

食品饮料

报告日期：2022 年 6 月 18 日

贵州茅台股东大会召开，板块轮动关注确定性
——食品饮料行业周报（2022 年 6 月第 3 期）

报告导读

食品饮料本周观点：贵州茅台股东大会召开，板块轮动关注确定性

白酒板块：近期酒企已相继开始抢抓疫后消费动作频频，预计 7 月中春糖的召开或利于加速酒企招商布局。当前板块催化剂或为：回款动销背后的业绩预期差&其他信息催化等。后续我们仍认为应坚持布局两条主线：1) 阶段性具备弹性（业绩短期虽受疫情影响明显但后续具弹性&前期股价超跌）；2) 中长期具备确定性（优选具备强经营实力及抗风险能力）&业绩驱动力来自成熟单品而非招商&22Q2 业绩增速较 22Q1 仍表现优异等酒企）两条主线。相关标的：贵州茅台、五粮液、洋河股份、古井贡酒、舍得酒业、迎驾贡酒等。

大众品板块：本周建议重点关注：青岛啤酒、涪陵榨菜、安井食品、中炬高新、洽洽食品、立高食品、盐津铺子、三全食品。5 月餐饮收入同比下降 21.1%，环比 4 月降幅略有收窄；粮油食品的增速较好，5 月实现增速 12.3%，环比持续提升（提升 2.3pct）；饮料类 5 月增速实现 7.7%，环比提升 1.7%。整体来看，伴随疫情的环节，对于消费的影响逐渐减弱，后续有望延续复苏态势，我们继续维持此前观点不变：即优先选择业绩确定性和基本面确定性较强的投资标的；后续重点关注疫后修复的标的：即找寻疫后修复过程中业绩下修压力较小 or 后续弹性较大的公司。本周更新：中炬高新首次覆盖、涪陵榨菜更新、烘焙板块观点更新、青岛啤酒更新。

6 月 13 日~6 月 17 日，5 个交易日沪深 300 指数上涨 1.65%，食品饮料板块上涨 2.72%，白酒板块上涨幅度大于沪深 300，涨幅为 2.35%。具体来看，本周饮料板块燕京啤酒（+17.37%）、金枫酒业（+14.75%）涨幅相对偏大，金种子酒（-3.21%）、伊力特金枫酒业（-1.66%）跌幅相对偏大；本周食品板块华统股份（+24.12%）、*ST 科迪（+10.00%）涨幅相对居前，黑芝麻（-6.30%）、西王食品（-0.93%）涨幅相对居后。

本周观点

【白酒板块】：业绩预期正逐步形成，预期差带来短期弹性机会**板块回顾：贵州茅台召开股东大会，释放积极信号**

6 月 13 日~6 月 17 日，5 个交易日沪深 300 指数上涨 1.65%，食品饮料板块上涨 2.72%，白酒板块上涨幅度大于沪深 300，涨幅为 2.35%。具体白酒板块来看，顺鑫农业（+12.89%）、老白干酒（+9.33%）、水井坊（+4.94%）、今世缘（+4.38%）、舍得酒业（+3.99%）涨幅居前，其中以上标的涨幅居前，主因在博弈 22Q2 预期差阶段：

- 1) **顺鑫农业：**本周行情或主因信息驱动，对此公司于本周表示，无重大收购计划；否认联手开发地产业务等。
- 2) **老白干：**股权激励落地或激发管理层活力，进而利好 22Q2 业绩超预期表现；
- 3) **水井坊：**近期表示全年收入及净利润目标不改，在近期加速回款发货背景下，22F 业绩目标或可达，从而推动 22Q2 业绩或迎超预期高增长；

行业评级

食品饮料

看好

分析师：杨骥

执业证书号：S1230522030003

邮箱：yangji@stocke.com.cn

分析师：张潇倩

执业证书号：S1230520090001

邮箱：zhangxiaoqian@stocke.com.cn

分析师：孙天一

执业证书号：S1230521070002

邮箱：suntianyi@stocke.com.cn

分析师：杜宛泽

执业证书号：S1230521070001

邮箱：duwanze@stocke.com.cn

相关报告

《中炬高新深度：价值闪耀，静待涅槃（20220614）》

《周观点：22Q2 业绩预期差为催化，关注可选标的的机会（20220611）》

4) 今世缘：继召开“百日大会战”专题会议（全力抢抓市场销售，确保实现全年目标任务）后，本周今世缘发布提价通知：自6月25日起，在现有开票价基础上四开缘上调10元/瓶，对开缘上调5元/瓶，并且，今世缘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。这一些列组合拳激励于公司延续优化供销价格及利益分配体系方针，稳定价盘的同时，为下半年旺季放量奠定量价齐升基础；

贵州茅台股东大会：美时代美生活，产能端或持续完善

本周我们参加了“美时代 美生活”为主题的贵州茅台股东大会，认为本次会议重点内容为：

- 一、传递渴望美概念：‘渴’是一种态度，‘望’是一种信心，‘美’是一种生活”；
- 二、传递“五个更、五个美”精神；
- 三、持续加大基本建设投资。本次议案中的三项技改项目投资额调整后，贵州茅台将增加16.51亿元的投资金额。同时，在贵州茅台2022年的重点工作安排中，重点经营目标之一为完成69.69亿元的基本投资建设，今年公司还会规划更多项目，产能和产量取决于市场最好的供需关系情况
- 四、2022年目标进一步明确。2022年公司业目标15%左右的目标，主要来源于公司产品销量增长及销售渠道调整。当前公司产品线清晰完善，未来产品放量多少还是要取决于基酒，要以质量为本。
- 五、1茅台硕果累累。截至5月18日，累计投放逾117万瓶产品、合计560.7吨（其中虎年生肖酒超250吨，1935超200吨），累计销售额24.14亿元；截止6月14日，i茅台累计销售额约30-40亿元。

我们认为：短期看贵州茅台当前多维度营销改革加速，红利持续释放，不提价基础上利润端双位数确定性强；中长期看“五线”为茅台保驾护航。

数据更新：飞天茅台批价环比上行，库存保持低位

贵州茅台：本周飞天茅台/1935批价稳定在2750元、1400元，随着电商平台的上线，飞天茅台批价或将得到阶段性有效管控；五粮液：本周批价稳定在970元；泸州老窖：批价约920元，22年国窖增速目标为30%，批价整体表现稳健。

投资建议：建议关注22Q2业绩确定性&预期差&信息催化机会

近期酒企已相继开始抢抓疫后消费动作频频，预计7月中春糖的召开或利于加速酒企招商布局，为下半年业绩奠定基础。我们认为当前板块直接催化剂为：回款动销背后的22Q2业绩预期差&其他信息催化等。后续我们仍认为应坚持布局两条主线：1) 阶段性具备弹性（业绩短期虽受疫情影响明显但后续具弹性&前期股价超跌）；2) 中长期具备确定性（优选具备强经营实力及抗风险能力）&业绩驱动力来自成熟单品而非招商&22Q2业绩增速较22Q1仍表现优异等酒企）两条主线。相关标的：贵州茅台、五粮液、洋河股份、古井贡酒、舍得酒业、迎驾贡酒等。

二、【食品板块】：

板块回顾：板块本周略有上涨

板块涨跌幅方面：食品加工板块上涨5.79%，其中调味品板块上涨4.87%，乳品板块上涨2.45%，肉制品板块上涨7.20%。

个股涨跌幅方面：华统股份（+24.12%）、*ST科迪（+10.00%）、中炬高新（+9.78%）涨幅居于板块前三。

本周观点：社零数据环比改善，板块轮动关注确定性较强的标的

5月社零同比增速为-6.7%，环比4月降幅有所收窄。具体来看，5月餐饮收入同比下降21.1%，环比4月降幅略有收窄（收窄1.6pct），疫情对于线下餐饮场景的限制对于餐饮行业的收入仍产生一定的影响。

从商品零售数据来看，必选品类中粮油食品的增速较好，5月实现增速12.3%，环比持续提速（提升2.3pct）；饮料类5月增速实现7.7%，环比提升1.7%，伴随夏季旺季到来，预计饮料类产品的增速仍较保持较好的表现。

整体来看，伴随疫情的环节，对于消费的影响逐渐减弱，后续有望延续复苏态势。

我们继续维持此前观点不变：

1) 先选确定性：即优先选择业绩确定性和基本面确定性较强的投资标的，重点推荐：洽洽食品、涪陵榨菜、伊利股份；

2) 后续重点关注疫后修复的标的：即找寻疫后修复过程中业绩下修压力较小 or 后续弹性较大的公司。我们主要梳理以下几个方面：

① 餐饮供应链修复主线：青岛啤酒、重庆啤酒、安井食品、立高食品、千味央厨、绝味食品、巴比食品；

② 复工复产下修复标的：盐津铺子、甘源食品、三全食品、安琪酵母、妙可蓝多。

本周建议重点关注：青岛啤酒、涪陵榨菜、安井食品、中炬高新、洽洽食品、立高食品、盐津铺子、三全食品

本周更新：中炬高新首次覆盖报告、涪陵榨菜更新、烘焙板块观点更新、青岛啤酒更新

1、中炬高新：首次覆盖：价值闪耀，静待涅槃

调味品赛道空间广阔，结构化升级趋势明确

1) 调味品：2020年我国调味品行业出厂规模约3300亿，受益于大众餐饮行业高景气度与居民消费升级，调味品行业有望长期持续量价齐升，未来3-5年行业有望保持10%左右的增长；2) 酱油行业：2020年出厂规模约600亿，将由量驱转至价驱，且我国酱油行业CR3仅33%，长期看集中度仍存较大提升空间。

