



Research and  
Development Center

# 预期低点，消费复苏

—信达证券食品饮料行业 2022 年第 32 周周报

马铮食品饮料首席分析师  
S1500520110001  
mazheng@cindasc.com

证券研究报告

行业研究

行业周报

食品饮料

投资评级 看好

上次评级 看好

## 预期低点，消费复苏

2022年8月7日

## 本期内容提要：

- ◆**投资主线：行业复苏，精选优质个股。** 食品饮料板块调整近一月后，本周表现较好，白酒推荐次高端成长标的**舍得和酒鬼酒**，休闲食品推荐**甘源、盐津、绝味**，啤酒推荐高端化逻辑的**润啤、青啤、重啤**，乳制品推荐具有生物科技基因的成长标的**嘉必优**、价值龙头**伊利**、奶酪成长股**妙可蓝多**，预加工推荐**安井、千味、立高**。
- ◆**交易层面：A股涨跌不一，SW 食品饮料跑赢沪深 300 指数 1.7pct。** 本周 A 股主要指数大部分下跌，沪深 300 下跌 0.3%。成长风格上涨、SW 高市盈率指数月、周涨跌幅为+1.5%、+1.5%。截止 8 月 5 日，北向资金累计净买入 16840.7 亿元，依然超过年初高水位；本周成交净卖出 12.3 亿元，上周则净流入 11.5 亿元。在外资流向由正转负下，食品饮料行业仍净流入 26.27 亿元，环比+493%。SW 食品饮料上涨 1.4%，跑赢沪深 300 指数 1.7pct。
- ◆**白酒板块：浓香次高端下半年开启反弹，古井贡业绩强劲。** 本周 SW 白酒 III 上涨 1.6%，跑赢 SW 食品饮料 0.2pct，成交金额 844.8 亿元，环比+1.4%。受 22Q2 业绩超预期刺激，古井贡酒本周股价上涨 18.6%，成交额环比增长 214.9%；而今世缘因股权激励草案时隔两年再次出台，本周股价上涨 7.8%，明显跑赢行业。6 月以来，以水晶剑为代表的次高端目前已经逐步复苏，结合中秋旺季即将到来，我们预计浓香次高端下半年将会逐步开启反弹上升。
- ◆**啤酒板块：旺季消费恢复明显，青啤放量上涨。A 股方面，** 本周 SW 啤酒上涨 1.7%，跑赢行业 0.3pct，周成交额 77 亿元，环比+22.3%。重啤上涨 0.5%，周成交额环比+6.8%；青啤上涨 4.6%，周成交额环比+35.2%，主要系 7 月经营恢复超出市场预期；而燕京下跌 1.6%，周成交额环比+24.9%。港股方面，润啤+0.8%、青啤股份+0.1%、百威亚太+5.3%。
- ◆**乳制品板块：龙头股价坚挺，市场稳步回暖。** 本周 SW 乳品上涨 1.3%，跑输行业 0.1pct，成交额 126 亿，环比-2.8%。个股中，7 只上涨，12 只下跌。其中，光明乳业 5.0%，嘉必优+3.3%，伊利股份+1.5%，妙可蓝多+1.1%。港股方面，H&H 国际控股+2.9%，中国飞鹤-0.3%，蒙牛乳业-4.3%，澳优-4.3%。
- ◆**休闲制品板块：消费延续回升态势，洽洽表现亮眼。** 本周休闲食品板块上涨 3.4%，跑赢行业 2pct，板块周成交额为 71.8 亿元，环比+12.5%，资金面情绪整体有所回暖。洽洽食品 (+10.9%)、甘源食品 (+4.6%)、桃李面包 (+3.8%) 涨幅靠前，主要系七月份以来，休闲食品消费整体回升态势延续。劲仔食品 (+2.3%)、绝味食品 (+1.5%) 涨幅略弱于板块，绝味市场仍担忧疫情对其的影响，劲仔前期股价表现较强，涨幅略弱。
- ◆**预加工板块：板块交易放量明显，立高反弹。** 本周 SW 预加工食品涨跌幅 -0.9%，跑输行业 2.3pct，周成交金额合计 35.6 亿元，环比+32.7%。个股方面，立高在情绪修复下有所反弹，本周上涨 1.8%，周成交额环比-22.5%。
- ◆**调味品板块：涪陵榨菜 Q2 品宣费用收缩，业绩超预期。** 本周 SW 调味发酵品涨跌幅 1.9%，跑赢行业 0.5pct，周成交金额合计 147.2 亿元，环比-6.3%。个股方面，涪陵榨菜由于中报业绩超预期，本周上涨 9.5%。
- ◆**风险因素：新冠疫情反复、食品安全风险**

信达证券股份有限公司  
CINDASECURITIESCO.,LTD  
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼  
邮编：100031

## 目录

1 市场行情回顾.....	4
1.1 指数走势：食品饮料跑赢沪深 300 指数 1.7pct.....	4
1.2 资金流向：外资少量流出，食品饮料加仓.....	5
2 个股行情回顾及经营更新.....	9
2.1 白酒板块：浓香次高端下半年开启反弹.....	9
2.2 啤酒板块：旺季消费恢复明显，青啤放量上涨.....	11
2.3 乳制品板块：龙头股价坚挺，市场稳步回暖.....	11
2.4 休闲制品板块：消费延续回升态势，洽洽表现亮眼.....	12
2.5 预加工板块：板块交易放量明显，立高反弹.....	13
2.6 调味品板块：涪陵榨菜业绩超预期，放量上涨.....	14
3 风险提示.....	14

