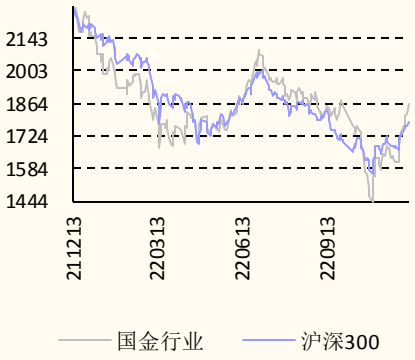
食品饮料组

食品饮料行业研究 买入 (维持评级)

行业周报

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	1861
沪深 300 指数	3998
上证指数	3207
深证成指	11502
中小板综指	12164



相关报告

1.《紧握确定性复苏，再 call 疫后布局主线-食品饮料周报》，2022.12.4

2.《如何把握食品板块后续投资机会？-食品饮料周报》，2022.11.27

3.《关注事件催化，把握预期差机会-食品饮料月专题》，2022.11.21

4.《把握秋糖会预期差中的投资契机-食品饮料周报》，2022.11.13

5.《如何看待疫后修复投资契机？-食品饮料周报》，2022.11.6

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

白酒专题——春节白酒渠道备货如何？

投资建议

- 周专题：伴随各地陆续落地疫情管控优化措施，复苏主逻辑逐渐清晰，前期多次提示的“估值回归”逻辑已逐步兑现（目前白酒板块 PE-TTM 约 33.9X，位于近 5 年内 47th 分位，近 3 年内 21th 分位，往后看我们认为仍具备估值回归的空间），板块情绪明显回暖，后续建议持续关注“需求修复”的主逻辑。从近期与渠道的交流中可以发现，虽然谨慎性仍较强的，但是情绪上有所恢复，对于春节的展望也有所好转。
- 白酒：整体而言，我们看好白酒板块后续的复苏逻辑+经济修复逻辑，建议持续关注近期陆续进行的经销商大会对于明年节奏的定调，及本月中下旬开启的春节备货。当前板块内首推高端酒及区域龙头标的，关注复苏逻辑下的弹性标的。具体而言：1）高端酒：整体渠道回款优先级最高，确定性最强。目前茅台批价企稳回升，五粮液现金打款有额外补贴，国窖计划加大春节期间投入。2）次高端：有所分化，持续跟踪备货情况。汾酒 23 年产品规划仍向上，目前加紧投入 Q4 费用；舍得开门红目标积极，加大费用投入；酒鬼酒开门红动作已在进行，预计占比在 35%+。3）地产酒：一方面估值在板块中具备性价比，另一方面基本面确定性强、风险低。当前防疫政策优化超预期，春节有望迎来返乡潮，地产酒会率先受益，看好后续婚喜宴、商务宴请等场景恢复。当前渠道库存仍合理、价盘维稳，信心正环比恢复。
- 啤酒：11 月青啤销量下滑 10%+、华润下滑单位数（环比 10 月向好），重啤受新疆、重庆疫情影响，但淡季销量扰动弱化。我们重申，疫情放开带来餐饮、夜场等消费修复，啤酒现饮需求有望改善（明年 3-5 月是低基数），高端化进度加快可期（产业趋势确立，23 年华润次高及以上增速正常或在 20%多、疆外乌苏加速）。后续重视提价+毛利率改善（华润包材成本确定预计在春节附近），关注重啤、燕京等自身改革成效兑现。
- 速冻食品：板块修复逻辑强，弹性空间带来估值溢价。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。充足业绩弹性，叠加龙头 alpha，个股享受估值溢价。
- 食品综合：结合消费场景的修复、成本回落情况，我们认为可以从三条主线去把握：1）本身具备良好成长性，23 年存在较强疫后修复、成本改善逻辑的标的，重点推荐餐饮相关的标的，包括立高食品、千味央厨和绝味食品，但是考虑到短期情绪修复，估值较高，可以把握回调机会。2）与疫情关联度较低，自己具备较强阿尔法的标的，比如甘源食品，重点关注其在新渠道的放量。3）存在一定的疫后修复逻辑，同时估值仍具备性价比的标的，包括伊利股份、妙可蓝多，建议把握底部布局的机会。
- 调味品：本周餐饮修复预期减弱，低估值修复逻辑更明显。我们认为当下可能面临由估值修复转向业绩消化的窗口期，短期建议把握事件催化，如 12 月动销和月度完成情况、成本端下行信号、明年预算规划目标等事件。中长期仍建议关注疫情后成长空间更高的餐饮供应链赛道，尽管预期先行，估值趋于饱和，但明年兑现度更高、确定性更强；或提前布局估值尚有修复空间的个股。

