



## 食品饮料

优于大市（维持）

证券分析师

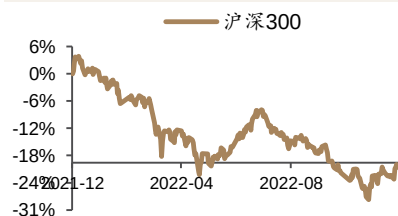
花小伟

资格编号：S0120521020001

邮箱：huaxw@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

- 1.《食品饮料行业周报(20221128-20221202)-防疫继续优化, 饮食消费及供应链有望继续向上》, 2022.12.04
- 2.《贵州茅台(600519.SH): 股东增持显信心, 价值底部布局时》, 2022.11.30
- 3.《食品饮料行业周报(20221121-20221125)-技术渠道管理变革, 共同提效应对挑战》, 2022.11.27
- 4.《食品饮料行业周报 20221114-20221118-消费场景陆续恢复, 龙头业绩确定性高》, 2022.11.20
- 5.《食品饮料行业周报 20221107-20221111-白酒消费场景迎恢复及秋糖会核心总结》, 2022.11.13

# 过渡期与适应期, 消费向上大方 向不变

食品饮料行业周报 20221205-20221209

投资要点:

- **白酒: 防疫继续优化, 价值底部布局时。**本周白酒板块上涨 8.31%, 延续上周上涨势头, 多地密集发布优化调整疫情防控的相关措施, 预计疫情对居民影响减少, 复苏预期提升。结合我们近期线下跟踪, 白酒行业品牌分化延续, 名酒将继续抢占市场份额。我们仍然认为, 行业将结构性成长, 集中化优质主旋律不变, 高端白酒配置价值明显, 次高端看好确定性成长标的, 地产酒把握龙头竞争优势强化。同时, 应对机制优化、管理改善明显的公司给予充分关注。金种子酒正处于转型关键期, 是存在较大预期差的黑马, 华润赋能下, 我们看好公司改革加速。
- **啤酒: 短期销量承压, 明年关注产品结构提升进度、疫后复苏和成本压力演绎。**短期来看, 啤酒消费场景受损、短期销量承压。但 4 季度是淡季, 销量占全年比重不大, 对全年的影响有限。整体来看, 世界杯带来的销量刺激小于疫情的负面影响。展望明年, 第一关注产品结构升级进度, 8-10 元价格带或将成为各家厂商重点争夺的领域; 第二关注疫后复苏, 目前多地疫情防控政策持续优化, 若消费场景恢复较快, 将为啤酒消费创造更加有利的条件, 销量有望实现同比正增长; 第三关注成本压力, 若麦芽、包材等重点原材料价格呈下降趋势, 啤酒企业盈利有望边际好转。
- **软饮料: 消费场景恢复刺激需求复苏, 包材价格迎拐点。**行业层面, 9 月以来全国疫情虽散点多发, 但控制迅速; 目前多地疫情防控政策动态优化, 广州、郑州、重庆等地区解除临时管控, 逐步恢复正常生产生活秩序, 线下消费场景逐步恢复。展望全年, 营收端龙头农夫山泉产品推新迭代顺利、东鹏饮料全国化扩张稳步推进, 未来成长潜力仍在; 利润端近期 PET/易拉罐/瓦楞纸价回落明显, 软饮料板块包材成本占比高, 若包材价格继续回落将显著缓解成本压力, 释放公司业绩弹性。
- **调味品: 行业弱复苏延续, 关注后续需求修复和利润弹性。**行业角度来看, 受 Q4 疫情多点散发影响, 终端需求端依旧疲软, 但近日多地优化防控措施, 各类生产经营性场所有序恢复正常生产秩序, 餐饮需求逐步修复, 有望释放业绩弹性; 成本端大豆、糖蜜等农产品价格成本同比仍处相对高位, 行业毛利率普遍承压。看好后续餐饮需求修复和成本压力减轻, 龙头有望率先受益。
- **速冻食品: 速冻行业延续高景气, B 端需求修复可期。**从行业角度看, 疫情下 C 端加速渗透, 居家消费增加助力速冻市场持续扩容; 随着 B 端逐步开放带来需求恢复, 餐饮占比高的公司收入有望边际改善。此外行业内公司纷纷布局预制菜, 贡献新增量, 龙头公司安井食品预制菜板块第二增长曲线初见成效, “自产+并购+OEM”策略深化预制菜布局, 设立“B 端为主, BC 兼顾”的安井小厨事业部聚焦调理类菜肴, 子公司冻品先生和新宏业带来增量, 产能布局与规模优势开始体现, 我们看好公司火锅料+米面制品+预制菜三大品类“三路并进, 全渠发力”的经营策略。
- **冷冻烘焙: 疫情影响下经营承压, 利润端成本压力有望改善。**上半年疫情扰动影响下游需求及物流配送, 同时原材料成本居高不下, 主要烘焙企业利润出现负增长。但近期多地防疫措施得到优化调整, 消费场景持续复苏, 叠加 Q4 烘焙旺季, 业绩有望弹性恢复; 同时利润端棕榈油自 6 月价格呈现下跌趋势, 叠加产品提价影响, 利润端表现有望改善。我们认为冷冻烘焙渗透率提升的长期逻辑依然坚固, 推荐关注成熟企业的疫后修复弹性。
- **休闲食品: 2023 年春节前移, 关注年货节动销情况。**2023 年春节相对提前, 休闲零食年货节发货将更多体现在 22Q4, 各家公司动销有望提速。
- **卤制品: 终端消费持续复苏, 等待行业经营反转。**Q1-3 疫情冲击国内消费环境, 卤制品龙头企业门店经营承压, 单店营收同比下滑; 大宗商品价格上涨导致鸭农养

殖成本提升，鸭农减产带来鸭副原材料价格上升，卤制品企业盈利能力承压。但龙头企业逆势扩张，开店数量基本符合预期，在行业集中度尚低、行业加速出清的背景下扩大品牌市占率。目前多地疫情防控政策动态优化，逐步恢复生产生活秩序，若消费场景得到修复，卤制品门店客流将快速恢复。随着疫情形势缓和之后国内消费环境改善，以及鸭副原材料成本高位回落，我们仍旧看好卤制品企业经营情况的持续改善。Q4 世界杯体育赛事举行以及春节提前，有望刺激消费需求，拉动业绩。目前行业经营触底，推荐关注反弹机会，看好龙头公司绝味食品 Q4 单店创收能力提升以及美食生态布局持续推进。

- **投资建议：白酒板块：**高端白酒配置价值明显，次高端仍处向上周期，坚守成长龙头，地产酒疫情下相对稳健，高端白酒重点关注贵州茅台/五粮液/泸州老窖。次高端价位段重点看好改革之下品牌势能向上品牌，建议重点关注山西汾酒/酒鬼酒/水井坊/洋河股份等。地产酒把握龙头竞争优势强化，建议关注古井贡酒/今世缘/老白干酒/迎驾贡酒/口子窖等。**啤酒板块：**建议关注具有业绩改善预期且弹性空间大的燕京啤酒以及增长确定性强的青岛啤酒、华润啤酒、重庆啤酒。**其他酒饮板块：**预调酒、能量饮料均为长坡好赛道，重点关注百润股份/东鹏饮料/农夫山泉等。**调味品板块：**重点关注渠道产品壁垒深厚、估值回调较为充分的海天味业，建议关注涪陵榨菜/千禾味业/中炬高新/恒顺醋业等。**乳制品板块：**重点关注妙可蓝多/伊利股份/光明乳业/新乳业/蒙牛乳业等。**速冻食品板块：**推荐壁垒深厚的龙头安井食品，建议关注产品渠道改革效果显著的三全食品，以及开拓小 B 端的千味央厨。**冷冻烘焙板块：**人工成本、店铺租金上升背景下催化冷冻烘焙面团普及应用，赛道高景气，重点关注立高食品/南侨食品等。**休闲零食板块：**建议关注调整转型成效显现、业绩进入快速释放期的盐津铺子以及存在基本面改善预期的甘源食品、洽洽食品。**卤制品板块：**围绕成长主线，关注渠道驱动，重点关注绝味食品/周黑鸭等。**食品添加剂板块：**重点推荐新国标落地下成长确定性强的嘉必优，建议关注成本优势明显的晨光生物。
- **风险提示：**宏观经济下行风险；食品安全问题；市场竞争加剧；提价不及预期

