

食品饮料

报告日期：2022 年 08 月 13 日

## 旺季备战即将开始，关注中报业绩催化

### ——食品饮料行业周报（2022 年 8 月第 2 期）

#### 投资要点

##### □ 报告导读

**食饮本周观点：旺季备战即将开始，关注中报业绩催化**

**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、爱普股份、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：南侨食品半年报点评、甘源食品半年报点评、莱茵生物半年报点评、青岛啤酒更新、安琪酵母业绩更新、爱普股份推荐。

8 月 8 日~8 月 12 日，5 个交易日沪深 300 指数上涨 0.82%，食品饮料板块上涨 0.30%，白酒板块上涨幅度小于沪深 300，涨幅为 0.49%。具体来看，本周饮料板块张裕 A（+12.05%）、皇台酒业（+6.64%）涨幅相对偏大，百润股份（-8.04%）、重庆啤酒（-4.50%）跌幅相对偏大；本周食品板块\*ST 麦趣（+37.68%）、劲仔食品（+15.97%）涨幅相对居前，绝味食品（-5.23%）、华统股份（-5.15%）跌幅相对偏大。

##### □ 【白酒板块】：酒企积极布局中秋国庆，低预期下看好超预期

**板块回顾：酒企打响中秋销售攻坚战，飞天茅台批价环比略抬升**

8 月 8 日~8 月 12 日，5 个交易日沪深 300 指数上涨 0.82%，食品饮料板块上涨 0.30%，白酒板块上涨幅度小于沪深 300，涨幅为 0.49%。具体白酒板块来看，顺鑫农业（+6.11%）、金种子酒（+3.70%）、洋河股份（+3.65%）涨幅居前。近期酒企已相继开展抢抓中秋国庆旺季动作，在当前市场对中秋国庆动销及库存消化程度预期平稳偏悲观背景下，我们认为品牌酒企凭借强实力，或有望获得超预期表现。

**中秋国庆动销本周跟踪：积极布局婚宴市场，动销表现平稳**

今年中秋国庆作为重要消费密集回补节点，其动销在一定程度上将决定酒企是否能较好的完成今年全年任务指标（直接观测点为：批价/库存/动销等），当前白酒行业动销已接近恢复去年同期水平，整体动销表现平稳向好，库存表现正常，原因之一为：1）在 6 月加速发货后，7 月酒企纷纷采取控量方式环比降低发货量（发货量一般占全年 3%-5%），以实现淡季批价的稳定；2）中秋国庆政策已相继出台，酒企费用逐步从投向渠道转向投向消费者端。具体来看——

1）渠道端：当前高端酒整体动销已恢复至去年同期水平，而次高端酒恢复程度分化较大，区域酒表现平稳。渠道商较为关心之后疫情发展情况以及酒企中秋国庆政策推出情况，其中徽酒受益于疫情影响较小，省内品牌升级速度及动销恢复度均优于全国平均水平；

2）酒企端：区别于往年 Q2 的控货挺价加速招商，今年酒企在经济增速放缓背景下为抢抓回补消费，酒企并未进行严格控货/加速挺价，而是于 6 月开始加速回款发货，同时配以加大消费者端投入、提升动销费用等动作。对于高端酒来说，消费刚性属性保障其在正常经营节奏下能稳步实现全年业绩目标；对于全国性次高端酒来说，受全国性疫情影响，主要酒企回款/发货情况均略有压力，为加速回补损失的动销，其更注重促销相关动作的推出及落地，同时，多家酒企

#### 行业评级：看好(维持)

分析师：杨骥

执业证书号：S1230522030003

yangji@stocke.com.cn

分析师：张潇倩

执业证书号：S1230520090001

zhangxiaoqian@stocke.com.cn

分析师：孙天一

执业证书号：S1230521070002

suntianyi@stocke.com.cn

分析师：杜宛泽

执业证书号：S1230521070001

17621373969

duwanze@stocke.com.cn

#### 相关报告

1 《【浙商食饮】爱普股份五问五答：下半年预计趋势向上，期待后续成长（20220809）》

2022.08.09

2 《【浙商食饮】周观点：关注中秋国庆备战，新增推荐劲仔食品（20220806）》 2022.08.07

3 《【浙商食饮】周观点：古井贡酒业绩超预期，关注中报披露带来的机会（20220731）》

2022.07.31

将推出升级版产品以实现结构升级；对于区域龙头酒来说，前期回款进度完成度较高，使得其后续压力较小。

3) 总体看：我们认为白酒行业在后疫情下将延续集中度提升、结构驱动趋势

(2022H1 国规模以上白酒企业收入同比增长 16.51%，利润总额同比增长 34.64%，亏损企业累计亏损额同比增长 65.03%)，优势品牌酒企市占率提升速度或超预期。

### **洋河股份：22Q3 业绩确定性强，投资管理公司成立**

我们认为：公司 Q3 业绩确定性高：

1) 回款进度超预期：当前公司回款进度领先，现金回款比例增加，全年经营目标不变。

2) 库存良性价盘稳定：当前库存水平良性，整体价盘保持稳定。

3) 开展中秋销售攻坚战：8月6日公司召开中秋营销工作动员会，冲刺中秋旺季销售，对照销售指标推动“量”、“质”双升，持续构建“亲”“清”厂商关系，打造双赢共同体新模式，费用投放从渠道逐步移至消费者端，随着中秋国庆政策的落地，渠道信心向好。

我们认为：洋河深度调整完成，未来 3 年有望保持 20%以上的复合增速

1) 大单品增长潜力超预期：梦 6+ 全年百亿可期；水晶梦及新版天之蓝价盘及渠道利润显著恢复；新版海之蓝终端导入率约 60%，当前部分区域价盘提升至 145 元左右，渠道利润率显著提升；双沟全年有望高增。

2) 省外发展超预期：当前省外为增长引擎，近苏市场浙江、河南、山东、湖南、湖北和江西为增长重心，其中河南为省外第一大市场，山东有望超越河南，江西增速领跑，浙江等经济发达省份发展势能已显。

3) 改革红利释放超预期：洋河二次创业以来，员工激励、厂商关系、品牌地位均迎来显著提升，近日荣登“2022 全球最具价值烈酒品牌 50 强”，目前回款优异、库存良性、价盘向上、省外加速发展，改革红利释放或超预期。

另，公司本周发布公告，公司出资 30 亿元设立江苏洋河梦想投资管理有限公司，聚焦大消费、新经济、大健康、新科技等领域投资，其中大消费主要包括智能家居、健康食饮、农业科技等领域；新经济主要包括数字化、web3.0 等领域；大健康主要包括药品、医疗器械、消费医疗等领域；新科技主要包括半导体、新能源、新材料等领域。

### **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 2820 元、1360 元，环比提升；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：板块本周小幅上涨**

板块涨跌幅方面：食品加工板块上涨 0.35%，其中调味品板块下跌 1.34%，乳品板块上涨 0.43%，肉制品板块上涨 0.08%。

个股涨跌幅方面：\*ST 麦趣（+37.68%）、劲仔食品（+15.97%）、爱普股份（+11.66%）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: 劲仔食品、爱普股份、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、爱普股份、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: 南侨食品半年报点评、甘源食品半年报点评、莱茵生物半年报点评、青岛啤酒更新、安琪酵母业绩更新、爱普股份推荐**

**1、南侨食品 22 年半年报点评: 短期受成本影响较大, 投建工厂补充冷冻烘焙产能**

【2022H1】实现营收 14.26 亿 (+4.68%); 实现归母净利 1.26 亿元 (-35.66%); 实现扣非后净利 1.19 亿元 (-37.72%)。其中 22Q2 实现收入 7.66 亿元 (+7.28%), 实现归母净利润 7597.94 万元 (-28.61%), 22 年上半年业绩符合预期。

【22H1 分产品】烘焙应用油脂实现收入 8.56 亿元左右, 依旧保持稳定增长, 占比为 60%。我们预计 22H1 进口品规模 2.42 亿元左右, 占比 17%; 淡奶油 2.28 亿元左右, 占比 16%; 冷冻面团及馅料分别实现 0.09/0.86 亿元, 占比 6%/0.6%。22Q2 烘焙应用油脂, 进口品, 淡奶油, 冷冻面团, 馅料实现营收 4.59/1.30/1.23/0.46/0.05 亿元。

【毛利率】22H1 年实现毛利率 11.16% (-8.09pct), 22Q2 毛利率 11.90% (-5.29pct), 毛利率略有下降主要系原材料成本提升所致。

【费用率】22H1 实现销售/管理/研发/财务费用率分别为 7.66% (-3.19pct)、5.57% (-0.15pct)、2.62% (-0.10pct)、-1.36% (-0.89pct)。22Q2 实现销售/管理/研发/财务费用率分别为 7.5% (-5.1pct), 4.9% (-0.7pct), 2.8% (-0.9pct), -1.3% (-0.3pct)。

【净利率】22H1 实现净利率 8.81% (-6.54pct)。22Q2 实现净利率 9.48% (-4.22pct)。

公司 22H1 业绩符合预期, 但由于疫情及成本的持续上涨, 对公司业绩影响较大。公司投资 4.8 亿元建设工厂扩建冷冻烘焙和奶油产能, 为后续增长提供动力。

**2、甘源食品半年报点评: 22H1 收入略超预期, 新品有序推进**

【22H1】实现营收 6.14 亿 (+12.93%); 实现归母净利 0.41 亿元 (+11.02%); 实现扣非后净利 0.32 亿元 (+21.91%)。【22Q2】实现营收 2.94 亿 (+42.67%); 实现归母净利 0.19 亿元 (+549.88%), 22 年上半年业绩符合预期。

【22H1 分产品】综合果仁及豆果系列实现收入 1.56 亿元左右, 同比增长 42.08%, 占比为 25.42%, 实现大幅增长; 青豌豆系列 1.53 亿元左右, 同比增长 8.46%, 占比 16%; 瓜子仁系列实现收入 0.98 亿元, 同比增长-6.67%, 收入增长

