

疫情进一步优化，关注消费向上

——食品饮料行业周报

首席证券分析师:

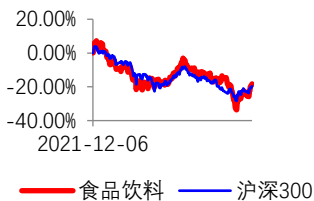
丰毅 S0630522030001
fengyi@longone.com.cn

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. 底部已现，谨慎乐观，优选龙头-11.28
2. 底部布局，关注消费复苏-11.14
3. 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
4. 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
5. 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

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7.87%，较上证综指高6.12pct，较沪深300高5.35pct，在31个申万一级板块中排名第2。PE(TTM)34倍 **(2) 细分板块:** 各细分板块悉数上涨，啤酒、休闲食品和调味发酵品板块涨幅居前，分别为11.22%、10.09%和8.26%。所有子板块PE(TTM)均上升。**(3) 个股方面:** 涨幅前三名为熊猫乳品、三元股份和燕塘乳业，分别为27.9%、24.1%和23.8%。跌幅前三为中葡股份、ST黄台和龙大美食，分别下跌2.8%、0.6%和0.5%。
- 在疫情优化二十条后，本周各地防疫政策进一步优化，广州、上海等地先后发布优化措施，在此基础上，市场预期进一步上移，带动消费普涨。当下时点我们认为: (1) 长期回暖预期不改:** 基于此前我们社零专题报告对消费判断“疫情为核心变量”，随着政策预期优化，消费长线回暖不改，回暖趋势将从门店型消费行业逐步启动并进一步向上游传导。**(2) 短期仍需谨慎:** 可以看到，Q3疫情影响下，多数消费行业库存、折扣率表现不佳，去库仍需时日，这导致部分行业Q4或Q1仍有望受到业绩的二次冲击，随后于明年逐步回暖。**(3) 可选风险仍在:** 基于我们报告中经常提到的“消费周期”相关观点，每一轮经济危机后的消费回暖，往往地产先行，并对可选压制较强，故我们中长线仍持续看好必选年消费
- 白酒观点: 高端龙头及地产酒优先布局。 (1) 行业方面:** 短期风险仍在，原因主要在于此前不断累积的行业库存和新年春节开门红高额打款之间的矛盾，这将进一步对去库存和单品价格带来压力，行业级别复苏预计从Q2开始；但从市场预期角度，防疫政策为目前消费核心变量及估值主要催化剂，故我们认为在估值仍未修复完善的基础上，我们对短期受益疫情优化带来的估值提升及长期受益基本面优化带来股价提升较有信心。**(2) 公司方面: 三大高端方面，**整体打款基本不受市场动销影响，五粮液、泸州老窖库存分别1.5月、2月左右，但较此前已有下降，本周贵州茅台拟在2022年度内实施特别分红，年内合计拟派发现金红利近300亿，此外股东中国贵州茅台酒厂(集团)有限责任公司、贵州茅台酒厂(集团)技术开发有限公司拟合计增持不低于15.47亿元，不高于30.94亿元，彰显信心。**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。整体看，我们认为贵州茅台、山西汾酒、古井贡酒、洋河股份值得关注。
- 非白酒饮食观点: 关注零食、速冻及预制菜。**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) 关注速冻及预制菜长期趋势。**短期来看，一方面春节备货较往年更早开启，另一方面安井食品、三全食品等发布部分产品提价通知，行业有望充分受益短期疫情优化；**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、千味央厨、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：疫情进一步优化，关注消费向上.....	5
2. 重点公司盈利预测.....	5
3. 本周消费行业：子板块悉数上涨.....	6
4. 消费趋势及相关数据：10月社零总额不及预期.....	8
5. 主要食品饮料价格：飞天微跌.....	12
5.1. 白酒：飞天微跌.....	12
5.2. 乳制品：价格平稳.....	13
6. 食饮原材料及包材运费：生猪价格下跌.....	14
6.1. 食饮原材料：生猪价格下跌.....	14
6.2. 食饮包材及运费：包材多数上涨.....	15
7. 核心行业及公司动态.....	16
7.1. 核心公司动态.....	16
7.2. 行业动态.....	16
8. 投资建议.....	17
9. 风险提示.....	17

图表目录

图 1 本周板块涨跌幅	7
图 2 本周板块 PE (TTM) 变化趋势	7
图 3 2022 年内至今涨跌幅	7
图 4 本周涨跌幅居前股票	8
图 5 近期整体社会消费品零售总额	10
图 6 近两个月分行业社零同比增速对比	10
图 7 居民消费价格指数同比变化	10
图 8 消费者信心指数	10
图 9 工业企业利润总额同比变化趋势	11
图 10 百城住宅价格指数	11
图 11 商品房销售面积 (住宅)	11
图 12 居民人均可支配收入	11
图 13 原箱飞天茅台出厂价及批价	12
图 14 普五出厂价及批价	12
图 15 国窖 1573 出厂价及批价	13
图 16 生鲜乳市场价变化趋势	13
图 17 酸奶零售价变化趋势	13
图 18 牛奶零售价变化趋势	14
表 1 重点公司盈利预测	5
表 2 社零数据细分小类增速比较	9
表 3 本周白酒价格	12
表 4 本周乳制品价格	13
表 5 主要食饮原材料本周价格	14
表 6 主要食饮包材及运费本周价格	15
表 7 核心公司动态	16
表 8 行业核心动态	16

