



食品饮料

优于大市（维持）

证券分析师

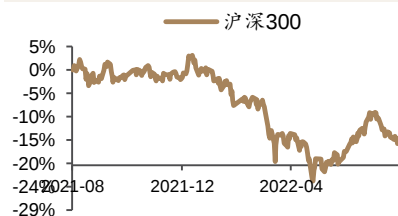
花小伟

资格编号：S0120521020001

邮箱：huaxw@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

- 1.《古井贡酒（000596.SZ）：营收和业绩稳健增长，展望中秋有信心》，2022.7.30
- 2.《水井坊（600779.SH）：持续耕耘高端圈层，坚定投入注重长远发展》，2022.7.27
- 3.《食品饮料行业周报 20220718-20220722-茅台 Q2 预告奠定白酒板块基石，重申继续看多白酒板块》，2022.7.25
- 4.《古井贡酒（000596.SZ）深度报告：加速全国化，奋进双百亿》，2022.7.18
- 5.《千味央厨（001215.SZ）：产品与渠道优势领先，2B 蓝海领航者》，2022.7.18

部分 Q2 财报仍可圈可点，看好 Q3

白酒板块韧性与向上

食品饮料行业周报 20220725-20220729

投资要点：

- **白酒：继续看多白酒板块，看好 Q3 复苏向上。**本周白酒动销平稳，批价和终端价格表现稳定，茅台原箱/散装本周批价 3140/2775 元，环比上涨 20 元左右。普五批价维持在 965 元，环比持平。本周水井坊发布次高端价格带首份半年报，疫情扰动暂使公司收入承压，但是吨价提升明显。疫情下公司积极进行营销突破以保证高质量增长：井台配合扫码系统提升终端推荐积极性、核心城市举办城市网球赛、乒乓球赛耕耘高端圈层等。尽管 Q2 疫情对次高端酒企均有不同程度的影响，但我们认为不必过于担忧：（1）本周召开的中共中央政治局会议强调做好下半年经济工作，要坚持稳中求进工作总基调，落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求。随着宏观层面政策效果进一步显现，有望拉动高端和次高端产品增长。（2）疫情下酒企积极求变，在消费者层面展开更多针对性活动，不仅促进动销降低了渠道库存而且有利于提高消费者粘性。次高端大单品剑南春前期低成本库存陆续消化后批价上升明显。（3）随着动销逐月改善，经销商信心回升，大型活动三季度逐步开展配合招商造势，渠道扩张带来增量。（4）前期对次高端酒企的中报预期已经有所下调，估值预计不会出现大幅向下波动。地产酒方面，古井贡酒发布半年报业绩快报，业绩超预期。安徽疫情目前基本得到控制，省内新增确诊病例+本土无症状感染者已连续一周少于 5 例，此轮疫情进入扫尾阶段后预计对中秋备货影响不大，下半年仍有望保持高质量成长。总体来看，我们依然看多白酒板块，高端白酒长期需求保持稳增，配置价值明显，重点关注贵州茅台/五粮液/泸州老窖。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。建议关注古井贡酒/洋河股份/今世缘/迎驾贡酒/老白干酒等。次高端价位段重点看好改革之下品牌势能向上品牌，建议重点关注山西汾酒、酒鬼酒、老酒主线等。
- **啤酒：旺季需求旺，成本压力趋缓有望带来更大利润弹性。**（1）需求端，5、6 月份以来疫情影响持续边际减弱，消费场景复苏带动需求回补，酒企 5、6 月份销售持续改善。7 月天气炎热叠加去年同期低基数，预计销量能够延续较好的增长势头。2022 年 3、4、5、6 月全国啤酒产量同比增速分别为 -10.3%、-18.3%、-0.7%、+6.4%，5 月产量降幅明显收窄，6 月产量增速回正，预计 7 月份将延续改善势头。（2）成本端，包材价格回落，成本压力趋缓。铝材价格触顶回落，7 月底较年内高点下降超 20%，预计下半年啤酒板块整体成本压力低于上半年，有望带来更大的利润弹性。（3）啤酒板块短期关注需求回补快、业绩改善预期强的公司，例如青岛啤酒。1-2 年时间维度推荐改善趋势明显、提升空间大的燕京啤酒。
- **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，华东、华中地区迎来强度与持续时间均较极端的高温天气；同时，7 月全国疫情虽散点多发，但控制迅速，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/瓦楞纸价回落明显，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，释放公司业绩弹性。
- **调味品：疫情管控松懈，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。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。**疫后餐饮场景逐步恢复，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，龙头公司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，休闲食品成本压力趋缓，下半年有望迎来拐点。**卤制品方面：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。休闲食品方面：（1）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 月底棕榈油价格较年内高点下跌近 40%，价格已回落至年初水平。成本压力缓解，休闲食品下半年有望迎来业绩拐点。（2）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。（3）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。**（1）收入端：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；（2）成本端：棕榈油价格降低后稳定在低位，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 2.75%	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	11
3.1. 白酒价格数据追踪	11
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	14
3.6. 原材料价格追踪	15
4. 公司重要公告	16
5. 行业要闻	17
6. 风险提示	17

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 29 日前 10 行业估值水平	10
图 4: 截至 7 月 29 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.....	13
图 19: 葡萄酒当月进口情况	13
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.....	15
图 29: 瓦楞纸价格指数.....	15
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：继续看多白酒板块，看好 Q3 复苏向上。本周白酒动销平稳，批价和终端价格表现稳定，茅台原箱/散装本周批价 3140/3120 元，环比上涨 20 元左右。普五批价维持在 965 元，环比持平。本周水井坊发布次高端价格带首份半年报，疫情扰动暂使公司收入承压，但是吨价提升明显。疫情下公司积极进行营销突破以保证高质量增长：井台配合扫码系统提升终端推荐积极性、核心城市举办城市网球赛、乒乓球赛耕耘高端圈层等。尽管 Q2 疫情对次高端酒企均有不同程度的影响，但我们认为不必过于担忧：（1）本周召开的中共中央政治局会议强调做好下半年经济工作，要坚持稳中求进工作总基调，落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求。随着宏观层面政策效果进一步显现，有望拉动高端和次高端产品增长。（2）疫情下酒企积极求变，在消费者层面展开更多针对性活动，不仅促进动销降低了渠道库存而且有利于提高消费者粘性。次高端大单品剑南春前期低成本库存陆续消化后批价上升明显。（3）随着动销逐月改善，经销商信心回升，大型活动三季度逐步开展配合招商造势，渠道扩张带来增量。（4）前期对次高端酒企的中报预期已经有所下调，估值预计不会出现大幅向下波动。地产酒方面，古井贡酒发布半年报业绩快报，业绩超预期。安徽疫情目前基本得到控制，省内新增确诊病例+本土无症状感染者已连续一周少于 5 例，此轮疫情进入扫尾阶段后预计对中秋备货影响不大，下半年仍有望保持高质量成长。总体来看，我们依然看多白酒板块，高端白酒长期需求保持稳增，配置价值明显，重点关注贵州茅台/五粮液/泸州老窖。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。建议关注古井贡酒/洋河股份/今世缘/迎驾贡酒/老白干酒等。次高端价位段重点看好改革之下品牌势能向上品牌，建议重点关注山西汾酒、酒鬼酒、老酒主线等。

