

食品饮料

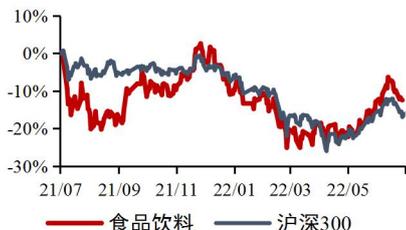
行业周报(20220711-20220717) 领先大市-B(维持)

6月社零数据回暖, 淡季酒企控货稳价

2022年7月18日

行业研究/行业周报

食品饮料行业近一年市场表现



分析师:

和芳芳

执业登记编码: S0760519110004

邮箱: hefangfang@sxzq.com

## 核心观点

上周 A 股全面下行的同时全球股市普遍低迷, 海外通胀导致货币紧缩预期升温, 食品饮料申万子板块均处于下跌状态。7 月 15 日, 国家统计局公布 2022 年 1-6 月社会消费品零售总额数据。2022 年 1-6 月, 社会消费品零售总额 21.04 万亿元, 同比减少 0.7%, 其中 6 月社零总额 3.87 万亿元, 同比增加 3.1%。分品类看, 6 月限额以上单位粮油食品类、烟酒类零售额同比分别+9.0%/+5.1%, 增速环比-3.3pct/+1.3pct, 烟酒类销售回暖主要受到疫情防控形势趋好, 居民外出消费增多、社交活动增加的影响。短期看, 淡季酒企控货稳价, 注重渠道秩序维护, 迎接 Q3 旺季。此外, 近期大宗商品价格见顶回落, 因此在需求复苏、成本压力减轻的共同作用下业绩改善趋势开启。此外, 出行和餐饮有望快速回归正轨, 市场预期经济或将持续向好, 关注大众品补涨机会。

## 行业走势回顾

市场整体表现, 上周, 沪深 300 下跌 4.07%, 收于 4248.53 点, 其中食品饮料行业下跌 2.95%, 跑赢沪深 300 指数 1.09 个百分点, 在 28 个申万一级子行业中排名第 12。细分领域方面, 上周, 食品饮料申万子板块均处于下跌状态, 其中食品饮料加工跌幅最大, 下跌 4.29%, 其次是调味发酵品 II (-4.22%)、休闲食品 (-3.96%)、非白酒 (-3.70%)。个股方面, 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%) 有领涨表现。

## 本周行业要闻及重要公告

(1) 酒说报道, 7 月 12 日, 中国贵州茅台酒厂集团发布《无偿划转子公司股权》的公告, 公告显示: 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。伴随着茅台的无缝官宣, 坊间传闻已久习酒“脱茅”, 走向独立的这个猜测已然成为事实。(2) 7 月 13 日晚间公告, 预计 2022 年半年度实现归母净利润 3.62 亿元左右, 同比增加 191% 左右。主要系 2022 年 1 月份公司收到了土地收储补偿款, 导致 2022 年上半年的非经常性损益比去年同期增加 1.8 亿元左右。

## 投资建议

1) 经过前期回调, 白酒板块悲观情绪释放。紧握一线白酒, 寻找高弹性二、三线, 建议关注贵州茅台、五粮液、泸州老窖、舍得酒业、山西汾酒等; 2) 去年大众品提价缓解成本压力, 但受全球大宗商品价格普遍上涨, 成本端压力比较大, 叠加之前市场需求仍有乏力, 高库存现象存在, 大众品估值持续





回落。目前在需求复苏、成本压力减轻的共同作用下业绩改善趋势开启，建议关注受疫情抑制的大众品补涨机会。3) 疫情反复居家消费成为主轴，带动预制菜需求，建议关注预制菜个股。

### 风险提示

疫情超预期的风险、食品安全风险、市场风格转变风险

## 目录

1. 行业走势回顾.....	5
2. 行业重点数据跟踪.....	6
3.本周行业要闻及重点公告.....	8
4.一周重要事项提醒.....	10
5.投资建议.....	10

