

食品饮料

行业周报

啤酒价值回升，高端白酒稳健发展

投资要点

- ◆ **行业回顾：**2022年8月1日-8月5日，食品饮料（中信）上涨1.42%，跑赢沪深300（-0.32%）1.74pct。从食品饮料子行业来看，本周休闲食品板块领涨（3.19%），啤酒板块保持上涨趋势（1.63%），白酒上涨1.59%；跌幅前三的是速冻食品（-1.00%）、非乳饮料（-1.27%）、肉制品（-2.29%）板块。个股方面，本周55家上涨，74家下跌，其中古井贡酒中报表现超预期领涨食品饮料板块（18.64%）、洽洽食品（10.94%）、涪陵榨菜（9.46%）、今世缘修改股权激励方案彰显企业信心（7.79%）、安琪酵母（6.12%）。
- ◆ **茅台：**公司2022H1实现营业总收入594.44亿元，同比增长17.20%；实现归母净利润297.94亿元，同比增长20.85%；其中2022Q2营业总收入262.56亿元，同比增长15.89%，归母净利润125.48亿元，同比增长17.28%。分产品看，上半年茅台酒营业收入499.65亿元，同比增长16.34%，系列酒实现收入75.98亿元，同比增长25.38%；其中2022Q2茅台酒、系列酒分别同比增长14.97%/22.00%。分渠道看，公司上半年直销收入209.49亿元，同比增长120%，占比同比提高17个百分点达到36.39%，其中新建直销平台i茅台贡献超40亿元；经销渠道营收366.14亿元，同比减少5.5%。产能方面，茅台酒基酒产量4.25万吨，系列酒基酒产量1.70万吨，同比分别增加12.43%/36.00%。
- ◆ **青岛啤酒：**根据渠道反馈，我们预计公司2022H1营收或实现低个位数增长，7月青岛啤酒销量同比增速达到15%以上，我们认为青岛啤酒Q3业绩有望实现高双位数增长：（1）2021年Q3受到恶劣天气以及疫情的影响，我国啤酒销量低迷；而今年自7月以来，中国大部分地区出现持续高温天气，炎热天气有望推动啤酒销量冲高；（2）成本压力下半年有望明显改善，俄乌局势缓解，两国粮食出口将在9月份逐渐恢复正常，进口大麦价格有望回落；包装材料价格持续下行，其中玻璃瓶及瓦楞纸价格已基本回归至2020年年中水平，铝锭价格仍在震荡下行，随着供需恢复平衡，后期预计仍有较大下滑空间，啤酒企业成本端压力将在下半年得到缓解；（3）疫情并未改变啤酒高端化逻辑，根据渠道调研数据，尽管上半年受到疫情扰动，青啤中高端产品仍实现了较好增长，目标人群消费力受疫情影响较弱，随着疫情逐渐消退，餐饮、夜场等现饮场所复苏，青啤销量仍有较大恢复弹性。
- ◆ **投资建议：**白酒：重点推荐渠道管控力加强，系列酒结构改善的白酒龙头茅台以及需求稳健的五粮液，建议关注青花系列全国放量的山西汾酒以及苏酒龙头今世缘；啤酒：重点推荐弹性可期的青岛啤酒以及全国化进程中的重庆啤酒。
- ◆ **风险提示：**疫情持续反复；消费恢复不如预期；食品安全问题等。

投资评级

领先大市-B维持

首选股票	评级
600519.SH 贵州茅台	买入-A
000858.SZ 五粮液	买入-A
600809.SH 山西汾酒	买入-A
603369.SH 今世缘	买入-B
600600.SH 青岛啤酒	买入-A
600132.SH 重庆啤酒	买入-B

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	2.27	3.02	16.37
绝对收益	-4.18	9.37	0.83

分析师

李蕙

 SAC 执业证书编号：S0910519100001
 lihui1@huajinsec.cn

相关报告

- 食品饮料：21年白酒稳健\食品承压，22年寻找确定性机会-食品饮料行业21年年报&22Q1季报总结 2022.5.5
- 啤酒：2022年啤酒行业成本上涨影响简析-啤酒行业动态分析 2022.4.13
- 啤酒：从日本啤酒市场看中国啤酒发展前景-啤酒行业专题报告 2021.11.11
- 食品饮料：白酒次高端表现亮眼，大众品有望逐步恢复-食品饮料行业21年中报总结 2021.9.10



