

推荐（维持）

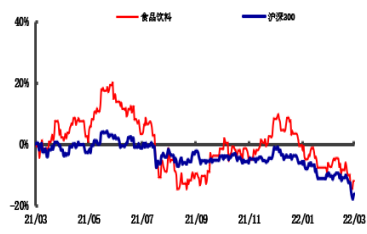
风险评级：中风险

2022 年 3 月 14 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（2022/03/07-2022/03/11）

白酒基本面稳中向好，关注业绩催化下的优质板块

投资要点：

- **本周行情回顾：**2022年3月7日-3月11日，SW食品饮料行业指数整体下跌2.06%，跑赢同期沪深300指数约2.16个百分点。细分板块中，白酒、预加工食品、肉制品、乳品与其他酒类板块跑赢同期沪深300指数，其余板块均跑输同期沪深300指数。其中，白酒板块本周下跌0.64%，板块跌幅最小；零食板块本周跌幅最大，为10.10%。从个股涨跌幅来看，约有18%的个股录得正收益，82%的个股录得负收益。其中，金种子酒（+33.83%）、青海春天（+12.80%）、得利斯（+11.51%）涨幅居前；洽洽食品（-13.88%）、仙乐健康（-13.87%）、桃李面包（-11.32%）跌幅居前。
- **本周陆股通净流入情况：**2022年3月7日-3月11日，陆股通共净流出363.20亿元。其中，公用事业、国防军工与建筑装饰板块净流入居前，银行、食品饮料与电力设备板块净流出居前。本周食品饮料板块净流出41.63亿元，净流出金额位居申万一级行业第二位。
- **行业周观点：**白酒基本面稳中向好，关注业绩催化下的优质板块。**白酒板块：**本周多家白酒企业发布了业绩数据。其中，五粮液、泸州老窖与古井贡酒发布了2021年业绩数据，2021年圆满收官，业绩均实现了稳健增长。贵州茅台、山西汾酒、酒鬼酒与今世缘发布了2022年1-2月经营数据，从公布的数据来看，四家白酒企业春节期间核心产品的动销表现良好，顺利实现了开门红，白酒一季度的业绩值得期待。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：**本周伊利股份发布2022年1-2月生产经营数据，春节期间公司产品延续了景气向上行情，如期迎来开门红，高质量发展可期。近期受俄乌冲突与南美旱情等因素影响，大豆、玉米等农产品价格处于高位，大众品板块成本压力犹存。市场后续可持续关注产品提价带来的边际改善，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）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	12
7. 风险提示	12

插图目录

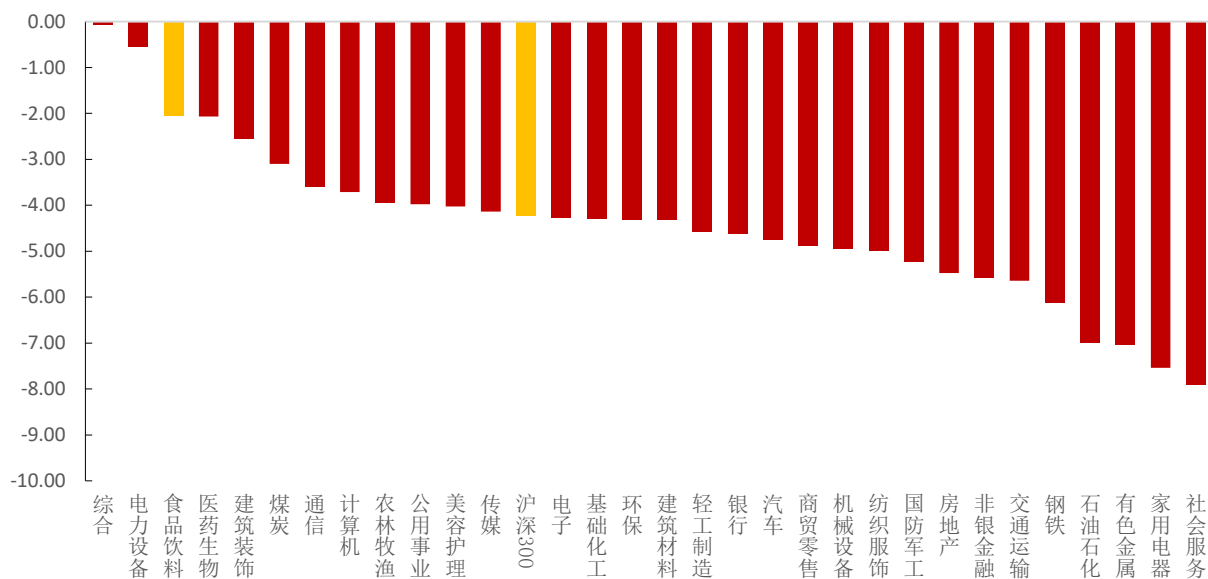
图 1：2022 年 3 月 7 日-3 月 11 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2022 年 3 月 7 日-3 月 11 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅（%）	3
图 3：3 月 7 日-3 月 11 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：3 月 7 日-3 月 11 日 SW 食品饮料行业跌幅榜个股（%）	4
图 5：SW 食品饮料行业 PE（TTM，剔除负值，倍）	5
图 6：SW 食品饮料行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）	5
图 7：2022 年 3 月 7 日-3 月 11 日申万一级行业陆股通净买入额（亿元）	6
图 8：飞天茅台 2020 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 3 月 7 日-3 月 11 日，SW 食品饮料行业指数整体下跌 2.06%，跑赢同期沪深 300 指数约 2.16 个百分点。

