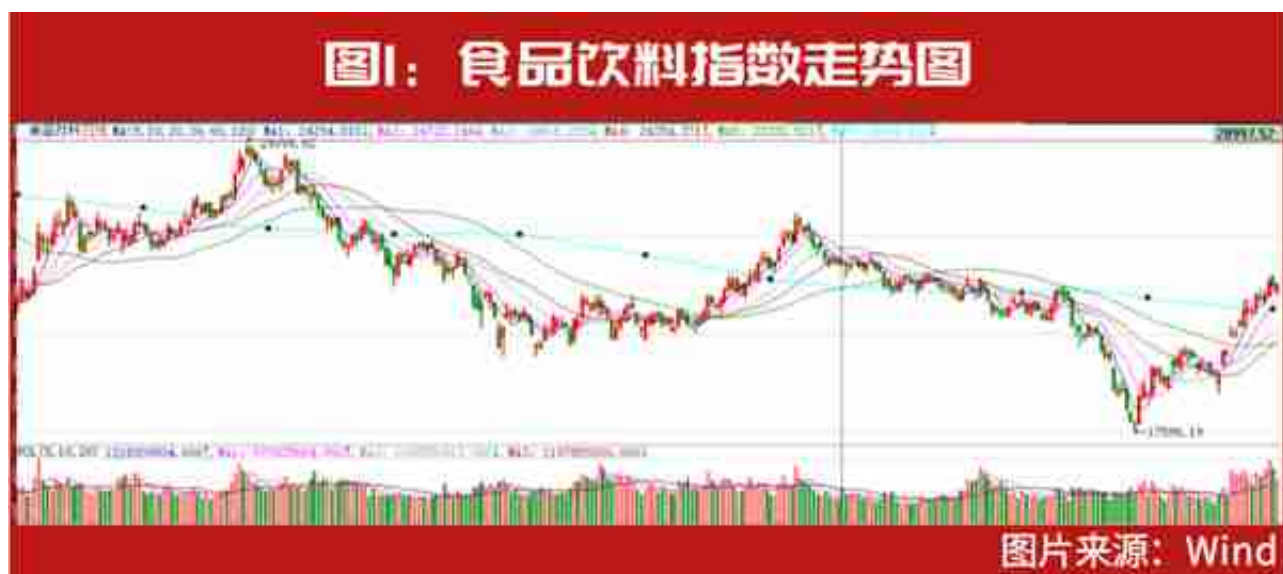


近期，内地防疫政策的优化不仅引爆了大消费板块的行情，市场对新冠药物治疗概念的炒作也是不断升温，而这恰好都是私募大佬林园一直以来都极为看好的领域。

随着林园投资的身影从上市公司大股东名单中完全退出，市场一度传言林园抛售了此前多只极为看好的标的。但从近期林园的动向来看，不仅多次对“油茅”发起调研（见表1），并在朋友圈发声对公司预制菜品质表示肯定（见图3），对片仔癀也给予了公开力挺，12月14日又现身在了贵州茅台的临时股东大会上（见图2）。由此来看，对于这些他一直看好的核心资产，或正如他所讲，只是做了仓位的拆分，而非减持。

除了继续重仓优质核心资产，近年来林园也一直在通过打新获取收益，仅12月以来，林园投资就成功获配了12只新股，结合公司上市后的表现，林园的打新收益也是可圈可点。



12月14日，中共中央、国务院出台的《扩大内需战略规划纲要（2022-2035年）》，对食品饮料行业的短期与长期也均有着重大的影响。

银河证券表示，可以乐观看待食品饮料行业2023年的投资机会，原因主要得益于政策刺激与防疫优化共同推动的消费周期上行，同时利率下行也将推动估值在水平区间向上修复。具体可以把握三个阶段的布局，首先是场景率先复苏但

受制于疫情波峰，可以关注餐饮供应链与功能饮料板块；其次是疫情波峰后消费场景继续复苏，可以关注餐饮供应链、区域酒；最后则是地产财富效应叠加收入改善，可以关注高端白酒、调味品板块。

西部证券也认为，横向比较，经过两年多的估值与业绩“双杀”，食品饮料板块估值目前仍处于历史较为底部区间。而从市场历史验证看，外部需求环境最差的时点普遍为食品饮料板块股价的最低点。以12月16日的股价统计，食品饮料板块的整体估值约为35倍，而2021年2月18日，板块指数处于高点时，估值则高达约62倍。



