

食品饮料

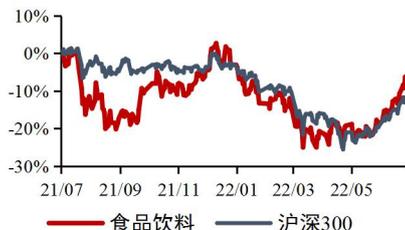
行业周报(20220627-20220703) 领先大市-B(维持)

关注大众品补涨机会

2022年7月4日

行业研究/行业周报

食品饮料行业近一年市场表现



分析师:

和芳芳

执业登记编码: S0760519110004

邮箱: hefangfang@sxzq.com

核心观点

➤ A股连续5周上扬,市场分化和板块切换加快。短期看,白酒企业整体全年回款进度过半,中报业绩韧性较强,但仍需观察去库存情况以及未来中秋国庆的真实动销。中长期看,在消费升级的驱动下,白酒行业分化进一步加剧,高端、次高端白酒受益于结构升级,其市场容量呈现扩张趋势。此前板块的估值泡沫和悲观情绪或已在股价中反应较充分,目前PE-TTM位于行业五年估值中枢附近,估值性价比显现。此外,近期大宗商品价格见顶回落,因此在需求复苏、成本压力减轻的共同作用下业绩改善趋势开启。此外,出行和餐饮有望快速回归正轨,市场预期经济或将持续向好,关注受疫情抑制的大众品补涨机会。

行业走势回顾

➤ **市场整体表现**,上周,沪深300上涨1.64%,收于4466.72点,其中食品饮料行业上涨3.85%,跑赢沪深300指数2.21个百分点,在28个申万一级子行业中排名第6。**细分领域方面**,上周,食品饮料申万子板块均处于上涨状态,其中休闲食品涨幅最大,上涨7.28%,其次是调味发酵品II(6.80%)、非白酒(6.79%)、白酒II(4.44%)。**个股方面**,仙乐健康(21.70%)、一鸣食品(20.63%)、天味食品(14.18%)、绝味食品(13.41%)、百润股份(13.15%)有领涨表现。

➤ 本周行业要闻及重要公告

(1) 酒说报道,6月27日,酒鬼酒股份有限公司召开2021年度股东大会,酒鬼酒董事长王浩表示:“基于中粮集团的背景和酒鬼酒日益成熟的团队,只要坚持品牌策略,走差异化路线,我们有信心实现百亿营收愿景。”酒鬼酒副总经理王哲介绍,今年二季度,疫情影响整体市场动销在10%左右。不过,从5月中下旬开始动销恢复,6月初动销已经接近上年同期水平。下半年,公司将不调整目标,只调整策略。(2) 酒说报道,6月27日,泸州老窖怀旧酒类营销有限公司发布《关于调整特曲60版价格的通知》。通知显示,经公司研究决定,即日起,52度泸州老窖特曲60版500ml装计划内配额结算价上调20元/瓶。

投资建议

1) 经过前期回调,白酒板块悲观情绪释放。紧握一线白酒,寻找高弹性二、三线,建议关注贵州茅台、五粮液、泸州老窖、舍得酒业、山西汾酒等; 2) 去年大众品提价缓解成本压力,但受全球大宗商品价格普遍上涨,成本端压力比较大,叠加之前市场需求仍有乏力,高库存现象存在,大众品估值持续





回落。目前在需求复苏、成本压力减轻的共同作用下业绩改善趋势开启，建议关注受疫情抑制的大众品补涨机会。3) 疫情反复居家消费成为主轴，带动预制菜需求，建议关注预制菜个股。

风险提示

疫情超预期的风险、食品安全风险、市场风格转变风险

1. 行业走势回顾.....	5
2. 行业重点数据跟踪.....	6
3.本周行业要闻及重点公告.....	8
4.一周重要事项提醒.....	10
5.投资建议.....	10

