

## 板块再度触底，关注三季度改善个股

——食品行业周报

### 核心观点

- 板块周度表现：**近两周沪深 300 下跌 1.63%，创业板指上涨 4.64%，食品饮料（中信）指数下跌 10.35%，较沪深 300 的相对收益为-8.72%，在中信 29 个子行业中排名第 28 位。其中分子板块来看，肉制品板块近两周上涨 0.88%，调味品板块近两周下跌 10.01%，休闲食品板块近两周下跌 1.70%，速冻食品板块近两周下跌 5.06%，其他食品板块近两周下跌 0.89%。
- 板块估值水平：**本周食品板块的 PE (ttm) 估值达到 38.27X，低于 8 年平均均线 (38.34X) 与 5 年平均均线 (39.64X)。本周板块估值相对前期有所下跌。其中肉制品/调味品/休闲食品/速冻食品/其他食品的 PE 估值分别为 31.07/48.22/37.37/36.68/28.07 倍，分别较 8 年平均估值相距 20.54%/-9.39%/-6.70%/-58.41%/-38.76%，肉制品板块估值高于历史水平，调味品、休闲食品、速冻食品、其他食品板块处于历史较低水平。
- 个股周度跟踪：**个股涨跌幅来看，近两周股价涨幅最高的 5 只个股为来伊份/黑芝麻/海欣食品/百洋股份/仙乐健康；周度平均换手率较高的 5 只个股为黑芝麻/干禾味业/良品铺子/海欣食品/得利斯；成交量较高的 5 只个股为黑芝麻/干禾味业/ST 加加/上海梅林/得利斯。
- 重点公告：**1) 海欣食品：召开 2022 年第一次临时股东大会 2) 安井食品：披露三季度业绩快报；3) 盐津铺子：披露三季报预告；
- 后期重要事项提醒：**临时股东大会召开：华宝股份；仙乐健康；海融科技。

### 投资建议与投资标的

- 调味品板块：**1) 近期行业龙头陷入食品添加剂风波，我们认为此为暂时性影响，短期或对公司 C 端销售有所影响，但长期影响不大；另一方面，此次舆论事件有利于加速培育消费者对食品配料表的关注习惯，利好零添加等中高端产品的销售。2) 中炬高新股权结构变化，公司控股股东中山润田持股比例从 17.72% 减少至 16.32%，股东鼎晖晖勇及其一致行动人火炬集团、国泰君安 QFII-CC 合计持股比例由 12.50% 增加至 13.96%，股权结构迎来新进展。3) 安琪酵母：公司近期股价调整较多，因大盘及资金影响、市场对 Q3 及全年业绩有所担忧。但当前看，公司估值已处于历史较低水平，且前期市场的悲观预期已经充分反映，安全边际充分，若 23 年迎来成本改善则为潜在利好，股价存向上弹性。站在当下时点，短期维度建议关注下跌空间有限、向上存在弹性的安琪酵母(600298，买入)，股权结构取得新进展的中炬高新(600872，未评级)，中长期维度建议成长逻辑清晰、经营势头向上的零添加产品细分龙头干禾味业(603027，增持)以及调味品龙头地位稳固、经营稳健的海天味业(603288，买入)。
- 休闲食品：1) 盐津铺子：**公司发布 2022 年前三季度业绩预告修正公告，预计公司 22Q3 实现归母净利润 0.77-0.91 亿元，yoy+168.60%-217.43% (原预计 0.72-0.86 亿元，yoy+151.15%-199.99%)；预计公司 22Q3 实现扣非归母净利润 0.7-0.8 亿元，yoy+865.64%-1003.59% (原预计 0.65-0.72 亿元，yoy+796.67%-893.23%)。2) **洽洽食品：**公司近两周股价有所下跌，因外资流出、市场对公司成本压力有所担忧等，但中长期看，公司质地良好，成长逻辑清晰，当前公司估值处于历史低位，建议把握配置机会。站在当下时点，短期维度建议关注改革成果持续显现、新品放量、经营势头向上的个股，如甘源食品(002991，未评级)、盐津铺子(002847，买入)，中长期维度建议关注洽洽食品(002557，买入)。
- 速冻食品：**安井发布三季度快报，Q3 单季度实现营收 28.81 亿元，同比+30.79%；归母净利润为 2.36 亿元，同比+61.73%；扣非归母净利润 2.24 亿，同比+189.18%，主业加速修复、预制菜继续高增。行业层面看，虽然近期多地疫情再次对 B 端需求造成扰动，但对 C 端也将有小幅拉动，整体看 Q3 餐饮需求较 Q2 有较明显复苏，叠加 9 月起进入旺季，餐饮供应链仍处于复苏通道中，同时成本端油脂等大宗原材料价格已较年初高点有所回落，有望在 Q3Q4 带来行业利润率改善。建议关注主业稳健、预制菜持续超预期、低基数之下 22H2 业绩有望继续高增的安井食品(603345，增持)，以及虽然大客户受疫情影响较明显、但蒸煎饺等小 B 新品和新大 B 客户开拓情况表现良好的干味央厨(001215，增持)。
- 卤制品：**卤味品牌店销 Q3 环比弱恢复，开店稳步推进，但鸭副成本自 9 月上旬已有小幅回落，补贴促销费用环比有所收敛，建议关注后续各品牌客流恢复及成本收缩背景下的业绩改善趋势。同时在长期角度，因卤味产品生命力强，龙头公司下沉、收购等扩张计划有望逐渐落地，行业成长性仍充足。建议着眼中期业绩修复和长期业态发展低位布局相应个股。休闲卤制品领域，建议关注绝味食品(603517，买入)，建议关注特许经营快速拓店、供应链优化进行中的周黑鸭(01458，未评级)；同时建议关注佐餐卤制品行业新股紫燕食品(603057，未评级)。
- 烘焙原料：**南侨发布 9 月营收、归母净利润简报，9 月合并营业收入为 2.36 亿元，环比增加 8.36%；归母净利润为 355.99 万元，环比增加 43.07%，公司 9 月较 8 月毛利率已有所改善；目前棕榈油等油脂成本下降已逐步传导至生产端，行业营收状况亦同步开始环比改善，目前大概率为公司盈利底部，且各行业龙头估值合理，宜择机进行布局，建议关注冷冻烘焙龙头立高食品(300973，未评级)，油脂成本占比较高的烘焙原料生产商南侨食品(605339，未评级)、海融科技(300915，买入)、佳禾食品(605300，增持)。

