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

节假日消费场景强劲复苏，行业整体需求回暖

——食品饮料行业周报

行情回顾

2022 年 12 月 26 日-12 月 30 日，食品饮料板块（申万）下跌 0.79%，上证综指上涨 1.42%，深证成指上涨 1.53%，沪深 300 上涨 1.13%，食品饮料板块跑输上证综指 2.21 个百分点，在申万 31 个一级子行业周涨跌幅中排名第 29 位。

核心观点

白酒：元旦假日多地消费场景火爆，助力白酒行业重塑信心。白酒价格方面，上周名优酒、高端酒价格依旧坚挺。12 月 30 日飞天茅台整箱批价为 2850 元/瓶，环比持平，扭转下跌趋势。价格指数方面，名优酒保持坚挺呈上涨趋势，而地方酒仍处于调整中并有所回落。2022 年 12 月全国名酒批价指数为 100.2，较 11 月略有提升，环比上涨 0.19%。同时，全国地方酒 12 月批价指数为 100.08，较 11 月环比下降 0.29%。12 月 29 日，茅台披露 2022 年生产经营数据，预计全年实现营业总收入 1272 亿元，同比约+16.20%，预计实现净利润 626 亿元，同比约+19.33%，进一步彰显龙头白酒地位，随着消费复苏及前期持续调整到位，茅台有望引领白酒行业步入新的高质量发展阶段。同时，今世缘发展大会于 29 日成功举办，指出 2023 年是今世缘实现百亿目标的冲刺之年，未来今世缘将重点升级高端化的品牌矩阵、构建全国化的突破路径、深化一体化厂商模式、锻造专业化营销组织、增强数字化的赋能深度，助力百亿目标实现。元旦假期期间，消费复苏态势强劲，白酒行业前期调整有望到位，叠加春节假期临近，行业信心重塑。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：元旦假期消费加速恢复，啤酒饮用场景复苏有望带动销量提升。元旦假期期间，消费复苏态势明显，各大商圈消费加速回暖，伴随饮用场景不断复苏，啤酒销量有望提升。产量端，根据国家统计局数据，2022 年前 11 月啤酒产量上行。2022 年 1-11 月，中国规模以上企业啤酒产量 3312.3 万千升，同比增长 0.5%；2022 年 11 月，中国规模以上企业啤酒产量 178.6 万千升，同比下降 1.7%。伴随春节消费旺季将至，广州、吉林等多个省份派发消费券，管控政策放开叠加消费券双重刺激下，啤酒销量有望持续攀升。

速冻品：第二届中国预制菜产业大会成功举办，消费场景复苏有望带动预制菜热度提升。12 月 29 日，第二届中国预制菜产业大会开幕，福建省计划到 2025 年，全省将建设 30 个现代农业产业园、20 个优势特色产业集群，目前福建省拥有 8000 多家预制菜相关生产企业，全产业链总产值超千亿元。当下伴随管控政策放开，消费业态不断复苏，餐饮行业回暖态势明显，预制菜 B 端需求复苏，业务趋势向好。根据证券日报，淘宝平台 12 月 28 日数据周度环比提升 6%，伴随 C 端渗透率不断提升，元旦春节预制菜销量有望提升。

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

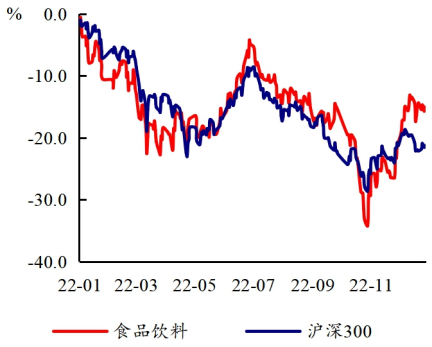
行业政策收紧风险；国内疫情扩散风险；食品安全问题等。

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】乳品全产业链剖析，双寡头引领行业持续成长_20221229》2022.12.28

《【食品饮料】短期扰动不改消费向好逻辑_20221226》2022.12.26

《【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

正文目录

1. 核心观点 4
1.1. 白酒：消费场景强劲复苏，行业信心进一步增强 4
1.2. 啤酒：元旦假期消费加速恢复，啤酒饮用场景复苏有望带动销量提升 4
1.3. 乳制品：奶酪新国标实施，助力产品质量提升 4
1.4. 速冻品：第二届中国预制菜产业大会成功举办，消费场景复苏有望带动预制菜热度提升 5
1.5. 调味品：成本压力逐渐放缓，餐饮复苏带动行业需求回暖 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 5
2.1. 板块总体行情 5
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. 上周行业新闻动态 14
6.2. 上周重点公司动态 16
7. 风险提示 19

图表目录

图表 1. 上周食品饮料板块跑输上证指数、深证成指和沪深 300(单位:%) 6
图表 2. 上周（12.26-12.30）食品饮料板块在申万行业涨跌幅中排名 29/31 6
图表 3. 保健品、零食、烘焙食品、预加工食品、肉制品、软饮料、乳制品、其他酒类、调味发酵品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调整的趋势 7
图表 5. 上周麦趣尔、桂发祥、黑芝麻涨幅居前 8
图表 6. 上周得利斯、水井坊、莫高股份跌幅居前 8
图表 7. 板块整体估值为历史分位数的 59.76% 8
图表 8. 白酒整体估值为历史分位数的 58.56% 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. 2022.12.21 生鲜乳主产区均价为 4.12 元/公斤 10
图表 12. 2022.12.23 牛奶零售价为 12.87 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. 2022.12.30 大豆现货价为 5473.68 元/吨 11
图表 16. 2022.12.30 豆粕现货价为 4756.00 元/吨 11
图表 17. 2022.12.23 白砂糖零售价为 11.43 元/公斤 11
图表 18. 2022.12.30 柳糖现货合同价为 5760.00 元/吨 11
图表 19. 2022.12.30 白条鸡平均批价为 18.42 元/公斤 12

图表 20. 2022.12.30 毛鸭主产区均价为 8.02 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：消费场景强劲复苏，行业信心进一步增强