高性价比大单品+厨邦品牌+聚焦零售渠道，构建公司核心竞争力

1) 高性价比大单品&产品矩阵铸就产品力：①公司把握消费升级趋势，创新推出高鲜酱油新品类，2010-2012年公司美味鲜营收CAGR为25.8%，远超海天味业和加加食品（CAGR3分别为9.3%/8.9%）；②实行单品聚焦战略，高品质+中等价格体现高性价比，厨邦酱油系列自2003年前后推出，2015年销售额突破10亿，2020年规模为14亿元，成为酱油行业的超级大单品；③公司成功放量鸡精粉和食用油为第二第三品类，并实行“1+N”多品类发展战略，全面升级产品矩阵，目前产品全系列SKU300+件，覆盖面仅次于海天。

2) 百年底蕴&体系化营销策略打造厨邦品牌力：“厨邦酱油”是根基深厚的“中华老字号”，超级广告语+绿格子符号+地推为主的营销方式使得公司形成精准且成体系的营销策略，目前厨邦品牌知名度已经深入人心，2020年获得中国快速消费品市场极具成长力品牌第三名。

3) 深耕零售渠道&强经销商团队构建渠道力：①厨邦中高端定位及高品质特性符合家庭端的需求，公司匹配产品策略发力零售渠道，目前公司零售端占比为75%，其中商超渠道和流通渠道占比分别为31%/44%；②公司立足华南，逐步推进省外扩张布局全国化，全国化的稳步推进得益于严格的价格管控力+优秀的经销商团队+稳定管理充分激励，截至2021年末中炬经销商数量为1702家，地级市和县级市开发率分别达到92%和60%，终端数量超过50万，全国化进程仅次于海天。

解答市场担心的三大问题

1) 担忧一：餐饮渠道易守难攻，公司能否在餐饮渠道实现突破？

我们认为：①餐饮长期景气度高且集中度仍有提升空间，公司进攻餐饮渠道势在必行：人口增长以及外卖兴起将带动餐饮行业持续扩容和消费升级，且餐饮渠道集中度有待提升（2017年餐饮渠道CR3仅为31.22%），中炬未来在餐饮渠道拓展空间大，且消费升级使得中炬的高品质产品在餐饮渠道具有突围的基

础；②中炬组合拳打法有望于餐饮渠道突围：中炬产品品质&产品矩阵具备突围基础，通过差异化措施（切入凉菜餐饮+推进餐批旗舰店建设）和常规化措施（匹配大包装产品+加大经销商扶持力度+开展厨师训练营）发力餐饮渠道，目前已有成效。对标龙头海天味业餐饮渠道占比约 60%的水平，长期看公司餐饮渠道占比仍有较大提升空间。

2) 担忧二：公司区域发展不均衡且存在一定空白市场，全国化进程能否加速完成？

我们认为：①全国渠道扩张与渠道下沉空间较大：公司根据市场成熟度将全国划分为五级市场，在成熟区域进行通过品类延伸进行渠道下沉，在非成熟区域对空白市场进行渠道扩张。如果渠道下沉顺利，预计 2026 年市场层级提升一级（假设一级市场保持稳定）将带来 68.9%的收入增长空间；②公司大刀阔斧的调整激励政策，全国化扩张有望加速：2019 年以来公司在人员激励、考核以及费用投放方面实行多项改革，2020 年推出“总经理特别奖”，并采用专项专用费用投放，不断扩充销售人员数量，有望加速实现全国化进程。

3) 担忧三：市场环境不佳，公司盈利能力能否持续提升？

我们认为：1) 短期存在影响：公司 2021 年产品提价将有效缓解原材料成本上行带来的压力，疫情影响仅在短期内对公司造成影响；2) 长期来看盈利能力将稳步提升：①产能释放&智能化有望提升毛利率：2021 年公司酱油毛利率为 39.2%，略低于海天味业（海天酱油毛利率为 42.9%），未来公司通过产能扩张实现多品类发展，并通过厨邦智造和自动化生产线提高效率降低成本，毛利率提升空间大；②管理提效有望提振净利率：2021 年公司和海天扣非归母净利率相差 11.7%，核心差异在管理费用率，2012-2021 年平均管理费用率中炬约为海天的 2.4 倍，近年来中炬管理费用率呈现持续下降的趋势，随着张卫华总重回管理团队+剥离房地产业务+股权激励预期落地，未来公司管理费用有望进一步降低，公司的净利率将稳步提升。

盈利预测及估值

预计 2022-2024 年公司收入增速分别为 5.8%/10.5%/11.2%；归母净利润增速分别为 2.8%/16.4%/15.0%；EPS 分别为 0.96/1.12/1.28 元/股；现价对应 2022-2024 年 28.71/24.65/21.44 倍 PE，给予目标估值 2022 年 35XPE，对应目标价 33.60 元，现价空间 22%，给予“买入”评级。

2、涪陵榨菜更新：6 月动销趋势向好，Q2 业绩确定性强，继续推荐！

根据我们大众品中期策略，我们一直强调【先选确定性&关注阶段性弹性】。公司 22Q2 受益于消费者对公司新价格体系接受时间缩短，量增或超预期，Q2 业绩预计增长 50%-60%，Q3 有望加速，继续推荐！

【6 月动销向好，Q2 有望达成经营目标】

整体发货情况：Q1 基本持平，4-5 月份累计增速约为 25%（若公司 5 月份将订单正常发出，预计 4-5 月累计增速接近 30%），6 月上半个月公司未进行控货，我们预计 Q2 收入增速为 20%+。

渠道库存：我们判断库存水平约 7-8 周；

新品情况：下饭菜、调味菜等新品 5 月起已顺利开展全国动销，趋势良好，我们预计 2022 年新品有望实现 50%左右增长；

新渠道（餐饮）：公司新成立的餐饮消费中心团队共计 70+人（有经验从业人员），专业餐饮经销商翻倍增长，我们预计 2022 年餐饮渠道有望实现高速增长。

【成本+费用率下行，全年业绩弹性有望释放】

成本：2022 年青菜头采购成本从 1300 元/吨下降至 800 元/吨，预计 5 月份主力产品基本使用新原料，Q2 起有望兑现至报表端，毛利率有望逐季提升。

费用率：2022 年费投重点为地推和广告（费用结构显著优化），费用率有所降低。Q2 由于疫情受益，我们判断实际各个费用细项均远低于预算，Q2 业绩确定性较强，全年业绩弹性可期。

盈利预测：预计 2022-2024 年收入增速分别为 16.7%/10.5%/10.3%；归母净利润增速分别为 38.4%/11.7%/14.2%；EPS1.2/1.3/1.5 元/股。

3、烘焙板块观点更新：需求环比持续改善，全年成本压力仍存，但后续有原材料成本有下行的可能

烘焙板块属于疫情受损较大的板块，伴随疫情的边际改善，板块内需求环比持续改善，4-6 月的终端销售和厂商的发货订单数据环比有所好转。但由于棕榈油价格持续上行，且当前仍处在高位，板块成本压力仍旧较大。与此同时，由于东南亚对于棕榈油的限制解除，产能逐步释放，后续棕榈油价格有望下行，则会出现较好的催化。由于此前板块内标的受到疫情影响较大，后续下跌空间有限，应持续关注和跟踪。当前我们看好立高食品，同时建议持续跟踪成本拐点的出现，届时板块内其他公司均会有较大的弹性和机会。

4、青岛啤酒更新：6 月逐步恢复中，当前库存较低，疫后高端化升级显著恢复

青啤 6 月逐步恢复中，当前库存较低，疫情不改高端化升级趋势。1) 动销：目前供应链已完全恢复，近期疫情在部分区域略有反复以及夜排档、夜店渠道管控较严影响部分需求，预计 6 月有望实现增长，低基数下旺季有望增长。2) 高端化：5 月高端化升级显著恢复，经典系列双位数增长，白啤延续高增，6 月纯生公布肖战为新品牌代言人，品牌推广下预计 6 月纯生有望持平或增长，疫后高端化升级加速。3) 库存：当前库存低于 1 个月，处于历史较低水平，具有进一步补库存的空间。4) 提价：纯生大瓶和纯生听装或于下半年在部分区域提价，青岛经典以下系列产品仍有提价空间。

