

社零回暖，疫情扰动仍存

20220711-20220717

◎投资要点：

◆**市场表现：**(1) 本周食品饮料板块总体延续下跌态势，较上周收盘下跌2.95%，跌幅小于上证综指0.86 pct，小于沪深300 1.12pct，在31个申万一级板块中排名第14, PE(TTM)达38.76倍。(2) 各主要细分板块普遍下跌，跌幅前三为调味发酵品、食品加工、软饮料，跌幅分别为4.63%，4.30%与4.02%。板块PE (TTM)均呈下降趋势。(3) 个股方面华统股份、青海春天、*ST皇台涨幅位居前三，分别上涨7.5%，5.8%，5.6%；三全食品、顺鑫农业、金枫酒业跌幅靠前，分别下跌16.7%，10.8%，10.2%。

◆**社零转正：**(1) 表现超预期：2022年6月当月社零同比增速达3.1%，超过市场预期-0.5%。(2) 分渠道和大类表现看：2022年6月网上商品和服务零售额累计同比达3.1%，较上月仅上修0.2pct，推算线下社零当月同比达2.6%，较连续两月分别11.4%、10.7%的降幅显著改善，是社零恢复超预期的主要原因。

(3) 分品类看：可选普遍环比改善较为明显，地产后周期因汽车强势反弹带动社零迅速回暖，必选则依旧维持平稳表现。

◆**白酒观点：**继续优选确定性主线。短期点状疫情对估值的扰动仍在演绎，关注疫情风险对主要白酒品牌的影响和把握确定性主线。(1) 优选确定性高端白酒，茅台业绩弹性仍大。高端白酒打款、库存表现最优，业绩无虞，因五粮液、泸州老窖前期控货影响，中秋、年底发货情况表现和提价预期成为跷跷板两端，报表确定性强但市场表现仍承压；茅台库存、打款、发货相对正常，i茅台上线以来已超46亿规模，全年收入超百亿无虞，收入大概率超过公司业绩目标15%，白酒中业绩确定性及弹性均较优。(2) 重点关注地产白酒。地产白酒龙头山西汾酒、古井贡、洋河回款、库存相对表现最好，确定性较强；此外，关注短期谢师宴对白酒行业积极影响，以及婚宴回补，预计本年中秋国庆可能迎来婚宴大年。

◆**非白酒观点：**继续关注餐饮产业链及乳制品。(1) 重视预制菜及速冻长期趋势：疫情对BC端预制菜影响相反，但相对可控。便利化、低成本、标准化刚性需求结合冷链运力提升，预制菜尤其是B端预制菜渗透率提升的长期趋势不可逆，结合较低教育成本短期部分成本回落，C端盈利稳健。(2) 乳制品板块确定性较强。近两年疫情推升原奶需求，叠加自给率较低推升成本端原奶价格。而今年因供需弱改善，奶价小幅回落，龙头品牌商在拥有可控的奶源基础上，调结构、控费用，盈利压力趋缓，成本压力趋缓。

◆**投资建议：**重点关注白酒公司有贵州茅台、山西汾酒、今世缘、古井贡、洋河、口子窖、迎驾贡、金徽酒；重点关注的非白酒公司有安井食品、味知香、千味央厨、伊利股份等。

◆**风险提示：**疫情波动以及疫情相关防疫政策可能对消费场景产生影响；疫情情况可能对用工、开工情况产生影响进而进一步影响部分原材料市场价格；部分龙头提价后产品是否能在市场终端顺价可能存在影响；消费需求在疫情中存在波动的影响。

首席证券分析师：丰毅

执业证书编号：S0630522030001

电话：021-20333241

邮箱：fengyi@longone.com.cn

证券分析师：赵从栋

执业证书编号：S0630520020001

电话：021-20333784

邮箱：zhaocd@longone.com.cn

证券分析师：任晓帆

执业证书编号：S0630522070001

电话：021-20333619

邮箱：rxsf@longone.com.cn

行业走势图



相关研究报告

正文目录

1. 本周观点：社零回暖，疫情扰动仍存	4
2. 重点公司盈利预测	4
3. 本周消费行情：食品饮料及各细分板块下跌态势延续	5
4. 消费趋势及相关数据：6月份宏观经济数据明显改善	6
5. 主要饮食消费品价格：白酒价格稳定，乳制品态势向好	9
5.1. 白酒：价格与上周基本持平，原箱茅台批价仍明显低于去年同期	10
5.2. 乳制品：整体价格呈上升趋势	11
6. 食饮原材料及包材运费：生猪价上涨有所缓解	12
6.1. 食饮原材料：肉类整体价格提高，大宗商品继续下行趋势	12
6.2. 食饮包材及运费：包材延续下跌，运费涨跌不一	13
7. 核心行业及公司动态	13
7.1. 核心公司动态	14
7.2. 行业动态	14
7.3. 核心股权变化	15
8. 投资建议	15
9. 风险提示	15

图表目录

图 1 本周板块涨跌幅	5
图 2 本周板块 PE (TTM) 变化趋势	5
图 3 2022 年内至今涨跌幅	5
图 4 本周涨跌幅居前股票	6
图 5 近 1 年整体社会消费品零售总额	8
图 6 社会消费品零售各分项金额	8
图 7 居民消费价格指数同比变化	8
图 8 消费者信心指数	8
图 9 工业企业利润总额同比变化趋势	9
图 10 百城住宅价格指数	9
图 11 商品房销售面积（住宅）	9
图 12 居民人均可支配收入	9
图 13 飞天茅台出厂价及批价	10
图 14 普五出厂价及批价	10
图 15 国窖 1573 出厂价及批价	11
图 16 生鲜乳市场价变化趋势	12
图 17 酸奶零售价变化趋势	12
图 18 牛奶零售价变化趋势	12
 表 1 重点公司盈利预测	4
表 2 社零数据细分小类增速比较	7
表 3 本周白酒价格	10
表 4 本周乳制品价格	11
表 5 主要饮食原材料本周价格	13
表 6 主要饮食包材及运费本周价格	13
表 7 食品饮料核心公司动态	14

