

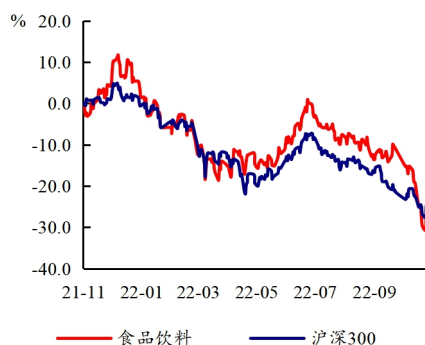


评级 推荐（维持）

报告作者

 作者姓名 汪玲
 资格证书 S1710521070001
 电子邮箱 wangl665@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《【食品饮料】线下消费恢复放缓，中长期复苏趋势不改_20221031》2022.11.02
 《【食品饮料】基本面不断转好，关注确定性和韧性_20221031》2022.10.31
 《【食品饮料】啤酒厂商涉足多元化业务，企业利润有望增厚_20221026》2022.10.26
 《【食品饮料】需求复苏持续，韧性表现支撑确定性_20221024》2022.10.24
 《【食品饮料】三季报行情显现，基本面有望持续转好_20221017》2022.10.17

业绩筑底，价值逐步显现

——食品饮料行业周报

行情回顾

2022年10月31日-11月04日，食品饮料板块（申万）上涨11.18%，上证综指上涨5.31%，深证成指上涨7.55%，沪深300上涨6.38%，食品饮料板块跑赢上证综指5.87个百分点，在申万31个一级子行业周涨跌幅中排名第2位。

核心观点

白酒：高端酒展现抗周期性，次高端及区域白酒业绩有望反弹。价格方面，名优酒、高端酒价格依旧坚挺。11月4日飞天茅台整箱批价为2990元/瓶，环比上涨20元/瓶，扭转近两周以来下降趋势。2022年10月全国名酒批价的环比指数为100.18，自年初以来保持着环比上涨趋势，但环比涨势趋弱。同时，全国地方酒10月批价的环比指数为100.28，扭转7月以来价格指数连续下滑趋势。白酒三季报中，茅五泸等高端白酒韧性凸显，2022单Q3业绩延续增长态势。山西汾酒、水井坊等次高端白酒在2022单Q3业绩的增速出现较大幅度反弹。区域白酒在2022单Q3业绩表现出现分化，主要与白酒企业在优势市场受疫情影响的差异化程度相关。总体来看，高端白酒在定价权、回款表现、业绩韧性上均领先于行业，具备抗周期性。次高端白酒和区域白酒随疫情精准化防控有序推进，业绩弹性逐步显现。随终端需求的不断好转，白酒板块基本面好转逻辑有望逐步得到验证。

啤酒：坚定高端化战略，厂商盈利能力有望转好。产量端来看，啤酒板块Q3产量达1125千万升，同比增长9.35%，其中7/8/9月分别同比增长10.8%/12.0%/5.1%。销量端来看，2022Q3青岛啤酒/重庆啤酒/惠泉啤酒销量同比增长10.6%/1.3%/7.0%，青岛啤酒实现销量反弹，重庆啤酒受到疫情多发及高温限电影响，销量增速放缓。啤酒高端化战略稳步前行，吨价不断提升。当前原材料成本价格持续下行，啤酒厂商原材料成本压力趋缓，啤酒板块盈利能力有望释放。疫情管控放松预期下，餐饮及夜场场景有望持续恢复，叠加世界杯催化，预计啤酒厂商盈利能力有望释放。

速冻品：Q4速冻品旺季，成本价格回落下盈利能力有望回升。千味央厨2022Q3实现营业收入3.82亿元，同比增长19.21%，实现归母净利润0.24亿元，同比增长18.95%。由于疫情减缓，公司Q3业绩相较Q2实现环比改善，直营大客户有一定的恢复，经销商客户销售良好。Q4旺季来临，公司经营较为稳健。安井食品2022Q3实现营业收入22.81亿元，同比增长30.79%；实现归母净利润2.36亿元，同比增长61.73%。公司主业表现亮眼，预制菜业务布局顺利。Q4为速冻品传统旺季，期待原材料成本价格回落下企业盈利能力回升。

投资建议

板块配置：白酒>啤酒>乳制品>休闲食品>调味品；

白酒：相关标的有高端酒企贵州茅台、五粮液、泸州老窖及次高端酒企中发展潜力大的山西汾酒、洋河股份、古井贡酒、酒鬼酒；

啤酒：相关标的包括未来业绩具备高增长预期的青岛啤酒；

乳制品：相关标的是在产能、渠道、产品三方齐发力的伊利股份。

风险提示

行业政策收紧风险；国内疫情扩散风险；食品安全问题等。

正文目录

1. 核心观点	4
1.1. 白酒：高端酒展现抗周期性，次高端及区域白酒业绩有望反弹	4
1.2. 啤酒：坚定高端化战略，厂商盈利能力有望转好	4
1.3. 乳制品：行业终端需求逐步恢复，但盈利依然短期承压	4
1.4. 速冻品：Q4 速冻品旺季，成本价格回落下盈利能力有望回升	5
1.5. 调味品：三季度业绩有所反弹，但成本端依然承压	5
2. 板块行情分析：短期看估值渐趋合理，长远看景气度依旧	5
2.1. 板块总体行情	5
2.2. 子板块行情	6
2.3. 个股行情	7
2.4. 板块估值水平	8
3. 板块沪深港通活跃个股情况	8
4. 行业上游表现情况	9
4.1. 原奶及牛奶价格	9
4.2. 生猪及猪肉价格	10
4.3. 大豆及豆粕价格	10
4.4. 白砂糖及柳糖价格	11
4.5. 白条鸡及毛鸭价格	11
5. 重点白酒价格情况	13
6. 行业新闻及重点公司动态	14
6.1. 行业新闻动态	14
6.2. 上周重点公司动态	16
7. 风险提示	17

图表目录

图表 1. 上周食品饮料板块跑赢上证指数、深证成指和沪深 300(单位:%)	6
图表 2. 上周 (10.31-11.04) 食品饮料板块在申万行业涨跌幅中排名 2/31	6
图表 3. 啤酒、其他酒类、预加工食品、零食、调味发酵品、白酒跑赢食品饮料板块指数	7
图表 4. 上周主要子板块全周呈现震荡上涨的趋势	7
图表 5. 上周顺鑫农业、百润股份、甘源食品涨幅居前	8
图表 6. 上周迎驾贡酒、贝因美、*ST 科迪跌幅居前	8
图表 7. 板块整体估值为历史分位数的 28.16%	8
图表 8. 白酒整体估值为历史分位数的 39.65%	8
图表 9. 上周食品饮料板块沪深港通活跃个股整周交易情况	9
图表 10. 上周食品饮料板块沪深港通活跃个股每日交易情况	9
图表 11. 2022.10.26 生鲜乳主产区均价为 4.14 元/公斤	10
图表 12. 2022.10.28 牛奶零售价为 12.95 元/升	10
图表 13. 2022.10.28 生猪平均价格为 27.46 元/公斤	10
图表 14. 2022.10.28 猪肉平均价格为 37.23 元/公斤	10
图表 15. 2022.11.04 大豆现货价为 5558.42 元/吨	11
图表 16. 2022.11.04 豆粕现货价为 5611.71 元/吨	11
图表 17. 2022.10.28 白砂糖零售价为 11.42 元/公斤	11
图表 18. 2022.11.04 柳糖现货合同价为 5560.00 元/吨	11
图表 19. 2022.11.04 白条鸡平均批价为 19.54 元/公斤	12
图表 20. 2022.11.04 毛鸭主产区均价为 11.03 元/公斤	12