图 1：2022 年 3 月 7 日-3 月 11 日申万一级行业涨幅（%）

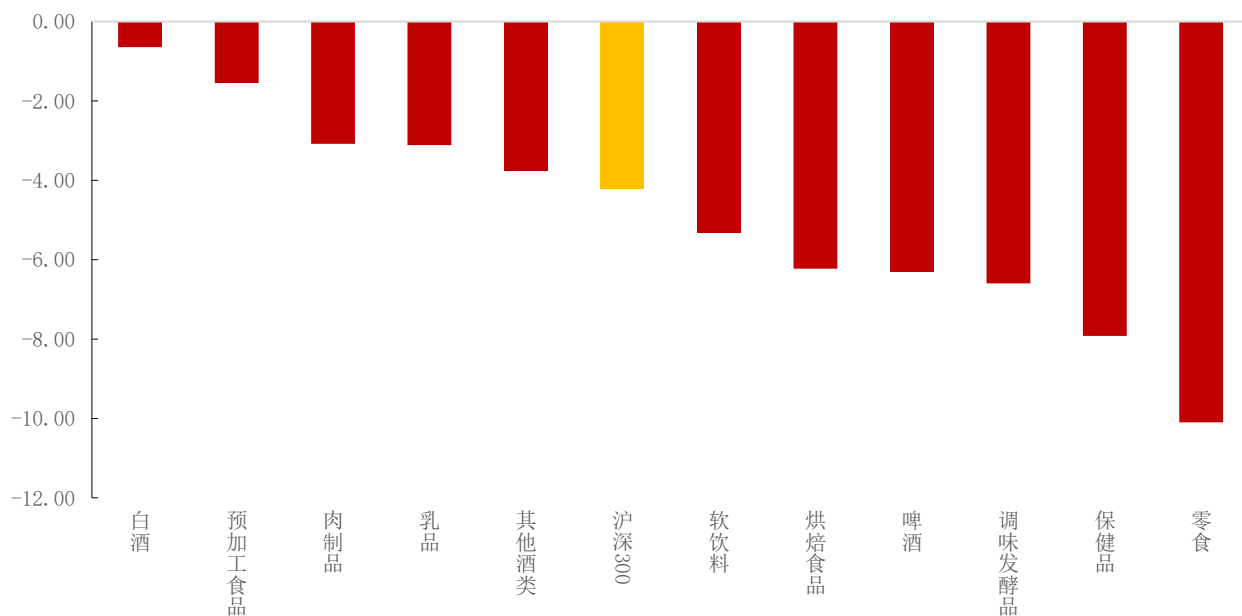


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

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 3 月 7 日-3 月 11 日，白酒、预加工食品、肉制品、乳品与其他酒类板块跑赢同期沪深 300 指数，其余板块均跑输同期沪深 300 指数。其中，白酒板块本周下跌 0.64%，板块跌幅最小。预加工食品、肉制品、乳品与其他酒类板块的跌幅位于 1.50%-4.00%之间；软饮料、烘焙食品、啤酒、调味品与保健品板块跌幅位于 5.00%-8.00%之间。零食板块本周跌幅最大，为 10.10%。