下降，占比 16.08%；蚕豆系列实现收入 0.90 亿元，同比增长-2.65%，占比 14.67%。

【毛利率】22H1 实现毛利率 32.10% (-5.06pct)，22Q1 实现毛利率 29.11% (-4.67%)，毛利率略有下降主要系原材料成本提升所致。

【费用率】22H1 实现销售/管理/研发/财务费用率分别为 16.64% (-7.44pct)、5.57% (+0.60pct)、1.60% (+0.53pct)、-1.01% (-0.03pct)。22Q2 实现销售/管理/研发/财务费用率分别为 16.03% (-13.9pct)，5.79% (-1.66pct)，1.24% (-0.35pct)，-1.28% (+1.06pct)。

【净利率】22H1 实现净利率 6.69% (-0.11pct)，22Q2 实现净利率 6.33% (+8.34%)。

### 3、莱茵生物 22 年半年报点评：业绩实现高速增长，盈利能力大幅提升

【2022 年 H1】实现营收 6.42 亿 (+41.71%)；实现归母净利 1.33 亿元 (+123.62%)；实现扣非后净利 1.12 亿元 (+218.97%)。

【22Q2】实现收入 3.59 亿元 (+55.01%)，实现归母净利 9490.83 万元 (+149.15%)；实现扣非后净利 8261.30 万元 (+272.17%)。

【22 年 H1 分产品】植提业务延续高增长，天然甜味剂增速亮眼。

植物提取业务：实现收入 5.97 亿元，同比+35.22%，保持快速增长，占比为 88.5%。具体来看，天然甜味剂收入 3.88 亿元，同比+47.09%，增速快于植提业务整体，占整体收入比重为 60.5%，占植提业务收入比重为 68.4%。

BT 项目业务：实现收入 5637.8 万元，同比+133.13%，收入增长主要系新增苗木养护费收入，占比提升到 4.1%。

【22 年 H1 分渠道】国内外业务同步提升，国外收入占比超六成。

国外业务收入 3.86 亿元 (+33.81%)，国外收入占比进一步提升至 60.11%，国内收入 2.09 亿元 (+37.75%)，国内收入占比略有下滑至 32.50%。

【芬美意大客户】22H1 实现销售额 3793.25 万美元，同比增长 32.06%，收入占比约 39.9%。未来仍有约 18,872.21 万美元（按最低采购额计算）订单需求加速释放。

【毛利率】22 年 H1 实现毛利率 36.28% (+8.28pct)，22Q2 实现毛利率 42.93% (+12.04pct)，毛利率大幅提升。

【费用率】22 年 H1 实现销售/管理/研发/财务费用率分别为 2.83% (-0.7pct)、5.50% (-2.56pct)、3.88% (+0.54pct)、1.33% (-1.21pct)；22Q2 公司实现销售/管理/研发/财务费用率分别为 2.58% (-0.25pct)、5.32% (-0.18pct)、4.32% (+0.44pct)、0.55% (-0.77pct)。

【净利率】22 年 H1 实现净利率 21.70% (+7.66pct)，22Q2 实现净利率 27.62% (+9.98pct)。



公司 22 年 H1 业绩高速增长，Q2 业绩超预期。短期来看，海外工业大麻量产催化落地；中期来看，由于公司与芬美意合同订单加速释放，天然甜味剂业务 22-23 年业绩高增确定性较强；海外工业大麻近期量产，22 年有望实现盈亏平衡，23 年收入有望高增；长期来看，甜叶菊产能 24 年投产释放，达产后产能将为现有产能 3 倍，持续贡献业绩；美国大麻合法化的推进也将带来更多想象空间。维持此前盈利预测，预计 22-24 年归母净利润分别为 2.52/3.77/5.74 亿元，同比增长分别为 112%、50%、52%。

#### 4、青岛啤酒更新：疫后修复速度持续超预期，8 月旺季或延续优异表现，有望完成全年任务目标

##### 1、为什么青啤疫后恢复速度持续超预期？

青啤疫后修复速度持续超预期，7 月销量或实现高增。

主因：1) 高温晴热天气：6 月中旬青啤主销市场沿黄区域率先进入高温天气，加速青啤动销和库存去化。2) 低基数：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%。3) 啤酒疫后恢复先流通后餐饮：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。

##### 2、如何展望 8 月旺季情况？

高温催化+低基数+库存低位的催化下，8 月销量有望延续亮眼表现，全年任务有望达成。

主因：1) 高温天气持续：据国家气候中心研判，本轮高温晴热天气将持续至 8 月中下旬，8 月下旬至 9 月初北方高温明显缓解但南方仍有阶段性高温，仍将催化啤酒动销。2) 库存：目前青啤库存位于近十年来同期库存低位。3) 结构升级：疫后中高端及以上产品加速增长，7 月山东市场吨价或实现高双位数增长，山东市场青岛主品牌占比提升，预计经典、纯生、白啤均实现高增，8 月结构升级趋势将延续。4) 成本下行：7 月末铝锭、瓦楞纸、玻璃价格自年初下降 12.67%、10.69%、19.75%，自 6 月末环比下降 6.91%、4.48%、6.10%，成本持续下行贡献业绩弹性。

##### 3、如何看待近期疫情反复？

疫情反复对主销市场影响较小+核酸互认推动城际出行，疫情影响有限。

具体而言：1) 主销市场受影响小：近期疫情出现点状反复，主要涉及区域包括海南、广东、浙江、新疆等省份，青啤主销市场受影响较小。2) 城际出行仍受政策倾斜：近期核酸检测结果全国互认有序推进中，有利于城市间出行加速人流恢复，出行和餐饮恢复利好啤酒消费。

因此，疫后修复速度持续超预期+8 月旺季有望延续优异表现+近期疫情反复影响有限，低基数下 Q3 业绩有望加速，疫后估值仍有弹性。

#### 5、安琪酵母 2022 中报业绩速递

【22H1 收入&业绩】1) 22H1 实现收入 60.9 亿元 (+16.4%)，归母净利润 6.7 亿元 (-19.3%)，扣非归母净利润 6.0 亿元 (-18.0%)；2) 22H1 毛利率 26.7% (-5.1pct)，归母净利率 11.0% (-4.9pct)，扣非归母净利率 9.8% (-4.1pct)；

【22Q2 收入&业绩】1) 22Q2 实现收入 30.6 亿元 (+18.7%)，归母净利润 3.6 亿元 (-7.9%)，扣非归母净利润 3.3 亿元 (+6.1%)；2) Q2 毛利率 26.8% (-3.7pct)，归母净利率 11.6% (-3.4pct)，扣非归母净利率 10.8% (-1.3pct)；

【费用】22H1 销售费用率 6.1% (-0.2pct); 管理费用率 3.2% (-0.1pct); 研发费用率 4.7% (+0.6pct); 财务费用率-0.3% (-0.8pct)。

【产能情况】上半年酵母发酵产量 16.8 万吨, 产能利用率 102%。园区工厂 6 万吨健康食品原料智能化工厂项目、滨州公司年产 5000 吨酵母抽提物绿色制造项目已正式投产。宜昌公司年产 4.15 万吨酵母绿色制造项目、睢县公司年产 1.1 万吨特种酵母扩建项目、滨州公司年产 1.1 万吨高核酸酵母绿色制造项目进入现场调试。

## 6、爱普股份推荐：五问五答

核心逻辑：公司是香精香料龙头公司，通过工业巧克力和水果制品等食品配料业务的拓展逐步转型成为能够提供产品解决方案的综合供应链龙头。

我们此前发布的爱普股份的更新报告，主要解答市场关心的五大问题：

疫情对公司业绩的影响大概有多少？

我们认为疫情对公司的影响好于市场预期。我们预计公司 22H1 收入下滑幅度在个位数，预计利润下滑幅度在 25%左右，好于市场预期。

如何看待公司工业巧克力和水果制品后续的成长？

供给端公司巧克力业务有望未来三年每年释放 1.8-2 万吨的产能，并将成为国内第一大工业巧克力工厂。需求端来看，当前订单充足，新客户开拓顺利，纯脂产品需求快速提升，按照公司已经成为品牌合格供应商的客户来看，每年对巧克力的需求在 20-25 万吨。由此我们认为伴随后续产能释放和需求端的产品结构升级，公司工业巧克力业务具备较好的成长性。

水果制品产能 1.2 万吨，后续预计未来三年新增 5 万吨设计产能。公司大客户资源优势保障对果酱的稳定需求，我们认为当前水果制品处于调整期，后续利用现有客户资源，实现客户结构优化和提升带动公司业绩的持续增长。

如何看待公司电子烟烟油业务的发展？

看好公司电子烟牌照落地后预计带来新的业绩增量。在电子烟相关条例出台后，我们认为有利于行业的集中度提升，同时限定对电子烟香精使用的原料数量，对供应商的研发能力提出更高要求。爱普股份具备高技术水平的研发能力，电子烟烟油产品储备完成，可利用其原有烟用香精客户资源，若后续公司电子烟牌照落地，我们预计将会为公司带来新的业绩增量。

公司后续的催化有哪些？

我们认为主要系电子烟牌照的落地，以及业绩的逐季改善，和食品配料业务的产能释放投产都将持续为公司带来新的催化。

如何看待公司后续的业绩和经营质量？

预计 2022-2024 年实现收入分别为 35.50/40.24/45.97 亿元，同比分别为 6.15%、13.35%、14.24%；实现归母净利润分别为 1.50/1.92/2.49 亿元，同比分别为-20.29%/27.43%/24.68%，经营质量有所提高。预计 2022-2024 公司 EPS 分别为 0.39/0.50/0.62 元，对应 PE 分别为 27.50/21.58/17.31 倍。

