

2022 年 7 月 25 日

食品饮料行业

证券研究报告—行业周报

抓确定性，布局中秋

20220718-20220724

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

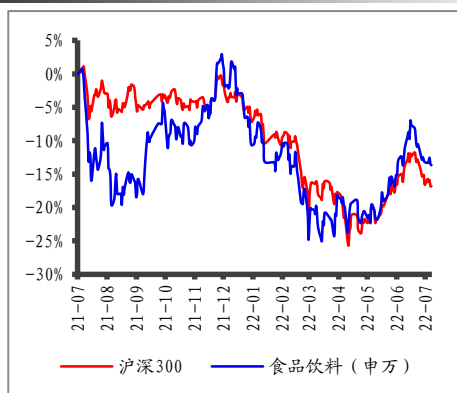
证券分析师：任晓帆

执业证书编号：S0630522070001

电话：021-20333619

邮箱：rxf@longone.com.cn

行业走势图



相关研究报告

◎投资要点：

◆**市场表现：**（1）本周食品饮料板块继续回调，较上周收盘下跌 0.54%，低于上证综指 1.84 pct，跌幅大于沪深 300 0.3pct，在 31 个申万一级板块中排名第 26，PE(TTM)38.58 倍。（2）各主要细分板块中涨幅前三为软饮料、乳品、调味发酵品，涨幅分别为 1.63%、1.46%、1.41%，跌幅前三为啤酒、休闲食品、白酒，跌幅分别为 2.77%、1.06%与 0.99%。板块 PE（TTM）软饮料、调味发酵品、乳品上涨，其余板块均呈下降趋势。（3）个股方面中炬高新、泉阳泉、加加食品涨幅居前，分别为 15.0%、10.2%、10.1%，*ST 皇台、重庆啤酒、立高食品跌幅居前，下跌 7.8%、6.4%、6.4%。

◆**白酒观点：布局中秋。**疫情影响叠加预期下降，估值继续回落；而在龙头控货、库存回落、谢师宴高热度及婚宴回补的背景下，中秋旺季量稳价升概率进一步提升，高端龙头及核心地产酒预期差显现。（1）**高端坐稳预期。**本周茅台公布上半年业绩预告再次坐稳预期，I 茅台预计贡献主要增量，全年仍较大概率超过公司业绩目标 15%，在直营加速、高端占比提升背景下，有望贡献确定性业绩。近期茅台 1935、精品茅台、五粮液出现控货，低预期下高端酒下半年望迎高质量发展。（2）**重点关注地产白酒弹性。**一方面，短期谢师宴继续帮助地产酒去库存，另一方面，刚性婚宴订单在疫情影响后，有望在中秋、国庆迎来高峰进一步推动次高端为主的大单品短期热潮，这将增加在低库存基础下抬升提价的可能性。此外，汾酒、古井贡、洋河库存、回款表现较优，整体表现稳健。

◆**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，结合较低教育成本及短期部分成本回落，C 端盈利稳健。（2）**乳制品板块确定性较强。**一方面在供需弱改善、奶价小幅回落背景下，龙头品牌调结构、控费用，盈利提升动能较高；另一方面，奶酪竞争格局改善，妙可蓝多表现稳健。

◆**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。

正文目录

1. 本周观点：抓确定性，布局中秋	4
2. 重点公司盈利预测	4
3. 本周消费行情：食品饮料持续回调，细分板块涨跌不一	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. 主要食品饮料价格：白酒稳中有升，乳制品回落	9
5.1. 白酒：茅台价格有所上涨	10
5.2. 乳制品：价格持续下行	11
6. 食品饮料原材料及包材运费：原材料和包材价格下跌，运费反弹	12
6.1. 食品饮料原材料：除猪肉零售价外普降	12
6.2. 食品饮料包材及运费：包材延续下跌，国内外运费普遍上涨	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 主要食品饮料原材料本周价格	13
表 6 主要食品饮料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：抓确定性，布局中秋

白酒观点：布局中秋。疫情影响叠加预期下降，估值继续回落；而在龙头控货、库存回落、谢师宴高热度及婚宴回补的背景下，中秋旺季量稳价升概率进一步提升，高端龙头及核心地产酒预期差显现。**(1) 高端坐稳预期。**本周茅台公布上半年业绩预告再次坐稳预期，I 茅台预计贡献主要增量，全年仍较大概率超过公司业绩目标 15%，在直营加速、高端占比提升背景下，有望贡献确定性业绩。近期茅台 1935、精品茅台、五粮液出现控货，低预期下高端酒下半年望迎高质量发展。**(2) 重点关注地产白酒弹性。**一方面，短期谢师宴继续帮助地产酒去库存，另一方面，刚性婚宴订单在疫情影响后，有望在中秋、国庆迎来高峰进一步推动次高端为主的大单品短期热潮，这将增加在低库存基础下抬升提价的可能性。此外，汾酒、古井贡、洋河库存、回款表现较优，整体表现稳健。

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，结合较低教育成本及短期部分成本回落，C 端盈利稳健。**(2) 乳制品板块确定性较强。**一方面在供需弱改善、奶价小幅回落背景下，龙头品牌调结构、控费用，盈利提升动能较高；另一方面，奶酪竞争格局改善，妙可蓝多表现稳健。