图表目录

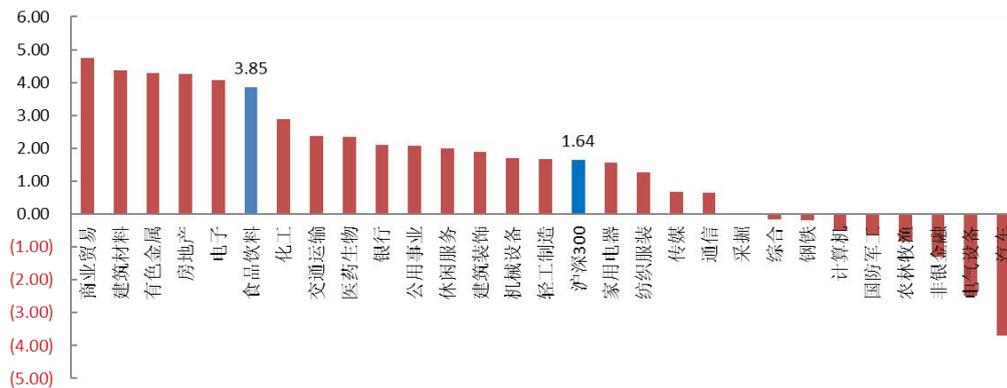
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比（%）.....	5
图 2：食品饮料行业各子板块涨跌幅对比（%）.....	5
图 3：申万一级行业市盈率 TTM（截止本周末）.....	6
图 4：食品饮料子板块动态市盈率（截至本周末）.....	6
图 5：飞天茅台批价情况.....	7
图 6：普五和国窖 1573 批价情况.....	7
图 7：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格.....	7
图 8：五粮液、泸州老窖、汾酒等零售价格跟踪.....	7
图 9：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克).....	7
图 10：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比.....	7
图 11：牛奶主产省（区）生鲜乳平均价（元/公斤）.....	8
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）.....	5
表 2：上周食品饮料行业重要资讯.....	8
表 3：上市公司上周重要公告.....	9

表 4：一周重要事项提醒..... 10

1. 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 上涨 1.64%，收于 4466.72 点，其中食品饮料行业上涨 3.85%，跑赢沪深 300 指数 2.21 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 6。

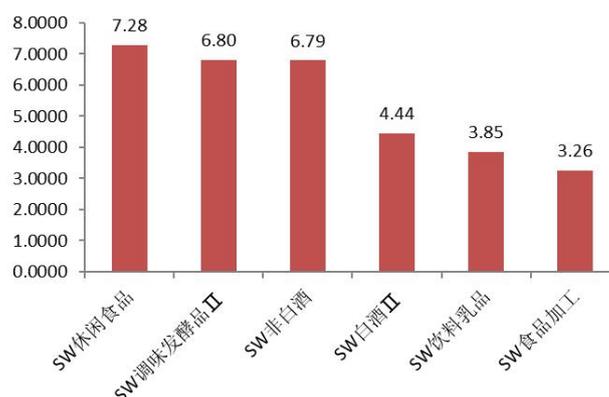
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比（%）



资料来源：wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，食品饮料申万子板块均处于上涨状态，其中休闲食品涨幅最大，上涨 7.28%，其次是调味发酵品 II（6.80%）、非白酒（6.79%）、白酒 II（4.44%）。

图 2：食品饮料行业各子板块涨跌幅对比（%）



资料来源：wind、山西证券研究所

个股方面，仙乐健康（21.70%）、一鸣食品（20.63%）、天味食品（14.18%）、绝味食品（13.41%）、百润股份（13.15%）有领涨表现。

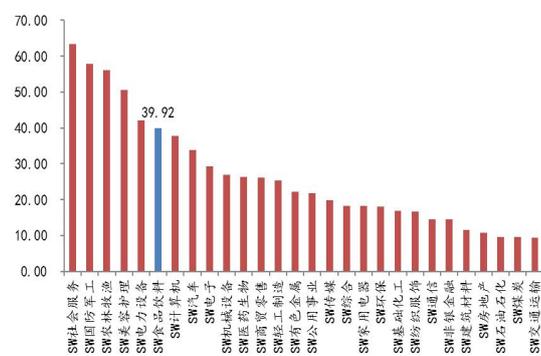
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

