

疫情优化进一步落地，行情从估值转向基本面

——食品饮料行业周报

首席证券分析师：

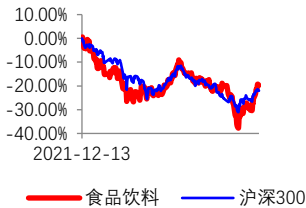
丰毅 S0630522030001
fengyi@longone.com.cn

证券分析师：

赵从栋 S0630520020001
zhaocd@longone.com.cn

证券分析师：

任晓帆 S0630522070001
rxf@longone.com.cn



相关研究

1. 疫情进一步优化，关注消费向上 12.05
2. 底部已现，谨慎乐观，优选龙头 11.28
3. 底部布局，关注消费复苏 11.14
4. 食品饮料行业周报：底部回升明显，关注疫情变量及确定性机遇 11.07
5. 食品饮料行业周报：性价比进一步提升，关注白酒龙头及食品赛道 10.31

投资要点：

- **市场表现：(1) 食品饮料板块：**本周食品饮料板块较上周收盘上涨7.22%，较上证综指高5.61pct，较沪深300高3.93pct，在31个申万一级板块中排名第1。**(2) 细分板块：**各细分板块悉数上涨，白酒、啤酒、乳品板块涨幅居前，分别为8.31%、7.22%、6.79%。所有子板块PE (TTM) 均上涨。**(3) 个股方面：**涨幅前三名为*ST西发、青岛食品、海南椰岛，分别为24.7%、23.6%和18%。跌幅前三为华统股份、龙大美食、莲花健康，分别下跌5.7%、2.5%、2.4%。
- **疫情优化“新十条”发布成强催化剂。**在上月在疫情优化二十条后，各地防疫政策先后进一步优化，在上周“新十条”发布后，疫情政策优化趋势十分明朗，估值已充分显示预期，我们预计未来行业将从估值逐渐转向基本面。短期看，一方面，一年内消费持续回暖判断不改，另一方面，警惕疫情政策放开后，受短暂阳性人群增加，短期消费意愿冲击、以及Q4、2023年Q1部分消费行业库存及折扣并未完全改善的影响。
- **白酒：高端稳健，关注弹性。(1) 警惕短期风险：**原因主要在于此前不断累积的行业库存，和新年春节开门红高额打款之间的矛盾，这将进一步对去库存和单品价格带来压力，行业级别复苏预计从Q2开始。但从市场预期角度，防疫政策为目前消费核心变量、及估值主要催化剂，故我们认为在估值仍未修复完善的基础上，我们对短期受益疫情优化带来的估值提升、及长期受益基本面优化带来股价提升较有信心。**(2) 板块：**次高端受疫情影响较大，库存较高，Q2后预计弹性较大；地产酒龙头在基地市场动销背景下，次高端仍望贡献可观增量，性价比较强；高端白酒业绩无虞，相对稳健，贵州茅台仍有望迎业绩大年。
- **非白酒食品饮料观点：关注零食、速冻及预制菜。**相比白酒，部分食品龙头、细分板块存在较为确定性向上机遇，且仍存较大预期差，我们继续看好零食、预制菜等确定性板块。**(1) 零食龙头迎变革持续看好。**目前零食赛道因近十年消费渠道持续变革，导致白牌以及渠道型龙头占尽先机，行业集中度持续下降。目前正在进入生产型龙头逐步替代渠道型龙头的过程中，我们预计该过程可能持续3-5年。行业核心龙头盐津铺子以及劲仔食品均通过一年左右的产品改革，逐步打开渠道空间，持续看好。**(2) 关注速冻及预制菜长期趋势。**短期来看，一方面春节备货较往年更早开启，另一方面安井食品、三全食品等发布部分产品提价通知，行业有望充分受益短期疫情优化；长期来看，因便利性、标准化刚需、地域保护（较远区域需重新建厂建渠道），结合冷链物流运力提升，B端渗透率提升长期趋势不可逆。较低的教育成本叠加短期成本回落，C端盈利稳健。预制菜板块投入产出比高于其他新消费行业，目前仍处初期，重点关注。关注安井食品、绝味食品、味知香、干味央厨、立高食品等。
- **投资建议：**重点关注白酒公司有贵州茅台、山西汾酒、古井贡、洋河、迎驾贡等；重点关注的非白酒公司有盐津铺子、劲仔食品、安井食品、味知香、干味央厨等。
- **风险提示：**疫情影响；原材料价格的影响；竞争加剧的影响；消费需求的影响。

正文目录

1. 本周观点：疫情优化进一步落地，行情从估值转向基本面.....	4
2. 重点公司盈利预测.....	4
3. 本周消费行业：子板块悉数上涨.....	5
4. 消费趋势及相关数据：11月CPI环比下滑.....	7
5. 主要食品饮料价格：飞天微升.....	11
5.1. 白酒：飞天微升.....	11
5.2. 乳制品：生鲜乳价格稳定.....	12
6. 食饮原材料及包材运费：生猪价格持续下跌.....	13
6.1. 食饮原材料：生猪价格持续下跌.....	13
6.2. 食饮包材及运费：包材多数价格稳定.....	14
7. 核心行业及公司动态.....	14
7.1. 核心公司动态.....	15
7.2. 行业动态.....	15
8. 投资建议.....	15
9. 风险提示.....	16

