

信义山证汇通天下

证券研究报告

食品饮料

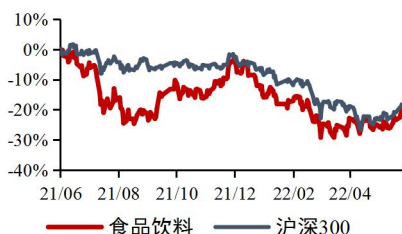
行业周报(20220606-20220612) 领先大市-B(维持)

茅台批价回升, 白酒反弹

2022年6月13日

行业研究/行业周报

食品饮料行业近一年市场表现



分析师:

和芳芳

执业登记编码: S0760519110004

邮箱: hefangfang@sxzq.com

核心观点

上周市场主要指数再度收涨, 创业板指周涨 4.0% 延续强势, 高估值风格强者恒强, 整体涨势较优, 周期、金融风格涨幅居前。根据酪阅公众号报道, 茅台批价回升, 截止 6 月 12 日, 22 年飞天原箱批价 3100 元/瓶, 飞天散瓶上升至 2820 元/瓶, 主要原因在于: 一是 5 月来飞天配额供应偏紧, 且 6 月经销商配额未到货, 二是 5 月以来疫情边际好转, 需求回暖。4-5 月份疫情反复影响, 市场主要担心白酒二季度回款、动销、库存情况等, 目前来看, 名酒回款无虞, 二季度为行业传统淡季, 销售任务比重较低, 估计对于基本面不会有超预期冲击。

行业走势回顾

➤ **市场整体表现**, 上周, 食品饮料申万子板块大部分处于上涨状态, 其中白酒 II 涨幅最大, 上涨 5.59%, 其次是调味发酵品 (5.53%)、食品加工 (2.87%)、饮料乳品 (1.29%)、非白酒 (1.00%); 只有休闲食品处于下跌状态, 下跌 0.25%。**细分领域方面**, 上周, 食品饮料申万子板块大部分处于上涨状态, 其中非白酒涨幅最大, 上涨 5.59%, 其次是调味发酵品 (5.53%)、食品加工 (2.87%)、饮料乳品 (1.29%)、非白酒 (1.00%); 只有休闲食品处于下跌状态, 下跌 0.25%。**个股方面**, 水井坊 (10.24%)、华统股份 (9.24%)、梅花生物 (8.67%)、中炬高新 (8.42%)、酒鬼酒 (8.25%) 有领涨表现。

➤ 本周行业要闻及重要公告

(1) 酒说报道, 6 月 8 日, 洋河梦之蓝社区官微消息, 2022 版海之蓝已上市, 目前已经在全国各地陆续到货。新品采用“1+6+6+6”四码关联, 每个瓶码与盒码一一对应。此前, 洋河股份在投资者关系活动中表示, 关于新版海之蓝营销规划, 公司共分为四个阶段, 一是新版海之蓝价格标杆的确立阶段; 二是新版海之蓝口碑的确立阶段; 三是对存量实现完全替代阶段; 四是新版海之蓝实现拐点放量阶段。目前, 海之蓝产品数字化改造版本已经开始导入市场; (2) 微酒报道, 6 月 11 日, 第 106 届全国糖酒商品交易会组委会发布通知, 在确保参展商、观众及与会嘉宾的安全与健康的前提下, 在四川省、成都市政府的大力支持下, 组委会经过多方协调和周密组织后决定, 第 106 届全国糖酒商品交易会将于 2022 年 7 月 18 日-20 日在成都市中国西部国际博览城和成都世纪城新国际会展中心举办。展览形式及参展参会流程不变。

投资建议

1) 经过前期回调, 白酒板块悲观情绪释放。紧握一线白酒, 寻找高弹性二、三线, 建议关注贵州茅台、五粮液、泸州老窖、舍得酒业、山西汾酒等;

