



防疫政策优化，静待春暖花开

——食品饮料行业周报

行情回顾

2022年11月28日-12月02日，食品饮料板块（申万）上涨7.87%，上证综指上涨1.76%，深证成指上涨2.89%，沪深300上涨2.52%，食品饮料板块跑赢上证综指6.12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：多地疫情防控政策出现调整，头部酒企有望率先受益。11月11日“二十条”出台后，多地调整出行防疫政策。预计餐饮链和出行链随人员流动和线下消费场景的恢复有望实现需求回补。价格方面，名优酒、高端酒价格依旧坚挺。12月2日飞天茅台整箱批价为2905元/瓶，环比下降45元/瓶，近三周以来持续下降。价格指数方面，名优酒保持坚挺，而地方酒处在调整中。历经上半年疫情扰动加剧的影响，高端和次高端白酒，以及部分区域龙头白酒稳健地应对了消费疲软的压力测试，无论在回款、渠道库存等方面均表现良好。11月29日，贵州茅台出于持续、稳定、健康发展的需要发布了回报股东特别分红方案，一方面是为了提振市场信心，另一方面则是为了增强股东的获得感。此举从侧面彰显出贵州茅台对于自身在白酒行业的地位和市场前景的信心。

啤酒：世界杯推动啤酒销量淡季热销，家庭消费推动高利润产品销量上涨。根据美团数据，卡塔尔世界杯开幕当日，啤酒外卖订单环比增长约43%。其中分品牌看，燕京啤酒线上销量环比增长约81%，百威啤酒线上销量环比增长约65%，青岛啤酒线上销量环比增长约56%。根据美团数据，11月21日-28日世界杯开赛以来，美团啤酒销量同比增长96%。根据北京商报，11月30日，“看球就要喝啤酒”这一话题在淘宝平台搜索热度超123万，世界杯推动啤酒销量淡季热销。根据渠道调研，家庭及小区聚集看球对啤酒销量有一定拉动，对高利润产品销量具有较大促进作用。

速冻品：国联水产定增项目落地，产能扩张有望巩固竞争优势。11月29日，国联水产发布公告，定增的发行对象确定为15家，发行价格为4.52元/股，数量为22124万股，募集资金总额10亿元。本次募集资金将用于扩建项目及流动资金补充，其中中央厨房2亿元、水产品深加工扩建5亿元，以及补充流动资金3亿元。本次定增有助于公司产能扩张，项目建成投产后，公司将新增约7万吨预制菜产能，进一步巩固竞争优势，预制菜品类有望进一步丰富。2022Q1-Q3公司实现总营收39.48亿元，同比增长19.68%；实现归母净利润5196万元，同比增长364%，伴随产能落地及预制菜行业不断加速渗透，公司成长空间有望打开。

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

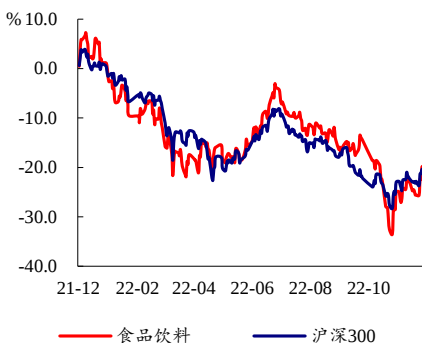
行业政策收紧风险；国内疫情扩散风险；食品安全问题等。

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@eassec.com.cn

股价走势



相关研究

《【食品饮料】防疫优化带来转机，关注左侧布局机会_20221202》2022.12.02
 《【食品饮料】线下业态短暂承压，坚定疫后修复信心_20221202》2022.12.02
 《【食品饮料】利随势动，关注确定性_20221128》2022.11.28
 《【食品饮料】世界杯到来引亮点，关注盈利修复机会_20221121》2022.11.21
 《【食品饮料】高端白酒动销向好，期待春节旺季开门红_20221114》2022.11.15

正文目录

1. 核心观点	4
1.1. 白酒：多地疫情防控政策出现调整，头部酒企有望率先受益	4
1.2. 啤酒：世界杯推动啤酒销量淡季热销，家庭消费推动高利润产品销量上涨	4
1.3. 乳制品：线下消费刺激需求回升，奶酪市场群雄角逐	5
1.4. 速冻品：国联水产定增项目落地，产能扩张有望巩固竞争优势	5
1.5. 调味品：成本压力依然存在，千禾味业上修激励目标	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	6
2.1. 板块总体行情	6
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	18

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(11.28-12.02)食品饮料板块在申万行业涨跌幅中排名 2/31	6
图表 3. 烘焙食品、啤酒、预加工食品、其他酒类、调味发酵品、零食、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调整的趋势	7
图表 5. 上周熊猫乳品、三元股份、燕塘乳业涨幅居前	8
图表 6. 上周华康股份、*ST 中葡、科拓生物跌幅居前	8
图表 7. 板块整体估值为历史分位数的 44.41%	8
图表 8. 白酒整体估值为历史分位数的 50.26%	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. 2022.11.16 生鲜乳主产区均价为 4.13 元/公斤	10
图表 12. 2022.11.25 牛奶零售价为 12.87 元/升	10
图表 13. 2022.11.18 生猪平均价格为 24.99 元/公斤	10
图表 14. 2022.11.18 猪肉平均价格为 34.44 元/公斤	10
图表 15. 2022.12.02 大豆现货价为 5464.00 元/吨	11
图表 16. 2022.12.02 豆粕现货价为 4994.29 元/吨	11
图表 17. 2022.11.25 白砂糖零售价为 11.41 元/公斤	11
图表 18. 2022.11.17 柳糖现货合同价为 5600.00 元/吨	11
图表 19. 2022.12.02 白条鸡平均批价为 18.75 元/公斤	12
图表 20. 2022.12.02 毛鸭主产区均价为 10.69 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：多地疫情防控政策出现调整，头部酒企有望率先受益

