



疫情影响逐步减弱，需求回暖下业绩或分化——食品饮料行业周报

上周行情回顾

2022年7月18日-7月22日，食品饮料板块（申万）下跌0.54%，上证综指上涨1.30%，深证成指下跌0.14%，沪深300下跌0.24%，食品饮料板块跑输上证综指1.84个百分点，在申万31个一级子行业周涨跌幅中排名第26位。

核心观点

白酒：贵州茅台半年度业绩略增，全国性高端酒企业业绩韧性逐步显现。7月21日贵州茅台发布业绩略增预告，预计2022H1的营收为594亿元（同比+17%），归母净利润为297亿元（同比+20%）；“i”茅台上线以来销售表现亮眼，茅台1935新品推出，以及线下渠道销售韧性增长成为业绩快速增长的主因。白酒行业高端化趋势依然延续，疫情扰动下业绩表现或将呈现结构性分化。根据国家统计局数据，2022年1-6月，全国规模以上酿酒企业白酒累计同比增长0.4%；酒、饮料和精茶制造业增加值累计同比增长8.4%。上半年，白酒价格指数保持环比上涨趋势，而且名酒价格指数每月的环比涨幅均高于地方酒。飞天茅台整箱批价自5月下旬以来处于震荡上行区间。全国性高端酒企在产品结构高端转型和全国化布局上均具有领先优势。在年初春节动销情况良好，上半年疫情扰动影响具有区域性特点等背景下，全国性高端酒企业业绩受疫情扰动影响的程度或较小。下半年在疫情可控以及暑期等旺季来临等因素的作用下，全国性高端酒企全年业绩目标有望如期实现。

啤酒：疫情扰动下啤酒产量下降，出口啤酒数量和金额仍保持稳定上升态势。根据国家统计局数据，2022年1-6月，中国规模以上企业啤酒产量1844.2万千升，同比下降2.0%。上半年疫情扰动下，啤酒产量下滑。伴随疫情影响逐步减弱，6月中国规模以上企业啤酒产量419.3万千升，同比增长6.4%。我国出口啤酒数量和金额仍保持稳定上升态势，根据海关总署数据，2022年1-6月，全国累计出口啤酒达23.1万千升，同比增长6.6%，出口额同比增长9.3%。7月21日，京东与燕京啤酒签署战略合作协议，在多个方面展开全方位、多元化的深度战略合作，以提升公司营销驱动力，促进公司新零售渠道的建设。伴随公司管理层落定，燕京啤酒多方发力，经营效率提升有望带动公司长期发展。

乳制品：业绩分化或较明显，行业龙头优势稳固。伴随疫情好转，乳制品下游需求有望回暖。随着消费能力的提升，常温乳奶高端化趋势加强。同时，乳制品行业寡头垄断格局已经成形。在高端化转型和高集中度的背景下，头部企业领先优势和抵御风险的能力更强。上半年疫情扰动下，乳制品业内企业表现差异化程度或更明显。品牌价值高以及全面化布局产业链上下游的乳制品企业的优势地位或将更加稳固。

投资建议

板块配置：白酒>啤酒>乳制品>休闲食品>调味品；

白酒：相关标的有高端酒企贵州茅台、五粮液、泸州老窖及次高端酒企中发展潜力大的山西汾酒、洋河股份、古井贡酒、酒鬼酒；

啤酒：相关标的包括未来业绩具备高增长预期的青岛啤酒；

乳制品：相关标的是在产能、渠道、产品三方齐发力的伊利股份。

风险提示：

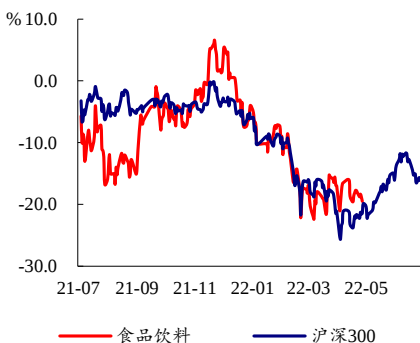
行业政策收紧风险；国内疫情扩散风险；食品安全问题等。

评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名 汪玲
 资格证书 S1710521070001
 电子邮箱 wangl665@eassec.com.cn

股价走势



相关研究

《【食品饮料】业绩预告现分化，期待下半年基本面加速修复_20220718》2022.07.17
 《【食品饮料】疫情复苏下，找寻弹性和韧性机会_20220711》2022.07.11
 《【食品饮料】疫情好转下，白酒韧性凸显，大众品或分化_20220704》2022.07.04
 《【食品饮料】看好预制菜千亿市场 B&C 端双轮驱动快速扩容_20220629》2022.06.29
 《【食品饮料】行业基本面开启修复，质优龙头有望加速反弹_20220627》2022.06.27

正文目录

1. 核心观点	4
1.1. 白酒：贵州茅台半年度业绩略增，全国性高端酒企业绩韧性逐步显现	4
1.2. 啤酒：疫情扰动下啤酒产量下降，出口啤酒数量和金额仍保持稳定上升态势	4
1.3. 乳制品：业绩分化或较明显，行业龙头优势稳固	5
1.4. 速冻品：预制菜行业健康向上发展，夏季夜间经济或加速预制菜发展	5
1.5. 调味品：成本压力下，调味品行业表现分化，行业或加速出清	6
2. 板块行情分析：短期看估值渐趋合理，长远看景气度依旧	6
2.1. 板块总体行情	6
2.2. 子板块行情	7
2.3. 个股行情	8
2.4. 板块估值水平	8
3. 板块沪深港通活跃个股情况	9
4. 行业上游表现情况	10
4.1. 原奶及牛奶价格	10
4.2. 生猪及猪肉价格	10
4.3. 大豆及豆粕价格	11
4.4. 白砂糖及柳糖价格	11
4.5. 白条鸡及毛鸭价格	12
5. 重点白酒价格情况	13
6. 行业新闻及重点公司动态	14
6.1. 上周行业新闻动态	14
6.2. 上周重点公司动态	15
7. 风险提示	17

