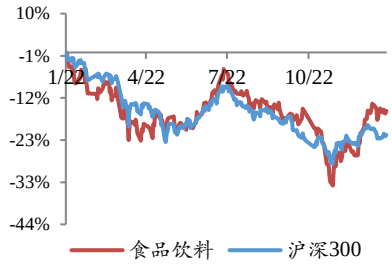
# 积极拥抱 2023 年食饮反转机会

**行业评级：增持**

报告日期：2023-01-02

**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】食品饮料周报：关注疫情达峰退坡，消费有望迎来复苏 20221225 2022-12-26

2.【华安食饮】茅台扩产落地，坚守长期大行情 2022-12-19

3.2023 年食品饮料行业策略报告：乘风起势，奋楫笃行 2022-12-14

## 主要观点：

**● 市场表现**

本周食品饮料板块指数整体下跌 0.79%，在申万一级子行业排名第 26，分别跑输上证综指 2.21 个百分点、跑输沪深 300 指数 1.92 个百分点。子版块涨跌幅分别为：零食 3.25%、烘焙食品 2.96%、肉制品 1.06%、软饮料 0.85%、乳品 0.16%、其他酒类-0.15%、调味发酵品-0.72%、白酒-1.30%、啤酒-1.36%。沪深 300 的 Pettm 值为 10.11，非白酒食品饮料的 Pettm 值为 35.88，白酒的 Pettm 值为 33.78。

**● 投资建议**

本周各地疫情搜索指数显著回落、“退峰”趋势明显，预计疫情影响有望逐步回落，消费动销伴随春节临近边际改善。白酒方面，汾酒/今世缘召开年度工作大会、茅台 2022 年收入/利润初步核算符合预期，白酒整体依旧总结韧性稳健、未来预期积极；大众品方面，餐饮修复链条逻辑清晰、布局机会明确，成本端有望逐步回落、释放利润弹性。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 C 端来看，关注春节期间动销情况，目前零添加等产品仍处于发展风口中，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 B 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。

2）乳制品：关注春节动销及送礼场景恢复情况，目前龙头库存较为良性，经销商信心较足，未来应把握业绩改善预期。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：Q4 在疫情封控及管控放开后的首轮冲击下，啤酒企业销量面临一定程度的压力，但 Q3 旺季销量与结构完成情况较好，为全年业绩奠定了较好的基础。展望明年，啤酒板块既有疫情管控放开后消费场景复苏带来的边际改善，又有清晰的行业高端化方向明确的长期逻辑，虽成本端存在一定的压力，但行业已开启常态化提价，提价有望顺利向终端传导，为盈利能力提供支撑。预计啤酒企业收入延续稳健增长、利润增速快于收入增速。推荐核心单品动销较快、结构升级进展顺利的青

岛啤酒、华润啤酒，重点关注积极推进大城市计划、渠道改革有望提振重点中高档品牌销量的重庆啤酒。

4）卤制品：绝味食品 12 月 27 日公告定增完成，公司本次非公开发行 A 股股票 2260.8 万股，发行价格 52.21 元/股，共募集资金 11.8 亿元，本次定增共有 15 家境内外投资机构获配。绝味本次非公开发行募集资金扣除发行费用后用于投入广东阿华、广西阿秀两项产能建设项目，项目完成后将带来年产 90700 吨产能增量，为公司主业的扩张以及业务的外延夯实产能基础。展望明年，随着疫情的扰动将持续性弱化，连锁卤味门店经营将迎来持续的修复。行业环境回暖后，龙头品牌将保持较快的开店速度，同时明年闭店率有望修复。但当前卤制品企业业绩端仍较大程度受制于成本高位，考虑到上游养殖屠宰成本仍高，预计成本端改善仍需要一定时间，等待成本拐点出现后龙头卤制品公司还将释放更大的业绩修复弹性。建议布局经营韧性强、供应链与加盟体系管理能力突出的卤制品龙头绝味食品。

5）休闲食品：1）我们此前提示疫情虽然未明显对休闲零食的消费场景产生冲击，但对休闲零食行业的发展带来了更长远的影响，休闲食品消费者的购物习惯发生改变，渠道流量加速变迁。市场也逐步关注到了行业的中长期变化，零食很忙等零食专营渠道的关注度持续提升。盐津铺子是行业中较早积极拥抱零食折扣渠道的公司，目前公司在零食很忙系统含税月销额约 2500 万元，SKU 增加至 30 个以上，未来还将增加进驻 SKU 并持续享受零食品牌扩店带来的增长红利。我们认为盐津铺子当前处于新一轮改革红利释放期，供应链能力全面强化，渠道扩张动力显著增强，维持推荐。2）洽洽食品春节备货季出货情况较好，经销商积极性高，其中坚果更快。展望明年，疫情放开后瓜子需求或回归常态，坚果消费需求有望提振。成本端，洽洽食品正在进行新一季的葵花籽采购，目前来看，瓜子采购价格整体平稳略有上涨，1 月仍有较大比例的瓜子原材料采购。考虑到今年以来公司进行了较大范围提价，且油、糖、包材等价格 Q3/Q4 有所回落，预计后续公司毛利率将持续修复。当前洽洽食品估值极具性价比，继续推荐。

