食品饮料

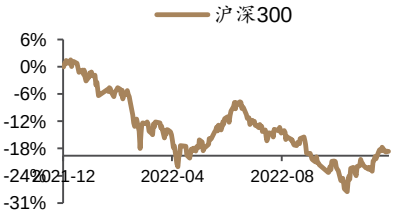
优于大市（维持）

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 20221205-20221209-过渡期与适应期，消费向上大方向不变》，2022.12.11
2.《食品饮料行业周报 20221128-20221202-防疫继续优化，食饮消费及供应链有望继续向上》，2022.12.5
3.《贵州茅台（600519.SH）：股东增持显信心，价值底部布局时》，2022.11.30
4.《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
5.《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

扩大内需战略发布，过渡期后消费信心重燃

食品饮料行业周报 20221212-20221216

投资要点：

- **白酒：经销商大会传递积极信号，持续看好基本面复苏。**本周中共中央、国务院印发了《扩大内需战略规划纲要（2022－2035 年）》，扩大内需战略有助于不断释放内需潜力，充分发挥内需拉动作用，对白酒等消费品需求也将带来一定支撑。临近年末，各大酒厂召开经销商大会。茅台召开董事会决议公告，投资约 155.16 亿元建设茅台酒“十四五”技改建设项目，建成后可新增茅台酒实际产能约 1.98 万吨/年，储酒能力约 8.47 万吨，扩产为未来茅台酒量增提供保障。五粮液“1218 共商共建共享大会”上指出，白酒行业结构性繁荣正在加速推进，增长是长期性趋势，川酒振兴迎来最好的窗口期。洋河经销商大会上多次提到厂商关系、利益共享，并给经销商颁发了高达 1.5 亿元的奖励，体现头部企业对渠道的重视。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。
- **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。**随着清零政策放开，目前疫情传播迅速，但我们预计 23Q1 将逐步恢复正常生产生活秩序，线下消费场景逐步恢复。展望今年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，疫情全面管控已放开，但受疫情多点散发影响，终端需求端依旧疲软，预计首轮感染高峰后 B 餐饮需求将逐步修复，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，疫情蔓延下，居民外出意愿降低，C 端持续渗透，居家消费增加助力速冻市场持续扩容；但我们预期 B 端需求在首轮感染高峰后将得到恢复（或于 23Q1），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。**疫情影响下经营承压，利润端成本压力有望改善。22 年原材料成本居高不下，主要烘焙企业 22Q1-Q3 利润出现负增长。预期疫情防控优化后首轮感染高峰将在 23Q1 迈过，消费场景将有序复苏；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；随着疫情管控放开，23 年修复有望。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 8
2.1. 板块指数表现：本周食品饮料行业上涨 1.75% 8
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 8
图 2：本周食品饮料子行业涨跌幅 8
图 3：截至 12 月 16 日前 10 行业估值水平 9
图 4：截至 12 月 16 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 10
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 9
表 3：食品饮料板块陆股通持股情况 10

1. 周度观点

白酒：经销商大会传递积极信号，持续看好基本面复苏。本周中共中央、国务院印发了《扩大内需战略规划纲要（2022—2035 年）》，扩大内需战略有助于不断释放内需潜力，充分发挥内需拉动作用，对白酒等消费品需求也将带来一定支撑。临近年末，各大酒厂召开经销商大会。茅台召开董事会决议公告，投资约 155.16 亿元建设茅台酒“十四五”技改建设项目，建成后可新增茅台酒实际产能约 1.98 万吨/年，储酒能力约 8.47 万吨，扩产为未来茅台酒量增提供保障。五粮液“1218 共商共建共享大会”上指出，白酒行业结构性繁荣正在加速推进，增长是长期性趋势，川酒振兴迎来最好的窗口期。洋河经销商大会上多次提到厂商关系、利益共享，并给经销商颁发了高达 1.5 亿元的奖励，体现头部企业对渠道的重视。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。

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。随着清零政策放开，目前疫情传播迅速，但我们预计 23Q1 将逐步恢复正常生产生活秩序，线下消费场景逐步恢复。展望今年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，疫情全面管控已放开，但受疫情多点散发影响，终端需求端依旧疲软，预计首轮感染高峰后 B 餐饮需求将逐步修复，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，疫情蔓延下，居民外出意愿降低，C 端持续渗透，居家消费增加助力速冻市场持续扩容；但我们预期 B 端需求在首轮感染高峰后将得到恢复（或于 23Q1），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。22 年原材料成本居高不下，主要烘焙企业 22Q1-Q3 利润出现负增长。预期疫情防控优化后首轮感染高峰将在 23Q1 迈过，消费场景将有序复苏；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；随着疫情管控放开，23 年修复有望。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。

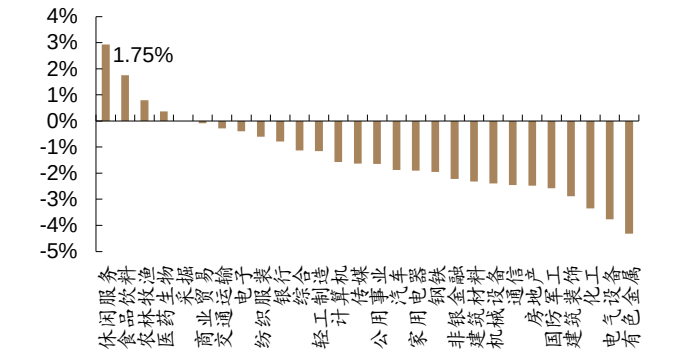
投资建议：白酒板块：高端白酒配置价值明显，次高端仍处向上周期，坚守成长龙头，地产酒疫情下相对稳健，高端白酒重点关注贵州茅台/五粮液/泸州老窖。次高端价位段重点看好改革之下品牌势能向上品牌，建议重点关注山西汾酒/酒鬼酒/水井坊/洋河股份等。地产酒把握龙头竞争优势强化，建议关注古井贡酒/今世缘/老白干酒/迎驾贡酒/口子窖等。**啤酒板块：**建议关注具有业绩改善预期且弹性空间大的燕京啤酒以及增长确定性强的青岛啤酒、华润啤酒、重庆啤酒。**其他酒饮板块：**预调酒、能量饮料均为长坡好赛道，重点关注百润股份/东鹏饮料/农夫山泉等。**调味品板块：**重点关注渠道产品壁垒深厚、估值回调较为充分的海天味业，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 1.75%

