

推荐（维持）

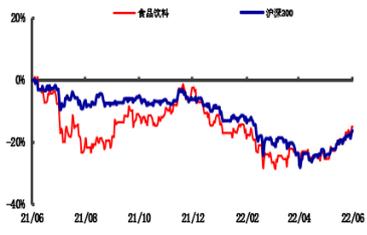
风险评级：中风险

2022年6月26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（2022/06/20-2022/06/24）

i 茅台正式上线上海，关注消费边际改善

投资要点：

- **本周行情回顾：**2022年6月20日-6月24日，SW食品饮料行业指数整体上涨2.23%，板块涨幅位居申万一级行业第十二位，跑赢同期沪深300指数约0.24个百分点。细分板块中，仅啤酒与白酒板块跑赢同期沪深300指数，其余板块均跑输同期沪深300指数。其中，啤酒板块本周上涨3.45%，板块涨幅位居子板块第一；其他酒类板块跌幅最大，为1.05%。
- **本周陆股通净流入情况：**2022年6月20日-6月24日，陆股通共净流入40.64亿元。其中，医药生物、食品饮料与电力设备板块净流入居前，银行、电子与石油石化板块净流出居前。本周食品饮料板块净流入25.88亿元，净流入金额位居申万一级行业第二位。
- **行业周观点：i 茅台正式上线上海，关注消费边际改善。**近期随着疫情逐步可控，市场情绪回暖，食品饮料北上资金本周净流入25.88亿元，位居申万一级行业第二，延续流入态势。**白酒板块：**6月25日，i 茅台在上海开启了预约申购和线上销售的活动，当天投放约1689瓶。i 茅台的成功上线，推动了公司营销与价格体系的改革，公司基本面有望稳中向好。此外，汾酒、郎酒等公司本周公布了618数据，其白酒的电商销售额实现了较快增长。目前随着复工复产稳步推进，白酒消费有望复苏回暖。考虑到二季度处于白酒消费淡季，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）、五粮液（000858）、洋河股份（002304）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 多数细分板块跑输沪深 300 指数	3
1.3 约 74% 的个股录得正收益	4
1.4 行业估值	4
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 20 日-6 月 24 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2022 年 6 月 20 日-6 月 24 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅 (%)	3
图 3: 6 月 20 日-6 月 24 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 6 月 20 日-6 月 24 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 20 日-6 月 24 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

