

推荐（维持）

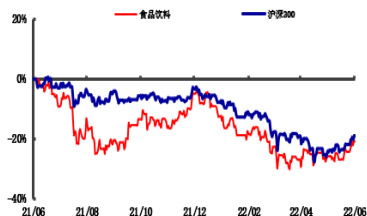
风险评级：中风险

2022 年 6 月 12 日

分析师：魏红梅
SAC 执业证书编号：
S0340513040002
电话：0769-22119462
邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理：黄冬祎
SAC 执业证书编号：
S0340121020013
电话：0769-22119410
邮箱：
huangdongyi@dgzq.com.cn

食品饮料（申万）指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

食品饮料行业周报（2022/06/06-2022/06/10）

《白酒质量通则》公开征求意见，优选高确定板块

投资要点：

- **本周行情回顾：**2022年6月6日-6月10日，SW食品饮料行业指数整体上涨4.54%，板块涨幅位居申万一级行业第七位，跑赢同期沪深300指数约0.89个百分点。细分板块中，仅白酒、调味品与预加工食品板块跑赢同期沪深300指数，其余板块均跑输同期沪深300指数。
- **本周陆股通净流入情况：**2022年6月6日-6月10日，陆股通共净流入368.30亿元。其中，食品饮料、电力设备与医药生物板块净流入居前，计算机、房地产与纺织服饰板块净流出居前。本周食品饮料板块净流入92.21亿元，净流入金额位居申万一级行业第一位。
- **行业周观点：《白酒质量通则》公开征求意见，优选高确定板块。**美国6月10日公布5月CPI数据，CPI同比上涨8.6%，创1981年底以来最大涨幅。美国高通胀或一定程度上影响国内市场。**白酒板块：**6月9日，国家市场监督管理总局标准技术管理司发布关于征求《白酒质量通则》等68项拟立项推荐性国家标准项目意见的通知。该文件对白酒的术语、定义、分类原则等进行了规定，可以一定程度上完善白酒质量标准体系，有利于推动白酒行业高质量发展。而在这过程中，白酒行业的竞争格局亦有望得到优化。目前上海等地复产复工稳步推进，白酒消费有望复苏回暖。考虑到目前处于白酒消费淡季，后续需进一步观察白酒动销、批价等重要指标进行判断。标的方面，建议关注确定性强的高端白酒贵州茅台（600519）、五粮液（000858）与泸州老窖（000568）；次高端酒中，可关注山西汾酒（600809）、酒鬼酒（000799）、舍得酒业（600702）等；区域酒可以重点关注古井贡酒（000596）、口子窖（603589）、今世缘（603369）等复苏弹性较大的公司。**大众品板块：**受疫情反复、成本高位、终端需求尚未完全恢复等因素影响，部分大众品2022年一季度业绩承压，业绩表现有所分化。目前疫情已出现拐点，餐饮等消费场景将陆续恢复，需求有望好转，市场或迎来回补性消费。但与此同时，由于各子板块的扰动因素不同，修复节奏亦有所差异。市场可持续关注产品提价、成本下降、疫情拐点等因素带来的边际改善，把握行业中的优质板块。标的方面，可重点关注海天味业（603288）、中炬高新（600872）、千禾味业（603027）、青岛啤酒（600600）、重庆啤酒（600132）、伊利股份（600887）、洽洽食品（002557）、味知香（605089）、安井食品（603345）、千味央厨（001215）等。
- **风险提示：**原材料价格波动、产品提价不及预期、渠道开展不及预期、行业竞争加剧、食品安全风险、宏观经济下行风险。

目 录

1. 本周行情回顾	3
1.1 SW 食品饮料行业跑赢沪深 300 指数	3
1.2 多数细分板块跑输沪深 300 指数	3
1.3 约 44% 的个股录得正收益	4
1.4 行业估值	5
2. 本周陆股通净流入情况	5
3. 本周行业重要数据跟踪	6
3.1 白酒板块	6
3.2 调味品板块	7
3.3 啤酒板块	8
3.4 乳品板块	9
3.5 肉制品板块	9
4. 行业重要新闻	10
5. 上市公司重要公告	11
6. 行业周观点	12
7. 风险提示	13