表 8 行业核心动态	14
表 9 本周核心股权变化	15

1.本周观点：社零回暖，疫情扰动仍存

白酒观点：继续优选确定性主线。短期点状疫情对估值的扰动仍在演绎，关注疫情风险对主要白酒品牌的影响和把握确定性主线。**(1) 优选确定性高端白酒，茅台业绩弹性仍大。**高端白酒打款、库存表现最优，业绩无虞，因五粮液、泸州老窖前期控货影响，中秋、年底发货情况表现和提价预期成为跷跷板两端，报表确定性强但市场表现仍承压；茅台库存、打款、发货相对正常，|茅台上线以来已超46亿规模，全年收入超百亿无虞，收入大概率超过公司业绩目标15%，白酒中业绩确定性及弹性均较优。**(2) 重点关注地产白酒。**地产白酒龙头山西汾酒、古井贡、洋河回款、库存相对表现最好，确定性较强；此外，关注短期谢师宴对白酒行业积极影响，以及婚宴回补，预计本年中秋国庆可能迎来婚宴大年。

非白酒观点：继续关注餐饮产业链及乳制品。**(1) 重视预制菜及速冻长期趋势：**疫情对BC端预制菜影响相反，但相对可控。便利化、低成本、标准化刚性需求结合冷链运力提升，预制菜尤其是B端预制菜渗透率提升的长期趋势不可逆，结合较低教育成本短期部分成本回落，C端盈利稳健。**(2) 乳制品板块确定性较强。**近两年疫情推升原奶需求，叠加自给率较低推升成本端原奶价格。而今年因供需弱改善，奶价小幅回落，龙头品牌商在拥有可控的奶源基础上，调结构、控费用，盈利压力趋缓，成本压力趋缓。

2.重点公司盈利预测

表1 重点公司盈利预测

证券简称	总市值 (亿元)	营收增速			归母净利润增速			归母净利润(亿元)			PE		
		2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
贵州茅台	24490	12%	16%	16%	12%	19%	17%	525	627	731	47	39	34
五粮液	7371	16%	15%	14%	17%	17%	16%	234	273	318	37	27	23
泸州老窖	3497	24%	22%	21%	32%	26%	25%	80	100	125	47	35	28
山西汾酒	3527	43%	34%	27%	73%	47%	33%	53	78	104	73	45	34
酒鬼酒	529	87%	41%	30%	82%	55%	35%	9	14	19	77	38	28
舍得	621	84%	40%	31%	114%	47%	36%	12	18	25	61	34	25
古井贡	1099	29%	22%	20%	24%	30%	24%	23	30	37	56	37	30
洋河	2600	20%	20%	18%	0%	28%	22%	75	96	117	33	27	22
今世缘	551	25%	24%	22%	30%	24%	23%	20	25	31	34	22	18
口子窖	316	25%	18%	17%	35%	15%	19%	17	20	24	25	16	13
迎驾贡酒	454	33%	26%	22%	45%	31%	26%	14	18	23	40	25	20
伊利股份	2284	14%	16%	12%	23%	23%	19%	87	107	127	30	21	18
妙可蓝多	217	57%	46%	32%	161%	199%	69%	2	5	8	187	47	28
青岛啤酒	1110	9%	9%	8%	43%	8%	20%	32	34	41	43	33	27
珠江啤酒	170	7%	8%	7%	7%	12%	14%	6	7	8	33	25	22
华润啤酒	1460	6%	10%	8%	119%	-9%	25%	46	42	53	37	35	28
百润股份	296	35%	26%	25%	24%	20%	28%	7	8	10	67	37	29
东鹏特饮	625	41%	25%	24%	47%	19%	30%	12	14	18	61	44	34
海天味业	3869	10%	12%	14%	4%	12%	18%	67	75	89	66	52	44
味知香	63	23%	22%	24%	6%	22%	24%	1	2	2	72	39	31
千味央厨	45	35%	25%	25%	16%	21%	29%	1	1	1	57	42	33
安井食品	446	33%	27%	24%	13%	42%	29%	7	10	12	61	46	36

资料来源：ifind 一致性预期，东海证券研究所

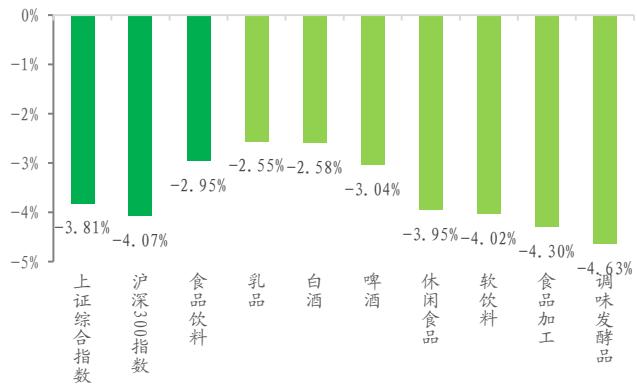
注：数据截至 202207017。

3.本周消费行情：食品饮料及各细分板块下跌态势延续

(1) 食品饮料板块：本周总体延续下跌态势，较上周收盘下跌 2.95%，跌幅小于上证综指 0.86 pct, 小于沪深 300 1.12pct, 在 31 个申万一级板块中排名第 14, PE(TTM) 达 38.76 倍。

