

点状疫情扰动估值，优选确定性主线

20220704-20220710

◎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

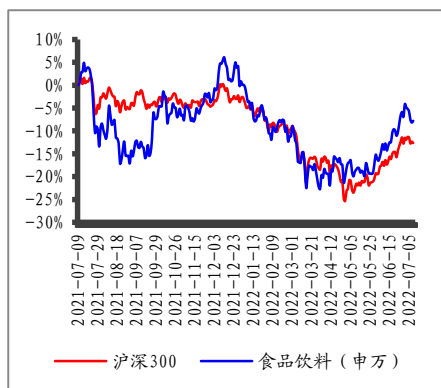
邮箱：zhaocd@longone.com.cn

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回调 3.11%，涨幅超上证综指 2.72 pct，跌幅超上证综指 2.18 pct，超过沪深 300 2.26 pct，在 31 个申万一级板块中排名第 27，PE(TTM)达 40.15 倍。(2) 各主要细分板块普遍回落，跌幅前三为休闲食品、乳品、啤酒，跌幅分别为 5.14%，5.09%与 4.68%。(3) 个股方面梅花生物、华统股份、三全食品涨幅位居前三，分别上涨 15.8%，13.2%，7.9%；一鸣食品、麦趣尔、阳光乳业跌幅靠前，分别下跌 12.2%，12.0%，11.7%。

◆**白酒观点：继续关注贵州茅台及地产酒。**(1) 点状疫情扰动再现：行程卡管控从 14 天调整为 7 天，结合上周疫情管控政策放开，场景复苏预期变好；而安徽、江苏、西安、上海短期点状疫情再现，叠加前期涨幅，重新扰动本周估值。

(2) 优选确定性高端白酒，茅台业绩弹性仍大。高端白酒打款、库存表现最优，业绩无虞，因五粮液、泸州老窖前期控货影响，中秋、年底发货情况表现和提价预期成为跷跷板两端，报表确定性强但市场表现仍承压；茅台库存、打款、发货相对正常，I 茅台上线以来已超 46 亿规模，全年收入超百亿无虞，收入大概率超过公司业绩目标 15%，白酒中业绩确定性弹性均较优。(3) 重点关注地产白酒。地产白酒龙头山西汾酒、古井贡、洋河回款、库存相对表现最好，确定性较强；婚宴回补以及谢师宴短期利好部分单品（国缘对开、口子 10 年、20 年、古 8）；此外，疫情期间劳动力回流对低线城市地产龙头酒利好，结合近两年收购、改革催化，部分低线地产龙头酒金徽酒、老白干等望迎破局机遇。

◆**非白酒观点：继续关注餐饮产业链及乳制品。**(1) 重视预制菜及速冻长期趋势：疫情对 BC 端预制菜影响相反，但相对可控。便利化、低成本、标准化刚性需求结合冷链运力提升，预制菜尤其是 B 端预制菜渗透率提升的长期趋势不可逆，结合较低教育成本短期部分成本回落，C 端盈利稳健。(2) 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：点状疫情扰动估值，优选确定性主线	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：6 月 CPI 稳定，交通及通信上涨明显	6
5. 主要食品饮料价格：白酒小幅反弹，乳制品仍处下跌态势	9
5.1. 白酒：总体价格稳定	9
5.2. 乳制品：整体价格持续回落	10
6. 食品饮料原材料及包材运费：猪价上涨趋势不减	11
6.1. 食品饮料原材料：猪价持续上涨，超过去年同期	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	15

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：点状疫情扰动估值，优选确定性主线

白酒观点：继续关注贵州茅台及地产酒。（1）点状疫情扰动再现：行程卡管控从 14 天调整为 7 天，结合上周疫情管控政策放开，场景复苏预期变好；而安徽、江苏、西安、上海短期点状疫情再现，叠加前期涨幅，重新扰动本周估值。**（2）优选确定性高端白酒，茅台业绩弹性仍大。**高端白酒打款、库存表现最优，业绩无虞，因五粮液、泸州老窖前期控货影响，中秋、年底发货情况表现和提价预期成为跷跷板两端，报表确定性强但市场表现仍承压；茅台库存、打款、发货相对正常，i 茅台上线以来已超 46 亿规模，全年收入超百亿无虞，收入大概率超过公司业绩目标 15%，白酒中业绩确定性弹性均较优。**（3）重点关注地产白酒。**地产白酒龙头山西汾酒、古井贡、洋河回款、库存相对表现最好，确定性较强；婚宴回补以及谢师宴短期利好部分单品（国缘对开、口子 10 年、20 年、古 8）；此外，疫情期间劳动力回流对低线城市地产龙头酒利好，结合近两年收购、改革催化，部分低线地产龙头酒金徽酒、老白干等望迎破局机遇。

