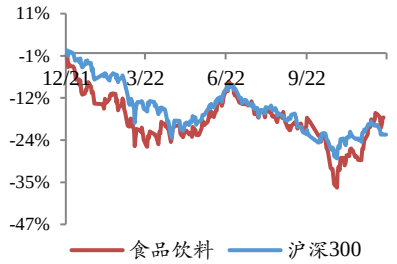
关注疫情达峰退坡，消费有望迎来复苏

行业评级：增持

报告日期：2022-12-26

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.【华安食饮】茅台扩产落地，坚守长期大行情 2022-12-19
2.2023 年食品饮料行业策略报告：乘风起势，奋楫笃行 2022-12-14
3.2022 年 11 月食品饮料线上销售月报 2022-12-13

主要观点：

● 市场表现

本周食品饮料板块指数整体下跌 1.07%，在申万一级子行业排名第 3，分别跑赢上证综指 2.78 个百分点、跑赢沪深 300 指数 2.12 个百分点。子版块涨跌幅分别为：啤酒 0.55%、白酒-0.93%、乳品-1.23%、软饮料-1.36%、调味发酵品-1.49%、烘焙食品-1.99%、零食-3.19%、其他酒类-4.14%、保健品-4.65%。沪深 300 的 Pettm 值为 11.23，非白酒食品饮料的 Pettm 值为 36.02，白酒的 Pettm 值为 34.77。

● 投资建议

本周各地主要城市进入疫情“闯关”模式，我们认为从北京等地疫情快速退峰后的表现来看，消费节奏有望在 1 月得到边际改善，未来复苏趋势不改。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：从居民消费端来看，零添加等产品发展趋势仍然处于风口，部分企业加大力度推广低端零添加产品，以期助力零添加系列下沉，提升零添加市占率。从餐饮端来看，餐饮复苏进程目前仍受疫情扰动，但长期来看修复趋势尚在，应立足业绩环比改善的预期，把握未来餐饮供应链复苏下的板块机会。同时预计明年大豆、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：22 年乳制品经历消费疲软及送礼场景缺失双重阻力，大单品增速放缓，未来应立足春节动销及送礼场景恢复情况，把握业绩改善预期。奶酪龙头加码 B 端供应，努力实现 B 端与 C 端的良好平衡，以期实现较好的毛利率水平。龙头伊利股份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。龙头蒙牛乳业积极控制销售费用率，预期经营利润率水平有望提升。乳制品板块整体估值水平较低，具备板块配置价值。

3）啤酒：啤酒：疫情管控放开后，各地感染人数达峰时间有差异，北京、郑州、石家庄等部分华北区域快速感染时期出现较早，本周地铁客运量有企稳回升态势，且餐饮、影城等消费场景开始有复苏迹象；而上海、深圳、长沙等城市正在经历奥密克戎快速传播期，线下消费短暂遇冷。我们预计主要城市在管控放开后的第一波疫情冲击将在未来 1 个月内完成达峰，而后随着人群获得免疫，冲击快速减弱，线下消费场景将迎来恢复性反弹。在此轮疫情冲击中，啤酒行业正值淡季，预计对全

年销量与业绩的影响偏小。预计明年现饮消费场景 Q2 旺季基本恢复正常，助力酒企推进高端化升级；且年底龙头公司相继宣布提价，后续提价范围有望进一步扩大，以对冲酿酒原材料价格确定性上涨压力。预计明年随疫情影响逐步稳定，龙头公司有更大的高端化操作空间，高端化进程顺利延续甚至略有提速，为全年业绩提供坚实支撑。继续看好啤酒板块，推荐青岛啤酒、华润啤酒，重点关注重庆啤酒、燕京啤酒。

4）卤制品：当前多数地区线下消费受到人群快速感染奥密克戎病毒的较大冲击，预计行业将经历一定时间的阵痛期，我们对明年线下人流恢复并不悲观，预计卤制品行业将逐渐迎来门店经营的改善。利润端，Q4 卤制品公司仍然受制于成本高位，但目前上游鸭农逐步开始扩产，后续鸭副价格从历史高位松动的趋势已较为明朗，具体时间点仍有不确定性，结合公司交流反馈，我们预计明年下半年或看到鸭副价格回落，届时卤制品龙头公司将迎来较为显著的业绩修复弹性，建议估值低位积极布局卤制品板块，继续推荐龙头绝味食品，重点关注周黑鸭。

5）休闲食品：休闲零食由于单价相对较低、消费场景较广泛，需求受疫情的扰动相对较小，近年来行业变化更多来自于供给侧。渠道流量去中心化、渠道效率持续提升为行业带来了新一轮发展机遇。我们看好能把握渠道变革机遇的休闲食品公司，盐津铺子与零食特渠合作较早，目前销量持续爬升，在新兴电商渠道也展现出强劲的成长动能，全渠道转型成果显著；甘源食品、洽洽食品也逐步加大与零食特渠的合作，后续有望更大程度受益于此渠道快速崛起之红利。在把握新兴渠道的同时，优秀的休食公司不断夯实优势传统渠道基础，洽洽食品持续推进渠道精耕与下沉，盐津铺子加快 BC 超及其他流通渠道网点的覆盖，增强渠道结构韧性、巩固渠道优势。继续推荐改革红利加速释放的盐津铺子，短期盈利能力环比修复、中长期成长空间充足的洽洽食品。

