食品饮料组

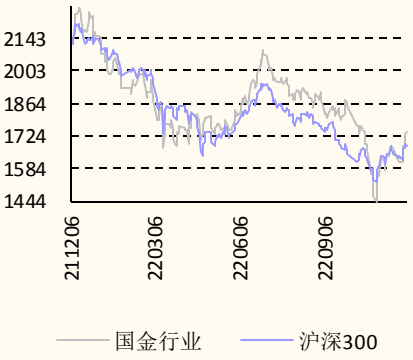
食品饮料行业研究 买入 (维持评级)

行业周报

紧握确定性复苏，再 call 疫后布局主线

市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金食品饮料指数	1739
沪深 300 指数	3871
上证指数	3156
深证成指	11220
中小板综指	11992



相关报告

1.《如何把握食品板块后续投资机会？-食品饮料周报》，2022.11.27

2.《关注事件催化，把握预期差机会-食品饮料月专题》，2022.11.21

3.《把握秋糖会预期差中的投资契机-食品饮料周报》，2022.11.13

4.《如何看待疫后修复投资契机？-食品饮料周报》，2022.11.6

5.《三季报收官，基本面韧劲持续验证-食品饮料 22 年三季报专题分析》，2022.11.1

刘宸倩 分析师 SAC 执业编号：S1130519110005
liuchenqian@gjzq.com.cn

李茵琦 分析师 SAC 执业编号：S1130522100002
liyinqi@gjzq.com.cn

李本媛 联系人
libenyuan@gjzq.com.cn

叶韬 联系人
yetao@gjzq.com.cn

投资建议

- 周专题：近期我们着重强调复苏主线的确定性，以及围绕趋势下的板块配置价值，当前正逐渐兑现“价值回归”+“需求恢复”的主逻辑。目前，多地宣布调整疫情管控措施，落实 20 条精神，精确管控防治下复苏的趋势愈加明确。整体而言，我们认为复苏的斜率或在短期内有波动，但“顺势而为”是中长期胜率可观的配置策略，建议着重关注白酒、啤酒、餐饮供应链等子板块的配置价值。道阻且长，行则将至。
- 白酒：对于白酒板块，对于后期看好的核心逻辑便在于“估值回归”+“需求修复”。1）就估值端而言，目前白酒板块 PE-TTM 约 31.3X，位于近 5 年内 38th 分位，近 3 年内 19th 分位，往后看具备估值回归的空间。2）就需求端而言，疫情的影响在于人流、客流、货流的阈值下移，而伴随管控措施的调整，阈值修复/消费力释放的方向已明确，无论是居民端/企业端。
- 短期内市场关注点在于，前期政策端逐渐落地的基础上，对于需求复苏节奏&春节开门红情况的博弈。我们认为复苏的趋势很明确，只是在于难以把握的具体时点。开门红高基数+不确定性扰动亦在 price in，并不构成情绪上剧烈的利空点，因此建议持有中增配。当前板块内首推高端，布局子赛道 alpha 龙头（苏皖地区经济支撑力强，婚喜宴回补确定性强，且今年春节或仍有返乡催化，看好地产龙头需求恢复及次高端标的的弹性，不乏核心标的持续演绎个股的 alpha 催化）。
- 啤酒：从演绎路径来看，疫情复苏的第一阶段通常是纯炒预期；第二阶段过渡到业绩兑现。我们认为，复苏背景下，啤酒业绩具备确定性和弹性。1、弹性：疫情放开主要带来 2 方面影响，1）餐饮、夜场等场景修复，带动现饮需求改善；2）高端在夜场、高端餐饮中占比偏高，放开有望加快结构升级进程，进而加速提升吨价、利润率。2、确定性：啤酒作为大众品与经济的相关性偏弱，高端化起步时间晚、空间大，且由供给端共同推动。此外，23 年吨成本增幅有望收窄，毛利率提升趋势确立。本周 1903 和经典听（330ml）、乌苏提价落地，青啤、重啤后续仍有提价预期。明年从 3 月起都是低基数，旺季板块估值有望抬升，各公司仍不乏看点。
- 速冻食品：B 端场景修复，C 端具备消费粘性，共驱疫后经营回暖。疫情之下速冻食品 C 端受益于消费者培育加速，B 端则受损于场景缺失。疫情管控边际放松后，C 端具备消费惯性，B 端受益场景修复，叠加 Q4 旺季来临，需求有望回暖；同时成本压力整体可控，部分企业借助提价对冲，后续板块业绩有望稳健向好。
- 食品综合：随着防疫政策边际放松，我们认为消费环境、消费力都将得到明显修复，其中餐饮供应链、卤味连锁在疫情期间受损严重，预计弹性较大，而且油脂、鸭副重要原材料成本在明年也有望回落，收入、利润均存在明显修复空间。此外我们建议仍可持续关注成长属性较强的小零食板块，随着新型零食连锁渠道的崛起，盐津、甘源等都可享受渠道红利。
- 调味品：继续演绎疫后复苏预期，餐饮上游供应企业股价走势更强，部分公司则更看重基本面的催化，如股权激励目标上修、成本临近拐点。展望后市，我们认为首选疫后修复弹性大且估值消化相对充分的标的。