图表 21. 重点白酒价格情况（元/瓶）	13
----------------------------	----

1. 核心观点

1.1. 白酒：高端酒展现抗周期性，次高端及区域白酒业绩有望反弹

高端酒展现抗周期性，次高端及区域白酒业绩有望反弹。中秋和国庆双节受到疫情散发影响，使得宴席、聚餐等消费场景的旺季表现较为平缓，但高端和次高端名酒的消费需求依然较旺。价格方面，名优酒、高端酒价格依旧坚挺。11月4日飞天茅台整箱批价为2990元/瓶，环比上涨20元/瓶，扭转近两周以来下降趋势。2022年10月全国名酒批价的环比指数为100.18，自年初以来保持着环比上涨趋势，但环比涨势趋弱。同时，全国地方酒10月批价的环比指数为100.28，扭转7月以来价格指数连续下滑趋势。白酒三季报中，茅五泸等高端白酒韧性凸显，2022单Q3业绩延续增长态势。山西汾酒、水井坊等次高端白酒在2022单Q3业绩的增速出现较大幅度反弹。区域白酒在2022单Q3业绩表现出现分化，主要与白酒企业在优势市场受疫情影响的差异化程度相关。总体来看，高端白酒在定价权、回款表现、业绩韧性上均领先于行业，具备抗周期性。次高端白酒和区域白酒随疫情精准化防控有序推进，业绩弹性逐步显现。随终端需求的不断好转，白酒板块基本面好转逻辑有望逐步得到验证。相关标的有高端酒企贵州茅台、五粮液、泸州老窖及次高端酒企中发展潜力大的山西汾酒、洋河股份、古井贡酒、酒鬼酒。

1.2. 啤酒：坚定高端化战略，厂商盈利能力有望转好

坚定高端化战略，厂商盈利能力有望转好。产量端来看，啤酒板块Q3产量达1125千万升，同比增长9.35%，其中7/8/9月分别同比增长10.8%/12.0%/5.1%。销量端来看，2022Q3青岛啤酒/重庆啤酒/惠泉啤酒销量同比增长10.6%/1.3%/7.0%，青岛啤酒实现销量反弹，重庆啤酒受到疫情多发及高温限电影响，销量增速放缓。啤酒高端化战略稳步前行，吨价不断提升。当前原材料成本价格持续下行，啤酒厂商原材料成本压力趋缓，啤酒板块盈利能力有望释放。疫情管控放松预期下，餐饮及夜场场景有望持续恢复，叠加世界杯催化，预计啤酒厂商盈利能力有望释放。

1.3. 乳制品：行业终端需求逐步恢复，但盈利依然短期承压

乳制品行业终端需求逐步恢复，但盈利依然短期承压。结合三季报，多数乳制品企业的2022单Q3的收入增速出现反弹，主要系疫情好转下渠道动销的恢复。但是，2022Q3多数乳制品企业的盈利出现下滑，主要系刚

性费用的支出、原材料成本上涨等。在行业收入端和盈利端均承压的背景下，头部企业领先优势得到凸显，2020 年伊利、蒙牛的市占率共计达到 48%。伊利、蒙牛、光明等企业今年加快布局奶酪、黄油等低渗透率的细分领域，参考发达国家的乳业发展历程，未来有望率先受益于消费升级和以上细分领域的需求扩容。相关标的：白奶增速亮眼，加快布局奶粉、黄油、奶酪领域的伊利股份。

1.4. 速冻品：Q4 速冻品旺季，成本价格回落下盈利能力有望回升

Q4 速冻品旺季，成本价格回落下盈利能力有望回升。千味央厨 2022Q3 实现营业收入 3.82 亿元，同比增长 19.21%，实现归母净利润 0.24 亿元，同比增长 18.95%。由于疫情减缓，公司 Q3 业绩相较 Q2 实现环比改善，直营大客户有一定的恢复，经销商客户销售良好。Q4 旺季来临，公司经营较为稳健。安井食品 2022Q3 实现营业收入 22.81 亿元，同比增长 30.79%；实现归母净利润 2.36 亿元，同比增长 61.73%。公司主业表现亮眼，预制菜业务布局顺利。Q4 为速冻品传统旺季，期待原材料成本价格回落下企业盈利能力回升。

1.5. 调味品：三季度业绩有所反弹，但成本端依然承压

三季度业绩有所反弹，但成本端依然承压。大豆市场价格年初以来累计上涨 4.99%（截至 11 月 4 日），延续 6 月初以来的高位回落的趋势。根据生意社数据，截至 11 月 4 日，豆粕期货结算价格年初以来累计上涨 56.56%，最新豆粕期货价格出现小幅回落。结合三季报表现，随餐饮等消费场景处于逐步恢复当中，调味品板块多数上市公司 2022 单 Q3 的业绩增速出现反弹。但是，由于，包材、豆粕等原材料成本尚未有效缓解，多数公司 2022 单 Q3 的毛利率出现同比下滑。调味品龙头企业的供应链成本控制能力较强，并拥有较强的渠道议价权，在上游成本普遍上涨的环境下，有望稳固市场竞争力并扩大市场份额。

2. 板块行情分析：短期看估值渐趋合理，长远看景气度依旧

2.1. 板块总体行情

2022 年 10 月 31 日-11 月 04 日，食品饮料板块（申万）上涨 11.18%，上证综指上涨 5.31%，深证成指上涨 7.55%，沪深 300 上涨 6.38%，食品饮料板块跑赢上证综指 5.87 个百分点，在申万 31 个一级子行业周涨跌幅中排名第 2 位。

