东兴证券 DONGXING SECURITIES

食品饮料行业：益生菌保健食品注册改革，有望促进益生菌行业发展

2022 年 11 月 28 日

看好/维持

食品饮料 | 行业报告

市场监管总局正组织修订《益生菌类保健食品注册审评指导原则》，增补修订了益生菌的定义，并同步修订了益生菌类保健食品的定义等，改革后对益生菌企业发展更增加保护，有望促进益生菌企业的发展。

相较 2005 年原国家食品药品监督管理局发布的《益生菌类保健食品申报与审评规定（试行）》，增补修订了以下内容：增加了益生菌的定义，并同步修订了益生菌类保健食品的定义；由于同一菌种不同菌株的安全和功效作用不完全一致，对用于保健食品的益生菌原料管理，由“菌种”水平提高到“菌株”水平；将保质期内活菌数目由不得少于 106（10 的 6 次方）CFU/mL（g）提高到不得少于 107(10 的 7 次方)CFU/mL（g），以保证产品在有效期内持续有效；明确了菌种鉴定机构的资质等。

此次增补修订，对益生菌菌种进行更新与益生菌国际通用分类学保持一致，便于公众检索查询。同时为了确保食用安全，国家卫生健康委将名单中部分菌种的表述具体到亚种。因为细菌的安全性和有效性具有菌株特异性，相同菌种的不同亚种和不同菌株，其安全性和有效性可能相差很大。区别到菌株，将使得行业更加规范，对国内益生菌企业发展有促进，建议关注益生菌行业的长期发展空间，以及国内行业规范下国内益生菌企业未来的发展空间。

市场回顾：

本周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：软饮料-1.37%，其他酒类-2.02%，肉制品-2.41%，黄酒（长江）-2.94%，白酒-3.29%，调味发酵品-3.38%，乳品-3.87%，其他食品-4.19%，啤酒-6.80%。

本周酒类行业公司中，涨幅前五的公司为：中葡股份 6.60%、*ST 黄台 4.36%、金种子酒 4.02%、古井贡酒-0.15%、张裕 B-0.61%；表现后五的公司为：重庆啤酒-7.18%、舍得酒业-7.69%、燕京啤酒-8.85%、兰州黄河-9.52%、百威亚太-10.71%。

港股市场回顾：

本周港股必需性消费指数-4.30%，其中关键公司涨跌幅为：康师傅控股 3.59%，中国旺旺-1.96%，农夫山泉-2.56%，中国飞鹤-5.39%，华润啤酒-6.77%，周黑鸭-8.97%，百威亚太-10.71%，颐海国际-17.43%。

风险提示：疫情导致消费需求不及预期；行业发展不及预期等。

未来 3-6 个月行业大事：

2022/12/01 均瑶健康：第三季度业绩说明会召开

2022/12/02 有友食品：第三季度业绩说明会召开

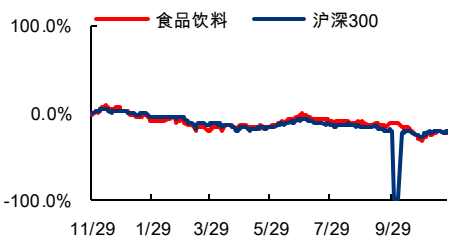
2022/12/09 海天味业：股东大会召开

2022/12/12 天味食品：股东大会召开

2022/12/15 加加食品：股东大会召开

行业基本资料		占比%
股票家数	127	2.67%
行业市值(亿元)	53854.99	6.22%
流通市值(亿元)	50899.78	7.74%
行业平均市盈率	31.18	/

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：孟斯硕

010-66554041 mengssh@dxzq.net.cn

执业证书编号: S1480520070004

分析师：王洁婷

021-225102900 wangjt@dxzq.net.cn

执业证书编号: S1480520070003

1. 益生菌保健食品注册改革，有望促进益生菌行业发展

市场监管总局正组织修订《益生菌类保健食品注册审评指导原则》，增补修订了益生菌的定义，并同步修订了益生菌类保健食品的定义等，改革后对益生菌企业发展更增加保护，有望促进益生菌企业的发展。

