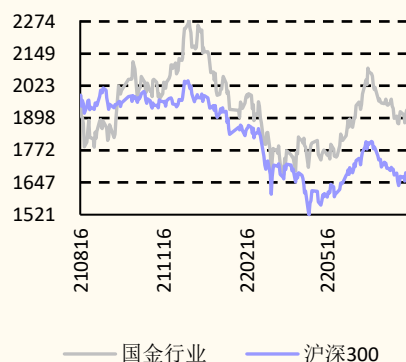


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金食品饮料指数	1929
沪深 300 指数	4191
上证指数	3277
深证成指	12419
中小板综指	12989



相关报告

- 1.《地产酒复苏势头足，推荐区域阿尔法强的龙头-食品饮料周报》，2022.8.7
- 2.《头部企业稳扎稳打，长期路径清晰可期-食品饮料周报》，2022.7.31
- 3.《多重因素催化，重视 Q3 啤酒板块的投资价值-食品饮料周报》，2022.7.24
- 4.《餐饮供应链：万亿赛道，谁主沉浮？-餐饮供应链专题》，2022.7.24
- 5.《复苏途中，对板块关注热点的思考-食品饮料周报》，2022.7.17

刘宸倩 分析师 SAC 执业编号：S1130519110005
liuchenqian@gjzq.com.cn

李本媛 联系人
libenyuan@gjzq.com.cn

李茵琦 联系人
liyinqi@gjzq.com.cn

叶韬 联系人

需求恢复进行时，关注中报催化信号

投资建议

- **周专题：**调味品板块，近期涪陵榨菜及安琪酵母公布半年报。从需求恢复情况来看，各公司环比持续改善。从成本修复情况来看，榨菜受益最为明显，毛利率环比提升 10%。安琪酵母方面，虽然糖蜜价格仍在高位，但公司 5 月已锁定全年价格，毛利率环比基本持平，净利降幅收窄。我们认为下半年随着消费需求企稳回升，行业景气度逐步修复，且目前两家公司成本可控，预计下半年低基数效应下，营收净利同步增长。
- **重点标的更新：**1) **涪陵榨菜：**地推初具成效，主业恢复增长。6 月以消化库存为主，动销放缓。7 月环比改善，主要受益于榨菜驱动（量增>20%），带动 7 月收入端增长约 40%。目前库存 7-8 周，中等偏高。今年 H1 萝卜增速较快，主要受益于资源投入推广下饭菜，且业务员有针对新品的单项考核指标。2) **安琪酵母：**成本压力可控，国外增速亮眼。单 7 月国内收入+29%，国外收入+60%。进入下半年，随着国内提价顺利过渡，国外加深渠道拓展，需求环比显著改善，国际业务增长尤为突出。
- **白酒：**自 8 月以来板块情绪企稳略有回升，预计系市场对相对确定性的追逐。本周地产酒板块继续保持高关注度，安徽、江苏宴席同比已恢复增长。边际变化看，酒企陆续落地中秋渠道政策，价盘基本企稳。目前无论是价位段消费、地区间消费均呈现不同程度分化，内因在于疫情扰动影响及区域内经济景气度预期。考虑到后续基建项目逐渐落地，及消费呈现弱复苏态势未变，我们仍认为长趋势下消费升级红利可期，超额储蓄会逐渐传导至消费端。目前建议持续关注 Q2 业绩兑现情况及兑现质量（表观回款质量等），首推确定性高端及具备强势 alpha 的地产龙头，关注次高端弹性标的。
- **啤酒：**我们重申板块 Q3 催化较多（低基数+天气热于往年+消费场景放开），H2 及 23H1 关注成本改善带来的利润释放。本周重啤调整较多，市场担忧乌苏 H1 增速放缓是否代表生命周期已接近尾声？我们认为，1) 乌苏现饮占比高，受疫情影响本身重于其他啤酒品牌。2) 乌苏疆外重点市场在华东、华南，本身受疫情影响，且竞争相对激烈。3) 尽管乌苏有提价，但经销商、终端利润率仍有优势。4) BU 改革利在长期，期待乌苏渠道对整体产品组合赋能。
- **乳制品：**Q2 受疫情影响有限，相较于其他食品，乳制品的需求仍相对坚挺，经营稳定性较强，目前我们预计全年伊利的收入增速依然可保持在双位数左右。利润率提升趋势不变，结构升级、费用投放控制、效率提升等都可以支撑乳企未来几年净利率持续提升；成本预计稳中有降。
- **食品综合：**小零食有所分化：1) 洽洽最为稳健，瓜子疫情受益属性明显，坚果仍处于高速增长期；2) 盐津、甘源去年 Q2 承压明显，重新调整策略后上半年新品放量、渠道铺货势能较强，依靠自身 alpha 一定程度上对抗了疫情的负面影响。餐饮产业链板块，需求和成本双重承压，后续修复弹性较大。需求端已经有逐月改善的趋势，最艰难时期已经度过。
- **速冻食品：**面粉、油脂占比较大，两者在今年上半年涨幅较大。其中立高受影响最大，安井的成本结构相对分散，而千味因为有锁价和提价所以成本相对可控；绝味鸭副成本也一直在高位运行，6 月核心原材料仍在高位，随着肉鸭需求和屠宰产能逐步恢复，预计在 Q4 成本会有望得到缓解。
- **风险提示：**宏观经济下行风险、疫情持续反复风险、区域市场竞争风险。