## □ 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、涪陵榨菜、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: 劲仔食品、爱普股份、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、爱普股份、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 .....        | 10 |
| 2 重要数据跟踪 .....        | 13 |
| 2.1 重点白酒价格数据跟踪 .....  | 13 |
| 2.2 重点葡萄酒价格数据跟踪 ..... | 14 |
| 2.3 重点啤酒价格数据跟踪 .....  | 14 |
| 2.4 重点乳业价格数据跟踪 .....  | 15 |
| 3 重要公司公告 .....        | 16 |
| 4 重要行业动态 .....        | 18 |
| 5 近期重大事件备忘录 .....     | 21 |
| 6 风险提示 .....          | 22 |



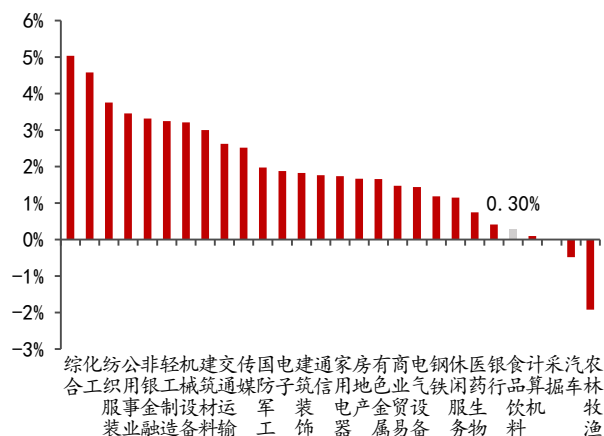
## 图表目录

|                                         |    |
|-----------------------------------------|----|
| 图 1: 本周各板块涨幅.....                       | 10 |
| 图 2: 本周食品饮料行业子板块涨幅.....                 | 10 |
| 图 3: 本周食品板块涨幅前五个股.....                  | 11 |
| 图 4: 本周食品板块跌幅前五个股.....                  | 11 |
| 图 5: 本周乳品板块个股涨跌幅.....                   | 11 |
| 图 6: 白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒板块估值情况 (单位, 倍) .....   | 12 |
| 图 7: 软饮料、乳品板块估值情况 (单位, 倍) .....         | 12 |
| 图 8: 本周主要酒企 PE(TTM) 情况一览 (单位, 倍) .....  | 12 |
| 图 9: 贵州茅台批价走势 (单位, 元/瓶) .....           | 13 |
| 图 10: 五粮液批价走势 (单位, 元/瓶) .....           | 13 |
| 图 11: 国窖 1573 批价走势 (单位, 元/瓶) .....      | 13 |
| 图 12: 白酒月度产量及同比增速走势.....                | 13 |
| 图 13: 国产葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶) .....         | 14 |
| 图 14: 海外葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶) .....         | 14 |
| 图 15: Liv-ex100 红酒指数走势.....             | 14 |
| 图 16: 葡萄酒月度产量及同比增速走势.....               | 14 |
| 图 17: 海外啤酒零售价走势 (单位: 元/罐) .....         | 14 |
| 图 18: 国产啤酒零售价走势 (单位: 元/罐) .....         | 14 |
| 图 19: 啤酒月度产量及同比增速走势 (单位: 万千升, %) .....  | 15 |
| 图 20: 啤酒月度进口量及进口平均单价走势.....             | 15 |
| 图 21: 22 省市玉米平均价走势 (单位: 元/千克) .....     | 15 |
| 图 22: 22 省市豆粕平均价走势 (单位: 元/千克) .....     | 15 |
| 图 23: 主产区生鲜乳平均价走势 (单位: 元/公斤) .....      | 16 |
| 图 24: 牛奶、酸奶零售价走势 (单位: 元/公斤) .....       | 16 |
| 图 25: 婴幼儿奶粉和中老年奶粉零售价走势 (单位: 元/公斤) ..... | 16 |
| 图 26: 乳清粉平均价走势 (单位: 元/公斤) .....         | 16 |
| 表 1: 本周主要酒类公司涨跌幅情况.....                 | 10 |
| 表 2: 本周主要食品行业公司涨跌幅情况.....               | 10 |
| 表 3: 酒水板块个股沪 (深) 股通持股占比.....            | 12 |
| 表 4: 酒水板块个股沪 (深) 股通持股占比.....            | 13 |
| 表 5: 本周饮料板块上市公司重要公告 .....               | 16 |
| 表 6: 本周乳品板块上市公司重要公告 .....               | 17 |
| 表 7: 本周饮料行业重要动态.....                    | 18 |
| 表 8: 本周乳品行业重要动态.....                    | 20 |
| 表 9: 饮料板块最近重大事件备忘录.....                 | 21 |

## 1 本周行情回顾

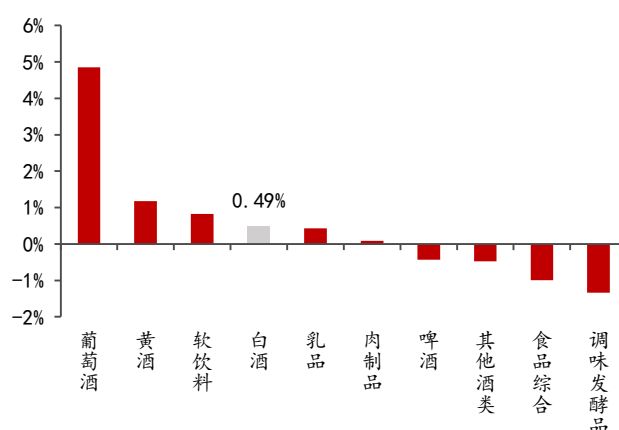
8月8日~8月12日，5个交易日沪深300指数上涨0.82%，食品饮料板块上涨0.30%，白酒板块上涨幅度小于沪深300，涨幅为0.49%。具体来看，本周饮料板块张裕A（+12.05%）、皇台酒业（+6.64%）涨幅相对偏大，百润股份（-8.04%）、重庆啤酒（-4.50%）跌幅相对偏大；本周食品板块\*ST麦趣（+37.68%）、劲仔食品（+15.97%）涨幅相对居前，绝味食品（-5.23%）、华统股份（-5.15%）跌幅相对偏大。

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    |
| 000869.SZ | 张裕A  | 30.77  | 12.05% | 002568.SZ | 百润股份 | 25.28  | -8.04% |
| 000995.SZ | 皇台酒业 | 18.3   | 6.64%  | 600132.SH | 重庆啤酒 | 117.93 | -4.50% |
| 000860.SZ | 顺鑫农业 | 23.97  | 6.11%  | 000596.SZ | 古井贡酒 | 250.30 | -1.11% |
| 000729.SZ | 燕京啤酒 | 8.47   | 3.80%  | 603198.SH | 迎驾贡酒 | 55.34  | -0.95% |
| 600199.SH | 金种子酒 | 26.66  | 3.70%  | 000568.SZ | 泸州老窖 | 224.68 | -0.35% |

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

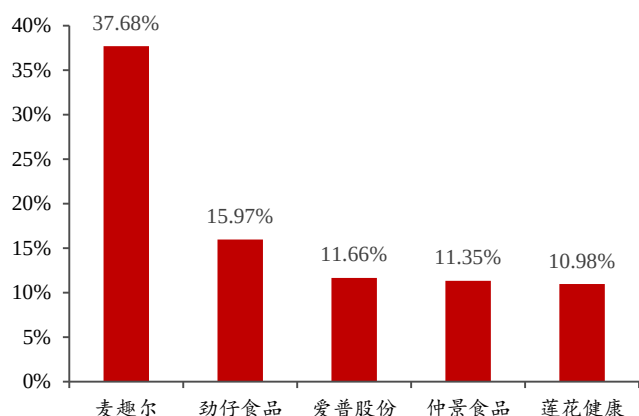
| 周涨幅居前     |       |        |        | 周涨幅居后     |      |        |        |
|-----------|-------|--------|--------|-----------|------|--------|--------|
| 证券代码      | 证券简称  | 收盘价（元） | 涨跌幅    | 证券代码      | 证券简称 | 收盘价（元） | 涨跌幅    |
| 002719.SZ | *ST麦趣 | 10.45  | 37.68% | 603517.SH | 绝味食品 | 50.33  | -5.23% |
| 003000.SZ | 劲仔食品  | 10.31  | 15.97% | 002840.SZ | 华统股份 | 20.09  | -5.15% |
| 603020.SH | 爱普股份  | 11.68  | 11.66% | 600597.SH | 光明乳业 | 12.09  | -4.65% |
| 300908.SZ | 仲景食品  | 36.9   | 11.35% | 603288.SH | 海天味业 | 79.98  | -3.87% |
| 600186.SH | 莲花健康  | 2.73   | 10.98% | 600882.SH | 妙可蓝多 | 36.68  | -3.73% |

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麦趣尔（+37.68%）、劲仔食品（+15.97%）、爱普股份（+11.66%）、仲景食品（+11.35%）和莲花健康（+10.98%），跌幅前五个股分别为妙可

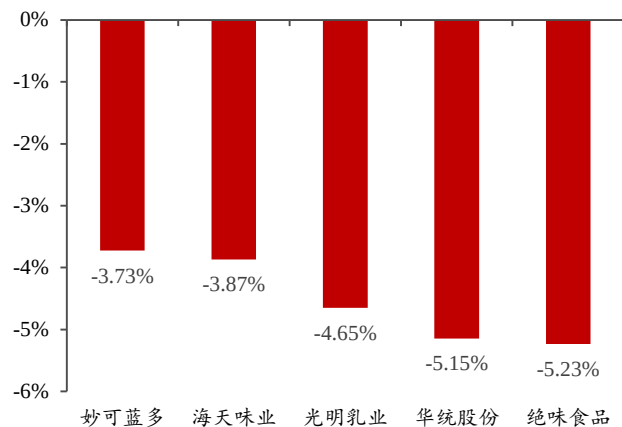
蓝多 (-3.73%)、海天味业 (-3.87%)、光明乳业 (-4.65%)、华统股份 (-5.15%) 和绝味食品 (-5.23%)。具体来看,本周乳品板块一鸣食品 (+3.17%) 涨幅相对居前,妙可蓝多 (-3.73%)、光明乳业 (-4.65%) 跌幅相对居前。