图表目录

图 1 本周板块涨跌幅	5
图 2 本周板块 PE (TTM) 变化趋势	5
图 3 2022 年内至今涨跌幅	6
图 4 本周涨跌幅居前股票	7
图 5 近期整体社会消费品零售总额	9
图 6 近两个月分行业社零同比增速对比	9
图 7 居民消费价格指数同比变化	9
图 8 消费者信心指数	9
图 9 工业企业利润总额同比变化趋势	10
图 10 百城住宅价格指数	10
图 11 商品房销售面积 (住宅)	10
图 12 居民人均可支配收入	10
图 13 原箱飞天茅台出厂价及批价	11
图 14 普五出厂价及批价	11
图 15 国窖 1573 出厂价及批价	12
图 16 生鲜乳市场价变化趋势	12
图 17 酸奶零售价变化趋势	12
图 18 牛奶零售价变化趋势	13
表 1 重点公司盈利预测	4
表 2 社零数据细分小类增速比较	8
表 3 本周白酒价格	11
表 4 本周乳制品价格	12
表 5 主要食饮原材料本周价格	13
表 6 主要食饮包材及运费本周价格	14
表 7 核心公司动态	15
表 8 行业核心动态	15

1.本周观点：疫情优化进一步落地，行情从估值转向基本面

疫情优化“新十条”发布成强催化剂。在上月在疫情优化二十条后，各地防疫政策先后进一步优化，在上周“新十条”发布后，疫情政策优化趋势十分明朗，估值已充分显示预期，我们预计未来行业将从估值逐渐转向基本面。短期看，一方面，一年内消费持续回暖判断不改，另一方面，警惕疫情政策放开后，受短暂阳性人群增加，短期消费意愿冲击、以及 Q4、2023 年 Q1 部分消费行业库存及折扣并未完全改善的影响。

白酒观点：高端稳健，关注弹性。(1) 警惕短期风险：原因主要在于此前不断累积的行业库存，和新年春节开门红高额打款之间的矛盾，这将进一步对去库存和单品价格带来压力，行业级别复苏预计从 Q2 开始。但从市场预期角度，防疫政策为目前消费核心变量、及估值主要催化剂，故我们认为在估值仍未修复完善的基础上，我们对短期受益疫情优化带来的估值提升、及长期受益基本面优化带来股价提升较有信心。**(2) 板块：**次高端受疫情影响较大，库存较高，Q2 后预计弹性较大；地产酒龙头在基地市场动销强背景下，次高端仍望贡献可观增量，性价比较强；高端白酒业绩无虞，相对稳健，贵州茅台仍有望迎业绩大年。

非白酒食饮：关注零食、速冻及预制菜。相比白酒，部分食品龙头、细分板块存在较为确定性向上机遇，且仍存较大预期差，我们继续看好零食、预制菜等确定性板块。**(1) 零食龙头迎变革持续看好。**目前零食赛道因近十年消费渠道持续变革，导致白牌以及渠道型龙头占尽先机，行业集中度持续下降。目前正在进入生产型龙头逐步替代渠道型龙头的过程中，我们预计该过程可能持续 3-5 年。行业核心龙头盐津铺子以及劲仔食品均通过一年左右的产品改革，逐步打开渠道空间，持续看好。**(2) 关注速冻及预制菜长期趋势。**短期来看，一方面春节备货较往年更早开启，另一方面安井食品、三全食品等发布部分产品提价通知，行业有望充分受益短期疫情优化；长期来看，因便利性、标准化刚需、地域保护（较远区域需重新建厂建渠道），结合冷链物流运力提升，B 端渗透率提升长期趋势不可逆。较低的教育成本叠加短期成本回落，C 端盈利稳健。预制菜板块投入产出比高于其他新消费行业，目前仍处初期，重点关注。关注安井食品、绝味食品、味知香、干味央厨、立高食品等。

2.重点公司盈利预测

表1 重点公司盈利预测

证券简称	总市值(亿元)	营收增速			归母净利润增速			归母净利润(亿元)			PE		
		2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
贵州茅台	21,732	12%	16%	16%	12%	19%	17%	525	623	730	41	35	30
五粮液	7,114	16%	15%	14%	17%	15%	16%	234	270	313	37	26	23
泸州老窖	3,133	24%	22%	21%	32%	28%	24%	80	102	126	47	31	25
山西汾酒	3,467	43%	34%	27%	73%	43%	31%	53	76	100	73	46	35
酒鬼酒	458	87%	41%	30%	82%	38%	32%	9	12	16	77	38	28
舍得酒业	552	84%	40%	31%	114%	25%	28%	12	16	20	61	36	28
古井贡酒	1,215	29%	22%	20%	24%	32%	27%	23	30	38	56	40	32

洋河股份	2,427	20%	20%	18%	0%	28%	21%	75	96	116	33	25	21
今世缘	601	25%	24%	22%	30%	23%	24%	20	25	31	34	24	20
口子窖	368	25%	18%	17%	35%	5%	16%	17	18	21	25	20	18
迎驾贡酒	471	33%	26%	22%	45%	27%	24%	14	18	22	40	27	22
伊利股份	2,047	14%	16%	12%	23%	11%	18%	87	96	114	30	21	18
妙可蓝多	171	57%	46%	32%	161%	78%	84%	2	3	5	187	65	35
青岛啤酒	1,225	9%	9%	8%	43%	11%	20%	32	35	42	43	35	29
珠江啤酒	177	7%	8%	7%	7%	2%	18%	6	6	7	33	28	24
华润啤酒	1,595	6%	10%	8%	119%	-8%	25%	46	42	53	37	37	30
百润股份	410	35%	26%	25%	24%	-22%	45%	7	5	7	67	82	56
东鹏饮料	708	41%	25%	24%	47%	17%	28%	12	14	18	61	51	40
海天味业	3,716	10%	12%	14%	4%	3%	18%	67	68	81	66	54	46
味知香	64	23%	22%	24%	6%	14%	27%	1	2	2	72	42	33
千味央厨	57	35%	25%	25%	16%	15%	32%	1	1	1	57	56	42
安井食品	490	33%	27%	24%	13%	51%	29%	7	10	13	61	47	37