非白酒观点：继续关注餐饮产业链及乳制品。（1）重视预制菜及速冻长期趋势：疫情对 BC 端预制菜影响相反，但相对可控。便利化、低成本、标准化刚性需求结合冷链运力提升，预制菜尤其是 B 端预制菜渗透率提升的长期趋势不可逆，结合较低教育成本短期部分成本回落，C 端盈利稳健。**（2）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	25111	12%	16%	16%	12%	19%	17%	525	627	731	49	40	34
五粮液	7480	16%	15%	14%	17%	17%	16%	234	273	318	37	27	24
泸州老窖	3546	24%	22%	21%	32%	26%	25%	80	100	125	47	35	28
山西汾酒	3670	43%	34%	27%	73%	47%	33%	53	78	104	73	47	35
酒鬼酒	556	87%	41%	30%	82%	55%	35%	9	14	19	77	40	30
舍得	654	84%	40%	31%	114%	48%	36%	12	18	25	61	36	26
古井贡	1100	29%	22%	20%	24%	30%	24%	23	30	37	56	37	30
洋河	2692	20%	20%	18%	0%	28%	22%	75	96	117	33	28	23
今世缘	587	25%	24%	22%	30%	24%	23%	20	25	31	34	23	19
口子窖	333	25%	18%	17%	35%	16%	19%	17	20	24	25	17	14
迎驾贡酒	477	33%	26%	22%	45%	31%	26%	14	18	23	40	26	21
伊利股份	2326	14%	16%	12%	23%	23%	19%	87	107	127	30	22	18
妙可蓝多	242	57%	46%	32%	161%	199%	69%	2	5	8	187	52	31
青岛啤酒	1126	9%	9%	8%	43%	8%	20%	32	34	41	43	33	28
珠江啤酒	178	7%	8%	7%	7%	12%	14%	6	7	8	33	26	23
华润啤酒	1758	6%	10%	8%	119%	-8%	25%	46	42	53	37	42	33
百润股份	320	35%	26%	25%	24%	20%	28%	7	8	10	67	40	31
东鹏特饮	666	41%	25%	24%	47%	19%	30%	12	14	18	61	47	36
海天味业	4036	10%	12%	14%	4%	12%	18%	67	75	89	66	54	46

味知香	64	23%	22%	24%	6%	22%	24%	1	2	2	72	40	32
千味央厨	48	35%	25%	25%	16%	21%	29%	1	1	1	57	45	35
安井食品	449	33%	27%	24%	13%	42%	29%	7	10	12	61	46	36

资料来源：ifind 一致性预期，东海证券研究所

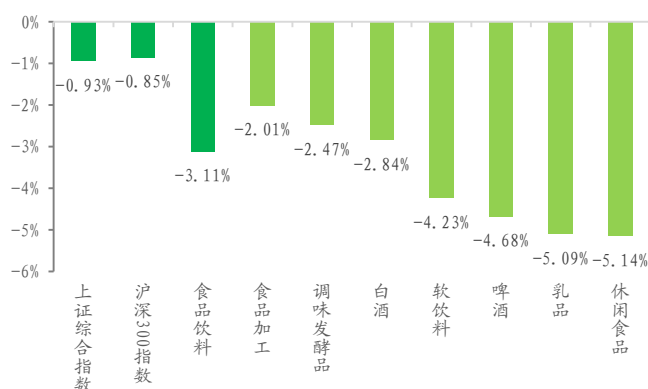
注：数据截至 20220710。

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：本周出现明显回落调整，较上周收盘下跌 3.11%，跌幅超上证综指 2.18 pct，超过沪深 300 2.26 pct，在 31 个申万一级板块中排名第 27，PE(TTM)达 40.15 倍。

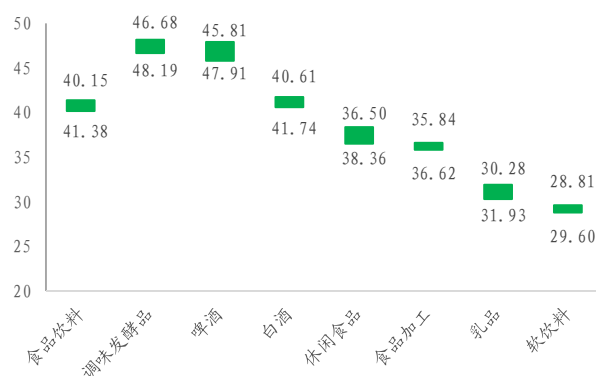
(2) 细分板块：各主要细分板块普遍回调，跌幅前三为休闲食品、乳品、啤酒，跌幅分别为 5.14%，5.09%与 4.68%。板块 PE (TTM) 均呈下降趋势。

