

食品饮料

报告日期：2022 年 8 月 6 日

关注中秋国庆备战，新增推荐劲仔食品
——食品饮料行业周报（2022 年 8 月第 1 期）

报告导读

食品饮料本周观点：关注中秋国庆备战，新增推荐劲仔食品

白酒板块：当前板块直接催化剂为：22Q2 业绩预期差&其他信息催化&股权激励等。后续我们仍认为应坚持布局两条主线：1) 中长期具备确定性（贵州茅台、洋河股份、五粮液、古井贡酒等）；2) 阶段性具备弹性（舍得酒业、泸州老窖等）。

大众品板块：本周建议重点关注：青岛啤酒、劲仔食品、洽洽食品、盐津铺子、安井食品、莱茵生物、仙乐健康、立高食品。进入中报密集披露期，应关注中报超预期带来的部分标的的投资机会，中长期继续布局两大投资主线：即优先选择业绩确定性和基本面确定性较强的投资标的；后续重点关注疫后修复的标的：即找寻疫后修复过程中业绩下修压力较小 or 后续弹性较大的公司。本周更新：劲仔食品重大推荐、休闲零食板块观点更新、汤臣倍健业绩更新、青岛啤酒更新。

8 月 1 日~8 月 5 日，5 个交易日沪深 300 指数下跌 0.32%，食品饮料板块上涨 1.43%，白酒板块上涨幅度大于沪深 300，涨幅为 1.61%。具体来看，本周饮料板块古井贡酒（+18.64%）、今世缘（+7.79%）涨幅相对偏大，皇台酒业（-6.02%）、金枫酒业（-4.78%）跌幅相对偏大；本周食品板块华康股份（+14.47%）、洽洽食品（+10.94%）涨幅相对居前，海欣食品（-7.80%）、得利斯（-6.80%）跌幅相对偏大。

本周观点

【白酒板块】：五粮液三年一倍股推荐，今世缘激励提振信心

板块回顾：酒企已开始备战中秋国庆，动销预期变化为短期新增催化剂

板块个股回顾：8 月 1 日~8 月 5 日，5 个交易日沪深 300 指数下跌 0.32%，食品饮料板块上涨 1.43%，白酒板块上涨幅度大于沪深 300，涨幅为 1.61%。具体白酒板块来看，古井贡酒（+18.64%）、今世缘（+7.79%）、老白干酒（+3.27%）、口子窖（+3.17%）涨跌幅居前，其中：1) 古井贡酒：涨幅居首主因上周五发布的 22Q2 业绩超预期，经营实现高速&高质量发展；2) 今世缘：涨幅位居第二，主因上周日晚公司发布股权激励草案落地公告，一定程度上提振市场信心。

【当前看】我们认为当前板块催化主线仍在持续演绎（业绩预期差&股权激励催化）；**【短期看】**8 月中开始的中秋国庆动销预判或为近期另一新增催化剂；**【中长期看】**经济增速实现恢复仍为整体板块 β。我们仍坚持推荐关注：1) 中长期具备确定性（贵州茅台、洋河股份、五粮液、古井贡酒等）；2) 阶段性具备弹性（舍得酒业、泸州老窖等）。

【推荐】五粮液三年一倍股推荐：激励目标彰显信心，百亿目标有望提前

【3 年 1 倍实现路径】

行业评级

食品饮料

看好

分析师：杨骥

执业证书号：S1230522030003

邮箱：yangji@stocke.com.cn

分析师：张潇倩

执业证书号：S1230520090001

邮箱：zhangxiaolian@stocke.com.cn

分析师：孙天一

执业证书号：S1230521070002

邮箱：suntianyi@stocke.com.cn

分析师：杜宛泽

执业证书号：S1230521070001

邮箱：duwanze@stocke.com.cn

相关报告

《劲仔食品：首次覆盖：休闲鱼制品龙头，大包装放量打开后续空间（20220805）》

《涪陵榨菜 22H1 业绩点评报告：提价降费，22Q2 业绩超预期（20220804）》

《价值加速回归，三大边际变化将现——五粮液更新深度报告（20220804）》

《22Q2 业绩符合预期，锚定全年 20% 利润增速——贵州茅台 22H1 业绩点评（20220802）》

《疫情影响下业绩短期承压，高端化趋势不改——水井坊 22H1 业绩点评报告（20220801）》

《古井贡酒 22H1 业绩快报点评：业绩表现超预期，徽酒龙头势能持续释放（20220801）》

《激励目标彰显信心，百亿目标有望提前——今世缘股权激励点评（20220731）》

【短期看】量（八代仍贡献客观量）+价（享受价位带集中化/提价红利+结构升级）
齐升=收入/净利润预计可达 12%/15%（超预期）；

【中长期看】千元价位带扩容最利好五粮液（价位带 β ）+三大重点问题突破（自身 α ）=估值实现持续修复。

【 β 】：受益于高净值人群不断增加+消费升级不可逆+高端酒需求刚性，预计未来三年高端酒量/价均会保持高个位数增长，收入 CAGR 或达 15%；

千元价位带迎新节奏，扩容下五粮液最受益。千元价位带酒正逐步进入短期洗牌阶段—即品牌仍为长远发展核心竞争力，在价位带扩容速度减缓+消费者品牌意识持续增强+拥有强品牌壁垒酒企在行业调整阶段坚持布局中长期下，千元价位带所容纳的品牌将逐步减少，其中位于 1000 元价位带的五粮液最受益价位带扩容。

【 α 】大三重点问题逐一突破，市场价格/渠道利润为 22 年边际变化重点

【边际变化一】新领导班子分工明确，激励机制有望持续完善。公司“十四五”将实现 2118 发展目标（21-24 年预计集团/股份收入年均复合增速约为 12.62%/14.73%），22 年剑指双位数增长。

【边际变化二】八代/经典有望实现协同，文创产品或将为业绩增长点。1) 八代五粮液将基于大数据动态优化计划配置，剑指先价后量的“量价齐升”；2) 重点协调经典五粮液与八代的关系，加速纠偏下高端化速度或超预期；3) 控量八代背景下，文化创意酒匹配渠道改革为重要业绩增长点；4) 浓香公司坚决控量挺价加速回归，有望实现打造系列酒 10 /20 /30 /50 亿级的大单品目标。

【边际变化三】发力 C 端提升团购占比，直销渠道构建着眼长远。在经营数字化二期加速背景下，团购直销渠道/新零售互联网直销体系/专卖店智慧门店等渠道均发力开拓。未来公司将通过类似贵州茅台的“直销+非标”模式，逐步提升 C 端比例，开拓八代五粮液之外的重要增长极。

【观察点】决定市场价格/渠道利润的渠道建设/产品矩阵建设为决定其中长期发展核心点，因此当前核心观测点应为：1) 管理层激励推进情况；2) 八代五粮液传统渠道是否能做到只减不增，而通过直销渠道增量推动量价齐升；3) 经典五粮液消费者培育力度是否匹配未来潜在发展速度；3) 专门店扩张速度；4) 大企业直销团购增长速度等。

【点评】今世缘股权激励（草案）落地：激励目标彰显信心，百亿目标有望提前

疫情下仍锚定全年任务目标，百亿目标有望提前达成。股权激励对于收入及扣非归母净利润要求为：2022/2023/2024 收入增速为 22%、24%、26%；扣非归母净利润为 15%、15%、15%。1) 短期目标不改：2022 年收入目标及利润目标均位于原定目标中位数偏上，疫情下全年目标不改。2) 长期目标提速：2023 年收入目标对应 97 亿元，十四五的百亿目标规划或提前达成，有望实现十四五 150 亿挑战目标，彰显公司较强的信心和决心。

激励覆盖人数较广提升积极性，注重年轻化、专业化人才招聘培养。本计划授予的激励对象不超过 345 人，其中顾祥悦总经理占授予总量 2.73%，其他 6 位高管占比分别为 2.18%。我们认为：1) 激励覆盖较广：此次激励覆盖 345 人，占 2021 年员工总数 9.17%。2) 高管持股提升积极性：除原已持有公司股份的高管外，此次股权激励覆盖包含顾祥悦总经理在内的其余 7 名高管，有较强激励作用。3) 费用摊销较小：预计 22-26 年平均每年摊销成本为 494 万元，仅占 21 年归母净利润 0.24%，对利润影响较小。4) 注重人才招聘培养：公司实施“十百千”人才计划，重视年轻化、专业化人才招聘，今年已招聘 400 余位新员工加盟。

【关注】中秋国庆备战：酒企已开始积极布局，婚宴政策逐步落地

受疫情影响，22Q2 主要酒企动销均不同程度受到疫情影响，为抢抓回补消费，主要酒企均在 22Q2 末通过加速回款、进行费用投放改革等举措进行提前布局，经过 7 月的库存消化，当前主要酒企库存水平均处于正常状态。在 8 月初的节点，我们观察到一些酒企已开始提前布局中秋国庆宴席/送礼市场，本周来看：
1) 泸州老窖：“国窖 1573 定制酒·乾坤酒堡”二零二二壬寅年 2.5L 限量珍藏