啤酒：旺季需求旺，成本压力趋缓有望带来更大利润弹性。（1）需求端，5、6 月份以来疫情影响持续边际减弱，消费场景复苏带动需求回补，酒企 5、6 月份销售持续改善。7 月天气炎热叠加去年同期低基数，预计销量能够延续较好的增长势头。2022 年 3、4、5、6 月全国啤酒产量同比增速分别为 -10.3%、-18.3%、-0.7%、+6.4%，5 月产量降幅明显收窄，6 月产量增速回正，预计 7 月份将延续改善势头。（2）成本端，包材价格回落，成本压力趋缓。铝材价格触顶回落，7 月底较年内高点下降超 20%，预计下半年啤酒板块整体成本压力低于上半年，有望带来更大的利润弹性。（3）啤酒板块短期关注需求回补快、业绩改善预期强的公司，例如青岛啤酒。1-2 年时间维度推荐改善趋势明显、提升空间大的燕京啤酒。

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，华东、华中地区迎来强度与持续时间均较极端的高温天气；同时，7 月全国疫情虽散点多发，但控制迅速，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/瓦楞纸价回落明显，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，释放公司业绩弹性。

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。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。疫后餐饮场景逐步恢复，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，龙头公司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，休闲食品成本压力趋缓，下半年有望迎来拐点。卤制品方面：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。休闲食品方面：（1）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 月底棕榈油价格较年内高点下跌近 40%，价格已回落至年初水平。成本压力缓解，休闲食品下半年有望迎来业绩拐点。（2）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。（3）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。（1）收入端：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；（2）成本端：棕榈油价格降低后稳定在低位，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

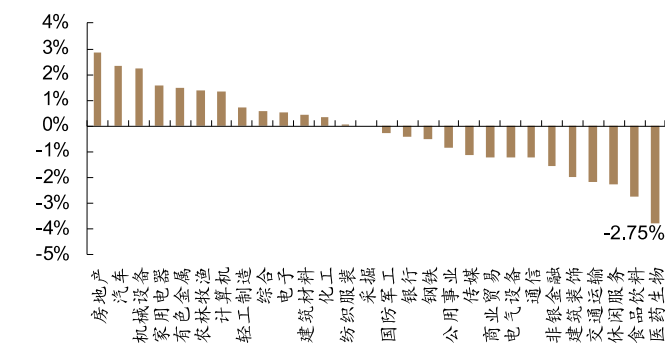
焙面团普及应用，赛道高景气，重点关注立高食品/南侨食品/千味央厨等。

2. 行情回顾

2.1. 板块指数表现：本周食品饮料行业下跌 2.75%

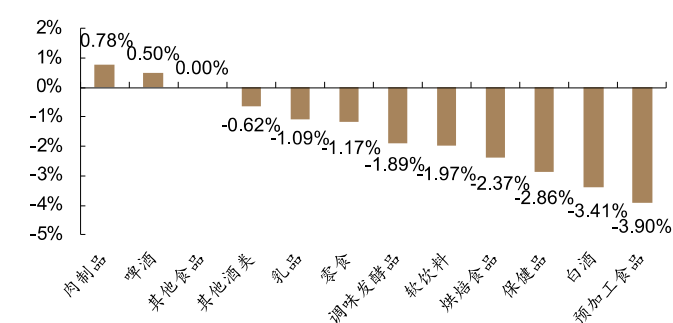
本周食品饮料板块跑输沪深 300 指数 1.15pcts。本周沪深 300 下跌 1.61%，食品饮料板块下跌 2.75%，位居申万一级行业第 27 位。

图 1：本周一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，德邦研究所

图 2：本周食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：Wind，德邦研究所

本周食品饮料子行业下跌板块数目超过上涨板块数目。其中，肉制品(0.78%)涨幅最大，啤酒(0.50%)板块次之，其他食品(0.00%)板块与上周持平。此外，在下跌板块中，预加工食品(-3.90%)跌幅最大、白酒(-3.41%)次之，保健品(-2.86%)、烘焙食品(-2.37%)、软饮料(-1.97%)、调味发酵品(-1.87%)、零食(-1.17%)、乳品(-1.09%)、其他酒类(-0.62%)板块呈现下降趋势。

2.2. 个股表现

本周饮料板块中，泉阳泉(+11.50%)涨幅最大；ST 西发(+9.32%)、均瑶健康(+4.59%)、皇台酒业(+4.34%)、香飘飘(+2.78%)涨幅居前；古井贡酒(-8.39%)跌幅最大，舍得酒业(-7.72%)、水井坊(-6.75%)、酒鬼酒(-5.94%)、山西汾酒(-5.72%)相对居前。

本周食品板块中，皇氏集团(+10.28%)涨幅最大，光明乳业(+4.77%)、华统股份(+4.49%)、华文食品(+3.95%)、*ST 麦趣(+3.92%)涨幅居前；华宝股份(-9.04%)、天味食品(-6.82%)、妙可蓝多(-6.75%)、恒顺醋业(-4.60%)、三全食品(-4.34%)跌幅相对居前。