图 1 本周板块涨跌幅



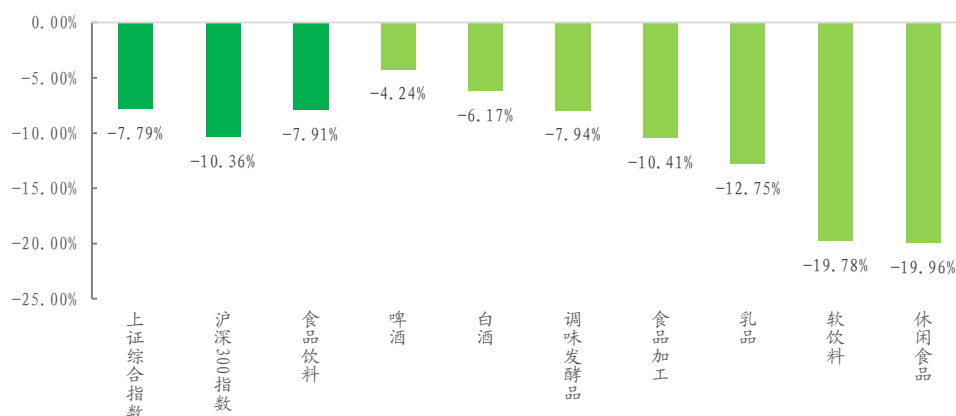
资料来源：wind，东海证券研究所

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



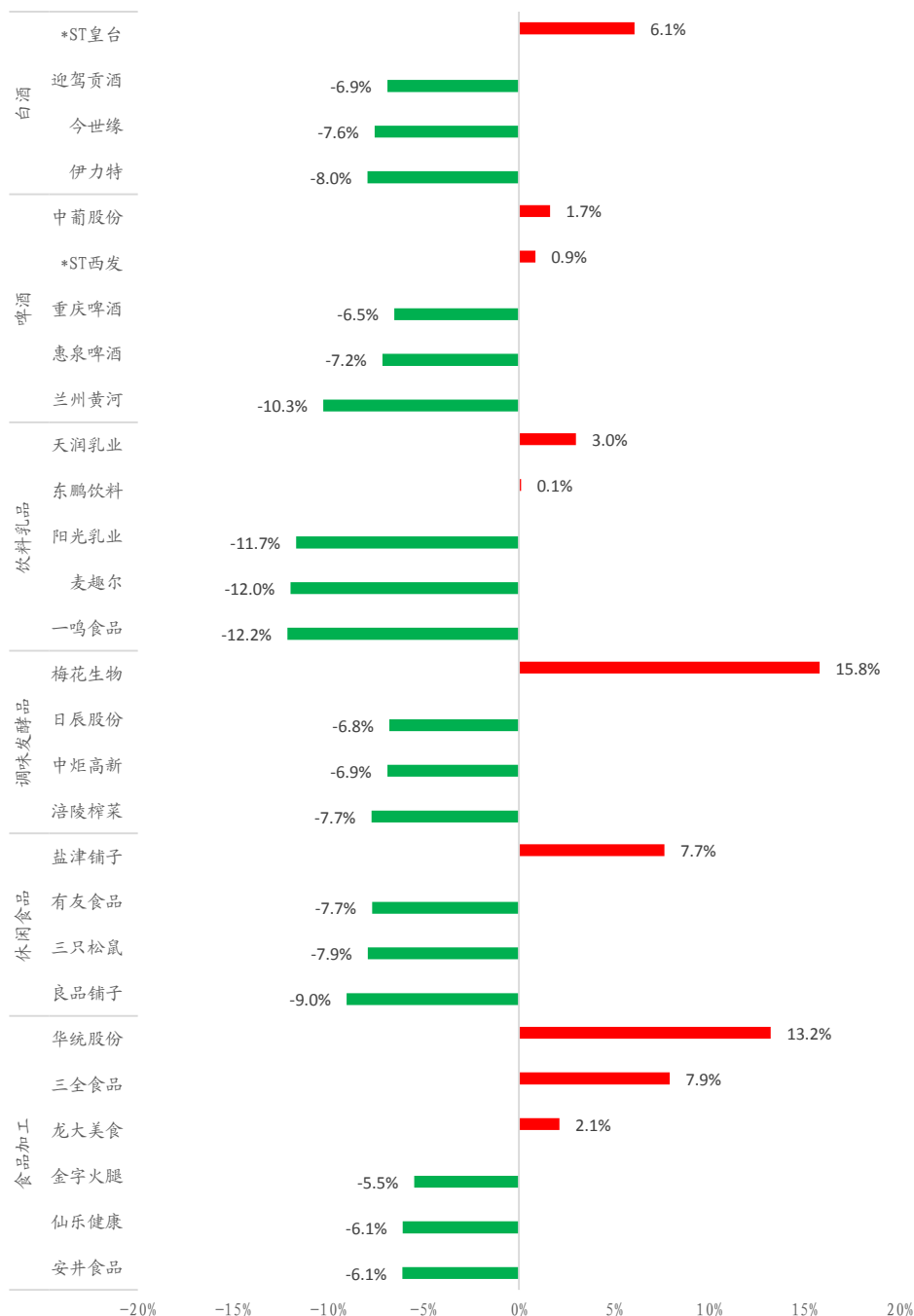
资料来源：wind，东海证券研究所

(3) 个股方面：

白酒板块仅有*ST 皇台上涨，涨幅 6.1%；伊力特、今世缘、迎驾贡酒跌幅居前，分别下跌 8.0%，7.6%和 6.9%；

啤酒板块中葡股份上涨 1.7%，涨幅居首，兰州黄河下跌 10.3%，跌幅靠前。饮料乳品板块仅有天润乳业、东鹏饮料收红，分别上涨 3.0%、0.1%，一鸣食品下跌 12.2%，跌幅靠前。调味发酵品板块仅有梅花生物上涨，涨幅 15.8%，涪陵榨菜跌幅居前，下跌 7.7%。休闲食品板块仅有盐津铺子上涨，涨幅 7.7%，良品铺子跌 9.0%，跌幅靠前。食品加工板块华统股份涨幅 13.2%，涨幅居首，安井食品下跌 6.1%，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：6月CPI稳定，交通及通信上涨明显