## 表目录

表 1：近十个交易日重点食品饮料北向资金变动情况.....	8
表 2：2022 年 5 月以来重点白酒批价更新（单位：元/瓶）.....	10

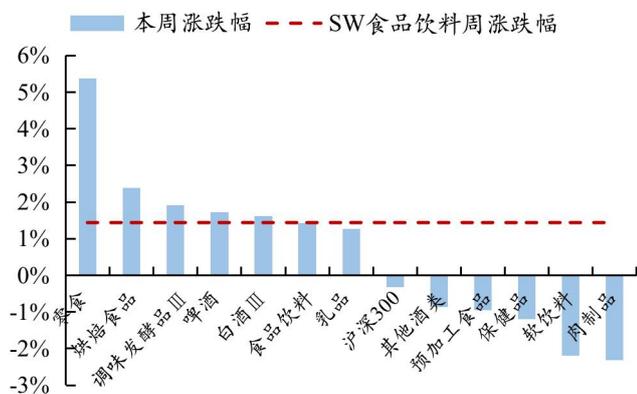
## 图目录

图 1：本周 A 股主要指数涨跌不一.....	4
图 2：本周 A 股主要指数成交额环比变化.....	4
图 3：本周申万一级行业涨跌幅情况.....	4
图 4：截止 2022 年 8 月 5 日 SW 风格指数月/周涨跌幅.....	4
图 5：本周 SW 食品饮料三级子行业涨跌幅.....	5
图 6：本周 SW 食品饮料三级子行业周成交额环比变化.....	5
图 7：本周北向资金持观望态度.....	5
图 8：截止 2022 年 8 月 5 日北向资金累计净买入仍然超过 1 月初高水平.....	5
图 9：本周北向资金对各行业净买入规模及环比变化.....	6
图 10：近十个交易日 SW 食品饮料北向资金净买入.....	6
图 11：近十个交易日 SW 食品饮料北向资金持股市值环比变化.....	6
图 12：本周北向资金持股市值 Top20 食品饮料个股（截止日为 2022 年 8 月 5 日）.....	7
图 13：本周北向资金 Top10 增/减持食品饮料个股（截止日为 2022 年 8 月 5 日）.....	7
图 14：本周北向资金持股市值占流通 A 股比例 Top10 正/负变化个股（截止日为 2022 年 8 月 5 日）.....	7
图 15：本周白酒板块及个股涨跌幅.....	9
图 16：本周白酒板块及个股成交额环比.....	9
图 17：本周 A 股啤酒板块及重点个股涨跌幅.....	11
图 18：本周 A 股啤酒板块及重点个股成交额环比.....	11
图 19：本周港股啤酒板块及重点个股涨跌幅.....	11
图 20：本周港股啤酒板块及重点个股成交额环比.....	11
图 21：本周乳品板块及重点个股涨跌幅.....	12
图 22：本周乳品板块及重点个股成交额环比.....	12
图 23：本周港股乳品板块及重点个股涨跌幅.....	12
图 24：本周港股乳品板块及重点个股成交额环比.....	12
图 25：本周休闲制品板块及重点个股涨跌幅.....	13
图 26：本周休闲制品板块及重点个股成交额.....	13
图 27：本周预加工板块及重点个股涨跌幅.....	14
图 28：本周预加工板块及重点个股成交额环比.....	14
图 29：本周调味品板块及重点个股涨跌幅.....	14
图 30：本周调味品板块及重点个股成交额环比.....	14



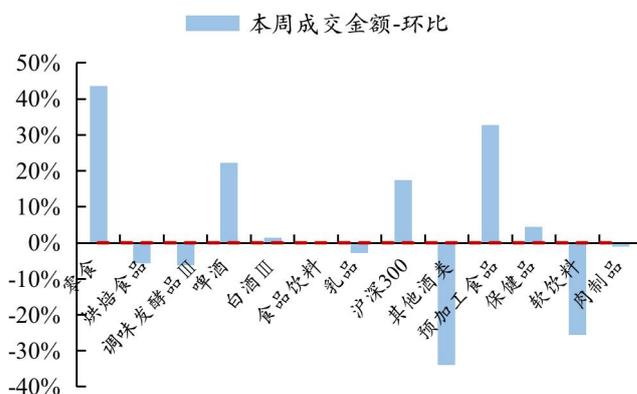
软饮料、保健品领跌，周涨跌幅分别为-2.3%、-2.2%、-1.2%，跑输 SW 食品饮料 3.7pct、3.6pct、2.6pct，其次是其他酒类和预加工食品，周涨跌幅均为-0.9%、-0.9%，跑输 SW 食品饮料指数 2.3pct、2.4pct。从交易活跃度看，小分子行业继上周有所放量，零食、预加工食品、啤酒放量明显，成交额分别环比上涨 43.7%、32.7%、22.3%，其他酒类、软饮料缩量，成交额分别环比下降 34.0%、25.6%。

图 5：本周 SW 食品饮料三级子行业涨跌幅



数据来源：Wind，信达证券研发中心

图 6：本周 SW 食品饮料三级子行业周成交额环比变化

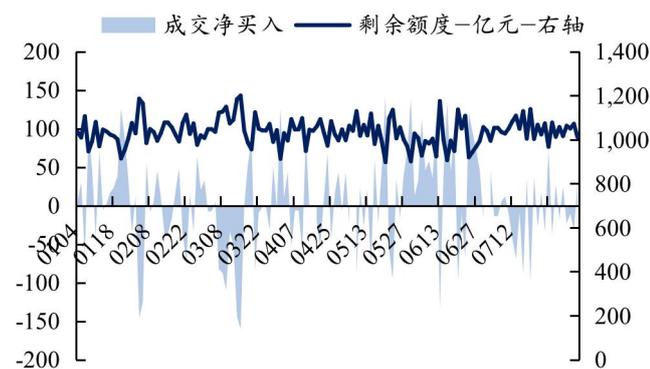


数据来源：Wind，信达证券研发中心

## 1.2 资金流向：外资小量流出，食品饮料加仓

**外资小量流出，食品饮料加仓。**截止 2022 年 8 月 5 日，北向资金累计净买入 16840.7 亿元，仍然超过年初 1 月 24 日 16808.8 亿元的高水平。本周北向资金实现净卖出 12.33 亿元，上周则净流入 11.48 亿元。从行业配置来看，本周北向资金净买入规模最大的是食品饮料（净买入 26.27 亿元，环比+493%），其次是计算机（21.82 亿元，上周净卖出 4.69 亿元）。

图 7：本周北向资金持观望态度

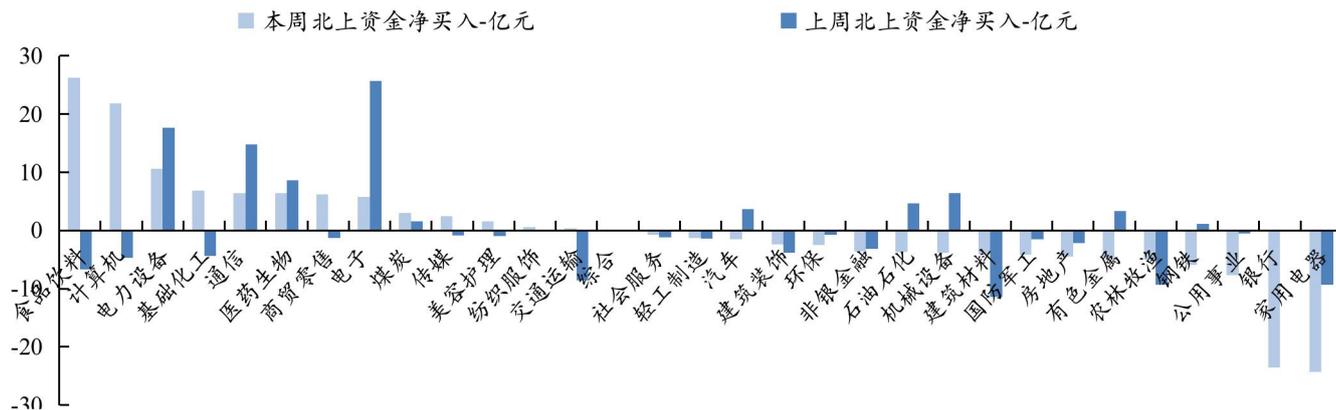


数据来源：Wind，信达证券研发中心

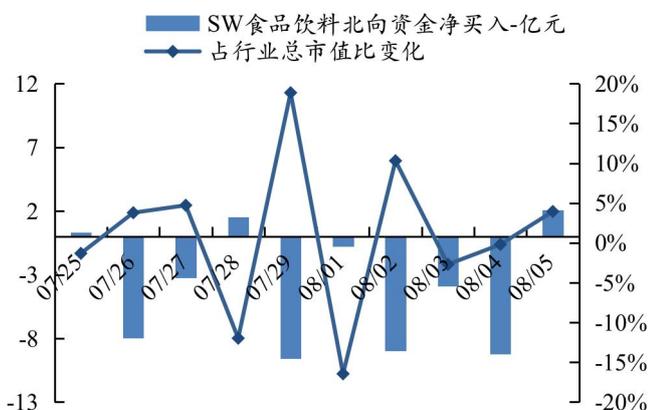
图 8：截止 2022 年 8 月 5 日北向资金累计净买入仍然超过 1 月初高位