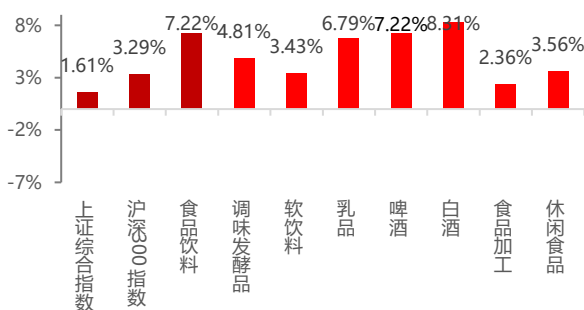
资料来源: ifind 一致性预期, 东海证券研究所
注: 数据截至 20221211

3.本周消费行业：子板块悉数上涨

(1) 食品饮料板块: 本周食品饮料板块较上周收盘上涨 7.22%，较上证综指高 5.61pct，较沪深 300 高 3.93pct，在 31 个申万一级板块中排名第 1。

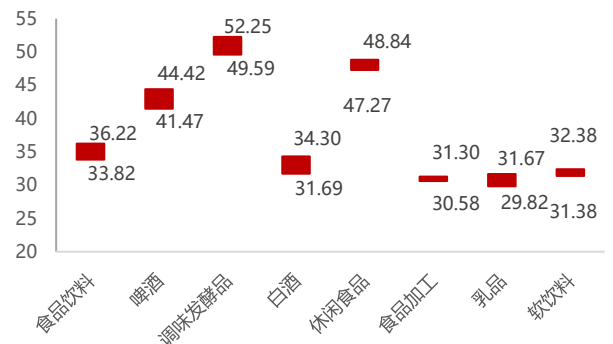
(2) 细分板块: 各细分板块悉数上涨，白酒、啤酒、乳品板块涨幅居前，分别为 8.31%、7.22%、6.79%。所有子板块 PE (TTM) 均上涨。