版上市，限量 2022 件，首发尊享价 8688 元/瓶，或旨在布局送礼场景；近期曾召开黑盖超级发布会，十四五剑指百亿；2) **五粮液**：五粮液推出迪拜世博纪念酒（由宜宾五粮液股份有限公司限量出品的特色主题类产品），目前只针对新零售渠道进行运作和销售，全球首发仅 999 瓶，建议零售价为 2020 元/瓶；3) **山西汾酒**：本周升级版玻汾发布会正式召开，或将于中秋国庆实现放量；4) **水井坊**：近期协办集体婚礼，由水井坊打造婚宴新禧礼首次亮相；水井坊正式“官宣”成为自由式滑雪空中技巧项目世界冠军徐梦桃王心迪夫妇婚礼的指定喜酒；在渠道端同步推出了一系列针对性的宴席动销政策；5) **舍得酒业**：据渠道反馈，近期舍得已开始落地系列针对中秋国庆的宴席政策；6) **洋河股份**：8 月 6 日，洋河股份召开中秋营销工作动员会，从战略战术层面对中秋营销工作进行了安排部署，并表示锚定全年目标任务不放松，努力把疫情耽误的时间抢回来、造成的损失补回来，标志着洋河全面打响中秋销售攻坚战。

数据更新：飞天茅台批价环比提升，库存保持低位

贵州茅台：本周飞天茅台/1935 批价稳定在 2780 元、1360 元，库存处于较低水平；**五粮液**：本周批价稳定在 970-980 元；**泸州老窖**：批价约 920 元，22 年国窖增速目标为 30%，批价整体表现稳健。

投资建议：建议关注 22Q2 业绩确定性&预期差&信息催化机会

我们看好 22Q3 板块机会，当前板块直接催化剂为：22Q2 业绩预期差&其他信息催化&股权激励&中秋国庆预期差等。后续我们仍认为应坚持布局两条主线：1) 中长期具备确定性（贵州茅台、洋河股份、五粮液、古井贡酒等）；2) 阶段性具备弹性（舍得酒业、泸州老窖等）。

【食品板块】：

板块回顾：板块本周小幅下跌

板块涨跌幅方面：食品加工板块下跌 1.61%，其中调味品板块上涨 1.91%，乳品板块上涨 1.21%，肉制品板块下跌 2.32%，休闲食品上涨 3.42%。

个股涨跌幅方面：洽洽食品(+10.94%)、涪陵榨菜(+9.46%)、安琪酵母(+6.12%)涨幅居于板块前三。

本周观点：关注中报披露带来的投资机会，中长期继续布局两大投资主线

本周将进入中报密集披露期，应关注中报超预期带来的部分标的的投资机会，中长期继续布局两大投资主线。当前投资主线如下：

1) 先选确定性：即优先选择业绩确定性和基本面确定性较强的投资标的，重点推荐：洽洽食品、伊利股份；

2) 后续重点关注疫后修复的标的：即找寻疫后修复过程中业绩下修压力较小 or 后续弹性较大的公司。我们主要梳理以下几个方面：

① 餐饮供应链修复主线：青岛啤酒、重庆啤酒、安井食品、立高食品、千味央厨、绝味食品、巴比食品；

② 复工复产下修复标的：盐津铺子、甘源食品、三全食品、安琪酵母、妙可蓝多。

本周建议重点关注：青岛啤酒、劲仔食品、洽洽食品、盐津铺子、安井食品、莱茵生物、仙乐健康、立高食品。

本周更新：劲仔食品重大推荐、休闲零食观点更新、汤臣倍健业绩更新、青岛啤酒更新

1、劲仔食品：重大推荐

核心逻辑：公司是休闲鱼制品龙头公司，以传统流通渠道为主，21 年大包装放量铺设现代渠道配合大单品战略夯实渠道和品牌优势；后续伴随新品类的持续扩张，带来长期成长。

超预期和驱动因素：市场担心公司中长期的成长性能否延续；我们认为公司中长期也具备较好的成长性。主要系短期公司依靠大包装的快速放量进一步拓展现代渠道，逐步建立品牌和渠道优势，依托于公司极致大单品和大包装放量打下的良好基础，中长期能够帮助公司快速拓展新品类，从而带来下一增长曲线。

驱动因素：短期：依托大单品和大包装的放量带来业绩的快速增长。量：布局大包装产品，拓宽现代渠道，提升终端经销商积极性，实现产品量的快速增长，有利于业绩后续的快速提升。公司在 21 年以前以 1-2 元的小包装产品为主，渠道基本以流通渠道为主，但由于陈列位置较差导致品牌露出不足；散装的销售方式也使得客单价有限。2021 年开始公司通过大包装产品进入 KA/CSV 等现代渠道，价格带拓宽至 5-10 元，陈列逐步铺设到挂袋区和主流货架区，有利于品牌露出，同时渠道利润更高能调动经销商的积极性。价：产品价格带进一步拓宽，突破客单价边界，伴随后续产品结构的优化，盈利能力有望提升，带来公司第一成长曲线。

长期来看：新品类持续扩张，除前期拓展的豆干、素肉等，22 年新拓鹌鹑蛋和鸡爪新品，销售良好；大单品战略下依托第一成长曲线建立的品牌和渠道优势继续拓展新品类，铺设下一个成长曲线，从而实现长期成长。

盈利预测及估值：预计公司 22-24 年实现收入分别为 13.87/17.05/20.60 亿元，同比增长分别为 24.88%、22.89%、20.79%；预计归母净利润 1.12/1.48/2.02 亿元，同比增长分别为 31.96%/32.49%/35.90%。22-24 年 EPS 分别为 0.28/0.37/0.50 元，对应 PE 分别为 30.51/23.02/16.94 倍。根据可比公司 23 年行业平均 PE，给予公司 23 年 30-35 倍 PE。

风险提示：食品安全风险、新产品推广的不确定性风险、疫情反复风险。

2、休闲零食板块观点更新：

休闲零食板块近期机会仍存，我们认为应重点关注。我们认为主要有两个条线：1) 二季报业绩超预期条线：从基本面数据来看，休闲零食属于疫情被动受益的板块，行业大部分头部公司动销数据良好；数据端来看，由于去年低基数（主要系社区团购影响以及头部公司进入调整阶段），22Q2 板块头部公司业绩预计能够有良好表现，我们重点推荐**劲仔食品、盐津铺子**；2) 调整到位或中长期仍有空间的休闲零食标的：如**洽洽食品、盐津铺子、甘源食品**等。

3、汤臣倍健 2022 年半年报业绩速递

【收入&业绩】1) 2022 年上半年公司实现收入 42.2 亿元 (+0.6%)，实现归母净利润 10.5 亿元 (-23.6%)；2) 2022 年上半年毛利率 69.4% (+2.4pct)，归母净利率 24.8% (-7.8pct)。

【营收结构】1) 分产品：22 年上半年片剂收入 14.1 亿元 (-1.6%)，占比 33.5%，毛利率 77.6% (+2.1pct)；粉剂收入 5.5 亿元 (-25.8%)，占比 13.1%，毛利率 72.3% (+8.1pct)；胶囊收入 9.5 亿元 (+17.0%)，占比 22.6%，毛利率 67.3% (-0.3pct)；其他收入 13.0 亿元 (+8.2%)，占比 30.9%，毛利率 60.7% (+2.7pct)；2) 分地区：境内收入 36.6 亿元 (-4.6%)，占比 86.6%，毛利率 70.4% (+2.6pct)；境外收入 5.6 亿元 (+55.3%)，占比 13.4%，毛利率 62.3% (+4.6pct)。

【境内业务】1) 主品牌“汤臣倍健”实现收入 23.6 亿元 (-7.9%)；关节护理品牌“健力多”实现收入 7.3 亿元 (-13.8%)；“Life-Space”国内产品实现收入 1.8 亿元 (+49.7%)；2) 分渠道来看，线下渠道收入约占境内收入的 69.9%，同比下降 7.0%；线上渠道收入占比约 30.1%，同比增长 1.5%，同时二季度以来，境内线上渠道经营情况环比改善。

【境外业务】LSG 实现营业收入 3.8 亿元，同比增长 23.8%（按澳元口径：LSG 营业收入为 0.8 亿澳元，同比增长 32.7%）。

【费用】22 年上半年销售费用率 32.0%（+8.8pct）；管理费用率 5.1%（+1.1pct）；研发费用率 1.6%（+0.4pct）；财务费用率-0.3%（+0.1pct）。

4、青岛啤酒更新：高温催化+低基数旺季高增，高端化升级趋势不改

高温催化下公司 7 月或迎中高双位数增长，疫后恢复持续超预期，8 月多地高温天气持续，包材成本持续下行，近期疫情影响有限，当前库存仍处低位，低基数下 Q3 业绩有望加速，疫后恢复持续超预期。

疫后高端酒加速恢复，疫情不改高端化趋势。由于 6 月-7 月夜场、餐饮渠道基本恢复正常，当前疫情影响有限，7 月餐饮渠道开业率基本恢复至同期水平，夜场渠道显著恢复，推动疫后高端酒加速增长。7 月山东市场吨价显著提升，青岛主品牌占比提升，预计白啤、经典、纯生等大单品均实现高增。

沿黄区域市场加速恢复，东北市场维持高增。主因：1) 由于 6 月中下旬以来沿黄区域率先进入持续高温晴热天气，沿黄区域率先恢复；2) 由于啤酒北方市场流通渠道占比较南方更高，且疫后恢复节奏呈现“先流通后餐饮”态势，因此沿黄市场及东北市场等青啤主要市场疫后实现快速增长。