而当天晚间，贵州茅台即公告了两件大事，一是拟以155.16亿元投建茅台酒“十四五”技改建设项目。建成后可新增茅台酒实际产能约1.98万吨/年，储酒能力约8.47万吨。二是公司首次特别分红方案获得2022年第一次临时股东大会决议通过，将向全体股东每股派发现金红利21.91元（含税）。而如果累加今年年中的分红，公司年内分红总额将高达547.51亿元。

中信建投分析师安雅泽表示，高品质消费需求持续扩容下，产能是公司未来长

期发展的坚实基础，预计随着本轮茅台酒“十四五”技改建设项目的陆续投产，至2027年前后茅台酒产能有望突破7.6万吨。且白酒行业仍处于良性发展期，未来行业仍将向优质品牌集中，预计公司2022~2024年实现收入分别为1285.58亿元、1467.87亿元、1659.24元，分别同比增长17.4%、14.2%、13%；实现归母净利润分别为630亿元、725.71亿元、826.66亿元，分别同比增长20.1%、15.2%、13.9%。

**表1：林园年内调研“油茅”的时间**

代码	简称	调研时间	调研方式
300999	金龙鱼	2022/3/24	网络会议
		2022/5/5	视频会议
		2022/8/8	现场会议
		2022/10/31	视频会议

数据来源：Wind

而在今年9月，林园还曾亲自为“油茅”推出的预制菜“打Call”，在朋友圈公开表示菜品好吃。且在动态的留言处，有好友点赞留言称他为“中华好股东”（见图3）。

表2: 12月以来林园参与打新的公司

代码	名称	上市日期	林园中签产品数量	林园投资获配金额(万元)	发行价格(元)	最新收盘价(元)	是否属于专精特新企业
688172	燕东微	2022/12/16	189	1679.57	21.98	23.01	否
688489	三未信安	2022/12/2	183	777.8	78.89	107	是
688503	聚和材料	2022/12/9	121	664.26	110	137.8	是
688420	美腾科技	2022/12/9	182	574.98	48.96	45.5	是
688084	晶品特装	2022/12/8	183	558.08	60.98	90.27	否
688143	长盈通	2022/12/12	184	411.66	35.67	47.7	是
601022	宁波远洋	2022/12/8	190	94.96	8.22	17.7	否
301265	华新环保	2022/12/16	17	79.04	13.28	16.07	否
301398	星源卓镁	2022/12/15	17	68.74	34.4	36.17	是
301368	丰立智能	2022/12/15	17	59.88	22.33	23.46	是
001333	光华股份	2022/12/8	17	9.34	27.76	31.23	否
001256	炜冈科技	2022/12/5	17	4.68	13.64	22.52	是

数据来源: Wind

一直以来，林园都颇为看好龙头企业和拥有婴儿股本、巨人品牌的企业。他认为

一家企业能够做到全行业的老大，本身已经说明问题了，它在行业中的竞争优势非常明显，随时可以通过产品提价获得更多的盈利。这样的企业，其命运多数已经掌握在自己手中。显然，贵州茅台、片仔癀均属于此类公司。

而对于参与  
打新的公司，林园也是  
对“专精特新”企业更为青睐。

12月以来成功获配的公司中，有7家符合“专精特新”的标准。如12月2日于科创板完成上市的三未信安，公司是以密码芯片、密码板卡、密码整机、密码系统为核心业务的民营企业，拥有全阶段研发能力的技术团队，核心研发设计均由自主完成，是我国为数不多具备自主核心技术的商用密码企业之一，成立至今累计服务的政府部门及各行业企业达到400多家，包括国家税务总局、海关总署等政府部门，以及多家央企。

“专精特新”类企业应该恰好符合林园钟情拥有“婴儿股本、巨人品牌”企业的选股规则。毕竟此类公司多是中小企业中的核心资产，不仅成长性突出，且盈利能力也相对很强。未来不仅更容易享受到政策扶持的红利，在市场资金的大力看多下，也会逐步成长为有发展潜力的“巨人”公司。需要注意的是，林园一直关注并曾经重仓的片仔癀就是这样的公司。

而结合公司上市后的表现来看，林园获配的12只新股中，目前只有美腾科技1家公司的最新收盘价跌破了发行价，由此，无论林园在公司上市后即迅速卖出，还是目前仍继续持有看好的公司，整体都将获取正收益。

（文中提及个股仅为举例分析，不做买卖推荐。）

12月18日（今日）晚7:00，《红周刊》线上投资峰会系列策划正式开启！首场直播特邀思睿集团首席经济学家洪灏先生做客《红周刊》直播间，深入分享他对2023年国内外经济、市场以及投资策略的具体思考。独播平台为《证券市场红周刊》视频号，提前锁定精彩内容！