图3: 本周食品板块涨幅前五个股



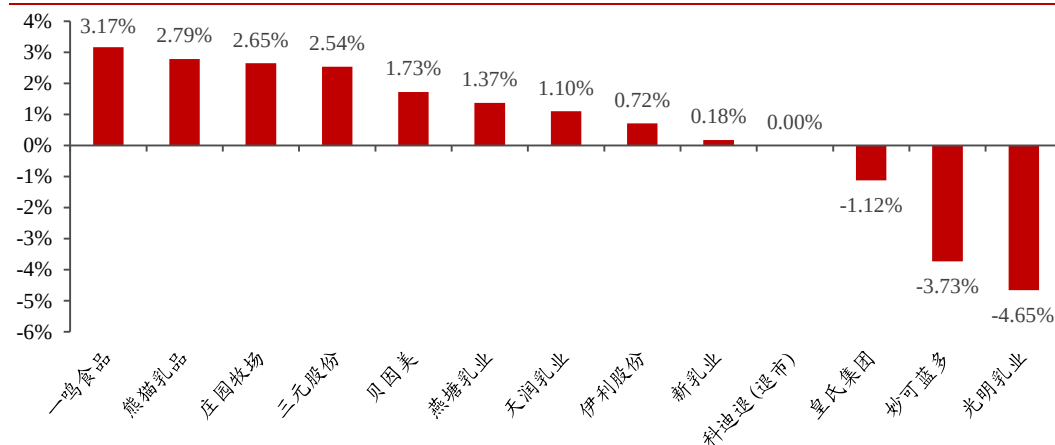
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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

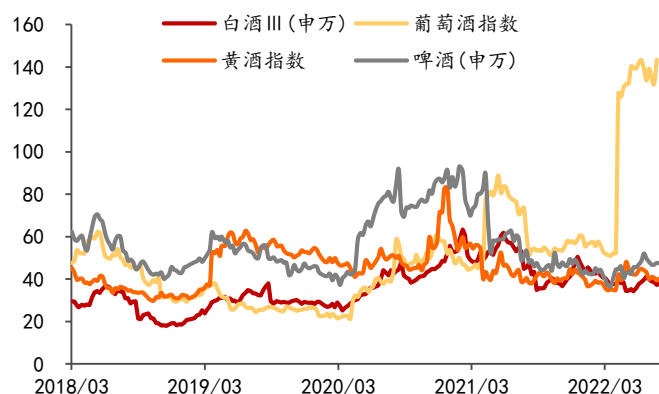
图5: 本周乳品板块个股涨跌幅



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12日,食品饮料行业36.87倍,白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒细分行业估值分别为38.25、47.43、143.38、40.21倍,其中葡萄酒板块(+8.54%)本周估值涨幅较大。具体酒水公司来看,张裕A(+12.05%)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)



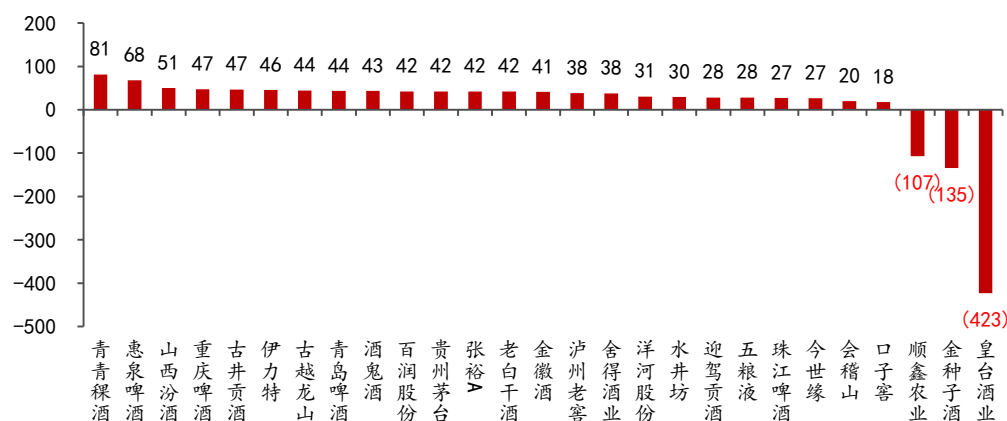
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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 (9.15%)、贵州茅台 (7.32%)、五粮液 (4.97%)、酒鬼酒 (3.75%)、燕京啤酒 (3.72%) 持股排名居前。酒水板块 15 支个股受北向资金增持, 其中百润股份 (+0.18pct)、酒鬼酒 (+0.12pct)、古井贡酒 (+0.12pct) 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 | 2022/8/12 | 较上周变化  | 证券代码             | 证券简称 | 2022/8/12 | 较上周变化 |
| 600132.SH        | 重庆啤酒 | 9.15%     | -0.09% | 000995.SZ        | 皇台酒业 | 0.00%     | 0.00% |
| 600519.SH        | 贵州茅台 | 7.32%     | 0.03%  | 600199.SH        | 金种子酒 | 0.00%     | 0.00% |
| 000858.SZ        | 五粮液  | 4.97%     | 0.03%  | 601579.SH        | 会稽山  | 0.00%     | 0.00% |
| 000799.SZ        | 酒鬼酒  | 3.75%     | 0.12%  | 600573.SH        | 惠泉啤酒 | 0.00%     | 0.00% |
| 000729.SZ        | 燕京啤酒 | 3.72%     | -0.18% | 600702.SH        | 舍得酒业 | 0.00%     | 0.00% |
| 000568.SZ        | 泸州老窖 | 3.16%     | 0.06%  | 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

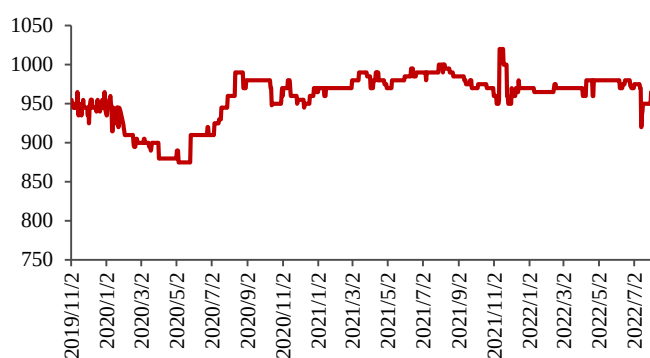
### 2.1 重点白酒价格数据跟踪

图9: 贵州茅台批价走势 (单位, 元/瓶)



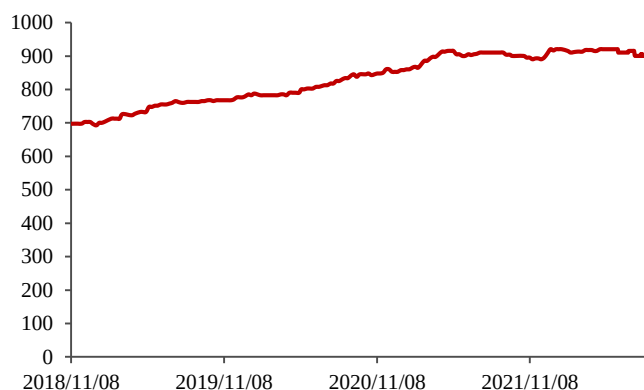
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图10: 五粮液批价走势 (单位, 元/瓶)



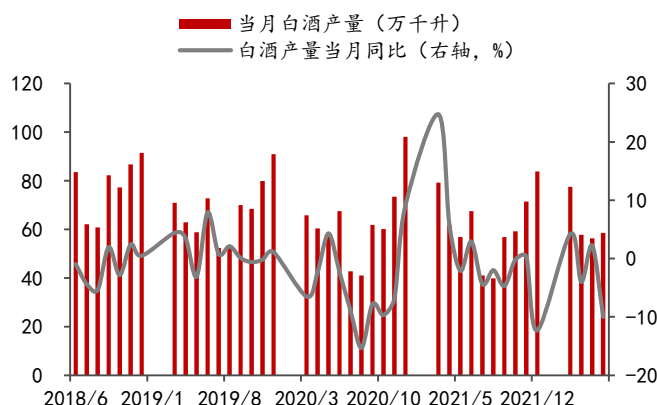
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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: 酒水板块个股沪(深)股通持股占比

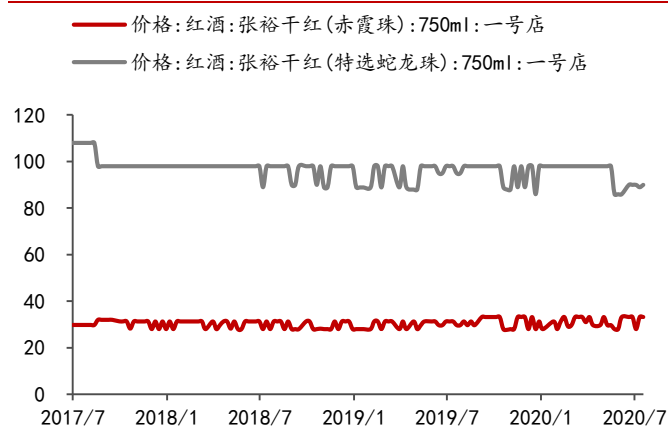
| 本周酒价及环比变动表 |              |       |             |             |             |            |             |      |
|------------|--------------|-------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|------|
| 品牌         | 产品           | 规格    | 7月16日<br>批价 | 7月23日<br>批价 | 7月29日<br>批价 | 8月5日<br>批价 | 8月12日<br>批价 | 环比变动 |
| 贵州茅台       | 21年飞天(原) 53° | 500ml | 3090        | 3130        | 3150        | 3210       | 3220        | +10  |
|            | 21年飞天(散) 53° | 500ml | 2770        | 2780        | 2780        | 2810       | 2825        | +15  |
|            | 20年飞天(原) 53° | 500ml | 3125        | 3190        | 3190        | 3250       | 3240        | -10  |
|            | 20年飞天(散) 53° | 500ml | 2830        | 2850        | 2850        | 2870       | 2900        | +30  |
| 五粮液        | 普五(八代) 52°   | 500ml | 940         | 965         | 965         | 965        | 965         | /    |
|            | 1618 52°     | 500ml | 945         | 940         | 940         | 940        | 940         | /    |
| 泸州老窖       | 国窖 1573 52°  | 500ml | 905         | 900         | 900         | 900        | 900         | /    |
|            | 特曲(老字号) 52°  | 500ml | 260         | 260         | 260         | 260        | 260         | /    |
|            | 特曲(60版) 52°  | 500ml | 435         | 450         | 450         | 450        | 450         | /    |

