

食品饮料

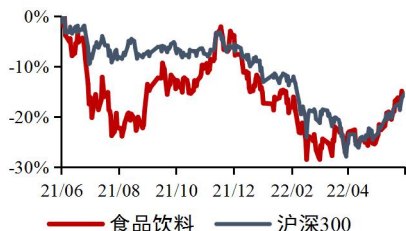
行业周报(20220620-20220626) 领先大市-B(维持)

白酒延续反弹，关注大众品业绩改善

2022年6月27日

行业研究/行业周报

食品饮料行业近一年市场表现



分析师:

和芳芳

执业登记编码: S0760519110004

邮箱: hefangfang@sxzq.com

核心观点

市场方面，近五个交易日，万得全A指数走出“V”字行情，风格方面，成长最优，消费次之，稳定较差。短期看，白酒企业整体全年回款进度过半，中报业绩韧性较强，但仍需观察去库存情况以及未来中秋国庆的真实动销。中长期看，在消费升级的驱动下，白酒行业分化进一步加剧，高端、次高端白酒受益于结构升级，其市场容量呈现扩张趋势。此前板块的估值泡沫和悲观情绪或已在股价中反应较充分，目前PE-TTM位于行业五年估值中枢附近，估值性价比显现。此外，近期大宗商品价格见顶回落，因此在需求复苏、成本压力减轻的共同作用下业绩改善趋势开启。

行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深300上涨1.99%，收于4394.77点，其中食品饮料行业上涨2.23%，跑赢沪深300指数0.24个百分点，在28个申万一级子行业中排名第12。细分领域方面，上周，食品饮料申万子板块大部分处于上涨状态，其中白酒II涨幅最大，上涨3.00%，其次是非白酒(2.28%)、休闲食品(1.80%)、调味发酵品II(1.66%)、饮料乳品(1.24%)；只有食品加工处于下跌状态，下跌0.39%。个股方面，日辰股份(14.58%)、南侨食品(11.26%)、金种子酒(11.02%)、妙可蓝多(10.79%)、金字火腿(9.98%)有领涨表现。

本周行业要闻及重要公告

(1) 微酒报道，6月25日，i茅台官微发布消息，公布了i茅台上线上海首日的相关数据。据悉，i茅台当天在上海共投放了1689瓶，其中预约申购投放1199瓶，共有33423人参与预约，预约人次92414次。另外，针对有传i茅台上线其他产品或提价的传言，i茅台也做出了回应，其表示，i茅台上线产品和售卖模式目前维持不变，也没有提价的计划，一切以官方信息为准。(2) 酒说报道，6月23日下午，汾酒参与山西辖区上市公司2022年投资者网上集体接待日暨年报业绩说明会。会上，汾酒副总经理李俊表示，汾酒全力加强海外市场终端渠道建设。在东南亚市场通过大力发展直销客户、团购客户，重点支持新加坡、日本、泰国，2021年销售实现同比增长。

投资建议

1) 经过前期回调，白酒板块悲观情绪释放。紧握一线白酒，寻找高弹性二、三线，建议关注贵州茅台、五粮液、泸州老窖、舍得酒业、山西汾酒等；2) 虽然去年大众品提价缓解成本压力，但受全球大宗商品价格普遍上涨，不少原材料价格持续上涨，成本端压力仍比较大，叠加目前市场需求仍有乏力，



部分板块高库存现象存在，我们认为大众品板块整体投资机会仍需等待。3) 疫情反复居家消费成为主轴，带动预制菜需求，建议关注预制菜个股。

风险提示

疫情超预期的风险、食品安全风险、市场风格转变风险

目录

| | |
|---------------------|----|
| 1. 行业走势回顾..... | 5 |
| 2. 行业重点数据跟踪..... | 6 |
| 3. 本周行业要闻及重点公告..... | 8 |
| 4. 一周重要事项提醒..... | 10 |
| 5. 投资建议..... | 10 |

图表目录

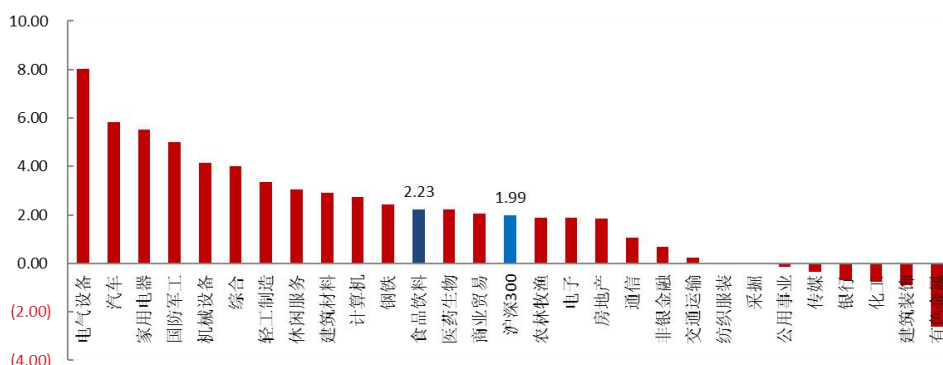
| | |
|-----------------------------------|---|
| 图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比（%）..... | 5 |
| 图 2：食品饮料行业各子板块涨跌幅对比（%）..... | 5 |
| 图 3：申万一级行业市盈率 TTM（截止本周末）..... | 6 |
| 图 4：食品饮料子板块动态市盈率（截至本周末）..... | 6 |
| 图 5：飞天茅台批价情况..... | 7 |
| 图 6：普五和国窖 1573 批价情况..... | 7 |
| 图 7：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格..... | 7 |
| 图 8：五粮液、泸州老窖、汾酒等零售价格跟踪..... | 7 |
| 图 9：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克)..... | 7 |
| 图 10：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比..... | 7 |
| 图 11：牛奶主产省（区）生鲜乳平均价（元/公斤）..... | 8 |
| 表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）..... | 5 |
| 表 2：上周食品饮料行业重要资讯..... | 8 |
| 表 3：上市公司上周重要公告..... | 9 |

表 4：一周重要事项提醒..... 10

1. 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 上涨 1.99%，收于 4394.77 点，其中食品饮料行业上涨 2.23%，跑赢沪深 300 指数 0.24 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 12。

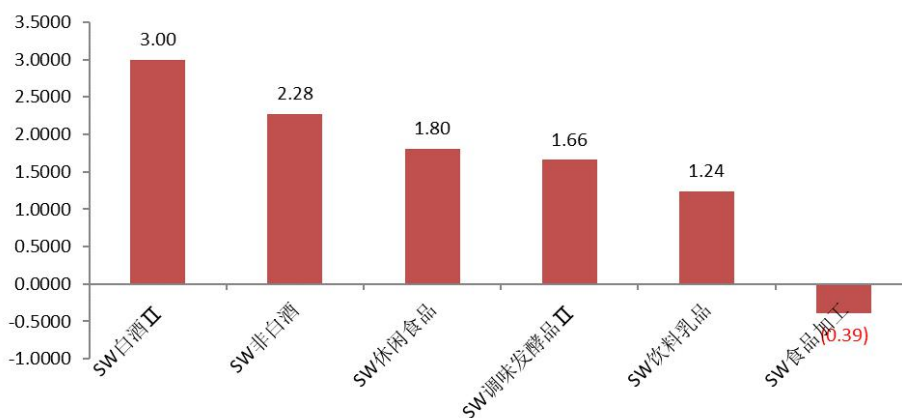
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比（%）



资料来源：wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，食品饮料申万子板块大部分处于上涨状态，其中白酒 II 涨幅最大，上涨 3.00%，其次是非白酒（2.28%）、休闲食品（1.80%）、调味发酵品 II（1.66%）、饮料乳品（1.24%）；只有食品加工处于下跌状态，下跌 0.39%。

图 2：食品饮料行业各子板块涨跌幅对比（%）



资料来源：wind、山西证券研究所

个股方面，日辰股份（14.58%）、南侨食品（11.26%）、金种子酒（11.02%）、妙可蓝多（10.79%）、金字火腿（9.98%）有领涨表现。

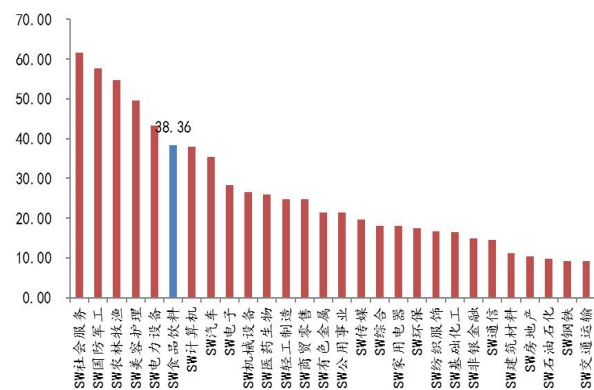
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

| 证券简称 | 股价（元） | 周涨跌幅（%） | 所属申万三级行业 | 证券简称 | 股价（元） | 周涨跌幅（%） | 所属申万三级行业 |
|------|--------|---------|----------|------|-------|---------|----------|
| 日辰股份 | 39.44 | 14.58 | 调味发酵品 | 莲花健康 | 2.60 | -8.13 | 调味发酵品 |
| 南侨食品 | 24.80 | 11.26 | 食品综合 | 青海春天 | 12.81 | -7.84 | 食品综合 |
| 金种子酒 | 29.12 | 11.02 | 白酒 | 三全食品 | 18.87 | -5.13 | 食品综合 |
| 妙可蓝多 | 42.92 | 10.79 | 乳品 | 金枫酒业 | 7.34 | -4.68 | 黄酒 |
| 金字火腿 | 4.52 | 9.98 | 肉制品 | 来伊份 | 12.64 | -4.60 | 食品综合 |
| 天味食品 | 24.68 | 9.84 | 调味发酵品 | 百润股份 | 27.84 | -4.07 | 其他酒类 |
| 海融科技 | 44.24 | 9.13 | 食品综合 | 桃李面包 | 15.20 | -3.18 | 食品综合 |
| 舍得酒业 | 194.09 | 9.11 | 白酒 | 会稽山 | 12.23 | -2.63 | 黄酒 |
| 甘源食品 | 61.70 | 8.99 | 食品综合 | 贝因美 | 4.87 | -2.60 | 乳品 |
| 古越龙山 | 11.21 | 7.88 | 黄酒 | 均瑶健康 | 16.73 | -2.39 | 软饮料 |

数据来源：Wind、山西证券研究所

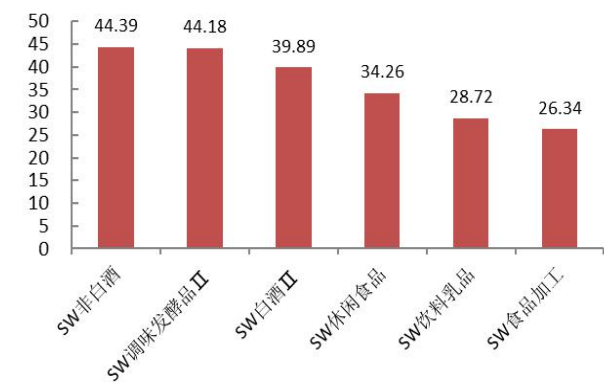
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 38.36，处于一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周非白酒（44.39）估值排名第一，调味发酵品 II（44.18）排名第二；休闲食品（34.26）、饮料乳品（28.72）、食品加工（26.34）估值分列最后三位。

图 3：申万一级行业市盈率 TTM（截止本周末）



资料来源：wind、山西证券研究所

图 4：食品饮料子板块动态市盈率（截止本周末）

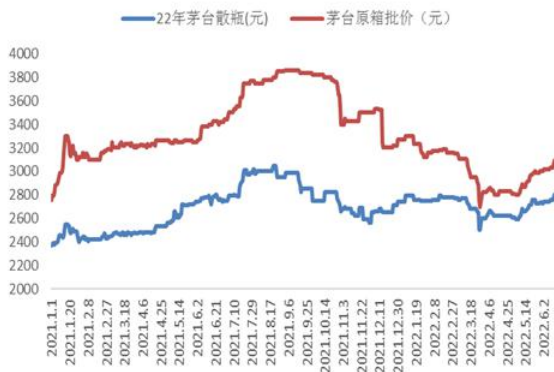


资料来源：wind、山西证券研究所

2. 行业重点数据跟踪

根据今日酒价报道，茅台批价回升，截止 6 月 26 日，22 年飞天原箱批价 3060 元/瓶，飞天散瓶上升至 2735 元/瓶。五粮液批价 965 元，国窖 1573 批价 920 元。另外从中、高端酒零售价格来看，截止 2022 年 2 月 18 日五粮液(52 度，500ml)、泸州老窖(52 度，500ml)、30 年青花汾酒(53 度，500ml)、水井坊(52 度，500ml) 的最新零售价格分别为 1389 元/瓶、418 元/瓶、999 元/瓶、585 元/瓶。