表 1：本周饮料板块个股涨跌幅

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
600189.SH	泉阳泉	7.56	11.50%	000596.SZ	古井贡酒	213.34	-8.39%
000752.SZ	*ST 西发	4.69	9.32%	600702.SH	舍得酒业	163.25	-7.72%
605388.SH	均瑶健康	16.18	4.59%	600779.SH	水井坊	71.38	-6.75%
000995.SZ	皇台酒业	18.26	4.34%	000799.SZ	酒鬼酒	147.47	-5.94%
603711.SH	香飘飘	12.56	2.78%	600809.SH	山西汾酒	274.17	-5.72%

资料来源：Wind，德邦研究所

表 2：本周食品板块个股涨跌幅

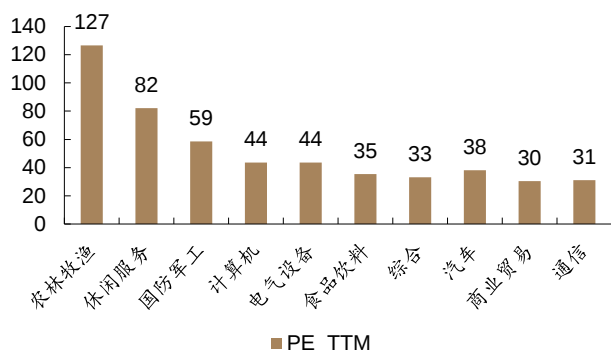
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价（元）	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价（元）	本周涨跌幅
002329.SZ	皇氏集团	7.08	10.28%	300741.SZ	华宝股份	24.75	-9.04%
600597.SH	光明乳业	12.08	4.77%	603317.SH	天味食品	24.86	-6.82%
002840.SZ	华统股份	22.57	4.49%	600882.SH	妙可蓝多	37.7	-6.75%
003000.SZ	华文食品	8.69	3.95%	600305.SH	恒顺醋业	11.2	-4.60%
002719.SZ	*ST 麦趣	7.42	3.92%	002216.SZ	三全食品	16.96	-4.34%

资料来源：Wind，德邦研究所

2.3. 估值情况：估值保持稳定

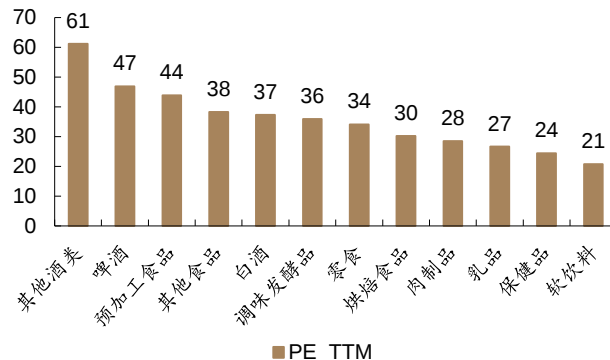
食品饮料板块估值保持稳定，各子板块估值也保持稳定。截至 7 月 29 日，食品饮料板块整体估值 35.32x，位居申万一级行业第 6 位，远高于沪深 300(12.29x)整体估值。分子行业来看，其他酒类(61.10x)、啤酒(46.83x)、预加工食品(43.87x)估值相对居前，软饮料(20.74x)、保健品(24.39x)、乳品(26.61x)估值相对较低。

图 3：截至 7 月 29 日前 10 行业估值水平



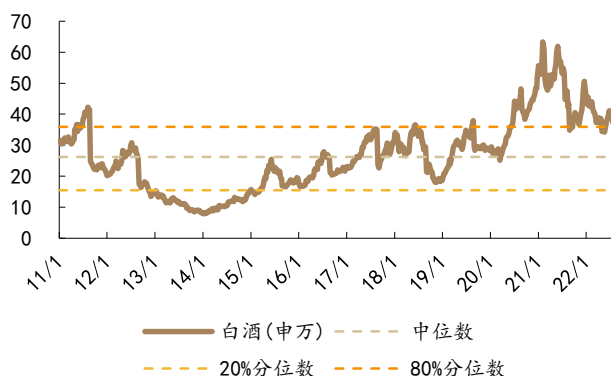
资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：截至 7 月 29 日食品饮料子行业估值水平