图 2：2022 年 3 月 7 日-3 月 11 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅（%）



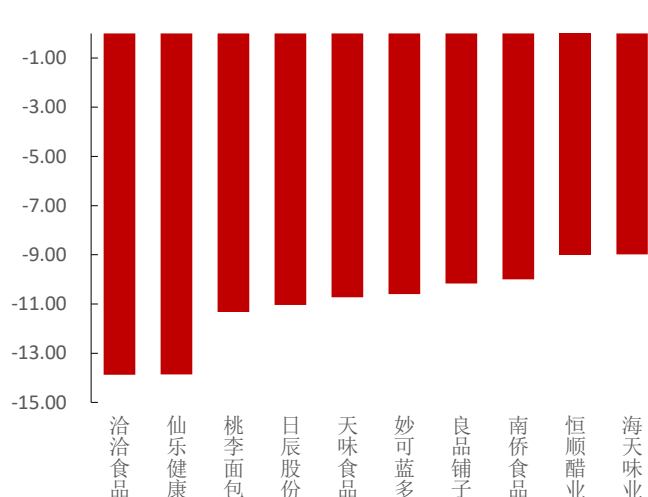
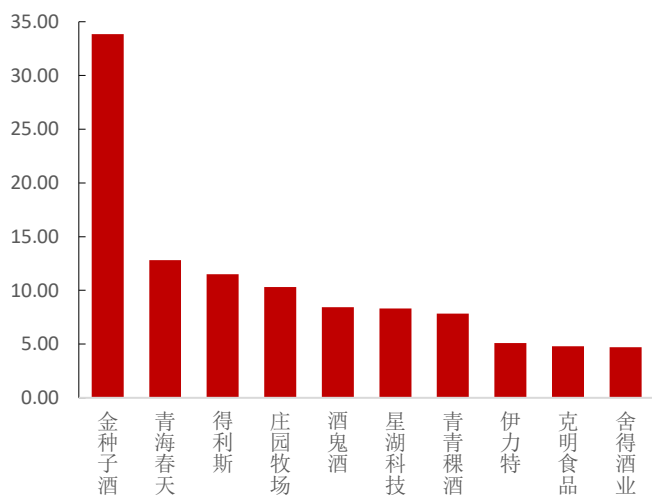
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

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。3月7日-3月11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，金种子酒(+33.83%)、青海春天(+12.80%)、得利斯(+11.51%)涨幅居前；洽洽食品(-13.88%)、仙乐健康(-13.87%)、桃李面包(-11.32%)跌幅居前。

图 3：3月7日-3月11日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股 (%)

图 4：3月7日-3月11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，高于近五年估值中枢。截至 2022 年 3 月 11 日，SW 食品饮料行

业整体 PE（TTM，整体法）约 39.66 倍，高于行业近五年均值水平（37.04 倍）；相对沪深 300 PE（TTM，整体法）为 3.32 倍，高于行业近五年相对估值中枢（2.87 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）

