東亞前海證券有限責任公司
East Asia Qianhai Securities Co., Ltd.

预期走高，业绩逻辑有望落地

——食品饮料行业周报

行情回顾

2022 年 12 月 5 日-12 月 9 日，食品饮料板块（申万）上涨 7.22%，上证综指上涨 1.61%，深证成指上涨 2.51%，沪深 300 上涨 3.29%，食品饮料板块跑赢上证综指 5.61 个百分点，在申万 31 个一级子行业周涨跌幅中排名第 1 位。

核心观点

白酒：优化防控加快行业边际改善，龙头酒企引领业绩增长。全国多地优化出行防疫政策，叠加“新十条”政策的出台，线下活动受到的限制减小。聚饮作为白酒消费的主要场景，有望受益于线下消费活动的恢复。白酒价格方面，名优酒、高端酒价格依旧坚挺。12 月 9 日飞天茅台整箱批价为 2950 元/瓶，环比上涨 45 元/瓶，扭转近三周以来的下降趋势。价格指数方面，名优酒保持坚挺，而地方酒处在调整中。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，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。但是，经销商资金状况在终端销售受到疫情反复的影响小而趋紧。春节旺季即将来临，叠加疫情防控不断优化，白酒行业渠道库存有望加快出清，经销商资金状况亦有望得到改善。产品体系完善、品牌力强、渠道体系良性发展的高端和次高端白酒，以及部分区域龙头白酒有望率先受益。

啤酒：消费场景不断恢复，即饮渠道迎来复苏。伴随疫情防控政策不断放开，各单位复工复产持续进行，餐饮堂食场景不断放开，消费场景持续恢复。啤酒现饮渠道包括夜场、餐饮等，此前疫情扰动下，部分即饮场景缺失，高端啤酒受到较大冲击。当前伴随防疫政策不断优化，餐饮不断复苏背景下，即饮渠道有望加速恢复。根据欧睿数据，我国啤酒现饮渠道占比由 2019 年的 51.4%下跌至 2020 年的 48.0%（按销量），伴随餐饮、夜场场景的后续恢复，我国现饮渠道占比有望提升。

速冻品：预制菜产业政策不断推出，行业发展有望不断规范。12 月 8 日，泉州市发布关于加快推进预制菜企业发展的若干措施，力争到 2025 年，泉州市预制菜全产业链年产值超 300 亿元，预制菜企业竞争力走在全省前列。泉州市将着力培育龙头企业着力培育龙头企业，具体措施包括支持企业实施数字化升级、支持企业技术改造、强化企业品牌培育、培育预制菜出口企业。当前多个省市均出台预制菜产业政策，各个协会也对预制菜行业出台团体标准及管理规范，长期来看行业发展有望不断实现良性发展。Q4 为速冻品传统旺季，预计各厂商对春节正在进行积极备货，期待春节期间预制菜实现销量增长。

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

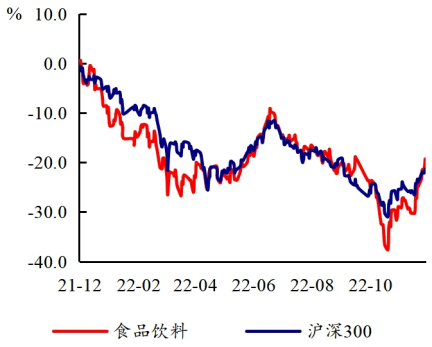
行业政策收紧风险；国内疫情扩散风险；食品安全问题等。

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@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《【食品饮料】防疫政策优化，静待春暖花开_20221205》2022.12.05
《【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

正文目录

1. 核心观点 4
1.1. 白酒：优化防控加快行业边际改善，龙头酒企引领业绩增长 4
1.2. 啤酒：消费场景不断恢复，即饮渠道迎来复苏 4
1.3. 乳制品：疫情防控优化拉动需求，细分领域蕴含机遇 4
1.4. 速冻品：预制菜产业政策不断推出，行业发展有望不断规范 5
1.5. 调味品：需求有望随疫情防控优化而回暖，成本压力促格局优化 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. 上周行业新闻动态 14
6.2. 上周重点公司动态 16
7. 风险提示 19

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（12.05-12.09）食品饮料板块在申万行业涨跌幅中排名 1/31 6
图表 3. 白酒、啤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先涨后跌的趋势 7
图表 5. 上周*ST 西发、青岛食品、仙乐健康涨幅居前 8
图表 6. 上周科拓生物、华统股份、嘉必优跌幅居前 8
图表 7. 板块整体估值为历史分位数的 60.42% 8
图表 8. 白酒整体估值为历史分位数的 58.64% 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. 2022.11.30 生鲜乳主产区均价为 4.12 元/公斤 10
图表 12. 2022.12.02 牛奶零售价为 12.86 元/升 10
图表 13. 2022.12.02 生猪平均价格为 22.91 元/公斤 10
图表 14. 2022.12.02 猪肉平均价格为 32.96 元/公斤 10
图表 15. 2022.12.09 大豆现货价为 5463.16 元/吨 11
图表 16. 2022.12.09 豆粕现货价为 4944.29 元/吨 11
图表 17. 2022.12.02 白砂糖零售价为 11.42 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. 2022.12.09 白条鸡平均批价为 18.79 元/公斤 12
图表 20. 2022.12.09 毛鸭主产区均价为 10.15 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：优化防控加快行业边际改善，龙头酒企引领业绩增长

优化防控加快行业边际改善，龙头酒企引领业绩增长。全国多地优化出行防疫政策，叠加“新十条”政策的出台，线下活动受到的限制减小。聚饮作为白酒消费的主要场景，有望受益于线下消费活动的恢复。白酒价格方面，名优酒、高端酒价格依旧坚挺。12月9日飞天茅台整箱批价为2950元/瓶，环比上涨45元/瓶，扭转近三周以来的下降趋势。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，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。但是，经销商资金状况在终端销售受到疫情反复的影响小而趋紧。春节旺季即将来临，叠加疫情防控不断优化，白酒行业渠道库存有望加快出清，经销商资金状况亦有望得到改善。产品体系完善、品牌力强、渠道体系良性发展的高端和次高端白酒，以及部分区域龙头白酒有望率先受益。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：消费场景不断恢复，即饮渠道迎来复苏

