

底部布局，关注消费复苏

——食品饮料行业周报

首席证券分析师:

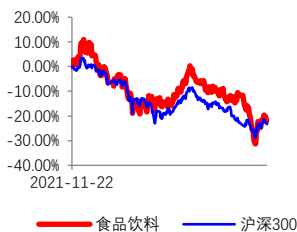
丰毅 S0630522030001
fengyi@longone.com.cn

证券分析师:

赵从栋 S0630520020001
zhaocd@longone.com.cn

证券分析师:

任晓帆 S0630522070001
rxf@longone.com.cn



相关研究

1. 食品饮料行业周报：疫情政策优化，关注核心龙头-11.14
2. 食品饮料行业周报：底部回升明显，关注疫情变量及确定性机遇-11.07
3. 食品饮料行业周报：性价比进一步提升，关注白酒龙头及食品赛道-10.31
4. 食品饮料行业周报：底部区间，优选确定性龙头及优势板块-10.24
5. 食品饮料行业周报：短期低预期，白酒进入去库存阶段-10.17

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上升1.83%，较上证综指高1.51pct，较沪深300高1.48pct。**(2) 细分板块：**除啤酒板块，各细分板块悉数上涨，软饮料、食品加工和乳品板块涨幅居前，分别为3.65%、3.08%和2.41%。**(3) 个股方面：**白酒板块顺鑫农业、金种子酒和古井贡酒涨幅居前，分别上涨10.6%、5.5%和5.1%。伊力特、山西汾酒和酒鬼酒跌幅居前分别下跌2.7%、2.0%和1.3%。非白酒板块中ST通葡涨幅居前，达7.2%。燕京啤酒跌幅居前，达4.5%。饮料乳品板块李子园涨幅居前，达15.0%，皇氏集团下跌4.4%，跌幅靠前。调味发酵品板块仲景食品涨幅居前，达12.5%。梅花生物跌幅居前，达1.7%。休闲食品板块桃李面包涨幅居前，达15.0%。绝味食品跌幅居前，达5.1%。食品加工板块汤臣倍健涨幅为12.0%，涨幅居前。龙大美食跌幅为2.8%，跌幅居前。
- **白酒观点：疫情政策优化，关注消费复苏。**从整体消费来看，上周官方发布疫情优化政策20条后，消费行业回暖。基于我们此前报告中对消费判断“疫情为核心变量”，我们认为这将成为整体消费的底部驱动，长期看好。**白酒行业方面，**必须确认的是，短期仍处于行业底部，回暖仍需时日，股价修复主要来自估值并非基本面，但我们长期看好。受到此前疫情影响，短期行业动销表现仍弱，行业库存相比往年同期略高，部分龙头批价略有波动。**具体来看，**三大高端方面，贵州茅台回款进度预计95%左右，发货进度90%+，渠道库存预计半个月，整体表现平稳。五粮液、泸州老窖受到新年打款压力的影响，短期去库存背景下，批价略有松动，但影响相对有限，两家企业打款基本接近完成或已经完成，渠道库存五粮液1个月左右，泸州老窖1.5个月左右。**其他酒企方面，**次高端影响相对较大，舍得、酒鬼酒、水井坊多数地区2-3个月库存，但部分地区三季度有所回暖；地产名酒库存相对合理，山西汾酒、古井贡、洋河库存相对良性。
- **非白酒食品饮料观点：关注零食、预制菜行业。**相比白酒，部分食品龙头、细分板块存在较为确定性向上机遇，且仍存较大预期差，我们继续看好零食、预制菜等确定性板块。**(1) 零食龙头迎变革持续看好。**目前零食赛道因近十年消费渠道持续变革，导致白牌以及渠道型龙头占尽先机，行业集中度持续下降。目前正在进入生产型龙头逐步替代渠道型龙头的过程中，我们预计该过程可能持续3-5年。行业核心龙头盐津铺子以及劲仔食品均通过一年左右的产品改革，逐步打开渠道空间，持续看好。**(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、立高食品等
- **投资建议：**重点关注白酒公司有贵州茅台、山西汾酒、古井贡、洋河、迎驾贡等；重点关注的非白酒公司有盐津铺子、劲仔食品、安井食品、味知香、干味央厨等。
- **风险提示：**疫情影响；原材料价格的影响；竞争加剧的影响；消费需求的影响。

正文目录

1. 本周观点：疫情政策优化，关注消费复苏	4
2. 重点公司盈利预测	4
3. 本周消费行业：子板块悉数上涨	5
4. 消费趋势及相关数据：10月社零总额不及预期	7
5. 5.主要食饮消费品价格：飞天微升	10
5.1. 白酒：飞天微升	10
5.2. 乳制品：生鲜乳价格下跌	11
6. 食饮原材料及包材运费：生猪价格下跌	12
6.1. 食饮原材料：生猪价格下跌	12
6.2. 食饮包材及运费：包材多数上涨	13
7. 核心行业及公司动态	14
7.1. 核心公司动态	14
7.2. 行业动态	15
8. 投资建议	15
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	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	8
图 6 近两个月分行业社零同比增速对比	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	9
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 原箱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	11
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	12
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	14
表 8 行业核心动态	15