### 风险提示

- 原料成本上涨、行业竞争加剧、突发性食品安全事件等

行业评级

看好 (维持)

国家/地区

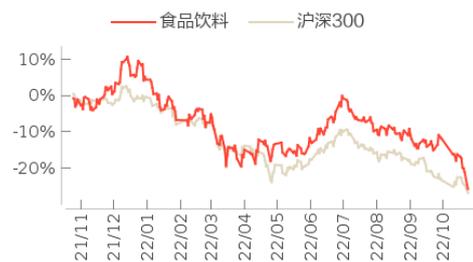
中国

行业

食品饮料行业

报告发布日期

2022 年 10 月 24 日



证券分析师

谢宁铃

xieningling@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860520070001

彭博

pengbo3@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860522100001

赵越峰

021-63325888\*7507

zhaoyuefeng@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860513060001

香港证监会牌照：BPU173

联系人

张玉洁

zhangyujie@orientsec.com.cn

朱雨涵

zhuyuhan@orientsec.com.cn

## 目录

<b>一、食品行业行情回顾</b> .....	4
1.1 板块周度表现 .....	4
1.2 个股周度跟踪 .....	5
1.2.1 周度涨跌幅 .....	5
1.2.2 陆股通情况 .....	6
<b>二、食品板块行业新闻</b> .....	7
<b>三、食品板块重点公告</b> .....	8
<b>四、后期重要事项提醒</b> .....	10
<b>投资建议</b> .....	10
<b>风险提示</b> .....	11

## 图表目录

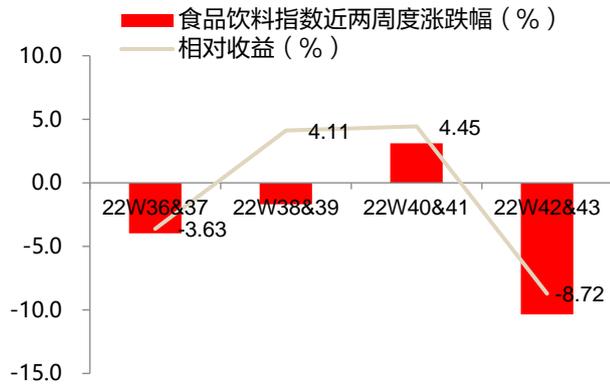
图 1：近两周食品饮料指数较沪深 300 的相对收益为-8.72%.....	4
图 2：子板块近两周涨跌幅（%）（上两周为 22 年第 40&41 周）.....	4
图 3：中信行业指数近两周度涨跌幅排名（2022 年第 42&43 周）.....	4
图 4：近双周末食品板块的 PE（ttm）估值达到 44.78X.....	5
表 1：各子板块估值情况 .....	5
表 2：近两周个股表现龙虎榜（万股，%） .....	5
表 3：陆股通持股变动情况.....	6
表 4：港股通持股变动情况.....	7
表 5：食品板块上市公司近两周重点公告 .....	8
表 6：食品行业后期重要事项提醒 .....	10

