



需求回暖下，业绩弹性机会有望显现

——食品饮料行业周报

上周行情回顾

2022年7月25日-7月29日，食品饮料板块（申万）下跌2.75%，上证综指下跌0.51%，深证成指下跌1.03%，沪深300下跌1.61%，食品饮料板块跑输上证综指2.24个百分点，在申万31个一级子行业周涨跌幅中排名第30位。

核心观点

白酒：古井贡酒业绩预增，高端和次高端酒企或现弹性机会。古井贡酒发布业绩快报预计2022年上半年营收为90.02亿元，同比增长28.46%；归母净利润为19.19亿元，同比增长39.17%。古井贡酒主要销售地区为环皖市场。春节动销情况良好，5月初以来华东疫情得到有效控制等因素，或是古井贡酒上半年业绩快速增长的主要原因。在白酒消费升级趋势下，行业增长动能由量增逐步切换为价格升级。上半年以来，白酒价格指数环比保持增长，其中名酒增速领先。7月29日飞天茅台整箱批价为3140元，环比上涨20元，自5月下旬以来处于震荡上行区间。白酒具备较强的社交属性。下半年疫情可控以及暑期等旺季接踵而至等因素的推动下，白酒的聚饮场景有望回暖并加速恢复。上半年茅台、五粮液等均显现出较强的经营韧性，而且在渠道改革等红利的作用下，全年双位数业绩增长目标有望实现。次高端酒企在积极动销和消费场景恢复等因素的作用下，全年业绩可期。

啤酒：百威亚太高端化之路继续前行，夏季需求回暖叠加成本回落，啤酒板块迎来复苏机会。7月28日，百威亚太发布2022年上半年业绩报告，2022年上半年，百威亚太实现营业收入34.53亿美元，内生增长2.7%；实现净利润6.25亿美元，同比增长24.3%。公司销量同比下降1.4%，每百升收入同比提升4.2%。其中，中国市场受到疫情影响，上半年收入下跌3.2%，其中销量/价格分别同比-5.5%/+2.4%，高端及超高端产品组合仍然取得中个位数增长。当前公司业务已按月复苏，6月销量取得高个位数增长。展望下半年，在疫情缓解的背景下，6月社零已同比转正，消费复苏在途，叠加夏季高温啤酒消费旺季及成本有望下行，啤酒板块迎来复苏机会。

乳制品：价差扩大，头部企业的规模效应和品牌优势逐步显现。行业的高端化转型和高集中度的背景下，具备较高品牌价值和全面化产业链布局的头部企业优势更明显。上半年疫情扰动下，乳制品企业业绩表现分化或加剧。截至7月29日，乳制品板块共有八家企业发布业绩预告，其中仅两家报业绩预增。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。

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：

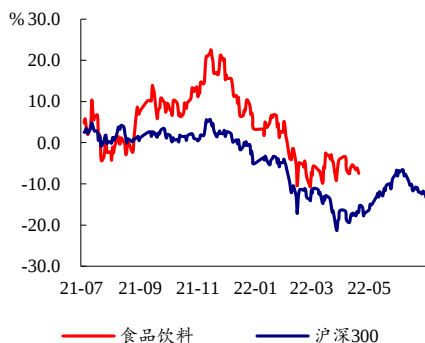
行业政策收紧风险；国内疫情扩散风险；食品安全问题等。

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@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《【食品饮料】疫情影响逐步减弱，需求回暖下业绩或分化_20220724》2022.07.24
 《【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

正文目录

1. 核心观点	4
1.1. 白酒：古井贡酒业业绩预增，高端和次高端酒企或现弹性机会。	4
1.2. 啤酒：百威亚太高端化之路继续前行，夏季需求回暖叠加成本回落，啤酒板块迎来复苏机会	4
1.3. 乳制品：乳制品价差扩大，头部企业的规模效应和品牌优势逐步显现	4
1.4. 速冻品：预制菜热度持续，2022H1 新增企业同比双位数增长	5
1.5. 调味品：成本压力放缓和提价效应下，龙头市占率有望提升	5
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	6
2.3. 个股行情	7
2.4. 板块估值水平	8
3. 板块沪深港通活跃个股情况	8
4. 行业上游表现情况	9
4.1. 原奶及牛奶价格	9
4.2. 生猪及猪肉价格	10
4.3. 大豆及豆粕价格	10
4.4. 白砂糖及柳糖价格	11
4.5. 白条鸡及毛鸭价格	11
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	16
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(07.25-07.29)食品饮料板块在申万行业涨跌幅中排名 30/31	6
图表 3.	肉制品、啤酒、其他酒类、乳制品、零食、调味发酵品、软饮料、烘焙食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跌后涨的趋势	7
图表 5.	上周华康股份、泉阳泉、皇氏集团涨幅居前	8
图表 6.	上周立高食品、华宝股份、古井贡酒跌幅居前	8
图表 7.	板块整体估值为历史分位数的 62.92%	8
图表 8.	白酒整体估值为历史分位数的 70.54%	8
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.	2022.07.20 生鲜乳主产区均价为 4.12 元/公斤	10
图表 12.	2022.07.22 牛奶零售价为 12.98 元/升	10
图表 13.	2022.07.22 生猪平均价格为 22.83 元/公斤	10
图表 14.	2022.07.22 猪肉平均价格为 29.80 元/公斤	10
图表 15.	2022.07.29 大豆现货价为 5,872.11 元/吨	11
图表 16.	2022.07.29 豆粕现货价为 4,239.71 元/吨	11
图表 17.	2022.07.22 白砂糖零售价为 11.43 元/公斤	11
图表 18.	2022.07.29 柳糖现货合同价为 5,850 元/吨	11
图表 19.	2022.07.29 白条鸡平均批价为 18.81 元/公斤	12

