



年报及一季报展露信心，关注细分板块确定性——食品饮料行业周报

上周行情回顾：

2022年4月25日-4月29日，食品饮料板块（申万）上涨0.69%，上证综指下跌1.29%，深证成指下跌0.27%，沪深300上涨0.07%，食品饮料板块跑赢上证综指1.98个百分点，在申万31个一级子行业周涨跌幅中排名第4位。

核心观点：年报及一季报展露信心，关注细分板块确定性

白酒：年报及一季报展露信心，关注细分板块确定性。上周白酒板块年报及一季报披露完毕，大多数酒企在2021年取得了相对亮眼的业绩，其中高端白酒茅五泸表现均超预期。2022Q1白酒行业重点公司实现净利润461.57亿元，尽管2021Q1基数较高，今年一季度仍旧保持亮眼增速，同比+26.31%，增速同比+8.38pct。立足疫情反弹，消费复苏仍在途，建议关注具备强韧性的高端白酒板块。茅台业绩稳增长确定性较强，建议优先布局。五粮液2021年业绩稳健增长，管理层改革斗志昂扬，控量挺价助推品牌形象与批价上行，当前批价已站稳980元，全年有望突破千元。泸州老窖中高档酒量价齐升，结构升级顺利，公司强渠道运作能力叠加股权激励提振内部士气，有望加速全国化。次高端建议关注优势市场大单品放量势能强劲的高成长性酒企业。酒鬼酒全国化进程加速，内参/酒鬼2021年营收同比+80.71%/88.94%；山西汾酒2021年青花系类实现高增；古井贡酒年份原浆2021年吨价提升显著。

啤酒：一季报陆续披露，估值安全边际显现。啤酒板块上周涨幅为2.02%，当前啤酒板块估值仍处于低位，安全边际显现。上周多家啤酒厂商披露一季报，2022年Q1燕京啤酒营业收入/归母净利润分别同比+11.66%/100.80%，一季度扭亏为盈。2022年Q1青岛啤酒营业收入/归母净利润分别同比+3.14%/10.20%，受3月疫情影响销量略有下滑，伴随主要市场山东、上海等地疫情缓解，旺季销量有望反弹。重庆啤酒2022年Q1高档/中档/经济啤酒营业收入分别同比增长24.0%/13.2%/12.8%，公司通过品牌高端化及不断拓展新兴渠道，一季度在疫情影响下仍然实现良好开局。

调味品：疫情扰动和原材料涨价拖累行业业绩，静待需求复苏和拐点来临。2021年和2022年Q1调味品板块收入稳健增长，但利润端增速略为滞后。20家重点关注的调味品板块公司在2021年共计实现营收919亿元，同比+15%，实现归母净利润146亿元，同比+4%；而在2022年Q1实现营收257亿元，同比+11%，归母净利润44亿元，同比+9%。疫情扰动以及原材料价格上涨仍然是调味品板块盈利端承压的主要原因；2021年渠道收入恢复程度和提价能力成为板块业绩分化的主因。而2022年Q1餐饮等消费场景因疫情加剧而减少，以及物流供应阻塞等因素，板块业绩承压较为显著。

投资建议

板块配置：白酒>乳制品>啤酒>休闲食品>调味品；

白酒：相关标的：贵州茅台、五粮液、泸州老窖及次高端酒企中发展潜力大的山西汾酒、洋河股份、古井贡酒、酒鬼酒；

啤酒：相关标的：未来业绩具备高增长预期的青岛啤酒、重庆啤酒；

乳制品：相关标的：在产能、渠道、产品三方齐发力的伊利股份。

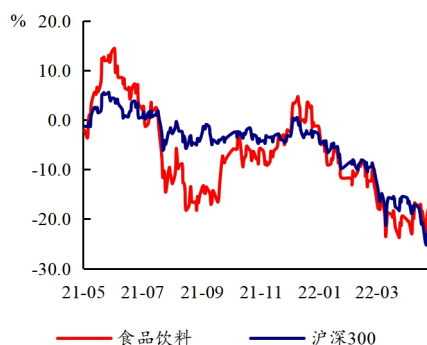
风险提示：行业政策收紧风险；国内疫情扩散风险；食品安全问题等。

评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名 汪玲
资格证书 S1710521070001
电子邮箱 wangl665@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《稳增长助托估值回升，关注疫情拐点》2022.04.25
《情绪面向好，消费复苏在途》2022.04.18
《拐点或将至，修复行情延续》2022.04.11
《茅台批价回升企稳，市场信心修复或显现》2022.04.06
《弱化短期扰动，坚守长景气赛道》2022.03.28

正文目录

1. 核心观点:	4
1.1. 白酒: 年报及一季报展露信心, 关注细分板块确定性	4
1.2. 调味品: 行业业绩被疫情扰动和原材料涨价拖累, 静待需求复苏和拐点来临	4
1.3. 啤酒: 一季报陆续披露, 估值安全边际显现	5
1.4. 乳制品: 乳制品刚需属性进一步凸显, 疫情扰动下韧性显现	5
1.5. 卤制品: 利润端阶段性承压, 关注成本及疫情走势下的边际改善	6
1.6. 速冻品: 疫情下预制菜火热发展, “五一”期间商家增加预制菜品类	6
2. 板块行情分析: 短期看估值渐趋合理, 长远看景气度依旧	7
2.1. 板块总体行情	7
2.2. 子板块行情	7
2.3. 个股行情	9
2.4. 板块估值水平	9
3. 板块沪深港通活跃个股情况	9
4. 行业上游表现情况	10
4.1. 原奶及牛奶价格	10
4.2. 生猪及猪肉价格	11
4.3. 大豆及豆粕价格	11
4.4. 白砂糖及柳糖价格	12
4.5. 白条鸡及毛鸭价格	12
5. 重点白酒价格情况	14
6. 行业新闻及重点公司动态	15
6.1. 上周行业新闻动态	15
6.2. 上周重点公司动态	16
7. 风险提示	16

