

2023 年 04 月 02 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

财报密集发布期，继续看好春糖行情

—食品饮料行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：孙山山 S1050521110005

sunss@cfsc.com.cn

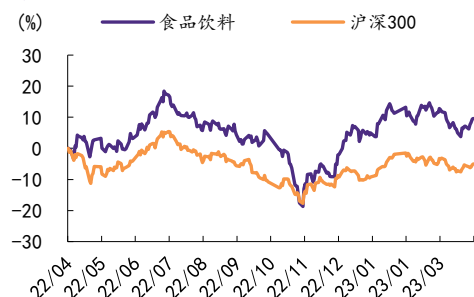
分析师：何宇航 S1050522090002

heyh1@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
食品饮料(申万)	-2.5	4.4	8.6
沪深 300	-1.6	4.6	-5.3

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《食品饮料行业周报：关注春糖白酒行情，大众品进入年报季》2023-03-26
- 2、《食品饮料行业周报：白酒短期调整再出发，大众品关注预期兑现》2023-03-19
- 3、《食品饮料行业周报：白酒回调更健康，大众品环比继续改善》2023-03-12

一周新闻速递

行业新闻：1) 前 2 月酒饮茶制造业营收 2945 亿。2) 十一部门发布涉酒指导意见。

公司新闻：1) 台源数字藏品将在巽风发布。2) 38 度国窖 1573 提价。3) 汾酒 91 亿技改项目启动。

投资观点

临近春糖会，我们仍维持此前观点不变，坚定看好子板块顺序如下：白酒>啤酒>休闲食品=软饮料>速冻食品>调味品>乳制品。

白酒板块：本周茅台发布年报，直营渠道特别是 i 茅台表现亮眼。此外珍酒李渡通过港交所聆讯，亦给未上市酒企新的方向。临近春糖会，整体白酒板块迎来反弹，我们继续重点推荐 2+4+3 产品矩阵，即泸州老窖+五粮液+次高端四杰+老白干酒+金种子酒+今世缘。

大众品板块：大众品进入业绩兑现期，本周广州酒家、安琪酵母、有友食品等发布年报，整体反馈符合预期。现阶段重点推荐 3+3+3 产品矩阵，即休闲食品三剑客（盐津铺子、甘源食品及劲仔食品）+啤酒三杰（重庆啤酒+青岛啤酒+燕京啤酒）+调味品三杰（中炬高新+日辰股份+晨光生物）。

维持食品饮料行业“推荐”投资评级。

风险提示

疫情波动风险；宏观经济波动风险；推荐公司业绩不及预期的风险；行业竞争风险

险；食品安全风险；行业政策变动风险；消费税或生产风险；原材料价格波动风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023/3/31 股价	EPS			PE			投资评级
			2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
600519.SH	贵州茅台	1820.00	49.93	58.26	67.65	36.45	31.24	26.90	买入
000858.SZ	五粮液	197.00	6.91	8.06	9.32	28.51	24.44	21.14	买入
000568.SZ	泸州老窖	254.79	7.07	8.69	10.54	36.04	29.32	24.17	买入
600809.SH	山西汾酒	272.40	6.48	8.34	10.48	42.04	32.66	25.99	买入
002304.SZ	洋河股份	165.46	6.37	7.63	9.08	25.97	21.69	18.22	买入
000799.SZ	酒鬼酒	129.33	3.34	4.00	5.14	38.72	32.33	25.16	买入
600702.SH	舍得酒业	197.00	5.06	6.45	8.04	38.93	30.54	24.50	买入
600779.SH	水井坊	75.33	2.49	2.93	3.48	30.25	25.71	21.65	买入
000596.SZ	古井贡酒	296.00	5.77	7.28	9.08	51.30	40.66	32.60	买入
603369.SH	今世缘	64.85	1.98	2.49	3.08	32.75	26.04	21.06	买入
603589.SH	口子窖	70.40	2.95	3.51	4.10	23.86	20.06	17.17	买入
603198.SH	迎驾贡酒	66.61	2.13	2.68	3.28	31.27	24.85	20.31	买入
600199.SH	金种子酒	27.75	-0.29	0.03	0.28	-95.69	925.00	99.11	买入
603919.SH	金徽酒	27.30	0.55	0.79	1.03	49.64	34.56	26.50	买入
600197.SH	伊力特	27.18	0.35	0.56	0.79	77.66	48.54	34.41	买入
600559.SH	老白干酒	37.06	0.77	0.79	0.96	48.13	46.91	38.60	买入
603288.SH	海天味业	76.54	1.61	1.91	2.24	47.54	40.07	34.17	买入
603027.SH	千禾味业	23.94	0.41	0.70	0.82	58.39	34.20	29.20	买入
603317.SH	天味食品	24.96	0.45	0.58	0.75	55.47	43.03	33.28	买入
600872.SH	中炬高新	37.10	-0.75	1.02	1.21	-49.47	36.37	30.66	买入
002507.SZ	涪陵榨菜	25.33	1.01	1.12	1.31	25.08	22.62	19.34	买入
600305.SH	恒顺醋业	11.96	0.14	0.17	0.20	85.43	70.35	59.80	买入
603755.SH	日辰股份	44.40	0.69	1.04	1.37	64.35	42.69	32.41	买入
603170.SH	宝立食品	25.63	0.49	0.68	0.85	52.31	37.69	30.15	买入
300999.SZ	金龙鱼	43.10	0.56	0.98	1.28	76.96	43.98	33.67	买入
300908.SZ	仲景食品	43.64	1.22	1.47	1.71	35.77	29.69	25.52	买入
600298.SH	安琪酵母	41.75	1.52	1.68	2.04	27.47	24.85	20.47	买入
300755.SZ	华致酒行	30.70	1.23	2.01	2.81	24.96	15.27	10.93	买入
605499.SH	东鹏饮料	192.41	3.60	4.51	5.43	53.45	42.66	35.43	买入
603711.SH	香飘飘	19.18	0.51	0.68	0.85	37.61	28.21	22.56	买入
605337.SH	李子园	25.99	0.73	1.16	1.48	35.60	22.41	17.56	买入
600132.SH	重庆啤酒	125.00	2.61	3.42	4.16	47.89	36.55	30.05	买入
600600.SH	青岛啤酒	120.60	2.72	3.32	3.88	44.34	36.33	31.08	买入
603345.SH	安井食品	163.63	3.72	4.54	5.71	43.99	36.04	28.66	买入
603517.SH	绝味食品	43.81	0.40	1.39	1.81	109.53	31.52	24.20	买入
603057.SH	紫燕食品	27.83	0.72	1.07	1.36	38.65	26.01	20.46	买入
002847.SZ	盐津铺子	134.83	2.33	3.61	4.59	57.87	37.35	29.37	买入
603719.SH	良品铺子	34.53	0.84	1.01	1.20	41.11	34.19	28.78	买入
002991.SZ	甘源食品	92.09	1.99	2.58	3.50	46.28	35.69	26.31	买入
002557.SZ	洽洽食品	42.34	1.93	2.18	2.51	21.94	19.42	16.87	买入
003000.SZ	劲仔食品	15.13	0.31	0.37	0.47	48.81	40.89	32.19	买入

605338.SH	巴比食品	31.52	0.89	1.09	1.55	35.42	28.92	20.34	买入
300973.SZ	立高食品	105.99	0.98	1.78	2.54	108.15	59.54	41.73	买入
002216.SZ	三全食品	16.46	0.94	1.08	1.24	17.51	15.24	13.27	买入
600882.SH	妙可蓝多	29.20	0.26	0.66	0.96	112.31	44.24	30.42	买入
001215.SZ	千味央厨	76.00	1.23	1.63	2.09	61.79	46.63	36.36	买入
605089.SH	味知香	74.95	1.47	1.83	2.26	50.99	40.96	33.16	买入
002330.SZ	得利斯	6.16	0.11	0.16	0.24	56.00	38.50	25.67	买入
603043.SH	广州酒家	29.64	0.92	1.23	1.48	32.22	24.10	20.03	买入
002956.SZ	西麦食品	15.11	0.45	0.56	0.68	33.58	26.98	22.22	买入
002570.SZ	贝因美	4.68	-0.14	0.06	0.32	-33.43	78.00	14.63	买入
600887.SH	伊利股份	29.12	1.37	1.62	1.92	21.26	17.98	15.17	买入
603156.SH	养元饮品	23.09	1.20	1.48	1.80	19.24	15.60	12.83	买入
002183.SZ	怡亚通	5.90	0.26	0.33	0.40	22.69	17.88	14.75	买入
300094.SZ	国联水产	5.43	0.04	0.17	0.29	135.75	31.94	18.72	买入
002726.SZ	龙大美食	8.76	0.07	0.15	0.21	125.14	58.40	41.71	买入
002946.SZ	新乳业	16.25	0.48	0.65	0.83	33.85	25.00	19.58	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