图1 本周板块涨跌幅



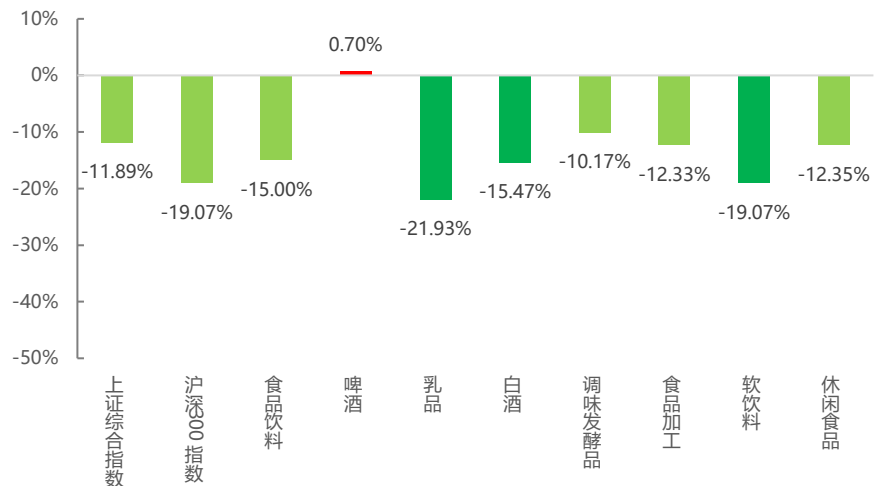
资料来源: ifind, 东海证券研究所

图2 本周板块 PE (TTM) 变化趋势



资料来源: ifind, 东海证券研究所

图3 2022 年内至今涨跌幅



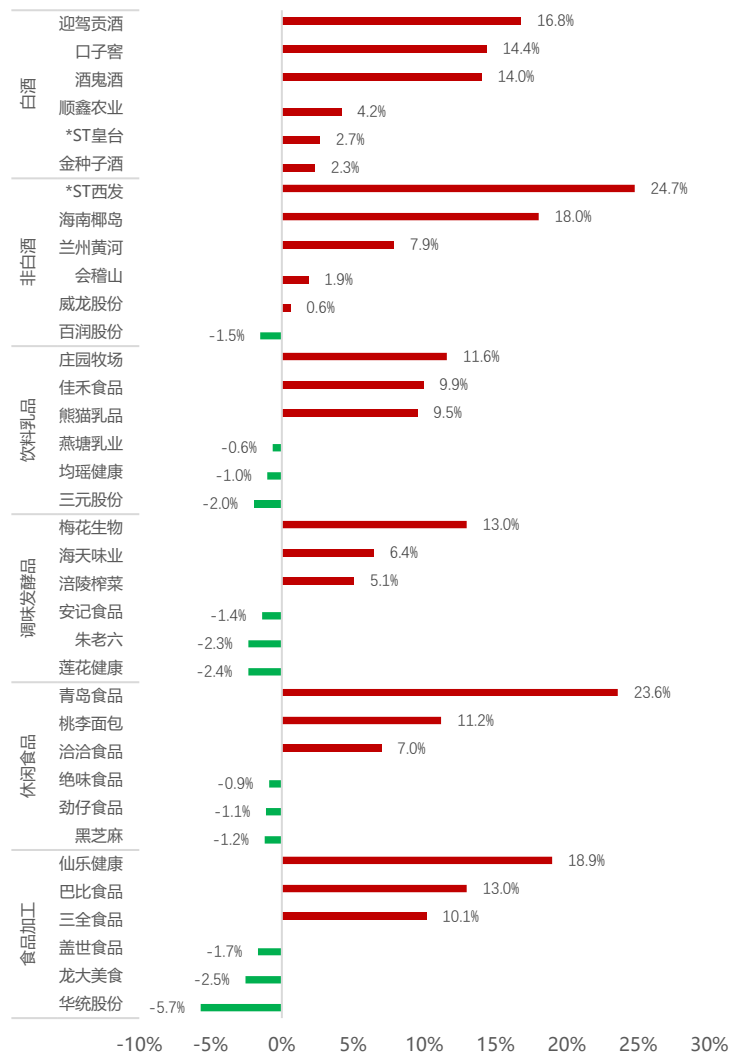
资料来源：ifind，东海证券研究所

(3) 个股方面：

白酒板块个股悉数上涨，其中酒鬼酒、口子窖、迎驾贡酒涨幅居前，分别上涨14.0%、14.4%、16.8%。

非白酒板块*ST 西发、海南椰岛、兰州黄河涨幅居前，分别为 24.7%、18.0%、7.9%。百润股份跌幅居前，达-1.5%。饮料乳品板块庄园牧场、佳禾食品、熊猫乳业涨幅居前，分别为 11.6%、9.9%、9.5%，三元股份、均瑶健康、燕塘乳业跌幅居前，分别为-2.0%、-1.0%、-0.6%。调味发酵品板块梅花生物、海天味业、涪陵榨菜涨幅居前，分别为 13.0%、6.4%、5.1%，莲花健康、朱老六、安记食品跌幅居前，分别为-2.4%、-2.3%、-1.4%。休闲食品板块青岛食品、桃李面包、洽洽食品涨幅居前，分别为 23.6%、11.2%、7.0%，黑芝麻跌幅居前，达-1.2%。食品加工板块仙乐健康涨幅为 18.9%，涨幅居前，华统股份幅为-5.7%，跌幅居前。

图4 本周涨跌幅居前股票



资料来源：ifind，东海证券研究所

4.消费趋势及相关数据：11月CPI环比下滑

(1) 社会消费品零售总额

2022年10月当月社零同比增速为-0.50%，弱于市场预期21.7%，整体增速放缓。城镇乡村均下滑。城镇社零同比增速为-0.6%，较上月环比下降3.1pct，乡村社零同比增速达0.2%，较上月环比下降2.1pct。

(2) 居民消费价格指数：

11月份整体居民消费价格指数同比上升1.6%，同比增速环比下降0.5pct。各分项价格指数中，食品烟酒增速下跌最快，环比下跌2.2pct，其次为交通和通信环比下跌衣着和医疗保健、居住、衣着增速环比持平，生活用品及服务、教育文化及娱乐环比上升0.10pct、0.10pct。

(3) 消费者信心指数：10月份消费者信心指数86.80，较9月小幅下跌0.60pct。

(4) 工业企业利润总额: 10 月份工业企业利润总额 7326.4 亿元, 同比下跌 10.5%, 下跌幅度上升。

(5) 百城住宅价格指数: 10 月份一线城市百城住宅价格指数环比下跌 0.07%, 二线城市百城住宅价格指数环比上升 0.02%, 三线城市百城住宅价格指数环比下跌 0.07%。

(6) 住宅商品房销售面积: 10 月同比下降 23.8%, 降幅较上月增加 5.9pct。

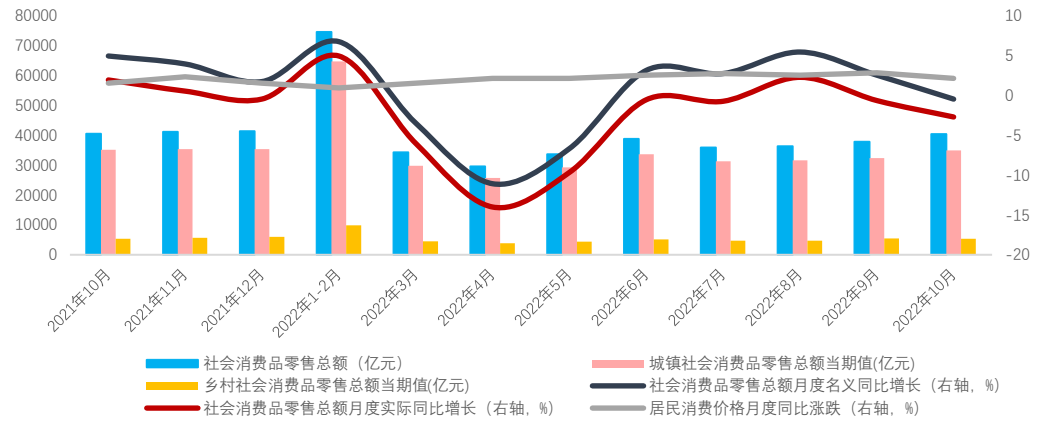
(7) 人均可支配收入: 2021 年全国居民人均可支配收入 35128 元, 同比名义增长 9%, 扣除价格因素, 实际增长 8.1%。

表2 社零数据细分小类增速比较

大类	小类	10 月同比增速 (%)	9 月同比增速 (%)	增速环比改善 (pct)	10 月对比 2019CAGR (%)	9 月对比 2019CAGR (%)	10 月对增长部分贡献率 (%)
必选消费	粮油、食品类	8.3	8.5	-0.2	9.0	8.5	2026
	饮料类	4.1	4.9	-0.8	9.8	12.1	158
	烟酒类	-0.7	-8.8	-8.1	9.3	7.6	-47
	日用品类	-2.2	5.6	-7.8	4.2	5.5	-221
可选消费	服装鞋帽、针、纺织品类	-7.5	-0.5	-7.0	0.1	0.9	-1560
	化妆品类	-3.7	-3.1	-0.6	6.9	4.6	-198
	金银珠宝类	-2.75	1.9	-4.7	8.5	11.4	114
	体育、娱乐用品类	-	3.3	-	-	8.2	-
房地产后周期类	汽车类	3.9	14.2	-10.3	1.0	3.9	2312
	家用电器和音响器材类	-14.0	-6.1	-8.0	-1.1	-0.1	-1767
	建筑及装潢材料类	-8.7	-8.1	-0.6	2.1	1.5	-270
	家具类	-6.6	-7.3	0.7	-1.0	-1.6	-170
其他类	通讯器材类	-8.9	5.8	-14.7	9.9	7.4	969
	石油及制品类	0.9	10.2	-9.3	5.1	4.5	305
	中西药品类	8.9	9.3	-0.4	8.4	9.2	732
	文化办公用品类	-2.1	8.7	-10.8	6.8	14.4	-117

