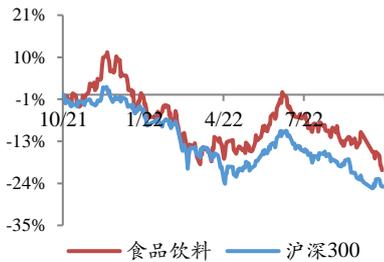


基本面强于情绪面，逐步布局优质龙头

行业评级：增持

报告日期：2022-10-24

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. 季报看点：关注全年业绩稳定性
2022-10-17
2. 食品饮料行业周报：国庆弱复苏不改方向性机会-20221010
2022-10-10
3. 食品饮料行业周报：乐观看待消费复苏，积极关注左侧布局机会
2022-09-28

主要观点：

● 市场表现

本周食品饮料板块指数整体下跌 5.87%，在申万一级子行业排名第 27，分别跑输上证综指 4.79%、跑输沪深 300 指数 3.28%。子板块涨跌幅分别为：其他酒类-0.59%、保健品-2.72%、烘焙食品-2.94%、肉制品-3.13%、调味发酵品-4.75%、啤酒-4.83%、零食-5.38%、白酒-6.17%、乳品-7.78%。沪深 300 的 Pcttm 值为 9.74，非白酒食品饮料的 Pcttm 值为 31.33，白酒的 Pcttm 值为 31.24。

● 投资推荐

当前食品饮料情绪面弱于基本面，建议逐步布局优质龙头。我们认为，政策不确定性+疫情点状爆发+Q4 业绩预期平淡是当下情绪较弱的主因，但从目前三季报披露的情况来看，多数企业环比改善，基本面长期向上为确定性事件，整体显著优于情绪面。建议逐步布局，重点布局优质龙头。

大众品：1) 调味品：10 月以来线上数据表现较为分化，C 端消费者对于健康的消费特质更加关注，消费者教育节奏提前。西南地区 10 月以来 B 端恢复较为明显，但疫情对业务拓展仍具有一定的扰动影响。龙头加速 B、C 端平衡布局，保障业务确定性。天味食品冬调品类省外订单较去年同期仍有大幅增长，火锅底料 3 月以来加大费用投入，预期 Q4 进入销售旺季收割份额，Q3 收入端增速预计超过全年任务目标，整体而言预期全年顺利完成目标，看好业绩确定性。千禾味业目前库存较为良性，Q4 整合资源加大零添加细分品类的动销，把握 C 端优势窗口，加速消费者教育，预期 Q4，公司 C 端优势会有所放大。短期而言，建议把握确定性较高的品种。长期而言，看好调味品品类升级的趋势和覆盖率提升的逻辑**2) 乳制品：**本周伊利股份估值回调较多，主因 Q3 业绩预期下调和资金盘面影响。从月度表现来看，9 月动销虽有波动，但基本延续逐月改善的趋势。从品类角度来讲，整体品类趋势延续 Q2 的分化表现，白奶中鲜奶实现双位数增长，常温白增速超过基本盘，低温鲜奶增速较快，奶酪品类常温端增速放缓，奶粉受到生育率和去库存双重影响，行业处于低位。从需求角度来讲，部分品类如酸奶需求较弱，部分大单品处于增长瓶颈期，我们认为明年春节提前带来 Q4 备货前置，收入端仍然具备一定的确定性。目前伊利股份估值安全边际较为充足，建议看好公司长期价值，把握龙头盈利能力提升的逻辑。**3) 啤酒：**9 月疫情部分地区疫情有所反复，部分啤酒公司销量同比有一定的压力，但受益于线下消费恢复趋势以及高温天气，7 月、8 月动销旺盛为 Q3 业绩奠定良好基础。结构升级持续推进，吨价表现仍值得期待。全年来看，收入端有望呈现量价齐升，并在啤企主动加强费用控制、下半年成本压力逐步缓解的基础上，全年利润增长有坚实基础。中长期维度看，啤酒行业高端化的方向明确，目前 6-8、8-10 元价格带增长速度显著快于行业整体，下沉市场结构升级明显，高端化战略落地的横向纵向空间均较为

宽广，行业盈利能力仍将得到强化。我们建议继续推荐全年业绩有保障、中长期高端化逻辑清晰的啤酒板块，推荐青岛啤酒，建议关注重庆啤酒、燕京啤酒。4) 卤制品：下半年以来疫情影响持续弱化，卤味龙头绝味的单店营收处于持续恢复过程中，且公司对于加盟门店的补贴力度退坡，预计在上半年收入、成本、费用端压力集中释放后，下半年公司业绩环比修复。中长期来看，疫情环境下中小品牌门店加速出清，龙头品牌市占率有所提升，竞争优势得以巩固。预计未来疫情扰动进一步减弱，行业经营环境趋势性回暖，龙头公司将迎来收入改善与费用收缩，利润端弹性将逐步释放，推荐门店经营逐步改善的卤制品龙头绝味食品。5) 休闲食品：疫情反复扰动下，休闲食品消费习惯有所改变，部分休闲食品公司紧抓渠道结构变化，推动渠道改革，并在产品与供应链端进行相应匹配，展现出较高成长性。建议重点关注新兴渠道放量快、渠道下沉稳步推进的盐津铺子。休闲食品龙头洽洽 Q3 瓜子动销稳健、坚果在渠道扩张推动下呈现较高收入增速，但公司相应增加了费用投入，预计盈利能力压力仍将持续一段时间。短期来看，部分原辅料价格回落，叠加公司提价逐步传导完成，将改善毛利率水平。中长期来看，公司费用率水平有望随行业格局优化而逐步下降，带来中长期盈利能力的提升，建议关注洽洽食品。

白酒：本周白酒板块整体有所回调，主要系三季报预期较稳，且节后疫情反复致使情绪面部分扰动。当前时点，高端白酒稳定推进，次高端白酒环比改善，区域性白酒回款进程较为顺利。长期看，酒企业绩低点已过，白酒消费仍存在逐级改善空间，四季度需关注库存去化节奏及动销表现。推荐贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒，建议关注：舍得酒业、迎驾贡酒。

● 行业重点数据

白酒方面：本周茅台最新整箱与散瓶批价分别为 3010 元和 2710 元，与上周相比分别持平和提升 10 元。五粮液批价 975 元/瓶，与上周相比持平。国窖 1573 批价 905 元/瓶，环比上周持平。