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：关注白酒渠道备货&经销商大会窗口期.....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.....9
五、风险提示.....11

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.....6
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.....7
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（%）.....8
图表 8：高端酒批价走势（元/瓶）.....8
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（%）.....9
图表 12：啤酒进口数量（千升）与均价（美元/千升）.....9
图表 13：近期上市公司重要事项.....10

一、周专题：关注白酒渠道备货&经销商大会窗口期

■ 白酒板块

伴随各地陆续落地疫情管控优化措施，复苏主逻辑逐渐清晰，前期多次提示的“估值回归”逻辑已逐步兑现（目前白酒板块 PE-TTM 约 33.9X，位于近 5 年内 47th 分位，近 3 年内 21th 分位，往后看我们认为仍具备估值回归的空间），板块情绪明显回暖，后续建议持续关注“需求修复”的主逻辑。从近期与渠道的交流中可以发现，虽然谨慎性仍较强的，但是情绪上有所恢复，对于春节的展望也有所好转（虽然短期内主动性社交需求波动尚不明确，但是从预期上而言会好于此前区域性封控）。

具体而言，各子板块当前春节备货渠道反馈如下：

高端酒：整体回款优先级最高，确定性最强。1）茅台：12 月陆续发货，占比小个位数，11 月配额中 1*6 瓶规格为主；整箱批价回升至 2950 元左右，散瓶 2700 元左右，库存 20 天；预计开门红打款占比 25%左右。2）五粮液：中小商基本完成发货，大商尚有中个位数占比未发货；普五批价 940-950 元，库存 1.5 个月左右；预计开门红打款占比 40%左右，现金打款有 2pct 补贴，也可选择进行票据打款。3）老窖：23 年国窖增速规划双位数，开门红规划 35%+，计划加大春节投入；高度批价 890 元左右，库存 2 个月左右。

次高端：有所分化，持续跟踪备货情况。1）汾酒：23 年规划 20%以上增速，产品结构仍向上拔升，11 月扰动对 Q4 费用投放有影响，12 月配额中个位数；青 20 批价 350 元左右，复兴版批价 800 元左右，库存 1 个月以上，开门红预计 35%+。2）舍得酒业：开门红打款目标 30 亿，占比 30%+；品味批价 345 元左右，库存 2 个月；公司在春节会加大费用投入。3）酒鬼酒：23 年 52 度内参配额限额 800 吨；12 月起开门红动作开始进行，预计占比 35%+；内参批价 780 元左右，整体库存 3 个月左右。

地产酒方面，1）估值在板块中具备性价比，重点推荐洋河、古井（23 年分别 20X/35X），关注迎驾、今世缘（23 年分别 22X/20X）。2）基本面确定性强、风险低，当前防疫政策优化超预期，春节有望迎来返乡潮，地产酒会率先受益。江苏、安徽本身有经济支撑，具备区域阿尔法（今年端午、中秋国庆都验证了白酒复苏的强韧劲），看好后续婚喜宴、商务宴请等场景恢复。目前各家陆续启动开门红打款，回款比例基本与去年持平（洋河 50%、今世缘 40%、古井 40-50%），普遍配合更大力度的促销措施。考虑当前渠道库存仍合理、价盘维稳，返乡情绪催化，渠道、终端信心正环比恢复。

苏酒：1）洋河：从 10 月 12 日至 2 月 20 日开展百日大会战专项行动，开门红回款比例在 50%（基本与往年持平），当前回款 10-20%，价盘保持稳定。渠道反馈，23 年洋河品牌销售口径目标 15-20%（省外高于省内），双沟、贵酒目标高增。2）今世缘：23 年营业总收入规划 100 亿（测算增速约 27%），其中销售口径 V 系列增速 40-50%，对开+4 开增速 20%多。当前渠道库存 2 个多月，开门红回款 40%，促销力度和往年较接近。