白酒：

本周白酒板块表现有所回调，但相对沪深 300 仍有超额收益表现。近期全国各地疫情陆续达峰，从北京等地快速退峰后的表现来看，交通出行、餐饮消费等场景有较快的复苏斜率，我们认为伴随第一波冲击的集中到来，白酒消费有望快速走出扰动时期，市场短期担忧情绪或得到进一步修正。当前白酒短期压力因素已被基本 price-in，23Q2-Q3 向上改善较为明确，伴随经济活动回归正常，宴席、商务、团购等消费场景具有较大的弹性空间，我们建议短期仍旧寻求高端及龙头确定性，包括贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、古井贡酒；关注次高端及区域酒优质弹性，包括舍得、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、2970 元/瓶，与上周相比持平/上涨 20 元。本周普五最新批价为 965 元/瓶，与上周相比持平，本周国窖 1573 最新批价为 900 元/瓶，与上周相比持平。

食品方面：截至 12 月 9 日，仔猪、生猪、猪肉价格分别为 44.31、22.64、32.81 元/千克，同比变化分别为 45.71%、29.97%、25.85%；环

比分别变化-1.36%、-1.18%、-0.46%。截至 12 月 16 日，生鲜乳价格为 4.13 元/公斤，同比减少 4.4%，环比增长 0.2%。

● 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 8
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 2023 年春糖定档 4 月 12 日-14 日 14
5.2 金徽酒首次出口德国 14
5.3 嘉士伯以 1.06 亿元收购加拿大酿酒公司 14
5.4 三得利和乐怡上新酒饮新品 14
5.5 全球无/低酒精饮料市值超 767 亿 15
5.6 2022 年 1-11 月中国进出口啤酒产量出炉 15
5.7 中国食品行业百强榜发布 15
5.8 科大讯飞子公司新增酒类经营 15
5.9 洋河推出三款贺岁新品 15
5.10 三只松鼠新增酒类经营 15
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 17
风险提示： 17

图表目录

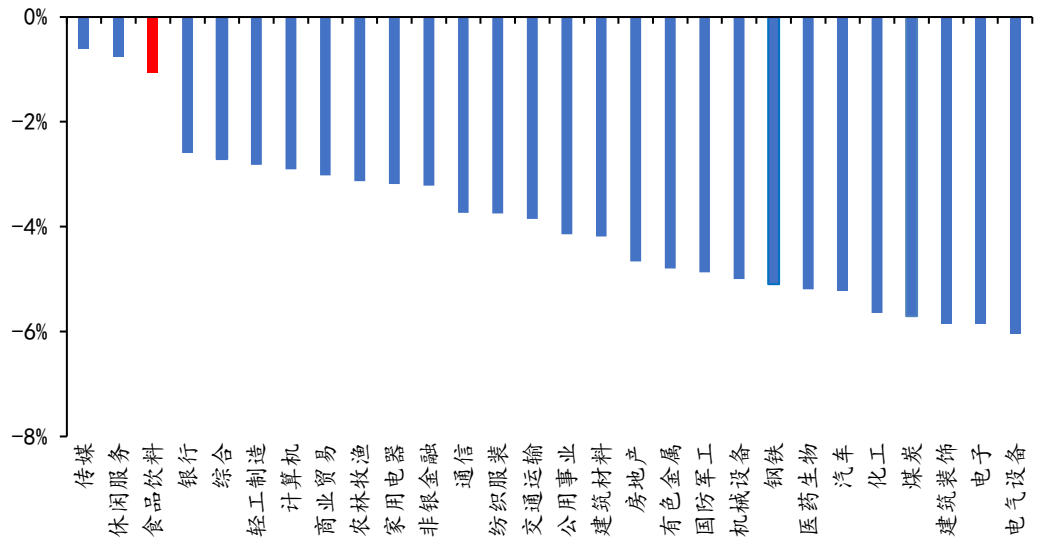
图表 1 行业周涨幅对比（%）.....6
图表 2 行业子板块周涨幅对比（%）.....6
图表 3 PE 比值.....7
图表 4 各子行业 PE（TTM）及所处百分位.....7
图表 5 本周食品饮料板块涨幅榜前十个股.....8
图表 6 本周食品饮料板块跌幅榜前十个股.....8
图表 7 产业链数据整理.....9
图表 8 散飞批价走势（元/瓶）.....10
图表 9 原箱飞天批价走势（元/瓶）.....10
图表 10 普五批价走势（元/瓶）.....10
图表 11 国窖 1573 批价走势（元/瓶）.....10
图表 12 进口葡萄酒数量及价格.....11
图表 13 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.....17