请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



2) 虽然去年大众品提价缓解成本压力，但受全球大宗商品价格普遍上涨，不少原材料价格持续上涨，成本端压力仍比较大，叠加目前市场需求仍有乏力，部分板块高库存现象存在，我们认为大众品板块整体投资机会仍需等待。3) 疫情反复居家消费成为主轴，带动预制菜需求，建议关注预制菜个股。

风险提示

疫情超预期的风险、食品安全风险、市场风格转变风险

目录

1. 行业走势回顾.....	5
2. 行业重点数据跟踪.....	6
3. 本周行业要闻及重点公告.....	8
4. 一周重要事项提醒.....	10
5. 投资建议.....	10

图表目录

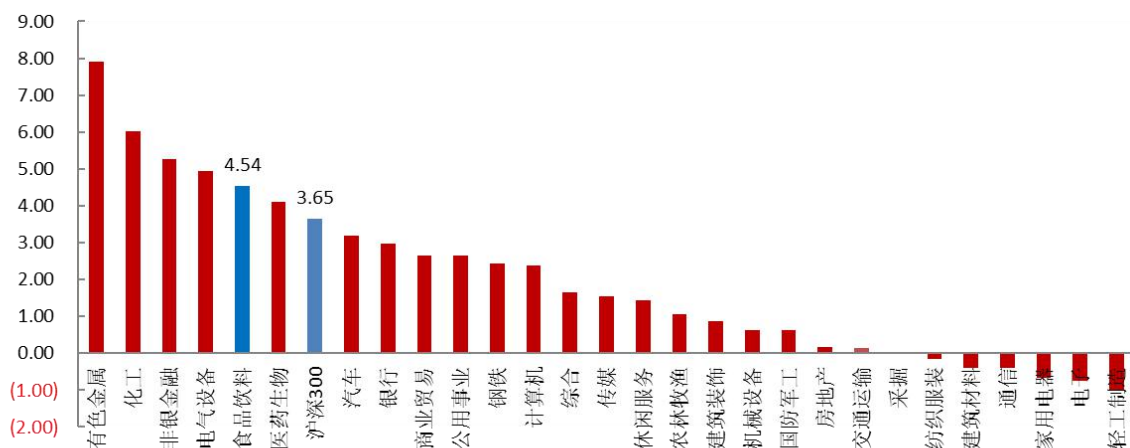
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比（%）	5
图 2：食品饮料行业各子板块涨跌幅对比（%）	5
图 3：申万一级行业市盈率 TTM（截止本周末）	6
图 4：食品饮料子板块动态市盈率（截至本周末）	6
图 5：茅台、五粮液一批价情况.....	7
图 6：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格.....	7
图 7：五粮液、泸州老窖、汾酒等零售价格跟踪.....	7
图 8：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克).....	8
图 9：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比.....	8
图 10：牛奶主产省（区）生鲜乳平均价（元/公斤）	8
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）	6
表 2：上周食品饮料行业重要资讯.....	8
表 3：上市公司上周重要公告.....	10

表 4：一周重要事项提醒.....	10
-------------------	----

1. 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 上涨 3.65%，收于 4238.99 点，其中食品饮料行业上涨 4.54%，跑赢沪深 300 指数 0.89 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 5。

