

## 食品饮料行业跟踪周报

# 天气较热+成本回落,啤酒旺季高端化逻辑持续增强

增持（维持）

2022年07月31日

证券分析师 汤军

执业证书: S0600517050001  
021-60199793

tangj@dwzq.com.cn

证券分析师 王颖洁

执业证书: S0600522030001  
wangyj@dwzq.com.cn

研究助理 李昱哲

执业证书: S0600120110012  
liyzh@dwzq.com.cn

### 啤酒周专题:

#### ■ 今夏出现大范围炎热天气,刺激啤酒动销持续攀升。

今年夏季,我国多地出现持续炎热天气。据国家气候中心数据,今年6月以来,我国平均高温日数5.3天,较常年同期偏多2.4天,为1961年以来历史同期最多。自7月26日进入中伏,就往年天气情况来看,此时节是我国大部一年中最热的时段,特别是受副热带高压和伊朗高压影响,我国南方地区高温范围将再度扩大、强度逐渐增强。据中央气象台统计,过去十天中东部地区出现大范围高温天气,日最高气温一般为35-38℃,局部地区达39-43℃。预报显示,未来十天,我国南方大部地区仍将持续高温天气,8月1日起,高温范围将北扩,北方多地将出现高温天气。持续性炎热天气促进消费者餐饮消费,刺激啤酒动销持续攀升。

#### ■ 短期来看成本端包材价格有所回落,酒企盈利能力有望提升。

2022年7月,原材料大麦价格及包材纸箱、铝和玻璃价格均出现不同程度下降,其中原材料大麦2022年3-7月整体价格上涨11.6%,涨幅明显放缓,2022年7月27日包材铝/玻璃/纸箱价格分别较2021年同期均有不同程度回落,下降分别达6.8%/49.3%/2.5%,今年3-7月份整体下降幅度达20.0%/30.4%/4.8%。受益于大麦去年锁价且周期较长,包材价格回落将对公司盈利产生积极影响,助力业绩兑现。

#### ■ 疫情趋稳下啤酒高端化逻辑持续演绎。

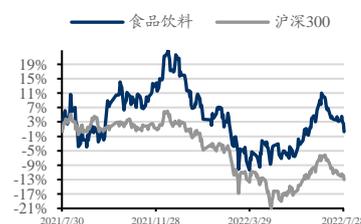
旺季销售是能否实现酒企全年业绩目标的关键节点,目前行业高端化逻辑持续推进。近期伴随全国范围内普遍高温的气候条件,加上主要原材料包材纸箱、铝、玻璃的价格下降,为旺季销售增长创造良好机遇。在行业高端化逻辑下,高档啤酒有望实现动销突破。据欧睿国际数据披露,尽管当前经济啤酒仍占据主要销售体量,但中等价位啤酒和高档价位啤酒的销量占比持续增长,2021年占比分别达22%/12%,同比分别+1pct/1pct,共占啤酒销售总量的34%,体现出行业朝高端化方向加速发展的趋势。

#### ■ 啤酒板块近期观点:旺季销量有望延续增长态势,看好龙头酒企韧性

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%。但仅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%。近期啤酒龙头企业销量从4月同比下滑,到5月疫情趋稳后销量企稳,再到6月迅速反弹,充分印证了啤酒板块快速复苏能力,短期来看,7月多地持续高温天气,加上成本端铝、大麦等均价有所回落,旺季销量有望延续增长态势,叠加提价逐步落地“量价齐升”的高端化逻辑持续演绎。长期来看,高端化发展逻辑下,提价叠加成本趋稳促使行业龙头核心价值进一步显现。目前啤酒整体板块持续上行,我们重申看好龙头酒企韧性,重点推荐华润啤酒、青岛啤酒,建议关注重庆啤酒。

