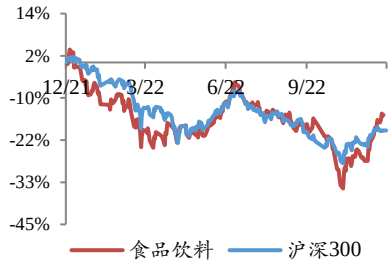
茅台扩产落地，坚守长期大行情

行业评级：增持

报告日期：2022-12-19

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：刘略天
执业证书号：S0010522100001
邮箱：liult@hazq.com

分析师：陈姝
执业证书号：S0010522080001
邮箱：chenshu@hazq.com

分析师：杨苑
执业证书号：S0010522070004
邮箱：yangyuan@hazq.com

相关报告

1.2023 年食品饮料行业策略报告：乘风起势，奋楫笃行 2022-12-14
2.2022 年 11 月食品饮料线上销售月报 2022-12-13
3.食品饮料周报-无惧市场担忧，板块未至尾声 20221211 2022-12-11

主要观点：

● 市场表现

本周食品饮料板块指数整体上涨 7.22%，在申万一级子行业排名第 1，分别跑赢上证综指 5.61 个百分点、跑赢沪深 300 指数 3.93 个百分点。子版块涨跌幅分别为：啤酒 7.22%、烘焙食品 6.86%、乳品 6.79%、保健品 5.38%、调味发酵品 4.81%、零食 3.49%、软饮料 3.43%、其他酒类 1.94%、肉制品-0.75%。沪深 300 的 Pettm 值为 10.37，非白酒食品饮料的 Pettm 值为 36.54，白酒的 Pettm 值为 33.7。

● 投资建议

本周中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022－2035 年）》，我们认为对于巩固食品饮料长期投资价值将起到积极作用。本周我们发布了《乘风起势，奋楫笃行——2023 年食品饮料行业策略报告》，观点上强调两条逻辑：1）把握复苏主线，从场景复苏到消费能力复苏 2）成本费用有望下行，利润弹性或可期，推荐行业上啤酒>高端白酒=餐饮产业链>区域酒龙头>次高端白酒>卤制品>休闲零食>乳制品>调味品，我们认为全年节奏上优先确定性，基本面企稳反转后布局弹性。

大众品：

1）调味品：短期来看，餐饮复苏进程仍受疫情因素扰动，但长期来看修复趋势仍然向好。从 C 端角度，有机、零添加等风口产品加速了基础调味品产品升级的节奏。从 B 端角度，应关注未来餐饮供应链复苏下的板块机会，把握业绩环比改善预期。预计明年大豆、豆粕价格有望稳中有降，成本压力将相对缓解，行业具备成本改善逻辑。把握复苏进程中 2 条主线的受益标的：①业绩收入中 B 端占比比较大：海天味业等；②关注餐饮供应链复调企业：宝立食品、日辰股份等。

2）乳制品：在疫情放开初期具备一定的居家与健康属性，看好此阶段的业绩与估值修复预期。从品类来看，低温白奶实现双位数以上增长，酸奶品类需求相对较弱，奶酪龙头加码 B 端供应，努力实现 B 端与 C 端的良好平衡，预计 Q4 随着消费意愿的恢复及春节备货的前置，收入有望环比改善。龙头伊利股份、蒙牛乳业目前库存水平较为良性，为后续增长带来动能。预计奶价保持平稳或小幅下跌，随着 Q4 规模效应的提升，预计盈利能力有所恢复，全年利润率同比持平。乳制品板块整体估值水平较低，具备板块配置价值。

3）啤酒：重庆啤酒 12 月初对疆外乌苏提价 3-4%，其他啤酒品牌年底亦有提价动作。在明年成本端仍有压力的预期下，本轮提价为行业性动作，提价分产品、分区域、分渠道逐步进行，啤企对于提价传导效果的控制能力较强，预计将有效对冲明年原材料价格同比上涨压力。啤酒行业高端化长逻辑在疫情艰难环境下依然持续兑现，随疫情管控放开，明年啤酒消费场景复苏更加清晰，且温和提价保障盈利能力，叠加高端化持续演绎，看好啤酒板块盈利能力强化。推荐核心单品动销较快、结

构升级进展顺利的青岛啤酒、华润啤酒，重点关注积极推进大城市计划、渠道改革有望提振重点中高档品牌销量的重庆啤酒。

4）卤制品：受 10-11 月全国疫情影响，连锁卤味门店经营再次受到较大冲击。受益于世界杯营销活动的促进作用，绝味食品 11 月单店营收同比转正、环比改善。疫情政策改变相对而言对于 12 月单店营收的促进作用尚不明显，主因放松管控初期线下人流尚未明显恢复，但对第一波感染高峰后线下人流的恢复更积极一些，明年卤制品线下门店营收的恢复值得期待，尤其是交通枢纽、商圈等高势能门店的恢复弹性有望释放。成本端，Q4 鸭副价格涨幅趋缓但仍在高位区间，预计鸭副产品价格的改善仍需要一定时间。从行业格局来看，三年疫情加速了行业中小门店的出清，龙头公司有望在疫后展现出更强的竞争实力。展望明年，门店销售逐步恢复、公司费用投放收缩带来的业绩改善较为确定，等待成本拐点出现后龙头卤制品公司还将释放更大的业绩修复弹性。建议布局经营韧性强、供应链与加盟体系管理能力突出的卤制品龙头绝味食品。

5）休闲食品：盐津铺子维持在极具成长性渠道中的放量趋势，目前公司在零食很忙系统含税月销额约 2500 万元，SKU 增加至 30 个以上，其他零食专营品牌月销额持续爬坡，公司明年还将与更多零食专营品牌进行合作；电商渠道月销额环比提升，保持较好发展趋势。洽洽食品春节备货季出货情况较好，经销商积极性高，其中坚果更快。展望明年，疫情放开后瓜子需求或回归常态，坚果消费需求有望提振。成本端，洽洽食品正在进行新一季的葵花籽采购，目前来看，瓜子采购价格整体平稳略有上涨，12 月与明年 1 月有更大比例的瓜子原材料采购。考虑到今年以来公司进行了较大范围提价，且油、糖、包材等价格 Q3/Q4 有所回落，预计后续公司毛利率将持续修复。对于明年休闲食品板块投资，我们建议关注两条主线：1）短期业绩压制因素解除带来的业绩修复，推荐洽洽食品；2）企业顺应行业中长期变化带来的持续成长能力，推荐盐津铺子。

