

推荐（维持）

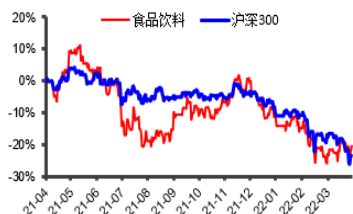
风险评级：中风险

2022 年 5 月 1 日

分析师：魏红梅
SAC 执业证书编号：
S0340513040002
电话：0769-22119410
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（2022/04/25-2022/04/29）

板块业绩表现有所分化，关注边际拐点

投资要点：

- **本周行情回顾：**2022年4月25日-4月29日，SW食品饮料行业指数整体上涨0.69%，板块涨幅位居申万一级行业第四，跑赢同期沪深300指数约0.62个百分点。细分板块中，仅预加工食品板块与白酒板块跑赢同期沪深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4月25日-4月29日，陆股通共净流入51.14亿元。其中，电力设备、家用电器与机械设备板块净流入居前，银行、钢铁与建筑装饰板块净流出居前。本周食品饮料板块净流入8.70亿元，净流入金额位居申万一级行业第七位。
- **行业周观点：板块业绩表现有所分化，关注边际拐点。**本周中央政治局会议成功召开，会议要求要加大宏观政策调节力度，扎实稳住经济，努力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间，发挥消费对经济循环的牵引带动作用。随着政治局稳经济政策的陆续落地，预计消费有望迎来复苏回暖机会，进而对食品饮料的终端需求起到一定提振。细分板块来看，**白酒板块：**截至目前，所有公司2021年与2022年一季度业绩均已披露。其中，贵州茅台、洋河股份等公司业绩表现超市场预期，带动白酒板块本周实现2.19%的涨幅，板块涨幅位居子板块第二。从白酒企业公布的业绩数据来看，多家酒企2021年业绩实现稳健增长，2022年顺利实现了开门红。水井坊、口子窖受疫情等因素扰动，22Q1业绩不及预期。后续可把握确定性高、业绩弹性较大的个股。标的方面，建议关注确定性高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：**从大众品各板块发布的相关业绩数据来看，受疫情反复、成本高位、终端需求尚未完全恢复等因素影响，部分大众品业绩承压，业绩表现有所分化，乳品、啤酒等板块22Q1业绩表现较好，部分调味品、零食等板块业绩面临一定压力。市场后续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 18% 的个股录得正收益	4
1.4 行业估值	4
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	16
7. 风险提示	16

插图目录

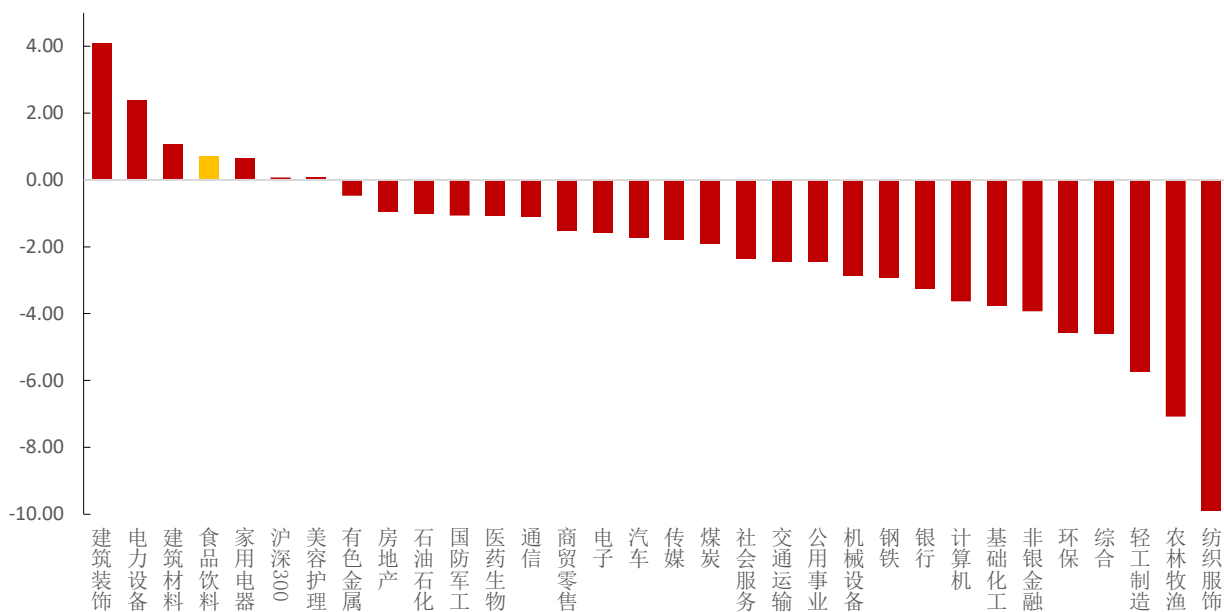
图 1：2022 年 4 月 25 日-4 月 29 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2022 年 4 月 25 日-4 月 29 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅（%）	3
图 3：4 月 25 日-4 月 29 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：4 月 25 日-4 月 29 日 SW 食品饮料行业跌幅榜个股（%）	4
图 5：SW 食品饮料行业 PE（TTM，剔除负值，倍）	5
图 6：SW 食品饮料行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）	5
图 7：2022 年 4 月 25 日-4 月 29 日申万一级行业陆股通净买入额（亿元）	6
图 8：飞天茅台 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 4 月 25 日-4 月 29 日，SW 食品饮料行业指数整体上涨 0.69%，板块涨幅位居申万一级行业第四，跑赢同期沪深 300 指数约 0.62 个百分点。