图表目录

图表 1. 上周食品饮料板块跑输上证指数、深证成指和沪深 300(单位:%)	6
图表 2. 上周(07.18-07.22)食品饮料板块在申万行业涨跌幅中排名 26/31	7
图表 3. 软饮料、乳制品、调味发酵品、预加工食品、其他酒类、保健品跑赢食品饮料板块指数	7
图表 4. 上周主要子板块全周呈现先涨后跌的趋势	8
图表 5. 上周中炬高新、泉阳泉、加加食品涨幅居前	8
图表 6. 上周皇台酒业、重庆啤酒、立高食品跌幅居前	8
图表 7. 板块整体估值为历史分位数的 67.34%	9
图表 8. 白酒整体估值为历史分位数的 74.25%	9
图表 9. 上周食品饮料板块沪深港通活跃个股整周交易情况	9
图表 10. 上周食品饮料板块沪深港通活跃个股每日交易情况	9
图表 11. 2022.07.13 生鲜乳主产区均价为 4.12 元/公斤	10
图表 12. 2022.07.15 牛奶零售价为 12.97 元/升	10
图表 13. 2022.07.22 生猪平均价格为 22.83 元/公斤	11
图表 14. 2022.07.22 猪肉平均价格为 29.8 元/公斤	11
图表 15. 2022.07.22 大豆现货价为 5,872.11 元/吨	11
图表 16. 2022.07.22 豆粕现货价为 4,076.86 元/吨	11
图表 17. 2022.07.15 白砂糖零售价为 11.44 元/公斤	12
图表 18. 2022.07.22 柳糖现货合同价为 5,890 元/吨	12
图表 19. 2022.07.22 白条鸡平均批价为 18.24 元/公斤	12
图表 20. 2022.07.22 毛鸭主产区均价为 10.15 元/公斤	12

图表 21. 重点白酒价格情况（元/瓶）	13
----------------------------	----

1. 核心观点

1.1. 白酒：贵州茅台半年度业绩略增，全国性高端酒企业业绩韧性逐步显现

贵州茅台半年度业绩略增，全国性高端酒企业业绩韧性逐步显现。7月21日贵州茅台发布业绩略增预告；2022H1的营收预计为594亿元，同比增长约17%，相比去年同期涨幅扩大；其中茅台酒收入为499亿元，系列酒收入为75亿元；2022H1的归母净利润预计为297亿元，同比增长约20%，净利润增长较为迅速。“i”茅台上线以来销售表现亮眼，茅台1935填补千元价格带空白成为新增长点，以及线下渠道销售在上半年疫情扰动下展现出较强韧性等因素成为贵州茅台上半年业绩快速增长的主要原因。白酒行业高端化趋势依然延续，疫情扰动下业绩表现或将呈现结构性分化。根据国家统计局数据，2022年1-6月，全国规模以上酿酒企业白酒产量达到375.1万千升，累计同比增长0.4%，其中6月产量同比下降约10%；酒、饮料和精茶制造业增加值累计同比增长8.4%，累计同比延续缩窄趋势。上半年，白酒价格指数保持环比上涨趋势，而且名酒价格指数每月的环比涨幅均高于地方酒。7月22日飞天茅台整箱批价为3120元，环比上涨30元，自5月下旬以来处于震荡上行区间。在消费升级趋势下，白酒行业产品结构优化和价格驱动愈发成为业绩增长的主要动力。全国性高端酒企在产品结构高端化转型和全国化布局上均具有领先优势。在年初春节动销情况良好，上半年疫情扰动影响具有区域性特点等背景下，全国性高端酒企业业绩受疫情扰动影响的程度或较小。下半年疫情可控以及暑期等旺季来临等因素的推动下，全国性高端酒企全年业绩目标有望如期实现。相关标的有高端酒企贵州茅台、五粮液、泸州老窖及次高端酒企中发展潜力大的山西汾酒、洋河股份、古井贡酒、酒鬼酒。

1.2. 啤酒：疫情扰动下啤酒产量下降，出口啤酒数量和金额仍保持稳定上升态势

疫情扰动下啤酒产量下降，出口啤酒数量和金额仍保持稳定上升态势。根据国家统计局数据，2022年1-6月，中国规模以上企业啤酒产量1844.2万千升，同比下降2.0%。上半年疫情扰动下，啤酒产量下滑。伴随疫情影响逐步减弱，6月中国规模以上企业啤酒产量419.3万千升，同比增长6.4%。根据海关总署数据，2022年1-6月，全国累计进口啤酒达22.7万千升，同比下降14.4%，进口额同比下降8.5%；全国累计出口啤酒达23.1万千升，同比增长6.6%，出口额同比增长9.3%，我国出口啤酒数量和金额

仍保持稳定上升态势。7月21日，京东与燕京啤酒签署战略合作协议，在多个方面展开全方位、多元化的深度战略合作，以提升公司营销驱动力，促进公司新零售渠道的建设。伴随公司管理层落定，燕京啤酒多方发力，经营效率提升有望带动公司长期发展。相关标的：未来业绩具备高增长预期的青岛啤酒。

1.3. 乳制品：业绩分化或较明显，行业龙头优势稳固

业绩分化或较明显，行业龙头优势稳固。伴随疫情好转，乳制品下游需求有望回暖。根据国家统计局数据，2022年1-6月，全国规模以上乳制品制造企业产量达到1510.9万吨，同比增长1.0%，自4月以来累计同比增幅扩大。随着消费能力的提升，以及消费者对于品牌的重视程度不断提高，乳制品存在着产品升级的趋势和提价的潜力。消费者对牛奶品质的关注拉动着高端牛奶的需求。常温乳奶高端化趋势加强，市场规模呈现出“沙漏状”结构，高端白奶和常温酸奶的销售规模约为634亿元，约为基础功能奶和基础白奶的2倍。乳制品行业寡头垄断格局已经成形，根据前瞻产业研究院的数据，2020年国内乳制品市场伊利以及蒙牛市占率合计达到48%。在行业高端化转型和集中度较高的背景下，乳制品头部企业领先优势和抵御风险的能力更强。上半年疫情扰动下，乳制品企业表现差异化程度或更明显。截至7月22日，乳制品板块共有八家企业发布业绩预告，其中仅一家企业业绩预增。当前乳制品头部企业依靠较高的品牌价值以及全面化布局产业链上下游，其优势地位或将更加稳固。相关标的：白奶增速亮眼，收购澳优带来奶粉增长曲线的伊利股份。

1.4. 速冻品：预制菜行业健康向上发展，夏季夜间经济或加速预制菜发展

预制菜行业健康向上发展，夏季夜间经济或加速预制菜发展。当前我国预制菜行业正处于发展初期，行业标准尚未完善。日前，中国人寿财险与寿光市金投御达祥农业股份有限公司签订山东省首单预制菜专属定制保险，覆盖预制菜生产、加工和经营等环节，预防食品安全事故的发生，有望促进行业健康发展。伴随天气转暖，永辉超市旗下“永辉农场”6月发布三款新口味虾尾新品，目前销售量已超10万件。京东生鲜也于7月18日至7月24日推出“夜宵季”专场，夏季高温有望带动预制菜销量增长，夜间经济或加速预制菜发展。

