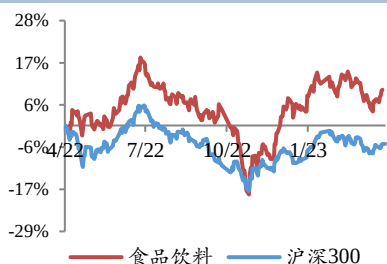


白酒行情延续回暖，重视旺季啤酒表现

行业评级：增持

报告日期：2023-04-03

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：刘略天

执业证书号：S0010522100001

邮箱：liult@hazq.com

分析师：陈姝

执业证书号：S0010522080001

邮箱：chenshu@hazq.com

分析师：杨苑

执业证书号：S0010522070004

邮箱：yangyuan@hazq.com

相关报告

1. 华润啤酒 2022 年业绩快报点评：产品结构持续优化，控本降费卓有成效 2023-03-28
2. 关注食品饮料业绩兑现，预期消化更加乐观 2023-03-27
3. 【华安食品饮料】2 月食品饮料线上数

主要观点：

● 市场表现

本周食品饮料板块指数整体上涨 2.33%，在申万一级子行业排名第 4，分别跑赢上证综指 2.11 个百分点、跑赢沪深 300 指数 1.74 个百分点。子板块涨跌幅分别为：保健品 5.19%、其他酒类 4.43%、肉制品 2.57%、白酒 2.40%、烘焙食品 2.28%、零食 2.07%、软饮料 1.99%、调味发酵品 1.87%、乳品-0.03%。沪深 300 的 Pcttm 值为 12.06，非白酒食品饮料的 Pcttm 值为 38.53，白酒的 Pcttm 值为 35.72。

● 投资建议

周专题：量贩零食乘势而起，多快好省特征凸显。量贩零食专卖是指通过开设线下门店售予 C 端消费者平价休闲零食产品的经营模式。近两年量贩零食业态崛起，零食很忙、零食有鸣、老婆大人、戴永红、赵一鸣、糖巢等代表品牌快速开店，其中龙头零食很忙门店数量在 2022 年突破 2000 家。量贩零食专营业态的诞生更大程度满足了广大零食消费群体对商品消费“多快好省”的需求，而零食专营企业则是在更扁平渠道层级+更低各环节加价率的设置中，得以实现平价出售，最终实现更高效的货品流转。预计量贩零食渠道未来行业或呈现一家或少数几家泛全国化龙头与区域品牌并存的格局，作为一种（在特定场景下）更高效的渠道，将承接部分消费需求从其他食品购买渠道的转移。测算未来量贩零食市场规模近千亿元，全国门店数量超 3 万家。

大众品：1) **调味品：**当前时点下核心推荐仲景食品，大单品葱油产品高速增长，香菇酱实现稳健发展，预期 23 年具备成本改善逻辑，费用投放优化，实现盈利能力提升。2) **乳制品：**行业端常温白奶礼赠场景复苏仍在进程中，原奶成本下行，盈利端改善主要看各企业投放销售费用的节奏和力度。3) **啤酒：**当前进入到 3 月/1 季度渠道数据陆续公布窗口期，年后无疫情扩散或异常气候的影响，啤酒消费场景处于正常修复进程中，预计 3 月销量在去年低基数上有同比高增长，啤酒 Q1 业绩有较强保障。继续看好啤酒板块，推荐业绩稳健增长、估值合理的青岛啤酒、华润啤酒。4) **休闲食品：**当前处于量贩零食品牌快速扩张红利期，上游零食生产制造者可借此渠道扩张之势实现收入与利润的确定性增长，重点推荐与量贩零食品牌合作较早的食品生产制造品牌盐津铺子。5) **卤制品：**线下人流逐渐恢复，门店盈利能力持续改善，头部卤制品企业开店进展顺利。推荐成本压力下降、疫后加速开店带来业绩高弹性的紫燕食品。

白酒：我们建议关注相关次高端价格带品牌的弹性表现；而市场方面，资金重新回流消费板块亦将对白酒行情有所提振。短期内继续推荐拥有确定性溢价的贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、古井贡酒，关注次高端优质弹性标的舍得酒业、以及具备 α 属性的底部反转标的金种子酒。

● 行业重点数据

白酒：本周飞天茅台散装、原箱最新批价为 2840、3060 元/瓶，与上周相比下跌 20 元/持平。本周普五最新批价为 965 元/瓶，与上周相比

持平，本周国窖 1573 最新批价为 905 元/瓶，与上周相比上涨 5 元。

食品：截至 3 月 24 日，仔猪、生猪、猪肉价格分别为 40.06、15.26、21.38 元/千克，同比变化分别为 64.38%、25.91%、12.94%；环比分别变化 1.01%、0.07%、-0.51%。截至 3 月 31 日，白条鸡价格为 18.08 元/公斤，同比减少 0.1%，环比增长 0.4%。

● **风险提示**

疫后修复不及预期；通胀超预期风险；重大食品安全事件的风险。

正文目录

1 周专题：量贩零食乘势而起，多快好省特征凸显	5
2 市场表现.....	5
2.1 板块表现.....	5
2.2 个股表现.....	7
3 投资建议.....	8
4 产业链数据	9
5 公司公告.....	13
6 行业要闻.....	14
6.1 丁雄军调研山东和辽宁市场.....	14
6.2 老白干酒事业部调整	14
6.3 3月中旬白酒环比价格出炉	14
6.4 张周虎升任西凤酒股份总经理.....	14
6.5 前两月酒饮茶制造业营收 2945 亿.....	15
6.6 38 度国窖 1573 提价.....	15
6.7 贵州发布 1 亿酱酒生产项目	15
6.8 大连首趟啤酒班列出发	15
6.9 2023 秋糖落户深圳	15
6.10 景芝酒业投资成立新公司	15
7 重大事项更新	15
7.1 未来一月重要事件备忘：财报披露/限售股解禁/股东会	15
风险提示：	17