1 市场表现

1.1 板块表现

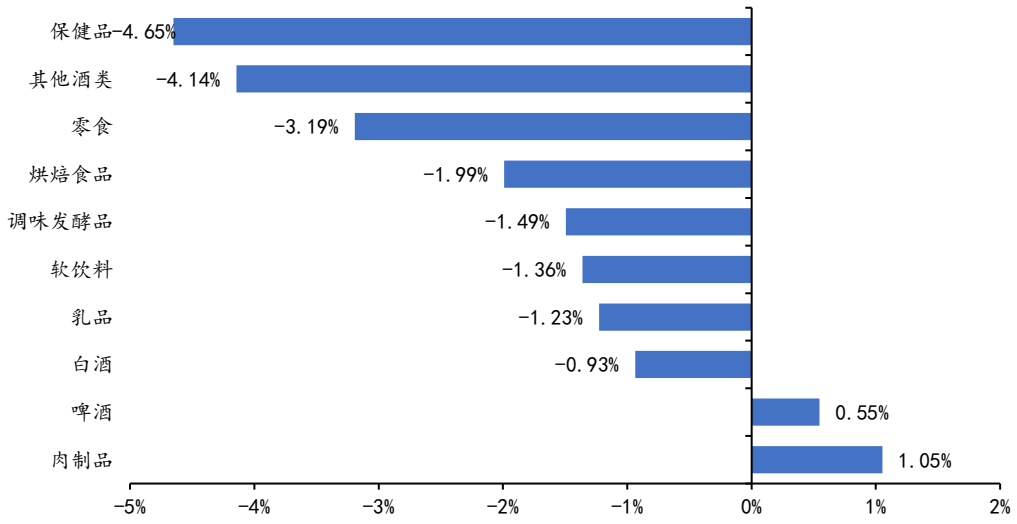
本周食品饮料板块指数整体下跌 1.07%，在申万一级子行业排名第 3，分别跑赢上证综指 2.78 个百分点、跑赢沪深 300 指数 2.12 个百分点。子版块涨跌幅分别为：啤酒 0.55%、白酒-0.93%、乳品-1.23%、软饮料-1.36%、调味发酵品-1.49%、烘焙食品-1.99%、零食-3.19%、其他酒类-4.14%、保健品-4.65%。