## 内容目录

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| 1. 周度观点 .....                      | 6  |
| 2. 行情回顾 .....                      | 7  |
| 2.1. 板块指数表现：本周食品饮料行业上涨 7.22% ..... | 7  |
| 2.2. 个股表现 .....                    | 8  |
| 2.3. 估值情况：估值保持稳定 .....             | 9  |
| 2.4. 资金动向：北向资金持续持仓 .....           | 10 |
| 3. 重点数据追踪 .....                    | 10 |
| 3.1. 白酒价格数据追踪 .....                | 10 |
| 3.2. 啤酒价格数据追踪 .....                | 11 |
| 3.3. 葡萄酒价格数据追踪 .....               | 12 |
| 3.4. 乳制品价格数据追踪 .....               | 13 |
| 3.5. 肉制品价格数据追踪 .....               | 13 |
| 3.6. 原材料价格追踪 .....                 | 14 |
| 4. 公司重要公告 .....                    | 15 |
| 5. 行业要闻 .....                      | 16 |
| 6. 风险提示 .....                      | 17 |

## 图表目录

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| 图 1: 本周一级行业涨跌幅 .....               | 7  |
| 图 2: 本周食品饮料子行业涨跌幅 .....            | 7  |
| 图 3: 截至 12 月 09 日前 10 行业估值水平 ..... | 9  |
| 图 4: 截至 12 月 09 日食品饮料子行业估值水平 ..... | 9  |
| 图 5: 白酒行业估值水平 .....                | 9  |
| 图 6: 调味品行业估值水平 .....               | 9  |
| 图 7: 2022 年饮料板块重点个股估值水平 .....      | 9  |
| 图 8: 飞天茅台批价走势 .....                | 11 |
| 图 9: 五粮液批价走势 .....                 | 11 |
| 图 10: 白酒产量月度数据 .....               | 11 |
| 图 11: 白酒价格月度数据 (单位: 元/瓶) .....     | 11 |
| 图 12: 进口啤酒月度量价数据 .....             | 11 |
| 图 13: 啤酒月度产量数据 .....               | 11 |
| 图 14: 哈尔滨啤酒价格走势 .....              | 12 |
| 图 15: 海外啤酒品牌价格走势 .....             | 12 |
| 图 16: Liv-ex100 红酒价格指数 .....       | 12 |
| 图 17: 国外葡萄酒价格情况 .....              | 12 |
| 图 18: 葡萄酒当月产量 .....                | 12 |
| 图 19: 葡萄酒当月进口情况 .....              | 12 |
| 图 20: 生鲜乳价格指数 .....                | 13 |
| 图 21: 酸奶&牛奶零售价指数 .....             | 13 |
| 图 22: 婴幼儿奶粉零售价指数 .....             | 13 |
| 图 23: 海外牛奶现货价指数 .....              | 13 |
| 图 24: 国内猪肉价格指数 .....               | 14 |
| 图 25: 生猪养殖利润指数 .....               | 14 |
| 图 26: 豆粕现货价格指数 .....               | 14 |
| 图 27: 全国大豆市场价格指数 .....             | 14 |
| 图 28: 箱板纸价格指数 .....                | 14 |
| 图 29: 瓦楞纸价格指数 .....                | 14 |
| 图 30: OPEC 原油价格指数 .....            | 15 |
| 图 31: 中国塑料价格指数 .....               | 15 |

|                         |    |
|-------------------------|----|
| 表 1：本周饮料板块个股涨跌幅 .....   | 8  |
| 表 2：本周食品板块个股涨跌幅 .....   | 8  |
| 表 3：食品饮料板块陆股通持股情况 ..... | 10 |



## 1. 周度观点

**白酒：防疫继续优化，价值底部布局时。**本周白酒板块上涨 8.31%，延续上周上涨势头，多地密集发布优化调整疫情防控的相关措施，预计疫情对居民影响减少，复苏预期提升。结合我们近期线下跟踪，白酒行业品牌分化延续，名酒将继续抢占市场份额。我们仍然认为，行业将结构性成长，集中化优质主旋律不变，高端白酒配置价值明显，次高端看好确定性成长标的，地产酒把握龙头竞争优势强化。同时，应对机制优化、管理改善明显的公司给予充分关注。金种子酒正处于转型关键期，是存在较大预期差的黑马，华润赋能下，我们看好公司改革加速。

**啤酒：短期销量承压，明年关注产品结构提升进度、疫后复苏和成本压力演绎。**短期来看，啤酒消费场景受损、短期销量承压。但 4 季度是淡季，销量占全年比重不大，对全年的影响有限。整体来看，世界杯带来的销量刺激小于疫情的负面影响。展望明年，第一关注产品结构升级进度，8-10 元价格带或将成为各家厂商重点争夺的领域；第二关注疫后复苏，目前多地疫情防控政策持续优化，若消费场景恢复较快，将为啤酒消费创造更加有利的条件，销量有望实现同比正增长；第三关注成本压力，若麦芽、包材等重点原材料价格呈下降趋势，啤酒企业盈利有望边际好转。

**软饮料：消费场景恢复刺激需求复苏，包材价格迎拐点。**行业层面，9 月以来全国疫情虽散点多发，但控制迅速；目前多地疫情防控政策动态优化，广州、郑州、重庆等地区解除临时管控，逐步恢复正常生产生活秩序，线下消费场景逐步恢复。展望全年，营收端龙头农夫山泉产品推新迭代顺利、东鹏饮料全国化扩张稳步推进，未来成长潜力仍在；利润端近期 PET/易拉罐/瓦楞纸价回落明显，软饮料板块包材成本占比高，若包材价格继续回落将显著缓解成本压力，释放公司业绩弹性。

**调味品：行业弱复苏延续，关注后续需求修复和利润弹性。**行业角度来看，受 Q4 疫情多点散发影响，终端需求端依旧疲软，但近日多地优化防控措施，各类生产经营性场所有序恢复正常生产秩序，餐饮需求逐步修复，有望释放业绩弹性；成本端大豆、糖蜜等农产品价格成本同比仍处相对高位，行业毛利率普遍承压。看好后续餐饮需求修复和成本压力减轻，龙头有望率先受益。

**速冻食品：速冻行业延续高景气，B 端需求修复可期。**从行业角度看，疫情下 C 端加速渗透，居家消费增加助力速冻市场持续扩容；随着 B 端逐步开放带来需求恢复，餐饮占比高的公司收入有望边际改善。此外行业内公司纷纷布局预制菜，贡献新增量，龙头公司安井食品预制菜板块第二增长曲线初见成效，“自产+并购+OEM”策略深化预制菜布局，设立“B 端为主，BC 兼顾”的安井小厨事业部聚焦调理类菜肴，子公司冻品先生和新宏业带来增量，产能布局与规模优势开始体现，我们看好公司火锅料+米面制品+预制菜三大品类“三路并进，全渠发力”的经营策略

**冷冻烘焙：疫情影响下经营承压，利润端成本压力有望改善。**上半年疫情扰动影响下游需求及物流配送，同时原材料成本居高不下，主要烘焙企业利润出现负增长。但近期多地防疫措施得到优化调整，消费场景持续复苏，叠加 Q4 烘焙旺季，业绩有望弹性恢复；同时利润端棕榈油自 6 月价格呈现下跌趋势，叠加产品提价影响，利润端表现有望改善。我们认为冷冻烘焙渗透率提升的长期逻辑依然

