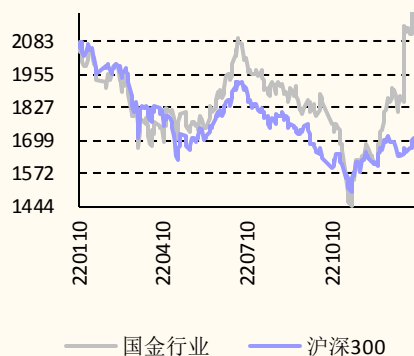


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金食品饮料指数	2190
沪深300指数	3981
上证指数	3158
深证成指	11368
中小板综指	11922



## 相关报告

- 《从线下消费修复看食品饮料投资机会-食品饮料周报》，2023.1.2
- 《复盘白酒开门红，重申中长期配置价值-食品饮料行业周报》，2022.12.25
- 《拨云见日，复苏可期-食品饮料 2022 年度策略》，2022.12.21
- 《上海餐饮大会回顾，信心看待明年修复-食品饮料行业周报》，2022.12.18
- 《白酒专题——春节白酒渠道备货如何？-食品饮料周报》，2022.12.11

**刘宸倩** 分析师 SAC 执业编号: S1130519110005  
liuchengqian@gjzq.com.cn

**李茵琦** 分析师 SAC 执业编号: S1130522100002  
liyinqi@gjzq.com.cn

**李本媛** 联系人  
libenyuan@gjzq.com.cn

**叶韬** 联系人  
yetao@gjzq.com.cn

## 春节白酒渠道反馈：预期向好，修复可期

## 投资建议

- 本周专题：春节白酒渠道更新。根据元旦及往后的渠道反馈来看，宴席、年会、团拜等场景均陆续观察到有复苏的趋势，消费端需求自下而上传导至终端烟酒店&渠道，预期不断夯实，其中北京、河北等节奏稍快的区域反馈会好于华东等区域。整体而言，此前对于春节白酒消费预期已经明显筑底，实际的春节白酒消费演绎或有超预期表现，分子板块渠道反馈如下：
  - 高端酒：渠道优选，行稳致远。整体渠道反馈下，高端酒的回款优先级，以及消费的确定性处于板块前列，送礼等需求对场景的要求低且具备客情往来的必选性。茅台库存低位，春节回款 20-25%具备确定性；五粮液后续批价走势乐观，源于提价预期&节前 2pct 现金回款补贴压低底价&渠道现金诉求高。目前五粮液回款 20-30%，老窖回款 20-25%。
  - 次高端：回款节奏预计后移，库存仍在消化。全国性次高端的主要场景偏聚饮，包括宴席、客情招待、亲朋聚饮等。由于 Q4 疫情扰动下需求受损，库存相对有所提升，渠道反馈库存仍待消化，节前回款或慢于往年，节后会有补货等回款需求。伴随消费情绪回暖，及后续宴席等需求回补，渠道整体对 23 年往后次高端预期较好，普遍认为成长性仍可期。
  - 地产酒：从动销看，春节负面因素在消除。疫情达峰时间早于预期，春节返乡潮超预期。从场景看，春节走亲访友的送礼恢复确定性最强，聚饮有受损，宴席、企业年会部分推迟至年后回补，实际春节受益时间拉长。从业绩端看，春节地产酒回款目标、进度基本与往年相当（预计开门红普遍双位数增长），当前回款进度古井省内 30%以上/省外接近 30%、迎驾 30-40%、口子窖 20%、洋河 30%多、今世缘 20%多。从渠道看，信心好转，徽酒节前库存良性，迎驾针对洞 16、洞 20 有控货涨价措施，古 8 有提价预期。
- 整体而言，我们重申 23 年白酒受益于需求回暖&经济修复下的配置价值，逐季环比改善的确定性较强，板块景气度在 23-24 年会有明显回升。短期内重点关注确定性高端酒及区域 alpha 受益标的。往后伴随人流常态化，消费情绪回暖下看好弹性标的的配置价值。
- 啤酒：疫情之下短期数据存在波动，22 年业绩预期或有下修，但依旧看好 23 年复苏态势。结合估值，优先推荐港股龙头公司；3 月起步入低基数，旺季前板块关注度也在提升，关注 A 股机会。
- 食品综合：当下维度建议把握两条主线：1) 疫后修复逻辑，主要集中在餐饮供应链和连锁业态，主要源于消费人流的修复带动需求回暖，此外大部分企业今年原材料上涨压力较大，目前来看明年存在成本回落的空间。2) 与疫情关联度较低的零食板块，源于口红效应、渠道红利等，甘源、盐津等在今年都有较好的业绩表现，成长性在明年仍可延续。
- 调味品：本周个股表现分化较为明显，前期估值饱和的个股逐步回归理性，估值偏低或 12 月数据较好的个股小幅回弹。上周的专题中我们提到早感染地区餐饮修复斜率较快，伴随着全国感染人数达峰，预计春节后行业需求修复更明显。短期内仍建议布局位于餐饮供应链上游+估值处于合理水位的个股，修复速度和弹性均最高，重点关注前期受需求、成本、流动性影响的行业龙头。

