2022年12月26日

东海证券 DONGHAI SECURITIES

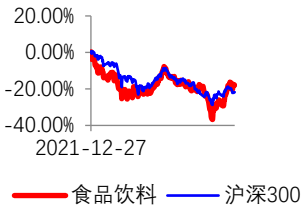
行业周报

食品饮料

短期扰动，长线向好

——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
rxf@longone.com.cn



相关研究

1. 食品饮料行业周报：“二次冲击”预期落地，消费长线政策向好-12.19
2. 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
3. 食品饮料行业周报：疫情进一步优化，关注消费向上-12.05
4. 食品饮料行业周报：底部已现，谨慎乐观，优选龙头-11.28
5. 食品饮料行业周报：底部布局，关注消费复苏-11.14

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下跌1.07%，较上证综指高2.78pct，较沪深300高2.12pct，在31个申万一级板块中排名第4。**（2）细分板块：**各细分板块多数下跌，食品加工、调味发酵品、软饮料板块跌幅居前，分别为-1.79%、-1.49%和-1.36%。本周各板块PE（TTM）涨跌不一。**（3）个股方面：**本周涨幅前三名为麦趣尔、汤臣倍健和水井坊，分别上涨26.6%、19.9和15.2%。跌幅前三为海南椰岛、熊猫乳品和仙乐健康，分别下跌19.8%、10.5%和10.2%。

- **短期疫情难挡长线趋势。从疫情政策角度，**本月初“新十条”发布后，疫情政策进入趋势性优化阶段。短期来看，“疫情二次冲击”不仅逐步落地，北京等城市已经出现明显客流恢复，长期来看，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，**国务院近期印发《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——茅台批价持续向上，春节期间看好地产酒表现。（1）高端方面，**一方面，五粮液1218经销商大会加大奖励力度释放信心，另一方面茅台酒批价出现持续性上行。在春节开门红预计不会出现大幅增长的预期已落地的前提下，短期来看高端仍是穿越周期的最佳品种，此外茅台在扩产预期下、可供销售基酒量相对充足、直营化加速的背景下仍有望继续迎业绩大年。**（2）徽酒等地产酒预计仍有望受益：**春节回乡即将开启，对比2021和2022年，中低线地产酒仍有望继续受益回乡客流，徽酒、苏酒有望受益。

- **非白酒食饮观点：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、千味央厨、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、千味央厨等。

- **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：短期扰动，长线向好 4
2. 重点公司盈利预测 4
3. 本周消费行业：子板块多数下跌 5
4. 消费趋势及相关数据：11 月社零不及预期 7
5. 主要食饮消费品价格：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 5
图 2 本周板块 PE（TTM）变化趋势 5
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：短期扰动，长线向好

短期疫情难挡长线趋势。从疫情政策角度，本月初“新十条”发布后，疫情政策进入趋势性优化阶段。短期来看，“疫情二次冲击”不仅逐步落地，北京等城市已经出现明显客流恢复，长期来看，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，国务院近期印发《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：茅台批价持续向上，春节期间看好地产酒表现。（1）高端方面，一方面，五粮液 1218 经销商大会加大奖励力度释放信心，另一方面茅台酒批价出现持续性上行。在春节开门红预计不会出现大幅增长的预期已落地的前提下，短期来看高端仍是穿越周期的最佳品种，此外茅台在扩产预期下、可供销售基酒量相对充足、直营化加速的背景下仍有望继续迎业绩大年。（2）徽酒等地产酒预计仍有望受益：春节回乡即将开启，对比 2021、2022，中低线地产酒仍有望继续受益回乡客流，徽酒、苏酒有望受益。

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、千味央厨、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	22,247	12%	16%	16%	12%	19%	17%	525	623	730	42	36	30
五粮液	6,998	16%	15%	14%	17%	15%	16%	234	269	312	37	26	22
泸州老窖	3,256	24%	22%	21%	32%	28%	24%	80	102	126	47	32	26
山西汾酒	3,465	43%	34%	27%	73%	43%	32%	53	76	100	73	45	35
酒鬼酒	469	87%	41%	30%	82%	36%	32%	9	12	16	77	38	29
舍得酒业	534	84%	40%	31%	114%	25%	28%	12	16	20	61	34	27
古井贡酒	1,231	29%	22%	20%	24%	32%	26%	23	30	38	56	41	32
洋河股份	2,452	20%	20%	18%	0%	28%	21%	75	96	116	33	26	21
今世缘	632	25%	24%	22%	30%	23%	24%	20	25	31	34	25	21