啤酒：消费场景不断恢复，即饮渠道迎来复苏。伴随疫情防控政策不断放开，各单位复工复产持续进行，餐饮堂食场景不断放开，消费场景持续恢复。啤酒现饮渠道包括夜场、餐饮等，此前疫情扰动下，部分即饮场景缺失，高端啤酒受到较大冲击。当前伴随防疫政策不断优化，餐饮不断复苏背景下，即饮渠道有望加速恢复。根据欧睿数据，我国啤酒现饮渠道占比由 2019 年的 51.4%下跌至 2020 年的 48.0%（按销量），伴随餐饮、夜场场景的后续恢复，我国现饮渠道占比有望提升。

1.3. 乳制品：疫情防控优化拉动需求，细分领域蕴含机遇

疫情防控优化拉动需求，细分领域蕴含机遇。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。在疫情防控不断优化的背景下，即饮、堂食、

线下零售等消费场景有望不断恢复，预计将加快乳制品行业需求的回暖。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。在人均收入水平不断增长，健康意识不断增强的背景下，消费者对于奶制品提出了更多、更高的要求，以满足越来越丰富的消费需求。乳制品企业纷纷加快布局，一方面加强奶源等上游产业链的建设，另一方面加快切入奶酪、黄油、休闲食品等低渗透率的细分领域，以适应消费需求升级的趋势。比如当前阶段，尽管我国的奶酪人均消费低于欧美等发达国家，但却在生产和消费总量上居全球首位，而且我国奶酪市场的零售渠道销售额有望在2026 年达到 235 亿元。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：预制菜产业政策不断推出，行业发展有望不断规范

预制菜产业政策不断推出，行业发展有望不断规范。12 月 8 日，泉州市发布关于加快推进预制菜企业发展的若干措施，力争到 2025 年，泉州市预制菜全产业链年产值超 300 亿元，预制菜企业竞争力走在全省前列。泉州市将着力培育龙头企业着力培育龙头企业，具体措施包括支持企业实施数字化升级、支持企业技术改造、强化企业品牌培育、培育预制菜出口企业。当前多个省市均出台预制菜产业政策，各个协会也对预制菜行业出台团体标准及管理规范，长期来看行业发展有望不断实现良性发展。Q4 为速冻品传统旺季，预计各厂商对春节正在进行积极备货，期待春节期间预制菜实现销量增长。

1.5. 调味品：需求有望随疫情防控优化而回暖，成本压力促格局优化

需求有望随疫情防控优化而回暖，成本压力促格局优化。大豆市场价格年初以来累计上涨 4.52%（截至 12 月 9 日），近期出现小幅上涨。根据生意社数据，截至 12 月 9 日，豆粕期货结算价格年初以来累计上涨 40.20%，12 月的豆粕期货价格延续回调趋势。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。但是，调味品的必需消费品属性强，在疫情阶段性好转下，调味品板块多数上市场公司 2022 单 Q3 的收入增速环比 Q2 出现反弹。在成本压力下，调味品行业的竞争格局趋向抗风险能力更强的头部企业。而且，头部企业纷纷加快布局业务多元化，比如切入增速快、空间大的复合调味品赛道。在疫情防控不断优化的趋势下，餐饮链的恢复有望带动调味品行业景气度回升，其中头部企业有望率先受益。

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 12 月 5 日-12 月 9 日，食品饮料板块（申万）上涨 7.22%，上证综指上涨 1.61%，深证成指上涨 2.51%，沪深 300 上涨 3.29%，食品饮料板块跑赢上证综指 5.61 个百分点，在申万 31 个一级子行业周涨跌幅中排名第 1 位。

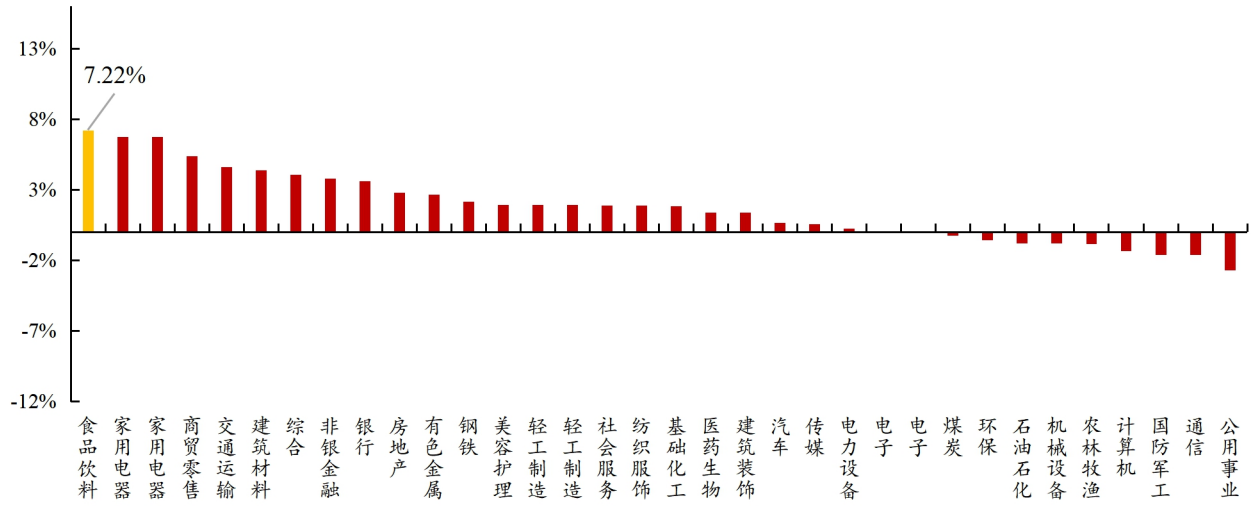
图表 1. 上周食品饮料板块跑赢上证指数、深证成指和沪深 300(单位:%)

	上周（12.05-12.09）		本月（12.01-12.09）		2022 年初至今（01.01-12.09）	
板块	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	1.61	5.61	1.76	9.16	-11.89	-3.11
深证成指	2.51	4.70	3.54	7.39	-22.59	7.59
沪深 300	3.29	3.93	3.77	7.16	-19.07	4.07
食品饮料	7.22		10.93		-15.00	

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（12.05-12.09）食品饮料板块在申万行业涨跌幅中排名 1/31