食品方面：10 月 21 日，仔猪、猪肉、毛猪价格分别为 28.41 元/公斤、35.20 元/公斤、28.40 元/公斤，同比分别变化 74.6%、75.6%、71.1%，仔猪、猪肉、毛猪环比分别变化-2.1%、5.3%、3.0%。10 月 21 日，白条鸡价格为 19.16 元/公斤，同比上升 11.40%，环比下降 0.21%。10 月 12 日，棕榈油价格为 8583 元/吨，同比下降 20.52%，环比提升 5.47%。

● 风险提示

国内疫情防控长期化的风险；重大食品安全事件的风险。

正文目录

1 市场表现	5
1.1 板块表现.....	5
1.2 个股表现.....	6
2 投资推荐	7
3 产业链数据	8
4 公司动态	12
5 行业要闻	13
5.1 洋河开展“百日大会战”专项行动.....	13
5.2 两省市前八月啤酒产量数据公布.....	13
5.3 泸州老窖详解产能规划.....	13
5.4 五粮浓香开品牌运营商沟通会.....	13
5.5 猪价进入过度上涨一级预警区间；第六批国储肉即将投放.....	13
5.6 日本四大啤酒公司 9 月销量出炉.....	13
5.7 宜宾印发《关于加快白酒产业高质量发展的意见》.....	14
5.8 优然牧业灵台县万头全群奶牛养殖示范园区建设全力推进中.....	14
5.9 水井坊：将推出全新帝黄瓶天号陈酒.....	14
5.10 前 8 月泸州白酒生态链营收 964 亿.....	14
6 重大事项更新：重要公告/限售解禁/定期报告/股东会/定增进度	14
6.1 未来一月重要事件备忘：财报披露/限售股解禁/股东会.....	14
6.2 公司定增状态备忘.....	15
风险提示：	16

图表目录

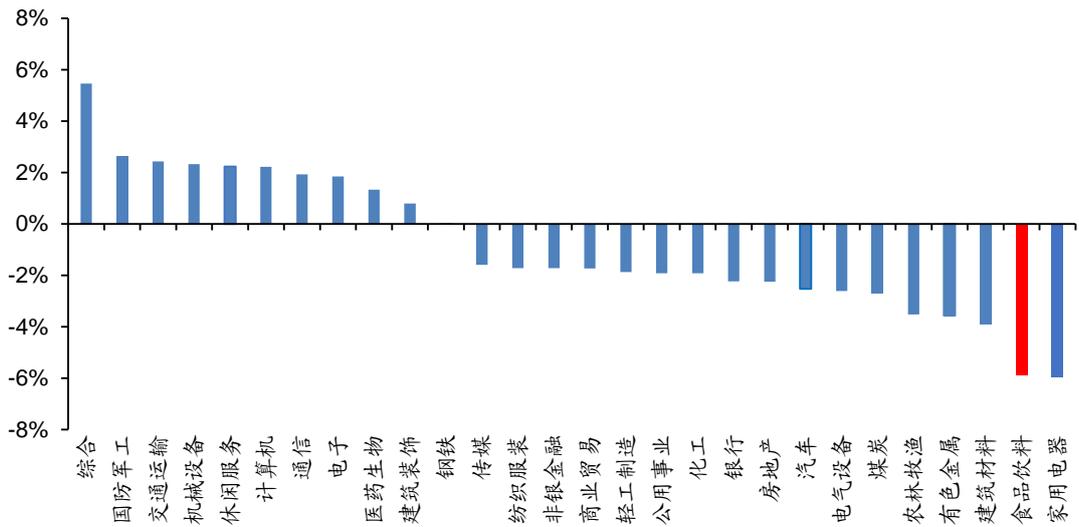
图表 1 行业周涨幅对比 (%)	5
图表 2 行业子板块周涨幅对比 (%)	5
图表 3 PE 比值	6
图表 4 各子行业 PE (TTM) 及所处百分位	6
图表 5 周涨幅前十个股 (%)	7
图表 6 周涨幅后十个股 (%)	7
图表 7 产业链数据整理	8
图表 8 飞天散瓶批价 (元/瓶)	9
图表 9 飞天整箱批价 (元/瓶)	9
图表 10 普五批价 (元/瓶)	9
图表 11 国窖 1573 批价 (元/瓶)	9
图表 12 进口葡萄酒单价 (元/千升) 及数量 (千升)	9
图表 13 小麦价格 (元/吨)	9
图表 14 玉米价格 (元/吨)	10
图表 15 大豆价格 (元/吨)	10
图表 16 白砂糖价格 (元/公斤)	10
图表 17 猪价(元/公斤)	10
图表 18 生猪定点屠宰企业屠宰量 (万头)	10
图表 19 进口猪肉数量 (万吨)	10
图表 20 白条鸡价格 (元/公斤)	11
图表 21 生鲜乳价格 (元/公斤)	11
图表 22 奶粉价格 (元/公斤)	11
图表 23 进口奶粉数量 (万吨)	11
图表 24 进口奶粉价格 (元/公斤)	11
图表 25 主要包材价格 (元/吨)	11
图表 26 棕榈油价格 (元/吨)	12
图表 27 聚酯切片价格 (元/吨)	12
图表 28 公司重要公告汇总	12
图表 29 未来一月重要事件备忘录: 限售股解禁/股东会	14
图表 30 三季报预计披露日期	15
图表 31 食品饮料公司定向增发最新进度	15