(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:

6 月份整体居民消费价格指数同比增长 2.5%，环比与上月持平，整体较为稳定。各分项价格指数中，食品烟酒环比下降 1.0%，跌幅居首。交通及通信环比上涨 2.2%，涨幅明显，主要系国际油价上涨所致。其余各分类基本保持稳定。

(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。

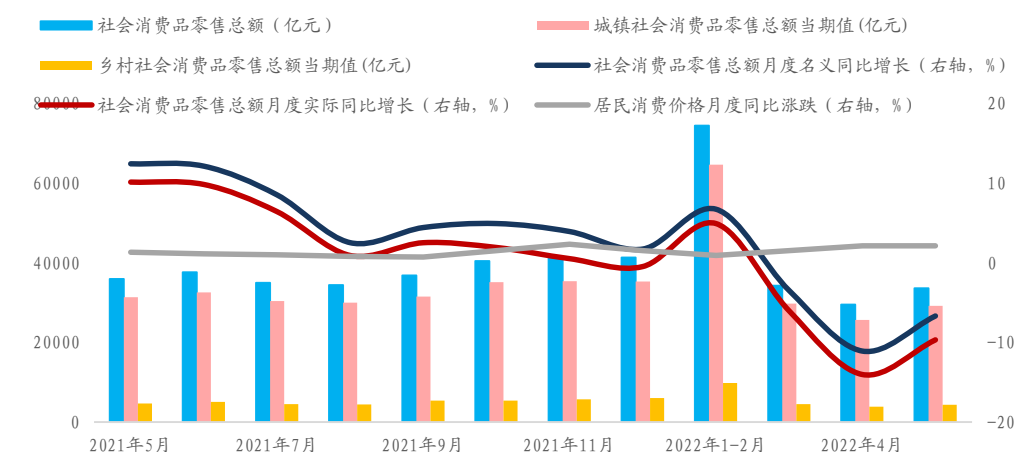
(4) 工业企业利润总额: 5 月份工业企业利润总额 7827.7 亿元，同比下降 6.5%。

(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。

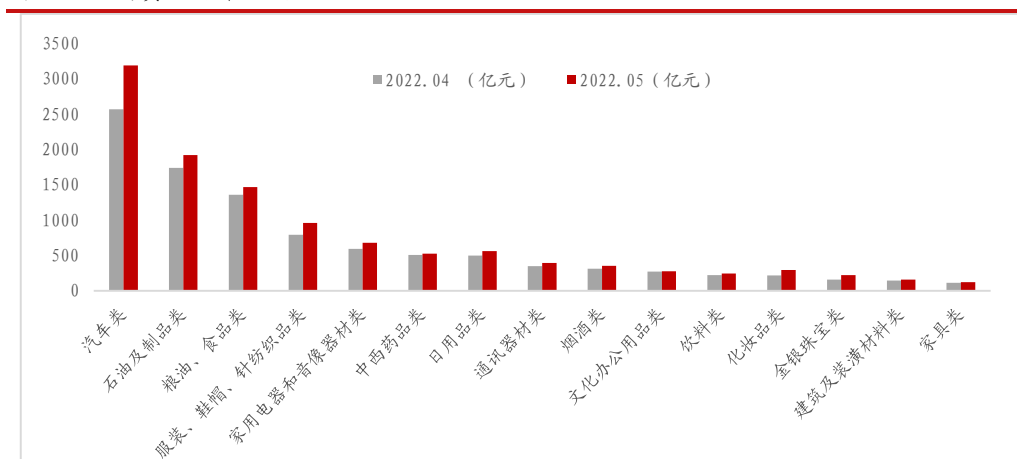
(7) 人均可支配收入: 2021 年全国居民人均可支配收入 35128 元，同比名义增长 9%，扣除价格因素，实际增长 8.1%。

图 5 近 1 年整体社会消费品零售总额



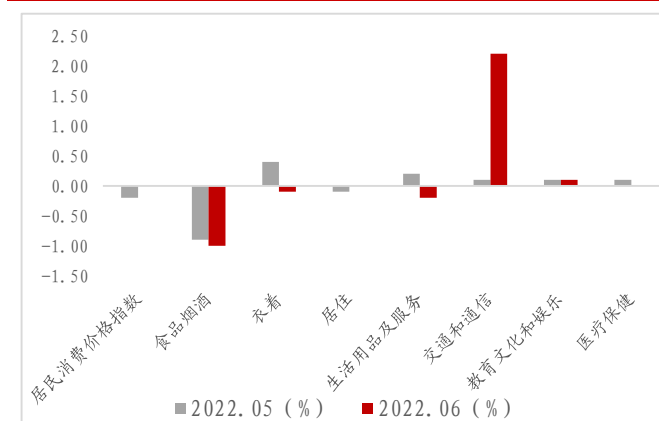
资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