坚固，推荐关注成熟企业的疫后修复弹性。

**休闲食品：2023年春节前移，关注年货节动销情况。**2023年春节相对提前，休闲零食年货节发货将更多体现在22Q4，各家公司动销有望提速。

**卤制品：终端消费持续复苏，等待行业经营反转。**Q1-3疫情冲击国内消费环境，卤制品龙头企业门店经营承压，单店营收同比下滑；大宗商品价格上涨导致鸭农养殖成本提升，鸭农减产带来鸭副原材料价格上升，卤制品企业盈利能力承压。但龙头企业逆势扩张，开店数量基本符合预期，在行业集中度尚低、行业加速出清的背景下扩大品牌市占率。目前多地疫情防控政策动态优化，逐步恢复生产生活秩序，若消费场景得到修复，卤制品门店客流将快速恢复。随着疫情形势缓和之后国内消费环境改善，以及鸭副原材料成本高位回落，我们仍旧看好卤制品企业经营情况的持续改善。Q4世界杯体育赛事举行以及春节提前，有望刺激消费需求，拉动业绩。目前行业经营触底，推荐关注反弹机会，看好龙头公司绝味食品Q4单店创收能力提升以及美食生态布局持续推进。

**投资建议：白酒板块：**高端白酒配置价值明显，次高端仍处向上周期，坚守成长龙头，地产酒疫情下相对稳健，高端白酒重点关注贵州茅台/五粮液/泸州老窖。次高端价位段重点看好改革之下品牌势能向上品牌，建议重点关注山西汾酒/酒鬼酒/水井坊/洋河股份等。地产酒把握龙头竞争优势强化，建议关注古井贡酒/今世缘/老白干酒/迎驾贡酒/口子窖等。**啤酒板块：**建议关注具有业绩改善预期且弹性空间大的燕京啤酒以及增长确定性强的青岛啤酒、华润啤酒、重庆啤酒。**其他酒饮板块：**预调酒、能量饮料均为长坡好赛道，重点关注百润股份/东鹏饮料/农夫山泉等。**调味品板块：**重点关注渠道产品壁垒深厚、估值回调较为充分的海天味业，建议关注涪陵榨菜/千禾味业/中炬高新/恒顺醋业等。**乳制品板块：**重点关注妙可蓝多/伊利股份/光明乳业/新乳业/蒙牛乳业等。**速冻食品板块：**推荐壁垒深厚的龙头安井食品，建议关注产品渠道改革效果显著的三全食品，以及开拓小B端的千味央厨。**冷冻烘焙板块：**人工成本、店铺租金上升背景下催化冷冻烘焙面团普及应用，赛道高景气，重点关注立高食品/南侨食品等。**休闲零食板块：**建议关注调整转型成效显现、业绩进入快速释放期的盐津铺子以及存在基本面改善预期的甘源食品、洽洽食品。**卤制品板块：**围绕成长主线，关注渠道驱动，重点关注绝味食品/周黑鸭等。**食品添加剂板块：**重点推荐新国标落地下成长确定性强的嘉必优，建议关注成本优势明显的晨光生物。

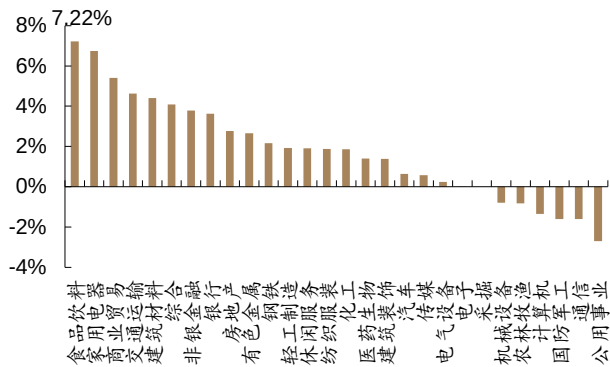
## 2. 行情回顾

### 2.1. 板块指数表现：本周食品饮料行业上涨 7.22%

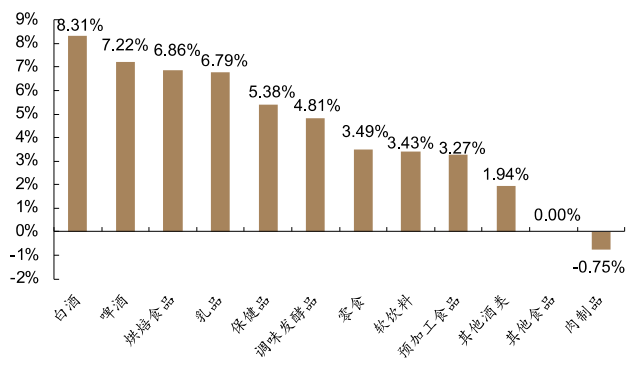
本周食品饮料板块跑赢沪深 300 指数 3.93pct。本周沪深 300 上涨 3.29%，食品饮料板块上涨 7.22%，位居申万一级行业第 1 位。

图 1：本周一级行业涨跌幅

图 2：本周食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：Wind，德邦研究所



资料来源：Wind，德邦研究所

本周食品饮料子行业除肉制品与其他食品板块以外均呈现上涨状态。其中，白酒（+8.31%）板块涨幅最大，啤酒（+7.22%）、烘焙食品（+6.86%）、乳品（+6.79%）、保健品（+5.38%）、调味发酵品（+4.81%）、零食（+3.49%）、软饮料（+3.43%）、预加工食品（+3.27%）、其他酒类（+1.94%）板块均呈现上涨趋势。此外，其他食品（0.00%）板块与上周持平；肉制品（-0.75%）板块呈下跌趋势。

## 2.2. 个股表现

本周饮料板块中，\*ST 西发(+24.74%)涨幅最大；海南椰岛(+18.02%)、迎驾贡酒(+16.78%)、口子窖(+14.37%)、酒鬼酒(+14.01%)涨幅居前；百润股份(-1.52%)、均瑶健康(-1.02%)跌幅相对居前。

本周食品板块中，仙乐健康(+18.95%)涨幅最大，巴比食品(+12.95%)、庄园牧场(+11.58%)、桃李面包(+11.17%)、三全食品(+10.13%)涨幅居前；科拓生物(-5.79%)、华统股份(-5.69%)、嘉必优(-5.45%)、龙大美食(-2.55%)、莲花健康(-2.36%)跌幅相对居前。

表 1：本周饮料板块个股涨跌幅

| 周涨幅居前     |        |        |        | 周跌幅居前     |      |        |        |
|-----------|--------|--------|--------|-----------|------|--------|--------|
| 证券代码      | 证券简称   | 收盘价（元） | 本周涨跌幅  | 证券代码      | 证券简称 | 收盘价（元） | 本周涨跌幅  |
| 000752.SZ | *ST 西发 | 4.89   | 24.74% | 002568.SZ | 百润股份 | 39     | -1.52% |
| 600238.SH | 海南椰岛   | 13.23  | 18.02% | 605388.SH | 均瑶健康 | 15.6   | -1.02% |
| 603198.SH | 迎驾贡酒   | 58.89  | 16.78% |           |      |        |        |
| 603589.SH | 口子窖    | 61.35  | 14.37% |           |      |        |        |
| 000799.SZ | 酒鬼酒    | 140.8  | 14.01% |           |      |        |        |

资料来源：Wind，德邦研究所

表 2: 本周食品板块个股涨跌幅

| 周涨幅居前     |      |        |        | 周跌幅居前     |      |        |        |
|-----------|------|--------|--------|-----------|------|--------|--------|
| 证券代码      | 证券简称 | 收盘价（元） | 本周涨跌幅  | 证券代码      | 证券简称 | 收盘价（元） | 本周涨跌幅  |
| 300791.SZ | 仙乐健康 | 37.6   | 18.95% | 300858.SZ | 科拓生物 | 28.64  | -5.79% |
| 605338.SH | 巴比食品 | 32     | 12.95% | 002840.SZ | 华统股份 | 16.25  | -5.69% |



