



食品饮料

优于大市（维持）

证券分析师

花小伟

资格编号：S0120521020001

邮箱：huaxw@tebon.com.cn

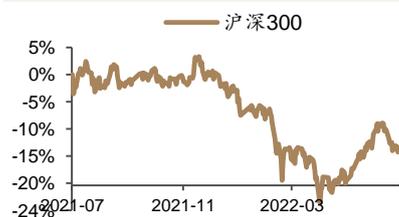
研究助理

李文华

资格编号：S0120121070024

邮箱：liwh5@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《古井贡酒（000596.SZ）深度报告：加速全国化，奋进双百亿》，2022.7.18
- 2.《千味央厨（001215.SZ）：产品与渠道优势领先，2B 蓝海领航者》，2022.7.18
- 3.《食品饮料行业周报（20220711-20220715）：中报披露期来临，重申看多 Q3 表现》，2022.7.18
- 4.《食品饮料行业周报 20220704-20220710-疫情出行政策继续松绑，饮食需求修复延续》，2022.7.11
- 5.《食品饮料行业周报 20220627-20220703-疫后复苏进入第二阶段，继续看多白酒板块》，2022.7.3

茅台 Q2 预告奠定白酒板块基石，重申继续看多白酒板块

食品饮料行业周报 20220718-20220722

投资要点：

- 白酒：茅台 Q2 预告奠定白酒板块基石，重申继续看多白酒板块。**本周白酒板块下跌 0.99%，主要系板块情绪的短期调整。茅台原箱/散装本周批价维持在 3125/2750 元，环比基本持平。普五批价维持在 965 元，环比持平。疫情散发对消费的扰动较为钝化，复苏交易开始进入第二阶段，预计 Q3 在人员流动加快&餐饮链持续复苏的双重带动下，白酒板块三季度动销或显著环比改善。站在当下时点，我们认为：1) 市场对二季报预期逐渐充分；2) 疫情复发风险缓释，估值预计不会出现向下大幅波动；3) 基本面或已过最悲观时刻，Q3 动销改善预计较为明显。贵州茅台，近日公布上半年主要经营数据，22H1 预计实现营业总收入/归母净利润 594/297 亿元，同比增长 17%/20%，继续保持稳健增长。全年维度看，i 茅台电商放量+直营比例提升+珍品等非标放量+千元 1935 放量四个维度下，全年业绩增速有望继续实现稳健增长。2022 年，茅台在五线发展理论和五合营销法下，以 i 茅台新电商平台为营销抓手，纵深推进渠道结构调整，强化对飞天的价格再平衡。截止 7.7，i 茅台电商平台 3.31 正式上线以来实现营收 46 亿，销量达 1232 吨，成为茅台业绩继续保持稳定增长的助推器。五粮液：整体上在计划内不会盲目放量，主要抓手还是优化渠道结构。从节奏上来看，预计三季度的中秋国庆旺季五粮液会回补部分量，今年是五粮液稳定与挑战的一年，后续随着管理层经营思路的捋顺，或将展开新一轮成长周期。泸州老窖：泸州老窖作为高端酒的弹性标的，22Q3 有望在稳增长下有不错的表现。继续重申我们下半年的核心判断：疫后全面复苏开始进入第二阶段，继续看多白酒板块。当前白酒估值位于较为舒适区间，随着后续华东复工复产的有序推进，长三角一体化带动下徽酒和苏酒相对受益。在价位段上，预计商务宴请较为集中的次高端价位段将会得到弹性复苏，继续围绕业绩确定性+疫后复苏主线展开，重点关注高端酒、汾酒酒鬼等次高端、老酒主线、徽酒古井等等。
- 啤酒：气温升高+高端化延续+成本压力好转，啤酒 Q3 旺季或持续出现补偿性消费。**根据工业和信息化部数据显示，2022 年上半年啤酒产量 1844.2 万千升，同比下滑 2.0%；其中，单 6 月啤酒产量 419.3 万千升，同比增长 6.4%。展望三季度，1) 随着天气气温的日渐上升，啤酒作为夏季餐饮链中进攻属性较强品种，将充分享受消费场景复苏的红利。2) 22 年前半段由于疫情冲击的影响，啤酒消费在流通渠道占比提升，随着餐饮的有序放开，啤酒高端化的进程将进一步得到高增延续。3) 随着油价等成本端价格持续下滑，预计啤酒板块三季度成本压力环比二季度有所改善。当前啤酒板块的估值位于舒适区间，后续预计随着疫情防控措施的逐步放宽，餐饮等即饮渠道消费有望得到复苏，我们持续看好 Q3 旺季期间啤酒的动销表现。
- 软饮料：消费场景恢复刺激需求复苏，包材价格迎拐点。**六至七月，全国多地迎来强度与持续时间均具极端性的高温天气；同时，7 月全国疫情虽散点多发，但基本控制迅速，线下消费场景环比逐步恢复；六月全国公路运输量环比增加 0.84 亿吨，环比+2.6%，线上物流发货逐步常态化，有利于功能性饮料消费。展望全年，营收端龙头农夫山泉产品推新迭代顺利、东鹏饮料全国化扩张稳步推进，未来成长潜力仍在；利润端 22H1 包材成本大幅上涨，但近期 PET/易拉罐/瓦楞纸价格较月内及年内高点均有所回落，软饮料板块包材成本占比高，若包材价格继续回落将显著缓解成本压力。
- 调味品：疫情管控松绑，成本回落预期下复苏可期。**行业角度来看，需求和成本双压之下我们判断 2022 年为弱复苏态势。前期板块股价表现亮眼，估值修复主因大众成本回落预期形成和疫情防控态势走好，后续行业需求和成本两端压力有望得到不同程度缓释，助力行业实现恢复性增长。本周板块整体稳定，后续随着疫情的逐步好转，预计疫情对实体经济的影响或将有所钝化。展望 2022Q2 及下半年，以酱

油业务为首的企业因酱油酿造期较长，报表端成本压力已成定局，需求承压则有望逐步得到缓释；22Q2 在低基数助力之下，增速有望环比修复，22H2 在需求有序恢复的前提下，有望呈现良性增长。长期来看，需求回暖和成本回落仍为大势所趋，逆境之中对龙头而言既是挑战亦是机遇。