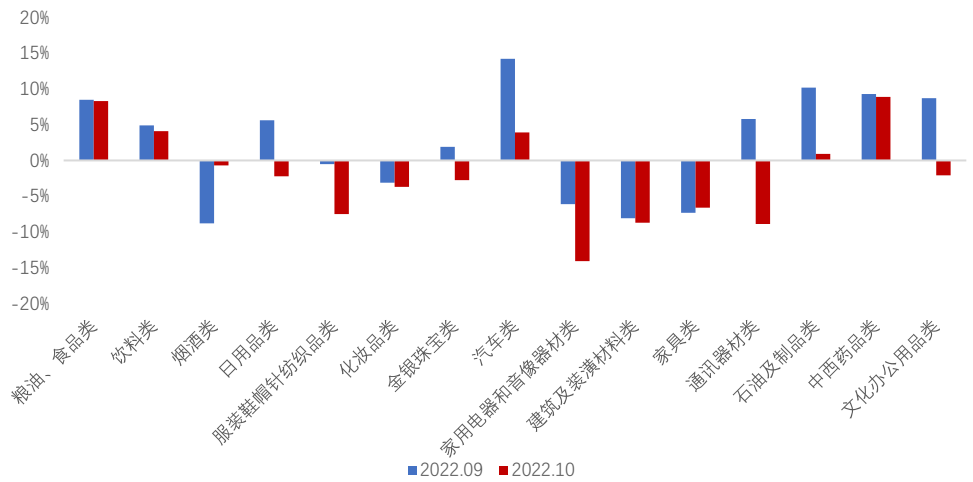
资料来源: wind, 东海证券研究所

图5 近期整体社会消费品零售总额



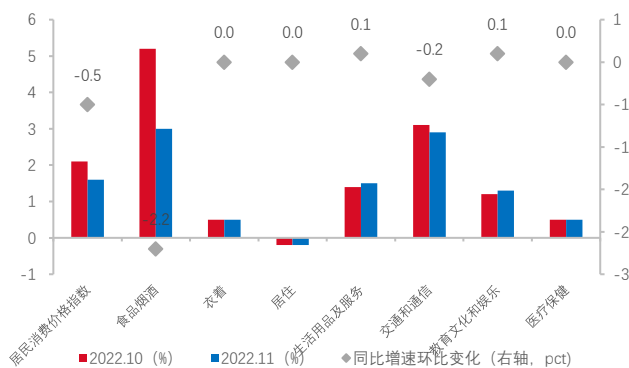
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图6 近两个月分行业社零同比增速对比



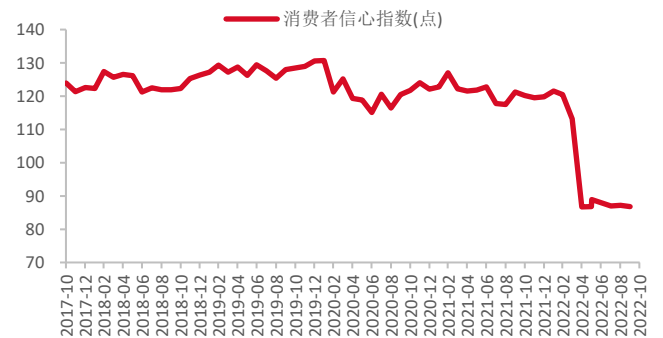
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图7 居民消费价格指数同比变化