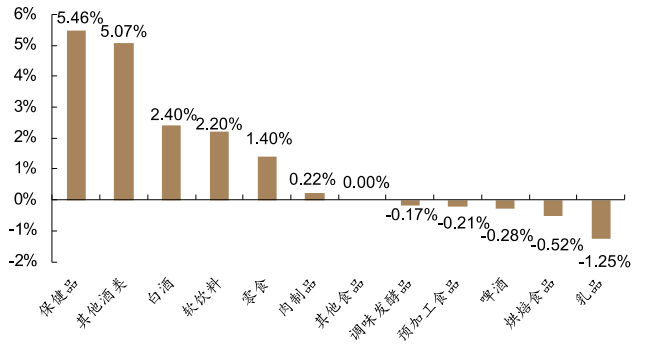
本周食品饮料板块跑赢沪深 300 指数 2.85pct。本周沪深 300 下跌 1.10%，食品饮料板块上涨 1.75%，位居申万一级行业第 2 位。

图 1：本周一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，德邦研究所

图 2：本周食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：Wind，德邦研究所

本周食品饮料子行业大部分呈现上涨状态。其中，保健品（+5.46%）板块涨幅最大，其他酒类（+5.07%）、白酒（+2.40%）、软饮料（+2.20%）、零食（+1.40%）、肉制品（+0.22%）板块均呈现上涨趋势。此外，其他食品（0.00%）板块与上周持平，乳品（-1.25%）、烘焙食品（-0.52%）、啤酒（-0.28%）、预加工食品（-0.21%）、调味发酵品（-0.17%）板块呈下跌趋势。

2.2. 个股表现

本周饮料板块中，海南椰岛（+37.41%）涨幅最大；会稽山（+24.96%）、兰州黄河（+11.87%）、泉阳泉（+8.03%）、水井坊（+7.29%）涨幅居前；*ST 西发（-6.34%）、ST 通葡（-4.28%）、皇台酒业（-3.07%）、青岛啤酒（-2.65%）、百润股份（-1.51%）跌幅相对居前。

本周食品板块中，黑芝麻（+35.63%）涨幅最大，熊猫乳品（+16.25%）、好想你（+15.53%）、庄园牧场（+11.35%）、汤臣倍健（+6.98%）涨幅居前；良品铺子（-5.38%）、皇氏集团（-5.25%）、桂发祥（-4.74%）、甘源食品（-4.23%）、天润乳业（-3.75%）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
600238.SH	海南椰岛	18.18	37.41%	000752.SZ	*ST 西发	4.58	-6.34%
601579.SH	会稽山	15.77	24.96%	600365.SH	ST 通葡	4.47	-4.28%
000929.SZ	兰州黄河	11.5	11.87%	000995.SZ	皇台酒业	17.06	-3.07%
600189.SH	泉阳泉	7.13	8.03%	600600.SH	青岛啤酒	108.02	-2.65%
600779.SH	水井坊	78.1	7.29%	002568.SZ	百润股份	38.41	-1.51%

资料来源：Wind，德邦研究所

表 2：本周食品板块个股涨跌幅

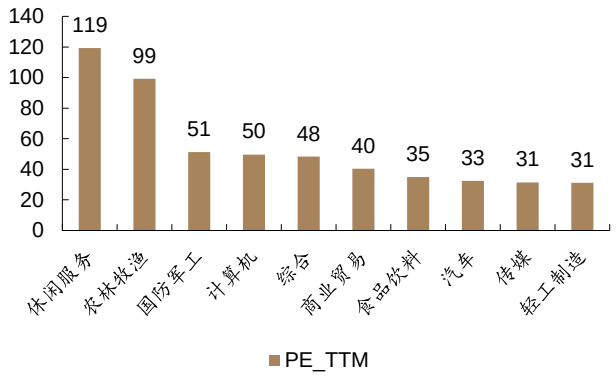
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价（元）	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价（元）	本周涨跌幅
000716. SZ	黑芝麻	6. 7	35. 63%	603719. SH	良品铺子	37. 8	-5. 38%
300898. SZ	熊猫乳品	28. 26	16. 25%	002329. SZ	皇氏集团	7. 58	-5. 25%
002582. SZ	好想你	8. 48	15. 53%	002820. SZ	桂发祥	9. 45	-4. 74%
002910. SZ	庄园牧场	14. 81	11. 35%	002991. SZ	甘源食品	74. 51	-4. 23%
300146. SZ	汤臣倍健	23. 46	6. 98%	600419. SH	天润乳业	15. 41	-3. 75%

资料来源：Wind，德邦研究所

2.3. 估值情况：估值保持稳定

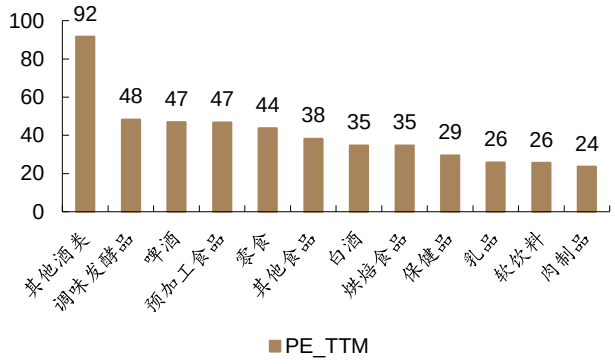
食品饮料板块估值保持稳定，各子板块估值也保持稳定。截至 12 月 16 日，食品饮料板块整体估值35.00x，位居申万一级行业第7位，远高于沪深300（11.54x）整体估值。分子行业来看，其他酒类（91.59x）、调味发酵品（48.32x）、啤酒（46.88x）估值相对居前，肉制品（23.57x）、软饮料（25.60x）、乳品（25.77x）估值相对较低。

