

短期低预期，白酒进入去库存阶段

——食品饮料行业周报

首席证券分析师:

丰毅 S0630522030001

fengyi@longone.com.cn

证券分析师:

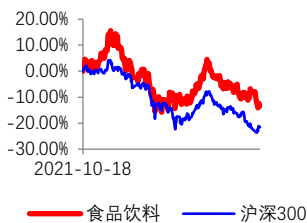
赵从栋 S0630520020001

zhaocd@longone.com.cn

证券分析师:

任晓帆 S0630522070001

rxfl@longone.com.cn



相关研究

1. 食品饮料周报：高端白酒平稳，区域表现分化-1010
2. 食品饮料周报：疫情扰动已打入预期，区域表现分化-0926
3. 食品饮料周报：短期分化，关注国庆-0919
4. 食品饮料中报总结：不畏浮云遮望眼-0906
5. 食品饮料行业周报：估值基本面双底，关注“双节”表现-0905

投资要点:

- **市场表现:** (1) **食品饮料板块:** 本周食品饮料板块较上周收盘下跌4.73%，涨幅较上证综指低6.31pct，较沪深300低5.72pct，在31个申万一级板块中排名第31位，PE(TTM)为37.06倍。(2) **细分板块:** 各主要细分板块涨跌不一，食品加工、休闲食品、乳品涨幅居前，分别上涨3.08%、1.54%、0.44%；白酒、啤酒、调味发酵品跌幅居前，分别下跌6.38%、4.88%和4.72%。(3) **个股方面:** 涨幅前三为黑芝麻，皇氏集团，华统股份，分别上涨21.7%、19.4%和17.9%，跌幅前三为重庆啤酒，海天味业，山西汾酒，分别下跌11.3%、9.6%和8.2%。
- **白酒观点: 短期低预期，白酒进入去库存阶段。** 短期受双节消费平淡、以及“禁酒令”传闻影响板块估值，预期相对较低。(1) **行业方面，** 一方面，国庆区域存在分化，江苏、安徽表现较优，宴席回补明显，龙头表现较优，除部分疫情影响较重区域，整体库存并未增加，保持合理；另一方面，国内多数上市龙头酒企全年打款任务已完成或接近完成，业绩压力可控，龙头无虞，Q4市场进入去库存阶段，去库存效果对春节表现、2023年酒价影响直接，望成为Q4股价核心动因。(2) **公司方面，** Q3业绩预告陆续发布，茅台环比上季回落但仍稳健，收入利润仍维持15%+，泸州老窖业绩预告，次高端略超预期，今世缘业绩超预期，山西汾酒延续高增长，古井贡利润略低于预期。整体看，已公布上市酒企Q3业绩整体符合预期，地产酒表现稳健，继续关注确定性较高的高端白酒及地产酒龙头。
- **非白酒食饮观点: 关注零食、预制菜、乳制品行业 (1) 零食龙头迎变革，Q3业绩上修。** 盐津铺子Q3预计实现归母净利润0.77~0.91亿元 (+169%~216%)，较此前预告0.72~0.86亿元进一步上修。公司经过一年改革，大单品叠加全渠道战略成效显著，三四线经销商、夫妻老婆店，以及低线城市零食连锁渠道、线上实现低成本快速扩张，盈利、规模双改善，此外定量装、中岛模式打开KA卖力，效益稳定，公司整体结构优化，进入新的上升通道，持续关注。(2) **关注预制菜长期趋势。** 短期受益疫情修复，餐饮B端渠道逐步恢复，同时点状疫情同样利好C端表现；长期来看因便利性、标准化刚需、地域保护（较远区域需重新建厂建渠道），结合冷链物流运力提升，B端渗透率提升长期趋势不可逆。较低的教育成本叠加短期成本回落，C端盈利稳健。预制菜板块投入产出比高于其他新消费行业，目前仍处初期，重点关注。**关注安井食品、绝味食品、味知香、干味央厨、立高食品、日辰股份等。**(3) **乳制品需求呈现弱复苏。** 8月中秋订货会直接带动乳制品消费，中秋期间动销保持平稳，整体呈现弱复苏。同时疫情催化健康饮食的消费需求，年内确定性较强。成本端看，三季度原奶和辅材价格进入下行周期，盈利能力有望持续改善。奶酪竞争格局改善，妙可蓝多表现稳健。行业整体确定性仍强。**关注伊利股份、妙可蓝多。**
- **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、金徽酒等；重点关注的非白酒公司有盐津铺子、安井食品、味知香、干味央厨、伊利股份、妙可蓝多、青岛啤酒、乐惠国际等。
- **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：短期低预期，白酒进入去库存阶段	4
2. 重点公司盈利预测	4
3. 本周消费行业：指数跑输大盘	5
4. 消费趋势及相关数据：8月社会消费品零售总额超预期	7
5. 5.主要食饮消费品价格：国窖 1573 批价下跌	10
5.1. 白酒：国窖 1573 批价下跌	10
5.2. 乳制品：价格微降	12
6. 食饮原材料及包材运费：生猪价格上涨	13
6.1. 食饮原材料：生猪价格上涨	13
6.2. 食饮包材及运费：国际运费价格下降	14
7. 核心行业及公司动态	15
7.1. 核心公司动态	15
7.2. 行业动态	16
8. 投资建议	16
9. 风险提示	16

