

食品饮料：复苏预期引爆板块投资热情，需求有望进一步提振

2022年6月13日

看好/维持

食品饮料

行业报告

在上海全面复工复产的消息促进下，食品饮料板块受经济和需求复苏的预期影响走强，wind 食品饮料指数周涨幅达到 4.42%。从基本面角度来看，我们认为疫情影响下食品饮料最悲观的时候过去了，随着全国防疫管控水平能够逐渐恢复到 2019 年的水平，食品饮料整体需求会进一步得到提振。

从复苏角度来看，与餐饮和礼赠相关的上下游产业链会最先受益，预期随着各地防控措施放开，餐饮会逐渐恢复，宴席市场恢复对调味品、预制菜等子行业有明显带动，同时以乡村宴席市场为主的次高端白酒也会从中受益。如果餐饮和夜场渠道能够开放，高端啤酒消费也会得到扭转。

我们认为食品饮料最“黑暗”的时候已经过去，展望下半年，疫情变化仍然存在不确定性，我们建议两条配置主线：一是复苏主线，重点关注次高端白酒、调味品板块，一是业绩确定性较主线，建议关注高端白酒：贵州茅台、五粮液等。

风险提示：疫情影响加大，对宏观经济影响较大，以及对食品饮料需求影响较大。公司出现重大管理瑕疵等。

港股市场回顾：

本周恒生必需性消费指数（HSCICS）下降 1.87%，其中关键公司涨跌幅为：周黑鸭 5.72%，华润啤酒 4.03%，中粮家佳康 2.30%，中国食品 0.37%，农夫山泉 -2.68%，蒙牛乳业 -4.80%，万洲国际 -6.36%，澳优 -7.40%

未来 1-2 周行业大事：

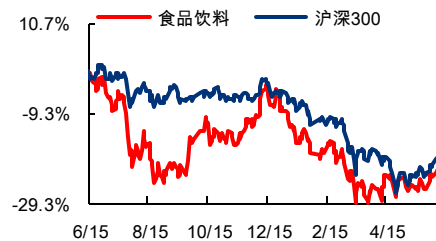
2022/6/13 安井食品：股东大会召开
2022/6/13 恒顺醋业：股东大会召开
2022/6/14 新乳业：分红股权登记
2022/6/14 山西汾酒：股票回购
2022/6/15 南侨食品：股东大会召开
2022/6/15 金字火腿：股东大会召开
2022/6/16 贵州茅台：股东大会召开
2022/6/16 龙大美食：股东大会召开
2022/6/16 伊力特：业绩发布会
2022/6/20 光明乳业：增发股份上市（网下）
2022/6/22 朱老六：股东大会召开
2022/6/24 欢乐家：股东大会召开
2022/6/24 千味央厨：股东大会召开

行业基本资料

占比%

股票家数	128	2.63%
行业市值(亿元)	63141.41	7.09%
流通市值(亿元)	59137.08	8.79%
行业平均市盈率	38.09	/

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：孟斯硕

010-66554041

mengssh@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520070004

分析师：王洁婷

021-225102900

wangjt@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520070003

1. 复苏预期引爆板块投资热情，需求有望进一步提振

在上海全面复工复产的消息促进下，食品饮料板块受经济和需求复苏的预期影响走强，wind 食品饮料指数周涨幅达到 4.42%。从基本面角度来看，我们认为疫情影响下食品饮料最悲观的时候过去了，随着全国防疫管控水平能够逐渐恢复到 2019 年的水平，食品饮料整体需求会进一步得到提振。

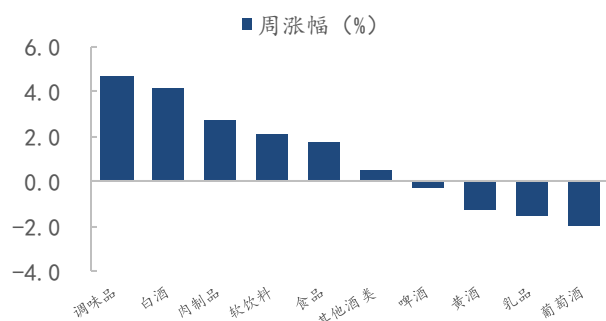
从复苏角度来看，与餐饮和礼赠相关的上下游产业链会最先受益，预期随着各地防控措施放开，餐饮会逐渐恢复，宴席市场恢复对调味品、预制菜等子行业有明显带动，同时以乡村宴席市场为主的次高端白酒也会从中受益。如果餐饮和夜场渠道能够开放，高端啤酒消费也会得到扭转。

我们认为食品饮料最“黑暗”的时候已经过去，展望下半年，疫情变化仍然存在不确定性，我们建议两条配置主线：一是复苏主线，重点关注次高端白酒、调味品板块，一是业绩确定性较主线，建议关注高端白酒：贵州茅台、五粮液等。

