

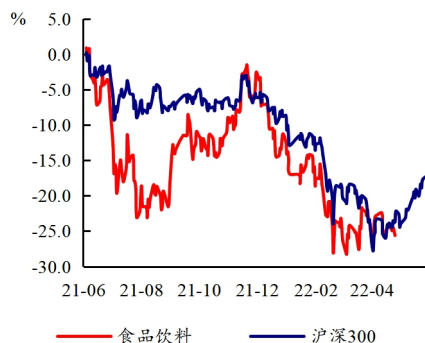


评级 推荐（维持）

## 报告作者

 作者姓名 汪玲  
 资格证书 S1710521070001  
 电子邮箱 wangl665@easec.com.cn

## 股价走势



## 相关研究

《【食品饮料】5月消费边际改善，行业盈利有望加速修复\_20220621》2022.06.21

《【食品饮料】疫情影响逐渐消散，板块业绩有望加速修复\_20220613》2022.06.13

《【食品饮料】行业或迎来恢复性增长，龙头业绩有望表现更优\_20220606》2022.06.07

《高端白酒展现韧性，疫情下大众品表现分化》2022.05.31

《茅台批价上行彰显信心，期待疫后消费复苏》2022.05.23

## 行业基本面开启修复，质优龙头有望加速反弹——食品饮料行业周报

### 上周行情回顾

2022年6月20日-6月24日，食品饮料板块（申万）上涨2.23%，上证综指上涨0.99%，深证成指上涨2.88%，沪深300上涨1.99%，食品饮料板块跑赢上证综指1.23个百分点，在申万31个一级子行业周涨跌幅中排名第12位。

### 核心观点

**白酒：品质升级驱动低端白酒价格带上移，酒企全年销售有望展现韧性。**白酒新国标已于6月1日开始实施，非粮谷酿造白酒不再属于白酒类别。白酒行业将迎来新一轮品质升级潮流，低端白酒市场或因此面临洗牌，低端白酒价格带有望上移。在此形势下，光瓶酒提价或成必然，并有望孕育出亿元级别大单品。6月21日，泸州老窖推出的光瓶酒“黑盖”上市，被视为公司大光瓶战略的重要产品。贵州茅台飞天整箱在6月24日的批价为3060元，环比下降20元，自5月下旬以来的首次出现回落。茅台酒价波动，或与端午小旺季带来的需求波动有关。在下半年疫情能够持续有效得到控制的条件下，暑期升学宴、中秋节等销售旺季的来临，以及消费刺激政策的出台，均有望支撑酒企业绩韧性增长。

**啤酒：产量降幅收窄，疫情转好有望带动需求回暖。**据国家统计局数据，2022年5月，中国规模以上企业啤酒产量356.7万千升，同比下降0.7%，较上月降幅有所收窄。1-5月，中国累计出口啤酒18.984万千升，同比增长7.6%；金额为8.1765亿元人民币，同比增长7.6%。1-5月，中国累计进口啤酒18.806万千升，同比下降9.6%；金额为16.9635亿元人民币，同比下降4.1%。根据京东酒业数据，“618”期间（5月31日-6月18日）白啤成交额同比增长超400%，果啤成交额同比增长达189%，百威啤酒、燕京啤酒、青岛啤酒分列品牌销售前三名。啤酒消费旺季叠加疫情转好，有望带动回补性消费，啤酒板块营收有望迎来反弹。

**乳制品：行业品牌效应愈发明显，头部优势不断加大。**从整体消费环境来看，随着消费能力的提高，消费者对于品牌的重视程度不断提高。根据6月15日发布的《凯度 BrandZ™最具价值全球品牌排行榜》，在中国乳业领域中，伊利蝉联全球乳业五强，连续8年位居亚洲乳业第一；蒙牛的品牌价值为97.26亿美元、同比增长15%。行业内头部企业品牌优势显著。同时根据工信部6月17日召开的乳制品行业奶源建设工作座谈会，会上要求乳制品生产企业进一步加强奶源基地建设，拥有更多奶源基地的头部企业优势进一步加大。当前随着行业寡头格局初步形成，头部企业依靠较高的品牌价值以及较为全面的上下游布局，其优势地位或将更加稳固。

### 投资建议

**板块配置：**白酒>啤酒>乳制品>休闲食品>调味品；

**白酒：**相关标的包括高端酒企贵州茅台、五粮液、泸州老窖及次高端酒企中发展潜力大的山西汾酒、洋河股份、古井贡酒、酒鬼酒；

**啤酒：**相关标的有未来业绩具备高增长预期的青岛啤酒；

**乳制品：**相关标的是在产能、渠道、产品三方齐发力的伊利股份。

### 风险提示：

行业政策收紧风险；国内疫情扩散风险；食品安全问题等。

## 正文目录

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| 1. 核心观点                              | 4  |
| 1.1. 白酒：品质升级驱动低端白酒价格带上移，酒企全年销售有望展现韧性 | 4  |
| 1.2. 啤酒：产量降幅收窄，疫情转好有望带动需求回暖          | 4  |
| 1.3. 乳制品：行业品牌效应愈发明显，头部优势不断加大         | 4  |
| 1.4. 调味品：成本压力有望逐步释放，龙头业绩有望更快得到修复     | 5  |
| 1.5. 速冻品：标准出台提高赛道门槛，C端发展较为迅速         | 5  |
| 2. 板块行情分析：短期看估值渐趋合理，长远看景气度依旧         | 5  |
| 2.1. 板块总体行情                          | 5  |
| 2.2. 子板块行情                           | 6  |
| 2.3. 个股行情                            | 7  |
| 2.4. 板块估值水平                          | 8  |
| 3. 板块沪深港通活跃个股情况                      | 8  |
| 4. 行业上游表现情况                          | 9  |
| 4.1. 原奶及牛奶价格                         | 9  |
| 4.2. 生猪及猪肉价格                         | 10 |
| 4.3. 大豆及豆粕价格                         | 10 |
| 4.4. 白砂糖及柳糖价格                        | 11 |
| 4.5. 白条鸡及毛鸭价格                        | 11 |
| 5. 重点白酒价格情况                          | 13 |
| 6. 行业新闻及重点公司动态                       | 14 |
| 6.1. 上周行业新闻动态                        | 14 |
| 6.2. 上周重点公司动态                        | 15 |
| 7. 风险提示                              | 17 |

