

2022 年 07 月 30 日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

无忧短期波动，关注中报反馈 -食品饮料行业周报

增持（维持）

投资要点

分析师：孙山山

执业证书编号：S1050521110005

邮箱：sunss@cfsc.com.cn

联系人：何宇航

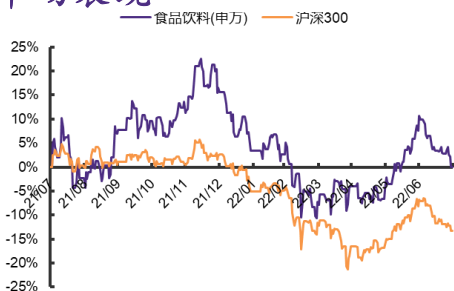
执业证书编号：S1050122010030

邮箱：heyh1@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
食品饮料(申万)	-2.4	9.6	0.0
沪深 300	0.0	2.0	-13.3

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

《华鑫证券食品饮料行业周报：半年报季将近，关注边际改善》2022-07-24

《宝立食品(603170)公司深度：定制西调引领者，方便速食加速放量》2022-07-24

《日辰股份(603755)公司深度：定制餐调引领者，研发+渠道双管齐下》2022-07-16

《恒顺醋业(600305)公司深度：百年醋企焕新生，多方改革静待验证》2022-06-29

《海天味业(603288)公司深度：稳中求进向前看，排兵布局新起点》2022-06-07

《中炬高新(600872)公司深度：内改外拓双管齐下，聚焦主业做大版图》2022-05-22

《天味食品(603317)公司深度：川式复调领导者，角逐高成长赛道》2022-05-15

《涪陵榨菜(002507)公司深度：榨菜龙头迎拐点，扩大腌制菜版图》2022-04-29

一周新闻速递

行业新闻：1) 国家统计局：1-6 月酒饮茶营收 8565.6 亿元(+7.4%)，利润总额 1822.5 亿元(+21%)。2) 1-6 月全国白酒批发价格总指数涨而不强，分别+1.83%、+1.89%、+1.73%、+1.92%、+1.88%、+2.07%。

公司新闻：1) 贵州茅台：位列 2022 年度《世界品牌 500 强》第 77 位；茅台冰淇淋在九省日销超 277 万。2) 五粮液：荣登《中国 500 最具价值品牌》榜单第 16 位，“三个上帝、六项措施、九大关系、十大体系”16 字定调下半年工作。3) 酒鬼酒：自 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 10 元/瓶。

本周重点信息反馈

水井坊：公司 2022Q2 营收 6.59 亿元（同增 10.4%），归母净利润 0.07 亿元（同增 117%）。2022Q2 毛利率 84.60%（同增 1pct），净利率 1.08%。2022H1 末合同负债 8.57 亿元，环增 0.18 亿元。当前公司库存良性，不到 5 周。2022H1 高档酒营收 19.84 亿元（同增 11%），其中 2022Q2 为 6.24 亿元（同增 9%）。2022H1 国内营收 20.15 亿元（同增 10%），其中 2022Q2 为 6.32 亿元（同增 6.34%）。2022H1 总销量 0.48 万吨（同增 5.4%），对应吨价为 43.32 万元/吨（同增 6.4%）。其中 2022Q2 为 0.15 万吨（同减 5%），对应吨价为 43.28 万元/吨（同增 14%）。当前公司执行“产品升级创新、品牌高端化、营销突破”三大策略，同时积极布局未来，有序扩充供应链产能与长远储酒规模。公司持续推进品牌建设和产品升级创新，升级典藏（上半年动销增长 36%），做好企业团购、圈层消费者培育；推出 ip 合作的联名款和一些圈层小众产品，1 号菌群研究成果将持续支持品质升级与创新。

涪陵榨菜：2022Q2 营收 7.3 亿元，同+15.0%；归母净利润 3.0 亿元，同+74.7%。2022Q2 毛利率 57.7%（-1.2pct），主要系运输费调整至营业成本所致，净利率 41.2%（+14.1pct）。我们认为利润增长显著主要系：1) 公司收入、投资收益同比增加；2) 原材料青菜头在 5 月份陆续投放，成本有所下降；3) 二季度费用投放更加精准，总体销售费率下降。费用端：销售费用/管理费用/财务费用率 10.8%/3.1/-3.6%，同比-15.5/-0.1/+0.9pct，销售费用率

《食品饮料行业之预制菜行业深度报告：蓝海新格局，掘金正当时》2022-04-08

《食品饮料行业之调味品深度：行业景气度仍存，细分赛道掘金时》2022-03-10

《李子园(605337)公司深度：含乳饮料龙头焕新生，全国化加速中》2022-03-05

《2022年食品饮料行业投资策略：把握白酒结构性行情，重视大众品拐点机会》2021-12-26

下降主要系品牌宣传费减少以及运费调整至营业成本所致。分产品，榨菜/萝卜/泡菜营收 12.4/0.6/1.1 亿，同比 +3%/+37%/26.8%。分地区，华南/华东/华中/华北/中原/西北/西南/东北营收 3.4/3.0/1.7/1.6/1.4/1.2/1.0/0.7 亿，同比 -3.6%/+37.3%/-0.8%/+0.1%/+8.4%/-1.3%/-12.1%/+7.6%，华东增速领先。量价拆分看，2022H1 榨菜/萝卜/泡菜销量分别 6.6/0.3/0.6 万吨，同比 -10%/+25.9%/+10.9%，对应吨价 1.9/1.6/1.7 万元/吨，同比 +14.4%/+8.8%/+14.3%，价增为最主要驱动。分经销商，截至 2022H1 共有经销商 2770 家，较 2021 年末净减少 260 家，主要系市场/渠道整合等原因。

伊利股份：1) 产业链打造：优势聚合，打造产业链共赢生态；创新聚合，推动产业链创新升级；势能聚合，促进产业链可持续发展。2) 液态奶优势：品质，打造全链条品质领先优势，持续推动奶源高质量发展；布局，伊利已形成全国性奶源布局优势，收奶量全国最大。人才、技术：持续升级人才培养与技术服务模式，赋能行业健康稳定发展；标准、模式（合作牧场）：伊利奶源模式行业领先，合作伙伴效益引领行业。3) 奶粉：上半年婴配粉市场份额持续提升，全渠道保持增速 20%+。婴儿奶粉业务变革路径：产品线丰富，推出新品金领冠珍护和赛纳牧；母乳研究成功转化，专利赋能产品；打造消费者导向品牌主张；创新建立“领婴汇”平台，打造母婴新生态；会员营销：数字化赋能会员营销全链路；细分品类表现优异。企业展望：预计 2022 年实现全球乳业第四，企业整体战略规划看，2025 年全球乳业目标前三，2030 年全球乳业目标第一，其中全球乳业第一有望在 2025 或 2026 年提前实现。

优然牧业：预计下半年收入增速高于上半年，围绕增量增收目标，增量方面畜牧养殖业务释放产能，增收方面产品结构优化，预计下半年单产同比提升 5%以上。1) 未来五大战略：打造全球乳业上游运营效率最高乳业集团；实现高效的技术驱动发展模式；加速数字化转型；可持续降本降耗，做环保绿色可持续发展的引领者；构建人才育成模式。2) 下半年豆粕、玉米等成本预计会下降，毛利率有所提升。3) 下半年预计饲料业务实现双位数增长，牧业业务增长良好，育种业务增速高双位数增长，聚牧城科技呈现高增长。4) 国内实现优质苜蓿草新工艺制作，储备 16 万吨。5) 有机奶：目前有两座有机牧场投产，下半年陆续也有投产。围绕呼伦贝尔、呼和浩特做有机扩展布局。特色奶有很多创新，比如原生 DHA 奶、富硒奶、娟姗奶、A2 有机奶。6) 下半年奶价一般高于上半年，需求端有望释放。7) 利润率展望：畜牧端提升运营效率；饲料等高附加值产品增加；胚胎技术快速扩大化运用，营收结构提升；牛改良换代；特色产品表现良好。