风险提示

- 宏观经济下行风险、疫情持续反复风险、区域市场竞争风险。

内容目录

一、周专题：再 Call 布局疫情后期改善主线 3
二、本周行情回顾 5
三、行业数据更新 7
四、公司公告与事件汇总 8
五、风险提示 10

图表目录

图表 1：本周行情 5
图表 2：本周申万一级行业涨跌幅 5
图表 3：本周食品饮料子板块涨跌幅 6
图表 4：申万食品饮料指数行情 6
图表 5：本周食品饮料板块个股涨跌幅前十名 6
图表 6：食品饮料板块沪（深）港通持股占流通 A 股比例 TOP20 7
图表 7：白酒月度产量（万千升）及同比（%） 7
图表 8：高端酒批价走势（元/瓶） 7
图表 9：国内主产区生鲜乳平均价（元/公斤） 8
图表 10：中国奶粉月度进口量及同比（万吨，%） 8
图表 11：啤酒月度产量（万千升）及同比（%） 8
图表 12：啤酒进口数量（千升）与均价（美元/千升） 8
图表 13：近期上市公司重要事项 10

一、周专题：再 Call 布局疫情后期改善主线

我们在 10 月中旬发布多篇白酒跟踪点评，11 月初发布周专题“如何看待疫后修复投资契机？”，强调复苏主线的确定性，以及围绕趋势下的板块配置价值，目前正逐渐兑现“价值回归”+“需求恢复”的主逻辑，对应场景开发、情绪回暖、超额储蓄传导至消费端的逻辑链条。从 11 月的疫情扰动看，根据我们跟踪的疫情扰动覆盖面数据显示，月内有疫情扰动的区域 GDP 覆盖面占比达 80%+。目前，多地（包括广州、北京、深圳等重点城市）宣布调整疫情管控措施，落实 20 条精神，精确管控防治下复苏的趋势愈加明确。整体而言，我们认为复苏的斜率或在短期内有波动，但“顺势而为”是中长期胜率可观的配置策略，建议着重关注白酒、啤酒、餐饮供应链等子板块的配置价值。道阻且长，行则将至。

■ 白酒板块

对于白酒板块，对于后期看好的核心逻辑便在于“估值回归”+“需求修复”。1）就估值端而言，目前白酒板块 PE-TTM 约 31.3X，位于近 5 年内 38th 分位，近 3 年内 19th 分位，往后看具备估值回归的空间。而当前对于板块估值压制的外部因素包括：政策层面如消费税等担忧、需求层面疲惫等，已经 price in 且预期在不断夯实中向好。2）就需求端而言，疫情的影响在于人流、客流、货流的阈值下移，而伴随管控措施的调整，阈值修复/消费力释放的方向已明确，无论是居民端/企业端。

短期内市场关注点在于，前期政策端逐渐落地的基础上，对于需求复苏节奏&春节开门红情况的博弈。我们认为复苏的趋势很明确，只是在于难以把握的具体时点，即需求真实恢复的节点。开门红高基数+不确定性扰动亦在 price in，是属于短期的波动项，并不构成情绪上剧烈的利空点，因此建议持有中增配。当前板块内首推高端酒，特别是茅台，确定性中频现事件的 alpha 催化，业绩兑现&特别分红&坚定增持始终不负众望，23 年 28X 在中枢靠下，修复空间充足。布局子赛道 alpha 龙头洋河、古井、汾酒（23 年分别 19X/32X/33X），及高弹性的舍得等。

对于地产酒，我们认为：1）需求端看，防疫政策放松，江苏、安徽经济支撑，婚喜宴回补确定性强，商务宴请具备韧性（端午、中秋国庆均有验证）。此外，今年春节或仍有返乡催化，看好地产龙头需求恢复。2）供给端看，以古井为代表的龙头库存合理（古井省内库存仅 20%多，低于往年的 30%）、周转快、价盘稳固，渠道风险相对有限。各家开门红打款陆续开启，预计回款要求对比往年变动不大。3）个股本身也亮点多多，明年古井费用模式优化+集团股权激励、口子窖股权激励+年份酒换代+合肥营销中心推进、迎驾洞藏大单品势能延续、今世缘将重点发力省外和次高端、洋河换代完成提升渠道推力。当前多数地产酒估值性价比高，推荐洋河、古井（23 年 19/32X），关注迎驾、今世缘（23 年 18/18X）。