## 图表目录

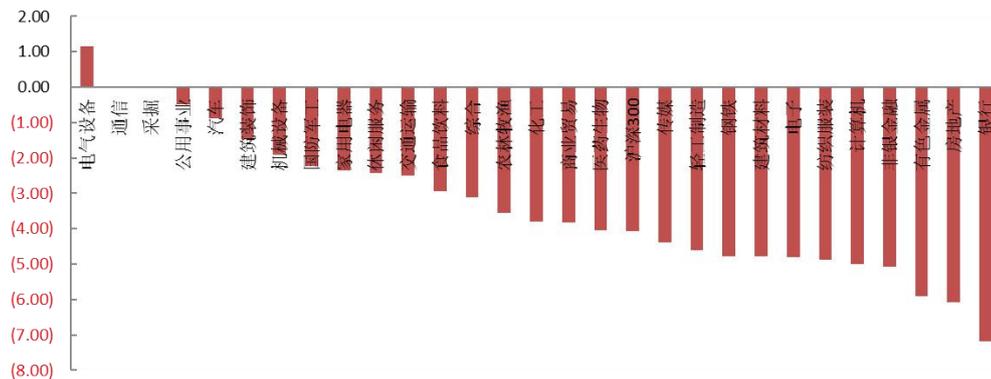
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比（%） .....	5
图 2：食品饮料行业各子板块涨跌幅对比（%） .....	5
图 3：申万一级行业市盈率 TTM（截止本周末） .....	6
图 4：食品饮料子板块动态市盈率（截至本周末） .....	6
图 5：飞天茅台批价情况.....	7
图 6：普五和国窖 1573 批价情况.....	7
图 7：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格.....	7
图 8：五粮液、泸州老窖、汾酒等零售价格跟踪.....	7
图 9：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克).....	7
图 10：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比.....	7
图 11：牛奶主产省（区）生鲜乳平均价（元/公斤） .....	8
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%） .....	5
表 2：上周食品饮料行业重要资讯.....	8

表 3：上市公司上周重要公告.....	9
表 4：一周重要事项提醒.....	10

## 1. 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 下跌 4.07%，收于 4248.53 点，其中食品饮料行业下跌 2.95%，跑赢沪深 300 指数 1.09 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 12。

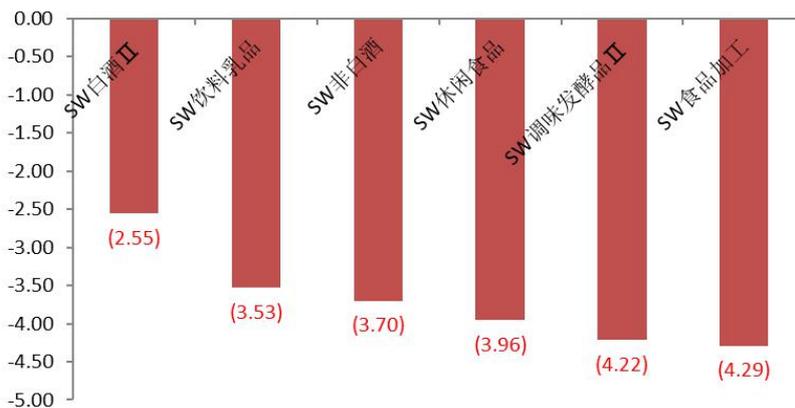
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比（%）



资料来源：wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，食品饮料申万子板块均处于下跌状态，其中食品饮料加工跌幅最大，下跌 4.29%，其次是调味发酵品 II（-4.22%）、休闲食品（-3.96%）、非白酒（-3.70%）。

图 2：食品饮料行业各子板块涨跌幅对比（%）



资料来源：wind、山西证券研究所

个股方面，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%）有领涨表现。

表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

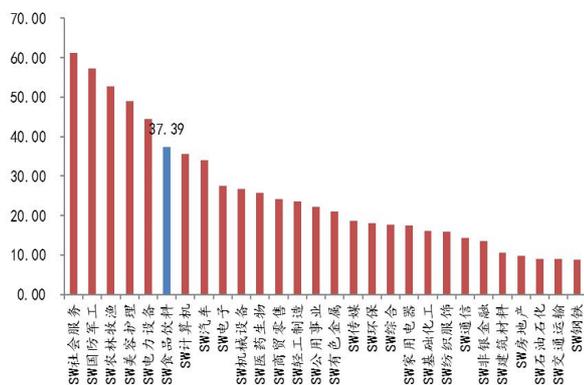
证券简称	股价（元）	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	股价（元）	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业