■ 投资观点

白酒板块：受防疫政策波动及水井坊半年报影响，本周白酒板块出现明显波动，对中秋国庆白酒出现悲观预期。我们认为当前市场已适应疫情反复波动，悲观情绪逐步释放，无需过分担忧中秋国庆旺季销售情况。此外，古井贡酒已发布半年报预告，二季度表现优异亦反映出白酒个股出现明显分化。整体来看，白酒板块二季度增速放缓已被市场所接受，短期出现波动亦属正常，低估值个股成为市场安全边际首选。

大众品板块：本周我们调研走访伊利股份和优然牧业，当前原材料成本已回落，预期下半年奶价有望回升。当前餐饮端复苏叠加原材料成本如棕榈油、大宗商品价格回落（7月可能恢复不明显，8月以后加速恢复），下半年建议重点关注调味品复苏进程及休闲食品利润改善。我们继续推荐休闲食品三剑客及调味品中的天味食品和中炬高新。

当前我们建议积极大胆布局食品饮料板块，顺序是白酒>调味品>啤酒>软饮料>休闲食品>速冻食品>乳制品，其中白酒板块顺序是次高端白酒>地产酒>高端酒，敢于大胆布局有弹性的个股。

整体来看，我们的观点继续不变，坚定看好食品饮料板块特别是白酒板块后续反弹机会：

1) 白酒细化两条主线，弹性推荐山西汾酒、酒鬼酒、舍得酒业、洋河股份、伊力特、泸州老窖；确定性推荐贵州茅台、五粮液、今世缘。

2) 大众品细化三条主线推荐：成本改善推荐甘源食品、立高食品、金龙鱼、李子园、东鹏饮料等；预期修复角度推荐海天味业、中炬高新、日辰股份；业绩确定性角度推荐劲仔食品、盐津铺子、甘源食品、天味食品、青岛啤酒。

■ 风险提示

疫情波动风险；宏观经济波动风险；推荐公司业绩不及预期的风险；行业竞争风险；食品安全风险；行业政策变动风险；消费税或生产风险；原材料价格波动风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2022/7/30 股价	EPS			PE			投资评级
			2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
600519.SH	贵州茅台	1898.44	49.62	58.00	67.41	38.26	32.73	28.16	推荐
000858.SZ	五粮液	178.40	6.97	8.20	9.47	25.60	21.76	18.84	推荐
000568.SZ	泸州老窖	222.20	6.79	8.37	10.17	32.72	26.55	21.85	推荐
600809.SH	山西汾酒	274.17	5.80	7.60	9.75	47.27	36.08	28.12	推荐
002304.SZ	洋河股份	165.20	6.37	7.93	9.68	25.93	20.83	17.07	推荐
000799.SZ	酒鬼酒	147.47	4.50	6.17	8.15	32.77	23.90	18.09	推荐
600702.SH	舍得酒业	163.25	5.74	7.60	9.71	28.44	21.48	16.81	推荐
600779.SH	水井坊	71.38	2.84	3.56	4.41	25.13	20.05	16.19	推荐
000596.SZ	古井贡酒	213.34	5.58	7.04	8.78	38.23	30.30	24.30	推荐
603369.SH	今世缘	43.77	1.95	2.34	2.78	22.45	18.71	15.74	推荐
603589.SH	口子窖	50.11	3.59	4.41	5.38	13.96	11.36	9.31	推荐
603198.SH	迎驾贡酒	54.53	2.24	2.88	3.59	24.34	18.93	15.19	推荐
603919.SH	金徽酒	29.95	0.97	1.22	1.50	30.88	24.55	19.97	推荐
600197.SH	伊力特	28.00	1.08	1.52	1.93	25.93	18.42	14.51	推荐
603288.SH	海天味业	82.67	1.81	2.06	2.33	45.67	40.13	35.48	推荐
603027.SH	千禾味业	15.62	0.30	0.39	0.48	52.07	40.05	32.54	推荐
603317.SH	天味食品	24.86	0.32	0.41	0.52	77.69	60.63	47.81	推荐
600872.SH	中炬高新	34.72	0.94	1.08	1.23	36.94	32.15	28.23	推荐
002507.SZ	涪陵榨菜	29.80	1.17	1.42	1.70	25.47	20.99	17.53	推荐
600305.SH	恒顺醋业	11.20	0.12	0.18	0.22	93.33	62.22	50.91	推荐
603755.SH	日辰股份	36.17	0.94	1.22	1.58	38.48	29.65	22.89	推荐
603170.SH	宝立食品	30.74	0.51	0.72	0.92	60.27	42.69	33.41	推荐
300999.SZ	金龙鱼	45.81	1.15	1.44	1.71	39.83	31.81	26.79	推荐
300908.SZ	仲景食品	33.43	1.32	1.54	1.81	25.33	21.71	18.47	推荐
300755.SZ	华致酒行	37.40	2.49	3.40	4.38	15.02	11.00	8.54	推荐
605499.SH	东鹏饮料	153.06	3.84	4.71	5.67	39.86	32.50	26.99	推荐
603711.SH	香飘飘	12.56	1.06	1.18	/	11.85	10.64	/	推荐
605337.SH	李子园	22.82	1.46	1.75	2.10	15.63	13.04	10.87	推荐
600132.SH	重庆啤酒	122.90	2.90	3.64	4.36	42.38	33.76	28.19	推荐
600600.SH	青岛啤酒	98.51	2.50	2.99	3.48	39.40	32.95	28.31	推荐
603345.SH	安井食品	147.04	3.96	4.92	6.15	37.13	29.89	23.91	推荐
603517.SH	绝味食品	52.30	1.67	1.88	2.32	31.32	27.82	22.54	推荐
002847.SZ	盐津铺子	90.40	2.04	3.08	4.11	44.31	29.35	22.00	推荐
603719.SH	良品铺子	23.77	0.87	1.25	1.72	27.32	19.02	13.82	推荐
002991.SZ	甘源食品	61.21	2.01	2.63	3.46	30.45	23.27	17.69	推荐
002557.SZ	洽洽食品	47.80	2.15	2.48	2.84	22.23	19.27	16.83	推荐
003000.SZ	劲仔食品	8.69	0.26	0.32	0.39	33.42	27.16	22.28	推荐
605338.SH	巴比食品	27.67	1.09	1.33	1.59	25.39	20.80	17.40	推荐
300973.SZ	立高食品	81.20	1.76	2.35	2.83	46.14	34.55	28.69	推荐
002216.SZ	三全食品	16.96	0.85	0.98	1.13	19.95	17.31	15.01	推荐
600882.SH	妙可蓝多	37.70	0.80	1.26	1.85	47.13	29.92	20.38	推荐

001215.SZ	千味央厨	48.80	1.32	1.77	2.29	36.97	27.57	21.31	推荐
605089.SH	味知香	58.18	1.74	2.26	2.86	33.44	25.74	20.34	推荐
002330.SZ	得利斯	7.94	0.12	0.19	0.26	66.17	41.79	30.54	推荐
603043.SH	广州酒家	22.95	1.14	1.37	1.62	20.13	16.75	14.17	推荐
002956.SZ	西麦食品	13.88	0.54	0.70	0.87	25.70	19.83	15.95	推荐
002570.SZ	贝因美	4.84	0.12	0.17	0.24	40.33	28.47	20.17	推荐
600887.SH	伊利股份	35.83	1.68	1.99	2.32	21.31	18.00	15.44	未评级

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

正文目录

1、一周新闻速递.....	8
1.1、行业新闻.....	8
1.2、公司新闻.....	9
2、本周重点公司反馈.....	11
2.1、本周行业涨跌幅.....	11
2.2、公司公告.....	11
2.3、本周公司涨跌幅.....	13
2.4、食品饮料行业核心数据趋势一览.....	13
2.5、重点信息反馈.....	17
2.6、重点公司二季度业绩前瞻.....	19
3、投资观点.....	20
4、风险提示.....	22