图 1：2022 年 4 月 25 日-4 月 29 日申万一级行业涨幅（%）

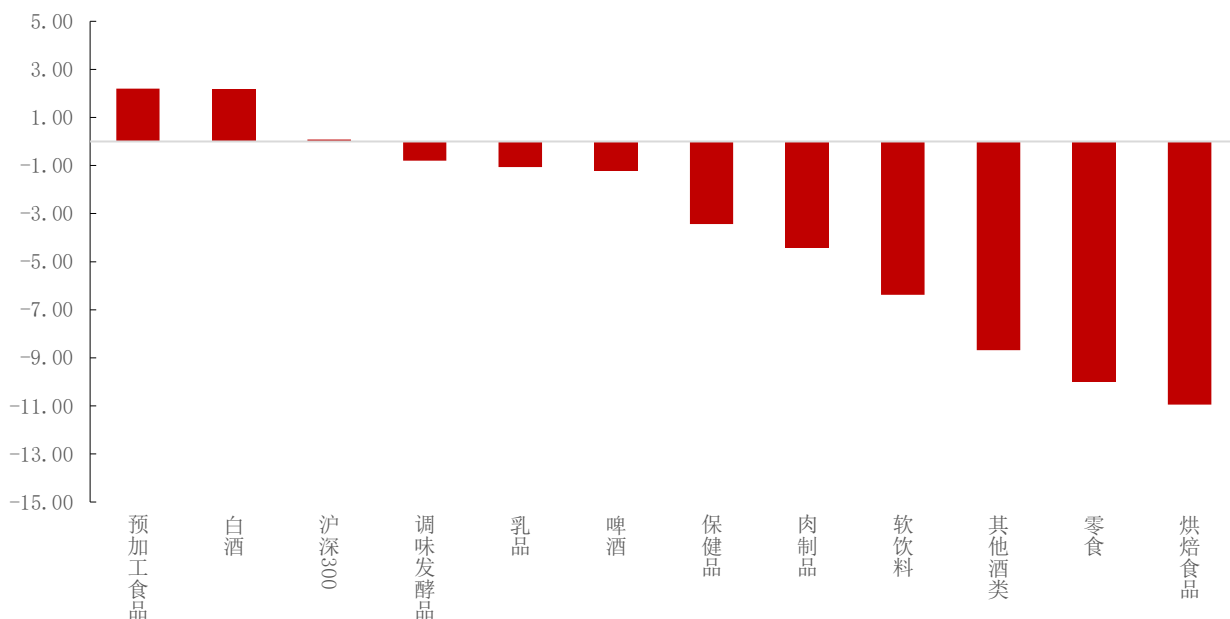


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

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 4 月 25 日-4 月 29 日，仅预加工食品板块与白酒板块跑赢同期沪深 300 指数，其余板块均跑输同期沪深 300 指数。其中，预加工食品板块与白酒板块本周分别上涨 2.20%与 2.19%，板块涨幅分别位居子板块第一与第二。调味品、乳品、啤酒、保健品与肉制品板块的跌幅位于 0.50%-4.50%之间；软饮料、其他酒类与零食板块跌幅位于 6.00%-10.00%之间。烘焙食品板块本周跌幅最大，为 10.95%。

图 2：2022 年 4 月 25 日-4 月 29 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅（%）

