

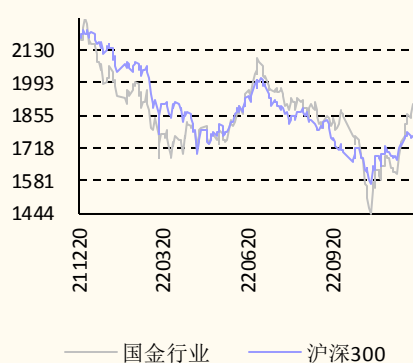
## 食品饮料组

## 食品饮料行业研究 买入 (维持评级)

## 行业周报

## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金食品饮料指数	1893
沪深300指数	3954
上证指数	3168
深证成指	11295
中小板综指	11959



## 相关报告

- 1.《白酒专题——春节白酒渠道备货如何? - 食品饮料周报》，2022.12.11
- 2.《紧握确定性复苏，再 call 疫后布局主线- 食品饮料周报》，2022.12.4
- 3.《如何把握食品板块后续投资机会? - 食品饮料周报》，2022.11.27
- 4.《关注事件催化，把握预期差机会-食品饮料月专题》，2022.11.21
- 5.《把握秋糖会预期差中的投资契机-食品饮料周报》，2022.11.13

刘宸倩 分析师 SAC 执业编号: S1130519110005  
liuchengqian@gjzq.com.cn

李茵琦 分析师 SAC 执业编号: S1130522100002  
liyinqi@gjzq.com.cn

李本媛 联系人  
libenyuan@gjzq.com.cn

叶韬 联系人  
yetao@gjzq.com.cn

## 上海餐饮大会回顾，信心看待明年修复

## 投资建议

■ 本周专题：上海餐饮大会回顾。13-14日在上海举办了餐饮大会，我们感受到参会人员（主要是餐饮品牌老板）较多，会议论坛基本座无虚席，交流下来大家对未来餐饮的复苏比较有信心。随着疫情逐步放开，预计未来会是餐饮的黄金十年。会上关于餐饮供应链的圆桌论坛提到：1）餐饮供应链的发展一方面依托下游餐饮行业的快速发展，连锁化率、品牌化率不断提升，而且对于食品安全、标准化的要求更高，促进了行业分工的细化。另一方面我国食品工业经过多年的技术积淀，也使得供应链企业在生产技术上可以快速响应需求。2）展望未来，随着疫情逐步放开，预计未来会是餐饮的黄金十年；由于我国餐饮的丰富度较高，餐饮供应链赛道也会朝着更加专业化、细分化的趋势发展。

■ 详细展台情况如下：1）洽洽食品：布展区内绿袋、蓝袋、红袋瓜子均有陈列，屋顶盒坚果和三分熟/八分熟葵珍单独陈列，此外陈列多款品牌联名产品。公司此行或主要面向餐饮客户宣传公司产品，并已与海底捞、小龙坎、华莱士、蜜雪冰城、海伦司、张亮麻辣烫等餐饮企业合作推出联名产品。联名产品涵盖瓜子、坚果、休闲零食品类，本次大会陈列品牌联名产品包括孜然烧烤味瓜子（华莱士）、咸蛋黄糯米锅巴（蜜雪冰城）等。2）千味央厨：提供新品网红猫爪粗粮糕、烧麦等产品试吃。兔年来临之际，公司将推出兔系列新品，此前已有不少生肖动物品类，如金猴送福卡通包、鸡宝宝卡通包、旺财小狗包、卡通猪猪包、奔腾小牛卡通包、虎头包等。3）部分展位为食材供应链和数字化解决方案企业，为餐饮公司降本提效、把握行业风向赋能。

■ 白酒：近期酒企将陆续召开经销商大会，完成22年嘉奖的同时对23年规划进行落实其次。周内茅台召开临时股东大会，并披露技改建设项目议案（对应茅台酒1.98万吨实际产能），中长期量增逻辑将持续兑现。此外，周内《纲要》发布，提出扩大内需本质是满足人民对美好生活向往的现实需要。对于白酒类消费而言，近期渠道反馈阶段性外出餐饮消费有所承压，相对而言具备送礼等特征的高端酒表现会更稳健些，因此茅五泸的核心单品批价近期环比月初均有所上移。目前我们仍看好板块的配置价值，首推确定性高端酒，区域 alpha 受益的区域酒，以及23年及往后弹性突出的次高端酒，核心标的量价齐升逻辑建议重视。

■ 啤酒：疫后修复带来餐饮、夜场场景修复，短期多地疫情爆发，但主要影响淡季，建议弱化短期销量波动，明年从3月起是低基数（3-4月单月下滑双位数），场景好转也有望促进高端化进度加快。此外，建议关注包材采购进度（华润预计到春节附近会更清晰），23年毛利率改善趋势确立。

