

食品饮料行业：房地产融资政策变化催化，食品饮料盈利信心增强

2022年12月5日

看好/维持

食品饮料 行业报告

11月28日证监会表示，允许符合条件的房地产企业实施重组上市，允许房地产行业上市公司发行股份或支付现金购买涉房资产等政策等。银行贷款、债券融资、股权融资三箭齐发，有望从根本上扭转房企融资不畅的局面，增加明年宏观经济增长的确定性，市场对核心资产的盈利信心得到恢复，食品饮料核心资产价格得到修复。

从经济复苏角度，明年食品饮料需求有望在国家一系列经济刺激政策下得到较好的支撑，特别是如果疫情防控政策调整后，需求有望进一步得到改善，所以我们看好明年食品饮料板块的整体复苏（详见2023年投资策略报告）。

判断餐饮产业链将会形成复苏，与餐饮相关的调味品、预制食品等子板块有望得到进一步恢复。从历史数据分析，白酒与房地产投资有较强的相关性，即当房地产投资加速时，白酒消费也随之增长。如果明年房地产投资能够得到改善，白酒消费有望同步提振。重点推荐：安井食品、千味央厨、贵州茅台、五粮液、古井贡酒。

市场回顾：

本周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：乳品 13.99%，啤酒 9.43%，食品 7.91%，白酒 7.23%，调味品 7.02%，软饮料 6.34%，其他酒类 6.14%，黄酒 5.44%，肉制品 4.33%。

本周酒类行业公司中，涨幅前五的公司为：ST 舍得 19.62%，百威亚太 18.75%，重庆啤酒 16.74%，口子窖 16.74%，华润啤酒 16.47%。表现后五的公司为：ST 通葡 2.95，古井贡酒 1.26%，张裕 B0.44%，皇台酒业 -0.64%，ST 中葡 -2.77%。

港股市场回顾：

本周港股必需性消费指数+10.33%，其中关键公司涨跌幅为：颐海国际 41.39%，周黑鸭 30.56%，百威亚太 18.75%，中国飞鹤 14.52%，农夫山泉 5.50%，华润啤酒 1.43%，中国旺旺 0.80%，康师傅控股 0.66%。

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：

2022/12/05 日辰股份：临时股东大会

2022/12/05 好想你：临时股东大会

2022/12/08 有友食品：临时股东大会

2022/12/08 伊利股份：临时股东大会

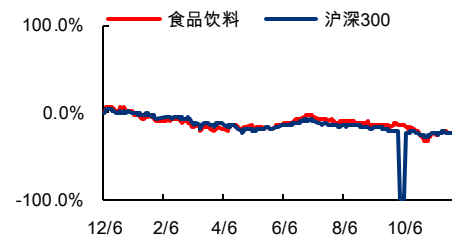
2022/12/09 海天味业：临时股东大会

行业基本资料

占比%

股票家数	127	2.67%
行业市值(亿元)	57935.04	6.55%
流通市值(亿元)	54782.54	8.13%
行业平均市盈率	33.54	/

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. 房地产融资政策变化催化 食品饮料盈利信心增强

11月28日证监会表示，允许符合条件的房地产企业实施重组上市，允许房地产行业上市公司发行股份或支付现金购买涉房资产等政策等。银行贷款、债券融资、股权融资三箭齐发，有望从根本上扭转房企融资不畅的局面，增加明年宏观经济增长的确定性，市场对核心资产的盈利信心得到恢复，食品饮料核心资产价格得到修复。

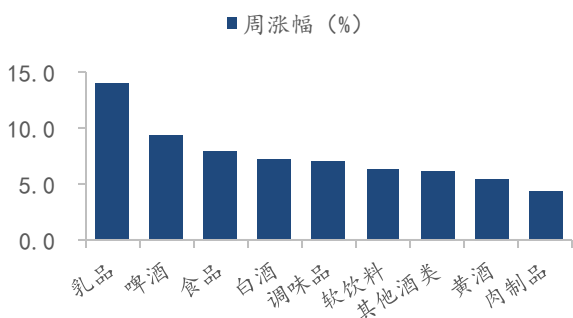
从经济复苏角度，明年食品饮料需求有望在国家一系列经济刺激政策下得到较好的支撑，特别是如果疫情防疫政策调整后，需求有望进一步得到改善，所以我们看好明年食品饮料板块的整体复苏（详见2023年投资策略报告）。