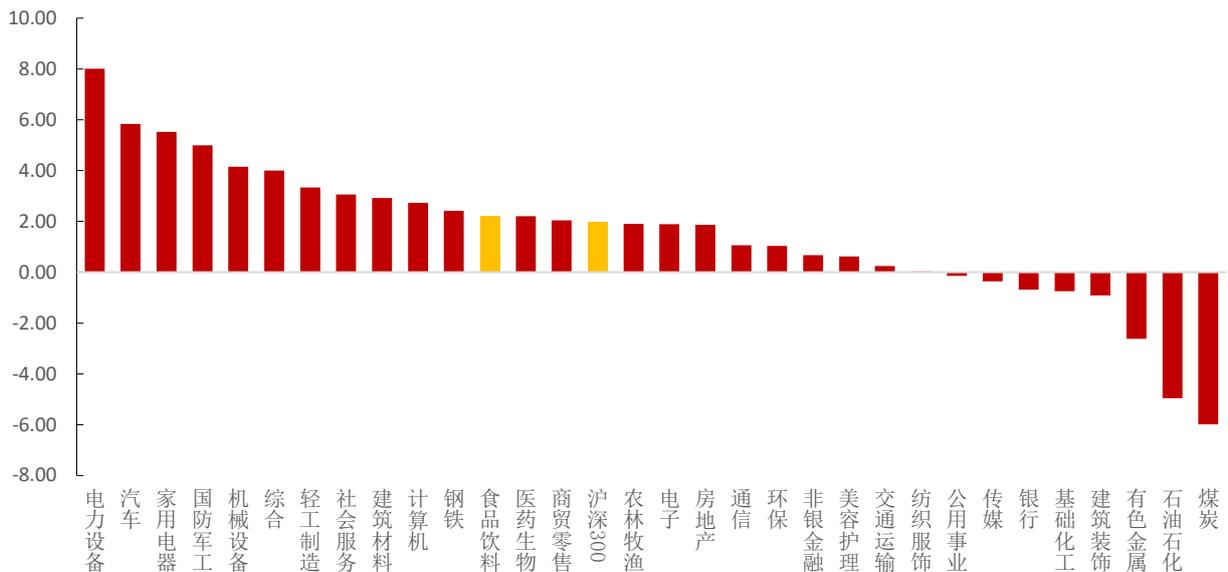
表 1: 建议关注标的理由	12
---------------	----

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 20 日-6 月 24 日，SW 食品饮料行业指数整体上涨 2.23%，板块涨幅位居申万一级行业第十二位，跑赢同期沪深 300 指数约 0.24 个百分点。

图 1：2022 年 6 月 20 日-6 月 24 日申万一级行业涨幅（%）

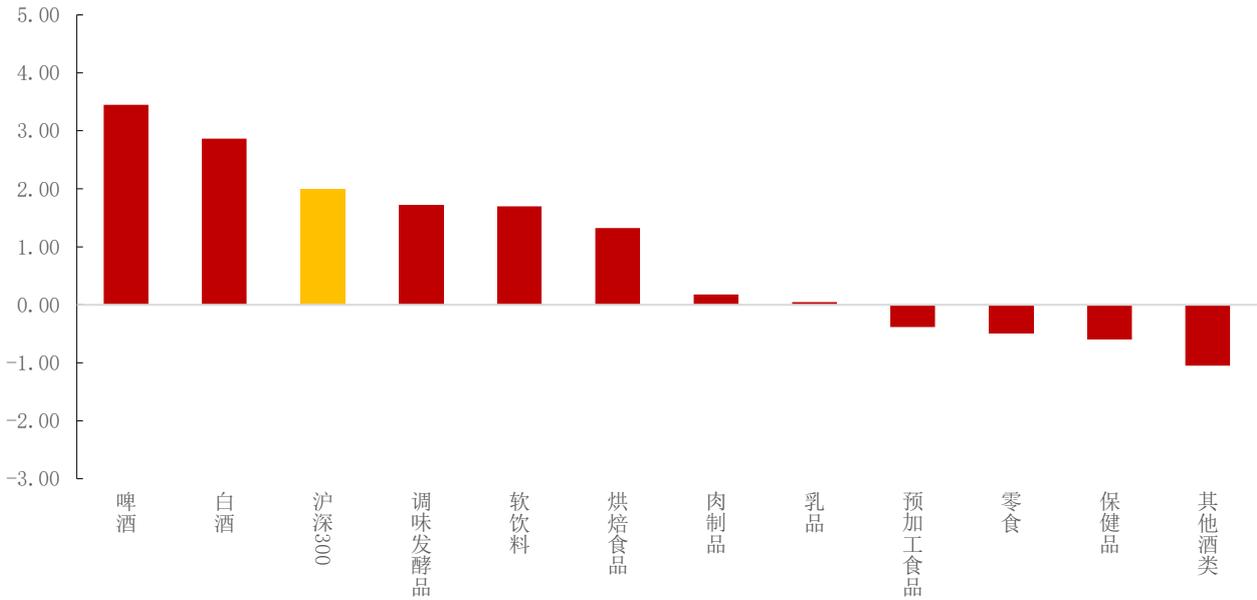


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

1.2 多数细分板块跑输沪深 300 指数

本周多数细分板块跑输同期沪深 300 指数。细分板块中，2022 年 6 月 20 日-6 月 24 日，仅啤酒与白酒板块跑赢同期沪深 300 指数，其余板块均跑输同期沪深 300 指数。其中，啤酒板块本周上涨 3.45%，板块涨幅位居子板块第一。白酒、调味品、软饮料与烘焙食品板块涨幅位于 1.00%-3.00%之间；肉制品与乳品板块涨幅位于 0.00%-0.50%之间；预加工食品、零食与保健品板块跌幅位于 0.00%-1.00%之间；其他酒类板块跌幅最大，为 1.05%。