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	24458	12%	16%	16%	12%	19%	17%	525	625	731	47	39	33
五粮液	7216	16%	15%	14%	17%	17%	16%	234	273	318	37	26	23
泸州老窖	3422	24%	22%	21%	32%	26%	25%	80	100	125	47	34	27
山西汾酒	3548	43%	34%	27%	73%	47%	33%	53	78	104	73	45	34
酒鬼酒	514	87%	41%	30%	82%	55%	35%	9	14	19	77	37	28
舍得	587	84%	40%	31%	114%	47%	36%	12	18	25	61	32	24
古井贡	1080	29%	22%	20%	24%	29%	25%	23	30	37	56	37	29
洋河	2568	20%	20%	18%	0%	28%	22%	75	96	117	33	27	22
今世缘	543	25%	24%	22%	30%	24%	23%	20	25	31	34	22	18
口子窖	309	25%	18%	17%	35%	15%	19%	17	20	24	25	15	13
迎驾贡酒	439	33%	26%	22%	45%	31%	26%	14	18	23	40	24	19
伊利股份	2322	14%	16%	12%	23%	23%	19%	87	107	127	30	22	18
妙可蓝多	209	57%	46%	32%	161%	197%	70%	2	5	8	187	46	27
青岛啤酒	1106	9%	9%	8%	43%	8%	20%	32	34	41	43	33	27
珠江啤酒	172	7%	8%	7%	7%	12%	14%	6	7	8	33	25	22
华润啤酒	1490	6%	10%	8%	119%	-9%	25%	46	42	53	37	36	28
百润股份	285	35%	26%	25%	24%	20%	28%	7	8	10	67	36	28
东鹏特饮	648	41%	25%	24%	47%	18%	30%	12	14	18	61	46	35
海天味业	3928	10%	12%	14%	4%	12%	18%	67	75	89	66	52	44
味知香	62	23%	22%	24%	6%	22%	24%	1	2	2	72	38	31
千味央厨	44	35%	25%	25%	16%	20%	29%	1	1	1	57	42	32

安井食品	451	33%	27%	24%	13%	42%	29%	7	10	12	61	47	36
------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	---	----	----	----	----	----

资料来源: ifind 一致性预期, 东海证券研究所

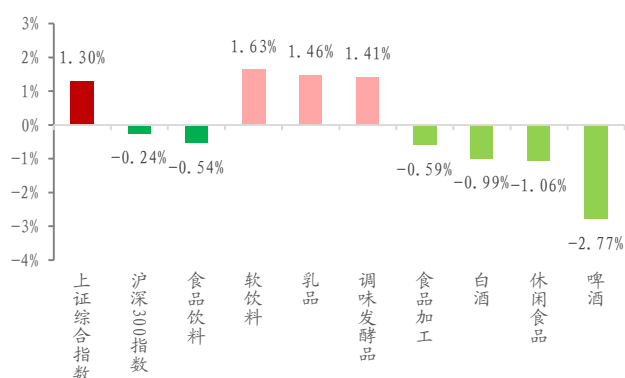
注: 数据截至 20220724。

3.本周消费行情: 食品饮料持续回调, 细分板块涨跌不一

(1) 食品饮料板块: 本周食品饮料板块继续回调, 较上周收盘下跌 0.54%, 低于上证综指 1.84 pct, 跌幅大于沪深 300 0.3pct, 在 31 个申万一级板块中排名第 26, PE(TTM)38.58 倍。

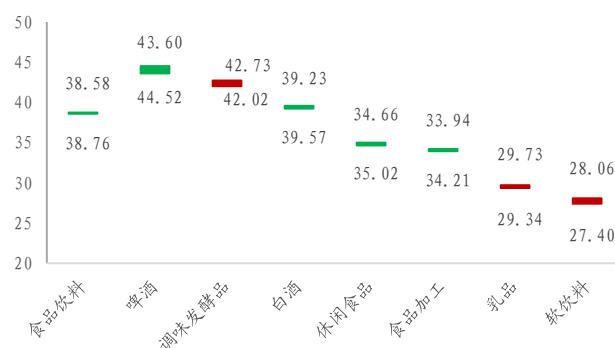
(2) 细分板块: 各主要细分板块中涨幅前三为软饮料、乳品、调味发酵品, 涨幅分别为 1.63%、1.46%、1.41%, 跌幅前三为啤酒、休闲食品、白酒, 跌幅分别为 2.77%, 1.06% 与 0.99%, 板块 PE (TTM) 软饮料、调味发酵品、乳品上涨, 其余板块均呈下降趋势。