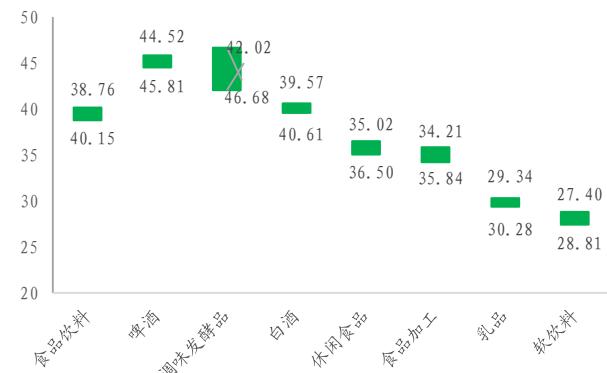
(2) 细分板块：各主要细分板块普遍下跌，跌幅前三为调味发酵品、食品加工、软饮料，跌幅分别为 4.63%，4.30% 与 4.02%。板块 PE (TTM) 均呈下降趋势。

图 1 本周板块涨跌幅



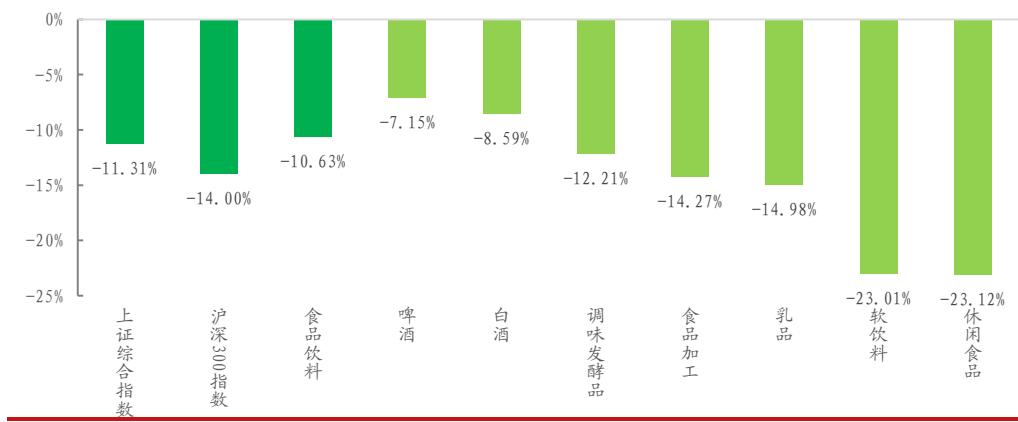
资料来源：wind, 东海证券研究所

图 2 本周板块 PE (TTM) 变化趋势



资料来源：wind, 东海证券研究所

图 3 2022 年内至今涨跌幅



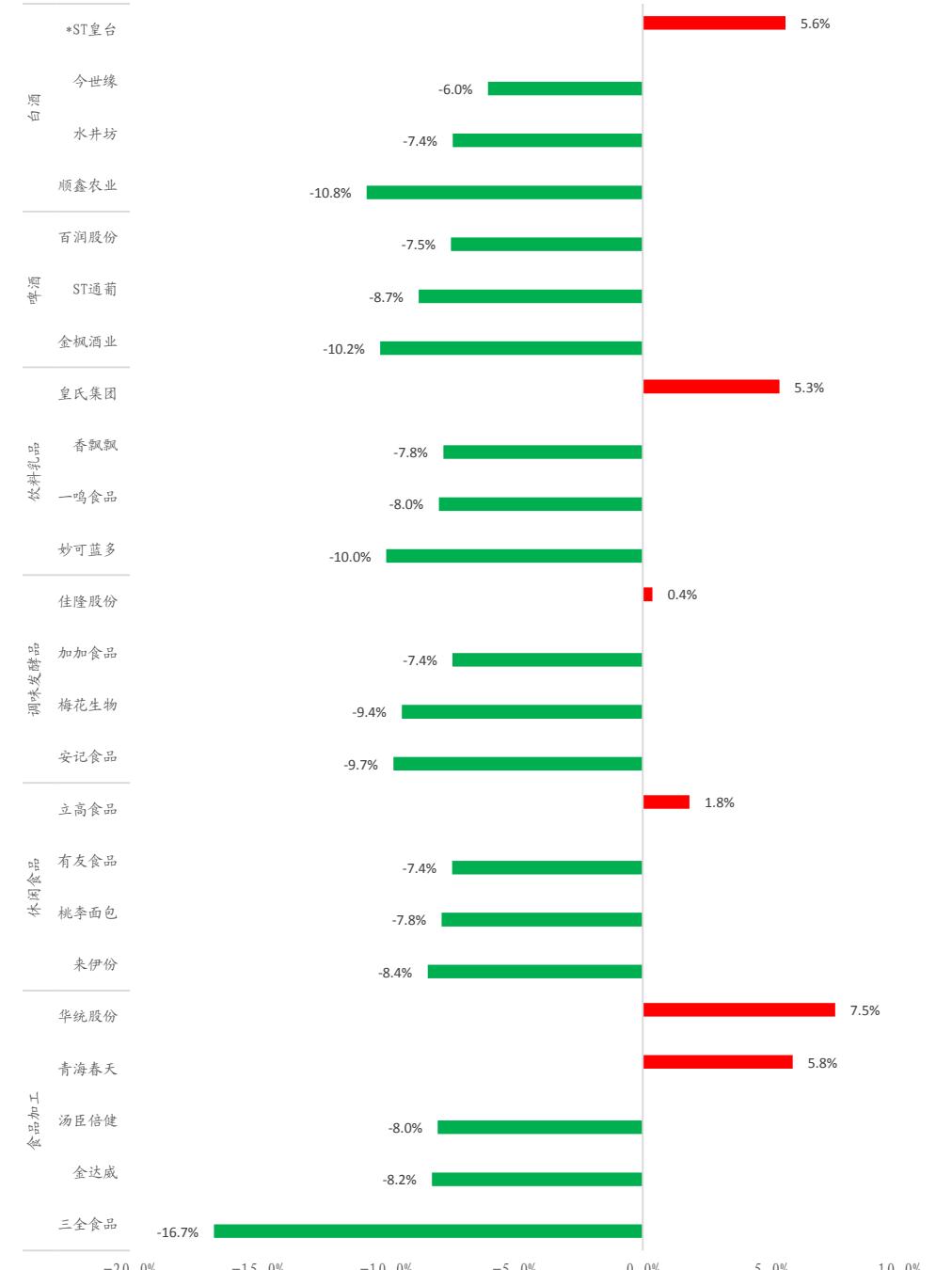
资料来源：wind, 东海证券研究所

(3) 个股方面：

白酒板块仅有*ST 皇台上涨 5.6%；顺鑫农业、水井坊、今世缘跌幅居前，分别下跌-10.8%，-7.4% 和 -6.0%；

啤酒板块全线下跌，金枫酒业下跌 10.2%，跌幅靠前。**饮料乳品**板块仅有皇氏集团上涨 5.3%，妙可蓝多下跌 10.0%，跌幅靠前。**调味发酵品**仅有佳隆股份上涨 0.4%，安记食品下跌 9.7%，跌幅靠前。**休闲食品**板块仅有立高食品上涨 1.8%，来伊份跌 8.4%，跌幅靠前。**食品加工**板块华统股份涨幅 7.5%，涨幅居首，三全食品下跌 16.7%，跌幅靠前。

图 4 本周涨跌幅居前股票



资料来源：wind，东海证券研究所

4. 消费趋势及相关数据：6月份宏观经济数据明显改善