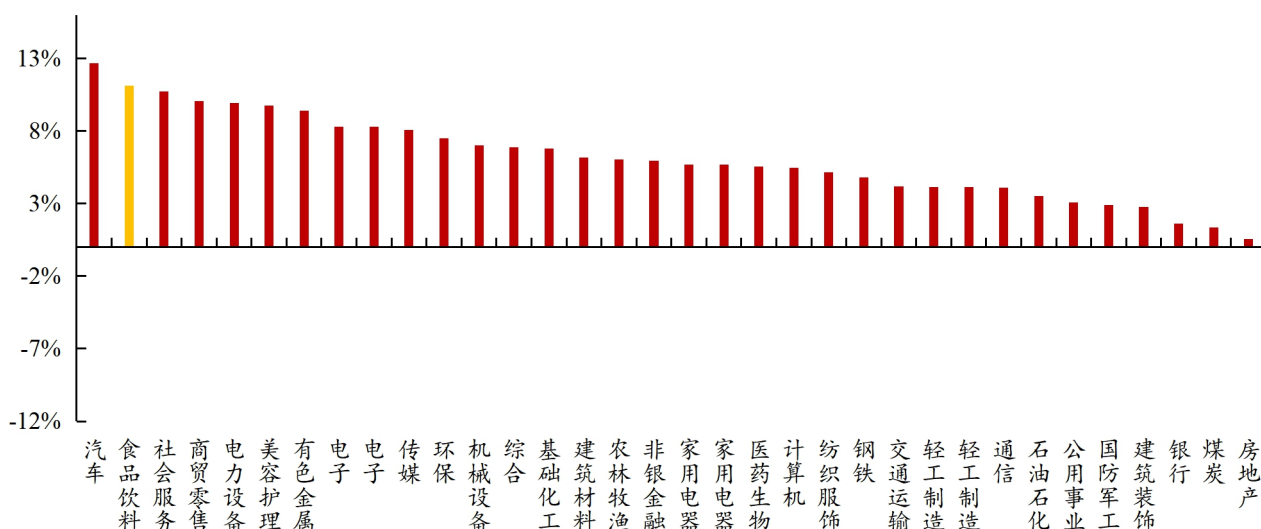
图表 1. 上周食品饮料板块跑赢上证指数、深证成指和沪深 300(单位:%)

板块	上周 (10.31-11.04)		本月 (10.01-11.04)		2022 年初至今 (01.01-11.04)	
	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益
上证综指	5.31	5.87	6.13	6.59	-15.63	-10.29
深证成指	7.55	3.63	7.60	5.12	-24.70	-1.23
沪深 300	6.38	4.80	7.37	5.35	-23.75	-2.18
食品饮料	11.18		12.72		-25.93	

超额收益为食品饮料板块相对各大盘指数的收益

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 2. 上周 (10.31-11.04) 食品饮料板块在申万行业涨跌幅中排名 2/31

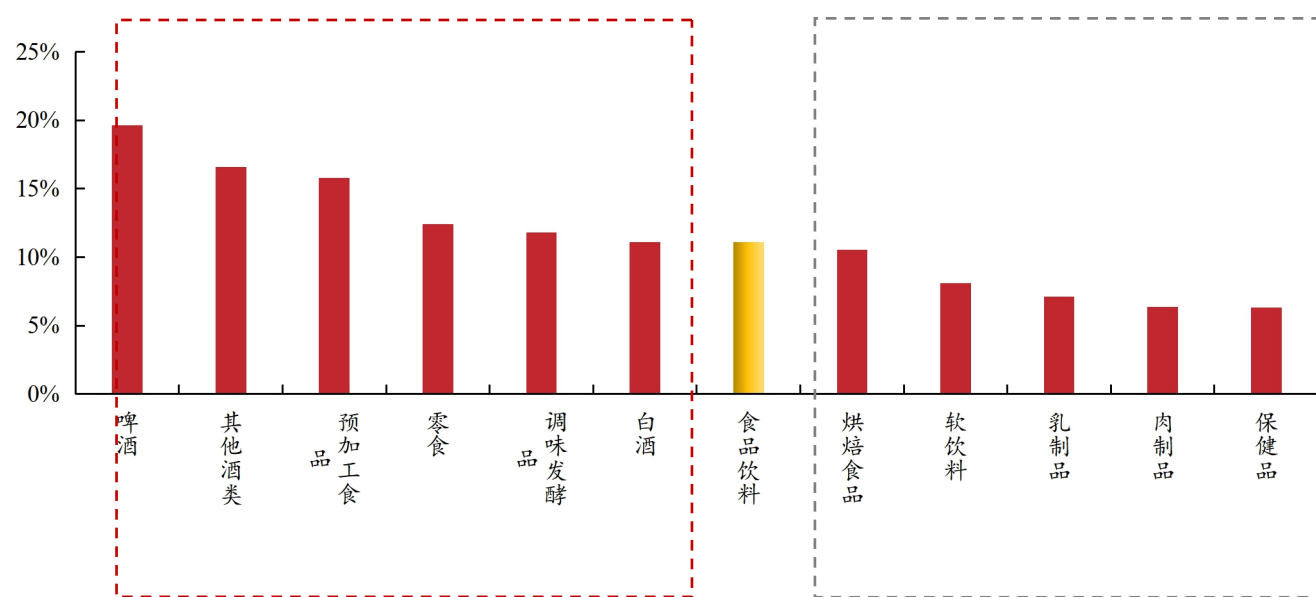


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.2. 子板块行情

分子行业来看, 上周食品饮料各子板块全线上涨。啤酒、其他酒类、预加工食品、零食、调味发酵品、白酒跑赢食品饮料板块指数。子板块涨跌幅依次为啤酒(19.70%)、其他酒类(16.65%)、预加工食品(15.85%)、零食(12.50%)、调味发酵品(11.87%)、白酒(11.19%)、烘焙食品(10.62%)、软饮料(8.16%)、乳制品(7.18%)、肉制品(6.43%)、保健品(6.37%)。

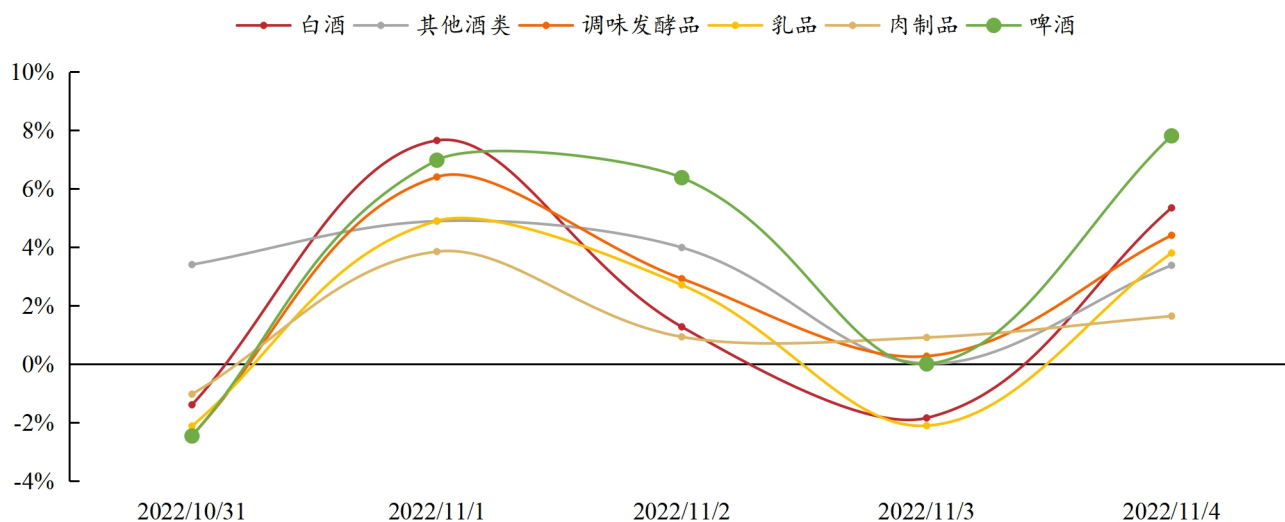
图表 3. 啤酒、其他酒类、预加工食品、零食、调味发酵品、白酒跑赢食品饮料板块指数