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



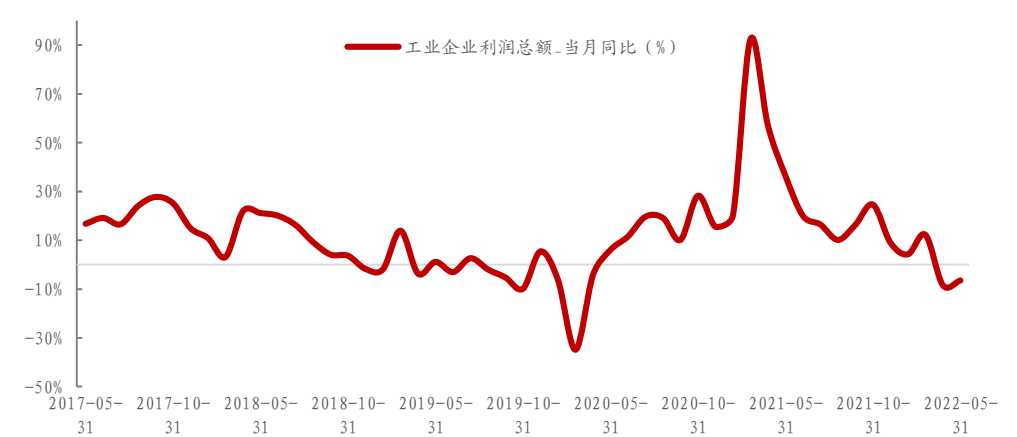
资料来源：wind，东海证券研究所

图 8 消费者信心指数



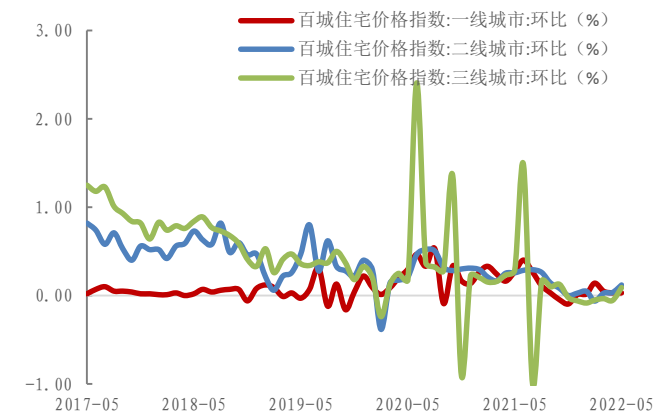
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 9 工业企业利润总额同比变化趋势



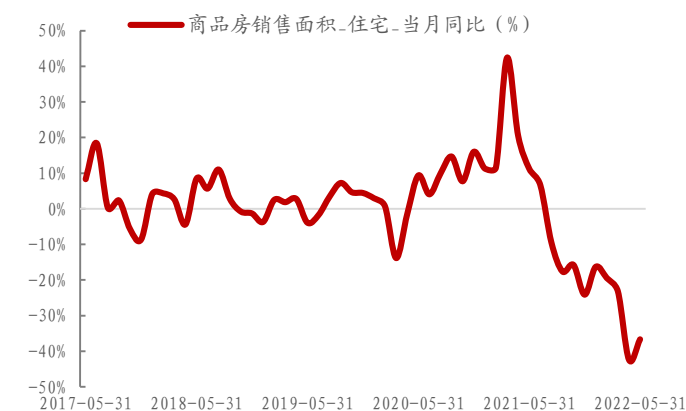
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 10 百城住宅价格指数



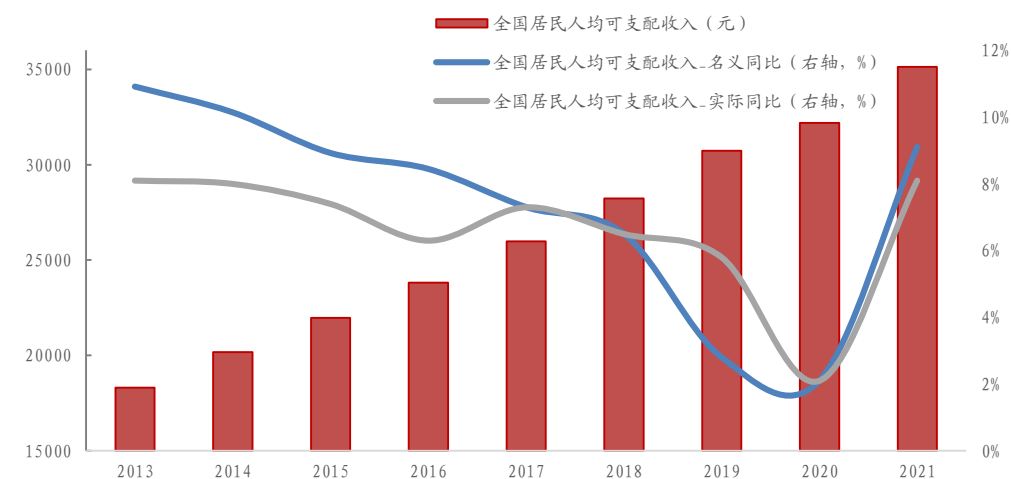
资料来源：wind，东海证券研究所

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：白酒小幅反弹，乳制品仍处下跌态势

5.1.白酒：总体价格稳定

(1) 茅台：

散瓶飞天茅台批价本周最后一日报 2765 元，周均价 2762 元，较上周环比上涨 0.9%，较去年同期下降 0.21%。原箱飞天茅台批价本周最后一日报 3090 元，周均价 3074 元，较上周环比上涨 0.6%，较去年同期下降 11.31%。