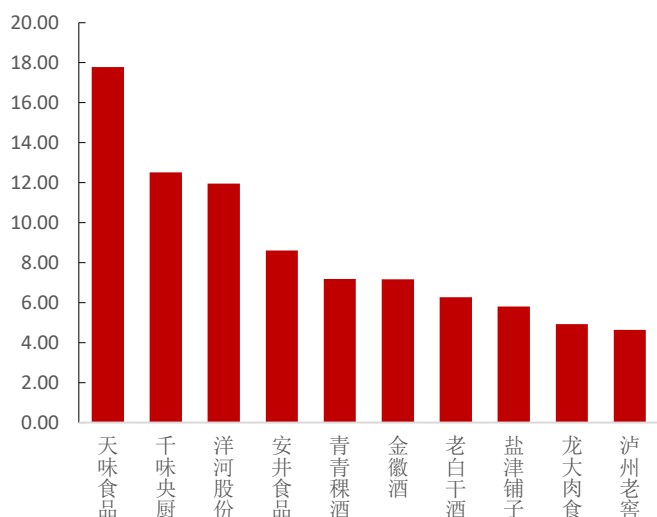


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

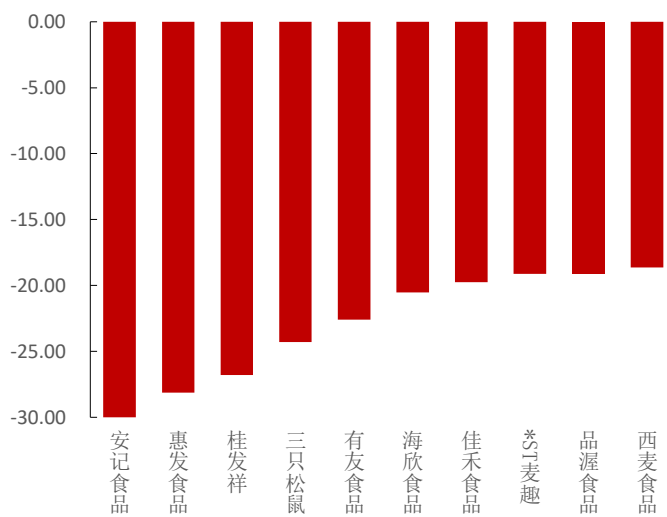
1.3 约 18%的个股录得正收益

本周行业内约 18%的个股录得正收益。4月25日-4月29日，SW 食品饮料行业约有 18%的个股录得正收益，82%的个股录得负收益。其中，天味食品 (+17.78%)、千味央厨 (+12.52%)、洋河股份 (+11.95%) 涨幅居前；安记食品 (-30.00%)、惠发食品 (-28.12%)、桂发祥 (-26.79%) 跌幅居前。

图 3: 4月25日-4月29日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股 (%) 图 4: 4月25日-4月29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



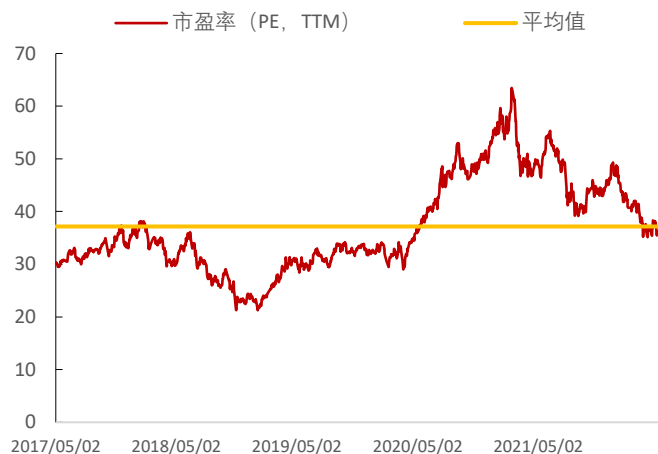
资料来源：同花顺，东莞证券研究所

1.4 行业估值

本周行业估值有所回落，低于近五年估值中枢。截至 2022 年 4 月 29 日，SW 食品饮料行

业整体 PE（TTM，整体法）约 36.04 倍，低于行业近五年均值水平（37.16 倍）；相对沪深 300 PE（TTM，整体法）为 3.21 倍，高于行业近五年相对估值中枢（2.89 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）

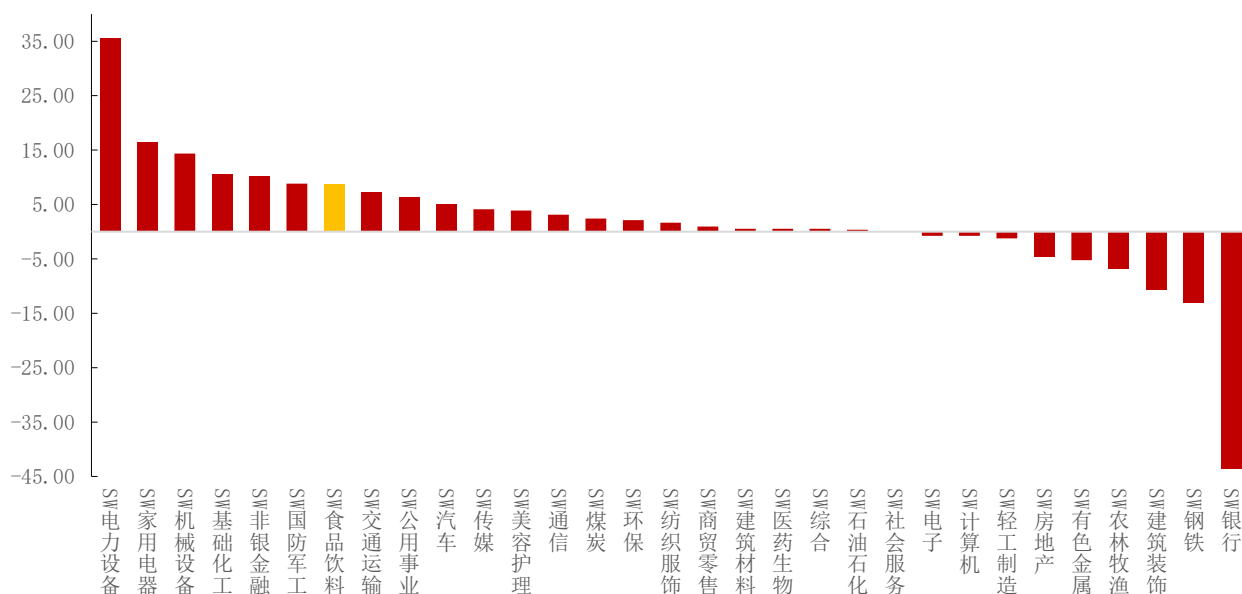


资料来源：同花顺，东莞证券研究所

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七位。2022 年 4 月 25 日-4 月 29 日，陆股通共净流入 51.14 亿元。其中，电力设备、家用电器与机械设备板块净流入居前，银行、钢铁与建筑装饰板块净流出居前。本周食品饮料板块净流入 8.70 亿元，净流入金额位居申万一级行业第七位。