- **速冻食品：下半年速冻 B 端需求修复可期。**疫后餐饮场景仍在逐步恢复中，带动速冻 B 端需求恢复。此外行业内公司纷纷布局预制菜，贡献新增量，安井食品成立安井小厨，聚焦 B 端、通过自有产能生产，与冻品先生 OEM 代工模式、C 端为主的定位区别，未来公司仍将“自产+代工+收购”三路并进提高在预制菜行业的份额，强化竞争力。利润端来看，近期大豆、油脂等价格均有回落，且行业竞争格局改善，提价已顺利传导，各公司盈利能力仍有提升空间。推荐壁垒深厚的龙头安井食品，建议关注产品渠道改革效果显著的三全食品。
- **卤制品及休闲食品：卤制品二季度承压，休闲食品低基数下具备弹性。**（1）绝味发布 21H1 业绩预告，预计实现营收 32-34 亿元，同比增长 1.78%-8.14%；实现归母净利润 0.9-1.1 亿元，同比下滑 78.08%-82.07%；实现扣非归母净利润 1.5-1.7 亿元，同比下滑 64.55%-68.72%。绝味开店进展顺利，随着各地疫情缓解店铺经营恢复正常，单店有望环比提升。下半年星火燎原计划开展，下沉市场布局将带来更多增量。（2）休闲食品成本压力趋缓叠加低基数，下半年有望迎来拐点。成本端，近期棕榈油在印尼放缓出口限制后，供需情况明显改善，棕榈油价格开始快速下跌，7 月中下旬棕榈油期货收盘价较年内高点下跌近 40%，价格已低于年初水平。渠道端，线上流量去中心化趋势延续，线下渠道也更加多元化，零食很忙等零食专卖店快速发展，为行业带来新变局。我们认为能迅速完成渠道拓展、迎合新趋势的公司有望取得领先身位。休闲食品短期关注成本压力下利润有明显改善预期的标的，长期推荐成长逻辑清晰、拥有竞争壁垒的公司，推荐洽洽食品，关注甘源食品、盐津铺子、劲仔食品。
- **冷冻烘焙：渠道与新品共振、需求环比逐步恢复、成本高位回落，看好下半年冷冻烘焙板块表现。**桃李面包发布 22H1 业绩预告，预计 22H1 实现营收 32.06 亿元，同比+9.1%；实现归母净利润 3.6 亿元，同比-3.0%；其中，Q2 实现营收 17.54 亿元，同比+8.75%，实现归母净利润 1.99 亿元，同比-3.40%。22H1 需求及运力短期受到疫情影响，但对公司整体经营影响有限。行业层面，一方面，六月后各地疫情缓解，餐饮、商超、饼店恢复有序经营，收入端环比改善；另一方面，棕榈油价格降低后稳定在 9500 元/吨左右，油脂端价格回调使烘焙企业的成本端压力将得到缓解，考虑锁价因素，预期 Q4 及往后利润率有望逐步恢复。立高 22 年产能释放驱动业绩高增，新品上新挖掘潜在增长空间，渠道上公司发力开拓餐饮类客户，产能、品类、渠道上皆有增长点，此外立高宣布成立油脂公司，开发冷冻烘焙用油脂，未来业务将更为多元。我们认为冷冻烘焙板块仍是值得关注的成长赛道，随着成本端压力释出，利润将有更加表现。
- **投资建议：白酒板块：**高端白酒配置价值明显，次高端仍处向上周期，坚守成长龙头，地产酒疫情下相对稳健，重点关注贵州茅台/五粮液/泸州老窖/山西汾酒/酒鬼酒/古井贡酒/洋河股份/今世缘/迎驾贡酒/水井坊/口子窖等。**啤酒板块：**高端化继续加速，短期销量波动不改业绩向上趋势，重点关注重庆啤酒/青岛啤酒/燕京啤酒/华润啤酒/珠江啤酒等。**其他酒饮板块：**预调酒、能量饮料均为长坡好赛道，重点关注百润股份/东鹏饮料/农夫山泉等。**调味品板块：**重点关注涪陵榨菜/海天味业/千禾味业/中炬高新/恒顺醋业等。**乳制品板块：**重点关注妙可蓝多/伊利股份/光明乳业/新乳业/蒙牛乳业等。**速冻食品板块：**重点关注安井食品/三全食品等。**卤制休闲板块：**围绕成长主线，关注渠道驱动，重点关注洽洽食品/绝味食品/周黑鸭/甘源食品/盐津铺子等。**冷冻烘焙板块：**人工成本、店铺租金上升背景下催化冷冻烘焙面团普及应用，赛道高景气，重点关注立高食品/南侨食品/千味央厨等。
- **风险提示：**宏观经济下行风险；食品安全问题；市场竞争加剧；提价不及预期

内容目录

1. 周度观点.....	6
2. 行情回顾.....	9
2.1. 板块指数表现：本周食品饮料行业下跌 0.54%.....	9
2.2. 个股表现.....	9
2.3. 估值情况：估值保持稳定.....	10
2.4. 资金动向：北向资金持续持仓.....	11
3. 重点数据追踪.....	12
3.1. 白酒价格数据追踪.....	12
3.2. 啤酒价格数据追踪.....	12
3.3. 葡萄酒价格数据追踪.....	13
3.4. 乳制品价格数据追踪.....	14
3.5. 肉制品价格数据追踪.....	15
3.6. 原材料价格追踪.....	15
4. 公司重要公告.....	17
5. 行业要闻.....	17
6. 风险提示.....	18

图表目录

图 1: 本周一级行业涨跌幅	9
图 2: 本周食品饮料子行业涨跌幅.....	9
图 3: 截至 7 月 22 日前 10 行业估值水平.....	10
图 4: 截至 7 月 22 日食品饮料子行业估值水平	10
图 5: 白酒行业估值水平	10
图 6: 调味品行业估值水平	10
图 7: 2022 年饮料板块重点个股估值水平	11
图 8: 飞天茅台批价走势	12
图 9: 五粮液批价走势.....	12
图 10: 白酒产量月度数据	12
图 11: 白酒价格月度数据 (单位: 元/瓶)	12
图 12: 进口啤酒月度量价数据.....	12
图 13: 啤酒月度产量数据	12
图 14: 哈尔滨啤酒价格走势	13
图 15: 海外啤酒品牌价格走势.....	13
图 16: Liv-ex100 红酒价格指数.....	13
图 17: 国外葡萄酒价格情况	13
图 18: 葡萄酒当月产量.....	14
图 19: 葡萄酒当月进口情况	14
图 20: 生鲜乳价格指数.....	14
图 21: 酸奶&牛奶零售价指数	14
图 22: 婴幼儿奶粉零售价指数.....	14
图 23: 海外牛奶现货价指数	14
图 24: 国内猪肉价格指数	15
图 25: 生猪养殖利润指数	15
图 26: 豆粕现货价格指数	15
图 27: 全国大豆市场价格指数.....	15
图 28: 箱板纸价格指数.....	16
图 29: 瓦楞纸价格指数.....	16
图 30: OPEC 原油价格指数	16
图 31: 中国塑料价格指数	16

表 1: 本周饮料板块个股涨跌幅	9
表 2: 本周食品板块个股涨跌幅	10
表 3: 食品饮料板块陆股通持股情况	11

1. 周度观点

白酒：茅台 Q2 预告奠定白酒板块基石，重申继续看多白酒板块。本周白酒板块下跌 0.99%，主要系板块情绪的短期调整。茅台原箱/散装本周批价维持在 3125/2750 元，环比基本持平。普五批价维持在 965 元，环比持平。疫情散发对消费的扰动较为钝化，复苏交易开始进入第二阶段，预计 Q3 在人员流动加快&餐饮链持续复苏的双重带动下，白酒板块三季度动销或显著环比改善。站在当下时点，我们认为：1) 市场对二季报预期逐渐充分；2) 疫情复发风险缓释，估值预计不会出现向下大幅波动；3) 基本面或已过最悲观时刻，Q3 动销改善预计较为明显。贵州茅台，近日公布上半年主要经营数据，22H1 预计实现营业总收入/归母净利润 594/297 亿元，同比增长 17%/20%，继续保持稳健增长。全年维度看，i 茅台电商放量+直营比例提升+珍品等非标放量+千元 1935 放量四个维度下，全年业绩增速有望继续实现稳健增长。2022 年，茅台在五线发展理论和五合营销法下，以 i 茅台新电商平台为营销抓手，纵深推进渠道结构调整，强化对飞天的价格再平衡。截止 7.7，i 茅台电商平台 3.31 正式上线以来实现营收 46 亿，销量达 1232 吨，成为茅台业绩继续保持稳定增长的助推器。五粮液：整体上在计划内不会盲目放量，主要抓手还是优化渠道结构。从节奏上来看，预计三季度的中秋国庆旺季五粮液会回补部分量，今年是五粮液稳定与挑战的一年，后续随着管理层经营思路的捋顺，或将展开新一轮成长周期。泸州老窖：泸州老窖作为高端酒的弹性标的，22Q3 有望在稳增长下有不错的表现。继续重申我们下半年的核心判断：疫后全面复苏开始进入第二阶段，继续看多白酒板块。当前白酒估值位于较为舒适区间，随着后续华东复工复产的有序推进，长三角一体化带动下徽酒和苏酒相对受益。在价位段上，预计商务宴请较为集中的次高端价位段将会得到弹性复苏，继续围绕业绩确定性+疫后复苏主线展开，重点关注高端酒、汾酒酒鬼等次高端、老酒主线、徽酒古井等等。

