

行业月度点评

食品饮料

疫情不改消费复苏趋势，看好大众品 H2 业绩修复

2022年07月28日

评级 同步大市

评级变动: 首次

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
食品饮料	-3.00	11.21	-5.33
沪深300	-3.86	11.65	-14.22

邹建军

执业证书编号:S0530521080001

zoujianjun@hncasing.com

蔡凌寒

cailinghan@hncasing.com

分析师

研究助理

相关报告

重点股票	2021A		2022E		2023E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
贵州茅台	41.76	49.09	49.72	38.61	58.19	32.99	买入
五粮液	6.02	36.97	7.03	26.75	8.18	22.98	买入
山西汾酒	4.36	72.54	6.56	48.16	8.53	37.03	买入
重庆啤酒	2.41	62.80	2.97	43.40	3.69	34.83	增持
海天味业	1.58	66.38	1.61	52.13	1.90	44.17	增持
绝味食品	1.60	42.79	1.41	38.88	2.02	27.17	增持

资料来源: wind, 财信证券

投资要点:

- **市场行情回顾:** 截至 2022 年 7 月 26 日, 沪深 300 指数下跌 5.89%, 食品饮料板块(总市值加权平均)下跌 2.41%, 跑赢沪深 300 指数 3.48 个百分点, 在申万 31 个一级子行业中排名第 28 位。
- **白酒: 局部疫情反复, 不改消费复苏趋势。** 疫情防控政策逐步优化, 工信部宣布行程卡查询结果覆盖时间由 14 天缩短为 7 天, 且各地逐渐开始实施《新型冠状病毒肺炎防控方案(第九版)》, 将中高风险细化, 减少对人员流动的影响, 近期国内局部疫情反复, 但整体可控, 从渠道调研情况来看, 动销环比改善, 疫情反复对于消费复苏趋势影响较小。7 月以来, 升学宴、婚宴、等均有所增加, 白酒消费场景有所回补和修复。高端酒延续稳健发展趋势, 次高端酒弹性大, 预计将较大受益于消费场景的修复, 推荐高端白酒贵州茅台、五粮液, 建议关注次高端白酒中成长确定性较强的山西汾酒。
- **大众品: 成本整体回落, 看好下半年业绩修复。** 7 月以来, 各地出台多项促消费政策, 拉动餐饮消费, 利好消费复苏。整体来看, 二季度在疫情和成本高涨双重影响下, 大众品行业业绩承压明显, 但 7 月以来原材料成本整体呈现高位回落趋势, 且原油价格下跌带动运费下降, 加之餐饮复苏、消费场景恢复, 预计大众品板块有望迎来业绩修复拐点, 预计板块全年业绩呈低开高走的趋势, 建议关注: 1) 动销环比改善, 旺季到来有望量价齐升的重庆啤酒; 2) 成本下行, 有望迎来业绩拐点的海天味业、绝味食品、立高食品。
- **风险提示: 食品安全风险, 疫情反复影响终端消费风险, 成本大幅上行风险。**

内容目录

1 行业观点.....	3
2 市场行情回顾.....	3
3 行业估值.....	4
4 行业数据跟踪.....	6
5 行业与公司资讯.....	7
5.1 行业新闻跟踪.....	7
5.2 公司动态跟踪.....	8
6 风险提示.....	9

图表目录

图 1: 2022 年 7 月申万一级子行业涨跌幅 (总市值加权平均)	3
图 2: 2022 年 7 月申万食品饮料行业子板块涨跌幅 (总市值加权平均)	4
图 3: 食品饮料行业 PE 以及相对全部 A 股的估值溢价.....	5
图 4: 食品饮料子行业 PE 及其与历史平均相对比情况.....	5
图 5: 白酒当月产量与同比增速.....	6
图 6: 白酒累计产量与同比增速.....	6
图 7: 大豆价格.....	6
图 8: 玉米现货价.....	6
图 9: 糖蜜 (南宁) 现货价.....	6
图 10: PET 现货价.....	6
图 11: 玻璃现货价.....	7
图 12: 瓦楞纸价格.....	7
图 13: 生鲜乳 (原奶) 价格.....	7
图 14: 猪肉价格.....	7
表 1: 2022 年 7 月个股涨跌幅前十位.....	4

