

政策助力消费场景逐步复苏

20220627-20220703

◎投资要点:

首席证券分析师: 丰毅

执业证书编号: S0630522030001

电话: 021-20333241

邮箱: fengyi@longone.com.cn

证券分析师: 赵从栋

执业证书编号: S0630520020001

电话: 021-20333784

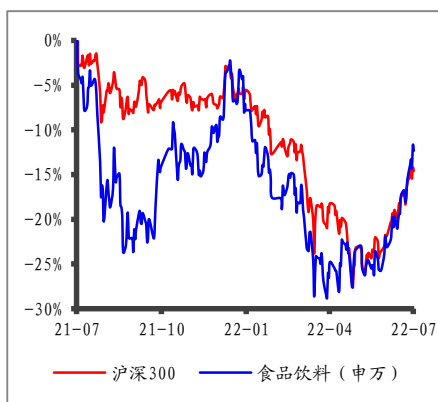
邮箱: zhaocd@longone.com.cn

联系人: 任晓帆

电话: 021-20333619

邮箱: rxf@longone.com.cn

行业走势图



相关研究报告

◆**市场表现:** (1) 本周食品饮料板块较上周收盘上涨 3.85%，涨幅超上证综指 2.72 pct，超过沪深 300 2.21 pct，在 31 个申万一级板块中排名第 7，PE(TTM) 达 41.38 倍。(2) 各主要细分板块全线收红，涨幅前三为啤酒、休闲食品、调味发酵品，涨幅分别为 7.32%、6.76% 与 6.13%。(3) 个股方面仙乐健康、一鸣食品、盖世食品涨幅位居前三，分别上涨 21.7%、20.6%、16.4%；麦趣尔、*ST 通葡、青海春天跌幅靠前，分别下跌 8.8%、3.8%、3.4%。

◆**白酒观点: 政策助力消费场景逐步复苏, 现补涨行情。** (1) **政策助消费场景加速复苏:** 6月29日上海恢复堂食政策、以及行程卡“摘星”政策后, 望加速消费场景尤其是宴席、商务宴请类消费场景恢复, 短期婚宴、谢师宴预订量有明显提升, 预计中秋前有望完全恢复, 警惕点状疫情风险。(2) **高端酒: i 茅台放量, 直营占比提升加速。** 6月29日i茅台当日计划投放4.46万瓶, 申购成功率提升至2.22%, 较月均中签率提升2-3倍, 直营占比有望进一步提升。贵州茅台疫情影响无虞, 产能大年、叠加直营占比加速提升, 全年收入目标大概率超过公司业绩目标15%, 白酒中业绩确定性仍为最强。五粮液、泸州老窖、水井坊现补涨行情。(3) **地产酒: 安徽市场存疫情影响, 整体恢复较快。** 整体看龙头回款优、库存可控, 中端产品粘性强, 次高端产品恢复较快增长。其中, 安徽市场泗县疫情影响明显, 但白酒消费体量较小, 安徽合肥等市场5月下半月以来恢复较快, 谢师宴需求、其他宴席回补需求对古5、古8、古20、口子10年单品影响积极, 迎驾铺货率仍存空间, 洞藏系列恢复较快增长。江苏市场, 婚宴预订量提升明显, 对国缘对开、四开等单品影响积极。山西、甘肃、陕西等地龙头品牌竞争压力有限, 恢复较快, 表现稳健。

◆**非白酒观点: 关注餐饮产业链。** (1) **疫情政策放开助力餐饮产业链, 关注预制菜、速冻等细分板块。** 本周疫情政策将助推餐饮消费场景, 助力预制菜、速冻产业链 B 端需求进一步释放。行业主要肉类原材料维持低位, 大豆蛋白、油脂等环比下降, 运力恢复正常, 整体成本压力减小, 盈利能力有所提升。(2) **棕榈油等成本持续下行:** 受印尼棕榈油放开出口及其他产区进入产季, 本月棕榈油价格快速下行, 重点利好烘焙行业, 因行业龙头提前锁价, 现货价格还未达到锁价价格, 目前价格仍主要影响市场预期。(3) **乳制品板块确定性较强。近两年疫情推升原奶需求, 叠加自给率较低推升成本端原奶价格。** 而今年因供需弱改善, 奶价小幅回落, 龙头品牌商在拥有可控的奶源基础上, 调结构、控费用, 盈利压力趋缓, 成本压力趋缓。

◆**投资建议:** 重点关注白酒公司有贵州茅台、山西汾酒、今世缘、古井贡、洋河、口子窖、迎驾贡、金徽酒; 重点关注的非白酒公司有安井食品、味知香、千味央厨、伊利股份等。

◆**风险提示:** 疫情波动以及疫情相关防疫政策可能对消费场景产生影响; 疫情情况可能对用工、开工情况产生影响进而进一步影响部分原材料市场价格; 部分龙头提价后产品是否能在市场终端顺价可能存在影响; 消费需求在疫情中存在波动的影响。

正文目录

1. 本周观点：政策助力消费场景逐步复苏	4
2. 重点公司盈利预测	4
3. 本周消费行情：食品饮料及各细分板块呈现普涨态势	5
4. 消费趋势及相关数据：5 月份消费数据及指数有所回暖	7
5. 主要食品饮料价格：白酒批价普遍下跌，乳制品略有回落	9
5.1. 白酒：国窖 1573 批价降幅明显	9
5.2. 乳制品：整体价格略有回落	10
6. 食品饮料原材料及包材运费：大宗商品及运费持续下行	11
6.1. 食品饮料原材料：猪价延续上涨趋势	11
6.2. 食品饮料包材及运费：价格及指数持续回落	12
7. 核心行业及公司动态	13
7.1. 核心公司动态	13
7.2. 行业动态	14
7.3. 核心股权变化	14
8. 投资建议	14
9. 风险提示	14