## 图表目录

|                                                |    |
|------------------------------------------------|----|
| 图表 1. 上周食品饮料板块跑赢上证指数、深证成指和沪深 300(单位:%)         | 6  |
| 图表 2. 上周 (06.20-06.24) 食品饮料板块在申万行业涨跌幅中排名 12/31 | 6  |
| 图表 3. 啤酒、白酒跑赢食品饮料板块指数                          | 7  |
| 图表 4. 上周主要子板块全周呈现先跌后涨的趋势                       | 7  |
| 图表 5. 上周日辰股份、南侨食品、金种子酒涨幅居前                     | 8  |
| 图表 6. 上周莲花健康、青海春天、双塔食品跌幅居前                     | 8  |
| 图表 7. 板块整体估值为历史分位数的 71.53%                     | 8  |
| 图表 8. 白酒整体估值为历史分位数的 78.15%                     | 8  |
| 图表 9. 上周食品饮料板块沪深港通活跃个股整周交易情况                   | 9  |
| 图表 10. 上周食品饮料板块沪深港通活跃个股每日交易情况                  | 9  |
| 图表 11. 2022.06.15 生鲜乳主产区均价为 4.14 元/公斤          | 10 |
| 图表 12. 2022.06.17 牛奶零售价为 12.98 元/升             | 10 |
| 图表 13. 2022.06.10 生猪平均价格为 15.9 元/公斤            | 10 |
| 图表 14. 2022.06.10 猪肉平均价格为 21.95 元/公斤           | 10 |
| 图表 15. 2022.06.01 大豆现货价为 5808.42 元/吨           | 11 |
| 图表 16. 2022.06.01 豆粕现货价为 4282.86 元/吨           | 11 |
| 图表 17. 2022.06.17 白砂糖零售价为 11.45 元/公斤           | 11 |
| 图表 18. 2022.06.24 柳糖现货合同价为 5960 元/吨            | 11 |
| 图表 19. 2022.06.24 白条鸡平均批价为 18.43 元/公斤          | 12 |
| 图表 20. 2022.06.24 毛鸭主产区均价为 9.53 元/公斤           | 12 |

|                      |    |
|----------------------|----|
| 图表 21. 重点白酒价格情况..... | 13 |
|----------------------|----|

## 1. 核心观点

### 1.1. 白酒：品质升级驱动低端白酒价格带上移，酒企全年销售有望展现韧性

品质升级驱动低端白酒价格带上移，酒企全年销售有望展现韧性。白酒新国标已于6月1日开始实施，非粮谷酿造白酒不再属于白酒类别。白酒行业将迎来新一轮品质升级潮流，低端白酒市场或因此面临洗牌，低端白酒价格带有望上移。在此形势下，光瓶酒提价或成必然，并有望孕育出亿元级别大单品。6月21日，泸州老窖推出的光瓶酒“黑盖”上市，被视为公司大光瓶战略的重要产品。贵州茅台飞天整箱在6月24日的批价为3060元，环比下降20元，自5月下旬以来的首次出现回落。茅台酒价波动，或与端午小旺季带来的需求波动有关。在下半年疫情能够持续有效得到控制的条件下，暑期升学宴、中秋节等销售旺季的来临，以及消费刺激政策的出台，均有望支撑酒企业绩韧性增长。相关标的有高端酒企贵州茅台、五粮液、泸州老窖及次高端酒企中发展潜力大的山西汾酒、洋河股份、古井贡酒、酒鬼酒。

### 1.2. 啤酒：产量降幅收窄，疫情转好有望带动需求回暖

啤酒产量降幅收窄，疫情转好有望带动需求回暖。据国家统计局数据，2022年5月，中国规模以上企业啤酒产量356.7万千升，同比下降0.7%，较上月降幅有所收窄。1-5月，中国累计出口啤酒18.984万千升，同比增长7.6%；金额为8.1765亿元人民币，同比增长7.6%。1-5月，中国累计进口啤酒18.806万千升，同比下降9.6%；金额为16.9635亿元人民币，同比下降4.1%。根据京东酒业数据，“618”期间（5月31日-6月18日）白啤成交额同比增长超400%，果啤成交额同比增长达189%，百威啤酒、燕京啤酒、青岛啤酒分列品牌销售前三名。啤酒消费旺季叠加疫情转好，有望带动回补性消费，啤酒板块营收有望迎来反弹，相关标的青岛啤酒。

### 1.3. 乳制品：行业品牌效应愈发明显，头部优势不断加大

行业品牌效应愈发明显，头部优势不断加大。从整体消费环境来看，随着消费能力的提高，消费者对于品牌的重视程度不断提高。根据6月15日发布的《凯度 BrandZ™最具价值全球品牌排行榜》，在中国乳业领域中，伊利蝉联全球乳业五强，连续8年位居亚洲乳业第一；蒙牛的品牌价值为97.26亿美元、同比增长15%。行业内头部企业品牌优势显著。同时根据工信部6月17日召开的乳制品行业奶源建设工作座谈会，会上要求乳制品生产企业进一步加强奶源基地建设，拥有更多奶源基地的头部企业优势进一

步加大。当前随着行业寡头格局初步形成，头部企业依靠较高的品牌价值以及较为全面的上下游布局，其优势地位或将更加稳固。相关标的：白奶增速亮眼，收购澳优带来奶粉增长曲线的伊利股份。

#### 1.4. 调味品：成本压力有望逐步释放，龙头业绩有望更快得到修复

**成本压力有望逐步释放，龙头业绩有望更快得到修复。**大豆和豆粕的价格仍处在高位，但价格出现回落迹象。根据国家统计局数据，大豆市场价格年初以来累计上涨 10.97%（截至 6 月 20 日），6 月初大豆市场价格处于近两年的高峰，但出现高位回落的趋势。根据大连商品交易所数据，豆粕期货结算价格年初以来累计上涨 16.63%（截至 6 月 24 日），3 月底的豆粕期货结算价格为上半年高点，此后价格表现出高位震荡。在俄乌战争冲突，国内物流不畅，以及局部地区疫情扰动的背景下，调味品行业不仅面临着较高的成本压力，而且人员和货物流动受到限制影响企业的产品销量。伴随下半年疫情好转，以及国内物流和全球供应链的恢复，调味品行业基本面有望迎来修复期。其中，头部调味品企业基于品牌、渠道、规模等优势，在提价控费上有望表现更优，相关标的：海天味业、涪陵榨菜。

#### 1.5. 速冻品：标准出台提高赛道门槛，C 端发展较为迅速

**疫情推动预制菜 C 端快速发展，标准出台既能够提升消费者对菜品的信任度，又提高进入预制菜赛道门槛。**疫情的扰动给预制菜 B 端市场带来负面影响，而推动 C 端的快速发展。根据渠道调研，相比 B 端 10% 的毛利率，C 端毛利率更高。根据调研结果，参考日本和韩国等发达国家预制菜的发展状态，预估 C 端未来市场空间占比能够达到 60%。未来一些预制菜标准政策出台后，能够剔除掉一些不合规的、专业能力弱的中小型企业，能够为原料型、专业型等大型企业提高一个更好的竞争环境，预制菜行业也能够得到更快的发展。

### 2. 板块行情分析：短期看估值渐趋合理，长远看景气度依旧

#### 2.1. 板块总体行情

2022 年 6 月 20 日-6 月 24 日，食品饮料板块（申万）上涨 2.23%，上证综指上涨 0.99%，深证成指上涨 2.88%，沪深 300 上涨 1.99%，食品饮料板块跑赢上证综指 1.23 个百分点，在申万 31 个一级子行业周涨跌幅中排名第 12 位。

