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

基本面修复可期，结构升级趋势延续

——食品饮料行业周报

行情回顾

2022 年 12 月 12 日-12 月 16 日，食品饮料板块（申万）上涨 1.75%，上证综指下跌 1.22%，深证成指下跌 1.80%，沪深 300 下跌 1.10%，食品饮料板块跑赢上证综指 2.96 个百分点，在申万 31 个一级子行业周涨跌幅中排名第 2 位。

核心观点

白酒行业需求和资金流预期向好，高端白酒率先彰显经营信心。行业需求和资金流预期向好，高端白酒率先彰显经营信心。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。此外，房地产行业“三支箭”政策发布，有望宽松地产行业的融资限制，助力相关产业链实现良性发展。白酒价格方面，名优酒、高端酒价格依旧坚挺。12 月 16 日飞天茅台整箱批价为 2970 元/瓶，近三周以来持续上涨。价格指数方面，名优酒保持坚挺，而地方酒处在调整中。12 月 14 日，贵州茅台计划投资约 155.16 亿元于茅台酒“十四五”技改建设项目。同时，近期贵州茅台发布特别分红计划和控股股东增持计划，多项举措彰显出公司对于高端白酒行业前景以及自身业绩稳健增长的信心。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。

啤酒：啤酒行业有望量价齐升，低基数下明年报表端业绩弹性有望释放。此前啤酒原材料成本压力超预期，但提价已覆盖部分成本压力。成本方面，LME 铝价自 3 月以来持续回落，10 月大麦进口均价较 9 月小幅上升约 4 美元/吨。2022 年受到成本压力以及疫情双重扰动，啤酒板块整体受到冲击。多地疫情管控政策优化，堂食有望带动啤酒现饮场景加速恢复。展望明年，伴随消费场景不断恢复，叠加产品结构升级及低基数，啤酒板块报表端业绩弹性有望释放，明年或将迎来量价齐升。

速冻品：安井食品预制菜肴生产项目工程进展晚于预期，新增 10 万吨预制菜肴生产项目。公司 12 月 14 日晚发布公告，因受 2022 年国内消费市场不振及辽宁当地疫情反复等外部因素的影响，募投项目辽宁三期年产 14 万吨速冻食品扩建项目工程进展晚于原定计划，公司拟将辽宁三期项目原计划投入募集资金金额减少，后续辽宁三期项目所需资金将以公司自有资金投入；变更后相应新增“洪湖安井年产 10 万吨预制菜肴生产项目”。新增项目完全达产后预计年均销售收入约 20 亿元，年均净利润约 1.40 亿元。公司将新增产能落地后，有望进一步巩固竞争优势，丰富预制菜品类，伴随预制菜行业不断加速渗透，公司成长空间有望打开。

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

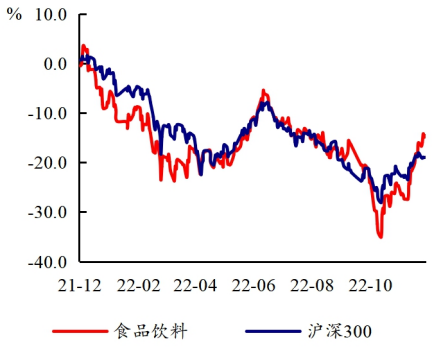
行业政策收紧风险；国内疫情扩散风险；食品安全问题等。

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】预期走高，业绩逻辑有望落地_20221212》2022.12.12

《【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

正文目录

1. 核心观点 4
1.1. 白酒：行业需求和资金流预期向好，高端白酒率先彰显经营信心 4
1.2. 啤酒：啤酒行业有望量价齐升，低基数下明年报表端业绩弹性有望释放 4
1.3. 乳制品：内需优化蕴含升级机遇，龙头公司领先优势或扩大 5
1.4. 速冻品：安井食品预制菜肴生产项目工程进展晚于预期，新增 10 万吨预制菜肴生产项目 5
1.5. 调味品：餐饮链预期恢复带来利好，龙头公司彰显韧性和确定性 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 7
2.3. 个股行情 8
2.4. 板块估值水平 8
3. 板块沪深港通活跃个股情况 9
4. 行业上游表现情况 10
4.1. 原奶及牛奶价格 10
4.2. 生猪及猪肉价格 10
4.3. 大豆及豆粕价格 11
4.4. 白砂糖及柳糖价格 11
4.5. 白条鸡及毛鸭价格 12
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. 行业新闻动态 14
6.2. 上周重点公司动态 16
7. 风险提示 17

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（12.12-12.16）食品饮料板块在申万行业涨跌幅中排名 2/31 7
图表 3. 保健品、其他酒类、白酒、软饮料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震荡上涨的趋势 8
图表 5. 上周海南椰岛、黑芝麻、会稽山涨幅居前 8
图表 6. 上周青岛食品、*ST 西发、金禾实业跌幅居前 8
图表 7. 板块整体估值为历史分位数的 62.56% 9
图表 8. 白酒整体估值为历史分位数的 62.87% 9
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. 2022.12.07 生鲜乳主产区均价为 4.12 元/公斤 10
图表 12. 2022.12.09 牛奶零售价为 12.89 元/升 10
图表 13. 2022.12.02 生猪平均价格为 22.91 元/公斤 11
图表 14. 2022.12.02 猪肉平均价格为 32.96 元/公斤 11
图表 15. 2022.12.16 大豆现货价为 5501.05 元/吨 11
图表 16. 2022.12.16 豆粕现货价为 4790.29 元/吨 11
图表 17. 2022.12.09 白砂糖零售价为 11.44 元/公斤 12
图表 18. 2022.12.16 柳糖现货合同价为 5740.00 元/吨 12
图表 19. 2022.12.16 白条鸡平均批价为 19.43 元/公斤 12
图表 20. 2022.12.16 毛鸭主产区均价为 9.83 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：行业需求和资金流预期向好，高端白酒率先彰显经营信心