**白酒：**

当前白酒板块关注：1）疫情层面，三方数据显示全国各地基本完成首轮达峰，北上广深将于春节前后 7~10 天内结束首轮感染，我们认为消费整体复苏有望逐步开启预期向落地转化。需要持续关注入境开放后新型毒株可能带来的变化 2）厂商层面，当前多个头部酒厂完成了 2022 年总结及 2023 年展望工作，从上周的汾酒/今世缘/茅台集团反馈来看，对明年展望依旧积极、品牌矩阵势能拉升仍为工作重点，我们认为白酒消费结构升级逻辑依然是长期重点 3）渠道层面，春节政策较去年整体更为积极，当前经销商开门红回款有序进行，终端门店存在一定压力，春节动销展望预期不一，商务、宴请、聚饮等消费场景复苏节奏有所差异，建议继续关注库存及批价情况。我们建议短期仍旧寻求高端及龙头确定性，推荐贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、古井贡酒；随后关注次高端及区域酒优质弹性，包括舍得酒业、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 2780、3000 元

/瓶，与上周相比上涨 40 元/上涨 30 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：**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%。截至 12 月 23 日，生鲜乳价格为 4.12 元/公斤，同比减少 4.2%，环比减少 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 ..... 7
**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 茅台集团 2023 年度市场工作会在三亚召开 ..... 14
5.2 华润啤酒披露 120 亿融资计划 ..... 14
5.3 澳亚集团成功在香港上市 ..... 15
5.4 中国 2022 预制菜产业指数省份排行榜 ..... 15
5.5 2023 今世缘发展大会顺利举行 ..... 15
5.6 达诺乳业拟在北交所上市 ..... 15
5.7 汾酒全球经销商大会召开 ..... 15
5.8 伊利液态奶事业部召开 2023 年客户大会 ..... 15
5.9 中国蝉联啤酒消费量第一 ..... 16
5.10 习酒股份公司成立 ..... 16
**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： ..... 18**

# 图表目录

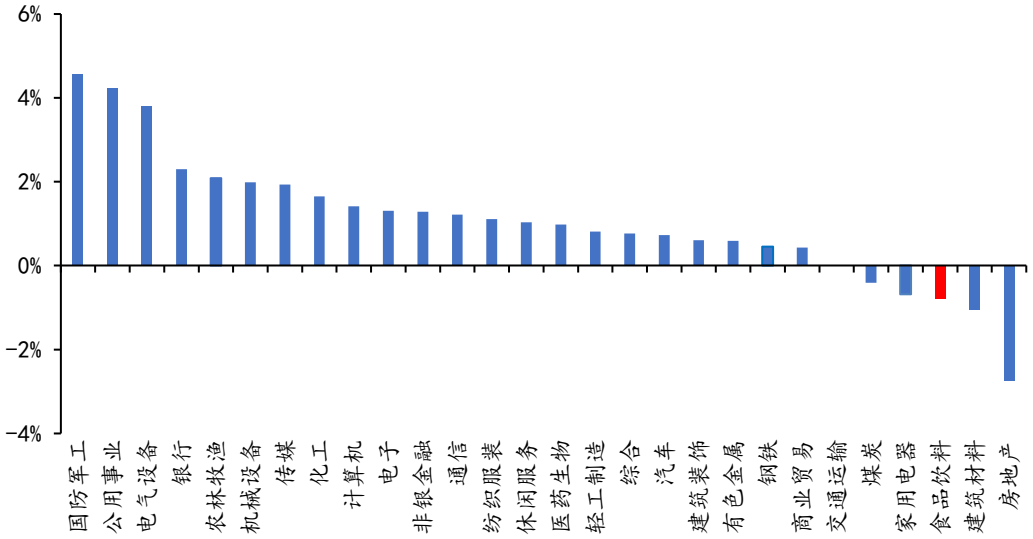
图表 1 行业周涨幅对比（%）.....6
图表 2 行业子板块周涨幅对比（%）.....6
图表 3 PE 比值.....7
图表 4 各子行业 PE（TTM）及所处百分位.....7
图表 5 本周食品饮料板块涨幅榜前十个股.....8
图表 6 本周食品饮料板块跌幅榜前十个股.....8
图表 7 产业链数据整理.....9
图表 8 散飞批价走势（元/瓶）.....10
图表 9 原箱飞天批价走势（元/瓶）.....10
图表 10 普五批价走势（元/瓶）.....10
图表 11 国窖 1573 批价走势（元/瓶）.....10
图表 12 进口葡萄酒数量及价格.....11
图表 13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