资料来源: Wind, 浙商证券研究所



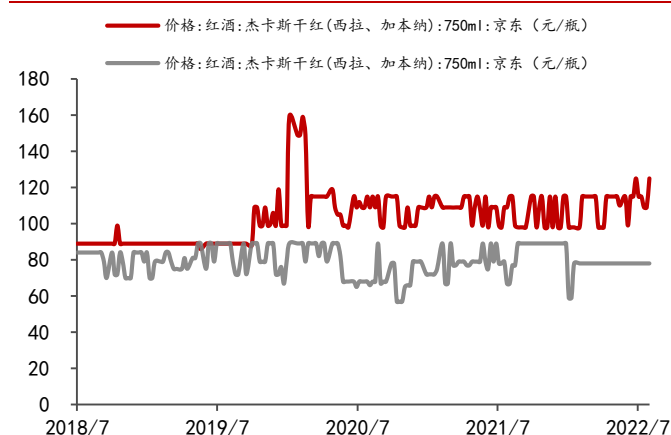
## 2.2 重点葡萄酒价格数据跟踪

图13: 国产葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)



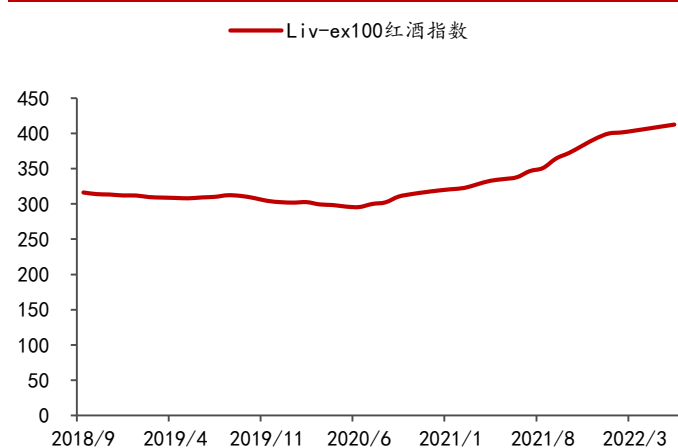
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图14: 海外葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)



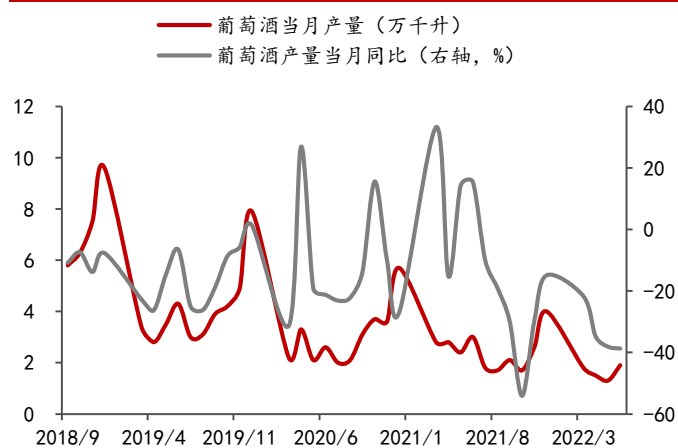
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图15: Liv-ex100 红酒指数走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

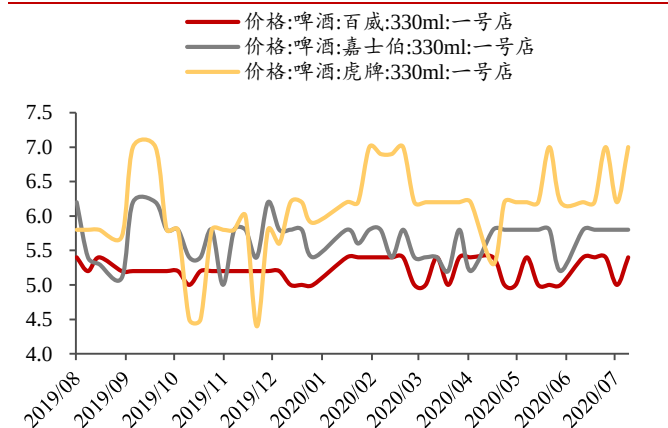
图16: 葡萄酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

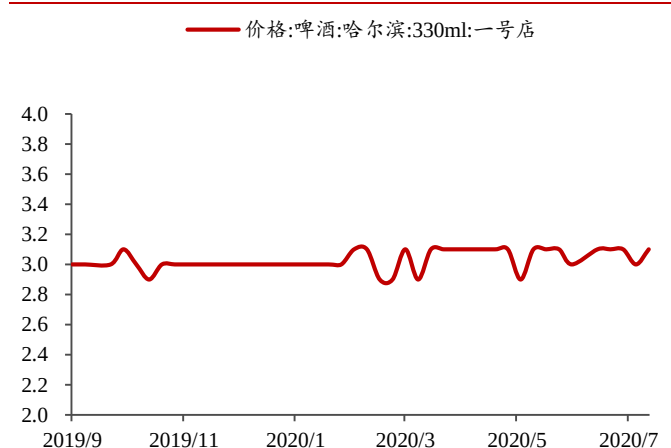
## 2.3 重点啤酒价格数据跟踪

图17: 海外啤酒零售价走势 (单位: 元/罐)



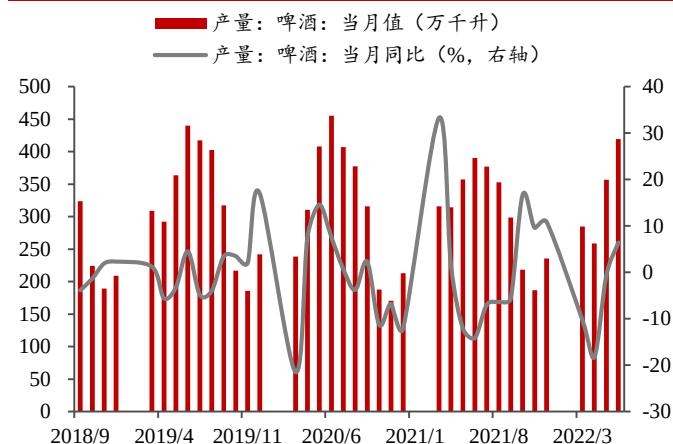
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图18: 国产啤酒零售价走势 (单位: 元/罐)



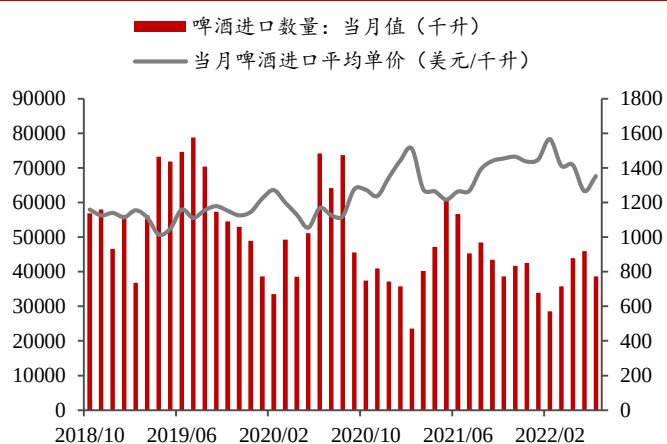
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图19: 啤酒月度产量及同比增速走势 (单位: 万千升, %)



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

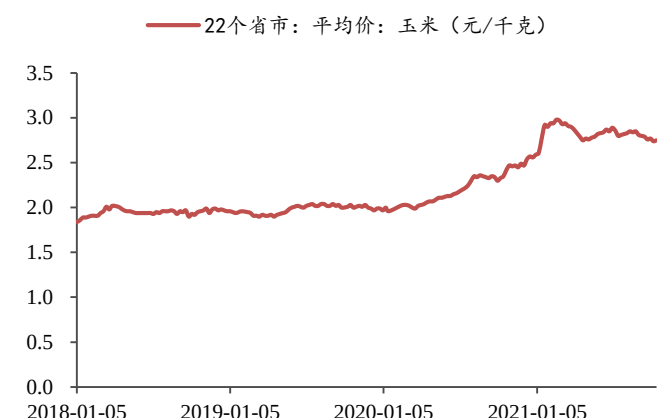


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

## 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持平, 豆粕平均价环比微幅上涨。根据 Wind 数据, 截至 2022 年 8 月 5 日, 22 省市玉米平均价为 2.87 元/千克, 环比持平, 22 省市豆粕平均价为 4.42 元/千克, 环比微幅上涨 0.45%。

图21: 22 省市玉米平均价走势 (单位: 元/千克)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