正文目录

1、一周新闻速递.....	6
1.1、行业新闻.....	6
1.2、公司新闻.....	6
2、本周重点公司反馈.....	8
2.1、本周行业涨跌幅.....	8
2.2、公司公告.....	8
2.3、本周公司涨跌幅.....	11
2.4、食品饮料行业核心数据趋势一览.....	12
2.5、重点公司信息反馈.....	15
3、投资观点.....	19
4、风险提示.....	21

图表目录

图表 1：本周行业涨跌幅一览(%).....	8
图表 2：本周食品饮料重点上市公司公告.....	8
图表 3：食品饮料重点公司一周涨跌幅一览.....	11
图表 4：2022 年白酒产量 671.20 万吨，同-6.2%.....	12
图表 5：2022 年白酒行业营收 6626 亿元，同+9.64%.....	12
图表 6：调味品行业市场规模从 2014 年 2595 亿增至 2020 年 3950 亿，6 年 CAGR 为 7%.....	12
图表 7：百强调味品企业收入从 2013 年 700 亿增至 2020 年 1627 亿，7 年 CAGR 为 13%.....	12
图表 8：全国大豆市场价（元/吨）.....	13
图表 9：白砂糖现货价（元/吨）.....	13
图表 10：国内 PET 切片现货价(纤维级):国内（元/吨）.....	13
图表 11：瓦楞纸市场均价（元/吨）.....	13
图表 12：2022 年啤酒行业产量 3569 万千升，同+0.2%.....	13
图表 13：2023 年 2 月啤酒行业产量累计同比-1.2%.....	13
图表 14：2022 年葡萄酒行业产量 21.4 万千升，同-20.1%.....	14
图表 15：2023 年 2 月葡萄酒行业产量累计同比-38.2%.....	14
图表 16：休闲食品市场规模从 2014 年 0.66 万亿增至 2021 年 1.4 万亿，7 年 CAGR 为 11%.....	14
图表 17：休闲食品各品类市场份额.....	14
图表 18：能量饮料市场规模从 2014 年 200 亿增至 2019 年 428 亿，5 年 CAGR 为 16%.....	15
图表 19：饮料行业各品类 2014-2019 年销售额 CAGR.....	15

图表 20：预制菜市场规模从 2015 年 650 亿增至 2020 年 2527 亿，5 年 CAGR 为 31% 15

图表 21：餐饮收入从 2010 年 1.8 万亿增至 2021 年 4.69 万亿，11 年 CAGR 为 9% 15

图表 22：重点关注公司及盈利预测 19

1、一周新闻速递

1.1、行业新闻

- 1、3月中旬白酒环比价格下跌。
- 2、前2月酒饮茶制造业营收2945亿。
- 3、十一部门发布涉酒指导意见。
- 4、仁怀：30亿白酒建设酒旅项目落户仁怀市名酒工业园区。
- 5、贵州：公示82.4亿酱香白酒项目。
- 6、甘肃：前2月烟酒类零售额增长14.7%。
- 7、四川：1批次白酒抽检不合格；酿酒专用粮育种赋能川酒。
- 8、宁夏：贺兰山东麓葡萄酒签约1亿项目。
- 9、生态酿酒团标召开启动会。
- 10、2023糖酒会落户深圳将于4月13日上午在中国西部国际博览城举行。
- 11、第十八届酒博会参展企业800+。
- 12、1.5亿假冒酒商标案告破。
- 13、山东兰陵：推动兰陵美酒改造提升。
- 14、全球低/无酒精饮料规模将达2063亿。
- 15、大连：首趟啤酒班列出发。
- 16、8款有机葡萄酒认证被撤销。
- 17、阿根廷葡萄减产约四成。

1.2、公司新闻

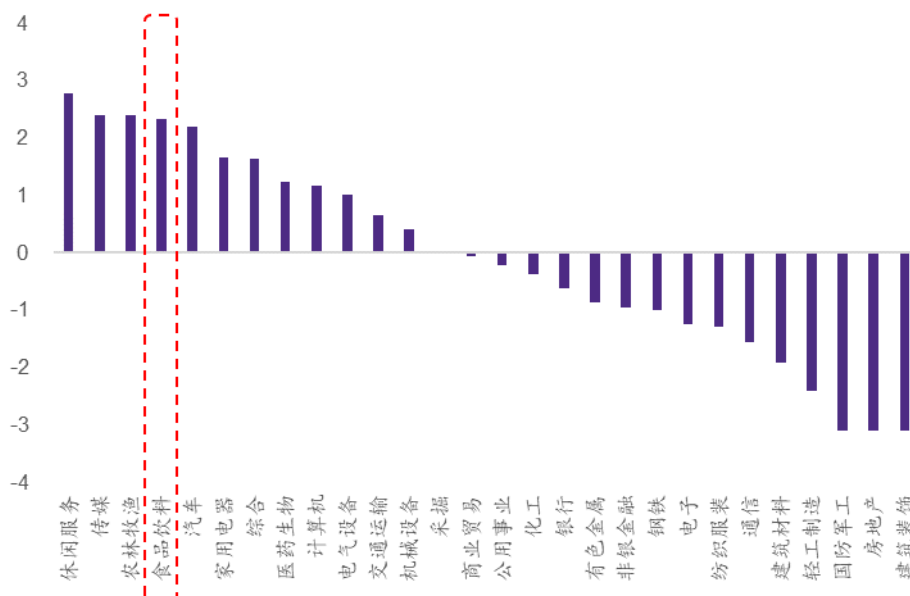
- 1、贵州茅台：冰淇淋将上新三款新品；茅台机场同顺丰合作开通新航线；台源数字藏品将在巽风发布；丁雄军调研西丰公司谋划“五定”；正式开启玻璃酒瓶回收再利用。
- 2、五粮液：连续两年现金分红超100亿；五粮液集团董事长曾从钦对话博鳌亚洲论坛2023年年会。
- 3、泸州老窖：与海康威视等企业签约；38度国窖1573提价。

- 4、山西汾酒：汾酒国际成为女足合作品牌；91 亿技改项目启动。
- 5、舍得酒业：夜郎古推出文创 IP 酒频道“不存在的酒行”，发行数字酱酒藏品。
- 6、老白干酒：老白干酒事业部调整，设立创新酒/高端酒/十八酒坊事业部。
- 7、天佑德酒：青海省委书记、省长调研天佑德。
- 8、燕京啤酒：瓶盖项目正在加紧落地；主题邮局营业，邮乐小店业务上线。
- 9、华润啤酒：推亚运会官方指定啤酒。
- 10、百威亚太：英博成立新媒体部门。
- 11、习酒：张德芹调研江西、河北市场。
- 12、珍酒：推进“珍酒庄园”规划建设。
- 13、西凤酒：张周虎任西凤股份总经理。
- 14、景芝酒业：投资成立新公司。
- 15、韩国真露烧酒：出口超 8 亿（yoy+16.4%）。
- 16、沪上阿姨：关联公司申请涉酒商标。
- 17、金星精酿啤酒馆：发布千店目标。
- 18、天猫樱花桶日威增长超 900%。
- 19、蓝瓶咖啡推出咖啡啤酒。

2、本周重点公司反馈

2.1、本周行业涨跌幅

图表 1：本周行业涨跌幅一览(%)