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（%）

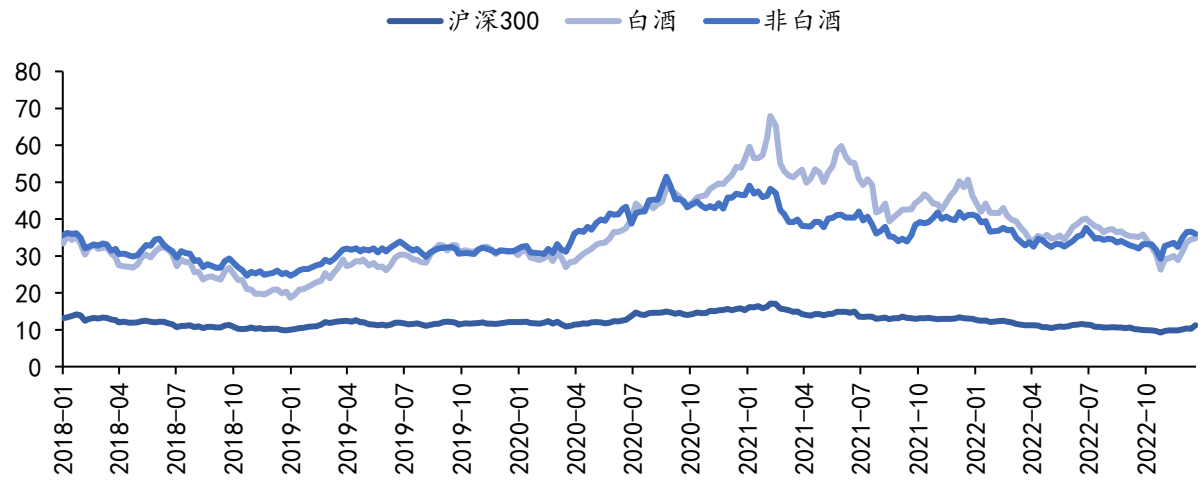


资料来源：wind，华安证券研究所

沪深 300 的 Pettm 值为 11.23，非白酒食品饮料的 Pettm 值为 36.02，白酒的 Pettm

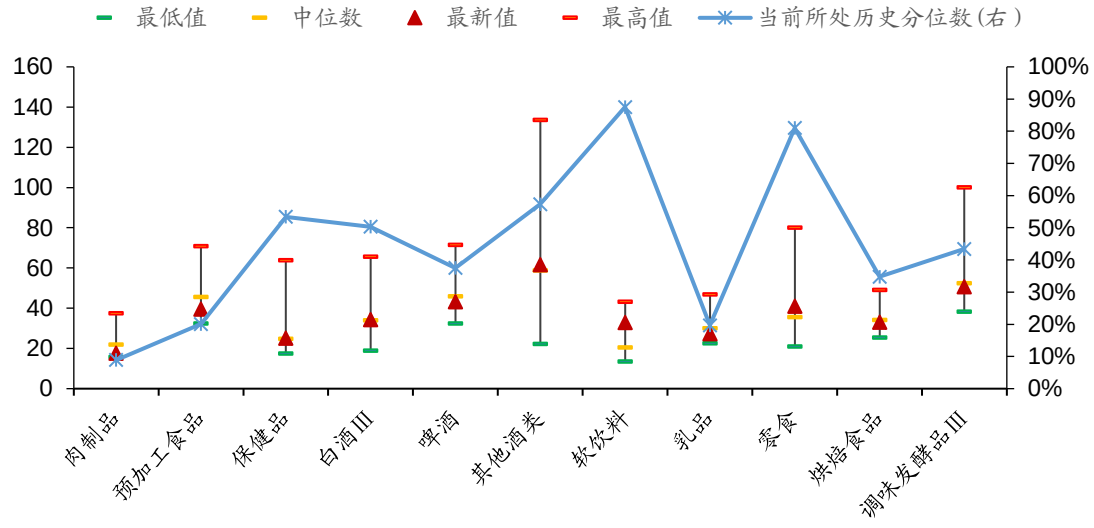
值为 34.77。子行业中，白酒的 PE 值为 34.41，当前处于历史 50.30%分位；啤酒的 PE 值为 43.22，当前处于历史 37.50%分位；调味品的 PE 值为 50.76，当前处于历史 43.40%分位；乳制品的 PE 值为 27.33，当前处于历史 19.70%分位；肉制品的 PE 值为 17.62，当前处于历史 8.90%分位；预加工食品的 PE 值为 39.56，当前处于历史 20.10%分位；保健品的 PE 值为 25.07，当前处于历史 53.40%分位；软饮料的 PE 值为 32.83，当前处于历史 87.50%分位；零食的 PE 值为 41.02，当前处于历史 81.00%分位；烘焙食品的 PE 值为 33.01，当前处于历史 34.80%分位；其他酒类的 PE 值为 60.5，当前处于历史 54.60%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

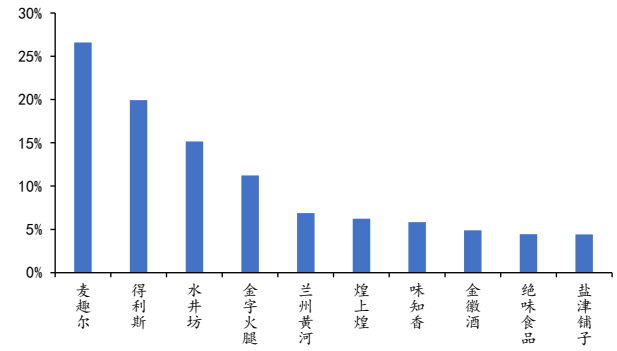


资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 个股表现

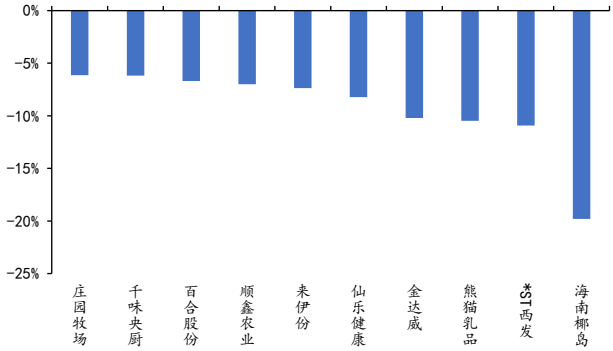
上周，麦趣尔（26.59%）、得利斯（19.94%）、水井坊（15.16%）涨幅靠前，海南椰岛（-19.8%）、*ST 西发（-10.92%）、熊猫乳品（-10.47%）跌幅靠前。

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：从居民消费端来看，零添加等产品发展趋势仍然处于风口，部分企业加大力度推广低端零添加产品，以期助力零添加系列下沉，提升零添加市占率。从餐饮端来看，餐饮复苏进程目前仍受疫情扰动，但长期来看修复趋势尚在，应立足业绩环比改善的预期，把握未来餐饮供应链复苏下的板块机会。同时预计明年大豆、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：22 年乳制品经历消费疲软及送礼场景缺失双重阻力，大单品增速放缓，未来应立足春节动销及送礼场景恢复情况，把握业绩改善预期。奶酪龙头加码 B 端供应，努力实现 B 端与 C 端的良好平衡，以期实现较好的毛利率水平。龙头伊利股份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。龙头蒙牛乳业积极控制销售费用率，预期经营利润率水平有望提升。乳制品板块整体估值水平较低，具备板块配置价值。