图 3：截至 12 月 16 日前 10 行业估值水平



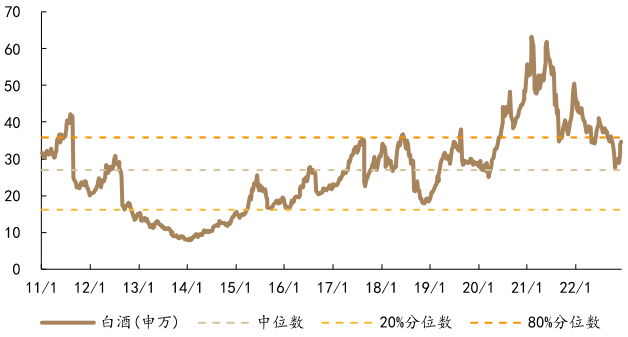
资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：截至 12 月 16 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



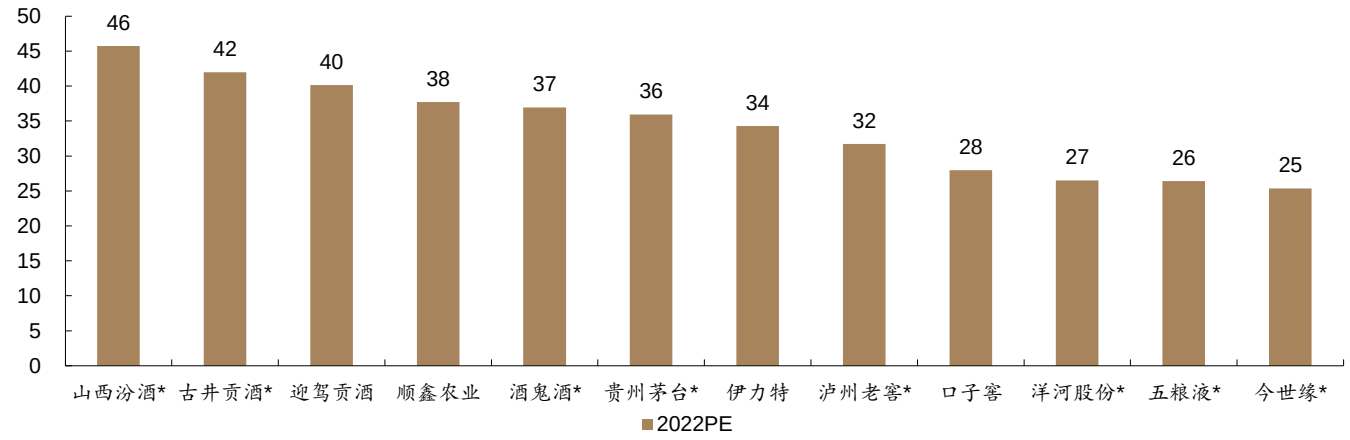
资料来源：Wind，德邦研究所

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、泸州老窖、山西汾酒，分别成交净买入 6.38/-5.91/5.60 亿元；陆股通持股标的中，洽洽食品（22.32%）、伊利股份（17.68%）、涪陵榨菜（9.74%）、重庆啤酒（8.69%）、海天味业（6.65%）持股排名居前。本周食品饮料板块北向资金增减持个股中，老白干酒业（+1.49pct）增持最多，上海梅林（-0.62pct）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	22.32	0.02	000716.SZ	黑芝麻	0.00	0.00
600887.SH	伊利股份	17.68	-0.19	000929.SZ	兰州黄河	0.00	0.00
002507.SZ	涪陵榨菜	9.74	-0.01	002330.SZ	得利斯	0.00	0.00
600132.SH	重庆啤酒	8.69	-0.55	002495.SZ	佳隆股份	0.00	0.00
603288.SH	海天味业	6.65	0.06	002702.SZ	海欣食品	0.00	0.00

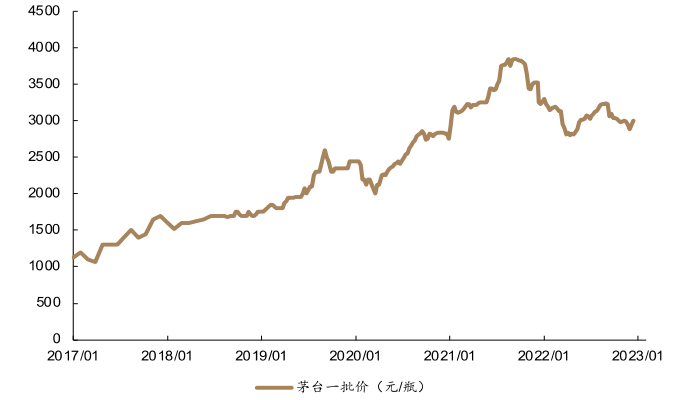
资料来源：Wind，德邦研究所

3. 重点数据追踪

3.1. 白酒价格数据追踪

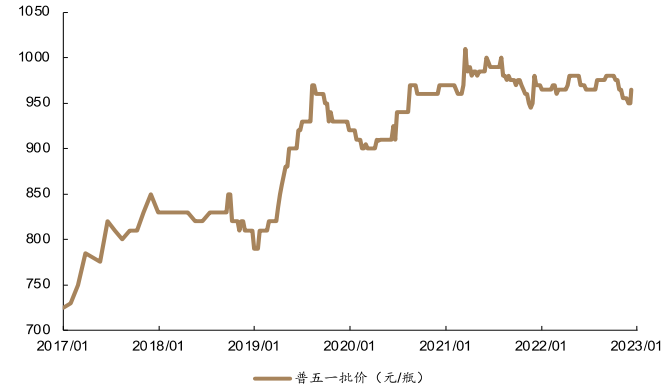
根据今日酒价数据， 12 月 16 日飞天茅台一批价 3000 元，较前一周上涨 1.69%；八代普五一批价 965 元，较前一周上涨 1.58%。2022 年 10 月，全国白酒产量 57.20 万千升，同比下降 3.20%；2022 年 10 月全国 36 大中城市 500ml 左右 52 度高档白酒价格 1277.28 元/瓶，环比 9 月持平；全国 36 大中城市 500ml 左右 52 度中低档白酒均价 184.63 元/瓶，环比 9 月下跌 0.14%。