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所
注: 纵坐标为上周食品饮料子板块涨跌幅

从上周各日的走势来看, 大部分子板块全周呈现出震荡上涨的趋势。对于白酒板块而言, 近三日的涨跌幅分别为 5.35%、-1.84%、1.28%; 对于啤酒板块而言, 近三日的涨跌幅分别为 7.81%、0.01%、6.38%。

图表 4. 上周主要子板块全周呈现震荡上涨的趋势

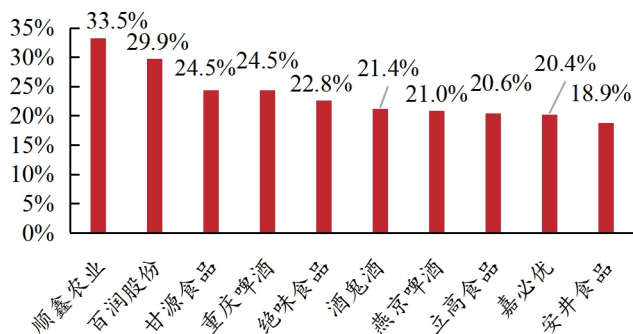


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3. 个股行情

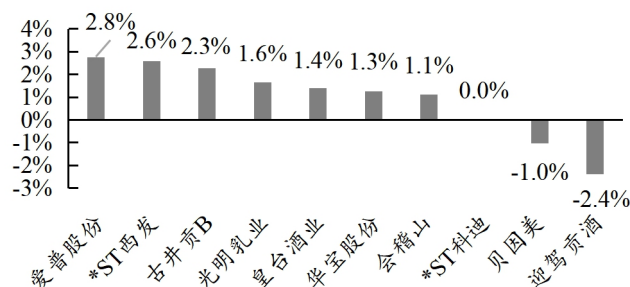
个股方面, 上周顺鑫农业、百润股份、甘源食品涨幅居前, 迎驾贡酒、贝因美、*ST 科迪跌幅居前。

图表 5. 上周顺鑫农业、百润股份、甘源食品涨幅居前



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 6. 上周迎驾贡酒、贝因美、*ST 科迪跌幅居前

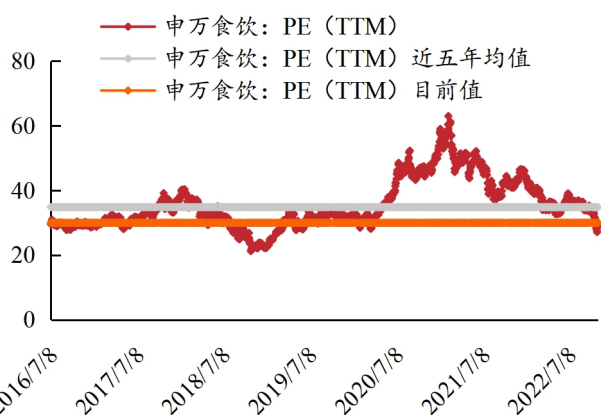


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.4. 板块估值水平

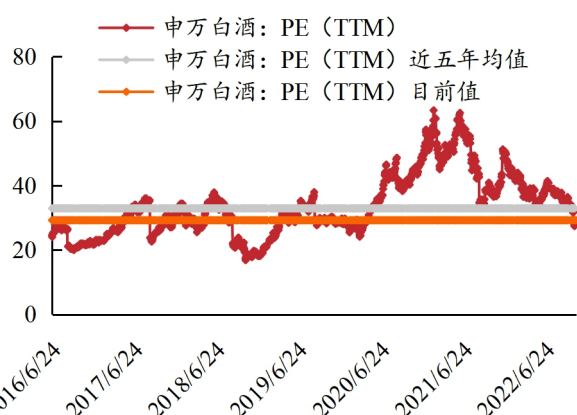
从整体的板块估值水平来看, 目前食品饮料整体估值 PE (TTM) 约为 29.96, 处于 2016 年至今历史分位数水平的约 28.16%, 白酒子板块目前的估值 PE (TTM) 约为 29.25, 处于 2016 年至今历史分位数水平的约 39.65%。与上周相比, 食品饮料整体市盈率有所上升, 白酒市盈率也略有上升。目前板块市盈率 PE (TTM) 排名前三位为其他酒类(80.08)、预加工食品(43.36)、啤酒(42.46)。

图表 7. 板块整体估值为历史分位数的 28.16%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 8. 白酒整体估值为历史分位数的 39.65%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

3. 板块沪深港通活跃个股情况

上周 (10.31-11.04), 沪深港通各自前十大活跃个股中食品饮料行业公司共计五家, 其中沪股通三家: 贵州茅台、伊利股份、山西汾酒; 深股通两家: 五粮液、泸州老窖。

五家公司上周净买入额分别为: 贵州茅台(-26.97 亿元)、五粮液(0.96 亿元)、伊利股份(-13.05 亿元)、泸州老窖(-4.87 亿元)、山西汾酒(0.33 亿元), 整体看来五家企业整体净卖出 43.61 亿元。

图表 9. 上周食品饮料板块沪深港通活跃个股整周交易情况

沪深港通活跃个股	一周成交净买入(亿元)
贵州茅台	-26.97
五粮液	0.96
伊利股份	-13.05
泸州老窖	-4.87
山西汾酒	0.33

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 10. 上周食品饮料板块沪深港通活跃个股每日交易情况

日期	沪股通 上榜公司	成交净买入 (亿元)	合计(亿元)	深股通 上榜公司	成交净买入 (亿元)	合计(亿元)
10.31	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒	-15.29 -7.06 0.00	-22.35	五粮液 泸州老窖	-4.90 0.00	-4.90
11.01	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒	2.80 -2.71 0.00	0.09	五粮液 泸州老窖	3.69 -0.82	2.87
11.02	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒	-10.46 -3.08 -1.97	-15.50	五粮液 泸州老窖	-1.23 -4.07	-5.30
11.03	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒	-2.80 0.00 0.00	-2.80	五粮液 泸州老窖	-1.98 0.00	-1.98
11.04	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒	-1.22 -0.21 2.30	0.87	五粮液 泸州老窖	5.39 0.02	5.41

