

推荐（维持）

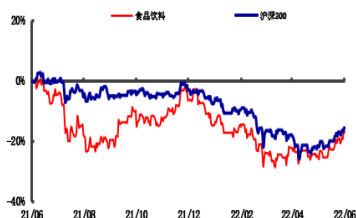
风险评级：中风险

2022 年 6 月 19 日

分析师：魏红梅
SAC 执业证书编号：
S0340513040002
电话：0769-22119462
邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理：黄冬祎
SAC 执业证书编号：
S0340121020013
电话：0769-22119410
邮箱：
huangdongyi@dgzq.com.cn

食品饮料（申万）指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

食品饮料行业周报（2022/06/13-2022/06/17）

茅台股东大会传递积极信号，把握疫后消费复苏机会

投资要点：

- **本周行情回顾：**2022年6月13日-6月17日，SW食品饮料行业指数整体上涨2.72%，板块涨幅位居申万一级行业第十位，跑赢同期沪深300指数约1.07个百分点。细分板块中，仅烘焙食品与软饮料板块跑输同期沪深300指数，其余板块均跑赢同期沪深300指数。其中，肉制品板块本周上涨7.20%，板块涨幅位居子板块第一；软饮料板块涨幅最小，为0.58%。
- **本周陆股通净流入情况：**2022年6月13日-6月17日，陆股通共净流入174.04亿元。其中，食品饮料、医药生物与银行板块净流入居前，钢铁、石油石化与公用事业板块净流出居前。本周食品饮料板块净流入35.72亿元，净流入金额位居申万一级行业第一位。
- **行业周观点：茅台股东大会传递积极信号，把握疫后消费复苏机会。白酒板块：**6月16日，贵州茅台召开股东大会，会中提出今年的经营目标为营业总收入同比增长15%左右，并完成基本建设投资69.69亿元。与此同时，公司表示将以“渴望美”的姿态发展，并提出了“五个更与五个美”的发展要求。此次股东大会的顺利召开，让市场对茅台未来的发展战略有了更为清晰的认识。随着疫情得到控制，目前复产复工稳步推进，白酒消费有望复苏回暖。考虑到目前处于白酒消费淡季，后续需进一步观察白酒动销、批价等重要指标进行判断。标的方面，建议关注确定性强的贵州茅台（600519）、舍得酒业（600702）等。**大众品板块：**受疫情反复、成本高位、终端需求尚未完全恢复等因素影响，部分大众品2022年一季度业绩承压，业绩表现有所分化。目前疫情已出现拐点，餐饮等消费场景将陆续恢复，需求有望好转，市场或迎来回补性消费。但与此同时，由于各子板块的扰动因素不同，修复节奏亦有所差异。市场可持续关注产品提价、成本下降、疫情拐点等因素带来的边际改善，把握行业中的优质板块。标的方面，可重点关注青岛啤酒（600600）、伊利股份（600887）、海天味业（603288）等。
- **风险提示：**原材料价格波动、产品提价不及预期、渠道开展不及预期、行业竞争加剧、食品安全风险、宏观经济下行风险。

目 录

1. 本周行情回顾	3
1.1 SW 食品饮料行业跑赢沪深 300 指数	3
1.2 多数细分板块跑赢沪深 300 指数	3
1.3 约 83% 的个股录得正收益	4
1.4 行业估值	5
2. 本周陆股通净流入情况	5
3. 本周行业重要数据跟踪	6
3.1 白酒板块	6
3.2 调味品板块	7
3.3 啤酒板块	8
3.4 乳品板块	9
3.5 肉制品板块	9
4. 行业重要新闻	10
5. 上市公司重要公告	11
6. 行业周观点	12
7. 风险提示	12

插图目录

图 1：2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅（%）	3
图 3：6 月 13 日-6 月 17 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：6 月 13 日-6 月 17 日 SW 食品饮料行业跌幅榜个股（%）	4
图 5：SW 食品饮料行业 PE（TTM，剔除负值，倍）	5
图 6：SW 食品饮料行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）	5
图 7：2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日申万一级行业陆股通净买入额（亿元）	6
图 8：飞天茅台 2022 散装批价（元/瓶）	6
图 9：八代普五批价（元/瓶）	6
图 10：国窖 1573 批价（元/瓶）	6
图 11：全国黄豆市场价（元/吨）	7
图 12：全国豆粕市场价（元/吨）	7
图 13：白砂糖现货价（元/吨）	7
图 14：玻璃现货价（元/平方米）	7
图 15：大麦现货均价（元/吨）	8
图 16：玻璃现货价（元/平方米）	8
图 17：铝锭现货均价（元/吨）	8
图 18：瓦楞纸出厂价（元/吨）	8
图 19：生鲜乳均价（元/公斤）	9
图 20：猪肉平均批发价（元/公斤）	9
图 21：生猪存栏量（万头）	9