8 月多地高温天气持续，疫情影响有限，包材成本持续下行，低基数下 Q3 业绩有望加速。

- 1) 高温+低基数下 Q3 有望加速：受去年洪水、疫情、疫苗后无法饮酒等多重因素影响，21Q3 青啤销量同比下降 8.79%，今年 8 月南方大部地区、黄淮、华北南部及陕西南部等多地仍出现持续高温天气，有望继续推动销量增长。近期疫情反复未影响啤酒主要市场消费，低基数下 22Q3 青啤有望迎来加速。
- 2) 疫情不改高端化趋势：疫情前及疫情期间消费升级仍在持续，疫后中高端及以上产品加速增长，7 月纯生增长已恢复正常，白啤、经典表现优异。
- 3) 包材成本下行贡献业绩弹性：公司包材锁价周期大约 3 个月，当前包材成本回落，7 月下旬铝锭、瓦楞纸、玻璃价格自年初下降 14.25%、8.42%、16.92%，自 6 月下旬环比下降 11.15%、2.50%、4.27%，全年成本趋势呈现前高后低，成本下行有望带来业绩弹性。

投资建议：

下周将进入中报密集披露期，应关注中报超预期带来的部分标的的投资机会，中长期继续布局两大投资主线。当前投资主线如下：

- 1) 先选确定性：即优先选择业绩确定性和基本面确定性较强的投资标的，重点推荐：洽洽食品、伊利股份；
- 2) 后续重点关注疫后修复的标的：即找寻疫后修复过程中业绩下修压力较小 or 后续弹性较大的公司。我们主要梳理以下几个方面：
 - ① 餐饮供应链修复主线：青岛啤酒、重庆啤酒、安井食品、立高食品、千味央厨、绝味食品、巴比食品；
 - ② 复工复产下修复标的：盐津铺子、甘源食品、三全食品、安琪酵母、妙可蓝多。

本周建议重点关注：青岛啤酒、劲仔食品、盐津铺子、安井食品、莱茵生物、仙乐健康、立高食品、南侨食品。

风险提示：疫情影响超预期；白酒动销恢复不及预期；食品安全风险。

正文目录

1. 本周行情回顾.....	9
2. 重要数据跟踪.....	11
2.1. 重点白酒价格数据跟踪.....	11
2.2. 重点葡萄酒价格数据跟踪.....	13
2.3. 重点啤酒价格数据跟踪.....	13
2.4. 重点乳业价格数据跟踪.....	14
3. 重要公司公告.....	15
4. 重要行业动态.....	16
5. 近期重大事件备忘录.....	20
6. 风险提示.....	20

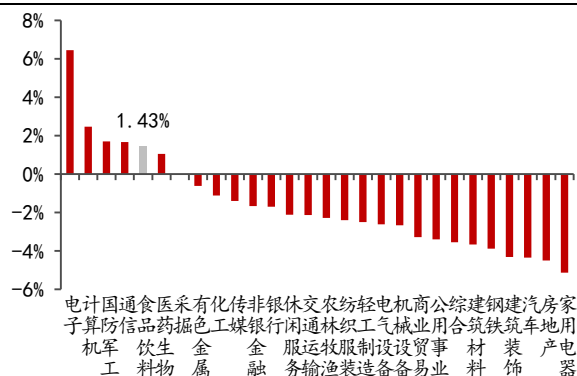
图表目录

图 1：本周各板块涨幅	9
图 2：本周食品饮料行业子板块涨幅	9
图 3：本周食品板块涨幅前五个股	10
图 4：本周食品板块跌幅前五个股	10
图 5：本周乳品板块个股涨跌幅	10
图 6：白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒板块估值情况（单位，倍）	10
图 7：软饮料、乳品板块估值情况（单位，倍）	10
图 8：本周主要酒企 PE(TTM) 情况一览（单位，倍）	11
图 9：贵州茅台批价走势（单位，元/瓶）	11
图 10：五粮液批价走势（单位，元/瓶）	11
图 11：国窖 1573 批价走势（单位，元/瓶）	12
图 12：白酒月度产量及同比增速走势	12
图 13：国产葡萄酒价格走势（单位：元/瓶）	13
图 14：海外葡萄酒价格走势（单位：元/瓶）	13
图 15：Liv-ex100 红酒指数走势	13
图 16：葡萄酒月度产量及同比增速走势	13
图 17：海外啤酒零售价走势	13
图 18：国产啤酒零售价走势	13
图 19：啤酒月度产量及同比增速走势	14
图 20：啤酒月度进口量及进口平均单价走势	14
图 21：22 省市玉米平均价走势	14
图 22：22 省市豆粕平均价走势	14
图 23：主产区生鲜乳平均价走势	14
图 24：牛奶、酸奶零售价走势	14
图 25：婴幼儿奶粉和中老年奶粉零售价走势	15
图 26：乳清粉平均价走势	15
表 1：本周主要酒类公司涨跌幅情况	9
表 2：本周主要食品行业公司涨跌幅情况	9
表 3：酒水板块个股沪（深）股通持股占比	11
表 4：本周高端酒批价及环比变化	12
表 5：本周饮料板块上市公司重要公告	15
表 6：本周乳品板块上市公司重要公告	16
表 7：本周饮料行业重要动态	16
表 8：本周乳品行业重要动态	19
表 9：饮料板块最近重大事件备忘录	20

1. 本周行情回顾

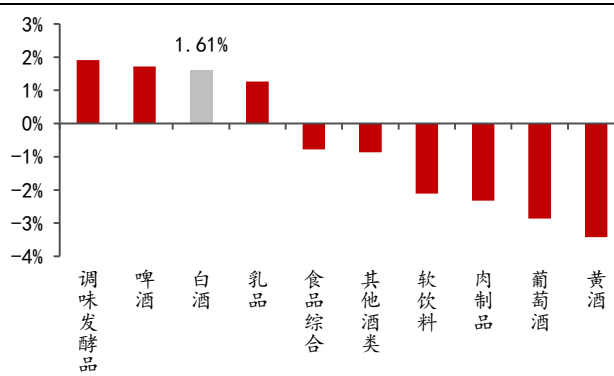
8月1日~8月5日, 5个交易日沪深300指数下跌0.32%, 食品饮料板块上涨1.43%, 白酒板块上涨幅度大于沪深300, 涨幅为1.61%。具体来看, 本周饮料板块古井贡酒(+18.64%)、今世缘(+7.79%)涨幅相对偏大, 皇台酒业(-6.02%)、金枫酒业(-4.78%)跌幅相对偏大; 本周食品板块华康股份(+14.47%)、洽洽食品(+10.94%)涨幅相对居前, 海欣食品(-7.80%)、得利斯(-6.80%)跌幅相对偏大。

图 1: 本周各板块涨幅



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 2: 本周食品饮料行业子板块涨幅



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

表 1: 本周主要酒类公司涨跌幅情况

周涨幅居前				周涨幅居后			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨跌幅
000596.SZ	古井贡酒	253.10	18.64%	000995.SZ	皇台酒业	17.16	-6.02%
603369.SH	今世缘	47.18	7.79%	600616.SH	金枫酒业	6.37	-4.78%
600600.SH	青岛啤酒	103.04	4.60%	601579.SH	会稽山	11.09	-3.90%
600559.SH	老白干酒	26.81	3.27%	000860.SZ	顺鑫农业	22.59	-3.71%
603589.SH	口子窖	51.70	3.17%	000929.SZ	兰州黄河	8.10	-3.57%

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

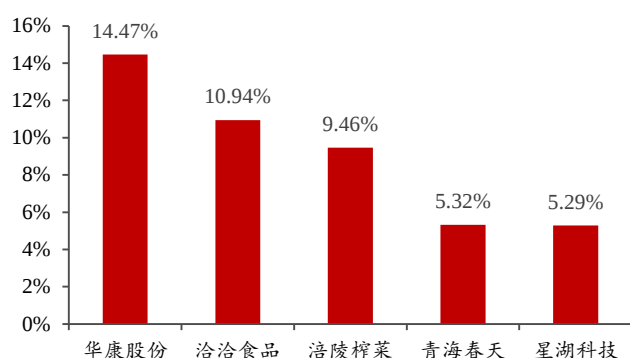
表 2: 本周主要食品行业公司涨跌幅情况

周涨幅居前				周涨幅居后			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨跌幅
605077.SH	华康股份	28.25	14.47%	002702.SZ	海欣食品	5.44	-7.80%
002557.SZ	洽洽食品	53.03	10.94%	002330.SZ	得利斯	7.4	-6.80%
002507.SZ	涪陵榨菜	32.62	9.46%	002840.SZ	华统股份	21.18	-6.16%
600381.SH	青海春天	12.68	5.32%	002726.SZ	龙大肉食	9.58	-5.71%
600866.SH	星湖科技	6.17	5.29%	600419.SH	天润乳业	11.77	-4.85%