多地疫情防控政策出现调整，头部酒企有望率先受益。11月11日“二十条”出台后，广州多区优化防控措施，多地调整出行防疫政策。预计餐饮链和出行链随人员流动和线下消费场景的恢复有望实现需求回补。聚饮作为白酒消费的主要场景，受疫情封控的影响较为明显。随疫情管控趋向优化，叠加春节旺季的来临，白酒企业有望迎来新一轮需求反弹。价格方面，名优酒、高端酒价格依旧坚挺。12月2日飞天茅台整箱批价为2905元/瓶，环比下降45元/瓶，近三周以来持续下降。价格指数方面，名优酒保持坚挺，而地方酒处在调整中。2022年11月全国名酒批价的环比指数为100.01，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11月批价的环比指数为100.37，扭转7月以来价格指数连续下滑趋势。历经上半年疫情扰动加剧的影响，白酒聚饮场景受影响，而且线下动销和产品运输遭遇了不同程度的困难，经销商也面临短期资金紧张的局面。但是，高端和次高端白酒，以及部分区域龙头白酒稳健地应对了消费疲软的压力测试，无论在回款、渠道库存等方面均表现良好。11月29日，贵州茅台出于持续、稳定、健康发展的需要发布了回报股东特别分红方案，一方面是为了提振市场信心，另一方面则是为了增强股东的获得感。此举从侧面彰显出贵州茅台对于自身在白酒行业的地位和市场前景的信心。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：世界杯推动啤酒销量淡季热销，家庭消费推动高利润产品销量上涨

啤酒：世界杯推动啤酒销量淡季热销，家庭消费推动高利润产品销量上涨。根据美团数据，卡塔尔世界杯开幕当日，啤酒外卖订单环比增长约43%。其中分品牌看，燕京啤酒线上销量环比增长约81%，百威啤酒线上销量环比增长约65%，青岛啤酒线上销量环比增长约56%。根据美团数据，11月21日-28日世界杯开赛以来，美团啤酒销量同比增长96%。根据北京商报，11月30日，“看球就要喝啤酒”这一话题在淘宝平台搜索热度超123万，世界杯推动啤酒销量淡季热销。根据渠道调研，家庭及小区聚集看球对啤酒销量有一定拉动，对高利润产品销量具有较大促进作用。

1.3. 乳制品：线下消费刺激需求回升，奶酪市场群雄角逐

线下消费刺激需求回升，奶酪市场群雄角逐。线下消费刺激需求回升，奶酪市场群雄角逐。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。当前阶段，尽管我国的人均奶酪消费低于欧美等发达国家，但却已成为最大的奶酪生产国和消费国。我国奶酪市场的零售渠道销售额有望在 2026 年达到 235 亿元。伊利、蒙牛、光明等乳业巨头纷纷加码奶酪赛道，以顺应乳制品行业的消费升级趋势，并加快行业的优化和升级。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：国联水产定增项目落地，产能扩张有望巩固竞争优势

国联水产定增项目落地，产能扩张有望巩固竞争优势。11 月 29 日，国联水产发布公告，定增的发行对象确定为 15 家，发行价格为 4.52 元每股，数量为 22124 万股，募集资金总额 10 亿元。本次募集资金将用于扩建项目及流动资金补充，其中中央厨房 2 亿元、水产品深加工扩建 5 亿元，以及补充流动资金 3 亿元。本次定增有助于公司产能扩张，项目建成投产后，公司将新增约 7 万吨预制菜产能，进一步巩固竞争优势，预制菜品类有望进一步丰富。2022Q1-Q3 公司实现总营收 39.48 亿元，同比增长 19.68%；实现归母净利润 5196 万元，同比增长 364%，伴随产能落地及预制菜行业不断加速渗透，公司成长空间有望打开。

1.5. 调味品：成本压力依然存在，千禾味业上修激励目标

成本压力依然存在，千禾味业上修激励目标。成本压力依然存在，千禾味业上修激励目标。大豆市场价格年初以来累计上涨 5.19%（截至 12 月 2 日），近期出现小幅上涨。根据生意社数据，截至 12 月 2 日，豆粕期货结算价格年初以来累计上涨 42.31%，11 月的豆粕期货价格延续回调趋势。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。千禾味业于 12 月 2 日发布了非限制性股权激励计划，相较于 2021 年，设定 2023 年~2025 年的营收的增长率分别为不低于 60%/89%/118%，净利润

则分别为不低于 155%/201%/247%。此次股权激励目标中，对于 2023 年和 2024 年的任务设定相对于前次有所上调，彰显了千禾味业对于市场经营前景的信心。

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 11 月 28 日-12 月 02 日，食品饮料板块（申万）上涨 7.87%，上证综指上涨 1.76%，深证成指上涨 2.89%，沪深 300 上涨 2.52%，食品饮料板块跑赢上证综指 6.12 个百分点，在申万 31 个一级子行业周涨跌幅中排名第 2 位。

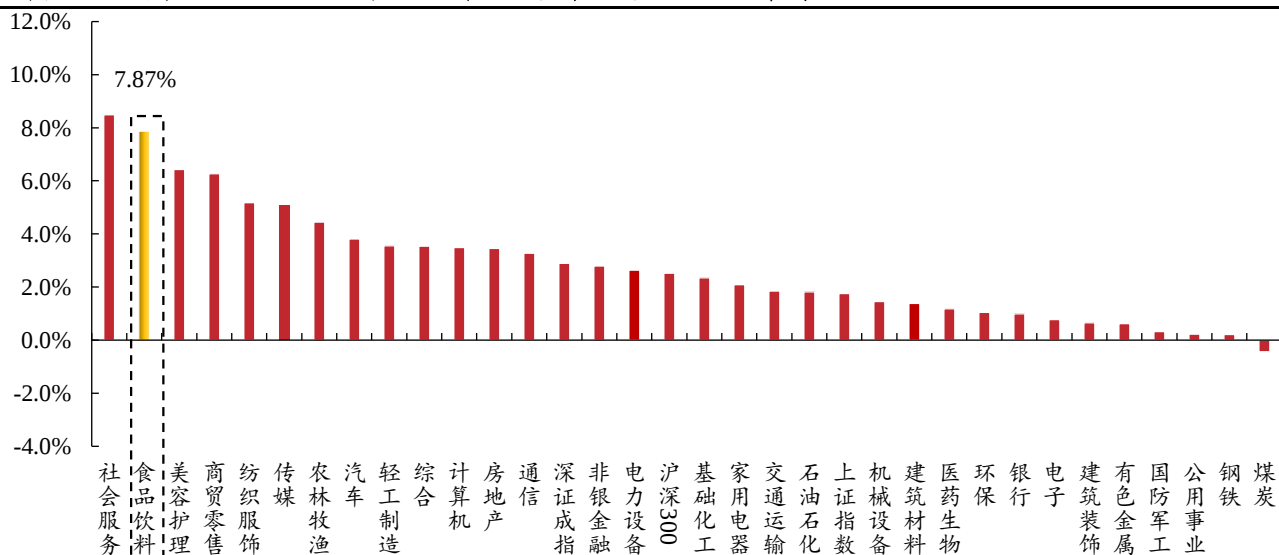
图表1. 上周食品饮料板块跑赢上证指数、深证成指和沪深 300(单位:%)