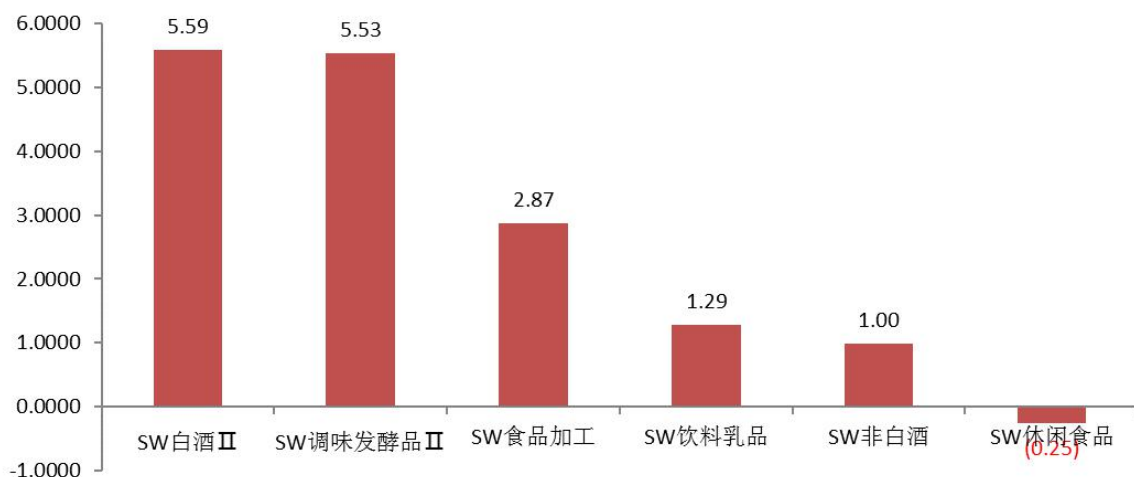
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比（%）



资料来源：wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，食品饮料申万子板块大部分处于上涨状态，其中白酒 II 涨幅最大，上涨 5.59%，其次是调味发酵品（5.53%）、食品加工（2.87%）、饮料乳品（1.29%）、非白酒（1.00%）；只有休闲食品处于下跌状态，下跌 0.25%。

图 2：食品饮料行业各子板块涨跌幅对比（%）



资料来源：wind、山西证券研究所

个股方面，水井坊（10.24%）、华统股份（9.24%）、梅花生物（8.67%）、中炬高新（8.42%）、酒鬼

酒（8.25%）有领涨表现。

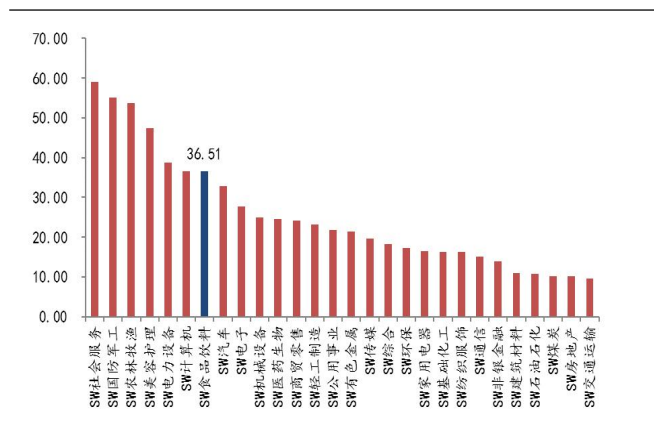
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

证券简称	股价（元）	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	股价（元）	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
水井坊	82.24	10.24	白酒	*ST 科迪	0.50	-15.25	乳品
华统股份	14.43	9.24	肉制品	黑芝麻	3.65	-13.30	食品综合
梅花生物	10.28	8.67	其他农产品	*ST 麦趣	8.78	-6.50	食品综合
中炬高新	28.33	8.42	调味发酵品	李子园	23.97	-6.37	软饮料
酒鬼酒	168.09	8.25	白酒	威龙股份	6.50	-6.34	葡萄酒
安井食品	140.00	7.78	食品综合	*ST 西发	4.28	-5.73	啤酒
交大昂立	3.91	7.12	生物制品 III	惠发食品	9.32	-5.09	食品综合
伊力特	30.20	7.09	白酒	泉阳泉	6.20	-4.76	软饮料
海天味业	79.96	6.84	调味发酵品	来伊份	12.90	-4.73	食品综合
贵州茅台	1900.60	6.42	白酒	安记食品	9.82	-4.66	调味发酵品

