

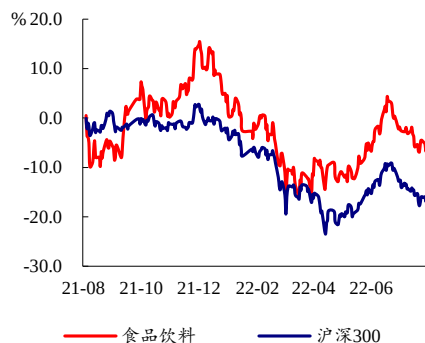


评级 推荐（维持）

报告作者

 作者姓名 汪玲
 资格证书 S1710521070001
 电子邮箱 wangl665@eassec.com.cn

股价走势



相关研究

《【食品饮料】食品涨价势头旺，CPI-PPI剪刀差改善_20220811》2022.08.11
 《【食品饮料】消费旺季来临，头部企业确定性增强_20220808》2022.08.08
 《【食品饮料】需求回暖下，业绩弹性机会有望显现_20220731》2022.07.31
 《【食品饮料】疫情影响逐步减弱，需求回暖下业绩或分化_20220724》2022.07.24
 《【食品饮料】业绩预告现分化，期待下半年基本面加速修复_20220718》2022.07.17

高端品类业绩确定性强，关注细分领域高增机会

——食品饮料行业周报

上周行情回顾

2022年8月8日-8月12日，食品饮料板块（申万）上涨0.3%，上证综指上涨1.55%，深证成指上涨1.22%，沪深300上涨0.82%，食品饮料板块跑输上证综指1.25个百分点，在申万31个一级子行业周涨跌幅中排名第28位。

核心观点

白酒：名酒价格保持高位叠加旺季来临，头部酒企业绩确定性增强。1月~7月，全国白酒批发价格指数出现分化，其中名酒批发价格指数自年初以来呈现持续上涨趋势，而地方酒批发价格指数的环比涨幅持续波动，涨势较为偏弱。8月12日飞天茅台整箱批价为3220元，环比上涨45元，自5月下旬以来处于上行区间。中秋消费旺季即将来临，在疫情好转背景下，渠道商提前打款备货的积极性较高。头部酒企对于渠道商把控力度较强，而且由于品牌力较强、产品品质出众而具有较强的市场号召力。上半年除春节，主要为白酒消费淡季，而且华东地区疫情扰动自5月初以来逐步好转，酒企有望在下半年发力并取得较好的动销成果。在“稳经济”宏观背景下，各地出台多个刺激消费政策，此外疫情期间被抑制的部分消费需求有望在下半年得到恢复，全年消费需求有望展现较强韧性。酒企业绩有望受益于疫情好转和下游需求回暖，而且今年以来名酒价格表现坚挺，全国性高端和次高端酒企的业绩确定性较强。

啤酒：中酒展顺利结束，Q3啤酒板块业绩确定性较强。第六届中酒展8月8日在山东顺利结束，中国酒业协会啤酒分会秘书长元月表示，新品方面，酒花风格和白啤酒或将成为特色啤酒的趋势。当下啤酒厂商不断推出新品，业态也更为丰富，青岛啤酒首创啤酒主题场景体验消费专门店TSINGTAO 1903青岛啤酒吧。中国酒业协会啤酒分会秘书长元月认为极致化体验场所等有望帮助啤酒行业成为体量更大、更丰富的业态。伴随我国PPI-CPI剪刀差持续收敛、夏季高温及疫情趋缓，消费需求有望进一步释放。当下为啤酒旺季，叠加上游成本有回落趋势，夏季高温带动下，Q3消费旺季啤酒板块业绩确定性较强。

乳制品：“2022年广东预制菜产业上行发布会”顺利举办，多个省市着力发力预制菜。8月11日，“2022年广东预制菜产业上行发布会”顺利举办，会上广东省农业农村厅副厅长陈东认为预制菜火热的原因是由于市场力量及技术力量共同推进，同时应深挖市场需求，推动供给、渠道、需求三位一体，促进预制菜产业不断调整与提升。2022H1，多个省份大力扶持预制菜发展，广东、山东、福建、广西、江苏等多个省份纷纷出台措施。当前预制菜仍处于行业渗透初期，伴随多省大力发展及行业相关规定不断健全，预制菜热度有望持续。

投资建议

板块配置：白酒>啤酒>乳制品>休闲食品>调味品；

白酒：相关标的有高端酒企贵州茅台、五粮液、泸州老窖及次高端酒企中发展潜力大的山西汾酒、洋河股份、古井贡酒、酒鬼酒；

啤酒：相关标的包括未来业绩具备高增长预期的青岛啤酒；

乳制品：相关标的是在产能、渠道、产品三方齐发力的伊利股份。

风险提示

行业政策收紧风险；国内疫情扩散风险；食品安全问题等。

正文目录

1. 核心观点	4
1.1. 白酒：名酒价格保持高位叠加旺季来临，头部酒企业绩确定性增强	4
1.2. 啤酒：中酒展顺利结束，Q3 啤酒板块业绩确定性较强	4
1.3. 乳制品：河北加大力度促进乳制品行业发展，高端化转型趋势下关注奶酪细分领域	4
1.4. 速冻品：“2022 年广东预制菜产业上行发布会”顺利举办，多个省市着力发力预制菜	5
1.5. 调味品：上半年以来成本压力缓释，安琪酵母营收快速增长	5
2. 板块行情分析：短期看估值渐趋合理，长远看景气度依旧	6
2.1. 板块总体行情	6
2.2. 子板块行情	6
2.3. 个股行情	7
2.4. 板块估值水平	8
3. 板块沪深港通活跃个股情况	8
4. 行业上游表现情况	9
4.1. 原奶及牛奶价格	9
4.2. 生猪及猪肉价格	10
4.3. 大豆及豆粕价格	10
4.4. 白砂糖及柳糖价格	11
4.5. 白条鸡及毛鸭价格	11
5. 重点白酒价格情况	13
6. 行业新闻及重点公司动态	14
6.1. 上周行业新闻动态	14
6.2. 上周重点公司动态	15
7. 风险提示	16

