

22Q4 公募持仓情况更新

——食品饮料行业周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈: 22Q4 公募持仓情况更新

食品饮料行业的公募仓位略降, 但仍处于显著超配。按照公募基金披露的重仓股数据口径, 22Q4 公募持股总市值前 5 名的行业分别为食品饮料、电力设备、医药生物、电子及非银金融, 食品饮料、电力设备超配比例较高, 分别为 9.0pct、9.1pct。

内部板块: 白酒仍被超配 啤酒仍有机会。白酒仍是食品饮料行业中市值最大的板块, 22Q4 白酒板块市值约 4.298 万亿, 超过食品饮料行业市值的一半。除了白酒外, 啤酒、软饮料、调味品、乳品板块市值均超过 3000 亿元。

白酒、其他酒类、乳品、熟食和预加工食品为近期公募持仓占比(公募重仓持股的市值/该行业总市值)较高的板块。白酒为公募在食品饮料行业内的第一大重仓板块, 配置比例在近 2 年变化不大。

其他酒类是近 2 年内公募仓位变化最大的子行业。主要原因为该板块权重股百润股份在 21 年业绩增速下滑, 公司年报出具后股价企稳, 公募持仓占比在 22Q2 有较强回升, 一度成为食品饮料各子行业中持仓占比最高的板块, Q3、Q4 略有下滑, 持仓占比跌至 9.57%, 略低于白酒。**预加工食品是其他酒类之外, 另一个持仓占比波动较大的板块。**

21 年以来, 乳品板块的公募持仓占比整体上持续回落, 下降 0.44pct, 至 22Q4 降至 4.73%, 已经跌超近 2 年的最低水平。22Q4, 公募对啤酒的配置出现大幅降低, 持仓占比降 2.52pct, 为食品饮料行业内部减持最多的一个子版块。我们认为这主要是由于疫情政策的转向叠加啤酒销售淡季, 让市场对啤酒行业短期的波动出现了一些担忧。我们判断该变化主要出现在 22 年的 12 月, 且该调仓符合我们对啤酒行业配置的判断。对于投资策略, 我们认为啤酒仍是中期内(1 年左右维度)食品饮料行业内部具备超额收益的板块, 但投资节奏宜适当把控。**我们判断啤酒板块较好的布局时点可能会出现在 23Q1 末至 Q2 初左右, 并认为基于该策略, 啤酒板块有望在 23 年走出超额收益。**

市场回顾

春节前最后一周, 食品饮料指数涨幅-0.8%, 在中万 31 个行业中排名第 31, 跑输沪深 300 指数 3.43pct, 白酒(-0.35%)、加工食品(-0.53%)、乳品(-0.71%)表现相对较好。

- ◆ 个股涨幅前 5 名: 天润乳业、ST 皇台、古井贡 B、甘源食品、金枫酒业
- ◆ 个股跌幅前 5 名: 桂发祥、黑芝麻、麦趣尔、来伊份、顺鑫农业

投资策略

建议关注: 1. 建议在疫后修复过程中, 在有较强反弹性赛道选择基本面优秀的公司, 建议关注啤酒行业, 建议重点关注**重庆啤酒**。2. 建议关注低估值, 有较大机会迎来业绩反转及估值修复的婴配粉赛道等, 重点关注**中国飞鹤**、**伊利股份**、**涪陵榨菜**。3. 建议关注白酒行业。

风险提示

食品质量及食品安全风险、疫情影响有所反复、市场竞争加剧、原材料价格变动等。

评级

增持(维持)

2023 年 01 月 29 日

汪冰洁

分析师

SAC 执业证书编号: S1660522030003

张弛

研究助理

SAC 执业证书编号: S1660121120005

Zhangchi03@shgsec.com

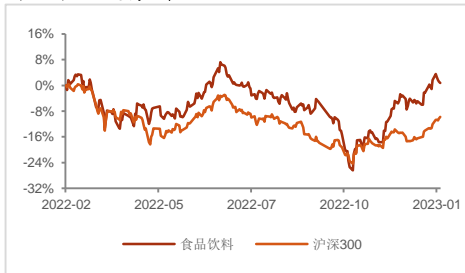
17621838100

行业基本资料

股票家数	119
行业平均市盈率	36.42
市场平均市盈率	23.97

注: 行业平均市盈率采用申万食品饮料市盈率, 市场平均市盈率采用中证 500 指数市盈率

行业表现走势图



资料来源: wind, 申港证券研究所

相关报告

- 1、《食品饮料行业研究周报: 啤酒估值重归中位数 重申推荐重啤》2023-01-15
- 2、《食品饮料行业研究周报: 高端啤酒空间广阔》2023-01-08
- 3、《食品饮料行业研究周报: 11 月啤酒行业销售数据跟踪》2023-01-02

内容目录

1. 每周一谈：22Q4 公募持仓情况更新	3
1.1 食品饮料：公募仓位略降 但仍显著超配	3
1.2 内部板块：白酒仍被超配 啤酒仍有机会	5
2. 市场回顾	9
3. 行业动态	12
4. 风险提示	15

图表目录

图 1：22Q4 各行业总市值及公募持股市值对比	3
图 2：22Q4 公募超配食品饮料、电力及医药行业	4
图 3：食品饮料市值占比略有提升	4
图 4：公募食品饮料持仓较上季度略降	5
图 5：食品饮料各板块的市值对比	5
图 6：食品饮料各板块的市值对比	5
图 7：公募在食品饮料子行业的重仓股占比情况（超配部分）	6
图 8：公募在食品饮料子行业的重仓股占比情况（低配部分）	7
图 9：申万一级行业本周涨跌幅	9
图 10：申万一级行业本月涨跌幅	9
图 11：申万一级行业年初至今涨跌幅	10
图 12：食品饮料子行业本周涨跌幅	10
图 13：食品饮料子行业本月涨跌幅	11
图 14：食品饮料子行业年初至今涨跌幅	11
图 15：食品饮料行业本周涨幅前 10 名	12
图 16：食品饮料行业本周跌幅前 10 名	12
图 17：食品饮料行业本月涨幅前 10 名	12
图 18：食品饮料行业年初至今涨幅前 10 名	12
表 1：22Q4 公募重仓股各行业排名	3
表 2：公募重仓股在食品饮料子行业的占比变化	6
表 3：基金重仓持股占总市值比例	8

