

2022 年 06 月 19 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

茅台五线思路清晰，大众品改善趋势明显 -食品饮料行业周报

增持（维持）

投资要点

分析师：孙山山

执业证书编号：S1050521110005

邮箱：sunss@cfsc.com.cn

联系人：何宇航

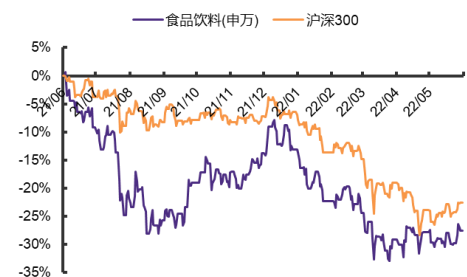
执业证书编号：S1050122010030

邮箱：heyh1@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
食品饮料（申万）	-3.9	-19.4	-16.9
沪深 300	0.2	-4.8	-15.5

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

《华鑫证券食品饮料行业周报：茅台股东大会即将召开，关注大众品边际改善》2022-06-11

《中炬高新（600872）：内改外拓双管齐下，聚焦主业做大版图》2022-05-22

《天味食品（603317）：川式复调领导者，角逐高成长赛道》2022-05-15

《涪陵榨菜（002507）：榨菜龙头迎拐点，扩大腌制菜版图》2022-04-29

《食品饮料行业之预制菜行业深度报告：蓝海新格局，掘金正当时》2022-04-08

《食品饮料行业之调味品深度：行业景气度仍存，细分赛道掘金时》2022-03-10

《李子园（605337）：含乳饮料龙头焕新生，全国化加速中》2022-03-05

《2022 年食品饮料行业投资策略：把握白酒

一周新闻速递

行业新闻：1) 国家统计局：规上企业酒、饮料和精制茶制造业 5 月同比增长 7.0%；2) 中国酒业协会：团体标准《调香白酒》正式实施。3) 习水：投产项目建筑面积 1.5 万多平方米，拥有制曲发酵仓 110 余间，干曲仓 3500 平方米，年产能达万吨。

公司新闻：1) 贵州茅台：集团习水循环园酿酒废弃物资源化利用项目于近日启动，总投资 25 亿元。2) 洋河股份：梦之蓝手工班（大师）将在京东、天猫洋河官方旗舰店正式首发开售。3) 今世缘：自 6 月 25 日，在现有开票价格基础上四开国缘上调 10 元/瓶，对开国缘上调 5 元/瓶。

本周重点信息反馈

贵州茅台：董事长丁雄军在股东大会做“美时代·美生活”的主题演讲。“渴望美”是公司对美好发展、美好生活的憧憬表达。“渴”是不断奋斗的态度，公司有世界一流企业的目标欲、现代化建设的发展欲、精益求精的品质欲、追求极致的文化欲、永葆绿色的生态欲，以改革解渴、创新解渴、项目解渴；“望”是不断增强的信心，公司拥有独一无二的原产地保护、不可复制的微生物菌落群、传承千年的独特酿造工艺、长期贮存的优质基酒资源“四个核心势能”；“美”是不断追求的生活哲学，茅台追求和创造的“美生活”，包含美味生活、健康生活、智慧生活等五个方面。公司从确定“五线”发展道路以来，基本构建起高质量发展的“四梁八柱”，“五线”在实践中也逐步清晰起来。其中“蓝线”要更加美好，十四五目标是打造成为世界一流的上市企业；“绿线”要更具美态，坚定不移走好“生态优先、绿色发展”之路；“白线”要更兴美业，围绕“改革、创新、建设”发挥改革的突破先导作用。“紫线”要更富美韵，从构建文化体系、开发文化产品、丰富文化活动、打造文化场景四大领域推动文化建设；“红线”要更讲美行，安全和环保是公司高质量发展必须牢牢守住的底线和红线。

安井食品：1) 疫情对公司 4-5 月工厂和销售产生一定影响，但整体来看 C 端米面制品表现不错，B 端有所波动但亦逐步改善。2) 当前公司速冻米面、速冻火锅料肉制品和预制菜肴三路并进既定战略不变，实施“BC 兼顾、全渠发力”的渠道策略，按照“主食发力、主菜上市”思路，坚持“高质中高价”的产品定价策略。3) 并购新宏业和新柳

结构性行情，重视大众品拐点机会》2021-12-26

伍使得公司对调味小龙虾布局更具优势，预计今年调味小龙虾有良好表现。4) 预制菜方面公司坚持 BC 兼顾、南北通用、高频复购、还原度好、可复制性强等原则，注重选品和爆品打造。5) 冻品先生以 C 端为主，B 端为辅，聚焦川湘系列，近期已成立预制菜肴事业部，根据资源和需求进行布局。6) 安井小厨以 B 端为主，C 端为辅，主要聚焦点心调理类产品、蒸炸类产品，后续将有产品陆续上市。

恒顺醋业：新董事长上任后对公司进行多角度全方面改革：1) 营销上积极引入外部人才，外部聘请张冰为公司营销总监，构建全方位、全渠道构建品牌营销体系。2) 渠道上从八大战区升级为九大战区，聚焦农贸渠道和 KA、MA 渠道的陈列打造，大力推进流通渠道、商超渠道、餐饮渠道、特通渠道和新零售渠道等多方面发展。3) 激励上以业绩为导向，提高一线销售人员基本工资和绩效奖励；并于 2021 年 8 月完成回购 1002 万股，拟用于股权激励，有望激发员工积极性。4) 围绕“做深醋业、做高酒业、做宽酱业”，布局豆瓣、复合调味品等新品。今年推出新品油醋汁、蚝汁酱油、复合调味料等，有望拓宽新领域。5) 2021 年 11 月公布定增计划，拟募资不超过 20 亿元，新建 43.5 万吨调味品产能，其中包括食醋、料酒、复合调味品 12.5/10/13 万吨，完善公司产品布局奠定长期发展基础。