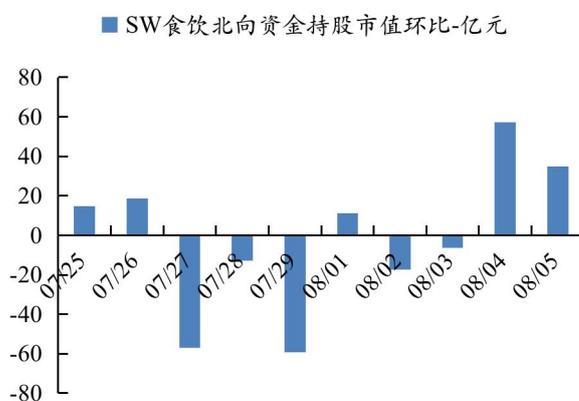
数据来源：Wind，信达证券研发中心

**图 9：本周北向资金对各行业净买入规模及环比变化**


数据来源：Wind，信达证券研发中心

**图 10：近十个交易日 SW 食品饮料行业北向资金净买入**


数据来源：Wind，信达证券研发中心

**图 11：近十个交易日 SW 食品饮料北向资金持股市值环比变化**


数据来源：Wind，信达证券研发中心

从北向资金买入的食品饮料个股来看，外资青睐于各个子行业的核心资产。其中贵州茅台持股市值居首为 1764.0 亿元，环比+1.2%；其次乳品龙头伊利股份，持股市值 404.6 亿元，环比+3.0%；五粮液 344.2 亿，环比+2.1%；海天味业 246.7 亿元，环比+0.7%。

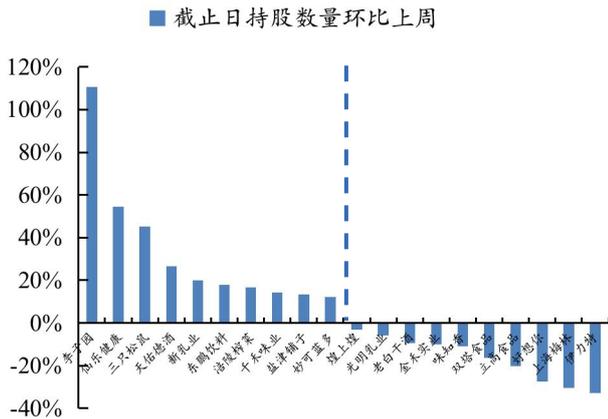
从加仓幅度来看，本周北向资金 Top5 加仓个股分别为李子园 (+111%)、仙乐健康 (+55%)、三只松鼠 (+45%)、天佑德酒 (+27%)、新乳业 (+20%)，Top5 减仓个股分别为伊力特 (-33%)、上海梅林 (-30%)、好想你 (-27%)、立高食品 (-20%)、双塔食品 (-16%)。

从北向资金持股市值占流通 A 股比例环比上周来看，本周边际正变化 Top5 为涪陵榨菜 (+1.86pct)、洽洽食品 (+0.70pct)、仙乐健康 (+0.45pct)、妙可蓝多 (+0.40pct)、伊利股份 (+0.26pct)，负变化 Top5 为上海梅林 (-0.52pct)、金禾实业 (-0.38pct)、立高食品 (-0.31pct)、伊力特 (-0.15pct)、老白干酒 (-0.11pct)。

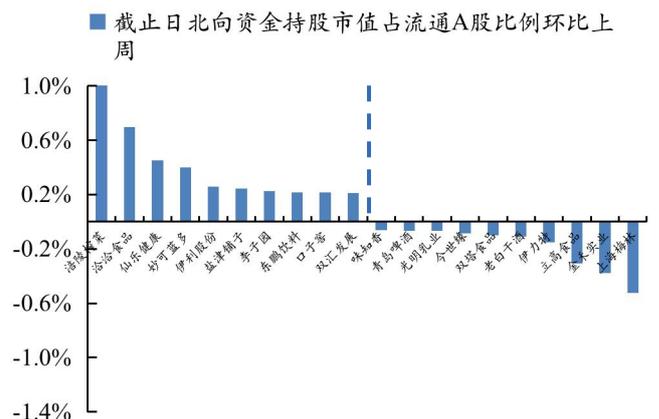
**图 12: 本周北向资金持股市值 Top20 食品饮料个股 (截止日为 2022 年 8 月 5 日)**

代码	简称	截止日持股市值 -亿元	截止日持股市值 环比上周	截止日收盘价	截止日周涨跌幅	截止日系统持股 数量-万股	截止日持股数量 环比上周	占流通A股比 例(计算)	占流通A股比 例环比上周
600519.SH	贵州茅台	1,764.0	1.2%	1,924.0	1.3%	9,169	-0.2%	7.3%	0.0%
600887.SH	伊利股份	404.6	3.0%	36.4	1.5%	111,263	1.5%	17.7%	0.3%
000858.SZ	五粮液	344.2	2.1%	179.2	0.4%	19,208	1.7%	4.9%	0.1%
603288.SH	海天味业	246.7	0.7%	83.2	0.6%	29,650	0.0%	6.4%	0.0%
000568.SZ	泸州老窖	102.9	5.4%	225.5	1.5%	4,563	3.9%	3.1%	0.1%
600809.SH	山西汾酒	91.4	2.3%	275.5	0.5%	3,316	1.8%	2.7%	0.0%
002304.SZ	洋河股份	71.8	2.0%	168.8	2.2%	4,253	-0.2%	3.4%	0.0%
002557.SZ	洽洽食品	56.7	14.7%	53.0	10.9%	10,697	3.4%	21.1%	0.7%
600132.SH	重庆啤酒	55.3	0.6%	123.5	0.5%	4,475	0.2%	9.2%	0.0%
002507.SZ	涪陵榨菜	37.2	27.8%	32.6	9.5%	11,392	16.7%	13.0%	1.9%
000895.SZ	双汇发展	29.3	2.4%	26.7	-0.5%	10,988	2.9%	7.4%	0.2%
000596.SZ	古井贡酒	21.7	30.6%	253.1	18.6%	856	10.1%	2.1%	0.2%
300146.SZ	汤臣倍健	21.4	-0.6%	18.3	-1.2%	11,699	0.6%	11.5%	0.1%
603345.SH	安井食品	20.9	-1.2%	145.5	-1.1%	1,433	-0.2%	5.9%	0.0%
600600.SH	青岛啤酒	18.8	2.0%	103.0	4.6%	1,826	-2.5%	2.6%	-0.1%
603369.SH	今世缘	18.6	5.0%	47.2	7.8%	3,933	-2.6%	3.1%	-0.1%
000799.SZ	酒鬼酒	17.8	1.4%	150.8	2.3%	1,180	-0.9%	3.6%	0.0%
600872.SH	中炬高新	12.3	-1.5%	34.6	-0.3%	3,553	-1.2%	4.5%	-0.1%
603866.SH	桃李面包	10.8	6.9%	14.6	3.9%	7,408	2.9%	5.6%	0.2%
603198.SH	迎驾贡酒	10.6	1.5%	55.9	2.5%	1,897	-0.9%	2.4%	0.0%