行业需求和资金流预期向好，高端白酒率先彰显经营信心。行业需求和资金流预期向好，高端白酒率先彰显经营信心。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。此外，房地产行业“三支箭”政策发布，有望宽松地产行业的融资限制，助力相关产业链实现良性发展。白酒价格方面，名优酒、高端酒价格依旧坚挺。12月16日飞天茅台整箱批价为2970元/瓶，环比上涨20元/瓶，近三周以来持续上涨。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。12月14日，贵州茅台计划投资约155.16亿元于茅台酒“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。同时，近期贵州茅台发布特别分红计划和控股股东增持计划，多项举措彰显出公司对于高端白酒行业前景以及自身业绩稳健增长的信心。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：啤酒行业有望量价齐升，低基数下明年报表端业绩弹性有望释放

啤酒行业有望量价齐升，低基数下明年报表端业绩弹性有望释放。此前啤酒原材料成本压力超预期，但提价已覆盖部分成本压力。成本方面，LME 铝价自 3 月以来持续回落，10 月大麦进口均价较 9 月小幅上升约 4 美元/吨。2022 年受到成本压力以及疫情双重扰动，啤酒板块整体受到冲击。多地疫情管控政策优化，堂食有望带动啤酒现饮场景加速恢复。展望明年，伴随消费场景不断恢复，叠加产品结构升级及低基数，啤酒板块报表端业绩弹性有望释放，明年或将迎来量价齐升。

1.3. 乳制品：内需优化蕴含升级机遇，龙头公司领先优势或扩大

内需优化蕴含升级机遇，龙头公司领先优势或扩大。《扩大内需战略规划纲要（2022~2023 年）》中指出不断加大消费和投资规模，并在提升居民实际收入水平的同时，减小城乡居民生活水平的差距。食品饮料有望迎来消费结构升级，总体规模有望持续走高。此外，纲要还指出推动增加高品质基本消费品供给，推进内外销产品同线同标同质，以及倡导健康饮食结构，增加健康、营养农产品和食品供给。对于乳制品行业而言，高端化、品质化的消费升级趋势有望得以延续，除了常温白奶，其余衍生或细分领域亦将持续受益。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。伊利、蒙牛、光明等行业巨头拥有较强的抗风险能力，以及多元化业务发展的投资能力。通过收购、自建产能等方式，切入黄油、奶酪等低渗透率领域，有望引领乳制品行业的升级和回暖。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：安井食品预制菜肴生产项目工程进展晚于预期，新增 10 万吨预制菜肴生产项目

安井食品预制菜肴生产项目工程进展晚于预期，新增 10 万吨预制菜肴生产项目。公司 12 月 14 日晚发布公告，因受 2022 年国内消费市场不振及辽宁当地疫情反复等外部因素的影响，募投项目辽宁三期年产 14 万吨速冻食品扩建项目工程进展晚于原定计划，公司拟将辽宁三期项目原计划投入募集资金金额减少，后续辽宁三期项目所需资金将以公司自有资金投入；变更后相应新增“洪湖安井年产 10 万吨预制菜肴生产项目”。新增项目完全达产后预计年均销售收入约 20 亿元，年均净利润约 1.40 亿元。公司将新增产能落地后，有望进一步巩固竞争优势，丰富预制菜品类，伴随预制菜行业不断加速渗透，公司成长空间有望打开。

1.5. 调味品：餐饮链预期恢复带来利好，龙头公司彰显韧性和确定性

餐饮链预期恢复带来利好，龙头公司彰显韧性和确定性。大豆市场价格年初以来累计上涨 3.52%（截至 12 月 16 日），近期出现小幅上涨。根据生意社数据，截至 12 月 16 日，豆粕期货结算价格年初以来累计上涨 34.41%，12 月的豆粕期货价格延续回调趋势。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公司 2022 单 Q3 的收入增速环

比 Q2 出现反弹。随疫情防控优化的加速，餐饮链的恢复预期较强，有望带动调味品行业需求的回暖。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 12 日-12 月 16 日，食品饮料板块（申万）上涨 1.75%，上证综指下跌 1.22%，深证成指下跌 1.80%，沪深 300 下跌 1.10%，食品饮料板块跑赢上证综指 2.96 个百分点，在申万 31 个一级子行业周涨跌幅中排名第 2 位。

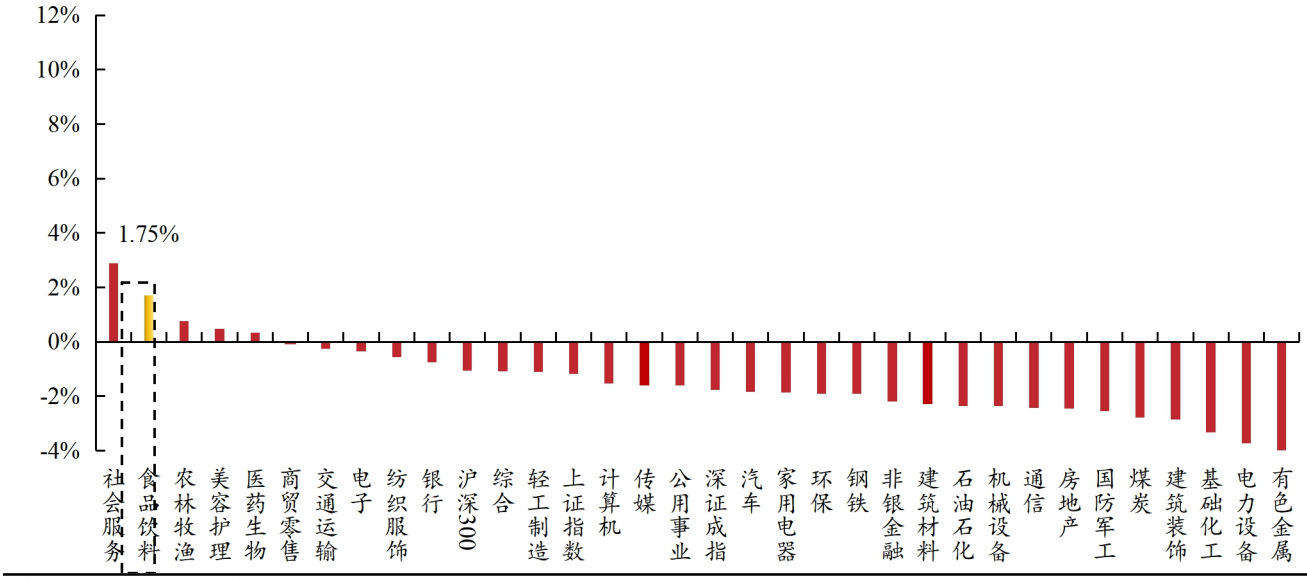
图表 1. 上周食品饮料板块跑赢上证指数、深证成指和沪深 300(单位:%)

