

食品饮料

报告日期：2022 年 7 月 3 日

看好白酒消费复苏下弹性，食品继续先选确定性
——食品饮料行业周报（2022 年 7 月第 1 期）

报告导读

食品饮料本周观点：看好白酒消费复苏下弹性，食品继续先选确定性，关注 Q2 预期和成本下行的边际变化。

白酒板块：强烈看好疫后板块修复反弹机会，我们认为当前板块直接催化剂为：22Q2 业绩预期差&其他信息催化&股权激励等。后续我们仍认为应坚持布局两条主线：1) 中长期具备确定性（贵州茅台、五粮液、洋河股份、古井贡酒等）；2) 阶段性具备弹性（舍得酒业、泸州老窖等）。

大众品板块：本周建议重点关注：莱茵生物、仙乐健康、青岛啤酒、盐津铺子、巴比食品、安井食品、立高食品。总体观点我们继续维持不变，依旧优先选择业绩确定性较强的标的，并关注以后反弹的相关标的。本周更新：莱茵生物重大推荐，仙乐健康更新，青岛啤酒更新，巴比食品更新。

6 月 25 日~7 月 2 日，5 个交易日沪深 300 指数上涨 1.64%，食品饮料板块上涨 3.85%，白酒板块上涨幅度大于沪深 300，涨幅为 3.65%。具体来看，本周饮料板块百润股份(+13.15%)、五粮液(+11.42%)涨幅相对偏大，金种子酒(-3.30%)、古越龙山(-2.94%)跌幅相对偏大；本周食品板块仙乐健康(+21.70%)、一鸣食品(+20.63%)涨幅相对居前，*ST 麦趣(-8.77%)、星湖科技(-7.39%)跌幅相对居后。

本周观点

【白酒板块】：风已至，看好白酒消费复苏下弹性机会

板块回顾：消费信心向上提振板块情绪，看好疫后板块修复机会

6 月 25 日~7 月 2 日，5 个交易日沪深 300 指数上涨 1.64%，食品饮料板块上涨 3.85%，白酒板块上涨幅度大于沪深 300，涨幅为 3.65%。具体白酒板块来看，五粮液(+11.4%)、水井坊(+8.8%)、泸州老窖(+6.8%)、洋河股份(+6.4%)涨幅居前，具体来看：1) 五粮液：受潜在股权激励即将落地&预期下半年业绩将加速影响，本周低估值的五粮液走出独立行情；2) 水井坊：据渠道调研反馈，当前水井坊已基本完成 6 月发货，考虑到公司 F22 财年 52 亿报表目标不改，预计 22Q2 公司业绩增速超 30%确定性强；3) 泸州老窖：本周泸州老窖召开股东大会，定积极推动股价上行，公司持续聚焦“双品牌、三品系、大单品”战略，发力国窖和特曲，将全面推进全国化市场布局和基地市场建设。

酒鬼酒股东大会反馈：追求高质量动销，全年业绩目标不改

总结来看：公司战略清晰，将通过阶段性控货推动内参健康向上增长，同时酒鬼系列将通过提升品牌力推升核心价位带，期待公司市场加速开拓叠加结构向上带来的超预期表现。

内参要“慢”下来，酒鬼系列内部结构升级有望加速。疫情对内参影响较酒鬼大，酒鬼系列有望内部升级加速。从疫情对动销影响角度看：1) 预计公司 4-5 月动销实际受影响幅度约为 10%，6 月动销随着消费速度而逐步恢复至去年同期水平；2) 内参仍处于市场开拓/网点布局期，因此受疫情影响程度高于成熟酒鬼系列。

行业评级

食品饮料

看好

分析师：杨骥

执业证书号：S1230522030003

邮箱：yangji@stocke.com.cn

分析师：张潇倩

执业证书号：S1230520090001

邮箱：zhangxiaoqian@stocke.com.cn

分析师：孙天一

执业证书号：S1230521070002

邮箱：suntianyi@stocke.com.cn

分析师：杜宛泽

执业证书号：S1230521070001

邮箱：duwanze@stocke.com.cn

相关报告

《莱茵生物点评报告：22H1 业绩大超预期，继续重点推荐（20220630）》

《追求高质量动销，全年业绩目标不改——酒鬼酒事件点评（20220628）》

《莱茵生物首次覆盖报告：植提龙头快速崛起，海外工业大麻打开后续空间（20220627）》

公司先阶段将围绕规模设定相对清晰的产品线，同时通过加大文创产品线开发力度以提升酒鬼品牌价值。

市场战略延续，通过改革费用投放加速高质量动销。公司今年将继续做强基地市场，加强高地市场品牌树立，通过增加专卖店（起到平台销售宣传作用，预计今年将突破千家）等形式加速样板市场复制，努力打造 15 亿级大本营市场，建设 10 个亿元省级市场，打造 3 个 5 亿元以上基地市场（基地市场平均规模或超 3 亿）；目前千万级以上大商数量占比达 10-12% 左右，公司将继续在提升渠道质量的同时追求规模增长。费用方面，公司将把费用逐步重点投向消费者以推动高质量动销，从而实现费用投放改革（此前主要投向渠道）。

泸州老窖股东大会反馈：泸州老窖品牌加速发展，百城融合推动市场开拓

总结来看：公司对下半年展望态度积极，同时更新清晰的描绘了当前核心产品的发展情况，在疫情期间，公司通过推广百城融合以加速市场开拓，期待公司国窖/特曲实现高速发展&全国市场加速开拓。

持续聚焦“双品牌、三品系、大单品”战略，发力国窖和特曲。近年来公司持续聚焦“双品牌、三品系、大单品”战略，在“双品牌”战略取得了突破性进展的同时，其中 38 度国窖 1573 销售占比仍在加大且华东地区增速明显加快，目前销售额占比尚未达 50%，预计国窖 1573 仍将占领高端品牌的一席之地；2) 泸州老窖品牌：特曲将为核心产品，今年老字号特曲为增长最快的品牌；窖龄酒在各个地区要把卖点和亮点宣传好；3) 60 版特曲：随着需求的增长，公司已逐步拓宽销售渠道，接下来将进一步总结试点经验，以决定是否推向全国；4) 1952：当前 1952 仅在核心城市投放，产量较小；5) 黑盖二曲由于当前产能有限，仍将以稳为主；高光：旨在提前布局未来，当前主推区域为华南和华东。

推广百城融合，全面推进全国化市场布局和基地市场建设。疫情期间，公司业务团队仍活跃在一线，并积极推进百城融合：把全国 100 个城市作为公司未来的基地市场，其中中南区域行动被称为“燎原”，而华东及华南均取得一定进步，中部及南部仍有较大提升空间，呈现“东进南途中崛起”态势。

贵州茅台：i 茅台创上线以来最大投放规模，茅台冰淇淋剑指年轻化

i maotai 表现优异，预计将显著贡献全年业绩。据“i 茅台”App 显示，6 月 29 日晚 20:00-21:00，“小茅好运”迎来第三轮专场，符合申购条件的用户共计 200.78 万人，计划投放 44599 瓶，申购成功率预计达到 2.22%，创下 i 茅台上线以来的最大投放规模。目前“i 茅台”注册用户已突破 1800 万人，正在向 2000 万用户大关迈进。此外，在股东大会上公司曾表示，i maotai 销售额已达 30-40 亿，预计 i maotao 的上线将显著贡献今年业绩。

茅台冰淇淋加速布局，剑指年轻人市场。6 月 29 日，茅台冰淇淋 No. 003 旗舰店、No. 007 旗舰店将登陆西安、南京古城，i 茅台 app 也将同步面向陕西、江苏全省发售茅台冰淇淋；7 月 9 日，茅台冰淇淋 No. 005 旗舰店、No. 006 旗舰店、No. 008 旗舰店、No. 009 旗舰店、No. 010 旗舰店也将相继来到深圳、杭州、长沙、广州、武汉。我们认为茅台冰淇淋门店的加速开拓将有效剑指年轻人，实现新一代消费群体的提前布局，奠定公司长远稳定发展基础。

数据更新：飞天茅台批价环比稳定，库存保持低位

贵州茅台：本周飞天茅台/1935 批价稳定在 2740 元、1400 元，随着电商平台的上线，飞天茅台批价或将得到阶段性有效管控；**五粮液：**本周批价稳定在 970-980 元；**泸州老窖：**批价约 920 元，22 年国窖增速目标为 30%，批价整体表现稳健，本周 52 度泸州老窖特曲 60 版 500ml 装计划内配额结算价上调 20 元/瓶。

投资建议：建议关注 22Q2 业绩确定性&预期差&信息催化机会

消费信心向上提振板块情绪：白酒板块表现亮眼，或主因：1) 疫情逐步得到控制，消费信心逐步提振下，白酒渠道信心及动销边际向好；2) 近期股东大会，酒企管理层相继发布对下半年展望向好言论；3) 经过前期调整，白酒板块估值已处合理位置&按此前几轮调整后经验来看，确定性强的白酒板块将出现强反弹趋势。

我们坚持此前观点：强烈看好疫后板块修复反弹机会，我们认为当前板块直接催化剂为：22Q2 业绩预期差&其他信息催化&股权激励等。后续我们仍认为应坚持布局两条主线：1) 中长期具备确定性（贵州茅台、五粮液、洋河股份、古井贡酒等）；2) 阶段性具备弹性（舍得酒业、泸州老窖等）。

二、【食品板块】：关注成本下行带来的标的投资机会

板块回顾：调味品板块略有上涨

板块涨跌幅方面：食品加工板块上涨 2.89%，其中调味品板块上涨 6.13%，乳品板块上涨 1.72%，肉制品板块上涨 0.40%。

个股涨跌幅方面：莱茵生物(+34.79%)、仙乐健康(+21.70%)、一鸣食品(+20.63%) 涨幅居于板块前三。

本周观点：板块轮动关注确定性较强的标的，关注重大推荐标的莱茵生物

总体观点我们继续维持不变，但近期大宗商品价格持续下行，关注相关板块带来的下半年业绩弹性机会。

1、重大推荐：莱茵生物更新：22H1 业绩大超市场预期，继续重点推荐！

我们此前发布了莱茵生物的深度报告并进行了重点推荐，本周涨幅达到 34.79%。公司在 6 月 29 日晚发布上半年业绩预增公告，大超市场预期，也进一步加强公司 22-23 年业绩高增的确定性；同时海外工业大麻正式开始量产贡献业绩，短期催化陆续落地！

同时，公司发布公告天然甜味剂业务来看，公司与湖南子承生物科技签署天然甜味剂产品技术开发及独家供应合作协议，3 年累计采购金额不低于人民币 1 亿元。

公司发布公告，预计 22H1 归母净利润 1.19~1.49 亿元（+100%~+150%），预计 22Q2 归母净利润实现 0.81~1.11 亿元（+113.05%~+191.32%），业绩大超市场预期。我们认为主要系公司天然甜味剂业务复配比例持续提升，叠加成本管控得当，使得利润增速大超预期。

公司是代糖领域植物提取行业龙头，天然甜味剂业务订单产能加速释放；海外工业大麻年内量产贡献业绩，驱动公司后续业绩的快速增长。

1) 天然甜味剂：从订单角度来看，公司与芬美意签订的 5 年合同订单，截至 22Q1 完成 1.35 亿美元，若按照保底合同 3.45 亿美元的金额计算，公司 22-23 年将完成 2.1 亿美元的订单，2 年复合增速 70%以上，驱动公司 22-23 年植提业务 50%+的收入增速（我们预计）。

从产能角度来看，公司在甜叶菊提取行业市场份额目前超 10%，其募投项目甜叶菊提取工厂预计达产后将新增 4000 吨年产能，保障后续的供给同时有望进一步提升公司的市占率。

2) 海外工业大麻：公司海外工业大麻已经量产，年处理原料能力 5000 吨，达产后将是全美第一大工厂。与此同时公司的工艺、技术和设备水平远高于本土加工制造商，竞争优势显著。22 年 3 月签订的《受托加工意向协议》，初步预计实现 255-570 万美元的营收。预计公司 22 年海外工业大麻业务有望实现盈亏平衡，23 年收入有望高增；后续海外工业大麻合法化应用推进也将带来更多想象空间。

维持“买入”评级，维持此前收入预测，略上调公司利润预测。预计 2022-2024 年公司实现营业收入分别为 17.29/26.15/39.31 亿元，同比增长分别为 64.13%、51.27%、50.34%；实现归母净利润分别为 2.52/3.77/5.74 亿元（原值分别为 2.13/3.33/5.46 亿元），同比增长分别为 112%、50%、52%。预计 22-24 年 EPS 分别为 0.45/0.67/1.02 元，对应 PE 分别为 27.46/18.34/12.04 倍。

风险提示：汇率波动风险，政策风险，下游需求不及预期风险，产能投放进度不及预期风险。

2、仙乐健康更新&推荐：趋势向好，弹性可期

公司是营养健康食品 CDMO 龙头，中长期有望充分受益于行业 B 端集中度提升。中短期视角下（22 年内），3 月起订单回暖，且前期鱼油原料短缺问题已基本解决、欧洲工厂开工率不足等问题正边际改善。同时公司规划今年加大降本增效力度，判断收入业绩从 Q2 起有望显著改善，支撑估值修复，弹性可期。

3、青岛啤酒股东大会更新&推荐：近期催化密集，堂食恢复+出行链修复+成本下行，Q2 业绩确定性高，Q3 业绩有望加速

一句话推荐逻辑：高端化持续推进的啤酒龙头，疫后修复速度+高端化速度+盈利能力提升+管理动能释放超预期，近期催化密集，堂食恢复+出行链修复+成本下行，Q2 业绩确定性高，Q3 业绩有望加速，估值或有望迎大幅反弹。

疫后修复速度超预期：1) 动销：4 月下滑较多，5 月显著恢复，6 月有望增长，仍将全力以赴完成全年目标。2) 高端化：疫情前及疫情期间消费升级仍在持续。3) 库存：为避免疫情反复导致库存积压影响品质，当前库存处于较低水平。4) 政策：上海堂食恢复+出行链修复+疫后青岛旅游景区免费，多重催化加速疫后修复。

高端化速度超预期：1) 高端市场：当前高端市场仍处于扩容阶段，沿黄市场产品结构持续升级；2) 纯生：产品端推动纯生技术标准提高，渠道端开拓社区团购和易拉罐产品，营销端更换肖战作为代言人，纯生有望成为大单品。3) 白啤、皮尔森口感为大众所接受，有望成为较大单品，目前白啤有四家工厂各 1-2 条生产线生产。4) 区域性品牌：目前汉斯约 50 余万吨，三得利约 20 余万吨，区域性品牌正向青岛和崂山平稳置换。5) 体验店：当前共有 200 多家 1903 酒吧，未来将建成 500 多家，当前为市场拓展期，加强消费者培育。

盈利能力提升超预期：1) 成本：包材锁价周期大约 3 个月，当前包材成本有所回落，预计全年成本上涨幅度或有所收窄。2) 提价：各区域将视当地情况进行价格调整。3) 费用：广告费用及物流运输费用刚性，销售费用暂不确定。4) 罐化率：当前罐化率 27%左右，罐装产品利润或高于瓶装 5%左右，对标朝日 46%的罐化率仍有较大空间，当前瓶装生产线转为罐装生产线周期为 1 年以内。5) 产能：暂无关厂计划，或将闲置车间用于生产威士忌和苏打水。

管理动能释放超预期：1) 董事长暂无到龄退休规定，新任高管上任后仍处于熟悉阶段，有利于战略的稳定持续和与时俱进。2) 股权激励第一期获得成功，或于未来结合行业趋势和公司业绩推出下一期的股权激励。3) 伴随技改推进，

减员增效和自然退休将推动年轻化和人效提升，销售人员激励加强。

4、巴比食品推荐关注：团餐占比提升迅速，22Q2 扣非净利润增速或达 60%+ 【最新巴比食品 22Q2 盈利预测】

收入端：预计 22Q2 单季度收入增速（不并表）16%+；（并表）22%+。

净利润端超预期：预计 22Q2 单季度扣非净利润增速 60%+（此前市场预计 30%+ 增速）；净利润增速在去年高基数下（公允价值变动损益问题）实现正增长。

【逻辑更新】

收入端——22Q2 团餐收入占比迅速提升，产能利用率高保障收入稳健：

① 团餐业务方面：作为上海市疫情防控生活物资保障重点企业，4-5 月公司积极承接政府保供+社区团购+大客户团餐客户订单，团餐订单占比逐步从此前的 20%迅速提升至过半，公司产能亦处于满产状态，6 月起公司团餐占比逐步回落至正水平。

② 华东门店业务方面：受疫情影响，门店收入占比相应下降。单店收入方面，22Q 受疫情影响，华东地区单店收入预计略下降，但：① 统管外卖业务门店数量占比及渗透率仍然在持续提高利好后续单店表现；② 营业的门店单店收入或实现正增长。

③ 省外市场方面：省外地区受疫情影响较小，其中华中地区今年核心任务为增加巴比门店数量，预计 22Q2 门店将进一步迅速提升，同时华中地区业务将在 Q2 进行并表。

利润端——低基数下，22Q2 扣非利润端或迎超预期发展。我们认为 22Q2 公司利润端或迎超预期增长，主因：① 21Q2 受成本端影响，扣非净利润低基数；② 收入占比较高的团餐在疫情期间阶段性的采取提价举措；③ 费用率保持稳定低&低比率状态；④ 考虑到东鹏饮料 22Q2 单季度区间涨跌幅为正，预计正向公允价值变动收益变化将利好公司利润端表现。

下半年看点：① 南京工厂落地（经测算，产能可支撑华东地区目前加盟店日常供应），强品牌力的华东地区加速展店；② 华中地区展店速度超预期，有望延续加速状态；③ 单店收入依靠外卖率提升+门店升级+品类完善运营时间延长+潜在提价举措等方面继续延续正增长；④ 外卖业务继续表现超预期。另外，华中地区并购的成功为公司打开外延发展之路奠定基础，在自主开店+并购双轮驱动下，公司未来空间想象空间大！有望业绩实现持续超预期！

【盈利预测】预计公司 2022 年公司收入增速约为 42%；扣非净利润增速为 44%+；对应 PE29 倍。

投资建议：全面布局疫后反弹标的

我们当前的投资主线如下：

1) 先选确定性：即优先选择业绩确定性和基本面确定性较强的投资标的，重点推荐：洽洽食品、涪陵榨菜、伊利股份；

2) 后续重点关注疫后修复的标的：即找寻疫后修复过程中业绩下修压力较小 or 后续弹性较大的公司。我们主要梳理以下几个方面：

① 餐饮供应链修复主线：青岛啤酒、重庆啤酒、安井食品、立高食品、千味央厨、绝味食品、巴比食品；

② 复工复产下修复标的：甘源食品、盐津铺子、三全食品、安琪酵母、妙可蓝多。

本周重点关注：莱茵生物、仙乐健康、青岛啤酒、盐津铺子、巴比食品、安井食品、立高食品。

风险提示：疫情影响超预期；白酒动销恢复不及预期；食品安全风险。

正文目录

1. 本周行情回顾.....	9
2. 重要数据跟踪.....	11
2.1. 重点白酒价格数据跟踪.....	11
2.2. 重点葡萄酒价格数据跟踪.....	12
2.3. 重点啤酒价格数据跟踪.....	13
2.4. 重点乳业价格数据跟踪.....	13
3. 重要公司公告.....	15
4. 重要行业动态.....	17
5. 近期重大事件备忘录.....	22
6. 风险提示.....	23

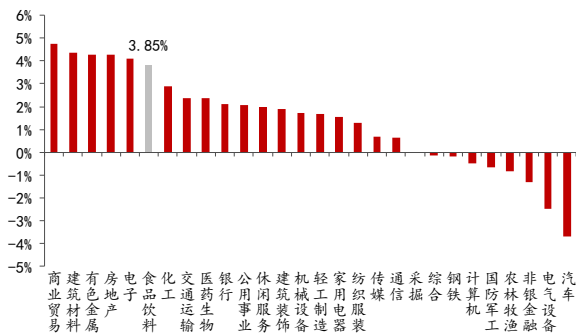
图表目录

图 1: 本周各板块涨幅	9
图 2: 本周食品饮料行业子板块涨幅	9
图 3: 本周食品板块涨幅前五个股	10
图 4: 本周食品板块跌幅前五个股	10
图 5: 本周乳品板块个股涨跌幅	10
图 6: 白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒板块估值情况 (单位, 倍)	10
图 7: 软饮料、乳品板块估值情况 (单位, 倍)	10
图 8: 本周主要酒企 PE(TTM) 情况一览 (单位, 倍)	11
图 9: 贵州茅台批价走势 (单位, 元/瓶)	11
图 10: 五粮液批价走势 (单位, 元/瓶)	11
图 11: 国窖 1573 批价走势 (单位, 元/瓶)	12
图 12: 白酒月度产量及同比增速走势	12
图 13: 国产葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)	12
图 14: 海外葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)	12
图 15: Liv-ex100 红酒指数走势	13
图 16: 葡萄酒月度产量及同比增速走势	13
图 17: 海外啤酒零售价走势	13
图 18: 国产啤酒零售价走势	13
图 19: 啤酒月度产量及同比增速走势	13
图 20: 啤酒月度进口量及进口平均单价走势	13
图 21: 22 省市玉米平均价走势	14
图 22: 22 省市豆粕平均价走势	14
图 23: 主产区生鲜乳平均价走势	14
图 24: 牛奶、酸奶零售价走势	14
图 25: 婴幼儿奶粉和中老年奶粉零售价走势	15
图 26: 乳清粉平均价走势	15
表 1: 本周主要酒类公司涨跌幅情况	9
表 2: 本周主要食品行业公司涨跌幅情况	9
表 3: 酒水板块个股沪 (深) 股通持股占比	11
表 4: 本周高端酒批价及环比变化	12
表 5: 本周饮料板块上市公司重要公告	15
表 6: 本周乳品板块上市公司重要公告	16
表 7: 本周饮料行业重要动态	17
表 8: 本周乳品行业重要动态	21
表 9: 饮料板块最近重大事件备忘录	22

1. 本周行情回顾

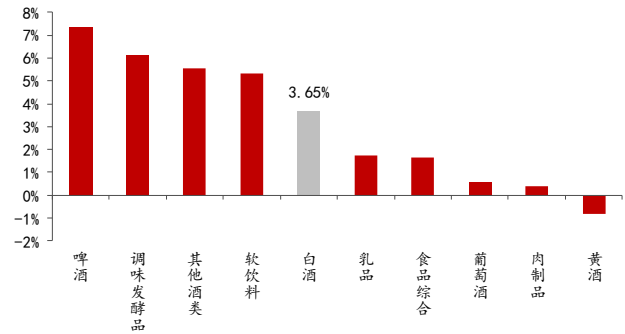
6月25日~7月2日，5个交易日沪深300指数上涨1.64%，食品饮料板块上涨3.85%，白酒板块上涨幅度大于沪深300，涨幅为3.65%。具体来看，本周饮料板块百润股份(+13.15%)、五粮液(+11.42%)涨幅相对偏大，金种子酒(-3.30%)、古越龙山(-2.94%)跌幅相对偏大；本周食品板块仙乐健康(+21.70%)、一鸣食品(+20.63%)涨幅相对居前，*ST麦趣(-8.77%)、星湖科技(-7.39%)跌幅相对居后。

图 1：本周各板块涨幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 2：本周食品饮料行业子板块涨幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

表 1：本周主要酒类公司涨跌幅情况

周涨幅居前				周涨幅居后			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨跌幅
002568.SZ	百润股份	31.50	13.15%	600199.SH	金种子酒	28.16	-3.30%
000858.SZ	五粮液	203	11.42%	600059.SH	古越龙山	10.88	-2.94%
000929.SZ	兰州黄河	9.06	10.22%	000799.SZ	酒鬼酒	181.39	-1.94%
600132.SH	重庆啤酒	144.96	9.07%	600543.SH	莫高股份	6.22	-1.43%
300755.SZ	华致酒行	43.88	8.91%	000995.SZ	皇台酒业	16.95	-0.76%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

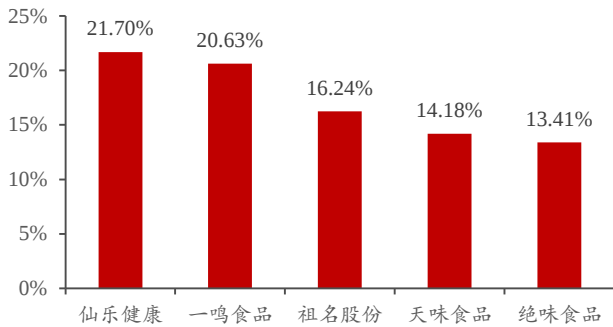
表 2：本周主要食品行业公司涨跌幅情况

周涨幅居前				周涨幅居后			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨跌幅
300791.SZ	仙乐健康	32.98	21.70%	002719.SZ	*ST麦趣	8.01	-8.77%
605179.SH	一鸣食品	13.74	20.63%	600866.SH	星湖科技	6.27	-7.39%
003030.SZ	祖名股份	24.98	16.24%	002481.SZ	双塔食品	8.28	-3.94%
603317.SH	天味食品	28.18	14.18%	600381.SH	青海春天	12.37	-3.43%
603517.SH	绝味食品	56.00	13.41%	002840.SZ	华统股份	18.37	-3.06%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

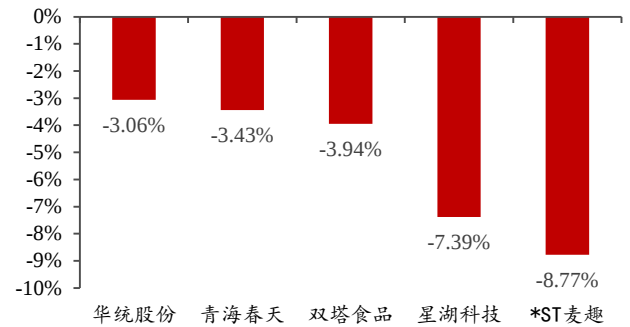
本周食品板块涨幅前五个股分别为仙乐健康(+21.70%)、一鸣食品(+20.63%)、祖名股份(+16.24%)、天味食品(+14.18%)和绝味食品(+13.41%)，跌幅前五个股分别为华统股份(-3.06%)、青海春天(-3.43%)、双塔食品(-3.94%)、星湖科技(-7.39%)和麦趣尔(-8.77%)。具体来看，本周乳品板块一鸣食品(+20.63%)涨幅相对居前。

图 3：本周食品板块涨幅前五个股



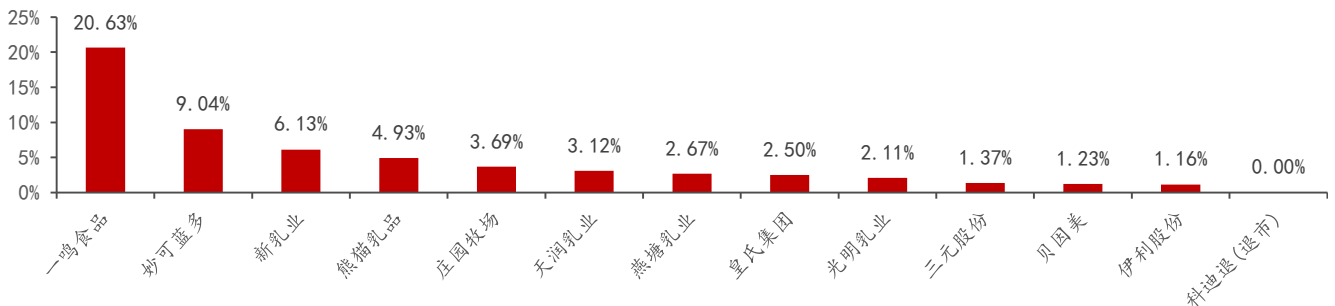
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 4：本周食品板块跌幅前五个股



资料来源：Wind，浙商证券研究所

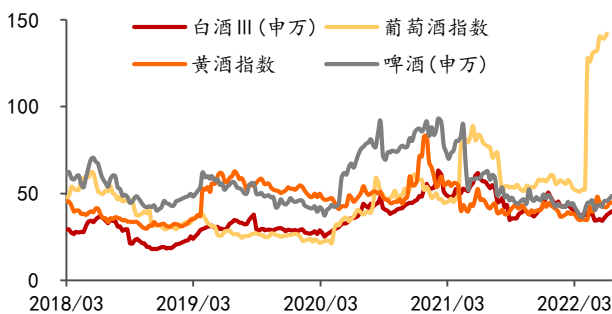
图 5：本周乳品板块个股涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

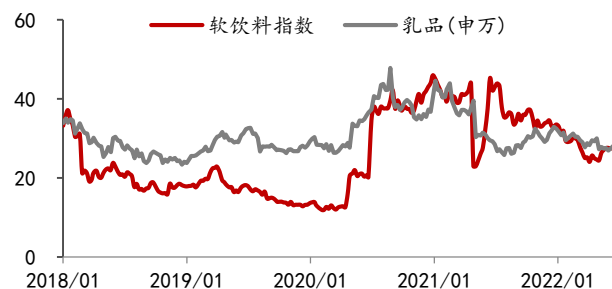
估值方面，食品饮料行业整体估值水平上升。2022 年 7 月 1 日，食品饮料行业 38.79 倍，白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒细分行业估值分别为 41.13、52.11、143.19、44.17 倍，其中啤酒板块(+7.33%)本周估值涨幅较大。具体酒水公司来看，百润股份(+13.15%)本周估值涨幅较大。

图 6：白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒板块估值情况（单位，倍）

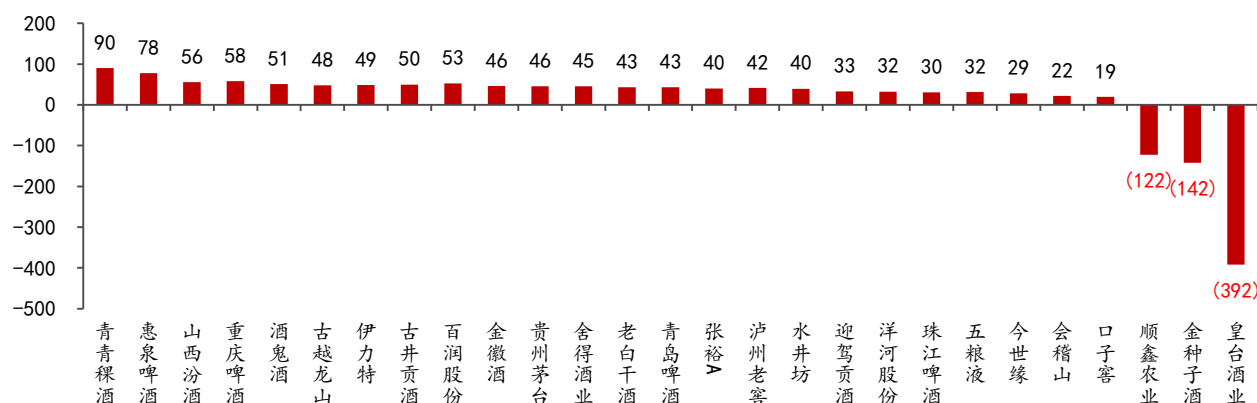


资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 7：软饮料、乳品板块估值情况（单位，倍）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 8：本周主要酒企 PE(TTM) 情况一览（单位，倍）


资料来源：Wind，浙商证券研究所

陆股通持股标的中，重庆啤酒（9.251%）、贵州茅台（7.22%）、五粮液（4.78%）、水井坊（4.64%）、酒鬼酒（4.32%）持股排名居前。酒水板块 12 支个股受北向资金增持，其中老白干酒（+0.84pct）、青青稞酒（+0.56pct）、泸州老窖（+0.23pct）北上资金增持比例较高。

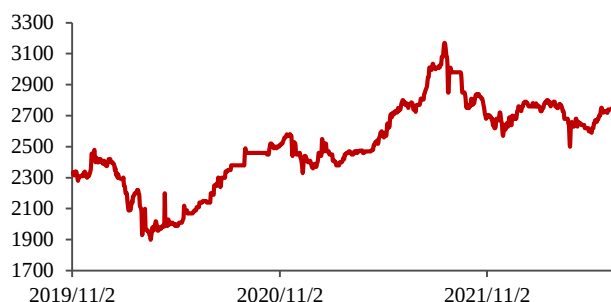
表 3：酒水板块个股沪（深）股通持股占比

沪（深）股通持股占比居前个股				沪（深）股通持股占比居后个股			
证券代码	证券简称	2022/6/30	较上周变化	证券代码	证券简称	2022/6/30	较上周变化
600559.SH	老白干酒	2.42%	0.84%	000995.SZ	皇台酒业	0.00%	0.00%
002646.SZ	青青稞酒	0.98%	0.56%	600199.SH	金种子酒	0.00%	0.00%
000568.SZ	泸州老窖	2.89%	0.23%	601579.SH	会稽山	0.00%	0.00%
603369.SH	今世缘	3.21%	0.19%	600573.SH	惠泉啤酒	0.00%	0.00%
600519.SH	贵州茅台	7.22%	0.13%	600702.SH	舍得酒业	0.00%	0.00%
000596.SZ	古井贡酒	1.82%	0.09%	600059.SH	古越龙山	0.00%	0.00%

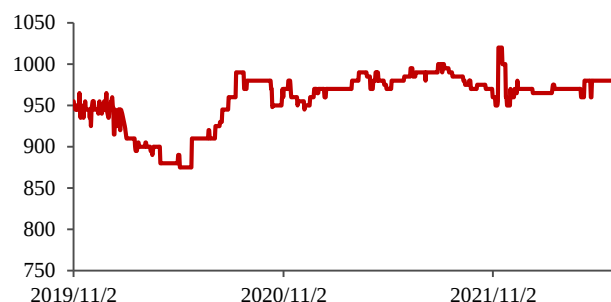
资料来源：Wind，浙商证券研究所

2. 重要数据跟踪

2.1. 重点白酒价格数据跟踪

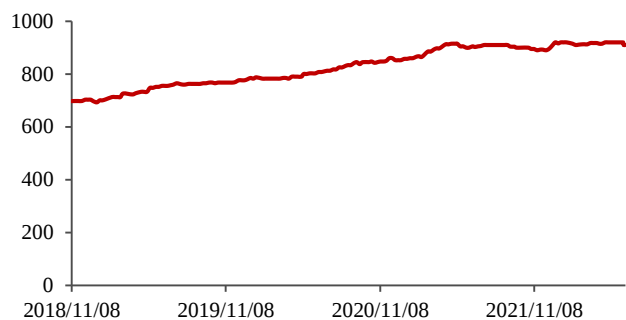
图 9：贵州茅台批价走势（单位，元/瓶）


资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 10：五粮液批价走势（单位，元/瓶）


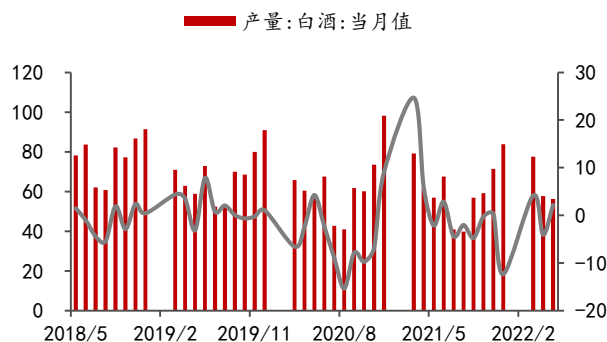
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 11: 国窖 1573 批价走势 (单位: 元/瓶)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 12: 白酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

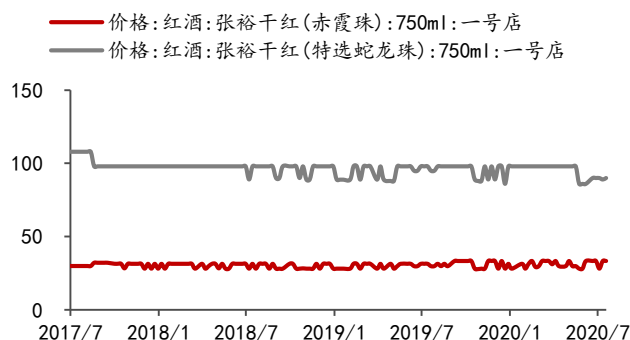
表 4: 本周高端酒批价及环比变化

本周酒价及环比变动表								
品牌	产品	规格	6月4日批价	6月11日批价	6月18日批价	6月25日批价	7月2日批价	环比变动
贵州	22 年飞天 (原) 53°	500ml	3020	3040	3040	3070	3050	-20
	22 年飞天 (散) 53°	500ml	2750	2760	2750	2750	2730	-20
茅台	21 年飞天 (原) 53°	500ml	3050	3050	3050	3080	3070	-10
	21 年飞天 (散) 53°	500ml	2800	2800	2800	2760	2740	-20
五粮	普五 (八代) 52°	500ml	980	970	970	973	975	+2
	1618 52°	500ml	975	965	965	970	955	-15
泸州老窖	国窖 1573 52°	500ml	920	910	920	910	915	+5
	特曲 (老字号) 52°	500ml	260	270	260	250	255	+5
	特曲 (60 版) 52°	500ml	430	430	430	430	430	/

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

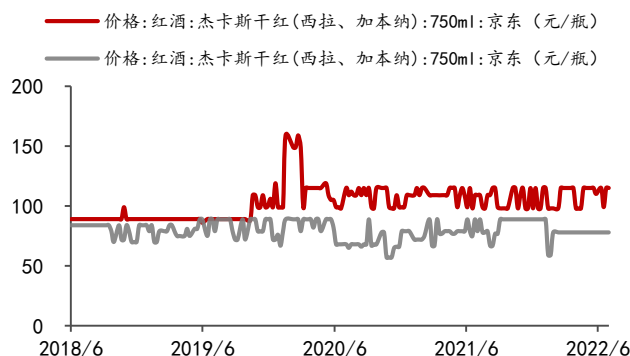
2.2. 重点葡萄酒价格数据跟踪

图 13: 国产葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)



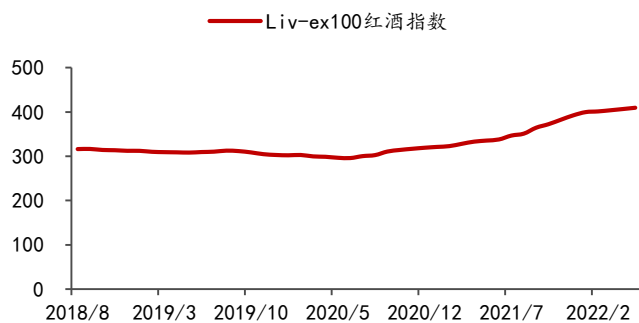
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 14: 海外葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)



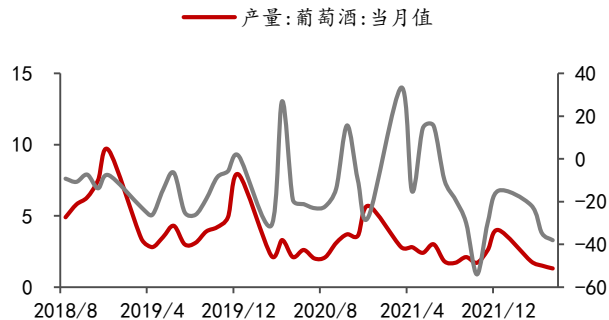
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 15: Liv-ex100 红酒指数走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

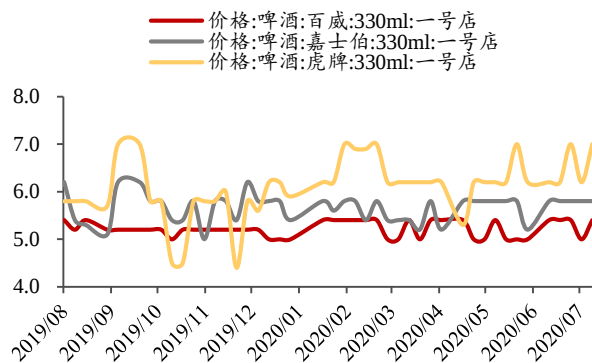
图 16: 葡萄酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

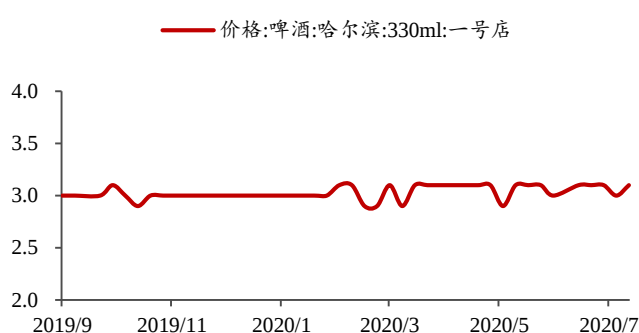
2.3. 重点啤酒价格数据跟踪

图 17: 海外啤酒零售价走势



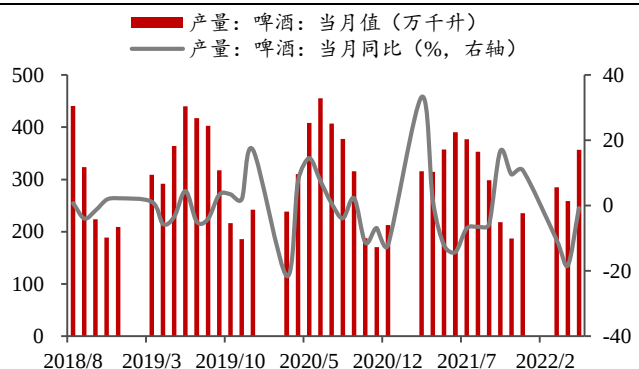
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 18: 国产啤酒零售价走势



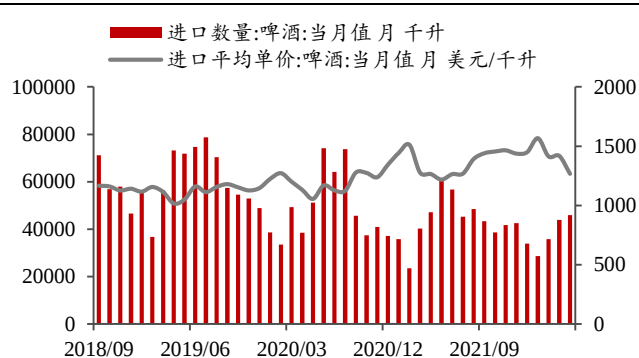
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 19: 啤酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 20: 啤酒月度进口量及进口平均单价走势

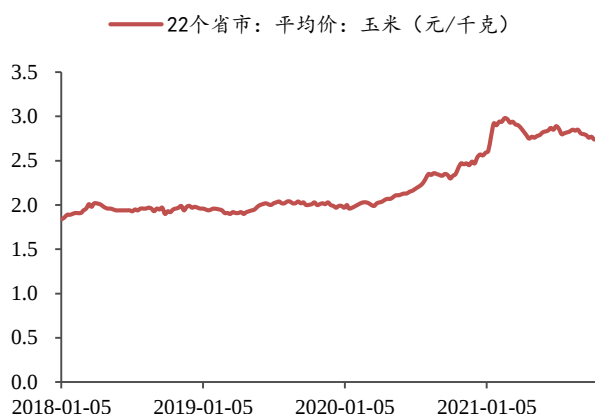


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

2.4. 重点乳业价格数据跟踪

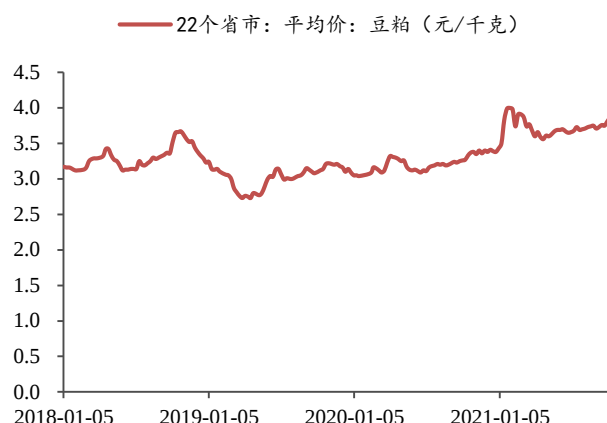
饲料市场, 本周玉米平均价环比小幅上涨, 豆粕平均价环比小幅下跌。根据Wind数据, 截至2022年6月17日, 22省市玉米平均价为2.87元/千克, 环比小幅上涨0.35%, 22省市豆粕平均价为4.56元/千克, 环比小幅下跌0.87%。

图 21：22 省市玉米平均价走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

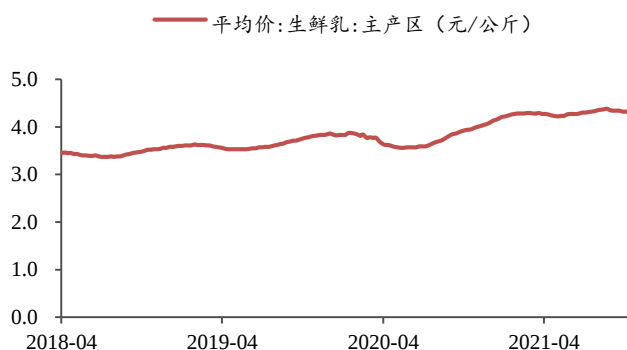
图 22：22 省市豆粕平均价走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

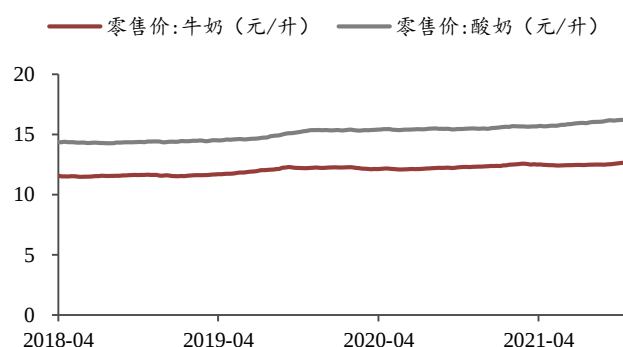
液态奶市场，主产区生鲜乳平均价环比微幅下跌，牛奶零售价环比微幅下跌，酸奶零售价环比微幅下跌。根据 Wind 数据，截至 2022 年 6 月 22 日，主产区生鲜乳平均价为 4.13 元/公斤，环比微幅下跌 0.24%；截至 2022 年 6 月 24 日，牛奶零售价为 12.97 元/升，环比微幅下跌 0.08%；酸奶零售价为 16.46 元/升，环比微幅下跌 0.06%。

图 23：主产区生鲜乳平均价走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

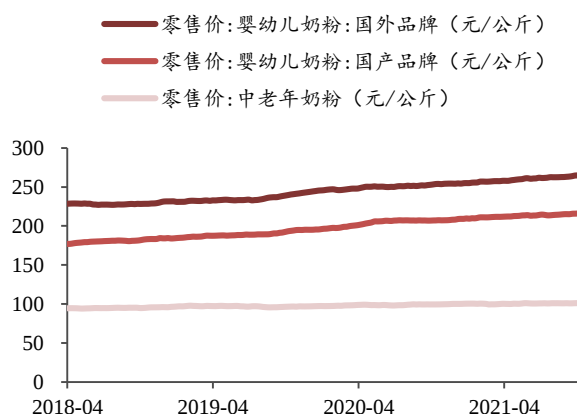
图 24：牛奶、酸奶零售价走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

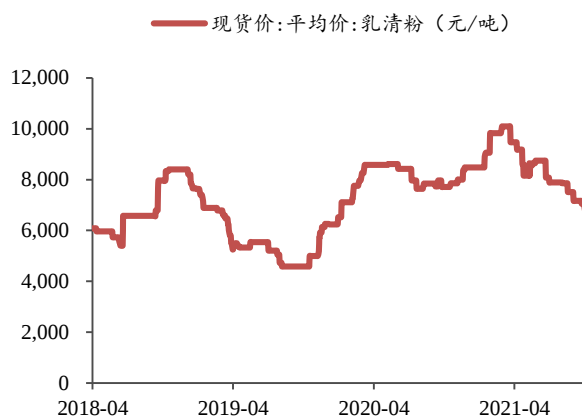
奶粉市场，国外品牌婴幼儿奶粉环比微幅下跌，国内品牌婴幼儿奶粉环比微幅下跌，中老年奶粉零售价环比微幅下跌，乳清粉平均价环比持平。根据 Wind 数据，截至 2022 年 6 月 24 日，国外品牌婴幼儿奶粉零售价为 268.12 元/公斤，环比微幅下跌 0.07%；国内品牌婴幼儿奶粉零售价为 218.13 元/公斤，环比微幅下跌 0.12%；中老年奶粉零售价为 102.47 元/公斤，环比微幅下跌 0.09%。截至 2022 年 6 月 1 日，本周乳清粉平均价为 6788.89 元/吨，环比持平。

图 25：婴幼儿奶粉和中老年奶粉零售价走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 26：乳清粉平均价走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

3. 重要公司公告

表 5：本周饮料板块上市公司重要公告

上市公司	公司公告
海南椰岛	上海证券交易所发布关于对海南椰岛（集团）股份有限公司实际控制人冯彪、控股股东北京东方君盛投资管理有限公司予以通报批评的决定。
中葡股份	公司下属公司近日收到新疆维吾尔自治区财政厅国库处拨付的十四五重大科技专项资金 240 万元。
泉阳泉	公司发布关于控股股东和参股公司合并重整事项的进展公告。
怡亚通	公司于 2022 年 6 月 27 日 14:30 在深圳市龙岗区南湾街道李朗路 3 号怡亚通供应链整合物流中心 1 栋 1 楼 0116 会议室召开了 2022 年第六次临时股东大会。
酒鬼酒	公司于 2022 年 6 月 27 日 15:00 在湖南省吉首市乾州新区载福路凯莱大饭店一楼宴会厅召开了 2021 年度股东大会。
威龙股份	公司发布关于对上海证券交易所《关于威龙葡萄酒股份有限公司 2021 年年度报告的信息披露监管问询函》的回复公告。
莫高股份	公司于 2022 年 6 月 28 日在甘肃省兰州市城关区东岗西路 638 号财富中心 23 层公司会议室召开了 2021 年年度股东大会。
*ST 西发	公司于 2022 年 6 月 28 日 14:00 在成都市高新区天府大道北段 966 号天府国际金融中心 4 号楼 9 楼召开了 2021 年年度股东大会。
青岛啤酒	公司于 2022 年 6 月 28 日在青岛市市北区登州路 56 号青岛啤酒厂综合楼一楼会议室召开了 2021 年年度股东大会。
张裕	公司发布关于公司高级管理人员购买公司股票的公告。
泸州老窖	公司于 2022 年 6 月 29 日 14:30 通过深圳证券交易所互联网召开 2021 年度线上股东大会。
伊力特	公司发布关于不提前赎回“伊力转债”的提示性公告。
会稽山	公司发布关于控股股东司法重整的进展公告。
*ST 皇台	公司发布关于股东部分股份解除质押及质押的公告。

资料来源：Wind，浙商证券研究所

表 6: 本周乳品板块上市公司重要公告

上市公司	公司公告
妙可蓝多	重要内容提示: 截至 2022 年 6 月 30 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%, 已支付的总金额为人民币 482,757,706.39 元 (不含佣金等交易费用)。 一、回购股份的基本情况 2021 年 11 月 30 日, 上海妙可蓝多食品科技股份有限公司 (以下简称“公司”) 召开第十一届董事会第三次会议、第十一届监事会第三次会议, 审议通过《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的议案》, 公司拟以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份 500-1,000 万股, 回购期限自 2021 年 11 月 30 日至 2022 年 11 月 29 日。关于本次回购股份事项的具体内容, 详见公司 2021 年 12 月 1 日披露的《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告》 (公告编号: 2021-124) 以及 2021 年 12 月 2 日披露的《关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书》 (公告编号: 2021-125)。 公司已于 2021 年 12 月 7 日实施首次回购, 详见公司 2021 年 12 月 8 日披露的《关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告》 (公告编号: 2021-127)。 二、回购股份的进展情况 根据《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号——回购股份》的相关规定, 公司在回购股份期间, 应当在每个月的前 3 个交易日内公告截至上月末的回购进展情况。现将公司截至 2022 年 6 月末回购进展情况公告如下: 2022 年 6 月, 公司未以集中竞价交易方式回购股份。截至 2022 年 6 月 30 日, 公司已累计回购股份 980.00 万股, 占公司目前股份总数的比例为 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 482,757,706.39 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。
三元股份	重要内容提示: 北京市第三中级人民法院将对新华联控股有限公司持有的湖南太子奶集团生物科技有限责任公司 40% 股权进行公开拍卖, 本次拍卖起拍价: 87,567,550 元。经公司第八届董事会第四次会议审议, 公司本次拟放弃优先购买权且不参与本次拍卖。 本次交易不构成重大资产重组, 也无需提交公司股东大会审议。 本次交易对公司的影响: 不存在损害公司及其他股东合法权益的情形, 符合公司及股东的整体利益。 一、交易概述 近日, 公司收到北京市第三中级人民法院 (简称“市三中院”) 通知, 市三中院将对新华联控股有限公司 (简称“新华联”) 持有的湖南太子奶集团生物科技有限责任公司 (简称“湖南太子奶”) 40% 股权进行公开拍卖, 本次拍卖起拍价: 87,567,550 元。公司作为湖南太子奶股东享有优先购买权, 市三中院向公司征询是否主张优先购买权。经综合考虑, 公司本次拟放弃优先购买权且不参与本次拍卖。
伊利股份	重要内容提示: 被担保人名称: 内蒙古伊利实业集团股份有限公司 (简称“公司”) 的全资子公司香港金港商贸控股有限公司 (简称“金港控股”) 本次担保金额及已实际为其提供的担保余额: 本次担保贷款本金不超过 10.5 亿美元, 已实际为其提供的担保余额为 8.32 亿美元。 本次担保是否有反担保: 无 对外担保逾期的累计数量: 2,734.71 万元 一、担保情况概述 (一) 本次担保基本情况 2022 年 6 月 29 日, 公司分别与 The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited、JPMorgan Chase Bank, N.A., acting through its Hong Kong Branch、Coöperatieve Rabobank U.A., Hong Kong Branch、Citibank, N.A., Hong Kong Branch 签署了担保协议, 为金港控股在上述 4 家银行的贷款业务提供

连带责任保证担保，担保贷款本金总计不超过 10.5 亿美元。

(二) 本次担保事项履行的内部决策程序

公司于 2022 年 4 月 26 日召开的第十届董事会第六次会议、2022 年 5 月 18 日召开的 2021 年年度股东大会，分别审议通过了《公司关于为全资子公司提供担保的议案》，同意公司为金港控股的融资业务提供连带责任保证担保，担保金额为不超过 11.5 亿美元或等值其他货币，具体内容详见公司于 2022 年 4 月 28 日在上海证券交易所网站披露的《内蒙古伊利实业集团股份有限公司关于为全资子公司提供担保的公告》（公告编号：临 2022-049）。

本次担保事项在前述审议范围内，无需再次履行审议程序。

资料来源：Wind，浙商证券研究所

4. 重要行业动态

表 7：本周饮料行业重要动态

标题	饮料行业动态
金种子人事变动	6 月 27 日消息，华润系管理层已逐步进驻金种子酒集团管理层。据天眼查显示，华润雪花 CEO 侯孝海、华润雪花财务总监魏强、阜阳华润电力负责人张昆任金种子酒集团董事，华润安徽大区/前北京大区负责人陈萌任集团总经理。此外，金种子集团董事长兼总经理贾光明职位调整为集团董事长，不再兼任总经理职务。
泸州老窖特曲 60 版提价	6 月 27 日，泸州老窖怀旧酒类营销有限公司发布《关于调整特曲 60 版价格的通知》。通知显示，经公司研究决定，即日起，52 度泸州老窖特曲 60 版 500ml 装计划内配额结算价上调 20 元/瓶。
国台国标酒停货	6 月 27 日，贵州国台酒业销售有限公司下发《关于暂停国台国标酒收款及供货的通知》。通知显示，经公司研究决定，自 7 月 1 日起暂停国台国标酒（含 500mL、375mL 及雅鉴版）收款、下单及供货，恢复时间另行通知。
茅台与中规院战略合作	6 月 27 日，茅台集团与中国城市规划设计研究院签署战略合作框架协议。根据协议，双方将发挥各自优势，在推进“茅台绿色发展生态示范区”建设、“厂区与镇区”品质提升、学术交流和产学研转化等方面开展战略合作，为茅台集团高质量发展提供科技支撑。 茅台集团党委书记、董事长丁雄军表示，赤水河流域神秘独特的生态环境和微生物环境是酿造茅台酒的关键奥秘，立足茅台中长期战略发展目标，制定符合茅台品质、质量发展的综合规划，确保茅台酒永不变味，意义重大。希望中国城市规划设计研究院充分发挥优势资源，在空间治理、赤水河生态环境保护等方面给予专业指导和支持。
舍得酒业成都运营总部启用	6 月 27 日，舍得酒业位于成都市高新区复地·复城国际的运营总部正式启用。舍得酒业股份有限公司董事长张树平表示，“我们要完成五大攻坚战，以实现近期、中期和远期目标；我们要扩大产业，支撑老酒战略和长期主义；我们要将研发做到极致，让更多消费者喝到健康美酒；我们要文旅赋能，打造白酒文化名镇；我们要做大做强，坚持内生式增长加外延式发展布局。”
舍得老酒三款新品上市	6 月 24 日，“舍得臻酿&佰酿新品上市发布会”在重庆举行，舍得酒业三款老酒新品也正式亮相。本次发布会上市的三款新品，包括 500ml 单支装舍得·臻酿、佰酿和舍得佰酿·传世陈酿礼盒，市场定价分别为 1499 元/瓶、699 元/瓶、1699 元/盒。其中，舍得

佰酿礼盒首次将带有“舍得”“沱牌”两个品牌的产品组成双支装礼盒，颇具纪念意义。

茅台冰淇淋登陆西安、南京

6月29日，茅台冰淇淋 No. 003 旗舰店、No. 007 旗舰店登陆西安、南京古城，i 茅台 app 也同步面向陕西、江苏全省发售茅台冰淇淋。7月9日，茅台冰淇淋 No. 005 旗舰店、No. 006 旗舰店、No. 008 旗舰店、No. 009 旗舰店、No. 010 旗舰店也将相继来到深圳、杭州、长沙、广州、武汉。

洋河 10 亿拉萨朗热酒村项目开工

6月28日，洋河支持的拉萨朗热酒村项目开工仪式暨 2022 年江苏援藏项目建设推进会举行。该项目总投资 10 亿元，以“一二三产融合发展”理念，创新“产城融合、酒村融合、酒旅融合”的发展模式，着力做精青稞加工产业、做强酿酒产业、做靓特色文旅产业。建成投产后，年产值超 10 亿元，并且逐年增长，带动周边农牧民就业增收 1000 余人，将有效改善和提升产业发展水平，助力拉萨经济社会高质量发展。

洋河股份党委副书记、总裁钟雨表示，洋河将全力实施产业提升、村庄改造、绿色生态、文化传承“四大工程”，做强西藏酿酒企业、做精青稞加工产业、做靓特色文旅事业，推进一二三产融合发展，打造“龙头企业+合作社+基地+农户”相结合的乡村经济振兴新模式，构建集“酿酒生产研发、销售、服务和展览展示、生态观光、文化体验”于一体的青稞酿酒产业生态圈。

郎牌特曲“福马”系列于武汉上市

6月27日，以“与郎共舞、龙马奔腾”为主题的郎牌特曲上市发布会在武汉举行。现场，郎酒特曲“福马”系列的两款产品郎牌特曲·黑马特、郎牌特曲·白马特受到了在场嘉宾的一致好评。湖北荆楚联商供应链管理有限公司总经理武国表示，“两款产品瞄准的 200-300 元价格带在武汉市场极具竞争力；同时，随着郎牌特曲武汉会员中心的成立，这一多元交流的互动平台能够为产品赋能，为会员与消费者提供更优质的服务。”

i 茅台创上线以来最大投放规模

“i 茅台”App 显示，6月29日晚 20:00-21:00，“小茅好运”迎来第三轮专场，符合申购条件（截止到 6月28日晚 18:00 小茅运达到 50 点）的用户共计 200.78 万人，计划投放 44599 瓶（四款产品合计），申购成功率预计达到 2.22%，创下 i 茅台上线以来的最大投放规模。相较于本月平均申购成功率 0.74%，本轮专场“中签率”是其 3 倍。目前“i 茅台”注册用户已突破 1800 万人，正在向 2000 万用户大关迈进。

茅台集团赴汾酒集团考察交流

6月30日，茅台集团党委书记、董事长丁雄军一行赴山西汾阳杏花村汾酒集团，与汾酒集团党委书记、董事长袁清茂等围绕交流情谊、酒文化传播、高质量发展、共促行业美与共等方面进行交流座谈。

张联东董事长率队到五粮液考察交流

6月29-30日，洋河股份党委书记、董事长，双沟酒业董事长张联东率股份党委副书记、总裁钟雨等一行到五粮液集团参观考察并座谈交流。

五粮液集团（股份）公司党委书记、董事长曾从钦对张联东及洋河团队的到来表示热烈欢迎。他表示，五粮液和洋河都是中国浓香型白酒的头部企业，应该共同推动构建“浓香白酒命运共同体”。一要共创“和美”生态，整合资源讲好浓香产区故事；二要共播“和美”文化；三要共拓“和美”创新，创新浓香白酒的价值表达和品质表达；四要共商“和美”合作，建立更紧密的常态化沟通交流机制，巩固扩大浓香白酒的朋友圈；五要营造“和美”生活，充分满足好消费者多样化和差异化需求。

张联东表示，此次五粮液之行是首次大规模带队外出，既是一次考察学习，也是一次共话发展之旅。希望五粮液和洋河团队在标准、技术等各方面多交流、多沟通，共同把优质浓香品质做得更好，讲好浓香故事、传播浓香文化、做大浓香品牌，在实现自身高质量发展的同时，更好地引领中国白酒、特别是浓香白酒的发展和未来。

1-5 月酒饮茶利润超 1000 亿元，增长 21%

6月27日，国家统计局发布数据显示，2022 年 1-5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 34410.0 亿元，同比增长 1.0%。其中，酒饮茶实现营业收入 6957.8 亿元，同比增长 8.3%；实现营业成本 4631.4 亿元，同比增长 5.6%；实现利润总额 1073.3 亿元，同比增长 21.0%。

2021 年苏格兰威士忌对美国出口增长 8%	“苏格兰威士忌”商标的在美国成功注册，获得美国的商标保护。美国是苏格兰威士忌的最大市场。2021 年苏格兰威士忌对美国出口量比 2020 年增加了 8%，出口额达 7.9 亿英镑。苏格兰威士忌协会（SWA）表示，2021 年每秒钟就有 4 瓶苏格兰威士忌出口到美国。
喜力拟投 6 亿建厂生产啤酒罐	6 月 27 日，喜力表示，公司计划在墨西哥北部的奇瓦瓦州建造一座价值 18 亿比索（约合 6.05 亿人民币）的制罐工厂，位于其在 Mequoi 镇的啤酒厂附近。这家工厂是其在墨西哥的第七家工厂，开业后将直接创造约 120 个就业机会，建设阶段将带来约 150 个就业机会。
日本札幌啤酒 11.07 亿收购美国巨石精酿	6 月 27 日，日本札幌啤酒公司以 1.65 亿美元（约合人民币 11.06 亿元）收购美国巨石酿酒厂（Stone Brewing）。此次收购预计将于今年 8 月完成，其中将包括巨石酿酒厂在加利福尼亚和弗吉尼亚的啤酒厂。
两酒类项目入选安徽省级项目库	6 月 28 日，安徽省科学技术厅网站公布 2022 年度安徽省科技成果转化引导基金项目库第一批入库项目名单，涉及食品领域的有 26 项。其中安徽海神黄酒集团有限公司（一种柠檬料酒的配制生产方法）、阜阳市鸿福农业科技股份有限公司（发酵型草莓酒工业化生产关键技术研究及应用）在列。
银川西夏区搭建智慧葡萄酒大数据平台	6 月 27 日消息，为解决酒庄和政府葡萄种植、生产经营和葡萄酒产业发展中的痛点，银川西夏区实施智慧葡萄酒大数据平台项目，以物联网、大数据、人工智能技术为依托搭建智慧葡萄酒平台，在葡萄种植、生产、加工、销售等环节进行数据采集和分析、挖掘和管理。
年薪 30-100 万，今世缘再发求贤令	6 月 28 日，今世缘酒业发布营销高层次人才招聘计划，因发展需要，拟以 30-100 万年薪公开招聘营销高层次人才 8 名，涉及岗位包括：资深营销策划师、国缘事业部品牌策略处经理，国缘事业部市场运营处经理，国缘 V 系事业部渠道策略处经理。据了解，今世缘要求报名者需提交 1-2 个个人成功案例，以及对高档白酒市场分析 & 未来趋势研判，报名截止到 7 月 10 日 17:30。
孔府家酒真年份系列上市	6 月 26 日，2022 山东省旅游发展大会在济宁曲阜开幕。开幕式当天，孔府家酒真年份系列正式上市，包含年份 5、年份 8 两款，售价区间 338-588 元，主打“真实年份、稀缺限量、山东首推、公开配比”，是孔府家次高端战略产品。
泸州白酒投集团签约川酒学院项目	6 月 28 日，泸州白酒投集团与四川化工职业技术学院举行川酒学院项目签约，在产业学院建设、科研平台建设、人才培养合作机制等方面开展深入广泛的合作，持续推动资源互享、优势互补、发展互助。该目标志着泸州第一所能培养涵盖白酒全产业链技能人才的现代白酒产业学院离建成投用又迈出坚实一步，对推动白酒产业高质量发展、建设世界级优质白酒产业集群和国家级产教融合示范园具有深远意义。
熊猫精酿上新夏至节气酒	6 月 28 日，熊猫精酿上新夏至节气酒“夏至·蜜月蜂蜜酒”，这款夏至·蜜月蜂蜜酒以蜂蜜为主配、以水和天然酵母进行发酵，没有添加任何糖。此外，熊猫精酿宣布昭通店已于 6 月 18 日开业。
1-5 月酒类进口量额双降	6 月 30 日，中国食品土畜进出口商会酒类进出口商分会发布 2022 年 1-5 月酒类进出口统计分析。报告显示，2022 年 1-5 月进口酒市场延续今年一季度开局弱势运行态势，累计进口量 3.9 亿升，同比下降 63%；累计进口额 15.8 亿美元，同比下降 25%。同一季度数据相比，主要酒类中，烈酒、葡萄酒降幅有所收窄；啤酒数量下行提速，金额由正转负。
6 月白酒环比价格指数上涨 0.51%	6 月 30 日，全国白酒价格调查资料显示，6 月份全国白酒月环比价格指数为 100.41，上涨 0.41%。其中名酒环比价格指数为 100.51，上涨 0.51%；地方酒环比价格指数为 100.46，上涨 0.46%；基酒环比价格指数为 100.01，上涨 0.01%。

从月定基指数看，全国白酒商品批发价格定基指数为 109.55，上涨 9.55%。其中，名酒价格定基指数为 112.92，上涨 12.92%；地方酒价格定基指数为 105.07，上涨 5.07%；基酒价格定基指数为 107.44，上涨 7.44%。

“2022 中国·烟台国际葡萄酒节——城市文化作品征集活动”启动

6 月 29 日上午，在 2022 中国·烟台国际葡萄酒节启动仪式上，中国电影导演协会会长李少红发布了“2022 中国·烟台国际葡萄酒节——城市文化作品征集活动”，以“烟台，让世界微醺”为主题，面向全社会征集：一个城市主题 LOGO、一首听了就忘不了的动人歌曲、一个国内首位城市虚拟代言人、一段看了就想来的短视频、一系列点亮城市的公共艺术作品，用城市艺术展现烟台魅力。

怡亚通：将酒类定制化经验植入自有品牌

近日，怡亚通就白酒行业的布局规划在投资者互动平台上表示，公司将把酒类定制化品牌运营的成功经验植入酒类自有品牌运营中，通过自有品牌的打造以及对品牌上游资源的整合，掌握对品牌以及价格制定的主动权，打造新的业绩增长点，进一步提升企业的竞争力。

华润啤酒与华润数科达成合作

6 月 24 日，华润啤酒发布公告，公司与华润数科控股订立 IT 服务供应框架协议，华润啤酒将能够向稳定可靠的服务供应商采购相关信息技术支持服务。此外，由于集团将拓展非啤酒业务，故预计将需要更多 IT 服务来支持该项新业务。华润数科控股同意通过其自身、其附属公司或其指定的其他各方向集团提供若干信息技术服务，期限为 2022 年 1 月 1 日起至 2024 年 12 月 31 日止。

崂山啤酒新品崂山霸福上市

6 月 25 日晚，崂山啤酒年轻化态度新品崂山霸福新品发布会在济南泉城广场举行。据悉，“霸福”是英文“Buff”的音译，意为增益和加持，是一个有着很强电竞属性的词语。以霸福为名，崂山啤酒正传递一种年轻不惧挑战，有信心 Carry 全局，Buff 团队，制霸全局的精神态度。无论是从酿造还是外观设计，崂山霸福啤酒都进行了大胆的创新尝试，以焕然一新的“增益加持”体验，与年轻消费者“气质相投”，充分“玩”在一起。

千岛湖啤酒扩建项目投产

近日，杭州千岛湖啤酒有限公司四期厂房扩建项目第一条生产线四月初已投入生产，第二条生产线设备正在安装调试，预计在本月底也将投入试生产。据了解，该项目于 2020 年 11 月开始谋划，2021 年 8 月底正式动工，首期投资约 2 亿元，厂房占地面积约 129.8 亩，分两期开发，年产 15 万千升啤酒及 25 万千升饮料的生产线。加上本次新增的两条生产线的投产使用，公司今年计划生产啤酒、饮料等突破 25 万吨，税收超亿元。

三得利旗下酒厂投资近 5 亿扩产

近日，日本三得利旗下的知多酒厂宣布投资约 100 亿日元（约合 4.95 亿元人民币）对酒厂进行扩产。本次投资主要建立一条全新生产线，将从 2022 年 7 月开始建成投产，该生产线将生产一种全新类型的谷物威士忌。

三得利啤酒于近日推出日本首款由碳酸水酿造的啤酒“啤酒球”，该款啤酒的酒精含量达到品牌历史最高的 16%。商用中瓶（500ml，不含零售税 862 日元，约合人民币 42.76 元）从 10 月 4 日起在日本全国发售；家用小瓶（334ml，698 日元，约合人民币 34.62 元）从 11 月 15 日起在日本全国发售。

“啤酒球”设定了 2022 年销量 13 万箱（大瓶换算）23 亿日元（约合人民币 1.14 亿元）、2023 年销量 70 万箱 120 亿日元（约合人民币 5.95 亿元）、2024 年销量 100 万箱 170 亿日元（约合人民币 8.43 亿元）的中期目标。

喜力啤酒扩大墨西哥业务

近日，喜力表示，该公司将在墨西哥北部建造一座价值 18 亿比索（合 9000 万美元）的灌装厂，这也是喜力在该国的第七家工厂，开业后将带来约 120 个直接工作岗位。

青岛啤酒选举宋学宝先生为独立董事	2022年6月28日，青岛啤酒股份有限公司在青岛啤酒厂综合楼一楼会议室召开2021年年度股东大会。会议审议通过《关于选举宋学宝先生为公司第十届董事会独立董事的议案》。 宋学宝先生履历 宋学宝先生，现年56岁，现任清华大学经济管理学院市场营销系副教授、博士生导师，系党支部书记。1992年7月毕业于中国人民大学商学院企业管理专业，获经济学博士学位。1992年7月起任职于清华大学经济管理学院，一直从事营销管理方面的教学和科研工作。曾经于1997年、2000年到美国麻省理工大学和哈佛大学访问学习。 2011年-2016年兼任《清华管理评论》编辑部主任、副主编。2021年5月至今任河北衡水老白干酒业股份有限公司独立董事。宋先生未持有青岛啤酒股份有限公司任何股份，与公司或公司的控股股东不存在其他关联关系，也没有受过中国证监会及其他有关部门的处罚和证券交易所惩戒。
嘉士伯宣布其首席财务官将辞职	嘉士伯宣布其首席财务官（CFO）Heine Dalsgaard在担任该职位六年后离职。嘉士伯在一份声明中表示，Dalsgaard将辞去该职位，在不同行业的一家由私募股权支持的公司担任首席财务官一职。 嘉士伯首席执行官表示：“自从Heine于2016年加入嘉士伯以来，我一直非常重视与他的合作关系。他在推动嘉士伯所提供的改进方面发挥了重要作用。虽然我们对他的决定感到遗憾，但我们也尊重他在嘉士伯之外寻求新机会的愿望。我们祝愿他在未来的工作中一切顺利。” Dalsgaard将继续任职至2022年12月31日。与此同时，嘉士伯表示将“适时”开始物色新的首席财务官。
华润雪花啤酒注册资本减少45.67%	企查查显示，2022年6月28日，华润雪花啤酒（中国）有限公司注册资本发生变更，由45390.93万美元减少至约24661.93万美元，降幅为45.67%。

资料来源：酒说，微酒，酒业家，糖酒快讯，浙商证券研究所

表 8：本周乳品行业重要动态

标题	乳品行业动态
转型升级！海河乳品智能化新厂建成投产	记者在天津海河乳品有限公司(以下简称“海河乳品”)生产车间看到，一瓶瓶印有“海河”商标的巴氏鲜牛奶，正在生产线上传送。近日，海河乳品第一批牛奶正式下线，标志着海河乳品智能化新厂项目建设取得阶段性进展。 为落实天津市“十四五”规划制造业立市的要求，进一步聚焦食品加工主业，适应消费理念国际化，产品需求多元化、高端化的中国乳品发展趋势，天津食品集团投资5亿多元在天津港保税区建设海河乳品项目。项目建设历时近两年，引进世界领先的生产工艺、制造设备及质量管理体系，实现全链条智能化管理，液态奶年产量可达18万吨。
中国乳业绿色发展工作委员会成立	为促进我国乳业全产业链的绿色低碳可持续发展，推动乳业实现“双碳”目标，6月24日，中国乳制品工业协会在京举行“中国乳业绿色发展工作委员会”成立大会。 国家发改委环资司原副司长马荣、工信部消费品工业司食品处处长李强、中国乳制品工业协会理事长吴秋林、中国乳制品工业协会常务副理事长兼秘书长刘美菊出席会议并讲话。来自大专院校、科研机构、乳企及机械、包装、牧场等单位的100多位代表参加了会议。会议通过了中国乳业绿色发展工作委员会工作制度，任命了新一届中国乳业绿色发展工作委员会主任委员、副主任委员等，讨论了绿色工作委员会下一步的工作方向和内容。会议由中国乳制品工业协会副理事长兼常务副秘书长刘超主持。

6月23日，伊利“数字N+伊”生态创享计划首战告捷，“数字化转型生态创新大赛”路演圆满落幕。经过两个多月的招募、角逐和评委专家的严格审核，从超百家报名参赛的优秀科创企业中，6支优胜队伍获胜。

他们分别是：上海积兆信息技术有限公司、上海随幻智能科技有限公司、北京商询科技有限公司、杭州分叉智能科技有限公司、深圳视界信息技术有限公司、深圳小爱灵动网络技术有限公司。

伊利打造数字化样板间，
生态创新大赛圆满收官

这6家企业将获得伊利提供的试点项目启动资金，并与伊利一起探索数字技术与乳业核心业务的增值融合，为全球消费者打造一杯营养和科技兼有的“数字牛奶”。

据悉，“数字化转型生态创新大赛”由伊利与微软加速器联合举办，是伊利引领乳品企业向科技企业创新裂变的又一开创性实践。

伊利集团高级执行总裁张剑秋表示，“此次创新大赛圆满收官是‘数字N+伊’生态创享计划的崭新开端。未来，我们要将‘数字N+伊’生态创享计划更好地延续下去，伊利期待和更多行业领先前沿技术平台开展广泛合作，希望能够联合更多行业企业，政府相关部门以及科研机构，能够吸纳更多全球前沿技术企业参与进来。”

雪糕工厂实现“零碳”
金华开发区首家“零碳工厂”上线

雪糕作为消暑“利器”如今也与“零碳”搭边。6月27日，记者从金华开发区生态环境分局了解到，伊利集团浙江伊利乳业有限公司已获得全球权威国际检验认证机构——必维集团（Bureau Veritas）颁发的碳中和核查声明，成为金华开发区首个“零碳工厂”。“零碳工厂”有何过人之处？“零碳”是如何实现的？记者进行实地探访。

走进该公司，透过参观的玻璃长廊，我们可以看见一套套自动化的生产线正不断运转，工作人员身穿白色工作服在明亮的金属管道之间实施监测与维护工作，据了解，该公司共配置了10条全自动化生产线，其中6条长缸线，主要是以生产常规类的雪糕和冰棒为主。另外4条隧道线，主要生产异形的产品，如冰淇淋、火炬等。

所谓“零碳工厂”是在一定范围时间内从事生产、经营过程中直接或间接产生的温室气体排放总量为“零”的生产工厂，和普通工厂的区别在于从事经营活动的过程中“零碳工厂”不会因温室气体影响环境。

资料来源：wind，浙商证券研究所

5. 近期重大事件备忘录

表 9：饮料板块最近重大事件备忘录

时间	上市公司	事件
2022-07-05	水井坊	股东大会现场会议登记起始
2022-07-06	李子园	股东大会召开
2022-07-07	岩石股份	股东大会现场会议登记起始
2022-07-08	岩石股份	股东大会召开
2022-07-08	水井坊	股东大会召开
2022-07-12	重庆啤酒	股东大会现场会议登记起始
2022-07-13	重庆啤酒	股东大会互联网投票起始
2022-07-13	重庆啤酒	股东大会现场会议登记起始
2022-07-18	青岛啤酒	股东大会互联网投票起始
2022-07-18	青岛啤酒	股东大会召开

资料来源：Wind，浙商证券研究所

6. 风险提示

疫情影响超预期；白酒动销恢复不及预期；食品安全风险。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10%~+20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10%~+10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10%~+10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>