1.本周观点：疫情进一步优化，关注消费向上

在疫情优化二十条后，本周各地防疫政策进一步优化，广州、上海等地先后发布优化措施，在此基础上，市场预期进一步上移，带动消费普涨。当下时点我们认为：（1）长期回暖预期不改：基于此前我们社零专题报告对消费判断“疫情为核心变量”，随着政策预期优化，消费长线回暖不改，回暖趋势将从门店型消费行业逐步启动并进一步向上游传导。（2）短期仍需谨慎：可以看到，Q3疫情影响下，多数消费行业库存、折扣率表现不佳，去库仍需时日，这导致部分行业 Q4 或 Q1 仍有望受到业绩的二次冲击，随后于明年逐步回暖。（3）可选风险仍在：基于我们报告中经常提到的“消费周期”相关观点，每一轮经济危机后的消费回暖，往往地产先行，并对可选压制较强，故我们中长线仍持续看好必选年消费。

白酒：高端龙头及地产酒优先布局。（1）行业方面：短期风险仍在，原因主要在于此前不断累积的行业库存和新年春节开门红高额打款之间的矛盾，这将进一步对去库存和单品价格带来压力，行业级别复苏预计从 Q2 开始；但从市场预期角度，防疫政策为目前消费核心变量及估值主要催化剂，故我们认为在估值仍未修复完善的基础上，我们对短期受益疫情优化带来的估值提升及长期受益基本面优化带来股价提升较有信心。（2）**公司方面：**三大高端方面，整体打款基本不受市场动销影响，五粮液、泸州老窖库存分别 1.5 月、2 月左右，但较此前已有下降，本周贵州茅台拟在 2022 年度内实施特别分红，年内合计拟派发现金红利近 300 亿，此外股东中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司、贵州茅台酒厂（集团）技术开发有限公司拟合计增持不低于 15.47 亿元，不高于 30.94 亿元，彰显信心。**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。整体看，我们认为贵州茅台、山西汾酒、古井贡、洋河值得关注。

非白酒食饮：关注零食、速冻及预制菜。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）**关注速冻及预制菜长期趋势。**短期来看，一方面春节备货较往年更早开启，另一方面安井食品、三全食品等发布部分产品提价通知，行业有望充分受益短期疫情优化；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	19197	12%	16%	16%	12%	19%	17%	525	623	730	37	31	26
五粮液	5823	16%	15%	14%	17%	15%	16%	234	270	313	37	22	19

泸州老窖	2742	24%	22%	21%	32%	28%	24%	80	102	126	47	27	22
山西汾酒	3276	43%	34%	27%	73%	43%	31%	53	76	100	73	43	33
酒鬼酒	400	87%	41%	30%	82%	38%	32%	9	12	16	77	32	25
舍得酒业	476	84%	40%	31%	114%	25%	28%	12	16	20	61	31	24
古井贡酒	1040	29%	22%	20%	24%	32%	27%	23	30	38	56	34	27
洋河股份	2139	20%	20%	18%	0%	28%	21%	75	96	116	33	22	18
今世缘	533	25%	24%	22%	30%	23%	24%	20	25	31	34	21	17
口子窖	270	25%	18%	17%	35%	5%	16%	17	18	21	25	15	13
迎驾贡酒	383	33%	26%	22%	45%	27%	24%	14	18	22	40	22	18
伊利股份	1819	14%	16%	12%	23%	11%	18%	87	96	114	30	19	16
妙可蓝多	154	57%	46%	32%	161%	78%	84%	2	3	5	187	56	31
青岛啤酒	1127	9%	9%	8%	43%	11%	20%	32	35	42	43	32	27
珠江啤酒	167	7%	8%	7%	7%	2%	18%	6	6	7	33	27	23
华润啤酒	1452	6%	10%	8%	119%	-8%	25%	46	42	53	37	34	27
百润股份	366	35%	26%	25%	24%	-22%	45%	7	5	7	67	71	49
东鹏饮料	676	41%	25%	24%	47%	17%	28%	12	14	18	61	49	38
海天味业	3346	10%	12%	14%	4%	3%	18%	67	68	81	66	49	41
味知香	55	23%	22%	24%	6%	14%	27%	1	2	2	72	36	29
千味央厨	52	35%	25%	25%	16%	15%	32%	1	1	1	57	51	38
安井食品	463	33%	27%	24%	13%	51%	29%	7	10	13	61	45	35