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

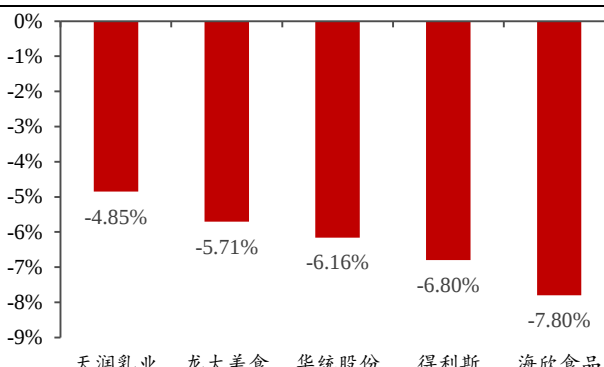
本周食品板块涨幅前五个股分别为华康股份(+14.47%)、洽洽食品(+10.94%)、涪陵榨菜(+9.46%)、青海春天(+5.32%)和星湖科技(+5.29%)，跌幅前五个股分别为天润乳业(-4.85%)、龙大肉食(-5.71%)、华统股份(-6.16%)、得利斯(-6.80%)和海欣食品(-7.80%)。具体来看, 本周乳品板块光明乳业(+4.97%)涨幅相对居前, 贝因美(-4.34%)、天润乳业(-4.85%)跌幅相对居前。

图 3：本周食品板块涨幅前五个股



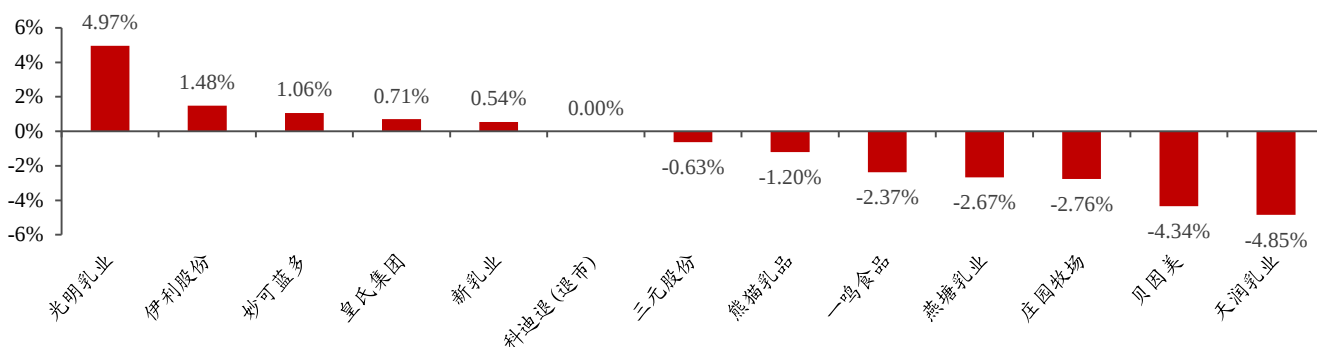
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 4：本周食品板块跌幅前五个股



资料来源：Wind，浙商证券研究所

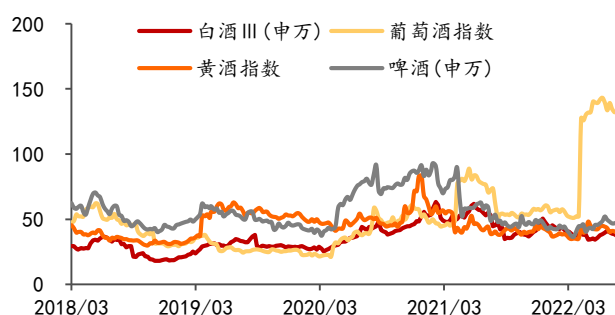
图 5：本周乳品板块个股涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

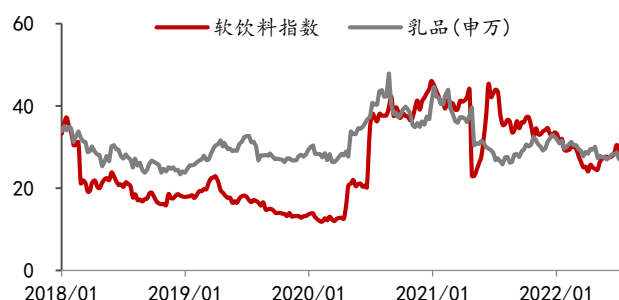
估值方面，食品饮料行业整体估值水平上升。2022 年 8 月 5 日，食品饮料行业 36.60 倍，白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒细分行业估值分别为 37.87、47.64、132.10、39.36 倍，其中黄酒板块（-3.03%）本周估值跌幅较大。具体酒水公司来看，古井贡酒（+7.94%）本周估值涨幅较大。

图 6：白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒板块估值情况（单位，倍）

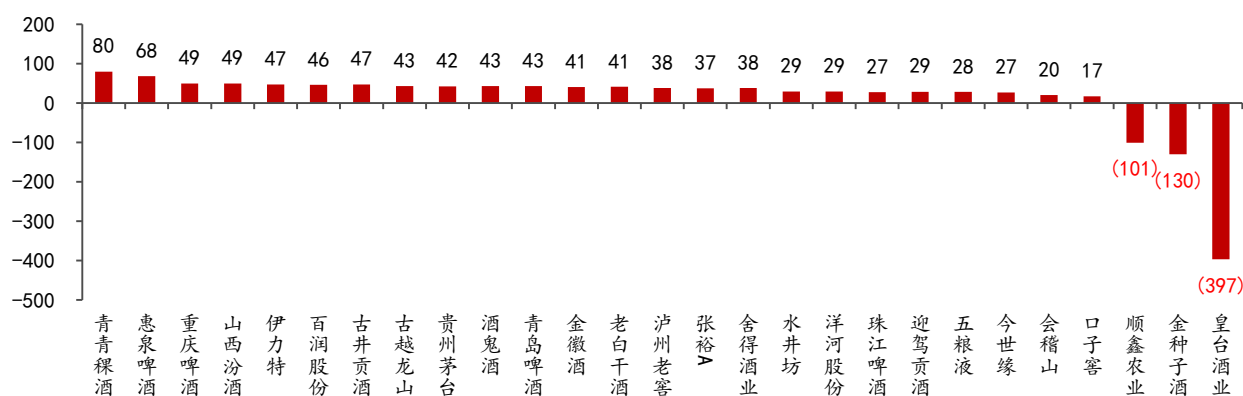


资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 7：软饮料、乳品板块估值情况（单位，倍）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 8：本周主要酒企 PE(TTM) 情况一览（单位，倍）


资料来源：Wind，浙商证券研究所

陆股通持股标的中，重庆啤酒（9.24%）、贵州茅台（7.29%）、五粮液（4.95%）、燕京啤酒（3.90%）、酒鬼酒（3.63%）持股排名居前。酒水板块 9 支个股受北向资金增持，其中口子窖（+0.21pct）、古井贡酒（+0.19pct）、水井坊（+0.14pct）北上资金增持比例较高。

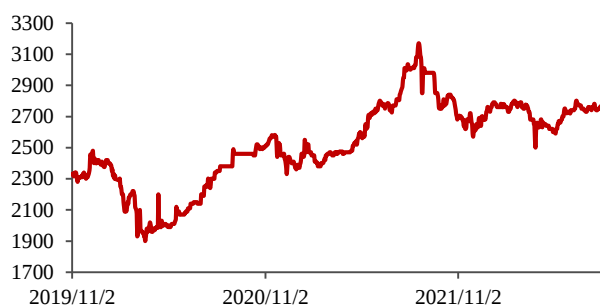
表 3：酒水板块个股沪（深）股通持股占比

沪（深）股通持股占比居前个股				沪（深）股通持股占比居后个股			
证券代码	证券简称	5/08/2022	较上周变化	证券代码	证券简称	5/08/2022	较上周变化
600132.SH	重庆啤酒	9.24%	0.01%	000995.SZ	皇台酒业	0.00%	0.00%
600519.SH	贵州茅台	7.29%	-0.02%	600199.SH	金种子酒	0.00%	0.00%
000858.SZ	五粮液	4.94%	0.08%	601579.SH	会稽山	0.00%	0.00%
000729.SZ	燕京啤酒	3.90%	-0.04%	600573.SH	惠泉啤酒	0.00%	0.00%
000799.SZ	酒鬼酒	3.63%	-0.03%	600702.SH	舍得酒业	0.00%	0.00%
603369.SH	今世缘	3.13%	-0.08%	600059.SH	古越龙山	0.00%	0.00%

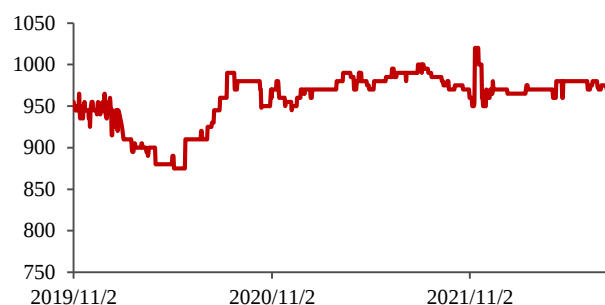
资料来源：Wind，浙商证券研究所

2. 重要数据跟踪

2.1. 重点白酒价格数据跟踪

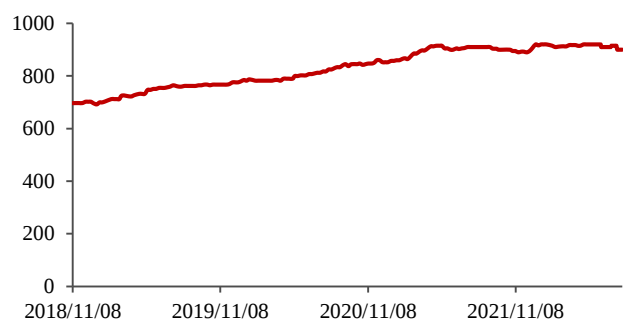
图 9：贵州茅台批价走势（单位，元/瓶）


资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 10：五粮液批价走势（单位，元/瓶）


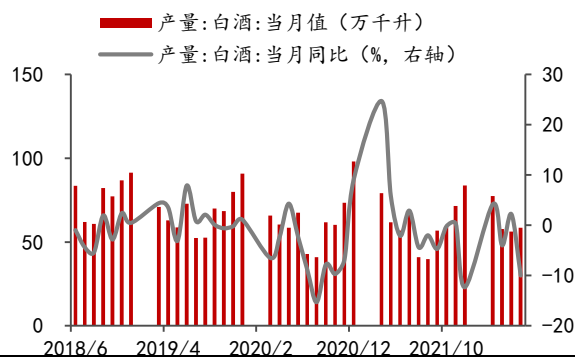
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 11: 国窖 1573 批价走势 (单位, 元/瓶)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 12: 白酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