## 一、食品行业行情回顾

### 1.1 板块周度表现

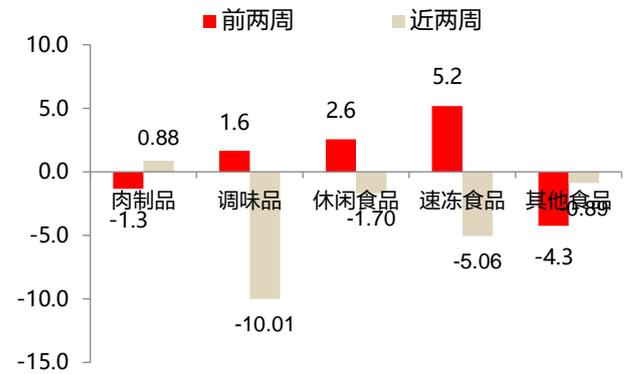
近两周（10.10-10.21）沪深300下跌1.63%，创业板指上涨4.64%，食品饮料（中信）指数下跌10.35%，较沪深300的相对收益为-8.72%，在中信29个子行业中排名第28位。其中分子板块来看，肉制品板块近两周上涨0.88%，调味品板块近两周下跌10.01%，休闲食品板块近两周下跌1.70%，速冻食品板块近两周下跌5.06%，其他食品板块近两周下跌0.89%。

