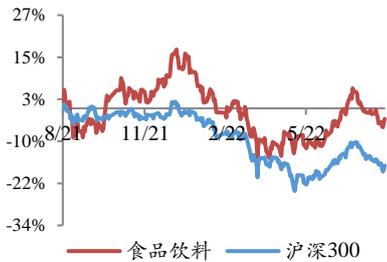


食饮情绪边际好转，把握修复行情

行业评级：增持

报告日期：2022-08-07

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：杨苑

执业证书号：S0010522070004

邮箱：yangyuan@hazq.com

分析师：陈殊

执业证书号：S0010522080001

邮箱：chenshu@hazq.com

相关报告

1. 推动消费持续恢复，关注食饮复苏主线 2022-08-01
2. 春寒终将故去，布局食饮场景修复机会 2022-04-04
3. 守得云开见明月，关注奶酪行业成长机会 2022-03-27

主要观点：

● 市场表现

上周食品饮料板块指数整体上涨 1.43%，在申万一级子行业排名第五，分别超过沪深 300 指数 1.75%、上证综指 2.24%。子行业中，零食（5.37%）、烘焙食品（2.38%）、调味发酵品（1.92%）、啤酒（1.71%）、白酒（1.61%）、乳制品（1.27%）、其他酒类（-0.87%）、软饮料（-2.19%）、肉制品（-2.32%），零食行业领跑细分子行业，烘焙食品、调味品等次之，白酒子行业增幅居中。

● 投资推荐

消费复苏行至中场，未来主线仍未换挡。市场存在对修复节奏的担心，我们认为一方面修复方向未改，另一方面经济波动存在结构化差异，未来消费仍有潜力，叠加成本下行优势，中长期仍旧乐观。

大众品：1）调味品板块：8月以来疫情仍然呈现反复态势，应持续关注对餐饮端复苏影响。根据过往经验，疫情对行业内不同消费地区产生分化，西南华东华中中等区域回款及动销情况不一致。根据渠道调研，部分复调公司7月整体动销增幅收窄，预期未来冬调产品提前布局，有望顺利铺货，同时下半年新大单品陆续推出。看好龙头海天味业市占率的提升大逻辑，以及卡位产品0添加系列的动销表现；**2）乳制品板块：**新国标注册加速奶粉行业洗牌，整体行业虽受生育率等因素影响，但龙头加速抢占市场份额，实现新鲜度出清，加速产品多元化矩阵布局，拓宽年龄层及消费群体。液态奶方面，Q2龙头消费费用投入增多，淡化竞争趋势，从长远的视角关注盈利能力新增点，推荐龙头伊利股份；**3）啤酒板块：**进入8月全国高温天气促进作用下，啤酒消费依然旺盛，疫情影响进一步弱化现饮场景持续复苏，啤酒行业景气度继续回升，预计啤酒行业将继续受益于旺季动销旺盛、现饮场景复苏以及成本压力缓解，中长期来看，行业高端化进程延续，叠加内部效率优化，头部啤酒企业仍处于盈利能力上行通道。**4）卤制品行业：**下半年随疫情影响进一步弱化，收入端加速修复与费用端收缩的确定性较高，盈利能力将环比提升。明年预计头部连锁卤味公司门店扩张速度加快，原材料价格达到高位后有望回落，短暂加大费用投放的压力也将减弱，多方面改善的带动下，有望释放较大业绩弹性。上半年板块估值回落明显，充分反映市场悲观预期，当前应重视卤制品板块的布局机会。

白酒：1）高端/次高端白酒：本周市场逐步消化疫情与中报预期的负面情绪，此前提到的扰动非主线逻辑得到一定验证。我们认为，当下次高端及以上白酒的中期大逻辑仍是消费复苏，这一行情并未演绎完全。当前需要关注的是，短期部分渠道端的库存问题，以及中秋旺季的分化表现。当前依旧推荐布局高端白酒的确定性。重点推荐贵州茅台（确定性最高、未来扰动最小）、五粮液（安全边际充足），弹性标的建议关注舍得；**2）区域白酒：**各地对消费刺激及防疫政策影响逐步改善，苏、皖地区疫后修复进程相对较快，婚寿宴、升学宴等低频聚饮场景加速回补，预计商务、礼赠等高频场景将进一步恢复。我们看好省内经济独立增长行情叠加次高端

价位扩容红利、管理层面改善的江苏、安徽龙头酒企。推荐回款完成优秀、产品结构优化的洋河股份、古井贡酒，建议关注具备弹性空间的迎驾贡酒、今世缘。

● 行业重点数据

白酒方面：本周茅台整箱与散瓶批价分别为 3190 元和 2800 元，与上周相比分别上升 60 元和 35 元。五粮液批价 975 元/瓶，较上周上涨 10 元，国窖 1573 批价 920 元/瓶。

食品方面：8 月 5 日，小麦价格为 3086.11 元/吨，同比增长 19.26%，环比上升 0.09%。8 月 5 日，玉米价格为 2816.08 元/吨，同比增长 1.10%，环比上升 0.11%。8 月 5 日，大豆价格为 5850.53 元/吨，同比增长 12.52%，环比下降 0.37%。7 月 31 日，玻璃、铝锭、瓦楞纸价格分别为 1673.50 元/吨、18071.40 元/吨、3471 元/吨，同比分别变化-46.66%、-9.07%、-16.45%，环比分别变化-3.41%、1.84%、-2.47%。7 月 27 日，生鲜乳价格为 4.11 元/公斤。7 月 20 日，国产品牌和国外品牌的奶粉零售价格分别为 219.10 元/公斤、268.40 元/公斤。

● 行业要闻

茅台集团完成习酒公司 82% 股权划转，已完成工商登记变更。贵州茅台酒厂（集团）习酒有限责任公司（以下简称习酒）工商信息发生变更。中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司持股比例由 100% 变更为 18%，新增股东贵州省人民政府国有资产监督管理委员会，持股 82%。

2022 年 8 月 1 日，国家市场监督管理总局食品审评中心发布婴幼儿配方乳粉产品配方注册批件（决定书）待领取信息，涉及 33 款产品，包括广州美素力三款宝素力婴儿配方奶粉、河北三元三款爱力优婴儿配方奶粉、双城雀巢三款力多精挚宝婴儿配方奶粉、圣元三款圣特拉慕婴儿配方羊奶粉和三款优博婴儿配方奶粉等。

东古调味食品有限公司根据公司发展状况及发展战略，制定了新的投资发展项目，项目投资额达到 17.5 亿元，建筑物包括酱油晒池、收油池、储罐、厂房、成品仓库等等，预计项目建成后，公司的酱油、酱品、腐乳、食醋生产能力将达 50 万吨。

● 风险提示

国内疫情防控长期化的风险；重大食品安全事件的风险。

正文目录

1 市场表现	5
1.1 板块表现	5
1.2 个股表现	7
2 投资推荐	7
2.1 投资建议	7
2.2 核心跟踪公司最新观点	8
2.2.1 贵州茅台：收入端稳健增长，盈利端持续改善	8
3 产业链数据	9
4 公司动态	14
5 行业要闻	15
5.1 茅台集团完成习酒公司 82%股权划转，已完成工商登记变更	15
5.2 2022 第十六届全国食品博览会成功举办	15
5.3 33 款婴幼儿配方乳粉产品获批	15
5.4 泸州老窖定制酒高端“新作”提前布局中秋市场	16
5.5 2022-2030 年全球精酿啤酒将增长 8%	16
5.6 据星巴克 2022 年三季报，其在中国销售额仍然处于持续下滑之中	16
5.7 泸州老窖基酒总产能 17 万吨	16
5.8 法国奶酪生产商 BEL 收购山东君君乳酪 70%股份	16
5.9 东谷调味投资 17.5 亿打造湾区国家级调味品生产基地	17
6 重大事项更新：重要公告/限售解禁/定期报告/股东会/定增进度	17
6.1 未来一月重要事件备忘：财报披露/限售股解禁/股东会	17
6.2 公司定增状态备忘	18
风险提示：	18