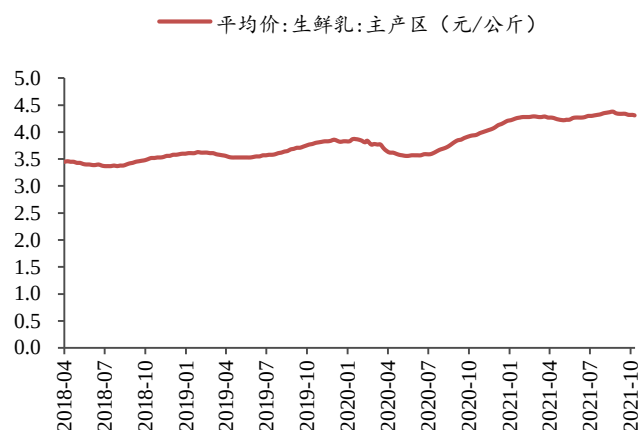
图22: 22 省市豆粕平均价走势 (单位: 元/千克)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

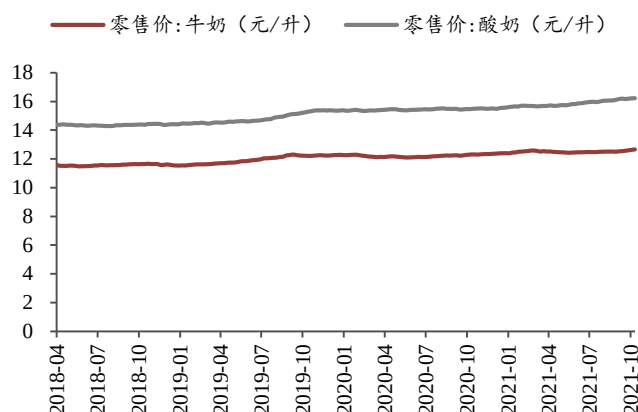
液态奶市场, 主产区生鲜乳平均价环比持平, 牛奶零售价环比微幅上涨, 酸奶零售价环比微幅上涨。根据 Wind 数据, 截至 2022 年 8 月 3 日, 主产区生鲜乳平均价为 4.11 元/公斤, 环比持平; 截至 2022 年 8 月 5 日, 牛奶零售价为 13.00 元/升, 环比微幅上涨 0.08%; 酸奶零售价为 16.50 元/升, 环比微幅上涨 0.12%。

图23: 主产区生鲜乳平均价走势 (单位: 元/公斤)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

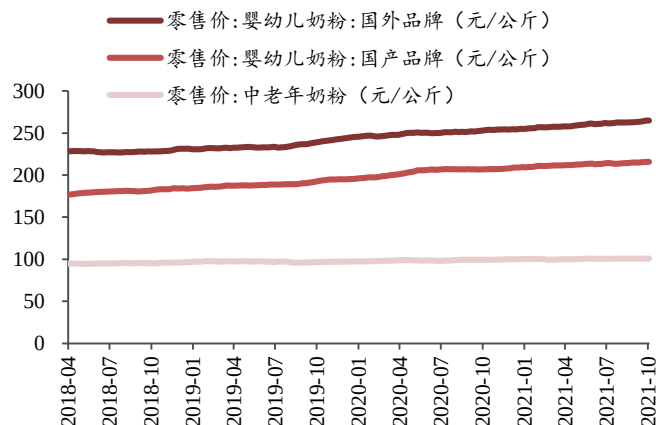
图24: 牛奶、酸奶零售价走势 (单位: 元/公斤)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

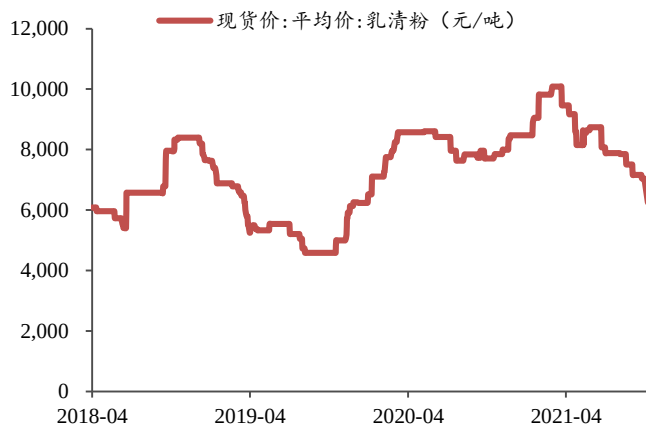
奶粉市场，国外品牌婴幼儿奶粉环比微幅下降，国内品牌婴幼儿奶粉环比微幅下降，中老年奶粉零售价环比微幅下降，乳清粉平均价环比持平。根据 Wind 数据，截至 2022 年 8 月 5 日，国外品牌婴幼儿奶粉零售价为 268.54 元/公斤，环比微幅下降 0.01%；国内品牌婴幼儿奶粉零售价为 219.01 元/公斤，环比微幅下降 0.02%；中老年奶粉零售价为 102.64 元/公斤，环比微幅下降 0.10%。截至 2022 年 6 月 1 日，本周乳清粉平均价为 6788.89 元/吨，环比持平。

图25: 婴幼儿奶粉和中老年奶粉零售价走势 (单位: 元/公斤)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图26: 乳清粉平均价走势 (单位: 元/公斤)



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                                                                                              |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 泸州老窖 | 公司副总经理沈才洪先生因个人资金需求拟于 2022 年 8 月 31 日-2023 年 2 月 28 日按市场价格减持本公司股份不超过 34,594 股 (占本公司总股本比例 0.0024%)。 |
| 洋河股份 | 公司于 2022 年 8 月 8 日在公司总部办公楼 19 楼视频会议室以现场结合视频方式召开了第七届董事会第十次会议，审议并通过了关于设立全资子公司并与专业投资机构共同投资的议案。       |
| 口子窖  | 公司于 2022 年 5 月 13 日使用 5000 万元闲置资金购买的券商理财产品于 2022 年 8 月 11 日到期，资金已全部收回。                            |

|      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 金种子酒 | 1) 董事会于 2022 年 8 月 6 日收到公司副总经理杜宜平先生提交的书面辞职报告, 杜宜平先生因个人原因申请辞去公司副总经理职务, 即日生效;<br>2) 截止 2022 年 8 月 4 日, 新华基金通过大宗交易减持金种子 1 号 738.2 万股 (占总股本的 1.12%); 减持金种子 2 号 577.39 万股 (占总股本的 0.88%)。合计减持 13,155,900 股, 占总股本 2.00%。新华基金仍持有公司股份 38,171,533 股, 占总股本 5.80%。本次减持计划大宗交易减持数量已过半, 减持计划尚未实施完毕。                                                                                                                                     |
| 古越龙山 | 1) 公司将于 2022 年 08 月 18 日 (星期四) 上午 10:00-11:00 在上海证券交易所上证路演中心 ( <a href="http://roadshow.sseinfo.com/">http://roadshow.sseinfo.com/</a> ) 召开 2022 年半年度业绩说明会, 总经理: 徐东良先生, 董事会秘书兼总会计师: 吴晓钧先生, 独立董事: 钱张荣先生将参与本次会议, 投资者可于 2022 年 08 月 11 日 (星期四) 至 08 月 17 日 (星期三) 16:00 前通过“提问预征集”栏目或通过公司邮箱 zjy@shaoxingwine.com.cn 进行提问;<br>2) 公司于 2022 年 8 月 9 日以现场结合通讯表决方式召开了第九届监事会第七次会议, 审议并通过了公司 2022 年半年度报告及摘要和公司关于募集资金存放与实际使用情况的专项报告。 |
| 青岛啤酒 | 公司高管张瑞祥先生因个人资金需求拟于 2022 年 8 月 31 日-2023 年 2 月 28 日按市场价格减持公司股份合计不超过 22,500 股 (约占公司总股本比例为 0.0016%)。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 百润股份 | 公司股权激励对象 2 人因个人原因离职, 公司将回购 4.2 万股限制性股票 (占回购注销前公司总股本的 0.0040%), 本次回购注销完成后公司股本总数为 10.50 亿股。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 重庆啤酒 | 公司于 2022 年 8 月 10 日下午 14:00 以通讯方式召开了第十届董事会第三次会议, 审议并通过了关于调整公司第十届董事会专门委员会组成成员的议案。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 华致酒行 | 公司于 2022 年 8 月 5 日以通讯表决的方式召开了第五届董事会第二次会议, 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。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 香飘飘  | 公司将于 2022 年 08 月 15 日 (星期一) 上午 10:00-11:00 在上海证券交易所上证路演中心 (网址: <a href="http://roadshow.sseinfo.com/">http://roadshow.sseinfo.com/</a> ) 召开 2022 年半年度业绩说明会, 投资者可于 2022 年 08 月 08 日 (星期一) 至 08 月 12 日 (星期五) 16:00 前登录上证路演中心网站或通过公司邮箱 (ir@chinaxpp.com) 进行提问。                                                                                                                                                              |