图表目录

图 1 本周板块涨跌幅	5
图 2 本周板块 PE (TTM) 变化趋势	5
图 3 2022 年内至今涨跌幅	5
图 4 本周涨跌幅居前股票	6
图 5 近 1 年整体社会消费品零售总额	7
图 6 社会消费品零售各分项金额	8
图 7 居民消费价格指数环比变化	8
图 8 消费者信心指数	8
图 9 工业企业利润总额同比变化趋势	8
图 10 百城住宅价格指数	9
图 11 商品房销售面积 (住宅)	9
图 12 居民人均可支配收入	9
图 13 飞天茅台出厂价及批价	10
图 14 普五出厂价及批价	10
图 15 国窖 1573 出厂价及批价	10
图 16 生鲜乳市场价变化趋势	11
图 17 酸奶零售价变化趋势	11
图 18 牛奶零售价变化趋势	11
表 1 重点公司盈利预测	4
表 2 本周白酒价格	10
表 3 本周乳制品价格	11
表 4 主要食品饮料原材料本周价格	12
表 5 主要食品饮料包材及运费本周价格	13
表 6 食品饮料核心公司动态	13
表 7 行业核心动态	14

表 8 本周核心股权变化..... 14

1.本周观点：政策助力消费场景逐步复苏

白酒观点：政策助力消费场景逐步复苏，现补涨行情。（1）政策助消费场景加速复苏：6月29日上海恢复堂食政策、以及行程卡“摘星”政策后，望加速消费场景尤其是宴席、商务宴请类消费场景恢复，短期婚宴、谢师宴预订量有明显提升，预计中秋前有望完全恢复，警惕点状疫情风险。**（2）高端酒：i茅台放量，直营占比提升加速。**6月29日i茅台当日计划投放4.46万瓶，申购成功率提升至2.22%，较月均中签率提升2-3倍，直营占比有望进一步提升。贵州茅台疫情影响无虞，产能大年、叠加直营占比加速提升，全年收入目标大概率超过公司业绩目标15%，白酒中业绩确定性仍为最强。五粮液、泸州老窖、水井坊现补涨行情。**（3）地产酒：安徽市场存疫情影响，整体恢复较快。**整体看龙头回款优、库存可控，中端产品粘性强，次高端产品恢复较快增长。其中，安徽市场泗县疫情影响明显，但白酒消费体量较小，安徽合肥等市场5月下半月以来恢复较快，谢师宴需求、其他宴席回补需求对古5、古8、古20、口子10年单品影响积极，迎驾铺货率仍存空间，洞藏系列恢复较快增长。江苏市场，婚宴预订量提升明显，对国缘对开、四开等单品影响积极。山西、甘肃、陕西等地龙头品牌竞争压力有限，恢复较快，表现稳健。

非白酒观点：关注餐饮产业链。（1）疫情政策放开助力餐饮产业链，关注预制菜、速冻等细分板块。本周疫情政策将助推餐饮消费场景，助力预制菜、速冻产业链B端需求进一步释放。行业主要肉类原材料维持低位，大豆蛋白、油脂等环比下降，运力恢复正常，整体成本压力减小，盈利能力有所提升。**（2）棕榈油等成本持续下行：**受印尼棕榈油放开出口及其他产区进入产季，本月棕榈油价格快速下行，重点利好烘焙行业，因行业龙头提前锁价，现货价格还未达到锁价价格，目前价格仍主要影响市场预期。**（3）乳制品板块确定性较强。近两年疫情推升原奶需求，叠加自给率较低推升成本端原奶价格。**而今年因供需弱改善，奶价小幅回落，龙头品牌商在拥有可控的奶源基础上，调结构、控费用，盈利压力趋缓，成本压力趋缓。

2.重点公司盈利预测

表1 重点公司盈利预测

证券简称	总市值 (亿元)	营收增速			归母净利润增速			归母净利润(亿元)			PE		
		2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
贵州茅台	25489	12%	16%	16%	12%	20%	17%	525	627	732	49	41	35
五粮液	7880	16%	15%	14%	17%	17%	16%	234	273	318	37	29	25
泸州老窖	3614	24%	22%	21%	32%	26%	25%	80	100	125	47	36	29
山西汾酒	3808	43%	34%	27%	73%	47%	33%	53	78	104	73	49	37
酒鬼酒	589	87%	41%	30%	82%	55%	35%	9	14	19	77	43	32
舍得	670	84%	40%	31%	114%	48%	36%	12	18	25	61	36	27
古井贡	1121	29%	22%	20%	24%	30%	24%	23	30	37	56	38	30
洋河	2778	20%	20%	18%	0%	28%	22%	75	96	117	33	29	24
今世缘	635	25%	24%	22%	30%	24%	23%	20	25	31	34	25	21
口子窖	348	25%	18%	17%	35%	16%	19%	17	20	24	25	17	15
迎驾贡酒	512	33%	26%	22%	45%	31%	26%	14	18	23	40	28	22
伊利股份	2460	14%	16%	12%	23%	23%	19%	87	107	127	30	23	19
妙可蓝多	242	57%	46%	32%	161%	199%	69%	2	5	8	187	52	31
青岛啤酒	1183	9%	9%	8%	43%	8%	20%	32	34	41	43	35	29

珠江啤酒	186	7%	8%	7%	7%	12%	14%	6	7	8	33	27	24
华润啤酒	1758	6%	10%	8%	119%	-8%	25%	46	42	53	37	42	33
百润股份	331	35%	26%	25%	24%	20%	28%	7	8	10	67	41	32
东鹏特饮	665	41%	25%	24%	47%	19%	30%	12	14	18	61	47	36
海天味业	4189	10%	12%	14%	4%	12%	18%	67	75	89	66	56	47
味知香	66	23%	22%	24%	6%	22%	25%	1	2	2	72	41	33
千味央厨	49	35%	25%	25%	16%	21%	29%	1	1	1	57	46	36
安井食品	478	33%	27%	24%	13%	42%	29%	7	10	12	61	49	38