1 行业观点

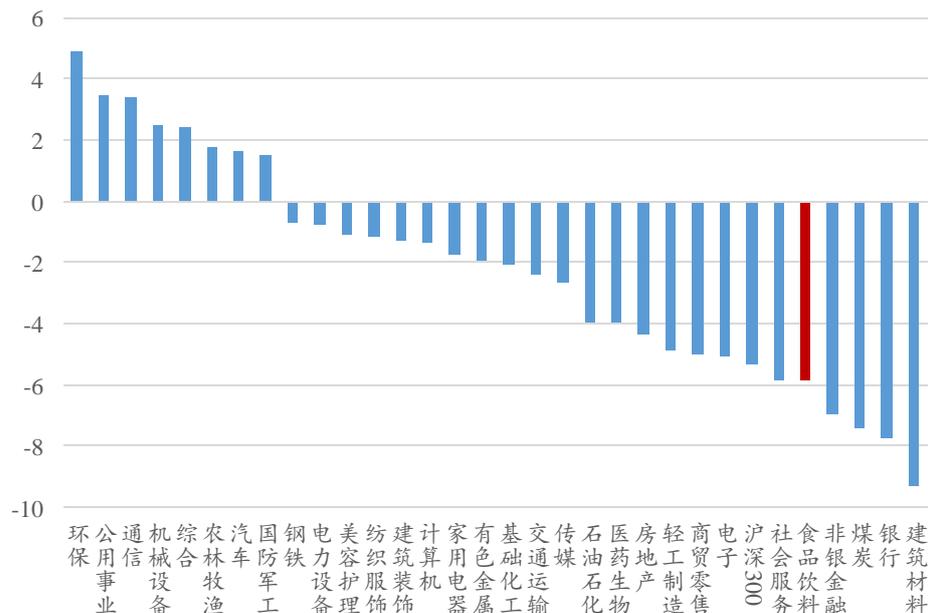
白酒：局部疫情反复，不改消费复苏趋势。疫情防控政策逐步优化，工信部宣布行程卡查询结果覆盖时间由 14 天缩短为 7 天，且各地逐渐开始实施《新型冠状病毒肺炎防控方案(第九版)》，将中高风险细化，减少对人员流动的影响，近期国内局部疫情反复，但整体可控，从渠道调研情况来看，动销环比改善，疫情反复对于消费复苏趋势影响较小。7 月以来，升学宴、婚宴、等均有所增加，白酒消费场景有所回补和修复。高端酒延续稳健发展趋势，次高端酒弹性大，预计将较大受益于消费场景的修复，推荐高端白酒贵州茅台、五粮液，建议关注次高端白酒中成长确定性较强的山西汾酒。

大众品：成本整体回落，看好下半年业绩修复。7 月以来，各地出台多项促消费政策，拉动餐饮消费，利好消费复苏。整体来看，二季度在疫情和成本高涨双重影响下，大众品行业业绩承压明显，但 7 月以来原材料成本整体呈现高位回落趋势，且原油价格下跌带动运费下降，加之餐饮复苏、消费场景恢复，预计大众品板块有望迎来业绩修复拐点，预计板块全年业绩呈低开高走的趋势，建议关注：1) 动销环比改善，旺季到来有望量价齐升的重庆啤酒；2) 成本下行，有望迎来业绩拐点的海天味业、绝味食品、立高食品。

2 市场行情回顾

截至 2022 年 7 月 26 日，沪深 300 指数下跌 5.89%，食品饮料板块（总市值加权平均）下跌 2.41%，跑赢沪深 300 指数 3.48 个百分点，在申万 31 个一级子行业中排名第 28 位。