仲景食品：1) 预计 1-5 月销售收入基本与去年持平，预计二季度逐月改善。2) 疫情造成的影响：仲景产品属于点缀型、佐餐型，从必须性来看在疫情下很多消费有所缩减。上海和北京等区域虽然不是仲景大市场，也因为疫情丢失部分业务。3) 库存：仲景在库存方面一直要求 1.5 月，很少进行压货。4) 原材料价格：大豆油的成本由于国际形势有所增长；香菇原料价格比较稳定；花椒价格今年目前来看有所下滑。5) 广告费用：央视春晚广告有 2000 多万，属于一次性投入。地铁、高铁等广告大概有 1000 万左右。还有线上推广还在增速过程中。6) 新品：上海葱油、蚝油、复合调味料等。7) 产品情况：香菇酱 21 年占比约 30%，牛肉酱 21 年占比约 4%。

■ 投资观点

本周茅台召开股东大会，用五线解读公司未来发展战略，高质量加速发展。大众品我们调研安井食品、恒顺醋业和仲景食品，三家公司反馈积极，和我们此前预期的二季度逐月改善基本一致；考虑去年同期基数效应及消费复苏加快，建议重点关注调味品和速冻食品改善程度，继续重点推荐休闲食品和软饮料。

整体来看，我们的观点继续不变，坚定看好食品饮料板块特别是白酒优先反弹，选择两条主线进行强烈推荐：

1) 消费复苏有望受益的个股，白酒推荐山西汾酒、舍得酒

业、酒鬼酒、洋河股份、伊力特，大众品推荐盐津铺子、李子园、绝味食品、涪陵榨菜、青岛啤酒、天味食品。

2) 二季度业绩具有一定确定性的个股，白酒板块推荐贵州茅台、山西汾酒、五粮液、泸州老窖，大众品推荐涪陵榨菜、青岛啤酒、盐津铺子、甘源食品、劲仔食品等。

■ 风险提示

疫情波动风险；宏观经济波动风险；推荐公司业绩不及预期的风险；行业竞争风险；食品安全风险；行业政策变动风险；消费税或生产风险；原材料价格波动风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2022/6/18 股价	EPS			PE			投资评级
			2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
600519.SH	贵州茅台	1951.00	49.62	58.00	67.41	39.32	33.64	28.94	推荐
000858.SZ	五粮液	181.18	6.97	8.20	9.47	25.99	22.10	19.13	推荐
000568.SZ	泸州老窖	223.00	6.79	8.37	10.17	32.84	26.64	21.93	推荐
600809.SH	山西汾酒	287.88	5.80	7.60	9.75	49.63	37.88	29.53	推荐
002304.SZ	洋河股份	169.72	6.37	7.93	9.68	26.64	21.40	17.53	推荐
000799.SZ	酒鬼酒	173.56	4.50	6.17	8.15	38.57	28.13	21.30	推荐
600702.SH	舍得酒业	178.64	5.74	7.60	9.71	31.12	23.51	18.40	推荐
600779.SH	水井坊	86.30	2.96	3.85	4.90	29.16	22.42	17.61	推荐
000596.SZ	古井贡酒	228.40	5.58	7.04	8.78	40.93	32.44	26.01	推荐
603369.SH	今世缘	49.80	1.95	2.34	2.78	25.54	21.28	17.91	推荐
603589.SH	口子窖	56.73	3.59	4.41	5.38	15.80	12.86	10.54	推荐
603198.SH	迎驾贡酒	61.70	2.24	2.88	3.59	27.54	21.42	17.19	推荐
603919.SH	金徽酒	33.75	0.97	1.22	1.50	34.79	27.66	22.50	推荐
600197.SH	伊力特	29.70	1.08	1.52	1.93	27.50	19.54	15.39	推荐
603288.SH	海天味业	83.43	1.81	2.06	2.33	46.09	40.50	35.81	推荐
603027.SH	千禾味业	18.80	0.30	0.39	0.48	62.67	48.21	39.17	推荐
603317.SH	天味食品	22.47	0.32	0.41	0.52	70.22	54.80	43.21	推荐
600872.SH	中炬高新	31.10	0.94	1.08	1.23	33.09	28.80	25.28	推荐
002507.SZ	涪陵榨菜	33.80	1.17	1.42	1.70	28.89	23.80	19.88	推荐
600305.SH	恒顺醋业	12.05	0.12	0.18	0.22	100.42	66.94	54.77	推荐
603755.SH	日辰股份	34.42	1.10	1.44	1.88	31.29	23.90	18.31	推荐
300999.SZ	金龙鱼	48.19	1.15	1.44	1.71	41.90	33.47	28.18	推荐
300908.SZ	仲景食品	35.57	1.32	1.54	1.81	26.95	23.10	19.65	推荐
300755.SZ	华致酒行	39.11	2.49	3.40	4.38	15.71	11.50	8.93	推荐
605499.SH	东鹏饮料	144.60	3.84	4.71	5.67	37.66	30.70	25.50	推荐
603711.SH	香飘飘	11.45	1.06	1.18	/	10.80	9.70	/	推荐
605337.SH	李子园	23.92	1.46	1.75	2.10	16.38	13.67	11.39	推荐
600132.SH	重庆啤酒	126.96	2.90	3.64	4.36	43.78	34.88	29.12	推荐