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

4. 行业上游表现情况

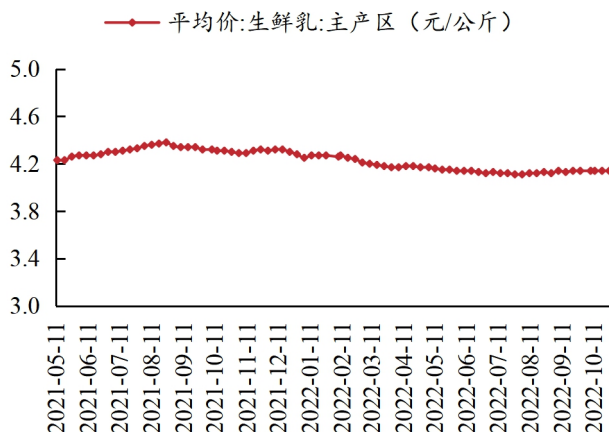
4.1. 原奶及牛奶价格

2022 年 10 月 26 日，生鲜乳主产区均价为 4.14 元/公斤，周度环比持平，年度同比下降 3.50%。2022 年 10 月 28 日，牛奶零售价为 12.95 元/升，周度环比下降 0.31%，年度同比上升 1.97%。

从长期的需求角度看，随着国人消费能力与健康需求不断提升，鲜奶尤其是低温奶渗透率逐渐提高，国内对原奶的高需求有望维持；从供给角度看，前几年由于环保等问题导致行业大洗牌叠加饲料价格上涨，国内原

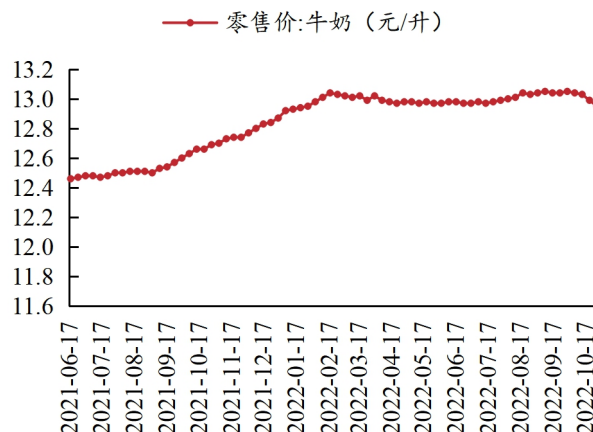
奶供给相对不足。因此需求上升叠加成本上涨或将推动本轮生鲜乳价格持续上升。

图表 11. 2022.10.26 生鲜乳主产区均价为 4.14 元/公斤



资料来源: Wind, 农业部, 东亚前海证券研究所

图表 12. 2022.10.28 牛奶零售价为 12.95 元/升

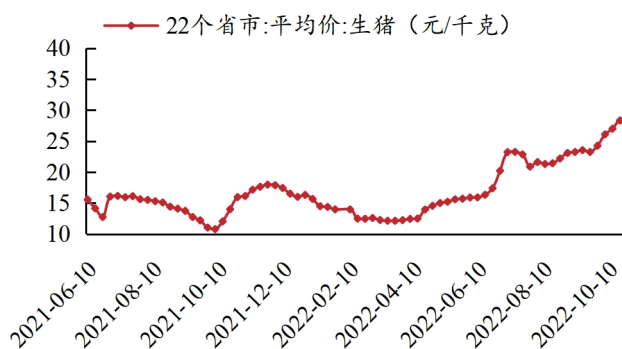


资料来源: Wind, 国家奶牛产业技术网, 东亚前海证券研究所

4.2. 生猪及猪肉价格

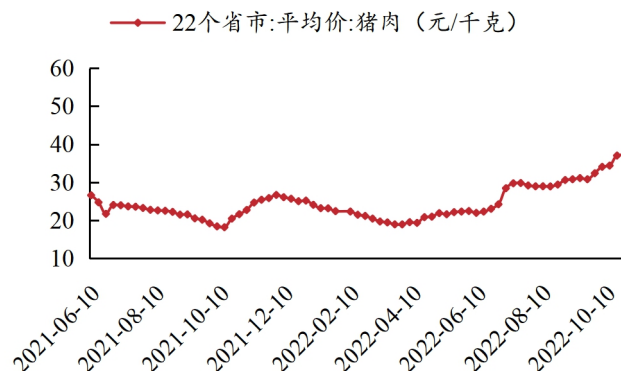
2022 年 10 月 28 日, 22 省市生猪平均价格为 27.46 元/公斤, 周度环比下降 3.04%, 年度同比上升 96.14%。22 省市猪肉平均价格为 37.23 元/公斤, 周度环比上升 0.57%, 年度同比上升 82.14%。

图表 13. 2022.10.28 生猪平均价格为 27.46 元/公斤



资料来源: Wind, 中国畜牧业信息网, 东亚前海证券研究所

图表 14. 2022.10.28 猪肉平均价格为 37.23 元/公斤



资料来源: Wind, 中国畜牧业信息网, 东亚前海证券研究所

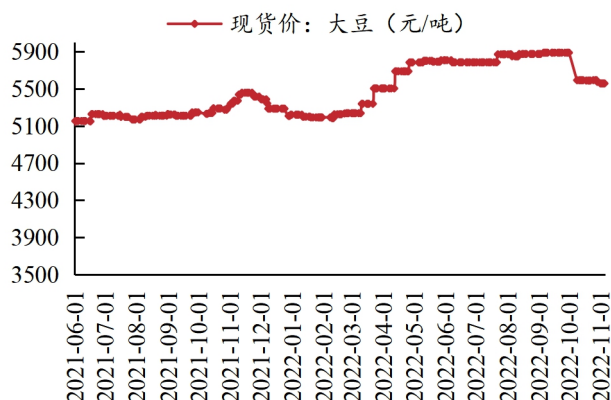
4.3. 大豆及豆粕价格

2022 年 11 月 04 日, 大豆现货价为 5558.42 元/吨, 周度环比持平, 年度同比上升 3.47%。2022 年 11 月 04 日, 豆粕现货价为 5611.71 元/吨, 周度环比上升 1.77%, 年度同比上升 64.32%。