图 1 本周板块涨跌幅



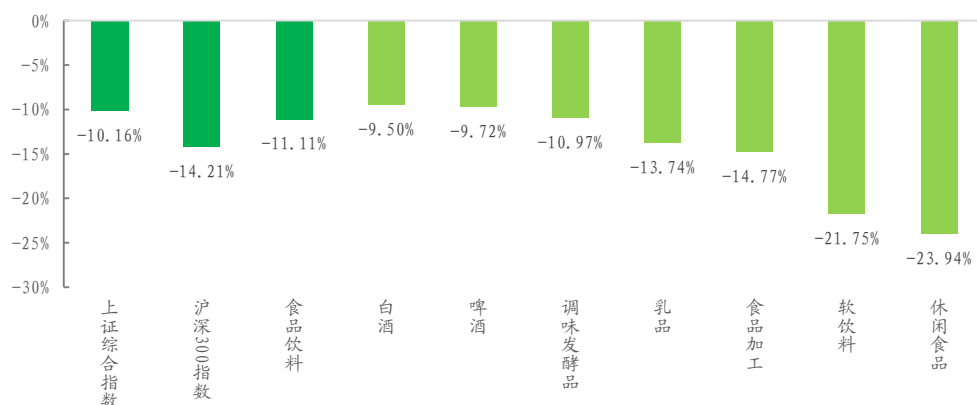
资料来源: wind, 东海证券研究所

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

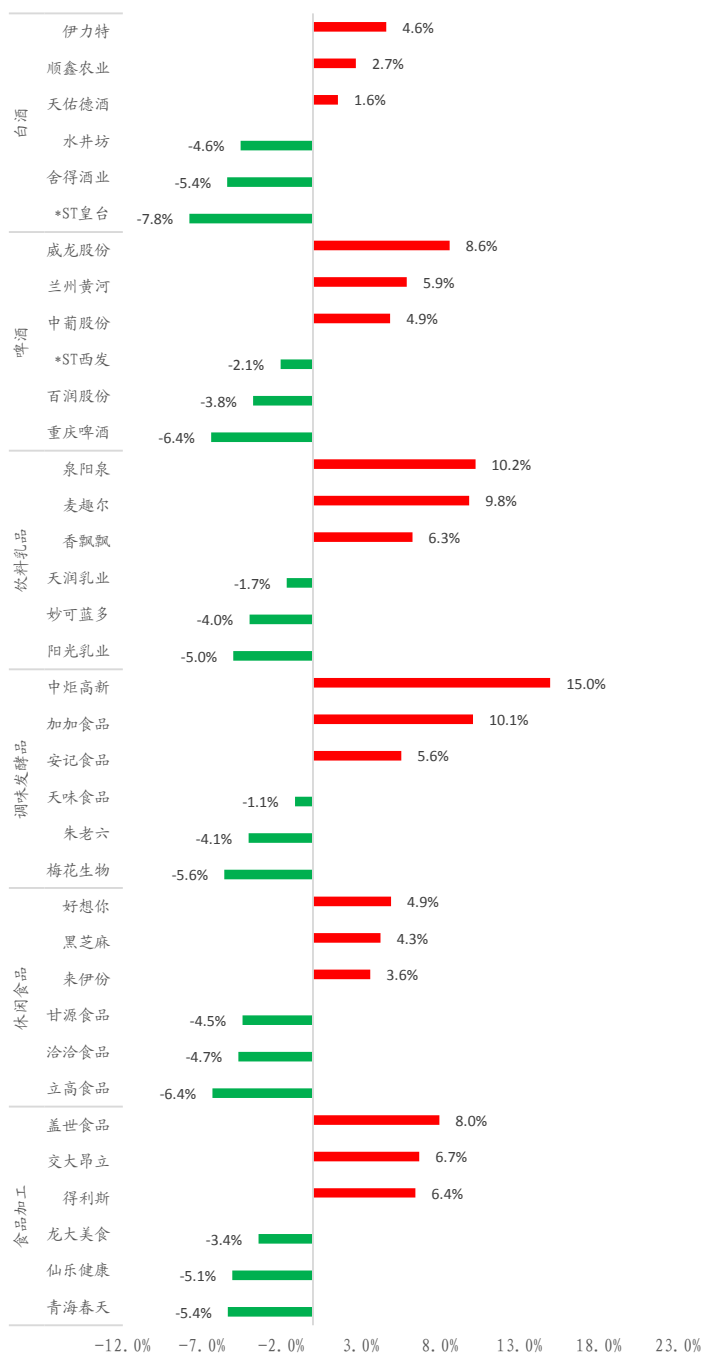
(3) 个股方面:

白酒板块涨幅前三为伊力特、顺鑫农业、天佑德酒, 涨幅分别为 4.6%、2.7%、1.6%; *ST 皇台、舍得酒业、水井坊跌幅居前, 分别下跌-7.8%、-5.4%和-4.6%。

啤酒板块威龙股份涨幅居前, 达 8.6%, 重庆啤酒跌幅居前, 达-6.4%。饮料乳品板块泉阳泉涨幅居前, 达 10.2%, 阳光乳业下跌 5.0%, 跌幅靠前。调味发酵品中炬高新涨幅居

前，达 15.0%，梅花生物下跌 5.6%，跌幅靠前。休闲食品板块好想你涨幅居前，达 4.9%，立高食品跌 6.4%，跌幅靠前。食品加工板块盖世食品涨幅 8.0%，涨幅居首，青海春天下跌 5.4%，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 月环比提升 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。