数据来源：Wind、山西证券研究所

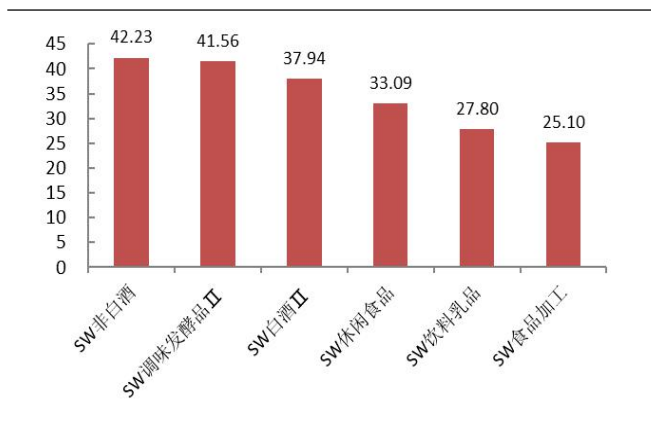
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 36.51，处于一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周非白酒（42.23）估值排名第一，调味发酵品 II（41.56）排名第二；休闲食品（33.09）、饮料乳品（27.80）、食品加工（25.10）估值分列最后三位。

图 3：申万一级行业市盈率 TTM（截止本周末）



资料来源：wind、山西证券研究所

图 4：食品饮料子板块动态市盈率（截至本周末）



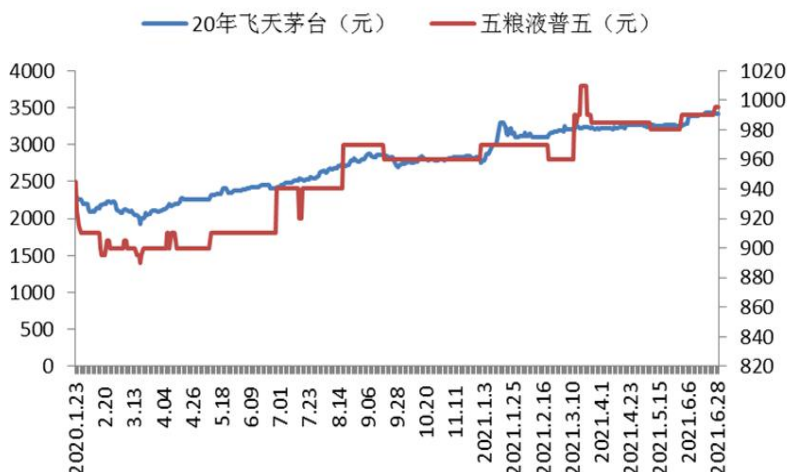
资料来源：wind、山西证券研究所

2. 行业重点数据跟踪

根据酷阅公众号报道，茅台批价回升，截止 6 月 12 日，22 年飞天原箱批价 3100 元/瓶，飞天散瓶上升至 2820 元/瓶。五粮液批价 970-980 元，国窖 1573 批价 920-930 元。另外从中、高端酒零售价格来看，截

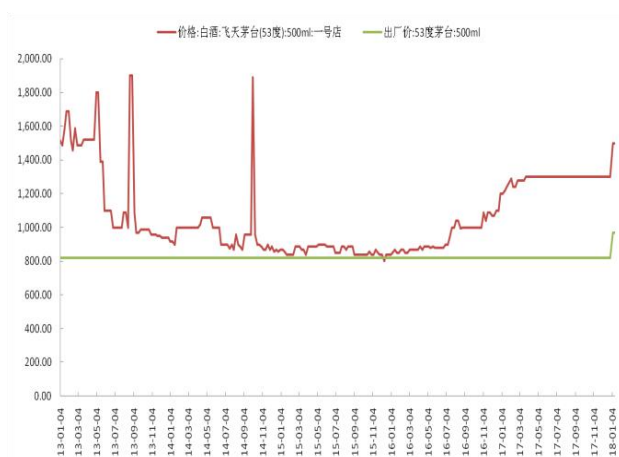
止 2022 年 2 月 18 日五粮液(52 度, 500ml)、泸州老窖(52 度, 500ml)、30 年青花汾酒(53 度, 500ml)、水井坊(52 度, 500ml) 的最新零售价格分别为 1389 元/瓶、418 元/瓶、999 元/瓶、585 元/瓶。