资料来源: ifind 一致性预期, 东海证券研究所

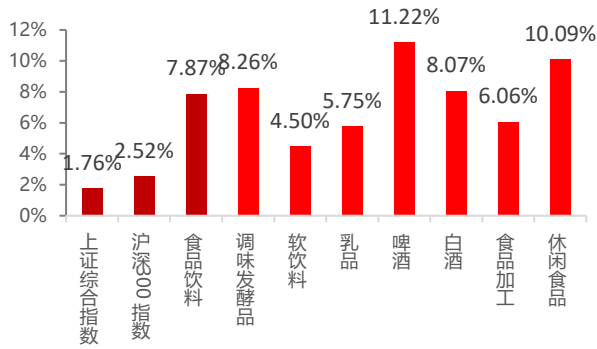
注: 数据截至 20221204

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 7.87%, 较上证综指高 6.12pct, 较沪深 300 高 5.35pct, 在 31 个申万一级板块中排名第 2。

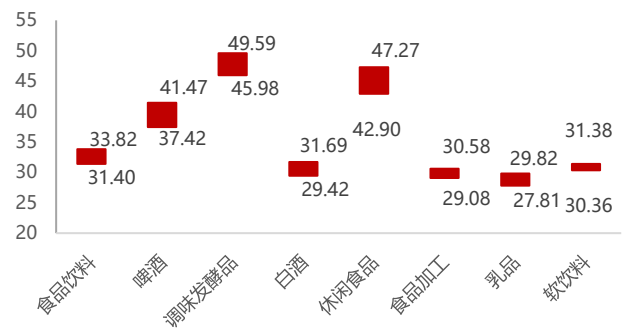
(2) **细分板块**: 各细分板块悉数上涨, 啤酒、休闲食品和调味发酵品板块涨幅居前, 分别为 11.22%、10.09%和 8.26%。所有子板块 PE (TTM) 均上升。