(1) 社会消费品零售总额

6月份社会消费品零售总额达38742亿元，名义同比增长3.1%，实际同比增长3.9%。按地域来看，城镇社零总额33571亿元，同比上升3.1%，较5月环比提升9.8pct，乡村社零总额5171亿元，同比上升2.7%，较5月环比上升9pct。按品类看，汽车类对社零增长贡献最大，同比增速13.9%。食品饮料方面，粮油、食品类6月社零增速9%，对比2019年CAGR 11.7%，对增长贡献率11%。

(2) 居民消费价格指数：

6月份整体居民消费价格指数同比增长2.5%，环比与上月持平，整体较为稳定。各分项价格指数中，食品烟酒环比下降1.0%，跌幅居首。交通及通信环比上涨2.2%，涨幅明显，主要系国际油价上涨所致。其余各分类基本保持稳定。

(3) 消费者信心指数：5月份消费者信心指数86.7，与4月份基本持平。

(4) 工业企业利润总额：5月份工业企业利润总额7827.7亿元，同比下降6.5%。

(5) 百城住宅价格指数：6月份一线城市百城住宅价格指数环比上升0.03%，二线城市百城住宅价格指数环比上升0.12%，三线城市百城住宅价格指数环比上升0.52%。

(6) 住宅商品房销售面积：6月同比下降18.3%，降幅较上月收窄13.5pct。

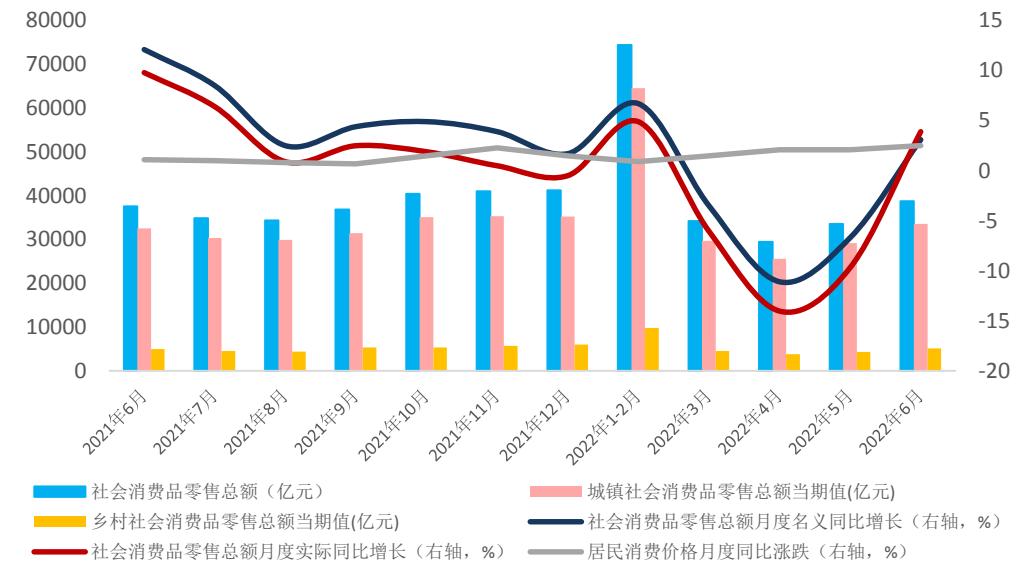
(7) 人均可支配收入：2021年全国居民人均可支配收入35128元，同比名义增长9%，扣除价格因素，实际增长8.1%。