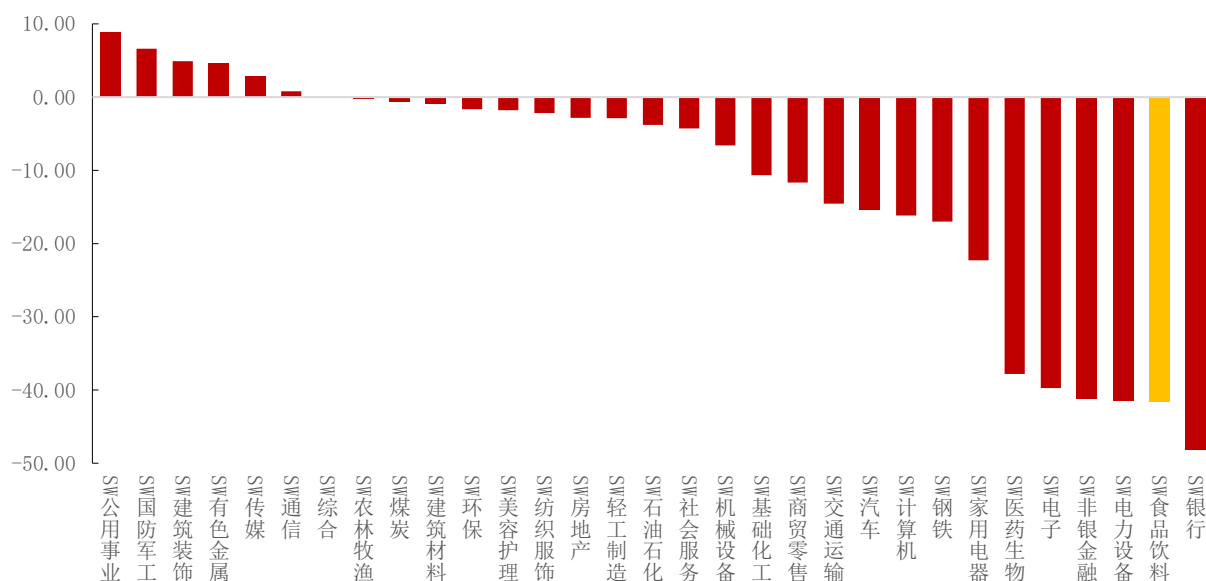


资料来源：同花顺，东莞证券研究所

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出金额位居申万一级行业第二位。2022 年 3 月 7 日-3 月 11 日，陆股通共净流出 363.20 亿元。其中，公用事业、国防军工与建筑装饰板块净流入居前，银行、食品饮料与电力设备板块净流出居前。本周食品饮料板块净流出 41.63 亿元，净流出金额位居申万一级行业第二位。

图 7：2022 年 3 月 7 日-3 月 11 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

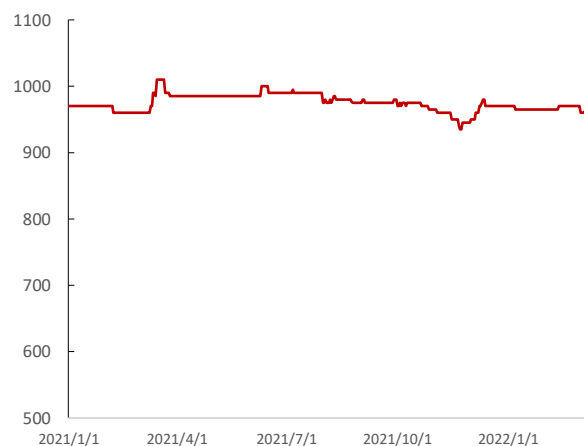
本周八代普五批价上涨，飞天与国窖 1573 批价维持不变。2022 年 3 月 11 日，飞天 2020 散装批价为 2850 元/瓶，与上周五持平；普五批价为 965 元/瓶，较上周五增加 5 元/瓶；国窖 1573 批价为 920 元/瓶，与上周五持平。

图 8：飞天茅台 2020 散装批价（元/瓶）



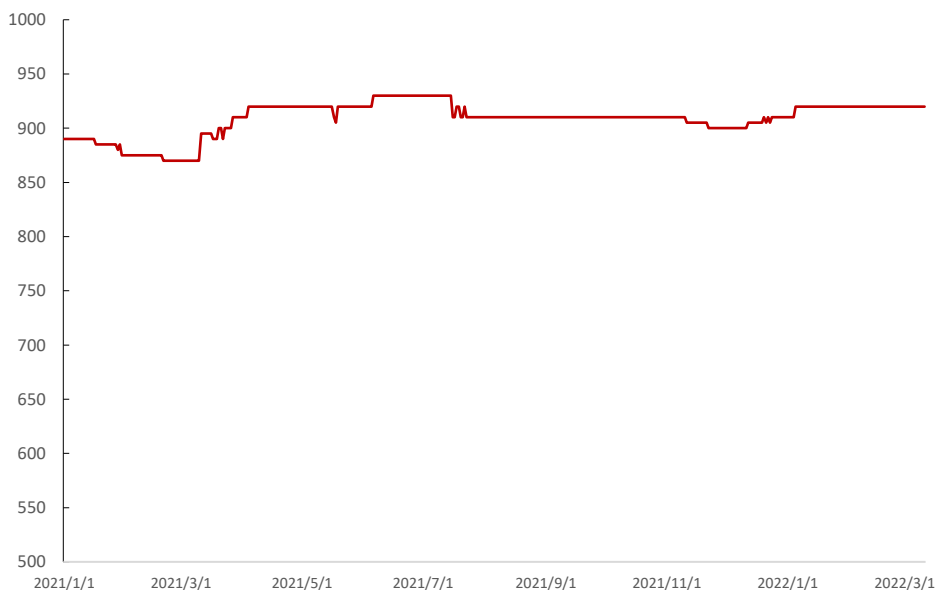
数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