资料来源: ifind 一致性预期, 东海证券研究所

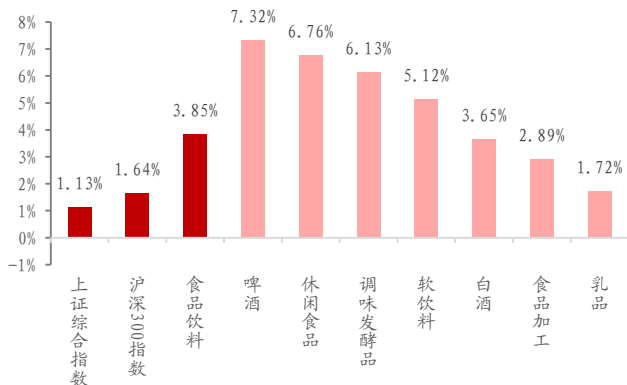
注: 数据截至 20220703。

3.本周消费行情: 食品饮料及各细分板块呈现普涨态势

(1) 食品饮料板块: 本周总体延续上升态势, 较上周收盘上涨 3.85%, 涨幅超上证指数 2.72 pct, 超过沪深 300 2.21 pct, 在 31 个申万一级板块中排名第 7, PE(TTM)达 41.38 倍。

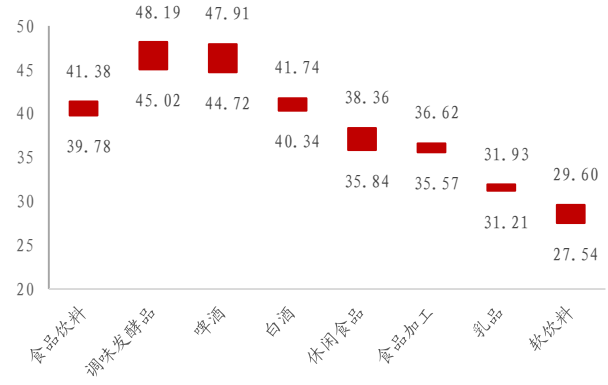
(2) 细分板块: 各主要细分板块全线收红, 涨幅前三为啤酒、休闲食品、调味发酵品, 涨幅分别为 7.32%, 6.76%与 6.13%。板块 PE (TTM) 均呈上升趋势。