图1：近两周食品饮料指数较沪深300的相对收益为-8.72%



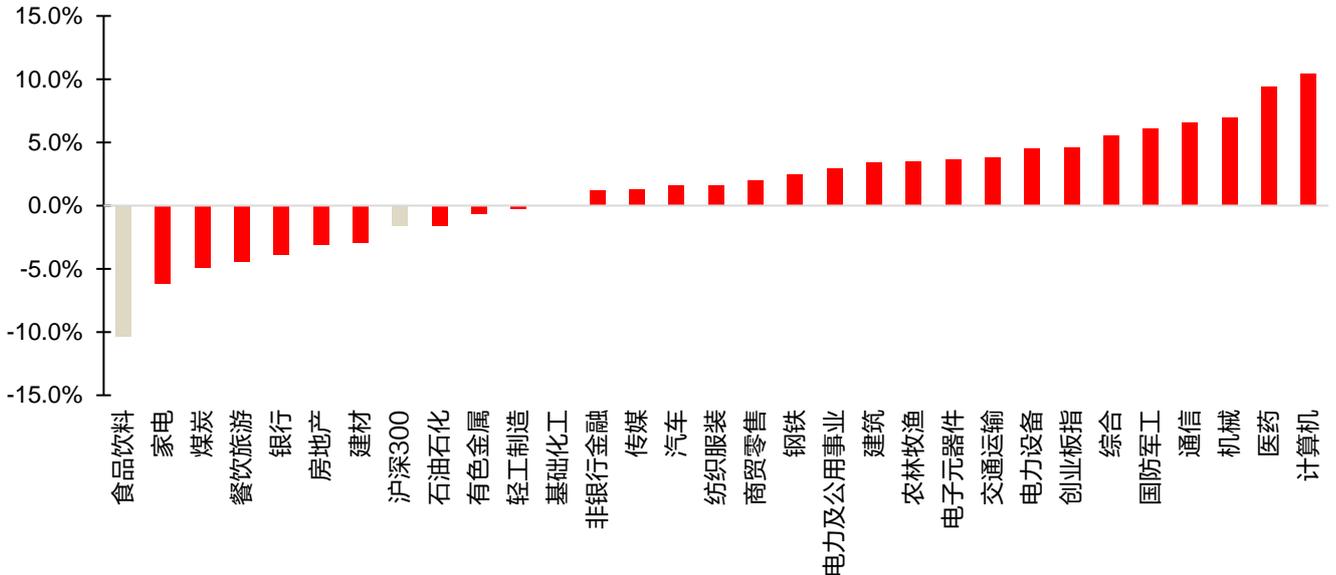
数据来源：wind，东方证券研究所

图2：子板块近两周涨跌幅（%）（上两周为22年第40&41周）



数据来源：wind，东方证券研究所

图3：中信行业指数近两周度涨跌幅排名（2022年第42&43周）



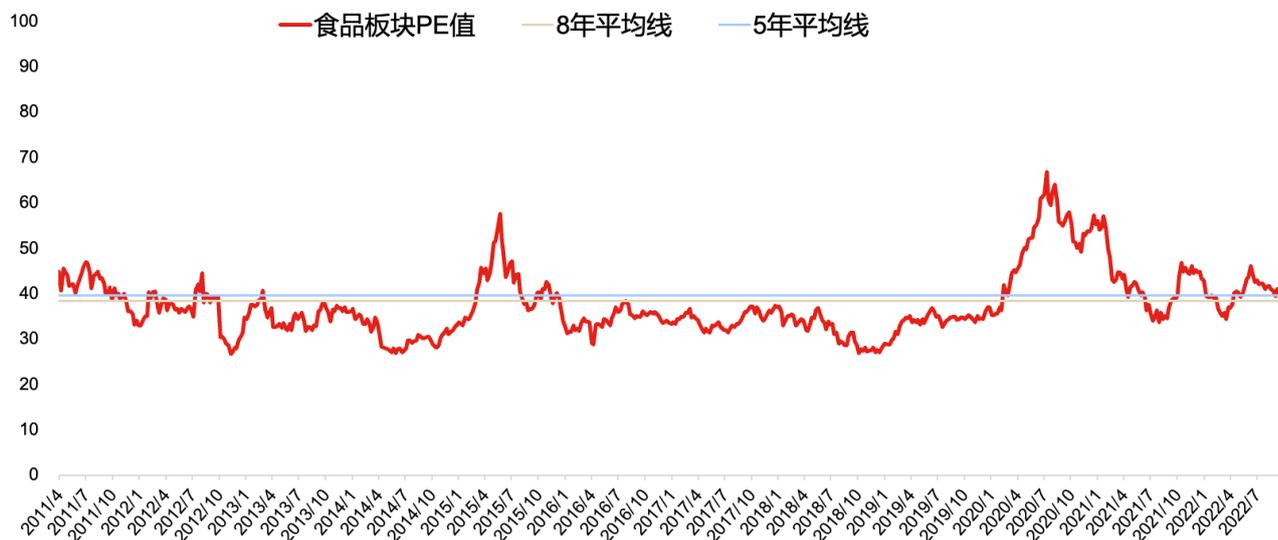
数据来源：wind，东方证券研究所

本周食品板块的PE(ttm)估值达到38.27X，低于8年平均线(38.34X)与5年平均线(39.64X)。本周板块估值相对前期有所下跌。其中肉制品/调味品/休闲食品/速冻食品/其他食品的PE估值分别为31.07/48.22/37.37/36.68/28.07倍，分别较8年平均估值相距20.54%/-9.39%/-

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

6.70%/-58.41%/-38.76%，肉制品板块估值高于历史水平，调味品、休闲食品、速冻食品、其他食品板块处于历史较低水平。

图 4：近双周末食品板块的 PE (ttm) 估值达到 44.78X



数据来源：wind，东方证券研究所

表 1：各子板块估值情况

板块	目前估值	8 年平均	5 年平均	3 年平均	与 8 年平均差距
肉制品	31.07	25.78	25.11	26.11	20.54%
调味品	48.22	53.22	54.64	64.59	-9.39%
休闲食品	37.37	40.06	37.09	38.25	-6.70%
速冻食品	36.68	88.18	51.72	54.54	-58.41%
其他食品	28.07	45.84	36.26	38.62	-38.76%

数据来源：Wind，东方证券研究所

## 1.2 个股周度跟踪

### 1.2.1 周度涨跌幅

个股涨跌幅来看，近两周股价涨幅最高的 5 只个股为来伊份/黑芝麻/海欣食品/百洋股份/仙乐健康；周度平均换手率较高的 5 只个股为黑芝麻/千禾味业/良品铺子/海欣食品/得利斯；成交量较高的 5 只个股为黑芝麻/千禾味业/ST 加加/上海梅林/得利斯。

表 2：近两周个股表现龙虎榜（万股，%）

	涨幅最大		平均换手率最高		成交量最大	
1	来伊份	11.41	黑芝麻	36.79	黑芝麻	128029.2

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

2	黑芝麻	11.34	千禾味业	9.08	千禾味业	43495.3
3	海欣食品	7.13	良品铺子	6.52	ST 加加	32316.8
4	百洋股份	6.72	海欣食品	6.28	上海梅林	18326.8
5	仙乐健康	5.07	得利斯	5.72	得利斯	18173.3
	跌幅排名		平均换手率最低		成交量最小	
1	海天味业	-14.98	达利食品	0.05	克莉丝汀	130.0
2	雨润食品	-10.96	克莉丝汀	0.05	味知香	412.1
3	洽洽食品	-10.57	中国旺旺	0.10	甘源食品	657.9
4	涪陵榨菜	-9.49	雨润食品	0.17	巴比食品	692.5
5	颐海国际	-8.94	万洲国际	0.24	立高食品	836.4

数据来源：Wind，东方证券研究所

### 1.2.2 陆股通情况

近两周仙乐健康/金达威/华宝股份/绝味食品/龙大肉食表现为北上资金流入，良品铺子/双汇发展/安井食品/双塔食品/安琪酵母/煌上煌/洽洽食品/海天味业/桃李面包/恒顺醋业/中炬高新/天味食品/千禾味业/上海梅林/三全食品/涪陵榨菜表现为北上资金流出。港股通方面，颐海国际/周黑鸭表现为南下资金流入。