## 风险提示

- 宏观经济下行风险、疫情持续反复风险、区域市场竞争风险。

## 内容目录

一、周专题及板块观点更新	3
1.1 周专题：白酒近期渠道反馈	3
1.2 子板块观点更新	4
二、本周行情回顾	5
三、行业数据更新	7
四、公司公告与事件汇总	8
五、风险提示	10

## 图表目录

图表 1：本周行情	5
图表 2：本周申万一级行业涨跌幅	5
图表 3：本周食品饮料子板块涨跌幅	6
图表 4：申万食品饮料指数行情	6
图表 5：本周食品饮料板块个股涨跌幅前十名	6
图表 6：食品饮料板块沪（深）港通持股金额 TOP20	6
图表 7：白酒月度产量（万千升）及同比（%）	7
图表 8：高端酒批价走势（元/瓶）	7
图表 9：国内主产区生鲜乳平均价（元/公斤）	8
图表 10：中国奶粉月度进口量及同比（万吨，%）	8
图表 11：啤酒月度产量（万千升）及同比（%）	8
图表 12：啤酒进口数量（千升）与均价（美元/千升）	8
图表 13：近期上市公司重要事项	9

## 一、周专题及板块观点更新

### 1.1 周专题：白酒近期渠道反馈

伴随渠道情绪边际好转，周内白酒板块情绪明显回暖。秋糖期间渠道预期春节期间人员流动&消费场景或有约束，11-12月基本面动销在疫情影响下较为承压。但根据元旦及往后的渠道反馈来看，宴席、年会、团拜等场景均陆续观察到有复苏的趋势，消费端需求自下而上传导至终端烟酒店&渠道，预期不断夯实，其中北京、河北等节奏稍快的区域反馈会好于华东等区域。整体而言，此前对于春节白酒消费预期已经明显筑底，实际的春节白酒消费演绎或有超预期表现，分子板块渠道反馈如下：

1) 高端酒：渠道优选，行稳致远。整体渠道反馈下，高端酒的回款优先级，以及消费的确定性处于板块前列，送礼等需求对场景的要求低且具备客情往来的必选性。目前茅台批价 2900/2700 元，价盘短期内或伴随回款/到货节点上下略有波动，但需求始终供不应求，渠道库存较低，春节回款 20-25%与往年持平。系列酒方面，茅台 1935 由于 12 月酒厂加大渠道供给批价下滑至 1150-1200 元，23 年酒厂规划系列酒规模 200 亿。

五粮液批价近期在 940-950 元间，批价未有明确上移主要系渠道出货意愿仍处于高位，伴随春节货物逐步到货渠道也向下传导。我们对普五后续批价走势持乐观态势，主要系：1) 节后有提价预期；2) 春节现金回款 2pct 补贴下渠道实际的进货底价被压低；3) 各酒厂仍在抓紧回款的过程中，渠道对现金流重视度较高，阶段性出货诉求高；4) 需求边际改善具备确定性，节后酒企控价手段会更有效。目前五粮液回款在 20-30%间，预计 Q1 能完成 40%以上。此外，老窖目前回款在 20-25%间，目标在 35%+，部分大商已经完成 35%回款，批价企稳在 900 元左右，低度批价 630-660 元。普五及国窖库存在 1-2 月间，目前处于酒厂发货及终端进货期，库存阶段性波动会明显。23 年国窖预计增速在双位数，特曲/窖龄增速在 30%+。