徽酒：1）古井：23 年收入规划 200 亿（测算增速约 23%），其中古 20 销售口径增速规划 30%多。省内库存 20%多（低于往年），省外库存 30-40%。开门红回款已开启（比例在 40-50%），促销返利、奖券政策力度有加大。集团持股平台建设推进，销售费率有望持续优化。2）口子窖：月底口子 10 年、20 年有望换代升级，酒质、包装均有变化，拿货价、零售价均有提升）。合肥营销中心持续扩招，老经销商筛选，渠道改革推进。3）迎驾：预计 23 年收入增速 20%左右（合肥增速延续 40%+）。开门红回款陆续开始，终端库存不高，价格没有太大波动。明年合肥对洞 16、洞 20 重视程度会加大（考核倾斜），关注结构升级进度。

整体而言，我们看好白酒板块后续的复苏逻辑+经济修复逻辑，建议持续关注近期陆续进行的经销商大会对于明年节奏的定调，及本月中下旬开启的春节备货。当前板块内首推高端酒（茅五泸，23 年分别 30X/23X/25X），及区域龙头标的（洋河、古井、汾酒），关注复苏逻辑下的弹性标的（舍得、酒鬼酒等）。

■ 啤酒板块

11 月青啤销量下滑 10%+、华润下滑单位数（环比 10 月向好），重啤受新疆、重庆疫情影响，但淡季销量扰动弱化。我们重申，疫情放开带来餐饮、夜场等消费修复，啤酒现饮需求有望改善（明年 3-5 月是低基数），高端化进度加快可期（22 年 1-2 月、7-8 月均证明场景一旦修复升级速度能迅速好转，23 年华润次高及以上增速正常或在 20%多、疆外乌苏加速）。后续重视提价+毛利率改善（华润包材成本确定预计在春节附近），关注重啤、燕京等自身改革成效兑现。

■ 速冻食品板块

板块修复逻辑强，弹性空间带来估值溢价。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，安井、千味、惠发、正大等企业颁布提价。后续板块业绩有望稳健向好，充足业绩弹性叠加龙头 alpha，个股享受估值溢价。

个股渠道更新：

安井食品：11 月主业仍保持小双位数增长，环比 10 月略有降速，Q4 预计保持双位数增长，预制菜高增延续。公司 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。

千味央厨：11 月收入增长 15%左右，12 月有望增长超 20%。公司大小 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。

立高食品：10 月因为广州疫情，需求、生产均受到一定影响，11 月环比 10 月或有所改善。

公司处于持续改善通道，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。

■ 食品综合板块

结合消费场景的修复、成本回落情况，我们认为可以从三条主线去把握：1）本身具备良好成长性，23 年存在较强疫后修复、成本改善逻辑的标的，重点推荐餐饮相关的标的，包括立高食品、千味央厨和绝味食品，但是考虑到短期情绪修复，估值较高，可以把握回调机会。2）与疫情关联度较低，自己具备较强阿尔法的标的，比如甘源食品，重点关注其在新渠道的放量。3）存在一定的疫后修复逻辑，同时估值仍具备性价比的标的，包括伊利股份、妙可蓝多，建议把握底部布局的机会。

■ 调味品板块

本周餐饮修复预期减弱，低估值修复逻辑更明显。我们认为当下可能面临由估值修复转向业绩消化的窗口期，短期建议把握事件催化，如 12 月动销和月度完成情况、成本端下行信号、明年预算规划目标等事件。中长期仍建议关注疫情后成长空间更高的餐饮供应链赛道，尽管预期先行，估值趋于饱和，但明年兑现度更高、确定性更强。或提前布局估值尚有修复空间的个股，如今年提价传导受阻的涪陵榨菜，以及股权纷争下被低估的中炬高新及受港股流动性影响的颐海国际。

个股渠道更新：

海天味业：11+12 月底线任务 14%，11 月完成略超 7%，在疫情扰动下有所承压。库存环比 10 月末略有下降，11 月末库存近 2.6 个月。预计 Q4 收入中个位数下滑，年末库存有望降至 19-20%水位线，2023 年相对轻装上阵。我们认为，2022 年公司不再追求增长目标，转而消化库存为 2023 年蓄力，在 2023 年疫情回暖和成本回落带来的双重驱动可能下，前期公司在 C 端市占率提升和 B 端基本盘稳固的战略成果有望得到放大，业绩弹性可期。