板块	上周 (11.28-12.02)		本月 (11.01-12.02)		2022 年初至今 (01.01-12.02)	
	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	1.76	6.12	0.15	3.31	-13.29	-7.43
深证成指	2.89	4.98	1.00	2.46	-24.48	3.76
沪深 300	2.52	5.35	0.46	3.00	-21.65	0.93
食品饮料	7.87		3.46		-20.72	

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 (11.28-12.02) 食品饮料板块在申万行业涨跌幅中排名 2/31



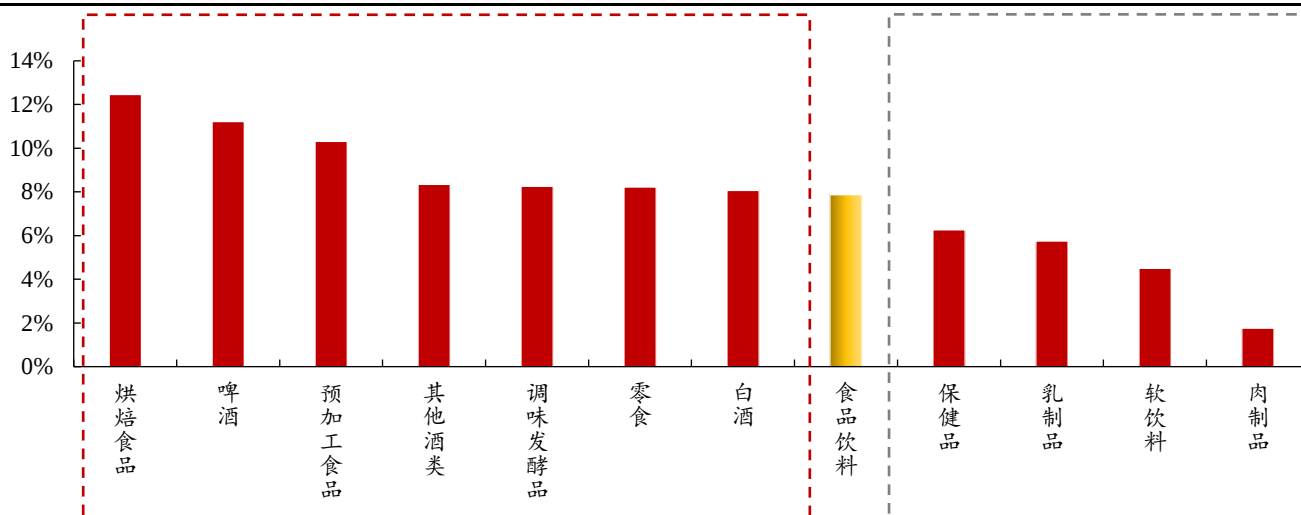
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.2. 子板块行情

分子行业来看，上周食品饮料全线上涨。烘焙食品、啤酒、预加工食

品、其他酒类、调味发酵品、零食、白酒跑赢食品饮料板块指数。子板块涨跌幅依次为烘焙食品(12.46%)、啤酒(11.22%)、预加工食品(10.31%)、其他酒类(8.34%)、调味发酵品(8.26%)、零食(8.22%)、白酒(8.07%)、保健品(6.26%)、乳制品(5.75%)、软饮料(4.50%)、肉制品(1.76%)。

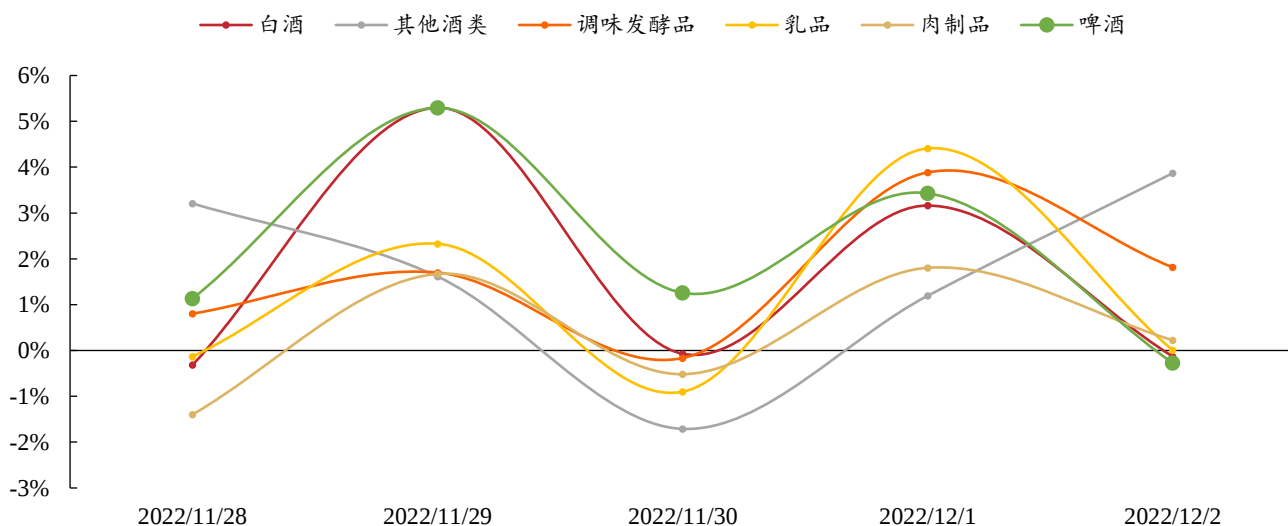
图表3. 烘焙食品、啤酒、预加工食品、其他酒类、调味发酵品、零食、白酒跑赢食品饮料板块指数



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调整的趋势。对于白酒板块而言, 近三日的涨跌幅分别为-0.13%、3.16%、-0.07%; 对于啤酒板块而言, 近三日的涨跌幅分别为-0.27%、3.43%、1.26%。