■ 食品综合：目前处于放开后的调整期，但是我们有信心经过调整后消费场景将会得到明显复苏，坚定看好疫情受损板块的修复，尤其餐饮供应链赛道。其次明年依旧建议关注自身成长性较为突出的标的，比如零食板块明年依旧有可享受渠道红利。

■ 调味品：防疫优化主线预期先行，随着估值修复渐入尾声，市场逐步聚焦基本面兑现，短期内对确定性的要求高于弹性。看好零添加品类加速渗透下沉，行业空间扩容，龙头亦有望享受红利。

## 风险提示

■ 宏观经济下行风险、疫情持续反复风险、区域市场竞争风险。

## 内容目录

一、周专题及板块观点更新 .....	3
1.1 周专题：上海餐饮大会回顾 .....	3
1.2 子板块观点更新 .....	3
二、本周行情回顾 .....	4
三、行业数据更新 .....	6
四、公司公告与事件汇总 .....	8
五、风险提示 .....	10

## 图表目录

图表 1：本周行情 .....	5
图表 2：本周申万一级行业涨跌幅 .....	5
图表 3：本周食品饮料子板块涨跌幅 .....	5
图表 4：申万食品饮料指数行情 .....	5
图表 5：本周食品饮料板块个股涨跌幅前十名 .....	6
图表 6：食品饮料板块沪（深）港通持股占流通 A 股比例 TOP20 .....	6
图表 7：白酒月度产量（万千升）及同比（%） .....	7
图表 8：高端酒批价走势（元/瓶） .....	7
图表 9：国内主产区生鲜乳平均价（元/公斤） .....	7
图表 10：中国奶粉月度进口量及同比（万吨，%） .....	7
图表 11：啤酒月度产量（万千升）及同比（%） .....	8
图表 12：啤酒进口数量（千升）与均价（美元/千升） .....	8
图表 13：近期上市公司重要事项 .....	9

## 一、周专题及板块观点更新

### 1.1 周专题：上海餐饮大会回顾

13-14 日在上海举办了餐饮大会，我们感受到参会人员（主要是餐饮品牌老板）较多，会议论坛基本座无虚席，交流下来大家对未来餐饮的复苏比较有信心。

会上关于餐饮供应链的圆桌论坛提到：1）餐饮供应链的发展一方面依托下游餐饮行业的快速发展，连锁化率、品牌化率不断提升，而且对于食品安全、标准化的要求更高，促进了行业分工的细化。另一方面我国食品工业经过多年的技术积淀，也使得供应链企业在生产技术上可以快速响应需求。2）展望未来，随着疫情逐步放开，预计未来会是餐饮的黄金十年；由于我国餐饮的丰富度较高，餐饮供应链赛道也会朝着更加专业化、细分化的趋势发展。

洽洽食品：布展区内绿袋、蓝袋、红袋瓜子均有陈列，屋顶盒坚果和三分熟/八分熟蔡珍，单独陈列，此外陈列多款品牌联名产品。公司此行或主要面向餐饮客户宣传公司产品，并已与海底捞、小龙坎、华莱士、蜜雪冰城、海伦司、张亮麻辣烫等餐饮企业合作推出联名产品。联名产品涵盖瓜子、坚果、休闲零食食品类，本次大会陈列品牌联名产品包括孜然烧烤味瓜子（华莱士）、咸蛋黄糯米锅巴（蜜雪冰城）等。

千味央厨：提供新品网红猫爪粗粮糕、烧麦等产品试吃。兔年来临之际，公司将推出兔系列新品，此前已有不少生肖动物品类，如金猴送福卡通包、鸡宝宝卡通包、旺财小狗包、卡通猪猪包、奔腾小牛卡通包、虎头包等。

部分展位为食材供应链和数字化解决方案企业，为餐饮公司降本提效、把握行业风向赋能。

### 1.2 子版块观点更新

#### ■ 白酒：关注经销商大会及春节备货窗口期

近期酒企将陆续召开经销商大会，完成 22 年嘉奖的同时对 23 年规划进行落实，例如洋河主题为“聚梦同行 共创共赢”，主要变化包括：1）覆盖洋河、双沟、贵酒、梨花村 4 个品牌；2）覆盖更多人次，此次大会公司领导+130 余位经销商代表现场参会；3）言、行都更强调和谐厂商关系（会上提出 1320 战略，向经销商代表颁发了高达 1.5 亿元的奖励与荣誉等）。往后看，本周末往后五粮液、汾酒、今世缘等经销商大会将陆续召开，建议关注窗口期的指引变动。