图表目录

图表 1：本周行业涨跌幅一览.....	11
图表 2：本周食品饮料重点上市公司公告.....	11
图表 3：食品饮料重点公司一周涨跌幅一览.....	13
图表 4：2021 年白酒产量 715.6 万吨，同-3.4%.....	14
图表 5：2021 年白酒行业营收 6033 亿元，同+18.6%.....	14
图表 6：调味品行业市场规模从 2014 年 2595 亿增至 2020 年 3950 亿，6 年 CAGR 为 7%.....	14
图表 7：百强调味品企业收入从 2013 年 700 亿增至 2020 年 1627 亿，7 年 CAGR 为 13%.....	14
图表 8：全国大豆市场价（元/吨）.....	15
图表 9：上海白砂糖现货价（元/吨）.....	15
图表 10：国内 PET 切片现货价（纤维级）：国内（元/吨）.....	15
图表 11：瓦楞纸市场均价（元/吨）.....	15
图表 12：2021 年啤酒行业产量 3562 万千升，同+5.6%.....	15
图表 13：2022 年 6 月啤酒行业产量累计同比-2%.....	15
图表 14：2021 年葡萄酒行业产量 26.8 万千升，同-29.1%.....	16
图表 15：2022 年 6 月葡萄酒行业产量累计同比-29.2%.....	16
图表 16：休闲食品市场规模从 2014 年 0.66 万亿增至 2021 年 1.4 万亿，7 年 CAGR 为 11%.....	16
图表 17：休闲食品各品类市场份额.....	16
图表 18：能量饮料市场规模从 2014 年 200 亿增至 2019 年 428 亿，5 年 CAGR 为 16%.....	17

图表 19：饮料行业各品类 2014-2019 年销售额 CAGR 17

图表 20：预制菜市场规模从 2015 年 650 亿增至 2020 年 2527 亿，5 年 CAGR 为 31%..... 17

图表 21：餐饮收入从 2010 年 1.8 万亿增至 2021 年 4.69 万亿，11 年 CAGR 为 9%..... 17

图表 22：食品饮料重点公司 2022 年二季度业绩前瞻（持续更新中）..... 19

图表 23：重点关注公司及盈利预测 20

1、一周新闻速递

1.1、行业新闻

- 1、仁怀：市长李颖率队调研白酒企业生产“打非治违”工作。开启《老烧坊》和《老窖池》申报，传承悠久的酱酒文化。上半年规模工业总产值超 431 亿，同比增长 72.75%。
- 2、青海：中国白酒行业六大研究院首次相聚青海互助，就研究院共建、研究资源共享等方面达成战略合作。国内最大青稞酒生产基地开工，酒糟饲料加工车间项目估算总投资超过 5000 万元，占地 3600 平方米，建设面积 4053.15 平方米。
- 3、企查查等相关统计数据：我国现存白酒相关企业 20.02 万家。其中四川以 3.39 万家位居区域第一，遵义以 1.25 万家位居城市第一。
- 4、赤水：市委副书记、市长黄伟深入调研酱酒重大项目建设。
- 5、中国精酿啤酒即将摆脱“无菌种”现状。
- 6、中国酒业协会：决定开展“中国酒业优秀文化遗产工作者”评选活动。中国酒业协会官微发布了“中国酒文化月”统一标识 Logo，及 2022 年“中国酒文化月”主题：分享畅享共享。
- 7、国家卫生健康委发布 36 项新食品安全国家标准。
- 8、云南：云南省市场监督管理局抽检饮料、酒类等样品，其中有 1 批次白酒抽检不合格。
- 9、重庆：重庆市黔江区市场监督管理局抽检报告称，有 2 批次酒类抽检不合格。
- 10、由世界品牌实验室主办的“世界品牌大会”，茅台、五粮液、青岛啤酒、舍得、郎酒等品牌入选《中国 500 最具价值品牌》。
- 11、遵义：打造“酱香酒·名酒”品牌体系，推动白酒产业配套项目建设。人民政府官方网站发布《遵义都市圈发展规划主要目标重点任务重大工程和重点项目责任分工方案的通知》，给白酒发展再划重点。
- 12、浙江同山：构建立体式“1+7”白酒提质体系。
- 13、国家统计局：1-6 月酒饮茶营收 8565.6 亿元（+7.4%），利润总额 1822.5 亿元（+21%）。
- 14、1-6 月全国白酒批发价格总指数涨而不强，分别+1.83%、+1.89%、+1.73%、+1.92%、+1.88%、+2.07%。
- 15、山东：成立山东省酒类行业直播带货联盟，“千号齐抖”，振兴鲁酒。
- 16、GB/T 10781.2-2022《白酒质量要求第 2 部分》国标发布，更改了清香型白酒定义、感官要求、理化要求，删除了产品分类、卫生要求。

17、泸州：加快打造长江酒文化生态公园、郎酒龙马庄园等新消费项目，持续推进白酒产业建设。

1.2、公司新闻

1、贵州茅台：与习酒集团交流座谈，共同助力贵州建设全国重要白酒生产基地。位列 **2022 年度《世界品牌 500 强》第 77 位**。围绕网络与信息安全建设与奇安信集团举行交流座谈。i 茅台：茅台冰淇淋在九省日销超 **277 万**。“小茅好运” **第四轮专场计划投放 49999 瓶**，创投放量新高。

2、舍得酒业：荣膺 2022 年四川省工业质量标杆企业。

3、五粮液：焕新亮相第四届中国西部国际投资贸易洽谈会。公司以 **3646.19 亿元人民币的品牌价值荣登《中国 500 最具价值品牌》榜单第 16 位**。五粮液微生物研究团队首次发现全新的酵母菌菌种，佐证了五粮液酿造环境生态的独特性和不可替代性，促进中国白酒酿造微生物及代谢机理的认识再上新台阶。“三个上帝、六项措施、九大关系、十大体系”16 字定调下半年工作。位列 **2022 年度《世界品牌 500 强》第 98 位**。首次走进德国烈酒酿造工业研究院。

4、酒鬼酒：推出酒鬼酒×《万里走单骑》·殷墟版联名新品。酒鬼酒（传承）自 9 月 1 日起调价：**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 10 元/瓶**。

5、老白干酒：与宝马汽车达成跨界合作。公布**五大品牌定位**，即衡水老白干市场定位河北；武陵酒定位湖南；乾隆醉酒定位冀北；文王贡酒定位阜阳、合肥地区；孔府家酒定位曲阜、济宁地区。

6、今世缘：淮安市委书记陈之常调研今世缘南厂区技改项目，并提出相应发展建议。

7、金徽酒：2022 年度金徽酒正能量公益奖学金即将发布。公司持股比例 5% 以上股东亚特集团解除质押后**继续质押 1000 万股**。

8、洋河股份：中国白酒“技术大比武”放榜，洋河股份“五连冠”。长三角退役军人创业基地落户洋河。

9、水井坊：中科院发布报告称，水井坊窖泥中存在的微生物**特有类群 18 个属**，另还有**近 20 个**尚未报道过的新的细菌种类。

10、古井贡酒：智能化技改项目签约，**项目金额 1.28 亿元**。

11、泸州老窖：再对 46 名核心骨干成员进行股票激励。在泸州老窖黑盖大光瓶战略宣讲会上，“黑盖”明确提出了“十四五”期间（3 年时间销售）累计销售突破 100 亿的目标。