图 2：2022 年 6 月 20 日-6 月 24 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅（%）

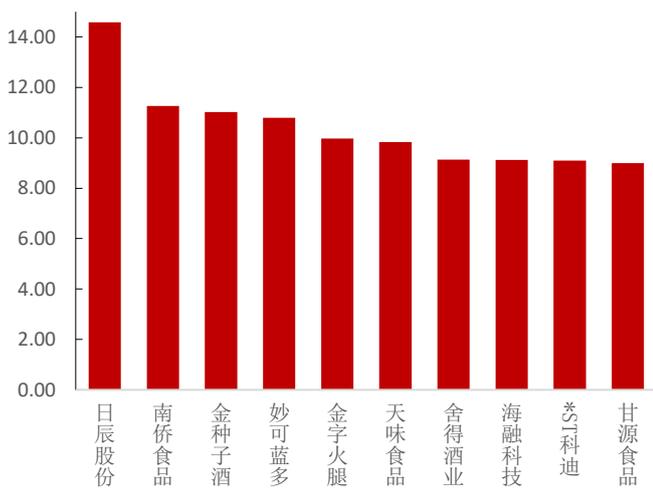


数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

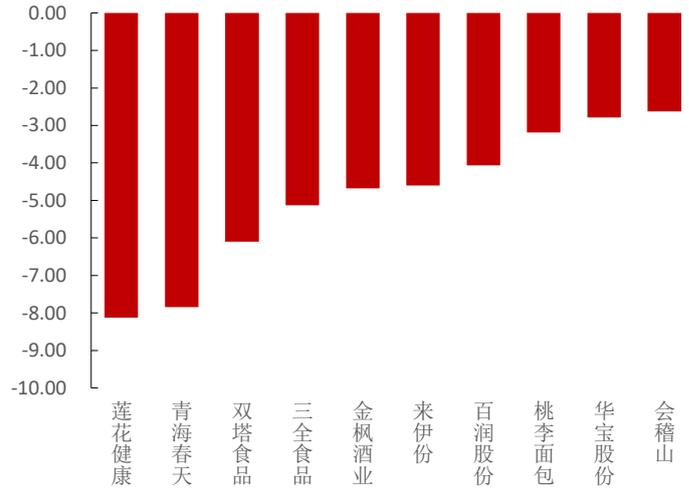
1.3 约 74% 的个股录得正收益

本周行业内约 74% 的个股录得正收益。6 月 20 日-6 月 24 日, SW 食品饮料行业约有 74% 的个股录得正收益, 26% 的个股录得负收益。其中, 日辰股份 (+14.58%)、南侨食品 (+11.26%)、金种子酒 (+11.02%) 涨幅居前; 莲花健康 (-8.13%)、青海春天 (-7.84%)、双塔食品 (-6.10%) 跌幅居前。

图 3: 6 月 20 日-6 月 24 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股 (%) 图 4: 6 月 20 日-6 月 24 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 24 日, SW 食品饮料行

业整体 PE（TTM，整体法）约 39.78 倍，高于行业近五年均值水平（37.33 倍）；相对沪深 300 PE（TTM，整体法）为 3.27 倍，高于行业近五年相对估值中枢（2.92 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）