涪陵榨菜：11 月超双位数下滑，主要系重庆疫情封控下导致停产。但疫情和停产本身对动销层面影响有限，发货下降体现在去库存，存在补发货空间。

我们认为，公司疫情期间短期动销提速非核心逻辑，而提价消化不畅则是股价走弱的核心动因；但榨菜业务能否触及提价天花板仍不能轻易下定论，2023 年若公司能够充分消化提价、下饭菜业务持续健康快速增长，公司的成长空间依然广阔。

颐海国际：第三方增速 11 月同比仍有双位数增长，展现出较强的经营韧性，12 月预计提速。关联方因疫情影响，10、11 月下滑幅度没有进一步收窄，但看好 12 月疫情管控放松带来的利好。因产能有所闲置，计划逐渐拓展其他 B 端工业客户。目前油脂成本高企不下，辣椒 10 月采购成本上涨 20%~30%，但锁价至 1H23。关注牛油、粉丝等上游原材料自产带来的成本节约，冲泡速食的毛利率已改善 5 pct，叠加关联方提价，下半年毛利率预计环比修复。

安琪酵母：11 月收入+15%（国外 20%+，国内 10%+）拆分业务来看，国内烘焙面食+40%（量+20%），主要受益于小包装从 10 月开始供不应求。YE（食品调味）+20%以上，其他业务中，动物营养+15-20%，保健品-30%。公司毛利率预计逐步改善，主因 1）计划用 3 年时间逐步剥离低毛利的贸易糖业务。2）糖蜜成本后期预计仍有一定下降空间。一方面是自建水解糖 12 月底预计全部投产（远期理想成本 1300 元/吨），另一方面是进口原糖预计年底到港，给糖蜜价格造成压力。

二、本周行情回顾

本周（2022.12.5~2022.12.9）食品饮料（申万）指数收于 22988 点（+7.22%）。沪深 300 指数收于 3998 点（+3.29%），上证综指收于 3207 点（+1.61%），深证综指收于 2076 点（+1.53%），创业板指收于 2421 点（+1.57%）。

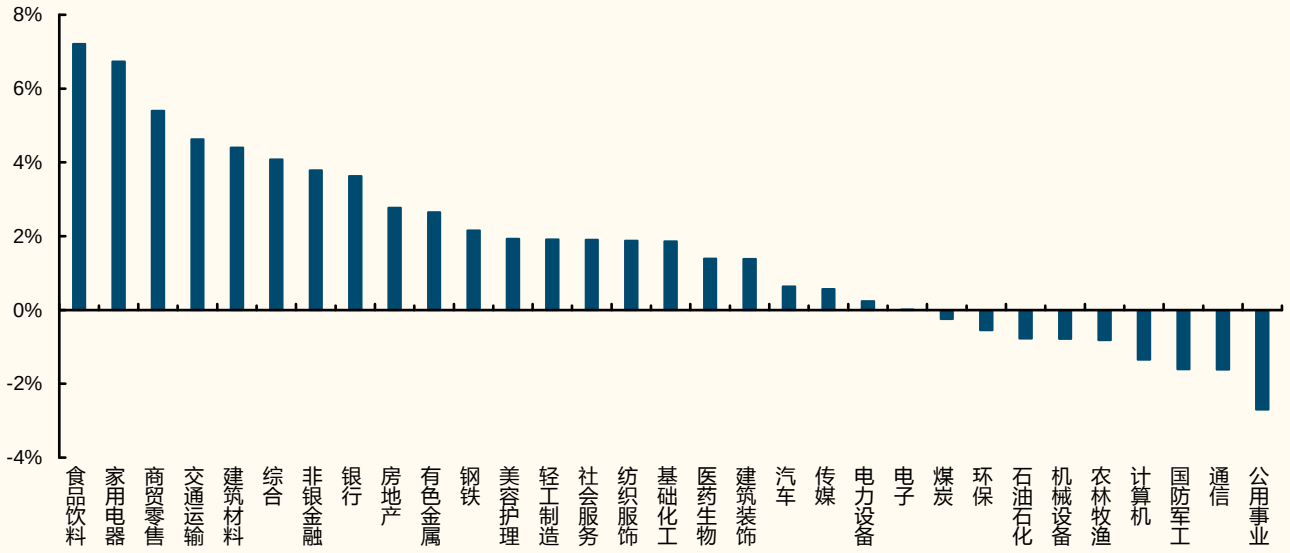
图表 1：本周行情

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	22988	7.22%	-15.00%
沪深 300	3998	3.29%	-19.07%
上证综指	3207	1.61%	-11.89%
深证综指	2076	1.53%	-17.96%
创业板指	2421	1.57%	-27.15%

