

“二次冲击”预期落地，消费长线政策向好

——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：

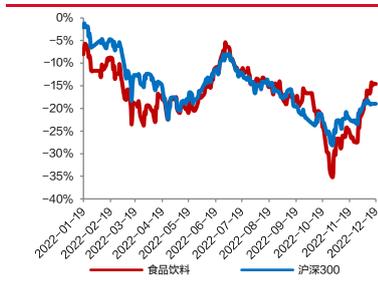
赵从栋 S0630520020001

zhaocd@longone.com.cn

证券分析师：

任晓帆 S0630522070001

rfx@longone.com.cn



相关研究

1. 食品饮料行业周报：疫情优化进一步落地，行情从估值转向基本面-12.12
2. 食品饮料行业周报：疫情进一步优化，关注消费向上-12.05
3. 食品饮料行业周报：底部已现，谨慎乐观，优选龙头-11.28
4. 食品饮料行业周报：底部布局，关注消费复苏-11.14
5. 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

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1.75%，较上证综指高2.96pct，较沪深300高2.85pct，在31个申万一级板块中排名第2。(2) **细分板块：**各细分板块多数上涨，白酒、软饮料和食品加工板块涨幅居前，分别为2.40%、2.20%和1.38%。本周各板块PE (TTM) 涨跌不一。(3) **个股方面：**本周涨幅前三名为海南椰岛、会稽山、黑芝麻，分别上涨30.79%、27.59%和23.59%。跌幅前三为桂花祥、青岛食品、海饮食品，分别下跌5.78%、5.53%、4.22%。
- **疫情二次冲击预期落地，消费长线政策向好。**从疫情政策角度，在上月疫情优化二十条、本月初“新十条”发布后，疫情政策进入趋势性优化阶段。一方面疫情对消费“二次冲击”逐步显现，预期落地，另一方面，预计2023年Q2后预期迎较强复苏，消费企业目标及战略同样可以侧面反映，整体回暖预期不改；**从消费长线政策方面，**国务院印发《扩大内需战略规划刚要（2022-2035年）》，提出“加快培育内需体系”“促进形成强大国内市场”“支撑畅通国内经济循环”“全面促进消费，加快消费提质升级”等内容，进一步提升消费长线信心。
- **白酒：高端稳健，关注弹性。(1) 茅台酒未来产能瓶颈继续打开：**近期贵州茅台通过《关于投资建设茅台酒“十四五”技改建设项目的方案》，将公司茅台酒现有计划产能从5.6万吨提升至7.8万吨，进一步提升茅台酒产能上限。公司业绩空间进一步打开。(2) **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2023年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。(3) **板块：**次高端疫情影响较高，库存较高，2023年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。
- **非白酒饮食观点：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：“二次冲击”预期落地，消费长线政策向好.....	4
2. 重点公司盈利预测.....	4
3. 本周消费行业：子板块多数上涨.....	5
4. 消费趋势及相关数据：11月社零不及预期.....	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：食品包材多数上涨.....	14
7. 核心行业及公司动态.....	15
7.1. 核心公司动态.....	15
7.2. 行业动态.....	15
8. 投资建议.....	16
9. 风险提示.....	16

图表目录

图 1 本周板块涨跌幅	6
图 2 本周板块 PE (TTM) 变化趋势	6
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：“二次冲击”预期落地，消费长线政策向好

疫情二次冲击预期落地，消费长线政策向好。从疫情政策角度，在上月疫情优化二十条、本月初“新十条”发布后，疫情政策进入趋势性优化阶段。一方面疫情对消费“二次冲击”逐步显现，预期落地，另一方面，2023年Q2后预期迎较强复苏，消费企业目标及战略同样可以侧面反映，整体回暖预期不改；**从消费长线政策方面**，国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022-2035年）》，提出“加快培育内需体系”“促进形成强大国内市场”“支撑畅通国内经济循环”“全面促进消费，加快消费提质升级”等内容，进一步提升消费长线信心。

白酒观点：高端稳健，关注弹性。（1）茅台酒未来产能瓶颈继续打开：近期贵州茅台通过《关于投资建设茅台酒“十四五”技改建设项目的方案》，将公司茅台酒现有计划产能从5.6万吨提升至7.8万吨，进一步提升茅台酒产能上限。公司业绩空间进一步打开。**（2）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2023年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。**（3）板块：**次高端疫情影响较高，库存较高，2023年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	22447	12%	16%	16%	12%	19%	17%	525	623	729	43	36	31
五粮液	7085	16%	15%	14%	17%	15%	16%	234	270	312	37	26	23
泸州老窖	3282	24%	22%	21%	32%	28%	24%	80	102	126	47	32	26
山西汾酒	3499	43%	34%	27%	73%	43%	32%	53	76	100	73	46	35