其次，周内茅台召开临时股东大会，议题主要包括：1）□关于修订《公司章程》的议案；2）□关于修订《公司董事会会议事规则》的议案；3）□回报股东特别分红方案。此外，公司披露了《关于投资建设茅台酒“十四五”技改建设项目的议案》，拟投资 155.16 亿元建设茅台酒“十四五”技改建设项目，对应项目建设周期为 48 个月，地点位于茅台镇太平村和中华村，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。

我们认为：截至 21 年末披露，公司茅台酒设计产能约 4.27 万吨，实际产能约 5.65 万吨，拟新增 1.98 万吨实际产能，对应增幅约 35%。考虑到建设周期及投产周期，对应产能落地至成品酒或在十五五之后，主要是打开中长期的量增空间。而对于十四五剩余期间及十五五期间，公司茅台酒成品酒端的量增逻辑主要源于 18 年/21 年实际产能提升（18 年实际产能同比+16%，21 年同比+12.4%），量增逻辑将持续兑现。

此外，茅台临时股东大会上管理层亦回答了主要关注问题，包括：1）产能步伐是否会加大？公司已经在为十四五扩张做准备，国家层面也很重视需求的基础作用，公司要按经济规律发展，着眼于长远且把握当下。2）i 茅台上小规格茅台的投放规划？公司不会偏颇于任一产品或渠道，产品、渠道等维度协同发力才使得公司行稳致远。3）消费者购酒渠道？企业可以通过团购渠道，消费者也可以去直营店登记，或去 i 茅台申购，小茅运达到一定条件可实现 100%中

签率。4) 特别分红的考量? 国家层面鼓励分红与增持, 公司亦重视公司价值, 特别分红与增持能够提振市场信心。5) 现金使用规划? 一部分会储备以用于投资, 其他部分不排除用于其他投资。

周内《扩大内需战略规划纲要(2022-2035 年)》发布, 同时中央经济会议举行。我们认为, 正如《纲要》所述, 扩大内需本质是满足人民对美好生活向往的现实需要, 包括“提高吃穿等基本消费品质”, “顺应消费升级趋势”。根据国家统计局披露显示: 1~11 月份, 社会消费品零售总额同比下降 0.1%, 其中商品零售同比增长 0.5%, 餐饮收入同比下降 5.4%。对于白酒类消费而言, 近期渠道反馈阶段性外出餐饮消费有所承压, 相对而言具备送礼等特征的高端酒表现会更稳健些, 因此茅五泸的核心单品批价近期环比月初均有所上移。往后看, 我们认为可以紧跟本月下旬起开始的渠道/终端春节备货情况, 消费情绪的演绎会更明确。目前我们仍看好板块的配置价值, 首推确定性高端酒(茅五泸), 区域 alpha 受益的区域酒(洋河、古井), 以及 23 年及往后弹性突出的次高端酒(汾酒、舍得、酒鬼等), 核心标的量价齐升逻辑建议重视。

#### ■ 啤酒

疫后修复带来餐饮、夜场场景修复, 短期多地疫情爆发, 但主要影响淡季, 建议弱化短期销量波动, 明年从 3 月起是低基数(3-4 月单月下滑双位数), 场景好转也有望促进高端化进度加快。此外, 建议关注包材采购进度(华润预计到春节附近会更清晰), 23 年毛利率改善趋势确立。

#### ■ 速冻食品

板块修复逻辑强, 弹性空间带来估值溢价。疫情之下速冻食品 C 端受益于消费者培育加速, B 端则受损于场景缺失。疫情管控边际放松后, C 端具备消费惯性, B 端受益场景修复, 叠加 Q4 旺季来临, 需求有望回暖; 同时成本压力整体可控, 安井、千味、惠发、正大等企业已颁布提价。后续板块业绩有望稳健向好, 充足业绩弹性叠加龙头属性, 个股享受估值溢价。

安井食品: 11 月主业仍保持小双位数增长, 环比 10 月略有降速, Q4 预计保持双位数增长, 预制菜高增延续。公司 BC 兼顾, B 端受益修复行情, C 端保持良好态势, Q3 火锅料已恢复良性增长, 第二曲线预制菜新业务保持高增。

千味央厨: 11 月收入增长 15%左右, 12 月有望增长超 20%。公司大小 B 结合, 经营韧性亦较强, 大 B 业务持续恢复, 小 B 开拓保持高增, 成本端压力可控。

立高食品: 10 月因为广州疫情, 需求、生产均受到一定影响, 11 月环比 10 月或有所改善。公司处于持续改善通道, 当下渠道开拓和融合的过程中加强内功修炼, 疫情扰动边际走弱后下游商超和饼店场景迎来修复, 增长势能更大。