图表 20.	2022.07.29 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：古井贡酒业绩预增，高端和次高端酒企或现弹性机会。

古井贡酒预计上半年业绩快速增长，高端和次高端酒企下半年或现弹性机会。古井贡酒发布业绩快报预计 2022 年上半年营收为 90.02 亿元，同比增长 28.46%；归母净利润为 19.19 亿元，同比增长 39.17%。古井贡酒主要销售地区为环皖市场。春节动销情况良好，5 月初以来华东疫情得到有效控制等因素，或是古井贡酒上半年业绩快速增长的主要原因。在白酒消费升级趋势下，行业增长动能由量增逐步切换为价格升级。上半年以来，白酒价格指数环比保持增长，其中名酒增速领先。7 月 29 日飞天茅台整箱批价为 3140 元，环比上涨 20 元，自 5 月下旬以来处于震荡上行区间。白酒具备较强的社交属性。下半年疫情可控以及暑期等旺季接踵而至等因素的推动下，白酒的聚饮场景有望回暖并加速恢复。上半年茅台、五粮液等均显现出较强的经营韧性，而且在渠道改革等红利的作用下，全年双位数业绩增长目标有望实现。次高端酒企在积极动销和消费场景恢复等因素的作用下，全年业绩可期。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：百威亚太高端化之路继续前行，夏季需求回暖叠加成本回落，啤酒板块迎来复苏机会

百威亚太高端化之路继续前行，夏季需求回暖叠加成本回落，啤酒板块迎来复苏机会。7 月 28 日，百威亚太发布 2022 年上半年业绩报告，2022 年上半年，百威亚太实现营业收入 34.53 亿美元，内生增长 2.7%；实现净利润 6.25 亿美元，同比增长 24.3%。公司销量同比下降 1.4%，每百升收入同比提升 4.2%。其中，中国市场受到疫情影响，上半年收入下跌 3.2%，其中销量/价格分别同比-5.5%/+2.4%，高端及超高端产品组合仍然取得中个位数增长。当前公司业务已按月复苏，6 月销量取得高个位数增长。展望下半年，在疫情缓解的背景下，6 月社零已同比转正，消费复苏在途，叠加夏季高温啤酒消费旺季及成本有望下行，啤酒板块迎来复苏机会。

1.3. 乳制品：乳制品价差扩大，头部企业的规模效应和品牌优势逐步显现

乳制品价差扩大，头部企业的规模效应和品牌优势逐步显现。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。根据农业农村部 and 商务部数据，年初以来

牛奶零售价和生鲜乳平均价的走势出现背离，二者价差不断扩大，由年初的 8.19 元/升增至 8.86 元/升（截至 7 月 22 日）。同时伴随疫情的好转，乳制品下游需求逐步回暖，行业销量有望恢复。行业的高端化转型和高集中度的背景下，具备较高品牌价值和全面化产业链布局的头部企业优势更明显。上半年疫情扰动下，乳制品企业业绩表现分化或加剧。截至 7 月 29 日，乳制品板块共有八家企业发布业绩预告，其中仅两家报业绩预增。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：预制菜热度持续，2022H1 新增企业同比双位数增长

预制菜热度持续，2022H1 新增企业同比双位数增长。疫情下，预制菜热度持续攀升。根据天眼查数据，2022H1 新增企业注册增速达 42.7%。其中，山东、河南及河北省预制菜企业数量最多，大部分企业注册资本小于 100 万元，超 5 成的企业成立时间小于 5 年。7 月 28 日晚，仙坛股份发布公告，公司与青岛澳柯玛冷链集成有限公司、阿赛浦(青岛)经贸发展有限公司三方共同签署了《战略合作协议》，推动预制菜全产业链发展。短期来看，疫情加速预制菜渗透，中长期来看，伴随“懒人经济”、“一人食”等崛起，预制菜市场空间广阔。

1.5. 调味品：成本压力放缓和提价效应下，龙头市占率有望提升

成本压力放缓和提价效应下，龙头市占率有望提升。大豆市场价格年初以来累计上涨 6.62%（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），豆粕现货价格在 3 月底达到上半年高点，此后开始震荡下行。调味品行业成本压力逐步释放，叠加提价效应的逐渐显现，行业基本面有望加速得到修复。同时，业内表现预计出现分化，头部企业降本增效以及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 25 日-7 月 29 日，食品饮料板块（申万）下跌 2.75%，上证综指下跌 0.51%，深证成指下跌 1.03%，沪深 300 下跌 1.61%，食品饮料板块跑输上证综指 2.24 个百分点，在申万 31 个一级子行业周涨跌幅中排名第 30 位。