图 8：飞天茅台批价走势



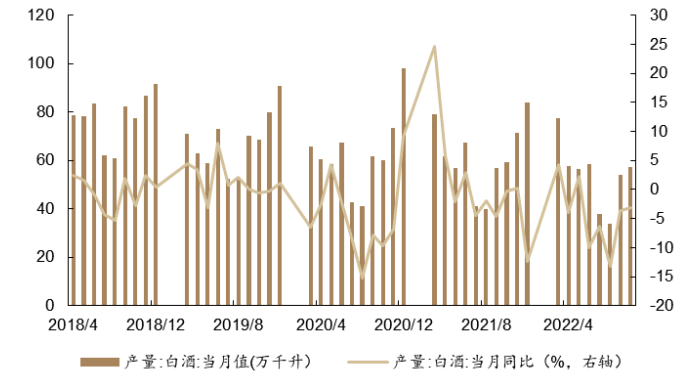
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图 9：五粮液批价走势



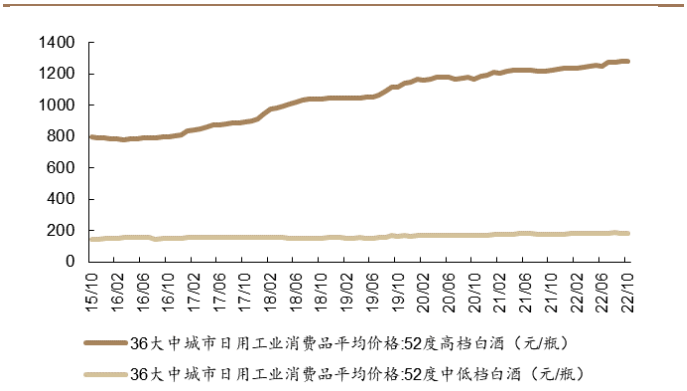
资料来源：今日酒价，德邦研究所

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）

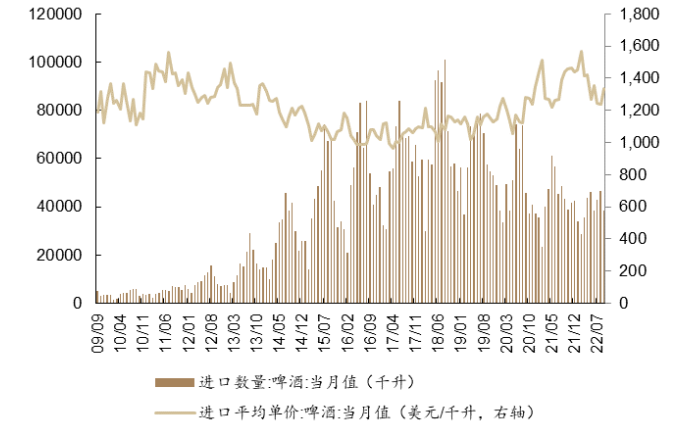


资料来源：Wind，德邦研究所

3.2. 啤酒价格数据追踪

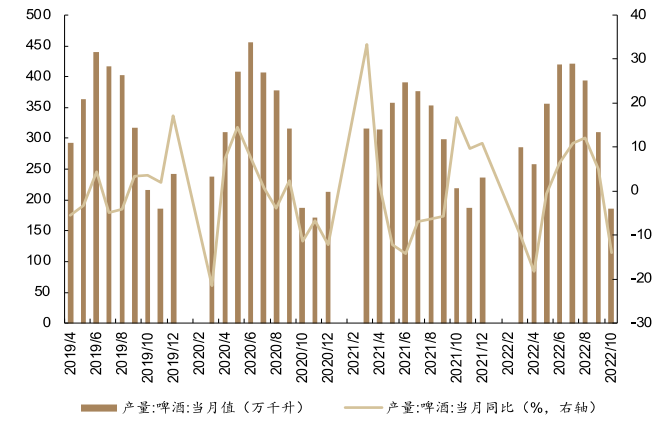
2022 年 10 月，啤酒当月产量 185.60 万千升，同比下降-14.10%。