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

2.2、公司公告

图表 2：本周食品饮料重点上市公司公告

证券简称	内容
贵州茅台	公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 259.11 元(含税)；公司拟续聘天职国际会计师事务所为公司 2023 年度审计机构；公司发布 2022 年年度报告、年度审计报告、社会责任报告。
伊力特	审议通过公司与宏远集团关联交易议案，本次关联交易是因公司原副总经理卢扬调任至宏远集团担任董事、总经理，致使宏远集团成为公司关联方，公司在 2022 年 3 月至 2023 年 3 月期间向宏远集团售电以及接受宏远集团提供建筑施工劳务的行为，履行了相应的招投标程序，符合公开、公平、公正原则。
珠江啤酒	发布 2022 年年报，2022 年营业收入为 49.28 亿元（同增 8.60%），归母净利润 5.98 亿元（同减 2.11%），扣非归母净利润 5.32 亿元（同增 6.62%）。
百润股份	公司近日收到持股 5%以上股东柳海彬先生股份质押变动通知，东柳海彬先生本次质押 60 万股公司股份，占公司总股本 0.97%。
东鹏饮料	全资子公司广州市东鹏食品饮料有限公司申请的“东鹏时刻牛磺酸维生素饮料”产品完成了国产保健食品注册工作，并获得国家市场监督管理总局发放的国产保健食品注册证书。
养元饮品	获得高新技术企业证书。
承德露露	公司以集中竞价交易方式，以不超过人民币 13.30 元/股（含）价格回购公司部分人民币普通股 A 股股份，截至 2023 年 3 月 31 日，公司已回购 2386.5 万股公司股票，占总股本比例 2.22%，最高成交价格 9.31 元/

股, 最低成交价格 7.98 元/股, 支付总金额 2 亿元 (不含交易费用)。

曾冠先生因工作安排调整, 不再担任持续督导保荐代表人, 东兴证券委派保荐代表人曹阳先生接替曾冠先生负责项目后续的持续督导工作。

邓文先生于 2023 年 3 月 28 日和 3 月 30 日通过大宗交易方式向添利 19 号基金转让 652 万股, 占公司总股本的 0.85%, 向添利 19 号 1 期基金转让 550 万股, 占公司总股本的 0.72%。

天味食品 以集中竞价交易方式回购公司股份, 到 2023 年 3 月 31 日, 累计回购股份数量为 556.52 万股, 占公司总股本比例 0.73%, 成交最高价为 23.93 元/股, 成交最低价为 19.57 元/股, 支付总金额为人民币 1.21 亿元 (不含交易费用)。

晨光生物 公司预计 2023 年第一季度归属于上市公司股东的净利润为 1.29 亿元-1.40 亿元, 同期增长 20.18%-30.47%, 其中非经常性损益影响金额约 1,100 万元; 公司为子公司图木舒克晨光、西域晨光运输业务提供担保, 担保金额不超过 300 万元; 拟以公司总股本 5.33 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 1.60 元 (含税), 剩余未分配利润结转以后年度分配; 为推进“赞比亚土地开发及配套设施建设项目”进度, 公司决定使用自有资金向赞比亚农业公司增加投资 1,500 万美元用于自产万寿菊的深加工, 增资后公司对该子公司的投资额增加至 4,166.36 万美元; 公司拟续聘中审众环会计师事务所 (特殊普通合伙) 为公司 2023 年度审计机构; 陈运霞女士因退休, 申请辞去公司副总经理职务, 辞职后将不再担任公司任何职务, 聘任卢颖女士为公司副总经理; 将于 2023 年 4 月 7 日举办 2022 年度业绩说明会; 将于 2023 年 4 月 19 日召开 2022 年年度股东大会; 公司发布 2022 年年度报告、年度审计报告。

颐海国际 公司公布 2022 年年度业绩报告, 2022 年收入 61.47 亿元 (同增 3.4%), 毛利 18.54 亿元 (同降 3.6%), 净利润 8.16 亿元 (同降 4.8%)。

恒顺醋业 2023 年 3 月 30 日, 公司赎回申万宏源证券有限公司龙鼎定制 52 期收益凭证产品, 收回本金人民币 1 亿元整, 取得收益 330.68 万元, 实际年化收益率 3.4%。

安琪酵母 公司将回购注销 13.6 万股限制性股票, 公司注册资本将由 86,896.89 万元变更至 86,832.89 万元, 总股本相应由 86,896.89 万股变更为 86,832.89 万股; 公司拟每 10 股分配现金股利 5 元 (含税); 激励计划第一个解除限售期解除限售条件已经成就, 本次可申请对 677 名符合解除限售条件的激励对象解除限售股票 266.24 万股, 为获授股票总数的 33%, 占目前公司总股本的 0.31%; 公司拟续聘大信会计师事务所为公司 2023 年度审计机构; 将于 2023 年 4 月 20 日召开 2022 年年度股东大会; 公司 2023 年度拟为控股子公司提供担保额度 28 亿元; 公司发布 2022 年年度报告、社会责任报告。

妙可蓝多 公司为全资子公司上海芝享提供担保的债务本金金额为人民币 5.7 亿元, 截至本公告披露日, 公司为上海芝享已实际提供的担保余额为人民币 0 元 (不含本次)。

2023 年 3 月 27 日, 公司召开了 2023 年第二次临时股东大会, 审核通过了 12 项议案。

天润乳业 2023 年度拟为子公司天润唐王城、天润北亭、芳草天润、天润齐源在商业银行申请贷款提供担保, 担保额度预计不超过 4.29 亿元, 截至本公告披露日, 公司已实际为天润唐王城提供担保余额 1 亿元; 公司拟续聘希格玛会计师事务所为公司 2023 年度审计机构; 公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.87 元 (含税); 公司发布 2022 年年度报告、年度审计报告、社会责任报告; 将于 2023 年 4 月 20 日召开 2022 年年度股东大会。

熊猫乳品 公司本次合计回购注销 1 名激励对象持有的 6.5 万股已授予但尚未解除限售的限制性股票, 占回购注销前公司总股本的 0.05%, 回购价格为 15.62 元/股, 回购价款共计 101.53 万元, 本次限制性股票回购注销事宜已于 2023 年 3 月 30 日办理完成; 董事郭红及其一致行动人周炜通过集中竞价减持股数 124.98 万股, 占公司总股数 0.9985%, 减持均价为 24.7 元。

伊利股份 2023 年 3 月 29 日, 公司已完成 2023 年度第三、四期超短期融资券的兑付工作, 本息兑付总额分别为人民币 30.12 亿元、80.33 亿元。

2023 年 3 月 30 日, 公司已完成 2023 年度第五期超短期融资券兑付工作, 本息兑付总额为人民币 80.33 亿元。

燕塘乳业 公司拟续聘中审众环会计师事务所为公司 2023 年度审计机构; 公司发布 2023 年年度财务预算报告, 乳制品产销量、营业收入、归母净利润均预计同比变动-10%至 20%; 将于 2023 年 3 月 30 日召开 2022 年年度股东大会; 将于 2023 年 4 月 6 日在全景网举办 2022 年年度网上业绩说明会; 公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.0 元 (含税); 公司发布 2022 年年度报告、社会责任报告。