元旦假日多地消费场景火爆，助力白酒行业重塑信心。白酒价格方面，上周名优酒、高端酒价格依旧坚挺。12月30日飞天茅台整箱批价为2850元/瓶，环比持平，扭转下跌趋势。价格指数方面，名优酒保持坚挺呈上涨趋势，而地方酒仍处于调整中并有所回落。2022年12月全国名酒批价指数为100.2，较11月略有提升，环比上涨0.19%。同时，全国地方酒12月批价指数为100.08，较11月环比下降0.29%。12月29日，茅台披露2022年生产经营数据，预计全年实现营业总收入1272亿元，同比约+16.20%，预计实现净利润626亿元，同比约+19.33%，进一步彰显龙头白酒地位，随着消费复苏及前期持续调整到位，茅台有望引领白酒行业步入新的高质量发展阶段。同时，今世缘发展大会于29日成功举办，指出2023年是今世缘实现百亿目标的冲刺之年，未来今世缘将重点升级高端化的品牌矩阵、构建全国化的突破路径、深化一体化厂商模式、锻造专业化营销组织、增强数字化的赋能深度，助力百亿目标实现。元旦假期期间，消费复苏态势强劲，白酒行业前期调整有望到位，叠加春节假期临近，行业信心重塑。总体来看，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：元旦假期消费加速恢复，啤酒饮用场景复苏有望带动销量提升

元旦假期消费加速恢复，啤酒饮用场景复苏有望带动销量提升。元旦假期期间，消费复苏态势明显，各大商圈消费加速回暖，伴随饮用场景不断复苏，啤酒销量有望提升。产量端，根据国家统计局数据，2022 年前 11 月啤酒产量上行。2022 年 1-11 月，中国规模以上企业啤酒产量 3312.3 万千升，同比增长 0.5%；2022 年 11 月，中国规模以上企业啤酒产量 178.6 万千升，同比下降 1.7%。伴随春节消费旺季将至，广州、吉林等多个省份派发消费券，管控政策放开叠加消费券双重刺激下，啤酒销量有望持续攀升。

1.3. 乳制品：奶酪新国标实施，助力产品质量提升

奶酪新国标实施，推动儿童奶酪棒市场良性发展。新修订的《食品安全国家标准 再制干酪和干酪制品》（GB 25192—2022）已于 2022 年 12

月 30 日实施。修订后的新标准按照干酪含量比例是否大于 50%分为“再制干酪”和“干酪制品”，新标准对仅添加 15%～50%干酪的产品明确为干酪制品，对添加 50%以上干酪的产品明确为再制干酪。奶酪新国标的实施，有助于进一步引导行业正确划分产品类别，并逐步提升产品质量，以满足行业健康升级的需求。当前儿童奶酪棒市场在奶酪行业中占比较大，而儿童奶酪棒产品同质化较强，随着新国标的实施，将有助于激发企业创新力。综合来看，有原制奶酪生产能力、创新导向思维、供应链优势明显及市场拓展能力强的品牌将更容易获取市场。

1.4. 速冻品：第二届中国预制菜产业大会成功举办，消费场景复苏有望带动预制菜热度提升

第二届中国预制菜产业大会成功举办，消费场景复苏有望带动预制菜热度提升。12 月 29 日，第二届中国预制菜产业大会开幕，福建省计划到 2025 年，全省将建设 30 个现代农业产业园、20 个优势特色产业集群，目前福建省拥有 8000 多家预制菜相关生产企业，全产业链总产值超千亿元。当下伴随管控政策放开，消费业态不断复苏，餐饮行业回暖态势明显，预制菜 B 端需求复苏，业务趋势向好。根据证券日报，淘宝平台 12 月 28 日数据周度环比提升 6%，伴随 C 端渗透率不断提升，元旦春节预制菜销量有望提升。

1.5. 调味品：成本压力逐渐放缓，餐饮复苏带动行业需求回暖

成本压力逐渐放缓，餐饮复苏带动行业需求回暖。大豆市场价格年初以来累计上涨 2.08%（截至 12 月 30 日），上涨趋势较为缓和。根据生意社数据，截至 12 月 30 日，豆粕期货结算价格年初以来累计上涨 31.30%，年度整体涨幅较大，但 12 月的豆粕期货价格延续回调趋势。近期多地餐饮消费呈现复苏态势，元旦节假日期间多地餐厅出现等位现象，随着春节假日来临，消费场景有望爆发。餐饮产业持续复苏，将带动调味品行业需求回暖，叠加调味品行业成本压力趋缓，调味品行业企业业绩有望迎来较大改善。

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 26 日-12 月 30 日，食品饮料板块（申万）下跌 0.79%，上证综指上涨 1.42%，深证成指上涨 1.53%，沪深 300 上涨 1.13%，食品

饮料板块跑输上证综指 2.21 个百分点，在申万 31 个一级子行业周涨跌幅中排名第 29 位。

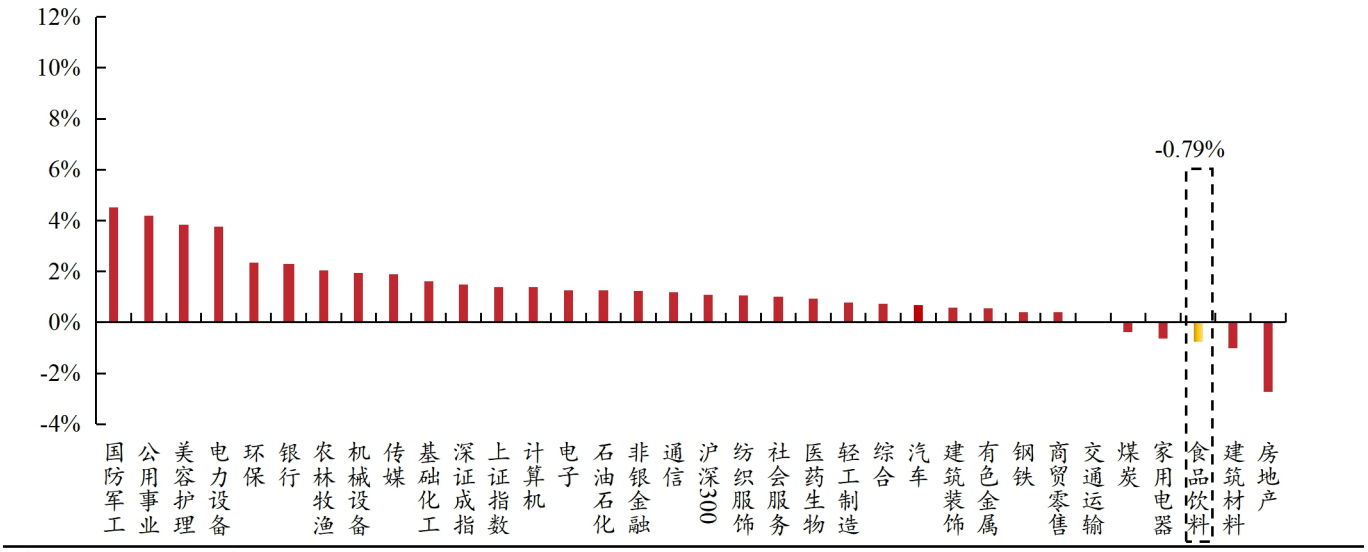
图表 1. 上周食品饮料板块跑输上证指数、深证成指和沪深 300(单位:%)