表格目录

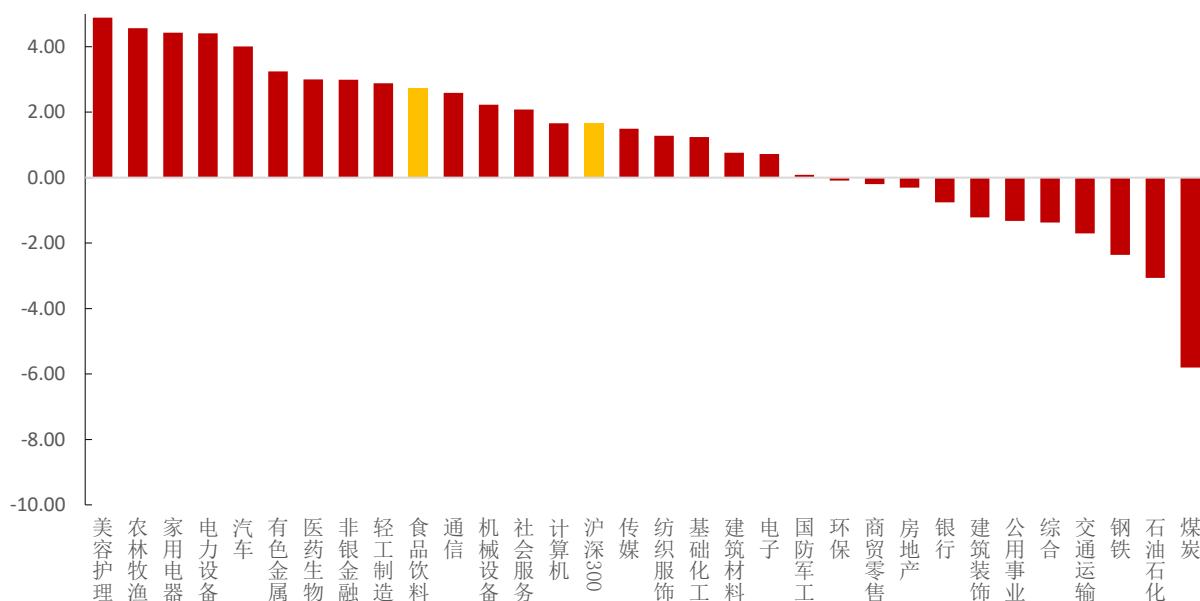
表 1：建议关注标的理由	12
--------------	----

1. 本周行情回顾

1.1 SW 食品饮料行业跑赢沪深 300 指数

本周 SW 食品饮料行业跑赢沪深 300 指数。2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日，SW 食品饮料行业指数整体上涨 2.72%，板块涨幅位居申万一级行业第十位，跑赢同期沪深 300 指数约 1.07 个百分点。