表 3：陆股通持股变动情况

股票简称	陆股通持股数量/万股	近两周陆股通持股变动/万股	至年初陆股通持股变动/万股	陆股通持股/流通股本	近两周持股比例变动
仙乐健康	162.4	87.4	145.5	0.89	1.6%
金达威	769.9	141.9	229.2	1.24	0.5%
华宝股份	120.7	46.6	-218.9	0.19	0.4%
绝味食品	1722.9	18.3	-42.4	2.83	0.1%
龙大肉食	495.7	19.7	-582.9	0.45	0.0%
良品铺子	5.2	0.0	-6.7	0.02	0.0%
双汇发展	11213.9	-70.1	4,514.4	3.23	-0.1%
安井食品	1814.1	-30.1	1,096.2	6.22	-0.2%
双塔食品	1130.5	-115.3	-3,605.9	0.91	-0.2%
安琪酵母	8549.3	-131.1	687.5	10.37	-0.3%
煌上煌	220.8	-85.9	-86.5	0.43	-0.5%
洽洽食品	10488.2	-175.9	3,942.7	20.68	-0.6%
海天味业	29669.0	-1,099.0	9,059.3	6.40	-0.9%
桃李面包	6305.9	-679.0	3,191.5	4.73	-1.3%
恒顺醋业	360.0	-776.2	-2,038.9	0.35	-1.4%
中炬高新	5641.3	-802.2	-4,437.3	7.18	-1.6%
天味食品	380.1	-327.1	-679.0	0.50	-1.7%
千禾味业	2002.3	-975.4	1,264.8	2.08	-1.9%
上海梅林	1177.5	-1,191.6	170.7	1.25	-2.0%
三全食品	2161.1	-733.3	-314.6	2.45	-2.4%

涪陵榨菜	9280.3	-2,386.1	5,590.1	10.45	-4.2%
------	--------	----------	---------	-------	-------

数据来源：Wind，东方证券研究所

表 4：港股通持股变动情况

股票简称	港股通持股数量/万股	近两周港股通持股变动/万股	至年初港股通持股变动/万股	港股通持股/流通股本	近两周持股比例变动
颐海国际	13042.5	144.0	-162.5	0	0.33%
周黑鸭	41062.8	2,181.8	-69.6	0	2.46%

数据来源：Wind，东方证券研究所

## 二、食品板块行业新闻

### 全家便利店销售过期食品被罚

天眼查 App 显示，近日，上海福满家便利有限公司胜辛路店因销售的“海盐焗鹌鹑蛋”超过保质期，被上海市嘉定区市场监督管理局没收物品，罚款 1.5 万元。

来源：<http://finance.jrj.com.cn/2022/10/19160137066958.shtml>

### 改善睡眠食品行业市场研究报告 中国改善睡眠食品产业市场容量

睡眠产品已经在医药保健品、科技产品、食品饮料等领域多方发展,产品类别丰富,包括褪黑素、蒸汽眼罩、降噪耳塞、睡眠APP等。今年在18-35岁年轻人的消费清单里面,旅游、教育培训和保健养生排在前三位,其中在保健养生方面消费的18-35岁人群占总比例的29.80%,年轻人已经成为保健品市场不可忽视的力量。普遍存在的睡眠障碍,催生了千亿级市场。为了拯救睡眠,助眠市场悄然打开。2021年中国睡眠经济市场规模将超过4000亿元。越来越多企业开始进军助眠领域这片“蓝海”。除了常见的褪黑素等助眠保健品,不少医药或食品上市公司也纷纷投入对助眠、抗焦虑等相关药物的研发中。

来源：<https://www.chinairn.com/news/20221019/142339176.shtml>

### 食品消费行业怎么样 食品消费行业发展趋势分析

民以食为天,食品消费占据了日常生活的一日三餐,数据显示2021年中国食材消费市场规模已突破15万亿元,初级食材市场规模约6.5万亿元,食材加工市场规模达到10.46万亿元,食材流通市场规模8.37万亿元,食材物流总费用约0.7万亿元。同时,据《2022职场人消费信心报告》,报告显示,6成家庭恩格尔系数升高,食品开销扩大。2019年以后,食品消费支出在居民消费支出中的占比(恩格尔系数)结束了之前逐年下降的趋势。2021年(29.8%)虽然略低于2020年(30.2%),但仍为2017年(29.3%)以来次高。2022年一季度这一占比达到32.6%,仍高于疫情前同期水平。