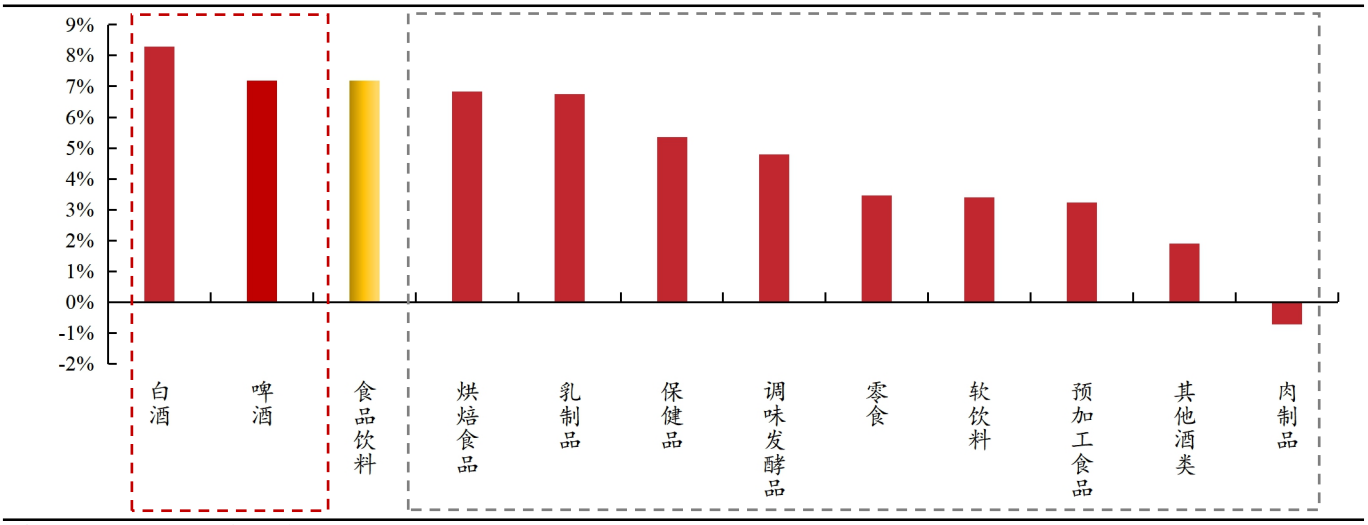


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.2. 子板块行情

分子行业来看，上周食品饮料多数上涨。白酒、啤酒跑赢食品饮料板块指数。子板块涨跌幅依次为白酒(8.31%)、啤酒(7.22%)、烘焙食品(6.86%)、乳制品(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%)、其他肉类(1.94%)、肉制品(-0.75%)。

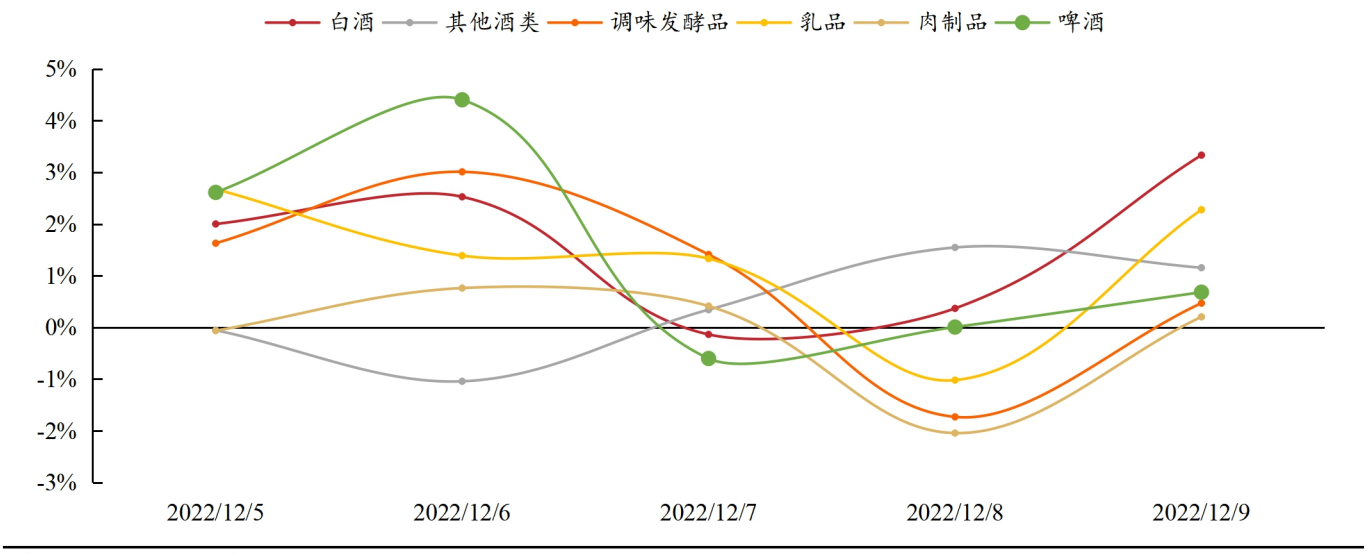
图表 3. 白酒、啤酒跑赢食品饮料板块指数



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 3.33%、0.37%、-0.14%；对于啤酒板块而言，近三日的涨跌幅分别为 0.68%、0.01%、-0.60%。

图表 4. 上周主要子板块全周呈现先涨后跌的趋势

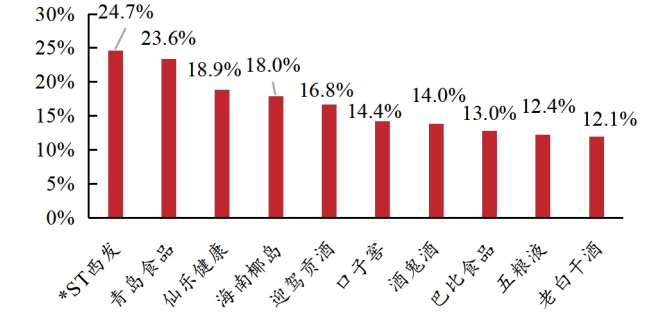


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3. 个股行情

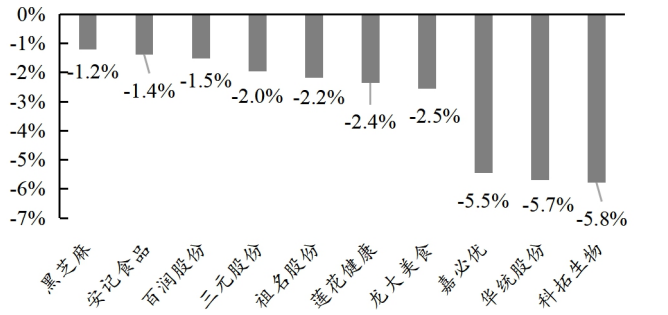
个股方面，上周*ST 西发、青岛食品、仙乐健康涨幅居前，科拓生物、华统股份、嘉必优跌幅居前。