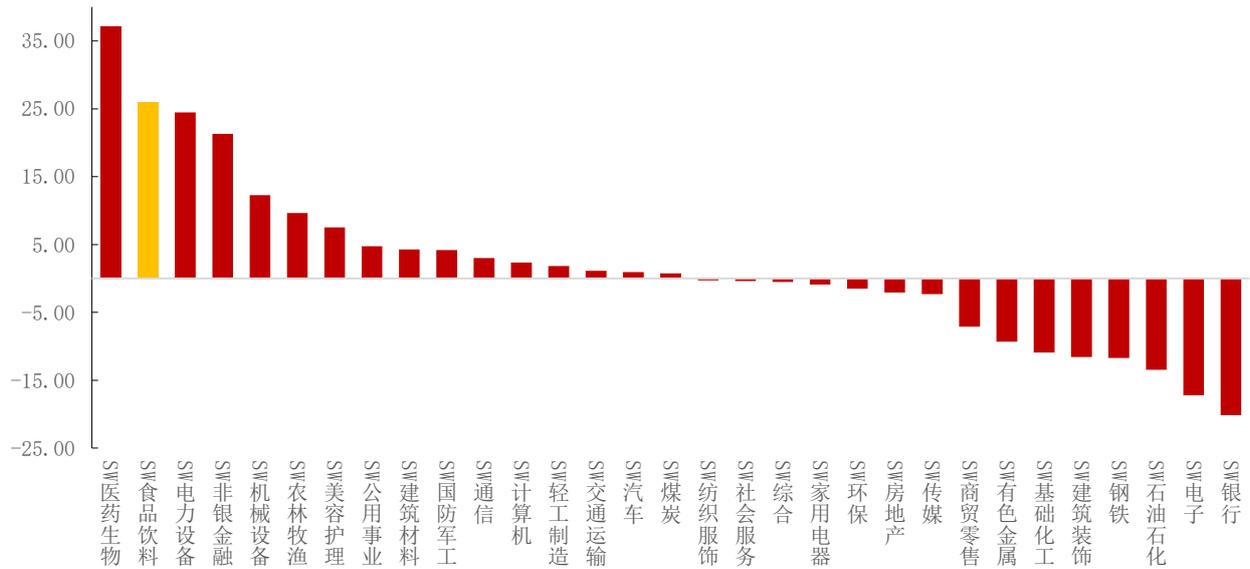


资料来源：同花顺，东莞证券研究所

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二位。2022 年 6 月 20 日-6 月 24 日，陆股通共净流入 40.64 亿元。其中，医药生物、食品饮料与电力设备板块净流入居前，银行、电子与石油石化板块净流出居前。本周食品饮料板块净流入 25.88 亿元，净流入金额位居申万一级行业第二位。

图 7：2022 年 6 月 20 日-6 月 24 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

本周飞天与普五批价下降，国窖 1573 批价维持不变。2022 年 6 月 24 日，飞天 2022 散装批价为 2745 元/瓶，较上周五下降 25 元/瓶；普五批价为 965 元/瓶，较上周五下降 5 元/瓶；国窖 1573 批价为 920 元/瓶，与上周五持平。

图 8：飞天茅台 2022 散装批价（元/瓶）



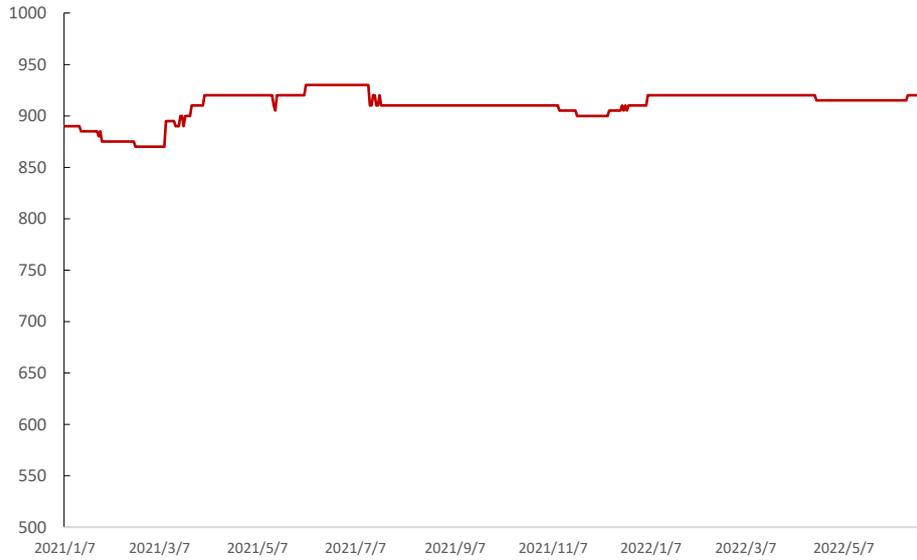
数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