来源：<https://www.chinairn.com/hyzz/20221019/095110847.shtml>

### 嘉必优研发中心开工仪式暨“武汉合成生物创新中心”项目奠基仪式成功举行

10月19日,嘉必优募投项目中的研发中心项目在武汉东湖高新区光谷生物城奠基,在该募投项目基础之上,由武汉产业创新发展研究院、嘉必优和湖北长江科创服务集团有限公司共建的“武汉合成生物创新中心”项目奠基仪式于同日隆重举行。借由此次创新中心的奠基仪式,嘉必优也正

有关分析师的申明,见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分,或请与您的投资代表联系。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

式发布了通过合成生物学技术打造的全新产品线：人乳低聚糖系列、脂质营养素系列、高附加值个人护理功能原料系列等，新系列产品的发布彰显了嘉必优在合成生物学技术上的一流研发创新能力。

来源：<https://www.cls.cn/detail/xk/6350aa47c498e8e477cda072>

### 坚果炒货行业再获资本关注，线下品牌能否撼动三只松鼠们？

近期的两则融资信息，让沉寂了一段时间的坚果炒货市场再起波澜。坚果炒货连锁品牌薛记炒货宣布完成 6 亿元 A 轮融资，新鲜零食炒货品牌“熊猫沫沫”也称完成战略融资。坚果与炒货属于同一个赛道，行业内大都统称“坚果炒货市场”，这一市场已出现多个头部品牌。近年来，坚果炒货市场更是受到青睐，吸引更多品牌入局、加码。然而，主打线下市场的坚果炒货品牌，不仅要用现制“试吃”等环节留住消费者，同时会面临线下线上其他品牌带来的压力。业内人士认为，炒货市场进入低速增长期，各个品牌开始进入综合实力竞争阶段。头部品牌地位进一步稳定，新生品牌依靠差异化竞争切入市场。

来源：<https://news.sina.com.cn/o/2022-10-20/doc-imqmmthc1548047.shtml>

### 挂面龙头想念食品的「野望」与「困局」

近日，起家于河南南阳的面条生产企业想念食品递交招股书，寻求上市。这是继 2012 年克明食品 (002661.SZ) 上市十年后，A 股面条板块可能迎来的第二股。想念食品曾在 2020 年 9 月，在深交所创业板申请 IPO 被受理，但三个月后因财务资料更新而中止审核，2021 年 3 月，财务资料更新完成随即恢复审核进度。但仅一个月后，公司却主动向深交所撤回了上市申请，此次 IPO 也随即告吹。这次想念食品卷土重来，转战上交所主板，将主承销商由光大证券换成了国金证券，重新开启 IPO 闯关之路。

来源：<http://www.myzaker.com/article/634e6c527f780b0e6b000003>

## 三、食品板块重点公告

表 5：食品板块上市公司近两周重点公告

公告日期	公司名称	所属子板块	主要内容	公告类型
22/10/17	海欣食品	速冻食品	2022 年 10 月 17 日(星期一)15:00 海欣食品股份有限公司召开 2022 年第一次临时股东大会，召开地点是福建省福州市仓山区建新北路 150 号海欣食品股份有限公司四楼会议室，公司股东通过深圳证券交易所交易系统通过网络投票。出席现场会议和参加网络投票的股东(或股东代理人，下同)共 8 人，代表股份 216,029,910 股，占公司股份总数(480,760,000 股)的比例为 44.9351%。	股东大会
22/10/17	黑芝麻	休闲食品	南方黑芝麻集团股份有限公司于 2022 年 10 月 10 日公告了《关于召开公司 2022 年第三次临时股东大会的通知》，公司原定于 2022 年 10 月 25 日以现场与网络投票相结合的方式召开公司 2022 年第三次临时股东大会，审议《关于对天臣新能源有限公司增资暨 关联交易的议案》，因与本次增资事项相关的审计 与资产评估工作正在进行中，预计无法在前述股东大会召开前完成。鉴此，公司于 2022 年 10 月 17 日召开第十届董事会 2022 年第十次临时会议，审议通过《关于取消召开公司 2022 年第三次临时股东大会的议案》，董事会决定取消原定于 2022 年 10 月 25 日召开的临时股东大会。	股东大会
22/10/18	海融科技	休闲食品	根据公司战略规划及业务发展需要，上海海融食品科技股份有限公司(以下	资金投向

