2023年1月3日

东海证券 DONGHAI SECURITIES

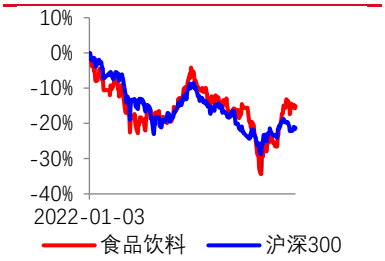
行业周报

食品饮料

元旦消费数据稳健，长线向好

——食品饮料行业周报（2022/12/26-2022/12/30）

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:短期扰动，长线向好-12.26
2. 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
3. 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
4. 食品饮料行业周报：疫情进一步优化，关注消费向上-12.05
5. 食品饮料行业周报：底部已现，谨慎乐观，优选龙头-11.28

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0.79%，较上证综指低2.21pct，较沪深300指数低1.92pct，在31个申万一级板块中排名29。**（2）细分板块：**各细分板块涨跌不一，休闲食品、食品加工、软饮料板块涨幅居前，分别为2.88%、1.87%、0.85%。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、桂发祥和黑芝麻，分别上涨61.1%、40.7%和25.6%。跌幅前三为仙乐健康、莫高股份和水井坊，分别下跌7.8%、6.1%和6.1%。

- **关注疫情恢复。短期来看，**疫情进入趋势性优化阶段，北京等城市已经出现明显客流恢复。根据文化和旅游部数据中心测算，2023年元旦期间，全国国内旅游出游5271.34万人次，同比增长0.44%，实现国内旅游收入265.17亿元，同比增长4.0%。整体表现稳健。**长期来看，**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——茅台业绩稳健，春节期间看好地产酒表现。（1）高端方面，**贵州茅台发布2022年度生产经营情况公告，预计总收入、归母净利润分别增长16.2%、19.33%，符合预期，茅台酒基酒产量维持平稳，系列酒基酒产量增长24%，我们预计较高的茅台酒可供销量、系列酒产能瓶颈打开、茅台1935持续放量，均有望继续助推2023年茅台酒业绩大年。**（2）徽酒等地产酒预计仍有望受益：**短期看，次高端、部分地产酒仍受疫情影响，库存较高；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，目前徽酒库存、回款具有相对优势。

- **非白酒食饮观点：关注零食、速冻及预制菜。（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：元旦消费数据稳健，长线向好 4
2. 重点公司盈利预测 4
3. 本周消费行业：子板块涨跌不一 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：飞天微降 11
5.1. 白酒：飞天微降 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：生猪价格反弹 13
6.1. 食饮原材料：生猪价格反弹 13
6.2. 食饮包材及运费：食品包材悉数下跌 14
7. 核心行业及公司动态 14
7.1. 核心公司动态 14
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 14
表 8 行业核心动态 15

1.本周观点：元旦消费数据稳健，长线向好

关注疫情恢复。短期来看，疫情进入趋势性优化阶段，北京等城市已经出现明显客流恢复。根据文化和旅游部数据中心测算，2023 年元旦期间，全国国内旅游出游 5271.34 万人次，同比增长 0.44%，实现国内旅游收入 265.17 亿元，同比增长 4.0%。整体表现稳健。**长期来看，**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：茅台业绩稳健，春节期间看好地产酒表现。（1）高端方面，贵州茅台发布 2022 年度生产经营情况公告，预计总收入、归母净利润分别增长 16.2%、19.33%，符合预期，茅台酒基酒产量维持平稳，系列酒基酒产量增长 24%，我们预计较高的茅台酒可供销量、系列酒产能瓶颈打开、茅台 1935 持续放量，均有望继续助推 2023 年茅台酒业绩大年。**（2）徽酒等地产酒预计仍有望受益：**短期看，次高端、部分地产酒仍受疫情影响，库存较高；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，目前徽酒库存、回款具有相对优势。

非白酒食饮：关注零食、速冻及预制菜。（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	21695	12%	16%	16%	12%	19%	17%	525	624	731	41	35	30
五粮液	7014	16%	15%	14%	17%	15%	16%	234	269	312	37	26	22
泸州老窖	3301	24%	22%	21%	32%	28%	24%	80	102	126	47	32	26
山西汾酒	3477	43%	34%	27%	73%	43%	31%	53	76	100	73	46	35
酒鬼酒	448	87%	41%	30%	82%	36%	32%	9	12	16	77	37	28
舍得酒业	530	84%	40%	31%	114%	25%	28%	12	16	20	61	34	27
古井贡酒	1225	29%	22%	20%	24%	32%	27%	23	30	38	56	40	32
洋河股份	2419	20%	20%	18%	0%	28%	21%	75	96	116	33	25	21
今世缘	639	25%	24%	22%	30%	23%	24%	20	25	31	34	26	21
口子窖	346	25%	18%	17%	35%	4%	16%	17	18	21	25	19	17