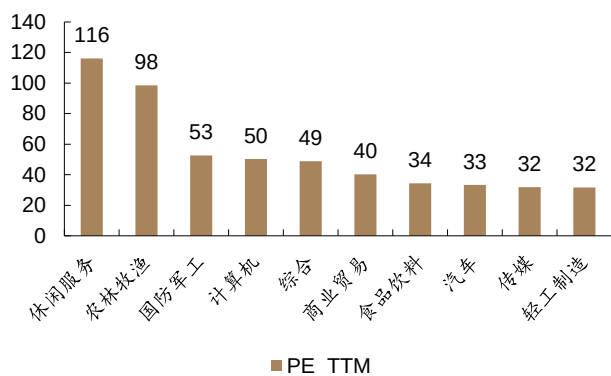
|           |      |       |        |           |      |       |        |
|-----------|------|-------|--------|-----------|------|-------|--------|
| 002910.SZ | 庄园牧场 | 13.3  | 11.58% | 688089.SH | 嘉必优  | 44.58 | -5.45% |
| 603866.SH | 桃李面包 | 16.02 | 11.17% | 002726.SZ | 龙大美食 | 9.18  | -2.55% |
| 002216.SZ | 三全食品 | 18.48 | 10.13% | 600186.SH | 莲花健康 | 2.9   | -2.36% |

资料来源：Wind，德邦研究所

### 2.3. 估值情况：估值保持稳定

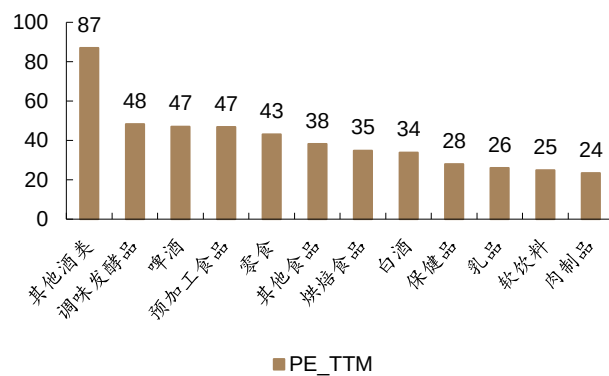
食品饮料板块估值保持稳定，各子板块估值也保持稳定。截至 12 月 09 日，食品饮料板块整体估值 34.40x，位居申万一级行业第 7 位，远高于沪深 300(11.63x) 整体估值。分子行业来看，其他酒类 (87.11x)、调味发酵品 (48.41x)、啤酒 (47.01x) 估值相对居前，肉制品 (23.52x)、软饮料 (24.99x)、乳品 (26.09x) 估值相对较低。

图 3：截至 12 月 09 日前 10 行业估值水平



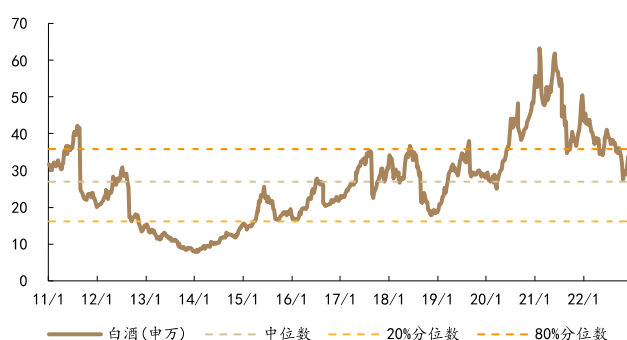
资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：截至 12 月 09 日食品饮料子行业估值水平



资料来源：Wind，德邦研究所

图 5：白酒行业估值水平



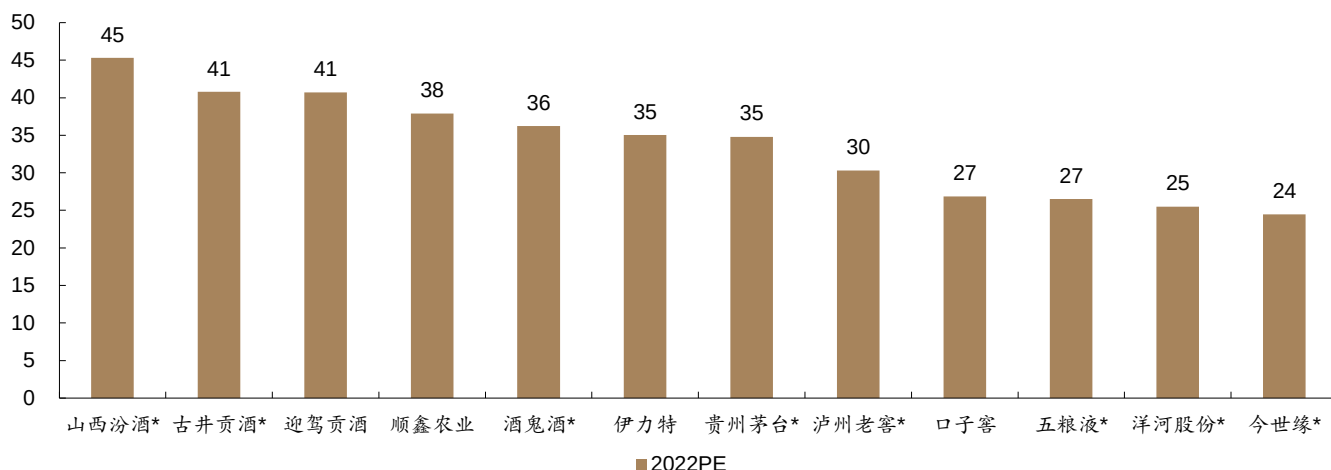
资料来源：Wind，德邦研究所

图 6：调味品行业估值水平



资料来源：Wind，德邦研究所

图 7：2022 年饮料板块重点个股估值水平



资料来源：Wind，德邦研究所

备注：标注\*采用德邦研究所预测，其余来自 Wind 一致预期

## 2.4. 资金动向：北向资金持续持仓

本周北向资金前三大活跃个股中包括五粮液、伊利股份、山西汾酒，分别成交净买入 20.63/9.83/4.51 亿元；陆股通持股标的中，洽洽食品（22.30%）、伊利股份（17.87%）、涪陵榨菜（9.75%）、重庆啤酒（9.24%）、贵州茅台（6.61%）持股排名居前。本周食品饮料板块北向资金增减持个股中，千禾味业（+1.73pct）增持最多，酒鬼酒（-0.68pct）减持最多。

表 3：食品饮料板块陆股通持股情况

| 陆股通持股居前   |      |          |         | 陆股通持股居后   |      |          |         |
|-----------|------|----------|---------|-----------|------|----------|---------|
| 公司代码      | 公司简称 | 持股比例 (%) | 增减持 (%) | 公司代码      | 公司简称 | 持股比例 (%) | 增减持 (%) |
| 002557.SZ | 洽洽食品 | 22.30    | 1.23    | 000716.SZ | 黑芝麻  | 0.00     | 0.00    |
| 600887.SH | 伊利股份 | 17.87    | 0.48    | 000929.SZ | 兰州黄河 | 0.00     | 0.00    |
| 002507.SZ | 涪陵榨菜 | 9.75     | -0.12   | 002330.SZ | 得利斯  | 0.00     | 0.00    |
| 600132.SH | 重庆啤酒 | 9.24     | -0.02   | 002495.SZ | 佳隆股份 | 0.00     | 0.00    |
| 600519.SH | 贵州茅台 | 6.61     | 0.00    | 002702.SZ | 海欣食品 | 0.00     | 0.00    |

