安信证券 ESSENCE SECURITIES

2022 年 06 月 27 日

食品饮料

行业周报

证券研究报告

周专题—板块再现新逻辑，成本下行释放大众品利润，继续推荐弹性标的

■**大众品有望迎来新的板块性机会。**今年以来，大众品表现出“需求弱、成本涨、提价传导慢”的特征，节后的疫情导致需求受损，局部战争、宏观经济环境等原因导致成本持续上行，经济下行周期消费惨淡导致企业提价传导慢，2021 年底市场所期待的大众品“提价降本”表现不达预期。站在这个时点，我们认为大众品迎来新的板块性机会，主要是成本下行有望释放较强利润弹性、餐饮复苏会促进收入端恢复，同时基数因素会推动二三季度业绩明显改善。

■**原材料和包材有回落迹象，个别品类供需改善下降趋势明确，大众品成本压力有望下行。**小麦、大豆、棕榈油等原材料期货价格开始走低，铝锭、纸浆、PET 瓶等包材价格也有所回落。2020 年以来核心原材料价格不断上涨，导致大众品成本端承压，调味品、烘焙、休闲零食等板块盈利状况（如毛利率、净利润率及毛销差等指标）在 2021 年受到明显冲击，表现大幅低于 2016-2019 年的中枢水平。企业纷纷在 2021 年底进行提价对冲成本上涨带来的影响。目前大宗产品有回落迹象，个别品类如棕榈油等有明显改善趋势，棕榈油主要系印尼出口政策调整、出口数量增加所致。原材料及包材下行，有望推动成本下行，释放利润弹性。对于核心原材料下行空间大、成本锁定期较短暂的企业能够快速释放利润弹性。

■**餐饮持续复苏，商务活动弹性大。**上海市防控办发布 6 月 29 日起有序放开堂食；安徽、浙江、江苏等地放宽对沪防疫政策。我们仍然认为在复苏初期场景放开是消费改善的主要驱动力，因为此时财富效应弱、收入预期低。随着堂食有序放开，餐饮也会不断恢复，省际之间的沟通频次提升会强化商务活动活跃度，商务场景会出现较大复苏弹性。餐饮供应链相关行业受此提振有望获得明显改善。

■**投资策略，延续前期观点，我们继续重点推荐弹性标的。**短期我们认为，餐饮复苏和成本下行对大众品有较强催化，部分标的在 Q2、Q3 具有低基数高弹性，当前市场预期低、股价反弹少，值得重点关注，如**立高食品、南侨食品、海融科技、佳禾食品**；商务活动开展有望释放次高端弹性，具体**舍得酒业、山西汾酒、水井坊**有望受益。基于中长期，我们依然强调以“疫情+刺激”整周期看待板块成长逻辑，重点推荐白酒啤酒和大众品龙头企业。

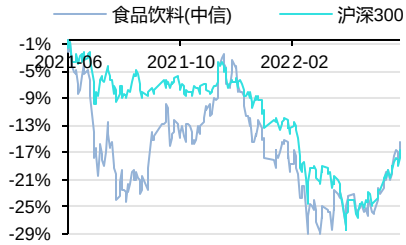
■**具体推荐标的：**复苏弹性重点看次高端、啤酒和低估区域龙头，重点推荐确定性强的**山西汾酒**、招商进程仍在初期的**舍得酒业**，推荐酒鬼酒、水井坊；区域酒推荐**洋河股份、古井贡酒、今世缘、伊力特**，关注迎驾贡酒、老白干酒；高端酒推荐**五粮液、贵州茅台、泸州老窖**。

投资评级 **领先大市-A**

维持评级

首选股票		目标价	评级
600809	山西汾酒	298.00	买入-A
600702	舍得酒业	232.00	买入-A
002304	洋河股份	187.00	买入-A
000596	古井贡酒	236.00	买入-A
603369	今世缘	63.00	买入-A
600197	伊力特	35.00	买入-A
000858	五粮液	222.00	买入-A
600519	贵州茅台	2400.0	买入-A
000568	泸州老窖	275.00	买入-A
600600	青岛啤酒	100.00	买入-A
600132	重庆啤酒	137.67	买入-B
000729	燕京啤酒	8.70	增持-A
603345	安井食品	132.30	买入-A
603517	绝味食品	57.53	买入-A
600298	安琪酵母	46.80	增持-A
002557	洽洽食品	64.20	买入-A
002507	涪陵榨菜	45.00	买入-A
300973	立高食品	161.00	买入-A
600073	上海梅林	8.45	增持-A
603317	天味食品	22.50	买入-A

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	4.10	10.74	1.81
绝对收益	14.16	16.01	-14.32

赵国防 分析师
SAC 执业证书编号：S1450521120008
zhaogf1@essence.com.cn

赖雯 报告联系人
laiwen@essence.com.cn

邢乐涵 报告联系人
xinglh@essence.com.cn

胡家东 报告联系人
hujd@essence.com.cn

相关报告

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

大众品方面，优先推荐场景复苏弹性大的啤酒板块，推荐**青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒、燕京啤酒**等；食品中建议以中长期视角看竞争壁垒强化的龙头，如**安井食品、绝味食品、安琪酵母、洽洽食品、涪陵榨菜、立高食品**等，对于疫情受益类子板块建议在受益和低基数的交集中寻找标的，如**上海梅林、天味食品**等。

■**风险提示：**疫情影响可能反复；需求恢复不够强劲；食品安全问题等

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

内容目录

1. 周专题：板块再现新逻辑，成本下行释放大众品利润，继续推荐弹性标的 5
2. 食品饮料核心推荐及风险提示 5
3. 本周食品饮料板块综述 6
4. 行业要闻 9
4.1. 重点公司公告 9
4.2. 下周重要事项 10
5. 重点数据跟踪 11
5.1. 本周市场表现 11
5.2. 行业重点数据跟踪 13

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

图表目录

图 1：食品饮料行业陆股通持股（%）..... 7
图 2：各行业陆股通持股占自由流通市值的比例..... 7
图 3：茅台沪港通持股..... 7
图 4：五粮液沪港通持股..... 7
图 5：泸州老窖沪港通持股..... 7
图 6：洋河股份沪港通持股..... 7
图 7：伊利股份沪港通持股..... 8
图 8：海天味业沪港通持股..... 8
图 9：年初至今各行业收益率（%）..... 11
图 10：一周以来各行业收益率（%）..... 11
图 11：年初至今食品饮料子行业收益率（%）..... 11
图 12：一周以来食品饮料子行业收益率（%）..... 11
图 13：白酒行业市盈率走势（PE-TTM）..... 12
图 14：白酒行业市盈率相对上证综指倍数..... 12
图 15：非酒行业市盈率走势（PE-TTM）..... 12
图 16：非酒行业市盈率相对上证综指倍数..... 12
图 17：五粮液终端价格..... 14
图 18：二线酒终端价格..... 14
图 19：液态奶进口量-当月值（万吨）..... 14
图 20：液态奶进口单价（美元/吨）..... 14
图 21：原奶价格（元/千克）..... 14
图 22：国内大豆价格（元/吨）..... 14
图 23：新西兰 100kg 原料奶价格（欧元）..... 15
图 24：美国 100kg 原料奶价格（欧元）..... 15
图 25：EU 100kg 原料奶价格（欧元）..... 15
图 26：婴幼儿奶粉零售价（元/千克）..... 15
图 27：牛奶及酸奶零售价（元/千克）..... 15
图 28：生猪和仔猪价格（元/千克）..... 15
图 29：猪粮比价..... 16
图 30：苦杏仁价格（元/千克）..... 16
图 31：马口铁价格（元/吨）..... 16
图 32：PET 价格（元/吨）..... 16