图表4. 上周主要子板块全周呈现震荡调整的趋势

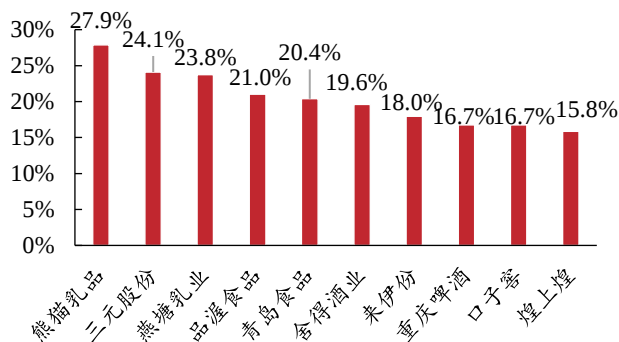


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3. 个股行情

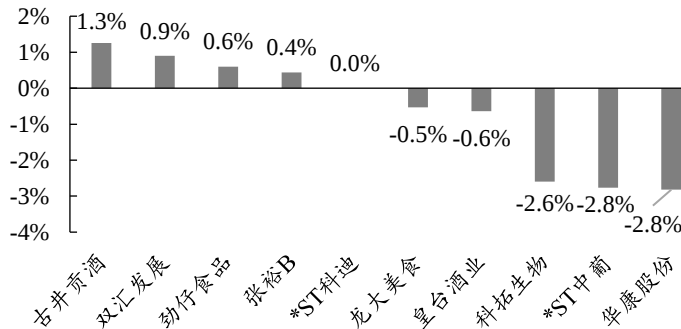
个股方面, 上周熊猫乳品、三元股份、燕塘乳业涨幅居前, 华康股份、*ST 中葡、科拓生物跌幅居前。

图表5. 上周熊猫乳品、三元股份、燕塘乳业涨幅居前



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表6. 上周华康股份、*ST 中葡、科拓生物跌幅居前

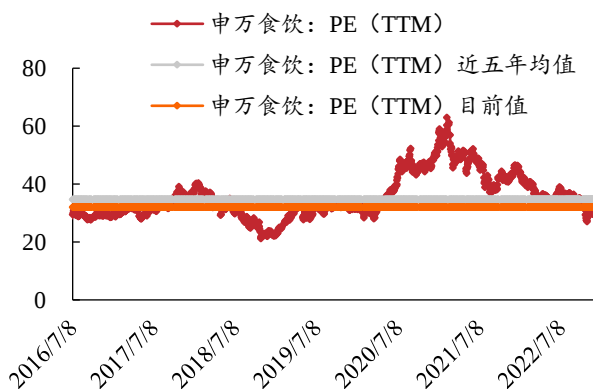


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.4. 板块估值水平

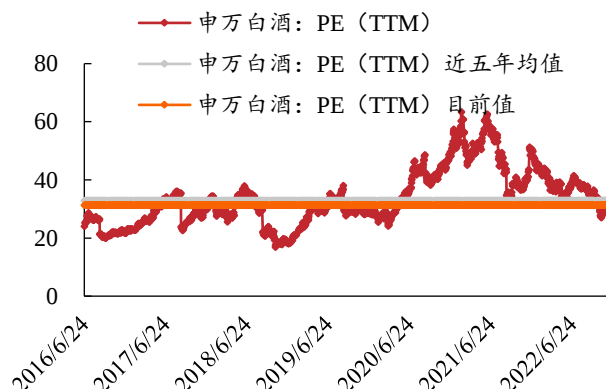
从整体的板块估值水平来看, 目前食品饮料整体估值 PE (TTM) 约为 32.09, 处于 2016 年至今历史分位数水平的约 44.41%, 白酒子板块目前的估值 PE (TTM) 约为 31.33, 处于 2016 年至今历史分位数水平的约 50.26%。与上周相比, 食品饮料整体市盈率有所上升, 白酒市盈率也略有上升。目前板块市盈率 PE (TTM) 排名前三位为其他酒类(85.46)、调味发酵品(46.18)、预加工食品(45.43)。

图表7. 板块整体估值为历史分位数的 44.41%



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 50.26%



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 (11.28-12.02), 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(4.61 亿元)、五粮液(22.50 亿元)、伊利股份(-2.10 亿元)、泸州老窖(-1.58 亿元)、山西汾酒(1.57 亿元), 整体看来五家企业整体净流入 29.21 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	4.61
五粮液	22.50
伊利股份	-2.10
泸州老窖	-1.58
山西汾酒	1.57

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)
11.28	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒	-8.65 -0.03 0.00	-8.68	五粮液 泸州老窖	-2.17 0.79	-1.38
11.29	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒	13.92 0.00 0.00	13.92	五粮液 泸州老窖	4.36 -1.88	2.47
11.30	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒	-0.06 -1.09 0.00	-1.14	五粮液 泸州老窖	7.14 0.00	7.14
12.01	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒	2.73 3.22 1.57	7.52	五粮液 泸州老窖	9.19 -1.64	7.55
12.02	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒	-3.32 0.00 0.00	-3.32	五粮液 泸州老窖	3.98 1.15	5.13

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

4. 行业上游表现情况

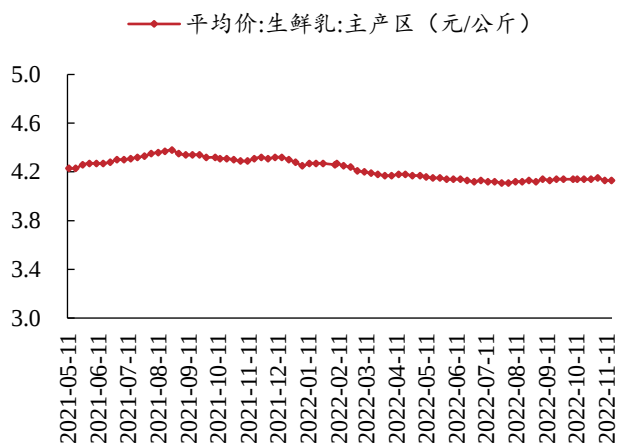
4.1. 原奶及牛奶价格

2022 年 11 月 16 日，生鲜乳主产区均价为 4.13 元/公斤，周度环比持平，年度同比下降 4.18%。2022 年 11 月 25 日，牛奶零售价为 12.87 元/升，周度环比下降 0.08%，年度同比上升 0.78%。