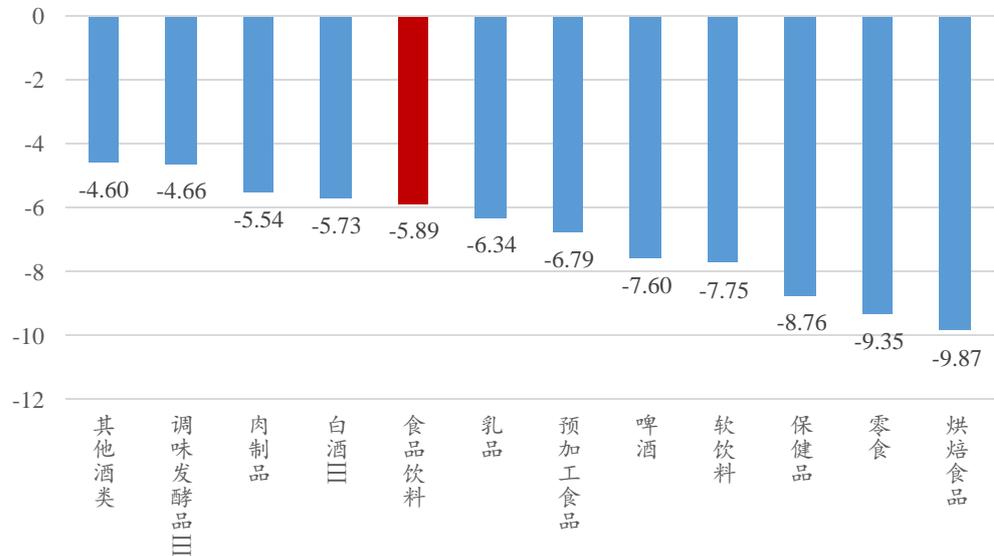
图 1：2022 年 7 月申万一级子行业涨跌幅（总市值加权平均）



资料来源：wind，财信证券

食品饮料子版块整体下跌，其中其他酒类（-4.60%）跌幅最小，其次是调味发酵品 III（-4.66%）、肉制品（-5.54%），烘焙食品跌幅最大（-9.87%）。

图 2：2022 年 7 月中万食品饮料行业子板块涨跌幅（总市值加权平均）



资料来源：wind，财信证券

个股表现方面，2022 年 7 月涨幅最大的 5 只股票分别为宝立食品、华统股份、泉阳泉、皇氏集团和中葡股份；跌幅最大的 5 只股票为一鸣食品、阳光乳业、酒鬼酒、良品铺子和桃李面包。

表 1：2022 年 7 月个股涨跌幅前十位

证券代码	证券简称	涨幅 (%)	证券代码	证券简称	跌幅 (%)
603170.SH	宝立食品	114.37	605179.SH	一鸣食品	-21.36
002840.SZ	华统股份	23.51	001318.SZ	阳光乳业	-20.58
600189.SH	泉阳泉	8.87	000799.SZ	酒鬼酒	-14.29
002329.SZ	皇氏集团	8.12	603719.SH	良品铺子	-13.90
600084.SH	中葡股份	5.76	603866.SH	桃李面包	-13.84
603711.SH	香飘飘	5.03	300898.SZ	熊猫乳品	-13.82
600872.SH	中炬高新	3.98	600779.SH	水井坊	-13.62
600238.SH	海南椰岛	3.95	605337.SH	李子园	-13.55
000995.SZ	*ST 皇台	3.52	300783.SZ	三只松鼠	-13.37
002847.SZ	盐津铺子	3.22	603198.SH	迎驾贡酒	-13.28