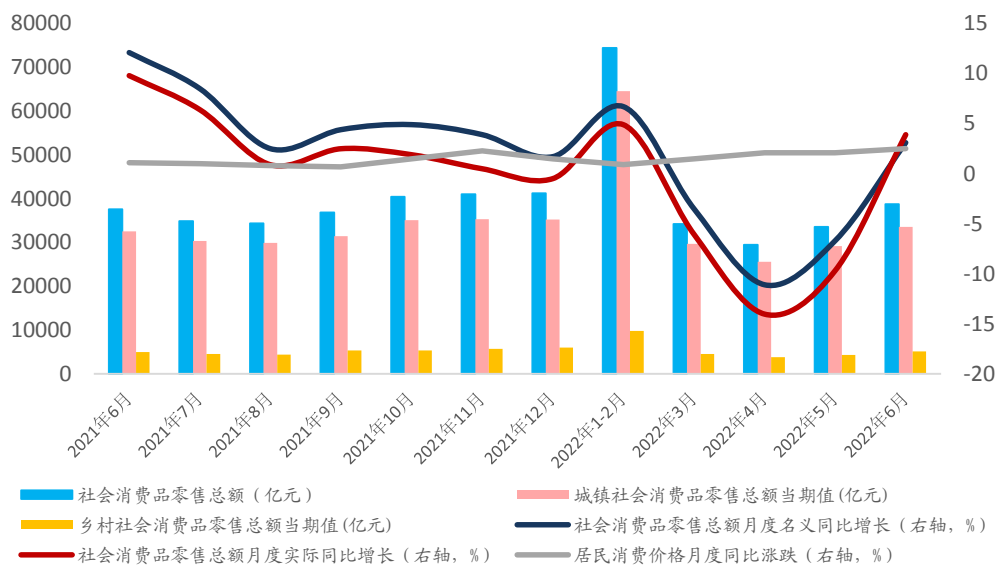
(7) 人均可支配收入: 2021 年全国居民人均可支配收入 35128 元，同比名义增长 9%，扣除价格因素，实际增长 8.1%。

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

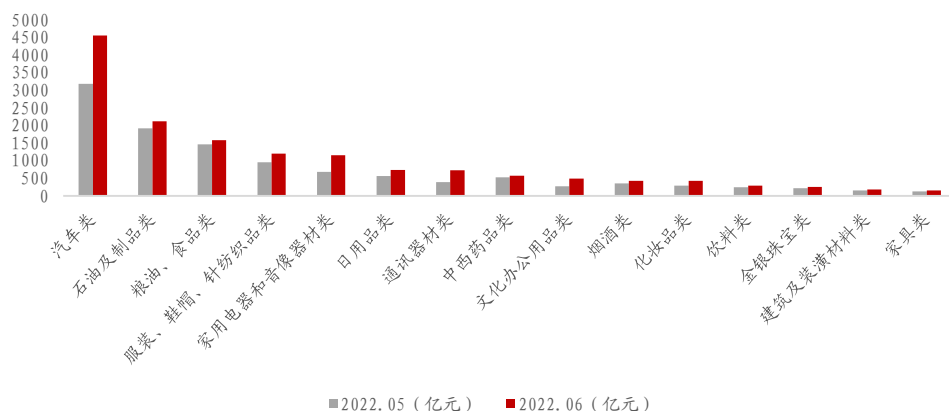
资料来源: wind, 东海证券研究所

图 5 近 1 年整体社会消费品零售总额



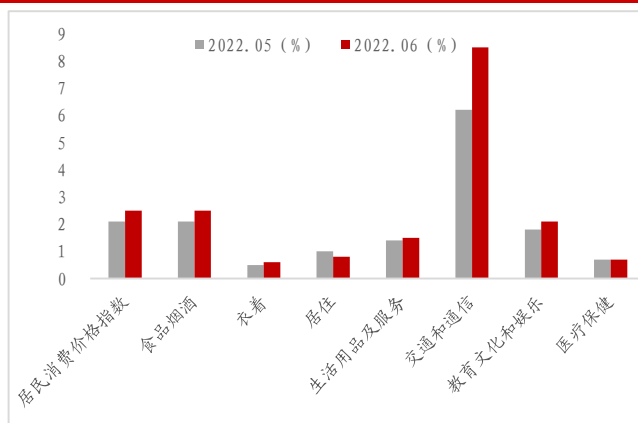
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 6 社会消费品零售各分项金额



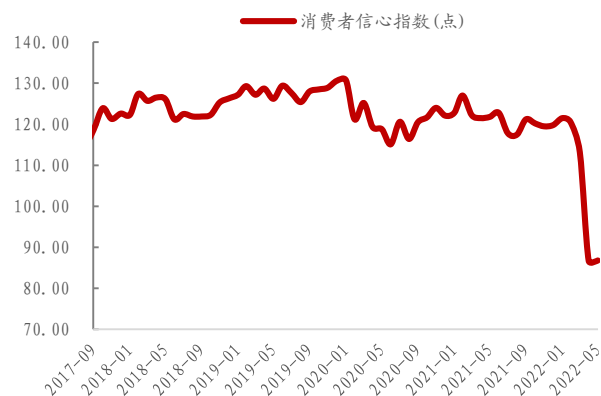
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 7 居民消费价格指数同比变化