洽洽食品 公司控股股东华泰集团于 2023 年 3 月 24 日解除质押股份数量 1000 万股, 占公司总股本比例 1.97%。

元祖股份	公司拟续聘毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)为公司 2023 年度财务报告及内部控制审计机构;公司拟投保董事、监事和高级管理人员责任险;公司 2022 年度利润分配方案为:每股派发现金红利 1 元(含税),本年度现金分红比例 90.1%;结合战略发展规划及实际经营发展情况,公司对组织架构进行了调整;将于 2023 年 4 月 24 日召开 2022 年年度股东大会;公司发布 2022 年年度报告、年度审计报告。
	公司 5%以上非第一大股东“兰馨成长”减持计划尚未实施完毕,目前持有公司股份 1441.72 万股,持股比例为 6.0072%。
盐津铺子	公司《2022 年年度报告》及其摘要延期至 2023 年 4 月 15 日披露。
双汇发展	1) 公司发布年度报告,2022 年营收达 625.76 亿元(yoy-6.16%),归母净利润 56.21 亿元(yoy+15.51%),扣非归母净利润达 52.17 亿元(yoy+17.65%);2) 受 2022 年外部整体环境和当地冬季持续寒冷天气影响,公司部分募集资金投资项目实施进度较原计划有所延后,部分项目在实际推进过程中受到多方面因素影响,投资金额与前期计划存在差异,公司拟对肉鸡产业化产能建设项目、生猪养殖产能建设项目、生猪屠宰及调理制品技术改造项目追加投资金额合计 21.66 亿元。
劲仔食品	公司持股 5%以上股东佳沃(青岛)现代农业股东权益发生变动,2023 年 2 月—2023 年 3 月其通过集中竞价及大宗交易方式进行减持,总计减持股份达 1243.73 万股,减持比例为 2.76%,本次股份变动后佳沃(青岛)现代农业持有 2255.49 万股公司股份,占公司总股本 4.999989%。
金字火腿	申请向特定对象发行股票获得深圳证券交易所上市审核中心审核通过。
广州酒家	发布 2022 年年报,2022 年营业收入为 41.12 亿元(同增 5.72%),归母净利润 5.20 亿元(同减 6.68%),扣非归母净利润 4.77 亿元(同减 9.43%)。
上海梅林	发布 2022 年年报,2022 年营业收入为 249.87 亿元(同增 5.80%),归母净利润 5.03 亿元(同增 66.05%),扣非归母净利润 4.30 亿元(同减 82.89%)。
克明食品	公司拟向特定对象段菊香、陈晖、陈宏发行股票,发行价格为 9.41 元/股,发行股票数量不超过 4,500 万股,募集资金拟全部用于补充流动资金及偿还有息负债;公司对深交所出具的《公司申请向特定对象发行股票的审核问询函》进行了逐项说明和回复。
品渥食品	截至本公告披露日,减持计划时间已过半,吴柏康先生通过集中竞价方式减持本公司股份 56.77 万股,持有公司股份 1,719.23 万股(占公司总股本比例 17.19%),宋奇峰先生未减持公司股份,持有公司股份 337.5 万股(占公司总股本比例 3.38%)。
	股东赵键先生持有公司 362.71 万股股份,占公司总股本的 2.14%,拟以集中竞价方式减持公司股份不超过 169.34 万股。
立高食品	1) 公司 2021 年股票期权激励计划的激励对象中有 2 人因个人原因已离职或退休,不再具备激励对象资格,董事会拟注销上述激励对象已获授但尚未行权的股票期权共计 115 万份;2) 公司拟调整 2021 年股票期权激励计划行权价格,由 108.20 元/股调整为 107.70 元/股;3) 公司 2021 年股票期权激励计划第一个行权期行权条件已成就,7 名激励对象于行权期内共计可行权股票期权数量为 147 万份,行权价格为 107.70 元/股;4) 公司拟将三水生产基地扩建项目原计划建设内容中“水果制品生产线和相关冷冻及仓储设施”调整为“肉松生产线及其配套设施”,并新增公司控股子公司立高奥喜多(广东)肉制品为该项目肉制品实施主体、同时增加全资子公司佛山奥昆食品为该项目冷冻烘焙实施主体,并适当延长项目建设期;5) 公司决定对“华东生产基地建设及技改项目”增加实施主体和实施地点,同时延长项目建设期;并同时对于“智能信息化升级改造建设项目”予以延期。
龙大美食	公司全资子公司海南龙大农业银行洋浦分行签订授信协议,授信敞口金额为 16,000 万元,公司与农业银行洋浦分行签订《保证合同》为上述融资行为提供连带责任保证。
煌上煌	公司拟续聘立信会计师事务所为公司 2023 年度审计机构;公司发布 2022 年年度报告、年度审计报告;将于 2023 年 4 月 21 日召开公司 2022 年度股东大会。
有友食品	公司注册资本变更为 3.05 亿元,公司股份总数变更为 3.05 亿股;公司拟续聘信永中和会计师事务所为公司 2023 年度审计机构;公司发布 2022 年年度报告;将于 2023 年 4 月 20 日召开 2022 年年度股东大会。
周黑鸭	发布年报,2022 年营收 23.43 亿元,同减 18.88%,归母净利润 0.25 亿元,同减 92.62%。

资料来源:Wind 资讯,华鑫证券研究

2.3、本周公司涨跌幅

图表 3：食品饮料重点公司一周涨跌幅一览

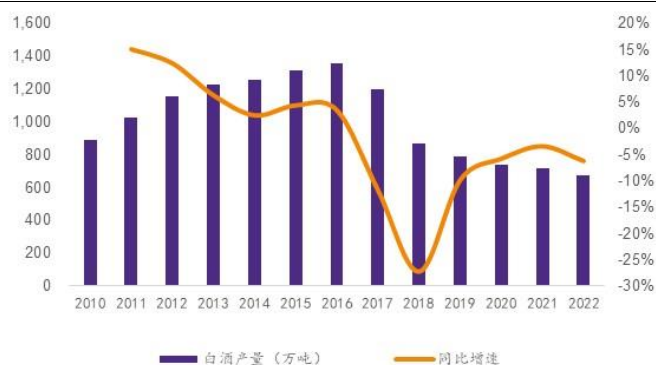
	证券简称	股票代码	收盘价	本周涨跌幅
白酒	涨幅前五			
	顺鑫农业	000860. SZ	33.34	15.04%
	古井贡酒	000596. SZ	284.84	7.36%
	老白干酒	600559. SH	36.27	4.57%
	今世缘	603369. SH	63.57	4.34%
	泸州老窖	000568. SZ	251.19	3.72%
	跌幅前五			
	金徽酒	603919. SH	27.30	-0.94%
	水井坊	600779. SH	75.86	-0.79%
	山西汾酒	600809. SH	273.71	-0.44%
	金种子酒	600199. SH	27.85	-0.43%
	迎驾贡酒	603198. SH	66.60	0.23%
大众品	涨幅前五			
	乐惠国际	603076. SH	43.75	13.38%
	盐津铺子	002847. SZ	130.36	11.25%
	劲仔食品	003000. SZ	14.74	8.93%
	日辰股份	603755. SH	42.28	8.88%
	有友食品	603697. SH	13.76	7.80%
	跌幅前五			
	海伦司	9869. HK	13.33	-10.31%
	元祖股份	603886. SH	21.44	-9.03%
	嘉必优	688089. SH	40.17	-6.32%
	良品铺子	603719. SH	34.95	-4.95%
	国联水产	300094. SZ	5.42	-3.04%