图 12：进口啤酒月度量价数据



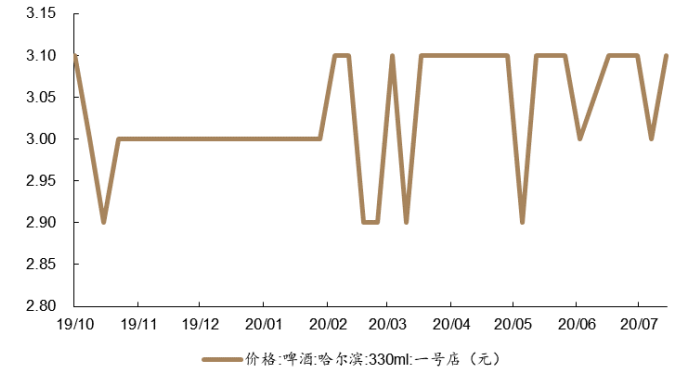
资料来源：Wind，德邦研究所

图 13：啤酒月度产量数据



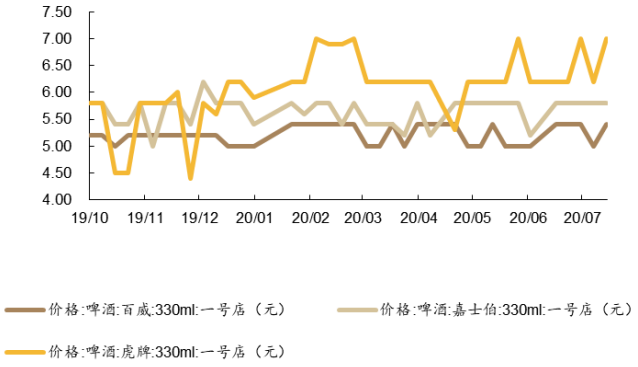
资料来源：Wind，德邦研究所

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

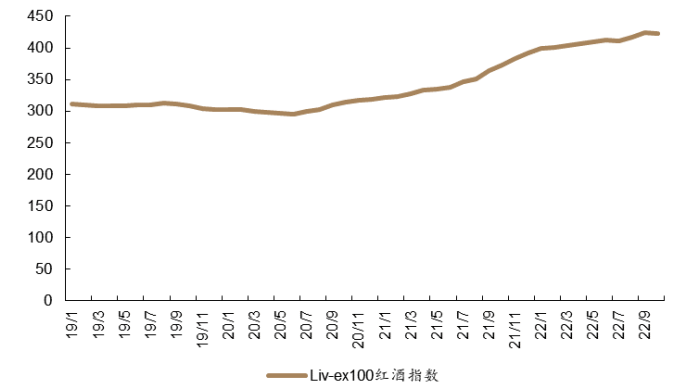


资料来源：Wind，德邦研究所

3.3. 葡萄酒价格数据追踪

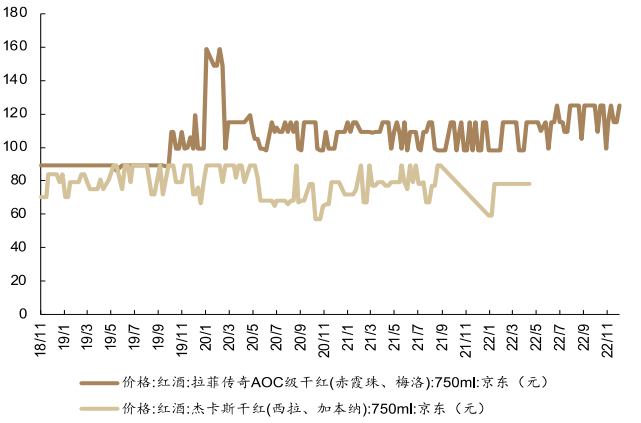
2022 年 10 月，葡萄酒当月产量 1.60 万千升，同比下跌 5.90%。

图 16：Liv-ex100 红酒价格指数



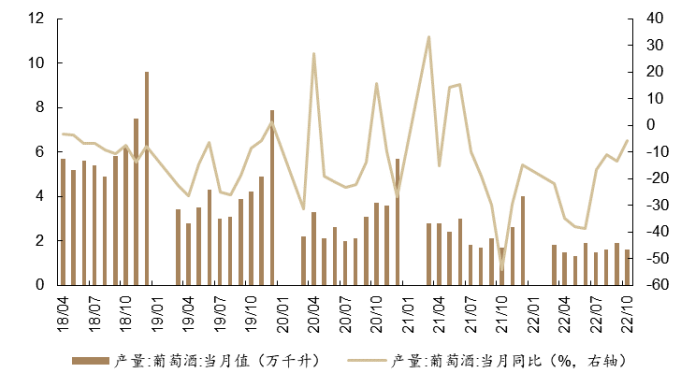
.资料来源：Wind，德邦研究所

图 17：国外葡萄酒价格情况



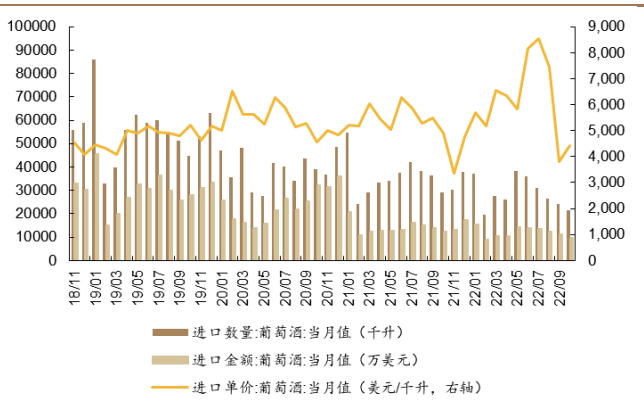
资料来源：Wind，德邦研究所

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

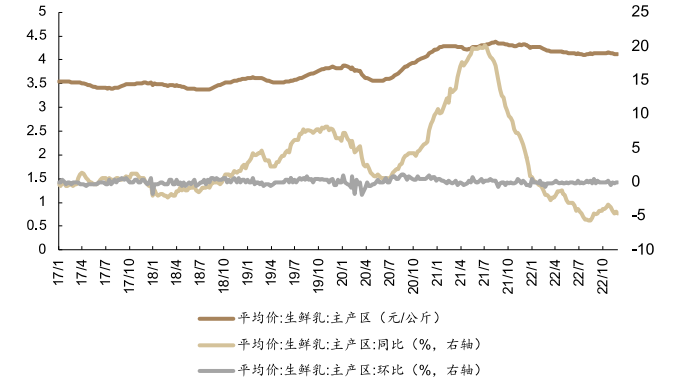


资料来源：Wind，德邦研究所

3.4. 乳制品价格数据追踪

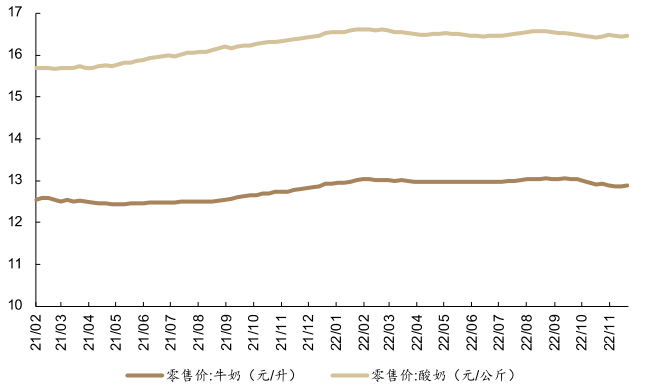
2022 年 12 月 07 日，主产区生鲜乳平均价格 4.12 元/公斤，与 11 月 30 日持平；12 月 09 日，牛奶零售价 12.89 元/升，较前一周上涨 0.23%；酸奶零售价 16.46 元/公斤，较前一周上涨 0.18%。2022 年 12 月 09 日国产婴幼儿奶粉零售均价 220.23 元/公斤，较前一周下跌 0.21%；12 月 09 日，进口婴幼儿奶粉零售均价 268.13 元/公斤，较前一周下跌 0.01%；2022 年 11 月 21 日，芝加哥脱脂奶粉现货价为 142.75 美分/磅，较 11 月 14 日下跌 0.17%。

