東亞前海證券有限責任公司
East Asia Qianhai Securities Co., Ltd.

短期扰动不改消费向好逻辑

——食品饮料行业周报

评级 推荐（维持）

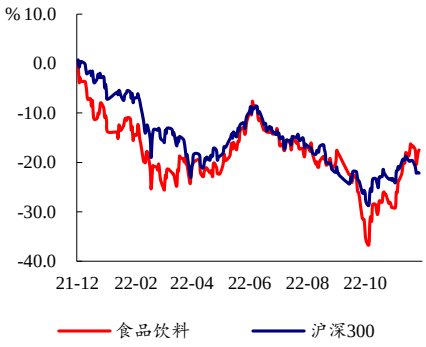
报告作者

作者姓名 汪玲

资格证书 S1710521070001

电子邮箱 wangl665@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《【食品饮料】基本面修复可期，结构升级趋势延续_20221219》2022.12.19

《【食品饮料】预期走高，业绩逻辑有望落地_20221212》2022.12.12

《【食品饮料】防疫政策优化，静待春暖花开_20221205》2022.12.05

《【食品饮料】防疫优化带来转机，关注左侧布局机会_20221202》2022.12.02

《【食品饮料】线下业态短暂承压，坚定疫后修复信心_20221202》2022.12.02

行情回顾

2022 年 12 月 19 日-12 月 23 日，食品饮料板块（申万）下跌 1.07%，上证综指下跌 3.85%，深证成指下跌 3.94%，沪深 300 下跌 3.19%，食品饮料板块跑赢上证综指 2.78 个百分点，在申万 31 个一级子行业周涨跌幅中排名第 4 位。

核心观点

白酒：病例激增影响短期消费，但需求回暖趋势不改。全国多地优化出行防疫政策，叠加“新十条”政策的出台，线下活动受到的限制减小。此外，房地产行业“三支箭”政策发布，有望宽松地产行业的融资限制，助力相关产业链实现良性发展。但近期各地阳性病例激增，对线下消费和复工复产造成短期冲击。参考海外经验，疫情防控优化前期，线下消费和经济复苏会面临短暂负面影响，但不改经济复苏向好趋势。12 月 23 日飞天茅台整箱批价为 2850 元/瓶，环比下降 120 元/瓶，近四周以来首次下跌。价格指数方面，名优酒保持坚挺，而地方酒处在调整中。12 月 18 日，五粮液举行共商共建共享大会，指出 2022 年五粮液全年营销目标完成。2023 年，五粮液将以“稳”定调，而且将从品牌、产品、服务和盈利等几个方面来做好营销工作。春节旺季即将来临，叠加疫情防控不断优化，白酒行业渠道库存有望加快出清，经销商资金状况亦有望得到改善。

啤酒：11 月啤酒进出口数量下滑，高端化之路不断前行。根据海关总署数据，2022 年 11 月，中国进口啤酒 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%；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 %。此前成本上行压力叠加行业高端化逻辑一同推动啤酒厂商陆续进入提价潮，当前头部啤酒厂商加快高端化建设，超高端新品不断涌现，抢占品牌制高点。伴随疫情防控政策不断优化，明年消费场景有望不断恢复，啤酒高端化之路仍将继续前行。

速冻品：多地预制菜政策不断出台，赛道热度不断提升。根据京东数据，2022 年 1-10 月，京东平台预制菜成交额同比增长 170%。伴随预制菜热度不断提升，各省市产业政策也不断完善，目前广东、山东、河南、福建、重庆等地省市级层面预制菜产业相关的政策意见陆续出台。此外，也有多个省市推出预制菜发展金融支持政策，山东省发布《关于推进全省预制菜产业高质量发展的意见》，金融层面，支持银行机构开发金融产品，加大对预制菜行业企业的信贷资源投入，云南、广东等地也纷纷出台预制菜金融支持政策。伴随预制菜支持政策出台，预制菜热度有望不断提升。

投资建议

板块配置：白酒>啤酒>乳制品>休闲食品>调味品；

白酒：相关标的有高端酒企贵州茅台、五粮液、泸州老窖及次高端酒企中发展潜力大的山西汾酒、洋河股份、古井贡酒、酒鬼酒；

啤酒：相关标的包括未来业绩具备高增长预期的青岛啤酒；

乳制品：相关标的是在产能、渠道、产品三方齐发力的伊利股份。

风险提示

行业政策收紧风险；国内疫情扩散风险；食品安全问题等。

正文目录

1. 核心观点 4
1.1. 白酒：病例激增影响短期消费，但需求回暖趋势不改 4
1.2. 啤酒：11 月啤酒进出口数量下滑，高端化之路不断前行 4
1.3. 乳制品：成本压力促格局优化，高端化带动细分领域机遇 5
1.4. 速冻品：多地预制菜政策不断出台，赛道热度不断提升 5
1.5. 调味品：餐链预期恢复带来利好，业务多元化成趋势 5
2. 板块行情分析：短期看估值渐趋合理，长远看景气度依旧 6
2.1. 板块总体行情 6
2.2. 子板块行情 6
2.3. 个股行情 7
2.4. 板块估值水平 8
3. 板块沪深港通活跃个股情况 8
4. 行业上游表现情况 9
4.1. 原奶及牛奶价格 9
4.2. 生猪及猪肉价格 10
4.3. 大豆及豆粕价格 10
4.4. 白砂糖及柳糖价格 11
4.5. 白条鸡及毛鸭价格 11
5. 重点白酒价格情况 13
6. 行业新闻及重点公司动态 14
6.1. 行业新闻动态 14
6.2. 上周重点公司动态 15
7. 风险提示 17

图表目录

图表 1. 上周食品饮料板块跑赢上证指数、深证成指和沪深 300(单位:%) 6
图表 2. 上周（12.19-12.23）食品饮料板块在申万行业涨跌幅中排名 4/31 6
图表 3. 肉制品、啤酒、白酒跑赢食品饮料板块指数 7
图表 4. 上周主要子板块全周呈现震荡上涨的趋势 7
图表 5. 上周麦趣尔、得利斯、水井坊涨幅居前 8
图表 6. 上周海南椰岛、*ST 西发、熊猫乳品跌幅居前 8
图表 7. 板块整体估值为历史分位数的 61.13% 8
图表 8. 白酒整体估值为历史分位数的 61.39% 8
图表 9. 上周食品饮料板块沪深港通活跃个股整周交易情况 9
图表 10. 上周食品饮料板块沪深港通活跃个股每日交易情况 9
图表 11. 2022.12.07 生鲜乳主产区均价为 4.12 元/公斤 10
图表 12. 2022.12.16 牛奶零售价为 12.86 元/升 10
图表 13. 2022.12.09 生猪平均价格为 22.64 元/公斤 10
图表 14. 2022.12.09 猪肉平均价格为 32.81 元/公斤 10
图表 15. 2022.12.23 大豆现货价为 5496.84 元/吨 11
图表 16. 2022.12.23 豆粕现货价为 4726.00 元/吨 11
图表 17. 2022.12.16 白砂糖零售价为 11.44 元/公斤 11
图表 18. 2022.12.23 柳糖现货合同价为 5750.00 元/吨 11
图表 19. 2022.12.22 白条鸡平均批价为 19.15 元/公斤 12
图表 20. 2022.12.23 毛鸭主产区均价为 8.58 元/公斤 12