图表目录

图表 1. 上周食品饮料板块跑赢上证指数、深证成指和沪深 300(单位:%)	7
图表 2. 上周 (04.25-04.29) 食品饮料板块在申万行业涨跌幅中排名 4/31	7
图表 3. 预加工食品、白酒跑赢食品饮料板块指数	8
图表 4. 上周主要子板块全周呈现不同走势	8
图表 5. 上周天味食品、千味央厨、洋河股份涨幅居前	9
图表 6. 上周安记食品、惠发食品、青岛食品跌幅居前	9
图表 7. 板块整体估值为历史分位数的 35.04%	9
图表 8. 白酒整体估值为历史分位数的 46.67%	9
图表 9. 上周食品饮料板块沪深港通活跃个股整周交易情况	10
图表 10. 上周食品饮料板块沪深港通活跃个股每日交易情况	10
图表 11. 2022.04.20 生鲜乳主产区均价为 4.18 元/公斤	11
图表 12. 2022.04.22 牛奶零售价为 12.97 元/升	11
图表 13. 2022.04.22 生猪平均价格为 13.94 元/公斤	11
图表 14. 2022.04.22 猪肉平均价格为 20.82 元/公斤	11
图表 15. 2022.04.29 大豆现货价为 5784.74 元/吨	12
图表 16. 2022.04.29 豆粕现货价为 4357.14 元/吨	12
图表 17. 2022.04.22 白砂糖零售价为 11.44 元/公斤	12
图表 18. 2022.04.29 柳糖现货合同价为 5880 元/吨	12
图表 19. 2022.04.29 白条鸡平均批价为 18.30 元/公斤	13

图表 20. 2022.04.22 毛鸭主产区均价为 8.42 元/公斤	13
图表 21. 上周市场主要白酒批价情况（单位：元）	14

1. 核心观点：

1.1. 白酒：年报及一季报展露信心，关注细分板块确定性

白酒：年报及一季报展露信心，关注细分板块确定性。上周白酒板块年报及一季报披露完毕，大多数酒企在 2021 年取得了相对亮眼的业绩，其中高端白酒茅五泸表现均超预期。2022Q1 白酒行业重点公司实现净利润 461.57 亿元，尽管 2021Q1 基数较高，今年一季度仍旧保持亮眼增速，同比增长 26.31%，增速同比增长 8.38pct，2022 年 Q1 净利润增速高于总收入增速。当前白酒行业收入及净利润均向高端及次高端集中，立足当下，疫情反弹，消费复苏仍在途，建议关注具备强韧性、风险抵御能力较强的高端白酒板块。茅台业绩稳增长确定性较强，建议优先布局。五粮液 2021 年业绩稳健增长，五粮液产品及系列酒量价齐升，系列酒增速亮眼，管理层改革斗志昂扬，控量挺价助推品牌形象与批价上行，当前批价已站稳 980 元，全年有望突破千元。泸州老窖中高档酒量价齐升，结构升级顺利，公司强渠道运作能力叠加股权激励提振内部士气，有望充分释放品牌势能，加速全国化。次高端关注优势市场大单品放量势能强劲的高成长性酒企业。酒鬼酒全国化进程加速，内参/酒鬼 2021 年营收同比+80.71%/88.94%；山西汾酒 2021 年青花系类实现高增；古井贡酒年份原浆 2021 年吨价提升显著。相关标的：贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、酒鬼酒、古井贡酒等。

1.2. 调味品：行业业绩被疫情扰动和原材料涨价拖累，静待需求复苏和拐点来临

调味品：行业业绩被疫情扰动和原材料涨价拖累，静待需求复苏和拐点来临。调味品板块收入实现稳健增长，但利润端较为缓慢。20 家重点关注的调味品板块公司在 2021 年共计实现营收 918.62 亿元，同比增长 14.75%，实现归母净利润 146.26 亿元，同比增长 3.92%；而在 2022 年 Q1 实现营收 257.43 亿元，同比增长 10.77%，归母净利润 44.33 亿元，同比增长 8.58%。疫情扰动以及原材料价格上涨仍然是调味品板块盈利端承压的主要原因。2021 年渠道受影响程度和提价能力成为板块业绩分化的主要原因；20 家公司中有 5 家营收同比下降，12 家归母净利润同比减少；比如，海天味业等龙头在收入端遭受疫情和社区团购等因素的影响，营收同比增速不足 10%；安琪酵母则通过全球化布局，以及餐饮渠道需求的恢复，营收同比达 20%；天味食品则在疫情冲击和行业竞争加剧等因素影响下，营收同比下降。除原材料上涨压力，2021 年约 80%的企业均加大销售费用投入，同时给利润端造成压力；广告宣传和品牌知名度的作用有待后期释放。2022 年 Q1 下游餐饮等消费场景受疫情波动加剧影响而减少，以及物流供应阻塞等因素，营收和净利润增长动能均略显不足；20 家公司中有 8 家营收同比

下降，13家归母净利润同比减少；部分企业如晨光生物和梅花生物均通过提价实现收入和净利润的快速增长；天味食品在2021年Q4以来去库存效果显现，2022年Q1经销商补货需求反弹，业绩呈快速增长。

1.3. 啤酒：一季报陆续披露，估值安全边际显现

啤酒：一季报陆续披露，估值安全边际显现。啤酒板块上周涨幅为2.02%，其中重庆啤酒涨幅居前，涨幅为7.70%，其他个股均有不同程度下跌。当前啤酒板块估值仍处于低位，安全边际显现。上周多家啤酒厂商披露一季报，4月27日，燕京啤酒发布2021年年报及2022年一季报，2022年Q1燕京啤酒分别实现营业收入31.00亿元，同比增长11.66%；实现净利润86.39万元，同比增长100.80%。一季度扭亏为盈，为完成全年工作奠定了坚实的基础。4月28日，青岛啤酒发布2022年一季报，2022年Q1青岛啤酒实现营业收入/归母净利润分别为92.08/11.26亿元，分别同比增长3.14%/10.20%，受3月疫情影响销量略有下滑，伴随主要市场山东、上海等地疫情缓解，旺季销量有望反弹。4月28日，重庆啤酒发布2022年一季报，一季度公司高档/中档/经济啤酒分别实现营业收入13.74亿元/19.91亿元/3.95亿元，分别同比增长24.0%/13.2%/12.8%，公司通过品牌高端化及不断拓展新兴渠道，一季度在疫情影响下仍然实现良好开局。2022年Q1公司毛利率为47.7%，同比下降了0.2pct，主要是由于运费上涨。公司当前已锁定大部分原材料价格，也会通过采购部门持续观察成本，再继续锁定未来12个月到18个月之内的价格变动。