啤酒：气温升高+高端化延续+成本压力好转，啤酒 Q3 旺季或持续出现补偿性消费。根据工业和信息化部数据显示，2022 年上半年啤酒产量 1844.2 万千升，同比下滑 2.0%；其中，单 6 月啤酒产量 419.3 万千升，同比增长 6.4%。展望三季度，1) 随着天气气温的日渐上升，啤酒作为夏季餐饮链中进攻属性较强品种，将充分享受消费场景复苏的红利。2) 22 年前半段由于疫情冲击的影响，啤酒消费在流通渠道占比提升，随着餐饮的有序放开，啤酒高端化的进程将进一步得到高增延续。3) 随着油价等成本端价格持续下滑，预计啤酒板块三季度成本压力环比二季度有所改善。当前啤酒板块的估值位于舒适区间，后续预计随着疫情防控措施的逐步放宽，餐饮等即饮渠道消费有望得到复苏，我们持续看好 Q3 旺季期间啤酒的动销表现。

软饮料：消费场景恢复刺激需求复苏，包材价格迎拐点。六至七月，全国多地迎来强度与持续时间均具极端性的高温天气；同时，7 月全国疫情虽散点多发，但基本控制迅速，线下消费场景环比逐步恢复；六月全国公路运输量环比增加 0.84 亿吨，环比+2.6%，线上物流发货逐步常态化，有利于功能性饮料消费。展望全年，营收端龙头农夫山泉产品推新迭代顺利、东鹏饮料全国化扩张稳步推进，未来成长潜力仍在；利润端 22H1 包材成本大幅上涨，但近期 PET/易拉罐/瓦楞纸价格较月内及年内高点均有所回落，软饮料板块包材成本占比高，若包材价格继续回落将显著缓解成本压力。

调味品：疫情管控松绑，成本回落预期下复苏可期。行业角度来看，需求和成本双压之下我们判断 2022 年为弱复苏态势。前期板块股价表现亮眼，估值修复主因大众成本回落预期形成和疫情防控态势走好，后续行业需求和成本两端压力有望得到不同程度缓释，助力行业实现恢复性增长。本周板块整体稳定，后续随着疫情的逐步好转，预计疫情对实体经济的影响或将有所钝化。展望 2022Q2 及下半年，以酱油业务为首的企业因酱油酿造期较长，报表端成本压力已成定局，需求承压则有望逐步得到缓释；22Q2 在低基数助力之下，增速有望环比修复，22H2 在需求有序恢复的前提下，有望呈现良性增长。长期来看，需求回暖和成本回落仍为大势所趋，逆境之中对龙头而言既是挑战亦是机遇。

速冻食品：下半年速冻 B 端需求修复可期。疫后餐饮场景仍在逐步恢复中，带动速冻 B 端需求恢复。此外行业内公司纷纷布局预制菜，贡献新增量，安井食品成立安井小厨，聚焦 B 端、通过自有产能生产，与冻品先生 OEM 代工模式、C 端为主的定位区别，未来公司仍将“自产+代工+收购”三路并进提高在预制菜行业的份额，强化竞争力。利润端来看，近期大豆、油脂等价格均有回落，且行业竞争格局改善，提价已顺利传导，各公司盈利能力仍有提升空间。推荐壁垒深厚的龙头安井食品，建议关注产品渠道改革效果显著的三全食品。

卤制品及休闲食品：卤制品二季度承压，休闲食品低基数下具备弹性。（1）绝味发布 21H1 业绩预告，预计实现营收 32-34 亿元，同比增长 1.78%-8.14%；实现归母净利 0.9-1.1 亿元，同比下滑 78.08%-82.07%；实现扣非归母净利润 1.5-1.7 亿元，同比下滑 64.55%-68.72%。绝味开店进展顺利，随着各地疫情缓解店铺经营恢复正常，单店有望环比提升。下半年星火燎原计划开展，下沉市场布局将带来更多增量。（2）休闲食品成本压力趋缓叠加低基数，下半年有望迎来拐点。成本端，近期棕榈油在印尼放缓出口限制后，供需情况明显改善，棕榈油价格开始快速下跌，7 月中下旬棕榈油期货收盘价较年内高点下跌近 40%，价格已低于年初水平。渠道端，线上流量去中心化趋势延续，线下渠道也更加多元化，零食很忙等零食专卖店快速发展，为行业带来新变局。我们认为能迅速完成渠道拓展、迎合新趋势的公司有望取得领先身位。休闲食品短期关注成本压力下行利润有明显改善预期的标的，长期推荐成长逻辑清晰、拥有竞争壁垒的公司，推荐洽洽食品，关注甘源食品、盐津铺子、劲仔食品。

冷冻烘焙：渠道与新品共振、需求环比逐步恢复、成本高位回落，看好下半年冷冻烘焙板块表现。桃李面包发布 22H1 业绩预告，预计 22H1 实现营收 32.06 亿元，同比+9.1%；实现归母净利润 3.6 亿元，同比-3.0%；其中，Q2 实现营收 17.54 亿元，同比+8.75%，实现归母净利润 1.99 亿元，同比-3.40%。22H1 需求及运力短期受到疫情影响，但对公司整体经营影响有限。行业层面，一方面，六月后各地疫情缓解，餐饮、商超、饼店恢复有序经营，收入端环比改善；另一方面，棕榈油价格降低后稳定在 9500 元/吨左右，油脂端价格回调使烘焙企业的成本端压力将得到缓解，考虑锁价因素，预期 Q4 及往后利润率有望逐步恢复。立高 22 年产能释放驱动业绩高增，新品上新挖掘潜在增长空间，渠道上公司发力开拓餐饮类客户，产能、品类、渠道上皆有增长点，此外立高宣布成立油脂公司，开发冷冻烘焙用油脂，未来业务将更为多元。我们认为冷冻烘焙板块仍是值得关注的成长赛道，随着成本端压力释出，利润将有更加表现。