图表 5. 上周*ST 西发、青岛食品、仙乐健康涨幅居前



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 6. 上周科拓生物、华统股份、嘉必优跌幅居前

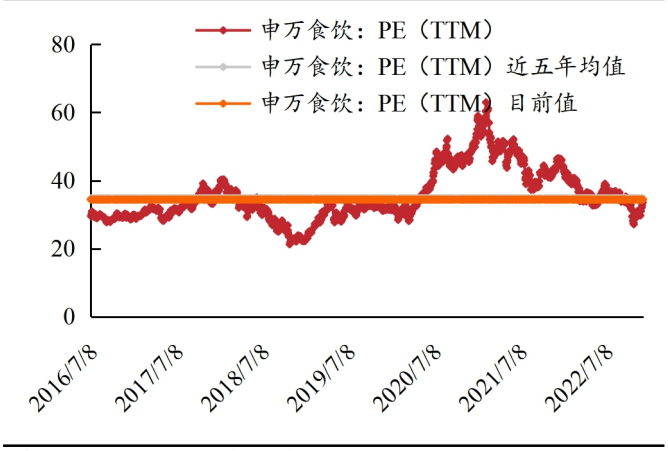


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.4. 板块估值水平

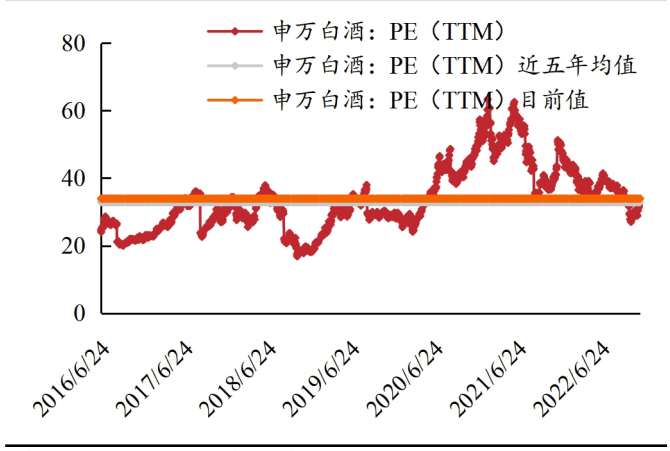
从整体的板块估值水平来看，目前食品饮料整体估值 PE（TTM）约为 34.40，处于 2016 年至今历史分位数水平的约 60.42%，白酒子板块目前的估值 PE（TTM）约为 33.94，处于 2016 年至今历史分位数水平的约 58.64%。与上周相比，食品饮料整体市盈率有所上升，白酒市盈率也略有上升。目前板块市盈率 PE（TTM）排名前三位为其他酒类(87.11)、调味发酵品(48.41)、啤酒(47.01)。

图表 7. 板块整体估值为历史分位数的 60.42%



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 58.64%



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（12.05-12.09），沪深港通各自前十大活跃个股中食品饮料行业公司共计七家，其中沪股通四家：贵州茅台、伊利股份、山西汾酒、海天味业；深股通三家：五粮液、泸州老窖、洋河股份。

七家公司上周净买入额分别为：贵州茅台(12.91 亿元)、五粮液(21.83 亿元)、伊利股份(2.24 亿元)、泸州老窖(-2.37 亿元)、山西汾酒(2.79 亿元)、洋河股份(3.56 亿元)、海天味业(2.92 亿元)，整体看来七家企业整体净流入 43.88 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	12.91
五粮液	21.83
伊利股份	2.24
泸州老窖	-2.37
山西汾酒	2.79
洋河股份	3.56
海天味业	2.92

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)
12.05	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒 海天味业	1.30 5.03 0.00 0.00	6.33	五粮液 泸州老窖 洋河股份	5.49 0.00 0.00	5.49
12.06	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒 海天味业	2.11 1.05 2.19 0.72	6.08	五粮液 泸州老窖 洋河股份	2.29 2.04 0.00	4.32
12.07	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒 海天味业	0.65 2.46 0.00 2.21	5.32	五粮液 泸州老窖 洋河股份	4.62 -1.24 0.00	3.38
12.08	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒 海天味业	-0.37 -0.70 0.60 0.00	-0.47	五粮液 泸州老窖 洋河股份	3.09 0.00 0.00	3.09
12.09	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒 海天味业	9.22 -5.61 0.00 0.00	3.61	五粮液 泸州老窖 洋河股份	6.34 -3.17 3.56	6.73

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

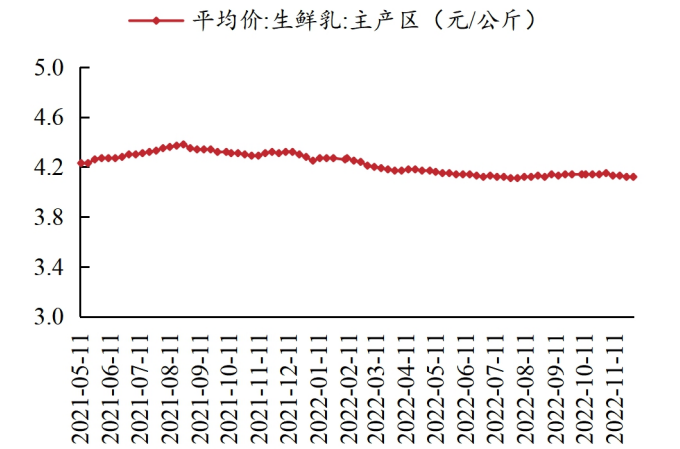
4. 行业上游表现情况

4.1. 原奶及牛奶价格

2022 年 11 月 30 日，生鲜乳主产区均价为 4.12 元/公斤，周度环比持平，年度同比下降 4.63%。2022 年 12 月 02 日，牛奶零售价为 12.86 元/升，周度环比下降 0.08%，年度同比上升 0.47%。

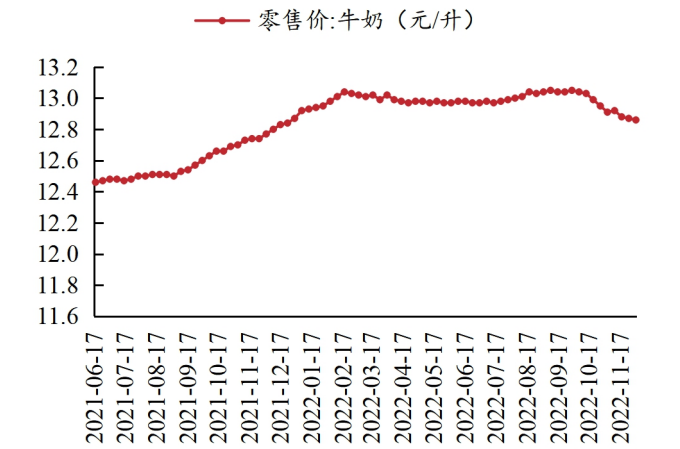
从长期的需求角度看，随着国人消费能力与健康需求不断提升，鲜奶尤其是低温奶渗透率逐渐提高，国内对原奶的高需求有望维持；从供给角度看，前几年由于环保等问题导致行业大洗牌叠加饲料价格上涨，国内原奶供给相对不足。因此需求上升叠加成本上涨或将推动本轮生鲜乳价格持续上升。