1.5. 调味品：成本压力下，调味品行业表现分化，行业或加速出清

成本压力下，调味品行业表现分化，行业或加速出清。大豆市场价格年初以来累计上涨 6.77%（截至 7 月 22 日），6 月初大豆市场价格处于近两年的高峰，但出现高位回落的趋势。根据生意社数据，豆粕期货结算价格年初以来累计上涨 15.33%（截至 7 月 22 日），3 月底的豆粕现货价格为上半年高点，此后价格表现出高位震荡。根据国家统计局数据，6 月调味品行业 PPI 指数同比增长 9%，同比增幅自 3 月以来持续扩大。俄乌战争背景下，全球粮食等大宗商品经历多轮涨价，调味品行业承受着较大成本压力。然而，餐饮业需求的回暖，叠加预制菜等细分行业的快速发展，调味品行业基本面有望迎来修复期。同时，业内表现预计出现分化，头部企业降本增效以及转嫁成本能力较强，抵御成本波动风险的能力相对较强。截至 7 月 22 日，调味品板块共有六家企业发布业绩预告，其中业绩预告增长和下降的企业各占一半。在外部宏观因素带来的成本压力下，调味品行业或将加速出清，头部企业有望提升市场份额并巩固竞争优势。

2. 板块行情分析：短期看估值渐趋合理，长远看景气度依旧

2.1. 板块总体行情

2022 年 7 月 18 日-7 月 22 日，食品饮料板块（申万）下跌 0.54%，上证综指上涨 1.30%，深证成指下跌 0.14%，沪深 300 下跌 0.24%，食品饮料板块跑输上证综指 1.84 个百分点，在申万 31 个一级子行业周涨跌幅中排名第 26 位。

图表1. 上周食品饮料板块跑输上证指数、深证成指和沪深 300(单位:%)

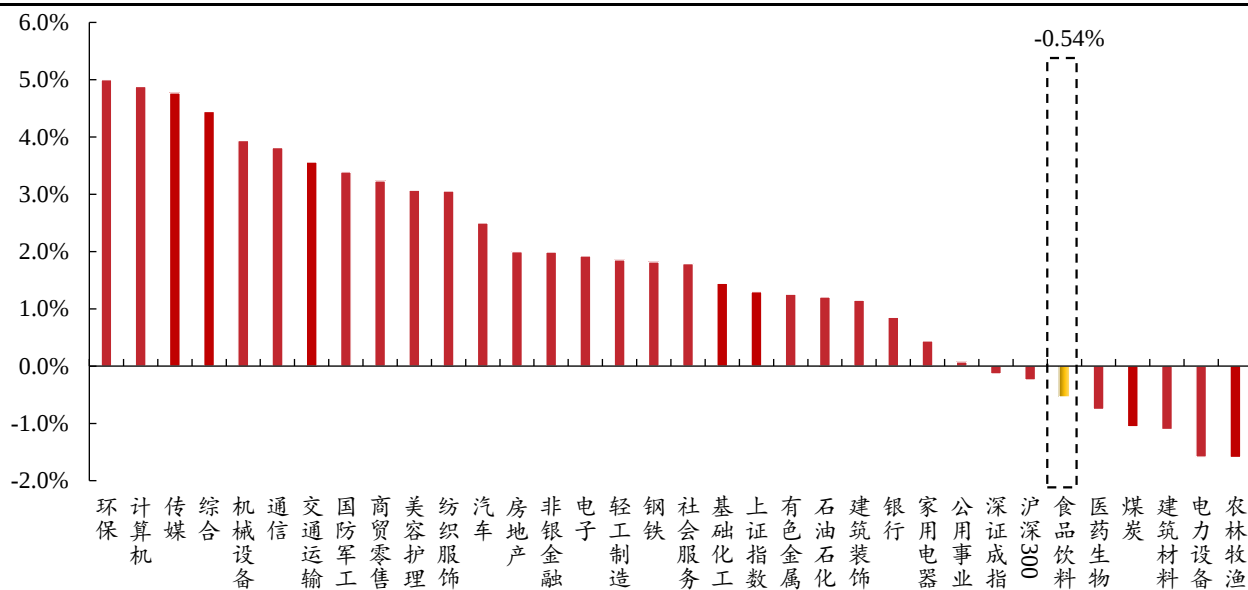
板块	上周 (07.18-07.22)		本月 (07.01-07.22)		2022 年初至今 (01.01-07.22)	
	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益
上证综指	1.30	-1.84	-3.79	-3.35	-10.16	-0.95
深证成指	-0.14	-0.40	-3.89	-3.24	-16.58	5.47
沪深 300	-0.24	-0.30	-5.50	-1.63	-14.21	3.10
食品饮料	-0.54		-7.13		-11.11	

超额收益为食品饮料板块相对各大盘指数的收益

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.2. 子板块行情

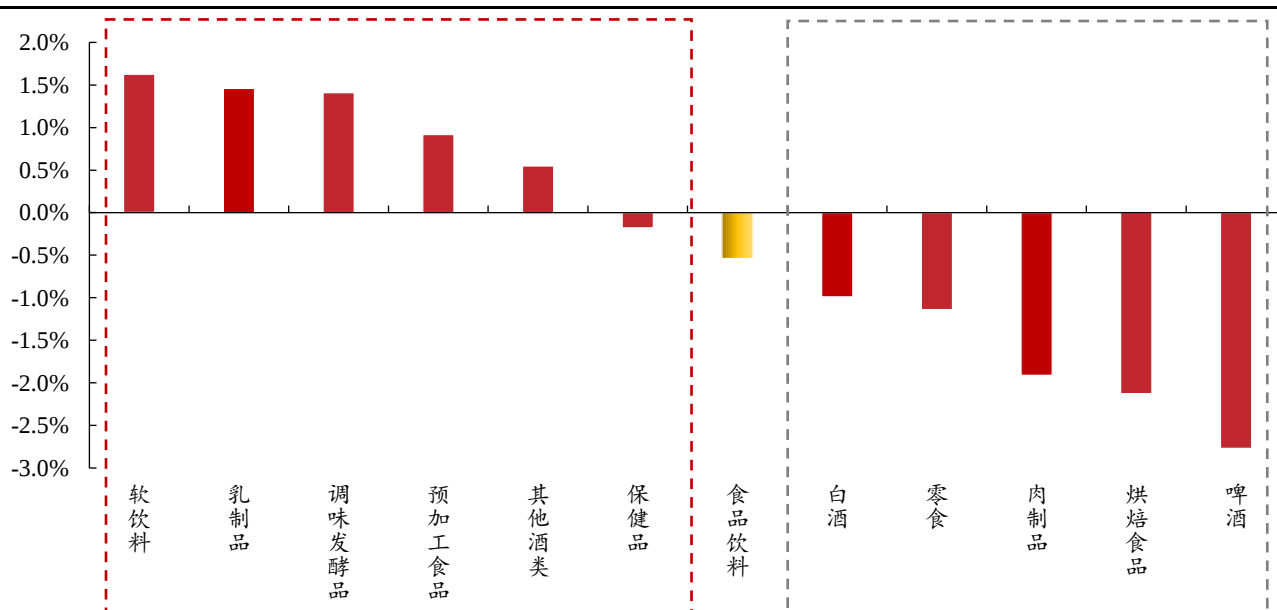
图表2. 上周（07.18-07.22）食品饮料板块在申万行业涨跌幅中排名 26/31