酒鬼酒	456	87%	41%	30%	82%	36%	32%	9	12	16	77	37	28
舍得酒业	554	84%	40%	31%	114%	25%	28%	12	16	20	61	36	28
古井贡酒	1250	29%	22%	20%	24%	32%	26%	23	30	38	56	41	33
洋河股份	2527	20%	20%	18%	0%	28%	21%	75	96	116	33	26	22
今世缘	623	25%	24%	22%	30%	23%	24%	20	25	31	34	25	20
口子窖	372	25%	18%	17%	35%	5%	16%	17	18	21	25	20	18
迎驾贡酒	490	33%	26%	22%	45%	27%	24%	14	18	22	40	28	23
伊利股份	2011	14%	16%	12%	23%	11%	18%	87	96	113	30	21	18
妙可蓝多	177	57%	46%	32%	161%	71%	84%	2	3	5	187	67	36
青岛啤酒	1198	9%	9%	8%	43%	11%	20%	32	35	42	43	34	29
珠江啤酒	181	7%	8%	7%	7%	2%	18%	6	6	7	33	29	25
华润啤酒	1572	6%	10%	8%	119%	-7%	25%	46	42	53	37	37	30
百润股份	403	35%	26%	25%	24%	-25%	47%	7	5	7	67	81	55
东鹏饮料	708	41%	25%	24%	47%	17%	29%	12	14	18	61	51	40
海天味业	3744	10%	12%	14%	4%	2%	18%	67	68	81	66	55	46
味知香	64	23%	22%	24%	6%	14%	28%	1	2	2	72	42	33
千味央厨	58	35%	25%	25%	16%	15%	32%	1	1	1	57	57	43
安井食品	488	33%	27%	24%	13%	52%	29%	7	10	13	61	47	37

资料来源: ifind 一致性预期, 东海证券研究所

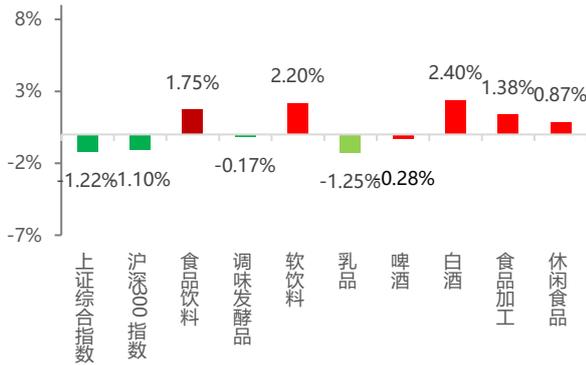
注: 数据截至 20221218

3.本周消费行业: 子板块多数上涨

(1) 食品饮料板块: 本周食品饮料板块较上周收盘上涨 1.75%, 较上证综指高 2.96pct, 较沪深 300 高 2.85pct, 在 31 个申万一级板块中排名第 2。

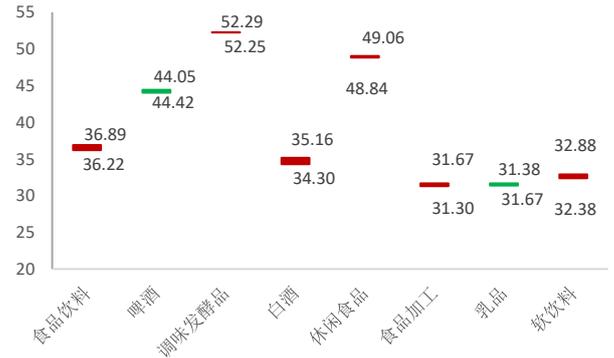
(2) 细分板块: 本周各细分板块多数上涨, 白酒、软饮料和食品加工板块涨幅居前, 分别为 2.40%、2.20% 和 1.38%。本周各板块 PE (TTM) 涨跌不一, 啤酒、乳品板块下跌, 其他子版块上涨。年初至今, 除啤酒外, 其余板块均下跌。

