



食品饮料

优于大市（维持）

证券分析师

花小伟

资格编号：S0120521020001

邮箱：huaxw@tebon.com.cn

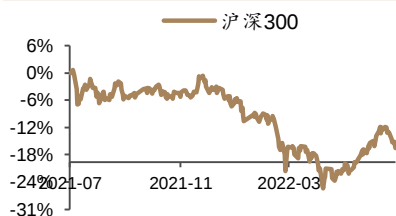
研究助理

徐艺帆

资格编号：S0120121070007

邮箱：xuyf3@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《食品饮料行业周报 20220704-20220710-疫情出行政策继续松绑，餐饮需求修复延续》，2022.7.11
- 2.《食品饮料行业周报 20220627-20220703-疫后复苏进入第二阶段，继续看多白酒板块》，2022.7.3
- 3.《泸州老窖（000568.SZ）：百城融合计划积极推进，低度国窖逐步贡献增量》，2022.6.30
- 4.《白酒行业中期策略：看好疫后复苏，结构化趋势集中继续利好龙头》，2022.6.30
- 5.《酒鬼酒（000799.SZ）：酒鬼升级继续，内参品牌深化，省内外以及专卖店并拓》，2022.6.28

中报披露期来临，重申看多 Q3 表现

食品饮料行业周报 20220711-20220715

投资要点：

- **白酒：即将迎来中报密集披露期，重申继续看多白酒板块，看多 Q3 的复苏向上。**本周白酒板块下跌 2.58%，主要系板块情绪的短期调整。近期，上海市 60 个高中风险区解除管控。疫情散发对消费的扰动较为钝化，复苏交易开始进入第二阶段，预计 Q3 在人员流动加快&餐饮链持续复苏的双重带动下，白酒板块三季度动销或显著环比改善。站在当下时点，我们认为：1) 市场对二季报预期逐渐充分；2) 疫情复发风险缓释，估值不会出现向下大幅波动；3) 基本面或已过最悲观时刻，Q3 动销改善预计较为明显。贵州茅台，继续以 i 茅台电商为抓手，深化渠道改革进程。五粮液：整体上在计划内不会盲目放量，主要抓手还是优化渠道结构。从节奏上来看，预计三季度的中秋国庆旺季五粮液会回补部分量，今年是五粮液稳定与挑战的一年，后续随着管理层经营思路的将顺，或将展开下一轮成长周期。泸州老窖：泸州老窖作为高端酒的弹性标的，22Q3 有望在稳增长下有不错的表现。继续重申我们下半年的核心判断：疫后全面复苏开始进入第二阶段，继续看多白酒板块。当前白酒估值位于较为舒适区间，随着后续华东复工复产的有序推进，长三角一体化带动下徽酒和苏酒相对受益。在价位段上，预计商务宴请较为集中的次高端价位段将会得到弹性复苏，继续围绕业绩确定性+疫后复苏主线展开，重点关注高端酒、汾酒酒鬼等次高端、老酒主线、徽酒古井等等。
- **啤酒：全国面上气温持续上升，啤酒 Q3 旺季或持续出现补偿性消费。**随着天气气温的日渐上升，啤酒作为夏季餐饮链中进攻属性较强品种，将充分享受消费场景复苏的红利。其次，22 年前半段由于疫情冲击的影响，啤酒消费在流通渠道占比提升，后续随着餐饮的有序放开，啤酒高端化的进程将进一步得到高增延续。从二季度来看，啤酒行业在 4-5 月销量出现一定程度受损，6 月疫后消费回补，我们预计重庆啤酒/华润啤酒/燕京啤酒 22Q2 收入端增速或有不错的表现。珠江啤酒预告 22H1 实现归母净利润同比增长 0%至 10%。当前啤酒板块的估值位于舒适区间，后续预计随着疫情防控措施的逐步放宽，餐饮等即饮渠道消费有望得到复苏，我们持续看好 Q3 旺季期间啤酒的动销表现。
- **软饮料：消费场景恢复刺激需求复苏，包材价格迎拐点。**随着疫情得到控制，线下消费场景逐步恢复、线上物流发货逐步常态化，叠加全国多地出现高温天气，推动软饮料板块消费复苏。展望全年，营收端龙头农夫山泉产品推新迭代顺利、东鹏饮料全国化扩张稳步推进，未来成长潜力仍在；利润端 22H1 包材成本大幅上涨，但近期 PET/易拉罐/瓦楞纸价格较月内及年内高点均有所回落，软饮料板块包材成本占比高，若包材价格继续回落将显著缓解成本压力。
- **调味品：疫情管控松绑，成本回落预期下复苏可期。**行业角度来看，需求和成本双压之下我们判断 2022 年为弱复苏态势。前期板块股价表现亮眼，估值修复主因大众成本回落预期形成和疫情防控态势走好，后续行业需求和成本两端压力有望得到不同程度缓释，助力行业实现恢复性增长。本周板块整体有所回调，或因部分地区疫情反复，疫情因素仍为调味品基本面的不确定项。展望下半年，以酱油业务为首的企业因酱油酿造期较长，报表端成本压力已成定局，需求承压则有望逐步得到缓释；Q2 在低基数助力之下，增速有望环比修复，H2 在需求有序恢复的前提下，有望呈现良性增长。长期来看，需求回暖和成本回落仍为大势所趋。
- **乳制品：原奶价格较稳定，乳制品消费具备刚性。**7 月第 1 周生鲜乳平均价格 4.13 元/公斤，环比上涨 0.24%。疫情下各公司供应链受到一定扰动，但疫情不改居民对于乳制品等必需物资的需求量，乳制品消费意愿仍将保持。同时各家乳企将持续进行费用优化以及产品升级，2022 年盈利能力向好。

- **速冻食品：三全食品 22H1 业绩预告亮眼，下半年速冻 B 端需求修复可期。**三全食品发布 22H1 业绩预告，预计 22H1 实现归母净利润 4.03-4.45 亿元，同比增长 45.0%-60.0%；实现扣非归母净利润 3.32-3.74 亿元，同比增长 30.8%-47.2%，报告期内公司新渠道新业态发展向好，通过精细化管理优化成本端效率，非经常性损益预计为 7100 万元。疫后餐饮场景仍在逐步恢复中，带动速冻 B 端需求恢复。此外行业内公司纷纷布局预制菜，贡献新增量，安井食品成立安井小厨，聚焦 B 端、通过自有产能生产，与冻品先生 OEM 代工模式、C 端为主的定位区别，未来公司仍将“自产+代工+收购”三路并进提高在预制菜行业的份额，强化竞争力。利润端来看，近期大豆、油脂等价格均有回落，且行业竞争格局改善，提价已顺利传导，各公司盈利能力仍有提升空间。推荐壁垒深厚的龙头安井食品，建议关注产品渠道改革效果显著的三全食品。
- **卤制休闲：卤制品二季度承压，休闲食品低基数下具备弹性。**绝味发布 22H1 业绩预告，预计实现营收 32-34 亿元，同比增长 1.78%-8.14%；实现归母净利 0.9-1.1 亿元，同比下滑 78.08%-82.07%；实现扣非归母净利润 1.5-1.7 亿元，同比下滑 64.55%-68.72%。绝味开店进展顺利，随着各地疫情缓解店铺经营恢复正常，单店有望环比提升。下半年星火燎原计划开展，下沉市场布局将带来更多增量。盐津铺子发布 22H1 业绩预告，预计 22H1 实现归母净利润 1.23-1.30 亿元，同比增长 153.0%-167.4%；实现扣非归母净利润 1.08-1.15 亿元，同比增长 491.4%-528.1%，公司在 21H1 低基数下实现高速增长，“多品牌、多品类、全渠道”的战略取得成效。休闲食品板块展望 Q2 及全年，板块迎来低基数，收入端板块内部分公司内部改革、在渠道碎片化下进行的多渠道扩张效果显现，疫情恢复后营收增长有保障，且当前渠道库存低位下物流恢复后或有补库需求刺激；利润端多家公司 21 年提价红利释放、原材料压力缓和后盈利能力修复可期。推荐成本可控、提价传导顺畅下利润确定性高的洽洽食品；全渠道拓展进行中、利润端高弹性的盐津铺子。
- **冷冻烘焙：看好下半年冷冻烘焙板块表现，龙头进击油脂业务多元布局。**一方面，六月后各地疫情缓解，商超饼店恢复有序经营，销售端环比改善；另一方面，棕榈油价格持续下跌，油脂端价格回调使烘焙企业的成本端压力将得到缓解，预期三季度利润率或将提升。立高 22 年产能释放驱动业绩高增，新品上新挖掘潜在增长空间，渠道上公司发力开拓餐饮类客户，产能、品类、渠道上皆有增长点，此外立高宣布成立油脂公司，开发冷冻烘焙用油脂，未来业务将更为多元。我们认为冷冻烘焙板块仍是值得关注的成长赛道，随着成本端压力释出，利润将有更佳表现。
- **投资建议：白酒板块：**高端白酒配置价值明显，次高端仍处向上周期，坚守成长龙头，地产酒疫情下相对稳健，重点关注贵州茅台/五粮液/泸州老窖/山西汾酒/酒鬼酒/古井贡酒/洋河股份/今世缘/迎驾贡酒/水井坊/口子窖等。**啤酒板块：**高端化继续加速，短期销量波动不改业绩向上趋势，重点关注重庆啤酒/青岛啤酒/燕京啤酒/华润啤酒/珠江啤酒等。**其他酒饮板块：**预调酒、能量饮料均为长坡好赛道，重点关注百润股份/东鹏饮料/农夫山泉等。**调味品板块：**重点关注涪陵榨菜/海天味业/千禾味业/中炬高新/恒顺醋业等。**乳制品板块：**重点关注妙可蓝多/伊利股份/光明乳业/新乳业/蒙牛乳业等。**速冻食品板块：**重点关注安井食品/三全食品等。**卤制休闲板块：**围绕成长主线，关注渠道驱动，重点关注洽洽食品/绝味食品/周黑鸭/甘源食品/盐津铺子等。**冷冻烘焙板块：**人工成本、店铺租金上升背景下催化冷冻烘焙面团普及应用，赛道高景气，重点关注立高食品/南侨食品/千味央厨等。
- **风险提示：**宏观经济下行风险；食品安全问题；市场竞争加剧；提价不及预期

内容目录

1. 周度观点	6
2. 行情回顾	9
2.1. 板块指数表现：本周食品饮料行业下跌 2.95%	9
2.2. 个股表现	9
2.3. 估值情况：估值保持稳定	10
2.4. 资金动向：北向资金持续持仓	11
3. 重点数据追踪	11
3.1. 白酒价格数据追踪	11
3.2. 啤酒价格数据追踪	12
3.3. 葡萄酒价格数据追踪	13
3.4. 乳制品价格数据追踪	14
3.5. 肉制品价格数据追踪	14
3.6. 原材料价格追踪	15
4. 公司重要公告	16
5. 行业要闻	19
6. 风险提示	19

图表目录

图 1: 本周一级行业涨跌幅.....	9
图 2: 本周食品饮料子行业涨跌幅	9
图 3: 截至 7 月 15 日前 10 行业估值水平	10
图 4: 截至 7 月 15 日食品饮料子行业估值水平	10
图 5: 白酒行业估值水平	10
图 6: 调味品行业估值水平	10
图 7: 2022 年饮料板块重点个股估值水平	10
图 8: 飞天茅台批价走势	12
图 9: 五粮液批价走势	12
图 10: 白酒产量月度数据	12
图 11: 白酒价格月度数据 (单位: 元/瓶)	12
图 12: 进口啤酒月度量价数据	12
图 13: 啤酒月度产量数据	12
图 14: 哈尔滨啤酒价格走势	13
图 15: 海外啤酒品牌价格走势	13
图 16: Liv-ex100 红酒价格指数	13
图 17: 国外葡萄酒价格情况	13
图 18: 葡萄酒当月产量	13
图 19: 葡萄酒当月进口情况	13
图 20: 生鲜乳价格指数	14
图 21: 酸奶&牛奶零售价指数	14
图 22: 婴幼儿奶粉零售价指数	14
图 23: 海外牛奶现货价指数	14
图 24: 国内猪肉价格指数	14
图 25: 生猪养殖利润指数	14
图 26: 豆粕现货价格指数	15
图 27: 全国大豆市场价格指数	15
图 28: 箱板纸价格指数	15
图 29: 瓦楞纸价格指数	15
图 30: OPEC 原油价格指数	16
图 31: 中国塑料价格指数	16

表 1：本周饮料板块个股涨跌幅.....	9
表 2：本周食品板块个股涨跌幅.....	10
表 3：食品饮料板块陆股通持股情况.....	11

1. 周度观点

白酒：即将迎来中报密集披露期，重申继续看多白酒板块，看多 Q3 的复苏向上。本周白酒板块下跌 2.58%，主要系板块情绪的短期调整。近期，上海市 60 个高中风险区解除管控。疫情散发对消费的扰动较为钝化，复苏交易开始进入第二阶段，预计 Q3 在人员流动加快&餐饮链持续复苏的双重带动下，白酒板块三季度动销或显著环比改善。站在当下时点，我们认为：1) 市场对二季报预期逐渐充分；2) 疫情复发风险缓释，估值不会出现向下大幅波动；3) 基本面或已过最悲观时刻，Q3 动销改善预计较为明显。贵州茅台，继续以 i 茅台电商为抓手，深化渠道改革进程。五粮液：整体上在计划内不会盲目放量，主要抓手还是优化渠道结构。从节奏上来看，预计三季度的中秋国庆旺季五粮液会回补部分量，今年是五粮液稳定与挑战的一年，后续随着管理层经营思路的捋顺，或将展开新一轮成长周期。泸州老窖：泸州老窖作为高端酒的弹性标的，22Q3 有望在稳增长下有不错的表现。继续重申我们下半年的核心判断：疫后全面复苏开始进入第二阶段，继续看多白酒板块。当前白酒估值位于较为舒适区间，随着后续华东复工复产的有序推进，长三角一体化带动下徽酒和苏酒相对受益。在价位段上，预计商务宴请较为集中的次高端价位段将会得到弹性复苏，继续围绕业绩确定性+疫后复苏主线展开，重点关注高端酒、汾酒酒鬼等次高端、老酒主线、徽酒古井等等。

啤酒：全国面上气温持续上升，啤酒 Q3 旺季或持续出现补偿性消费。随着天气气温的日渐上升，啤酒作为夏季餐饮链中进攻属性较强品种，将充分享受消费场景复苏的红利。其次，22 年前半段由于疫情冲击的影响，啤酒消费在流通渠道占比提升，后续随着餐饮的有序放开，啤酒高端化的进程将进一步得到高增延续。从二季度来看，啤酒行业在 4-5 月销量出现一定程度受损，6 月疫后消费回补，我们预计重庆啤酒/华润啤酒/燕京啤酒 22Q2 收入端增速或有不错的表现。珠江啤酒预告 22H1 实现归母净利润同比增长 0%至 10%。当前啤酒板块的估值位于舒适区间，后续预计随着疫情防控措施的逐步放宽，餐饮等即饮渠道消费有望得到复苏，我们持续看好 Q3 旺季期间啤酒的动销表现。

软饮料：消费场景恢复刺激需求复苏，包材价格迎拐点。随着疫情得到控制，线下消费场景逐步恢复、线上物流发货逐步常态化，叠加全国多地出现高温天气，推动软饮料板块消费复苏。展望全年，营收端龙头农夫山泉产品推新迭代顺利、东鹏饮料全国化扩张稳步推进，未来成长潜力仍在；利润端 22H1 包材成本大幅上涨，但近期 PET/易拉罐/瓦楞纸价格较月内及年内高点均有所回落，软饮料板块包材成本占比高，若包材价格继续回落将显著缓解成本压力。

调味品：疫情管控松绑，成本回落预期下复苏可期。行业角度来看，需求和成本双压之下我们判断 2022 年为弱复苏态势。前期板块股价表现亮眼，估值修复主因大众成本回落预期形成和疫情防控态势走好，后续行业需求和成本两端压力有望得到不同程度缓释，助力行业实现恢复性增长。本周板块整体有所回调，或因部分地区疫情反复，疫情因素仍为调味品基本面的不确定项。展望下半年，以酱油业务为首的企业因酱油酿造期较长，报表端成本压力已成定局，需求承压则有望逐步得到缓释；Q2 在低基数助力之下，增速有望环比修复，H2 在需求有序恢复的前提下，有望呈现良性增长。长期来看，需求回暖和成本回落仍为大势所趋。

乳制品：原奶价格较稳定，乳制品消费具备刚性。7月第1周生鲜乳平均价格4.13元/公斤，环比上涨0.24%。疫情下各公司供应链受到一定扰动，但疫情不改居民对于乳制品等必需物资的需求量，乳制品消费意愿仍将保持。同时各家乳企将持续进行费用优化以及产品升级，2022年盈利能力向好。

速冻食品：三全食品 22H1 业绩预告亮眼，下半年速冻 B 端需求修复可期。三全食品发布 22H1 业绩预告，预计 22H1 实现归母净利润 4.03-4.45 亿元，同比增长 45.0%-60.0%；实现扣非归母净利润 3.32-3.74 亿元，同比增长 30.8%-47.2%，报告期内公司新渠道新业态发展向好，通过精细化管理优化成本端效率，非经常性损益预计为 7100 万元。疫后餐饮场景仍在逐步恢复中，带动速冻 B 端需求恢复。此外行业内公司纷纷布局预制菜，贡献新增量，安井食品成立安井小厨，聚焦 B 端、通过自有产能生产，与冻品先生 OEM 代工模式、C 端为主的定位区别，未来公司仍将“自产+代工+收购”三路并进提高在预制菜行业的份额，强化竞争力。利润端来看，近期大豆、油脂等价格均有回落，且行业竞争格局改善，提价已顺利传导，各公司盈利能力仍有提升空间。推荐壁垒深厚的龙头安井食品，建议关注产品渠道改革效果显著的三全食品。

卤制休闲：卤制品二季度承压，休闲食品低基数下具备弹性。绝味发布 22H1 业绩预告，预计实现营收 32-34 亿元，同比增长 1.78%-8.14%；实现归母净利 0.9-1.1 亿元，同比下滑 78.08%-82.07%；实现扣非归母净利润 1.5-1.7 亿元，同比下滑 64.55%-68.72%。绝味开店进展顺利，随着各地疫情缓解店铺经营恢复正常，单店有望环比提升。下半年星火燎原计划开展，下沉市场布局将带来更多增量。盐津铺子发布 22H1 业绩预告，预计 22H1 实现归母净利润 1.23-1.30 亿元，同比增长 153.0%-167.4%；实现扣非归母净利润 1.08-1.15 亿元，同比增长 491.4%-528.1%，公司在 21H1 低基数下实现高速增长，“多品牌、多品类、全渠道”的战略取得成效。休闲食品板块展望 Q2 及全年，板块迎来低基数，收入端板块内部分公司内部改革、在渠道碎片化下进行的多渠道扩张效果显现，疫情恢复后营收增长有保障，且当前渠道库存低位下物流恢复后或有补库需求刺激；利润端多家公司 21 年提价红利释放、原材料压力缓和后盈利能力修复可期。推荐成本可控、提价传导顺畅下利润确定性高的洽洽食品；全渠道拓展进行中、利润端高弹性的盐津铺子。

冷冻烘焙：看好下半年冷冻烘焙板块表现，龙头进击油脂业务多元布局。一方面，六月后各地疫情缓解，商超饼店恢复有序经营，销售端环比改善；另一方面，棕榈油价格持续下跌，油脂端价格回调使烘焙企业的成本端压力将得到缓解，预期三季度利润率或将提升。立高 22 年产能释放驱动业绩高增，新品上新挖掘潜在增长空间，渠道上公司发力开拓餐饮类客户，产能、品类、渠道上皆有增长点，此外立高宣布成立油脂公司，开发冷冻烘焙用油脂，未来业务将更为多元。我们认为冷冻烘焙板块仍是值得关注的成长赛道，随着成本端压力释出，利润将有更佳表现。

投资建议：白酒板块：高端白酒配置价值明显，次高端仍处向上周期，坚守成长龙头，地产酒疫情下相对稳健，重点关注贵州茅台/五粮液/泸州老窖/山西汾酒/酒鬼酒/古井贡酒/洋河股份/今世缘/迎驾贡酒/水井坊/口子窖等。**啤酒板块：**高端化继续加速，短期销量波动不改业绩向上趋势，重点关注重庆啤酒/青岛啤酒/燕京啤酒/华润啤酒/珠江啤酒等。**其他酒饮板块：**预调酒、能量饮料均为长坡好赛道，重点关注百润股份/东鹏饮料/农夫山泉等。**调味品板块：**重点关注涪陵榨菜/海天味

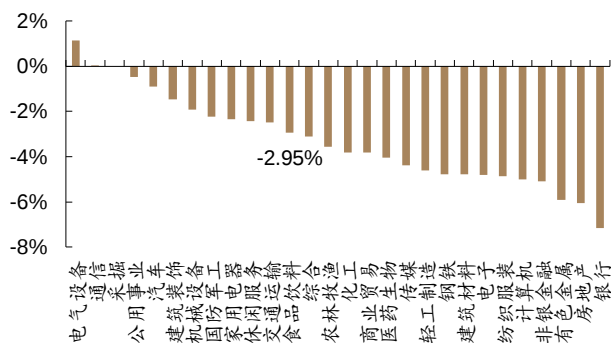
业/千禾味业/中炬高新/恒顺醋业等。**乳制品板块：**重点关注妙可蓝多/伊利股份/光明乳业/新乳业/蒙牛乳业等。**速冻食品板块：**重点关注安井食品/三全食品等。**卤制休闲板块：**围绕成长主线，关注渠道驱动，重点关注洽洽食品/绝味食品/周黑鸭/甘源食品/盐津铺子等。**冷冻烘焙板块：**人工成本、店铺租金上升背景下催化冷冻烘焙面团普及应用，赛道高景气，重点关注立高食品/南侨食品/千味央厨等

2. 行情回顾

2.1. 板块指数表现：本周食品饮料行业下跌 2.95%

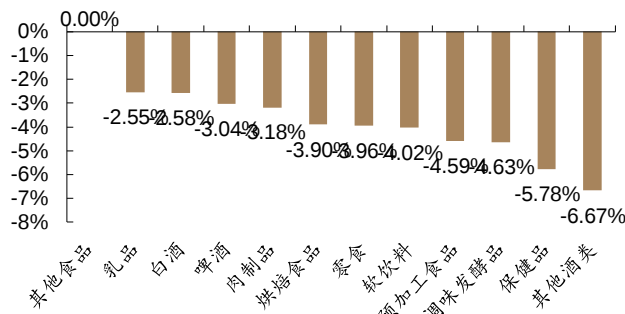
本周食品饮料板块跑赢沪深 300 指数 1.12pct。本周沪深 300 下跌 4.07%，食品饮料板块下跌 2.95%，位居申万一级行业第 12 位。

图 1：本周一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，德邦研究所

图 2：本周食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：Wind，德邦研究所

本周食品饮料子行业多数下跌。其中，其他酒类（-6.67%）跌幅最大，保健品类（-5.78%）次之，调味发酵品（-4.63%）、预加工食品（-4.59%）等板块也有跌幅。此外，其他食品（0.00%）、乳品（-2.55%）和白酒（-2.58%）等板块下跌幅度较小。

2.2. 个股表现

本周饮料板块中，*ST 皇台（+5.56%）涨幅最大；顺鑫农业（-10.77%）、金枫酒业（-10.22%）、ST 通葡（-8.74%）、香飘飘（-7.78%）、百润股份（-7.48%）跌幅相对居前。

本周食品板块中，嘉必优（+20.70%）涨幅最大，华统股份（+7.50%）、皇氏集团（+5.33%）、克明面业（+1.90%）、佳隆股份（+0.38%）涨幅居前；三全食品（-16.72%）、妙可蓝多（-10.00%）、安记食品（-9.73%）、来伊份（-8.39%）、汤臣倍健（-7.99%）跌幅相对居前。

表 1：本周饮料板块个股涨跌幅

周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价（元）	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价（元）	本周涨跌幅
000995.SZ	*ST 皇台	18.98	5.56%	000860.SZ	顺鑫农业	23.29	-10.77%
000596.SZ	古井贡酒	237.99	-0.14%	600616.SH	金枫酒业	6.31	-10.22%
600199.SH	金种子酒	26.98	-0.95%	600365.SH	ST 通葡	3.97	-8.74%
600189.SH	泉阳泉	6.15	-1.13%	603711.SH	香飘飘	11.5	-7.78%
000568.SZ	泸州老窖	237.6	-1.40%	002568.SZ	百润股份	28.22	-7.48%

资料来源：Wind，德邦研究所

表 2: 本周食品板块个股涨跌幅

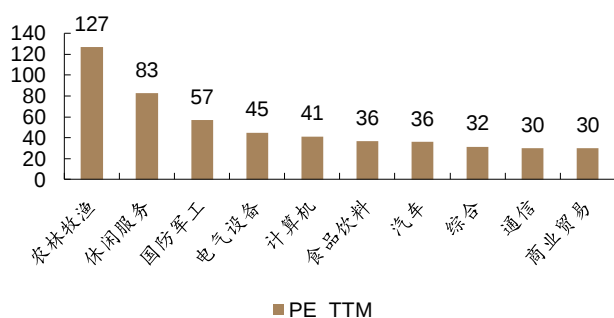
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价 (元)	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价 (元)	本周涨跌幅
688089.SH	嘉必优	38.51	20.70%	002216.SZ	三全食品	17.68	-16.72%
002840.SZ	华统股份	22.36	7.50%	600882.SH	妙可蓝多	42.12	-10.00%
002329.SZ	皇氏集团	6.13	5.33%	603696.SH	安记食品	8.63	-9.73%
002661.SZ	克明面业	11.79	1.90%	603777.SH	来伊份	12.45	-8.39%
002495.SZ	佳隆股份	2.63	0.38%	300146.SZ	汤臣倍健	19.11	-7.99%

资料来源: Wind, 德邦研究所

2.3. 估值情况: 估值保持稳定

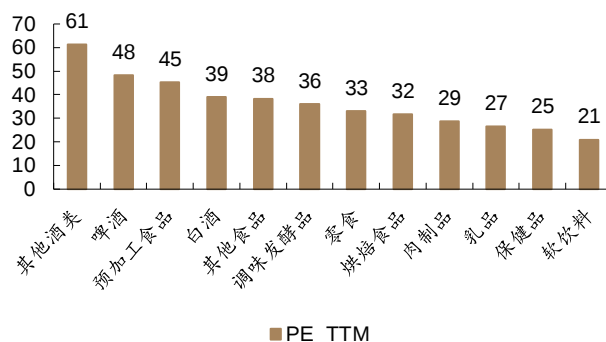
食品饮料板块估值保持稳定, 各子板块估值也保持稳定。截至 7 月 15 日, 食品饮料板块整体估值 36.48x, 位居申万一级行业第 6 位, 远高于沪深 300(12.26x) 整体估值。分子行业来看, 其他酒类(61.14x)、啤酒(48.16x)、预加工食品(45.24x) 估值相对居前, 软饮料 (20.82x)、保健品 (25.16x)、乳品 (26.52x) 估值相对较低。

图 3: 截至 7 月 15 日前 10 行业估值水平



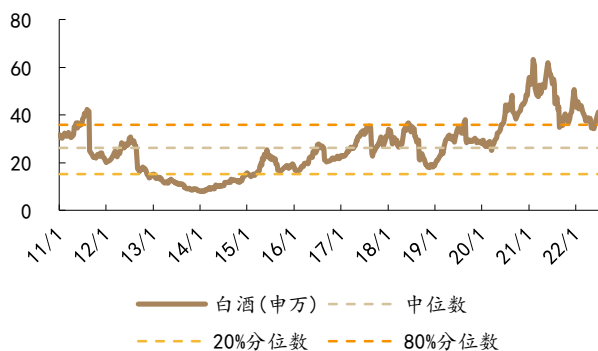
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 4: 截至 7 月 15 日食品饮料子行业估值水平



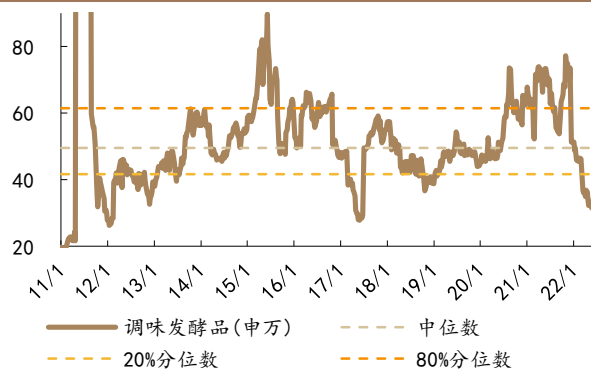
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 5: 白酒行业估值水平



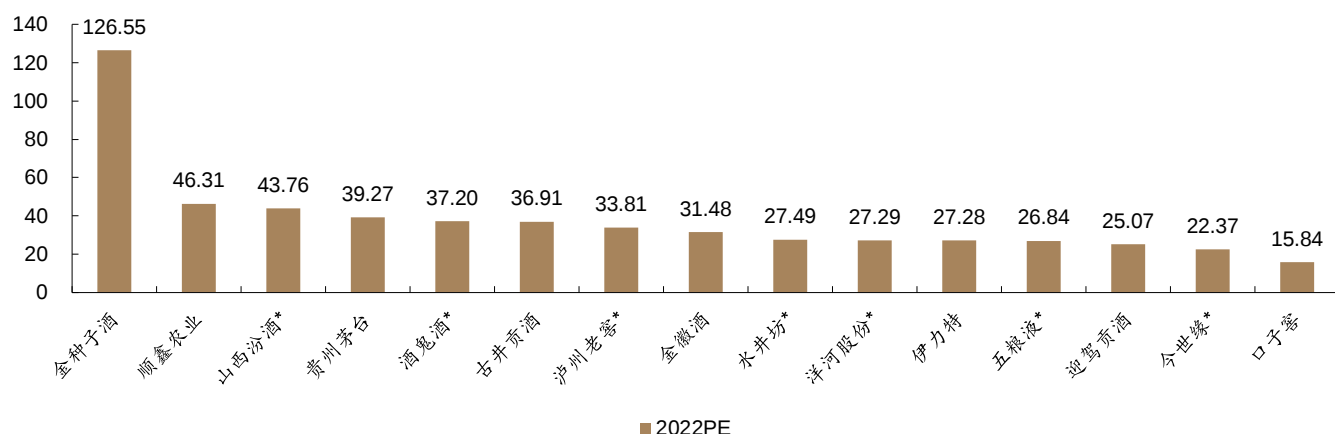
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 6: 调味品行业估值水平



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 7: 2022 年饮料板块重点个股估值水平



资料来源：Wind，德邦研究所

备注：标注*采用德邦研究所预测，其余来自 Wind 一致预期

2.4. 资金动向：北向资金持续持仓

本周北向资金前十大活跃个股中包括食品饮料板块的贵州茅台，成交净卖出 2.20 亿元；陆股通持股标的中，洽洽食品（20.30%）、伊利股份（17.79%）、涪陵榨菜（11.15%）、重庆啤酒（9.29%）、贵州茅台（7.30%）持股排名居前。本周食品饮料板块北向资金减持个股较多，其中三全食品（-0.76%）减持最多，燕京啤酒（+0.39%）增持最多。

表 3：食品饮料板块陆股通持股情况

陆股通持股居前				陆股通持股居后			
公司代码	公司简称	持股比例（%）	增减持（%）	公司代码	公司简称	持股比例（%）	增减持（%）
002557.SZ	洽洽食品	20.30	0.08	002515.SZ	金字火腿	0.01	0
600887.SH	伊利股份	17.79	-0.27	600300.SH	维维股份	0.01	0
002507.SZ	涪陵榨菜	11.15	-0.43	002991.SZ	甘源食品	0.02	0
600132.SH	重庆啤酒	9.29	0.02	603719.SH	良品铺子	0.02	0
600519.SH	贵州茅台	7.30	0.02	600059.SH	古越龙山	0.02	0

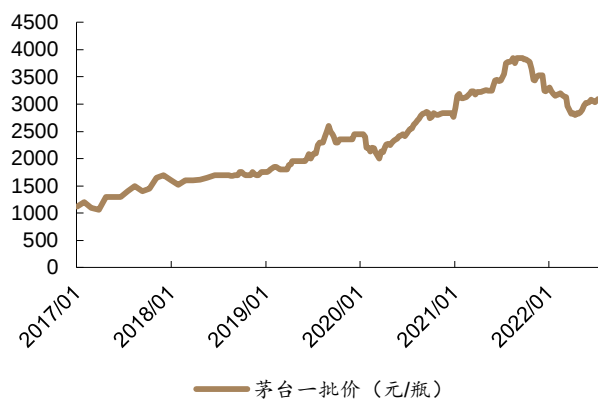
资料来源：Wind，德邦研究所

3. 重点数据追踪

3.1. 白酒价格数据追踪

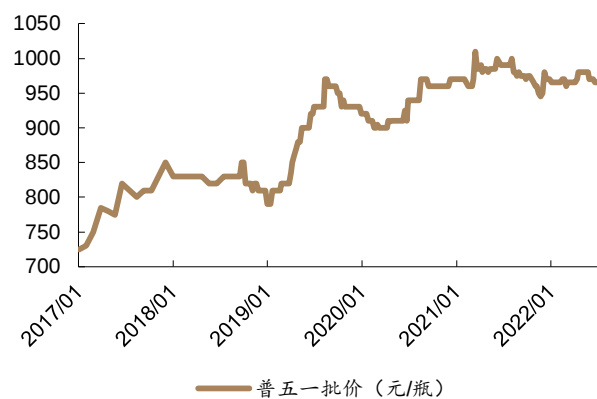
根据今日酒价数据,7月15日飞天茅台一批价 3090 元,较前一周上涨 0.65%; 八代普五一一批价 965 元,较前一周持平。2022 年 5 月,全国白酒产量 56.30 万千升,同比上涨 2.20%; 2022 年 5 月全国 36 大中城市 500ml 左右 52 度高档白酒价格 1253.54 元/瓶,环比 4 月上涨 0.66%; 全国 36 大中城市 500ml 左右 52 度中低档白酒均价 182.79 元/瓶,环比 4 月上涨 0.45%。

图 8：飞天茅台批价走势



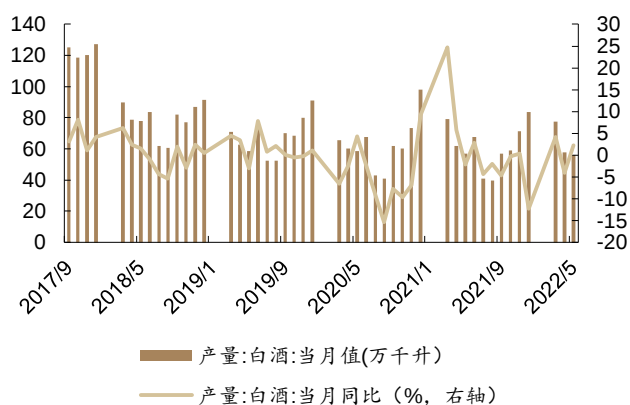
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图 9：五粮液批价走势



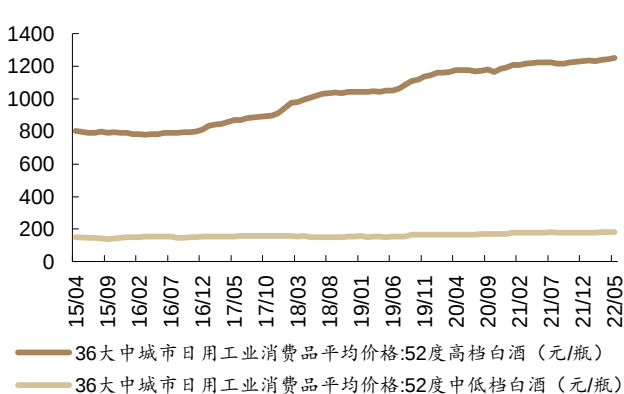
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图 10：白酒产量月度数据



资料来源：Wind，德邦研究所

图 11：白酒价格月度数据 (单位：元/瓶)

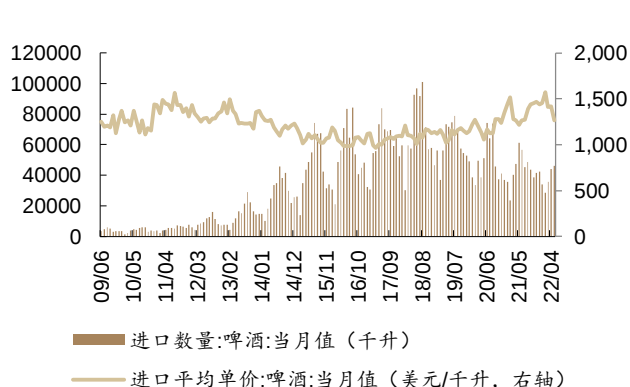


资料来源：Wind，德邦研究所

3.2. 啤酒价格数据追踪

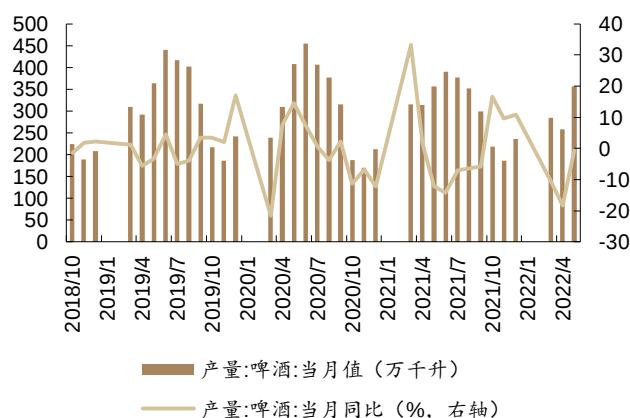
2022 年 5 月，啤酒当月产量 356.70 万千升，同比下跌 0.70%。

图 12：进口啤酒月度量价数据



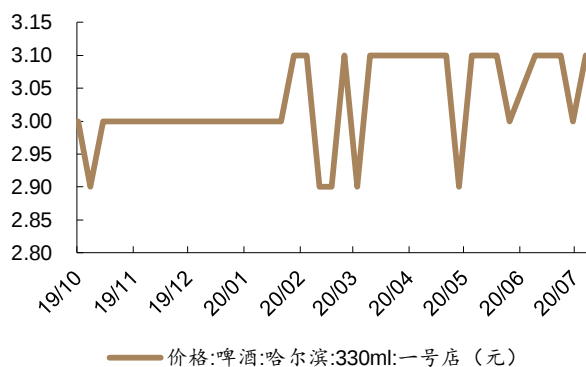
资料来源：Wind，德邦研究所

图 13：啤酒月度产量数据



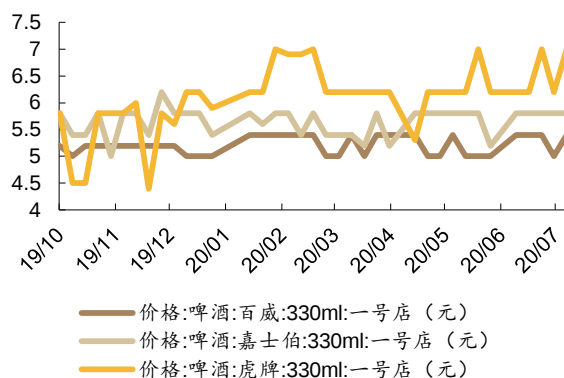
资料来源：Wind，德邦研究所

图 14：哈尔滨啤酒价格走势



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 15：海外啤酒品牌价格走势

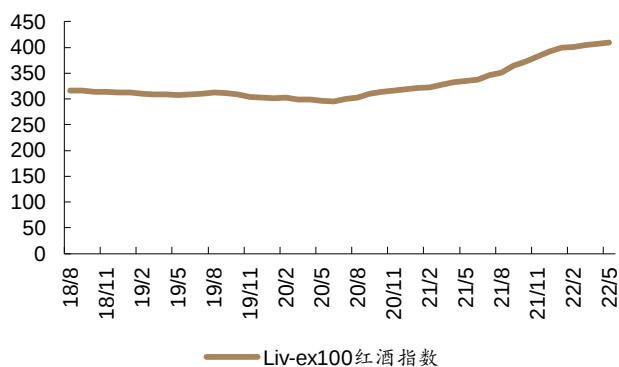


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.3. 葡萄酒价格数据追踪

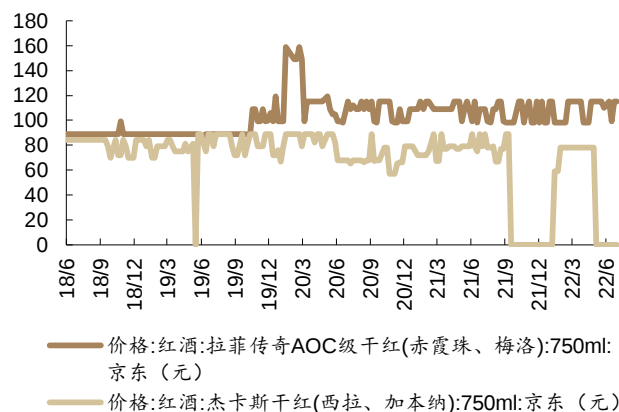
2022 年 5 月，葡萄酒当月产量 1.30 万千升，同比下跌 38.10%。

图 16：Liv-ex100 红酒价格指数



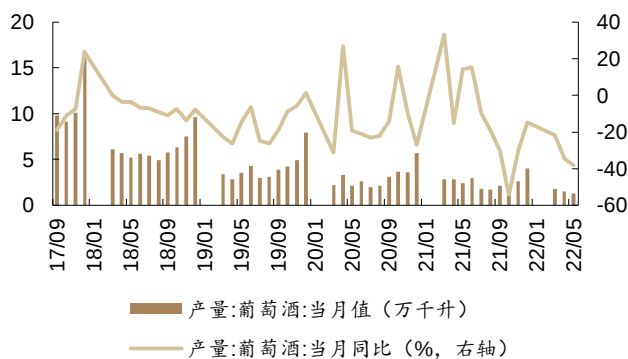
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 17：国外葡萄酒价格情况



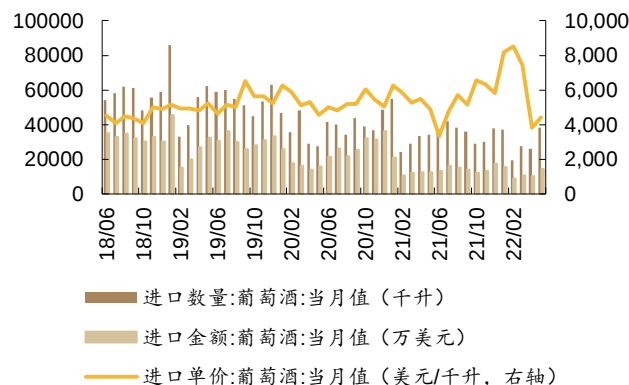
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 18：葡萄酒当月产量



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 19：葡萄酒当月进口情况

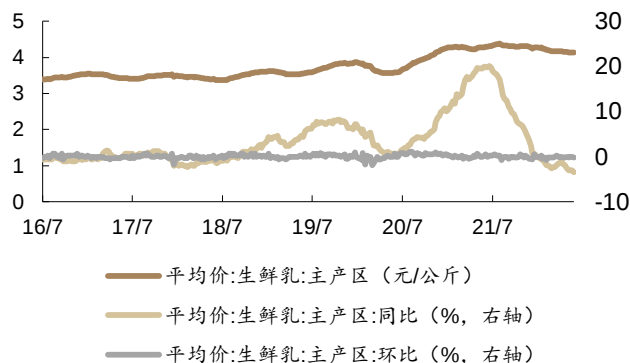


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.4. 乳制品价格数据追踪

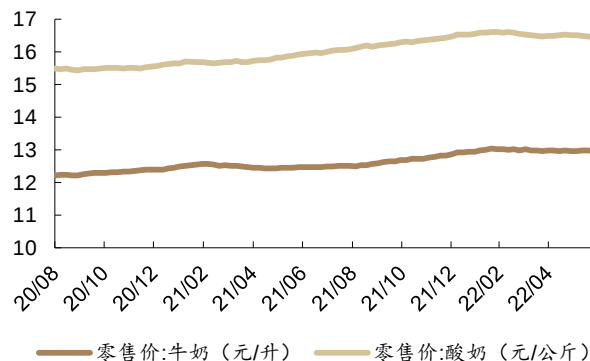
2022年7月6日,主产区生鲜乳平均价格4.13元/公斤,较上周上涨0.24%;7月8日,牛奶零售价12.98元/升,较上周上涨0.08%;酸奶零售价16.46元/公斤,较前一周上涨0.12%。2022年7月8日国产婴幼儿奶粉零售均价218.58元/公斤,较前一周上涨0.11%;7月8日,进口婴幼儿奶粉零售均价267.72元/公斤,较前一周上涨0.05%;2022年7月11日,芝加哥脱脂奶粉现货价为173.00美分/磅,较前一周下跌4.02%。

图 20: 生鲜乳价格指数



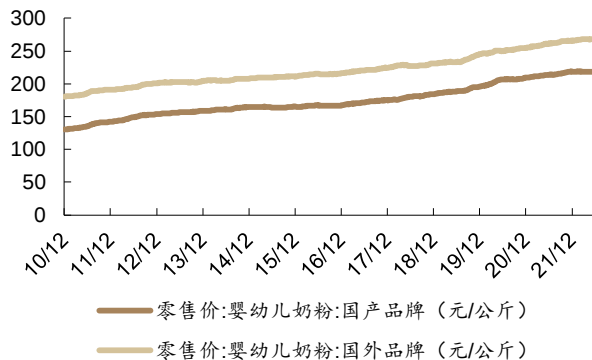
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 21: 酸奶&牛奶零售价指数



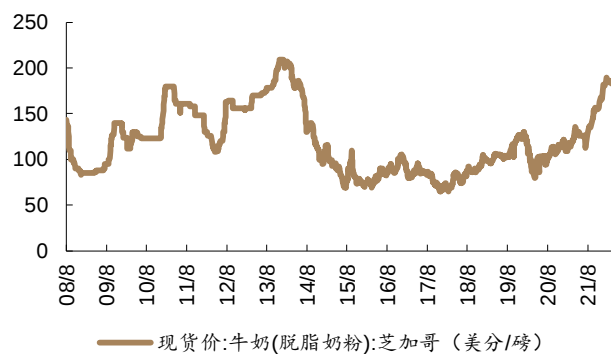
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 22: 婴幼儿奶粉零售价指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 23: 海外牛奶现货价指数



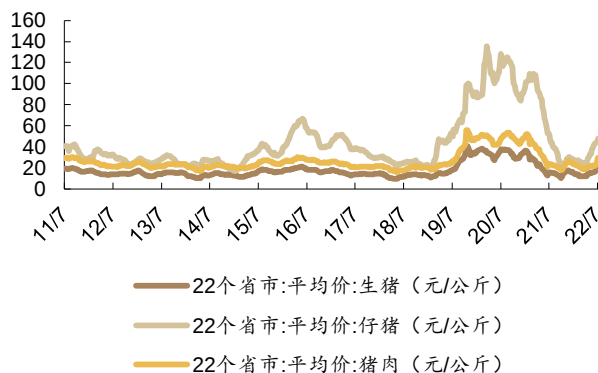
资料来源: Wind, 德邦研究所

3.5. 肉制品价格数据追踪

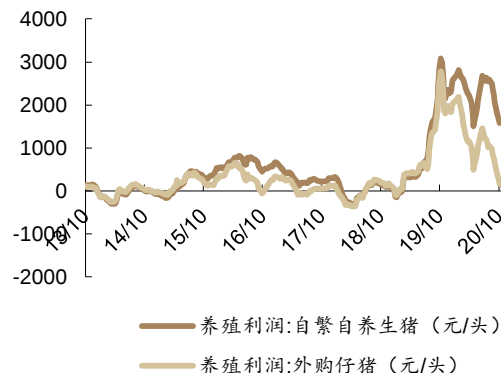
2022年7月15日,22省市生猪平均价格23.24元/公斤,较前一周上涨0.13%;22省市仔猪平均价格47.92元/公斤,较前一周上涨6.06%;22省市猪肉平均价格29.73元/公斤,较前一周上涨4.57%。

图 24: 国内猪肉价格指数

图 25: 生猪养殖利润指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

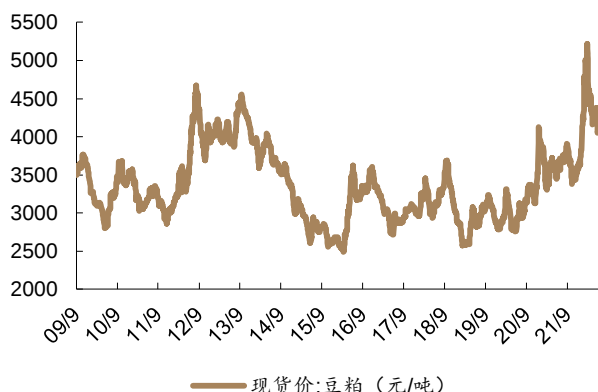


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.6. 原材料价格追踪

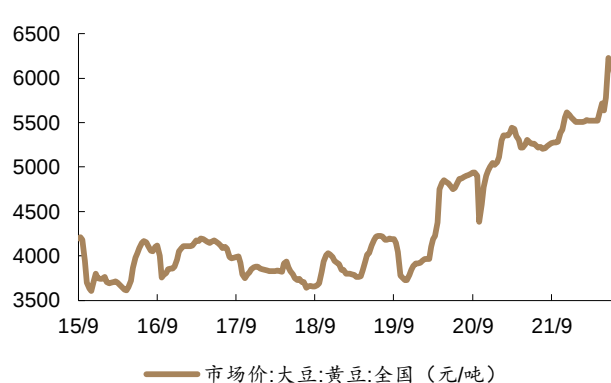
2022年7月15日豆粕现货价4182.86元/吨,较7月8日上涨1.06%;7月8日天津箱板纸5650元/吨,较6月24日持平;瓦楞纸4180元/吨,较6月24日持平;2021年7月9日中国塑料价格指数1043.09;2022年7月14日OPEC一揽子原油价102.66美元/桶,较7月5日下跌10.18%。

图 26: 豆粕现货价格指数



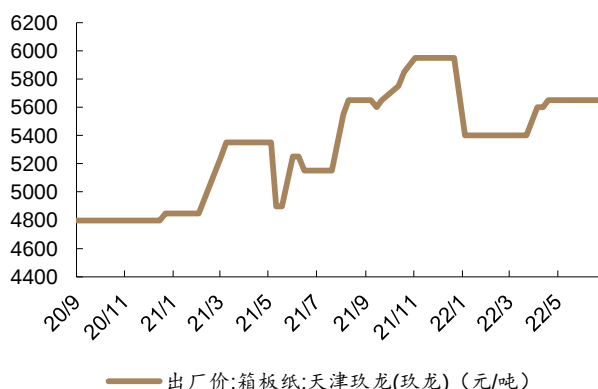
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 27: 全国大豆市场价格指数



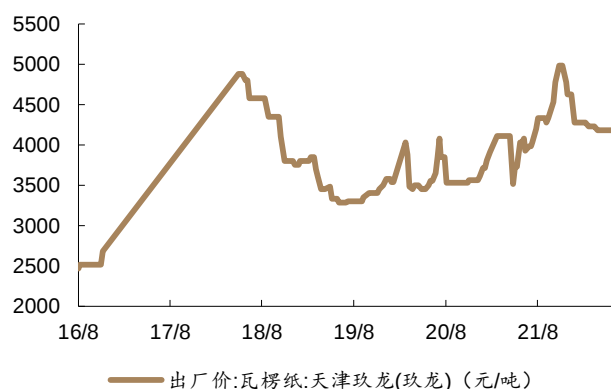
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 28: 箱板纸价格指数



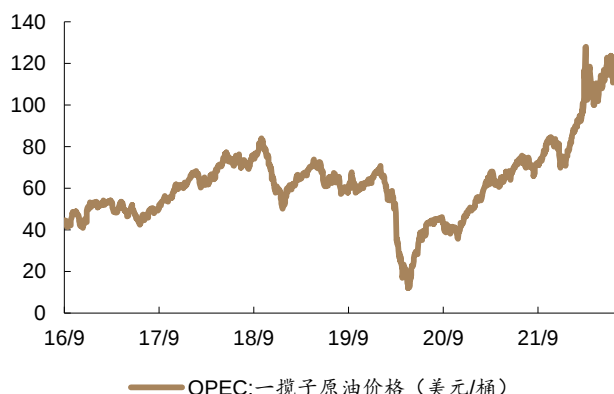
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 29: 瓦楞纸价格指数



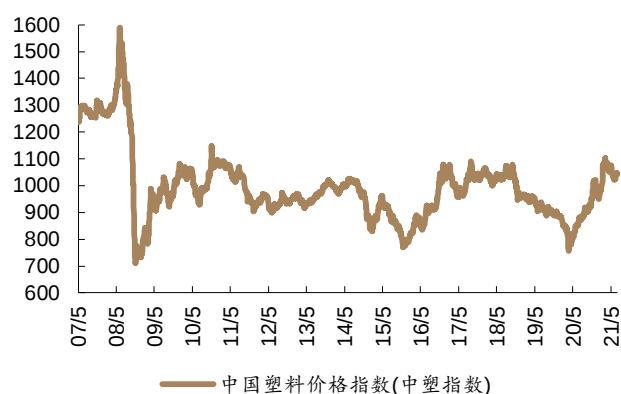
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 30: OPEC 原油价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 31: 中国塑料价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

4. 公司重要公告

【珠江啤酒】2022 年半年度业绩预告: 2022 年 1 月 1 日至 6 月 30 日实现归属于上市公司股东的净利润 31,053.49 至 34,158.84 万元, 同比增长 0%至 10%。

【均瑶健康】2022 年半年度业绩预告: 2022 年 1 月 1 日至 6 月 30 日实现营业收入 51,382.66 到 56,791.36 万元, 同比增长 7.75%到 19.09%; 实现归属于上市公司股东的净利润 4,391.33 万元到 4,853.57 万元, 同比下降 61.01%到 64.73%。

【安记食品】2022 年半年度业绩预告: 2022 年 1 月 1 日至 6 月 30 日实现归属于上市公司股东的净利润 930 万元到 1,230 万元, 同比下降 54.10%到 65.29%。

【祖名股份】关于持股 5%以上股东减持股份预披露的公告: 持有公司股份 8,820,000 股 (占公司总股本比例 7.07%) 的股东上海筑景投资中心 (有限合伙) 计划在 6 个月内以集中竞价方式减持公司股份不超过 1,247,800 股、以协议转让方式减持公司股份 7,572,200 股。

【老白干酒】2022 年半年度业绩预告: 2022 年 1 月 1 日至 6 月 30 日实现归属于上市公司股东的净利润 36200 万元左右, 同比增长 191%左右。

【有友食品】2022 年半年度业绩预告: 预计 2022 年 1 月 1 日至 6 月 30 日实现归属于上市公司股东的净利润 5,963 万元, 同比下降 54.06%左右。

【一鸣食品】2022 年半年度业绩预告: 预计 2022 年 1 月 1 日至 6 月 30 日实现营业收入约为 116,000 万元; 实现归属于上市公司股东的净利润约为-6,500 万元。

【海欣食品】2022 年半年度业绩预告: 预计 2022 年 1 月 1 日至 6 月 30 日实现归属于上市公司股东的净利润 1,950 万元至 2,450 万元。

【得利斯】2022 年半年度业绩预告: 预计 2022 年 1 月 1 日至 6 月 30 日实现归属于上市公司股东的净利润 4,500 万元 - 5,000 万元, 同比增长 105.15% -

127.94%。

【金枫酒业】2022 年半年度业绩预亏公告：公司预计 2022 年 1-6 月业绩亏损，归属于上市公司股东的净利润在-1,910 万元至-2,320 万元之间。

【莫高股份】关于 2022 年半年度业绩预亏公告：公司预计 2022 年 1-6 月业绩亏损，归属于上市公司股东的净利润约-2700 万元。

【千禾味业】2022 年半年度业绩预增公告：预计公司 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 10,925.00 万元到 12,240.00 万元，同比增长 66%至 86%。

【惠发食品】关于 2022 年半年度业绩预亏公告：公司 2022 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润预计为-5,500 万元到-4,500 万元，同比增长约 16.22%-31.46%。

【佳禾食品】2022 年半年度业绩预告公告：公司 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润预计为 3,140.2 万元到 3,838.02 万元，同比减少 46.7%到 56.39%。

【ST 通葡】2022 年半年度业绩预亏公告：公司 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润预计为-820 万元至-1,230 万元。

【盐津铺子】2022 年半年度业绩预告公告：公司 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润预计为 12,300.00 万元~13,000.00 万元，同比增长 152.97% ~ 167.37%。

【佳隆股份】2022 年半年度业绩预告公告：公司 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润预计为 450.00 万元 - 570.00 万元。

【金达威】2022 年半年度业绩预告公告：公司 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润预计为 22,803.08 万元 - 30,404.10 万元，同比下降 40.00% - 55.00%。

【百洋股份】2022 年半年度业绩预告公告：公司 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润预计为 3,000 万元-3,500 万元，同比增长 292.65%-324.76%。

【天味食品】2022 年半年度业绩预增公告：预计公司 2022 年半年度实现营业收入为 121,413.85 万元，同比增加 19.44%左右；实现归属于母公司所有者的净利润为 16,612.50 万元，同比增加 119.63%左右。

【青海春天】2022 年半年度业绩预告：预计公司 2022 年半年度实现营业收入为 10,000.00 万元至 11,000.00 万元，同比增长 112.56%至 133.81%；实现归属于上市公司股东的净利润为-4,200.00 万元至-5,124.00 万元。

【香飘飘】2022 年半年度业绩预亏公告：公司预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为-12,000 万元左右。

【双塔食品】2022 年半年度业绩预告公告：公司 2022 年半年度实现归属于

上市公司股东的净利润预计为亏损 800 万元-1500 万元，同比下降 103.64%-106.83%。

【贝因美】2022 年半年度业绩预告公告：公司 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润预计为 3,600 万元 — 4,600 万元，同比增长 7.38% — 37.21%。

【绝味食品】2022 年半年度业绩预告公告：公司 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 9,000 万元—11,000 万元，同比下降 78.08%—82.07%。

【三全食品】2022 年半年度业绩预告公告：公司 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 40,306.49 万元 - 44,476.13 万元，同比增长 45.00% - 60.00%。

【西王食品】2022 年半年度业绩预告公告：公司 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为亏损 1,800 万元—1,200 万元，同比下降 114%—109%。

【*ST 皇台】2022 年半年度业绩预告公告：公司 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 280 万元 - 420 万元，同比增长 123.19% - 134.79%。

【*ST 西发】2022 年半年度业绩预告公告：公司 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为亏损 1,253 万元 - 1,880 万元，同比下降 22.92%-84.43%。

【金种子酒】2022 年半年度业绩预告公告：公司 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为-5,200.00 万元到-5,800.00 万元。

【甘化科工】2022 年半年度业绩预告公告：公司 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 3,000 万元至 4,000 万元，同比下降 60%至 47%。

【顺鑫农业】2022 年半年度业绩预告公告：公司 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 3,200 万元 - 4,800 万元，同比下降 89.91% - 93.27%。

【德利股份】2022 年半年度业绩预增公告：预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润约人民币 13,000 万元到 14,000 万元，同比增加 150%到 170%。

【巴比食品】2022 年半年度业绩预告公告：公司 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 11,500.00 万元至 12,500.00 万，同比减少 40.81%至 45.55%。

【华统股份】2022 年半年度业绩预告公告：公司 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为亏损 4,500 万元~6,500 万元，同比下降 141.68%~160.21%。

【妙可蓝多】发行股份购买资产暨关联交易预案：公司拟通过非公开发行股票的方式购买交易对方内蒙古牛持有的吉林科技 42.88%股权。截至预案签署日，此次发行股份的交易对方内蒙古牛持有上市公司 30.00%股权，为公司控股股东。因此，此次交易构成关联交易。

【龙大美食】2022 年半年度业绩预告公告：公司 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 3,300 万元—4,000 万元，同比下降 87.01%—89.28%。

【皇氏集团】2022 年半年度业绩预告公告：公司 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 8,850 万元 - 11,350 万元，同比增长 742.49% - 980.48%。

【桂发祥】2022 年半年度业绩预告公告：公司 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为亏损：4,000 万元-5,000 万元。

【好想你】2022 年半年度业绩预告公告：公司 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 200.00 万元至 300.00 万元，同比下降 94.57%至 96.38%。

【麦趣尔】麦趣尔集团股份有限公司 2022 年半年度业绩预告：公司 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为亏损 19,500 万元 - 13,000 万元。

【黑芝麻】关于董事辞职的公告：公司董事会于近日收到刘世红先生提交的书面辞职报告，刘世红先生因个人原因，申请辞去其所担任的公司董事职务。辞去前述职务后，刘世红先生仍担任下属公司上海礼多多电子商务有限公司董事长职务。

【威龙股份】2022 年半年度业绩预告：公司预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 9 万元至 13 万元。

5. 行业要闻

贵州茅台新增多名董事：据国家企业信用信息公示系统，贵州茅台酒股份有限公司发生工商变更，陆金海卸任董事，新增刘世仲、姜国华、郭田勇、盛雷鸣为董事。（微酒）

内参酒开启回购：7 月 9 日，内参酒销售公司发布通知，继续停止接受 52 度 500ML 内参酒（大师）订单，已签约客户本年度不考核任务达成，无窜货无低价销售行为的客户按照实际提货数量兑付年度市场管理基金。通知还表示，因市场需求，特向公司合作经销商整件回购 2019 年 9 月 9 日生产批次的大师酒，物流信息与订购客户一致的，一件大师酒可兑换 2022 年度生产批次的大师酒 2 件。（酒说）

6. 风险提示

宏观经济下行风险；食品安全问题；市场竞争加剧；提价不及预期。

信息披露

分析师与研究助理简介

花小伟，德邦证券研究所副所长，董事总经理，大消费组长，食饮和轻工首席分析师。十年卖方大消费经验，曾任职于中国银河证券，中信建投证券；曾率队获 2015 年轻工消费新财富最佳分析师第 5 名；2016 年轻工消费新财富第 4 名，2016 年水晶球第 2 名，金牛奖第 4 名；2017 年轻工消费新财富最佳分析师第 3 名，水晶球第 2 名，保险资管（IAMAC）最受欢迎卖方轻工第 1 名；2018 年轻工消费新财富最佳分析师第 3 名，水晶球第 2 名，Wind 金牌分析师第 1 名，IAMAC 第 2 名；2019 年获轻工《财经》最佳分析师第 2 名，Wind 金牌分析师第 3 名，水晶球第 4 名，新浪金麒麟分析师第 4 名，等等。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	类别	评级	说明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。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。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。

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，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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。