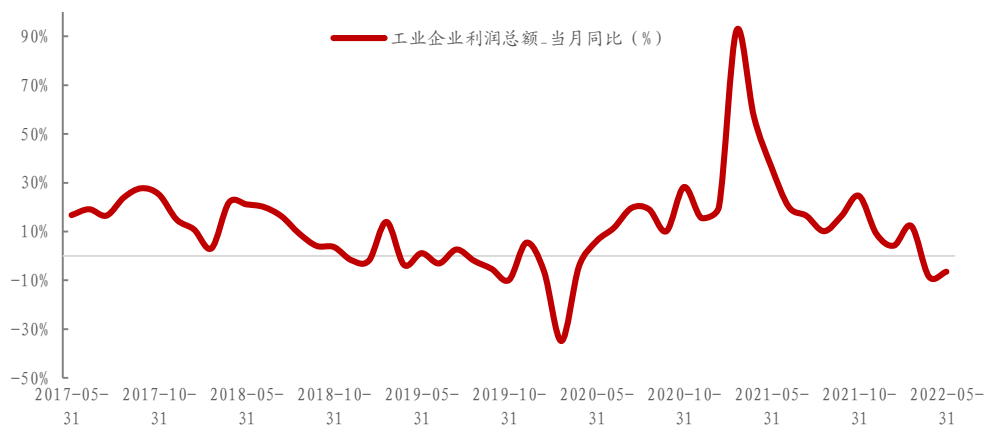
资料来源：wind，东海证券研究所

图 8 消费者信心指数



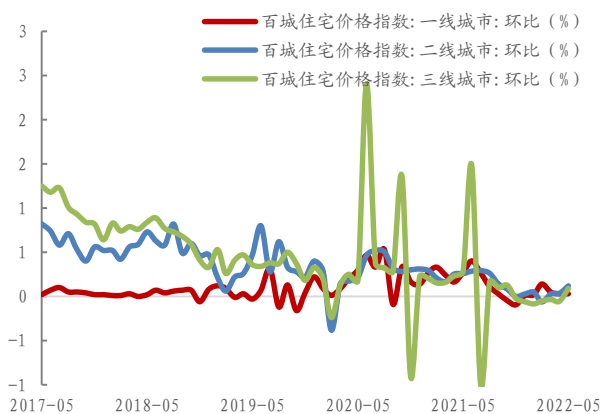
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 9 工业企业利润总额同比变化趋势



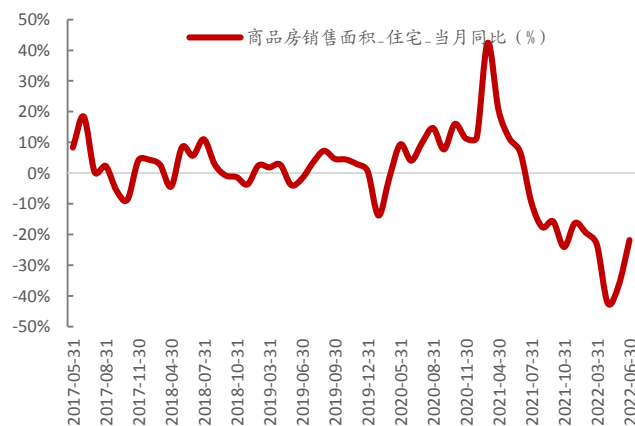
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 10 百城住宅价格指数



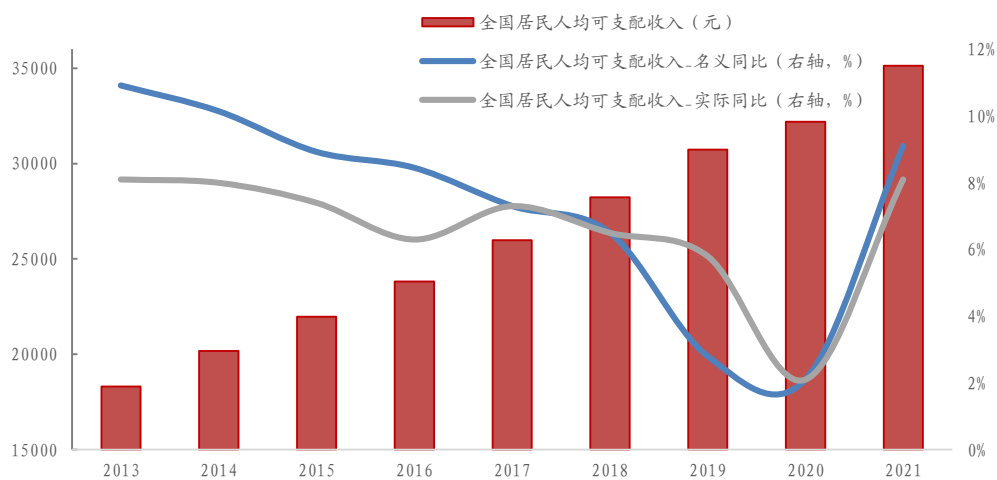
资料来源：wind，东海证券研究所

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.主要食品饮料价格：白酒稳中有升，乳制品回落

5.1.白酒：茅台价格有所上涨

(1) 茅台：

散瓶飞天茅台批价本周最后一日报 2765 元，周均价 2771 元，较上周环比上升 0.2%。
 原箱飞天茅台批价本周最后一日报 3130 元，周均价 3120 元，较上周环比上升 1.2%，较去年同期下降 13.93%。