华统股份	22.36	7.50	肉制品	三全食品	17.68	-16.72	食品综合
青海春天	13.22	5.84	食品综合	顺鑫农业	23.29	-10.77	白酒
皇台酒业	18.98	5.56	白酒	金枫酒业	6.31	-10.22	黄酒
皇氏集团	6.13	5.33	乳品	妙可蓝多	42.12	-10.00	乳品
立高食品	97.55	1.83	食品综合	安记食品	8.63	-9.73	调味发酵品
佳隆股份	2.63	0.38	调味发酵品	梅花生物	11.96	-9.39	其他农产品
古井贡酒	237.99	-0.14	白酒	ST通葡	3.97	-8.74	葡萄酒
千禾味业	16.10	-0.25	调味发酵品	来伊份	12.45	-8.39	食品综合
安井食品	152.05	-0.73	食品综合	汤臣倍健	19.11	-7.99	食品综合
安琪酵母	44.78	-0.80	其他农产品	一鸣食品	11.11	-7.95	乳品

数据来源：Wind、山西证券研究所

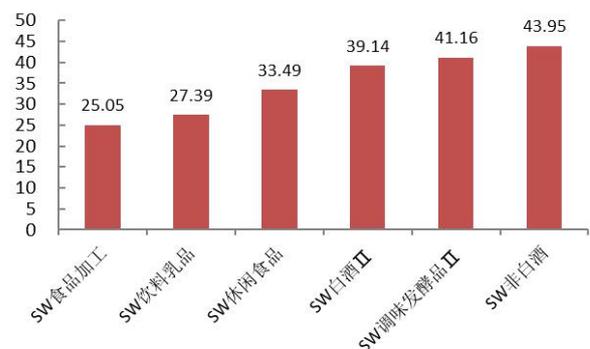
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 37.39，处于一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周非白酒（43.95）估值排名第一，调味发酵品 II（41.16）排名第二；白酒 II（39.14）、休闲食品（33.49）、饮料乳品（27.39）估值分列最后三位。