图1 本周板块涨跌幅



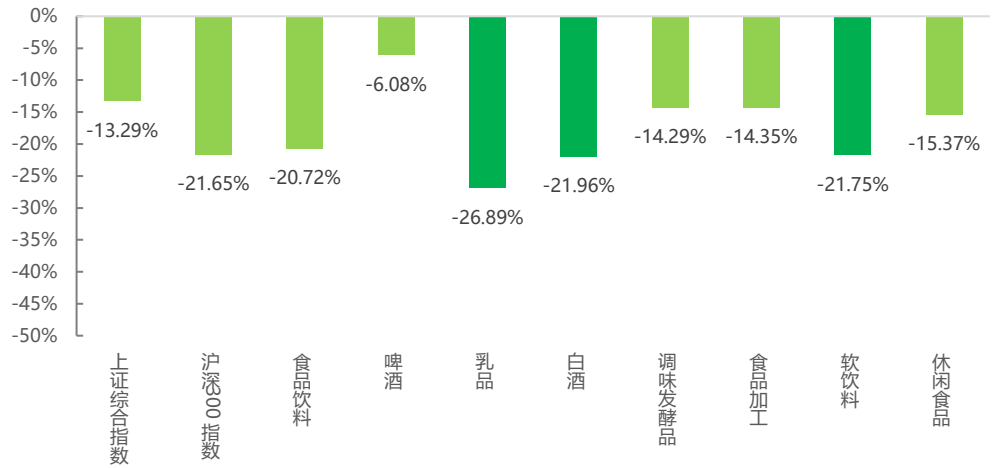
资料来源: ifind, 东海证券研究所

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



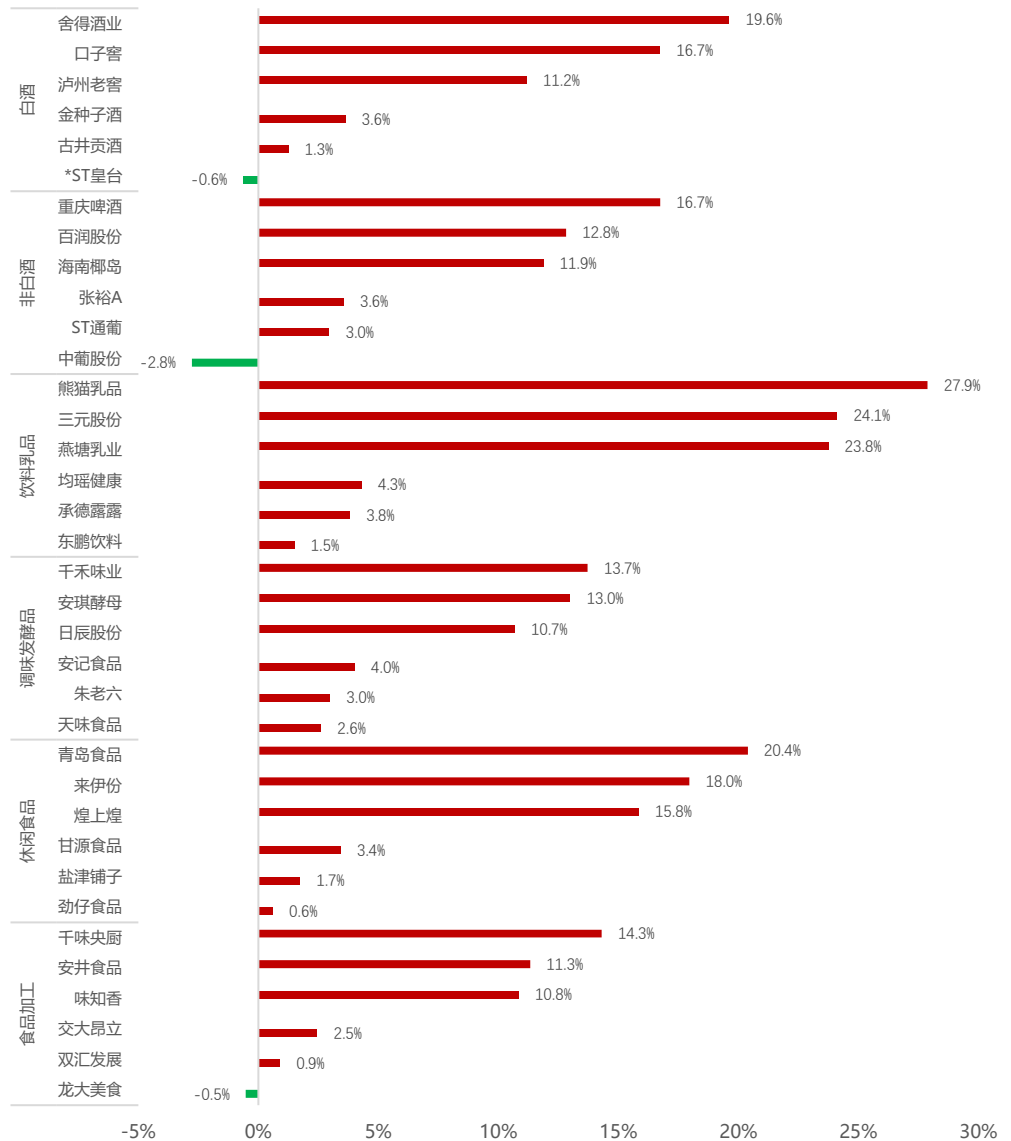
资料来源: ifind, 东海证券研究所

(3) 个股方面:

白酒板块舍得酒业、口子窖和泸州老窖涨幅居前, 分别上涨 19.6%、16.7%和 11.2%。仅 ST 皇台下跌, 跌幅 0.6%。

非白酒板块中重庆啤酒涨幅居前, 达 16.7%。中葡股份跌幅居前, 达 2.8%。饮料乳品板块熊猫乳品涨幅居前, 达 27.9%。东鹏饮料上涨 1.5%, 涨幅最小。调味发酵品板块干禾味业涨幅居前, 达 13.7%。天味食品涨幅最小, 达 2.6%。休闲食品板块青岛食品涨幅居前, 达 20.4%。劲仔食品涨幅最小, 达 0.6%。食品加工板块干味央厨涨幅为 14.3%, 涨幅居前。龙大美食跌幅为 0.5%, 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：10月份消费者信心指数86.80，较9月小幅下跌0.60pct。

(4) 工业企业利润总额: 10 月份工业企业利润总额 7326.4 亿元, 同比下跌 10.5%, 下跌幅度上升。

(5) 百城住宅价格指数: 10 月份一线城市百城住宅价格指数环比下跌 0.07%, 二线城市百城住宅价格指数环比上升 0.02%, 三线城市百城住宅价格指数环比下跌 0.07%。

(6) 住宅商品房销售面积: 10 月同比下降 23.8%, 降幅较上月增加 5.9pct。

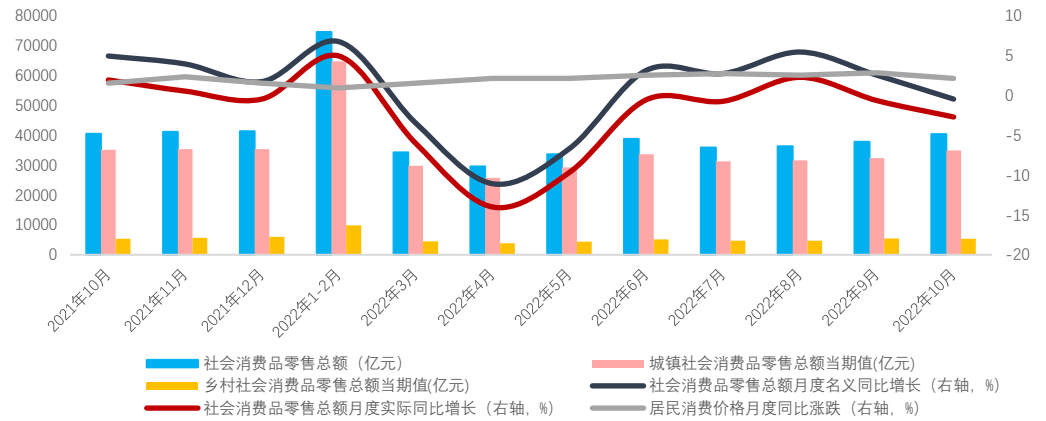
(7) 人均可支配收入: 2021 年全国居民人均可支配收入 35128 元, 同比名义增长 9%, 扣除价格因素, 实际增长 8.1%。