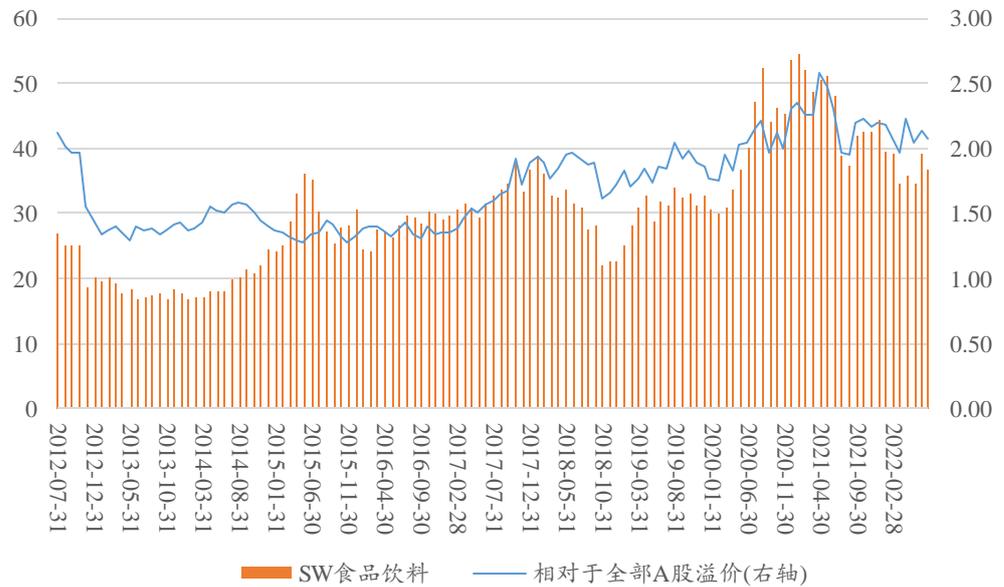
资料来源：wind，财信证券

3 行业估值

截至 2022 年 7 月 26 日，食品饮料板块 PE（历史 TTM_整体法）为 37 倍，处于历史 79.21%分位（十年区间），板块 PE 为全部 A 股的 2.08 倍。近十年食品饮料板块平均 PE

为 31 倍，相对全部 A 股的估值溢价为 72%。

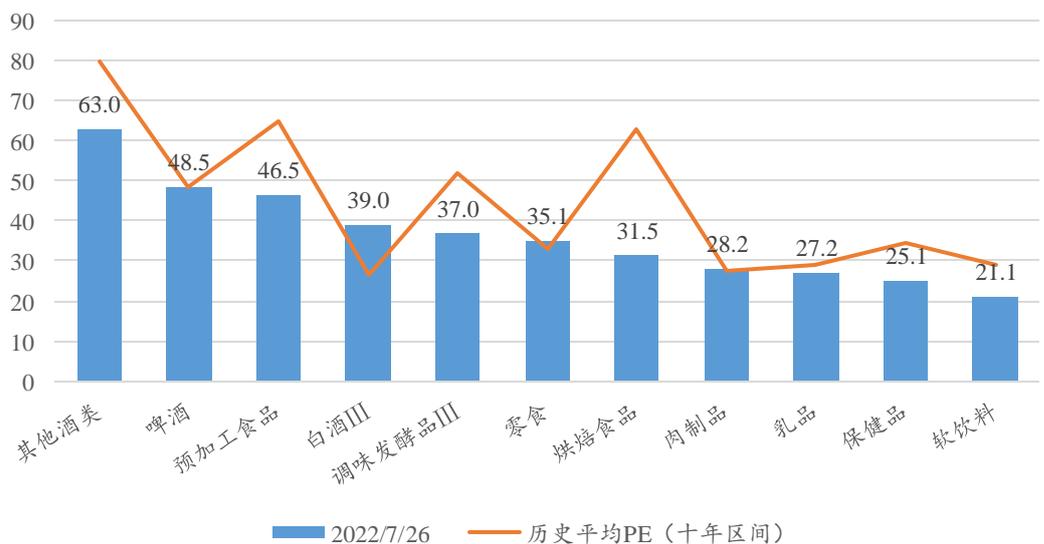
图 3：食品饮料行业 PE 以及相对全部 A 股的估值溢价



资料来源：wind，财信证券

截至 2022 年 7 月 26 日，三级子板块中其他酒类板块 PE 最高，为 63.0 倍；啤酒、预加工食品、白酒 III 板块的 PE 分别为 48.5/46.5/39.0 倍；保健品板块 PE 最低，为 25.1 倍。