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）

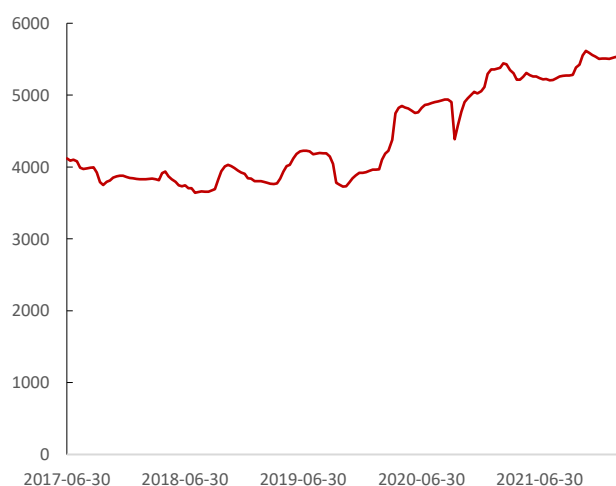


数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

3.2 调味品板块

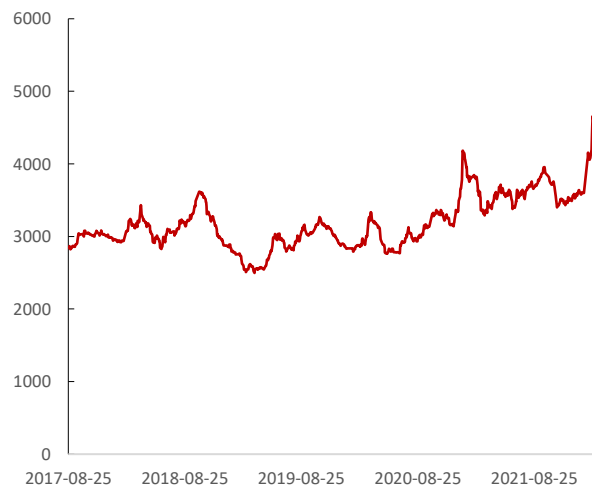
本周豆粕与白砂糖价格增加，玻璃价格下降。上游农产品价格中，黄豆 2 月 28 日的价格为 5524.40 元/吨，环比增加 0.38%，同比增加 1.50%。3 月 11 日，豆粕市场价为 4918.00 元/吨，较上周五增加 358.00 元/吨，环比增加 19.72%，同比增加 46.26%。白砂糖 3 月 11 日的市场价为 5950.00 元/吨，较上周五增加 60 元/吨，环比持平，同比增加 6.25%。包材价格中，玻璃 3 月 11 日的现货价为 26.44 元/平方米，较上周五下降 1.05 元/平方米，环比下降 0.94%，同比下降 1.12%。

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）



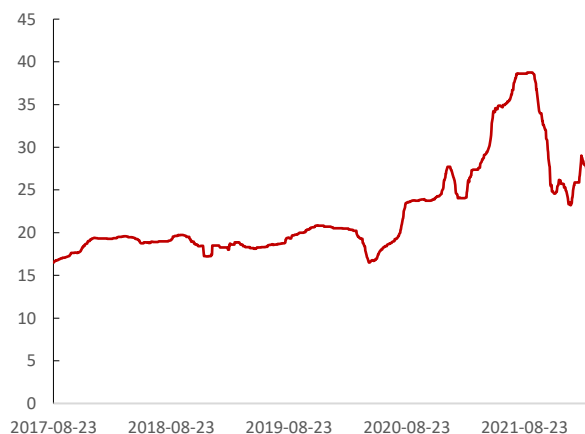
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