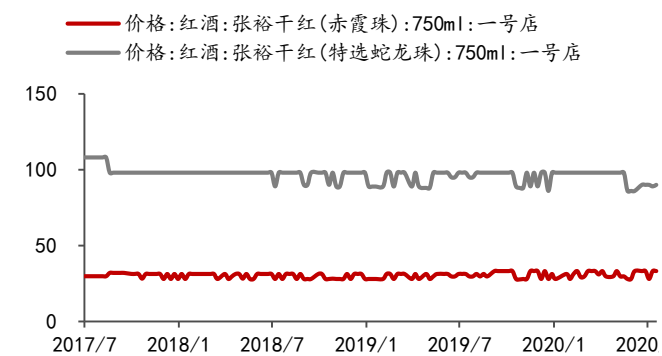
表 4: 本周高端酒批价及环比变化

本周酒价及环比变动表								
品牌	产品	规格	7月9日批价	7月16日批价	7月23日批价	7月29日批价	8月5日批价	环比变动
贵州茅台	21 年飞天 (原) 53°	500ml	3080	3090	3130	3150	3210	60
	21 年飞天 (散) 53°	500ml	2750	2770	2780	2780	2810	30
	20 年飞天 (原) 53°	500ml	3110	3125	3190	3190	3250	60
	20 年飞天 (散) 53°	500ml	2820	2830	2850	2850	2870	20
五粮液	普五 (八代) 52°	500ml	975	940	965	965	965	0
	1618 52°	500ml	955	945	940	940	940	0
泸州老窖	国窖 1573 52°	500ml	915	905	900	900	900	0
	特曲 (老字号) 52°	500ml	255	260	260	260	260	0
	特曲 (60 版) 52°	500ml	430	435	450	450	450	0

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

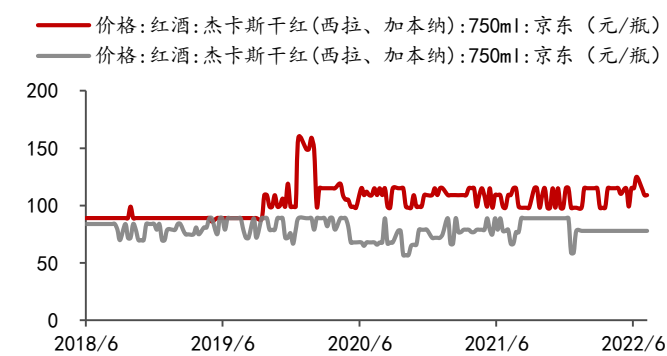
2.2. 重点葡萄酒价格数据跟踪

图 13: 国产葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)



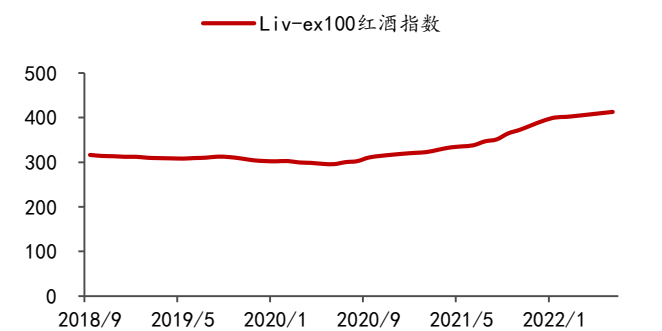
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 14: 海外葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)



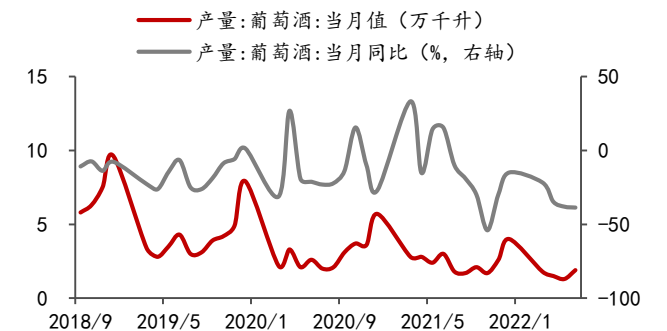
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 15: Liv-ex100 红酒指数走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

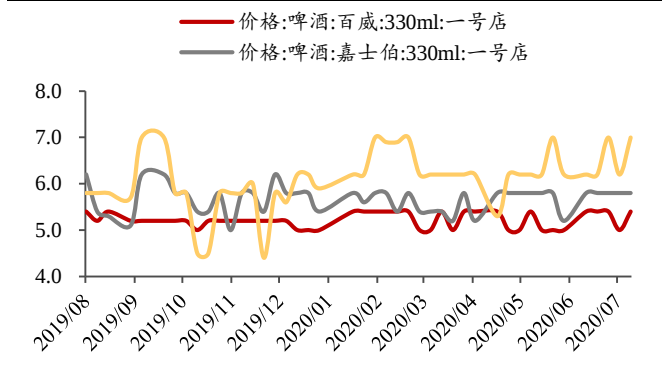
图 16: 葡萄酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

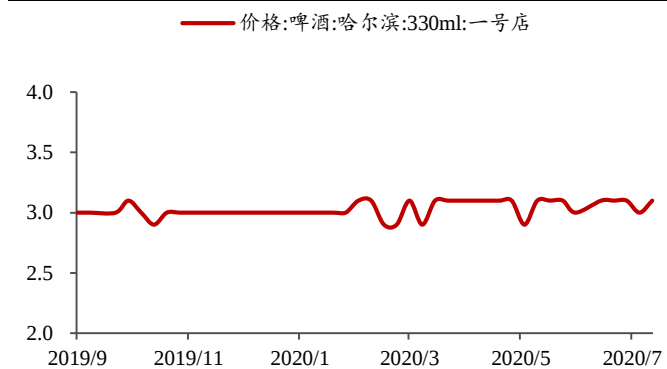
2.3. 重点啤酒价格数据跟踪

图 17: 海外啤酒零售价走势 (元/罐)



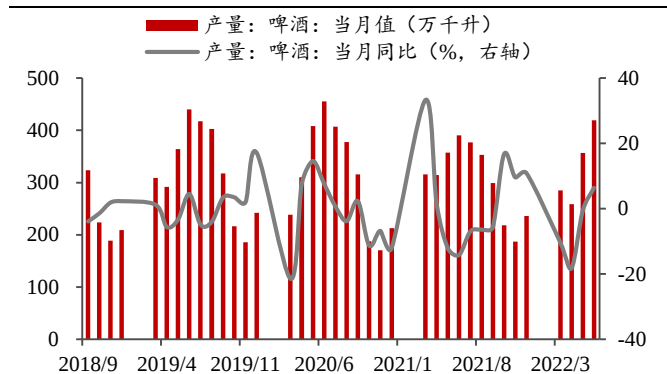
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 18: 国产啤酒零售价走势 (元/罐)



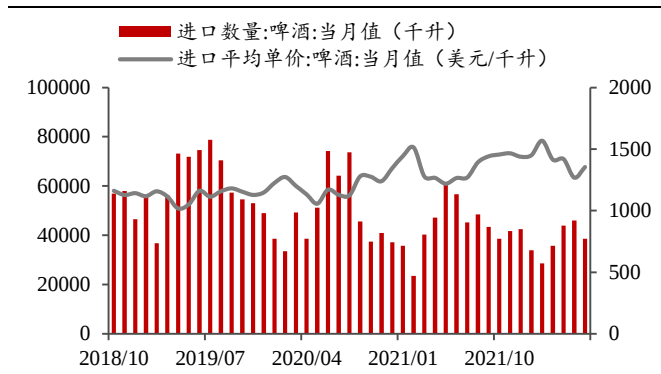
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 19：啤酒月度产量及同比增速走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 20：啤酒月度进口量及进口平均单价走势