投资建议：全面布局疫后反弹标的

我们当前的投资主线如下：

1) 先选确定性：即优先选择业绩确定性和基本面确定性较强的投资标的，重点推荐：洽洽食品、涪陵榨菜、伊利股份；

2) 后续重点关注疫后修复的标的：即找寻疫后修复过程中业绩下修压力较小 or 后续弹性较大的公司。我们主要梳理以下几个方面：

① 餐饮供应链修复主线：青岛啤酒、重庆啤酒、安井食品、立高食品、千味央厨、绝味食品、巴比食品；

② 复工复产下修复标的：甘源食品、盐津铺子、三全食品、安琪酵母、妙可蓝多。

本周重点关注：青岛啤酒、涪陵榨菜、安井食品、中炬高新、洽洽食品、立高食品、盐津铺子、三全食品

风险提示：疫情影响超预期；白酒动销恢复不及预期；食品安全风险。

正文目录

1. 本周行情回顾.....	8
2. 重要数据跟踪.....	10
2.1. 重点白酒价格数据跟踪.....	10
2.2. 重点葡萄酒价格数据跟踪.....	11
2.3. 重点啤酒价格数据跟踪.....	12
2.4. 重点乳业价格数据跟踪.....	12
3. 重要公司公告.....	14
4. 重要行业动态.....	16
5. 近期重大事件备忘录.....	19
6. 风险提示.....	20

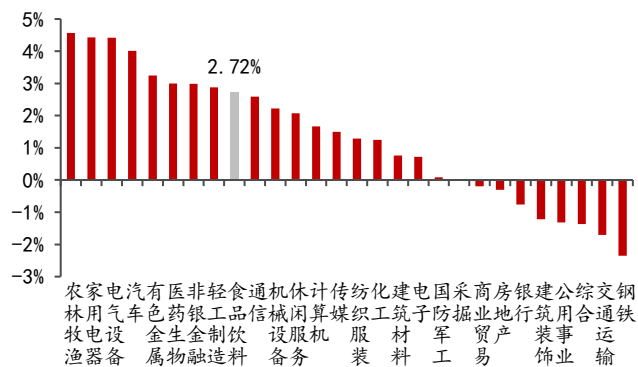
图表目录

图 1: 本周各板块涨幅	8
图 2: 本周食品饮料行业子板块涨幅	8
图 3: 本周食品板块涨幅前五个股	9
图 4: 本周食品板块跌幅前五个股	9
图 5: 本周乳品板块个股涨跌幅	9
图 6: 白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒板块估值情况 (单位, 倍)	9
图 7: 软饮料、乳品板块估值情况 (单位, 倍)	9
图 8: 本周主要酒企 PE(TTM) 情况一览 (单位, 倍)	10
图 9: 贵州茅台批价走势 (单位, 元/瓶)	10
图 10: 五粮液批价走势 (单位, 元/瓶)	10
图 11: 国窖 1573 批价走势 (单位, 元/瓶)	11
图 12: 白酒月度产量及同比增速走势	11
图 13: 国产葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)	11
图 14: 海外葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)	11
图 15: Liv-ex100 红酒指数走势	12
图 16: 葡萄酒月度产量及同比增速走势	12
图 17: 海外啤酒零售价走势	12
图 18: 国产啤酒零售价走势	12
图 19: 啤酒月度产量及同比增速走势	12
图 20: 啤酒月度进口量及进口平均单价走势	12
图 21: 22 省市玉米平均价走势	13
图 22: 22 省市豆粕平均价走势	13
图 23: 主产区生鲜乳平均价走势	13
图 24: 牛奶、酸奶零售价走势	13
图 25: 婴幼儿奶粉和中老年奶粉零售价走势	14
图 26: 乳清粉平均价走势	14
表 1: 本周主要酒类公司涨跌幅情况	8
表 2: 本周主要食品行业公司涨跌幅情况	8
表 3: 酒水板块个股沪 (深) 股通持股占比	10
表 4: 本周高端酒批价及环比变化	11
表 5: 本周饮料板块上市公司重要公告	14
表 6: 本周乳品板块上市公司重要公告	15
表 7: 本周饮料行业重要动态	16
表 8: 本周乳品行业重要动态	18
表 9: 饮料板块最近重大事件备忘录	19

1. 本周行情回顾

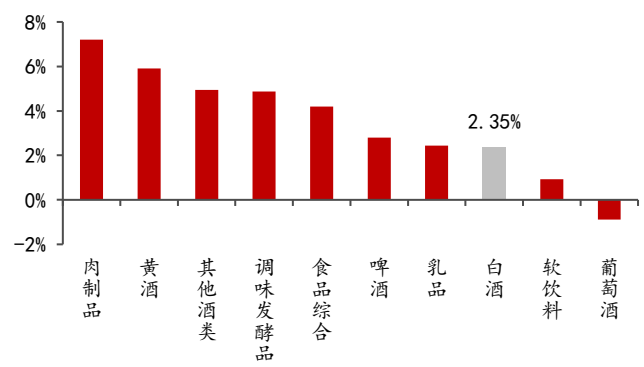
6月13日~6月17日，5个交易日沪深300指数上涨1.65%，食品饮料板块上涨2.72%，白酒板块上涨幅度大于沪深300，涨幅为2.35%。具体来看，本周饮料板块燕京啤酒（+17.37%）、金枫酒业（+14.75%）涨幅相对偏大，金种子酒（-3.21%）、伊力特金枫酒业（-1.66%）跌幅相对偏大；本周食品板块华统股份（+24.12%）、*ST科迪（+10.00%）涨幅相对居前，黑芝麻（-6.30%）、西王食品（-0.93%）涨幅相对居后。

图 1：本周各板块涨幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 2：本周食品饮料行业子板块涨幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

表 1：本周主要酒类公司涨跌幅情况

周涨幅居前				周涨幅居后			
证券代码	证券简称	收盘价 (元)	涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价 (元)	涨跌幅
000729.SZ	燕京啤酒	9.19	17.37%	600199.SH	金种子酒	26.23	-3.21%
600616.SH	金枫酒业	7.7	14.75%	600197.SH	伊力特	29.7	-1.66%
000860.SZ	顺鑫农业	26.17	12.89%	600600.SH	青岛啤酒	91.56	-0.59%
002568.SZ	百润股份	29.02	10.39%	000869.SZ	张裕 A	29.24	0.17%
600559.SH	老白干酒	28.37	9.33%	002304.SZ	洋河股份	169.72	0.19%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

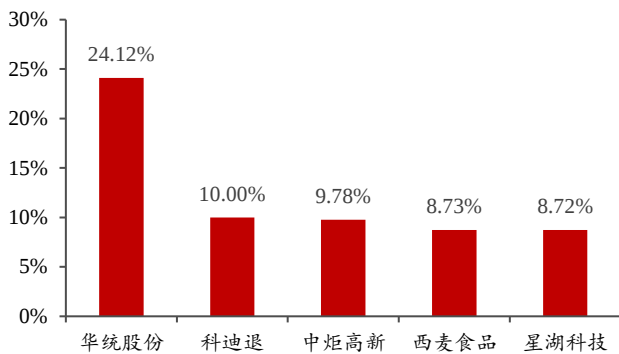
表 2：本周主要食品行业公司涨跌幅情况

周涨幅居前				周涨幅居后			
证券代码	证券简称	收盘价 (元)	涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价 (元)	涨跌幅
002840.SZ	华统股份	17.91	24.12%	000716.SZ	黑芝麻	3.42	-6.30%
002770.SZ	*ST 科迪	0.55	10.00%	000639.SZ	西王食品	4.27	-0.93%
600872.SH	中炬高新	31.10	9.78%	002910.SZ	庄园牧场	10.91	-0.91%
002956.SZ	西麦食品	14.57	8.73%	002661.SZ	克明面业	11.12	-0.80%
600866.SH	星湖科技	6.36	8.72%	002719.SZ	*ST 麦趣	8.72	-0.68%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

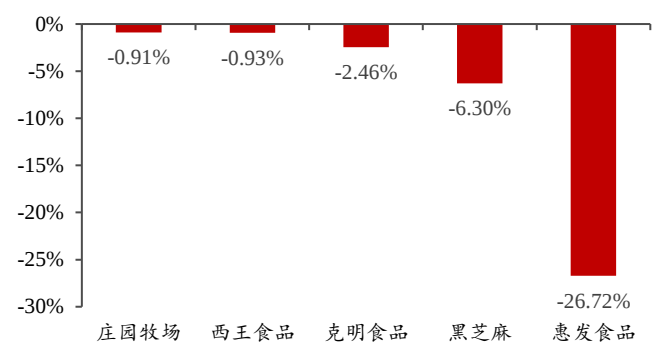
本周食品板块涨幅前五个股分别为华统股份（+24.12%）、科迪退（+10.00%）、中炬高新（+9.78%）、西麦食品（+8.73%）和星湖科技（+8.72%），跌幅前五个股分别为庄园牧场（-0.91%）、西王食品（-0.93%）、克明食品（-2.46%）、黑芝麻（-6.30%）和惠发食品（-26.72%）。具体来看，本周乳品板块科迪退（+10.00%）涨幅相对居前，天润乳业（-0.63%）、庄园牧场（-0.91%）跌幅相对居前。

