

食品饮料

报告日期：2022 年 12 月 25 日

茅五批价坚挺向上，多城市已现场景复苏 ——食品饮料行业周报（2022 年 12 月第 4 期）

投资要点

□ 报告导读

食品饮料板块本周观点：区域疫后复苏节奏存差异，经济强省领衔食品饮料消费恢复。

白酒板块：我们继续看好业绩确定性强&估值已落至合理区间&市场情绪迎阶段性拐点向好的白酒板块，并关注开门红情况。推荐关注两条主线：1) 疫情管控优化受益主线（古井贡酒/洋河股份/口子窖/迎驾贡酒等）；2) 中长期穿越周期逻辑（贵州茅台/五粮液/泸州老窖/山西汾酒等）。

大众品板块：在今年大众品成本压力较大，我们希望找到能够穿越周期，并在预期改善的背景下，在明年具备弹性和改善明显的标的。我们主要依托以下两个视角：【基本面视角】1) 成长赛道更关心渗透率提升；2) 龙头白马更关心市占率提升或高端化升级明显的；【策略视角】结合估值水平，当前估值分位数下我们希望找到明年业绩提升加速和估值提升的戴维斯双击。【投资建议】1) 依循当前选股逻辑，在品类成长期下，23 年行业整体或结构性增速较快的主线下，我们建议重点关注：华润啤酒、重庆啤酒、盐津铺子、劲仔食品、安井食品；2) 依循弹性角度，在 23 年成本有望下行，需求向上的主线下，我们建议重点关注：千味央厨、立高食品、安琪酵母、海融科技、南侨食品；3) 依循事件驱动，具备潜在催化主线下，我们建议重点关注：莱茵生物、仙乐健康；4) 同时建议关注：青岛啤酒、燕京啤酒、甘源食品、伊利股份、味知香、妙可蓝多、千禾味业、科拓生物。本周更新：周思考、重庆啤酒更新、安琪酵母更新、中炬高新更新。

12 月 19 日~12 月 23 日，5 个交易日沪深 300 指数下跌 3.19%，食品饮料板块下跌 1.07%，白酒板块下跌幅度小于食品饮料板块，跌幅为 0.93%。具体来看，本周饮料板块水井坊（+15.16%）、兰州黄河（+6.87%）涨幅相对较大，顺鑫农业（-7.00%）、会稽山（-6.02%）跌幅相对偏大；本周食品板块 ST 麦趣（+26.59%）、得利斯（+19.94%）涨幅相对居前，熊猫乳品（-10.47%）、祖名股份（-9.80%）跌幅相对偏大。

□ 【白酒板块】1 月动销为重要观测点，仍看好大众价位酒春节表现

板块回顾：本周板块情绪表现稳健，茅五批价坚挺向上

板块个股回顾：12 月 19 日~12 月 23 日，5 个交易日沪深 300 指数下跌 3.19%，食品饮料板块下跌 1.07%，白酒板块下跌幅度小于食品饮料板块，跌幅为 0.93%。**具体来看：**水井坊（+15.16%）、金徽酒（+4.90%）、酒鬼酒（+2.92%）涨幅居前。本周板块情绪有所回落，或因：1) 市场情绪：经济工作会议后虽然有理论政策托底，但由于市场尚未看到具体政策落地，因此对后续经济增速仍存担忧；2) 资金面：白酒板块自 11 月以来已实现>30%涨幅背景下，板块在大情绪下迎来阶段性回调；3) 基本面：考虑到 12 月下旬板块缺乏强催化+随着近期全国各地感染率相继攀升，市场对白酒板块春节期间需求端情况仍存担忧+对 23Q1 板块略承压已达成一致预期，导致市场情绪波动。

我们认为：短期看，我们将重点将继续观测 1 月上旬春节终端动销（强催化），近期茅五批价坚挺上行，显示高端酒动销表现向好；中长期看，白酒板块即使当前位置估值仍具有较大提升空间，具强配置价值：考虑到 23Q2 低基数下板块或迎高弹性&酒企将相继上新升级，23Q3 随着经济/消费逐步归于正常，白酒板块有望重迎阶段性消费升级加速逻辑，估值中枢或将进一步抬升至历史合理水平。短期推荐关注：23 年春节人口流动率提升或推动 100-400 元价位带增长，从疫情对区域影响程度和节奏差别+库存高低角度看，徽酒均具优势。相关标的：古井贡酒

行业评级：看好(维持)

分析师：杨骥

执业证书号：S1230522030003
yangji@stocke.com.cn

分析师：张潇倩

执业证书号：S1230520090001
zhangxiaoqian@stocke.com.cn

分析师：孙天一

执业证书号：S1230521070002
suntianyi@stocke.com.cn

分析师：杜宛泽

执业证书号：S1230521070001
17621373969
duwanze@stocke.com.cn

相关报告

1 《贵州茅台加速扩产，坚定看好好场景恢复——食品饮料行业周报（2022 年 12 月第 3 期）》

2022.12.17

2 《管控优化下，投资机会如何演绎？——食品饮料行业周报（2022 年 12 月第 2 期）》 2022.12.11

3 《看好春节区域酒表现，大众品先选场景恢复——食品饮料行业周报（2022 年 12 月第 1 期）》

2022.12.04

/洋河股份/口子窖/迎驾贡酒等；中长期推荐关注：品牌力强&强者恒强的优质标的，相关标的：贵州茅台/五粮液/泸州老窖/山西汾酒等。

数据更新：飞天茅台批价上行，动销表现向好

贵州茅台：本周飞天茅台/1935 批价在 2665-2670 元/1165-1200 元；**五粮液**：本周批价稳定在 965 元；**泸州老窖**：批价约 900 元，批价表现稳定。

投资建议：我们对板块保持乐观，看好业绩确定/超预期标的

我们继续看好业绩确定性强&估值已落至合理区间&市场情绪迎阶段性拐点向好的白酒板块，并关注春节回款情况。推荐关注两条主线：1) 疫情管控优化受益主线（古井贡酒/洋河股份/口子窖/迎驾贡酒等）；2) 中长期穿越周期逻辑（贵州茅台/五粮液/泸州老窖/山西汾酒等）。

□ **【食品板块】：**

板块回顾：本周大部分食品板块下跌

板块涨幅方面：食品加工板块下跌 1.79%，其中调味发酵品板块下跌 1.49%，乳品板块下跌 1.23%，肉制品板块上涨 1.05%。

个股涨跌方面：黑芝麻（+35.63%）、熊猫乳品（+16.25%）、好想你（+15.53%）涨幅居板块前三。

本周更新：周思考、重庆啤酒更新、安琪酵母更新、中炬高新更新

1、周思考：多城市已现场景恢复，经济强省领衔食品饮料消费恢复

由于各城市疫情达峰节奏不一，区域疫后恢复呈现差异性，经济强省（市）食品饮料消费总体保持平稳、且疫后恢复显著，我们仍坚定看好场景复苏趋势。根据 Wind、飞常准等数据库显示：