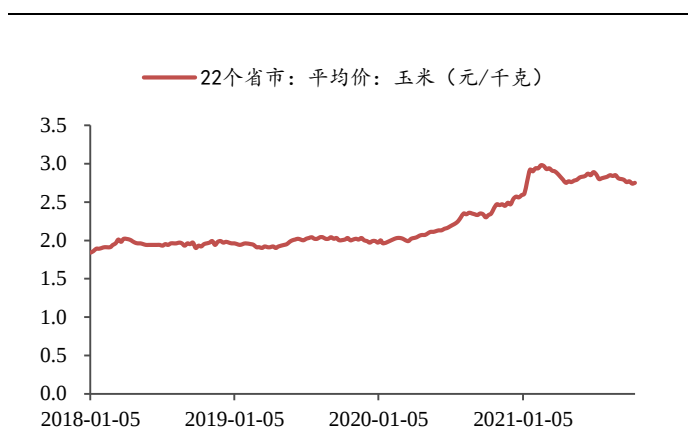


资料来源：Wind，浙商证券研究所

2.4. 重点乳业价格数据跟踪

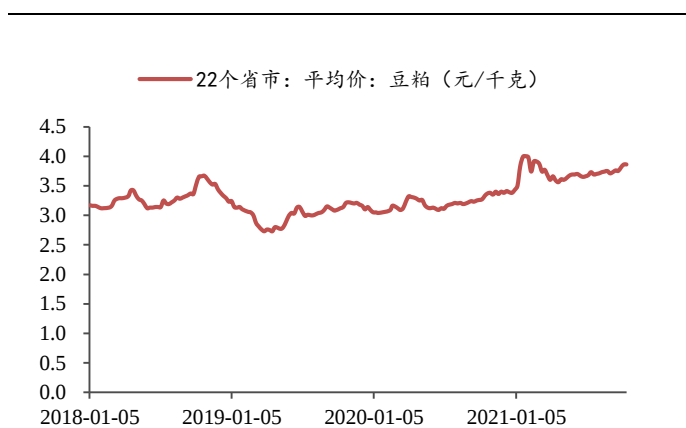
饲料市场，本周玉米平均价环比小幅下降，豆粕平均价环比小幅下降。根据 Wind 数据，截至 2022 年 7 月 29 日，22 省市玉米平均价为 2.87 元/千克，环比小幅下降 1.03%，22 省市豆粕平均价为 4.40 元/千克，环比小幅下降 0.91%。

图 21：22 省市玉米平均价走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

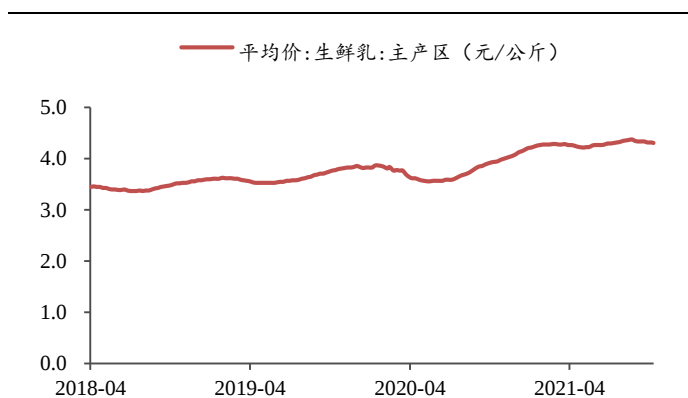
图 22：22 省市豆粕平均价走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

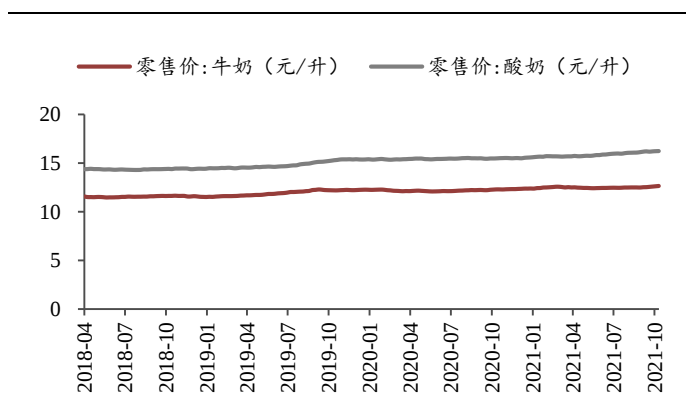
液态奶市场，主产区生鲜乳平均价环比微幅下降，牛奶零售价环比微幅上涨，酸奶零售价环比微幅上涨。根据 Wind 数据，截至 2022 年 7 月 27 日，主产区生鲜乳平均价为 4.11 元/公斤，环比微幅下降 0.24%；截至 2022 年 7 月 29 日，牛奶零售价为 12.99 元/升，环比微幅上涨 0.08%；酸奶零售价为 16.48 元/升，环比微幅上涨 0.12%。

图 23：主产区生鲜乳平均价走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

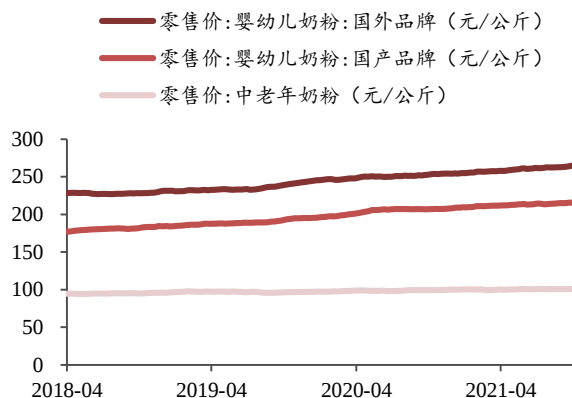
图 24：牛奶、酸奶零售价走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

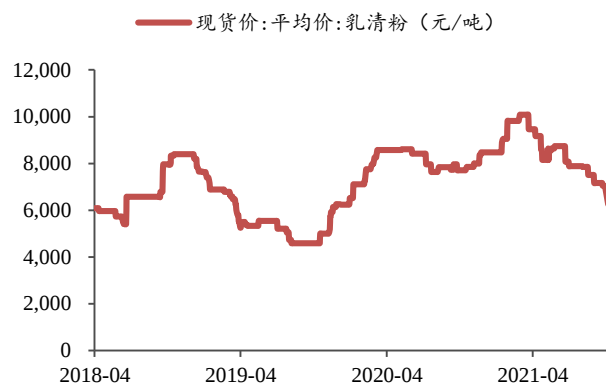
奶粉市场，国外品牌婴幼儿奶粉环比微幅上涨，国内品牌婴幼儿奶粉环比微幅下降，中老年奶粉零售价环比微幅上涨，乳清粉平均价环比持平。根据 Wind 数据，截至 2022 年 7 月 29 日，国外品牌婴幼儿奶粉零售价为 268.56 元/公斤，环比微幅上涨 0.06%；国内品牌婴幼儿奶粉零售价为 219.06 元/公斤，环比微幅下降 0.02%；中老年奶粉零售价为 102.74 元/公斤，环比微幅上涨 0.02%。截至 2022 年 6 月 1 日，本周乳清粉平均价为 6788.89 元/吨，环比持平。

图 25：婴幼儿奶粉和中老年奶粉零售价走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 26：乳清粉平均价走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

3. 重要公司公告

表 5：本周饮料板块上市公司重要公告

上市公司	公司公告
贵州茅台	2022H1 公司收入 576.17 亿 (+17.38%)；归母净利润 297.94 亿 (+20.85%)；扣非归母净利润 297.63 亿 (+20.75%)。2022Q2 公司收入 253.21 亿 (+16.06%)；归母净利润 125.49 亿 (+17.29%)；扣非归母净利润 125.20 亿 (+17.23%)。
泸州老窖	公司拟通过发行债券募集资金 25 亿元，扣除发行费用后拟全部用于偿还回售的公司债券；公司将于 2022 年 8 月 16 日 14:30 通过线上会议召开 2022 年第一次临时股东大会，审议修订公司《章程》、公开发行人公司债券方案、实施泸州老窖智能酿造技改项目（一期）等议案；公司将“19 老窖 01”债券存续期后 2 年的票面利率从 3.58%调整到 2.00%。
洋河股份	公司将于 8 月 9 日解除限售的股份 2.49 亿股，占公司总股本的 16.55%。
今世缘	公司召开第四届董事会第十九次会议、第四届监事会第十次会议审议并通过了 2020 年股票期权激励计划（草案变更）、2020 年股票期权激励计划实施考核管理办法（变更）、2020 年股票期权激励计划管理办法的议案；本次股票期权激励计划授予的激励对象不超过 345 人，包括公司董事、高级管理人员、核心技术人员和管理骨干，拟向激励对象授予 770 万份股票期权，约占公司总股本的 0.614%。
华致酒行	公司召开第五届董事会第二次会议和第五届监事会第二次会议，审议并通过了《关于全资子公司拟购买资产暨关联交易的议案》，子公司将使用 5151.80 万元购买房产。
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 3,135,847 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 87,898,711.88 元（不含交易费用）。
伊力特	公司派发 2021 年现金红利每股 0.41 元（含税），共计派发现金红利 1.94 亿元。