白酒：

本周白酒板块延续此前上涨趋势，其中苏徽酒龙头表现最好，高端/次高端走势呈现一定分化。本周坚定实施扩大内需战略、茅台扩产规划落地有力提振市场长期信心。我们上周建议关注点逐步从低估值向业绩确定性转换，本周得到一定程度验证（五粮液-0.41%、口子窖+0.93%，弱于白酒板块整体涨幅）。未来伴随酒企年度各类大会密集开启，明年主线将逐步清晰。我们认为 1）白酒短期存在客观压力（“终端修复较慢+渠道库存较大+开门红任务压力+一季度高基数”），市场已经逐步 price-in；2）白酒改善时间点较为确定，Q2-Q3 有望迎来景气度向上；3）中国式修复最大的优势在于预期差，市场担心的疫情冲击存在政策和确诊统计上的预期差，行业有望迎来加速修复。我们建议当前时点首选确定性品种，其次关注优质弹性标的和改革预期标的。推荐：贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、古井贡酒，建议关注：舍得酒业、迎驾贡酒。

● 行业重点数据

白酒方面：本周飞天茅台散装、原箱最新批价为 2740、2950 元/瓶，与上周相比上涨 40 元/上涨 10 元。本周普五最新批价为 965 元/瓶，与上周相比上涨 5 元，本周国窖 1573 最新批价为 900 元/瓶，与上周相比上涨 10 元。

食品方面：截至 12 月 2 日，仔猪、生猪、猪肉价格分别为 44.92、22.91、32.96 元/千克，同比变化分别为 45.75%、28.2%、23.58%；环比分别变化-3.73%、-3.17%、-0.78%。截至 12 月 9 日，生鲜乳价格为 4.12 元/公斤，同比减少 4.6%，环比持平。

● 风险提示

疫后修复不及预期；重大食品安全事件的风险。

正文目录

1 市场表现 6
1.1 板块表现 6
1.2 个股表现 7
2 投资建议 8
3 产业链数据 9
4 公司公告 13
5 行业要闻 14
5.1 伊利荣膺全国企业文化优秀成果特等奖 14
5.2 2023 劲牌贺岁酒启动预售 15
5.3 俄罗斯开始大量进口青岛啤酒 15
5.4 广东啤酒产量数据出炉 15
5.5 古井集团梁金辉：走中国式现代化的酿酒之路 15
5.6 汾酒文创 IP 形象首发 15
5.7 中石油五粮液合资公司正式成立 15
5.8 遵义市包装行业协会成立 16
5.9 习酒部署 2023 年营销工作 16
5.10 华润啤酒增资 50 亿元加码非啤酒领域 16
6 重大事项更新 16
6.1 未来一月重要事件备忘：财报披露/限售股解禁/股东会 16
6.2 公司定增状态备忘 18
风险提示： 18

图表目录

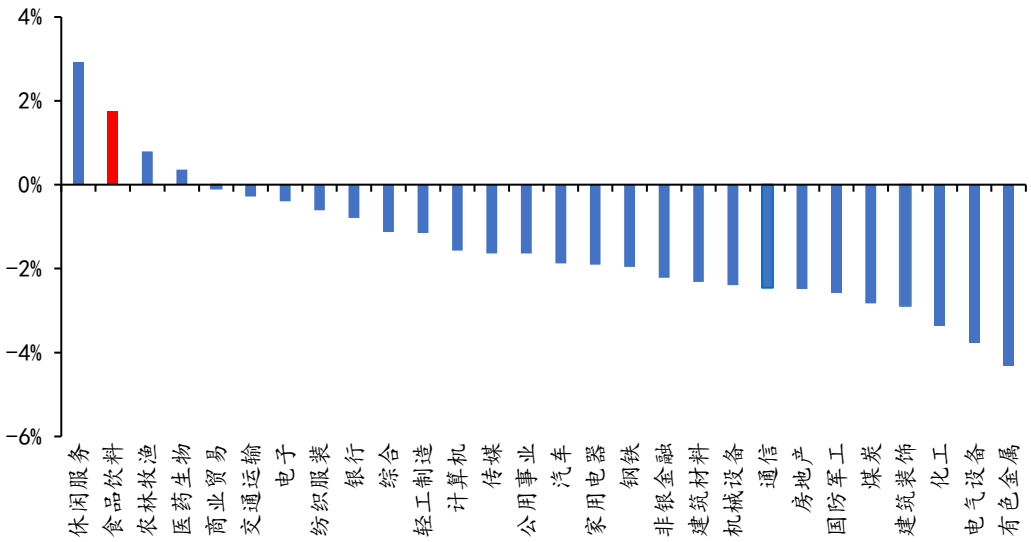
图表 1 行业周涨幅对比（%）.....6
图表 2 行业子板块周涨幅对比（%）.....6
图表 3 PE 比值.....7
图表 4 各子行业 PE（TTM）及所处百分位.....7
图表 5 本周食品饮料板块涨幅榜前十个股.....8
图表 6 本周食品饮料板块跌幅榜前十个股.....8
图表 7 产业链数据整理.....9
图表 8 散飞批价走势（元/瓶）.....10
图表 9 原箱飞天批价走势（元/瓶）.....10
图表 10 普五批价走势（元/瓶）.....10
图表 11 国窖 1573 批价走势（元/瓶）.....10
图表 12 进口葡萄酒数量及价格.....11
图表 13 小麦价格（元/吨）.....11
图表 14 玉米价格（元/吨）.....11
图表 15 大豆价格（元/吨）.....11
图表 16 白砂糖价格（元/吨）.....11
图表 17 猪价（元/吨）.....11
图表 18 生猪定点屠宰企业屠宰量（万头）.....12
图表 19 进口猪肉数量（吨）.....12
图表 20 白条鸡价格（元/公斤）.....12
图表 21 生鲜乳价格（元/千克；%）.....12
图表 22 进口奶粉数量（吨）.....12
图表 23 进口奶粉单价（美元/千克；%）.....12
图表 24 浮法玻璃价格（元/吨）.....13
图表 25 铝锭价格（元/吨）.....13
图表 26 瓦楞纸价格（元/吨）.....13
图表 27 棕榈油现货价格（元/吨）.....13
图表 28 公司重要公告汇总.....13
图表 29 未来一月重要事件备忘录：股东会.....16
图表 30 未来一月重要事件备忘录：限售股解禁.....17
图表 31 食品饮料公司定向增发最新进度.....18