口子窖	365	25%	18%	17%	35%	5%	16%	17	18	21	25	20	17
迎驾贡酒	480	33%	26%	22%	45%	27%	24%	14	18	22	40	27	22
伊利股份	1,990	14%	16%	12%	23%	11%	18%	87	96	113	30	21	18
妙可蓝多	168	57%	46%	32%	161%	71%	84%	2	3	5	187	63	35
青岛啤酒	1,229	9%	9%	8%	43%	11%	20%	32	35	42	43	35	29
珠江啤酒	180	7%	8%	7%	7%	2%	18%	6	6	7	33	29	25
华润啤酒	1,601	6%	10%	8%	119%	-8%	25%	46	42	53	37	38	30
百润股份	399	35%	26%	25%	24%	-25%	47%	7	5	7	67	80	55
东鹏饮料	722	41%	25%	24%	47%	17%	29%	12	14	18	61	52	40
海天味业	3,733	10%	12%	14%	4%	2%	18%	67	68	81	66	55	46
味知香	68	23%	22%	24%	6%	14%	28%	1	2	2	72	45	35
千味央厨	54	35%	25%	25%	16%	15%	33%	1	1	1	57	54	40
安井食品	472	33%	27%	24%	13%	52%	29%	7	10	13	61	46	35

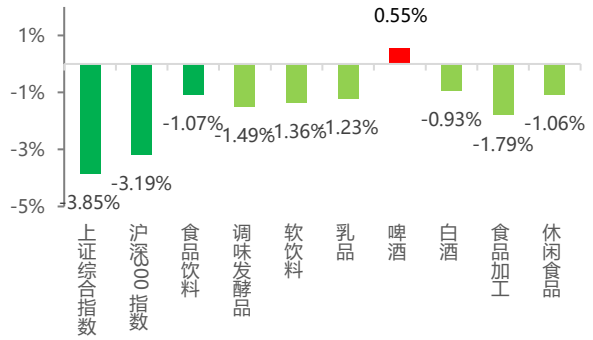
资料来源：ifind 一致性预期，东海证券研究所
注：数据截至 20221225

3.本周消费行业：子板块多数下跌

（1）食品饮料板块：本周食品饮料板块较上周收盘下跌 1.07%，较上证综指高 2.78pct，较沪深 300 高 2.12pct，在 31 个申万一级板块中排名 4。

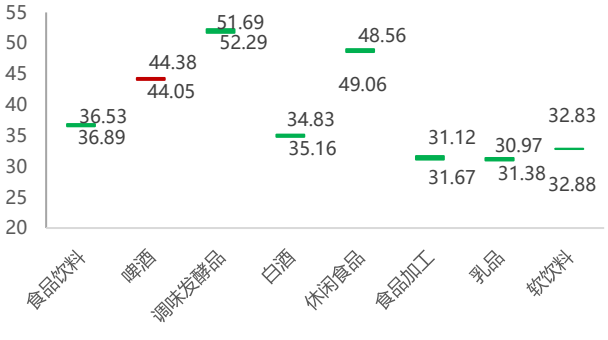
（2）细分板块：本周各细分板块多数下跌，食品加工、调味发酵品、软饮料板块跌幅居前，分别为-1.79%、-1.49%%和-1.36%。本周各板块 PE（TTM）涨跌不一，啤酒板块上涨，其他子板块下跌。年初至今，除啤酒外，其余板块均下跌。