#### ■ 调味品

防疫优化主线预期先行, 随着估值修复渐入尾声, 市场逐步聚焦基本面兑现, 短期内对确定性的要求高于弹性。目前处于消费场景放开, 但消费意愿一般的过渡期, 仍需等到来年春节后迎来餐饮修复的高弹性。一方面今年华东疫情扰动具备低基数, 另一方面明年消费意愿驱动力更足。此外, 本周《扩大内需战略规划纲要(2022-2035 年)》发布, 其中提到要提高吃穿等基本消费品质、倡导健康饮食结构。我们认为这与调味品健康化、高端化升级息息相关, 看好零添加品类加速渗透下沉, 行业空间扩容, 龙头亦有望享受红利。目前主要推荐思路, 1) 目前看估值仍有修复空间, 关注颐海国际、安琪酵母。2) 若餐饮基本面触底回升, 弹性能够最早释放, 关注海天味业、日辰股份、宝立食品。3) 符合健康化产品升级趋势, 推荐千禾味业。

## 二、本周行情回顾

本周(2022.12.12~2022.12.16)食品饮料(申万)指数收于 23389 点(+1.75%)。沪深 300 指数收于 3954 点(-1.10%), 上证综指收于 3168 点

(-1.22%)，深证综指收于 2040 点 (-1.75%)，创业板指收于 2374 点 (-1.94%)。

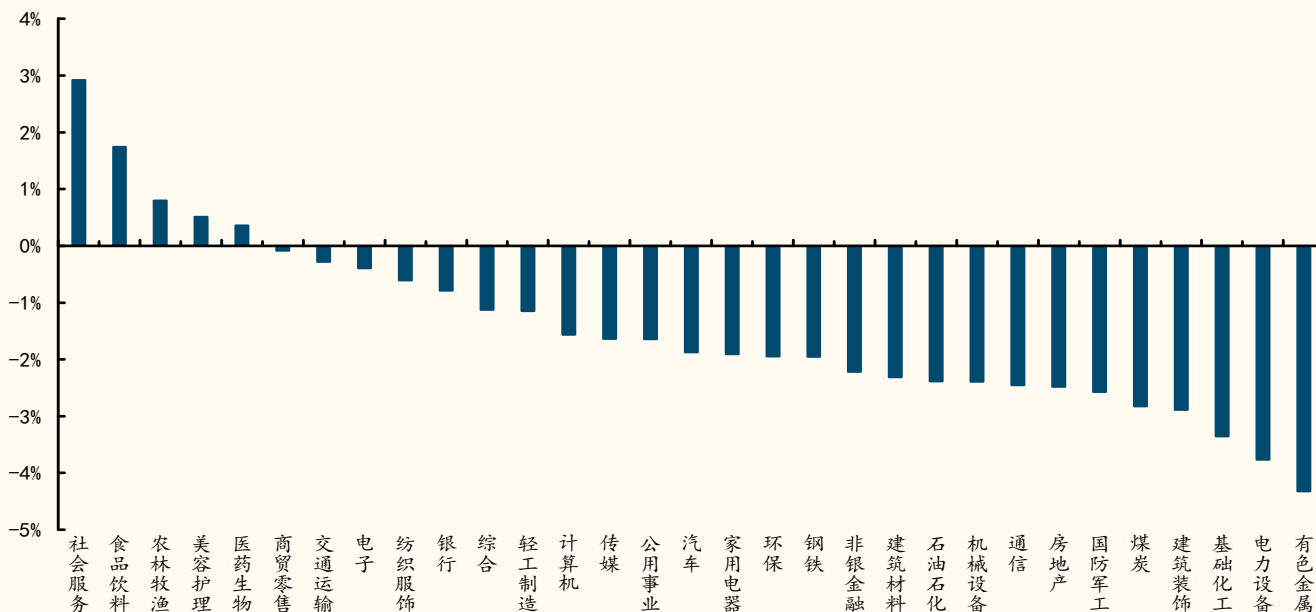
图表 1: 本周行情

指数	本周收盘价	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅
申万食品饮料指数	23389	1.75%	-13.52%
沪深 300	3954	-1.10%	-19.96%
上证综指	3168	-1.22%	-12.97%
深证综指	2040	-1.75%	-19.39%