投资建议：白酒板块：高端白酒配置价值明显，次高端仍处向上周期，坚守成长龙头，地产酒疫情下相对稳健，重点关注贵州茅台/五粮液/泸州老窖/山西汾酒

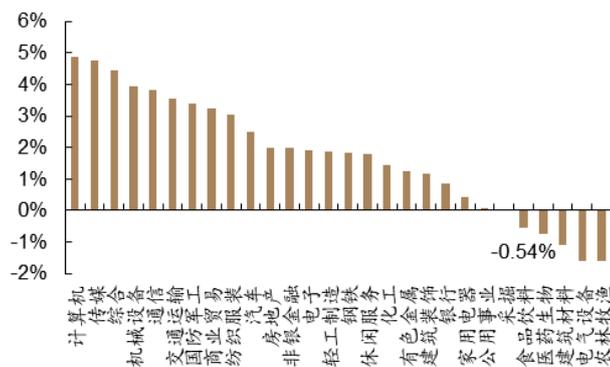
/酒鬼酒/古井贡酒/洋河股份/今世缘/迎驾贡酒/水井坊/口子窖等。**啤酒板块：**高端化继续加速，短期销量波动不改业绩向上趋势，重点关注重庆啤酒/青岛啤酒/燕京啤酒/华润啤酒/珠江啤酒等。**其他酒饮板块：**预调酒、能量饮料均为长坡好赛道，重点关注百润股份/东鹏饮料/农夫山泉等。**调味品板块：**重点关注涪陵榨菜/海天味业/千禾味业/中炬高新/恒顺醋业等。**乳制品板块：**重点关注妙可蓝多/伊利股份/光明乳业/新乳业/蒙牛乳业等。**速冻食品板块：**重点关注安井食品/三全食品等。**卤制休闲板块：**围绕成长主线，关注渠道驱动，重点关注洽洽食品/绝味食品/周黑鸭/甘源食品/盐津铺子等。**冷冻烘焙板块：**人工成本、店铺租金上升背景下催化冷冻烘焙面团普及应用，赛道高景气，重点关注立高食品/南侨食品/千味央厨等

2. 行情回顾

2.1. 板块指数表现：本周食品饮料行业下跌 0.54%

本周食品饮料板块跑输沪深 300 指数 0.3pct。本周沪深 300 下跌 0.24%，食品饮料板块下跌 0.54%，位居申万一级行业第 24 位。

图 1：本周一级行业涨跌幅



资料来源: Wind, 德邦研究所

表 2: 本周食品板块个股涨跌幅

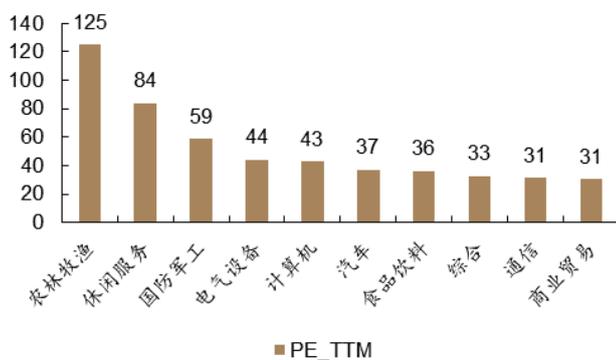
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅
600872.SH	中炬高新	35.12	14.75%	300791.SZ	仙乐健康	28.67	-5.10%
002650.SZ	ST 加加	4.26	10.08%	002557.SZ	洽洽食品	48.47	-4.72%
002719.SZ	*ST 麦趣	7.14	9.85%	002991.SZ	甘源食品	62.37	-4.46%
002330.SZ	得利斯	8.09	6.45%	600882.SH	妙可蓝多	40.43	-4.01%
603696.SH	安记食品	9.11	5.56%	603866.SH	桃李面包	14.01	-3.78%

资料来源: Wind, 德邦研究所

2.3. 估值情况: 估值保持稳定

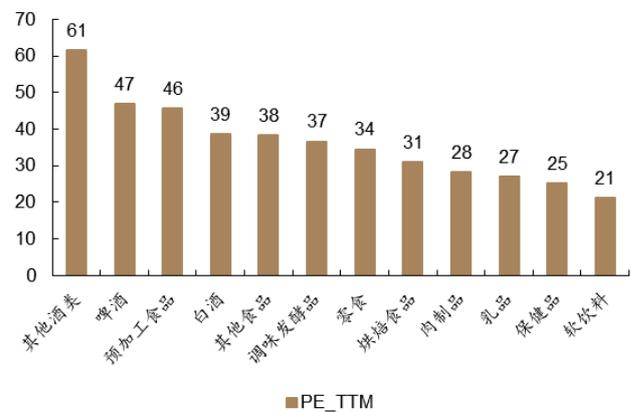
食品饮料板块估值保持稳定, 各子板块估值也保持稳定。截至 7 月 22 日, 食品饮料板块整体估值 36.44x, 位居申万一级行业第 7 位, 远高于沪深 300(12.29x) 整体估值。分子行业来看, 其他酒类(61.48x)、啤酒(46.83x)、预加工食品(45.65x) 估值相对居前, 软饮料(21.15x)、保健品(25.11x)、乳品(26.91x) 估值相对较低。

图 3: 截至 7 月 22 日前 10 行业估值水平



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 4: 截至 7 月 22 日食品饮料子行业估值水平



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 5: 白酒行业估值水平

图 6: 调味品行业估值水平

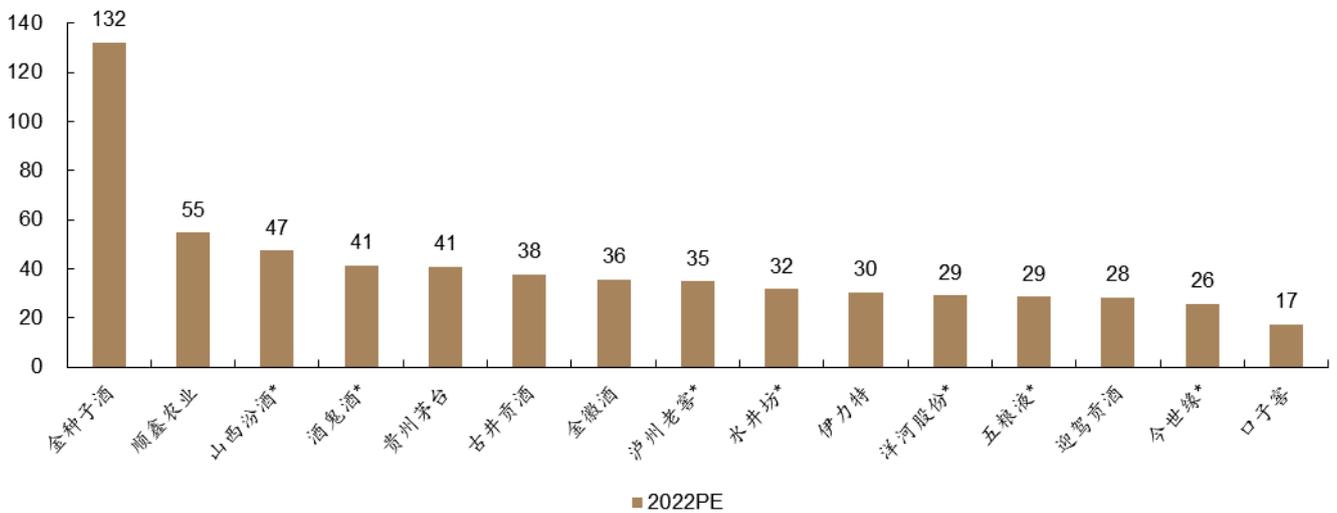


资料来源: Wind, 德邦研究所



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 7: 2022 年饮料板块重点个股估值水平



资料来源: Wind, 德邦研究所

备注: 标注*采用德邦研究所预测, 其余来自 Wind 一致预期

2.4. 资金动向: 北向资金持续持仓

本周北向资金前十大活跃个股中包括华友钴业, 成交净买入 10.28 亿元; 陆股通持股标的中, 洽洽食品(20.32%)、伊利股份(17.54%)、涪陵榨菜(11.04%)、重庆啤酒(9.19%)、贵州茅台(7.30%)持股排名居前。本周食品饮料板块北向资金减持个股中中炬高新(-1.28%)减持最多, 妙可蓝多(+0.53%)增持最多。