	上周（12.26-12.30）		本月（12.01-12.30）		2022 年初至今（01.01-12.30）	
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	1.42	-2.21	-1.97	12.75	-15.13	0.01
深证成指	1.53	-2.32	-0.83	11.61	-25.85	10.74
沪深 300	1.13	-1.92	0.48	10.29	-21.63	6.52
食品饮料	-0.79		10.78		-15.12	

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（12.26-12.30）食品饮料板块在申万行业涨跌幅中排名 29/31

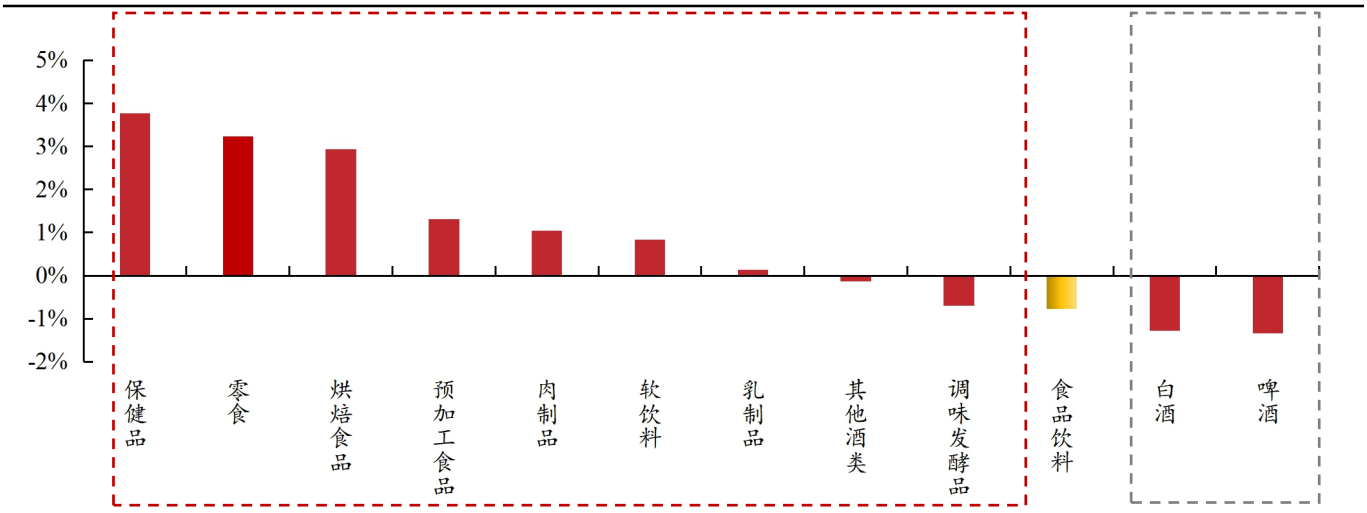


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.2. 子板块行情

分子行业来看，上周食品饮料多数上涨。保健品、零食、烘焙食品、预加工食品、肉制品、软饮料、乳制品、其他酒类、调味发酵品跑赢食品饮料板块指数。子板块涨跌幅依次为保健品(3.79%)、零食(3.25%)、烘焙食品(2.96%)、预加工食品(1.33%)、肉制品(1.06%)、软饮料(0.85%)、乳制品(0.16%)、其他酒类(-0.15%)、调味发酵品(-0.72%)、白酒(-1.30%)、啤酒(-1.36%)。

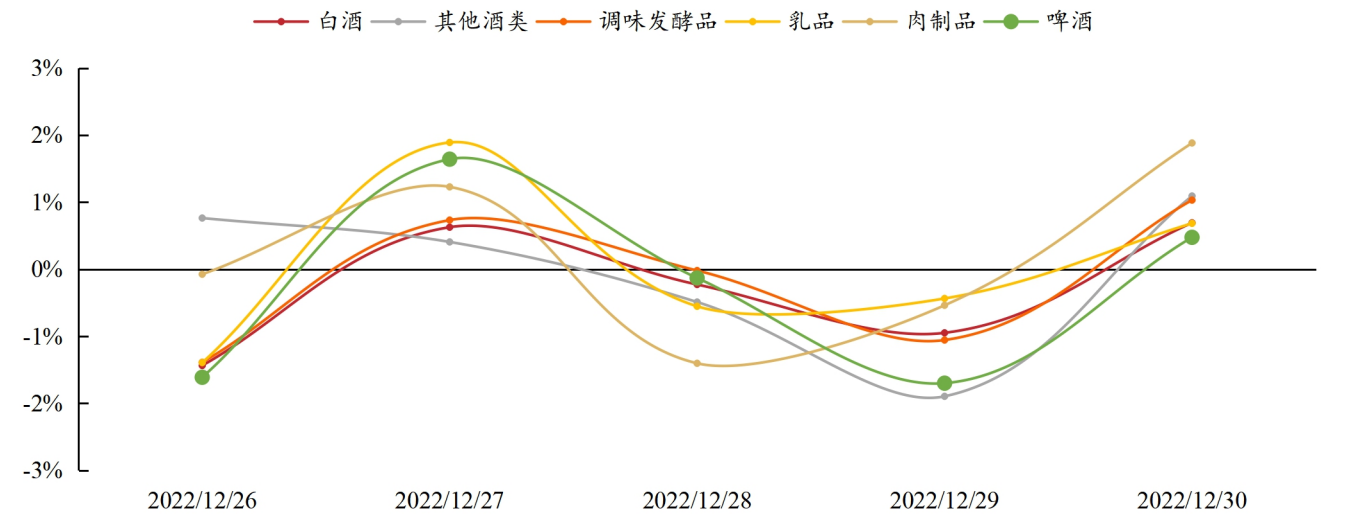
图表 3. 保健品、零食、烘焙食品、预加工食品、肉制品、软饮料、乳制品、其他酒类、调味发酵品跑赢食品饮料板块指数