来源: Wind, 国金证券研究所

从一级行业涨跌幅来看，本周涨跌幅前三的行业为社会服务 (+2.92%)、食品饮料 (+1.75%)、农林牧渔 (+1.80%)。

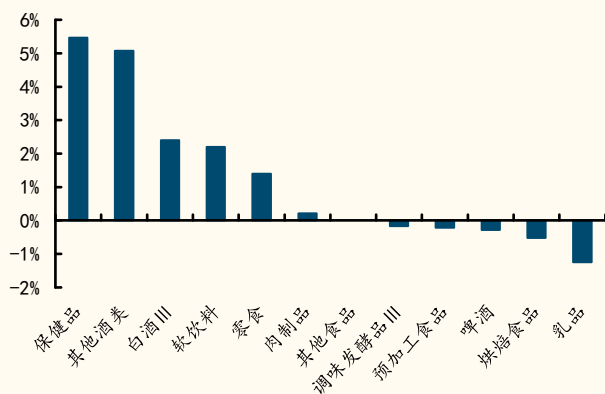
图表 2: 本周申万一级行业涨跌幅



来源: Wind, 国金证券研究所

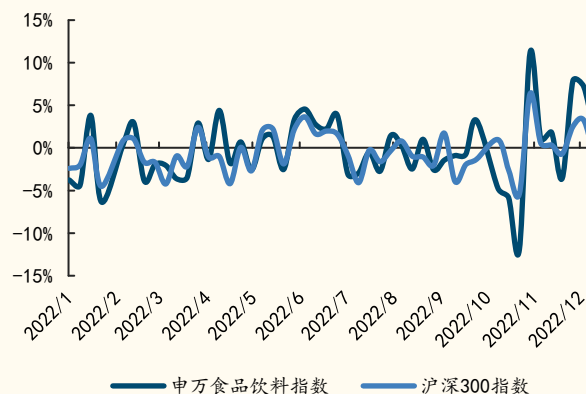
从食品饮料子板块来看，涨跌幅前三的板块为保健品 (+5.46%)、其他酒类 (+5.07%)、白酒 III (+2.40%)。

图表 3: 本周食品饮料子板块涨跌幅



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 4: 申万食品饮料指数行情



来源: Wind, 国金证券研究所

从个股表现来看，本周涨幅居前的为：海南椰岛（+37.41%）、黑芝麻（+35.63%）、会稽山（+24.96%）、熊猫乳品（+16.25%）、好想你（+15.53%）等；跌幅居前的为：青岛食品（-11.12%）、\*ST西发（-6.34%）、良品铺子（-5.38%）、皇氏集团（-5.25%）、桂发祥（-4.74%）等。

图表 5：本周食品饮料板块个股涨跌幅前十名

涨幅前十名	涨幅 (%)	跌幅前十名	跌幅 (%)
海南椰岛	37.41	青岛食品	-11.12
黑芝麻	35.63	*ST西发	-6.34
会稽山	24.96	良品铺子	-5.38
熊猫乳品	16.25	皇氏集团	-5.25
好想你	15.53	桂发祥	-4.74
兰州黄河	11.87	ST通葡	-4.28
庄园牧场	11.35	甘源食品	-4.23
欢乐家	11.15	天润乳业	-3.75
泉阳泉	8.03	皇台酒业	-3.07
水井坊	7.29	天味食品	-2.99

来源：Wind，国金证券研究所（注：周涨跌幅不考虑新股上市首日涨跌幅）

从沪（深）港通持股情况来看，白酒板块重点公司贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒在 12 月 15 日沪（深）港通持股比例分别为 6.63%/5.37%/3.03%/2.68%，环比+0.02pct/+0.09pct/-0.17pct/+0.16pct；伊利股份沪港通持股比例为 17.68%，环比-0.19pct；重庆啤酒沪港通持股比例为 8.69%，环比-0.55pct；海天味业沪港通持股比例为 6.65%，环比+0.06pct。

图表 6：食品饮料板块沪（深）港通持股占流通 A 股比例 TOP20

股票名称	2022/12/15	2022/12/8	周环比 (%)	持股金额 (亿元)
洽洽食品	22.33	22.30	0.02	59
伊利股份	17.68	17.87	-0.19	355
安琪酵母	9.96	9.78	0.18	40
涪陵榨菜	9.86	9.87	-0.01	23
重庆啤酒	8.69	9.24	-0.55	54
汤臣倍健	8.45	8.53	-0.08	34
海天味业	6.65	6.59	0.06	249
贵州茅台	6.63	6.61	0.02	1488
中炬高新	6.59	6.15	0.44	21
安井食品	5.97	6.24	-0.27	29
五粮液	5.37	5.28	0.09	380
桃李面包	4.48	4.57	-0.09	10
酒鬼酒	3.97	3.86	0.11	18
千禾味业	3.88	3.51	0.37	8
青岛啤酒	3.62	3.23	0.39	53
燕京啤酒	3.61	3.49	0.12	11
三全食品	3.53	3.35	0.18	6
水井坊	3.39	3.27	0.12	13
双汇发展	3.31	3.25	0.06	29
泸州老窖	3.03	3.21	-0.17	100