迎驾贡酒	502	33%	26%	22%	45%	27%	24%	14	18	22	40	29	23
伊利股份	1984	14%	16%	12%	23%	11%	18%	87	96	113	30	21	18
妙可蓝多	164	57%	46%	32%	161%	71%	84%	2	3	5	187	62	34
青岛啤酒	1214	9%	9%	8%	43%	11%	20%	32	35	42	43	35	29
珠江啤酒	177	7%	8%	7%	7%	2%	18%	6	6	7	33	29	24
华润啤酒	1581	6%	10%	8%	119%	-8%	25%	46	42	53	37	37	30
百润股份	392	35%	26%	25%	24%	-25%	47%	7	5	7	67	79	54
东鹏饮料	712	41%	25%	24%	47%	17%	29%	12	14	18	61	51	40
海天味业	3689	10%	12%	14%	4%	2%	18%	67	68	81	66	54	46
味知香	73	23%	22%	24%	6%	13%	29%	1	2	2	72	49	38
千味央厨	57	35%	25%	25%	16%	15%	33%	1	1	1	57	56	42
安井食品	475	33%	27%	24%	13%	52%	29%	7	10	13	61	46	36

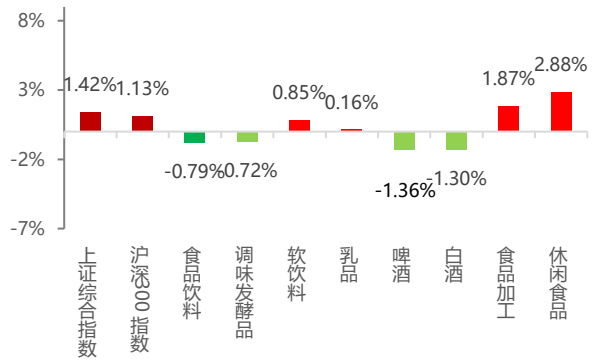
资料来源：ifind 一致性预期，东海证券研究所
注：数据截至 20230102

3.本周消费行业：子板块涨跌不一

（1）食品饮料板块：本周食品饮料板块较上周收盘下跌 0.79%，较上证综指低 2.21pct，较沪深 300 指数低 1.92pct，在 31 个申万一级板块中排名 29。

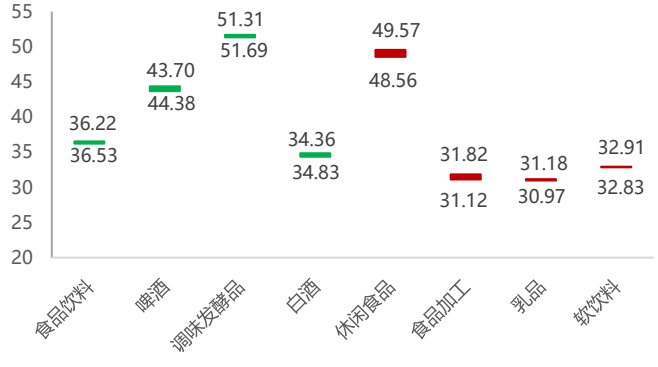
（2）细分板块：本周各细分板块涨跌不一，休闲食品、食品加工、软饮料板块涨幅居前，分别为 2.88%、1.87%、0.85%。本周各板块 PE（TTM）涨跌不一，休闲食品、食品加工、乳品、软饮料板块上涨，其他子板块下跌。年初至今，各细分板块均下跌。