1. 每周一谈：22Q4 公募持仓情况更新

1.1 食品饮料行业：公募仓位略降 但仍显著超配

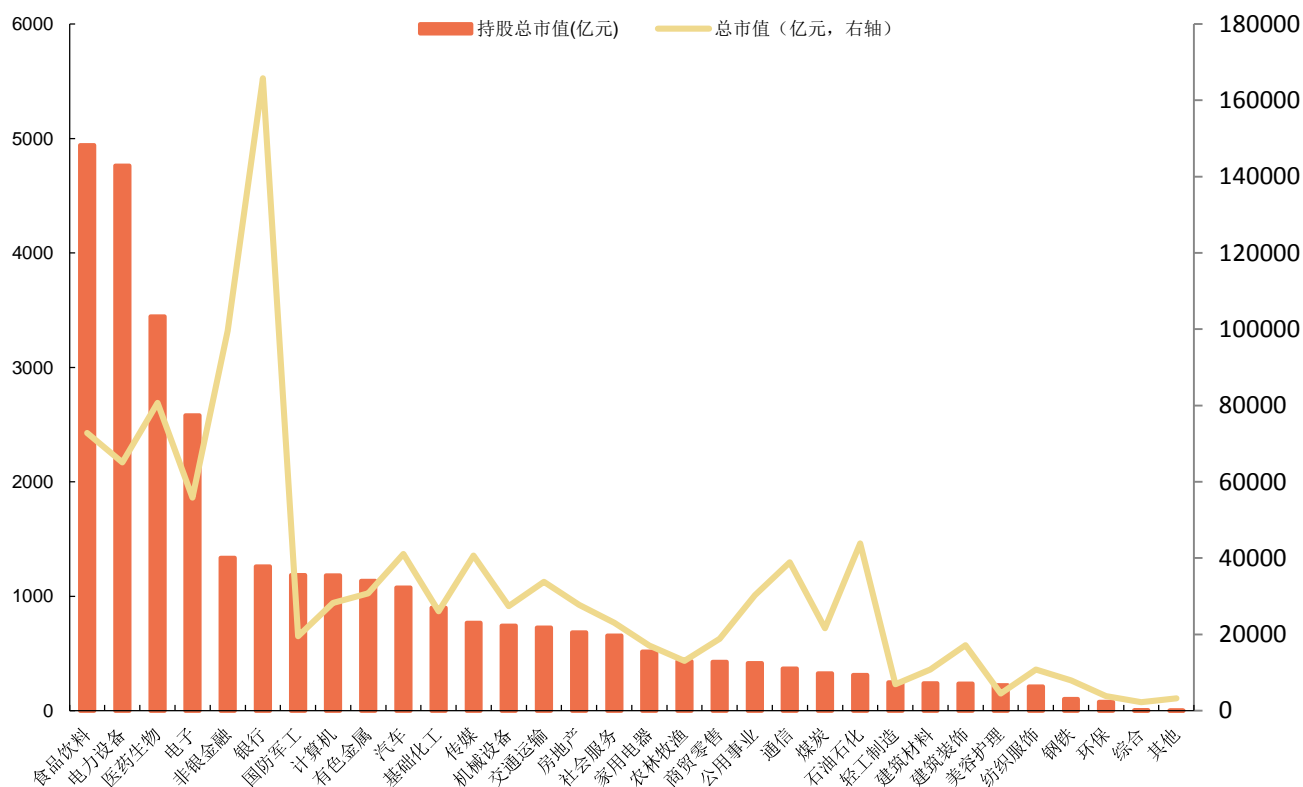
按照申万行业分类，22Q4 上市公司各行业市值排序的前 5 名分别为银行、非银金融、医药生物、食品饮料、电力设备。按照公募基金披露的重仓股数据口径，22Q4 公募持股总市值前 5 名的行业分别为食品饮料、电力设备、医药生物、电子及非银金融，公募重仓股持仓在其总仓位的占比分别为 15.7%、15.1%、10.9%、8.2%、4.2%，除非银金融外均为超配（即公募持仓比例超过该行业市值在全行业的比例），其中食品饮料、电力设备超配比例较高，分别为 9.0pct、9.1pct。

表1：22Q4 公募重仓股各行业排名

排序		总市值（亿元）		持股总市值（亿元）
1	银行	165,808.00	食品饮料	4,941.02
2	非银金融	99,591.21	电力设备	4,762.80
3	医药生物	80,715.13	医药生物	3,445.70
4	食品饮料	72,813.55	电子	2,580.07
5	电力设备	65,104.76	非银金融	1,335.11
6	电子	55,852.39	银行	1,259.89
7	石油石化	43,858.55	国防军工	1,184.45
8	汽车	41,119.34	计算机	1,181.32
9	传媒	40,667.58	有色金属	1,135.73
10	通信	38,896.57	汽车	1,075.25