图 1 本周板块涨跌幅



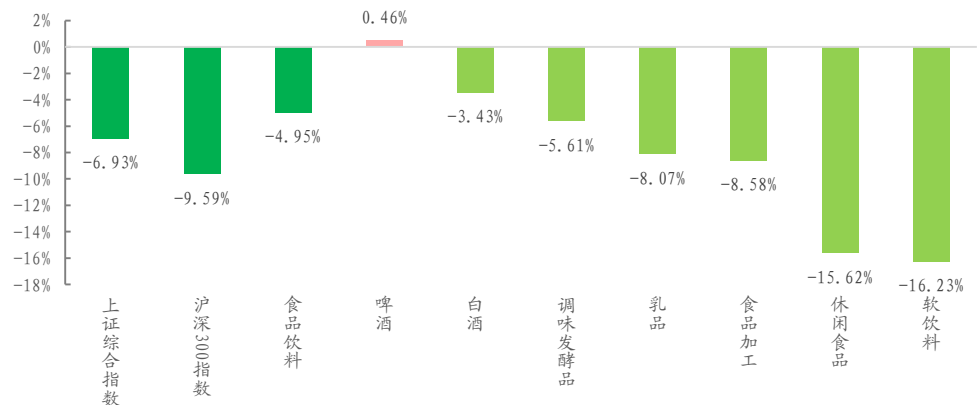
资料来源: wind, 东海证券研究所

图 2 本周板块 PE (TTM) 变化趋势



资料来源: wind, 东海证券研究所

图 3 2022 年内至今涨跌幅



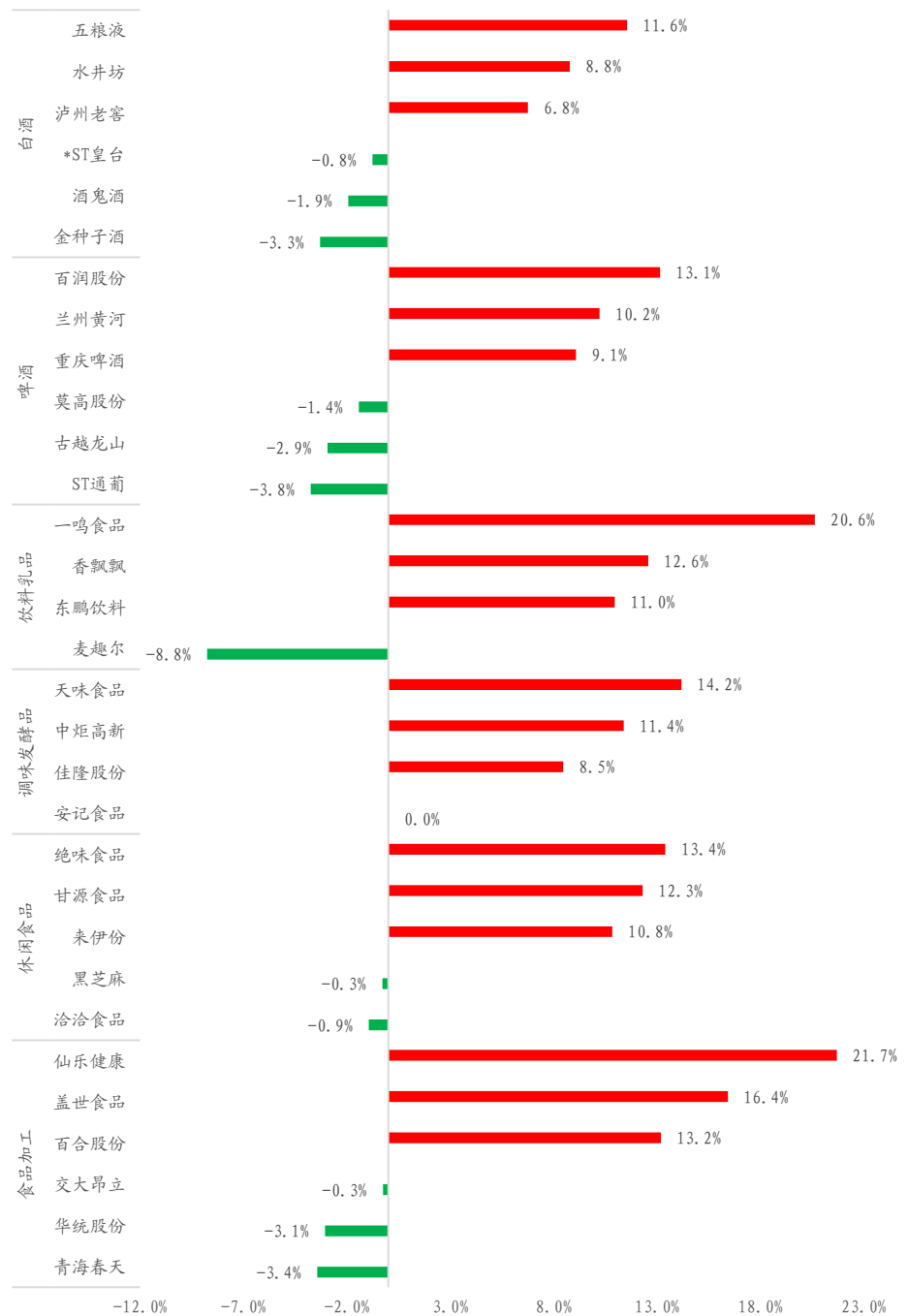
资料来源: wind, 东海证券研究所

(3) 个股方面:

白酒板块涨幅前三为五粮液水井坊和泸州老窖，分别上涨 11.6%，8.8%和 6.8%；金种子酒、酒鬼酒、*ST 皇台跌幅居前，分别下跌-3.3%，-1.9%和-0.8%；

啤酒板块百润股份上涨 13.1%，涨幅居首，ST 通葡下跌 3.8%，跌幅靠前。饮料乳品板块一鸣食品上涨 20.6%，涨幅居首，麦趣尔下跌 8.8%，跌幅靠前。调味发酵品板块普遍收红，天味食品上涨 14.2%，涨幅居首。休闲食品板块绝味食品上涨 13.4%，涨幅居首，洽洽食品跌 0.9%，跌幅靠前。食品加工板块仙乐健康涨幅 21.7%，涨幅居首，青海春天下跌 3.4%，跌幅靠前。

图 4 本周涨跌幅居前股票



资料来源: wind, 东海证券研究所

4.消费趋势及相关数据：5月份消费数据及指数有所回暖

(1) 社会消费品零售总额

5月份社会消费品零售总额达33547亿元，环比提升13.78%，名义同比下降6.7%，实际同比下降9.9%，降幅较上月收窄。城镇社零总额29204.9亿元，乡村社零总额4342.2亿元。分项来看，汽车类社零金额达3186亿元，环比涨幅居首。

(2) 居民消费价格指数：

5月份整体居民消费价格指数同比增长2.1%，环比下跌0.2%，整体较为稳定。各分项价格指数中，食品烟酒环比下降0.9%，跌幅居首。其余各分类小幅上升0.1%-0.2%，衣着类上升0.4%，涨幅居前。

(3) 消费者信心指数：5月份消费者信心指数86.7，与4月份基本持平。

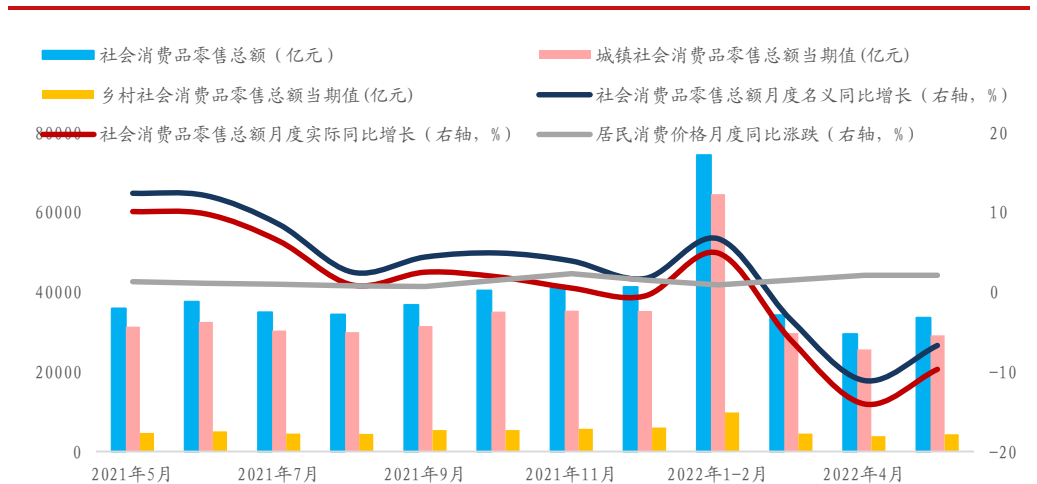
(4) 工业企业利润总额：5月份工业企业利润总额7827.7亿元，同比下降6.5%。

(5) 百城住宅价格指数：5月份一线城市百城住宅价格指数环比上升0.03%，二线城市百城住宅价格指数环比上升0.09%，三线城市百城住宅价格指数环比上升0.12%。

(6) 住宅商品房销售面积：5月同比下降31.8%，降幅较上月收窄7.2pct。

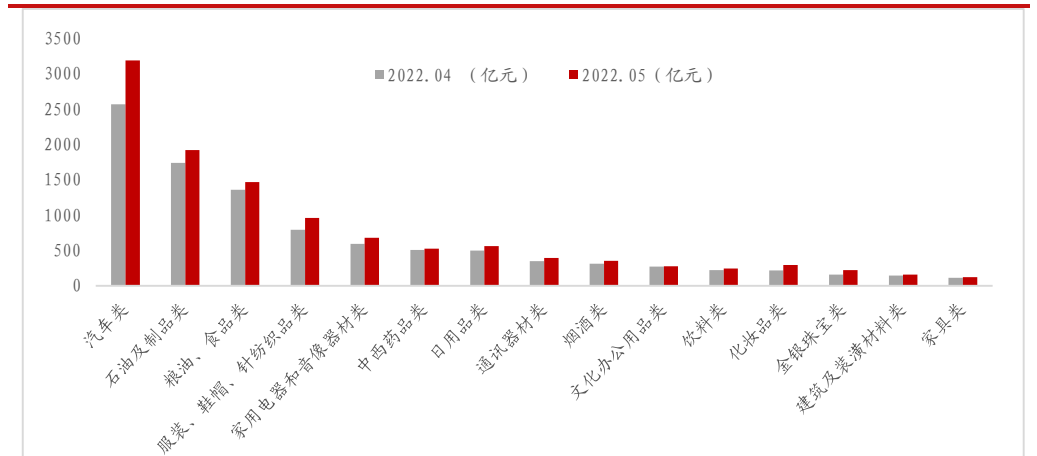
(7) 人均可支配收入：2021年全国居民人均可支配收入35128元，同比名义增长9%，扣除价格因素，实际增长8.1%。