图 3：本周食品板块涨幅前五个股



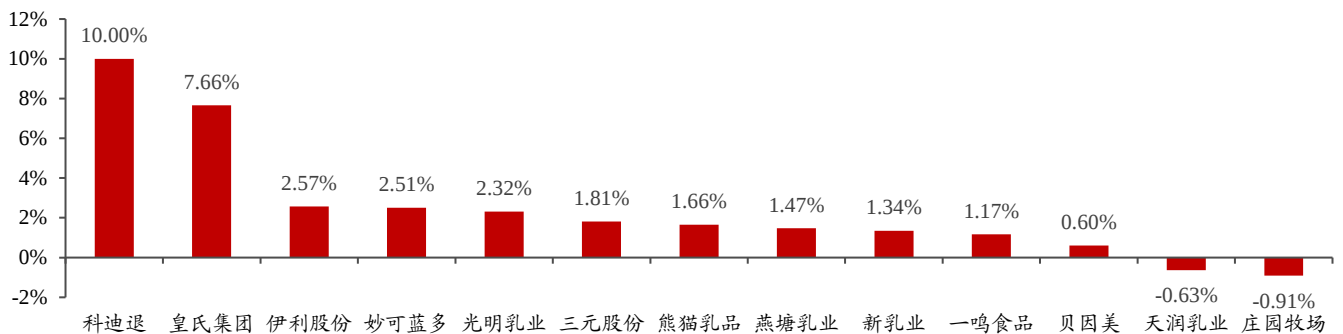
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 4：本周食品板块跌幅前五个股



资料来源：Wind，浙商证券研究所

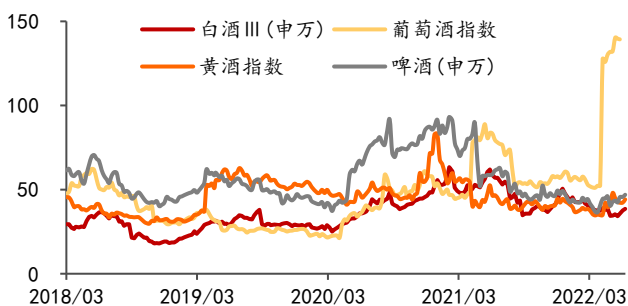
图 5：本周乳品板块个股涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

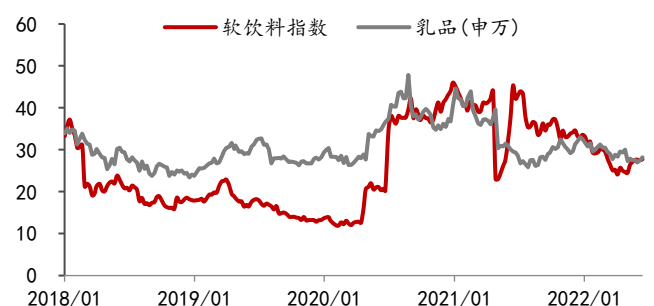
估值方面，食品饮料行业整体估值水平上升。2022 年 6 月 17 日，食品饮料行业 36.53 倍，白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒细分行业估值分别为 38.58、46.94、139.30、44.18 倍，其中黄酒板块（+4.56%）本周估值涨幅较大。具体酒水公司来看，燕京啤酒（+17.37%）本周估值涨幅较大。

图 6：白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒板块估值情况（单位，倍）



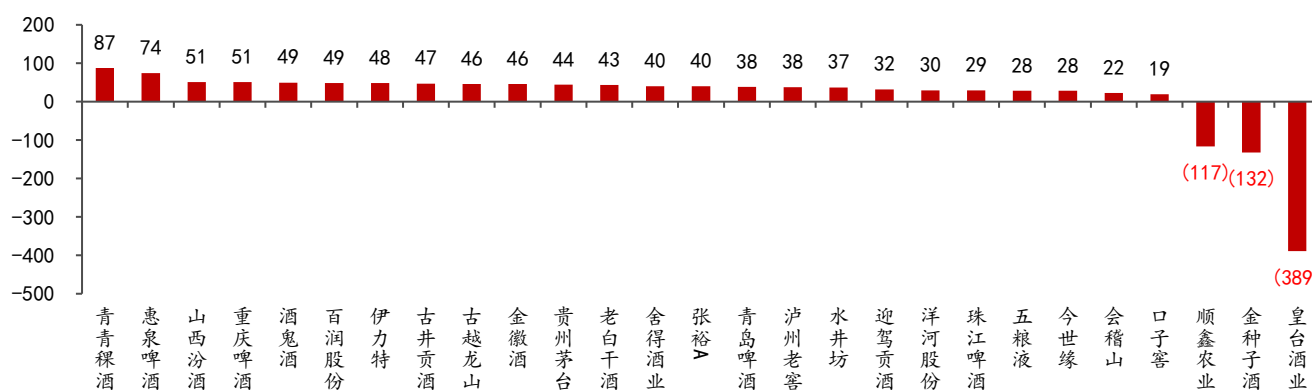
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 7：软饮料、乳品板块估值情况（单位，倍）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 8：本周主要酒企 PE(TTM) 情况一览（单位，倍）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

陆股通持股标的中，重庆啤酒（8.98%）、贵州茅台（6.98%）、五粮液（5.06%）、水井坊（4.59%）、燕京啤酒（4.13%）持股排名居前。酒水板块 19 支个股受北向资金增持，其中顺鑫农业（+0.37pct）、青岛啤酒（+0.19pct）、今世缘（+0.18pct）北上资金增持比例较高。

表 3：酒水板块个股沪（深）股通持股占比

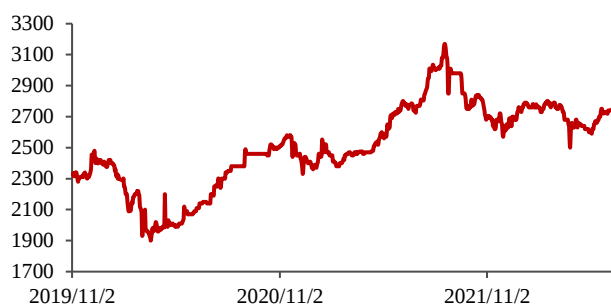
沪（深）股通持股占比居前个股				沪（深）股通持股占比居后个股			
证券代码	证券简称	2022/6/16	较上周变化	证券代码	证券简称	2022/6/16	较上周变化
600132.SH	重庆啤酒	8.98%	0.13%	000995.SZ	皇台酒业	0.00%	0.00%
600519.SH	贵州茅台	6.98%	0.07%	600199.SH	金种子酒	0.00%	0.00%
000858.SZ	五粮液	5.06%	-0.08%	601579.SH	会稽山	0.00%	0.00%
600779.SH	水井坊	4.59%	-0.62%	600573.SH	惠泉啤酒	0.00%	0.00%
000729.SZ	燕京啤酒	4.13%	0.00%	600702.SH	舍得酒业	0.02%	0.02%
000799.SZ	酒鬼酒	3.54%	0.15%	600059.SH	古越龙山	0.02%	0.02%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

2. 重要数据跟踪

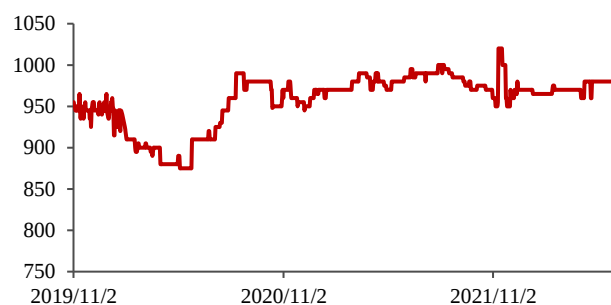
2.1. 重点白酒价格数据跟踪

图 9：贵州茅台批价走势（单位，元/瓶）



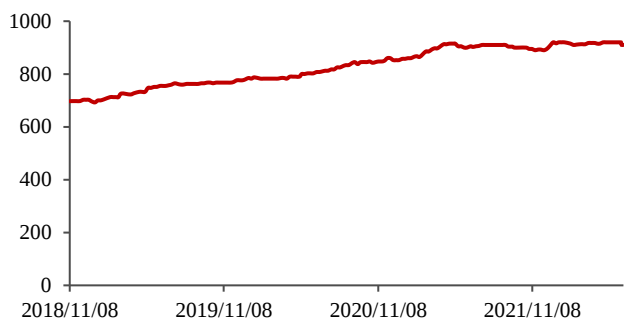
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 10：五粮液批价走势（单位，元/瓶）



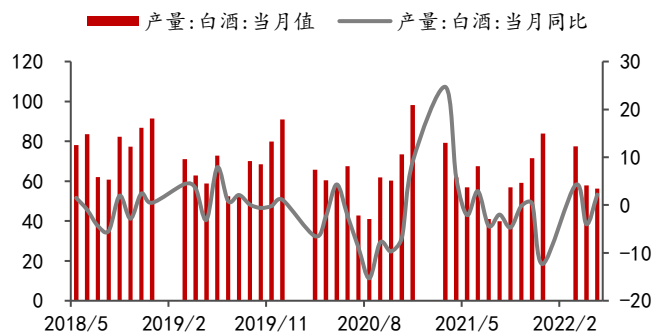
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 11: 国窖 1573 批价走势 (单位: 元/瓶)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 12: 白酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