1 市场表现

1.1 板块表现

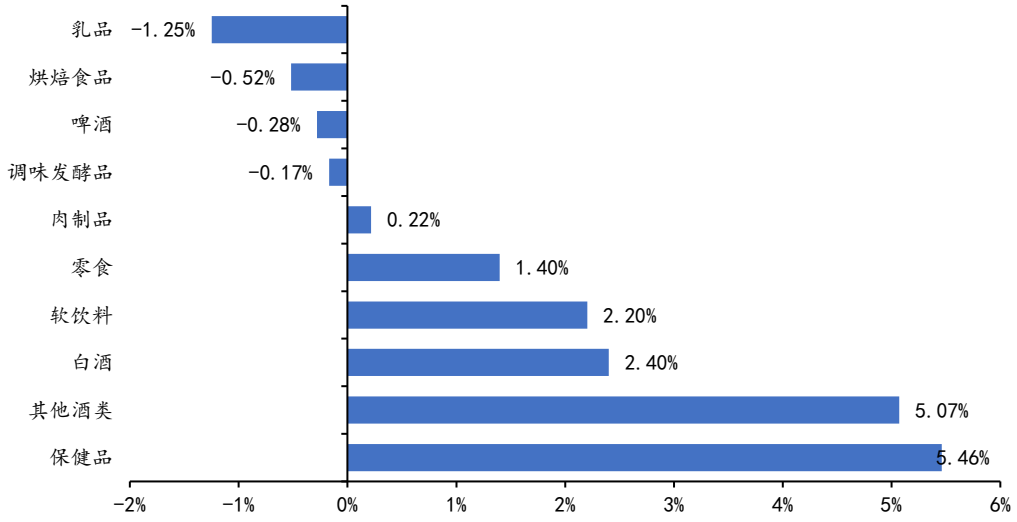
本周食品饮料板块指数整体上涨 1.75%，在申万一级子行业排名第 2，分别跑赢上证综指 2.96 个百分点、跑赢沪深 300 指数 2.85 个百分点。子版块涨跌幅分别为：其他酒类 5.07%、白酒 2.40%、软饮料 2.20%、零食 1.40%、肉制品 0.22%、调味发酵品-0.17%、啤酒-0.28%、烘焙食品-0.52%、乳品-1.25%。

图表 1 行业周涨幅对比（%）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 2 行业子板块周涨幅对比（%）