表 1：核心组合收益表..... 6
表 2：贵州茅台沪股通周交易量合计..... 8
表 3：五粮液深股通周交易量合计..... 8
表 4：重点公司估值表（股价更新至 2022/6/24）..... 8
表 5：上周重要公告..... 9
表 6：下周重要事项..... 10

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

1. 周专题：板块再现新逻辑，成本下行释放大众品利润，继续推荐弹性标的

大众品有望迎来新的板块性机会。今年以来，大众品表现出“需求弱、成本涨、提价传导慢”的特征，节后的疫情导致需求受损，局部战争、宏观经济环境等原因导致成本持续上行，经济下行周期消费惨淡导致企业提价传导慢，2021 年底市场所期待的大众品“提价降本”表现不达预期。站在这个时点，我们认为大众品迎来新的板块性机会，主要是成本下行有望释放较强利润弹性、餐饮复苏会促进收入端恢复，同时基数因素会推动二三季度业绩明显改善。

原材料和包材有回落迹象，个别品类供需改善下降趋势明确，大众品成本压力有望下行。小麦、大豆、棕榈油等原材料期货价格开始走低，铝锭、纸浆、PET 瓶等包材价格也有所回落。2020 年以来核心原材料价格不断上涨，导致大众品成本端承压，调味品、烘焙、休闲零食等板块盈利状况（如毛利率、净利润率及毛销差等指标）在 2021 年受到明显冲击，表现大幅低于 2016-2019 年的中枢水平。企业纷纷在 2021 年底进行提价对冲成本上涨带来的影响。目前大宗产品有回落迹象，个别品类如棕榈油等有明显改善趋势，棕榈油主要系印尼出口政策调整、出口数量增加所致。原材料及包材下行，有望推动成本下行，释放利润弹性。对于核心原材料下行空间大、成本锁定期较短暂的企业能够快速释放利润弹性。

餐饮持续复苏，商务活动弹性大。上海市防控办发布 6 月 29 日起有序放开堂食；安徽、浙江、江苏等地放宽对沪防疫政策。我们仍然认为在复苏初期场景放开是消费改善的主要驱动力，因为此时财富效应弱、收入预期低。随着堂食有序放开，餐饮也会不断恢复，省际之间的沟通频次提升会强化商务活动活跃度，商务场景会出现较大复苏弹性。餐饮供应链相关行业受此提振有望获得明显改善。

2. 食品饮料核心推荐及风险提示

投资策略方面，延续前期观点，我们继续重点推荐弹性标的。短期我们认为，餐饮复苏和成本下行对大众品有较强催化，部分标的在 Q2、Q3 具有低基数高弹性，当前市场预期低、股价反弹少，值得重点关注，如**立高食品、南侨食品、海融科技、佳禾食品**；商务活动开展有望释放次高端弹性，具体**舍得酒业、山西汾酒、水井坊**有望受益。基于中长期，我们依然强调以“疫情+刺激”整周期看待板块成长逻辑，重点推荐白酒啤酒和大众品龙头企业。

具体推荐标的：复苏弹性重点看次高端、啤酒和低估区域龙头，重点推荐确定性强的**山西汾酒**、招商进程仍在初期的**舍得酒业**，推荐酒鬼酒、水井坊；区域酒推荐**洋河股份、古井贡酒、今世缘、伊力特**，关注迎驾贡酒、老白干酒；高端酒推荐**五粮液、贵州茅台、泸州老窖**。大众品方面，优先推荐场景复苏弹性大的啤酒板块，推荐**青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒、燕京啤酒**等；食品中建议以中长期视角看竞争壁垒强化的龙头，如**安井食品、绝味食品、安琪酵母、洽洽食品、涪陵榨菜、立高食品**等，对于疫情受益类子板块建议在受益和低基数的交集中寻找标的，如**上海梅林、天味食品**等。

风险提示：疫情影响可能反复；需求恢复不够强劲；食品安全问题；场景复苏不达预期导致板块业绩调整较多，茅台供给增加导致批价低预期等。

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

3. 本周食品饮料板块综述

板块综述:

本周（2022/6/20-2022/6/24）上证综指上涨 0.99%，深证成指上涨 2.88%，食品饮料上涨 2.23%,在申万 28 个一级行业中排名第 12 位,大部分子行业上涨(啤酒 3.45%>白酒 2.86%>食品饮料 2.23%>调味发酵品 1.71%>软饮料 1.70%>烘焙食品 1.32%>肉制品 0.18%>乳品 0.04%>食品加工-0.20%>预加工食品-0.38%>零食-0.48%>保健品-0.60%>其他酒类-1.05%)

个股涨幅前五位分别是：日辰股份（14.58%）、南侨食品（11.26%）、金种子酒（11.02%）、妙可蓝多（10.79%）、金宇火腿（9.98%）；跌幅前五位分别是：莲花健康（-8.13%）、青海春天（-7.84%）、三全食品（-5.13%）、金枫酒业（-4.68%）、来伊份（-4.60%）。

核心组合表现:

本期我们的核心组合上涨 2.04%。具体标的表现如下表（核心组合出自重点标的组合池）：

表 1：核心组合收益表

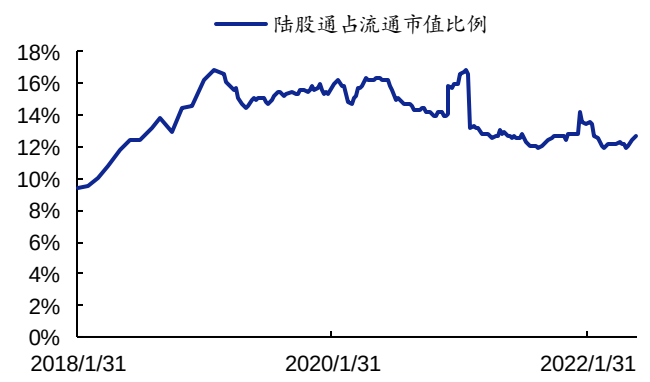
	重点股票池	本周收盘价	涨幅	本期核心权重	上周收盘价
600519.SH	贵州茅台	2,009.01	2.97%	10.00%	1,951.00
000858.SZ	五粮液	185.00	2.11%	5.00%	181.18
000568.SZ	泸州老窖	230.00	3.14%	10.00%	223.00
600809.SH	山西汾酒	302.80	5.18%	5.00%	287.88
002304.SZ	洋河股份	173.20	3.84%	5.00%	166.79
600702.sh	舍得酒业	194.09	9.11%	5.00%	177.88
000799.SZ	酒鬼酒	184.98	6.58%	5.00%	173.56
603369.SH	今世缘	49.65	-0.30%	5.00%	49.80
000596.SZ	古井贡酒	230.37	0.86%	5.00%	228.40
600887.SH	伊利股份	38.00	-0.76%	10.00%	38.29
603517.sh	绝味食品	49.38	1.13%	0.00%	48.83
603345.sh	安井食品	150.45	0.39%	5.00%	149.86
002216.SZ	三全食品	18.87	-5.13%	5.00%	19.89
600872.SH	中炬高新	31.33	0.74%	5.00%	31.10
600882.SH	妙可蓝多	42.92	10.79%	5.00%	38.74
002557.SZ	洽洽食品	55.25	-0.78%	5.00%	55.68
002847.SZ	盐津铺子	80.35	1.76%	5.00%	78.96
002568.SZ	百润股份	27.84	-4.07%	5.00%	29.02
002507.SZ	涪陵榨菜	33.43	-1.09%	5.00%	33.80
合计			本周核心组合涨幅	2.04%	
801120.SI	食品饮料	24,752.51		2.23%	24,213.15
000001.SH	上证指数	3,349.75		0.99%	3,316.79
000300.SH	沪深 300	4,394.77		1.99%	4,309.04