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

			简称“公司”)于2022年9月30日召开第三届董事会第六次会议,审议通过了《关于对外投资设立全资子公司的议案》,同意公司以自有资金3,000万元出资在广东省设立全资子公司。	
22/10/19	中炬高新	调味品	本次权益变动前,中山润田投资有限公司持有中炬高新技术实业(集团)股份有限公司139,197,315股,占公司总股本的17.72%;本次权益变动后,中山润田合计持有上市公司股份128,137,315股,占上市公司总股本的16.32%。	股本变动
22/10/20	桃李面包	休闲食品	桃李面包股份有限公司于2022年7月19日与招商银行股份有限公司签订协议,公司使用闲置自有资金人民币5,000万元购买了招商银行点金系列看涨两层区间90天结构性存款(产品代码:NSY00326)。公司已于2022年10月18日赎回上述理财产品,招商银行点金系列看涨两层区间90天结构性存款(产品代码:NSY00326)实际年化收益率为3.05%,投资理财存续天数90天,获得理财收益人民币376,027.40元。	委托理财
22/10/20	安井食品	速冻食品	安井食品集团股份有限公司拟使用不超过40亿元人民币的暂时闲置募集资金用于购买结构性存款、大额存单等安全性高、流动性好的保本型产品;拟使用不超过18亿元人民币的暂时闲置自有资金进行现金管理,购买结构性存款等收益稳定、流动性较高的产品。暂时闲置募集资金来源为公司非公开发行的股票,募集资金总额为人民币5,674,555,941.76元,扣除各项发行费用不含税金额39,981,864.58元后,募集资金净额为人民币5,634,574,077.18元。	委托理财
22/10/20	桂发祥	休闲食品	截至2022年10月20日收市,公司控股股东天津市桂发祥麻花饮食集团有限公司(以下简称桂发祥集团)以集中竞价方式累计增持公司股份2,014,800股,占比1.00%,增持后持有公司股份68,273,314股,占比33.99%。	股份增减持
22/10/20	海欣食品	速冻食品	海欣食品股份有限公司鉴于公司拟申请非公开发行股票,根据中国证券监督管理委员会相关要求,公司对最近五年是否被证券监管部门和证券交易所处罚或采取监管措施的情况进行了自查,截至本公告之日,公司最近五年不存在被证券监管部门和交易所处罚的情况。	违纪违规
22/10/21	南侨食品	休闲食品	公司对2021年限制性股票激励计划(预留部分的激励对象名单在公司通过办公系统在内部公示激励对象的姓名和职务,公示期不少于10天。公司监事会结合公示情况对《激励计划》预留部分拟激励对象进行了核查,	股权激励
22/10/21	百洋股份	肉制品	百洋产业投资集团股份有限公司根据公司业务的发展和生产经营的需要,在未来连续12个月内,公司和全资或控股子公司拟为合并报表范围内全资或控股子公司的融资和日常经营所需事项,提供连带责任保证担保,担保总额度不超过93,500万元,其中,对资产负债率低于70%的全资或控股子公司担保额度合计为49,500万元;对资产负债率高于(含等于)70%的全资或控股子公司担保额度合计为44,000万元。	借贷担保
22/10/21	克明食品	其他食品	陈克明食品股份有限公司第六届监事会第三次会议于2022年10月17日以电子邮件、微信等形式发出通知,于2022年10月21日上午以现场结合通讯方式召开。会议采用记名投票方式,审议并通过了《关于公司2022年三季度报告全文的议案》和《关于注销行权期满未行权的股票期权的议案》	个股其他公告
22/09/28	立高食品	休闲食品	2022/8/30-2022/9/27期间公司持股5%以上股东赵键先生以大宗交易方式减持股份328.05万股,减持均价为77.47元/股;2022/9/20以集中竞价方式减持0.01万股,减持均价为79.79元/股。本次减持计划的减持数量已过半。	
22/10/10	海天味业	调味品	就近期网络上关于海天味业的相关报道,公司回应如下:海天味业产品销往全球80多个国家和地区,无论是国内市场还是国际市场,公司均有高中低不同档次的产品,均销售含食品添加剂的产品及不含食品添加剂的产品。国	澄清公告

有关分析师的申明,见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分,或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

			内作为公司最大的消费市场，为了满足广大消费者的多元化需求，在确保产品质量和安全的同时，国内的产品线种类更为丰富。海天味业坚持传统酿造工艺，致力于打造让消费者放心和满意的高品质产品。	
--	--	--	--	--

数据来源：公司公告，东方证券研究所

## 四、后期重要事项提醒

表 6：食品行业后期重要事项提醒

日期	公司名称	所属板块	主要内容	事项	地点
22/10/27	华宝股份	其他食品	临时股东大会	股东大会	上海
22/10/31	仙乐健康	其他食品	临时股东大会	股东大会	汕头
22/10/31	海融科技	休闲食品	临时股东大会	股东大会	上海