1 市场表现

1.1 板块表现

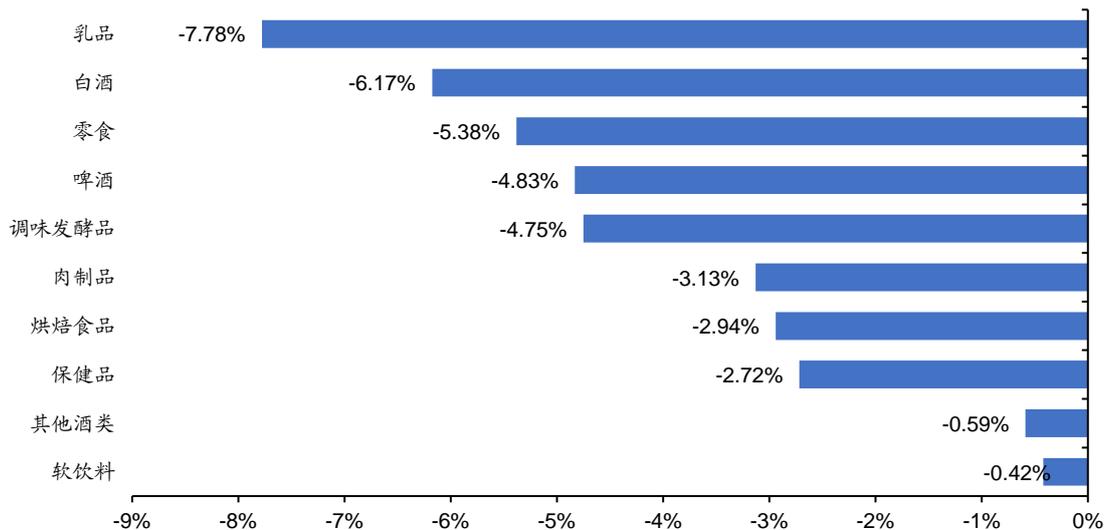
本周食品饮料板块指数整体下跌 5.87%，在申万一级子行业排名第 27，分别跑输上证综指 4.79%、跑输沪深 300 指数 3.28%。子版块涨跌幅分别为：其他酒类-0.59%、保健品-2.72%、烘焙食品-2.94%、肉制品-3.13%、调味发酵品-4.75%、啤酒-4.83%、零食-5.38%、白酒-6.17%、乳品-7.78%。

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 (%)

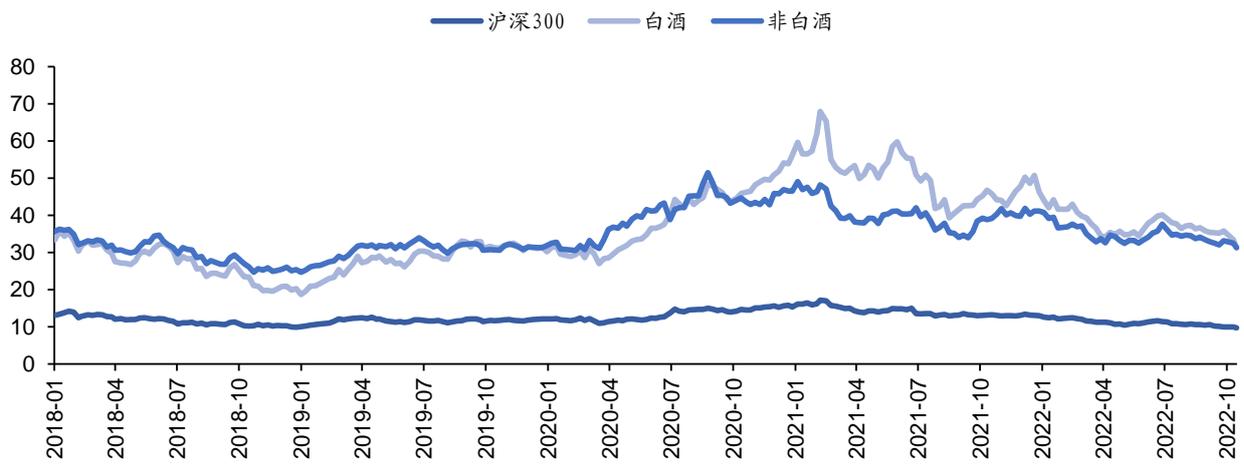


资料来源：wind，华安证券研究所

沪深 300 的 Pettm 值为 9.74，非白酒食品饮料的 Pettm 值为 31.33，白酒的 Pettm

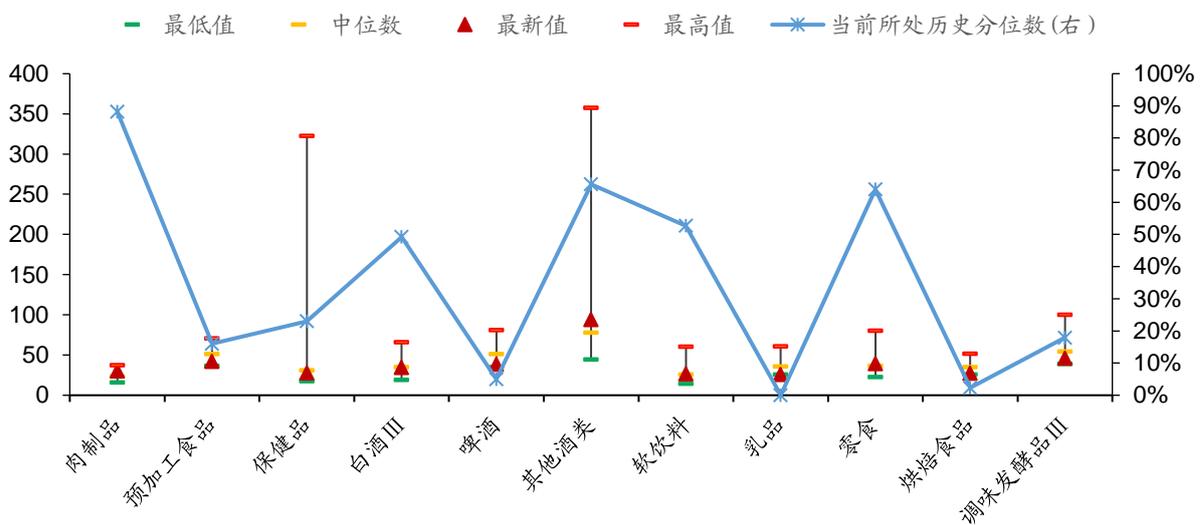
值为 31.24。子行业中，白酒的 PE 值为 34.41，当前处于历史 49.20%分位；啤酒的 PE 值为 38.65，当前处于历史 5.00%分位；调味品的 PE 值为 45.93，当前处于历史 17.90%分位；乳制品的 PE 值为 25.92，当前处于历史 0.00%分位；肉制品的 PE 值为 30.04，当前处于历史 88.20%分位；预加工食品的 PE 值为 42.01，当前处于历史 16.00%分位；保健品的 PE 值为 27.65，当前处于历史 23.00%分位；软饮料的 PE 值为 26.62，当前处于历史 52.70%分位；零食的 PE 值为 39.37，当前处于历史 64.00%分位；烘焙食品的 PE 值为 27.39，当前处于历史 2.30%分位；其他酒类的 PE 值为 94.01，当前处于历史 65.60%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