2) 次高端：回款节奏预计后移，库存仍在消化。全国性次高端的主要场景偏聚饮，包括宴席、客情招待、亲朋聚饮等。由于 Q4 疫情扰动下需求受损，库存相对有所提升，渠道反馈库存仍待消化，节前回款或慢于往年，节后会有补货等回款需求。对于主流单品的批价：青花 20 约 340-350 元，复兴版批价 800 元；品味批价 330-350 元，智慧批价 440-450 元；内参批价 770-790 元；八号批价 310 元，井台批价 440-460 元。回款进度上，汾酒省内 10-15%，省外 20%+；酒鬼、舍得回款在 15%左右；水井坊对 FY23 Q2/Q3 任务有所下调（对应自然年 Q4/Q1），目前回款 10%左右。伴随消费情绪回暖，及后续宴席等需求回补，渠道整体对 23 年往后次高端预期较好，普遍认为成长性仍可期。

3) 地产酒：本周涨幅靠前，系春节动销预期向好+古井集团股权激励落地。我们认为：

从动销端看，之前担忧因素在消除。①阳康后仍有半个月到 1 个月饮酒受限，疫情达峰时间早于预期，多个区域仍有望在节前解除限制。②今年春节返乡潮或超预期，重点看好中档酒动销。根据交通部数据，预计 2023 年春运客流量约 20.95 亿人次，同比+99.5%；根据中国铁路上海局集团数据，预计春运期间长三角铁路发送旅客 6000 万人次，同比+20.3%（22 年为 16%）。从需求场景角度看，走亲访友的送礼恢复确定性最强，聚饮有受损，宴席、企业年会部分推迟至年后回补。100-300 元价格带有望最先受益于走亲访友，例如：22 年返乡潮下，地产酒春节回款比例普遍同比+5-10pct，Q1 迎驾洞藏+70%，古 5 和献礼+30%、古 8+30%，海之蓝+20%多，增速均提升。③年后宴席、年会回补，实际春节受益时间拉长，或伴随结构升级机会。且江苏、安徽具备经济支撑，有区域阿尔法，预计白酒需求恢复韧性足。

从业绩端看，春节地产酒回款目标、当前进度基本与往年相当，回款完成压力不大（预计开门红回款端普遍有双位数增长）。开门红目标古井 40-50%、迎驾 50%、口子窖 30%、洋河 50%、今世缘 40%，当前回款进度古井省内 30%以上/省外接近 30%、迎驾 30-40%、口子窖 20%、洋河 30%多、今世缘 20%多。

从渠道角度看，信心边际好转，徽酒节前库存良性，中档价盘稳中有进。节前古井库存省内 20%多（低于往年的 30%+），口子、迎驾库存偏低，为开门红做下准备。迎驾针对洞 16、洞 20 有控货涨价措施，古 8 有提价预期，新版海批价提至 130、渠道利润率双位数。

从个股看，地产酒自身处于改革期，洋河改革红利延续（大单品换代完成、架构扁平化、费效比提升），古井集团股权激励+渠道费用改革（净利率改善趋势明确），口子窖股权激励+年份酒升级，今世缘激励+省外扩张。未来几年洋河、今世缘利润增速 20%+，23 年 PE 为 21X/23X；古井利润增速 30%左右，23 年 38X；迎驾利润增速 20%多，23 年 25X，估值在板块中具备性价比，且大部分与增速匹配度好（地产酒目标估值中枢普遍 25-30X）。首推洋河，关注今世缘、迎驾、古井、口子窖。

古井集团激励方案点评：近期，古井集团发生股东变更，上海浦创持股降低 10%至 30%，新增安徽古鑫企业管理合伙企业持股 10%。我们认为，

1、从古鑫的股权架构看，预计还处于过渡阶段。宋子发、尚广慧、亳州古鑫人合企业管理咨询分别持股 59.8%、40%、0.2%，其中宋、尚曾任集团财务管理中心总监、法务部负责人，古鑫人合为员工持股平台（股东包括梁金辉、周庆伍等），后续不排除将继续引入产业资本。

2、集团层面股权激励的意义在于：1）虽然不能直接在二级市场买卖股票，但享受了分红权，分红额直接和集团（特别是上市公司）利润挂钩。2）古井上市公司存在费用优化空间，23 年渠道费用或推进改革，业绩弹性未来几年复合增速预计在 30%左右。3）以 23 年利润来计算，假设古井上市公司股利支付率为 50%，集团分红率 100%，对应集团分红为 10 亿左右。假设古鑫股权成本为 10 亿元，对应年收益率在 10%左右。后续随着利润提升，收益率有望继续上行。