图 7：2022 年 4 月 25 日-4 月 29 日申万一级行业陆股通净买入额（亿元）



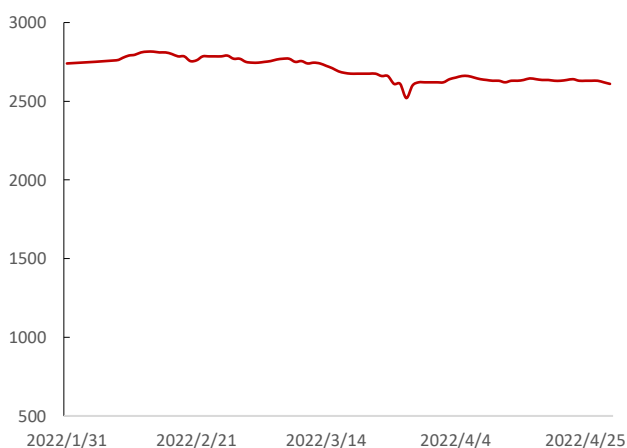
资料来源：Wind，东莞证券研究所

3. 本周行业重要数据跟踪

3.1 白酒板块

本周飞天批价下降，普五与国窖 1573 批价维持不变。2022 年 4 月 29 日，飞天 2022 散装批价为 2610 元/瓶，较上周五下降 25 元/瓶；普五批价为 980 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）



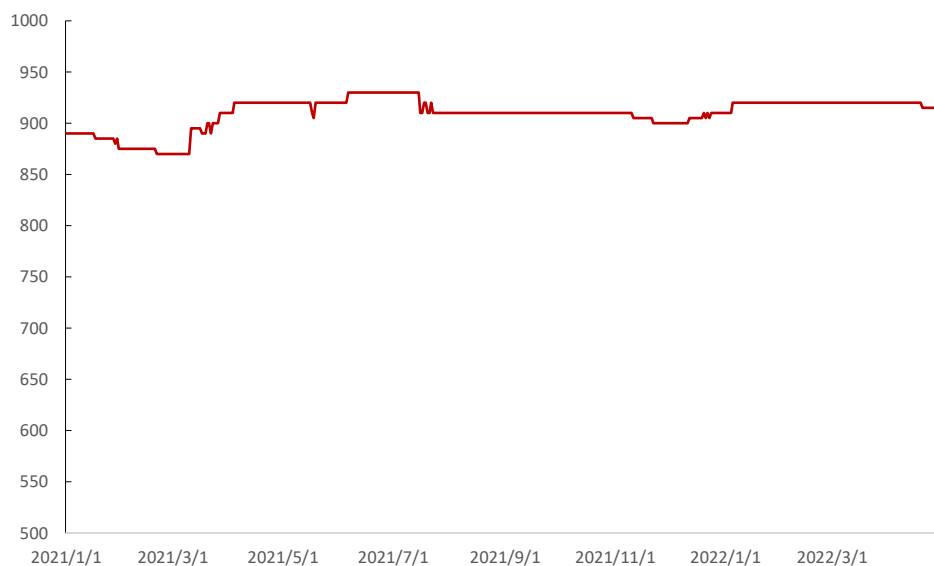
数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

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）

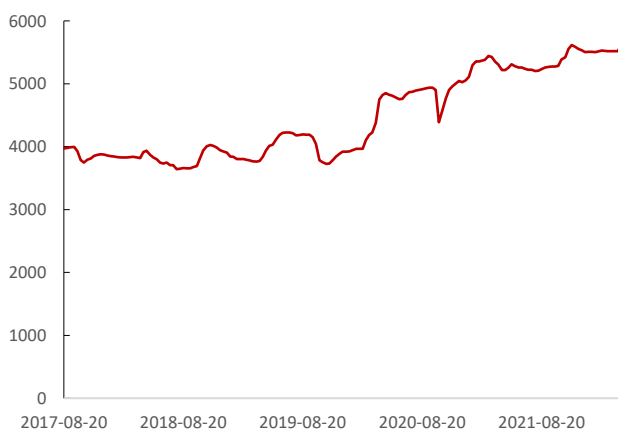


数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

3.2 调味品板块

本周豆粕与白砂糖价格下降，玻璃价格增加。上游农产品价格中，黄豆4月20日的价格为5608.30元/吨，环比增加1.60%，同比增加7.50%。4月29日，豆粕市场价为4410.00元/吨，较上周五下降106.00元/吨，环比下降9.85%，同比增加24.84%。白砂糖4月29日的市场价为6040.00元/吨，较上周五下降30元/吨，环比增加1.00%，同比增加4.14%。包材价格中，玻璃4月29日的现货价为24.52元/平方米，较上周五增加0.06元/平方米，环比增加1.32%，同比下降16.71%。