内容目录

一、周专题：需求恢复进行时，关注中报催化信号	3
1.1 调味品板块	3
1.2 其余子板块投资观点更新	4
二、本周行情回顾	5
三、行业数据更新	8
四、公司公告与事件汇总	9
五、风险提示	11

图表目录

图表 1：榨菜成本下降具备确定性	3
图表 2：安琪酵母成本涨幅区间下降	3
图表 3：2020-2022Q2 榨菜、酵母分季度毛利率	3
图表 4：2020-2022Q2 榨菜、酵母分季度净利率	3
图表 5：本周行情	5
图表 6：本周申万一级行业涨跌幅	5
图表 7：本周食品饮料子板块涨跌幅	6
图表 8：申万食品饮料指数行情	6
图表 9：本周食品饮料板块个股涨跌幅前十名	6
图表 10：食品饮料板块沪（深）港通持股占流通 A 股比例 TOP20	7
图表 11：白酒月度产量（万千升）及同比（%）	8
图表 12：高端酒批价走势（元/瓶）	8
图表 13：国内主产区生鲜乳平均价（元/公斤）	8
图表 14：中国奶粉月度进口量及同比（万吨，%）	8
图表 15：啤酒月度产量（万千升）及同比（%）	9
图表 16：啤酒进口数量（千升）与均价（美元/千升）	9
图表 17：近期上市公司重要事项	11

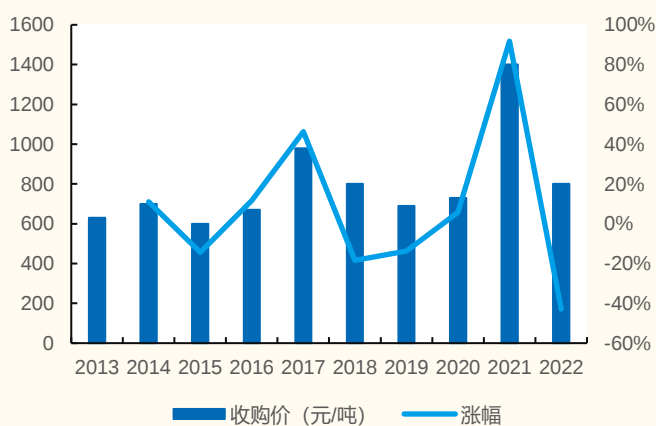
一、周专题：需求恢复进行时，关注中报催化信号

1.1 调味品板块

近期涪陵榨菜及安琪酵母公布半年报，其中榨菜 22Q2 营收 7.33 亿元，同比+14.98%；归母净利 3.02 亿元，同比+75%。安琪酵母 22Q2 营收 30.59 亿元，同比+19%；归母净利 3.64 亿元，同比-6%。

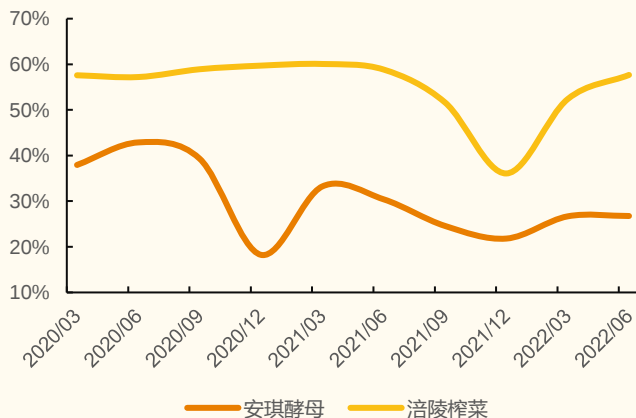
从需求恢复情况来看，各公司环比持续改善。从成本修复情况来看，榨菜受益最为明显，毛利率环比提升 10%。安琪酵母方面，虽然糖蜜价格仍在高位，但公司 5 月已锁定全年价格，毛利率环比基本持平，净利降幅收窄。我们认为下半年随着消费需求企稳回升，行业景气度逐步修复，且目前两家公司成本可控，预计下半年低基数效应下，营收净利同步增长。