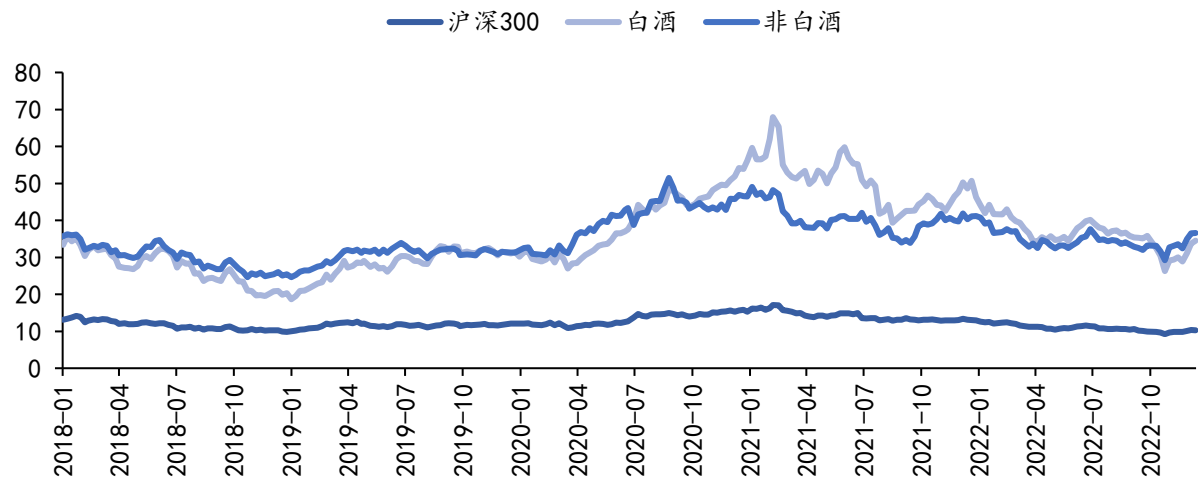


资料来源：wind，华安证券研究所

沪深 300 的 Pettm 值为 10.31，非白酒食品饮料的 Pettm 值为 36.59，白酒的 Pettm

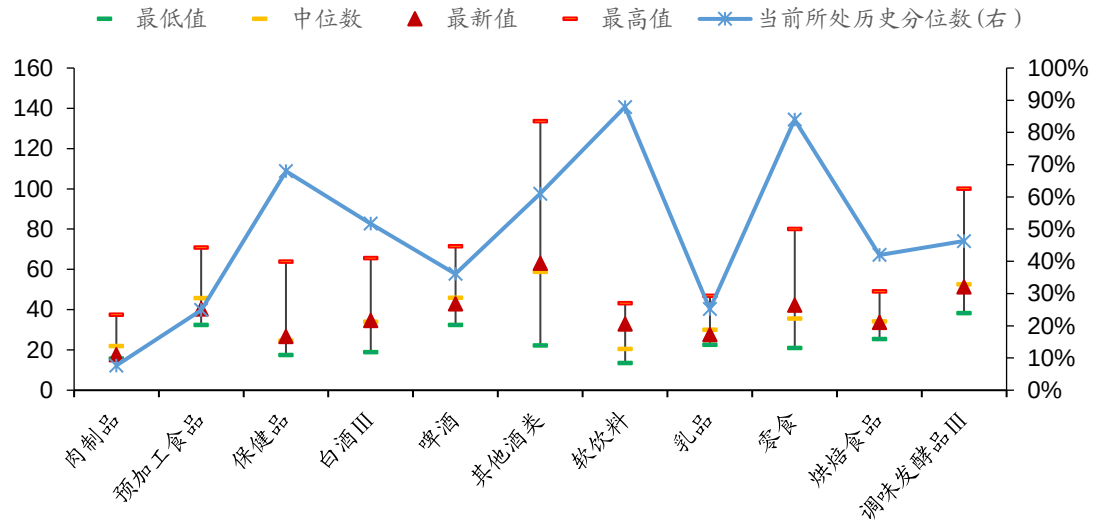
值为 34.56。子行业中，白酒的 PE 值为 34.72，当前处于历史 51.70%分位；啤酒的 PE 值为 42.9，当前处于历史 36.10%分位；调味品的 PE 值为 51.36，当前处于历史 46.30%分位；乳制品的 PE 值为 27.73，当前处于历史 25.20%分位；肉制品的 PE 值为 17.6，当前处于历史 7.70%分位；预加工食品的 PE 值为 40.32，当前处于历史 24.90%分位；保健品的 PE 值为 26.67，当前处于历史 68.00%分位；软饮料的 PE 值为 32.88，当前处于历史 87.90%分位；零食的 PE 值为 42.21，当前处于历史 84.00%分位；烘焙食品的 PE 值为 33.71，当前处于历史 42.00%分位；其他酒类的 PE 值为 63.12，当前处于历史 61.00%分位。

图表 3 PE 比值



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 各子行业 PE（TTM）及所处百分位

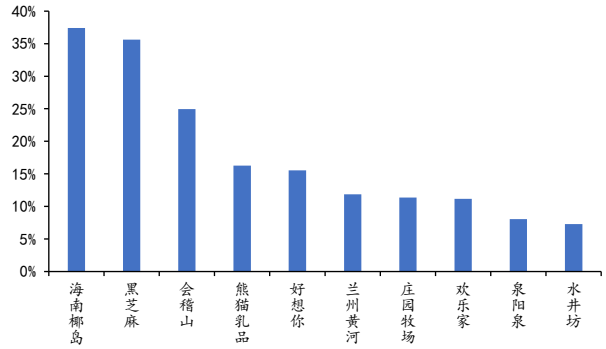


资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 个股表现

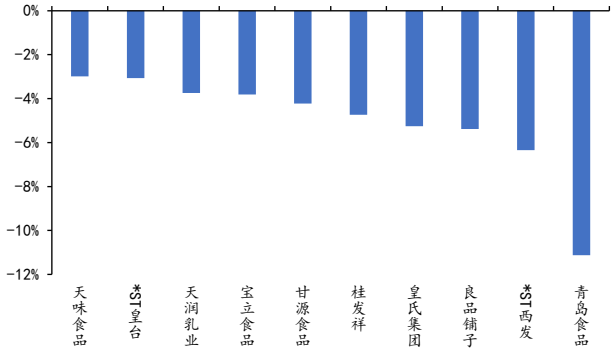
上周，海南椰岛（37.41%）、黑芝麻（35.63%）、会稽山（24.96%）涨幅靠前，青岛食品（-11.12%）、*ST 西发（-6.34%）、良品铺子（-5.38%）跌幅靠前。

图表 5 本周食品饮料板块涨幅榜前十个股



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 6 本周食品饮料板块跌幅榜前十个股



资料来源：wind，华安证券研究所

2 投资建议

大众品：

1）调味品：短期来看，餐饮复苏进程仍受疫情因素扰动，但长期来看修复趋势仍然向好。从 C 端角度，有机、零添加等风口产品加速了基础调味品产品升级的节奏。从 B 端角度，应关注未来餐饮供应链复苏下的板块机会，把握业绩环比改善预期。预计明年大豆、豆粕价格有望稳中有降，成本压力将相对缓解，行业具备成本改善逻辑。把握复苏进程中 2 条主线的受益标的：①业绩收入中 B 端占比比较大：海天味业等；②关注餐饮供应链复调企业：宝立食品、日辰股份等。

2）乳制品：在疫情放开初期具备一定的居家与健康属性，看好此阶段的业绩与估值修复预期。从品类来看，低温白奶实现双位数以上增长，酸奶品类需求相对较弱，奶酪龙头加码 B 端供应，努力实现 B 端与 C 端的良好平衡，预计 Q4 随着消费意愿的恢复及春节备货的前置，收入有望环比改善。龙头伊利股份、蒙牛乳业目前库存水平较为良性，为后续增长带来动能。预计奶价保持平稳或小幅下跌，随着 Q4 规模效应的提升，预计盈利能力有所恢复，全年利润率同比持平。乳制品板块整体估值水平较低，具备板块配置价值。

3）啤酒：重庆啤酒 12 月初对疆外乌苏提价 3-4%，其他啤酒品牌年底亦有提价动作。在明年成本端仍有压力的预期下，本轮提价为行业性动作，提价分产品、分区域、分渠道逐步进行，啤企对于提价传导效果的控制能力较强，预计将有效对冲明年原材料价格同比上涨压力。啤酒行业高端化长逻辑在疫情艰难环境下依然持续兑现，随疫情管控放开，明年啤酒消费场景复苏更加清晰，且温和提价保障盈利能力，叠加高端化持续演绎，看好啤酒板块盈利能力强化。推荐核心单品动销较快、结构升级进展顺利的青岛啤酒、华润啤酒，重点关注积极推进大城市计划、渠道改革有望提振重点中高档品牌销量的重庆啤酒。

4）卤制品：受 10-11 月全国疫情影响，连锁卤味门店经营再次受到较大冲击。受益于世界杯营销活动的促进作用，绝味食品 11 月单店营收同比转正、环比改善。疫情政策改变相对而言对于 12 月单店营收的促进作用尚不明显，主因放松管控初期线下人流尚未明显恢复，但对第一波感染高峰后线下人流的恢复更积极一些，明年卤制品线下门店营收的恢复值得期待，尤其是交通枢纽、商圈等高势能门店的恢复弹性有望释放。成本