1.本周观点：疫情政策优化，关注消费复苏

白酒观点：疫情政策优化，关注消费复苏。从整体消费来看，上周官方发布疫情优化政策 20 条后，消费行业回暖。基于我们此前报告中对消费判断“疫情为核心变量”，我们认为这将成为整体消费的底部驱动，长期看好。白酒行业方面，必须确认的是，短期仍处于行业底部，回暖仍需时日，股价修复主要来自估值并非基本面，但我们长期看好。受到此前疫情影响，短期行业动销表现仍弱，行业库存相比往年同期略高，部分龙头批价略有波动。具体起来看，三大高端方面，贵州茅台回款进度预计 95%左右，发货进度 90%+，渠道库存预计半个月，整体表现平稳。五粮液、泸州老窖受到新年打款压力的影响，短期去库存背景下，批价略有松动，但影响相对有限，两家企业打款基本接近完成或已经完成，渠道库存五粮液 1 个月左右，泸州老窖 1.5 个月左右。其他酒企方面，次高端影响相对较大，舍得、酒鬼酒、水井坊多数地区 2-3 个月库存，但部分地区三季度有所回暖；地产名酒库存相对合理，山西汾酒、古井贡、洋河库存相对良性。

非白酒餐饮：关注零食、预制菜。本周龙头股价表现向上动能较足。相比白酒部分食品龙头、细分板块存在较为确定性向上机遇，且仍存较大预期差，在白酒仍受市场传闻影响的背景下，我们继续看好零食、预制菜等确定性板块。**(1) 零食龙头迎变革持续看好。**目前零食赛道因近十年消费渠道持续变革，导致白牌以及渠道型龙头占尽先机，行业集中度持续下降。目前正在进入生产型龙头逐步替代渠道型龙头的过程中，我们预计该过程可能持续 3-5 年。行业核心龙头盐津铺子以及劲仔食品均通过一年左右的产品改革，逐步打开渠道空间，持续看好。**(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、立高食品等。

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	19,686	12%	16%	16%	12%	19%	17%	525	623	730	38	32	27
五粮液	5,963	16%	15%	14%	17%	15%	16%	234	270	313	37	22	19
泸州老窖	2,727	24%	22%	21%	32%	28%	24%	80	102	126	47	27	22
山西汾酒	3,212	43%	34%	27%	73%	43%	31%	53	76	100	73	42	32
酒鬼酒	395	87%	41%	30%	82%	38%	32%	9	12	16	77	32	24
舍得酒业	477	84%	40%	31%	114%	25%	28%	12	16	20	61	31	24
古井贡酒	1,090	29%	22%	20%	24%	32%	27%	23	30	38	56	36	28
洋河股份	2,200	20%	20%	18%	0%	28%	21%	75	96	116	33	23	19
今世缘	544	25%	24%	22%	30%	23%	24%	20	25	31	34	22	18

口子窖	283	25%	18%	17%	35%	5%	16%	17	18	21	25	16	13
迎驾贡酒	392	33%	26%	22%	45%	27%	24%	14	18	22	40	22	18
伊利股份	1,863	14%	16%	12%	23%	11%	18%	87	96	114	30	19	16
妙可蓝多	164	57%	46%	32%	161%	78%	84%	2	3	5	187	60	33
青岛啤酒	1,113	9%	9%	8%	43%	11%	20%	32	35	42	43	32	27
珠江啤酒	168	7%	8%	7%	7%	2%	18%	6	6	7	33	27	23
华润啤酒	1,458	6%	10%	8%	119%	-8%	25%	46	42	53	37	34	27
百润股份	373	35%	26%	25%	24%	-22%	45%	7	5	7	67	72	50
东鹏饮料	710	41%	25%	24%	47%	17%	28%	12	14	18	61	51	40
海天味业	3,332	10%	12%	14%	4%	3%	18%	67	68	81	66	49	41
味知香	60	23%	22%	24%	6%	14%	27%	1	2	2	72	40	31
千味央厨	51	35%	25%	25%	16%	15%	32%	1	1	1	57	50	38
安井食品	459	33%	27%	24%	13%	51%	29%	7	10	13	61	44	34

资料来源: ifind 一致性预期, 东海证券研究所

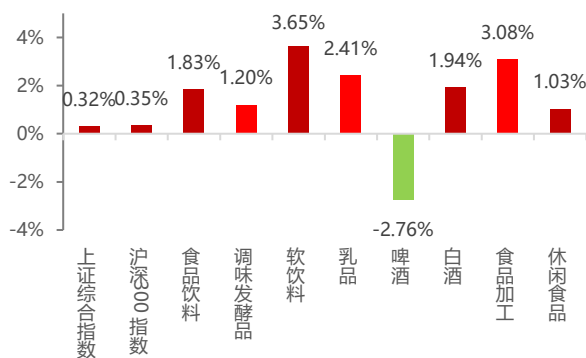
注: 数据截至 20221120

3.本周消费行业：子板块悉数上涨

(1) 食品饮料板块: 本周食品饮料板块较上周收盘上升 1.83%，较上证综指高 1.51pct，较沪深 300 高 1.48pct，在 31 个申万一级板块中排名第 7。

