

2022年8月8日

食品饮料行业

证券研究报告—行业周报

食品饮料周报：疫情扰动，估值稳健，关注双节

20220801-20220807

◎投资要点：

首席证券分析师：丰毅

执业证书编号：S0630522030001

电话：021-20333241

邮箱：fengyi@longone.com.cn

证券分析师：赵从栋

执业证书编号：S0630520020001

电话：021-20333784

邮箱：zhaocd@longone.com.cn

证券分析师：任晓帆

执业证书编号：S0630522070001

电话：021-20333619

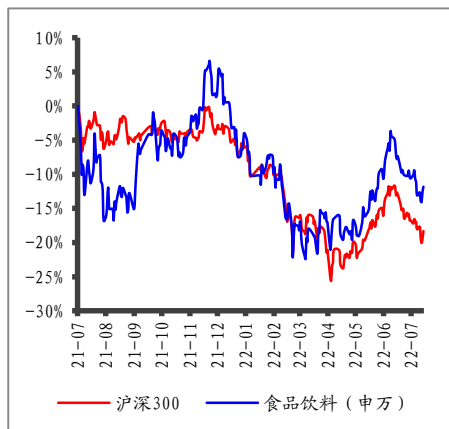
邮箱：rxf@longone.com.cn

联系人：梁帅奇

电话：021-20333360

邮箱：lsqi@longone.com.cn

行业走势图



相关研究报告

◆**市场表现：**(1)**食品饮料板块：**本周食品饮料板块较上周收盘上涨 1.43%，上证综指较上周跌 0.81pct，沪深 300 较上周跌 0.32pct，在 31 个申万一级板块中排名第 5，PE(TTM)38.38 倍。(2)**细分板块：**各主要细分板块中涨幅前三为休闲食品、调味发酵品、啤酒，涨幅分别为 3.42%、1.92%与 1.71%，板块 PE (TTM) 均呈上涨趋势，调味发酵品涨幅高达 31.75%。(3)**个股方面：**涨幅前三为古井贡酒、洽洽食品、涪陵榨菜，分别为 18.6%、10.9%、9.5%；跌幅前三为泉阳泉、百合股份、海欣食品，分别为 11.5%、9.8%、7.8%。

◆**白酒观点：预期低位，关注双节。**本周三亚疫情重新扰动消费预期，但在连续多周下跌后，受中报阿尔法催化，已迎来一轮估值回暖。短期来看，受前期疫情影响库存普遍高于历史同期 10-20%、叠加淡季去库存较慢，短期预期较低，带动估值回归合理水平，而古井贡、今世缘等多数个股阿尔法催化仍在；中长期来看，高端稳健，次高端双节宴席回补背景下望成为催化，双节量稳价增趋势存在一定确定性。(1)**高端维持稳健表现。**高端白酒打款、库存表现最优，业绩无虞，因五粮液、泸州老窖前期控货影响，中秋、年底发货情况表现和提价预期成为跷跷板两端，报表确定性强但市场表现仍承压；茅台库存、打款、发货相对正常，茅台成为业绩核心贡献因素，全年收入超百亿无虞，收入大概率超过公司业绩目标 15%，白酒中业绩确定性及弹性均较优。(2)**重点关注地产白酒弹性。**龙头地产酒疫情恢复整体稳健，且次高端大单品具备地产复购优势及省外弹性，重点关注短期中报预期较好的古井、洋河及股权激励催化的今世缘，长期关注汾酒以及部分二线地产酒老白干、迎驾贡酒等。

◆**非白酒观点：继续关注餐饮产业链及啤酒、乳制品。**(1)**多重利好，啤酒预期回升：**成本方面，包材、原材料连续维持跌势；需求方面，高温催化下，快速回暖；基数方面，去年同期受疫情、洪水等因素影响基数较低，Q3 预计预期较强。(2)**重视预制菜及速冻长期趋势：**疫情对 BC 端预制菜影响相反，但相对可控。便利化、低成本、标准化刚性需求结合冷链运力提升，预制菜尤其是 B 端预制菜渗透率提升的长期趋势不可逆，结合较低教育成本短期部分成本回落，C 端盈利稳健。(3)**乳制品板块确定性较强。**一方面在供需弱改善、奶价小幅回落背景下，龙头品牌调结构、控费用，盈利提升动能较高；另一方面，奶酪竞争格局改善，妙可蓝多表现稳健。

◆**投资建议：**重点关注白酒公司有贵州茅台、山西汾酒、今世缘、古井贡、洋河、口子窖、迎驾贡、金徽酒等；重点关注的非白酒公司有安井食品、味知香、千味央厨、伊利股份、妙可蓝多、青岛啤酒、乐惠国际等。

◆**风险提示：**疫情波动以及疫情相关防疫政策可能对消费场景产生影响；疫情情况可能对用工、开工情况产生影响进而进一步影响部分原材料市场价格；部分龙头提价后产品是否能在市场终端顺价可能存在影响；消费需求在疫情中存在波动的影响

正文目录

1. 本周观点：疫情扰动，估值稳健，关注双节	4
2. 重点公司盈利预测	4
3. 本周消费行情：食品饮料持续回调，休闲食品板块逆势上涨	5
4. 消费趋势及相关数据：6月工业企业利润止跌回升	7
5. 主要食品饮料价格：白酒及乳制品价格略有起伏	10
5.1. 白酒：飞天茅台价格上涨	11
5.2. 乳制品：价格保持平稳	12
6. 食品饮料原材料及包材运费：原材料和运费下跌，包材价格反弹	13
6.1. 食品饮料原材料：生猪延续回调趋势	13
6.2. 食品饮料包材及运费：包材略有反弹，运费内降外升	14
7. 核心行业及公司动态	14
7.1. 核心公司动态	15
7.2. 行业动态	15
7.3. 核心股权变化	15
8. 投资建议	16
9. 风险提示	16

