

白酒消费场景恢复有限，关注大众品成本变化

20220620-20220626

◎投资要点:

首席证券分析师: 丰毅

执业证书编号: S0630522030001

电话: 021-20333241

邮箱: fengyi@longone.com.cn

证券分析师: 赵从栋

执业证书编号: S0630520020001

电话: 021-20333784

邮箱: zhaocd@longone.com.cn

联系人: 任晓帆

电话: 021-20333619

邮箱: rxf@longone.com.cn

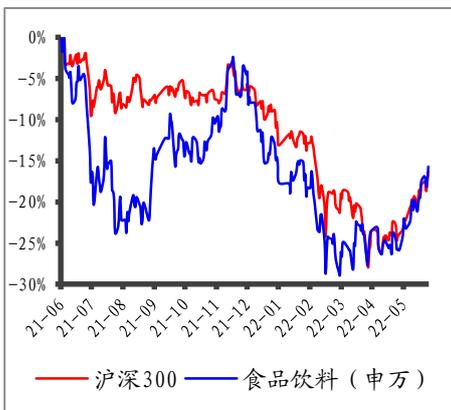
◆**市场表现:** (1) 本周食品饮料板块较上周收盘上涨 2.23%，在 31 个申万一级板块中排名第 12，PE(TTM)39.79 倍。(2) **细分板块表现**，啤酒、白酒、调味发酵品涨幅靠前，分别为 3.45%，2.86%，1.71%。(3) **个股方面** 日辰股份、南侨食品、金种子酒涨幅位居前三，分别上涨 14.6%，11.3%，11.0%；莲花健康、青海春天、三全食品跌幅靠前，分别下跌 8.1%，7.8%，5.1%。

◆**白酒观点: 场景恢复有限，重点关注贵州茅台及地产酒。** (1) **场景恢复仍有限**。5、6 月份消费场景分别恢复至去年同期 7 成、8 成，近期白酒淡季，预计中秋前完全恢复，警惕点状疫情风险。(2) **高端今年发货承压，茅台业绩弹性仍大**。高端白酒打款、库存表现最优，业绩无虞，因五粮液、泸州老窖前期控货影响，中秋、年底发货情况表现和提价预期成为跷跷板两端，报表确定性强但市场表现仍承压；茅台库存、打款、发货相对正常，i 茅台上线以来预计 30-40 亿规模，直营占比有望继续提升，全年业绩弹性仍大，收入大概率超过公司业绩目标 15%，白酒中业绩确定性最强。(3) **地产酒粘性强，低线单品表现优秀**。第一，市场对地产龙头信心强，回款优，如古井贡、洋河、山西汾酒；第二，本疫情影响期间大众自营场景表现超预期，200 元以下价格带光瓶酒（玻汾）、盒装酒（口子 5 年、古 5、献礼版）等表现较优；第三，婚宴需求刚性，存在需求回补，预订提升，短期谢师宴提升，对部分单品（国缘对开、口子 10 年、20 年、古 8）影响积极；金徽酒等地域市占率较高的二线地产酒龙头，因竞争压力弱，表现稳健。

◆**非白酒观点: 重点关注预制菜及乳制品板块。** (1) **棕榈油等成本持续下行:** 受印尼棕榈油放开出口及其他产区进入产季，本月棕榈油价格快速下行，重点利好油脂占比高的烘焙行业。(2) **预制菜 C 端在线销售表现强势，B 端复苏仍需时间，盈利能力环比改善。** C 端本轮疫情之后仍维持强势表现，本周上海恢复堂食，B 端需求有望进一步释放。行业主要肉类原材料维持低位，大豆蛋白、油脂等环比下降，运力恢复正常，整体成本压力减小，盈利能力有所提升。(3) **乳制品板块确定性较强。近两年疫情推升原奶需求，叠加自给率较低推升成本端原奶价格。** 而今年因供需弱改善，奶价小幅回落，龙头品牌商在拥有可控的奶源基础上，调结构、控费用，盈利压力趋缓，成本压力趋缓，建议关注龙头乳企。

◆**投资建议:** 重点关注白酒公司有贵州茅台、山西汾酒、今世缘、古井贡、洋河、口子窖、迎驾贡、金徽酒；重点关注的非白酒公司有安井食品、味知香、千味央厨、伊利股份等。

◆**风险提示:** 疫情波动以及疫情相关防疫政策可能对消费场景产生影响；疫情情况可能对用工、开工情况产生影响从而进一步影响部分原材料市场价格；部分龙头提价后产品是否能在市场终端顺价可能存在影响；消费需求在疫情中存在波动的影响。

行业走势图

相关研究报告

正文目录

| | |
|------------------------------------|----|
| 1. 本周观点：白酒消费场景边际复苏，关注大众品成本变化..... | 4 |
| 2. 重点公司盈利预测..... | 4 |
| 3. 本周消费行情：食品饮料及细分板块整体上涨..... | 5 |
| 4. 消费趋势及相关数据：消费数据及指数有所回暖..... | 7 |
| 5. 主要食饮消费品价格：白酒环比略有下降，乳制品价格稳定..... | 9 |
| 5.1. 白酒：价格总体平稳，环比略有下降..... | 9 |
| 5.2. 乳制品：零售价仍处于高位..... | 10 |
| 6. 食饮原材料及包材运费：大宗商品及运费持续下行..... | 11 |
| 6.1. 食饮原材料：肉类原材料有所上涨，大宗商品小幅下行..... | 11 |
| 6.2. 食饮包材及运费：价格及指数持续回落..... | 12 |
| 7. 核心行业及公司动态..... | 12 |
| 7.1. 核心公司动态..... | 13 |
| 7.2. 行业动态..... | 13 |
| 7.3. 核心股权变化..... | 14 |
| 8. 投资建议..... | 14 |
| 9. 风险提示..... | 14 |