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）

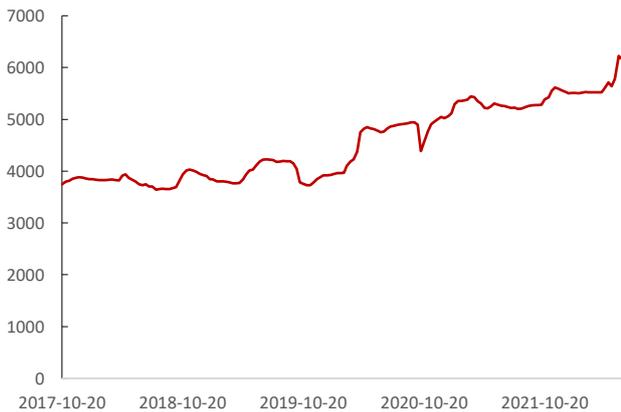


数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

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 20 日的价格为 6114.30 元/吨，环比增加 5.78%，同比增加 16.26%。6 月 24 日，豆粕市场价为 4100.00 元/吨，较上周五下降 234.00 元/吨，环比下降 3.26%，同比增加 20.41%。白砂糖 6 月 24 日的市场价为 6090.00 元/吨，较上周五下降 40 元/吨，环比下降 4.84%，同比增加 5.00%。包材价格中，玻璃 6 月 24 日的现货价为 20.81 元/平方米，较上周五下降 1.11 元/平方米，环比下降 11.67%，同比下降 40.64%。

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）



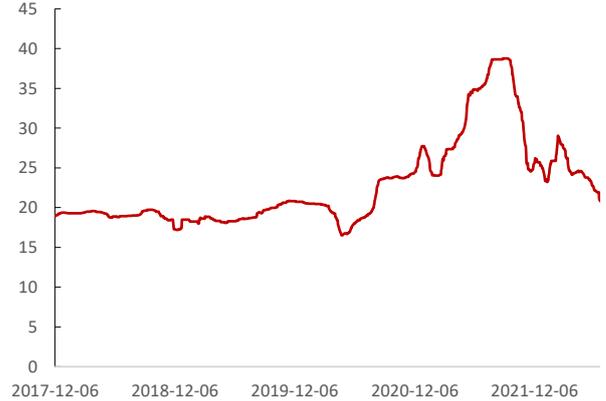
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