图表 11. 2022.11.30 生鲜乳主产区均价为 4.12 元/公斤



资料来源：Wind，农业部，东亚前海证券研究所

图表 12. 2022.12.02 牛奶零售价为 12.86 元/升

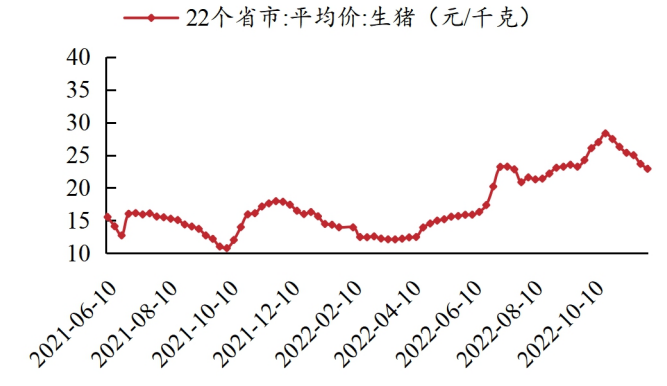


资料来源：Wind，国家奶牛产业技术网，东亚前海证券研究所

4.2. 生猪及猪肉价格

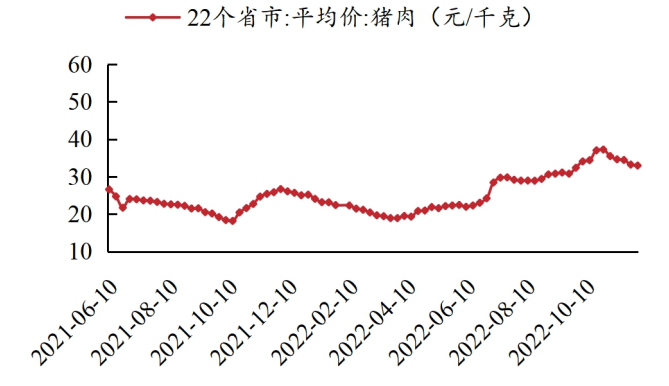
2022 年 12 月 02 日，22 省市生猪平均价格为 22.91 元/公斤，周度环比下降 3.17%，年度同比上升 27.56%。22 省市猪肉平均价格为 32.96 元/公斤，周度环比下降 0.78%，年度同比上升 27.55%。

图表 13. 2022.12.02 生猪平均价格为 22.91 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. 2022.12.02 猪肉平均价格为 32.96 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

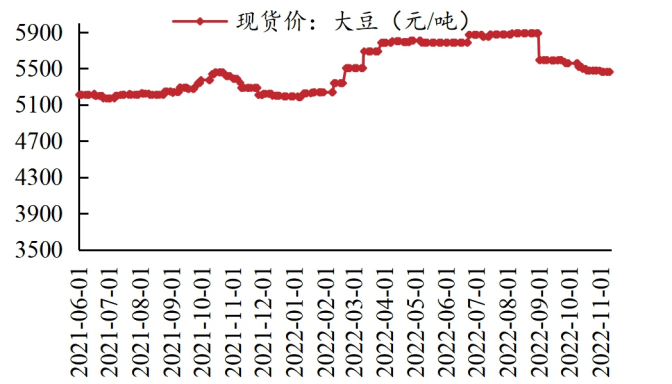
4.3. 大豆及豆粕价格

2022 年 12 月 09 日，大豆现货价为 5463.16 元/吨，周度环比持平，年度同比上升 3.34%。2022 年 12 月 09 日，豆粕现货价为 4944.29 元/吨，周

度环比下降 0.07%，年度同比上升 40.52%。

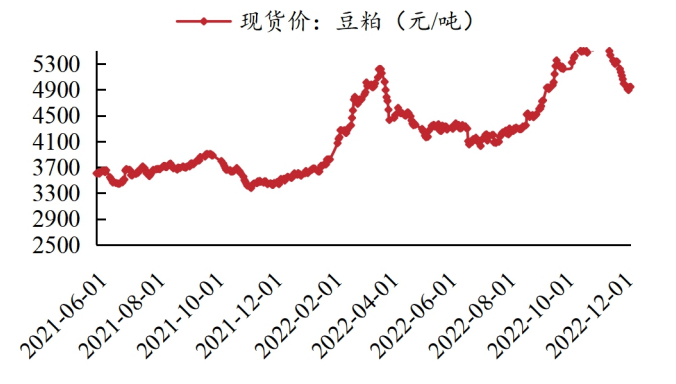
短期来看，2022 年国际疫情和相关自然灾害对大豆及豆粕的负面影响叠加供需情况偏紧张的局面，大豆及豆粕价格预计将维持高位震荡格局。长期来看，国际疫情形势向好、国内粮食大丰收等因素将逐渐改善粮价上涨的局面。

图表 15. 2022.12.09 大豆现货价为 5463.16 元/吨



资料来源：Wind，国家统计局，东亚前海证券研究所

图表 16. 2022.12.09 豆粕现货价为 4944.29 元/吨

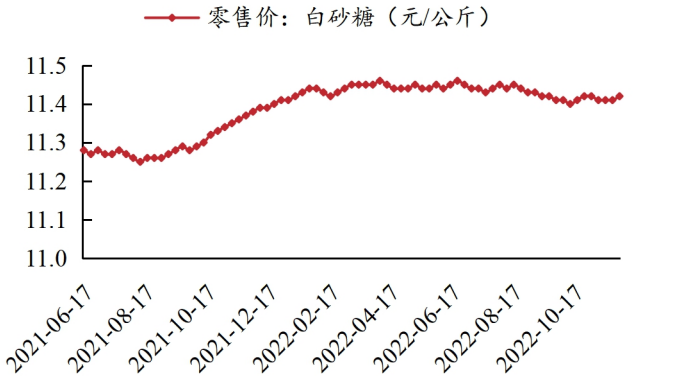


资料来源：Wind，生意社，东亚前海证券研究所

4.4. 白砂糖及柳糖价格

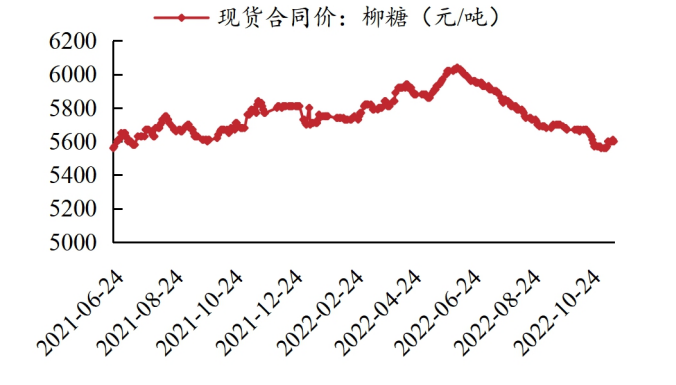
2022 年 12 月 02 日，白砂糖零售价为 11.42 元/公斤，周度环比上升 0.09%，年度同比上升 0.26%。2022 年 11 月 17 日，柳糖现货合同价为 5600.00 元/吨，周度环比持平，年度同比下降 3.11%。长期来看，白糖处于历史低价格区间叠加疫情好转后的市场复苏预期，大宗商品持续走高有望支撑糖价走高。

图表 17. 2022.12.02 白砂糖零售价为 11.42 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



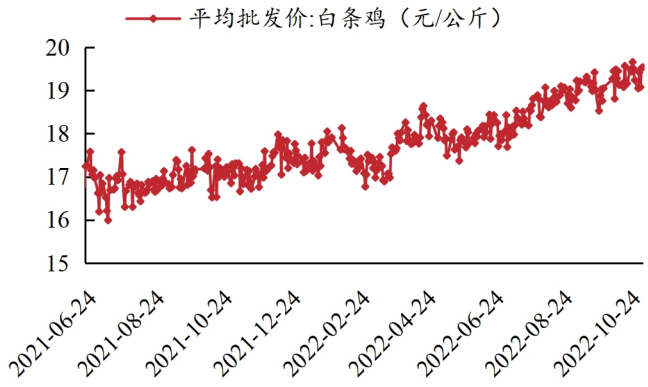
资料来源：Wind，华讯酒精网，东亚前海证券研究所

4.5. 白条鸡及毛鸭价格

2022 年 12 月 09 日，白条鸡平均批发价为 18.79 元/公斤，周度环比下降 1.93%，年度同比上升 6.94%。2022 年 12 月 09 日，毛鸭主产区平均价

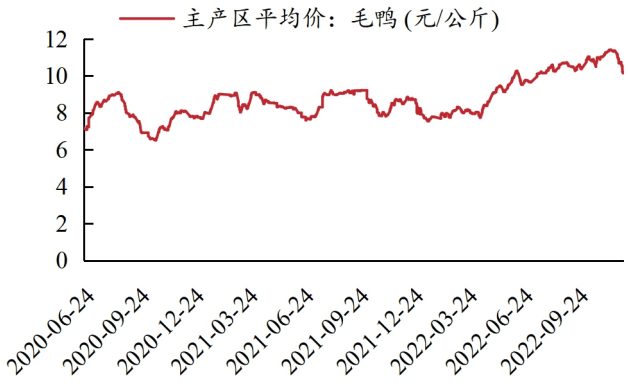
为 10.15 元/公斤，周度环比下降 5.04%，年度同比上升 18.31%。整体看，价格整体处于合理区间范围内，短期价格波动属于正常价格调整。

图表 19. 2022.12.09 白条鸡平均批价为 18.79 元/公斤



资料来源：Wind，商务部，东亚前海证券研究所

图表 20. 2022.12.09 毛鸭主产区均价为 10.15 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）

					原箱价				
	品名	规格	12/3	12/4	12/5	12/6	12/7	12/8	12/9
	飞天（2022）	53%vol 500ml	2880	2905	2940	2940	2960	2960	2950
	飞天（2021）	53%vol 500ml	2950	2950	2950	2950	2980	2980	2980
	飞天（2020）	53%vol 500ml	3050	3050	3050	3050	3050	3050	3050
	飞天（2019）	53%vol 500ml	3120	3120	3120	3120	3120	3120	3120
					散瓶价				
	品名	规格	12/3	12/4	12/5	12/6	12/7	12/8	12/9
贵州茅台	飞天（2022）	53%vol 500ml	2640	2680	2710	2700	2720	2720	2720
	飞天（2021）	53%vol 500ml	2660	2660	2660	2720	2740	2740	2740
	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	12/3	12/4	12/5	12/6	12/7	12/8	12/9
	十五年	53%vol 500ml	6130	6130	6130	6130	6150	6150	6200
	精品茅台	53%vol 500ml	3270	3270	3270	3270	3270	3300	3270
	生肖（虎年）	53%vol 500ml	3170	3170	3170	3170	3170	3170	3200
	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
	品名	规格	12/3	12/4	12/5	12/6	12/7	12/8	12/9
	普五	52%vol 500ml	950	950	940	945	950	950	950
五粮液	普五（七代）	52%vol 500ml							
	1618	53%vol 500ml	945	945	935	940	940	940	940
	15酱	50%vol 500ml							
	10年（2005）	50%vol 500ml	1130	1130	1130	1130	1130	1130	1130
	品名	规格	12/3	12/4	12/5	12/6	12/7	12/8	12/9
	国窖1573	52%vol 500ml	900	900	890	890	890	890	890
	特曲	52%vol 500ml	245	245	245	245	245	245	245
泸州老窖	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
	品名	规格	12/3	12/4	12/5	12/6	12/7	12/8	12/9
	梦之蓝M9	52%vol 500ml	1135	1135	1135	1135	1135	1135	1135
	梦之蓝M6+	52%vol 550ml	605	605	605	610	605	605	605
洋河股份	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
	大曲（青瓷）	52%vol 500ml	50	50	50	50	50	50	50
	品名	规格	12/3	12/4	12/5	12/6	12/7	12/8	12/9
	青花30	53%vol 500ml	805	805	805	805	805	805	805
山西汾酒	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
	玻汾	53%vol 500ml	43	43	43	43	43	43	43
	品名	规格	12/3	12/4	12/5	12/6	12/7	12/8	12/9
	古20	52%vol 500ml	550	550	540	540	540	540	540
古井贡酒	古16	52%vol 500ml	315	315	310	310	310	310	310
	古8	50%vol 500ml	210	210	210	210	210	210	210
	古5	50%vol 500ml	110	110	110	110	110	110	110
	品名	规格	12/3	12/4	12/5	12/6	12/7	12/8	12/9
	内参	52%vol 500ml	795	795	780	780	780	780	780
酒鬼酒	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
	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. 上周行业新闻动态