贵州茅台：特别分红&股东增持，重视复苏下配置价值。公司发布公告披露：1）公司拟实施特别分红，每股派发现金红利 21.91 元（含税），拟派发现金红利 275.23 亿元。本次分红以实施权益分派股权登记日公司总股本为基数，具体日期拟在分红实施公告中明确。2）控股股东茅台集团、技开公司拟利用特别分红所得现金红利，自公司特别分红现金红利发放之日起 6 个月内，通过集中竞价交易增持公司股票，两家股东合计增持金额不低于 15.47 亿元，不高于 30.94 亿元。

我们认为：无论是特别分红的实施，亦或是增持行为，均是对市场信心的提振以及股东权益的保障（前 3 次增持分别为 2010/2012/2013 年）。从基本面看，阶段性供给投放对于批价表现略有扰动，但公司核心单品飞天体外价差仍可观，供不应求态势持续，远期看体外利润回笼长逻辑仍明确，业绩确定性彰显。短期内疫情扰动，资金外流等要素对公司的估值溢价有影响，但在复苏逻辑明确的背景下，估值回归及业绩兑付仍能实现可观的收益空间（目前 PE-TTM 处于近五年 25th 分位）。

■ 啤酒板块

从演绎路径来看，疫情复苏的第一阶段通常是纯炒预期（受损越大、弹性越大）；第二阶段过渡到业绩兑现。我们认为，随着防疫政策超预期优化，业绩兑现快、确定性强的板块关注度有望提升。复苏主线中，啤酒业绩具备一定确定性和弹性，排序相对靠前。

1、弹性：疫情放开主要带来 2 方面影响，1）餐饮、夜场等场景修复，带动现饮需求改善，进而拉动销量提升；2）高端产品在夜场、高端餐饮中占比偏高，放开有望加快结构升级进程，进而加速提升吨价、利润率。复盘历史，22 年 1-2 月、7-8 月高端啤酒均实现高增，带动吨价增长中枢上移。

2、确定性：啤酒作为大众品与经济的相关性偏弱，高端化起步时间晚、空间大，且由供给端共同推动（22 年 1-2 月、7-8 月均证明只要疫情形势有所好转，高端啤酒增速便能迅速恢复到疫情前水平）。此外，低价成本从 Q3 末开始投入使用，23 年吨成本增幅有望收窄，毛利率提升趋势确立。本周 1903 和经典听（330ml）、乌苏提价陆续落地，当前提价带来的 ASP 贡献青啤、重啤、华润为 0.5-1%、不到 1%、1-2%，青啤、重啤后续仍有提价预期。短期建议关注提价和成本预算，中长期行业高端化+提效的逻辑兑现可期。

从个股看，疫情对消费场景的限制排序为：夜场>高端餐饮>一般餐饮>流通，故从受损程度上看，百威（夜场占比百威品牌 38%、科罗娜和福佳白 62%）>重啤（乌苏、1664 现饮占比 70%，整体 21 年现饮占比 55%）>华润>青啤>珠江（流通占比 70%多，餐饮仅 20%）。今年疫情对华东、华南、川渝、山东、东北等各龙头公司重点市场均有影响，程度上略有差异。明年从 3 月起都是低基数（至少可持续至 5 月），旺季板块估值有望抬升，各公司也在夯实自身α（华润全区域全渠道发力做喜力、重啤重新调整 BU、燕京内部机制改革等），预计仍不乏看点。推荐青啤（23 年 H 股 22X、A 股 33X）、华润（23 年 30X，不含金沙并表），关注重啤（23 年 35X）、燕京（23 年 53X）。

■ 速冻食品板块

B 端场景修复，C 端消费粘性，共驱疫后经营回暖。疫情之下速冻食品 C 端受益于消费者培育加速，B 端则受损于场景缺失，出现一定分化，BC 兼顾的企业在此过程中具备更强的抗风险能力。疫情管控边际放松后，C 端具备消费惯性，B 端受益场景修复，叠加 Q4 旺季来临，需求有望回暖；成本压力整体可控，部分企业借助提价对冲。后续板块业绩有望稳健向好，建议关注安井食品、千味央厨、立高食品。

安井 BC 兼顾，B 端受益修复行情，C 端保持良好态势，Q3 火锅料已恢复良性增长，第二曲线预制菜新业务保持高增，预计 Q4 业绩表现稳健（对应 23 年 37x）；千味大小 B 结合，经营韧性亦较强，大 B 业务持续恢复，小 B 开拓保持高增，成本端压力可控（对应 23 年 45x）；立高食品处于持续改善通道，当下渠道开拓和融合的过程中加强内功修炼，疫情扰动边际走弱后下游商超和饼店场景迎来修复，增长势能更大（对应 23 年 51x）。