判断餐饮产业链将会形成复苏，与餐饮相关的调味品、预制食品等子板块有望得到进一步恢复。从历史数据分析，白酒与房地产投资有较强的相关性，即当房地产投资加速时，白酒消费也随之增长。如果明年房地产投资能够得到改善，白酒消费有望同步提振。重点推荐：安井食品、千味央厨、贵州茅台、五粮液、古井贡酒。

2. 市场表现

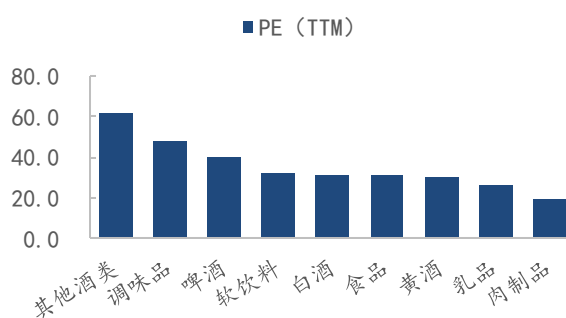
本周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：乳品 13.99%，啤酒 9.43%，食品 7.91%，白酒 7.23%，调味品 7.02%，软饮料 6.34%，其他酒类 6.14%，黄酒 5.44%，肉制品 4.33%。

图1：食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：iFind、东兴证券研究所

图2：食品饮料子行业市盈率



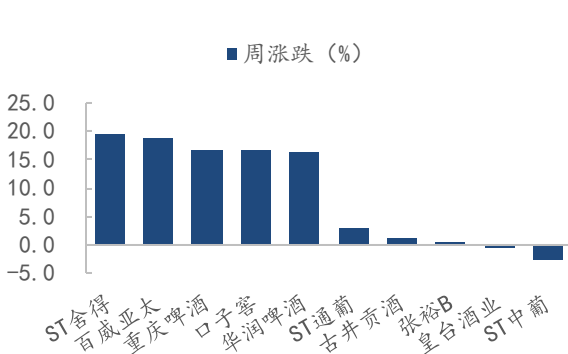
资料来源：iFind、东兴证券研究所

本周酒类行业中，涨幅前五的公司为：ST舍得 19.62%、百威亚太 18.75%、重庆啤酒 16.74%、口子窖 16.74%、华润啤酒 16.47%；表现后五的公司为：ST通葡 2.95%、古井贡酒 1.26%、张裕 B0.44%、皇台酒业-0.64%、ST中葡-2.77%。

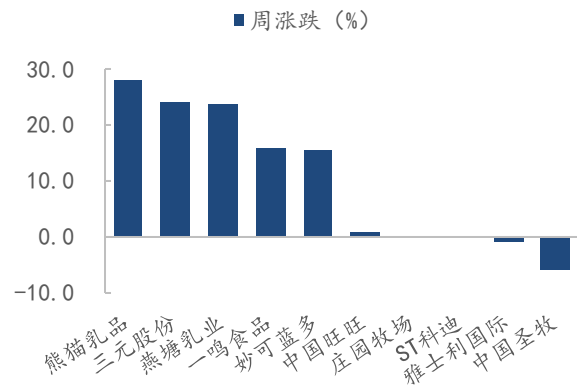
本周乳制品公司表现前五位：熊猫乳品 27.88%、三元股份 24.12%、燕塘乳业 23.75%、一鸣食品 15.75%、妙可蓝多 15.49%；表现后五位的公司为：中国旺旺 0.80%、庄园牧场 0.00%、ST科迪 0.00%、雅士利国际-0.88%、中国圣牧-5.88%。