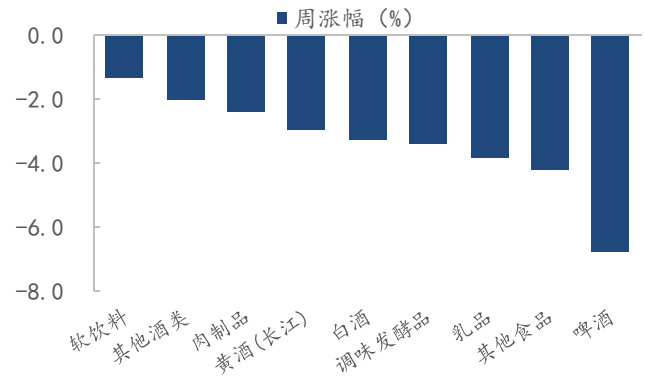
相较 2005 年原国家食品药品监督管理局发布的《益生菌类保健食品申报与审评规定（试行）》，增补修订了以下内容：增加了益生菌的定义，并同步修订了益生菌类保健食品的定义；由于同一菌种不同菌株的安全和功效作用不完全一致，对用于保健食品的益生菌原料管理，由“菌种”水平提高到“菌株”水平；将保质期内活菌数目由不得少于 106（10 的 6 次方）CFU/mL（g）提高到不得少于 107(10 的 7 次方)CFU/mL（g），以保证产品在有效期内持续有效；明确了菌种鉴定机构的资质等。

此次增补修订，对益生菌菌种进行更新与益生菌国际通用分类学保持一致，便于公众检索查询。同时为了确保食用安全，国家卫生健康委将名单中部分菌种的表述具体到亚种。因为细菌的安全性和有效性具有菌株特异性，相同菌种的不同亚种和不同菌株，其安全性和有效性可能相差很大。区别到菌株，将使得行业更加规范，对国内益生菌企业发展有促进，建议关注益生菌行业的长期发展空间，以及国内行业规范下国内益生菌企业未来的发展空间。

2. 市场表现

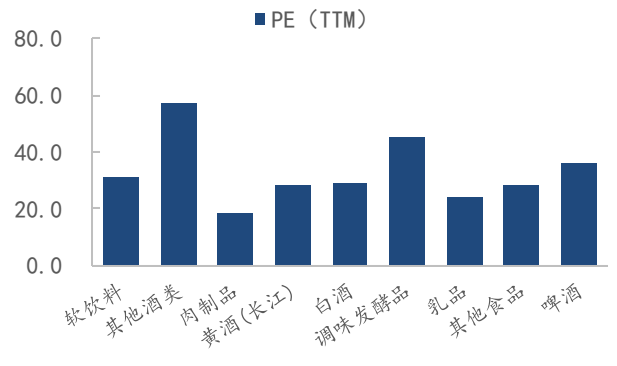
本周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：软饮料-1.37%，其他酒类-2.02%，肉制品-2.41%，黄酒（长江）-2.94%，白酒-3.29%，调味发酵品-3.38%，乳品-3.87%，其他食品-4.19%，啤酒-6.80%。

图1：食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：Wind、东兴证券研究所

图2：食品饮料子行业市盈率

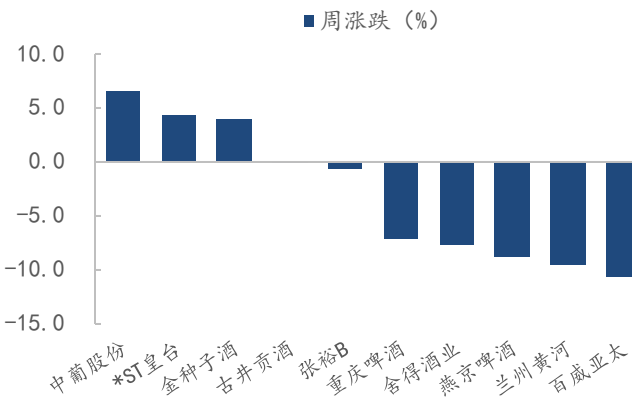


资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周**酒类**行业公司中，涨幅前五的公司为：中葡股份 6.60%、*ST 黄台 4.36%、金种子酒 4.02%、古井贡酒-0.15%、张裕 B-0.61%；表现后五的公司为：重庆啤酒-7.18%、舍得酒业-7.69%、燕京啤酒-8.85%、兰州黄河-9.52%、百威亚太-10.71%。