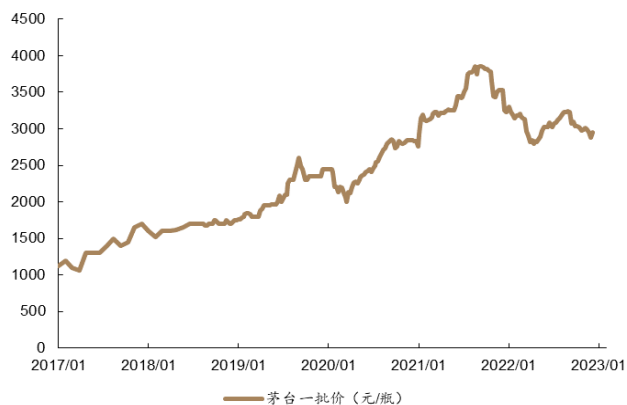
资料来源：Wind，德邦研究所

## 3. 重点数据追踪

### 3.1. 白酒价格数据追踪

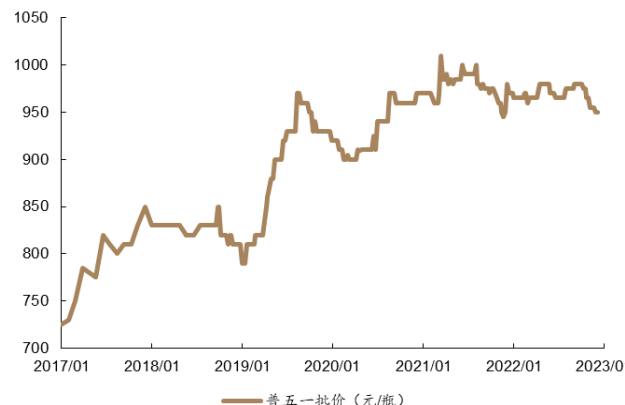
根据今日酒价数据，12月09日飞天茅台一批价 2950 元，较前一周上涨 2.43%；八代普五一一批价 950 元，较前一周持平。2022 年 10 月，全国白酒产量 57.20 万千升，同比下降 3.20%；2022 年 10 月全国 36 大中城市 500ml 左右 52 度高档白酒价格 1277.28 元/瓶，环比 9 月持平；全国 36 大中城市 500ml 左右 52 度中低档白酒均价 184.63 元/瓶，环比 9 月下跌 0.14%。

图 8：飞天茅台批价走势



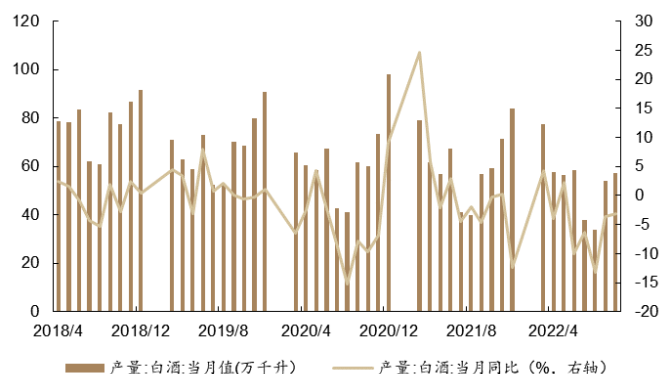
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图 9：五粮液批价走势



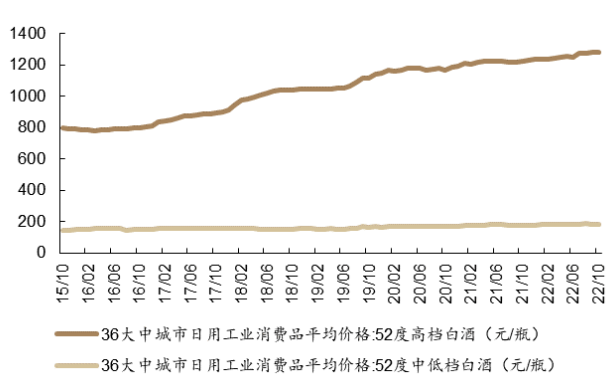
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图 10：白酒产量月度数据



资料来源：Wind，德邦研究所

图 11：白酒价格月度数据（单位：元/瓶）

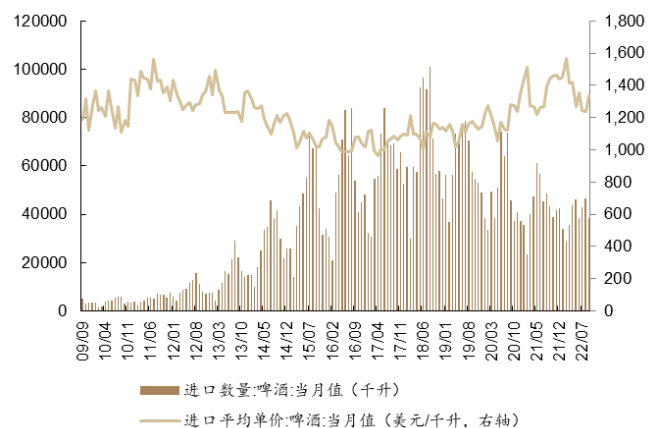


资料来源：Wind，德邦研究所

### 3.2. 啤酒价格数据追踪

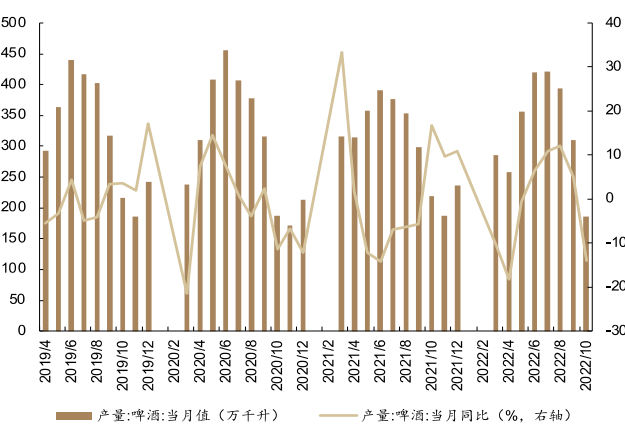
2022 年 10 月，啤酒当月产量 185.60 万千升，同比下降-14.10%。

图 12：进口啤酒月度量价数据



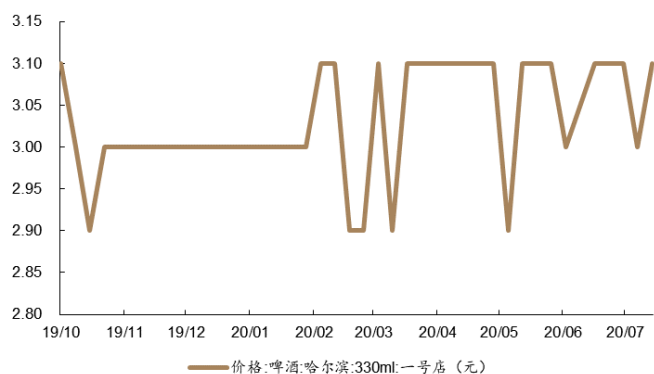
资料来源：Wind，德邦研究所

图 13：啤酒月度产量数据



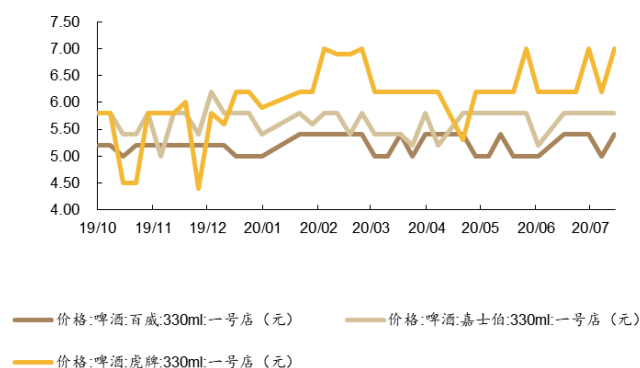
资料来源：Wind，德邦研究所

图 14：哈尔滨啤酒价格走势



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 15：海外啤酒品牌价格走势

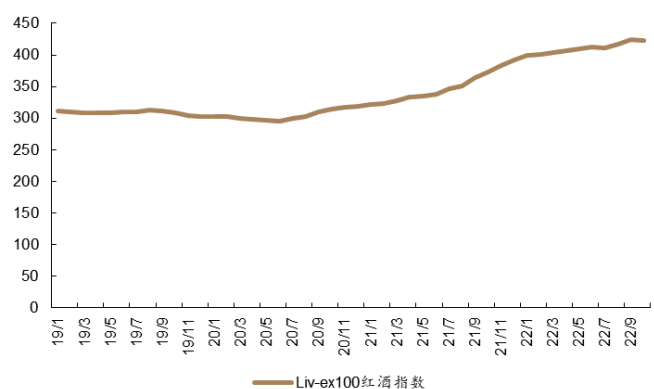


资料来源: Wind, 德邦研究所

### 3.3. 葡萄酒价格数据追踪

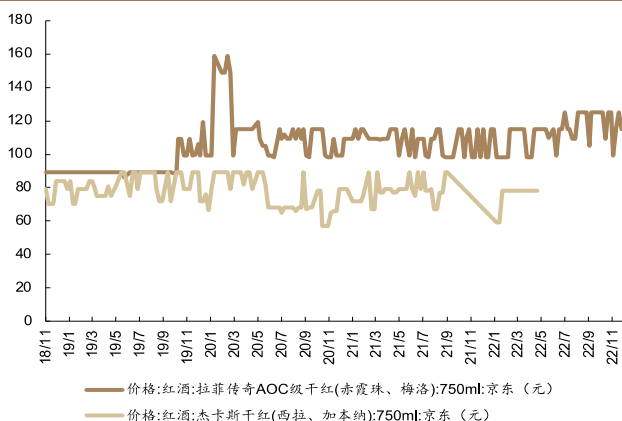
2022 年 10 月，葡萄酒当月产量 1.60 万千升，同比下跌 5.90%。