图1 本周板块涨跌幅



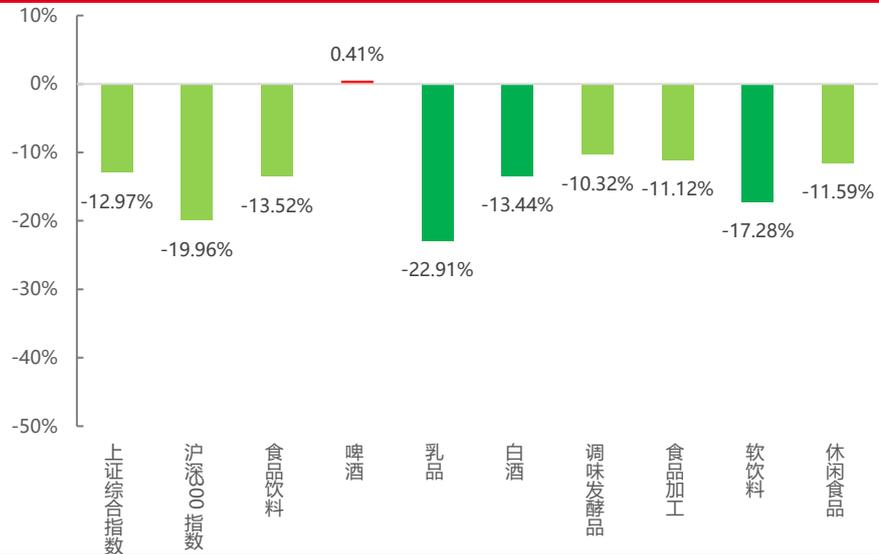
资料来源: ifind, 东海证券研究所

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



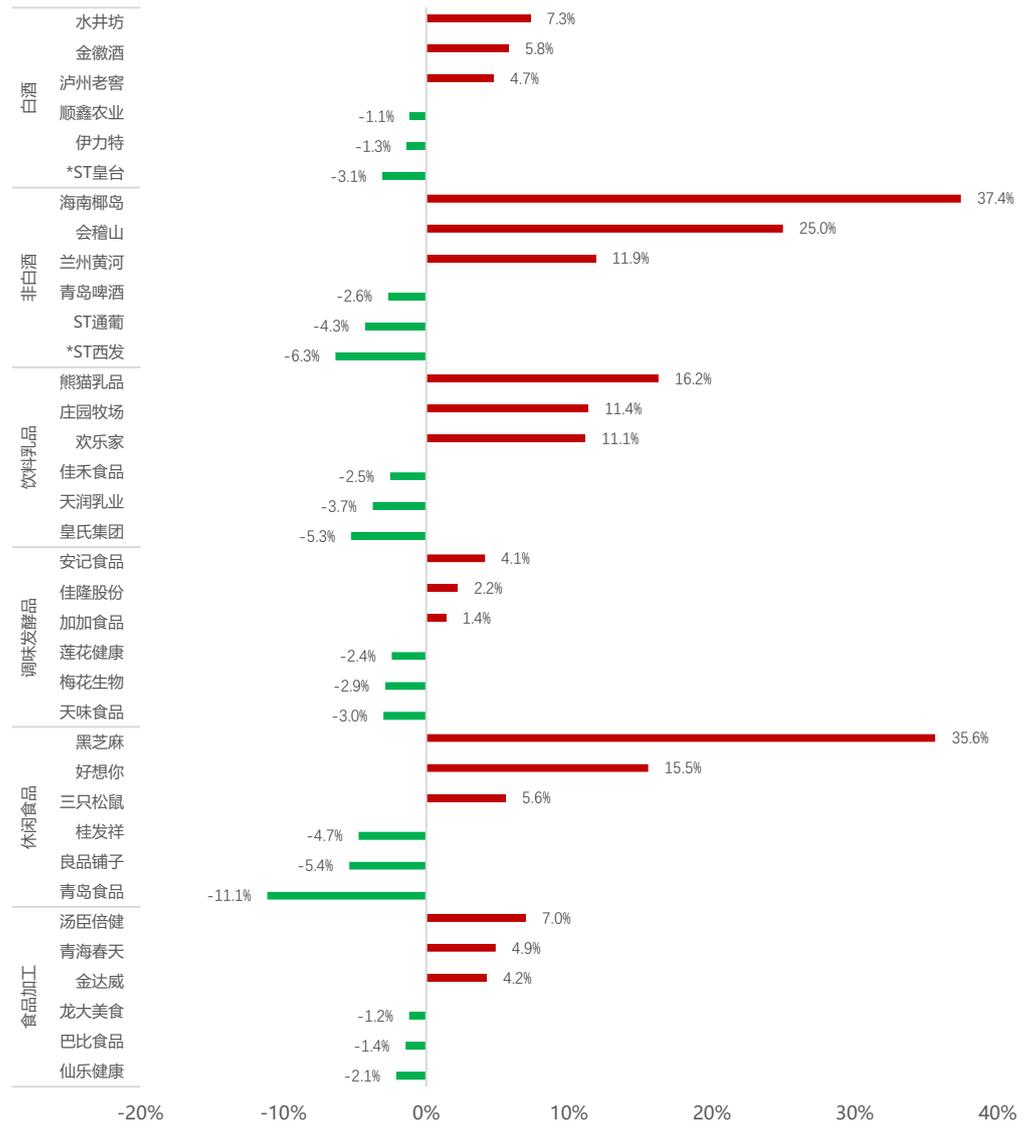
资料来源: ifind, 东海证券研究所

(3) 个股方面:

白酒板块泸州老窖、金徽酒、水井坊涨幅居前, 分别为 4.7%、5.8%和 7.3%, *ST 皇台、伊力特、顺鑫农业跌幅居前, 分别为-3.1%、-1.3%和-1.1%。

非白酒板块兰州黄河、会稽山和海南椰岛涨幅居前, 分别为 11.9%、25%、37.4%, *ST 西发、ST 通葡、青岛啤酒跌幅居前, 分别为-6.3%、-4.3%和-2.6%。饮料乳品板块欢乐家、庄园牧场、熊猫乳品涨幅居前, 分别为 11.1%、11.4%、16.2%, 皇氏集团、天润乳业、佳禾食品跌幅居前, 分别为-5.3%、-3.7%、-2.5%。调味发酵品板块加加食品、佳隆股份、安记食品涨幅居前, 分别为 1.4%、2.2%、4.1%, 天味食品、梅花生物、莲花健康跌幅居前, 分别为-3.0%、-2.9%、-2.4%。