图表目录

图表 1. 上周食品饮料板块跑输上证指数、深证成指和沪深 300(单位:%)	6
图表 2. 上周(08.08-08.12)食品饮料板块在申万行业涨跌幅中排名 28/31	6
图表 3. 预加工食品、零食、软饮料、白酒、乳制品跑赢食品饮料板块指数	7
图表 4. 上周主要子板块全周呈现先跌后涨的趋势	7
图表 5. 上周麦趣尔、劲仔食品、张裕 A 涨幅居前	8
图表 6. 上周百润股份、绝味食品、华统股份跌幅居前	8
图表 7. 板块整体估值为历史分位数的 70.50%	8
图表 8. 白酒整体估值为历史分位数的 73.70%	8
图表 9. 上周食品饮料板块沪深港通活跃个股整周交易情况	9
图表 10. 上周食品饮料板块沪深港通活跃个股每日交易情况	9
图表 11. 2022.08.03 生鲜乳主产区均价为 4.11 元/公斤	10
图表 12. 2022.08.05 牛奶零售价为 13.00 元/升	10
图表 13. 2022.08.12 生猪平均价格为 21.29 元/公斤	10
图表 14. 2022.08.12 猪肉平均价格为 28.95 元/公斤	10
图表 15. 2022.08.12 大豆现货价为 5,875.79 元/吨	11
图表 16. 2022.08.12 豆粕现货价为 4,312.57 元/吨	11
图表 17. 2022.08.05 白砂糖零售价为 11.45 元/公斤	11
图表 18. 2022.08.12 柳糖现货合同价为 5,790 元/吨	11
图表 19. 2022.08.12 白条鸡平均批价为 18.61 元/公斤	12
图表 20. 2022.08.12 毛鸭主产区均价为 10.56 元/公斤	12

图表 21. 重点白酒价格情况（元/瓶）	13
----------------------------	----

1. 核心观点

1.1. 白酒：名酒价格保持高位叠加旺季来临，头部酒企业绩确定性增强

名酒价格保持高位叠加旺季来临，头部酒企业绩确定性增强。1月~7月，全国白酒批发价格指数出现分化，其中名酒批发价格指数自年初以来呈现持续上涨趋势，而地方酒批发价格指数的环比涨幅持续波动，涨势较为偏弱。8月12日飞天茅台整箱批价为3220元，环比上涨45元，自5月下旬以来处于上行区间。中秋消费旺季即将来临，在疫情好转背景下，渠道商提前打款备货的积极性较高。头部酒企对于渠道商把控力度较强，而且由于品牌力较强、产品品质出众而具有较强的市场号召力。上半年除春节，主要为白酒消费淡季，而且华东地区疫情扰动自5月初以来逐步好转，酒企有望在下半年发力并取得较好的动销成果。在“稳经济”宏观背景下，各地出台多个刺激消费政策，此外疫情期间被抑制的部分消费需求有望在下半年得到恢复，全年消费需求有望展现较强韧性。酒企业绩有望受益于疫情好转和下游需求回暖，而且今年以来名酒价格表现坚挺，全国性高端和次高端酒企的业绩确定性较强。相关标的有高端酒企贵州茅台、五粮液、泸州老窖及次高端酒企中发展潜力大的山西汾酒、洋河股份、古井贡酒、酒鬼酒。

1.2. 啤酒：中酒展顺利结束，Q3 啤酒板块业绩确定性较强

中酒展顺利结束，Q3 啤酒板块业绩确定性较强。第六届中国酒展 8 月 8 日在山东顺利结束，中国酒业协会啤酒分会秘书长元月表示，新品方面，酒花风格和白啤酒或将成为特色啤酒的趋势。当下啤酒厂商不断推出新品，业态也更为丰富，青岛啤酒首创啤酒主题场景体验消费专门店 TSINGTAO 1903 青岛啤酒吧。中国酒业协会啤酒分会秘书长元月认为极致化体验场所等有望帮助啤酒行业成为体量更大、更丰富的业态。伴随我国 PPI-CPI 剪刀差持续收敛、夏季高温及疫情趋缓，消费需求有望进一步释放。当下为啤酒旺季，叠加上游成本有回落趋势，夏季高温带动下，Q3 消费旺季啤酒板块业绩确定性较强。

1.3. 乳制品：河北加大力度促进乳制品行业发展，高端化转型趋势下关注奶酪细分领域

河北加大力度促进乳制品行业发展，高端化转型趋势下关注奶酪细分领域。河北省出台《关于进一步强化奶业振兴支持政策的通知》从加快奶

牛种业发展、提升奶源基地建设水平、扩大乳制品加工消费、强化金融政策支持等方面，提出了具体支持政策措施。2022年，河北省将实施亿元以上奶业项目19个，总投资214亿元，每年建设10吨以上高产奶牛核心群30个以上。河北省将每年建设一批乳品加工项目，年新增日处理生鲜乳能力3000吨以上，并将落实最严格规范，保证生鲜乳质量优于发达国家标准。乳制品行业步入高端化转型阶段，企业不断对现有产品进行升级，或推出新产品。参考全球乳制品行业奶粉-液态奶-奶酪的发展路径，以及我国目前人均奶酪消费量较低的状况，奶酪行业有望成为新的潜力市场。2021年中国人均奶酪消耗约为0.4千克，远低于日本人均2千克的水平。国内乳制品企业通过自建工厂或海外收购的方式，切入奶酪制品赛道。蒙牛在2021年成为妙可蓝多控股股东，伊利2019年收购新西兰第二大乳企Westland，乳制品龙头凭借资金和规模等率先布局奶酪业务。当前我国奶酪行业尚处在起步阶段，进口奶酪数量远超出口奶酪数量，而且进口奶酪主要由经济较为发达的沿海省份消费。相关标的：白奶增速亮眼，收购澳优带来奶粉增长曲线的伊利股份。

1.4. 速冻品：“2022年广东预制菜产业上行发布会”顺利举办，多个省市着力发力预制菜

“2022年广东预制菜产业上行发布会”顺利举办，多个省市着力发力预制菜。8月11日，“2022年广东预制菜产业上行发布会”顺利举办，会上广东省农业农村厅副厅长陈东认为预制菜火热的原因是由于市场力量及技术力量共同推进，同时应深挖市场需求，推动供给、渠道、需求三位一体，促进预制菜产业不断调整与提升。2022H1，多个省份大力扶持预制菜发展，广东、山东、福建、广西、江苏等多个省份纷纷出台措施。当前预制菜仍处于行业渗透初期，伴随多省大力发展及行业相关规定不断健全，预制菜热度有望持续。

1.5. 调味品：上半年以来成本压力缓释，安琪酵母营收快速增长

上半年以来成本压力缓释，安琪酵母营收快速增长。大豆市场价格年初以来累计上涨5.89%（截至8月12日），6月初大豆市场价格处于近两年的高峰，但出现高位回落的趋势。根据生意社数据，截至8月12日，豆粕期货结算价格年初以来累计上涨22.54%，最新豆粕期货价格出现反弹，但整体价格走势自3月以来呈震荡下行趋势。成本压力放缓，行业基本面有望得到修复，龙头有望凭借成本控制和下游议价权优势进一步扩大市场份额。安琪酵母发布2022半年报，其中营收为60.90亿元，同比增长16.36%，