600600.SH	青岛啤酒	91.56	2.50	2.99	3.48	36.62	30.62	26.31	推荐
603345.SH	安井食品	149.86	3.96	4.92	6.15	37.84	30.46	24.37	推荐
603517.SH	绝味食品	48.83	1.67	1.88	2.32	29.24	25.97	21.05	推荐
002847.SZ	盐津铺子	78.96	2.04	3.08	4.11	38.71	25.64	19.21	推荐
603719.SH	良品铺子	25.82	0.87	1.25	1.72	29.68	20.66	15.01	推荐
002991.SZ	甘源食品	56.61	2.01	2.63	3.46	28.16	21.52	16.36	推荐
002557.SZ	洽洽食品	56.56	2.15	2.48	2.84	26.31	22.81	19.92	推荐
003000.SZ	劲仔食品	8.09	0.26	0.32	0.39	31.12	25.28	20.74	推荐
605338.SH	巴比食品	29.40	1.09	1.33	1.59	26.97	22.11	18.49	推荐
300973.SZ	立高食品	85.65	1.76	2.35	2.83	48.66	36.45	30.27	推荐
002216.SZ	三全食品	19.89	0.74	0.89	1.06	26.88	22.35	18.76	推荐
600882.SH	妙可蓝多	38.74	0.80	1.26	1.85	48.43	30.75	20.94	推荐
001215.SZ	千味央厨	49.30	1.32	1.77	2.29	37.35	27.85	21.53	推荐
605089.SH	味知香	59.98	1.74	2.26	2.86	34.47	26.54	20.97	推荐
002330.SZ	得利斯	7.67	0.12	0.19	0.26	63.92	40.37	29.50	推荐
603043.SH	广州酒家	22.59	1.14	1.37	1.62	19.82	16.49	13.94	推荐
002956.SZ	西麦食品	14.57	0.54	0.70	0.87	26.98	20.81	16.75	推荐
002570.SZ	贝因美	5.00	0.12	0.17	0.24	41.67	29.41	20.83	推荐
600887.SH	伊利股份	38.29	1.68	1.99	2.31	22.77	19.26	16.56	未评级

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

正文目录

1、 一周新闻速递..... 6

1.1、 行业新闻 6

1.2、 公司新闻 7

2、 本周重点公司反馈..... 8

2.1、 本周行业涨跌幅 8

2.2、 公司公告 9

2.3、 本周公司涨跌幅 11

2.4、 食品饮料行业核心数据趋势一览 11

2.5、 重点信息反馈 12

3、 投资观点..... 13

4、 风险提示..... 16

图表目录

图表 1：本周行业涨跌幅一览 9

图表 2：本周食品饮料重点上市公司公告 9

图表 3：食品饮料重点公司一周涨跌幅一览 11

图表 4：全国大豆市场价（元、吨） 12

图表 5：上海白砂糖现货价（元/吨） 12

图表 6：国内 PET 切片现货价(纤维级):国内（元、吨） 12

图表 7：瓦楞纸市场均价（元/吨） 12

图表 8：重点关注公司及盈利预测 14

1、一周新闻速递

1.1、行业新闻

1. 国家统计局：规上企业酒、饮料和精制茶制造业 5 月同比增长 7.0%；1-5 月同比增长 8.8%。烟酒类 5 月零售额绝对量 352 亿元，同比增长 3.8%；1-5 月零售额绝对量 2051 亿元，同比增长 7.1%。
2. 中国酒业协会：由中国酒业协会发布的团体标准《调香白酒》正式实施。
3. 6 月 15 日早盘，白酒板块震荡走强，顺鑫农业涨幅超 5%，皇台酒业、伊力特酒涨幅超 3.5%，其余白酒股皆有小幅幅度上涨。
4. 贵州：1-4 月酒饮料和精制茶制造业投资增长 72.4%，另外消费品制造业投资比上年同期增长 49.3%。贵州省特色食品产业促进会批准仁怀市茅台酿酒（集团）提出的《成义烧坊年份酒》团体标准立项申请。
5. 仁怀白酒：“助商惠民”促消费专项行动：即日起到 2022 年 12 月 31 日，在指定餐饮机构消费满 1000 元以上按 1499 元购买 1 瓶贵州茅台酒现场开瓶饮用，或购买 2 瓶“仁怀 1935”。
6. 茅台酒重阳祭酒习俗和仡佬族天锅酒酿制技艺入选仁怀市非物质文化遗产名录。
7. 第 106 届全国糖酒会将于 7 月 18 日-20 日在成都举办。
8. 绵竹：目前拥有酿酒厂 59 家，规上企业 21 家，近年来酒类产业在发展速度、发展规模、经济效益方面都取得良好成绩。
9. 陕西省：西凤酒入选省级上市后备企业名单。
10. 习水：此次投产的项目建筑面积 1.5 万多平米，拥有制曲发酵仓 110 余间，干曲仓 3500 平方米，年产能达万吨。
11. 四川：5 月四川食品烟酒价格环比下降 0.3%。四川开启浓香型白酒名优老窖池认定。第 106 届全国糖酒商品交易会将于 2022 年 7 月 18 日-20 日在成都市举办。2022 年 5 月，四川省规模以上酿酒企业啤酒产量 24.0 万千升（+6.7%）；2022 年 1-5 月，四川省规模以上酿酒企业啤酒产量 107.6 万千升（+8.2%）。
12. 泸州：第十七届中国国际酒业博览会将于 7 月 15 日-17 日举办。
13. 福建：2021 年福建酱酒规模增幅高达 60%。
14. 国家发展改革委、工业和信息化部、商务部、市场监管总局联合发文遏制“天价”月饼。
15. 湘西州：湘西州委书记虢正贵出席酒鬼酒与华致酒行战略合作座谈会。
16. 第二届中国老酒大会将于 2022 年 8 月 13 日-15 日在开封举办。

17. 第十一届中国白酒 T8 峰会在泸州举办，八大品牌企业领导参与本届峰会，进行专业交流和思想碰撞。

1.2、公司新闻

1. 贵州茅台：集团习水循环园酿酒废弃物资源化利用项目于近日启动，总投资 25 亿元，建成后预计实现年处理习酒公司和义兴公司废弃酒糟约 70 万吨。自 6 月 12 日起，i 茅台上销售茅台冰淇淋的配送范围扩大至贵州省全省。董事长丁雄军在 2021 年年度股东大会上阐释“五线”发展新成果和新思考。

