食品饮料

优于大市（维持）

证券分析师

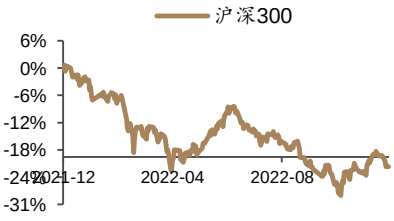
熊鹏

资格编号：S0120522120002

邮箱：xiongpeng@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

1.《贝因美(002570.SZ)深度报告：突围新零售，再启新征程》，2022.12.20

2.《食品饮料行业周报 20221212-20221216-扩大内需战略发布，过渡期后消费信心重燃》，2022.12.18

3.《食品饮料行业周报 20221205-20221209-过渡期与适应期，消费向上大方向不变》，2022.12.11

4.《食品饮料行业周报 20221128-20221202-防疫继续优化，食饮消费及供应链有望继续向上》，2022.12.5

5.《贵州茅台（600519.SH）：股东增持显信心，价值底部布局时》，2022.11.30

华北消费率先迎来恢复，坚定疫后复苏主线

食品饮料行业周报 20221219-20221223

投资要点：

- **白酒：经销商大会传递积极信号，持续看好基本面复苏。**本周整箱/散瓶茅台价格分别为 2850/2660 元/瓶，较上周分别下跌 120/100 元/瓶，其他品牌批价变化不大。在防疫优化的背景下预计各地消费仍将呈现逐步复苏的态势，宏观层面扩大内需战略也有助于不断释放内需潜力，充分发挥内需拉动作用，对白酒等消费品需求也将带来一定支撑。临近年末，各大酒厂召开经销商大会。茅台召开董事会决议公告，投资约 155.16 亿元建设茅台酒“十四五”技改建设项目，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，扩产为未来茅台酒量增提供保障。五粮液“1218 共商共建共享大会”上指出，白酒行业结构性繁荣正在加速推进，增长是长期性趋势，川酒振兴迎来最好的窗口期。洋河经销商大会上多次提到厂商关系、利益共享，并给经销商颁发了高达 1.5 亿元的奖励，体现头部企业对渠道的重视。

- **啤酒：短期销量承压，明年关注产品结构提升进度、疫后复苏和成本压力演绎。**短期来看，啤酒消费场景受损、短期销量承压。但 4 季度是淡季，销量占全年比重不大，对全年的影响有限。整体来看，世界杯带来的销量刺激小于疫情的负面影响。展望明年，第一关注产品结构升级进度，8-10 元价格带或将成为各家厂商重点争夺的领域；第二关注疫后复苏，目前多地疫情防控政策持续优化，若消费场景恢复较快，将为啤酒消费创造更加有利的条件，销量有望实现同比正增长；第三关注成本压力，若麦芽、包材等重点原材料价格呈下降趋势，啤酒企业盈利有望边际好转。

- **软饮料：消费场景恢复刺激需求复苏，包材价格迎拐点。**随着清零政策放开，目前疫情传播迅速，但我们预计 23Q1 将逐步恢复正常生产生活秩序，线下消费场景逐步恢复。展望今年收端龙头农夫山泉产品推新迭代顺利、东鹏饮料全国化扩张稳步推进，未来成长潜力仍在；利润端近期 PET/易拉罐/瓦楞纸价回落明显，软饮料板块包材成本占比高，若包材价格继续回落将显著缓解成本压力，释放公司业绩弹性。

- **调味品：行业弱复苏延续，关注后续需求修复和利润弹性。**行业角度来看，疫情全面管控已放开，但受疫情多点散发影响，终端需求端依旧疲软，预计首轮感染高峰后 B 餐饮需求将逐步修复，有望释放业绩弹性；成本端大豆、糖蜜等农产品价格成本同比仍处相对高位，行业毛利率普遍承压。看好后续餐饮需求修复和成本压力减轻，龙头有望率先受益。

- **速冻食品：速冻行业延续高景气，B 端需求修复可期。**从行业角度看，疫情蔓延下，居民外出意愿降低，C 端持续渗透，居家消费增加助力速冻市场持续扩容；但我们预期 B 端需求在首轮感染高峰后将得到恢复（或于 23Q1），餐饮占比高的公司收入有望边际改善。此外行业内公司纷纷布局预制菜，贡献新增量，龙头公司安井食品预制菜板块第二增长曲线初见成效，“自产+并购+OEM”策略深化预制菜布局，设立“B 端为主，BC 兼顾”的安井小厨事业部聚焦调理类菜肴，子公司冻品先生和新宏业带来增量，产能布局与规模优势开始体现，我们看好公司火锅料+米面制品+预制菜三大品类“三路并进，全渠发力”的经营策略。

- **冷冻烘焙：疫情影响下经营承压，利润端成本压力有望改善。**疫情影响下经营承压，利润端成本压力有望改善。22 年原材料成本居高不下，主要烘焙企业 22Q1-Q3 利润出现负增长。预期疫情防控优化后首轮感染高峰将在 23Q1 迈过，消费场景将有序复苏；同时利润端棕榈油自 6 月价格呈现下跌趋势，叠加产品提价影响，利润端表现有望改善。我们认为冷冻烘焙渗透率提升的长期逻辑依然坚固，推荐关注成熟企业的疫后修复弹性。

- **休闲食品：2023 年春节前移，关注年货节动销情况。**2023 年春节相对提前，休闲零食年货节发货将更多体现在 22Q4，各家公司动销有望提速。
- **卤制品：终端消费持续复苏，等待行业经营反转。**Q1-3 疫情冲击国内消费环境，卤制品龙头企业门店经营承压，单店营收同比下滑；大宗商品价格上涨导致鸭农养殖成本提升，鸭农减产带来鸭副原材料价格上升，卤制品企业盈利能力承压。但龙头企业逆势扩张，开店数量基本符合预期，在行业集中度尚低、行业加速出清的背景下扩大品牌市占率。目前多地疫情防控政策动态优化，逐步恢复生产生活秩序，若消费场景得到修复，卤制品门店客流将快速恢复。随着疫情形势缓和之后国内消费环境改善，以及鸭副原材料成本高位回落，我们仍旧看好卤制品企业经营情况的持续改善。Q4 世界杯体育赛事举行以及春节提前，有望刺激消费需求，拉动业绩；随着疫情管控放开，23 年修复有望。目前行业经营触底，推荐关注反弹机会，看好龙头公司绝味食品单店创收能力提升以及美食生态布局持续推进。
- **投资建议：白酒板块：**白酒行业品牌分化延续，名酒将继续抢占市场份额，推荐酒鬼酒、五粮液、泸州老窖、贵州茅台，建议关注底部反转的顺鑫农业、华润入主后处在关键转型期的金种子酒。**啤酒板块：**建议关注具有业绩改善预期且弹性空间大的燕京啤酒以及增长确定性强的青岛啤酒、华润啤酒、重庆啤酒。**其他酒饮板块：**预调酒、能量饮料均为长坡好赛道，重点关注百润股份/东鹏饮料/农夫山泉等。**调味品板块：**重点关注渠道产品壁垒深厚、估值回调较为充分的海天味业，建议关注涪陵榨菜/千禾味业/中炬高新/恒顺醋业等。**乳制品板块：**重点关注妙可蓝多/伊利股份/光明乳业/新乳业/蒙牛乳业等。**速冻食品板块：**推荐壁垒深厚的龙头安井食品，建议关注产品渠道改革效果显著的三全食品，以及开拓小 B 端的千味央厨。**冷冻烘焙板块：**人工成本、店铺租金上升背景下催化冷冻烘焙面团普及应用，赛道高景气，重点关注立高食品/南侨食品等。**休闲零食板块：**建议关注调整转型成效显现、业绩进入快速释放期的盐津铺子以及存在基本面改善预期的甘源食品、洽洽食品。**卤制品板块：**围绕成长主线，关注渠道驱动，重点关注绝味食品/周黑鸭等。**食品添加剂板块：**重点推荐新国标落地下成长确定性强的嘉必优，建议关注成本优势明显的晨光生物。
- **风险提示：**宏观经济下行风险；食品安全问题；市场竞争加剧；提价不及预期