端，Q4 鸭副价格涨幅趋缓但仍在高位区间，预计鸭副产品价格的改善仍需要一定时间。从行业格局来看，三年疫情加速了行业中小门店的出清，龙头公司有望在疫后展现出更强的竞争实力。展望明年，门店销售逐步恢复、公司费用投放收缩带来的业绩改善较为确定，等待成本拐点出现后龙头卤制品公司还将释放更大的业绩修复弹性。建议布局经营韧性强、供应链与加盟体系管理能力突出的卤制品龙头绝味食品。

5）休闲食品：盐津铺子维持在极具成长性渠道中的放量趋势，目前公司在零食很忙系统含税月销额约 2500 万元，SKU 增加至 30 个以上，其他零食专营品牌月销额持续爬坡，公司明年还将与更多零食专营品牌进行合作；电商渠道月销额环比提升，保持较好发展趋势。洽洽食品春节备货季出货情况较好，经销商积极性高，其中坚果更快。展望明年，疫情放开后瓜子需求或回归常态，坚果消费需求有望提振。成本端，洽洽食品正在进行新一季的葵花籽采购，目前来看，瓜子采购价格整体平稳略有上涨，12 月与明年 1 月有更大比例的瓜子原材料采购。考虑到今年以来公司进行了较大范围提价，且油、糖、包材等价格 Q3/Q4 有所回落，预计后续公司毛利率将持续修复。对于明年休闲食品板块投资，我们建议关注两条主线：1）短期业绩压制因素解除带来的业绩修复，推荐洽洽食品；2）企业顺应行业中长期变化带来的持续成长能力，推荐盐津铺子。

白酒：

本周白酒板块延续此前上涨趋势，其中苏徽酒龙头表现最好，高端/次高端走势呈现一定分化。本周坚定实施扩大内需战略、茅台扩产规划落地有力提振市场长期信心。我们上周建议关注点逐步从低估值向业绩确定性转换，本周得到一定程度验证（五粮液-0.41%、口子窖+0.93%，弱于白酒板块整体涨幅）。未来伴随酒企年度各类大会密集开启，明年主线将逐步清晰。我们认为 1）白酒短期存在客观压力（“终端修复较慢+渠道库存较大+开门红任务压力+一季度高基数”），市场已经逐步 price-in；2）白酒改善时间点较为确定，Q2-Q3 有望迎来景气度向上；3）中国式修复最大的优势在于预期差，市场担心的疫情冲击存在政策和确诊统计上的预期差，行业有望迎来加速修复。我们建议当前时点首选确定性品种，其次关注优质弹性标的和改革预期标的。推荐：贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、古井贡酒，建议关注：舍得酒业、迎驾贡酒。

3 产业链数据

图表 7 产业链数据整理

品种	最新数据
白酒	本周飞天茅台散装、原箱最新批价为 2740、2950 元/瓶，与上周相比上涨 40 元/上涨 10 元。本周普五最新批价为 965 元/瓶，与上周相比上涨 5 元，本周国窖 1573 最新批价为 900 元/瓶，与上周相比上涨 10 元。
葡萄酒	2022 年 10 月，进口葡萄酒数量为 21450 千升，同比减少 25.93%，环比减少 11.11%;进口葡萄酒价格为 32126 元/千升，同比增加 17.65%，环比增加 0.35%。
小麦	截至 12 月 10 日，小麦价格为 3239 元/吨，同比增长 14.6%，环比增长 0.1%。
玉米	截至 12 月 10 日，玉米价格为 2882 元/吨，同比增长 9.1%，环比增长 0.9%。
大豆	截至 12 月 10 日，大豆价格为 5698 元/吨，同比增长 2.5%，环比减少 1.0%。
食糖	截至 12 月 16 日，白砂糖现货价格为 5670 元/吨，同比减少 1.0%，环比增长 0.7%。
猪肉	①截至 12 月 2 日，仔猪、生猪、猪肉价格分别为 44.92、22.91、32.96 元/千克，同比变化分别为 45.75%、28.2%、23.58%；环比分别变化-3.73%、-3.17%、-0.78%。 ②10 月（最新），全国生猪定点屠宰企业屠宰量 2097 万头，同比变化-30.64%、环比变化-0.57%。 ③10 月（最新），进口猪肉 160000 吨，同比变化-20%、环比变化 6.67%。

白条鸡	截至 12 月 17 日，白条鸡价格为 18.81 元/公斤，同比减少 1.8%，环比减少 3.2%。
生鲜乳	①截至 12 月 9 日，生鲜乳价格为 4.12 元/公斤，同比减少 4.6%，环比持平。 ②10 月，进口奶粉数量 70000 吨，进口奶粉单价 9.19 美元/千克。
包装材料	①截至 12 月 10 日，玻璃价格为 1616 元/吨，同比减少 25.9%，环比减少 1.6%。 ②截至 12 月 10 日，铝锭价格为 19363 元/吨，同比增长 3.0%，环比增长 1.9%。 ③截至 12 月 10 日，瓦楞纸价格为 3265 元/吨，同比减少 28.5%，环比减少 1.0%。
棕榈油	截至 12 月 16 日，棕榈油现货价格为 7638 元/吨，同比下降 17.6%，环比增长 0.7%。

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 8 散飞批价走势（元/瓶）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 9 原箱飞天批价走势（元/瓶）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 10 普五批价走势（元/瓶）



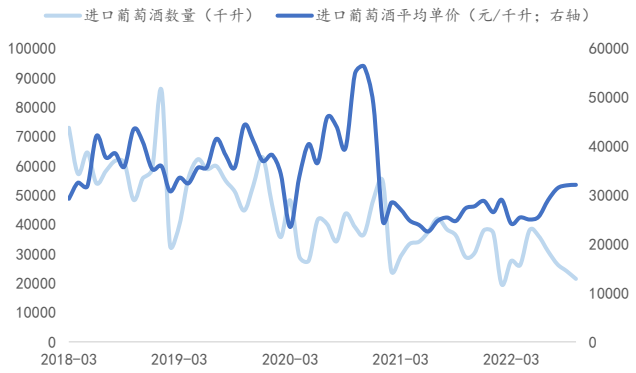
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 11 国窖 1573 批价走势（元/瓶）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 12 进口葡萄酒数量及价格



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 13 小麦价格（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 14 玉米价格（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 15 大豆价格（元/吨）