短期来看, 2021 年国际疫情和相关自然灾害对大豆及豆粕的负面影响叠加供需情况偏紧张的局面, 大豆及豆粕价格预计将维持高位震荡格局。

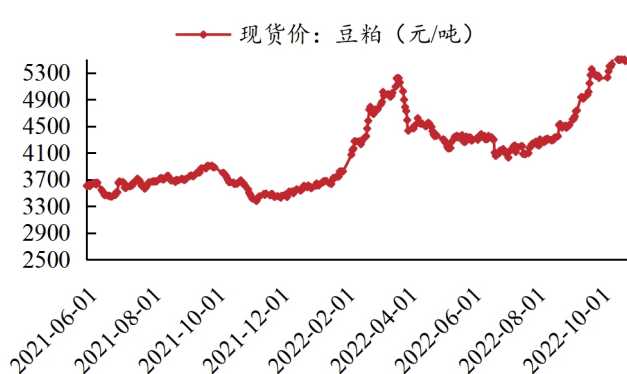
长期来看，国际疫情形势向好、国内粮食大丰收等因素将逐渐改善粮价上涨的局面。

图表 15. 2022.11.04 大豆现货价为 5558.42 元/吨



资料来源：Wind，国家统计局，东亚前海证券研究所

图表 16. 2022.11.04 豆粕现货价为 5611.71 元/吨

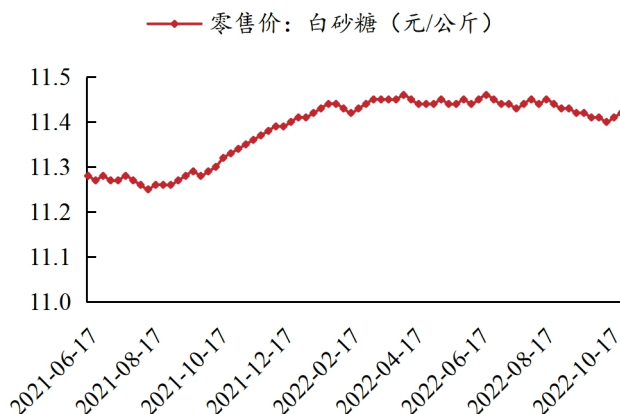


资料来源：Wind，生意社，东亚前海证券研究所

4.4. 白砂糖及柳糖价格

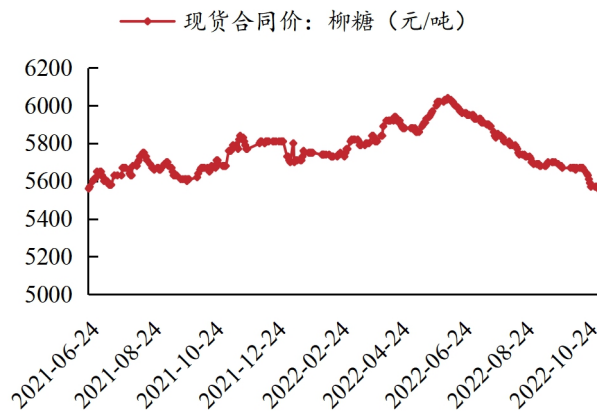
2022 年 10 月 28 日，白砂糖零售价为 11.42 元/公斤，周度环比上升 0.09%，年度同比上升 0.71%。2022 年 11 月 04 日，柳糖现货合同价为 5560.00 元/吨，周度环比下降 0.18%，年度同比下降 2.11%。长期来看，白糖处于历史低价格区间叠加疫情好转后的市场复苏预期，大宗商品持续走高有望支撑糖价走高。

图表 17. 2022.10.28 白砂糖零售价为 11.42 元/公斤



资料来源：Wind，生意社，东亚前海证券研究所

图表 18. 2022.11.04 柳糖现货合同价为 5560.00 元/吨

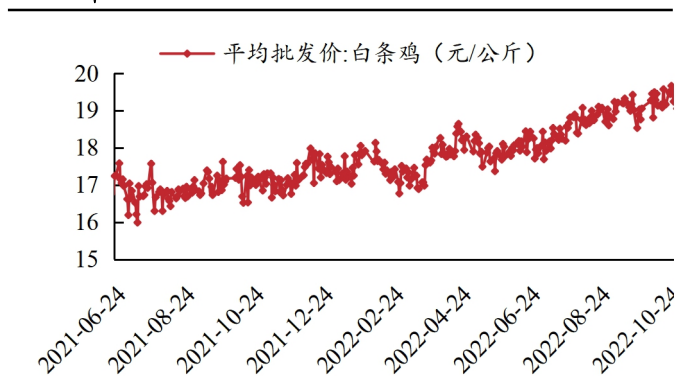


资料来源：Wind，华讯酒精网，东亚前海证券研究所

4.5. 白条鸡及毛鸭价格

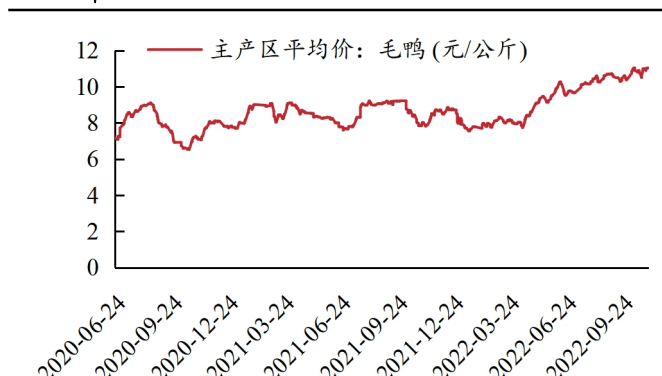
2022 年 11 月 04 日，白条鸡平均批发价为 19.54 元/公斤，周度环比上升 2.57%，年度同比上升 14.74%。2022 年 11 月 04 日，毛鸭主产区平均价为 11.03 元/公斤，周度环比上升 0.32%，年度同比上升 37.50%。整体看，价格整体处于合理区间范围内，短期价格波动属于正常价格调整。