3、覆盖范围：前期平台合伙人招募会议参会人员为集团、股份公司高管，股份公司本部总监助理级别以上人员，以及主要子公司管理团队，销售公司总监助理及以上管理人员，各大区总经理，安徽、河南、河北、山东区域分公司总经理，以及相关指定人员。

4、近日，古井集团将 2023 年定调为“改革深化提升年”，梁金辉号召广大员工，新的一年，拿下 200 亿，向更高目标进发。梁金辉代表集团先后与古井贡酒股份公司、瑞景商旅集团、汇信金融公司、盛隆商贸公司、亳州宾馆等子公司签订 2023 年经营目标和安全生产责任状。复盘汾酒国改复兴之路，我们持续看好古井改革红利加速释放。

整体而言，我们重申 23 年白酒受益于需求回暖&经济修复下的配置价值，逐季环比改善的确定性较强，板块景气度在 23-24 年会有明显回升，伴随需求回暖带动批价向上，渠道或步入景气上行期内的加杠杆阶段，且地产端等政策利好下白酒板块也会受益于后周期属性。短期内重点关注确定性高端酒（茅五泸）及区域 alpha 受益标的（苏酒洋河、徽酒古井等）。往后伴随人流常态化，消费情绪回暖下看好弹性标的的配置价值（次高端舍得、酒鬼酒等）。

## 1.2 子板块观点更新

### ■ 啤酒

22 年销量重啤预计增长 1-2%（对应 Q4 下滑中双位数以上），华润预计持平或微增（12 月比 11 月差，Q4 下滑个位数），青啤预计+2%不到（Q4 下滑 6%）。我们认为，疫情之下短期数据存在波动，22 年业绩预期或有下修，但依旧看好 23 年复苏态势。从元旦期间连锁餐饮、小酒馆数据来看，消费场景、聚餐意愿均恢复向好。结合估值，优先推荐港股龙头公司，3 月起步入低基数，旺季前板块关注度也在提升，关注 A 股机会。

### ■ 食品综合

当下维度建议把握两条主线：1）疫后修复逻辑，主要集中在餐饮供应链（立高等）和连锁业态（绝味、周黑鸭等），主要源于消费人流的修复带动需

求回暖，此外大部分企业今年原材料上涨压力较大，目前来看明年存在成本回落的空间。2) 与疫情关联度较低的零食板块，源于口红效应、渠道红利等，甘源、盐津等在今年都有较好的业绩表现，成长性在明年仍可延续。

■ 调味品

本周个股表现分化较为明显，前期估值饱和的个股逐步回归理性，估值偏低或 12 月数据较好的个股小幅回弹。上周的专题中我们提到早感染地区餐饮修复斜率较快，伴随着全国感染人数达峰，预计春节后行业需求修复更明显。短期内仍建议布局位于餐饮供应链上游+估值处于合理水位的个股，修复速度和弹性均最高，重点关注前期受需求、成本、流动性影响的行业龙头。推荐中炬高新、安琪酵母、海天味业、颐海国际。

二、本周行情回顾

本周（2023.01.03~2023.01.06）食品饮料（申万）指数收于 23575 点（+2.69%）。沪深 300 指数收于 3981 点（+2.82%），上证综指收于 3158 点（+2.21%），深证综指收于 2041 点（+3.29%），创业板指收于 2422 点（+3.21%）。

图表 1: 本周行情

指数	本周收盘价	本周涨跌幅	23 年至今涨跌幅
申万食品饮料指数	23575	2.69%	2.69%
沪深 300	3981	2.82%	2.82%
上证综指	3158	2.21%	2.21%
深证综指	2041	3.29%	3.29%