(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：

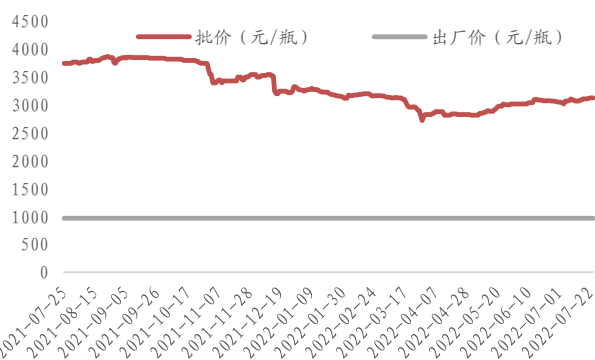
国窖 1573 批价本周最后一日报 920 元，周均价 920 元，较上周保持稳定，较去年同期上涨 0.36%。

表 3 本周白酒价格

商品名称	本周最后一日价格 (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	2765	2771	2900	-4.43%	2765	0.2%
批发价-茅台飞天系列-飞天(2021)(53%vol 500ml)-原箱	3130	3120	3625	-13.93%	3084	1.2%
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	917	0.36%	920	0.0%

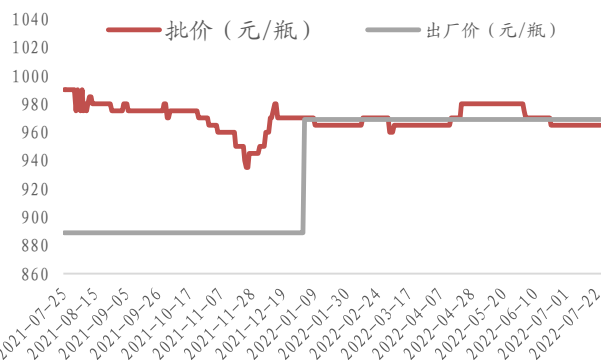
资料来源：今日酒价，东海证券研究所

图 13 飞天茅台出厂价及批价



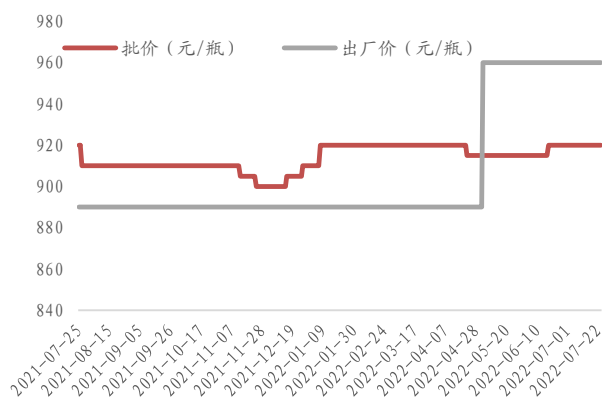
资料来源：今日酒价，东海证券研究所

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：价格持续下行

本周乳制品市场整体价格仍保持下跌趋势。

(1) 生鲜乳市场价 4.12 公斤，价格较上周下跌 0.2%，去年同期 4.31 元/公斤，同比下降 4.41%。

(2) 酸奶零售价 16.45 元/公斤，价格较上周回落 0.1%，去年同期 15.98 元/公斤，同比上涨 2.94%。

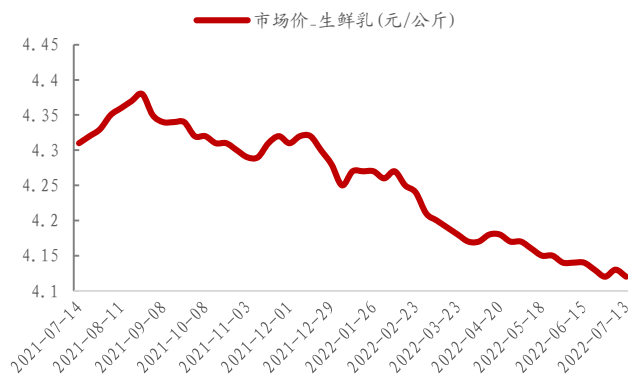
(3) 牛奶零售价 12.97 元/升，价格较上周下跌 0.1%，去年同期 12.47 元/公斤，同比上涨 4.01%。

表 4 本周乳制品价格

商品名称	本周最后一日价格(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)	4.12	4.31	-4.41%	4.13	-0.2%
国内现货价格-零售价-酸奶(元/公斤)	16.45	15.98	2.94%	16.46	-0.1%
国内现货价格-零售价-牛奶(元/升)	12.97	12.47	4.01%	12.98	-0.1%

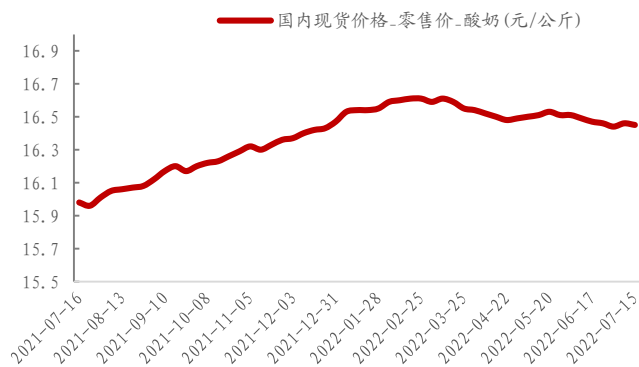
资料来源：wind，东海证券研究所

图 16 生鲜乳市场价变化趋势



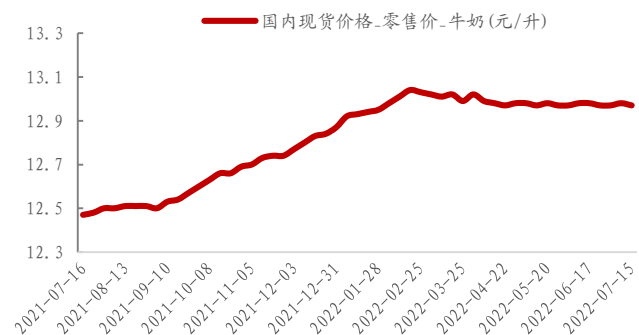
资料来源: wind, 东海证券研究所

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. 食品饮料原材料及包材运费: 原材料和包材价格下跌, 运费反弹

6.1. 食品饮料原材料: 除猪肉零售价外普降

(1) 肉类原材料方面: 批价普跌, 猪肉零售价逆势上涨

36 个城市猪肉平均零售价, 周均价 20.10 元/斤, 环比上涨 2.56%, 同比上涨 16.11%。生猪交易市场成交均价, 周均价 22.16 元/公斤, 环比下跌 3.51%, 同比上涨 42.22%。牛肉平均批发价, 周均价 77.06 元/公斤, 环比下跌 0.87%, 同比上升 0.5%。白条鸡平均批发价, 周均价 18.32 元/公斤, 环比下跌 0.05%, 同比上涨 8.15%。

(2) 大宗商品方面: 棕榈油下跌趋势放缓

大豆市场价, 本周最后一日 5868 元/吨, 周均价 5874 元/吨, 环比下跌 0.25%, 同比上涨 12.35%。棕榈油期货结算价 (活跃合约), 本周最后一日 7776 元/吨, 周均价 7943 元/吨, 环比下降 0.81%, 同比下降 4.39%。大麦现货全国均价, 本周最后一日 3075 元/吨, 周均价 3078 元/吨, 环比下降 0.57%, 同比上涨 29.75%。小麦现货全国均价, 本周最后一日 3069 元/吨, 周均价 3067 元/公斤, 环比下降 0.43%, 同比上涨 20.01%。

表 5 主要食饮原材料本周价格

商品名称	本周最后一日价格	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)	20.17	20.10	17.37	16.11%	19.67	2.56%
生猪交易市场:成交均价(元/公斤)	22.16	22.16	15.58	42.22%	22.97	-3.51%
平均批发价:牛肉(元/公斤)	76.69	77.06	76.31	0.50%	77.37	-0.87%
平均批发价:白条鸡(元/公斤)	18.24	18.32	16.87	8.15%	18.25	-0.05%
市场价:大豆:黄豆:全国(元/吨)	5868	5874	5223	12.35%	5883	-0.25%
期货结算价(活跃合约):棕榈油(元/吨)	7776	7943	8133	-4.39%	7839	-0.81%
现货价:大麦:全国均价(元/吨)	3075	3078	2370	29.75%	3093	-0.57%
现货价:小麦:全国均价(元/吨)	3069	3067	2558	20.01%	3083	-0.43%

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, 国内外运费普遍上涨

(1) 食饮包材方面: 下降态势维持

铝锭市场价, 周均价 18125 元/吨, 环比保持稳定, 同比下降 2.37%。PET 出厂平均价, 周均价 8180 元/吨, 环比下降 0.73%, 同比上涨 14.89%。瓦楞纸出厂平均价, 周均价 4240 元/吨, 环比下降 0.47%, 同比下降 7.42%。玻璃期货结算价(活跃合约), 周均价 1483 元/吨, 环比下降 8.11%, 同比下降 53.28%。

(2) 物流运费指数方面: 国内外运费指数普遍上升, 好望角强势回升

中国公路物流指数, 本周最后一日 1025 点, 环比上升 0.02%, 同比上涨 2.56%。巴拿马型运费指数(BPI), 本周最后一日 2093 点, 环比上升 3.81%, 同比下降 41.50%。波罗的海运费指数:干散货(BDI), 本周最后一日 2146 点, 环比上升 4.62%, 同比下降 30.65%。好望角型运费指数(BCI), 本周最后一日 2696 点, 环比上升 9.38%, 同比下降 25.43%。

