行业研究

行业研究周报

申港证券股份有限公司证券研究报告

食品饮料行业半年度数据披露情况

——食品饮料行业研究周报

申港证券 SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

每周一谈：食品饮料行业半年度数据披露情况

截至 22 年 8 月 6 日，A 股食品饮料行业共有 6 家公司披露了半年报。其中白酒 2 家（贵州茅台、水井坊），调味发酵品 2 家（涪陵榨菜、朱老六），保健品（汤臣倍健）和预加工食品（海欣食品）各 1 家。

从已发布半年报公司的营收同比增速看，白酒行业增速最高，调味发酵品行业次之。白酒行业中，贵州茅台、水井坊均实现营收双位数增长，分别为 17.2%和 12.9%，调味发酵品中朱老六、涪陵榨菜营收增速分别为 5.83%和 5.58%。从归母净利润角度看，实现正增长的 3 家增速均较高，贵州茅台同比增 20.85%，涪陵榨菜同比增 37.24%，海欣食品同比增 186.656%。

除已披露半年报的公司外，A 股食饮行业有 37 家公司披露了半年度业绩预告，在行业分布上主要集中在乳品（9 家）、调味发酵品（5 家）、白酒（4 家）3 个行业。

白酒：老白干预测净利润同比高增。老白干预告 22H1 实现净利润 3.62 亿元，同比增 190.87%，一方面因公司收到土地收储补偿款项，至非经常性损益增 1.8 亿元。公司扣非净利润同比增 45%，主要来自产品优化升级、深化市场建设以及疫情过后基地市场渠道补库存等。

乳制品：贝因美迎难而上实现正增长。在人口出生率下滑、奶粉行业整体销售额/销售量双下降的背景下，贝因美实现核心品类营收和利润双增长。公司降本增效，优化期间费用，助力贝因美迎难而上，实现业绩正增长。

调味发酵品：天味食品（+119.63%）、千禾味业（+66%）实现较高的业绩增速。其中，天味食品受益于 21H1 的低基数效应，较低的渠道库存水平，并叠加 22Q2 疫情爆发带来的居家消费需求增长，销量有所提升。此外，公司推出的小龙虾调料、火锅调料、鱼调料等大单品表现较好。公司对渠道管理水平的提升，对部分经销商权力下放等，也将提升销售人员的积极性。千禾味业的业绩增长除了疫情好转带来的需求回暖、省外流通渠道的开拓外，主要来自 Q2 的销售费用同比回落带来的利润增厚。

市场回顾

最近一周食品饮料指数跌幅+1.43%，在申万 31 个行业中排名第 5，跑赢沪深 300 指数 1.75pct，子行业中零食（+5.37%）涨幅最大。

- 个股涨幅前 5 名：古井贡酒、恰恰食品、涪陵榨菜、今世缘、安琪酵母
- 个股跌幅前 5 名：泉阳泉、百合股份、海欣食品、海南椰岛、得利斯

投资策略

建议关注：1.关注需求刚性或业绩具有一定确定性的板块。如粮油食品类、婴配粉、白奶等细分赛道，建议关注：**中国飞鹤、伊利股份、涪陵榨菜**。2.建议在疫后修复过程中，在有较强反弹性赛道选择基本面优秀的公司，建议关注**重庆啤酒**，以及**怡亚通**。