内容目录

1. 周度观点 6
2. 行情回顾 8
2.1. 板块指数表现：本周食品饮料行业下跌 1.07% 8
2.2. 个股表现 8
2.3. 估值情况：估值保持稳定 9
2.4. 资金动向：北向资金持续持仓 10
3. 重点数据追踪 10
3.1. 白酒价格数据追踪 10
3.2. 啤酒价格数据追踪 11
3.3. 葡萄酒价格数据追踪 12
3.4. 乳制品价格数据追踪 13
3.5. 肉制品价格数据追踪 13
3.6. 原材料价格追踪 14
4. 公司重要公告 15
5. 行业要闻 15
6. 风险提示 16

图表目录

图 1：本周一级行业涨跌幅 8
图 2：本周食品饮料子行业涨跌幅 8
图 3：截至 12 月 23 日前 10 行业估值水平 9
图 4：截至 12 月 23 日食品饮料子行业估值水平 9
图 5：白酒行业估值水平 9
图 6：调味品行业估值水平 9
图 7：2022 年饮料板块重点个股估值水平 10
图 8：飞天茅台批价走势 11
图 9：五粮液批价走势 11
图 10：白酒产量月度数据 11
图 11：白酒价格月度数据（单位：元/瓶） 11
图 12：进口啤酒月度量价数据 11
图 13：啤酒月度产量数据 11
图 14：哈尔滨啤酒价格走势 12
图 15：海外啤酒品牌价格走势 12
图 16：Liv-ex100 红酒价格指数 12
图 17：国外葡萄酒价格情况 12
图 18：葡萄酒当月产量 12
图 19：葡萄酒当月进口情况 12
图 20：生鲜乳价格指数 13
图 21：酸奶&牛奶零售价指数 13
图 22：婴幼儿奶粉零售价指数 13
图 23：海外牛奶现货价指数 13
图 24：国内猪肉价格指数 14
图 25：生猪养殖利润指数 14
图 26：豆粕现货价格指数 14
图 27：全国大豆市场价格指数 14
图 28：箱板纸价格指数 14
图 29：瓦楞纸价格指数 14
图 30：OPEC 原油价格指数 15
图 31：中国塑料价格指数 15

表 1：本周饮料板块个股涨跌幅 8
表 2：本周食品板块个股涨跌幅 9
表 3：食品饮料板块陆股通持股情况 10

1. 周度观点

白酒：经销商大会传递积极信号，持续看好基本面复苏。本周整箱/散瓶茅台价格分别为 2850/2660 元/瓶，较上周分别下跌 120/100 元/瓶，其他品牌批价变化不大。在防疫优化的背景下预计各地消费仍将呈现逐步复苏的态势，宏观层面扩大内需战略也有助于不断释放内需潜力，充分发挥内需拉动作用，对白酒等消费品需求也将带来一定支撑。临近年末，各大酒厂召开经销商大会。茅台召开董事会决议公告，投资约 155.16 亿元建设茅台酒“十四五”技改建设项目，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，扩产为未来茅台酒量增提供保障。五粮液“1218 共商共建共享大会”上指出，白酒行业结构性繁荣正在加速推进，增长是长期性趋势，川酒振兴迎来最好的窗口期。洋河经销商大会上多次提到厂商关系、利益共享，并给经销商颁发了高达 1.5 亿元的奖励，体现头部企业对渠道的重视。

啤酒：短期销量承压，明年关注产品结构提升进度、疫后复苏和成本压力演绎。短期来看，啤酒消费场景受损、短期销量承压。但 4 季度是淡季，销量占全年比重不大，对全年的影响有限。整体来看，世界杯带来的销量刺激小于疫情的负面影响。展望明年，第一关注产品结构升级进度，8-10 元价格带或将成为各家厂商重点争夺的领域；第二关注疫后复苏，目前多地疫情防控政策持续优化，若消费场景恢复较快，将为啤酒消费创造更加有利的条件，销量有望实现同比正增长；第三关注成本压力，若麦芽、包材等重点原材料价格呈下降趋势，啤酒企业盈利有望边际好转。

软饮料：消费场景恢复刺激需求复苏，包材价格迎拐点。随着清零政策放开，目前疫情传播迅速，但我们预计 23Q1 将逐步恢复正常生产生活秩序，线下消费场景逐步恢复。展望今年收端龙头农夫山泉产品推新迭代顺利、东鹏饮料全国化扩张稳步推进，未来成长潜力仍在；利润端近期 PET/易拉罐/瓦楞纸价回落明显，软饮料板块包材成本占比高，若包材价格继续回落将显著缓解成本压力，释放公司业绩弹性。

调味品：行业弱复苏延续，关注后续需求修复和利润弹性。行业角度来看，疫情全面管控已放开，但受疫情多点散发影响，终端需求端依旧疲软，预计首轮感染高峰后 B 餐饮需求将逐步修复，有望释放业绩弹性；成本端大豆、糖蜜等农产品价格成本同比仍处相对高位，行业毛利率普遍承压。看好后续餐饮需求修复和成本压力减轻，龙头有望率先受益。

速冻食品：速冻行业延续高景气，B 端需求修复可期。从行业角度看，疫情蔓延下，居民外出意愿降低，C 端持续渗透，居家消费增加助力速冻市场持续扩容；但我们预期 B 端需求在首轮感染高峰后将得到恢复（或于 23Q1），餐饮占比高的公司收入有望边际改善。此外行业内公司纷纷布局预制菜，贡献新增量，龙头公司安井食品预制菜板块第二增长曲线初见成效，“自产+并购+OEM”策略深化预制菜布局，设立“B 端为主，BC 兼顾”的安井小厨事业部聚焦调理类菜肴，子公司冻品先生和新宏业带来增量，产能布局与规模优势开始体现，我们看好公司火锅料+米面制品+预制菜三大品类“三路并进，全渠发力”的经营策略。

冷冻烘焙：疫情影响下经营承压，利润端成本压力有望改善。22 年原材料成本居高不下，主要烘焙企业 22Q1-Q3 利润出现负增长。预期疫情防控优化后首轮

感染高峰将在 23Q1 迈过，消费场景将有序复苏；同时利润端棕榈油自 6 月价格呈现下跌趋势，叠加产品提价影响，利润端表现有望改善。我们认为冷冻烘焙渗透率提升的长期逻辑依然坚固，推荐关注成熟企业的疫后修复弹性。

休闲食品：2023 年春节前移，关注年货节动销情况。2023 年春节相对提前，休闲零食年货节发货将更多体现在 22Q4，各家公司动销有望提速。

卤制品：终端消费持续复苏，等待行业经营反转。Q1-3 疫情冲击国内消费环境，卤制品龙头企业门店经营承压，单店营收同比下滑；大宗商品价格上涨导致鸭农养殖成本提升，鸭农减产带来鸭副原材料价格上升，卤制品企业盈利能力承压。但龙头企业逆势扩张，开店数量基本符合预期，在行业集中度尚低、行业加速出清的背景下扩大品牌市占率。目前多地疫情防控政策动态优化，逐步恢复生产生活秩序，若消费场景得到修复，卤制品门店客流将快速恢复。随着疫情形势缓和之后国内消费环境改善，以及鸭副原材料成本高位回落，我们仍旧看好卤制品企业经营情况的持续改善。Q4 世界杯体育赛事举行以及春节提前，有望刺激消费需求，拉动业绩；随着疫情管控放开，23 年修复有望。目前行业经营触底，推荐关注反弹机会，看好龙头公司绝味食品单店创收能力提升以及美食生态布局持续推进。