	上周（12.12-12.16）		本月（12.01-12.16）		2022 年初至今（01.01-12.16）	
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	-1.22	2.96	0.52	12.34	-12.97	-0.55
深证成指	-1.80	3.54	1.68	11.18	-23.98	10.46
沪深 300	-1.10	2.85	2.63	10.24	-19.96	6.44
食品饮料	1.75		12.86		-13.52	

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（12.12-12.16）食品饮料板块在申万行业涨跌幅中排名 2/31

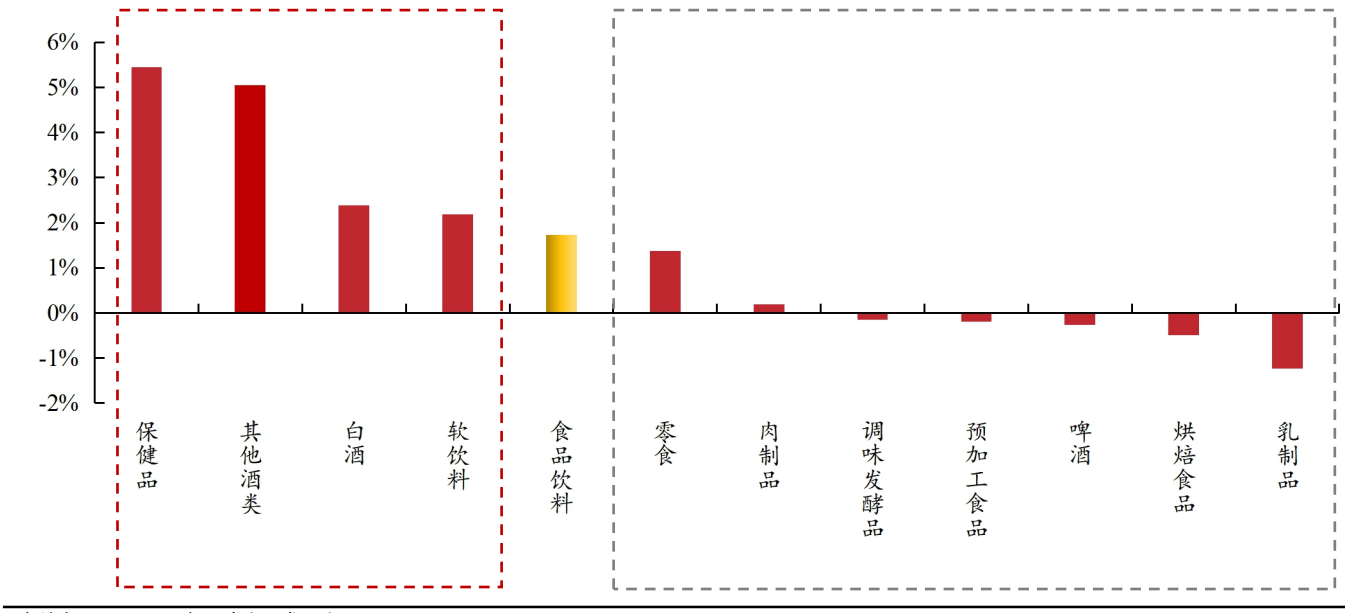


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.2. 子板块行情

分子行业来看，上周食品饮料各子板块涨跌参半。保健品、其他酒类、白酒、软饮料跑赢食品饮料板块指数。子板块涨跌幅依次为保健品(5.46%)、其他酒类(5.07%)、白酒(2.40%)、软饮料(2.20%)、零食(1.40%)、肉制品(0.22%)、调味发酵品(-0.17%)、预加工食品(-0.21%)、啤酒(-0.28%)、烘焙食品(-0.52%)、乳制品(-1.25%)。

