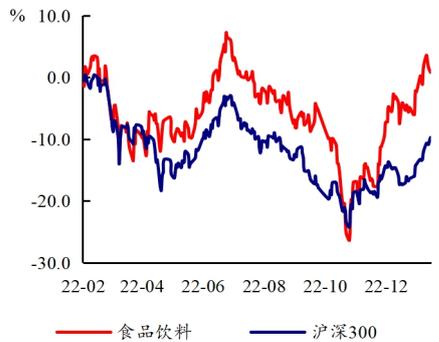


评级 推荐（维持）

## 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】2023年春节消费数据点评\_20230129》2023.01.29  
 《【食品饮料】拨云见日，消费迎向阳新生\_20230116》2023.01.16  
 《【食品饮料】消费“复苏牛”值得期待\_20230109》2023.01.09  
 《【食品饮料】节假日消费场景强劲复苏，行业整体需求回暖\_20230103》2023.01.03  
 《【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

## 春节消费不断回暖，复苏牛持续演绎

### ——食品饮料行业周报

#### 行情回顾

2023年1月16日-1月20日，食品饮料板块（申万）下跌0.8%，上证综指上涨2.18%，深证成指上涨3.26%，沪深300上涨2.63%，食品饮料板块跑输上证综指2.97个百分点，在申万31个一级子行业周涨跌幅中排名第31位。

#### 核心观点

**白酒：名酒价格依旧坚挺，节前白酒销售氛围浓厚。**价格方面，春节前一周名酒价格整体保持坚挺，1月20日飞天茅台整箱批价为2920元/瓶，环比下调约10元/箱，批价稳定为主。价格指数方面，1月上旬全国白酒价格指数环比上涨0.11%，其中名酒环比上涨0.14%，地方酒环比上涨0.12%。重点公司方面，山西汾酒1月19日发布2022年年度业绩预告，预计2022年营收/归母净利润分别实现260/79亿元，同比+30%/49%，业绩超预期。其中青花全系同比增长达60%，长江以南市场同比增长超50%，产品结构高端化与全国化进程较为顺畅，支撑业绩高质量增长。每日经济新闻表示，节前白酒销售氛围浓厚，终端动销明显改善。2023年线下消费全面复苏下，看好全国性及区域性高端及次高端白酒龙头，相关标的包括贵州茅台、五粮液、泸州老窖及山西汾酒、洋河股份、古井贡酒等。

**啤酒：消费复苏与高端化趋势持续演绎，啤酒板块头部企业有望受益。**根据四川经济网，2022年四川燕京啤酒销量、产值均同比增长15%以上，2023年1月旺季出货情况亦较好。1月17日，青岛啤酒推出一世传奇（红宝石）桶陈年份酒限量版艺术典藏新品，通过将一世传奇酒液置于橡木桶二次发酵，造就全球首款过桶烈性琥珀拉格年份酒，且全球限量发售，以凸显稀缺性。2023年消费市场复苏趋势下，啤酒销量有望恢复性反弹，叠加高端化趋势不断演绎，利好板块内品牌、产品、渠道实力较强的头部企业，行业集中度有望进一步提升。

**调味品：餐饮市场回暖叠加成本趋势性改善，调味品企业业绩弹性有望释放。**1月20日，大豆市场现货均价5343.16元/吨，周内下跌0.9%，豆粕期货收盘价为3841.00元/吨，周内降幅约1.5%，延续前期下降趋势，较2022年6月底降幅分别约7.7%/1.7%。调味品PPI月度同比增速亦呈现高位回落，自2022年6月9%降至12月2%。伴随疫后餐饮市场回暖修复，以及主要大宗原材料成本价格趋势性改善，调味品企业业绩弹性有望释放。

#### 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。

## 正文目录

1. 核心观点	4
1.1. 白酒：名酒价格依旧坚挺，节前白酒销售氛围浓厚	4
1.2. 啤酒：消费复苏与高端化趋势持续演绎，啤酒板块头部企业有望受益	4
1.3. 乳制品：成本边际改善叠加消费复苏，乳企业绩有望向好	4
1.4. 速冻品：年夜饭预制菜走向差异化，研发能力、供应链整合力或为后续竞争关键	5
1.5. 调味品：餐饮市场回暖叠加成本趋势性改善，调味品企业业绩弹性有望释放	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. 节前一周行业新闻动态	14
6.2. 节前一周重点公司动态	16
7. 风险提示	18

## 图表目录

图表 1. 节前一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. 节前一周 (01.16-01.20) 食品饮料板块在申万行业涨跌幅中排名 31/31	6
图表 3. 白酒、预加工食品、乳制品跑赢食品饮料板块指数	7
图表 4. 节前一周主要子板块全周呈现下行调整的趋势	7
图表 5. 节前一周天润乳业、皇台酒业、古井贡 B 涨幅居前	8
图表 6. 节前一周桂发祥、黑芝麻、麦趣尔跌幅居前	8
图表 7. 板块整体估值为历史分位数的 69.61%	8
图表 8. 白酒整体估值为历史分位数的 70.98%	8
图表 9. 节前一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. 节前一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. 2023.01.11 生鲜乳主产区均价为 4.11 元/公斤	10
图表 12. 2023.01.13 牛奶零售价为 12.80 元/升	10
图表 13. 2023.01.13 生猪平均价格为 15.36 元/公斤	10
图表 14. 2023.01.13 猪肉平均价格为 23.74 元/公斤	10
图表 15. 2023.01.20 大豆现货价为 5343.16 元/吨	11
图表 16. 2023.01.20 豆粕现货价为 4681.43 元/吨	11
图表 17. 2023.01.13 白砂糖零售价为 11.40 元/公斤	11
图表 18. 2023.01.19 柳糖现货合同价为 5720.00 元/吨	11
图表 19. 2023.01.20 白条鸡平均批价为 18.59 元/公斤	12
图表 20. 2023.01.17 毛鸭主产区均价为 9.09 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：名酒价格依旧坚挺，节前白酒销售氛围浓厚