图5 近1年整体社会消费品零售总额



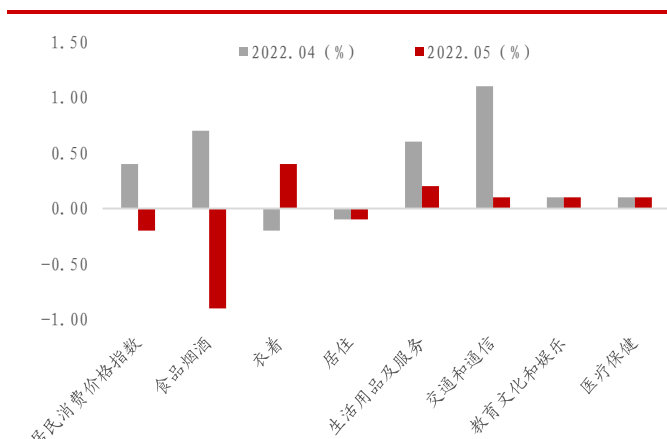
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 6 社会消费品零售各分项金额



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 7 居民消费价格指数环比变化



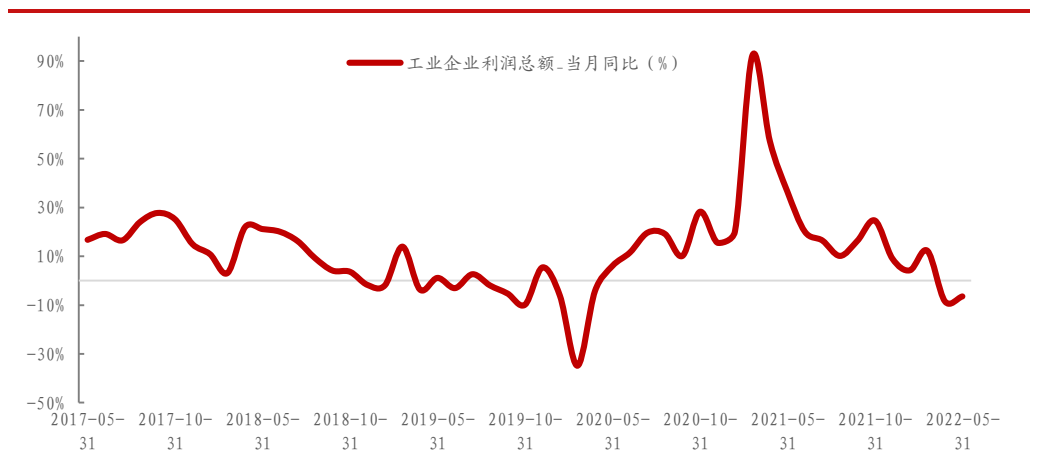
资料来源：wind，东海证券研究所

图 8 消费者信心指数



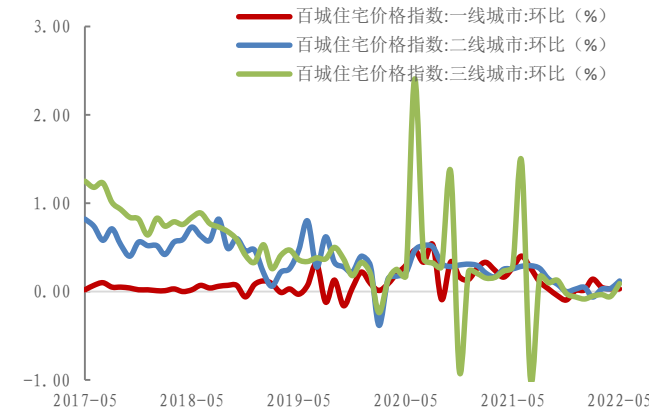
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 9 工业企业利润总额同比变化趋势



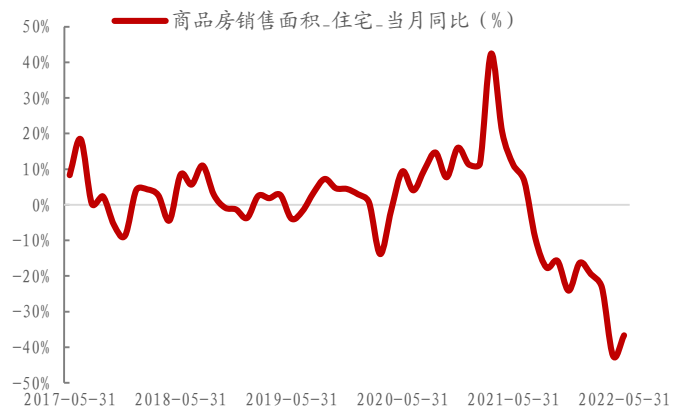
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 10 百城住宅价格指数



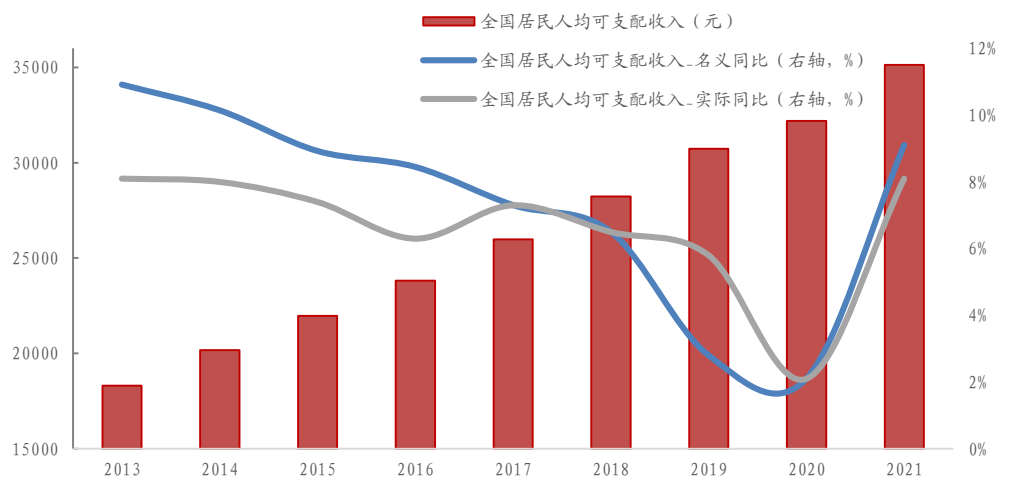
资料来源: wind, 东海证券研究所

图 11 商品房销售面积(住宅)