图表目录

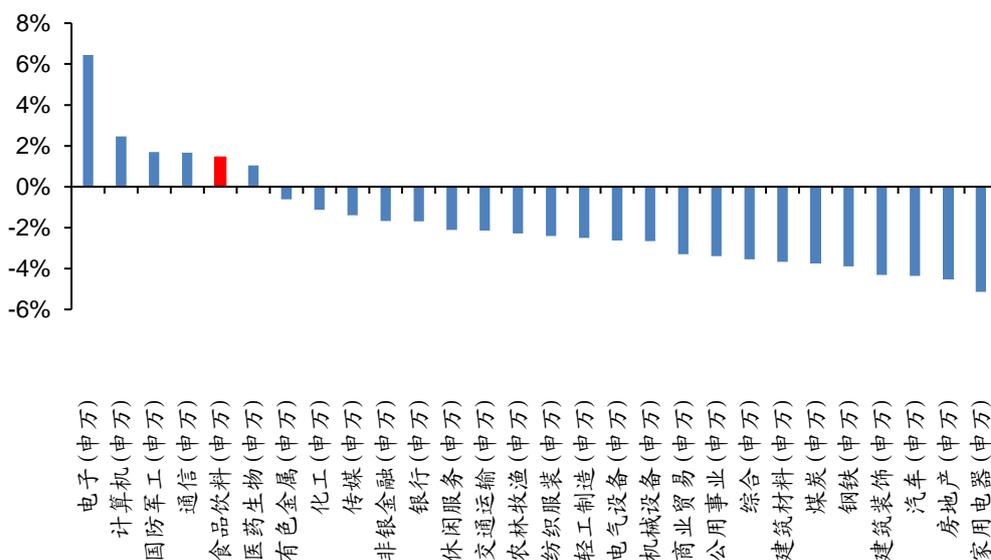
图表 1 行业周涨幅对比 (%)	5
图表 2 行业子板块周涨幅对比 (%)	5
图表 3 PE 比值.....	6
图表 4 各子行业 PE (TTM) 及所处百分位.....	6
图表 5 周涨幅前十个股 (%)	7
图表 6 周涨幅后十个股 (%)	7
图表 7 产业链数据整理.....	9
图表 8 飞天散瓶批价 (元/瓶)	10
图表 9 飞天整箱批价 (元/瓶)	10
图表 10 普五批价 (元/瓶)	10
图表 11 国窖 1573 批价 (元/瓶)	10
图表 12 进口葡萄酒单价 (元/千升) 及数量 (千升)	11
图表 13 小麦价格 (元/吨)	11
图表 14 玉米价格 (元/吨)	11
图表 15 国内/国际大豆价格 (元/吨)	11
图表 16 白砂糖价格 (元/公斤)	12
图表 17 猪价(元/公斤).....	12
图表 18 生猪定点屠宰企业屠宰量 (万头)	12
图表 19 进口猪肉数量 (万吨)	12
图表 20 白条鸡价格 (元/公斤)	13
图表 21 生鲜乳价格 (元/公斤)	13
图表 22 奶粉价格 (元/公斤)	13
图表 23 进口奶粉数量 (万吨)	13
图表 24 进口奶粉价格 (元/公斤)	13
图表 25 主要包材价格 (元/吨)	13
图表 26 棕榈油价格 (元/吨)	14
图表 27 聚酯切片价格 (元/吨)	14
图表 28 公司重要公告汇总.....	14
图表 29 未来一月重要事件备忘录: 限售股解禁/股东会	17
图表 30 未来一月重要事件备忘录: 财报披露.....	17
图表 31 食品饮料公司定向增发最新进度.....	18

1 市场表现

1.1 板块表现

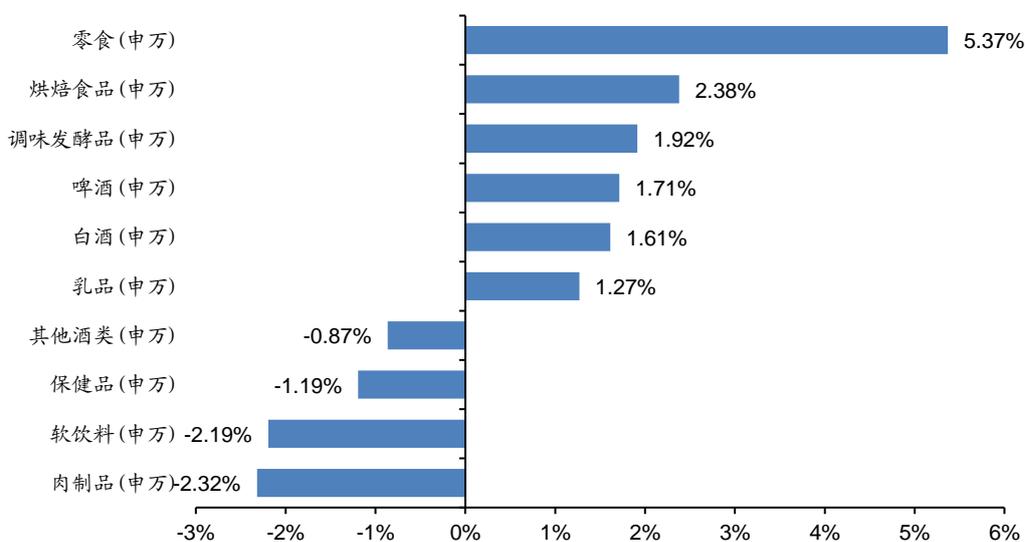
上周食品饮料板块指数整体上涨 1.43%，在申万一级子行业排名第五，分别超过沪深 300 指数 1.75%、上证综指 2.24%。子行业中，零食（5.37%）、烘焙食品（2.38%）、调味发酵品（1.92%）、啤酒（1.71%）、白酒（1.61%）、乳制品（1.27%）、其他酒类（-0.87%）、软饮料（-2.19%）、肉制品（-2.32%），零食行业领跑细分子行业，烘焙食品、调味品等次之，白酒子行业增幅居中。沪深 300 的 PE 值为 11.43，非白酒食品饮料的 PE 值为 35.32，白酒 PE 估值为 37.47。

图表 1 行业周涨幅对比 (%)



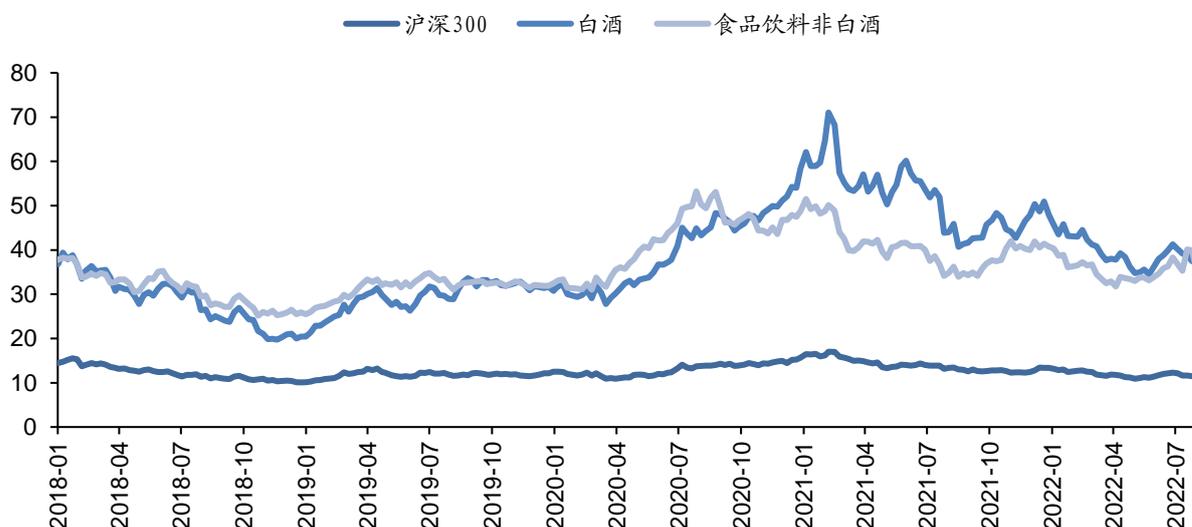
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 2 行业子板块周涨幅对比 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