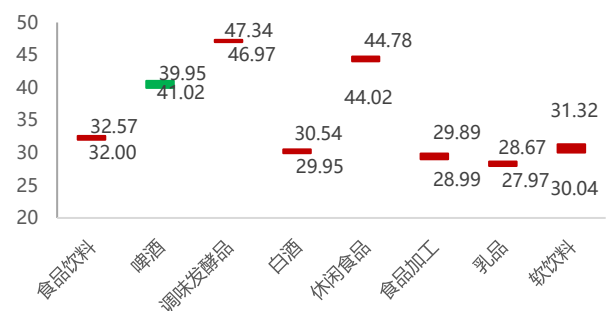
(2) 细分板块: 除啤酒板块，各细分板块悉数上涨，软饮料、食品加工和乳品板块涨幅居前，分别为 3.65%、3.28%和 2.41%。除啤酒所有子板块 PE (TTM) 均上升。

图1 本周板块涨跌幅



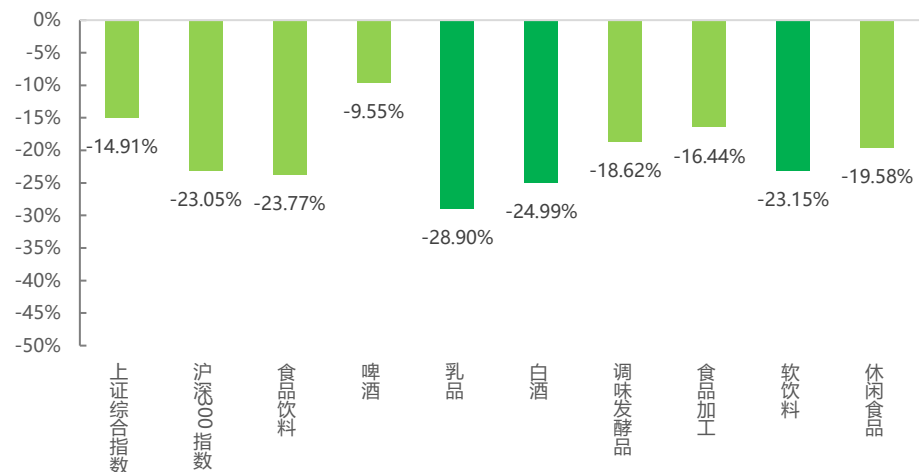
资料来源: ifind, 东海证券研究所

图2 本周板块 PE (TTM) 变化趋势



资料来源: ifind, 东海证券研究所

图3 2022 年内至今涨跌幅



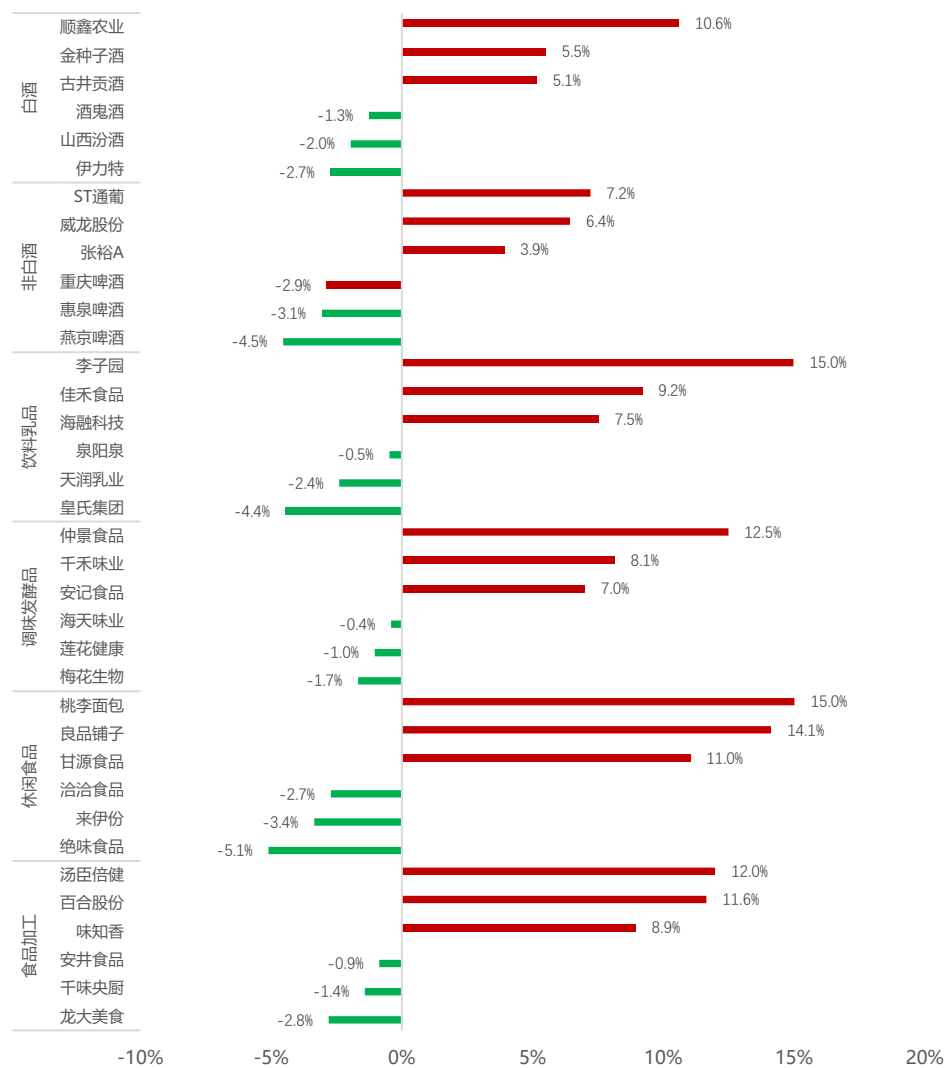
资料来源：ifind，东海证券研究所

(3) 个股方面：

白酒板块顺鑫农业、金种子酒和古井贡酒股份涨幅居前，分别上涨 10.6%、5.5%和 5.1%。伊力特、山西汾酒和酒鬼酒跌幅居前分别下跌 2.7%、2.0%和 1.3%

非白酒板块中 ST 通葡涨幅居前，达 7.2%。燕京啤酒跌幅居前，达 4.5%。饮料乳品板块李子园涨幅居前，达 15.0%，皇氏集团下跌 4.4%，跌幅靠前。调味发酵品板块仲景食品涨幅居前，达 12.5%。梅花生物跌幅居前，达 1.7%。休闲食品板块桃李面包涨幅居前，达 15.0%。绝味食品跌幅居前，达 5.1%。食品加工板块汤臣倍健涨幅为 12.0%，涨幅居前。龙大美食跌幅为 2.8%，跌幅居前。