插图目录

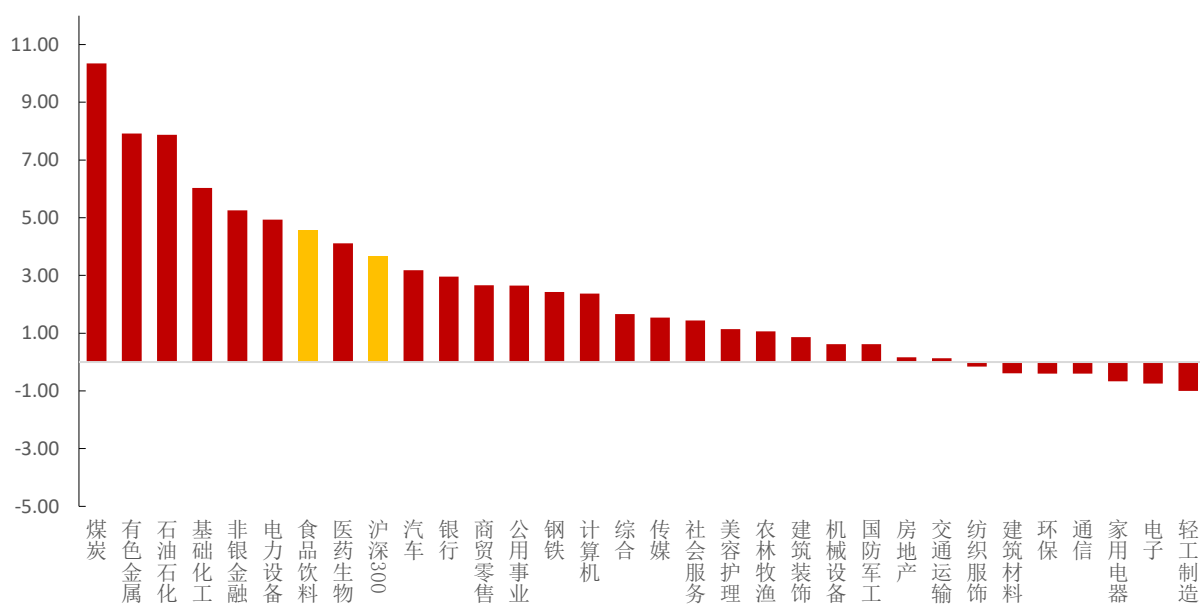
图 1：2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅（%）	3
图 3：6 月 6 日-6 月 10 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：6 月 6 日-6 月 10 日 SW 食品饮料行业跌幅榜个股（%）	4
图 5：SW 食品饮料行业 PE（TTM，剔除负值，倍）	5
图 6：SW 食品饮料行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）	5
图 7：2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日申万一级行业陆股通净买入额（亿元）	6
图 8：飞天茅台 2022 散装批价（元/瓶）	6
图 9：八代普五批价（元/瓶）	6
图 10：国窖 1573 批价（元/瓶）	6
图 11：全国黄豆市场价（元/吨）	7
图 12：全国豆粕市场价（元/吨）	7
图 13：白砂糖现货价（元/吨）	7
图 14：玻璃现货价（元/平方米）	7
图 15：大麦现货均价（元/吨）	8
图 16：玻璃现货价（元/平方米）	8
图 17：铝锭现货均价（元/吨）	8
图 18：瓦楞纸出厂价（元/吨）	8
图 19：生鲜乳均价（元/公斤）	9
图 20：猪肉平均批发价（元/公斤）	9
图 21：生猪存栏量（万头）	9

1. 本周行情回顾

1.1 SW 食品饮料行业跑赢沪深 300 指数

本周 SW 食品饮料行业跑赢沪深 300 指数。2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日，SW 食品饮料行业指数整体上涨 4.54%，板块涨幅位居申万一级行业第七位，跑赢同期沪深 300 指数约 0.89 个百分点。