图表 19. 2022.11.04 白条鸡平均批价为 19.54 元/公斤



资料来源: Wind, 商务部, 东亚前海证券研究所

图表 20. 2022.11.04 毛鸭主产区均价为 11.03 元/公斤



资料来源: Wind, 博亚和讯, 东亚前海证券研究所

5. 重点白酒价格情况

图表 21. 重点白酒价格情况（元/瓶）

	品名	规格	原箱价						
			10/29	10/30	10/31	11/01	11/02	11/03	11/04
贵州茅台	飞天（2022）	53%vol 500ml	2970	2970	2955	2940	2920	2970	2990
	飞天（2021）	53%vol 500ml	3040	3040	3010	3000	3000	3000	3010
	飞天（2020）	53%vol 500ml	3130	3130	3130	3130	3130	3130	3100
	飞天（2019）	53%vol 500ml	3200	3150	3150	3150	3150	3150	3150
	品名	规格	10/29	10/30	10/31	11/01	11/02	11/03	11/04
	飞天（2022）	53%vol 500ml	2670	2660	2660	2630	2615	2670	2680
	飞天（2021）	53%vol 500ml	2710	2710	2690	2690	2690	2690	2710
	飞天（2020）	53%vol 500ml	2840	2840	2840	2840	2840	2840	2840
	飞天（2019）	53%vol 500ml	2980	2980	2980	2980	2980	2980	2980
	品名	规格	10/29	10/30	10/31	11/01	11/02	11/03	11/04
	十五年	53%vol 500ml	6300	6280	6280	6280	6280	6280	6280
	精品茅台	53%vol 500ml	3390	3380	3370	3370	3370	3370	3370
	生肖（虎年）	53%vol 500ml	3350	3330	3330	3330	3320	3300	3300
	生肖（牛年）	53%vol 500ml	3500	3500	3500	3500	3500	3500	3500
	生肖（鼠年）	53%vol 500ml	3760	3760	3760	3760	3760	3760	3760
	生肖（猪年）	53%vol 500ml	3790	3790	3790	3790	3790	3790	3790
五粮液	品名	规格	10/29	10/30	10/31	11/01	11/02	11/03	11/04
	普五	52%vol 500ml	965	965	965	965	965	965	965
	普五（七代）	52%vol 500ml							
	1618	53%vol 500ml	955	955	955	955	955	955	955
	15酱	50%vol 500ml							
泸州老窖	10年（2005）	50%vol 500ml	1130	1130	1130	1130	1130	1130	1130
	品名	规格	10/29	10/30	10/31	11/01	11/02	11/03	11/04
	国窖1573	52%vol 500ml	905	905	905	905	905	905	905
	特曲	52%vol 500ml	260	260	260	260	260	260	260
	头曲	52%vol 500ml	68	68	68	68	68	68	68
	窖龄30	52%vol 500ml	200	200	200	200	200	200	200
洋河股份	窖龄60	52%vol 500ml	260	260	260	260	260	260	260
	窖龄90	52%vol 500ml	408	408	408	408	408	408	408
	品名	规格	10/29	10/30	10/31	11/01	11/02	11/03	11/04
	梦之蓝M9	52%vol 500ml	1135	1135	1135	1135	1135	1135	1135
	梦之蓝M6+	52%vol 550ml	630	630	630	630	630	630	630
	梦之蓝M6	52%vol 500ml	625	625	625	625	625	625	625
	梦之蓝M3	52%vol 500ml	420	420	420	420	420	420	420
山西汾酒	天之蓝	52%vol 500ml	296	296	296	296	296	296	296
	海之蓝	52%vol 500ml	135	135	135	135	135	135	139
	大曲（青瓷）	52%vol 500ml	50	50	50	50	50	50	50
	品名	规格	10/29	10/30	10/31	11/01	11/02	11/03	11/04
	青花30	53%vol 500ml	810	810	810	810	810	810	810
	青花20	53%vol 500ml	355	355	355	355	355	355	355
古井贡酒	老白汾10	53%vol 500ml	118	118	118	118	118	118	118
	老白汾15	53%vol 500ml	160	160	160	160	160	160	160
	玻汾	53%vol 500ml	43	43	43	43	43	43	43
	品名	规格	10/29	10/30	10/31	11/01	11/02	11/03	11/04
	古20	52%vol 500ml	550	550	550	550	550	550	550
酒鬼酒	古16	52%vol 500ml	315	315	315	315	315	315	315
	古8	50%vol 500ml	210	210	210	210	210	210	210
	古5	50%vol 500ml	110	110	110	110	110	110	110
	品名	规格	10/29	10/30	10/31	11/01	11/02	11/03	11/04
	内参	52%vol 500ml	795	795	795	795	795	795	795
酒鬼酒	紫坛二十	52%vol 500ml	345	345	345	345	345	345	345
	红坛	52%vol 500ml	310	310	310	310	310	310	310
	黄坛	52%vol 468ml	195	195	195	195	195	195	195

资料来源：今日酒价，东亚前海证券研究所

6. 行业新闻及重点公司动态

6.1. 行业新闻动态

【天猫双 11 消费者暴露吃货本性，茶饮、白酒、特色食品最热销】10 月 31 日晚 8 点，天猫双 11 正式开启第一波售卖，吃货们展现出强大的消费力，食品行业喜提开门红。"早 C 午 T 晚 A"成为生活三件套，广受年轻人喜欢。主营茶品的水獭吨吨首小时超去年全天，新品肉桂血橙暖饮果茶首小时售罄 2 万杯。花养花 4 分钟超去年全天成交，店铺新品冻干玫瑰鲜花茶销售超 11 万盒。此外，Seesaw、F5、瑞幸咖啡、永和豆浆、m2m、timhortons、澳帝焙、治光师、cephei、UCC 等品牌旗舰店首小时增长超 100%。茶饮火爆，酒水不甘落后。开卖一小时内，天猫酒水整体同比增长近 30%。五粮液、习酒、麦卡伦、人头马成为增长主力。中老年奶粉商家和学生奶粉新锐商家，迎来爆发。飞鹤成人奶粉 30 分钟超越去年全天，旺源旗舰店前 1 小时，超过去年开门红 3 天业绩，宜品长高高旗舰店 21 分钟成交超过去年全天，Gisbuer 吉斯本前 4 小时成交超去年双 11 整个周期成交。淘宝食品特色卖家表现同样不俗。分子咖啡作为新锐品牌，首小时成交实现同比增长超 1500%。枣叔的店作为淘宝手工烘焙代表，首小时同比增长 190%；一只澜甜心研究所作为手工蛋糕代表商家，首小时同比增长 370%。抢先购食品店播表现开门红 4 小时，天猫店播同比增长超 40%，其中肯德基、麦当劳开跑 20 分钟均超过去年全周期，跻身千万直播间。（中国食品安全网）

【消费提质升级，餐企发力"家生活"下的新消费场景】今年以来，我国积极推动一系列促消费政策落地显效，线上消费对消费市场的拉动作用进一步显现。与此同时，地方也纷纷部署，加大力度拓展消费场景，培育新的消费增长点。商务部研究院流通与消费研究所研究员关利欣建议，在围绕消费时点、消费热点和消费重点，丰富线上线下商品、服务和消费场景，促进消费升级的同时，还要完善城市商业体系，推进县域商业体系建设，推动相关企业在全国统一大市场优化网点布局，完善供需对接机制，实现产品和服务适销对路，更好地激活内需市场，为四季度消费回暖以及更长期的消费增长提供动力。新时代下的新零售餐饮，数字化管理是关键。（同壁财经）

【科技创新，深耕海洋食品全产业链条】"目前，。"山东名邦食品有限公司董事长朱纪海开门见山地的介绍勾起了记者的兴趣。山东名邦食品有限公司于 2009 年成立，坐落于东港区涛雒镇，致力于海洋食品的精深

加工。在展示区，各式产品琳琅满目，香酥鱼、金枪鱼酱、章鱼酱、香酥球等科技创新产品占据重要一席。"我们的'海洋城牌'系列产品出口到美国、加拿大、韩国、日本、新加坡等多个国家和地区，深受当地人们欢迎。"。据悉，与传统处理技术不同，该公司不用煎炒烹炸，而是采用航空食品生产工艺，在保证营养元素不流失的同时脱掉了水分，去除了鱼的腥味异味，而且不添加防腐剂。通过技术创新，让低成本的材料变成了高附加值的产品，一些昂贵且保鲜不便的海产品也变得易于储运、冷藏。

（日照日报）

【潜心研究"药食同源"食物，汇源果汁推出多款营养饮品】作为国内果汁领域的代表品牌，汇源多年来一直坚定深耕健康饮品领域，潜心研究开发山楂、沙棘等健康食材，致力于科学萃取新鲜原味，以先进工艺保留原果的营养成分和口感风味，为消费者的健康生活带来多元化选择。汇源100%沙棘汁甄选优质好果，萃取鲜果原汁，并精心配比苹果、芒果、橙子等多种水果，营养配比更加丰富。汇源"沙棘物语"沙棘原浆则由沙棘鲜果直接榨取，味道醇厚浓郁。汇源"大棘大利"沙棘复合果汁饮料则是汇源根据营养比例调配好的果汁饮品，拥有高达40%的果汁含量。汇源精心挑选优质山楂果作为原料，研发推出了包含汇源100%山楂汁、汇源"吉时红"山楂复合果肉饮料等在内的一系列山楂饮品。（中国经济导报）