图1 本周板块涨跌幅



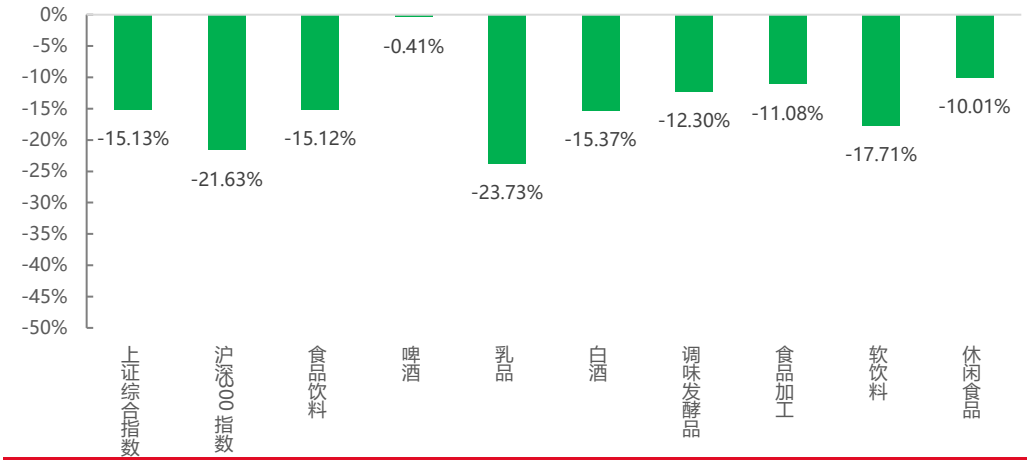
资料来源：ifind，东海证券研究所

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



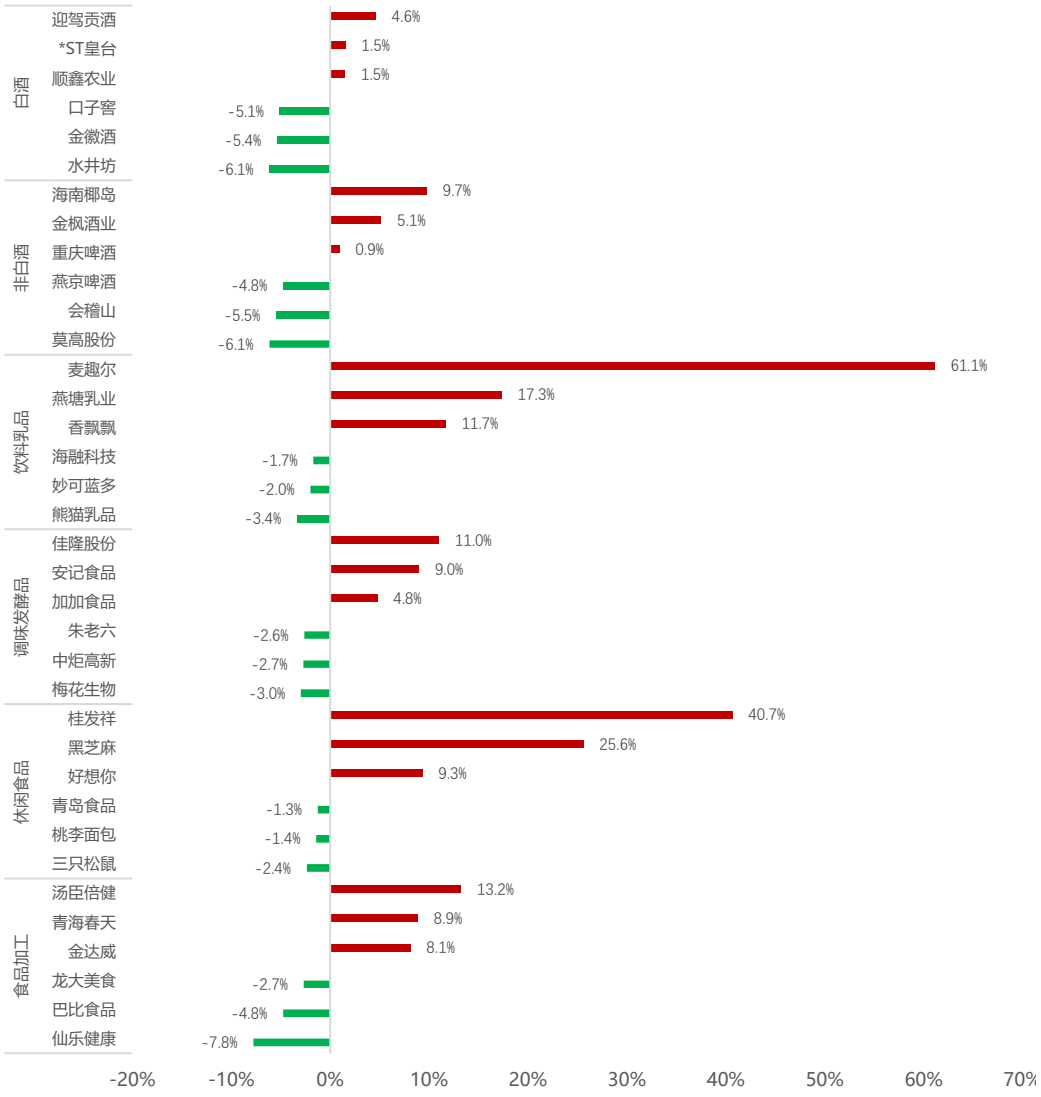
资料来源：ifind，东海证券研究所

（3）个股方面：

白酒板块迎驾贡酒、*ST 皇台、顺鑫农业涨幅居前，分别为 4.6%、1.5%和 1.5%，水井坊、金徽酒、口子窖跌幅居前，分别为-6.1%、-5.4%和-5.1%。