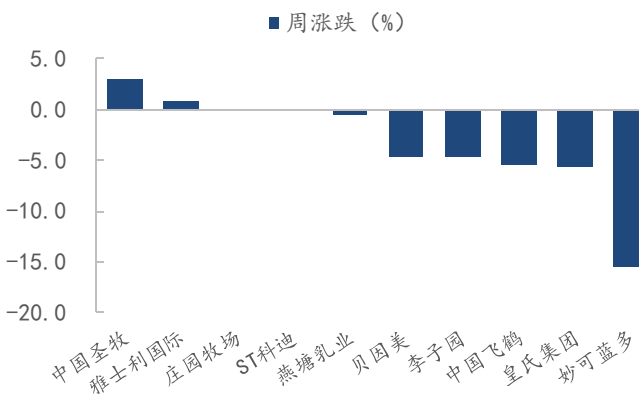
本周**乳制品**公司表现前五位：中国圣牧 3.03%、雅士利国际 0.89%、庄园牧场 0.00%、ST 科迪 0.00%、燕塘乳业-0.45%；表现后五位的公司为：贝因美-4.58%、李子园-4.75%、中国飞鹤-5.39%、皇氏集团 -5.60%、妙可蓝多-15.51%。

图3：酒类板块涨跌前五的公司



资料来源：Wind、东兴证券研究所

图4：乳制品板块涨跌前五的公司

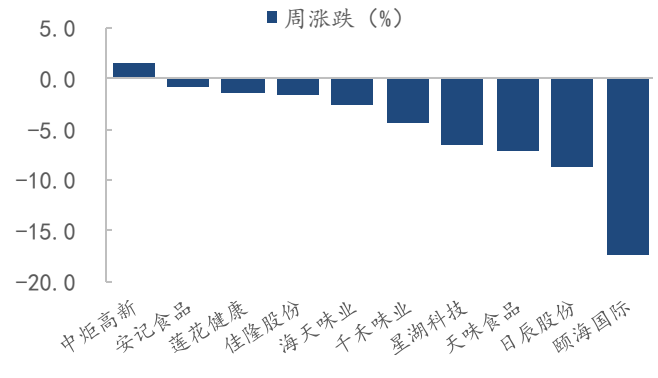


资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周**调味品**行业子板块表现前五的公司为：中炬高新 1.58%、安记食品-0.82%、莲花健康-1.40%、佳隆股份-1.53%、海天味业-2.60%；表现后五位的公司为：千禾味业-4.37%、星湖科技-6.52%、天味食品-7.07%、日辰股份-8.64%、颐海国际-17.43%。

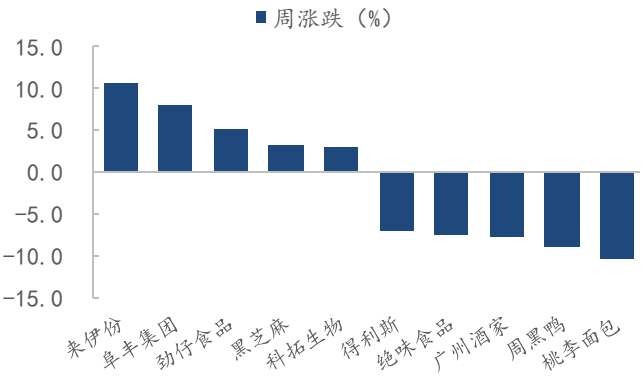
本周食品子板块涨幅前五的公司为： 来伊份 10.75%、阜丰集团 7.93%，劲仔食品 5.24%、黑芝麻 3.32%、科拓生物 3.00%；表现后五位的公司为：得利斯-7.16%、绝味食品-7.48%、广州酒家-7.74%、周黑鸭-8.97%，桃李面包-10.30%。