#### ■ 风险提示:宏观环境不及预期、疫情影响反复、食品饮料的需求恢复不及预期、食品安全问题

### 行业走势



### 相关研究

《22Q2 基金持仓分析:持仓比例环比提升明显,酒类持仓提升》

2022-07-25

《白酒板块持续乐观,习酒独立影响积极》

2022-07-18

《四川白酒市场:川酒品牌强势,产区聚集优势继续增强》

2022-07-13

## 内容目录

1. 天气较热+成本回落，啤酒高端化逻辑持续增强 .....	4
1.1. 今夏出现大范围炎热天气，刺激啤酒动销持续攀升。 .....	4
1.2. 成本端：短期包材价格有所回落，酒企盈利能力有望提升 .....	4
1.3. 疫情趋稳啤酒高端化逻辑持续演绎 .....	5
2. 啤酒近期观点 .....	5
3. 本周食品饮料行情回顾 .....	6
3.1. 板块表现 .....	6
3.2. 主要食品饮料跟踪数据更新 .....	7
3.2.1. 外资对板块及个股的持股数据 .....	7
3.2.2. 重点产品价格数据跟踪 .....	9
4. 本周重要公告及新闻 .....	11
5. 风险提示 .....	14

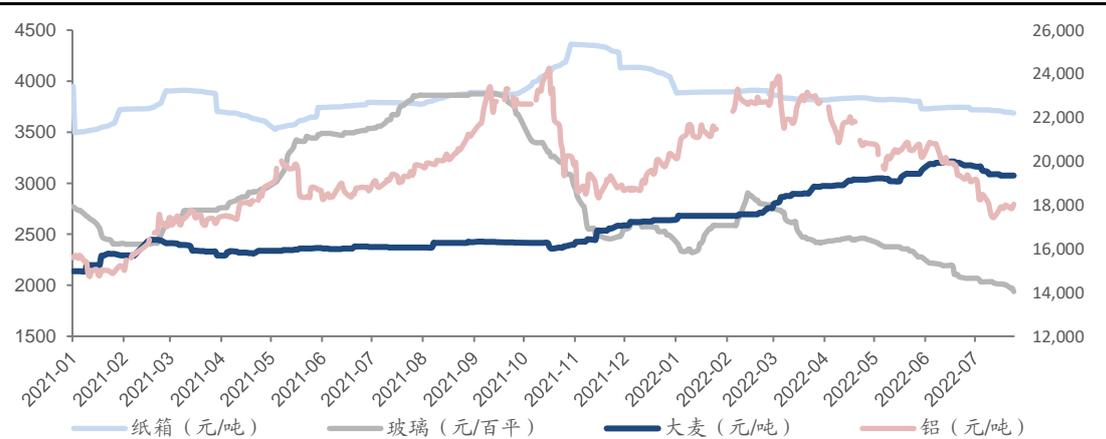
## 图表目录

图 1:	近五年 5-7 月中国代表城市平均气温 (°C)	4
图 2:	近 10 天全国最高气温实况图	4
图 3:	啤酒原材料价格及包材成本 2021 至今价格波动	5
图 4:	2011-2021 各档次啤酒销量占比	5
图 5:	本周申万一级行业涨跌幅	6
图 6:	本周食品饮料子版块涨跌幅	6
图 7:	食品饮料板块外资持股总市值及占比 (亿元, %)	7
图 8:	茅台沪股通持股	8
图 9:	五粮液深股通持股	8
图 10:	泸州老窖深股通持股	8
图 11:	山西汾酒沪股通持股	8
图 12:	洋河股份深股通持股	8
图 13:	海天味业沪股通持股	8
图 14:	青岛啤酒沪股通持股	9
图 15:	伊利股份沪股通持股	9
图 16:	飞天茅台 22 年批价走势	9
图 17:	飞天茅台 21 年批价走势	9
图 18:	茅台 1935 批价走势	10
图 19:	五粮液及国窖 1573 批价走势	10
图 20:	i 茅台销售情况	10
图 21:	白酒产量 (万千升, 当月值)	11
图 22:	啤酒产量 (万千升, 当月值)	11
图 23:	生鲜乳 (原奶) 主产区均价 (元/公斤)	11
表 1:	本周 (2022/07/24-2022/07/30) 食品饮料板块内个股涨跌幅前五	7