资料来源: wind, 东海证券研究所

图 12 居民人均可支配收入



资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

5.主要食品饮料价格：白酒批价普遍下跌，乳制品略有回落

5.1.白酒：国窖 1573 批价降幅明显

(1) 茅台：

散瓶飞天茅台批价本周最后一日报 2730 元，周均价 2736.43 元，较上周环比下降 1.4%，较去年同期下降 0.23%。原箱飞天茅台批价本周最后一日报 3040 元，周均价 3057.14 元，较上周环比下降 0.6%，较去年同期下降 10.98%。

(2) 五粮液：

普五批价本周最后一日报 965 元，周均价 965 元，较上周环比下降 0.1%，较去年同期下降 2.45%。

(3) 泸州老窖：

国窖 1573 批价本周最后一日报 920 元，周均价 920 元，较上周环比下降 6.1%，较去年同期下降 1.08%。

表2 本周白酒价格

商品名称	本周最后一日价格(元)	周均价(元)	去年同期价格(元)	同比增速	上周均价(元)	环比增速
批发价-茅台飞天系列-飞天(2021)(53%vol 500ml)-散瓶	2730	2736	2743	-0.23%	2776	-1.4%
批发价-茅台飞天系列-飞天(2021)(53%vol 500ml)-原箱	3040	3057	3434	-10.98%	3074	-0.6%
批发价-五粮液系列-普五(八代)(52%vol 500ml)	965	965	989	-2.45%	966	-0.1%
批发价-泸州老窖系列-国窖1573(52%vol 500ml)	920	920	930	-1.08%	980	-6.1%

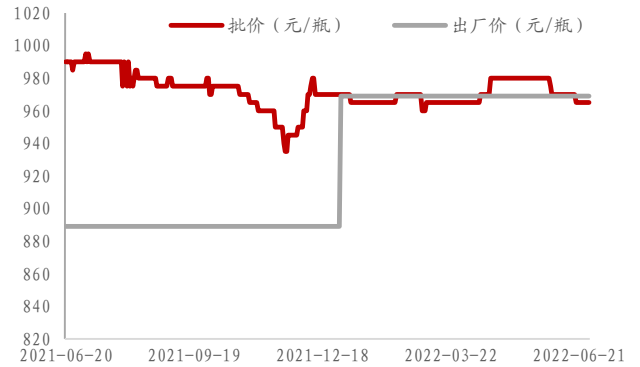
资料来源：今日酒价，东海证券研究所

图13 飞天茅台出厂价及批价



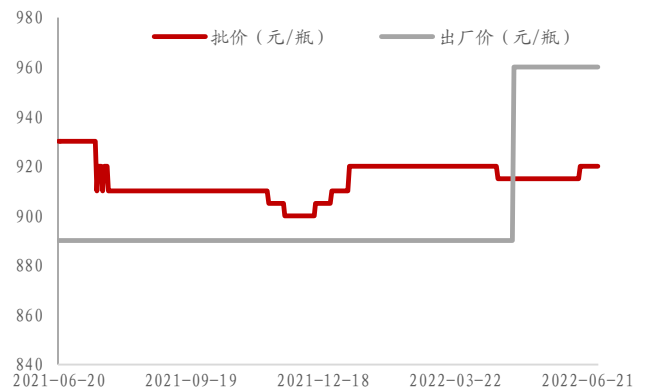
资料来源：今日酒价，东海证券研究所

图14 普五出厂价及批价



资料来源：今日酒价，东海证券研究所

图15 国窖1573出厂价及批价



资料来源：今日酒价，东海证券研究所

5.2.乳制品：整体价格略有回落

本周乳制品市场整体价格略有回落。

(1) 生鲜乳市场价 4.13 元/公斤，价格较上周回落 0.2%，去年同期 4.28 元/公斤，同比下降 3.5%。

(2) 酸奶零售价 16.46 元/公斤，价格较上周回落 0.1%，去年同期 15.95 元/公斤，同比上涨 3.2%。

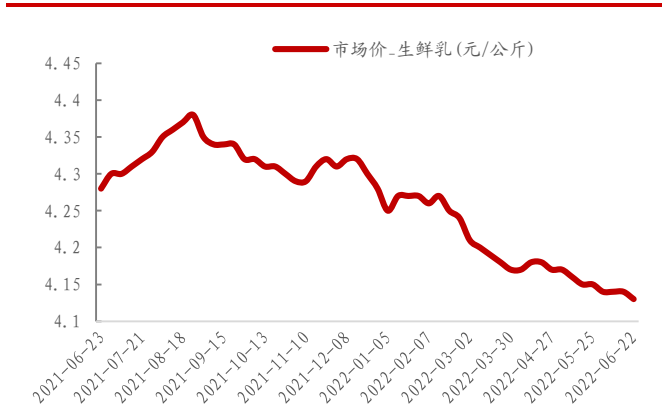
(3) 牛奶零售价 12.97 元/升，价格较上周回落 0.1%，去年同期 12.47 元/公斤，同比上涨 4.01%。

表 3 本周乳制品价格

商品名称	本周最后一日价格 (元)	去年同期价格 (元)	同比增速	上周均价 (元)	环比增速
市场价-生鲜乳 (元/公斤)	4.13	4.28	-3.50%	4.14	-0.2%
国内现货价格-零售价-酸奶 (元/公斤)	16.46	15.95	3.20%	16.47	-0.1%
国内现货价格-零售价-牛奶 (元/升)	12.97	12.47	4.01%	12.98	-0.1%