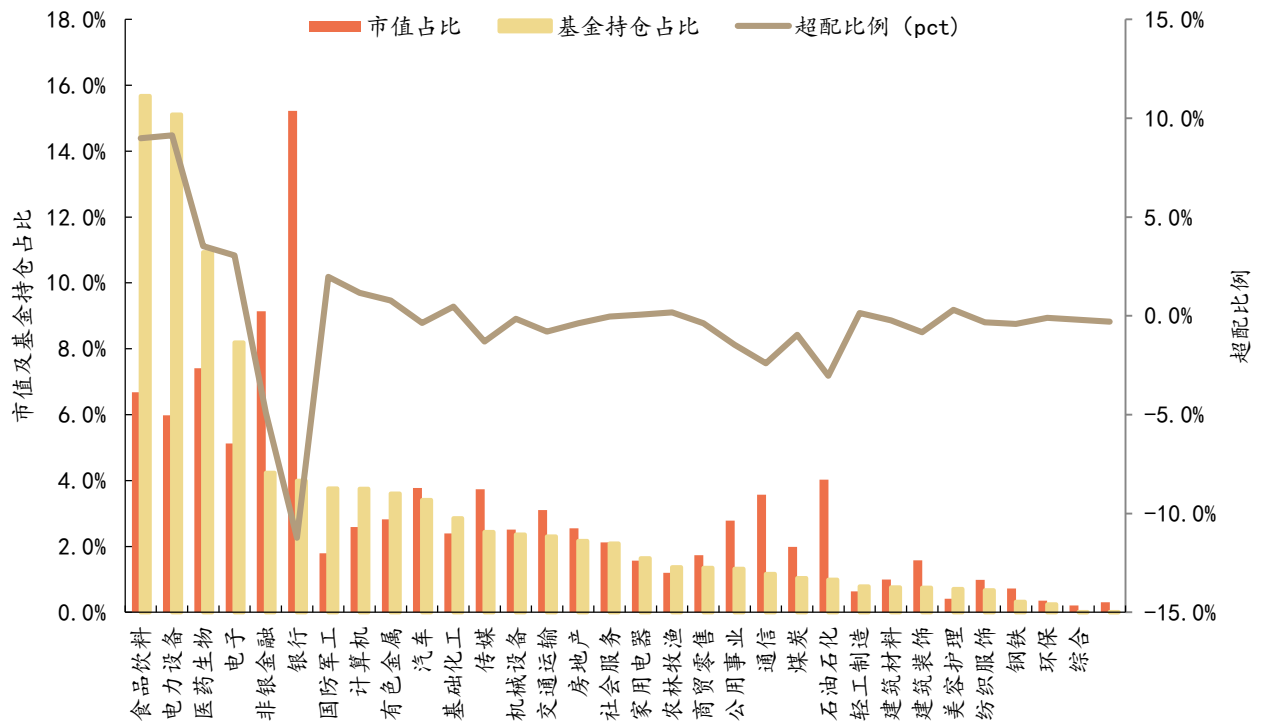
资料来源：Wind，申港证券研究所

图1：22Q4 各行业总市值及公募持股市值对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

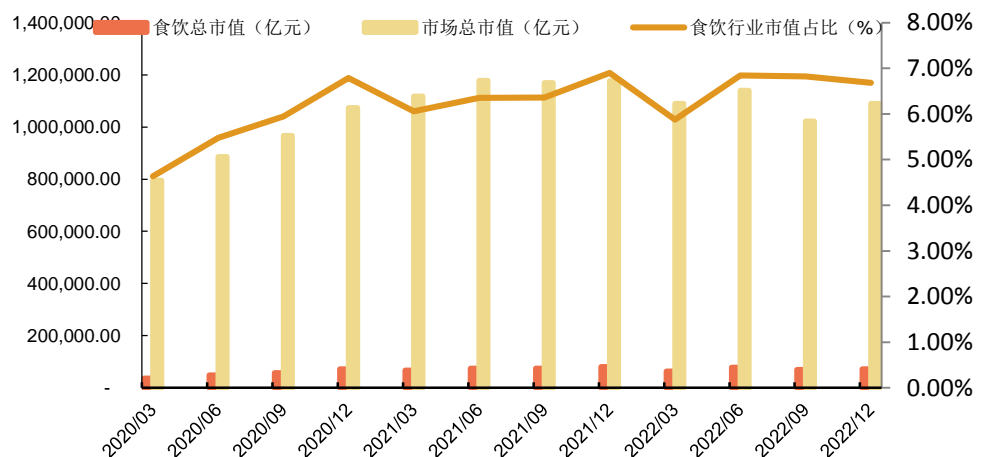
图2：22Q4 公募超配食饮、电力及医药行业



资料来源：Wind，申港证券研究所

食品饮料总市值在全市场的比例微降。22Q4，食品饮料行业在全市场市值占比为6.68%，较22Q3微降0.14pct。从20年以来3年维度看，食品饮料行业市值占比有所提升，其中20年提升速度较快，市值占比由20Q1的4.64%提升至20Q4的6.79%，21年全年有所波动，22Q1有一定下滑，由21Q4的6.9%下滑至22Q1的5.88%。22Q2占比提升至6.85，在随后两个季度略有下滑但整体仍稳定。

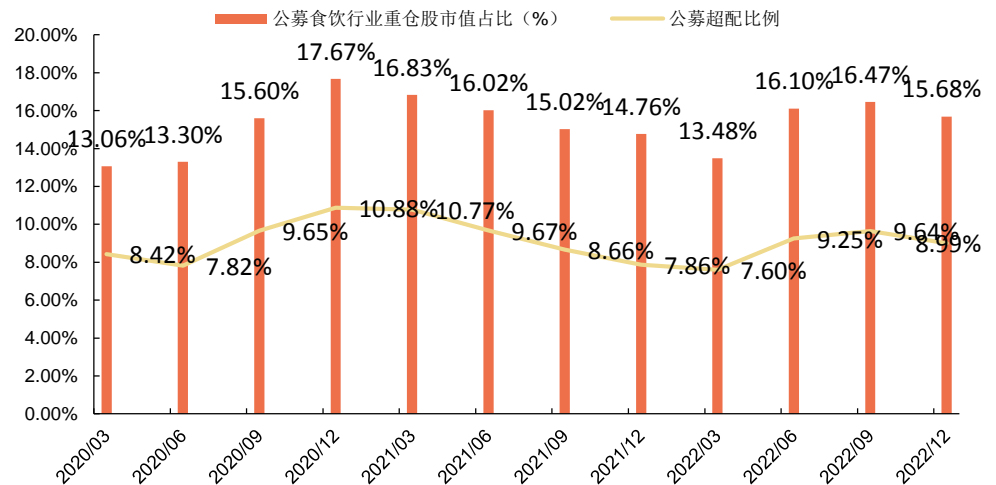
图3：食品饮料行业市值占比略有提升



资料来源：Wind，申港证券研究所

公募重仓占比略有下滑，超配比例略降。22Q4，公募食品饮料行业重仓股占比为15.68%，较22Q3略降0.79pct。在食品饮料行业的配置比例仍处于超配状态，超配8.99个pct，但较22Q3微降0.65个pct。

图4：公募食品饮料行业持仓较上季度略降



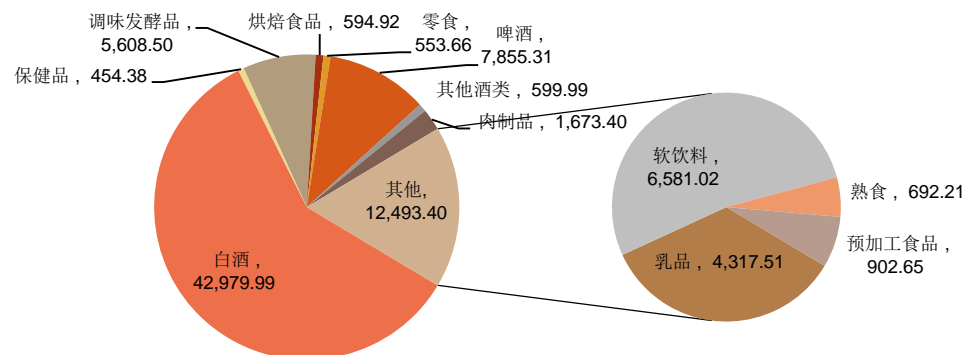
资料来源：Wind，申港证券研究所

1.2 内部板块：白酒仍被超配 啤酒仍有机会

白酒仍是食品饮料行业中市值最大的板块，22Q4 白酒板块市值约 4.298 万亿，超过食品饮料行业市值的一半。除了白酒外，啤酒、软饮料、调味品、乳品板块市值均超过 3000 亿元。

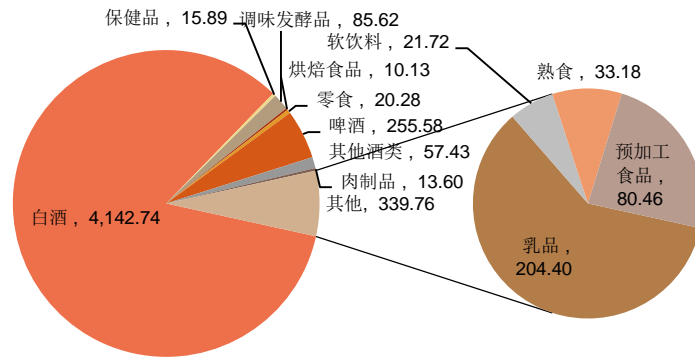
从公募持仓看，白酒在食品饮料行业内部处于显著超配状态，22Q4 公募重仓股合计配置食品饮料行业 4941 亿元，其中配置白酒板块高达 4143 亿元。除白酒外，没有任何一个单一子行业的持仓市值超过 300 亿元。