价且周期较长，包材价格回落将对公司盈利产生积极影响，助力业绩兑现。

图3：啤酒原材料价格及包材成本 2021 至今价格波动



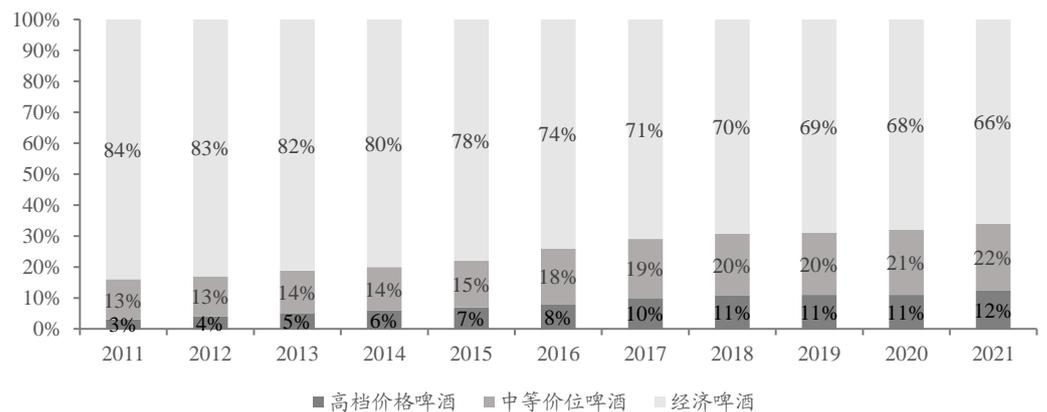
备注：铝材价格为次坐标轴，其余均为主坐标轴

数据来源：Wind、卓创资讯、东吴证券研究所

### 1.3. 疫情趋稳啤酒高端化逻辑持续演绎

旺季销售是能否实现酒企全年业绩目标的关键节点，目前行业高端化逻辑持续推进。近期伴随全国范围内普遍高温的气候条件，加上主要原材料包材纸箱、铝、玻璃的价格下降，为旺季销售增长创造良好机遇。在行业高端化逻辑下，高档啤酒有望实现动销突破。据欧睿国际数据披露，尽管当前经济啤酒仍占据主要销售体量，但中等价位啤酒和高档价位啤酒的销量占比持续增长，2021 年占比分别达 22%/12%，同比分别+1pct/1pct，共占啤酒销售总量的 34%，体现出行业朝高端化方向加速发展的趋势。

图4：2011-2021 各档次啤酒销量占比



数据来源：欧睿国际，东吴证券研究所

## 2. 啤酒近期观点

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%。但仅 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%。

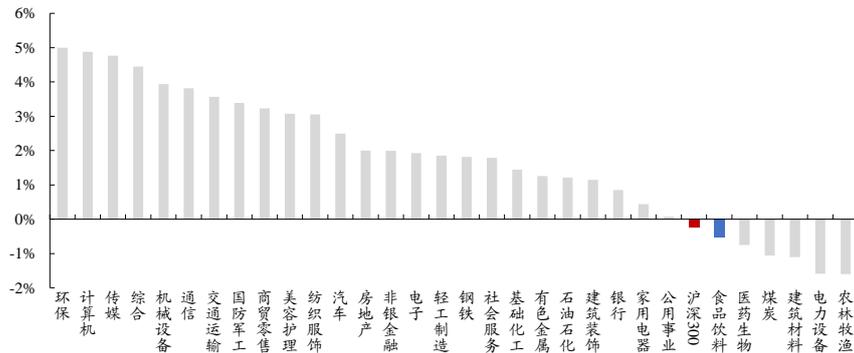
近期啤酒龙头企业销量从4月同比下滑，到5月疫情趋稳后销量企稳，再到6月迅速反弹，充分印证了啤酒板块快速复苏能力，短期来看，7月多地持续高温天气，加上成本端铝、大麦等均价有所回落，旺季销量有望延续增长态势，叠加提价逐步落地“量价齐升”的高端化逻辑持续演绎。长期来看，高端化发展逻辑下，提价叠加成本趋稳促使行业龙头核心价值进一步显现。目前啤酒整体板块持续上行，我们重申看好龙头酒企韧性，重点推荐**华润啤酒、青岛啤酒**，建议关注**重庆啤酒**。