图表 1. 上周食品饮料板块跑赢上证指数、深证成指和沪深 300(单位:%)

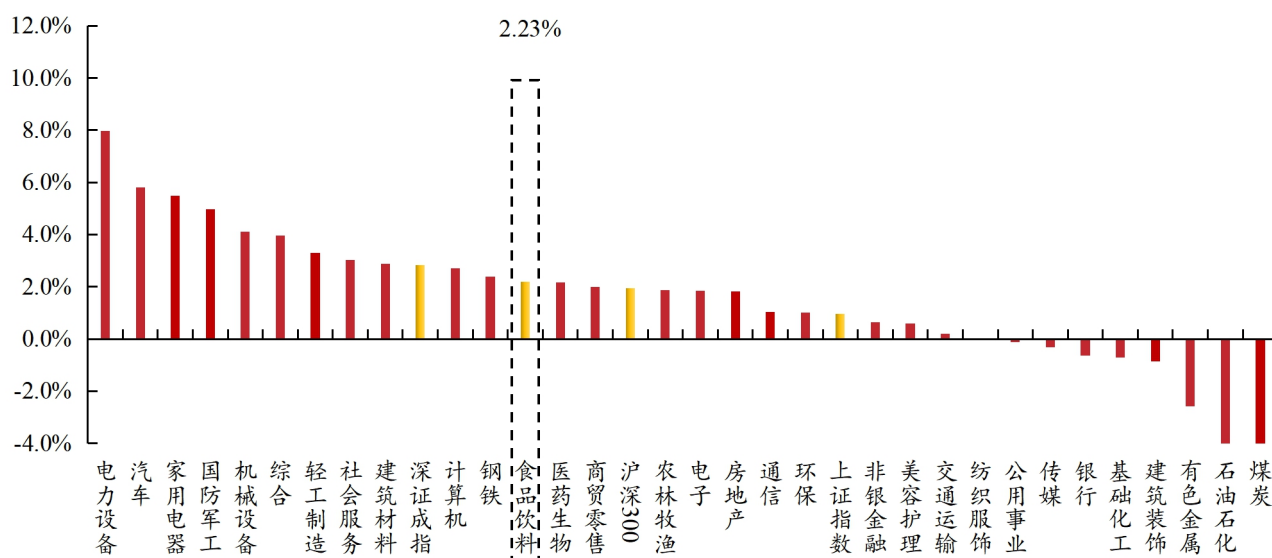
| 板块     | 上周 (06.20-06.24) |       | 本月 (06.01-06.24) |       | 2022 年初至今 (01.01-06.24) |       |
|--------|------------------|-------|------------------|-------|-------------------------|-------|
|        | 涨跌幅              | 超额收益  | 涨跌幅              | 超额收益  | 涨跌幅                     | 超额收益  |
| 上证综指   | 0.99             | 1.23  | 5.13             | 2.97  | -7.97                   | -0.51 |
| 深证成指   | 2.88             | -0.65 | 10.05            | -1.95 | -14.61                  | 6.14  |
| 沪深 300 | 1.99             | 0.24  | 7.41             | 0.69  | -11.04                  | 2.57  |
| 食品饮料   | 2.23             | /     | 8.10             | /     | -8.47                   | /     |

超额收益为食品饮料板块相对各大盘指数的收益

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

## 2.2. 子板块行情

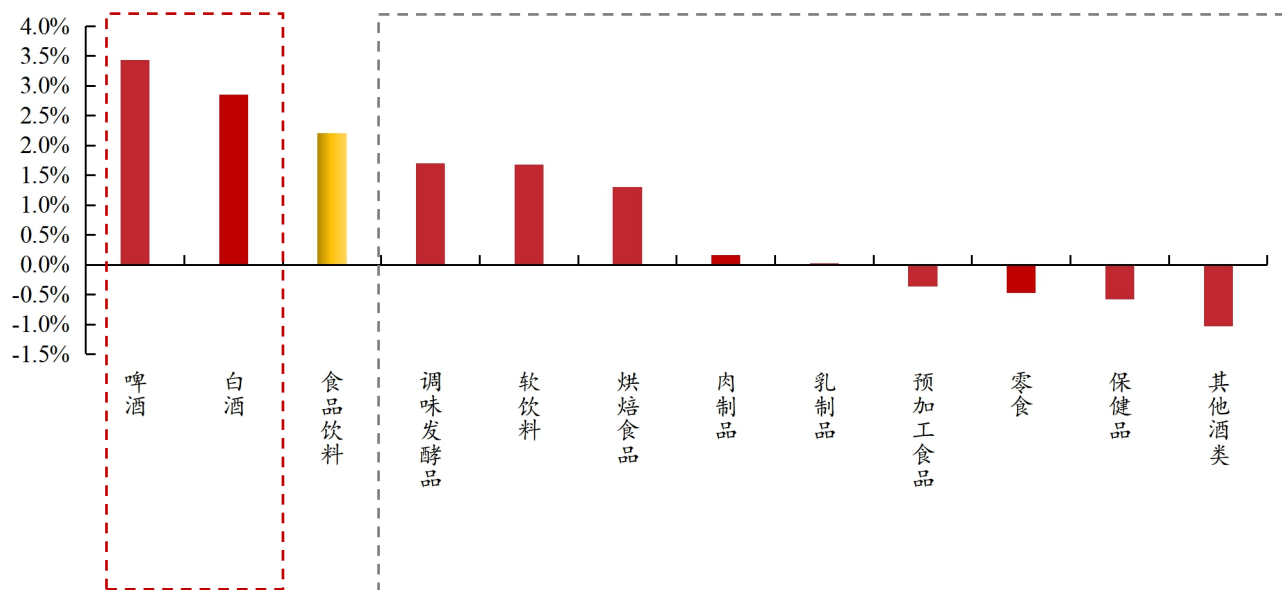
图表 2. 上周 (06.20-06.24) 食品饮料板块在申万行业涨跌幅中排名 12/31



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

分子行业来看, 上周食品饮料各子板块多数上涨。啤酒、白酒跑赢食品饮料板块指数。子板块涨跌幅依次为烘焙食品(1.32%)、啤酒(3.45%)、白酒(2.86%)、调味发酵品(1.71%)、软饮料(1.7%)、肉制品(0.18%)、乳制品(0.04%)、预加工食品(-0.38%)、零食(-0.48%)、保健品(-0.6%)、其他酒类(-1.05%)。