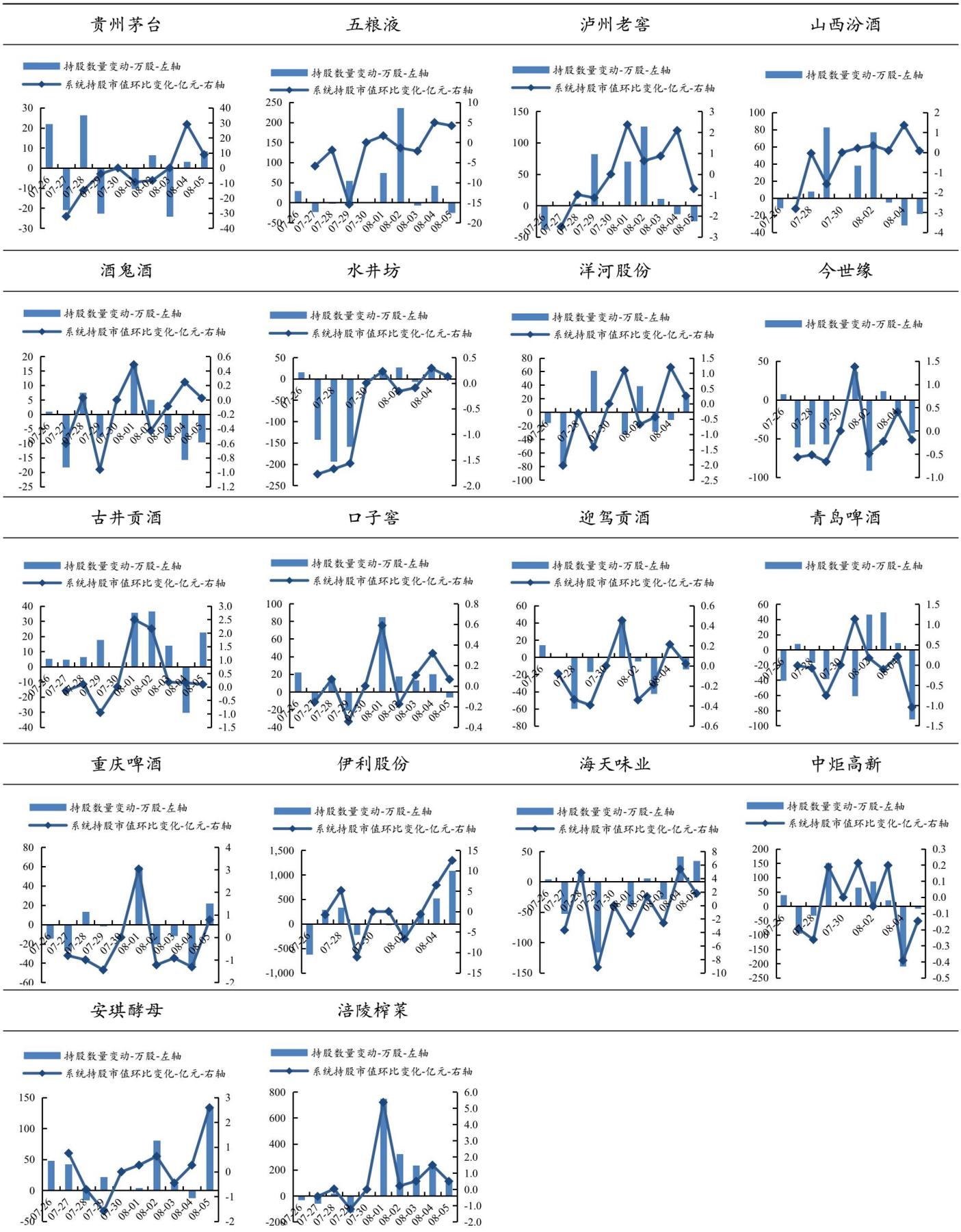
数据来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 13: 本周北向资金 Top10 增/减持食品饮料个股 (截止日为 2022 年 8 月 5 日)**


数据来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 14: 本周北向资金持股市值占流通 A 股比例 Top10 正/负变化个股 (截止日为 2022 年 8 月 5 日)**


数据来源: Wind, 信达证券研发中心

**表 1：近十个交易日重点食品饮料个股北向资金变动情况**


数据来源：Wind，信达证券研发中心

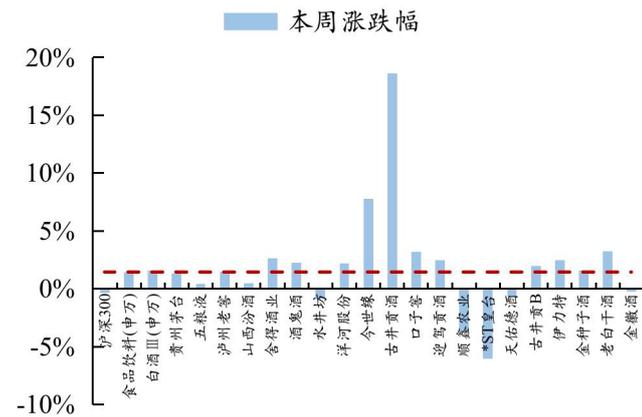
## 2 个股行情回顾及经营更新

### 2.1 白酒板块：浓香次高端下半年开启反弹

本周 SW 白酒Ⅲ上涨 1.6%，成交金额 844.8 亿元，环比+1.4%。受 22Q2 业绩超预期刺激，古井贡酒本周股价上涨 18.6%，成交额环比增长 214.9%；而今世缘因股权激励草案时隔两年再次出台，本周股价上涨 7.8%，明显跑赢行业。6 月以来，以水晶剑为代表的次高端目前已经逐步复苏，结合中秋旺季即将到来，我们预计浓香次高端下半年将会逐步开启反弹上升。

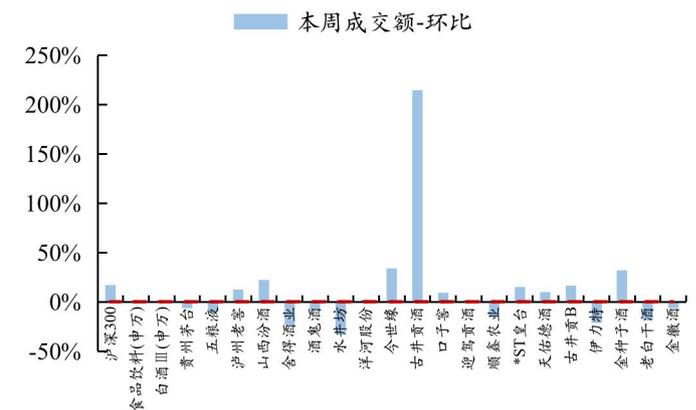
**【贵州茅台】**公司公告，2022 年上半年营业总收入 594.44 亿元，同比增长 17.2%；归母净利润 297.94 亿元，同比增长 20.85%。半年报中主要有两大亮点：（1）22Q2 直销收入占比提升至 39.81%，整个上半年直销占比 36.39%，提升幅度显著，主要系非标酒打款方式变化及 i 茅台的贡献；（2）上半年基酒产量大幅提升，茅台酒、系列酒基酒产量分别为 4.25 万吨、1.7 万吨，同比增长 12.4%、36%，产能释放进一步加快。我们认为，上半年公司业绩的高质量增长与新供给创造的新需求密不可分，随着茅台 1935、茅台冰淇淋、非标新品的推出，茅台酒正在布局实现更大收益的新供给、新应用。而茅台冰淇淋销售及 i 茅台平台的运营，也吸引了一批尚未接触过茅台酒的年轻消费群体，并培养其成为潜在消费人群，创造新的消费需求。