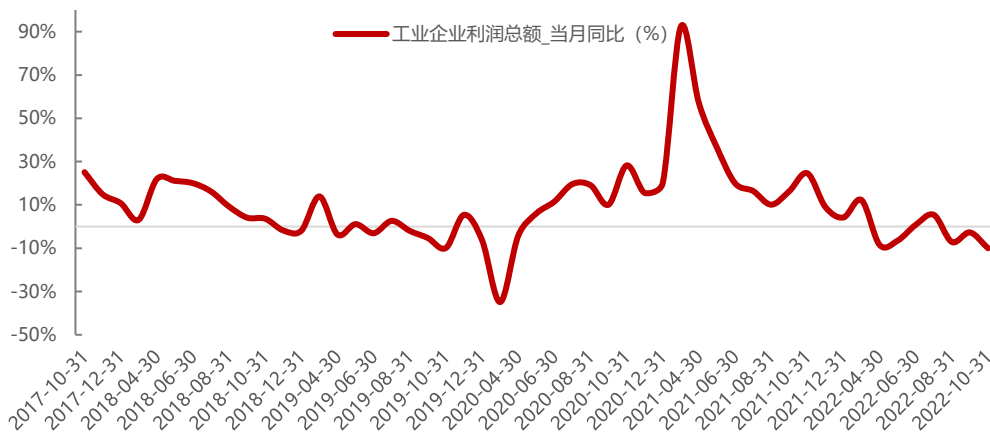
资料来源：wind，东海证券研究所

图8 消费者信心指数



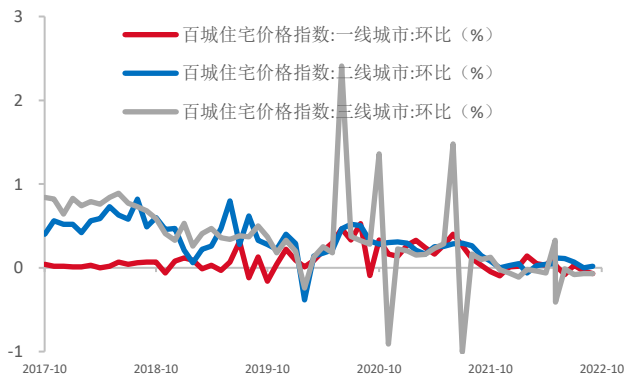
资料来源：wind，东海证券研究所

图9 工业企业利润总额同比变化趋势



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图10 百城住宅价格指数



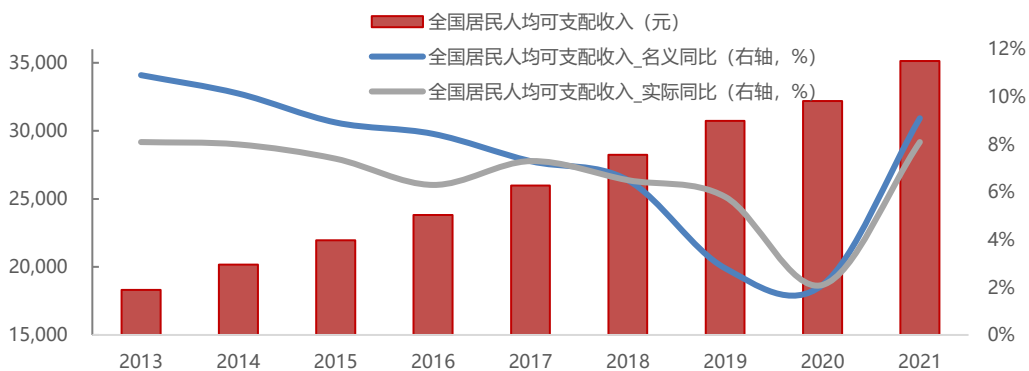
资料来源：wind，东海证券研究所

图11 商品房销售面积（住宅）



资料来源：wind，东海证券研究所

图12 居民人均可支配收入



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

5.主要食品饮料价格：飞天微升

5.1.白酒：飞天微升

(1) 茅台：

散瓶飞天茅台批价本周最后一日报 2740 元，周均价 2710 元，较上周环比上涨 1.44%，较去年同期上升 1.88%。原箱飞天茅台批价本周最后一日报 2980 元，周均价 2965 元，较上周环比上升 0.22%，较去年同期下降 16.21%。

(2) 五粮液：

普五批价本周最后一日报 950 元，周均价 947.5 元，较上周环比下降 0.26%，较去年同期下降 1.67%。

(3) 泸州老窖：

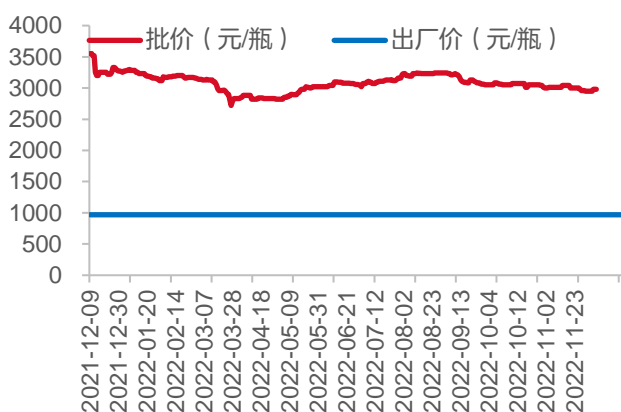
国窖 1573 批价本周最后一日报 890 元，周均价 891.7 元，较上周环比下跌 0.93%，较去年同期下降 0.93%。

表3 本周白酒价格

商品名称	本周最后一日 价格 (元)	周均价 (元)	去年同期价格 (元)	同比增速	上周均价 (元)	环比增速
批发价_茅台飞天系列_飞天 (2021)(53%vol 500ml)_散瓶	2740	2,710	2,660	1.88%	2,671.43	1.44%
批发价_茅台飞天系列_飞天 (2021)(53%vol 500ml)_原箱	2980	2,965	3,538.57	-16.21%	2,958.57	0.22%
批发价_五粮液系列_普五(八 代)(52%vol 500ml)	950	947.50	963.57	-1.67%	950.00	-0.26%
批发价_泸州老窖系列_国窖 1573(52%vol 500ml)	890	891.67	900	-0.93%	900.00	-0.93%

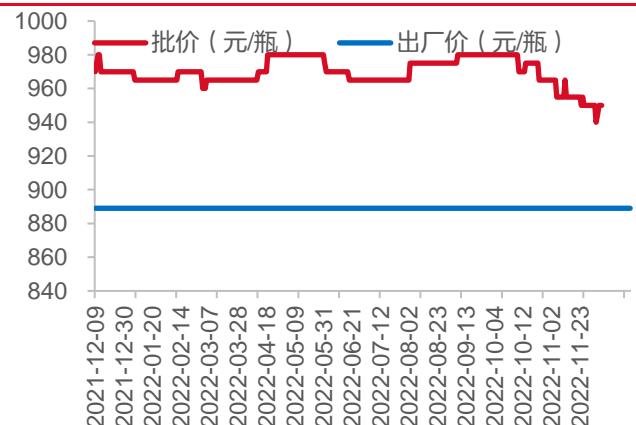
资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

图13 原箱飞天茅台出厂价及批价



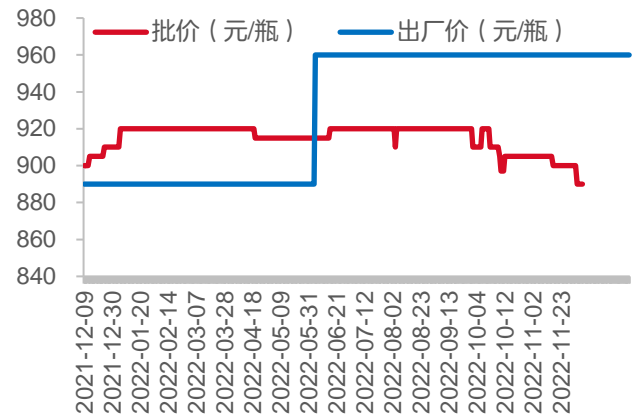
资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