图 5：飞天茅台批价情况



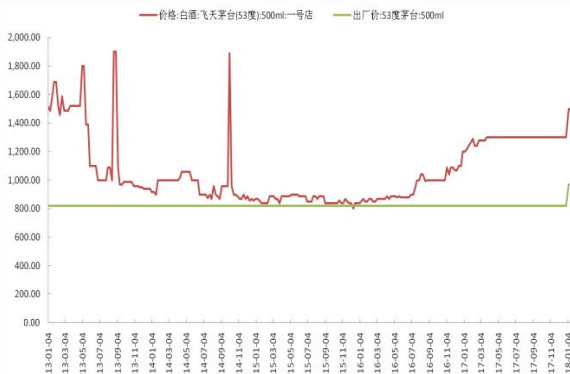
资料来源：今日酒价，山西证券研究所

图 6：普五和国窖 1573 批价情况



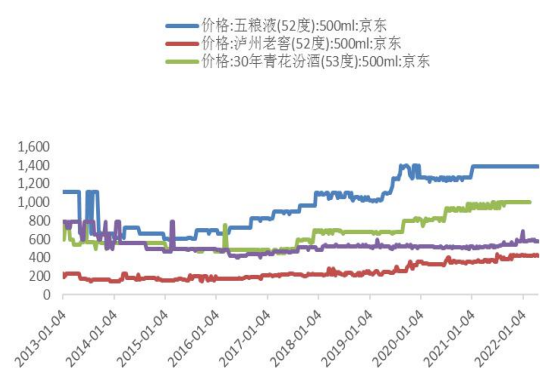
资料来源：今日酒价，山西证券研究所

图 7：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格



资料来源：wind、山西证券研究所

图 8：五粮液、泸州老窖、汾酒等零售价格跟踪



资料来源：wind、山西证券研究所

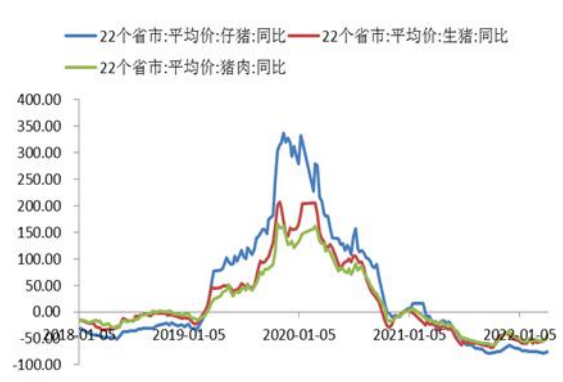
猪肉价格方面，截至 2022 年 6 月 17 日，我国 22 个省市猪肉均价（周）为 22.29 元/千克，同比减少 9.83%；生猪均价（周）为 16.32 元/ 千克，同比下降 15.50%；仔猪均价（周）为 43.38 元/千克，同比减少 28.29%。

图 9：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克)



资料来源：wind、山西证券研究所

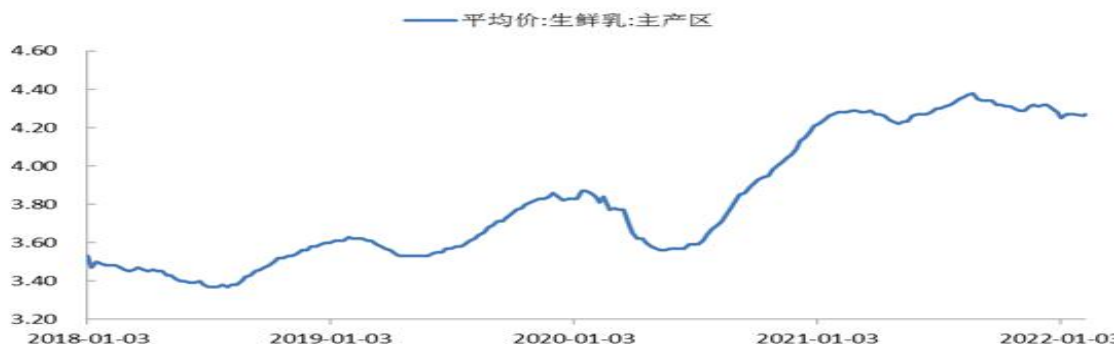
图 10：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比