图5：食品饮料行业各板块的市值对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

图6：食品饮料行业各板块的市值对比



资料来源: Wind, 申港证券研究所

表2: 公募重仓股在食品饮料各子行业的占比变化

	2021/3/31	2021/6/30	2021/9/30	2021/12/31	2022/3/31	2022/6/30	2022/9/30	2022/12/31
白酒	9.26%	9.17%	9.46%	9.15%	9.16%	9.78%	9.82%	9.64%
保健品	2.26%	2.34%	1.04%	1.27%	1.99%	2.77%	3.19%	3.50%
调味发酵品	0.96%	0.78%	1.39%	1.46%	1.17%	1.37%	1.12%	1.53%
烘焙食品	1.12%	1.46%	1.11%	0.84%	0.93%	1.33%	1.58%	1.70%
零食	0.75%	0.57%	0.79%	1.74%	3.09%	2.14%	2.73%	3.66%
啤酒	2.80%	4.80%	5.03%	5.27%	4.55%	4.59%	5.77%	3.25%
其他酒类	13.63%	15.96%	15.79%	8.65%	6.90%	11.58%	11.54%	9.57%
肉制品	3.27%	1.21%	0.62%	1.06%	1.91%	1.35%	1.37%	0.81%
乳品	11.45%	9.56%	5.61%	5.46%	5.79%	5.41%	5.17%	4.73%
软饮料	0.26%	0.51%	0.26%	0.32%	0.23%	0.28%	0.24%	0.33%
熟食	9.15%	10.63%	8.37%	4.53%	2.13%	4.17%	4.61%	4.79%
预加工食品	8.61%	9.97%	7.26%	3.01%	5.63%	9.59%	9.99%	8.91%
行业平均值	7.76%	7.68%	7.13%	6.72%	6.79%	7.29%	7.31%	6.79%

资料来源: Wind, 申港证券研究所

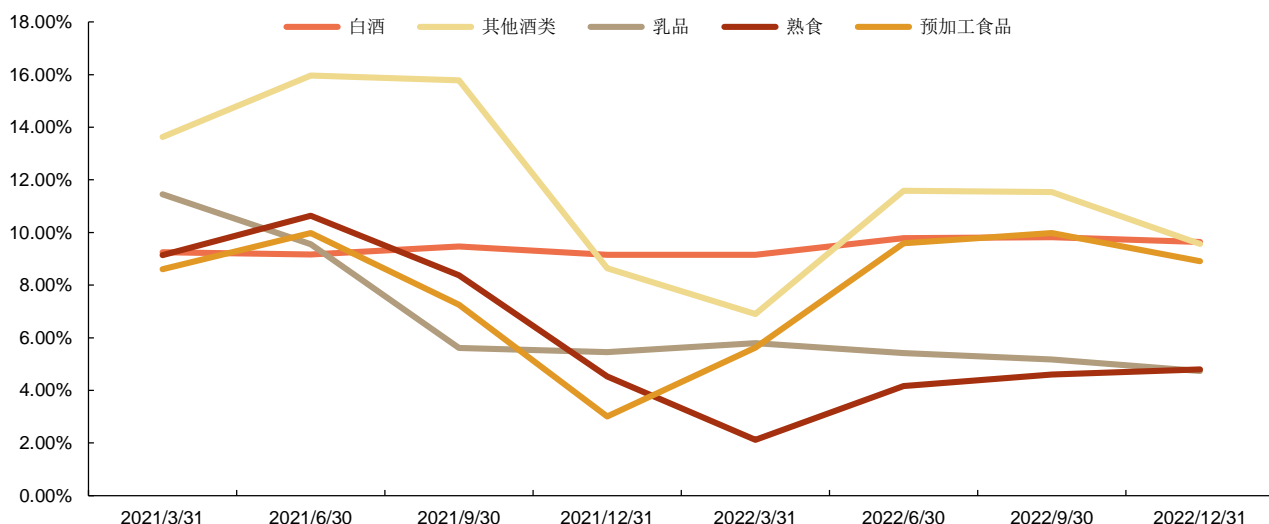
白酒、其他酒类、乳品、熟食和预加工食品为近期公募持仓占比（公募重仓持股的市值/该行业总市值）较高的板块。白酒为公募在食品饮料行业内的第一大重仓板块，不仅持仓 4143 亿元，且持仓占比为 9.64%，在 22Q4 成为食品饮料行业内部各子行业中的第一重仓板块。整体上看，公募重仓股对白酒的配置比例在近 2 年变化不大。

其他酒类是近 2 年内公募仓位变化最大的子行业。21 年 Q2、Q3 的持仓占比一度接近 16%，在 21Q4 大幅下跌，并在 22Q1 延续跌幅，持仓占比降至 6.9%。主要原因为该板块权重股百润股份在 21 年业绩增速下滑，尤其是 21H2 较为不及预期。公司年报出具后股价企稳，公募持仓占比在 22Q2 有较强回升，一度成为食品饮料各子行业中持仓占比最高的板块，Q3、Q4 略有下滑，持仓占比跌至 9.57%，略低于白酒。

预加工食品是其他酒类之外，另一个持仓占比波动较大的板块。在 21Q1 至 21Q4，公募对预加工食品的持仓占比先涨后跌，且趋势与熟食较为一致。22 年开始，受益于预制菜主题，以及安井、立高等公司的超额收益，预加工食品的公募持仓占比显著提升。22Q3 开始，该板块配置趋稳回落。

21 年以来，乳品板块的公募持仓占比整体上持续回落，下降 0.44pct，至 22Q4 降至 4.73%，已经跌超近 2 年的最低水平。

图7: 公募在食品饮料各子行业的重仓股占比情况（超配部分）

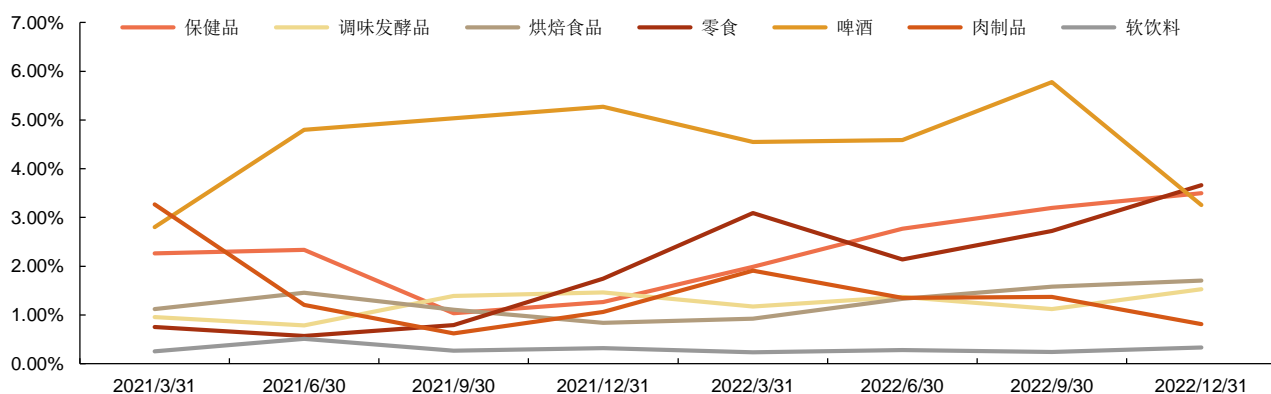


资料来源: Wind, 申港证券研究所

22Q4, 公募对啤酒的配置出现大幅降低, 持仓占比降 2.52pct, 为食品饮料行业内部减持最多的一个子版块。我们认为这主要是由于疫情政策的转向叠加啤酒销售淡季, 让市场对啤酒行业短期的波动出现了一些担忧。我们判断该变化主要出现在 22 年的 12 月, 且该调仓符合我们对啤酒行业配置的判断。对于投资策略, 我们认为啤酒仍是中期内 (1 年左右维度) 食品饮料行业内部具备超额收益的板块, 但投资节奏宜适当把控。我们判断啤酒板块较好的布局时点可能会出现在 23Q1 末至 Q2 初左右, 并认为基于该策略, 啤酒板块有望在 23 年走出超额收益。