图表目录

| | |
|-----------------------------|----|
| 图 1 本周板块涨跌幅..... | 5 |
| 图 2 本周板块 PE (TTM) 变化趋势..... | 5 |
| 图 3 2022 年内至今涨跌幅..... | 5 |
| 图 4 本周涨跌幅居前股票..... | 6 |
| 图 5 近 1 年整体社会消费品零售总额..... | 7 |
| 图 6 社会消费品零售各分项金额..... | 7 |
| 图 7 消费者信心指数..... | 8 |
| 图 8 居民消费价格指数..... | 8 |
| 图 9 居民人均可支配收入..... | 8 |
| 图 10 工业企业利润总额同比变化趋势..... | 8 |
| 图 11 百城住宅价格指数..... | 9 |
| 图 12 商品房销售面积 (住宅)..... | 9 |
| 图 13 飞天茅台出厂价及批价..... | 10 |
| 图 14 普五出厂价及批价..... | 10 |
| 图 15 国窖 1573 出厂价及批价..... | 10 |
| 图 16 生鲜乳市场价变化趋势..... | 11 |
| 图 17 酸奶零售价变化趋势..... | 11 |
| 图 18 牛奶零售价变化趋势..... | 11 |
| 表 1 重点公司盈利预测..... | 4 |
| 表 2 本周白酒价格..... | 9 |
| 表 3 本周乳制品价格..... | 10 |
| 表 4 主要食饮原材料本周价格..... | 12 |
| 表 5 主要食饮包材及运费本周价格..... | 12 |
| 表 6 食品饮料核心公司动态..... | 13 |
| 表 7 食品饮料核心公司利润分配方案..... | 13 |

| | |
|--------------------|----|
| 表 8 行业核心动态 | 13 |
| 表 9 本周核心股权变化 | 14 |

1.本周观点：白酒消费场景边际复苏，关注大众品成本变化

白酒观点：场景恢复有限，重点关注贵州茅台及地产酒。（1）**场景恢复仍有限。**5、6月份消费场景分别恢复至去年同期7成、8成，近期白酒淡季，预计中秋前完全恢复，警惕点状疫情风险。（2）**高端今年发货承压，茅台业绩弹性仍大。**高端白酒打款、库存表现最优，业绩无虞，因五粮液、泸州老窖前期控货影响，中秋、年底发货情况表现和提价预期成为跷跷板两端，报表确定性强但市场表现仍承压；茅台库存、打款、发货相对正常，i茅台上线以来预计30-40亿规模，直营占比有望继续提升，全年业绩弹性仍大，收入大概率超过公司业绩目标15%，白酒中业绩确定性最强。（3）**地产酒粘性强，低线单品表现优秀。**第一，市场对地产龙头信心强，回款优，如古井贡、洋河、山西汾酒；第二，本年疫情期间大众自营场景表现超预期，200元以下价格带光瓶酒（玻汾）、盒装酒（口子5年、古5、献礼版）等表现较优；第三，婚宴需求刚性，存在需求回补，预订提升，短期谢师宴提升，对部分单品（国缘对开、口子10年、20年、古8）影响积极；金徽酒等地域市占率较高的二线地产酒龙头，因竞争压力弱，表现稳健。

非白酒观点：重点关注预制菜及乳制品板块。（1）**棕榈油等成本持续下行：**受印尼棕榈油放出口及其他产区进入产季，本月棕榈油价格快速下行，重点利好油脂占比高的烘焙行业。（2）**预制菜C端在线销售表现强势，B端复苏仍需时间，盈利能力环比改善。**C端本轮疫情之后仍维持强势表现，本周上海恢复堂食，B端需求有望进一步释放。行业主要肉类原材料维持低位，大豆蛋白、油脂等环比下降，运力恢复正常，整体成本压力减小，盈利能力有所提升。（3）**乳制品板块确定性较强。**近两年疫情推升原奶需求，叠加自给率较低推升成本端原奶价格。而今年因供需弱改善，奶价小幅回落，龙头品牌商在拥有可控的奶源基础上，调结构、控费用，盈利压力趋缓，成本压力趋缓，建议关注龙头乳企。

2.重点公司盈利预测

表1 重点公司盈利预测

| 证券简称 | 总市值 (亿元) | 营收增速 | | | 归母净利润增速 | | | 归母净利润(亿元) | | | PB | | |
|------|-------------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | 2021A | 2022E | 2023E | 2021A | 2022E | 2023E | 2021A | 2022E | 2023E | 2021A | 2022E | 2023E |
| 贵州茅台 | 25,576 | 12% | 16% | 16% | 12% | 19% | 17% | 525 | 627 | 732 | 49 | 41 | 35 |
| 五粮液 | 7,750 | 16% | 15% | 14% | 17% | 17% | 16% | 234 | 273 | 318 | 37 | 28 | 24 |
| 泸州老窖 | 3,488 | 24% | 22% | 21% | 32% | 26% | 25% | 80 | 100 | 125 | 47 | 35 | 28 |
| 山西汾酒 | 3,875 | 43% | 34% | 27% | 73% | 47% | 32% | 53 | 78 | 104 | 73 | 50 | 37 |
| 酒鬼酒 | 582 | 87% | 41% | 30% | 82% | 54% | 35% | 9 | 14 | 19 | 77 | 42 | 31 |
| 舍得 | 644 | 84% | 40% | 31% | 114% | 48% | 36% | 12 | 18 | 25 | 61 | 35 | 26 |
| 古井贡 | 1,082 | 29% | 22% | 20% | 24% | 30% | 26% | 23 | 30 | 37 | 56 | 36 | 29 |
| 洋河 | 2,719 | 20% | 20% | 18% | 0% | 28% | 22% | 75 | 96 | 117 | 33 | 28 | 23 |
| 今世缘 | 623 | 25% | 24% | 22% | 30% | 23% | 24% | 20 | 25 | 31 | 34 | 25 | 20 |
| 口子窖 | 338 | 25% | 18% | 17% | 35% | 16% | 18% | 17 | 20 | 24 | 25 | 17 | 14 |
| 迎驾贡酒 | 496 | 33% | 26% | 22% | 45% | 31% | 26% | 14 | 18 | 23 | 40 | 27 | 22 |
| 伊利股份 | 2,483 | 14% | 16% | 12% | 23% | 24% | 18% | 87 | 107 | 127 | 30 | 23 | 19 |
| 妙可蓝多 | 233 | 57% | 46% | 32% | 161% | 201% | 70% | 2 | 5 | 8 | 187 | 50 | 30 |
| 青岛啤酒 | 1,145 | 9% | 9% | 8% | 43% | 7% | 20% | 32 | 34 | 41 | 43 | 34 | 28 |
| 珠江啤酒 | 182 | 7% | 8% | 7% | 7% | 12% | 14% | 6 | 7 | 8 | 33 | 26 | 23 |
| 华润啤酒 | 1,758 | 6% | 10% | 8% | 119% | -10% | 26% | 46 | 42 | 53 | 37 | 42 | 33 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|------|-------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|----|----|----|----|----|----|
| 百润股份 | 302 | 35% | 26% | 25% | 24% | 21% | 28% | 7 | 8 | 10 | 67 | 38 | 30 |
| 东鹏特饮 | 640 | 41% | 25% | 24% | 47% | 19% | 30% | 12 | 14 | 18 | 61 | 45 | 35 |
| 海天味业 | 4,036 | 10% | 12% | 14% | 4% | 12% | 18% | 67 | 75 | 89 | 66 | 54 | 46 |
| 味知香 | 62 | 23% | 22% | 24% | 6% | 22% | 25% | 1 | 2 | 2 | 72 | 38 | 31 |
| 千味央厨 | 47 | 35% | 25% | 25% | 16% | 21% | 29% | 1 | 1 | 1 | 57 | 44 | 34 |
| 安井食品 | 488 | 33% | 27% | 24% | 13% | 42% | 29% | 7 | 10 | 12 | 61 | 50 | 39 |