3）啤酒：疫情管控放开后，各地感染人数达峰时间有差异，北京、郑州、石家庄等部分华北区域快速感染时期出现较早，本周地铁客运量有企稳回升态势，且餐饮、影城等消费场景开始有复苏迹象；而上海、深圳、长沙等城市正在经历奥密克戎快速传播期，线下消费短暂遇冷。我们预计主要城市在管控放开后的第一波疫情冲击将在未来 1 个月内完成达峰，而后随着人群获得免疫，冲击快速减弱，线下消费场景将迎来恢复性反弹。在此轮疫情冲击中，啤酒行业正值淡季，预计对全年销量与业绩的影响偏小。预计明年现饮消费场景 Q2 旺季基本恢复正常，助力酒企推进高端化升级；且年底龙头公司相继宣布提价，后续提价范围有望进一步扩大，以对冲酿酒原材料价格确定性上涨压力。预计明年随疫情影响逐步稳定，龙头公司有更大的高端化操作空间，高端化进程顺利延续甚至略有提速，为全年业绩提供坚实支撑。继续看好啤酒板块，推荐青岛啤酒、华润啤酒，重点关注重庆啤酒、燕京啤酒。

4）卤制品：当前多数地区线下消费受到人群快速感染奥密克戎病毒的较大冲击，预计行业将经历一定时间的阵痛期，我们对明年线下人流恢复并不悲观，预计卤制品行业将逐渐迎来门店经营的改善。利润端，Q4 卤制品公司仍然受制于成本高位，但目前上游鸭农逐步开始扩产，后续鸭副价格从历史高位松动的趋势已较为明朗，具体时间点仍有不确定性，结合公司交流反馈，我们预计明年下半年或看到鸭副价格回落，届时卤制品龙头公司将迎来较为显著的业绩修复弹性，建议估值低位积极布局卤制品板块，继续推荐龙头绝味食品，重点关注周黑鸭。

5）休闲食品：休闲零食由于单价相对较低、消费场景较广泛，需求受疫情的扰动相对较小，近年来行业变化更多来自于供给侧。渠道流量去中心化、渠道效率持续提升为行业带来了新一轮发展机遇。我们看好能把握渠道变革机遇的休闲食品公司，盐津铺子与零食特渠合作较早，目前销量持续爬升，在新兴电商渠道也展现出强劲的成长动能，全渠道转型成果显著；甘源食品、洽洽食品也逐步加大与零食特渠的合作，后续有望更大程度受益于此渠道快速崛起之红利。在把握新兴渠道的同时，优秀的休食公司不断夯实优势传统渠道基础，洽洽食品持续推进渠道精耕与下沉，盐津铺子加快 BC 超及其他流通渠道网点的覆盖，增强渠道结构韧性、巩固渠道优势。继续推荐改革红利加速释放的盐津铺子，短期盈利能力环比修复、中长期成长空间充足的洽洽食品。

白酒：

本周白酒板块表现有所回调，但相对沪深 300 仍有超额收益表现。近期全国各地疫情陆续达峰，从北京等地快速退峰后的表现来看，交通出行、餐饮消费等场景有较快的复苏斜率，我们认为伴随第一波冲击的集中到来，白酒消费有望快速走出扰动时期，市场短期担忧情绪或得到进一步修正。当前白酒短期压力因素已被基本 price-in，23Q2-Q3 向上改善较为明确，伴随经济活动回归正常，宴席、商务、团购等消费场景具有较大的弹性空间，我们建议短期仍旧寻求高端及龙头确定性，包括贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、古井贡酒；关注次高端及区域酒优质弹性，包括舍得、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、2970 元/瓶，与上周相比持平/上涨 20 元。本周普五最新批价为 965 元/瓶，与上周相比持平，本周国窖 1573 最新批价为 900 元/瓶，与上周相比持平。
葡萄酒	2022 年 11 月，进口葡萄酒数量为 24350 千升，同比减少 19.48%，环比增加 13.52%;进口葡萄酒价格为 35382 元/千升，同比增加 27.53%，环比增加 10.13%。
小麦	截至 12 月 20 日，小麦价格为 3220 元/吨，同比增长 13.7%，环比减少-0.6%。
玉米	截至 12 月 20 日，玉米价格为 2854 元/吨，同比增长 8.4%，环比减少-1%。
大豆	截至 12 月 20 日，大豆价格为 5619 元/吨，同比增长 1.5%，环比减少-1.4%。
食糖	截至 12 月 23 日，白砂糖现货价格为 5690 元/吨，同比增长 0.2%，环比增长 0.4%。
猪肉	①截至 12 月 9 日，仔猪、生猪、猪肉价格分别为 44.31、22.64、32.81 元/千克，同比变化分别为 45.71%、29.97%、25.85%；环比分别变化-1.36%、-1.18%、-0.46%。 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%。 ③11 月（最新），进口猪肉 180000 吨，同比变化-10%、环比变化 12.5%。
白条鸡	截至 12 月 24 日，白条鸡价格为 18.51 元/公斤，同比减少 1.6%，环比减少 2.5%。

生鲜乳	①截至 12 月 16 日，生鲜乳价格为 4.13 元/公斤，同比减少 4.4%，环比增长 0.2%。 ②11 月，进口奶粉数量 80000 吨，进口奶粉单价 8.1 美元/千克。
包装材料	①截至 12 月 20 日，玻璃价格为 1621 元/吨，同比减少 27.2%，环比增长 0.3%。 ②截至 12 月 20 日，铝锭价格为 18864 元/吨，同比减少 1.7%，环比减少 2.6%。 ③截至 12 月 20 日，瓦楞纸价格为 3259 元/吨，同比减少 28.1%，环比减少 0.2%。
棕榈油	截至 12 月 23 日，棕榈油现货价格为 7540 元/吨，同比下降 20.1%，环比下降 1.5%。