1.4. 乳制品：乳制品刚需属性进一步凸显，疫情扰动下韧性显现

乳制品：乳制品刚需属性进一步凸显，疫情扰动下韧性显现。当前国内疫情多地出现散点复发的态势，消费者对于健康属性食物的需求更为显著，尤其对于乳制品等食品的需求有所上升。短期来看，疫情的扰动主要在于物流端，且一部分终端门店出现关闭的情况，但保供、团购等措施在一定程度上缓解了乳企的压力。根据公司公告，凭借着渠道优势以及较强的品牌力，伊利股份一季度归母净利润同比增长24.32%，新乳业一季度归母净利润同比增长48.70%。从长期来看，国内乳制品的渗透率依然有较大的提升空间，根据中商产业院以及欧睿咨询的数据，2021年全国居民人均奶类消费量为14.4千克，而2018年日本/美国的人均乳制品消费量便达到34.6/67.1千克，国内乳制品行业仍有较大的发展空间。当前国内乳制品消费主要集中在液态奶以及酸奶产品，随着产业的成熟，细分品类的乳制品或将出现更快的增长速度，拥有较为强大品牌力的企业或将可以更为顺利地布局新赛道。相关标的：白奶增速亮眼，收购澳优带来奶粉增长曲线的伊利股份。

1.5. 卤制品：利润端阶段性承压，关注成本及疫情走势下的边际改善

卤制品：利润端阶段性承压，关注成本及疫情走势下的边际改善。相关标的：具备供应链优势的卤制品龙头绝味食品。公司披露 2021 年年报及 2022 年一季报：2021 年实现营业收入 65.49 亿元，同比+24.12%，归母净利润 9.81 亿元，同比+39.86%；2022 年一季度实现营业收入 16.88 亿元，同比+12.09%，归母净利润 8906.68 万元，同比-62.24%。公司营业收入稳健增长，市场费投增大，受疫情及原材料价格影响，利润端阶段性承压。公司开店进度有条不紊，单店营收持续恢复。2021 年净新开门店数量 1315 家，年末门店数量为 13714 家，同比增长 10.61%，单店营收已恢复至 2019 年的 91%。公司沿街体、社区体等受疫情影响相对较小的场景门店在收入贡献和数量构成的占比均达到三分之二以上，通过优化门店选址布局、对加盟商给与经营指导和政策支持等方式保证新增门店的存活率，根据公司 3 万家开店目标，未来门店开拓仍有一倍空间。2022 年公司坚持下沉市场开店的策略，开店保持原有既定目标，其中 Q1 开店数量 600+，多位于三、四线城市。公司海纳百川和星火燎原计划进展顺利，三、四线城市仍有较大开店空间。公司逆势中坚持保持较好的运营状况和现金流，以稳定的经营策略，收割市场份额。公司轻资产运营模式及全国化扩张战略清晰明确，叠加供应链一体化，规模效应凸显。需持续关注疫情恢复动态同店恢复速度及费用端把控程度。长期看随疫情有所好转，下游需求端增长可期，公司 6 大工厂保证产能供给充足，自动化水平精进提升生产效率，龙头壁垒凸显，同时布局美食生态的第二增长曲线为公司带来较强风险抵御能力。

1.6. 速冻品：疫情下预制菜火热发展，“五一”期间商家增加预制菜品类

速冻食品：疫情下预制菜火热发展，“五一”期间商家增加预制菜品类。根据央视财经报道，北京“五一”期间暂停堂食服务。针对“五一”假日，外卖平台饿了么也主动联系平台餐饮商户，在已有外卖餐品基础上，新增预制菜、半成品菜等选项；饿了么全能超市也紧急启动预制菜专项，计划在 5 月上线累计超过 100 个预制菜品。疫情下，预制菜 C 端得到快速发展，伴随行业标准不断健全，预制菜有望迎来长期健康发展。

2. 板块行情分析：短期看估值渐趋合理，长远看景气度依旧

2.1. 板块总体行情

2022年4月25日-4月29日，食品饮料板块（申万）上涨0.69%，上证综指下跌1.29%，深证成指下跌0.27%，沪深300上涨0.07%，食品饮料板块跑赢上证综指1.98个百分点，在申万31个一级子行业周涨跌幅中排名第4位。

图表 1. 上周食品饮料板块跑赢上证指数、深证成指和沪深300(单位:%)

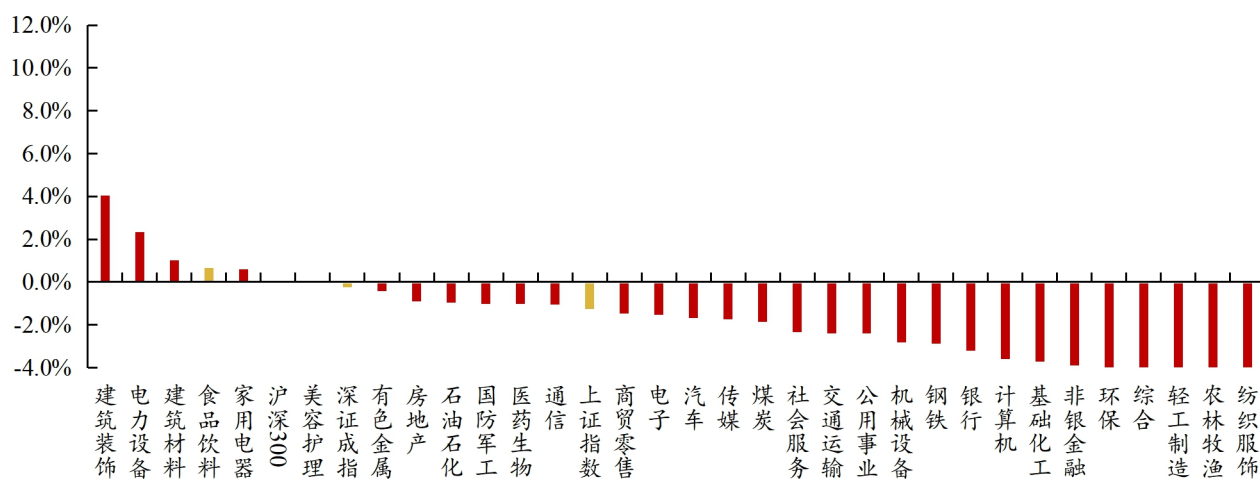
板块	上周 (04.25-04.29)		本月 (04.01-04.29)		2022 年初至今 (01.01-04.29)	
	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益
上证综指	-1.29	1.98	-6.31	10.60	-16.28	-0.66
深证成指	-0.27	0.96	-9.05	13.34	-25.82	8.87
沪深300	0.07	0.62	-4.89	9.17	-18.71	1.76
食品饮料	0.69		4.29		-16.95	