休闲食品板块三只松鼠、好想你、黑芝麻涨幅居前, 分别为 5.6%、15.5%、35.6%, 青岛食品、良品铺子、桂发祥跌幅居前, 分别为-11.1%、-5.4%、-4.7%。食品加工板块金达威、青海春天、汤臣倍健分别为 4.2%、4.9%、7.0%, 仙乐健康、巴比食品、龙大美食跌幅居前, 跌幅分别为-2.1%、-1.4%、-1.2%。

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月社零不及预期

(1) 社会消费品零售总额

2022年11月当月社零同比增速为-5.9%（环比下跌5.4pct），弱于市场预期-2.5%，连续两个月出现负增长。城镇乡村均下滑。城镇社零同比增速为-6.0%，较上月环比下降5.4pct，乡村社零同比增速达-5.2%，较上月环比下降5.4pct。

(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。

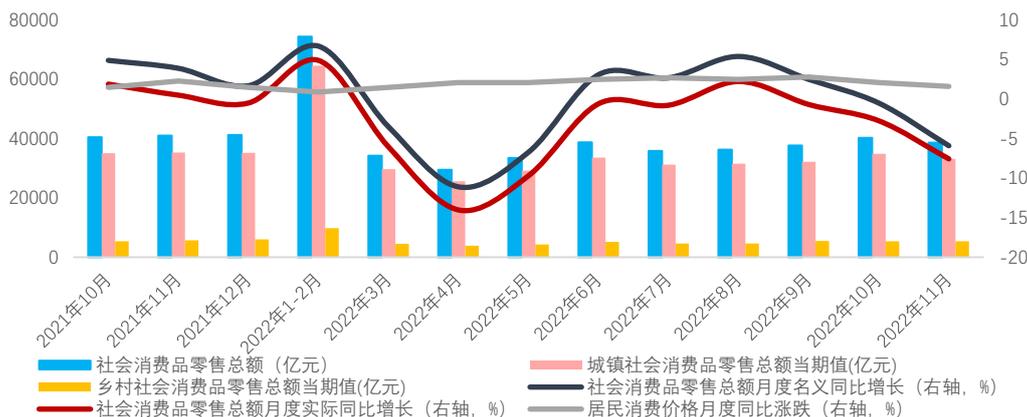
(7) 人均可支配收入: 2021 年全国居民人均可支配收入 35128 元, 同比名义增长 9%, 扣除价格因素, 实际增长 8.1%。