■ 食品综合板块

随着防疫政策边际放松，我们认为消费环境、消费力都将得到明显修复，其中餐饮供应链、卤味连锁在疫情期间受损严重，预计弹性较大，而且油脂、鸭副重要原材料成本在明年也有望回落，收入、利润均存在明显修复空间。此外我们建议仍可持续关注成长属性较强的小零食板块，随着新型零食连锁渠道的崛起，盐津、甘源等都可享受渠道红利。

■ 调味品板块

继续演绎疫后复苏预期，本周板块情绪明显回暖。其中餐饮上游供应企业，如颐海国际、日辰股份、海天味业股价走势更强。部分公司则更看重基本面的催化，如本周千禾味业修订股权激励目标，收入指引大幅提升；安琪酵母临近糖蜜采购密集期，市场预期成本压力或有改善，超额收益更为明显。

展望后市，我们认为首选疫后修复弹性大且估值消化相对充分的标的，其中颐海国际关联方占比近 30%，且随着大环境改善，C 端消费需求预计共振提升（对应 23 年 29x）；日辰股份 B 端占比约 80%，今年 Q1-Q3 收入、利润受

损严重（对应 23 年 38x）；海天味业 B 端占比 40%，C 端占比较疫情前逆势提升，凸显竞争优势，有望在复苏之中演绎 BC 共振逻辑（对应 23 年 47x）；中炬高新 B 端占比 30%，管理经营双改善下有望迎来估值修复（对应 23 年 37x）。其次，在疫情期间受损较小、目前估值相对合理的基础上，则更应注重业绩确定性及基本面的改善，建议关注千禾味业（对应 23 年 41x）、宝立食品（对应 23 年 42x）。

二、本周行情回顾

本周（2022.11.28~2022.12.2）食品饮料（申万）指数收于 21441 点（+7.87%）。沪深 300 指数收于 3871 点（+2.52%），上证综指收于 3156 点（+1.76%），深证综指收于 2045 点（+3.05%），创业板指收于 2383 点（+3.20%）。

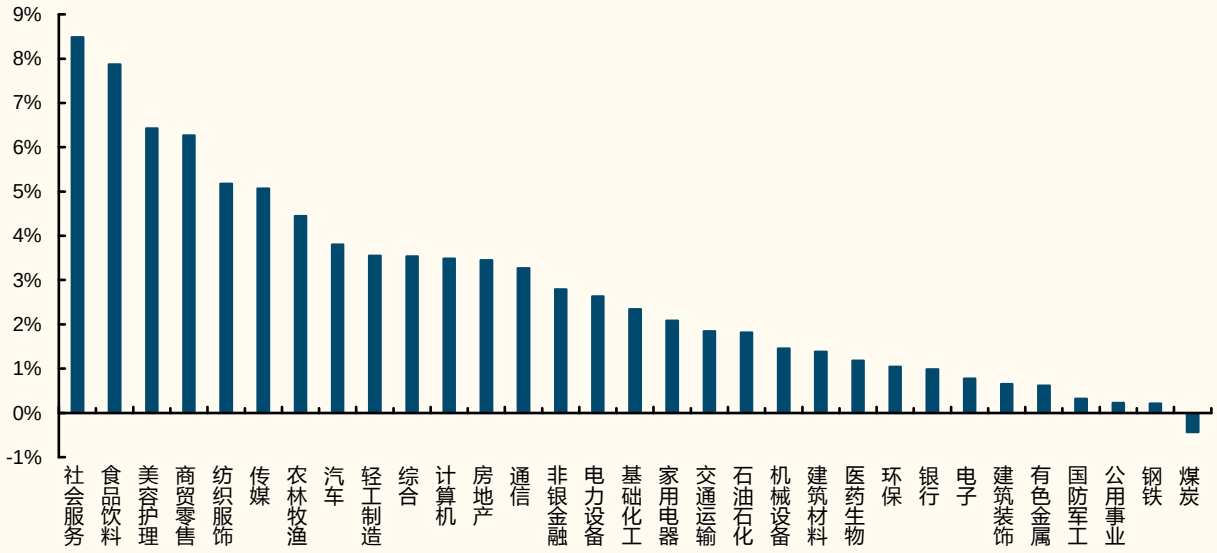
图表 1：本周行情

指数	本周收盘价	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅
申万食品饮料指数	21441	7.87%	-20.72%
沪深 300	3871	2.52%	-21.65%
上证综指	3156	1.76%	-13.29%
深证综指	2045	3.05%	-19.19%
创业板指	2383	3.20%	-28.27%