图表 1：榨菜成本下降具备确定性



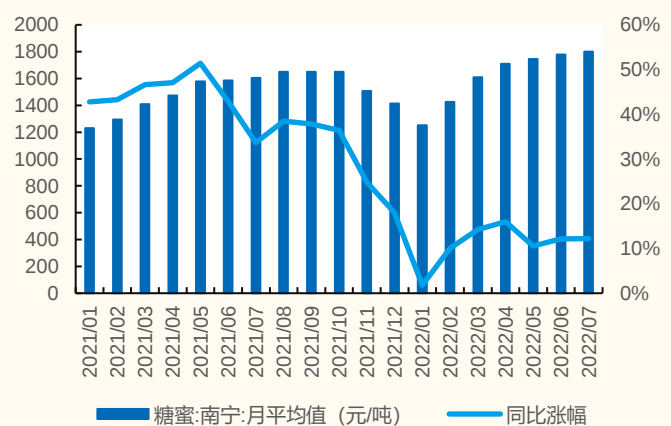
来源：国金证券研究所

图表 3：2020-2022Q2 榨菜、酵母分季度毛利率



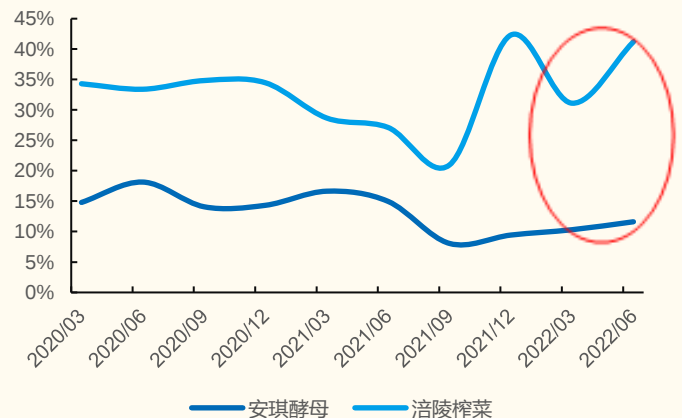
来源：Wind，国金证券研究所

图表 2：安琪酵母成本涨幅区间下降



来源：国金证券研究所

图表 4：2020-2022Q2 榨菜、酵母分季度净利率



来源：Wind，国金证券研究所

涪陵榨菜：地推初具成效，主业恢复增长。6 月以消化库存为主，动销放缓。7 月环比改善，主要受益于榨菜驱动（量增>20%），带动 7 月收入端增长约 40%。目前库存 7-8 周，中等偏高。今年 H1 萝卜增速较快，主要受益于资源投入推广下饭菜，且业务员有针对新品的单项考核指标。预计 Q3 费用继续投放互联网营销及地推活动，榨菜和萝卜有望同步增长。受疫情影响，餐饮渠道仍在建设中，H1 销售额约 4-5 千万。后续建成后，小包装产品有望在外卖等渠道放量。

安琪酵母：成本压力可控，国外增速亮眼。单 7 月国内收入+29%，国外收入+60%。进入下半年，随着国内提价顺利过渡，国外加深渠道拓展，需求环比显著改善，国际业务增长尤为突出。目前糖蜜价格仍在历史高位，但 3 个水解糖项目 8 月已经投产，预计今年可替代 30% 的糖蜜，明年可替代 50% 的糖蜜，且随着规模化程度加深，水解糖成本有望降至 1350 元/吨以下。（目前糖蜜南方地区 1500 元/吨，北方地区 1700 元/吨）。

投资逻辑：1) **涪陵榨菜**继续加大推广力度，Q3 正值旺季，预计榨菜实现量增，萝卜品类基数较低，下半年随渗透率提升，县级市场下沉更进一步，多品类有望齐开花。2) **安琪酵母**受益于国外提价，目前汇率、海运费等不利因子均已出现边际改善，预计 H2 国外市场延续高增。国内市场提价基本理顺，随着烘焙、营养、保健等需求恢复，酵母及衍生物销量有望恢复增长。3) **其他：**疫后消费场景开放，提价顺利过渡，Q2 月内需求环比改善。7 月以来，原材料价格出现拐点，预计 H2 成本下降具备确定性，看好行业需求和成本双重恢复，推荐餐饮供应链相关标的：海天味业，天味食品。

1.2 其余子板块投资观点更新

■ 白酒板块

自 8 月以来板块情绪企稳略有回升，预计系市场对相对确定性的追逐。白酒：本周地产酒板块继续保持高关注度，安徽、江苏宴席同比已恢复增长，中秋展望相对乐观，全年高质量完成目标可期。边际变化看，酒企陆续落地中秋渠道政策，价盘基本企稳（飞天批价环周略有所升）。目前无论是价位段消费、地区间消费均呈现不同程度分化，内因在于疫情扰动影响及区域内经济景气度预期。

7 月社融数据略不及预期，居民端及企业端情绪仍偏谨慎，但 M1 增速仍保持高位。考虑到后续基建项目逐渐落地，及消费呈现弱复苏态势未变，我们仍认为长趋势下消费升级红利可期，超额储蓄会逐渐传导至消费端。目前建议持续关注 Q2 业绩兑现情况及兑现质量（表观回款质量等），落地业绩是夯实信心的利器，首推确定性高端及具备强势 alpha 的地产龙头（洋河、古井，中长期看好区域经济支撑结构升级），关注次高端弹性标的（汾酒等）。