图 16：Liv-ex100 红酒价格指数



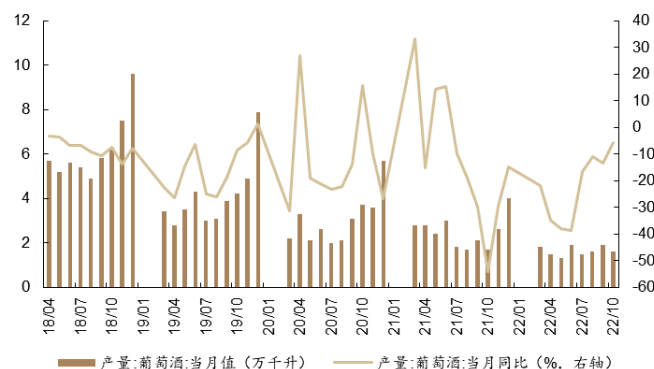
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 17：国外葡萄酒价格情况



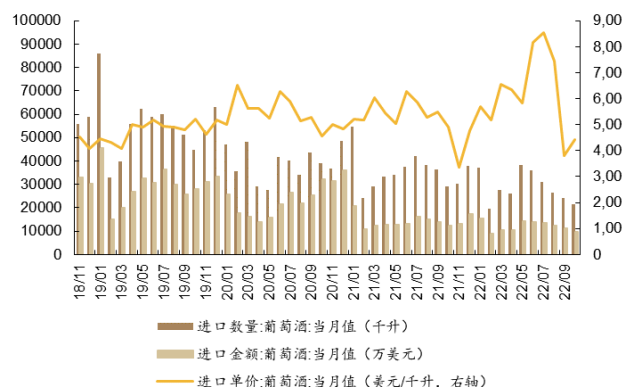
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 18：葡萄酒当月产量



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 19：葡萄酒当月进口情况

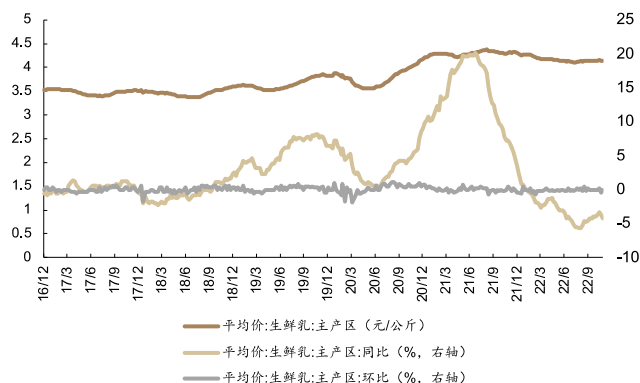


资料来源: Wind, 德邦研究所

### 3.4. 乳制品价格数据追踪

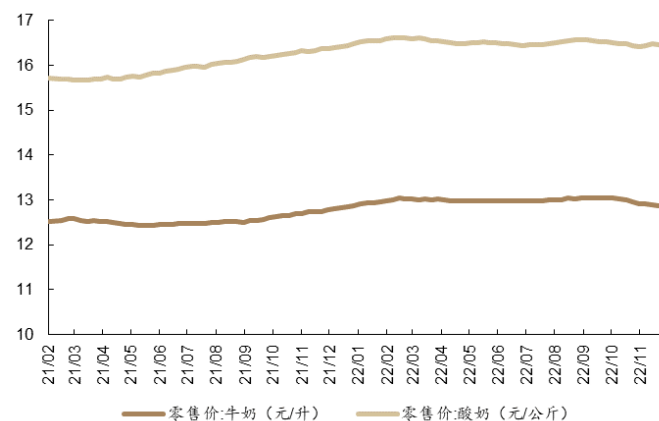
2022 年 11 月 30 日，主产区生鲜乳平均价格 4.12 元/公斤，与 11 月 23 日持平；12 月 2 日，牛奶零售价 12.86 元/升，较前一周下跌 0.08%；酸奶零售价 16.43 元/公斤，较前一周下跌 0.18%。2022 年 12 月 2 日国产婴幼儿奶粉零售均价 220.69 元/公斤，较前一周上涨 0.05%；12 月 2 日，进口婴幼儿奶粉零售均价 268.17 元/公斤，较前一周上涨 0.07%；2022 年 11 月 21 日，芝加哥脱脂奶粉现货价为 142.75 美分/磅，较 11 月 14 日下跌 0.17%。

图 20：生鲜乳价格指数



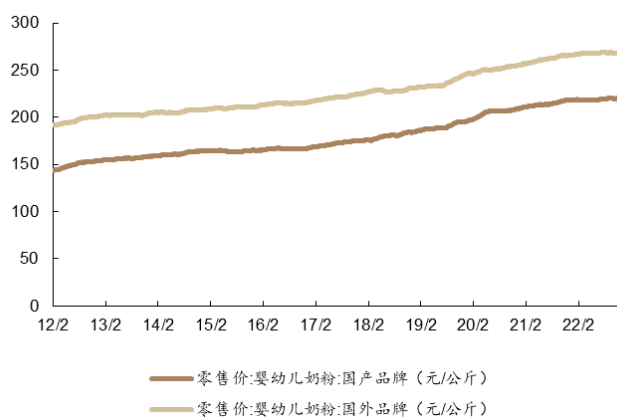
资料来源：Wind，德邦研究所

图 21：酸奶&牛奶零售价指数



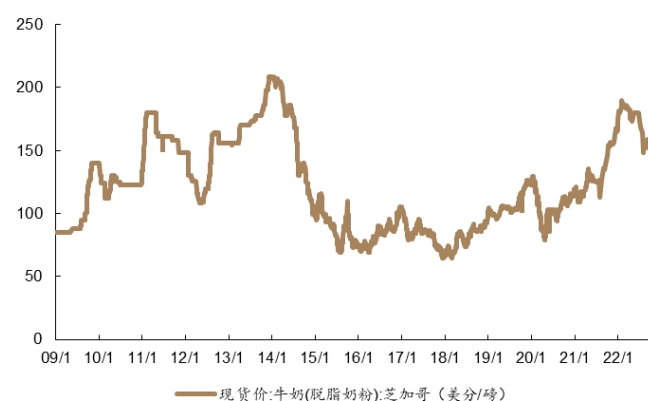
资料来源：Wind，德邦研究所

图 22：婴幼儿奶粉零售价指数



资料来源：Wind，德邦研究所

图 23：海外牛奶现货价指数



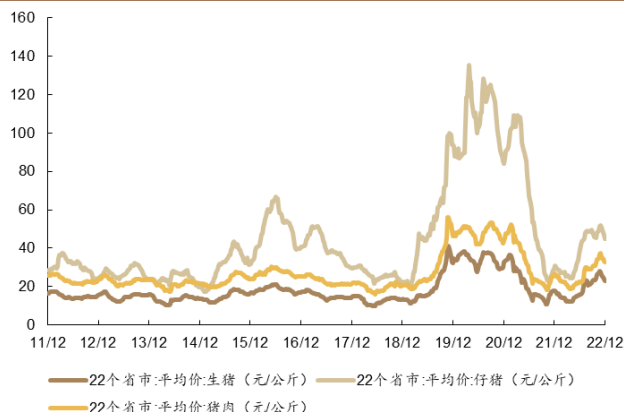
资料来源：Wind，德邦研究所

### 3.5. 肉制品价格数据追踪

2022 年 12 月 2 日，22 省市生猪平均价格 22.91 元/公斤，较前一周下降 3.17%；22 省市仔猪平均价格 44.92 元/公斤，较前一周下降 3.73%；22 省市猪肉平均价格 32.96 元/公斤，较前一周下降 0.78%。