图 3：申万一级行业市盈率 TTM（截止本周末）



资料来源：wind、山西证券研究所

图 4：食品饮料子板块动态市盈率（截至本周末）

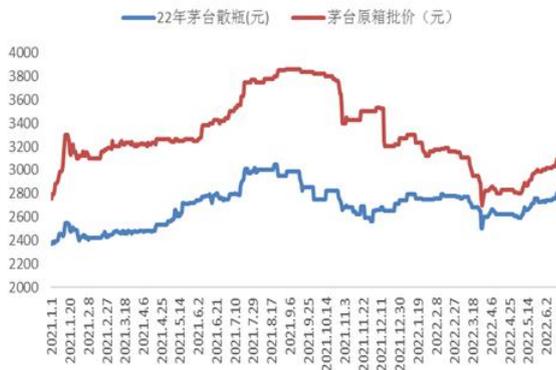


资料来源：wind、山西证券研究所

## 2. 行业重点数据跟踪

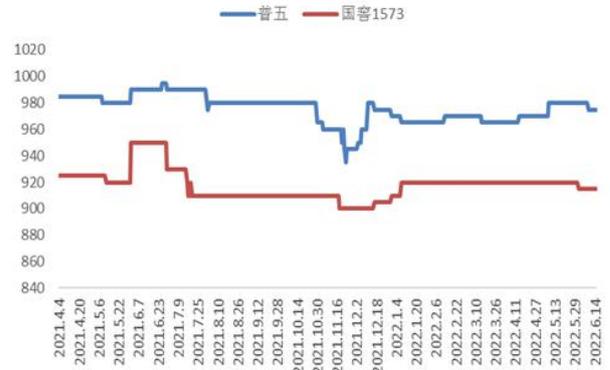
根据今日酒价报道，茅台批价回升，截止 7 月 17 日，22 年飞天原箱批价 3100 元/瓶，飞天散瓶上升至 2770 元/瓶。五粮液批价 965 元，国窖 1573 批价 920 元。另外从中、高端酒零售价格来看，截止 2022 年 2 月 18 日五粮液(52 度，500ml)、泸州老窖(52 度，500ml)、30 年青花汾酒(53 度，500ml)、水井坊(52 度，500ml) 的最新零售价格分别为 1389 元/瓶、418 元/瓶、999 元/瓶、585 元/瓶。

图 5：飞天茅台批价情况



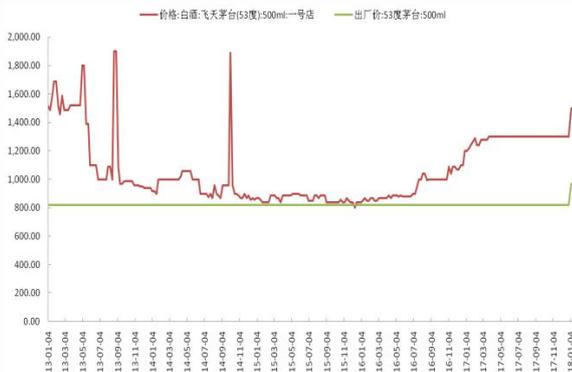
资料来源：今日酒价，山西证券研究所

图 6：普五和国窖 1573 批价情况



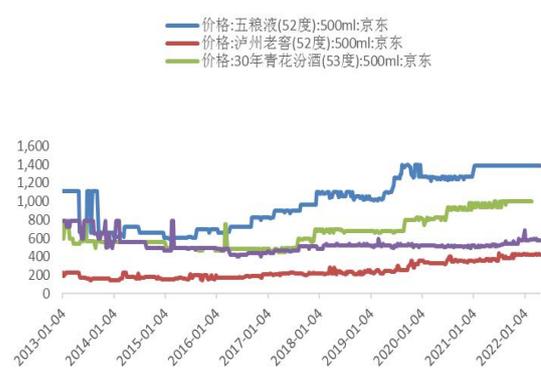
资料来源：今日酒价，山西证券研究所

图 7：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格



资料来源：wind、山西证券研究所

图 8：五粮液、泸州老窖、汾酒等零售价格跟踪



资料来源：wind、山西证券研究所

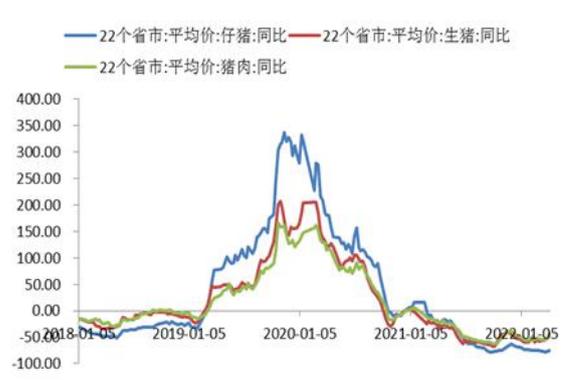
猪肉价格方面，截至 2022 年 7 月 15 日，我国 22 个省市猪肉均价（周）为 23.24 元/千克，同比上涨 45.89%；生猪均价（周）为 23.24 元/ 千克，同比上涨 45.89%；仔猪均价（周）为 47.92 元/千克，同比上涨 2.77%。

图 9：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克)