名酒价格依旧坚挺，节前白酒销售氛围浓厚。价格方面，春节前一周名酒价格整体保持坚挺，1月20日飞天茅台整箱批价为2920元/瓶，环比下调约10元/箱，批价稳定为主。价格指数方面，1月上旬全国白酒价格指数环比上涨0.11%，其中名酒环比上涨0.14%，地方酒环比上涨0.12%。重点公司方面，山西汾酒1月19日发布2022年年度业绩预告，预计2022年营收/归母净利润分别实现260/79亿元，同比+30%/49%，业绩超预期。其中青花全系同比增长达60%，长江以南市场同比增长超50%，产品结构高端化与全国化进程较为顺畅，支撑业绩高质量增长。每日经济新闻表示，节前白酒销售氛围浓厚，终端动销明显改善。2023年线下消费全面复苏背景下，看好全国性及区域性高端及次高端白酒龙头，相关标的包括贵州茅台、五粮液、泸州老窖及山西汾酒、洋河股份、古井贡酒等。

### 1.2. 啤酒：消费复苏与高端化趋势持续演绎，啤酒板块头部企业有望受益

消费复苏与高端化趋势持续演绎，啤酒板块头部企业有望受益。根据四川经济网，2022年四川燕京啤酒销量、产值均同比增长15%以上，2023年1月旺季出货情况亦较好。1月17日，青岛啤酒推出一世传奇(红宝石)桶陈年份酒限量版艺术典藏新品，通过将一世传奇酒液置于橡木桶二次发酵，造就全球首款过桶烈性琥珀拉格年份酒，且全球限量发售，以凸显稀缺性。2023年消费市场复苏趋势下，啤酒销量有望恢复性反弹，叠加高端化趋势不断演绎，利好板块内品牌、产品、渠道实力较强的头部企业，行业集中度有望进一步提升。

### 1.3. 乳制品：成本边际改善叠加消费复苏，乳企业绩有望向好

成本边际改善叠加消费复苏，乳企业绩有望向好。1月17日，国家统计局发布，2022年我国牛奶产量3932万吨，同比+6.8%。根据乳业资讯网，1月第2周（采集日为1月11日）内蒙古、河北等10个主产省份生鲜乳平均价为4.11元/公斤，环比前一周-0.2%，同比-3.7%。饲料方面，全国玉米平均价格3.03元/公斤，环比前一周-0.3%，同比+5.2%；全国豆粕平均价4.97元/公斤，环比前一周-1.4%，同比+30.1%。我国生鲜乳价格延续承压，而饲料等养殖成本呈现边际改善，有望缓解上游原奶产业经营压力。伴随疫后消费复苏及春节送礼旺季到来，以及成本端趋势下行，乳制品企

业业绩有望迎来改善。

#### 1.4. 速冻品：年夜饭预制菜走向差异化，研发能力、供应链整合力或为后续竞争关键

年夜饭预制菜走向差异化，研发能力、供应链整合力或为后续竞争关键。年关将至，年夜饭销量快速上升，带动预制菜销售额成倍增长。2023年1月以来，叮咚买菜年夜饭相关菜品销量同比+500%，大润发年菜销售环比+100%。相比往年，今年各平台年夜饭预制菜以本土化、差异化为博弈重点。其中，盒马主打“八宝糯米红膏蟹”、“云南铁脚麻鸡菌子汤煲”等独家新品；叮咚买菜联名各地知名餐厅，推出“年夜饭套餐送到家”系列。小众特色菜品替代批量化爆品或成趋势，研发、供应链整合能力突出的企业有望在后续竞争中脱颖而出。

#### 1.5. 调味品：餐饮市场回暖叠加成本趋势性改善，调味品企业业绩弹性有望释放

餐饮市场回暖叠加成本趋势性改善，调味品企业业绩弹性有望释放。1月20日，大豆市场现货均价5343.16元/吨，周内下跌0.9%，豆粕期货收盘价为3841.00元/吨，周内降幅约1.5%，延续前期下降趋势，较2022年6月底降幅分别约7.7%/1.7%。调味品PPI月度同比增速亦呈现高位回落，自2022年6月9%降至12月2%。伴随疫后餐饮市场回暖修复，以及主要大宗原材料成本价格趋势性改善，调味品企业业绩弹性有望释放。

### 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

2023年1月16日-1月20日，食品饮料板块（申万）下跌0.8%，上证综指上涨2.18%，深证成指上涨3.26%，沪深300上涨2.63%，食品饮料板块跑输上证综指2.97个百分点，在申万31个一级子行业周涨跌幅中排名第31位。