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

2.4、食品饮料行业核心数据趋势一览

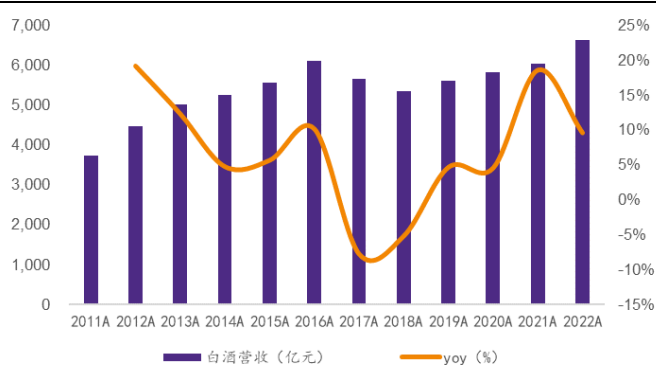
白酒行业：

图表 4：2022 年白酒产量 671.20 万吨，同-6.2%



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

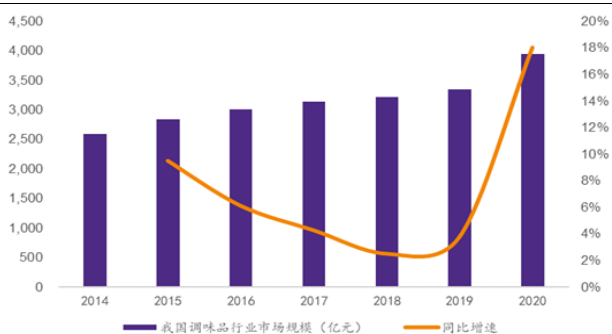
图表 5：2022 年白酒行业营收 6626 亿元，同+9.64%



资料来源：中国酒业协会，中国白酒网，国家统计局，华鑫证券研究

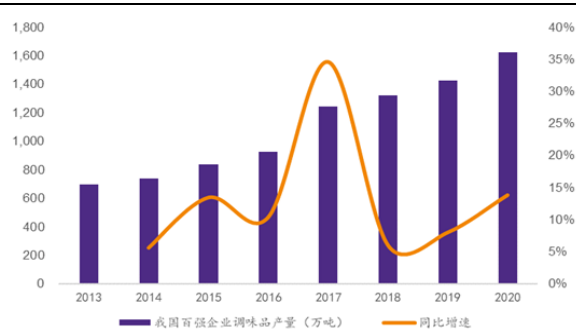
调味品行业：

图表 6：调味品行业市场规模从 2014 年 2595 亿增至 2020 年 3950 亿，6 年 CAGR 为 7%



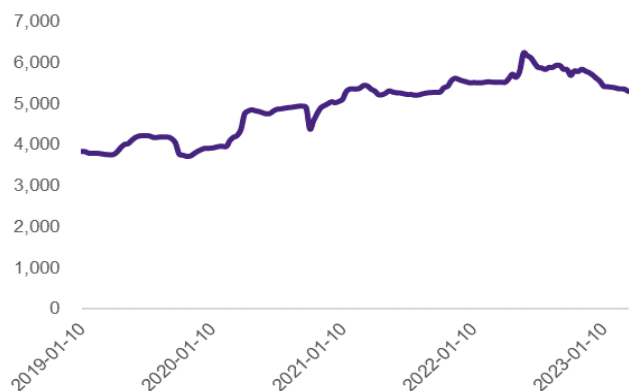
资料来源：艾媒，前瞻产业研究院，华鑫证券研究

图表 7：百强调味品企业收入从 2013 年 700 亿增至 2020 年 1627 亿，7 年 CAGR 为 13%



资料来源：中国调味品协会，前瞻产业研究院，华鑫证券研究

图表 8：全国大豆市场价（元/吨）



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

图表 9：白砂糖现货价（元/吨）



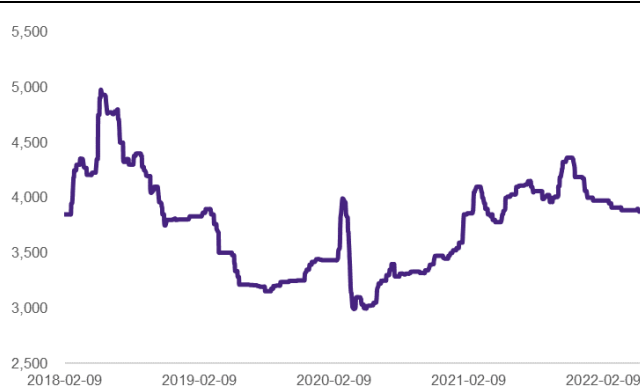
资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

图表 10：国内 PET 切片现货价(纤维级):国内（元/吨）



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

图表 11：瓦楞纸市场均价（元/吨）



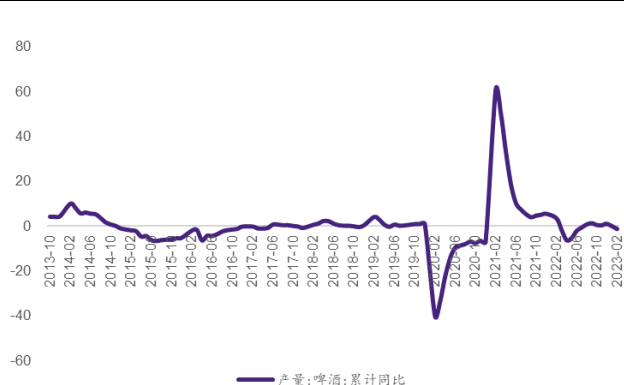
资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