- 1) 北京：疫后交通&消费恢复向好趋势显著，本周与 12 月初相比，首都机场航班执行次数增长 200%+，地铁每日客运量增长 150%+，每日观影人数自日均 1 万+人次恢复至日均 6 万+人次。
- 2) 上海：疫后消费表现平稳&市内交通人流减少，本周与 12 月初相比，虹桥机场航班执行次数相近，地铁每日客运量下降至 1/3，每日观影人数保持平稳。
- 3) 广深：疫后消费有所复苏&市内交通人流减少，本周与 12 月初相比，机场航班执行次数增长 100%+，地铁每日客运量下降至 1/2，每日观影人数广州自日均 2 万+人次恢复至日均 4 万+人次&深圳略有提升。

2、重庆啤酒更新：以消费者为导向，酿造更美好的现在和未来

【我们认为：公司坚持以消费者为导向，以跨国公司的视野兼顾本土化和全球化、平衡规模化和敏捷性，我们看好公司在高端化竞争中能够脱颖而出。】

以消费者为导向、积极面对不确定性。嘉士伯积极面对多种因素带来的不确定性，积极开拓市场、开拓产品、更多创新，将更好的质量和更好的产品提供给消费者，迎合消费者高端化、文化底蕴等新需求。

坚持 6+6 品牌矩阵、兼顾本土化和全球化。 嘉士伯能够实现本土化和全球化的统一，主因：1) 历史悠久&持续投入：嘉士伯成立及进入中国市场均有百余年，期间跟随中国市场变化持续投入。2) 注重包容性的品牌文化打造：嘉士伯有 6+6 品牌矩阵，满足不同市场、不同层次的消费者对于口感、文化的需求，同时也在积极把本土品牌卖向全球。3) 有专业的人才、团队去理解、贴近消费者的需求和喜好，引导更高质量的发展。

平衡规模化和敏捷性、重视新品类开拓。 大公司需要通过追求规模化提升生产运营率，同时又要快速识别、应对消费者不同需求出现的机会，嘉士伯较好地进行了平衡：1) 借鉴其他市场：利用跨国公司其他市场的知识和资源判断趋势，找到未来的大赛道、真需求、小切口，如推出无醇啤酒、果味啤酒、精酿啤酒满足消费者对于健康化和女性饮酒的需求。2) 组织架构优化：投入一个小

规模工厂、专注的团队、灵活的供应链、数字化以批量试验生产开拓新品类，保障未来在新赛道的优势。

3、安琪酵母更新：发布关于非公开发行限售股上市流通的公告

安琪酵母发布公告，本次限售股上市流通数量为 3665.2 万股，发行对象所认购的股份自发行结束之日 6 个月内不得转让，本次限售股上市流通日期为 2022 年 12 月 26 日。

本次限售股上市类型为非公开发行限售股，2022 年 6 月 23 日公司非公开发行股份 3665.2 万股，公司股份总数由 83269.3 万股增加到 86934.5 万股，2022 年 8 月 15 日，公司通过了回购议案，因公司 2020 年度限制性股票激励计划中 31 名激励对象发生异动，公司于 2022 年 10 月 20 日对限制性股票合计 37.6 万股进行回购注销，公司股份总数由 86934.5 万股变更为 86896.9 万股。本次股本变动导致有限售条件的流通股由 4488.8 万股变动为 823.6 万股，无限售条件的流通股由 82408.1 万股增加至 86073.3 万股。

4、中炬高新更新：中炬高新控股股东所持公司股份司法拍卖流拍

中炬高新发布公告，公司控股股东所持公司股份司法拍卖流拍。

控股股东中山润田投资有限公司（以下简称：中山润田）所持有的公司非限售流通股 10,870,000 股，占公司总股本的 1.384%，本次拍卖分五批次进行，每批次拍卖 2,174,000 股，分别占公司总股本的 0.277%。本次拍卖因无人出价已流拍。本次司法拍卖事项对公司生产经营无重大直接影响。

投资建议：

我们认为在疫情防控优化和成本下行的背景下，2023 年大众品板块存在结构性机会，建议积极布局。基于我们提出的品类周期视角，以及五大维度的核心假设变量（成本下行带来盈利端改善；疫情防控优化带来需求和订单、产品变化、渠道变革和产能扩张），我们认为大众品板块存在结构性机会，板块选择顺序为啤酒、零食、速冻、调味品、烘焙、乳品、食品工业化、软饮料、卤味连锁；并选取以下主线：1）重点推荐品类成长期下，行业整体或结构性增速较快的板块如啤酒、休闲零食板块；2）23 年成本有望下行，需求向上，具备弹性的标的；3）具备事件性催化等其他具备潜在投资机会的标的。

【基本面视角】

1）品类周期概念下，处于成长期的板块标的目标是渗透率提升、规模的扩大和行业地位的提升；

2）品类周期概念下，处于成熟期的板块标的（龙头白马）更关心盈利能力的提升或高端化升级；

【策略视角】

结合估值水平，当前估值分位数下我们希望找到明年业绩提升加速和估值提升的戴维斯双击；

【投资建议】

1）依循当前选股逻辑，在品类成长期下，23 年行业整体或结构性增速较快的主线下，我们建议重点关注：华润啤酒、重庆啤酒、盐津铺子、劲仔食品、安井食品；

2）依循弹性角度，在 23 年成本有望下行，需求向上的主线下，我们建议重点关注：千味央厨、立高食品、安琪酵母；

3）依循事件驱动，具备潜在催化主线下，我们建议重点关注：莱茵生物、仙乐健康；

4）同时建议关注：青岛啤酒、燕京啤酒、甘源食品、伊利股份、味知香、妙可蓝多、千禾味业、科拓生物。

风险提示：疫情影响超预期；白酒动销恢复不及预期；食品安全风险。

正文目录

1 本周行情回顾	6
2 重要数据跟踪	9
2.1 重点白酒价格数据跟踪	9
2.2 重点葡萄酒价格数据跟踪	10
2.3 重点啤酒价格数据跟踪	10
2.4 重点乳业价格数据跟踪	11
3 重要公司公告	12
4 重要行业动态	13
5 近期重大事件备忘录	15
6 风险提示	15