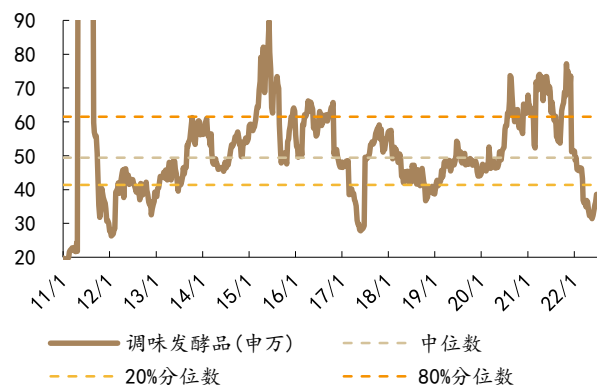
资料来源：Wind，德邦研究所

图 5：白酒行业估值水平



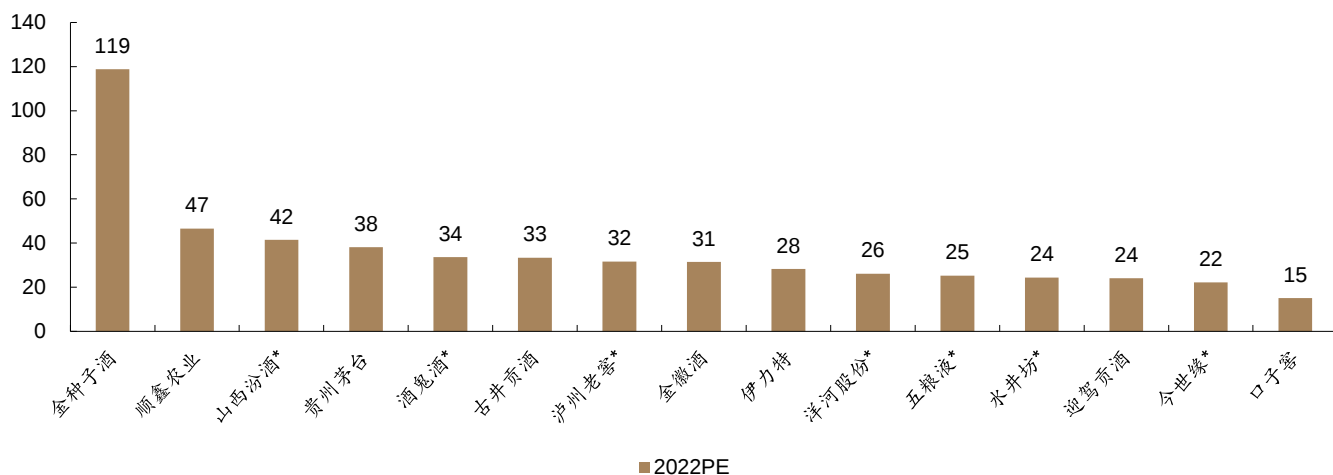
资料来源：Wind，德邦研究所

图 6：调味品行业估值水平



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贵州茅台和山西汾酒，其中贵州茅台成交净卖出 4.29 亿元，山西汾酒成交净买入 2.28 亿元；陆股通持股标的中，洽洽食品 (20.39%)、伊利股份 (17.50%)、涪陵榨菜 (11.13%)、重庆啤酒 (9.23%)、贵州茅台 (7.32%) 持股排名居前。本周食品饮料板块北向资金减持个股中水井坊 (-0.67pct) 减持最多，天味食品 (+0.34pct) 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	20.39	0.07	002702.SZ	海欣食品	0.00	0.00
600887.SH	伊利股份	17.50	-0.04	603536.SH	惠发食品	0.00	0.00
002507.SZ	涪陵榨菜	11.13	0.09	603020.SH	爱普股份	0.00	0.00
600132.SH	重庆啤酒	9.23	0.04	000716.SZ	黑芝麻	0.00	0.00
600519.SH	贵州茅台	7.32	0.02	002820.SZ	桂发祥	0.00	0.00

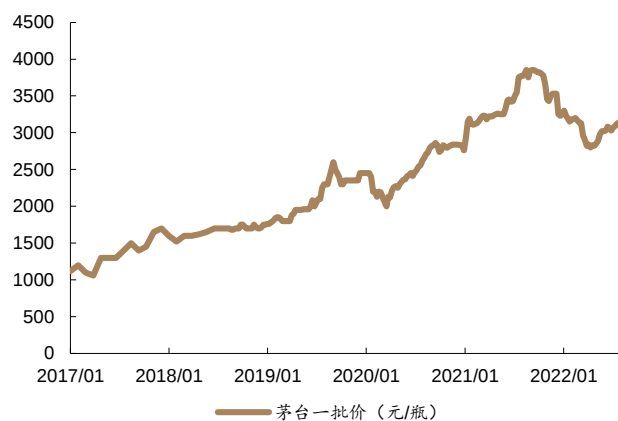
资料来源：Wind，德邦研究所

3. 重点数据追踪

3.1. 白酒价格数据追踪

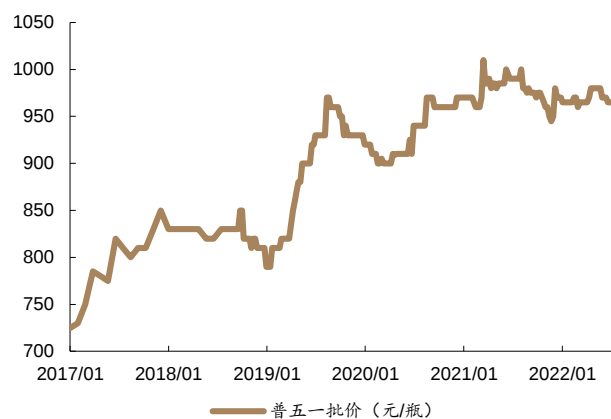
根据今日酒价数据,7月29日飞天茅台一批价 3140 元,较前一周上涨 0.64%; 八代普五一一批价 965 元,较前一周持平。2022 年 6 月,全国白酒产量 58.50 万千升,同比下降 10%; 2022 年 5 月全国 36 大中城市 500ml 左右 52 度高档白酒价格 1253.54 元/瓶,环比 4 月上涨 0.66%; 全国 36 大中城市 500ml 左右 52 度中低档白酒均价 182.79 元/瓶,环比 4 月上涨 0.45%。

图 8：飞天茅台批价走势



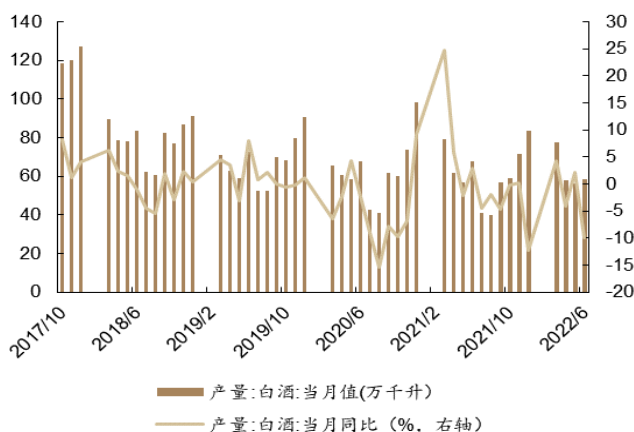
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图 9：五粮液批价走势



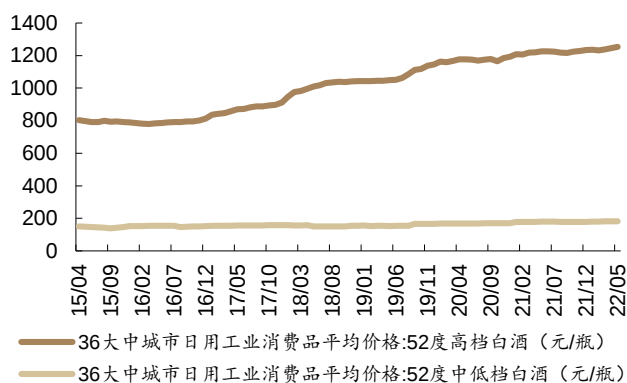
资料来源：今日酒价，德邦研究所

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)