证券简称	股价（元）	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	股价（元）	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
仙乐健康	32.98	21.70	食品综合	*ST 麦趣	8.01	-8.77	食品综合
一鸣食品	13.74	20.63	乳品	ST 通葡	4.36	-3.75	葡萄酒
天味食品	28.18	14.18	调味发酵品	青海春天	12.37	-3.43	食品综合
绝味食品	56.00	13.41	食品综合	金种子酒	28.16	-3.30	白酒
百润股份	31.50	13.15	其他酒类	华统股份	18.37	-3.06	肉制品
香飘飘	13.34	12.58	软饮料	古越龙山	10.88	-2.94	黄酒
甘源食品	69.29	12.30	食品综合	酒鬼酒	181.39	-1.94	白酒
五粮液	203.00	11.42	白酒	莫高股份	6.22	-1.43	葡萄酒
中炬高新	34.90	11.39	调味发酵品	洽洽食品	54.73	-0.94	食品综合
东鹏饮料	166.30	10.96	软饮料	皇台酒业	16.95	-0.76	白酒

数据来源：Wind、山西证券研究所

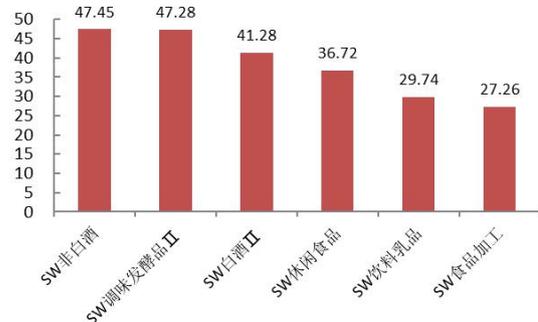
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 39.92，处于一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周非白酒（47.45）估值排名第一，调味发酵品 II（47.28）排名第二；休闲食品（36.72）、饮料乳品（29.74）、食品加工（27.26）估值分列最后三位。

图 3：申万一级行业市盈率 TTM（截止本周末）



资料来源：wind、山西证券研究所

图 4：食品饮料子板块动态市盈率（截至本周末）

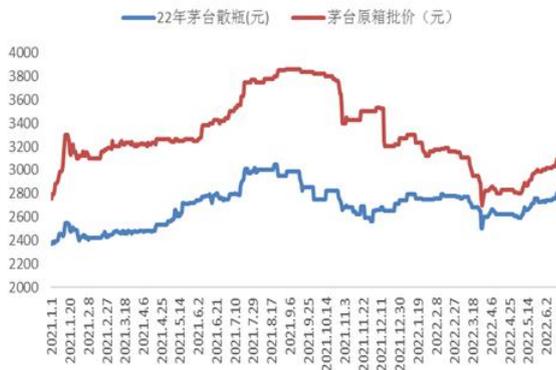


资料来源：wind、山西证券研究所

2. 行业重点数据跟踪

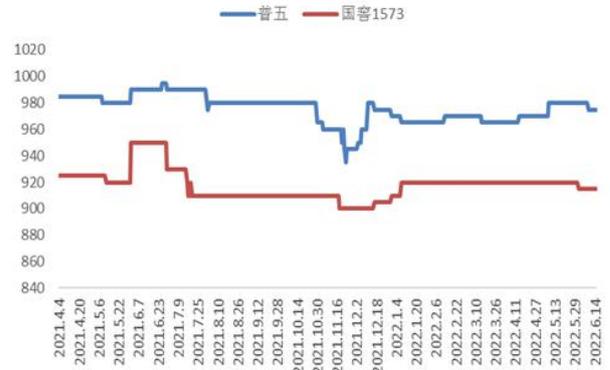
根据今日酒价报道，茅台批价回升，截止 7 月 3 日，22 年飞天原箱批价 3050 元/瓶，飞天散瓶上升至 2760 元/瓶。五粮液批价 965 元，国窖 1573 批价 920 元。另外从中、高端酒零售价格来看，截止 2022 年 2 月 18 日五粮液(52 度，500ml)、泸州老窖(52 度，500ml)、30 年青花汾酒(53 度，500ml)、水井坊(52 度，500ml) 的最新零售价格分别为 1389 元/瓶、418 元/瓶、999 元/瓶、585 元/瓶。

图 5：飞天茅台批价情况



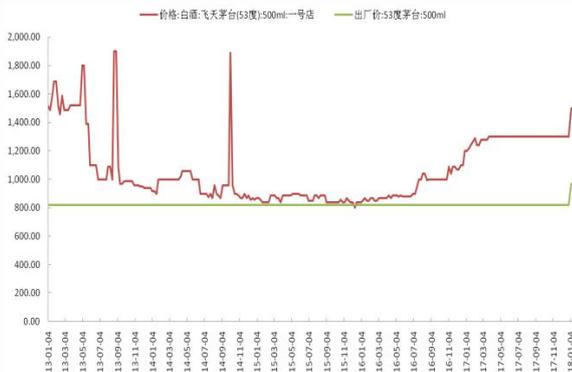
资料来源：今日酒价，山西证券研究所

图 6：普五和国窖 1573 批价情况



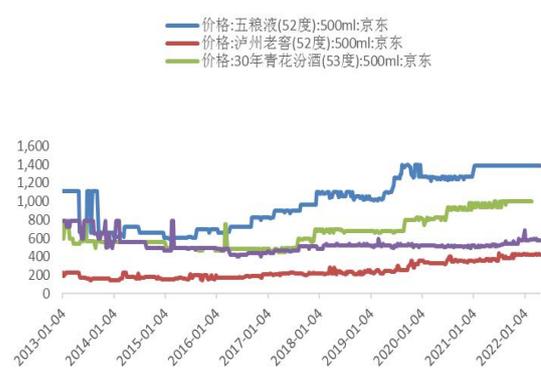
资料来源：今日酒价，山西证券研究所

图 7：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格



资料来源：wind、山西证券研究所

图 8：五粮液、泸州老窖、汾酒等零售价格跟踪



资料来源：wind、山西证券研究所

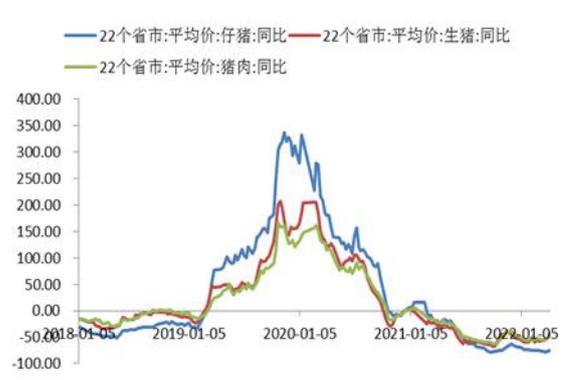
猪肉价格方面，截至 2022 年 6 月 17 日，我国 22 个省市猪肉均价（周）为 22.29 元/千克，同比减少 9.83%；生猪均价（周）为 16.32 元/ 千克，同比下降 15.50%；仔猪均价（周）为 43.38 元/千克，同比减少 28.29%。

图 9：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克)



资料来源：wind、山西证券研究所

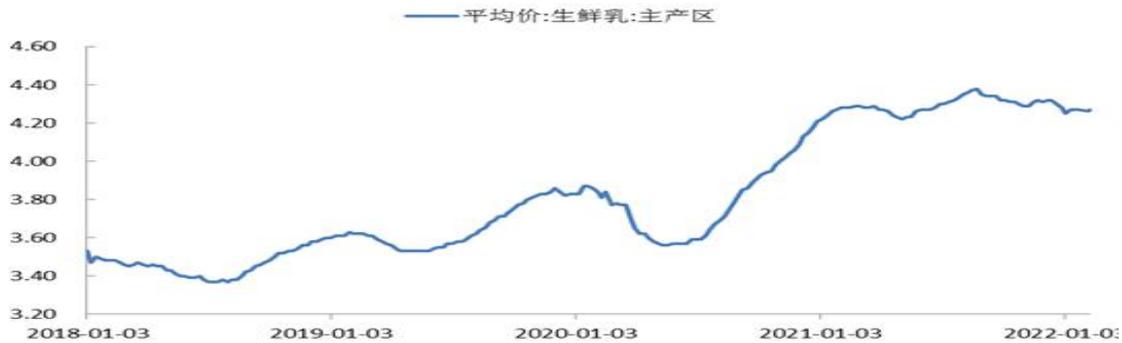
图 10：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比



资料来源：wind、山西证券研究所

奶价方面，截至 2022 年 6 月 22 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 4.13 元/公斤，同比下降 3.50%。

图 11：牛奶主产省（区）生鲜乳平均价（元/公斤）



资料来源：wind、山西证券研究所

3.本周行业要闻及重点公告

表 2：上周食品饮料行业重要资讯

序列	资讯标题	主要内容
1	泸州老窖召开 2021 年度线上股东大会	酒说报道，6 月 29 日，泸州老窖召开了 2021 年度线上股东大会，泸州老窖董事长刘淼、泸州老窖总经理林锋等高管团队出席股东大会，并针对行业内卷、千元价格带竞争格局、低度国窖 1573 等热议话题与投资者做了沟通。刘淼表示，泸州老窖已经具备了赶超跨越、突破发展的良好基础。2022 年，要围绕“三个加快”，加快销售规模、管理效能和贡献能力的突破，为冲刺前三做好准备。
2	酒鬼酒王浩：有信心实现百亿营收愿景	酒说报道，6 月 27 日，酒鬼酒股份有限公司召开 2021 年度股东大会，酒鬼酒董事长王浩表示：“基于中粮集团的背景和酒鬼酒日益成熟的团队，只要坚持品牌策略，走差异化路线，我们有信心实现百亿营收愿景。”酒鬼酒副总经理王哲介绍，“今年二季度，疫情影响整体市场动销在 10%左右。不过，从 5 月中下旬开始动销恢复，6 月初动销已经接近上年同期水平。下半年，公司将不调整目标，只调整策略。在提升动销的基础上，推进费用改革，为后续长期发展打下基础。”王浩进一步指出，过去酒鬼酒将费用主要投入渠道和经销商方面。从今年开始，酒鬼酒将调整费用投入方向，把资金投入消费者培育和文化建设中，尽力维护产品价格和市场的平衡性。
3	舍得酒业成都运营总部启用	酒说报道，6 月 27 日，舍得酒业位于成都市高新区复地·复城国际的运营总部正式启用。舍得酒业股份有限公司董事长张树平表示，“我们要完成五大攻坚战，以实现近期、中期和远期目标；我们要扩大产业，支撑老酒战略和长期主义；我们要将研发做到极致，让更多消费者喝到健康美酒；我们要文旅赋能，打造白酒文化名镇；我们要做大做强，坚持内生式增长加外延式发展布局。”
4	金种子人事变动	酒说报道，6 月 27 日消息，华润系管理层已逐步进驻金种子酒集团管理层。据天眼查显示，华润雪花 CEO 侯孝海、华润雪花财务总监魏强、阜阳华润电力负责人张昆

序列	资讯标题	主要内容
		任金种子酒集团董事，华润安徽大区/前北京大区负责人陈萌任集团总经理。此外，金种子集团董事长兼总经理贾光明职位调整为集团董事长，不再兼任总经理职务。
5	泸州老窖特曲 60 版提价	酒说报道，6 月 27 日，泸州老窖怀旧酒类营销有限公司发布《关于调整特曲 60 版价格的通知》。通知显示，经公司研究决定，即日起，52 度泸州老窖特曲 60 版 500ml 装计划内配额结算价上调 20 元/瓶。
6	2003 年青花郎单瓶拍出 1.5 万元，25L 天青郎拍出 41 万元	酒说报道，近日，青花郎老酒夏季拍卖会相继在广州、南宁、柳州、杭州、西安举行。本季拍卖会上，青花郎老酒价值屡创新高：2003 年第一代青花郎单瓶成交价均已过万，最高拍出 1.5 万元/瓶；2008 年第二代青花郎单瓶最高已拍出 8750 元；2020 年 25L 天青郎拍出 41 万元。品质、品牌、品味，时光沉淀价值，青花郎老酒价值受到市场广泛认可。
7	国台国标酒停货	酒说报道，6 月 27 日，贵州国台酒业销售有限公司下发《关于暂停国台国标酒收款及供货的通知》。通知显示，经公司研究决定，自 7 月 1 日起暂停国台国标酒（含 500mL、375mL 及雅鉴版）收款、下单及供货，恢复时间另行通知。
8	小糊涂仙酒业一季度销售收入同比增长 50%	酒说报道，7 月 1 日，小糊涂仙酒业集团发布《致全体合作伙伴及同仁的一封信》显示，2022 年，在全新的竞争环境下，小糊涂仙酒业各位合作伙伴及同仁助推小糊涂仙酒业集团取得了优异的业绩。2022 财年第一季度(2022 年 4-6 月)，公司完成集团年度目标的 50%，销售收入同期增长 50%，小糊涂仙经典、酱、窖事业部一季度销售收入均超年度目标 50%以上。
9	金徽酒与江南大学深化战略合作	微酒报道，7 月 1 日，金徽酒与江南大学举行全面深化战略合作签约仪式。复星全球合伙人、金徽酒股份有限公司董事长周志刚表示，金徽酒与江南大学再次牵手建立全面战略合作关系，必将掀起校企在更宽领域、更深层次、全面深化合作的新篇章，加快金徽酿酒、制曲、窖泥微生物等方面的技术研究，为金徽酒二次创业赋予新动能。
10	贵州黔南州：酱酒产值预计年内翻番	微酒报道，6 月 30 日，贵州省黔南州 2022 年新型工业化新闻发布会召开。会议透露，在发展动能方面，黔南州将强化对酱酒产业扶持，印发《关于支持贵州都匀市酒厂有限责任公司高质量发展的十条措施》，细化制定 18 个推进方案，集中优势资源，支持匀酒厂扩能提质，建成全省重要酱香型白酒生产基地，打造国内一流酱酒品牌，2022 年黔南州酱酒产业产值较去年预计实现翻番。
11	华润雪花陈萌出任金种子集团总经理	云酒头条报道，6 月 27 日天眼查显示，安徽金种子集团有限公司当日出现股东变更及主要人员变更。其中新增华润战略投资有限公司（华润战投）为集团股东；华润安徽大区/前北京大区负责人陈萌任集团总经理，华润雪花 CEO 侯孝海、华润雪花财务总监魏强、阜阳华润电力负责人张昆任董事。此外，金种子集团董事长兼总经理贾光明职务调整为集团董事长，不再兼任总经理职务。

资料来源：糖酒快讯、微信公众号：酒说、云酒头条等

表 3：上市公司上周重要公告

代码	简称	公告概要	主要内容
603719.SH	良品铺子	良品铺子：高瓴一致行动人累计减持公司 5%股份 减持股份	良品铺子公告，收到股东珠海高瓴、香港高瓴、宁波高瓴的通知，自 2021 年 12 月 25 日至 2022 年 6 月 30 日，合计减持公司 1.06% 股份；自 2021 年 4 月 28 日至 2022 年 6 月 30 日，累计减持公司 5%股份，合计持有公司股份比例由 11.67%减少至 6.67%。
603919.SH	金徽酒	金徽酒：股东金徽酒第一期	2022 年 07 月 02 日公告，股东金徽酒股份有限公司第一期员工持

代码	简称	公告概要	主要内容
		员工持股计划减持 195.52 万股公司股份	股计划减持 195.52 万股公司股份，套现 6617.37 万元，交易均价 33.845 元。减持后该股东持有 445.19 万股公司股份，所持流通股的占比为 0.8776%。
605499.SH	东鹏饮料	东鹏饮料：拟筹划境外发行 GDR 并在瑞交所上市	2022 年 6 月 29 日晚间公告称，为拓展公司国际融资渠道，满足公司海内外业务发展需求，提升公司国际化品牌和企业形象，公司拟筹划境外发行全球存托凭证并在瑞士证券交易所上市。本次境外发行全球存托凭证并上市事项不会导致公司控股股东和实际控制人发生变化。

资料来源：wind、山西证券研究所

4.一周重要事项提醒

表 4：一周重要事项提醒

代码	简称	时间	重要事项概要
002847.SZ	盐津铺子	2022-7-5	解禁
600779.SH	水井坊	2022-7-8	股东大会召开
603288.SH	海天味业	2022-7-8	股东大会召开

资料来源：wind、山西证券研究所

5.投资建议

1) 经过前期回调，白酒板块悲观情绪释放。紧握一线白酒，寻找高弹性二、三线，建议关注贵州茅台、五粮液、泸州老窖、舍得酒业、山西汾酒等；2) 去年大众品提价缓解成本压力，但受全球大宗商品价格普遍上涨，成本端压力比较大，叠加之前市场需求仍有乏力，高库存现象存在，大众品估值持续回落。目前在需求复苏、成本压力减轻的共同作用下业绩改善趋势开启，建议关注受疫情抑制的大众品补涨机会。3) 疫情反复居家消费成为主轴，带动预制菜需求，建议关注预制菜个股。

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并注册为证券分析师，本人承诺，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直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 802 室

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话：010-83496336