【江小白酒业获重庆江津区政府10亿元投资】近日，重庆市江津区政府与江小白酒业举行"升级清香自然酒，目标百亿新名酒"战略签约仪式。江津区政府宣布，对江小白旗下酿造基地江记酒庄进行10亿元战略投资，支持江小白酒业进一步做强做大。会上，江小白相关负责人表示，政府投资的这10亿元，将全部用于江小白江记酒庄"一个农场两个酒厂"产业集群的品质提升，包括：江小白农场优质高粱选育与种植再扩建，达成优质原料的提升；两个酒厂优质酿造以及老酒储备再扩容，达成原酒质量再提升；进一步通过品牌创新传承千年巴酒，复兴江津烧酒，升级清香自然酒产品档次。（中国质量新闻网）

【新希望：食品产业连续三年两位数增长 未来希望出栏量在3000万头左右】新希望(000876.SZ)在分析师会议上表示，食品产业三季度盈利4000多万，同比增加30%，连续三年两位数增长；禽产业Q3实现了7500万盈利，改变原因之一是随着猪价上涨，禽肉价格保持高位；对于生猪出栏计划，公司今年目标1400万头，明年规划1850万头，后年2300到2500万头，未来希望出栏量在3000万头左右；预计在明年纯粹自养大概

在五六百万头，剩下的是放养模式，自育肥的规模还有在建的，都建成后存栏在五六百万头左右。（智通财经）

6.2. 上周重点公司动态

【中粮集团：中粮集团有限公司信用主体评级报告】联合资信对中粮集团的评级反映了公司作为国务院国资委直属的以粮油食品全产业链为基础的大型中央企业集团，在行业地位、资源掌控、产品结构、品牌知名度以及市场与物流网络等方面具有显著优势。近年来，中粮集团展开了以提升专业化水平为导向的新一轮大规模、深层次、全方位资产重组和结构调整，通过梳理业务逻辑，整合形成了 17 个专业化公司（平台），解决核心业务生产、采购、销售、上下游割裂等问题，打通了产供销各环节的资源整合，综合竞争力得到提升。同时，公司负债水平较高，部分业务经营状况易受国家相关调控政策及食品市场价格波动影响等因素可能对公司信用水平产生不利影响。未来随着公司国际生产采购平台与现有国内物流运输、加工中心和销售网络相融合，公司供应链将实现向全球延伸；公司丰富的产品结构、全产业链的发展定位有助于其抵御外部经济周期波动，并保持相对稳定的经营及信用基本面。基于对公司主体长期信用状况的综合评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

【立高食品：关于股东减持计划实施完成的公告】立高食品股份有限公司于 2022 年 7 月 28 日披露了《关于持股 5%以上股东股份减持计划的预披露公告》，公司持股 5%以上股东赵键先生持有公司股份 12,094,000 股（占公司总股本的 7.14%），计划以集中竞价、大宗交易或两者相结合的方式减持公司股份不超过 5,080,200 股（不超过公司总股本的 3%）。公司于近日收到股东赵键先生出具的《关于减持计划实施完成的告知函》，本次减持计划实施完毕。

【北京首农食品集团有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行可续期公司债券（第一期）发行结果公告】北京首农食品集团有限公司面向专业投资者公开发行不超过人民币 100 亿元（含 100 亿元）的公司债券已经上海证券交易所审核通过（债券简称：22 首农 Y1，债券代码：138539），并经中国证券监督管理委员会注册。本期债券基础期限为 3 年，在每个基础期限末，发行人有权行使续期选择权，于发行人行使续期选择权时延长 1 个周期，在发行人不行使续期选择权全额兑付时到期。本期债券总规模为不超过人民币 20 亿元（含 20 亿元），实际发行规模 20 亿元，最终票面利率为 2.87%。

【上海妙可蓝多食品科技股份有限公司关于部分股票期权注销完成的公告】公司于2022年11月3日召开第十一届董事会第十四次会议，审议通过《关于回购注销部分限制性股票和注销部分股票期权的议案》。鉴于公司根据2020年股票期权与限制性股票激励计划授予股票期权的激励对象中，5名激励对象离职，公司决定对上述人员已获授但尚未行权的共17.00万份股票期权进行注销。上述17.00万份股票期权注销事宜已于2022年11月4日办理完毕。本次股票期权注销不会对公司股本造成影响。

【双塔食品：关于控股股东部分股份进行质押的公告】公司近日接到控股股东招远君兴农业发展中心通知，获悉其持有公司的部分股份进行了质押。公司控股股东本次质押与上市公司生产经营需求无关。公司控股股东未来半年内合计到期的质押股份累计数量为350万股，占其持有公司股份的0.83%，占公司总股本的0.28%，对应融资余额为1,000万元；未来一年内合计到期的质押股份(含半年内到期的质押股份)累计数量为8,250万股(含本次)，占其持有公司股份的19.49%，占公司总股本的6.66%，对应融资余额为19,700万元。还款资金来源主要来自于其与被担保方的自有资金及自筹资金，具备相应的资金偿还能力。本次股份质押事项对公司生产经营、公司治理等未产生实质性影响，也不涉及业绩补偿义务，不存在平仓风险。

【加加食品：2022年半年度权益分派实施公告】公司通过回购专用证券账户持有公司股份36,101,676股，该部分股份不享有利润分配的权利，公司本次实际现金分红总额=实际参与分配的总股本×分配比例，即1,115,898,324股（总股本1,152,000,000股-回购股份36,101,676股）×0.088元/股=98,199,052.51元（含税）。每股现金红利以0.085242元/股计算，2022年半年度权益分派实施后的除权除息价格=股权登记日收盘价-0.085242元/股。公司2022年半年度权益分配方案已获公司2022年9月16日召开的2022年第一次临时股东大会审议通过。

7. 风险提示

行业政策收紧风险：政府如若出台食品饮料行业标准等规定，有可能会抬高行业的进入壁垒。对于不符合标准的品牌和产品，消费者可能会减少购买或转而购买替代品。对此，厂商可能需要投入较多的资金和资源，才能够扭转消费者的既有印象和认知；

国内疫情扩散风险：疫情扰动加剧导致消费场景减少，会直接影响终

端需求；在疫情防控下，交通物流受阻会影响到产品和原材料的运输，而且渠道建设工作也可能被延缓；

食品安全问题：伴随生活水平的提高，消费者对食品的安全性愈发重视。食品安全问题一旦发生，负面影响很有可能波及到整个行业，打击消费者的购买意愿。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

汪玲，东亚前海证券研究所大消费组长兼食品饮料首席。中央财经大学会计系。2021年加入东亚前海证券，多年消费品研究经验，善于从行业框架、产业发展规律挖掘公司价值。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>