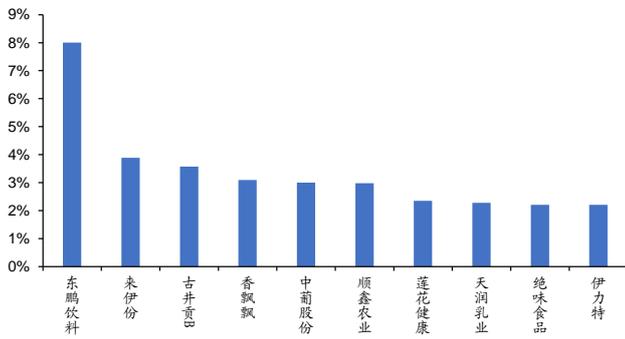
资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 个股表现

上周，东鹏饮料（8%）、来伊份（3.89%）、古井贡 B（3.57%）涨幅靠前，华统

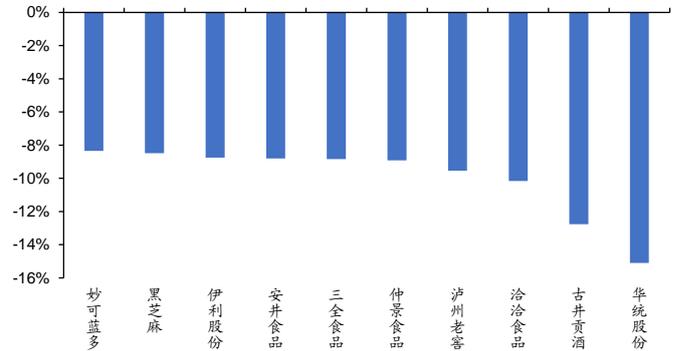
股份 (-15.09%)、古井贡酒 (-12.76%)、洽洽食品 (-10.16%) 跌幅靠前。

图表 5 周涨幅前十个股 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 6 周涨幅后十个股 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

2 投资推荐

大众品:

1) 调味品: 10 月以来线上数据表现较为分化, C 端消费者对于健康的消费特质更加关注, 消费者教育节奏提前。西南地区 10 月以来 B 端恢复较为明显, 但疫情对业务拓展仍具有一定的扰动影响。龙头加速 B、C 端平衡布局, 保障业务确定性。天味食品冬调品类省外订单较去年同期仍有大幅增长, 火锅底料 3 月以来加大费用投入, 预期 Q4 进入销售旺季收割份额, Q3 收入端增速预计超过全年任务目标, 整体而言预期全年顺利完成目标, 看好业绩确定性。千禾味业目前库存较为良性, Q4 整合资源加大零添加细分品类的动销, 把握 C 端优势窗口, 加速消费者教育, 预期 Q4, 公司 C 端优势会有所放大。短期而言, 建议把握确定性较高的品种。长期而言, 看好调味品品类升级的趋势和覆盖率提升的逻辑。

2) 乳制品: 本周伊利股份估值回调较多, 主因 Q3 业绩预期下调和资金盘面影响。从月度表现来看, 9 月动销虽有波动, 但基本延续逐月改善的趋势。从品类角度来讲, 整体品类趋势延续 Q2 的分化表现, 白奶中鲜奶实现双位数增长, 常温白增速超过基本盘, 低温鲜奶增速较快, 奶酪品类常温端增速放缓, 奶粉受到生育率和去库存双重影响, 行业处于低位。从需求角度来讲, 部分品类如酸奶需求较弱, 部分大单品处于增长瓶颈期, 我们认为明年春节提前带来 Q4 备货前置, 收入端仍然具备一定的确定性。目前伊利股份估值安全边际较为充足, 建议看好公司长期价值, 把握龙头盈利能力提升的逻辑。

3) 啤酒: 9 月疫情部分地区疫情有所反复, 部分啤酒公司销量同比有一定的压力, 但受益于线下消费恢复趋势以及高温天气, 7 月、8 月动销旺盛为 Q3 业绩奠定良好基础。结构升级持续推进, 吨价表现仍值得期待。全年来看, 收入端有望呈现量价齐升, 并在啤企主动加强费用控制、下半年成本压力逐步缓解的基础上, 全年利润增长有坚实基础。中长期维度看, 啤酒行业高端化的方向明确, 目前 6-8、8-10 元价格带增长速度显著快于行业整体, 下沉市场结构升级明显, 高端化战略落地的横向纵向空间均较为宽广, 行业盈利能力仍将得到强化。我们建议继续推荐全年业绩有保障、中长期高端化逻辑清晰的啤酒板块, 推荐青岛啤酒, 重点关注重庆啤酒、燕京啤酒。

4) 卤制品: 下半年以来疫情影响持续弱化, 卤味龙头绝味的单店营收处于持续恢复过程中, 且公司对于加盟门店的补贴力度退坡, 预计在上半年收入、成本、费用端压力

集中释放后，下半年公司业绩环比修复。中长期来看，疫情环境下中小品牌门店加速出清，龙头品牌市占率有所提升，竞争优势得以巩固。预计未来疫情扰动进一步减弱，行业经营环境趋势性回暖，龙头公司将迎来收入改善与费用收缩，利润端弹性将逐步释放，推荐门店经营逐步改善的卤制品龙头绝味食品。

5) 休闲食品: 疫情反复扰动下，休闲食品消费习惯有所改变，部分休闲食品公司紧抓渠道结构变化，推动渠道改革，并在产品与供应链端进行相应匹配，展现出较高成长性。建议重点关注新兴渠道放量快、渠道下沉稳步推进的盐津铺子。休闲食品龙头洽洽Q3瓜子动销稳健、坚果在渠道扩张推动下呈现较高收入增速，但公司相应增加了费用投入，预计盈利能力压力仍将持续一段时间。短期来看，部分原辅料价格回落，叠加公司提价逐步传导完成，将改善毛利率水平。中长期来看，公司费用率水平有望随行业格局优化而逐步下降，带来中长期盈利能力的提升，建议关注洽洽食品。