表2 社零数据细分小类增速比较

大类	小类	6月同比 增速 (%)	5月同比 增速 (%)	增速环比改 善 (pct)	6月对比 2019CAGR (%)	5月对比 2019CAGR (%)	6月对增长部分 贡献率 (%)
必选消 费	粮油、食品类	9.0	12.3	-3.3	11.7	11.4	11
	饮料类	1.9	7.7	-5.8	16.2	14.4	0
	烟酒类	5.1	3.8	1.3	12.1	9.8	2
	日用品类	4.3	-6.7	11.0	11.6	7.3	2
可选消 费	服装鞋帽、 针、纺织品类	1.2	-16.2	17.4	4.5	-2.2	1
	化妆品类	8.1	-11	19.1	13.9	4.8	3
	金银珠宝类	8.1	-15.5	23.6	8.3	2.2	2
	体育、娱乐用 品类	-	-0.9	-	-	12.3	-
房地产业 后周期 类	汽车类	13.9	-16	29.9	3.0	-2.6	45
	家用电器和音 响器材类	3.2	-10.6	13.8	7.3	-1.3	3
	建筑及装潢材 料类	-4.9	-7.8	2.9	5.0	4.2	-1
	家具类	-6.6	-12.2	5.6	1.5	0.6	-1
其他类	通讯器材类	6.6	-7.7	14.3	13.6	3.8	4
	石油及制品类	14.7	8.3	6.4	6.7	3.6	22
	中西药品类	11.9	10.8	1.1	10.0	8.5	5
	文化办公用品 类	8.9	-3.3	12.2	14.0	3.7	3

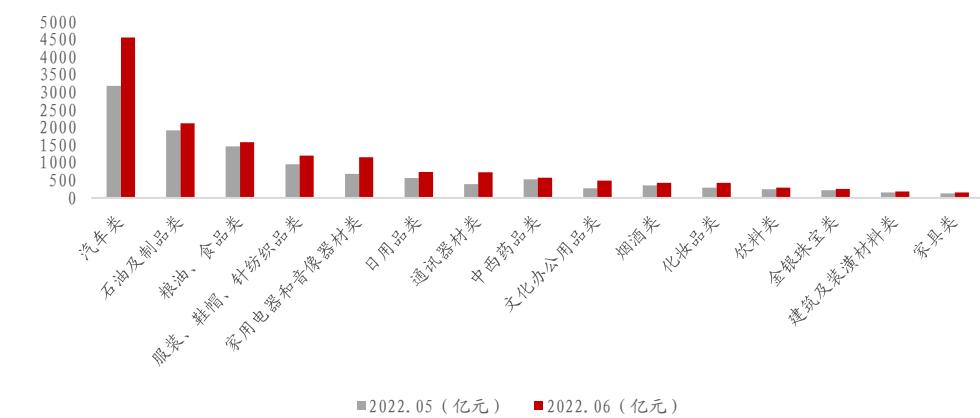
资料来源：wind，东海证券研究所

图 5 近 1 年整体社会消费品零售总额



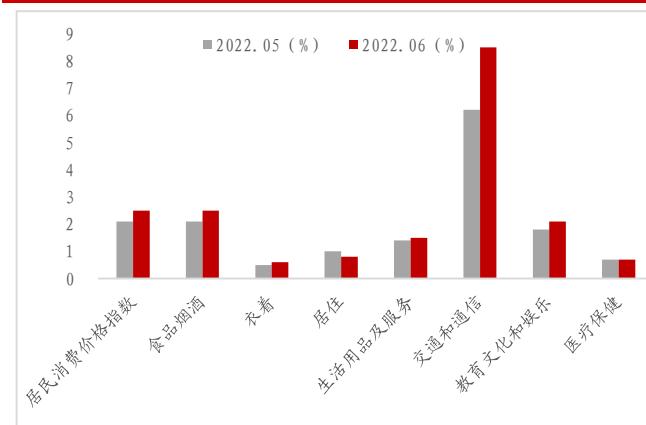
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 6 社会消费品零售各分项金额



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 7 居民消费价格指数同比变化



资料来源：wind，东海证券研究所

图 8 消费者信心指数



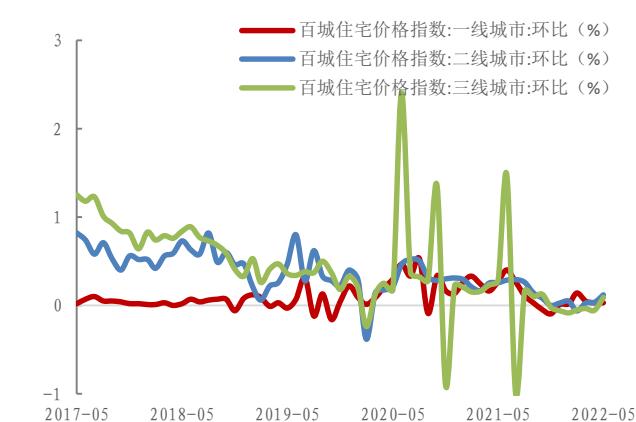
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 9 工业企业利润总额同比变化趋势