资料来源: ifind 一致性预期, 东海证券研究所

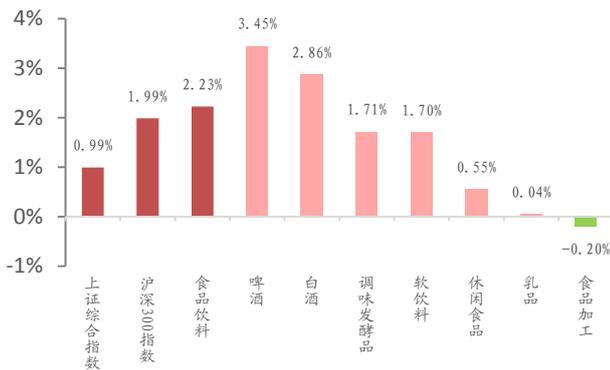
注: 数据截至 20220628。

3.本周消费行情: 食品饮料及细分板块整体上涨

(1) **食品饮料板块:** 本周总体呈现上升态势, 较上周收盘上涨 2.23%, 涨幅超上证综指 1.24 pct, 超过沪深 300 0.24 pct, 在 31 个申万一级板块中排名第 12, PE(TTM)达 39.79 倍。

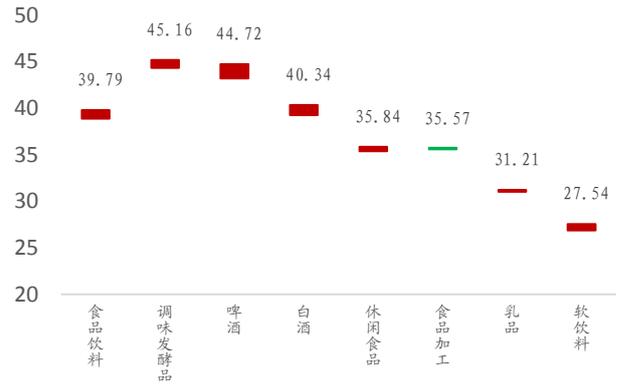
(2) **细分板块:** 涨幅前三为啤酒、白酒、调味发酵品, 涨幅分别为 3.45%, 2.86%与 1.71%。食品加工板块收跌 0.2%。板块 PE (TTM) 除食品加工外, 均呈上升趋势。