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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 妙可蓝多 | 一、本次交易的基本情况<br>上海妙可蓝多食品科技股份有限公司 (以下简称“公司”) 拟以发行股份方式购买内蒙古蒙牛乳业 (集团) 股份有限公司持有的吉林省广泽乳品科技有限公司 42.88% 股权 (以下简称“本次交易”)。<br>二、本次交易的进展情况<br>2022 年 7 月 14 日, 公司召开第十一届董事会第十次会议、第十一届监事会第九次会议, 审议通过《关于公司符合发行股份购买资产条件的议案》等本次交易相关议案, 相关事项的具体内容详见公司 2022 年 7 月 15 日于指定信息披露媒体及上海证券交易所网站 ( <a href="http://www.sse.com.cn">http://www.sse.com.cn</a> ) 披露的相关公告。<br>2022 年 7 月 28 日, 公司收到上海证券交易所《关于上海妙可蓝多食品科技股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易预案信息披露的问询函》(上证公函[2022]0747 号) (以下简称“《问询函》”), 相关内容详见公司 2022 年 7 月 29 日于指定信息披露媒体及上海证券交易所网站 ( <a href="http://www.sse.com.cn">http://www.sse.com.cn</a> ) 披露的《关于收到上海证券交易所对公司发行股份购买资产暨关联交易预案信息披露问询函的公告》(公告编号: 2022-072)。 |

|      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 燕塘乳业 | <p>一、关联交易概述</p> <p>综合考虑广东燕塘乳业股份有限公司（以下简称“公司”）位于广州市天河区的旧厂区“三旧”改造事项，为满足公司营销事业部办公场所自用需求，公司于 2022 年 4 月 12 日召开第四届董事会第十八次会议和第四届监事会第十七次会议、于 2022 年 4 月 29 日召开 2022 年第二次临时股东大会分别审议通过了《关于拟向关联方广州广垦置业有限公司购买写字楼暨关联交易的议案》，拟使用不超过 9,464 万元（含税）向关联方广州广垦置业有限公司（以下简称“广州置业”）购买位于广东省广州市天河区怡新路与燕塘工业园燕园路交接处的广垦天河商业中心观云大厦 B 塔 21-22 层及配套 50 个停车位。广州置业是广东省广垦置业有限公司的全资子公司，广东省广垦置业有限公司与公司同受广东省农垦集团公司实际控制。根据《深圳证券交易所股票上市规则（2022 年修订）》第六章第三节的规定，广州置业属于公司的关联法人，本事项构成关联交易。具体内容详见公司于 2022 年 4 月 13 日发布在巨潮资讯网的《关于拟向关联方广州广垦置业有限公司购买写字楼暨关联交易的公告》（公告编号：2022-017）。</p> |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|-----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 新乳业 | <p>二、本次限制性股票回购价格的调整的说明</p> <p>根据公司 2020 年限制性股票激励计划的规定，激励对象获授的限制性股票完成股份登记后，若公司进行派息的，公司应对尚未解除限售的限制性股票的回购价格做相应的调整。</p> <p>2021 年 6 月 16 日公司公布了《2020 年年度权益分派实施方案》，以公司总股本 867,270,666 股为基数，向全体股东每 10 股派现金股利 0.70 元（含税），不送红股，不以资本公积转增股本；2022 年 6 月 9 日，公司公布了《2021 年年度权益分派实施方案》，以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 0.75 元（含税），不送红股，不以资本公积转增股本。以上分派方案均已实施完毕。</p> <p>根据本次激励计划的规定，限制性股票的回购价格具体调整方法如下：派送现金红利：<math>P=P_0-V</math></p> <p>其中：<math>P_0</math> 为调整前的每股限制性股票回购价格；<math>V</math> 为每股的派息额；<math>P</math> 为调整后的每股限制性股票回购价格。</p> <p>则调整后的回购价格为：<math>P=9.35-0.07-0.075=9.21</math> 元/股。</p> |
|-----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-----------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 贵州茅台：1) 销售公司召开 2022 年半年工作会；2) 茅台虎年生肖酒再出 2 款新品 | <p>1) 8 月 5 日，贵州茅台酒销售有限公司召开 2022 年半年工作会。会议强调，要持续深入践行“五合营销法”，并提出五点工作要求。一是转变营销思维，多措并举落实主动营销。要走进各行各业发展新客户、走进重点市场布局新网点、走遍大江南北拓展新群体，在服务市场、服务消费者活动上创新、创优；二是着眼营销大局，高质高效推进数字营销。要提升流量沉淀和用户粘性，统筹线上线下“一盘棋”格局，推动 i 茅台业务高质量开展，持续构建产供销一体化、数字化的生态架构；三是聚焦文化赋能，创先争优实施文化营销。要倍加珍惜茅台基于质量、文化、品牌、市场所建立起来的行业自信，深挖文化内涵，做精“粉丝”文化，加快“三代店”建设，持续赋予文化营销新的内涵；四是着力品牌势能，创新思路做优品牌营销。要聚焦“高档商品、酒文化极致”核心要义，优化产品体系、提高品牌能级、创新消费场景，持续推动“美时代、美生活”更加深入人心；五是提升治理效能，标本兼治做好服务营销。要主抓服务质效，践行利他主义精神，搭建茅台酒售前、售中、售后整套服务体系，注重治理体系建设，提高物流配送效率，提升客服满意度；</p> <p>2) 近日，市场已经出现了 1.5L 和 2.5L 的茅台虎年生肖酒，茅台虎年生肖酒的产品体系再次得到扩充，目前已经有 4 种容量的产品：375ML、500ML、1.5L、2.5L，其中 375ML 与 500ML 的产品可在 i 茅台申购；</p> |
| 五粮液：新经济中心项目开工                                 | <p>8 月 4 日，中国五冶承建的五粮液集团新经济中心项目 1-5 号地块工程正式开工建设。据悉，该项目建设地点位于成都高新区新川创新科技园内，用地面积 25.9 亩，规划总建筑面积约 10.7 万平方米，拟建地下两层，地上建筑包括办公楼及商业，计划工期为 610 日历天。新经济中心将依托高新区高端产业和现代服务业平台，规</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |



划建设五粮液大数据创新中心、新零售经营中心、商务中心以及现代金融、现代物流区域基地，具体规划在南部园区“一轴七片多点”的轴线核心地段建设一座全新的地标性建筑。

|                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 泸州老窖:1)1952<br>广州上市;2)拟发<br>140 亿债券                      | <p>1) 8 月 5 日，泸州老窖战略引领品牌泸州老窖 1952 在广州举办“时代经典，致敬广州”上市发布会，以经典浓香致敬名酒荣光与时代开创。在国家级品酒师的带领下，现场嘉宾循着“静、观、闻、品、听、悟”的品鉴之道，走进经典浓香的风味世界；</p> <p>2) 近日，上交所发布消息，泸州老窖集团 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券已于 8 月 2 日获交易所受理。募集说明书显示，公司拟采取分期发行方式，向不超过 200 名符合条件的专业投资者公开发行总规模不超过人民币 140 亿元的公司债券，债券期限为不超过 5 年。本次募集资金扣除发行费用后，拟主要用于偿还到期债务、补充流动资金、研发创新、项目建设及适用的法律法规允许的其他用途。</p>                                                                                                                                      |
| 洋河股份:1)部署<br>中秋营销工作;2)<br>出资 30 亿设立母<br>基金               | <p>1) 8 月 6 日，洋河股份召开中秋营销工作动员会。洋河股份党委书记、董事长，双沟酒业董事长张联东从战略战术层面对中秋营销工作进行了安排部署。他要求围绕冲刺中秋销售，要拿出更加务实的举措，更接地气的行动，强化执行力、战斗力、凝聚力；</p> <p>2) 8 月 9 日晚间，洋河股份发布公告称，将共计出资 30 亿元认购华泰洋河股权投资合伙企业（有限合伙）（暂定名，以企业注册登记为准，以下简称华泰洋河母基金）的基金份额。该基金将投向大消费、新经济、大健康、新科技等领域，其中就包括 Web3 等新兴领域。本次洋河股份将设立江苏洋河蓝色投资管理有限公司，后者将成为华泰洋河母基金的其中一个 GP（普通合伙人）。该基金的执行事务合伙人则由华泰证券全资私募子公司华泰紫金投资有限责任公司来担任。</p>                                                                                                               |
| 山西汾酒:1)全国<br>主流媒体原粮(大<br>麦)基地行活动启<br>动;2)牵手华为构<br>建数据化平台 | <p>1) 8 月 9 日，走进汾酒第一车间——全国主流媒体原粮（大麦）基地行活动启动仪式在甘肃山丹军马场举行。袁清茂表示，汾酒集团和山丹军马场携手合作，坚持以品质为根基，积极推进酿酒原粮种植产业化、规模化、标准化、组织化，打造了优质的汾酒绿色大麦原粮生产基地。活动现场，袁清茂签署了种子命名证书，并与徐岩共同进行高粱种子封存；王永军与谭忠豹共同进行大麦种子封存。与会嘉宾为媒体代表颁发督粮牌。仪式结束后，全国主流媒体采访团一行走进山丹军马场就大麦种植情况进行了深入细致地了解，切身感受到了汾酒从源头对品质的严格把控；</p> <p>2) 8 月 11 日，汾酒召开汾酒·华为主数据治理与运营报表、大数据应用项目专题会。汾酒集团党委委员、副总经理刘卫华主持会议。针对下阶段项目开展，刘卫华要求项目团队对标先进，创新性构建汾酒数据化平台；提升数据采集的自动化程度，加强汾酒各类数据的有效性、及时性、真实性、关联性和有效继承性；深刻剖析数据治理中发现的问题，及时与各部门沟通反馈，促进公司治理能力、管理水平和工作效率提升。</p> |
| 今世缘:目标 3 年<br>过百亿                                        | <p>近日，今世缘集团有限公司发布了 2022 年度第三期短期融资券募集说明书，截至 2022 年 3 月末，集团资产总计为 206.83 亿元；1-3 月份，实现营业收入 29.90 亿元，净利润为 10 亿元。另据说明书显示，今世缘集团明确了到 2025 年实现营收过百亿（争取 150 亿元）的战略目标。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 衡水老白干:上调<br>终端供货价                                        | <p>8 月 9 日，河北衡水老白干酿酒（集团）有限公司北京销售分公司发布通知，自 2022 年 10 月 1 日起，衡水老白干（62 度 500ml 白干酒）终端供货价上调 10 元/箱，终端零售指导价上调至 19.8 元/瓶。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 嘉士伯:上调 2022<br>利润增长预期                                    | <p>8 月 8 日，嘉士伯表示，得益于欧洲和亚洲的强劲表现及其它原因，公司上调了今年的营业利润增长预期。嘉士伯预计，今年营业利润将实现高个位数的有机增长，这取代了此前 4 月 21 日给出的营业增长由-5%至 2%的预期。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 青岛啤酒:1-7 月<br>累计销量实现正<br>增长                              | <p>根据渠道跟踪，7 月青啤销量实现双位数增长（今年 7 月销量超过 2019、2020 年同期销量水平），高于此前高个位数增长的预期，也高于啤酒行业整体销量 7 月高个位数增长的幅度。高增长背后的原因主要有三点：1) 7 月全国大部分地区天气比较炎热，带动啤酒销量实现较快增长；2) 随着中秋节临近，7 月下旬经销商对高端产品以及听装酒进行提前备货；3) 去年 7 月青啤销量属于低基数（2021 年 7 月销量同比高个位数下滑）。其中山东基地市场今年 7 月销量增速高于青啤整体销量增速，除了上述原因之外，也与疫情形势好转之后省内旅游恢复带动餐饮端销售。青岛啤酒推出 6-9 月的旺季战役“夏日风暴”，目的在于追回受疫情影响而下滑的销量，目前来看已提前实现目标，今年 1-7 月青岛啤酒销量已实现同比正增长。</p>                                                                                                       |