归母净利润为6.68亿元，同比下降19.33%，主要原因系上半年，糖蜜价格持续上涨，粮食和能源等大宗商品价格高企，带动生产成本持续高位运行，部分业务面临较大的增长压力。

2. 板块行情分析：短期看估值渐趋合理，长远看景气度依旧

2.1. 板块总体行情

2022年8月8日-8月12日，食品饮料板块（申万）上涨0.3%，上证综指上涨1.55%，深证成指上涨1.22%，沪深300上涨0.82%，食品饮料板块跑输上证综指1.25个百分点，在申万31个一级子行业周涨跌幅中排名第28位。

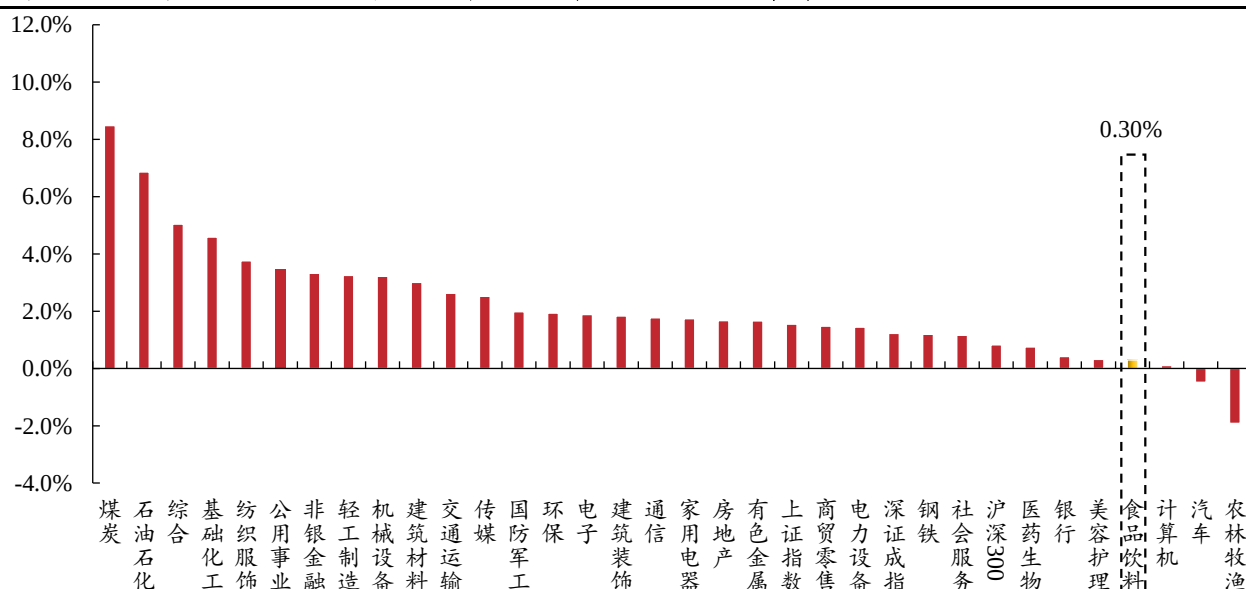
图表1. 上周食品饮料板块跑输上证指数、深证成指和沪深300(单位:%)

板块	上周 (08.08-08.12)		本月 (08.01-08.12)		2022年初至今 (01.01-08.12)	
	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益
上证综指	1.55	-1.25	0.73	1.00	-9.97	-2.09
深证成指	1.22	-0.93	1.24	0.49	-16.41	4.35
沪深300	0.82	-0.53	0.50	1.23	-15.17	3.11
食品饮料	0.30		1.73		-12.06	

超额收益为食品饮料板块相对各大盘指数的收益

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表2. 上周 (08.08-08.12) 食品饮料板块在申万行业涨跌幅中排名 28/31



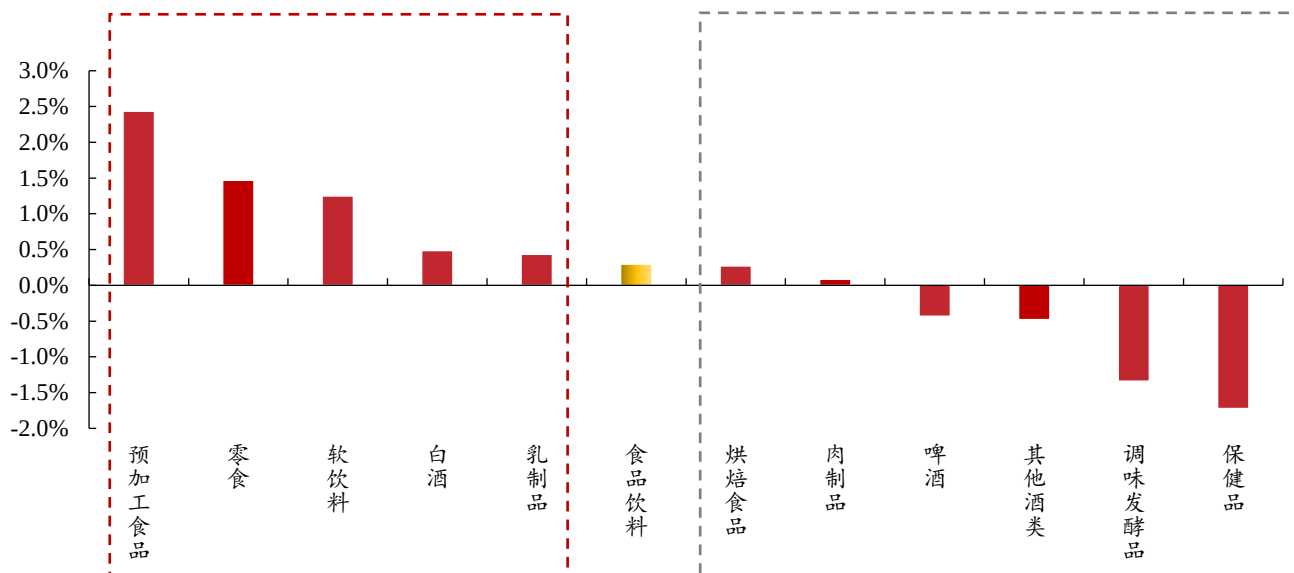
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.2. 子板块行情