2. 五粮液：党委书记、董事长曾从钦考察鲁苏市场，并表示要紧紧围绕建设“生态、品质、文化、数字、阳光”五位一体五粮液总体部署，全面推进五粮液市场建设。

3. 山西汾酒：汾酒集团与山西省公安厅签署《酒类打假警企协作备忘录》。

4. 洋河股份：梦之蓝手工班（大师）将在京东、天猫洋河官方旗舰店正式首发开售。

5. 衡水老白干：发布全新品牌战略，这是继 2018 年衡水老白干“喝老白干不上头”战略发布会之后的一次全面品牌升级战略。

6. 金徽酒：在西北 6 省 30 座城市宣传品牌。

7. 金种子酒：与淮北传媒就深化合作达成共识。

8. 酒鬼酒：与华致酒行举行战略合作暨金酒鬼上市发布会。

9. 今世缘：自 6 月 25 日，在现有开票价格基础上四开国缘上调 10 元/瓶，对开国缘上调 5 元/瓶；在现有供价基础上上调终端供货价，建议同步上调产品零售价及团购价。

10. 京东白酒：浓香/酱香/清香/其他成交额占比 46%/32%/17%/5%；清香型白酒搜索量最高，白酒 300 元以下和 800 元以上产品受青睐；纯粮、年份酒、柔和白酒消费者关注度最高；31-40 岁消费占比最高为 47%，21-30 岁消费增速最快。

11. 百威：武汉市第一家“无废工厂”创建启动仪式在百威（武汉）啤酒有限公司举办。旗下气泡茶酒品牌浮起推出新品“草莓洛神风味”气泡茶酒。

12. 乐惠国际：目前在上海、宁波的工厂均已投产并以“鲜啤 30 公里”品牌向市场推出精酿鲜啤产品，在餐饮渠道、KA、线下自营小酒馆、打酒站、线上天猫、京东、有赞等渠道均有布局。

13. 华润啤酒：雪花啤酒新品“雪花九日鲜”沈阳上市。

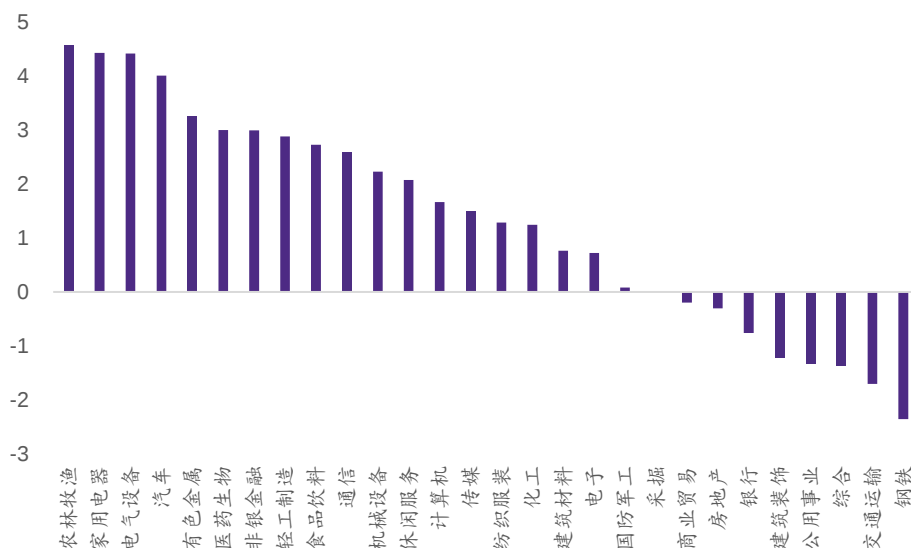
14. 青岛啤酒：韩国市场推出 3 款限量版“申东烨罐”。

15. 重庆啤酒：回应嘉威啤酒已就包销纠纷撤诉，表示双方并未庭外和解，公司正联系法院办理被冻结的商标资产的解封手续。
16. 天猫：《天猫啤酒趋势白皮书》发布，奢华啤酒增长 40%。
17. 来伊份：推出首款气泡水新品“湃湃柠”，0 糖 0 脂 0 卡，主打富含维生素 C。
18. 周黑鸭：与快餐品牌“维小饭”联名合作推出快餐“周黑鸭蜜汁鸭腿饭”。
19. 习酒：截至 6 月 15 日，习酒今年销售额已突破百亿，实现时间过半任务过半。
20. 郎酒：郎牌特曲 2022 年擘蛋精英赛纪念酒正式发布，为限量一次性生产，统一零售价 318 元/500ml。
21. 西凤：第七届董事会第十三次会议、第七届监事会第三次会议、2021 年度股东大会在宝鸡召开。西凤酒酿造技艺获国家级非遗授牌。2022H1 国花瓷西凤酒完成 2022 年度销售任务计划的 52.78%，销售额同比增长 11.22%，其中线上销售额同比增长 72.94%。
22. 白云边：广东片区计划 6-8 月新增网点 3600 家。广东片区提出“大战 6/7/8 强基础补短板”的工作号召，计划在 6-8 月新增网点 3600 家，氛围宣传达 2880 家。
23. 钓鱼台酒业：与海康威视在茅台镇签署战略合作协议，双方将在白酒行业更广泛场景中共同探索。
24. 贵州国台：党委书记、总经理张春新一行莅临相合酒库交流。国台·好礼坛酒（壬寅虎年纪念）上市发布，此新品为国台 2015 年以来第 7 款生肖产品，产品容量为 5L/坛，零售价为 4999 元/坛。
25. 洛阳杜康：杜康控股成立洛阳杜康造酒供应链公司。
26. 京 A 精酿：宣布推出一款低酒精拉格啤酒“零岛”，定价为 6 瓶 99 元。国内精酿厂牌京 A 宣布「酸个大啤」、「上都杨桃」两款酸啤本周上市。
27. 相合酒库：国台销售副总经理陈延辉表示未来国台将全力助推相合酒库做强青岛市场，实现 3-4 亿的市场销售目标。