■ 啤酒板块

我们重申板块 Q3 催化较多（低基数+天气热于往年+消费场景放开），H2 及 23H1 关注成本改善带来的利润释放。本周重啤调整较多，市场担忧乌苏 H1 增速放缓是否代表生命周期已接近尾声？我们认为，1) 乌苏现饮占比高（70%），受疫情影响本身重于其他啤酒品牌，静待餐饮恢复。2) 乌苏疆外重点市场在华东、华南，本身受疫情扰动。疆外第一大市场广东（去年销量 8 万吨）恢复进展偏慢（广东省 4/5/6 月啤酒产量同比-15.5%/-4.4%/-10.3%），且为各家高端化必争之地，竞争相对激烈。今年乌苏大城市计划拓展数量不变，但区域有调整。3) 尽管乌苏有提价，但经销商、终端利润率对比其他竞品还有优势。4) 啤酒对比其他品类具备更强烈的组合进店特征，BU 改革利在长期，1664、乐堡等 6+6 产品组合有望借助乌苏渠道赋能。

■ 乳制品板块

Q2 受疫情影响有限，相较于其他食品，乳制品的需求仍相对坚挺，经营稳定性较强，目前我们预计全年伊利的收入增速依然可保持在双位数左右。利润率提升趋势不变，结构升级、费用投放控制、效率提升等都可以支撑乳企未来几年净利率持续提升；成本预计稳中有降。目前伊利对应 23 年估值不到二十倍，估值性价比凸显，重点推荐。

■ 食品综合板块

小零食有所分化：1) 洽洽最为稳健，瓜子疫情受益属性明显，坚果仍处于高速增长期；2) 盐津、甘源去年 Q2 承压明显，重新调整策略后上半年新品放量、渠道铺货势能较强，依靠自身 α 一定程度上对抗了疫情的负面影响。餐饮产业链板块，需求和成本双重承压，后续修复弹性较大。需求端已经有逐月改善的趋势，最艰难时期已经度过。

速冻食品板块，面粉、油脂占比较大，两者在今年上半年涨幅较大。其中立高受影响最大，安井的成本结构相对分散，而千味因为有锁价和提价所以成本相对可控；绝味鸭副成本也一直在高位运行，6 月核心原材料仍在高位，随着肉鸭需求和屠宰产能逐步恢复，预计在 Q4 成本会有望得到缓解。结合成长性和估值，我们看好立高和甘源的弹性。

二、本周行情回顾

本周（2022.8.8~2022.8.12）食品饮料（申万）指数收于 23783 点（+0.30%）。沪深 300 指数收于 4191 点（0.82%），上证综指收于 3277 点（+1.55%），深证综指收于 2207 点（+1.90%），创业板指收于 2691 点（+0.27%）。

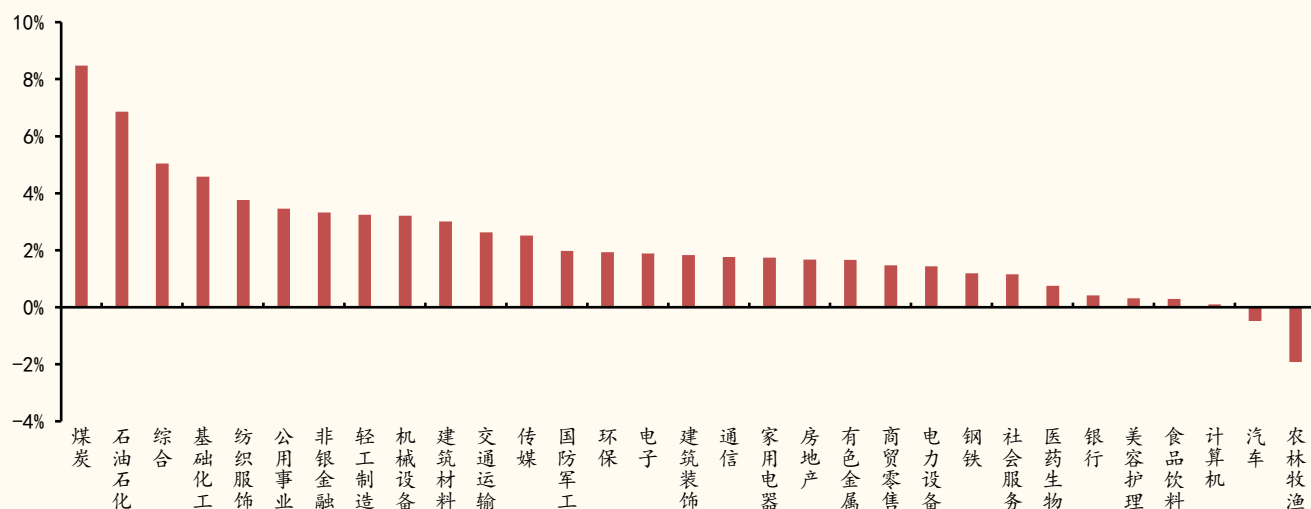
图表 5：本周行情

指数	本周收盘价	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅
申万食品饮料指数	23783	0.30%	-12.06%
沪深 300	4191	0.82%	-15.17%
上证综指	3277	1.55%	-9.97%
深证综指	2207	1.90%	-12.77%
创业板指	2691	0.27%	-19.02%