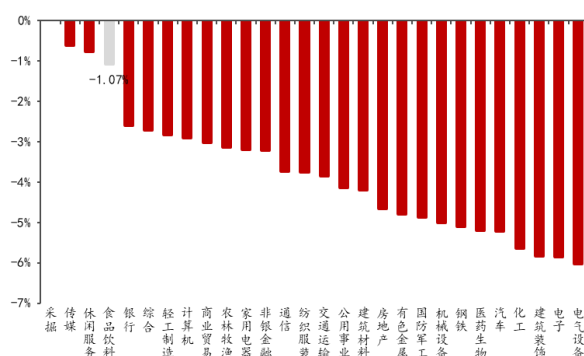
图表目录

图 1: 本周各板块涨幅.....	6
图 2: 本周食品饮料行业子板块涨幅.....	6
图 3: 本周食品板块涨幅前五个股.....	7
图 4: 本周食品板块跌幅前五个股.....	7
图 5: 本周乳品板块个股涨跌幅.....	7
图 6: 白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒板块估值情况 (单位, 倍)	8
图 7: 软饮料、乳品板块估值情况 (单位, 倍)	8
图 8: 本周主要酒企 PE(TTM) 情况一览 (单位, 倍)	8
图 9: 贵州茅台批价走势 (单位, 元/瓶)	9
图 10: 五粮液批价走势 (单位, 元/瓶)	9
图 11: 国窖 1573 批价走势 (单位, 元/瓶)	9
图 12: 白酒月度产量及同比增速走势.....	9
图 13: 国产葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)	10
图 14: 海外葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)	10
图 15: Liv-ex100 红酒指数走势.....	10
图 16: 葡萄酒月度产量及同比增速走势.....	10
图 17: 海外啤酒零售价走势 (单位: 元/罐)	10
图 18: 国产啤酒零售价走势 (单位: 元/罐)	10
图 19: 啤酒月度产量及同比增速走势 (单位: 万千升, %)	11
图 20: 啤酒月度进口量及进口平均单价走势.....	11
图 21: 22 省市玉米平均价走势.....	11
图 22: 22 省市豆粕平均价走势.....	11
图 23: 主产区生鲜乳平均价走势.....	12
图 24: 牛奶、酸奶零售价走势.....	12
图 25: 婴幼儿奶粉和中老年奶粉零售价走势.....	12
表 1: 本周主要酒类公司涨跌幅情况.....	6
表 2: 本周主要食品行业公司涨跌幅情况.....	6
表 3: 酒水板块个股沪 (深) 股通持股占比.....	8
表 4: 本周高端酒批价及环比变化 (单位: 元)	9
表 5: 本周饮料板块上市公司重要公告.....	12
表 6: 本周乳品板块上市公司重要公告.....	13
表 7: 本周饮料行业重要动态.....	13
表 8: 本周乳品行业重要动态.....	14
表 9: 饮料板块最近重大事件备忘录.....	15

1 本周行情回顾

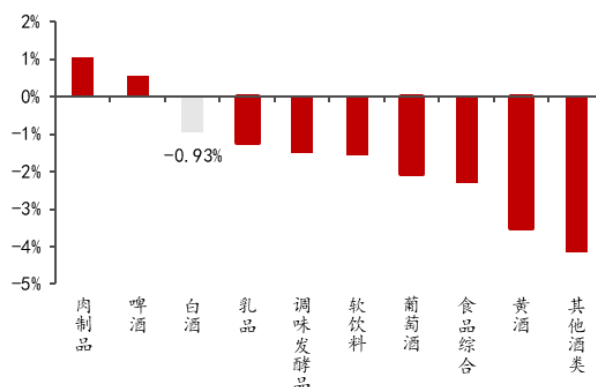
12月19日~12月23日，5个交易日沪深300指数下跌3.19%，食品饮料板块下跌1.07%，白酒板块下跌幅度小于食品饮料板块，跌幅为0.93%。具体来看，本周饮料板块水井坊(+15.16%)、兰州黄河(+6.87%)涨幅相对较大，顺鑫农业(-7.00%)、会稽山(-6.02%)跌幅相对偏大；本周食品板块ST麦趣(+26.59%)、得利斯(+19.94%)涨幅相对居前，熊猫乳品(-10.47%)、祖名股份(-9.80%)跌幅相对偏大。

图1：本周各板块涨幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图2：本周食品饮料行业子板块涨幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

表1：本周主要酒类公司涨跌幅情况

周涨幅居前				周涨幅居后			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨跌幅
600779.SH	水井坊	89.94	15.16%	000860.SZ	顺鑫农业	29.38	-7.00%
000929.SZ	兰州黄河	12.29	6.87%	601579.SH	会稽山	14.82	-6.02%
603919.SH	金徽酒	28.27	4.90%	000995.SZ	皇台酒业	16.30	-4.45%
000799.SZ	酒鬼酒	144.3	2.92%	600702.SH	舍得酒业	160.81	-3.56%
000729.SZ	燕京啤酒	11.15	2.76%	600059.SH	古越龙山	9.82	-3.35%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

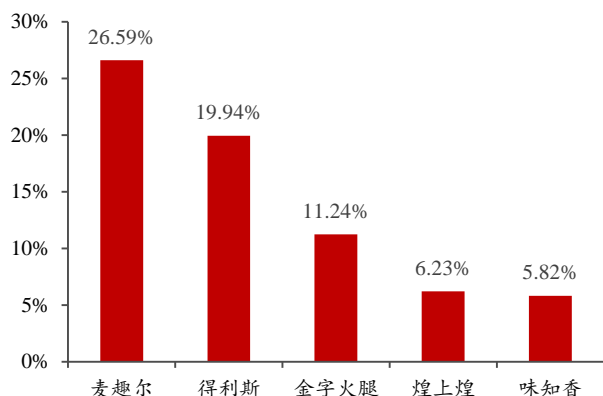
表2：本周主要食品行业公司涨跌幅情况

周涨幅居前				周涨幅居后			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨跌幅
002719.SZ	*ST麦趣	10.38	26.59%	300898.SZ	熊猫乳品	25.30	-10.47%
002330.SZ	得利斯	8.24	19.94%	003030.SZ	祖名股份	26.69	-9.80%
002515.SZ	金字火腿	4.85	11.24%	600866.SH	星湖科技	5.98	-9.26%
002695.SZ	煌上煌	13.82	6.23%	300791.SZ	仙乐健康	33.78	-8.23%
605089.SH	味知香	67.60	5.82%	603777.SH	来伊份	21.37	-7.37%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