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

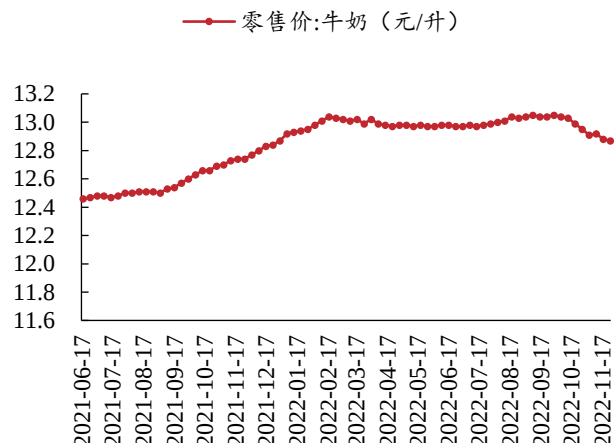
度看，前几年由于环保等问题导致行业大洗牌叠加饲料价格上涨，国内原奶供给相对不足。因此需求上升叠加成本上涨或将推动本轮生鲜乳价格持续上升。

图表11. 2022.11.16 生鲜乳主产区均价为 4.13 元/公斤



资料来源: Wind, 农业部, 东亚前海证券研究所

图表12. 2022.11.25 牛奶零售价为 12.87 元/升

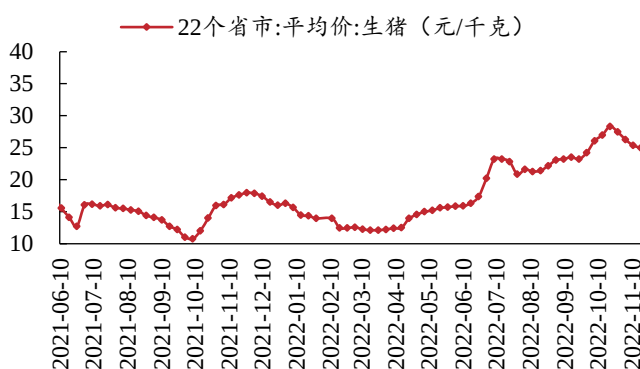


资料来源: Wind, 国家奶牛产业技术网, 东亚前海证券研究所

4.2. 生猪及猪肉价格

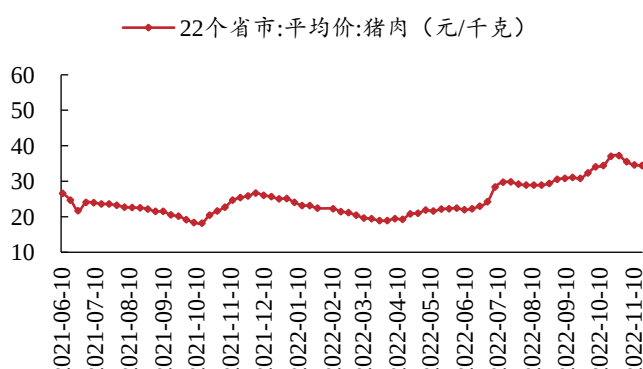
2022 年 11 月 18 日，22 省市生猪平均价格为 24.99 元/公斤，周度环比下降 1.46%，年度同比上升 45.71%。22 省市猪肉平均价格为 34.44 元/公斤，周度环比下降 0.52%，年度同比上升 39.66%。

图表13. 2022.11.18 生猪平均价格为 24.99 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. 2022.11.18 猪肉平均价格为 34.44 元/公斤



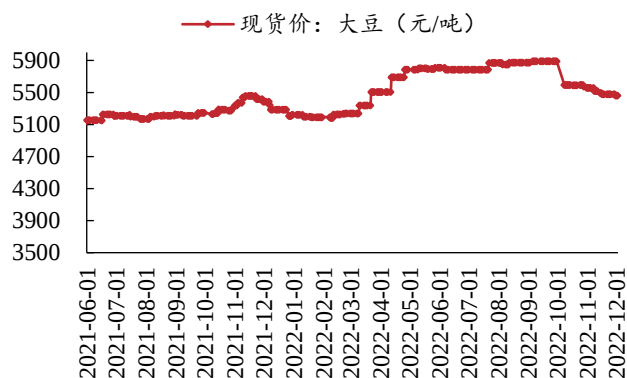
资料来源: Wind, 中国畜牧业信息网, 东亚前海证券研究所

4.3. 大豆及豆粕价格

2022 年 12 月 02 日，大豆现货价为 5464.00 元/吨，周度环比下降 0.24%，年度同比上升 1.42%。2022 年 12 月 02 日，豆粕现货价为 4994.29 元/吨，周度环比下降 4.35%，年度同比上升 44.49%。

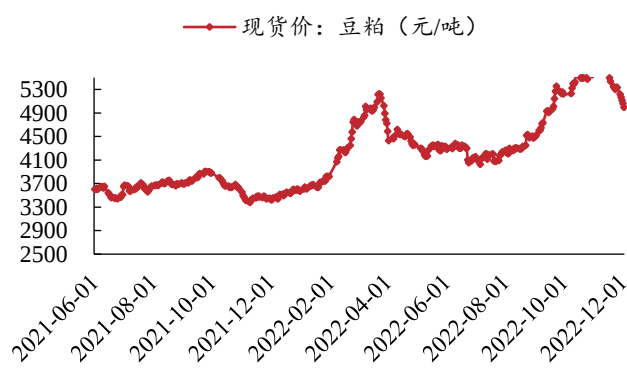
短期来看，2021 年国际疫情和相关自然灾害对大豆及豆粕的负面影响叠加供需情况偏紧张的局面，大豆及豆粕价格预计将维持高位震荡格局。长期来看，国际疫情形势向好、国内粮食大丰收等因素将逐渐改善粮价上涨的局面。