风险提示

食品质量及食品安全风险、疫情影响有所反复、市场竞争加剧、原材料价格变动等。

评级　　增持（维持）

2022 年 08 月 07 日

曹旭特　　分析师

SAC 执业证书编号：S1660519040001

张弛　　研究助理

SAC 执业证书编号：S1660121120005

Zhangchi03@shgsec.com

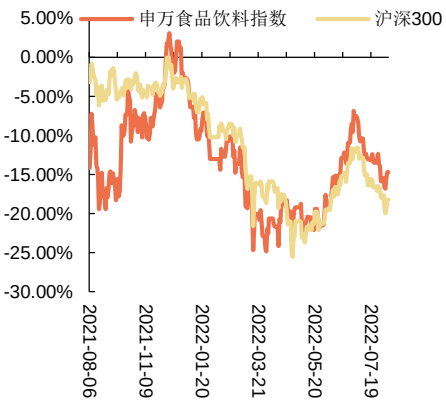
17621838100

行业基本资料

股票家数	120
行业平均市盈率	36.6
市场平均市盈率	20.26

注：行业平均市盈率采用申万食品饮料市盈率，市场平均市盈率采用中证 500 指数市盈率

行业表现走势图



资料来源：wind，申港证券研究所

相关报告

1、《食品饮料行业研究周报：酱酒 白酒行业中的高速赛道》2022-07-18

2、《食品饮料行业研究周报：紫燕食品：佐餐卤味龙头即将上市》2022-07-11

3、《食品饮料行业研究周报：福建：拆解啤酒高端化的桥头堡》2022-07-04

内容目录

1. 每周一谈：食品饮料行业半年度数据披露情况 3
2. 市场回顾 5
3. 行业动态 7
4. 风险提示 9

图表目录

图 1：老白干酒利润同比高增 3
图 2：原材料价高致多家乳企利润下滑 4
图 3：天味食品业绩同比增速较高 4
图 4：申万一级行业本周涨跌幅 5
图 5：申万一级行业年初至今涨跌幅 6
图 6：食品饮料子行业本周涨跌幅 6
图 7：古井贡酒等本周涨幅靠前 6
图 8：泉阳泉等本周跌幅靠前 6

表 1：乳品等行业披露预报的公司数量较多 3

1. 每周一谈：食品饮料行业半年度数据披露情况

截至 22 年 8 月 6 日，A 股食品饮料行业共有 6 家公司披露了半年报。其中白酒 2 家（贵州茅台、水井坊），调味发酵品 2 家（涪陵榨菜、朱老六），保健品（汤臣倍健）和预加工食品（海欣食品）各 1 家。

从已发布半年报公司的营收同比增速看，白酒行业增速最高，调味发酵品行业次之。白酒行业中，贵州茅台、水井坊均实现营收双位数增长，分别为 17.2%和 12.9%，调味发酵品中朱老六、涪陵榨菜营收增速分别为 5.83%和 5.58%。汤臣倍健、海欣食品营收增速较低。从归母净利润角度看，实现正增长的 3 家增速均较高，贵州茅台同比增 20.85%，涪陵榨菜同比增 37.24%，海欣食品同比增 186.656%。

除已披露半年报的公司外，A 股食饮行业有 37 家公司披露了半年度业绩预告，在行业分布上主要集中在乳品（9 家）、调味发酵品（5 家）、白酒（4 家）3 个行业。

表1：乳品等行业披露预报的公司数量较多

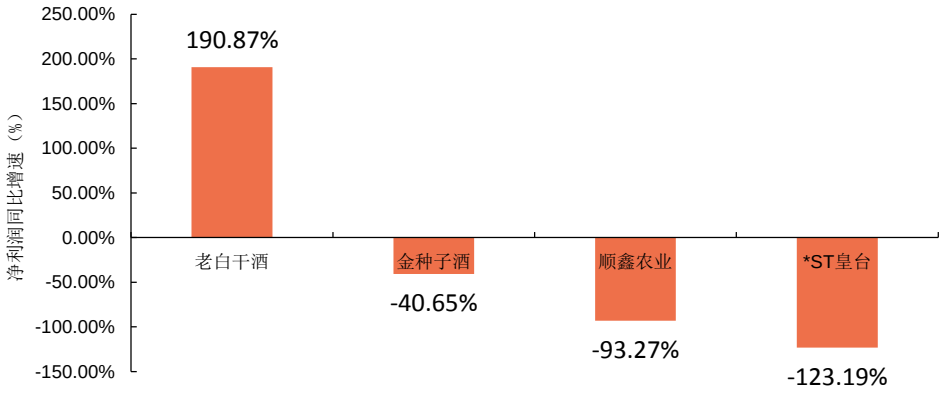
行标签	披露 22H1 预报的公司个数	公司数量占比
乳品	9	24.32%
调味发酵品Ⅲ	5	13.51%
白酒Ⅲ	4	10.81%
其他酒类	3	8.11%
肉制品	3	8.11%
预加工食品	3	8.11%
零食	3	8.11%
保健品	2	5.41%
啤酒	2	5.41%
软饮料	1	2.70%
烘焙食品	1	2.70%
熟食	1	2.70%
总计	37	100.00%