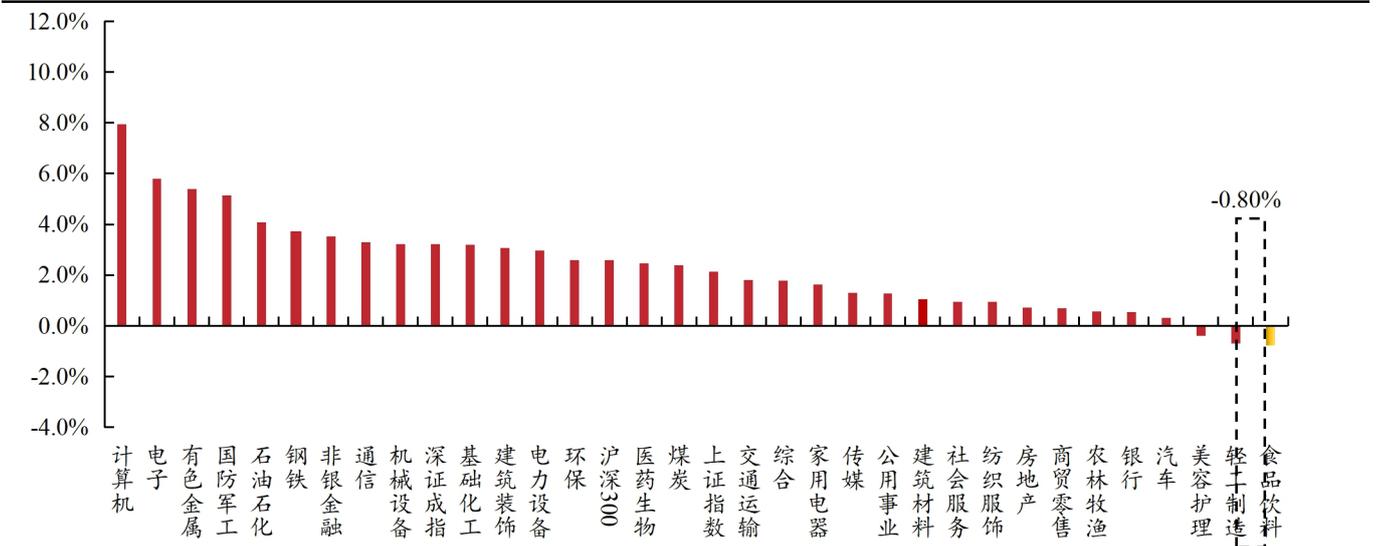
图表 1. 节前一周食品饮料板块跑输上证指数、深证成指和沪深 300(单位:%)

板块	节前一周 (01.16-01.20)		本月 (01.01-01.20)		2023 年初至今 (01.01-01.20)	
	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	2.18	-2.97	5.68	0.32	5.68	0.32
深证成指	3.26	-4.06	8.76	-2.76	8.76	-2.76
沪深 300	2.63	-3.43	8.00	-2.00	8.00	-2.00
食品饮料	-0.80		6.00		6.00	

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. 节前一周 (01.16-01.20) 食品饮料板块在申万行业涨跌幅中排名 31/31

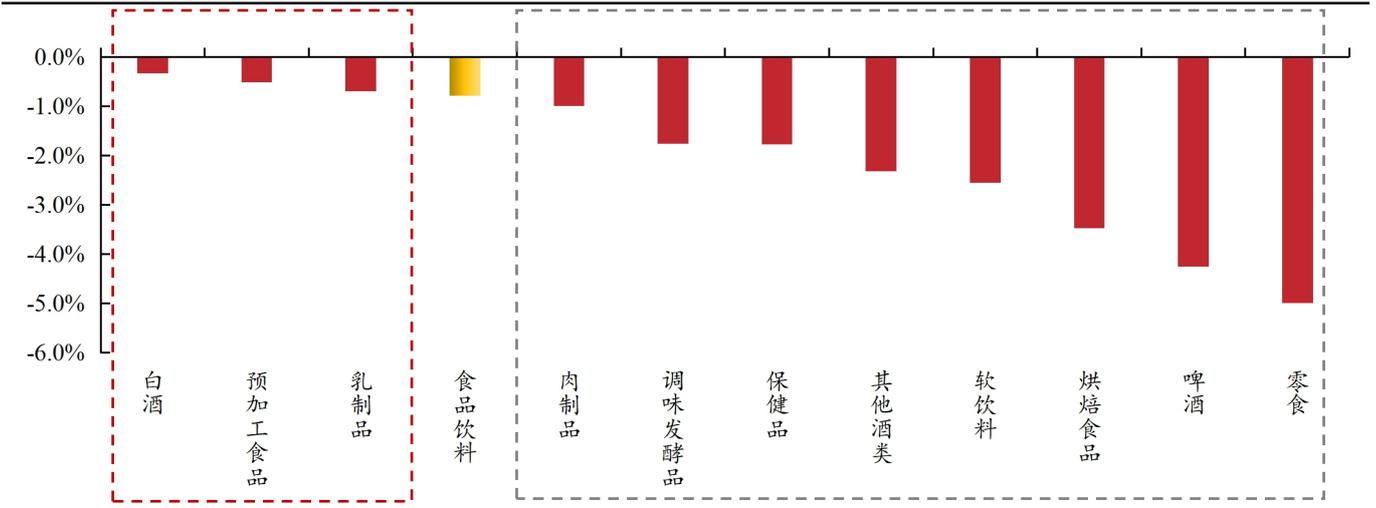


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

## 2.2. 子板块行情

分子行业来看, 节前一周食品饮料全线下跌。白酒、预加工食品、乳制品跑赢食品饮料板块指数。子板块涨跌幅依次为白酒(-0.35%)、预加工食品(-0.53%)、乳制品(-0.71%)、肉制品(-1.01%)、调味发酵品(-1.77%)、保健品(-1.79%)、其他酒类(-2.33%)、软饮料(-2.56%)、烘焙食品(-3.49%)、啤酒(-4.27%)、零食(-5.00%)。