白酒:

本周白酒板块整体有所回调，主要系三季报预期较稳，且节后疫情反复致使情绪面部分扰动。当前时点，高端白酒稳定推进，渠道反馈回款库存整体健康良性，次高端白酒环比改善，优质标的弹性显著增强，全年业绩实现可期，区域性白酒回款进程较为顺利，其中库存相对良性的头部酒企韧性依旧，全年目标仍可完成，二、三线品牌仍留有10-15%回款任务。下周进入三季报密集发布期，我们认为高端白酒业绩将保持前两季度稳态，次高端可期待相对高增长。长期看，酒企业绩低点已过，白酒消费仍存在逐级改善空间，四季度需关注库存去化节奏及动销表现。本周白酒重点推荐：贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒，建议关注：舍得酒业、迎驾贡酒。

3 产业链数据

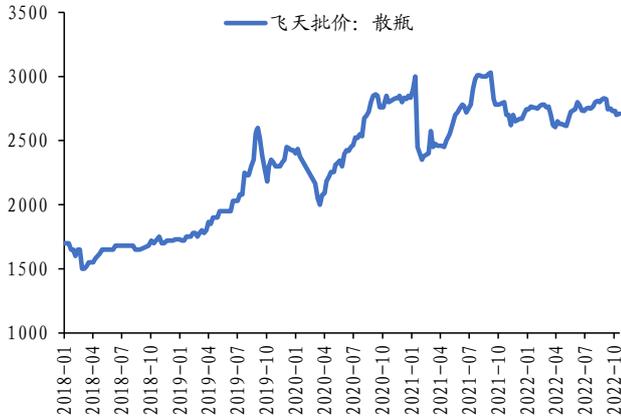
图表 7 产业链数据整理

品种	最新数据
白酒	本周茅台最新整箱与散瓶批价分别为 3010 元和 2710 元，与上周相比分别持平和提升 10 元。五粮液批价 975 元/瓶，与上周相比持平。国窖 1573 批价 905 元/瓶，环比上周持平。
葡萄酒	2022 年 8 月，进口葡萄酒数量为 26420 千升，同比减少 31.05%，环比减少 14.39%；进口葡萄酒价格为 31415 元/千升，同比增加 23.49%，环比增加 8.37%。
小麦	10 月 21 日，小麦价格为 3187.78 元/吨，同比增长 19.37%，环比提升 1.18%。
玉米	10 月 21 日，玉米价格为 2852.94 元/吨，同比增长 7.57%，环比提升 0.19%。
大豆	10 月 21 日，大豆价格为 5589.47 元/吨，同比增长 5.69%，环比下降 0.07%。
食糖	10 月 21 日，白砂糖价格为 5.66 元/公斤，同比下降 3.08%，环比下降 0.18%。
猪肉	10 月 21 日，仔猪、猪肉、毛猪价格分别为 28.41 元/公斤、35.20 元/公斤、28.40 元/公斤，同比分别变化 74.6%、75.6%、71.1%，仔猪、猪肉、毛猪环比分别变化-2.1%、5.3%、3.0%。2022 年 8 月（截至目前最新），进口猪肉数量为 13.84 万吨，同比下降 46.85%，环比提升 13.72%。2022 年 8 月（截至目前最新），生猪定点屠宰企业屠宰量 2167 万头，同比下降 6.96%，环比提升 2.27%。
白条鸡	10 月 21 日，白条鸡价格为 19.16 元/公斤，同比上升 11.40%，环比下降 0.21%。
生鲜乳	9 月 28 日，国内主产区生鲜乳价格为 4.14 元/公斤，同比下降 4.17%、环比持平。2022 年 8 月（截至目前最新），进口奶粉数量 9 万吨，单价 54.34 元/千克。
包装材料	9 月 30 日，玻璃、铝锭、瓦楞纸价格分别为 1701 元/吨、18386 元/吨、3391 元/吨，同比分别变化-40.32%、-18.89%、-21.96%，环比分别变化 0.32%、-1.93%、-0.56%。

棕榈油 10月12日, 棕榈油价格为8583元/吨, 同比下降20.52%, 环比提升5.47%。

资料来源: wind, 华安证券研究所

图表8 飞天散瓶批价(元/瓶)



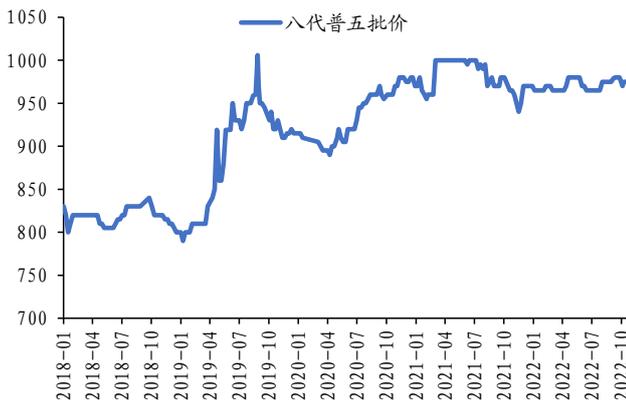
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表9 飞天整箱批价(元/瓶)



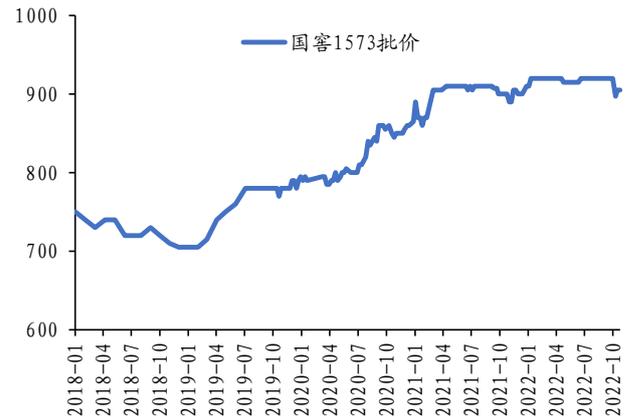
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表10 普五批价(元/瓶)