零食在 22Q4 公募的持仓占比有所增加, 增配 0.94pct, 为 22Q4 持仓占比提升最大的一个板块。我们认为主要是由于疫情防控转向, 消费复苏预期回暖后, 零食的消费场景增加, 是食品饮料行业中受益较大的板块。

图8: 公募在食品饮料子行业的重仓股占比情况 (低配部分)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

泸州老窖超配显著, 舍得酒业被加仓。从基金持仓占比来看, 22Q4 公募重仓股持股占公司市值比例的前五名分别为泸州老窖 (20.1%)、古井贡酒 (17.4%)、安井食品 (16.2%)、百润股份 (14.6%)、舍得酒业 (13.6%)。从 22Q4 较 Q3 的公募持仓占比变化来看, 前 5 名分别为舍得酒业 (+6.8pct)、百润股份 (+3.1pct)、老白干酒 (+2.9pct)、千味央厨 (+2.7pct)、盐津铺子 (+2.7pct)。

表3：基金重仓持股占总市值比例

名称	2022/12/31	2022/9/30	2022/6/30	2022/3/31	2021/12/31
泸州老窖	20.10%	19.96%	19.36%	18.99%	17.71%
古井贡酒	17.40%	15.63%	11.87%	9.33%	10.03%
安井食品	16.16%	16.41%	15.50%	9.99%	12.60%
百润股份	14.63%	11.54%	11.58%	9.95%	13.66%
舍得酒业	13.63%	6.85%	9.60%	8.68%	0.10%
山西汾酒	12.39%	13.46%	13.81%	12.35%	12.87%
洋河股份	11.51%	12.07%	12.27%	12.32%	8.11%
老白干酒	10.98%	8.12%	5.34%	0.16%	0.42%
甘源食品	10.87%	8.48%	3.17%	1.39%	1.30%
五粮液	10.47%	10.18%	10.74%	9.04%	11.63%
酒鬼酒	9.96%	10.27%	16.66%	16.96%	10.27%
伊利股份	9.82%	11.06%	11.64%	13.10%	13.31%
今世缘	9.82%	9.55%	8.82%	9.17%	6.91%
绝味食品	8.33%	7.73%	5.17%	2.43%	11.15%
天润乳业	8.25%	6.69%	1.22%	1.25%	
青岛啤酒	8.14%	7.17%	5.28%	5.81%	2.82%
贵州茅台	7.26%	7.52%	7.52%	7.46%	7.12%
重庆啤酒	6.85%	7.37%	7.27%	6.61%	7.63%
盐津铺子	6.05%	3.38%	0.41%	0.20%	2.55%
安琪酵母	5.60%	4.47%	5.22%	2.98%	
口子窖	5.28%	5.46%	5.69%	6.45%	7.79%
立高食品	4.64%	4.36%	2.99%	0.02%	
汤臣倍健	3.70%	3.51%	3.06%	2.94%	1.84%
盖世食品	3.46%	2.78%	2.70%	1.62%	
千味央厨	3.30%	0.57%	0.83%	0.18%	
中炬高新	3.10%	1.62%	1.40%	1.11%	1.58%
迎驾贡酒	2.35%	4.53%	2.19%	3.66%	1.08%
仙乐健康	2.34%	1.16%	0.85%		4.06%
劲仔食品	2.31%	1.49%			
燕京啤酒	2.14%	1.97%	1.07%	0.14%	0.04%
伊力特	2.11%	0.68%	0.63%	2.03%	
东鹏饮料	2.09%	2.18%	1.91%	1.55%	
元祖股份	1.93%	1.59%	1.51%	1.32%	1.34%
金种子酒	1.88%	0.00%	0.09%	0.00%	
养元饮品	1.81%	0.13%	0.19%	0.28%	0.39%
千禾味业	1.76%	0.15%	0.32%	0.74%	3.23%
洽洽食品	1.19%	1.54%	2.77%	4.98%	0.41%
涪陵榨菜	1.18%	1.53%	2.19%	2.57%	1.62%
华统股份	1.11%	6.92%	3.71%	7.04%	
海天味业	0.92%	0.88%	0.98%	0.93%	0.82%
双汇发展	0.90%	1.22%	1.75%	1.97%	3.67%
顺鑫农业	0.86%		0.06%	0.45%	15.43%
巴比食品	0.78%	0.10%	0.10%	0.42%	0.44%
广州酒家	0.52%	0.59%	0.85%	1.09%	0.86%
恒顺醋业	0.51%	0.06%	0.03%	0.01%	1.47%
天味食品	0.50%	1.26%	1.27%	0.43%	0.06%
水井坊	0.50%	0.07%	4.45%	4.82%	1.68%
桃李面包	0.44%	0.75%	0.92%	1.42%	1.34%
妙可蓝多	0.44%	1.55%	1.33%	0.20%	9.29%
三全食品	0.41%	0.87%	0.38%	0.06%	1.62%
光明乳业	0.40%	0.40%	0.91%	0.43%	4.57%
上海梅林	0.40%	1.92%	3.77%	3.82%	0.09%
安记食品	0.39%				0.39%
味知香	0.36%	0.01%			
新乳业	0.29%	0.40%		0.03%	0.13%
惠泉啤酒	0.23%				
紫燕食品	0.19%	0.20%			

名称	2022/12/31	2022/9/30	2022/6/30	2022/3/31	2021/12/31
煌上煌	0.08%				0.10%
日辰股份	0.07%	0.06%	1.56%	0.24%	0.06%
天佑德酒	0.03%		0.00%		
承德露露	0.03%		0.53%	0.21%	0.10%
麦趣尔	0.02%				
张裕 A	0.02%				
金徽酒	0.02%	0.01%			
仲景食品	0.01%	0.28%	0.04%	0.04%	0.00%
宝立食品	0.01%	0.01%			
金枫酒业	0.01%				
海融科技	0.01%				
好想你	0.01%	0.75%	0.68%	0.83%	
李子园	0.00%		0.06%		0.00%
五芳斋	0.00%				
西麦食品	0.00%				0.18%