图4 本周涨跌幅居前股票



资料来源：ifind，东海证券研究所

4.消费趋势及相关数据：10月社零总额不及预期

(1) 社会消费品零售总额

2022年10月当月社零同比增速为-0.50%，弱于市场预期21.7%，整体增速放缓。城镇乡村均下滑。城镇社零同比增速为-0.6%，较上月环比下降3.1pct，乡村社零同比增速达0.2%，较上月环比下降2.1pct。

(2) 居民消费价格指数：

10月份整体居民消费价格指数同比上升2.1%，同比增速环比下降0.7pct。各分项价格指数中，交通和通信增速下跌最快，环比下跌1.4pct，其次为食品烟酒、居住、医疗保健分别下跌1.1、0.7和0.2pct，衣着和生活用品及服务增速环比持平。

(3) 消费者信心指数：9月份消费者信心指数87.20，较8月稍有小幅上涨态势。

(4) 工业企业利润总额：9月份工业企业利润总额7187.8亿元，同比下降2.73%，出下跌幅度趋缓。

(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：9月同比下降17.9%，降幅较上月减少6.6pct。

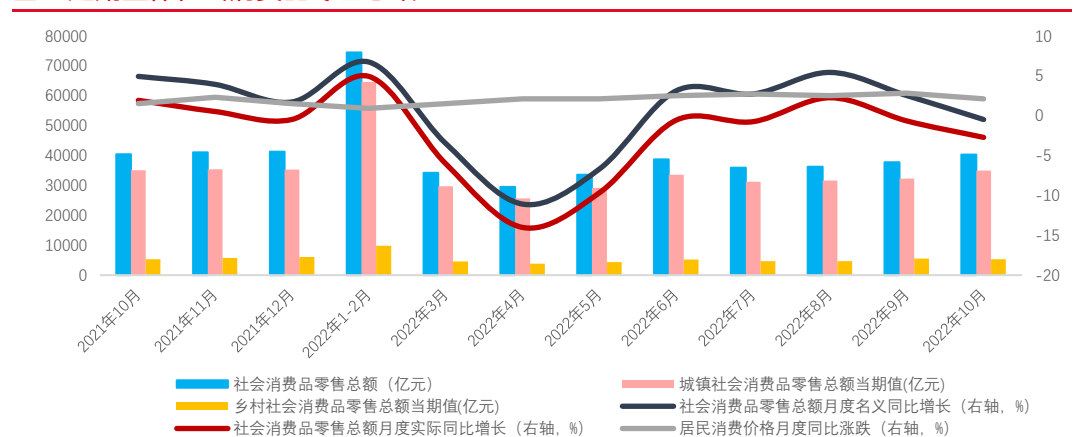
(7) 人均可支配收入：2021年全国居民人均可支配收入35128元，同比名义增长9%，扣除价格因素，实际增长8.1%。