图 1：2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日申万一级行业涨幅（%）

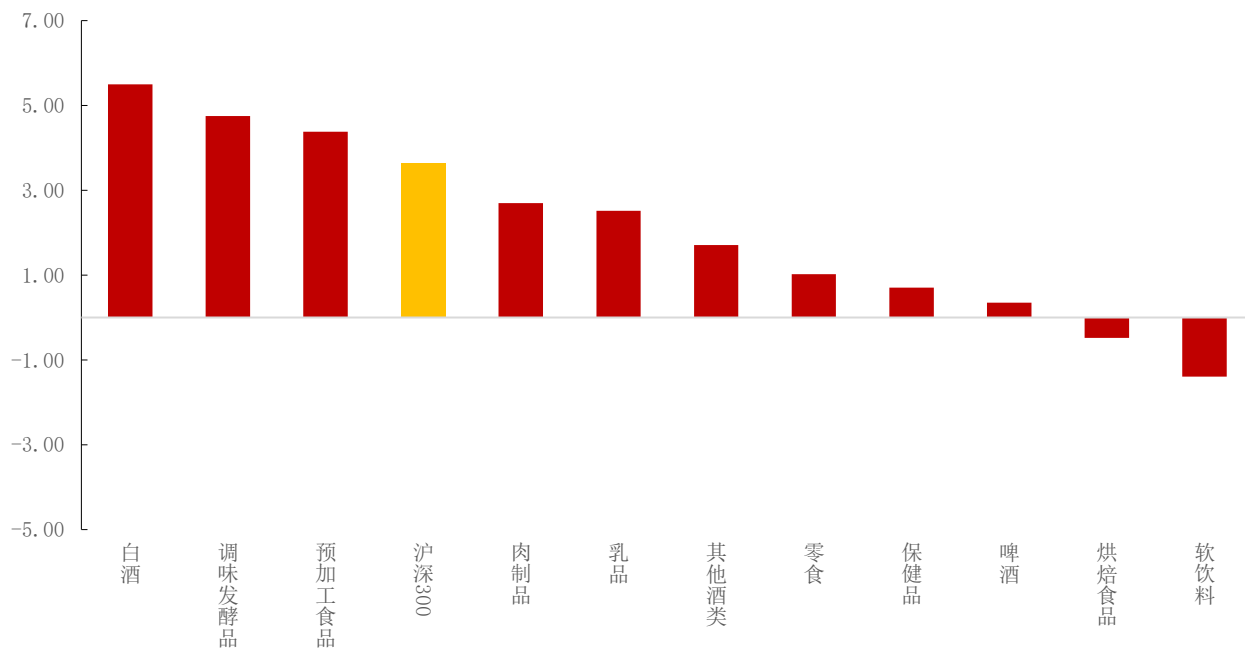


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

1.2 多数细分板块跑输沪深 300 指数

本周多数细分板块跑输同期沪深 300 指数。细分板块中，2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日，仅白酒、调味品与预加工食品板块跑赢同期沪深 300 指数，其余板块均跑输同期沪深 300 指数。其中，白酒板块本周上涨 5.50%，板块涨幅位居子板块第一。调味品、预加工食品、肉制品与乳品板块涨幅位于 2.50%-5.00%之间；其他酒类、零食、保健品与啤酒板块涨幅位于 0.00%-2.00%之间；烘焙食品板块跌幅 0.48%；软饮料板块跌幅最大，为 1.39%。

图 2：2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅（%）

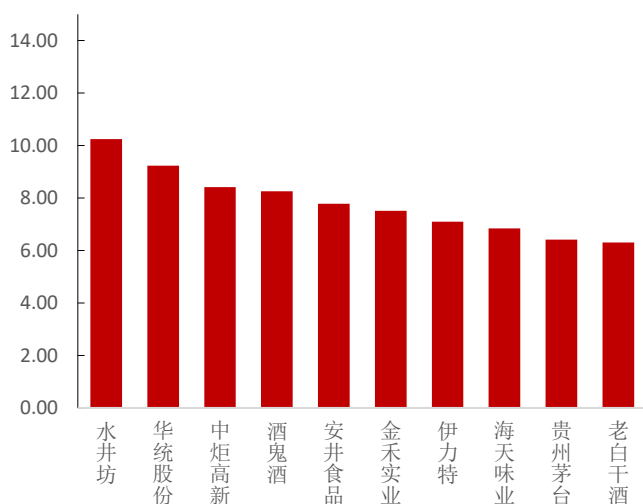


数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

1.3 约 44%的个股录得正收益

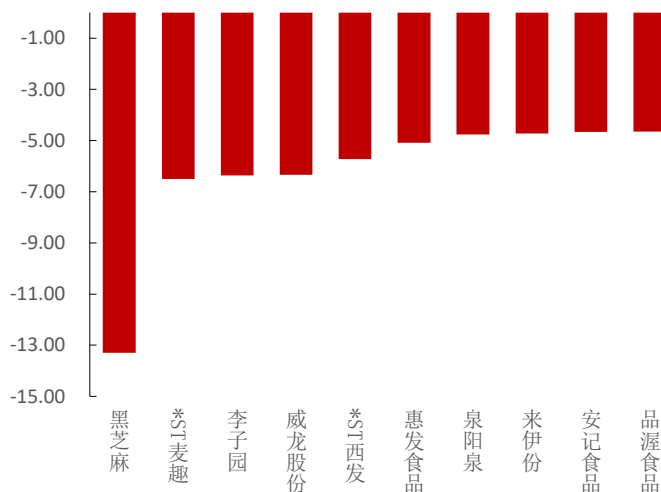
本周行业内约 44%的个股录得正收益。6月6日-6月10日, SW 食品饮料行业约有 44%的个股录得正收益, 56%的个股录得负收益。其中, 水井坊(+10.24%)、华统股份(+9.24%)、中炬高新(+8.42%)涨幅居前; 黑芝麻(-13.30%)、ST 麦趣(-6.50%)、李子园(-6.37%)跌幅居前。