资料来源: Wind, 申港证券研究所

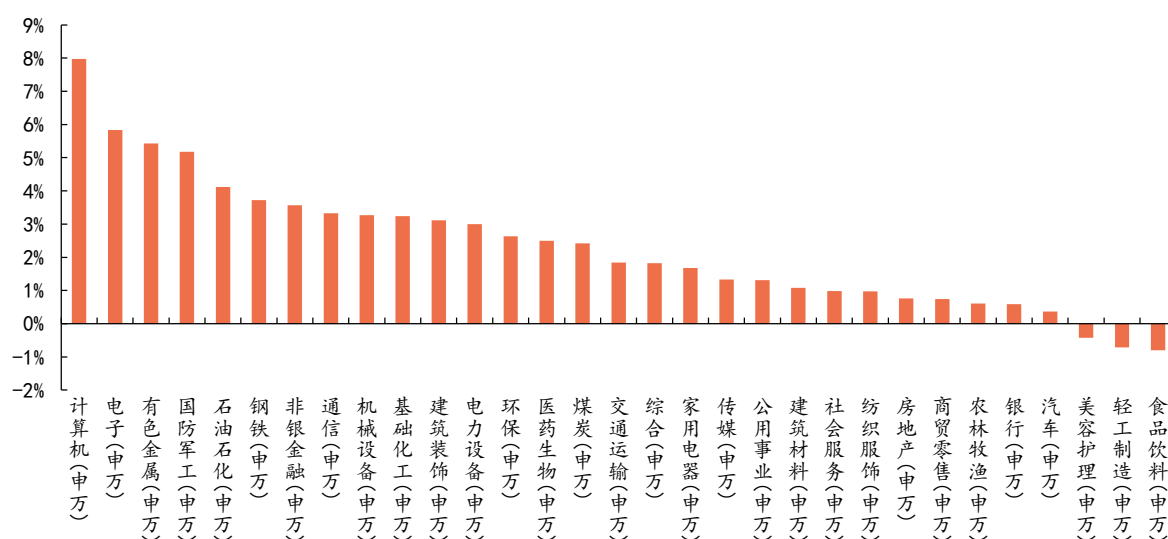
2. 市场回顾

春节前最后一周, 食品饮料指数涨跌幅-0.8%, 在申万 31 个行业中排名第 31, 跑输沪深 300 指数 3.43pct。

本月以来, 食品饮料涨跌幅+6%, 在申万行业中排名第 15, 跑输沪深 300 指数 2pct。

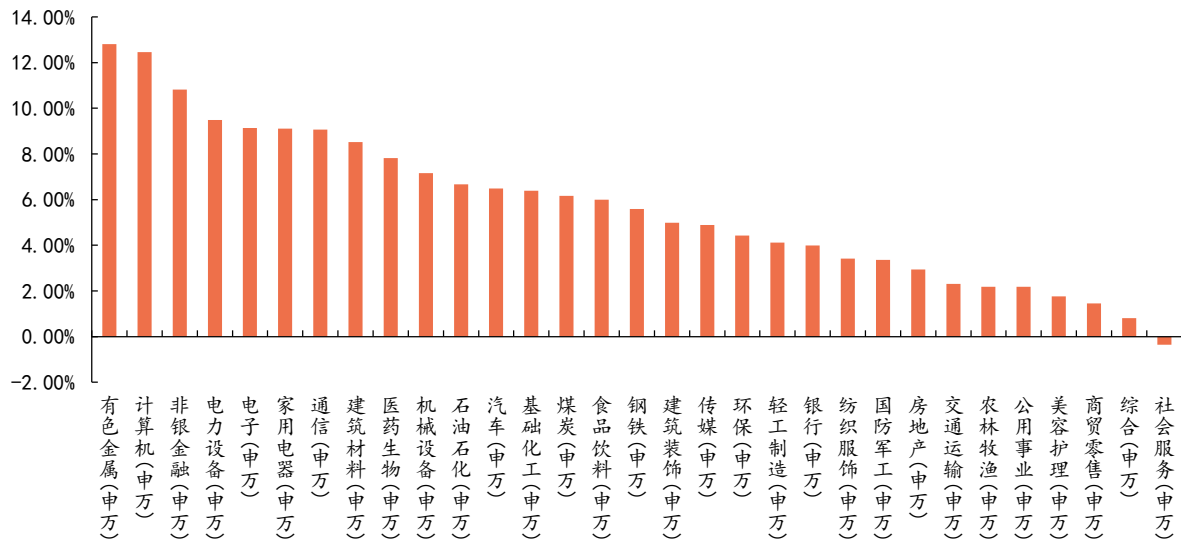
年初至今, 食品饮料指数涨跌幅 6%, 在申万行业中排名第 15, 跑输沪深 300 指数 2pct。

图9: 申万一级行业本周涨跌幅



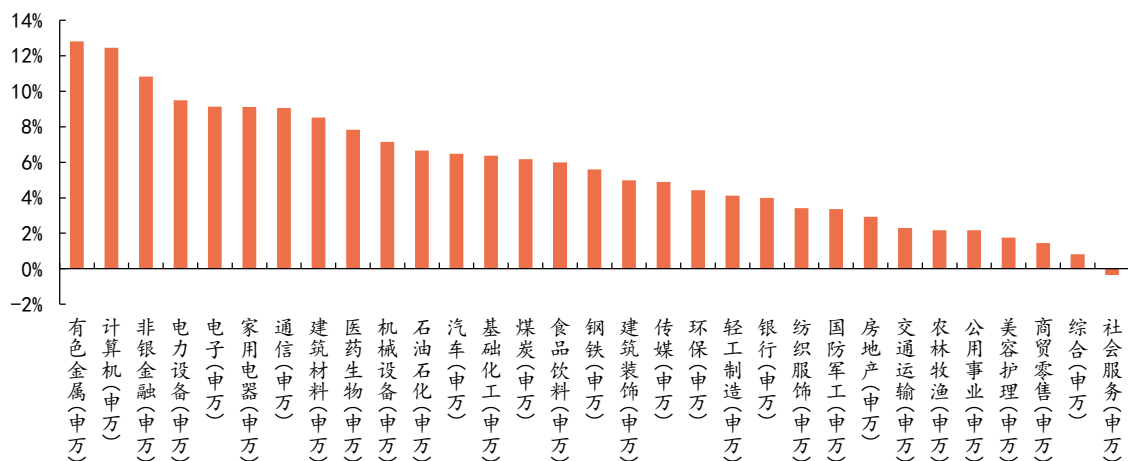
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图10: 申万一级行业本月涨跌幅



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图11: 申万一级行业年初至今涨跌幅



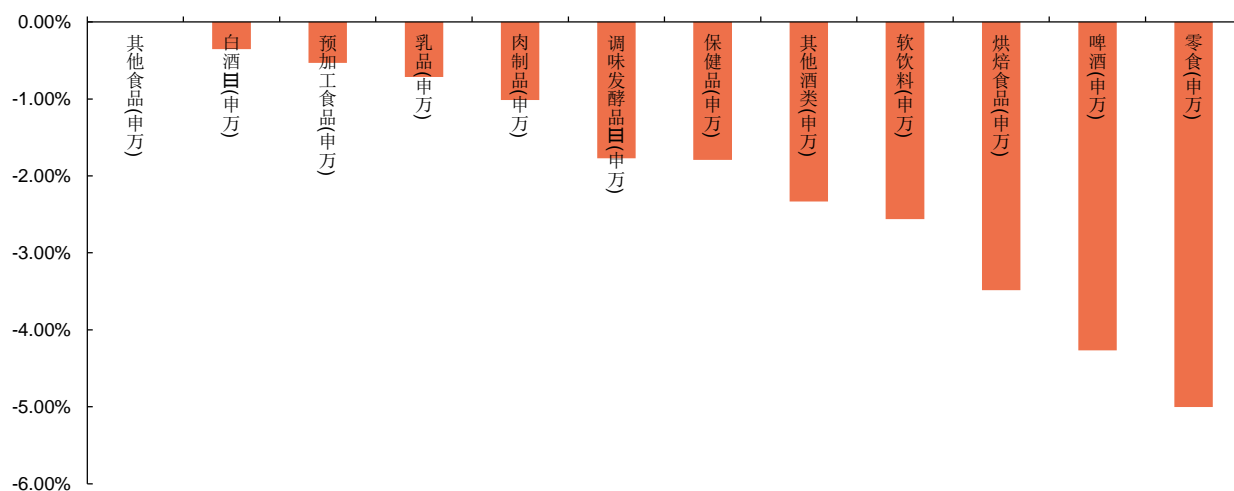
资料来源: Wind, 申港证券研究所

本周, 食品饮料各子行业中白酒 (-0.35%)、加工食品 (-0.53%)、乳品 (-0.71%) 表现相对较好。分别跑输沪深 300 指数 2.63pct、2.98pct、3.16pct。