图表 21. 重点白酒价格情况（元/瓶） 13

1. 核心观点

1.1. 白酒：病例激增影响短期消费，但需求回暖趋势不改

病例激增影响短期消费，但需求回暖趋势不改。全国多地优化出行防疫政策，叠加“新十条”政策的出台，线下活动受到的限制减小。此外，房地产行业“三支箭”政策发布，有望宽松地产行业的融资限制，助力相关产业链实现良性发展。但由于奥密克戎传染力强等因素，近期各地阳性病例激增，对线下消费和复工复产造成短期冲击。参考海外经验，疫情防控优化前期，线下消费和经济复苏会面临短暂负面影响，但不改经济复苏向好趋势。白酒价格方面，名优酒、高端酒价格依旧坚挺。12月23日飞天茅台整箱批价为2850元/瓶，环比下降120元/瓶，近四周以来首次下跌。价格指数方面，名优酒保持坚挺，而地方酒处在调整中。2022年11月全国名酒批价的环比指数为100.01，自年初以来保持着环比上涨趋势，但环比涨势趋弱。同时，全国地方酒11月批价的环比指数为100.37，扭转7月以来价格指数连续下滑趋势。12月18日，五粮液举行共商共建共享大会，指出2022年五粮液全年营销目标完成，实现市场份额持续巩固，并强化了千元价格带的领先地位，同时渠道体系、消费氛围都不断得到提升。2023年，五粮液将以“稳”定调，而且将从品牌、产品、服务和盈利等几个方面来做好营销工作。春节旺季即将来临，叠加疫情防控不断优化，白酒行业渠道库存有望加快出清，经销商资金状况亦有望得到改善。产品体系完善、品牌力强、渠道体系良性发展的高端和次高端白酒，以及部分区域龙头白酒有望率先受益。相关标的有高端酒企贵州茅台、五粮液、泸州老窖及次高端酒企中发展潜力大的山西汾酒、洋河股份、古井贡酒、酒鬼酒。

1.2. 啤酒：11 月啤酒进出口数量下滑，高端化之路不断前行

11 月啤酒进出口数量下滑，高端化之路不断前行。根据海关总署数据，2022 年 11 月，中国进口啤酒 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%；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 %。此前成本上行压力叠加行业高端化逻辑一同推动啤酒厂商陆续进入提价潮，当前头部啤酒厂商加快高端化建设，超高端新品不断涌现，抢占品牌制高点。伴随疫情防控政策不断优化，明年消费场景有望不断恢复，啤酒高端化之路仍将继续前行。

1.3. 乳制品：成本压力促格局优化，高端化带动细分领域机遇

成本压力促格局优化，高端化带动细分领域机遇。随居民收入提升和消费理念改观，对于乳制品行业而言，高端化、品质化的消费升级趋势有望得以延续。除了常温白奶，其余衍生或细分领域亦将持续受益。譬如，婴幼儿辅食领域随精细化育儿潮流的兴起而高速增长，2021 年的市场规模突破 500 亿元。贝因美等奶粉头部企业纷纷布局该领域。结合三季报，多数乳制品企业的 2022 单 Q3 的收入增速出现反弹，主要系疫情好转下渠道动销的恢复。乳制品行业整体毛利率偏低，原奶和包材成本占总体成本比例较高。2022Q3 多数乳制品企业的盈利出现下滑，主要系刚性费用的支出、原材料成本上涨等。行业巨头拥有较强的抗风险能力，以及多元化业务发展的投资能力，伊利和蒙牛双寡头的格局预计得到巩固。相关标的：白奶增速亮眼，加快布局奶粉、黄油、奶酪领域的伊利股份。

1.4. 速冻品：多地预制菜政策不断出台，赛道热度不断提升

多地预制菜政策不断出台，赛道热度不断提升。根据京东数据，2022 年 1-10 月，京东平台预制菜成交额同比增长 170%。伴随预制菜热度不断提升，各省市产业政策也不断完善，目前广东、山东、河南、福建、重庆等地省市级层面预制菜产业相关的政策意见陆续出台。此外，也有多个省市推出预制菜发展金融支持政策，山东省发布《关于推进全省预制菜产业高质量发展的意见》，金融层面，支持银行机构开发金融产品，加大对预制菜行业企业的信贷资源投入，云南、广东等地也纷纷出台预制菜金融支持政策。伴随预制菜支持政策出台，预制菜热度有望不断提升。

1.5. 调味品：餐链预期恢复带来利好，业务多元化成趋势

餐链预期恢复带来利好，业务多元化成趋势。大豆市场价格年初以来累计上涨 2.08%（截至 12 月 23 日），近期出现小幅上涨。根据生意社数据，截至 12 月 23 日，豆粕期货结算价格年初以来累计上涨 33.50%，12 月的豆粕期货价格延续回调趋势。调味品的必需消费品属性强，在疫情阶段性好转下，调味品板块多数上市公司 2022 单 Q3 的收入增速环比 Q2 出现反弹。随疫情防控优化的加速，餐饮链的恢复预期较强，有望带动调味品行业需求的回暖。单一调味品格局较为稳固，相关头部企业的市场份额优势较为明显。业内多家企业纷纷加快业务多元化的布局，比如切入增速快、空间大的复合调味品、预制菜赛道等。比如，涪陵榨菜积极开拓线上

渠道和进行产能升级，而且布局零食业务，未来也不排除参与预制菜行业。

2. 板块行情分析：短期看估值渐趋合理，长远看景气度依旧

2.1. 板块总体行情

2022 年 12 月 19 日-12 月 23 日，食品饮料板块（申万）下跌 1.07%，上证综指下跌 3.85%，深证成指下跌 3.94%，沪深 300 下跌 3.19%，食品饮料板块跑赢上证综指 2.78 个百分点，在申万 31 个一级子行业周涨跌幅中排名第 4 位。