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

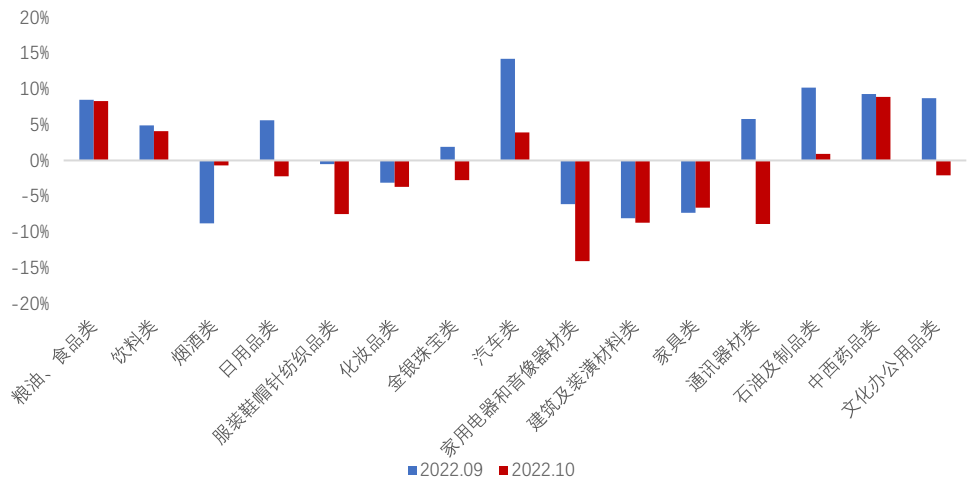
资料来源: wind, 东海证券研究所

图5 近期整体社会消费品零售总额



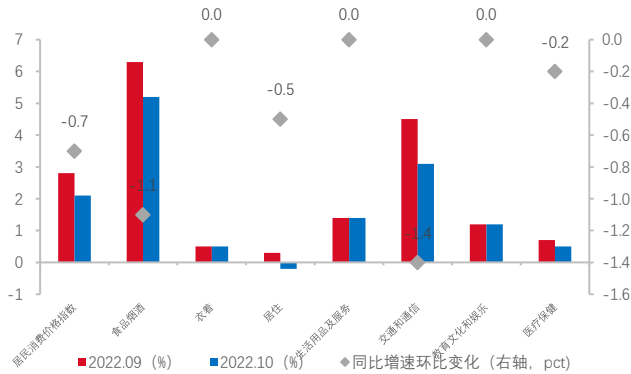
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图6 近两个月分行业社零同比增速对比



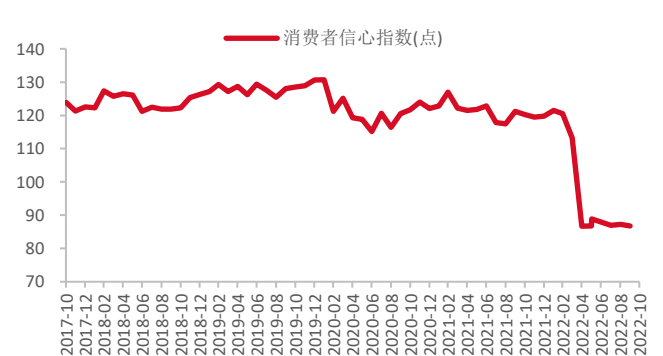
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图7 居民消费价格指数同比变化