### 3. 本周食品饮料行情回顾

#### 3.1. 板块表现

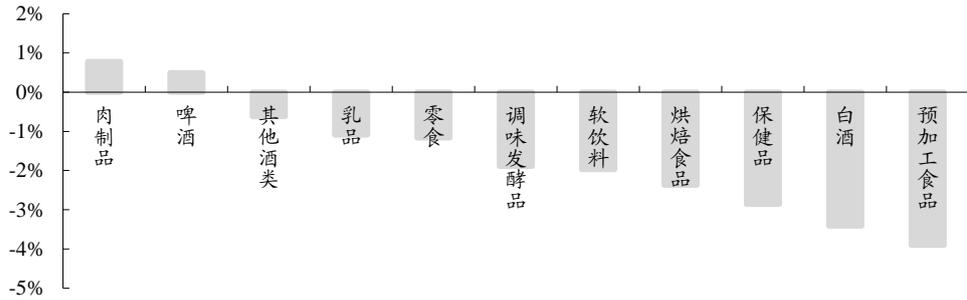
本周（2022/07/24-2022/07/30）上证指数下跌 0.51%，深证成指下跌 1.03%，申万食品饮料指数下跌 2.75%，在 31 个申万一级行业（2021）中排名第 30 位。从食品饮料子行业来看，本周板块涨幅前二的是肉制品（+0.78%）、啤酒（+0.50%）板块，跌幅前三的是预加工食品（-3.90%）、白酒（-3.41%）、保健品（-2.86%）板块。

图5: 本周申万一级行业涨跌幅



数据来源: Wind、东吴证券研究所

图6: 本周食品饮料子版块涨跌幅



数据来源：Wind、东吴证券研究所

个股方面，食品饮料板块中总统计 110 家公司，本周（2022/07/24-2022/07/30）上涨 31 家，下跌 78 家。

表1: 本周（2022/07/24-2022/07/30）食品饮料板块内个股涨跌幅前五

涨幅前五名	周涨幅%	收盘价(元)	跌幅前五名	周跌幅%	收盘价(元)
贵州茅台	-2.49%	1898.44	泉阳泉	11.50%	7.56
山西汾酒	-5.72%	274.17	皇氏集团	10.28%	7.08
泸州老窖	-4.43%	222.20	*ST 西发	9.32%	4.69
古井贡酒	-8.39%	213.34	光明乳业	4.77%	12.08
五粮液	-4.04%	178.40	均瑶健康	4.59%	16.18

数据来源：Wind、东吴证券研究所

### 3.2. 主要食品饮料跟踪数据更新

#### 3.2.1. 外资对板块及个股的持股数据

从沪（深）港通持股情况来看，白酒板块重点公司贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、洋河股份在本周五（2022/07/29）的沪（深）港通持股比例分别为 7.32%/4.83%/2.94%/2.64%/3.45%，同比上周+0.03pct/+0.02pct/+0.01pct/-0.04pct/-0.11pct；海天味业沪港通持股比例为 6.42%，同比+0.01pct；青岛啤酒沪港通持股比例为 2.86%，同比上周-0.10pct；伊利股份沪港通持股比例为 17.53%，同比上周-0.05pct。