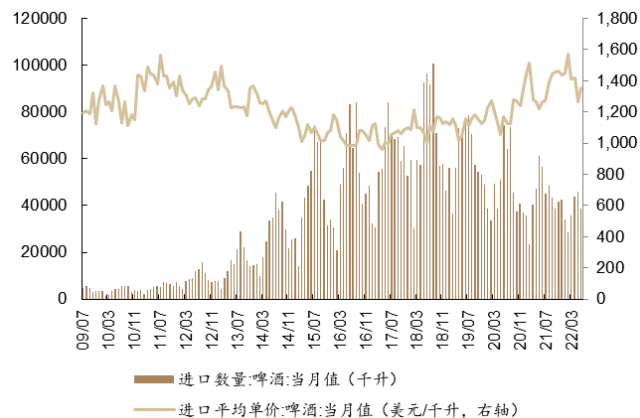


资料来源：Wind，德邦研究所

3.2. 啤酒价格数据追踪

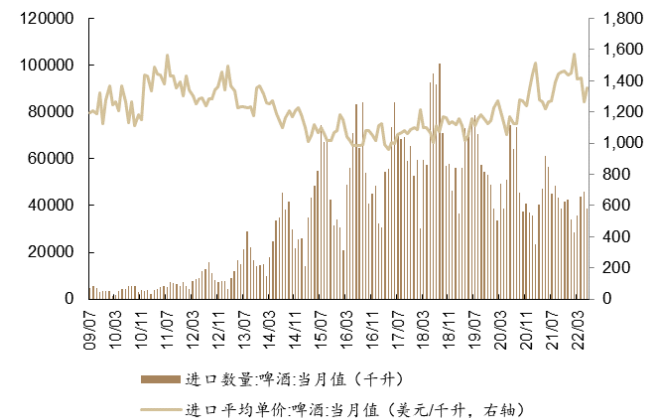
2022 年 6 月，啤酒当月产量 419.30 万千升，同比上升 6.40%。

图 12：进口啤酒月度量价数据



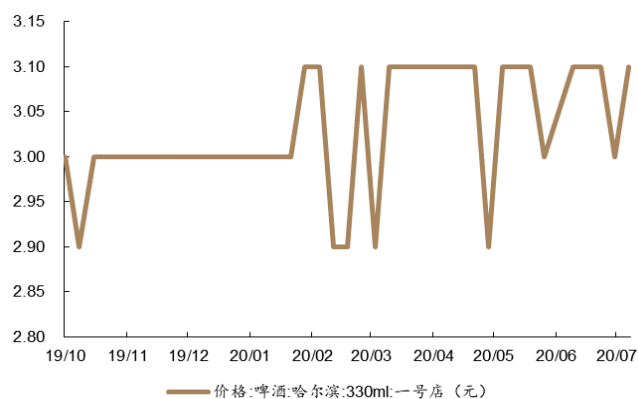
资料来源：Wind，德邦研究所

图 13：啤酒月度产量数据



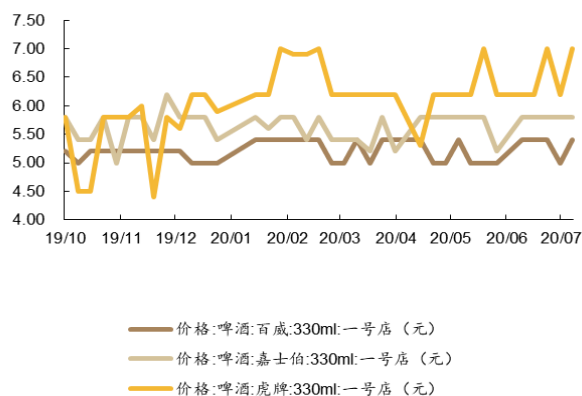
资料来源：Wind，德邦研究所

图 14：哈尔滨啤酒价格走势



资料来源：Wind，德邦研究所

图 15：海外啤酒品牌价格走势

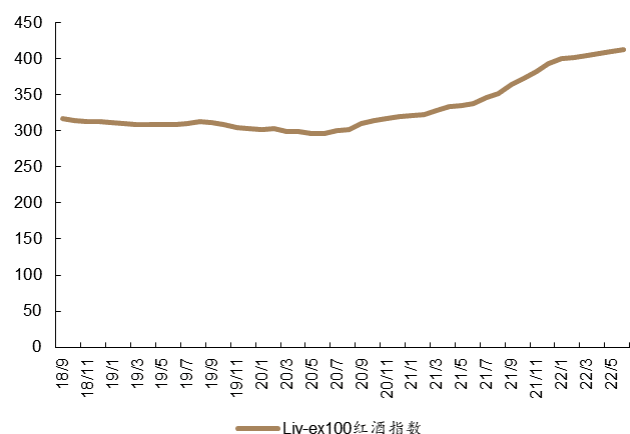


资料来源：Wind，德邦研究所

3.3. 葡萄酒价格数据追踪

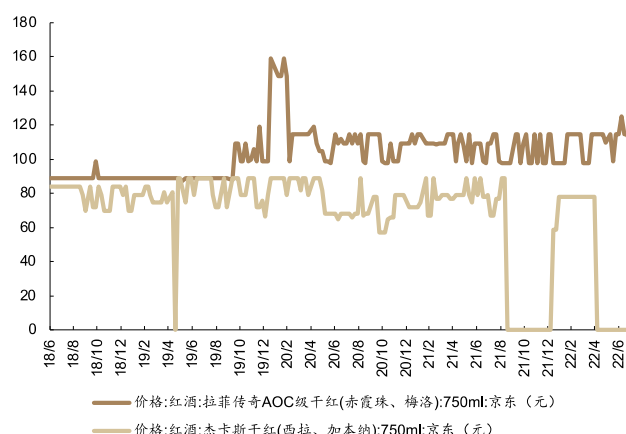
2022 年 6 月，葡萄酒当月产量 1.90 万千升，同比下跌 38.70%。