图 3: 6月6日-6月10日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股 (%)



资料来源: 同花顺, 东莞证券研究所

图 4: 6月6日-6月10日 SW 食品饮料行业跌幅榜个股 (%)



资料来源: 同花顺, 东莞证券研究所

1.4 行业估值

本周行业估值有所回升，高于近五年估值中枢。截至 2022 年 6 月 10 日，SW 食品饮料行业整体 PE（TTM，整体法）约 37.86 倍，高于行业近五年均值水平（37.28 倍）；相对沪深 300 PE（TTM，整体法）为 3.23 倍，高于行业近五年相对估值中枢（2.91 倍）。

图 5：SW 食品饮料行业 PE（TTM，剔除负值，倍）



资料来源：同花顺，东莞证券研究所

图 6：SW 食品饮料行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）

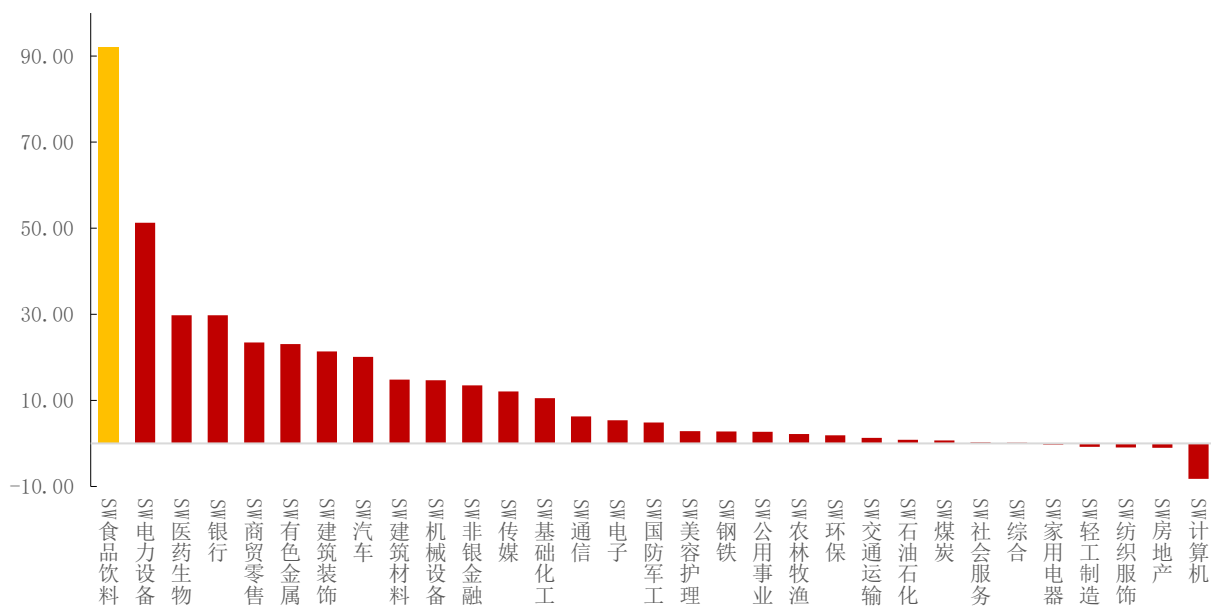


资料来源：同花顺，东莞证券研究所

2. 本周陆股通净流入情况

本周食品饮料行业陆股通资金净流入金额位居申万一级行业第一位。2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日，陆股通共净流入 368.30 亿元。其中，食品饮料、电力设备与医药生物板块净流入居前，计算机、房地产与纺织服饰板块净流出居前。本周食品饮料板块净流入 92.21 亿元，净流入金额位居申万一级行业第一位。