表2 社零数据细分小类增速比较

大类	小类	11 月同比增速 (%)	10 月同比增速 (%)	增速环比改善 (pct)	11 月对比 2019CAGR (%)	10 月对比 2019CAGR (%)	11 月对增长部分贡献率 (%)
必选消费	粮油、食品类	3.9	8.3	-4.4	8.7	9.0	-7.3
	饮料类	-6.2	4.1	-10.3	9.6	9.8	2.0
	烟酒类	-2	-0.7	-1.3	7.3	9.3	1.1
	日用品类	-9.1	-2.2	-6.9	2.2	4.2	8.6
可选消费	服装鞋帽、针、纺织品类	-15.6	-7.5	-8.1	-4.2	0.1	27.7
	化妆品类	-4.6	-3.7	-0.9	10.9	6.9	3.2
	金银珠宝类	-7	-2.75	-4.25	7.1	8.5	2.3
	体育、娱乐用品类	-	1.8	-	-	5.3	-
	汽车类	-4.2	3.9	-8.1	-0.9	1.0	23.2
房地产后周期类	家用电器和音响器材类	-17.4	-14.0	-3.3	-2.6	-1.1	2.4
	建筑及装潢材料类	-10	-8.7	-1.3	3.2	2.1	0.8
	家具类	-4	-6.6	2.6	-0.1	-1.0	17.5
	通讯器材类	-17.6	-8.9	-8.7	5.9	9.9	3.7
其他类	石油及制品类	-1.6	0.9	-2.5	3.3	5.1	-5.4
	中西药品类	8.3	8.9	-0.6	10.1	8.4	23.2
	文化办公用品类	-1.7	-2.1	0.4	8.9	6.8	1.0

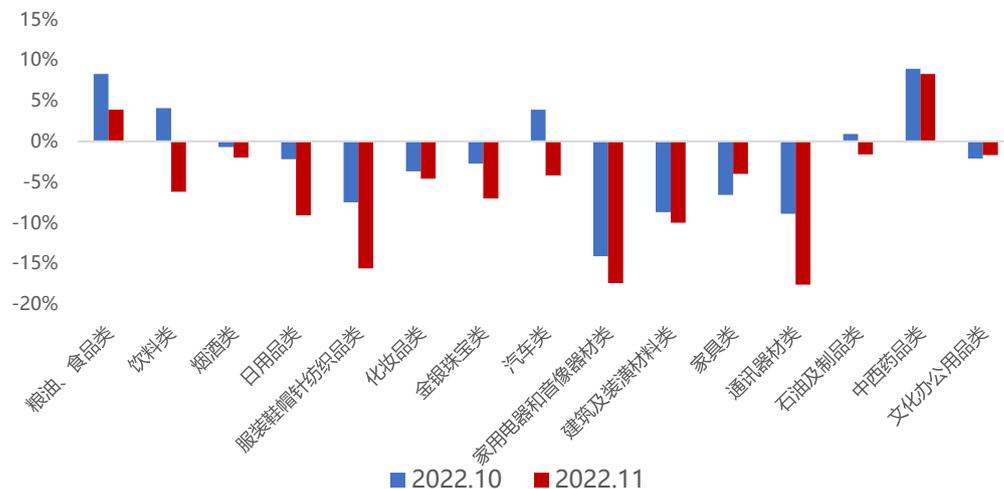
资料来源: wind, 东海证券研究所

图5 近期整体社会消费品零售总额



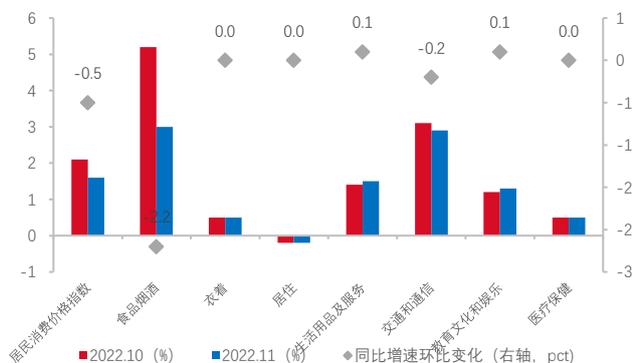
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

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



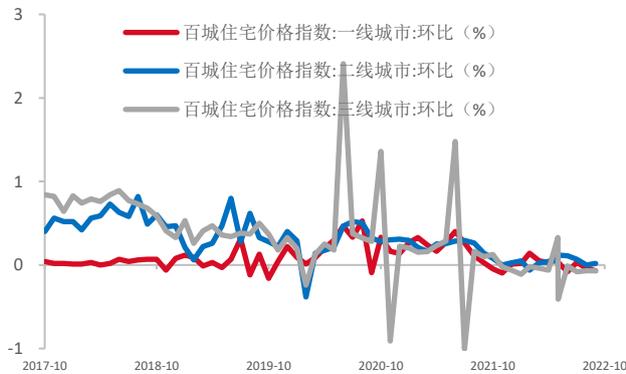
资料来源：wind，东海证券研究所

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



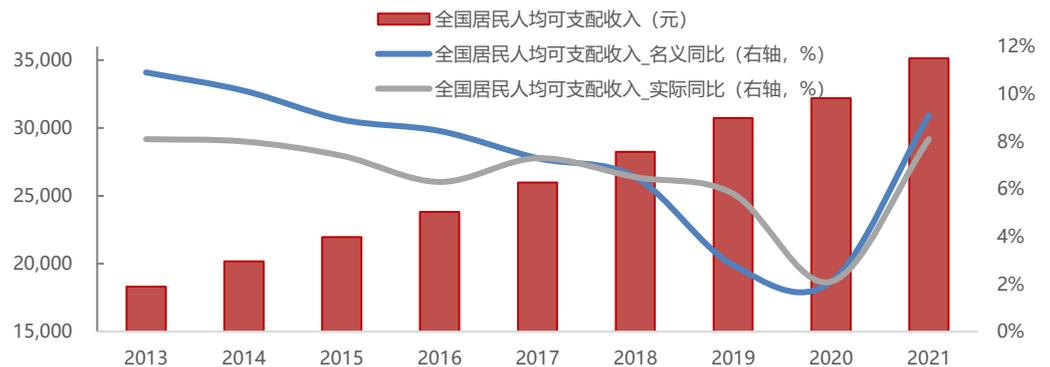
资料来源：wind，东海证券研究所

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 2800 元，周均价 2773.33 元，较上周环比上涨 2.18%，较去年同期上升 3.87%。原箱飞天茅台批价本周最后一日报 3020 元，周均价 2993.33 元，较上周环比上升 0.88%，较去年同期下降 9.64%。

(2) 五粮液：

普五批价本周最后一日报 965 元，周均价 961.67 元，较上周环比上涨 1.38%，较去年同期下降 1.15%。

(3) 泸州老窖：

国窖 1573 批价本周最后一日报 890 元，周均价 890 元，较上周环比下跌 0.16%，较去年同期下降 1.50%。

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	2800	2773.33	2670.00	3.87%	2714.29	2.18%
批发价_茅台飞天系列_飞天 (2021)(53%vol 500ml)_原箱	3020	2993.33	3312.86	-9.64%	2967.14	0.88%
批发价_五粮液系列_普五(八 代)(52%vol 500ml)	965	961.67	972.86	-1.15%	948.57	1.38%
批发价_泸州老窖系列_国窖 1573(52%vol 500ml)	890	890.00	903.57	-1.50%	891.43	-0.16%

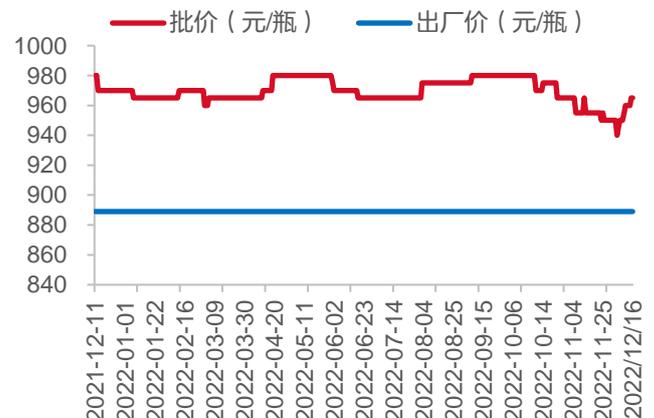
资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

图13 原箱飞天茅台出厂价及批价



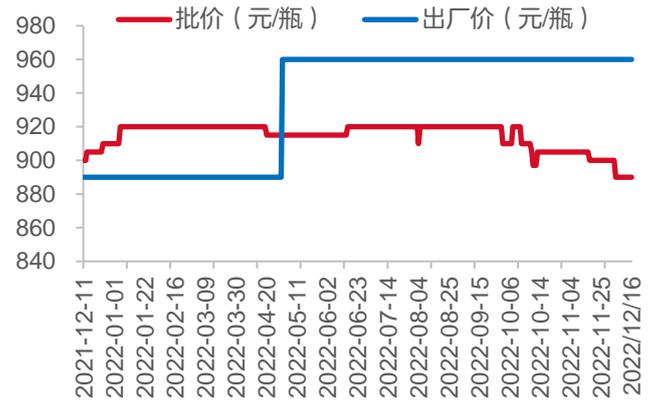
资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

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 4.32 元/公斤，同比下降 4.63%。

(2) 酸奶零售价 16.46 元/公斤，价格较上周环比上涨 0.18%，去年同期 16.4 元/公斤，同比上涨 0.37%。

(3) 牛奶零售价 12.89 元/升，价格较上周环比上涨 0.23%，去年同期 12.8 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	4.32	-4.63%	4.12	0.00%
国内现货价格_零售价_酸奶(元/公斤)	16.46	16.4	0.37%	16.43	0.18%
国内现货价格_零售价_牛奶(元/升)	12.89	12.8	0.70%	12.86	0.23%

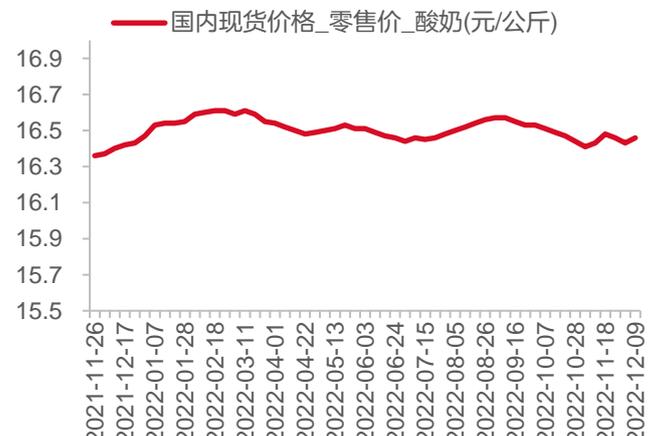
资料来源：ifind，东海证券研究所

图16 生鲜乳市场价变化趋势



资料来源：wind，东海证券研究所

图17 酸奶零售价变化趋势



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21.68元/斤，周均价21.88元/斤，环比下跌1.31%，同比上涨33.41%。生猪交易市场成交均价、周均价18.60元/公斤，环比下跌13.88%，同比上涨13.41%。牛肉平均批发价本周最后一日为78.27元/公斤，周均价78.23元/公斤，环比上涨0.04%，同比上升1.17%。白条鸡平均批发价本周最后一日为19.43元/公斤，周均价19.08元/公斤，环比上升1.99%，同比上涨10.15%。

(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7860元/吨，周均价7784元/吨，环比下降3.17%，同比上涨0.15%。豆油期货结算价(活跃)，本周最后一日8628元/吨，周均价8870元/吨，环比下降7.09%，同比上涨3.99%。大麦现货全国均价：本周最后一日3120元/吨，周均价3113元/吨，环比上涨0.40%，同比上涨18.94%。小麦现货全国均价：本周最后一日3230元/吨，周均价3232元/吨，环比下降0.52%，同比上涨13.17%。

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)	21.68	21.88	17.15	33.41%	22.17	-1.31%
生猪交易市场:成交均价(元/公斤)	18.60	18.60	16.38	13.41%	21.6	-13.88%
平均批发价:牛肉(元/公斤)	78.27	78.23	77.37	1.17%	78.24	0.04%
平均批发价:白条鸡(元/公斤)	19.43	19.08	17.64	10.15%	19.05	1.99%
市场价:大豆:黄豆:全国(元/吨)	5698	5698	5557	2.54%	5753	-0.96%
期货结算价(活跃合约):棕榈油(元/吨)	7860	7784	7848	0.15%	8117	-3.17%

期货结算价(活跃):豆油(元/吨)	8628	8870	8297	3.99%	9286	-7.09%
现货价:大麦:全国均价(元/吨)	3120	3113	2623	18.94%	3108	0.40%
现货价:小麦:全国均价(元/吨)	3230	3232	2854	13.17%	3247	-0.52%

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: 食品包材多数上涨

(1) 食品饮料方面: 多数上涨

铝锭市场价 19362.9 元/吨, 周均价 19362.9 元/吨, 环比上涨 1.87% (一句), 同比上涨 3.00%。PET 出厂价最后一日 7100 元/吨, 周均价 6990 元/吨, 环比上涨 3.65%, 同比下跌 2.74%。瓦楞纸出厂平均价最后一日 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)最后一日 1598 元/吨, 周均价 1580 元/吨, 环比上涨 11.92%, 同比下降 11.69%。

(2) 物流运费指数方面: 涨跌不一

中国公路物流指数, 本周最后一日 1030 点, 环比下跌 0.03%, 同比上涨 2.78%。巴拿马型运费指数(BPI), 本周最后一日 1652, 环比下降 0.17%, 同比下降 41.23%。波罗的海运费指数:干散货(BDI), 本周最后一日 1560 点, 环比上涨 14.59%, 同比下降 45.1%。好望角型运费指数(BCI), 本周最后一日 2208 点, 环比上涨 37.40%, 同比下降 40.50%。

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)	19362.9	19362.9	18799.2	3.00%	19007.5	1.87%
出厂价:PET(PET 瓶片):江苏三房巷(元/吨)	7100	6990	7300	-2.74%	6850	3.65%
出厂平均价: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)	1598	1580	1810	-11.69%	1428	11.92%
中国公路物流运价指数(点)	1030	1030	1002	2.78%	1031	-0.03%
巴拿马型运费指数(BPI)	1652	1646	2811	-41.23%	1655	-0.17%
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1560	1441	2842	-45.10%	1361	14.59%
好望角型运费指数(BCI)	2208	1849	3711	-40.50%	1607	37.40%

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
12.1	1. 【庄园牧场】持股 5%以上股东福茵商务已减持 181 万股。 2. 【南桥食品】2022 年 11 月营业收入为 2.61 亿元，同比增长 3.30%。 3. 【双塔食品】董事长杨君敏 0.25 亿股进行质押。 4. 【西麦食品】公司 2023 年担保额度预计总计不超过 5 亿元。
12.1	1. 【朱老六】总经理朱先明先生辞职。 2. 【妙可蓝多】减持时间区间已届满，郭永来先生未减持公司股份。 3. 【惠发食品】臧方运已减持公司股份 1.75 万股。
12.1	1. 【朱老六】任命朱世杰先生为公司董事、总经理。 2. 【惠发食品】12 月 21 日有 255.71 万股解除限售暨上市。 3. 【天味食品】使用募集资金 1.97 亿元向全资子公司增资。 4. 【贵州茅台】公司投资约 155.16 亿元建设茅台酒“十四五”技改建设项目。
12.2	1. 【泉阳泉】持股 5%以上股东赵志华、陈爱莉、赵永春计划减持 184.48 万股。 2. 【好想你】持股 5%以上股东杭州浩丞 149.20 万股解除质押。
12.2	1. 【华统股份】公布 2022 年限制性股票激励计划，拟向 86 名激励对象授予 840 万股。 2. 【海欣食品】控股股东滕用雄 960 万股解除质押。 3. 【好想你】杨志先生辞去公司副总经理职务。 4. 【克明面业】拟以现金筹划收购阿克苏兴疆牧歌食品股份有限公司控股权。 5. 【加加食品】已回购股份 0.45 亿股，支付金额 2.01 亿元。

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
12.12	1. 2022 年 12 月上旬全国白酒环比价格总指数为 100.03，上涨 0.03%。 2. 朝日集团在美国成立一家投资管理公司。 3. 2022 年，31 个省（区、市）夏粮、早稻和秋粮产量的总和达 13731 亿斤，同比增长 0.5%。
12.13	1 日本 11 月啤酒销量下降 8%。
12.14	1. 增资 50 亿元，华润啤酒加码非啤酒领域 2. 泸州老窖科技创新公司成立。
12.15	1. 洋河股份召开经销商大会。 2. 遵义市召开白酒及配套企业座谈会。 3. 全球啤酒过去 12 周销量增长 5.8%。 4. 百威亚太向雇员及董事授出 1415 万个受限制股份单位。 5. 雅培中国将逐步停止中国大陆市场的婴幼儿和儿童营养品的运营和销售，仅保留跨境渠道。
12.16	1. 气候变化损伤植物，2022 年欧洲啤酒花产量下降近 30%。 2. 青岛啤酒零度柠檬全球首发。

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来消费产生继续影响。

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所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