非白酒板块海南椰岛涨幅居前，为 9.7%，莫高股份跌幅居前，为-6.1%。饮料乳品板块麦趣尔涨幅居前，为 61.1%，熊猫乳品跌幅居前，为-3.4%。调味发酵品板块佳隆股份涨幅居前，为 11%，梅花生物跌幅居前，为-3%。休闲食品板块桂发祥涨幅居前，为 40.7%，三只松鼠跌幅居前，为-2.4%。食品加工板块汤臣倍健涨幅居前，为 13.2%，仙乐健康跌幅居前，跌幅为-7.8%。

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：11 月份工业企业利润总额 7411.4 亿元，同比下跌 8.50%，跌幅收窄。

（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。

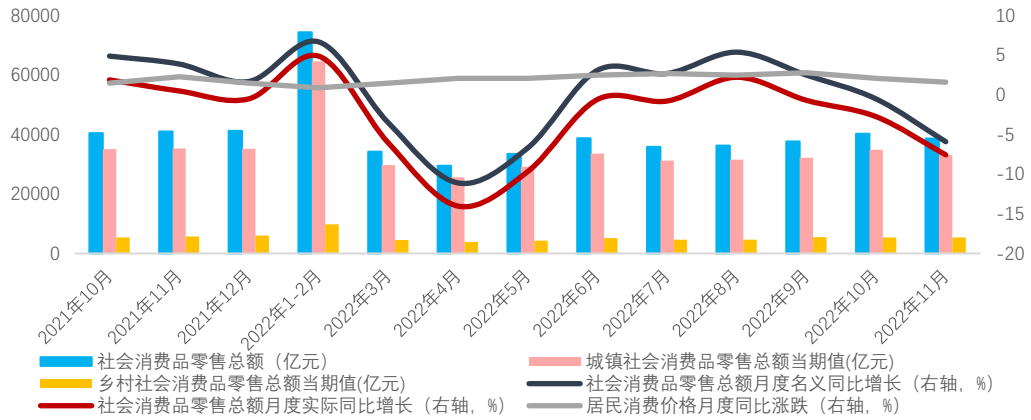
（7）人均可支配收入：2021 年全国居民人均可支配收入 35128 元，同比名义增长 9%，扣除价格因素，实际增长 8.1%。

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

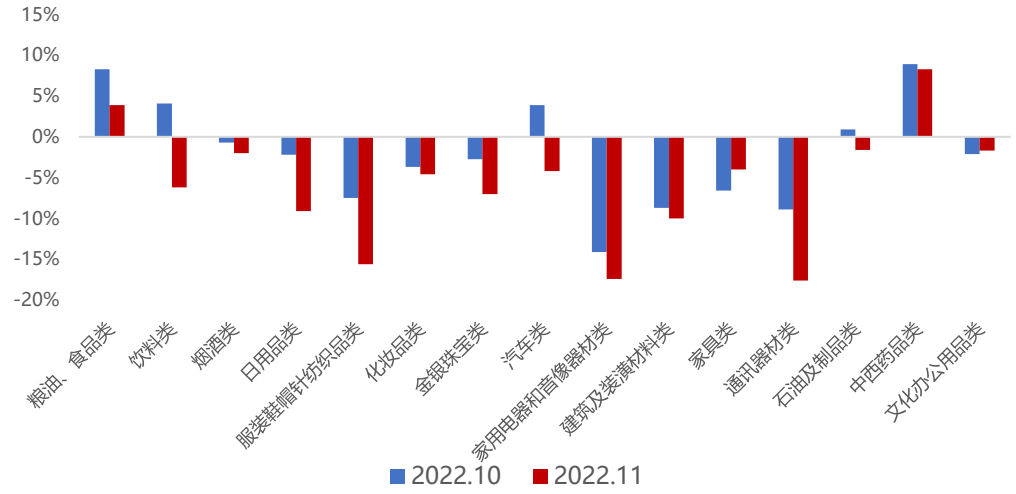
资料来源：wind，东海证券研究所

图5 近期整体社会消费品零售总额



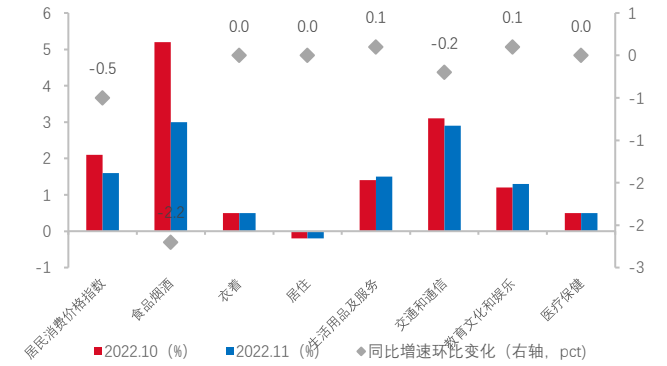
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图6 近两个月分行业社零同比增速对比