图 7：2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日申万一级行业陆股通净买入额（亿元）



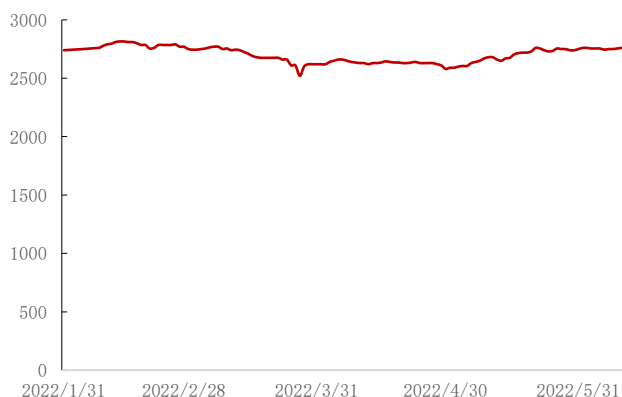
资料来源：Wind，东莞证券研究所

3. 本周行业重要数据跟踪

3.1 白酒板块

本周飞天批价增加，普五与国窖 1573 批价维持不变。2022 年 6 月 10 日，飞天 2022 散装批价为 2760 元/瓶，较上周五增加 5 元/瓶；普五批价为 970 元/瓶，国窖 1573 批价为 915 元/瓶，与上周五持平。

图 8：飞天茅台 2022 散装批价（元/瓶）



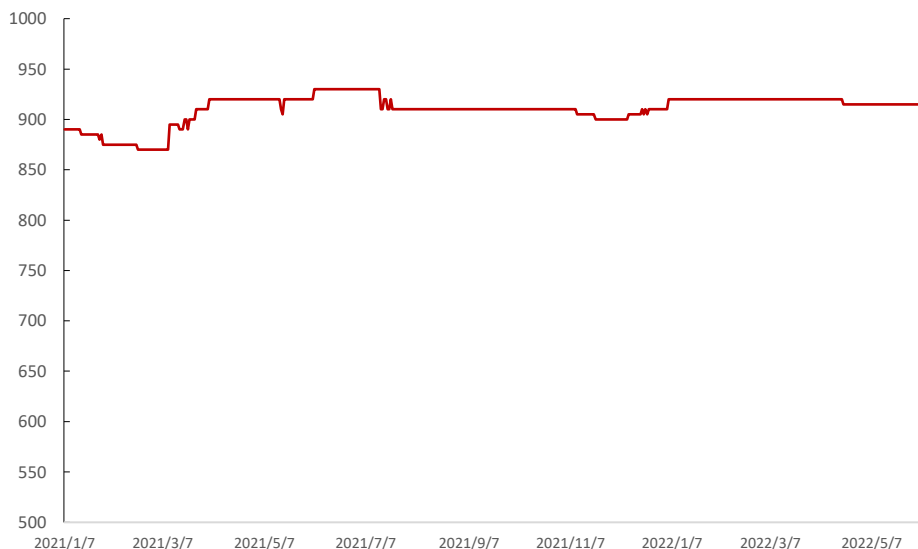
数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

图 9：八代普五批价（元/瓶）



数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

图 10：国窖 1573 批价（元/瓶）

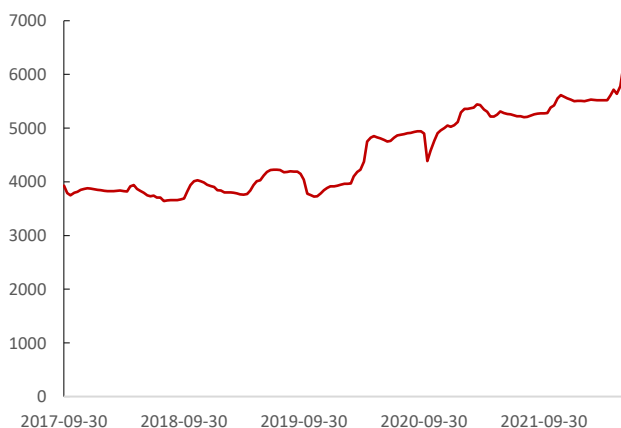


数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

3.2 调味品板块

本周豆粕与白砂糖价格增加，玻璃价格下降。上游农产品价格中，黄豆 5 月 31 日的价格为 6224.00 元/吨，环比增加 8.91%，同比增加 17.91%。6 月 10 日，豆粕市场价为 4376.00 元/吨，较上周五增加 96.00 元/吨，环比增加 4.44%，同比增加 21.13%。白砂糖 6 月 10 日的市场价为 6190.00 元/吨，较上周五增加 60 元/吨，环比增加 3.00%，同比增加 5.27%。包材价格中，玻璃 6 月 10 日的现货价为 22.12 元/平方米，较上周五下降 0.56 元/平方米，环比下降 6.94%，同比下降 36.58%。