2、本周重点公司反馈

2.1、本周行业涨跌幅

图表 1：本周行业涨跌幅一览



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

2.2、公司公告

图表 2：本周食品饮料重点上市公司公告

证券简称	内容
五粮液	同意子公司宜宾五粮液销售公司开展门户区建设用地摘牌工作。建设用地土地出让金等费用估算为 13.05 亿元。
舍得酒业	2021 年年度权益分派：A 股每股现金红利 0.8 元，共计派发 2.66 亿元。
洋河股份	2021 年年度权益分派：向全体股东每股派发现金红利 3 元（含税），本次现金分红总额为 45.19 亿元。
金种子酒	公司对上海证券交易所发出的《监管工作函》中所提出的问题回复和补充披露，发布 2021 年年度报告修订版。
伊力特	将 2021 年年度股东大会现场会议地址变更为：新疆伊犁州可克达拉市天山北路 619 号伊力特酒文化产业园区内公司会议室。近日市场传闻公司将引进华润集团成为战略投资者，为不实报道。股东大会拟审议公司 2021 年度董事会工作报告等议案。
酒鬼酒	于 2022 年 6 月 27 日 15:00 以现场投票与网络投票相结合的方式召开 2021 年度股东大会。
老白干酒	2021 年年度权益分派：A 股每股现金红利 0.15 元，共计派发现金红利 1.37 亿元。
口子窖	2021 年年度权益分派：A 股每股现金红利 1.5 元，共计派发现金红利 8.95 亿元。
顺鑫农业	公司总经理、董事会秘书安元芝因工作调动的原因申请辞去公司总经理、董事会秘书职务，辞职后将不再担任公司及控股子公司的任何职务。
迎驾贡酒	董事会收到公司副总经理巩德江先生递交的书面辞职报告。
重庆啤酒	重庆嘉威已对公司撤诉，经判定不会对利润产生重大不利影响。
青岛啤酒	股东大会拟审议 2021 年度董事会工作报告等议案。
百润股份	百润转债将在 2022 年 6 月 16 日起恢复转股。控股股东、实际控制人刘晓东 2022 年 6 月 14 日开始质押股份 181 万股，占总股本 0.24%。2021 年度权益分派实施后调整回购股份价格为不超过 44.18 元/股，调整后的回购价格上限自 2022 年 6 月 16 日起生效。
香飘飘	公司决定对 45 名激励对象已获授但尚未解锁的 432.3 万股限制性股票进行回购注销，本次回购注销的已获授但尚未解除限售的限制性股票共计 436.8 万股，占总股本的 1.05%。

恒顺醋业	发布《业绩奖励基金管理办法》、《关联交易管理制度》；股东大会通过《2021 年年度利润分配》预案等。变更非公开发行股票签字律师：世纪同仁律师事务所签字律师为蒋成、赵小雷、唐莹，现拟变更为蒋成、赵小雷、李可慧。
天味食品	于志勇在 5 月 9 日至 6 月 14 日通过集中竞价方式累计减持 19.82 万股，本次减持计划尚余下 16.91 万股未实施完毕，于志勇决定提前终止本次减持计划，未减持股份在原减持计划期间内不再减持；吴学军先生在 5 月 9 日至 6 月 13 日通过集中竞价方式累计减持 22.84 万股，本次减持计划实施完毕。邓文、唐璐夫妇在本公告披露之日起三个交易日后的三个月内，拟通过大宗交易方式向安欣六号基金、安欣六号一期基金及安欣八号基金合计转让不超过 0.15 亿股，占公司总股本的 2%。
千禾味业	2021 年年度权益分派：A 股每股现金红利 0.084 元，每股转增股份 0.2 股，共计派发现金红利 0.67 亿元，转增 1.60 亿股，本次分配后总股本为 9.59 亿股。
加加食品	公司间接持有的 DiDi Global Inc 在美股退市，美国东部时间 2022 年 6 月 10 日为 DIDI 项目在纽交所的最后一个交易日。
伊利股份	2022 年度第十五期超短期融资券实际发行 15 亿元，期限 105 天，发行利率 2%。
光明乳业	非公开发行限售股上市流通 0.74 亿股，2022 年 6 月 20 日上市流通。
熊猫乳品	公司 2021 年限制性股票激励计划的暂缓授予日期为 2022 年 6 月 14 日，并同意向激励对象徐笑宇、陈平华、林文珍授予第一类限制性股票共计 25 万股，将公司 2021 年限制性股票激励计划授予价格、回购价格调整为 15.62 元/股。将于 2022 年 7 月 1 日 14:30 在温州市召开 2022 年第三次临时股东大会。公司第三届董事会董事成员李作恭因工作安排原因申请辞去董事长、董事及第三届董事会战略委员会主任委员职务，第三届董事会董事成员周文存因工作安排原因申请辞去董事及第三届董事会审计委员会委员职务。第三届董事会第二十次会议选举李锡安为公司第三届董事会董事长，董事会提名陈平华、占东升为公司非独立董事候选人。
三元股份	董事会审议通过《关于增加公司 2022 年度对外捐赠额度的议案》等；董事会同意公司以 1 元底价挂牌转让公司持有的甘肃三元 18%股权，甘肃三元股东全部权益评估价值为-1,117.53 万元，18%股权对应的评估价值为-201.16 万元。
李子园	公司已完成工商变更登记相关手续，已取得浙江省市场监督管理局换发的《营业执照》。
克明食品	公司董事段菊香女士计划 2022 年 3 月 16 日-9 月 16 日增持公司股份，增持金额 100-200 万元。本次增持计划时间已过半。
安井食品	2021 年股东大会通过《公司 2021 年利润分配》、《关于预计 2022 年度日常关联交易》等预案。公司已提前偿还完毕前述贷款且办理股权质押解除手续，新宏业股权已全部解除质押。
安琪酵母	为控股子公司安琪酵母（崇左）有限公司提供担保，担保金额为人民币 5000 万元，已实际为其提供的担保余额为 0。以 38.47 元/股非公开发行 A 股 36,651,936 股。
劲仔食品	将于 2022 年 6 月 29 日下午 15:00 召开 2022 年第一次临时股东大会。
上海梅林	本次利润分配以总股本 9.38 亿股为基数，每股派发现金红利 0.10 元（含税），共计派发现金红利 0.94 亿元。将于 2022 年 06 月 27 日下午 15:00-16:30 在上证路演中心召开 2022 一季度业绩说明会。选举吴坚、沈步田、汪丽丽为董事；刘长奎、田仁灿、郭林、洪亮为独立董事。
甘源食品	2022 年员工持股计划第一次持有人会议审议通过《关于设立公司 2022 年员工持股计划管理委员会的议案》等议案。
洽洽食品	调整可转债“洽洽转债”的转股价格为 59.18 元/股，生效日期为 2022 年 6 月 22 日。控股股东华泰集团累计增持公司股份 36.46 万股，占总股本 0.07%。
南侨食品	公司同意向上海南侨、广州南侨以及天津南侨提供无息借款，借款总额不超过 7.82 亿元。
西麦食品	本次解除限售的股份为公司首次公开发行前已发行的部分股份，解除限售股份 1.26 亿股，占公司股本总数的 56.5412%，2022 年 6 月 20 日上市流通。
得利斯	因 2021 年生猪价格持续下降，第一个解除限售期考核指标（2021 年营收）未成就，公司回购注销 91.34 万股限制性股票。
嘉必优	将股东大会召开地址变更为：湖北省鄂州市葛店开发区创业大道 3 号嘉必优葛店分公司会议室。
海伦司	股东大会审议通过年度财务报表、董事会报告等议案。