图3：酒类板块涨跌前五的公司

图4：乳制品板块涨跌前五的公司



资料来源：iFinD、东兴证券研究所



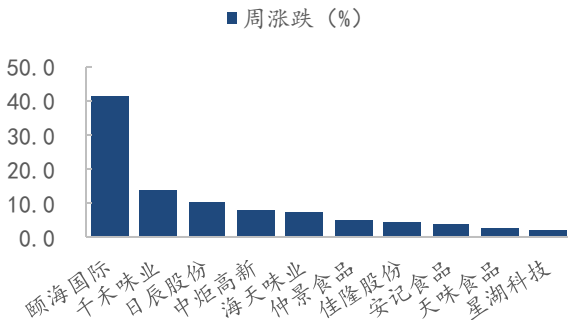
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

本周**调味品**行业子板块表现前五的公司为：颐海国际 41.39%、千禾味业 13.72%、日辰股份 10.67%、中炬高新 8.19%、海天味业 7.60%；表现后五位的公司为：仲景食品 4.86%、佳隆股份 4.65%、安记食品 4.02%、天味食品 2.62%、星湖科技 2.17%。

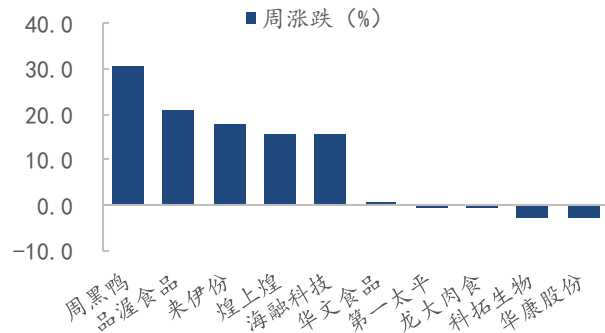
本周**食品**子板块涨幅前五的公司为：周黑鸭 30.56%、品渥食品 21.01%、来伊份 17.95%、煌上煌 15.85%、海融科技 15.84%；表现后五位的公司为：华文食品 0.60%、第一太平-0.43%、龙大肉食-0.53%、科拓生物-2.60%、华康股份-2.82%。

图5：调味品板块涨跌前五的公司

图6：食品板块涨跌前五的公司



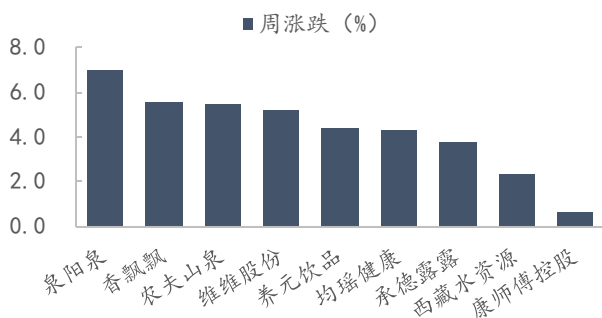
资料来源：iFinD、东兴证券研究所



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

本周**软饮料**子板块涨幅前五的公司为：泉阳泉 7.03%、香飘飘 5.59%、农夫山泉 5.50%、维维股份 5.20%、养元股份 4.42%；表现后四位的公司为：均瑶健康 4.30%、承德露露 3.82%、西藏水资源 2.33%、康师傅控股 0.66%。

图7：软饮料板块涨跌前五的公司



资料来源：iFind、东兴证券研究所

3. 行业&重点公司追踪

3.1 本周重点公告

【双塔食品|工商变更登记】近日，公司完成工商变更登记及《公司章程》备案手续，并领取了由烟台市行政审批服务局换发的《营业执照》，公司本次工商登记变更事项如下：注册资本变更前为 123835.275 万元，变更后为 123369.65 万元。