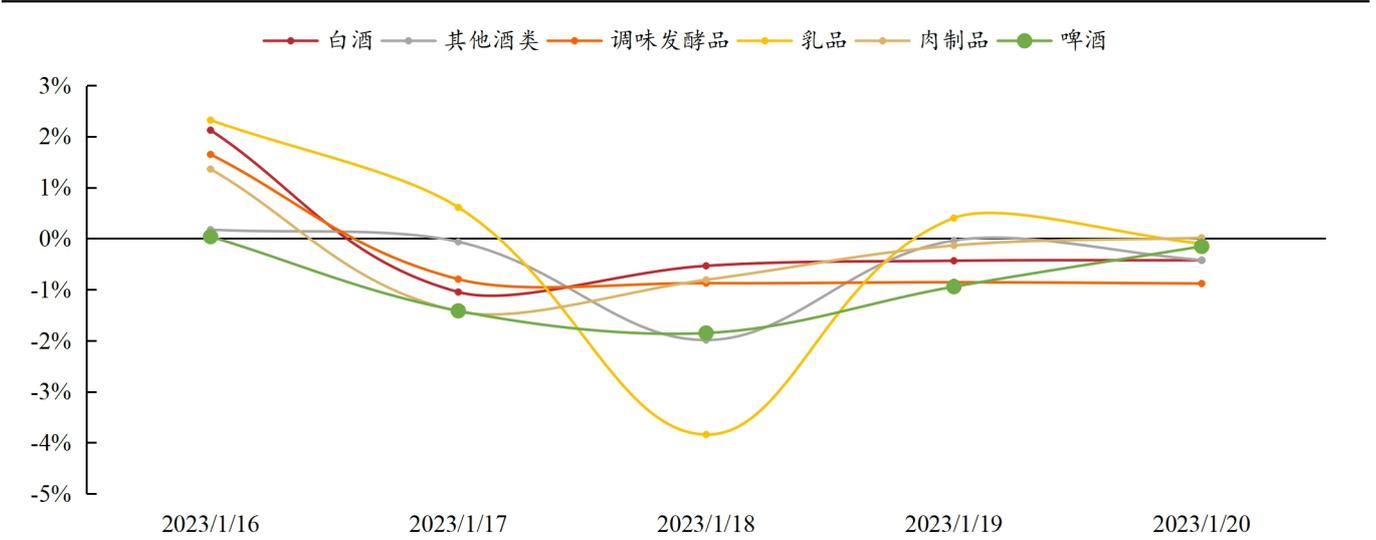
图表 3. 白酒、预加工食品、乳制品跑赢食品饮料板块指数



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所  
注：纵坐标为节前一周食品饮料子板块涨跌幅

从节前一周各日的走势来看，主要子板块全周呈现出下行调整的趋势。对于白酒板块而言，近三日的涨跌幅分别为-0.43%、-0.44%、-0.53%；对于啤酒板块而言，近三日的涨跌幅分别为-0.15%、-0.94%、-1.85%。

图表 4. 节前一周主要子板块全周呈现下行调整的趋势



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

### 2.3. 个股行情

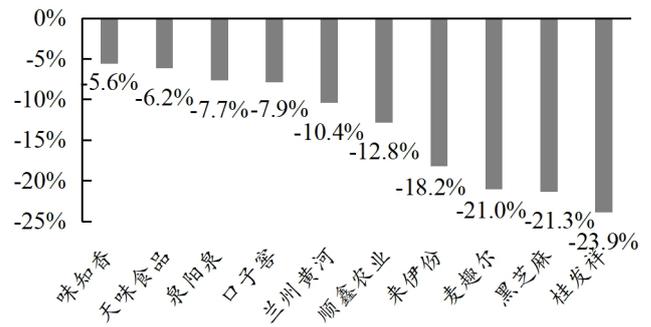
个股方面，节前一周天润乳业、皇台酒业、古井贡 B 涨幅居前，桂发祥、黑芝麻、麦趣尔跌幅居前。

图表 5. 节前一周天润乳业、皇台酒业、古井贡 B 涨幅居前



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 6. 节前一周桂发祥、黑芝麻、麦趣尔跌幅居前



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

## 2.4. 板块估值水平

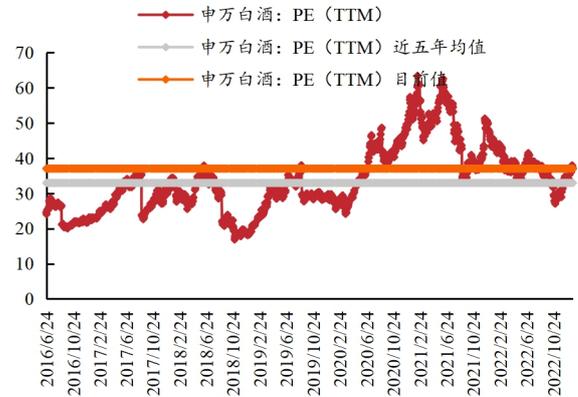
从整体的板块估值水平来看, 节前一周食品饮料整体估值 PE (TTM) 约为 36.42, 处于 2016 年至今历史分位数水平的约 69.61%, 白酒子板块目前的估值 PE (TTM) 约为 37.02, 处于 2016 年至今历史分位数水平的约 70.98%。与节前一周相比, 食品饮料整体市盈率有所上升, 白酒市盈率也略有上升。目前板块市盈率 PE (TTM) 排名前三位为其他酒类(84.77)、调味发酵品(46.99)、啤酒(45.54)。

图表 7. 板块整体估值为历史分位数的 69.61%



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 70.98%



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

节前一周 (1.16-1.20), 沪深港通各自前十大活跃个股中食品饮料行业公司共计七家, 其中沪股通四家: 贵州茅台、伊利股份、山西汾酒、海天味业; 深股通两家: 五粮液、泸州老窖、洋河股份。

七家公司节前一周净买入额分别为: 贵州茅台(27.51 亿元)、五粮液(18.55 亿元)、伊利股份(1.50 亿元)、泸州老窖(0.91 元)、山西汾酒(0.49 亿元)、洋河股份(1.53 亿元)、海天味业(0.09 亿元), 整体看来七家企业整体净流入 50.57 亿元。

图表 9. 节前一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	27.51
五粮液	18.55
伊利股份	1.50
泸州老窖	0.91
山西汾酒	0.49
洋河股份	1.53
海天味业	0.09