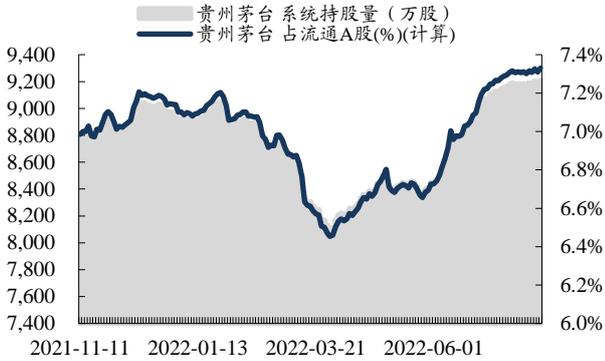
图7: 食品饮料板块外资持股总市值及占比（亿元，%）



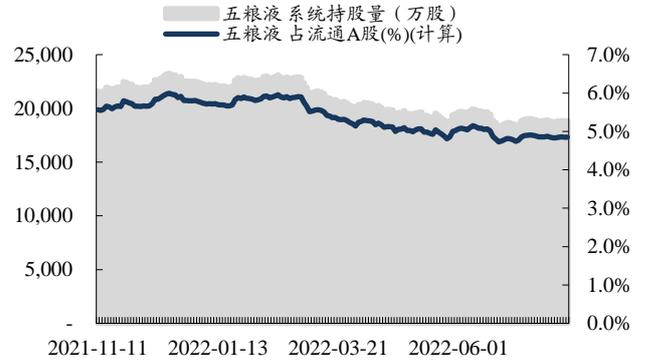
数据来源：Wind、东吴证券研究所

图8: 茅台沪股通持股

图9: 五粮液深股通持股



数据来源：Wind、东吴证券研究所



数据来源：Wind、东吴证券研究所

图10: 泸州老窖深股通持股

图11: 山西汾酒沪股通持股



数据来源：Wind、东吴证券研究所



数据来源：Wind、东吴证券研究所

图12: 洋河股份深股通持股

图13: 海天味业沪股通持股

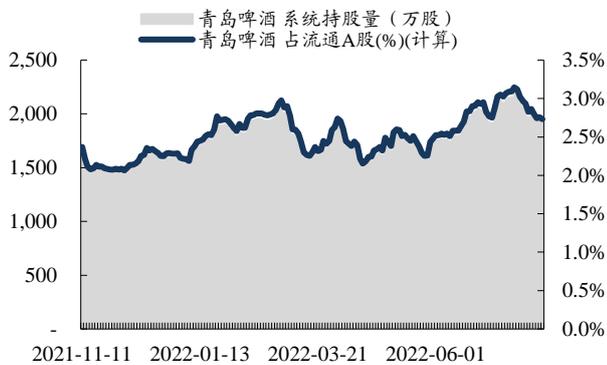


数据来源：Wind、东吴证券研究所



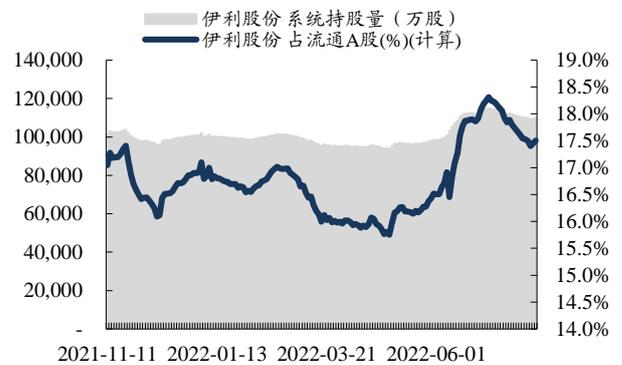
数据来源：Wind、东吴证券研究所

图14: 青岛啤酒沪股通持股



数据来源：Wind、东吴证券研究所

图15: 伊利股份沪股通持股



数据来源：Wind、东吴证券研究所

### 3.2.2. 重点产品价格数据跟踪

高端白酒批价：截至本周五（20220729），茅台 22 年整箱批价 3130 元/瓶（单位下同），环比上周上涨 10 元/箱，22 年散瓶批价 2765 元，环比上周上涨 25 元/瓶，茅台 1935 批价 1360 元，环比与上周持平；五粮液批价 965 元，环比与上周持平；国窖 1573 批价 920 元，环比与上周持平。