分子行业来看，上周食品饮料各子板块涨大于跌。预加工食品、零食、软饮料、白酒、乳制品跑赢食品饮料板块指数。子板块涨跌幅依次为预加

工食品(2.43%)、零食(1.47%)、软饮料(1.25%)、白酒(0.49%)、乳制品(0.43%)、烘焙食品(0.27%)、肉制品(0.08%)、啤酒(-0.43%)、其他酒类(-0.48%)、调味发酵品(-1.34%)、保健品(-1.72%)。

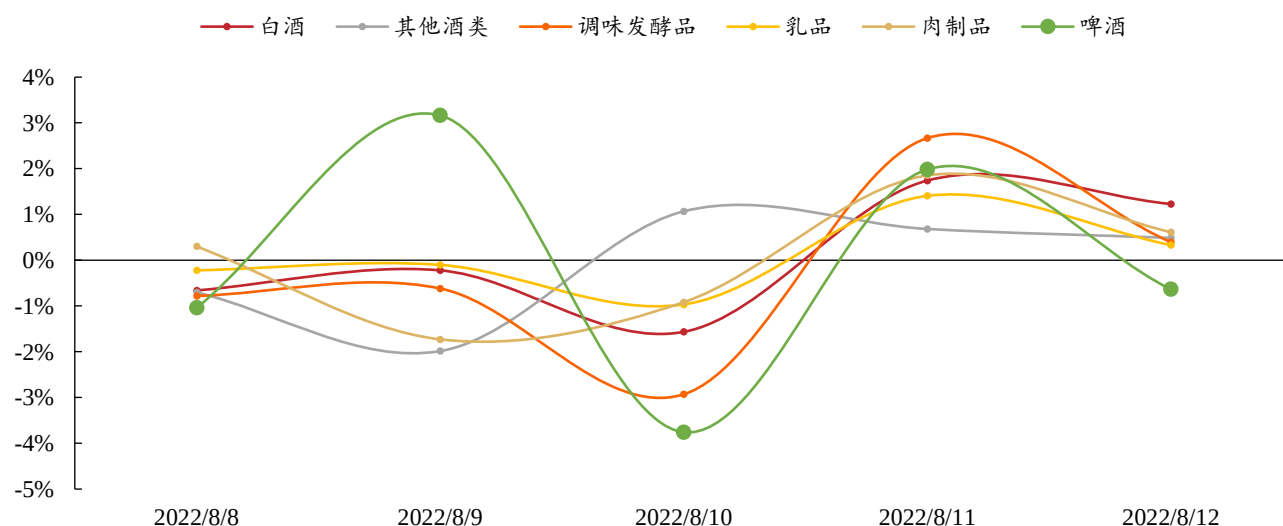
图表3. 预加工食品、零食、软饮料、白酒、乳制品跑赢食品饮料板块指数



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所
注: 纵坐标为上周食品饮料子板块涨跌幅

从上周各日的走势来看, 大部分子板块全周呈现出先跌后涨的趋势。对于白酒板块而言, 近三日的涨跌幅分别为 1.23%、1.74%、-1.57%; 对于啤酒板块而言, 近三日的涨跌幅分别为 -0.63%、1.98%、-3.76%。

图表4. 上周主要子板块全周呈现先跌后涨的趋势

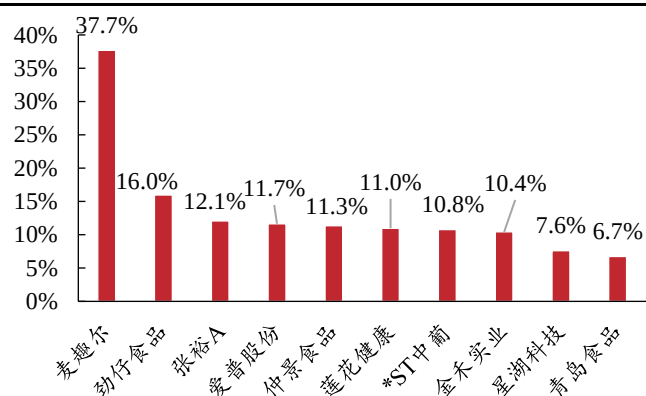


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3. 个股行情

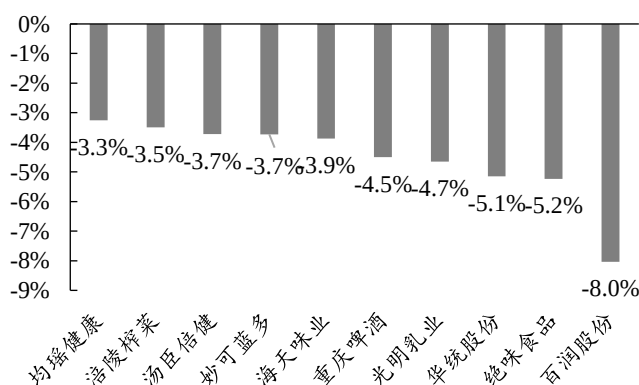
个股方面, 上周麦趣尔、劲仔食品、张裕 A 涨幅居前, 百润股份、绝味食品、华统股份跌幅居前。

图表5. 上周麦趣尔、劲仔食品、张裕 A 涨幅居前



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表6. 上周百润股份、绝味食品、华统股份跌幅居前

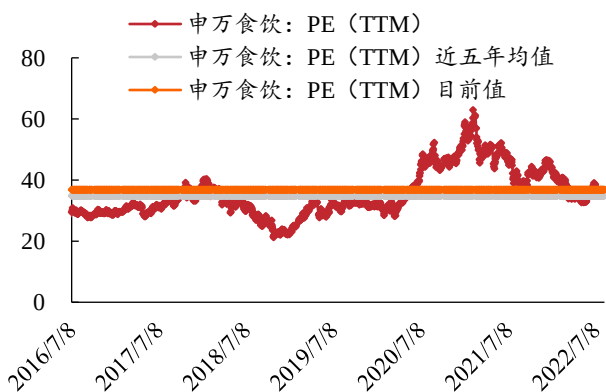


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.4. 板块估值水平

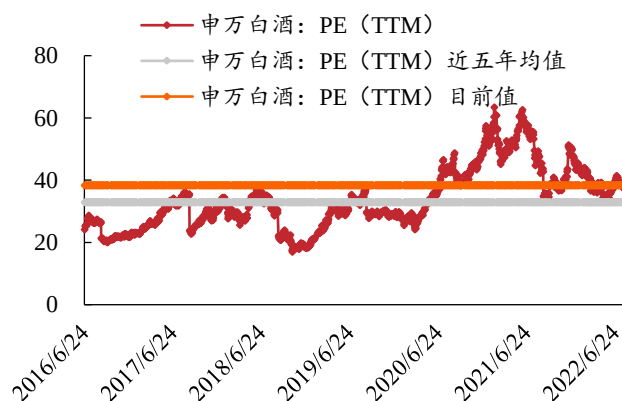
从整体的板块估值水平来看, 目前食品饮料整体估值 PE (TTM) 约为 36.87, 处于 2016 年至今历史分位数水平的约 70.50%, 白酒子板块目前的估值 PE (TTM) 约为 38.25, 处于 2016 年至今历史分位数水平的约 73.70%。与上一周相比, 食品饮料整体市盈率较为稳定, 白酒市盈率也较为稳定。目前板块市盈率 PE (TTM) 排名前三位为其他酒类(58.16)、调味发酵品(50.93)、啤酒(47.43)。