(2) 五粮液：

普五批价本周最后一日报 965 元，周均价 965 元，与上周持平，较去年同期下降 2.67%。

(3) 泸州老窖：

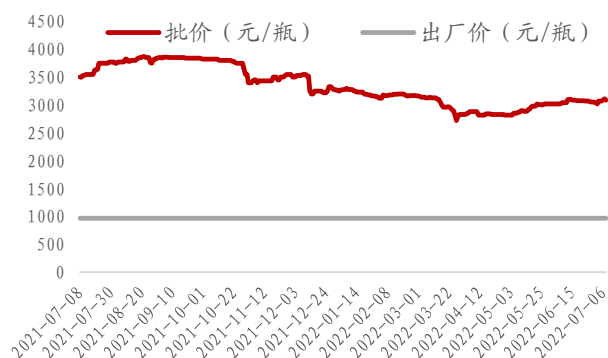
国窖 1573 批价本周最后一日报 920 元，周均价 920 元，与上周持平，较去年同期下降 1.08%。

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	2765	2762	2768	-0.21%	2736	0.9%
批发价-茅台飞天系列-飞天(2021)(53%vol 500ml)-原箱	3090	3074	3466	-11.31%	3057	0.6%
批发价-五粮液系列-普五(八代)(52%vol 500ml)	965	965	991	-2.67%	965	0.0%
批发价-泸州老窖系列-国窖1573(52%vol 500ml)	920	920	930	-1.08%	920	0.0%

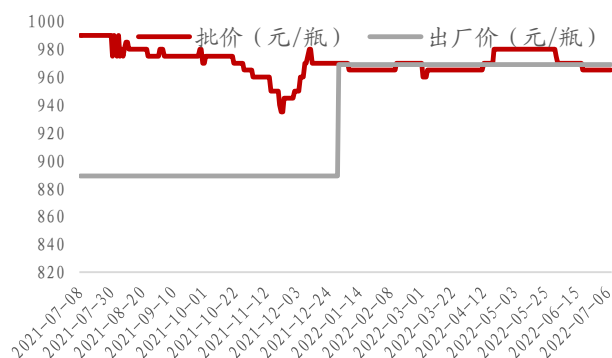
资料来源：今日酒价，东海证券研究所

图13 飞天茅台出厂价及批价



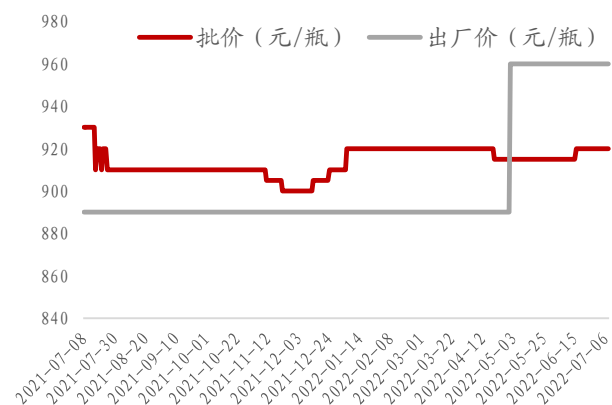
资料来源：今日酒价，东海证券研究所

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：整体价格持续回落

本周乳制品市场整体价格保持稳定，略有下滑。

(1) 生鲜乳市场价 4.12 元/公斤，价格较上周回落 0.2%，去年同期 4.3 元/公斤，同比下降 4.19%。

(2) 酸奶零售价 16.44 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 3.07%。

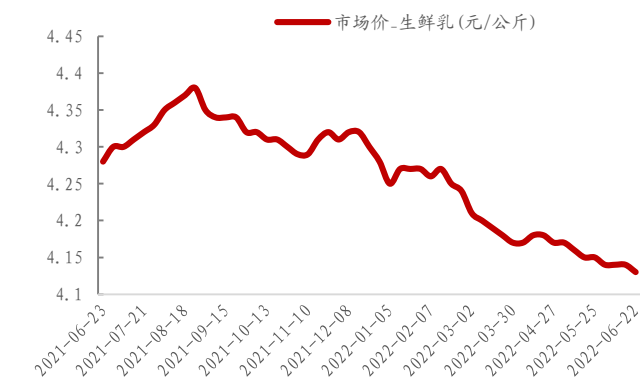
(3) 牛奶零售价 12.97 元/升，价格与上周持平，去年同期 12.48 元/公斤，同比上涨 3.93%。

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)	4.12	4.3	-4.19%	4.13	-0.2%
国内现货价格-零售价-酸奶(元/公斤)	16.44	15.95	3.07%	16.46	-0.1%
国内现货价格-零售价-牛奶(元/升)	12.97	12.48	3.93%	12.97	0.0%