表 3: 食品饮料板块陆股通持股情况

陆股通持股居前				陆股通持股居后			
公司代码	公司简称	持股比例 (%)	增减持 (%)	公司代码	公司简称	持股比例 (%)	增减持 (%)
002557.SZ	洽洽食品	20.32	0.04	002702.SZ	海欣食品	0.00	0.00
600887.SH	伊利股份	17.54	-0.34	603536.SH	惠发食品	0.00	0.00
002507.SZ	涪陵榨菜	11.04	-0.22	603020.SH	爱普股份	0.00	0.00
600132.SH	重庆啤酒	9.19	-0.12	000716.SZ	黑芝麻	0.00	0.00
600519.SH	贵州茅台	7.30	-0.01	002820.SZ	桂发祥	0.00	0.00

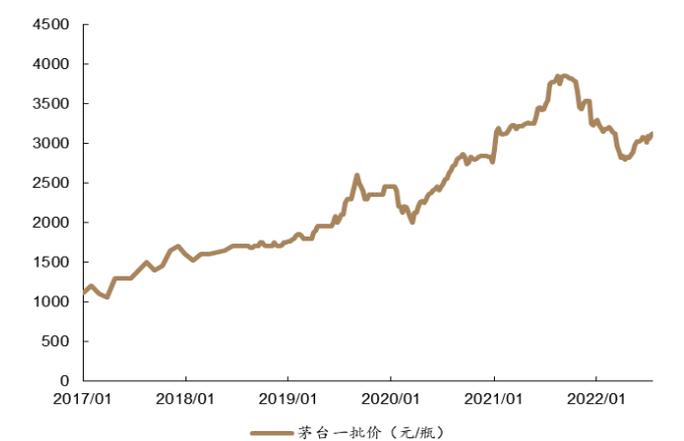
资料来源: Wind, 德邦研究所

3. 重点数据追踪

3.1. 白酒价格数据追踪

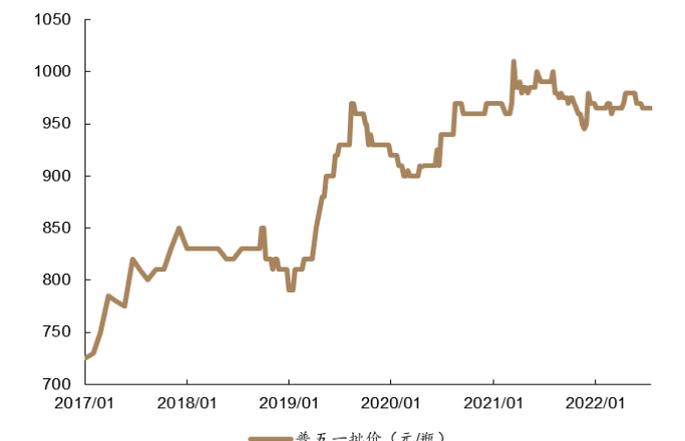
根据今日酒价数据,7月22日飞天茅台一批价3120元,较前一周上涨0.97%;八代普五一批价965元,较前一周持平。2022年6月,全国白酒产量58.50万千升,同比下降10%;2022年5月全国36大中城市500ml左右52度高档白酒价格1253.54元/瓶,环比4月上涨0.66%;全国36大中城市500ml左右52度中低档白酒均价182.79元/瓶,环比4月上涨0.45%。

图 8: 飞天茅台批价走势



资料来源: 今日酒价, 德邦研究所

图 9: 五粮液批价走势



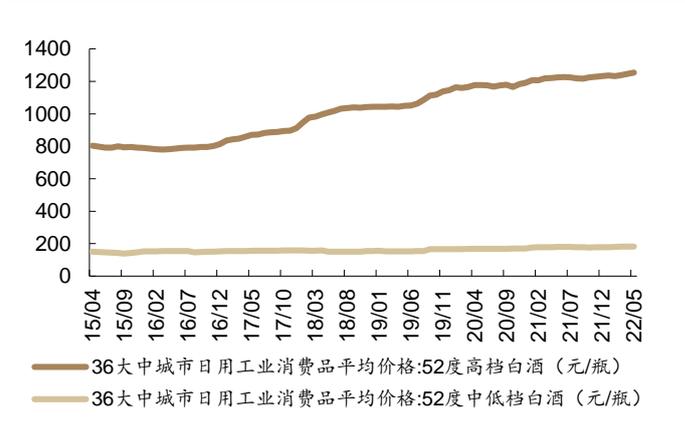
资料来源: 今日酒价, 德邦研究所

图 10: 白酒产量月度数据



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 11: 白酒价格月度数据 (单位: 元/瓶)



资料来源: Wind, 德邦研究所

3.2. 啤酒价格数据追踪

2022年6月,啤酒当月产量419.30万千升,同比上升6.40%。

图 12: 进口啤酒月度量价数据

图 13: 啤酒月度产量数据

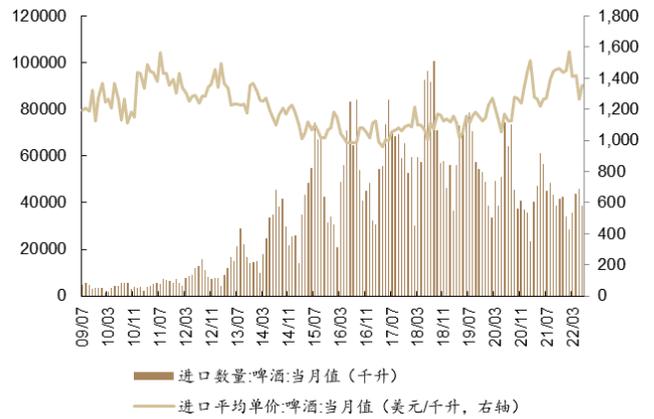
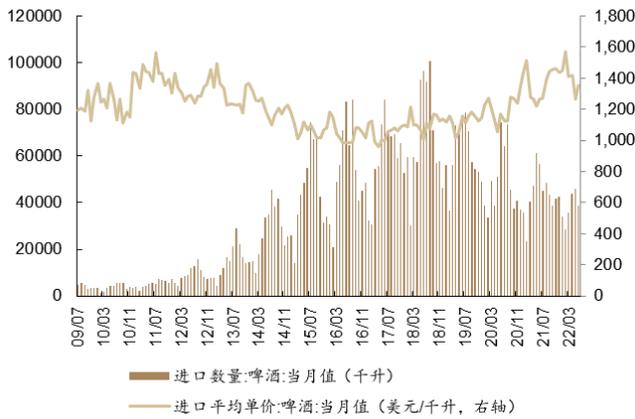