来源：Wind，国金证券研究所

从一级行业涨跌幅来看，本周涨跌幅前三的行业为社会服务（+8.49%）、食品饮料（+7.87%）、美容护理（+6.43%）。

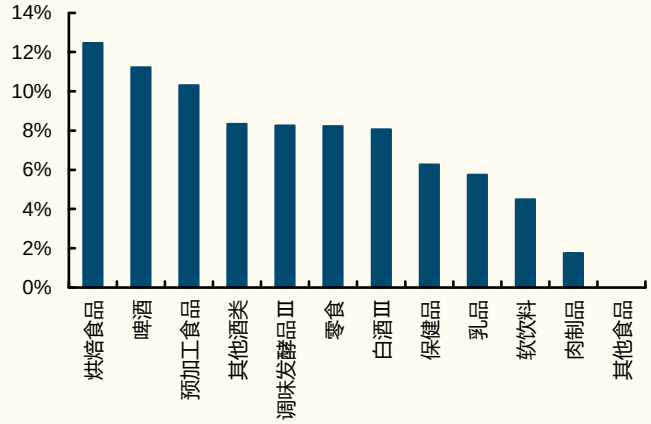
图表 2：本周申万一级行业涨跌幅



来源：Wind，国金证券研究所

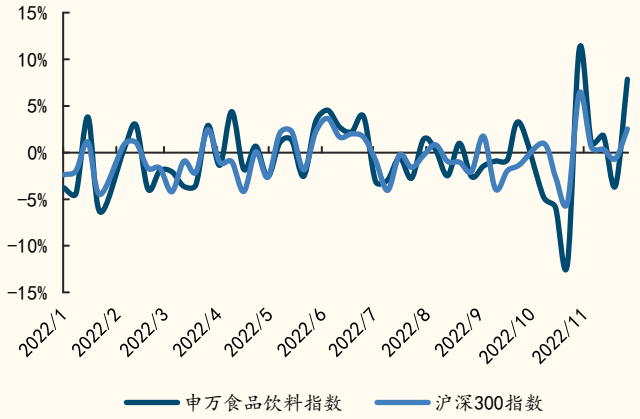
从食品饮料子板块来看，涨跌幅前三的板块为烘焙食品（+12.46%）、啤酒（+11.22%）、预加工食品（+10.31%）。

图表 3：本周食品饮料子板块涨跌幅



来源：Wind，国金证券研究所

图表 4：申万食品饮料指数行情



来源：Wind，国金证券研究所（注：数据截至 22 年 12 月 2 日）

从个股表现来看，本周涨幅居前的熊猫乳品（+27.88%）、三元股份（+24.12%）、燕塘乳业（+23.75%）、青岛食品（+20.39%）、舍得酒业（+19.62%）等；跌幅居前的有*ST 中葡（-2.77%）、皇台酒业（-0.64%）、龙大美食（-0.53%）、*ST 科迪（0.00%）、劲仔食品（+0.60%）等。

图表 5：本周食品饮料板块个股涨跌幅前十名

涨幅前十名	涨幅（%）	跌幅前十名	跌幅（%）
熊猫乳品	27.88	*ST 中葡	-2.77
三元股份	24.12	皇台酒业	-0.64
燕塘乳业	23.75	龙大美食	-0.53
青岛食品	20.39	*ST 科迪	0.00
舍得酒业	19.62	劲仔食品	0.60
来伊份	17.95	双汇发展	0.90
重庆啤酒	16.74	古井贡酒	1.26
口子窖	16.74	东鹏饮料	1.51
煌上煌	15.85	盐津铺子	1.74
海融科技	15.84	交大昂立	2.46

来源：Wind，国金证券研究所（注：周涨跌幅不考虑新股上市首日涨跌幅）

从沪（深）港通持股情况来看，白酒板块重点公司贵州茅台、五粮液、泸州老窖在 12 月 2 日沪（深）港通持股比例分别为 6.60%/5.05%/3.16%，环比+0.02pct/+0.36pct/-0.07pct；伊利股份沪港通持股比例为 17.47%，环比+0.26pct；重庆啤酒沪港通持股比例为 9.36%，环比+0.05pct；海天味业沪港通持股比例为 6.51%，环比+0.10pct。

图表 6：食品饮料板块沪（深）港通持股占流通 A 股比例 TOP20

股票名称	2022/11/25	2022/11/18	周环比（%）
洽洽食品	21.40	20.50	0.90
伊利股份	17.47	17.21	0.26
涪陵榨菜	10.07	10.22	-0.15
安琪酵母	9.80	10.06	-0.26
重庆啤酒	9.36	9.31	0.05
汤臣倍健	8.39	8.85	-0.46
贵州茅台	6.60	6.58	0.02
海天味业	6.51	6.41	0.10
安井食品	6.46	6.39	0.07
中炬高新	5.31	5.68	-0.37
五粮液	5.05	4.69	0.36
酒鬼酒	4.48	4.52	-0.04
桃李面包	4.41	4.46	-0.05
燕京啤酒	3.44	3.92	-0.48
水井坊	3.36	3.28	0.08
青岛啤酒	3.27	2.96	0.31
双汇发展	3.26	3.20	0.07
仙乐健康	3.24	2.91	0.33
绝味食品	3.16	3.46	-0.30
泸州老窖	3.16	3.23	-0.07