资料来源：wind、山西证券研究所

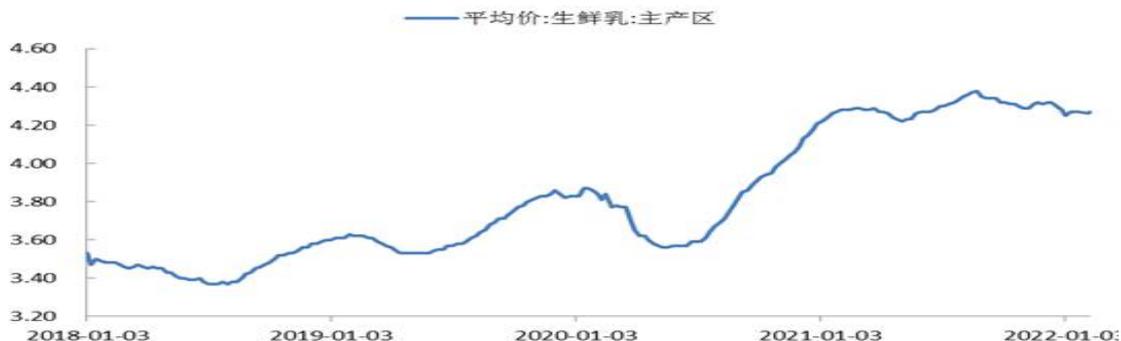
图 10：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比



资料来源：wind、山西证券研究所

奶价方面,截至 2022 年 7 月 6 日,我国奶牛主产省(区)生鲜乳平均价格 4.13 元/公斤,同比下降 4.00%。

图 11: 牛奶主产省(区)生鲜乳平均价 (元/公斤)



资料来源: wind、山西证券研究所

### 3.本周行业要闻及重点公告

表 2: 上周食品饮料行业重要资讯

序列	资讯标题	主要内容
1	习酒脱“茅”，正式独立	酒说报道，7月11日，贵州习酒官微在一则调研新闻中，宣告了习酒两个重大变动信息，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”，二是时隔4年，习酒老人“张德芹”归来，重任习酒集团董事长。7月12日，中国贵州茅台酒厂(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。伴随着茅台的无缝官宣，坊间传闻已久习酒“脱茅”，走向独立的这个猜测已然成为事实。
2	茅台酱香酒完成“双过半”目标	酒说报道，7月8日，酱香酒公司在仁怀召开主题为“五合营销扮靓美时代 三台三柱构建高质量”半年度营销工作会。会议指出，酱香酒公司顺利完成“双过半”目标。并强调指出，全体干部员工要做到心有“五责”尽显责任担当、心有“五定”尽显谋事本领、心有“五强”尽显职业素养，持续站稳和夯实酱香系列酒的“三台三柱”，全力扮靓营销“美”时代。
3	茅台醇年代系列焕新	酒说报道，7月12日，以“茅台家族 缘启新生”为主题，茅台保健酒业茅台醇年代系列焕新上市发布会在茅台大酒店拉开帷幕，定位中高端酱香，上新“缘文化”内涵的新一代茅台醇年份系列升级亮相。茅台集团党委书记、董事长丁雄军宣布了“茅台家族，集团出品”的新战略定位，赋能业务整合之后的茅台保健酒业开启美时代新征程！茅台集团党委副书记、总经理李静仁表示，“定价在199-599元之间，茅台醇1992、茅台醇1998、茅台醇2008的焕新上市，既是茅台家族产业升级的要求，也是满足茅台美生活的新价值注脚，具有里程碑式的意义”。
4	泸州老窖拟投资47.83亿元实施技改项目	酒说报道，7月12日，泸州老窖发布公告，公司拟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47.83