2. 市场表现

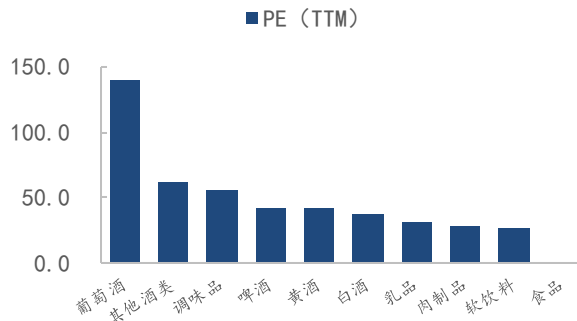
本周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：调味品 4.72%，白酒 4.13%，肉制品 2.69%，食品 2.13%，其他酒类 1.71%，啤酒 0.49%，黄酒 -0.29%，软饮料 -1.25%，乳品 -1.58%，葡萄酒 -1.99%。

图1：食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：Wind、东兴证券研究所

图2：食品饮料子行业市盈率



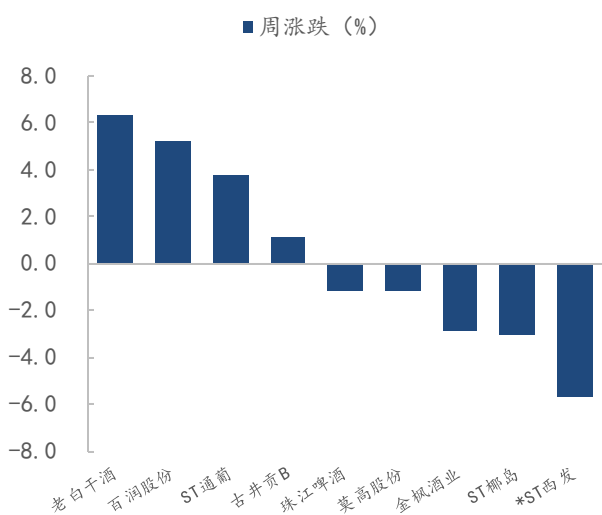
资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周酒类行业公司中，表现前五位的公司为：老白干酒 6.31%，百润股份 5.23%，ST 通葡 3.79%，古井贡 B 1.11%，珠江啤酒 -1.13%；表现后五位的公司为：莫高股份 -1.14%，金枫酒业 -2.89%，ST 椰岛 -3.05%，*ST 西发 -5.73%，ST 威龙 -6.34%。

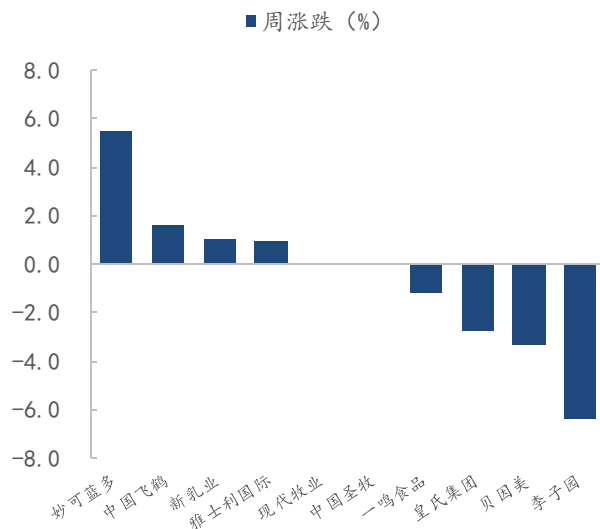
乳制品公司表现前五位：妙可蓝多 5.50%，中国飞鹤 1.62%，新乳业 1.02%，雅士利国际 0.92%，现代牧业 0.04%；表现后五位的公司为：中国圣牧 0.00%，一鸣食品 -1.15%，皇氏集团 -2.79%，贝因美 -3.31%，李子园 -6.37%。

图3：酒类板块涨跌前五的公司

图4：乳制品板块涨跌前五的公司



资料来源：Wind、东兴证券研究所

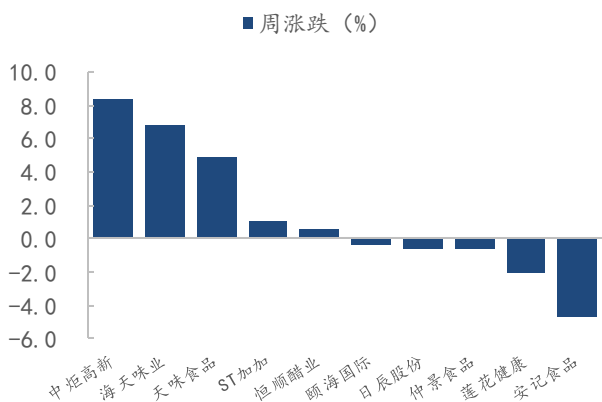


资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周**调味品**行业子板块涨幅前五的公司为：中炬高新 8.42%，海天味业 6.84%，天味食品 4.95%，ST 加加 1.01%，恒顺醋业 0.61%；表现后五位的公司为：颐海国际-0.40%，日辰股份-0.66%，仲景食品-0.66%，莲花健康-2.07%，安记食品-4.66%。