图 15：本周白酒板块及个股涨跌幅

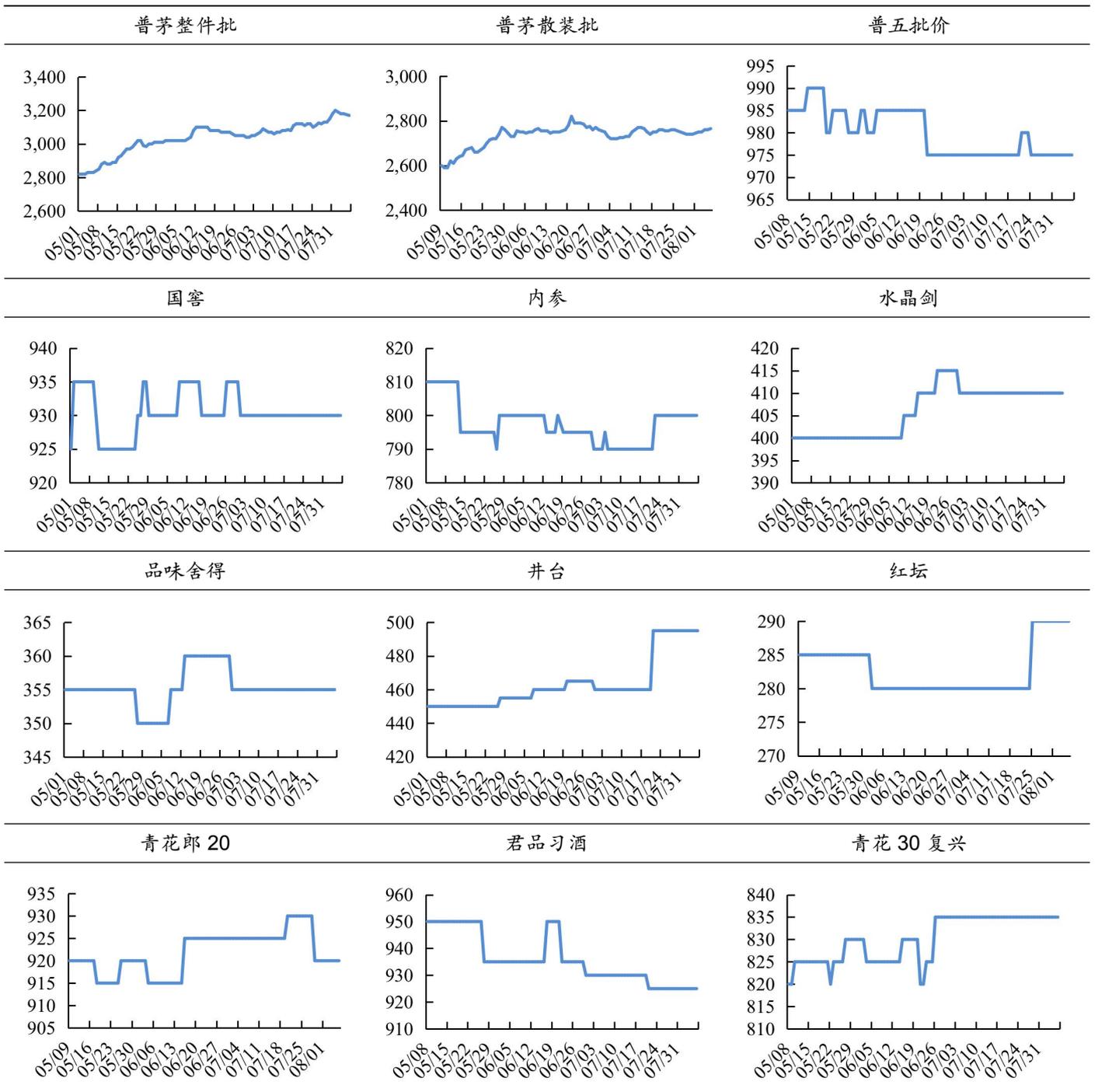


数据来源：Wind，信达证券研发中心

图 16：本周白酒板块及个股成交金额环比



数据来源：Wind，信达证券研发中心

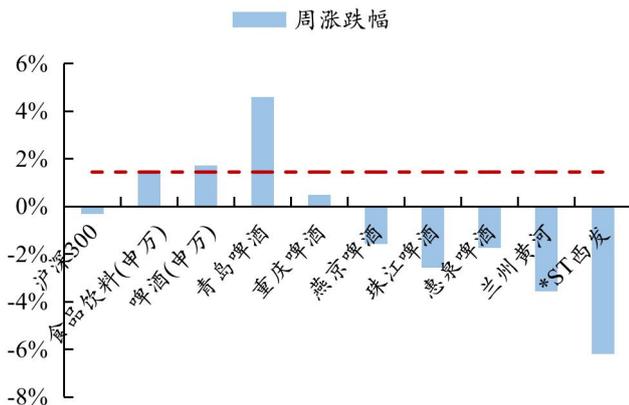
**表 2：2022 年 5 月以来重点白酒批价更新（单位：元/瓶）**


数据来源：信达证券研发中心

## 2.2 啤酒板块：旺季消费恢复明显，青啤放量上涨

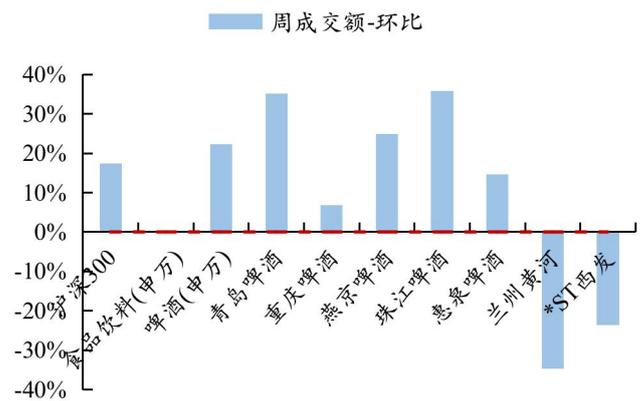
**A 股方面**，本周 SW 啤酒上涨 1.7%，跑赢 SW 食品饮料 0.3pct，周成交金额 77 亿元，环比上周 63 亿元+22.3%。从周成交金额的结构来看，青啤、重啤、燕啤、珠啤占比 93.0%，环比上周 91.9%略有上涨 1.1pct。个股方面，重啤上涨 0.5%，周成交金额环比+6.8%；青啤上涨 4.6%，周成交金额环比+35.2%；而燕京下跌 1.6%，周成交金额环比+24.9%。**港股方面**，本周 HK 啤酒指数上涨 2.9%，其中润啤+0.8%、青啤股份+0.1%、百威亚太+5.3%；成交活跃度方面，周成交额皆有缩量，其中青啤股份、润啤、百威亚太分别环比-10.2%、-39.7%、-34.8%。