图表目录

图 1 本周板块涨跌幅	5
图 2 本周板块 PE (TTM) 变化趋势	5
图 3 2022 年内至今涨跌幅	5
图 4 本周涨跌幅居前股票	6
图 5 近 1 年整体社会消费品零售总额	8
图 6 社会消费品零售各分项金额	8
图 7 居民消费价格指数同比变化	9
图 8 消费者信心指数	9
图 9 工业企业利润总额同比变化趋势	10
图 10 百城住宅价格指数	10
图 11 商品房销售面积 (住宅)	10
图 12 居民人均可支配收入	10
图 13 飞天茅台出厂价及批价	11
图 14 普五出厂价及批价	11
图 15 国窖 1573 出厂价及批价	12
图 16 生鲜乳市场价变化趋势	13
图 17 酸奶零售价变化趋势	13
图 18 牛奶零售价变化趋势	13
表 1 重点公司盈利预测	4
表 2 社零数据细分小类增速比较	8
表 3 本周白酒价格	11
表 4 本周乳制品价格	12
表 5 主要食品饮料原材料本周价格	14
表 6 主要食品饮料包材及运费本周价格	14
表 7 食品饮料核心公司动态	15

表 8	行业核心动态	15
表 9	本周核心股权变化	16

1.本周观点：疫情扰动，估值稳健，关注双节

白酒观点：预期低位，关注双节。本周三亚疫情重新扰动消费预期，但在连续多周下跌后，受中报阿尔法催化，已迎来一轮估值回暖。短期来看，受前期疫情影响库存普遍高于历史同期 10-20%、叠加淡季去库存较慢，短期预期较低，带动估值回归合理水平，而古井贡、今世缘等多数个股阿尔法催化仍在；中长期来看，高端稳健，次高端双节宴席回补背景下望成为催化，双节量稳价增趋势存在一定确定性。**(1) 高端维持稳健表现。**高端白酒打款、库存表现最优，业绩无虞，因五粮液、泸州老窖前期控货影响，中秋、年底发货情况表现和提价预期成为跷跷板两端，报表确定性强但市场表现仍承压；茅台库存、打款、发货相对正常，茅台成为业绩核心贡献因素，全年收入超百亿无虞，收入大概率超过公司业绩目标 15%，白酒中业绩确定性弹性均较优。**(2) 重点关注地产白酒弹性。**龙头地产酒疫情恢复整体稳健，且次高端大单品具备地产复购优势及省外弹性，重点关注短期中报预期较好的古井、洋河及股权激励催化的今世缘，长期关注汾酒以及部分二线地产酒老白干、迎驾贡酒等。

非白酒观点：继续关注餐饮产业链及啤酒、乳制品。(1) 多重利好，啤酒预期回升：成本方面，包材、原材料连续维持跌势；需求方面，高温催化下，快速回暖；基数方面，去年同期受疫情、洪水等因素影响基数较低，Q3 预计预期较强。**(2) 重视预制菜及速冻长期趋势：**疫情对 BC 端预制菜影响相反，但相对可控。便利化、低成本、标准化刚性需求结合冷链运力提升，预制菜尤其是 B 端预制菜渗透率提升的长期趋势不可逆，结合较低教育成本短期部分成本回落，C 端盈利稳健。**(3) 乳制品板块确定性较强。**一方面在供需弱改善、奶价小幅回落背景下，龙头品牌调结构、控费用，盈利提升动能较高；另一方面，奶酪竞争格局改善，妙可蓝多表现稳健。

2.重点公司盈利预测

表 1 重点公司盈利预测

证券简称	总市值 (亿元)	营收增速			归母净利润增速			归母净利润(亿元)			PE		
		2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
贵州茅台	24,169	12%	16%	16%	12%	19%	17%	525	625	733	46	39	33
五粮液	6,955	16%	15%	14%	17%	17%	16%	234	273	318	37	25	22
泸州老窖	3,318	24%	22%	21%	32%	26%	25%	80	100	125	47	33	26
山西汾酒	3,362	43%	34%	27%	73%	47%	33%	53	78	104	73	43	32
酒鬼酒	490	87%	41%	30%	82%	55%	35%	9	14	19	77	35	26
舍得	557	84%	40%	31%	114%	47%	36%	12	18	25	61	30	22
古井贡	1,160	29%	22%	20%	24%	31%	26%	23	30	38	56	39	31
洋河	2,544	20%	20%	18%	0%	28%	22%	75	96	117	33	26	22
今世缘	592	25%	24%	22%	30%	23%	24%	20	25	31	34	24	19
口子窖	310	25%	18%	17%	35%	15%	19%	17	20	24	25	16	13
迎驾贡酒	447	33%	26%	22%	45%	31%	26%	14	18	23	40	25	20
伊利股份	2,327	14%	16%	12%	23%	23%	19%	87	107	127	30	22	18
妙可蓝多	197	57%	46%	32%	161%	194%	71%	2	5	8	187	43	25
青岛啤酒	1,162	9%	9%	8%	43%	8%	20%	32	34	41	43	34	29
珠江啤酒	168	7%	8%	7%	7%	12%	14%	6	7	8	33	24	22
华润啤酒	1,522	6%	10%	8%	119%	-9%	25%	46	42	52	37	37	29
百润股份	289	35%	26%	25%	24%	20%	28%	7	8	10	67	36	28

东鹏特饮	638	41%	25%	24%	47%	18%	30%	12	14	18	61	45	35
海天味业	3,855	10%	12%	14%	4%	12%	18%	67	75	89	66	51	43
味知香	57	23%	22%	24%	6%	22%	24%	1	2	2	72	35	28
千味央厨	41	35%	25%	25%	16%	20%	29%	1	1	1	57	39	30
安井食品	427	33%	27%	24%	13%	42%	29%	7	10	12	61	44	34