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

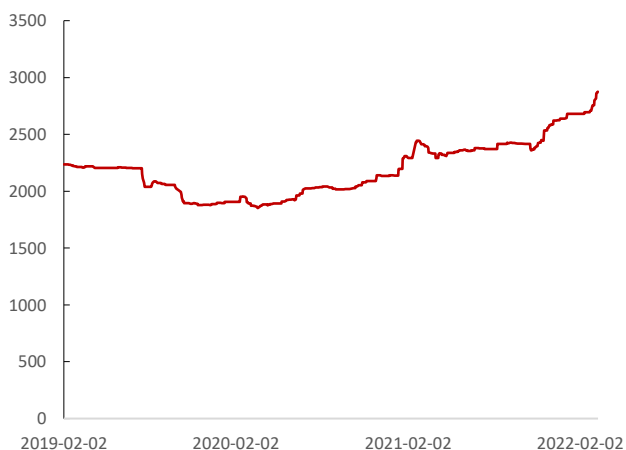


数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

3.3 啤酒板块

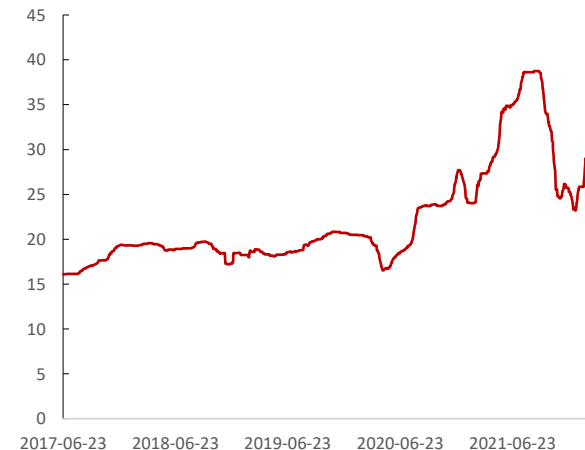
本周大麦价格增加, 玻璃、铝锭与瓦楞纸价格下降。上游农产品价格中, 3月11日, 大麦均价 2875.00 元/吨, 较上周五增加 75 元/吨, 环比增加 6.68%, 同比增加 20.04%。包材价格中, 玻璃 3月11日的现货价为 26.44 元/平方米, 较上周五下降 1.05 元/平方米, 环比下降 0.94%, 同比下降 1.12%。铝锭 3月11日现货均价为 21820.00 元/吨, 较上周五下降 1640.00 元/吨, 环比下降 5.62%, 同比增加 25.76%。瓦楞纸 3月11日的出厂价为 4285.00 元/吨, 较上周五下降 125.00 元/吨, 环比下降 2.83%, 同比下降 3.27%。

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)



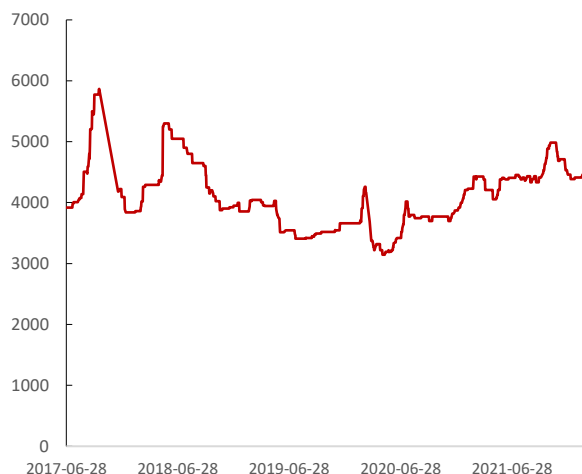
数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