图1 本周板块涨跌幅



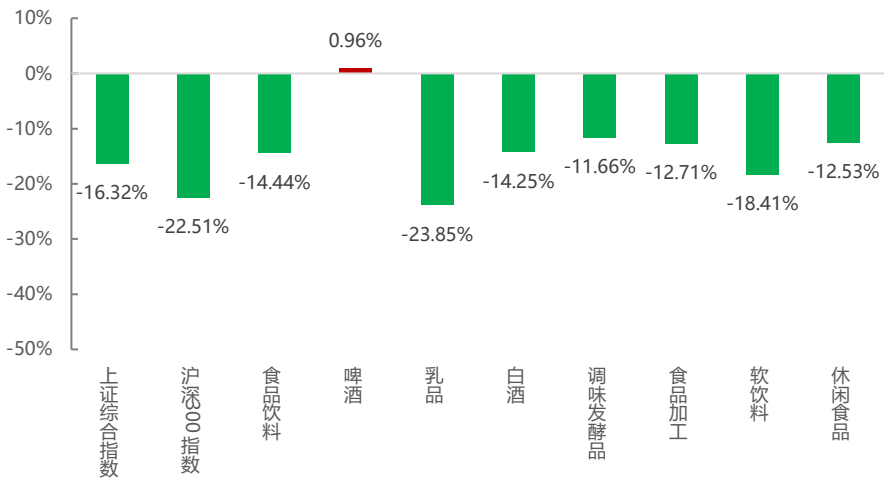
资料来源：ifind，东海证券研究所

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



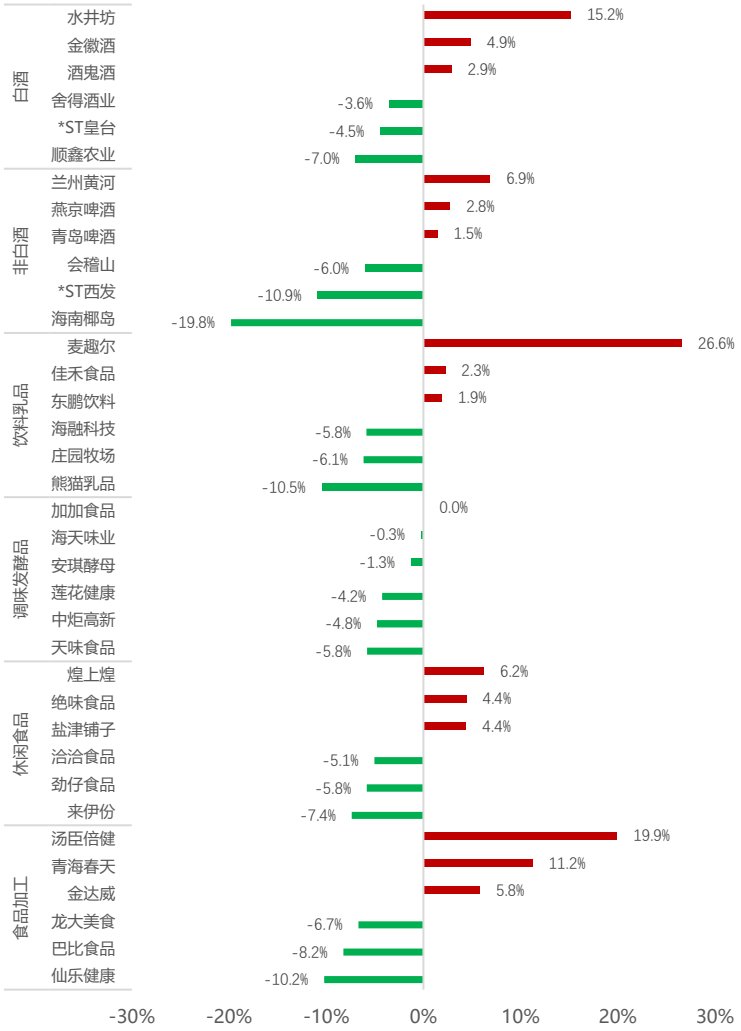
资料来源：ifind，东海证券研究所

（3）个股方面：

白酒板块水井坊、金徽酒、酒鬼酒涨幅居前，分别为 15.2%、4.9%和 2.9%，顺鑫农业、*ST 皇台、舍得酒业跌幅居前，分别为-7.0%、-4.5%和-3.6%。

非白酒板块兰州黄河涨幅居前，为 6.9%，海南椰岛跌幅居前，为-19.8%。饮料乳品板块麦趣尔涨幅居前，为 26.6%，熊猫乳品跌幅居前，为-10.5%。调味发酵品板块多数下跌，加加食品股价维持不变，天味食品跌幅居前，为-5.8%。休闲食品板块煌上煌涨幅居前，为 6.2%，来伊份跌幅居前，为-7.4%。食品加工板块汤臣倍健涨幅居前，为 19.9%，仙乐健康跌幅居前，跌幅为-10.2%。

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 0.5 pct。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：11 月份一线城市百城住宅价格指数环比下跌 0.06%，二线城市百城住宅价格指数环比下跌 0.06%，三线城市百城住宅价格指数环比下跌 0.10%。

（6）住宅商品房销售面积：11 月同比下降 32.5%，降幅较上月增加 8.7pct。

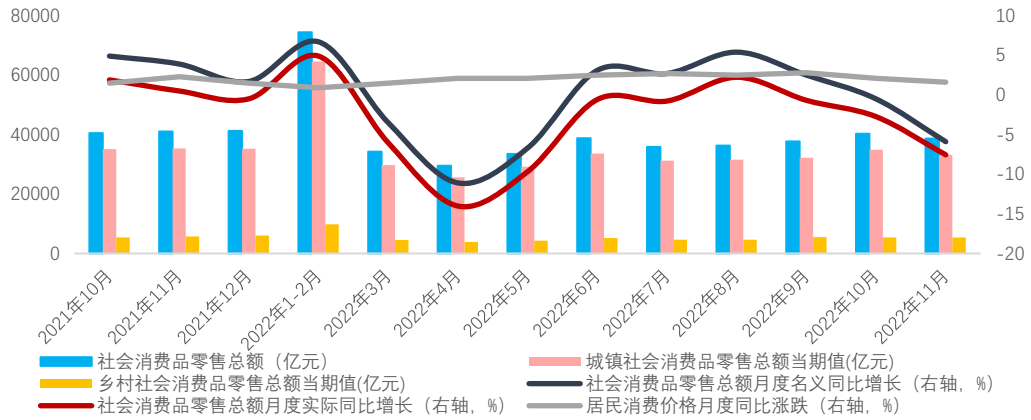
（7）人均可支配收入：2021 年全国居民人均可支配收入 35128 元，同比名义增长 9%，扣除价格因素，实际增长 8.1%。