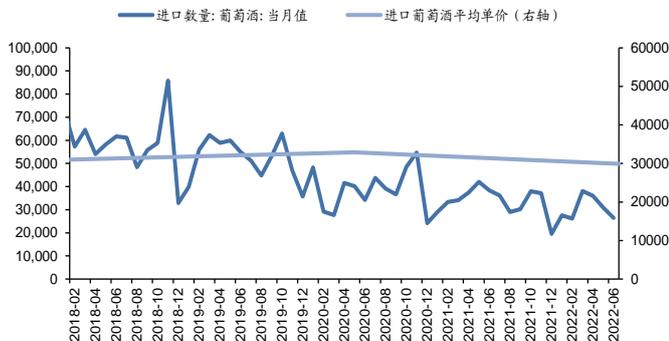
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表11 国窖1573批价(元/瓶)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表12 进口葡萄酒单价(元/千升)及数量(千升)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表13 小麦价格(元/吨)



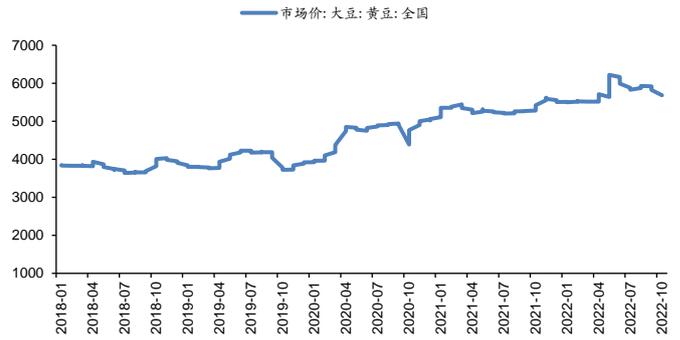
资料来源: wind, 华安证券研究所

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)



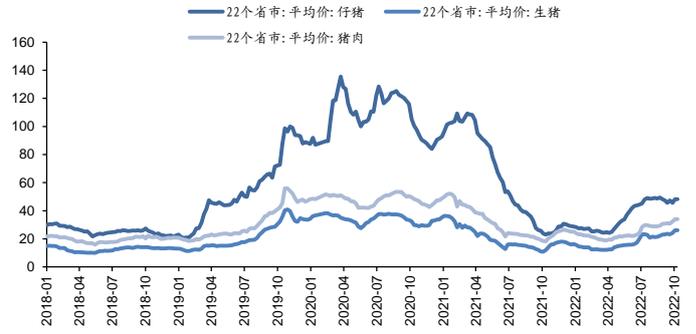
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 白砂糖价格 (元/公斤)



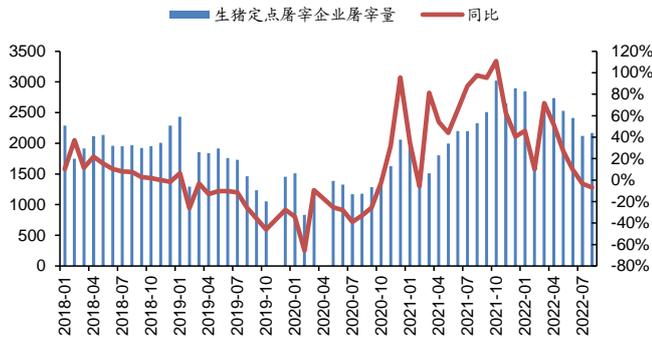
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 猪价(元/公斤)



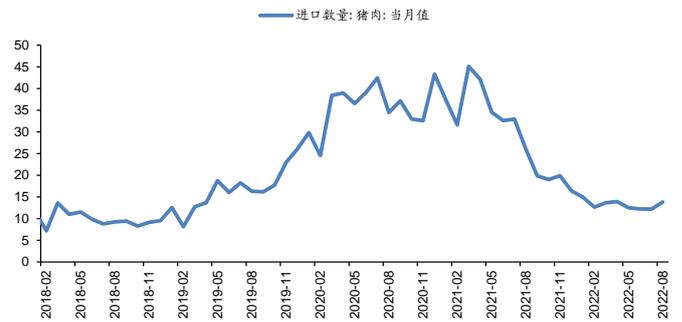
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 18 生猪定点屠宰企业屠宰量 (万头)



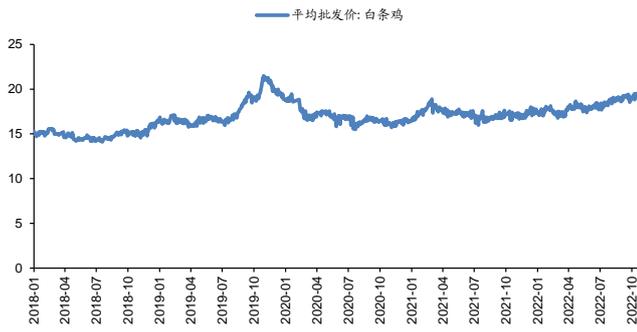
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 19 进口猪肉数量 (万吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 20 白条鸡价格 (元/公斤)



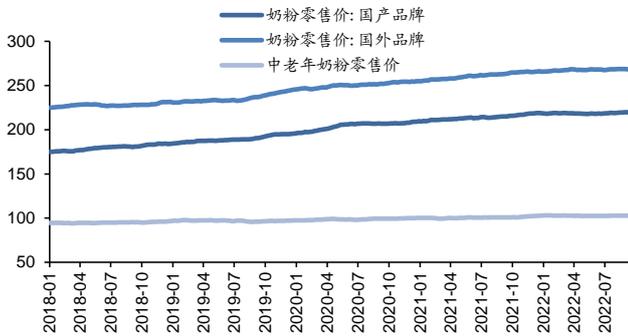
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 21 生鲜乳价格 (元/公斤)



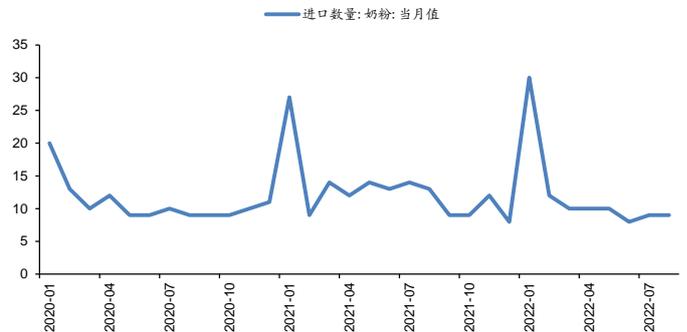
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 22 奶粉价格 (元/公斤)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 23 进口奶粉数量 (万吨)