图 4：食品饮料子行业 PE 及其与历史平均相对比情况



资料来源：wind，财信证券

4 行业数据跟踪

图 5：白酒当月产量与同比增速



资料来源：wind，财信证券

图 6：白酒累计产量与同比增速



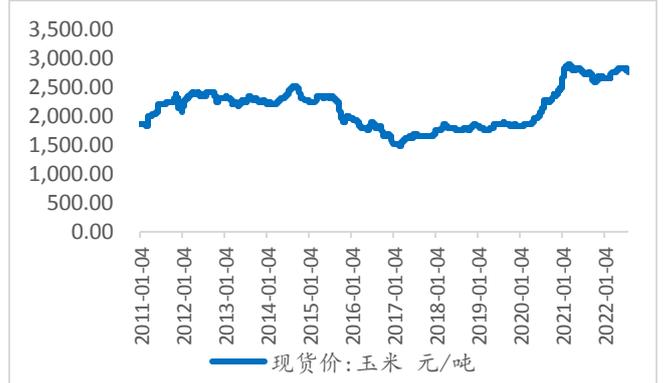
资料来源：wind，财信证券

图 7：大豆价格



资料来源：iFinD，财信证券

图 8：玉米现货价



资料来源：iFinD，财信证券

图 9：糖蜜（南宁）现货价



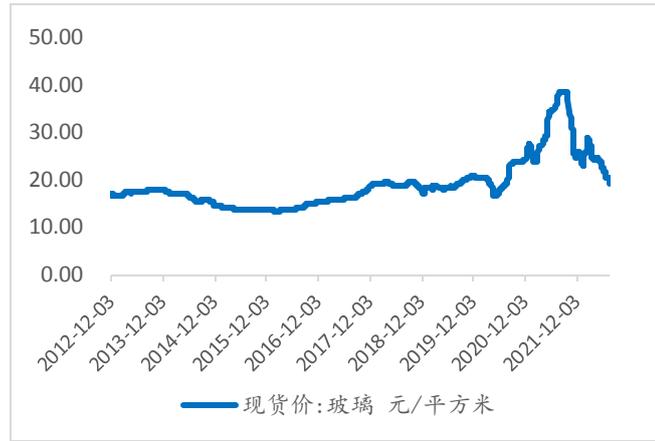
资料来源：iFinD，财信证券

图 10：PET 现货价



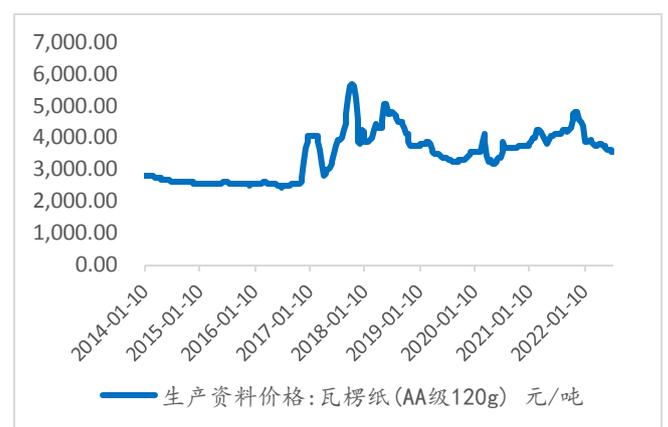
资料来源：iFinD，财信证券

图 11: 玻璃现货价



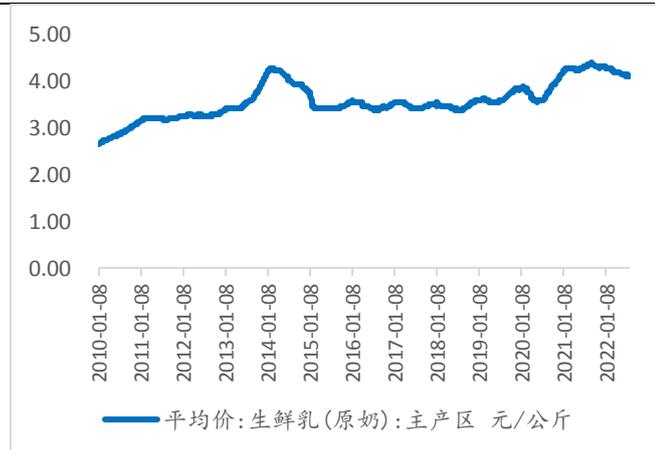
资料来源: iFinD, 财信证券

图 12: 瓦楞纸价格



资料来源: iFinD, 财信证券

图 13: 生鲜乳(原奶)价格



资料来源: iFinD, 财信证券

图 14: 猪肉价格



资料来源: iFinD, 财信证券

5 行业与公司资讯

5.1 行业新闻跟踪

茅台冰淇淋在九省日销超 277 万: i 茅台官微发布消息称, 7 月 23 日当天, 茅台冰淇淋在九省市线上、线下共计销售逾 4.4 万杯, 销售额超 277 万; 从 7 月 23 日 9 时在 i 茅台开售至 24 日下午 6 时, 京沪线上销售茅台冰淇淋逾 2 万杯, 销售额超 130 万元。目前, 茅台冰淇淋已在茅台、贵阳、南京、西安、杭州、深圳、广州、武汉、长沙开设了 9 家线下旗舰店; 此外, 贵州、江苏、陕西、湖北、广东、浙江、湖南(部分地区) 7 省以及北京、上海市的朋友可在“i 茅台”APP 的“云购”页面点击链接购买茅台冰淇淋, 顺丰冷链配送到家。(来源: 酒说)