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

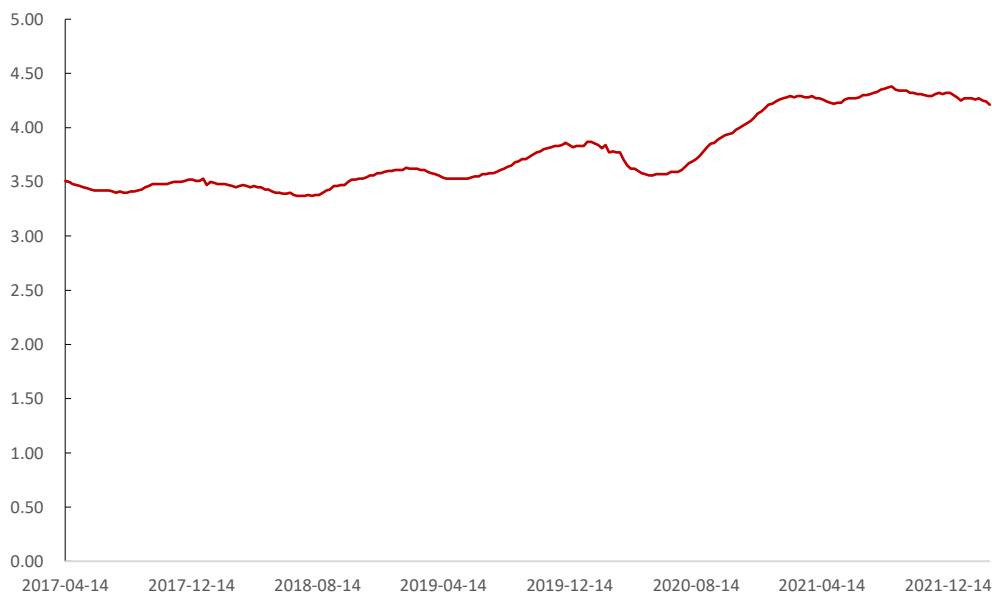


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

3.4 乳品板块

生鲜乳价格下降。3月4日，生鲜乳均价为4.21元/公斤，较上周五下降0.03元/公斤，环比下降1.17%，同比下降1.86%。

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

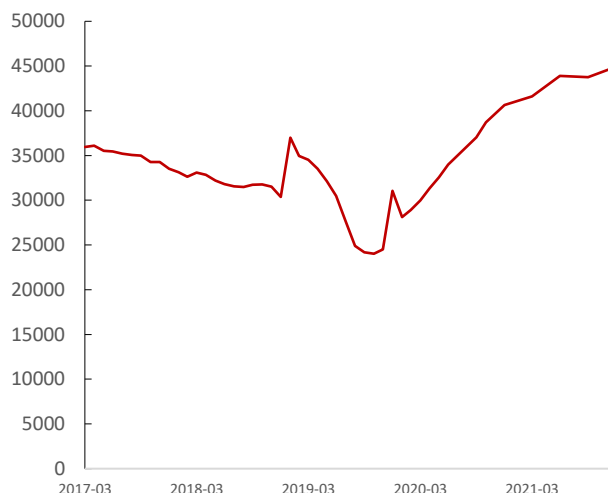
本周猪肉价格下降。3月11日，猪肉平均批发价为18.28元/公斤，较上周五下降0.35元/公斤，环比下降12.74%，同比下降52.03%。截至2021年12月，我国生猪存栏约4.49亿头，同比增长10.50%。较2021年9月相比，生猪存栏量环比增长2.65%。

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

■ 统一企业中国去年饮料收入增长17.3%（财经网，2022/3/7）

3月7日晚间，统一企业中国发布2021年财报。公司2021年收入252.3亿元，同比上升10.8%。毛利率32.6%，同比下降2.8个百分点。

■ 娃哈哈申请实验室用水商标（金融界，2022/3/9）

近日，杭州娃哈哈集团有限公司申请注册“娃哈哈实验室用水”商标，国际分类为啤酒饮料、方便食品，当前商标状态为申请中。

■ 百味佳拟申请北交所IPO（同壁财经，2022/3/9）

百味佳3月9日晚间发布公告称，公司向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市，并于2022年3月7日经过董事会审议通过，发行底价10.88元/股。广东百味佳味业科技股份有限公司的主营业务是新型复合调味品的研发、生产和销售，涉及鸡粉、鸡精、炸粉、鸡汁、鲜味汁、浓缩果汁、调味酱等十余种调味品，以鸡粉、鸡精、炸粉为核心产品。

■ 宿迁2021年规模以上酒企利润超123亿（新京报，2022/3/9）

截至2021年底，全市共有酒企170多户，其中白酒酒企6户，占全省40%。全市规上酒企累计实现营业收入313.16亿元，占全省规上酒企营业收入60.38%，占全国5.2%；实现利润123.47亿元，占全省77.2%，占全国7.3%。

■ 经销商证实老干妈涨价：辣酱每件涨18元，或为应对成本压力（澎湃新闻，2022/3/10）

3月9日，多位老干妈经销商向澎湃新闻记者证实了调价消息。广州一位经销商告诉澎湃新闻记者，为应对成本上涨压力，其于3月1日收到调价通知，每件（24瓶）上涨18元左右。

5. 上市公司重要公告

（1）白酒板块

■ 贵州茅台：2022年1至2月主要经营数据公告（2022/03/08）

经公司初步核算，2022 年 1 至 2 月，公司实现营业总收入 202 亿元左右，同比增长 20%左右；实现归属于上市公司股东的净利润 102 亿元左右，同比增长 20%左右。