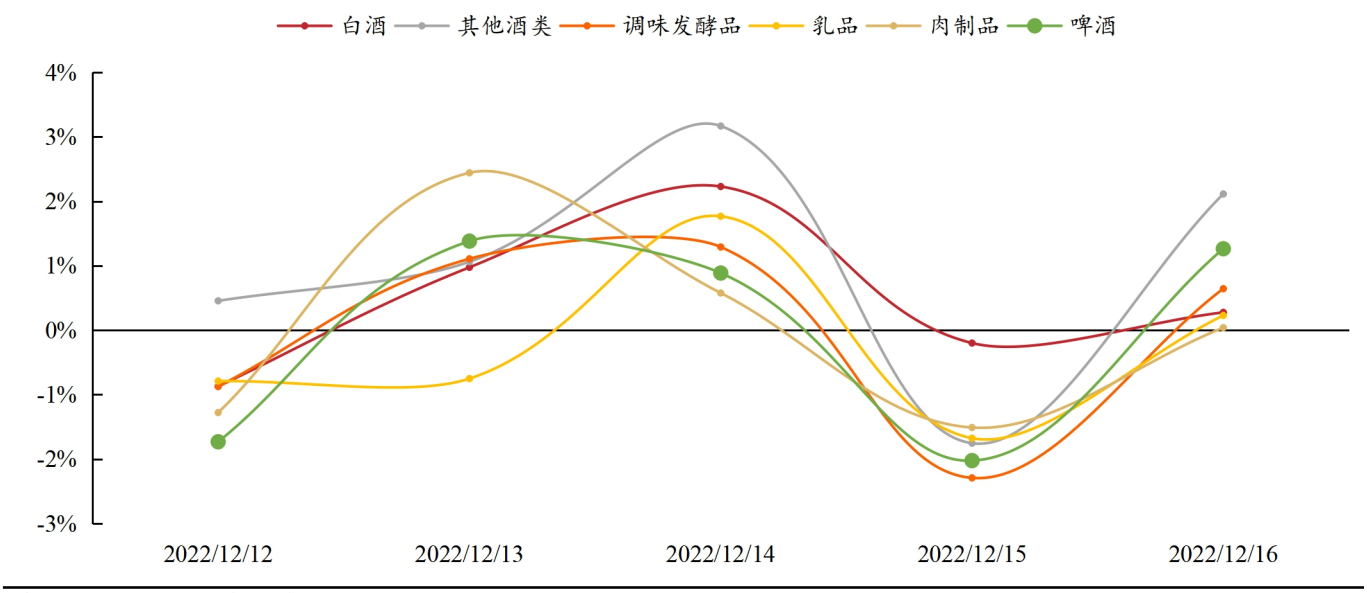
图表 3. 保健品、其他酒类、白酒、软饮料跑赢食品饮料板块指数



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上涨的趋势。对于白酒板块而言，近三日的涨跌幅分别为 0.28%、-0.20%、2.23%；对于啤酒板块而言，近三日的涨跌幅分别为 1.26%、-2.02%、0.89%。

图表 4. 上周主要子板块全周呈现震荡上涨的趋势

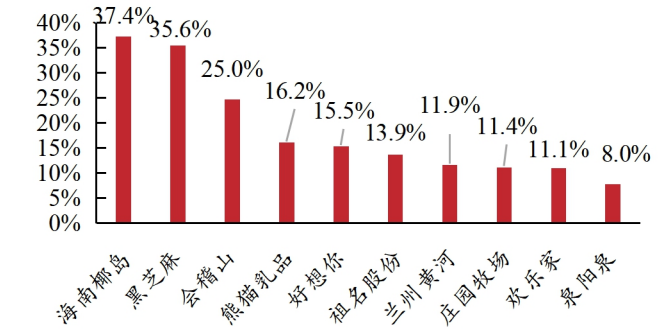


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3. 个股行情

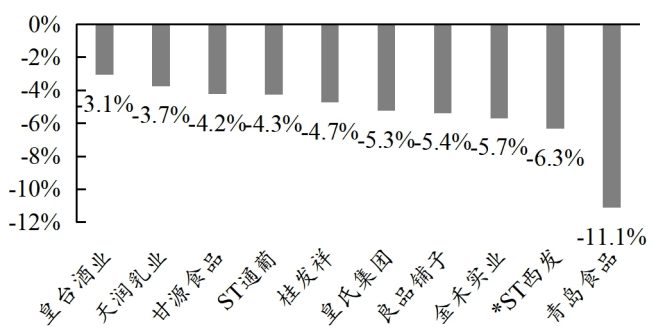
个股方面，上周海南椰岛、黑芝麻、会稽山涨幅居前，青岛食品、*ST 西发、金禾实业跌幅居前。

图表 5. 上周海南椰岛、黑芝麻、会稽山涨幅居前



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 6. 上周青岛食品、*ST 西发、金禾实业跌幅居前

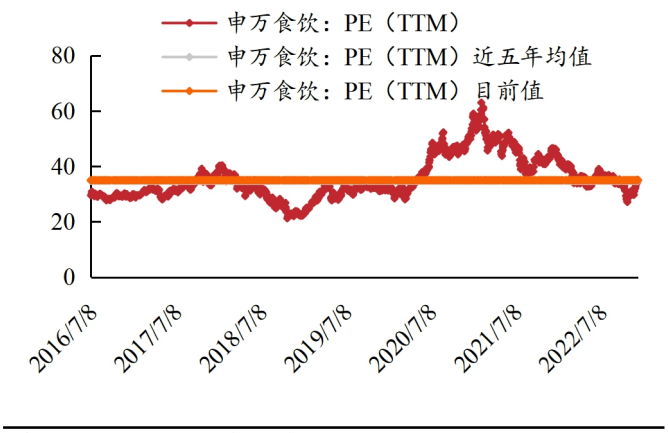


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.4. 板块估值水平

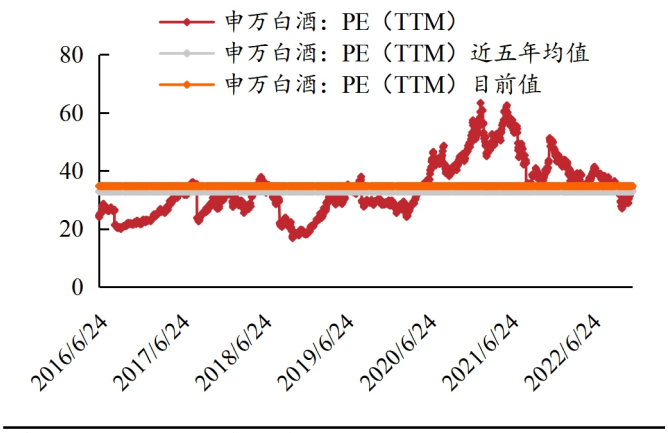
从整体的板块估值水平来看，目前食品饮料整体估值 PE（TTM）约为 35.00，处于 2016 年至今历史分位数水平的约 62.56%，白酒子板块目前的估值 PE（TTM）约为 34.75，处于 2016 年至今历史分位数水平的约 62.87%。与上周相比，食品饮料整体市盈率有所上升，白酒市盈率也略有上升。目前板块市盈率 PE（TTM）排名前三位为其他酒类(91.59)、调味发酵品(48.32)、啤酒(46.88)。

图表 7. 板块整体估值为历史分位数的 62.56%



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 62.87%



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（12.12-12.16），沪深港通各自前十大活跃个股中食品饮料行业公司共计五家，其中沪股通三家：贵州茅台、伊利股份、山西汾酒；深股通两家：五粮液、泸州老窖。

五家公司上周净买入额分别为：贵州茅台(2.13 亿元)、五粮液(5.82 亿元)、伊利股份(-0.28 亿元)、泸州老窖(-2.31 亿元)、山西汾酒(3.47 亿元)，整体看来五家企业整体净买入 8.84 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	2.13
五粮液	5.82
伊利股份	-0.28
泸州老窖	-2.31
山西汾酒	3.47