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食品饮料（+7.22%）、家用电器（+6.74%）、商贸零售（+5.40%）。

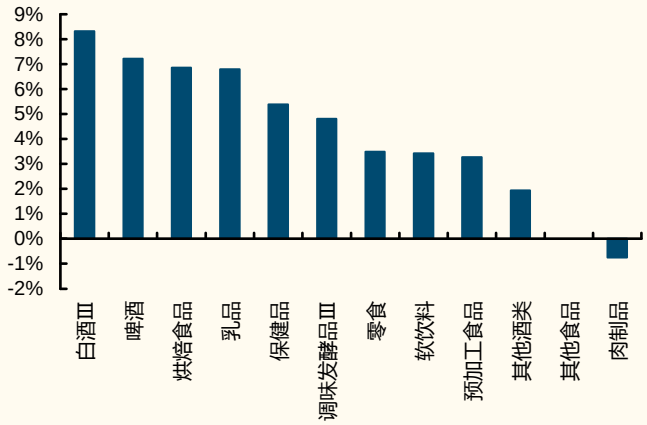
图表 2：本周申万一级行业涨跌幅



来源：Wind，国金证券研究所

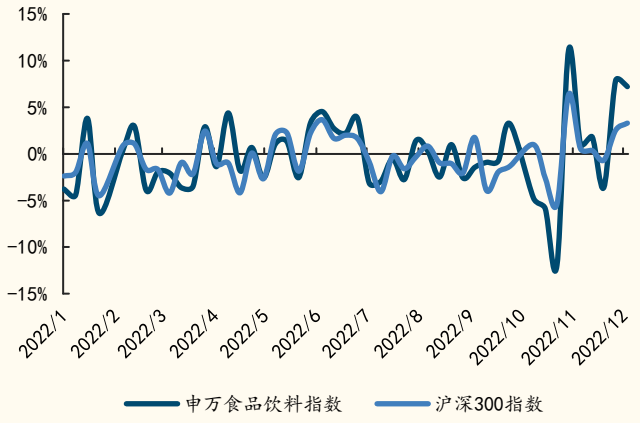
从食品饮料子板块来看，涨跌幅前三的板块为白酒Ⅲ（+8.31%）、啤酒（+7.22%）、烘焙食品（+6.86%）。

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 9 日）

从个股表现来看，本周涨幅居前的*ST 西发（+24.74%）、青岛食品（+23.57%）、仙乐健康（+18.95%）、海南椰岛（+18.02%）、迎驾贡酒（+16.78%）等；跌幅居前的有华统股份（-5.69%）、龙大美食（-2.55%）、莲花健康（-2.36%）、三元股份（-1.96%）、百润股份（-1.52%）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（%）
*ST 西发	24.74	华统股份	-5.69
青岛食品	23.57	龙大美食	-2.55
仙乐健康	18.95	莲花健康	-2.36
海南椰岛	18.02	三元股份	-1.96
迎驾贡酒	16.78	百润股份	-1.52
口子窖	14.37	安记食品	-1.39
酒鬼酒	14.01	黑芝麻	-1.20
梅花生物	12.96	劲仔食品	-1.11
巴比食品	12.95	均瑶健康	-1.02
五粮液	12.39	绝味食品	-0.90

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 8 日沪（深）港通持股比例分别为 6.61%/5.28%/3.21%，环比+0.00pct/+0.30pct/+0.09pct；伊利股份沪港通持股比例为 17.87%，环比+0.48pct；重庆啤酒沪港通持股比例为 9.24%，环比-0.02pct；海天味业沪港通持股比例为 6.59%，环比+0.11pct。