来源: Wind, 国金证券研究所

从一级行业涨跌幅来看，本周涨跌幅前三的行业为计算机（+5.15%）、建筑材料（+5.18%）、通信（+5.15%）。

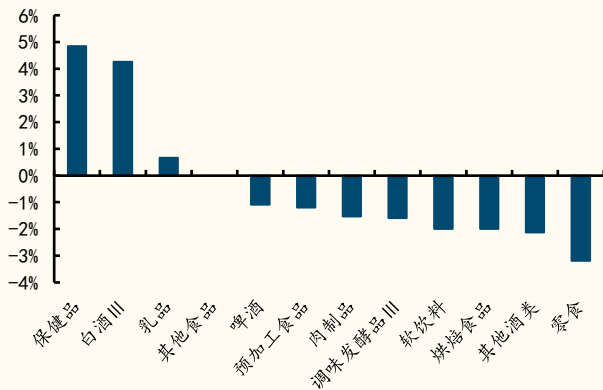
图表 2: 本周申万一级行业涨跌幅



来源: Wind, 国金证券研究所

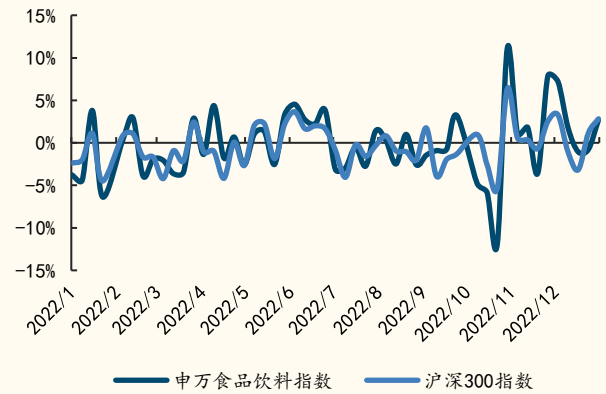
从食品饮料子板块来看，涨跌幅前三的板块为保健品（+4.85%）、白酒（+4.26%）、乳品（+0.67%）。

图表 3: 本周食品饮料子板块涨跌幅



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 4: 申万食品饮料指数行情



来源: Wind, 国金证券研究所

从个股表现来看, 本周涨幅居前的为: 黑芝麻 (+10.88%)、古井贡酒 (+9.20%)、金达威 (+9.12%)、迎驾贡酒 (+8.19%)、今世缘 (+7.70%) 等; 跌幅居前的为: 麦趣尔 (-16.57%)、好想你 (-13.88%)、庄园牧场 (-13.00%)、燕塘乳业 (-10.98%)、佳隆股份 (-10.89%) 等。

图表 5: 本周食品饮料板块个股涨跌幅前十名

涨幅前十名	涨幅 (%)	跌幅前十名	跌幅 (%)
黑芝麻	10.88	麦趣尔	-16.57
古井贡酒	9.20	好想你	-13.88
金达威	9.12	庄园牧场	-13.00
迎驾贡酒	8.19	燕塘乳业	-10.98
今世缘	7.70	佳隆股份	-10.89
汤臣倍健	7.19	惠发食品	-9.52
百合股份	6.97	煌上煌	-8.93
五粮液	5.41	青海春天	-8.85
兰州黄河	5.11	西部牧业	-8.43
泸州老窖	4.59	仲景食品	-8.21

来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 周涨跌幅不考虑新股上市首日涨跌幅)

从沪(深)港通持股情况来看, 白酒板块重点公司贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒在 1 月 6 日沪(深)港通持股比例分别为 6.82%/6.17%/3.01%/2.70%, 环比+0.07pct/+0.31pct/-0.11pct/+0.01pct; 伊利股份沪港通持股比例为 17.23%, 环比+0.03pct; 重庆啤酒沪港通持股比例为 8.71%, 环比+0.16pct; 海天味业沪港通持股比例为 6.70%, 环比+0.04pct。

图表 6: 食品饮料板块沪(深)港通持股金额 TOP20

股票名称	2023/01/06	2022/12/30	周环比 (%)	持股金额 (亿元)
贵州茅台	6.82	6.75	0.07	1545
五粮液	6.17	5.86	0.31	456
伊利股份	17.23	17.20	0.03	347
海天味业	6.70	6.66	0.04	246
泸州老窖	3.01	3.11	-0.11	104
山西汾酒	2.70	2.69	0.01	95
洋河股份	2.48	2.49	-0.01	62
青岛啤酒	3.76	3.78	-0.02	55
洽洽食品	22.08	22.70	-0.62	53
重庆啤酒	8.71	8.55	0.16	53
汤臣倍健	8.76	8.84	-0.08	36