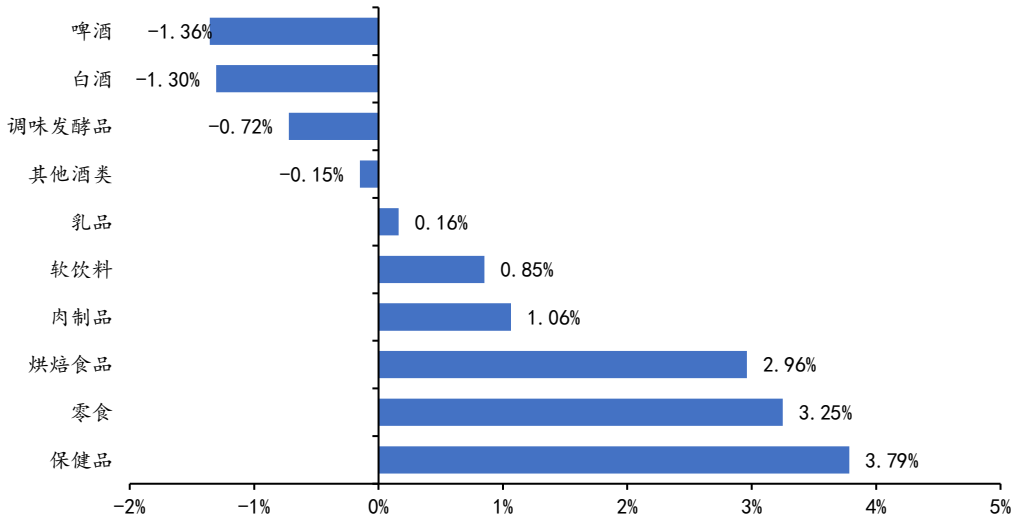
本周食品饮料板块指数整体下跌 0.79%，在申万一级子行业排名第 26，分别跑输上证综指 2.21 个百分点、跑输沪深 300 指数 1.92 个百分点。子版块涨跌幅分别为：零食 3.25%、烘焙食品 2.96%、肉制品 1.06%、软饮料 0.85%、乳品 0.16%、其他酒类-0.15%、调味发酵品-0.72%、白酒-1.30%、啤酒-1.36%。

