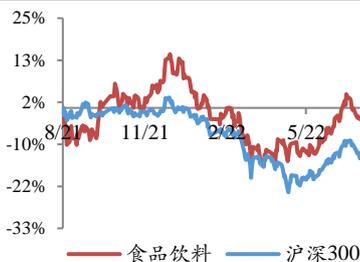


## 关注中秋备货进程，把握确定性品种

行业评级：增持

报告日期：2022-08-14

### 行业指数与沪深300走势比较



分析师：陈姝

执业证书号：S0010522080001  
邮箱：chenshu@hazq.com

分析师：杨苑

执业证书号：S0010522070004  
邮箱：yangyuan@hazq.com

### 相关报告

1. 饮食情绪边际好转，把握修复行情  
2022-08-07
2. 推动消费持续恢复，关注饮食复苏主线  
2022-08-01
3. 春寒终将故去，布局饮食场景修复机会  
2022-04-04

### 主要观点：

#### ● 市场表现

上周食品饮料板块指数整体上涨 0.3%，在申万一级子行业排名第 25，分别跑输沪深 300 指数 0.53%、上证综指 1.25%。子行业中，零食（5.37%）、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%）、调味品（-1.34%），零食乳饮料涨幅领先，白酒乳制品保持韧性。沪深 300 的 PE 值为 11.52，非白酒食品饮料的 PE 值为 35.35，白酒 PE 估值为 37.65。

#### ● 投资推荐

消费复苏仍是中长期主线，部分白酒和大众品公司基本面稳健，估值性价比高，建议重点关注。短期来看，中秋备货情况是消费复苏进程的主要监测指标，我们认为当前环境下复苏或呈现结构性分化，考虑到进入中报验证期，建议优先择确定性品种。

**大众品：1) 调味品板块：**8 月应关注疫情对不同地区的回款进程，关注地区分化表现，同时关注中秋促销政策的力度及适用面。下半年应着重观察公司库存良性与动销之间的平衡取舍，动态观测渠道良性及未来的持续发展。推荐龙头海天味业，市占率逐步提升，持续抢占市场份额，0 添加系列上市以来动销较好，看好公司在产品矩阵平台化方向的趋势；**2) 乳制品板块：**7 月龙头液态奶动销表现环比改善，其中白奶增速高于其他品类，安慕希增长中个位数，持续关注未来新口味带来的结构升级机会。8 月持续关注中秋备货进程及费用投放力度，从过往经验来看，下半年奶价略高于上半年，预判竞争态势仍处于趋缓进程。推荐龙头伊利，疫情中 7 月随着疫情恢复持续改善，高盈利能力品类提前布局，奶酪奶粉方向。**3) 啤酒板块：**进入 8 月全国高温天气促进作用下，啤酒消费依然旺盛，疫情影响进一步弱化现饮场景持续复苏，啤酒行业景气度继续回升，预计啤酒行业将继续受益于旺季动销旺盛、现饮场景复苏以及成本压力缓解，中长期来看，行业高端化进程延续，叠加内部效率优化，头部啤酒企业仍处于盈利能力上行通道；**4) 卤制品行业：**下半年随疫情影响进一步弱化，收入端加速修复与费用端收缩的确定性较高，盈利能力将环比提升。明年预计头部连锁卤味公司门店扩张速度加快，原材料价格达到高位后有望回落，短暂加大费用投放的压力也将减弱，多方面改善的带动下，有望释放较大业绩弹性。上半年板块估值回落明显，充分反映市场悲观预期，当前应重视卤制品板块的布局机会。

**白酒：1) 高端/次高端白酒：**中秋备货大战开启，整体来看高端白酒节奏稳定，全年业绩无虞；次高端白酒分化依旧严重，关注下半年边际弹性。高端白酒当前恢复至去年水平，茅台原箱/散装分别突破 3200/2800 元，环比上周提升 50/20 元，普五同样有 5-10 元的批价走高，可以反应出终端需求依旧存在较强刚性，目前渠道反馈库存低位、回款稳定，公司层面渠道深化、管理层改革等公司  $\alpha$  持续赋能，预计财报业绩无需担忧、五粮液 Q2 可实现双位数增长，关注贵州茅台、五粮液。目前市场对次高端仍有中报担忧，情绪整体不高，建议结合明年估值逐步挖掘弹标的，关注舍