12、汾酒：全国第九届清香类型白酒高峰论坛预备会议在汾酒召开。

13、青岛啤酒：公司品牌价值首次突破两千亿元，连续 19 年蝉联中国啤酒行业首位。**解禁 435.94 万股，占总股本比例 0.32%。**

14、燕京啤酒：与京东集团签署了战略合作协议。双方将展开全方位、多元化的深度战略合作。

15、华润啤酒：举办“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。

16、伊利股份：iSEE 全球食品创新奖揭晓，伊利分别荣获“卓越商业实践奖”、“综合创新奖银奖”和“最佳酸奶及酸奶饮品”。

17、黄鹤楼酒：选定为第 36 届大众电影百花奖官方唯一指定用酒。

18、习酒：习酒集团董事长张德芹在 2022 年半年营销工作会上部署了习酒下半年工作计划。与中国食品发酵工业研究院有限公司举行座谈，深化白酒质量方面合作。

19、金沙酒业：发布《关于金沙回沙酒（钻石五星）停止招商的通知》。从即日起，金沙回沙酒（钻石五星）停止招商。

20、二锅头酒业：投资成立子公司北京二锅头兔爷酒业有限公司，法定代表人张政军，**注册资本 1000 万人民币。**

21、郎酒：红花郎新版 TVC 登陆 CCTV-3。

22、雪花啤酒：据上海联合产权交易所官网消息，华润将雪花啤酒（汕头）有限公司 100% 股权挂牌转让。

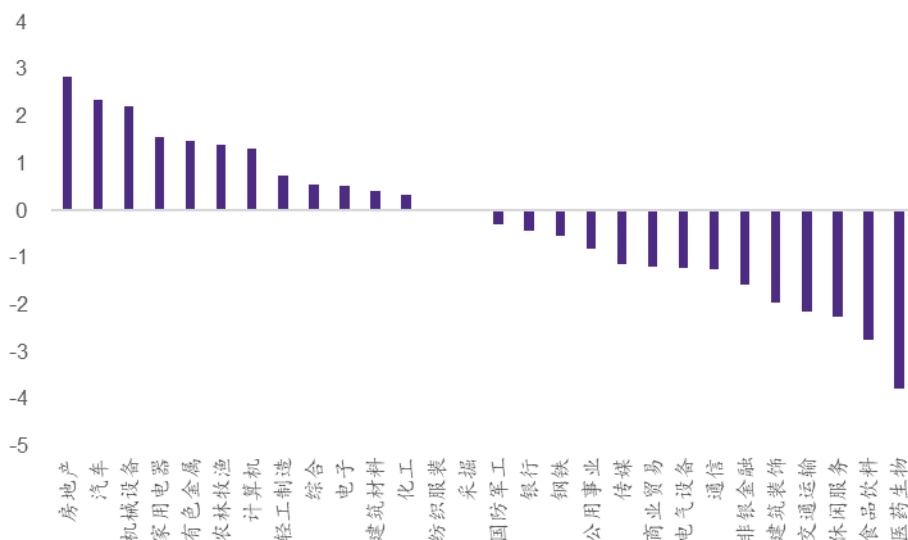
23、长江啤酒：获斯图卡千万元投资。

24、百威啤酒：百威莆田精酿啤酒工厂竣工投产，该工厂主要生产世界级超高质量的精酿啤酒，**工程产能为 1 万吨/年。**

2、本周重点公司反馈

2.1、本周行业涨跌幅

图表 1：本周行业涨跌幅一览



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

2.2、公司公告

图表 2：本周食品饮料重点上市公司公告

证券简称	内容
泸州老窖	第十届监事会九次会议、第十届董事会十八次会议审议通过《关于向激励对象授予预留部分限制性股票的议案》，向 46 名激励对象授予 34.23 万股限制性股票，授予价格 92.71 元/股。第十届董事会十九次会议审议通过《关于投资参与中国旅游集团中免股份有限公司 H 股发行的议案》，公司拟投资 8000 万美元认购中国旅游集团中免股份有限公司发行的境外上市外资股（H 股）股票。“19 老窖 01”存续期后 2 年票面利率从 3.58%下调至 2.00%，回售价格 100 元/张。
金徽酒	股东亚特集团将其质押给甘肃银行的 0.10 亿股解除质押并继续质押手续，剩余被质押 0.54 亿股，占公司总股本的 10.71%。
水井坊	2022H1 营收 20.74 亿元（+12.89%），归母 3.70 亿元（-2.00%），扣非 3.63 亿元（-6.88%），基本每股收益 0.76 元/股；调整公司十届董事会下属各专业委员会组成人员。
伊力特	前一交易日（2022 年 8 月 1 日）至权益分派股权登记日间，可转换公司债券将停止转股，股东每 10 股派发现金 4.10 元（含税）。
老白干酒	截止 2022Q1，衡水老白干酒合同负债 10 亿+，武陵酒合同负债 4 亿+，武陵酒 2000 多吨二期基酒产能正在扩建之中。
古井贡酒	2022H1 营收 90.02 亿元（+28.46%），归母 19.19 亿元（+39.17%），扣非 18.89 亿元（+41.15%），每股收益 3.63 元/股。
华润啤酒	自 2022 年 8 月 15 日起，公司股份过户登记处由香港皇后大道东 183 号合和中心 54 楼更改为香港夏慤道 16 号远东金融中心 17 楼。

东鹏饮料	2021 年 IPO 计划对 9 个项目使用募集资金 17.32 亿元, 截至 2022 年 6 月 30 日, 实际投入使用 14.40 亿元。
金龙鱼	2022 年度第三期超短期融资券发行完成, 发行总额 20 亿元, 发行价格 100 元, 票面利率 1.76%。2021 年度分红派息: 向全体股东每 10 股派现金 0.77 元, 共分配金额 4.17 亿元。
宝立食品	公司和公司控股股东及实际控制人发布公告称, 对于公司股价的异常波动, 不存在应披露而未披露的重大事项或重大信息。
百润股份	与招商银行股份有限公司上海分行签订担保书, 为子公司巴克斯营销承担最高限额为 2.5 亿元的连带保证责任。
海伦司	2022H1 预计营收 8.70 亿元~8.90 亿元 (+0.2% ~ +2.5%), 归母-2.90 亿元~ -3.10 亿元 (-1060% ~ -1140%)。自 2022 年 8 月 15 日起, 公司股份过户登记处由香港皇后大道东 183 号合和中心 54 楼更改为香港夏慤道 16 号远东金融中心 17 楼。
光明乳业	李俊龙因工作调动辞去公司副总经理职务。公司召开第七届董事会第二次会议, 审议通过《关于聘任公司副总经理的议案》, 聘任李秀坤为公司副总经理。
天润乳业	独立董事李胜利辞去相关职务。第七届董事会第二十次会议审议通过《新疆天润乳业股份有限公司关于子公司对外投资的议案》等, 提名张列兵为公司第七届董事会独立董事候选人。公司将于 2022 年 8 月 10 日 15 点 30 分召开 2022 年第二次临时股东大会。子公司唐王城乳品有限公司拟投资乳制品加工(二期)建设项目, 预计投资金额 6000 万元。
妙可蓝多	收到重大资产重组预案审核意见函。公司收到上海证券交易所对公司发行股份购买资产暨关联交易预案信息披露问询函。
熊猫乳品	董事会审议通过了《关于公司<2021 年限制性股票激励计划(草案修订稿)>及摘要》等议案。
伊利股份	8 名激励对象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 78.56 万股限制性股票。
南侨食品	发布 2021 年年度权益分派实施公告, 每股分配比例 A 股每股现金红利 0.33 元。
龙大美食	中信证券发布公司预计 2022 年度在关联银行开展存贷款业务的核查意见, 对相关事项表示无异议。
上海梅林	召开第八届董事会第三十七次会议, 审议通过《关于增补第九届董事会董事候选人的议案》等, 同意增补李俊龙为公司第九届董事会董事候选人。公司将于 2022 年 8 月 10 日 14:00 召开 2022 年第二次临时股东大会。公司自 2021 年 10 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日合计收到各类政府补助共计 0.44 亿元。
得利斯	目前公司已收到来自 Yolarno 的全部诉讼和解款项 600 万澳元。公司为控股子公司青岛百夫沃德贸易有限公司提供最高额合计为 5,000 万元的债权担保, 本次担保后, 担保额度余额为 12,000 万元。
克明食品	公司董事、高级管理人员提前终止减持计划, 截至公告日, 前述人员已减持股票共 4.5 万股, 占公司总股本的 0.01%。
金字火腿	股东施雄彪持有的 1070.35 万股(占公司总股本的 1.09%)股份解除质押。
立高食品	持股 5%以上股东赵健先生拟减持不超过公司目前总股本的 3%。
来伊份	公司参与合作设立的私募基金已完成中国证券投资基金业协会备案手续并取得了私募投资基金备案证明。
甘源食品	监事会分别审议通过了《关于部分募集资金投资项目延期的议案》、《关于续聘 2022 年度会计师事务所的议案》。
桃李面包	公司发布关于公司债权融资计划获准备案公告, 称将进行 3 亿元的债券融资, 由兴业银行作为主承销商。公司控股股东吴学群向信银理财质押 0.32 亿股, 占公司总股本 9.32%, 到期日为 2023 年 8 月 5 日, 至此, 吴学群及其一致行动人共质押 2.22 亿股, 占总股本 16.65%。董事盛龙违规增持 8,000 股, 成交价格为 14.17 元/股, 金额为 11.33 万元。发行 2022 年度第一期债权融资计划, 规模 1 亿元、票面年利率 3.26%, 募集资金已于 2022 年 7 月 28 日全额到账。
嘉必优	公司发布股东询价转让计划书, 拟将 240 万股, 占总股本 2%的股份询价转让给贝优有限公司。
煌上煌	公司发布公告称完成回购注销限制性股票, 共 12.62 万股, 占回购注销前股份总数的 0.025%。
汤臣倍健	公司参与投资的常州为来医疗健康产业投资合伙企业原有限合伙人赵刚、赵旦将其全部出资份额 600 万元分别转让至赵人谊、赵梦亚, 公司放弃前述转让份额的优先购买权。
三只松鼠	持股 5%以上股东 LTGROWTHINVESTMENTIX(HK)LIMITED 拟减持公司股份合计不超过 2406 万股(占公司总股本的 6%)。
涪陵榨菜	召开第五届监事会第八次会议、第五届董事会第九次会议, 审议通过《公司 2022 年半年度报告及其摘要》等。2022H1 营收 14.22 亿元(+5.58%), 归母 5.16 亿元(+37.24%), 扣非 4.79 亿元(+28.38%), 每股收益 0.58 元/股。截至 2022 年 6 月 30 日公司募集资金余额 1.07 亿元。公司 2020 年非公开发行股票项目持续督导保荐代表人由叶宏更换为孔辉煊和蒋茂卓。