内容目录

一、行业回顾.....	3
二、行业重点数据跟踪.....	5
(一) 白酒.....	5
(二) 啤酒.....	6
(三) 调味品.....	7
(四) 乳制品.....	8
三、本周重要公告及新闻.....	8
本周重要公告.....	8
行业要闻.....	9
四、风险提示.....	10

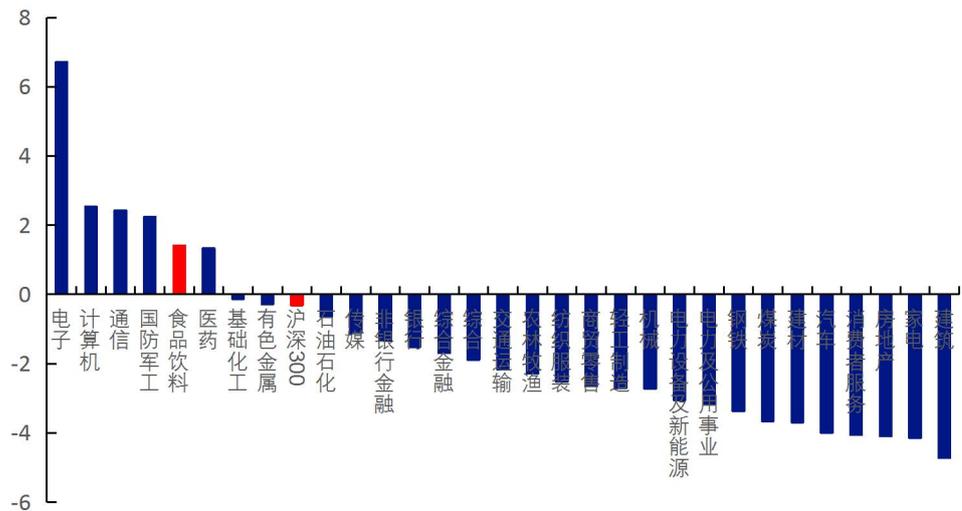
图表目录

图 1: 中信一级行业周涨跌幅 (%).....	3
图 2: 食品饮料子版块周涨跌幅 (%).....	3
图 3: 中信一级行业动态市盈率.....	4
图 4: 食品饮料子版块动态市盈率.....	5
图 5: 飞天茅台当年原装与散装价格 (元).....	5
图 6: 批发参考价:酱香茅台:茅台 1935 (元).....	5
图 7: 五粮液普五批发参考价 (元).....	6
图 8: 汾酒青花 30/20 批发参考价 (元).....	6
图 9: CNF 到港价:大麦:广东 (美元/吨).....	6
图 10: 市场价:铝锭:A00:全国 (元/吨).....	6
图 11: 市场价:浮法平板玻璃:4.8/5mm:全国 (元/吨).....	7
图 12: 市场价:瓦楞纸(AA 级 120g):全国 (元/吨).....	7
图 13: 现货价:大豆 (元/吨).....	7
图 14: 市场价:豆粕:粗蛋白含量≥43%:全国 (元/吨).....	7
图 15: 市场价:小麦:国标三等:全国 (元/吨).....	7
图 16: 现货价:PET 切片(纤维级):国内 (元/吨).....	7
图 17: 新西兰:恒天然原奶价格(新西兰元/100 千克).....	8
图 18: 均价:生鲜乳:主产区 (元/公斤).....	8
表 1: 食品饮料板块个股涨跌幅前五.....	4