图 1：2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日申万一级行业涨幅（%）

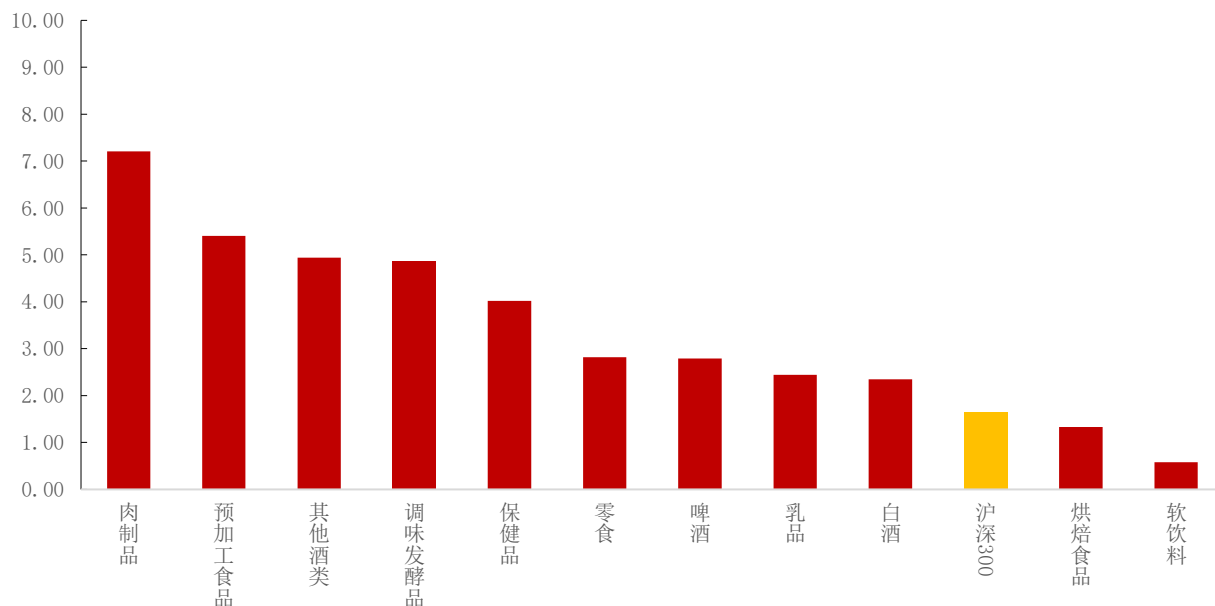


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

1.2 多数细分板块跑赢沪深 300 指数

本周多数细分板块跑赢同期沪深 300 指数。细分板块中，2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日，仅烘焙食品与软饮料板块跑输同期沪深 300 指数，其余板块均跑赢同期沪深 300 指数。其中，肉制品板块本周上涨 7.20%，板块涨幅位居子板块第一。预加工食品、其他酒类、调味品与保健品板块涨幅位于 4.00%-5.50%之间；零食、啤酒、乳品与白酒板块涨幅位于 2.00%-3.00%之间；烘焙食品板块涨幅 1.33%；软饮料板块涨幅最小，为 0.58%。

图 2：2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅（%）

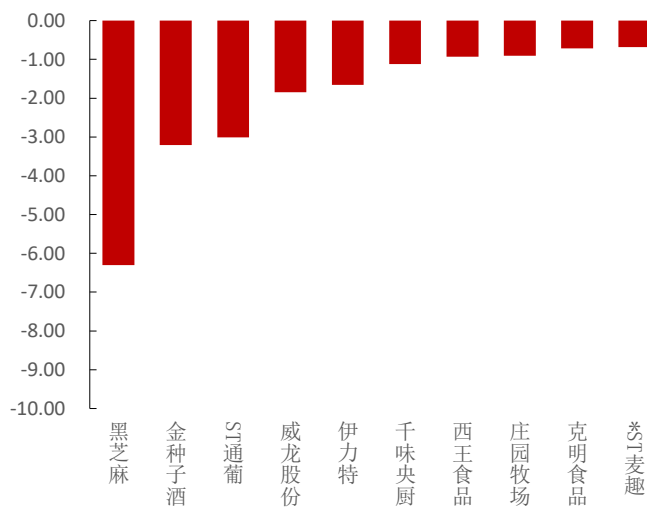
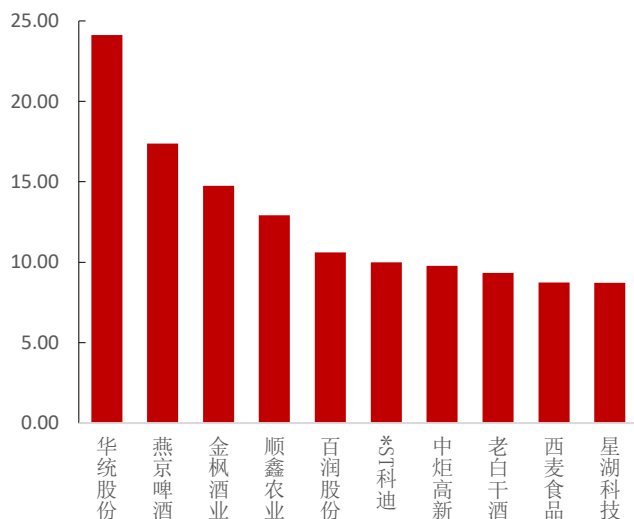