来源：Wind，国金证券研究所

从一级行业涨跌幅来看，本周涨跌幅前三的行业为煤炭（+8.48%）、石油石化（+6.86%）、综合（+5.04%）。

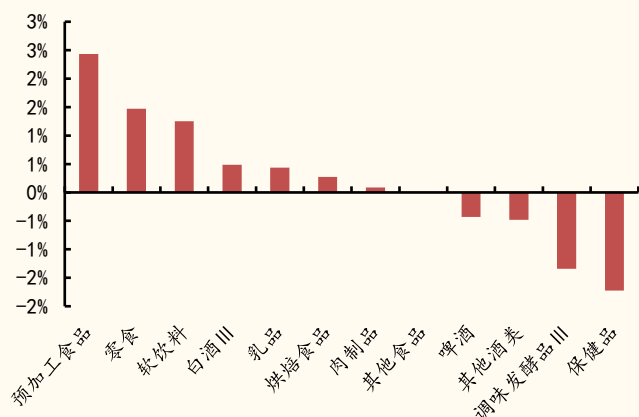
图表 6：本周申万一行业涨跌幅



来源：Wind，国金证券研究所

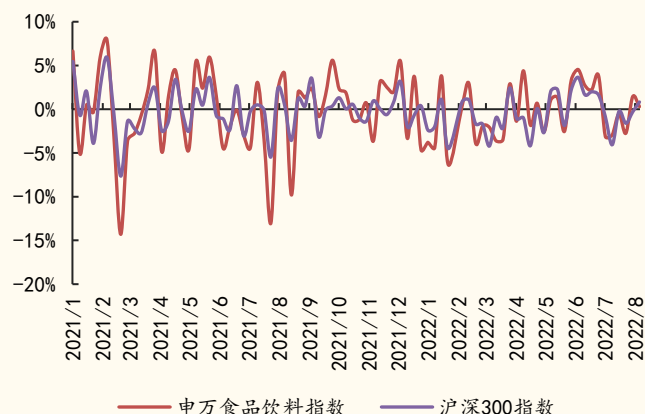
从食品饮料子板块来看，涨跌幅前三的板块为预加工食品（+2.43%）、零食（+1.47%）、软饮料（+1.25%）。

图表7：本周食品饮料子板块涨跌幅



来源：Wind，国金证券研究所

图表8：申万食品饮料指数行情



来源：Wind，国金证券研究所（注：数据截至22年8月12日）

从个股表现来看，本周涨幅居前的麦趣尔（+37.68%）、劲仔食品（+15.97%）、张裕A（+12.05%）、仲景食品（+11.35%）、莲花健康（+10.98%）等；跌幅居前的有百润股份（-8.04%）、绝味食品（-5.23%）、华统股份（-5.15%）、光明乳业（-4.65%）、重庆啤酒（-4.50%）等。

图表9：本周食品饮料板块个股涨跌幅前十名

涨幅前十名	涨幅 (%)	跌幅前十名	跌幅 (%)
麦趣尔	37.68	百润股份	-8.04
劲仔食品	15.97	绝味食品	-5.23
张裕 A	12.05	华统股份	-5.15
仲景食品	11.35	光明乳业	-4.65
莲花健康	10.98	重庆啤酒	-4.50
*ST 中葡	10.77	海天味业	-3.87
青岛食品	6.75	妙可蓝多	-3.73
皇台酒业	6.64	汤臣倍健	-3.72
顺鑫农业	6.11	涪陵榨菜	-3.49
威龙股份	5.22	均瑶健康	-3.26

来源：Wind，国金证券研究所（注：周涨跌幅不考虑新股上市首日涨跌幅）

从沪（深）港通持股情况来看，白酒板块重点公司贵州茅台、五粮液、酒鬼酒在8月12日沪（深）港通持股比例分别为7.32%/4.98%/3.76%，环比+0.03pct/+0.03pct/+0.12pct；伊利股份沪港通持股比例为18.08%，环比+0.36pct；重庆啤酒沪港通持股比例为9.15%，环比-0.09pct；海天味业沪港通持股比例为6.43%，环比+0.04pct。

图表 10：食品饮料板块沪（深）港通持股占流通 A 股比例 TOP20

股票名称	2022/8/12	2022/8/5	周环比（%）
洽洽食品	21.10	21.10	0.00
伊利股份	18.08	17.72	0.36
涪陵榨菜	13.05	12.98	0.07
汤臣倍健	10.74	11.52	-0.78
安琪酵母	10.28	10.45	-0.17
重庆啤酒	9.15	9.24	-0.09
双汇发展	7.47	7.38	0.09
贵州茅台	7.32	7.29	0.03
海天味业	6.43	6.39	0.04
安井食品	5.63	5.91	-0.28
桃李面包	5.53	5.55	-0.02
五粮液	4.98	4.95	0.03
三全食品	4.96	5.00	-0.04
中炬高新	4.24	4.46	-0.22
燕京啤酒	4.19	4.39	-0.20
酒鬼酒	3.76	3.63	0.12
泸州老窖	3.18	3.12	0.07
今世缘	3.08	3.13	-0.05
水井坊	2.89	3.02	-0.13
绝味食品	2.89	2.83	0.06