超额收益为食品饮料板块相对各大盘指数的收益

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.2. 子板块行情

图表 2. 上周 (04.25-04.29) 食品饮料板块在申万行业涨跌幅中排名 4/31

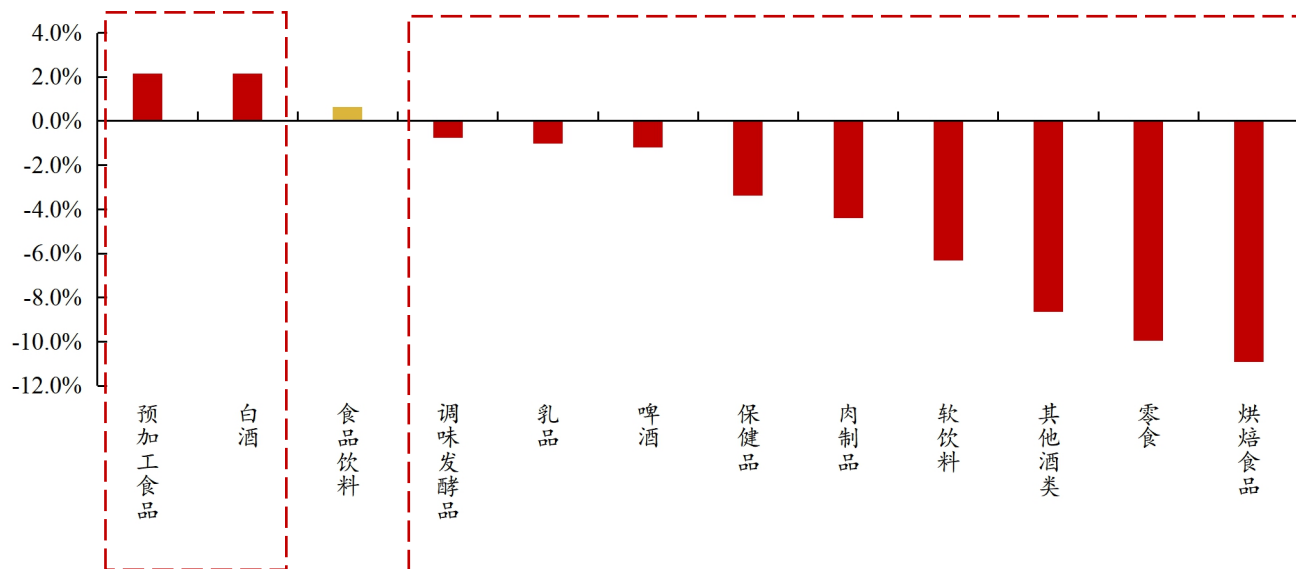


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

分子行业来看，上周食品饮料各子板块多数下跌。预加工食品、白酒跑赢食品饮料板块指数。子板块涨跌幅依次为预加工食品(2.2%)、白酒(2.19%)、调味发酵品(-0.80%)、乳品(-1.07%)、啤酒(-1.23%)、保健品(-3.43%)、肉制品(-4.44%)、软饮料(-6.37%)、其他酒类(-8.68%)、零食(-10.00%)、

烘焙食品(-10.95%)。

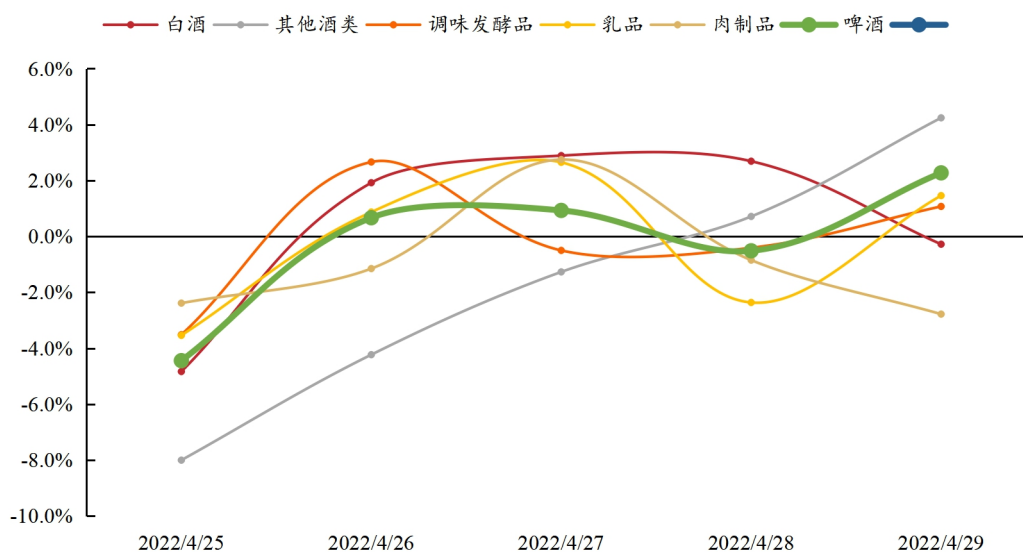
图表 3. 预加工食品、白酒跑赢食品饮料板块指数



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所
注：纵坐标为上周食品饮料子板块涨跌幅

从上周各日的走势来看，大部分子板块全周呈现不同走势。对于白酒板块而言，近三日的涨跌幅分别为 2.89%、2.69%、-0.28%；对于啤酒板块而言，近三日的涨跌幅分别为 0.93%、-0.52%、2.27%。