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 10 百城住宅价格指数



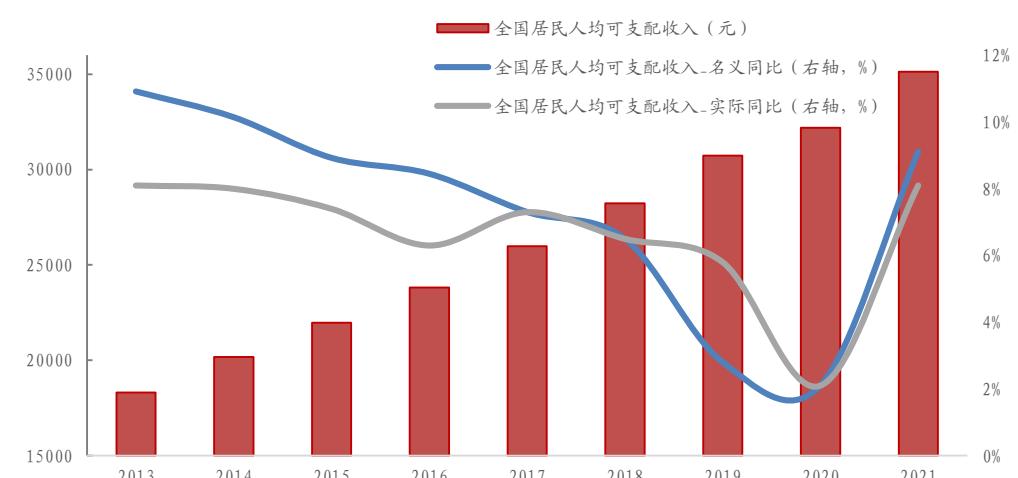
资料来源：wind，东海证券研究所

图 11 商品房销售面积（住宅）



资料来源：wind，东海证券研究所

图 12 居民人均可支配收入



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

5. 主要饮食消费品价格：白酒价格稳定，乳制品态势向好

5.1. 白酒：价格与上周基本持平，原箱茅台批价仍明显低于去年同期

(1) 茅台：

散瓶飞天茅台批价本周最后一日报 2770 元，周均价 2765 元，较上周环比上升 0.1%。原箱飞天茅台批价本周最后一日报 3110 元，周均价 3084.29 元，较上周环比上升 0.3%，较去年同期下降 12.8%。

(2) 五粮液：

普五批价本周最后一日报 965 元，周均价 965 元，较上周保持稳定，较去年同期下降 2.53%。

(3) 泸州老窖：

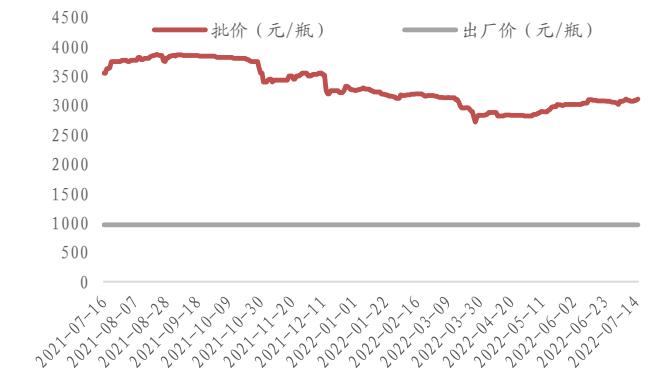
国窖 1573 批价本周最后一日报 920 元，周均价 920 元，较上周保持稳定，较去年同期下降 1.08%。

表 3 本周白酒价格

商品名称	本周最后一天价格(元)	周均价(元)	去年同期价格(元)	同比增速	上周均价(元)	环比增速
批发价_茅台飞天系列_飞天(2021) (53%vol 500ml)_散瓶	2770	2765	2794	-1.02%	2762	0.1%
批发价_茅台飞天系列_飞天(2021) (53%vol 500ml)_原箱	3110	3084	3537	-12.80%	3074	0.3%
批发价_五粮液系列_普五(八代) (52%vol 500ml)	965	965	990	-2.53%	965	0.0%
批发价_泸州老窖系列_国窖 1573 (52%vol 500ml)	920	920	930	-1.08%	920	0.0%

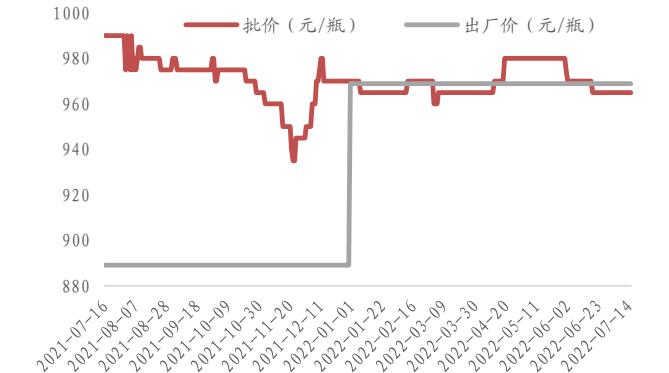
资料来源：今日酒价，东海证券研究所

图 13 飞天茅台出厂价及批价



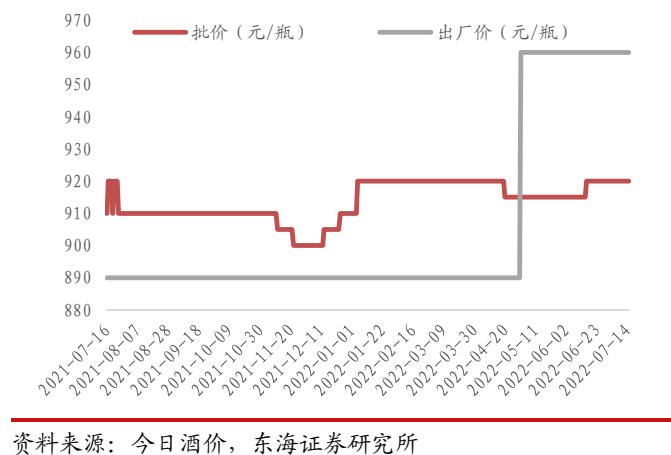
资料来源：今日酒价，东海证券研究所

图 14 普五出厂价及批价



资料来源：今日酒价，东海证券研究所

图 15 国窖 1573 出厂价及批价



资料来源：今日酒价，东海证券研究所

5.2. 乳制品：整体价格呈上升趋势

本周乳制品市场整体价格略有上升。

- (1) 生鲜乳市场价 4.13 元/公斤，价格较上周上升 0.2%，去年同期 4.28 元/公斤，同比下降 3.5%。
- (2) 酸奶零售价 16.46 元/公斤，价格较上周回落上升 0.1%，去年同期 15.95 元/公斤，同比上涨 3.2%。
- (3) 牛奶零售价 12.98 元/升，价格较上周上升 0.1%，去年同期 12.47 元/公斤，同比上涨 4.09%。