中国精酿啤酒即将告别“无菌种”：由山西省冀商联合会推动，中国科学院微生物研究所和山西中科力安科技有限公司联合开展的酵母菌及智能酿造技术研发生产项目即将落户山西太原。据了解，该酵母菌可完全替代进口的国外酵母菌，改变中国精酿啤酒无菌种“软核心”的现状，解决国外进口酵母菌的技术壁垒问题，引领中国啤酒自主特色知识产权菌株体系建设及推广。项目达产后，可填补山西省乃至全国酵母菌生产方面空白，打造中国精酿啤酒酵母菌行业高端品牌，助力山西酿造产业健康有序发展，为山西酿造企业智能酿造技术转型发展助力。（来源：云酒头条）

1-5月川酒产能增长0.7%：日前，四川省统计局发布今年1-5月全省国民经济主要指标数据。数据显示，1-5月，四川省规模以上工业增加值同比增长6.1%，酒、饮料和精制茶制造业增长7.8%。而从产能来看，啤酒增长8.2%，白酒增长0.7%。（来源：云酒头条）

5.2 公司动态跟踪

莲花健康（600186.SH）：关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告。公司于2022年7月7日以集中竞价交易方式首次回购公司股份736,100股，已回购股份占公司总股本的比例为0.04103%，回购成交的最高价为2.60元/股，最低价为2.58元/股，支付总金额为人民币1,906,163元（不含交易费用）。

泸州老窖（000568.SZ）：关于子公司实施泸州老窖智能酿造技改项目（一期）的公告。根据公司未来发展战略，为提升公司基酒产、储能力，巩固产能优势，实现公司高质量可持续发展，公司拟以全资子公司泸州老窖酿酒有限责任公司（以下简称“酿酒公司”）为主体，投资实施泸州老窖智能酿造技改项目（一期）（以下简称“项目”）。项目总投资约478,250.90万元，所需资金由酿酒公司自筹。项目建设用地约950亩，建筑面积约为197,504 m²，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。项目建设期为2022-2026年。

安琪酵母（600298.SH）：关于赴辽宁铁岭设立子公司实施年产5万吨生物发酵饲料绿色制造项目的公告。公司大力发展生物农业板块业务，探索新业务增长点，公司拟设立安琪酵母（铁岭）有限公司（简称：铁岭公司）并实施年产5万吨生物发酵饲料绿色制造项目。该项目按照5万吨/年规划生物发酵饲料建设固态发酵车间、办公楼、公用配套等设施，建设面积13800平方米，产品定位为饲料添加剂形式的高端功能性蛋白饲料原料型酵母培养物。项目计划8月启动建设，预计2023年9月底竣工投产。

千禾味业（603027.SH）：2022年上半年归母净利润预计同比增长66%-86%。公司发布2022年半年度业绩预增公告，预计公司2022年半年度实现归属于上市公司股东的净利润10,925.00万元到12,240.00万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加4,343.72万元到5,658.72万元，增长66%至86%。预计公司2022年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润10,545.00万元到11,855.00万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加3,954.97万元到5,264.97万元，增长60%至80%。业绩增长主要

得益于：1) 公司强化产品品质、积极开拓市场、优化营销渠道，市场竞争力提升，销售规模扩大；2) 公司 2021 年同期支出了大量广告费用，2022 年半年度未发生该类大额广告费用支出，销售费用同比减少。

水井坊 (600779.SH)：发布 2022 年半年度经营数据公告。2022 年 1-6 月期间，公司酒类产品实现销售收入 20.45 亿元，实现销售量 4786.51 千升。具体来看：1) 按销售渠道划分，新渠道实现销售收入 1.20 亿元，实现销售量 319.83 千升；批发代理渠道实现销售收入 19.26 亿元，实现销售量 4466.68 千升。2) 按区域划分，国内实现销售收入 20.15 亿元，占比 98.51%，实现销售量 4517.64 千升，占比 98.15%；国外实现销售收入 0.31 亿元，占比 1.49%，实现销售量 88.50 千升，占比 1.85%。

6 风险提示

食品安全风险，疫情反复影响终端消费风险，成本大幅上行风险。

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438