来源：Wind，国金证券研究所

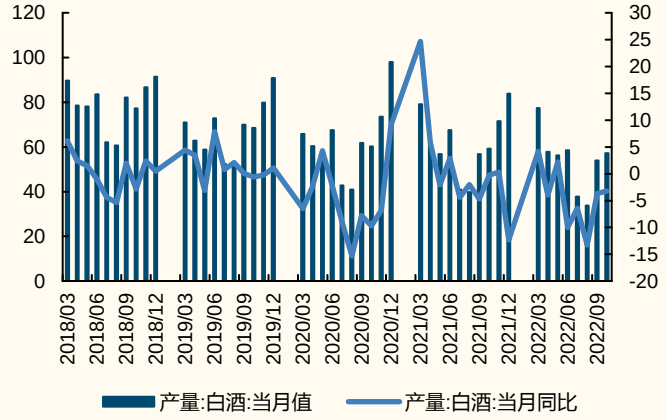
三、行业数据更新

■ 白酒板块

2022 年 10 月，全国白酒产量 57.20 万千升，同比-3.20%。

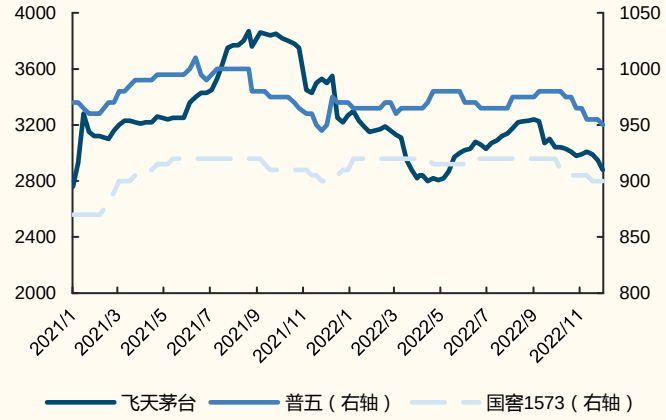
据今日酒价，11 月 25 日，飞天茅台整箱批价 2880 元（环周-70 元），散瓶批价 2640 元（环周-20 元），普五批价 950 元（环周-5 元），高度国窖 1573 批价 900 元（环周持平）。

图表 7：白酒月度产量（万千升）及同比（%）



来源：Wind，国金证券研究所（注：数据更新至 22 年 10 月）

图表 8：高端酒批价走势（元/瓶）



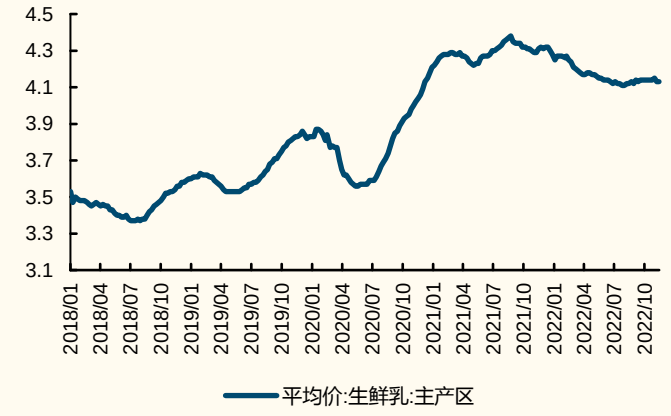
来源：今日酒价，国金证券研究所（注：数据更新至 22 年 12 月 2 日）

■ 乳制品板块

2022 年 11 月 16 日，我国生鲜乳主产区平均价为 4.13 元/公斤，同比-4.20%，环比持平。

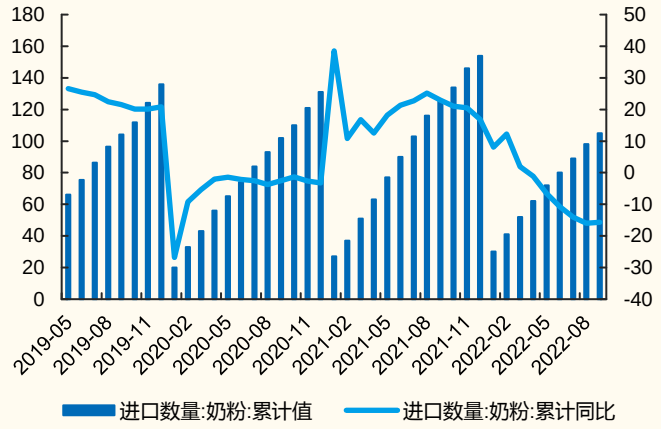
2022 年 1~10 月我国累计进口奶粉 113 万吨，累计同比-15.60%；累计进口金额为 75.73 亿美元，累计同比+1.50%。