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

分子行业来看，上周食品饮料各子板块涨跌参半。软饮料、乳制品、调味发酵品、预加工食品、其他酒类、保健品跑赢食品饮料板块指数。子板块涨跌幅依次为软饮料（1.63%）、乳制品（1.46%）、调味发酵品（1.41%）、预加工食品（0.92%）、其他酒类（0.55%）、保健品（-0.18%）、白酒（-0.99%）、零食（-1.14%）、肉制品（-1.91%）、烘焙食品（-2.13%）、啤酒（-2.77%）。

图表3. 软饮料、乳制品、调味发酵品、预加工食品、其他酒类、保健品跑赢食品饮料板块指数



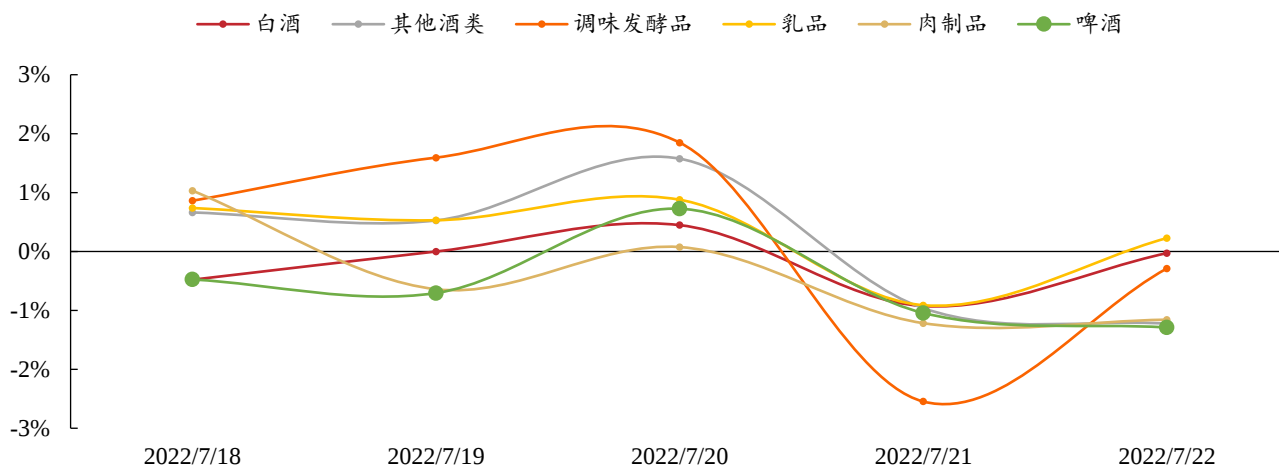
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

注：纵坐标为上周食品饮料子板块涨跌幅

从上周各日的走势来看，大部分子板块全周呈现出先涨后跌的趋势。对于白酒板块而言，近三日的涨跌幅分别为-0.03%、-0.93%、0.45%；对

于啤酒板块而言，近三日的涨跌幅分别为-1.29%、-1.04%、0.73%。

图表4. 上周主要子板块全周呈现先涨后跌的趋势

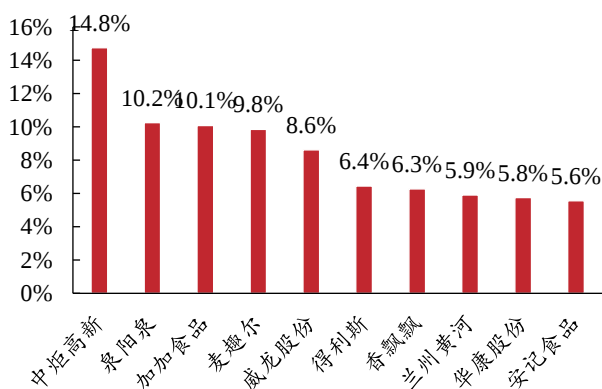


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3. 个股行情

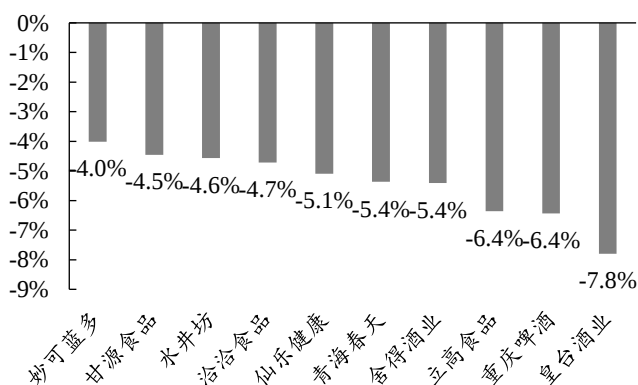
个股方面，上周中炬高新、泉阳泉、加加食品涨幅居前，皇台酒业、重庆啤酒、立高食品跌幅居前。