图 14: 哈尔滨啤酒价格走势图

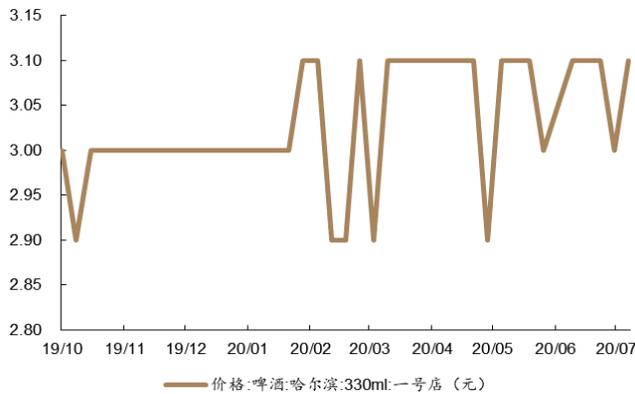
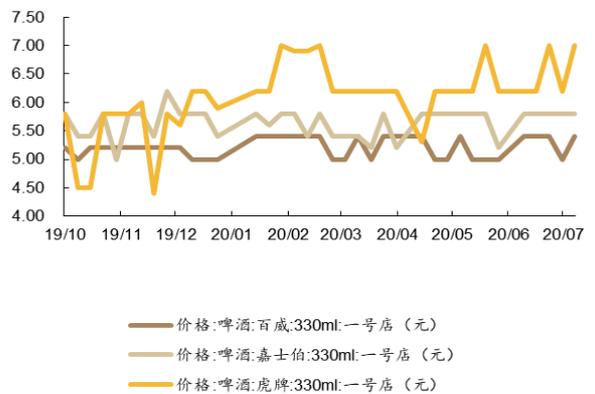


图 15: 海外啤酒品牌价格走势图



资料来源: Wind, 德邦研究所

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.3. 葡萄酒价格数据追踪

2022年6月，葡萄酒当月产量1.90万千升，同比下跌38.70%。

图 16: Liv-ex100 红酒价格指数

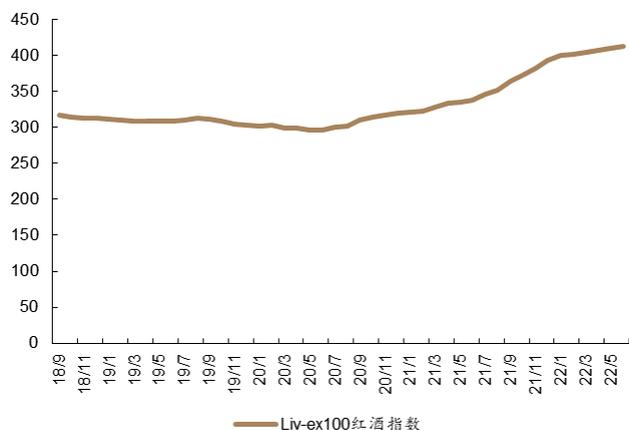
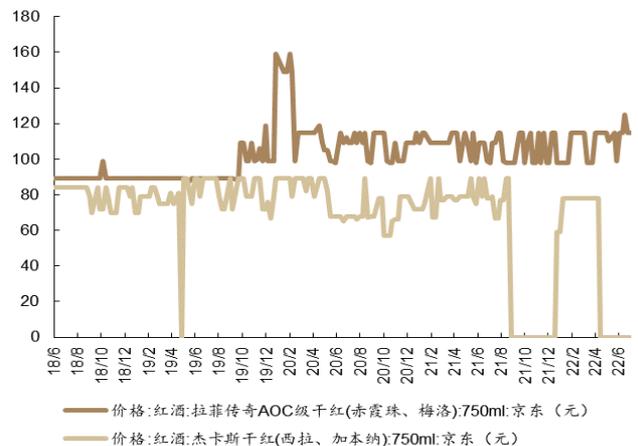


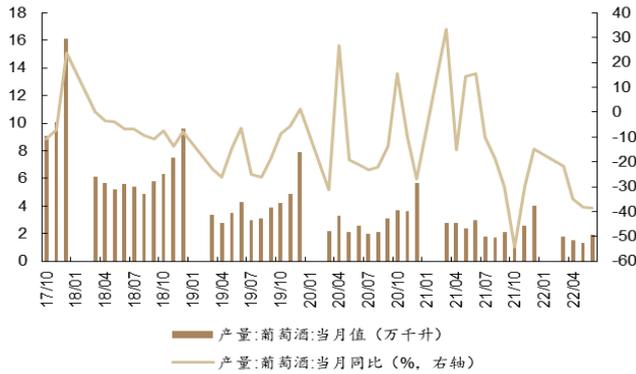
图 17: 国外葡萄酒价格情况



资料来源: Wind, 德邦研究所

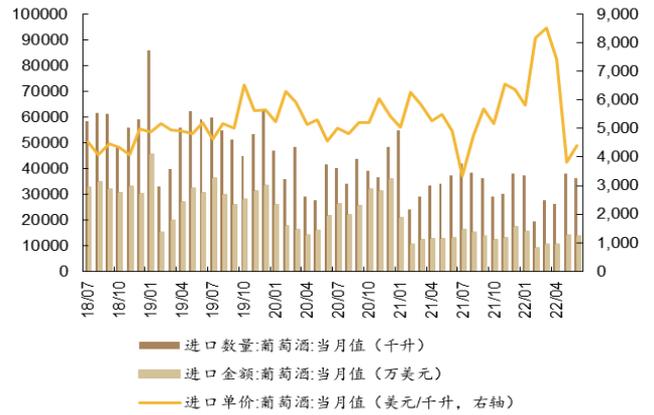
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 18: 葡萄酒当月产量



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 19: 葡萄酒当月进口情况

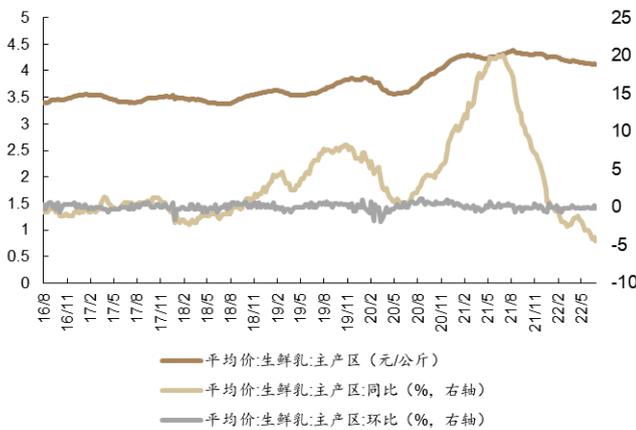


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.4. 乳制品价格数据追踪

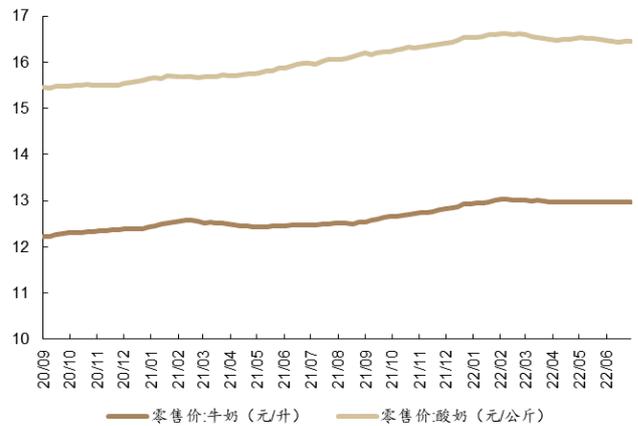
2022 年 7 月 13 日,主产区生鲜乳平均价格 4.12 元/公斤,较上周下跌 0.20%; 7 月 15 日,牛奶零售价 12.97 元/升,较上周下跌 0.08%; 酸奶零售价 16.45 元/公斤,较前一周下跌 0.06%。2022 年 7 月 15 日国产婴幼儿奶粉零售均价 218.78 元/公斤,较前一周上涨 0.09%; 7 月 15 日,进口婴幼儿奶粉零售均价 268.06 元/公斤,较前一周上涨 0.13%;2022 年 7 月 18 日,芝加哥脱脂奶粉现货价为 169.00 美分/磅,较前一周下跌 2.31%。