**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（%）**

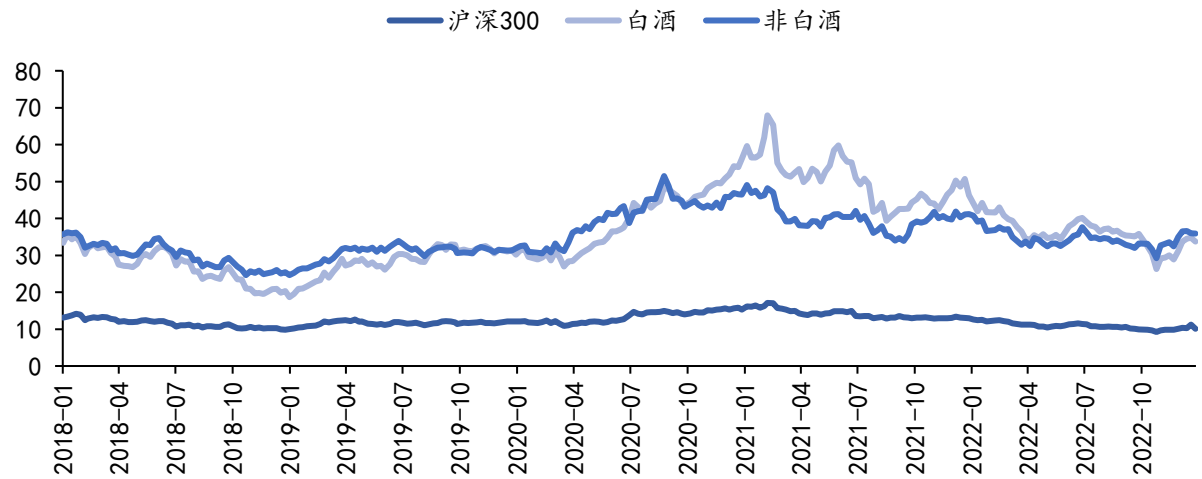



资料来源：wind，华安证券研究所

沪深 300 的 Pettm 值为 10.11，非白酒食品饮料的 Pettm 值为 35.88，白酒的 Pettm

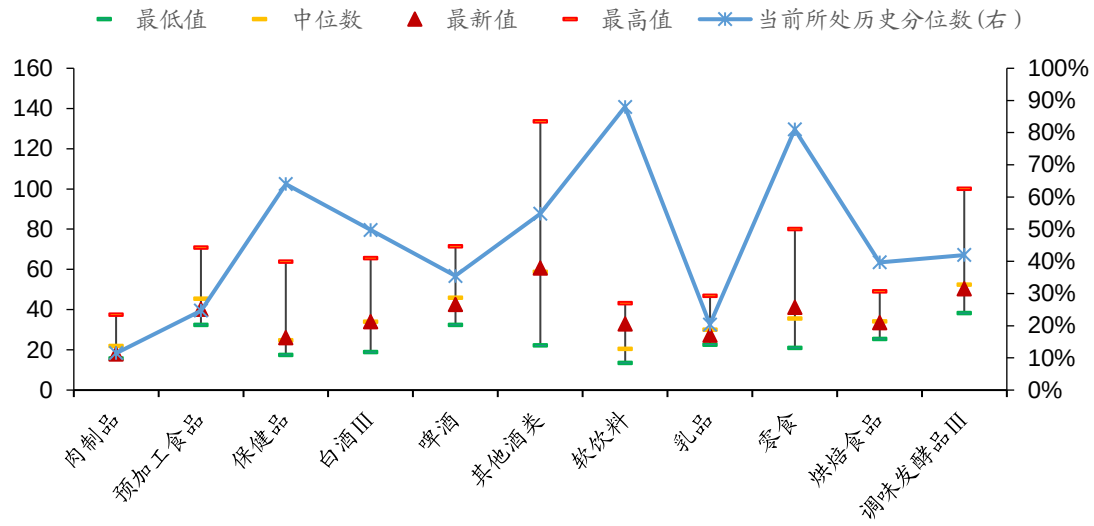
值为 33.78 。子行业中，白酒的 PE 值为 33.94，当前处于历史 49.80%分位；啤酒的 PE 值为 42.55，当前处于历史 35.50%分位；调味品的 PE 值为 50.37，当前处于历史 42.00%分位；乳制品的 PE 值为 27.4，当前处于历史 20.40%分位；肉制品的 PE 值为 17.96，当前处于历史 11.50%分位；预加工食品的 PE 值为 40.27，当前处于历史 24.70%分位；保健品的 PE 值为 26.08，当前处于历史 64.00%分位；软饮料的 PE 值为 32.91，当前处于历史 88.00%分位；零食的 PE 值为 41.23，当前处于历史 81.00%分位；烘焙食品的 PE 值为 33.46，当前处于历史 39.70%分位；其他酒类的 PE 值为 60.74，当前处于历史 54.80%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**

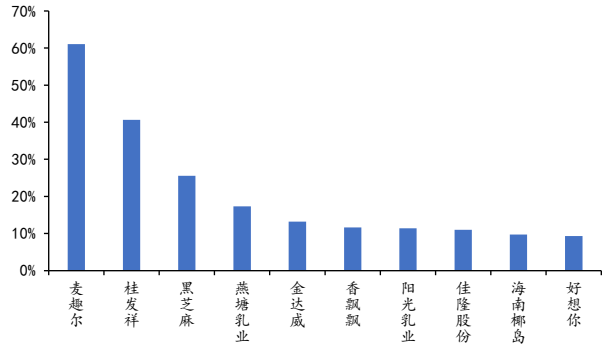



资料来源：wind，华安证券研究所

## 1.2 个股表现

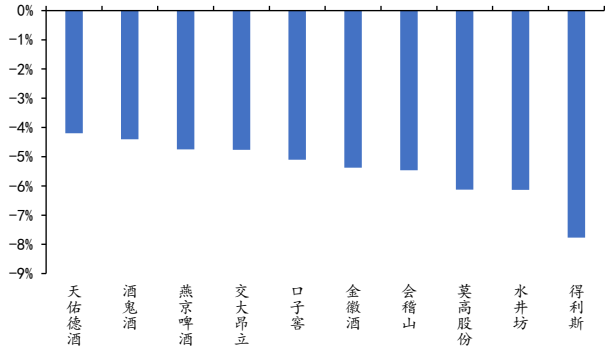
上周，麦趣尔（61.08%）、桂发祥（40.66%）、黑芝麻（25.59%）涨幅靠前，得利斯（-7.77%）、水井坊（-6.14%）、莫高股份（-6.13%）跌幅靠前。

**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 C 端来看，关注春节期间动销情况，目前零添加等产品仍处于发展风口中，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 B 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。

**2）乳制品：**关注春节动销及送礼场景恢复情况，目前龙头库存较为良性，经销商信心较足，未来应把握业绩改善预期。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：**Q4 在疫情封控及管控放开后的首轮冲击下，啤酒企业销量面临一定程度的压力，但 Q3 旺季销量与结构完成情况较好，为全年业绩奠定了较好的基础。展望明年，啤酒板块既有疫情管控放开后消费场景复苏带来的边际改善，又有清晰的行业高端化方向明确的长期逻辑，虽成本端存在一定的压力，但行业已开启常态化提价，提价有望顺利向终端传导，为盈利能力提供支撑。预计啤酒企业收入延续稳健增长、利润增速快于收入增速。推荐核心单品动销较快、结构升级进展顺利的青岛啤酒、华润啤酒，重点关注积极推进大城市计划、渠道改革有望提振重点中高档品牌销量的重庆啤酒。

**4）卤制品：**绝味食品 12 月 27 日公告定增完成，公司本次非公开发行 A 股股票 2260.8 万股，发行价格 52.21 元/股，共募集资金 11.8 亿元，本次定增共有 15 家境内外投资机构获配。绝味本次非公开发行募集资金扣除发行费用后用于投入广东阿华、广西阿秀两项产能建设项目，项目完成后将带来年产 90700 吨产能增量，为公司主业的扩张以及业务的外延夯实产能基础。展望明年，随着疫情的扰动将持续性弱化，连锁卤味门店经营将迎来持续的修复。行业环境回暖后，龙头品牌将保持较快的开店速度，同时明年闭店率有望修复。但当前卤制品企业业绩端仍较大程度受制于成本高位，考虑到上游