表2 社零数据细分小类增速比较

大类	小类	10月同比增速 (%)	9月同比增速 (%)	增速环比改善 (pct)	10月对比2019CAGR (%)	9月对比2019CAGR (%)	10月对增长部分贡献率 (%)
必选消费	粮油、食品类	8.3	8.5	-0.2	9.0	8.5	2026
	饮料类	4.1	4.9	-0.8	9.8	12.1	158
	烟酒类	-0.7	-8.8	-8.1	9.3	7.6	-47
	日用品类	-2.2	5.6	-7.8	4.2	5.5	-221
可选消费	服装鞋帽、针、纺织品类	-7.5	-0.5	-7.0	0.1	0.9	-1560
	化妆品类	-3.7	-3.1	-0.6	6.9	4.6	-198
	金银珠宝类	-2.75	1.9	-4.7	8.5	11.4	114
	体育、娱乐用品类	-	3.3	-	-	8.2	-
房地产后周期类	汽车类	3.9	14.2	-10.3	1.0	3.9	2312
	家用电器和音响器材类	-14.0	-6.1	-8.0	-1.1	-0.1	-1767
	建筑及装潢材料类	-8.7	-8.1	-0.6	2.1	1.5	-270
	家具类	-6.6	-7.3	0.7	-1.0	-1.6	-170
其他类	通讯器材类	-8.9	5.8	-14.7	9.9	7.4	969
	石油及制品类	0.9	10.2	-9.3	5.1	4.5	305
	中西药品类	8.9	9.3	-0.4	8.4	9.2	732
	文化办公用品类	-2.1	8.7	-10.8	6.8	14.4	-117

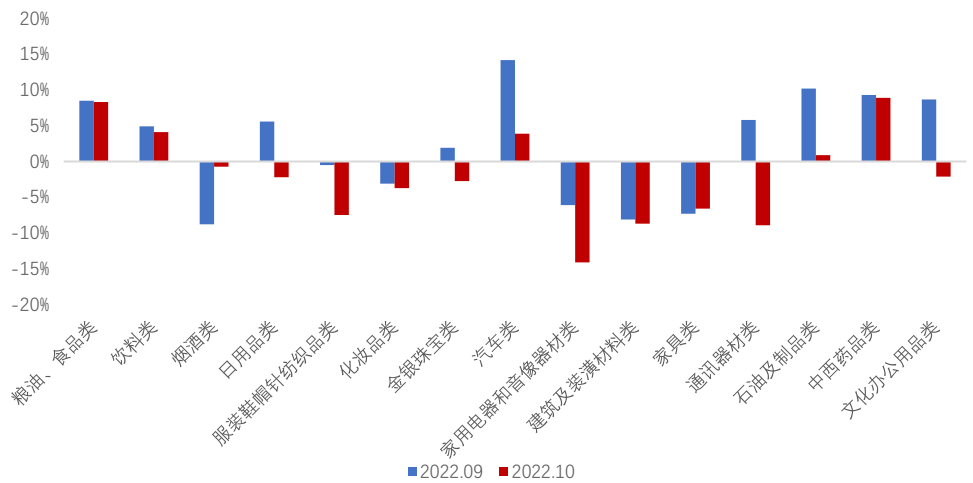
资料来源：wind，东海证券研究所

图5 近期整体社会消费品零售总额



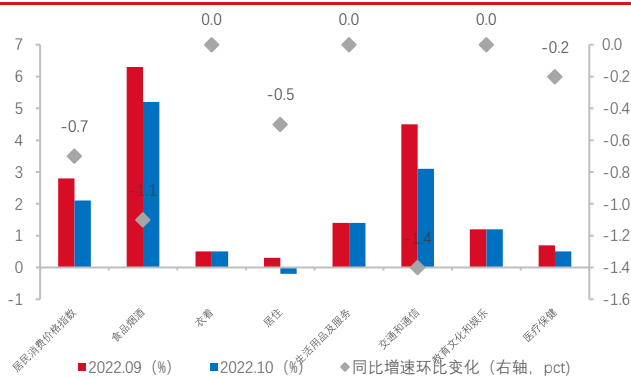
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图6 近两个月分行业社零同比增速对比



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



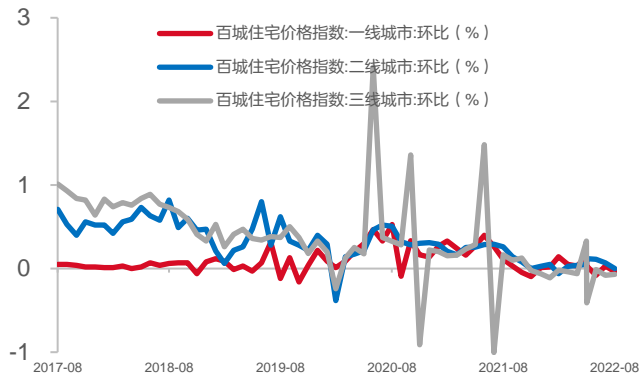
资料来源：wind，东海证券研究所

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



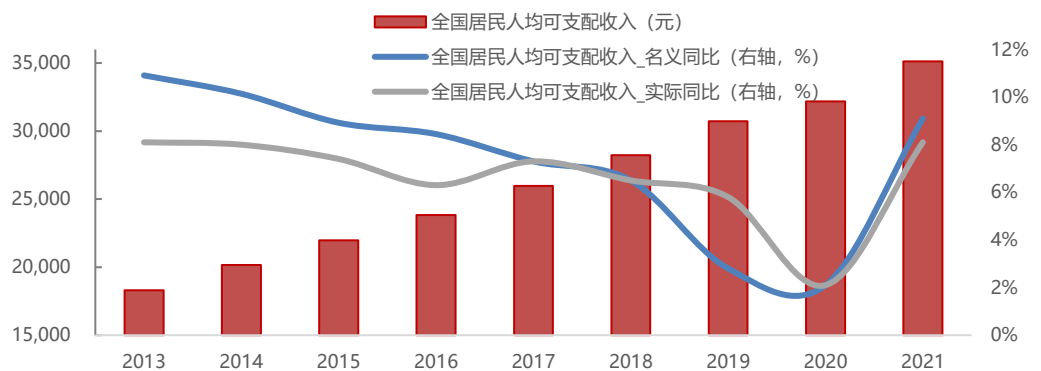
资料来源: wind, 东海证券研究所

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: 飞天微升

5.1.白酒: 飞天微升

(1) 茅台:

散瓶飞天茅台批价本周最后一日报 2720 元, 周均价 2713 元, 较上周环比上升 0.11%, 较去年同期上升 2.86%。原箱飞天茅台批价本周最后一日报 3040 元, 周均价 3031 元, 较上周环比上涨 0.71%, 较去年同期下降 11.88%。

(2) 五粮液:

普五批价本周最后一日报 955 元, 周均价 955 元, 较上周环比下降 0.15%, 较去年同期上涨 4.62%。

(3) 泸州老窖:

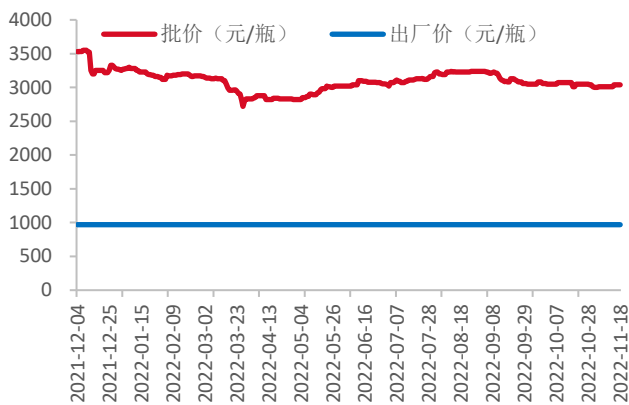
国窖 1573 批价本周最后一日报 900 元, 周均价 904 元, 较上周环比下跌 0.16%, 较去年同期下降 0.16%。

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	2720	2713	2642	2.68%	2710	0.11%
批发价_茅台飞天系列_飞天(2021)(53%vol 500ml)_原箱	3040	3031	3440	-11.88%	3010	0.71%
批发价_五粮液系列_普五(八代)(52%vol 500ml)	955	955	913	4.62%	956	-0.15%
批发价_泸州老窖系列_国窖1573(52%vol 500ml)	900	904	905	-0.16%	905	-0.16%

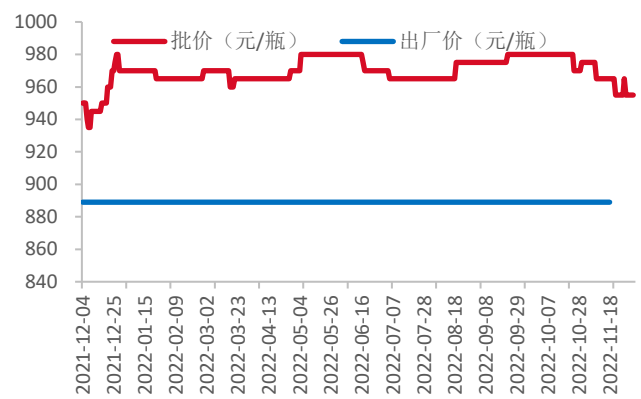
资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

图13 原箱飞天茅台出厂价及批价



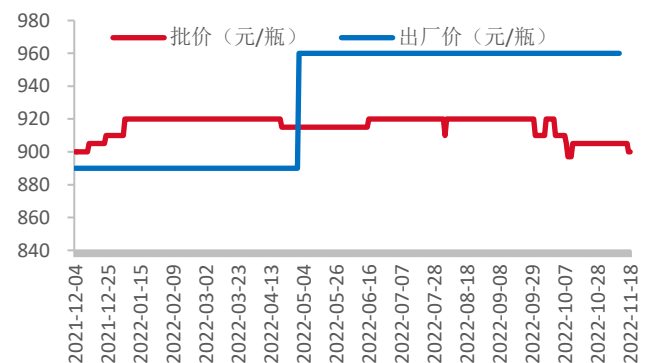
资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

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：生鲜乳价格下跌

本周生鲜乳价格下跌。

(1) 生鲜乳市场价 4.13 元/公斤，价格较上周环比下降 0.48%，去年同期 4.29 元/公斤，同比下降 3.73%。

(2) 酸奶零售价 16.43 元/公斤，价格较上周环比上升 0.12%，去年同期 16.32 元/公斤，同比上涨 0.67%。

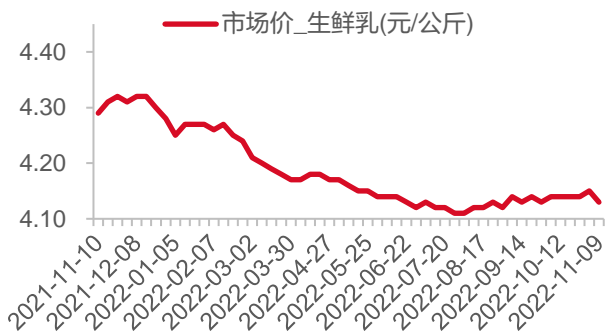
(3) 牛奶零售价 12.92 元/升，价格较上周环比上升 0.08%，去年同期 12.70 元/公斤，同比上升 1.73%。

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)	4.13	4.29	-3.73%	4.15	-0.48%
国内现货价格_零售价_酸奶(元/公斤)	16.43	16.32	0.67%	16.41	0.12%
国内现货价格_零售价_牛奶(元/升)	12.92	12.70	1.73%	12.91	0.08%

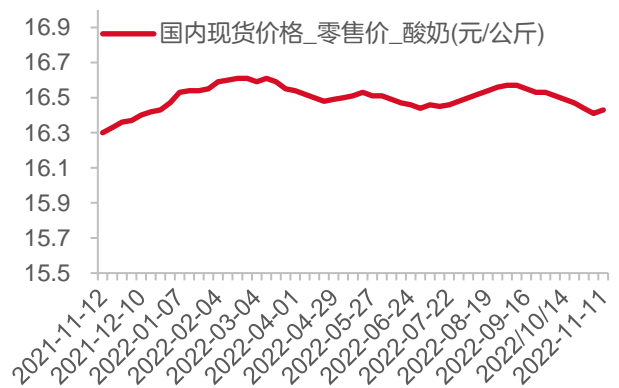
资料来源：ifind，东海证券研究所

图16 生鲜乳市场价变化趋势



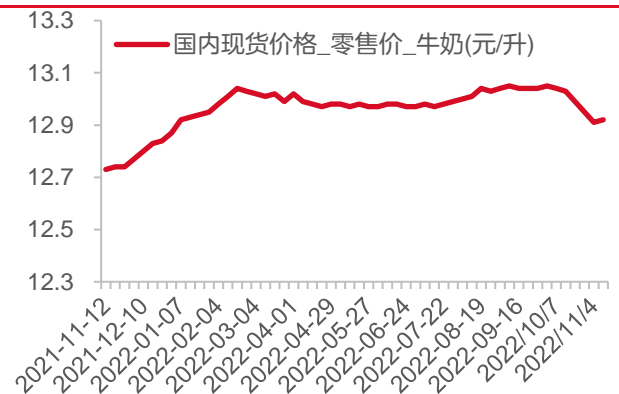
资料来源：wind，东海证券研究所

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. 食饮原材料及包材运费：生猪价格下跌

6.1. 食饮原材料：生猪价格下跌

(1) 肉类原材料方面：生猪价格下跌

36 个城市猪肉平均零售价本周最后一日价格为 22.72 元/斤，周均价 22.80 元/斤，环比下跌 0.87%，同比上涨 32.64%。生猪交易市场成交均价、周均价 24.36 元/公斤，环比

下跌 1.62%，同比上涨 34.81%。牛肉平均批发价 77.83 元/公斤，周均价 77.58 元/公斤，环比上升 0.29%，同比上升 0.66%。白条鸡平均批发价 18.96 元/公斤，周均价 18.94 元/公斤，环比下降 1.22%，同比上涨 11.94%。

(2) 大宗商品方面：棕榈油上升

棕榈油期货结算价（活跃合约），本周最后一日 8438.00 元/吨，周均价 8129.20 元/吨，环比上升 0.27%，同比下降 12.35%。豆油期货结算价（活跃），本周最后一日 9222.00 元/吨，周均价 9176.8 元/吨，环比下降 1.90%，同比下降 3.63%。大麦现货全国均价，本周最后一日 3047.50 元/吨，周均价 3057.00 元/吨，环比持平，同比上涨 21.95%。小麦现货全国均价，本周最后一日 3227.78 元/吨，周均价 3224.33 元/吨，环比上升 0.10%，同比上涨 14.31%。

表5 主要食饮原材料本周价格

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)	22.72	22.80	17.19	32.64%	23.00	-0.87%
生猪交易市场:成交均价(元/公斤)	24.36	24.36	18.07	34.81%	24.76	-1.62%
平均批发价:牛肉(元/公斤)	77.83	77.58	77.32	0.66%	77.61	0.29%
平均批发价:白条鸡(元/公斤)	18.96	18.94	16.94	11.94%	19.19	-1.22%
市场价:大豆:黄豆:全国(元/吨)	5832.80	5832.80	5554.60	5.01%	5778.90	0.93%
期货结算价(活跃合约):棕榈油(元/吨)	8438.00	8129.20	9626.80	-12.35%	8415.20	0.27%
期货结算价(活跃):豆油(元/吨)	9222.00	9176.80	9569.60	-3.63%	9400.40	-1.90%
现货价:大麦:全国均价(元/吨)	3047.50	3057.00	2499.00	21.95%	3047.50	0.00%
现货价:小麦:全国均价(元/吨)	3227.78	3227.33	2823.67	14.31%	3224.67	0.10%