图表5. 上周中炬高新、泉阳泉、加加食品涨幅居前



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表6. 上周皇台酒业、重庆啤酒、立高食品跌幅居前

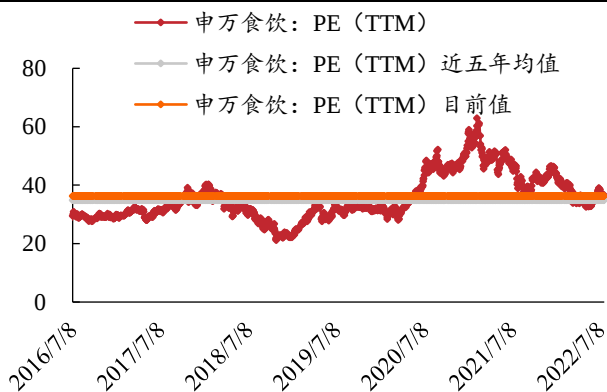


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.4. 板块估值水平

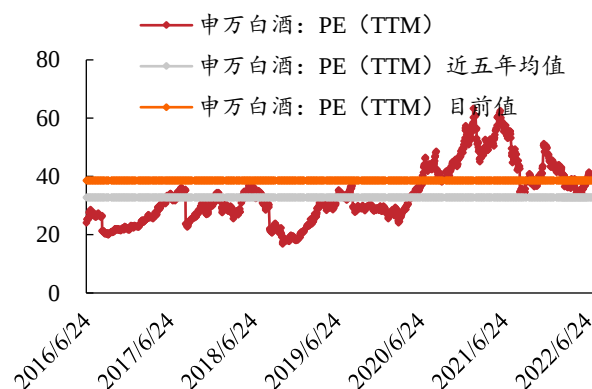
从整体的板块估值水平来看，目前食品饮料整体估值 PE (TTM) 约为 36.32，处于 2016 年至今历史分位数水平的约 67.34%，白酒子板块目前的估值 PE (TTM) 约为 38.55，处于 2016 年至今历史分位数水平的约 74.25%。与前一周期相比，食品饮料整体市盈率较为稳定，白酒市盈率也较为稳定。目前板块市盈率 PE (TTM) 排名前三位为其他酒类(61.48)、啤酒(46.83)、预加工食品(45.65)。

图表7. 板块整体估值为历史分位数的 67.34%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表8. 白酒整体估值为历史分位数的 74.25%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

3. 板块沪深港通活跃个股情况

上周 (07.18-07.22), 沪深港通各自前十大活跃个股中食品饮料行业公司共计三家, 其中沪股通两家: 贵州茅台、伊利股份; 深股通一家: 五粮液。

三家公司上周净买入额分别为: 贵州茅台(2.44 亿元)、五粮液(1.47 亿元)、伊利股份(-1.79 亿元), 整体看来三家企业整体净买入 1.81 亿元。

图表9. 上周食品饮料板块沪深港通活跃个股整周交易情况

沪深港通活跃个股	一周成交净买入(亿元)
贵州茅台	2.44
五粮液	1.47
伊利股份	-1.79

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表10. 上周食品饮料板块沪深港通活跃个股每日交易情况

日期	沪股通 上榜公司	成交净买入 (亿元)	合计(亿元)	深股通 上榜公司	成交净买入 (亿元)	合计(亿元)
07.18	贵州茅台 伊利股份	1.08 0.00	1.08	五粮液	0.12	0.12
07.19	贵州茅台 伊利股份	-1.05 0.00	-1.05	五粮液	1.06	1.06
07.20	贵州茅台 伊利股份	0.97 -1.30	-0.33	五粮液	0.00	0.00
07.21	贵州茅台 伊利股份	-2.08 0.00	-2.08	五粮液	0.00	0.00
07.22	贵州茅台 伊利股份	3.51 -0.49	3.02	五粮液	0.30	0.30

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

4. 行业上游表现情况

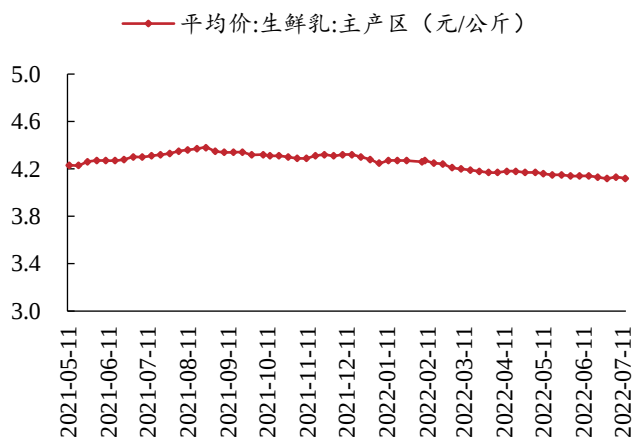
4.1. 原奶及牛奶价格

2022 年 07 月 13 日，生鲜乳主产区均价为 4.12 元/公斤，周度环比下降 0.24%，年度同比下降 4.85%。短期看原奶价格仍处于高位态势，2021 年 8 月达到峰值的 4.38 元，近期震荡下跌。

2022 年 07 月 15 日，牛奶零售价为 12.97 元/升，周度环比下降 0.08%，年度同比上升 3.93%。

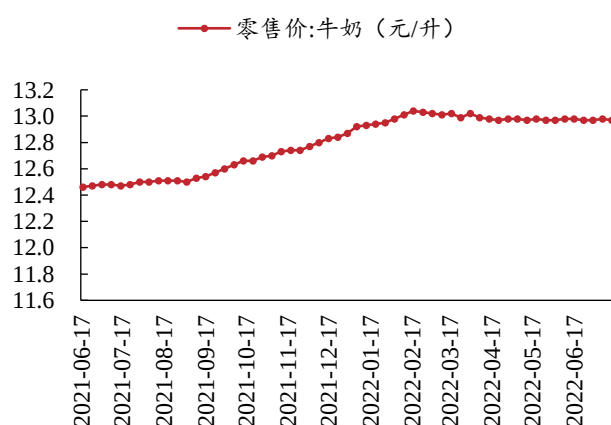
从长期的需求角度看，随着国人消费能力与健康需求不断提升，鲜奶尤其是低温奶渗透率逐渐提高，国内对原奶的高需求有望维持；从供给角度看，前几年由于环保等问题导致行业大洗牌叠加饲料价格上涨，国内原奶供给相对不足。因此需求上升叠加成本上涨或将推动本轮生鲜乳价格持续上升。