一、行业回顾

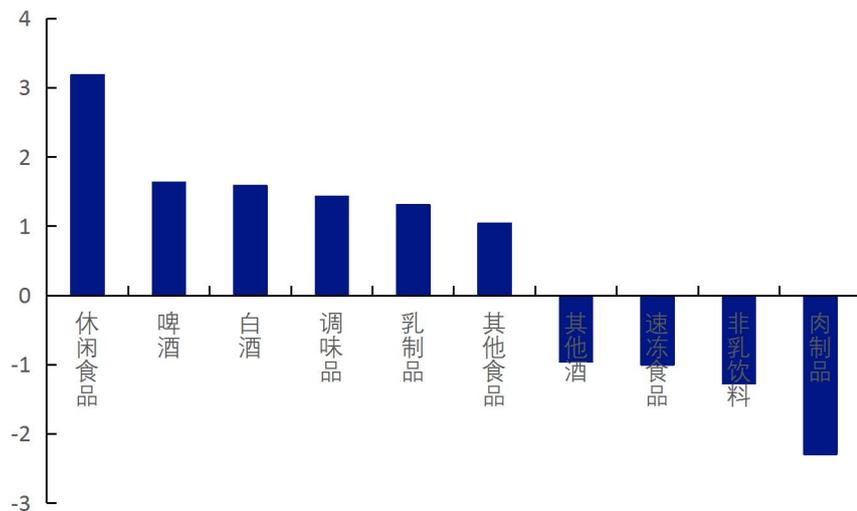
本周中信一级行业中食品饮料上涨 1.42%，在 30 个中信一级行业中排名第 5 位，跑赢沪深 300 (-0.32%) 1.74pct。从食品饮料子行业来看，本周休闲食品板块领涨 (3.19%)，啤酒板块保持上涨趋势 (1.63%)；跌幅前三的是速冻食品 (-1.00%)、非乳饮料 (-1.27%)、肉制品 (-2.29%) 板块。

图 1：中信一级行业周涨跌幅 (%)



资料来源：Wind、华金证券研究所

图 2：食品饮料子版块周涨跌幅 (%)



资料来源：Wind、华金证券研究所

个股方面，中信食品饮料板块共 129 家公司，本周 55 家上涨，74 家下跌，其中古井贡酒中报表现超预期领涨食品饮料板块（18.64%）、洽洽食品（10.94%）、涪陵榨菜（9.46%）、今世缘修改股权激励方案彰显企业信心（7.79%）、安琪酵母（6.12%）。

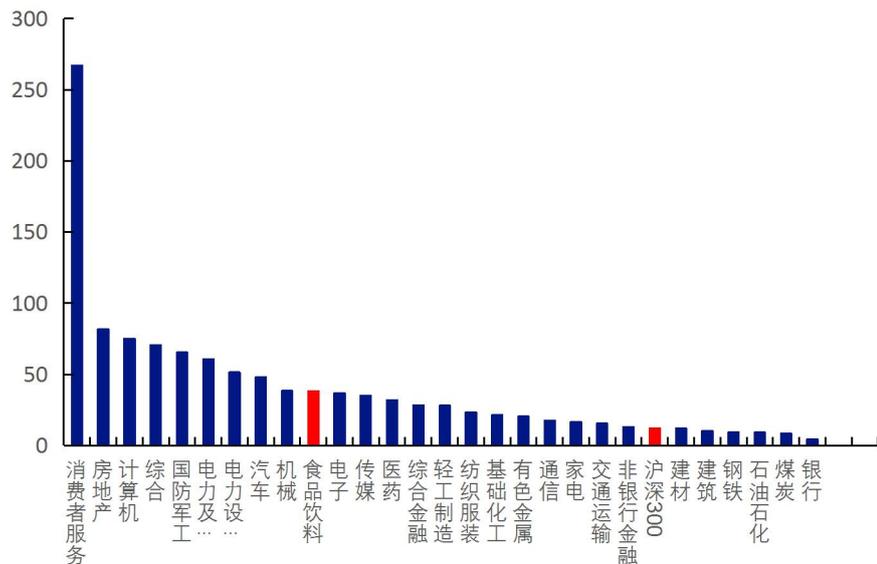
表 1：食品饮料板块个股涨跌幅前五

证券简称	周涨跌幅 (%)	收盘价 (元)	证券简称	周涨跌幅 (%)	收盘价 (元)
古井贡酒	18.64	253.10	*ST 西发	-6.18	4.40
洽洽食品	10.94	53.03	得利斯	-6.80	7.40
涪陵榨菜	9.46	32.62	海南椰岛	-7.53	12.64
今世缘	7.79	47.18	海欣食品	-7.80	5.44
安琪酵母	6.12	47.13	百合股份	-9.85	40.00