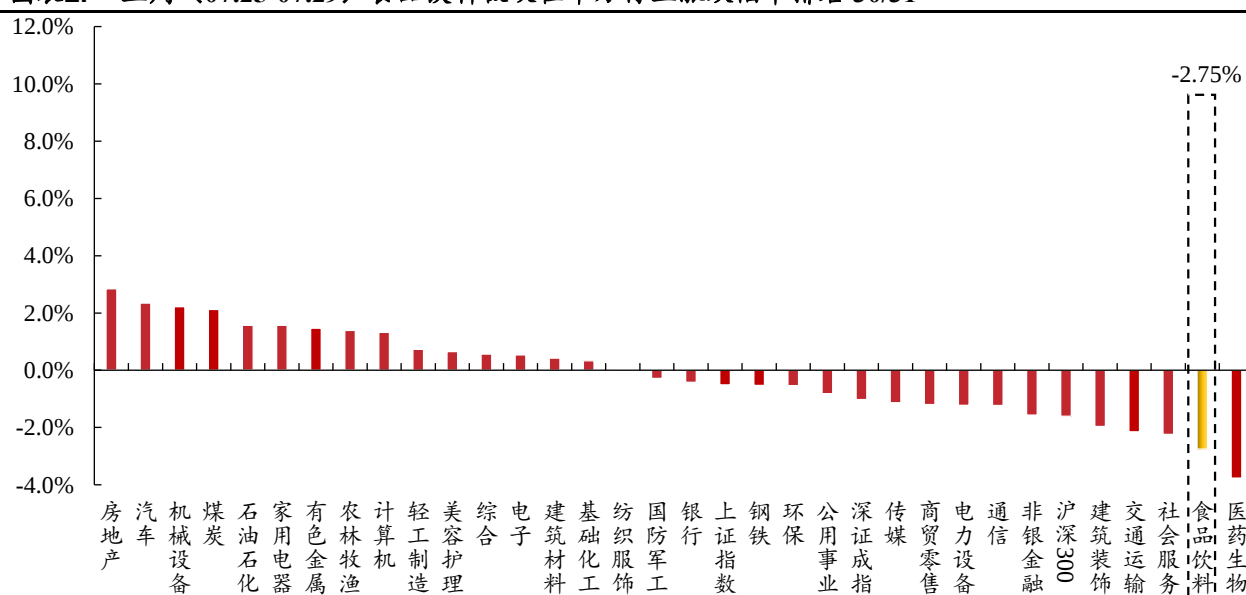
图表1. 上周食品饮料板块跑输上证指数、深证成指和沪深 300(单位:%)

	上周 (07.25-07.29)		本月 (07.01-07.29)		2022 年初至今 (01.01-07.29)	
板块	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	-0.51	-2.24	-4.28	-5.41	-10.62	-2.94
深证成指	-1.03	-1.73	-4.88	-4.81	-17.44	3.88
沪深 300	-1.61	-1.15	-7.02	-2.67	-15.59	2.03
食品饮料	-2.75		-9.69		-13.56	

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

图表2. 上周 (07.25-07.29) 食品饮料板块在申万行业涨跌幅中排名 30/31



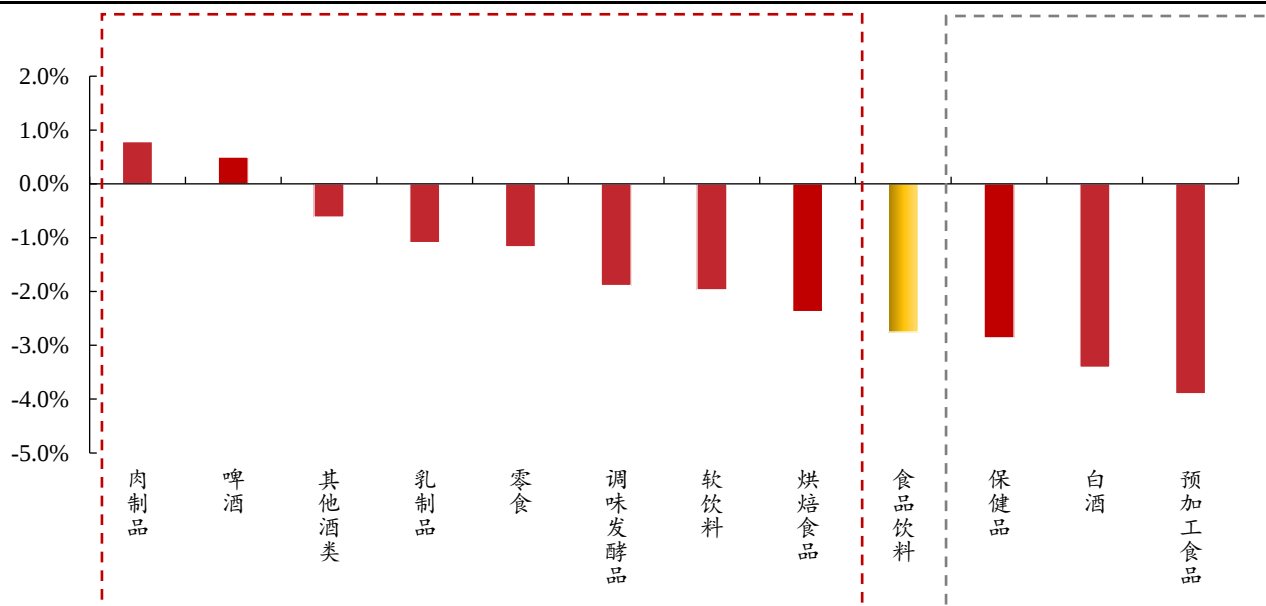
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.2. 子板块行情

分子行业来看，上周食品饮料各子板块多数下跌。肉制品、啤酒、其他酒类、乳制品、零食、调味发酵品、软饮料、烘焙食品跑赢食品饮料板块指数。子板块涨跌幅依次为肉制品 (0.78%)、啤酒 (0.50%)、其他酒类 (-0.62%)、乳制品 (-1.09%)、零食 (-1.17%)、调味发酵品 (-1.89%)、软饮料 (-1.97%)、烘焙食品 (-2.37%)、保健品 (-2.86%)、白酒 (-