图表11. 2022.07.13 生鲜乳主产区均价为 4.12 元/公斤



资料来源：Wind，农业部，东亚前海证券研究所

图表12. 2022.07.15 牛奶零售价为 12.97 元/升

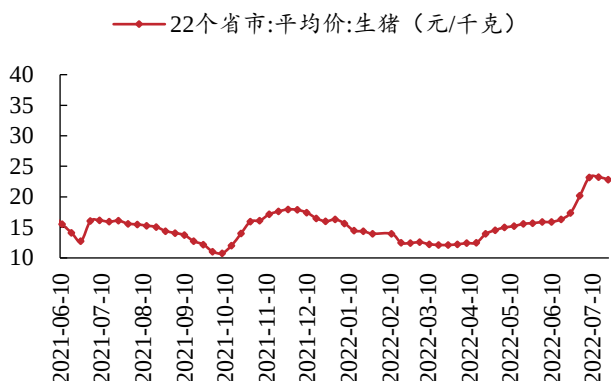


资料来源：Wind，国家奶牛产业技术网，东亚前海证券研究所

4.2. 生猪及猪肉价格

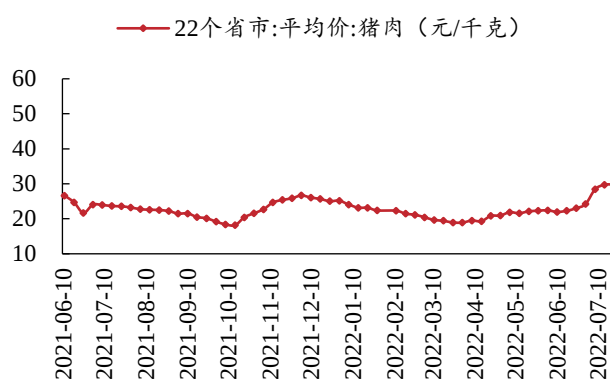
2022 年 07 月 22 日，22 省市生猪平均价格为 22.83 元/公斤，周度环比下降 1.76%，年度同比上升 43.31%；22 省市猪肉平均价格为 29.8 元/公斤，周度环比上升 0.24%，年度同比上升 26%。

图表13. 2022.07.22 生猪平均价格为 22.83 元/公斤



资料来源: Wind, 中国畜牧业信息网, 东亚前海证券研究所

图表14. 2022.07.22 猪肉平均价格为 29.8 元/公斤



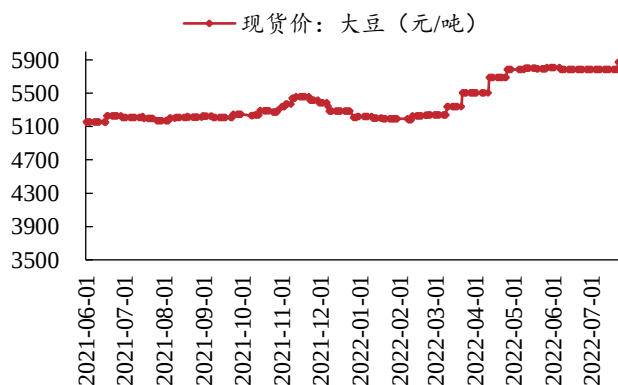
资料来源: Wind, 中国畜牧业信息网, 东亚前海证券研究所

4.3. 大豆及豆粕价格

2022 年 07 月 22 日, 大豆现货价为 5,872.11 元/吨, 周度环比上升 1.49%, 年度同比上升 12.97%; 2022 年 07 月 22 日, 豆粕现货价为 4,076.86 元/吨, 周度环比下降 2.90%, 年度同比上升 11.64%。

短期来看, 2021 年国际疫情和相关自然灾害对大豆及豆粕的负面影响叠加供需情况偏紧张的局面, 大豆及豆粕价格预计将维持高位震荡格局。长期来看, 国际疫情形势向好、国内粮食大丰收等因素将逐渐改善粮价上涨的局面。

图表15. 2022.07.22 大豆现货价为 5,872.11 元/吨



资料来源: Wind, 国家统计局, 东亚前海证券研究所

图表16. 2022.07.22 豆粕现货价为 4,076.86 元/吨

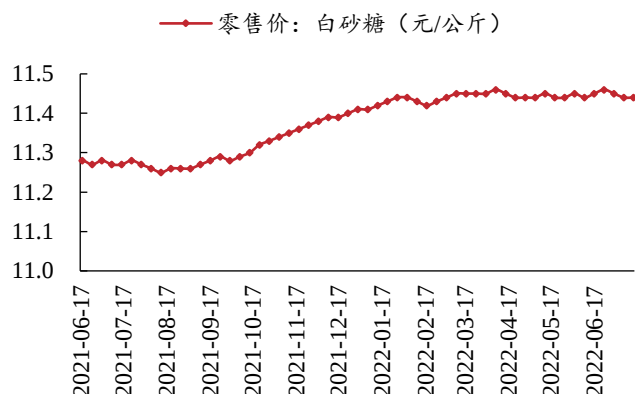


资料来源: Wind, 生意社, 东亚前海证券研究所

4.4. 白砂糖及柳糖价格

2022 年 07 月 15 日, 白砂糖零售价为 11.44 元/公斤, 周度环比持平, 年度同比上升 1.42%。2022 年 07 月 22 日, 柳糖现货合同价为 5,890 元/吨, 周度环比下降 0.17%, 年度同比上升 4.62%。长期来看, 白糖处于历史低价区间叠加疫情好转后的市场复苏预期, 大宗商品持续走高有望支撑糖价走高。

图表17. 2022.07.15 白砂糖零售价为 11.44 元/公斤



资料来源：Wind，生意社，东亚前海证券研究所

图表18. 2022.07.22 柳糖现货合同价为 5,890 元/吨

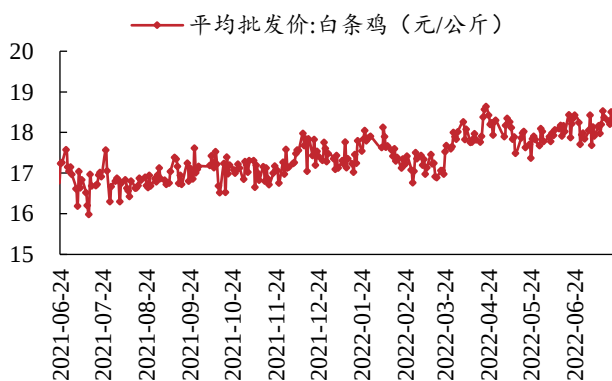


资料来源：Wind，华讯酒精网，东亚前海证券研究所

4.5. 白条鸡及毛鸭价格

2022 年 07 月 22 日，白条鸡平均批发价为 18.24 元/公斤，周度环比下降 0.27%，年度同比上升 7.55%。2022 年 07 月 22 日，毛鸭主产区平均价为 10.15 元/公斤，周度环比上升 0.20%，年度同比上升 12.55%。整体看，价格整体处于合理区间范围内，短期价格波动属于正常价格调整。