**西凤酒:53度旗帜  
西凤酒安徽上市**

8月5日,国脉凤香 荣耀中国——53度旗帜西凤酒安徽市场上市发布会在合肥隆重举行。会上,西凤酒相关负责人向与会嘉宾详细介绍了西凤酒三千年不断代传承的历史文化、企业未来发展规划以及53度旗帜西凤酒的产品情况,让大家对西凤酒战略次高端产品有了更加深度的了解。百川名品供应链股份有限公司副总经理颜峻表示,未来,百川名品将一如既往与西凤酒一道,携手共进、并肩前行,让西凤酒在安徽市场生根发芽,助力西凤酒品牌不断向前发展。

**永顺泰:啤酒麦芽  
龙头冲刺 IPO**

7月28日,粤海永顺泰集团股份有限公司(以下简称“永顺泰”)顺利过会,距离在深交所主板上市又近了一步。资料显示,永顺泰系国内最大啤酒麦芽制造商,2021年6月,公司首次公开发行招股说明书,拟募资约9.3亿元。其中4.24亿元将用于广麦4期扩建项目,5.05亿元将用于年产13万吨中高档啤酒麦芽项目。永顺泰官方网站显示,永顺泰是广东粤海控股集团有限公司控股企业,公司业务始于1987年,主要从事麦芽的研发、生产和销售。经过多年的积累,公司及其前身已经与百威英博、华润啤酒、燕京啤酒、珠江啤酒、青岛啤酒、嘉士伯、喜力啤酒等知名啤酒制造商有超过10年的合作历史。

**人头马君度:Q1销  
售额 28.31 亿元**

近日,人头马君度集团公布2023财年(2022年4月-2023年3月)一季度销售数据,2022年4-6月,集团实现销售额4.099亿欧元(约合人民币28.31亿元),同期销量增长12.5%。其中,利口酒和烈酒部门在本季度的有机销售额增长了19.4%,人头马君度集团的利口酒和布赫拉迪(Buichladdich)苏格兰威士忌表现出“良好的势头”。

**熊猫精酿:推出节  
气新酒**

8月8日,熊猫精酿推出节气新酒立秋·繁花社交IPA,现已在天猫商城上市。该新品选用新西兰酒花,在生产过程中采用干投酒花的方式,酒花风味浓郁,融合酸橙、柑橘、百香果香气和清新淡雅的草木香气,口感柔和轻盈。此外,新品保留了美式IPA热烈奔放的酒花味道,酒精度和苦度都偏低,适饮度高、致醉性不强,适合各种社交场合饮用。

**行业宏观:1)贵州  
酱酒上半年总产  
值 580.21 亿,增  
长 55%;2)2022 年  
1-6 月规上白酒实  
现利润 1366 亿**

1)贵州省统计局近日发布数据,上半年,全省十大工业产业规模以上工业实现总产值5752.93亿元,同比增长17.1%。其中酱香白酒产业实现工业总产值580.21亿元,同比增长55.2%;工业增加值方面,酱香白酒产业增长48.5%;  
2)8月10日,中国酒业协会理事长宋书玉披露了2022上半年白酒行业最新数据:白酒产量:全国规上白酒企业酿酒总产量为375.09万千升,同比增长0.42%。规上白酒企业数量:全国规上白酒企业数量为961家,其中亏损的有190家,亏损面达19.77%。亏损企业累计亏损额为13.41亿元,同比增长65.03%。白酒销售收入:全国规上白酒企业累计完成产品销售收入为3436.57亿元,同比增长16.51%。白酒利润总额:全国规上白酒企业累计实现利润总额为1366.7亿元,同比增长34.64%。

资料来源:Wind,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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-----------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 加快奶业振兴步伐!河北出台《关于进一步强化奶业振兴支持政策的通知》 | <p>国际在线河北消息(李雨馨):近年来,河北奶业强势崛起,取得可喜成绩。为确保“千万吨奶”目标实现,河北省在原《关于加快推进奶业振兴的实施意见》的基础上,针对当前奶业“创集群、补短板、攻高端、扩消费”的新发展需求,对奶业振兴扶持政策进行创设、提标和完善,出台《关于进一步强化奶业振兴支持政策的通知》(以下简称《通知》),明确2023-2025年奶业政策。</p> <p>《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。《通知》提出,河北将从支持基因检测、支持奶牛育种集群创建、支持种质资源引进3方面推动奶牛种业加快发展;通过支持优质奶牛快速扩繁、养殖场扩容升级、饲草产业发展、种养结合粪污资源化利用、机械化养殖水平提升、奶牛养殖场申请权威认证6条路径,提升奶源基地建设水平;支持乳制品企业扩能和高端新品生产、乳制品淡季富余生鲜乳喷粉、奶业品牌竞争力提升、“学生饮用奶计划”实施范围拓展4项措施,扩大乳制品加工消费;鼓励创新金融服务模式、开发新型保险产品,积极解决奶牛养殖融资等问题。</p> |
| 宁夏农垦贺兰山奶业有限公司白土岗第二奶牛场:打造          | <p>宁夏农垦贺兰山奶业有限公司白土岗第二奶牛场项目是宁夏农垦乳业下属大型标准化万头牧场之一。项目总投资10.49亿元,牛群总存栏量27500头,该奶牛场建成后将成为全区单体规模最大的奶牛养殖场。项目预计今年12月完成所有基础设施建设,项目达产后预计年产13万吨牛奶,年销售收入6亿元。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

|                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 全区单体规模最大的奶牛养殖场                | <p>走进白土岗第二奶牛场，每个圈舍根据泌乳天数对奶牛进行不同的环境安排。利用风扇、喷淋等方式让牛舍整体温度降低，给奶牛一个舒适干净的环境。</p> <p>同时，企业将粪污处理作为重要建设内容，建设污水处理以及干湿分离车间、有机肥车间。据了解，第二奶牛场污水处理分三个部分，将污水处理到氧化塘处，经过一次次沉淀后流向挤粪车间挤出干粪，产生的干粪消毒后回填到卧床再循环利用，剩余牛粪残渣和废水通过有机肥处理变成液态肥，用来种植农田。</p>                                                                                                             |
| 君乐宝董事长魏立华带货直播首秀销售额当日超 2500 万元 | <p>6 月 16 日晚，君乐宝乳业集团董事长兼总裁魏立华参加“总裁带货”网络直销公益活动，在京东、快手等 11 家平台献上带货直播首秀。著名主持人方琼倾情助阵，河北省工业和信息化厅党组书记、厅长龚晓峰作为重磅嘉宾“空降”现场，为君乐宝点赞。</p> <p>本次直播受到了广大网友热烈关注，多平台累计观看量超过 1800 万人次，在当晚京东直播中稳居榜首，并有力带动了电商销售。当日，君乐宝线上销售额超过 2500 万元。</p>                                                                                                                 |
| 伊利将在河南打造奶业百亿产业集群              | <p>伊利十分看重河南市场，一直在助推河南奶业振兴的路上奋勇前行。</p> <p>自 2006 年在河南布局以来，伊利累计投资近 40 亿元在平顶山、济源、驻马店建设 2 个生产基地、4 个规模化牧场，在郑州设立分公司，有效拉动了饲草种植、奶牛养殖、物流运输、包装等关联产业的发展，目前产业链年产值近 50 亿元，提供就业岗位 6000 余个，2021 年在豫销售收入突破 100 亿元。</p> <p>通过投资建设一流示范牧场、打造标杆示范产业，伊利在河南省每日收奶量达 621 吨，占全省收奶量的 30%；通过系列技术服务支持与项目实施，2021 年河南省范围内伊利合作牧场单产平均提升 0.84 公斤，奶牛养殖成本降低 0.11 元/公斤。</p> |

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       |
|--------|----------|----------|
| 金徽酒    | 20220820 | 中报预计披露日期 |
| 顺鑫农业   | 20220820 | 中报预计披露日期 |
| ST 通葡  | 20220820 | 中报预计披露日期 |
| 养元饮品   | 20220820 | 中报预计披露日期 |
| 会稽山    | 20220820 | 中报预计披露日期 |
| 兰州黄河   | 20220819 | 中报预计披露日期 |
| 古越龙山   | 20220818 | 业绩发布会    |
| 重庆啤酒   | 20220818 | 中报预计披露日期 |
| 舍得酒业   | 20220818 | 中报预计披露日期 |
| 海南椰岛   | 20220818 | 中报预计披露日期 |
| 怡亚通    | 20220817 | 股东大会召开   |
| 怡亚通    | 20220817 | 中报预计披露日期 |
| 泸州老窖   | 20220816 | 股东大会召开   |
| 承德露露   | 20220816 | 中报预计披露日期 |
| *ST 西发 | 20220815 | 股东大会召开   |
| 香飘飘    | 20220815 | 业绩发布会    |
| 香飘飘    | 20220813 | 披露中报     |
| 香飘飘    | 20220813 | 分红       |

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>