表 6 主要食饮包材及运费本周价格

商品名称	本周最后一日价格	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)	17746	18125	19149	-7.33%	18695	-5.08%
出厂价: PET(PET 瓶片): 江苏三房巷(元/吨)	8200	8180	7138	14.89%	8260	-0.73%
出厂平均价: 瓦楞纸: 玖龙纸业(元/吨)	4240	4240	4580	-7.42%	4260	-0.47%
期货结算价(活跃合约): 玻璃(元/吨)	1416	1483	3031	-53.28%	1541	-8.11%
中国公路物流运价指数(点)	1025	1025	1000	2.56%	1025	0.02%
巴拿马型运费指数(BPI)	2093	1975	3578	-41.50%	2016	3.81%
波罗的海运费指数: 干散货(BDI)	2146	2137	3094	-30.65%	2051	4.62%
好望角型运费指数(BCI)	2696	2787	3615	-25.43%	2465	9.38%

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
桃李面包	2022.7.18	公司上半年实现营业收入 32.06 亿元，同比增长 9.06%，实现归属于上市公司股东净利润 3.58 亿元，同比下降 3.00%。
中炬高新	2022.7.18	每 10 股派发现金股利 3 元（含税），共派发现金红利 2.31 亿元。
惠泉啤酒	2022.7.18	每股派发现金红利 0.038 元（含税），共派发现金红利 0.10 亿元。
有友食品	2022.7.18	回购注销部分股权激励限制性股票总计 51.66 万股。
威龙股份	2022.7.18	预计 2022 年半年度净利润为 9 万元到 13 万元。
青岛啤酒	2022.7.19	股票激励计划首次授予限制性股票总计 436 万股解锁上市。
伊利股份	2022.7.19	为控股子公司澳优乳业提供不超过 4 亿元的担保。
青岛啤酒	2022.7.19	选举姜宗祥和侯秋燕先生为董事会执行董事
重庆啤酒	2022.7.20	公司财产保全措施解除。
恒顺醋业	2022.7.20	非公开发行股票申请获得批复，非公开发行不超过 1.30 亿股募集资金 17.90 亿元。
华统股份	2022.7.20	向控股股东华统集团的全资子公司上海华俭发行 1.32 亿股总计 9.17 亿元用于新建年产 4 万吨肉制品加工项目和补充流动资金。
酒鬼酒	2022.7.21	每 10 股派发现金红利人民币 13.00 元，共分配利润 4.22 亿元。
均瑶健康	2022.7.21	终止收购上海鸿锰远供应链管理有限公司。
贵州茅台	2022.7.21	发布 2022 年中报业绩预告，上半年预计实现营业总收入 594 亿元，同比增长 17%；预计实现归母净利润 297 亿元，同比增长 20%。单二季度预计实现营业总收入 262 亿元，同比增长 16%；预计实现归母净利润 125 亿元，同比增长 16%。
贵州茅台	2022.7.22	丁雄军率队调研茅台酒六轮次生产。

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 18 日	1、习酒集团正式成立，注册资本 37.5 亿。 2、传华润系已敲定受让金沙酒业 51%的股权，成为金沙酒业第一大股东。 3、燕京啤酒最新推出“燕京 U8 Plus”。 4、每日优鲜完成 2 亿元战略融资。
7 月 19 日	1、“i 茅台”7 月 19 日起恢复向北京消费者提供服务。 2、茅台制酒工录用 257 人，比计划 583 人锐减一半多。 3、2022 年上半年中国进口啤酒 22.66 万千升，下降 14.4%；出口啤酒 23 万千升，增长 6.6%。
7 月 20 日	1、第 32 届青岛国际啤酒节将于 7 月 22 日开幕。
7 月 21 日	1、2022 年 6 月，中国规模以上企业白酒（折 65 度）产量 58.5 万千升，同比下降 10.0%。2022 年 1-6 月，中国规模以上企业白酒（折 65 度）产量 375.1 万千升，同比增长 0.4%。 2、贵州省拟新增酱酒产能 11.4 万吨。 3、泸州老窖集团与徐记海鲜达成战略合作。 4、2022 年 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%。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%。
7 月 22 日	1、今年“请勿酒后驾驶”“禁止向未成年人售酒”等条款将在酒类产品上进行标注。

	2、可口可乐公司任命新总裁，现任总裁兼 COO Brian Smith 将退休。
7 月 23 日	1、德州扒鸡首次公开披露招股书，拟公开发行不超过 3000 万股股票，计划募资 75778.07 万元。

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
青岛啤酒	2022.07.19	解锁限制性股票	高管、中层管理人员、核心骨干成员共 619 人	个人	4,359,428	-	-	0.32%
中炬高新	2022.07.20	减持	中山润田	公司	8,680,000	29	251720000	1.09%
中炬高新	2022.07.20	增持	鼎晖寰盈	公司	8,680,000	29	251720000	1.09%
加加食品	2022.07.22	回购	加加食品	公司	13,182,926	4.73	62,298,388.06	1.14%

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