图 11：全国黄豆市场价（元/吨）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

图 12：全国豆粕市场价（元/吨）



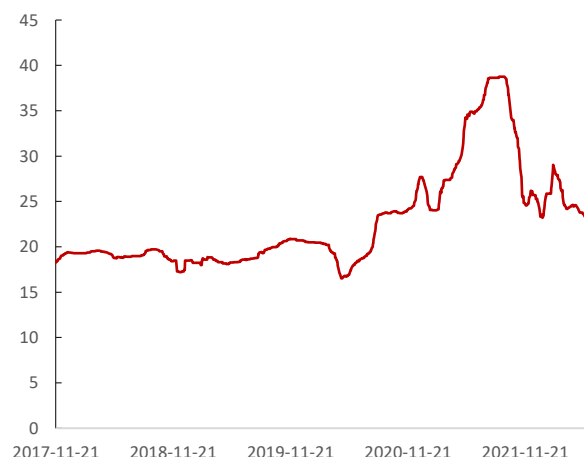
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

图 13：白砂糖现货价（元/吨）

图 14：玻璃现货价（元/平方米）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

3.3 啤酒板块

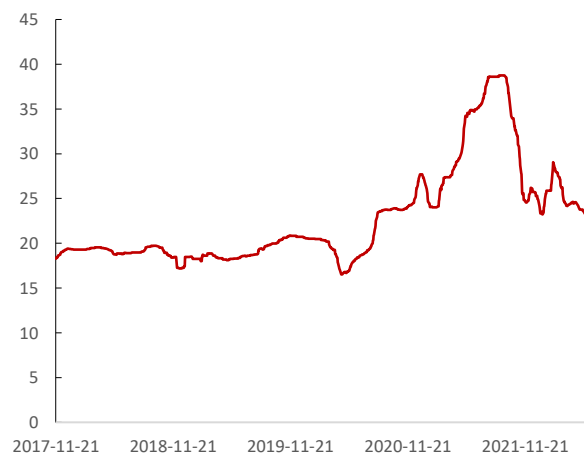
本周大麦与瓦楞纸价格增加，玻璃与铝锭价格下降。上游农产品价格中，6月10日，大麦均价为3200.00元/吨，较上周五增加62.50元/吨，环比增加5.18%，同比增加35.88%。包材价格中，玻璃6月10日的现货价为22.12元/平方米，较上周五下降0.56元/平方米，环比下降6.94%，同比下降36.58%。铝锭6月10日现货均价为20410.00元/吨，较上周五下降90.00元/吨，环比增加3.45%，同比增加9.73%。瓦楞纸6月10日的出厂价为4210.00元/吨，较上周五增加25元/吨，环比下降1.75%，同比下降3.88%。