图 20：生鲜乳价格指数



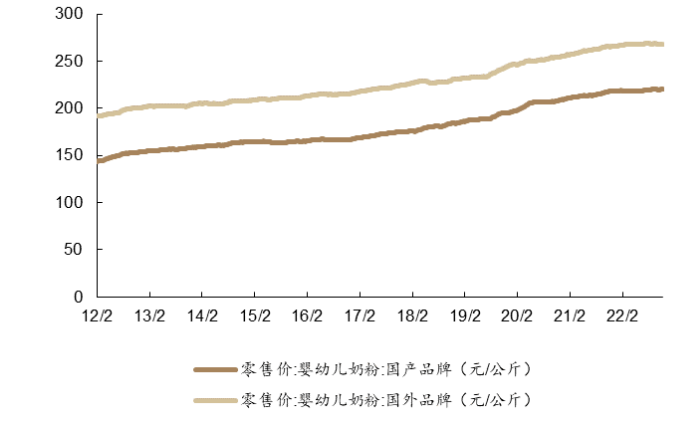
资料来源：Wind，德邦研究所

图 21：酸奶&牛奶零售价指数



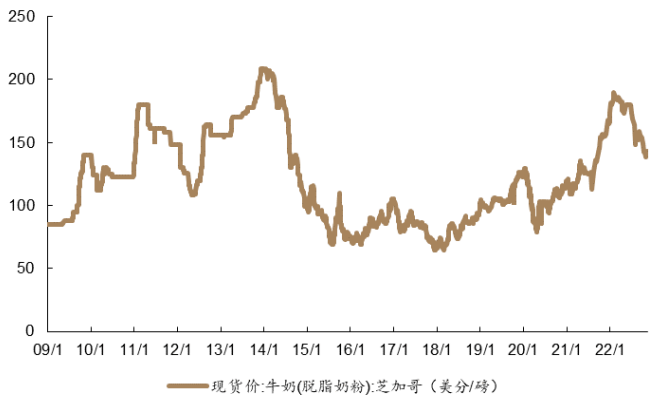
资料来源：Wind，德邦研究所

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

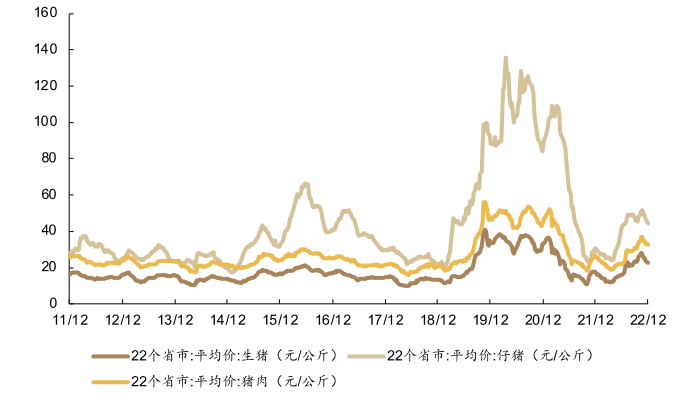


资料来源：Wind，德邦研究所

3.5. 肉制品价格数据追踪

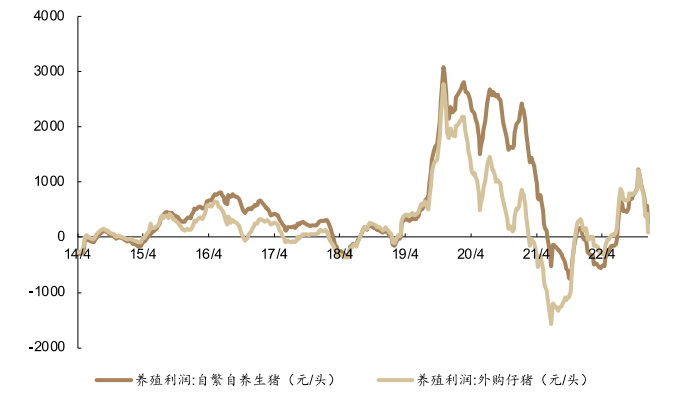
2022 年 12 月 09 日，22 省市生猪平均价格 22.64 元/公斤，较前一周下跌 1.18%；22 省市仔猪平均价格 44.31 元/公斤，较前一周下跌 1.36%；22 省市猪肉平均价格 32.81 元/公斤，较前一周下跌 0.46%。

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

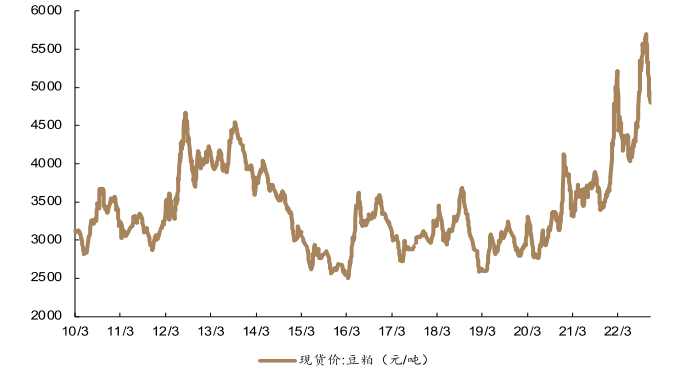


资料来源：Wind，德邦研究所

3.6. 原材料价格追踪

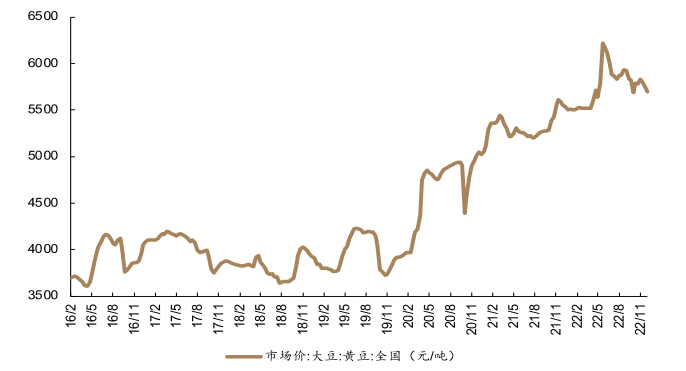
2022 年 12 月 16 日豆粕现货价 4790.29 元/吨，较 12 月 09 日下跌 3.11%；12 月 10 日全国大豆市场价 5697.70 元/吨，较 11 月 30 日下跌 0.96%；12 月 09 日天津箱板纸 5150 元/吨，与 11 月 25 日持平；瓦楞纸 3720 元/吨，与 11 月 25 日持平；2021 年 7 月 9 日中国塑料价格指数 1043.09；2022 年 12 月 15 日 OPEC 一揽子原油价 80.47 美元/桶，较 12 月 09 日上涨 7.78%。