3.41%)、预加工食品 (-3.90%)。

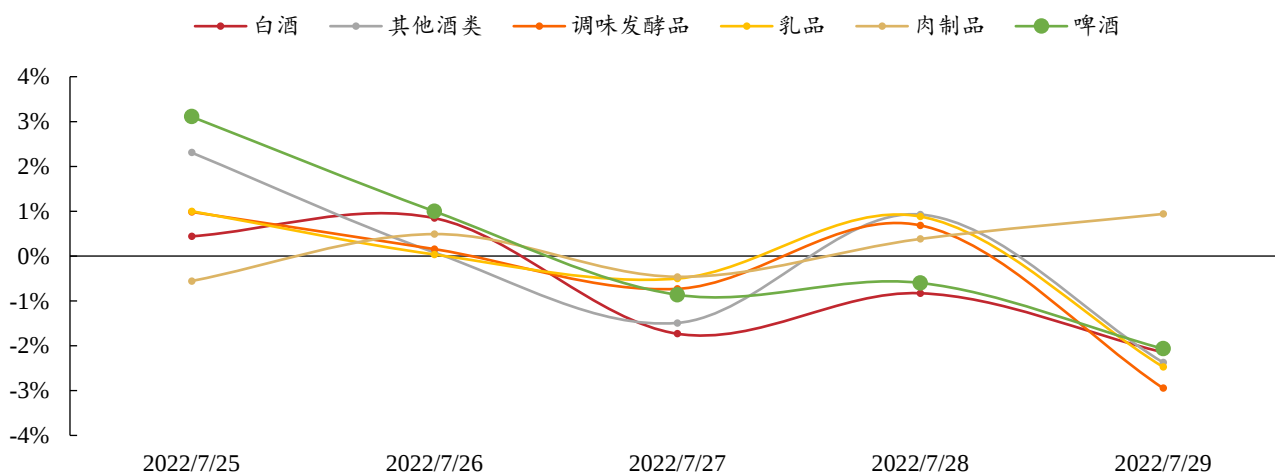
图表3. 肉制品、啤酒、其他酒类、乳制品、零食、调味发酵品、软饮料、烘焙食品跑赢食品饮料板块指数



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跌后涨的趋势。对于白酒板块而言, 近三日的涨跌幅分别为-2.15%、-0.83%、-1.73%; 对于啤酒板块而言, 近三日的涨跌幅分别为-2.07%、-0.60%、-0.86%。

图表4. 上周主要子板块全周呈现先跌后涨的趋势

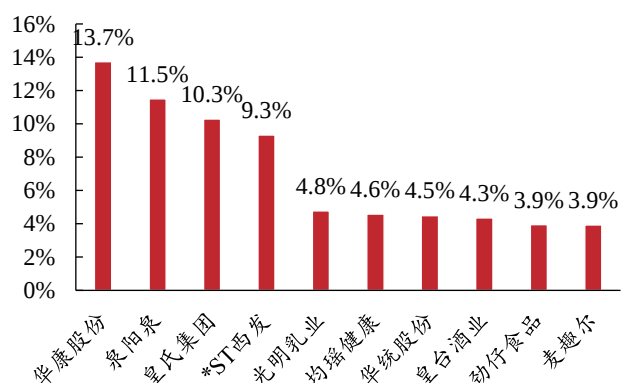


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3. 个股行情

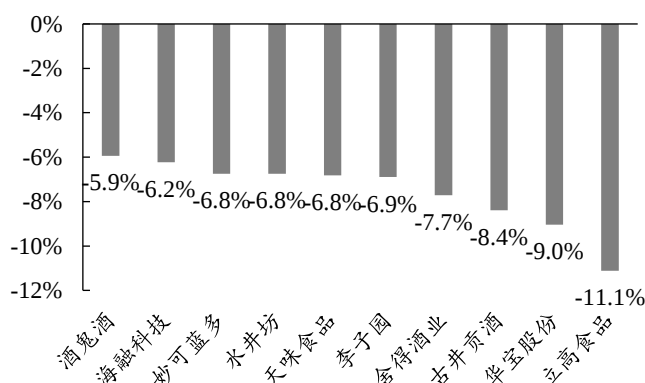
个股方面, 上周华康股份、泉阳泉、皇氏集团涨幅居前, 立高食品、华宝股份、古井贡酒跌幅居前。