资料来源：Wind、华金证券研究所

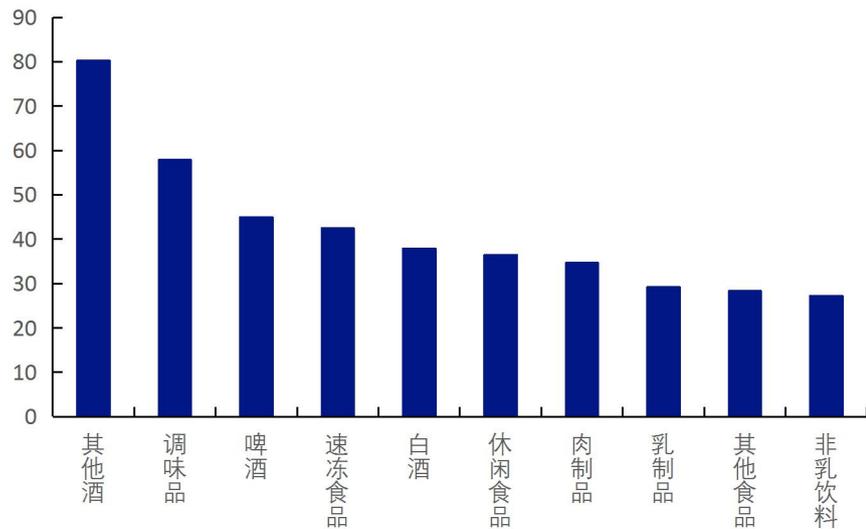
估值方面，食品饮料板块动态市盈率为 38.22，处于 30 个一级行业中的第 10 位。食品饮料子板块中，本周前三为其他酒（80.23）、调味品（57.89）、啤酒（45.00）；后三位分别为乳制品（29.23）、其他食品（28.30）、非乳饮料（27.28）。

图 3：中信一级行业动态市盈率



资料来源：Wind、华金证券研究所

图 4：食品饮料子板块动态市盈率



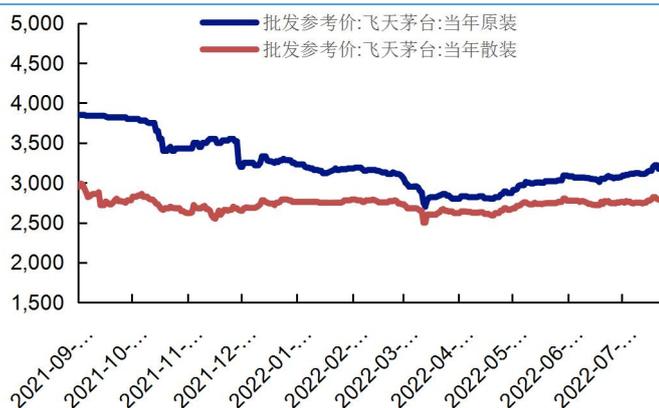
资料来源：Wind、华金证券研究所

二、行业重点数据跟踪

(一) 白酒

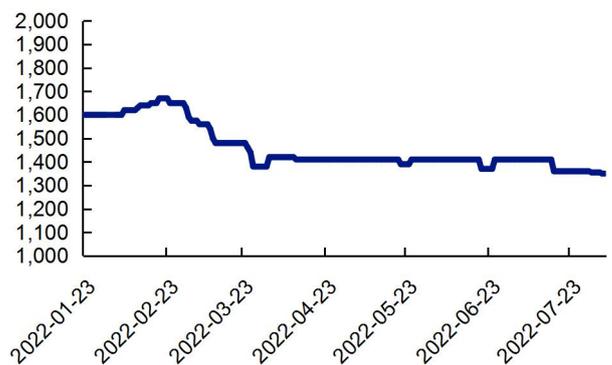
根据今日酒价数据,截至 8 月 7 日,22 年飞天茅台原装批价 3175 元/瓶,飞天散装批价 2790 元/瓶,本周批价上升后略微回落;茅台 1935 批价 1335 元/瓶,相比上周下降 20 元/瓶。五粮液普五批价 975 元/瓶,相比上周上涨 10 元/瓶。汾酒方面,青花 30 批价 815 元/瓶,青花 20360 元/瓶。