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	-
房地产后周期类	汽车类	-4.2	3.9	-8.1	-0.9	1.0	23.2
	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
其他类	通讯器材类	-17.6	-8.9	-8.7	5.9	9.9	3.7
	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

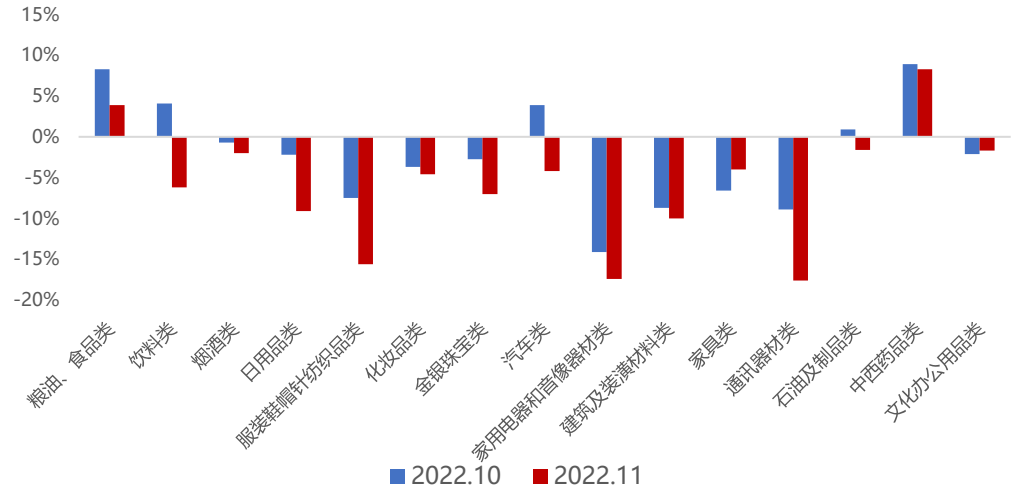
资料来源：wind，东海证券研究所

图5 近期整体社会消费品零售总额



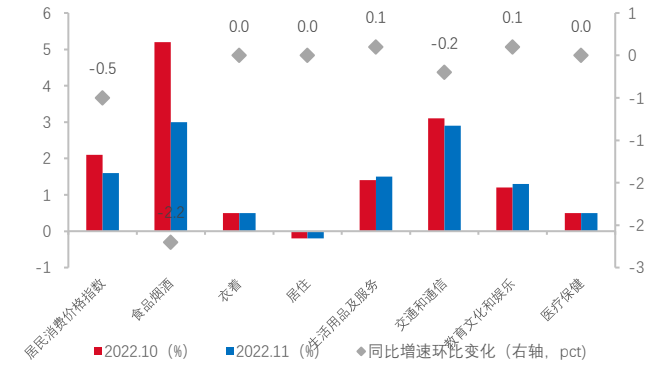
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图6 近两个月分行业社零同比增速对比



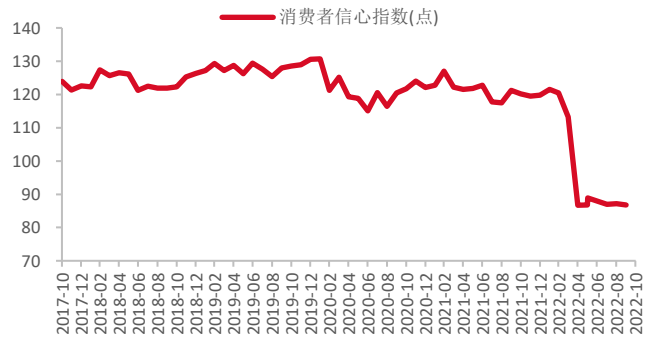
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图7 居民消费价格指数同比变化