图 17：本周 A 股啤酒板块及重点个股涨跌幅



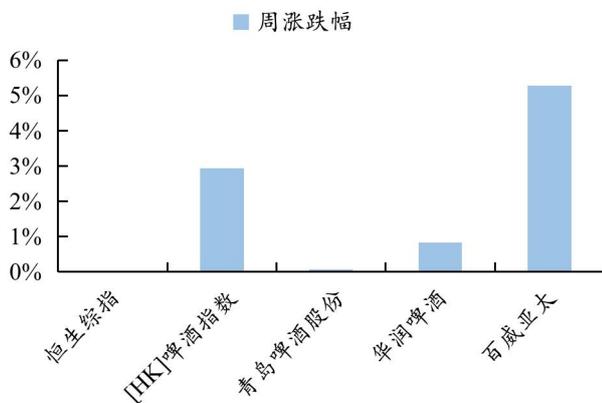
数据来源：Wind，信达证券研发中心

图 18：本周 A 股啤酒板块及重点个股成交额环比



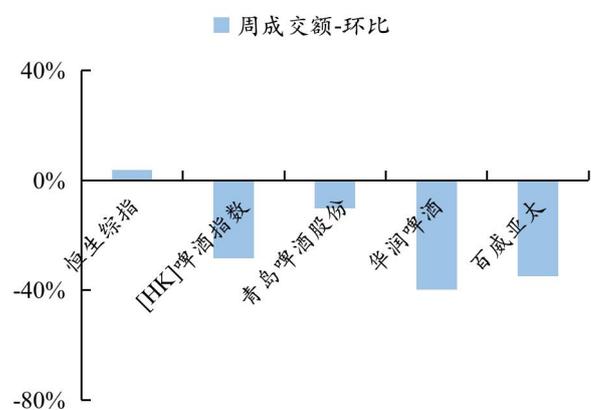
数据来源：Wind，信达证券研发中心

图 19：本周港股啤酒板块及重点个股涨跌幅



数据来源：Wind，信达证券研发中心

图 20：本周港股啤酒板块及重点个股成交额环比



数据来源：Wind，信达证券研发中心

## 2.3 乳制品板块：龙头股价坚挺，市场稳步回暖

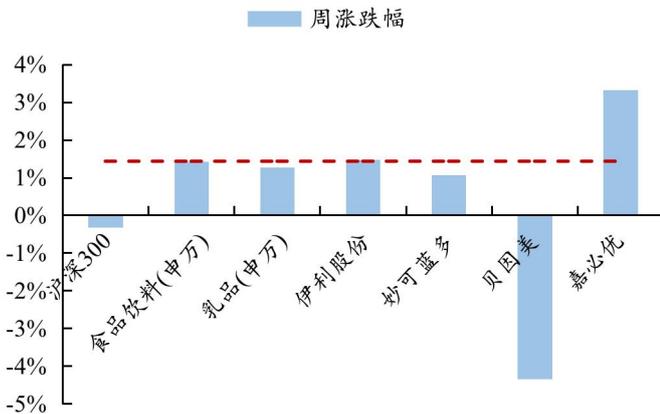
本周 SW 乳品上涨 1.3%，跑输行业 0.1pct，成交额 126 亿，环比-2.8%。个股中，7 只上涨，12 只下跌。其中，光明乳业+4.97%，嘉必优+3.33%，伊利股份+1.48%，妙可蓝多+1.06%。港股方面，本周 HK 乳业指数涨幅-2.09%，成交额 27 亿，其中 H&H 国际控股+2.86%，中国飞鹤-0.29%，蒙牛乳业-4.26%，澳优-4.27%。

**【伊利股份】**近日，伊利“核苷酸组合物及其在食品中的应用”(ZL201680013841.3) 获得国家知识产权局“中国专利奖”优秀奖，成为本次唯一获得中国专利优秀奖的乳制品品牌。本周，伊利食品包装工业设计中心成为工信部发布的第五批国家及工业设计中心，成为乳制品行业唯一一个国家级工业设计中心。

【妙可蓝多】8月1日，公司马苏里拉奶酪全新广告片《酪香》上线。

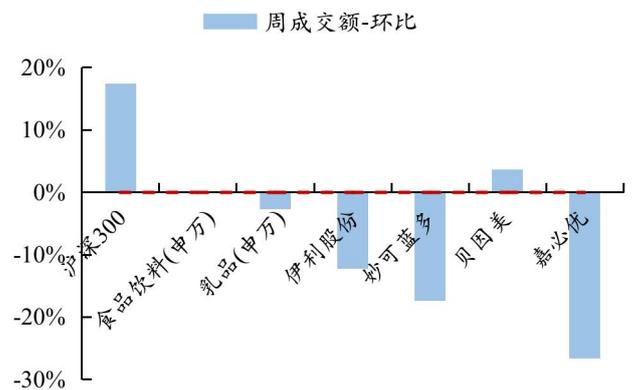
【嘉必优】8月1日，公司发布公告，其自主研发并生产的N-乙酰神经氨酸（唾液酸）与已批准的新食品原料N-乙酰神经氨酸具有实质等同性。同日，贝优股份转让询价结果出炉，本次询价转让价格初步确定为38.00元/股，有效认购金额约为0.93亿元，有效认购倍数为1.02倍，参与机构涵盖基金管理公司、QFII及私募基金。本次转让后，预计贝优持股比例将进一步下降至7.43%。