图 5：茅台、五粮液一批价情况



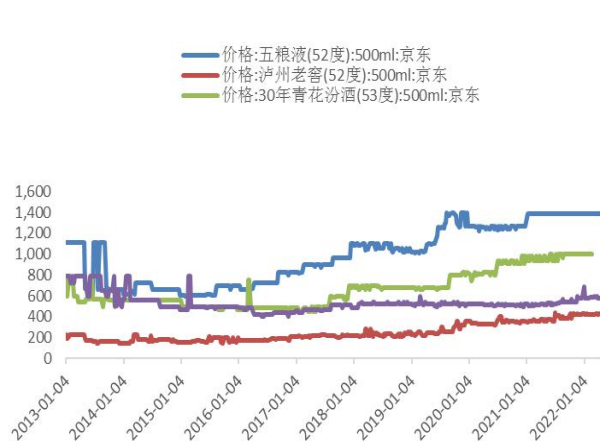
资料来源：酒说仁怀公众号、山西证券研究所

图 6：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格



资料来源：wind、山西证券研究所

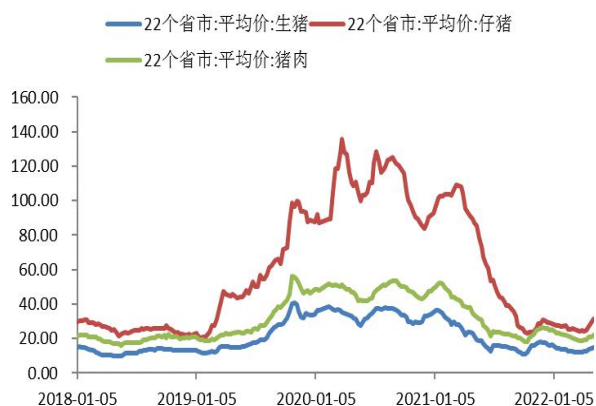
图 7：五粮液、泸州老窖、汾酒等零售价格跟踪



资料来源：wind、山西证券研究所

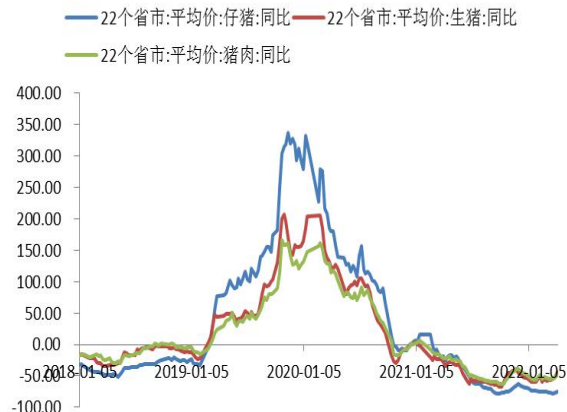
猪肉价格方面，截至 2022 年 5 月 27 日，我国 22 个省市猪肉均价（周）为 22.29 元/千克，同比减少 27.39%；生猪均价（周）为 15.69 元/ 千克，同比下降 15.46%；仔猪均价（周）为 37.13 元/千克，同比减少 49.27%。**奶价方面**，截至 2022 年 6 月 1 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 4.14 元/公斤，同比下降 3.00%。

图 8：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克)