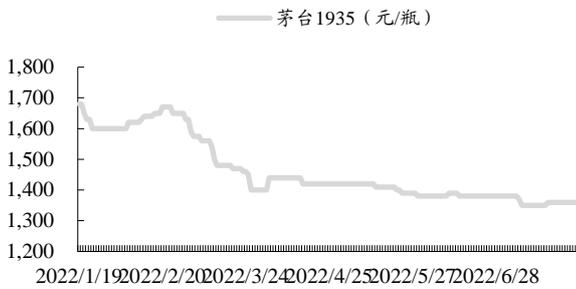
图16: 飞天茅台 22 年批价走势

图17: 飞天茅台 21 年批价走势



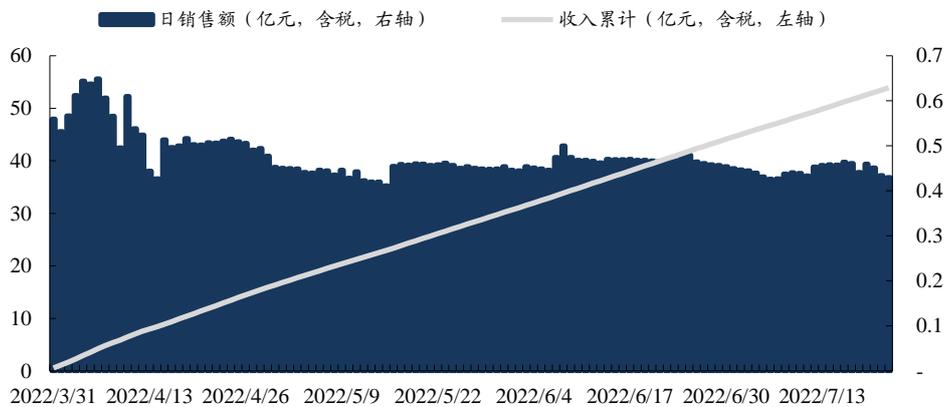
数据来源：渠道调研、茅粉鲁智深、东吴证券研究所

图18：茅台 1935 批价走势



数据来源：渠道调研、茅粉鲁智深、东吴证券研究所

图20：i 茅台销售情况

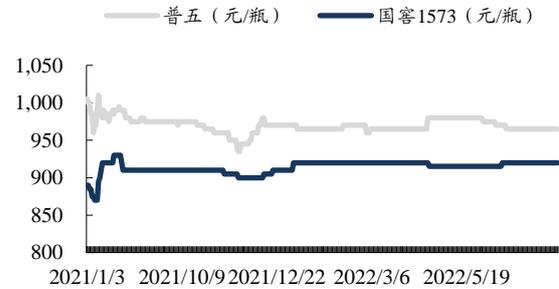


数据来源：i 茅台 APP、东吴证券研究所



数据来源：渠道调研、茅粉鲁智深、东吴证券研究所

图19：五粮液及国窖 1573 批价走势



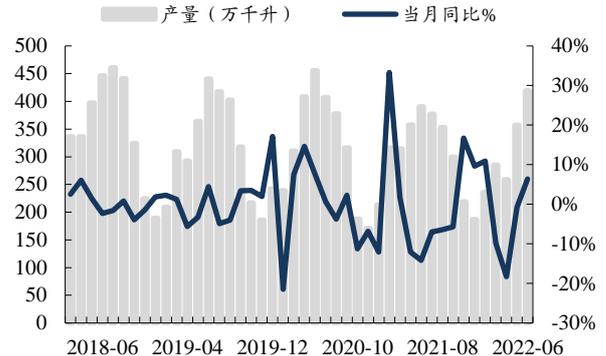
数据来源：渠道调研、茅粉鲁智深、今日酒价、东吴证券研究所

图21: 白酒产量(万千升, 当月值)



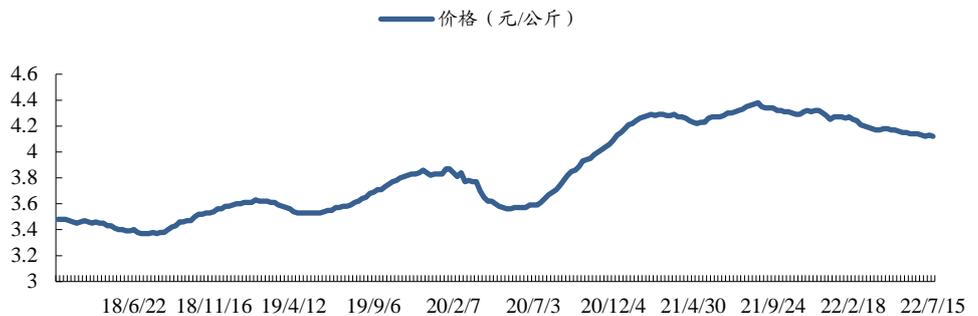
数据来源: Wind、东吴证券研究所

图22: 啤酒产量(万千升, 当月值)



数据来源: Wind、东吴证券研究所

图23: 生鲜乳(原奶)主产区平均价(元/公斤)