数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

1.3 约 83%的个股录得正收益

本周行业内约 83%的个股录得正收益。6月13日-6月17日, SW 食品饮料行业约有 83%的个股录得正收益, 17%的个股录得负收益。其中, 华统股份(+24.12%)、燕京啤酒(+17.37%)、金枫酒业(+14.75%)涨幅居前; 黑芝麻(-6.30%)、金种子酒(-3.21%)、ST 通葡(-3.01%)跌幅居前。

图 3: 6月13日-6月17日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股 (%) 图 4: 6月13日-6月17日 SW 食品饮料行业跌幅榜个股 (%)



资料来源: 同花顺, 东莞证券研究所

资料来源: 同花顺, 东莞证券研究所

1.4 行业估值

本周行业估值有所回升，高于近五年估值中枢。截至2022年6月17日，SW食品饮料行业整体PE（TTM，整体法）约38.85倍，高于行业近五年均值水平（37.30倍）；相对沪深300 PE（TTM，整体法）为3.24倍，高于行业近五年相对估值中枢（2.91倍）。

图5：SW食品饮料行业PE（TTM，剔除负值，倍）



资料来源：同花顺，东莞证券研究所

图6：SW食品饮料行业相对沪深300PE（TTM，剔除负值，倍）

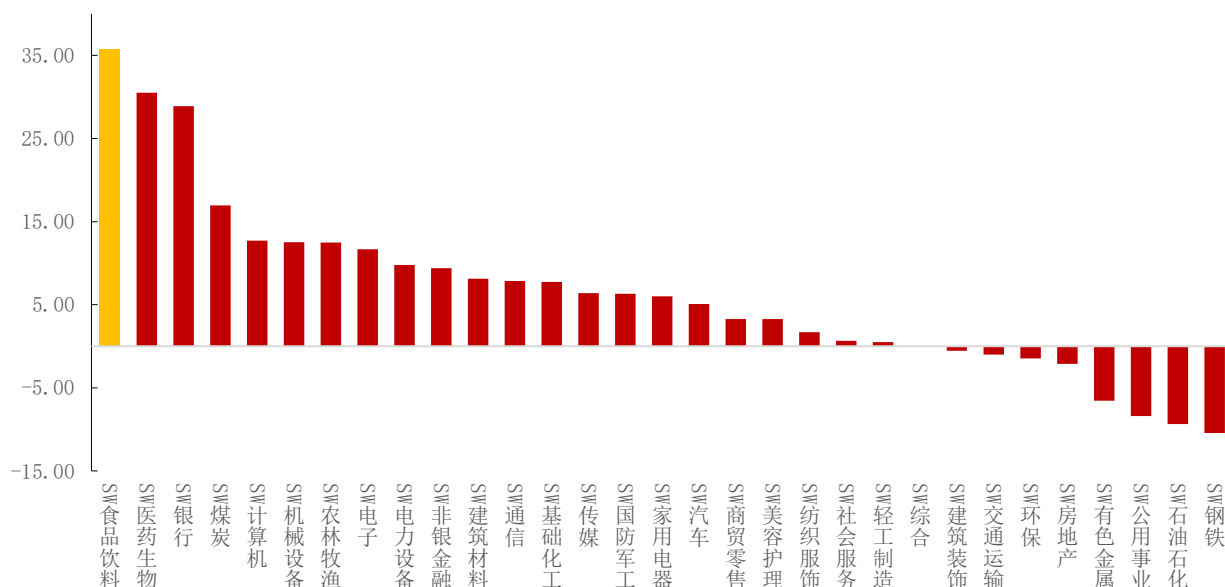


资料来源：同花顺，东莞证券研究所

2. 本周陆股通净流入情况

本周食品饮料行业陆股通资金净流入金额位居申万一级行业第一位。2022年6月13日-6月17日，陆股通共净流入174.04亿元。其中，食品饮料、医药生物与银行板块净流入居前，钢铁、石油石化与公用事业板块净流出居前。本周食品饮料板块净流入35.72亿元，净流入金额位居申万一级行业第一位。