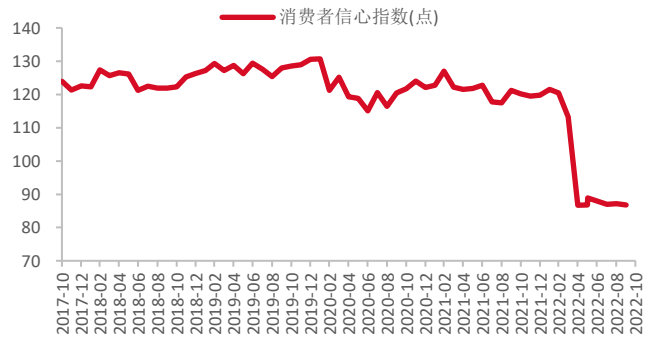
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图7 居民消费价格指数同比变化



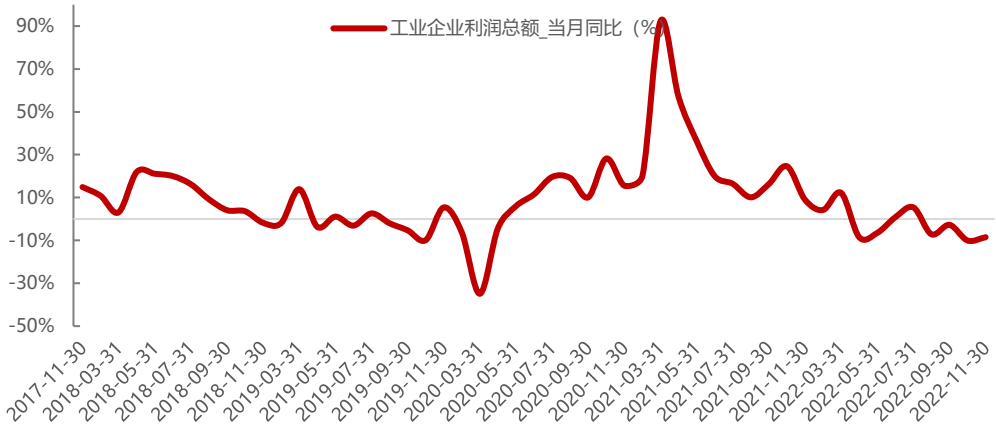
资料来源：wind，东海证券研究所

图8 消费者信心指数



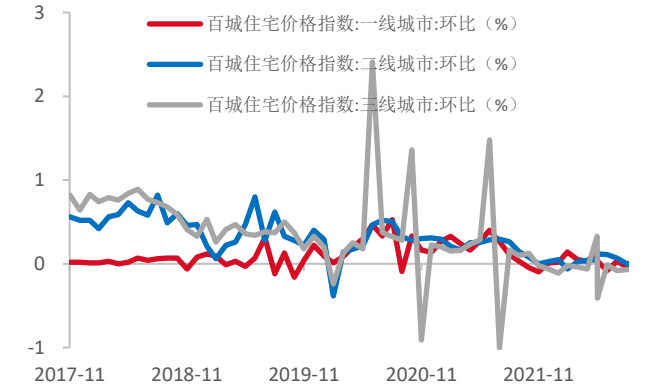
资料来源：wind，东海证券研究所

图9 工业企业利润总额同比变化趋势



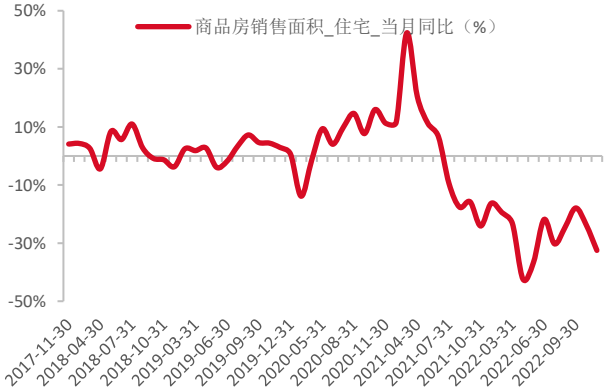
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图10 百城住宅价格指数