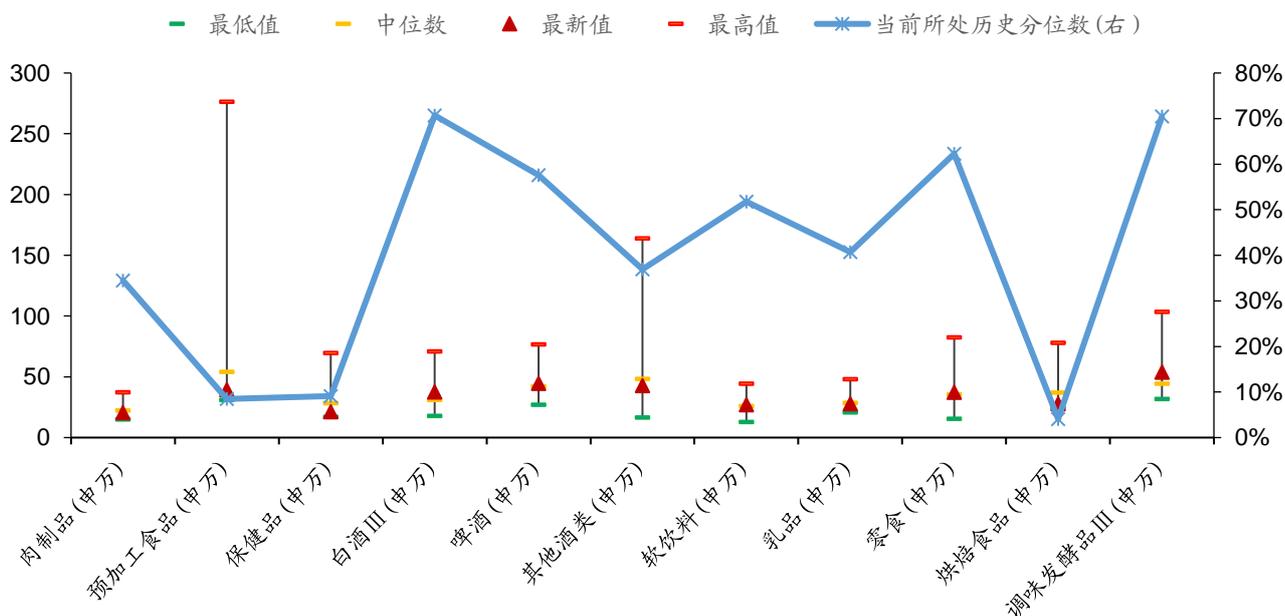
图表 3 PE 比值



资料来源：wind，华安证券研究所

子行业中：白酒的 PE 值为 37.52，当前处于历史 70.70%分位；啤酒的 PE 值为 42.88，当前处于历史 57.6%分位；乳品的 PE 值为 27.15，当前处于历史 40.7%分位；软饮料的 PE 值为 27.15，当前处于历史 51.80%分位；保健品的 PE 值为 21.18，当前处于历史 9.10%分位；调味发酵品的 PE 值为 53.8，当前处于历史 70.5%分位；预加工食品的 PE 值为 39.41，当前处于历史 8.50%分位；肉制品的 PE 值为 20.46，当前处于历史 34.50%分位；零食的 PE 值为 37.41，当前处于历史 62.30%分位。

图表 4 各子行业 PE (TTM) 及所处百分位

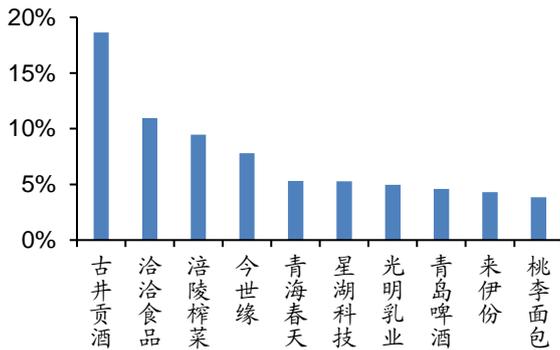


资料来源: wind, 华安证券研究所

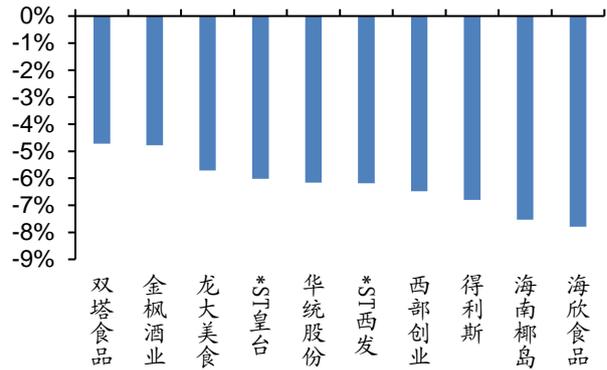
1.2 个股表现

上周, 古井贡酒 (18.94%)、洽洽食品 (10.94%)、涪陵榨菜 (9.46%) 涨幅靠前, 海欣食品 (-7.80%)、海南椰岛 (-7.53%)、得利斯 (-6.80%) 跌幅靠前。

图表 5 周涨幅前十个股 (%)



图表 6 周涨幅后十个股 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

2 投资推荐

2.1 投资建议

大众品:

(1) 调味品: 8月疫情仍然呈现反复, 应关注对餐饮端影响。根据过往经验, 疫情对行业内不同消费地区产生分化, 西南华东华中回款及动销情况不一致。部分复合调味品公司7月整体动销增幅收窄, 预期未来冬调产品提前布局, 有望实现回暖, 同时下半年新大单品陆续推出。1H21年调味品板块基数较低, 在低基数下优选业绩确定性较高的细分品种, 叠加成本下行, 预期逐步释放业绩弹性。同时应关注动销库存环比改善的品种及公司治理逐步推进的个股。推荐龙头海天味业, 市占率逐步提升, 持续抢占市场份额, 0添加系列上市以来动销较好, 看好公司在产品矩阵平台化方向的趋势。

(2) 乳制品: 新国标注册加速奶粉行业洗牌, 整体行业虽受生育率等因素影响, 但龙头加速抢占市场份额, 实现新鲜度出清, 加速产品多元化矩阵布局, 拓宽年龄层及消费群体。液态奶方面, Q2龙头消费费用投入增多, 淡化竞争趋势, 从长远的视角关注盈利能力新增点, 关注奶粉新国标及库存改善情况以及奶酪行业竞争格局的演变。推荐龙头伊利, 需求较为稳健且高盈利能力增长点提前布局。细分品类来看, 儿童奶粉品类增速破圈; 消费意识带动成人奶粉增速; 人口老龄化带动行业发展趋势。奶酪业务消费升级, 奶酪食用场景逐步拓展, 去年四季度推出常温奶酪, 市场反馈很好, 借助集团资源进行分销和投入。液态奶方向稳健发展安慕希品类, 持续推出新口味的产品升级, 疫情中5-6月随着疫情恢复持续改善。