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 10. 节前一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)
1.16	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒 海天味业	10.89 0.00 0.08 0.00	10.97	五粮液 泸州老窖 洋河股份	7.91 -0.11 1.53	9.33
1.17	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒 海天味业	6.02 0.67 0.00 0.00	6.69	五粮液 泸州老窖 洋河股份	5.69 0.27 0.00	5.97
1.18	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒 海天味业	0.19 0.83 -0.10 0.00	0.92	五粮液 泸州老窖 洋河股份	-0.28 1.06 0.00	0.78
1.19	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒 海天味业	10.05 0.00 0.00 0.09	10.14	五粮液 泸州老窖 洋河股份	4.54 0.45 0.00	4.99
1.20	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒 海天味业	0.35 0.00 0.52 0.00	0.86	五粮液 泸州老窖 洋河股份	0.69 -0.75 0.00	-0.06

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

2023年01月11日，生鲜乳主产区均价为4.11元/公斤，周度环比下降0.24%，年度同比下降3.75%。2023年01月13日，牛奶零售价为12.80元/升，周度环比下降0.31%，年度同比下降1.08%

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. 2023.01.11 生鲜乳主产区均价为 4.11 元/公斤



资料来源: Wind, 农业部, 东亚前海证券研究所

图表 12. 2023.01.13 牛奶零售价为 12.80 元/升

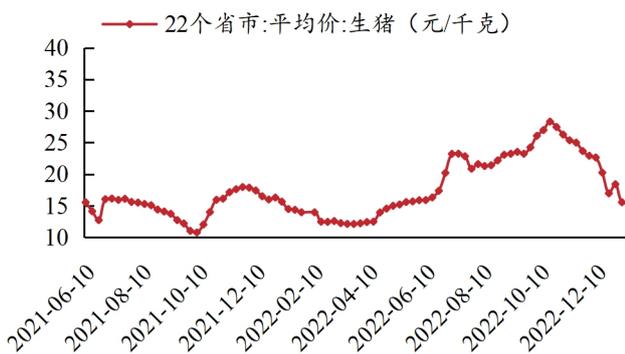


资料来源: Wind, 国家奶牛产业技术网, 东亚前海证券研究所

## 4.2. 生猪及猪肉价格

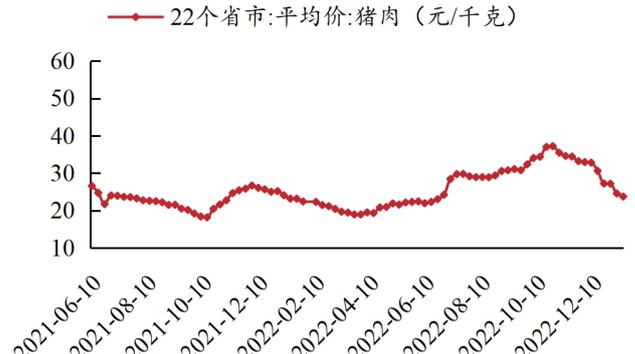
2023 年 01 月 13 日，22 省市生猪平均价格为 15.36 元/公斤，周度环比下降 1.29%，年度同比下降 1.85%。22 省市猪肉平均价格为 23.74 元/公斤，周度环比下降 3.34%，年度同比下降 1.37%。

图表 13. 2023.01.13 生猪平均价格为 15.36 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. 2023.01.13 猪肉平均价格为 23.74 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

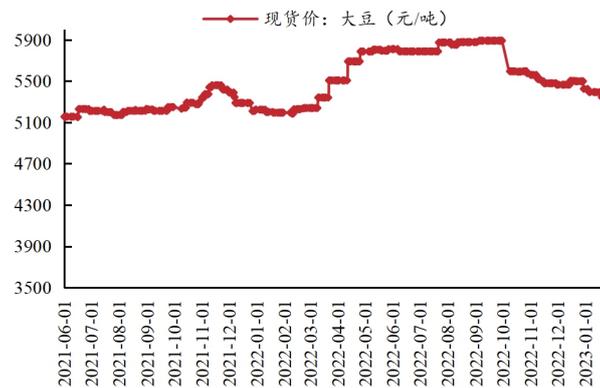
## 4.3. 大豆及豆粕价格

2023 年 01 月 20 日，大豆现货价为 5343.16 元/吨，周度环比下降 0.88%，年度同比上升 2.90%。2023 年 01 月 20 日，豆粕现货价为 4681.43

元/吨，周度环比下降 0.97%，年度同比上升 25.70%。

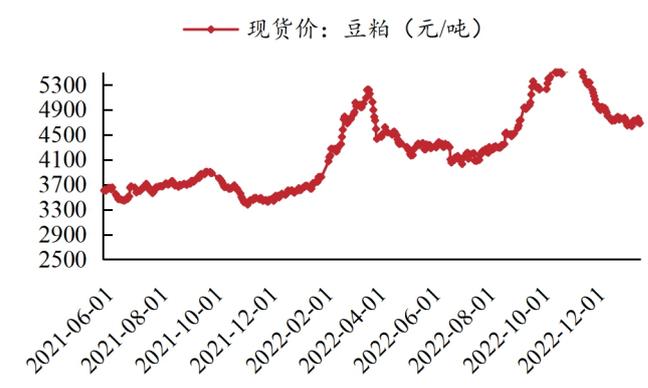
短期来看，2021 年国际疫情和相关自然灾害对大豆及豆粕的负面影响叠加供需情况偏紧张的局面，大豆及豆粕价格预计将维持高位震荡格局。长期来看，国际疫情形势向好、国内粮食大丰收等因素将逐渐改善粮价上涨的局面。