图表15. 2022.12.02 大豆现货价为 5464.00 元/吨



资料来源：Wind，国家统计局，东亚前海证券研究所

图表16. 2022.12.02 豆粕现货价为 4994.29 元/吨

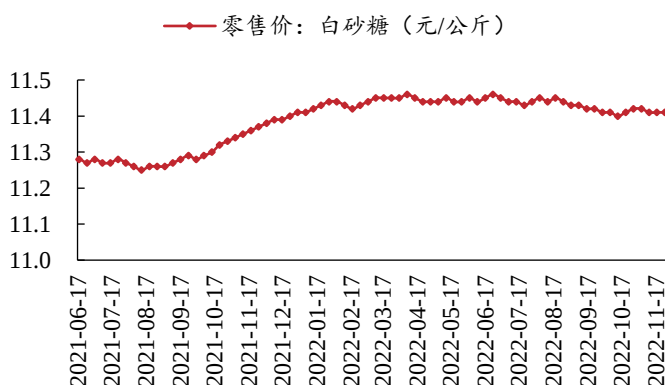


资料来源：Wind，生意社，东亚前海证券研究所

4. 4. 白砂糖及柳糖价格

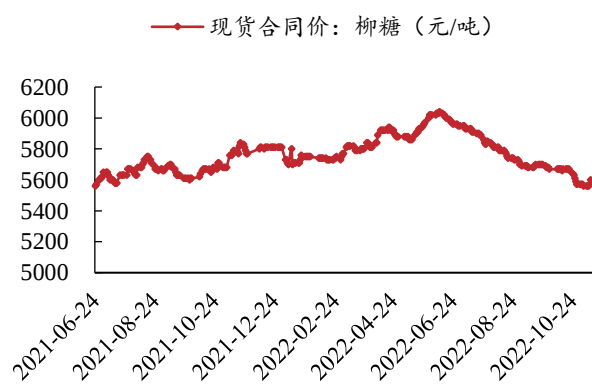
2022 年 11 月 25 日，白砂糖零售价为 11.41 元/公斤，周度环比持平，年度同比上升 0.26%。2022 年 11 月 17 日，柳糖现货合同价为 5600.00 元/吨，周度环比持平，年度同比下降 3.11%。长期来看，白糖处于历史低价价格区间叠加疫情好转后的市场复苏预期，大宗商品持续走高有望支撑糖价走高。

图表17. 2022.11.25 白砂糖零售价为 11.41 元/公斤



资料来源：Wind，生意社，东亚前海证券研究所

图表18. 2022.11.17 柳糖现货合同价为 5600.00 元/吨



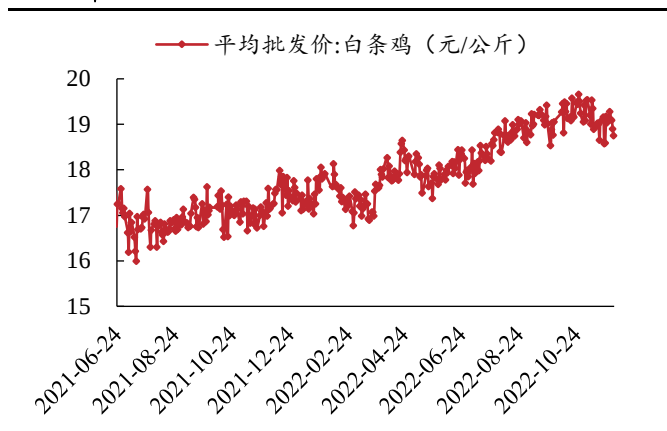
资料来源：Wind，华讯酒精网，东亚前海证券研究所

4. 5. 白条鸡及毛鸭价格

2022 年 12 月 02 日，白条鸡平均批发价为 18.75 元/公斤，周度环比下降 2.75%，年度同比上升 9.46%。2022 年 12 月 02 日，毛鸭主产区平均价为 10.69 元/公斤，周度环比下降 5.66%，年度同比上升 22.60%。整体看，

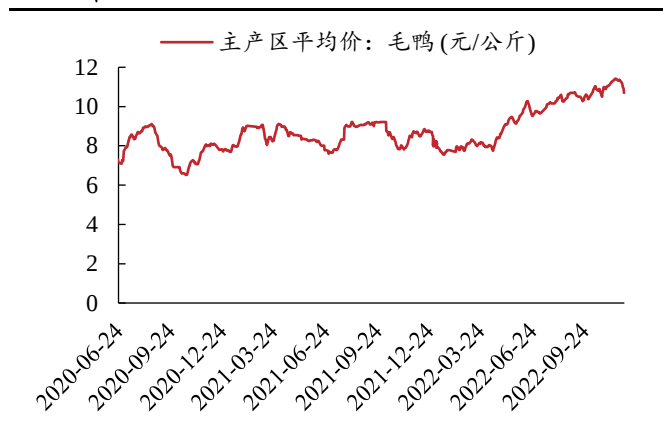
价格整体处于合理区间范围内，短期价格波动属于正常价格调整。

图表19. 2022.12.02 白条鸡平均批价为 18.75 元/公斤



资料来源: Wind, 商务部, 东亚前海证券研究所

图表20. 2022.12.02 毛鸭主产区均价为 10.69 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						
			11/26	11/27	11/28	11/29	11/30	12/1	12/2
贵州茅台	飞天（2022）	53%vol 500ml	2940	2930	2910	2910	2900	2885	2880
	飞天（2021）	53%vol 500ml	3000	2980	2960	2960	2960	2950	2950
	飞天（2020）	53%vol 500ml	3100	3090	3090	3090	3090	3050	3050
	飞天（2019）	53%vol 500ml	3150	3150	3150	3150	3150	3120	3120
	品名	规格	11/26	11/27	11/28	11/29	11/30	12/1	12/2
	飞天（2022）	53%vol 500ml	2660	2660	2660	2660	2650	2650	2640
	飞天（2021）	53%vol 500ml	2680	2680	2680	2680	2680	2660	2660
	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	11/26	11/27	11/28	11/29	11/30	12/1	12/2
	十五年	53%vol 500ml	6200	6190	6190	6180	6180	6180	6130
	精品茅台	53%vol 500ml	3330	3330	3320	3320	3310	3310	3310
	生肖（虎年）	53%vol 500ml	3230	3230	3210	3210	3200	3200	3170
	生肖（牛年）	53%vol 500ml	3520	3520	3520	3520	3520	3520	3520
	生肖（鼠年）	53%vol 500ml	3750	3750	3750	3750	3750	3750	3750
	生肖（猪年）	53%vol 500ml	3760	3760	3760	3760	3760	3760	3760
五粮液	品名	规格	11/26	11/27	11/28	11/29	11/30	12/1	12/2
	普五	52%vol 500ml	950	950	950	950	950	950	950
	普五（七代）	52%vol 500ml							
	1618	53%vol 500ml	945	945	945	945	945	945	945
	15酱	50%vol 500ml							
泸州老窖	品名	规格	11/26	11/27	11/28	11/29	11/30	12/1	12/2
	国窖1573	52%vol 500ml	900	900	900	900	900	900	900
	特曲	52%vol 500ml	245	245	245	245	245	245	245
	头曲	52%vol 500ml	60	60	60	60	60	60	60
	窖龄30	52%vol 500ml	200	200	200	200	200	200	200
	窖龄60	52%vol 500ml	250	250	250	250	250	250	250
	窖龄90	52%vol 500ml	408	408	408	408	408	408	408
洋河股份	品名	规格	11/26	11/27	11/28	11/29	11/30	12/1	12/2
	梦之蓝M9	52%vol 500ml	1135	1135	1135	1135	1135	1135	1135
	梦之蓝M6+	52%vol 550ml	605	605	605	605	605	605	605
	梦之蓝M6	52%vol 500ml	600	600	600	600	600	600	600
	梦之蓝M3	52%vol 500ml	420	420	420	420	420	420	420
	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	135
山西汾酒	品名	规格	11/26	11/27	11/28	11/29	11/30	12/1	12/2
	青花30	53%vol 500ml	805	805	805	805	805	805	805
	青花20	53%vol 500ml	355	355	355	355	355	355	355
	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
古井贡酒	品名	规格	11/26	11/27	11/28	11/29	11/30	12/1	12/2
	古20	52%vol 500ml	550	550	550	550	550	550	550
	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
酒鬼酒	品名	规格	11/26	11/27	11/28	11/29	11/30	12/1	12/2
	内参	52%vol 500ml	795	795	795	795	795	795	795
	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
	品名	规格	11/26	11/27	11/28	11/29	11/30	12/1	12/2
	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