图表7. 板块整体估值为历史分位数的 70.50%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表8. 白酒整体估值为历史分位数的 73.70%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

3. 板块沪深港通活跃个股情况

上周 (08.08-08.12), 沪深港通各自前十大活跃个股中食品饮料行业公司共计三家, 其中沪股通两家: 贵州茅台、伊利股份; 深股通一家: 五粮液。

三家公司上周净买入额分别为: 贵州茅台(7.40 亿元)、五粮液(1.02 亿元)、伊利股份(3.26 亿元), 整体看来三家企业整体净买入 11.68 亿元。

图表9. 上周食品饮料板块沪深港通活跃个股整周交易情况

沪深港通活跃个股	一周成交净买入(亿元)
贵州茅台	7.40
五粮液	1.02
伊利股份	3.26

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表10. 上周食品饮料板块沪深港通活跃个股每日交易情况

日期	沪股通 上榜公司	成交净买入 (亿元)	合计(亿元)	深股通 上榜公司	成交净买入 (亿元)	合计(亿元)
08.08	贵州茅台 伊利股份	0.71 3.26	3.97	五粮液	1.02	1.02
08.09	贵州茅台 伊利股份	1.58 0.00	1.58	五粮液	0.00	0.00
08.10	贵州茅台 伊利股份	-0.79 0.00	-0.79	五粮液	0.00	0.00
08.11	贵州茅台 伊利股份	2.57 0.00	2.57	五粮液	0.00	0.00
08.12	贵州茅台 伊利股份	3.32 0.00	3.32	五粮液	0.00	0.00

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

4. 行业上游表现情况

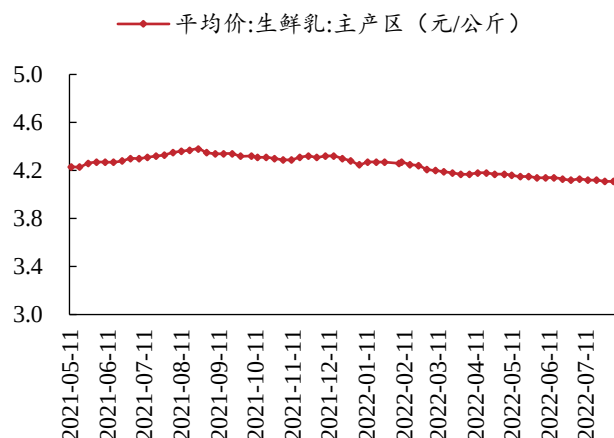
4.1. 原奶及牛奶价格

2022年08月03日, 生鲜乳主产区均价为4.11元/公斤, 周度环比持平, 年度同比下降5.95%。短期看原奶价格仍处于高位态势, 2021年8月达到峰值的4.38元, 近期震荡下跌。

2022年08月05日, 牛奶零售价为13.00元/升, 周度环比上升0.08%, 年度同比上升3.92%。

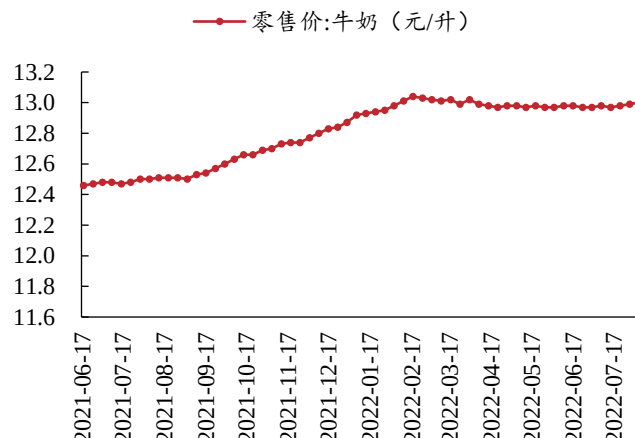
从长期的需求角度看, 随着国人消费能力与健康需求不断提升, 鲜奶尤其是低温奶渗透率逐渐提高, 国内对原奶的高需求有望维持; 从供给角度看, 前几年由于环保等问题导致行业大洗牌叠加饲料价格上涨, 国内原奶供给相对不足。因此需求上升叠加成本上涨或将推动本轮生鲜乳价格持续上升。

图表11. 2022.08.03 生鲜乳主产区均价为 4.11 元/公斤



资料来源: Wind, 农业部, 东亚前海证券研究所

图表12. 2022.08.05 牛奶零售价为 13.00 元/升

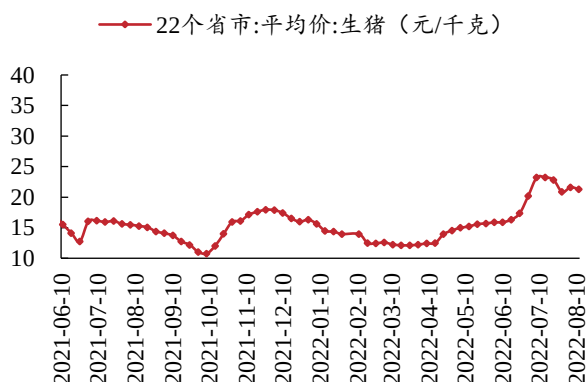


资料来源: Wind, 国家奶牛产业技术网, 东亚前海证券研究所

4.2. 生猪及猪肉价格

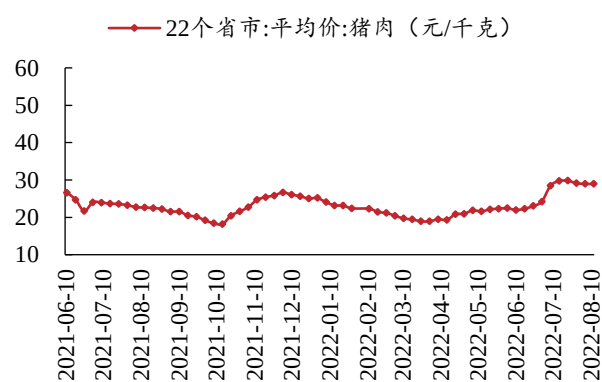
2022 年 08 月 12 日, 22 省市生猪平均价格为 21.29 元/公斤, 周度环比下降 1.44%, 年度同比上升 37.35%。22 省市猪肉平均价格为 28.95 元/公斤, 周度环比上升 0.03%, 年度同比上升 27.25%。