资料来源：wind、山西证券研究所

图 9：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比



资料来源：wind、山西证券研究所

图 10：牛奶主产省（区）生鲜乳平均价（元/公斤）



资料来源：wind、山西证券研究所

3.本周行业要闻及重点公告

表 2：上周食品饮料行业重要资讯

序列	资讯标题	主要内容
1	茅台 6 月 16 日举行年度股东大会	酒说报道，6 月 8 日，贵州茅台公告发布 2021 年度股东大会相关资料，大会将审议《2021 年度董事会工作报告》等 15 项议案。据此前公告，贵州茅台 2021 年度股东大会将于 6 月 16 日 14 时 30 分，在茅台国际大酒店举办。
2	曾从钦考察鲁苏市场	酒说报道，近日，五粮液集团（股份）公司党委书记、董事长曾从钦率队前往山东、江苏市场一线，考察调研五粮液品牌运营、渠道建设、品牌推广、消费者服务等市场工作。他表示，要紧紧围绕建设“生态、品质、文化、数字、阳光”五位一体五粮液总体部署，保持战略定力、坚定发展信心，全面推进五粮液市场建设，全心全意服务好消费者、运营商和投资者。

序列	资讯标题	主要内容
		考察调研期间，曾从钦强调，一要优化渠道管控，增厚渠道利润；二要坚守五粮液品质，擦亮全国质量奖荣誉；三要讲好五粮液故事，加大品牌宣传力度；四要丰富产品体系，持续释放老酒价值。
3	洋河透露梦 6+、新版海之蓝营销规划	酒说报道，近日，洋河股份发布投资者关系活动记录显示，公司将针对梦 6+采取差异化的区域策略，重点围绕聚焦区域、聚焦系统、聚焦人员、聚焦投入进行核心消费者培育，抢抓市场导入机会。此外，关于新版海之蓝营销规划，公司共分为四个阶段，一是新版海之蓝价格标杆的确立阶段；二是新版海之蓝口碑的确立阶段；三是对存量实现完全替代阶段；四是新版海之蓝实现拐点放量阶段。目前，海之蓝产品数字化改造版本已经开始导入市场。关于营销端改革，洋河股份方面表示，一是抓销售的恢复性增长，做好组织激活、品质升级、厂商同盟和营销模式转型；二是布局未来，推动梦之蓝布局全国化、产品区域的高端化、高地市场样板化。在工作推进中，系统性提升内部整体能力，并注重过程性考核与保障。
4	金种子股东大会召开	酒说报道，5 月 31 日，金种子酒业召开 2021 年年度股东大会，大会由董事长贾光明先生主持，采用现场会议记名式投票表决方式结合网络投票方式举行。会议审议通过了《公司 2021 年度董事会工作报告》《公司 2021 年年度报告及摘要》等文件。
5	泸州老窖投资 3 亿改造罗汉酿酒生态园	酒说报道，6 月 7 日，泸州老窖发布公告称，董事会通过议案，决定实施泸州老窖罗汉酿酒生态园提升改造项目，项目总投资 2.99 亿元，建设周期 58 个月。
6	2022 版海之蓝上市	酒说报道，6 月 8 日，洋河梦之蓝社区官微消息，2022 版海之蓝已上市，目前已经在全国各地陆续到货。新品采用“1+6+6+6”四码关联，每个瓶码与盒码一一对应。此前，洋河股份在投资者关系活动中表示，关于新版海之蓝营销规划，公司共分为四个阶段，一是新版海之蓝价格标杆的确立阶段；二是新版海之蓝口碑的确立阶段；三是对存量实现完全替代阶段；四是新版海之蓝实现拐点放量阶段。目前，海之蓝产品数字化改造版本已经开始导入市场。
7	白云边 2022 预计实现销售 75 亿	酒说报道，6 月 2 日，湖北省委编办副主任沈方龙到白云边酒业公司调研，并召开座谈会。白云边酒业董事长梅林介绍，公司目前资产总额 83.14 亿元，占地面积 2229.64 亩，陈年优质原酒储量超过 10 万吨，位居行业前列。2022 年企业有望实现销售 75 亿元，预计上交税金 15 亿元。
8	京东超市《2022 年一季度白酒消费趋势报告》发布	酒说报道，6 月 10 日，京东超市发布《2022 年一季度白酒消费趋势报告》。报告发现五大消费趋势，包括浓香型白酒成交额占比达 46%，超越酱香型白酒；清香型白酒搜索量排名第一，未来潜力巨大；凤香、兼香等八大香型排座次；白酒消费呈两极分化，800 元以上和 300 元以下产品受青睐；纯粮、年份酒等，消费者关注最高。报告还显示人群、地域消费三大特征，包括 21-30 岁的群体消费增速最快，年轻人成最大消费潜力股；北京更爱清香型，喝酱香型最多的是广东。白酒成交额增速排行榜 20 强出炉，北京二锅头品牌产品登上榜首。
9	汾酒集团召开质量大会	微酒报道，6 月 9 日，汾酒集团质量大会隆重召开。汾酒党委书记、董事长袁清茂签发《汾酒质量提升白皮书》《汾酒产品质量监控总图》。就进一步强化和提升汾酒集团质量工作水平，袁清茂提出三点要求：一要以大发展观树牢质量意识。二要以大系统观构建质量体系。三要以大责任观实施质量战略。大会号召汾酒全体干部职工团结起来，凝聚合力、激发活力、增强魄力、保持定力、靶向发力，努力将汾酒打造成为质量管理标杆，以一流的质量和优质的产品为汾酒复兴保驾护航，共同