数据来源：公司公告，东方证券研究所

## 投资建议

**调味品板块：**1) 近期行业龙头陷入食品添加剂风波，我们认为此为暂时性影响，短期或对公司 C 端销售有所影响，但长期影响不大；另一方面，此次舆论事件有利于加速培育消费者对食品配料表的关注习惯，利好零添加等中高端产品的销售。2) 中炬高新股权结构变化，公司控股股东中山润田持股比例从 17.72%减少至 16.32%，股东鼎晖隽禺及其一致行动人火炬集团、国泰君安 QFII-CC 合计持股比例由 12.50%增加至 13.96%，股权结构迎来新进展。3) 安琪酵母：公司近期股价调整较多，因大盘及资金影响、市场对 Q3 及全年业绩有所担忧。但当前看，公司估值已处于历史较低水平，且前期市场的悲观预期已经充分反映，安全边际充分，若 23 年迎来成本改善则为潜在利好，股价存向上弹性。站在当下时点，短期维度建议关注下跌空间有限、向上存在弹性的安琪酵母(600298，买入)，股权结构取得新进展的中炬高新(600872，未评级)，中长期维度建议成长逻辑清晰、经营势头向上的零添加产品细分龙头干禾味业(603027，增持)以及调味品龙头地位稳固、经营稳健的海天味业(603288，买入)。

**休闲食品：**1) **盐津铺子：**公司发布 2022 年前三季度业绩预告修正公告，预计公司 22Q3 实现归母净利润 0.77-0.91 亿元，yoy+168.60%-217.43% (原预计 0.72-0.86 亿元，yoy+151.15%-199.99%)；预计公司 22Q3 实现扣非归母净利润 0.7-0.8 亿元，yoy+865.64%-1003.59% (原预计 0.65-0.72 亿元，yoy+796.67%-893.23%)。2) **洽洽食品：**公司近两周股价有所下跌，因外资流出、市场对公司成本压力有所担忧等，但中长期看，公司质地良好，成长逻辑清晰，当前公司估值处于历史低位，建议把握配置机会。站在当下时点，短期维度建议关注改革成果持续显现、新品放量、经营势头向上的个股，如甘源食品(002991，未评级)、盐津铺子(002847，买入)，中长期维度建议关注洽洽食品(002557，买入)。

**速冻食品：**安井发布三季度快报，Q3 单季度实现营收 28.81 亿元，同比+30.79%；归母净利润为 2.36 亿元，同比+61.73%；扣非归母净利润 2.24 亿，同比+189.18%，主业加速修复、预制菜继续高增。行业层面看，虽然近期多地疫情再次对 B 端需求造成扰动，但对 C 端也将有小幅拉动，整体看 Q3 餐饮需求较 Q2 有较明显复苏，叠加 9 月起进入旺季，餐饮供应链仍处于复苏通道中，同时成本端油脂等大宗原材料价格已较年初高点有所回落，有望在 Q3Q4 带来行业利润率改善。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

建议关注主业稳健、预制菜持续超预期、低基数之下 22H2 业绩有望继续高增的安井食品(603345, 增持), 以及虽然大客户受疫情影响较明显、但蒸煎饺等小 B 新品和新大 B 客户开拓情况表现良好的干味央厨(001215, 增持)。

**卤制品:** 卤味品牌店销 Q3 环比弱恢复, 开店稳步推进, 但鸭副成本自 9 月上旬已有小幅回落, 补贴促销费用环比有所收敛, 建议关注后续各品牌客流恢复及成本收缩背景下的业绩改善趋势。同时在长期角度, 因卤味产品生命力强, 龙头公司下沉、收购等扩张计划有望逐渐落地, 行业成长性仍充足。建议着眼中期业绩修复和长期业态发展低位布局相应个股。休闲卤制品领域, 建议关注绝味食品(603517, 买入), 建议关注特许经营快速拓店、供应链优化进行中的周黑鸭(01458, 未评级); 同时建议关注佐餐卤制品行业新股紫燕食品(603057, 未评级)。

**烘焙原料:** 南侨发布 9 月营收、归母净利润简报, 9 月合并营业收入为 2.36 亿元, 环比增加 8.36%; 归母净利润为 355.99 万元, 环比增加 43.07%, 公司 9 月较 8 月毛利率已有所改善; 目前棕榈油等油脂成本下降已逐步传导至生产端, 行业营收状况亦同步开始环比改善, 目前大概率为行业盈利底部, 且各行业龙头估值合理, 宜择机进行布局, 建议关注冷冻烘焙龙头立高食品(300973, 未评级), 油脂成本占比较高的烘焙原料生产商南侨食品(605339, 未评级)、海融科技(300915, 买入)、佳禾食品(605300, 增持)。

## 风险提示

- 1) 原料大幅涨价挤压毛利
- 2) 行业竞争加剧致龙头份额流失或费用投放效率降低
- 3) 突发性食品安全事件导致公司经营和品牌受损

## 分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

## 投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

### 公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级——由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级——根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

### 行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

## 免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

---

## 东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：[www.dfzq.com.cn](http://www.dfzq.com.cn)