(3) 啤酒: 进入8月全国高温天气促进作用下, 啤酒消费依然旺盛, 疫情影响进一步弱化现饮场景持续复苏, 啤酒行业景气度继续回升。预计8月销量部分品种继续保持

良好增速，Q3 旺季销量有望在低基数上有亮眼表现，现饮场景的持续恢复以及消费信心的逐步回暖也将加速产品结构升级。成本端，主要包材价格持续走低，啤酒生产整体成本压力较年初预期减弱，预计成本压力释放将在明年有更明显体现。我们继续推荐啤酒板块，展望下半年至明年，预计啤酒行业将继续受益于旺季动销旺盛、现饮场景复苏以及成本压力缓解，中长期来看，行业高端化进程延续，叠加内部效率优化，头部啤酒企业仍处于盈利能力上行通道。

(4) 卤制品：未来疫情影响弱化，线下人流逐步恢复将带动单店营收持续修复，同时疫情加速行业中小品牌出清，头部公司保持较快开店速度，行业经营环境回暖后将加速收割市场份额。头部公司在疫情冲击下，选择加大对加盟商的补贴支持力度，上半年费用端承压明显。下半年随疫情影响进一步弱化，收入端加速修复与费用端收缩的确定性较高，盈利能力将环比提升。明年预计头部连锁卤味公司门店扩张速度加快，原材料价格达到高位后有望回落，短暂加大费用投放的压力也将减弱，多方面改善的带动下，有望释放较大业绩弹性。上半年板块估值回落明显，充分反映市场悲观预期，当前应重视卤制品板块的布局机会。

白酒：

(1) 高端/次高端白酒：本周市场逐步消化疫情与中报预期的负面情绪，此前提到的扰动非主线逻辑得到一定验证。我们认为，当下次高端及以上白酒的中期大逻辑仍是消费复苏，这一行情并未演绎完全。当前需要关注的是，短期部分渠道端的库存问题，以及中秋旺季的分化表现。渠道端因为上半年影响，对中秋回血弥补期待较强，可能出现集中抛货现象，批价或产生一定承压。但这一情况对高端白酒的影响预计较弱，原因在于前七个月业绩稳定，以及控货挺价、渠道精准管控等能力都较强。因此，当前依旧推荐布局高端白酒的确定性。重点推荐贵州茅台（确定性最高、未来扰动最小）、五粮液（安全边际充足），弹性标的建议关注舍得。

(2) 区域白酒：复苏进程持续演绎，把握区域龙头确定性。各地对消费刺激及防疫政策影响逐步改善，苏、皖地区疫后修复进程相对较快，婚寿宴、升学宴等低频聚饮场景加速回补，预计商务、礼赠等高频场景将进一步恢复。当前尚处白酒消费淡季，区域酒企普遍采取控量稳价措施，配合数字化系统调节放货节奏，渠道和终端烟酒店库存良性，整体价盘稳定可控。龙头酒企回款进度按计划推进，预计中秋后普遍完成轧账和全年回款目标，业绩确定性仍强。我们看好省内经济独立增长行情叠加次高端价位扩容红利、管理层面改善的江苏、安徽龙头酒企。推荐回款完成优秀、产品结构优化的洋河股份、古井贡酒，建议关注具备弹性空间的迎驾贡酒、今世缘。

2.2 核心跟踪公司最新观点

2.2.1 贵州茅台：收入端稳健增长，盈利端持续改善

收入端稳健增长，盈利端持续改善。公司本周发布了业绩中报，整体符合此前预期。22Q2/H1 分别实现营业总收入 262.56 亿元/594.44 亿元，同比提升 15.9%/17.2%。产品层面系列酒持续升级，22H1/Q2 同比+25.4%/22.0%，维持高增长，渠道层面直营改革成效凸显，直销占比提升至 39.8%，环比 Q1 继续大幅提升 6.1 个百分点。费用端管控持续优化，盈利能力得到释放，其中管理费用 Q2 大幅下降，引导 22H1 期间费用率减少 1.12%，归母净利率升至 50.12%。

坚定深化渠道改革，“i 茅台”不断释放多重红利。“i 茅台”上线以来广受市场欢迎，自 3 月 31 日试运行到现在，平台注册用户已超 2000 万，日活 400 万，销售收入逾 56 亿。据“i 茅台”APP 近期数据测算，当前预约申购系列日均总投放在 2 万瓶左右，

日均销售维持在 4000 万以上，500ml 虎茅占比在 65%以上，营收稳定叠加非标放量能够为公司收入及利润端持续赋能。此外，平台不断输出茅台价值，通过“发现·茅台”等活动，增强品牌教育，加固茅台文化护城河，另一方面构建智能投放模型，提升数字化管理能力，在渠道精准管控上持续加速。产品结构方面，公司从大单品打造和非标提价等手段重塑量价矩阵。茅台 1935 力争挤占千元赛道份额，终端反响热烈，自营线上平台百日销售额近 9 亿；100ml 飞天茅台均价较同系列标品提价显著，百日投放 120 万瓶，叠加年初非标酒、系列酒陆续提价，有望持续增厚公司全年盈利。

本周茅台批价继续震荡走高，原箱/散装分别为 3190/2800 元。渠道反馈存在节前惜售与配额管控的原因，预计节前仍将保持批价整体强劲。考虑到公司 2022 年经营规划以及集团长期经营目标，我们预计公司 2022 年-2024 年归母净利润同比增速分别为 19.3%、16.9%、16.4%，对应 PE 分别 38、32、28 倍，维持公司“买入”评级。

风险提示：宏观经济下行风险，产能扩建受阻，渠道改革进程不及预期。

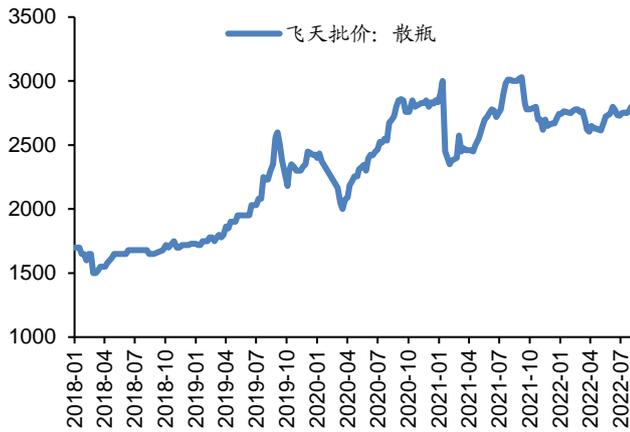
3 产业链数据

图表 7 产业链数据整理

品种	最新数据
品种	最新数据
白酒	本周茅台整箱与散瓶批价分别为 3190 元和 2800 元，与上周相比分别上升 60 元和 35 元。五粮液批价 975 元/瓶，较上周上涨 10 元，国窖 1573 批价 920 元/瓶。
葡萄酒	2022 年 6 月，进口葡萄酒数量为 36,040 千升，同比下降 3.77%，环比下降 5.33%；进口葡萄酒价格为 25603.80 元/千升，同比上升 13.38%，环比上升 2.29%。
小麦	8 月 5 日，小麦价格为 3086.11 元/吨，同比增长 19.26%，环比上升 0.09%。
玉米	8 月 5 日，玉米价格为 2816.08 元/吨，同比增长 1.10%，环比上升 0.11%。
大豆	8 月 5 日，大豆价格为 5850.53 元/吨，同比增长 12.52%，环比下降 0.37%。
食糖	8 月 5 日，白砂糖价格为 5.81 元/公斤，同比增长 2.65%，环比下降 0.68%。
猪肉	7 月 29 日，仔猪、猪肉、毛猪价格分别为 22.85 元/公斤、29.57 元/公斤、25.25 元/公斤，同比分别变化-55.0%、56.9%、26.8%，环比分别变化 19.4%、-2.1%、-2.1%。2022 年 6 月（截至目前最新），进口猪肉数量为 12.2 万吨，同比下降 62.45%，环比下降 2.07%。2022 年 6 月（截至目前最新），生猪定点屠宰企业屠宰量 2,413 万头，同比增长 9.68%，环比下降 4.62%。
白条鸡	8 月 5 日，白条鸡价格为 18.38 元/公斤，同比上升 9.73%，环比下降 0.11%。
生鲜乳	7 月 27 日，国内主产区生鲜乳价格为 4.11 元/公斤，同比下降 4.85%、环比下降 0.24%。2022 年 6 月（截至目前最新），进口奶粉数量 8 万吨，单价 55.06 元/千克。
包装材料	7 月 31 日，玻璃、铝锭、瓦楞纸价格分别为 1673.50 元/吨、18071.40 元/吨、3471 元/吨，同比分别变化-46.66%、-9.07%、-16.45%，环比分别变化-3.41%、1.84%、-2.47%。
棕榈油	8 月 5 日，棕榈油价格为 9838.33 元/吨，同比增长 9.13%，环比下滑 4.31%。

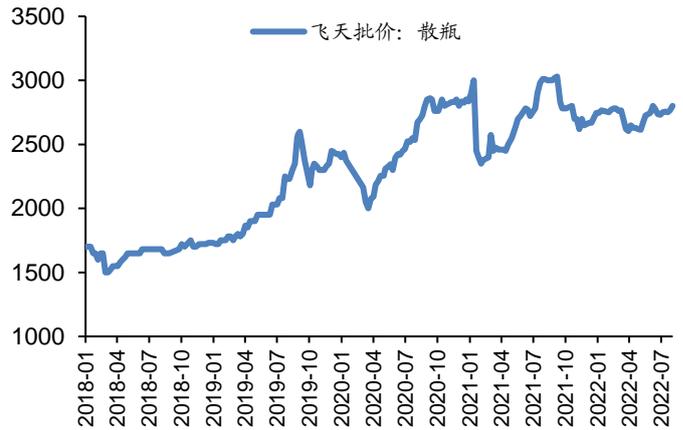
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 8 飞天散瓶批价 (元/瓶)



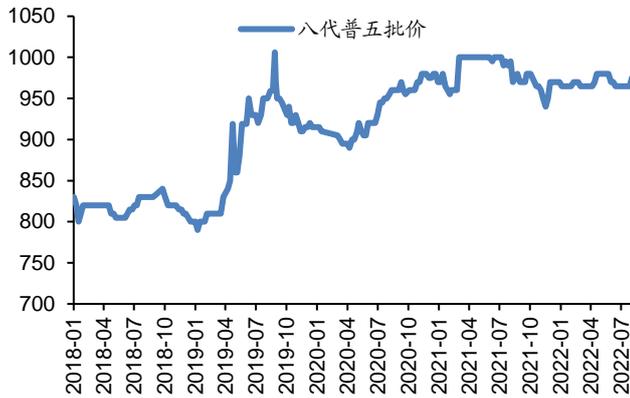
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 9 飞天整箱批价 (元/瓶)



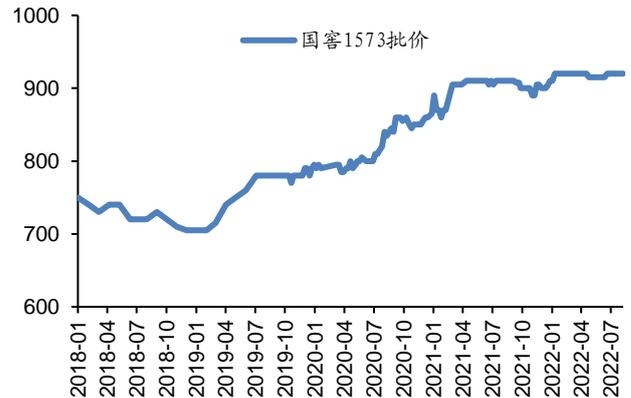
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 普五批价 (元/瓶)



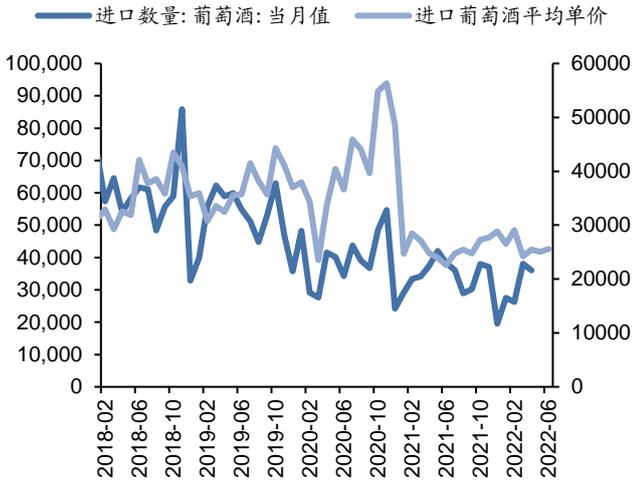
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 国窖 1573 批价 (元/瓶)



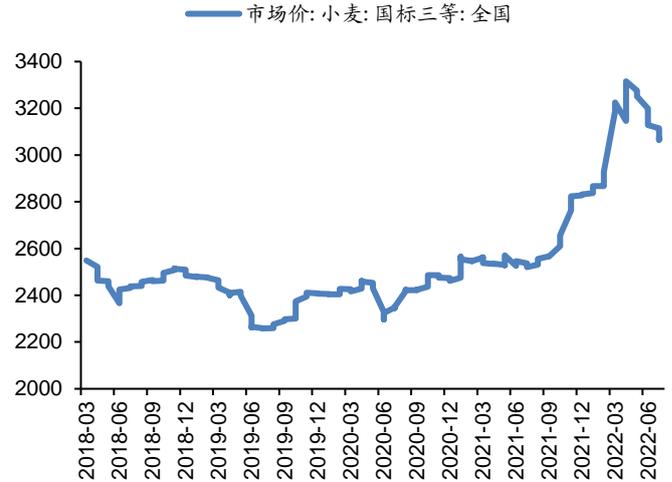
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 进口葡萄酒单价 (元/千升) 及数量 (千升)



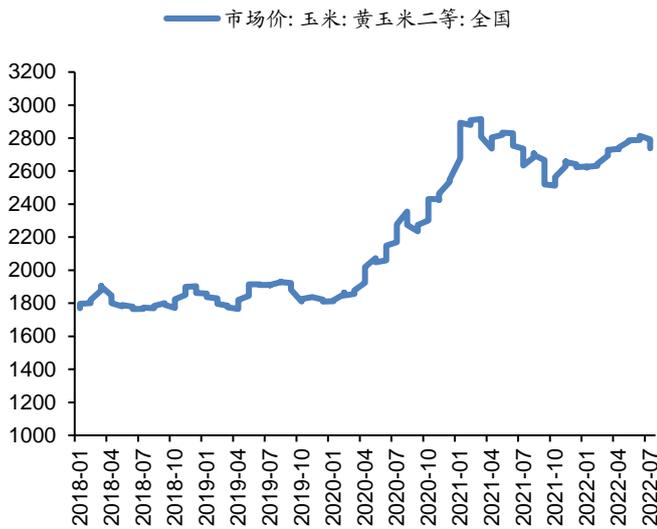
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 小麦价格 (元/吨)



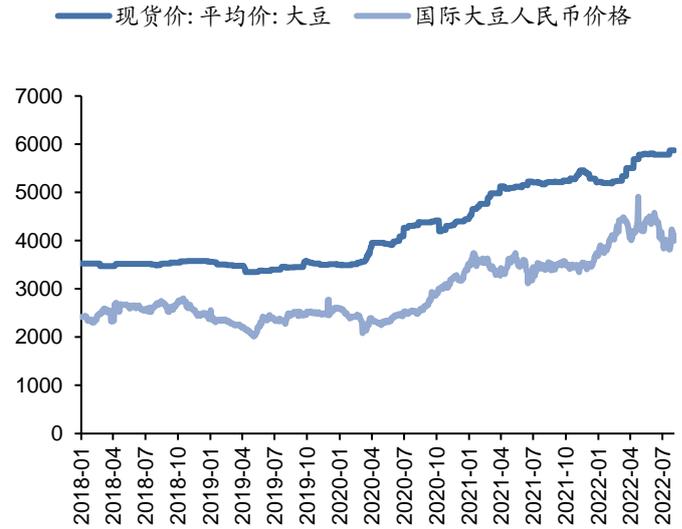
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 14 玉米价格 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 15 国内/国际大豆价格 (元/吨)



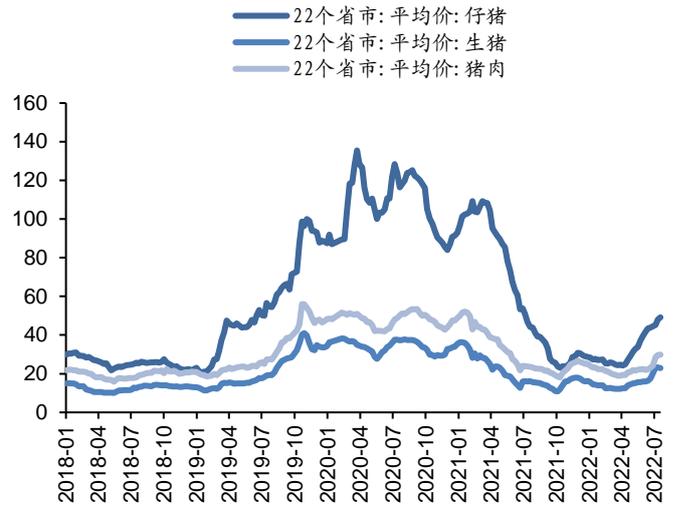
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 白砂糖价格 (元/公斤)



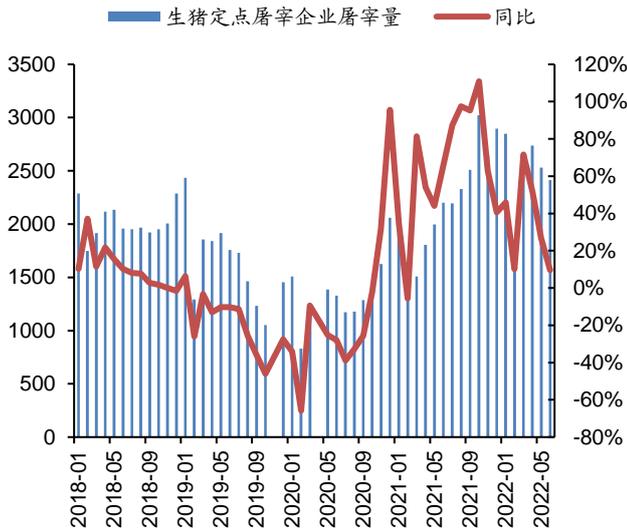
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 猪价(元/公斤)



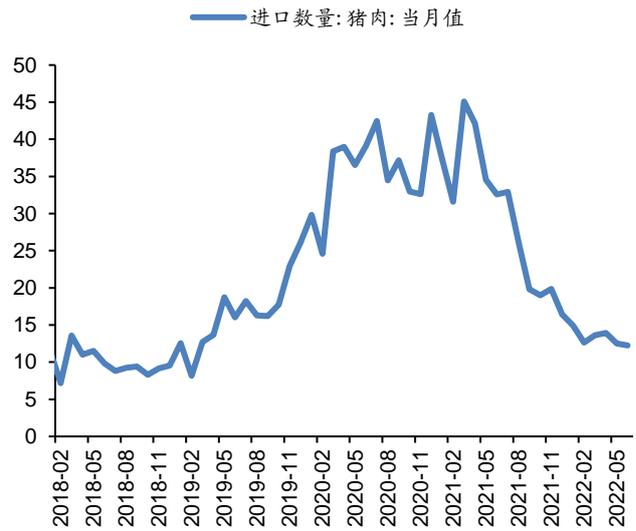
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 18 生猪定点屠宰企业屠宰量 (万头)



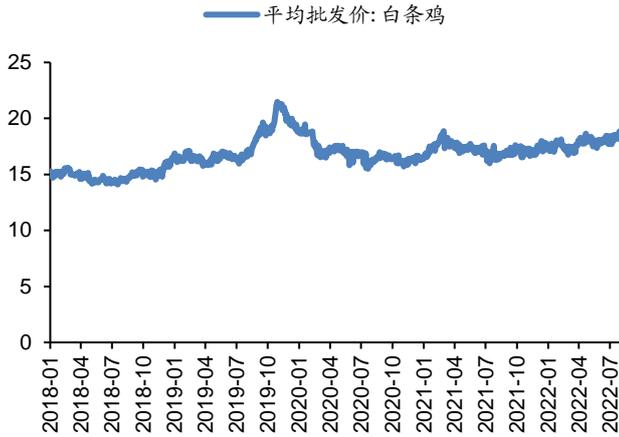
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 19 进口猪肉数量 (万吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 20 白条鸡价格 (元/公斤)



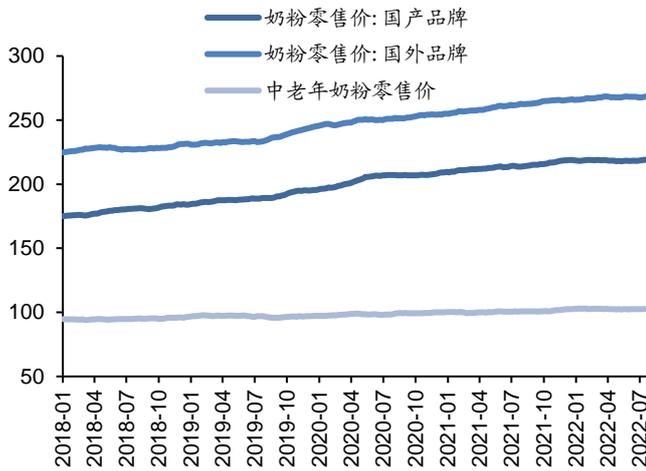
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 21 生鲜乳价格 (元/公斤)



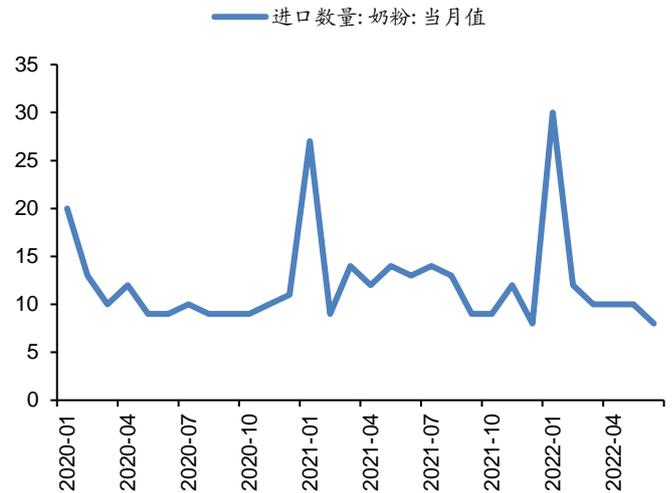
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 22 奶粉价格 (元/公斤)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 23 进口奶粉数量 (万吨)

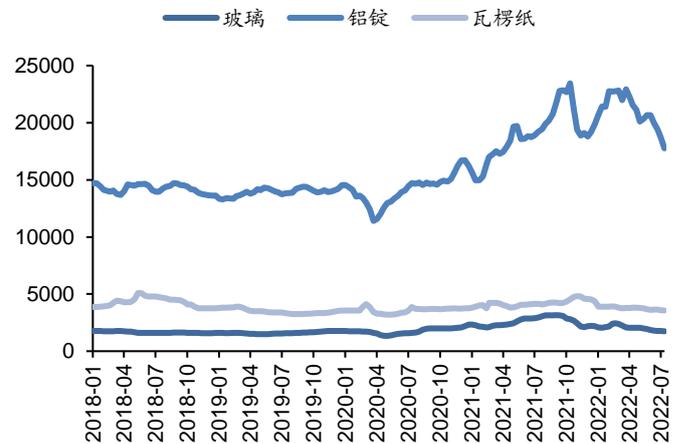


资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 24 进口奶粉价格 (元/公斤)



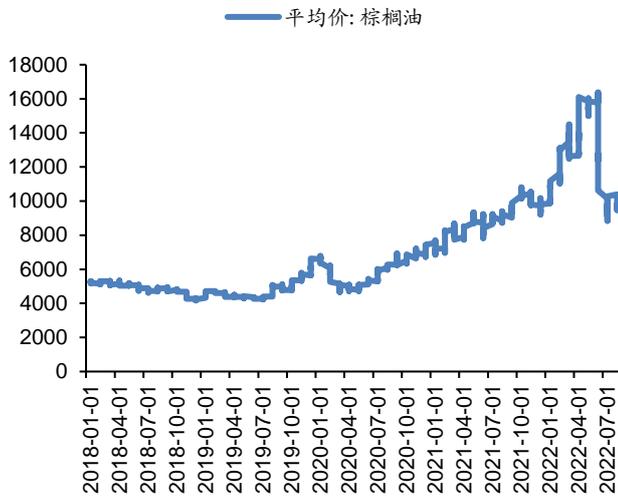
图表 25 主要包材价格 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

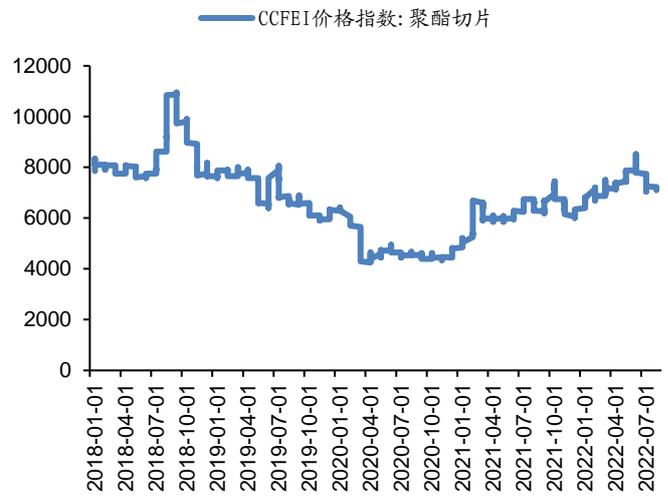
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 26 棕榈油价格 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 27 聚酯切片价格 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

4 公司动态

图表 28 公司重要公告汇总

公司	公告时间	摘要	公告概要
今世缘	2022/8/1	股票激励	公司于 2022 年 8 月 1 日发布股票期权激励计划 (草案变更), 拟向激励对象授予 770 万份股票期权, 本计划授予的股票期权的行权价格为 56.24 元/份, 约占公司总股本的 0.614%。
贵州茅台	2022/8/2	半年报业绩公告	公司发布 22 年半年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 596.16 亿元, 较上年同期增长 17.38%; 营业利润 416.35 亿元, 较上年同期增长 18.71%; 利润总额 416.40 亿元, 较上年同期增长 18.8%; 归属于上市公司股东的净利润 297.63 亿元, 较上年同期增长 20.85%; 扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 297.63 亿元, 较上年同期增长 20.75%; 基本每股收益 23.72 元, 较上年同期增长 20.85%。
绝味食品	2022/8/3	再融资	公司拟增发股份 18441.39 万股, 预计募集资金 11.8 亿元。
立高食品	2022/8/3	可转债转股	公司于 2022 年 8 月 2 日收到深交所出具的《关于受理立高食品股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券申请文件的通知》(深证上审〔2022〕387 号)。深交所对公司报送的向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书及相关申请文件进行了核对, 认为申请文件齐备, 决定予以受理。
安琪酵母	2022/8/4	持股变动	2022 年 5 月 5 日至 2022 年 8 月 4 日期间, 控股股东安琪集团通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式累计增持公司股份 103.04 万股, 占公司总股本的 0.12%, 增持金额为人民币 4114.6 万元, 完成本次增持计划金额下限的 82.29%。本次增持计划时间过半, 截至 2022 年 8 月 4 日, 安琪集团持有本公司股份 33048.2 万股, 约占目前本公司股份总额的 38.02%。
金龙鱼	2022/8/4	半年报业绩公告	公司 22H1 实现营收 1195 亿元, 同增 15.74%, 归母净利润 19.76 亿元, 同比下降 33.47%; 扣非归母净利润 24.24 亿元, 同比下降 38.05%。其中 22Q2

实现营收 629.47 亿元，同增 20.71%；归母净利润 18.62 亿元，同增 33%；扣非归母净利润 15.97 亿元，同比下降 19.87%。

华统股份 2022/8/4 资金投向

公司董事会审议通过了《关于公司全资子公司东阳华统牧业有限公司引入新股东并增资同时接受关联方担保暨关联交易的议案》，其中公司以自有资金增资人民币 1.3 亿元，省产业基金以现金增资人民币 1.2 亿万元。增资全部完成后，公司将持有东阳牧业 70%的股权，省产业基金持有东阳牧业 30%的股权。

资料来源：wind、华安证券研究所

5 行业要闻

5.1 茅台集团完成习酒公司 82%股权划转，已完成工商登记变更

贵州茅台酒厂（集团）习酒有限责任公司（以下简称习酒）工商信息发生变更。中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司持股比例由 100%变更为 18%，新增股东贵州省人民政府国有资产监督管理委员会，持股 82%。此外，习酒法定代表人由钟方达变更为张德芹。高管团队方面，原高管钟方达、夏天容、梁显金、肖文丰、闻勇等 8 人退出。变更后的高管团队包括：董事长张德芹，副董事长、总经理汪地强，董事赵国锋、段红霞，监事罗廷坤、胡建锋、母成林，财务负责人李明光。

<http://m6z.cn/5PTcVV>（资料来源：每日经济新闻）

5.2 2022 第十六届全国食品博览会成功举办

CNFE2022 第十六届全国食品博览会（主题展：2022 第十六届中国（山东）国际酒业博览会）在山东国际会展中心圆满闭幕。作为下半年国内重要的酒类专业展会，本届展会对于企业布局下半年旺季市场具有重要意义，为提振行业发展信心，促进行业内循环做出了积极贡献。第十六届全国食品博览会吸引了来自全国各地的酒类、食品、乳品饮料、餐饮食材、调味品企业及专业观众共聚泉城济南。在三天的展期内，展会现场人气火爆，成交不断。据大会组委会统计显示，本届展会展出面积达 40000 平方米，共计组织、吸引了 1260+家企业携两万余款产品参展，专业观众累计入场参观达 81027 人次，展期内交易额达 9.19 亿元，有效助力了酒食企业开拓全国市场。

<https://mp.weixin.qq.com/s/IB31oTP3c-l1wkJs-zKb9A>（资料来源：食酒汇）

5.3 33 款婴幼儿配方乳粉产品获批

2022 年 8 月 1 日，国家市场监督管理总局食品审评中心发布婴幼儿配方乳粉产品配方注册批件（决定书）待领取信息，涉及 33 款产品，包括广州美素力三款宝素力婴儿配方奶粉、河北三元三款爱力优婴儿配方奶粉、双城雀巢三款力多精挚宝婴儿配方奶粉、圣元三款圣特拉慕婴儿配方羊奶粉和三款优博婴儿配方奶粉等。

<http://m6z.cn/5In0iO>（资料来源：中国奶业协会）

5.4 泸州老窖定制酒高端“新作”提前布局中秋市场

“国窖 1573 定制酒·乾坤酒堡”二零二二壬寅年 2.5L 限量珍藏版（以下简称国窖 1573·乾坤酒堡珍藏版）在京东、天猫亮相，限量 2022 件，首发尊享价 8688 元/瓶。据悉，此次活动结束后，该产品价格将恢复 13999 元/瓶。

<http://m6z.cn/6qTHQ6>（资料来源：微酒）

5.5 2022-2030 年全球精酿啤酒将增长 8%

预计在 2022-2030 年间，全球精酿啤酒的年复合增长率将超过 8%。据 Research & Markets 数据，2020 年全球精酿啤酒行业价值超过 95 万亿美元，但报告也表明疫情前的影响是前所未有的。根据美国酿酒商协会（BA）的研究，5 月份美国啤酒厂的总销售额与去年相比下降了 30%。4 月份的同比销售额下降，近 90% 的酿酒公司已经停产或放缓生产。由于执行封锁措施和分销商取消订单，超过 85% 的精酿啤酒厂被迫关闭其在美国的啤酒吧，这对当地大部分精酿啤酒厂造成了不利影响。

<http://m6z.cn/5tuBdy>（资料来源：啤酒日报）

5.6 据星巴克 2022 年三季度报，其在中国销售额仍然处于持续下滑之中

根据星巴克公布的截至 7 月 3 日的 2022 财年第三财季报告，第三财季总营收 81.5 亿美元，同比增长 9%；净利润 9.1 亿美元，同比下降 20.9%。在第一大市场的美国本土，星巴克营收 56.2 亿美元，同比增长 13%。但在第二大市场的中国，星巴克仍然陷在销售额持续下滑的惨状之中。第三财季星巴克中国营收 5.4 亿美元，同比暴跌 40%，受到客流量下降 43% 和平均客单价下降 1% 的影响，星巴克中国同店销售额下降了 44%。

<http://m6z.cn/6qTIK4>（资料来源：Foodaily 每日食品）

5.7 泸州老窖基酒总产能 17 万吨

投资者在互动平台向泸州老窖（000568.SZ）询问，公司现有产能 17 万吨，但年产量仅约 10 万吨，及投资 48 亿元新建产能 8 万吨等事宜，泸州老窖方面表示，17 万吨是公司基酒总产能，2021 年年报第三节“二、报告期内公司从事的主要业务”中“产量与库存量”约 9.5 万吨是成品酒产量。实施 8 万吨产能智能酿造技改项目（一期）主要是公司未来发展需要。

<http://m6z.cn/64jPOp>（资料来源：云酒头条）

5.8 法国奶酪生产商 BEL 收购山东君君乳酪 70% 股份

据 Just Food 报道，法国奶酪生产商贝勒公司已收购中国奶酪制造商山东君君乳酪有限公司 70% 的股份，交易财务条款未予披露。据企查查 APP 显示，山东君君乳酪有限公司的大股东已变更为“BEL”，BEL 持有 70% 股份，东君乳业（禹城）有限公司持股 15.27%，为第二股东，董事长为 Jean-Christophe, Maurice, COUBAT。

<http://m6z.cn/5XtzXG>（资料来源：乳业在线）

5.9 东谷调味投资 17.5 亿打造湾区国家级调味品生产基地

东古调味食品有限公司根据公司发展状况及发展战略，制定了新的投资发展项目，项目投资额达到 17.5 亿元，建筑物包括酱油晒池、收油池、储罐、厂房、成品仓库等等，预计项目建成后，公司的酱油、酱品、腐乳、食醋生产能力将达 50 万吨。8 月 2 日，鹤山市相关领导前往东古调味食品有限公司调研企业发展和改扩建项目开工建设情况。本期改扩建项目，是 17.5 亿元项目中的重要部分，计划投资额达到 7.02 亿元，预计项目达产后，年产值达 11 亿元。

<http://m6z.cn/6jmcIL> (资料来源：味界头条)

6 重大事项更新：重要公告/限售解禁/定期报告/股东会/定增进度

6.1 未来一月重要事件备忘：财报披露/限售股解禁/股东会

图表 29 未来一月重要事件备忘录：限售股解禁/股东会

时间	限售股解禁	股东会及召开地点
2022-08-08		龙大美食 四川省成都市双流区蓝润置地广场 T1-35F
		星湖科技 广东省肇庆市工农北路 67 号公司会议室
		华康股份 浙江省衢州市开化县华埠镇华工路 18 号
2022-08-09	洋河股份	
2022-08-10		上海梅林 杨浦区济宁路 18 号上海梅林会议厅
		天润乳业 新疆乌鲁木齐市经济技术开发区乌昌公路 2702 号
		惠发食品 山东省诸城市历山路 60 号
2022-08-15		*ST 西发 成都市高新区天府大道北段 966 号
		熊猫乳品 浙江省温州市苍南县灵溪镇建兴东路 650 号
2022-08-16		甘源食品 江西省萍乡市国家经济技术开发区
2022-08-26	得利斯	

资料来源：wind、华安证券研究所

图表 30 未来一月重要事件备忘录：财报披露

8 月部分重点公司财报披露

星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
31	01	02	03	04	05	06
07	08 仲景	09 百合	10 南侨	11 甘源食品/古越龙山/ 安琪酵母/桃李面包/ 巴比食品	12	13 香飘飘
14	15	16 承德露露/盐津铺子/ 劲仔食品/品渥食品/ 欢乐家/东鹏饮料	17 双汇发展/金达威	18 阳光乳业/重庆啤酒/ 海南椰岛/舍得酒业/ 妙可蓝多	19 洽洽食品/中炬高新/ 有友食品	20 顺鑫/得利斯/好想你/ 桂发祥/三只松鼠/会 稽山/养元/金徽/西麦
21	22	23 黑芝麻/麦趣尔/恒顺/ 岩石股份/天味/安井/ 春雪/盖世	24	25 三全/珠江/百润/惠泉 /惠发/安记/元祖	26 燕京/五粮液/张裕干 味/伊力特/天润/青啤 /山汾/口子窖/良品	27 洋河/莫高/老白干酒/ 宝立/迎驾
28	29 泸州老窖/燕塘/华统/ 西部牧业/海融/立高/ 日辰/来伊份	30 酒鬼酒/龙大/新乳业/ 光明/千禾/海天/味知 香	31 古井/莲花健康/金种 子/金枫酒业/伊利/今 世缘/绝味	01	02	03

资料来源：wind、华安证券研究所

6.2 公司定增状态备忘

图表 31 食品饮料公司定向增发最新进度

时间	预案公告日	股东会通过议案	证监会批准增发
*ST 西发	2021-06-16		
中炬高新	2021-07-26		
黑芝麻	2021-07-31	2021-09-16	
绝味食品	2021-08-03	2021-08-19	2022-04-19
威龙股份	2021-10-29	2021-11-16	
恒顺醋业	2021-11-11	2021-11-27	2022-07-21
千禾味业	2022-02-24		
盖世食品	2022-03-12	2022-04-29	2022-07-19
劲仔食品	2022-05-31	2022-06-30	
仙乐健康	2022-07-08		
妙可蓝多	2022-07-15		

资料来源：wind、华安证券研究所

风险提示：

1. 国内疫情防控长期化的风险：国内疫情过程中反复，或外部输入风险长期化，消费行为或再受抑制；
2. 重大食品安全事件的风险：消费者对食品安全问题尤为敏感，若发生重大食品安全事故，短期内消费者对某个品牌、品类乃至整个子行业信心降至冰点且信心重塑需要很长一段时间，从而造成业绩不达预期；

分析师与研究助理简介

分析师：杨苑，剑桥大学经济学硕士，1年食品饮料行业研究经验，1年宏观利率研究经验

分析师：陈姝，英国华威大学金融硕士，食品科学与工程专业本科，曾任职于长城证券，水晶球团队成员

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，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，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或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、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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，未经华安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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；
- 中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。