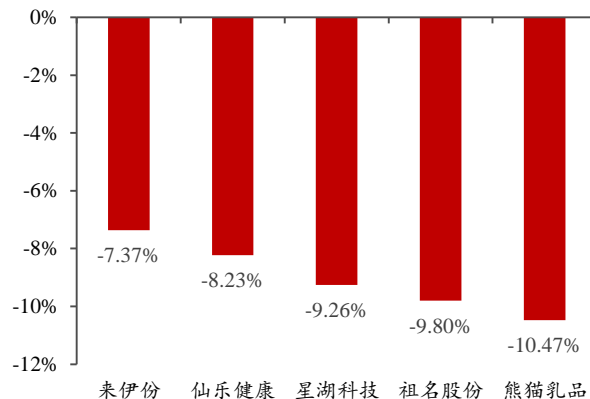
本周食品板块涨幅前五个股分别为麦趣尔(+26.59%)、得利斯(+19.94%)、金字火腿(+11.24%)、煌上煌(+6.23%)和味知香(+5.82%)，跌幅前五个股分别为熊猫乳品(-10.47%)、祖名股份(-9.80%)、星湖科技(-9.26%)、仙乐健康(-8.23%)和来伊份(-7.37%)。具体来看，本周乳品板块天润乳业(+1.88%)涨幅相对居前，熊猫乳品(-10.47%)跌幅相对居前。

图3: 本周食品板块涨幅前五个股



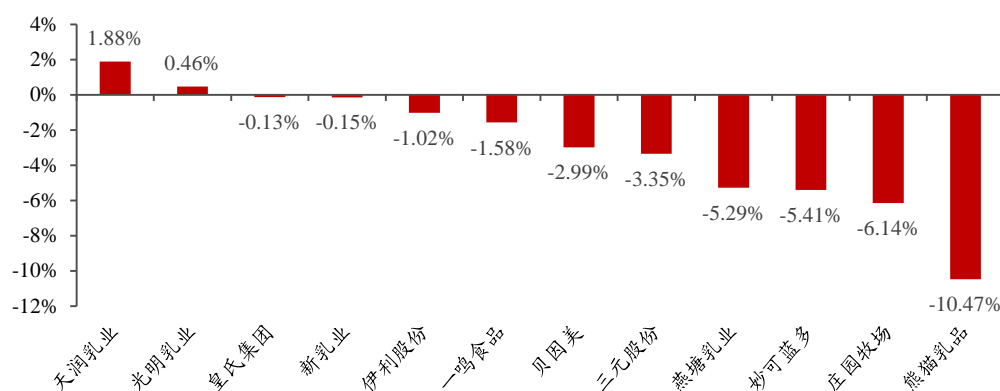
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图4: 本周食品板块跌幅前五个股



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

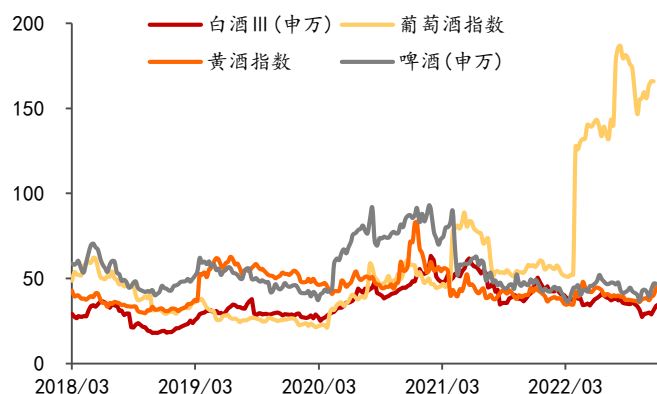
图5: 本周乳品板块个股涨跌幅



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

估值方面，食品饮料行业整体估值水平上升。2022年12月23日，食品饮料行业34.63倍，白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒细分行业估值分别为34.43、47.14、161.61、43.06倍，其中啤酒板块(+0.55%)本周估值涨幅较大。具体酒水公司来看，水井坊(+15.16%)本周估值涨幅较大。

图6：白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒板块估值情况（单位，倍）



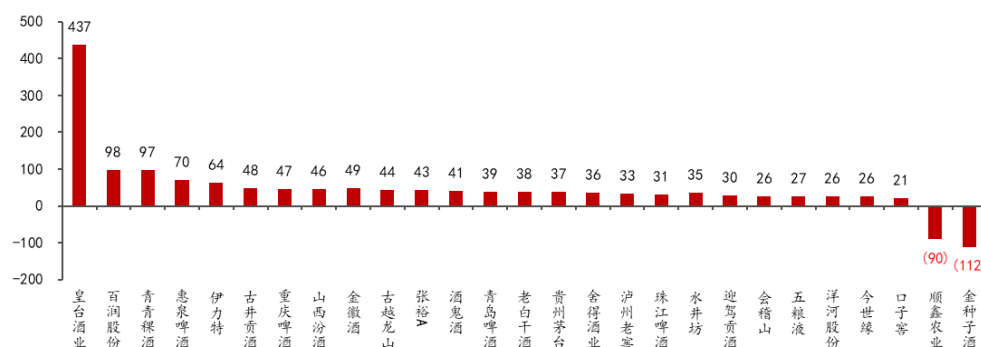
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图7：软饮料、乳品板块估值情况（单位，倍）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图8：本周主要酒企 PE(TTM) 情况一览（单位，倍）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

陆股通持股标的中，重庆啤酒（8.57%）、贵州茅台（6.72%）、水井坊（6.20%）、五粮液（5.76%）、酒鬼酒（4.30%）持股排名居前。酒水板块19支个股受北向资金增持，其中水井坊（+2.81pct）、老白干酒（+1.28pct）、顺鑫农业（+0.54pct）北上资金增持比例较高。

表3：酒水板块个股沪（深）股通持股占比

沪（深）股通持股占比居前个股				沪（深）股通持股占比居后个股			
证券代码	证券简称	2022/12/23	较上周变化	证券代码	证券简称	2022/12/23	较上周变化
600132.SH	重庆啤酒	8.57%	-0.07%	000869.SZ	张裕A	0.94%	0.02%
600519.SH	贵州茅台	6.72%	0.05%	002461.SZ	珠江啤酒	0.76%	0.03%
600779.SH	水井坊	6.20%	2.47%	603919.SH	金徽酒	0.50%	0.09%
000858.SZ	五粮液	5.76%	0.31%	600197.SH	伊力特	0.40%	-0.12%
000799.SZ	酒鬼酒	4.30%	0.23%	600059.SH	古越龙山	0.02%	0.00%
600559.SH	老白干酒	3.97%	0.86%	600702.SH	舍得酒业	0.02%	0.00%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