图 7：2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日申万一级行业陆股通净买入额（亿元）



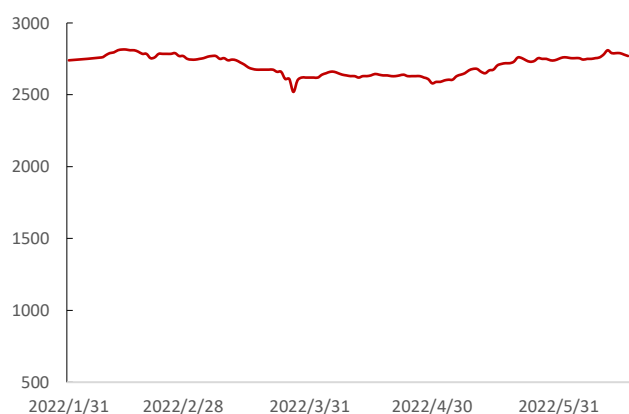
资料来源：Wind，东莞证券研究所

3. 本周行业重要数据跟踪

3.1 白酒板块

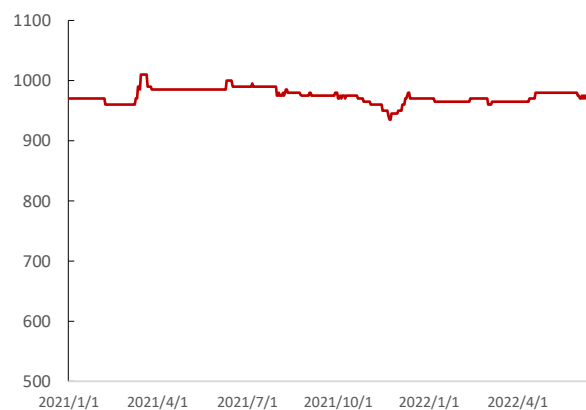
本周飞天与国窖 1573 批价增加，普五批价维持不变。2022 年 6 月 17 日，飞天 2022 散装批价为 2770 元/瓶，较上周五增加 10 元/瓶；普五批价为 970 元/瓶，与上周五持平；国窖 1573 批价为 920 元/瓶，较上周五增加 5 元/瓶。

图 8：飞天茅台 2022 散装批价（元/瓶）



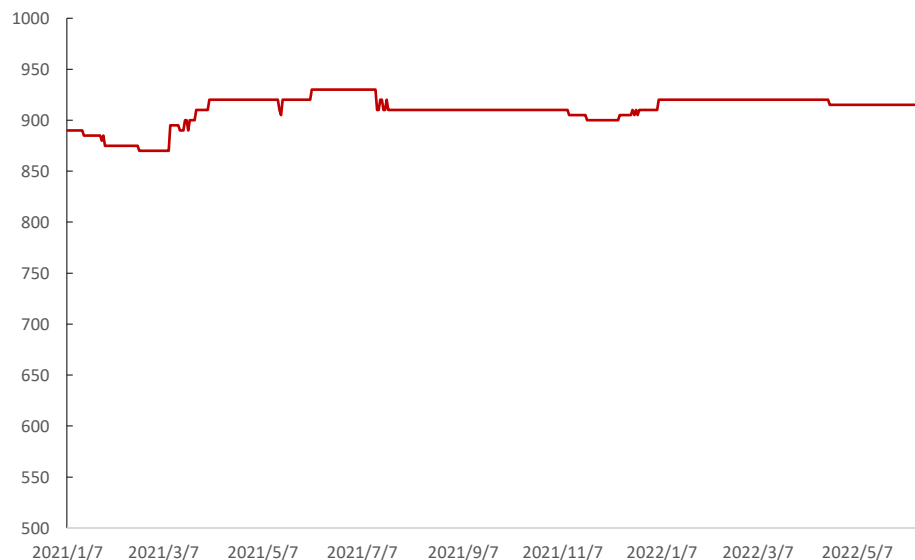
数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

图 9：八代普五批价（元/瓶）



数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

图 10：国窖 1573 批价（元/瓶）

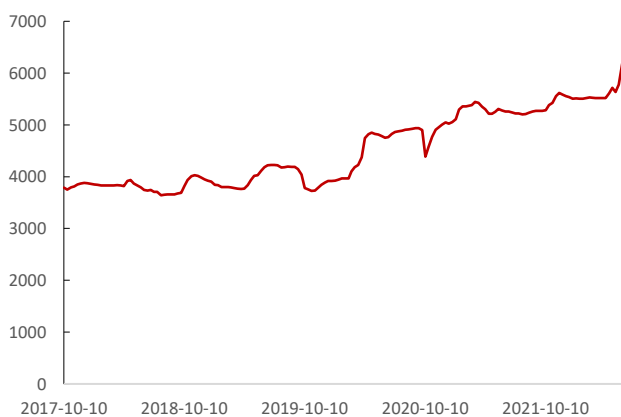


数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

3.2 调味品板块

本周豆粕、白砂糖与玻璃价格下降。上游农产品价格中，黄豆 6 月 10 日的价格为 6163.20 元/吨，环比增加 9.31%，同比增加 17.14%。6 月 17 日，豆粕市场价为 4334.00 元/吨，较上周五下降 42.00 元/吨，环比增加 0.32%，同比增加 24.90%。白砂糖 6 月 17 日的市场价为 6130.00 元/吨，较上周五下降 60 元/吨，环比增加 1.32%，同比增加 4.79%。包材价格中，玻璃 6 月 17 日的现货价为 21.92 元/平方米，较上周五下降 0.20 元/平方米，环比下降 7.78%，同比下降 37.26%。