图 1 本周板块涨跌幅



资料来源: wind, 东海证券研究所

图 2 本周板块 PE (TTM) 变化趋势



资料来源: wind, 东海证券研究所

图 3 2022 年内至今涨跌幅



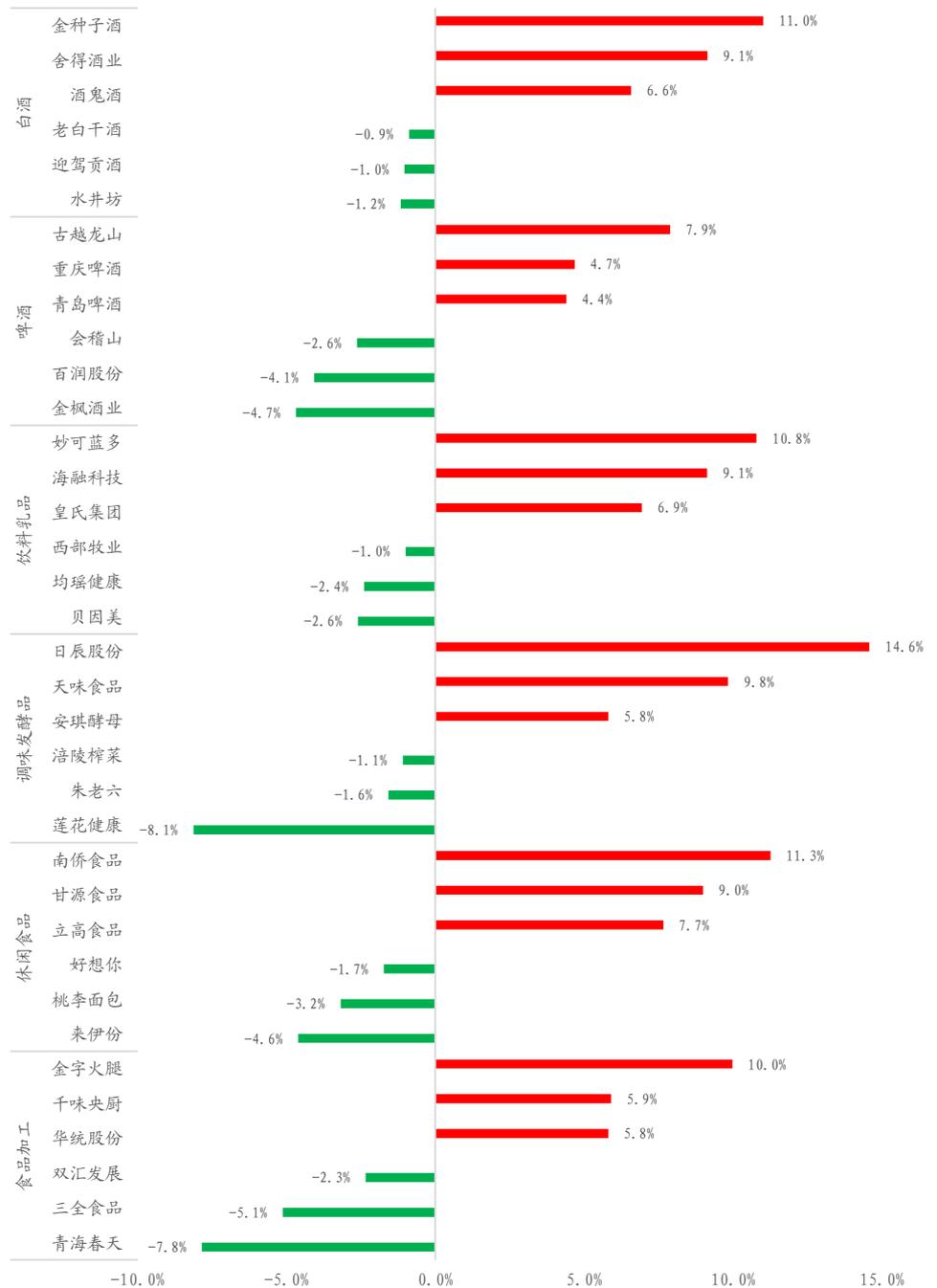
资料来源: wind, 东海证券研究所

(3) 个股方面:

白酒板块涨幅前三为金种子酒, 舍得酒业和酒鬼酒, 分别上涨 11.0%, 9.1%和 6.6%; 水井坊、迎驾贡酒、老白干酒跌幅居前, 分别下跌-1.2%, -1.0%和-0.9%;

啤酒板块古越龙山上涨 7.9%, 涨幅居首, 金枫酒业下跌 4.7%, 跌幅靠前。饮料乳品板块妙可蓝多上涨 10.8%, 涨幅居首, 贝因美下跌 2.6%, 跌幅靠前。调味发酵品板块日辰股份上涨 14.6%, 涨幅居首, 莲花健康下跌 8.1%, 跌幅靠前。休闲食品板块南侨食品上涨 11.3%, 涨幅居首, 来伊份跌 4.6%, 跌幅靠前。食品加工板块金玉火腿涨幅 10%, 涨幅居首, 青海春天下跌 7.8%, 跌幅靠前。

图 4 本周涨跌幅居前股票



资料来源: wind, 东海证券研究所

4.消费趋势及相关数据：消费数据及指数有所回暖

(1) 社会消费品零售总额

5月份社会消费品零售总额达33547亿元，环比提升13.78%，名义同比下降6.7%，实际同比下降9.9%，降幅较上月收窄。城镇社零总额29204.9亿元，乡村社零总额4342.2亿元。分项来看，汽车类社零金额达3186亿元，环比涨幅居首。

(2) 居民消费价格指数：

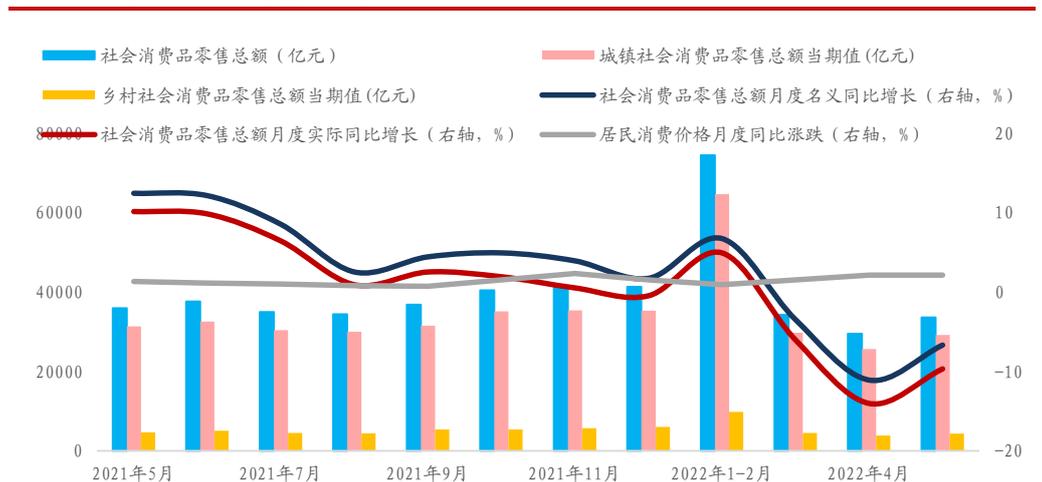
5月份整体居民消费价格指数同比增长2.1%，环比下跌0.2%，整体较为稳定。各分项价格指数中，食品烟酒环比下降0.9%，跌幅居首。其余各分类小幅上升0.1%-0.2%，衣着类上升0.4%，涨幅居前。