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）



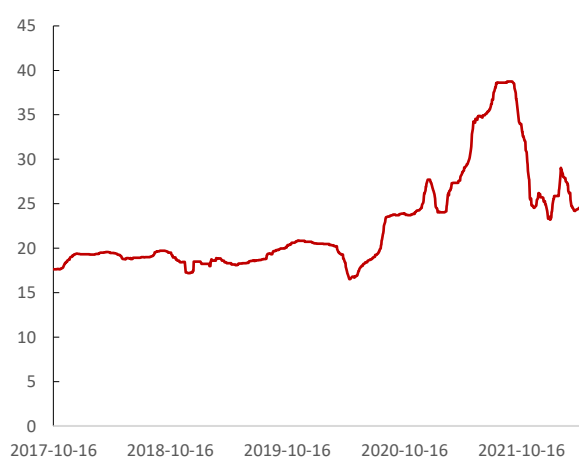
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

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

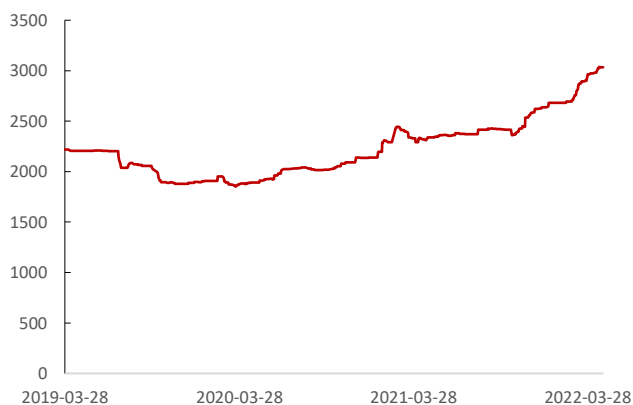


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

3.3 啤酒板块

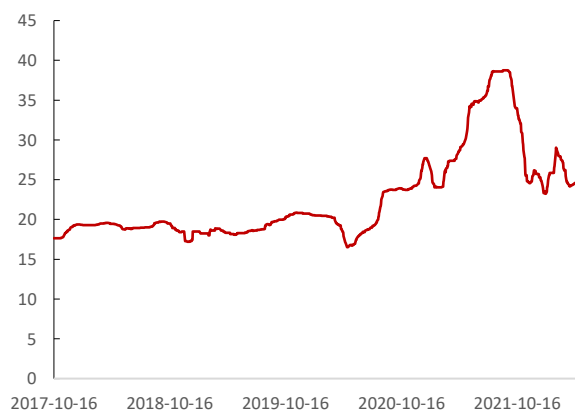
本周玻璃价格增加，铝锭与瓦楞纸价格下降，大麦价格维持不变。上游农产品价格中，4月29日，大麦均价3035.00元/吨，与上周五持平，环比增加2.36%，同比增加29.84%。包材价格中，玻璃4月29日的现货价为24.52元/平方米，较上周五增加0.06元/平方米，环比增加1.32%，同比下降16.71%。铝锭4月29日现货均价为20870.00元/吨，较上周五下降1070.00元/吨，环比下降9.30%，同比增加13.30%。瓦楞纸4月29日的出厂价为4285.00元/吨，较上周五下降25.00元/吨，环比下降0.58%，同比增加5.67%。

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）



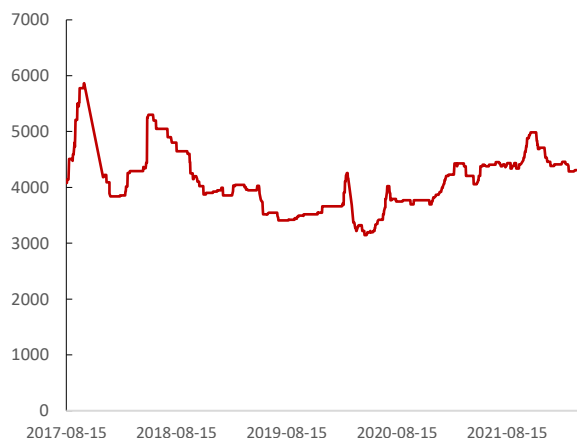
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