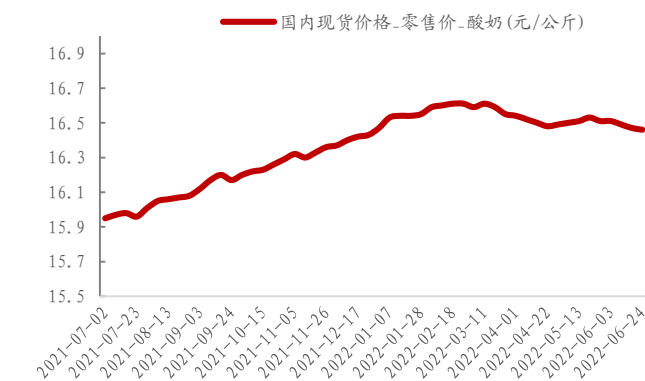
资料来源: wind, 东海证券研究所

图 16 生鲜乳市场价变化趋势



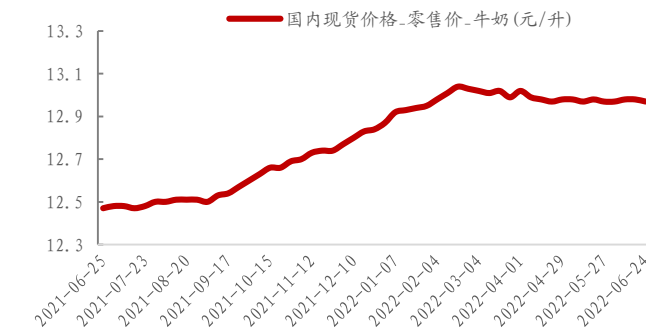
资料来源: wind, 东海证券研究所

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: 猪价上涨趋势不减

6.1. 食品饮料原材料: 猪价持续上涨, 超过去年同期

(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 18.06 元/斤，环比上涨 13.43%，同比上涨 5.49%。生猪交易市场成交均价，周均价 23.00 元/公斤，环比上涨 14.66%，同比上涨 43.57%。牛肉平均批发价，周均价 76.82 元/公斤，环比下降 0.36%，同比上涨 0.43%。白条鸡平均批发价，周均价 18.05 元/公斤，环比下降 0.17%，同比上涨 7.52%。

(2) 大宗商品方面：棕榈油价格下跌态势仍未见底

大豆市场价，本旬最后一日 5993 元/吨，旬均价 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 8262 元/吨，周均价 8353 元/吨，环比下降 12.18%，同比上涨 8.38%。大麦现货全国均价，本周最后一日 3125 元/吨，周均价 3155 元/吨，环比下降 1.57%，同比上涨 31.58%。小麦现货全国均价，本周最后一日 3116 元/吨，周均价 3119 元/公斤，环比下降 0.03%，同比上涨 21.47%。

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)	18.67	18.06	17.70	5.49%	16.46	13.43%
生猪交易市场:成交均价(元/公斤)	23	23.00	16.02	43.57%	20.06	14.66%
平均批发价:牛肉(元/公斤)	76.94	76.82	76.61	0.43%	77.22	-0.36%
平均批发价:白条鸡(元/公斤)	17.92	18.05	16.67	7.52%	17.95	-0.17%
市场价:大豆:黄豆:全国(元/吨)(旬)	5993	5993	5239	14.38%	6114	-1.99%
期货结算价(活跃合约):棕榈油(元/吨)	8262	8353	7623	8.38%	9408	-12.18%
现货价:大麦:全国均价(元/吨)	3125	3155	2375	31.58%	3175	-1.57%
现货价:小麦:全国均价(元/吨)	3116	3119	2565	21.47%	3116	-0.03%

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：价格持续走低

铝锭市场价，旬均价 19413 元/吨，环比下降 2.81%，同比上涨 3.62%。PET 出厂均价，周均价 8450 元/吨，环比下降 4.46%，同比上涨 17.28%。瓦楞纸出厂均价，周均价 4320 元/吨，环比下降 1.15%，同比下降 5.51%。玻璃期货结算价（活跃合约），周均价 1582 元/吨，环比下降 5.36%，同比下降 45.28%。

(2) 物流运费指数方面：国内小幅上涨，国际持续走弱

中国公路物流指数，本周最后一日 1038 点，环比上涨 1.31%，同比上涨 3.72%。巴拿马型运费指数(BPI)，本周最后一日 2223 点，环比下降 12.41%，同比下降 46.51%。波罗的海运费指数:干散货(BDI)，本周最后一日 2067 点，环比下降 7.22%，同比下降 36.30%。好望角型运费指数(BCI)，本周最后一日 2270 点，环比下降 1.3%，同比下降 35.24%。

表 5 主要食饮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) (旬)	19413	19413	18735	3.62%	19973	-2.81%
出厂价: PET (PET 瓶片): 江苏三房巷 (元/吨)	8350	8450	7120	17.28%	8740	-4.46%
出厂平均价: 瓦楞纸: 玖龙纸业 (元/吨)	4290	4320	4540	-5.51%	4340	-1.15%
期货结算价 (活跃合约): 玻璃 (元/吨)	1563	1582	2856	-45.28%	1652	-5.36%
中国公路物流运价指数 (点)	1038	1038	1001	3.72%	1024	1.31%
巴拿马型运费指数 (BPI)	2223	2355	4156	-46.51%	2538	-12.41%
波罗的海运费指数: 干散货 (BDI)	2067	2088	3245	-36.30%	2228	-7.22%
好望角型运费指数 (BCI)	2270	2157	3505	-35.24%	2300	-1.30%