(3) 工业企业利润总额：4月份工业企业利润总额7827.7亿元，同比下降8.5%。

(4) 百城住宅价格指数：5月份一线城市百城住宅价格指数环比上升0.14%。

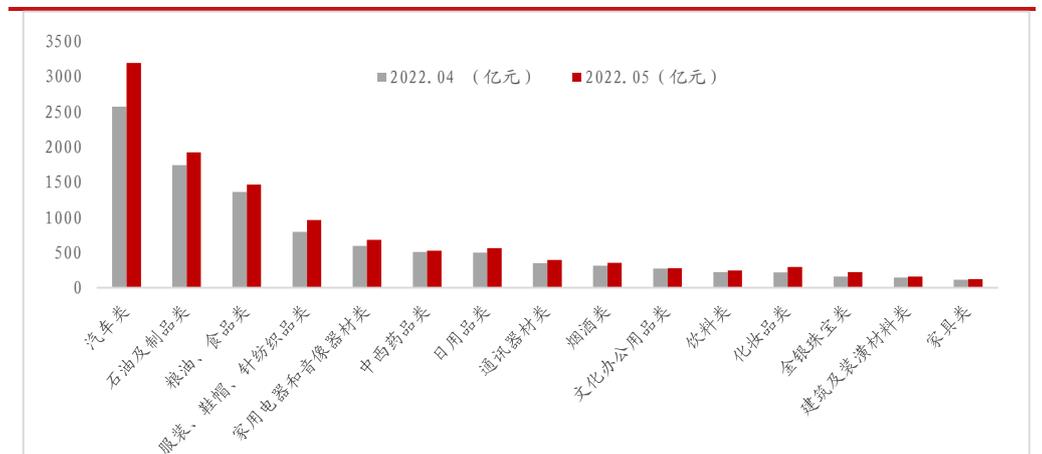
(5) 住宅商品房销售面积：5月同比下降31.8%，降幅较上月收窄7.2pct。

图5近1年整体社会消费品零售总额



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图6社会消费品零售各分项金额



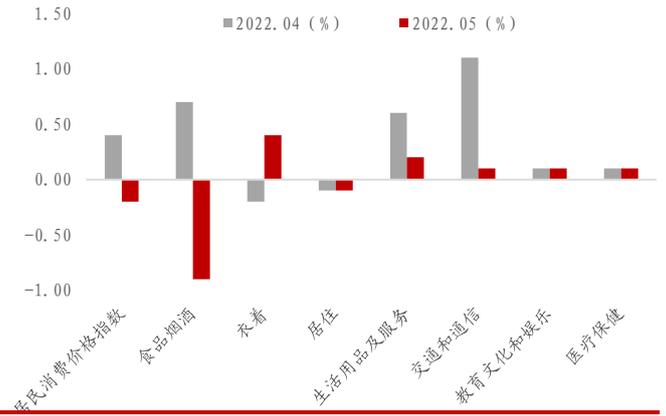
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图7 消费者信心指数



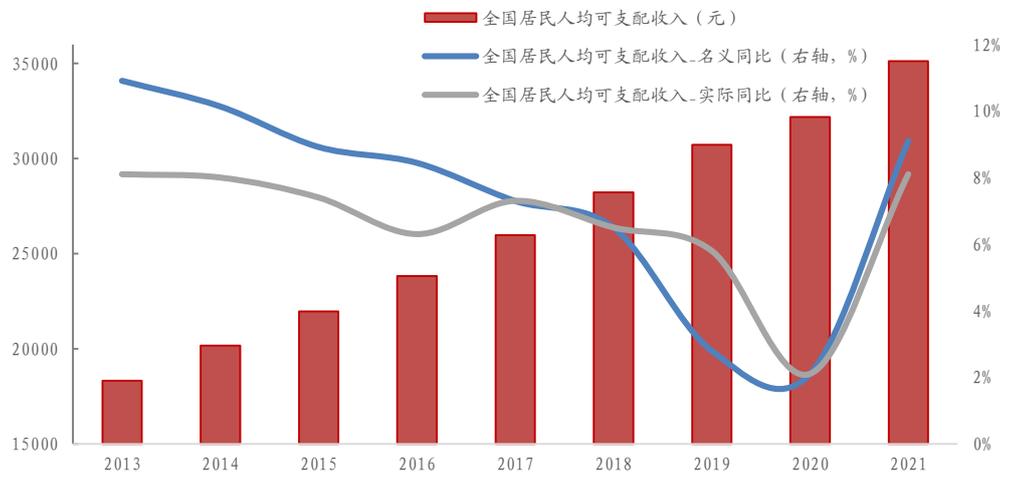
资料来源: wind, 东海证券研究所

图8 居民消费价格指数环比变化



资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

图9 居民人均可支配收入



资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

图10 工业企业利润总额同比变化趋势



资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

图 11 百城住宅价格指数



资料来源: wind, 东海证券研究所

图 12 商品房销售面积 (住宅)



资料来源: wind, 东海证券研究所

5.主要食品饮料价格：白酒环比略有下降，乳制品价格稳定

5.1.白酒：价格总体平稳，环比略有下降

(1) 茅台：

散瓶飞天茅台批价本周最后一日报2760元，周均价2776.43元，较上周环比下降0.5%，较去年同期上涨0.23%。原箱飞天茅台批价本周最后一日报3070元，周均价3074.29元，较上周环比下降0.4%，较去年同期下降10.30%。

(2) 五粮液：

普五批价本周最后一日报965元，周均价965.71元，较上周环比下降0.4%，较去年同期下降2.38%。

(3) 泸州老窖：

国窖1573批价本周最后一日报920元，周均价930元，较上周环比上升0.4%，较去年同期下降1.08%。自5月起，国窖1573计划内出厂价上调至960元。

表 2 本周白酒价格

| 商品名称 | 本周最后一日价格 (元) | 周均价 (元) | 去年同期价格 (元) | 同比增速 | 上周均价 (元) | 环比增速 |
|--------------------------------------|--------------|---------|------------|---------|----------|-------|
| 批发价-茅台飞天系列-飞天(2021)(53%vol 500ml)-散瓶 | 2760 | 2776 | 2770 | 0.23% | 2790 | -0.5% |
| 批发价-茅台飞天系列-飞天(2021)(53%vol 500ml)-原箱 | 3070 | 3074 | 3427 | -10.30% | 3087 | -0.4% |
| 批发价-五粮液系列-普五(八代)(52%vol 500ml) | 965 | 965 | 989 | -2.38% | 970 | -0.4% |
| 批发价-泸州老窖系列-国窖1573(52%vol 500ml) | 920 | 920 | 930 | -1.08% | 916 | 0.4% |