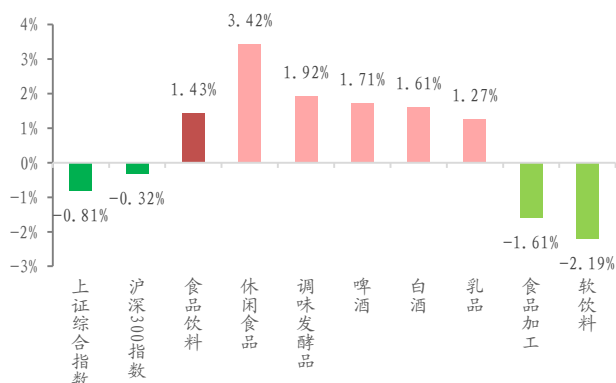
资料来源：ifind 一致性预期，东海证券研究所

注：数据截至 20220807。

3.本周消费行情：食品饮料持续回调，休闲食品板块逆势上涨

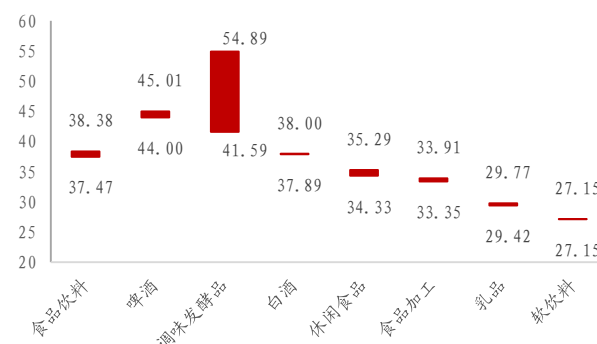
- (1) **食品饮料板块**：本周食品饮料板块较上周收盘上涨 1.43%，上证综指较上周跌 0.81pct，沪深 300 较上周跌 0.32pct，在 31 个申万一级板块中排名第 5，PE(TTM)38.38 倍。
- (2) **细分板块**：各主要细分板块中涨幅前三为休闲食品、调味发酵品、啤酒，涨幅分别为 3.42%，1.92%与 1.71%，板块 PE (TTM) 均呈上涨趋势，因新股宝立食品首发，调味发酵品涨幅高达 31.98%。

图 1 本周板块涨跌幅



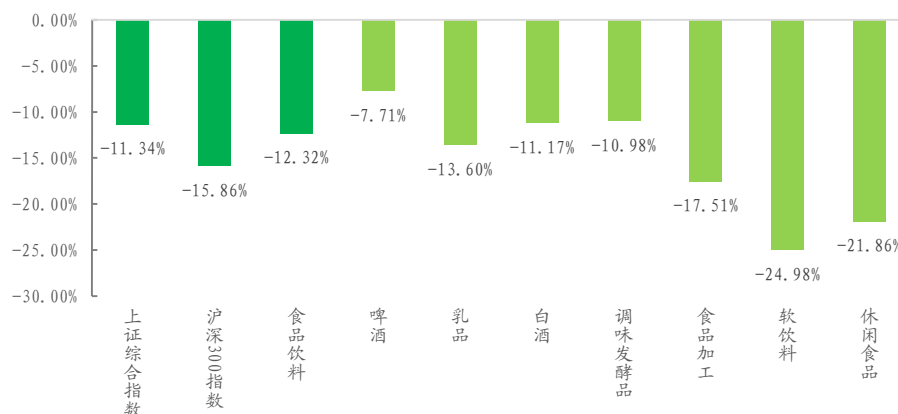
资料来源：wind，东海证券研究所

图 2 本周板块 PE (TTM) 变化趋势



资料来源：wind，东海证券研究所

图 3 2022 年内至今涨跌幅



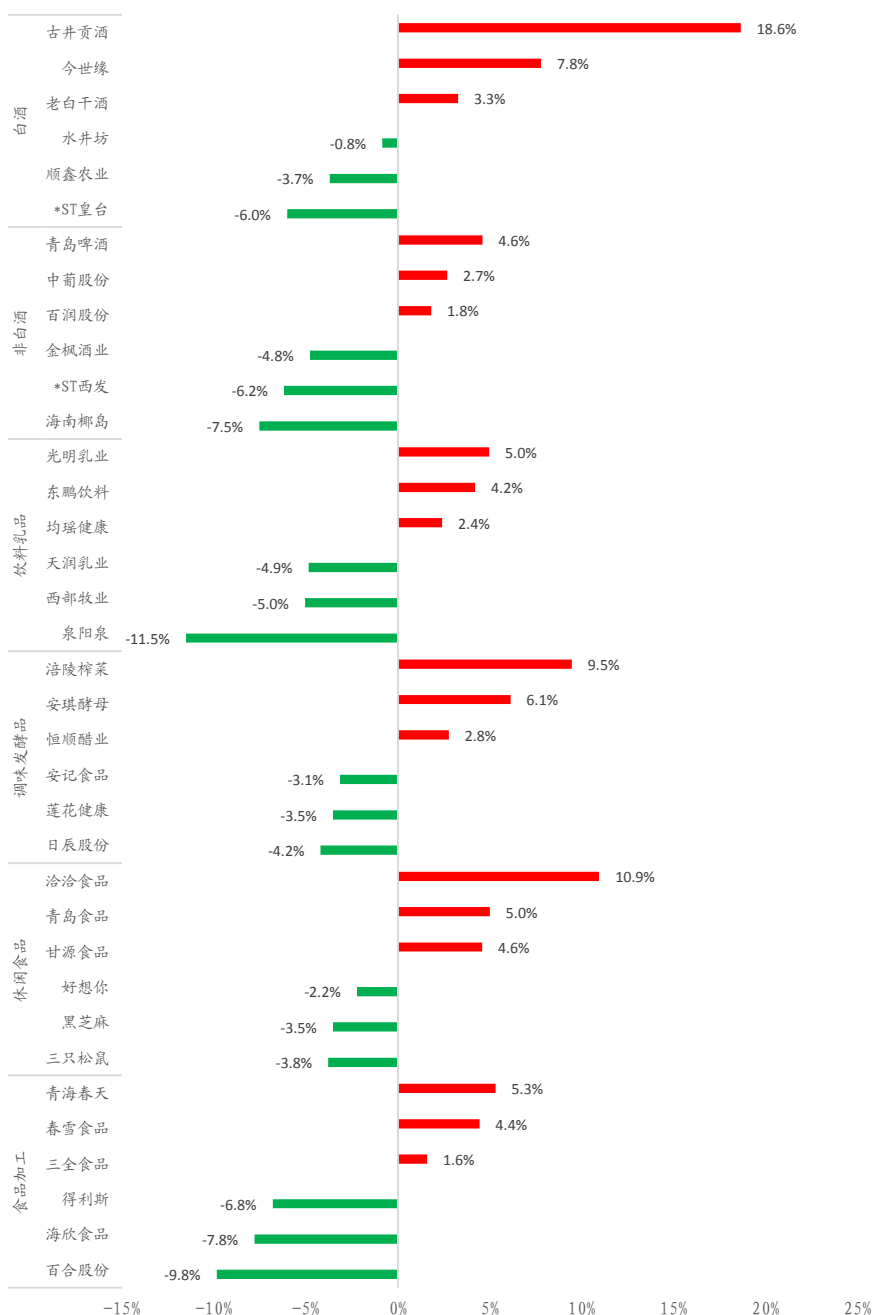
资料来源：wind，东海证券研究所

(3) 个股方面:

白酒板块涨幅前排为古井贡酒、今世缘、老白干酒，涨幅分别为 18.6%、7.8%、3.3%；*ST 皇台、顺鑫农业、水井坊跌幅居前，分别下跌-6.0%，-3.7%和-0.8%。

非白酒板块青岛啤酒涨幅居前，达 4.6%，海南椰岛跌幅居前，达-7.5%。饮料乳品板块光明乳业涨幅居前，达 5.0%，泉阳泉下跌 11.5%，跌幅靠前。调味发酵品涪陵榨菜涨幅居前，达 9.5%，日辰股份下跌 4.2%，跌幅靠前。休闲食品板块洽洽食品涨幅居前，达 10.9%，三只松鼠跌 3.8%，跌幅靠前。食品加工板块青海春天涨幅 5.3%，涨幅居首，百合股份下跌 9.8%，跌幅靠前。

图 4 本周涨跌幅居前股票



资料来源: wind, 东海证券研究所

4.消费趋势及相关数据：6月工业企业利润止跌回升

（1）社会消费品零售总额

6月份社会消费品零售总额达38742亿元，名义同比增长3.1%，实际同比增长3.9%。按地域来看，城镇社零总额33571亿元，同比上升3.1%，较5月环比提升9.8pct，乡村社零总额5171亿元，同比上升2.7%，较5月环比上升9pct。按品类看，汽车类对社零增长贡献最大，同比增速13.9%。食品饮料方面，粮油、食品类6月社零增速9%，对比2019年CAGR 11.7%，对增长贡献率11%。

（2）居民消费价格指数：

6月份整体居民消费价格指数同比增长2.5%，同比增速环比增长0.4pct。各分项价格指数中，除生活用品及服务增速环比下跌0.1pct外，其余分项均正向变动，总体基本保持稳定。交通及通信增速环比上涨2.6pct，涨幅居首，主要系国际油价上涨所致。

（3）消费者信心指数：6月份消费者信心指数88.90，延续小幅回升态势。

（4）工业企业利润总额：6月份工业企业利润总额8292.2亿元，同比增长0.8%，止跌回升。

（5）百城住宅价格指数：7月份一线城市百城住宅价格指数环比下跌0.08%，二线城市百城住宅价格指数环比上升0.11%，三线城市百城住宅价格指数环比下跌0.01%。

（6）住宅商品房销售面积：6月同比下降18.3%，降幅较上月收窄13.5pct。

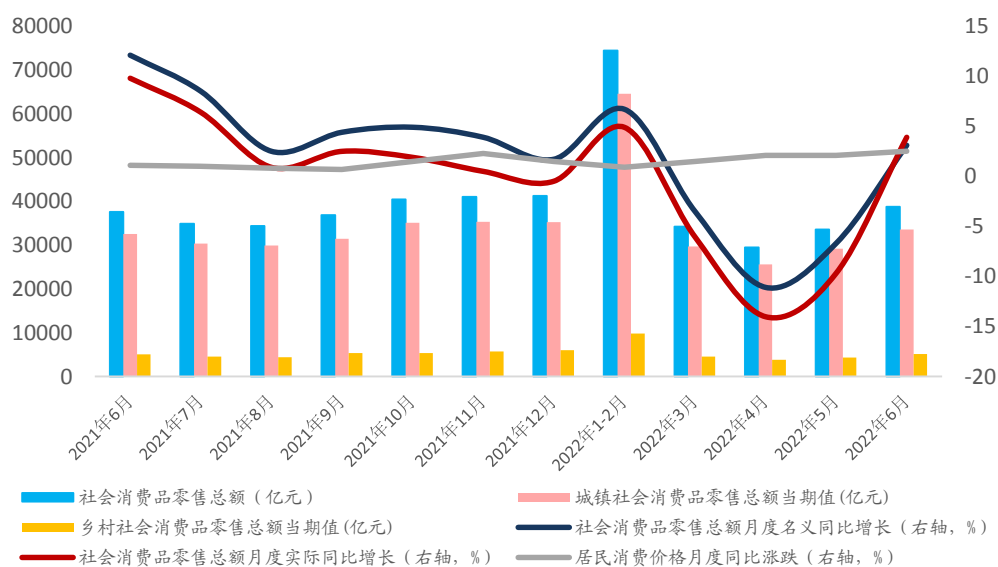
（7）人均可支配收入：2021年全国居民人均可支配收入35128元，同比名义增长9%，扣除价格因素，实际增长8.1%。

表 2 社零数据细分小类增速比较

大类	小类	6 月同比增速 (%)	5 月同比增速 (%)	增速环比改善 (pct)	6 月对比 2019CAGR (%)	5 月对比 2019CAGR (%)	6 月对增长部分贡献率 (%)
必选消费	粮油、食品类	9.0	12.3	-3.3	11.7	11.4	11
	饮料类	1.9	7.7	-5.8	16.2	14.4	0
	烟酒类	5.1	3.8	1.3	12.1	9.8	2
	日用品类	4.3	-6.7	11.0	11.6	7.3	2
可选消费	服装鞋帽、针、纺织品类	1.2	-16.2	17.4	4.5	-2.2	1
	化妆品类	8.1	-11	19.1	13.9	4.8	3
	金银珠宝类	8.1	-15.5	23.6	8.3	2.2	2
	体育、娱乐用品类	-	-0.9	-	-	12.3	-
房地产后周期类	汽车类	13.9	-16	29.9	3.0	-2.6	45
	家用电器和音响器材类	3.2	-10.6	13.8	7.3	-1.3	3
	建筑及装潢材料类	-4.9	-7.8	2.9	5.0	4.2	-1
	家具类	-6.6	-12.2	5.6	1.5	0.6	-1
其他类	通讯器材类	6.6	-7.7	14.3	13.6	3.8	4
	石油及制品类	14.7	8.3	6.4	6.7	3.6	22
	中西药品类	11.9	10.8	1.1	10.0	8.5	5
	文化办公用品类	8.9	-3.3	12.2	14.0	3.7	3