本月以来, 食品饮料各子行业中白酒 (+8.94%)、乳品 (+2.69%)、保健品 (+1.97%) 表现相对较好。分别跑赢沪深 300 指数 0.94pct、-5.31pct、-6.04pct。

年初至今, 食品饮料各子行业中白酒 (+8.94%)、乳品 (+2.69%)、保健品 (+1.97%) 表现相对较好。分别跑赢沪深 300 指数 0.94pct、-5.31pct、-6.04pct。

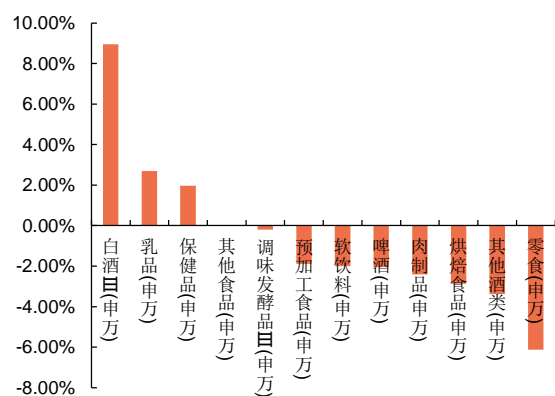
图12: 食品饮料子行业本周涨跌幅



资料来源: Wind, 申港证券研究所

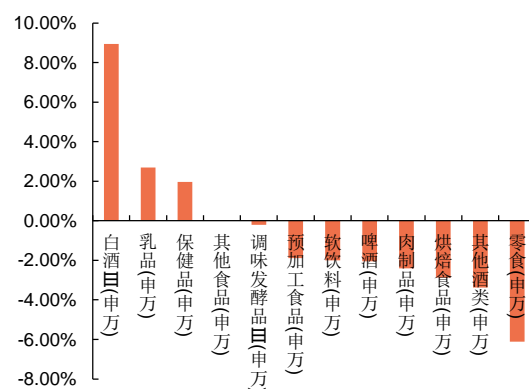
注: “其他食品(申万)”类暂无上市公司, 因此不计入统计, 下同。

图13: 食品饮料子行业本月涨跌幅



资料来源: Wind, 申港证券研究所

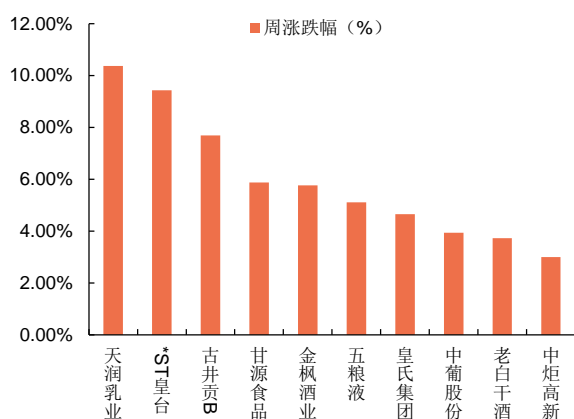
图14: 食品饮料子行业年初至今涨跌幅



资料来源: Wind, 申港证券研究所

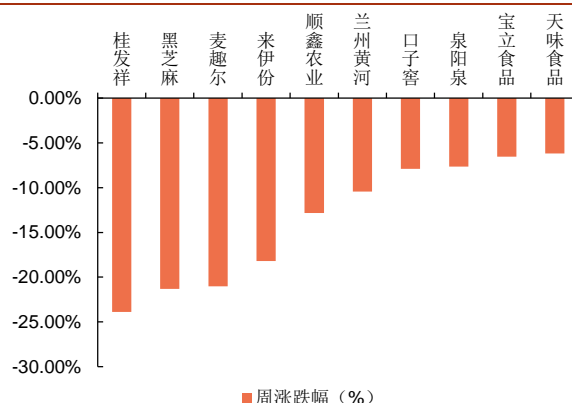
个股方面, 本周天润乳业(+10.36%)、ST 皇台(+9.43%)、古井贡 B(+7.68%)、甘源食品(+5.87%)、金枫酒业(+5.76%)等涨幅居前。

图15：食品饮料行业本周涨幅前10名



资料来源：Wind，申港证券研究所

图16：食品饮料行业本周跌幅前10名

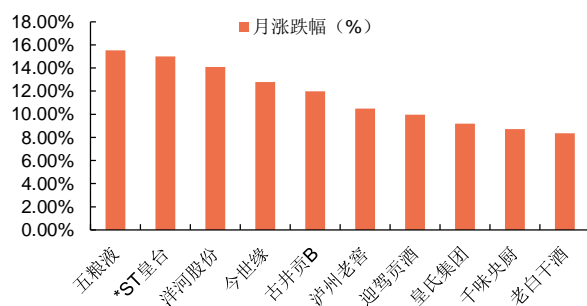


资料来源：Wind，申港证券研究所

本月以来，五粮液（+15.51%）、ST 皇台（+14.98%）、洋河股份（+14.09%）、今世缘（+12.79%）、古井贡 B（+11.99%）涨幅居前。

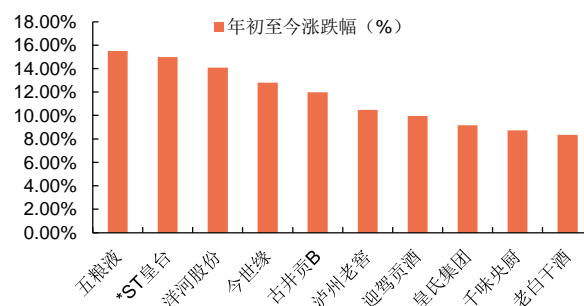
年初至今，五粮液（+15.51%）、ST 皇台（+14.98%）、洋河股份（+14.09%）、今世缘（+12.79%）、古井贡 B（+11.99%）涨幅居前。

图17：食品饮料行业本月涨幅前10名



资料来源：Wind，申港证券研究所

图18：食品饮料行业年初至今涨幅前10名



资料来源：Wind，申港证券研究所

3. 行业动态

中炬高新：第一大股东变更

2023 年 1 月 19 日，公司发布第一大股东变更的提示性公告，实际控制权重回中山火炬。

本次权益变动前，中山润田持股 14.99%，中山火炬及其一致行动人持股 13.96%。变动后，中山润田持股 13.75%，中山火炬及其一致行动人持股 15.48%。