【金种子酒|股份减持】截至本公告披露日，新华基金通过集中竞价交易方式减持公司股份 0 股，通过大宗交易减持公司股份 26,310,900 股，占公司总股本的 4.00%，仍持有公司股份 25,016,533 股，占公司总股本的 3.80%。本次减持计划实施完毕。

【贵州茅台|股份增持】截至本公告披露日，茅台集团公司持有 678,291,955 股公司股票，占公司总股本的 54.00%；茅台技术开发公司持有 27,812,088 股公司股票，占公司总股本的 2.21%。

【熊猫乳品|现金管理】拟使用闲置募集资金不超过人民币 14,000.00 万元（含本数），自有资金不超过人民币 40,000.00 万元（含本数）进行现金管理，上述额度自公司 2022 年第六次临时股东大会审议通过之日起 12 个月内有效，在前述额度和期限范围内，可循环滚动使用。暂时闲置募集资金现金管理到期后将及时归还至募集资金专户。

【千禾味业|股权激励】本激励计划拟授予的限制性股票数量为 693 万股，占本激励计划草案修订稿公告时公司股本总额 958,538,590 股的 0.72%，无预留权益。

【百润股份|股份回购】截至 2022 年 11 月 30 日，公司以集中竞价方式已累计回购公司股份 6,935,056 股，占公司总股本 1,050,159,955 股的 0.6604%，最高成交价为 35.85 元/股，最低成交价为 21.89 元/股，已使用资金总额 200,280,874.39 元（不含交易费用）。

3.2 本周重点新闻

【农夫山泉】近日，中国北京品牌评级权威机构 Chnbrand 发布了瓶装水行业的中国顾客满意度指数 SM（以下简称 C-CSI）的品牌排名和分析报告。其中，农夫山泉连续三年蝉联第一，怡宝、百岁山、依云、今麦郎等品牌消费者满意度指数排名生变。

【中国旺旺】中国旺旺控股有限公司发布了 2022 财年中期业绩。截至 2022 年 9 月 30 日止的六个月内，旺旺的整体营收为 108.33 亿元，较去年同期下降了 4.8%；上半年实现毛利 46.38 亿元，较去年同期下降了 12.9%；上半年实现营运利润 20.72 亿元，较去年同期下降了 25.5%。

【海天味业】据海天味业公告，在第三季度业绩说明会上，海天味业称受主要原材料价格处于较高位水平等影响，采购成本下行的空间有限，四季度仍然面临较大的成本压力，明年上半年整体成本趋于稳定。同时称未来将有序释放 300 万吨左右的调味品产能。

【五粮液】五粮液科研团队联合江南大学陈坚院士研究团队对五粮液包包曲中微生物、酶系开展了系统研究，科研论文《Systematic analysis of Baobaoqu fermentation starter for Wuliangye Baijiu by the combination of metagenomics and metabolomics》（联合宏基因组和代谢组技术对五粮液包包曲进行系统性分析）在国际微生物学权威刊物《Frontiers in Microbiology》（微生物学前沿, IF6.064, Q1）上发表。

【青岛啤酒】啤酒做为看世界杯比赛的标配，一直以来深受球迷们的青睐。美团数据显示，仅在世界杯开幕当日，全国啤酒外卖订单环比增长 43%，其中青岛啤酒环比增长 56%。为了在世界杯比赛期内更好地发力，青岛啤酒联合合作伙伴发起“28 天足球狂欢季”活动。

【双汇发展】日前，由双汇打造的美食平行餐厅正式亮相第九届乌镇戏剧节。在戏剧节集市活动期间，双汇美食平行餐厅以美食补给站的形式为观众奉上舌尖上的美味享受。

【蒙牛集团】近日，兆信科技与蒙牛集团成功牵手，将以丰富数字化建设经验，为蒙牛集团“数智化新蒙牛”发展战略深度助力。

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
行业深度报告	食品饮料：迎接曙光	2022-12-05
行业普通报告	食品饮料行业报告：益生菌保健食品注册改革，有望促进益生菌行业发展	2022-11-28
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
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的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