股票名称	2023/01/06	2022/12/30	周环比 (%)	持股金额 (亿元)
安琪酵母	9.50	9.66	-0.16	35
安井食品	6.45	6.34	0.11	31
双汇发展	3.24	3.30	-0.06	29
古井贡酒	1.75	1.75	0.00	27
水井坊	6.26	6.30	-0.04	26
中炬高新	7.42	7.87	-0.45	21
涪陵榨菜	8.70	9.03	-0.32	20
今世缘	2.65	3.03	-0.38	18
酒鬼酒	3.50	3.66	-0.16	16

来源: Wind, 国金证券研究所

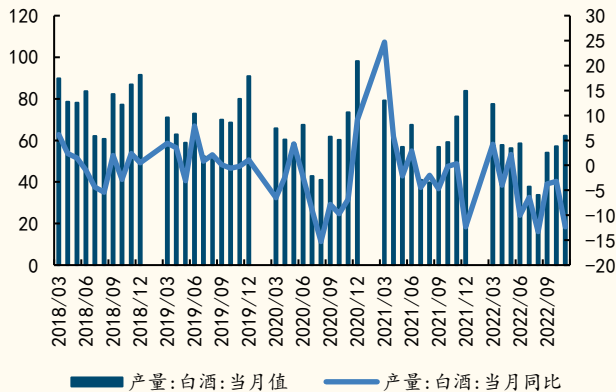
### 三、行业数据更新

#### ■ 白酒板块

2022年11月, 全国白酒产量 62.20 万千升, 同比-12.30%。

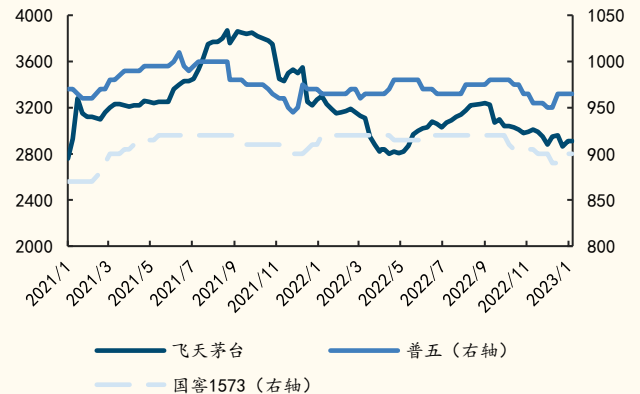
据今日酒价, 1月7日, 飞天茅台整箱批价 2910 元 (环周持平), 散瓶批价 2715 元 (环周-5 元), 普五批价 965 元 (环周持平), 高度国窖 1573 批价 900 元 (环周持平)。

图表 7: 白酒月度产量 (万千升) 及同比 (%)



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据更新至 22 年 11 月)

图表 8: 高端酒批价走势 (元/瓶)



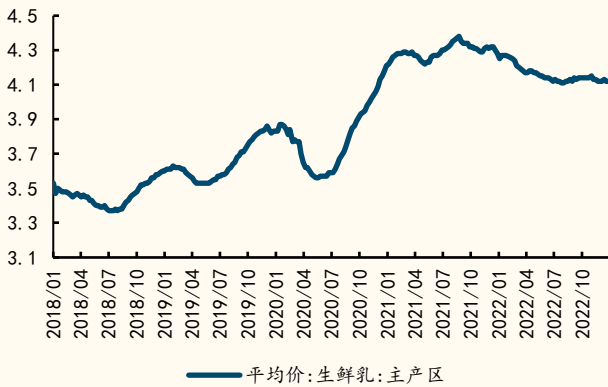
来源: 今日酒价, 国金证券研究所 (注: 数据更新至 23 年 1 月 7 日)

#### ■ 乳制品板块

2022 年 12 月 28 日, 我国生鲜乳主产区平均价为 4.12 元/公斤, 同比-3.70%, 环比持平。

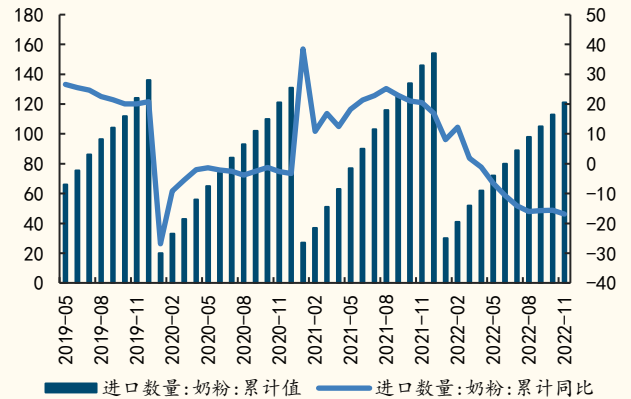
2022 年 1~11 月我国累计进口奶粉 121 万吨, 累计同比-16.90%; 累计进口金额为 82.15 亿美元, 累计同比-0.50%。