来源：Wind，国金证券研究所

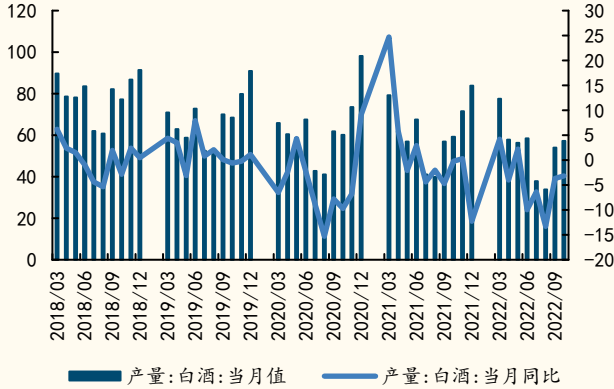
### 三、行业数据更新

#### ■ 白酒板块

2022年10月，全国白酒产量57.20万千升，同比-3.20%。

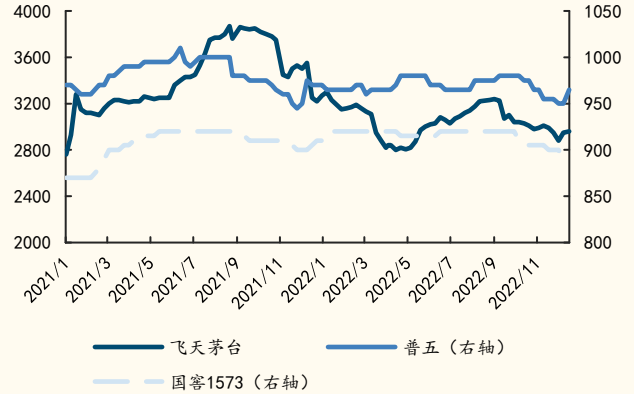
据今日酒价，12月17日，飞天茅台整箱批价2960元（环周+10元），散瓶批价2750元（环周+30元），普五批价965元（环周+15元），高度国窖1573批价890元（环周持平）。

图表 7: 白酒月度产量(万千升)及同比(%)



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据更新至 22 年 10 月)

图表 8: 高端酒批价走势(元/瓶)



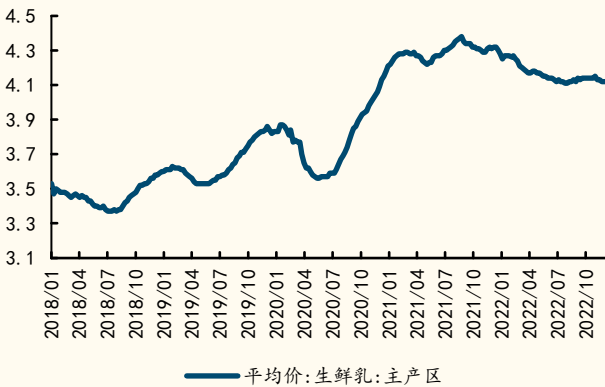
来源: 今日酒价, 国金证券研究所 (注: 数据更新至 22 年 12 月 17 日)

■ 乳制品板块

2022年12月07日，我国生鲜乳主产区平均价为4.12元/公斤，同比-4.60%，环比持平。

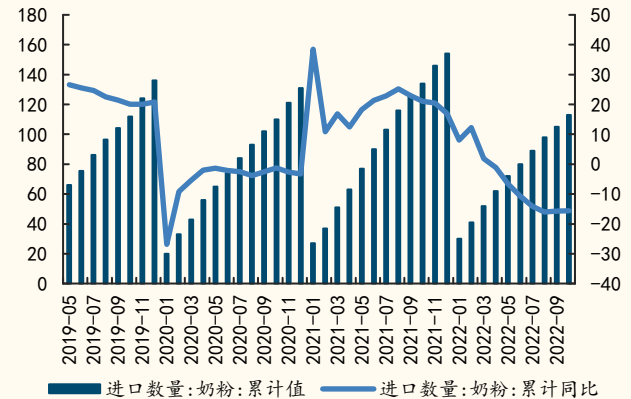
2022年1~10月我国累计进口奶粉113万吨，累计同比-15.60%；累计进口金额为75.73亿美元，累计同比+1.50%。

图表 9: 国内主产区生鲜乳平均价(元/公斤)



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据更新至 22 年 12 月 07 日)

图表 10: 中国奶粉月度进口量及同比(万吨, %)