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

2.3、本周公司涨跌幅

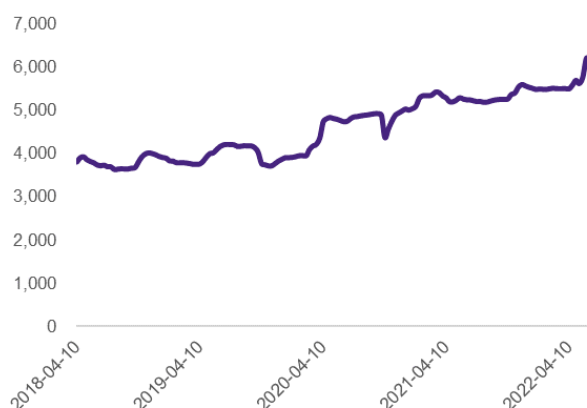
图表 3：食品饮料重点公司一周涨跌幅一览

	证券简称	股票代码	收盘价	本周涨跌幅
白酒	涨幅前五			
	顺鑫农业	000860.SZ	26.17	12.89%
	老白干酒	600559.SH	28.37	9.33%
	华致酒行	300755.SZ	39.11	6.48%
	水井坊	600779.SH	86.30	4.94%
	今世缘	603369.SH	49.80	4.38%
	跌幅前五			
	金种子酒	600199.SH	26.23	-3.21%
	伊力特	600197.SH	29.70	-1.66%
	洋河股份	002304.SZ	169.72	0.19%
	山西汾酒	600809.SH	287.88	0.32%
	迎驾贡酒	603198.SH	61.70	1.15%
大众品	涨幅前五			
	燕京啤酒	000729.SZ	9.19	17.37%
	百润股份	002568.SZ	29.02	10.39%
	中炬高新	600872.SH	31.10	9.78%
	西麦食品	002956.SZ	14.57	8.73%
	仙乐健康	300791.SZ	25.95	7.68%
	跌幅前五			
	千味央厨	001215.SZ	49.30	-1.12%
	克明食品	002661.SZ	11.12	-0.80%
	天润乳业	600419.SH	12.63	-0.63%
	青岛啤酒	600600.SH	91.56	-0.59%
	加加食品	002650.SZ	3.99	-0.50%

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

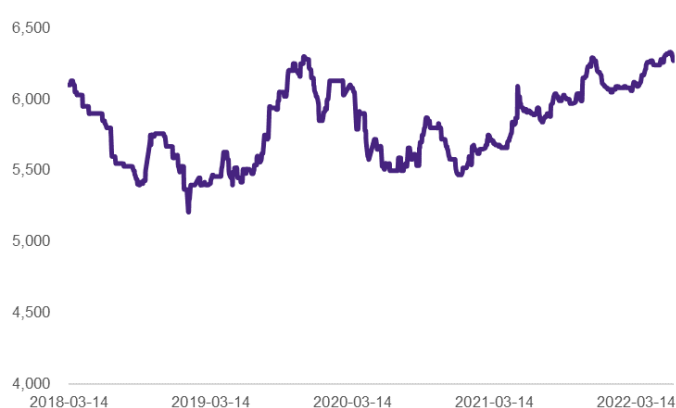
2.4、食品饮料行业核心数据趋势一览

图表 4：全国大豆市场价（元/吨）



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究所

图表 5：上海白砂糖现货价（元/吨）



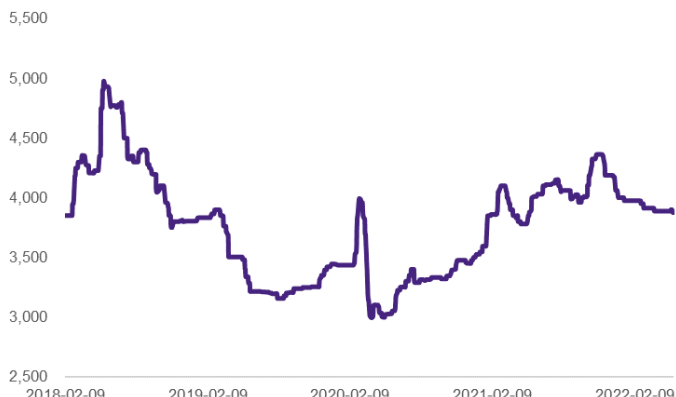
资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究所