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

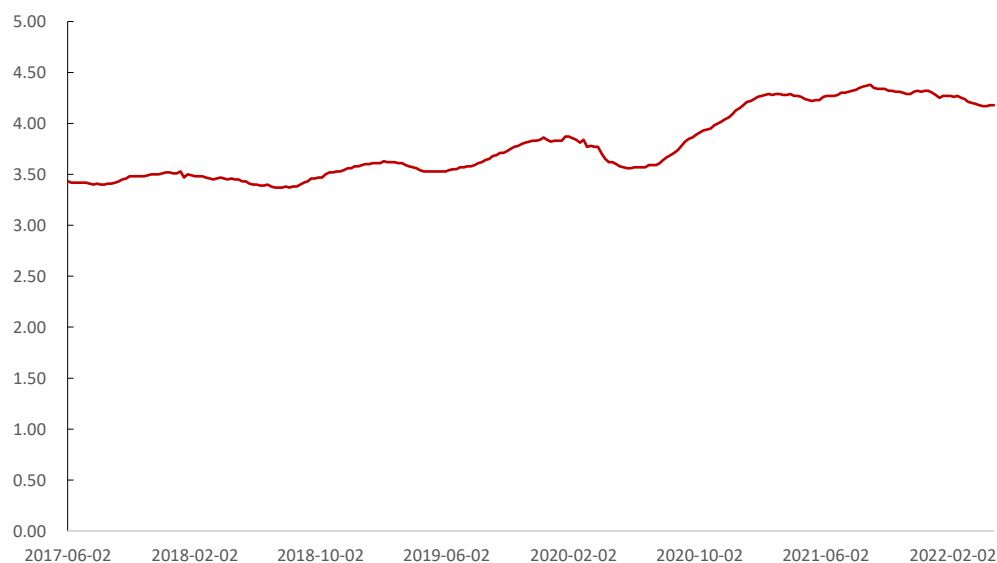


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

3.4 乳品板块

生鲜乳价格维持不变。4月22日，生鲜乳均价为4.18元/公斤，与上周五持平，环比维持不变，同比下降1.42%。

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

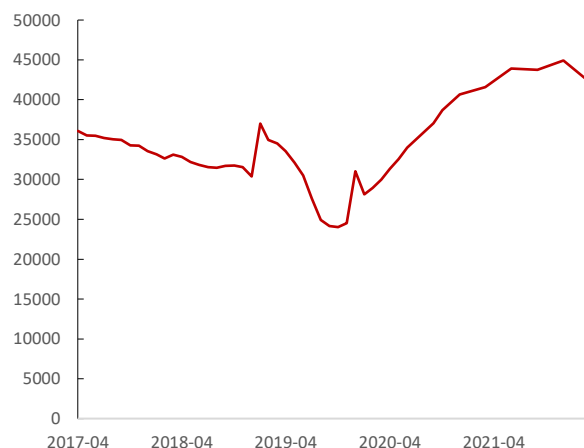
本周猪肉价格增加。4月29日，猪肉平均批发价为19.79元/公斤，较上周五增加1.38元/公斤，环比增加9.57%，同比下降36.35%。截至2022年3月，我国生猪存栏约4.23亿头，同比增长1.58%。较2021年12月相比，生猪存栏量环比下降5.94%。

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

■ 佳贝艾特荣获羊奶行业首个中国专利奖（财报网，2022/4/26）

近日，中国专利奖评审办公室发布《第二十三届中国专利奖评审结果公示》，澳优旗下羊奶粉品牌佳贝艾特申请的《具有DPP-V抑制功能的羊乳清蛋白肽、其制备方法及其应用》发明专利荣获“中国专利奖优秀奖”。这是羊奶行业首个获得中国专利奖的专利，填补了羊奶行业在中国专利奖方面的空白。

■ 新疆昌吉葡萄酒产业谋升级，拟设5000万元发展专项资金（中国新闻网，2022/4/28）

中新网新疆昌吉4月28日电，2022年，昌吉州计划设立葡萄酒产业高质量发展专项资金5000万元，重点用于组织推广推介、基地建设补助、品牌扶持补助等。

■ 乳业专委会：2021年中国乳制品进口情况报告（生活数据，2022/4/29）

2020年乳制品进口数量339.0万吨，同比增长10.2%，金额124.0亿美元，同比增长6.5%。2011-2020年间，乳制品进口额十年年均复合增长率达12.3%。

■ 白酒品牌喜士完成数百万人民币战略融资（亿邦动力，2022/4/29）

4月29日消息，亿邦动力获悉，白酒品牌喜士完成战略投资数百万人民币融资。喜士是一个白酒品牌，主打国潮风和纯粮酿造的新一代国民白酒，目前喜士已经推出喜士1997系列、喜士暴富两款浓香型产品，前者为光瓶口粮酒，定价78元，后者则主要面向婚宴、聚会、节日用酒等场景，价格为258元。据不完全统计，喜士所属领域本地生活本年度共有19笔融资。

■ 市场监管总局：守稳筑牢食品安全防线（央视新闻，2022/4/29）

全国市场监管系统食品安全工作会议近日以视频形式召开。市场监管总局研究部署下一阶段重点任务和“守底线、查隐患、保安全”专项工作。要求各地市场监管部门坚决守稳筑牢食品安全防线，紧盯校园食品、农村食品、网络食品等重点领域，全面排查隐患，及时研判处置，深化专项整治，要加强督促调度，确保责任落实到