图表 4. 上周主要子板块全周呈现不同走势

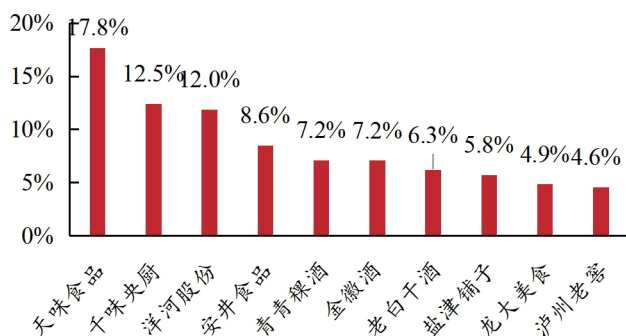


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3. 个股行情

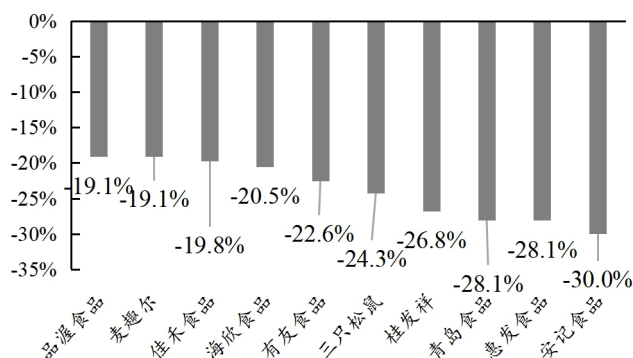
个股方面，上周天味食品、千味央厨、洋河股份涨幅居前，安记食品、惠发食品、青岛食品跌幅居前。

图表 5. 上周天味食品、千味央厨、洋河股份涨幅居前



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 6. 上周安记食品、惠发食品、青岛食品跌幅居前



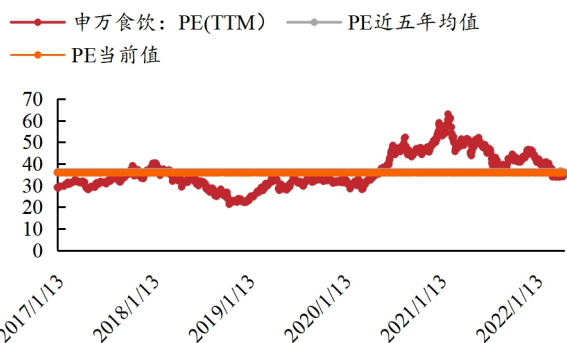
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.4. 板块估值水平

从整体的板块估值水平来看，目前食品饮料整体估值 PE (TTM) 约为 35.86，处于 2017 年至今历史分位数水平的约 35.04%，白酒子板块目前的估值 PE (TTM) 约为 38.55，处于 2017 年至今历史分位数水平的约 46.67%。

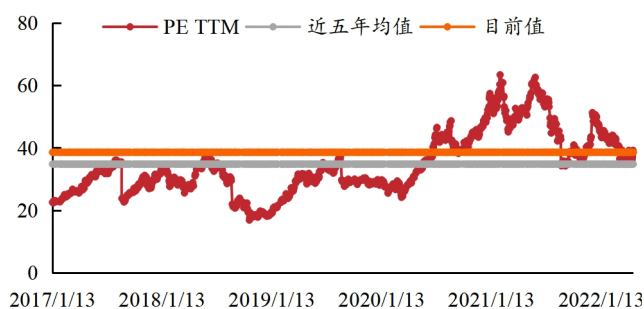
与前一周相比，食品饮料整体市盈率较为稳定，白酒市盈率也较为稳定。目前板块市盈率 PE (TTM) 排名前三位为其他酒类 (72.88)、预加工食品 (42.44)、调味发酵品 (41.88)。

图表 7. 板块整体估值为历史分位数的 35.04%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 8. 白酒整体估值为历史分位数的 46.67%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

3. 板块沪深港通活跃个股情况

上周 (04.25-04.29)，沪深港通各自前十大活跃个股中食品饮料行业公司共计五家，其中沪股通三家：贵州茅台、山西汾酒、伊利股份；深股通

两家：五粮液、泸州老窖。

五家公司上周净买入额分别为：贵州茅台（21.03 亿元）、五粮液（-5.35 亿元）、泸州老窖（-0.04 亿元）、山西汾酒（0.52 亿元）、伊利股份（-0.28 亿元），整体看来五家企业整体净买入 15.88 亿元。

图表 9. 上周食品饮料板块沪深港通活跃个股整周交易情况

沪深港通活跃个股	一周成交净买入(亿元)
贵州茅台	21.03
五粮液	-5.35
泸州老窖	-0.04
山西汾酒	0.52
伊利股份	-0.28
合计	15.88

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 10. 上周食品饮料板块沪深港通活跃个股每日交易情况

日期	沪股通上榜公司	成交净买入(亿元)	累计(亿元)	深股通上榜公司	成交净买入(亿元)	累计(亿元)
4.25	贵州茅台	-2.71	-2.71	五粮液	-7.22	-7.22
	伊利股份	0	0			
4.26	贵州茅台	4.11	4.11	五粮液	3.61	3.61
	伊利股份	0	0			
4.27	贵州茅台	9.19	9.19	五粮液	0	0
	伊利股份	0	0			
4.28	贵州茅台	3.77	3.77	五粮液	2.72	2.72
	伊利股份	0.93	2.25			
4.29	贵州茅台	6.68	16.99	五粮液	-0.66	-3.87
	伊利股份	-1.21	0.01			
	山西汾酒	0.52	0.52	泸州老窖	-0.04	-0.04

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

4. 行业上游表现情况

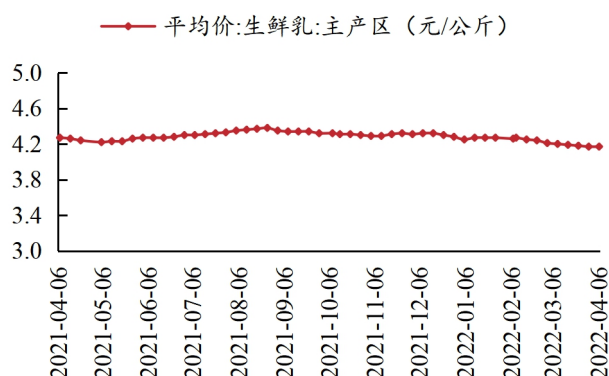
4.1. 原奶及牛奶价格

2022 年 04 月 20 日，生鲜乳主产区均价为 4.18 元/公斤，周度环比上升 0%，年度同比下降 1.42%。短期看原奶价格仍处于高位态势，2021 年 8 月达到峰值的 4.38 元，近期震荡下跌。