图 16：Liv-ex100 红酒价格指数



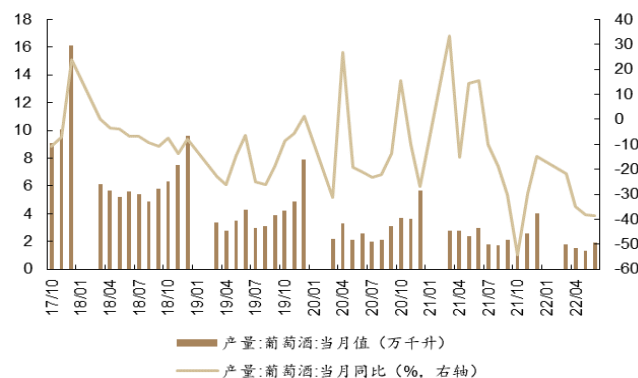
资料来源：Wind，德邦研究所

图 17：国外葡萄酒价格情况



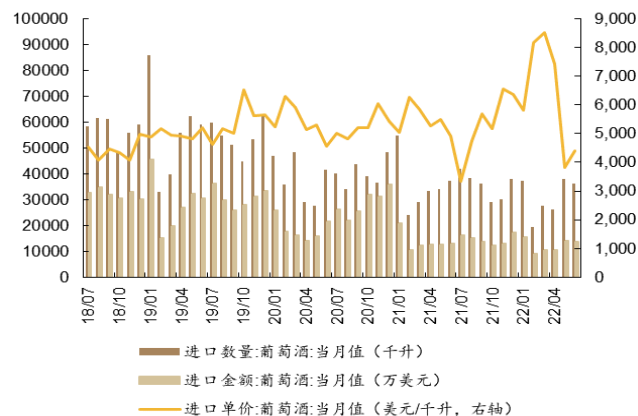
资料来源：Wind，德邦研究所

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

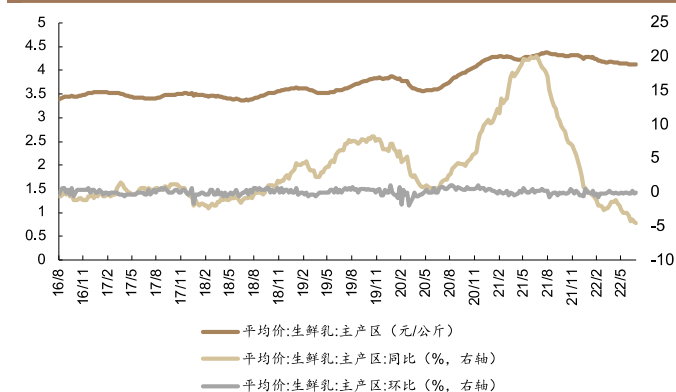


资料来源：Wind，德邦研究所

3.4. 乳制品价格数据追踪

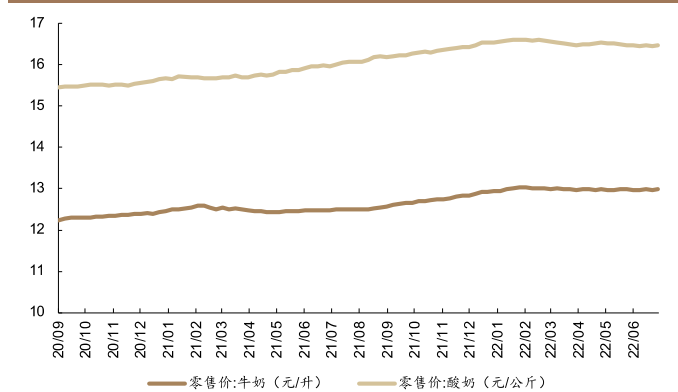
2022 年 7 月 20 日，主产区生鲜乳平均价格 4.12 元/公斤，较上周持平；7 月 22 日，牛奶零售价 12.98 元/升，较上周上涨 0.08%；酸奶零售价 16.46 元/公斤，较前一周上涨 0.06%。2022 年 7 月 22 日国产婴幼儿奶粉零售均价 219.10 元/公斤，较前一周上涨 0.15%；7 月 22 日，进口婴幼儿奶粉零售均价 268.40 元/公斤，较前一周上涨 0.13%；2022 年 7 月 18 日，芝加哥脱脂奶粉现货价为 169.00 美分/磅，较前一周下跌 2.31%。