啤酒行业：

图表 12：2022 年啤酒行业产量 3569 万千升，同+0.2%



图表 13：2023 年 2 月啤酒行业产量累计同比-1.2%

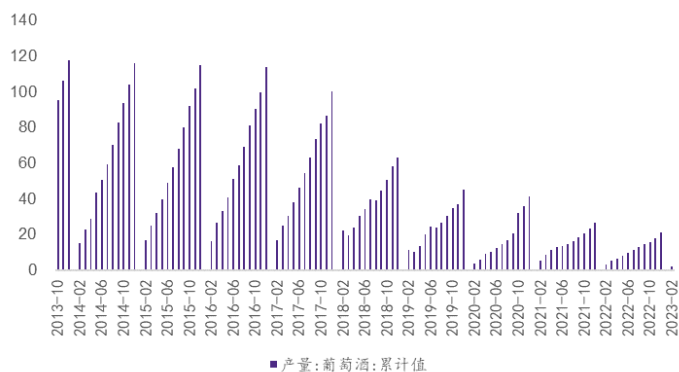


资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

葡萄酒行业：

图表 14：2022 年葡萄酒行业产量 21.4 万千升，同-20.1%



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

图表 15：2023 年 2 月葡萄酒行业产量累计同比-38.2%



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

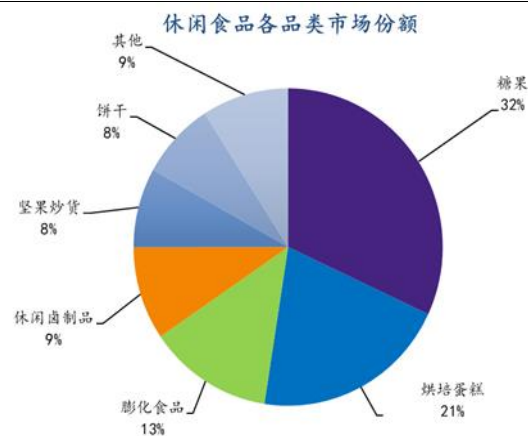
休闲食品行业：

图表 16：休闲食品市场规模从 2014 年 0.66 万亿增至 2021 年 1.4 万亿，7 年 CAGR 为 11%



资料来源：智研咨询，华鑫证券研究

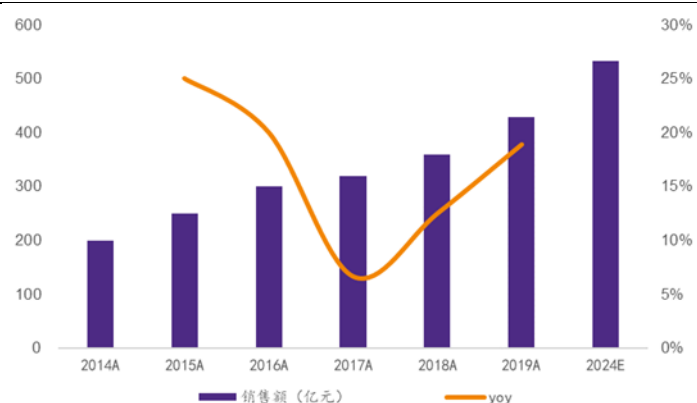
图表 17：休闲食品各品类市场份额



资料来源：智研咨询，华鑫证券研究

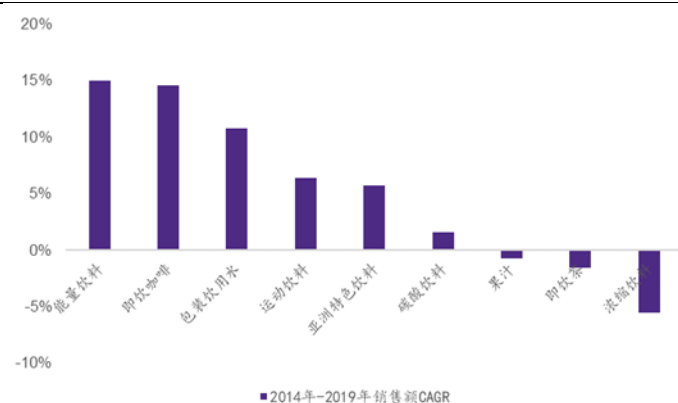
软饮料：

图表 18：能量饮料市场规模从 2014 年 200 亿增至 2019 年 428 亿，5 年 CAGR 为 16%



资料来源：Energy Drinks in China，华鑫证券研究

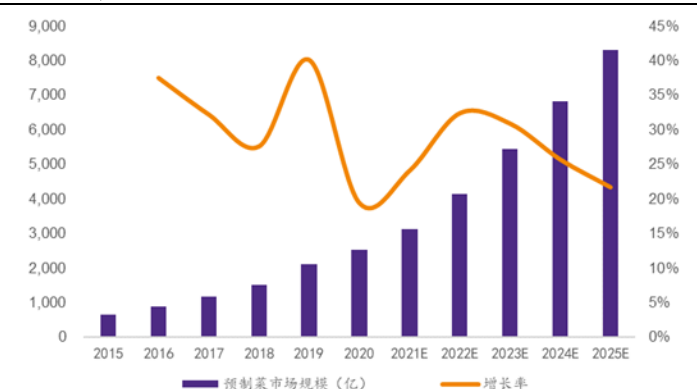
图表 19：饮料行业各品类 2014-2019 年销售额 CAGR



资料来源：东鹏饮料招股说明书，华鑫证券研究

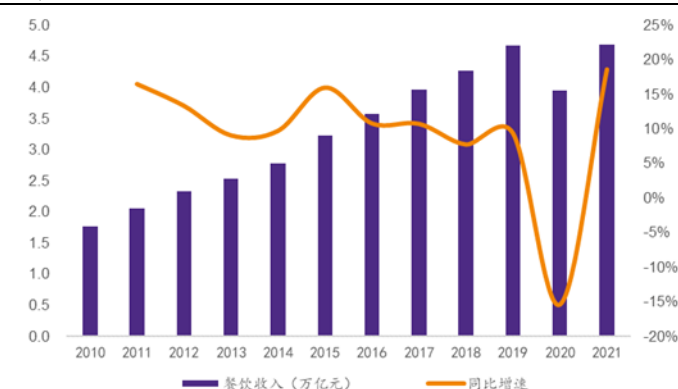
预制菜：

图表 20：预制菜市场规模从 2015 年 650 亿增至 2020 年 2527 亿，5 年 CAGR 为 31%



资料来源：餐宝典，华鑫证券研究

图表 21：餐饮收入从 2010 年 1.8 万亿增至 2021 年 4.69 万亿，11 年 CAGR 为 9%



资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

2.5、重点公司信息反馈

晨光生物：2022 年营收 63.0 亿元 (+29.2%)；归母净利润 4.4 亿元 (+23.5%)。2022Q4 营收 15.0 亿元 (-10.1%)，归母净利润 1.0 亿元 (+5.8%)，收入下滑系：新疆疫情影响发货节奏叠加叶黄素价格下降。2022 毛利率 13.9% (-0.8pct)，净利率 6.9% (-0.3pct)。2022Q4 毛利率 15.0% (+0.8pct)，净利率 6.5% (+1.0pct)。2022 年销售费用率/管理费用率/财务费用率 0.9%/5.1%/0.4%，同减 0.2/0.0/0.7pct，2022Q4 同增-

0.1/0.2/-0.5pct。预计 2023Q1 归母净利润 1.3~1.4 亿元，同增 20.2%~30.5%，扣非 1.2~1.3 亿元，同增 22.9%~34.4%。植提业务营收 26.5 亿元（+6.4%）；棉籽业务营收 33.7 亿元（+53.4%）。销量 73.7 万吨（+11.1%）。直销 56.2 亿元（+41.4%），经销 6.7 亿元（-24.9%）。大陆营收 51.1 亿元（+29.7%）；大陆以外 11.8 亿元（+27.2%）。2022 年境内/境外经销商净增加 260/-33 家至 957/27 家。其中主力产品：辣椒红销量 8527 吨，食品级叶黄素销量同增 16%；番茄红素销量 26 吨（折标后）创新高；迷迭香收入 1196 万元，同增 80%；水飞蓟素收入 3600 多万元，同比翻番。甜菊糖收入 2.1 亿元，保健食品收入 8315 万元，同增 80%。

泸州老窖：1 公司过去三年硕果累累：1) 2019-2021 年连续 5 个季度实现营收增速超过 20%、连续 9 个季度实现净利润增速超过 25%。2) 主力大单品如国窖 1573 销售占比达 60% 以上，特曲品牌与窖龄酒品牌突破 80 亿，头曲二曲品牌终端覆盖达 30 万家。3) 华北与西南两大基地市场已建成。4) 国窖荟、精英荟等渠道联盟覆盖上百个城市，厂商协同拓展有效终端超过百万家。5) 随着黄舣酿酒生态园全面投产，新增优质纯粮固态白酒 10 万吨/年、酒曲 10 万吨/年和 38 万吨储酒能力。2023 年公司进入攻坚阶段，公司采取“七大行动、八大坚持”。七大行动：1) 全面推进流量赋能，以消费者为中心，深入推进“消费者 124”工程，构建圈层、拼抢流量、制胜未来；2) 按照“站高、谋远、实效、联动”的总体思路，全面推进公关赋能；3) 全面推进渠道赋能，将深化市场分类、加强价盘管控、深化客户分级、提升渠道利润；4) 全面推进文化赋能，将进一步建设标志性项目、进一步抢占标志性点位；5) 全面推进数智赋能，全面推进“一设五化五通工程”；6) 全面推进人才赋能，建立起完善职族体系及培养体系；7) “优势叠加、协同发展”，全面推进总部赋能。八大坚持：1) 坚持更上台阶的全过程质量管理，坚持扩充公司优质产能；2) 坚持提升品牌价值与产品市值，聚焦资源实现协同发力；国窖 1573 保持高端市场“三分天下有其一”，顺势而为再提升。3) 坚持走国际化之路和立体传播，打造更年轻更时尚产品。4) 坚持年轻人为年轻人服务战略，要以年轻的营销公司班子为中心，推动全国人才队伍建设。5) 新增经销商客户分级考核，优化客户盈利与控盘能力。6) 坚持以消费者实际需求为导向，靠高质量服务创造价值。执行“消费者满意”战略，构建为消费者服务的“管道”，将各地营销服务中心升级为区域品牌服务中心。7) 坚持推动数字转型与管理赋能，以消费者精细运营提升效率、减化流程。8) 坚持构建和谐共生的商业生态，维护白酒市场良性健康。

金种子酒：2 公司推出高线光瓶新品“头号种子”，定位“一体两翼”战略大单品，通过 4243 品质密码（40%馥和香基酒+20%浓香柔和型基酒+40%清香型基酒+储存 3 年勾调融合）打造头号品质，以年轻化的 LOGO、包装及营销方式突破传统光瓶酒定义，有望借助华润雪花头号渠道（223 万家匹配餐饮终端）快速进行产品导入，实现啤白融合，加速全国化扩张。我们认为新品策略主要有几点：1) 渠道上优先聚焦餐饮渠道，暂不进入非现饮场景，后期不同渠道进行产品区隔；2) 价格上对 68 元终端售价进行刚性管控，保障渠道合理利润；3) 以具备餐饮渠道能力、专业团队能力、服从标准化市场操作及认同理念为合作标准；4) 厂家助力品推，注重场所沉浸+消费者体验，推动线上线下定销增长；5) 商家精耕终端，加强访销分离、网格管理、标准动作、专业能力，实现终端精准覆盖、做深做透。

广州酒家：2022 年总营收 41.12 亿元（同增 5.7%），归母净利润 5.20 亿元（同减 6.7%）。其中 2022Q4 总营收 7.72 亿元（同减 12%），归母净利润 0.50 亿元（同减 56%），四季度短期承压系疫情影响下餐饮消费场景缺失及经营受限所致。公司全年收入实现稳健增长，系在复杂外部环境积极调整经营策略、月饼业务保持稳定及冷链食品业务快速发展所致。毛利率 2022 年 35.63%（同减 2pct），其中 2022Q4 为 28.21%（同减 8pct），系

原材料价格上涨以及毛利率较高的月饼系列产品占比下降 6pct 所致；净利率 2022 年 12.96%（同减 2pct），其中 2022Q4 为 7.59%（同减 5pct），系毛利率拖累，销售费用率同增 6pct 至 17.18%，管理费用率同增 2pct 至 12.66% 所致。2022 年经营活动现金流净额 8.33 亿元（同增 14%），其中 2022Q4 为 -2.70 亿元（同增 6%）。分产品看，2022 年月饼系列产品/速冻食品/其他产品及商品/餐饮业营收分别为 15.19/10.58/7.35/7.62 亿元，同比 -0.1%/+25%/-2%/+5%，占比 37%/26%/18%/19%。月饼业务基本持平系受月饼小年影响以及送礼场景减少所致；速冻食品在产能加快释放下实现较快增长；餐饮业务加速拓店，跨区域发展取得成效，全年逆势保持正增长。分渠道看，2022 年直接销售/经销营收 17.75/22.99 亿元，同比 +5%/+7%，占比 44%/56%。截至 2022 年年底，经销商数量 1040 家，较年初增加 29 家。其中广东省内 593 家，较年初减少 7 家；境内广东省外 424 家，较年初增加 29 家；境外 23 家，较年初增加 7 家。分区域看，2022 年广东省内/境内广东省外/境外营收分别为 31.4/8.85/0.48 亿元，同比 +8%/-1%/+18%，占比 77%/22%/1%。量价拆分来看，月饼系列产品/速冻食品销量 1.47/4.14 万吨，同比 -4%/+17%；对应吨价 10.35/2.56 万元/吨，同比 +4%/+6%，速冻食品实现量价齐升。