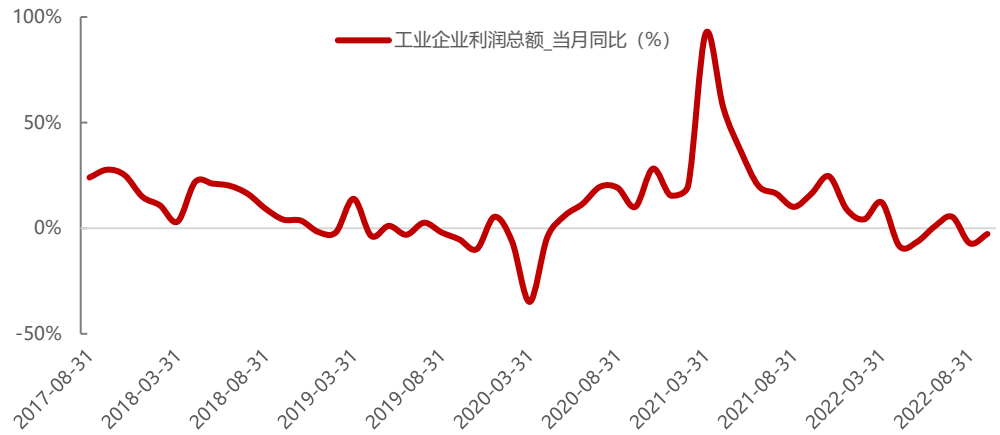
资料来源：wind，东海证券研究所

图8 消费者信心指数



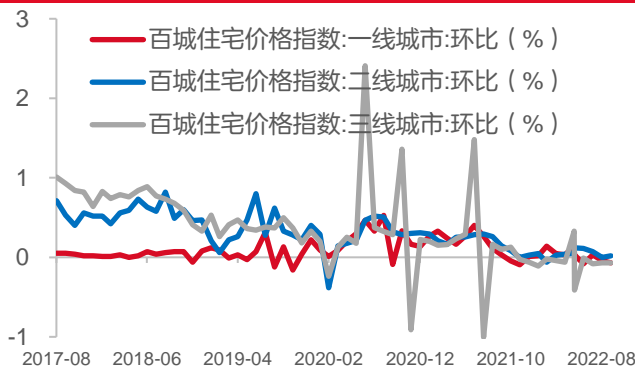
资料来源：wind，东海证券研究所

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



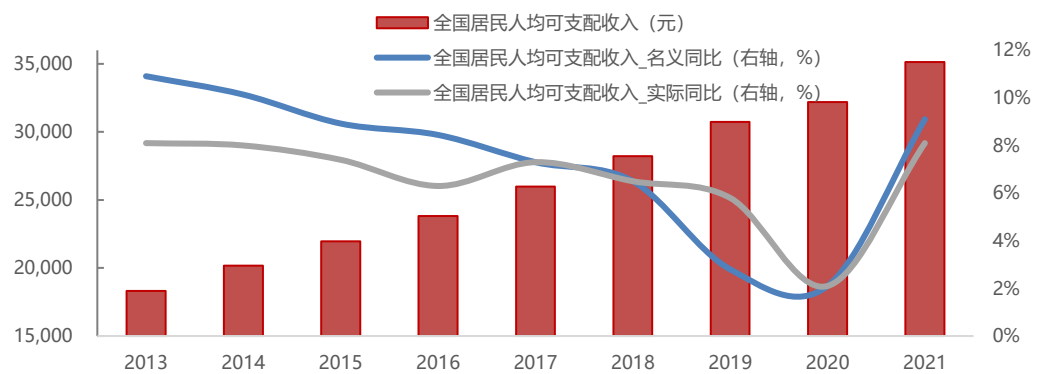
资料来源：wind，东海证券研究所

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.主要食品饮料价格：飞天微跌

5.1.白酒：飞天微跌

(1) 茅台：

散瓶飞天茅台批价本周最后一日报 2660 元，周均价 2674 元，较上周环比下降 0.43%，较去年同期上升 2.52%。原箱飞天茅台批价本周最后一日报 2950 元，周均价 2966 元，较上周环比下降 1.33%，较去年同期下降 16.05%。

(2) 五粮液：

普五批价本周最后一日报 950 元，周均价 950 元，较上周环比下降 0.45%，较去年同期上涨 0.38%。

(3) 泸州老窖：

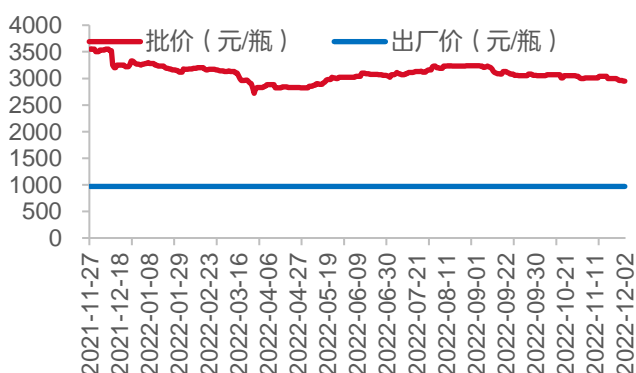
国窖 1573 批价本周最后一日报 900 元，周均价 900 元，较上周环比持平，较去年同期下降 0.24%。

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	2660	2674	2609	2.52%	2685	-0.43%
批发价_茅台飞天系列_飞天 (2021)(53%vol 500ml)_原箱	2950	2966	3533	-16.05%	3005	-1.33%
批发价_五粮液系列_普五(八 代)(52%vol 500ml)	950	950	946	0.38%	954	-0.45%
批发价_泸州老窖系列_国窖 1573(52%vol 500ml)	900	900	902	-0.24%	900	0.00%

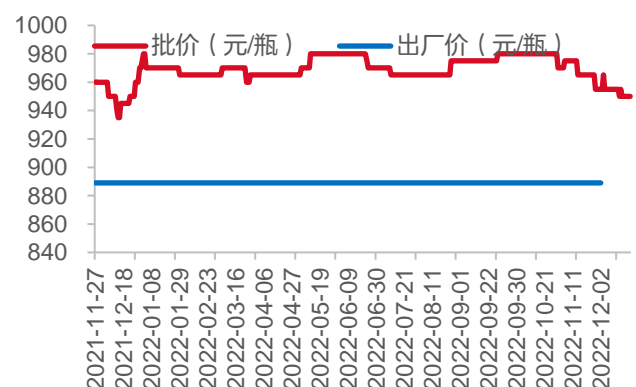
资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

图13 原箱飞天茅台出厂价及批价



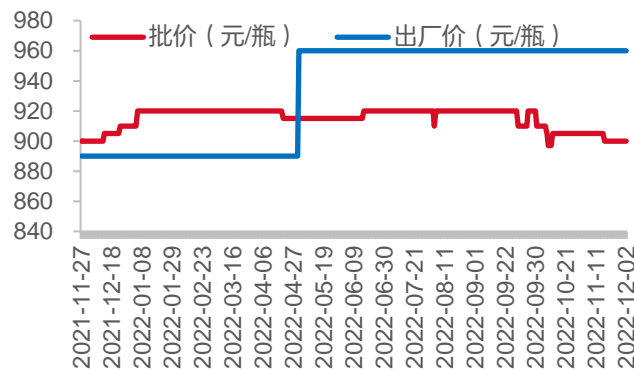
资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