图表 15. 2023.01.20 大豆现货价为 5343.16 元/吨



资料来源：Wind，国家统计局，东亚前海证券研究所

图表 16. 2023.01.20 豆粕现货价为 4681.43 元/吨

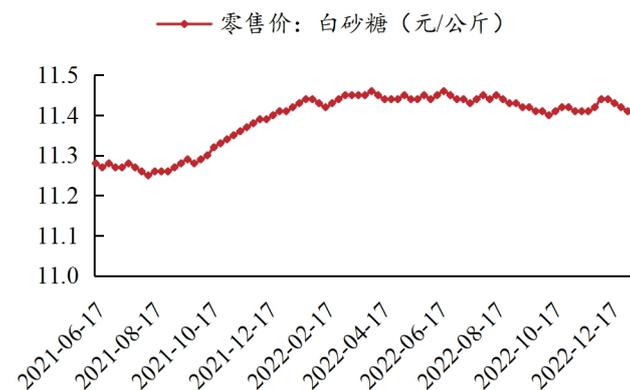


资料来源：Wind，生意社，东亚前海证券研究所

#### 4.4. 白砂糖及柳糖价格

2023 年 01 月 13 日，白砂糖零售价为 11.40 元/公斤，周度环比下降 0.09%，年度同比下降 0.26%。2023 年 01 月 19 日，柳糖现货合同价为 5720.00 元/吨，周度环比上升 0.35%，年度同比下降 0.17%。长期来看，白糖处于历史偏高价格区间，疫情形势好转后市场呈现复苏，同时国内食糖供应偏紧，全球食糖转向过剩，糖价后续或呈现震荡偏弱走势。

图表 17. 2023.01.13 白砂糖零售价为 11.40 元/公斤



资料来源：Wind，生意社，东亚前海证券研究所

图表 18. 2023.01.19 柳糖现货合同价为 5720.00 元/吨



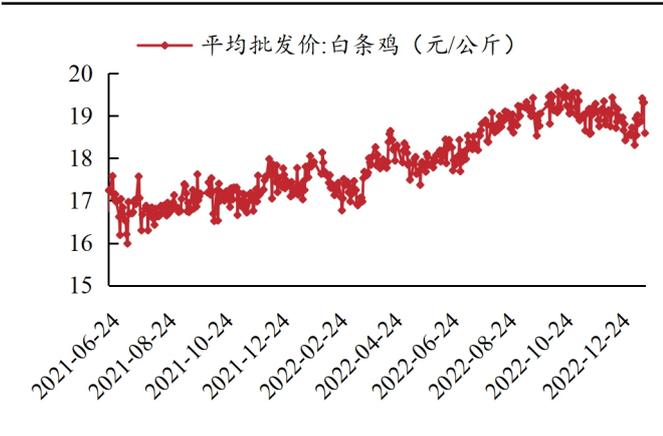
资料来源：Wind，华讯酒精网，东亚前海证券研究所

#### 4.5. 白条鸡及毛鸭价格

2023 年 01 月 20 日，白条鸡平均批发价为 18.59 元/公斤，周度环比下

降 1.48%，年度同比上升 7.77%。2023 年 01 月 17 日，毛鸭主产区平均价为 9.09 元/公斤，周度环比上升 2.05%，年度同比上升 15.65%。整体看，价格整体处于偏高区间，下游消费复苏推升中游屠宰开工率，叠加饲料成本趋势性下行，白条鸡与毛鸭价格有望高位回落。

图表 19. 2023.01.20 白条鸡平均批价为 18.59 元/公斤



资料来源：Wind，商务部，东亚前海证券研究所

图表 20. 2023.01.17 毛鸭主产区均价为 9.09 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)

	品名	规格	原箱价						
			1/14	1/15	1/16	1/17	1/18	1/19	1/20
贵州茅台	飞天 (2022)	53%vol 500ml	2945	2950	2950	2940	2940	2930	2920
	飞天 (2021)	53%vol 500ml	2990	2990	2990	2990	2990	2990	2990
	飞天 (2020)	53%vol 500ml	3030	3030	3030	3030	3030	3030	3030
	飞天 (2019)	53%vol 500ml	3100	3100	3100	3100	3100	3100	3100
	品名	规格	1/14	1/15	1/16	1/17	1/18	1/19	1/20
	飞天 (2022)	53%vol 500ml	2720	2740	2740	2730	2730	2725	2725
	飞天 (2021)	53%vol 500ml	2760	2760	2760	2760	2760	2760	2760
	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	1/14	1/15	1/16	1/17	1/18	1/19	1/20
	十五年	53%vol 500ml	5950	5930	5930	5930	5930	5930	5930
	精品茅台	53%vol 500ml	3230	3220	3220	3210	3210	3210	3210
	生肖 (虎年)	53%vol 500ml	3300	3300	3300	3300	3300	3300	3300
	生肖 (牛年)	53%vol 500ml	3520	3520	3520	3520	3520	3520	3520
	生肖 (鼠年)	53%vol 500ml	3700	3700	3700	3700	3700	3700	3700
	生肖 (猪年)	53%vol 500ml	3760	3760	3760	3760	3760	3760	3760
五粮液	品名	规格	1/14	1/15	1/16	1/17	1/18	1/19	1/20
	普五	52%vol 500ml	965	965	965	965	965	965	965
	普五 (七代)	52%vol 500ml							
	1618	53%vol 500ml	955	955	955	955	955	955	955
	15普	50%vol 500ml							
	10年 (2005)	50%vol 500ml	1130	1130	1130	1130	1130	1130	1130
泸州老窖	品名	规格	1/14	1/15	1/16	1/17	1/18	1/19	1/20
	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
	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
洋河股份	品名	规格	1/14	1/15	1/16	1/17	1/18	1/19	1/20
	梦之蓝M9	52%vol 500ml	1135	1135	1135	1135	1135	1135	1135
	梦之蓝M6+	52%vol 550ml	615	615	615	615	615	615	615
	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	
山西汾酒	品名	规格	1/14	1/15	1/16	1/17	1/18	1/19	1/20
	青花30	53%vol 500ml	805	805	805	805	805	805	805
	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	41	41	41	41	41	41	41	
古井贡酒	品名	规格	1/14	1/15	1/16	1/17	1/18	1/19	1/20
	古20	52%vol 500ml	540	540	540	540	540	540	540
	古16	52%vol 500ml	320	320	320	320	320	320	320
	古8	50%vol 500ml	220	220	220	220	220	220	220
	古5	50%vol 500ml	115	115	115	115	115	115	115
酒鬼酒	品名	规格	1/14	1/15	1/16	1/17	1/18	1/19	1/20
	内参	52%vol 500ml	780	780	780	780	780	780	780
	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. 节前一周行业新闻动态