图 26：豆粕现货价格指数



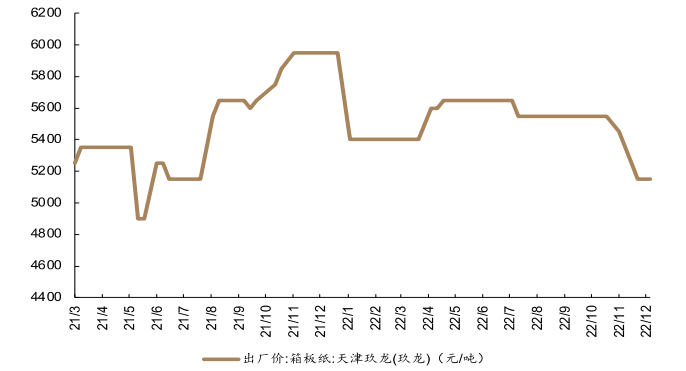
资料来源：Wind，德邦研究所

图 27：全国大豆市场价格指数



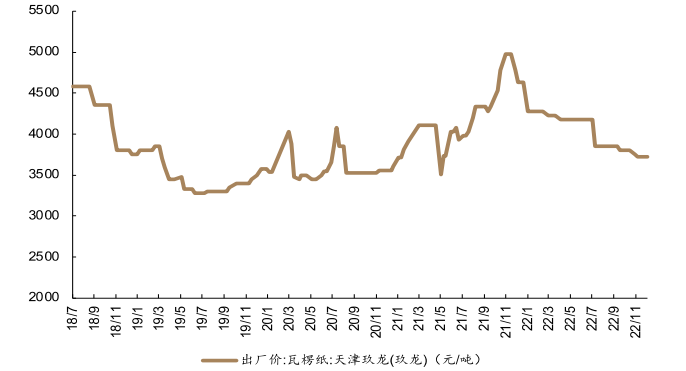
资料来源：Wind，德邦研究所

图 28：箱板纸价格指数



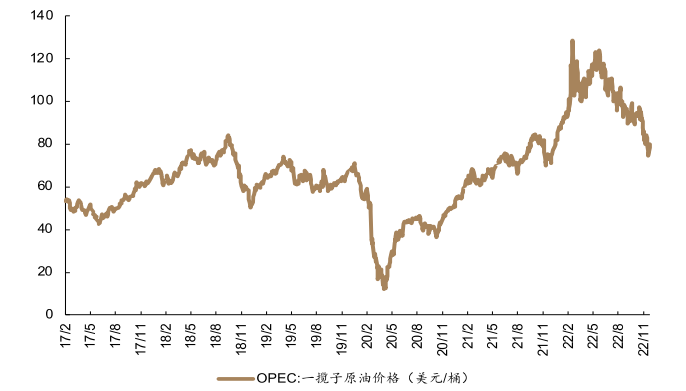
资料来源：Wind，德邦研究所

图 29：瓦楞纸价格指数



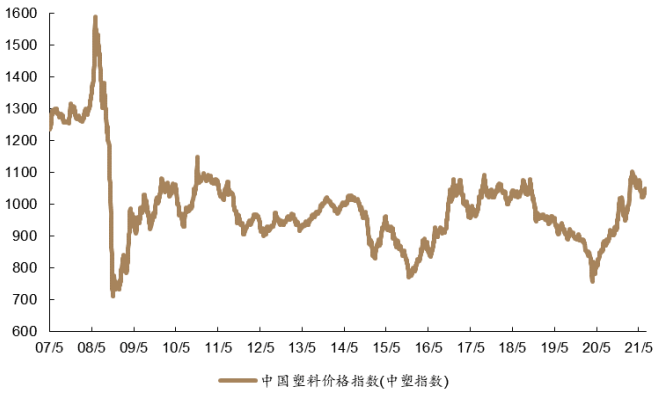
资料来源：Wind，德邦研究所

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

【妙可蓝多】2022 年 12 月 12 日，妙可蓝多召开董事会和监事会，因公司 2020 年股票期权与限制性股票激励计划中，3 名激励对象离职，公司拟回购注销上述激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票合计 35 万股，注销上述激励对象已获授但尚未行权的股票期权合计 3.5 万份，限制性股票回购价格为 17.23 元/股加上中国人民银行同期存款利息之和。

【惠发食品】2022 年 12 月 13 日，公司发布高管集中竞价减持股份结果公告。惠发食品副总经理臧方运先生持有公司股份 7 万股，占公司总股本的 0.03%，股份来源为公司实施 2020 年限制性股票激励计划所获授的股份及 2021 年资本公积转增股本所取得的股份。截至本公告披露日，臧方运通过集中竞价方式减持公司股份 1.75 万股，占公司总股本的 0.01%，减持后臧方运持有公司股份 5.25 万股，占公司总股本的 0.02%。

【贵州茅台】2022 年 12 月 14 日，公司发布第三届董事会 2022 年度第十三次会议决议公告：会议决定，公司投资约 155.16 亿元建设茅台酒“十四五”技改建设项目，其中工程费用 105.38 亿元，工程建设其他费用 32.12 亿元(含土地费用 26.79 亿元)，预备费 8.86 亿元，铺底流动资金 8.80 亿元。项目建设周期为 48 个月，所需资金由公司自筹解决。本项目建设地点位于茅台镇太平村和中华村，规划建设制酒厂房 68 栋、制曲厂房 10 栋、酒库 69 栋及其相关配套设施，建成后可新增茅台酒实际产能约 1.98 万吨/年，储酒能力约 8.47 万吨，后续公司将根据市场情况和公司实际具体安排投产进度。