图表5. 上周华康股份、泉阳泉、皇氏集团涨幅居前



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表6. 上周立高食品、华宝股份、古井贡酒跌幅居前

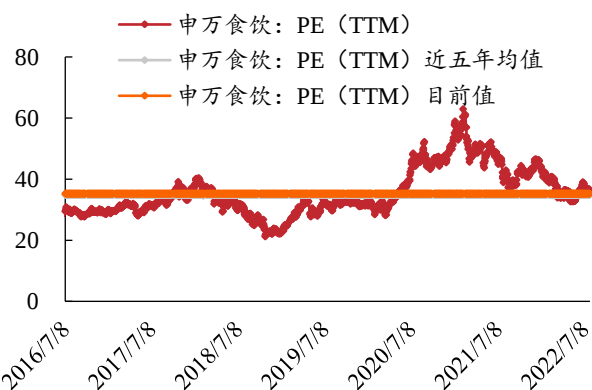


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.4. 板块估值水平

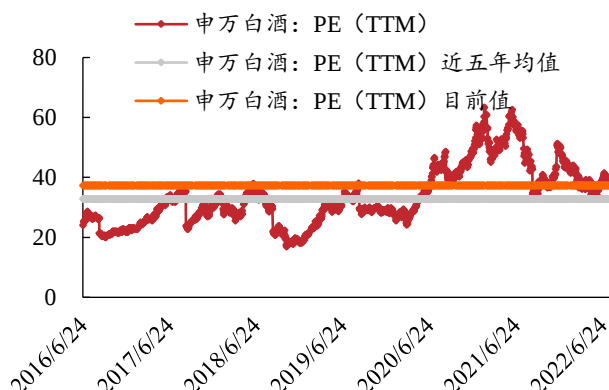
从整体的板块估值水平来看, 目前食品饮料整体估值 PE (TTM) 约为 35.32, 处于 2016 年至今历史分位数水平的约 62.92%, 白酒子板块目前的估值 PE (TTM) 约为 37.24, 处于 2016 年至今历史分位数水平的约 70.54%。与上一周相比, 食品饮料整体市盈率较为稳定, 白酒市盈率也较为稳定。目前板块市盈率 PE (TTM) 排名前三位为其他酒类(61.1)、啤酒(46.83)、预加工食品(43.87)。

图表7. 板块整体估值为历史分位数的 62.92%



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 70.54%



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 (07.25-07.29), 沪深港通各自前十大活跃个股中食品饮料行业公司共计五家, 其中沪股通三家: 贵州茅台、伊利股份、山西汾酒; 深股通两家: 五粮液、泸州老窖。

五家公司上周净买入额分别为: 贵州茅台(-0.83 亿元)、五粮液(2.27 亿元)、伊利股份(-2.85 亿元)、泸州老窖 (1.82 亿元)、山西汾酒 (2.28 亿元), 整体看来五家企业整体净买入 2.68 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	-0.83
五粮液	2.27
伊利股份	-2.85
泸州老窖	1.82
山西汾酒	2.28

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)
07.25	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒	-1.86 -0.59 0.00	-2.45	五粮液 泸州老窖	1.18 0.00	1.18
07.26	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒	4.31 -2.27 0.00	2.04	五粮液 泸州老窖	0.56 0.00	0.56
07.27	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒	-4.06 0.00 0.00	-4.06	五粮液 泸州老窖	-0.43 0.00	-0.43
07.28	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒	5.07 0.00 0.00	5.07	五粮液 泸州老窖	0.00 0.00	0.00
07.29	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒	-4.29 0.00 2.28	-2.01	五粮液 泸州老窖	0.97 1.82	2.79

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

4. 行业上游表现情况

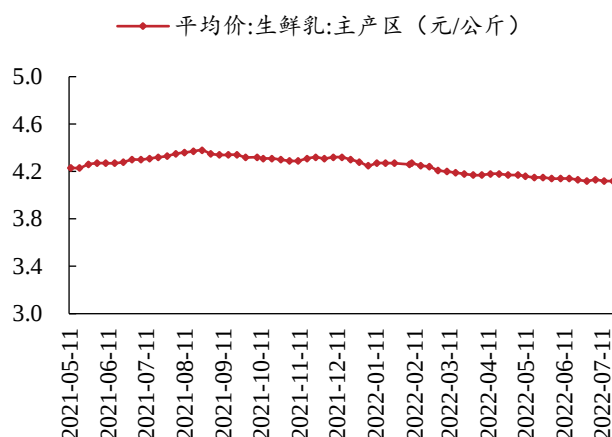
4.1. 原奶及牛奶价格

2022年07月20日, 生鲜乳主产区均价为4.12元/公斤, 周度环比持平, 年度同比下降5.29%。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22日, 牛奶零售价为12.98元/升, 周度环比上升0.08%, 年度同比上升3.84%。

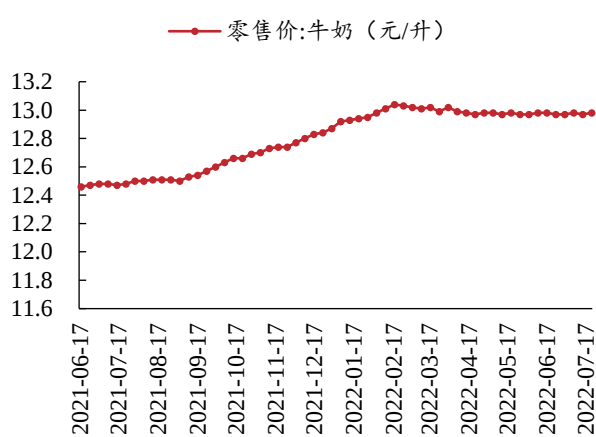
从长期的需求角度看, 随着国人消费能力与健康需求不断提升, 鲜奶尤其是低温奶渗透率逐渐提高, 国内对原奶的高需求有望维持; 从供给角度看, 前几年由于环保等问题导致行业大洗牌叠加饲料价格上涨, 国内原奶供给相对不足。因此需求上升叠加成本上涨或将推动本轮生鲜乳价格持续上升。

图表11. 2022.07.20 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. 2022.07.22 牛奶零售价为 12.98 元/升

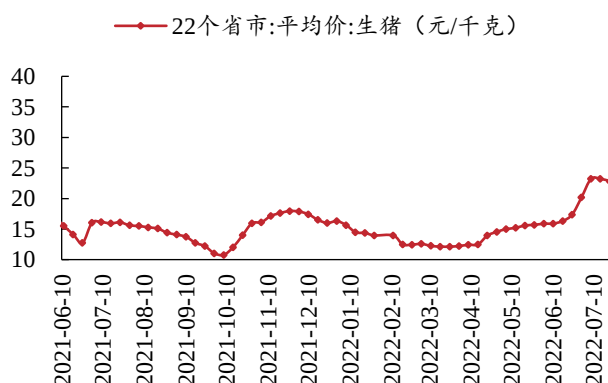


资料来源: Wind, 国家奶牛产业技术网, 东亚前海证券研究所

4.2. 生猪及猪肉价格

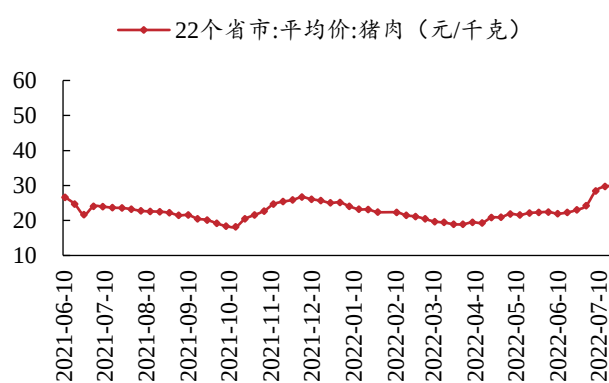
2022 年 07 月 22 日, 22 省市生猪平均价格为 22.83 元/公斤, 周度环比下降 1.76%, 年度同比上升 43.31%; 22 省市猪肉平均价格为 29.8 元/公斤, 周度环比上升 0.24%, 年度同比上升 26%。

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 29.80 元/公斤



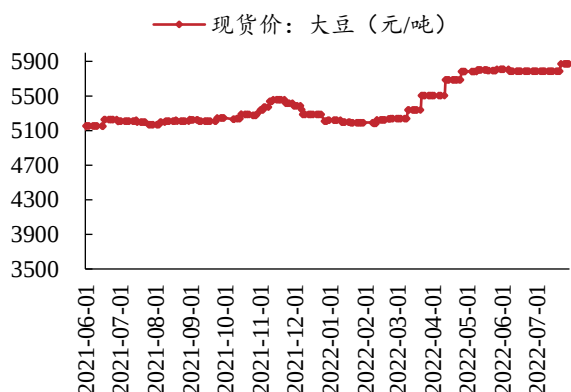
资料来源: Wind, 中国畜牧业信息网, 东亚前海证券研究所

4.3. 大豆及豆粕价格

2022 年 07 月 29 日, 大豆现货价为 5,872.11 元/吨, 周度环比持平, 年度同比上升 13.58%; 2022 年 07 月 29 日, 豆粕现货价为 4,239.71 元/吨, 周度环比上升 3.55%, 年度同比上升 16.62%。

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. 2022.07.29 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. 2022.07.29 豆粕现货价为 4,239.71 元/吨

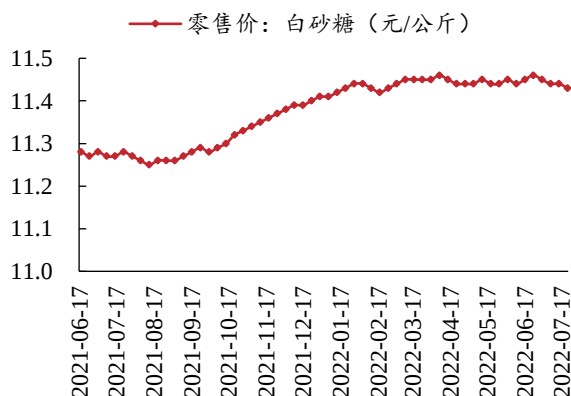


资料来源：Wind，生意社，东亚前海证券研究所

4.4. 白砂糖及柳糖价格

2022 年 07 月 22 日，白砂糖零售价为 11.43 元/公斤，周度环比下降 0.09%，年度同比上升 1.42%。2022 年 07 月 29 日，柳糖现货合同价为 5850 元/吨，周度环比下降 0.17%，年度同比上升 3.17%。长期来看，白糖处于历史低价格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. 2022.07.22 白砂糖零售价为 11.43 元/公斤



资料来源：Wind，生意社，东亚前海证券研究所

图表18. 2022.07.29 柳糖现货合同价为 5,850 元/吨

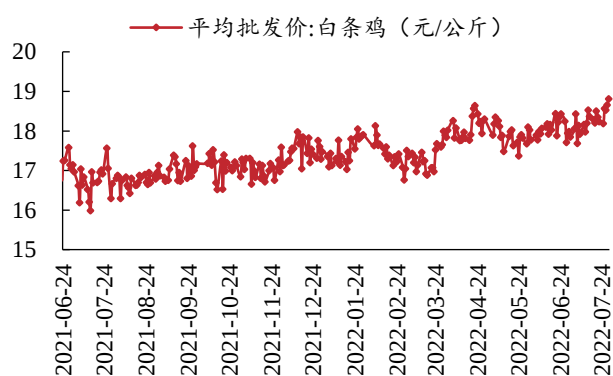


资料来源：Wind，华讯酒精网，东亚前海证券研究所

4.5. 白条鸡及毛鸭价格

2022 年 07 月 29 日，白条鸡平均批发价为 18.81 元/公斤，周度环比上升 3.41%，年度同比上升 15.4%。2022 年 07 月 29 日，毛鸭主产区平均价为 10.15 元/公斤，周度环比下降 0.75%，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. 2022.07.29 白条鸡平均批价为 18.81 元/公斤