位、问题整治到位。

5. 上市公司重要公告

（1）白酒板块

■ 贵州茅台：2022年第一季度报告（2022/4/27）

公司 2022 年一季度实现营业总收入 331.87 亿元，同比增长 18.25%；实现归母净利润 172.45 亿元，同比增长 23.58%。

■ 口子窖：2021年年度报告（2022/4/28）

公司 2021 年实现营业收入 50.29 亿元，同比增长 25.37%；实现归母净利润 17.27 亿元，同比增长 35.38%。

■ 口子窖：2022年一季度报告（2022/4/28）

公司 2022 年一季度实现营业收入 13.12 亿元，同比增长 11.80%；实现归母净利润 4.85 亿元，同比增长 15.53%。

■ 山西汾酒：2021年年度报告（2022/4/28）

公司 2021 年实现营业收入 199.71 亿元，同比增长 42.75%；实现归母净利润 53.14 亿元，同比增长 72.56%。

■ 山西汾酒：2022年一季度报告（2022/4/28）

公司 2022 年一季度实现营业收入 105.30 亿元，同比增长 43.62%；实现归母净利润 37.10 亿元，同比增长 70.03%。

■ 顺鑫农业：2021年年度报告（2022/4/28）

公司 2021 年实现营业收入 148.69 亿元，同比下降 4.14%；实现归母净利润 1.02 亿元，同比下降 75.64%。

■ 顺鑫农业：2022年一季度报告（2022/4/28）

公司 2022 年一季度实现营业收入 39.07 亿元，同比下降 28.78%；实现归母净利润 1.04 亿元，同比下降 72.06%。

■ 五粮液：2021年年度报告（2022/4/29）

公司 2021 年实现营业收入 662.09 亿元，同比增长 15.51%；实现归母净利润 233.77 亿元，同比增长 17.15%。

■ 五粮液：2022年一季度报告（2022/4/29）

公司 2022 年一季度实现营业收入 275.48 亿元，同比增长 13.25%；实现归母净利润 108.23 亿元，同比增长 16.08%。

■ 泸州老窖：2021年年度报告（2022/4/29）

公司 2021 年实现营业收入 199.71 亿元，同比增长 42.75%；实现归母净利润 53.14 亿元，同比增长 72.56%。

■ 泸州老窖：2022年一季度报告（2022/4/29）

公司 2022 年一季度实现营业收入 105.30 亿元，同比增长 43.62%；实现归母净利润 37.10 亿元，同比增长 70.03%。

■ 洋河股份：2021年年度报告（2022/4/29）

公司 2021 年实现营业收入 253.50 亿元，同比增长 20.14%；实现归母净利润 75.08 亿元，同比增长 0.34%。

■ 洋河股份：2022年一季度报告（2022/4/29）

公司 2022 年一季度实现营业收入 130.26 亿元，同比增长 23.82%；实现归母净利润 49.85 亿元，同比增长 29.07%。

■ 酒鬼酒：2021年年度报告（2022/4/29）

公司 2021 年实现营业收入 34.14 亿元，同比增长 86.97%；实现归母净利润 8.93 亿元，同比增长 81.75%。

■ 酒鬼酒：2022年一季度报告（2022/4/29）

公司 2022 年一季度实现营业收入 16.88 亿元，同比增长 86.04%；实现归母净利润 5.21 亿元，同比增长 94.46%。

■ 今世缘：2022年一季度报告（2022/4/30）

公司 2022 年一季度实现营业收入 29.88 亿元，同比增长 24.69%；实现归母净利润 10.02 亿元，同比增长 24.46%。

■ 古井贡酒：2021年年度报告（2022/4/30）

公司 2021 年实现营业收入 132.70 亿元，同比增长 28.93%；实现归母净利润 22.98 亿元，同比增长 23.90%。

■ 古井贡酒：2022年一季度报告（2022/4/30）

公司 2022 年一季度实现营业收入 52.74 亿元，同比增长 27.71%；实现归母净利润 10.99 亿元，同比增长 34.90%。

（2）调味品板块

■ 天味食品：2022年一季度报告（2022/4/26）

公司 2022 年一季度实现营业收入 6.29 亿元，同比增长 20.60%；实现归母净利润 1.00 亿元，同比增长 25.27%。

■ 恒顺醋业：2021年年度报告（2022/4/26）

公司 2021 年实现营业收入 18.93 亿元，同比下降 6.45%；实现归母净利润 1.19 亿元，同比下降 62.28%。

■ 恒顺醋业：2022年一季度报告（2022/4/26）

公司 2022 年一季度实现营业收入 5.72 亿元，同比增长 10.43%；实现归母净利润 0.77 亿元，同比下降 0.75%。

■ 千禾味业：2021年年度报告（2022/4/27）

公司 2021 年实现营业收入 19.25 亿元，同比增长 13.70%；实现归母净利润 2.21 亿元，同比增长 7.58%。

■ 千禾味业：2022年一季度报告（2022/4/27）

公司 2022 年一季度实现营业收入 4.82 亿元，同比增长 0.93%；实现归母净利润 0.55 亿元，同比增长 38.47%。

■ 涪陵榨菜：2022年一季度报告（2022/4/28）

公司 2022 年一季度实现营业收入 6.89 亿元，同比下降 2.88%；实现归母净利润 2.14 亿元，同比增长 5.39%。

■ 海天味业：2022年一季度报告（2022/4/29）

公司 2022 年一季度实现营业收入 72.10 亿元，同比增长 0.72%；实现归母净利润 18.29 亿元，同比下降 6.36%。

■ 加加食品：2022年一季度报告（2022/4/29）

公司 2022 年一季度实现营业收入 5.15 亿元，同比增长 1.11%；实现归母净利润 0.01 亿元，同比下降 97.79%。

（3）乳品板块

■ 熊猫乳品：2022年一季度报告（2022/4/26）

公司 2022 年一季度实现营业收入 4.82 亿元，同比增长 0.93%；实现归母净利润 0.12 亿元，同比下降 19.21%。