图表目录

图表 1 行业周涨幅对比 (%)	5
图表 2 行业子板块周涨幅对比 (%)	6
图表 3 PE 比值	7
图表 4 各子行业 PE (TTM) 及所处百分位	7
图表 5 本周食品饮料板块涨幅榜前十个股	8
图表 6 本周食品饮料板块跌幅榜前十个股	8
图表 7 产业链数据整理	9
图表 8 散飞批价走势 (元/瓶)	10
图表 9 原箱飞天批价走势 (元/瓶)	10
图表 10 普五批价走势 (元/瓶)	10
图表 11 国窖 1573 批价走势 (元/瓶)	10
图表 12 进口葡萄酒数量及价格	10
图表 13 小麦价格 (元/吨)	10
图表 14 玉米价格 (元/吨)	11
图表 15 大豆价格 (元/吨)	11
图表 16 白砂糖价格 (元/吨)	11
图表 17 猪价 (元/千克)	11
图表 18 生猪定点屠宰企业屠宰量 (万头)	11
图表 19 进口猪肉数量 (吨)	11
图表 20 白条鸡价格 (元/公斤)	12
图表 21 生鲜乳价格 (元/千克; %)	12
图表 22 进口奶粉数量 (吨)	12
图表 23 进口奶粉单价 (美元/千克; %)	12
图表 24 浮法玻璃价格 (元/吨)	12
图表 25 铝锭价格 (元/吨)	12
图表 26 瓦楞纸价格 (元/吨)	13
图表 27 棕榈油现货价格 (元/吨)	13
图表 28 公司重要公告汇总	13
图表 29 未来一月重要事件备忘录: 股东会	16
图表 30 未来一月重要事件备忘录: 限售股解禁	16
图表 31 食品饮料公司定向增发最新进度	16

1 周专题：量贩零食乘势而起，多快好省特征凸显

量贩零食业态：线下平价零食集合店，零售属性较强。量贩零食专卖是指通过开设线下门店售予 C 端消费者平价休闲零食产品的经营模式。近两年量贩零食业态崛起，零食很忙、零食有鸣、老婆大人、戴永红、赵一鸣、糖巢等代表品牌快速开店，其中龙头零食很忙门店数量在 2022 年突破 2000 家，全国门店零售营业额 64.45 亿元。量贩零食专营店内通常有 1000+ SKU，所售产品一般包含盐津铺子、甘源食品、乐事等头部知名零食品牌及大量小牌白牌，通常不掌握产品的生产端，在零食产业链中处于流通销售环节，故可视为零售业态中的一种。

量贩零食满足多快好省消费需求、实现更高效的货品流转。回顾零售渠道发展历史，零售渠道经历了从百货商场为主导，到商超为主导，此后电商兴起，对商超发起冲击，近年来渠道创新加快，呈现去中心化、多元化、细分化趋势。零售渠道持续变迁，但总是往供需匹配效率提升的方向行进。聚焦休闲零食产业链，量贩零食专营业态的诞生更大程度满足了广大零食消费群体对商品消费“多快好省”的需求，而零食专营企业则是在更扁平渠道层级+更低各环节加价率的设置中，得以实现以更便宜的价格将商品出售给消费者，最终实现更高效的货品流转。故零食专营业态的崛起契合零售渠道变迁方向，业态发展具备可持续性。

量贩零售渠道将部分替代其他食品销售渠道，未来市场空间广阔。零食专营渠道具有价格实惠、便利性高、商品选择丰富、购物体验佳等特征，相较于其他细分渠道在一个或多个方面具备优势，预计量贩零食渠道作为一种（在特定场景下）更高效的渠道，将承接部分消费需求从其他食品购买渠道的转移。测算未来量贩零食市场规模近千亿元，全国门店数量超 3 万家。

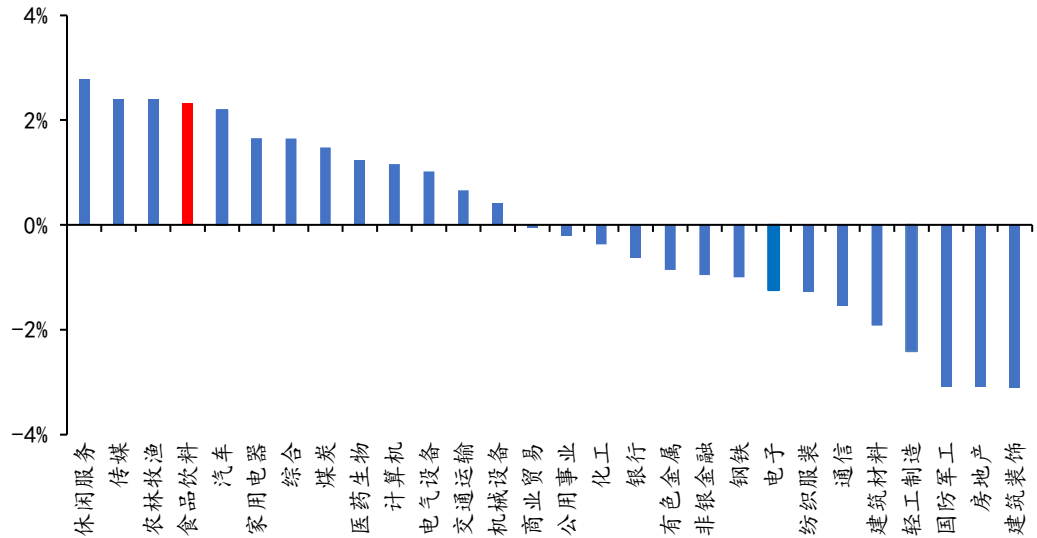
极致效率比拼，区域龙头泛全国化突围中。目前量贩零食品牌主要围绕其发源地进行门店布局，行业呈现区域品牌群雄并立的格局。但在过去几年持续加密门店之后，部分品牌开始面临大本营市场门店密度较高的问题，外埠市场扩张自然成为了门店数量突破瓶颈的选择。相比于基地市场饱和开店，量贩零食企业的外埠市场扩张客观存在难度，对公司的资源、能力都提出了更高的要求。本质上，量贩零食专营的盈利模式是通过更低的产品售价追求更高的周转率及更大的销售规模，因此量贩零食业态的核心竞争因素包括并不限于选址与店铺资源、选品与供应商资源、供应链基础设施建设、降本增效能力。我们观察到行业内已出现综合竞争实力突出的品牌，其在前中后端的资源及能力储备有望支撑其在外埠市场的扩张，故判断未来行业或呈现一家或少数几家泛全国化龙头与区域品牌并存的格局。

2 市场表现

2.1 板块表现

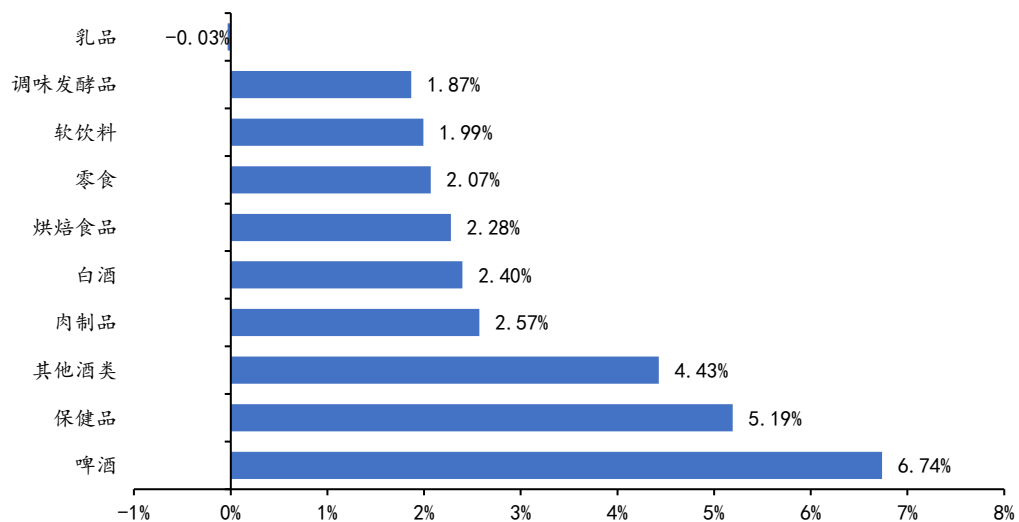
本周食品饮料板块指数整体上涨 2.33%，在申万一级子行业排名第 4，分别跑赢上证综指 2.11 个百分点、跑赢沪深 300 指数 1.74 个百分点。子板块涨跌幅分别为：保健品 5.19%、其他酒类 4.43%、肉制品 2.57%、白酒 2.40%、烘焙食品 2.28%、零食 2.07%、软饮料 1.99%、调味发酵品 1.87%、乳品-0.03%。

图表 1 行业周涨幅对比 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

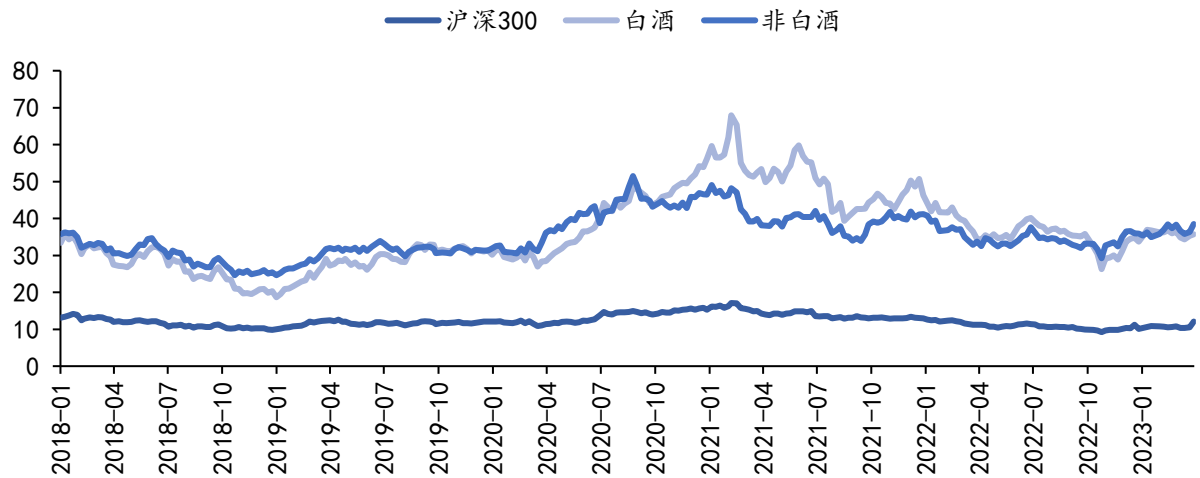
图表 2 行业子板块周涨幅对比 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

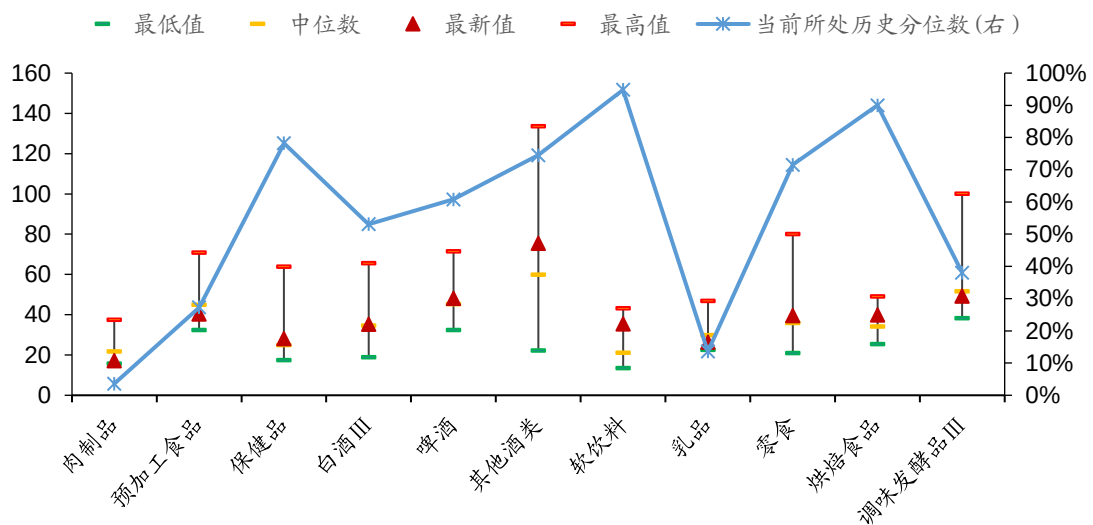
沪深 300 的 Pettm 值为 12.06, 非白酒食品饮料的 Pettm 值为 38.53, 白酒的 Pettm 值为 35.72。子行业中, 白酒的 PE 值为 35.21, 当前处于历史 53.10%分位; 啤酒的 PE 值为 48.22, 当前处于历史 60.80%分位; 调味品的 PE 值为 49.32, 当前处于历史 38.00%分位; 乳制品的 PE 值为 26.39, 当前处于历史 13.60%分位; 肉制品的 PE 值为 17.14, 当前处于历史 3.60%分位; 预加工食品的 PE 值为 40.34, 当前处于历史 27.30%分位; 保健品的 PE 值为 28.08, 当前处于历史 78.20%分位; 软饮料的 PE 值为 35.41, 当前处于历史 94.80%分位; 零食的 PE 值为 39.54, 当前处于历史 71.50%分位; 烘焙食品的 PE 值为 39.94, 当前处于历史 90.00%分位; 其他酒类的 PE 值为 75.54, 当前处于历史 74.50%分位。

图表 3 PE 比值



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 各子行业 PE (TTM) 及所处百分位

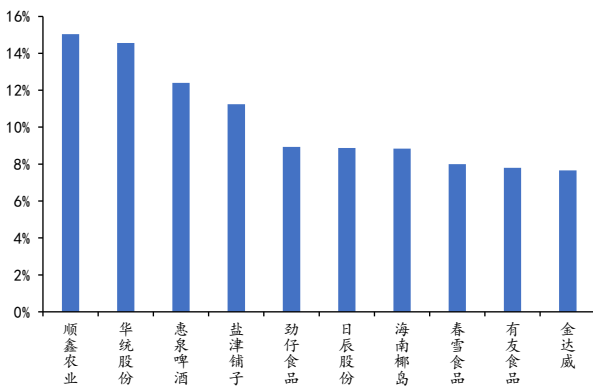


资料来源：wind，华安证券研究所

2.2 个股表现

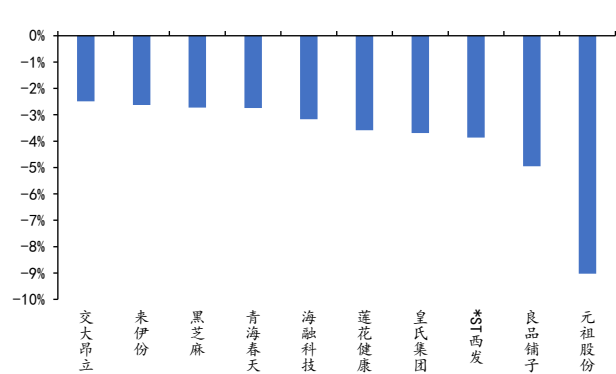
上周，顺鑫农业（15.04%）、华统股份（14.56%）、惠泉啤酒（12.4%）涨幅靠前，元祖股份（-9.03%）、良品铺子（-4.95%）、*ST 西发（-3.86%）跌幅靠前。

图表 5 本周食品饮料板块涨幅榜前十个股



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 6 本周食品饮料板块跌幅榜前十个股



资料来源: wind, 华安证券研究所

3 投资建议

大众品:

1) 调味品: 本周颐海国际发布年报, 公司 2022 年实现营业收入 61.47 亿元, 同比+3.44%; 归母净利润 7.42 亿元, 同比-3.16%。其中, 22H2 实现营业收入 34.59 亿元, 同比+4.43%; 归母净利润 4.79 亿元, 同比+14.73%。23 年公司关联方业务有望随海底捞餐饮修复而复苏, 第三方业务努力拓展增量, 目前具备一定的估值性价比。行业端 23 年成本改善逻辑较为清晰, 餐饮渠道目前复苏态势较为良好, 未来持续关注复苏进度。当前时点下核心推荐仲景食品, 大单品葱油产品高速增长, 香菇酱实现稳健发展, 预期 23 年具备成本改善逻辑, 费用投放优化, 实现盈利能力提升。