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
麦趣尔	2022.07.04	因牛奶质量问题受到市场监管部门立案调查
洽洽食品	2022.07.04	2022 年第二季度“恰恰转债”转股数量为 0 股
恒顺醋业	2022.07.04	非公开发行股票 1.30 亿股募集资金 17.90 亿元获得证监会通过
伊利股份	2022.07.05	公司发行 50 亿元超短期融资券
燕京啤酒	2022.07.05	刘翔宇、李光俊、兰善锋、周伟、张海峰由于个人工作岗位调整原因辞去公司职务。聘任谢广军为公司总经理，林文、赵伟、申长亮、郁茂杰为公司副总经理
金徽酒	2022.07.05	“金奖金徽”新品正式在陕西上市，价格分别为 68 元、98 元、158 元
东鹏饮料	2022.07.06	对子公司香港东鹏增资 1.85 亿美元
伊利股份	2022.07.06	2022 年度第十七期超短融资券共计 50 亿元发行完成
口子窖	2022.07.06	股东范博共计 71.6 万股解除质押
燕京啤酒	2022.07.07	拟向全体普通股股东每 10 股派发 0.4 元现金红利
龙大美食	2022.07.07	支付“龙大转债”每 10 张利息 6 元
伊利股份	2022.07.07	2022 年度第十七期超短融资券总计 50 亿元发行完成
伊利股份	2022.07.07	2019 年限制性股票回购价格调整为 12.87 元/股
贵州茅台	2022.07.07	“迷你飞天茅台”将开放常态化申购
金枫酒业	2022.07.08	向全体普通股股东每股派发 0.03 元现金红利
水井坊	2022.07.08	向全体普通股股东每股派发 0.75 元现金红利
安琪酵母	2022.07.08	公司及子公司收到政府补助 2350.15 万元
麦趣尔	2022.07.08	拟向全体普通股股东每 10 股派发 0.19 元现金红利
海天味业	2022.07.09	增补暨南大学会计学系教授，博士生导师沈洪涛女士为第四届董事会独立董事
五粮液	2022.07.09	董事会通过关于启动智慧门店二期建设项目的议案
水井坊	2022.07.09	选举通过帝亚吉欧亚太区及全球免税业务总裁 John O' Keefe 为第十届董事会董事

龙大美食	2022.07.09	控股股东蓝润发展所持, 2727 万股于 7 月 7 日解除质押, 占其所持股份 9.28%, 占公司总股本 2.52%
青岛啤酒	2022.07.09	619 名激励对象符合解除限售条件, 可解除限售的限制性股票数量为 4,359,428 股, 即将于 7 月 23 日解禁
金种子酒	2022.07.09	1. 聘任华润雪花啤酒河南区域公司总经理何秀侠女士为公司总经理; 2. 免去刘锡金先生财务总监职务, 聘任金昊先生为公司财务总监; 3. 聘任华润雪花啤酒苏沪区域公司副总经理何武勇先生为公司副总经理; 4. 公司总经理张向阳先生因工作变动原因辞去职务。
交大昂立	2022.07.09	董事会秘书徐敬云先生因个人原因辞去职务

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
7 月 4 日	1. 2022 年上半年市场监管总局公布 78 批次不合格食品, 近七成问题为微生物污染和食品添加剂使用; 2. 茅台集团赴汾酒集团考察交流; 3. 洋河股份董事长张联东到五粮液考察交流。
7 月 5 日	1. 工信部等五部门: 推动白酒企业开展质量追溯体系建设。
7 月 6 日	1. 西凤酒最近针对旗下全产品的出厂价进行了提价; 2. 保利联合称公司没有收购习酒的相关计划。
7 月 7 日	1. 四川建信入主河套酒业; 2. 四川酒茶集团入主宜宾酒股份有限公司
7 月 8 日	1. 市场监管总局对《食品补充检验方法管理规定(征求意见稿)》再次征求意见; 2. “辣条”首份行业标准即将实施; 3. 茅台冰淇淋被炒至官方售价 3 倍; 4. 贵州金沙县启动 2022 年度茅台酒用高粱认证工作; 5. 德州扒鸡、德馨食品、想念食品冲刺上市; 6. 工信部: 7 月 8 日起, “通信行程卡”查询结果的覆盖时间范围由“14 天”调整为“7 天”。
7 月 9 日	1. 6 月 CPI 数据出炉, 环比与上月持平, 同比上涨 2.5%, 其中食品价格环比下降 1.6%, 降幅比上月扩大 0.3 pct

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
莲花健康	2022.07.07	回购	莲花健康	莲花健康	736100	2.59	1,906,163.00	0.04%
百润股份	2022.07.09	减持	刘晓俊	个人	50000	-	-	0.00%

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