图表13. 2022.08.12 生猪平均价格为 21.29 元/公斤



资料来源: Wind, 中国畜牧业信息网, 东亚前海证券研究所

图表14. 2022.08.12 猪肉平均价格为 28.95 元/公斤



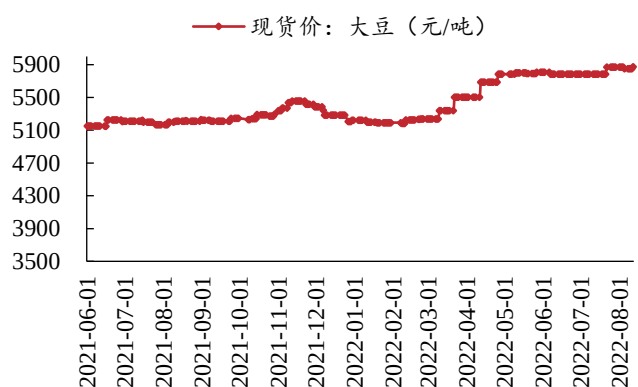
资料来源: Wind, 中国畜牧业信息网, 东亚前海证券研究所

4.3. 大豆及豆粕价格

2022 年 08 月 12 日, 大豆现货价为 5,875.79 元/吨, 周度环比上升 0.43%, 年度同比上升 12.77%; 2022 年 08 月 12 日, 豆粕现货价为 4,312.57 元/吨, 周度环比上升 1.02%, 年度同比上升 16.49%。

短期来看, 2021 年国际疫情和相关自然灾害对大豆及豆粕的负面影响叠加供需情况偏紧张的局面, 大豆及豆粕价格预计将维持高位震荡格局。长期来看, 国际疫情形势向好、国内粮食大丰收等因素将逐渐改善粮价上涨的局面。

图表15. 2022.08.12 大豆现货价为 5,875.79 元/吨



资料来源：Wind，国家统计局，东亚前海证券研究所

图表16. 2022.08.12 豆粕现货价为 4,312.57 元/吨

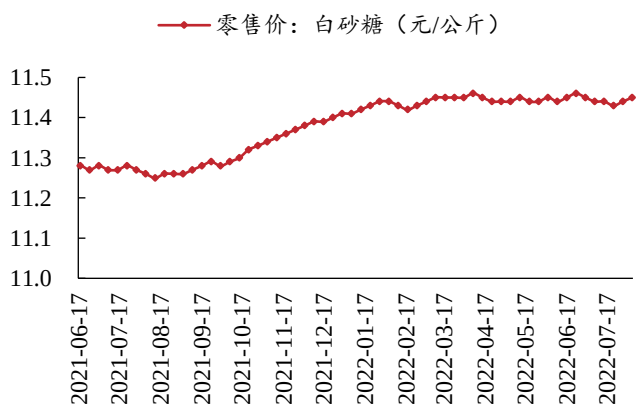


资料来源：Wind，生意社，东亚前海证券研究所

4.4. 白砂糖及柳糖价格

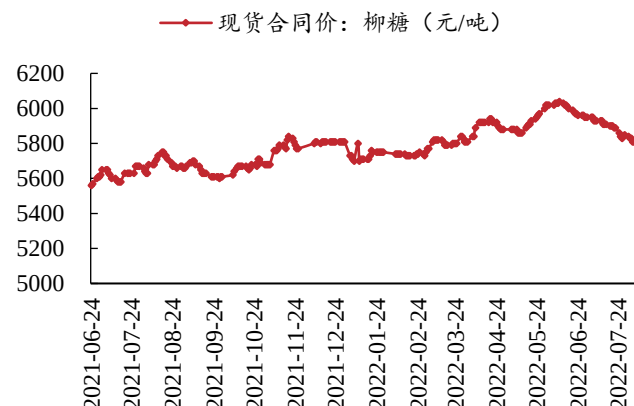
2022 年 08 月 05 日，白砂糖零售价为 11.45 元/公斤，周度环比上升 0.09%，年度同比上升 1.78%。2022 年 08 月 12 日，柳糖现货合同价为 5,790 元/吨，周度环比下降 0.34%，年度同比上升 1.58%。长期来看，白糖处于历史低价格区间叠加疫情好转后的市场复苏预期，大宗商品持续走高有望支撑糖价走高。

图表17. 2022.08.05 白砂糖零售价为 11.45 元/公斤



资料来源：Wind，生意社，东亚前海证券研究所

图表18. 2022.08.12 柳糖现货合同价为 5,790 元/吨

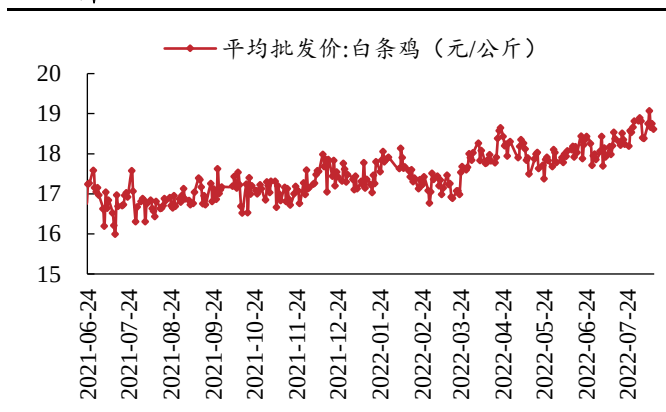


资料来源：Wind，华讯酒精网，东亚前海证券研究所

4.5. 白条鸡及毛鸭价格

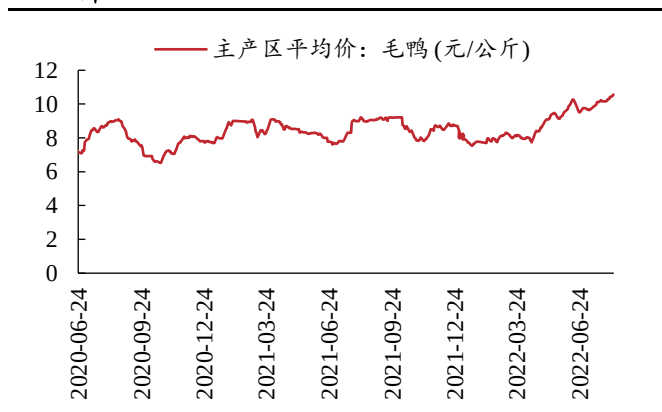
2022 年 08 月 12 日，白条鸡平均批发价为 18.61 元/公斤，周度环比下降 0.75%，年度同比上升 13.27%。2022 年 08 月 12 日，毛鸭主产区平均价为 10.56 元/公斤，周度环比上升 1.28%，年度同比下降 0%。整体看，价格整体处于合理区间范围内，短期价格波动属于正常价格调整。