安琪酵母

召开第九届董事会第七次会议、第九届监事会第七次会议，拟投资设立安琪百味食品科技有限公司（筹）建设年产 1 万吨蔓越莓蜜饯项目，项目总投资 1.08 亿元。普洱公司酵母制品绿色制造项目由年产 2.5 万吨变更为年产 3.2 万吨，投资预算由 7.47 亿元变更为 11.24 亿元。2022 年度日常关联交易预计由 1.22 亿元调整为 1.18 亿元。公司将于 2022 年 8 月 15 日召开 2022 年第四次临时股东大会。

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

2.3、本周公司涨跌幅

图表 3：食品饮料重点公司一周涨跌幅一览

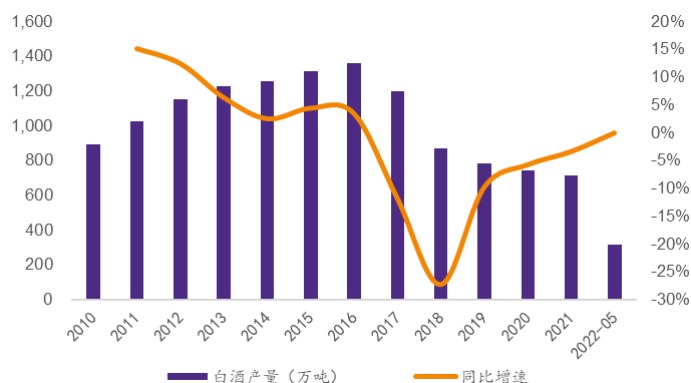
	证券简称	股票代码	收盘价	本周涨跌幅
白酒	涨幅前五			
	今世缘	603369.SH	43.77	1.20%
	金徽酒	603919.SH	29.95	-0.13%
	伊力特	600197.SH	28.00	-0.43%
	迎驾贡酒	603198.SH	54.53	-0.67%
	顺鑫农业	000860.SZ	23.46	-1.92%
	跌幅前五			
	古井贡酒	000596.SZ	213.34	-8.39%
	舍得酒业	600702.SH	163.25	-7.72%
	水井坊	600779.SH	71.38	-6.75%
	酒鬼酒	000799.SZ	147.47	-5.94%
	山西汾酒	600809.SH	274.17	-5.72%
大众品	涨幅前五			
	宝立食品	603170.SH	30.74	31.87%
	光明乳业	600597.SH	12.08	4.77%
	劲仔食品	003000.SZ	8.69	3.95%
	绝味食品	603517.SH	52.30	3.01%
	香飘飘	603711.SH	12.56	2.78%
	跌幅前五			
	立高食品	300973.SZ	81.20	-11.11%
	李子园	605337.SH	22.82	-6.90%
	天味食品	603317.SH	24.86	-6.82%
	妙可蓝多	600882.SH	37.70	-6.75%
	东鹏饮料	605499.SH	153.06	-5.53%