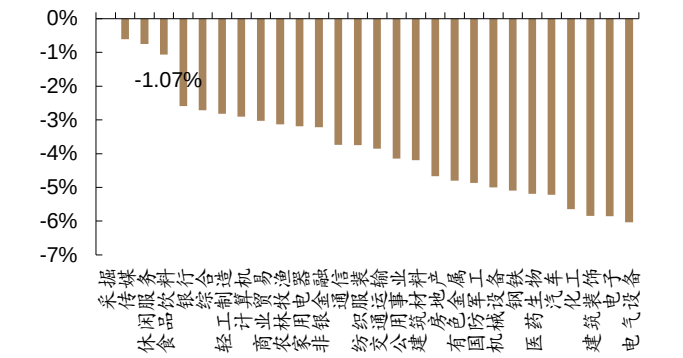
投资建议：白酒板块：白酒行业品牌分化延续，名酒将继续抢占市场份额，推荐酒鬼酒、五粮液、泸州老窖、贵州茅台，建议关注底部反转的顺鑫农业、华润入主后处在关键转型期的金种子酒。**啤酒板块：**建议关注具有业绩改善预期且弹性空间大的燕京啤酒以及增长确定性强的青岛啤酒、华润啤酒、重庆啤酒。**其他酒饮板块：**预调酒、能量饮料均为长坡好赛道，重点关注百润股份/东鹏饮料/农夫山泉等。**调味品板块：**重点关注渠道产品壁垒深厚、估值回调较为充分的海天味业，建议关注涪陵榨菜/千禾味业/中炬高新/恒顺醋业等。**乳制品板块：**重点关注妙可蓝多/伊利股份/光明乳业/新乳业/蒙牛乳业等。**速冻食品板块：**推荐壁垒深厚的龙头安井食品，建议关注产品渠道改革效果显著的三全食品，以及开拓小 B 端的千味央厨。**冷冻烘焙板块：**人工成本、店铺租金上升背景下催化冷冻烘焙面团普及应用，赛道高景气，重点关注立高食品/南侨食品等。**休闲零食板块：**建议关注调整转型成效显现、业绩进入快速释放期的盐津铺子以及存在基本面改善预期的甘源食品、洽洽食品。**卤制品板块：**围绕成长主线，关注渠道驱动，重点关注绝味食品/周黑鸭等。**食品添加剂板块：**重点推荐新国标落地下成长确定性强的嘉必优，建议关注成本优势明显的晨光生物。

2. 行情回顾

2.1. 板块指数表现：本周食品饮料行业下跌 1.07%

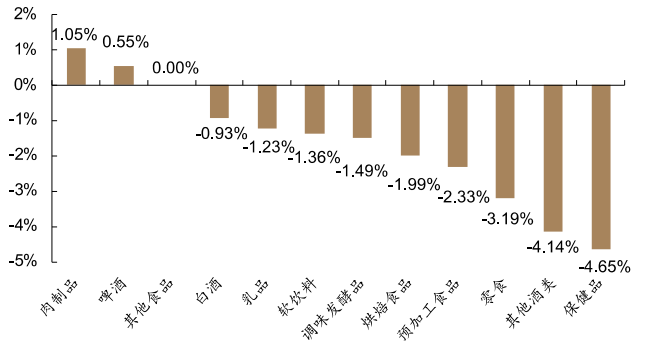
本周食品饮料板块跑赢沪深 300 指数 2.12pct。本周沪深 300 下跌 3.19%，食品饮料板块下跌 1.07%，位居申万一级行业第 4 位。

图 1：本周一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，德邦研究所

图 2：本周食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：Wind，德邦研究所

本周食品饮料子行业大部分呈现下跌状态。其中，肉制品（+1.05%）、啤酒（+0.55%）板块呈现上涨趋势，其他食品（0.00%）板块与上周持平。此外，保健品（-4.65%）板块跌幅最大，其他酒类（-4.14%）、零食（-3.19%）、预加工食品（-2.33%）、烘焙食品（-1.99%）、调味发酵品（-1.49%）、软饮料（-1.36%）、乳品（-1.23%）和白酒（-0.93%）板块呈下跌趋势。

2.2. 个股表现

本周饮料板块中，水井坊（+15.16%）涨幅最大；兰州黄河（+6.87%）、金徽酒（+4.90%）、酒鬼酒（+2.92%）、燕京啤酒（+2.76%）涨幅居前；海南椰岛（-19.80%）、*ST 西发（-10.92%）、顺鑫农业（-7.00%）、会稽山（-6.02%）、ST 通葡（-5.37%）跌幅相对居前。

本周食品板块中，*ST 麦趣（+26.59%）涨幅最大，得利斯（+19.94%）、金字火腿（+11.24%）、煌上煌（+6.23%）、绝味食品（+4.45%）涨幅居前；熊猫乳品（-10.47%）、星湖科技（-9.26%）、仙乐健康（-8.23%）、来伊份（-7.37%）、西王食品（-7.03%）跌幅相对居前。

表 1：本周饮料板块个股涨跌幅

周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价（元）	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价（元）	本周涨跌幅
600779.SH	水井坊	89.94	15.16%	600238.SH	海南椰岛	14.58	-19.80%
000929.SZ	兰州黄河	12.29	6.87%	000752.SZ	*ST 西发	4.08	-10.92%
603919.SH	金徽酒	28.27	4.90%	000860.SZ	顺鑫农业	29.38	-7.00%
000799.SZ	酒鬼酒	144.3	2.92%	601579.SH	会稽山	14.82	-6.02%
000729.SZ	燕京啤酒	11.15	2.76%	600365.SH	ST 通葡	4.23	-5.37%

资料来源：Wind，德邦研究所

表 2：本周食品板块个股涨跌幅

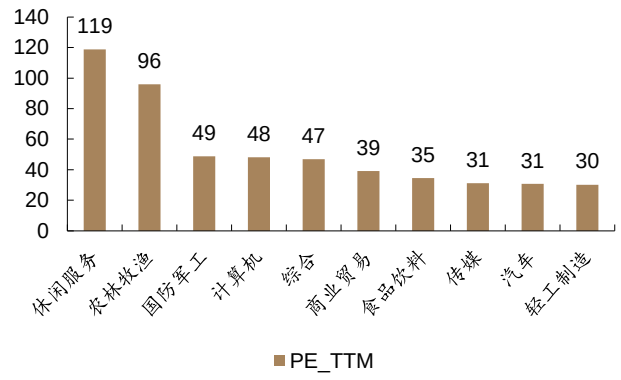
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价（元）	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价（元）	本周涨跌幅
002719.SZ	*ST 麦趣	10.38	26.59%	300898.SZ	熊猫乳品	25.3	-10.47%
002330.SZ	得利斯	8.24	19.94%	600866.SH	星湖科技	5.98	-9.26%
002515.SZ	金字火腿	4.85	11.24%	300791.SZ	仙乐健康	33.78	-8.23%
002695.SZ	煌上煌	13.82	6.23%	603777.SH	来伊份	21.37	-7.37%
603517.SH	绝味食品	59.63	4.45%	000639.SZ	西王食品	4.76	-7.03%

资料来源：Wind，德邦研究所

2.3. 估值情况：估值保持稳定

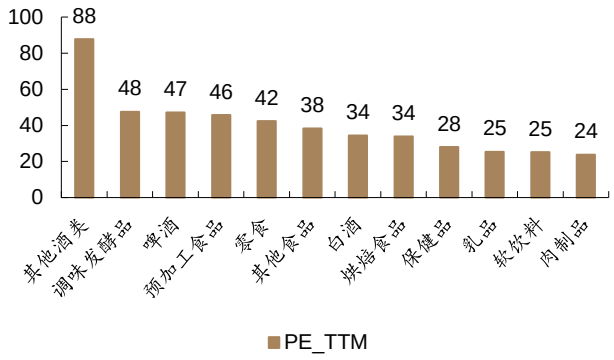
食品饮料板块估值保持稳定，各子板块估值也保持稳定。截至 12 月 23 日，食品饮料板块整体估值34.63x,位居申万一级行业第7位,远高于沪深300(11.21x)整体估值。分子行业来看，其他酒类（87.86x）、调味发酵品（47.60x）、啤酒（47.14x）估值相对居前，肉制品（23.82x）、软饮料（25.25x）、乳品（25.45x）估值相对较低。

图 3：截至 12 月 23 日前 10 行业估值水平



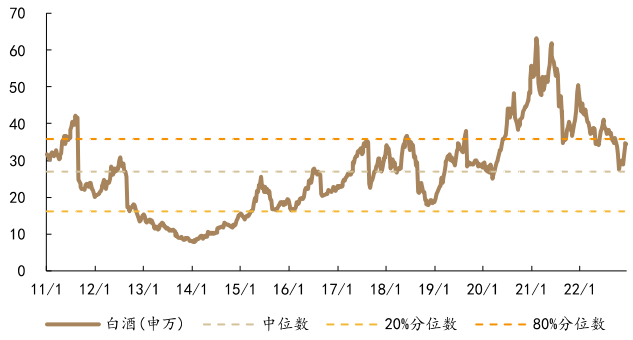
资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：截至 12 月 23 日食品饮料子行业估值水平



资料来源：Wind，德邦研究所

图 5：白酒行业估值水平



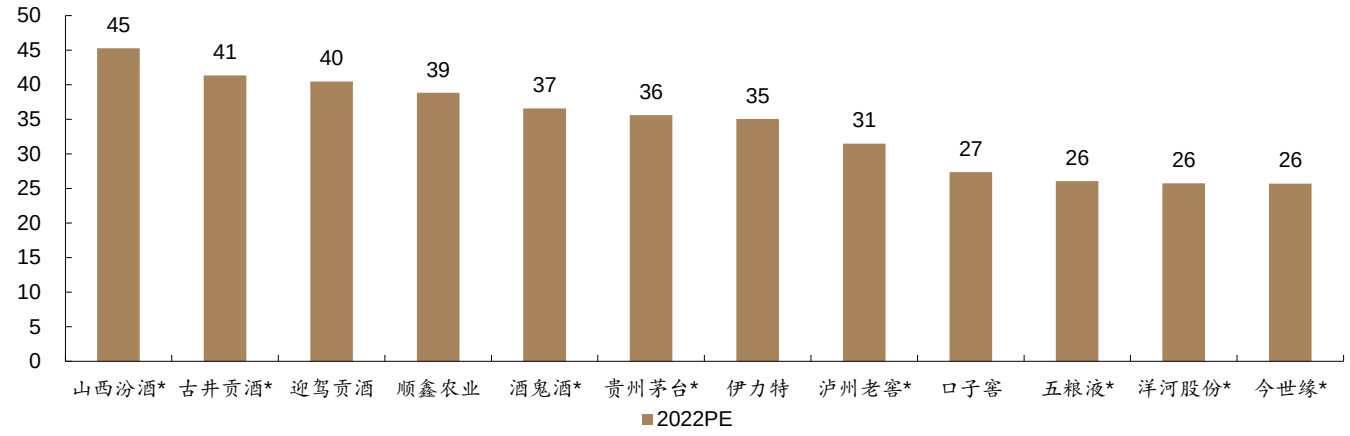
资料来源：Wind，德邦研究所

图 6：调味品行业估值水平



资料来源：Wind，德邦研究所

图 7：2022 年饮料板块重点个股估值水平



资料来源：Wind，德邦研究所
备注：标注*采用德邦研究所预测，其余来自 Wind 一致预期

2.4. 资金动向：北向资金持续持仓

本周北向资金前三大活跃个股中包括五粮液、贵州茅台、水井坊，分别成交净买入 27.99/20.02/12.34 亿元；陆股通持股标的中，洽洽食品（22.36%）、伊利股份（17.33%）、涪陵榨菜（8.92%）、重庆啤酒（8.57%）、中炬高新（7.64%）持股排名居前。本周食品饮料板块北向资金增减持个股中，水井坊（+2.81pct）增持最多，涪陵榨菜（-0.82pct）减持最多。

表 3：食品饮料板块陆股通持股情况

陆股通持股居前				陆股通持股居后			
公司代码	公司简称	持股比例（%）	增减持（%）	公司代码	公司简称	持股比例（%）	增减持（%）
002557.SZ	洽洽食品	22.36	0.04	000716.SZ	黑芝麻	0.00	0.00
600887.SH	伊利股份	17.33	-0.35	000929.SZ	兰州黄河	0.00	0.00
002507.SZ	涪陵榨菜	8.92	-0.82	002330.SZ	得利斯	0.00	0.00
600132.SH	重庆啤酒	8.57	-0.12	002495.SZ	佳隆股份	0.00	0.00
600872.SH	中炬高新	7.64	1.05	002702.SZ	海欣食品	0.00	0.00

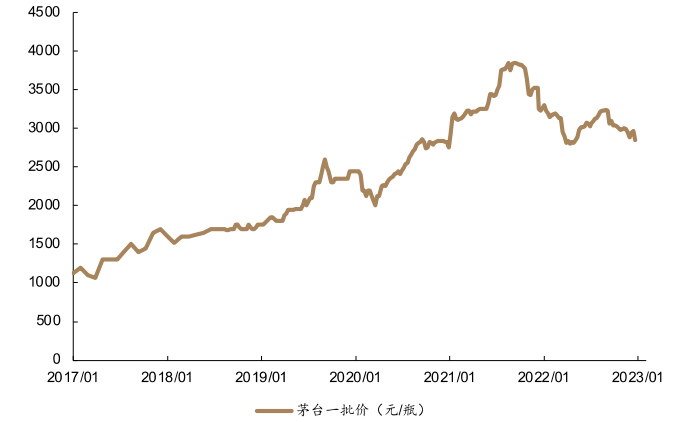
资料来源：Wind，德邦研究所

3. 重点数据追踪

3.1. 白酒价格数据追踪

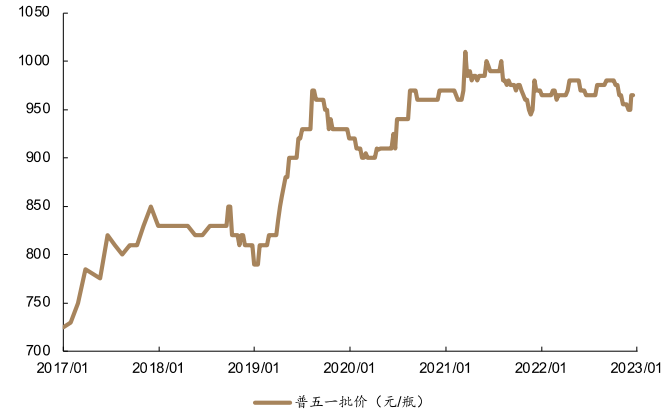
根据今日酒价数据，12 月 23 日飞天茅台一批价 2850 元，较前一周下跌 4.04%；八代普五一批价 965 元，与前一周持平。2022 年 10 月，全国白酒产量 57.20 万千升，同比下降 3.20%；2022 年 11 月全国 36 大中城市 500ml 左右 52 度高档白酒价格 1285.09 元/瓶，环比 10 月提升 0.61%；全国 36 大中城市 500ml 左右 52 度中低档白酒均价 182.57 元/瓶，环比 10 月下跌 1.12%。

图 8：飞天茅台批价走势



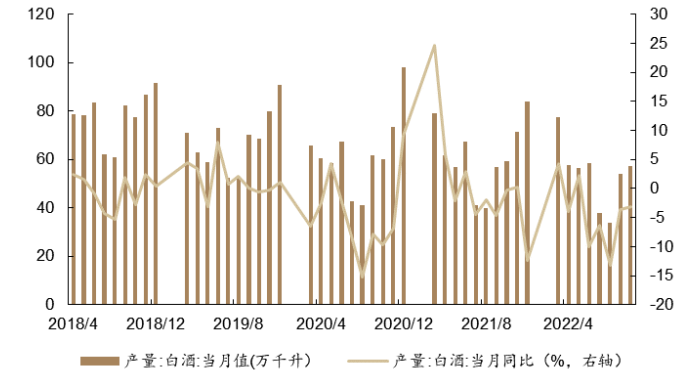
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图 9：五粮液批价走势



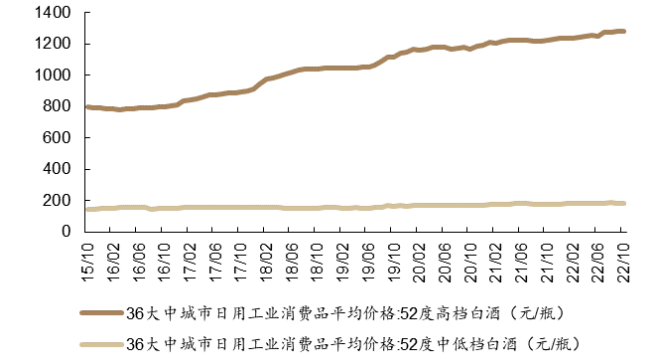
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图 10：白酒产量月度数据



资料来源：Wind，德邦研究所

图 11：白酒价格月度数据（单位：元/瓶）

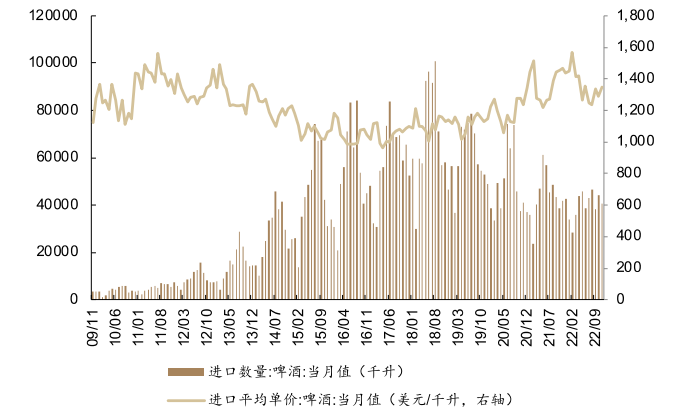


资料来源：Wind，德邦研究所

3.2. 啤酒价格数据追踪

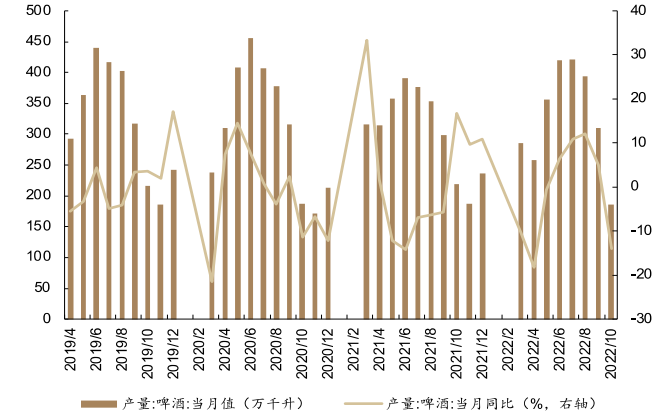
2022 年 10 月，啤酒当月产量 185.60 万千升，同比下降-14.10%。

图 12：进口啤酒月度量价数据



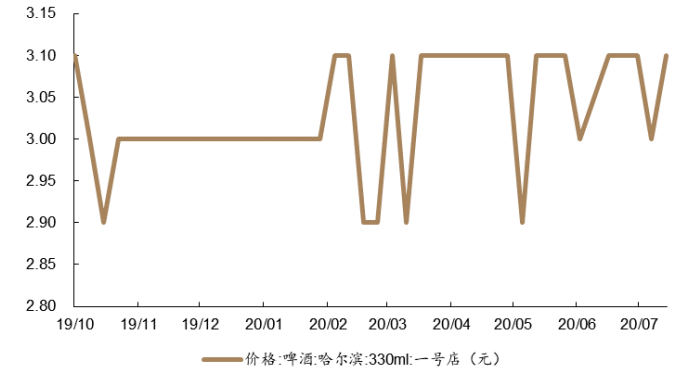
资料来源：Wind，德邦研究所

图 13：啤酒月度产量数据



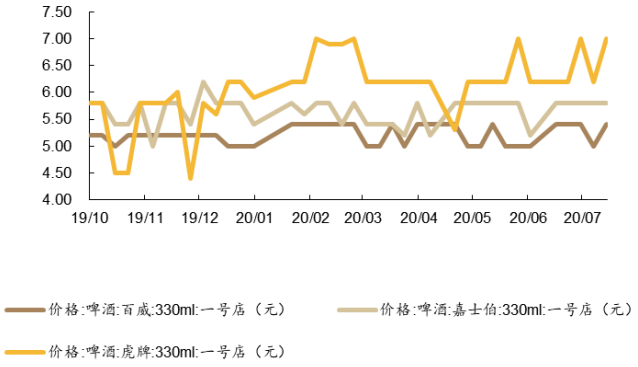
资料来源：Wind，德邦研究所

图 14：哈尔滨啤酒价格走势



资料来源：Wind，德邦研究所

图 15：海外啤酒品牌价格走势

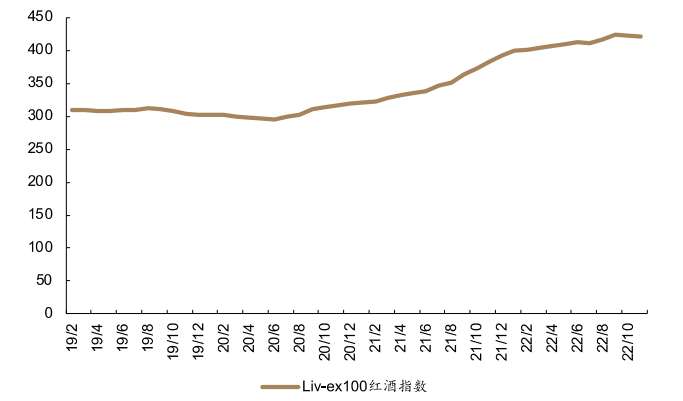


资料来源：Wind，德邦研究所

3.3. 葡萄酒价格数据追踪

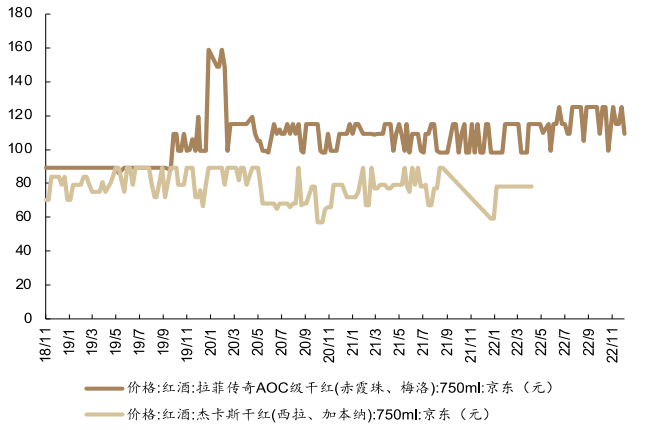
2022 年 10 月，葡萄酒当月产量 1.60 万千升，同比下跌 5.90%。

图 16：Liv-ex100 红酒价格指数



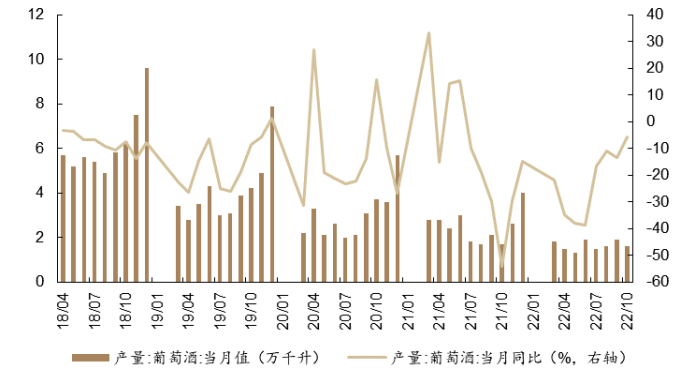
.资料来源：Wind，德邦研究所

图 17：国外葡萄酒价格情况



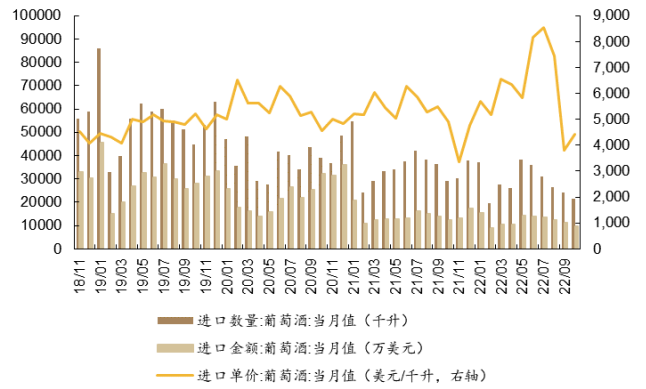
资料来源：Wind，德邦研究所

图 18：葡萄酒当月产量



资料来源：Wind，德邦研究所

图 19：葡萄酒当月进口情况

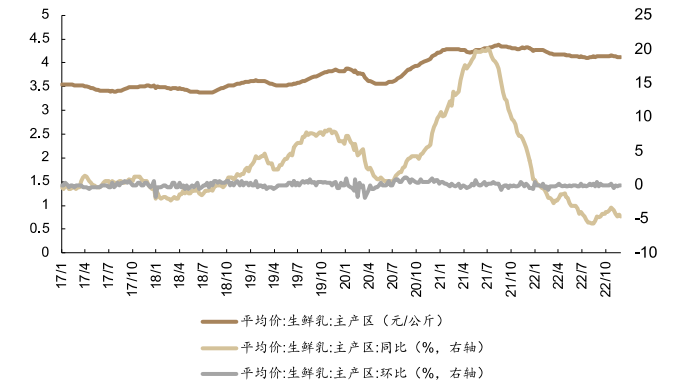


资料来源：Wind，德邦研究所

3.4. 乳制品价格数据追踪

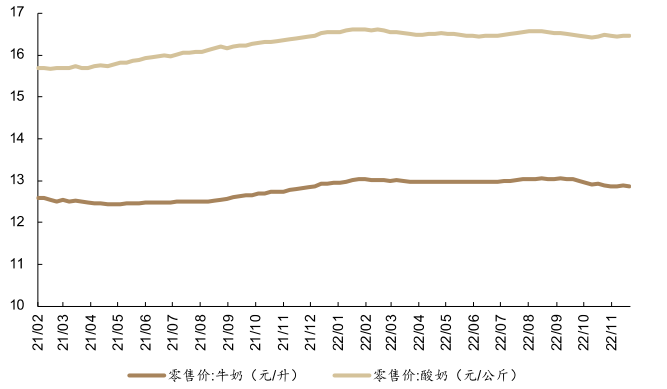
2022 年 12 月 07 日，主产区生鲜乳平均价格 4.12 元/公斤，与 11 月 30 日持平；12 月 16 日，牛奶零售价 12.86 元/升，较前一周下跌 0.23%；酸奶零售价 16.46 元/公斤，与上一周持平。2022 年 12 月 16 日国产婴幼儿奶粉零售均价 220.48 元/公斤，较前一周上涨 0.11%；12 月 16 日，进口婴幼儿奶粉零售均价 268.32 元/公斤，较前一周上涨 0.07%；2022 年 11 月 21 日，芝加哥脱脂奶粉现货价为 142.75 美分/磅，较 11 月 14 日下跌 0.17%。

图 20：生鲜乳价格指数



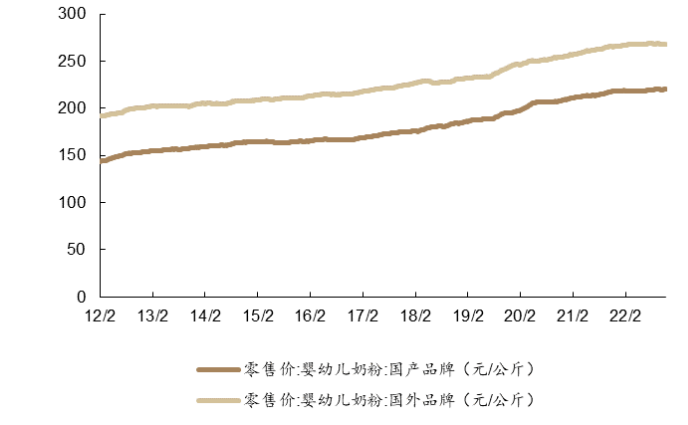
资料来源：Wind，德邦研究所

图 21：酸奶&牛奶零售价指数



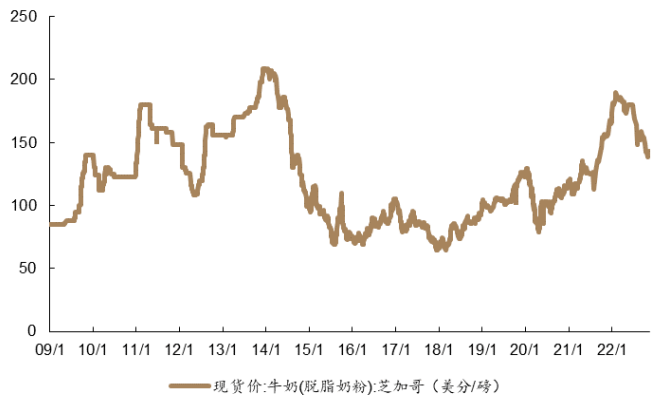
资料来源：Wind，德邦研究所

图 22：婴幼儿奶粉零售价指数



资料来源：Wind，德邦研究所

图 23：海外牛奶现货价指数

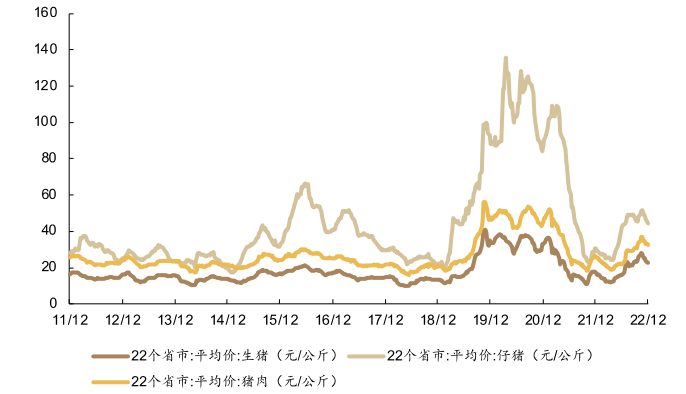


资料来源：Wind，德邦研究所

3.5. 肉制品价格数据追踪

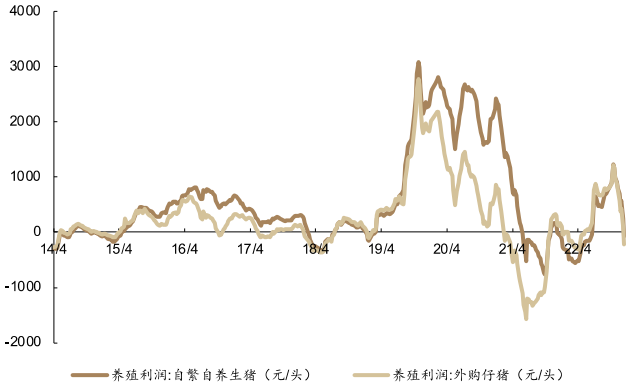
2022 年 12 月 09 日，22 省市生猪平均价格 22.64 元/公斤，较前一周下跌 1.18%；22 省市仔猪平均价格 44.31 元/公斤，较前一周下跌 1.36%；22 省市猪肉平均价格 32.81 元/公斤，较前一周下跌 0.46%。

图 24：国内猪肉价格指数



资料来源：Wind，德邦研究所

图 25：生猪养殖利润指数

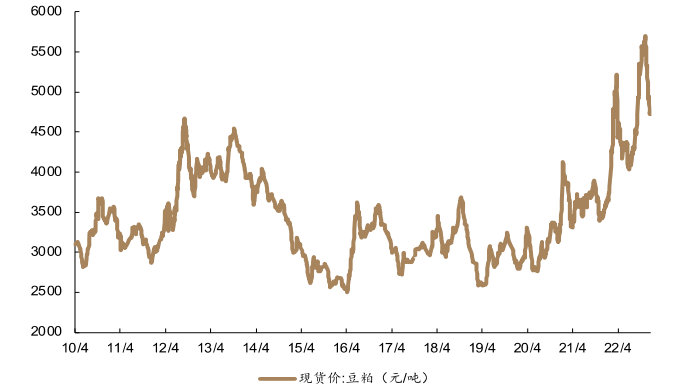


资料来源：Wind，德邦研究所

3.6. 原材料价格追踪

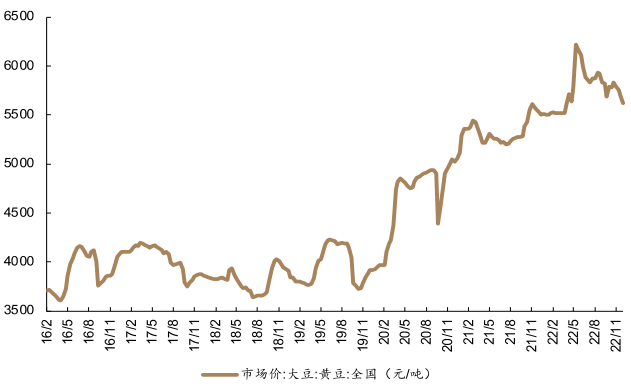
2022 年 12 月 23 日豆粕现货价 4726.00 元/吨，较 12 月 16 日下跌 1.34%；12 月 20 日全国大豆市场价 5618.90 元/吨，较 12 月 10 日下跌 1.38%；12 月 16 日天津箱板纸 5150 元/吨，与 12 月 09 日持平；瓦楞纸 3720 元/吨，与 12 月 09 日持平；2021 年 7 月 9 日中国塑料价格指数 1043.09；2022 年 12 月 22 日 OPEC 一揽子原油价 81.14 美元/桶，较 12 月 16 日上涨 3.06%。

图 26：豆粕现货价格指数



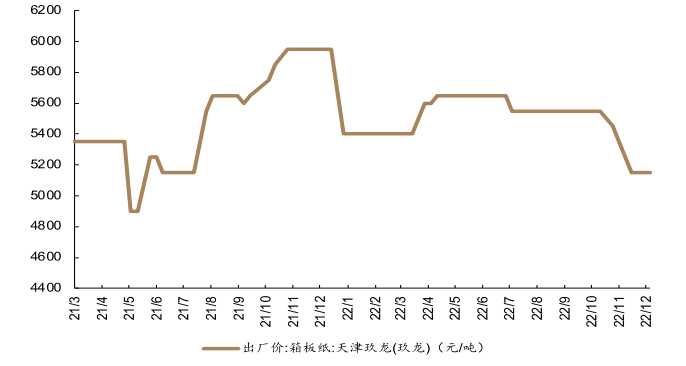
资料来源：Wind，德邦研究所

图 27：全国大豆市场价格指数



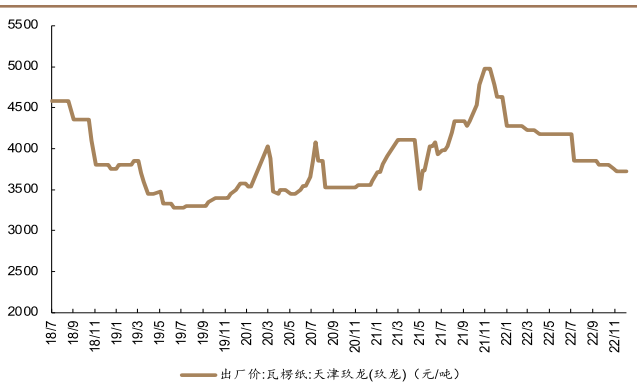
资料来源：Wind，德邦研究所

图 28：箱板纸价格指数



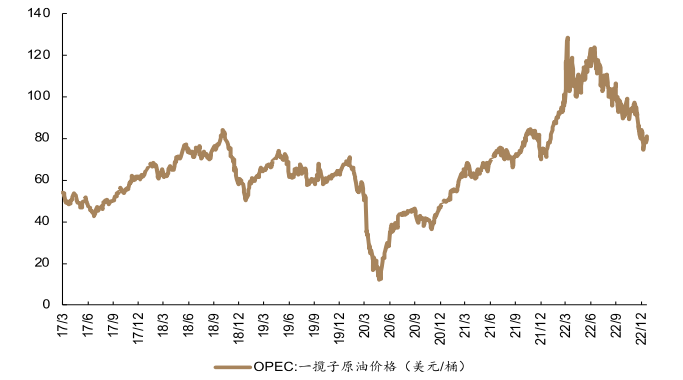
资料来源：Wind，德邦研究所

图 29：瓦楞纸价格指数



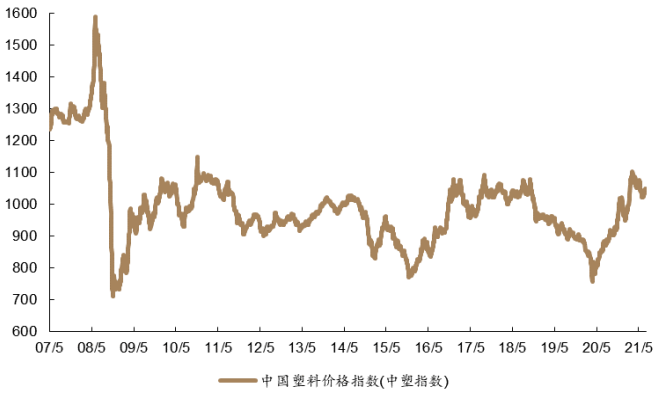
资料来源：Wind，德邦研究所

图 30：OPEC 原油价格指数



资料来源：Wind，德邦研究所

图 31：中国塑料价格指数



资料来源：Wind，德邦研究所

4. 公司重要公告

【伊利股份】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 567.22 万股，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 1.79 亿元人民币。

【洋河股份】公司第七届董事会第十三次会议于 2022 年 12 月 20 日审议通过了《关于向中国航天基金会捐赠的议案》：为积极践行公司梦想文化，同意公司全资子公司苏酒集团贸易股份有限公司向中国航天基金会捐赠 1500 万元，用于进一步支持和推动中国航天事业发展。审议还通过了《关于向江西省青少年发展基金会捐赠的议案》：为积极履行社会责任，同意公司向江西省青少年发展基金会捐赠不超过 330 万元，用于支持江西省青少年公益事业发展。

【安井食品】公司董事、总经理张清苗在 2022 年 12 月 8 日至 2022 年 12 月 22 日已通过集中竞价方式减持 85.1 万股，累计减持 0.29%，已超过其减持计划数量的一半。截至 2022 年 12 月 22 日收盘，张清苗共持有 762.3,万股，约占公司总股本的 2.60%。

【日辰股份】2022 年 12 月 23 日，公司发布公告：控股股东青岛博亚于 12 月 22 日质押 117.11 万股，于 12 月 23 日解质 129.77 万股。截至公告披露日，青岛博亚共持有 5546.53 万股，占总股本的 56.24%，累计质押股份数量 1707.91 万股，占总股本的 17.32%。

5. 行业要闻

数十家酱酒企业入驻“酱酒小镇”：2022 年 12 月 18 日，遵义酱酒产区高质量发展研讨会暨遵义市酒业协会新址揭牌仪式在遵义市汇川区举行。遵义是世界十大烈酒产区之一，与仁怀产区、习水产区互为依托，形成全国最大的酱酒产业集群。数十家企业入驻酱酒小镇，意味着遵义产区向高质量发展迈出了重要的一步。这对正处于回调期的酱酒产业而言，也意义重大。（糖酒快讯）

政协委员建言葡萄酒产业：银川市新闻传媒集团 12 月 19 日消息，为做好“葡萄酒+文旅”融合发展文章，激发产业高质量发展动能，银川市政协委员王芳建议，以打造红酒文化 IP 为核心，支持银川市三区利用现有文化城、夜市、街区等商业体，培育独具特色的贺兰山东麓葡萄酒文化街区，塑造世界葡萄酒之都文化城市形象；积极挖掘并创作葡萄酒主题歌曲、舞台剧、文创产品，实现“文化引爆+产业赋能”双轮驱动效应。（云酒头条）

5000 吨青稞白酒项目落户昌都：12 月 18 日，西藏青稞白酒科技成果转化签约仪式暨市场品牌运营招商推介会在昌都举行。项目选址于昌都市吉塘特色小镇，规划占地面积 300 亩，设计年产基酒 5000 吨，达产后预计年产值、利润可观。该项目将纳入西藏“十四五”乡村振兴产业规划和昌都市重点建设项目库，届时有望成为西藏乃至全国乡村振兴“产业兴旺”示范工程。（酒说）

第七届华糖万商大会成功召开：2022 年 12 月 21 日上午，由中国食品工业协会指导，华糖云商、食业头条发起主办的 2022 华糖万商大会暨第七届中国糖酒食品行业精品展在南京国际博览中心隆重开幕。三天的时间里，有来自全国各地的数万名经销商和上千家企业代表参加大会，分享最新、最前沿的业界理念。（食业家）

吉林 10 万千升啤酒项目投产：12 月 15 日，吉林省通化市梅河口市新梅城精酿 10 万千升啤酒项目正式投产运营。该项目以打造绿色、环保、节能、高效的精酿啤酒界旗舰工厂为目标，占地面积 103 亩，总投资 10.5 亿元，以生产高端啤酒为主，通过全产业链运营，将全力打造集啤酒生产、工坊直销、参观体验、休闲旅游于一体的梅河口地域明星品牌和中国啤酒界标杆品牌。（云酒头条）

仁怀补贴 350 家白酒企业“电能改造”：近日，仁怀市人民政府办公室下发《通知》称，为加快电能改造，减轻天然气供应压力，决定分阶段、分批次对 350 家白酒生产企业实施“电能改造”，并按批次和标准对企业进行补助。仁怀市拟定的补助标准为：按每台锅炉 3 万元、每台变压器 5 万元标准补助，其它型号锅炉或变压器按照对应功率、容量进行补贴。此次“电能改造”，是为让白酒企业实现天然气、电能使用全覆盖，按照“政府鼓励、企业自愿”原则，分四个批次进行（酒业家）

三只松鼠新增酒类经营：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。（云酒头条）

茅台集团举办第一届“红缨子论坛”：12 月 22 日，茅台集团第一届“红缨子论坛”在茅台国际大酒店举行。明确传递了茅台将在“十四五”规划承上启下之年布局种子源头、全面部署高质量发展的积极信号，用更多更优质的品种，保障茅台酒品质源头，助力贵州酱香型白酒做优品质、做强品牌、做大产业。论坛上，茅台为高粱种植户颁发“最美粱农”称号并赞誉他们是“茅台粱匠”，与“茅台工匠”并列，给予了高粱种植户最高礼遇。（糖酒快讯）

6. 风险提示

宏观经济下行风险；食品安全问题；市场竞争加剧；提价不及预期。

信息披露

分析师与研究助理简介

花小伟，德邦证券研究所副所长，董事总经理，大消费组长，食饮和轻工首席分析师。十年卖方大消费经验，曾任职于中国银河证券，中信建投证券；曾率队获 2015 年轻工消费新财富最佳分析师第 5 名；2016 年轻工消费新财富第 4 名，2016 年水晶球第 2 名，金牛奖第 4 名；2017 年轻工消费新财富最佳分析师第 3 名，水晶球第 2 名，保险资管（IAMAC）最受欢迎卖方轻工第 1 名；2018 年轻工消费新财富最佳分析师第 3 名，水晶球第 2 名，Wind 金牌分析师第 1 名，IAMAC 第 2 名；2019 年获轻工《财经》最佳分析师第 2 名， Wind 金牌分析师第 3 名，水晶球第 4 名，新浪金麒麟分析师第 4 名，等等。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，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，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； **2. 市场基准指数的比较标准：** A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	**股票投资评级**	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。
本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。
市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦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，未经德邦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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。
根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。