图表 6：国内 PET 切片现货价(纤维级):国内（元/吨）



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究所

图表 7：瓦楞纸市场均价（元/吨）



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究所

2.5、重点信息反馈

贵州茅台：董事长丁雄军在股东大会做“美时代·美生活”的主题演讲。“渴望美”是公司对美好发展、美好生活的憧憬表达。“渴”是不断奋斗的态度，公司有世界一流企业的目标欲、现代化建设的发展欲、精益求精的品质欲、追求极致的文化欲、永葆绿色的生态欲，以改革解渴、创新解渴、项目解渴；“望”是不断增强的信心，公司拥有独一无二的原产地保护、不可复制的微生物菌落群、传承千年的独特酿造工艺、长期贮存的优质基酒资源“四个核心势能”；“美”是不断追求的生活哲学，茅台追求和创造的“美生活”，包含美味生活、健康生活、智慧生活等五个方面。公司从确定“五线”发展道路以来，基本构建起高质量发展的“四梁八柱”，“五线”在实践中也逐步清晰起来。其中“蓝线”要更加美好，十四五目标是打造成为世界一流的上市企业；“绿线”要更具美态，坚定不移走好“生态优先、绿色发展”之路；“白线”要更兴美业，围绕“改革、创新、建设”发挥改革的突破先导作用。“紫线”要更富美韵，从构建文化体系、开发文化产品、丰富文化活动、打造文化场景四大

领域推动文化建设；“红线”要更讲美行，安全和环保是公司高质量发展必须牢牢守住的底线和红线。

安井食品：1) 疫情对公司 4-5 月工厂和销售产生一定影响，但整体来看 C 端米面制品表现不错，B 端有所波动但亦逐步改善。2) 当前公司速冻米面、速冻火锅料肉制品和预制菜肴三路并进既定战略不变，实施“BC 兼顾、全渠发力”的渠道策略，按照“主食发力、主菜上市”思路，坚持“高质中高价”的产品定价策略。3) 并购新宏业和新柳伍使得公司对调味小龙虾布局更具优势，预计今年调味小龙虾有良好表现。4) 预制菜方面公司坚持 BC 兼顾、南北通用、高频复购、还原度好、可复制性强等原则，注重选品和爆品打造。5) 冻品先生以 C 端为主，B 端为辅，聚焦川湘系列，近期已成立预制菜肴事业部，根据资源和需求进行布局。6) 安井小厨以 B 端为主，C 端为辅，主要聚焦点心调理类产品、蒸炸类产品，后续将有产品陆续上市。

恒顺醋业：新董事长上任后对公司进行多角度全方面改革：1) 营销上积极引入外部人才，外部聘请张冰为公司营销总监，构建全方位、全渠道构建品牌营销体系。2) 渠道上从八大战区升级为九大战区，聚焦农贸渠道和 KA、MA 渠道的陈列打造，大力推进流通渠道、商超渠道、餐饮渠道、特通渠道和新零售渠道等多方面发展。3) 激励上以业绩为导向，提高一线销售人员基本工资和绩效奖励；并于 2021 年 8 月完成回购 1002 万股，拟用于股权激励，有望激发员工积极性。4) 围绕“做深醋业、做高酒业、做宽酱业”，布局豆瓣、复合调味品等新品。今年推出新品油醋汁、蚝汁酱油、复合调味料等，有望拓宽新领域。5) 2021 年 11 月公布定增计划，拟募资不超过 20 亿元，新建 43.5 万吨调味品产能，其中包括食醋、料酒、复合调味品 12.5/10/13 万吨，完善公司品类布局奠定长期发展基础。

仲景食品：1) 预计 1-5 月销售收入基本与去年持平，预计二季度逐月改善。2) 疫情造成的影响：仲景产品属于点缀型、佐餐型，从必须性来看在疫情下很多消费有所缩减。上海和北京等区域虽然不是仲景大市场，也因为疫情丢失部分业务。3) 库存：仲景在库存方面一直要求 1.5 月，很少进行压货。4) 原材料价格：大豆油的成本由于国际形势有所增长；香菇原料价格比较稳定；花椒价格今年目前来看有所下滑。5) 广告费用：央视春晚广告有 2000 多万，属于一次性投入。地铁、高铁等广告大概有 1000 万左右。还有线上推广还在增速过程中。6) 新品：上海葱油、蚝油、复合调味料等。7) 产品情况：香菇酱 21 年占比约 30%，牛肉酱 21 年占比约 4%。

3、投资观点

本周茅台召开股东大会，用五线解读公司未来发展战略，高质量加速发展。大众品我们调研安井食品、恒顺醋业和仲景食品，三家公司反馈积极，和我们此前预期的二季度逐月改善基本一致；考虑去年同期基数效应及消费复苏加快，建议重点关注调味品和速冻食品改善程度，继续重点推荐休闲食品和软饮料。