来源：Wind，国金证券研究所

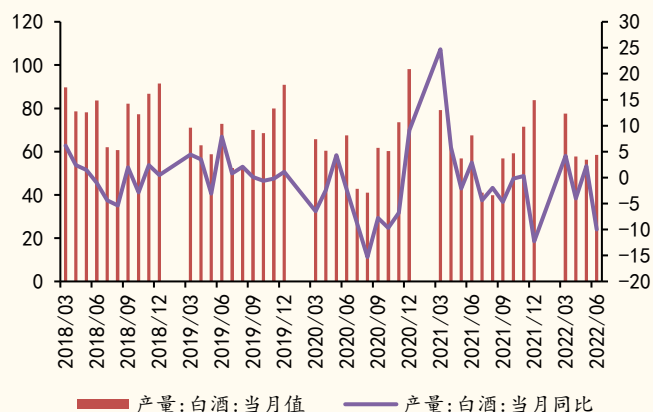
三、行业数据更新

■ 白酒板块

2022年6月，全国白酒产量58.50万千升，同比-10.00%。

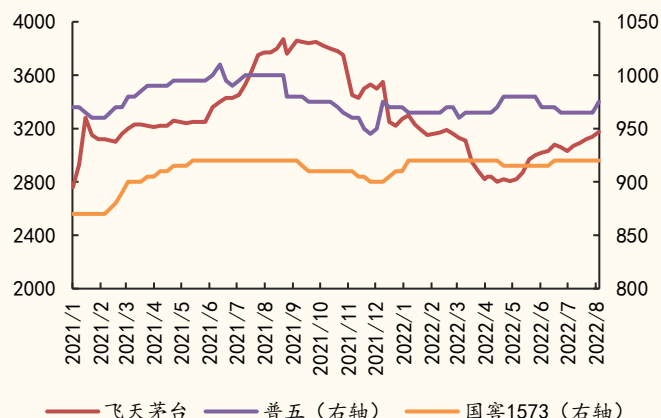
据今日酒价，8月12日，飞天茅台整箱批价3220元（环周+45元），散瓶批价2820元（环周+40元），普五批价975元（环周持平），高度国窖1573批价920元（环周持平）。

图表 11：白酒月度产量（万千升）及同比（%）



来源：Wind，国金证券研究所（注：数据更新至22年6月）

图表 12：高端酒批价走势（元/瓶）



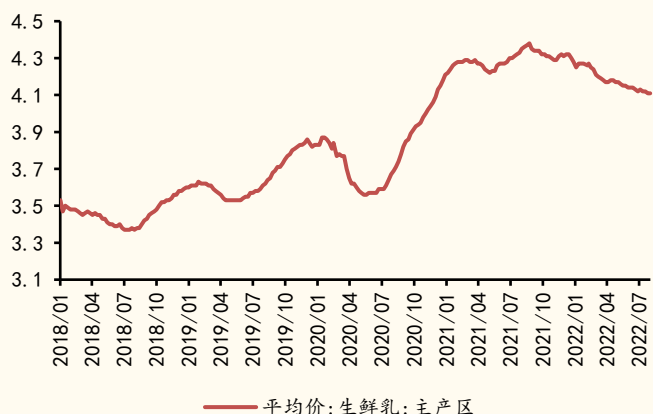
来源：今日酒价，国金证券研究所（注：数据更新至22年8月12日）

■ 乳制品板块

2022年8月3日，我国生鲜乳主产区平均价为4.11元/公斤，同比-5.50%，环比持平。

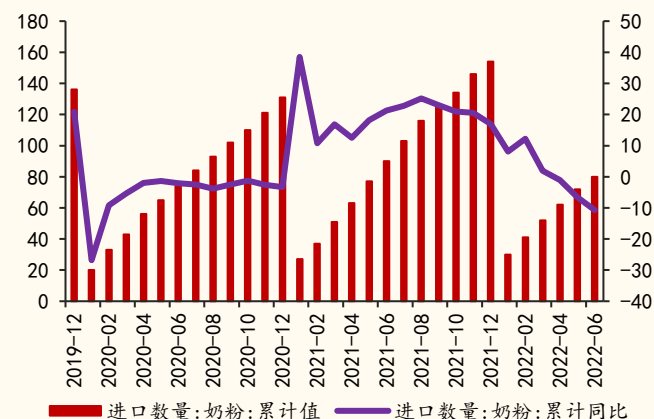
2022年1~6月我国累计进口奶粉80万吨，累计同比-10.70%；累计进口金额为48.84亿美元，累计同比+4.10%。