图表 9：国内主产区生鲜乳平均价（元/公斤）



来源：Wind，国金证券研究所（注：数据更新至 22 年 11 月 16 日）

图表 10：中国奶粉月度进口量及同比（万吨，%）



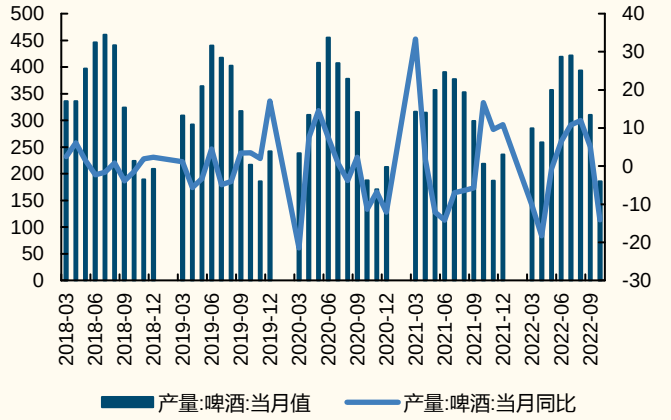
来源：Wind，国金证券研究所（注：数据更新至 22 年 10 月）

■ 啤酒板块

2022 年 10 月，我国啤酒产量为 185.60 万千升，同比-14.10%。

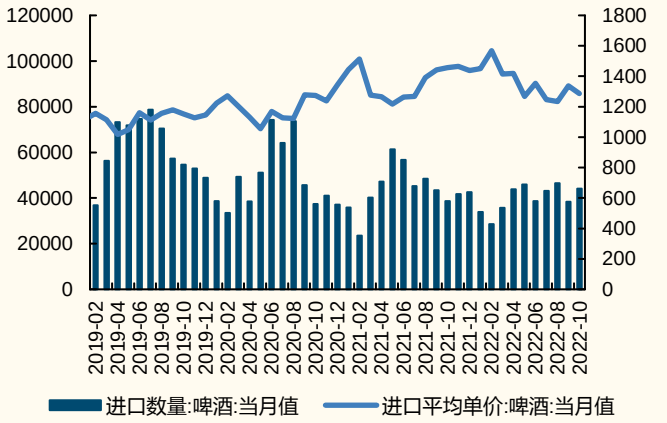
2022 年 1~10 月，我国累计进口啤酒数量为 39.85 万千升，同比-9.50%。其中 10 月啤酒进口平均单价为 1287.22 美元/千升，同比-11.58%。

图表 11：啤酒月度产量（万千升）及同比（%）



来源：Wind，国金证券研究所（注：数据更新至 22 年 10 月）

图表 12：啤酒进口数量（千升）与均价（美元/千升）



来源：Wind，国金证券研究所（注：数据更新至 22 年 10 月）

四、公司公告与事件汇总

■ 公司公告精选

【上海梅林】12 月 2 日发布关于 2022 年度子公司开展金融衍生品业务的公告。公司海外控股子公司新西兰银蕨农场有限公司开展的衍生品交易业务为远期外汇交易。2022 年度截至本公告披露日前，银蕨农场已开展的远期外汇交易业务最高发生金额为 8.95 亿新西兰元。公司预计银蕨农场 2022 年度进行的远期外汇交易业务在任一时点开展交易的金额不超过 8.95 亿新西兰元或等值其他货币，额度内可滚动使用。银蕨农场开展的远期外汇交易业务，资金来源于

其自筹资金，不会影响其正常生产经营情况，不存在使用募集资金从事该业务的情形。

【光明乳业】12 月 2 日发布第七届董事会第五次会议决议公告。会议审议通过《关于光明牧业出让今日健康 30%股权的议案》，同意本公司全资子公司光明牧业有限公司以人民币 3031 万元为底价，在上海联合产权交易所挂牌公开出让其所持有的天津市今日健康乳业有限公司 30%股权。

【汤臣倍健】12 月 2 日发布关于子公司为子公司提供担保的公告。公司的全资下属企业健进（珠海横琴）电子商务有限公司签署相关担保文件，为公司全资下属企业 EvolutionHealth Pty Ltd、LIFE-SPACE HK LIMITED 分别在洋葱 OMALL 平台、抖音全球购平台开展的“Life-Space”品牌跨境电子商务零售进口业务提供连带责任担保。

【泸州老窖】11 月 30 日发布泸州老窖股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）票面利率公告。泸州老窖股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）的发行规模为不超过 20.00 亿元（含 20.00 亿元）。本期债券期限为 3 年期，附第 1 年末、第 2 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。2022 年 11 月 30 日，发行人和主承销商在网下向专业机构投资者进行了票面利率询价，利率询价区间为 2.20%-3.20%。根据询价结果，经发行人和主承销商协商一致，最终确认本期债券的票面利率为 2.85%。