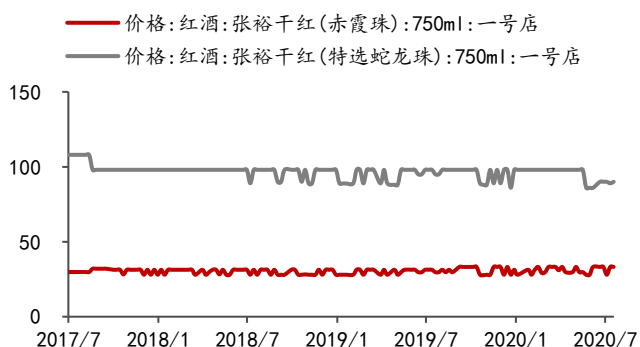
表 4: 本周高端酒批价及环比变化

本周酒价及环比变动表								
品牌	产品	规格	5月22日 批价	5月28 日批价	6月4日 批价	6月11日 批价	6月18日 批价	环比变动
贵州茅台	21年飞天(原) 53°	500ml	2980	3020	3020	3040	3040	/
	21年飞天(散) 53°	500ml	2760	2750	2750	2760	2750	-10
	20年飞天(原) 53°	500ml	2980	3020	3050	3050	3050	/
	20年飞天(散) 53°	500ml	2780	2800	2800	2800	2800	/
五粮液	普五(八代) 52°	500ml	980	980	980	970	970	/
	1618 52°	500ml	975	975	975	965	965	/
泸州老窖	国窖 1573 52°	500ml	920	920	920	910	920	+10
	特曲(老字号) 52°	500ml	260	260	260	270	260	-10
	特曲(60版) 52°	500ml	430	430	430	430	430	/

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

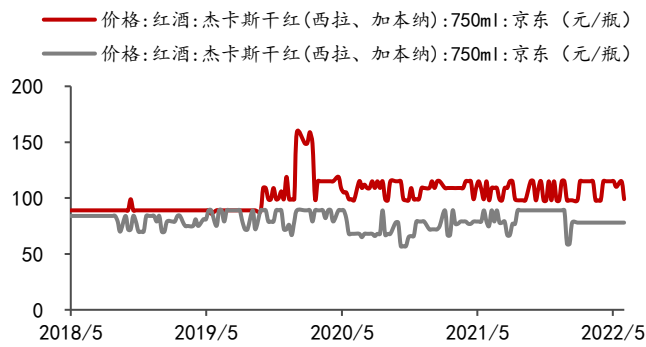
2.2. 重点葡萄酒价格数据跟踪

图 13: 国产葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)



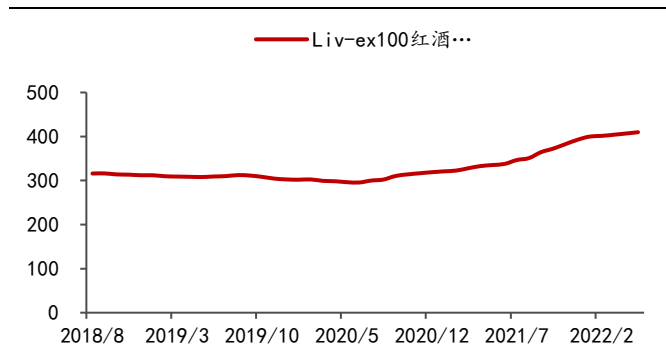
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 14: 海外葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)



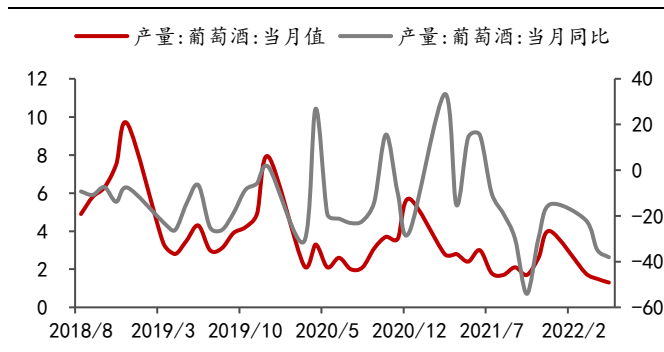
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 15: Liv-ex100 红酒指数走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

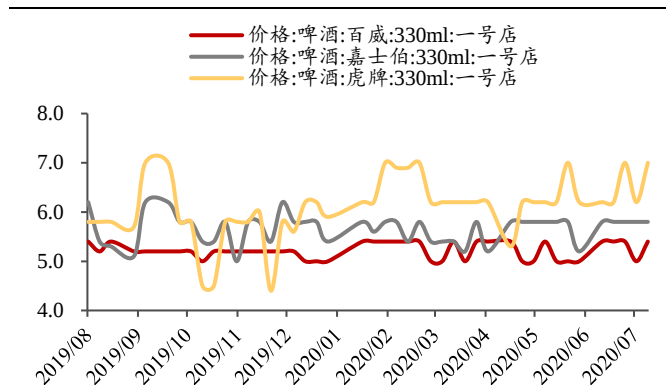
图 16: 葡萄酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

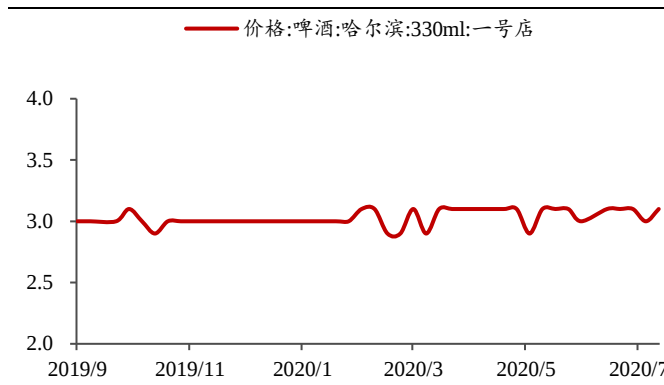
2.3. 重点啤酒价格数据跟踪

图 17: 海外啤酒零售价走势



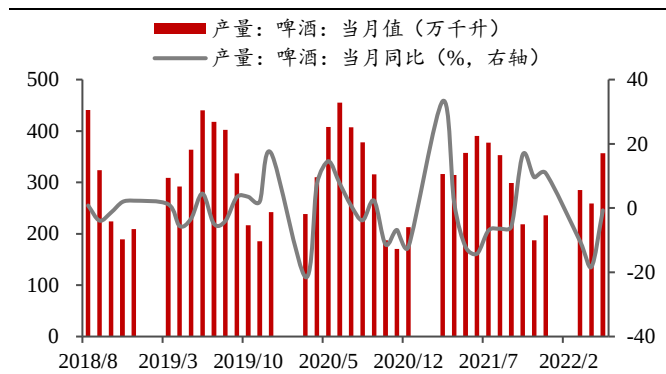
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 18: 国产啤酒零售价走势



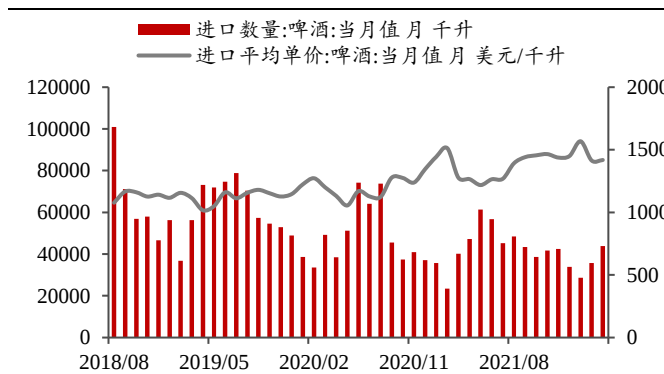
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 19: 啤酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 20: 啤酒月度进口量及进口平均单价走势

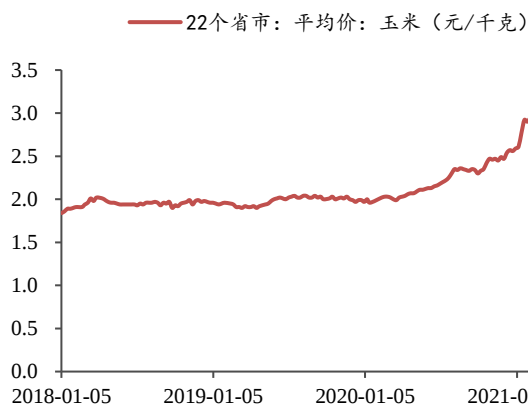


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

2.4. 重点乳业价格数据跟踪

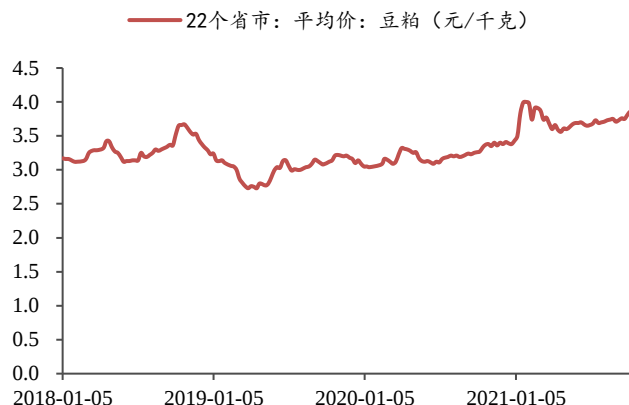
饲料市场，本周玉米平均价环比持平，豆粕平均价环比小幅上涨。根据 Wind 数据，截至 2022 年 6 月 10 日，22 省市玉米平均价为 2.86 元/千克，环比持平，22 省市豆粕平均价为 4.60 元/千克，环比小幅上涨 0.66%。