图表19. 2022.08.12 白条鸡平均批价为 18.61 元/公斤



资料来源: Wind, 商务部, 东亚前海证券研究所

图表20. 2022.08.12 毛鸭主产区均价为 10.56 元/公斤



资料来源: Wind, 博亚和讯, 东亚前海证券研究所

5. 重点白酒价格情况

图表21. 重点白酒价格情况（元/瓶）

	原箱价								
	品名	规格	8/6	8/7	8/8	8/9	8/10	8/11	8/12
贵州茅台	飞天（2022）	53%vol 500ml	3175	3175	3175	3200	3220	3220	3220
	飞天（2021）	53%vol 500ml	3190	3190	3190	3230	3230	3230	3240
	飞天（2020）	53%vol 500ml	3240	3220	3220	3230	3230	3230	3260
	飞天（2019）	53%vol 500ml	3280	3250	3250	3250	3250	3250	3280
	散瓶价								
	品名	规格	8/6	8/7	8/8	8/9	8/10	8/11	8/12
	飞天（2022）	53%vol 500ml	2790	2790	2795	2800	2830	2810	2820
	飞天（2021）	53%vol 500ml	2800	2800	2810	2820	2835	2830	2830
	飞天（2020）	53%vol 500ml	2890	2890	2880	2895	2895	2890	2880
	飞天（2019）	53%vol 500ml	3020	3020	3020	3020	3020	3020	3020
	品名	规格	8/6	8/7	8/8	8/9	8/10	8/11	8/12
	十五年	53%vol 500ml	6600	6600	6600	6600	6620	6620	6620
	精品茅台	53%vol 500ml	3525	3515	3515	3515	3515	3515	3515
	生肖（虎年）	53%vol 500ml	3640	3640	3640	3640	3680	3680	3680
	生肖（牛年）	53%vol 500ml	3640	3640	3640	3640	3670	3670	3670
	生肖（鼠年）	53%vol 500ml	3850	3850	3850	3850	3850	3850	3850
生肖（猪年）	53%vol 500ml	3900	3900	3900	3900	3900	3900	3900	
五粮液	品名	规格	8/6	8/7	8/8	8/9	8/10	8/11	8/12
	普五	52%vol 500ml	975	975	975	975	975	975	975
	普五（七代）	52%vol 500ml	975	975	975	975	975	975	975
	1618	53%vol 500ml	960	960	960	960	960	960	960
	15酱	50%vol 500ml							
	10年（2005）	50%vol 500ml	1130	1130	1130	1130	1130	1130	1130
泸州老窖	品名	规格	8/6	8/7	8/8	8/9	8/10	8/11	8/12
	国窖1573	52%vol 500ml	920	920	920	920	920	920	920
	特曲	52%vol 500ml	270	270	270	270	270	270	270
	头曲	52%vol 500ml	70	70	70	70	70	70	70
	窖龄30	52%vol 500ml	215	215	215	215	215	215	215
	窖龄60	52%vol 500ml	265	265	265	265	265	265	265
	窖龄90	52%vol 500ml	420	420	420	420	420	420	420
洋河股份	品名	规格	8/6	8/7	8/8	8/9	8/10	8/11	8/12
	梦之蓝M9	52%vol 500ml	1170	1170	1170	1170	1170	1170	1170
	梦之蓝M6+	52%vol 550ml	642	642	642	642	642	642	642
	梦之蓝M6	52%vol 500ml	635	635	635	635	635	635	635
	梦之蓝M3	52%vol 500ml	457	457	457	457	457	457	457
	天之蓝	52%vol 500ml	305	305	305	305	305	305	305
	海之蓝	52%vol 500ml	143	143	143	143	143	143	143
	大曲（青瓷）	52%vol 500ml	50	50	50	50	50	50	50
山西汾酒	品名	规格	8/6	8/7	8/8	8/9	8/10	8/11	8/12
	青花30	53%vol 500ml	815	815	815	815	815	815	815
	青花20	53%vol 500ml	360	360	360	360	360	360	360
	老白汾10	53%vol 500ml	120	120	120	120	120	120	120
	老白汾15	53%vol 500ml	160	160	160	160	160	160	160
	玻汾	53%vol 500ml	43	43	43	43	43	43	43
古井贡酒	品名	规格	8/6	8/7	8/8	8/9	8/10	8/11	8/12
	古20	52%vol 500ml	550	550	550	550	550	550	550
	古16	52%vol 500ml	309	309	309	309	309	309	309
	古8	50%vol 500ml	202	202	202	202	202	202	202
	古5	50%vol 500ml	105	105	105	105	105	105	105
酒鬼酒	品名	规格	8/6	8/7	8/8	8/9	8/10	8/11	8/12
	内参	52%vol 500ml	810	810	810	810	810	810	810
	紫坛二十	52%vol 500ml	345	345	345	345	345	345	345
	红坛	52%vol 500ml	310	310	310	310	310	310	310
	黄坛	52%vol 468ml	195	195	195	195	195	195	195

资料来源：今日酒价，东亚前海证券研究所

6. 行业新闻及重点公司动态

6.1. 上周行业新闻动态

【统一企业中国：酸菜风波之后，上半年营收增加，净利润大跌】8月9日，统一企业中国中报显示，2022年上半年，统一实现营业收入139.40亿元，同比上涨7.2%，归母净利润大跌27.5%至6.14亿元。毛利41.99亿元，同比下跌7.4%；毛利率同比下跌4.7个百分点至30.1%。统一企业酸菜包用原料菜确认全部来源于厂内自腌自用，未使用“土坑酸菜”，尽管如此还是成为舆论的众矢之的，各大电商平台、多地商超均下架了老坛酸菜面产品。2022年上半年，统一方便面主力品牌汤达人实现双位数增长，老坛酸菜牛肉面营收情况未公开。（南都周刊）