资料来源：wind、安信证券研究中心

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

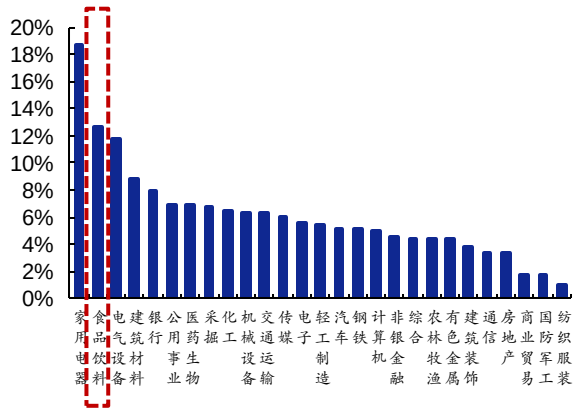
外资持股数据更新：

图 1：食品饮料行业陆股通持股（%）



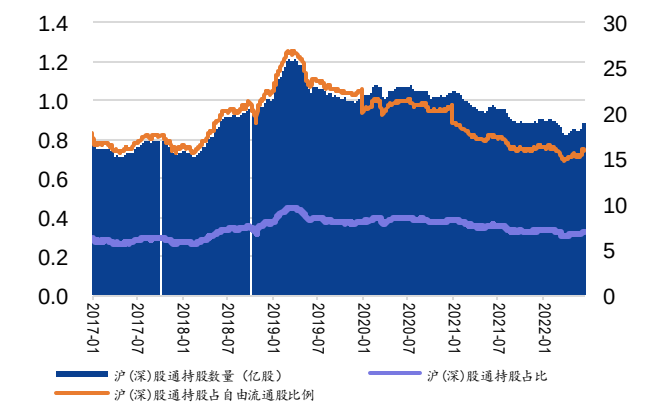
资料来源：wind，安信证券研究中心

图 2：各行业陆股通持股占自由流通市值的比例



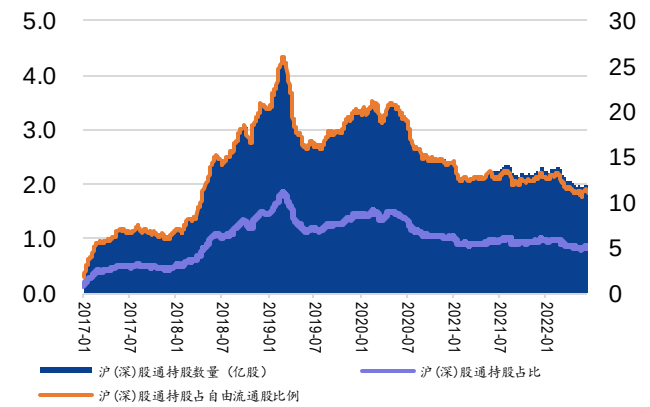
资料来源：wind，安信证券研究中心

图 3：茅台沪港通持股



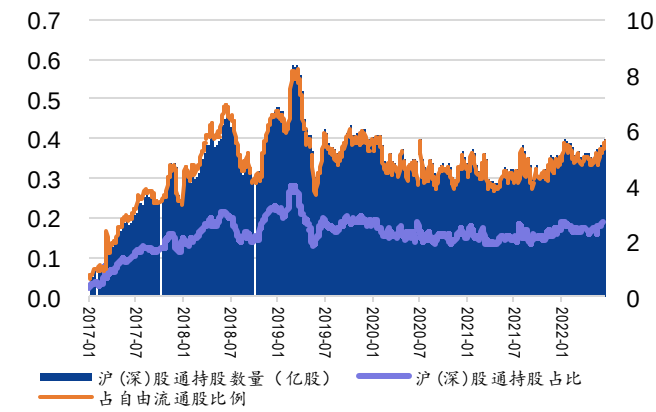
资料来源：wind，安信证券研究中心

图 4：五粮液沪港通持股



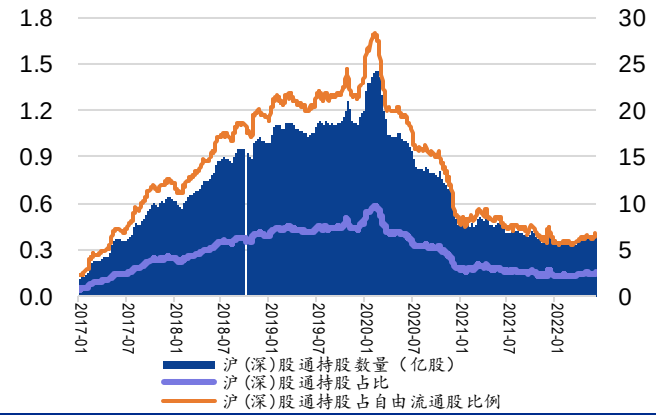
资料来源：wind，安信证券研究中心

图 5：泸州老窖沪港通持股



资料来源：wind，安信证券研究中心

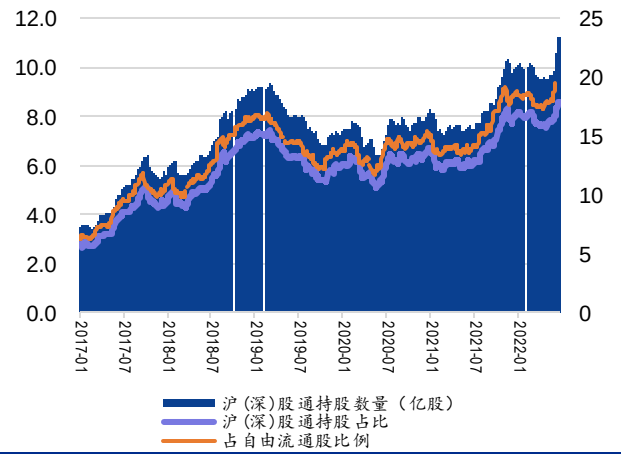
图 6：洋河股份沪港通持股



资料来源：wind，安信证券研究中心

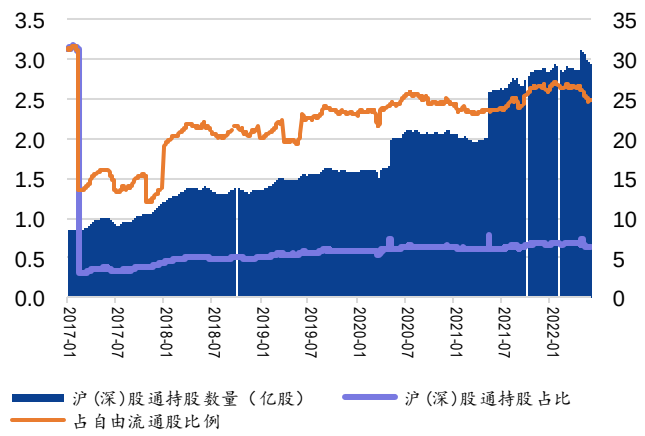
本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

图 7：伊利股份沪港通持股



资料来源：wind，安信证券研究中心

图 8：海天味业沪港通持股



资料来源：wind，安信证券研究中心

表 2：贵州茅台沪股通周交易量合计

交易周	合计买卖总额(亿)	买入金额(亿)	卖出金额(亿)	成交净买入(亿)
2022 年 6 月 20 日-6 月 24 日	117.06	74.17	42.88	31.29
2021 年 6 月 21 日-6 月 25 日（去年同期）	111.99	54.33	57.66	-3.32
2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日	109.75	58.03	51.72	6.30
2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日	136.19	98.44	37.75	60.68
2022 年 5 月 30 日-6 月 2 日	75.39	44.29	31.09	13.20

资料来源：wind、安信证券研究中心

表 3：五粮液深股通周交易量合计

交易周	合计买卖总额(亿)	买入金额(亿)	卖出金额(亿)	成交净买入(亿)
2022 年 6 月 20 日-6 月 24 日	54.12	18.46	35.66	-17.20
2021 年 6 月 21 日-6 月 25 日（去年同期）	76.40	39.99	36.41	3.58
2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日	55.15	23.89	31.26	-7.37
2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日	60.19	31.53	28.67	2.86
2022 年 5 月 30 日-6 月 2 日	53.02	33.67	19.35	14.32

资料来源：wind、安信证券研究中心

注：五粮液 2022 年 6 月 23 日未进入前十大，数据缺失

表 4：重点公司估值表（股价更新至 2022/6/24）

代码	简称	股价（元）	股本（亿）	归母净利润（亿）			EPS（元/股）			归母净利润增长率（%）			PE		
				2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E
600519	贵州茅台	2009.0	12.6	524.6	624.0	729.8	41.8	49.7	58.1	12.3	18.9	17.0	48.1	40.4	34.6
000858	五粮液	185.0	38.8	233.8	273.1	317.9	6.0	7.0	8.2	17.2	16.8	16.4	30.7	26.3	22.6
000568	泸州老窖	230.0	14.7	79.6	100.1	125.0	5.4	6.8	8.5	32.5	25.9	24.8	42.5	33.8	27.1
002304	洋河股份	173.2	15.1	75.1	96.1	116.7	5.0	6.4	7.7	0.3	28.0	21.5	34.8	27.2	22.4
000596	古井贡酒	230.4	5.3	23.0	29.8	37.4	4.5	5.6	7.1	23.9	29.6	25.5	53.0	40.9	32.6
600809	山西汾酒	302.8	12.2	53.1	78.2	103.5	4.4	6.4	8.5	72.6	47.1	32.4	69.5	47.2	35.7
600779	水井坊	85.3	4.9	12.0	14.3	17.9	2.5	2.9	3.7	64.0	19.1	25.3	34.7	29.2	23.3
603589	口子窖	55.5	6.0	17.3	20.0	23.6	2.9	3.3	3.9	35.4	15.5	18.5	19.3	16.7	14.1
000860	顺鑫农业	26.1	7.4	1.0	3.7	5.6	0.1	0.5	0.8	-75.6	264.6	50.5	189.2	51.9	34.5
600702	舍得酒业	194.1	3.3	12.5	18.4	25.1	3.8	5.6	7.5	114.3	48.1	35.9	51.7	34.9	25.7
603369	今世缘	49.7	12.5	20.3	24.9	30.9	1.6	2.0	2.5	29.5	22.9	23.9	30.7	25.0	20.2
600872	中炬高新	31.3	8.0	7.4	7.6	8.9	0.9	1.0	1.1	-16.6	2.2	17.2	33.6	32.9	28.1
002507	涪陵榨菜	33.4	8.9	7.4	10.0	11.7	0.9	1.1	1.3	-4.5	34.9	17.2	40.0	29.6	25.3

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

603027	千禾味业	16.2	9.6	2.2	3.1	4.0	0.3	0.3	0.4	7.6	37.9	30.4	70.0	50.7	38.9
600298	安琪酵母	47.8	8.7	13.1	13.9	17.6	1.6	1.6	2.0	-4.6	6.5	26.3	31.7	29.8	23.6
603345	安井食品	150.5	2.9	6.8	9.7	12.5	2.8	3.3	4.3	13.0	42.2	28.6	64.7	45.5	35.4
600600	青岛啤酒	95.6	13.6	31.6	33.7	40.3	2.3	2.5	3.0	43.3	6.9	19.6	41.3	38.7	32.3
600132	重庆啤酒	132.9	4.8	11.7	14.4	17.9	2.4	3.0	3.7	8.3	23.1	24.6	55.2	44.8	36.0