【康比特今日申购：强化创新驱动赋能 募资助力公司未来高成长】

12月02日，康比特（833429.BJ）在北交所开启申购。据披露公告称，康比特本次发行股票总数为2,049.00万股，发行价8.00元/股，发行市盈率20.71倍。股票简称“康比特”，申购代码为“889686”。引入天津岳领骐骥企业管理咨询合伙企业（有限合伙）、上海真金投资管理中心（有限合伙）以及青岛药缘股权投资合伙企业（有限合伙）等3家战投共拟认购3,278.40万元。招股书数据，2019-2021年，康比特营收分别达到3.60亿元、3.57亿元及4.90亿元，扣非归母净利润分别为4,064.96万元、1,274.62万元和4,808.67万元；2022年1-9月，公司营收为4.54亿元，同比增长41.32%；扣非归母净利润为4,281.47万元，同比增长49.03%，营收净利润双增长。（财经网）

【“看球经济”点燃世界杯主题消费热潮】2022卡塔尔世界杯正在如火如荼地进行。据国际足联预计，本届世界杯将会吸引全球超过50亿观众观看。受世界杯拉动，外卖需求强劲增长。饿了么数据显示，开赛一周以来，青岛零点、凌晨3点两个时段的外卖订单量环比增长30%，上海、南京、长沙等城市零点订单增长也有20%。其中，大商超、火锅、酒类等品类零点后订单增长均在40%以上，卤味25%，鸡架、羊蝎子、烧烤和小龙虾等均增幅20%以上。北京一便利店店主表示，受世界杯的带动，啤酒饮料最近的销量持续提升。除啤酒、饮料外，看球时也离不开零食和水果。美团数据显示，在世界杯开幕当天，零食外卖订单环比增长55%，水果环比增长35%。其中，瓜子环比增长69%，薯条环比增长62%，花生环比增长35%，坚果环比增长32%。主题餐厅、酒店等迎来大量客流。据大众点评数据显示，11月21日-27日，“世界杯餐厅、看球餐厅”等关键词搜索量周环比增长556%。其中，上海、深圳、杭州、南京、长沙成今年世界杯“餐厅看球”需求热度TOP城市。（中国报道）

【申遗成功促中国茶国际化】11月29日晚，我国申报的“中国传统制茶技艺及其相关习俗”在摩洛哥拉巴特召开的联合国教科文组织保护非物质文化遗产政府间委员会第17届常会上通过评审，列入联合国教科文组织人类非物质文化遗产代表作名录。“申遗成功对中国茶界来说意义非凡，必将全面促进中国茶行业国际化。”中国食品土畜进出口商会副秘书长、茶叶专业委员会执行主任蔡军在接受记者采访时表示，此次申遗成功是中国高质量发展表现之一。蔡军介绍，尽管受到新冠肺炎疫情暴发对茶

叶出口产业链造成严酷影响和冲击，今年 1-10 月，我国茶叶出口累计 30.87 万吨，同比增长 4.03%。“中国茶叶对世界茶叶生产和消费影响巨大。”浙江省茶叶学会秘书长、浙江大学茶叶研究所所长王岳飞向记者介绍，中国茶叶种植面积占全球的 62.10%，产量占世界茶叶产量的 47.63%，消费量占世界茶叶消费总量的 41.68%，出口量占世界茶叶出口的 19.14%。王岳飞说，近 10 年，中国茶产业飞速增长，茶产值从千亿元迈向万亿元规模，2020 年达到 9,000 亿元，茶业年人均消费量从 2006 年的约 600 克增长到 2020 年的约 1,600 克，中国茶产业迎来大发展时代。但王岳飞表示，中国茶叶出口量虽然全球第一，但单价低。来自中国食品土畜进出口商会的数据显示：2021 年我国茶叶出口均价 6.20 美元/千克，今年 1-10 月出口均价 5.55 美元/千克。（中国经济时报）

【CPICP 第 7 届年会暨猪业创新高层论坛成功举办】中国食品安全网讯（记者程伯全 梁计）11 月 26 日-27 日，为期两天的 CPICP 第 7 届年会暨猪业创新高层论坛在线上成功举办。本届论坛聚行业热点、焦点、难点问题，特邀铁骑力士集团副总裁、食品事业部总裁李宗均，猪业、食品产业链生态圈权威专家以及上下游行业精英，探讨 2022 年行业发展方向，研究双疫情下猪业、食品的发展之道。针对制菜产业的发展问题，李宗均谈到，应适当提高预制菜行业进入门槛，积极建立和完善预制菜团体标准及质量安全体系；以研发、品牌、市场为基础，构建核心竞争能力；通过行业专家专业、资源优势，指导赋能预制菜行业健康可持续发展。谈及预制菜的发展对畜牧养殖业的影响，李宗均特别提到，养殖企业在养殖端以降本增效为核心。但进入消费端，更应考虑产品的差异化、功能化、品牌化，在 B 端做规模，在 C 端做品牌，打造大单品。首先要转型升级，做功能性、差异性养殖，打造食材差异化特质，从源头讲好品牌故事，为后端打造品牌差异化认知奠定基础；同时要贴近一线市场，在乡村振兴战略扶持下，建立养殖及食品生产标准，实现从数量到质量的稳定性保供，真正发挥全产业链优势。（中国食品安全网）