资料来源: Wind, 商务部, 东亚前海证券研究所

图表20. 2022.07.29 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						
			7/23	7/24	7/25	7/26	7/27	7/28	7/29
贵州茅台	飞天（2022）	53%vol 500ml	3120	3125	3110	3110	3110	3120	3140
	飞天（2021）	53%vol 500ml	3130	3135	3120	3120	3120	3140	3160
	飞天（2020）	53%vol 500ml	3150	3150	3150	3140	3140	3140	3180
	飞天（2019）	53%vol 500ml	3220	3220	3220	3220	3220	3250	3250
	品名	规格	7/23	7/24	7/25	7/26	7/27	7/28	7/29
	飞天（2022）	53%vol 500ml	2750	2750	2750	2740	2750	2755	2775
	飞天（2021）	53%vol 500ml	2765	2765	2765	2760	2770	2770	2770
	飞天（2020）	53%vol 500ml	2865	2865	2865	2865	2865	2865	2865
	飞天（2019）	53%vol 500ml	2970	2970	2970	2970	2970	2970	2970
	品名	规格	7/23	7/24	7/25	7/26	7/27	7/28	7/29
	十五年	53%vol 500ml	6600	6600	6590	6590	6590	6590	6590
	精品茅台	53%vol 500ml	3530	3530	3530	3530	3530	3515	3515
	生肖（虎年）	53%vol 500ml	3720	3720	3720	3720	3720	3720	3700
	生肖（牛年）	53%vol 500ml	3670	3670	3670	3670	3670	3670	3670
	生肖（鼠年）	53%vol 500ml	3900	3900	3880	3880	3880	3880	3850
	生肖（猪年）	53%vol 500ml	3900	3900	3900	3900	3900	3900	3900
五粮液	品名	规格	7/23	7/24	7/25	7/26	7/27	7/28	7/29
	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				
	10年（2005）	50%vol 500ml	1130	1130	1130	1130	1130	1130	1130
泸州老窖	品名	规格	7/23	7/24	7/25	7/26	7/27	7/28	7/29
	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	7/23	7/24	7/25	7/26	7/27	7/28	7/29
	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
	大曲（青瓷）	52%vol 500ml	50	50	50	50	50	50	50
山西汾酒	品名	规格	7/23	7/24	7/25	7/26	7/27	7/28	7/29
	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
古井贡酒	品名	规格	7/23	7/24	7/25	7/26	7/27	7/28	7/29
	玻汾	53%vol 500ml	43	43	43	43	43	43	43
	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
酒鬼酒	品名	规格	7/23	7/24	7/25	7/26	7/27	7/28	7/29
	古5	50%vol 500ml	105	105	105	105	105	105	105
	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
	品名	规格	7/23	7/24	7/25	7/26	7/27	7/28	7/29
	红坛	52%vol 500ml	310	310	310	310	310	310	310
	品名	规格	7/23	7/24	7/25	7/26	7/27	7/28	7/29
	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

【第二届消博会启幕！超 200 家粤企齐聚海南，148 件“名优特新”亮相广东馆】7 月 25 日上午，第二届中国国际消费品博览会暨全球消费论坛开幕式在海口举行。广东此次以“粤贸全国”统一形象特装搭建 600 平方米广东馆，涵盖先进制造、电子通讯、新能源汽车、高端机器人、医疗设备、老字号、服装家电、时尚生活、国潮精品等领域，突出展示广东优势产业和消费精品，包括广汽、大疆创新、荣耀终端、广州酒家、喜茶、格兰仕等 60 多家知名企业，携广汽 LX 新能源汽车、深圳大疆无人机、格兰仕微波炉、广州酒家大师手制金腿五仁月饼等 148 件“名优特新”展品，亮相参展。（21 世纪经济报道）

【预制菜市场热度不减，上半年新增相关注册企业增速达 42.7%】天眼查数据显示，截至目前，预制菜相关企业 6.6 万余家，其中，2022 年新增注册企业 1,020 余家，1-6 月新增企业注册增速达 42.7%。从地域分布来看，山东、河南以及河北，三地相关企业数量位居前列，分别拥有 8,100 余家、6,000 余家以及 5,100 余家；从注册资本来看，超 5 成相关企业注册资本在 100 万元以内，注册资本在 1000 万元以上的占比 12.5%；从成立时间来看，成立于 5 年内的企业占比 53.4%，成立于 10 年以上的占比 18.4%；据天眼查不完全统计，预制菜融资事件合计发生 14 起。其中，2022 年迄今发生 2 起，融资金额约 1.3 亿元。（金融界）

【“十四五”时期山西重点建设 20 个奶业大县】为促进山西省奶业健康发展，保障奶源基地建设，确保生鲜乳有效供给，巩固提升奶源供给保障能力，山西省农业农村厅制定印发了《山西省“十四五”奶业发展规划》（以下简称《规划》），提出到 2025 年，全省奶牛存栏达到 50 万头，全省奶类产量达到 180 万吨左右，百头以上规模养殖比重达到 75%左右。泌乳牛开展生产性能测定比例达到 45%以上，规模牛场奶牛年均单产由 6.5 吨提高到 8.5 吨左右。年加工乳制品能力达到 150 万吨。（山西新闻网）