2) 乳制品: 本周光明乳业发布年报, 2022 年公司收入/净利润同比-3.4%/-39.1%, 其中 2022Q4 收入/净利润同比-4.5%/-106.0%, 23 年公司继续坚持低温业务, 并行奶酪等新业务拓展, 以期实现 2023 年实现收入/归母净利润 320.5/6.8 亿元, 同比+13.6%/88.4%。蒙牛乳业公司发布 2022 年报, 全年实现营业收入 926 亿元, 同比增长 5.1%; 实现经营利润 54.2 亿元, 同比增长 11.6%。23 年公司有望在原奶成本下行区间中, 平衡销售费用率, 以期最终利润率实现 30-50bp 的提升。行业端常温白奶礼赠场景复苏仍在进程中, 原奶成本下行, 盈利端改善主要看各企业投放销售费用的节奏和力度。

3) 啤酒: 上周青岛啤酒、华润啤酒公布 2022 年业绩, 结构升级韧性较强, 降本控费力度略超预期, 利润表现优异。当前进入到 3 月/1 季度渠道数据陆续公布窗口期, 年后无疫情扩散或异常气候的影响, 啤酒消费场景处于正常修复进程中, 预计 3 月销量在去年低基数上有同比高增长, 啤酒 Q1 业绩有较强保障。继续看好啤酒板块, 推荐业绩稳健增长、估值合理的青岛啤酒、华润啤酒。

4) 休闲食品: 当前处于量贩零食品牌快速扩张红利期, 上游零食生产制造者可借此渠道扩张之势实现收入与利润的确定性增长, 重点推荐与量贩零食品牌合作较早的食品生产制造品牌盐津铺子。

5) 卤制品: 线下人流逐渐恢复, 门店盈利能力持续改善, 头部卤制品企业开店进展顺利。推荐成本压力下降、疫后加速开店带来业绩高弹性的紫燕食品。

白酒:

本周白酒板块延续回暖趋势, 多数标的上涨, 其中顺鑫农业(+15.04%)、古井贡酒(+7.36%)涨幅居前, 金徽酒(-0.94%)、水井坊(-0.79%)相对疲软。白酒板块连续两周收涨, 市场情绪边际改善, 我们认为, 从全年节奏来看, 市场近期对 Q1 预期渐次

清晰，业绩压力逐步 price-in，而下周正式进入二季度，Q2 同比低基数将对表观增速贡献较大，Q3 中秋旺季在经历去库存后有望复刻春节火爆动销；从短期催化来看，疫后首次糖酒会，在渠道招商（舍得、口子窖等）、产品推新（今世缘、金种子、洋河等）、价盘提振（五粮液等）等方面均可期待较大动作，我们建议关注相关次高端价格带品牌的弹性表现；而市场方面，资金重新回流消费板块亦将对白酒行情有所提振。短期内继续推荐拥有确定性溢价的贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、古井贡酒，关注次高端优质弹性标的舍得酒业、以及具备 α 属性的底部反转标的金种子酒。

4 产业链数据

图表 7 产业链数据整理

品种	最新数据
白酒	本周飞天茅台散装、原箱最新批价为 2840、3060 元/瓶，与上周相比下跌 20 元/持平。本周普五最新批价为 965 元/瓶，与上周相比持平，本周国窖 1573 最新批价为 905 元/瓶，与上周相比上涨 5 元。
葡萄酒	2023 年 2 月，进口葡萄酒数量为 17880 千升，同比减少 8.4%，环比减少 21.09%；进口葡萄酒价格为 32782 元/千升，同比增加 12.81%，环比减少 0.83%。
小麦	截至 3 月 20 日，小麦价格为 3097 元/吨，同比减少-3.8%，环比减少-0.4%。
玉米	截至 3 月 20 日，玉米价格为 2778 元/吨，同比增长 2.1%，环比减少-0.3%。
大豆	截至 3 月 20 日，大豆价格为 5297 元/吨，同比减少-4%，环比减少-1%。
食糖	截至 3 月 31 日，白砂糖现货价格为 6410 元/吨，同比增长 10.3%，环比增长 3.2%。
猪肉	①截至 3 月 24 日，仔猪、生猪、猪肉价格分别为 40.06、15.26、21.38 元/千克，同比变化分别为 64.38%、25.91%、12.94%；环比分别变化 1.01%、0.07%、-0.51%。 ②2 月（最新），全国生猪定点屠宰企业屠宰量 2260 万头，同比变化 44.13%、环比变化-21.99%。 ③2 月（最新），进口猪肉 160000 吨，同比变化 23.08%、环比变化-27.27%。
白条鸡	截至 3 月 31 日，白条鸡价格为 18.08 元/公斤，同比减少 0.1%，环比增长 0.4%。
生鲜乳	①截至 3 月 24 日，生鲜乳价格为 3.97 元/公斤，同比减少 5%，环比减少 0.5%。 ②2 月，进口奶粉数量 110000 吨，进口奶粉单价 6.83 美元/千克。
包装材料	①截至 3 月 20 日，玻璃价格为 1766 元/吨，同比减少 21.5%，环比增长 1.6%。 ②截至 3 月 20 日，铝锭价格为 18222 元/吨，同比减少 17.1%，环比减少 1.5%。 ③截至 3 月 20 日，瓦楞纸价格为 2925 元/吨，同比减少 22.4%，环比减少 5.8%。
棕榈油	截至 3 月 31 日，棕榈油现货价格为 7768 元/吨，同比下降 39%，环比增长 3.4%。