资料来源：wind、山西证券研究所

奶价方面，截至 2022 年 6 月 15 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 4.14 元/公斤，同比下降 3.00%。

图 11：牛奶主产省（区）生鲜乳平均价（元/公斤）



资料来源：wind、山西证券研究所

3.本周行业要闻及重点公告

表 2：上周食品饮料行业重要资讯

| 序列 | 资讯标题 | 主要内容 |
|----|---------------------|--|
| 1 | 茅台召开 2022 年战略研讨会 | 酒说报道，6 月 21 日，茅台集团召开了以“洞察发展大势 开创更美未来”为主题的 2022 年战略研讨会。会上，茅台集团党委书记、董事长，茅台战略研究院院长丁雄军表示，将每一年的夏至，确定为茅台的“战略研讨日”。未来将以归零的姿态，寻道茅台，探寻茅台之所以为茅台的本和道，提前谋划、提前布局，抢占新赛道、开辟新赛道、引领新赛道，搭建起高质量发展的“四梁八柱”，布道茅台。 |
| 2 | 汾酒：大力发展东南亚市场直销、团购客户 | 酒说报道，6 月 23 日下午，汾酒参与山西辖区上市公司 2022 年投资者网上集体接待日暨年报业绩说明会。会上，汾酒副总经理李俊表示，汾酒全力加强海外市场终端渠道建设。在东南亚市场通过大力发展直销客户、团购客户，重点支持新加坡、日本、泰国，2021 年销售实现同比增长。 |
| 3 | 郎酒 618 电商销售额增 30%+ | 酒说报道，郎酒股份官微消息，郎酒电商 618 活动期间总销售额同比增长超过 30%。其中，红花郎、郎牌特曲系列产品销售同比增长均超过 50%。排名方面，在天猫、京东、抖音、快手等运营平台，郎酒电商 618 活动期间销售额均位列白酒类品牌前 4；消费者积累方面，郎酒电商新增粉丝超过 200 万人，新增会员超过 150 万人。 |
| 4 | 西凤酒上调全线产品价格 | 酒说报道，6 月 20 日，陕西西凤酒股份有限公司发布产品涨价通知。经公司价格管理委员会研究决定，根据公司 2022 年产品厂家方案，对公司产品价格及政策予以核定发布，涉及的原产品价格及政策不再执行，将上调全线产品价格。 |
| 5 | 酒鬼酒推出股东大会纪念酒 | 酒说报道，日前，酒鬼酒公司推出首套酒鬼酒股东大会纪念酒，自 6 月 26 日至 7 月 2 日，面向持股股东限量发售。酒鬼酒股东大会纪念酒由内参大师酒、内参生肖酒（牛年）、酒鬼酒（1956）和酒鬼酒（万里走单骑）4 款产品组成，原价值 7299 |