【杭州市市场监督管理局就低价恶性竞争等问题约谈美团、饿了么平台】据杭州市市场监督管理局 7 月 28 日消息，近日，美团外卖“拼好饭”入驻商家因食品安全问题被媒体曝光，相关话题在微博上的阅读量达到 1.5 亿，一度冲上微博同城热搜榜。7 月 21 日，杭州市市场监管局约谈了

本市美团、饿了么等外卖送餐平台，要求相关平台落实食品安全管理责任、严禁餐饮商家低价恶性竞争，具体提出以下要求：一是外卖平台要把食品安全问题放在重中之重，严格依法履行好平台责任；二是餐饮行业严格禁止低价恶性竞争，更不允许低价倾销扰乱市场秩序。三是外卖送餐平台要引以为戒，确保食品安全、低价恶性竞争等相关问题不再发生。（中国证券网）

【新零售啤酒获俞敏洪参设基金注资，众多资本涌入精酿啤酒赛道】7月26日，天眼查信息显示，无醇精酿啤酒品牌新零售啤酒运营方无圃食品科技（上海）有限公司（以下简称“无圃食品”）发生工商变更，注册资本由127.39万元变更为134.31万元，新增股东为私募基金西藏洪泰酷娱股权投资合伙企业（以下简称“洪泰酷娱”）。洪泰酷娱管理人为北京洪泰同创投资管理有限公司（以下简称“洪泰同创”），由知名企业家俞敏洪携手华泰联合证券有限责任公司前董事长盛希泰共同创立。

天眼查数据显示，2021年，我国精酿啤酒新增注册企业为1,378家，几乎每月都有资本注资精酿品牌。众多新兴品牌诞生，传统啤酒品牌也纷纷跑马圈地，通过高端化转型加入精酿啤酒赛道。如百威啤酒、嘉士伯啤酒、青岛啤酒、燕京啤酒、华润啤酒、珠江啤酒纷纷推出多款精酿啤酒，同时也吸引了跨界选手，盒马、海底捞、叮咚买菜、美团等纷纷布局精酿啤酒。根据Euromonitor机构预测，精酿啤酒市场规模将在2023年增至751.3亿元，到2025年国内精酿啤酒市场规模约为875亿，渗透率达到11%，前景广阔。（证券日报）

【本轮猪周期市场抢跑明显，上涨行情或已步入中后期】今年4月份以来，猪肉价格出现上涨趋势，最近有所加速。6月末22个省份生猪价格较3月末反弹超65%，明显高于市场预期。相较以往猪周期，本轮政策调控较早介入，不断引导市场预期。随着6月末以来猪价快速上涨，国家发改委接连发文，稳定猪价。7月4日，国家发改委召开生猪市场保供稳价专题会议，要求大型养殖企业带头保持正常出栏节奏、顺势出栏适重育肥生猪，不盲目压栏，提醒企业不得囤积居奇、哄抬价格、串通涨价；明确表示将适时采取储备调节、供需调节等有效措施，防范生猪价格过快上涨。据了解，国家发展改革委价格司正研究启动投放中央猪肉储备，并加强指导地方适时联动投放储备，形成调控合力。这将削弱猪价持续上涨的动力。（中国经济时报）

6.2. 上周重点公司动态

【水井坊：关于 2022 年半年度经营数据公告】2022 年 1-6 月公司实现营业收入 20.5 亿元，同比增长 11.48%；营业成本为 3.1 亿元，同比增长 10.71%；毛利率达 84.68%，同比增长 0.10%。

【海欣食品：2022 年半年度报告摘要】 经公司核算，2022 年上半年公司实现营业总收入 6.9 亿元，同比增长 0.27%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.2 亿元，同比增长 186.56%；总资产达 14.6 亿元，同比降低 2.02%。

【泸州老窖：关于向激励对象授予预留部分限制性股票的公告】公司 2021 年限制性股票激励计划（以下简称“激励计划”）规定的限制性股票预留授予条件已经成就，公司 2022 年 7 月 25 日审议通过《关于向激励对象授予预留部分限制性股票的议案》，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。预留部分限制性股票共计 88 万股，本次授予后预留部分限制性股票剩余 53.8 万股。本次授予与公司 2021 年第一次临时股东大会审议通过的激励计划相关内容一致。

【南侨食品：关于公司 2021 年年度权益分派实施公告】公司拟实施 2021 年年度权益分派，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 4.3 亿股为基数，每股派发现金红利 0.33 元（含税），共计派发现金红利 1.4 亿元。本次利润分配方案经公司 2022 年 6 月 15 日的 2021 年年度股东大会审议通过。

【金徽酒：关于持股 5%以上股东解除股份质押及继续质押的公告】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 6,882 万股，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 6,433 股，占其持有公司股份总数的 93.47%，占公司总股本的 12.68%。公司于 2022 年 7 月 26 日收到亚特集团通知，亚特集团将其质押给甘肃银行股份有限公司徽县支行（以下简称“甘肃银行”）的 1,000 万股股份解除质押。

【得利斯：关于为子公司提供担保的进展公告】公司 2022 年 5 月 11 日股东大会审议通过《关于 2022 年度对外担保额度预计的议案》，同意公司 2022 年度为合并报表范围内子公司提供不超过 2 亿元担保额度，其中为青岛百夫沃德贸易有限公司（以下简称“百夫沃德”）提供的担保额度为

1.7 亿元，公司分别与青岛银行、农商银行签署了《最高额保证合同》，担保的债权最高额合计为 5,000 万元，本次担保后，公司为百夫沃德提供的担保额度余额为 1.2 亿元。

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/>