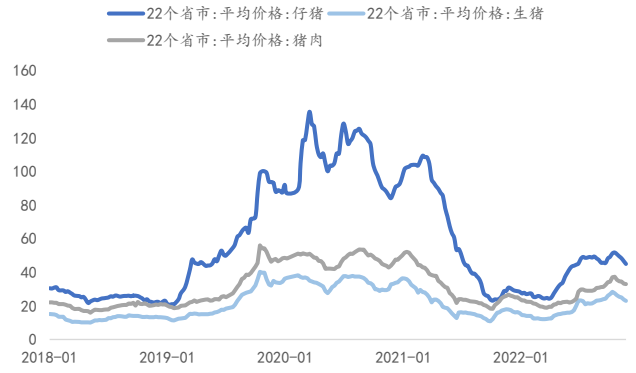
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 16 白砂糖价格（元/吨）



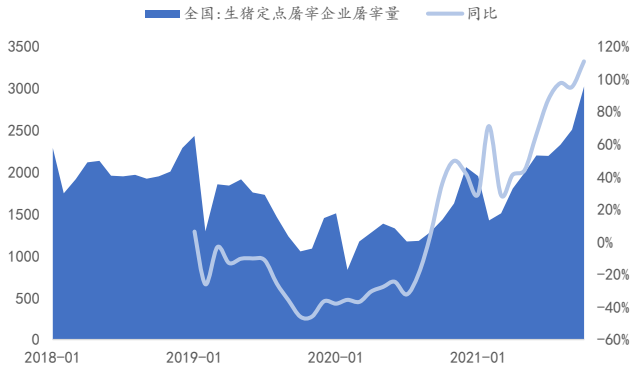
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 17 猪价（元/吨）



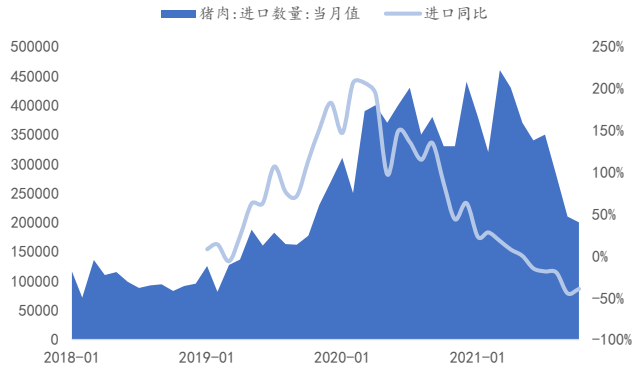
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 18 生猪定点屠宰企业屠宰量（万头）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 19 进口猪肉数量（吨）



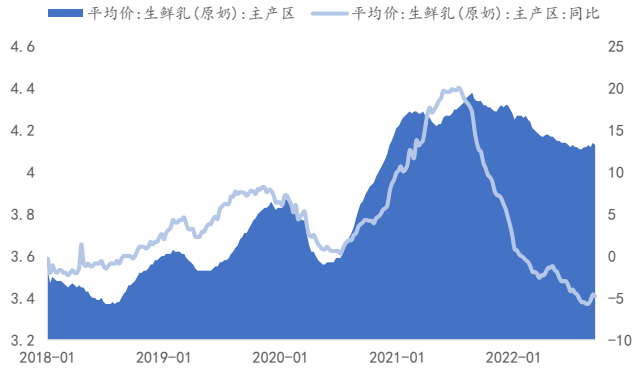
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 20 白条鸡价格（元/公斤）



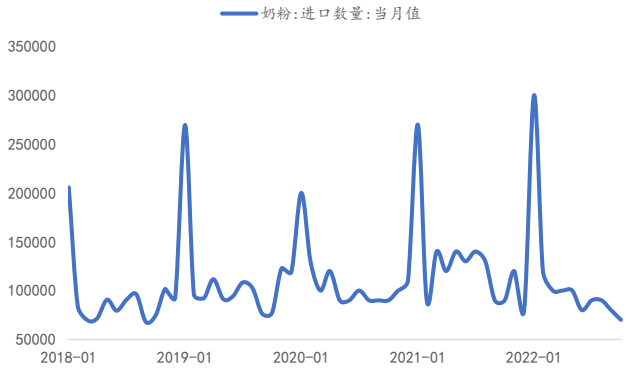
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 21 生鲜乳价格（元/千克；%）



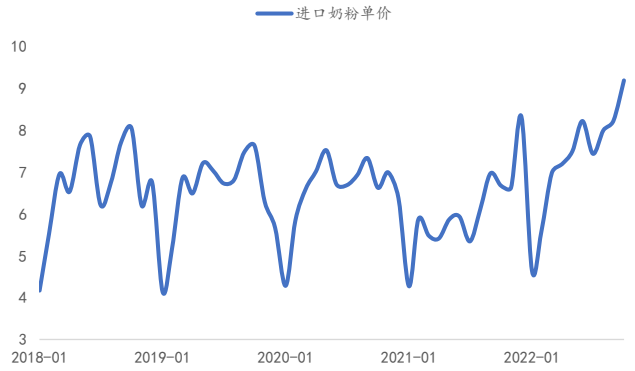
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 22 进口奶粉数量（吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 23 进口奶粉单价（美元/千克；%）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 24 浮法玻璃价格（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 25 铝锭价格（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 26 瓦楞纸价格（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 27 棕榈油现货价格（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

4 公司公告

图表 28 公司重要公告汇总

公司	公告时间	摘要	公告概要
百洋股份	2022/12/15	人事变动	百洋产业投资集团股份有限公司近日收到公司董事长王建辉先生提交的书面辞职申请。根据工作需要，为投入更多时间和精力研究推动青岛国信集团战略实施、重大专项工作及组织管理，王建辉先生申请辞去百洋股份第五届董事会董事长、董事职务。选举董韶光先生为公司第五届董事会董事长，
珠江啤酒	2022/12/15	股东大会	公司决定 2023 年 1 月 5 日 16:00 于广州市新港东路磨碟沙大街 118 号公司办公楼 502 会议室召开 2023 年第一次临时股东大会。
泉阳泉	2022/12/15	股东减持	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 12,949,701 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 11,104,924 股，即不超过公司股份总数的 1.55%。
加加食品	2022/12/15	董事会换届	公司选举产生了第五届董事会，包括、董事长：周建文；非独立董事：周建文、杨衡山、莫文科；独立董事：李荻辉、姚禄仕。