表 4 本周乳制品价格

商品名称	本周最后一天价格(元)	去年同期价格(元)	同比增速	上周均价(元)	环比增速
市场价_生鲜乳 (元/公斤)	4.13	4.28	-3.50%	4.12	0.2%
国内现货价格_零售价_酸奶 (元/公斤)	16.46	15.95	3.20%	16.44	0.1%
国内现货价格_零售价_牛奶 (元/升)	12.98	12.47	4.09%	12.97	0.1%

资料来源：wind，东海证券研究所

图 16 生鲜乳市场价变化趋势



资料来源：wind, 东海证券研究所

图 17 酸奶零售价变化趋势



资料来源：wind, 东海证券研究所

图 18 牛奶零售价变化趋势



资料来源：wind, 东海证券研究所

6. 食饮原材料及包材运费：生猪价上涨有所缓解

6.1. 食饮原材料：肉类整体价格提高，大宗商品继续下行趋势

(1) 肉类原材料方面：生猪价格增速放缓

36 个城市猪肉平均零售价，周均价 19.67 元/斤，环比上涨 9.52%，同比上涨 13.78%。生猪交易市场成交均价，周均价 22.83 元/公斤，环比下跌 0.74%，同比上涨 47.01%。牛肉平均批发价，周均价 77.37 元/公斤，环比上升 0.3%，同比上升 0.92%。白条鸡平均批发价，周均价 18.25 元/公斤，环比上升 1.78%，同比上涨 11.5%。

(2) 大宗商品方面：棕榈油价格持续下探

大豆市场价，本周最后一日 5883 元/吨，周均价 5883 元/吨，环比下跌 1.83%，同比上升 12.68%。棕榈油期货结算价（活跃合约），本周最后一日 7554 元/吨，周均价 7839 元/吨，环比下降 9.57%，同比下降 4.17%。大麦现货全国均价，本周最后一日 3088 元/吨，周均价 3093 元/吨，环比下降 2.14%，同比上涨 30.16%。小麦现货全国均价，本周最后一日 3073 元/吨，周均价 3083 元/公斤，环比下降 1.47%，同比上升 20.01%。

表5 主要饮食原材料本周价格

商品名称	本周最后一天价格	周均价	去年同期价格	同比增速	上周均价	环比增速
36个城市平均零售价:猪肉(元/500g)	19.97	19.67	17.55	13.78%	18.23	9.52%
生猪交易市场:成交均价(元/公斤)	22.83	22.83	15.53	47.01%	23.00	-0.74%
平均批发价:牛肉(元/公斤)	77.32	77.37	76.62	0.92%	77.09	0.30%
平均批发价:白条鸡(元/公斤)	18.37	18.25	16.48	11.50%	18.05	1.78%
市场价:大豆:黄豆:全国(元/吨)	5883	5883	5221	12.68%	5993	-1.83%
期货结算价(活跃合约):棕榈油(元/吨)	7554	7839	7883	-4.17%	8353	-9.57%
现货价:大麦:全国均价(元/吨)	3088	3093	2372	30.16%	3155	-2.14%
现货价:小麦:全国均价(元/吨)	3073	3083	2561	20.01%	3119	-1.47%

资料来源: wind, 东海证券研究所

6.2. 食饮包材及运费: 包材延续下跌, 运费涨跌不一

(1) 食饮包材方面: 下降态势维持

铝锭市场价, 周均价 18695 元/吨, 环比下降 3.70%, 同比下降 1.09%。PET 出厂平均价, 周均价 8260 元/吨, 环比下降 4.14%, 同比上涨 15.06%。瓦楞纸出厂平均价, 周均价 4260 元/吨, 环比下降 1.85%, 同比下降 7.42%。玻璃期货结算价(活跃合约), 周均价 1541 元/吨, 环比下降 2.92%, 同比下降 48.79%。

(2) 物流运费指数方面: 运费指数涨跌不一, 好望角型强势反弹

中国公路物流指数, 本周最后一日 1025 点, 环比下降 1.22%, 同比上涨 2.52%。巴拿马型运费指数(BPI), 本周最后一日 1885 点, 环比下降 19.95%, 同比下降 50.99%。波罗的海运费指数:干散货(BDI), 本周最后一日 2150 点, 环比上升 2.97%, 同比下降 31.87%。好望角型运费指数(BCI), 本周最后一日 2919 点, 环比上升 35.3%, 同比下降 18.16%。

表6 主要食饮包材及运费本周价格

商品名称	本周最后一天价格	周均价	去年同期价格	同比增速	上周均价	环比增速
市场价:铝锭:A00:全国(元/吨)	18695	18695	18900	-1.09%	19413	-3.70%
出厂价:PET(PET瓶片):江苏三房巷(元/吨)	8100	8260	7040	15.06%	8450	-4.14%
出厂平均价:瓦楞纸:玖龙纸业(元/吨)	4240	4260	4580	-7.42%	4320	-1.85%
期货结算价(活跃合约):玻璃(元/吨)	1536	1541	2999	-48.79%	1582	-2.92%
中国公路物流运价指数(点)	1025	1025	1000	2.52%	1038	-1.22%
巴拿马型运费指数(BPI)	1885	2016	3846	-50.99%	2355	-19.95%
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	2150	2051	3156	-31.87%	2088	2.97%
好望角型运费指数(BCI)	2919	2465	3567	-18.16%	2157	35.30%