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)
12.12	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒	-6.92 0.17 2.07	-4.69	五粮液 泸州老窖	-2.50 0.07	-2.43
12.13	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒	0.05 1.00 0.00	1.04	五粮液 泸州老窖	1.44 -1.26	0.17
12.14	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒	-1.53 0.00 0.67	-0.86	五粮液 泸州老窖	-1.12 -1.03	-2.14

12.15	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒	2.03 -0.54 0.74	2.23	五粮液 泸州老窖	1.81 -0.07	1.74
12.16	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒	8.51 -0.90 0.00	7.60	五粮液 泸州老窖	6.19 -0.02	6.18

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

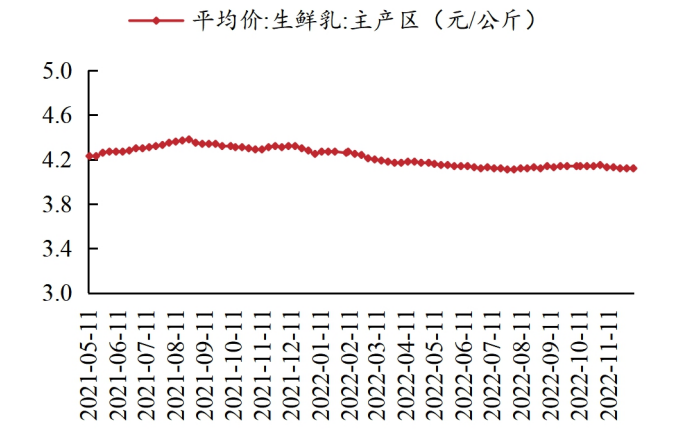
4. 行业上游表现情况

4.1. 原奶及牛奶价格

2022 年 12 月 07 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 4.19%。2022 年 12 月 09 日，牛奶零售价为 12.89 元/升，周度环比上升 0.23%，年度同比上升 0.47%。

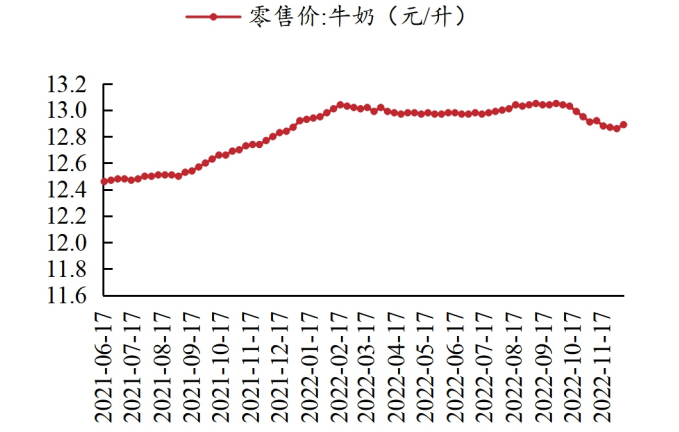
从长期的需求角度看，随着国人消费能力与健康需求不断提升，鲜奶尤其是低温奶渗透率逐渐提高，国内对原奶的高需求有望维持；从供给角度看，前几年由于环保等问题导致行业大洗牌叠加饲料价格上涨，国内原奶供给相对不足。因此需求上升叠加成本上涨或将推动本轮生鲜乳价格持续上升。

图表 11. 2022.12.07 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. 2022.12.09 牛奶零售价为 12.89 元/升

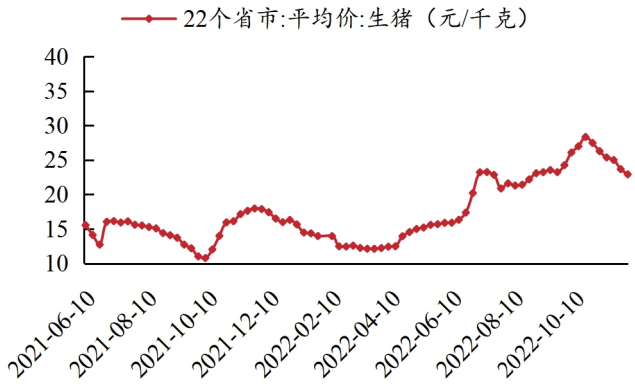


资料来源：Wind，国家奶牛产业技术网，东亚前海证券研究所

4.2. 生猪及猪肉价格

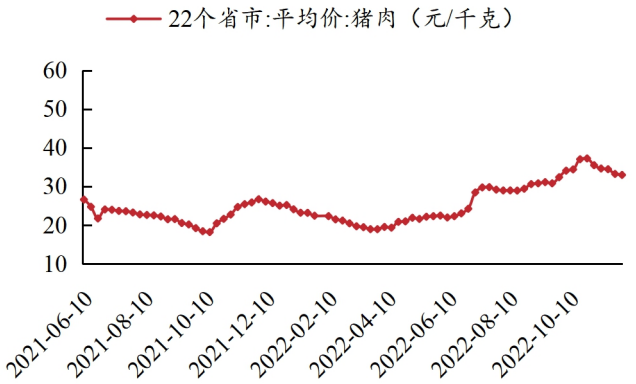
2022 年 12 月 02 日，22 省市生猪平均价格为 22.91 元/公斤，周度环比下降 3.17%，年度同比上升 27.56%。22 省市猪肉平均价格为 32.96 元/公斤，周度环比下降 0.78%，年度同比上升 27.55%。

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



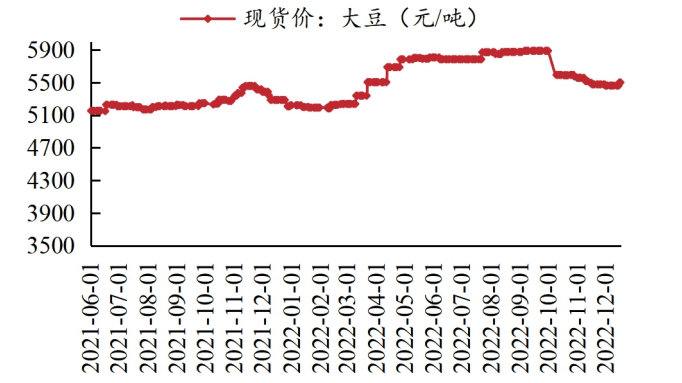
资料来源：Wind，中国畜牧业信息网，东亚前海证券研究所

4.3. 大豆及豆粕价格

2022 年 12 月 16 日，大豆现货价为 5501.05 元/吨，周度环比上升 0.69%，年度同比上升 4.05%。2022 年 12 月 16 日，豆粕现货价为 4790.29 元/吨，周度环比下降 2.74%，年度同比上升 34.85%。