图表 13：国内主产区生鲜乳平均价（元/公斤）



来源：Wind，国金证券研究所（注：数据更新至22年8月3日）

图表 14：中国奶粉月度进口量及同比（万吨，%）



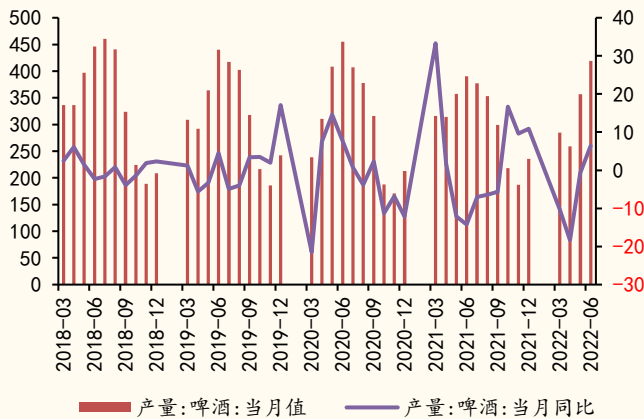
来源：Wind，国金证券研究所（注：数据更新至22年6月）

■ 啤酒板块

2022 年 6 月，我国啤酒产量为 419.3 万千升，同比+6.40%。

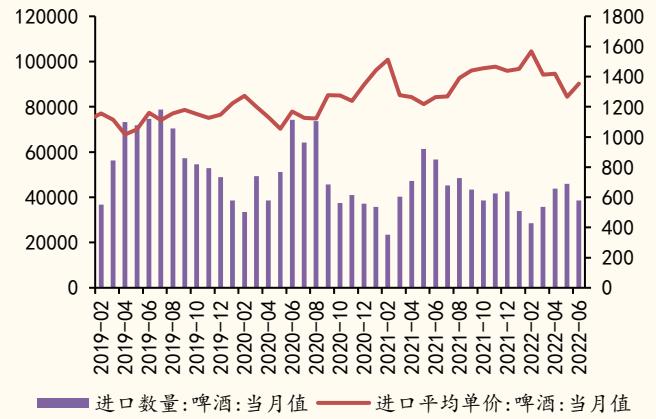
2022 年 1~6 月，我国累计进口啤酒数量为 22.66 万千升，同比-14.40%。
其中 6 月啤酒进口平均单价为 1353.66 美元/千升，同比+7.07%。

图表 15: 啤酒月度产量 (万千升) 及同比 (%)



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据更新至 22 年 6 月)

图表 16: 啤酒进口数量 (千升) 与均价 (美元/千升)



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据更新至 22 年 6 月)

四、公司公告与事件汇总

■ 公司公告精选

【巴比食品】8 月 10 日，公司发布 2022 年半年度报告。上半年公司实现营收 6.85 亿元，同比增长 15.19%；实现净利润 1.18 亿元，同比下降 44.18%；实现扣非净利润 9306.84 万元，同比增长 61.23%。公司认为净利润下滑原因为报告期内公司通过天津君正间接持有东鹏饮料股份产生的公允价值变动收益减少所致；此外，报告期内扣非净利润同比增加主要系公司营业收入的增长以及原材料成本下降、毛利率提高所致。

【安琪酵母】8 月 10 日，公司发布 2022 年半年度报告，22H1 公司营收 60.90 亿元，同比增长 16.36%。归属于上市公司股东净利润为 6.68 亿元，同比-19.33%。扣非归母净利润为 5.95 亿元，同比-17.96%。经营活动产生的现金流量净额为-2.63 亿元，同比-31.5%。扣非后基本每股收益为 0.72 元/股，同比-17.08%。

【甘源食品】8 月 10 日，公司发布 2022 年半年度报告。22H1 公司营收 6.14 亿元，同比增长 12.93%。归属于上市公司股东净利润为 0.41 亿元，同比增长 11.02%。扣非归母净利润为 0.33 亿元，同比增长 21.91%。经营活动产生的现金流量净额为 1.06 亿元，同比增长 611.39%。基本每股收益为 0.45 元/股，同比增长 12.50%。

【西部牧业】8 月 12 日发布关于公司自产生鲜乳销售情况的公告，公司 2022 年 7 月自产生鲜乳产量 3009.69 吨，环比下降 3.80%，同比下降 14.10%。

【香飘飘】8 月 12 日，公司发布 2022 年半年度报告。22H1 公司实现营收 8.59 亿元，同比下降 21.05%；归母净利润为-1.29 亿元，去年同期亏损 0.62 亿元。2022Q2 实现营收 3.63 亿元，同比下降 8.56%；归母净利润为-0.69 亿元，去年同期亏损 0.65 亿元。

【华统股份】8 月 12 日发布公司 7 月畜禽销售情况简报。1) 生猪销售情况: 7 月份，公司生猪销售数量 94,238 头 (其中仔猪销售 30,437 头)，环比变动-19.75%，同比变动 146.63%。公司生猪销售收入 1.84 亿元，环比变动-14.21%，同比变动 145.76%。商品猪销售均价 22.82 元/公斤，比 2022 年 6 月份上升 30.62%。今年 7 月生猪销售数量同比变动的原因因为 2021 年猪场陆续