图 21：22 省市玉米平均价走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

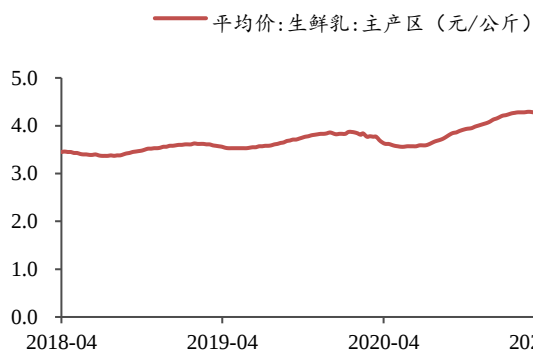
图 22：22 省市豆粕平均价走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

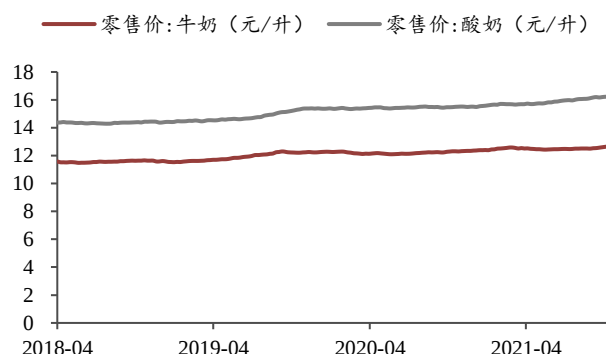
液态奶市场，主产区生鲜乳平均价环比持平，牛奶零售价环比微幅上涨，酸奶零售价环比微幅下跌。根据 Wind 数据，截至 2022 年 6 月 8 日，主产区生鲜乳平均价为 4.14 元/公斤，环比持平；截至 2022 年 6 月 10 日，牛奶零售价为 12.98 元/升，环比微幅上涨 0.08%；酸奶零售价为 16.49 元/升，环比微幅下跌 0.12%。

图 23：主产区生鲜乳平均价走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

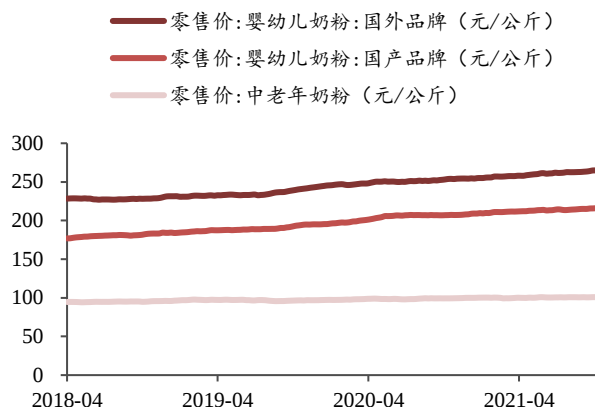
图 24：牛奶、酸奶零售价走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

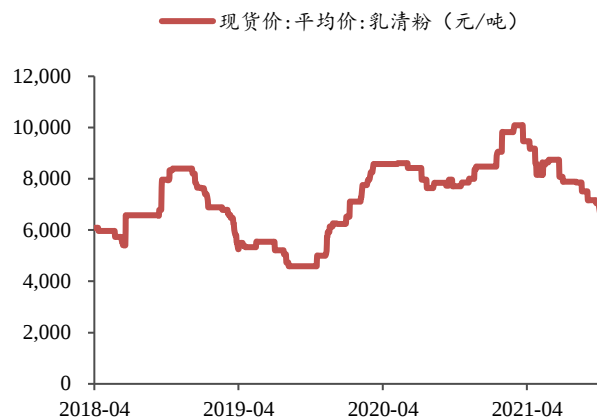
奶粉市场，国外品牌婴幼儿奶粉环比微幅上涨，国内品牌婴幼儿奶粉环比微幅上涨，中老年奶粉零售价环比微幅上涨，乳清粉平均价环比持平。根据 Wind 数据，截至 2022 年 6 月 10 日，国外品牌婴幼儿奶粉零售价为 268.26 元/公斤，环比微幅上涨 0.07%；国内品牌婴幼儿奶粉零售价为 218.20 元/公斤，环比微幅上涨 0.06%；中老年奶粉零售价为 102.46 元/公斤，环比微幅上涨 0.06%。截至 2022 年 6 月 1 日，本周乳清粉平均价为 6788.89 元/吨，环比持平。

图 25：婴幼儿奶粉和中老年奶粉零售价走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 26：乳清粉平均价走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

3. 重要公司公告

表 5：本周饮料板块上市公司重要公告

上市公司	公司公告
贵州茅台	公司于 2022 年 6 月 16 日在仁怀市茅台镇茅台国际大酒店召开了 2021 年年度股东大会，审议通过了关于调整茅台酒“十二五”扩建技改项目中华片区第二期茅台酒制酒工程技改项目投资额等 15 项议案。
五粮液	公司于 2022 年 6 月 15 日以通讯及传阅方式召开了第六届董事会 2022 年第 2 次会议，审议通过了关于五粮液门户型建设用地摘牌的议案。
酒鬼酒	公司将于 2022 年 6 月 27 日（星期一）下午 15:00 召开 2021 年年度股东大会，审议关于 2021 年度董事会工作报告等 8 项议案。
洋河股份	公司将于 2022 年 6 月 22 日以总股本 15.06 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 30.00 元人民币现金，总共分红约 45.19 亿元。
舍得酒业	公司将于 2022 年 6 月 23 日以总股本约 3.32 亿股为基数，每股派发现金红利 0.80 元（含税），共计派发现金红利约 2.66 亿元。
迎驾贡酒	公司副总经理巩德江先生因工作调整原因于 2022 年 6 月 16 日申请辞去公司副总经理职务，自送达公司董事会之日起生效，不会对公司的生产经营产生重大影响。
口子窖	公司将于 2022 年 6 月 23 日（星期四）以约 5.97 亿股为股本基数，每股派发现金红利 1.5 元（含税），共计派发现金红利 8.95 亿元（含税）。
老白干酒	公司将于 2022 年 6 月 22 日（星期三）以总股本约 9.15 亿股为基数，每股派发现金红利 0.15 元（含税），共计派发现金红利 1.37 亿元。
古越龙山	公司将于 2022 年 6 月 22 日以总股本约 9.12 亿股为基数，每股派发现金红利 0.08 元（含税），共计派发现金红利约 7292.34 万元。
顺鑫农业	公司总经理、董事会秘书安元芝先生因工作调动的原由申请辞去公司总经理、董事会秘书职务，自送达董事会之日起生效。
天佑德酒	1) 公司将于 2022 年 6 月 24 日以总股本约 4.73 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 0.5 元（含税），预计共分配股利约 2362.81 万元； 2) 公司将于 2022 年 6 月 27 日（星期一）下午 14:00—16:00 参加 2022 年青海辖区上市公司投资者集体接待日暨 2021 年度业绩说明会，投资者可登陆“全景路演”（ http://rs.p5w.net ）参与本次说明会。
青岛啤酒	公司将于 2022 年 6 月 28 日（星期二）下午 13:30 在市北区登州路 56 号青岛啤酒厂综合楼一楼会议室召开

	2021 年年度股东大会，审议 2021 年度董事会工作报告等 8 项议案。
百润股份	百润转债将在 2022 年 6 月 16 日起恢复转股。
重庆啤酒	公司于 2022 年 6 月 10 日收到重庆一中院准予重庆嘉威撤诉的民事裁定书，诉讼进展不会对公司本期及期后利润产生重大不利影响。
怡亚通	公司于 2022 年 6 月 16 日（周四）下午 14:30 召开了 2022 年第五次临时股东大会，审议通过了关于公司向中国农业发展银行深圳市分行申请综合授信额度等 8 项议案。