养殖屠宰成本仍高，预计成本端改善仍需要一定时间，等待成本拐点出现后龙头卤制品公司还将释放更大的业绩修复弹性。建议布局经营韧性强、供应链与加盟体系管理能力突出的卤制品龙头绝味食品。

**5）休闲食品：**1）我们此前提示疫情虽然未明显对休闲零食的消费场景产生冲击，但对休闲零食行业的发展带来了更长远的影响，休闲食品消费者的购物习惯发生改变，渠道流量加速变迁。市场也逐步关注到了行业的中长期变化，零食很忙等零食专营渠道的关注度持续提升。盐津铺子是行业中较早积极拥抱零食折扣渠道的公司，目前公司在零食很忙系统含税月销额约 2500 万元，SKU 增加至 30 个以上，未来还将增加进驻 SKU 并持续享受零食品牌扩店带来的增长红利。我们认为盐津铺子当前处于新一轮改革红利释放期，供应链能力全面强化，渠道扩张动力显著增强，维持推荐。2）洽洽食品春节备货季出货情况较好，经销商积极性高，其中坚果更快。展望明年，疫情放开后瓜子需求或回归常态，坚果消费需求有望提振。成本端，洽洽食品正在进行新一季的葵花籽采购，目前来看，瓜子采购价格整体平稳略有上涨，1 月仍有较大比例的瓜子原材料采购。考虑到今年以来公司进行了较大范围提价，且油、糖、包材等价格 Q3/Q4 有所回落，预计后续公司毛利率将持续修复。当前洽洽食品估值极具性价比，继续推荐。

**白酒：**

当前白酒板块关注：1）疫情层面，三方数据显示全国各地基本完成首轮达峰，北上广深将于春节前后 7~10 天内结束首轮感染，我们认为消费整体复苏有望逐步开启预期向落地转化。需要持续关注入境开放后新型毒株可能带来的变化 2）厂商层面，当前多个头部酒厂完成了 2022 年总结及 2023 年展望工作，从上周的汾酒/今世缘/茅台集团反馈来看，对明年展望依旧积极、品牌矩阵势能拉升仍为工作重点，我们认为白酒消费结构升级逻辑依然是长期重点 3）渠道层面，春节政策较去年整体更为积极，当前经销商开门红回款有序进行，终端门店存在一定压力，春节动销展望预期不一，商务、宴请、聚饮等消费场景复苏节奏有所差异，建议继续关注库存及批价情况。我们建议短期仍旧寻求高端及龙头确定性，推荐贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、古井贡酒；随后关注次高端及区域酒优质弹性，包括舍得酒业、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 2780、3000 元/瓶，与上周相比上涨 40 元/上涨 30 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 30 日，白砂糖现货价格为 5710 元/吨，同比增长 0.7%，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%。<br>②11 月（最新），全国生猪定点屠宰企业屠宰量 2269 万头，同比变化-14.35%、环比变化 8.2%。<br>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 1 月 1 日，白条鸡价格为 18.7 元/公斤，同比增长 1.4%，环比增长 1.3%。 |
| 生鲜乳 | ①截至 12 月 23 日，生鲜乳价格为 4.12 元/公斤，同比减少 4.2%，环比减少 0.2%。<br>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%。<br>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%。<br>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 30 日，棕榈油现货价格为 8370 元/吨，同比下降 11.3%，环比增长 7.7%。 |