图 11：全国黄豆市场价（元/吨）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

图 12：全国豆粕市场价（元/吨）



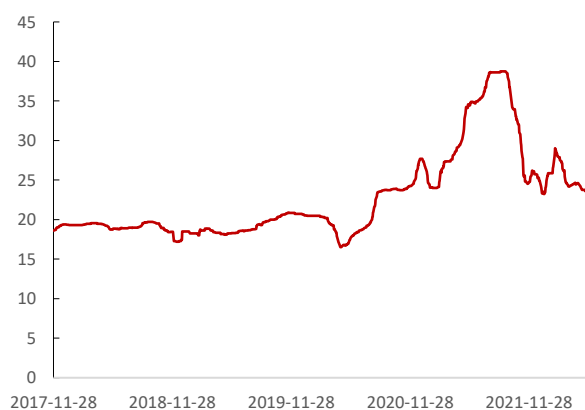
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

图 13：白砂糖现货价（元/吨）

图 14：玻璃现货价（元/平方米）



数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

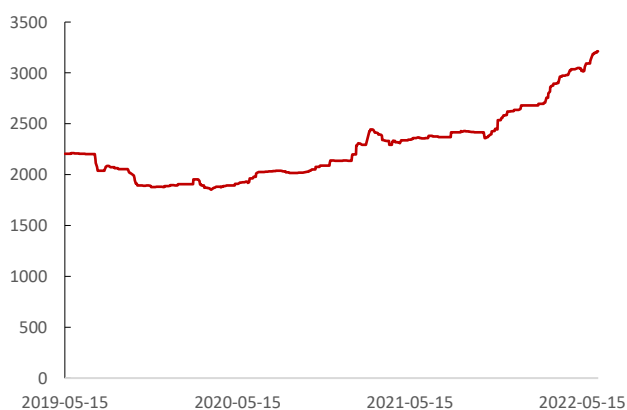


数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

3.3 啤酒板块

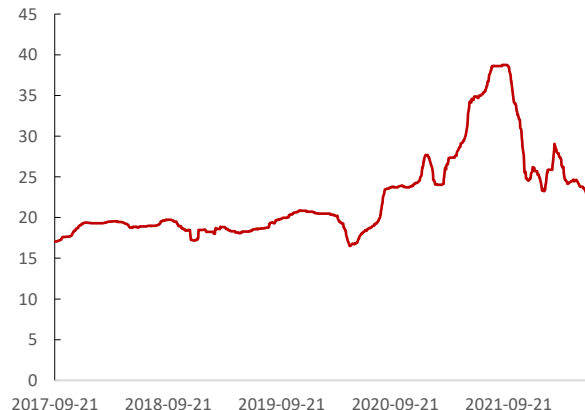
本周大麦与瓦楞纸价格增加, 玻璃与铝锭价格下降。上游农产品价格中, 6月17日, 大麦均价为3212.50元/吨, 较上周五增加12.50元/吨, 环比增加6.55%, 同比增加36.12%。包材价格中, 玻璃6月17日的现货价为21.92元/平方米, 较上周五下降0.20元/平方米, 环比下降7.78%, 同比下降37.26%。铝锭6月17日现货均价为19960.00元/吨, 较上周五下降450.00元/吨, 环比下降2.35%, 同比增加5.89%。瓦楞纸6月17日的出厂价为4235.00元/吨, 较上周五增加25元/吨, 环比下降0.59%, 同比下降3.86%。

图 15: 大麦现货均价 (元/吨)



数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

图 16: 玻璃现货价 (元/平方米)



数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

图 17: 铝锭现货均价 (元/吨)

图 18: 瓦楞纸出厂价 (元/吨)