**【茅台葡萄酒公司董事长：2023年启动公司上市和员工持股计划】**1月14日，茅台葡萄酒2022年度总结大会在茅台凤凰庄园成功召开。谈及2023年的具体工作，茅台葡萄酒公司党委书记、董事长司徒军在会上表示：一是年后开工建设新工厂，做好生产保障工作，打开发展新局面；二是加快提升数字化水平，释放发展新动能；三是启动公司上市和员工持股计划，构建发展新机制；四是引进卓越绩效模式，争创政府质量奖，建立发展新模式；五是加大市场投入，和经销商携手开展市场建设活动，实现品牌势能新突破。（新浪财经）

**【长酒之计 | 挥别滚烫的时代，酱酒企业如何向未来？】**刚刚过去的2022年，无论是糖酒会所释放的信号、消费市场的反响，还是广大经销商的切身感受，无不透露出，曾经热到发烫的酱酒开始降温，新周期正在到来。1月19日，凤凰网“长酒之计”新春策划迎来第二场直播。挥别滚烫的时代，酱酒分化向未来。2022年，酱酒行业呈现更加复杂的发展业态。一方面，消费遇冷、品类热度回落，带来困扰与迟疑；另一方面，头部酒企加大“下注”，投产量大幅增加，华润、复星系等强势资本注入，又呈现出行业发展的积极因素。中华酒刘立清将酱酒产业发展分为几个阶段：2006-2012年的品类认知期，2013-2017年的消费培育期，2017-2020年的品类爆发期，2021-2025年的品牌竞争期，以及从2026前后开始的多元化发展期。从经济大势和宏观政策出发，刘立清将2023年称为“政策加持年”和“转折向上年”。（浙江新闻）

**【竞争激烈，同质化高，年轻品牌能杀出调味品赛道吗】**1月19日，北京商报记者获悉，复合调味料企业江苏吉得利食品有限公司于近日完成2亿元的B轮融资，投资方为江苏省产业基金，物产中大集团、温氏股份旗下温润投资。这家成立于2017年的年轻品牌于2021年完成了数千万元A轮融资，2022年营收超过10亿元，净利润超1亿元。近几年，众多新品牌入局调味品赛道。成立于2020年的复合调味料品牌加点滋味在2021年获1亿元A轮融资，成立于2020年的潮汕风味复合调味品牌仙味爷爷于2021年获得6000万元Pre-A轮融资，禧宝制研、小熊驾到等新锐调味品牌也连续获得融资，其中不乏知名投资机构。新锐品牌屡获融资背后是调味品行业特别是复合调味品市场的火热。智研咨询数据显示，2021年，中国调味品市场规模达7270亿元，较2020年增加了2702亿元，同比增

长 59.15%。Frost&Sullivan 数据显示，2020 年中国复合调味料市场规模为 1488 亿元，2016-2020 年的年复合增长率为 14.7%，增速超过调味料行业平均水平。（北京商报）

**【商务部：把全年定位为“消费提振年” 迎春消费及早谋划】**1月19日，国新办就保障春节市场供应、促进节日消费有关情况举行发布会。商务部副部长盛秋平表示，春节是我国重要的传统节日，做好保供应促消费工作十分重要，从商务大数据监测预测平台情况看，目前市场运行总体平稳有序。市场供应充足：各地大型批发市场、连锁超市生活必需品备货量比平日增长 20%-30%，同比增长 10%左右；1月1日—17日，200家大型批发市场猪肉、鸡肉、水果交易量比去年农历同期分别增长 6.7%、6.4%和 2.7%。价格总体平稳：1月18日，粮油价格与一周前基本持平；肉类价格小幅波动，其中猪肉下降 2.7%，牛肉上涨 0.5%，羊肉持平；禽产品价格小幅上涨，鸡蛋、鸡肉分别上涨 1.9%和 1.2%；受季节性因素影响，30种蔬菜平均价格上涨 9.2%，但比去年农历同期下降 5.0%。后期来看，生活必需品市场供应充足，品种丰富，预计春节期间价格以稳为主。销售稳步恢复：1月上旬，商务部重点监测零售企业销售额环比增长 8.7%，同比增长 2.5%。（光明网）

**【商务部：春节期间消费市场将呈现四大趋势特点】**根据商务部对节前消费市场的调研和监测情况看，初步研判，今年春节消费市场将呈现以下趋势特点。一是商品消费更重品质。节日临近，米面油、瓜果蔬菜等生活必需品消费保持平稳，传统年货、土特产品、衣帽服饰、鲜花绿植等销售增长较快，物美质优、性价比高的商品更受欢迎，重品质、讲实惠的特征比较明显。据商务大数据监测，1月上旬，重点零售企业食品、饮料、服装销售额环比均增长 20%以上。二是餐饮消费更显年味。线下餐饮加快恢复，许多餐饮企业推出各类年夜饭套餐，北京、上海、武汉、济南等地知名老字号饭店年夜饭预订火爆，部分饭店预订量同比增长 1 倍以上；一些餐饮企业推出送餐到家、大厨上门等服务，满足多样化消费需求。三是体验消费更受欢迎。旅游、赏剧、观影、看展、滑雪等过节方式更受居民青睐。上海、云南等地一些民宿客房预订率超过 80%。各地剧场、影院人气持续回升，据有关机构统计，春节档电影预售票房已突破 3 亿元。冰雪消费持续升温，春节期间，黑龙江滑雪订单量同比增长近 60%。四是绿色消费更受青睐。绿色健康消费理念日益深入人心，有机食品、健身器材、户外运动用品等绿色健康类商品销售快速增长。据商务大数据监测，1月