图 15：大麦现货均价（元/吨）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

图 16：玻璃现货价（元/平方米）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

图 17：铝锭现货均价（元/吨）

图 18：瓦楞纸出厂价（元/吨）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

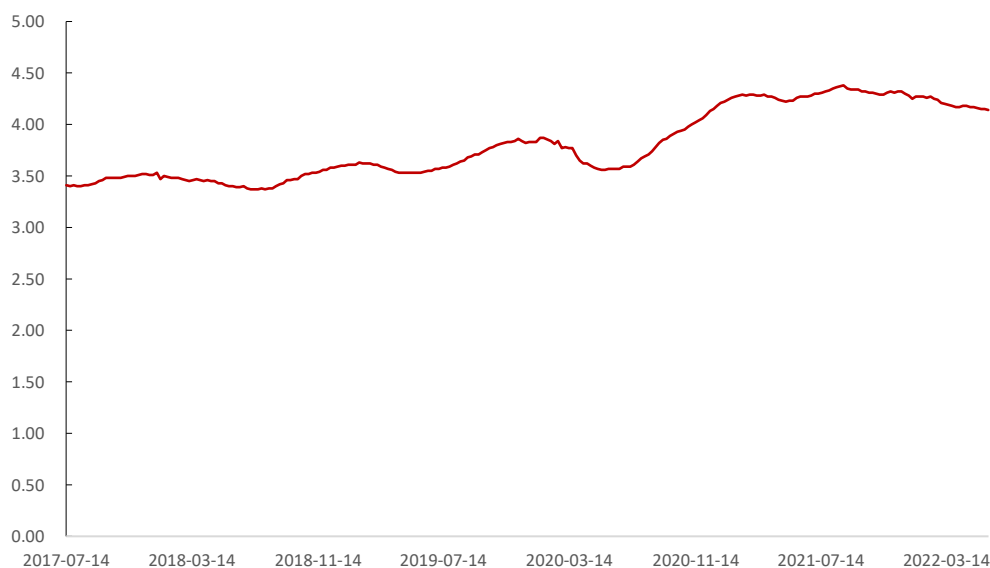


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

3.4 乳品板块

生鲜乳价格下降。6月3日，生鲜乳均价为4.14元/公斤，较上周五下降0.01元/公斤，环比下降0.72%，同比下降3.04%。

图 19：生鲜乳均价（元/公斤）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

3.5 肉制品板块

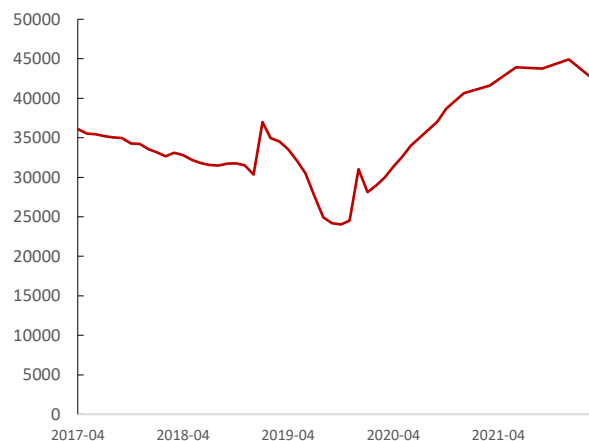
本周猪肉价格下降。6月10日，猪肉平均批发价为21.15元/公斤，较上周五下降0.05元/公斤，环比增加4.60%，同比下降13.36%。截至2022年3月，我国生猪存栏约4.23亿头，同比增长1.58%。较2021年12月相比，生猪存栏量环比下降5.94%。

图 20：猪肉平均批发价（元/公斤）

图 21：生猪存栏量（万头）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

4. 行业重要新闻

■ 贵州推进3万吨酱酒技改工程等项目加快建设（糖酒快讯，2022/6/7）

6月6日，贵州省人民政府官网发布“省人民政府办公厅关于印发贵州省进一步加快重大项目建设扩大有效投资若干措施的通知”。通知表示，将加快推进新型工业化投资项目建设，重点推进包括茅台3万吨酱香系列酒技改工程在内的新兴产业和传统优势特色产业项目加快建设。

■ 宁夏加快推进建设国家葡萄酒产品质量检测中心（中国市场监管新闻网，2022/6/8）

为推动宁夏葡萄酒产业高质量发展，建设宁夏国家葡萄及葡萄酒产业开放发展综合试验区，宁夏回族自治区市场监管厅加快推进国家葡萄酒产品质量检验检测中心（宁夏）建设，预计于2022年12月向市场监管总局提交验收申请。

■ 贵州出台支持白酒产业健康发展政策措施（贵州日报，2022/6/8）

为切实抓好《国务院关于印发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》明确的各项政策落地落实，全力稳住经济增长，努力实现上半年“时间过半、任务过半”。根据国家一揽子政策措施任务，贵州分解形成惠企利民政策措施142项。其中，在保产业链供应链稳定政策措施中提到，出台支持白酒产业健康发展的政策措施。

■ 《白酒质量通则》公开征求意见（中国政府采购网，2022/6/9）

6月9日，国家市场监督管理总局标准技术管理司发布关于征求《白酒质量通则》等68项拟立项推荐性国家标准项目意见的通知。该文件规定了白酒的术语和定义、分类原则、通用要求等，适用于各类白酒产品，将进一步加强白酒领域质量国家标准的顶层设计，构建和完善白酒领域新型质量标准体系，引领白酒行业高质量发展。公示期自2022年6月9日至6月23日。

■ 新疆两酒类项目获专项资金扶持（微酒，2022/6/9）

6月6日，新疆维吾尔自治区党委宣传部发布《2022年度自治区文化产业发展专项资

金拟扶持项目名单》。鄯善县新葡王酒庄（精品）文旅融合项目、醉美新疆：新疆葡萄酒文化传播交易云平台在列。

■ 6月上旬白酒环比价格总指数上涨0.13%（糖酒快讯，2022/6/10）

6月9日，泸州市酒业发展促进局发布2022年6月上旬泸州·中国白酒商品批发价格走势。期内全国白酒环比价格总指数为100.13，上涨0.13%。从分类指数看，名酒环比价格指数为100.20，上涨0.20%；地方酒环比价格指数为100.08，上涨0.08%；基酒环比价格指数为100.00，保持稳定。

■ 5月CPI同比上涨2.1%（中新经纬，2022/6/10）

5月CPI总体稳定，同比上涨1.3%，环比下降0.2%。其中食品价格上涨2.3%，非食品价格上涨2.1%。食品中鲜果价格上涨19.0%，鲜菜价格上涨11.6%，蛋类价格上涨10.6%，粮食价格上涨3.2%，畜肉类价格下降12.9%（其中猪肉价格下降21.1%），水产品价格下降1.6%。