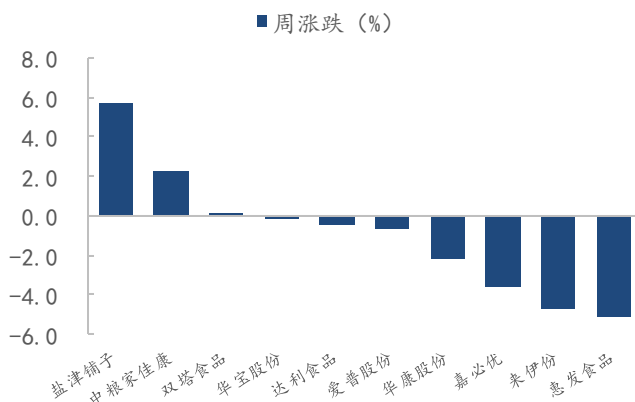
本周**食品**子板块涨幅前五的公司为：盐津铺子 5.73%，中粮家佳康 2.30%，双塔食品 0.11%，华宝股份-0.20%，达利食品 -0.50%；表现后五位的公司为：爱普股份-0.70%，华康股份-2.16%，嘉必优-3.58%，来伊份-4.73%，惠发食品-5.09%。

图5：调味品板块涨跌前五的公司



资料来源：Wind、东兴证券研究所

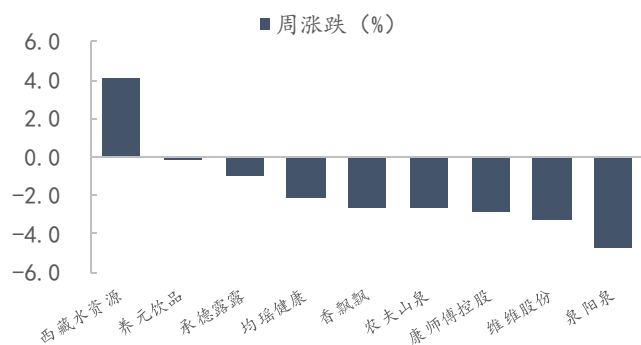
图6：食品板块涨跌前五的公司



资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周软饮料子板块涨幅前五的公司为：西藏水资源 4.08%，养元饮品-0.05%，承德露露-1.01%，均瑶健康-2.17%，香飘飘-2.63%；表现后四位的公司为：农夫山泉-2.68%，康师傅控股-2.87%，维维股份-3.31%，泉阳泉-4.76%。

图7：软饮料板块涨跌前五的公司



资料来源：Wind、东兴证券研究所

风险提示

疫情影响加大，对宏观经济影响较大，以及对食品饮料需求影响较大。公司出现重大管理瑕疵等。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业深度报告	食品饮料：基本面进入磨底期，下半年有望迎来复苏	2022-06-01
行业深度报告	食品饮料行业中期策略：基本面进入磨底期，下半年有望迎来复苏	2022-05-29
行业深度报告	食品饮料行业：见底了吗？	2022-05-16
行业普通报告	食品饮料行业：进入基本面磨底期	2022-05-10
行业普通报告	食品饮料行业：汇率贬值加大企业成本压力，建议关注成本压力有望减轻的细分行业	2022-04-26
行业普通报告	食品饮料行业：国常会部署消费举措引爆消费投资热情	2022-04-18
行业普通报告	食品饮料行业：疫情影响下需求变化与市场竞争格局变迁思考	2022-03-28
行业普通报告	食品饮料行业报告：国际奶价短期涨价趋缓，中长期易涨难跌	2022-03-25
行业普通报告	食品饮料行业报告：食品公司 Q1 或面临疫情、成本双压力	2022-03-21
行业普通报告	食品饮料行业：核心资产业绩稳定增长 市场情绪进一步稳定	2022-03-14
公司深度报告	千味央厨系列报告之一：双轮齐增长，央厨供四方	2022-02-17
公司普通报告	涪陵榨菜（002507）：业绩弹性逐步释放，量价提升推动业绩长期增长	2022-03-21

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

孟斯硕

首席分析师，工商管理硕士，曾任职太平洋证券、民生证券等，6 年食品饮料行业研究经验，2020 年 6 月加入东兴证券。

王洁婷

普渡大学硕士，5 年证券研究经验，2020 年加入东兴证券研究所从事食品饮料行业研究，主要覆盖奶粉、调味品及休闲食品。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526