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）



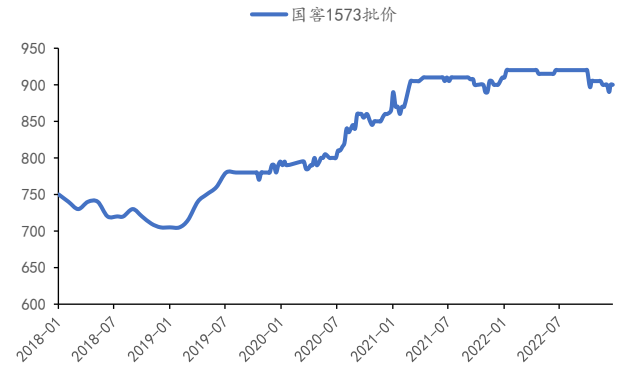
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 10 普五批价走势（元/瓶）



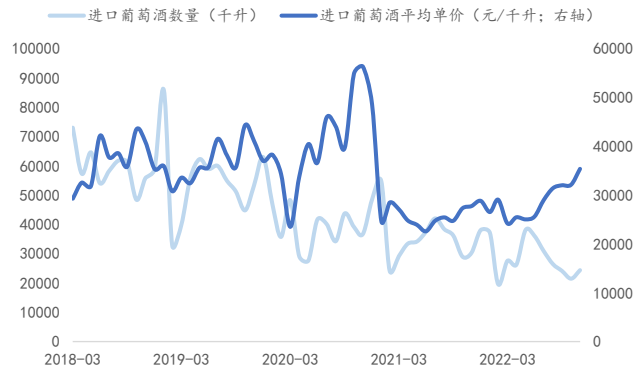
资料来源：wind，华安证券研究所

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）



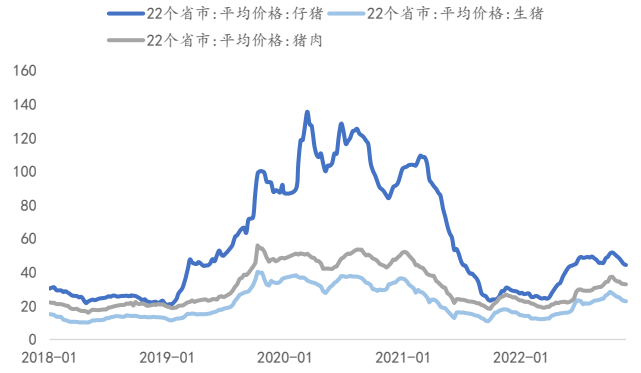
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 16 白砂糖价格（元/吨）



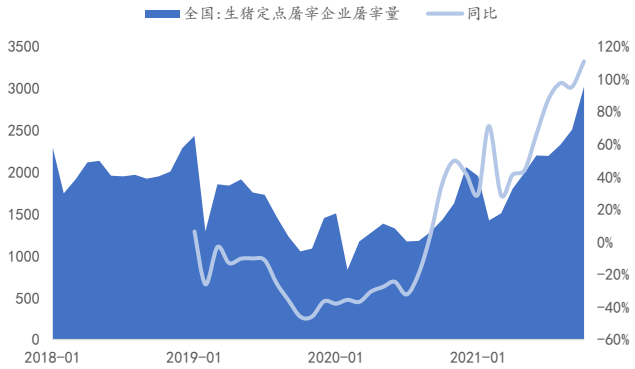
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 17 猪价（元/吨）



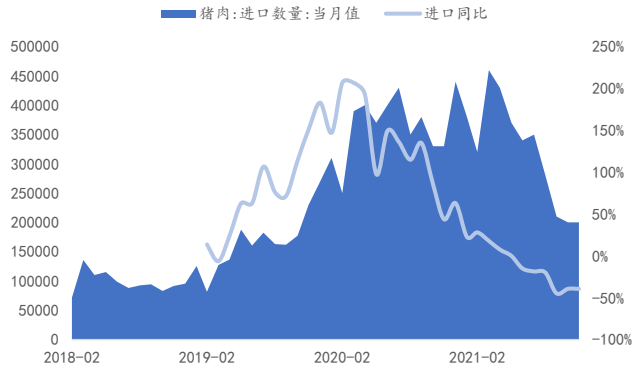
资料来源：wind，华安证券研究所

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）



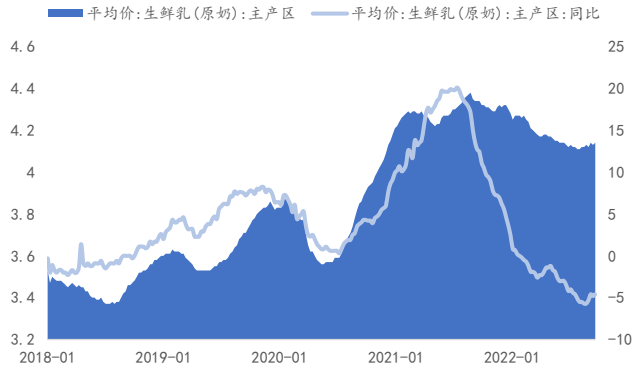
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 20 白条鸡价格（元/公斤）