得酒业。**2) 区域白酒:** 中秋政策陆续落地, 静待需求逐级改善。区域酒企中秋政策逐步推出, 龙头酒企强化终端直控, 费用投放向消费者培育倾斜, 经销商层面额外给予小个位数支持, 配合需求回补节奏营造消费氛围。龙头酒企回款进度按计划推进, 预计中秋后普遍完成轧账和全年回款目标, 业绩确定性仍强。我们看好省内经济独立增长行情叠加次高端价位扩容红利、管理层面改善的江苏、安徽龙头酒企。推荐回款完成顺利、产品结构优化的洋河股份、古井贡酒, 建议关注具备弹性空间的迎驾贡酒。

#### ● 行业重点数据

**白酒方面:** 本周茅台整箱与散瓶批价分别为 3205 元和 2810 元, 与上周相比分别上升 15 元和 10 元。五粮液批价 975 元/瓶, 国窖 1573 批价 920 元/瓶, 环比均持平。

**食品方面:** 8 月 12 日, 玉米价格为 2809.80 元/吨, 同比增长 0.53%, 环比下降 0.22%; 大豆价格为 5875.79 元/吨, 同比增长 18.98%, 环比上升 0.43%; 白砂糖价格为 5.79 元/公斤, 同比增长 1.58%, 环比下降 0.34%。8 月 10 日, 玻璃、铝锭、瓦楞纸价格分别为 1677.20 元/吨、18407.50 元/吨、3435 元/吨, 同比分别变化-46.59%、-8.87%、-19.03%, 环比分别变化 0.22%、1.86%、-1.03%。

#### ● 行业要闻

2022 年上半年, 贵州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%。

嘉士伯在一份声明中表示, 该集团的业务表现好于预期, 尤其是由于欧洲市场的强劲复苏以及许多亚洲市场的强劲业绩。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 -5%至+2%的指引。嘉士伯将于 8 月 17 日公布其 2022 年上半年业绩。

美赞臣中国在广州隆重举办“百年新美赞·聚势新赛道”美赞臣中国合作伙伴大会, 会上新美赞首款配方羊奶粉产品——美赞臣纯冠羊奶粉也正式面世, 进军新的细分赛道。据悉, 此次推出的美赞臣纯冠羊奶粉以“顶配吸收低敏感”为产品定位, 美赞臣纯冠全系列产品均含有纯羊乳脂肪小分子, 羊乳脂肪球小 1/3, 好消化。

#### ● 风险提示

国内疫情防控长期化的风险; 重大食品安全事件的风险。

## 正文目录

1 市场表现.....	5
1.1 板块表现.....	5
1.2 个股表现.....	7
2 投资推荐.....	7
2.1 投资建议.....	7
2.2 核心跟踪公司最新观点.....	8
2.2.1 海天味业：动销端环比改善，关注未来结构升级路径.....	8
3 产业链数据.....	9
4 公司动态.....	12
5 行业要闻.....	13
5.1 华润雪花啤酒总部基地建设许可获批，更名为润雪公馆.....	13
5.2 伊利优然牧业投资 5 亿，4000 头奶牛牧场项目落户蔡店乡.....	13
5.3 美赞臣中国正式入局羊奶粉赛道.....	14
5.4 2022 年上半年贵州省酱香白酒产值同比增长 55.2%.....	14
5.5 嘉士伯上调 2022 年营业利润增长预期.....	14
5.6 茶颜悦色正式布局咖啡行业.....	14
5.7 茅台集团构建“1234”董事会管理模式，系统提升决策治理效能.....	14
5.8 我国啤酒行业集中度高，山东省啤酒相关企业和产量均居全国首位.....	14
5.9 茅台冰淇淋拟于 8 月 13 日新增 10 省售卖.....	15
6 重大事项更新：重要公告/限售解禁/定期报告/股东会/定增进度.....	15
6.1 未来一月重要事件备忘：财报披露/限售股解禁/股东会.....	15
6.2 公司定增状态备忘.....	16
风险提示：.....	16