数据来源: Wind、东吴证券研究所

## 4. 本周重要公告及新闻

### 本周重要公告

【泸州老窖】(000568)于7月26日发布关于向激励对象授予预留部分限制性股票的公告,公司于2022年7月25日召开第十届董事会十八次会议、第十届监事会九次会议审议通过了《关于向激励对象授予预留部分限制性股票的议案》,现确定2022年7月25日为预留部分限制性股票授予日,向46名激励对象授予342,334股限制性股票,授予价格为人民币92.71元/股。

【金徽酒】(603919)于7月27日发布关于持股5%以上股东解除股份质押及继续质押的公告,截至本公告披露日,公司持股5%以上股东甘肃亚特投资集团有限公司(以下简称“亚特集团”)持有公司股份68,820,687股,占公司总股本的13.57%。本次解除质押及继续质押后,亚特集团累计质押公司股份64,330,000股,占其持有公司股份总数的93.47%,占公司总股本的12.68%。

【水井坊】(600779)于7月27日发布2022年半年度报告,2022Q2公司实现营业收入6.59亿元、同比增长10.36%,归母净利润0.07亿元、同比增加116.88%,扣非归母净利润0.06亿元、同比增长139.01%。

【伊利股份】(600887)于7月27日发布关于2019年股权激励计划部分限制性股票回购注销实施公告,公司激励对象中,8名激励对象因个人原因离职不再具备限制性股票激励对象资格,拟回购注销其持有的已获授但未解除限售的785,600股限制性股票。

【桃李面包】(603866)于7月28日发布关于控股股东及实际控制人股票质押的公告,公司于2022年7月27日收到公司控股股东及实际控制人之一吴学群先生的通知,吴学群先生将其持有的本公司32,000,000股无限售条件流通股质押给信银理财有限责任公司,相关手续已办理完成。"

【煌上煌】(002695)于7月28日发布关于限制性股票回购注销完成的公告,本次回购注销限制性股票涉及7人,全部为预留授予激励对象,本次回购注销的限制性股票合计为126,180股,占回购注销前股份总数的0.025%。

【立高食品】(300973)于7月28日发布关于持股5%以上股东股份减持计划的预披露公告,公司持股5%以上股东赵键先生持有公司股份12,094,000股(占公司总股本的7.14%),计划以集中竞价方式、大宗交易方式或两者相结合的方式减持公司股份不超过5,080,200股(不超过公司总股本的3%)。

【海欣食品】(002702)于7月29日发布2022年半年度报告,报告期内,公司实现销售收入6.90亿元,同比增加0.27%;综合毛利率22.14%,同比增长3.64个百分点;综合费用率17.29%,同比下降4.26个百分点。报告期内,公司实现净利润2,079.32万元,同比增长186.56%。

【涪陵榨菜】(002507)于7月29日发布2022年半年度报告,报告期内,公司实现营业总收入14.22亿元,同比增长5.58%;归母净利润5.16亿元,同比增长37.24%。

【古井贡酒】(000596)于7月30日发布2022年半年度业绩快报,报告期内,公司实现营业总收入90.02亿元,较上年同期增长28.46%;营业利润26.62亿元,较上年同期增长41.83%;利润总额26.79亿元,较上年同期增长41.03%;归属于上市公司股东的净利润19.19亿元,较上年同期增长39.17%;扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润18.89亿元,较上年同期增长41.15%;基本每股收益3.63元,较上年同期增长32.48%。

### 行业要闻

7月24日:茅台冰淇淋在九省日销超277万元。7月24日,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277万元;从7月23日9时在i茅台开售至今日下午6时,京沪线上销售茅台冰淇淋逾

2 万杯，销售额超 130 万元（酒说）

7 月 24 日：赤水市市长调研酱酒重大项目建设。7 月 24 日，赤水市委副书记、市长黄伟深入开展稳增长稳市场主体保就业专项督查和入企走访调研，了解稳住经济一揽子政策措施落地落实和重大项目建设情况，提振企业发展信心。调研中，黄伟走访了赤水酱河酒业酱酒生产基地、百年赤水酒业有限公司二期建设项目、远明中厚酱香型白酒生产基地等重大项目建设现场，了解项目建设情况，要求在项目建设中抓好污水处理等生态环境保护相关措施。（酒说）