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 8 散飞批价走势（元/瓶）



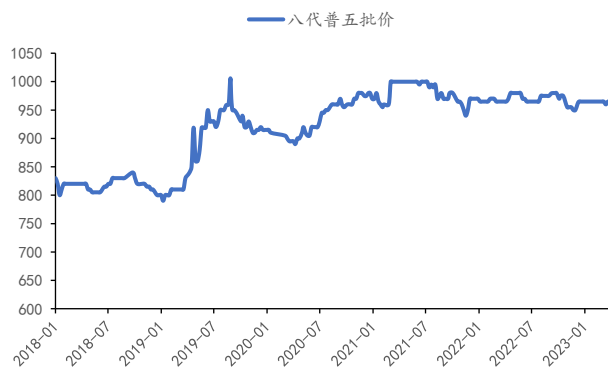
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 9 原箱飞天批价走势（元/瓶）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 10 普五批价走势（元/瓶）



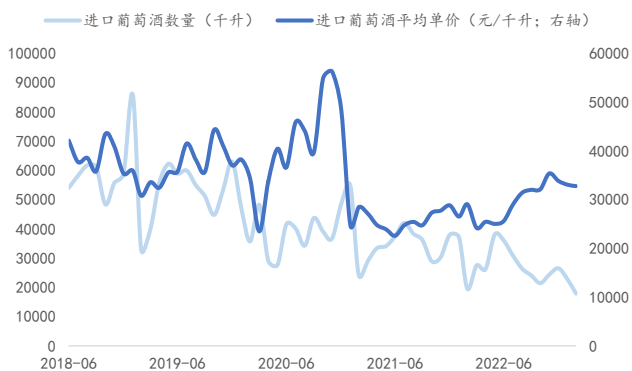
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 11 国窖 1573 批价走势（元/瓶）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 12 进口葡萄酒数量及价格



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 13 小麦价格（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 14 玉米价格 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 15 大豆价格 (元/吨)



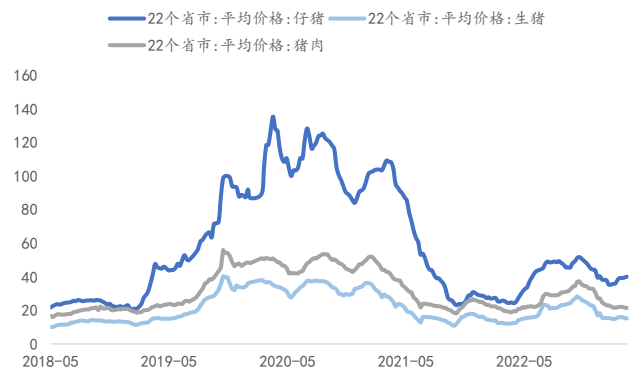
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 白砂糖价格 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 猪价 (元/千克)



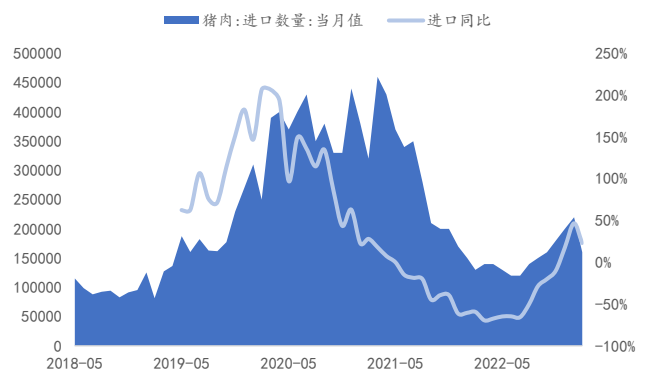
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 18 生猪定点屠宰企业屠宰量 (万头)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 19 进口猪肉数量 (吨)



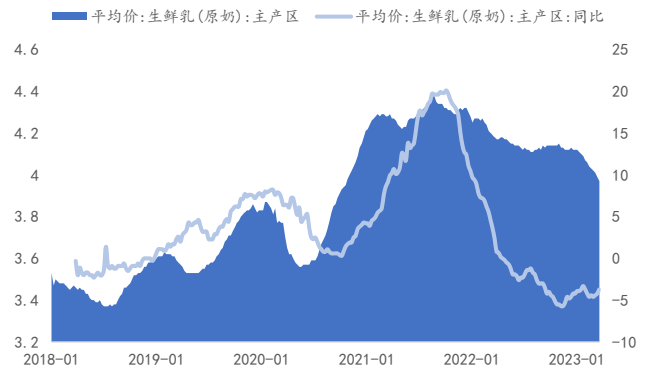
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 20 白条鸡价格（元/公斤）



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 21 生鲜乳价格（元/千克; %）



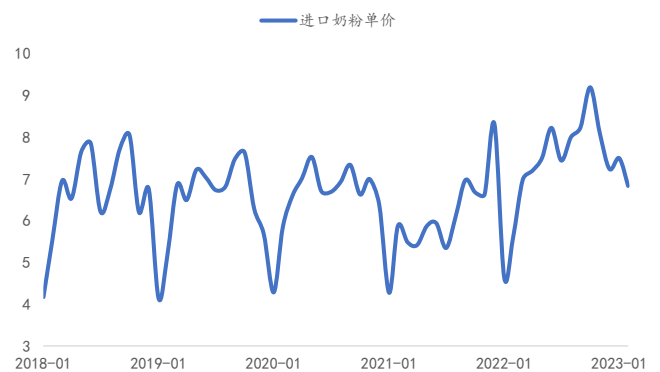
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 22 进口奶粉数量（吨）



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 23 进口奶粉单价（美元/千克; %）



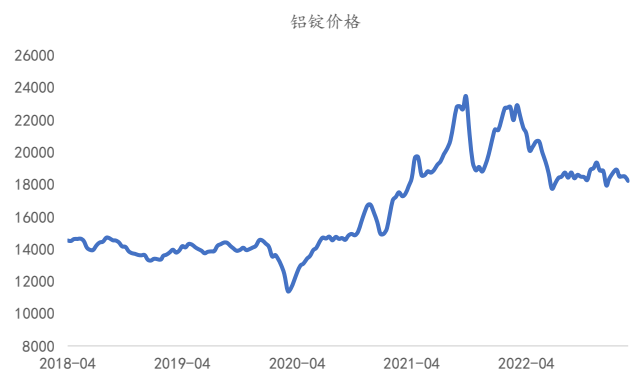
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 24 浮法玻璃价格（元/吨）