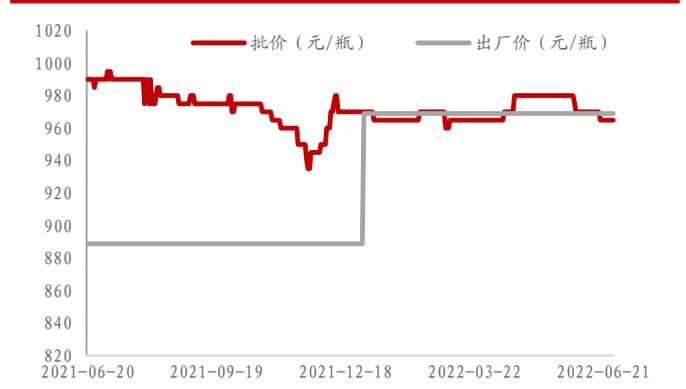
资料来源: 今日酒价, 东海证券研究所

图 13 飞天茅台出厂价及批价



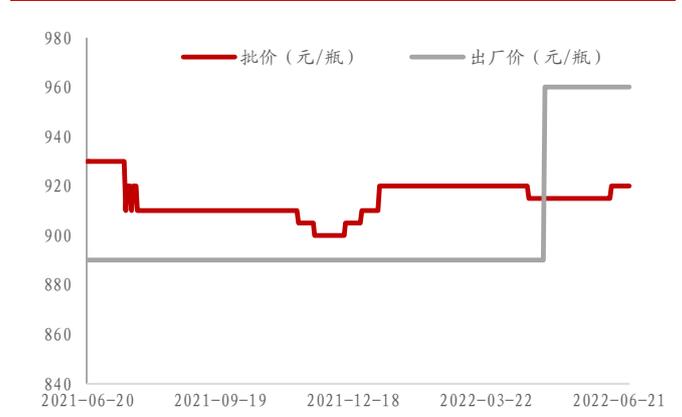
资料来源：今日酒价，东海证券研究所

图 14 普五出厂价及批价



资料来源：今日酒价，东海证券研究所

图 15 国窖 1573 出厂价及批价



资料来源：今日酒价，东海证券研究所

5.2.乳制品：零售价仍处于高位

本周乳制品市场整体价格平稳，零售价仍处于历史较高水平。

(1) 生鲜乳市场价 4.14 元/公斤，价格与上周持平，去年同期 4.27 元/公斤，同比下降 3.04%。

(2) 酸奶零售价 16.47 元/公斤，价格较上周回落 0.1%，去年同期 15.95 元/公斤，同比上涨 3.26%。

(3) 牛奶零售价 12.98 元/升，价格与上周持平，去年同期 12.46 元/公斤，同比上涨 4.17%。

表 3 本周乳制品价格

| 商品名称 | 本周最后一日价格 (元) | 去年同期价格 (元) | 同比增速 | 上周均价 (元) | 环比增速 |
|----------------------|--------------|------------|--------|----------|-------|
| 市场价-生鲜乳 (元/公斤) | 4.14 | 4.27 | -3.04% | 4.14 | 0.0% |
| 国内现货价格-零售价-酸奶 (元/公斤) | 16.47 | 15.95 | 3.26% | 16.49 | -0.1% |
| 国内现货价格-零售价-牛奶 (元/升) | 12.98 | 12.46 | 4.17% | 12.98 | 0.0% |

资料来源：wind，东海证券研究所

图 16 生鲜乳市场价变化趋势



资料来源: wind, 东海证券研究所

图 17 酸奶零售价变化趋势



资料来源: wind, 东海证券研究所

图 18 牛奶零售价变化趋势



资料来源: wind, 东海证券研究所

6. 食品饮料原材料及包材运费: 大宗商品及运费持续下行

6.1. 食品饮料原材料: 肉类原材料有所上涨, 大宗商品小幅下行

(1) 肉类原材料方面: 整体价格上涨, 生猪涨幅居前

36 个城市猪肉平均零售价, 周均价 15.78 元/斤, 环比上涨 1.02%, 同比下降 10.49%。生猪交易市场成交均价, 周均价 16.44 元/公斤, 环比上涨 2.94%, 同比上涨 41.97%。牛肉平均批发价, 周均价 77.45 元/公斤, 环比下降 0.43%, 同比上涨 0.25%。白条鸡平均批发价, 周均价 18.22 元/公斤, 环比上涨 2.10%, 同比上涨 6.98%。

(2) 大宗商品方面: 棕榈油价格环比大幅下跌

大豆市场价, 本周最后一日 6114.30 元/吨, 周均价 6114 元/吨, 环比下降 0.79%, 同比上升 16.26%。棕榈油期货结算价(活跃合约), 本周最后一日 9366 元/吨, 周均价 10119 元/吨, 环比下降 16.69%, 同比上涨 35.60%。大麦现货全国均价, 本周最后一日 3200 元/吨, 周均价 3205 元/吨, 环比下降 0.23%, 同比上涨 34.91%。小麦现货全国均价, 本周最后一日 3121 元/吨, 周均价 3131 元/公斤, 环比下降 0.34%, 同比上涨 21.22%。