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	2022/12/8	2022/12/1	周环比（%）
洽洽食品	22.30	21.08	1.23
伊利股份	17.87	17.39	0.48
涪陵榨菜	9.87	9.99	-0.12
安琪酵母	9.78	9.76	0.02
重庆啤酒	9.24	9.26	-0.02
汤臣倍健	8.53	8.39	0.14
贵州茅台	6.61	6.61	0.00
海天味业	6.59	6.48	0.11
安井食品	6.24	6.48	-0.24
中炬高新	6.15	5.24	0.91
五粮液	5.28	4.98	0.30
桃李面包	4.57	4.29	0.28
酒鬼酒	3.86	4.54	-0.68
绝味食品	3.52	3.14	0.38
千禾味业	3.51	1.78	1.73
燕京啤酒	3.49	3.34	0.15
三全食品	3.35	2.20	1.16
水井坊	3.27	3.31	-0.04
双汇发展	3.25	3.25	0.00
青岛啤酒	3.23	3.15	0.08

来源：Wind，国金证券研究所

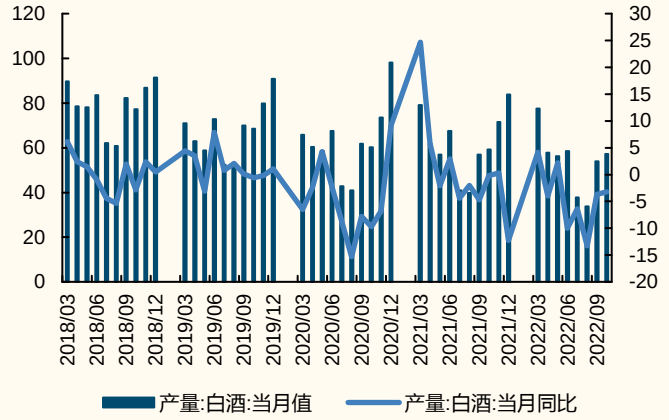
三、行业数据更新

■ 白酒板块

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

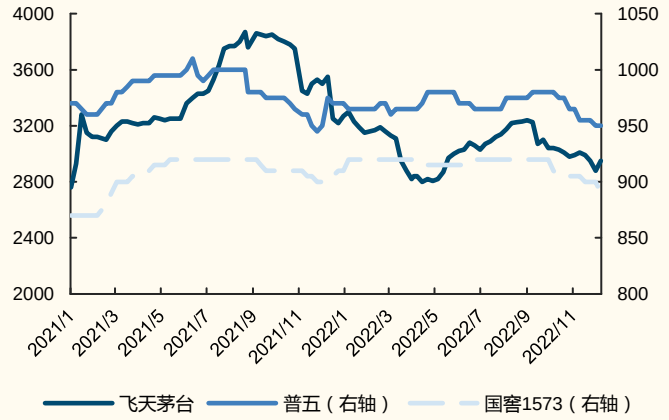
据今日酒价，11 月 25 日，飞天茅台整箱批价 2950 元（环周+70 元），散瓶批价 2720 元（环周+80 元），普五批价 950 元（环周持平），高度国窖 1573 批价 890 元（环周-10 元）。

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）



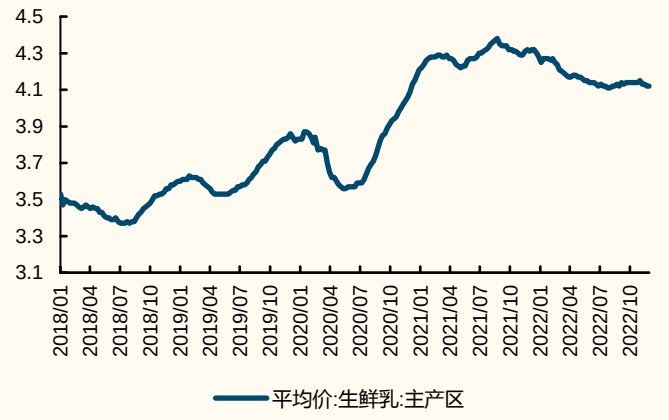
来源：今日酒价，国金证券研究所（注：数据更新至 22 年 12 月 9 日）

■ 乳制品板块

2022 年 11 月 30 日，我国生鲜乳主产区平均价为 4.12 元/公斤，同比-4.40%，环比持平。

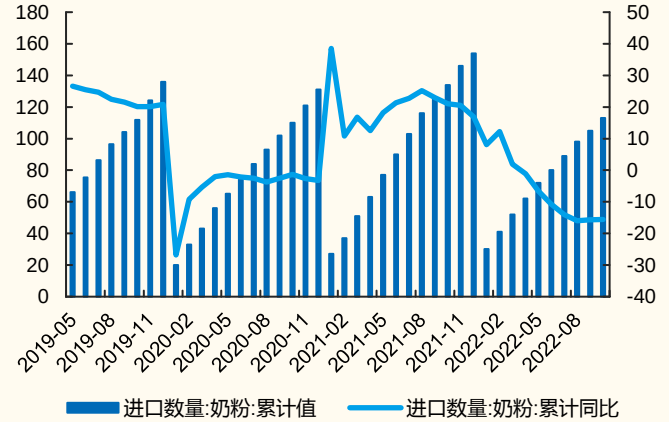
2022 年 1~10 月我国累计进口奶粉 113 万吨，累计同比-15.60%；累计进口金额为 75.73 亿美元，累计同比+1.50%。