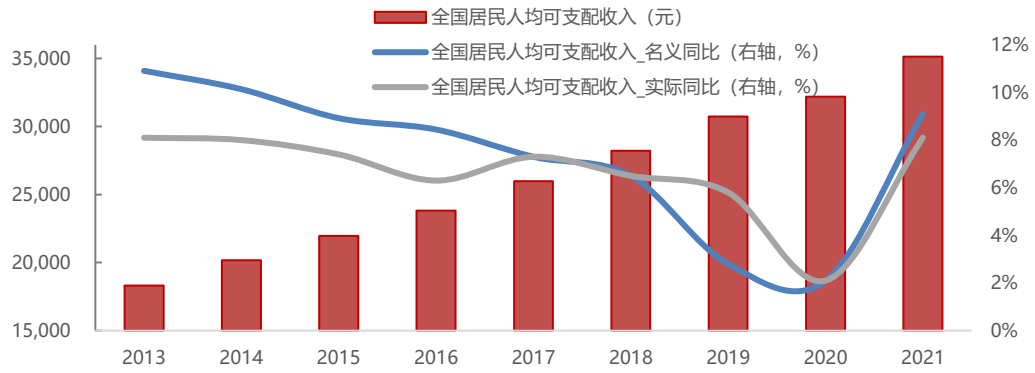
资料来源：wind，东海证券研究所

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：飞天微降

5.1.白酒：飞天微降

（1）茅台：

散瓶飞天茅台批价本周最后一日报 2740 元，周均价 2757 元，较上周环比下跌 0.67%，较去年同期上升 0.26%。原箱飞天茅台批价本周最后一日报 2970 元，周均价 2983 元，较上周环比下跌 0.38%，较去年同期下降 9.18%。

（2）五粮液：

普五批价本周最后一日报 965 元，周均价 965 元，较上周环比不变，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 899 元，较上周环比上升 0.16%，较去年同期下降 1.26%。

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	2740	2757	2750	0.26%	2,776	-0.67%
批发价_茅台飞天系列_飞天(2021)(53%vol 500ml)_原箱	2970	2983	3284	-9.18%	2,994	-0.38%
批发价_五粮液系列_普五(八代)(52%vol 500ml)	965	965	970	-0.52%	965	0.00%
批发价_泸州老窖系列_国窖 1573(52%vol 500ml)	900	899	910	-1.26%	899	0.16%

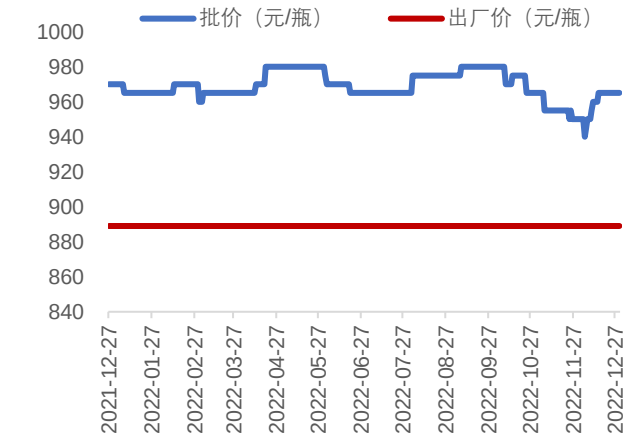
资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

图13 原箱飞天茅台出厂价及批价



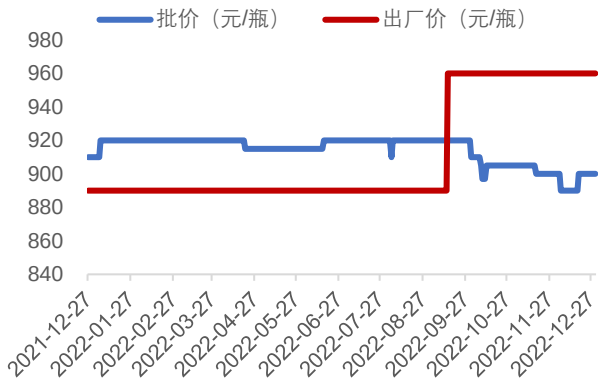
资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

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 4.12 元/公斤，价格较上周环比下跌 0.24%，去年同期 4.30 元/公斤，同比下降 4.19%。

（2）酸奶零售价 16.47 元/公斤，价格较上周环比上涨 0.06%，去年同期 16.43 元/公斤，同比上涨 0.24%。

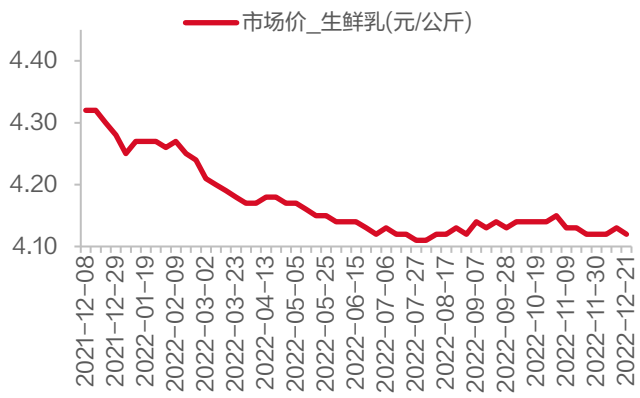
（3）牛奶零售价 12.87 元/升，价格较上周环比下跌 0.23%，去年同期 12.84 元/升，同比上升 0.23%。