【跨界之风不停，同仁堂向“饮酒”市场布局】近日，同仁堂公告公司拟与湖北楚园春酒业有限公司、远安县栖凤生态产业发展基金有限公司、湖北京宜生物科技有限公司签署投资协议。公司预计向京宜生物投资不超1.9 亿元，取得京宜生物 51%股权。据了解，京宜生物主营业务定位为生产、销售药酒、白酒、配制酒。对于此次收购，同仁堂董事表示，将有助于补充公司药酒业务产能，也有助于公司向食品酒业务延伸，符合公司的战略定位和发展目标。事实上，同仁堂的跨界尝试远不止酒业。早在 2001 年，同仁堂就开始进军药妆领域，销售额一度达到千万元量级。而除了药妆，食品、大健康等领域同仁堂也早已布局。2020 年，同仁堂“知嘛健康”在北京开了两家店，按照规划，未来一年知嘛健康要在北京布局 300 家门店，其中社区店、购物中心店、写字楼店各开 100 家，最低单店年销售额 1000 万元，CBD 核心地段的店销可做到 2000 万元。（制药网）

【中烹协发布《外卖安心餐厅管理规范》 海底捞、美团外卖等参与起草】12 月 8 日，中国烹饪协会批准发布《外卖安心餐厅管理规范》(以下简称“规范”)团体标准，规定“外卖安心餐厅”的达标规范、实施和管理要求，以更好地引导外卖商家守护好食品安全环境，促进外卖新业态的健康有序发展。规范由美团外卖联合海底捞等餐企共同起草。

作为规范的起草者之一，海底捞利用其在食品安全领域的多年沉淀和积累，为规范的制定提出了诸多建设性意见。海底捞在近三十年的发展中，已建立起全方位、全动员、全链条的‘嗨食安’食品安全管理模式。在努力提升企业食品安全管理能力的同时，海底捞还利用自身经验，协助地方市场监管部门进行地方食品安全管理标准的制定。例如在 2021 年，海底捞参与了《DB11/T 1789-2020 餐饮服务单位餐饮服务场所布局设置规范》、《DB11/T 1790-2020 餐饮服务单位餐饮用具使用管理规范》、《DB11/T 1791-2020 餐饮服务单位从业人员健康管理规范》三项餐饮类地方标准的制定，上述标准已由北京市市场监督管理局于 2021 年 4 月 1 日正式发布实施。（中国网财经）

【书亦烧仙草使用过期原料再被曝光 涉及食安问题已多次被处罚】近日，河南省郑州市中牟县书亦烧仙草（绿博新城店）被爆违规使用过期原料且冰块食品区有蟑螂，市场监管部门现场调查后已责令该店停业整顿。书亦烧仙草方面表示，将按照加盟商管理条例对门店做出处罚。

企查查 APP 显示，曾有多家书亦烧仙草门店，因销售超过保质期限的食品原料、在店内发现超过保质期的食品等涉及食品安全问题被处罚。今年 3 月，四川省巴中市通江县书亦烧仙草饮品店因操作间有过期布丁烧风味粉固体饮料，被罚款 5000 元；2021 年 12 月，湖北省宜昌市远安县书亦烧仙草饮品店因用超过保质期食品原料“仙草冻”制作并销售奶茶，以及擅改饮品标签上制作日期、时间，被罚款 2 万元；2021 年 8 月，四川省甘孜藏族自治州乡城县书亦烧仙草店因存在过期食品，被罚款 2 万元；2021 年 6 月，湖南省沅江市书亦烧仙草城市之星店因预包装食品无法提供供货者许可证和食品出厂检验合格证或者其他合格证，被罚款 5000 元。（未来网）

【奈雪的茶 5.25 亿投资乐乐茶 新茶饮行业迎来发展新阶段】12 月 5 日，奈雪的茶发布公告称，已签署对乐乐茶的投资协议。投资事项完成后，奈雪的茶投资金额 5.25 亿元 持股 43.64%成乐乐茶最大股东。奈雪的茶认为，乐乐茶作为现制茶饮行业头部企业之一，尤其在华东区域有较好的品牌实力和消费者认知。此次投资事项也将有助于进一步优化行业竞争环境，降低奈雪的茶未来门店拓展、运营等方面的成本。业内人士认为行业正在迈入长期主义阶段，逐步迈向强者恒强的“洗牌期”，而“强强联合”则更能放大品牌势能。“此次奈雪的茶投资乐乐茶，是行业今年最‘重量级’投资，这是茶饮头部军团的重塑整合，两大品牌的优势互补强强联合或将极大改变茶饮行业的格局。”行业专家表示，随着精准防疫政策不断落实，餐饮消费行业将迎来强势复苏，此时奈雪投资乐乐茶的消息对于整个行业来说无疑是一剂有效的“强心剂”，新茶饮行业有望迎来快速发展的新阶段。（中国食品安全网）

【俄罗斯对华啤酒出口额有望翻倍 提升至 5000 万美元】俄罗斯农业部联邦农工综合体产品出口发展中心发布消息称，俄罗斯有能力将对华啤酒出口额从 2021 年的 2640 万美元提升到 5000 万美元。公告称：“据估算，俄罗斯对中国啤酒供应潜力在 5000 万美元左右。”俄农产品出口中心的数据显示，2017 年至 2021 年间，对华啤酒出口额最大的国家是德国(20.6%)、比利时(16.7%)和墨西哥(11.3%)。俄罗斯 2021 年对华啤酒出口额排名第七。从数量来看，2021 年对华啤酒出口量最大的国家仍是德国(32.8%)、比利时(9.7%)、墨西哥(8.4%)。俄罗斯对华出口啤酒量 2021 年已达到 3.63 万吨(6.8%)，较 2017 年的 1.94 万吨增幅显著。然而进口产品只占了中国啤酒市场 1%左右的份额。2021 年中国进口啤酒 52.98 万吨(进口额 71050 万美元)，进口量跌至五年来最低。中国啤酒进口量 2018 年曾达到 82.61 万吨

(90440 万美元)的峰值。专家指出，近年来中国国内啤酒消费量处于 4400 万吨至 4600 万吨左右，只有 2020 年因餐饮业停业而减少到 4223 万吨水平，但 2021 年啤酒消费量和产量都出现回升，同比增加 5.2%。（凤凰网财经）