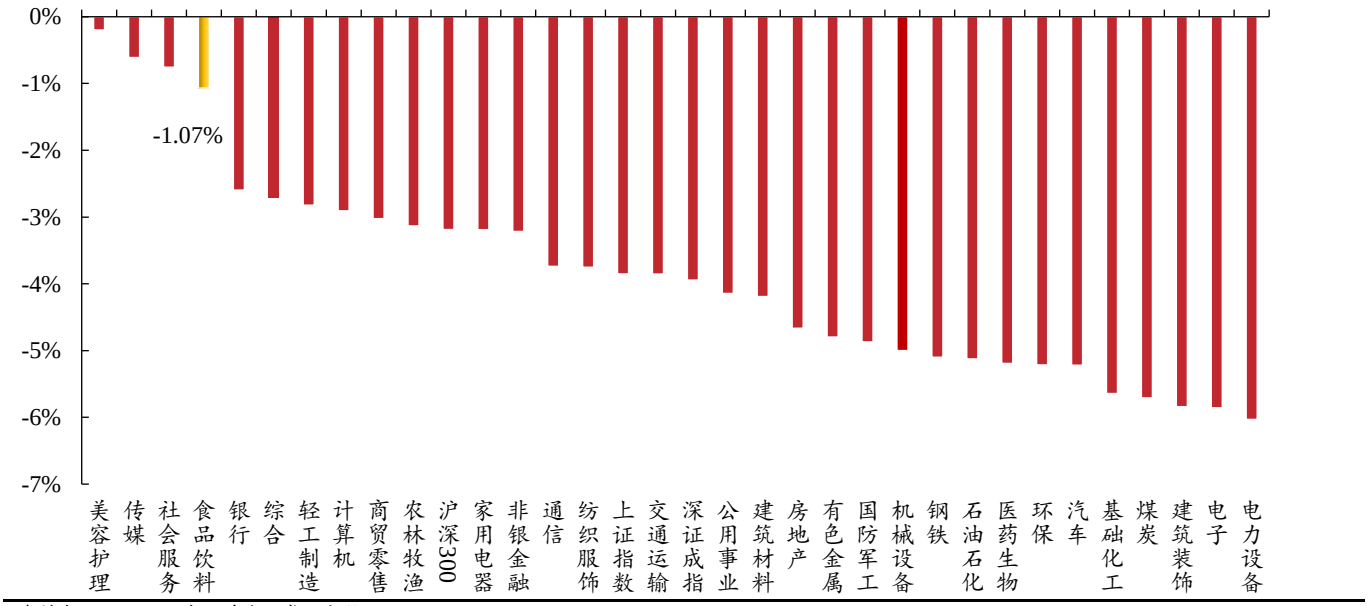
图表1. 上周食品饮料板块跑赢上证指数、深证成指和沪深 300(单位:%)

	上周（12.19-12.23)		本月（12.01-12.23)		2022 年初至今（01.01-12.23)	
板块	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益
上证综指	-3.85	2.78	-3.35	15.00	-16.32	1.88
深证成指	-3.94	2.87	-2.33	13.99	-26.97	12.53
沪深 300	-3.19	2.12	-0.64	12.30	-22.51	8.07
食品饮料	-1.07		11.66		-14.44	

超额收益为食品饮料板块相对各大盘指数的收益

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表2. 上周（12.19-12.23）食品饮料板块在申万行业涨跌幅中排名 4/31



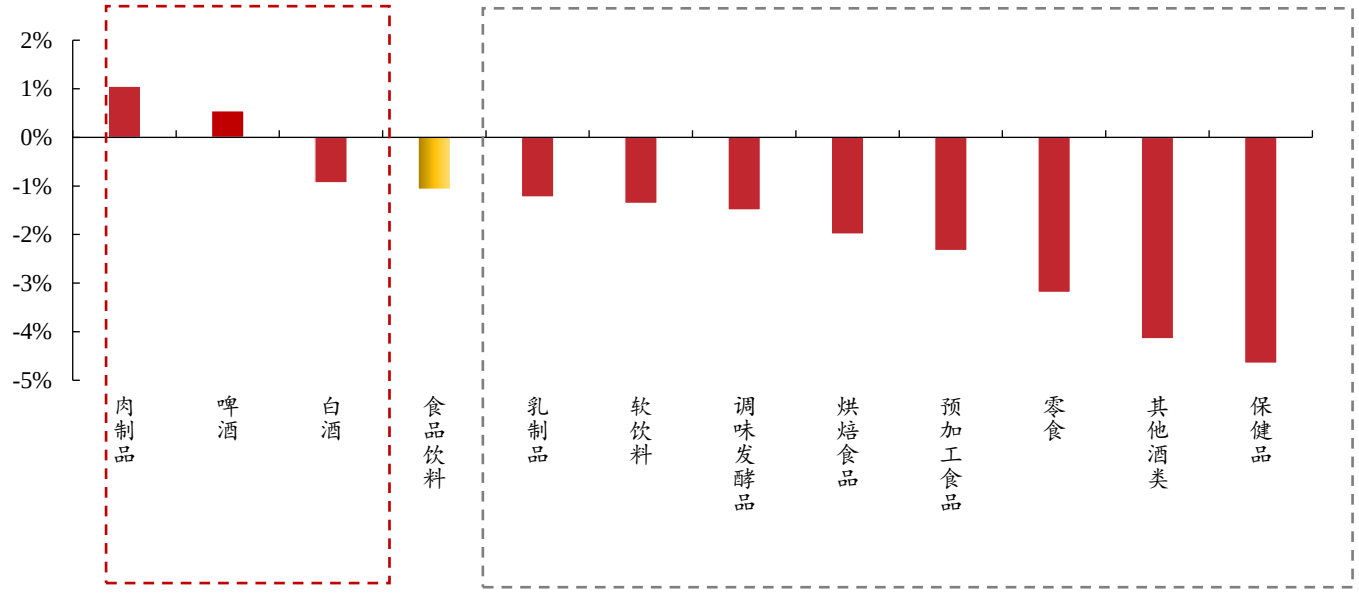
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.2. 子板块行情

分子行业来看，上周食品饮料多数下跌。肉制品、啤酒、白酒跑赢食

品饮料板块指数。子板块涨跌幅依次为肉制品(1.05%)、啤酒(0.55%)、白酒(-0.93%)、乳制品(-1.23%)、软饮料(-1.36%)、调味发酵品(-1.49%)、烘焙食品(-1.99%)、预加工食品(-2.33%)、零食(-3.19%)、其他酒类(-4.14%)、保健品(-4.65%)。