【安井食品】2022 年 12 月 14 日，公司发布关于变更非公开发行股票部分募投项目的公告：变更涉及的原项目名称为辽宁三期年产 14 万吨速冻食品扩建项目，变更后项目名称为洪湖安井年产 10 万吨预制菜肴生产项目。洪湖安井预制菜肴生产项目总投资额为 10.35 亿元，其中固定资产投资 5.67 亿元。项目建设周期为两年，计划于 2024 年逐步投产运行。

【泉阳泉】2022 年 12 月 15 日，公司发布关于持股 5%以上股东减持股份的

计划公告：股东赵志华及一致行动人出于个人财务需求，计划自 2022 年 12 月 16 日起 15 个交易日之后的 6 个月内，通过上海证券交易所交易系统以集中竞价、大宗交易方式减持公司股份不超过 1294.97 万股，即减持不超过公司股份总数的 1.81%。其中，股东赵志华减持公司股份不超过 1110.49 万股，即不超过公司股份总数的 1.55%。

【加加食品】2022 年 12 月 16 日，公司发布关于回购股份方案实施完成暨股份变动的公告：加加食品于 2021 年 12 月 17 日召开董事会，公司决定使用自有资金通过集中竞价回购公司部分社会公众股份，作为后期实施员工持股计划或者股权激励的股份来源，回购资金总额不低于人民币 2 亿元 (含本数)，且不超过人民币 3 亿元(含本数)，回购价格不超过 8.45 元/股 (含本数)。截至 2022 年 12 月 16 日，公司本次回购股份期限已届满，回购股份已完成，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为 4491.64 万股，占公司目前总股本的 3.899%，其中最高成交价为 6.29 元/股，最低成交价为 4.02 元/股，成交总金额为人民币 2.01 亿元(不含交易费用)。

5. 行业要闻

宣酒预计全年利税破 6 亿：宣酒高端酱酒产品“宣酱”在宣城上市。宣酒在会议上表示，虽受疫情影响，但宣酒各项指标仍保持在 30%以上的增幅，1-10 月份已上交国家税收 3.2 亿元，预计全年实现利税将突破 6 亿元。（酒业家）

银川谋划葡萄酒产值 300 亿：银川发布 12 月 12 日消息，目前，全市酿酒葡萄种植基地总面积达到 26.2 万亩，建成投产酒庄 66 个（其中列级酒庄 37 个），葡萄酒原酒产量 5.4 万吨（7000 万瓶），葡萄酒销售总额 7 亿元以上。2023 年，银川市谋划重点项目 12 个，年度计划总投资 13.59 亿元，在全力推进重点项目建设的同时，酿酒葡萄产量还将力争达到 9 万吨，葡萄酒原酒产量达到 5.8 万吨（7500 万瓶），葡萄酒销售总额突破 8 亿元，酒庄旅游接待 120 万人次以上，综合产值达到 300 亿元。（云酒头条）

茅台镇酱香工艺研究获批立项：经贵州省市场监管局推荐，省特种设备检验检测院和遵义市产品质量检验检测院申报的《基于原位电离-高分辨质谱技术的茅台镇传统大曲酱香工艺白酒和串香白酒的快速鉴别方法及应用研究》项目，获国家市场监管总局批准立项实施。该项目为坤沙酒和串酒的快速鉴别提供技术保障，也为深入开展酱香型白酒质量提升行动，推进打造赤水河流域优质酱香白酒生产基地提供技术保障。（云酒头条）

中国农业生态携手杜甫酒业成立销售公司：12 月 12 日，中国农业生态公司宣布间接全资附属公司香港粮油食品制造有限公司与四川杜甫酒业集团股份有限公司订立战略合作协议。将共同发展或其他合作方式开设杜甫酒销售公司、杜甫酒庄、杜甫诗酒社及建设经销商管道，大力拓展中国文化酒市场及国际酒业市场，推广杜甫酒及其系列品牌，打造“农业、酒庄、文旅”的全产业链创新模式，面向世界传播悠久的中国诗酒文化和杜甫文化。（酒说）

华润啤酒 50 亿增资海南公司：12 月 11 日，华润啤酒（香港）和海口江东新区、海口高新区签署协议，对海南公司增资 50 亿元人民币外资，作为非啤酒业务的投资平台，利用自贸港优势，整合全球资源，并购境内外白酒、洋酒等优质酒类项目。（云酒头条）

蒙牛推出首个虚拟数字员工奶思：12 月 12 日，全球领先乳制品企业蒙牛集团推出首位虚拟数字员工奶思，并在当晚进行首场电商直播活动。据“蒙牛乳业”官方新媒体平台显示，奶思出生于内蒙古大草原，与 1999 年 8 月 18 日诞生的蒙牛集团同一天生日，现任蒙牛集团未来星管培生，未来将现身于电商直播、品牌营销等多个场景当中。（乳业时报）

中石油五粮液合资公司成立：企查查显示，中石油五粮供应链管理有限责任公司于 12 月 13 日成立，注册资本 1.5 亿元人民币，经营范围包含酒类经营、烟草制品零售、供应链管理服务、通讯设备销售等。股权穿透信息显示，该公司由中国石油、中石油昆仑好客及宜宾五昆供应链股权投资合伙企业持股共同持股。其中大股东五昆供应链持股 49%，其合伙人包括宜宾职业、五商供应链、安吉物流、川红茶业、五粮液基金管理公司等。（酒说）

元气森林冰茶计划明年全面铺市：12 月 15 日，元气森林宣布旗下冰茶计划将于 2023 年全面铺市。冰茶于今年 6 月初首度在线上推出，据称“采用斯里兰卡进口锡兰红茶，搭配整果榨取的安岳尤力克柠檬汁”，共有减糖版和 0 糖版两款。未来冰茶还将采用不同的茶底和水果搭配，同时针对户外、聚餐等不同场景，推出更多规格版本。（食业家）

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

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 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； **2. 市场基准指数的比较标准：** 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。	**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范围包括证券投资咨询业务。