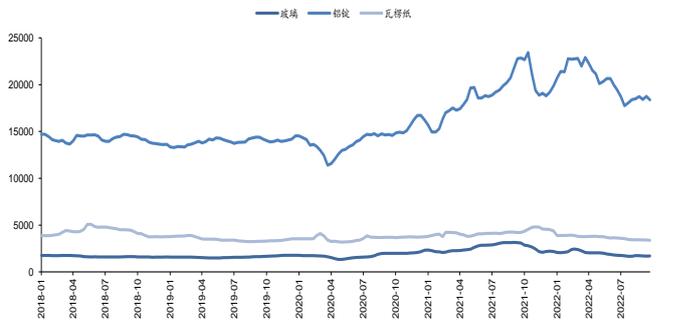
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 24 进口奶粉价格 (元/公斤)



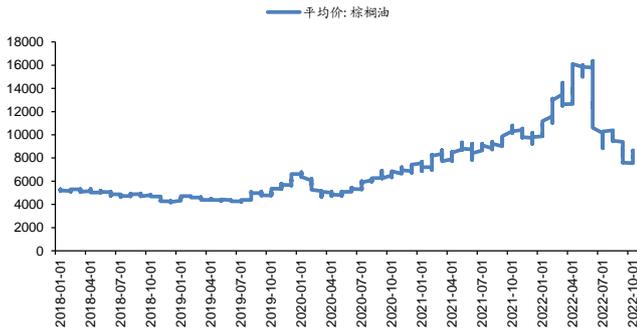
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 25 主要包材价格 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 26 棕榈油价格 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 27 聚酯切片价格 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

4 公司动态

图表 28 公司重要公告汇总

公司	公告时间	摘要	公告概要
克明食品	2022-10-21	季度报告	前三季度实现营收 35.8 亿元, 同比增长 16.24%, 实现净利润 1.28 亿元, 同比增加 68.5%。其中, 第三季度实现营收 11.66 亿元, 同比增长 13.3%, 实现净利润 4627.62 万元, 同比增加 41.8%。
妙可蓝多	2022-10-21	要约收购	上海妙可蓝多食品科技股份有限公司发布关于内蒙古蒙牛乳业(集团)股份有限公司要约收购公司股份的第一次提示性公告。内蒙蒙牛于 2022 年 10 月 14 日披露了《上海妙可蓝多食品科技股份有限公司要约收购报告书》, 内蒙蒙牛自 2022 年 10 月 18 日起要约收购公司股份 25,809,008 股。
光明乳业	2022-10-21	政府补助	公司及下属子公司自 2022 年 7 月 1 日至 2022 年 9 月 30 日累计收到各类政府补助 28,754,455.87 元。
天润乳业	2022-10-20	季度报告	2022 年前三季度营业收入为 1,851,472,931.78 元, 比上年同期增长 17.78%; 归属于上市公司股东的净利润为 153,954,414.89 元, 比上年同期增长 36.41%。
海欣食品	2022-10-20	季度报告	公司实现营业收入 4.04 亿元, 同比增长 2.68%; 归属于上市公司股东的净利润 3276.07 万元, 同比增长 593.65%。
盖世食品	2022-10-20	定向增发	盖世健康食品股份有限公司本次向特定对象发行股票总额为 9,280,572 股, 其中有限售条件流通股 9,280,572 股, 无限售条件流通股 0 股。本次向特定对象发行新增股票将于 2022 年 10 月 27 日在北京证券交易所上市并公开交易。
中炬高新	2022-10-19	股份变动	中炬高新技术实业(集团)股份有限公司发布关于控股股东股份变动比例达到 1%的公告。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比例由 17.72% 下降至 16.32%。
海融科技	2022-10-19	对外投资	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于 2022 年 9 月 30 日召开第三届董事会第六次会议, 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。
承德露露	2022-10-18	人事变动	曾波先生因工作原因申请辞去公司第八届董事会非独立董事及战略委员会委员职务; 董国云先生因担任公司独立董事将满六年申请辞去公司第八届董事会独立董事及审计委员会主任委员、薪酬与考核委员会委员职务。

资料来源：wind、华安证券研究所

5 行业要闻

5.1 洋河开展“百日大会战”专项行动

10月20日消息，为进一步夯实长远发展的基础、筑牢持续发展的基石，为“二次创业”提升更大动力和活力，洋河股份决定于2022年10月12日至2023年1月20日，在全公司开展“百日大会战”专项行动，全力夺取洋河股份“稳中高质量、进中可持续、好中更健康”的全面胜利。（来源：微酒）

5.2 两省市前八月啤酒产量数据公布

1-8月，山东省规上企业啤酒产量375.8万千升，同比增长3.5%。其中8月，啤酒产量53.7万千升，同比增长7.83%。同期，广州市规上企业啤酒产量71.85万千升，同比增长1.1%。其中8月，啤酒产量10.82万千升，同比增长2.2%。（来源：云酒头条）

5.3 泸州老窖详解产能规划

10月20日，泸州老窖在投资者互动平台表示，2021年年报中9.5万吨是成品酒产量，同比下降是由于公司“二曲”产品处于换代期，公司阶段性调整了部分成品酒生产计划；17万吨为公司基酒产能，不同等级产品发酵、储存等生产环节时间不同，公司会根据市场需求调整各等级产品实际产量，同时充分利用产能加强优质基酒储备管理；8万吨智能酿造技改项目是公司根据中长期发展战略储备的建设项目。（来源：微酒）

5.4 五粮浓香开品牌运营商沟通会

近日五粮浓香公司召开品牌运营商沟通大会。围绕五粮浓香酒发展方向，五粮液股份公司党委副书记、副董事长、总经理蒋文格强调：一要正视浓香酒重要贡献，接力奋进实现新发展；二要正视自身发展优势，通力协作共同谋发展；三要正视市场发展策略，坚定信心积极作为。五粮浓香公司党委书记、董事长刘华提出四点希望与要求：一是希望大家对五粮液、五粮浓香的发展充满信心；二是希望大家能意识并解决运营中的问题；三是希望大家在守正的基础上进行业务创新；四是希望大家在快速变革的市场环境中灵活应变。（来源：微酒）