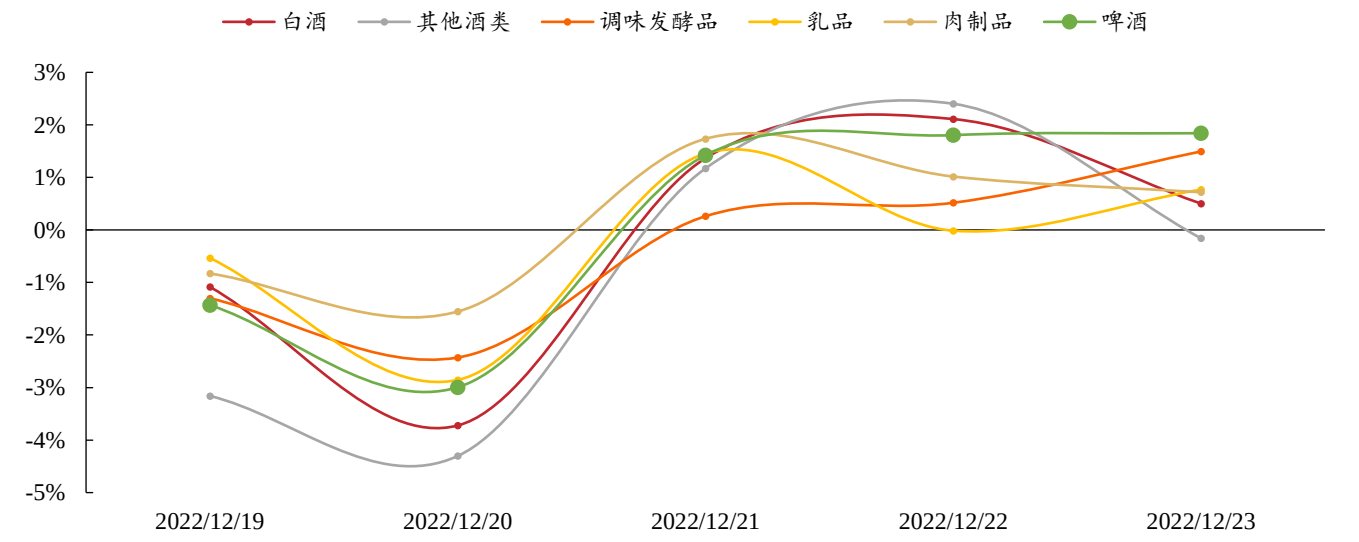
图表3. 肉制品、啤酒、白酒跑赢食品饮料板块指数



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所
注：纵坐标为上周食品饮料子板块涨跌幅

从上周各日的走势来看，大部分子板块全周呈现出震荡上涨的趋势。对于白酒板块而言，近三日的涨跌幅分别为 0.50%、2.11%、1.37%；对于啤酒板块而言，近三日的涨跌幅分别为 1.84%、1.80%、1.42%。

图表4. 上周主要子板块全周呈现震荡上涨的趋势



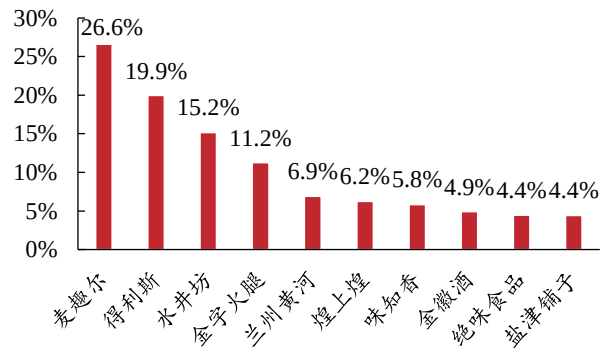
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3. 个股行情

个股方面，上周麦趣尔、得利斯、水井坊涨幅居前，海南椰岛、*ST

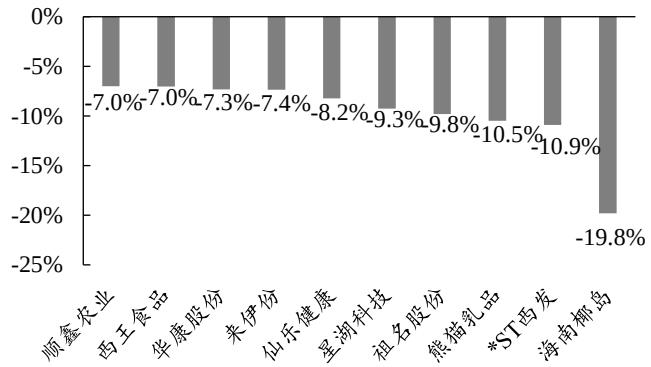
西发、熊猫乳品跌幅居前。

图表5. 上周麦趣尔、得利斯、水井坊涨幅居前



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表6. 上周海南椰岛、*ST 西发、熊猫乳品跌幅居前

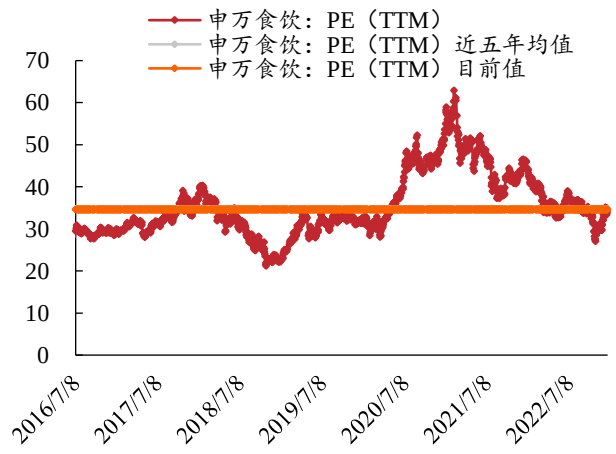


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.4. 板块估值水平

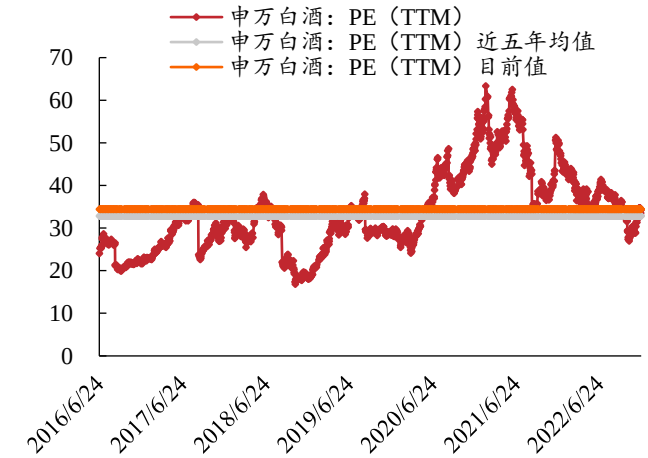
从整体的板块估值水平来看，目前食品饮料整体估值 PE（TTM）约为 34.63，处于 2016 年至今历史分位数水平的约 61.13%，白酒子板块目前的估值 PE（TTM）约为 34.43，处于 2016 年至今历史分位数水平的约 61.39%。与上周相比，食品饮料整体市盈率有所上升，白酒市盈率也略有上升。目前板块市盈率 PE（TTM）排名前三位为其他酒类(87.86)、调味发酵品(47.60)、啤酒(47.14)。