图 5：飞天茅台当年原装与散装价格（元）



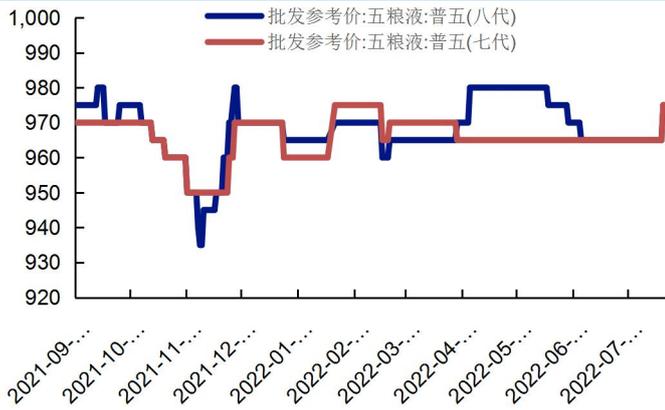
资料来源：Wind、今日酒价、华金证券研究所

图 6：批发参考价:酱香茅台:茅台 1935（元）



资料来源：Wind、今日酒价、华金证券研究所

图 7: 五粮液普五批发参考价 (元)



资料来源: Wind、今日酒价、华金证券研究所

图 8: 汾酒青花 30/20 批发参考价 (元)

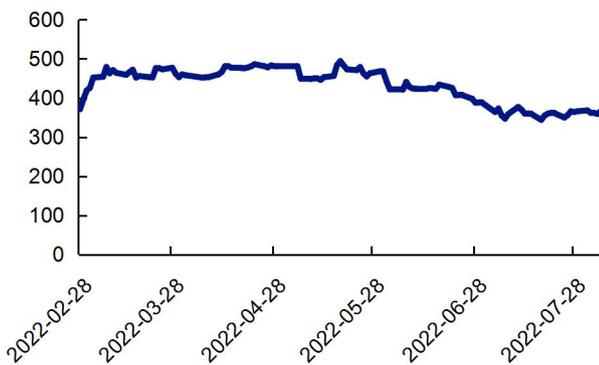


资料来源: Wind、今日酒价、华金证券研究所

(二) 啤酒

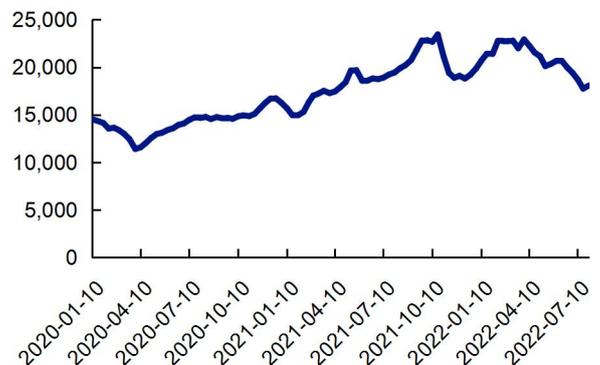
成本端: 自俄乌签署粮食出口运输保障协议以来, 进口大麦价格上涨势头明显受到遏制, 预计随着航道重新开放以及大麦收获季的到来, 国际大麦价格有望在近期重回战前价位。铝价近期略有回温, 但是目前市场整体需求偏弱, 我们维持此前的判断, 铝价在下半年将持续走低。

图 9: CNF 到港价:大麦:广东 (美元/吨)



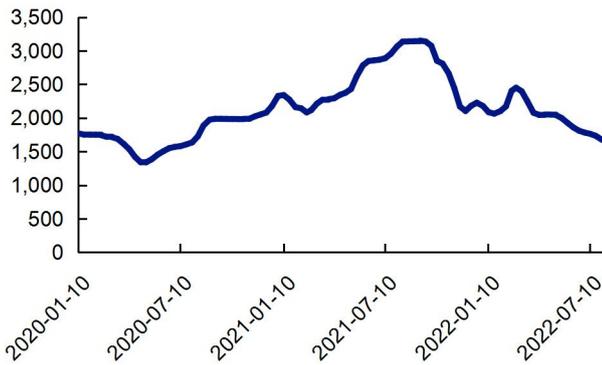
资料来源: Wind、华金证券研究所

图 10: 市场价:铝锭:A00:全国 (元/吨)



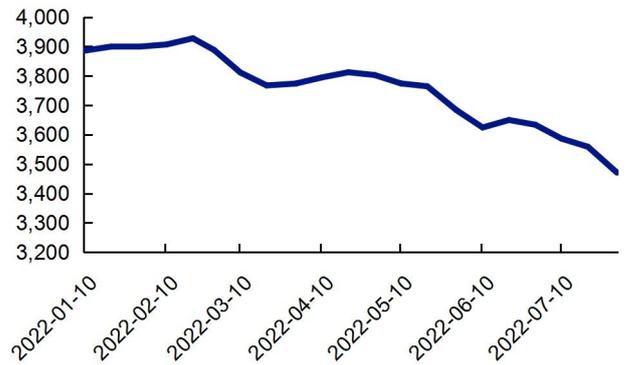
资料来源: Wind、华金证券研究所

图 11: 市场价:浮法平板玻璃:4.8/5mm:全国 (元/吨)



资料来源: Wind、华金证券研究所

图 12: 市场价:瓦楞纸(AA级 120g):全国 (元/吨)

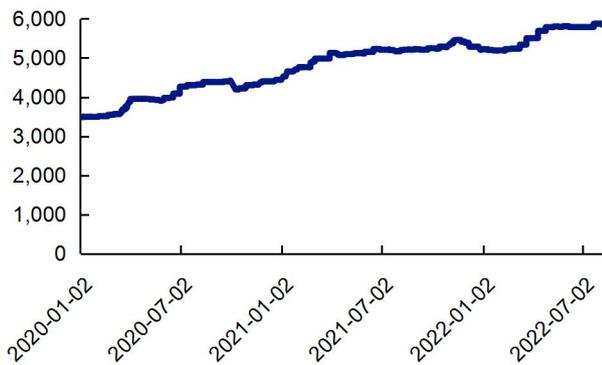


资料来源: Wind、华金证券研究所

(三) 调味品

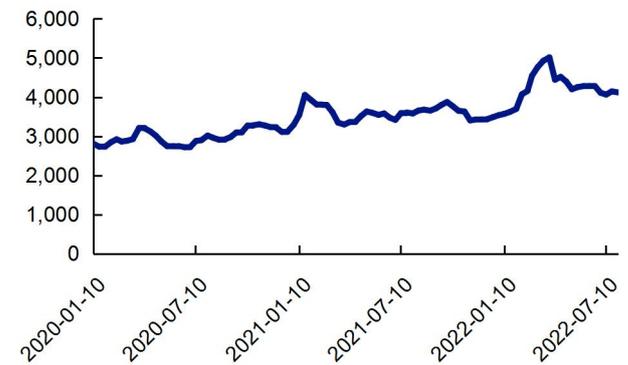
成本端: 乌克兰农业部副部长宣布乌克兰将在今年 9 月开始恢复小麦出口, 目前国际小麦价格明显回落, 俄乌出口的玉米、大豆、小麦等粮食数量将逐渐恢复正常, 调味品原材料价格有望回落。

图 13: 现货价: 大豆 (元/吨)



资料来源: Wind、华金证券研究所

图 14: 市场价:豆粕:粗蛋白含量≥43%:全国 (元/吨)



资料来源: Wind、华金证券研究所

图 15: 市场价:小麦:国标三等:全国 (元/吨)

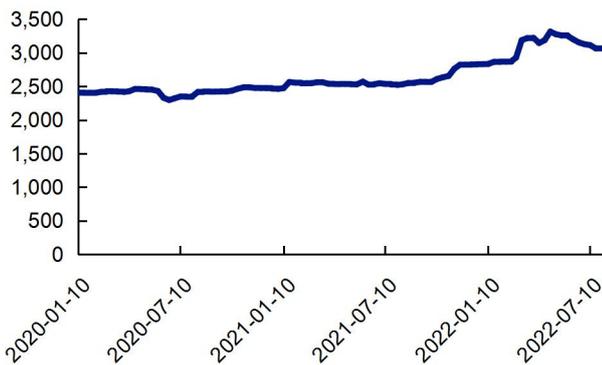
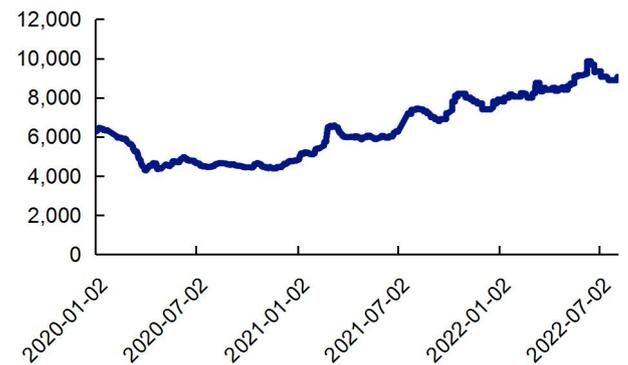


图 16: 现货价:PET切片(纤维级):国内 (元/吨)

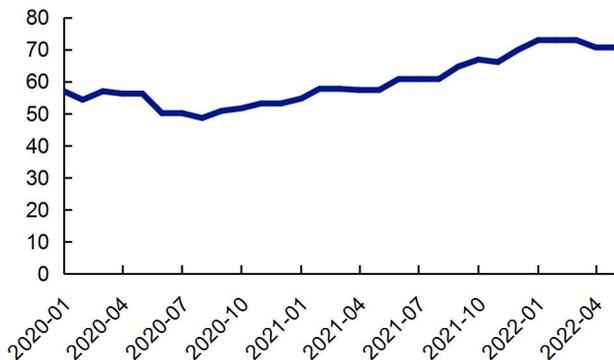


资料来源: Wind、华金证券研究所

资料来源: Wind、华金证券研究所

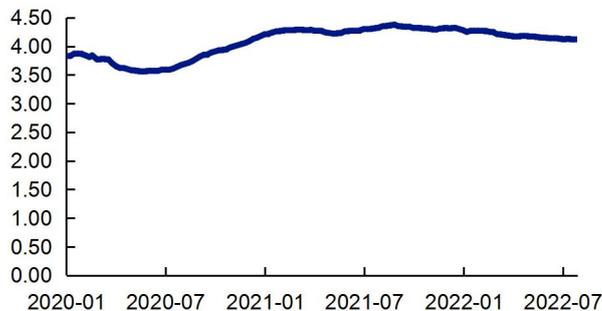
(四) 乳制品

图 17: 新西兰:恒天然原奶价格(新西兰元/100 千克)



资料来源: Wind、华金证券研究所

图 18: 平均价:生鲜乳:主产区 (元/公斤)



资料来源: Wind、华金证券研究所

三、本周重要公告及新闻

本周重要公告

【贵州茅台-年中业绩】 贵州茅台 2022 年半年报出炉。数据显示, 2022 年上半年公司实现营业收入 576.17 亿元, 同比增长 17.38%; 实现净利润 297.94 亿元, 同比增长 20.85%。贵州茅台在公告中表示, 营收增长主要系酒品本期销量增长及销售渠道优化。数据显示, 产品方面, 今年上半年茅台酒实现营收 499.65 亿元, 系列酒实现营收 75.98 亿元; 销售渠道方面, 直销渠道实现营收 209.49 亿元, 批发代理渠道实现营收 366.14 亿元。

【东鹏饮料-股东减持】 公司于 2022 年 5 月 27 日披露了《东鹏饮料(集团)股份有限公司关于股东 减持股份计划的公告》(公告编号: 2022-038), 君正投资因自身资金需求, 计划以集中竞价交易方式和大宗交易方式减持公司合计不超过 12,000,300 股股份, 即不超过公司总股本的 3%。截至 2022 年 8 月 4 日, 君正投资本次减持计划实施时间已过半, 未通过任何方式减持其持有的公司股份。本次减持计划尚未实施完毕。

【燕京啤酒-政府补助】 公司及分子公司累计收到与收益相关的政府补助款项 23,028,005.64 元, 占公司最近一期经审计归属上市公司股东净利润的 10.10%。其中, 按规定确认的影响当期损益的政府补助 23,028,005.64 元。

【维维股份-股份回购】 公司于 2022 年 8 月 4 日注销回购股份合计 54,857,820 股, 回购股份注销完成后, 公司总股本由 1,672,000,000 股变更为 1,617,142,180 股, 导致公司控股股东徐州市新盛投资控股集团有限公司持有公司股份比例由 29.90%被动增加到 30.91%。公司控股股东持股数量未发生变化, 本次权益变动不会导致公司控股股东及实际控制人发生变动。根据《上

市公司收购管理办法》、《上市公司股份回购规则》等有关规定，本次权益变动属于可以免于发出要约的情形。

行业要闻

8月1日，在新疆酿酒工业协会第六届理事会第二次（扩大）会议上，新疆酿酒工业协会理事长王莹表示，今年1-5月，新疆白酒（折65度，商品量）产量1.49万千升，同比增长11.92%。据了解，2021年全年，新疆规模以上酿酒企业69家，累计完成营业收入93.2亿元，同比增长6.8%，实现利润12亿元。其中，新疆企业去年全年生产白酒（折65度，商品量）3.04万千升，同比增长10.59%。（微酒）

8月2日，乐惠国际（603076.SH）发布公告称，拟投资5000万元设立“武汉鲜啤三十公里科技有限公司”（暂定名，最终以市场监督管理局核准登记为准），建设武汉精酿鲜啤城市体验工厂。公司子公司宁波鲜啤三十公里科技有限公司出资5000万元，占出资比例的100%。（微酒）

8月2日，中消协发布2022年上半年全国消协组织受理投诉情况分析。2022年上半年，消费者投诉总体呈上升态势，其中涉及消费安全问题，如食品安全、医美安全、预付安全等；买房置业消费问题，如商品房、物业服务等；公共服务问题，如电信服务、航空客运等；精神层面消费问题，如在线培训、网络游戏、宠物消费等。（中国经济网）

8月3日，海关总署动植物检疫司、进出口食品安全局发布通知称，为防范风险，依据大陆相关法律法规和标准，兹决定自2022年8月3日起暂停台湾地区柑橘类水果和冰鲜白带鱼、冻竹荚鱼输入大陆。（中国经济网）

据农业农村部最新农情调度显示，目前我国早稻收获基本结束，预计面积稳中有增，单产基本稳定。双季晚稻栽插近八成，秧苗素质较好。农业农村部种植业管理司负责人刘莉华近日表示，7、8、9三个月既是秋粮生长发育和产量形成的关键时期，也是旱涝、台风等灾害多发重发的时期，还是病虫害危害最严重的时候，夺取秋粮丰收还要过多个关口，任务还十分艰巨。（中国广播网）

中共中央政治局日前召开会议提出，要全方位守住安全底线，强化粮食安全保障。多位专家在接受记者采访时表示，上半年夏粮丰收增产成为经济社会发展的突出亮点，为保供稳价防通胀、稳住经济大盘提供了坚实支撑。下半年要继续抓好秋粮生产，确保全年粮食产量保持在1.3万亿斤以上；要强化粮食产销购储加销协同保障，提高粮食应急供应保障能力，增强全球粮食供应链管理能力，全面提升粮食安全保障水平。（中国经济网）

近日，英国品牌评估机构Brand Finance发布了“2022全球酒类品牌”排行榜。在“全球最有价值的50个啤酒品牌”榜单上，科罗娜、喜力、百威名列前三位。此外，百威淡啤、莫德罗、雪花、麒麟、米勒淡啤、银子弹、朝日等品牌进入了前10。榜单显示，中国共有4个品牌上榜，雪花啤酒进入前十名。此外，哈尔滨啤酒、青岛啤酒、燕京啤酒上榜。（啤酒板）

四、风险提示

疫情持续反复；消费恢复不如预期；食品安全问题。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

李蕙声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com