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	6
图 4 本周涨跌幅居前股票	7
图 5 近期整体社会消费品零售总额	9
图 6 社会消费品零售各分项金额	9
图 7 居民消费价格指数同比变化	9
图 8 消费者信心指数	9
图 9 工业企业利润总额同比变化趋势	10
图 10 百城住宅价格指数	10
图 11 商品房销售面积 (住宅)	10
图 12 居民人均可支配收入	10
图 13 飞天茅台出厂价及批价	11
图 14 普五出厂价及批价	11
图 15 国窖 1573 出厂价及批价	12
图 16 生鲜乳市场价变化趋势	12
图 17 酸奶零售价变化趋势	12
图 18 牛奶零售价变化趋势	13
表 1 重点公司盈利预测	4
表 2 社零数据细分小类增速比较	8
表 3 本周白酒价格	11
表 4 本周乳制品价格	12
表 5 主要食饮原材料本周价格	13
表 6 主要食饮包材及运费本周价格	14
表 7 核心公司动态	15
表 8 行业核心动态	16

1.本周观点：短期低预期，白酒进入去库存阶段

白酒观点：短期低预期，白酒进入去库存阶段。短期受双节消费平淡、以及“禁酒令”传闻影响板块估值，预期相对较低。(1) **行业方面**，一方面，国庆区域存在分化，江苏、安徽表现较优，宴席回补明显，龙头表现较优，除部分疫情影响较重区域，整体库存并未增加，保持合理；另一方面，国内多数上市龙头酒企全年打款任务已完成或接近完成，业绩压力可控，龙头无虞，Q4 市场进入去库存阶段，去库存效果对春节表现、2023 年酒价影响直接，望成为 Q4 股价核心动因。(2) **公司方面**，Q3 业绩预告陆续发布，茅台环比上季回落但仍稳健，收入利润仍维持 15%+，泸州老窖业绩预告，次高端略超预期，今世缘业绩超预期，山西汾酒延续高增长，古井贡利润略低于预期。整体看，已公布上市酒企 Q3 业绩整体符合预期，地产酒表现稳健，继续关注确定性较高的高端白酒及地产酒龙头。

非白酒食饮：关注零食、预制菜、乳制品行业 (1) 零食龙头迎变革，Q3 业绩上修。盐津铺子 Q3 预计实现归母净利润 0.77~0.91 亿元 (+169%~216%)，较此前预告 0.72~0.86 亿元进一步上修。公司经过一年改革，大单品叠加全渠道战略成效显著，三四线经销商、夫妻老婆店，以及低线城市零食连锁渠道、线上实现低成本快速扩张，盈利、规模双改善，此外定量装、中岛模式打开 KA 卖力，效益稳定，公司整体结构优化，进入新的上升通道，持续关注。(2) **关注预制菜长期趋势。**短期受益疫情修复，餐饮 B 端渠道逐步恢复，同时点状疫情同样利好 C 端表现；长期来看因便利性、标准化刚需、地域保护（较远区域需重新建厂建渠道），结合冷链物流运力提升，B 端渗透率提升长期趋势不可逆。较低的教育成本叠加短期成本回落，C 端盈利稳健。预制菜板块投入产出比高于其他新消费行业，目前仍处初期，重点关注。**关注安井食品、绝味食品、味知香、干味央厨、立高食品、日辰股份等。**(3) **乳制品需求呈现弱复苏。**8 月中秋订货会直接带动乳制品消费，中秋期间动销保持平稳，整体呈现弱复苏。同时疫情催化健康饮食的消费需求，年内确定性较强。成本端看，三季度原奶和辅材价格进入下行周期，盈利能力有望持续改善。奶酪竞争格局改善，妙可蓝多表现稳健。行业整体确定性仍强。关注伊利股份、妙可蓝多。

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	21828	12%	16%	16%	12%	19%	17%	525	626	734	42	35	30
五粮液	6176	16%	15%	14%	17%	16%	16%	234	271	315	37	23	20
泸州老窖	3124	24%	22%	21%	32%	27%	25%	80	101	126	47	31	25
山西汾酒	3391	43%	34%	27%	73%	43%	32%	53	76	101	73	45	34
酒鬼酒	401	87%	41%	30%	82%	45%	34%	9	13	17	77	31	23
舍得酒业	457	84%	40%	31%	114%	35%	36%	12	17	23	61	27	20
古井贡酒	1155	29%	22%	20%	24%	32%	26%	23	30	38	56	38	30
洋河股份	2311	20%	20%	18%	0%	28%	21%	75	96	117	33	24	20

今世缘	562	25%	24%	22%	30%	22%	23%	20	25	31	34	23	18
口子窖	273	25%	18%	17%	35%	10%	17%	17	19	22	25	14	12
迎驾贡酒	448	33%	26%	22%	45%	29%	26%	14	18	22	40	25	20
伊利股份	2100	14%	16%	12%	23%	20%	19%	87	105	125	30	20	17
妙可蓝多	169	57%	46%	32%	161%	135%	80%	2	4	7	187	48	26
青岛啤酒	1156	9%	9%	8%	43%	9%	20%	32	34	41	43	34	28
珠江啤酒	156	7%	8%	7%	7%	8%	15%	6	7	8	33	24	21
华润啤酒	1494	6%	10%	8%	119%	-8%	25%	46	42	53	37	35	28
百润股份	315	35%	26%	25%	24%	-4%	32%	7	6	8	67	49	37
东鹏饮料	552	41%	25%	24%	47%	16%	29%	12	14	18	61	40	31
海天味业	3471	10%	12%	14%	4%	10%	19%	67	73	87	66	48	40
味知香	51	23%	22%	24%	6%	18%	26%	1	2	2	72	33	26
千味央厨	46	35%	25%	25%	16%	18%	32%	1	1	1	57	44	33
安井食品	468	33%	27%	24%	13%	49%	28%	7	10	13	61	46	36