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 0.69%、-0.95%、-0.23%；对于啤酒板块而言，近三日的涨跌幅分别为 0.48%、-1.70%、-0.13%。

图表 4. 上周主要子板块全周呈现震荡调整的趋势

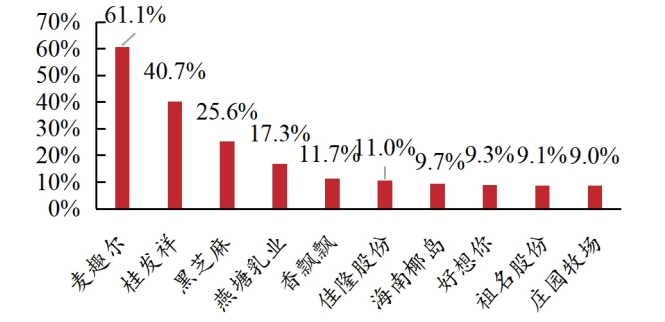


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3. 个股行情

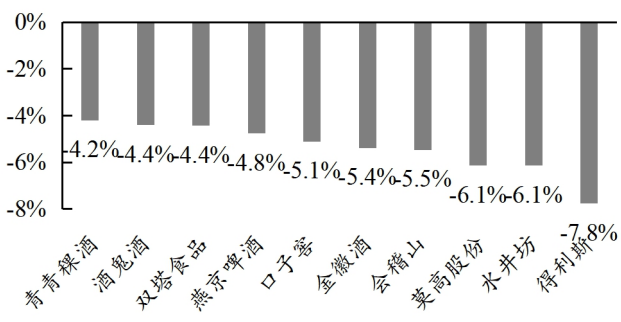
个股方面，上周麦趣尔、桂发祥、黑芝麻涨幅居前，得利斯、水井坊、莫高股份跌幅居前。

图表 5. 上周麦趣尔、桂发祥、黑芝麻涨幅居前



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 6. 上周得利斯、水井坊、莫高股份跌幅居前



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.4. 板块估值水平

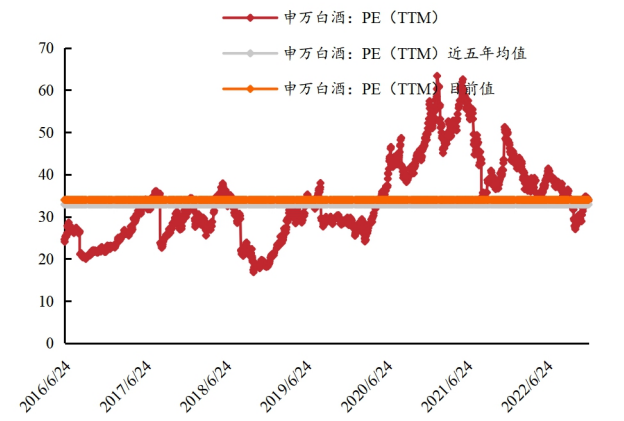
从整体的板块估值水平来看，目前食品饮料整体估值 PE（TTM）约为 34.36，处于 2016 年至今历史分位数水平的约 59.76%，白酒子板块目前的估值 PE（TTM）约为 33.98，处于 2016 年至今历史分位数水平的约 58.56%。与上周相比，食品饮料整体市盈率有所上升，白酒市盈率也略有上升。目前板块市盈率 PE（TTM）排名前三位为其他酒类(87.72)、调味发酵品(47.07)、啤酒(46.5)。

图表 7. 板块整体估值为历史分位数的 59.76%



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 58.56%



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（12.26-12.30），沪深港通各自前十大活跃个股中食品饮料行业公司共计五家，其中沪股通三家：贵州茅台、伊利股份、山西汾酒；深股通两家：五粮液、泸州老窖。

五家公司上周净买入额分别为：贵州茅台(4.54 亿元)、五粮液(6.97 亿元)、伊利股份(-1.50 亿元)、泸州老窖(-5.00 亿元)、山西汾酒(-1.16 亿元)，整体看来五家企业整体净流入 3.85 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	4.54
五粮液	6.97
伊利股份	-1.50
泸州老窖	-5.00
山西汾酒	-1.16

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)
12.26	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒	0.00 0.00 0.00	0.00	五粮液 泸州老窖	0.00 0.00	0.00
12.27	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒	0.00 0.00 0.00	0.00	五粮液 泸州老窖	0.00 0.00	0.00
12.28	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒	1.17 -1.50 0.00	-0.33	五粮液 泸州老窖	3.37 -3.01	0.36
12.29	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒	0.91 0.00 0.00	0.91	五粮液 泸州老窖	1.20 -0.77	0.42
12.30	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒	2.46 0.00 -1.16	1.30	五粮液 泸州老窖	2.41 -1.22	1.19

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

4. 行业上游表现情况

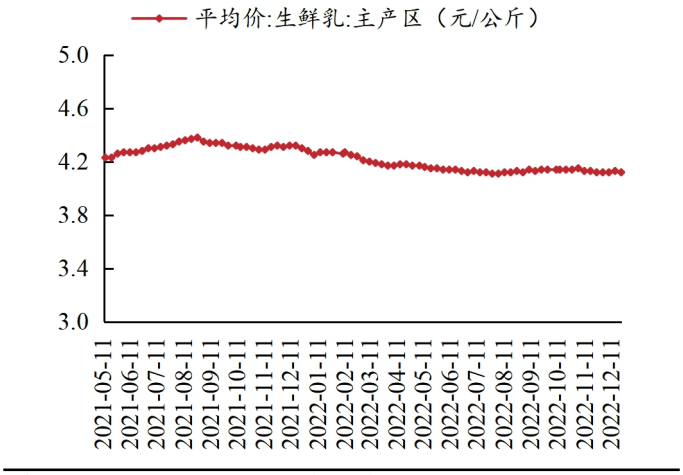
4.1. 原奶及牛奶价格

2022 年 12 月 21 日，生鲜乳主产区均价为 4.12 元/公斤，周度环比下降 0.24%，年度同比下降 3.06%。2022 年 12 月 23 日，牛奶零售价为 12.87 元/升，周度环比上升 0.08%，年度同比持平。

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

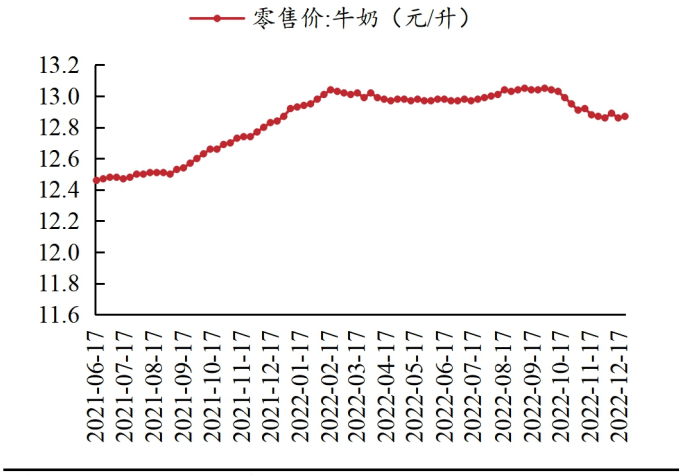
度看，前几年由于环保等问题导致行业大洗牌叠加饲料价格上涨，国内原奶供给相对不足。因此需求上升叠加成本上涨或将推动本轮生鲜乳价格持续上升。

图表 11. 2022.12.21 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. 2022.12.23 牛奶零售价为 12.87 元/升

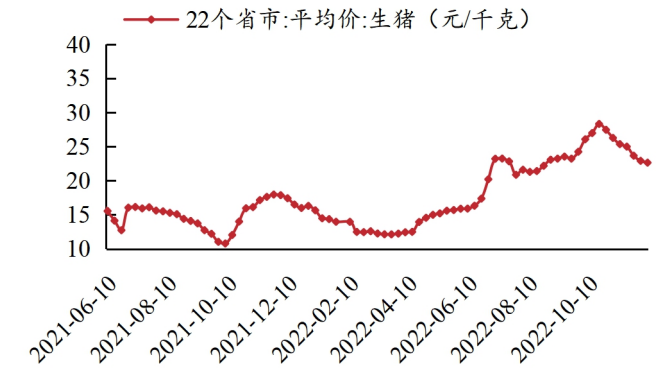


资料来源：Wind，国家奶牛产业技术网，东亚前海证券研究所

4.2. 生猪及猪肉价格

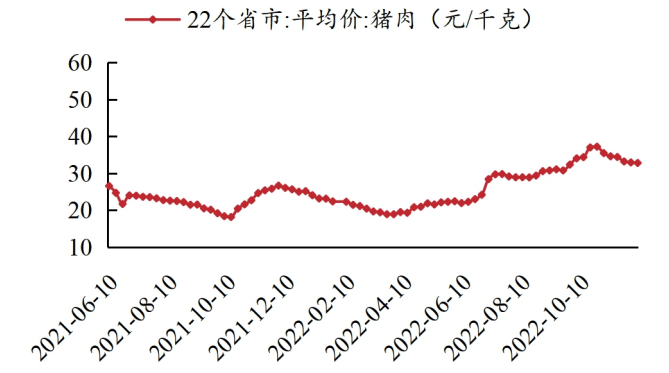
2022 年 12 月 09 日，22 省市生猪平均价格为 22.64 元/公斤，周度环比下降 1.18%，年度同比上升 26.69%。22 省市猪肉平均价格为 32.81 元/公斤，周度环比下降 0.46%，年度同比上升 23.02%。

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

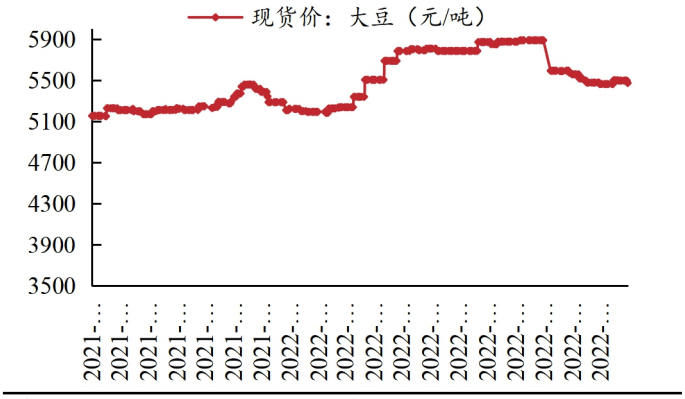
4.3. 大豆及豆粕价格

2022 年 12 月 30 日，大豆现货价为 5473.68 元/吨，周度环比下降 0.42%，年度同比上升 4.83%。2022 年 12 月 30 日，豆粕现货价为 4756.00 元/吨，周度环比下降 0.57%，年度同比上升 33.24%。

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

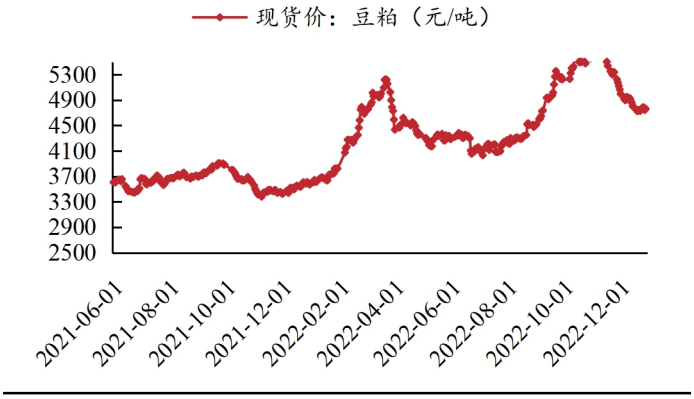
叠加供需情况偏紧张的局面，大豆及豆粕价格预计将维持高位震荡格局。长期来看，国际疫情形势向好、国内粮食大丰收等因素将逐渐改善粮价上涨的局面。

图表 15. 2022.12.30 大豆现货价为 5473.68 元/吨



资料来源：Wind，国家统计局，东亚前海证券研究所

图表 16. 2022.12.30 豆粕现货价为 4756.00 元/吨

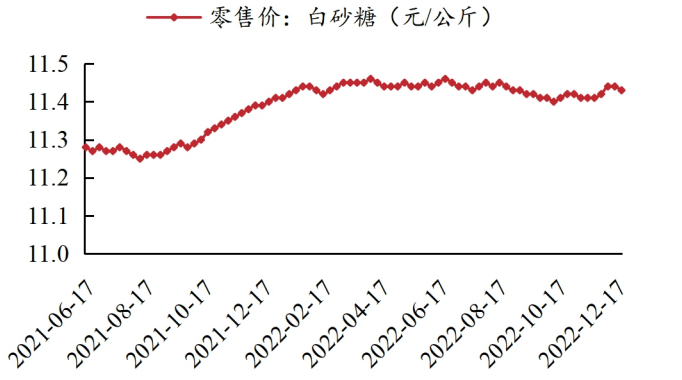


资料来源：Wind，生意社，东亚前海证券研究所

4.4. 白砂糖及柳糖价格

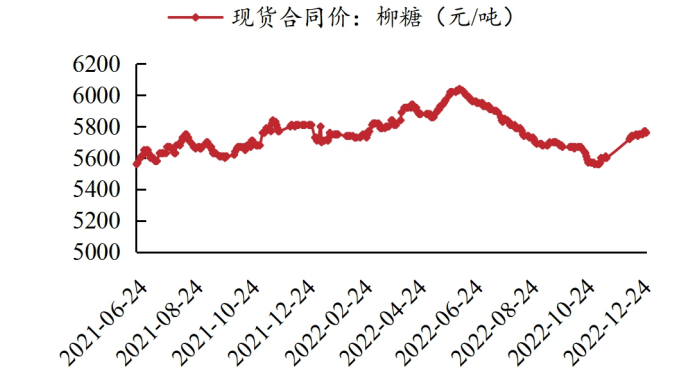
2022 年 12 月 23 日，白砂糖零售价为 11.43 元/公斤，周度环比下降 0.09%，年度同比上升 0.18%。2022 年 12 月 30 日，柳糖现货合同价为 5760.00 元/吨，周度环比上升 0.17%，年度同比下降 0.86%。长期来看，白糖处于历史低价格区间叠加疫情好转后的市场复苏预期，大宗商品持续走高有望支撑糖价走高。

图表 17. 2022.12.23 白砂糖零售价为 11.43 元/公斤



资料来源：Wind，生意社，东亚前海证券研究所

图表 18. 2022.12.30 柳糖现货合同价为 5760.00 元/吨

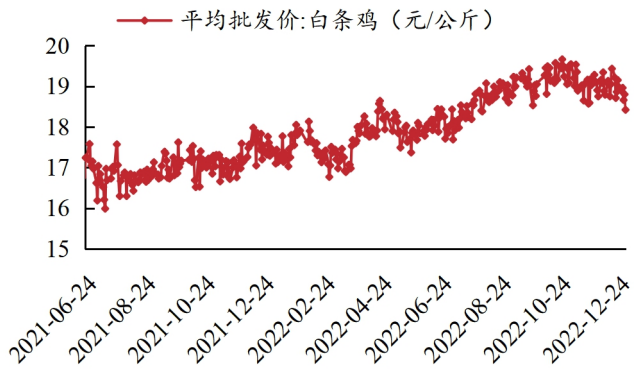


资料来源：Wind，华讯酒精网，东亚前海证券研究所

4.5. 白条鸡及毛鸭价格

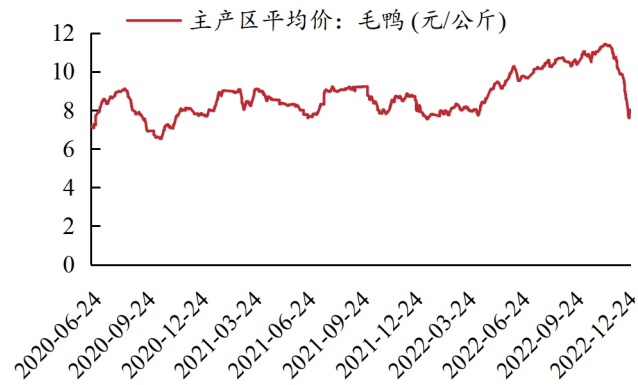
2022 年 12 月 30 日，白条鸡平均批发价为 18.42 元/公斤，周度环比下降 2.44%，年度同比上升 6.54%。2022 年 12 月 30 日，毛鸭主产区平均价为 8.02 元/公斤，周度环比下降 6.48%，年度同比下降 5.48%。整体看，价格整体处于合理区间范围内，短期价格波动属于正常价格调整。

图表 19. 2022.12.30 白条鸡平均批价为 18.42 元/公斤



资料来源：Wind，商务部，东亚前海证券研究所

图表 20. 2022.12.30 毛鸭主产区均价为 8.02 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	12/24	12/25	12/26	12/27	12/28	12/29	12/30
	飞天（2022）	53%vol 500ml	2865	2855	2855	2900	2900	2890	2850
	飞天（2021）	53%vol 500ml	2970	2970	2970	2970	3000	3000	2970
	飞天（2020）	53%vol 500ml	3030	3030	3030	3030	3030	3030	3030
	飞天（2019）	53%vol 500ml	3120	3120	3120	3120	3120	3120	3120
					散瓶价				
	品名	规格	12/24	12/25	12/26	12/27	12/28	12/29	12/30
	飞天（2022）	53%vol 500ml	2680	2680	2680	2700	2720	2680	2660
贵州茅台	飞天（2021）	53%vol 500ml	2740	2740	2740	2740	2780	2780	2740
	飞天（2020）	53%vol 500ml	2800	2800	2800	2800	2800	2800	2800
	飞天（2019）	53%vol 500ml	2980	2980	2980	2980	2980	2980	2980
	品名	规格	12/24	12/25	12/26	12/27	12/28	12/29	12/30
	十五年	53%vol 500ml	5930	5930	5930	5920	5920	5920	5050
	精品茅台	53%vol 500ml	3180	3180	3180	3170	3170	3170	3210
	生肖（虎年）	53%vol 500ml	3150	3150	3150	3150	3150	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	12/24	12/25	12/26	12/27	12/28	12/29	12/30
	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	12/24	12/25	12/26	12/27	12/28	12/29	12/30
	国窖1573	52%vol 500ml	900	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	12/24	12/25	12/26	12/27	12/28	12/29	12/30
	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	12/24	12/25	12/26	12/27	12/28	12/29	12/30
	青花30	53%vol 500ml	805	805	805	805	805	805	805
山西汾酒	青花20	53%vol 500ml	350	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	12/24	12/25	12/26	12/27	12/28	12/29	12/30
	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	320	320
	古8	50%vol 500ml	210	210	210	210	210	220	220
	古5	50%vol 500ml	110	110	110	110	110	115	115
	品名	规格	12/24	12/25	12/26	12/27	12/28	12/29	12/30
	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. 上周行业新闻动态

【华润啤酒披露 120 亿融资计划助力多元化 持续加码非啤酒领域搭建“酒水生态圈”】12 月 28 日，华润啤酒宣布，已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，同时拟发行不超过 40 亿元的短期融资券。“华润啤酒不仅要做高端啤酒的领军企业，还要打造一家酒业多元化的集团企业。”华润啤酒在“十四五”期间制定了酒类多元化的发展战略，白酒领域作为多元化战略的首选。2018 年 2 月，华润系投资汾酒，成为汾酒第二大股东；2021 年 8 月，华润啤酒收购山东景芝白酒，宣布正式进军白酒市场，至此开启了华润啤酒“白+啤”双赋能模式。就在两个月前，华润啤酒刚刚完成白酒收购案，以 123 亿元的价格收购金沙酒业。除此之外，华润啤酒在露酒和低度酒也进一步加快了布局速度，希望建立起囊括多个品类的“酒水生态圈”。加速非啤酒领域发展的同时，华润啤酒也在巩固啤酒主业，高端化发展已然刻不容缓。目前，华润啤酒的市场占有率高居行业第一，旗下雪花啤酒连续多年位居全国销量第一。方正证券在华润啤酒研究报告指出，华润啤酒拥有高密度经销网络，渠道覆盖面广，在多个省份市占率超 60%。（长江商报）

【绝味食品 11.8 亿定增落地加速扩产 前三季现金流 8.62 亿股价涨近六成】12 月 27 日晚，绝味食品公布了非公开发行 A 股股票的最新进展，确定此次定增发行价为 52.21 元/股，发行股数为 2260.8 万股，募集资金总额约 11.8 亿元；此次发行对象最终确定为 15 家，UBSAG（瑞银集团）获配 3.02 亿元，占总认购金额的 25.59%。根据计划，绝味食品此次募资金额全部用于广东阿华食品有限责任公司年产 6.57 万吨卤制肉制品及副产品加工建设项目、广西阿秀食品有限责任公司年产 2.5 万吨卤制肉制品及副产品加工建设项目。绝味食品介绍，项目建成以后将有效提升公司自动化生产水平，扩大公司产能，有效缓解公司产能瓶颈问题。值得一提的是，虽然 2022 年以来成本上涨影响了绝味食品的业绩情况，但公司的现金流保持健康状态，前三季度实现 8.62 亿元。此外，绝味食品股价在 4 月底创出年内 38.11 元/股新低，但在此后的八个月震荡上扬；截至 12 月 28 日收盘，股价 60.69 元/股，累计涨幅达 59.83%。（长江商报）

【新华网、中国农科院茶研所、奈雪的茶联合发布《2022 年新式茶饮高质量发展报告》】近日，“中国传统制茶技艺及其相关习俗”成功列入联合国教科文组织人类非物质文化遗产代表作名录。作为茶叶消费大国，

国人的饮茶方式不断变迁。12 月 28 日，新华网联合中国农业科学院茶叶研究所、新茶饮赛道开创者奈雪的茶共同发布《2022 年新式茶饮高质量发展报告》（后称：报告），从茶原料角度切入，立体解读新茶饮原料的发展与进步。报告显示，以奈雪为代表的新茶饮品牌已经成为年轻人认识、传播传统茶文化的窗口。46.90%的“90 后”表示在新茶饮消费过程中认识了更多的传统茶，45.94%表示对中国传统文化产生了极大的兴趣。“90 后 ”群体中，有 66.14%的人表示关注新式茶饮中原叶茶的使用，60.25%的人表示排斥使用茶粉的新式茶饮产品。（新华网）

【涪陵榨菜试水休闲食品，未来不排除会参与到预制菜行业中去发展】新京报贝壳财经记者了解到，2020 年底的乌江涪陵榨菜绿色智能化生产基地(一期)总投资 30 多亿元，计划建设期为三年，该项目因项目金额大，需要的招标时间较长且受疫情影响，预计项目工程总体完工并开始投产时间为 2025 年。涪陵榨菜目前产能超过 20 万吨，基本能满足公司现经营需求，后续将通过募投项目达产后的产能增加弥补未来产能不足情况，预计达产后，公司总产能超过 30 万吨。 2022 年，涪陵榨菜新推出“翠小菜”品牌试水休闲食品，未来公司将根据市场情况及战略方向优化布局休闲零食市场，进一步优化产品、拓展品类。在涪陵榨菜看来，“翠小菜”品牌是公司进入休闲零食的尝试，会努力去打造，目前销售体量较少，销售额超过 100 万。涪陵榨菜目前以“以榨菜为原点，复合拓品类，跨界拓市场，进行矩阵式发展”为发展战略，不排除会参与到预制菜行业中去发展。（新京报）

【朝日啤酒被罚 10 万：旗下益生菌饮料可尔必思宣称乳三肽“预防高血压”】近日，益生菌饮料可尔必思因在官方平台宣称“乳三肽可以帮助预防高血压和改善血管弹性”违反《广告法》，被罚款 10 万元。据上海市市场监督管理局网站显示，朝日啤酒(中国)投资有限公司通过其自有微信公众号“CALPIS 可尔必思”发布标题为“【吃货集合】日本发酵の食文化你知多少？”的微信文章，该文中使用了“发酵时产生的乳三肽可以帮助预防高血压和改善血管弹性”的文字表述。目前，该微信文章已删除。据微信平台显示，微信公众号“CALPIS 可尔必思”系上海八微网络科技有限公司制作并使用朝日啤酒(中国)投资有限公司注册认证。据《中华人民共和国广告法》第十七条规定：除医疗、药品、医疗器械广告外，禁止其他任何广告涉及疾病治疗功能，并不得使用医疗用语或者易使推销的商品与药品、医疗器械相混淆的用语。对此，上海市市场监督管理局认为，疾病预防、治疗功能属药品、医疗器械所独有，朝日啤酒(中国)在普

通饮料食品广告中宣传“可以帮助预防高血压”等内容，容易导致消费者对该普通饮料与预防、治疗高血压的药品发生误认、混淆的可能。责令其停止发布违法广告，并处以 10 万元罚款。（中国网财经）

【入华 27 年的好丽友，突然闭店下架】港 12 月 24 日，orion 好丽友天猫旗舰店页面发布了一则闭店公告。公告称，orion 好丽友旗舰店于 12 月 24 日暂停运营，并于 23 日下架店铺所有产品。之前生产订单继续发货，但时效无法保证，建议消费者退款，有退款需要请于 1 月中旬之前联系客服。目前，店内商品已全部下架。好丽友对此回应表示，暂停运营主要是为了更好服务消费者，完善电商渠道运营，决定对天猫“orion 好丽友旗舰店”运营商进行更换，全面升级后预计 1 月份重新开启。值得注意的是，好丽友在今年初曾一度陷入国内外涨价不同、原料“双标”风波。据了解，中国市场是好丽友目前最大的市场，但其在华收入正由先前的增长转为下滑趋势。成本压力、业绩下滑、涨价、“双标”事件等都对其在华发展有影响，本质来说是因为好丽友整体战略出现了比较大的问题，需要一场创新和整顿。（北京商报）

6.2. 上周重点公司动态

【好想你：关于回购股份注销完成暨股份变动的公告】好想你健康食品股份有限公司（以下简称“公司”）本次注销股票回购专用证券账户股份 13,742,564 股，占注销前公司总股本的 3.01%。本次注销完成后，公司总股本由 456,977,978 股减少至 443,235,414 股。经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司确认，公司本次注销回购专用证券账户股份事宜已于 2022 年 12 月 28 日办理完成。

【海融科技：关于境外全资子公司对外投资设立全资子公司的公告】根据战略规划及业务发展需要，上海海融食品科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2022 年 12 月 30 日召开第三届董事会第九次会议，审议通过了《关于境外全资子公司对外投资设立全资子公司的议案》，同意公司境外全资子公司海融（香港）投资发展有限公司（以下简称“海融香港”）以自有资金 100 万美元出资在土耳其伊斯坦布尔设立全资子公司“Hiroad Turkey Limited Company”（暂定名，最终以工商登记为准）。

【巴比食品：关于变更部分募集资金投资项目的公告】经综合考虑所处行业情况、市场形势及中饮巴比食品股份有限公司（以下简称“公司”）战略、未来发展规划等因素，为提高募集资金使用效率，审议

通过了《关于变更募集资金投资项目暨使用部分募集资金对全资子公司增资实施募投项目的议案》，同意将原拟投入“生产线及仓储系统提升项目”“食品研发中心和检测中心建设项目”的全部募集资金 22,567.65 万元与原拟投入“信息化建设项目”和“电子商务平台建设项目”的部分募集资金 5,212.35 万元和上述募集资金累计产生的利息净收入及理财收益投资至“巴比食品南京智能制造中心一期项目”。“南京智能制造中心一期项目”总投资额为 30,281.20 万元，其中拟以募集资金投入 27,780.00 万元，由公司全资子公司南京中茂食品有限公司实施。2021 年 3 月，公司已完成对全资子公司南京中茂食品有限公司的增资并完成注册资本的变更登记。新项目预计正常投产并产生收益的时间：新募投项目计划建设周期为 2 年，预计 2024 年 12 月 31 日项目主体建设完成达到预定可使用状态，2025 年逐步投产并产生收益。

【仙乐健康：关于收购 Best Formulations Inc.股权的进展公告】鉴于仙乐健康科技股份有限公司（“公司”）及其间接全资子公司 Sirio Healthcare Holdings LLC.（与公司合称为“买方”）拟向 Eugene C. Ung、Kelly C. Ung、Charles C. Ung、Peak Trust Company-NV、Jeffrey A. Goh、Joy S. Hsu（以下合称为“卖方”）收购 Best Formulations Inc.（“标的公司”）80%股权公告后，受全球新冠疫情反复、国际局势复杂多变及美国加息周期等多重因素影响，外部市场环境发生较大变化，经交易各方友好协商，于近日就交易结构、交易对价及支付安排等核心条款的调整达成一致，并根据调整后的交易方案于 2022 年 12 月 8 日签订《AMENDMENT NO. 1 TO MEMBERSHIP INTEREST PURCHASE AGREEMENT》（“《修订协议》”）。根据《修订协议》，买方拟通过向卖方收购老股及向标的公司增资的方式，合计取得标的公司约 71.41%股权。

【妙可蓝多：关于使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理到期赎回并继续进行现金管理的公告】2022 年 9 月 6 日，上海妙可蓝多食品科技股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司广泽乳业有限公司（以下简称“广泽乳业”）使用部分闲置募集资金购买了“交通银行蕴通财富定期型结构性存款 109 天（黄金挂钩看涨）”，产品期限为 109 天，起息日 2022 年 9 月 9 日，金额为 20,000 万元。具体内容详见公司于 2022 年 9 月 7 日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）及公司指定信息披露媒体《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》《证券日报》披露的《关

于使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理到期赎回并继续进行现金管理的公告》（公告编号：2022-092）。该产品已于 2022 年 12 月 27 日到期，截至本公告披露日，公司已赎回本金 20,000 万元，并获得收益 1,684,273.97 元，收益符合预期，本金及收益已全部到账。为提高募集资金使用效率，合理利用部分暂时闲置募集资金，在确保不影响公司正常经营、不影响募集资金投资项目建设和募集资金使用计划的前提下，增加公司收益，为公司及股东获取更多回报，本次进行现金管理的投资总额为 20,000 万元，资金来自非公开发行股票暂时闲置的募集资金。

【春雪食品：春雪食品集团股份有限公司股东集中竞价减持股份计划公告】春雪食品集团股份有限公司（以下简称“公司”或“春雪食品”）于 2022 年 12 月 26 日收到股东烟台天自春雪股权投资中心（有限合伙）（以下简称“天自春雪”）出具的《关于减持股份计划的告知函》，天自春雪拟减持其持有的公司股份。截止本公告披露日，天自春雪持有公司无限售流通股 6,495,000 股，占公司总股本的 3.25%。天自春雪拟在本公告披露之后的 2023 年 2 月 1 日至 2023 年 8 月 1 日，通过集中竞价交易方式减持其所持有的公司股份，合计不超过 4,000,000 股,不超过公司总股本的 2%，在任意连续 90 日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%。

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/