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 30 日）

图表 10：中国奶粉月度进口量及同比（万吨，%）



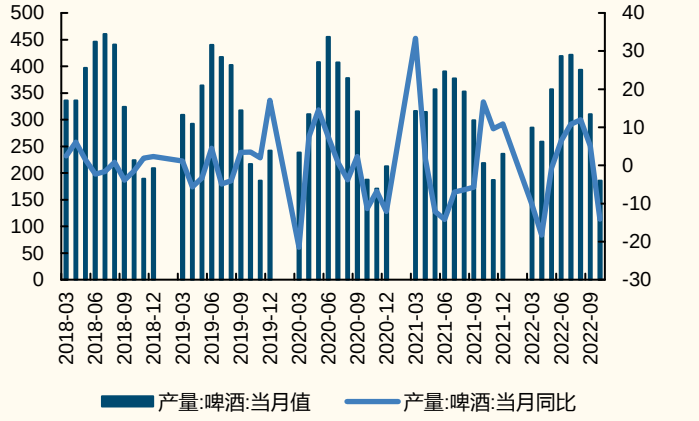
来源：Wind，国金证券研究所（注：数据更新至 22 年 10 月）

■ 啤酒板块

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

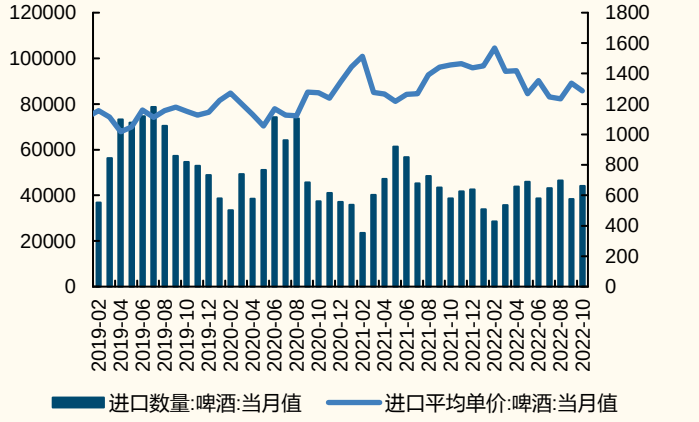
2022 年 1~10 月，我国累计进口啤酒数量为 39.85 万千升，同比-9.50%。其中 10 月啤酒进口平均单价为 1287.22 美元/千升，同比-11.58%。

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

【西部牧业】根据《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 3 号——行业信息披露》的相关规定，12 月 9 日发布关于公司自产生鲜乳销售情况的公告。2022 年 11 月自产生鲜乳生产量为 3339.15 吨，同比增长 6.03%。

【仙乐健康】12 月 8 日发布关于收购 Best Formulations Inc.股权方案调整的公告。公司于 2022 年 12 月 8 日召开第三届董事会第十六次会议，以 7 票同意、0 票反对、0 票弃权审议通过了《关于收购 Best Formulations Inc.股权方案的议案》。交易结构及收购股权比例调整后由收购老股及增资两部分组成，1）买方拟向卖方收购相当于标的公司增资前总股本 60%的股权；2）买方拟向标的公司增资 5,000 万美元。交易完成后，上市公司将持有标的公司约 71.41%股权。

【青岛啤酒】12 月 6 日发布关于部分限制性股票回购注销实施的公告。公司 14 名激励对象因达到法定年龄正常退休、公司与之协商解除劳动关系、因个人原因辞职或因病去世导致其作为公司激励对象的个人情况发生变化，根据《青岛啤酒股份有限公司 A 股限制性股票激励计划（草案）》的相关规定，公司拟对该 14 名人员已获授予但尚未解除限售的公司 A 股限制性股票进行部分或全部回购注销处理，合计 12.2 万股。