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)	4.12	4.30	-4.19%	4.13	-0.24%
国内现货价格_零售价_酸奶(元/公斤)	16.47	16.43	0.24%	16.46	0.06%
国内现货价格_零售价_牛奶(元/升)	12.87	12.84	0.23%	12.86	-0.23%

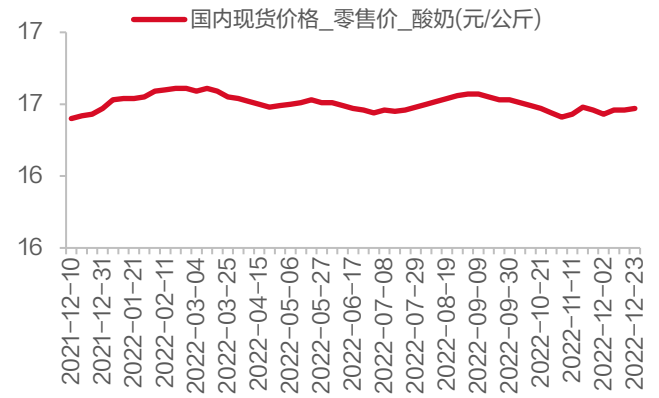
资料来源：ifind，东海证券研究所

图16 生鲜乳市场价变化趋势



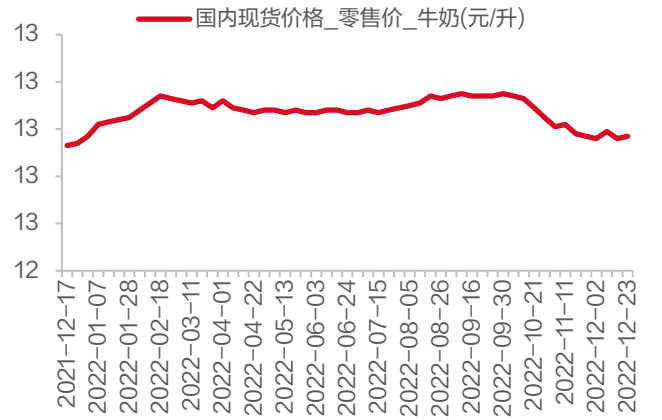
资料来源：wind，东海证券研究所

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：生猪价格反弹

6.1.食饮原材料：生猪价格反弹

（1）肉类原材料方面：生猪价格反弹

36 个城市猪肉平均零售价本周最后一日价格为 20.26 元/斤，周均价 20.52 元/斤，环比下跌 2.61%，同比上涨 20.71%。生猪交易市场成交均价、周均价 17.32 元/公斤，环比上涨 6.45%，同比上涨 6.39%。牛肉平均批发价本周最后一日为 77.09 元/公斤，周均价 77.06 元/公斤，环比下跌 0.03%，同比下跌 0.38%。白条鸡平均批发价本周最后一日为 18.42 元/公斤，周均价 18.74 元/公斤，环比下跌 2.96%，同比上涨 5.31%。

（2）大宗商品方面：涨跌不一

大豆本周最后一日 5619 元/吨，周均价 5619 元/吨，环比下跌 0.28%，同比上涨 1.75%。棕榈油期货结算价（活跃合约），本周最后一日 8204 元/吨，周均价 8066 元/吨，环比上涨 5.80%，同比下跌 2.53%。豆油期货结算价（活跃），本周最后一日 8844 元/吨，周均价 8713 元/吨，环比上涨 4.86%，同比上涨 0.22%。大麦现货全国均价本周最后一日 3070 元/吨，周均价 3075 元/吨，环比下跌 1.25%，同比上涨 16.40%。小麦现货全国均价：本周最后一日 3218 元/吨，周均价 3217 元/吨，环比上涨 0.11%，同比上涨 12.87%。

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)	20.26	20.52	17.00	20.71%	21.07	-2.61%
生猪交易市场:成交均价(元/公斤)	17.32	17.32	16.28	6.39%	16.27	6.45%
平均批发价:牛肉(元/公斤)	77.09	77.06	77.39	-0.38%	77.11	-0.03%
平均批发价:白条鸡(元/公斤)	18.42	18.74	17.49	5.31%	18.98	-2.96%
市场价:大豆:黄豆:全国(元/吨)	5619	5619	5522	1.75%	5635	-0.28%

期货结算价(活跃合约):棕榈油(元/吨)	8204	8066	8417	-2.53%	7754	5.80%
期货结算价(活跃):豆油（元/吨）	8844	8713	8824	0.22%	8434	4.86%
现货价:大麦:全国均价(元/吨)	3070	3075	2638	16.40%	3109	-1.25%
现货价:小麦:全国均价(元/吨)	3218	3217	2851	12.87%	3214	0.11%