珠江啤酒：2022 年营收 49.28 亿元（同增 8.6%），归母净利润 5.98 亿元（同减 2%）。其中 2022Q4 营收 8.17 亿元（同减 0.3%），归母净利润 0.28 亿元（同增 67%），四季度利润实现高增长，带动全年利润上行，疫情大背景下全年营收实现增长主要系产品结构持续优化，业绩符合预期。盈利端，2022 年公司毛利率/净利率/销售费用率/管理费用率分别为 42%/12%/15%/10.3%，同比 -2.5/-1.5/-0.5/-0.8pct；其中 2022Q4 毛利率/净利率/销售费用率/管理费用率分别为 35%/3%/22%/11%，同比 +9/+0.6/+13/-1.7pct，四季度展现出较强盈利能力主要系管理效率提升及高端化所致，全年盈利水平下滑主要系成本上涨及疫情影响，公司围绕“稳营收、控成本、降费用、增效益”积极落实 157 项降本增效工作，全年展现出较强控费能力。2022 年公司发布“3+N”（雪堡、珠江纯生、珠江啤酒+N）品牌战略道路，明晰品牌高端化发展道，“品牌+业务”高端化进程加速。分产品看，2022 年高档/中档/大众产品营收分别为 29.76/14.51/3.08 亿元，同比 +18%/-4%/+15%，占啤酒营收 62.85%/30.65%/6.5%，其中纯生/97 纯生 2022 年销量增速分别为 15%/41%，高端产品实现双位数增长，产品结构持续优化。分渠道看，线上电商/线下渠道营收 0.5/48.78 亿元，同比 +50%/8%，其中电商渠道销量同增 30%，持续完善销售渠道及市场布局，线上高毛利渠道加速布局；细分线下渠道，普通/商超/夜场渠道营收 45.06/0.97/0.81 亿元，同比 +10%/+29%/-8%，现饮渠道受损，2023 年疫情开放后有望迎来短期放量。分区域看，华南/其他地区营收 46.23/3.05 亿元，同增 7%/31%，其他区域增速亮眼。量价拆分来看，2022 年销量 133.85 万千升（同增 4.87%），吨价 3537.37 元（同增 5.23%），实现量价齐升。

贵州茅台：2022 年总营收 1275.54 亿元（同增 17%），归母净利润 627.16 亿元（同增 20%）。其中 2022Q4 总营收 377.68 亿元（同增 17%），归母净利润 183.17 亿元（同增 21%），四季度增速稳步提升，2022 年顺利收官。2022 年毛利率 91.87%（+0.3pct），受益于茅台酒与系列酒吨价同步提升。2022 年净利率 52.68%（+0.2pct），销售费用率 2.59%（+0.1pct），系酱香系列酒广告及市场拓展力度增加，管理费用率 7.07%（-0.1pct）。其中 2022Q4 净利率为 51.60%（+0.4pct），销售费用率 2.36%（-0.2pct），管理费用率 9.12%（-0.3pct）。2022 年合同负债 154.72 亿元（同增 22%），公司后续增长动力仍充足，销售回款 1406.92 亿元（同增 18%），经营净现金流 366.99 亿元（同减 42.68%），系公司划转贵州习酒股权致吸收存款减少且财务子公司存入同业定期存款增加所致。分产品看，2022 年酒类营收 1237.72 亿元（同增 17%），毛利率 92.00%（-0.4pct）。其中茅台酒营收 1078.34 亿元（同增 15%），占比 87%，毛利率 94.19%；系列酒营收 159.39 亿元（同增

27%)，占比 13%，毛利率 77.22%。在茅台酒实现稳健增长的同时，系列酒着力打造五大单品，2023 年目标 200 亿元。分渠道看，2022 年批发代理营收 743.94 亿元（同减 9%），占比 60%；直销营收 493.79 亿元（同增 105%），占比 40%（+17pct）。直销占比持续提升，2022 年“i 茅台”线上销售平台不断发力，营收 118.82 亿元，毛利率 95.46%，注册用户超 3000 万。量价拆分来看，2022 年茅台酒销量 3.79 万吨（同增 5%），对应吨价 284.51 万元/吨（同增 10%）；系列酒销量 3.03 万吨（同增 0.3%），对应吨价 52.65 万元/吨（同增 29%）。公司 2023 年经营目标为：1）营业总收入同期增长 15%左右，2）基本建设投资 71.09 亿元。在深入落实“五合营销法”、坚持开展“23252 战略”的基础上，公司全年目标达成可期。

安琪酵母：2022 年营收 128.4 亿元（+20.3%），归母净利润 13.2 亿元（+1.0%），增收不增利主要系糖蜜等原材料价格大幅上涨。2022Q4 营收 38.6 亿元（+25.3%），归母净利润 4.2 亿元（+46.0%），预计主要系原材料成本下滑。2022 年毛利率 24.8%（-2.5pct），净利率 10.5%（-1.9pct）。2022Q4 毛利率 23.9%（+2.1pct），净利率 11.2%（+1.8pct）。2022 年销售费用率/管理费用率/财务费用率 5.7%/7.2%/0.0%/，同减 0.6/0.6/0.7pct，2022Q4 分别同增 -1.5/-1.3/0.1pct。2022 年：酵母及深加工产品营收 90.2 亿元（+13.0%），销量 31.6 万吨（-4.1%），吨价 28567 元/吨（+17.9%），预计主要系产品结构变化；制糖产品营收 17.7 亿元（+68.1%），销量 13.1 万吨（-22.2%），吨价 13505 元/吨（+116.0%）；包装类产品营收 4.8 亿元（+13.9%），销量 3.3 万吨（+13.4%），吨价 14317 元/吨（+0.4%）；奶制品营收 0.2 亿元（-75.0%），系 2022 年 3 月处置喜旺公司所致；其他营收 15.1 亿元（+38.7%）。线下/线上营收 83.5/44.4 亿元，同比+20.5%/+20.7%。国内/国外营收 88.7/39.2 亿元，同比+13.9%/+39.0%。国内净减少经销商 90 家至 15954 家，国外净增 543 家至 4794 家，持续完善海外布局。展望 2023 年，原材料成本随着水解糖项目投产或将回落，YE 等酵母衍生品将为公司高增助力，若 GDR 发行成功，亦有望扩大海外产能布局，海外收入维持高增态势，我们预计全年收入+12%，归母净利润+10%目标有望顺利实现。

有友食品：2022 年营收 10.24 亿元（同减 16%），归母净利润 1.54 亿元（同减 30%）。其中 2022Q4 营收 2.86 亿元（同减 2%），归母净利润 0.5 亿元（同增 30%）。毛利率 2022 年 31.2%（同减 0.7pct），其中 2022Q4 为 34.28%（同增 8pct）。净利率 2022 年 14.99%（同减 3pct），其中 2022Q4 为 17.35%（同增 4.3pct）。销售费用率 2022 年 9.27%（同增 0.1 pct），其中 2022Q4 为 9.23%（同减 3.3pct）。管理费用率 2022 年 4.59%（同减 0.5pct），其中 2022Q4 为 3.64%（同减 3.6pct）。未来将全面实施降本增效，以精准投放控成本。分产品看，2022 年泡椒凤爪/猪皮晶/肉类零食/竹笋/豆干/花生/其他营收为 7.82/0.78/0.48/0.25/0.17/0.68 亿元，同比-19%/-14%/+15%/+4%/+2%/+19%。进一步拉大泡椒凤爪核心品类的领先优势，加快非凤品类提速发展。同时积极布局餐桌食品，未来有望进入预制菜领域。分渠道看，2022 年线上/线下营收为 0.27/9.93 亿元，同比-20%/-14%。截至 2022 年底共有经销商 589 家，净减少 189 家。分区域看，2022 年西南/华东/华南/华北/华中/西北/东北地区营收分别为 5.61/2.57/0.35/0.53/0.29/0.7/0.15 亿元，同比-17%/-4%/-18%/-20%/-34%/-6%/-24%。公司通过多渠道、多品类、线上线下协同发展，加强产品与营销联动，在现有产品体系基础上继续深耕挖掘，重点做好现有品类优化和迭代研发；当前华东区域总部市场发展已实现较好开端。

3、投资观点

临近春糖会，我们仍维持此前观点不变，坚定看好子板块顺序如下：白酒>啤酒>休闲食品=软饮料>速冻食品>调味品>乳制品。

白酒板块：本周茅台发布年报，直营渠道特别是 i 茅台表现亮眼。此外珍酒李渡通过港交所聆讯，亦给未上市酒企新的方向。临近春糖会，整体白酒板块迎来反弹，我们继续重点推荐 2+4+3 产品矩阵，即泸州老窖+五粮液+次高端四杰+老白干酒+金种子酒+今世缘。