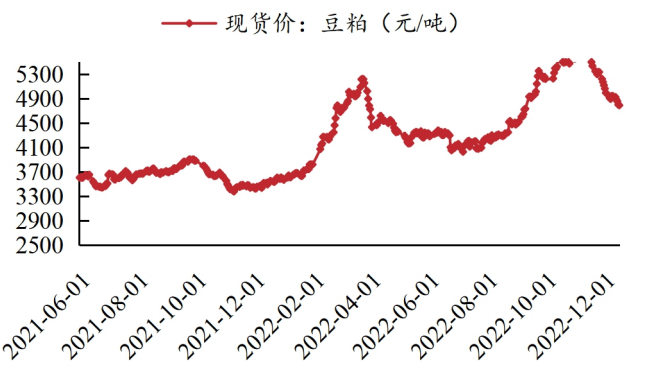
短期来看，2021 年国际疫情和相关自然灾害对大豆及豆粕的负面影响叠加供需情况偏紧张的局面，大豆及豆粕价格预计将维持高位震荡格局。长期来看，国际疫情形势向好、国内粮食大丰收等因素将逐渐改善粮价上涨的局面。

图表 15. 2022.12.16 大豆现货价为 5501.05 元/吨



资料来源：Wind，国家统计局，东亚前海证券研究所

图表 16. 2022.12.16 豆粕现货价为 4790.29 元/吨



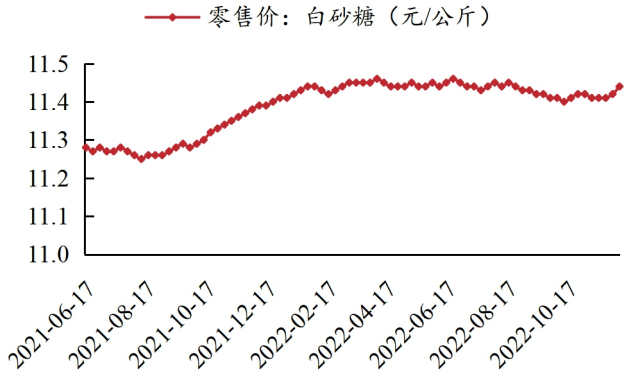
资料来源：Wind，生意社，东亚前海证券研究所

4.4. 白砂糖及柳糖价格

2022 年 12 月 09 日，白砂糖零售价为 11.44 元/公斤，周度环比上升 0.18%，年度同比上升 0.44%。2022 年 12 月 16 日，柳糖现货合同价为 5740.00 元/吨，周度环比上升 0.35%，年度同比下降 1.20%。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

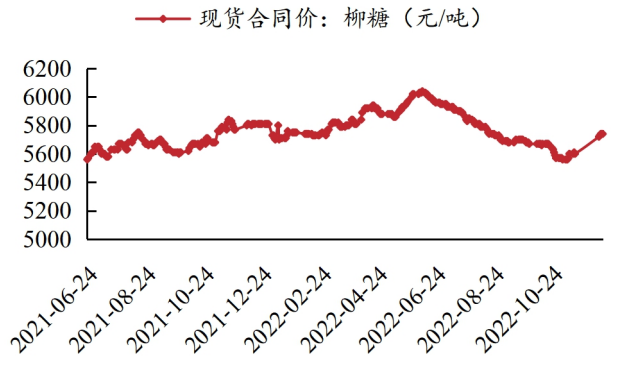
走高有望支撑糖价走高。

图表 17. 2022.12.09 白砂糖零售价为 11.44 元/公斤



资料来源：Wind，生意社，东亚前海证券研究所

图表 18. 2022.12.16 柳糖现货合同价为 5740.00 元/吨

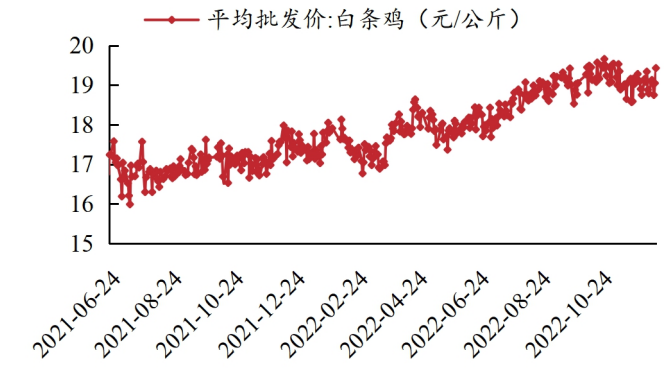


资料来源：Wind，华讯酒精网，东亚前海证券研究所

4.5. 白条鸡及毛鸭价格

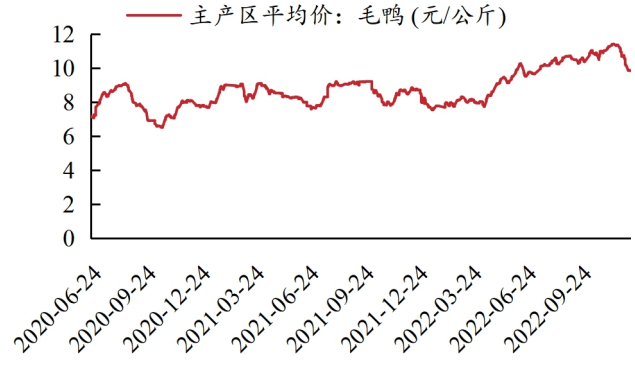
2022 年 12 月 16 日，白条鸡平均批发价为 19.43 元/公斤，周度环比上升 1.57%，年度同比上升 13.96%。2022 年 12 月 16 日，毛鸭主产区平均价为 9.83 元/公斤，周度环比下降 3.19%，年度同比上升 11.48%。整体看，价格整体处于合理区间范围内，短期价格波动属于正常价格调整。