资料来源: ifind 一致性预期, 东海证券研究所

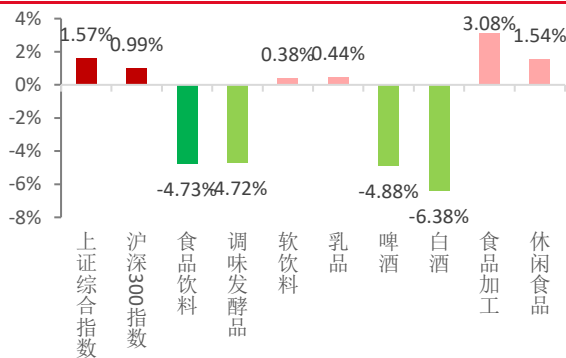
注: 数据截至 20221016

3.本周消费行业：指数跑输大盘

(1) **食品饮料板块**: 本周食品饮料板块较上周收盘下跌 4.73%，涨幅较上证综指低 6.31pct，较沪深 300 低 5.72pct，在 31 个申万一级板块中排名第 31，PE(TTM)37.06 倍。

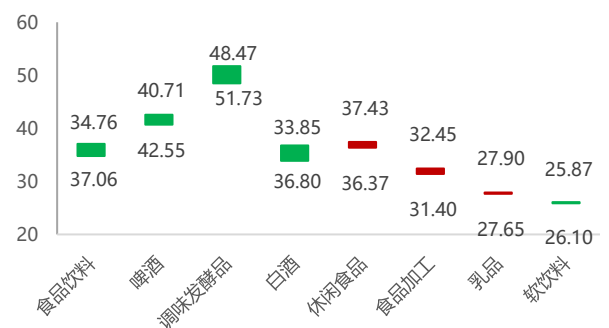
(2) **细分板块**: 各主要细分板块涨跌不一，食品加工、休闲食品、乳品涨幅居前，分别上涨 3.08%、1.54%、0.44%；白酒、啤酒、调味发酵品跌幅居前，分别下跌 6.38%、4.88%和 4.72%。