妙可蓝多：终止发行股份购买资产暨关联交易

2023 年 1 月 17 日，公司终止发行股份购买其控股股东内蒙蒙牛所持有的吉林科技

42.88%股权。

公司于投资者说明会上表示，本次交易终止不会对公司现有生产经营活动、财务状况造成不利影响，不存在损害公司及中小股东利益的情形。该公司财务状况和资信情况良好，后续如进行现金收购，可通过自有资金或自筹资金解决收购资金来源。

菊乐股份：拟在深交所主板上市

四川菊乐食品股份有限公司（简称：菊乐股份）拟在深交所主板上市，募资总金额为 13.63 亿元。

募集资金拟用于古浪县菊乐牧业奶牛养殖项目(第一期)、温江乳品生产基地改扩建项目、营销网络中心升级建设项目、年产 12 万吨乳品生产基地项目(二期)、研发中心升级建设项目、信息化系统建设项目、补充流动资金。

兰州黄河：预计去年净亏损 2800 万-3300 万元，称原因为属地市场消费萎缩

据兰州黄河在 1 月 19 日发布的 2022 年度业绩报告，披露预计公司 2022 年度净亏损 2800 万-3300 万元，而上年同期为净盈利 1911.39 万元，同比由盈转亏。报告显示，预计 2022 年营收约为 2.6 亿-2.64 亿元，而上年同期为 3,085 亿元。对于上述情况，报告表示去年受环境影响，公司属地市场啤酒消费需求萎缩，麦芽客户需求也有所下降，对公司正常产销经营活动造成较大不利影响，导致公司本期主营业务业绩出现较大亏损。

贝因美：贝因美创始人成被执行人，被强制执行 3 亿

天眼查 APP 显示，近日，贝因美集团有限公司及其前两大股东谢宏、袁芳新增一则被执行人信息，执行标的 3.16 亿余元，执行法院为浙江省杭州市中级人民法院。

珍酒李渡：正式递表港交所

1 月 13 日，珍酒李渡正式递表港交所。据了解，公司主要经营珍酒、李渡、湘窖及开口笑四大白酒平拍。公司旗舰品牌珍酒在截至 2022 年 9 月 30 日止九个月内占公司总收入的 65%。

认养一头牛控股集团股份有限公司：遭监管 48 问

1 月 12 日，证监会发布《认养一头牛控股集团股份有限公司首次公开发行股票申请文件反馈意见》，就该公司首次公开发行股票招股说明书中披露的一系列内容提出 48 个连环问题，对公司生牛乳来源、食品安全、对赌协议等焦点问题要求进一步说明。

26 家食品饮料企业上榜《2022 胡润中国 500 强》

1 月 13 日，胡润百富发布《2022 胡润中国 500 强》榜单，其中，食品饮料企业共有 26 家，价值最大的公司为农夫山泉、海天调味、伊利实业，蜜雪冰城入选了今年新上榜企业 Top10。

妙可蓝多：股东计划减持公司股份

1月19日，妙可蓝多晚间发布公告称，截至本公告披露之日，公司董事会秘书谢毅女士持有公司20万股股份，约占公司目前股份总数的0.04%。因个人资金需求，公司董事会秘书谢毅女士拟自本公告披露之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价交易方式减持公司股份不超过5万股（约占公司目前股份总数的0.01%），减持价格按市场价格确定。若计划减持期间公司有送股、资本公积金转增股本等事项，相关减持数量将做相应调整。

海底捞、双汇蛋白供应商-索宝蛋白冲刺IPO

1月13日，宁波索宝蛋白科技股份有限公司近期递交首次公开发行股票招股说明书（申报稿）。公司拟冲刺上交所IPO上市，本次拟公开发行不超过4786.48万股公司股份。公司预计使用募集资金约5.55亿元，其中1.2亿元将用于3万吨大豆组织拉丝蛋白生产线建设项目；1.2亿元将用于5000吨大豆颗粒蛋白生产线建设项目；1.45亿元将用于75T中温中压高效煤粉锅炉项目；1.7亿元将用于补充流动资金。

海欣食品：实控人减持股份超过1%

1月17日，公司发布实际控制人滕用雄、滕用伟、滕用庄、滕用严出具的《关于减持海欣食品股份超过1%的告知函》，滕用雄自2022年12月21日至2023年1月13日，通过大宗交易方式累计减持公司股份670万股，减持股份的比例达到1.3936%。

来伊份：预计2022年净利润同比增长约224%

1月18日，来伊份发布业绩预告显示，预计2022年度归属上市公司股东的净利润为10050万元左右，与上年同期相比，将增加6949.90万元左右，同比增长224.18%左右。

盐津铺子：预计2022年净利润同比增长96%-102%

1月18日，盐津铺子发布2022年度业绩预告，预计2022年归母净利润2.96亿元-3.04亿元，同比增长96.36%-101.67%。

南方黑芝麻回复关注函：控股股东未来一年没有减持计划

1月17日公司发布公告，针对股票交易异常波动等情形，回复深交所关注函称，从2022年1—9月整体净利润情况看，子公司上海礼多多上半年未能正常开展经营业务，同时物流配送受限导致其库存损失，是南方黑芝麻前三季净利润下降的主要原因。此外，控股股东及实际控制人在未来一年内也没有减持股份的计划 and 安排。

达利食品：拟根据股份奖励计划授出合共2.24亿股份

达利食品于2023年1月16日发布公告，根据公司薪酬委员会的建议，董事会议决根据股份奖励计划向274名集团雇员及高级管理人员授出合共2.24亿股奖励股

份，只须待股份奖励承授人接纳后，方可作实。

佳禾食品：沈学良辞去财务总监职务

佳禾食品于 1 月 16 日公布，公司董事会近期收到公司财务总监沈学良提交的书面辞职报告。因工作调整，沈学良辞去公司财务总监职务。沈学良辞职后将继续在公司担任其他职务。

现代牧业：非执行董事赵杰军将获委任为董事会主席及提名委员会主席

公司于 1 月 18 日发布公告，自 2023 年 2 月 1 日起，卢敏放将辞任非执行董事及不再担任董事会主席及提名委员会主席；非执行董事赵杰军将获委任为董事会主席及提名委员会主席；陈易一将获委任为非执行董事以及战略及发展委员会成员；以及赵杰军将不再担任本公司副主席，因为该职位不再为公司的常设职位。

雅培：因婴儿配方奶粉问题接受美国司法部刑事调查

据《华尔街日报》1 月 20 日报道，知情人士称，美国司法部消费者保护部门正就位于密歇根州的雅培实验室婴儿配方奶粉工厂进行刑事调查。

吉得利：完成亿元 B 轮融资

1 月 20 日，专注复合调味料生产、销售的江苏吉得利食品有限公司已完成 2 亿元 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。

元气森林：公司营销中心原负责人因腐败被刑事拘留

1 月 19 日晚，元气森林发布内部全员公告，公司营销中心原负责人叶礼诚，涉嫌重大贪腐等经济犯罪，近日已被警方依法刑事拘留。元气森林决定，开出该名负责人并将全力配合警方后续工作。

4. 风险提示

食品质量及食品安全风险、疫情影响有所反复、市场竞争加剧、原材料价格变动等。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的分享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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并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相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上