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

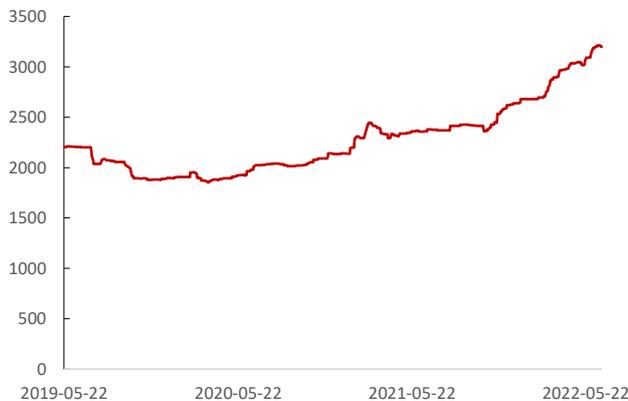


数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

3.3 啤酒板块

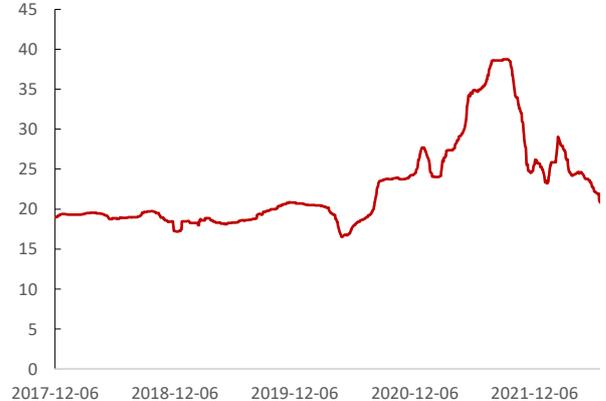
本周大麦、玻璃与铝锭价格下降, 瓦楞纸价格维持不变。上游农产品价格中, 6月24日, 大麦均价为3200.00元/吨, 较上周五下降12.50元/吨, 环比增加3.48%, 同比增加34.45%。包材价格中, 玻璃6月24日的现货价为20.81元/平方米, 较上周五下降1.11元/平方米, 环比下降11.67%, 同比下降40.64%。铝锭6月24日现货均价为19130.00元/吨, 较上周五下降830.00元/吨, 环比下降7.14%, 同比增加1.70%。瓦楞纸6月24日的出厂价为4180.00元/吨, 与上周五持平, 环比下降0.71%, 同比下降5.11%。

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)



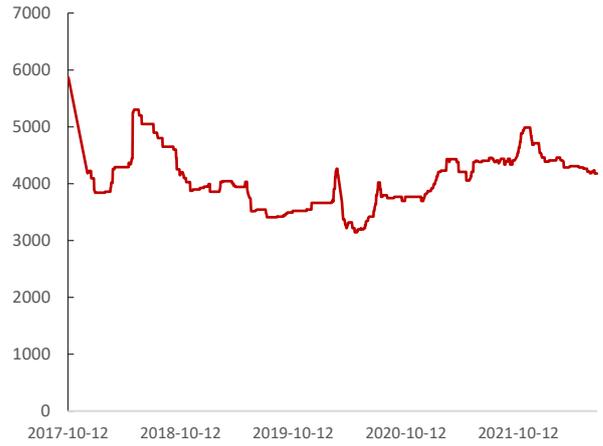
数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

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

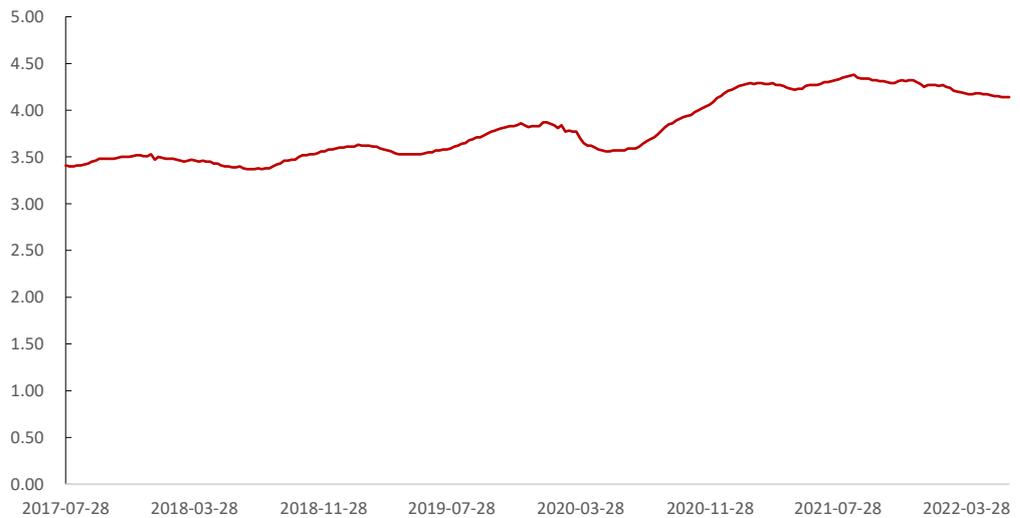


数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

3.4 乳品板块

生鲜乳价格维持不变。6月17日, 生鲜乳均价为4.14元/公斤, 与上周五持平, 环比下降0.24%, 同比下降3.04%。

图 19: 生鲜乳均价 (元/公斤)



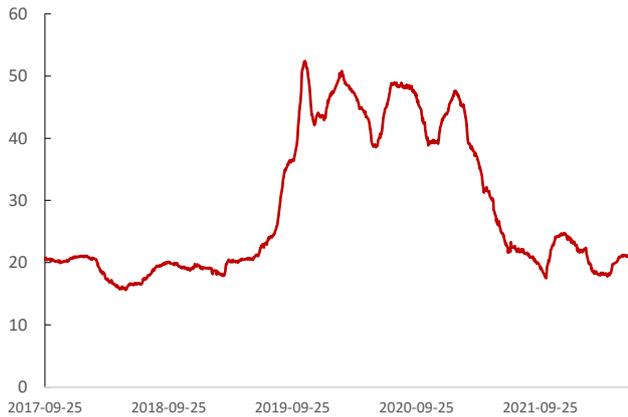
数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

3.5 肉制品板块

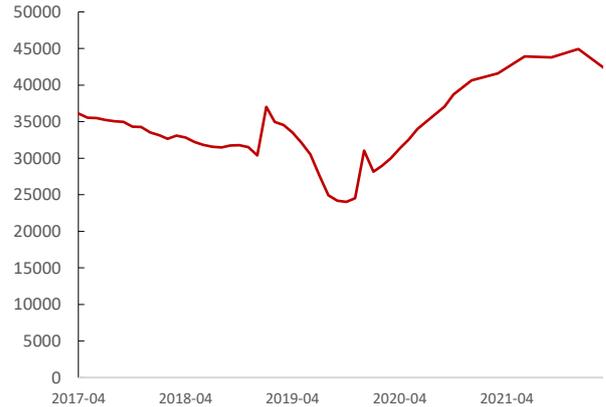
本周猪肉价格增加。6月24日, 猪肉平均批发价为21.75元/公斤, 较上周五增加0.47元/公斤, 环比增加2.55%, 同比下降1.27%。截至2022年3月, 我国生猪存栏约4.23亿头, 同比增长1.58%。较2021年12月相比, 生猪存栏量环比下降5.94%。

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

■ 前5月酒饮茶制造业增加值同增8.8%（中国证券网，2022/6/21）

6月21日，工业和信息化部公布2022年1-5月食品行业产销情况。其中酒、饮料和精制茶制造业增加值同比增长8.8%；烟酒类商品零售类累计值为1685.7亿元，同比增长7.8%。

■ 6月中旬白酒环比价格总指数上涨0.16%（糖酒快讯，2022/6/22）

6月21日，泸州市酒业发展促进局发布6月中旬白酒商品批发价格走势。期内全国白酒环比价格总指数为100.16，上涨0.16%。从分类指数看，名酒环比价格指数为100.10，上涨0.10%；地方酒环比价格指数为100.36，上涨0.36%；基酒环比价格指数为100.00，保持稳定。

■ 第106届全国糖酒会再延期（全国糖酒商品交易会组委会，2022/6/22）

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。

■ 目标到2025年白酒、啤酒行业单位产品取水量下降15%（中国工信新闻网，2022/6/22）

6月20日，工业和信息化部等六部门印发工业水效提升行动计划的通知。目标到2025年，全国万元工业增加值用水量较2020年下降16%。其中，纺织、食品（啤酒、白酒）、有色金属行业主要产品单位取水量下降15%。

■ 支持酿酒行业建设优质原料基地（微酒，2022/6/24）

6月22日，工业和信息化部发布《关于推动轻工业高质量发展的指导意见》。《意见》提出，将推动产业链上下游在技术、项目、人才、资金等方面加强合作；支持乳制品、罐头、酿酒、粮油等行业建设优质原料基地，推动大宗食品全产业链升级；1-5月，电池、玩具、酒制造等行业增加值均实现两位数增长。

5. 上市公司重要公告

（1）白酒板块

■ 五粮液：2021年度分红派息实施公告（2022/6/22）

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。

■ 山西汾酒：2021年年度权益分派实施公告（2022/6/22）

公司拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 18.00 元（含税）。如在实施权益分派股权登记日前公司总股本发生变动，拟维持每股分配比例不变，相应调整分配总额。

■ 贵州茅台：2021年年度权益分派实施公告（2022/6/24）

本次利润分配以方案实施前的公司总股本为基数，每股派发现金红利 21.675 元（含税）。

（2）调味品板块

■ 中炬高新：关于控股股东增持股份计划实施期限届满暨增持结果的公告（2022/6/23）

公司控股股东中山润田投资有限公司拟计划自 2021 年 6 月 23 日起 12 个月内，通过上海证券交易所交易系统增持公司 A 股股份，累计增持比例不低于当前公司已发行总股份的 1%。截至 2022 年 6 月 22 日，本次增持计划实施期限届满。中山润田通过上海证券交易所交易系统已累计增持公司股份 67 万股，占公司总股份的 0.08%。

（3）预加工食品板块

■ 安井食品：2021年年度权益分派实施公告（2022/6/22）

公司本次利润分配以方案实施前的公司总股本为基数，每股派发现金红利 0.699 元（含税）。

（4）其他酒类板块

■ 会稽山：关于变更经营范围并完成工商变更登记的公告（2022/6/21）

近日，公司已完成了上述经营范围工商变更登记及《公司章程》备案，并取得了浙江省市场监督管理局换发的《营业执照》。公司经营范围由原“黄酒、白酒、调味料（液体）、其他酒（配制酒）（凭《食品生产许可证》经营）的生产；预包装食品兼散装食品、酒类的批发兼零售（凭《食品流通许可证》经营）；普通货物运输（凭《道路运输经营许可证》经营）。经营进出口业务，仓储服务（不含危险品）。”现变更为“许可项目：酒制品生产；调味品生产；食品生产；食品销售；道路货物运输（不含危险货物）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）。一般项目：食品进出口；普通货物仓储服务

（不含危险化学品等需许可审批的项目）；食品互联网销售（仅销售预包装食品）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）”。除上述登记变更信息外，营业执照其他登记项目未发生变更。

6. 行业周观点

i 茅台正式上线上海，关注消费边际改善。近期随着疫情逐步可控，市场情绪回暖，食品饮料北上资金本周净流入 25.88 亿元，位居申万一级行业第二，延续流入态势。**白酒板块：**6 月 25 日，i 茅台在上海开启了预约申购和线上销售的活动，当天投放约 1689 瓶。i 茅台的成功上线，推动了公司营销与价格体系的改革，公司基本面有望稳中向好。此外，汾酒、郎酒等公司本周公布了 618 数据，其白酒的电商销售额实现了较快增长。目前随着复产复工稳步推进，白酒消费有望复苏回暖。考虑到二季度处于白酒消费淡季，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）、五粮液（000858）、洋河股份（002304）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，受疫情影响小，业绩确定性高；i 茅台 6 月 25 日正式上线上海，进一步推动了公司营销与价格体系改革，基本面有望持续向好
000858	五粮液	高端白酒，业绩确定性较高；持续优化品牌结构；积极增资扩产，以提高市场竞争力
002304	洋河股份	改革成效明显，进入红利释放期，2022Q1 业绩超市场预期；产品结构持续升级；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