整体来看，我们的观点继续不变，坚定看好食品饮料板块特别是白酒优先反弹，选择两条主线进行强烈推荐：

1) 消费复苏有望受益的个股，白酒推荐山西汾酒、舍得酒业、酒鬼酒、洋河股份、伊力特，大众品推荐盐津铺子、李子园、绝味食品、涪陵榨菜、青岛啤酒、天味食品。

2) 二季度业绩具有一定确定性的个股，白酒板块推荐贵州茅台、山西汾酒、五粮液、泸州老窖，大众品推荐涪陵榨菜、青岛啤酒、盐津铺子、甘源食品、劲仔食品等。

图表 8：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2022/6/18 股价	EPS			PE			投资评级
			2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
600519.SH	贵州茅台	1951.00	49.62	58.00	67.41	39.32	33.64	28.94	推荐
000858.SZ	五粮液	181.18	6.97	8.20	9.47	25.99	22.10	19.13	推荐
000568.SZ	泸州老窖	223.00	6.79	8.37	10.17	32.84	26.64	21.93	推荐
600809.SH	山西汾酒	287.88	5.80	7.60	9.75	49.63	37.88	29.53	推荐
002304.SZ	洋河股份	169.72	6.37	7.93	9.68	26.64	21.40	17.53	推荐
000799.SZ	酒鬼酒	173.56	4.50	6.17	8.15	38.57	28.13	21.30	推荐
600702.SH	舍得酒业	178.64	5.74	7.60	9.71	31.12	23.51	18.40	推荐
600779.SH	水井坊	86.30	2.96	3.85	4.90	29.16	22.42	17.61	推荐
000596.SZ	古井贡酒	228.40	5.58	7.04	8.78	40.93	32.44	26.01	推荐
603369.SH	今世缘	49.80	1.95	2.34	2.78	25.54	21.28	17.91	推荐
603589.SH	口子窖	56.73	3.59	4.41	5.38	15.80	12.86	10.54	推荐
603198.SH	迎驾贡酒	61.70	2.24	2.88	3.59	27.54	21.42	17.19	推荐
603919.SH	金徽酒	33.75	0.97	1.22	1.50	34.79	27.66	22.50	推荐
600197.SH	伊力特	29.70	1.08	1.52	1.93	27.50	19.54	15.39	推荐
603288.SH	海天味业	83.43	1.81	2.06	2.33	46.09	40.50	35.81	推荐
603027.SH	千禾味业	18.80	0.30	0.39	0.48	62.67	48.21	39.17	推荐
603317.SH	天味食品	22.47	0.32	0.41	0.52	70.22	54.80	43.21	推荐
600872.SH	中炬高新	31.10	0.94	1.08	1.23	33.09	28.80	25.28	推荐
002507.SZ	涪陵榨菜	33.80	1.17	1.42	1.70	28.89	23.80	19.88	推荐
600305.SH	恒顺醋业	12.05	0.12	0.18	0.22	100.42	66.94	54.77	推荐
603755.SH	日辰股份	34.42	1.10	1.44	1.88	31.29	23.90	18.31	推荐
300999.SZ	金龙鱼	48.19	1.15	1.44	1.71	41.90	33.47	28.18	推荐
300908.SZ	仲景食品	35.57	1.32	1.54	1.81	26.95	23.10	19.65	推荐
300755.SZ	华致酒行	39.11	2.49	3.40	4.38	15.71	11.50	8.93	推荐
605499.SH	东鹏饮料	144.60	3.84	4.71	5.67	37.66	30.70	25.50	推荐
603711.SH	香飘飘	11.45	1.06	1.18	/	10.80	9.70	/	推荐
605337.SH	李子园	23.92	1.46	1.75	2.10	16.38	13.67	11.39	推荐
600132.SH	重庆啤酒	126.96	2.90	3.64	4.36	43.78	34.88	29.12	推荐
600600.SH	青岛啤酒	91.56	2.50	2.99	3.48	36.62	30.62	26.31	推荐
603345.SH	安井食品	149.86	3.96	4.92	6.15	37.84	30.46	24.37	推荐
603517.SH	绝味食品	48.83	1.67	1.88	2.32	29.24	25.97	21.05	推荐
002847.SZ	盐津铺子	78.96	2.04	3.08	4.11	38.71	25.64	19.21	推荐

603719.SH	良品铺子	25.82	0.87	1.25	1.72	29.68	20.66	15.01	推荐
002991.SZ	甘源食品	56.61	2.01	2.63	3.46	28.16	21.52	16.36	推荐
002557.SZ	洽洽食品	56.56	2.15	2.48	2.84	26.31	22.81	19.92	推荐
003000.SZ	劲仔食品	8.09	0.26	0.32	0.39	31.12	25.28	20.74	推荐
605338.SH	巴比食品	29.40	1.09	1.33	1.59	26.97	22.11	18.49	推荐
300973.SZ	立高食品	85.65	1.76	2.35	2.83	48.66	36.45	30.27	推荐
002216.SZ	三全食品	19.89	0.74	0.89	1.06	26.88	22.35	18.76	推荐
600882.SH	妙可蓝多	38.74	0.80	1.26	1.85	48.43	30.75	20.94	推荐
001215.SZ	千味央厨	49.30	1.32	1.77	2.29	37.35	27.85	21.53	推荐
605089.SH	味知香	59.98	1.74	2.26	2.86	34.47	26.54	20.97	推荐
002330.SZ	得利斯	7.67	0.12	0.19	0.26	63.92	40.37	29.50	推荐
603043.SH	广州酒家	22.59	1.14	1.37	1.62	19.82	16.49	13.94	推荐
002956.SZ	西麦食品	14.57	0.54	0.70	0.87	26.98	20.81	16.75	推荐
002570.SZ	贝因美	5.00	0.12	0.17	0.24	41.67	29.41	20.83	推荐
600887.SH	伊利股份	38.29	1.68	1.99	2.31	22.77	19.26	16.56	未评级

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

4、风险提示

- (1) 疫情波动风险
- (2) 宏观经济波动风险
- (3) 推荐公司业绩不及预期的风险
- (4) 行业竞争风险
- (5) 食品安全风险
- (6) 行业政策变动风险
- (7) 消费税或生产风险
- (8) 原材料价格波动风险

■ 食品饮料组简介

孙山山：经济学硕士，4 年食品饮料卖方研究经验，全面覆盖食品饮料行业，聚焦饮料子板块，深度研究白酒行业等。获得 2021 年东方财富百强分析师食品饮料行业第一名、2021 年第九届东方财富行业最佳分析师食品饮料组第一名和 2021 年金麒麟新锐分析师称号。于 2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所担任食品饮料首席分析师，负责食品饮料行业研究工作。

何宇航：山东大学法学学士，英国华威大学硕士，取得法学、经济学双硕士学位。1 年食品饮料卖方研究经验，覆盖白酒、调味品等。于 2022 年 1 月加盟华鑫证券研究所，负责调味品行业研究工作。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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，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了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-) 5%--- (+) 5%
4	减持	(-) 15%--- (-) 5%
5	回避	<(-) 15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。