【五芳斋 IPO 获批 “粽子第一股” 要来了】8月11日晚间，证监会官网发文称，核准浙江五芳斋实业股份有限公司（以下简称“五芳斋”）公开发行不超过2518.58万股新股。招股书显示，五芳斋主要从事以糯米食品为主导的食品研发、生产和销售，目前已形成以粽子为主导，集月饼、汤圆、糕点、蛋制品、其他米制品等食品为一体的产品群。（北京商报）

【饮料新国标发布】国家卫生健康委、市场监管总局近日发布了新修订的《食品安全国家标准 饮料》（GB7101—2022）（以下简称新国标），并将于2022年12月30日实施。新国标针对目前饮料行业的市场现状和面临的问题进行了调整，修改了部分产品的理化指标要求，并对添加菌种的饮料标签标示提出了新要求。新国标明确不适用于包装饮用水。新国标还对适用的理化指标产品类型进行了修订。总体看，新国标更加科学、合理，对助推饮料行业食品安全水平提升和高质量发展具有重要意义。（中国消费者报）

【中物联：2021年中国食材消费市场规模已突破15万亿元】2022全球食材供应链峰会暨第十届餐饮零售合作洽谈会在福州举办。中国物流与采购联合会副会长兼秘书长崔忠付表示：“强化供应链主导权、增强开放格局下的长期竞争力成为各国迎接新一轮全球竞争的关键。2021年中国食材消费市场规模已突破15万亿元，初级食材市场规模约6.5万亿元，食材加工市场规模达到10.46万亿元，食材流通市场规模8.37万亿元，食材物流总费用约0.7万亿元。”（上海证券报）

【四部门采取综合措施遏制“天价”月饼促进行业健康发展】今年6月，国家发展改革委、工业和信息化部、商务部、国家市场监管总局联合发布《关于遏制“天价”月饼、促进行业健康发展的公告》，针对“天价”月饼暴露的突出问题，在坚持月饼价格由市场形成的基础上，综合运

用市场化、法治化手段，推动企业守法经营、合理定价，促进月饼行业健康发展。为提倡节俭、反对浪费，推动月饼等节日食品回归大众消费品属性、回归传统文化本源，相关部门采取综合措施引导月饼市场规范健康运行。（新华网）

【国家统计局：7 月份居民消费价格同比上涨 2.7%】据国家统计局网站消息，2020 年 7 月份，全国居民消费价格同比上涨 2.7%。其中，城市上涨 2.4%，农村上涨 3.7%；食品价格上涨 13.2%，非食品价格持平；消费品价格上涨 4.3%，服务价格持平。1—7 月，全国居民消费价格比去年同期上涨 3.7%。7 月份，全国居民消费价格环比上涨 0.6%。其中，城市上涨 0.6%，农村上涨 0.8%；食品价格上涨 2.8%，非食品价格持平；消费品价格上涨 1.0%，服务价格下降 0.1%。（新京报）

6.2. 上周重点公司动态

【古越龙山：2022 年半年度报告摘要】根据浙江古越龙山绍兴酒股份有限公司半年度报告摘要披露，2022 年上半年公司实现营业收入 7.84 亿元，同比增长 2.67%；归母净利润 0.90 亿元，同比增长 2.01%；报告期内经营活动产生的现金流量净额为-1.55 亿元，同比增长 30.35%；归母净资产 53.78 亿元，同比增长 0.32%。

【南侨食品：2022 年半年度报告摘要】根据南侨食品集团（上海）股份有限公司半年度报告摘要披露，2022 年上半年公司实现营业收入 14.26 亿元，同比增长 4.68 %；归母净利润 1.26 亿元，同比下降 35.66 %；报告期内经营活动产生的现金流量净额为 0.97 亿元，同比下降 11.58%；归母净资产 32.02 亿元，同比增长 0.11%。

【巴比食品：2022 年半年度经营数据公告】中饮巴比食品股份有限公司（以下简称“公司”）2022 年半年度经营数据（未经审计）公告如下：2022 年半年度营业收入为 6.85 亿元，其中主营业务收入为 6.85 亿元，占营业收入 99.91%；其他业务收入为 58.74 万元，占营业收入 0.09%。

【桃李面包：2022 年半年度报告摘要】根据桃李面包股份有限公司半年度报告摘要披露，2022 年上半年公司实现营业收入 32.06 亿元，同比增长 9.06%；归母净利润 3.58 亿元，同比下降 2.90 %；报告期内经营活动产生的现金流量净额为 5.88 亿元，同比增长 16.08%；归母净资产 47.32 元，同比下降 4.11%。

【安琪酵母：2022 年半年度报告摘要】根据安琪酵母股份有限公司半年度报告摘要披露，2022 年上半年公司实现营业收入 60.90 亿元，同比增长 16.36%；归母净利润 6.68 亿元，同比下降 19.33 %；报告期内经营活动产生的现金流量净额为-2.63 亿元，同比下降 31.50%；归母净资产 85.62 亿元，同比增长 24.92%。

【百合股份：2022 年半年度报告摘要】根据威海百合生物技术股份有限公司半年度报告摘要披露，2022 年上半年公司实现营业收入 3.28 亿元，同比增长 7.11%；归母净利润 0.72 亿元，同比增长 4.03 %；报告期内经营活动产生的现金流量净额为 0.50 亿元，同比下降 45.79%；归母净资产 13.56 亿元，同比增长 89.97%。

7. 风险提示

行业政策收紧风险：政府如若出台食品饮料行业标准等规定，有可能会抬高行业的进入壁垒。对于不符合标准的品牌和产品，消费者可能会减少购买或转而购买替代品。对此，厂商可能需要投入较多的资金和资源，才能够扭转消费者的既有印象和认知；

国内疫情扩散风险：疫情扰动加剧导致消费场景减少，会直接影响终端需求；在疫情防控下，交通物流受阻会影响到产品和原材料的运输，而且渠道建设工作也可能被延缓；

食品安全问题：伴随生活水平的提高，消费者对食品的安全性愈发重视。食品安全问题一旦发生，负面影响很有可能波及到整个行业，打击消费者的购买意愿。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为 R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

汪玲，东亚前海证券研究所大消费组长兼食品饮料首席。中央财经大学会计系。2021 年加入东亚前海证券，多年消费品研究经验，善于从行业框架、产业发展规律挖掘公司价值。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来 6—12 个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来 6—12 个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来 6—12 个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在 20% 以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于 5%—20%。该评级由分析师给出。

中性：未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于 -5%—5%。该评级由分析师给出。

回避：未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在 5% 以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>