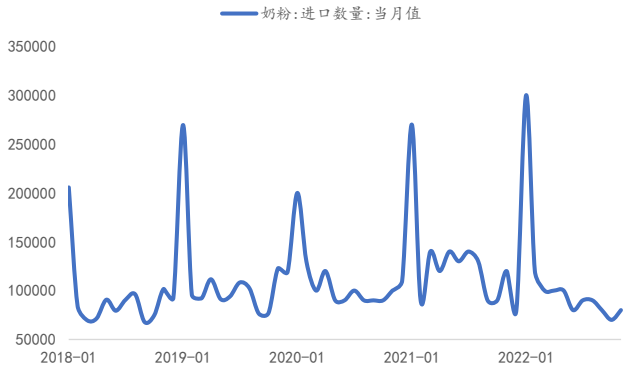
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 21 生鲜乳价格（元/千克；%）



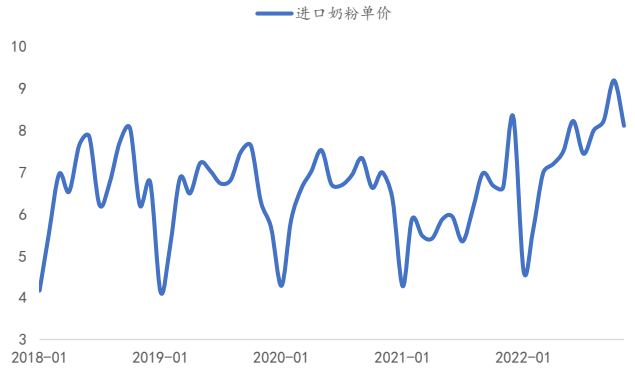
资料来源：wind，华安证券研究所

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
皇氏集团	2022/12/23	子公司中标	皇氏集团股份有限公司下属子公司陕西中石能电力设计集团有限公司于 2022 年 12 月 23 日收到中标通知书，确定陕西中石能为华能新能源公司广东分公司华能北流市塘岸镇屋顶分布式光伏项目 EPC 工程框架协议预招标项目的中标单位
新乳业	2022/12/22	回购注销	公司本次回购注销的限制性股票数量为 219,000 股，占回购注销前公司总股本的 0.0253%，回购价格为 9.21 元/股、9.4391 元/股，涉及 2 名激励对象，回购资金总额 2,028,215.90 元。本次回购注销完成后，公司股份总数变更为 866,582,827 股
克明食品	2022/12/21	资产评估	陈克明食品股份有限公司拟收购阿克苏兴疆牧歌食品股份有限公司股权。阿克苏新疆牧歌食品股份有限公司申报评估并经天健会计师事务所审定的合并资产总额账面值为 187884.26 万元、合并负债总额账面值为 77249.47 万元、合并所有者权益账面值 110634.79 万元，其中归属于母公司的所有者权益账面值为 98329.48 万元。
金枫酒业	2022/12/21	签订补偿协议	因上海市黄浦区外滩源二期旧城区改造，上海市黄浦区人民政府于 2021 年 11 月 18 日作出《房屋征收决定》（黄府征[2021]21 号），公司位于黄浦区四川中路 470 号房屋

			被纳入征收范围。根据评估结果，经协商约定，上述房屋征收的各项补偿款项总额为人民币 193,652,760.00 元
煌上煌	2022/12/20	股东回报规划	未来三年，公司采取现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利。公司每年以现金股利方式分配的股利（包括年度股利分配和中期股利分配）应当不少于公司当年实现的可分配利润的 25%。公司根据自身情况提出差异化分红方式：公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；若发展属成熟期且有重大资金支出安排，则比例调整为为最低 40%；若发展属成长期且有重大资金支出安排，则比例调整为 20%。
贵州茅台	2022/12/20	特别分红	本次分红方案经公司 2022 年 12 月 14 日的 2022 年第一次临时股东大会审议通过，分红以方案实施前的公司总股本 1,256,197,800 股为基数，每股派发现金红利 21.91 元（含税），共计派发现金红利 27523293 798.00 元。
洋河股份	2022/12/19	设立全资子公司	江苏洋河酒厂股份有限公司于 2022 年 8 月 8 日同意公司以自有资金出资 30 亿元设立全资子公司并与专业投资机构共同投资，近日，公司收到南京华泰洋河股权投资母基金的管理人华泰紫金投资有限责任公司发来的通知，南京华泰洋河股权投资母基金已成立。
伊利股份	2022/12/19	股东回购	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。

资料来源：wind、华安证券研究所

5 行业要闻

5.1 2023 年春糖定档 4 月 12 日-14 日

12 月 19 日，据全国糖酒商品交易会消息，组委会经研究后决定，第 108 届全国糖酒商品交易会将于 2023 年 4 月 12 日-14 日在成都市中国西部国际博览城和世纪城新国际会展中心举办。（来源：徽酒）

5.2 金徽酒首次出口德国

日前，金徽酒股份有限公司生产的 50%vol 金徽 28 白酒产品经兰州海关所属天水海关监管放行，顺利输往德国，这是继出口韩国、葡萄牙后开辟的新一个海外市场。（来源：徽酒）

5.3 嘉士伯以 1.06 亿元收购加拿大酿酒公司

近日，嘉士伯表示，已同意以总股本价值约 1.44 亿加元（1.06 亿美元）现金收购加拿大滑铁卢酿酒公司。这笔交易是嘉士伯 2027 年战略的一部分，该公司计划在核心啤酒市场以外的品类增加苹果酒、苏打水和优质品牌啤酒等产品。嘉士伯在一份声明中表示：“嘉士伯的国际啤酒和苹果酒产品组合与滑铁卢酿酒公司的本地啤酒和即饮饮料产品组合形成了互补。”（来源：啤酒板）

5.4 三得利和乐怡上新酒饮新品

近日，三得利和乐怡推出橘子味预调酒，新品添加真正橘子果汁，赋予产品馥郁高扬、层次分明的柑橘果香。目前新品已上线三得利预调酒天猫、京东旗舰店，为日本原装进口，限时参考价为 78 元/6 罐。（来源：中国酒业协会）

5.5 全球无/低酒精饮料市值超 767 亿

近日分析显示，到 2026 年，无酒精饮料和低酒精饮料的消费量将增加三分之一；非酒精产品将引领这一增长，预计将占预测总类别销量增长的 90%以上。在 2022 年 12 月市场分析调查的 10 个重点市场中，2022 年无酒精和低酒精产品的市值已超过 110 亿美元（约合人民币 767.09 亿元）。（来源：中国酒业协会）

5.6 2022 年 1-11 月中国进出口啤酒产量出炉

2022 年 11 月，中国出口啤酒 3.756 万千升，同比增长 13.9 %；金额为 1.8249 亿元人民币，同比增长 33.3 %。进口啤酒 4.081 万千升，同比下降 2.0%；金额为 3.8723 亿元人民币，同比下降 1.0%。2022 年 1-11 月，中国累计出口啤酒 43.454 万千升，同比增长 12.5%；金额为 19.7726 亿元人民币，同比增长 20.5%。累计进口啤酒 43.911 万千升，同比下降 8.9%；金额为 39.2734 亿元人民币，同比下降 6.4%。（来源：啤酒板）

5.7 中国食品行业百强榜发布

12 月 18 日，胡润研究院发布《2022 胡润中国食品行业百强榜》。按照企业市值或估值进行排名，贵州茅台以 2.4 万亿元价值蝉联中国食品行业最具价值企业，五粮液、农夫山泉分列第二、第三。在榜单中，白酒企业仍然最多达 26 家，啤酒行业共有 6 家企业上榜，分别为百威亚太控股、雪花啤酒、青岛啤酒、重庆啤酒、燕京啤酒、珠江啤酒（来源：啤酒板）

5.8 科大讯飞子公司新增酒类经营

天眼查显示，科大讯飞与古井贡酒合资公司安徽讯飞九智科技有限公司（下称讯飞九智）近日发生工商变更，经营范围新增酒类经营。讯飞九智成立于 2022 年 2 月，法定代表人为于继栋，注册资本 1000 万元人民币，经营范围涉及软件开发、人工智能应用软件开发、网络与信息安全软件开发等，科大讯飞股份有限公司、安徽古井贡酒股份有限公司、于继栋分别持股 51%、39%、10%。（来源：微酒）

5.9 洋河推出三款贺岁新品

12 月 21 日，在新春即将到来之际，洋河股份推出“洋河·玉兔呈祥”生肖酒、微分子、梦之蓝《诗画中国》·春节礼盒三款贺岁新品。（来源：微酒）

5.10 三只松鼠新增酒类经营

天眼查显示，近日，安徽喜小雀喜礼有限公司更名为安徽三只松鼠电子商务有限公司，公司法定代表人由吴亚峰变更为郭广宇，经营范围新增酒类经营等。

该公司成立于 2020 年 4 月，注册资本约 1056 万元，由三只松鼠股份有限公司全资持股。（来源：微酒）

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
2022-12-26	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
2023-01-06	海南椰岛	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
2023-01-06	克明食品	湖南省长沙市雨花区环保科技产业园振华路 28 号研发检验综合楼四楼会议室
2023-01-06	梅花生物	河北省廊坊市经济技术开发区华祥路 66 号梅花生物科技集团股份有限公司三楼会议室

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
2022-12-26	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%
2023-01-18	雪天盐业	1.46%

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
煌上煌	2022-12-20	董事会通过	45,000.00

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。