图5：调味品板块涨跌前五的公司



资料来源：Wind、东兴证券研究所

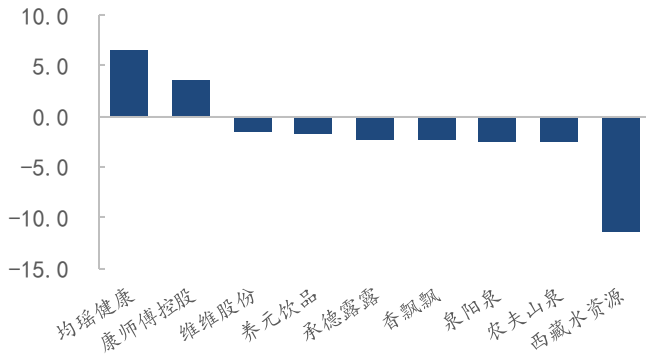
图6：食品板块涨跌前五的公司



资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周**软饮料**子板块涨幅前五的公司为：均瑶健康 6.63%、康师傅控股 3.59%、维维股份-1.51%、养元饮品-1.75%、承德露露-2.29%、；表现后四位的公司为：香飘飘-2.32%、泉阳泉-2.55%、农夫山泉-2.56%、西藏水资源-11.34%。

图7：软饮料板块涨跌前五的公司



资料来源：Wind、东兴证券研究所

3. 行业&重点公司追踪

3.1 本周重点公告

【加加食品|股权激励】公司股票期权行权价格由 4.95 元/股调整为 4.86 元/股。

【舍得酒业|股权激励】2022 年限制性股票激励计划以 2022 年 11 月 24 日为授予日，向 284 名激励对象授予 116.91 万股限制性股票。

【天味食品|回购股票】由于 4 名首次授予限制性股票的激励对象因个人原因已离职，不再符合激励计划中有关激励对象的规定，董事会决定回购注销其已获授但尚解除限售的限制性股票共计 9 万股，回购价格为 10.96 元/股。

【中炬高新|股份拍卖】中山润田所持有的公司非限售流通股 10,000,000 股，占公司总股本的 1.273%，本次拍卖分五批次进行，每批次拍卖 2,000,000 股，分别占公司总股本的 0.255%。

【海天味业|经营范围】根据公司业务发展需要，拟在公司现有经营范围中增加“食品互联网销售”项，并相应修订公司章程有关条款。

【金种子酒|会计政策】根据《企业会计准则解释第 15 号》变更相应的会计政策，其中“关于企业将固定资产达到预定可使用状态前或者研发过程中产出的产品或副产品对外销售的会计处理”、“关于亏损合同的判断”自 2022 年 1 月 1 日起执行，“关于资金集中管理相关列报”自《企业会计准则解释第 15 号》公布之日实施。

【迎驾贡酒|控股股东】控股股东迎驾集团注册资本由人民币 243,561,996 元减少至人民币 228,601,996。元。

【有友食品|股权激励】公司为 41 名符合解除限售条件的激励对象统一办理解除限售事宜，共计解除限售 17.2091 万股限制性股票，约占目前公司股本总额的 0.06%。

【劲仔食品|股份减持】刘特元先生于 2022 年 6 月 27 日至 2022 年 11 月 18 日期间通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 4,801,901 股，占公司现有总股本的 1.1909%，截止 2022 年 11 月 20 日，本次减持计划已到期。

3.2 本周重点新闻

【行业追踪|乳品市场】第七届“奶牛营养与牛奶质量”国际研讨会暨第四届中国优质乳工程巴氏鲜奶发展论坛发布“国家优质乳工程标识”，福建长富乳业有限公司成为首个获得标识授权的企业。同时，64 家乳企联合发布共同行动纲领，打造本土优质奶。

【金徽酒】公司持续优化产品结构，坚持“布局全国、深耕西北、重点突破”的战略路径，在夯实甘肃大本营市场的同时，积极加大西北市场、华东市场、北方市场和互联网市场的开拓力度，形成“西北+华东”的双核发展布局。