7 月 24 日：五粮液召开品牌经销商大会。五粮液召开品牌经销商大会，五粮液集团（股份）公司党委书记、董事长曾从钦强调，下半年，要清醒认识市场发展、商家盈利水平、体系建设、团队建设不平衡不充分的问题。（微酒）

7 月 25 日：泸州老窖再对 46 名核心骨干成员进行股票激励。7 月 25 日，泸州老窖发布关于向激励对象授予预留部分限制性股票的公告表示，确定 2022 年 7 月 25 日为预留部分限制性股票授予日，向 46 名激励对象（核心骨干人员）授予 342,334 股限制性股票，授予价格为人民币 92.71 元/股。（酒说）

7 月 25 日：习酒召开 2022 年半年营销工作会，张德芹提出三点要求。7 月 25 日，习酒公司召开 2022 年半年营销工作会，总结 2022 年上半年习酒营销工作，部署下半年营销工作，确保按时完成公司年度营销目标任务。（微酒）

7 月 25 日：古井贡酒智能化技改项目签约。7 月 25 日，中工国际发布公告称，公司下属全资子公司北起院与古井贡酒签署了古井酿酒生产智能化技术改造项目 1-4#成品酒自动立体库设备总承包项目合同，项目金额为 1.28 亿元。（微酒）

7 月 26 日：舍得酒业主力品牌亮相海南消博会。7 月 25 日-30 日，由商务部与海南省人民政府主办的第二届中国国际消费品博览会在海南海口市举办。期间，作为复星生态企业中的重要一员，舍得酒业携全明星产品亮相。（微酒）

7 月 28 日：贵州国资委就习酒上市问题做出回复。近日，习酒上市问题受到强烈关注。有媒体向贵州国资委就该问题进行提问，贵州国资委回复：“该企业是否上市、采取何种上市方式，涉及企业商业秘密，不宜实施前进行公开。”（微酒）

7 月 28 日：华润“啤白模式”首站落地安徽。7 月 28 日，华润酒业发起，华润雪花安徽区域公司与山东景芝白酒有限公司打造的“中国芝香 绽放启航”——华润啤白模式安徽战略伙伴合作洽谈会在安徽合肥举行。景芝白酒走进安徽，与安徽各地经销商齐聚，话酒业趋势、聊芝香价值、谈合作前景，共开芝香新征程。（微酒）

7 月 28 日：宴太湖黄酒完成 2 亿融资。近日，国内高端黄酒品牌宴太湖完成 A 轮融资。本次融资估值为 2 亿元，融资将主要用于助力高端黄酒的产品创新研发、品牌持续建设和渠道深度布局。本次投资方包括 A 股上市公司东方铁塔实控人韩汇如。（微酒）

7月28日：i茅台于7月29日晚投放49999瓶。7月28日，据i茅台官微发布消息，“小茅好运”第四轮专场将在7月29日晚20时至21时开启，计划投放的49999瓶产品，投放量创下新高。（微酒）

7月28日：张联东总结洋河上半年经营工作。7月28日下午，宿迁市委书记王昊，宿迁市委副书记、市长陈忠伟带领参加2022年上半年全市经济形势分析暨高质量发展点评会议与会人员莅临洋河观摩。洋河股份党委书记、董事长，双沟酒业董事长张联东接待观摩组一行，并陪同观摩了洋河基地10万吨陶坛库等项目建设情况。（微酒）

7月29日：古井贡酒上半年净利润增长39.17%。7月29日，古井贡酒发布业绩快报，公告显示，其上半年实现营业总收入为90.02亿元，同比增长28.46%，实现归属于上市公司股东的净利润为19.19亿元，同比增长39.17%。（微酒）

7月29日：酒鬼酒（传承）9月1日起调价。近日，酒鬼酒供销有限责任公司发布关于酒鬼酒（传承）调价的通知。据通知显示，公司决定自2022年9月1日起，52度500ml酒鬼酒（传承）战略价上调30元/瓶，39度500ml酒鬼酒（传承）及42度500ml酒鬼酒（传承）（1987）战略价各上调11元/瓶。（微酒）

## 5. 风险提示

宏观环境不及预期、疫情影响反复、食品饮料的需求恢复不及预期、食品安全问题。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