大众品板块：大众品进入业绩兑现期，本周广州酒家、安琪酵母、有友食品等发布年报，整体反馈符合预期。现阶段重点推荐 3+3+3 产品矩阵，即休闲食品三剑客（盐津铺子、甘源食品及劲仔食品）+啤酒三杰（重庆啤酒+青岛啤酒+燕京啤酒）+调味品三杰（中炬高新+日辰股份+晨光生物）。

维持食品饮料行业“推荐”投资评级。

图表 22：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023/3/31 股价	EPS			PE			投资评级
			2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
600519.SH	贵州茅台	1820.00	49.93	58.26	67.65	36.45	31.24	26.90	买入
000858.SZ	五粮液	197.00	6.91	8.06	9.32	28.51	24.44	21.14	买入
000568.SZ	泸州老窖	254.79	7.07	8.69	10.54	36.04	29.32	24.17	买入
600809.SH	山西汾酒	272.40	6.48	8.34	10.48	42.04	32.66	25.99	买入
002304.SZ	洋河股份	165.46	6.37	7.63	9.08	25.97	21.69	18.22	买入
000799.SZ	酒鬼酒	129.33	3.34	4.00	5.14	38.72	32.33	25.16	买入
600702.SH	舍得酒业	197.00	5.06	6.45	8.04	38.93	30.54	24.50	买入
600779.SH	水井坊	75.33	2.49	2.93	3.48	30.25	25.71	21.65	买入
000596.SZ	古井贡酒	296.00	5.77	7.28	9.08	51.30	40.66	32.60	买入
603369.SH	今世缘	64.85	1.98	2.49	3.08	32.75	26.04	21.06	买入
603589.SH	口子窖	70.40	2.95	3.51	4.10	23.86	20.06	17.17	买入
603198.SH	迎驾贡酒	66.61	2.13	2.68	3.28	31.27	24.85	20.31	买入
600199.SH	金种子酒	27.75	-0.29	0.03	0.28	-95.69	925.00	99.11	买入
603919.SH	金徽酒	27.30	0.55	0.79	1.03	49.64	34.56	26.50	买入
600197.SH	伊力特	27.18	0.35	0.56	0.79	77.66	48.54	34.41	买入
600559.SH	老白干酒	37.06	0.77	0.79	0.96	48.13	46.91	38.60	买入
603288.SH	海天味业	76.54	1.61	1.91	2.24	47.54	40.07	34.17	买入
603027.SH	千禾味业	23.94	0.41	0.70	0.82	58.39	34.20	29.20	买入
603317.SH	天味食品	24.96	0.45	0.58	0.75	55.47	43.03	33.28	买入
600872.SH	中炬高新	37.10	-0.75	1.02	1.21	-49.47	36.37	30.66	买入
002507.SZ	涪陵榨菜	25.33	1.01	1.12	1.31	25.08	22.62	19.34	买入
600305.SH	恒顺醋业	11.96	0.14	0.17	0.20	85.43	70.35	59.80	买入

603755.SH	日辰股份	44.40	0.69	1.04	1.37	64.35	42.69	32.41	买入
603170.SH	宝立食品	25.63	0.49	0.68	0.85	52.31	37.69	30.15	买入
300999.SZ	金龙鱼	43.10	0.56	0.98	1.28	76.96	43.98	33.67	买入
300908.SZ	仲景食品	43.64	1.22	1.47	1.71	35.77	29.69	25.52	买入
600298.SH	安琪酵母	41.75	1.52	1.68	2.04	27.47	24.85	20.47	买入
300755.SZ	华致酒行	30.70	1.23	2.01	2.81	24.96	15.27	10.93	买入
605499.SH	东鹏饮料	192.41	3.60	4.51	5.43	53.45	42.66	35.43	买入
603711.SH	香飘飘	19.18	0.51	0.68	0.85	37.61	28.21	22.56	买入
605337.SH	李子园	25.99	0.73	1.16	1.48	35.60	22.41	17.56	买入
600132.SH	重庆啤酒	125.00	2.61	3.42	4.16	47.89	36.55	30.05	买入
600600.SH	青岛啤酒	120.60	2.72	3.32	3.88	44.34	36.33	31.08	买入
603345.SH	安井食品	163.63	3.72	4.54	5.71	43.99	36.04	28.66	买入
603517.SH	绝味食品	43.81	0.40	1.39	1.81	109.53	31.52	24.20	买入
603057.SH	紫燕食品	27.83	0.72	1.07	1.36	38.65	26.01	20.46	买入
002847.SZ	盐津铺子	134.83	2.33	3.61	4.59	57.87	37.35	29.37	买入
603719.SH	良品铺子	34.53	0.84	1.01	1.20	41.11	34.19	28.78	买入
002991.SZ	甘源食品	92.09	1.99	2.58	3.50	46.28	35.69	26.31	买入
002557.SZ	洽洽食品	42.34	1.93	2.18	2.51	21.94	19.42	16.87	买入
003000.SZ	劲仔食品	15.13	0.31	0.37	0.47	48.81	40.89	32.19	买入
605338.SH	巴比食品	31.52	0.89	1.09	1.55	35.42	28.92	20.34	买入
300973.SZ	立高食品	105.99	0.98	1.78	2.54	108.15	59.54	41.73	买入
002216.SZ	三全食品	16.46	0.94	1.08	1.24	17.51	15.24	13.27	买入
600882.SH	妙可蓝多	29.20	0.26	0.66	0.96	112.31	44.24	30.42	买入
001215.SZ	千味央厨	76.00	1.23	1.63	2.09	61.79	46.63	36.36	买入
605089.SH	味知香	74.95	1.47	1.83	2.26	50.99	40.96	33.16	买入
002330.SZ	得利斯	6.16	0.11	0.16	0.24	56.00	38.50	25.67	买入
603043.SH	广州酒家	29.64	0.92	1.23	1.48	32.22	24.10	20.03	买入
002956.SZ	西麦食品	15.11	0.45	0.56	0.68	33.58	26.98	22.22	买入
002570.SZ	贝因美	4.68	-0.14	0.06	0.32	-33.43	78.00	14.63	买入
600887.SH	伊利股份	29.12	1.37	1.62	1.92	21.26	17.98	15.17	买入
603156.SH	养元饮品	23.09	1.20	1.48	1.80	19.24	15.60	12.83	买入
002183.SZ	怡亚通	5.90	0.26	0.33	0.40	22.69	17.88	14.75	买入
300094.SZ	国联水产	5.43	0.04	0.17	0.29	135.75	31.94	18.72	买入
002726.SZ	龙大美食	8.76	0.07	0.15	0.21	125.14	58.40	41.71	买入
002946.SZ	新乳业	16.25	0.48	0.65	0.83	33.85	25.00	19.58	买入
603076.SH	乐惠国际	44.65	0.18	0.97	2.06	248.06	46.03	21.67	买入
300791.SZ	仙乐健康	35.95	1.30	1.54	1.87	27.65	23.34	19.22	买入
605388.SH	均瑶健康	14.34	0.26	0.47	0.68	55.15	30.51	21.09	买入
603237.SH	五芳斋	52.43	1.68	2.29	2.94	31.21	22.90	17.83	买入
603697.SH	有友食品	14.65	0.50	0.70	0.89	29.30	20.93	16.46	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

4、风险提示

- (1) 疫情波动风险
- (2) 宏观经济波动风险
- (3) 推荐公司业绩不及预期的风险
- (4) 行业竞争风险
- (5) 食品安全风险
- (6) 行业政策变动风险
- (7) 消费税或生产风险
- (8) 原材料价格波动风险

■ 食品饮料组介绍

孙山山：经济学硕士，5 年食品饮料卖方研究经验，全面覆盖食品饮料行业，聚焦饮料子板块，深度研究白酒行业等。曾就职于国信证券、新时代证券、国海证券，于 2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所担任食品饮料首席分析师，负责食品饮料行业研究工作。获得 2021 年东方财富百强分析师食品饮料行业第一名、2021 年第九届东方财富行业最佳分析师食品饮料组第一名和 2021 年金麒麟新锐分析师称号。注重研究行业和个股基本面，寻求中长期个股机会，擅长把握中短期潜力个股；勤于思考白酒板块，对苏酒有深入市场的思考和深刻见解。

何宇航：山东大学法学学士，英国华威大学硕士，取得法学、经济学双硕士学位，2 年食品饮料卖方研究经验。于 2022 年 1 月加盟华鑫证券研究所，负责调味品行业研究工作。

■ 证券分析师承诺

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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 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；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。