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

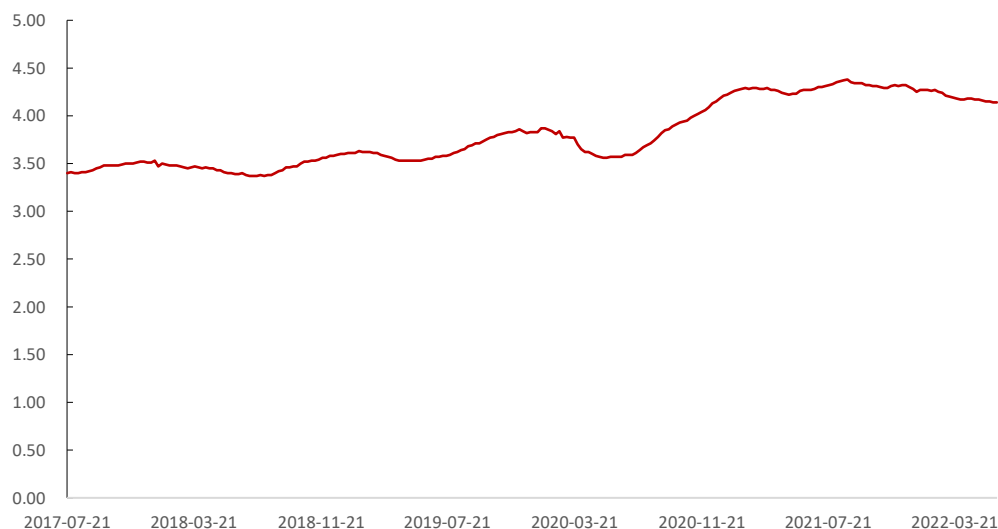


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

3.4 乳品板块

生鲜乳价格维持不变。6月10日，生鲜乳均价为4.14元/公斤，与上周五持平，环比下降0.48%，同比下降3.04%。

图 19：生鲜乳均价（元/公斤）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

3.5 肉制品板块

本周猪肉价格增加。6月17日，猪肉平均批发价为21.28元/公斤，较上周五增加0.13元/公斤，环比增加1.96%，同比下降6.34%。截至2022年3月，我国生猪存栏约4.23亿头，同比增长1.58%。较2021年12月相比，生猪存栏量环比下降5.94%。

图 20：猪肉平均批发价（元/公斤）

图 21：生猪存栏量（万头）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

4. 行业重要新闻

■ 贵州1-4月酒饮茶制造投资增长72.4%（糖酒快讯，2022/6/13）

贵州省统计局发布的数据显示，1-4月，在全面实施工业倍增行动的有力助推下，贵州省制造业投资比上年同期增长46.7%，消费品制造业投资比上年同期增长49.3%，其中酒饮料和精制茶制造业投资增长72.4%。

■ 食品烟酒类价格下降，5月份广州CPI环比下降0.1%（广州日报，2022/6/14）

国家统计局广州调查队昨日发布数据显示：5月份，广州居民消费价格指数（CPI）环比下降0.1%，其中食品烟酒类下降0.9%，非食品价格持平；消费品价格下降0.4%，服务价格上涨0.2%，八大类商品及服务价格呈三降两平三涨。

■ 四川开启浓香型白酒名优老窖池认定（糖酒快讯，2022/6/14）

6月13日，四川中国白酒金三角酒业协会发布《关于开展四川浓香型白酒名优老窖池认定工作的通知》。《通知》明确，认定对象为四川行政区域内，连续使用40年及以上的浓香型白酒名优老窖池；认定方式按照企业自愿申报原则，采取材料审查、现场核查和抽样分析检测相结合，并将按照《四川浓香型白酒名优老窖池认定实施办法》进行免费认定。认定时间为即日起至2022年6月30日。

■ 《调香白酒》团体标准今起实施（中国酒业协会，2022/6/15）

6月15日，由中国酒业协会发布的《调香白酒》团体标准正式实施。标准明确规定，调香白酒是以固态法白酒、液态法白酒、固液法白酒或食用酒精为酒基，添加食品添加剂调配而成，具有白酒风格的配制酒。该标准于5月30日发布，较以往标准最大的不同是重新定义了白酒，强调粮谷为主要原料，不允许添加食品添加剂。

■ 前5月规上企业烟酒零售额2051亿元（国家统计局，2022/6/15）

6月15日，国家统计局发布5月经济运行情况。规模以上企业酒、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%。