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 25 铝锭价格（元/吨）



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 26 瓦楞纸价格（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 27 棕榈油现货价格（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

5 公司公告

图表 28 公司重要公告汇总

公司	公告时间	摘要	公告概要
双汇发展	2023/03/28	年度报告	2022 年报显示，2022 年公司营业收入 625.76 亿元，同比减少 6.16%；归属于上市公司股东的净利润 56.21 亿元，同比增加 15.51%；基本每股收益 1.6223 元，同比增加 15.52%。
金字火腿	2023/03/28	股票募集	（一）本次向特定对象发行采用询价发行方式，定价基准日为本次向特定对象发行的发行期首日。发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 80%，且不低于股票的票面金额。 （二）本次发行证券的发行数量本次向特定对象发行的股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，同时本次向特定对象发行 A 股股票数量不超过 293,493,984 股（含本数），即不超过本次向特定对象发行前公司总股本的 30%。（三）本次发行证券的限售期本次向特定对象发行股票完成后，公司控股股东任贵龙认购的本次发行的股票自发行结束之日起 18 个月内不得转让，其他投资者认购的本次发行的股票自发行结束之日起 6 个月内不得转让。
劲仔食品	2023/03/28	权益变动	佳沃(青岛)现代农业有限公司通过集中竞价及大宗交易方式进行了减持，总计减持股份达 12,437,283 股，减持比例为 2.757106%。截至公告日，佳沃(青岛)现代农业有限公司股份持有公司的股份由 34,992,190 股减少至 22,554,907 股，持股比例降至 4.999989%。
会稽山	2023/03/29	年度报告	2022 年报显示，实现营业收入约 12.27 亿元，同比减少 1.85%；归属于上市公司股东的净利润约 1.45 亿元，同比减少 48.98%；基本每股收益 0.3 元，同比减少 49.15%。公司拟每 10 股派发红利 3 元。
煌上煌	2023/03/30	年度报告	2022 年报显示，公司实现营业收入 1,953,725,630.69 元，同比下滑 16.46%；归属于上市公司股东的净利润 30,816,209.86 元，同比下滑 78.69%。
天润乳业	2023/03/30	年度报告	2022 年报显示，公司实现营业收入 24.10 亿元，同比增长 14.25%，其中疆外市场占比达 43.04%，实现归属于上市公司股东的净利润 1.97 亿元，同比增长 31.33%，报告期末公司总资产 39.33 亿元，同比增长 13.29%。同时，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.87 元（含税）。

春雪食品	2023/03/31	减持股份	盖永增先生计划自本公告披露之日起三个交易日之后的 2023 年 4 月 7 日至 2023 年 5 月 6 日，通过大宗交易方式减持其所持有的公司股份不超过 650,000 股，不超过公司总股本的 0.33%，本次减持股份来源系通过非交易过户方式取得的莱阳市同利投资中心（有限合伙）解散后分配股份。截至本公告日，盖永增先生持有公司无限售条件流通股 1,925,798 股，占公司总股本的比例为 0.96%。
黑芝麻	2023/03/31	终止增资	黑公司终止拟以持有江西小黑小蜜的股权对天臣新能源增资暨关联交易事项。本次终止对天臣新能源的增资，不影响公司在江西南昌投资建设储能电池的安排，公司仍按原计划将下属全资子公司江西小黑小蜜已闲置的土地、厂房等设施改建磷酸铁锂储能电池生产基地。
立高食品	2023/03/31	股权激励	本激励计划第一个行权期规定的行权条件已成就，激励对象中有 2 人因个人原因已离职或退休，不再具备激励对象资格，前述激励对象已获授但尚未行权的股票期权共计 115.00 万份不得行权，由公司注销，本激励计划的激励对象人数由 9 人调整为 7 人，本激励计划股票期权数量由 850.00 万份调整为 735.00 万份。本次符合资格的 7 名激励对象可行权的股票期权共计 147.00 万份，约占公司目前总股本的 0.87%。

资料来源：wind、华安证券研究所

6 行业要闻

6.1 丁雄军调研山东和辽宁市场

3 月 26 日至 27 日，茅台集团党委书记董事长丁雄军率队到山东、辽宁调研“一盘棋”市场工作，深入一线了解市场动态，安排部署市场营销工作。丁雄军强调，要深入贯彻落实“大集团一盘棋”市场战略，强化思想引领，“棋心”拼搏，深入践行“五合营销法”，以“美”的行动，构建茅台家族产品美的形象，努力满足人们对美好生活的需要（来源：酒食汇）

6.2 老白干酒事业部调整

在营销架构方面，公司设立创新酒事业部、高端酒事业部、十八酒坊事业部；分区域、分渠道、分品牌精细化运作。通过持续开展降本增效活动更加精准、有效地投放费用，并通过收入规模效应的提升带来费效比的持续优化。（来源：云酒头条）

6.3 3 月中旬白酒环比价格出炉

近日全国白酒价格调查资料显示，2023 年 3 月中旬，全国白酒环比价格总指数为 99.99，下跌 0.01%。从分类指数看，名酒环比价格指数为 99.97，下跌 0.03%；地方酒环比价格指数为 100.02，上涨 0.02%；基酒环比价格指数为 100.00，保持稳定（来源：酒食汇）