图表7. 板块整体估值为历史分位数的 61.13%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表8. 白酒整体估值为历史分位数的 61.39%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

3. 板块沪深港通活跃个股情况

上周（12.19-12.23），沪深港通各自前十大活跃个股中食品饮料行业公司共计七家，其中沪股通四家：贵州茅台、伊利股份、山西汾酒、水井坊；深股通三家：五粮液、泸州老窖、洋河股份。

七家公司上周净买入额分别为：贵州茅台(13.05 亿元)、五粮液(21.27 亿元)、伊利股份(-6.03 亿元)、泸州老窖(6.63 亿元)、山西汾酒(0.45 亿元)、洋河股份(1.08 亿元)、水井坊(3.75 亿元)，整体看来七家企业整体净

买入 40.20 亿元。

图表9. 上周食品饮料板块沪深港通活跃个股整周交易情况

沪深港通活跃个股	一周成交净买入(亿元)
贵州茅台	13.05
五粮液	21.27
伊利股份	-6.03
泸州老窖	6.63
山西汾酒	0.45
洋河股份	1.08
水井坊	3.75

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表10. 上周食品饮料板块沪深港通活跃个股每日交易情况

日期	沪股通上榜公司	成交净买入（亿元）	合计(亿元)	深股通上榜公司	成交净买入（亿元）	合计(亿元)
12.19	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒 水井坊	4.12 -1.22 0.00 0.00	2.90	五粮液 泸州老窖 洋河股份	6.22 0.00 0.00	6.22
12.20	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒 水井坊	1.88 -0.49 0.52 0.00	1.92	五粮液 泸州老窖 洋河股份	8.33 5.96 1.08	15.37
12.21	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒 水井坊	3.47 -1.48 -0.07 0.00	1.92	五粮液 泸州老窖 洋河股份	1.00 1.02 0.00	2.02
12.22	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒 水井坊	3.57 -2.84 0.00 3.75	4.49	五粮液 泸州老窖 洋河股份	5.73 -0.36 0.00	5.37
12.23	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒 水井坊	0.00 0.00 0.00 0.00	0.00	五粮液 泸州老窖 洋河股份	0.00 0.00 0.00	0.00

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

4. 行业上游表现情况

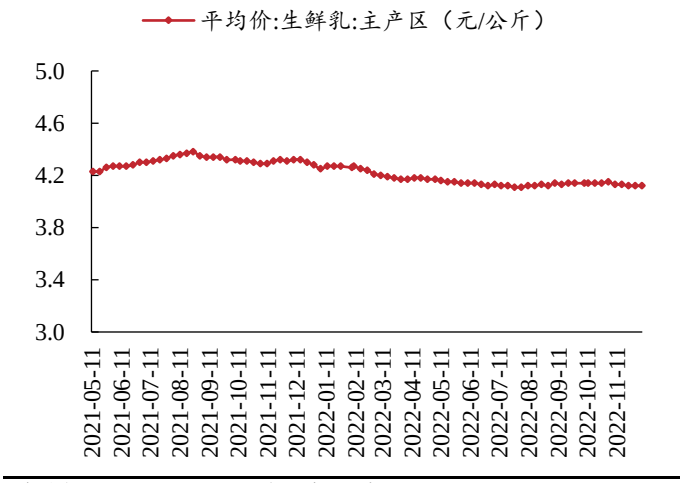
4.1. 原奶及牛奶价格

2022 年 12 月 07 日，生鲜乳主产区均价为 4.12 元/公斤，周度环比持平，年度同比下降 4.19%。2022 年 12 月 16 日，牛奶零售价为 12.86 元/

升，周度环比下降 0.23%，年度同比上升 0.16%。

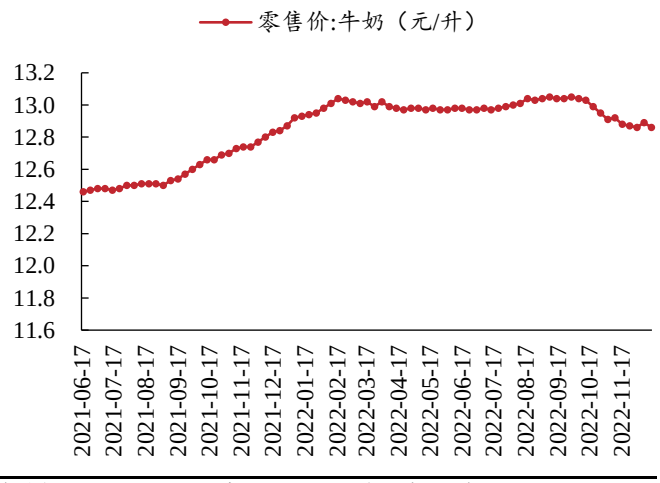
从长期的需求角度看，随着国人消费能力与健康需求不断提升，鲜奶尤其是低温奶渗透率逐渐提高，国内对原奶的高需求有望维持；从供给角度看，前几年由于环保等问题导致行业大洗牌叠加饲料价格上涨，国内原奶供给相对不足。因此需求上升叠加成本上涨或将推动本轮生鲜乳价格持续上升。

图表11. 2022.12.07 生鲜乳主产区均价为 4.12 元/公斤



资料来源：Wind，农业部，东亚前海证券研究所

图表12. 2022.12.16 牛奶零售价为 12.86 元/升



资料来源：Wind，国家奶牛产业技术网，东亚前海证券研究所

4.2. 生猪及猪肉价格

2022 年 12 月 09 日，22 省市生猪平均价格为 22.64 元/公斤，周度环比下降 1.18%，年度同比上升 26.69%。22 省市猪肉平均价格为 32.81 元/公斤，周度环比下降 0.46%，年度同比上升 23.02%。

图表13. 2022.12.09 生猪平均价格为 22.64 元/公斤



资料来源：Wind，中国畜牧业信息网，东亚前海证券研究所

图表14. 2022.12.09 猪肉平均价格为 32.81 元/公斤



资料来源：Wind，中国畜牧业信息网，东亚前海证券研究所

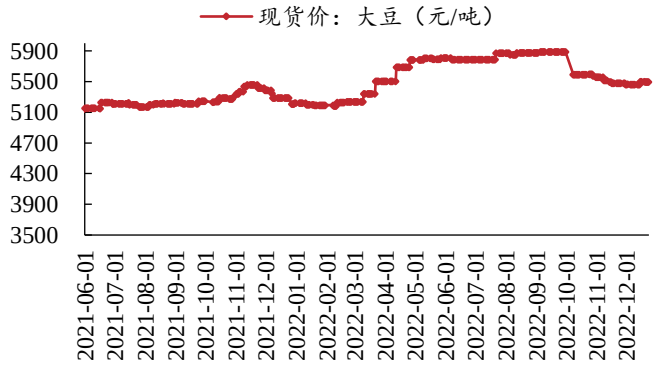
4.3. 大豆及豆粕价格

2022 年 12 月 23 日，大豆现货价为 5496.84 元/吨，周度环比下降

0.08%，年度同比上升 3.97%。2022 年 12 月 23 日，豆粕现货价为 4726.00 元/吨，周度环比下降 0.33%，年度同比上升 31.07%。