| 序列 | 资讯标题 | 主要内容 |
|----|-------------------|---|
| | | 元/套，股东优惠价仅为 3699 元/套。 |
| 6 | 第 106 届全国糖酒会延期举办 | 酒说报道，6 月 22 日晚，第 106 届全国糖酒商品交易会组委会官方宣布，因疫情防控工作需要，为确保广大客商健康安全和展会效果，组委会研究决定，原定于 7 月 18-20 日在成都举行的第 106 届全国糖酒商品交易会延期举办，具体信息另行通知。 |
| 7 | 水井坊：无收购赊店老酒计划 | 酒说报道，6 月 20 日，水井坊针对“据说水井坊打算通过收购河南赊店老酒，从而扩大白酒大省河南的市占率”的提问，在投资者互动平台表示：“公司目前无此计划。” |
| 8 | 皇台酒业：计划今年开拓全国市场 | 酒说报道，6 月 20 日，皇台酒业就公司的全国渠道推进及合作情况在投资者互动平台上表示，公司计划今年开拓全国市场，正在按计划推进。 |
| 9 | i 茅台：没有提价计划 | 微酒报道，6 月 25 日，i 茅台官微发布消息，公布了 i 茅台上线上海首日的相关数据。据悉，i 茅台当天在上海共投放了 1689 瓶，其中预约申购投放 1199 瓶，共有 33423 人参与预约，预约人次 92414 次。另外，针对有传 i 茅台上线其他产品或提价的传言，i 茅台也做出了回应，其表示，i 茅台上线产品和售卖模式目前维持不变，也没有提价的计划，一切以官方信息为准。 |
| 10 | 红星 5 万吨产能项目 9 月试产 | 微酒报道，6 月 24 日，据晋中晚报报道，祁县红星白酒产业园总投资 40.31 亿元，一期工程将于今年 9 月竣工试产，该项目将建成目前国内最大的清香型白酒圆盘制曲车间，通过引入圆盘制曲、AGV 物料转运、智能机器人装甑、全自动智能摘酒、MES 系统，实现生产经营全过程智能信息化管理，树立祁县工业转型升级新标杆。项目投产后可实现原酒产能 5 万吨，储能 15.68 万立方米，预计可实现年产值 7 亿元，北京红星股份有限公司六曲香分公司上缴税费将达到 2.4 亿元。 |
| 11 | 京糖欲并购泸仙酒厂 | 微酒报道，6 月 24 日，据华都酒视界报道，6 月 16 日-18 日，北京京糖酒业有限公司总经理、北京华都酿酒食品有限责任公司董事长王晖等一行赴习水基地考察，并与泸仙酒厂召开了并购会议。 |

资料来源：糖酒快讯、微信公众号：酒说、云酒头条等

表 3：上市公司上周重要公告

| 代码 | 简称 | 公告概要 | 主要内容 |
|-----------|------|---------------------------|---|
| 600519.SH | 贵州茅台 | 茅台 2021 年度分红 272 亿元 | 6 月 23 日，茅台发布公告，2021 年年度利润分配方案为每股派发现金红利 21.675 元（含税），共计派发现金红利 272.28 亿元。股权登记日为 2022 年 6 月 29 日，除权（息）日为 2022 年 6 月 30 日。此次茅台 2021 年分红占净利润比例为 51.90%。 |
| 000858.SZ | 五粮液 | 五粮液 2021 年权益分派约 117.34 亿元 | 6 月 21 日，五粮液发布公告，公司 2021 年年度利润分派方案为：以公司现有总股本为基数，向全体股东每 10 股派现金 30.23 元（含税），分配总额固定，共分配金额约 117.34 亿元（含税）。 |
| 603369.SH | 今世缘 | 今世缘对部分机构职能进行优化调整 | 6 月 19 日，今世缘发布公告称，公司实施分品牌事业部制，同时对部分机构职能进一步优化和调整，市场部更名为品牌管理部，销售部更名为销售管理部，国缘 V9 事业部更名为国缘 V 系事业部，省外工作部更名为省外事业部，新设立国缘事业部、今世缘事业部、效能办。 |

资料来源：wind、山西证券研究所

4.一周重要事项提醒

表 4：一周重要事项提醒

| 代码 | 简称 | 时间 | 重要事项概要 |
|-----------|------|-----------|--------|
| 000799.SH | 酒鬼酒 | 2022-6-27 | 股东大会召开 |
| 600809.SH | 山西汾酒 | 2022-6-28 | 分红 |
| 600600.SH | 青岛啤酒 | 2022-6-28 | 股东大会召开 |
| 000568.SZ | 泸州老窖 | 2022-6-29 | 股东大会召开 |

资料来源：wind、山西证券研究所

5.投资建议

1) 经过前期回调，白酒板块悲观情绪释放。紧握一线白酒，寻找高弹性二、三线，建议关注贵州茅台、五粮液、泸州老窖、舍得酒业、山西汾酒等；2) 虽然去年大众品提价缓解成本压力，但受全球大宗商品价格普遍上涨，不少原材料价格持续上涨，成本端压力仍比较大，叠加目前市场需求仍有乏力，部分板块高库存现象存在，我们认为大众品板块整体投资机会仍需等待。3) 疫情反复居家消费成为主轴，带动预制菜需求，建议关注预制菜个股。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 802 室

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话：010-83496336