6.4 张周虎升任西凤酒股份总经理

近日，西凤酒官微透露人事变动，陕西西凤酒股份公司副总张周虎已经升任股份公司总经理。张周虎生于 1979 年，在西凤酒拥有 24 年工作经历，历经生产、品牌、市场等多个工作岗位历练，职业履历极其丰富（来源：酒食汇）

6.5 前两月酒饮茶制造业营收 2945 亿

3 月 27 日，国家统计局发布数据，1-2 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 8872.1 亿元，同比下降 22.9%。分行业看，1-2 月份，酒饮茶制造业营业收入 2944.9 亿元，同比增长 3.6%;利润总额 518.1 亿元，同比增长 2.4%。（来源：云酒头条）

6.6 38 度国窖 1573 提价

3 月 25 日，泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司发布调价通知，自 3 月 31 日起，38 度国窖 1573 经典装(500ml*6)经销商结算价格上调 30 元/瓶。（来源：云酒头条）

6.7 贵州发布 1 亿酱酒生产项目

3 月 28 日，贵州省政府招商引信息网站发布黔西南布依族苗族自治州贞丰县年产 2000 吨酱香白酒生产建设项目。该项目占地面积 40 亩，设计白酒年产量 2000 吨，总投资额 1 亿元，预计年销售收入 5000 万元，年利润 2000 万元，投资利润率 20.0%。（来源：云酒头条）

6.8 大连首趟啤酒班列出发

3 月 28 日，1420 吨青岛啤酒的集装箱班列从大连货运中心金港站驶出，12 个小时后抵达长春兴隆山站。这是今年大连地区开行的首趟啤酒班列，标志着“班轮+班列”联运模式下的啤酒班列实现常态化开行。（来源：云酒头条）

6.9 2023 秋糖落户深圳

全国糖酒商品交易会官微消息，第 109 届全国糖酒会推介会(深圳)将于 4 月 13 日上午在中国西部国际博览城举行上述消息显示，第 109 届全国糖酒会将在深圳举办。（来源：云酒头条）

6.10 景芝酒业投资成立新公司

工商信息显示，3 月 29 日，华润旗下景芝酒业与潍坊市国资委旗下子公司合作投资了一家投资公司，为潍坊食丰民安投资合伙企业(有限合伙)。其中潍坊市城市建设发展投资集团有限公司为最大股东，持股比例达 51%;齐鲁酒地文化发展股份有限公司为第二股东，持股比例为 39%;山东景芝酒业股份有限公司持股比例为 10%。（来源：酒业家）

7 重大事项更新

7.1 未来一月重要事件备忘：财报披露/限售股解禁/股东会

图表 29 未来一月重要事件备忘录：股东会

时间	公司名称	股东大会召开地点
2023-04-03	岩石股份	上海市徐汇区虹桥路 500 号 28 层
2023-04-06	口子窖	安徽省淮北市人民路淮北口子国际大酒店
2023-04-07	皇氏集团	广西南宁市高新区丰达路 65 号公司会议室
2023-04-10	千味央厨	河南省郑州高新区高新技术企业加速器产业园 D9-3 栋四楼会议室
2023-04-10	汤臣倍健	珠海市金湾区三灶科技工业园星汉路 19 号汤臣倍健透明工厂会议室
2023-04-11	中炬高新	广东省中山市火炬开发区厨邦路 1 号公司综合楼 904 会议厅
2023-04-12	一致魔芋	湖北长阳经济开发区长阳大道 438 号公司二楼会议室
2023-04-12	光明乳业	漕溪北路 595 号 A 栋五楼多功能厅
2023-04-12	桃李面包	沈阳桃李面包有限公司会议室, 沈阳市沈河区青年大街 1-1 号沈阳市府恒隆广场办公楼 1 座 4005-4010 单元
2023-04-13	良品铺子	良品铺子股份有限公司 5 楼会议室(武汉市东西湖区金银湖航天路 1 号良品大厦)
2023-04-18	维维股份	维维食品饮料股份有限公司办公楼 C09 会议室(江苏省徐州市维维大道 300 号)
2023-04-18	顺鑫农业	北京市顺义区站前街 1 号院 1 号楼顺鑫国际商务中心 14 层会议室
2023-04-21	涪陵榨菜	重庆市涪陵榨菜集团股份有限公司九楼会议室(重庆市涪陵区江北街道办事处二渡村一组)
2023-04-21	金徽酒	甘肃省陇南市徽县伏家镇金徽酒股份有限公司会议室
2023-04-24	元祖食品	上海市青浦区沪青平公路 2000 号上海虹桥西郊假日酒店

资料来源：wind、华安证券研究所

图表 30 未来一月重要事件备忘录：限售股解禁

时间	公司简称	解禁比例
2023-04-03	一致魔芋	0.43%
2023-04-24	金丹科技	32.68%

资料来源：wind、华安证券研究所

图表 31 食品饮料公司定向增发最新进度

股票简称	最新公告日	方案进度	预计募集资金(万元)
海欣食品	2023-03-03	已受理	52,000.00
海南椰岛	2023-01-07	股东大会未通过	65,448.00
金字火腿	2023-03-03	已受理	105,000.00
煌上煌	2023-03-07	股东大会通过	45,000.00

千味央厨

2023-03-24

董事会通过

59,000.00

资料来源：wind、华安证券研究所

风险提示：

疫后修复不及预期；通胀超预期风险；重大食品安全事件的风险。

分析师与研究助理简介

分析师：刘略天，华安证券食品饮料首席分析师，英国巴斯大学会计与金融学硕士。6 年食品饮料行业研究经验，曾任职于海通国际证券、天治基金。

分析师：陈姝，英国华威大学金融硕士，食品科学与工程专业本科，曾任职于长城证券，水晶球团队成员

分析师：杨苑，剑桥大学经济学硕士，2 年食品饮料行业研究经验，1 年宏观利率研究经验

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。