图1 本周板块涨跌幅



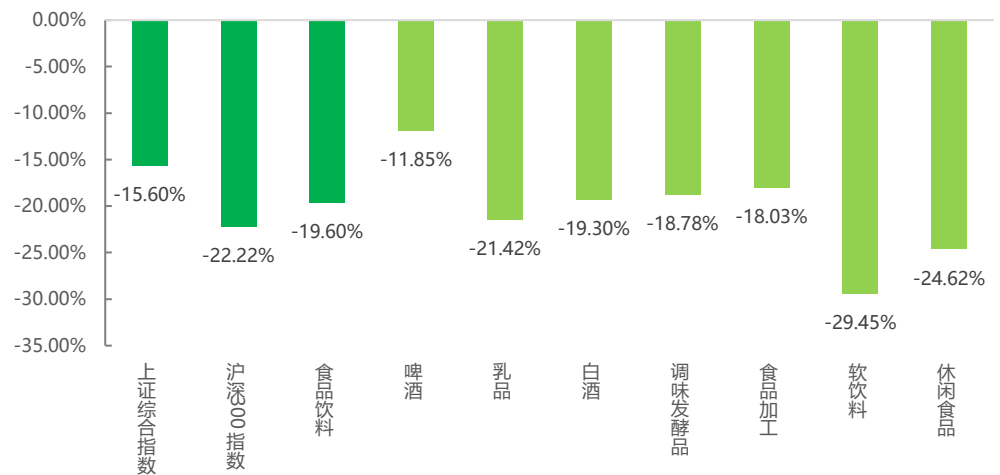
资料来源: wind, 东海证券研究所

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



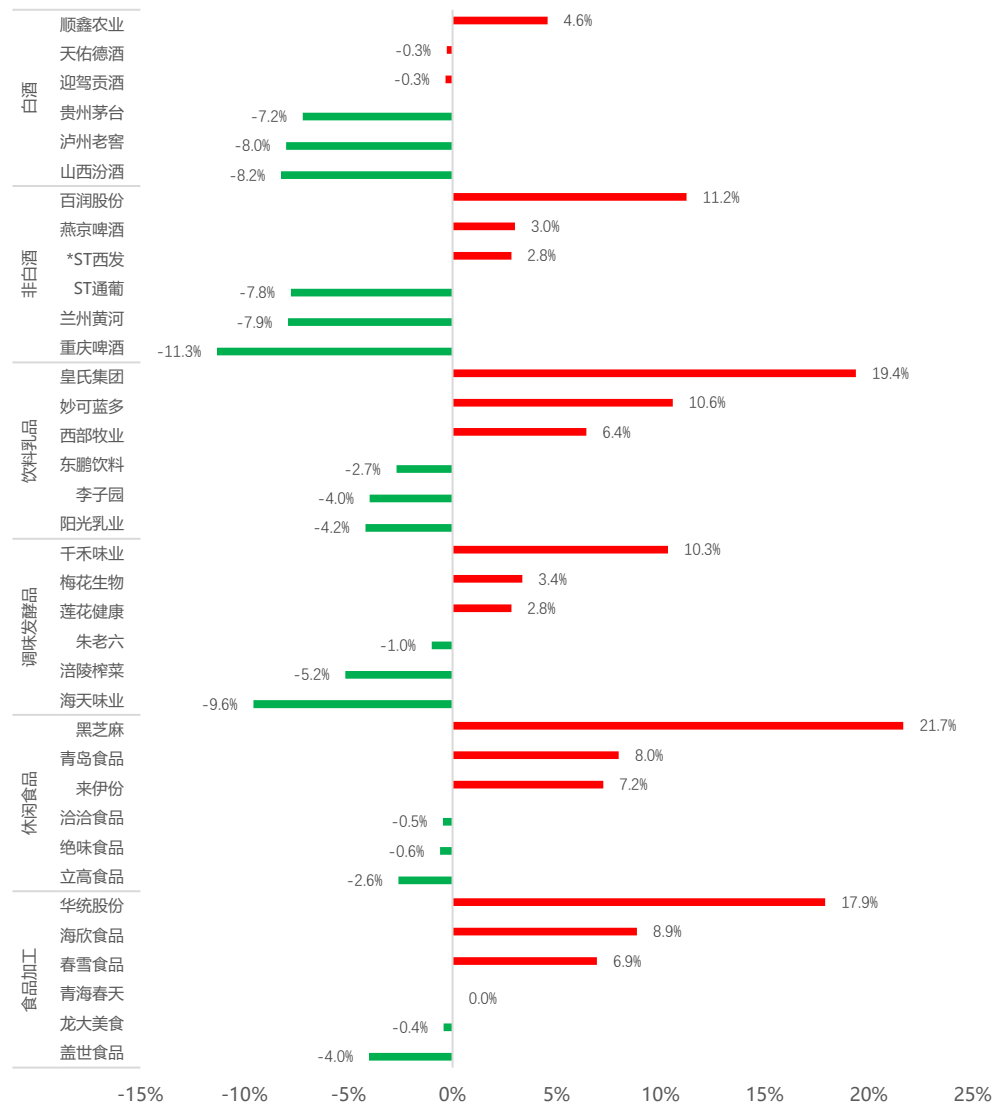
资料来源：wind，东海证券研究所

(3) 个股方面：

白酒板块顺鑫农业涨幅居前，为 4.6%；山西汾酒，泸州老窖，贵州茅台跌幅居前，分别下跌 8.2%，8.0%和 7.2%。

非白酒板块中百润股份涨幅居前，达 11.2%，重庆啤酒跌幅居前，达 11.3%。饮料乳品板块皇氏集团涨幅居前，达 19.4%，阳光乳业下跌 4.2%，跌幅靠前。调味发酵品板块干禾味业涨幅居前，达 10.2%，海天味业下跌 9.6%，跌幅居前。休闲食品板块黑芝麻涨幅居前，达 21.7%，立高食品跌 2.6%，跌幅靠前。食品加工板块华统股份涨幅为 17.9%，涨幅居首，盖世食品下跌 4.0%，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：8月社会消费品零售总额超预期

(1) 社会消费品零售总额

8月份社会消费品零售总额达36258亿元，同比增长5.4%，增速比上月加快2.7个百分点。按地域来看，城镇社零总额31593亿元，同比上升5.5%，较上月环比提升2.8pct，乡村社零总额4665亿元，同比上升5.0%，较上月环比提升2.4pct。按品类看，汽车类对社零增长贡献最大，较上月增速环比提升6.2pct。食品饮料方面，粮油、食品类8月社零额为1437亿元，增速环比较上月提升1.9pct。

(2) 居民消费价格指数：

8 月份整体居民消费价格指数同比上升 2.5%，同比增速环比下跌 0.2 pct。各分项价格指数中，医疗保健保持稳定，教育文化和娱乐环比上升 0.1pct，其余分项均负向变动，总体基本保持稳定。

(3) 消费者信心指数：8 月份消费者信心指数 87.00，较 7 月稍有小幅下跌态势。

(4) 工业企业利润总额：8 月份工业企业利润总额 6324.5 亿元，同比下降 7.15%，出现快速下滑。

(5) 百城住宅价格指数：9 月份一线城市百城住宅价格指数环比下跌 0.04%，二线城市百城住宅价格指数环比持平，三线城市百城住宅价格指数环比下跌 0.04%。

(6) 住宅商品房销售面积：8 月同比下降 22.6%，降幅较上月减少 6.3pct。

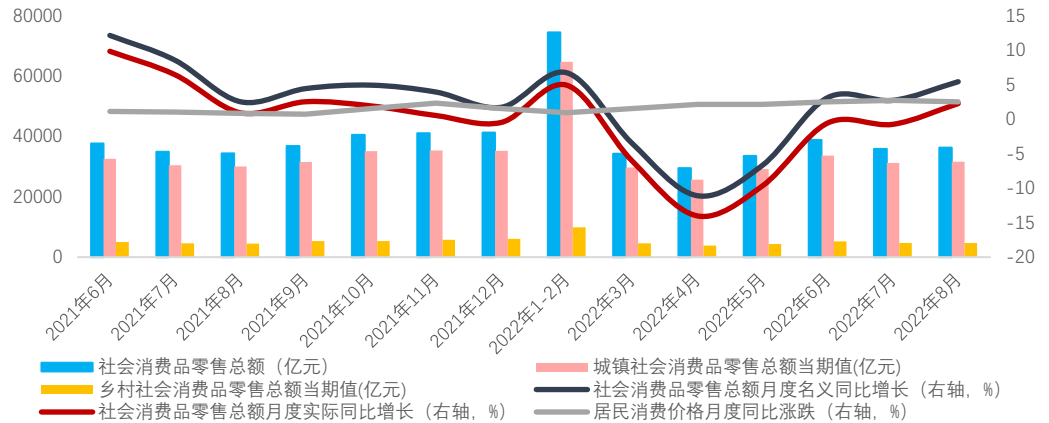
(7) 人均可支配收入：2021 年全国居民人均可支配收入 35128 元，同比名义增长 9%，扣除价格因素，实际增长 8.1%。

表2 社零数据细分小类增速比较

大类	小类	8 月同比增速 (%)	7 月同比增速 (%)	增速环比改善 (pct)	8 月对比 2019CAGR (%)	7 月对比 2019CAGR (%)	8 月对增长部分贡献率 (%)
必选消费	粮油、食品类	8	6.2	1.8	7.2	8.1	10
	饮料类	5.8	3	2.8	10.1	11.3	1
	烟酒类	8	7.7	0.3	8.4	9.2	3
	日用品类	3.6	0.7	2.9	4.8	6.8	2
可选消费	服装鞋帽、针、纺织品类	5.1	0.8	4.3	1	1.8	4
	化妆品类	-6.4	0.7	-7.1	4	4.2	-2
	金银珠宝类	7.2	22.1	-14.9	10	14.5	2
	体育、娱乐用品类	-	10.1	-	-	12.7	-
房地产后周期类	汽车类	15.9	9.7	6.2	6	6.6	50
	家用电器和音响器材类	3.4	7.1	-3.7	1	4.3	2
	建筑及装潢材料类	-9.1	-7.8	-1.3	0.1	0.1	-1
	家具类	-8.1	-6.3	-1.8	-2	0	-1
其他类	通讯器材类	-4.6	4.9	-9.5	1	5.3	-2
	石油及制品类	0.171	14.2	2.9	4	6.5	27
	中西药品类	9.1	7.8	1.3	9	7.2	4
	文化办公用品类	6.2	11.5	-5.3	12	8.8	2