2 重要数据跟踪

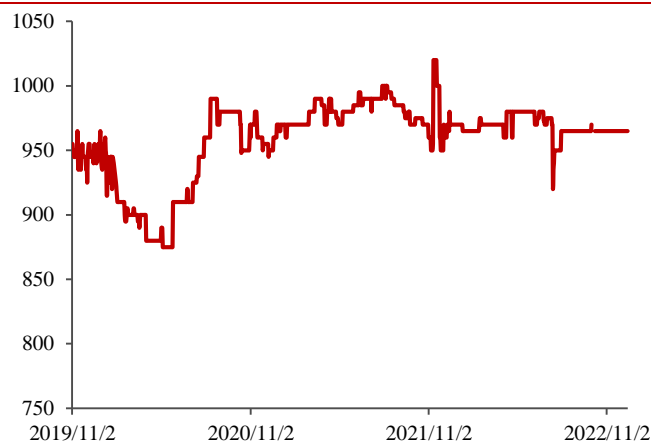
2.1 重点白酒价格数据跟踪

图9： 贵州茅台批价走势（单位，元/瓶）



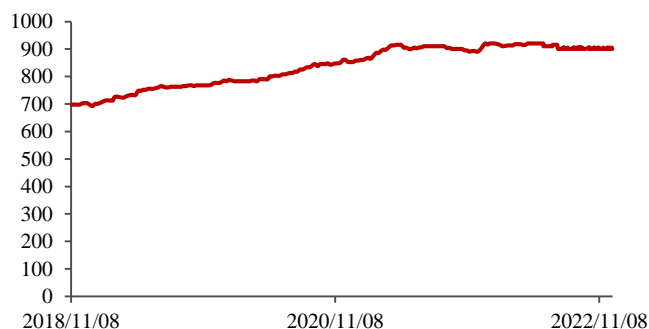
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图10： 五粮液批价走势（单位，元/瓶）



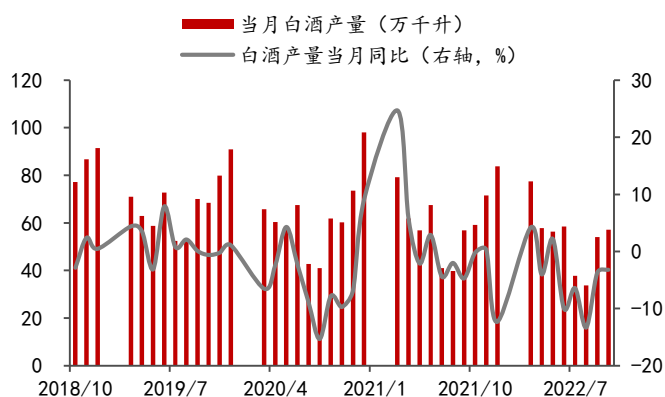
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图11： 国窖 1573 批价走势（单位，元/瓶）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图12： 白酒月度产量及同比增速走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

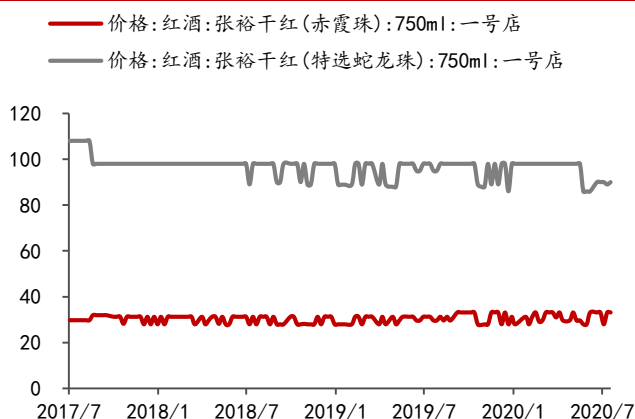
表4： 本周高端酒批价及环比变化（单位：元）

品牌	产品	规格	11月25日批价	12月2日批价	12月9日批价	12月14日批价	12月21日批价	环比变动
贵州茅台	21年飞天（原）53°	500ml	3050	3030	3030	3080	3090	+10
	21年飞天（散）53°	500ml	2780	2770	2770	2820	2820	/
	20年飞天（原）53°	500ml	3080	3080	3080	3100	3120	+20
	20年飞天（散）53°	500ml	2850	2850	2850	2850	2880	+30
五粮液	普五（八代）52°	500ml	965	965	965	965	965	/
	1618 52°	500ml	940	940	940	940	940	/
	国窖 1573 52°	500ml	900	905	900	900	900	/
泸州老窖	特曲（老字号）52°	500ml	260	260	260	260	260	/
	特曲（60版）52°	500ml	450	450	450	450	450	/

资料来源：Wind，浙商证券研究所

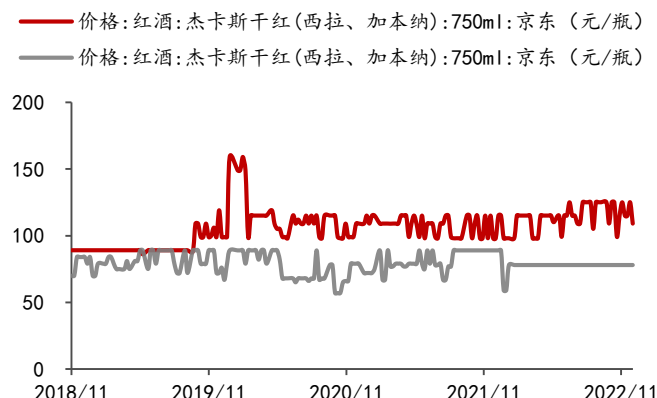
2.2 重点葡萄酒价格数据跟踪

图13: 国产葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)



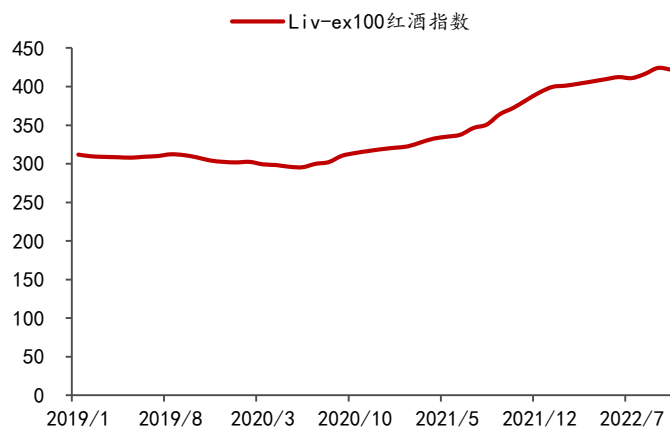
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图14: 海外葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)