图表 19. 2022.12.16 白条鸡平均批价为 19.43 元/公斤



资料来源：Wind，商务部，东亚前海证券研究所

图表 20. 2022.12.16 毛鸭主产区均价为 9.83 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	12/10	12/11	12/12	12/13	12/14	12/15	12/16
	飞天（2022）	53%vol 500ml	2940	2940	2955	2960	2990	3000	2970
	飞天（2021）	53%vol 500ml	2980	2980	2980	2980	2980	3020	3020
	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	12/10	12/11	12/12	12/13	12/14	12/15	12/16
贵州茅台	飞天（2022）	53%vol 500ml	2720	2700	2730	2750	2750	2780	2760
	飞天（2021）	53%vol 500ml	2740	2740	2740	2780	2780	2800	2800
	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	12/10	12/11	12/12	12/13	12/14	12/15	12/16
	十五年	53%vol 500ml	6200	6170	6170	6170	6170	6170	6200
	精品茅台	53%vol 500ml	3300	3300	3300	3310	3315	3315	3315
	生肖（虎年）	53%vol 500ml	3200	3200	3200	3220	3200	3200	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	12/10	12/11	12/12	12/13	12/14	12/15	12/16
	普五	52%vol 500ml	955	960	960	960	960	965	965
五粮液	普五（七代）	52%vol 500ml							
	1618	53%vol 500ml	940	950	950	950	950	955	955
	15酱	50%vol 500ml							
	10年（2005）	50%vol 500ml	1130	1130	1130	1130	1130	1130	1130
	品名	规格	12/10	12/11	12/12	12/13	12/14	12/15	12/16
	国窖1573	52%vol 500ml	890	890	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	12/10	12/11	12/12	12/13	12/14	12/15	12/16
	梦之蓝M9	52%vol 500ml	1135	1135	1135	1135	1135	1135	1135
	梦之蓝M6+	52%vol 550ml	610	610	610	610	610	610	610
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	12/10	12/11	12/12	12/13	12/14	12/15	12/16
	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	12/10	12/11	12/12	12/13	12/14	12/15	12/16
	古20	52%vol 500ml	540	540	540	540	540	540	540
古井贡酒	古16	52%vol 500ml	310	310	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	12/10	12/11	12/12	12/13	12/14	12/15	12/16
	内参	52%vol 500ml	780	780	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. 行业新闻动态

【百味佳冲击北交所：消费复苏将助力重回高质量发展快车道】百味佳作为我国调味品行业的优秀代表之一，目前正全力冲刺北交所 IPO。“百味佳”品牌创立于 1994 年，以复合调味品的研发、生产和销售为主营业务，目前形成以鸡粉、鸡精、炸粉为核心产品，包括调味酱汁、调味粉、佐餐类调味料、西餐调味料等多种复合调味品在内的立体化产品布局，在国内中高档餐饮业拥有较高的品牌知名度。2015 年 10 月 26 日，百味佳在新三板挂牌，7 年后，百味佳向北交所发起冲击。据百味佳招股书，2019～2021 年，公司实现营收分别为 3.69 亿元、2.45 亿元、4.04 亿元，净利润分别为 0.46 亿元、0.28 亿元、0.51 亿元，毛利率分别为 39.37%、33.86%、33.90%，总资产分别为 3.61 亿元、3.34 亿元、4.37 亿元。（证券之星）

【蜜雪冰城官宣推出瓶装水产品“雪王爱喝水”】蜜雪冰城 12 月 14 日正式宣布，推出瓶装水产品“雪王爱喝水”。产品信息显示，“雪王爱喝水”源水取自地下 220 米，含有微量元素和矿物质，是一款饮用天然水。该产品共有 550mL 和 380m 两种规格，零售价分别为 2.00 元和 1.50 元，目前，部分门店和超市已上新该产品。（上海证券报）

【辣条一哥上市首日破发，高瓴腾讯损失近四成！上半年销售乏力】12 月 15 日，卫龙食品（9985.HK）正式登陆港股，开盘就跌破发行价 10.56 港元，截至当日收盘，卫龙股价大幅下跌 5.11%，报 10.02 港元，市值为 235.6 亿港元。此次上市，卫龙在全球发售 9637.7 万股，上市之后总股本为 23.51 亿股，创始人刘卫平和刘福平两兄弟持有 80.99%股份，仍是卫龙的控股股东，CPE、高瓴、腾讯、云峰基金、红杉资本分别持股 4.08%、2.16%、1.18%、1.18%、0.53%。上市首日就破发的卫龙，给投资机构带来近四成损失。今年上半年，卫龙旗下的辣条及其他产品的销量出现下跌。不过，受益于卫龙今年 4 月对旗下产品进行提价，其销售收入的跌幅明显低于产品销量的跌幅。今年上半年，卫龙的销售收入为 22.61 亿元，同比下跌 1.82%。在卫龙营收首次出现下跌的同时，今年上半年，卫龙还出现了首次亏损，净亏损达到 2.61 亿元，而上一年同期净利润为 3.58 亿元。针对上半年的亏损原因，卫龙表示，这主要是因为公司今年 4 月向特定投资者发售普通股，由此产生了一次性开支 6.29 亿元。卫龙经调整的净利润为 4.25 亿元，同比增长 11.84%。（南方都市报）

【扩大内需战略规划出炉 “吃喝游”再扛领涨大旗】近日，中共中央、国务院印发了《扩大内需战略规划纲要(2022-2035 年)》，并发出通知要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。坚定实施扩大内需战略、培育完整内需体系，是加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局的必然选择，是促进我国长远发展和长治久安的战略决策。《纲要》指出，展望 2035 年，消费和投资规模再上新台阶，完整内需体系全面建立。《纲要》指出，锚定 2035 年远景目标，综合考虑发展环境和发展条件，“十四五”时期实施扩大内需战略的主要目标是：促进消费投资，内需规模实现新突破。完善分配格局，内需潜能不断释放。提升供给质量，国内需求得到更好满足。完善市场体系，激发内需取得明显成效。畅通经济循环，内需发展效率持续提升。（投资快报）