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）**



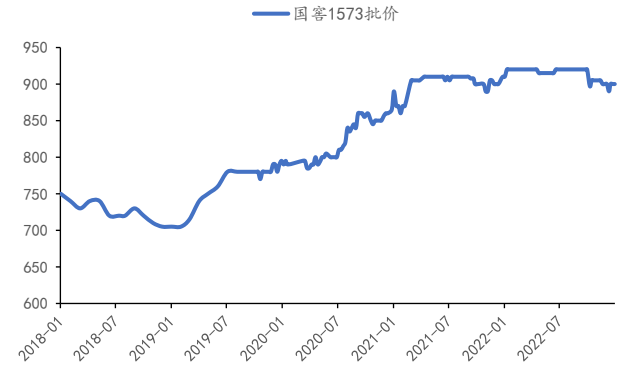

资料来源：wind，华安证券研究所

**图表 10 普五批价走势（元/瓶）**



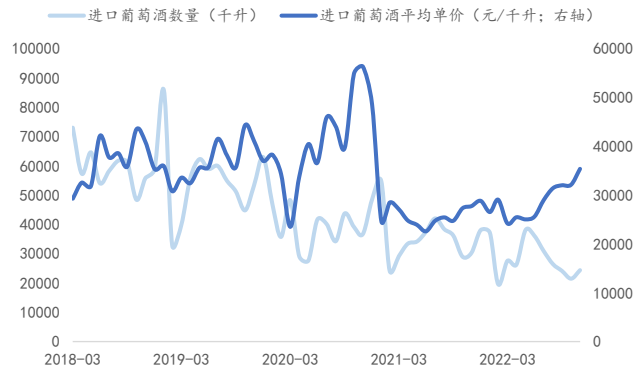

资料来源：wind，华安证券研究所

**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）**



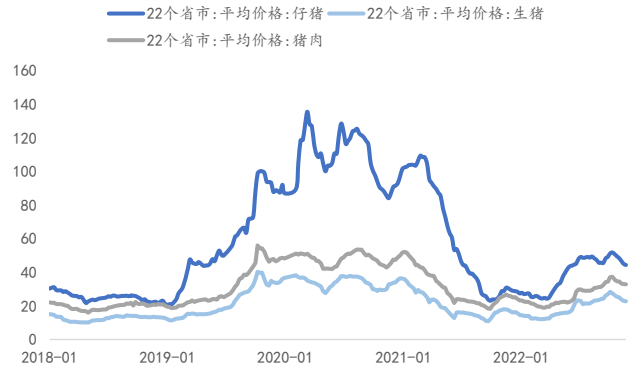

资料来源：wind，华安证券研究所

**图表 16 白砂糖价格（元/吨）**



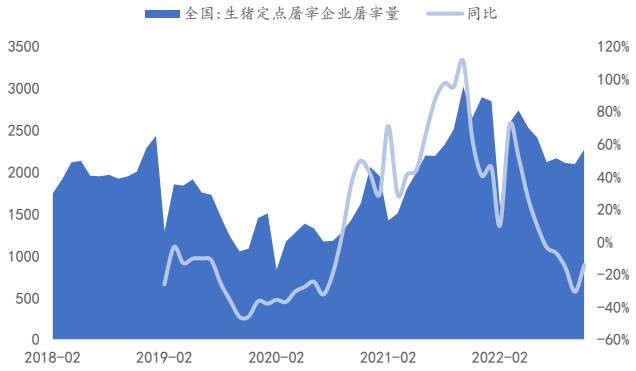

资料来源：wind，华安证券研究所

**图表 17 猪价（元/吨）**



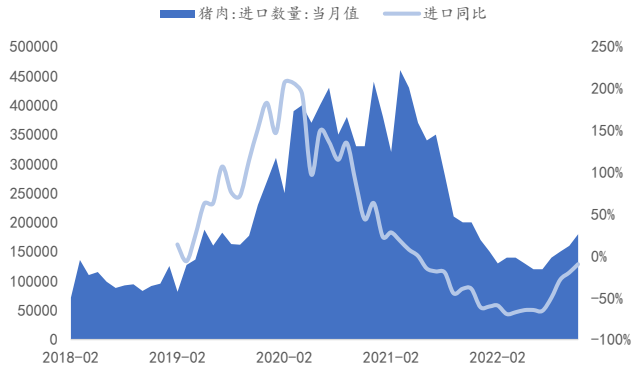

资料来源：wind，华安证券研究所

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）



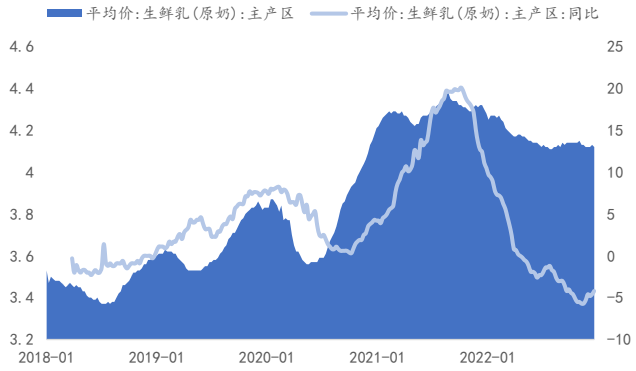

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 20 白条鸡价格（元/公斤）



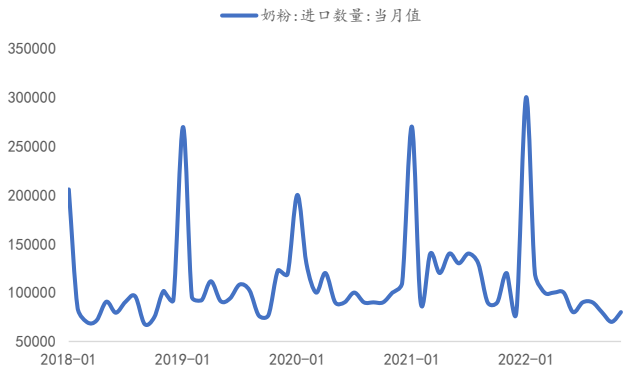

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 21 生鲜乳价格（元/千克；%）



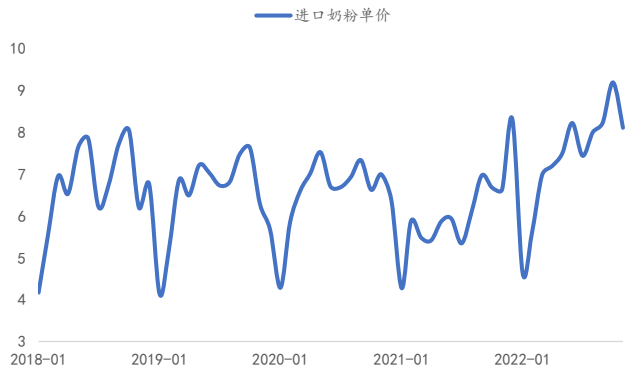

资料来源：wind，华安证券研究所

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 |
|---|---|---|---|
| 古井贡酒 | 2022/12/30 | 经理层成员薪酬与考核管理办法 | 本《薪酬与考核管理办法》坚持市场化导向、激励与约束并重、短期效益与中长期目标相结合、经济效益与综合效益相结合、依法管理 5 项原则。薪酬结构方面，经理层成员的薪酬由基本年薪、绩效年薪、任期激励收入构成。其中，绩效年薪基准值原则上不低于经理层成员基本年薪和绩效年薪总和的 60%，考核以一年为周期；任期激励收入与经理层成员任期经营业绩考核结果挂钩，考核以三年为周期。 |
| 仙乐健康 | 2022/12/30 | 副总经理离职 | 仙乐健康科技股份有限公司副总经理吴志伟先生先生因个人原因申请辞去公司副总经理职务。截至 12 月 30 日，吴志伟先生直接持有公司股份 57,870 股，占公司总股本的比例约为 0.03%。 |
| 好想你 | 2022/12/30 | 股东减持 | 好想你健康食品股份有限公司持股 5%以上股东杭州浩丞实业有限公司于 2021 年 6 月 25 日至 2022 年 12 月 30 日累计减持公司股份 9,764,000 股，持股比例变动为 1.09%。 |
| 贵州茅台 | 2022/12/29 | 2022 年度生产经营情况 | 经贵州茅台酒股份有限公司初步核算，2022 年度公司生产茅台酒基酒 5.68 万吨左右，系列酒基酒 3.50 万吨左右；预计实现营业总收入 1,272 亿元左右（其中茅台酒营业收 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | | 入 1,077 亿元左右，系列酒营业收入 157 亿元左右），同比增长 16.20%左右；预计实现归属于上市公司股东的净利润 626 亿元左右，同比增长 19.33%左右。 |
| 泸州老窖 | 2022/12/29 | 授予限制性股票 | 泸州老窖于 2022 年 12 月 29 日召开第十届董事会二十六次会议、第十届监事会十五次会议审议通过了《关于向激励对象授予预留部分限制性股票的议案》，确定以 2022 年 12 月 29 日为授予日，向 17 名激励对象授予 92,669 股预留部分限制性股票，授予价格为人民币 89.466 元/股。 |
| 巴比食品 | 2022/12/29 | 限制性股票激励计划 | 本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 240.925 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 24,800.00 万股的 0.97%。其中，首次授予 220.925 万股，占本激励计划公告时公司股本总额 24,800 万股的 0.89%，占本次授予权益总额的 91.70%；预留 20 万股，占本激励计划公告时公司股本总额 24,800 万股的 0.08%，占本次授予权益总额 8.30%。 |
| 元祖股份 | 2022/12/28 | 股东减持 | 元祖联合因自身资金规划，计划通过集中竞价方式减持公司股份不超过 3,600,000 股，即不超过公司总股本的 1.50%，自公司本减持计划公告披露之日起十五个交易日后的六个月内进行，并遵守任意连续 90 个自然日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%。 |
| 三元股份 | 2022/12/27 | 股东回购 | 北京三元食品股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划规定的授予条件已经成就，公司第八届董事会第十次会议审议通过《关于向激励对象授予预留限制性股票的议案》，同意向激励对象授予预留限制性股票的授予日为 2022 年 12 月 27 日，以 2.64 元/股的价格向 37 名激励对象授予 182.5 万股限制性股票。 |
| 绝味食品 | 2022/12/27 | 非公开发行股票 | 本次非公开发行的最终发行价格由董事会及其授权人士与保荐机构（主承销商）按《实施细则》等相关规定在上款描述确定的发行底价的基础上接受市场询价，并由湖南启元律师事务所对投资者认购邀请及申购报价全过程进行见证，根据发行对象申购报价的情况，并严格按照《认购邀请书》中确定的发行价格、发行对象及获配股份数量的程序和规则，确定本次非公开发行的发行价格为 52.21 元/股，不低于 44.69 元/股。 |
| 金达威 | 2022/12/26 | 获取发明专利 | 厦门金达威集团股份有限公司及公司全资子公司内蒙古金达威药业有限公司近日收到国家知识产权局颁发的 1 件发明专利证书。本发明属于酶促来源的β-烟酰胺单核苷酸分离纯化领域，涉及一种特种膜及其制备方法和应用以及β-烟酰胺单核苷酸分离纯化方法。本发明提供的方法不仅能够获得较高的收率和纯度的β-烟酰胺单核苷酸，而且特种膜能够循环利用。 |