表 4 主要食饮原材料本周价格

| 商品名称 | 本周最后一日价格 | 周均价 | 去年同期价格 | 同比增速 | 上周均价 | 环比增速 |
|-----------------------|----------|-------|--------|---------|-------|---------|
| 36个城市平均零售价:猪肉(元/500g) | 15.85 | 15.78 | 17.71 | -10.49% | 15.69 | 1.02% |
| 生猪交易市场:成交均价(元/公斤) | 16.44 | 16.44 | 11.58 | 41.97% | 15.97 | 2.94% |
| 平均批发价:牛肉(元/公斤) | 77.42 | 77.45 | 77.22 | 0.25% | 77.75 | -0.43% |
| 平均批发价:白条鸡(元/公斤) | 18.43 | 18.22 | 17.23 | 6.98% | 18.05 | 2.10% |
| 市场价:大豆:黄豆:全国(元/吨) | 6114 | 6114 | 5259 | 16.26% | 6163 | -0.79% |
| 期货结算价(活跃合约):棕榈油(元/吨) | 9366 | 10119 | 6907 | 35.60% | 11242 | -16.69% |
| 现货价:大麦:全国均价(元/吨) | 3200 | 3205 | 2372 | 34.91% | 3208 | -0.23% |
| 现货价:小麦:全国均价(元/吨) | 3121 | 3131 | 2575 | 21.22% | 3132 | -0.34% |

资料来源: wind, 东海证券研究所

6.2. 食饮包材及运费: 价格及指数持续回落

(1) 食饮包材方面: 价格延续下降趋势

铝锭市场价, 周均价 19973 元/吨, 环比下降 3.32%, 同比上涨 6.13%。PET 出厂均价, 周均价 9050 元/吨, 环比下降 6.58%, 同比上涨 30.47%。瓦楞纸出厂均价, 周均价 4290 元/吨, 环比与上周持平, 同比下降 5.30%。玻璃期货结算价(活跃合约), 周均价 1661 元/吨, 环比下降 3.68%, 同比下降 39.17%。

(2) 物流运费指数方面: 指数继续回落

中国公路物流指数, 本周最后一日 1024 点, 环比下降 0.56%, 同比上涨 2.35%。巴拿马型运费指数(BPI), 本周最后一日 2695 点, 环比下降 0.82%, 同比下降 23.05%。波罗的海运费指数:干散货(BDI), 本周最后一日 2331 点, 环比下降 2.64%, 同比下降 26.63%。好望角型运费指数(BCI), 本周最后一日 2396 点, 环比下降 6.36%, 同比下降 38.41%。

表 5 主要食饮包材及运费本周价格

| 商品名称 | 本周最后一日价格 | 周均价 | 去年同期价格 | 同比增速 | 上周均价 | 环比增速 |
|-----------------------------|----------|-------|--------|---------|-------|--------|
| 市场价: 铝锭: A00: 全国(元/吨) | 19973 | 19973 | 18820 | 6.13% | 20660 | -3.32% |
| 出厂价: PET(PET瓶片): 江苏三房巷(元/吨) | 8800 | 9050 | 6750 | 30.37% | 9420 | -6.58% |
| 出厂均价: 瓦楞纸: 玖龙纸业(元/吨) | 4290 | 4290 | 4530 | -5.30% | 4290 | 0.00% |
| 期货结算价(活跃合约): 玻璃(元/吨) | 1647 | 1661 | 2707 | -39.17% | 1710 | -3.68% |
| 中国公路物流运价指数(点) | 1024 | 1025 | 1001 | 2.35% | 1030 | -0.56% |
| 巴拿马型运费指数(BPI) | 2695 | 2789 | 3502 | -23.05% | 2717 | -0.82% |
| 波罗的海运费指数: 干散货(BDI) | 2331 | 2423 | 3177 | -26.63% | 2394 | -2.64% |
| 好望角型运费指数(BCI) | 2396 | 2580 | 3890 | -38.41% | 2559 | -6.36% |

资料来源: wind, 东海证券研究所

7. 核心行业及公司动态

7.1.核心公司动态

表 6 食品饮料核心公司动态

| 公司简称 | 公告日期 | 公司动态 |
|------|------------|---|
| 伊利股份 | 2022.06.20 | 已完成超短期融资券的兑付工作，本息兑付总额为人民币 60.28 亿元 |
| 南侨食品 | 2022.06.20 | 5 月归属于母公司股东的净利润为人民币 0.25 亿元，同比减少 23.78 % |
| 酒鬼酒 | 2022.06.20 | 推出千元新品金酒鬼 |
| 会稽山 | 2022.06.21 | 公司变更经营范围并完成工商变更登记 |
| 威龙股份 | 2022.06.21 | 公司高管因在公司发布公告前 30 日内减持公司股份收到证监会《行政监管措施决定书》 |
| 李子园 | 2022.06.23 | 公司变更经营范围并完成工商变更登记 |
| 天味食品 | 2022.06.23 | 北京分公司完成工商设立登记并取得营业执照 |
| 泸州老窖 | 2022.06.23 | 将于 6 月 29 日召开 2021 年度股东大会 |
| 水井坊 | 2022.06.23 | 将于 7 月 8 日召开 2022 年第一次临时性股东大会 |
| 青岛啤酒 | 2022.06.23 | 将于 7 月 18 日召开 2022 年第一次临时性股东大会 |
| 安琪酵母 | 2022.06.25 | 子公司宏裕包材拟申请公开发行股票并在北交所上市 |
| 金种子酒 | 2022.06.25 | 完成工商登记变更手续，华润战投受让金种子集团 49% 股权 |

资料来源：公司公告，东海证券研究所

表 7 食品饮料核心公司利润分配方案

| 公司简称 | 公告日期 | 利润分配明细 |
|------|------------|--------------------------------------|
| 得利斯 | 2022.06.20 | 拟向全体股东每 10 股派发 0.1 元现金红利 |
| 五粮液 | 2022.06.22 | 拟向全体股东每 10 股派发 30.23 元现金红利 |
| 安井食品 | 2022.06.22 | 拟向全体股东每股派发 0.699 元现金红利 |
| 山西汾酒 | 2022.06.22 | 拟向全体股东每股派发 1.8 元现金红利 |
| 仲景食品 | 2022.06.22 | 拟向全体股东每 10 股派发 5 元现金红利 |
| 巴比食品 | 2022.06.23 | 拟向全体股东每股派发 0.26 元现金红利 |
| 西麦食品 | 2022.06.24 | 拟向全体股东每 10 股派发 2.68 元现金红利 |
| 贵州茅台 | 2022.06.24 | 拟向全体股东每 10 股派发 21.675 元现金红利 |
| 香飘飘 | 2022.06.24 | 拟向全体股东每股派发 0.17 元现金红利 |
| 恒顺醋业 | 2022.06.24 | 拟向全体股东每股派发 0.101 元现金红利 |
| 天润乳业 | 2022.06.25 | 拟向全体股东每股派发现金红利由 0.141 元调整为 0.14315 元 |