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：食品包材悉数下跌

（1）食饮包材方面：悉数下跌

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 7200 元/吨，周均价 7190 元/吨，环比下跌 5.26%，同比上涨 1.12%。瓦楞纸出厂平均价最后一日 3910 元/吨，周均价 3910 元/吨，环比下跌 15.73%，同比下降 3.27%。玻璃期货结算价（活跃合约）最后一日 1647 元/吨，周均价 1624 元/吨，环比下跌 5.53%，同比上升 6.22%。

（2）物流运费指数方面：中国公路指数上涨

中国公路物流指数，本周最后一日 1031 点，环比上涨 2.83%，同比上涨 0.02%。

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)	7200	7190	7120	1.12%	7600	-5.26%
出厂平均价:瓦楞纸:玖龙纸业(元/吨)	3910	3910	4042	-3.27%	4640	-15.73%
期货结算价(活跃合约):玻璃(元/吨)	1647	1624	1551	6.22%	1743	-5.53%
中国公路物流运价指数(点)	1031	1031	1031	0.02%	1003	2.83%

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
12.26	1. 【天佑德酒】公司董事、总经理鲁水龙先生辞职。 2. 【惠发食品】高管减持 1.75 万股。 3. 【元祖股份】股东元祖联合国际总计减持 317.76 万股。
12.27	1. 【绝味食品】非公开发行股份价格为 52.21 元/股，发行数量为 0.23 亿股。

	2. 【三元食品】向激励对象授予预留限制性股票 182.5 万股，授予价格 2.64 元/股。
	3. 【中炬高新】控股股东所持公司部分股份司法拍卖流拍。
	4. 【嘉必优】原持股 5%以上股东贝优有限已减持 240 万股。
	5. 【天佑德酒】聘任万国栋先生为公司总经理
12.28	1. 【妙可蓝多】2023 年度外汇衍生品交易额度预计不超过 2 亿元。
	2. 【劲仔食品】持股 5%以上股东佳沃农业减持股份累计 607.55 万股。
	3. 【嘉必优】贝优有限拟减持不超过 120 万股。
	4. 【金枫酒业】收到政府补助资金 236.90 万元。
	5. 【舍得酒业】公司董事长张树平先生、董事郝毓鸣女士辞职。
	6. 【克明面业】公司非公开发行申请获得中国证监会受理。
12.29	1. 【泸州老窖】向 17 名激励对象授予预留部分限制性股票。
	2. 【元祖股份】元祖联合拟减持 360 万股。
	3. 【绝味食品】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。
	4. 【贵州茅台】2022 年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。
12.30	1. 【安井食品】董事、总经理张清苗总计减持票 169.87 万股，减持计划提前终止。
	2. 【泉阳泉】12 月 29 日收到政府补助 0.68 亿元。
	3. 【朱老六】收到政府上市奖补资金 750 万元。
	4. 【仙乐健康】副总经理吴志伟辞职。
	5. 【水井坊】拟与关联方签订新一期 1 亿元经销协议。

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
12.26	1. 习酒 2022 年销售收入超 200 亿元。
	2. 金沙酒业扩建项目 6 号罐库顺利封顶。
	1. 2022 年 1-11 月，中国规模以+E2:E16 上企业啤酒产量 3312.3 万千升，同比增长 0.5%。
	4. 金星啤酒已进入上市辅导期，计划 2025 年前上市。
12.27	1. 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%。
	2. 英国政府将酒精税延长了 6 个月。
	3. 市场监管总局明确再制干酪和干酪制品生产许可有关事项。
	4. 乙类乙管后对进口冷链食品不再抽检。
12.28	1. 茅台和网易携手打造的“巽风数字世界”将于 1 月 1 日上线。
	2. 茅台集团召开党委（扩大）会议，要求 2023 年做好国际化战略、做好高粱、小麦产业布局。
	3. 2022 年 1-11 月广州市啤酒产量 98.85 万千升，增长 3.6%。
	4. 国中水务称未来有可能收购汇源。
	5. 雀巢出售银鹭食品集团的事基本尘埃落定。
12.29	1. 癸卯贵州茅台生肖系列发布会将于 1 月 5 日举行。
	2. 华润啤酒计划在中国发行 80 亿元中期票据和 40 亿元短期融资券。
	3. 特医食品标识指南出台。
12.3	1. 因世界杯禁酒令，百威啤酒提起 1.74 亿美元诉讼。
	2. 华润雪花啤酒智慧管理平台通过鉴定。
	3. 市场监管总局将推动植物基替代食品行业健康发展。

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