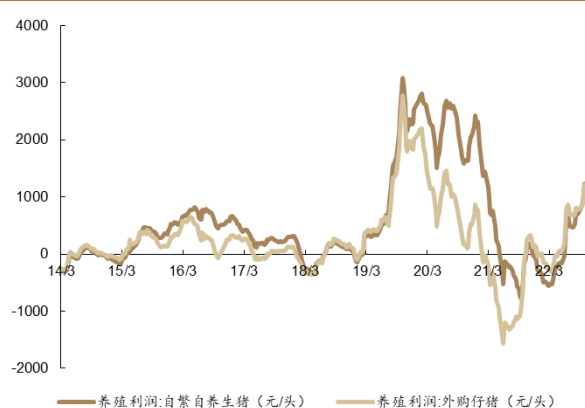


图 24：国内猪肉价格指数



资料来源：Wind，德邦研究所

图 25：生猪养殖利润指数

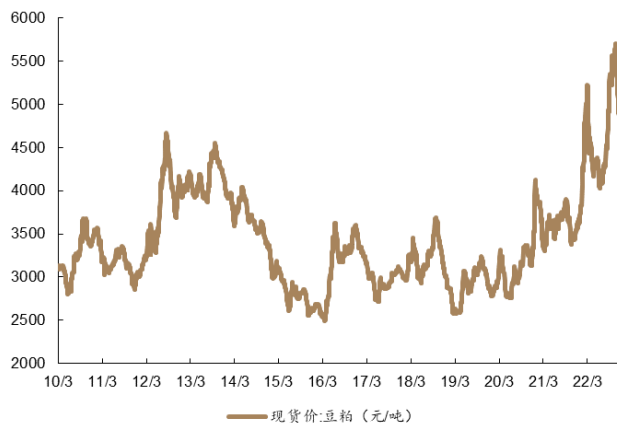


资料来源：Wind，德邦研究所

### 3.6. 原材料价格追踪

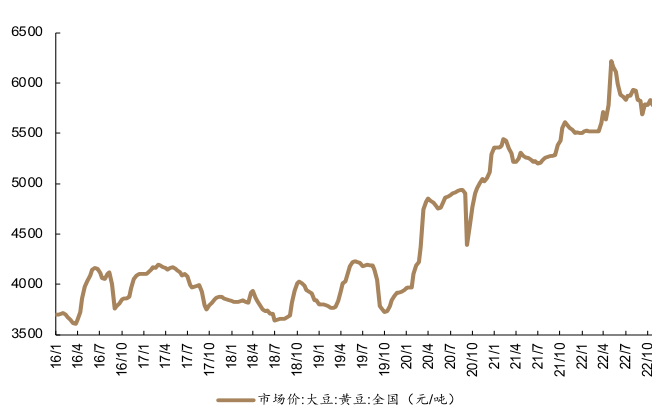
2022 年 12 月 09 日豆粕现货价 4944.29 元/吨，较 12 月 02 日下跌 1.00%；11 月 30 日全国大豆市场价 5753.20 元/吨，较 11 月 20 日下跌 0.63%；11 月 25 日天津箱板纸 5150 元/吨，较 11 月 18 日下跌 1.90%；瓦楞纸 3720 元/吨，与 11 月 18 日持平；2021 年 7 月 9 日中国塑料价格指数 1043.09；2022 年 12 月 08 日 OPEC 一揽子原油价 75.30 美元/桶，较 12 月 02 日下跌 10.33%。

图 26：豆粕现货价格指数



资料来源：Wind，德邦研究所

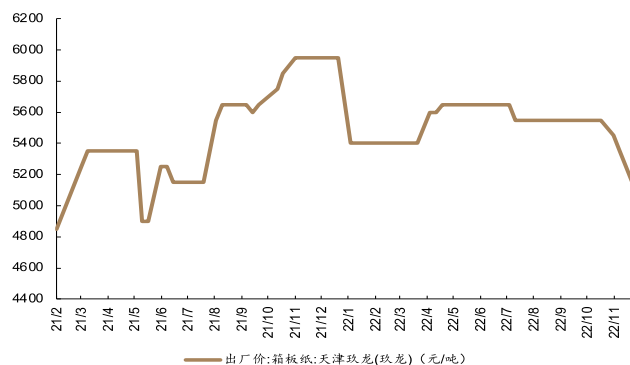
图 27：全国大豆市场价格指数



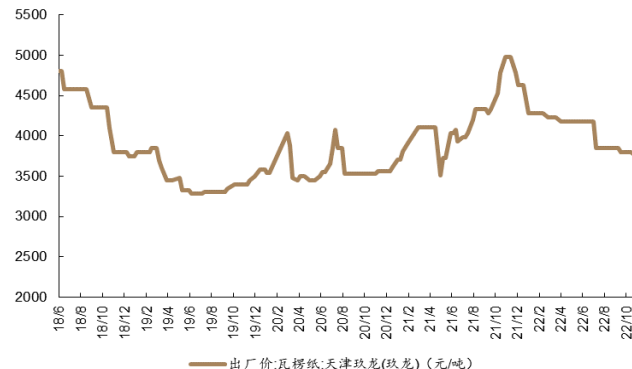
资料来源：Wind，德邦研究所

图 28：箱板纸价格指数

图 29：瓦楞纸价格指数

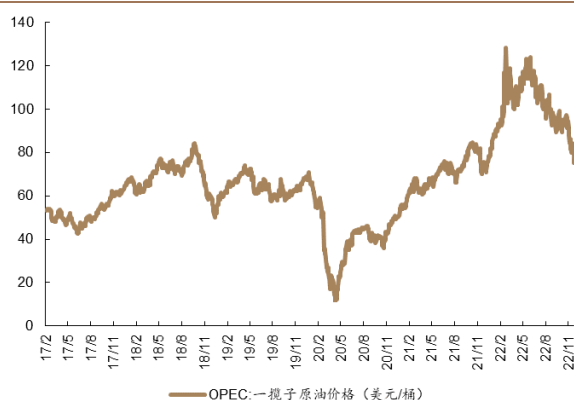


资料来源: Wind, 德邦研究所



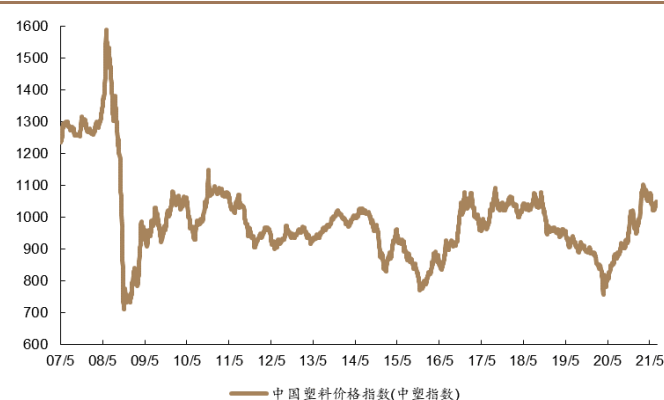
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 30: OPEC 原油价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 31: 中国塑料价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

## 4. 公司重要公告

**【涪陵榨菜】** 2022 年 12 月 5 日, 公司发布公告: 为积极响应政府部门有关新冠疫情防控的相关政策, 配合疫情防控工作, 涪陵生产基地主要生产厂于 2022 年 11 月中旬起实施临时性停产。根据重庆市涪陵区防疫防控形势及要求, 公司涪陵生产基地各生产厂已于近期逐步复工复产, 并全力组织好生产经营各项工作, 降低本次临时性停产对生产经营造成的影响。