【皇氏集团】12 月 5 日发布关于下属子公司为上市公司提供担保的公告。根据公司经营发展需要，皇氏集团股份有限公司下属子公司广西皇氏乳业有限公司拟为公司向兴业银行股份有限公司南宁分行申请不超过人民币 9000 万元的综合授信业务提供最高额连带责任保证担保，担保期限为债务履行期限届满之日起三年。

■ 行业要闻

广州市市场监管局（知识产权局）设立了知识产权维权项目为老字号企业打假维权，并专门设立驰名商标培育服务项目，将老字号企业列入重点培育对象，指导协助老字号商标品牌做大做强。据统计，广州现有老字号 147 个，其中同时获得中华老字号 36 个，同时获得广东老字号 26 个，中华老字号数量居广东省第一位。（大洋网）

日前，在“中国食品与健康智库峰会”现场，新华社瞭望智库大健康研究院与知名品牌声誉研究机构“数字品牌榜”联合推出《2022 中国食品行业品牌美誉度指数年度报告》。据研究报告显示，一大批优秀的中外食品生产企业在年度美誉度方面位居前列；从行业分布来看，乳业企业最多，有 18 家；其次是白酒（14 家）和综合食品饮料（14 家）。研究报告发现，消费者对食品消费最为关注的前三大因素是科技、健康和安全，高于价格、方便等基础购买决

策因素，在这三个认知方向上拥有优势的品牌更容易提升消费者的心智占有率。研究报告还发布了“食品行业品牌美誉度建设十大趋势前瞻”。（瞭望智库）

据商务部市场运行监测系统显示，11 月份，全国食用农产品市场价格环比下降 1.7%。从主要品种来看：36 个大中城市粮食批发均价与上月持平，同比上涨 1.1%；猪肉批发均价环比下降 2.7%，同比上涨 43.1%；牛肉批发均价与上月持平，同比上涨 4.3%；30 种蔬菜批发均价环比下降 7.9%，同比下降 22.7%；6 种水果批发均价环比上涨 0.3%，同比上涨 13.0%。（商务部网站）

据全国白酒价格调查资料显示，11 月份全国白酒月环比价格指数为 100.13，上涨 0.13%。其中名酒环比价格指数为 100.01，上涨 0.01%；地方酒环比价格指数为 100.37，上涨 0.37%；基酒环比价格指数为 100.13，上涨 0.13%。（微酒）

12 月 7 日，SIAL 世界食品产业峰会正式开幕。来自全国各地、行业内外的众多精英齐聚一堂，共同探讨了全球食品产业的过去、现在与未来，为产业的进步和发展提出了许多有价值的建议。本届 SIAL 世界食品产业峰会盛况空前，来自 20+国家和地区的食品行业知名专家学者、产业领袖、优秀企业与投资机构代表，齐聚一堂，为世界食品生态共谋创新与未来。（兰州新闻网）

中国酒业协会消息，近期，为加快推动国务院扎实稳住经济一揽子政策和接续政策落地见效，工业和信息化部、国家发展改革委、国务院国资委联合印发了《关于巩固回升向好趋势加力振作工业经济的通知》。今年前三季度，全国酿酒产业交出了酿酒总产量同比增长 1.50%、累计完成收入同比增长 13.07%、累计实现利润同比增长 36.04%的不俗发展成绩，成为产业发展亮点，新政策或在“消费、产业、结构”三个方面助力酒业新周期发展。（微酒）

■ 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 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
12 月 21 日	交大昂立	2022 年第三次临时股东大会
12 月 22 日	新乳业	2022 年第二次临时股东大会
12 月 23 日	双汇发展	2022 年第二次临时股东大会
12 月 26 日	仙乐健康	2022 年第三次临时股东大会
12 月 26 日	光明乳业	2022 年第一次临时股东大会
12 月 26 日	金徽酒	2022 年第一次临时股东大会
12 月 26 日	顺鑫农业	2022 年第一次临时股东大会
12 月 27 日	桂发祥	2022 年第二次临时股东大会
12 月 28 日	惠发食品	2022 年第四次临时股东大会
12 月 30 日	涪陵榨菜	2022 年第一次临时股东大会
2023 年 1 月 6 日	海南椰岛	2023 年第一次临时股东大会

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