【春雪食品】公司募投项目年宰杀 5000 万只肉鸡智慧工厂顺利完成投产测试并正式开业。至此，春雪食品的肉鸡产能将翻番，年宰杀总规模达到 1 亿只。

【广州酒家】董事长徐伟兵先生在减持计划期间以集中竞价方式减持公司股份 4.79 万股，约占公司总股本的 0.0084%，上述减持计划的实施时间区间届满。

【酒鬼酒】截至 2022 年 11 月 25 日，公司管理层累计增持公司股份 5.23 万股，占公司股份总额的 0.0161%，增持金额 643.08 万元。

【养元饮品】重磅启动科研创新战略，在充分利用外部资源的同时，持续强化自身技术研究实力，充分发挥院士工作站、博士后科研工作站等七大研发平台的研发优势，实现创新转化能力的提升，不断推动产品升级，推出更多深受消费者喜爱的产品，进一步拓展养元饮品的产品矩阵。

【熊猫乳品】奶酪板块正在逐步成为其浓缩乳制品业务新的增长点，未来也将持续在新产品、新包装上加大研发和应用上的投入。

【泸州老窖】泸州老窖通过了知识产权管理体系认证，未来，将继续以知识产权长期战略为指引，充分发挥“国家知识产权示范企业”主体优势，通过知识产权管理体系的有效运行和持续改进，实现生产经营活动各环节知识产权规范管理。

【三元股份】首农畜牧北京黑白花奶牛从 2001 年的 2.6 万头增长到 9.2 万头，头年单产从 7.6 吨提升到 11.8 吨，牛奶质量达到国际先进水平，并实现了质量安全可追溯。

【香飘飘】公司目前处于转型创新的发展阶段，围绕“双轮驱动”的发展战略，在稳固冲泡业务的同时，积极发展即饮业务。

4. 风险提示：

疫情导致消费需求不及预期；行业发展不及预期等。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	食品饮料行业报告：关注食品利润改善机会	2022-11-22
行业深度报告	食品饮料 2023 年投资策略：迎接曙光	2022-11-21
行业普通报告	食品饮料行业报告：双 11 期间，“健康”概念愈发受到重视	2022-11-16
行业普通报告	食品饮料行业：餐饮缓慢复苏，关注产业链复苏机会	2022-09-21
行业普通报告	白酒行业：消费结构继续分化，国庆消费仍需观察	2022-09-17
行业深度报告	食品饮料：寻找疫情复苏下的投资机会	2022-08-31
行业深度报告	白酒行业的变革与投资方向	2022-08-29
行业普通报告	白酒行业：疫后复苏与增长，关注白酒中秋行情	2022-08-18
行业普通报告	食品饮料行业报告：酒企进入中秋备战状态，关注双节消费回暖	2022-08-16
行业普通报告	食品饮料行业报告：市场预期进入新阶段，关注业绩确定性高的标的	2022-08-08
公司普通报告	千味央厨（001215）：直营恢复迅速，经销快速发展	2022-10-26
公司普通报告	千味央厨（001215）：Q2 受疫情影响业绩偏弱，下半年有望显著改善	2022-08-27
公司普通报告	涪陵榨菜（002507）：下半年高增确定性强，产品多元化初现成效	2022-08-02
公司普通报告	涪陵榨菜（002507）：业绩弹性逐步释放，量价提升推动业绩长期增长	2022-03-21

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

孟斯硕

首席分析师，工商管理硕士，曾任职太平洋证券、民生证券等，6 年食品饮料行业研究经验，2020 年 6 月加入东兴证券。

王洁婷

普渡大学硕士，5 年证券研究经验，2020 年加入东兴证券研究所从事食品饮料行业研究，主要覆盖奶粉、调味品及休闲食品。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：
以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：
强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间；
中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；
回避：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。
行业投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：
以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：
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介于-5%～+5%之间；
看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

东兴证券研究所

北京
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层
邮编：100033
电话：010-66554070
传真：010-66554008

上海
虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层
邮编：200082
电话：021-25102800
传真：021-25102881

深圳
福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编：518038
电话：0755-83239601
传真：0755-23824526