资料来源: wind, 东海证券研究所

7. 核心行业及公司动态

7.1.核心公司动态

表 7 食品饮料核心公司动态

公司简称	公告日期	公司动态
伊利股份	2022-07-12	1、发布2021年度经审计的财务报告 2、发布2022-2024年度债务融资工具募集说明书
妙可蓝多	2022-07-11	占股份比例15.77%的柴琇及东秀商贸此前放弃的表决权全部恢复。
青岛啤酒	2022-07-11	限制性股票第一个解除限售期解除限售条件
珠江啤酒	2022-07-13	发布2022年半年度业绩预告
百润股份	2022-07-11	调整回购限制性股票价格21.31元/股。
味知香	2022-07-16	使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理到期赎回并继续进行现金管理
千味央厨	2022-07-11	公司使用自有7500万元参与认购河南上德合味股权投资基金进行缴付。
珠江啤酒	2022-07-12	预计2022年半年度业绩净利润为3.11亿元至3.42亿元，同比增长0%至10%。
伊利股份	2022-07-12	总价值40亿元的2022年度第二十一期超短融资券发行完成。
青岛啤酒	2022-07-12	拟向全体普通股股东每股派发1.1元现金红利。
泸州老窖	2022-07-12	公司实施泸州老窖智能酿造技改项目，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。
*ST皇台	2022-07-14	预计2022年半年度净利润为280万元到420万元，同比增长123.19%-134.79%。
金枫酒业	2022-07-14	预计2022年半年度净利润亏损0.19亿元—0.23亿元。
顺鑫农业	2022-07-14	拟注销子公司汉中鹏程。
妙可蓝多	2022-07-14	公司拟通过发行价格为32.23元/股的非公开发行股份购买内蒙蒙牛持有的吉林科技42.88%股权，公司与明日复牌。
华统股份	2022-07-14	预计2022年半年度归净利润为0.87亿元到1.00亿元，同比下降31.54%到39.77%。
华统股份	2022-07-15	不提前赎回华统转债。
味知香	2022-07-15	到期赎回现金管理资金本利共0.96亿元并使用0.68亿元进行现金管理。
金徽酒	2022-07-15	员工持股计划减持公司股份320万股，占公司总股本的0.63%，本次减持计划实施完毕。
中炬高新	2022-07-15	控股股东被动减持比例达到1%。

资料来源：公司公告，东海证券研究所

7.2.行业动态

表 8 行业核心动态

日期	行业新闻
7月11日	1、全国最大白酒OEM定制基地落户泸州。 2、6部门通告禁售“军”字号烟酒等商品。 3、山西汾酒集团考察团在大宁县考察调研，并就原粮种植基地召开座谈会。 4、雪花啤酒即将登陆韩国市场。
7月12日	1、茅台冰淇淋未来会陆续在10个城市及所在省份开设店铺。 2、海底捞拟分拆海外业务上市。 3、习酒升级为投控集团并换帅，张德芹回归出任董事长。
7月13日	1、福州首个酱香白酒产业项目开工 2、仁怀市酱香白酒数字化科技服务公司成立。 3、茅台集团拟将所持习酒82%股权无偿划转贵州省国有资产监督管理委员会持有。

7月14日	1、2021年全国酿酒产业规模以上企业总计1761家，实现产量5406.85万千升，同比增长3.95%；销售收入8686.73亿元，同比增长14.35%；利润1949.33亿元，同比增长30.86%。 2、汾酒集团携手山西省供销社共同打造高质量酿酒原粮基地。 3、贵绳股份澄清习酒“借壳”上市传闻。
7月15日	1、2022年我国夏粮实现增产丰收。总产量14739万吨（2948亿斤），同比增长1.0%。其中，小麦产量13576万吨（2715亿斤），同比增长1.0% 2、在泸州举办的第十七届中国国际酒业博览会延期至7月15-17日举办。
7月16日	1、广西钦州：推动预制菜全产业链发展 力争2025年产业规模突破300亿

资料来源：wind，东海证券研究所

7.3.核心股权变化

表9 本周核心股权变化

公司简称	变动日期	变动类型	股东名称	股东类型	变动数量	价格	金额	占比
广州酒家	2022.07.11	无偿划拨	广州市国资委	国资	29,914,193	-	-	5.27%
金徽酒	2022.07.16	减持	员工持股计划	个人	7,976,354	33.14	264,330,515.8	1.57%
金徽酒	2022.07.16	减持	正能量1号集合资产管理计划	公司	7,976,354	33.14	264,330,515.8	1.57%
安记食品	2022.07.13	减持	翔宇管理	公司	5,292,000	8.93	47,239,138.60	2.25%
桃李食品	2022.07.12	减持	吴志刚	个人	71,820	14.05	1,009,023.80	0.01%

资料来源：wind，东海证券研究所

8.投资建议

重点关注白酒公司有贵州茅台、山西汾酒、今世缘、古井贡、洋河、口子窖、迎驾贡、金徽酒；重点关注的非白酒公司有安井食品、味知香、千味央厨、伊利股份等。

9.风险提示

(1) 疫情影响：目前餐饮等主要消费场景仍未完全恢复，疫情波动以及疫情相关防疫政策可能对购物中心人流量、餐饮人流量以及商超便利店人流量产生影响，如果疫情反复，仍有可能对部分市场产生影响。

(2) 原材料价格影响：疫情情况可能对用工、开工情况产生影响从而进一步影响部分原材料市场价格。

(3) 产品提价是否成功的影响：去年以来部分市场为应对原材料价格提升，部分细分市场参与企业均对产品进行提价，受到3月以来疫情影响，部分细分市场产品提价仍未完全落地，如果提价时间延后或者落地困难，可能对部分企业销量产生影响。

(4) 消费需求的影响：疫情对部分人群消费力产生了明显影响，仍有可能进一步对未来消费产生继续影响。

分析师简介：

丰毅：东海证券研究所消费组首席分析师，曾任职于中信建投研究发展部、方正证券研究所等机构。曾作为核心成员多次上榜新财富、水晶球，并被授予新浪金麒麟新锐首席等荣誉。

赵从栋：东海证券研究所食品饮料研究员。

附注：

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，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，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司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，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址：[Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话：(8621) 20333619

传真：(8621) 50585608

邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址：[Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话：(8610) 59707105

传真：(8610) 59707100

邮编：100089