上旬，重点零售企业绿色有机食品销售额同比增长 22.8%。（中国金融新闻网）

**【培养肉走出实验室 植物肉继续失宠】**随着实验室培养的蛋白质被添加至菜单，植物肉生产商将在 2023 年继续受到挤压。2022 年 11 月，Upside Foods 生产的以细胞培养的鸡肉被认为可供人类安全食用，为 2023 年上市销售扫清了道路，北美食客将因此首次品尝到培养肉的味道。这家总部位于加州的公司从鸡身上提取活细胞，并在受控的实验室环境中进行培养。Upside Foods 在 2022 年 4 月完成了 4 亿美元的 C 轮融资，这是该年数额最大的替代蛋白质融资交易。这家初创公司的少数股东包括家禽巨头泰森食品以及嘉吉、比尔·盖茨、理查德·布兰森（Richard Branson）和 Kimbal Musk。相比之下，Beyond Meat 等生产的植物肉将在 2023 年继续失宠。在北美销量下降后，去年人们对植物性蛋白质的兴趣消失。随之而来的风险投资下降可能会导致该行业在 2023 年整合。（金融界）

## 6.2. 节前一周重点公司动态

**【天味食品：关于发行 GDR 并在瑞士证券交易所上市申请事宜获得中国证监会受理的公告】**四川天味食品集团股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）出具的《中国证监会行政许可申请受理单》（受理序号：230034），中国证监会对公司提交的关于公司拟发行全球存托凭证（Global Depository Receipts，即“GDR”）并在瑞士证券交易所上市（以下简称“本次发行上市”）的申请材料进行了审查，认为所有材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。

**【佳禾食品：佳禾食品工业股份有限公司关于财务总监辞职的公告】**佳禾食品工业股份有限公司（以下简称“公司”）董事会近期收到公司财务总监沈学良先生提交的书面辞职报告。因工作调整，沈学良先生辞去公司财务总监职务。沈学良先生辞职后将继续在公司担任其他职务。根据《中华人民共和国公司法》及公司章程的相关规定，上述辞职报告自送达公司董事会之日起生效。公司财务总监的辞职不会影响公司正常运作，不会对公司日常经营管理产生重大影响，公司董事会将尽快按照规定聘任新的财务总监。

**【华统股份：关于向 2022 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告】**浙江华统肉制品股份有限公司（以下简称“公司”）《2022 年限制性股票激励计划（草案）》（以下简称“《激励计划（草案）》”

或“本次激励计划”)规定的公司限制性股票首次授予条件已经成就,根据公司于2023年第一次临时股东大会授权,公司于2023年1月18日召开第四届董事会第二十七次会议及第四届监事会第二十二次会议,审议通过了《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》,确定2023年1月18日为首次授予日,以人民币8.53元/股的授予价格向86名激励对象授予715.20万股限制性股票。

**【\*ST西发：关于公司股票可能被叠加实施退市风险警示的提示公告】**

西藏发展股份有限公司(以下简称“西藏发展”、“公司”)因2018年度财务报告被年审会计师事务所出具了无法表示意见的审计报告,根据《深圳证券交易所股票上市规则》的相关规定,公司股票交易于2019年5月6日被实施退市风险警示;由于公司2018年度、2019年度经审计的净利润连续为负值,根据《深圳证券交易所股票上市规则》(2018年11月修订)第13.2.1条第(一)项“最近两个会计年度经审计的净利润连续为负值或者因追溯重述导致最近两个会计年度净利润连续为负值”的规定,公司股票交易被继续实施退市风险警示。上述内容请详见公司分别于2019年4月30日、2020年4月30日披露于巨潮资讯网《关于公司股票被实施退市风险警示的公告》、《关于公司股票继续被实施退市风险警示的公告》(公告编号:2019-044、2020-058)。

**【中葡股份：中信国安葡萄酒业股份有限公司关于股东权益变动的提示性公告】**2023年1月19日,公司收到国安集团管理人发来的《关于中信国安集团有限公司等七家公司重整计划获得法院批准暨重整进展的告知书》,告知书称,2023年1月19日,国安集团管理人收到北京一中院送达的(2022)京01破26号之四《民事裁定书》,依法裁定批准国安集团等七家公司重整计划,终止重整程序,截至本公告披露日,国安集团持有公司股份387,473,586股,占公司总股本比例为34.48%;中信国安投资有限公司(以下简称“国安投资”)持有公司股份117,452,712股,占公司总股本比例为10.45%;国安集团与国安投资合计持有公司股份504,926,298股,占公司总股本比例为44.93%。根据北京一中院的裁定及生效的重整计划,公司控股股东国安集团及国安投资持有的公司股份将全部转入拟设立的新国安集团(具体名称以市场监督管理部门的登记为准),公司控股股东拟变更为新国安集团。中国中信集团有限公司(以下简称“中信集团”)拟通过直接控股的新国安集团持有中葡股份504,926,298股股份,占公司总股本的44.93%股份。

**【海融科技：关于使用闲置募集资金进行现金管理的进展公告】**上海海融食品科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2022年9月30日召开第三届董事会第六次会议和第三届监事会第五次会议，2022年10月31日召开2022年第一次临时股东大会，审议通过了《关于延长使用闲置募集资金进行现金管理的期限并调整额度的议案》，同意公司在确保不影响正常经营、募投项目建设及募集资金正常使用计划的情况下，使用不超过72,000万元的闲置募集资金进行现金管理，上述额度自股东大会审议通过之日起12个月内有效，在前述额度和期限范围内资金可循环滚动使用。

## 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管理委员会批复，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/>