■ 第106届全国糖酒会将于7月18日-20日举办（全国糖酒商品交易会，2022/6/11）

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。

5. 上市公司重要公告

（1）白酒板块

■ 老白干酒：关于2022年限制性股票激励计划授予登记完成的公告（2022/6/9）

根据中国证监会《上市公司股权激励管理办法》、上海证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司上海分公司有关规定，公司已于2022年6月7日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完成公司2022年限制性股票激励计划首次授予登记工作。

（2）调味品板块

■ 涪陵榨菜：关于全资子公司完成工商变更的公告（2022/6/9）

公司全资子公司重庆市垫江县坪山榨菜食品有限公司因业务发展需要，于近日对公司名称及经营范围等信息进行了工商变更登记，现已取得了由垫江县市场监督管理局换发的营业执照。

■ 中炬高新：关于重大诉讼进展情况的公告（2022/6/11）

工业联合于近日向法院提出增加诉讼请求如下：如被告无法依约履行上述交付土地使用权以及协助将该土地使用权的不动产权证办理至原告名下的义务，请求法院判令被告承担违约责任并按照市场价格向原告赔偿上述中山市火炬高技术产业开发区内面积为1043.83亩与1129.67亩的土地使用权的经济损失。根据公司向中山中院了解，中山中院已同意了工业联合本次增加诉讼请求。目前上述案件处于一审阶

段，尚未作出判决。

（3）其他酒类板块

■ 百润股份：关于可转换公司债券转股价格调整的提示性公告（2022/6/9）

调整前转股价格为 66.83 元/股，调整后转股价格为 47.44 元/股，本次转股价格调整生效日期为 2022 年 6 月 16 日。

（4）预加工食品板块

■ 三全食品：关于调整公司 2021 年股票期权激励计划股票期权行权价格的公告（2022/6/10）

依据《三全食品股份有限公司 2021 年股票期权激励计划（草案）》的规定，若在行权前有资本公积转增股本、派送股票红利、股票拆细、配股或缩股、派息等事项，应对行权价格进行相应的调整。根据 2021 年第一次临时股东大会的授权，董事会同意调整 2021 年股票期权行权价格，2021 年股票期权激励计划的行权价格由 19.79 元/份调整为 19.59 元/份。

6. 行业周观点

《白酒质量通则》公开征求意见，优选高确定板块。美国 6 月 10 日公布 5 月 CPI 数据，CPI 同比上涨 8.6%，创 1981 年底以来最大涨幅。美国高通胀或一定程度上影响国内市场。**白酒板块：**6 月 9 日，国家市场监督管理总局标准技术管理司发布关于征求《白酒质量通则》等 68 项拟立项推荐性国家标准项目意见的通知。该文件对白酒的术语、定义、分类原则等进行了规定，可以一定程度上完善白酒质量标准体系，有利于推动白酒行业高质量发展。而在这过程中，白酒行业的竞争格局亦有望得到优化。目前上海等地复产复工稳步推进，白酒消费有望复苏回暖。考虑到目前处于白酒消费淡季，后续需进一步观察白酒动销、批价等重要指标进行判断。标的方面，建议关注确定性强的**高端白酒**贵州茅台（600519）、五粮液（000858）与泸州老窖（000568）；**次高端酒**中，可关注山西汾酒（600809）、酒鬼酒（000799）、舍得酒业（600702）等；**区域酒**可以重点关注古井贡酒（000596）、口子窖（603589）、今世缘（603369）等复苏弹性较大的公司。**大众品板块：**受疫情反复、成本高位、终端需求尚未完全恢复等因素影响，部分大众品 2022 年一季度业绩承压，业绩表现有所分化。目前疫情已出现拐点，餐饮等消费场景将陆续恢复，需求有望好转，市场或迎来回补性消费。但与此同时，由于各子板块的扰动因素不同，修复节奏亦有所差异。市场可持续关注产品提价、成本下降、疫情拐点等因素带来的边际改善，把握行业中的优质板块。标的方面，可重点关注海天味业（603288）、中炬高新（600872）、千禾味业（603027）、青岛啤酒（600600）、重庆啤酒（600132）、伊利股份（600887）、洽洽食品（002557）、味知香（605089）、安井食品（603345）、千味央厨（001215）等。

7. 风险提示

- （1）原材料价格波动。
- （2）产品提价不及预期。
- （3）渠道开展不及预期。
- （4）行业竞争加剧。
- （5）食品安全风险。
- （6）宏观经济下行风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、北京证券交易所股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn