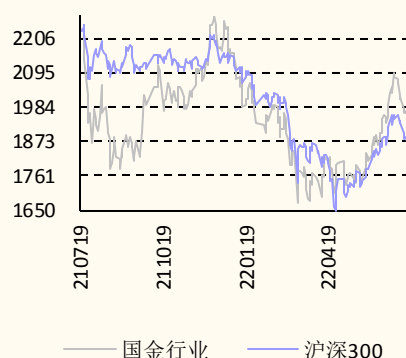


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金食品饮料指数	1957
沪深 300 指数	4249
上证指数	3228
深证成指	12411
中小板综指	12564



相关报告

- 1.《大众品成本波动对利润影响几何? - 大众品成本专题》, 2022.7.10
- 2.《复苏拐点已现, 关注疫后布局主线-食品饮料周报》, 2022.7.3
- 3.《策略会核心观点概述, 关注景气回暖布局契机-食品饮料周报》, 2022.6.26
- 4.《股东大会反馈积极, 板块情绪企稳回升-食品饮料周报》, 2022.6.20
- 5.《中期策略: 把握确定性, 静候疫后弹性-食品饮料中期策略报告》, 2022.6.7

刘宸倩 分析师 SAC 执业编号: S1130519110005
liuchenqian@gjzq.com.cn

李本媛 联系人
libenyuan@gjzq.com.cn

李茵琦 联系人
liyinqi@gjzq.com.cn

叶韬 联系人
yetao@gjzq.com.cn

复苏途中, 对板块关注热点的思考

投资建议

- **周专题: 对近期板块热点的思考。**从消费整体看, 我们认为伴随宏观经济改善及疫情防控对情绪端影响的逐渐消退, 消费情绪及消费力恢复或将循序渐进。在当前时点, 建议关注 Q2 业绩兑现情况及下半年消费需求释放节奏。我们认为复苏途中仍需坚守长期逻辑, 优质确定性标的具备长期增长势能。
- **白酒: 1) 关注一: 近期板块回调的原因?**板块自 7 月以来持续震荡回调, 我们认为主要源于多地点状疫情反复下对于消费恢复的节奏预期略有下调。**2) 关注二: 如何展望下半年动销情况?**我们延续此前判断: 白酒消费边际恢复中要素顺次为消费场景恢复、消费情绪恢复、消费力恢复。除场景恢复较为刚性外, 消费情绪、消费力与居民端对后续的各类预期相关。整体而言我们认为宏观经济修复正当时, 预期改善也会逐渐传导至消费端。鉴于持续恢复的消费情绪, 对于三季度动销预计整体平稳中向好。**3) 投资建议:**目前正值中报披露期, 且中秋前备货尚未开始, 建议关注 Q2 业绩落地情况及淡季批价恢复情况、库存消化情况。当前仍首推高端, 高端酒整体始终具备较高的确定性及韧性。其次, 建议关注地产龙头的 alpha 属性及次高端标的在夯基础下未来弹性释放。
- **啤酒: 1) 关注点一: 历史上啤酒板块的超额收益率普遍出现在 Q2 而非 Q3?**受疫情影响, 今年 Q2 啤酒板块无论从业绩还是收益率的兑现程度均不同于往年。Q3 的催化在于天气热于往年+疫情政策趋缓, 21 年 7-8 月销量基数对比 19 年普遍下降中大个位数, 旺季需求环比改善。此外, 包材环降趋势确立, 龙头 H2 吨成本增速或缩窄至小个位数, 利润弹性释放可期。**2) 关注二: 本轮行情与 20 年本质上并无差异?**站在当前时点, 市场对啤酒高端化的逻辑认可程度要优于 20 年 (特别对比部分大众品), 预计未来几年利润复合增速有望达 20%+, 下半年面临估值切换。
- **大众品: 1) 关注点一: 基本面底部是否已过?**短期来看, 我们认为 Q2 已经是基本面底部, 尤其餐饮等消费场景已经有明显修复, 我们看好餐饮供应链板块相关公司的修复。长期来看, 我们认为还不至于质疑部分优质公司的成长性, 从发展阶段来看, 板块公司的成长空间远未达到天花板, 而且公司自身能力较强, 在艰难时期仍能保证公司的增长, 我们认为度过经营底部后, 这些公司的增长逻辑和效率优化趋势依旧顺畅。**2) 关注点二: 股价修复一波后是否还有上行空间?**板块的股价已经经历过一波修复, 部分公司的估值已经达到合理水平, 在此背景下我们建议把握住成长逻辑清晰、具备确定性的标的。
- **调味品: 1) 关注点一: 调味品行业的疫后恢复进度如何?**5、6 月有明显边际修复, 但预计今年复苏节奏偏理性, 难以复制 2020 年下半年的盛况。**2) 关注点二: 成本改善带来的利好究竟有多少?**结合成本结构、锁价等因素来看, 我们认为板块内公司 H2 净利率确实存在优化空间, 但幅度不及市场高预期。建议关注疫后竞争格局变化, 复调行业已明确压力减弱。传统调味品头部竞争预计加速, 但我们仍看好龙头护城河优势。
- **风险提示:**宏观经济下行风险、疫情持续反复风险、区域市场竞争风险。

内容目录

一、周专题：对近期板块热点的思考	3
二、本周行情回顾	7
三、行业数据更新	9
四、公司公告与事件汇总	10
五、风险提示	12

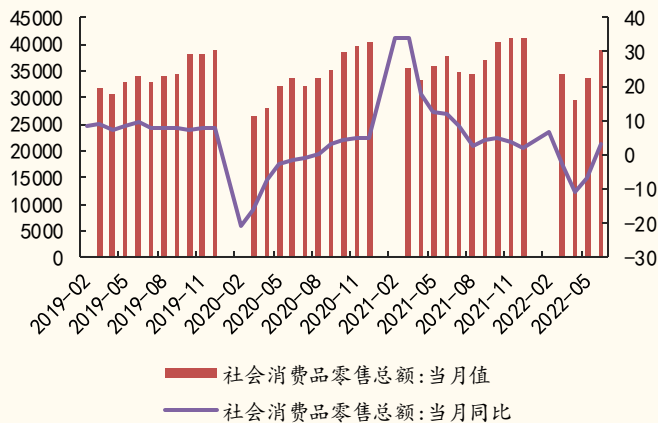
图表目录

图表 1：月度社零总额（亿元）及同比增速（%）	3
图表 2：月度餐饮收入规模（亿元）及同比增速（%）	3
图表 3：月度城镇失业率（%）	3
图表 4：月度分年龄结构下失业率（%）	3
图表 5：季度人均可支配收入（元）及实际增速（%）	4
图表 6：季度人均消费支出（元）及实际增速（%）	4
图表 7：房地产开发投资额（万亿元）及同比（%）	5
图表 8：月度服务业生产/商务活动指数（%）	5
图表 9：房屋施工面积（亿平方米）及同比（%）	5
图表 10：房屋新开工面积（亿平方米）及同比（%）	5
图表 11：本周行情	7
图表 12：本周申万一级行业涨跌幅	7
图表 13：本周食品饮料子板块涨跌幅	8
图表 14：申万食品饮料指数行情	8
图表 15：本周食品饮料板块个股涨跌幅前十名	8
图表 16：食品饮料板块沪（深）港通持股占流通 A 股比例 TOP20	8
图表 17：白酒月度产量（万千升）及同比（%）	9
图表 18：高端酒批价走势（元/瓶）	9
图表 19：国内主产区生鲜乳平均价（元/公斤）	10
图表 20：中国奶粉月度进口量及同比（万吨，%）	10
图表 21：啤酒月度产量（万千升）及同比（%）	10
图表 22：啤酒进口数量（千升）与均价（美元/千升）	10
图表 23：近期上市公司重要事项	12

一、周专题：对近期板块热点的思考

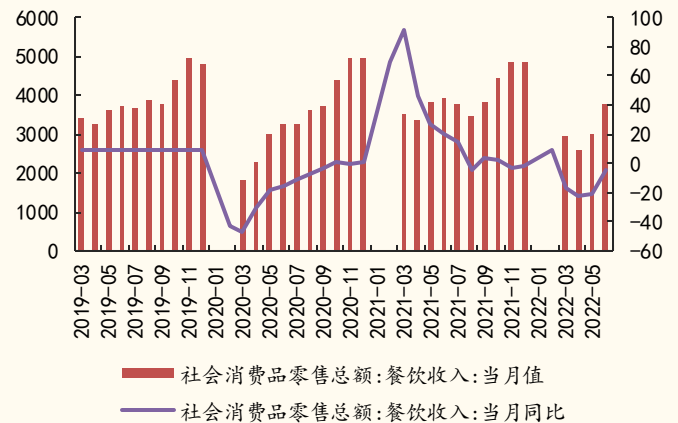
从社零数据看：6月社零总额规模3.87万亿元，同比+3.1%，修复节奏较快。分项结构中，餐饮收入规模3766亿元，同比-4.0%，跌幅大幅收窄，且商品零售已录得正增长。受益于汽车、家电等消费政策驱动，可选消费回升幅度可观（家电单月同比自5月的-10.6%提升至6月的+3.2%，汽车类自5月的-16.0%提升至6月的+13.9%）。整体而言，社零数据正逐步验证消费环比持续恢复的判断，往后看消费情绪及消费力的恢复仍将循序渐进。

图表1：月度社零总额（亿元）及同比增速（%）



来源：Wind，国金证券研究所（注：数据截至22年6月）

图表2：月度餐饮收入规模（亿元）及同比增速（%）



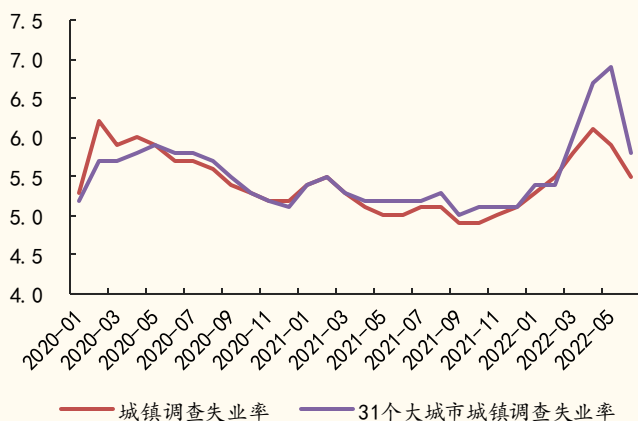
来源：Wind，国金证券研究所（注：数据截至22年6月）

■ 白酒：静候Q2业绩及中秋旺季动销验证

市场主要关心问题一：近期板块回调的原因？

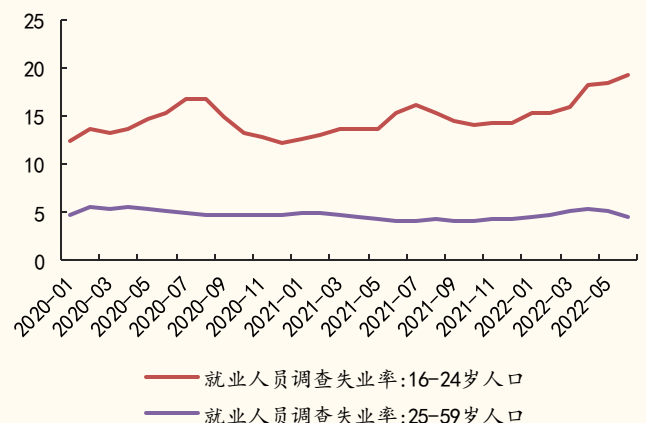
板块自7月以来持续震荡回调，我们认为主要源于多地点状疫情反复下对于消费恢复的节奏预期略有下调。在当前常态化核酸的背景下，对点状疫情的反馈及时性或有所加强，但客流、货流、人流仍需要同疫情防控相均衡。由于对流量恢复的阈值有所限制，我们认为消费恢复的节奏将会略慢于20年，不光是由于“被动”对流量恢复节奏的限制，情绪面上也会“主动”进行调控。例如，从失业率情况来看，6月城镇调查失业率为5.5%（环比-0.4pct），但16~24岁人口失业率环比+0.9pct至19.3%，青年群体的就业压力仍高企。

图表3：月度城镇失业率（%）



来源：Wind，国金证券研究所（注：数据截至22年6月）

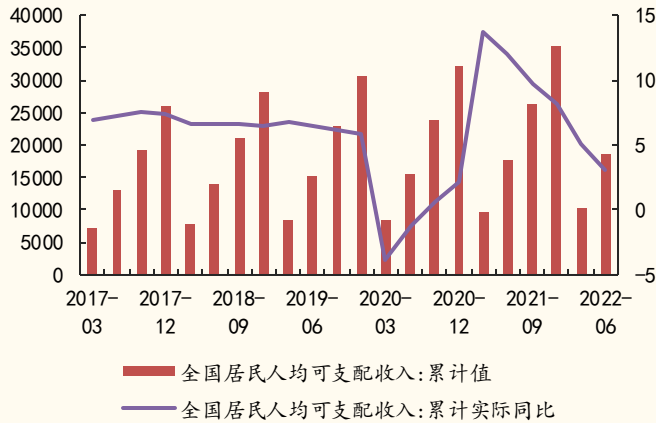
图表4：月度分年龄结构下失业率（%）



来源：Wind，国金证券研究所（注：数据截至22年6月）

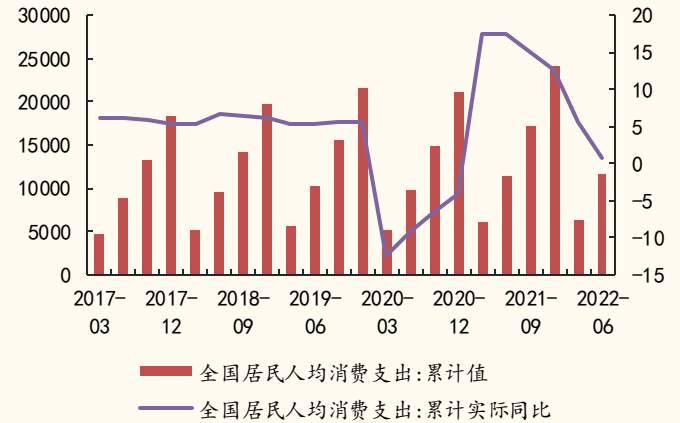
从收入端来看，单 Q2 全国居民人均可支配收入为 8118 元，测算下实际同比+0.4%，增速环比 Q1 明显下降（Q1 实际同比+5.1%）。从消费端来看，单 Q2 全国居民人均消费支出为 5363 元，测算下实际同比-4.5%（Q1 实际同比+5.7%）。相对而言，消费端在 Q2 扰动下承压更明显。

图表 5：季度人均可支配收入（元）及实际增速（%）



来源：Wind，国金证券研究所（注：数据截至 22 年 6 月）

图表 6：季度人均消费支出（元）及实际增速（%）



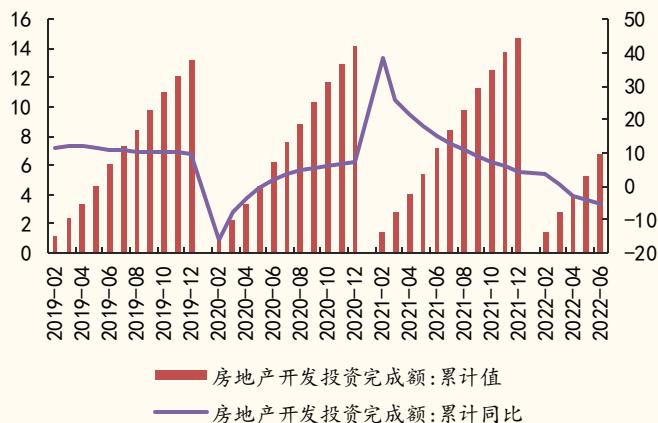
来源：Wind，国金证券研究所（注：数据截至 22 年 6 月）

市场主要关心问题二：如何展望下半年动销情况。

我们延续此前判断：白酒消费边际恢复中要素顺次为消费场景恢复、消费情绪恢复、消费力恢复。除场景恢复较为刚性外，消费情绪、消费力与居民端对后续的各类预期相关，如疫情封控预期、宏观经济恢复预期等。周内消息面上多地停贷事件发酵，宏观数据层面地产投资、施工、开工、竣工仍未能看到明显恢复的拐点，这与销售端承压息息相关。但也可以看到，6 月工业增加值环比提升 3.2pct 至 3.9%；服务业生产指数、服务业商务活动指数拐点向上态势明显。因此，整体而言我们认为宏观经济修复正当时，预期改善也会逐渐传导至消费端。

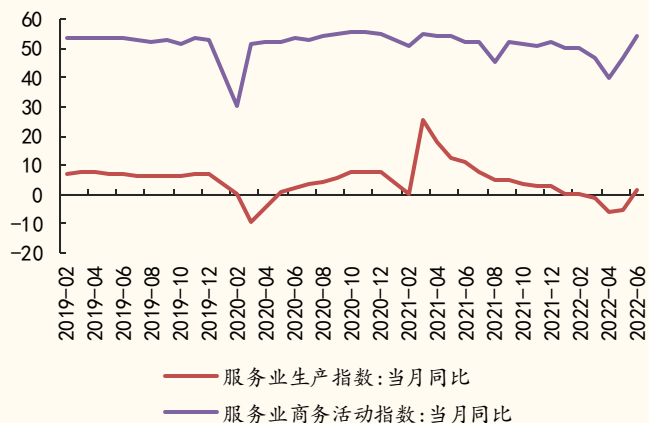
鉴于持续恢复的消费情绪，对于三季度动销我们预计整体平稳中向好。目前正值中报披露期，且中秋前备货尚未开始，建议关注 Q2 业绩落地情况及淡季批价恢复情况、库存消化情况。目前高端五泸库存在 1.5 个月上下，次高中汾酒库存较低，青花库存在 1 个月上下。当前仍首推高端酒，习酒剥离对茅台而言完成集团十四五双翻番目标动力加速，老窖推广项目为中长期布局，高端酒整体始终具备较高的确定性及韧性。其次，建议关注地产龙头（洋河、古井）及次高端弹性标的。

图表 7：房地产开发投资额（万亿元）及同比（%）



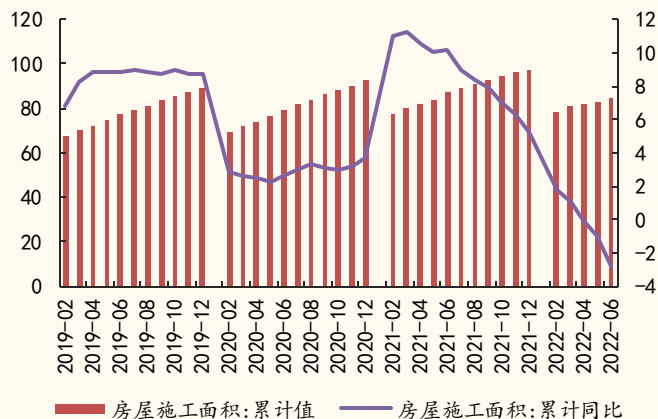
来源：Wind，国金证券研究所（注：数据截至 22 年 6 月）

图表 8：月度服务业生产/商务活动指数（%）



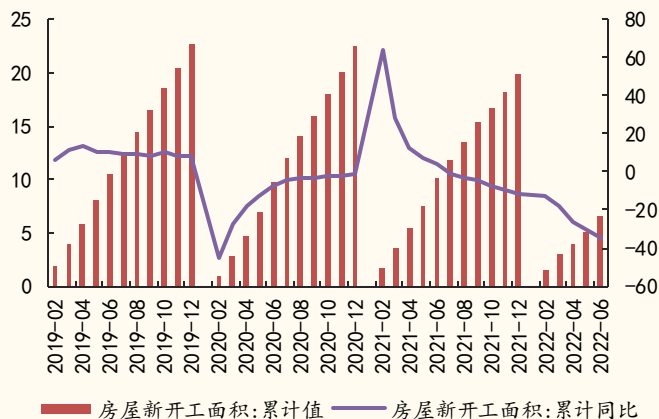
来源：Wind，国金证券研究所（注：数据截至 22 年 6 月）

图表 9：房屋施工面积（亿平方米）及同比（%）



来源：Wind，国金证券研究所（注：数据截至 22 年 6 月）

图表 10：房屋新开工面积（亿平方米）及同比（%）



来源：Wind，国金证券研究所（注：数据截至 22 年 6 月）

■ 啤酒：Q2 业绩兑现不同于往，利润弹性释放可期

重庆啤酒调研反馈要点：1) 今年 76 个大城市计划个数不变，但会根据疫情情况做区域间调整。2) 6+6 产品铺设会根据当地市场情况作判断，有些地方是乌苏+1664+乐堡或者重庆、嘉士伯，会让每个产品组合契合当地渠道、消费者需求。乐堡的差异化体现在：在消费者认知、调性、区域、渠道、价格带上相对独立；产品上在配方、酒液都有差异。3) 鲜啤并不算新趋势，基地市场常年在做，比如大理、西夏都有鲜啤，这些覆盖范围是区域性的。同时也有桶啤大师，有保持 30 天新鲜的技术和包装，会在全中国有序推开，在当地餐饮、夜店销售。桶啤大师更多是 1664、嘉士伯、乌苏这类精酿产品。4) 今年全年成本的压力不小，包材降价，但粮食、运费在涨价。公司本身罐化率不高，铝材锁价后可以根据实际情况再进行调整，都有商议空间。5) Q2 线下活动受疫情影响，但能开展的都在开展，全年会保持费率稳定。

珠江啤酒业绩预告简评：22H1 预计实现归母净利 3.11~3.42 亿元，同增 0~10%；扣非净利 2.69~2.96 亿元，同增 0~10%。其中 Q2 预计归母净利同增 0~12%；扣非净利同增 0~10%，基本符合预期。22H1 公司啤酒销量 64.08 万吨，同比+2.79%；Q2 销量 40.6 万吨，同比+1.4%。公司 4 月受疫情扰动，但 5-6 月需求恢复迅速，且流通占比高，受损相对有限。22Q1 吨价同比+7%，Q2 吨价或将维延续势头，产品结构持续优化。Q2 包材压力较重，虽降本增效，但预计毛利率或仍承压，费率维持稳定。

市场主要关心问题一：历史上啤酒板块的超额收益率普遍出现在 Q2 而非 Q3？

我们认为，疫情之下，今年 Q2 啤酒板块无论从业绩还是收益率的兑现程度均不同于往年（预计 Q2 销量青啤微增、重啤小个位数增长、华润略有下滑，毛利率普遍承压）。Q3 的催化在于天气热于往年+疫情政策趋缓，21 年 7-8 月销量基数对比 19 年普遍下降中大个位数，旺季需求环比改善。此外，包材环降趋势确立，龙头 H2 吨成本增速或缩窄至小个位数，利润弹性释放可期。

市场主要关心问题二：本轮行情与 20 年本质上并无差异？

站在当前时点，市场对啤酒高端化的逻辑认可程度要优于 20 年（特别对比部分大众品）。啤酒高端化尚处于起步阶段，空间广，且供给端在共同驱动，预计未来几年利润复合增速有望达 20%+，下半年面临估值切换，推荐华润、青啤，关注重啤、燕京。

■ 大众品：消费场景明显修复，坚守长期增长逻辑

市场主要关心问题一：基本面底部是否已过？

我们认为 Q2 已经是基本面底部，宏观的社零数据和微观公司的渠道追踪数据都能印证 6 月以来线下消费在逐步回暖。尤其餐饮等消费场景已经有明显修复，我们看好餐饮供应链板块相关公司的修复。长期来看，我们认为还不至于质疑部分优质公司的增长性，从发展阶段来看，安井、立高、绝味等公司的成长空间远未达到天花板，而且公司自身能力较强，在艰难时期仍能保证公司的增长，我们认为度过经营底部后，这些公司的增长逻辑和效率优化趋势依旧顺畅。

市场主要关心问题二：股价修复一波后是否还有上行空间？

估值方面，大众品板块的股价已经经历过一波修复，部分公司的估值已经达到合理水平。在此背景下我们建议把握住成长逻辑清晰、具备确定性的公司，比如安井、立高、绝味、甘源等，尤其安井和绝味因为消化中报业绩有一定回调，建议把握布局机会。

投资建议：把握自身成长性较强、短期修复弹性明显的公司，重点推荐立高、安井、绝味和甘源。立高、安井、绝味疫情期间受损严重，且立高和绝味的成本压力较大，随着需求修复和成本下行，明年的弹性较大。甘源新品铺货稳步推进，Q2 数据反馈良好，我们看好下半年的放量，以及产能效率提升、成本缓解带来的利润率的改善。

■ 调味品：复苏节奏偏理性，关注疫后竞争格局变化

市场主要关心问题一：调味品行业的疫后恢复进度如何？

从宏观角度来看，6 月全国社零餐饮收入同比下降 4%，降幅环比收窄 17.1%，展现出较强的复苏趋势。调味品下游餐饮占比较大，我们认为行业整体受益于餐饮边际改善，动销同步提升。微观层面，据渠道反馈，部分公司如海天味业、恒顺醋业、天味食品 5、6 月有大幅改善。但我们认为当下消费信心仍未完全修复，部分消费场景仍然受限，预计今年复苏节奏偏理性，难以复制 2020 年下半年的盛况。

市场主要关心问题二：成本改善带来的利好究竟有多少？

我们在大众品成本专题中提到，预计大豆、包材、豆油、小麦价格均有回落空间，但幅度不大，预计同比 10%-20%左右，而糖蜜价格仍维持高位（但 5 月安琪酵母已经锁价，全年成本涨幅约为 10%）。包材方面，预计玻璃和纸箱价格均可延续下行趋势，因此我们认为板块内公司 H2 净利率存在优化空间，但是改善幅度不如速冻食品。原因在于调味品成本结构复杂，且单项原材料占比不高，此外还有运费、能源等涨价影响。

投资建议：二季度行业内公司普遍存在低基数红利，且随着疫情持续改善，餐饮产业链修复靠前，相关企业有望迎来业绩回弹期。建议关注疫后竞争格局变化，复调行业已明确压力减弱，预计渠道顺利下沉，业绩恢复较快，推荐 H1 业绩大幅预增的天味食品。传统调味品头部竞争预计加速，但我们仍看好龙头海天味业具备产品、渠道、规模优势，有望在下半年顺利消化库存，巩固市场份额。

二、本周行情回顾

本周（2022.7.11~2022.7.15）食品饮料（申万）指数收于 24170 点（-2.95%）。沪深 300 指数收于 4249 点（-4.07%），上证综指收于 3228 点（-3.81%），深证综指收于 2160 点（-2.70%），创业板指收于 2760 点（-2.03%）。

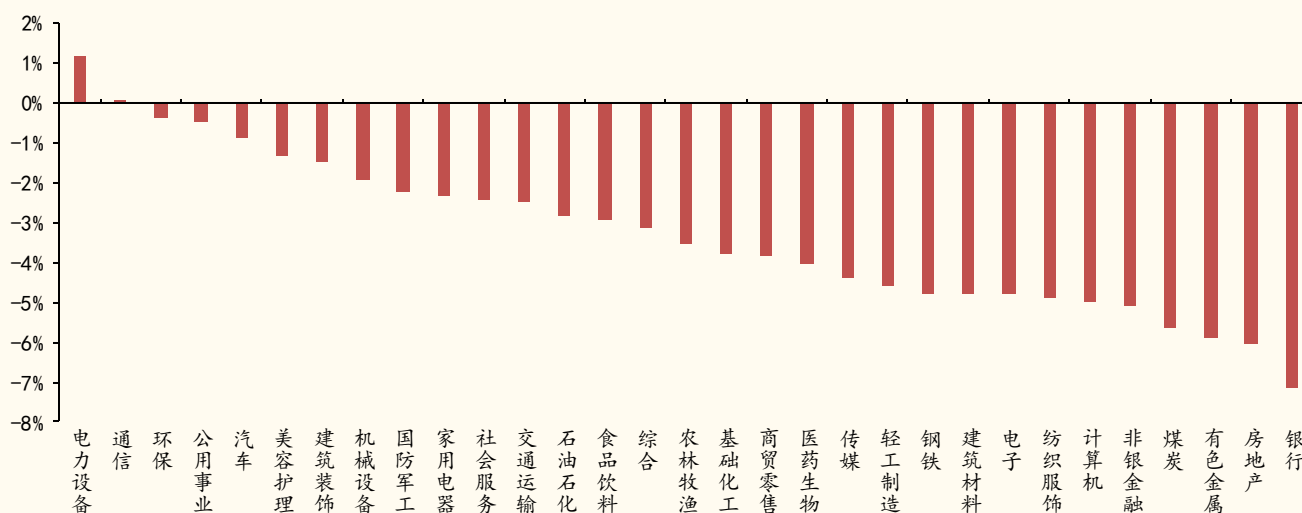
图表 11：本周行情

指数	本周收盘价	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅
申万食品饮料指数	24170	-2.95%	-10.63%
沪深 300	4249	-4.07%	-14.00%
上证综指	3228	-3.81%	-11.31%
深证综指	2160	-2.70%	-14.63%
创业板指	2760	-2.03%	-16.92%

来源：Wind，国金证券研究所

从一级行业涨跌幅来看，本周涨跌幅前三的行业为电力设备（+1.15%）、通信（+0.02%）、环保（-0.39%）。

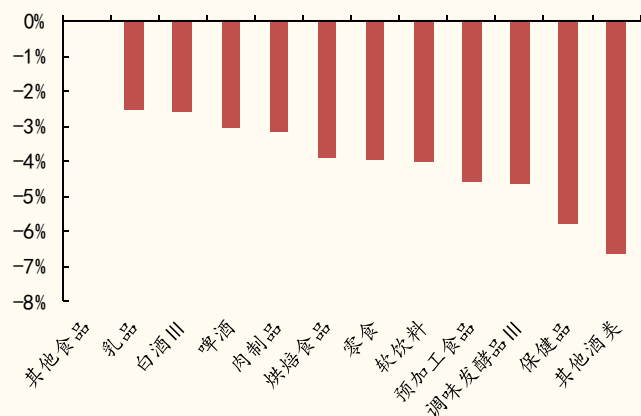
图表 12：本周申万一级行业涨跌幅



来源：Wind，国金证券研究所

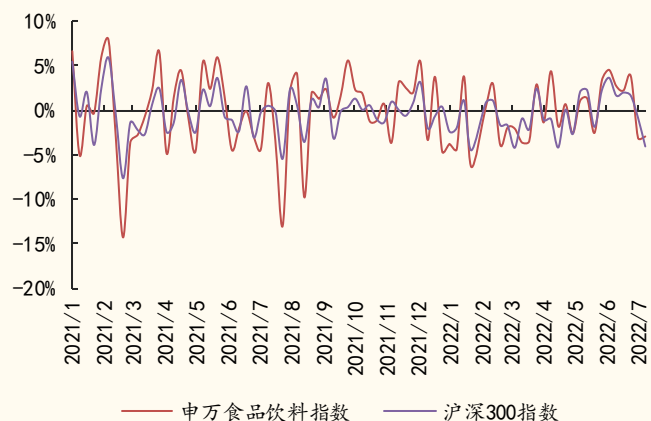
从食品饮料子板块来看，涨跌幅前三的板块为其他食品（+0.00%）、乳品（-2.55%）、白酒Ⅲ（-2.58%）。

图表 13：本周食品饮料子板块涨跌幅



来源：Wind，国金证券研究所

图表 14：申万食品饮料指数行情



来源：Wind，国金证券研究所（注：数据截至 22 年 7 月 15 日）

从个股表现来看，本周涨幅居前的华统股份（+7.50%）、青海春天（+5.84%）、皇台酒业（+5.56%）、皇氏集团（+5.33%）、立高食品（+1.83%）等；跌幅居前的有三全食品（-16.72%）、顺鑫农业（-10.77%）、金枫酒业（-10.22%）、妙可蓝多（-10.00%）、安记食品（-9.73%）等。

图表 15：本周食品饮料板块个股涨跌幅前十名

涨幅前十名	涨幅 (%)	跌幅前十名	跌幅 (%)
华统股份	7.50	三全食品	-16.72
青海春天	5.84	顺鑫农业	-10.77
皇台酒业	5.56	金枫酒业	-10.22
皇氏集团	5.33	妙可蓝多	-10.00
立高食品	1.83	安记食品	-9.73
佳隆股份	0.38	梅花生物	-9.39
*ST 科迪	0.00	ST 通葡	-8.74
古井贡酒	-0.14	来伊份	-8.39
千禾味业	-0.25	金达威	-8.22
安井食品	-0.73	汤臣倍健	-7.99

来源：Wind，国金证券研究所（注：周涨跌幅不考虑新股上市首日涨跌幅）

从沪（深）港通持股情况来看，白酒板块重点公司贵州茅台、五粮液、洋河股份在 7 月 15 日沪（深）港通持股比例分别为 7.30%/4.86%/3.45%，环比 +0.03pct/-0.05pct/+0.07pct；伊利股份沪港通持股比例为 17.79%，环比 -0.33pct；重庆啤酒沪港通持股比例为 9.29%，环比 +0.05pct；海天味业沪港通持股比例为 6.38%，环比 -0.05pct。

图表 16：食品饮料板块沪（深）港通持股占流通 A 股比例 TOP20

股票名称	2022/7/15	2022/7/8	周环比 (%)
洽洽食品	20.30	20.12	0.18
伊利股份	17.79	18.12	-0.33
汤臣倍健	12.24	12.45	-0.21

涪陵榨菜	11.28	11.84	-0.56
安琪酵母	10.13	10.27	-0.14
重庆啤酒	9.29	9.24	0.05
双汇发展	7.95	8.07	-0.12
贵州茅台	7.30	7.27	0.03
海天味业	6.38	6.43	-0.05
安井食品	6.18	6.08	0.10
桃李面包	5.98	6.38	-0.40
三全食品	5.89	8.36	-2.47
中炬高新	5.14	5.41	-0.27
五粮液	4.86	4.90	-0.05
燕京啤酒	4.64	4.18	0.47
水井坊	4.28	4.39	-0.11
酒鬼酒	3.74	4.00	-0.26
今世缘	3.61	3.54	0.07
洋河股份	3.45	3.38	0.07
承德露露	3.12	3.74	-0.62

来源：Wind，国金证券研究所

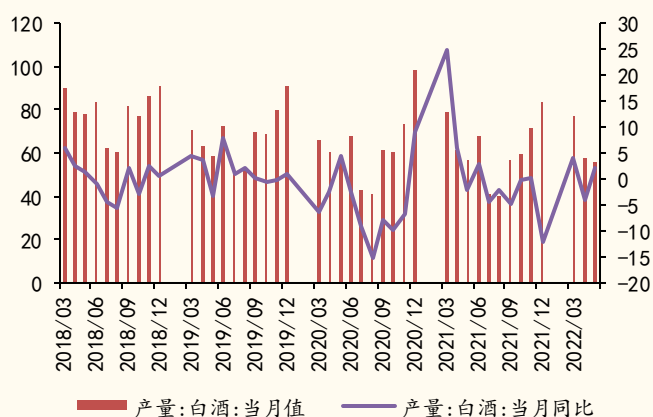
三、行业数据更新

■ 白酒板块

2022年5月，全国白酒产量56.30万千升，同比+2.20%。

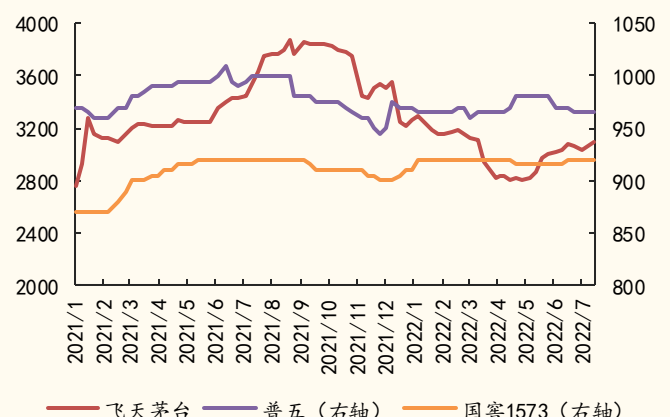
据今日酒价，7月15日，飞天茅台整箱批价3090元（环周+20元），散瓶批价2760元（环周+15元），普五批价965元（环周持平），高度国窖1573批价920元（环周持平）。

图表 17：白酒月度产量（万千升）及同比（%）



来源：Wind，国金证券研究所（注：数据更新至22年5月）

图表 18：高端酒批价走势（元/瓶）



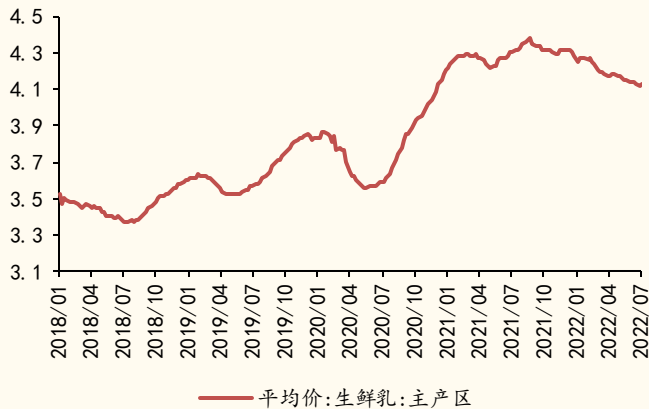
来源：今日酒价，国金证券研究所（注：数据更新至22年7月15日）

■ 乳制品板块

2022年7月6日，我国生鲜乳主产区平均价为4.13元/公斤，同比-4.00%，环比+0.20%。

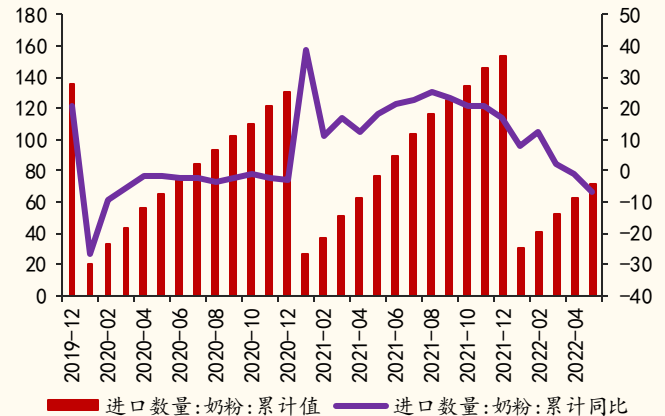
2022年1~5月我国累计进口奶粉72万吨，累计同比-6.60%；累计进口金额为42.26亿美元，累计同比+7.90%。

图表 19：国内主产区生鲜乳平均价（元/公斤）



来源：Wind，国金证券研究所（注：数据更新至22年7月6日）

图表 20：中国奶粉月度进口量及同比（万吨，%）



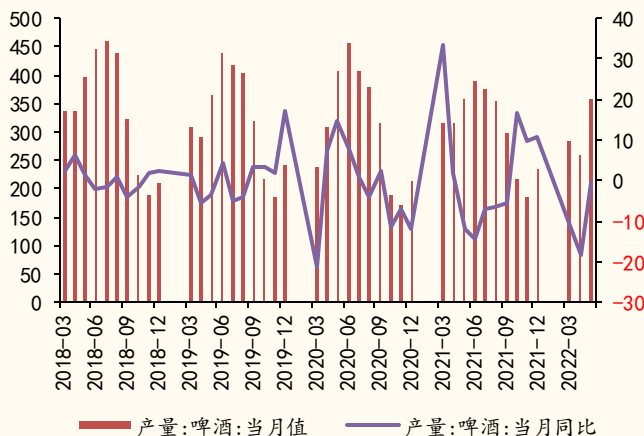
来源：Wind，国金证券研究所（注：数据更新至22年5月）

■ 啤酒板块

2022年5月，我国啤酒产量为356.7万千升，同比-0.70%。

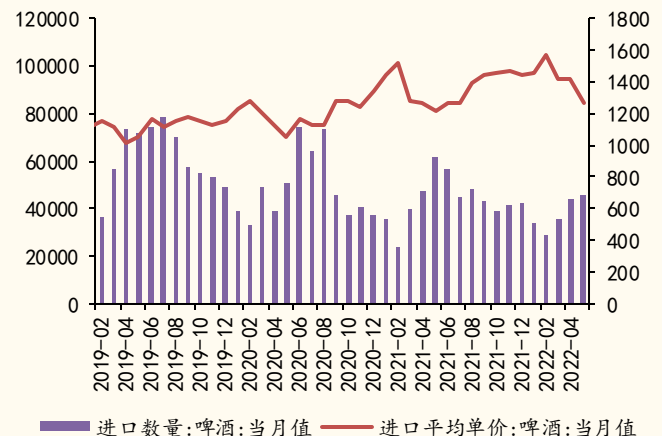
2022年1~5月，我国累计进口啤酒数量为18.81万千升，同比-9.60%。其中5月啤酒进口平均单价为1267.38美元/千升，同比+4.04%。

图表 21：啤酒月度产量（万千升）及同比（%）



来源：Wind，国金证券研究所（注：数据更新至22年5月）

图表 22：啤酒进口数量（千升）与均价（美元/千升）



来源：Wind，国金证券研究所（注：数据更新至22年5月）

四、公司公告与事件汇总

■ 公司公告精选

【威龙股份】7月7日发布公告，公司计划以协议转让方式将公司位于澳大利亚的 Coomealla 葡萄园和 Nyah 葡萄园及附带资产转让与 Boronia Farms (Aus) P/L ATF Boronia Farms Unit Trust 和 Nyah Vineyards Pty Ltd ATF Nyah Vineyards Unit Trust，转让价格为1430万澳元(约合6606.6万元人民币)。

【**金枫酒业**】7月7日发布公告，公司2021年年度权益分配实施方案内容如下：以总股本6.69亿股为基数，向全体股东每10股派发现金红利人民币0.30元，合计派发现金红利人民币2007.01万元，不送红股，不进行资本公积转增股本。本次权益分派股权登记日为7月14日，除权除息日为7月15日。

【**千味央厨**】7月11日发布公告，公司使用自有资金人民币7500万元参与认购河南上德合味股权投资基金合伙企业(有限合伙)基金份额，上述投资金额占河南上德合味股权投资基金合伙企业(有限合伙)投资基金认缴出资总额的30%。该基金首次募集金额人民币2.5亿元，可增加募集金额至不超过人民币4亿元。存续期限7年，含投资期5年，退出期2年。其投资方向为：食品、餐饮、餐饮供应链等行业相关的未上市企业。公司本次投资事项旨在投资连锁餐饮、餐饮供应链、预制菜等相关行业。

【**均瑶健康**】7月12日发布2022年半年度业绩预告，业绩预计情况为归属于上市公司股东净利润为4391万元-4853万元，比上年同期下降61%-64%。扣非净利润为2791万元-3085万元，比上年同期下降65%-68%。营业收入为5.1亿元-5.6亿元，比上年同期增长7.7%-19%。

【**老白干酒**】7月13日发布2022年半年度业绩预告，业绩预计情况为归母净利润为3.62亿元，比上年同期增长191%。扣非净利润为1.55亿元，比上年同期增长45%。

【**顺鑫农业**】7月14日发布2022年半年度业绩预告，业绩预计情况为同向下降。报告期内，归属于上市公司股东的净利润为盈利3200万元-4800万元，比上年同期下降90%-93%。扣非净利润为盈利3400万元-5000万元，比上年同期下降89%-92%。基本每股收益为盈利0.04元/股-0.06元/股。

【**千禾味业**】7月14日发布2022年半年度业绩预增公告，业绩预计情况为归属于上市公司股东净利润为1.09亿元-1.22亿元，比上年同期增长66%-86%。扣非净利润为1.05亿元-1.18亿元，比上年同期增长60%-80%。

【**绝味食品**】7月14日发布2022年半年度业绩预告，业绩预计情况为归属于上市公司股东净利润为0.9亿元-1.1亿元，比上年同期下降78%-82%。扣非净利润为1.5亿元-1.7亿元，比上年同期下降64%-68%。

【**三全食品**】7月14日发布2022年半年度业绩预告，业绩预计情况为同向上升。报告期内归属于上市公司股东净利润为盈利4.03亿元-4.44亿元。比上年同期增长45%-60%。扣非净利润为盈利3.32亿元-3.73亿元，比上年同期增长30%-47%。基本每股收益为盈利0.46元/股-0.51元/股。

【**盐津铺子**】7月14日发布2022年半年度业绩预告，业绩预计情况为同向上升。报告期内归属于上市公司股东净利润为盈利1.23亿元-1.30亿元，比上年同期增长152%-167%。扣非净利润为盈利1.08亿元-1.14亿元，比上年同期增长491%-528%。基本每股收益为盈利0.95元/股-1元/股。

【**金徽酒**】7月15日发布公告，2022年6月21日-2022年7月15日期间，员工持股计划以集中竞价交易方式累计减持公司股份320.35万股，占公司总股本的0.63%；正能量1号资管计划以集中竞价交易方式累计减持公司股份477.28万股，占公司总股本的0.94%。本次减持计划实施完毕。

■ 行业要闻

7月9日，国家统计局发布数据显示，2022年6月份，全国居民消费价格同比上涨2.5%。其中，城市上涨2.5%，农村上涨2.6%；食品价格上涨2.9%，非食品价格上涨2.5%；消费品价格上涨3.5%，服务价格上涨1.0%。1—6月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨1.7%。6月份，全国居民消费价格环比持平。其中，城市持平，农村持平；食品价格下降1.6%，非食品价格上涨0.4%；消费品价格下降0.1%，服务价格上涨0.2%。（证券时报e公司）

7月12日，据商务部市场运行监测系统显示，6月份，全国食用农产品市场价格环比下降3.1%。从主要品种来看，36个大中城市粮食批发均价与上月持平，同比上涨2.8%。食用油批发均价环比上涨1.5%，同比上涨12.6%。猪

肉批发均价环比上涨 4.1%，同比下降 0.1%。牛肉批发均价环比上涨 0.6%，同比上涨 2.1%。羊肉批发均价环比下降 1.6%，同比下降 7.5%。鸡蛋批发均价环比下降 4.7%，同比上涨 12.3%。白条鸡批发均价环比上涨 0.1%，同比上涨 4.8%。30 种蔬菜和 6 种水果批发均价环比下降 11.7%和 1.7%，同比上涨 1.2%和 16.0%。（商务部）

7 月 15 日，第 17 届中国国际酒业博览会在四川省泸州市开幕。本届酒博会以“举杯中国·品味世界”为主题，位于泸州国际会展中心的主会场设置国际精品馆、中国白酒精品馆、国内综合馆、国际综合馆暨“一带一路”国家馆、酒类技术装备馆 5 大专业展馆和 1 个数字经济区，展览面积达到 8 万平方米。本次展会共有 45 个国家和地区的政商代表、1100 多家企业参会参展，涵盖酒业全产业链。其中，阿根廷作为本届酒博会的主宾国，其展馆为 480 平方米、有参展企业 30 多家、展品 200 余款。

7 月 16 日，中国酒业协会发布数据显示今年 1 月至 5 月，全国酿酒行业规模以上企业累计完成销售收入 3991 亿元，同比增长 13.98%；累计实现利润 827 亿元，同比增长 39.72%。贵州茅台、五粮液等八大头部白酒企业产量占全国白酒产量的 20.67%，营业收入占 45.89%，利润占 58.18%，白酒行业集中度进一步提升。业内人士表示，整个酒类市场在不断向品牌化、品质化发展。2022 年我国酒业保持稳健增长毫无悬念。（中国证券报）

■ 近期上市公司重要事项提醒

图表 23：近期上市公司重要事项

日期	公司	事项
7 月 18 日	青岛啤酒	2022 年第一次临时股东大会
7 月 18 日	皇氏集团	2022 年第二次临时股东大会
7 月 18 日	盖世食品	2022 年第三次临时股东大会
7 月 20 日	安琪酵母	2022 年第三次临时股东大会
7 月 21 日	华统股份	2022 年第三次临时股东大会
7 月 22 日	西部牧业	2022 年第二次临时股东大会
7 月 22 日	威龙股份	2022 年第三次临时股东大会
7 月 25 日	仙乐健康	2022 年第二次临时股东大会
7 月 29 日	莫高股份	2022 年第一次临时股东大会

来源：Wind，国金证券研究所

五、风险提示

- 宏观经济下行风险——经济增长降速将显著影响整体消费情况；
- 疫情持续反复风险——若国内外疫情不可控将影响经济修复进度；
- 区域市场竞争风险——区域市场竞争态势的改变将影响厂商政策。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，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国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级(含 C3 级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号

嘉里建设广场 T3-2402