资料来源：公司公告，东海证券研究所

7.2.行业动态

表 8 行业核心动态

| 日期 | 行业新闻 |
|----------|--|
| 6 月 21 日 | 1、《河南省酒业振兴发展行动方案（2022-2025 年）》正式印发，2025 年河南省本土白酒规模力争达到 260 亿元。 2、江苏省市场监管局开展“百企千坊”帮扶行动，帮扶食品生产企业并排查小作坊风险隐患。 3、晋城市市场监管局开展涉老食品保健品虚假宣传违法行为专项整治行动。 4、据国家统计局数据显示，1-5 月中国规模以上企业啤酒产量 1426 万千升，同比下降 5%。 |
| 6 月 22 日 | 1、《京东 618 消费新趋势》报告显示果味啤酒、无醇啤酒与热红酒香料包销量近一年同比增速分别达 25%、210%、270%。 2、商务部及国家发展改革委等 11 部门联合印发《关于抓好促进餐饮业恢复发展扶持政策贯彻落实工作的通知》。 |

| | |
|-------|--|
| 6月23日 | 1、第106届全国糖酒会再度宣布延期。 |
| 6月24日 | 1、2022中国（原阳）预制菜行业大会在河南省原阳县举行 |
| 6月25日 | 1、舍得酒业发布500ml单支装舍得·臻酿、佰酿和舍得佰酿·传世陈酿礼盒三款新品 2、宝立食品IPO获证监会核准 3、茅台退出白金酒公司股东，原二股东白金至尊全面接手 |
| 6月26日 | 1、崂山啤酒推出新品崂山霸福，主打年轻化市场 |
| 6月21日 | 1、《河南省酒业振兴发展行动方案（2022-2025年）》正式印发，2025年河南省本土白酒规模力争达到260亿元。 2、江苏省市场监管局开展“百企千坊”帮扶行动，帮扶食品生产企业并排查小作坊风险隐患。 3、晋城市市场监管局开展涉老食品保健品虚假宣传违法行为专项整治行动。 4、据国家统计局数据显示，1-5月中国规模以上企业啤酒产量1426万千升，同比下降5%。 |

资料来源：wind，东海证券研究所

7.3.核心股权变化

表9 本周核心股权变化

| 公司简称 | 变动日期 | 变动类型 | 股东名称 | 股东类型 | 变动数量 | 价格 | 金额 | 占比 |
|------|------------|-------|-------------------------------|------|---------------|-----------|------------------|--------|
| 西麦食品 | 2022.06.15 | 减持 | BLACKRIVER FOOD 2 PTE. LTD. | 公司 | 2,939,202.00 | 12.46 | 36,610,109.00 | -1.32% |
| 桂发祥 | 2022.06.20 | 回购注销 | 桂发祥 | 公司 | 3,931,705.00 | - | - | -1.92% |
| 桃李面包 | 2022.06.21 | 减持 | 吴志刚 | 个人 | 4,760,000.00 | 14.91 | 70,971,600.00 | -0.36% |
| 日辰股份 | 2022.06.22 | 股权激励 | 6名公司高管及65名中层人员 | 个人 | 2,000,000.00 | 37.00 | 74,000,000.00 | 2.03% |
| 承德露露 | 2022.06.23 | 回购 | 承德露露 | 公司 | 150,000.00 | 8.77 | 1,315,400.00 | -3.68% |
| 中葡股份 | 2022.06.23 | 增持 | 孙伟 | 个人 | 17,500.00 | 5.34-5.64 | - | 0.01% |
| 安琪酵母 | 2022.06.23 | 非公开发行 | J.P.Morgan Securities plc等16家 | 公司 | 36,651,936.00 | 38.47 | 1,409,999,977.92 | 4.18% |

资料来源：wind，东海证券研究所

8.投资建议

重点关注白酒公司有贵州茅台、山西汾酒、今世缘、古井贡、洋河、口子窖、迎驾贡、金徽酒；重点关注的非白酒公司有安井食品、味知香、千味央厨、伊利股份等。

9.风险提示

(1) 疫情影响：目前餐饮等主要消费场景仍未完全恢复，疫情波动以及疫情相关防疫政策可能对购物中心人流量、餐饮人流量以及商超便利店人流量产生影响，如果疫情反复，仍有可能对部分市场产生影响。

(2) 原材料价格影响: 疫情情况可能对用工、开工情况产生影响从而进一步影响部分原材料市场价格

(3) 产品提价是否成功的影响: 去年以来部分市场为应对原材料价格提升, 部分细分市场参与企业均对产品进行提价, 受到 3 月以来疫情影响, 部分细分市场产品提价仍未完全落地, 如果提价时间延后或者落地困难, 可能对部分企业销量产生影响。

(4) 消费需求的影响: 疫情对部分人群消费力产生了明显影响, 仍有可能进一步对未来消费产生继续影响。

分析师简介:

丰毅: 东海证券研究所消费组首席分析师, 曾任职于中信建投研究发展部、方正证券研究所等机构。曾作为核心成员多次上榜新财富、水晶球, 并被授予新浪金麒麟新锐首席等荣誉。

赵从栋: 东海证券研究所食品饮料研究员。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户投资建议, 并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证, 建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8621) 20333619

传真: (8621) 50585608

邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8610) 59707105

传真: (8610) 59707100

邮编: 100089