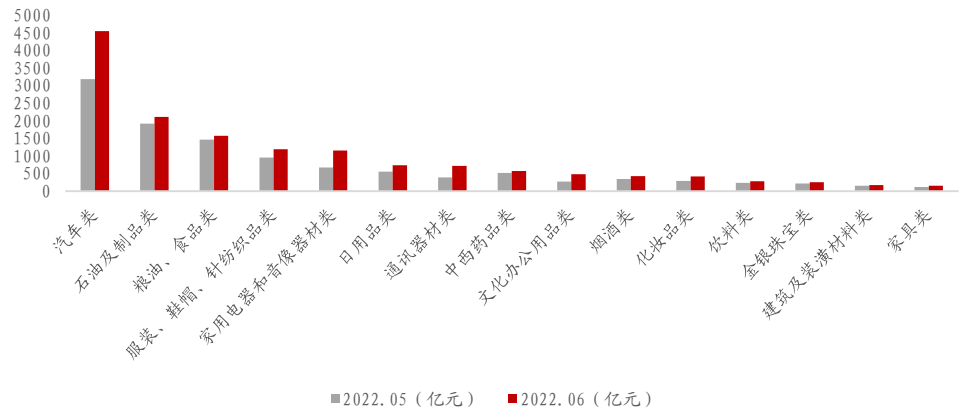
资料来源: wind, 东海证券研究所

图 5 近 1 年整体社会消费品零售总额



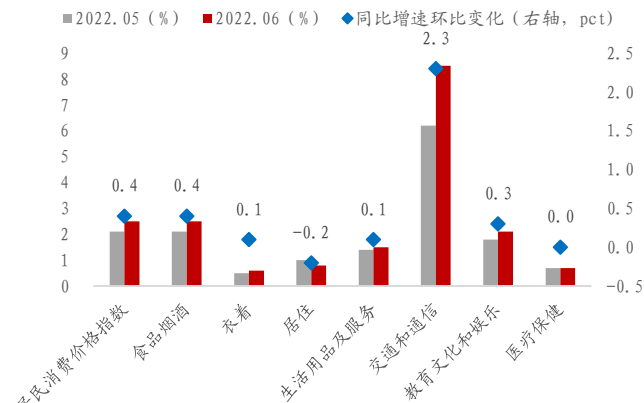
资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

图 6 社会消费品零售各分项金额



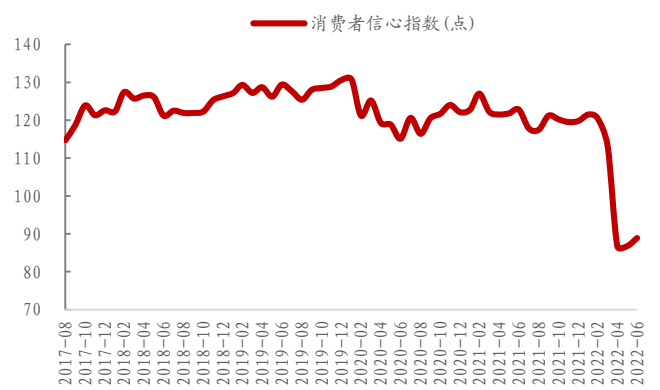
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 7 居民消费价格指数同比变化



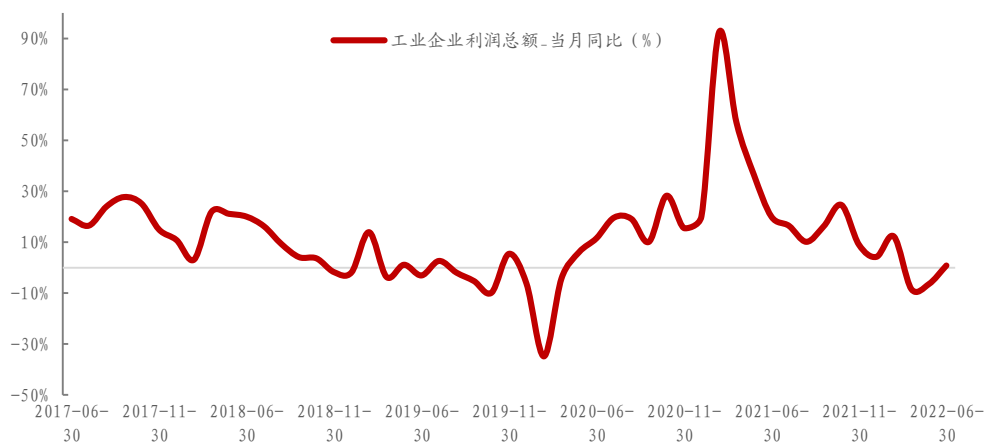
资料来源：wind，东海证券研究所

图 8 消费者信心指数



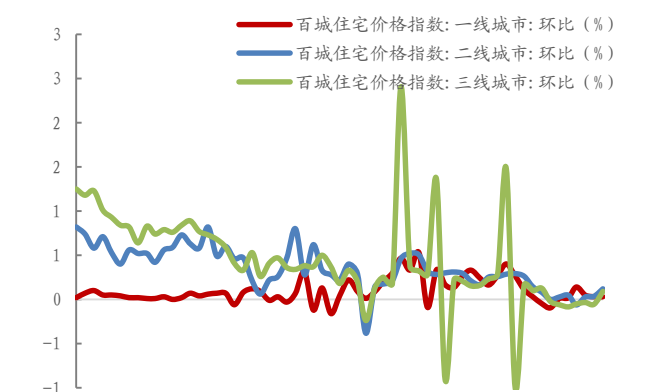
资料来源：wind，东海证券研究所

图 9 工业企业利润总额同比变化趋势



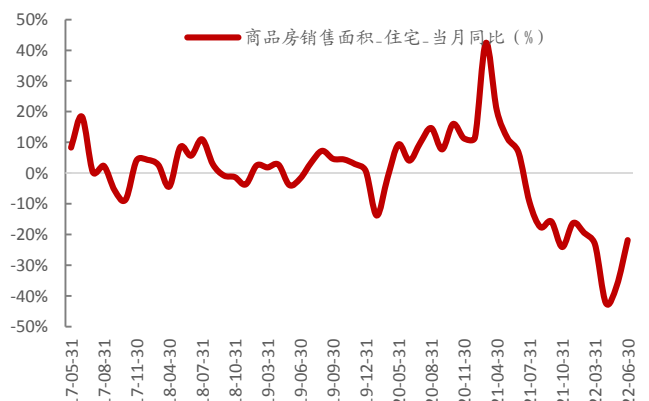
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 10 百城住宅价格指数



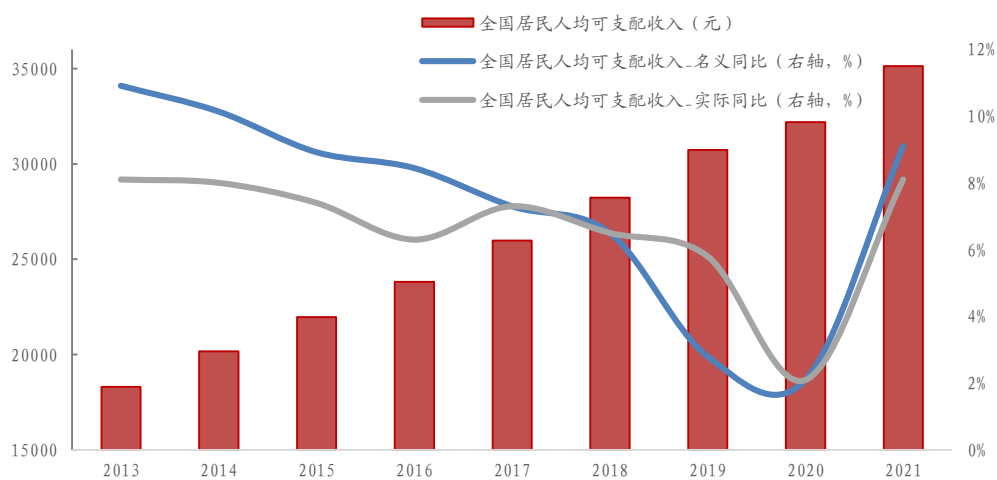
资料来源：wind，东海证券研究所

图 11 商品房销售面积（住宅）



资料来源：wind，东海证券研究所

图 12 居民人均可支配收入



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

5.主要食品饮料价格：白酒及乳制品价格略有起伏

5.1.白酒：飞天茅台价格上涨

(1) 茅台：

散瓶飞天茅台批价本周最后一日报 2810 元，周均价 2820 元，较上周环比上涨 1.9%，较去年同期下降 1.84%。原箱飞天茅台批价本周最后一日报 3200 元，周均价 3200 元，较上周环比上升 2.2%，较去年同期下降 14.99%。

(2) 五粮液：

普五批价本周最后一日报 975 元，周均价 969 元，较上周环比上涨 0.4%，较去年同期下降 1.31%。

(3) 泸州老窖：

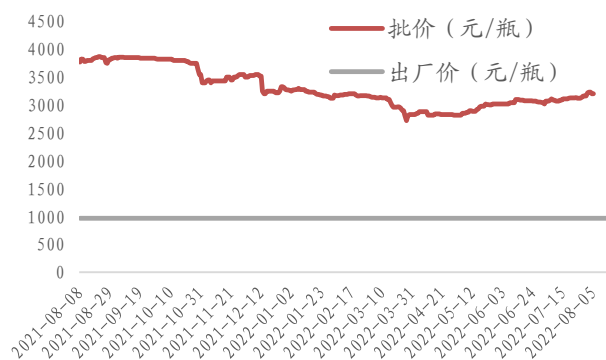
国窖 1573 批价本周最后一日报 920 元，周均价 919 元，较上周环比下跌 0.2%，较去年同期上涨 0.94%。

表 3 本周白酒价格

商品名称	本周最后一日价格 (元)	周均价 (元)	去年同期价格 (元)	同比增速	上周均价 (元)	环比增速
批发价-茅台飞天系列-飞天(2021)(53%vol 500ml)-散瓶	2810	2820	2873	-1.84%	2,766	1.9%
批发价-茅台飞天系列-飞天(2021)(53%vol 500ml)-原箱	3200	3200	3764	-14.99%	3,132	2.2%
批发价-五粮液系列-普五(八代)(52%vol 500ml)	975	969	982	-1.31%	965	0.4%
批发价-泸州老窖系列-国窖 1573(52%vol 500ml)	920	919	910	0.94%	920	-0.2%

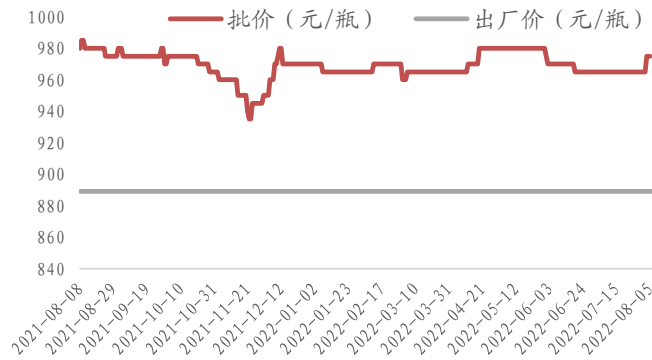
资料来源：今日酒价，东海证券研究所

图 13 飞天茅台出厂价及批价



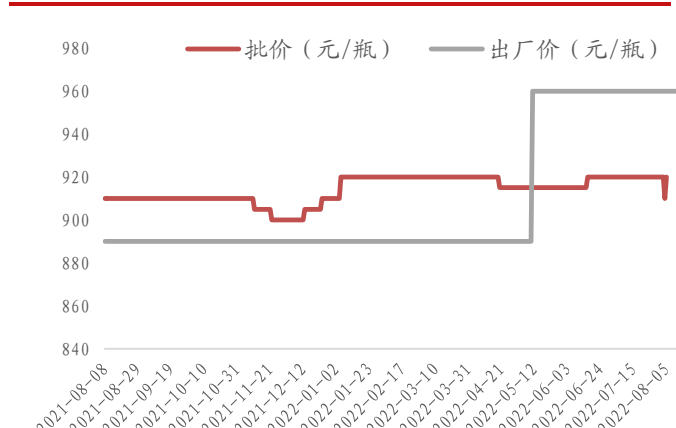
资料来源：今日酒价，东海证券研究所

图 14 普五出厂价及批价



资料来源：今日酒价，东海证券研究所

图 15 国窖 1573 出厂价及批价



资料来源：今日酒价，东海证券研究所

5.2.乳制品：价格保持平稳

本周乳制品市场整体价格保持平稳。

(1) 生鲜乳市场价 4.11 公斤，价格较上周环比下跌 0.2%，去年同期 4.33 元/公斤，同比下降 5.08%。

(2) 酸奶零售价 16.48 元/公斤，价格较上周上涨 0.1%，去年同期 16.01 元/公斤，同比上涨 2.94%。

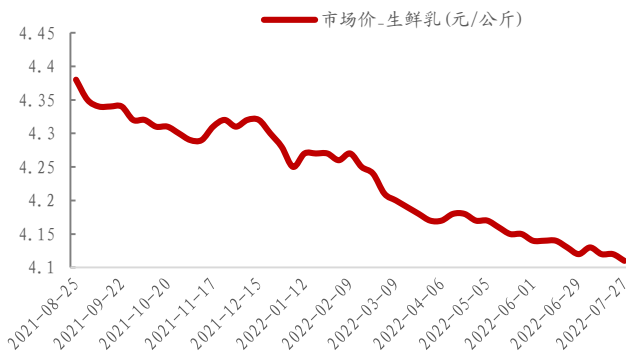
(3) 牛奶零售价 12.99 元/升，价格较上周上涨 0.1%，去年同期 12.5 元/公斤，同比上涨 3.92%。

表 4 本周乳制品价格

商品名称	本周最后一日价格(元)	去年同期价格(元)	同比增速	上周均价(元)	环比增速
市场价-生鲜乳(元/公斤)	4.11	4.33	-5.08%	4.12	-0.2%
国内现货价格-零售价-酸奶(元/公斤)	16.48	16.01	2.94%	16.46	0.1%
国内现货价格-零售价-牛奶(元/升)	12.99	12.5	3.92%	12.98	0.1%

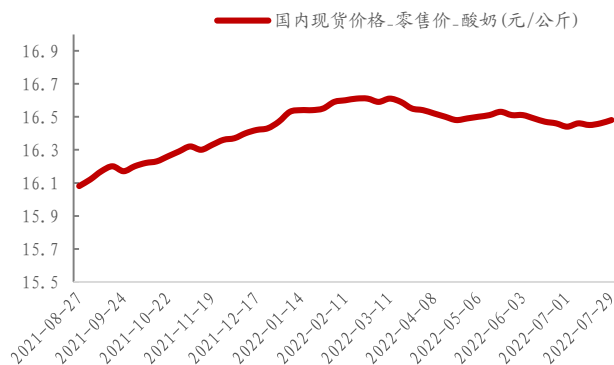
资料来源：wind，东海证券研究所

图 16 生鲜乳市场价变化趋势



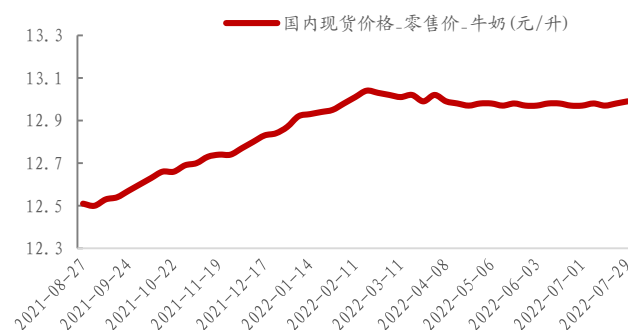
资料来源: wind, 东海证券研究所

图 17 酸奶零售价变化趋势



资料来源: wind, 东海证券研究所

图 18 牛奶零售价变化趋势



资料来源: wind, 东海证券研究所

6. 食品饮料原材料及包材运费: 原材料和运费下跌, 包材价格反弹

6.1. 食品饮料原材料: 生猪止跌回升

(1) 肉类原材料方面: 生猪止跌回升

36 个城市猪肉平均零售价周均价 20.22 元/斤, 环比下跌 0.69%, 同比上涨 17.21%。生猪交易市场成交均价、周均价 21.95 元/公斤, 环比上涨 1.95%, 同比上涨 43.09%。牛肉平均批发价 76.15 元/斤, 周均价 76.55 元/公斤, 环比下跌 0.97%, 同比上升 0.31%。白条鸡平均批发价 18.38 元/斤, 周均价 18.66 元/公斤, 环比下跌 0.93%, 同比上涨 9.95%。

(2) 大宗商品方面: 价格普遍下跌

棕榈油期货结算价(活跃合约), 本周最后一日 7996 元/吨, 周均价 8179 元/吨, 环比下跌 1.14%, 同比下跌 3.87%。大麦现货全国均价, 本周最后一日 3055 元/吨, 周均价 3060 元/吨, 环比下降 0.57%, 同比上涨 28.90%。小麦现货全国均价, 本周最后一日 3086 元/吨, 周均价 3089 元/公斤, 环比上涨 0.21%, 同比上升 19.88%。

表 5 主要食饮原材料本周价格

商品名称	本周最后一日价格	周均价	去年同期价格	同比增速	上周均价	环比增速
36 个城市平均零售价:猪肉(元/500g)	20.18	20.22	17.28	17.21%	20.36	-0.69%
生猪交易市场:成交均价(元/公斤)	21.68	21.95	15.34	43.09%	21.53	1.95%
平均批发价:牛肉(元/公斤)	76.15	76.55	75.91	0.31%	76.90	-0.97%
平均批发价:白条鸡(元/公斤)	18.38	18.66	16.72	9.95%	18.55	-0.93%
期货结算价(活跃合约):棕榈油(元/吨)	7996	8179	8318	-3.87%	8088	-1.14%
现货价:大麦:全国均价(元/吨)	3055	3060	2370	28.90%	3073	-0.57%
现货价:小麦:全国均价(元/吨)	3086	3089	2574	19.88%	3080	0.21%