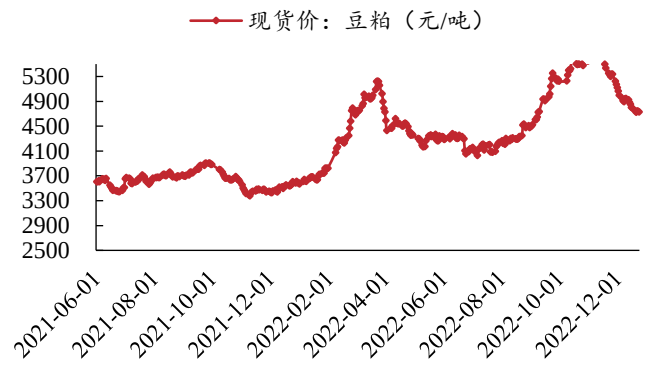
短期来看，2021 年国际疫情和相关自然灾害对大豆及豆粕的负面影响叠加供需情况偏紧张的局面，大豆及豆粕价格预计将维持高位震荡格局。长期来看，国际疫情形势向好、国内粮食大丰收等因素将逐渐改善粮价上涨的局面。

图表15. 2022.12.23 大豆现货价为 5496.84 元/吨



资料来源：Wind，国家统计局，东亚前海证券研究所

图表16. 2022.12.23 豆粕现货价为 4726.00 元/吨

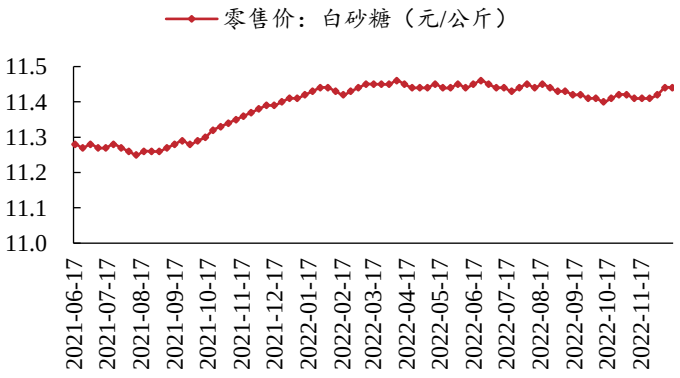


资料来源：Wind，生意社，东亚前海证券研究所

4.4. 白砂糖及柳糖价格

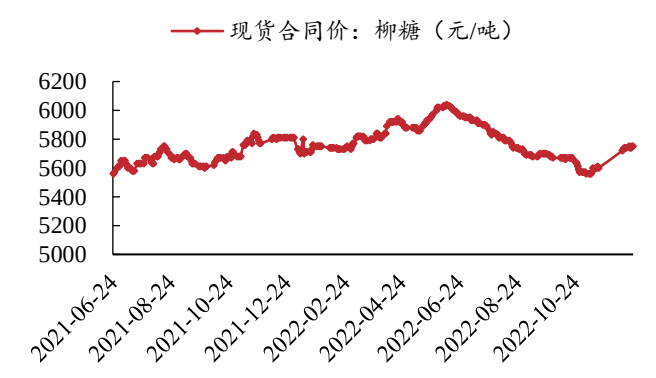
2022 年 12 月 16 日，白砂糖零售价为 11.44 元/公斤，周度环比持平，年度同比上升 0.35%。2022 年 12 月 23 日，柳糖现货合同价为 5750.00 元/吨，周度环比持平，年度同比下降 1.03%。长期来看，白糖处于历史低价格区间叠加疫情好转后的市场复苏预期，大宗商品持续走高有望支撑糖价走高。

图表17. 2022.12.16 白砂糖零售价为 11.44 元/公斤



资料来源：Wind，生意社，东亚前海证券研究所

图表18. 2022.12.23 柳糖现货合同价为 5750.00 元/吨



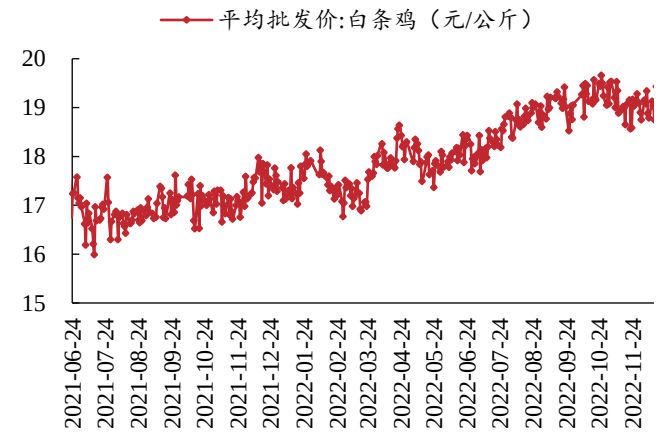
资料来源：Wind，华讯酒精网，东亚前海证券研究所

4.5. 白条鸡及毛鸭价格

2022 年 12 月 22 日，白条鸡平均批发价为 19.15 元/公斤，周度环比下

降 1.44%，年度同比上升 11.34%。2022 年 12 月 23 日，毛鸭主产区平均价为 8.58 元/公斤，周度环比下降 12.72%，年度同比下降 2.18%。整体看，价格整体处于合理区间范围内，短期价格波动属于正常价格调整。

图表19. 2022.12.22 白条鸡平均批价为 19.15 元/公斤



资料来源：Wind，商务部，东亚前海证券研究所

图表20. 2022.12.23 毛鸭主产区均价为 8.58 元/公斤



资料来源：Wind，博亚和讯，东亚前海证券研究所

5. 重点白酒价格情况

图表21. 重点白酒价格情况（元/瓶）

						原箱价			
	品名	规格	12/17	12/18	12/19	12/20	12/21	12/22	12/23
	飞天（2022）	53%vol 500ml	2960	2950	2935	2920	2880	2855	2850
	飞天（2021）	53%vol 500ml	3010	3010	3000	3000	3000	2970	2970
	飞天（2020）	53%vol 500ml	3050	3050	3050	3050	3050	3030	3030
	飞天（2019）	53%vol 500ml	3120	3120	3120	3120	3120	3120	3120
						散瓶价			
	品名	规格	12/17	12/18	12/19	12/20	12/21	12/22	12/23
	飞天（2022）	53%vol 500ml	2750	2740	2720	2700	2690	2660	2660
贵州茅台	飞天（2021）	53%vol 500ml	2790	2790	2790	2790	2790	2740	2740
	飞天（2020）	53%vol 500ml	2840	2840	2840	2840	2840	2800	2800
	飞天（2019）	53%vol 500ml	2980	2980	2980	2980	2980	2980	2980
	品名	规格	12/17	12/18	12/19	12/20	12/21	12/22	12/23
	十五年	53%vol 500ml	6150	6150	6150	6090	5980	5980	5050
	精品茅台	53%vol 500ml	3300	3300	3290	3260	3210	3210	3210
	生肖（虎年）	53%vol 500ml	3200	3200	3200	3200	3200	3150	3120
	生肖（牛年）	53%vol 500ml	3520	3520	3520	3520	3520	3520	3520
	生肖（鼠年）	53%vol 500ml	3750	3750	3750	3750	3750	3750	3750
	生肖（猪年）	53%vol 500ml	3760	3760	3760	3760	3760	3760	3760
	品名	规格	12/17	12/18	12/19	12/20	12/21	12/22	12/23
	普五	52%vol 500ml	965	965	965	965	965	965	965
五粮液	普五（七代）	52%vol 500ml							
	1618	53%vol 500ml	955	955	955	955	955	955	955
	15酱	50%vol 500ml							
	10年（2005）	50%vol 500ml	1130	1130	1130	1130	1130	1130	1130
	品名	规格	12/17	12/18	12/19	12/20	12/21	12/22	12/23
	国窖1573	52%vol 500ml	890	900	900	900	900	900	900
	特曲	52%vol 500ml	245	245	245	245	245	245	245
泸州老窖	头曲	52%vol 500ml	60	60	60	60	60	60	60
	窖龄30	52%vol 500ml	200	200	200	200	200	200	200
	窖龄60	52%vol 500ml	250	250	250	250	250	250	250
	窖龄90	52%vol 500ml	408	408	408	408	408	408	408
	品名	规格	12/17	12/18	12/19	12/20	12/21	12/22	12/23
	梦之蓝M9	52%vol 500ml	1135	1135	1135	1135	1135	1135	1135
	梦之蓝M6+	52%vol 550ml	610	610	610	610	610	610	610
洋河股份	梦之蓝M6	52%vol 500ml	600	600	600	600	600	600	600
	梦之蓝M3	52%vol 500ml	420	420	420	420	420	420	420
	天之蓝	52%vol 500ml	296	296	296	296	296	296	296
	海之蓝	52%vol 500ml	135	135	135	135	135	135	135
	大曲（青瓷）	52%vol 500ml	50	50	50	50	50	50	50
	品名	规格	12/17	12/18	12/19	12/20	12/21	12/22	12/23
	青花30	53%vol 500ml	805	805	805	805	805	805	805
山西汾酒	青花20	53%vol 500ml	355	350	350	350	350	350	350
	老白汾10	53%vol 500ml	118	118	118	118	118	118	118
	老白汾15	53%vol 500ml	160	160	160	160	160	160	160
	玻汾	53%vol 500ml	43	43	43	43	43	43	43
	品名	规格	12/17	12/18	12/19	12/20	12/21	12/22	12/23
	古20	52%vol 500ml	540	540	540	540	540	540	540
古井贡酒	古16	52%vol 500ml	310	310	310	310	310	310	310
	古8	50%vol 500ml	210	210	210	210	210	210	210
	古5	50%vol 500ml	110	110	110	110	110	110	110
	品名	规格	12/17	12/18	12/19	12/20	12/21	12/22	12/23
	内参	52%vol 500ml	780	780	780	780	780	780	780
酒鬼酒	紫坛二十	52%vol 500ml	345	345	345	345	345	345	345
	红坛	52%vol 500ml	310	310	310	310	310	310	310
	黄坛	52%vol 468ml	195	195	195	195	195	195	195

资料来源：今日酒价，东亚前海证券研究所

6. 行业新闻及重点公司动态

6.1. 行业新闻动态

【老恒和酿造停牌近 21 个月后今复牌 大跌逾 60%】停牌近 21 个月后，调味品生产商老恒和酿造今日恢复港股交易，但股价大幅收跌 62.87%。老恒和酿造以生产酿造料酒、黄酒、酱油、玫瑰米醋、腐乳、酱料、糟卤等产品为主，曾是中国最大的料酒生产商。此前，因无法及时刊发 2020 年年度业绩，老恒和酿造于 2021 年 3 月 30 日起停牌。2022 年半年报显示，老恒和酿造实现销售收入约 1.39 亿元，同比增长 12.8%；股东应占亏损约为 2.15 亿元，上年同期应占亏损约 1.26 亿元。（中国证券网）

【伊利入选“2022 中国年度最佳雇主”百强榜单】12 月 23 日，智联招聘 2022 年中国年度最佳雇主暨人力资本国际管理论坛举办，伊利成为“2022 中国年度最佳雇主”百强榜单中唯一上榜的乳制品企业。伊利集团执行总裁刘春喜代表公司受邀参加论坛并讲话，他表示，伊利正全力加速数字化转型，并为企业员工的成长提供精准支持，致力于成为消费者信赖，员工喜爱的健康企业。此前，伊利入选“全国和谐劳动关系创建示范企业”名单，并荣膺全国企业文化优秀成果特等奖。（中国经济网）

【尼尔森发布 2022 年休闲零食行业报告：加速线上线下融合把握即时零售 O2O 增量】12 月 22 日，市场监测和数据分析公司尼尔森 IQ 发布《2022 年休闲零食行业洞察报告》（以下简称“报告”），报告指出，受益于政策扶持和经济平稳发展，中国消费市场复苏企稳迹象已现，休闲零食品牌需积极顺应新时代和新趋势，加强线上线下融合，把握即时零售 O2O 等新零售业态带来的增量机会。报告指出，从 2020 年开始，零售新渠道进一步发展，即时零售 O2O 等新业态兴起，休闲零食品类也呈现更多功能性、更细分、多场景等特点。报告强调，即时零售 O2O 作为增量市场，是休闲零食品牌需要及时把握的渠道。（经济参考网）

【茅台宣布增加产能 终于不用抢酒了？！】2022 年 12 月 14 日晚，贵州茅台发布公告显示，董事会决定，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。划重点：其中项目建设地点位于茅台镇，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，后续公司将根据市场情况和公司实际具体安排投产进度。从公告的规划来看，酒厂的项目建设周

期为 48 个月也就是四年的时间，短期内还是无法弥补茅台酒的消费缺口。（南方企业新闻网）

【习酒变更为“股份有限公司”】证券时报 e 公司讯，据企查查数据显示，12 月 22 日，习酒完成市场主体类型及名称变更，“贵州茅台酒厂（集团）习酒有限责任公司”名称变更为“贵州习酒股份有限公司”，市场主体类型由“有限责任公司（国有控股）”变更为“股份有限公司（上市、国有控股）”。股东方面，贵州习酒投资控股集团有限责任公司、贵州省黔晟国有资产经营有限责任公司、中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司分别持有“贵州习酒股份有限公司”57%、25%和 18%股权。（证券时报网）

【飞鹤发布活性营养品牌新战略，将研发新一代奶粉】12 月 22 日，飞鹤发布活性营养品牌新战略，宣布其牵头申报的“十四五”国家重点研发计划项目获批，未来将研制中国新一代婴配粉。在母乳研究方面，飞鹤 2020 年首次通过系统综述发现中国母乳三大类脂肪酸关键比例为 1:1:0.7，并描述了脑部发育重要营养物质 DHA/ARA 的比例为 1:1.7，还精准定量乳铁蛋白、骨桥蛋白等 11 种活性物质在 6 个不同泌乳阶段的变化。在工艺方面，飞鹤探索出活性膜分离、层析、真空冻干、微米闪溶、全程智能控温、活性微囊等尖端生产工艺。2021 年，飞鹤同江南大学、大连工业大学等单位联合承担了“十四五”国家重点研发计划项目“婴配乳品新型核心配料规模化制备技术创新及示范”，项目正在推进中。2022 年，飞鹤牵头申报“十四五”国家重点研发计划项目“基于中国母乳研究的新一代婴配乳粉制造技术研究及示范”并已获批。下一步，飞鹤将聚焦生命早期 1000 天，建立涵盖中国典型区域的母乳样本库和母子队列，开发母乳功能组分的检测方法，建立婴配粉功效评价模型，探索更尖端的“锁鲜”工艺。（新京报）

6.2. 上周重点公司动态

【立高食品：关于 2023 年度对外担保额度预计的公告】公司于 2022 年 12 月 23 日召开第二届董事会第二十六次会议及第二届监事会第二十四次会议，审议通过了《关于 2023 年度对外担保额度预计的议案》。现将有关情况公告如下：一、担保情况概述为满足公司子公司经营及业务发展需要，公司及下属子公司拟在 2023 年度为子公司提供担保额度合计不超过人民币 2.60 亿元，主要用于为子公司在银行或其他金融机构的授信融资业务（授信融资品种及用途包括但不限于：流动资金贷款、项目贷款、保函、信用证、银行承兑汇票、票据贴现、保理、押汇等综合业务）提供担保。

【洋河股份：第七届董事会第十三次会议决议公告】公司第七届董事会第十三次会议于 2022 年 12 月 20 日以通讯表决方式召开。1、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。2、审议通过了《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。

【千禾味业：千禾味业食品股份有限公司第四届董事会第十二次会议决议公告】公司第四届董事会第十二次会议审议通过了《关于向公司 2022 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的议案》根据《上市公司股权激励管理办法》、《千禾味业食品股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划（草案修订稿）》的相关规定以及公司 2022 年第二次临时股东大会的授权，董事会认为本激励计划规定的授予条件已经成就，同意以 2022 年 12 月 20 日为授予日，向符合条件的 73 名激励对象授予 693 万股限制性股票，授予价格为 8.09 元/股。

【贵州茅台：贵州茅台 2022 年度回报股东特别分红实施公告】本次分红以方案实施前的公司总股本 1.26 亿股为基数，每股派发现金红利 21.91 元（含税），共计派发现金红利 27.52 亿元。除公司自行发放现金红利的股东外，其他股东的现金红利委托中国结算上海分公司通过其资金清算系统向股权登记日上海证券交易所收市后登记在册并在上海证券交易所各会员办理了指定交易的股东派发。已办理指定交易的投资者可于红利发放日在其指定的证券营业部领取现金红利，未办理指定交易的股东红利暂由中国结算上海分公司保管，待办理指定交易后再进行派发。

【西麦食品：关于公司参与认购基金份额暨对外投资的公告】为满足公司战略发展需要，公司拟与深圳网聚投资有限责任公司、四川香与韵企业管理有限公司等方签署《四川成都新津肆壹伍股权投资基金企业(有限合伙)合伙协议》，公司作为有限合伙人参与认购四川成都新津肆壹伍股权投资基金企业（有限合伙）合伙份额，该基金重点投资于泛食品饮料行业，重点关注卤制品、连锁餐饮、休闲食品、调味品、食品供应链等行业投资机会。该基金目标募集规模不超过人民币 15 亿元，公司拟使用自有资金认缴出资 3 千万元，出资方式为货币出资，资金来源为自有资金。

【南侨食品：南侨食品集团（上海）股份有限公司 2022 年 11 月归属于母公司股东的净利润简报】公司 2022 年 11 月归属于母公司股东的净利润为人民币 566.27 万元，同比减少 79.14%。虽部分区域销售仍受疫情影响，但毛利率环比改善，从而归属于母公司股东的净利润环比增加。

7. 风险提示

行业政策收紧风险：政府如若出台食品饮料行业标准等规定，有可能会抬高行业的进入壁垒。对于不符合标准的品牌和产品，消费者可能会减少购买或转而购买替代品。对此，厂商可能需要投入较多的资金和资源，才能够扭转消费者的既有印象和认知；

国内疫情扩散风险：疫情扰动加剧导致消费场景减少，会直接影响终端需求；在疫情防控下，交通物流受阻会影响到产品和原材料的运输，而且渠道建设工作也可能会被延缓；

食品安全问题：伴随生活水平的提高，消费者对食品的安全性愈发重视。食品安全问题一旦发生，负面影响很有可能波及到整个行业，打击消费者的购买意愿。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为 R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

汪玲，东亚前海证券研究所大消费组长兼食品饮料首席。中央财经大学会计系。2021 年加入东亚前海证券，多年消费品研究经验，善于从行业框架、产业发展规律挖掘公司价值 。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：	未来 6—12 个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。
中性：	未来 6—12 个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。
回避：	未来 6—12 个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：	未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在 20%以上。该评级由分析师给出。
推荐：	未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于 5%—20%。该评级由分析师给出。
中性：	未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。
回避：	未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在 5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司　研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 A 座二层　　邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道 1788 号陆家嘴金控广场 1 号 27 楼　　邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场第一座第 23 层　　邮编：518046

公司网址：http://www.easec.com.cn/