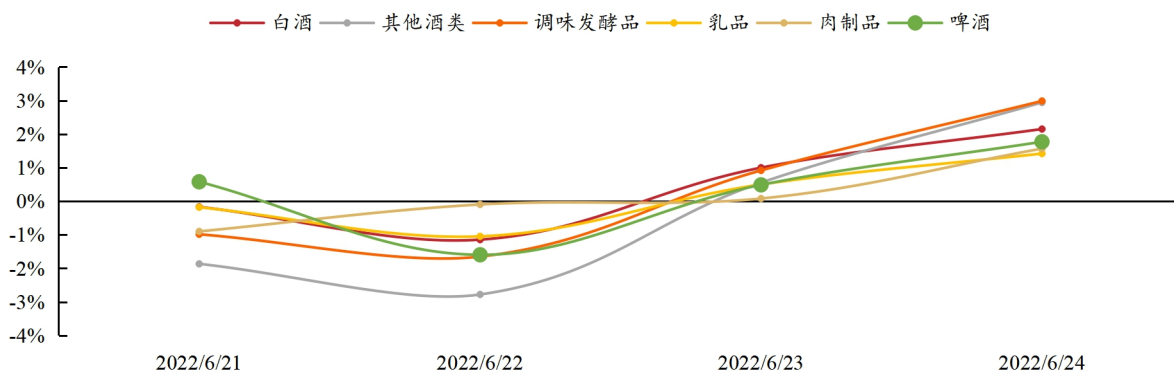
图表 3. 啤酒、白酒跑赢食品饮料板块指数



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所  
注：纵坐标为上周食品饮料子板块涨跌幅

从上周各日的走势来看，大部分子板块全周呈现出先跌后涨的趋势。对于白酒板块而言，近三日的涨跌幅分别为-1.15%、1.00%、2.15%；对于啤酒板块而言，近三日的涨跌幅分别为-1.60%、0.49%、1.77%。

图表 4. 上周主要子板块全周呈现先跌后涨的趋势

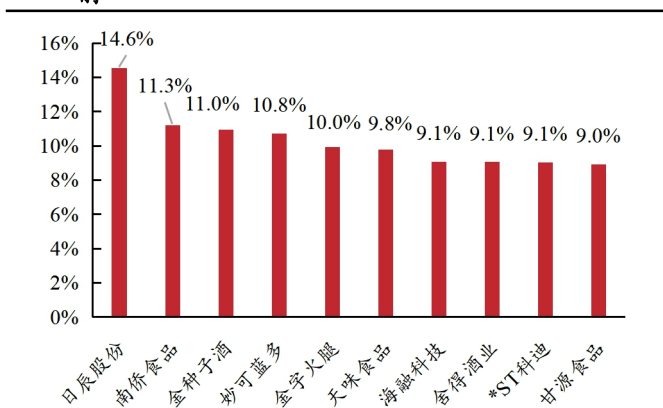


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

## 2.3. 个股行情

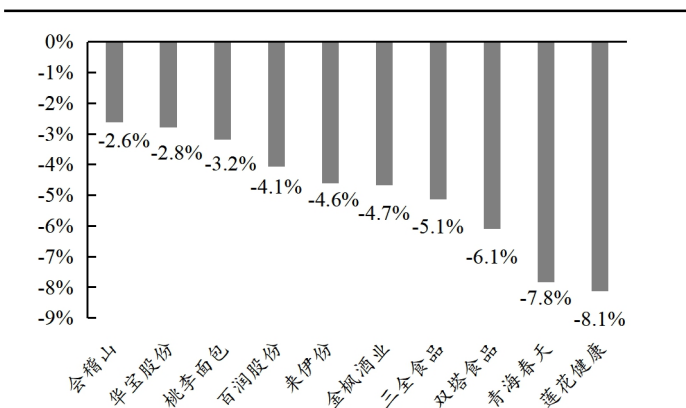
个股方面，上周日辰股份、南侨食品、金种子酒涨幅居前，莲花健康、青海春天、双塔食品跌幅居前。

图表 5. 上周日辰股份、南侨食品、金种子酒涨幅居前



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 6. 上周莲花健康、青海春天、双塔食品跌幅居前



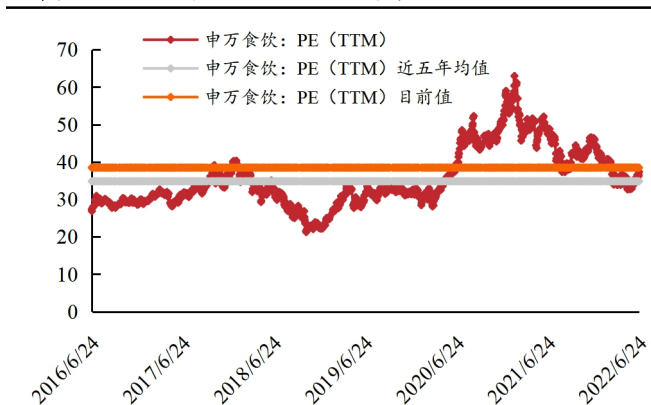
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

## 2.4. 板块估值水平

从整体的板块估值水平来看, 目前食品饮料整体估值 PE (TTM) 约为 37.34, 处于 2016 年至今历史分位数水平的约 71.53%, 白酒子板块目前的估值 PE (TTM) 约为 39.69, 处于 2016 年至今历史分位数水平的约 78.15%。

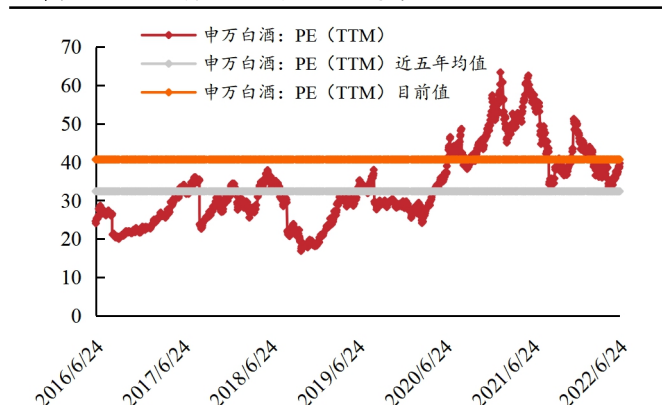
与前一周相比, 食品饮料整体市盈率较为稳定, 白酒市盈率也较为稳定。目前板块市盈率 PE (TTM) 排名前三位为其他酒类(63.95)、啤酒(48.55)、预加工食品(45.8)。

图表 7. 板块整体估值为历史分位数的 71.53%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 8. 白酒整体估值为历史分位数的 78.15%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

## 3. 板块沪深港通活跃个股情况

上周(06.20-06.24), 沪深港通各自前十大活跃个股中食品饮料行业公司共计三家, 其中沪股通两家: 贵州茅台、伊利股份; 深股通一家: 五粮液。

三家公司上周净买入额分别为: 贵州茅台(31.29 亿元)、五粮液(-17.20 亿元)、伊利股份(-0.77 亿元), 整体看来三家企业整体净买入 13.32 亿元。

图表 9. 上周食品饮料板块沪深港通活跃个股整周交易情况

| 沪深港通活跃个股 | 一周成交净买入(亿元) |
|----------|-------------|
| 贵州茅台     | 31.29       |
| 五粮液      | -17.20      |
| 伊利股份     | -0.77       |

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 10. 上周食品饮料板块沪深港通活跃个股每日交易情况

| 日期    | 沪股通<br>上榜公司 | 成交净买入(亿<br>元) | 合计(亿元) | 深股通<br>上榜公司 | 成交净买入(亿<br>元) | 合计(亿元) |
|-------|-------------|---------------|--------|-------------|---------------|--------|
| 06.20 | 贵州茅台        | 1.22          | 1.27   | 五粮液         | -10.18        | -10.18 |
|       | 伊利股份        | 0.05          |        |             |               |        |
| 06.21 | 贵州茅台        | 4.63          | 4.63   | 五粮液         | -4.65         | -4.65  |
| 06.22 | 贵州茅台        | 8.13          | 8.13   | 五粮液         | -5.29         | -5.29  |
| 06.23 | 贵州茅台        | 2.55          | 1.73   | 五粮液         | -             | -      |
|       | 伊利股份        | -0.82         |        |             |               |        |
| 06.24 | 贵州茅台        | 14.76         | 14.76  | 五粮液         | 2.92          | 2.92   |

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

## 4. 行业上游表现情况

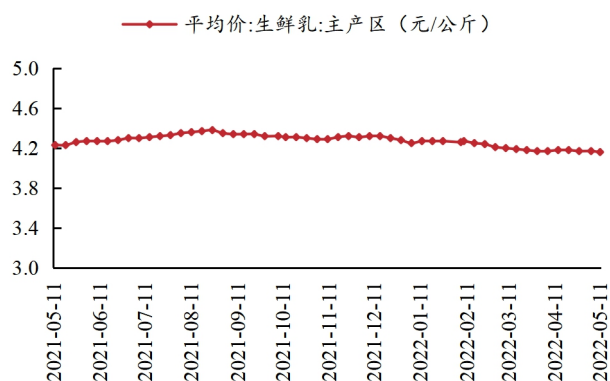
### 4.1. 原奶及牛奶价格

2022 年 06 月 15 日, 生鲜乳主产区均价为 4.14 元/公斤, 周度环比下降 0%, 年度同比下降 3.72%。短期看原奶价格仍处于高位态势, 2021 年 8 月达到峰值的 4.38 元, 近期震荡下跌。

2022 年 06 月 17 日, 牛奶零售价为 12.98 元/升, 周度环比下降 0%, 年度同比上升 4.09%。

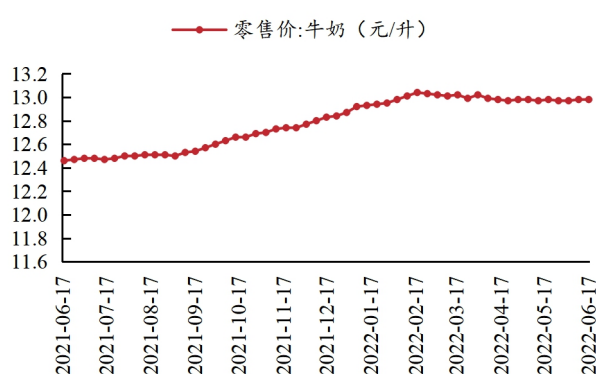
从长期的需求角度看, 随着国人消费能力与健康需求不断提升, 鲜奶尤其是低温奶渗透率逐渐提高, 国内对原奶的高需求有望维持; 从供给角度看, 前几年由于环保等问题导致行业大洗牌叠加饲料价格上涨, 国内原奶供给相对不足。因此需求上升叠加成本上涨或将推动本轮生鲜乳价格持续上升。

图表 11. 2022.06.15 生鲜乳主产区均价为 4.14 元/公斤



资料来源: Wind, 农业部, 东亚前海证券研究所

图表 12. 2022.06.17 牛奶零售价为 12.98 元/升



资料来源: Wind, 国家奶牛产业技术网, 东亚前海证券研究所

## 4.2. 生猪及猪肉价格

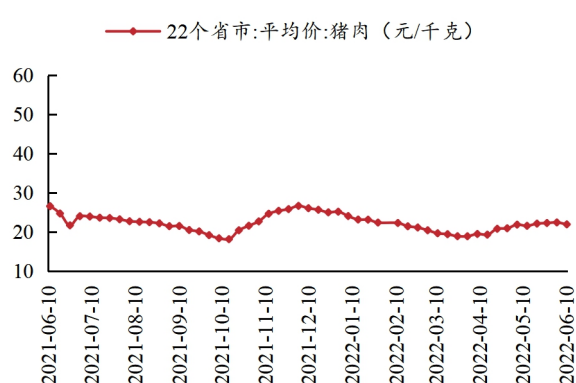
2022 年 06 月 10 日, 22 省市生猪平均价格为 15.9 元/公斤, 周度环比上升 0.13%, 年度同比下降 7.18%; 22 省市猪肉平均价格为 21.95 元/公斤, 周度环比下降 2.18%, 年度同比下降 20.24%。

图表 13. 2022.06.10 生猪平均价格为 15.9 元/公斤



资料来源: Wind, 中国畜牧业信息网, 东亚前海证券研究所

图表 14. 2022.06.10 猪肉平均价格为 21.95 元/公斤



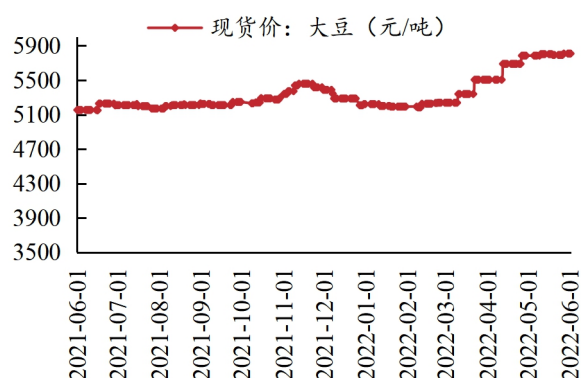
资料来源: Wind, 中国畜牧业信息网, 东亚前海证券研究所

## 4.3. 大豆及豆粕价格

2022 年 06 月 01 日, 大豆现货价为 5808.42 元/吨, 周度环比上升 0.27%, 年度同比上升 12.7%; 2022 年 06 月 01 日, 豆粕现货价为 4282.86 元/吨, 周度环比上升 0.48%, 年度同比上升 1878.92%。

短期来看, 2021 年国际疫情和相关自然灾害对大豆及豆粕的负面影响叠加供需情况偏紧张的局面, 大豆及豆粕价格预计将维持高位震荡格局。长期来看, 国际疫情形势向好、国内粮食大丰收等因素将逐渐改善粮价上涨的局面。

图表 15. 2022.06.01 大豆现货价为 5808.42 元/吨



资料来源：Wind，中国大豆网，东亚前海证券研究所

图表 16. 2022.06.01 豆粕现货价为 4282.86 元/吨

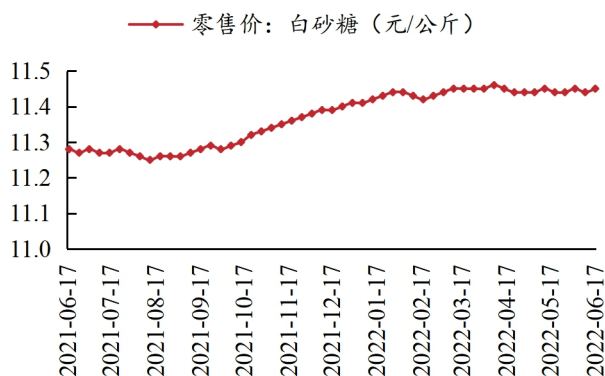


资料来源：Wind，中国大豆网，东亚前海证券研究所

#### 4.4. 白砂糖及柳糖价格

2022 年 06 月 17 日，白砂糖零售价为 11.45 元/公斤，周度环比上升 0.09%，年度同比上升 1.6%。2022 年 06 月 24 日，柳糖现货合同价为 5960 元/吨，周度环比下降 0.5%，年度同比上升 7.39%。长期来看，白糖处于历史低价格区间叠加疫情好转后的市场复苏预期，大宗商品持续走高有望支撑糖价走高。

图表 17. 2022.06.17 白砂糖零售价为 11.45 元/公斤



资料来源：Wind，商务部，东亚前海证券研究所

图表 18. 2022.06.24 柳糖现货合同价为 5960 元/吨

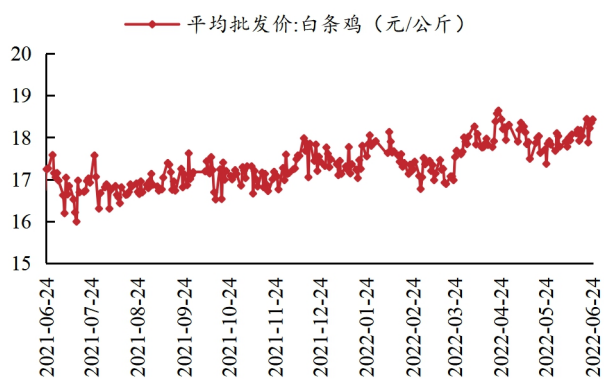


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

#### 4.5. 白条鸡及毛鸭价格

2022 年 06 月 24 日，白条鸡平均批发价为 18.43 元/公斤，周度环比下降 0.05%，年度同比上升 10.03%。2022 年 06 月 24 日，毛鸭主产区平均价为 9.53 元/公斤，周度环比下降 2.82%，年度同比上升 23.34%。整体看，价格整体处于合理区间范围内，短期价格波动属于正常价格调整。

图表 19. 2022.06.24 白条鸡平均批价为 18.43 元/公斤



资料来源: Wind, 商务部, 东亚前海证券研究所

图表 20. 2022.06.24 毛鸭主产区均价为 9.53 元/公斤



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

## 5. 重点白酒价格情况

图表 21. 重点白酒价格情况

|      | 品名          | 规格           | 原箱价  |      |      |      |      |      |      |
|------|-------------|--------------|------|------|------|------|------|------|------|
|      |             |              | 6/18 | 6/19 | 6/20 | 6/21 | 6/22 | 6/23 | 6/24 |
| 贵州茅台 | 飞天 (2022)   | 53%vol 500ml | 3065 | 3065 | 3065 | 3065 | 3065 | 3065 | 3060 |
|      | 飞天 (2021)   | 53%vol 500ml | 3075 | 3075 | 3075 | 3075 | 3075 | 3075 | 3070 |
|      | 飞天 (2020)   | 53%vol 500ml | 3120 | 3120 | 3120 | 3120 | 3120 | 3120 | 3120 |
|      | 飞天 (2019)   | 53%vol 500ml | 3150 | 3150 | 3150 | 3150 | 3150 | 3150 | 3150 |
|      | 品名          | 规格           | 6/18 | 6/19 | 6/20 | 6/21 | 6/22 | 6/23 | 6/24 |
|      | 飞天 (2022)   | 53%vol 500ml | 2775 | 2775 | 2775 | 2760 | 2770 | 2770 | 2760 |
|      | 飞天 (2021)   | 53%vol 500ml | 2785 | 2785 | 2785 | 2770 | 2775 | 2775 | 2760 |
|      | 飞天 (2020)   | 53%vol 500ml | 2840 | 2840 | 2840 | 2820 | 2820 | 2820 | 2820 |
|      | 飞天 (2019)   | 53%vol 500ml | 2950 | 2950 | 2950 | 2950 | 2950 | 2950 | 2950 |
|      | 品名          | 规格           | 6/18 | 6/19 | 6/20 | 6/21 | 6/22 | 6/23 | 6/24 |
|      | 十五年         | 53%vol 500ml | 6570 | 6570 | 6570 | 6570 | 6570 | 6550 | 6550 |
|      | 精品茅台        | 53%vol 500ml | 3565 | 3565 | 3565 | 3565 | 3565 | 3565 | 3570 |
|      | 生肖 (虎年)     | 53%vol 500ml | 3780 | 3780 | 3780 | 3780 | 3780 | 3780 | 3780 |
|      | 生肖 (牛年)     | 53%vol 500ml | 3700 | 3700 | 3700 | 3700 | 3700 | 3700 | 3700 |
| 五粮液  | 生肖 (鼠年)     | 53%vol 500ml | 3900 | 3900 | 3900 | 3900 | 3900 | 3900 | 3900 |
|      | 生肖 (猪年)     | 53%vol 500ml | 3900 | 3900 | 3900 | 3900 | 3900 | 3900 | 3900 |
|      | 品名          | 规格           | 6/18 | 6/19 | 6/20 | 6/21 | 6/22 | 6/23 | 6/24 |
|      | 普五          | 52%vol 500ml | 970  | 965  | 965  | 965  | 965  | 965  | 965  |
|      | 普五 (七代)     | 52%vol 500ml | 965  | 965  | 965  | 965  | 965  | 965  | 965  |
|      | 1618        | 53%vol 500ml | 965  | 960  | 960  | 960  | 960  | 960  | 960  |
| 泸州老窖 | 15 酱        | 50%vol 500ml | 420  | 420  | 420  | 420  | 420  | 420  | 420  |
|      | 10 年 (2005) | 50%vol 500ml | 1130 | 1130 | 1130 | 1130 | 1130 | 1130 | 1130 |
|      | 品名          | 规格           | 6/18 | 6/19 | 6/20 | 6/21 | 6/22 | 6/23 | 6/24 |
|      | 国窖1573      | 52%vol 500ml | 920  | 920  | 920  | 920  | 920  | 920  | 920  |
|      | 特曲          | 52%vol 500ml | 270  | 270  | 270  | 270  | 270  | 270  | 270  |
|      | 头曲          | 52%vol 500ml | 57   | 57   | 60   | 60   | 60   | 60   | 62   |
| 洋河股份 | 窖龄30        | 52%vol 500ml | 210  | 210  | 210  | 210  | 210  | 210  | 210  |
|      | 窖龄60        | 52%vol 500ml | 260  | 260  | 260  | 260  | 260  | 260  | 260  |
|      | 窖龄90        | 52%vol 500ml | 415  | 415  | 415  | 415  | 415  | 415  | 415  |
|      | 品名          | 规格           | 6/18 | 6/19 | 6/20 | 6/21 | 6/22 | 6/23 | 6/24 |
|      | 梦之蓝M9       | 52%vol 500ml | 1170 | 1170 | 1170 | 1170 | 1170 | 1170 | 1170 |
|      | 梦之蓝M6+      | 52%vol 550ml | 642  | 642  | 642  | 642  | 642  | 642  | 642  |
| 山西汾酒 | 梦之蓝M6       | 52%vol 500ml | 635  | 635  | 635  | 635  | 635  | 635  | 635  |
|      | 梦之蓝M3       | 52%vol 500ml | 457  | 457  | 457  | 457  | 457  | 457  | 457  |
|      | 天之蓝         | 52%vol 500ml | 305  | 305  | 305  | 305  | 305  | 305  | 305  |
|      | 海之蓝         | 52%vol 500ml | 143  | 143  | 143  | 143  | 143  | 143  | 143  |
|      | 大曲 (青瓷)     | 52%vol 500ml | 50   | 50   | 50   | 50   | 50   | 50   | 50   |
|      | 品名          | 规格           | 6/18 | 6/19 | 6/20 | 6/21 | 6/22 | 6/23 | 6/24 |
| 古井贡酒 | 青花30        | 53%vol 500ml | 830  | 830  | 830  | 830  | 830  | 815  | 815  |
|      | 青花20        | 53%vol 500ml | 365  | 362  | 362  | 362  | 362  | 360  | 360  |
|      | 老白汾10       | 53%vol 500ml | 120  | 120  | 120  | 120  | 120  | 120  | 120  |
|      | 老白汾15       | 53%vol 500ml | 160  | 160  | 160  | 160  | 160  | 160  | 160  |
|      | 玻汾          | 53%vol 500ml | 43   | 43   | 43   | 43   | 43   | 43   | 43   |
|      | 品名          | 规格           | 6/18 | 6/19 | 6/20 | 6/21 | 6/22 | 6/23 | 6/24 |
| 酒鬼酒  | 古20         | 52%vol 500ml | 550  | 550  | 550  | 550  | 550  | 550  | 550  |
|      | 古16         | 52%vol 500ml | 309  | 309  | 309  | 309  | 309  | 309  | 309  |
|      | 古8          | 50%vol 500ml | 202  | 202  | 202  | 202  | 202  | 202  | 202  |
|      | 古5          | 50%vol 500ml | 105  | 105  | 105  | 105  | 105  | 105  | 105  |
|      | 品名          | 规格           | 6/18 | 6/19 | 6/20 | 6/21 | 6/22 | 6/23 | 6/24 |
|      | 内参          | 52%vol 500ml | 810  | 810  | 810  | 810  | 810  | 810  | 810  |
| 酒鬼酒  | 紫坛二十        | 52%vol 500ml | 345  | 345  | 345  | 345  | 345  | 345  | 345  |
|      | 红坛          | 52%vol 500ml | 310  | 310  | 310  | 310  | 310  | 310  | 310  |
|      | 黄坛          | 52%vol 468ml | 195  | 195  | 195  | 195  | 195  | 195  | 195  |

资料来源：今日酒价，东亚前海证券研究所

## 6. 行业新闻及重点公司动态

### 6.1. 上周行业新闻动态

**【11 部门联合扶持餐饮业发展，外卖或近场消费有望最快复苏】**近日，商务部、国家发展改革委等 11 部门办公厅联合印发《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》，从相关补贴措施、社会保险助企纾困政策、拓宽企业融资渠道、增强融资担保增信功能、发挥好商业保险支撑作用、支持老年助餐消费六个方面，明确要求抓好促进餐饮业恢复发展扶持政策贯彻落实工作。（智通财经）

**【我国首条乳铁蛋白自动化生产线诞生，飞鹤奶粉硬核实力为国争光】**近期，飞鹤奶粉成功获批乳铁蛋白生产许可，标志着我国乳品行业第一条乳铁蛋白自动化生产线正式投产，彻底打破一直以来中国乳制品行业存在部分关键原辅料依赖进口的问题，实现关键原辅料的国产化和核心技术自主掌控，为我国婴幼儿奶粉的发展开创了新的发展模式。（兰州新闻网）

**【复星入主舍得一年之后，“中国白酒之乡”花落射洪】**近日，射洪市被中国轻工业联合会与中国酒业协会共同授予“中国白酒之乡”的称号，这标志着四川省继“酒都”“酒城”之后又新增了“酒乡”这一白酒名片。近年来，舍得酒业夯实老酒战略，业绩增速明显，复星入主之后，舍得酒业迎来了“创业式的乘数”发展。据年度报告数据显示，2021 年度，舍得酒业实现营业收入 49.69 亿元，同比增长 83.80%；实现净利润 12.46 亿元，同比增长 114.35%。这个业绩也在客观上充分验证了去年以来复星对舍得酒业的优秀的投后管理与赋能效应。（证券日报网）

**【从“菜篮子”到“菜盘子”，重庆梁平将打造预制菜产业园】**6 月 23 日，从梁平区推动预制菜产业高质量发展新闻发布会获悉，重庆市经信委正在谋划全市预制菜产业的发展，将支持梁平区建设重庆市预制菜产业园，打造中国西部预制菜产业研究院。梁平坐拥巴渝第一大平原，是国家级重点产粮大区、全国商品粮基地、国家农产品质量安全区。此外，本月 27 日-28 日，2022 年中国预制菜产业发展峰会将在梁平举办，峰会期间将举办预制菜招商企业签约、产业园区重点项目开工，中国(西部)预制菜之都展览馆和体验馆开馆。3000 平方的体验馆，将带来数百个品种菜式让大家去体验。（新华网）

**【茅台“断舍离”：5 年“砍”199 个子品牌“白金酒”在列】**茅台集团于 2017 年开始的“瘦身减肥”计划仍在持续。6 月 23 日，记者从天眼查获悉，贵州茅台酒厂白金酒有限责任公司已更名为贵州白金酒股份有限公司，同时，贵州茅台酒厂保健酒业有限公司已退出其股东行列，由原股东北京白金至尊酒业有限公司接手其股份。据茅台集团透露，截至今年 1 月份，其已累计缩减酒类品牌 198 个、产品 2694 款，加上目前已经出局的

“白金酒”品牌，至今，茅台已砍掉 199 个酒类品牌。（证券日报网）

**【华润雪花啤酒在深圳设立新公司，注册资本约 2 亿美元】** 6 月 23 日，华润雪花啤酒在广东省深圳市设立新公司深圳雪花啤酒有限公司，注册资本约 2.07 亿美元。该新公司注册时间为 6 月 22 日，由华润雪花啤酒（中国）投资有限公司全资持股，法定代表人为侯孝海，侯孝海目前也是华润啤酒首席执行官。该新公司的经营范围中，许可经营项目涉及酒制品生产、酒类经营、代理记账、饮料生产、食品销售（仅销售预包装食品）、货物进出口、人力资源服务（不含职业中介活动、劳务派遣服务）等。此前，华润雪花啤酒曾投资约 100 亿元，在深圳市宝安区建设超 13 万平方米的总部基地。2021 年 8 月，华润雪花啤酒总部基地开工。项目分为三期，计划于 2025 年 6 月全面竣工。（新京报）

## 6.2. 上周重点公司动态

**【桂发祥：关于控股股东持股比例变动达 1%的公告】** 天津桂发祥十八街麻花食品股份有限公司的控股股东天津市桂发祥麻花饮食集团有限公司于近期按照其发布的股份增持计划实施增持。截至 2022 年 6 月 23 日，桂发祥集团以集中竞价方式累计增持本公司股份 1,094,500 股。2022 年 6 月 20 日，公司回购股份注销事宜办理完成，公司总股本由 204,800,000 股减少至 200,868,295 股。本次增持前，桂发祥集团持有本公司股份 66,258,514 股，占当时公司总股本的 32.35%；截至目前，桂发祥集团增持后持有本公司股份 67,353,014 股，同时因公司总股本变化、桂发祥集团持股比例被动增加变为 33.53%，主动及被动增持比例合计超过 1%。

**【日辰股份：关于使用募集资金向全资子公司增资以实施募投项目的公告】** 经中国证券监督管理委员会《关于核准青岛日辰食品股份有限公司首次公开发行股票批复》的核准，公司在上海证券交易所向社会公众发行人民币普通股（A 股）2,466 万股，发行价格为每股 15.70 元。募集资金总额 387,162,000.00 元，扣除发行费用后，募集资金净额为 342,660,630.87 元，已由主承销商广发证券股份有限公司于 2019 年 8 月 21 日汇入公司募集资金监管账户。此次募投项目主要包括：预计 2023 年 12 月达到可使用状态的年产 15000 吨复合调味品生产基地建设项目、年产 5000 吨汤类抽提生产线建设项目；预计 2022 年 12 月达到可使用状态的营销网络建设项目、技术中心建设项目。

**【均瑶健康：关于重大资产重组进展的公告】** 湖北均瑶大健康饮品股份有限公司拟自行或指定其关联方以现金支付方式，通过受让王学毅持有的部分上海鸿镒远供应链管理有限公司股权取得标的公司 51% 的股权，形成对标的公司的控制权。因受新冠疫情影响，公司聘请的相关中介机构延后

开展现场尽调工作，本次重组进展也因此有所延后，公司尚未召开董事会审议并披露重组预案或重组报告书。截至本公告披露日，本次重组相关工作正有序推进中，目前公司正积极协调各方，加快推进审计评估等相关工作，公司将在本次重组相关工作完成后尽快召开董事会审议并披露编制的重组预案或重组报告书。

**【仲景食品：关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告】**

仲景食品股份有限公司于2022年4月11日召开第五届董事会第十一次会议和第五届监事会第十次会议，并于2022年5月6日召开2021年年度股东大会审议通过了《关于使用部分闲置募集资金和自有资金进行现金管理的议案》，同意公司在确保不影响募集资金投资计划正常进行及募集资金安全的前提下，使用额度不超过人民币55,000万元的闲置募集资金和额度不超过人民币45,000万元的自有资金进行现金管理，使用期限自2021年年度股东大会审议通过之日起至下一年度股东大会审议通过之日止，在上述额度和期限内，资金可以滚动使用。公司于近日购买了招商银行南阳分行、中国民生银行股份有限公司郑州分行、中国工商银行股份有限公司西峡支行的保本浮动收益型理财产品共计37000万元。上述三项理财产品起息日与到期日均分别为2022年6月21日、2022年9月14日。

**【伊利股份：关于2022年度第九期超短期融资券兑付完成的公告】**

公司于2022年4月成功发行了2022年度第九期超短期融资券，发行总额为60亿元，发行利率为2.20%，发行期限为77天。上述短期融资券已于2022年6月17日到期。2022年6月17日，公司已完成2022年度第九期超短期融资券的兑付工作，本息兑付总额为人民币6,027,846,575.34元，由银行间市场清算所股份有限公司代理划付至债券持有人指定的银行账户。

**【西麦食品：关于持股5%以上非控股股东减持比例达到1%的公告】**

桂林西麦食品股份有限公司于2022年6月16日接到持股5%以上股东BLACK RIVER FOOD 2 PTE. LTD.出具的《关于持股5%以上股东减持股份达到1%的告知函》。股东BLACK RIVER FOOD 2 PTE. LTD.计划于2022年6月7日至2022年6月15日减持公司A股股份293.9202万股，减持比例为1.316%。减持后，股东BLACK RIVER FOOD 2 PTE. LTD.所持有公司股份数量由1360.864万股变为1066.9438万股，占总股本比例由6.090%变为4.779%。

## 7. 风险提示

**行业政策收紧风险：**政府如若出台食品饮料行业标准等规定，有可能会抬高行业的进入壁垒。对于不符合标准的品牌和产品，消费者可能会减少购买或转而购买替代品。对此，厂商可能需要投入较多的资金和资源，才能够扭转消费者的既有印象和认知；

**国内疫情扩散风险：**疫情扰动加剧导致消费场景减少，会直接影响终端需求；在疫情防控下，交通物流受阻会影响到产品和原材料的运输，而且渠道建设工作也可能被延缓；

**食品安全问题：**伴随生活水平的提高，消费者对食品的安全性愈发重视。食品安全问题一旦发生，负面影响很有可能波及到整个行业，打击消费者的购买意愿。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 分析师介绍

**汪玲**，东亚前海证券研究所大消费组长兼食品饮料首席。中央财经大学会计系。2021年加入东亚前海证券，多年消费品研究经验，善于从行业框架、产业发展规律挖掘公司价值。

## 投资评级说明

### 东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

| 地区   | 联系人 | 联系电话        | 邮箱                    |
|------|-----|-------------|-----------------------|
| 北京地区 | 林泽娜 | 15622207263 | linzn716@easec.com.cn |
| 上海地区 | 朱虹  | 15201727233 | zhuh731@easec.com.cn  |
| 广深地区 | 刘海华 | 13710051355 | liuhh717@easec.com.cn |

## 联系我们

### 东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>