■ 伊利股份：2021年年度报告（2022/4/28）

公司 2021 年实现营业收入 1105.95 亿元，同比增长 14.15%；实现归母净利润 87.05 亿元，同比增长 22.98%。

■ 伊利股份：2022年一季度报告（2022/4/28）

公司 2022 年一季度实现营业收入 310.47 亿元，同比增长 13.47%；实现归母净利润 35.19 亿元，同比增长 24.32%。

（4）啤酒板块

■ 珠江啤酒：2022年一季度报告（2022/4/26）

公司 2022 年一季度实现营业收入 8.72 亿元，同比增长 12.77%；实现归母净利润 0.71 亿元，同比增长 1.45%。

■ 青岛啤酒：2022年一季度报告（2022/4/29）

公司 2022 年一季度实现营业收入 92.08 亿元，同比增长 3.14%；实现归母净利润 11.26 亿元，同比增长 10.20%。

■ 重庆啤酒：2022年一季度报告（2022/4/29）

公司 2022 年一季度实现营业收入 38.33 亿元，同比增长 17.12%；实现归母净利润 3.41 亿元，同比增长 15.33%。

（5）零食板块

■ 洽洽食品：2022年一季度报告（2022/4/28）

公司 2022 年一季度实现营业收入 14.32 亿元，同比增长 3.86%；实现归母净利润 2.08 亿元，同比增长 5.15%。

■ 良品铺子：2022年一季度报告（2022/4/29）

公司 2022 年一季度实现营业收入 29.42 亿元，同比增长 14.30%；实现归母净利润 0.93 亿元，同比下降 8.86%。

（6）预加工食品板块

■ 安井食品：2021年年度报告（2022/4/26）

公司 2021 年实现营业收入 92.72 亿元，同比增长 33.12%；实现归母净利润 6.82 亿元，同比增长 13.00%。

■ 安井食品：2022年一季度报告（2022/4/26）

公司 2022 年一季度实现营业收入 23.39 亿元，同比增长 24.16%；实现归母净利润 5.00 亿元，同比增长 17.65%。

■ 味知香：2021年年度报告（2022/4/29）

公司 2021 年实现营业收入 7.65 亿元，同比增长 22.84%；实现归母净利润 1.33 亿元，同比增长 6.06%。

■ 味知香：2022年一季度报告（2022/4/29）

公司 2022 年一季度实现营业收入 1.86 亿元，同比增长 14.17%；实现归母净利润 0.36 亿元，同比增长 21.90%。

■ 千味央厨：2021年年度报告（2022/4/29）

公司 2021 年实现营业收入 12.74 亿元，同比增长 34.89%；实现归母净利润 0.88 亿元，同比增长 15.51%。

■ 千味央厨：2022年一季度报告（2022/4/29）

公司 2022 年一季度实现营业收入 3.48 亿元，同比增长 20.17%；实现归母净利润 0.29 亿元，同比增长 44.78%。

（7）葡萄酒板块

■ 张裕A：2021年年度报告（2022/4/27）

公司 2021 年实现营业收入 39.53 亿元，同比增长 16.42%；实现归母净利润 5.00 亿元，同比增长 6.21%。

■ 张裕A：2022年一季度报告（2022/4/30）

公司 2022 年一季度实现营业收入 11.66 亿元，同比增长 2.82%；实现归母净利润 2.91 亿元，同比增长 1.34%。

（8）其他酒类板块

■ 百润股份：2021年年度报告（2022/4/26）

公司 2021 年实现营业收入 25.94 亿元，同比增长 34.66%；实现归母净利润 6.66 亿元，同比增长 24.38%。

■ 百润股份：2022年一季度报告（2022/4/26）

公司 2022 年一季度实现营业收入 5.39 亿元，同比增长 4.14%；实现归母净利润 0.92 亿元，同比下降 29.94%。

（9）软饮料板块

■ 东鹏饮料：2022年一季度报告（2022/4/30）

公司 2022 年一季度实现营业收入 20.07 亿元，同比增长 17.26%；实现归母净利润 3.45 亿元，同比增长 0.81%。

（10）熟食板块

■ 绝味食品：2021年年度报告（2022/4/28）

公司 2021 年实现营业收入 65.49 亿元，同比增长 24.12%；实现归母净利润 9.81 亿元，同比增长 39.86%。

■ 绝味食品：2022年一季度报告（2022/4/28）

公司 2022 年一季度实现营业收入 16.88 亿元，同比增长 12.09%；实现归母净利润 0.89 亿元，同比下降 62.24%。

6. 行业周观点

板块业绩表现有所分化，关注边际拐点。本周中央政治局会议成功召开，会议要求要加大宏观政策调节力度，扎实稳住经济，努力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间，发挥消费对经济循环的牵引带动作用。随着政治局稳经济政策的陆续落地，预计消费有望迎来复苏回暖机会，进而对食品饮料的终端需求起到一定提振。细分板块来看，**白酒板块**：截至目前，所有公司 2021 年与 2022 年一季度业绩均已披露。其中，贵州茅台、洋河股份等公司业绩表现超市场预期，带动白酒板块本周实现 2.19% 的涨幅，板块涨幅位居子板块第二。从白酒企业公布的业绩数据来看，多家酒企 2021 年业绩实现稳健增长，2022 年顺利实现了开门红。水井坊、口子窖受疫情等因素扰动，22Q1 业绩不及预期。后续可把握确定性高、业绩弹性较大的个股。标的方面，建议关注确定性较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**：从大众品各板块发布的相关业绩数据来看，受疫情反复、成本高位、终端需求尚未完全恢复等因素影响，部分大众品业绩承压，业绩表现有所分化，乳品、啤酒等板块 22Q1 业绩表现较好，部分调味品、零食等板块业绩面临一定压力。市场后续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