图表 9: 国内主产区生鲜乳平均价 (元/公斤)



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据更新至 22 年 12 月 28 日)

图表 10: 中国奶粉月度进口量及同比 (万吨, %)



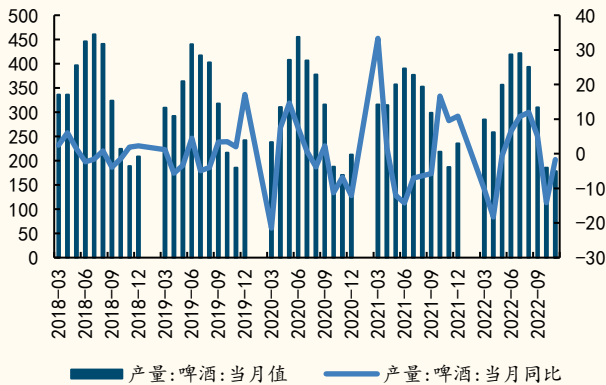
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据更新至 22 年 11 月)

■ 啤酒板块

2022 年 11 月, 我国啤酒产量为 178.60 万千升, 同比-1.70%。

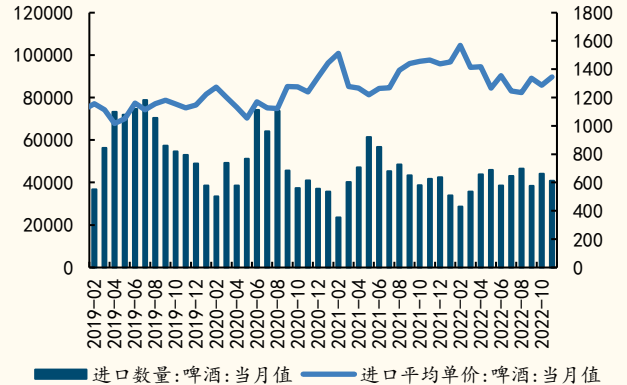
2022 年 1~11 月, 我国累计进口啤酒数量为 43.91 万千升, 同比-8.90%。  
其中 11 月啤酒进口平均单价为 1345.65 美元/千升, 同比-8.18%。

图表 11: 啤酒月度产量 (万千升) 及同比 (%)



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据更新至 22 年 11 月)

图表 12: 啤酒进口数量 (千升) 与均价 (美元/千升)



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据更新至 22 年 11 月)

四、公司公告与事件汇总

■ 公司公告精选

【中炬高新】1 月 3 日公司发布关于获得政府补助的公告。公司及子公司从 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日, 累计收到各类政府补助共计 2934.65 万元。

【岩石股份】1 月 3 日发布关于公司内部担保事项的公告。为满足日常经营发展的资金需求, 上海贵酒股份有限公司全资子公司上海君道贵酿酒业有限公司拟向银行申请总额 4000 万元流动资金贷款。其中: 君道贵酿拟向中国银行股份有限公司上海市普陀支行申请总额 1000 万元流动资金贷款, 公司拟为其申请上述流动资金贷款提供总计 1000 万元的担保; 君道贵酿拟向工商银行上海长三角一体化示范区支行申请流动资金贷款 3000 万元, 公司全资子公司上海光年酒业有限公司拟以自有资产为君道贵酿上述 3000 万元流动资金贷款提供抵押担保。

【妙可蓝多】1 月 3 日公司发布非公开发行限售股上市流通公告。公司向内蒙古蒙牛乳业(集团)股份有限公司非公开发行 A 股股票 10097.61 万股, 新增股份于 2021 年 7 月 9 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办

理完毕登记托管手续。内蒙蒙牛认购的本次非公开发行股份，自本次非公开发行结束之日起 18 个月内不得转让。

【煌上煌】1 月 5 日发布关于公司及全资子公司通过高新技术企业认定的公告。公司及全资子公司江西九州检测检验有限公司收到江西省科学技术厅、江西省财政厅、国家税务总局江西省税务局联合下发的《高新技术企业证书》。其中，九州检测首次被认定为高新技术企业，公司为原证书有效期届满后进行的再次重新认定。