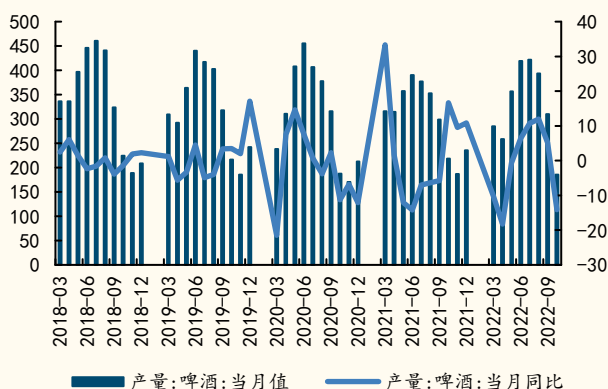
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据更新至 22 年 10 月)

■ 啤酒板块

2022年10月，我国啤酒产量为185.60万千升，同比-14.10%。

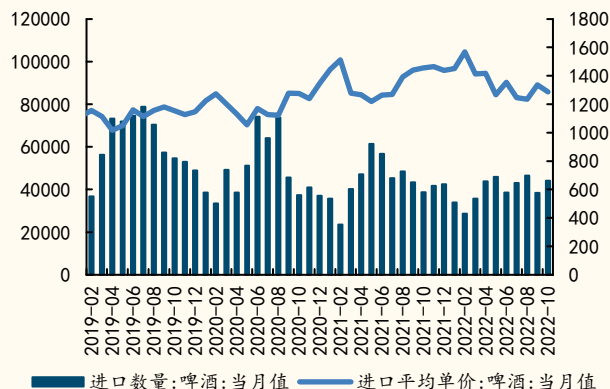
2022年1~10月，我国累计进口啤酒数量为39.85万千升，同比-9.50%。其中10月啤酒进口平均单价为1287.22美元/千升，同比-11.58%。

图表 11: 啤酒月度产量(万千升)及同比(%)



来源: Wind, 国金证券研究所(注: 数据更新至 22 年 10 月)

图表 12: 啤酒进口数量(千升)与均价(美元/千升)



来源: Wind, 国金证券研究所(注: 数据更新至 22 年 10 月)

#### 四、公司公告与事件汇总

##### ■ 公司公告精选

【加加食品】12 月 16 日发布关于回购股份方案实施完成暨股份变动的公告。公司于 2021 年 12 月 17 日审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，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 4492 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）。

【威龙股份】12 月 16 日发布关于公司股东及一致行动人减持股份的公告。2022 年 12 月 16 日，威龙葡萄酒股份有限公司收到公司股东深圳市仕乾投资发展有限公司及其一致行动人深圳市中世邦投资有限公司、何平、王勉的函告，自 2022 年 6 月 17 日通过集中竞价方式开始减持，截至 2022 年 12 月 16 日累计减持公司股份 1214 万股，减持数量占公司总股本 3.65%。本次减持计划时间区间已届满。

【泉阳泉】12 月 15 日发布关于持股 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 1295 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 万股，即不超过公司股份总数的 1.55%。

【贵州茅台】12 月 14 日发布关于投资建设茅台酒“十四五”技改建设项目的公告。公司决定投资约 155.16 亿元建设茅台酒“十四五”技改建设项目，项目建设周期为 48 个月，所需资金由公司自筹解决。项目建设地点位于茅台镇太平村和中华村，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。

【惠发食品】12 月 14 日发布关于 2020 年限制性股票激励计划第二期解除限售暨上市的公告。董事会认为 2020 年限制性股票激励计划第二期的解锁条件已满足，第二个限售期已于 2022 年 12 月 2 日届满，公司本次限制性股票解锁数量共计 255.7 万股，占目前公司股本总额的 1.04%，解除限售人数 315 人，本次解除限售的限制性股票上市流通日为 2022 年 12 月 21 日。

##### ■ 行业要闻

12 月 17 日，2022 中国国际名酒博览会在四川宜宾正式开幕，500 余名国内外行业专家、知名酒类企业家等出席会议，五粮液、贵州茅台、泸州老窖等国内知名酒企和来自奥地利等多个国家等约 300 余家企业参展，业内各方希望共同推动全球酒业发展。在会议上，中国酒业协会理事长宋书玉认为，白酒产