2022年04月22日，牛奶零售价为12.97元/升，周度环比下降0.08%，年度同比上升3.93%。

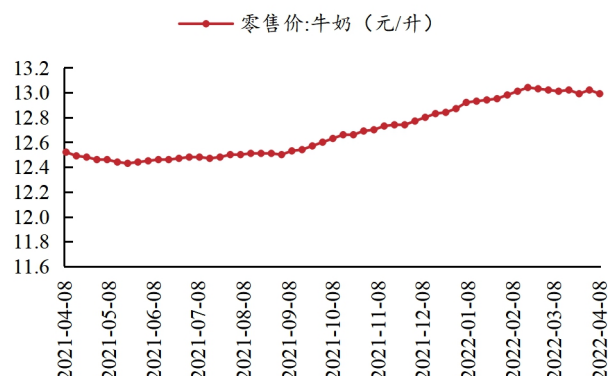
从长期的需求角度看，随着国人消费能力与健康需求不断提升，鲜奶尤其是低温奶渗透率逐渐提高，国内对原奶的高需求有望维持；从供给角度看，前几年由于环保等问题导致行业大洗牌叠加饲料价格上涨，国内原奶供给相对不足。因此需求上升叠加成本上涨或将推动本轮生鲜乳价格持续上升。

图表 11. 2022.04.20 生鲜乳主产区均价为 4.18 元/公斤



资料来源: Wind, 农业部, 东亚前海证券研究所

图表 12. 2022.04.22 牛奶零售价为 12.97 元/升

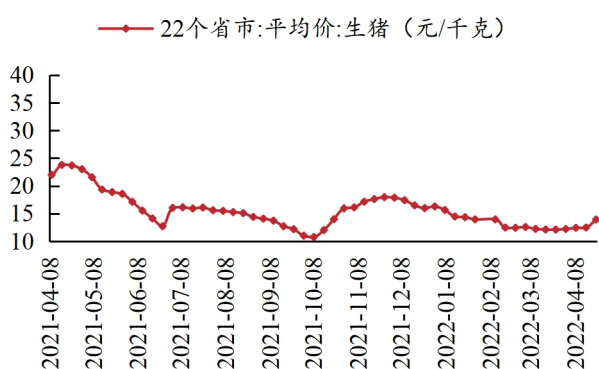


资料来源: Wind, 国家奶牛产业技术网, 东亚前海证券研究所

4.2. 生猪及猪肉价格

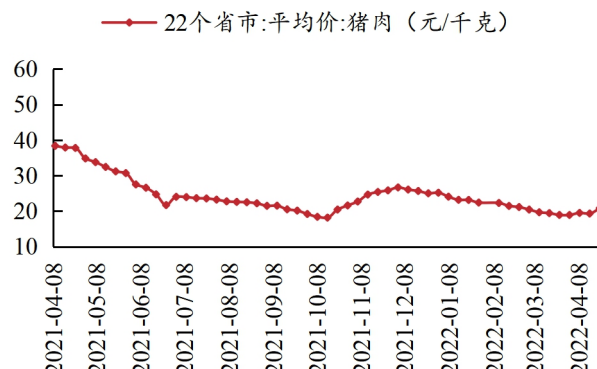
2022年04月22日，22省市生猪平均价格为13.94元/千克，周度环比上升11.61%，年度同比下降41.16%；22省市猪肉平均价格为20.82元/千克，周度环比上升7.76%，年度同比下降44.89%。

图表 13. 2022.04.22 生猪平均价格为 13.94 元/公斤



资料来源: Wind, 中国畜牧业信息网, 东亚前海证券研究所

图表 14. 2022.04.22 猪肉平均价格为 20.82 元/公斤



资料来源: Wind, 中国畜牧业信息网, 东亚前海证券研究所

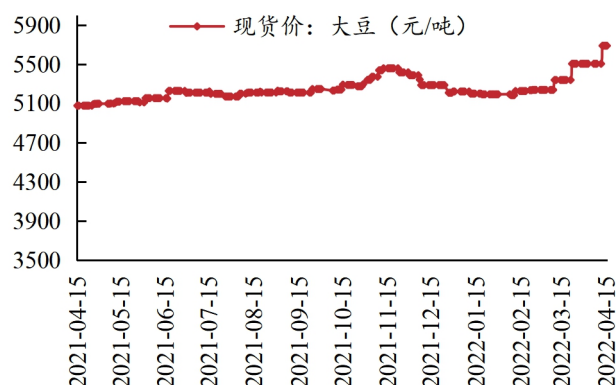
4.3. 大豆及豆粕价格

2022年04月29日，大豆现货价为5784.74元/吨，周度环比上涨1.68%，年度同比上升13.05%；2022年04月29日，豆粕现货价为4357.14元/吨，

周度环比下降 3.93%，年度同比上升 21.86%。

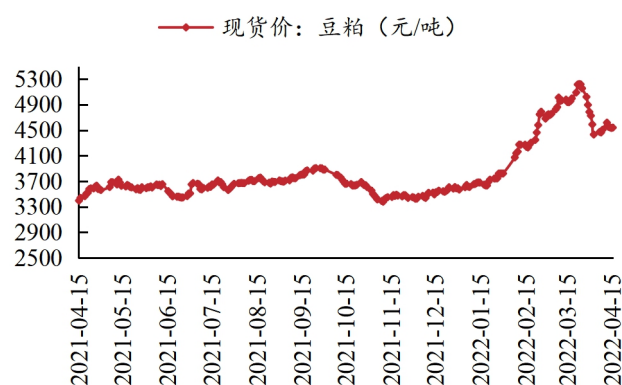
短期来看，2021 年国际疫情和相关自然灾害对大豆及豆粕的负面影响叠加供需情况偏紧张的局面，大豆及豆粕价格预计将维持高位震荡格局。长期来看，国际疫情形势向好、国内粮食大丰收等因素将逐渐改善粮价上涨的局面。