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：价格平稳

本周价格平稳。

(1) 生鲜乳市场价 4.13 元/公斤，价格较上周环比持平，去年同期 4.31 元/公斤，同比下降 4.18%。

(2) 酸奶零售价 16.46 元/公斤，价格较上周环比下降 0.12%，去年同期 16.36 元/公斤，同比上涨 0.61%。

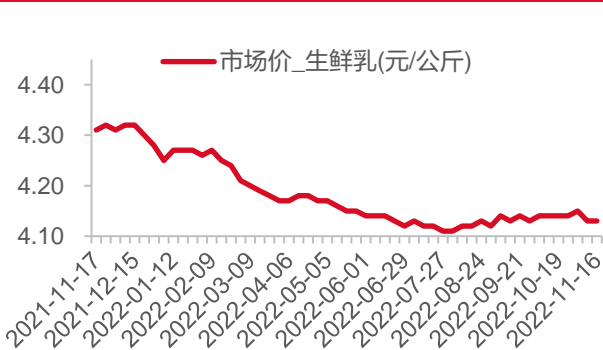
(3) 牛奶零售价 12.87 元/升，价格较上周环比下降 0.08%，去年同期 12.74 元/公斤，同比上升 1.02%。

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	4.31	-4.18%	4.13	0.00%
国内现货价格_零售价_酸奶(元/公斤)	16.46	16.36	0.61%	16.48	-0.12%
国内现货价格_零售价_牛奶(元/升)	12.87	12.74	1.02%	12.88	-0.08%

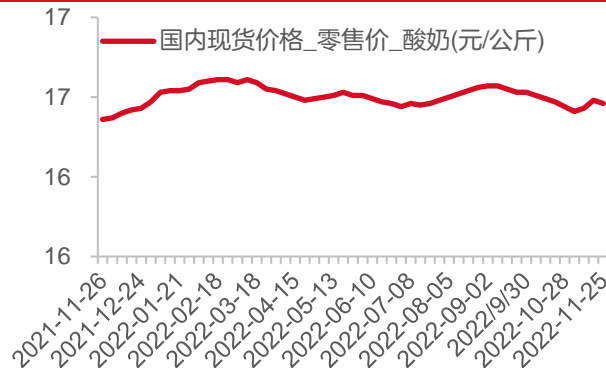
资料来源：ifind，东海证券研究所

图16 生鲜乳市场价变化趋势



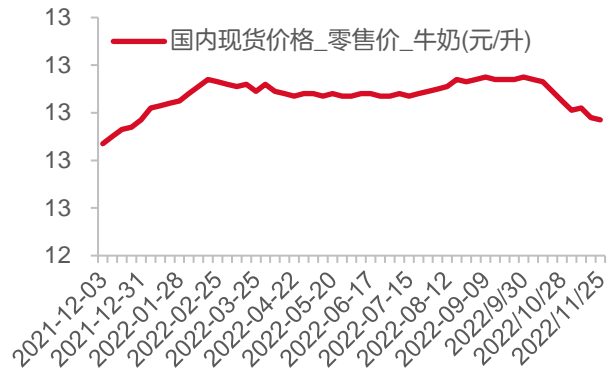
资料来源：wind，东海证券研究所

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. 食品饮料原材料及包材运费：生猪价格下跌

6.1. 食品饮料原材料：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22.35元/斤，周均价22.50元/斤，环比下跌0.44%，同比上涨17.31%。生猪交易市场成交均价、周均价22.54元/公斤，环比下跌1.14%，同比上涨23.85%。牛肉平均批发价78.47元/公斤，周均价78.50元/公斤，环比上升0.97%，同比上升1.71%。白条鸡平均批发价18.75元/公斤，周均价19.16元/公斤，环比下降0.81%，同比上涨8.86%。

(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8350.00元/吨，周均价8406.00元/吨，环比上升3.85%，同比下降9.79%。豆油期货结算价（活跃），本周最后一日9322.00元/吨，周均价9336.80元/吨，环比上升2.38%，同比上升1.98%。大麦现货全国均价，本周最后一日3107.5元/吨，周均价3107.5元/吨，环比上涨0.81%，同比上涨20.28%。小麦现货全国均价，本周最后一日3254.44元/吨，周均价3253.11元/吨，环比上升0.87%，同比上涨15.04%。

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)	22.35	22.50	17.31	29.98%	22.60	-0.44%
生猪交易市场:成交均价(元/公斤)	22.54	22.54	18.20	23.85%	22.83	-1.14%
平均批发价:牛肉(元/公斤)	78.47	78.50	77.15	1.71%	77.72	0.97%
平均批发价:白条鸡(元/公斤)	18.75	19.16	17.22	8.86%	18.90	-0.81%
市场价:大豆:黄豆:全国(元/吨)	5753.2	5753.2	5588.1	2.95%	5789.7	-0.63%
期货结算价(活跃合约):棕榈油(元/吨)	8350.00	8406.00	9256.00	-9.79%	8040.80	3.85%