业向名酒产区和名酒品牌集中的格局没有改变，而随着疫情防控政策的调整，扩大内需、消费为首，处于长周期的酒业将迎来新一轮战略机遇。（证券时报网）

近期，市场监管总局组织食品安全监督抽检，抽取 21 大类食品 835 批次样品，检出其中食糖、炒货食品及坚果制品、淀粉及淀粉制品、方便食品、薯类和膨化食品、水产制品、调味品和婴幼儿配方食品等 8 大类食品 11 批次样品不合格。发现的主要问题是，微生物污染、食品添加剂超范围超限量使用、质量指标不达标等。对抽检发现的不合格食品，各省级市场监管部门已组织开展核查处置，对违法违规行为，依法从严处理。（扬子晚报网）

据统计，2022 年 11 月，四川省规模以上企业白酒产量 34.0 万千升，同比下降 4.0%；2022 年 1-11 月，四川省规模以上企业白酒产量 311.3 万千升，同比下降 4.5%。（中国白酒网）

据国家统计局数据显示，11 月，社会消费品零售总额 38615 亿元，同比下降 5.9%。1-11 月，社会消费品零售总额 399190 亿元，同比下降 0.1%。其中，11 月，烟酒类零售总额 440 亿元，同比下降 2.0%；1-11 月，烟酒类零售总额 4525 亿元，同比增长 3.5%。（国家统计局局）

12 月 16 日晚，江苏“2022 苏新消费·冬季购物节”启动仪式在南京主会场成功举办，此次冬季购物节活动期间，江苏省将累计开展 1800 余场消费促进活动，发放超 2.5 亿元消费助力券和数字人民币红包，超 10 万家商家参与，苏宁、抖音等头部平台及企业代表发布优惠让利活动。活动从 12 月上旬开始持续至 2023 年 2 月中旬，将有力提振江苏消费市场，促进消费持续恢复，更好发挥消费对经济循环的牵引带动作用。（中国江苏网）

据国家统计局数据，前三季度，全国牛肉产量 485 万吨，比上年同期增长 3.6%；羊肉产量 346 万吨，增长 1.5%。据农业农村部监测，肉牛肉羊基础母畜存栏增加，1—10 月，新生犊牛同比增长 9.7%，新生羔羊同比增长 1.8%。全年牛羊肉产量有望再创新高，肉牛肉羊养殖规模化率提高 2 个百分点以上。（国家农业部网站）

■ 近期上市公司重要事项提醒

图表 13: 近期上市公司重要事项

日期	公司	事项
12 月 19 日	威龙股份	2022 年第四次临时股东大会
12 月 19 日	千禾味业	2022 年第二次临时股东大会
12 月 19 日	安琪酵母	2022 年第六次临时股东大会
12 月 20 日	燕塘乳业	2022 年第五次临时股东大会
12 月 20 日	上海梅林	2022 年第三次临时股东大会
12 月 21 日	交大昂立	2022 年第三次临时股东大会
12 月 22 日	新乳业	2022 年第二次临时股东大会
12 月 23 日	双汇发展	2022 年第二次临时股东大会
12 月 26 日	仙乐健康	2022 年第三次临时股东大会
12 月 26 日	光明乳业	2022 年第一次临时股东大会
12 月 26 日	金徽酒	2022 年第一次临时股东大会
12 月 26 日	顺鑫农业	2022 年第一次临时股东大会
12 月 27 日	桂发祥	2022 年第二次临时股东大会
12 月 28 日	惠发食品	2022 年第四次临时股东大会
12 月 28 日	妙可蓝多	2022 年第二次临时股东大会
12 月 28 日	三只松鼠	2022 年第一次临时股东大会
12 月 28 日	皇氏集团	2022 年第五次临时股东大会
12 月 29 日	朱老六	2022 年第一次临时股东大会
12 月 29 日	南侨食品	2022 年第三次临时股东大会
12 月 29 日	西麦食品	2022 年第五次临时股东大会
12 月 30 日	涪陵榨菜	2022 年第一次临时股东大会

日期	公司	事项
12月30日	安记食品	2022年第一次临时股东大会
12月30日	安井食品	2022年第一次临时股东大会
12月30日	兰州黄河	2022年第二次临时股东大会
23年1月5日	珠江啤酒	2023年第一次临时股东大会
23年1月6日	海南椰岛	2023年第一次临时股东大会

来源：Wind，国金证券研究所

## 五、风险提示

- 宏观经济下行风险——经济增长降速将显著影响整体消费情况；
- 疫情持续反复风险——若国内外疫情不可控将影响经济修复进度；
- 区域市场竞争风险——区域市场竞争态势的改变将影响厂商政策。

**公司投资评级的说明：**

买入：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上；  
增持：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%；  
中性：预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%；  
减持：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。

**行业投资评级的说明：**

买入：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；  
增持：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%-15%；  
中性：预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%-5%；  
减持：预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

**特别声明:**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券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。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

**上海**

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

**北京**

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

**深圳**

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场T3-2402