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

2.4、食品饮料行业核心数据趋势一览

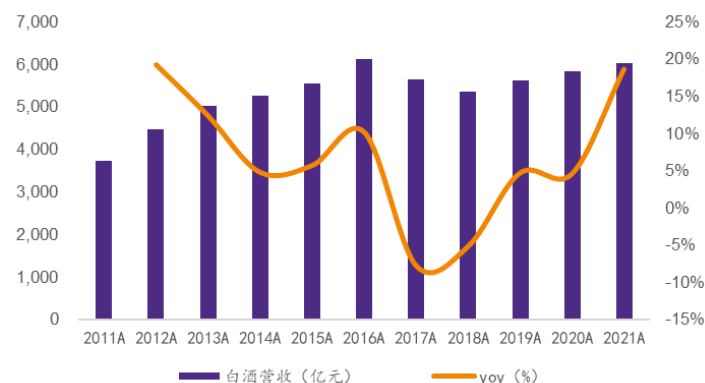
白酒行业：

图表 4：2021 年白酒产量 715.6 万吨，同-3.4%



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

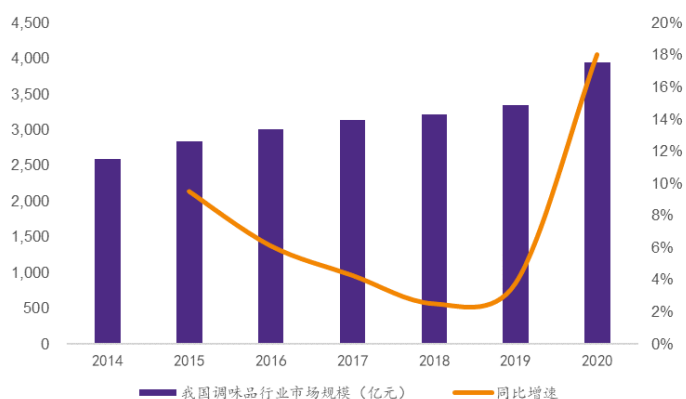
图表 5：2021 年白酒行业营收 6033 亿元，同+18.6%



资料来源：中国酒业协会，中国白酒网，国家统计局，华鑫证券研究

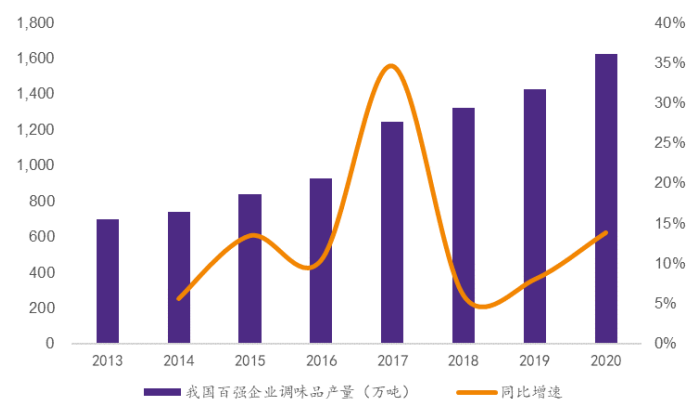
调味品行业：

图表 6：调味品行业市场规模从 2014 年 2595 亿增至 2020 年 3950 亿，6 年 CAGR 为 7%



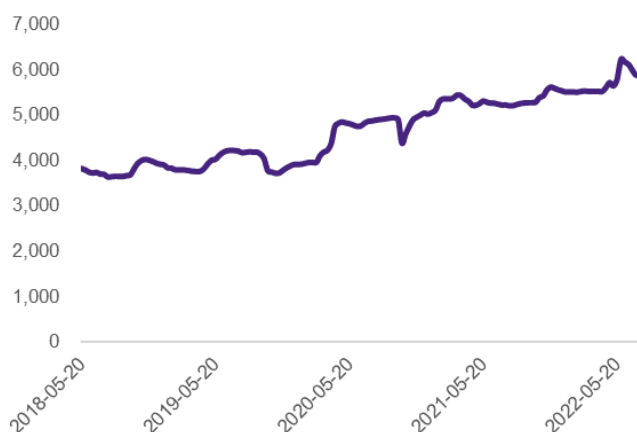
资料来源：艾媒，前瞻产业研究院，华鑫证券研究

图表 7：百强调味品企业收入从 2013 年 700 亿增至 2020 年 1627 亿，7 年 CAGR 为 13%



资料来源：中国调味品协会，前瞻产业研究院，华鑫证券研究

图表 8: 全国大豆市场价 (元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

图表 9: 上海白砂糖现货价 (元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

图表 10: 国内 PET 切片现货价(纤维级):国内 (元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

图表 11: 瓦楞纸市场均价 (元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

啤酒行业:

图表 12: 2021 年啤酒行业产量 3562 万千升, 同+5.6%



图表 13: 2022 年 6 月啤酒行业产量累计同比-2%



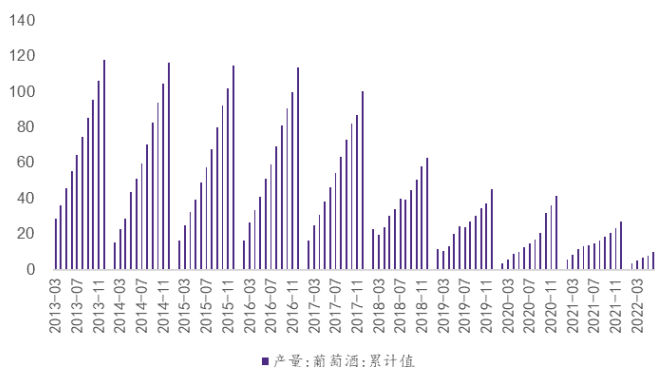
资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

葡萄酒行业:

图表 14: 2021 年葡萄酒行业产量 26.8 万千升, 同-29.1%

图表 15: 2022 年 6 月葡萄酒行业产量累计同比-29.2%



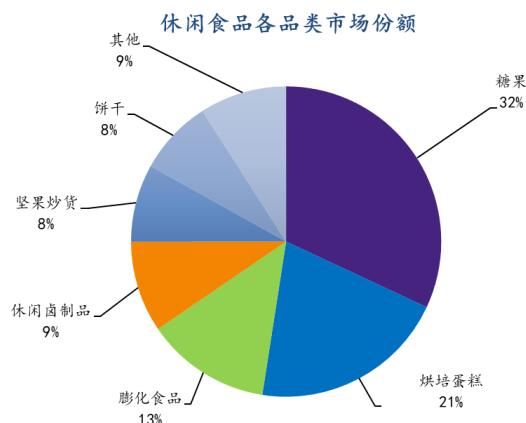
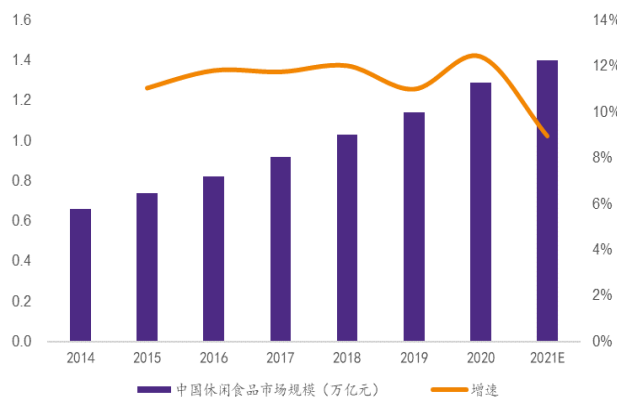
资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

休闲食品行业:

图表 16: 休闲食品市场规模从 2014 年 0.66 万亿增至 2021 年 1.4 万亿, 7 年 CAGR 为 11%

图表 17: 休闲食品各品类市场份额

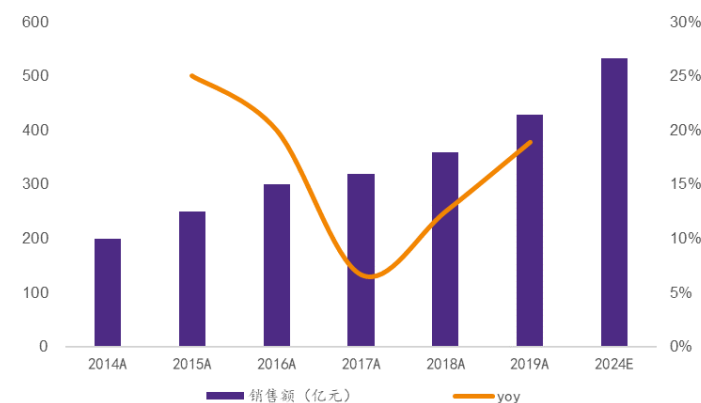


资料来源: 智研咨询, 华鑫证券研究

资料来源: 智研咨询, 华鑫证券研究

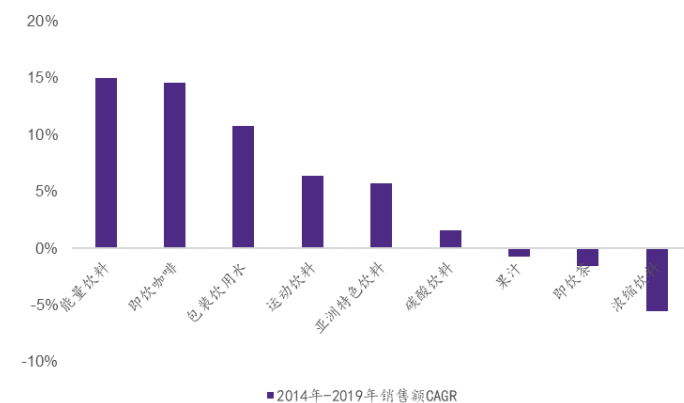
软饮料:

图表 18：能量饮料市场规模从 2014 年 200 亿增至 2019 年 428 亿，5 年 CAGR 为 16%



资料来源：Energy Drinks in China，华鑫证券研究

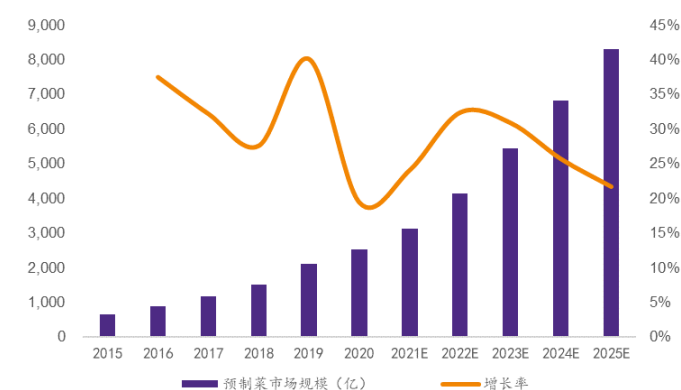
图表 19：饮料行业各品类 2014-2019 年销售额 CAGR



资料来源：东鹏饮料招股说明书，华鑫证券研究

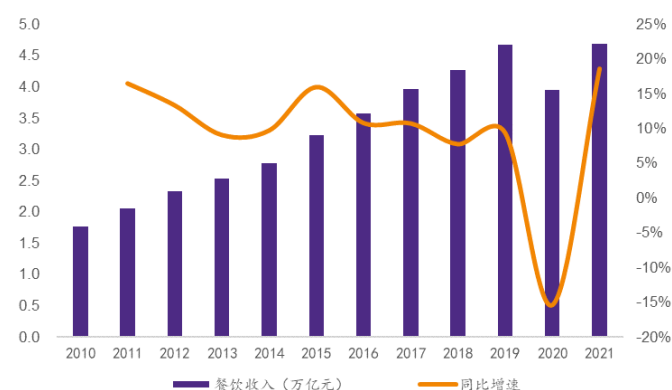
预制菜：

图表 20：预制菜市场规模从 2015 年 650 亿增至 2020 年 2527 亿，5 年 CAGR 为 31%



资料来源：餐宝典，华鑫证券研究

图表 21：餐饮收入从 2010 年 1.8 万亿增至 2021 年 4.69 万亿，11 年 CAGR 为 9%



资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究所

2.5、重点信息反馈

水井坊：公司 2022Q2 营收 6.59 亿元（同增 10.4%），归母净利润 0.07 亿元（同增 117%）。2022Q2 毛利率 84.60%（同增 1pct），净利率 1.08%。2022H1 末合同负债 8.57 亿元，环增 0.18 亿元。当前公司库存良性，不到 5 周。2022H1 高档酒营收 19.84 亿元（同增 11%），其中 2022Q2 为 6.24 亿元（同增 9%）。2022H1 国内营收 20.15 亿元（同增 10%），其中 2022Q2 为 6.32 亿元（同增 6.34%）。2022H1 总销量 0.48 万吨（同增 5.4%），对应吨价为 43.32 万元/吨（同增 6.4%）。其中 2022Q2 为 0.15 万吨（同减 5%），对应吨价为 43.28 万元/吨（同增 14%）。当前公司执行“产品升级创新、品牌高端化、营销突破”三大策略，同时积极布局未来，有序扩充供应链产能与长远储酒规模。公司持

续推进品牌建设和产品升级创新，升级典藏（上半年动销增长 36%），做好企业团购、圈层消费者培育；推出 ip 合作的联名款和一些圈层小众产品，1 号菌群研究成果将持续支持品质升级与创新。

涪陵榨菜：2022Q2 营收 7.3 亿元，同+15.0%；归母净利润 3.0 亿元，同+74.7%。2022Q2 毛利率 57.7%（-1.2pct），主要系运输费调整至营业成本所致，净利率 41.2%（+14.1pct）。我们认为利润增长显著主要系：1）公司收入、投资收益同比增加；2）原材料青菜头在 5 月份陆续投放，成本有所下降；3）二季度费用投放更加精准，总体销售费率下降。费用端：销售费用/管理费用/财务费用率 10.8%/3.1/-3.6%，同比-15.5/-0.1/+0.9pct，销售费用率下降主要系品牌宣传费减少以及运费调整至营业成本所致。分产品，榨菜/萝卜/泡菜营收 12.4/0.6/1.1 亿，同比+3%/+37%/26.8%。分地区，华南/华东/华中/华北/中原/西北/西南/东北营收 3.4/3.0/1.7/1.6/1.4/1.2/1.0/0.7 亿，同比-3.6%/+37.3%/-0.8%/+0.1%/+8.4%/-1.3%/-12.1%/+7.6%，华东增速领先。量价拆分看，2022H1 榨菜/萝卜/泡菜销量分别 6.6/0.3/0.6 万吨，同比-10%/+25.9%/+10.9%，对应吨价 1.9/1.6/1.7 万元/吨，同比+14.4%/+8.8%/+14.3%，价增为最主要驱动。分经销商，截至 2022H1 共有经销商 2770 家，较 2021 年末净减少 260 家，主要系市场/渠道整合等原因。

伊利股份：1）产业链打造：优势聚合，打造产业链共赢生态；创新聚合，推动产业链创新升级；势能聚合，促进产业链可持续发展。2）液态奶优势：品质，打造全链条品质领先优势，持续推动奶源高质量发展；布局，伊利已形成全国性奶源布局优势，收奶量全国最大。人才、技术：持续升级人才培养与技术服务模式，赋能行业健康稳定发展；标准、模式（合作牧场）：伊利奶源模式行业领先，合作伙伴效益引领行业。3）奶粉：上半年婴配粉市场份额持续提升，全渠道保持增速 20+%。婴儿奶粉业务变革路径：产品线丰富，推出新品金领冠珍护和赛纳牧；母乳研究成功转化，专利赋能产品；打造消费者导向品牌主张；创新建立“领婴汇”平台，打造母婴新生态；会员营销：数字化赋能会员营销全链路；细分品类表现优异。企业展望：预计 2022 年实现全球乳业第四，企业整体战略规划看，2025 年全球乳业目标前三，2030 年全球乳业目标第一，其中全球乳业第一有望在 2025 或 2026 年提前实现。

优然牧业：预计下半年收入增速高于上半年，围绕增量增收目标，增量方面畜牧养殖业务释放产能，增收方面产品结构优化，预计下半年单产同比提升 5% 以上。1）未来五大战略：打造全球乳业上游运营效率最高乳业集团；实现高效的技术驱动发展模式；加速数字化转型；可持续降本降耗，做环保绿色可持续发展的引领者；构建人才育成模式。2）下半年豆粕、玉米等成本预计会下降，毛利率有所提升。3）下半年预计饲料业务实现双位数增长，牧业业务增长良好，育种业务增速高双位数增长，聚牧城科技呈现高增长。4）国内实现优质苜蓿草新工艺制作，储备 16 万吨。5）有机奶：目前有两座有机牧场投产，下半年陆续也有投产。围绕呼伦贝尔、呼和浩特做有机扩展布局。特色奶有很多创新，比如原生 DHA 奶、富硒奶、娟姗奶、A2 有机奶。6）下半年奶价一般高于上半年，需求端有望释放。7）利润率展望：畜牧端提升运营效率；饲料等高附加值产品增加；胚胎技术快速扩大化运用，营收结构提升；牛改良换代；特色产品表现良好。

2.6、重点公司二季度业绩前瞻

图表 22：食品饮料重点公司 2022 年二季度业绩前瞻（持续更新中）

	公司	预期单二季度收入增速	预期单二季度利润增速
白酒	贵州茅台	15%-20%	20%左右
	五粮液	10%-12%	13%左右
	泸州老窖	15%-20%	15%左右
	洋河股份	18%-20%	20%-25%
	山西汾酒	10%-15%	20%-25%
	舍得酒业	5%-10%	(5)%-0%
	酒鬼酒	5%-10%	(5)%-0%
	水井坊	10%	117%
	古井贡酒	30%	45%
	口子窖	0%-5%	0%-5%
	迎驾贡酒	15%-20%	20%-25%
	今世缘	15%-20%	15%-20%
	金徽酒	15%-20%	20%-25%
	伊力特	5%-10%	10%-15%
大众品	李子园	0%-5%	(20)%-(10)%
	东鹏饮料	15%-20%	0%-5%
	盐津铺子	30%-35%	扭亏为盈
	甘源食品	30%左右	扭亏为盈
	劲仔食品	30%左右	50%以上
	洽洽食品	20%-25%	25%-30%
	三全食品	15%-20%	39%-80%
	安井食品	30%-35%	35%-40%
	千味央厨	15%-20%	20%-25%
	绝味食品	0%-5%	(100)%-(92)%
	青岛啤酒	5%-10%	5%-10%
	重庆啤酒	5%-10%	10%-15%
	海天味业	15%-20%	5%-10%
	中炬高新	10%-15%	5%-10%
	天味食品	18%	1554%
	涪陵榨菜	15%	75%
	日辰股份	0%-5%	(20)%-(10)%
	仲景食品	5%-10%	5%-10%
	恒顺醋业	5%-10%	(5)%-0%
	贝因美	50%左右	(16)%-36%

资料来源：华鑫证券研究预测

3、投资观点

白酒板块：受防疫政策波动及水井坊半年报影响，本周白酒板块出现明显波动，对中秋国庆白酒出现悲观预期。我们认为当前市场已适应疫情反复波动，悲观情绪逐步释放，无需过分担忧中秋国庆旺季销售情况。此外，古井贡酒已发布半年报预告，二季度表现优异亦反映出白酒个股出现明显分化。整体来看，白酒板块二季度增速放缓已被市场所接受，短期出现波动亦属正常，低估值个股成为市场安全边际首选。

大众品板块：本周我们调研走访伊利股份和优然牧业，当前原材料成本已回落，预期下半年奶价有望回升。当前餐饮端复苏叠加原材料成本如棕榈油、大宗商品价格回落（7月可能恢复不明显，8月以后加速恢复），下半年建议重点关注调味品复苏进程及休闲食品利润改善。我们继续推荐休闲食品三剑客及调味品中的天味食品和中炬高新。

当前我们建议积极大胆布局食饮板块，顺序是白酒>调味品>啤酒>软饮料>休闲食品>速冻食品>乳制品，其中白酒板块顺序是次高端白酒>地产酒>高端酒，敢于大胆布局有弹性的个股。

整体来看，我们的观点继续不变，坚定看好食品饮料板块特别是白酒板块后续反弹机会：

1) 白酒细化两条主线，弹性推荐山西汾酒、酒鬼酒、舍得酒业、洋河股份、伊力特、泸州老窖；确定性推荐贵州茅台、五粮液、今世缘。

2) 大众品细化三条主线推荐：成本改善推荐甘源食品、立高食品、金龙鱼、李子园、东鹏饮料等；预期修复角度推荐海天味业、中炬高新、日辰股份；业绩确定性角度推荐劲仔食品、盐津铺子、甘源食品、天味食品、青岛啤酒。

图表 23：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2022/7/30 股价	EPS			PE			投资评级
			2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
600519.SH	贵州茅台	1898.44	49.62	58.00	67.41	38.26	32.73	28.16	推荐
000858.SZ	五粮液	178.40	6.97	8.20	9.47	25.60	21.76	18.84	推荐
000568.SZ	泸州老窖	222.20	6.79	8.37	10.17	32.72	26.55	21.85	推荐
600809.SH	山西汾酒	274.17	5.80	7.60	9.75	47.27	36.08	28.12	推荐
002304.SZ	洋河股份	165.20	6.37	7.93	9.68	25.93	20.83	17.07	推荐
000799.SZ	酒鬼酒	147.47	4.50	6.17	8.15	32.77	23.90	18.09	推荐
600702.SH	舍得酒业	163.25	5.74	7.60	9.71	28.44	21.48	16.81	推荐
600779.SH	水井坊	71.38	2.84	3.56	4.41	25.13	20.05	16.19	推荐
000596.SZ	古井贡酒	213.34	5.58	7.04	8.78	38.23	30.30	24.30	推荐
603369.SH	今世缘	43.77	1.95	2.34	2.78	22.45	18.71	15.74	推荐
603589.SH	口子窖	50.11	3.59	4.41	5.38	13.96	11.36	9.31	推荐

603198.SH	迎驾贡酒	54.53	2.24	2.88	3.59	24.34	18.93	15.19	推荐
603919.SH	金徽酒	29.95	0.97	1.22	1.50	30.88	24.55	19.97	推荐
600197.SH	伊力特	28.00	1.08	1.52	1.93	25.93	18.42	14.51	推荐
603288.SH	海天味业	82.67	1.81	2.06	2.33	45.67	40.13	35.48	推荐
603027.SH	千禾味业	15.62	0.30	0.39	0.48	52.07	40.05	32.54	推荐
603317.SH	天味食品	24.86	0.32	0.41	0.52	77.69	60.63	47.81	推荐
600872.SH	中炬高新	34.72	0.94	1.08	1.23	36.94	32.15	28.23	推荐
002507.SZ	涪陵榨菜	29.80	1.17	1.42	1.70	25.47	20.99	17.53	推荐
600305.SH	恒顺醋业	11.20	0.12	0.18	0.22	93.33	62.22	50.91	推荐
603755.SH	日辰股份	36.17	0.94	1.22	1.58	38.48	29.65	22.89	推荐
603170.SH	宝立食品	30.74	0.51	0.72	0.92	60.27	42.69	33.41	推荐
300999.SZ	金龙鱼	45.81	1.15	1.44	1.71	39.83	31.81	26.79	推荐
300908.SZ	仲景食品	33.43	1.32	1.54	1.81	25.33	21.71	18.47	推荐
300755.SZ	华致酒行	37.40	2.49	3.40	4.38	15.02	11.00	8.54	推荐
605499.SH	东鹏饮料	153.06	3.84	4.71	5.67	39.86	32.50	26.99	推荐
603711.SH	香飘飘	12.56	1.06	1.18	/	11.85	10.64	/	推荐
605337.SH	李子园	22.82	1.46	1.75	2.10	15.63	13.04	10.87	推荐
600132.SH	重庆啤酒	122.90	2.90	3.64	4.36	42.38	33.76	28.19	推荐
600600.SH	青岛啤酒	98.51	2.50	2.99	3.48	39.40	32.95	28.31	推荐
603345.SH	安井食品	147.04	3.96	4.92	6.15	37.13	29.89	23.91	推荐
603517.SH	绝味食品	52.30	1.67	1.88	2.32	31.32	27.82	22.54	推荐
002847.SZ	盐津铺子	90.40	2.04	3.08	4.11	44.31	29.35	22.00	推荐
603719.SH	良品铺子	23.77	0.87	1.25	1.72	27.32	19.02	13.82	推荐
002991.SZ	甘源食品	61.21	2.01	2.63	3.46	30.45	23.27	17.69	推荐
002557.SZ	洽洽食品	47.80	2.15	2.48	2.84	22.23	19.27	16.83	推荐
003000.SZ	劲仔食品	8.69	0.26	0.32	0.39	33.42	27.16	22.28	推荐
605338.SH	巴比食品	27.67	1.09	1.33	1.59	25.39	20.80	17.40	推荐
300973.SZ	立高食品	81.20	1.76	2.35	2.83	46.14	34.55	28.69	推荐
002216.SZ	三全食品	16.96	0.85	0.98	1.13	19.95	17.31	15.01	推荐
600882.SH	妙可蓝多	37.70	0.80	1.26	1.85	47.13	29.92	20.38	推荐
001215.SZ	千味央厨	48.80	1.32	1.77	2.29	36.97	27.57	21.31	推荐
605089.SH	味知香	58.18	1.74	2.26	2.86	33.44	25.74	20.34	推荐
002330.SZ	得利斯	7.94	0.12	0.19	0.26	66.17	41.79	30.54	推荐
603043.SH	广州酒家	22.95	1.14	1.37	1.62	20.13	16.75	14.17	推荐
002956.SZ	西麦食品	13.88	0.54	0.70	0.87	25.70	19.83	15.95	推荐
002570.SZ	贝因美	4.84	0.12	0.17	0.24	40.33	28.47	20.17	推荐
600887.SH	伊利股份	35.83	1.68	1.99	2.32	21.31	18.00	15.44	未评级

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

4、风险提示

- (1) 疫情波动风险
- (2) 宏观经济波动风险
- (3) 推荐公司业绩不及预期的风险
- (4) 行业竞争风险
- (5) 食品安全风险
- (6) 行业政策变动风险
- (7) 消费税或生产风险
- (8) 原材料价格波动风险

■ 食品饮料组简介

孙山山：经济学硕士，4 年食品饮料卖方研究经验，全面覆盖食品饮料行业，聚焦饮料子板块，深度研究白酒行业等。获得 2021 年东方财富百强分析师食品饮料行业第一名、2021 年第九届东方财富行业最佳分析师食品饮料组第一名和 2021 年金麒麟新锐分析师称号。于 2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所担任食品饮料首席分析师，负责食品饮料行业研究工作。

何宇航：山东大学法学学士，英国华威大学硕士，取得法学、经济学双硕士学位。1 年食品饮料卖方研究经验，覆盖白酒、调味品等。于 2022 年 1 月加盟华鑫证券研究所，负责调味品行业研究工作。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-) 5%--- (+) 5%
4	减持	(-) 15%--- (-) 5%
5	回避	<(-) 15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。