资料来源：Wind，浙商证券研究所

表 6：本周乳品板块上市公司重要公告

上市公司	公司公告
三元股份	北京三元食品股份有限公司： 北京中企华资产评估有限责任公司接受贵公司的委托，按照法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观、公正的原则，按照必要的评估程序，对甘肃三元乳业有限公司的股东全部权益在评估基准日的市场价值进行了评估。现将资产评估报告摘要如下： 评估目的：北京三元食品股份有限公司拟转让其持有的甘肃三元乳业有限公司股权，为此需要对评估基准日时甘肃三元乳业有限公司股东全部权益的市场价值进行评估，为上述经济行为提供价值参考。 评估对象：甘肃三元乳业有限公司的股东全部权益价值。 评估范围：甘肃三元乳业有限公司的全部资产及负债。 评估基准日：2021 年 09 月 30 日 价值类型：市场价值 评估方法：资产基础法 评估结论：本资产评估报告采用资产基础法评估结果作为评估论。具体评估结论如下： 甘肃三元乳业有限公司评估基准日总资产账面价值为 20,165.23 万元，评估价值为 22,360.87 万元，增值额为 2,195.64 万元，增值率为 10.89%； 总负债账面价值为 23,478.40 万元，评估价值为 23,478.40 万元，增值额为 0.00 万元，增值率为 0.00 %； 净资产账面价值为-3,313.17 万元，净资产评估价值为-1,117.53 万元，增值额为 2,195.64 万元，增值率为 66.27%。
熊猫乳品	（一）审议通过《关于选举公司董事长的议案》 董事会于近日收到李作恭先生提交的书面辞职报告，李作恭先生因工作安排原因申请辞去公司董事长、董事及第三届董事会战略委员会主任委员职务。 经审议，会议同意选举公司董事兼总经理李锡安先生为公司董事长，任期自本次董事会审议通过之日起至第三届董事会任期届满之日止。 具体内容详见公司同日披露于巨潮资讯网（http://www.cninfo.com.cn）的《关于公司董事长、董事辞职暨选举董事长及补选董事的公告》。 表决结果：同意 7 票，反对 0 票，弃权 0 票。 （二）审议通过《关于补选公司董事的议案》 董事会于近日收到李作恭先生和周文存先生提交的书面辞职报告，公司第三届董事会董事成员李作恭先生因工作安排原因申请辞去公司董事长、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先生因工作安排原因申请辞去公司董事及第三届董事会审计委员会委员职务，根据《公司法》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 2 号——创业板上市公司规范运作》及《公司章程》的规定，李作恭先生和周文存先生辞职并未导致公司董事会成员低于法定最低人数，不影响公司董事会的正常运作，辞职报告自送达董事会之日起生效。 根据《公司法》《公司章程》等有关规定，公司董事会决定提名陈平华先生、占东升先生为公司第三届董事会非独立董事候选人，任期自 2022 年第三次临时股东大会审议通过之日起至第三届董事会任期届满之日止。

重要内容提示：

本次限售股上市流通数量为 74,409,824 股。

本次限售股上市流通日期为 2022 年 06 月 20 日。

一、本次限售股上市类型

光明乳业 经中国证券监督管理委员会《关于核准光明乳业股份有限公司非公开发行股票批复》（证监许可[2021]2844 号）核准，光明乳业股份有限公司非公开发行人民币普通股 154,153,354 股。本次非公开发行新增股份已于 2021 年 12 月 20 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕股份登记手续。

本次上市限售股的锁定期安排：本次上市流通的限售股为公司本次非公开发行股份，根据《上市公司证券发行管理办法》与《上市公司非公开发行股票实施细则》的规定，本次发行对象除光明食品（集团）有限公司外，新增股份自发行结束之日起 6 个月内不得转让，光明食品（集团）有限公司新增股份自发行结束之日起 18 个月内不得转让。

资料来源：Wind，浙商证券研究所

4. 重要行业动态

表 7：本周饮料行业重要动态

标题	饮料行业动态
贵州茅台：1) 邀请经济学家任泽平出席战略研讨会；2) 丁雄军阐释“五线”发展新成果新思考；3) 启动 25 亿产业链项目	1) 6 月 14 日，据媒体报道，贵州茅台将于 6 月 21 日在仁怀市茅台镇茅台国际大酒店举办以“洞察发展大势 开创更美未来”为主题战略研讨会，经济学家任泽平受邀出席该活动。据贵州茅台的邀请函显示，主办方希望任泽平围绕“提升产业链能级，焕发茅台产融协同新活力”为话题进行观点分享。 2) 6 月 16 日，贵州茅台酒股份有限公司 2021 年年度股东大会在茅台国际大酒店召开，贵州茅台酒股份有限公司董事长丁雄军出席会议并与股东、股东代表现场交流。丁雄军强调，要在“美时代”，以“渴望美”的姿态，努力追求和创造“美生活”，坚定不移沿着“五线”发展道路，推动茅台高质量发展、现代化建设。 3) 6 月 10 日消息，茅台习水循环园酿酒废弃物资源化利用项目于近日启动。该项目是茅台集团实施“延链、补链、强链”工程重点培育的战略性新兴产业，总投资 25 亿元，打造“红粮种植-白酒生产-废弃物及副产物资源综合利用”循环利用产业链。
山西汾酒：召开质量大会	6 月 9 日，汾酒召开集团质量大会隆重召开。在此次大会上，汾酒党委书记、董事长袁清茂签发《汾酒质量提升白皮书》、《汾酒产品质量监控总图》。袁清茂表示，a 本次大会是一次站在全方位推动汾酒高质量发展的新起点上，围绕汾酒复兴总纲领发展要求，开启以质量为根基的汾酒复兴新征程的一次大会。就进一步强化和提升汾酒集团质量工作水平，袁清茂提出三点要求：一要以大发展观树牢质量意识，二要以大系统观构建质量体系，三要以大责任观实施质量战略。
洋河股份：梦之蓝手工班（大师）京东、天猫首发开售	6 月 18 日，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，给消费者带来中国白酒非遗手造跨越时光的精致愉悦体验。
贵州习酒：半年销售过百亿	6 月 16 日，贵州习酒发布了《致全国经销商朋友、合作伙伴、全体员工的感谢信》，其中提及：截至 6 月 15 日，习酒销售已突破 100 亿元，完成上半年销售计划，实现时间过半任务过半，再创同期历史新高。
今世缘：上调国缘开系价格体系	6 月 11 日，江苏今世缘酒业销售有限公司发布《关于调整国缘开系价格体系的通知》： 1、依据 2022 年度市场营销策略规划，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。 2、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，具体由各大区、办事处通知到位。

金种子酒: 召开 1-5 月营销会议	6 月 10 日, “乘风破浪共馥华章——金种子馥合香 2022 年 1-5 月份营销例会”在金种子子公司召开。安徽金种子集团党委书记、董事长贾光明表示, 馥合香作为一款次高端产品, 承载着企业发展的长远战略。在下一步的工作中, 馥合香营销公司要强化工作措施: 一是做到三个优化——优化产品形象、优化营销队伍、优化工作机制; 二是做到三个精准——精准营销、精准打造样板市场、精准广告投入; 三是做到三个加强——加强动销促销、加强库存管理、加强价格监督, 不断推动市场快速、良性发展。
青岛啤酒: 将推出限量版新品	6 月 7 日, 青岛啤酒在韩国的经销商 BEARKY 公司宣布, 青岛啤酒将推出三款 500 毫升限量版“青岛申东烨罐”, 将韩国著名笑星申东烨的形象印在标签上, 并开始全面销售。
华润啤酒: 1) 雪花计划上新; 2) 雪花啤酒发布《2021 年度可持续发展报告》	1) 近日, 华润雪花啤酒推出新品“雪花九日鲜”, 并计划于六月上市沈阳。据悉, “雪花九日鲜”保质期仅为 9 天, 麦芽浓度 8°P, 酒精度 $\geq 2.9\% \text{VOL}$ 。 2) 6 月 17 日, 燕京啤酒将在京东举行主题为“董事长来了! 热爱有你, 宠粉有我”的直播活动, 燕京啤酒董事长耿超将首次出境直播, 揭秘燕京啤酒如何以温度和诚意实现市场突围。此次直播将直接赋能燕京 618, 以更加亲民的方式、更加真诚的产品价格与消费者互动, 让消费者真切感受到平价好物, 同时也让消费者感受到燕京的温度关怀。
燕京啤酒: 董事长 618 直播“首秀”	6 月 17 日, 燕京啤酒将在京东举行主题为“董事长来了! 热爱有你, 宠粉有我”的直播活动, 燕京啤酒董事长耿超将首次出境直播, 揭秘燕京啤酒如何以温度和诚意实现市场突围。此次直播将直接赋能燕京 618, 以更加亲民的方式、更加真诚的产品价格与消费者互动, 让消费者真切感受到平价好物, 同时也让消费者感受到燕京的温度关怀。
百威: 旗下品牌推气泡茶酒新品	6 月 13 日, 百威旗下气泡茶酒品牌浮起推出新品“草莓洛神风味”气泡茶酒。浮起气泡茶酒系列目前共有四款口味: 白桃乌龙、茉莉绿茶、冻柠茶、草莓洛神, 酒精度 3.5%vol, 容量 330ml/罐, 百威(武汉)啤酒有限公司生产, 保质期 365 天。
保乐力加: 2022 财年前 9 月在中国净销售额增长 36%	日前, 保乐力加召开集团资本市场日活动。保乐力加亚洲主席兼行政总裁齐德辉表示, 在 2022 财年前九个月(2021 年 7 月-2022 年 3 月), 保乐力加的中国净销售额较疫情前的 2019 财年同期增长了 36%。根据 IWSR 数据, 保乐力加在中国的市占率达 45%(注: 统计范围为干邑、伏特加、剔除日本和美国产品的威士忌)。“现在我们有增长, 就让我们把重点放在这种增长的盈利能力和质量上。”保乐力加董事长兼首席执行官李家祺在会上称, 有质量的增长必须是多元化的, 即不同的市场、品类、品牌实现广泛增长。活动当天, 保乐力加还发布了中期业绩目标, 包括年度收入增速达到 4%~7% 的高位区间。
行业动态: 京东发布一季度白酒消费趋势报告	6 月 10 日, 京东超市发布了《2022 年一季度白酒消费趋势报告》(以下简称《报告》)。《报告》表示, 白酒在京东超市销量持续高速增长, 产品呈现五大消费趋势, 人群、地域消费出现三大特征。产品五大消费趋势是: 浓香型白酒成交额占比 46% 领跑, 酱香型占比 32% 紧随其后; 清香型白酒搜索量最高, 消费潜力巨大; 白酒消费呈两极分化, 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; 白酒多用于聚会应酬。 人群、地域消费三大特征是: 31-40 岁的消费占比最高为 47%, 21-30 岁群体消费增速最快; 北京更爱清香型, 广东最好酱香型; 黔、京、晋白酒省外销量占比位列前三。
行业动态: 泸州酒博会定档 7 月 15-17 日	6 月 14 日, 中国酒业协会发布关于第十七届中国国际酒业博览会于 7 月 15 日-17 日举办的通知。通知表示, 举办地点仍为泸州国际会展中心, 已预订展位仍然有效, 展位大小位置及其他前期展馆规划不变; 展会相关活动调整及日程安排将陆续发布。
行业动态: 第 106 届全国糖酒会将于 7 月 18 日-20 日举办	近期, 在四川省、成都市政府的大力支持下, 组委会经过多方协调和周密组织后决定, 第 106 届全国糖酒商品交易会将于 2022 年 7 月 18 日-20 日在成都市中国西部国际博览城和成都世纪城新国际会展中心举办。
行业动态: 山东糖酒会定档 8 月 6 日	6 月 13 日, 山东省糖酒副食品商业协会发布通知, 原定于 4 月 24 日在淄博会展中心举办的 2022 年(第 86 届)山东糖酒会延期至 8 月 6 日举办。