图表19. 2022.07.22 白条鸡平均批价为 18.24 元/公斤



资料来源：Wind，商务部，东亚前海证券研究所

图表20. 2022.07.22 毛鸭主产区均价为 10.15 元/公斤



资料来源：Wind，博亚和讯，东亚前海证券研究所

5. 重点白酒价格情况

图表21. 重点白酒价格情况（元/瓶）

	品名	规格	原箱价						
			7/16	7/17	7/18	7/19	7/20	7/21	7/22
贵州茅台	飞天（2022）	53%vol 500ml	3090	3100	3100	3110	3115	3110	3120
	飞天（2021）	53%vol 500ml	3110	3110	3110	3120	3130	3130	3130
	飞天（2020）	53%vol 500ml	3130	3130	3130	3150	3150	3150	3150
	飞天（2019）	53%vol 500ml	3180	3180	3180	3220	3220	3220	3220
	品名	规格	7/16	7/17	7/18	7/19	7/20	7/21	7/22
	飞天（2022）	53%vol 500ml	2750	2770	2760	2765	2745	2740	2750
	飞天（2021）	53%vol 500ml	2760	2790	2780	2780	2765	2760	2765
	飞天（2020）	53%vol 500ml	2850	2850	2850	2870	2865	2865	2865
	飞天（2019）	53%vol 500ml	2940	2940	2940	2970	2970	2970	2970
	品名	规格	7/16	7/17	7/18	7/19	7/20	7/21	7/22
	十五年	53%vol 500ml	6570	6570	6600	6600	6600	6600	6600
	精品茅台	53%vol 500ml	3530	3530	3530	3530	3530	3530	3530
	生肖（虎年）	53%vol 500ml	3720	3720	3720	3720	3720	3720	3720
	生肖（牛年）	53%vol 500ml	3680	3680	3680	3680	3680	3680	3670
	生肖（鼠年）	53%vol 500ml	3900	3900	3900	3900	3900	3900	3900
	生肖（猪年）	53%vol 500ml	3900	3900	3900	3900	3900	3900	3900
五粮液	品名	规格	7/16	7/17	7/18	7/19	7/20	7/21	7/22
	普五	52%vol 500ml	965	965	965	965	965	965	965
	普五（七代）	52%vol 500ml	965	965	965	965	965	965	965
	1618	53%vol 500ml	955	955	955	955	955	955	955
	15酱	50%vol 500ml	420	420	420	420	420	420	420
	10年（2005）	50%vol 500ml	1130	1130	1130	1130	1130	1130	1130
泸州老窖	品名	规格	7/16	7/17	7/18	7/19	7/20	7/21	7/22
	国窖1573	52%vol 500ml	920	920	920	920	920	920	920
	特曲	52%vol 500ml	270	270	270	270	270	270	270
	头曲	52%vol 500ml	70	70	70	70	70	70	70
	窖龄30	52%vol 500ml	215	215	215	215	215	215	215
	窖龄60	52%vol 500ml	265	265	265	265	265	265	265
洋河股份	品名	规格	7/16	7/17	7/18	7/19	7/20	7/21	7/22
	梦之蓝M9	52%vol 500ml	1170	1170	1170	1170	1170	1170	1170
	梦之蓝M6+	52%vol 550ml	642	642	642	642	642	642	642
	梦之蓝M6	52%vol 500ml	635	635	635	635	635	635	635
	梦之蓝M3	52%vol 500ml	457	457	457	457	457	457	457
	天之蓝	52%vol 500ml	305	305	305	305	305	305	305
	海之蓝	52%vol 500ml	143	143	143	143	143	143	143
山西汾酒	品名	规格	7/16	7/17	7/18	7/19	7/20	7/21	7/22
	青花30	53%vol 500ml	815	815	815	815	815	815	815
	青花20	53%vol 500ml	360	360	360	360	360	360	360
	老白汾10	53%vol 500ml	120	120	120	120	120	120	120
	老白汾15	53%vol 500ml	160	160	160	160	160	160	160
	玻汾	53%vol 500ml	43	43	43	43	43	43	43
古井贡酒	品名	规格	7/16	7/17	7/18	7/19	7/20	7/21	7/22
	古20	52%vol 500ml	550	550	550	550	550	550	550
	古16	52%vol 500ml	309	309	309	309	309	309	309
	古8	50%vol 500ml	202	202	202	202	202	202	202
	古5	50%vol 500ml	105	105	105	105	105	105	105
酒鬼酒	品名	规格	7/16	7/17	7/18	7/19	7/20	7/21	7/22
	内参	52%vol 500ml	810	810	810	810	810	810	810
	紫坛二十	52%vol 500ml	345	345	345	345	345	345	345
	红坛	52%vol 500ml	310	310	310	310	310	310	310
	黄坛	52%vol 468ml	195	195	195	195	195	195	195

资料来源：今日酒价，东亚前海证券研究所

6. 行业新闻及重点公司动态

6.1. 上周行业新闻动态

【2022 中国酒业生态发展论坛圆满举办 酒行业“零碳”标准建设拉开序幕】7月15日，第十七届中国国际酒业博览会主论坛——2022 中国酒业生态发展论坛在四川泸州盛大开幕。此次论坛以“碳寻”为主题，旨在于全球“碳达峰”、“碳中和”大背景下，探讨中国酒业绿色生态发展道路。中国酒业协会理事长宋书玉表示，中国酒类消费市场已经进入了品质消费阶段，站在高质量发展的新起点上，酿酒产业也进入了注重风味与健康表达、自然生态和酿酒微生态表达的“双表达”时代。“双碳”目标的实现与“自然生态和酿酒微生态”的极致表达高度契合，是酒业未来实现永续发展的明确方向。（中国网财经）

【习酒集团正式成立，注册资本 37.5 亿元】国家企业信用信息公示系统（贵州）显示，习酒集团（贵州习酒投资控股集团有限公司）于2022年7月15日成立，注册资本为37.5亿元，已完成工商信息注册，登记机关为遵义市市场监督管理局。习酒集团法人代表兼董事长为张德芹，股东为贵州省人民政府国有资产监督管理委员会（持股100%）。至此，贵州茅台酒厂（集团）习酒有限责任公司变更为习酒集团一事正式落地。茅台集团7月13日公告，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资委持有，由贵州省国资委履行出资人职责。（新京报）