期货结算价(活跃):豆油(元/吨)	9322.00	9336.80	9141.20	1.98%	9105.60	2.38%
现货价:大麦:全国均价(元/吨)	3107.50	3107.50	2583.50	20.28%	3082.50	0.81%
现货价:小麦:全国均价(元/吨)	3254.44	3253.11	2829.00	15.04%	3226.44	0.87%

资料来源: ifind, 萝卜投资, 东海证券研究所

6.2. 食品饮料包材及运费: 包材多数上涨

(1) 食品饮料包材方面: 多数上涨

铝锭市场价 19007.5 元/吨, 周均价 19007.5 元/吨, 环比上涨 5.30% (一句), 同比上涨 4.28%。PET 出厂价最后一日 6950 元/吨, 周均价 6920 元/吨, 环比下跌 0.29%, 同比下跌 5.66%。瓦楞纸出厂均价最后一日 4240 元/吨, 周均价 4240 元/吨, 环比与上周持平, 同比下降 12.03%。玻璃期货结算价(活跃合约) 1393 元/吨, 周均价 1400 元/吨, 环比上升 0.83%, 同比下降 26.23%。

(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 1031 点, 环比上涨 0.05%, 同比上涨 2.83%。巴拿马型运费指数(BPI), 本周最后一日 1618, 环比上涨 8.53%, 同比下降 44.59%。波罗的海运费指数:干散货(BDI), 本周最后一日 1324 点, 环比上涨 8.95%, 同比下降 56.54%。好望角型运费指数(BCI), 本周最后一日 1519 点, 环比上涨 17.99%, 同比下降 65.82%。

表6 主要食品饮料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)	19007.50	19907.50	19090.70	4.28%	18905.00	5.30%
出厂价:PET(PET瓶片):江苏三房巷(元/吨)	6950	6920	7367	-5.66%	6970	-0.29%
出厂均价:瓦楞纸:玖龙纸业(元/吨)	4240	4240	4820	-12.03%	4240	0.00%
期货结算价(活跃合约):玻璃(元/吨)	1393	1400	1888	-26.23%	1382	0.83%
中国公路物流运价指数(点)	1031	1031	1002	2.83%	1030	0.05%
巴拿马型运费指数(BPI)	1618	1562	2920	-44.59%	1491	8.53%
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1324	1338	3046	-56.54%	1215	8.95%
好望角型运费指数(BCI)	1519	1598	4444	-65.82%	1287	17.99%

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
11.28	1. 【金徽酒】豫园股份协议转让公司股份完成过户登记。 2. 【李子园】6月1日至11月28日,累计获得政府补助0.26亿元。 3. 【劲仔食品】佳沃农业拟减持不超过0.24亿股。 4. 【海南椰岛】拟以8.08元/股的价格向海南信唐发行8100万股股票
11.29	1. 【新乳业】预计触发董事会审议下修可转债转股价格条件。 2. 【金种子】新华基金旗下两只资管产品总计减持0.26亿股。 3. 【劲仔食品】非公开发行股票不超过0.48亿股申请获得证监会核准批复。 4. 【贵州茅台】每股派发现金红利21.91元(含税)。 5. 【贵州茅台】控股股东拟增持公司股票金额不低于15.47亿元,不高于30.94亿元。
11.30	1. 【盖世食品】董事曲炳壮提前终止减持计划。 2. 【中葡股份】选举乔梁先生为公司董事长。 3. 【三只松鼠】控股股东,实际控制人0.14亿股办理股份质押。 4. 【爱普股份】已回购公司股份760万股,已支付0.79亿元。
12.1	1. 【千禾味业】发布2022年限制性股票激励计划,计划授予693万股,授予价格为8.09元/股。 2. 【百润股份】已回购公司股份694万股,已支付2.00亿元。 3. 【承德露露】已回购公司股份0.24亿股,已支付2.00亿元。 4. 【加加食品】已回购公司股份0.36亿股,已支付1.61亿元。
12.2	1. 【青岛啤酒】高管张瑞祥减持公司股份2.25万股。 2. 【惠发食品】高管王瑞荣减持公司股份1.75万股。 3. 【龙大美食】已回购公司股份302万股,已支付0.28亿元。 4. 【干味央厨】股东前海新希望拟减持260万股。

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
11.28	1. 《固态法浓香型白酒原酒》团标立项。 2. 茅台集团再度申请注册20个“i茅台”商标。
11.29	1. 墨西哥干旱将影响全球啤酒。
11.30	1. i茅台将开启抽奖回馈活动。 2. 五粮液控股银行拟赴港上市。 3. 农业农村部组织大型农产品批发市场与河南滞销蔬菜产地对接。
12.1	1. 喜力将终止与麒麟啤酒合资,独自进军日本啤酒零售市场。 2. 华润雪花布局线下小酒馆业务 首店尚未正式落地。
12.2	1. 百威四川啤酒公司签约高端啤酒生产线项目。

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、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。

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来消费产生继续影响。

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中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