图 20：生鲜乳价格指数



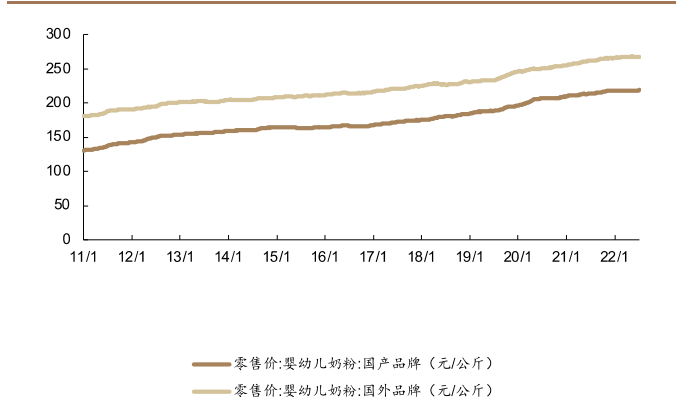
资料来源：Wind，德邦研究所

图 21：酸奶&牛奶零售价指数



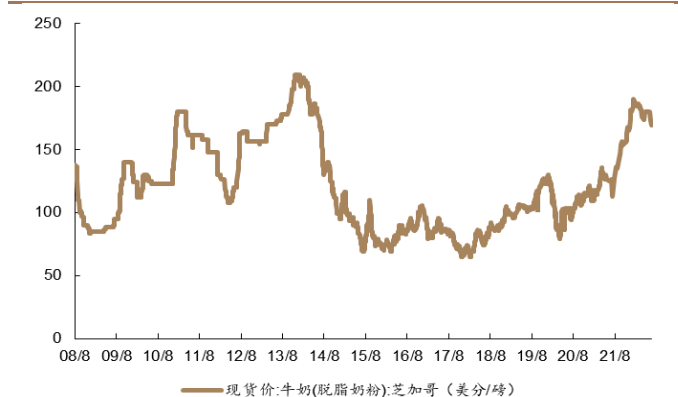
资料来源：Wind，德邦研究所

图 22：婴幼儿奶粉零售价指数



资料来源：Wind，德邦研究所

图 23：海外牛奶现货价指数

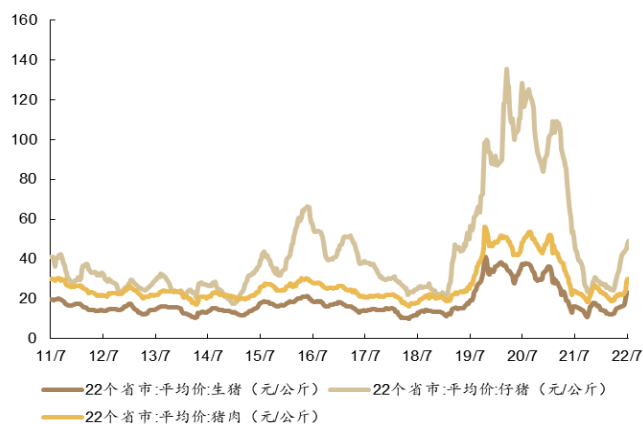


资料来源：Wind，德邦研究所

3.5. 肉制品价格数据追踪

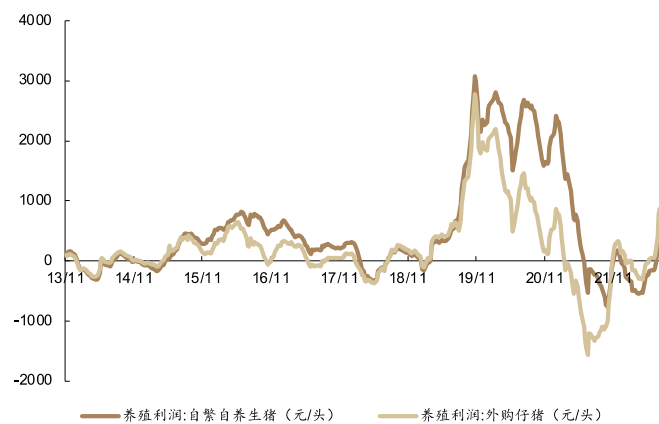
2022 年 7 月 22 日，22 省市生猪平均价格 22.83 元/公斤，较前一周下跌 1.76%；22 省市仔猪平均价格 49.08 元/公斤，较前一周上涨 2.42%；22 省市猪肉平均价格 29.80 元/公斤，较前一周上涨 0.24%。

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

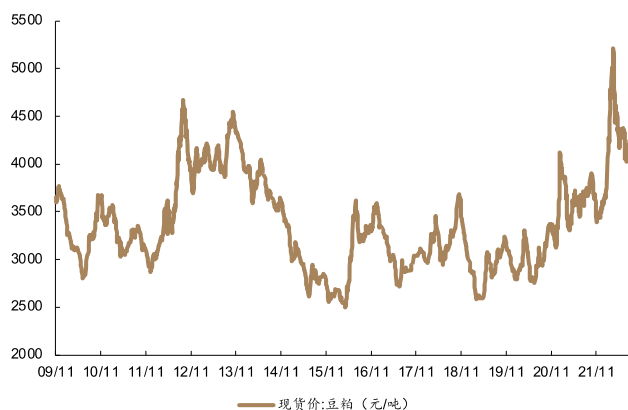


资料来源：Wind，德邦研究所

3.6. 原材料价格追踪

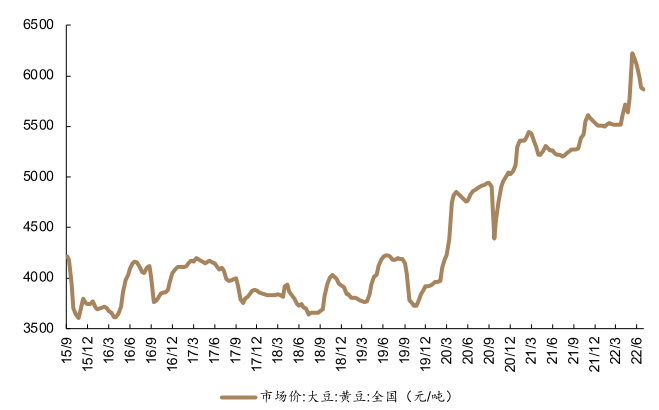
2022 年 7 月 29 日豆粕现货价 4239.71 元/吨，较 7 月 22 日上涨 3.97%；7 月 22 日天津箱板纸 5550 元/吨，与 7 月 15 日持平；瓦楞纸 3850 元/吨，与 7 月 15 日持平；2021 年 7 月 9 日中国塑料价格指数 1043.09；2022 年 7 月 28 日 OPEC 一揽子原油价 110.84 美元/桶，较 7 月 22 日上涨 2.95%。

图 26：豆粕现货价格指数



资料来源：Wind，德邦研究所

图 27：全国大豆市场价格指数



资料来源：Wind，德邦研究所

图 28：箱板纸价格指数

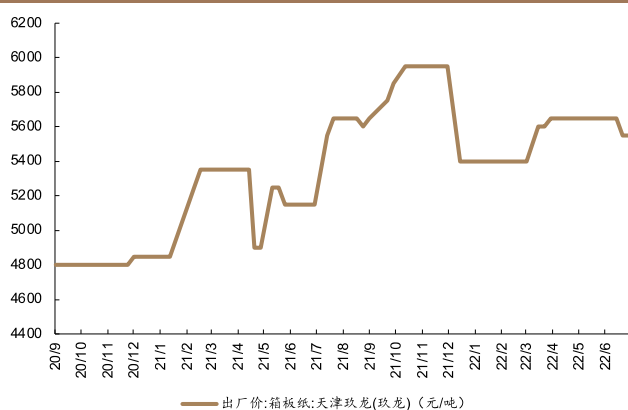
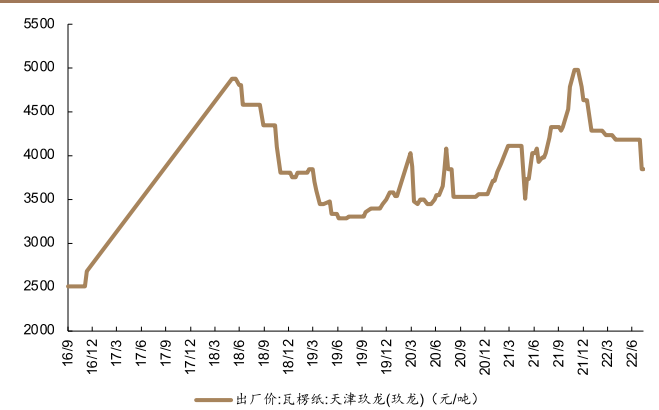
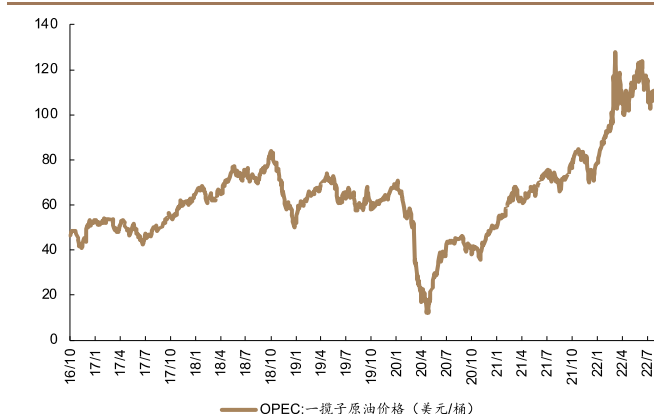


图 29：瓦楞纸价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

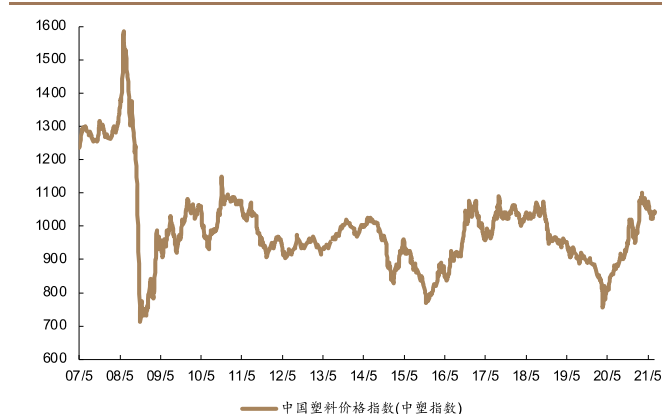
图 30: OPEC 原油价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

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

【涪陵榨菜】2022 年 7 月 29 日, 重庆市涪陵榨菜集团股份有限公司发布 2022 年半年度报告。报告期内, 营业收入 1,421,840,892.58 元, 同比增长 5.58%; 归属于上市公司股东的净利润 516,276,518.63 元, 同比增长 37.24%。

【古井贡酒】2022 年 7 月 29 日, 安徽古井贡酒股份有限公司发布 2022 年半年度快报。报告期内, 公司营业总收入 9,002,005,923.42 元, 同比增长 28.46%; 营业利润 2,661,978,327.06 元, 同比增长 41.83%; 归属于上市公司股东的净利润 1,918,821,503.75 元, 同比增长 39.17%。

【海欣食品】2022 年 7 月 28 日, 海欣食品股份有限公司发布 2022 年半年度报告。报告期内, 营业收入 690,410,606.17 元, 同比增长 0.27%; 归属于上市公司股东的净利润 20,793,158.15 元, 同比增长 186.56%。

【桃李面包】2022 年 7 月 27 日, 桃李面包股份有限公司收到北京金融资产交易所有限公司的《接受备案通知书》, 北金所决定接受公司的债权融资计划备案。公司本次债权融资计划备案金额为人民币 30000 万元, 备案额度自该通知书落款之日起 2 年内有效, 由兴业银行股份有限公司主承销。

【水井坊】2022 年 7 月 26 日, 四川水井坊股份有限公司发布 2022 年半年度报告。报告期内, 营业收入 2,073,622,692.58 元, 同比增长 12.89%; 归属于上市公司股东的净利润 369,735,266.16 元, 同比减少 2.00%。

【爱普股份】截至 2022 年 7 月 25 日, 爱普香料集团股份有限公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 4,043,400 股, 已回购股份占公司总股本的比例为 1.0551%, 回购最高成交价为 10.79 元/股, 最低成交价为 9.84 元/股, 已支付的资金总额为人民币 41,316,962.49 元 (不含交易费用)。

5. 行业要闻

2022 年 1-6 月，白云边上交税金 10.23 亿元，完成年计划 77.78%，与上年同期相比增加 30.80%。而就在此前不久，白云边酒业董事长、总经理梅林透露，2022 年如无特殊情况造成重大变数，白云边有望实现销售 75 亿元，上交税金预计 15 亿元。今年上半年，白云边销售金额已达 47 亿元。（酒业家）

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%。其中，2022 年 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%。（啤酒板）

7 月 25 日，五粮浓香公司自营品牌五粮人家携全国经销商，在山东泰安举办“大品牌 新机遇”五粮人家融合品牌战略推广会。会议上发布了最新品牌营销策略，未来将以充分融合地域文化的新战略，打造重点区域市场。（云酒头条）

7 月 26 日，世界品牌实验室在北京主办的“世界品牌大会”，现场发布 2022 年《中国 500 最具价值品牌》榜单显示，青岛啤酒的品牌价值达到 2182.25 亿元，首次突破 2000 亿元，与茅台、五粮液位列食品饮料行业前三，连续 19 年蝉联中国啤酒行业首位。（微酒）

大唐酒业定位业内首个“核心产区酱酒品牌孵化专家”，率先提出“自有品牌+OBM”双驱模式。2022 年 7 月 26 日，大唐酒业《大商选大唐 自有品牌+OBM 双驱孵化计划》发布会在深圳如期举办，至此，2022 年度大唐酒业 OBM 项目累计签约金额达 6.16 亿元。（微酒）

7 月 28 日，百威亚太发布 2022 年上半年业绩报告。报告显示，2022 年上半年，百威亚太实现营业收入 34.53 亿美元，同比下降 0.7%（内生增长 2.7%）；实现净利润 6.25 亿美元，同比增长 24.3%；实现销量 452.26 万千升，同比下降 1.4%。（啤酒板）

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合肥举行。此次洽谈会，是华润“啤+白”战略线下渠道的落地，也让景芝白酒“走出山东，走向全国”的步伐迈进了一大步（酒食汇）

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。