资料来源：Wind，安信证券研究中心，盈利预测采用 wind 一致预期

4. 行业要闻

1）“预制菜”618 搜索量暴涨 877%

https://mp.weixin.qq.com/s/ctJRYCM5CejyEfsXP__3VA

2）五部门：支持乳制品等行业建设优质原料基地

https://mp.weixin.qq.com/s/uSlkG3TYjjS7oziXJnz-qA

3）创新营销双驱动，燕京鲜啤 2022 上市引领行业新风向

https://mp.weixin.qq.com/s/lsqhSyjbqYj1lgPOz6VZRw

4）农业农村部最新数据：猪、鸡肉涨价，牛羊肉价格下降

http://www.ce.cn/cysc/sp/info/202206/21/t20220621_37779656.shtml

5）国资委：华润正式转为国有资本投资公司

https://mp.weixin.qq.com/s/qwtJdecOTpUpmolh4UXlaQ

6）燕京首推馥白奶啤开启全国招商

https://mp.weixin.qq.com/s/sl6JK0DH2Cz2Vd6b-Uw8iA

7）西凤酒全线产品提价

https://mp.weixin.qq.com/s/wii_uoLdzzAcGE_9F8sGGA

8）雪花啤酒 2 亿美元在深圳成立新公司

https://mp.weixin.qq.com/s/YflHdvSqAWSsguMdsVB1sg

9）呼伦贝尔伊利有机液态奶生产线投产

https://mp.weixin.qq.com/s/DYhaXJWVsHfbDl6wftrsCw

4.1. 重点公司公告

表 5：上周重要公告

公司	日期	事项	具体内容
洽洽食品	2022/6/20	可转债转债转股	6 月 22 日起“洽洽转债”恢复转股
南侨食品	2022/6/20	产销经营快报	5 月归母公司净利润 2489.45 万元，同比-23.78%
青岛啤酒	2022/6/21	人事变动	执行董事、财务总监于竹明辞职；聘任姜宗祥为总裁兼供应链总裁；聘任侯秋燕为财务总监
桂发祥	2022/6/21	股本变动,回购股权	注销 393.17 万股，占总股本的 1.92%
爱普股份	2022/6/21	回购股权	拟使用 0.5-1 亿元回购 400-800 万股，占总股本的 1.04%-2.09%
日辰股份	2022/6/21	股权激励	发布 2022 年股票期权激励计划，数量 200 万股，占总股本的 2.03%，对象 71 人，价格为 37.00 元/股，考核目标为 2023-2025 年营收或净利润增长不低于 69%/119%/185.61%
立高食品	2022/6/22	个股其他公告	增加募投项目“卫辉市冷冻西点及糕点面包食品生产基地建设项目”以及“华东生产基地建设及技改项目”，分别投入 1.96 亿元/4.4 亿元
中炬高新	2022/6/22	股份增减持	增持计划期限届满，中山润田累计增持 6.70 万股，占总股本的 0.08%
桂发祥	2022/6/22	个股其他公告	桂发祥集团累计增持 109.45 万股，因公司总股本变化，持股比例被动增加为 33.53%，主动及被动增持比例合计 1.18%
桃李面包	2022/6/23	股份增减持	控股股东及实际控制人吴志刚减持 483.18 万股，占总股本的 0.37%，减持时间过半
承德露露	2022/6/23	回购股权	首次回购 15.00 万股，占总股本的 0.01%，总金额 131.54 万元
海南椰岛	2022/6/23	个股其他公告	延期回复上交所问询函，预计延期时间不超过 5 个交易日

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

ST 通葡	2022/6/23	股权激励	向激励对象首次授予限制性股票 2540.00 万股，对象 22 人，价格为 2.27 元/股
安琪酵母	2022/6/24	个股其他公告	使用 0.19 亿元用于总部老办公楼及研发楼功能改造
顺鑫农业	2022/6/24	人事变动	副总经理王金明辞职
盐津铺子	2022/6/24	质押冻结	股东张学文质押 165 万股，占公司总股本的 1.28%，累计质押 0.14 亿股，占公司总股本的 10.98%
天润乳业	2022/6/24	股本变动	0.36 亿股限售股将于 7 月 1 日流通上市
金种子酒	2022/6/24	公司资料变更,收购兼并	华润战投完成受让金种子集团 49%股权的手续
双塔食品	2022/6/24	个股其他公告	董事长杨君敏延期购回 744.99 万股股份至 2023 年 6 月 19 日，占公司总股本的 0.60%

资料来源：wind,安信证券研究中心

4.2. 下周重要事项

表 6：下周重要事项

公司名称	日期	事件类型
酒鬼酒	2022/6/27	股东大会召开
佩蒂股份	2022/6/27	股东大会召开
伊力特	2022/6/27	股东大会召开
兰州黄河	2022/6/28	股东大会召开
青岛啤酒	2022/6/28	股东大会召开
光明乳业	2022/6/28	股东大会召开
泸州老窖	2022/6/29	股东大会召开
黑芝麻	2022/6/29	股东大会召开
庄园牧场	2022/6/29	股东大会召开
熊猫乳品	2022/7/1	股东大会召开