序列	资讯标题	主要内容
		亿元，所需资金由酿酒公司自筹。建成后产能规模为年产基酒 8 万吨、基酒储存能力 10.4 万吨。
5	西凤集团召开 10 万吨基酒项目 9 月底前启动	酒说报道，7 月 8 日，西凤集团召开 10 万吨基酒项目工作推进会。西凤集团公司党委书记、董事长，股份公司董事长张正表示，该项目是西凤发展史上规模最大、涉及面最广、情况最复杂的一项系统工程，9 月底前启动项目建设是刚性任务、硬性指标，要不遗余力地推进项目建设，坚决打赢项目建设攻坚战，为西凤事业实现跨越式发展夯好基、布好局，奋力打造宝鸡经济新引擎，努力做国企改革发展的样板，为陕西千亿白酒产业集群不断贡献西凤力量。
6	汾酒集团与山西省供销社签署战略合作协议	酒说报道，7 月 12 日，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。
7	今世缘成立高沟酒业销售公司	酒说报道，企查查 7 月 12 日消息，江苏高沟酒业销售有限公司成立，法定代表人为倪从春，注册资本为 1000 万元，由今世缘（603369.SH）全资持股。
8	伊力特上半年白酒销售增长	酒说报道，7 月 8 日，伊力特召开上半年经销商年会。会议透露，伊力特上半年白酒销售收入同比增长，其中电商公司销售增长 10%。伊力特党委书记、董事长陈智从品牌、区域、产品、经销商、管理、组织六个方面，对公司未来经营提出具体要求。
9	内参酒开启回购	酒说报道，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。
10	王朝成：酱酒重热第一步是价差恢复	微酒报道，7 月 16 日，在“贵州酱香型白酒产业发展论坛”上盛初集团董事长王朝成表示，酱酒想要重热第一步就是价差恢复，价差不恢复很难热起来，因为整个渠道卖酒不挣钱。同时他对贵州酱酒企业提出了三点建议：一是酱酒企业要做好自己的价格定位；二是建立自己的市场深度发展模式；三是做差异化的品牌策略。
11	华润啤酒回应金沙酒业股权收购案	微酒报道，7 月 17 日，据媒体报道，针对近期网传的华润系收购金沙酒业股权案，华润集团旗下华润啤酒表示，上市公司没有任何需要披露的信息，对于市场传言不予评论。

资料来源：糖酒快讯、微信公众号：酒说、云酒头条等

表 3：上市公司上周重要公告

代码	简称	公告概要	主要内容
600559.SH	老白干酒	老白干上半年净利润猛增 191%左右	7 月 13 日，老白干酒发布了 2022 年半年度业绩预告公告。这是 2022 年白酒行业的首份半年预告。数据显示，衡水老白干上半年实现归属于母公司所有者的净利润 3.62 亿元左右，与上年同期相比，将增加 2.38 亿元左右，同比增加 191%左右。预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 1.55 亿元左右，与上年同期相比，将增加 4800 万元左右，同比增

代码	简称	公告概要	主要内容
			长 45%左右。
600199.SH	金种子酒	金种子 2022 年上半年净利润预计亏损	7 月 15 日，金种子发布 2022 年半年度业绩预告，数据显示，预计 2022 年半年度归属于上市公司股东净利润为-5200 万元到-5800 万元。报告中指出，公司本次业绩预亏主要原因有两点：一是公司白酒产品结构处于调整期，次高端产品销售占比较低，综合销售毛利相对较低；二是由于上半年国内疫情防控等原因，导致销量下降所致。

资料来源：wind、山西证券研究所

## 4.一周重要事项提醒

表 4：一周重要事项提醒

代码	简称	时间	重要事项概要
600600.SH	青岛啤酒	2022-7-18	股东大会召开
600872.SH	中炬高新	2022-7-22	分红派息

资料来源：wind、山西证券研究所

## 5.投资建议

1) 经过前期回调，白酒板块悲观情绪释放。紧握一线白酒，寻找高弹性二、三线，建议关注贵州茅台、五粮液、泸州老窖、舍得酒业、山西汾酒等；2) 去年大众品提价缓解成本压力，但受全球大宗商品价格普遍上涨，成本端压力比较大，叠加之前市场需求仍有乏力，高库存现象存在，大众品估值持续回落。目前在需求复苏、成本压力减轻的共同作用下业绩改善趋势开启，建议关注受疫情抑制的大众品补涨机会。3) 疫情反复居家消费成为主轴，带动预制菜需求，建议关注预制菜个股。

### 分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告默认无评级）

### 评级体系：

#### ——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

#### ——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

#### ——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

### 山西证券研究所：

#### 上海

上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 802 室

#### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
电话：0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

#### 深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

#### 北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层  
电话：010-83496336