资料来源: wind, 东海证券研究所

6.2.食饮包材及运费: 包材略有反弹, 运费内降外升

(1) 食饮包材方面: 除 PET 外整体呈上涨趋势

铝锭市场价 18071 元/吨, 周均价 18071 元/吨, 环比上涨 1.84%, 同比下降 7.05%。PET 出厂平均价 8300 元/吨, 周均价 8380 元/吨, 环比下跌 0.24%, 同比上涨 11.16%。瓦楞纸出厂平均价, 周均价 4240 元/吨, 环比与上周持平, 同比下降 6.61%。玻璃期货结算价(活跃合约) 1548 元/吨, 周均价 1526 元/吨, 环比上涨 6.17%, 同比下降 43.90%。

(2) 物流运费指数方面: 国际运费大幅下跌

中国公路物流指数, 本周最后一日 1040 点, 环比上升 0.06%, 同比上涨 3.92%。巴拿马型运费指数(BPI), 本周最后一日 1967 点, 环比下跌 5.25%, 同比下降 41.53%。波罗的海运费指数:干散货(BDI), 本周最后一日 1560 点, 环比下降 22.42%, 同比下降 53.09%。好望角型运费指数(BCI), 本周最后一日 1411 点, 环比下降 39.47%, 同比下降 67.33%。

表 6 主要食饮包材及运费本周价格

商品名称	本周最后一日价格	周均价	去年同期价格	同比增速	上周均价	环比增速
市场价: 铝锭: A00: 全国(元/吨)	18071	18071	19443	-7.05%	17746	1.84%
出厂价: PET(PET 瓶片): 江苏三房巷(元/吨)	8300	8380	7467	11.16%	8320	-0.24%
出厂平均价: 瓦楞纸: 玖龙纸业(元/吨)	4240	4240	4540	-6.61%	4240	0.00%
期货结算价(活跃合约): 玻璃(元/吨)	1548	1526	2760	-43.90%	1458	6.17%
中国公路物流运价指数(点)	1040	1040	1001	3.92%	1039	0.06%
巴拿马型运费指数(BPI)	1967	2005	3364	-41.53%	2076	-5.25%
波罗的海运费指数: 干散货(BDI)	1560	1717	3326	-53.09%	2011	-22.42%
好望角型运费指数(BCI)	1411	1743	4319	-67.33%	2331	-39.47%

资料来源: wind, 东海证券研究所

7.核心行业及公司动态

7.1.核心公司动态

表 7 食品饮料核心公司动态

公司简称	公告日期	公司动态
泸州老窖	08.01	拟面向专业投资者公开发行公司债券的票面总额不超过 25 亿元
晨光生物	08.01	子公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌
口子窖	08.02	股东黄绍刚先生将 357 万股质押展期三个月
青岛啤酒	08.02	焦健女士辞去公司董事职务
来伊份	08.02	拟受让中宠股份持有的 1000 万合伙企业份额。
伊力特	08.02	拟每 10 股派 4.1 元
泸州老窖	08.02	拟共同投设泸州老窖创新发展有限公司
贵州茅台	08.02	上半年实现营业总收入 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%
仙乐健康	08.03	公司取得了广东省发改委印发的《境外投资项目备案通知书》
立高食品	08.03	向不特定对象发行可转换公司债券申请获得交易所受理。
乐惠国际	08.03	拟设立孙公司建设武汉精酿鲜啤城市体验工厂
燕京啤酒	08.04	1-7 月累计收到政府补助款约 2303 万元。
黑芝麻	08.05	上半年共获得政府相关的补助资金 304.38 万元
洋河股份	08.05	首次公开发行前已发行股份解除限售的数量为 2.49 亿股。
汤臣倍健	08.05	公司上半年度营业收入 42.21 亿元，同比增加 0.55%，归属上市公司股东的净利润 10.48 亿元，同比减少 23.55%

资料来源：公司公告，东海证券研究所

7.2.行业动态

表 8 行业核心动态

日期	行业新闻
08.01	第三代茅台专卖店亮相贵阳
08.01	洋河股份战略核心单品“2022 版海之蓝”重磅上市。
08.02	茅台完成习酒股权划转
08.03	丁雄军表示“i 茅台”APP 上线两个多月营业额超 60 亿元。
08.03	2022 年郎酒收储高粱预计将超过 9 万吨，同比增幅 35%
08.04	泸州老窖推出白酒冰饮营销
08.04	茅台申请“茅小凌”等商标
08.05	两协会将对月饼过度包装进行消费监督

资料来源：wind，东海证券研究所

7.3.核心股权变化

表 9 本周核心股权变化

公司简称	变动日期	变动类型	股东名称	股东类型	变动数量	价格	金额	占比
双塔食品	2022/8/6	回购	双塔食品	公司	24,879,158	8.20	203,969,256.77	2.01%
安琪酵母	2022/8/5	增持	安琪生物	公司	1,030,375	39.93	41,146,026.42	0.12%

资料来源：wind，东海证券研究所

8.投资建议

重点关注白酒公司有贵州茅台、山西汾酒、今世缘、古井贡、洋河、口子窖、迎驾贡、金徽酒等；重点关注的非白酒公司有安井食品、味知香、千味央厨、伊利股份、妙可蓝多、青岛啤酒、乐惠国际等。

9.风险提示

(1) 疫情影响：目前餐饮等主要消费场景仍未完全恢复，疫情波动以及疫情相关防疫政策可能对购物中心人流量、餐饮人流量以及商超便利店人流量产生影响，如果疫情反复，仍有可能对部分市场产生影响。

(2) 原材料价格影响：疫情情况可能对用工、开工情况产生影响从而进一步影响部分原材料市场价格。

(3) 产品提价是否成功的影响：去年以来部分市场为应对原材料价格提升，部分细分市场参与企业均对产品进行提价，受到 3 月以来疫情影响，部分细分市场产品提价仍未完全落地，如果提价时间延后或者落地困难，可能对部分企业销量产生影响。

(4) 消费需求的影响：疫情对部分人群消费力产生了明显影响，仍有可能进一步对未来消费产生继续影响。

分析师简介:

丰毅: 东海证券研究所消费组首席分析师, 曾任职于中信建投研究发展部、方正证券研究所等机构。曾作为核心成员多次上榜新财富、水晶球, 并被授予新浪金麒麟新锐首席等荣誉。

赵从栋: 东海证券研究所食品饮料研究员。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户投资建议, 并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证, 建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8621) 20333619

传真: (8621) 50585608

邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8610) 59707105

传真: (8610) 59707100

邮编: 100089