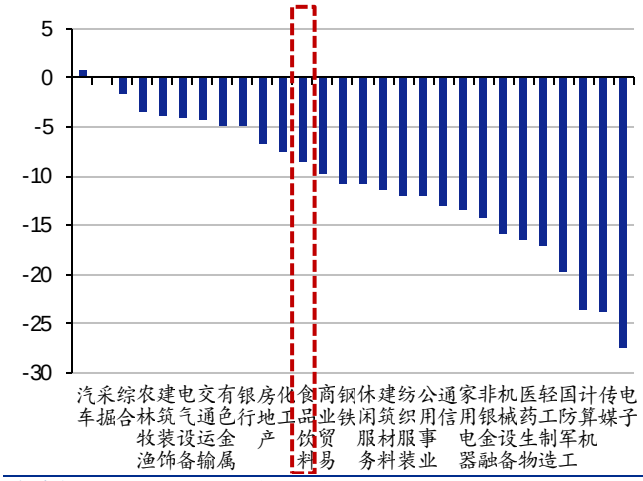
资料来源：wind、安信证券研究中心

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

5. 重点数据跟踪

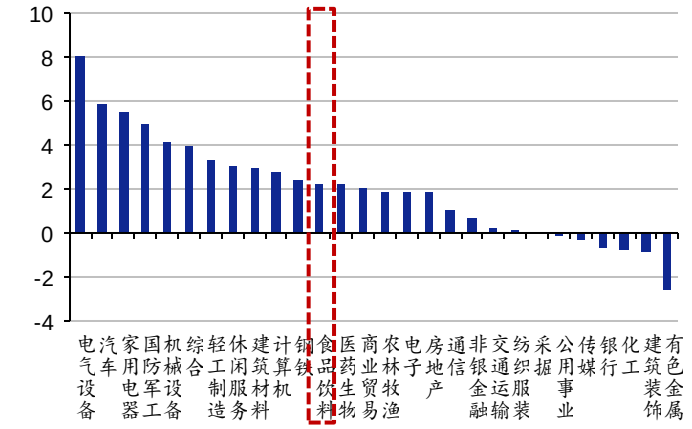
5.1. 本周市场表现

图 9：年初至今各行业收益率（%）



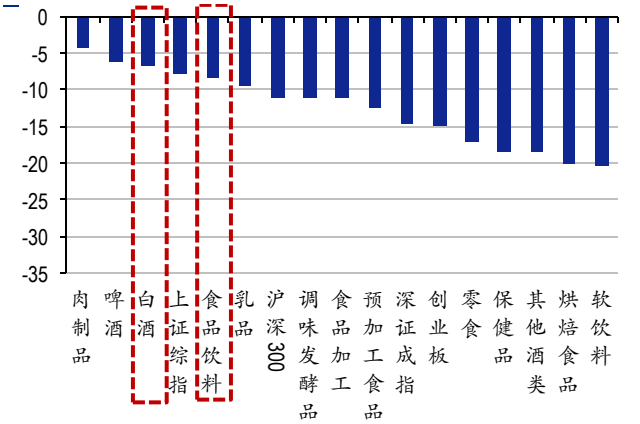
资料来源：wind，安信证券研究中心

图 10：一周以来各行业收益率（%）



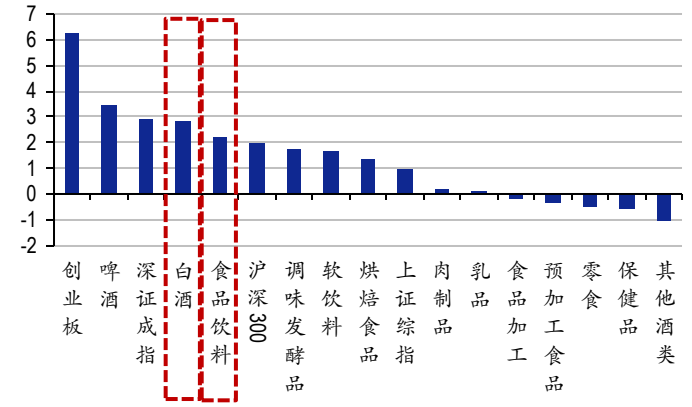
资料来源：wind，安信证券研究中心

图 11：年初至今食品饮料子行业收益率（%）



资料来源：wind，安信证券研究中心

图 12：一周以来食品饮料子行业收益率（%）



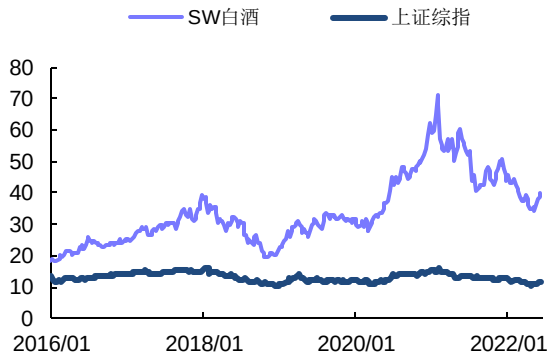
资料来源：wind，安信证券研究中心

板块估值情况

白酒板块估值 39.85 倍，相对于上证综指相对估值 3.41 倍（上周为 3.34 倍），食品加工行业板块估值为 35.03 倍，相对于上证综指相对估值 2.99 倍（上周为 3.00 倍）。2012 年至今白酒行业平均估值 34.15 倍（相对上证综指 2.60 倍），食品加工行业平均估值 35.04 倍（相对上证综指 2.67 倍）。

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

图 13：白酒行业市盈率走势（PE-TTM）

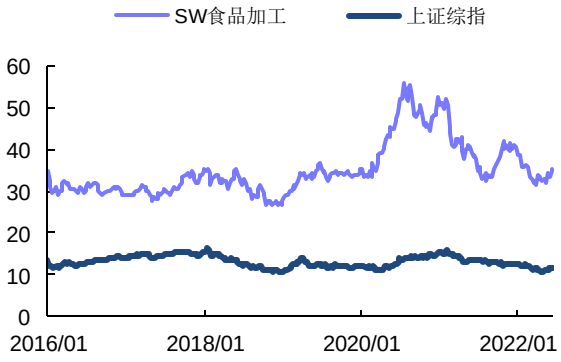


资料来源：wind，安信证券研究中心

图 14：白酒行业市盈率相对上证综指倍数

资料来源：wind，安信证券研究中心

图 15：非酒行业市盈率走势（PE-TTM）



资料来源：wind，安信证券研究中心

图 16：非酒行业市盈率相对上证综指倍数

资料来源：wind，安信证券研究中心

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

5.2. 行业重点数据跟踪

1）乳制品重点数据

国内原奶价格：2022 年 6 月 15 日内蒙、河北等 10 个奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 4.14 元/千克，同比下降 3.00%，环比持平。

乳制品进口量及价格：根据中国奶业协会数据显示，2022 年 5 月我国奶粉进口数量 7.41 万吨，进口金额 3.39 亿美元；奶粉单价 4579 美元/吨。

终端价格：2022 年 6 月 17 日，进口婴幼儿奶粉零售均价 268.31 元/千克，同比上升 2.6%，国产奶粉均价 218.39 元/千克，同比上升 1.8%。牛奶零售价 12.98 元/升，同比上升 4.0%；酸奶 16.47 元/升，同比上升 3.1%。

国际原料奶价格：根据 CLAL 显示，国际原料奶价格有所上涨。新西兰 100kg 原料奶 2022 年 4 月均价为 44.24 欧元，同比上升 29.43%，美国 100kg 原料奶 2022 年 4 月均价为 55.22 欧元，同比上升 63.95%，欧盟 100kg 原料奶 2022 年 5 月均价为 47.36 欧元，同比上升 32.59%。

2）肉制品重点数据

生猪价格：2022 年 6 月 17 日生猪价格为 16.32 元/千克，环比上涨 4.7%，仔猪价格为 43.38 元/千克，环比上涨 28.3%。

猪粮比价：2022 年 6 月 17 日为 5.69。

3）植物蛋白重点数据

杏仁价格：2022 年 5 月，苦杏仁价格为 33.00 元/千克，环比持平，同比上升 14%。

马口铁原材料价格：2022 年 6 月 24 日，镀锡板卷富仁 0.2 价格为 7850 元/吨，同比下降 12.29%，环比下降 2.48%。

4）啤酒重点数据

进口大麦价格：2022 年 5 月，进口大麦单价为 355 美元/吨，同比上涨 26.5%，环比上涨 4.4%。

玻璃价格：2022 年 6 月 20 日数据，浮法平板玻璃市场价约为 1809.80 元/吨，同比下跌 36.7%，环比下跌 9.5%。

5）调味品重点数据

大豆价格：2022 年 6 月 24 日数据，非转基因大豆的主要标的黄大豆 1 号价格为 5936 元/吨，同比上升 6.1%，环比下降 6.9%。

PET 价格：2022 年 6 月 24 日数据，常州华润聚酯 PET 瓶片出厂价为 8700 元/吨，同比上升 27.9%。

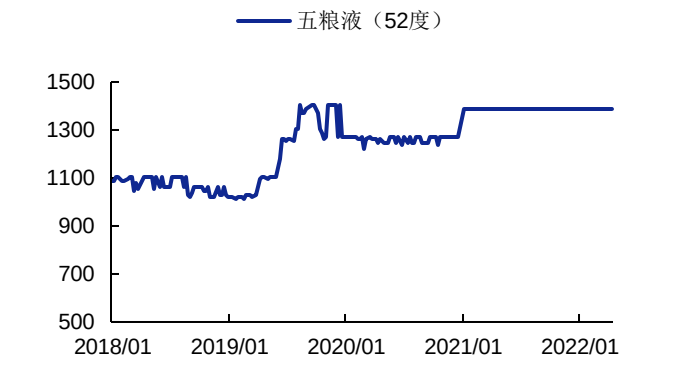
食糖价格：2022 年 6 月 21 日数据，食糖价格为 6140 元/吨，同比上升 8.1%，环比上升 0.8%。

食盐价格：近 5 年来，食盐价格呈上升趋势，从 2014 年 6 月每公斤 1.96 元到 2022 年 6 月 17 日每公斤 5.18 元。

可可价格：可可价格小幅上涨，2022 年 4 月为 2455.35 美元/吨。

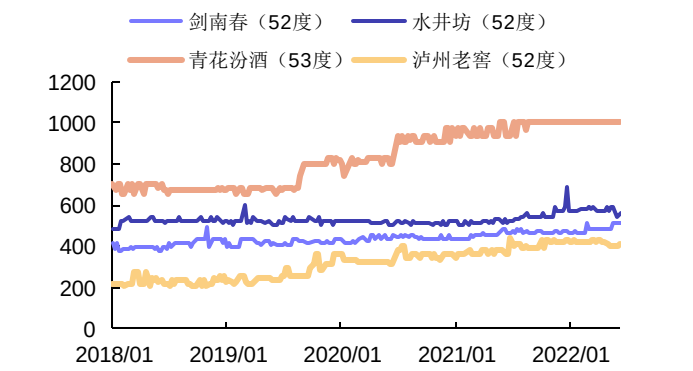
本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

图 17：五粮液终端价格



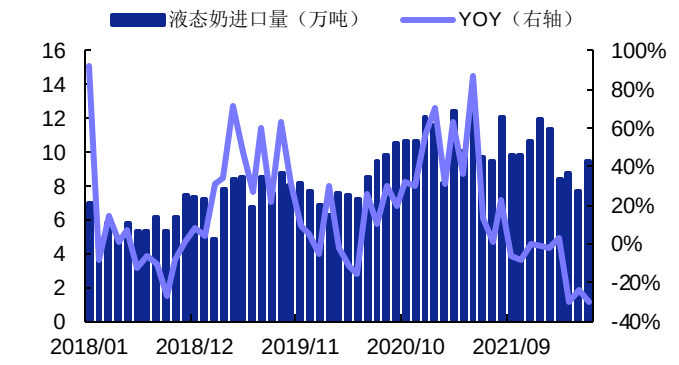
资料来源：JD，安信证券研究中心

图 18：二线酒终端价格



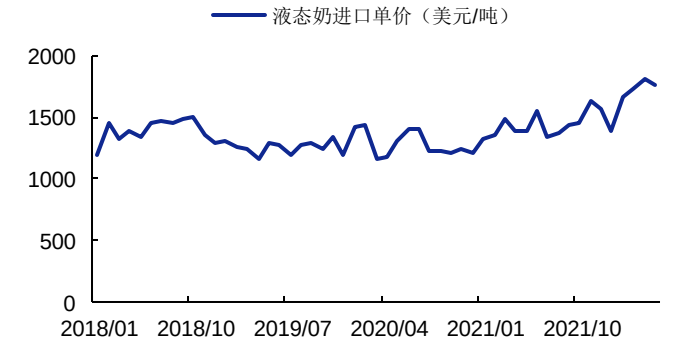
资料来源：JD，安信证券研究中心

图 19：液态奶进口量-当月值（万吨）



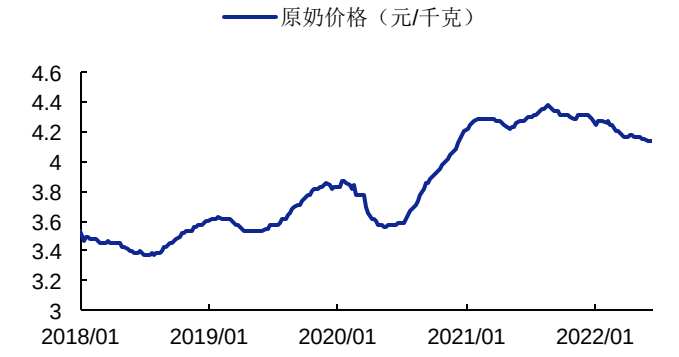
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 20：液态奶进口单价（美元/吨）



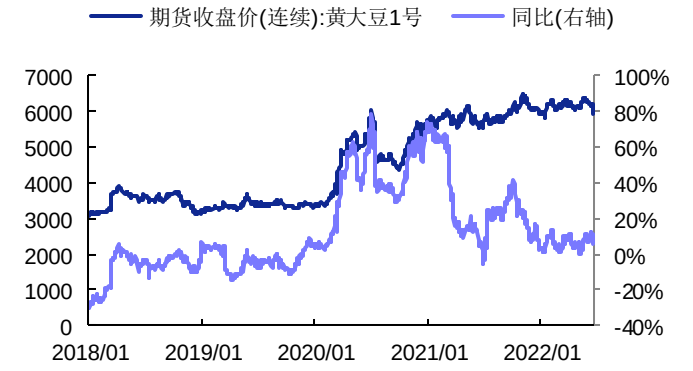
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 21：原奶价格（元/千克）



资料来源：Wind，安信证券研究中心

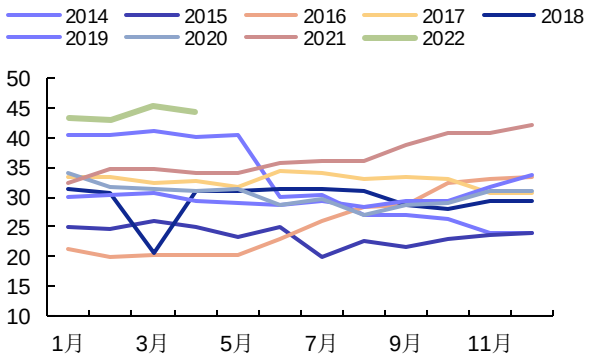
图 22：国内大豆价格（元/吨）



资料来源：Wind，安信证券研究中心

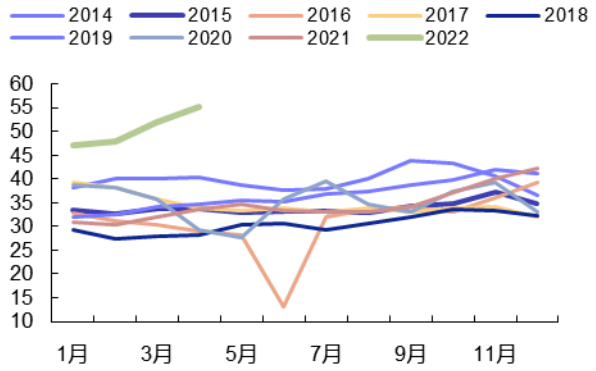
本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

图 23：新西兰 100kg 原料奶价格（欧元）



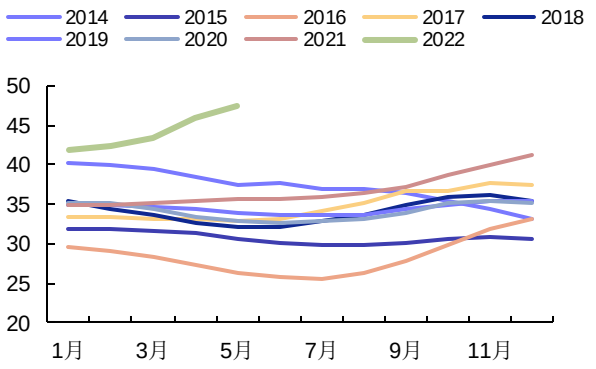
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 24：美国 100kg 原料奶价格（欧元）



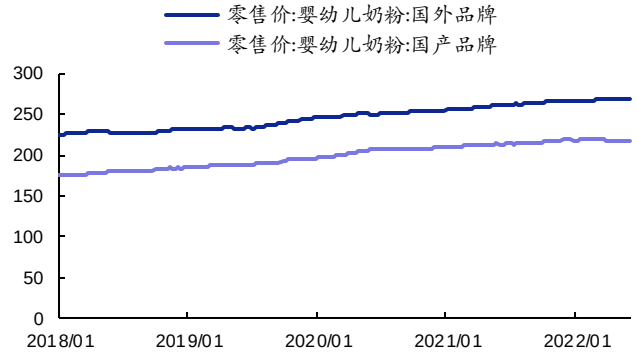
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 25：EU 100kg 原料奶价格（欧元）



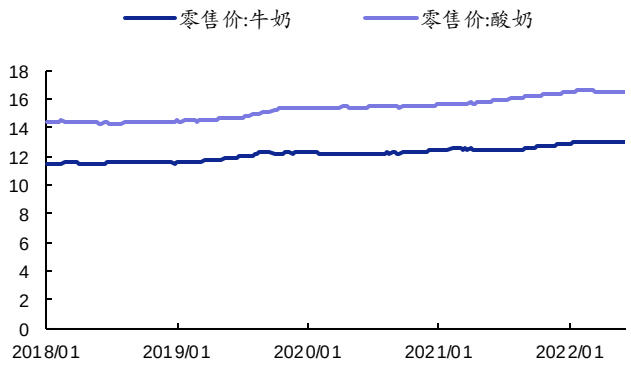
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 26：婴幼儿奶粉零售价（元/千克）



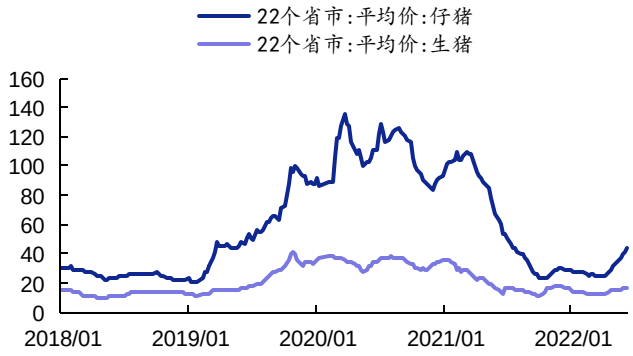
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 27：牛奶及酸奶零售价（元/千克）



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 28：生猪和仔猪价格（元/千克）



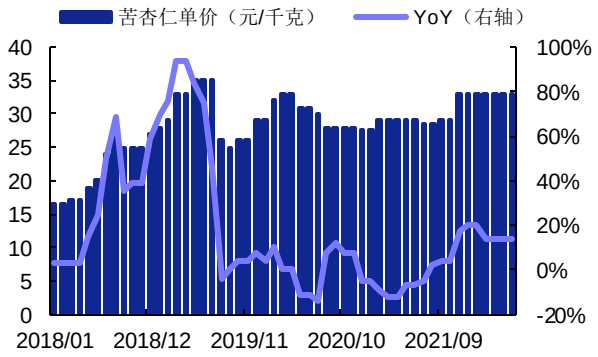
资料来源：Wind，安信证券研究中心

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

图 29：猪粮比价

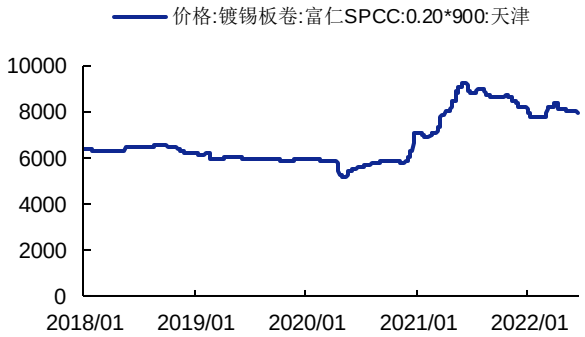
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 30：苦杏仁价格（元/千克）



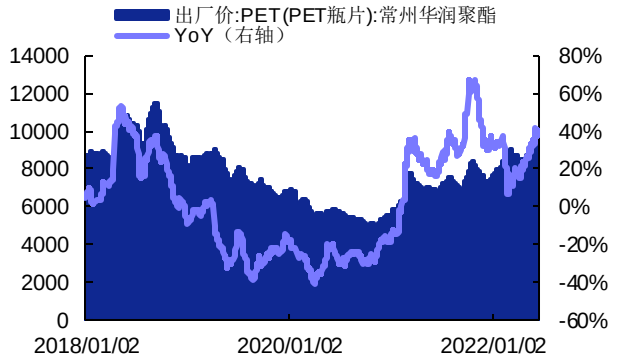
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 31：马口铁价格（元/吨）



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 32：PET 价格（元/吨）



资料来源：Wind，安信证券研究中心

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路638号国投大厦3层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034