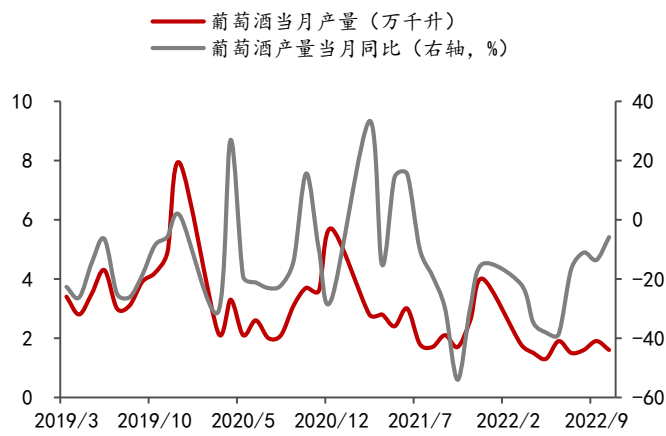
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图15: Liv-ex100 红酒指数走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

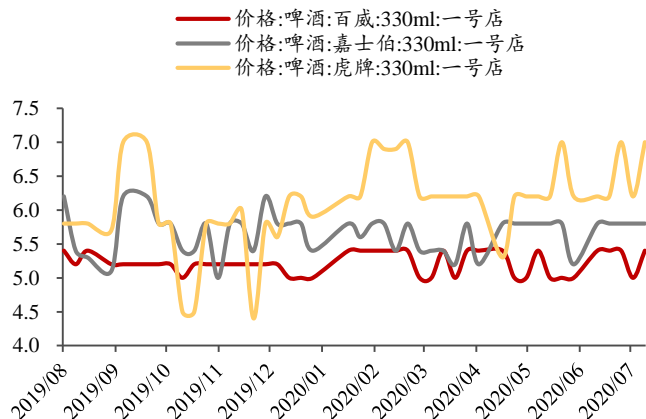
图16: 葡萄酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

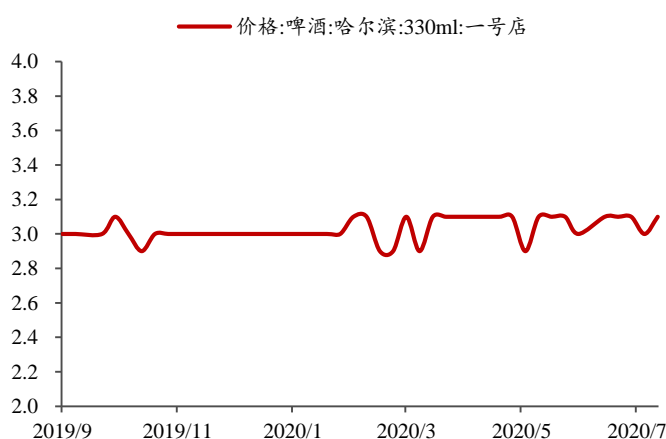
2.3 重点啤酒价格数据跟踪

图17: 海外啤酒零售价走势 (单位: 元/罐)



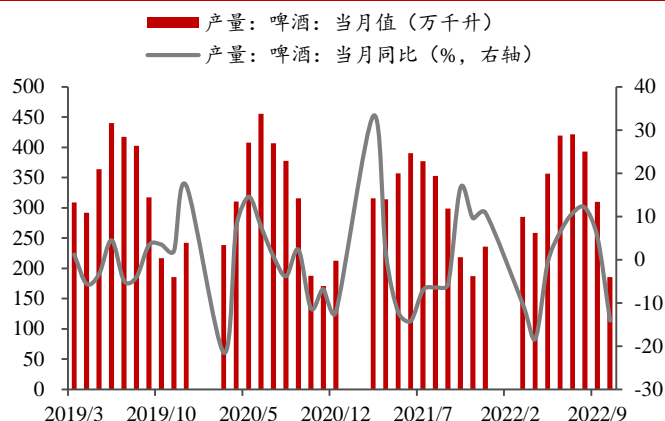
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图18: 国产啤酒零售价走势 (单位: 元/罐)



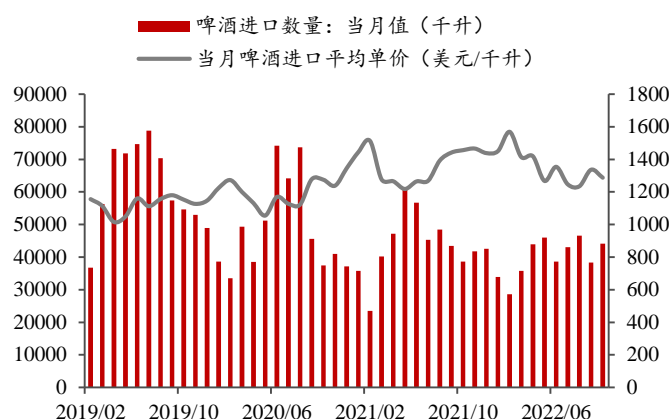
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图19: 啤酒月度产量及同比增速走势(单位: 万千升, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图20: 啤酒月度进口量及进口平均单价走势

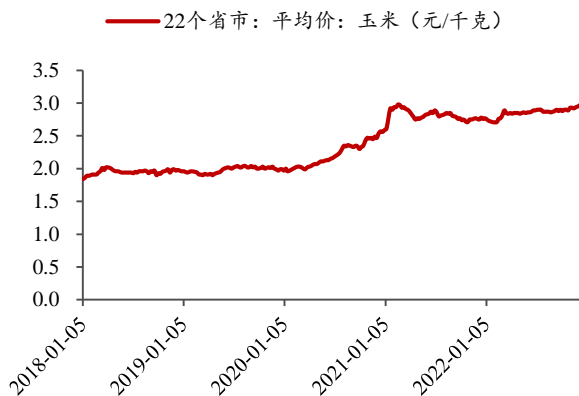


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

2.4 重点乳业价格数据跟踪

饲料市场, 本周玉米平均价环比小幅上涨, 豆粕平均价环比下跌。根据 Wind 数据, 截至 2022 年 12 月 09 日, 22 省市玉米平均价为 2.97 元/千克, 环比小幅上涨 0.68%, 22 省市豆粕平均价为 5.37 元/千克, 环比下跌 2.89%。