■ 行业要闻

11 月 30 日，贵州工信厅发布 2022 年度贵州省绿色制造名单，贵州茅台酒厂（集团）习酒有限责任公司、贵州珍酒酿酒有限公司、贵州省仁怀市茅台镇夜郎古酒业股份有限公司、贵州岩博酒业有限公司、华润雪花啤酒（黔南）有限公司等 5 家酒类企业入选“绿色工厂和绿色供应链”名单。(中国白酒网)

联合国粮食及农业组织(粮农组织)12 月 2 日发布的报告显示，国际食品价格指数十一月总体稳定，谷物、肉类、乳制品国际价格下跌，基本抵消植物油和食糖报价涨幅。粮农组织食品价格指数衡量一揽子食品类商品国际价格月度变化状况。2022 年 11 月，粮农组织食品价格指数平均为 135.7 点，环比微跌。与 2021 年 11 月相比，当前指数同比涨幅仅为 0.3%。(中国证券网)

11 月 29 日，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，我国申报的“中国传统制茶技艺及其相关习俗”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。“中国传统制茶技艺及其相关习俗”是有关茶园管理、茶叶采摘、茶的手工制作，以及茶的饮用和分享的知识、技艺和实践，涉及我国 44 个国家级非物质文化遗产代表性项目。（云南网）

12 月 2 日，北京烹饪协会、北京市餐饮行业协会发布关于落实食品生产经营单位主体责任的倡议书。倡议书提出，各餐饮企业、会员单位及相关机构要全面建立食品安全风险防控的动态管理机制，制定食品安全风险管控清单，建立对食品安全总监、食品安全员的激励机制。（新京报）

市场监管总局日前发布对《关于推动专门针对未成年人食品包装标识的立法完善或国家、行业标准建设的建议》的答复。答复称，未成年人食品安全事关重大，市场监管总局将继续配合国家卫健委，推动完善相关食品安全国家标准，提升标准的科学性、适用性、可操作性。（中国食品报新闻）

11 月 30 日，工业和信息化部消费品工业司公示了 2022 年消费品工业“三品”战略示范城市名单，有 39 个城市上榜。根据名单显示，黑龙江省齐齐哈尔市、上海市青浦区、江苏省盐城市、山东省聊城市东阿县、湖北省武汉市、湖南省长沙市、广东省东莞市、广西壮族自治区河池市、广西壮族自治区北海市合浦县等 18 个城市的特色优势产业涉及食品领域，有乳制品制造、食品制造业、农副食品加工业、酒的制造等。（食品伙伴网）

■ 近期上市公司重要事项提醒

图表 13：近期上市公司重要事项

日期	公司	事项
12 月 5 日	好想你	2022 年第三次临时股东大会
12 月 5 日	日辰股份	2022 年第四次临时股东大会
12 月 8 日	有友食品	2022 年第四次临时股东大会
12 月 8 日	伊利股份	2022 年第一次临时股东大会
12 月 9 日	海天味业	2022 年第二次临时股东大会
12 月 12 日	天味食品	2022 年第一次临时股东大会
12 月 12 日	*ST 西发	2022 年第三次临时股东大会
12 月 13 日	海南椰岛	2022 年第二次临时股东大会
12 月 14 日	贵州茅台	2022 年第一次临时股东大会
12 月 14 日	熊猫乳品	2022 年第六次临时股东大会
12 月 15 日	加加食品	2022 年第三次临时股东大会
12 月 19 日	威龙股份	2022 年第四次临时股东大会
12 月 19 日	千禾味业	2022 年第二次临时股东大会
12 月 19 日	安琪酵母	2022 年第六次临时股东大会
12 月 20 日	燕塘乳业	2022 年第五次临时股东大会
12 月 20 日	上海梅林	2022 年第三次临时股东大会

来源：Wind，国金证券研究所

五、风险提示

- 宏观经济下行风险——经济增长降速将显著影响整体消费情况；
- 疫情持续反复风险——若国内外疫情不可控将影响经济修复进度；
- 区域市场竞争风险——区域市场竞争态势的改变将影响厂商政策。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6－12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6－12 个月内上涨幅度在 5%－15%；
中性：预期未来 6－12 个月内变动幅度在 -5%－5%；
减持：预期未来 6－12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3－6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3－6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%－15%；
中性：预期未来 3－6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%－5%；
减持：预期未来 3－6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级(含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海
电话：021-60753903
传真：021-61038200
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn
邮编：201204
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼

北京
电话：010-66216979
传真：010-66216793
邮箱：researchbj@gjzq.com.cn
邮编：100053
地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳
电话：0755-83831378
传真：0755-83830558
邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：518000
地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号嘉里建设广场 T3-2402