■ 山西汾酒：2022年1-2月经营情况公告（2022/03/10）

经初步核算，2022 年 1-2 月，公司预计实现营业总收入 74 亿元以上，同比增长 35%以上；预计实现归属于上市公司股东的净利润 27 亿元以上，同比增速超过 50%以上。

■ 五粮液：2021年度主要业绩数据公告（2022/03/10）

公司 2021 年预计实现营业收入 662 亿元左右，同比增长 15%左右；预计实现归属于上市公司股东的净利润 233.5 亿元，同比增长 17%左右。

■ 今世缘：2022年1至2月主要经营数据公告（2022/03/10）

经公司初步核算，2022 年 1 至 2 月，公司实现营业总收入 24.5 亿元左右，同比增长 25%左右；实现归属于上市公司股东的净利润 9.4 亿元左右，同比增长 26%左右。

■ 古井贡酒：2021年度业绩快报（2022/03/11）

公司预计 2021 年实现营业总收入 132.71 亿元，同比增长 28.95%；预计实现归母净利润 22.91 亿元，同比增长 23.54%。

■ 酒鬼酒：2022年1-2月经营情况公告（2022/03/11）

经初步核算，2022 年 1-2 月，公司预计实现营业总收入 14 亿元左右，较去年同期增长 120%左右；预计实现归属于上市公司股东的净利润 4.65 亿元左右，较去年同期增长 130%左右。

■ 泸州老窖：2021年度业绩快报（2022/03/12）

公司 2021 年预计实现营业总收入 203.84 亿元，同比增长 22.40%；预计实现归母净利润 78.49 亿元，同比增长 30.70%。

（2）调味品板块

■ 恒顺醋业：关于收购控股子公司镇江恒顺新型调味品有限责任公司8.7%股权暨关联交易的公告（2022/03/08）

公司拟收购关联方高云海持有的控股子公司镇江恒顺新型调味品有限责任公司 8.7%股权，收购价 539.40 万元。本次收购完成后，公司将持有恒顺新调 76.6%股权。

■ 中炬高新：关于控股股东部分股份被司法拍卖的进展公告（2022/03/12）

本次将被司法处置的标的为公司控股股东中山润田投资有限公司所持有的公司非限售流通股，占公司总股本的 3.42%。处置方式为以股票作价抵偿债务。本次股份司法处置事项过户完成后，中山润田将持有公司非限售流通股占公司总股本的 20.81%。本次股份司法处置事项不会导致公司控股权发生变更，不会影响公司的生产经营，也不会导致公司股权分布不具备上市条件。中山润田已就该处置行为提出了异议，向法院申请撤销《执行裁定书》。公司将根据后续进展情况，履行信息披露义务。

（3）乳品板块

■ 妙可蓝多：关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告（2022/03/09）

截至 2022 年 3 月 8 日，公司已累计回购股份 980.00 万股，占公司股份总数的比例为 1.90%，购买的最高价为人民币 62.99 元/股，最低价为人民币 34.75 元/股，已支付的总金额为人民币 4.83 亿元（不含佣金等交易费用）。本次回购符合有关法律、法规、规范性文件和公司回购股份方案的规定。

■ 伊利股份：2022年1至2月主要经营情况的公告（2022/03/11）

经公司初步核算，2022 年 1 至 2 月，公司实现营业总收入 215 亿元左右，较上年同期增长 15%以上；利润总额 33 亿元左右，较上年同期增长 20%以上。

6. 行业周观点

白酒基本面稳中向好，关注业绩催化下的优质板块。白酒板块：本周多家白酒企业发布了业绩数据。其中，五粮液、泸州老窖与古井贡酒发布了 2021 年业绩数据，2021 年圆满收官，业绩均实现了稳健增长。贵州茅台、山西汾酒、酒鬼酒与今世缘发布了 2022 年 1-2 月经营数据，从公布的数据来看，四家白酒企业春节期间核心产品的动销表现良好，顺利实现了开门红，白酒一季度的业绩值得期待。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：**本周伊利股份发布 2022 年 1-2 月生产经营数据，春节期间公司产品延续了景气向上行情，如期迎来开门红，高质量发展可期。近期受俄乌冲突与南美旱情等因素影响，大豆、玉米等农产品价格处于高位，大众品板块成本压力犹存。市场后续可持续关注产品提价带来的边际改善，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）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、意见及推测只提供给客户作参考之用，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