【猪价飘红！上半年全国生猪出栏 3.66 亿头，6 月末存栏 4.3 亿头】本周初，猪价回调结束，开启小幅上涨，7月20日迎来大面积上涨，屠宰企业白条出厂价格上涨幅度在300-500元/吨，贸易商接货较为谨慎，批发市场有一定剩货现象。近日，国家统计局公布，2022H1全国猪牛羊禽肉产量4,519万吨，同比增加228万吨，增长5.3%。其中，猪牛羊肉产量增长，禽肉产量略降，禽蛋、牛奶产量增长。生猪出栏持续增长，存栏环比增加。2022H1全国生猪出栏36,587万头，同比增加2,845万头，同比增长8.4%；猪肉产量2939万吨，增加224万吨，增长8.2%。随市价持续反弹，养殖效益扭亏为盈，养殖户生产预期逐步好转，生猪存栏环比增加。截至二季度末，全国生猪存栏43,057万头，环比增加804万头，增长1.9%。其中，能繁殖母猪存栏4,277万头，环比增加92万头，增长2.2%。（农牧前沿）

【国际乳制品价格上月上漲，奶酪價格漲幅最大】联合国粮农组织近期发布数据显示，国际乳制品价格 6 月全线上涨。奶酪价格涨幅最大，主因市场担忧下半年供应形势，对现货进口需求猛增，叠加全球供应持续紧张，世界奶粉价格同样上涨。物产中大期货高级分析师谢雯表示，国际乳制品价格上涨主要原因系新西兰、欧洲主产区产量下降，且这一问题已持续数月，由于乳制品生产周期较长，供给缺口修复尚需时日，未来一段时间内国际乳制品价格可能保持强势。行业观察人士认为，原奶价格波动可能会部分影响乳企盈利。目前市面乳制品价格、供应稳定，暂无明显的价格调整。（广州日报）

【“必胜客”总部被约谈，北京对全市所有门店全覆盖检查】7 月 20 日，新京报曝光“必胜客”两家门店存在为过期食品原材料更换标签、烹炸油长期不更换等问题，丰台区和海淀区市场监管局立即对涉事门店依法立案调查，并责令停业整顿。东城区市场监管局也第一时间对“必胜客”总部进行行政约谈；全市其他区市场监管局也对辖区内“必胜客”门店开展全覆盖检查。（新京报）

【广东在全国率先立项制定预制菜五项基础性地方标准】自广东发布《加快推进广东预制菜产业高质量发展十条措施》以来，广东省市场监管局为发挥标准化的基础性、引领性作用，在全国率先立项制定《预制菜术语及分类要求》《粤菜预制菜包装标识通用要求》《预制菜冷链配送规范》《预制菜感官评价规范》《预制菜产业园建设指南》等 5 项预制菜地方标准，预计可有效解决行业通用技术等方面标准缺失的问题。（广州日报）

6.2. 上周重点公司动态

【南侨食品：关于公司 2022 年 6 月归属于母公司股东的净利润简报】南侨食品集团（上海）股份有限公司之间接控股股东南侨投资控股股份有限公司为台湾地区上市公司，南侨投控需按照台湾证券交易所相关规定，披露每月归母净利润数据。公司 2022 年 6 月归母净利润为人民币 2,163 万元，同比减少 33.52%。主要系受疫情持续影响及原物料成本高位影响。

【加加食品：关于回购公司股份比例达到 1%暨回购进展公告】截至 2022 年 7 月 20 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购股份数量为 1,318 万股，约占公司总股本的 1.14%，最高成交价 6.29 元/股，最低价 4.05 元/股，成交总金额约 6,230 万元（含交易费用），资金来源为公司自有资金。

【贵州茅台：关于 2022 年上半年主要经营数据公告】经公司初步核算，2022H1 公司预计实现营业总收入 594 亿元左右（其中茅台酒营业收入 499 亿元左右，系列酒营业收入 75 亿元左右），同比增长 17%左右；预计实现归母净利润 297 亿元左右，同比增长 20%左右。上述主要经营数据为初步核算数据，具体数据以《公司 2022 年半年度报告》中披露的数据为准。

【中炬高新：关于控股股东收到广东证监局警示函的公告】公司控股股东中山润田截至 2022 年 6 月 22 日增持股份计划期限届满，合计增持公司股份 67 万股，占公司总股本的 0.08%，未按公开承诺完成增持计划（累计增持比例不低于公司已发行股份的 1%），违反了证监会相关规定，广东证监局决定向中山润田采取出具警示函的行政监管措施。

【三元股份：于公司控股子公司首农畜牧邢台分公司奶牛养殖项目的公告】为进一步加强公司奶源基地建设，保障公司奶源供应，北京三元食品股份有限公司控股子公司北京首农畜牧发展有限公司拟在其下属邢台分公司牧场内进行奶牛养殖项目扩建，新建牛舍、挤奶厅等。项目总投资额约 1.76 亿元，建设期 1 年。

【重庆啤酒：关于公司财产保全措施解除的公告】因涉及诉讼，重庆啤酒股份有限公司部分银行账户被冻结、部分商标被查封，担保人嘉士伯重庆啤酒有限公司九龙坡分公司部分银行账户被冻结。涉案原告重庆嘉威啤酒有限公司于 2022 年 5 月 31 日向重庆市第一中级人民法院申请并受准撤回起诉。鉴于上述情况，公司近日向重庆市一中院递交了申请解除本次财产保全措施的申请，经审查后裁定解除公司名下共计 2.1 亿元人民币存款及公司名下商标权。

7. 风险提示

行业政策收紧风险：政府如若出台食品饮料行业标准等规定，有可能会抬高行业的进入壁垒。对于不符合标准的品牌和产品，消费者可能会减少购买或转而购买替代品。对此，厂商可能需要投入较多的资金和资源，才能够扭转消费者的既有印象和认知；

国内疫情扩散风险：疫情扰动加剧导致消费场景减少，会直接影响终端需求；在疫情防控下，交通物流受阻会影响到产品和原材料的运输，而且渠道建设工作也可能会被延缓；

食品安全问题：伴随生活水平的提高，消费者对食品的安全性愈发重视。食品安全问题一旦发生，负面影响很有可能波及到整个行业，打击消费者的购买意愿。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为 R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

汪玲，东亚前海证券研究所大消费组长兼食品饮料首席。中央财经大学会计系。2021 年加入东亚前海证券，多年消费品研究经验，善于从行业框架、产业发展规律挖掘公司价值。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来 6—12 个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来 6—12 个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来 6—12 个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在 20% 以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于 5%—20%。该评级由分析师给出。

中性：未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于 -5%—5%。该评级由分析师给出。

回避：未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在 5% 以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，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。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>