■ 5月全国规模以上企业白酒产量56.3万千升（中国白酒网，2022/6/17）

2022年5月，全国规模以上企业白酒产量56.3万千升，同比增长2.2%。2022年1-5月，全国规模以上企业白酒产量317.6万千升，同比增长3.4%。

■ 前5月四川省啤酒产量增长8.2%（糖酒快讯，2022/6/18）

据中国国际啤酒网显示，2022年5月，四川省规模以上酿酒企业啤酒产量24.0万千升，同比增长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，同比增长8.2%。

5. 上市公司重要公告

（1）白酒板块

■ 洋河股份：2021年年度权益分派实施公告（2022/6/15）

以实施利润分配方案时股权登记日的总股本（不含公司回购专用证券账户中持有的回购股份）为基数，用未分配利润向全体股东每10股派发现金红利人民币30元（含税），不送红股、不转增股本。

（2）调味品板块

■ 加加食品：关于间接参股公司的进展公告（2022/6/15）

公司间接持有 DiDi Global Inc 的股份。经公司查询获悉，DIDI 项目在美股退市，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。DIDI 项目美股退市不会对公司日常经营产生实质影响。

（3）零食板块

■ 洽洽食品：关于可转债转股价格调整的公告（2022/6/15）

本次调整前“洽洽转债”转股价格为人民币 60.03 元/股，调整后“洽洽转债”转股价格为人民币 59.18 元/股，转股价格调整生效日期为 2022 年 6 月 22 日。

（4）其他酒类板块

■ 百润股份：关于2021年度权益分派实施后调整回购股份价格上限的公告（2022/6/16）

公司于 2022 年 3 月 22 日召开第五届董事会第四次会议，审议通过了《关于回购公司股份的方案》，公司将使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易的方式回购部分 A 股社会公众股份，本次回购的资金额度不低于人民币 20000 万元（含 20000 万元）且不超过人民币 40000 万元（含 40000 万元），回购价格不超过人民币 62.27 元/股

（含 62.27 元/股），回购股份实施期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起 6 个月内。

6. 行业周观点

茅台股东大会传递积极信号，把握疫后消费复苏机会。白酒板块：6 月 16 日，贵州茅台召开股东大会，会中提出今年的经营目标为营业总收入同比增长 15% 左右，并完成基本建设投资 69.69 亿元。与此同时，公司表示将以“渴望美”的姿态发展，并提出了“五个更与五个美”的发展要求。此次股东大会的顺利召开，让市场对茅台未来的发展战略有了更为清晰的认识。随着疫情得到控制，目前复产复工稳步推进，白酒消费有望复苏回暖。考虑到目前处于白酒消费淡季，后续需进一步观察白酒动销、批价等重要指标进行判断。标的方面，建议关注确定性强的贵州茅台（600519）、舍得酒业（600702）等。**大众品板块：**受疫情反复、成本高位、终端需求尚未完全恢复等因素影响，部分大众品 2022 年一季度业绩承压，业绩表现有所分化。目前疫情已出现拐点，餐饮等消费场景将陆续恢复，需求有望好转，市场或迎来回补性消费。但与此同时，由于各子板块的扰动因素不同，修复节奏亦有所差异。市场可持续关注产品提价、成本下降、疫情拐点等因素带来的边际改善，把握行业中的优质板块。标的方面，可重点关注青岛啤酒（600600）、伊利股份（600887）、海天味业（603288）等。

表 1：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的推荐理由
600519	贵州茅台	白酒板块龙头，业绩受疫情影响小，确定性高；股东大会传递积极信号；i 茅台增厚公司业绩
600702	舍得酒业	次高端白酒龙头；产品结构优化升级；产品需求有望在疫情好转下复苏回暖
600600	青岛啤酒	啤酒板块龙头，确定性高；产品提价+结构升级，对业绩产生增量贡献；6-9 月是啤酒销售旺季，有望迎来回补性消费
600887	伊利股份	乳品板块龙头，产品需求有望维持高景气；生鲜乳价格下降，公司成本压力趋缓；美国奶粉短缺利好国产奶粉
603288	海天味业	调味品板块龙头；疫情好转，餐饮端消费场景陆续恢复，关注疫后消费复苏机会

资料来源：东莞证券研究所

7. 风险提示

- （1）原材料价格波动。
- （2）产品提价不及预期。
- （3）渠道开展不及预期。
- （4）行业竞争加剧。
- （5）食品安全风险。
- （6）宏观经济下行风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、北京证券交易所股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn