

## 食品饮料行业跟踪周报

# 白酒板块持续乐观，习酒独立影响积极

## 增持（维持）

## 周专题：习酒独立，影响积极

- **习酒作为茅台集团成员，近十年发展迅猛。**1998年习酒正式加入茅台集团，成立中国贵州茅台酒厂（集团）习酒有限责任公司，2010年习酒发展步入瓶颈期，在此背景下，张德芹接任“一把手”，提出了“自主生长与发展”的观点，在品牌运作上坚持剥离产品包装上的茅台 logo，让习酒的市场运作相对独立，公司在产品文化、产品定位、品牌推广、市场布局等方面做了一系列改革，加上酱酒行业快速增长的推动，公司2010年超过10亿元、2020年超过百亿、2021年156亿、2022年上半年收入即百亿，实现飞速发展。
- **习酒独立，有望逐步迈入新征程。**2022年7月11日，习酒官微宣告两则消息，一是习酒公司升格为“贵州习酒投资控股集团有限责任公司”，二是委任张德芹为公司党委书记、董事长。次日茅台集团公告，拟将所持有的贵州茅台酒厂（集团）习酒有限责任公司82%的股权无偿划转贵州省国资委，习酒的剥离终落地。对于习酒而言，发展思路不变，是积极变化。习酒已经成为百亿级别酱酒企业，省内外表现来看，基本也在实现全国化布局之中，逐渐从区域强势品牌转变为全国知名品牌，持续培育消费者、持续做大市场的思路不变；独立带来的主要变化在于过去在习酒追求上市的道路中，有受到同业竞争问题的阻碍，随着习酒的独立，意味着集团方面的障碍消失，习酒有望逐步迈入新征程。
- **对于茅台集团而言，十四五任务使命延续，内部信心充足。**茅台集团承担着贵州省“十四五”规划中率先成为世界五百强企业的重任，拥有“双翻番、双巩固、双打造”的战略目标；而习酒独立以后，茅台集团的任务使命仍将持续。我们认为，对于未来茅台集团的发展，一方面茅台集团充分培育新的酒业增长点，比如丁董事长在调研茅台集团保健酒业公司时提出“保健酒公司要聚焦主责主业，从‘定位、定向、定标、定行、定责’五个方面精准发力，打造成为茅台集团增长的重要板块”；另一方面，随着茅台股份公司营销改革持续推进，新品的持续推出，充分打开茅台酒未来的量价齐升空间，又通过对茅台1935的培育和打造、系列酒的市场建设，实现“品价匹配、层次清晰、梯度合理”的酱香系列酒矩阵，打造股份公司除茅台酒之外，在整个酱酒市场都具有价格带统治力和引领力的旗舰品牌，丰富收入贡献点。不管是集团内部的向前发展还是股份公司的势能向上，整体给予集团充足的信心。
- **白酒板块当前观点：**当前疫情虽有散点反复，整体来看消费场景持续复苏、消费信心逐步回升的趋势不变，根据我们近期在湖南和四川等地的上市公司和渠道走访反馈来看，动销是在逐日改善，同时在Q2的业绩预期回归合理、Q3宏观预计保持平稳的状态下，谢师宴、国庆旺季表现等催化剂仍存在，白酒韧性仍足，我们当前对于白酒板块仍然保持乐观。考虑到当前相对处于经济疲软周期，2022年三季度的需求表现不能比拟2020年三季度的表现，且板块估值保持合理的空间，全年我们维持坚守高端酒+拥抱有弹性的次高端的思路，重点推荐势能向上的贵州茅台，推荐泸州老窖、舍得酒业、山西汾酒、五粮液。
- **风险提示：**宏观环境不及预期、疫情影响反复、食品饮料的需求恢复不及预期、食品安全问题

2022年07月18日

证券分析师 汤军

执业证书：S0600517050001

021-60199793

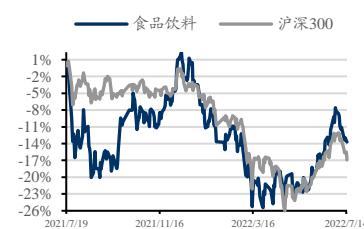
tangj@dwzq.com.cn

证券分析师 王颖洁

执业证书：S0600522030001

wangyj@dwzq.com.cn

## 行业走势



## 相关研究

《四川白酒市场：川酒品牌强势，产区聚集优势继续增强》  
2022-07-13

《湖南白酒市场：名酒集散地，酒鬼酒势头向上》  
2022-07-06

《横看成岭侧成峰，乳业全景剖析》  
2022-07-01

## 内容目录

1. 白酒近期观点 .....	4
2. 周专题：习酒走向独立，影响积极 .....	4
3. 本周食品饮料行情回顾 .....	7
3.1. 板块表现 .....	7
3.2. 主要食品饮料跟踪数据更新 .....	8
3.2.1. 外资对板块及个股的持股数据 .....	8
3.2.2. 重点产品价格数据跟踪 .....	10
4. 本周重要公告及新闻 .....	12
5. 风险提示 .....	15

## 图表目录

图 1: 习酒发展历程.....	4
图 2: 2015-2021 年习酒营业收入及同比增速 .....	5
图 3: 习酒窖藏 1988 的批价表现.....	5
图 4: 2017-2021 习酒窖藏系列销售额及同比增速 .....	5
图 5: 2019-2021 年习酒省内外营收 .....	5
图 6: 本周申万一级行业涨跌幅.....	7
图 7: 本周食品饮料子版块涨跌幅.....	7
图 8: 食品饮料板块外资持股总市值及占比 (亿元, %) .....	8
图 9: 茅台沪股通持股.....	9
图 10: 五粮液深股通持股.....	9
图 11: 泸州老窖深股通持股.....	9
图 12: 山西汾酒沪股通持股.....	9
图 13: 洋河股份深股通持股.....	9
图 14: 海天味业沪股通持股.....	9
图 15: 青岛啤酒沪股通持股.....	10
图 16: 伊利股份沪股通持股.....	10
图 17: 飞天茅台 22 年批价走势.....	10
图 18: 飞天茅台 21 年批价走势.....	10
图 19: 茅台 1935 批价走势.....	11
图 20: 五粮液及国窖 1573 批价走势.....	11
图 21: i 茅台销售情况 .....	11
图 22: 白酒产量 (万千升, 当月值) .....	12
图 23: 啤酒产量 (万千升, 当月值) .....	12
图 24: 生鲜乳 (原奶) 主产区平均价 (元/公斤) .....	12
表 1: 公司当前新任管理层情况.....	6
表 2: 本周 (2022/07/10-2022/07/16) 食品饮料板块内个股涨跌幅前五 .....	8

## 1. 白酒近期观点

当前疫情虽有散点反复，整体来看消费场景持续复苏、消费信心逐步回升的趋势不变，根据我们近期在湖南和四川等地的上市公司和渠道走访反馈来看，动销是在逐日改善，同时在Q2的业绩预期回归合理以及业绩具有充分的韧性、Q3宏观预计保持平稳的状态下，谢师宴、国庆旺季表现等催化剂仍存在，我们当前对于白酒板块仍然保持乐观。

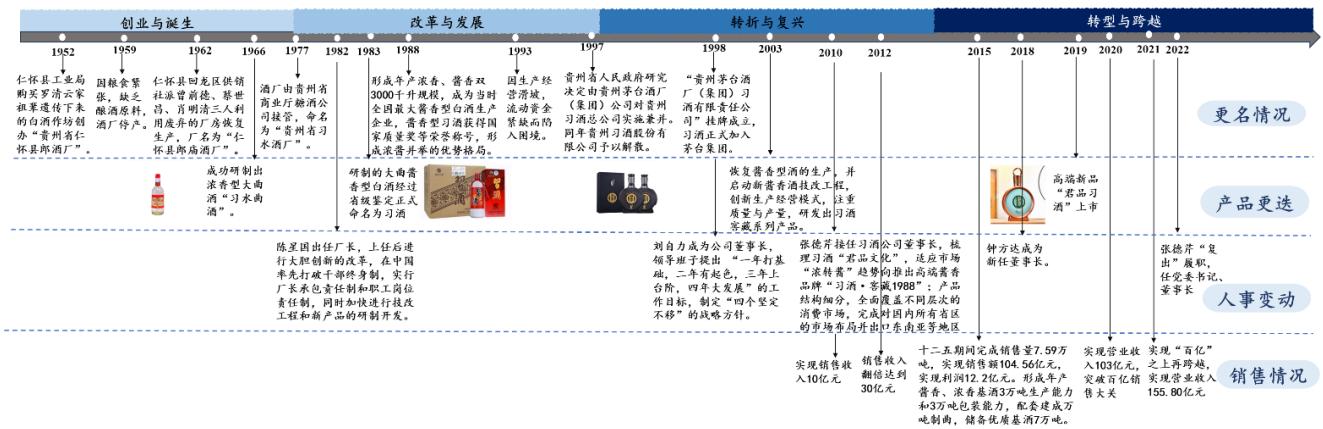
考虑到今年相对处于经济疲软周期，2022年三季度旺季需求不能比拟2020年三季度的表现，且板块估值保持合理的空间，在今年环境下有确定性、价格相对稳定、估值相对更低的酒企值得关注，全年我们维持坚守高端酒+拥抱有弹性的次高端的思路，重点推荐势能向上的贵州茅台，推荐泸州老窖、舍得酒业、山西汾酒、五粮液。

## 2. 周专题：习酒走向独立，影响积极

本周茅台集团剥离习酒的消息引起反响。我们本周通过周专题对习酒做个历史复盘以及对习酒独立影响的看法。

**公司历史悠久，1998年起为茅台集团的子公司。**习酒得名于地处习水县，1952年仁怀县工业局为发展酿酒业，创办“贵州省仁怀县郎酒厂”，即习酒厂的前身；1998年习酒正式加入茅台集团，成立中国贵州茅台酒厂（集团）习酒有限责任公司，这是习酒发展史上的重要里程碑，也是习酒从困境走向复兴的转折点。次年习酒就扭转了连续6年亏损的局面；随后在正确的经营战略和龙头企业强大背书下，公司目前已经站稳酱酒百亿阵营，性价比获得消费者的青睐。

图1：习酒发展历程

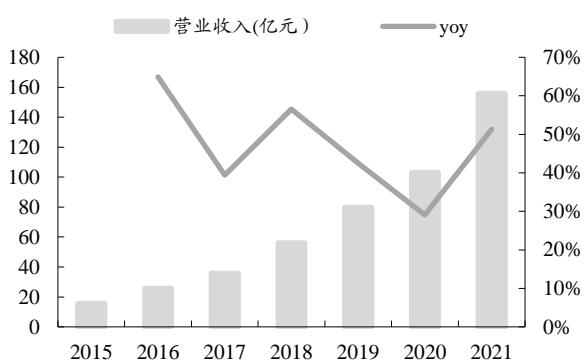


数据来源：公司官网、东吴证券研究所

**自主生长与发展，习酒2010年超过10亿、2020年营收突破百亿。**2010年习酒发展步入瓶颈期，在此背景下，张德芹接任“一把手”，张德芹1995年毕业后便进入贵州茅台从事生产管理工作，后任总经理助理兼酒库车间主任，2010年被茅台集团调任至贵州习酒，身兼党委书记、董事长。张董事长上任以后提出了“自主生长与发展”的观点，

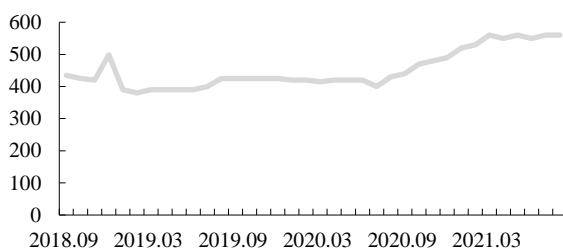
在品牌运作上坚持剥离产品包装上的茅台 logo, 让习酒的市场运作相对独立, 公司在产品文化、产品定位、品牌推广、市场布局等方面做了大刀阔斧的改革, 着手梳理习酒“君品文化”并向全国推出高端酱香品牌“习酒·窖藏 1988”, 以适应市场“浓转酱”的趋势, 同时对产品结构进行细分, “窖藏系列”“金质系列”“五星系列”等全面覆盖不同层次的消费市场, 在一系列措施下, 公司销售收入 2010 年超过 10 亿元, 实现快速发展; 2018 年原茅台集团总经理助理、习酒公司总经理钟方达“接棒”张德芹, 成为习酒公司新一任的党委书记兼董事长, 通过加快产能建设、技术创新等方式进一步推动公司的发展。叠加酱酒热的推动, 公司营业收入呈阶梯式快速增长, 2020 年成功突破百亿, 2021 年 156 亿, 2022 年半年收入即实现百亿。

图2: 2015-2021年习酒营业收入及同比增速



数据来源：搜狐网、酒说、酒业家、东吴证券研究所

图3: 习酒窖藏 1988 的批价表现



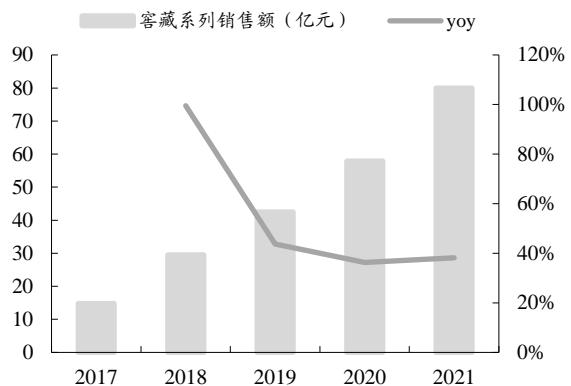
数据来源：渠道调研、东吴证券研究所

**产品线明晰, 以次高端习酒窖藏为主。**2021 年公司营业收入 155.8 亿元, 我们预计: 1) 100-300 元价位主要为金质银质习酒; 2) 300-800 元次高端价位占大头: 公司于 2010 年正式推出大单品窖藏 1988, 目前习酒窖藏系列占比 60% 左右 (即 80 亿元左右), 600 元价位段的窖藏 1988 占比 50%+ (即超过 50 亿元); 2) 千元价位君品习酒有竞争力: 预计君品习酒销售超 30 亿元, 成为千元价位段有竞争力的大单品;。

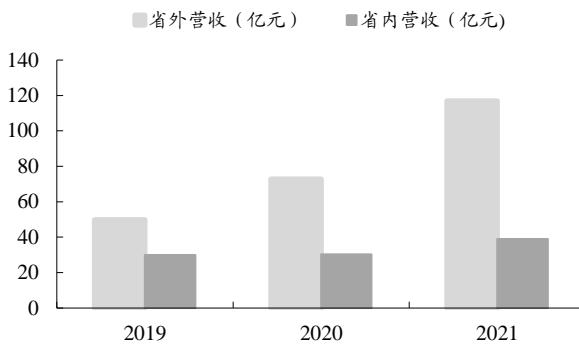
**全国化战略成效显著, 省外占比超 80%。**张德芹上任后公司销售直接布局全国市场, 成功完成对国内所有省区的市场布局, 近年来习酒还通过开设体验馆、专卖店、高端团购等方式, 精准构建营销网络, 2021 年公司全国经销商数量超过 2000 家, 销售网点数量超过 17 万个, 营业收入省外市场占比超过 80%, 品牌全国化战略成效显著。

图4: 2017-2021 习酒窖藏系列销售额及同比增速

图5: 2019-2021 习酒省内外营收



数据来源：云酒头条、东吴证券研究所



数据来源：酒说、酒业家、东吴证券研究所

**老将再掌权，习酒公告独立。**2022年7月11日，习酒官微宣告两则消息，一是习酒公司升格为“贵州习酒投资控股集团有限责任公司”，二是委任张德芹为公司党委书记、董事长。次日茅台集团公告，拟将所持有的贵州茅台酒厂（集团）习酒有限责任公司82%的股权无偿划转贵州省国资委，习酒的剥离终落地，且张董事长再度回归，其丰富的“一把手”管理经验有利于推动习酒未来发展更上一层。

表1：公司当前新任管理层情况

姓名	职务	职业履历
张德芹	党委书记、董事长	中欧国际商学院MBA研究生，高级工程师，曾任中国贵州茅台酒厂有限责任公司总经理助理，贵州茅台酒厂（集团）习酒有限责任公司董事长、总经理、党委副书记。
汪地强	党委副书记、总经理	毕业于中国科学院成都有机化学研究所，取得博士学位，先后担任茅台集团生态农业公司董事、茅台集团技术中心主任、茅台制酒二十三车间主任等职务。
杨凤祥	党委副书记、工会主席	法学博士、硕士生导师，曾担任茅台集团总经理助理、茅台集团技开公司党委书记、董事长。为近年来茅台集团主要酒类子公司中，连续任职时间最长的子公司“一把手”。
曾凡君	副总经理	1982年进入习酒公司，2002年升任为公司总经理助理，2004年开始担任公司副总经理。

数据来源：酒业家、东吴证券研究所

**对于习酒而言，发展思路不变，独立的积极变化更多体现在同业竞争的解除。**习酒已经成为百亿级别酱酒企业，省内外表现来看，基本也在实现全国化布局之中，逐渐从区域强势品牌转变为全国知名品牌，持续培育消费者、持续做大市场的思路不变；独立带来的主要变化在于过去在习酒追求上市的道路中，有受到同业竞争问题的阻碍，随着习酒的独立，意味着集团方面的障碍消失，习酒有望逐步迈入新征程。

**对于茅台集团而言，十四五任务使命延续，内部信心充足。**茅台集团承担着贵州省“十四五”规划中率先成为世界五百强企业的重任，拥有“双翻番、双巩固、双打造”的战略目标；而习酒独立以后，茅台集团的任务使命仍将延续。我们认为，对于未来茅台集团的发展，一方面茅台集团充分培育新的酒业增长点，比如丁董事长在调研茅台集团保健酒业公司时提出“保健酒公司要聚焦主责主业，从‘定位、定向、定标、定行、

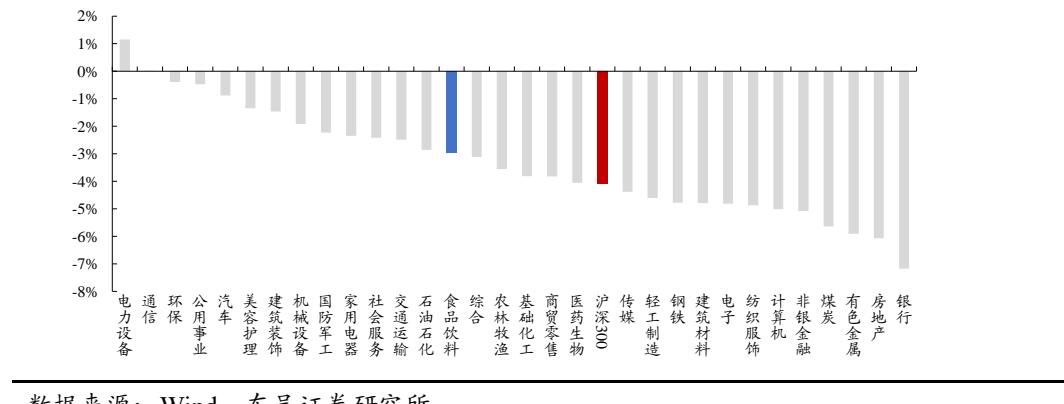
定责”五个方面精准发力，打造成为茅台集团增长的重要板块”；另一方面，随着茅台股份公司营销改革持续推进，新品的持续推出，充分打开茅台酒未来的量价齐升空间，又通过对茅台 1935 的培育和打造、系列酒的市场建设，实现“品价匹配、层次清晰、梯度合理”的酱香系列酒矩阵，打造股份公司除茅台酒之外，在整个酱酒市场都具有价格带统治力和引领力的旗舰品牌，丰富收入贡献点。不管是集团内部的向前发展还是股份公司的势能向上，整体给予集团充足的信心。

### 3. 本周食品饮料行情回顾

#### 3.1. 板块表现

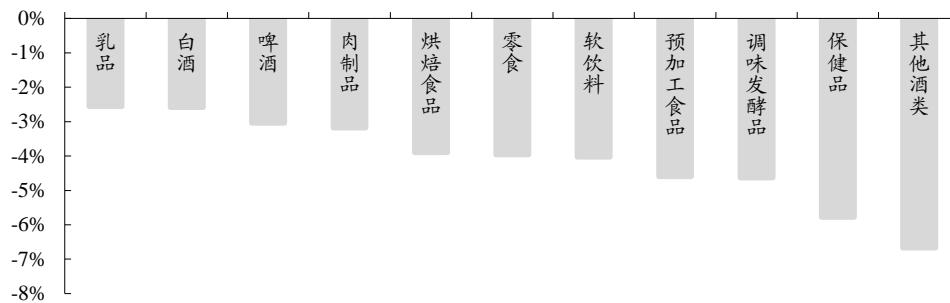
本周（2022/07/10-2022/07/16）上证指数下跌 3.81%，深证成指下跌 3.47%，申万食品饮料指数下跌 2.95%，在 31 个申万一级行业（2021）中排名第 14 位。从食品饮料子行业来看，本周板块涨幅前三的是乳品（-2.55%）、白酒（-2.58%）、啤酒（-3.04%）板块，跌幅前三的是其他酒类（-6.67%）、保健品（-5.78%）、调味发酵品（-4.63%）板块。

图6：本周申万一级行业涨跌幅



数据来源：Wind、东吴证券研究所

图7：本周食品饮料子版块涨跌幅



数据来源：Wind、东吴证券研究所

个股方面，食品饮料板块中总统计 110 家公司，本周（2022/07/10-2022/07/16）上涨 4 家，下跌 106 家。

表2：本周（2022/07/10-2022/07/16）食品饮料板块内个股涨跌幅前五

涨幅前五名	周涨幅 %	收盘价 (元)	跌幅前五名	周跌幅 %	收盘价 (元)
*ST 皇台	5.56%	18.98	三全食品	-16.72%	17.68
皇氏集团	5.33%	6.13	顺鑫农业	-10.77%	23.29
立高食品	1.83%	97.55	金枫酒业	-10.22%	6.31
佳隆股份	0.38%	2.63	妙可蓝多	-10.00%	42.12
古井贡酒	-0.14%	237.99	安记食品	-9.73%	8.63

数据来源：Wind、东吴证券研究所

### 3.2. 主要食品饮料跟踪数据更新

#### 3.2.1. 外资对板块及个股的持股数据

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、泸州老窖、山西汾酒、洋河股份在本周末（2022/07/16）的沪（深）港通持股比例分别为 7.31%/4.86%/2.89%/2.71%/3.45%，同比上周+0.03pct/-0.05pct/-0.07pct/-0.14pct/+0.07pct；海天味业沪港通持股比例为 6.39%，同比上周-0.05pct；青岛啤酒沪港通持股比例为 3.12%，同比上周+0.10pct；伊利股份沪港通持股比例为 17.79%，同比上周-0.33pct。

图8：食品饮料板块外资持股总市值及占比（亿元，%）



数据来源：Wind、东吴证券研究所

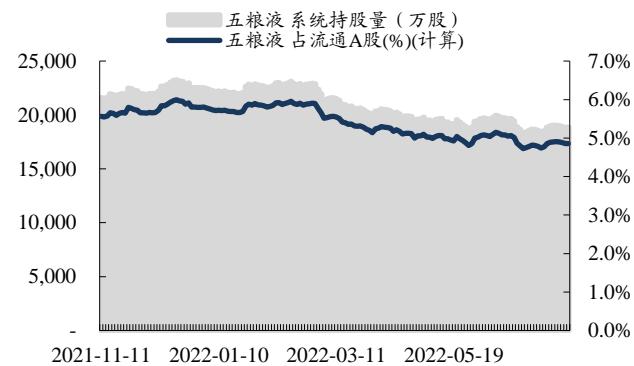
图9：茅台沪股通持股



数据来源：Wind、东吴证券研究所

图11：泸州老窖深股通持股

图10：五粮液深股通持股



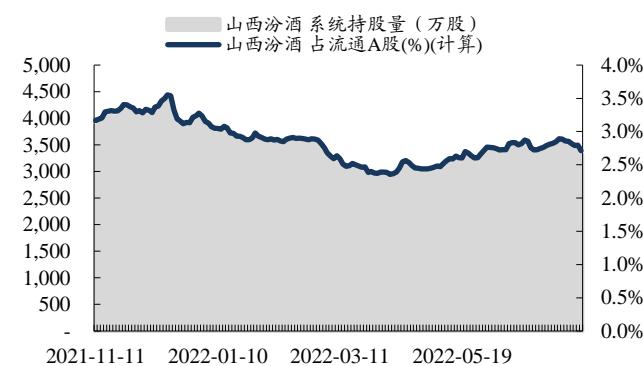
数据来源：Wind、东吴证券研究所

图12：山西汾酒沪股通持股



数据来源：Wind、东吴证券研究所

图13：洋河股份深股通持股



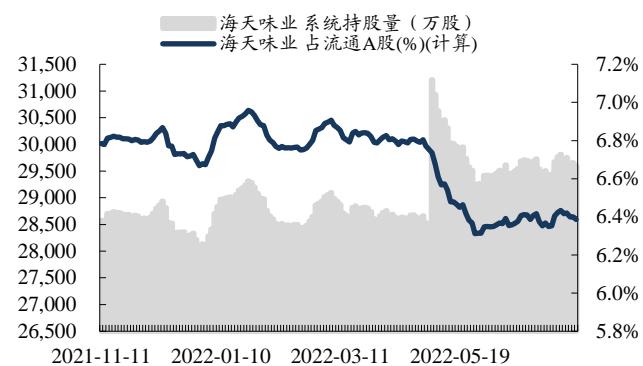
数据来源：Wind、东吴证券研究所

图14：海天味业沪股通持股



数据来源：Wind、东吴证券研究所

图15：青岛啤酒沪股通持股



数据来源：Wind、东吴证券研究所

图16：伊利股份沪股通持股



数据来源：Wind、东吴证券研究所

### 3.2.2. 重点产品价格数据跟踪

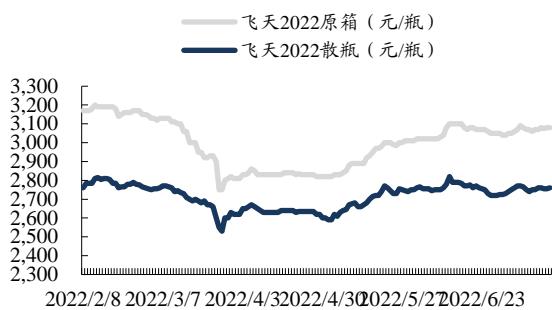
高端白酒批价：截至本周末（20220717），茅台 22 年整箱批价 3080 元/瓶（单位下同），环比上周上涨 10 元/箱，22 年散瓶批价 2760 元，环比上周上涨 20 元/瓶，茅台 1935 批价 1350 元，环比上周持平；五粮液批价 965 元，环比与上周持平；国窖 1573 批价 920 元，环比与上周上涨 5 元/瓶。

图17：飞天茅台 22年批价走势



数据来源：Wind、东吴证券研究所

图18：飞天茅台 21年批价走势



数据来源：渠道调研、茅粉鲁智深、东吴证券研究所

图19：茅台 1935 批价走势



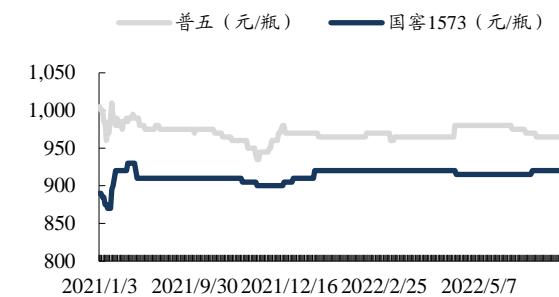
数据来源：渠道调研、茅粉鲁智深、东吴证券研究所

图20：五粮液及国窖 1573 批价走势

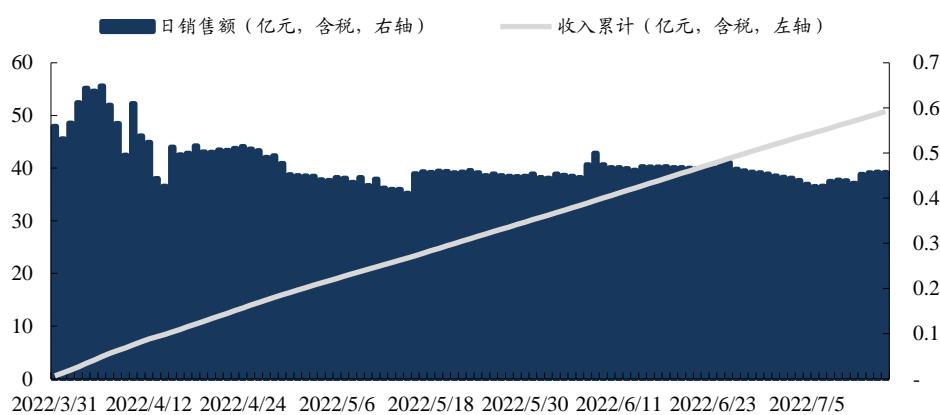


数据来源：渠道调研、茅粉鲁智深、东吴证券研究所

图21：i茅台销售情况

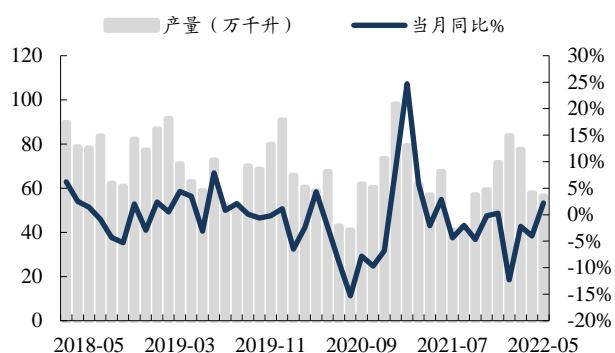


数据来源：渠道调研、茅粉鲁智深、今日酒价、东吴证券研究所



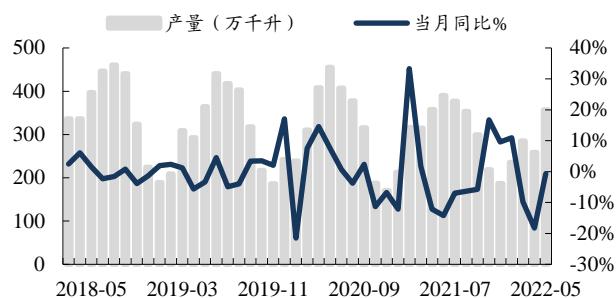
数据来源：i茅台 APP、东吴证券研究所

图22: 白酒产量 (万千升, 当月值)



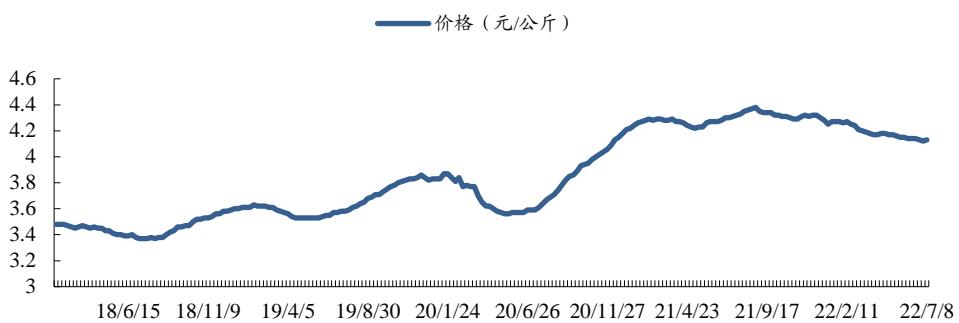
数据来源: Wind、东吴证券研究所

图23: 啤酒产量 (万千升, 当月值)



数据来源: Wind、东吴证券研究所

图24: 生鲜乳 (原奶) 主产区平均价 (元/公斤)



数据来源: Wind、东吴证券研究所

#### 4. 本周重要公告及新闻

##### 本周重要公告

**【汤臣倍健】(300146) 2022 年半年度业绩预告**

归属于上市公司股东的净利润，盈利：89,124.08 万元-116,546.87 万元，比上年同期下降：15%-35%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润盈利：91,224.08 万元-118,646.87 万元，比上年同期下降：4.79%-26.80%。

**【南侨食品】(605339) 2022 年 6 月营业收入简报**

公司 2022 年 6 月合并营业收入为人民币 25,976.44 万元，同比增加 10.34 %。

**【百润股份】(002568) 关于调整 2021 年限制性股票激励计划回购价格的公告**

公司 2021 年年度权益分派已于 2022 年 6 月 16 日实施完毕。本次权益分派方案为：

以公司现有总股本 751,039,436 股剔除已回购股份 3,133,138 股后的 747,906,298 股为基数，向全体股东每 10 股派 5.00 元人民币现金，同时，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 4 股。

#### 【千味央厨】(001215) 关于参与认购基金份额暨对外投资的公告

公司拟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。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）（有限合伙）基金份额暨对外投资，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%，据基金投资计划的实际情况分期进行缴付。

#### 【珠江啤酒】(002461) 2022 年半年度业绩预告

公司发布 2022 年半年度业绩预告。预计归母净利润 3.11 亿元-3.42 亿元，较上年同期增长 0%-10%，归母扣非净利润为 2.69 亿元-2.96 亿元，较上年同期增长 0%-10%。

#### 【泸州老窖】(000568) 关于子公司实施泸州老窖智能酿造技改项目(一期)的公告

公司以全资子公司泸州老窖酿酒有限责任公司为主体，投资实施泸州老窖智能酿造技改项目（一期），项目总投资约 478,250.90 万元，所需资金由酿酒公司自筹，项目建设期为 2022-2026 年。

#### 【老白干酒】(600559) 2022 年半年度业绩预告公告

公司发布 2022 年半年度业绩预告。预计归母净利润 3.62 亿元，较上年同期增长 191%，归母扣非净利润为 1.55 亿元，较上年同期增长 45%。

#### 【千禾味业】(603027) 2022 年半年度业绩预增公告

公司发布 2022 年半年度业绩预告。预计归母净利润去 1.09-1.22 亿元，较上年同期增长 66%-86%，归母扣非净利润为 1.55-1.86 亿元，较上年同期增长 66%-86%。

#### 【盐津铺子】(002847) 2022 年半年度业绩预告

公司发布 2022 年半年度业绩预告。预计归母净利润 1.23-1.30 亿元，较上年同期增长 152.97%-167.37%，归母扣非净利润为 1.08-1.15 亿元，较上年同期增长 491.35%-528.10%。

#### 【天味食品】(603317) 2022 年半年度业绩预增公告

公司发布 2022 年半年度业绩预告。预计归母净利润 12.14 亿元，较上年同期增长 19.44%，归母扣非净利润为 1.66 亿元，较上年同期增长 119.63%。

#### 【绝味食品】(603517) 2022 年半年度业绩预告

公司发布 2022 年半年度业绩预告。预计归母净利润 0.90-1.10 亿元，较上年同期下降 78.08%-82.07%，归母扣非净利润为 1.50-1.70 亿元，较上年同期下降 64.55%-68.72%。

### 【三全食品】( 002216 ) 2022 年半年度业绩预告

公司发布 2022 年半年度业绩预告。预计归母净利润 4.03-4.45 亿元，较上年同期增长 45%-60%，归母扣非净利润为 3.32-37.4 亿元，较上年同期增长 30.79%-47.21%。

### 【金种子酒】( 600199 ) 2022 年半年度业绩预告

公司发布 2022 年半年度业绩预告。预计归母净亏损 0.52-0.58 亿元，归母扣非净亏损为 0.64-0.70 亿元。

### 【顺鑫农业】( 000860 ) 2022 年半年度业绩预告

公司发布 2022 年半年度业绩预告。预计归母净利润 0.32-0.48 亿元，较上年同期减少 89.81%-93.21%，归母扣非净利润为 0.34-0.50 亿元，较上年同期减少 89.50%-92.86%。

### 【巴比食品】( 605338 ) 2022 年半年度业绩预告

公司发布 2022 年半年度业绩预告。预计归母净利润 1.15-1.25 亿元，较上年同期减少 40.81%-45.55%，归母扣非净利润为 0.32-0.37 亿元，较上年同期增长 55.91%-64.58%。

### 【龙大美食】( 002726 ) 2022 年半年度业绩预告

公司发布 2022 年半年度业绩预告。预计归母净利润 0.33-0.40 亿元，较上年同期减少 87.01%-89.28%，归母扣非净利润为 0.80-0.98 亿元，较上年同期减少 69.35%-74.98%。

### 【妙可蓝多】( 600882 ) 关于披露发行股份购买资产预案暨股票复牌的提示性公告

公司拟以发行股份方式购买内蒙古蒙牛乳业（集团）股份有限公司所持吉林省广泽乳品科技有限公司 42.88% 股权。

## 行业要闻

7 月 9 日：内参开启回购。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。通知同时表示，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（微酒）

7 月 12 日：茅台集团无偿划转习酒 82% 股权至国资委。中国贵州茅台酒厂集团发布公告，公司拟将所持贵州茅台酒厂(集团)习酒有限责任公司 82% 股权无偿划转贵州省国有资产监督管理委员会持有，由省国资委履行出资人职责。（微酒）

7 月 12 日：茅台醇年代系列焕新上市。茅台保健酒业公司茅台醇年代系列焕新上市

发布会在茅台国际大酒店举行。这也是茅台保健酒业公司在上半年整合技开公司白酒板块业务后，首次对外发声。据悉，茅台醇年代系列以“缘文化”为内核，其中，茅台醇 1992、茅台醇 1998 和茅台醇 2008 三款产品对应的亲情友情、同业同进、成功成才三个“缘”，而指导零售价分别是 599 元/瓶、369 元/瓶、199 元/瓶。（微酒）

7月12日：山西省政协副主席李思进调研汾酒集团。山西省政协副主席李思进一行调研汾酒。汾酒党委书记、董事长袁清茂，汾酒总经理谭忠豹陪同调研。调研中，李思进对汾酒悠久的历史传承、深厚的文化底蕴、清香纯正的品质和现代化的生产管理理念给予好评，同时希望汾酒能够一如既往地传承好白酒文化，再创改革发展新佳绩。（微酒）

7月12日：汾酒集团与山西省供销社签署战略协议。山西省供销社与汾酒集团举行工作会谈并签订战略合作协议。此次战略合作的签约，是双方落实山西省委制定的“农业要特色转型，实现优质高效发展”的目标要求，推动汾酒“十四五”原粮基地发展战略实施的重要举措，也是汾酒集团与山西省供销社立足各自品牌与资源特色优势，履行社会责任，助力山西乡村振兴，共同实现全方位高质量发展作出的有益尝试与生动实践。（微酒）

7月13日：7月上旬白酒环比价格指数下跌。全国白酒价格调查资料显示，7月上旬，全国白酒环比价格总指数为 99.99，下跌 0.01%。从分类指数看，名酒环比价格指数为 100.07，上涨 0.07%；地方酒环比价格指数为 99.82，下跌 0.18%；基酒环比价格指数为 100.00，保持稳定。从定基指数看，2022 年 7 月上旬全国白酒商品批发价格定基总指数为 109.98，上涨 9.98%。其中，名酒定基价格指数为 113.82，上涨 13.82%；地方酒定基价格指数为 104.81，上涨 4.81%；基酒定基价格指数为 107.61，上涨 7.61%。（微酒）

7月14日：丁雄军提出专业化、数字化、绿色化发展之路。陕西省宝鸡市考察团到访茅台集团，丁雄军表示，在未来的发展中，白酒行业要顺应时代潮流，把握发展规律，既要坚守好传统，又要适应现代化发展的需要，走出一条专业化、数字化和绿色化的发展之路，合力推动中国白酒行业高质量发展。丁雄军还表示，希望各酒企之间在经营、技术、生态等方面加强交流合作，共同营造良好的行业生态，共同构建“美”的格局，实现白酒行业各美其美、美美与共。（微酒）

7月15日：四川省2021年白酒产量364.1万千升。记者从第十七届中国国际酒业博览会开幕式上获悉，2021年，四川省白酒产量达364.1万千升、增长3.7%，总量居全国第一。四川白酒以占全国不到30%的规上酒企，实现了占全国一半以上的白酒产量和近60%的白酒营业收入。今年上半年，四川白酒继续保持了持续稳定增长势头。（微酒）

## 5. 风险提示

宏观环境不及预期、疫情影响反复、食品饮料的需求恢复不及预期、食品安全问题。

## 免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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提供。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出自为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

### 行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>