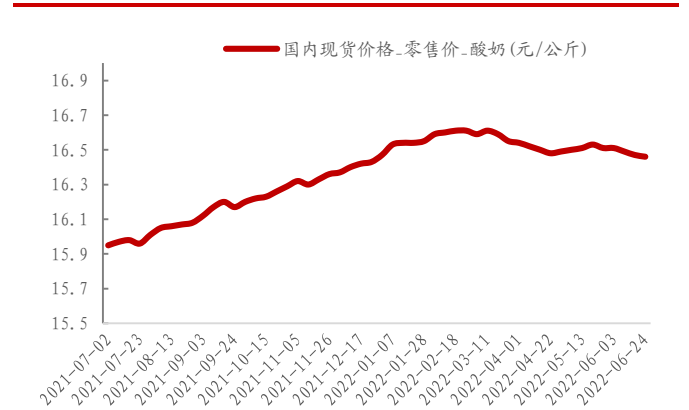
资料来源: wind, 东海证券研究所

图 16 生鲜乳市场价变化趋势



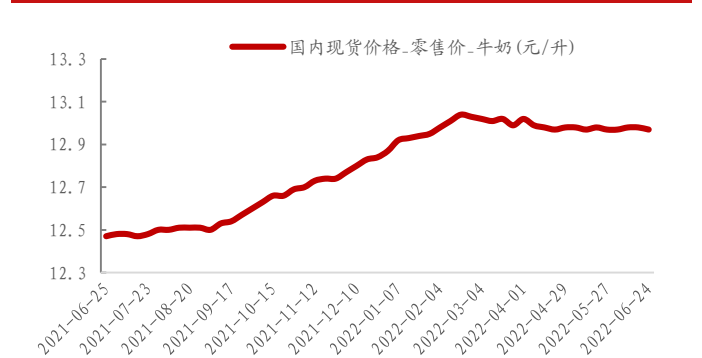
资料来源: wind, 东海证券研究所

图 17 酸奶零售价变化趋势



资料来源: wind, 东海证券研究所

图 18 牛奶零售价变化趋势



资料来源: wind, 东海证券研究所

6. 食品饮料原材料及包材运费: 大宗商品及运费持续下行

6.1. 食品饮料原材料: 猪价延续上涨趋势, 生猪成交均价大幅提升

(1) 肉类原材料方面：整体价格有所下跌，猪价上涨延续

36个城市猪肉平均零售价，周均价 16.34 元/斤，环比上涨 5.51%，同比下降 5.24%。生猪交易市场成交均价，周均价 20.06 元/公斤，环比上涨 15.42%，同比上涨 23.98%。牛肉平均批发价，周均价 77.22 元/公斤，环比下降 0.43%，同比上涨 0.05%。白条鸡平均批发价，周均价 17.95 元/公斤，环比下降 2.27%，同比上涨 3.90%。

(2) 大宗商品方面：棕榈油价格持续走低

大豆市场价，本周最后一日 5993 元/吨，周均价 5993 元/吨，环比下降 1.99%，同比上升 14.38%。棕榈油期货结算价（活跃合约），本周最后一日 9096 元/吨，周均价 9408 元/吨，环比下降 7.83%，同比上涨 26.26%。大麦现货全国均价，本周最后一日 3175 元/吨，周均价 3180 元/吨，环比下降 0.94%，同比上涨 23.40%。小麦现货全国均价，本周最后一日 3117 元/吨，周均价 3116 元/公斤，环比下降 0.45%，同比上涨 31.01%。

表 4 主要食饮原材料本周价格

商品名称	本周最后一日价格	周均价	去年同期价格	同比增速	上周均价	环比增速
36个城市平均零售价:猪肉(元/500g)	16.67	16.34	17.59	-5.24%	15.80	5.51%
生猪交易市场:成交均价(元/公斤)	20.06	20.06	16.18	23.98%	17.38	15.42%
平均批发价:牛肉(元/公斤)	77.10	77.22	77.06	0.05%	77.43	-0.43%
平均批发价:白条鸡(元/公斤)	17.85	17.95	17.18	3.90%	18.26	-2.27%
市场价:大豆:黄豆:全国(元/吨)	5993	5993	5239	14.38%	6114	-1.99%
期货结算价(活跃合约):棕榈油(元/吨)	9096	9408	2573	26.26%	9869	-7.83%
现货价:大麦:全国均价(元/吨)	3175	3180	2573	23.40%	3205	-0.94%
现货价:小麦:全国均价(元/吨)	3117	3116	2379	31.01%	3131	-0.45%

资料来源: wind, 东海证券研究所

6.2. 食饮包材及运费：价格及指数持续回落

(1) 食饮包材方面：价格延续小幅下降走势

铝锭市场价，周均价 19413 元/吨，环比下降 2.81%，同比上涨 3.62%。PET 出厂均价，周均价 8740 元/吨，环比下降 3.87%，同比上涨 24.88%。瓦楞纸出厂均价，周均价 4340 元/吨，环比与上周持平，同比下降 4.19%。玻璃期货结算价（活跃合约），周均价 1652 元/吨，环比下降 2.02%，同比下降 42.10%。

(2) 物流运费指数方面：国际航运指数降幅扩大

中国公路物流指数，本周最后一日 1024 点，环比上涨 0.01%，同比上涨 2.34%。巴拿马型运费指数(BPI)，本周最后一日 2477 点，环比下降 11.2%，同比下降 39.47%。波罗的海运费指数:干散货(BDI)，本周最后一日 2214 点，环比下降 8.62%，同比下降 33.90%。好望角型运费指数(BCI)，本周最后一日 2381 点，环比下降 7.71%，同比下降 38.28%。

表 5 主要食品饮料包材及运费本周价格

商品名称	本周最后一日价格	周均价	去年同期价格	同比增速	上周均价	环比增速
市场价: 铝锭: A00: 全国 (元/吨)	19413	19413	18735	3.62%	19973	-2.81%
出厂价: PET (PET 瓶片): 江苏三房巷 (元/吨)	8700	8740	6967	24.88%	9050	-3.87%
出厂平均价: 瓦楞纸: 玖龙纸业 (元/吨)	4340	4340	4530	-4.19%	4340	0.00%
期货结算价 (活跃合约): 玻璃 (元/吨)	1627	1652	2810	-42.10%	1661	-2.02%
中国公路物流运价指数 (点)	1024	1024	1001	2.34%	1024	0.01%
巴拿马型运费指数 (BPI)	2477	2538	4092	-39.47%	2789	-11.20%
波罗的海运费指数: 干散货 (BDI)	2214	2228	3350	-33.90%	2423	-8.62%
好望角型运费指数 (BCI)	2381	2300	3858	-38.28%	2580	-7.71%