图 21：本周乳品板块及重点个股涨跌幅



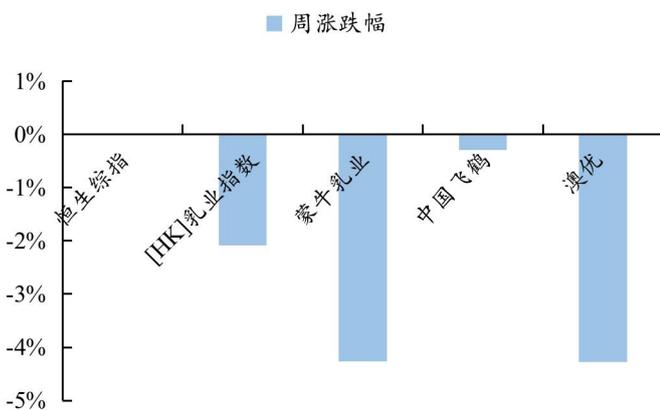
数据来源：Wind，信达证券研发中心

图 22：本周乳品板块及重点个股成交额环比



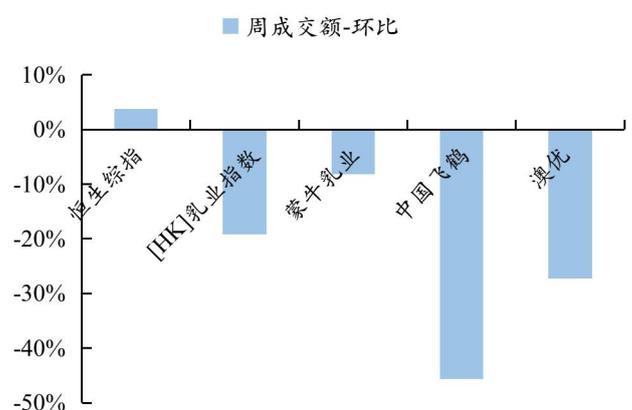
数据来源：Wind，信达证券研发中心

图 23：本周港股乳品板块及重点个股涨跌幅



数据来源：Wind，信达证券研发中心

图 24：本周港股乳品板块及重点个股成交额环比



数据来源：Wind，信达证券研发中心

## 2.4 休闲制品板块：消费延续回升态势，洽洽表现亮眼

本周休闲食品板块上涨3.4%，跑赢行业2pct，板块周成交额为71.8亿元，环比+12.5%，资金面情绪整体有所回暖。本周洽洽食品(+10.9%)、甘源食品(+4.6%)、桃李面包(+3.8%)涨幅靠前，主要系七月份以来，休闲食品消费整体回升态势延续。劲仔食品(+2.3%)、绝味食品(+1.5%)涨幅略弱于板块，绝味市场仍担忧疫情对其的影响，劲仔前期股价表现较强，本周涨幅略弱。

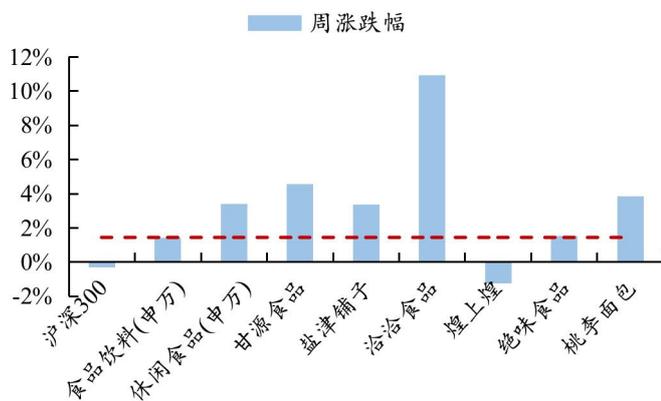
【绝味食品】本周公司发布公告新增关联方及日常关联交易，其中与关联人鲜生活冷链物流2022年预估发生金额3000万元(含税)、2022H1已发生1111.45万元，与关联人卤江南2022年预估发生金额300万元(含税)、2022H1已发生0.83万元，鲜生活冷链与卤江南均为公司参股企业，关联交易主要为绝味向两者提供劳务，对于公司经营影响不大。7月份逐步进入休闲卤味消费旺季，公司在门店端推出虾球促销等活动，下半年单店端有望逐步恢

复，短期看好绝味下半年业绩环比改善。长期来看，绝味疫情期间开店速度不减，战略定力足，经营能力优秀，坚定看好。

**【周黑鸭】**盈利预警符合预期，看好其下半年改善。本周公司发布 22H1 盈利预警，其中 22H1 营收预计下滑 20%左右，预计实现盈利 1000-2000 万元，符合预期，主要系疫情对于公司业绩造成较大影响。目前公司全年开店目标没有调整，目前主推小店模型，疫情之下公司对加盟商进行补贴，加盟商退出少，下半年疫情恢复之下，业绩预计环比改善。

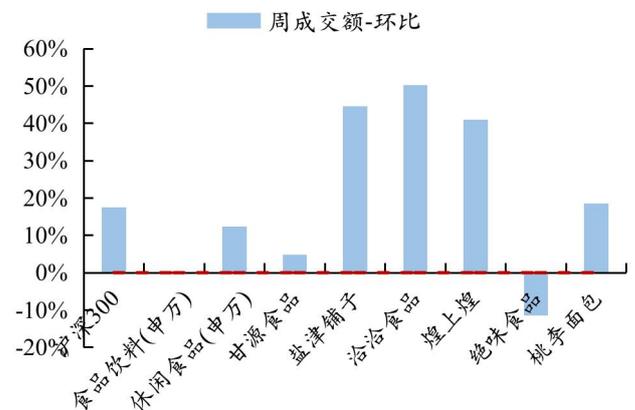
**【甘源食品】**安阳新品由于包装调整等，7 月份出货量有所受影响。口味型坚果，下半年进入销售旺季，叠加公司推出坚果礼，全年增量预计可观。公司陆续进入零食很忙等新兴零食店渠道，下半年出货量有望环比提升。全年来看，我们预计公司能够顺利完成 20% 的股权激励目标。

图 25：本周休闲制品板块及重点个股涨跌幅



数据来源：Wind，信达证券研发中心

图 26：本周休闲制品板块及重点个股成交金额

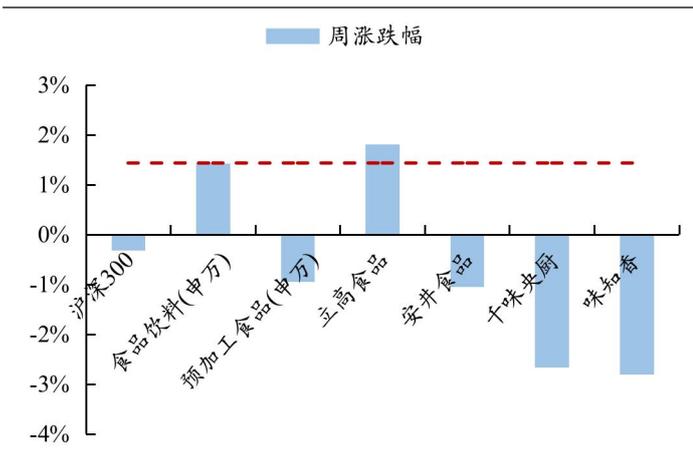


数据来源：Wind，信达证券研发中心

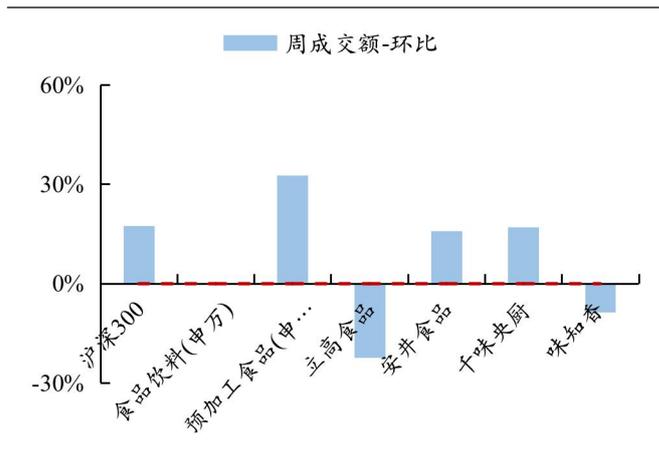
## 2.5 预加工板块：板块交易放量明显，立高反弹

本周 SW 预加工食品涨跌幅-0.9%，跑输 SW 食品饮料 2.3pct，周成交金额合计 35.6 亿元，环比上周 32.7%。个股方面，本周安井和千味小幅回调，立高在情绪修复下有所反弹。周涨跌幅，安井、千味、立高分别为-1.0%、-2.7%和 1.8%；成交金额，安井、千味、立高分别为 11.4 亿元、2.1 亿元和 5.4 亿元，环比上周 15.9%、17.0%、-22.5%。

**【安井食品】**7 月疫情影响淡化，消费环境回暖，小 B 餐饮渠道有望率先复苏，我们认为随着下半年旺季的到来，火锅料品类增速将会提升。预制菜业务正积极推进，22 年公司加大对安井小厨的资源投入，公司从全国各地挑选业务人员开拓市场。小酥肉作为安井小厨重点打造的明星单品，有望实现规模破亿。

**图 27：本周预加工板块及重点个股涨跌幅**


数据来源：Wind，信达证券研发中心

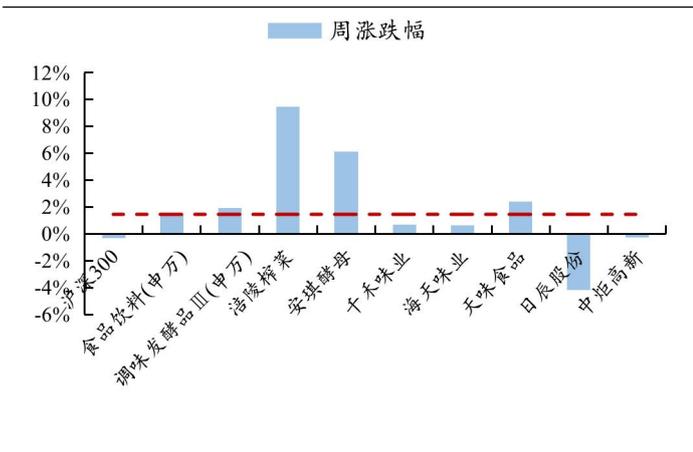
**图 28：本周预加工板块及重点个股成交额环比**


数据来源：Wind，信达证券研发中心

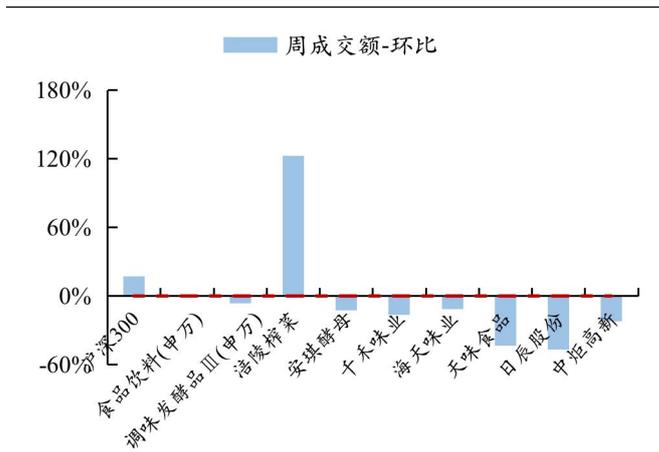
## 2.6 调味品板块：涪陵榨菜业绩超预期，放量上涨

本周 SW 调味发酵品涨跌幅 1.9%，跑赢 SW 食品饮料 0.5pct，周成交金额合计 147.2 亿元，环比上周-6.3%。个股方面，涪陵榨菜由于中报业绩超预期，本周放量上涨。周涨跌幅方面，海天、千禾、安琪、榨菜、天味、日辰分别为 0.6%、0.7%、+6.1%、+9.5%、+2.4%、-4.2%；成交金额方面，海天、千禾、安琪、榨菜、天味、日辰分别为 18.9 亿元、8.1 亿元、14.3 亿元、37.9 亿元、5.6 亿元、1.3 亿元，环比上周-11.3%、-16.1%、-12.3%、-11.7%、+122.5%、-46.7%。

【涪陵榨菜】7 月公司加大费用投放力度，开展市场推广活动拉动销售，销售环比改善。公司积极开拓餐饮渠道，今年初公司开始组建销售二部，下半年将持续进行团队建设，打造专业团队进行餐饮渠道渗透。品类拓展方面，公司对下饭菜销售重视度提升，并对下饭菜品类的销售设置了专门考核任务。公司主要以榨菜强势产品为核心，带动其他品类逐步下沉，利用品牌效应扩大体量。

**图 29：本周调味品板块及重点个股涨跌幅**


数据来源：Wind，信达证券研发中心

**图 30：本周调味品板块及重点个股成交额环比**


数据来源：Wind，信达证券研发中心

## 3 风险提示

食品安全风险、疫情反复风险

## 研究团队简介

**马铮**，食品饮料首席分析师，厦门大学经济学博士，资产评估师，7年证券研究经验，曾在深圳规土委从事国家社科基金课题研究。2015年入职国泰君安证券，具有销售+研究从业经历，2020年加盟信达证券组建食品饮料团队。研究聚焦突破行业及个股，重视估值和安全边际的思考。个人公众号：走出来的食品饮料研究。不懂不说话，深度破万卷，慢慢走出来。扎实做点有温度的产业研究，结合对股票的理解努力为投资者创造价值。

**姜青丰**，硕士，毕业于中央财经大学，2年食品饮料研究经验，2年债券研究经验。目前主要覆盖预加工食品（深度研究安井食品、千味央厨、立高食品）、调味品（熟悉海天味业、千禾味业、涪陵榨菜、天味食品、颐海国际等）。

**程丽丽**，金融学硕士，毕业于厦门大学王亚南经济研究院，2年食品饮料研究经验。主要覆盖休闲食品（深度研究绝味食品、周黑鸭、煌上煌、盐津铺子、甘源食品等）、安徽区域白酒（熟悉古井贡酒、迎驾贡酒）等。

**赵丹晨**，经济学硕士，毕业于厦门大学经济学院，2年食品饮料研究经验。主要覆盖白酒（深度研究贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、舍得酒业、酒鬼酒、洋河股份、今世缘、酱酒板块）等。

**赵雷**，食品科学研究型硕士，毕业于美国威斯康星大学麦迪逊分校，随后2年留美在乳企巨头萨普托从事研发和运营，1年食品饮料研究经验。目前主要覆盖乳制品（深度研究伊利股份、蒙牛、妙可蓝多、嘉必优等）。

## 机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	章嘉婕	13693249509	zhangjiajie@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙瑾	18610826885	suntong@cindasc.com

华东区销售	贾力	15957705777	jjali@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明,本人具有证券投资咨询执业资格,并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告;本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点;本人薪酬的任何组成部分不曾与,不与,也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通,对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制,但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断,本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动,涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期,或因使用不同假设和标准,采用不同观点和分析方法,致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告,对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考,并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下,信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告,则由该机构独自为此发送行为负责,信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权,私自转载或者转发本报告,所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数:沪深 300 指数 (以下简称基准);  时间段:报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入:</b> 股价相对强于基准 20%以上;	<b>看好:</b> 行业指数超越基准;
	<b>增持:</b> 股价相对强于基准 5%~20%;	<b>中性:</b> 行业指数与基准基本持平;
	<b>持有:</b> 股价相对基准波动在±5%之间;	<b>看淡:</b> 行业指数弱于基准。
	<b>卖出:</b> 股价相对弱于基准 5%以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售,投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估,并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求,必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下,信达证券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,投资者需自行承担风险。