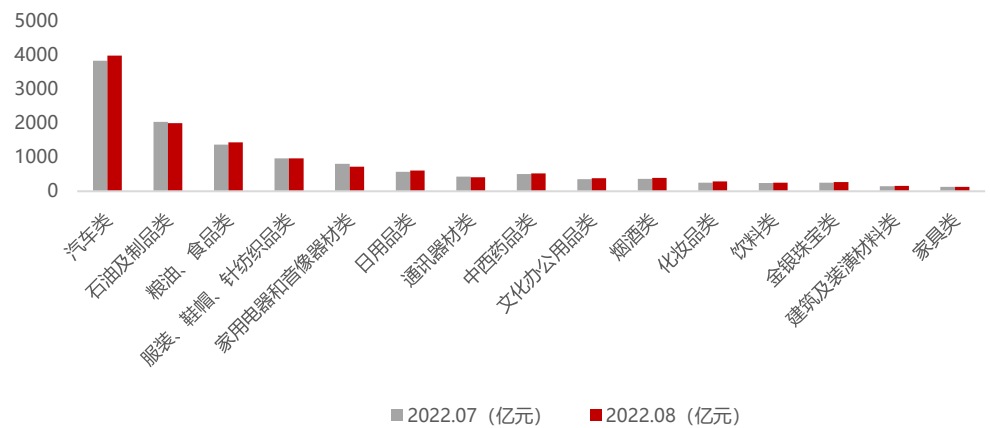
资料来源：wind，东海证券研究所

图5 近期整体社会消费品零售总额



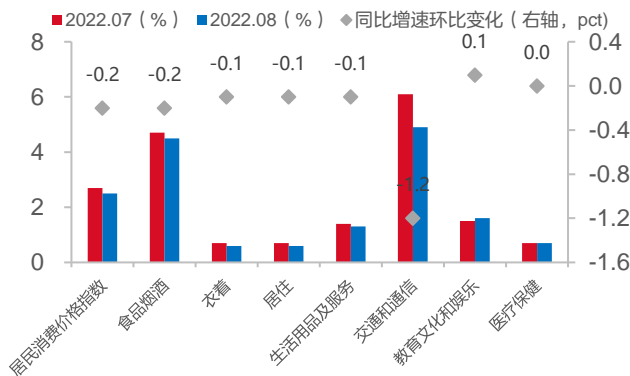
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

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 居民消费价格指数同比变化



资料来源：wind，东海证券研究所

图8 消费者信心指数



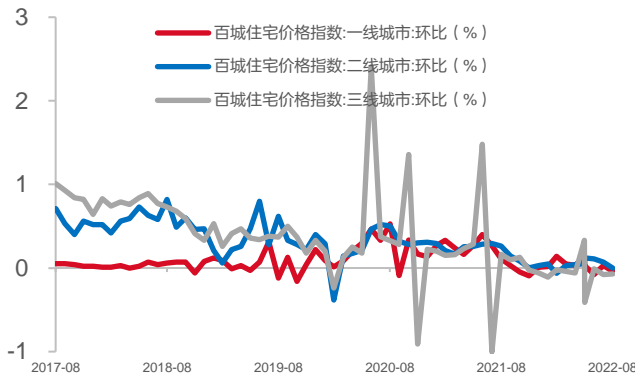
资料来源：wind，东海证券研究所

图9 工业企业利润总额同比变化趋势



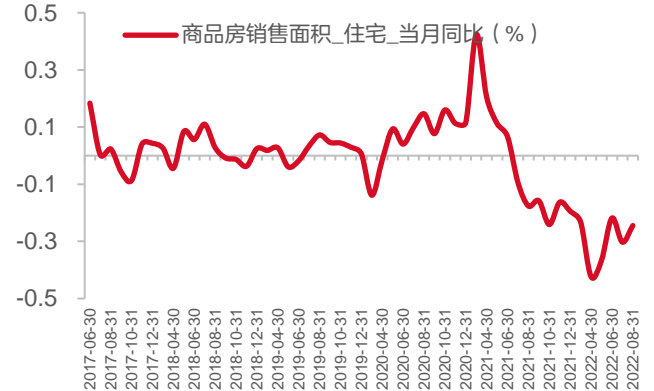
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图10 百城住宅价格指数



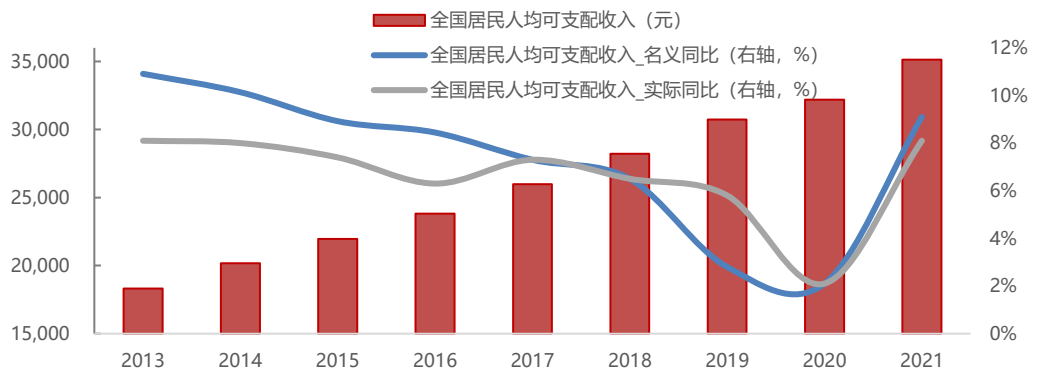
资料来源：wind，东海证券研究所

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

5.5.主要食品饮料价格：国窖 1573 批价下跌

5.1.白酒：国窖 1573 批价下跌

(1) 茅台:

散瓶飞天茅台批价本周最后一日报 2760 元, 周均价 2760 元, 较上周环比上涨 0.16%, 较去年同期下降 0.36%。原箱飞天茅台批价本周最后一日报 3070 元, 周均价 3070 元, 较上周环比上涨 0.66%, 较去年同期下降 19.45%。

(2) 五粮液:

普五批价本周最后一日报 970 元, 周均价 972.14 元, 较上周环比下降 0.8%, 较去年同期下降 0.29%。

(3) 泸州老窖:

国窖 1573 批价本周最后一日报 905 元, 周均价 901.57 元, 较上周环比下降 0.93%, 较去年同期下降 0.93%。

表3 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	2760	2760	2770	-0.36%	2756	0.16%
批发价_茅台飞天系列_飞天(2021)(53%vol 500ml)_原箱	3070	3070	3811	-19.45%	3050	0.66%
批发价_五粮液系列_普五(八代)(52%vol 500ml)	970	972.14	975	-0.29%	980	-0.80%
批发价_泸州老窖系列_国窖1573(52%vol 500ml)	905	901.57	910	-0.93%	910	-0.93%

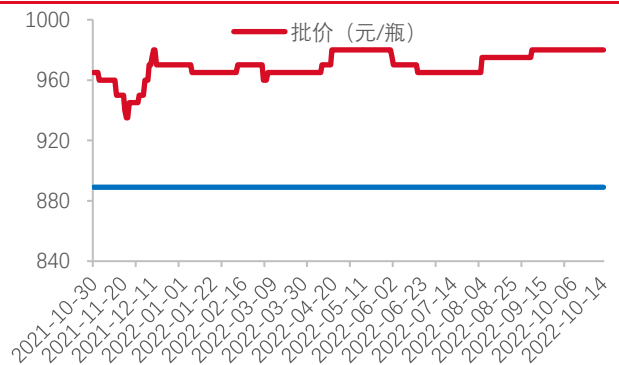
资料来源: 萝卜投资, 东海证券研究所

图13 飞天茅台出厂价及批价



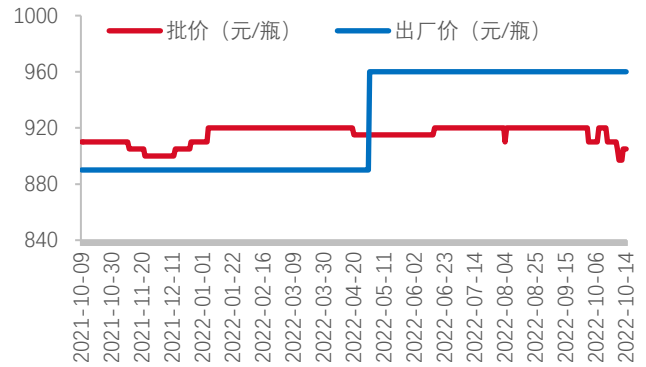
资料来源: 萝卜投资, 东海证券研究所

图14 普五出厂价及批价



资料来源: 萝卜投资, 东海证券研究所

图15 国窖 1573 出厂价及批价



资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

5.2.乳制品：价格微降

本周乳制品价格微降。

(1) 生鲜乳市场价 4.14 元/公斤，价格较上周环比上涨 0.24%，去年同期 4.32 元/公斤，同比下降 4.17%。

(2) 酸奶零售价 16.53 元/公斤，价格较上周环比下降 0.1%，去年同期 16.17 元/公斤，同比上涨 2.23%。

(3) 牛奶零售价 13.04 元/升，价格较上周环比持平，去年同期 12.57 元/公斤，同比上涨 3.74%。

表4 本周乳制品价格

	本周最后一日	去年同期	同比	上周	环比
市场价_生鲜乳(元/公斤)	4.14	4.32	-4.17%	4.13	0.24%
国内现货价格_零售价_酸奶(元/公斤)	16.53	16.17	2.23%	16.55	-0.12%
国内现货价格_零售价_牛奶(元/升)	13.04	12.57	3.74%	13.04	0.00%

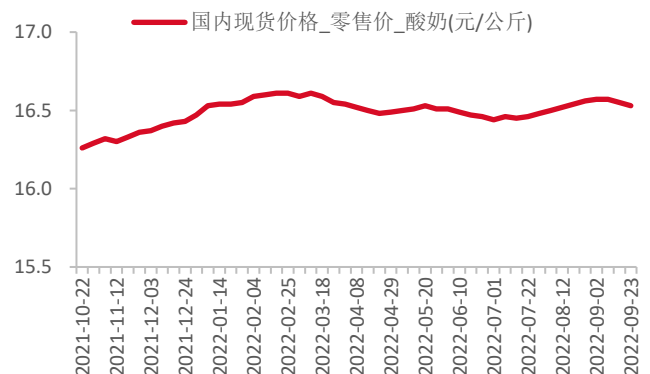
资料来源：wind，东海证券研究所

图16 生鲜乳市场价变化趋势



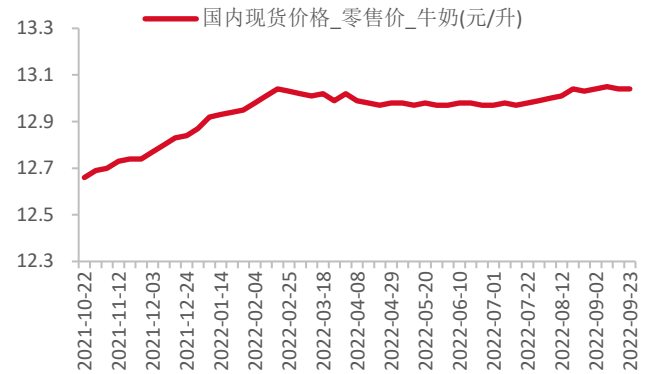
资料来源：wind，东海证券研究所

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：生猪价格上涨

6.1. 食品饮料原材料：生猪价格上涨

(1) 肉类原材料方面：生猪价格上涨

36个城市猪肉平均零售价本周最后一日价格为21.57元/斤，周均价21.45元/斤，环比上涨6.14%，同比上涨42.90%。生猪交易市场成交均价、周均价27.48元/公斤，环比上涨6.14%，同比上涨123.96%。牛肉平均批发价78.43元/公斤，周均价78.35元/公斤，环比上升1.19%，同比上涨2.04%。白条鸡平均批发价19.13元/公斤，周均价19.23元/公斤，环比上涨0.76%，同比上涨11.58%。

(2) 大宗商品方面：棕榈油上涨

棕榈油期货结算价（活跃合约），本周最后一日7622元/吨，周均价7630元/吨，环比上涨5.84%，同比下降18.95%。豆油期货结算价（活跃），本周最后一日9488元/吨，周均价9316元/吨，环比上涨7.24%，同比下降2.02%。大麦现货全国均价，本周最后一日2905元/吨，周均价2902元/吨，环比下降0.1%，同比上涨20.29%。小麦现货全国均价，本周最后一日3151元/吨，周均价3136元/吨，环比上涨1.62%，同比上升18.19%。

表5 主要食品饮料原材料本周价格

指标名称	本周最后一日价	周均价	去年同期价格	同比	上周	环比
36个城市平均零售价:猪肉(元/500g)	21.57	21.45	15.01	42.90%	20.21	6.14%
生猪交易市场:成交均价(元/公斤)	27.48	27.48	12.27	123.96%	25.89	6.14%
平均批发价:牛肉(元/公斤)	78.43	78.35	76.86	2.04%	77.50	1.19%
平均批发价:白条鸡(元/公斤)	19.13	19.23	17.15	11.58%	18.99	0.76%
市场价:大豆:黄豆:全国(元/吨)	5686	5686	5283	7.61%	5824	-2.37%
期货结算价(活跃合约):棕榈油(元/吨)	7622	7630	9405	-18.95%	7201	5.84%

期货结算价(活跃):豆油(元/吨)	9488	9316	9684	-2.02%	8848	7.24%
现货价:大麦:全国均价(元/吨)	2905	2902	2415	20.29%	2908	-0.10%
现货价:小麦:全国均价(元/吨)	3151	3136	2666	18.19%	3100	1.62%

资料来源: wind, 东海证券研究所

6.2. 食品饮料及运费: 国际运费价格下降

(1) 食品饮料方面: PET 价格下降

铝锭市场价 18600 元/吨, 周均价 18600 元/吨, 环比上涨 1.17% (一旬), 同比下降 17.94%。PET 出厂价最后一日 7650 元/吨, 周均价 7760 元/吨, 环比下跌 1.42%, 同比下降 6.99%。瓦楞纸出厂平均价最后一日 4240 元/吨, 周均价 4240 元/吨, 环比与上周持平, 同比下降 10.55%。玻璃期货结算价(活跃合约) 1519 元/吨, 周均价 1533 元/吨, 环比上升 0.12%, 同比下降 36.84%。

(2) 物流运费指数方面: 国际运费价格下降

中国公路物流指数, 本周最后一日 1044 点, 环比上升 1.45%, 同比上涨 4.13%。巴拿马型运费指数(BPI), 本周最后一日 2081 点, 环比下降 4.22%, 同比下降 47.2%。波罗的海运费指数:干散货(BDI), 本周最后一日 1838 点, 环比下降 4.29%, 同比下降 65.21%。好望角型运费指数(BCI), 本周最后一日 2166 点, 环比下跌 7.75%, 同比下降 76.59%。

表6 主要食品饮料及运费本周价格

指标名称	本周最后一日	周均值	去年同期	同比	上周	环比
市场价:铝锭:A00:全国(元/吨)	18600	18600	22666.7	-17.94%	18385.7	1.17%
出厂价:PET(PET瓶片):江苏三房巷(元/吨)	7650	7760	8225	-6.99%	7760	-1.42%
出厂平均价:瓦楞纸:玖龙纸业(元/吨)	4240	4240	4740	-10.55%	4240	0.00%
期货结算价(活跃合约):玻璃(元/吨)	1519	1533	2405	-36.84%	1517	0.12%
中国公路物流运价指数(点)	1044	1044	1002	4.13%	1029	1.45%
巴拿马型运费指数(BPI)	2081	2148	3941	-47.20%	2173	-4.22%
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1838	1879	5284	-65.21%	1920	-4.29%
好望角型运费指数(BCI)	2166	2220	9254	-76.59%	2348	-7.75%

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7 核心公司动态

日期	公司新闻
10.10	<ol style="list-style-type: none"> 1. 【贵州茅台】谢钦卿女士担任公司第三届董事会职工董事。 2. 【伊利股份】2019 年限制性股票激励计划第三个解除限售期解除限售 0.30 亿股。 3. 【双塔食品】控股股东 0.10 亿股补充质押。 4. 【百润股份】累计回购股份 450 万股，支付 1.18 亿元。 5. 【今世缘】向激励对象授予股票期权 768 万份。 6. 【加加食品】累计回购股份 0.36 亿股，支付 1.61 亿元。 7. 【立高食品】向不特定对象发行可转债募集资金总额不超过 9.50 亿元。
10.11	<ol style="list-style-type: none"> 1. 【爱普股份】累计回购股份 750 万股，支付 0.78 亿元。 2. 【南桥食品】公司 9 月合并营业收入为 2.36 亿元，同比减少 10.75 %。 3. 【伊利股份】2022 年度第二十三、二十四、二十五期超短期融资券总计 120 亿元成功发行。 4. 【龙大股份】龙大转债因转股减少 394 万元，剩余可转债余额为 9.46 亿元。 5. 【香飘飘】向出资 0.50 亿元参与设立产业基金。
10.12	<ol style="list-style-type: none"> 1. 【伊利股份】第二十六、二十七、二十八期超短期融资券总计 150 亿元发行成功。 2. 【欢乐家】公司主要产品之橘子水果罐头系列产品价格上调幅度约为 8%-11% 不等。 3. 【东鹏饮料】2022 年前三季度实现归母净利润预计在 11.40 亿元到 11.76 亿元之间，增幅为 14.49%到 18.11%。 4. 【贵州茅台】2022 年 1 至 9 月公司预计实现营业总收入 897.85 亿元左右，同比增长 16.5%左右；预计实现净利润 443.99 亿元左右，同比增长 19.1%左右。 5. 【今世缘】2022 年 1 至 9 月，公司预计实现营业总收入 65.18 亿元左右，同比增长 22.18%左右；预计实现归属于上市公司股东的净利润 20.81 亿元左右，同比增长 22.53%左右。 6. 【山西汾酒】2022 年 1—9 月，公司预计实现营业总收入 221 亿元左右，同比增长 28%左右；预计实现净利润 70 亿元左右，同比增长 42%左右。 7. 【水井坊】2022 年 1-9 月公司预计实现营业收入 38 亿元左右，同比增长 10%左右；预计实现归属于上市公司股东的净利润 11 亿元左右，同比增长 5%左右。
10.13	<ol style="list-style-type: none"> 1. 【双塔食品】控股股东 150 万股份补充质押。 2. 【伊利股份】2022 年度第二十九期超短期融资券 45 亿元发行。 3. 【桃李面包】2022 年度第二期债权融资总计 1 亿元成功发行。
10.14	<ol style="list-style-type: none"> 1. 【泸州老窖】预计前三季度实现归母净利润 80.52-82.57 亿元，同比增长 28.32%-31.58%。 2. 【洋河股份】公司预计前三季度实现营业收入 264.4 亿元左右，同比增长 20.5%左右；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 86.65 亿元左右，同比增长 26.5%左右。 3. 【古井贡酒】预计公司前三季度实现营业总收入 127.65 亿元，同比增长 26.35%左右；实现归母净利润 26.23 亿元，同比增长 33.20%左右。 4. 【舍得酒业】公司发布 2022 年限制性股票激励计划草案，拟授予 116.91 万股，授予对象 284 人，授予价格 69.04 元/股。考核目标 22-24 年营收增速 20%/25%/35%，归母净利增速 12%/12%/31%。 5. 【盐津铺子】公司预计前三季度归属于上市公司股东的净利润 2.06-2.20 亿元，同比增长 166.31%-184.43%。 6. 【青岛啤酒】公司副总裁王少波辞职。

7. 【宝立食品】全资子公司拟与莘县人民政府签署投资框架协议，预计总投资为 2.5 亿元用于全产业链项目。
8. 【乐惠国际】公司拟终止原募投项目“当日鲜精酿（啤酒工坊）项目”的募集资金投入，将剩余的募集资金用于“鲜啤 30 公里武汉城市工厂项目”中。
- 10.16 1. 【贵州茅台】公司前三季度实现营业总收入 897.86 亿元，同比增长 16.52%；实现归母净利润 444.00 亿元，同比增长 19.14%。
2. 【安井食品】公司前三季度实现收入 81.56 亿元，同比增长 33.78%，实现归母净利 6.89 亿元，同比增长 39.62%，实现扣非归母净利 6.04 亿元，同比增长 58.40%。

资料来源：wind，东海证券研究所

7.2.行业动态

表8 行业核心动态

日期	行业新闻
10.10	1. 朝日集团收购澳大利亚软饮料品牌 Strangelove。 2. 法国鸡蛋价格翻倍，食品公司被迫改配方。
10.11	1. 贵州出台措施支持中小酒企发展，四季度白酒增加值计划增长 15%以上。 2. 青岛啤酒推出前店后厂模式“微醺吃客”在成都试营业。
10.12	1. 截至 9 月 30 日金沙酒业 2022 年产量目标完成率 109.8%。
10.13	1. 雪花啤酒安徽蚌埠 100 万千升搬迁扩能项目年底投产。 2. 2022 年 1-8 月青岛市啤酒产量 142 万千升，增长 5%。 3. 2022 年 1-8 月广州市啤酒产量 268 万千升，下降 5.9%。 4. 2022 年前三季度共批准发布了 603 个婴幼儿配方奶粉的配方注册批准信息，属于新国标配方的有 70 个。
10.14	1. 五粮液受邀参加中国国际进口博览会文化展示中心开馆仪式。

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、金徽酒等；重点关注的非白酒公司有安井食品、味知香、干味央厨、伊利股份、妙可蓝多、青岛啤酒、乐惠国际等。

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、开工情况产生影响进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消费产生继续影响。

一、评级说明

	评级	说明
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%
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%
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%

二、分析师声明：

本报告署名分析师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，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规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。本报告仅反映研究人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和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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。本公司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。

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。

四、资质声明：

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
 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
 电话：(8610) 59707105
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089