投产 2022 年产能释放所致。生猪销售收入同比变动的主要原因为销售量增加及销售价格上升所致。2) 鸡销售情况: 7 月份鸡销售数量 93.92 万只, 环比变动 13.17%, 同比变动-43.31%。鸡销售收入 1,935.96 万元, 环比变动 21.76%, 同比变动-3.82%。今年 7 月份鸡销售数量同比变动主要原因为 7 月份无种鸡销售及本期鸡苗销售以内销为主所致。

■ 行业要闻

8 月 10 日, 珍酒全国大商战略联盟会在贵州举办。会上披露了 2022 上半年白酒行业最新数据情况: 1) 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%。2) 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%。3) 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%。4) 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%。(酒业家)

8 月 10 日, 中国物流与采购联合会副会长兼秘书长崔忠付在 2022 全球食材供应链峰会暨第十届餐饮零售合作洽谈会表示: “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。面向食材消费体量庞大的中国市场, 积极顺应变革要求, 昂首迈向高质量发展新征程, 既是破解当前发展难题的关键, 也是推动企业从品类扩张走向品质塑造、品牌引领的必由之路。”(证券时报网)

8 月 11 日, 记者从山东省政府新闻办召开的新闻发布会上获悉, 第六届中华老字号(山东)博览会定于 8 月 19 日-21 日在山东国际会展中心举办。第六届博览会以老字号企业为承办单位发起两个行业高峰论坛, 其一是中国调味品+预制菜发展峰会, 由调味品老字号乐家客联合李锦记、巧媳妇等调味品企业主导, 围绕当前预制菜产业的高速发展, 以“乐在融合预见味来”为主题探索调味品行业在预制菜风口下的发展机遇和切入路径, 呈现老字号调味品企业抢抓预制菜千亿蓝海市场向新而行的发展思维。(中国山东网)

2022 全球高端食品展览会(以下简称全食展)将于 8 月 24 日至 26 日在深圳国际会展中心举办。本届全食展展出面积将达到 10 万平方米, 汇聚 1500 余家参展商, 设有进口食品、潮流食品、休闲食品、冰淇淋冷冻食品、预制菜、生鲜食材、饮品等专区, 预计专业观众将达到 12 万人次, 将是史上规模较大、产品较全、观众较多的全食展盛会。届时, 来自法国、意大利、希腊等 30 多个国家和地区的国际展商将带来上千款食品。同时, 国产细分领域的头部品牌将逐一登场, 食品饮料、冰淇淋和预制菜等品牌企业将联合发布 1.5 万余款新品。本届展会期间, 全食展组委会将主办 2022 中国高端食品饮料论坛、中国冰淇淋与冷冻食品营销论坛、中国预制菜食品营销大会、植物基食品创新论坛等活动。此外, 还将颁布 2022 中国糖果零食金销商 100 强、中国高端糕饼金销商 100 强等 9 个榜单。(中国消费者报)

■ 近期上市公司重要事项提醒

图表 17：近期上市公司重要事项

日期	公司	事项
8 月 15 日	安琪酵母	2022 年第四次临时股东大会
8 月 15 日	*ST 西发	2022 年第二次临时股东大会
8 月 15 日	熊猫乳品	2022 年第四次临时股东大会
8 月 16 日	甘源食品	2022 年第一次临时股东大会
8 月 16 日	泸州老窖	2022 年第一次临时股东大会
8 月 17 日	来伊份	2022 年第一次临时股东大会
8 月 18 日	绝味食品	2022 年第一次临时股东大会
8 月 19 日	日辰股份	2022 年第二次临时股东大会
8 月 19 日	东鹏饮料	2022 年第二次临时股东大会
8 月 23 日	仲景食品	2022 年第一次临时股东大会
8 月 26 日	莲花健康	2022 年第二次临时股东大会

来源：Wind，国金证券研究所

五、风险提示

- 宏观经济下行风险——经济增长降速将显著影响整体消费情况；
- 疫情持续反复风险——若国内外疫情不可控将影响经济修复进度；
- 区域市场竞争风险——区域市场竞争态势的改变将影响厂商政策。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”(以下简称“国金证券”)所有,未经事先书面授权,任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发,需注明出处为“国金证券股份有限公司”,且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料,但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法,故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致,国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,在不作事先通知的情况下,可能会随时调整,亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用,在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险,可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突,而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品,使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议,国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保,在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下,国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密,只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》,本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用;本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要,不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具,本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资,遭受任何损失,国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告,则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议,国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有,保留一切权利。

上海

电话: 021-60753903

传真: 021-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 201204

地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话: 010-66216979

传真: 010-66216793

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100053

地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话: 0755-83831378

传真: 0755-83830558

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518000

地址: 中国深圳市福田区中心四路 1-1 号

嘉里建设广场 T3-2402