资料来源: 酒说, 微酒, 酒业家, 糖酒快讯, 浙商证券研究所

表 8：本周乳品行业重要动态

标题	乳品行业动态
摘得六项世界乳品创新奖 伊利创新产品大放异彩	世界乳品创新奖，由全球权威行业媒体 FoodBev 发起，被誉为“全球乳业年度创新风向标”，每年全球乳企都会围绕奖项展开激烈争夺。本届世界乳品创新奖，来自全球各地的知名乳制品科学家、食品科学工程师、研发主管、创新专家、媒体主编组成的评审专家汇聚一堂，对参赛产品进行了综合评审。 经过专家评委的严格评审，“金典多层渐变创新限定虎年生肖瓶”获得包装设计大奖、“舒化嗨爸爸早起记得喝无乳糖牛奶”获得乳糖不耐受友好乳品奖、“佳贝艾特悠装 Pro 幼儿配方羊奶粉”获得婴幼儿营养乳制品奖、“须尽欢 3D 团扇鲜牛奶冰淇淋”获得冰淇淋大奖、“伊利常温奶酪棒”获得奶酪大奖、“伊利可以吸的奶酪”获得乳制品零食大奖。“畅轻黑标蛋白时光酸奶”入选酸奶高度推荐奖。伊利在本届世界乳品创新奖的表现很亮眼，评审专家认为：伊利精准洞察市场空白，推出的创新产品兼具美感与美味，体现了企业为消费者提供更好产品的不变初心。
2022 年第一季度奶业进出口情况	2022 年一季度，我国进口各类乳制品 99.08 万吨，同比减少 12.3%；进口额 38.35 亿美元，同比增长 7.8%。其中，干乳制品 71.24 万吨，同比减少 11.7%，进口额 33.97 亿美元，同比增长 9.4%；液态奶 27.85 万吨，同比减少 13.9%，进口额 4.38 亿美元，同比减少 2.9%。累计出口各类乳制品 9493.29 吨，同比下降 5.5%，出口额 4400.50 万美元，同比下降 30.2%。 01 进口情况 2022 年一季度进口干乳制品 71.24 万吨，同比减少 11.7%，进口额 33.97 亿美元，同比增长 9.4%。主要的三大类产品包括，大包奶粉 45.81 万吨，占 64.3%，乳清 10.89 万吨，占 15.3%，婴配粉 5.76 万吨，占 8.1%。 大包粉 2022 年一季度累计进口大包奶粉 45.81 万吨，同比增长 2.9%，进口额 18.24 亿美元，同比增长 26.6%，平均价格为 3982 美元/吨，同比增长 22.9%。其中，从新西兰进口 38.61 万吨，占 84.3%，同比增长 2.3%，从澳大利亚进口 2.60 万吨，占 5.7%，同比增加 32.9%，从欧盟进口 1.87 万吨，占 4.1%，同比减少 35.8%。
澳优与中麻所达成战略合作，携手助推营养健康产业高质量发展	澳优与中麻所达成战略合作，携手助推营养健康产业高质量发展 6 月 14 日，澳优与中国农业科学院麻类研究所(以下简称“中麻所”)战略合作签约暨特殊食品新原料项目签署仪式在湖南长沙顺利举行。澳优董事长颜卫彬与中麻所所长杨永坤代表签约方共同签署战略合作协议，澳优中国区副总裁、研究院院长戴智勇与杨永坤所长代表签约方共同签署《特殊食品新原料项目合作合同》。仪式由中麻所党委书记邱化蛟主持。 “澳优始终坚持通过科研驱动产品创新，整合全球优质资源，服务全球市场。”澳优董事长颜卫彬在签约仪式上表示，澳优 2003 年成立于湖南，发展至今已成为一家产品销往全球 60 多个国家和地区的国际化营养健康食品与服务企业，公司将营养保健品和特殊食品作为重点布局的版块。中麻所拥有雄厚的科研实力和丰富的特色原料资源，且功能性原料研究方向与澳优的营养保健品和特殊食品的战略发展方向高度契合。希望双方实现优势互补，为消费者提供更多元化、更优质的产品，为湖南省食品产业转型升级，实现高质量发展，做出更多贡献。
力牧生物以奶牛胚胎移植技术为牧场高质高产助力	在新版的《中国居民膳食指南(2022)》中，人均每日摄入的奶制品/乳制品量从此前的 300 克明确为 300-500 克，而随着广大消费者对于营养健康、平衡膳食的乳制品需求日益旺盛，我国乳制品市场也呈现出“求大于供”的现状，根据中商产业研究院数据库显示：2021 年我国乳制品进口量高达 395 万吨，2022 年 1-4 月份虽然乳制品进口量 127 万吨同比下降 13.9%，但进口金额为 5096.2 万美元，同比增长 7.8%，由此可见乳制品依旧存在供需

缺口，并且随着人们消费结构的调整，奶源品质的提高同样是我国奶业亟需解决的问题之一。

力牧生物(原博裕力牧)作为国内专注于畜牧育种、遗传改良、良种快繁的国家级高新技术企业，成立伊始便通过开展国际化合作，创立了产学研一体化的创新研发平台，此后始终坚持攻关育种技术，在卵母细胞回收率、IVF 囊胚率、胚胎移植受胎率等多项技术指标均达到国际商业化水平的基础上，力牧生物将奶牛胚胎移植技术与先进的遗传评估、基因检测等技术相结合，可结合牧场实际情况为其量身定制种群改良方案。

资料来源：wind，浙商证券研究所

5. 近期重大事件备忘录

表 9：饮料板块最近重大事件备忘录

上市公司	日期	事件
泸州老窖	20220629	股东大会召开
兰州黄河	20220628	股东大会召开
莫高股份	20220628	股东大会召开
青岛啤酒	20220628	股东大会召开
*ST 西发	20220628	股东大会召开
怡亚通	20220627	股东大会召开
伊力特	20220627	股东大会召开
莫高股份	20220627	股东大会现场会议登记起始
酒鬼酒	20220627	股东大会召开
兰州黄河	20220624	股东大会现场会议登记起始
天佑德酒	20220624	分红
怡亚通	20220624	分红
*ST 西发	20220624	股东大会现场会议登记起始
伊力特	20220624	业绩发布会股东大会现场会议登记起始
怡亚通	20220623	分红股权登记
舍得酒业	20220623	分红
泸州老窖	20220623	股东大会现场会议登记起始
口子窖	20220623	分红
天佑德酒	20220623	分红股权登记
古越龙山	20220622	分红
老白干酒	20220622	分红
怡亚通	20220622	股东大会现场会议登记起始
酒鬼酒	20220622	股东大会现场会议登记起始
舍得酒业	20220622	分红股权登记
口子窖	20220622	分红股权登记
洋河股份	20220622	分红
老白干酒	20220621	分红股权登记
洋河股份	20220621	分红股权登记
古越龙山	20220621	分红股权登记
天佑德酒	20220618	投资者接待日
中葡股份	20220618	投资者接待日

资料来源：Wind，浙商证券研究所

6. 风险提示

疫情影响超预期；白酒动销恢复不及预期；食品安全风险。

股票投资评级说明

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，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10%~+20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10%~+10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10%~+10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>