图 20: 生鲜乳价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

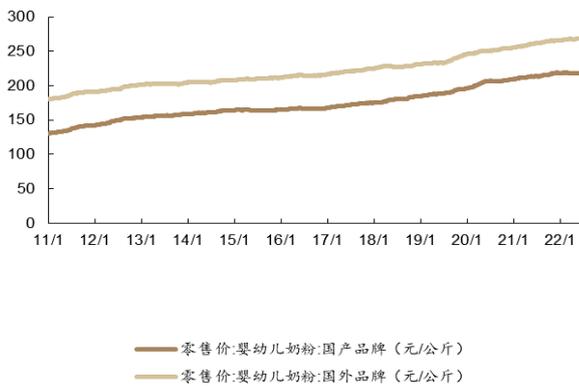
图 21: 酸奶&牛奶零售价指数



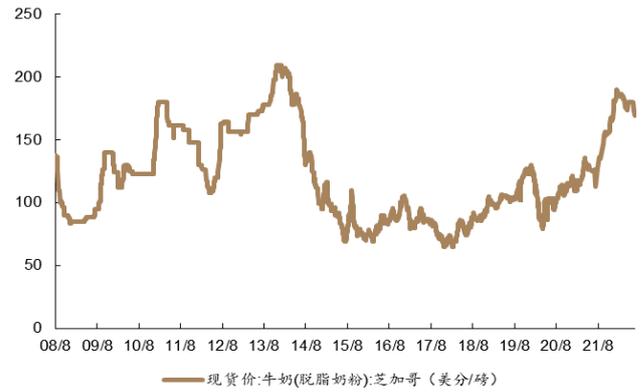
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 22: 婴幼儿奶粉零售价指数

图 23: 海外牛奶现货价指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

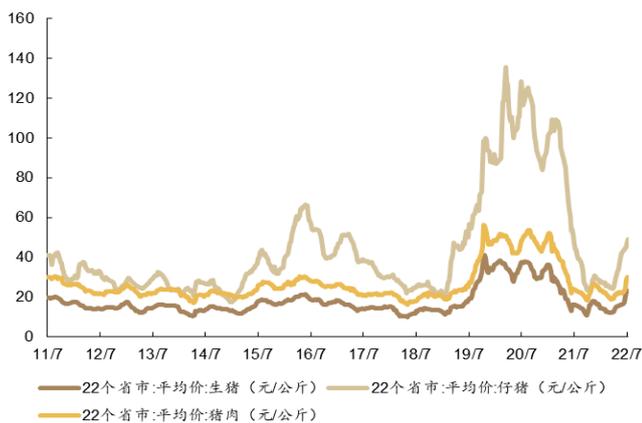


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.5. 肉制品价格数据追踪

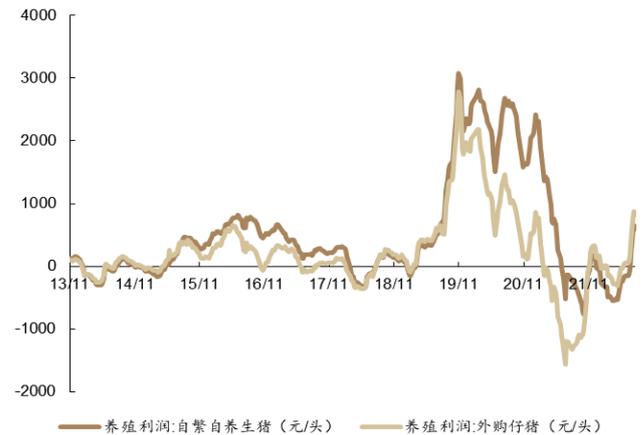
2022年7月22日, 22省市生猪平均价格 22.83 元/公斤, 较前一周下跌 1.76%; 22省市仔猪平均价格 49.08 元/公斤, 较前一周上涨 2.42%; 22省市猪肉平均价格 29.80 元/公斤, 较前一周上涨 0.24%。

图 24: 国内猪肉价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 25: 生猪养殖利润指数



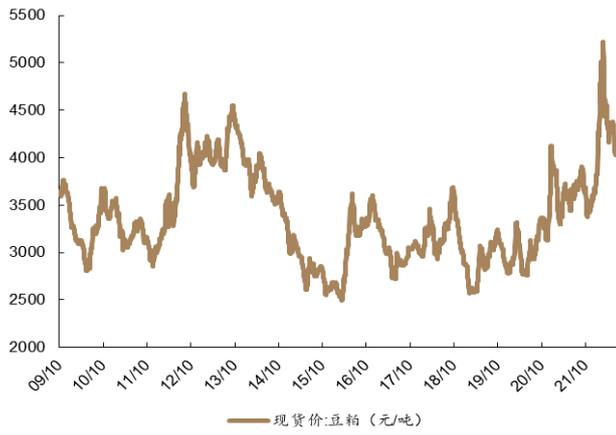
资料来源: Wind, 德邦研究所

3.6. 原材料价格追踪

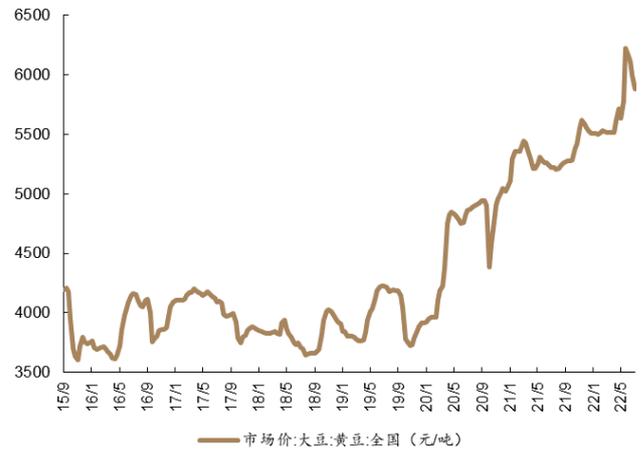
2022年7月22日豆粕现货价 4076.86 元/吨, 较7月15日下跌 2.55%; 7月15日天津箱板纸 5550 元/吨, 较7月8日下跌 1.77%; 瓦楞纸 3850 元/吨, 较7月8日下跌 7.89%; 2021年7月9日中国塑料价格指数 1043.09; 2022年7月21日 OPEC 一揽子原油价 107.50 美元/桶, 较7月14日上涨 4.71%。