【“辣条一哥”上半年利润下滑，将研发低盐、低油产品】近日，卫龙美味全球控股有限公司(以下简称“卫龙”)更新港交所聆讯资料。资料显示，截止 2022 年上半年，卫龙总营收 22.61 元，同比下滑 1.80%，净利润亏损 2.61 亿元。对于上半年亏损的原因，卫龙在招股书中解释称，主要是受 IPO 前投资有关的一次性的以股份为基础的付款影响。另外，卫龙在 2022 年 4 月份宣布，由于原材料价格上涨，将对部分产品的出厂价和建议零售价进行调整。辣条减盐减油势在必行，据卫龙递交的招股书显示，公

司已经规划将上市所得融资用于研发低糖、低盐、低油产品，并持续优化生产工艺降低成本。事实上，卫龙为顺应减盐、减油的消费趋势，也在研发更健康的辣条产品，并在辣条的生产工艺上进行改进。卫龙加强了原辅料生产过程的管控，从减盐减油减糖等六个方面加强质量监督。此外，卫龙还打造了千万级色谱实验室，对辣条进行从原料到成品全链检测，包括兽药残留、重金属在内的一百多种成分进行监测。（食品机械设备网整理）

【皇氏集团：将利用“航天菌种”研发成果开发益生菌酸奶产品】皇氏集团（002329）股份有限公司（以下简称“皇氏集团”或“公司”）11月26日发布公告称，公司于11月24日接受了多家机构投资者的特定对象调研。皇氏集团在调研中透露，公司旗下来思尔乳业充分利用自有的优质益生菌菌种资源库致力于菌种选育工作，选育的公司菌种分别搭载中国载人飞船神州十二号、神州十四号两次进入太空，通过航天诱变技术对鲜活菌进行育种。未来公司将利用“航天菌种”的研发成果，开发出更具特色化的、适合中国人体质的益生菌酸奶产品。（深圳商报）

6.2. 上周重点公司动态

【天佑德酒：关于控股股东权益变动的提示性公告】青海互助天佑德青稞酒股份有限公司（以下简称“公司”）近日收到公司控股股东青海华实科技投资管理有限公司（以下简称“华实投资”）《简式权益变动报告书》。公司控股股东华实投资通过深圳证券交易所集中竞价交易系统、深圳证券交易所大宗交易系统累计减持股份 23,628,100 股，占公司总股本的 5.00%。

【泸州老窖：关于调增 2022 年度日常关联交易预计金额的公告】根据日常经营的实际需要，为拓展销售市场，公司预计向关联方泸州三人炫酒业有限公司（以下简称“三人炫公司”）出售不超过 15,000 万元酒类产品，现拟调增 2022 年度日常关联交易预计总金额，调增后，2022 年度公司预计与关联人发生各类型日常关联交易总金额不超过 37,761.22 万元。2022 年 12 月 1 日，公司召开第十届董事会二十五次会议，审议通过了《关于调增 2022 年度日常关联交易预计金额的议案》，董事长刘淼先生回避表决，公司独立董事对本次调增日常关联交易预计金额事项进行了事前认可并发表了同意的独立意见。

【天味食品：关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告】截至 2022 年 11 月 30 日，四川天味食品集团股份有限公司（以下简称“公司”）通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购股份数

量为 5,565,181 股，占公司目前总股本比例为 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 120,733,294.44 元（不含交易费用）。公司于 2022 年 4 月 27 日召开第五届董事会第三次会议，审议通过《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》，同意公司使用自有资金不低于人民币 12,000 万元且不超过人民币 24,000 万元，以集中竞价交易方式回购公司股份，用于后续实施员工持股计划或股权激励计划。具体内容详见公司于上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）及《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》《证券日报》上刊登的《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的公告》（公告编号：2022-046）和《关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书》（公告编号：2022-053）。

【中葡股份：中信国安葡萄酒业股份有限公司关于选举董事长的公告】中信国安葡萄酒业股份有限公司（以下简称“公司”）于 2022 年 11 月 30 日召开了第七届董事会第三十五次会议，会议以 10 票同意、0 票反对、0 票弃权，审议通过了《关于选举公司第七届董事会董事长的议案》。根据《公司法》和《公司章程》的规定，选举乔梁先生为公司董事长，任期与第七届董事会一致。公司独立董事就该事项发表了明确同意的独立意见。根据《公司章程》规定，董事长为公司法定代表人，因此公司法定代表人变更为乔梁先生，后续公司将尽快办理工商变更登记手续。

【上海妙可蓝多食品科技股份有限公司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交割完成的公告】上海妙可蓝多食品科技股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东内蒙古蒙牛乳业（集团）股份有限公司（以下简称“内蒙蒙牛”）于 2022 年 10 月 14 日披露《上海妙可蓝多食品科技股份有限公司要约收购报告书》，内蒙蒙牛向公司除内蒙蒙牛以外的全体股东发出收购公司部分股份的要约，要约收购股份数量为 25,809,008 股，要约价格为 30.92 元/股，要约收购期限为 2022 年 10 月 18 日至 2022 年 11 月 16 日。截至 2022 年 11 月 16 日，本次要约收购期限届满，在要约收购期限内，预受要约的股东账户总数为 305 户，预受要约股份总数共计 27,071,853 股，占公司目前股份总数的 5.25%。内蒙蒙牛已按照《上海妙可蓝多食品科技股份有限公司要约收购报告书》的约定，按照同等比例收购已预受要约的股份，最终收购股份数量为 25,809,008 股，截至 2022 年 11 月 25 日，本次要约收购的清算过户手续已办理完毕。内蒙蒙牛已按照上海证券交易所及中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

有关规定履行了相关义务。本次要约收购完成后，内蒙蒙牛共计持有公司180,671,963股股份，占公司目前股份总数的35.01%。

【紫燕食品：紫燕食品关于对外投资的公告】上海紫燕食品股份有限公司（以下简称“公司”）拟在海南省海口市投资建设海南紫燕食品加工生产基地项目，并拟与海口国家高新技术产业开发区管理委员会签署《上海紫燕食品股份有限公司海南紫燕食品加工生产基地项目进入海口国家高新技术产业开发区投资合同书》（以下简称“《投资合同书》”）。项目建设内容为食品加工生产厂，公司计划总投资约3亿元，实施周期20个月，并在海口国家高新区注册项目公司，拟购买土地、新建厂房、购置机器设备并建立全新生产线。公司计划将其作为全国进口原料集采中心、初加工基地以及华南地区的食品加工生产基地，搭建华南地区的供应链，提升公司的产能及运输能力，以保障公司在华南地区及时的产品供应，满足公司业务发展需求。

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/>