【安琪酵母】1 月 6 日公司发布关于收到政府补助的公告。近日，公司财务部门确认，公司及控股子公司在 2022 年 10 月 1 日至 12 月 31 日期间，累计收到的各类政府补助金额 1.60 亿元。截至 2022 年 12 月 31 日，公司累计收到的各类政府补助金额 2.61 亿元，其中收到与收益相关的政府补助金额 2.34 亿元，占公司最近一期经审计净利润的 17.88%，收到与资产相关的政府补助金额 0.27 亿元，占公司最近一期经审计净资产的 0.39%。

#### ■ 行业要闻

1 月 6 日，第十五届中国昆明新春购物博览会在昆明国际会展中心（关上）北外场开幕，并将持续至 1 月 19 日。春博会已成为我国西南地区节庆消费品盛会的风向标和晴雨表，是国家商务部内贸领域重点引导和支持的省内重要展会之一。本届春博会预估现场成交量达 1 亿元。（昆明日报）

1 月 6 日，针对当前河北省奶业全产业链面临的困难，河北省农业农村厅高度重视、迅速行动，及时出台了切实有效的纾困政策。河北省农业农村厅发布《关于维护生鲜乳收购秩序 加强质量安全监管的紧急通知》提出，生鲜乳喷粉补贴资金立即发放到位。经研究决定，在 1 月 20 日前将 2023 年 1500 万元的喷粉补贴资金预拨到乳品加工企业，2022 年 2500 万元的补贴资金同期发放到位，最大限度帮助乳品加工企业缓解资金压力。（界面快报）

1 月 6 日，中国连锁经营协会发布市场端临期食品经营现状报告（以下简称“报告”），报告调查发现，对于临期食品的界定，目前并没有明确的国家标准，对于临期时间的界定差异较大，企业缺乏统一的执行依据。报告称，保守按照每年零食行业有 1% 的库存沉淀测算，2016 年临期食品行业规模约为 222 亿元，2020 年，临期食品行业规模约为 300 亿元。2016 年-2020 年临期食品行业市场规模年复合增长率为 7.8%，由此推算出 2026 年临期食品市场规模约为 471 亿元。（央广网）

艾媒咨询数据显示，2022 年中国预制菜市场规模预估达 4196 亿元，预计未来将保持较高的增长速度，2026 年中国预制菜市场规模有望达 10720 亿元。二级市场方面，数据显示，预制菜概念板块去年 11 月、12 月涨幅均超过 10%。个股方面，去年 12 月，“预制菜第一股”味知香涨幅超过 20%，老字号全聚德股价翻倍。多个上市公司在预制菜赛道实现布局，抢占市场。（中国证券报）

1 月 4 日，中国连锁经营协会发布《2022 新茶饮研究报告》，预判 2022 年新茶饮的市场份额约在 1040 亿元，新茶饮行业目前约有 48.6 万家店，连锁化率达到 55%，在中国有 2 亿人的年轻消费群体。（央广网）

#### ■ 近期上市公司重要事项提醒

图表 13: 近期上市公司重要事项

日期	公司	事项
1 月 12 日	龙大美食	2023 年第一次临时股东大会
1 月 12 日	承德露露	2023 年第一次临时股东大会
1 月 13 日	会稽山	2023 年第一次临时股东大会
1 月 16 日	百合股份	2023 年第一次临时股东大会
1 月 16 日	巴比食品	2023 年第一次临时股东大会
1 月 19 日	岩石股份	2023 年第一次临时股东大会
1 月 30 日	舍得酒业	2023 年第一次临时股东大会

来源：Wind，国金证券研究所

## 五、风险提示

- 宏观经济下行风险——经济增长降速将显著影响整体消费情况；
- 疫情持续反复风险——若国内外疫情不可控将影响经济修复进度；
- 区域市场竞争风险——区域市场竞争态势的改变将影响厂商政策。

**公司投资评级的说明：**

买入：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上；  
增持：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%；  
中性：预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%；  
减持：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。

**行业投资评级的说明：**

买入：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；  
增持：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%-15%；  
中性：预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%-5%；  
减持：预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

**特别声明:**

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券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。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

**上海**

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

**北京**

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建内大街26号

新闻大厦8层南侧

**深圳**

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场T3-2402