贵州茅台	2022/12/14	项目投资	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。
中炬高新	2022/12/14	司法拍卖进展	控股股东中山润田投资有限公司所持有的公司非限售流通股 12,000,000 股，占公司总股本的 1.53%。截止本公告披露日，拍卖网拍阶段已经结束，上述股份以人民币 462,070,400.00 元的价格成交。
天味食品	2022/12/14	对外投资	公司以非公开发行股票募集资金向全资子公司天味家园增资，其中 1,800 万元计入注册资本，17,867.97 万元计入资本公积。本次增资完成后天味家园注册资本和实收资本均由 8,200 万元变更为 10,000 万元，公司仍持有其 100%股权。本次向全资子公司天味家园增资 19,667.97 万元计算在内，公司连续 12 个月累计对外投资金额为 51,347.97 万元，成交金额达到公司最近一期经审计净资产的 10%以上。
安井食品	2022/12/14	变更募投项目	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，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。洪湖安井年产 10 万吨预制菜肴生产项目是公司为顺应消费需求变化、积极响应政府号召，重点布局的首个专业化预制菜工厂，对资金投入体量及投入速度存在较大需求。公司根据未来业务发展规划，结合现有募集资金使用情况，为提高募集资金使用效率，经研讨后作出审慎决定：拟将辽宁三期项目原计划投入募集资金金额减少 60,378.55 万元，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项目，该项目拟使用募集资金投入 60,378.55 万元
朱老六	2022/12/13	人事变动	朱先松因个人原因申请辞去公司董事会董事职务，自股东大会选举产生新任董事之日起辞职生效。上述辞职人员持有公司股份 5,153,750 股，占公司股本的 5.05%，不是失信联合惩戒对象，辞职后继续担任公司采购经理职务。
惠发食品	2022/12/13	股东减持	山东惠发食品股份有限公司副总经理臧方运先生持有公司股份 70,000 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 17,500 股，占公司总股本的 0.01%，减持后臧方运持有公司股份 52,500 股，占公司总股本的 0.02%。
海欣食品	2022/12/13	股东减持	2022 年 12 月 13 日，公司收到实际控制人滕用雄、滕用伟、滕用庄、滕用严出具的《关于减持海欣食品股份超过 1%的告知函》，滕用雄、滕用伟自 2022 年 11 月 29 日至 2022 年 12 月 12 日，通过集中竞价交易及大宗交易方式累计减持公司股份 489.33 万股，减持股份的比例达到 1.0178%

资料来源：wind、华安证券研究所

5 行业要闻

5.1 伊利荣膺全国企业文化优秀成果特等奖

日前，中国企业联合会、中国企业家协会发布了“2020-2021 年度全国企业文化优秀成果”获奖名单。伊利凭借“以坚守品质信条为核心的特色品质文化建设”案例，荣膺国内企业文化优秀成果的最高荣誉——全国企业文化优秀成果特等奖，并成为行业内唯一一家获此荣誉的乳制品企业。（来源：乳业时报）

5.2 2023 劲牌贺岁酒启动预售

12 月 14 日-16 日，由劲牌有限公司推出的 2023 劲牌贺岁酒将于劲牌精彩荟小程序正式启动预售。据了解，劲牌贺岁酒是劲牌公司在年终回馈消费者的核心产品，产品均为大容量包装，性价比极高，且只在春节期间销售。（来源：酒说）

5.3 俄罗斯开始大量进口青岛啤酒

莫斯科酿酒公司（IPC）将向俄罗斯供应来自中国的青岛啤酒，第一批的供应量是 4.15 万罐（每罐 500ml）。青岛啤酒以前曾出口到俄罗斯，但数量很少。主要由俄罗斯符拉迪沃斯托克的 DV-Import 和圣彼得堡的 Status Group 代理的。俄罗斯中国菜馆连锁餐厅的创始人 Stanislav Lisichenko 指出，提供亚洲美食的餐厅总是将青岛啤酒列入菜单。现在，IPC 正在努力确保青岛啤酒成为俄罗斯的大众畅销产品。目前还不清楚一罐青岛啤酒的价格，然而，在网上可以找到，价格为 189-238 卢布（约 20.83-26.22 元人民币）。青岛啤酒股份有限公司于 1903 年由德国和英国的商人创立，目前产量排名世界第六，产品出口一百多个国家和地区。（来源：啤酒板）

5.4 广东啤酒产量数据出炉

数据显示，1-10 月广东省规上企业啤酒产量 338.81 万千升，同比下降 4.9%；其中 10 月啤酒产量 32.01 万千升，同比下降 5.5%。（来源：啤酒板）

5.5 古井集团梁金辉：走中国式现代化的酿酒之路

12 月 14 日-16 日，新浪财经 2022 年会暨第十五届金麒麟论坛举行，本届年会的主题为“高质量发展、新机遇共享”。古井集团党委书记、董事长梁金辉出席并演讲。（来源：名酒观察）

5.6 汾酒文创 IP 形象首发

12 月 12 日，为践行汾酒复兴纲领，汾酒创建国家 5A 级景区暨汾酒文创高质量发展启动仪式举行，并首发文创 IP 形象“杏花花”与“汾宝宝”。

汾酒党委书记、董事长袁清茂表示，汾酒将以文化汾酒的“价值表达、情感表达、时代表达”为原则，以“智能化、场景化、低碳化”为方向，“产、学、研、售、秀”整合，“水、土、林、景、艺”交融，展现“诗酒天下第一村”的世界酒乡独特魅力，打造精品化、流量大、影响广的中国特色文化标杆，进而不断提升汾酒的知名度、美誉度，把文化底蕴转化为长期的市场价值、永恒的品牌价值，真正做大汾酒旅游、做靓汾酒文化、做强汾酒品牌。（来源：酒说）

5.7 中石油五粮液合资公司正式成立

工商资料显示，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（下称五昆供应链）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。（来源：酒业家）

5.8 遵义市包装行业协会成立

12 月 12 日，遵义市包装行业协会成立大会暨 2022 年度遵义市包装产业供需对接会召开。会议透露，2021 年，遵义全市 211 家包材企业全年完成产值 48 亿元，实现本地配套率超过 80%，解决劳动力就业岗位超过 1.6 万余个；截至 2022 年 11 月，全市包装企业达 273 户，其中规模以上企业 62 户。今年 1-10 月，规上包装企业累计工业总产值 29.24 亿元。（来源：酒说）