资料来源：wind、华安证券研究所

# 5 行业要闻

## 5.1 茅台集团 2023 年度市场工作会在三亚召开

12 月 30 日，以“将美进行到底”为主题的茅台集团 2023 年度市场工作会在全新开业的三亚海棠湾茅台度假村举行。会议对茅台集团 2022 年的主要工作与成绩进行了梳理总结；提出了“将美进行到底”的未来布局，具体内涵为把握时代脉搏、坚定美的战略；锚定美时代目标、践行美的战术；共奏美时代华章、凝聚美的力量。（来源：微酒）

## 5.2 华润啤酒披露 120 亿融资计划

12 月 28 日，华润啤酒在港交所公告，公司已于当日向中国银行间市场交易

商协会申请登记在发行本金总额最高 80 亿元之中期票据。同日，公司还公告，公司已于当日向中国银行间市场交易商协会申请登记在中国发行本金总额最高 40 亿元之短期融资券。（来源：啤酒板）

## 5.3 澳亚集团成功在香港上市

12 月 30 日，元气森林、新希望乳业、朴诚乳业等投资的国内领先奶牛牧场运营商澳亚集团成功在香港联合交易所有限公司主板首次公开发行股票并挂牌上市。中金公司及 DBS 担任联席保荐人。澳亚集团此次全球发售 3064 万股股票（行使超额配股权前），发行价为每股 6.40 港元。其中，全诚（中国现代牧业的间接全资附属公司）、Proterra Asia Food Fund 3 VCC 等投资者合计认购约 1.556 亿港元相应数目发售股份。（来源：新乳业）

## 5.4 中国 2022 预制菜产业指数省份排行榜

近日，餐饮大数据研究与测评机构 NCBD(餐宝典)发布了《2022 中国预制菜产业指数省份排行榜》。据悉，该榜单旨在通过各省份预制菜的企业数量、上市/融资企业数量、政策扶持力度、电商指数等指标，结合各地的产业园区建设、预制菜标准建设以及分析师评价等，综合考量和评估我国预制菜发展水平。榜单显示，排名前十的省份分别为:广东、山东、江苏、福建、河南、浙江、河北、四川、湖南以及安徽。（来源：食业家）

## 5.5 2023 今世缘发展大会顺利举行

12 月 29 日，“冲刺一百亿 奋进新征程”2023 今世缘发展大会在淮安涟水举行。来自全国各地的合作伙伴相聚，探讨决胜百亿发展路径，共赴美好未来。今世缘酒业党委书记、董事长、总经理顾祥悦提出，2023 年是今世缘的重要时间节点，要以百亿目标推进跨越发展，以百倍信心扛起责任担当，以百亿技改夯实发展底气，以百折不挠彰显壮志豪情。（来源：微酒）

## 5.6 达诺乳业拟在北交所上市

12 月 28 日，新三板挂牌公司达诺乳业发布公告宣布，拟公开发行股票并在北交所上市。目前，公司已与国元证券签订了书面辅导协议，并向中国证券监督管理委员会安徽监管局报送了辅导备案申请材料。（来源：新乳业）

## 5.7 汾酒全球经销商大会召开

12 月 26 日，以“踔厉奋发 勇毅前行，全方位推进汾酒高质量发展”为主题的 2022 汾酒全球经销商大会在山西太原召开。大会期间，与会经销商在分享和汾酒合作共赢成绩的同时，更对汾酒未来发展表达了积极信心。2022 年至 2024 年是汾酒复兴的发展转型期和管理升级期，将坚持“稳中求进”总基调，贯彻落实“转档、巩固、调整、升级”总方针，对企业经营管理进行整体性、系统性升级，进入“治理体系和治理能力现代化”的酒业第一方阵。（来源：云酒头条）

## 5.8 伊利液态奶事业部召开 2023 年客户大会

日前，伊利液态奶事业部召开 2023 年客户大会，对 2022 年的各项工作进行了回顾，并展望了 2023 年的发展新机遇。本次客户大会发布了 2023 年的重磅新品，包括金典、安慕希、优酸乳、QQ 星、舒化奶、植选和畅意 100%等。（来源：新乳业）

## 5.9 中国蝉联啤酒消费量第一

12 月 23 日，麒麟控股发布全球 2021 年啤酒消费报告。2021 年全球啤酒消费量为 18560.2 万千升，同比增长 4%；中国啤酒消费量为 3809.3 万千升，同比增长 5.6%，已连续 19 年蝉联第 1 名。（来源：酒业家）

## 5.10 习酒股份公司成立

12 月 23 日，从国家企业信用信息公示系统和企查查获悉，贵州茅台酒厂（集团）习酒有限责任公司（以下简称：习酒公司）已于 12 月 22 日进行了工商信息变更。新变更的工商信息显示，习酒公司变更后的名称为贵州习酒股份有限公司（以下简称：习酒股份），法定代表人兼董事长为张德芹，副董事长兼总经理为汪地强，股东和持股比例不变。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）。此外，经营范围上，习酒新增了软件开发和信息技术咨询服务。（来源：酒说）

# 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 |
|---|---|---|
| 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% |
| 2023-01-30 | 百合股份 | 22.33% |

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 | - |

| | | | |
|---|---|---|---|
| 金字火腿 | 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。