资料来源：Wind，申港证券研究所

白酒：老白干预测净利润同比高增。老白干预告 22H1 实现净利润 3.62 亿元[1]，同比增 190.87%，一方面因公司收到土地收储补偿款项，至非经常性损益增 1.8 亿元。公司扣非净利润同比增 45%，主要来自产品优化升级、深化市场建设以及疫情过后基地市场渠道补库存等。金种子、顺鑫农业、ST 皇台则均为同比下滑。其他酒类：莫高股份、金枫酒业再次出现亏损，威龙股份扭亏，但 22H1 净利润仅 9 万元左右。啤酒：ST 西发仍为亏损，珠江啤酒利润几乎未变。

图1：老白干酒利润同比高增

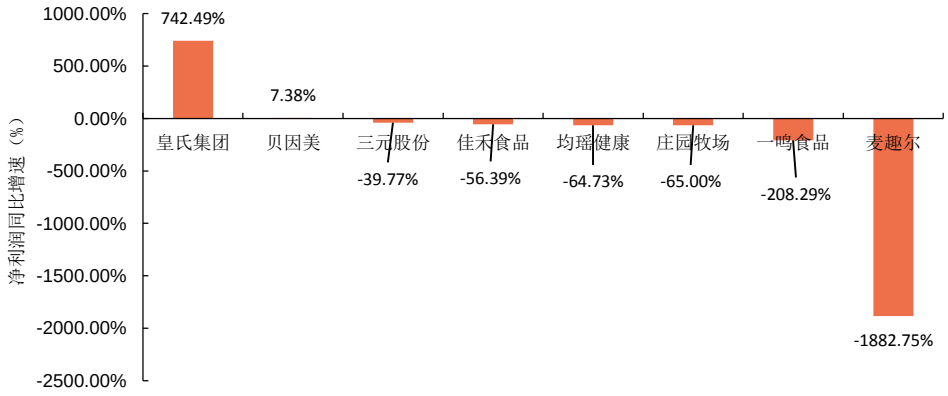
[1] 如预测净利润为区间的，均取预测区间下限值，下同。



资料来源：Wind，申港证券研究所

乳制品：贝因美迎难而上实现正增长。在已披露业绩预告的乳品企业中，麦趣尔、一鸣食品出现亏损，其他多家公司也出现业绩下滑。在人口出生率下滑、奶粉行业整体销售额/销售量双下降的背景下，贝因美实现核心品类营收和利润双增长。公司降本增效，优化期间费用，助力贝因美迎难而上，实现业绩正增长。

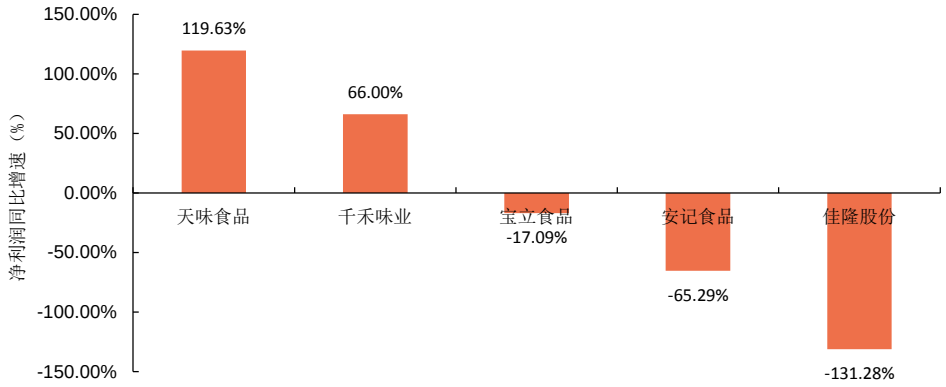
图2：原材料价高致多家乳企利润下滑



资料来源：Wind，申港证券研究所

调味发酵品：天味食品（+119.63%）、千禾味业（+66%）实现较高的业绩增速。其中，天味食品受益于 21H1 的低基数效应，较低的渠道库存水平，并叠加 22Q2 疫情爆发带来的居家消费需求增长，销量有所提升。此外，公司推出的小龙虾调料、火锅调料、鱼调料等大单品表现较好。公司对渠道管理水平的提升，对部分经销商权力下放等，也将提升销售人员的积极性。千禾味业的业绩增长除了疫情好转带来的需求回暖、省外流通渠道的开拓外，主要来自 Q2 的销售费用同比回落带来的利润增厚。

图3：天味食品业绩同比增速较高

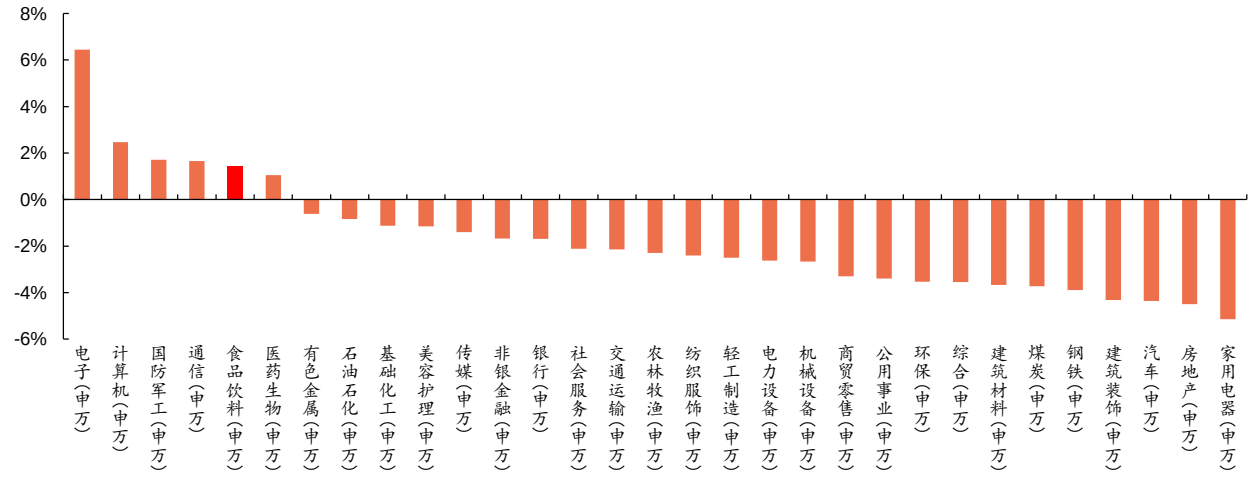


资料来源：Wind，申港证券研究所

2. 市场回顾

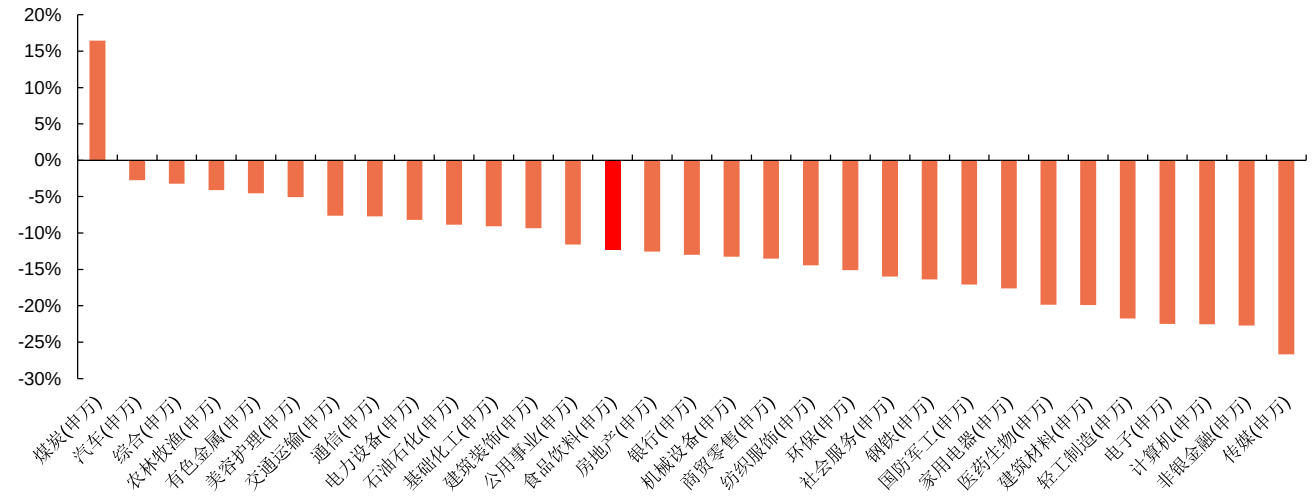
2022 年 8 月 1 日-8 月 5 日，食品饮料指数涨幅+1.43%，在申万 31 个行业中排名第 5，跑赢沪深 300 指数 1.75pct，子行业中零食（+5.37%）、烘焙食品（+2.38%）、调味发酵品（+1.92%）涨幅较好。个股方面，古井贡酒（+18.64%）、恰恰食品（+10.94%）、涪陵榨菜（+9.46%）、今世缘（+7.79%）、安琪酵母（+6.12%）等涨幅居前，泉阳泉（-11.51%）、百合股份（-9.85%）、海欣食品（-7.8%）、海南椰岛（-7.53%）、得利斯（-6.8%）等跌幅居前。

图4：申万一级行业本周涨跌幅



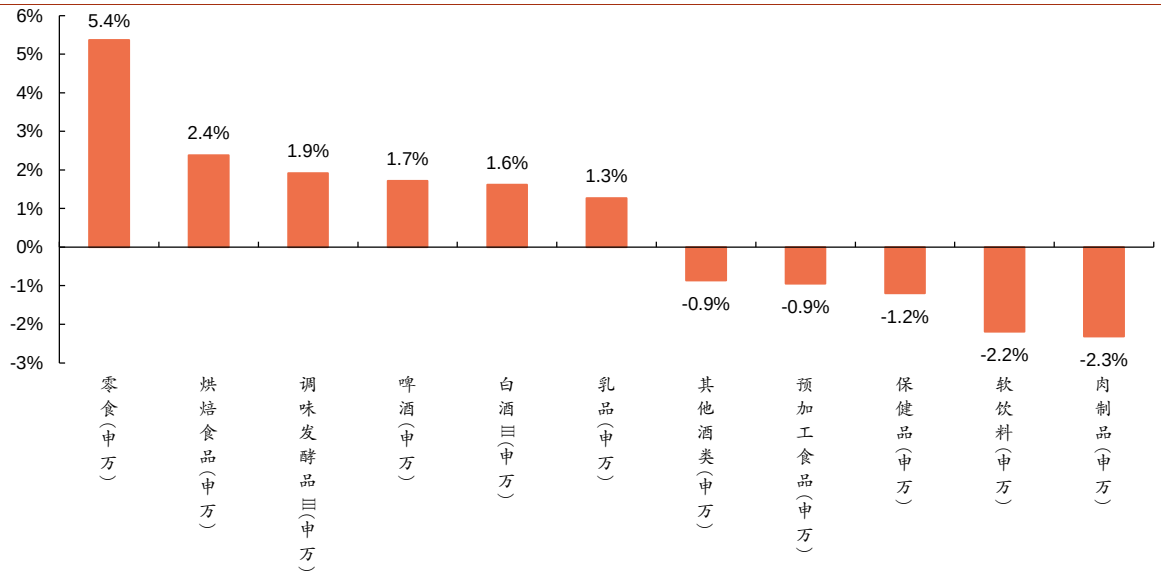
资料来源：Wind，申港证券研究所

图5：申万一级行业年初至今涨跌幅



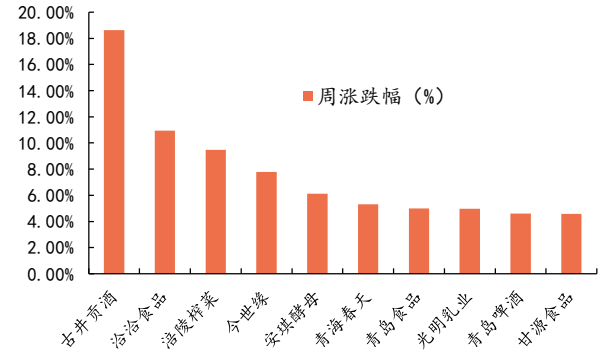
资料来源：Wind，申港证券研究所

图6：食品饮料子行业本周涨跌幅



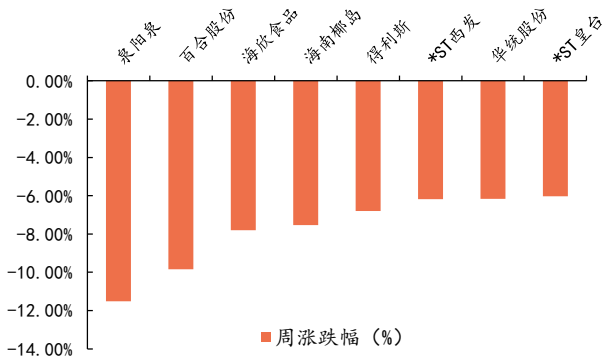
资料来源：Wind，申港证券研究所

图7：古井贡酒等本周涨幅靠前



资料来源：Wind，申港证券研究所

图8：泉阳泉等本周跌幅靠前



资料来源：Wind，申港证券研究所

3. 行业动态

水井坊：发布 2022 年半年度报告

报告期内，公司实现营业总收入 20.74 亿元，较上年同期增长 12.89%；归属于上市公司股东的净利润 3.70 亿元，较上年同期减少 2.00%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 3.63 亿元，较上年同期减少 6.88%；基本每股收益 0.76 元，较上年同期减少 1.85%。

古井贡酒：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%。报告期末，公司财务状况良好，资产总计 290.06 亿元，其中货币资金 166.77 亿元；负债总计 109.42 亿元，其中合同负债 34.28 亿元；归属于母公司所有者权益合计 172.95 亿元。

贵州茅台：发布 2022 年半年度报告

报告期内，公司实现营业总收入 576.16 亿元，较上年同期增长 17.38%；归属于上市公司股东的净利润 297.93 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 297.62 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%。

水井坊：回购注销股权激励限制性股票

鉴于四川水井坊股份有限公司 2019 年限制性股票激励计划第二次解除限售时 1 名激励对象的 2 个战略性绩效考核指标只达成了 1 个，按规定，其战略性绩效考核指标对应的限制性股票当期解锁比例为 50%，按照相关规定，水井坊决定对上述激励对象未能解锁的 3,650 股限制性股票予以回购注销。未能解锁的 3,650 股限制性股票由水井坊以授予价格回购注销。

伊力特：发布 2021 年年度权益分派实施公告

截至 2022 年 7 月 29 日收盘后公司总股本为 471,958,676 股，因伊力转债自 2022 年 8 月 1 日至 2022 年 8 月 8 日期间停止转股，故公司实施权益分派股权登记日 2022 年 8 月 8 日总股本与 2022 年 7 月 29 日收盘后公司总股本一致，为 471,958,676 股，自 2021 年 12 月 31 日至 2022 年 7 月 29 日间因可转债转股形成了 9,047 股股本。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 471,958,676 股为基数，每股派发现金红利 0.41 元（含税），共计派发现金红利 193,503,057.16 元。2021 年度不送红股，也不进行资本公积金转增股本。

双塔食品：回购计划已完成 1.53 亿元

8 月 2 日，双塔食品公布，截至 2022 年 7 月 31 日，公司累计通过回购专用证券账

户以集中竞价方式回购公司股份 1844.6969 万股，占公司截止 2022 年 7 月 31 日总股本的 1.4896%，最高成交价为 9.18 元/股，最低成交价为 6.97 元/股，成交总金额约 1.53 亿元(含交易费用等)。

青岛食品：董事离职。

青岛食品 8 月 3 日公告称，焦健离任董事职位，离任日期为 8 月 3 日。截止本公告披露日，焦健未持有公司股份。

皇氏集团：公司发生股份转让

公司 8 月 4 日发布公告称，公司控股股东、实际控制人黄嘉棣先生拟通过协议转让方式向鲁严飞先生转让其所持公司 30,800,000 股股份，占公司股份总数的 3.677%。转让价格为 5.31 元/股，转让价款共计 16,354.80 万元，其中，4,904.80 万元划付至黄嘉棣先生自有账户，11,450 万元优先用于归还海通证券的股票质押式回购交易融资本金。

本次股份协议转让后，黄嘉棣先生持有公司股份比例由 31.40%减少至 27.723%，不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化。

妙可蓝多：公司股份回购

公司 8 月 2 日发布公告称，截至 2022 年 7 月 31 日，公司已累计回购股份 980.00 万股，占公司股份总数的比例为 1.90%，购买的最高价为人民币 62.99 元/股，最低价为人民币 34.75 元/股，已支付的总金额为人民币 4.8 亿元（不含佣金等交易费用）。

东鹏饮料：公司召开 2022 年第二次临时股东大会

公司 8 月 4 日发布公告宣布将于 8 月 19 日召开 2022 年第二次临时股东大会，会议审议事项主要为关于公司发行全球存托凭证（GDR）并在瑞士交易所上市等一系列相关议案。

香飘飘：发布机构投资者调研情况公告

8 月 1 日，公司发布机构投资者调研情况公告称，公司将坚持冲泡加即饮的“双轮驱动”发展战略。

冲泡方面，由于疫情影响及公司渠道备货相对稳健，业务去年四季度到今年一季度同比有所下降，但公司将坚持持续推进产品的健康化升级及渠道下沉；即饮方面，以 Meco 果汁茶为主打，经过四年积累已经有了一定的消费者基础。未来公司会不断进行产品创新，从原来的杯装形态向瓶装做延伸，开拓动态消费场景的机会，加快新产品的研发及推出进度。

中国飞鹤：公司董事长在亚布力论坛发言

“2022 年亚布力中国企业家论坛·天津峰会”于 8 月 2 日至 3 日召开。中国飞鹤董事长冷友斌出席并演讲称，中国飞鹤通过乳业产业带动产业链，打造飞鹤产业

集群。飞鹤通过 11 个万头牧场，带动了接近 20 万人的整体就业，带动了 15 万农户在产业链上真正实现共同奋斗、共同受益，未来飞鹤会在乡村振兴这条路上继续做下去。

晨光生物：子公司在新三板挂牌

8 月 1 日发布子公司新疆晨光生物科技股份有限公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌的公告。证券简称：晨光科技，证券代码：873848，交易方式：集合竞价。挂牌同时发行总数为 1587 万股，其中限售条件 494.4 万股，无限售条件 1092.6 万股。晨光科技股票无限售条件股份于 8 月 2 日起在全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让。

洋河股份：2.5 亿股限售流通股即将解禁

洋河股份公司首次公开发行前已发行股份本次解除限售的数量为 2.5 亿股，占公司总股本的 16.55%。限售股份可上市流通时间为 2022 年 8 月 9 日。

嘉必优：发布股份转让询价结果

嘉必优 8 月 2 日发布询价转让定价情况提示性公告。经向机构投资者询价后，初步确定的转让价格为 38.00 元/股，为前一交易日收盘价 43.17 元/股的 88.02%，为前 20 个交易日股票交易均价 37.58 元/股的 101.12%。初步确定受让方为 5 家投资者，拟受让股份总数为 2,400,000 股，有效认购金额约为 0.93 亿元，对应转让底价的有效认购倍数为 1.02 倍。

百润股份：已完成回购 8789.9 万元

百润股份截至 2022 年 7 月 31 日，公司以集中竞价方式已累计回购公司股份 313.6 万股，占公司总股本的 0.4175%，最高成交价为 32.25 元/股，最低成交价为 26.19 元/股，已使用资金总额 8789.9 万元。

4. 风险提示

食品质量及食品安全风险、疫情影响有所反复、市场竞争加剧、原材料价格变动等。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15%以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上