图14 普五出厂价及批价



资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

图15 国窖 1573 出厂价及批价



资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

5.2.乳制品：生鲜乳价格稳定

本周生鲜乳价格稳定。

(1) 生鲜乳市场价 4.12 元/公斤，价格较上周不变，去年同期 4.31 元/公斤，同比下降 4.41%。

(2) 酸奶零售价 16.43 元/公斤，价格较上周环比下降 0.18%，去年同期 16.37 元/公斤，同比上涨 0.37%。

(3) 牛奶零售价 12.86 元/升，价格较上周环比下降 0.08%，去年同期 12.77 元/公斤，同比上升 0.7%。

表4 本周乳制品价格

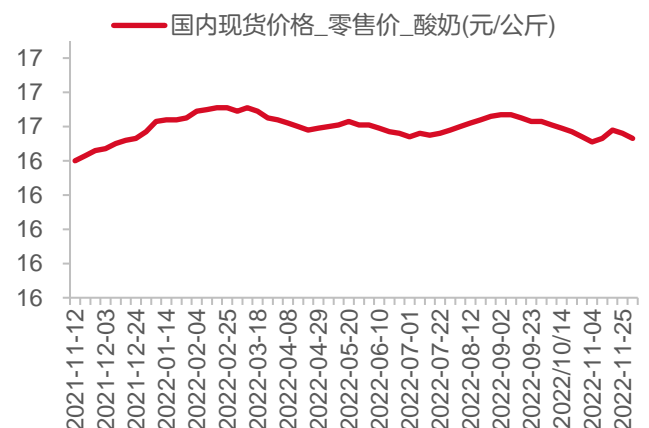
	本周最后一日	去年同期	同比	上周	环比
市场价_生鲜乳(元/公斤)	4.12	4.31	-4.41%	4.12	0.00%
国内现货价格_零售价_酸奶(元/公斤)	16.43	16.37	0.37%	16.46	-0.18%
国内现货价格_零售价_牛奶(元/升)	12.86	12.77	0.70%	12.87	-0.08%

资料来源：ifind，东海证券研究所

图16 生鲜乳市场价变化趋势



图17 酸奶零售价变化趋势



资料来源: wind, 东海证券研究所

资料来源: wind, 东海证券研究所

图18 牛奶零售价变化趋势



资料来源: wind, 东海证券研究所

6. 食品饮料原材料及包材运费: 生猪价格持续下跌

6.1. 食品饮料原材料: 生猪价格持续下跌

(1) 肉类原材料方面: 生猪价格下跌

36个城市猪肉平均零售价本周最后一日价格为22.29元/斤, 周均价22.25元/斤, 环比下跌0.40%, 同比上涨29.29%。生猪交易市场成交均价、周均价21.60元/公斤, 环比下跌4.17%, 同比上涨31.87%。牛肉平均批发价78.42元/公斤, 周均价77.72元/公斤, 环比下降0.07%, 同比上升1.44%。白条鸡平均批发价19.03元/公斤, 周均价18.90元/公斤, 环比上升0.02%, 同比上涨9.45%。

(2) 大宗商品方面: 棕榈油下降

棕榈油期货结算价(活跃合约), 本周最后一日8240元/吨, 周均价8041元/吨, 环比下降1.74%, 同比下降13%。豆油期货结算价(活跃), 本周最后一日9248元/吨, 周均价9106元/吨, 环比下降0.95%, 同比下降0.3%。大麦现货全国均价: 本周最后一日3083元/吨, 周均价3083元/吨, 环比下跌0.8%, 同比上涨18.02%。小麦现货全国均价: 本周最后一日3231元/吨, 周均价3226元/吨, 环比下降0.69%, 同比上涨13.95%。

表5 主要食品饮料原材料本周价格

指标名称	本周最后一日价	周均价	去年同期价格	同比	上周	环比
36个城市平均零售价:猪肉(元/500g)	22.29	22.25	17.21	29.29%	22.34	-0.40%
生猪交易市场:成交均价(元/公斤)	21.60	21.60	16.38	31.87%	22.54	-4.17%
平均批发价:牛肉(元/公斤)	78.42	77.72	77.31	1.44%	78.47	-0.07%
平均批发价:白条鸡(元/公斤)	19.03	18.90	17.39	9.45%	19.03	0.02%
市场价:大豆:黄豆:全国(元/吨)	5753	5753	5581	3.08%	5790	-0.64%

期货结算价(活跃合约):棕榈油(元/吨)	8260	8041	9494	-13.00%	8406	-1.74%
期货结算价(活跃):豆油(元/吨)	9248	9106	9276	-0.30%	9337	-0.95%
现货价:大麦:全国均价(元/吨)	3083	3083	2612	18.02%	3108	-0.80%
现货价:小麦:全国均价(元/吨)	3231	3226	2835	13.95%	3253	-0.69%

资料来源: ifind, 萝卜投资, 东海证券研究所

6.2. 食品饮料及运费: 包材多数价格稳定

(1) 食品饮料方面: 多数稳定

铝锭市场价 19008 元/吨, 周均价 19008 元/吨, 环比不变(一旬), 同比下跌 0.44%。PET 出厂价最后一日 6950 元/吨, 周均价 6850 元/吨, 环比下跌 0.43%, 同比下跌 3.97%。瓦楞纸出厂均价最后一日 4240 元/吨, 周均价 4240 元/吨, 环比与上周持平, 同比下降 12.4%。玻璃期货结算价(活跃合约) 1398 元/吨, 周均价 1428 元/吨, 环比下降 0.17%, 同比下降 25.19%。