资料来源: wind, 东海证券研究所

7. 核心行业及公司动态

7.1. 核心公司动态

表 6 食品饮料核心公司动态

公司简称	公告日期	公司动态
莲花健康	2022.06.28	收到涉及 1500 万元及违约金的民事裁定书。
安琪酵母	2022.06.28	1. 公司股份总数由 8.33 亿股增加至 8.69 亿股, 注册资本由 8.33 亿元增加至 8.69 亿元。 2. 使用 5.04 亿元募集资金置换预先投入募投项目并使用募集资金 212.26 万元置换已支付发行费用。 3. 拟使用总额不超过人民币 2 亿元的部分闲置募集资金临时补充流动资金。
盐津铺子	2022.06.28	2019 限制性股票激励计划首次授予部分限制性股票第三个解除限售期解除限售条件已达成。
伊利股份	2022.06.29	第八期超短期融资券兑付完成, 总计兑付 30.20 亿元。
东鹏饮料	2022.06.29	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。
贵州茅台	2022.06.29	茅台冰淇淋旗舰店今天在西安、南京开业。
蒙牛乳业	2022.06.29	拟私有化雅士利国际, 尚未达成任何计划先决条件。
光明乳业	2022.06.29	选举黄黎明先生为公司第七届董事会董事长, 聘任刘瑞兵先生为公司财务总监。
伊力特	2022.06.30	3762.13 万股伊力转债转股完成, 因转股形成的股份数量为 37,621,255 股, 占可转债转股前公司已发行股份总数的 8.5309%。
妙可蓝多	2022.06.23	筹划购买吉林科技 42.88% 股权事件停牌。
安琪酵母	2022.06.25	子公司宏裕包材拟申请公开发行股票并在北交所上市
伊利股份	2022.07.01	第十二期超短期融资券兑付完成, 总计兑付 30.15 亿元。
盐津铺子	2022.07.01	股东张学文所持 600 万股解除质押, 占总股本 4.64%。
伊利股份	2022.07.01	第十三、十四期超短期融资券兑付完成, 总计兑付 50.23、25.12 亿元。
三元股份	2022.07.02	放弃新华联持有的湖南太子奶 40% 股权优先购买权且不参与第一次拍卖。
三全食品	2022.07.02	于近期共收到政府补助合计 71,183,437.44 元。

资料来源: 公司公告, 东海证券研究所

7.2.行业动态

表 7 行业核心动态

日期	行业新闻
6月27日	1. 中国西部预制菜产业园重点项目暨招商项目集中签约仪式在梁平区举行。
6月28日	1. 卫龙美味全球控股有限公司在港交所披露通过上市聆讯后的招股书。 2. 贵州省食品工业协会于6月27日发布关于《贵州优质大曲酱香白酒》团体标准立项的公告。 3. 《馥合香型白酒》团体标准将于7月20日起实施。
6月29日	1. 中国白酒仰韶文化科技论坛将于6月29日开幕。 2. 四川将加快建设“中国白酒金三角”生产基地。
6月30日	1. 四川省预制菜产业发展推进会在成都召开，明确到2025年预制菜产业规模力争突破千亿元。
7月1日	1. 2022年7月即将有82项食品及相关标准正式实施，其中新增标准67项、代替标准15项。

资料来源：wind，东海证券研究所

7.3.核心股权变化

表 8 本周核心股权变化

公司简称	变动日期	变动类型	股东名称	股东类型	变动数量	价格	金额	占比
天味食品	2022.06	回购	天味食品	公司	3164528	22.41	70,907,634.78	0.42%
三只松鼠	2022.06.30	减持	NICE GROWTH LIMITED	公司	4196000	37.00	155,252,000.00	-1.05%
金徽酒	2022.06.30	减持	员工持股计划	员工	1955200	33.84	66,173,667.93	-0.88%
金徽酒	2022.06.30	减持	正能量1号资管计划	公司	2751900	34.07	93,746,643.57	-1.34%
桃李面包	2022.07.01	减持	吴志刚	个人	8800200	14.92	131,316,900.00	-0.66%
良品铺子	2022.06.30	减持	珠海高瓴、宁波高瓴、香港高瓴	公司	3361706	25.58-28.87	-	-0.84%

资料来源：wind，东海证券研究所

8.投资建议

重点关注白酒公司有贵州茅台、山西汾酒、今世缘、古井贡、洋河、口子窖、迎驾贡、金徽酒；重点关注的非白酒公司有安井食品、味知香、千味央厨、伊利股份等。

9.风险提示

(1) 疫情影响：目前餐饮等主要消费场景仍未完全恢复，疫情波动以及疫情相关防疫政策可能对购物中心人流量、餐饮人流量以及商超便利店人流量产生影响，如果疫情反复，仍有可能对部分市场产生影响。

(2) 原材料价格影响: 疫情情况可能对用工、开工情况产生影响从而进一步影响部分原材料市场价格。

(3) 产品提价是否成功的影响: 去年以来部分市场为应对原材料价格提升，部分细分市场参与企业均对产品进行提价，受到 3 月以来疫情影响，部分细分市场产品提价仍未完全落地，如果提价时间延后或者落地困难，可能对部分企业销量产生影响。

(4) 消费需求的影响: 疫情对部分人群消费力产生了明显影响，仍有可能进一步对未来消费产生继续影响。

分析师简介:

丰毅: 东海证券研究所消费组首席分析师, 曾任职于中信建投研究发展部、方正证券研究所等机构。曾作为核心成员多次上榜新财富、水晶球, 并被授予新浪金麒麟新锐首席等荣誉。

赵从栋: 东海证券研究所食品饮料研究员。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户投资建议, 并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证, 建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8621) 20333619

传真: (8621) 50585608

邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8610) 59707105

传真: (8610) 59707100

邮编: 100089