图表 15. 2022.04.29 大豆现货价为 5784.74 元/吨



资料来源：Wind，中国大豆网，东亚前海证券研究所

图表 16. 2022.04.29 豆粕现货价为 4357.14 元/吨

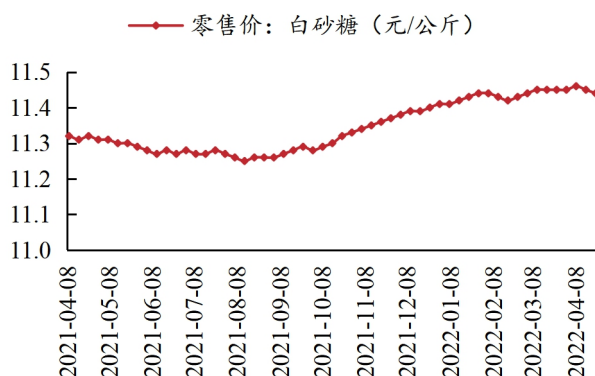


资料来源：Wind，中国大豆网，东亚前海证券研究所

4. 4. 白砂糖及柳糖价格

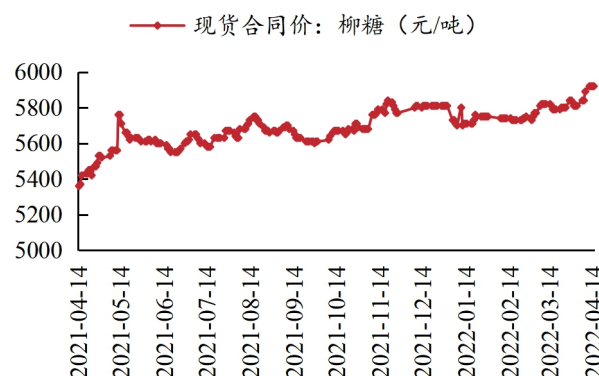
2022 年 04 月 22 日，白砂糖零售价为 11.44 元/公斤，周度环比下降 0.09%，年度同比上升 1.06%。2022 年 04 月 29 日，柳糖现货合同价为 5880 元/吨，周度环比下降 0.68%，年度同比上升 6.33%。长期来看，白糖处于历史低价格区间叠加疫情好转后的市场复苏预期，大宗商品持续走高有望支撑糖价走高。

图表 17. 2022.04.22 白砂糖零售价为 11.44 元/公斤



资料来源：Wind，商务部，东亚前海证券研究所

图表 18. 2022.04.29 柳糖现货合同价为 5880 元/吨



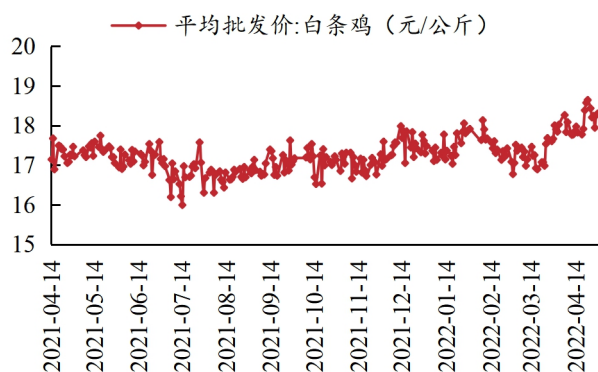
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

4. 5. 白条鸡及毛鸭价格

2022 年 04 月 29 日，白条鸡平均批发价为 18.30 元/公斤，周度环比下降 1.82%，年度同比上升 4.81%。2022 年 04 月 22 日，毛鸭主产区平均价

为 8.42 元/公斤，周度环比上升 2.44%，年度同比下降 1.62%。整体看，价格整体处于合理区间范围内，短期价格波动属于正常价格调整。

图表 19. 2022.04.29 白条鸡平均批价为 18.30 元/公斤



资料来源: Wind, 商务部, 东亚前海证券研究所

图表 20. 2022.04.22 毛鸭主产区均价为 8.42 元/公斤



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

5. 重点白酒价格情况

图表 21. 上周市场主要白酒批价情况（单位：元）

	品名	规格	原箱价						
			4/23	4/24	4/25	4/26	4/27	4/28	4/29
贵州茅台	飞天（2022）	53%vol 500ml	2820	2820	2820	2830	2830	2830	2805
	飞天（2021）	53%vol 500ml	2830	2830	2830	2830	2830	2830	2820
	飞天（2020）	53%vol 500ml	2950	2950	2950	2950	2950	2950	2930
	飞天（2019）	53%vol 500ml	3100	3050	3050	3050	3050	3050	3050
			散瓶价						
	品名	规格	4/23	4/24	4/25	4/26	4/27	4/28	4/29
	飞天（2022）	53%vol 500ml	2625	2625	2625	2630	2630	2630	2610
	飞天（2021）	53%vol 500ml	2635	2635	2635	2635	2635	2635	2625
	飞天（2020）	53%vol 500ml	2750	2750	2750	2750	2750	2750	2750
	飞天（2019）	53%vol 500ml	2880	2880	2880	2880	2880	2880	2880
	品名	规格	4/23	4/24	4/25	4/26	4/27	4/28	4/29
	十五年	53%vol 500ml	6270	6270	6270	6270	6250	6250	6250
	精品茅台	53%vol 500ml	3460	3460	3455	3455	3455	3450	3450
	生肖（鼠年）	53%vol 500ml	3950	3950	3950	3950	3950	3950	3950
五粮液	品名	规格	4/23	4/24	4/25	4/26	4/27	4/28	4/29
	普五	52%vol 500ml	980	980	980	980	980	980	980
	普五（七代）	52%vol 500ml	965	965	965	965	965	965	965
	1618	53%vol 500ml	975	975	975	975	975	975	975
	15 酱	50%vol 500ml	420	420	420	420	420	420	420
	10 年（2005）	50%vol 500ml	1130	1130	1130	1130	1130	1130	1130
泸州老窖	品名	规格	4/23	4/24	4/25	4/26	4/27	4/28	4/29
	国窖1573	52%vol 500ml	915	915	915	915	915	915	915
	特曲	52%vol 500ml	270	270	270	270	270	270	270
	头曲	52%vol 500ml	53	53	53	53	53	53	53
	窖龄30	52%vol 500ml	210	210	210	210	210	210	210
	窖龄60	52%vol 500ml	260	260	260	260	260	260	260
洋河股份	品名	规格	4/23	4/24	4/25	4/26	4/27	4/28	4/29
	梦之蓝M9	52%vol 500ml	1170	1170	1170	1170	1170	1170	1170
	梦之蓝M6+	52%vol 550ml	632	632	632	632	632	632	632
	梦之蓝M6	52%vol 500ml	635	635	635	635	635	635	635
	梦之蓝M3	52%vol 500ml	457	457	457	457	457	457	457
	天之蓝	52%vol 500ml	305	305	305	305	305	305	305
	海之蓝	52%vol 500ml	143	143	143	143	143	143	143
山西汾酒	品名	规格	4/23	4/24	4/25	4/26	4/27	4/28	4/29
	青花30	53%vol 500ml	830	830	830	830	830	830	830
	青花20	53%vol 500ml	365	365	365	365	365	365	365
	老白汾10	53%vol 500ml	120	120	120	120	120	120	120
	老白汾15	53%vol 500ml	160	160	160	160	160	160	160
	玻汾	53%vol 500ml	43	43	43	43	43	43	43
古井贡酒	品名	规格	4/23	4/24	4/25	4/26	4/27	4/28	4/29
	古20	52%vol 500ml	550	550	550	550	550	550	550
	古16	52%vol 500ml	330	330	330	330	330	330	330
	古8	50%vol 500ml	215	215	215	215	215	215	215
	古5	50%vol 500ml	105	105	105	105	105	105	105

资料来源：今日酒价，东亚前海证券研究所

6. 行业新闻及重点公司动态

6.1. 上周行业新闻动态

【中粮可口可乐贵州新厂投入试生产】4月29日，中粮可口可乐饮料（贵州）有限公司在贵州省贵安新区举行了新厂生产线投产仪式。此次生产线的启动，标志着中粮可口可乐贵州生产基地的正式落成。贵州厂为中粮可口可乐在全国建设的第20家工厂，首期总投资额约2.7亿元人民币，占地157亩。（DoNews）

【舌尖英雄签约6000加盟商】今年1月，“舌尖英雄”正式启动。不到四个月时间，加盟意向店签约数就达到6000家，累计获得16亿元融资。目前，“舌尖英雄”的两大主要产品为预制食材和速烹菜，计划在5个月内落地3000家店。“舌尖英雄”的门店面积在8-60㎡，其中A类门店包括店中店、档口店，最小仅需8㎡，投资金额3万起；B类标准店在20㎡左右，投资金额5万起；C类门店则包括体验餐厅型、生鲜超市型，面积在60㎡以上，投资金额11万起。（亿邦动力）

【郎酒股份已主动撤回上市申请】郎酒股份已主动撤回上市申请。郎酒股份方面相关人士表示，根据公司发展需要暂停上市，原计划募集资金项目已建成。（每日经济新闻）

【阳光乳业IPO：筹资6亿拟扩大产能，去年产能利用率77%，约98%收入来自江西】4月26日，阳光乳业更新招股书并开始线上线下询价。2019、2020及2021年，阳光乳业营收分别为5.43亿元、5.23亿元、6.3亿元；同期归母净利润为1.04亿元、1.05亿元、1.36亿元。自2021年6月首次递深市主板上市申请后，阳光乳业一路在质疑声中向前推进IPO，最终在近期获证监会首发通过的批复。此次IPO阳光乳业拟募资6亿，其中2.83亿用于江西基地乳制品扩建及检测研发升级、1.42亿用于安徽基地乳制品二期建设项目、1.75亿用于营销渠道和品牌推广项目。（搜狐财经）

【新希望史上最大规模员工股权激励】新希望六和股份有限公司（新希望，000876）在公布2021年年报的同时，还公布了新一轮的股权激励计划：公司拟通过限制性股票和员工持股计划向2500多名骨干员工授予8274万股新希望六和股票。按当日收盘价14.72元/股计算，总市值达12亿之多。（每日经济新闻）

【2022年第六批中央储备冻猪肉收储成交0.18万吨 流标率95.5%】4月29日，2022年第一批中央储备冻猪肉招标已结束，计划收储4万吨，收储价格22910元/吨，中标六个包，一个包300吨，共1800

吨，中标率 4.5%，流标率 95.5%。（我的钢铁网）

6.2. 上周重点公司动态

【贝因美:2021 年年度报告】2021 年公司实现营业收入 25.40 亿元，较 2020 年度下降 4.71%；实现归属于母公司股东的净利润 7,331.46 万元，较 2020 年增长 122.61%。

【古井贡酒:2021 年年度报告】2021 年度，公司实现营业收入 132.70 亿元，同比上升 28.93%；归属于母公司净利润 22.98 亿元，同比上升 23.90%；每股收益 4.45 元，同比上升 20.92%；经营性现金净流量为 52.54 亿元，同比上升 44.96%。经第十三届华樽杯中国酒类品牌价值评比，古井贡品牌价值再创新高高达 2,006.72 亿元。

【金种子酒:2021 年年度报告】报告期内，公司实现营业收入 1,211,286,174.72 元，同比增长 16.70%，本年度营业总成本为 1,393,785,260.48 元，同比上升 13.38%，本年度利润总额-163,237,206.65 元，归属于上市公司股东的净利润为-166,407,904.84 元。

【五粮液:2021 年年度报告】2021 年，公司实现营业收入 662.09 亿元，同比增长 15.51%；实现归属于上市公司股东的净利润 233.77 亿元，同比增长 17.15%。

【新乳业:2021 年年度报告】全年实现营业收入 89.67 亿元，同比增长 32.87%；归属于母公司所有者的净利润 3.12 亿元，同比增长 15.23%，在扣除报告期内的股权激励影响后，归属于母公司所有者的净利润同比增长达 33.21%；经营活动产生的现金流量净额为 10.35 亿元，同比增长 43.87%。

【佳禾食品:2021 年年度报告】报告期内，公司实现营业收入为 239,948.61 万元，较去年同期增长 28.02%；归属于上市公司股东的净利润为 15,071.88 万元，较上年同期下降 30.19%。

7. 风险提示

行业政策收紧风险；国内疫情扩散风险；食品安全问题等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

汪玲，东亚前海证券研究所大消费组长兼食品饮料首席。中央财经大学会计系。2021年加入东亚前海证券，多年消费品研究经验，善于从行业框架、产业发展规律挖掘公司价值。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>