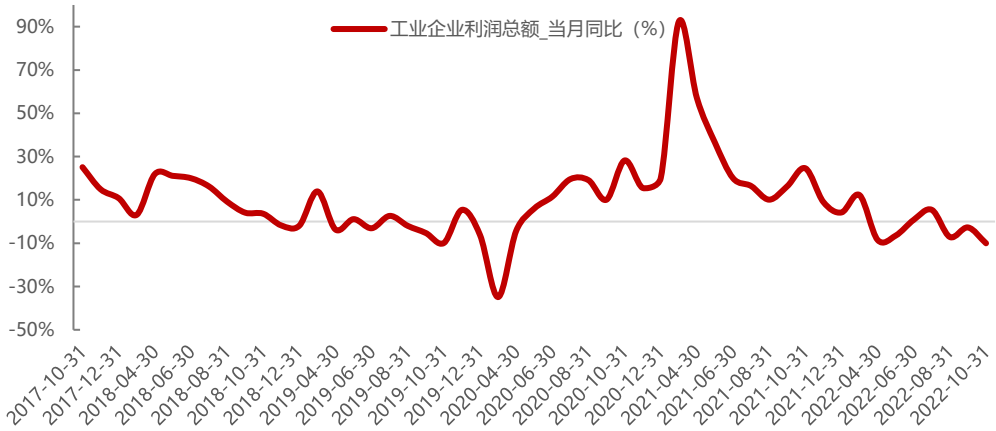
资料来源：wind，东海证券研究所

图8 消费者信心指数



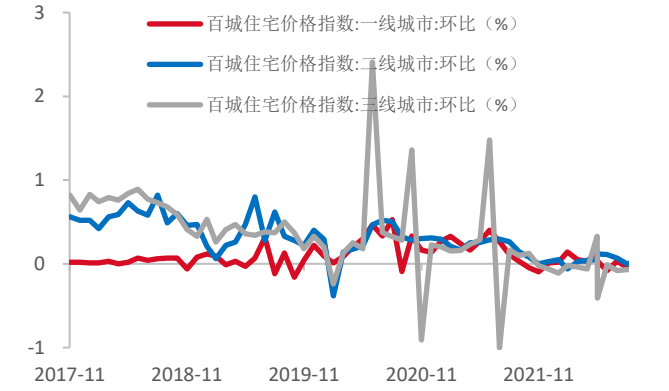
资料来源：wind，东海证券研究所

图9 工业企业利润总额同比变化趋势



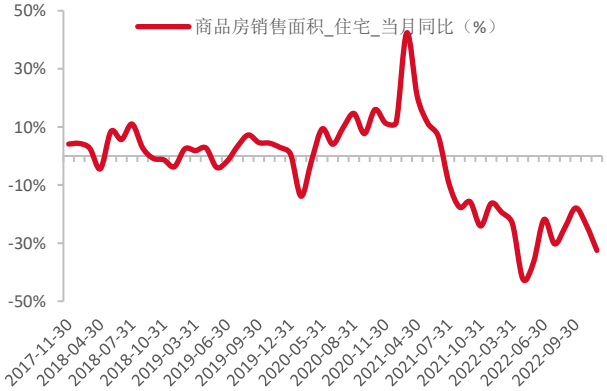
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图10 百城住宅价格指数



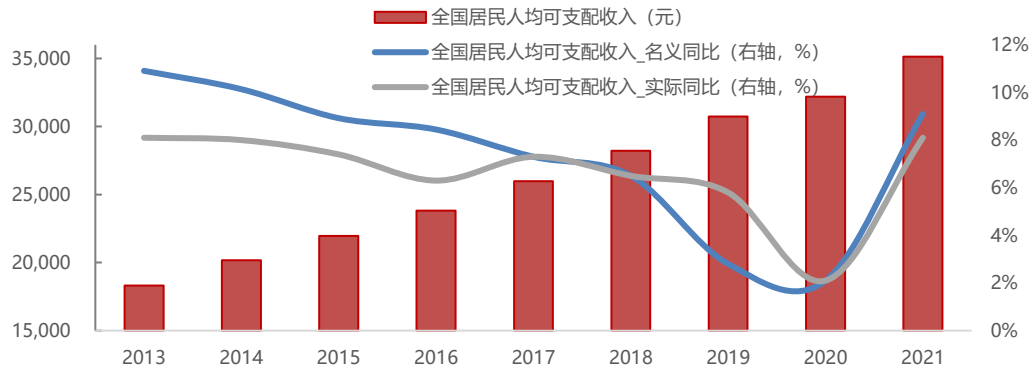
资料来源：wind，东海证券研究所

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.主要食饮消费品价格：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 2790 元，周均价 2775.71 元，较上周环比上涨 0.26%，较去年同期上升 3.30%。原箱飞天茅台批价本周最后一日报 3010 元，周均价 2994.29 元，较上周环比上升 0.10%，较去年同期下降 7.62%。

（2）五粮液：

普五批价本周最后一日报 965 元，周均价 965 元，较上周环比上涨 0.45%，较去年同期下降 0.52%。

（3）泸州老窖：

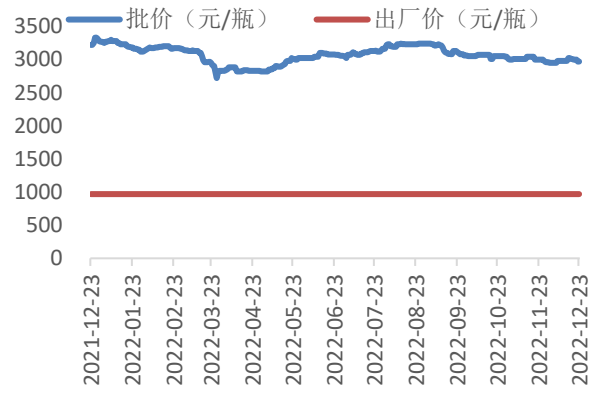
国窖 1573 批价本周最后一日报 900 元，周均价 898.57 元，较上周环比上涨 0.96%，较去年同期下降 0.71%。

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	2790	2775.71	2687.14	3.30%	2768.57	0.26%
批发价_茅台飞天系列_飞天(2021)(53%vol 500ml)_原箱	3010	2994.29	3241.43	-7.62%	2991.43	0.10%
批发价_五粮液系列_普五(八代)(52%vol 500ml)	965	965.00	970.00	-0.52%	960.71	0.45%
批发价_泸州老窖系列_国窖1573(52%vol 500ml)	900	898.57	905.00	-0.71%	890.00	0.96%

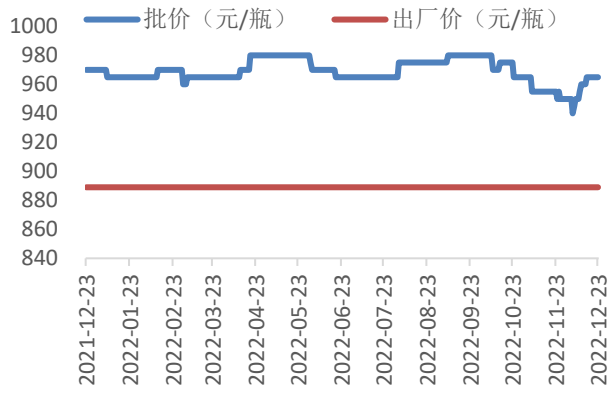
资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

图13 原箱飞天茅台出厂价及批价



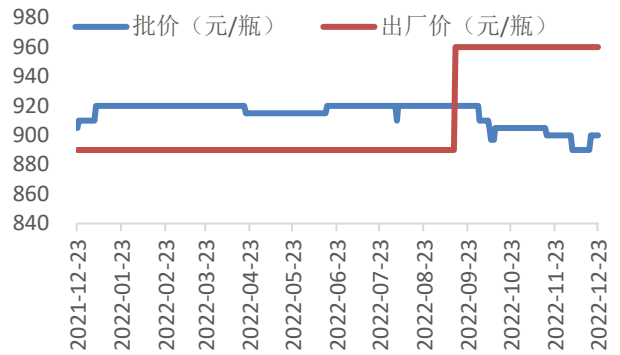
资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

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 4.13 元/公斤，价格较上周环比上涨 0.24%，去年同期 4.32 元/公斤，同比下降 4.40%。

（2）酸奶零售价 16.46 元/公斤，价格较上周持平，去年同期 16.42 元/公斤，同比上涨 0.24%。

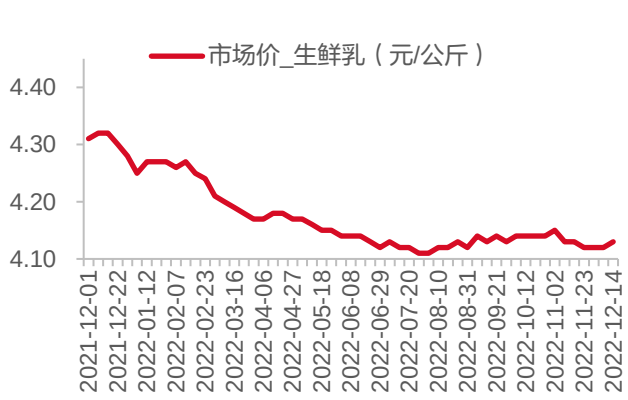
（3）牛奶零售价 12.86 元/升，价格较上周环比下跌 0.23%，去年同期 12.83 元/升，同比上升 0.23%。

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)	4.13	4.32	-4.40%	4.12	0.24%
国内现货价格_零售价_酸奶(元/公斤)	16.46	16.42	0.24%	16.46	0.00%
国内现货价格_零售价_牛奶(元/升)	12.86	12.83	0.23%	12.83	-0.23%

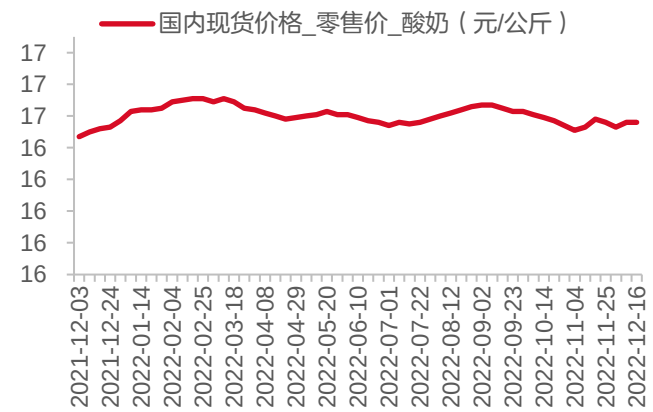
资料来源：ifind，东海证券研究所

图16 生鲜乳市场价变化趋势



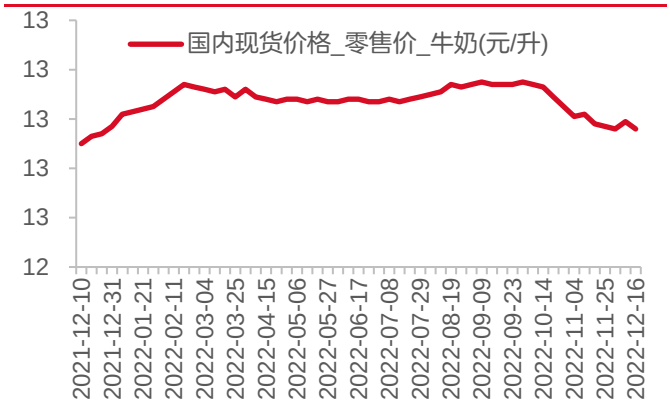
资料来源：wind，东海证券研究所

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.食饮原材料及包材运费：生猪价格持续下跌

6.1.食饮原材料：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 21.07 元/斤，周均价 21.26 元/斤，环比下跌 1.57%，同比上涨 24.18%。生猪交易市场成交均价、周均价 16.27 元/公斤，环比下跌 12.53%，同比上涨 0.87%。牛肉平均批发价本周最后一日为 76.82 元/公斤，周均价 77.11 元/公斤，环比下跌 1.80%，同比下跌 1.07%。白条鸡平均批发价本周最后一日为 18.98 元/公斤，周均价 18.98 元/公斤，环比下跌 0.52%，同比上涨 8.44%。

（2）大宗商品方面：悉数下跌

大豆本周最后一日 5618.9 元/吨，周均价 5618.9 元/吨，环比下跌 1.38%，同比上涨 1.54%。棕榈油期货结算价（活跃合约），本周最后一日 7630 元/吨，周均价 7754 元/吨，环比下降 1.98%，同比下跌 4.03%。豆油期货结算价（活跃），本周最后一日 8314 元/吨，周均价 8434 元/吨，环比下降 6.27%，同比下跌 1.17%。大麦现货全国均价本周最后一日 3093 元/吨，周均价 3109 元/吨，环比下跌 0.64%，同比上涨 17.39%。小麦现货全国均价：本周最后一日 3211 元/吨，周均价 3214 元/吨，环比下降 0.63%，同比上涨 12.61%。

表5 主要食饮原材料本周价格

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)	21.07	21.26	17.12	24.18%	21.60	-1.57%
生猪交易市场:成交均价(元/公斤)	16.27	16.27	16.13	0.87%	18.60	-12.53%
平均批发价:牛肉(元/公斤)	76.82	77.11	77.65	-1.07%	78.23	-1.80%
平均批发价:白条鸡(元/公斤)	18.98	18.98	17.50	8.44%	19.08	-0.52%
市场价:大豆:黄豆:全国(元/吨)	5618.9	5618.9	5533.9	1.54%	5697.7	-1.38%
期货结算价(活跃合约):棕榈油(元/吨)	7630	7754	7951	-4.03%	7784	-1.98%

期货结算价(活跃):豆油（元/吨）	8314	8434	8413	-1.17%	8870	-6.27%
现货价:大麦:全国均价(元/吨)	3093	3109	2634	17.39%	3113	-0.64%
现货价:小麦:全国均价(元/吨)	3211	3214	2852	12.61%	3232	-0.63%

资料来源：ifind，萝卜投资，东海证券研究所

6.2.食饮包材及运费：食品包材多数上涨

（1）食饮包材方面：多数上涨

铝锭市场价 18864.3 元/吨，周均价 18864.3 元/吨，环比下跌 2.58%（一旬），同比下跌 1.67%。PET 出厂价最后一日 7150 元/吨，周均价 7120 元/吨，环比上涨 2.29%，同比下跌 2.39%。瓦楞纸出厂平均价最后一日 3910 元/吨，周均价 4075 元/吨，环比下跌 7.78%，同比下降 15.73%。玻璃期货结算价（活跃合约）最后一日 1548 元/吨，周均价 1551 元/吨，环比下跌 2.04%，同比下降 14.77%。

（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 1031 点，环比上涨 0.04%，同比上涨 2.76%。巴拿马型运费指数(BPI)，本周最后一日 1535，环比下降 6.73%，同比下降 35.81%。波罗的海运费指数:干散货(BDI)，本周最后一日 1515 点，环比上涨 5.11%，同比下降 33.5%。好望角型运费指数(BCI)，本周最后一日 2261 点，环比上涨 22.27%，同比下降 11.99%。

表6 主要食饮包材及运费本周价格

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)	18864.3	18864.3	19185.6	-1.67%	19362.9	-2.58%
出厂价:PET(PET 瓶片):江苏三房巷(元/吨)	7150	7120	7325	-2.39%	6990	2.29%
出厂平均价:瓦楞纸:玖龙纸业(元/吨)	3910	4075	4640	-15.73%	4240	-7.78%
期货结算价(活跃合约):玻璃(元/吨)	1548	1551	1816	-14.77%	1580	-2.04%
中国公路物流运价指数(点)	1031	1031	1003	2.76%	1030	0.04%
巴拿马型运费指数(BPI)	1535	1593	2392	-35.81%	1646	-6.73%
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1515	1606	2278	-33.50%	1441	5.11%
好望角型运费指数(BCI)	2261	2447	2569	-11.99%	1849	22.27%

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
12.19	1. 【李子园】减持计划时间已过半，部分董监高尚未实施减持计划。
	2. 【绝味食品】全资子公司参与投资的四川肆壹伍基金扩大规模至 12.91 亿元。
	3. 【金达威】中牧股份拟减持不超过 609 万股。
	4. 【伊利股份】公司已回购 567 万股，支付 1.79 亿元。
12.20	1. 【千禾味业】向公司激励计划激励对象授予 693 万股，授予价格 8.09 元/股。
	2. 【安琪酵母】非公开发行限售股 0.37 亿股上市流通。
	3. 【煌上煌】向公司实际控制人徐桂芬家族控制的企业定向发行 0.45 亿股，金额 4.50 亿元。
12.21	1. 【克明面业】公司拟向金融机构申请并购贷款 4 亿元。
	2. 【贵州茅台】12 月 27 日发放 2022 年现金红利，每股 21.91 元
12.22	1. 【安井食品】张清苗已减持 85.1 万股。
	2. 【贝因美】第三期员工持股计划总计 248 万股锁定期将于 12 月 26 日届满。
	3. 【煌上煌】公司及子公司累计决议对合并报表范围内主体融资担保总额为 25 亿元。
12.23	1. 【好想你】邵琰拟减持不超过 1.94 万股。
	2. 【金枫酒业】自 2022 年 11 月 5 日至 12 月 23 日共获得政府补助 1.42 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
12.19	1. 青岛啤酒超高端品鉴会在海口圆满举行。
	2. 四川宜宾强势打造白酒产业新格局，2025 营收目标 2000 亿。
12.20	1. 2022 年前 11 月中国进口啤酒 43.9 万千升，下降 8.9%；出口啤酒 43.5 万千升，增长 12.5%。
	2. 墨西哥暴发禽流感疫情，近 26 万只禽类死亡。
	3. 胡润中国食品行业百强榜发布，五家白酒企业进入前十。
12.21	1. 衡水老白干 2023 御兔生肖纪念酒限量首发。
	2. 5000 吨青稞白酒项目落户西藏昌都。
	3. 泰国今年的大米出口量有望创下四年来最高水平。
12.22	1. 茅台成贵州首家践行数字人民币合作企业。
	2. 古井贡酒与科大讯飞合资公司新增酒类业务。
	3. 国家发展改革委研究做好生猪市场保供稳价工作。
	4. 百果园通过港交所聆讯。
12.23	1. 习酒变更为“股份有限公司”。
	2. 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。
	3. 荷兰：喜力将在 2023 年 1 月起提价 10.7%。

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、千味央厨等。

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中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