图 26: 豆粕现货价格指数

图 27: 全国大豆市场价格指数

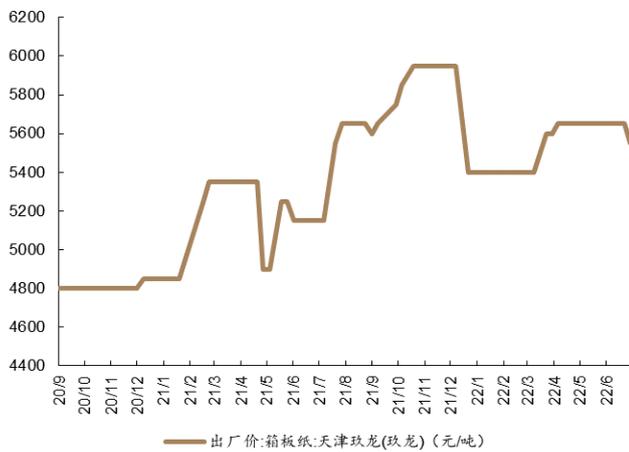


资料来源: Wind, 德邦研究所



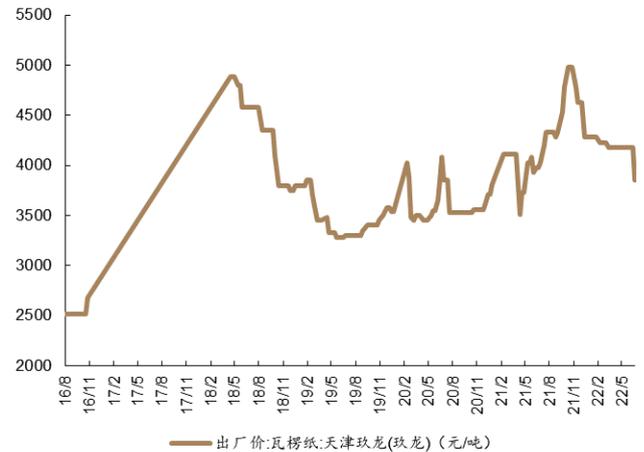
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 28: 箱板纸价格指数



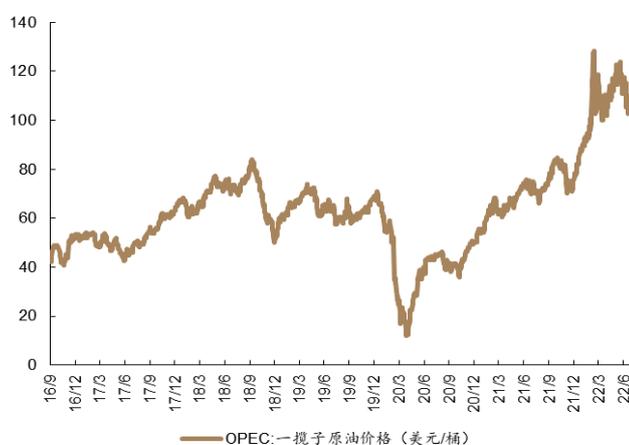
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 29: 瓦楞纸价格指数



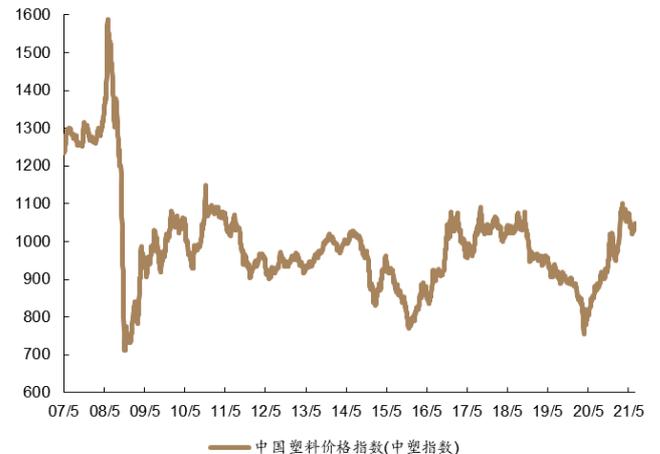
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 30: OPEC 原油价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 31: 中国塑料价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

4. 公司重要公告

【桃李面包】2022年半年度业绩快报公告：2022年上半年，公司实现营业收入320,567.86万元，同比增长9.06%；营业利润45,561.30万元，同比下降2.21%；利润总额45,689.50万元，同比下降3.36%；实现归属于上市公司股东净利润35,738.43万元，同比下降3.00%。

【中炬高新】2022年7月20日，中炬高新技术实业（集团）股份有限公司持股5%以上股东火炬集团的一致行动人鼎晖隽禹于2022年7月18日通过大宗交易方式增持了公司股份。本次权益变动后，鼎晖隽禹及其一致行动人火炬集团、CYPRESS CAMBO, L. P. 合计持有中炬高新股份的比例由11.22%增加至12.31%。

【嘉必优】截至2022年7月19日，嘉必优生物技术（武汉）股份有限公司持股5%以上股东贝优有限公司有限累计减持比例已超过1.61%。本次权益变动后，贝优有限持有的股份数量由13,245,000股减少至11,313,454股，占总股本的比例由11.04%减少至9.43%。

【贵州茅台】经贵州茅台酒股份有限公司初步核算，2022年上半年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；预计实现归属于上市公司股东的净利润297亿元左右，同比增长20%左右。

5. 行业要闻

7月18日国家企业信用信息公示系统公告，贵州习酒投资控股集团有限公司已于7月15日成立组建，注册资本为37.5亿元，法人代表兼董事长为张德芹，副董事长兼总经理为汪地强，股东为贵州省人民政府国资委；习酒品牌从此正式从茅台集团剥离开始独立经营。（微酒）

7月20日，贵州省投资促进局官方网站发布《贵州省2022产业大招商推介项目索引（四化项目）》，面向国内外发布招商项目650个，其中涉酒项目共16个，拟引资168.5亿元，这些项目达产后将新增11.4万吨酱酒产能和30万吨精酿啤酒产能。这是今年贵州省发布招商项目中涉酒金额最大的一次。（酒业家）

贵州酱酒集团已于近期完成了对贵州茅台镇吴公岩酒业有限公司的并购，并已于7月13日完成工商变更登记。变更后，贵州酱酒集团酒业生产有限公司持股51%，吴公岩酒业公司名称变更为贵州酱酒吴公岩酒业有限公司。（微酒）

7月13日，湖南内参酒销售有限责任公司发布通知：从7月15日开始，52度500ml内参酒将在全国范围内分批停止招商。（酒业家）

7月21日，由张言志创立的西鸽集团已获得挑战者创投和宁夏国投的数亿元A轮融资，这被视为中国精品葡萄酒领域第一笔有规模且专业的融资。（酒业家）

近日，“李宁”品牌创始人李宁正式进军黄酒行业，投资并推出“十二阅”黄酒。（云酒头条）

7月15日，北京首都酒业有限公司在仁怀市茅台镇成立了两家全资子公司——中华酒业（贵州仁怀）有限公司和中华酒业销售（贵州仁怀）有限公司，注册资本分

别为 1000 万元和 5000 万元，均由首都酒业 100%控股。原茅台集团副总经理杨建军任法人、总经理。（酒业家）

6. 风险提示

宏观经济下行风险；食品安全问题；市场竞争加剧；提价不及预期。

信息披露

分析师与研究助理简介

花小伟，德邦证券研究所副所长，董事总经理，大消费组长，食饮和轻工首席分析师。十年卖方大消费经验，曾任职于中国银河证券，中信建投证券；曾率队获 2015 年轻工消费新财富最佳分析师第 5 名；2016 年轻工消费新财富第 4 名，2016 年水晶球第 2 名，金牛奖第 4 名；2017 年轻工消费新财富最佳分析师第 3 名，水晶球第 2 名，保险资管 (IAMAC) 最受欢迎卖方轻工第 1 名；2018 年轻工消费新财富最佳分析师第 3 名，水晶球第 2 名，Wind 金牌分析师第 1 名，IAMAC 第 2 名；2019 年获轻工《财经》最佳分析师第 2 名，Wind 金牌分析师第 3 名，水晶球第 4 名，新浪金麒麟分析师第 4 名，等等。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	类别	评级	说明	
	股票投资评级	买入		相对强于市场表现 20%以上；
		增持		相对强于市场表现 5%~20%；
		中性		相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持		相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市		预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性		预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
弱于大市			预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。	

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦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。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。