燕京啤酒 公司及分子公司累计收到与收益相关的政府补助款项 2302.80 万元，占公司最近一期经审计归属上市公司股东净利润的 10.10%。

资料来源：Wind，浙商证券研究所

表 6：本周乳品板块上市公司重要公告

上市公司	公司公告
三元股份	一、交易概述 近日，北京三元食品股份有限公司（简称“公司”）收到北京市第三中级人民法院（简称“市三中院”）通知，市三中院将对新华联控股有限公司（简称“新华联”）持有的湖南太子奶集团生物科技有限责任公司（简称“湖南太子奶”）40%的股权进行第二次公开拍卖，本次拍卖起拍价：70,054,040 元。公司作为湖南太子奶股东享有优先购买权，市三中院向公司征询是否主张优先购买权。 公司第八届董事会第七次会议审议通过了《关于参与新华联持有的湖南太子奶 40%股权第二次拍卖的议案》，董事会同意公司参与本次拍卖并行使优先购买权，同时授权经理层办理参与本次拍卖有关的各项具体事宜。
皇氏集团	一、本次股份协议转让概述 皇氏集团股份有限公司（以下简称“公司”）近日接到公司控股股东、实际控制人黄嘉棣先生的通知，其于 2022 年 8 月 3 日与海通证券股份有限公司（以下简称“海通证券”）、鲁严飞先生签订了《股份转让协议》。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（以下称“标的股份”），占公司股份总数的 3.677 %，以偿还其在海通证券部分质押债务、降低股票质押风险。

资料来源：Wind，浙商证券研究所

4. 重要行业动态

表 7：本周饮料行业重要动态

上市公司	行业动态
茅台集团习酒公司人事变动：张德芹接棒钟方达，汪地强任总经理	习酒公司法定代表人由钟方达变更为张德芹，市场主体也由有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）变更成有限责任公司（国有控股）。此外，习酒公司相关高级管理人员也出现调整，其中张德芹出任习酒公司董事长、汪地强出任副董事长、总经理，罗廷坤担任监事，李明光出任财务负责人。新增赵国锋担任董事，胡建锋、母成林担任监事。钟方达、闻勇、赵汝进、王伦、段红霞、肖文丰、梁显金、夏天容退出高级管理人员名单。
丁雄军出席中国企业家论坛并演讲	月 2 日，主题为“拥抱大变革·重塑竞争力”的 2022 亚布力中国企业家论坛·天津峰会在天津拉开帷幕，在峰会开幕式上，茅台集团党委书记、董事长丁雄军以《大变局下的“美”力量》为题，发表主旨演讲。丁雄军指出，无论大变局如何演变，这个时代也一定是一个“美时代”，而“美”的力量，从本质上讲，就是企业追求和创造美好生活的力量：一是本道的力量，体现企业的势能；二是革新的力量，体现企业的动能；三是竞合的力量，体现企业的魄力；四是文化的力量，体现企业的魅力。
曾从钦：开创五粮液高质量发展新局面	7 月 27 日-29 日，五粮液组织开展“实心干事、科学作为，加快打造世界一流企业”大讨论活动。五粮液董事长曾从钦在会上强调，新的奋斗征程上，要保持战略定力，坚定做好自己的事，以“拼”的精神、“闯”的劲头、“创”的勇气，踔厉奋发、勇毅前行，确保全年目标任务完成，奋力开创五粮液高质量发展新局面。

白金酒“新模式”亮相

7月31日,“白金酱香 醉美中国”白金酒公司2022山东省经销商联谊会在山东济南举办。董事长蔡芳新表示,要把白金酒打造成茅台家族中的金字招牌。总经理陈宁针对2022年的“干法”进行了阐述,重点介绍了白金酒“全消费生态圈专卖模式”,提出了白金酒公司助力市场全面发展的赋能系统,公布了完善的营销策略、运营方法和服务体系。据了解,本次会议现场签约经销商超过30家。

五粮特头曲发布九字扶商战略

8月4日,五粮特头曲华东区域核心经销商沟通会在南京举行。会上,特曲品牌运营部、经销商代表结合市场现状,围绕五粮特头曲品牌运营新模式与产品动销新路径进行了交流发言。同时五粮特头曲品牌未来将在新运营模式下,推行“降压力、增收益、强保障”的九字扶商战略。

2022年(第86届)山东省糖酒商品交易会再次延期

山东省糖酒副食品商业协会发布《2022年(第86届)山东省糖酒商品交易会再次延期》通知,通知表示:由于近期疫情频发,为配合疫情防控工作,原定于8月6日举办的2022年(第86届)山东省糖酒商品交易会再次延期至9月25日举办,地点不变。

汾酒召开2022年上半年经济运行分析会

8月1日,汾酒2022年上半年经济运行分析会在信义堂召开。袁清茂对各单位上半年的工作予以肯定。他表示,上半年继续保持了强劲的发展势头,但在肯定成绩的同时,汾酒应理性研判当前局势,清醒地认识到自身优势以及目前存在的不足,总结经验,确保各项工作日臻完善,再创佳绩。下一步要做好五方面工作:一要重点抓战略引领,强化顶层设计;二要重点抓人才建设,激发队伍活力;三要重点抓管理增效,提升经营水平;四要重点抓营销升级,专注结构优化;五要重点抓项目落地,增强发展后劲。

洋河举办“海之蓝·元宇宙”超级发布会

7月29日晚,以“蓝色新风尚 时代新经典”为主题的海之蓝·元宇宙超级发布会在深圳卫视通过线上直播的方式举行,洋河股份战略核心单品“2022版海之蓝”宣布重磅上市。海之蓝·元宇宙超级发布会借助AR“黑科技”、“TV+互联网”等充满科技感和未来感的设计让人身临其境。

河南规划4家酒企冲击IPO

7月29日,河南省地方金融监督管理局官方网站发布《关于公布河南省省定重点上市后备企业名单(2022年二季度)的通知》,在648家重点上市后备企业中,共有3家酒类生产企业和1家酒类流通企业名列榜单,分别是:赊店老酒股份有限公司、河南固始双板桥酒业有限公司、天明民权葡萄酒有限公司、河南酒便利商业股份有限公司。

习酒集团与习水县举行座谈

7月29日,习水县与习酒集团在县行政中心举行座谈,共叙情谊、共话发展,着力构建政企双方互利共赢的良好局面。习酒集团党委副书记、总经理汪地强介绍习酒集团基本情况,习水县委副书记、县长冉崇庆介绍习水县经济社会发展情况。习酒集团党委书记、董事长张德芹表示,习酒集团将一如既往地担当起应有的社会责任,充分彰显国企担当,努力在习水农特产品销售、富余劳动力就业和助推乡村振兴等方面给予更多支持,为习水经济社会高质量发展和争创中国百强县作出新的更大贡献。同时,希望习水县委、县政府及有关单位在安全环保、项目建设、用地规划、知识产权保护等方面给予习酒更多的关心和支持。

太原市国有企业相关负责人赴汾酒集团考察

近日,经太原市国资委批准,太原市国企改革发展和促进中心、太原市国企改革研究会,组织会员单位赴山西汾酒集团开展考察学习交流培训活动,并通过实地考察了解汾酒集团的改革成果。

国台打造“酒媒融合”新样本

7月29日,以“领跑智媒新时代 编织潮流新生活”为主题的南方都市报25周年品牌升级发布会已正式举行。与会期间,南方都市报与贵州国台酒业签署了战略合作框架协议,双方通过开展包括广东全域营销传播合作等,打造“酒媒融合”新样本。

百威亚太CEO估计夜场渠道重开率81%

百威亚太首席执行官及联席主席杨克表示,进入7月内地有小规模疫情,估计现时夜场渠道重开率达81%,餐厅则是97%,较6月底时的91%及98%稍为下降。但当防疫限制消退,相信会看到复苏。此外,百威亚太去年底已为产品提价,杨克指,公司

更专注于高端化策略，以提升销售表现，今年公司目标将百威啤酒拓展至超过 70 个城市，而超高端品牌则目标约 45 个城市。

贵州白酒商会携 15+ 酒企集体走进山东

8 月 8 日，“贵州省白酒企业商会&山东大商 交流大会”将在青岛举办，这也是继半月前“贵州酱香型白酒产业发展论坛”后，贵州酒企集体“走出去”进行交流的第一站，届时，超 15 家贵州白酒名企将亮相活动现场做品牌推介。

黄鹤楼酒布局次高端，推新品“楼 20”

7 月 30 日“战略新品黄鹤楼酒·楼 20 出厂仪式暨上市发布会”在武汉盛大启幕。据悉，黄鹤楼酒·楼 20 的终端建议零售价为 699 元/瓶。这被业内视为黄鹤楼酒在次高端市场布局的关键举措，在古井集团三品四香产品战略和“双百亿”目标的驱动下，黄鹤楼酒·楼 20 乘清香崛起大势，有望成为清香名酒复兴的又一范本。

新疆去年酒类营收超 90 亿

新疆酿酒工业协会召开第六届理事会第二次（扩大），会议上自治区工信厅轻工处透露，2021 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。

啤酒智能物流项目通过鉴定

中国轻工业联合会在广州组织召开由珠江啤酒和杭州点皓科技有限公司共同完成的“啤酒行业网络化智能物流系统的研发与应用”项目科技成果鉴定会。该项目构建了啤酒物流全流程智能监管平台，打造了连接上下游各方的“互联网+供应链”，其多规格啤酒生产智能仓储管理及运维系统有效解决了数字化信息孤岛问题。该项目整体技术达到国际先进水平，啤酒生产智能物流集成技术达到国际领先水平。鉴定委员会一致同意通过鉴定，并建议进一步推广应用。

喜力上半年收入 164 亿欧元

2022 年上半年，喜力啤酒集团实现收入 164.01 亿欧元（约合人民币 1141.44 亿元），同比增长 37.0%（有机增长 22.4%）；实现净收入 134.85 亿欧元（约合人民币 938.03 亿元），同比增长 34.7%（有机增长 24.3%）；实现营业利润 20.70 亿欧元（约合人民币 143.99 亿元），同比增长 20.6%（有机增长 24.6%）；实现净利润 12.65 亿欧元（约合人民币 88.00 亿元），同比增长 22.3%（有机增长 40.2%）。