图21: 22 省市玉米平均价走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

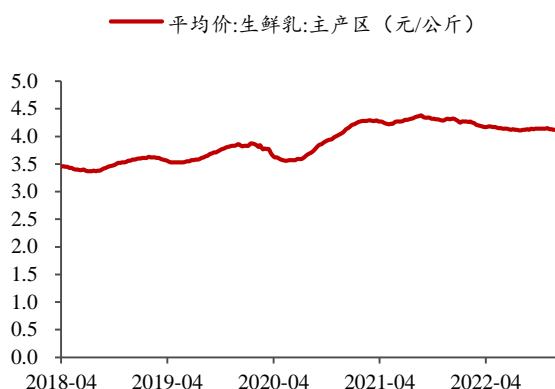
图22: 22 省市豆粕平均价走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

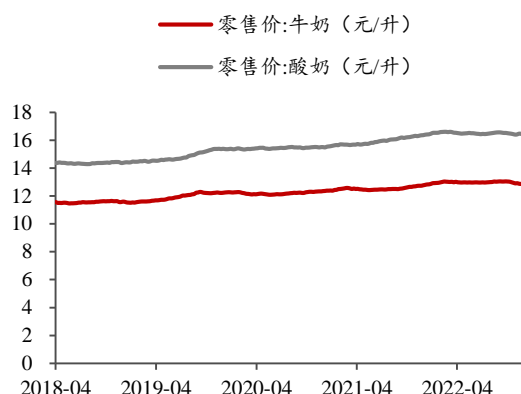
液态奶市场, 主产区生鲜乳平均价环比持平, 牛奶零售价环比微幅下跌, 酸奶零售价环比持平。根据 Wind 数据, 截至 2022 年 12 月 07 日, 主产区生鲜乳平均价为 4.12 元/公斤, 环比持平; 截至 2022 年 12 月 16 日, 牛奶零售价为 12.86 元/升, 环比微幅下跌 0.23%; 酸奶零售价为 16.46 元/升, 环比持平。

图23: 主产区生鲜乳平均价走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

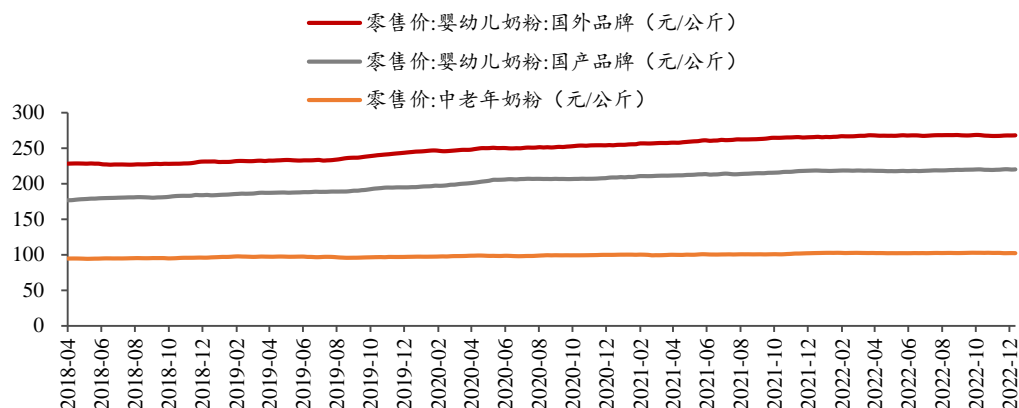
图24: 牛奶、酸奶零售价走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

奶粉市场, 国外品牌婴幼儿奶粉环比微幅上涨, 国内品牌婴幼儿奶粉环比微幅上涨, 中老年奶粉零售价环比微幅下跌。根据 Wind 数据, 截至 2022 年 12 月 16 日, 国外品牌婴幼儿奶粉零售价为 268.32 元/公斤, 环比微幅上涨 0.07%; 国内品牌婴幼儿奶粉零售价为 220.48 元/公斤, 环比微幅上涨 0.11%; 中老年奶粉零售价为 102.46 元/公斤, 环比微幅下跌 0.11%。

图25: 婴幼儿奶粉和中老年奶粉零售价走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3 重要公司公告

表5: 本周饮料板块上市公司重要公告

上市公司	公司公告
天佑德酒	公司于 12 月 24 日发表公告, 于近日收到控股股东青海华实科技投资管理有限公司《关于减持股份比例达到 1% 的告知函》, 华实投资自 2022 年 7 月 19 日至 2022 年 12 月 22 日通过大宗交易方式累计减持公司股份 6,376,700 股, 占公司总股本的 1.35%。
怡亚通	公司于 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券 (第一期) 于 2022 年 12 月 23 日摘牌, 并支付自 2021 年 12 月 23 日至 2022 年 12 月 22 日期间的利息及本期债券本金。

重庆啤酒 公司于 12 月 23 日 15:00-17:00 举行 2022 年投资者网上集体接待日活动。

金枫酒业 公司于 12 月 24 日发表公告，自 2022 年 11 月 5 日起至该公告披露日，公司及下属子公司累计收到各类与收益相关的政府补助资金合计人民币 1,422,400.00 元，占公司 2021 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 11.07%。

*ST 皇台 公司于 12 月 20 日发表公告，披露了关于向金融机构申请融资事项的进展公告

资料来源：Wind，浙商证券研究所

表6： 本周乳品板块上市公司重要公告

上市公司	公司公告
燕塘乳业	<p>燕塘乳业:第五届监事会第一次会议决议公告</p> <p>公司现任审计部负责人张洁云女士的任期于 2022 年 12 月 19 日届满，根据《公司法》及公司《章程》《内部审计工作制度》等相关规定，公司董事会审计委员会经审议并征求监事会意见后，向监事会提名聘任张洁云女士为公司审计部负责人（非高级管理人员），任期三年，自其提名通过董事会之日起至第五届董事会届满为止。</p> <p>根据公司的经营发展状况和对资金的实际需求，公司董事会拟对第三届董事会第七次会议审议通过的《关于延长向相关银行申请综合授信有效期的议案》再次作出调整，将公司向中国银行股份有限公司广州天河支行申请综合授信人民币 15,000 万元、向交通银行股份有限公司广州中环支行申请综合授信人民币 10,000 万元的有效期延长至 2027 年 12 月 31 日。本次延长向相关银行申请综合授信有效期，无需重复计算公司的综合授信借款额度。</p>
伊利股份	<p>伊利股份:关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告</p> <p>2022 年 12 月 19 日，公司通过集中竞价交易方式首次回购股份数量为 5,672,207 股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.0886%，购买的最高价为 31.72 元/股，最低价为 31.42 元/股，已支付的总金额为 179,165,010.66 元人民币（不含交易费用）。本次回购公司股份符合法律法规的规定和公司回购股份方案的要求。</p>
李子园	<p>李子园:部分董监高集中竞价减持股份进展公告</p> <p>截止本公告披露日，浙江李子园食品股份有限公司（以下简称“公司”）董事、总经理朱文秀先生持有公司股份 1,911,000 股，占公司总股本的 0.6298%；董事、副总经理苏忠军先生持有公司股份 1,528,800 股，占公司总股本的 0.5039%；董事、副总经理王顺余先生持有公司股份 367,500 股，占公司总股本的 0.1211%；副总经理方建华先生持有公司股份 1,440,600 股，占公司总股本的 0.4748%；董秘程伟忠先生持有公司股份 1,234,800 股，占公司总股本的 0.4070%；财务总监孙旭芬女士持有公司股份 588,000 股，占公司总股本的 0.1938%；监事崔宏伟先生持有本公司股份 441,000 股，占公司总股本的 0.1453%。上述股份来源于首发前限售股份及公司资本公积金转增股份。</p>