5.9 习酒部署 2023 年营销工作

12 月 12 日，贵州习酒 2023 年营销工作会在习酒运营中心召开。会议全面总结了 2022 年习酒营销工作，并安排部署 2023 年营销工作重点任务。习酒集团董事长张德芹指出，现阶段信心比黄金重要，习酒的信心和底气源自省委、省政府对习酒的关心、支持，源自习酒过硬的产品质量、知名的产品品牌等坚实基础和实力，源自积极向上、敢闯敢拼的习酒人。不论是开拓市场的习酒营销团队，还是习酒经销商队伍，都在为习酒、为自身荣誉而努力奋斗。（来源：酒业家）

5.10 华润啤酒增资 50 亿元加码非啤酒领域

12 月 11 日，华润啤酒（香港）和海口江东新区、海口高新区签署投资总部落地协议。据了解，作为非啤酒业务的投资平台，华润啤酒(香港)将对海南公司增资 50 亿元人民币外资，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。（来源：啤酒板）

6 重大事项更新

6.1 未来一月重要事件备忘：财报披露/限售股解禁/股东会

图表 29 未来一月重要事件备忘录：股东会

时间	公司名称	股东大会召开地点
2022-12-19	威龙股份	四川省眉山市东坡区城南岷家渡千禾味业食品股份有限公司
2022-12-19	千禾味业	安琪酵母股份有限公司一楼会议室
2022-12-20	安琪酵母	上海市杨浦区济宁路 18 号上海梅林会议室
2022-12-20	上海梅林	广州市黄埔区香荔路 188 号公司行政楼五楼 2 号会议室
2022-12-21	燕塘乳业	上海市徐汇区田州路 99 号 13 号楼 11 楼大会议室
2022-12-22	交大昂立	成都市锦江区金石路 366 号公司 4 楼会议室

2022-12-23	新乳业	河南省漯河市双汇路 1 号双汇大厦二楼会议室
2022-12-26	双汇发展	甘肃省陇南市徽县伏家镇金徽酒股份有限公司会议室
2022-12-26	金徽酒	上海市闵行区吴中路 578 号本公司会议室
2022-12-26	光明乳业	汕头市龙湖区泰山路 83 号公司行政楼会议室
2022-12-26	仙乐健康	北京市顺义区站前街 1 号院 1 号楼顺鑫国际商务中心 14 层会议室
2022-12-27	顺鑫农业	天津市河西区洞庭路 32 号,天津桂发祥十八街麻花食品股份有限公司二楼会议室
2022-12-28	桂发祥	山东省诸城市历山路 60 号惠发食品办公楼会议室
2022-12-28	惠发食品	上海市浦东新区金桥路 1398 号金台大厦 6 楼
2022-12-28	妙可蓝多	安徽省芜湖市弋江区芜湖高新技术产业开发区久盛路 8 号公司会议室
2022-12-28	三只松鼠	广西南宁市高新区丰达路 65 号公司会议室
2022-12-29	皇氏集团	长春市朱老六食品股份有限公司会议室
2022-12-29	朱老六	上海市金山区志伟路 808 号上海金山假日酒店 2 楼 A 厅会议室
2022-12-29	南侨食品	广西桂林高新技术开发区九号小区桂林西麦食品股份有限公司三楼会议室
2022-12-29	西麦食品	成都市高新区天府大道北段 966 号天府国际金融中心 4 号楼 9 楼会议室
2022-12-30	*ST 西发	泉州市清濛科技工业区 4-9(B)
2022-12-30	安记食品	安井食品集团股份有限公司会议室
2022-12-30	安井食品	重庆市涪陵榨菜集团股份有限公司九楼会议室(重庆市涪陵区江北街道办事处二渡村一组)
2022-12-30	涪陵榨菜	中国甘肃省兰州市城关区庆阳路 219 号金运大厦 22 层公司会议室
2023-01-03	兰州黄河	浙江省义乌市北苑街道西城路 198 号公司会议室
2023-01-05	华统股份	广州市新港东路磨碟沙大街 118 号公司办公楼 502 会议室
2023-01-06	珠江啤酒	海南省海口市秀英区药谷二横路 2 号椰岛集团办公楼 7 层会议室
2022-12-19	海南椰岛	四川省眉山市东坡区城南岷家渡千禾味业食品股份有限公司

资料来源：wind、华安证券研究所

图表 30 未来一月重要事件备忘录：限售股解禁

时间	公司简称	解禁比例

2022-12-21	惠发食品	1.04%
2022-12-26	安琪酵母	4.22%
2023-01-03	泉阳泉	2.15%
2023-01-06	安井食品	0.64%
2023-01-09	妙可蓝多	19.57%
2023-01-10	熊猫乳品	0.18%
2023-01-12	百润股份	0.09%
2023-01-12	庄园牧场	0.59%

资料来源：wind、华安证券研究所

6.2 公司定增状态备忘

图表 31 食品饮料公司定向增发最新进度

股票简称	最新公告日	方案进度	预计募集资金（万元）
妙可蓝多	2022-07-15	董事会通过	-
金宇火腿	2022-11-16	股东大会通过	105,000.00
海南椰岛	2022-11-28	董事会通过	65,448.00
日辰股份	2022-12-06	股东大会通过	80,000.00
劲仔食品	2022-11-29	证监会核准	28,500.00
千禾味业	2022-12-02	董事会通过	80,000.00
海欣食品	2022-11-08	股东大会通过	52,000.00

资料来源：wind、华安证券研究所

风险提示：

疫后修复不及预期；重大食品安全事件的风险。

分析师与研究助理简介

分析师：刘略天，华安证券食品饮料首席分析师，英国巴斯大学会计与金融学硕士。6 年食品饮料行业研究经验，曾任职于海通国际证券、天治基金。

分析师：陈姝，英国华威大学金融硕士，食品科学与工程专业本科，曾任职于长城证券，水晶球团队成员

分析师：杨苑，剑桥大学经济学硕士，1 年食品饮料行业研究经验，1 年宏观利率研究经验

重要声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，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，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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，未经华安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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。