【“辣条第一股”来了！卫龙美味计划下周上市】港交所近日披露，辣条食品公司卫龙美味发布全球发售公告，公司拟全球发售 9639.7 万股股份，发售价介乎 10.4 港元与 11.4 港元之间，预计于 12 月 15 日开始交易，股票代码为 9985。据招股书，公司已与 Media Global Management Limited、阳光人寿保险及 Prospect Bridge 订立基石投资协议，将分别认购 3100 万美元（2.2 亿人民币）、3000 万美元（2.1 亿人民币）及 1.028 亿港元的发售股份。按发售价 10.4 港元计算，基石投资者认购份额占全球发售股份的 57.46%。

招股书显示，卫龙美味是中国领先的辣味休闲食品企业，拥有强劲的增长势头。据弗若斯特沙利文的资料，按 2021 年零售额计，公司在中国所有辣味休闲食品企业中排名第一，市场份额达到 6.2%，且在调味面制品及辣味休闲蔬菜制品细分品类的市场份额均排名第一。财务数据方面，2022 年上半年，卫龙营收 22.61 亿元，同比略有下降，主要是由于公司生产及交付问题、价格调整等因素所致。同期净利润亏损 2.61 亿元，主要是由于投资有关的一次性的以股份为基础的付款所致。2019 年至 2021 年，公司的总收入的年复合增长率达到 19.1%，据同花顺数据，该增速远超中国休闲食品行业同期 4.2%的年复合增长率。卫龙美味的净利润率在 2021 年达到 17.2%，该净利润率高于 2021 年中国休闲食品行业约 10%的平均净利润率。（扬子晚报）

6.2. 上周重点公司动态

【元祖股份：元祖股份关于珠海兰馨成长咨询管理合伙企业（有限合伙）集中竞价减持股份计划公告】截至本减持计划公告之日，珠海兰馨成长咨询管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“兰馨成长”）持有上海元祖梦果子股份有限公司（以下简称“公司”、“元祖股份”）股份 14,417,180 股，占公司总股本的 6.0072%。集中竞价减持计划的主要内容兰馨成长因自身资金需求，计划通过集中竞价方式减持公司股份不超过 4,800,000 股，即不超过公司总股本的 2%，自本减持计划公告披露之日起十五个交易日后的六个月内进行，并遵守任意连续 90 个自然日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%。

【香飘飘：香飘飘关于参与设立的产业基金完成备案登记的公告】香飘飘食品股份有限公司（以下简称“公司”）作为有限合伙人以自有资金认缴出资 5,000 万元参与设立湖州甄香创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“湖州甄香”），并与上海嘉寻资产管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“嘉寻资产”）签署了《湖州甄香创业投资合伙企业（有限合伙）有限合伙协议》。具体内容详见公司于 2022 年 10 月 12 日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露的《香飘飘食品股份有限公司关于参与设立产业基金的公告》（公告编号：2022-034）。

【新乳业：关于不向下修正新乳转债转股价格的的公告】自 2022 年 11 月 16 日起至 2022 年 12 月 6 日，公司股票已有 15 个交易日的收盘价格低于“新乳转债”当期转股价格的 80%，触发董事会审议下修可转债转股价格的条件。经公司第二届董事会第十九次会议审议通过，公司董事会决定本次不向下修正“新乳转债”转股价格，且自本次董事会审议通过之日起未来六个月（2022 年 12 月 7 日至 2023 年 6 月 6 日）内，如再次触发“新乳转债”转股价格向下修正条款，亦不提出向下修正方案；自本次董事会审议通过之日起满六个月之后，从 2023 年 6 月 7 日重新起算，若再次触发“新乳转债”转股价格向下修正条款，届时公司董事会将召开会议决定是否行使“新乳转债”转股价格向下修正权利。

【金徽酒：金徽酒股份有限公司关于调整业绩目标及奖惩方案的公告】为推动公司“二次创业”，经公司第三届董事会第七次会议、2019 年第一次临时股东大会审议通过，公司与核心管理团队签订了《业绩目标及奖惩方案之协议》（以下简称“《业绩目标及奖惩方案协议（2019-2023）》”“原协议”）。《业绩目标及奖惩方案协议（2019-2023）》制定于 2019 年，对各考核年度设定了较为严格的业绩考核要求。2020 年以来疫情突发以及不可抗力影响持续扩大，是公司在制定原方案时不可提前预知的突发因素。尽管公司努力克服困难与挑战，促使了公司稳健成长，但原协议中设定的 2022 年、2023 年考核目标已和当下公司发展环境存在较大差异。继续执行原协议，将难以达到激励核心管理团队的目的，与激励对象在考核年度的努力付出及激励方案的初衷相悖。结合当前实际情况，为充分调动核心管理团队的凝聚力和积极性，坚定执行“布局全国、深耕西北、重点突破”的发展战略，加大渠道开发、客户运营、品牌宣传、团队建设等核心能力提升，经审慎评估，公司拟调整《业绩目标及奖惩方案协议（2019-2023）》业绩

考核要求，2022 年、2023 年营业收入、净利润指标分别延后一年，并取消扣罚方案。

【欢乐家：关于首次回购股份的公告】欢乐家食品集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2022 年 11 月 6 日召开的第二届董事会第五次会议和第二届监事会第四次会议，逐项审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，公司独立董事就该事项发表了同意的独立意见，该议案已经 2022 年 11 月 22 日召开的 2022 年第三次临时股东大会审议通过。根据本次回购方案，公司计划使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股股份，本次实际回购股份数量总数的 50%将依法予以注销并减少注册资本，本次实际回购股份数量总数的 50%将用于后续实施股权激励或员工持股计划。公司用于回购资金总额为不低于人民币 5,000 万元（含）、不超过人民币 10,000 万元（含），回购价格不超过人民币 15.00 元/股（含），本次回购股份的实施期限为自公司股东大会审议通过本回购股份方案之日起不超过 12 个月。

【仙乐健康：关于收购 Best Formulations Inc.股权方案调整的公告】公司于 2022 年 7 月 6 日召开第三届董事会第十次会议，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. 80%股权的议案》。独立董事发表了同意的独立意见。鉴于本次交易公告后，受全球新冠疫情反复、国际局势复杂多变及美国加息周期等多重因素影响，外部市场环境发生较大变化，经交易各方友好协商，于近日就交易结构、交易对价及支付安排等核心条款的调整达成一致，并根据调整后的交易方案于 2022 年 12 月 8 日签订《AMENDMENT NO. 1 TO MEMBERSHIP INTEREST PURCHASE AGREEMENT》（“《股权购买协议之第一修订协议》”，以下简称“《修订协议》”）。根据《修订协议》，买方拟通过向卖方收购老股及向标的公司增资的方式，合计取得标的公司约 71.41%股权。

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会被延缓；

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/