资料来源：Wind，浙商证券研究所

4 重要行业动态

表7： 本周饮料行业重要动态

上市公司	行业动态
茅台：首次举办供应合作伙伴年会	<p>12 月 20 日，2022 年度贵州茅台酱香系列酒供应合作伙伴年会在贵阳召开。这是贵州茅台酱香系列酒营销有限公司自 2014 年成立以来首次召开的供应合作伙伴会议，进一步传递茅台酱香系列酒协同产业链上游“优化茅台供应生态圈”的积极信号，致力于与合作伙伴共同发展、合作共赢，让茅台系列酒供应链稳健运营。会上，芜湖微动文化传媒有限公司（微酒）等三家传播机构获茅台酱香系列酒公司授予“茅台酱香·醉美传播者”。</p>
五粮液：成立造纸公司	<p>据天眼查消息，四川金竹纸业有限责任公司 12 月 21 日成立，该公司由五粮液集团全资持股。天眼查显示，四川金竹纸业有限责任公司成立于 2022 年 12 月 21 日，法定代表人为熊志勋，注册资本 3.2 亿</p>

元，经营范围包括纸制造、纸浆制造、纸制品制造、纸浆销售、制浆和造纸专用设备制造等。该公司由四川省宜宾五粮液集团有限公司全资持股。

泸州老窖：成立 2 家
资管公司

12 月 21 日，国家企业信用信息公示系统显示，泸州老窖集团有限责任公司新增两家全资子公司，分别为：泸州老窖资本控股有限责任公司、四川新宏信资产管理有限责任公司，成立时间均为 12 月 20 日。工商信息显示，泸州老窖资本控股有限责任公司法定代表人为李金，注册资本 9000 万元，经营范围包括自有资金投资的资产管理服务、企业总部管理、融资咨询服务、供应链管理服务等；四川新宏信资产管理有限责任公司法定代表人为孙建，注册资本 8000 万元，经营范围包括证券投资咨询、自有资金投资的资产管理服务、证券财务顾问服务、社会经济咨询服务。

皇台酒业：申请 1.1
亿授信融资

12 月 19 日，皇台酒业发布公告称，第八届董事会第十一次会议审议通过了《关于公司向各类金融机构申请授信额度及控股股东或关联方提供担保暨关联交易的议案》，同意公司 2022 年度向各类金融机构申请不超过 1.1 亿元的授信融资额度，授信用途包括但不限于借款、承兑汇票、保函、保理、开立信用证、票据贴现等业务。

老白干：2023 御兔
生肖纪念酒限量首发

12 月 20 日，衡水老白干官微发布消息，衡水老白干 2023 御兔生肖纪念酒首发，全国限量 5000 樽，发行为 2388 元/樽。酒水由首届中国酿酒大师张志民监制，遵循 1900 多年古法酿造工艺，又结合了现代科技，容器由中国制瓷大师信兆国多次精雕打磨而成。

资料来源：酒说，微酒，酒业家，糖酒快讯，啤酒板，浙商证券研究所

表8：本周乳品行业重要动态

标题	乳品行业动态
君乐宝：创新塑动能 发展新赛道	近年来，君乐宝一直将自主创新摆到企业发展的重要位置，持续加码科研投入，追求高水平科技自立自强。2021 年，投资数亿元打造的君乐宝奶业创新研究院投入使用，从牧草种植、奶牛遗传育种、乳品工艺技术到新产品开发全产业链进行研究，并对一些关键的奶业“卡脖子”技术进行攻关突破，与国内外顶级院校和科研机构合作，全面强化产业链竞争力，支撑君乐宝未来创新发展需要。
澳优乳业链接洞庭实验室，持续强化科研创新	近日，岳麓山工业创新中心下辖的洞庭实验室(食品工程与安全)与潇湘实验室、麓山实验室在湖南大学国家超级计算长沙中心共同举行揭牌仪式。凭借在营养食品科研创新领域的卓越成就，澳优乳业成为洞庭实验室的重点链接食品企业之一。
贝因美：中国智造国际品质——贝因美数字化转型之路	贝因美非常注重数字化管理实践，聚焦数字化管理、数字化经营、数字化商业，借助数字化管理体系构建，实现业务创新、管理变革，提升企业核心竞争力。公司于 2010 年起就全额自筹资金开始建设企业整体数字化管理体系并投入运营，其中质量安全追溯体系在 2013 年通过中国工程院院士和工信部专家担任评委的专家组评审，获得“国内处于行业领先”的评价。2014 年贝因美《快消品供应链全程溯源与质量控制关键技术及应用》获得浙江省科技进步二等奖。公司于 2017 年被工信部认定为“婴幼儿配方乳品质量安全追溯试点企业”。
区域乳企的护城河：寻找“小切口”的新增长	低温奶无论在渠道还是认可度都在本地市场拥有优势，而特色产品能够帮助品牌吸引新消费群体的目光以便开拓新的市场，精耕本土、向外拓展可能是发展趋势。不过在这一过程中，品牌和产品优势都需要进一步凸显，以便帮助区域乳企更好地发展。 区域乳企在当下的乳制品市场中，不仅需要做好本土市场，可能还需要有效地拓展新的市场，在此过程中产品和品牌是关键。通过打造优势产品和建立品牌优势，能够帮助区域乳企更好地发展。

资料来源：乳业头条，浙商证券研究所

5 近期重大事件备忘录

表9: 饮料板块最近重大事件备忘录

上市公司	日期	事件
珠江啤酒	20230105	股东大会召开
兰州黄河	20221230	股东大会召开
怡亚通	20221229	股东大会召开
*ST 西发	20221229	股东大会召开
金徽酒	20221226	股东大会召开
顺鑫农业	20221226	股东大会召开

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

6 风险提示

疫情影响超预期; 白酒动销恢复不及预期; 食品安全风险。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深 300 指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深 300 指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>