5.5 猪价进入过度上涨一级预警区间；第六批国储肉即将投放

十一假期以来，生猪价格持续快速上涨且刷新今年猪价高点，国家密集投放中央储备肉。据河南省发改委18日消息，河南省猪肉价格进入过度上涨一级预警区间，此外，国家发改委19日发文，将于近日投放今年第六批中央猪肉储备。（来源：冷冻食品）

5.6 日本四大啤酒公司9月销量出炉

日本四大啤酒公司 9 月份啤酒类产品（啤酒、发泡酒、第三类啤酒）总销量出炉，同比增长 50%，连续 2 个月实现两位数的大幅增长。其中麒麟啤酒增长 44%、札幌啤酒增长 64%，三得利啤酒增长 49%，销售额方面朝日啤酒增长 56%。（来源：啤酒板）

5.7 宜宾印发《关于加快白酒产业高质量发展的意见》

近日，中共宜宾市委、市政府印发了《关于加快白酒产业高质量发展的意见》。《意见》提出，到 2026 年，白酒营业收入、利润总额双翻番，分别突破 2000 亿元、600 亿元，企业梯次结构优化，产区品牌和企业品牌价值显著提升，发展水平行业领先。（来源：酒说）

5.8 优然牧业灵台县万头全群奶牛养殖示范园区建设全力推进中

该项目在企地通力协作推进下，目前已完成投资 1.554 亿元，预计 12 月底，完成年度投资和建设任务，2023 年 12 月底全面建成运营。（来源：中国奶业协会）

5.9 水井坊：将推出全新帝黄瓶天号陈酒

10 月 18 日，水井坊在互动平台表示，公司近期将推出全新帝黄瓶天号陈酒，这是一款处于 100-300 元价格带的产品，有利于公司丰富价格带布局。（来源：微酒）

5.10 前 8 月泸州白酒生态链营收 964 亿

10 月 17 日，泸州市酒业发展促进局发布泸州市白酒（食品）产业生态链经济搞建设专刊。数据显示，泸州市现有规上白酒（食品）企业 229 家，全市白酒（食品）产业生态链实现营业收入 963.6 亿元，同比增长 10.1%（占七大产业链营收 59.86%）；利润总额 178.6 亿元，同比增长 30.3%（占七大产业链营收 74.63%）。（来源：酒业家）

6 重大事项更新：重要公告/限售解禁/定期报告/股东会/定增进度

6.1 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：限售股解禁/股东会

时间	限售股解禁	股东会简称及召开地点	
2022-11-07	海欣食品	2022 年第二次临时股东大会	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

2022-11-07	熊猫乳品	2022 年第五次临时股东大会	浙江省温州市苍南县灵溪镇建兴东路 650 号 兴业楼熊猫乳品集团股份有限公司一楼会议室
2022-10-31	仙乐健康	2022 年第二次临时股东大会	汕头市龙湖区泰山路 83 号公司行政楼会议室
2022-10-31	海融科技	2022 年第一次临时股东大会	上海市奉贤区金汇镇金斗路 666 号公司会议室
2022-10-27	交大昂立	2022 年第二次临时股东大会	上海市徐汇区田州路 99 号 13 号楼 11 楼大会议室
2022-10-25	黑芝麻	2022 年第三次临时股东大会	广西南宁市双拥路 36 号南方食品大厦 5 楼会议室

资料来源: wind、华安证券研究所

图表 30 三季报预计披露日期

预计披露日	上市公司
2022-10-24	劲仔食品
2022-10-25	千味央厨、青岛食品、珠江啤酒、龙大美食、燕塘乳业、西部牧业、百合股份
2022-10-26	双汇发展、阳光乳业、三全食品、得利斯、桂发祥、华统股份、盐津铺子、汤臣倍健、三只松鼠、仙乐健康、仲景食品、欢乐家、古越龙山、安琪酵母、惠泉啤酒、天味食品、安记食品、桃李面包、金徽酒
2022-10-27	*ST 西发、承德露露、兰州黄河、皇氏集团、金字火腿、洽洽食品、加加食品、甘源食品、熊猫乳品、青岛啤酒、舍得酒业、会稽山、海天味业、绝味食品、惠发食品、威龙股份、元祖股份、一鸣食品、朱老六
2022-10-28	泸州老窖、燕京啤酒、五粮液、张裕 A、*ST 皇台、洋河股份、百润股份、天佑德酒、煌上煌、麦趣尔、庄园牧场、张裕 B、品渥食品、海融科技、立高食品、中葡股份、重庆啤酒、泉阳泉、伊力特、海南椰岛、恒顺醋业、青海春天、山西汾酒、中炬高新、伊利股份、广州酒家、安井食品、口子窖、有友食品、来伊份、味知香、李子园、巴比食品、均瑶健康、东鹏饮料、春雪食品
2022-10-29	黑芝麻、顺鑫农业、佳隆股份、涪陵榨菜、贝因美、好想你、金达威、上海梅林、莲花健康、金种子酒、维维股份、三元股份、交大昂立、莫高股份、老白干酒、光明乳业、金枫酒业、岩石股份、妙可蓝多、千禾味业、养元饮品、宝立食品、迎驾贡酒、今世缘、香飘飘、日辰股份、南侨食品、盖世食品
2022-10-31	古井贡酒、酒鬼酒、新乳业、西麦食品、古井贡 B、水井坊、紫燕食品、五芳斋、良品铺子、佳禾食品

资料来源: wind、华安证券研究所

6.2 公司定增状态备忘

图表 31 食品饮料公司定向增发最新进度

股票简称	预案公告日	方案进度	预计募集资金(亿元)
日辰股份	2022-08-29	董事会预案	8.00
绝味食品	2022-08-03	证监会通过	11.80
海欣食品	2022-10-21	董事会预案	5.20

仙乐健康	2022-07-08	董事会预案	13.50
金字火腿	2022-10-14	董事会预案	10.50
妙可蓝多	2022-07-15	董事会预案	-
劲仔食品	2022-05-31	股东大会通过	2.85
千禾味业	2022-02-24	董事会预案	8.00

资料来源：wind、华安证券研究所

风险提示：

国内疫情防控长期化的风险；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，1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。