资料来源: ifind, 萝卜投资, 东海证券研究所

6.2. 食饮包材及运费：包材多数上涨

(1) 食饮包材方面：多数上涨

铝锭本周最后一日市场价 18278.6 元/吨，周均价 18278.6 元/吨，环比下跌 0.98%（一旬），同比下降 5.72%。PET 出厂价最后一日 7200 元/吨，周均价 7130 元/吨，环比上涨 1.69%，同比下降 6.86%。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 16.70%。玻璃期货结算价（活跃合约）1403 元/吨，周均价 1395 元/吨，环比上升 1.43%，同比下降 17.58%。

(2) 物流运费指数方面：多数下跌

中国公路物流指数，本周最后一日 1030 点，环比上涨 0.02%，同比上涨 0.40%。巴拿马型运费指数(BPI)，本周最后一日 1667，环比上涨 0.88%，同比下降 33.94%。波罗的

海运费指数:干散货(BDI), 本周最后一日 1325 点, 环比下降 3.02%, 同比下降 48.19%。
 好望角型运费指数(BCI), 本周最后一日 1446 点, 环比下降 6.47%, 同比下降 57.64%。

表6 主要食饮包材及运费本周价格

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)	18278.6	18278.6	19387.7	-5.72%	18460.0	-0.98%
出厂价:PET(PET瓶 片):江苏三房巷(元/吨)	7200	7130	7730	-6.86%	7080	1.69%
出厂平均价:瓦楞纸:玖 龙纸业(元/吨)	4240	4240	5090	-16.70%	4240	0.00%
期货结算价(活跃合 约):玻璃(元/吨)	1403	1395	1702	-17.58%	1383	1.43%
中国公路物流运价指 数(点)	1030	1030	1026	0.40%	1030	0.02%
巴拿马型运费指数 (BPI)	1667	1656	2524	-33.94%	1652	0.88%
波罗的海运费指数:干 散货(BDI)	1325	1266	2557	-48.19%	1366	-3.02%
好望角型运费指数 (BCI)	1446	1292	3414	-57.64%	1546	-6.47%

资料来源: ifind, 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	公司公告
11.14	1. 【中葡股份】公司董事长、法定代表人李向禹辞职。 2. 【龙大美食】拟在 12 个月内使用自有资金不低于 3 亿元不高于 5 亿元回购公司股份。
11.15	1. 【加加食品】调整回购股份价格上限由 8.45 元/股调整为 8.36 元/股。 2. 【重庆啤酒】董事 Ulrik Andersen 辞职。 3. 【朱老六】2022 年第三季度权益分派全体股东每 10 股派 1.50 元人民币现金。 4. 【金徽酒】豫园股份转让股份价格调整为 27.56 元/股
11.16	1. 【来伊份】10 月 1 日至 11 月 17 日, 累计收到政府补助 328.98 万元。 2. 【妙可蓝多】要约收购期限届满暨公司股票与 11 月 17 日停牌一个交易日。3. 【泸州老窖】公开发行公司债券 21.25 亿元申请获证监会同意注册批复。
11.17	1. 【威龙股份】股东中铁宝盈资产-平安银行-中铁宝盈-润金 1 号资产管理计划减持不超过 332.74 万股。 2. 【桃李面包】公司股东吴学亮、吴学东共减持公司股份约 2486 万股。
11.18	1. 【立高股份】股东张新光拟减持不超过 100 万股。 2. 【嘉必优】股东贝优有限公司拟转让公司股份 240 万股。

资料来源: ifind, 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
11.14	1. 随着西方传统节日的临近，禽流感的蔓延叠加通胀等问题，多国的鸡蛋供应危机加剧。 2. 美国饮料公司 KDP 收购无醇精酿啤酒 Athletic 少数股权。
11.15	1. 四川五粮液新零售管理有限公司销售运营部向京东商城发布通报，扣除后者 365 万元市场支持费用。 2. 泸州老窖电商公司向京东发送《暂停合作函》。
11.16	1. 中国最大麦芽制造商永顺泰上市
11.17	1. Vinamilk 投资于新的“大型”乳制品厂，以加速出口供应能力
11.18	1. 茅台申请茅台冰淇淋商标被驳回。 2. 卡塔尔世界杯比赛场馆禁售酒类，可以销售无酒精啤酒

资料来源：ifind，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、古井贡酒、洋河股份、迎驾贡酒等；重点关注的非白酒公司有盐津铺子、劲仔食品、安井食品、味知香、干味央厨等。

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) 竞争加剧的影响：去年以疫情以来，白酒、食品等部分行业受到需求减少影响，部分品牌竞争有所加剧，集中度有所提升，如果竞争进一步剧烈，可能对部分公司业绩产生实际影响。

(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