



疫情好转下，白酒韧性凸显，大众品或分化——食品饮料行业周报

上周行情回顾

2022年6月27日-7月1日，食品饮料板块（申万）上涨3.85%，上证综指上涨1.13%，深证成指上涨1.37%，沪深300上涨1.64%，食品饮料板块跑赢上证综指2.72个百分点，在申万31个一级子行业周涨跌幅中排名第7位。

核心观点

白酒：白酒价格指数持续增长，下半年酒企业绩有望加快修复。根据全国白酒价格调查资料显示，6月全国白酒月环比价格指数为100.41，上涨0.41%。年初以来，白酒价格指数保持环比上涨趋势。二季度部分地区受疫情影响导致白酒消费场景减少，但伴随疫情得到有效控制，叠加端午节、暑期升学宴等消费旺季的来临，白酒的渠道端和终端销售逐步回暖。全国性高端酒企拥有较强的提价控费能力，在区域性疫情冲击面前依然保持着经营韧性，结合春节动销情况良好，以及下半年宴请等消费场景的恢复，业绩有望实现较快增长。地方酒企抵御宏观因素风险的能力较弱，但考虑到上半年疫情影响主要集中于销售淡季，叠加下半年各地餐饮等需求的恢复，总体全年业绩有望实现正增长。

啤酒：产量降幅收窄，疫情转好有望带动需求回暖。据国家统计局数据，2022年5月，中国规模以上企业啤酒产量356.7万千升，同比下降0.7%，较上月降幅有所收窄。1-5月，中国累计出口啤酒18.984万千升，同比增长7.6%；金额为8.1765亿元人民币，同比增长7.6%。1-5月，中国累计进口啤酒18.806万千升，同比下降9.6%；金额为16.9635亿元人民币，同比下降4.1%。根据京东酒业数据，“618”期间白啤成交额同比增长超400%，果啤成交额同比增长达189%，百威啤酒、燕京啤酒、青岛啤酒分列品牌销售前三名。啤酒消费旺季叠加疫情转好，有望带动回补性消费，啤酒板块营收有望迎来反弹。

乳制品：寡头垄断格局下，行业盈利能力有望提升。今年年初以来，主产区生鲜乳的平均价格连续同比下滑，而牛奶零售价则实现连续同比上涨。二者走势出现背离，而且价格差逐渐扩大，意味着行业的盈利能力不断提升。随着消费能力的提升，以及消费者对于品牌的重视程度不断提高，乳制品存在着产品升级的趋势和提价的潜力。乳制品行业寡头垄断格局已经成形，根据前瞻产业研究院的数据，2020年国内乳制品市场伊利以及蒙牛市占率合计达到48%。同时根据工信部6月17日召开的乳制品行业奶源建设工作座谈会，会上要求乳制品生产企业进一步加强奶源基地建设，拥有更多奶源基地的头部企业优势进一步加大。乳制品原材料鲜奶的价格有望因规模化、标准化生产而下探。当前随着行业寡头格局初步形成，头部企业依靠较高的品牌价值以及较为全面的上下游布局，其优势地位或将更加稳固。

投资建议

板块配置：白酒>啤酒>乳制品>休闲食品>调味品；

白酒：相关标的包括高端酒企贵州茅台、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：相关标的有未来业绩具备高增长预期的青岛啤酒；

乳制品：相关标的是在产能、渠道、产品三方齐发力的伊利股份。

风险提示：

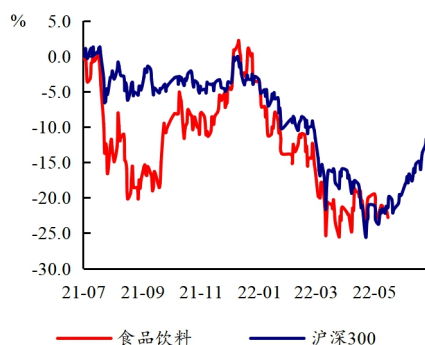
行业政策收紧风险；国内疫情扩散风险；食品安全问题等。

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

《【食品饮料】看好预制菜千亿市场 B&C 端双轮驱动快速扩容_20220629》2022.06.29
《【食品饮料】行业基本面开启修复，质优龙头有望加速反弹_20220627》2022.06.27
《【食品饮料】5月消费边际改善，行业盈利有望加速修复_20220621》2022.06.21
《【食品饮料】疫情影响逐渐消散，板块业绩有望加速修复_20220613》2022.06.13
《【食品饮料】行业或迎来恢复性增长，龙头业绩有望表现更优_20220606》2022.06.07

正文目录

1. 核心观点.....	3
1.1. 白酒：白酒价格指数持续增长，下半年酒企业绩有望加快修复.....	3
1.2. 啤酒：当前全国疫情形势边际转暖，行程卡“摘星”带动啤酒板块市场情绪回温.....	3
1.3. 乳制品：寡头垄断格局下，行业盈利能力有望提升.....	3
1.4. 调味品：疫情好转有望从多维度加快业绩修复.....	4
1.5. 速冻品：2022H1 预制菜规模成长迅速，多地着力发展预制菜产业.....	4
2. 板块行情分析：短期看估值渐趋合理，长远看景气度依旧.....	5
2.1. 板块总体行情.....	5
2.2. 子板块行情.....	5
2.3. 个股行情.....	6
2.4. 板块估值水平.....	7
3. 行业上游表现情况.....	7
3.1. 原奶及牛奶价格.....	7
3.2. 生猪及猪肉价格.....	8
3.3. 大豆及豆粕价格.....	8
3.4. 白砂糖及柳糖价格.....	9
3.5. 白条鸡及毛鸭价格.....	9
4. 重点白酒价格情况.....	11
5. 行业新闻及重点公司动态.....	12
5.1. 上周行业新闻动态.....	12
5.2. 上周重点公司动态.....	13
6. 风险提示.....	13

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:%).....	5
图表 2. 上周 (06.27-07.01) 食品饮料板块在申万行业涨跌幅中排名 7/31.....	5
图表 3. 烘焙食品、啤酒、预加工食品、调味发酵品、其他酒类、软饮料跑赢食品饮料板块指数.....	6
图表 4. 上周主要子板块全周呈现先跌后涨的趋势.....	6
图表 5. 上周仙乐健康、一鸣食品、祖名股份涨幅居前.....	7
图表 6. 上周麦趣尔、星湖科技、双塔食品跌幅居前.....	7
图表 7. 板块整体估值为历史分位数的 69.16%.....	7
图表 8. 白酒整体估值为历史分位数的 68.26%.....	7
图表 9. 2022.06.24 生鲜乳主产区均价为 4.13 元/公斤.....	8
图表 10. 2022.06.24 牛奶零售价为 12.97 元/升.....	8
图表 11. 2022.06.17 生猪平均价格为 16.32 元/千克.....	8
图表 12. 2022.06.17 猪肉平均价格为 22.29 元/千克.....	8
图表 13. 2022.06.20 大豆现货价为 6114.3 元/吨.....	9
图表 14. 2022.06.30 豆粕现货价为 4116 元/吨.....	9
图表 15. 2022.07.01 白砂糖现货价为 5898 元/吨.....	9
图表 16. 2022.07.01 柳糖现货合同价为 1800 元/吨.....	9
图表 17. 2022.07.01 白条鸡平均批价为 17.85 元/公斤.....	10
图表 18. 2022.07.01 毛鸭主产区均价为 9.50 元/公斤.....	10
图表 19. 重点白酒价格情况.....	11

1. 核心观点

1.1. 白酒：白酒价格指数持续增长，下半年酒企业绩有望加快修复

白酒价格指数持续增长，下半年酒企业绩有望加快修复。根据全国白酒价格调查资料显示，6月全国白酒月环比价格指数为100.41，上涨0.41%。年初以来，白酒价格指数保持环比上涨趋势，1月~3月的环比涨幅逐月缩小，但4月份以来环比涨幅不断扩大，而且1月~6月的名酒价格指数的环比涨幅均高于地方酒。二季度部分地区受疫情影响导致白酒消费场景减少，但伴随疫情得到有效控制，叠加端午节、暑期升学宴等消费旺季的来临，白酒的渠道端和终端销售逐步回暖。全国性高端酒企拥有较强的提价控费能力，在区域性疫情冲击面前依然保持着经营韧性，结合春节动销情况良好，以及下半年宴请等消费场景的恢复，业绩有望实现较快增长。茅台和五粮液均给出2022年收入双位数增长的业绩指引。地方酒企抵御宏观因素风险的能力较弱，但考虑到上半年疫情影响主要集中于销售淡季，叠加下半年各地餐饮等需求的恢复，总体全年业绩有望实现正增长。相关标的有高端酒企贵州茅台、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。

1.2. 啤酒：当前全国疫情形势边际转暖，行程卡“摘星”带动啤酒板块市场情绪回温

当前全国疫情形势边际转暖，行程卡“摘星”带动啤酒板块市场情绪回温。当前全国疫情形势不断好转，6月29日，工信部宣布通信行程卡取消“星号”标记，市场情绪受到提振。当下啤酒消费旺季，疫情转好有望带动回补性消费，啤酒板块营收有望迎来反弹。疫情下2022Q1啤酒板块营收仍实现正增长，预计今年啤酒营收增速呈现前低后高的趋势。“稳增长”政策下，政府发力促进消费，叠加啤酒销售旺季疫情转好，消费场景不断复苏，啤酒现饮渠道销售有望回暖，营收增速有望呈现前低后高的趋势。相关标的：青岛啤酒、华润啤酒、重庆啤酒。

1.3. 乳制品：寡头垄断格局下，行业盈利能力有望提升

寡头垄断格局下，行业盈利能力有望提升。今年年初以来，主产区生鲜乳的平均价格连续同比下滑，而牛奶零售价则实现连续同比上涨。二者走势出现背离，而且价格差已由年初（1月7日）的8.67元/升扩大至目前（6月24日）的8.84元/升，意味着行业的盈利能力不断提升。随着消费能力的提升，以及消费者对于品牌的重视程度不断提高，乳制品存在着产品升级的趋势和提价的潜力。乳制品行业寡头垄断格局已经成形，根据前瞻产业研究院的数据，2020年国内乳制品市场伊利以及蒙牛市占率合计达到

48%。同时根据工信部6月17日召开的乳制品行业奶源建设工作座谈会，会上要求乳制品生产企业进一步加强奶源基地建设，拥有更多奶源基地的头部企业优势进一步加大。乳制品原材料鲜奶的价格有望因规模化、标准化生产而下探。当前随着行业寡头格局初步形成，头部企业依靠较高的品牌价值以及较为全面的上下游布局，其优势地位或将更加稳固。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。

1.4. 调味品：疫情好转有望从多维度加快业绩修复

疫情好转有望从多维度加快业绩修复。大豆和豆粕的价格出现回落迹象。根据国家统计局数据，大豆市场价格年初以来累计上涨19.61%（截至6月20日），6月初大豆市场价格处于近两年的高峰，但出现高位回落的趋势。根据生意社数据，豆粕期货结算价格年初以来累计上涨16.87%（截至6月30日），3月底的豆粕期货结算价格为上半年高点，此后价格表现出高位震荡。俄乌战争背景下，全球粮食等大宗商品经历多轮涨价，而且在国内局部疫情扰动下，调味品的生产、运输和销售都受到不同程度的影响。去年年底，部分企业对产品的提价已逐步落地，但在成本和销售等多重压力下，依然需要从费用控制、节约生产成本等方面着手来维持业绩增长。伴随下半年疫情好转，餐饮业需求有望回暖，叠加预制菜等细分行业的快速发展，调味品行业基本面有望迎来修复期。其中，头部调味品企业基于品牌、渠道、规模等优势，在提价控费上有望表现更优，相关标的：海天味业、天味食品。

1.5. 速冻品：2022H1 预制菜规模成长迅速，多地着力发展预制菜产业

2022H1 预制菜规模成长迅速，多地着力发展预制菜产业。根据中国饭店业协会数据，2021年全国预制菜市场规模约为3500亿元，今年上半年增长迅速，同比增长约50%。当前多地着力发展预制菜产业，6月30日，河南省预制菜产业发展推进会议召开，努力实现“三年跃升”，实现省内产业规模三年翻两番，总规模突破600亿元。6月30日，四川省预制菜产业发展推进会召开，2021年四川预制菜产值达700亿元，预计2025年将达100亿元左右。当前多地着力发展预制菜产业，预制菜行业规模有望持续增长。

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6月27日-7月1日，食品饮料板块（申万）上涨3.85%，上证综指上涨1.13%，深证成指上涨1.37%，沪深300上涨1.64%，食品饮料板块跑赢上证综指2.72个百分点，在申万31个一级子行业周涨跌幅中排名第7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:%)

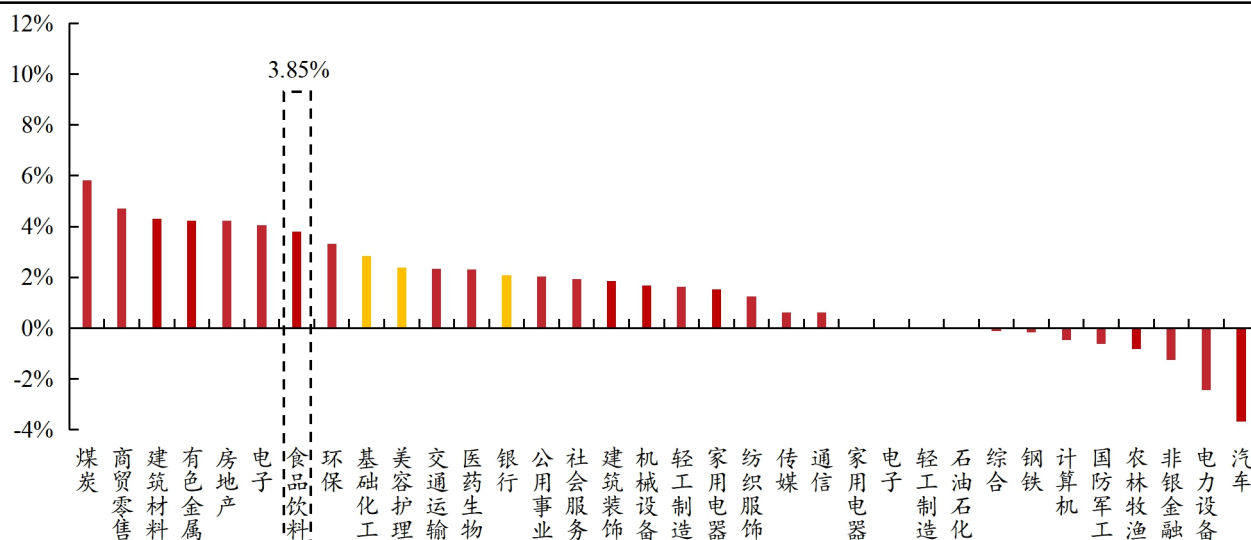
	上周 (06.27-07.01)		本月 (06.01-07.01)		2022 年初至今 (01.01-07.01)	
板块	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益
上证综指	1.13	2.72	6.31	5.94	-6.93	1.98
深证成指	1.37	2.47	11.56	0.70	-13.44	8.49
沪深300	1.64	2.21	9.17	3.09	-9.59	4.64
食品饮料	3.85	/	12.26	/	-4.95	/

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

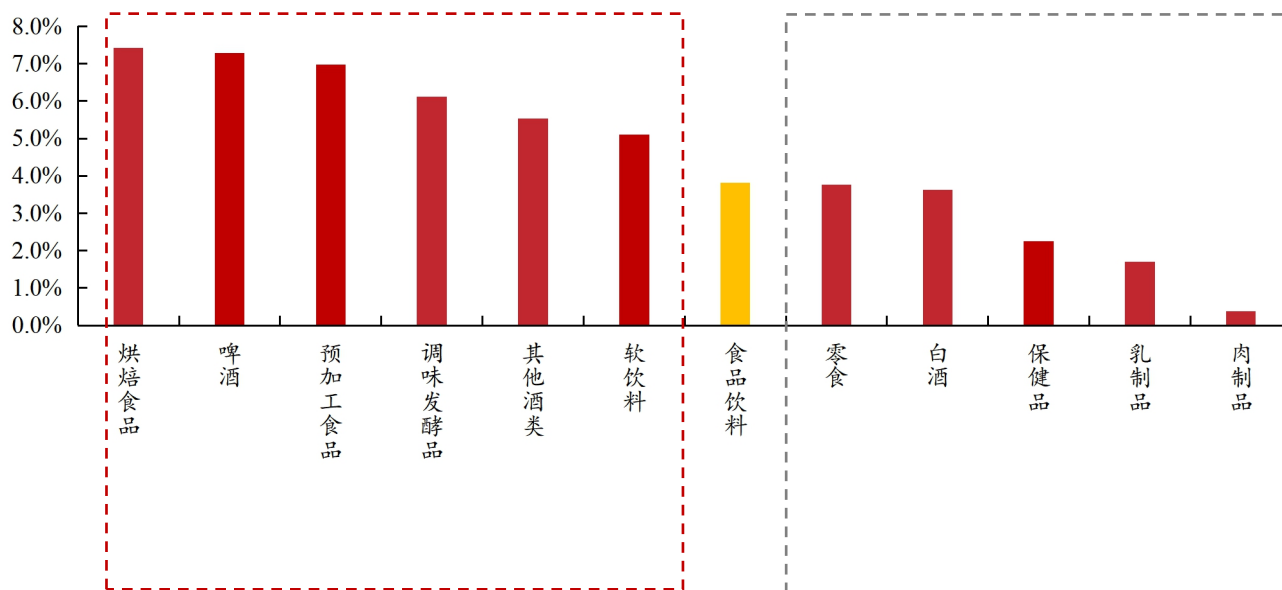
图表 2. 上周 (06.27-07.01) 食品饮料板块在申万行业涨跌幅中排名 7/31



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上涨。烘焙食品、啤酒、预加工食品、调味发酵品、其他酒类、软饮料跑赢食品饮料指数。子板块涨跌幅依次为烘焙食品(7.45%)、啤酒(7.32%)、预加工食品(7%)、调味发酵品(6.13%)、其他酒类(5.56%)、软饮料(5.12%)、食品饮料(3.85%)、零食(3.78%)、白酒(3.65%)、保健品(2.28%)、乳制品(1.72%)、肉制品(0.40%)。

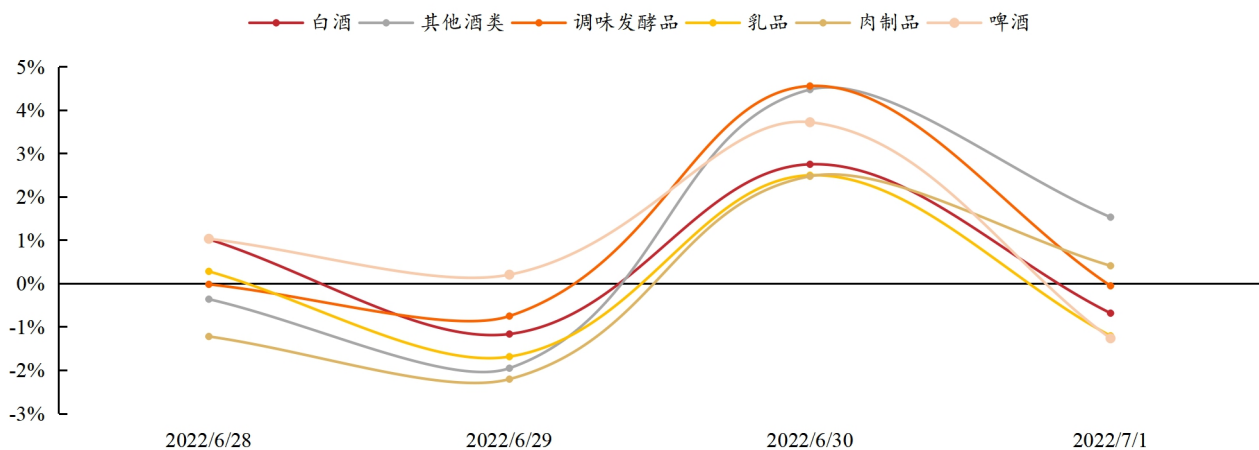
图表 3. 烘焙食品、啤酒、预加工食品、调味发酵品、其他酒类、软饮料跑赢食品饮料板块指数



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出先跌后涨的趋势。对于白酒板块而言, 近三日的涨跌幅分别为-0.69%、2.75%、-1.17%; 对于啤酒板块而言, 近三日的涨跌幅分别为-1.27%、3.72%、0.20%。

图表 4. 上周主要子板块全周呈现先跌后涨的趋势

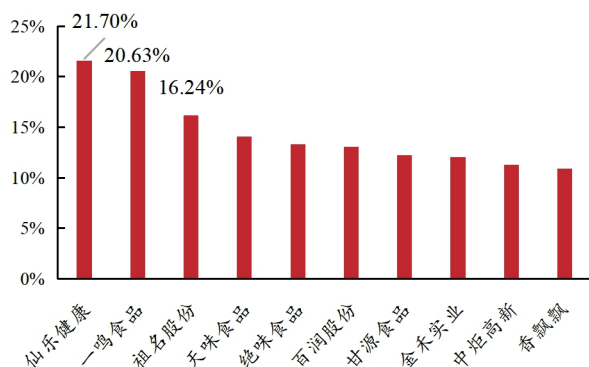


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3. 个股行情

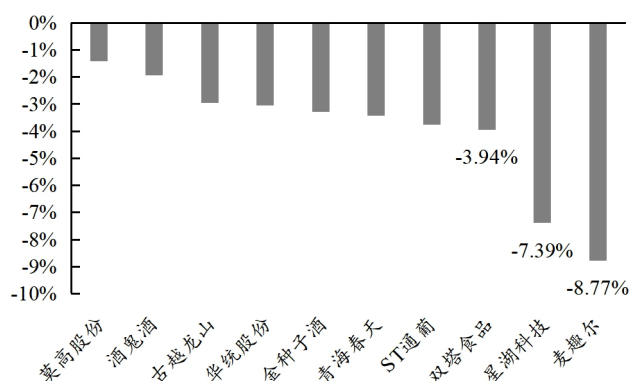
个股方面, 上周仙乐健康、一鸣食品、祖名股份涨幅居前, 麦趣尔、星湖科技、双塔食品跌幅居前。

图表 5. 上周仙乐健康、一鸣食品、祖名股份涨幅居前



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 6. 上周麦趣尔、星湖科技、双塔食品跌幅居前



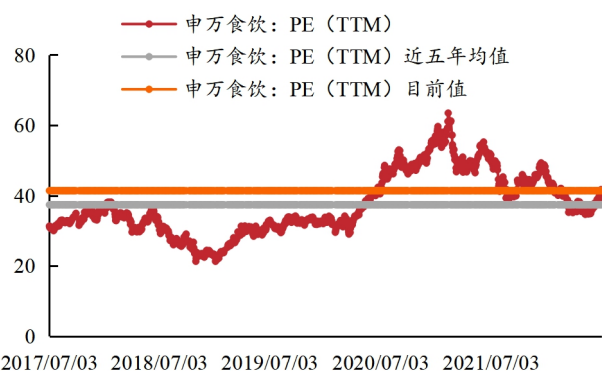
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

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 41.38, 处于近五年历史分位数水平的约 69.16%, 白酒子板块目前的估值 PE (TTM) 约为 41.74, 处于近五年历史分位数水平的约 68.26%。

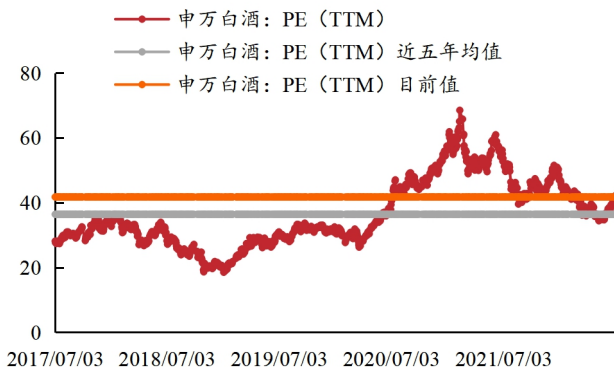
与前一周相比, 食品饮料整体市盈率较为稳定, 白酒市盈率也较为稳定。目前板块市盈率 PE (TTM) 排名前三位为其他酒类(88.2)、预加工食品(49.71)、调味发酵品(48.19)。

图表 7. 板块整体估值为历史分位数的 69.16%



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 68.26%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

3. 行业上游表现情况

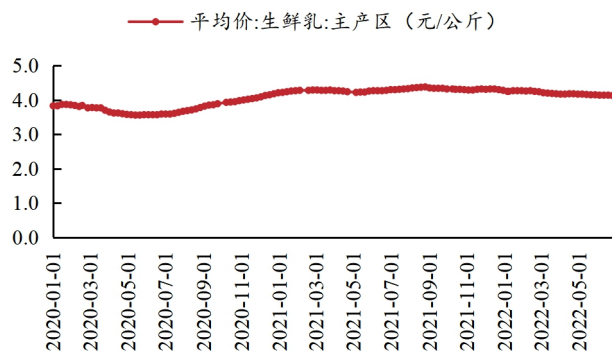
3.1. 原奶及牛奶价格

2022 年 06 月 24 日, 生鲜乳主产区均价为 4.13 元/公斤, 周度环比下降 0.24%, 年度同比下降 4.18%。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 06 月 24 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%。

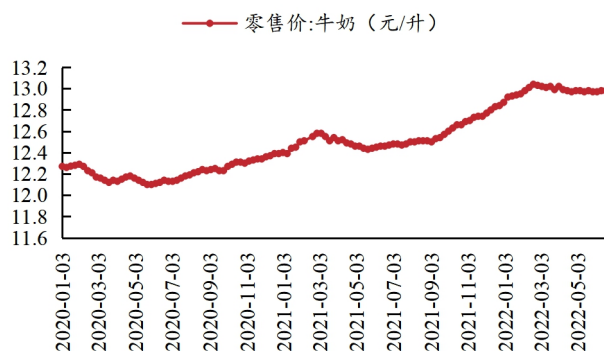
从长期的需求角度看，随着国人消费能力与健康需求不断提升，鲜奶尤其是低温奶渗透率逐渐提高，国内对原奶的高需求有望维持；从供给角度看，前几年由于环保等问题导致行业大洗牌叠加饲料价格上涨，国内原奶供给相对不足。因此需求上升叠加成本上涨或将推动本轮生鲜乳价格持续上升。

图表 9. 2022.06.24 生鲜乳主产区均价为 4.13 元/公斤



资料来源: Wind, 农业部, 东亚前海证券研究所

图表 10. 2022.06.24 牛奶零售价为 12.97 元/升

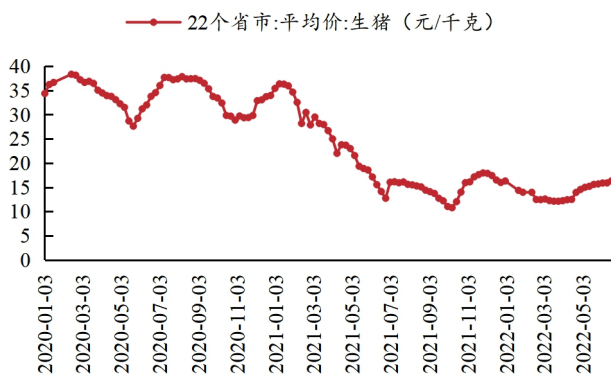


资料来源: Wind, 国家奶牛产业技术网, 东亚前海证券研究所

3.2. 生猪及猪肉价格

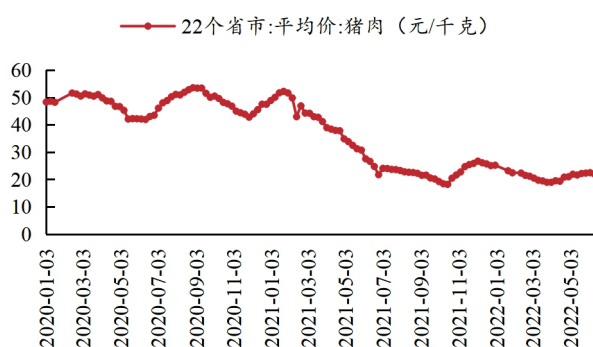
2022 年 06 月 17 日，22 省市生猪平均价格为 16.32 元/千克，周度环比上升 2.64%，年度同比下降 12.07%；22 省市猪肉平均价格为 22.29 元/千克，周度环比上升 1.55%，年度同比下降 27.39%。

图表 11. 2022.06.17 生猪平均价格为 16.32 元/千克



资料来源: Wind, 中国畜牧业信息网, 东亚前海证券研究所

图表 12. 2022.06.17 猪肉平均价格为 22.29 元/千克



资料来源: Wind, 中国畜牧业信息网, 东亚前海证券研究所

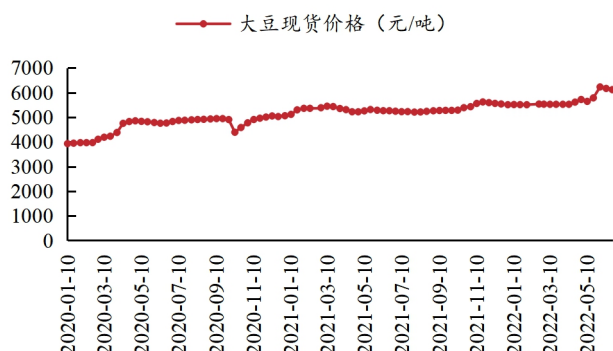
3.3. 大豆及豆粕价格

2022 年 06 月 20 日，大豆现货价为 6114.3 元/吨，环比下降 0.79%，年度同比上升 16.21%；2022 年 06 月 30 日，豆粕现货价为 4116 元/吨，周度环比上升 0.39%，年度同比上升 13.70%。

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 13. 2022.06.20 大豆现货价为 6114.3 元/吨



资料来源：Wind，国家统计局，东亚前海证券研究所

图表 14. 2022.06.30 豆粕现货价为 4116 元/吨



资料来源：Wind，生意社，东亚前海证券研究所

3.4. 白砂糖及柳糖价格

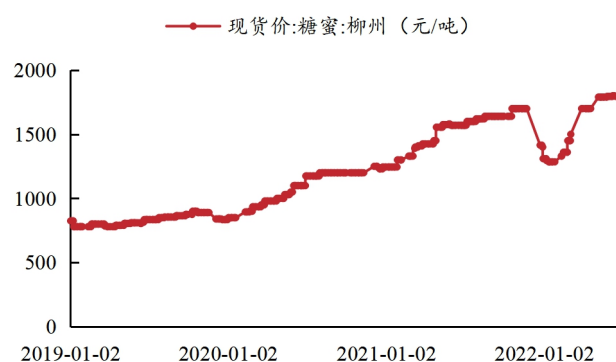
2022 年 07 月 01 日，白砂糖现货价为 5898 元/吨，周度环比持平，年度同比上升 0.27%。2022 年 07 月 01 日，柳糖现货合同价为 1800 元/吨，周度环比持平，年度同比上升 26.32%。长期来看，白糖处于历史低价格区间叠加疫情好转后的市场复苏预期，大宗商品持续走高有望支撑糖价走高。

图表 15. 2022.07.01 白砂糖现货价为 5898 元/吨



资料来源：Wind，生意社，东亚前海证券研究所

图表 16. 2022.07.01 柳糖现货合同价为 1800 元/吨

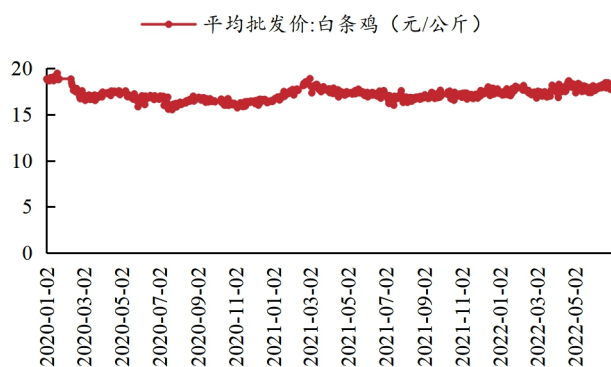


资料来源：Wind，华讯酒精网，东亚前海证券研究所

3.5. 白条鸡及毛鸭价格

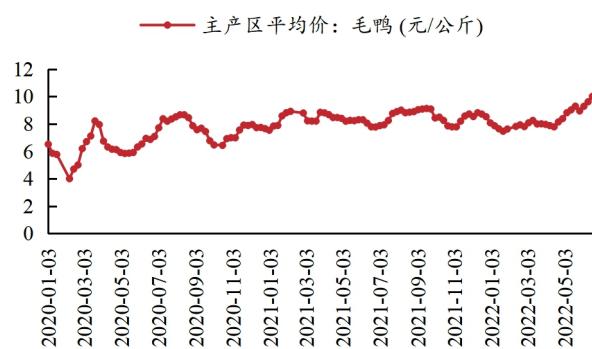
2022 年 07 月 01 日，白条鸡平均批发价为 17.85 元/公斤，周度环比下降 2.19%，年度同比上升 8.64%。2022 年 07 月 01 日，毛鸭主产区平均价为 9.5 元/公斤，周度环比上升 1.5%，年度同比上升 15.29%。整体看，价格整体处于合理区间范围内，短期价格波动属于正常价格调整。

图表 17. 2022.07.01 白条鸡平均批价为 17.85 元/公斤



资料来源: Wind, 农业农村部, 东亚前海证券研究所

图表 18. 2022.07.01 毛鸭主产区均价为 9.50 元/公斤



资料来源: Wind, 博亚和讯, 东亚前海证券研究所

4. 重点白酒价格情况

图表 19. 重点白酒价格情况

	品名	规格	原箱价						
			6/25	6/26	6/27	6/28	6/29	6/30	7/1
贵州茅台	飞天 (2022)	53%vol 500ml	3060	3060	3050	3045	3045	3040	3030
	飞天 (2021)	53%vol 500ml	3070	3070	3060	3055	3055	3050	3040
	飞天 (2020)	53%vol 500ml	3120	3120	3110	3110	3110	3110	3110
	飞天 (2019)	53%vol 500ml	3150	3150	3150	3150	3150	3150	3150
	品名	规格	6/25	6/26	6/27	6/28	6/29	6/30	7/1
	飞天 (2022)	53%vol 500ml	2775	2735	2735	2725	2720	2720	2720
	飞天 (2021)	53%vol 500ml	2750	2740	2740	2735	2730	2730	2730
	飞天 (2020)	53%vol 500ml	2820	2820	2820	2820	2820	2820	2820
	飞天 (2019)	53%vol 500ml	2940	2940	2940	2940	2940	2940	2940
	品名	规格	6/25	6/26	6/27	6/28	6/29	6/30	7/1
	十五年	53%vol 500ml	6550	6550	6550	6550	6550	6520	6520
	精品茅台	53%vol 500ml	3570	3570	3565	3565	3565	3565	3565
	生肖 (虎年)	53%vol 500ml	3780	3780	3770	3770	3770	3750	3750
	生肖 (牛年)	53%vol 500ml	3700	3700	3700	3700	3700	3680	3680
	生肖 (鼠年)	53%vol 500ml	3900	3900	3900	3900	3900	3900	3900
	生肖 (猪年)	53%vol 500ml	3900	3900	3900	3900	3900	3900	3900
五粮液	品名	规格	6/25	6/26	6/27	6/28	6/29	6/30	7/1
	普五	52%vol 500ml	965	965	965	965	965	965	965
	普五 (七代)	52%vol 500ml	965	965	965	965	965	965	965
	1618	53%vol 500ml	955	955	955	955	955	955	955
	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	6/25	6/26	6/27	6/28	6/29	6/30	7/1
	国窖1573	52%vol 500ml	920	920	920	920	920	920	920
	特曲	52%vol 500ml	270	270	270	270	270	270	270
	头曲	52%vol 500ml	62	63	65	65	65	65	67
	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
	窖龄90	52%vol 500ml	415	415	415	415	415	415	415
洋河股份	品名	规格	6/25	6/26	6/27	6/28	6/29	6/30	7/1
	梦之蓝M9	52%vol 500ml	1170	1170	1170	1170	1170	1170	1170
	梦之蓝M6+	52%vol 550ml	642	642	642	642	642	642	642
	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	125	125	125	125	125
山西汾酒	品名	规格	6/25	6/26	6/27	6/28	6/29	6/30	7/1
	青花30	53%vol 500ml	815	815	815	815	815	815	815
	青花20	53%vol 500ml	360	360	360	360	360	360	360
	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	6/25	6/26	6/27	6/28	6/29	6/30	7/1
	古20	52%vol 500ml	550	550	550	550	550	550	550
	古16	52%vol 500ml	309	309	309	309	309	309	309
	古8	50%vol 500ml	202	202	202	202	202	202	202
	古5	50%vol 500ml	105	105	105	105	105	105	105
酒鬼酒	品名	规格	6/25	6/26	6/27	6/28	6/29	6/30	7/1
	内参	52%vol 500ml	810	810	810	810	810	810	810
	紫坛二十	52%vol 500ml	345	345	345	345	345	345	345
	红坛	52%vol 500ml	310	310	310	310	310	310	310
	黄坛	52%vol 468ml	195	195	195	195	195	195	195

资料来源：今日酒价，东亚前海证券研究所

5. 行业新闻及重点公司动态

5.1. 上周行业新闻动态

【麦趣尔公司被立案调查，在生产过程中超范围使用香精】据新疆维吾尔自治区市场监督管理局7月3日消息，针对新疆麦趣尔集团股份有限公司（以下简称麦趣尔公司）生产的纯牛奶检出丙二醇问题，新疆维吾尔自治区市场监督管理局高度重视，第一时间联合昌吉回族自治州市场监督管理局、昌吉市市场监督管理局组成调查组入驻企业开展执法检查，督促企业立即停止纯牛奶生产，及时下架、封存、召回不合格产品。经初步调查分析，麦趣尔纯牛奶中检出丙二醇为企业在生产过程中超范围使用食品添加剂香精所致。目前，市场监管部门已对麦趣尔公司超范围使用食品添加剂违法行为立案调查。案件查明后，市场监管部门将依法予以严肃处理并及时向社会公布处置情况。（中国证券网）

【青岛沃隆食品 IPO 申请获受理】近日，青岛沃隆食品股份有限公司（以下简称“沃隆食品”）已完成中信证券的 IPO 辅导，并报送了招股书（申报稿）。按照计划，沃隆拟在上海证券交易所主板上市。沃隆食品，是一家以坚果相关产品为核心的休闲食品生产商，主要从事自有品牌休闲食品的研发、生产和销售，主要产品包含混合坚果、单品坚果及含坚果烘焙食品等。（中国产经网）

【预制虾需求增加，盒马再次采购 8000 吨小龙虾销往全国】7月1日，新京报记者从盒马获悉，盒马近期从湖北采购了 8000 吨小龙虾，加工成预制虾销往全国各地门店。这也是 2020 年以来，盒马第二次向湖北下小龙虾大订单。据近日发布的《中国小龙虾产业报告 2022》显示，我国小龙虾总产值超 4200 亿元，同比增长 22.43%，且小龙虾预制需求大幅增加，发展空间巨大。预制菜产业逐步成熟后，盒马预制小龙虾的制作标准也比往年有所提升。（新京报）

【抢抓新风口，河南加快预制菜产业发展】6月30日，河南省预制菜产业发展推进会议在河南漯河召开。会议分析研判了预制菜产业发展形势，安排部署当前和今后一个时期河南省预制菜发展工作重点任务。未来三年，河南省预制菜产业将努力实现“三年跃升”，一年架梁立柱、两年多点突破、三年积厚成势，抢占预制菜市场，力争实现产业规模三年翻两番，总规模突破 600 亿元。（中国农网）

【重庆率先出台网络食品抽样检验工作规程】6月29日，重庆市市场监管局发布《网络食品安全抽样检验工作规程》（以下简称《规程》）。该规程的出台充分发挥了职能部门法治引领和制度保障作用，对建立健全网络抽检工作制度，切实保障网络食品安全具有重要意义。（国家市场监督管理总局）

5.2. 上周重点公司动态

【东鹏饮料：关于筹划境外发行全球存托凭证并在瑞士证券交易所上市的提示性公告】为拓展国际融资渠道，满足公司海内外业务发展需求，提升公司国际化品牌和企业形象，公司拟筹划境外发行全球存托凭证（Global Depositary Receipts）并在瑞士证券交易所上市。本次境外发行全球存托凭证并上市事项不会导致公司控股股东和实际控制人发生变化。本次发行完成后，公司股权分布符合上海证券交易所的上市要求，不会导致不符合股票上市条件的情形发生。本次 GDR 发行事项尚需提交公司董事会和股东大会审议批准，并经有权监管机构核准后方可正式实施，最终获得相关批准或核准的时间均存在不确定性。

【良品铺子：关于收到政府补助的公告】2022 年 3 月 29 日至 6 月 27 日，公司及其子公司累计获得与收益相关的政府补助资金共计人民币 3,956.11 万元（数据未经审计），占公司 2021 年度归属于上市公司股东净利润的比例为 14.05%。

【百润股份：百润转债 2022 年第二季度转股情况公告】2022 年第二季度，“百润转债”因转股减少 1,914 张（191,400 元），转股数量为 2,897 股。截至 2022 年 6 月 30 日，“百润转债”剩余可转债数量为 11,278,086 张，剩余可转债金额为 1,127,808,600 元。

6. 风险提示

行业政策收紧风险：政府如若出台食品饮料行业标准等规定，有可能会抬高行业的进入壁垒。对于不符合标准的品牌和产品，消费者可能会减少购买或转而购买替代品。对此，厂商可能需要投入较多的资金和资源，才能够扭转消费者的既有印象和认知；

国内疫情扩散风险：疫情扰动加剧导致消费场景减少，会直接影响终端需求；在疫情防控下，交通物流受阻会影响到产品和原材料的运输，而且渠道建设工作也可能被延缓；

食品安全问题：伴随生活水平的提高，消费者对食品的安全性愈发重视。食品安全问题一旦发生，负面影响很有可能波及到整个行业，打击消费者的购买意愿。

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
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
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：100086
邮编：200120
邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>