【雅培拟停止在中国大陆市场婴幼儿及儿童营养产品业务，称在中国市场长期投入不变】12 月 14 日，雅培贸易（上海）有限公司发布公告称，公司决定更专注于不断增长的医学营养品业务，并逐步停止中国大陆市场的婴幼儿和儿童营养产品的运营及销售，包括菁挚，恩美力，亲护，喜康宝，小安素等品牌。目前，消费者仍然可以在线上线下各渠道购买和放心使用相关产品。公司的跨境购电子商务平台不受影响，将继续运营，从全球市场向中国消费者提供雅培婴幼儿及儿童营养产品等。雅培表示，公司在中国大陆的其他业务包括诊断、医疗器械和药品等领域均不受影响，公司在中国市场的长期投入没有改变，将继续致力于带来改变生命的前沿科技，保持行业领先地位，努力满足中国日益增长的医疗健康需求。（界面快报）

【不仅是黄桃罐头抢疯了，电解质水销售也增长超 10 倍】随着各地优化疫情管控措施，在感冒药抢购潮之外，近期一些具有补充维生素、电解质、有助生津止咳化痰的食品饮料销售一片火爆。京东超市 12 日发布的数据显示，11 月 21 日至 12 月 10 日，金桔干等果干类、电解质水、果蔬汁、润喉糖、以黄桃为代表的水果罐头的销售强劲爆发，成交额同比去年同期增长幅度均在一倍到 10 倍之间，而这 5 类商品也因此成为抗击新冠宝藏食饮。数据显示，蓝莓干表现最为抢眼，同比增长 10 倍；李子干同比增长超 200%。此外，金桔干、梅子干、无花果干同比增长均超一倍。同样，一些润喉糖也含有中药成分，比如，金银花、菊花，具有清热解毒、润喉止痛的作用，也受到消费者青睐。数据显示，润喉糖同比增长近 5 倍。权威说明之下，电解质水也实现高增长。数据显示，12 月 1 日至 12 日，

电解质水增长超 10 倍。此外，果蔬汁、VC 饮料等水饮商品成交额增长均超一倍。在方便食品方面，最近，网络传言，以黄头罐头为代表的水果罐头能治新冠，一时间出现抢购潮。尽管，有医生专家辟谣称，它只是甜蜜的“安慰剂”，也未能改变消费者的购买热情。最近一个月，京东超市黄桃罐头成交额同比增长 245%。其中，增速最快的前五省份（直辖市）分别为北京、辽宁、河北、广东与上海；购买最多的城市分别是北京、沈阳、上海、天津与成都。（亚设网）

6.2. 上周重点公司动态

【四川天味食品集团股份有限公司关于日常关联交易预计的公告】四川天味食品集团股份有限公司与新增关联方北京千喜鹤餐饮管理有限公司、四川墨比品牌优创科技有限公司预计 2022 年 12 月 14 日至 2023 年 12 月 31 日期间发生的日常关联交易总金额分别不超过人民币 3,000 万元、人民币 5,000 万元。

【长春市朱老六食品股份有限公司董事、总经理拟任命公告】公司董事朱先松先生因个人原因辞去董事职务，导致公司董事会成员人数低于法定最低人数，根据公司经营管理需要且按照《公司法》、《公司章程》等规定，选举朱世杰先生为公司董事。同时，公司总经理朱先明先生因个人原因辞去总经理职务，基于公司整体战略规划和生产经营需要，经董事会提名，任命朱世杰先生为公司总经理。

【南侨食品集团（上海）股份有限公司 2022 年 11 月营业收入简报】公司 2022 年 11 月合并营业收入为人民币 26,053.79 万元，同比增加 3.30%。

【佛山市海天调味食品股份有限公司关于聘任公司执行总裁的公告】佛山市海天调味食品股份有限公司（下称“公司”）第五届董事会第二次会议于 2022 年 12 月 12 日召开，会议以 8 票同意、0 票反对、0 票弃权(程雪女士回避表决)审议通过了《关于聘任公司执行总裁的议案》，聘任程雪女士为公司执行总裁，任期与公司第五届董事会任期一致。公司独立董事对本次所聘任的高级管理人员经资格审查后发表了明确同意的独立意见。

【三只松鼠股份有限公司关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告】近日，三只松鼠股份有限公司（以下简称“公司”、“发行人”）收到公司持股 5%以上股东 NICE GROWTH LIMITED 的《减持计划告知函》，其拟减持公司股份。截至公告披露日，NICE GROWTH LIMITED

持有公司股份 46,583,400 股（占公司总股本比例 11.63%，“总股本”有效基数为 400,470,900 股）。NICE GROWTH LIMITED 计划在自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价交易或在自本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内通过大宗交易等深圳证券交易所认可的合法方式减持公司股份合计不超过 24,028,254 股，即不超过公司总股本的 6%。截至公告披露日，NICE GROWTH LIMITED 持有公司股份 46,583,400 股，占公司总股本比例 11.63%。公告称，此次减持主要系自身资金需求。”

【浙江华统肉制品股份有限公司 2022 年 11 月畜禽销售情况简报】浙江华统肉制品股份有限公司（以下简称“公司”）部分全资及控股子公司经营范围包括畜禽养殖业务，公司 2022 年 11 月份畜禽销售情况如下：生猪销售方面：2022 年 11 月份，公司生猪销售数量 116,780 头（其中仔猪销售 58,105 头），环比变动-2.61%，同比变动 1,476.62%。公司生猪销售收入 20,566.07 万元，环比变动-27.33%，同比变动 972.41%。商品猪销售均价 24.39 元/公斤，比 2022 年 10 月份下降 10.63%。2022 年 11 月份生猪销售数量同比变动的原因为 2021 年猪场陆续投产 2022 年产能释放所致。生猪销售收入同比变动的主要原因为销售量增加及销售价格上升所致。鸡销售方面：2022 年 11 月份鸡销售数量 104.01 万只，环比变动-3.96%，同比变动 22.19%。鸡销售收入 2,072.17 万元，环比变动-8.68%，同比变动 38.14%。2022 年 11 月份鸡销售收入同比变动主要原因为公司鸡出栏量增加及销售单价上升所致。

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/