2022-2030 年全球精酿啤酒复合年增长率将超过 8%

根据 Research&Markets 的最新报告，预计 2022-2030 年间，全球精酿啤酒的复合年增长率将超过 8%。报告称，虽然 2020 年全球精酿啤酒行业价值超过 95 万亿美元，但新冠疫情的影响是前所未有的。报告概述了全球精酿啤酒行业增长的因素，包括“口味的改变和改进，以及风味选择的多样化”推动全球市场正在经历稳定增长。而消费者不断寻找新产品和创新饮品，导致对选择的需求增加。

金种子召开“业务大练兵，市场论英雄”启动大会

金种子酒业召开白酒销售“业务大练兵，市场论英雄”活动启动大会。金种子酒业总经理何秀侠出席并作总结讲话，她指出，业务大练兵活动是公司发现人才、培养人才的好平台，是加强学习交流、共促业绩提升的好平台，开展大练兵活动是高质量完成全年目标任务的需要，是主动适应白酒行业发展形势的需要，是打造“有理想、有信念、有纪律、有本领”的一流销售铁军的需要。

郎酒年内收储高粱或超 9 万吨

8 月 1 日，郎酒 2022 批高粱收储工作正式启动，自贡、宜宾、泸州等地的 474 个米红高粱基地示范村，郎酒订单化种植的 62 万余亩专用糯红高粱喜迎丰收，在未来一个多月里陆续收储进库，静待两个月后重阳投粮。2022 年，郎酒收储高粱预计将超过 9 万吨，同比增幅 35%，同时收购价格稳步提升，确保了农户的增产增收。预计生产酱香型白酒 4.5 万吨左右，明年预计生产酱香型白酒 5.5 万吨左右，产量的不断提升使原粮需求更大。

帝亚吉欧净销售额超 1281 亿

帝亚吉欧公布 2022 财年业绩报告。报告显示，帝亚吉欧在 2022 财年表现强劲，净销售额为 155 亿英镑（约合人民币 1281.5 亿元），增长 21.4%，实现所有地区净销售额两位数增长；营业利润为 44 亿英镑（约合人民币 363.8 亿元），增长 18.2%；烈酒销售额增长 21%，苏格兰威士忌、龙舌兰酒的增长尤为强劲。

8家酒类企业、7位酒业相关同志分获2022中国轻工业数字化转型先进单位和领军人物称号

近日，中国轻工业联合会发布文件对100家中国轻工业数字化转型先进单位和100家中国轻工业数字化转型领军人物进行表彰。其中，四川省宜宾五粮液集团有限公司、泸州老窖股份有限公司、青岛啤酒股份有限公司、河北衡水老白干酒业股份有限公司、湖北稻花香酒业股份有限公司、浙江古越龙山绍兴酒股份有限公司、上海石库门酿酒有限公司、古贝春集团有限公司共8家酒类企业获得“2022中国轻工业数字化转型先进单位”的称号。四川省宜宾五粮液集团有限公司曾从钦、泸州老窖股份有限公司苏王辉、湖北稻花香酒业股份有限公司陈小磊、河北衡水老白干酒业股份有限公司张煜行、浙江古越龙山绍兴酒股份有限公司孙爱保、山东百脉泉酒业股份有限公司牛余林、古贝春集团有限公司刘忠会共7位酒业相关同志获得“2022中国轻工业数字化转型领军人物”称号。

李明政当选郎酒集团党委书记

8月4日，中共郎酒集团（股份）委员会第四次党员代表大会在郎酒庄园召开，选举产生新一届党委委员、纪委委员，李明政当选郎酒集团党委书记，王宗杰、蒋英丽、黄思强当选新一届郎酒集团党委副书记，王宗杰兼任纪委书记。

1-6月酒类进口量额大幅下滑

8月2日，中国食品土畜进出口商会酒类进出口商分会发布2022年1-6月酒类进出口统计分析。报告显示，1-6月，我国酒类累计进口22.80亿美元（约合人民币153.88亿元），同比下降20.39%；累计进口63.33万千升，同比下降54.61%；累计出口7.29亿美元（约合人民币49.20亿元），同比增长27.03%；累计出口37.82万千升，同比增长2.57%。

成都力争华润雪花年产值40亿+

今年上半年，成都市新都区实现地区生产总值470.4亿元，固定资产投资完成276.3亿元、增长3.7%。依托有根企业优存链，提升现代物流、食品饮料等特色产业集群，加快推进华润雪花年产110万吨技改项目，力争年产值破40亿、产能提升30%。

华润雪花啤酒湖南分公司上半年营业额2.69亿元

8月3日消息，华润雪花啤酒（中国）有限公司湖南分公司今年1-6月已实现营业收入2.69亿元，同比增长10%，近年总投资约8288万元，新上一条60000听/小时易拉罐包装线及工厂配套升级改造改造项目，新增包装易拉罐生产能力10.7万KL/年。

资料来源：酒说，微酒，酒业家，糖酒快讯，啤酒板，浙商证券研究所

表 8：本周乳品行业重要动态

标题	乳品行业动态
武汉全力支持重点乳企供应学生奶	考察组一行深入工厂内部的透明车间，透过玻璃观看“无人车间”的自动化运作，讲解员介绍在蒙牛(武汉)低温工厂共有三大车间采用透明工厂设计，里面所有的设备、阀门都由中控系统控制，指挥着上百个工艺设备有序、高效、安全运行。透明工厂采用13道严格的生产工序、36个全程监控点、105项监测，保障蒙牛学生奶品质安全。 据介绍，2020年9月，蒙牛(武汉)低温工厂在武汉市委领导和蒙牛集团总裁卢敏放共同见证下全面启动建设，2021年5月正式投产运行，涵盖低温酸奶、鲜奶、高端奶酪三大品类，其中低温酸奶和鲜奶工厂的设计产能、规模均为亚洲第一，也是全国最大的学生奶生产基地。
看伊利为龙江乳业发展赋能	大庆伊利工厂是内蒙古伊利实业集团股份有限公司(以下简称“伊利集团”或“伊利”)不断在黑龙江省投资布局的力证。伊利集团位居全球乳业五强，连续多年稳居亚洲乳业第一，集团2021年实现营业总收入1105.95亿元，是中国乃至亚洲首家营收突破千亿元的乳制品企业。多年来，伊利在黑龙江投资建设生产基地与奶源基地，构建奶产业集群。近年来，更依托黑龙江省良好的产业基础和优越的营商环境，不断加大在黑龙江省的投资力度，增资扩产。截至目前，伊利在黑龙江累计投资近65亿元，建有6家生产工厂、1个销售型分公司，分布在大庆、绥化、齐齐哈尔等地。2021年，伊利在黑龙江的全年产值超过85亿

中国奶业协会就山东新巨丰公司无菌包装打破垄断、国产替代发表文章

元，2022 年预计将超过 100 亿元。截至目前，伊利在黑龙江累计纳税近 35 亿元。

无菌包装是 UHT 技术与无菌灌装技术相结合的产物，可以做到商业无菌和保留液体食物营养的同时，延长乳品和饮料保质期，方便液体食品运输与保存。但该行长期被国外企业垄断，曾一度占据中国无菌包装市场 90% 以上市场份额。而今，随着 2020 年国家领导人强调“构建国内国际双循环相互促进的新发展格局”，各行业国产替代之势如雨后春笋，21 世纪以来，我国在无菌包装行业取得了较大进步，出现了突破重重技术封锁崭露头角的民族品牌。

伴随乳制品市场壮大的无菌包装行业国产替代步入快车道

无菌包装作为液体包装产品中技术含量较高的一种材料，通过多层复合技术，实现了良好的阻隔性和遮光性，延长液体食品保质期，满足了液体食品在无菌包装后无需再次杀菌，且因无需冷藏、便于运输等特点被广泛应用于液态奶及非碳酸软饮料的产品包装。

干货！2022 年中国乳制品行业市场竞争格局——蒙牛乳业：持续开创数字化新零售新模式

行业主要上市企业：蒙牛乳业、伊利股份、光明乳业、三元股份、贝因美、皇氏集团、燕塘乳业、天润乳业、妙可蓝多等。

本文核心数据：蒙牛乳业乳制品业务布局历程、蒙牛乳业乳制品产品布局、蒙牛乳业乳制品产品收入结构、蒙牛乳业乳制品产品品牌布局

1、中国乳制品行业龙头企业全方位对比情况

随着居民收入持续增加、消费水平不断提高，生活水平的改善，人们对乳制品的需求越发旺盛，在强劲内需驱动下，中国乳业开展品质升级、品牌升级、创新升级，实现跨越式发展。目前国内乳制品行业的龙头企业主要有伊利股份、蒙牛乳业、光明乳业等。

资料来源：wind，浙商证券研究所

5. 近期重大事件备忘录

表 9：饮料板块最近重大事件备忘录

上市公司	日期	事件
巴比食品	20220811	中报预计披露时间
*ST 西发	20220811	股东大会现场会议登记起始
古越龙山	20220811	中报预计披露日期

资料来源：Wind，浙商证券研究所

6. 风险提示

疫情影响超预期；白酒动销恢复不及预期；食品安全风险。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10%~+20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10%~+10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10%~+10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>