序列	资讯标题	主要内容
		开创汾酒复兴的新局面，实现汾酒新的伟大腾飞。
10	第 106 届全国糖酒会官宣	微酒报道，6 月 11 日，第 106 届全国糖酒商品交易会组委会发布通知，在确保参展商、观众及与会嘉宾的安全与健康的前提下，在四川省、成都市政府的大力支持下，组委会经过多方协调和周密组织后决定，第 106 届全国糖酒商品交易会将于 2022 年 7 月 18 日-20 日在成都市中国西部国际博览城和成都世纪城新国际会展中心举办。展览形式及参展参会流程不变。
11	酒、饮料和精制茶制造业 5 月出厂价格上涨	微酒报道，国家统计局 6 月 10 日消息，全国工业生产者出厂价格 5 月份同比上涨 6.4%，环比上涨 0.1%。其中，酒、饮料和精制茶制造业 5 月出厂价格环比上涨 0.1%，同比上涨 0.9%，1-5 月同比上涨 0.7%。

资料来源：糖酒快讯、微信公众号：酒说、云酒头条等

表 3：上市公司上周重要公告

代码	简称	公告概要	主要内容
600132.SH	重庆啤酒	重庆啤酒董事长辞职，上任仅 3 个多月	发布公告称，公司董事长 Leo Evers 因个人原因计划于今年 7 月 1 日起，辞去董事长、董事以及各董事会专门委员会委员和 公司法 法定代表人职务。

资料来源：wind、山西证券研究所

4.一周重要事项提醒

表 4：一周重要事项提醒

代码	简称	时间	重要事项概要
603345.SH	安井食品	2022-6-13	股东大会召开
600305.SH	恒顺醋业	2022-6-13	股东大会召开
000596.SZ	古井贡酒	2022-6-13	分红
600809.SH	山西汾酒	2022-6-14	股票回购
002515.SZ	金字火腿	2022-6-15	股东大会召开
000869.SZ	张裕 A	2022-6-15	股东大会召开

资料来源：wind、山西证券研究所

5.投资建议

1) 经过前期回调，白酒板块悲观情绪释放。紧握一线白酒，寻找高弹性二、三线，建议关注贵州茅台、五粮液、泸州老窖、舍得酒业、山西汾酒等；2) 虽然去年大众品提价缓解成本压力，但受全球大宗商品价格普遍上涨，不少原材料价格持续上涨，成本端压力仍比较大，叠加目前市场需求仍有乏力，部分板块高库存现象存在，我们认为大众品板块整体投资机会仍需等待。3) 疫情反复居家消费成为主轴，带动预制菜需求，建议关注预制菜个股。

分析师承诺：

本人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，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴
世纪金融广场 3 号楼 802 室

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业
园 5 栋 17 层

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
电话：010-83496336