(2) 物流运费指数方面: 多数下跌

中国公路物流指数, 本周最后一日 1031 点, 环比下跌 0.02%, 同比上涨 7.33%。巴拿马型运费指数(BPI), 本周最后一日 1638, 环比上涨 4.89%, 同比下降 48.94%。波罗的海运费指数:干散货(BDI), 本周最后一日 1323 点, 环比下降 1.14%, 同比下降 60.37%。好望角型运费指数(BCI), 本周最后一日 1502 点, 环比下降 6.01%, 同比下降 69.75%。

表6 主要食品饮料及运费本周价格

指标名称	本周最后一日	周均值	去年同期	同比	上周	环比
市场价:铝锭:A00:全国(元/吨)	19008	19008	19091	-0.44%	19008	0.00%
出厂价:PET(PET瓶片):江苏三房巷(元/吨)	6950	6850	7238	-3.97%	6920	0.43%
出厂均价:瓦楞纸:玖龙纸业(元/吨)	4240	4240	4840	-12.40%	4240	0.00%
期货结算价(活跃合约):玻璃(元/吨)	1398	1428	1869	-25.19%	1400	-0.17%
中国公路物流运价指数(点)	1031	1031	960	7.33%	1031	-0.02%
巴拿马型运费指数(BPI)	1638	1655	3208	-48.94%	1562	4.89%
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1323	1361	3338	-60.37%	1338	-1.14%
好望角型运费指数(BCI)	1502	1607	4965	-69.75%	1598	-6.01%

资料来源: ifind, 东海证券研究所

7. 核心行业及公司动态

7.1.核心公司动态

表7 核心公司动态

日期	公司公告
12.5	1. 【涪陵榨菜】公司涪陵生产基地复工复产。 2. 【东鹏饮料】君正投资已减持 82.75 万股。 3. 【皇氏集团】下属子公司为上市公司提供 0.90 亿元担保。 4. 【盐津铺子】部分董事,高级管理人员减持 73 万股。
12.6	1. 【洽洽食品】第六期员工持股计划出售完毕。 2. 【桃李面包】第三期员工持股计划股票出售完毕。 3. 【上海梅林】增加 2022 年度日常经营关联交易预计额度 4000 万元。
12.7	1. 【双塔食品】董事、监事、高级管理人员股份减持 50.40 万股完成。 2. 【中葡股份】持股 5%以上股东孙伟已合计增持 0.11 亿股。 3. 【新乳业】董事会决定不向下修正新乳转债转股价格。
12.8	1. 【欢乐家】公司已回购 27.06 万股, 总结金额 3.26 亿元。 2. 【中炬高新】控股股东所持公司股份 832.95 万股被司法拍卖, 占公司总股本的 1.06%。 3. 【嘉必优】控股股东、实际控制人自愿延长限售股锁定期六个月。 4. 【品渥食品】董事,高级管理人员预计减持 211.35 万股。
12.9	1. 【惠发食品】2020 年限制性股票激励计划第二期解除限售条件成就。 2. 【光明乳业】新西兰新莱特开展外汇套期保值业务 9.34 亿美元、0.12 亿欧元及 121 万欧元。 3. 【金达威】持股 5%以上股东股份减持计划实施完毕累计减持 791.5 万股。 4. 【仙乐健康】终止 2022 年度向特定对象发行 A 股股票事项。 5. 【金徽酒】第一期员工持股计划延长至 2024 年 5 月 24 日。

资料来源: ifind, 东海证券研究所

7.2.行业动态

表8 行业核心动态

日期	行业新闻
12.5	1. 截至 11 月底共有 553 家贵州茅台第三代专卖店亮相。 2. 我国秋粮收购累计超 7000 万吨。
12.6	1. 古井贡酒设立年份原浆主题酒店。 2. 2022 年前三季度山东省白酒产量 15.7 万千升, 下降 1.3%。 3. 喜力与麒麟的合资企业将变为喜力全资子公司
12.7	1. 华润啤酒收购金沙酒业获批准。 2. 江西省市场监管局出台食品安全检查员管理办法。
12.8	1. 2022 年 1-11 月宜宾白酒产量 46.2 万千升, 营收 1457.5 亿。 2. 兔年生肖茅台酒 2023 年 1 月以 2499 元价格上线。
12.9	1. 茅台集团新投资贵州茅台酒厂集团啤酒有限责任公司。 2. 涪陵榨菜新推出“翠小菜”品牌试水休闲食品。

资料来源: ifind, 东海证券研究所

8.投资建议

重点关注白酒公司有贵州茅台、山西汾酒、古井贡、洋河、迎驾贡等；重点关注的非白酒公司有盐津铺子、劲仔食品、安井食品、味知香、干味央厨等。

9.风险提示

(1) 疫情影响：目前餐饮等主要消费场景仍未完全恢复，疫情波动以及疫情相关防疫政策可能对购物中心人流量、餐饮人流量以及商超便利店人流量产生影响，如果疫情反复，仍有可能对部分市场产生影响。

(2) 原材料价格影响：疫情情况可能对用工、开工情况产生影响进而进一步影响部分原材料市场价格

(3) 竞争加剧的影响：去年以疫情以来，白酒、食品等部分行业受到需求减少影响，部分品牌竞争有所加剧，集中度有所提升，如果竞争进一步剧烈，可能对部分公司业绩产生实际影响。

(4) 消费需求的影响：疫情对部分人群消费力产生了明显影响，仍有可能进一步对未消费产生继续影响。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司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。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 电话：(8621) 20333619
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 电话：(8610) 59707105
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089