**【蓬莱海洋】** 2022 年 12 月 6 日, 公司发布公告: 公司拟向机构投资者定增募资不超 1050.0 万元, 发行数量为 350.0 万股, 增发价格为 3.0 元/股。公司目前业务面临良好的发展机遇, 为满足公司战略发展的需要, 拟发行股票募集资金, 用于补充流动资金。通过本次股票发行, 加速业务拓展, 不断加强公司运营规模和资本实力。预计募集资金总额不超过 10,500,000 元。

**【京基智农】** 2022 年 12 月 7 日, 公司发布公告: 为满足公司长远经营发展需要, 进一步提升公司品牌形象和社会影响力, 公司拟通过新设全资子公司使用自有资金 8.86 亿元向深圳市碧海投资发展有限公司购买其位于深圳市龙岗区龙城街道的产业园项目建设公司总部基地, 打造集行政办公中心、研发创新中心、人才培养中心、展示交流中心为一体的总部办公聚合空间。

【华恒生物】2022年12月8日，公司发布公告：安徽华恒生物科技股份有限公司于2022年12月7日召开公司第四届董事会第二次会议、第四届监事会第二次会议，审议通过了《关于募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的议案》，同意公司将“发酵法丙氨酸5000吨/年技改扩产项目”和“交替年产2.5万吨丙氨酸、缬氨酸项目”结项并将节余募集资金用于永久补充流动资金。

【三元生物】2022年12月9日，公司发布公告：山东三元生物科技股份有限公司关于建设年产2万吨阿洛酮糖项目的部分生产线已于近日开始试生产。晶体阿洛酮糖具有甜度高、溶解性好、低卡路里和低血糖反应等优点，被认为是最理想的蔗糖替代品之一，广泛应用于烘焙、食品、饮料及医用领域当中，有调节血糖等有益人体健康的特殊功能，多用于血糖值高的成人病，对预防成人病、保持适当的血糖值具有重要作用。

## 5. 行业要闻

赤峰市重点打造6个优质奶源基地：今年，全市上下快马加鞭，科学布局、全面统筹奶业振兴项目建设。在阿鲁科尔沁旗、巴林左旗、巴林右旗、翁牛特旗、敖汉旗、松山区重点打造6个优质奶源基地，总投资约75亿元。目前，3个项目在建，12个项目均已完成立项、可研批复，正在加快办理环评、水资源论证、土地备案等其他前期手续（乳业时报）

贵州三天落地两项重磅举措：12月2日，据贵州省人民代表大会常务委员会官方网站消息，《贵州省赤水河流域酱香型白酒生产环境保护条例》发布，将于2023年3月1日起施行。三天内，两项举措相继落地，被行业视为贵州省贯彻新国发2号文，发挥赤水河流域原产地和主产区优势，加快建设全国重要的白酒生产基地的重要举措，“高质量”是它们的共同主题。（云酒头条）

三部门新政或利好酒业发展：中国酒业协会12月5日消息，近期，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》，从多措并举夯实工业经济回稳基础、分业施策强化重点产业稳定发展、分区施策促进各地区工业经济协同发展、分企施策持续提升企业活力、保障措施等五方面着手，提出了17项具体举措。（云酒头条）

安井、天味、老街口相继提价：安井食品对部分米面、火锅料、菜肴上调3~10元不等；天味食品决定从12月1日起对大红袍部分产品价格进行适当上调；老街口对葵花籽500g系列的政策会进行相应的调整（百搭五政策取消）。（食品板）

酒业最大并购案正式诞生：12月7日，重庆市市场监督管理局官网称华润酒业控股有限公司收购贵州金沙窖酒酒业有限公司股权案已获无条件批准。这意味着，华润酒业收购金沙酒业55.19%股权已经完成了法律审核程序，将正式进入到工商变更阶段，随着该案获无条件批准，也宣告中国白酒行业最大的并购案已经正式诞生。（酒业家）

甘肃1.2万吨白酒项目冲刺完工：近日，甘肃省红川酒业年产1.2万吨纯粮原浆白酒建设项目正在有序开展中，在今年剩余的仅有的40天期限内，企业正抓紧施工，保证项目能够如期完工。该项目，总占地面积710亩，建筑总面积28万平方米，总投资12亿元，规划设计年产能1.2万吨。分纯粮白酒生产工艺区和文化生态区。项目建成后，可新增社会就业2000余人，企业年工业产值达到30亿

元。（云酒头条）

一致魔芋冲刺“魔芋第一股”：12月8日，湖北一致魔芋生物科技股份有限公司将迎来上会。若成功上市，其将成为“魔芋第一股”。招股书披露，此次IPO一致魔芋计划募集资金2.52亿元，募集资金将用于魔芋精深加工智能制造生产线改扩建技改项目、魔芋食品深加工技改项目、研发中心大楼建设项目和补充流动资金。（食品板）

罗森首家生鲜便利店：中百罗森近日开设了首家生鲜便利店，门店位于武汉市青山区和平大道，店铺面积近150平，辐射多个社区小区。该店在中百罗森便利店原有商品的基础上，引入了水果、鸡蛋、粮油等生鲜类商品。整体来看，门店内的生鲜产品体量并不大，生鲜类产品集中陈列在店铺的一侧，可供消费者选择的空間较为有限。（食业家）

宝鸡产区年产值突破100亿元：近年来，宝鸡市围绕打造“全国知名凤香型白酒生产基地”目标，强力推进白酒产业发展，产业规模不断壮大，已形成较为完整的白酒产业链条，全市现有白酒酿造及配套企业40余户，从业人员上万人，年产值突破100亿元，被授予“中国凤香型酒城宝鸡”称号。（酒业家）

茅台集团或重启“茅台啤酒”：12月6日，茅台集团新投资了贵州茅台酒厂集团啤酒有限责任公司，持股比例100%，认缴金额5412.86万元人民币。企业公示系统显示，茅台啤酒公司法人为卢爱华，注册资本5412.86万人民币，注册地址在贵州省遵义市汇川区重庆路。主要生产产品为“茅台”牌、“高原”牌系列啤酒。（糖酒快讯）

## 6. 风险提示

宏观经济下行风险；食品安全问题；市场竞争加剧；提价不及预期。

# 信息披露

## 分析师与研究助理简介

花小伟，德邦证券研究所副所长，董事总经理，大消费组长，食饮和轻工首席分析师。十年卖方大消费经验，曾任职于中国银河证券，中信建投证券；曾率队获 2015 年轻工消费新财富最佳分析师第 5 名；2016 年轻工消费新财富第 4 名，2016 年水晶球第 2 名，金牛奖第 4 名；2017 年轻工消费新财富最佳分析师第 3 名，水晶球第 2 名，保险资管（IAMAC）最受欢迎卖方轻工第 1 名；2018 年轻工消费新财富最佳分析师第 3 名，水晶球第 2 名，Wind 金牌分析师第 1 名，IAMAC 第 2 名；2019 年获轻工《财经》最佳分析师第 2 名，Wind 金牌分析师第 3 名，水晶球第 4 名，新浪金麒麟分析师第 4 名，等等。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

| <b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b><br>以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；<br><b>2. 市场基准指数的比较标准：</b><br>A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。 | 类别     | 评级   | 说明                             |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|------|--------------------------------|
|                                                                                                                                                                                      | 股票投资评级 | 买入   | 相对强于市场表现 20%以上；                |
|                                                                                                                                                                                      |        | 增持   | 相对强于市场表现 5%~20%；               |
|                                                                                                                                                                                      |        | 中性   | 相对市场表现在-5%~+5%之间波动；            |
|                                                                                                                                                                                      |        | 减持   | 相对弱于市场表现 5%以下。                 |
|                                                                                                                                                                                      | 行业投资评级 | 优于大市 | 预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；      |
|                                                                                                                                                                                      |        | 中性   | 预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间； |
|                                                                                                                                                                                      |        | 弱于大市 | 预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。      |

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。