## 图表目录

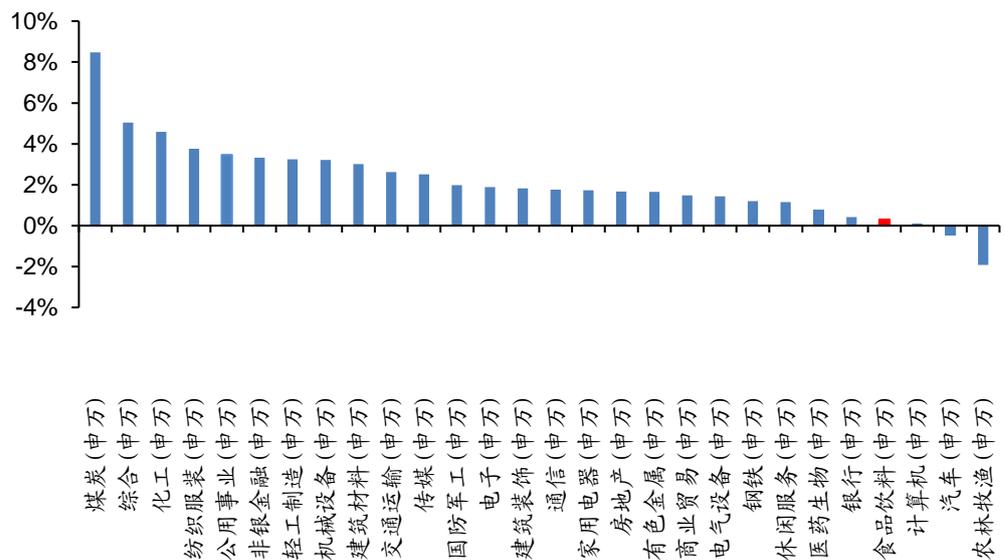
图表 1 行业周涨幅对比 (%)	5
图表 2 行业子板块周涨幅对比 (%)	5
图表 3 PE 比值	6
图表 4 各子行业 PE (TTM) 及所处百分位	6
图表 5 周涨幅前十个股 (%)	7
图表 6 周涨幅后十个股 (%)	7
图表 7 产业链数据整理	9
图表 8 飞天散瓶批价 (元/瓶)	9
图表 9 飞天整箱批价 (元/瓶)	9
图表 10 普五批价 (元/瓶)	10
图表 11 国窖 1573 批价 (元/瓶)	10
图表 12 进口葡萄酒单价 (元/千升) 及数量 (千升)	10
图表 13 小麦价格 (元/吨)	10
图表 14 玉米价格 (元/吨)	10
图表 15 国内/国际大豆价格 (元/吨)	10
图表 16 白砂糖价格 (元/公斤)	11
图表 17 猪价(元/公斤)	11
图表 18 生猪定点屠宰企业屠宰量 (万头)	11
图表 19 进口猪肉数量 (万吨)	11
图表 20 白条鸡价格 (元/公斤)	11
图表 21 生鲜乳价格 (元/公斤)	11
图表 22 奶粉价格 (元/公斤)	12
图表 23 进口奶粉数量 (万吨)	12
图表 24 进口奶粉价格 (元/公斤)	12
图表 25 主要包材价格 (元/吨)	12
图表 26 棕榈油价格 (元/吨)	12
图表 27 聚酯切片价格 (元/吨)	12
图表 28 公司重要公告汇总	13
图表 29 未来一月重要事件备忘录: 限售股解禁/股东会	15
图表 30 未来一月重要事件备忘录: 财报披露	15
图表 31 食品饮料公司定向增发最新进度	16

# 1 市场表现

## 1.1 板块表现

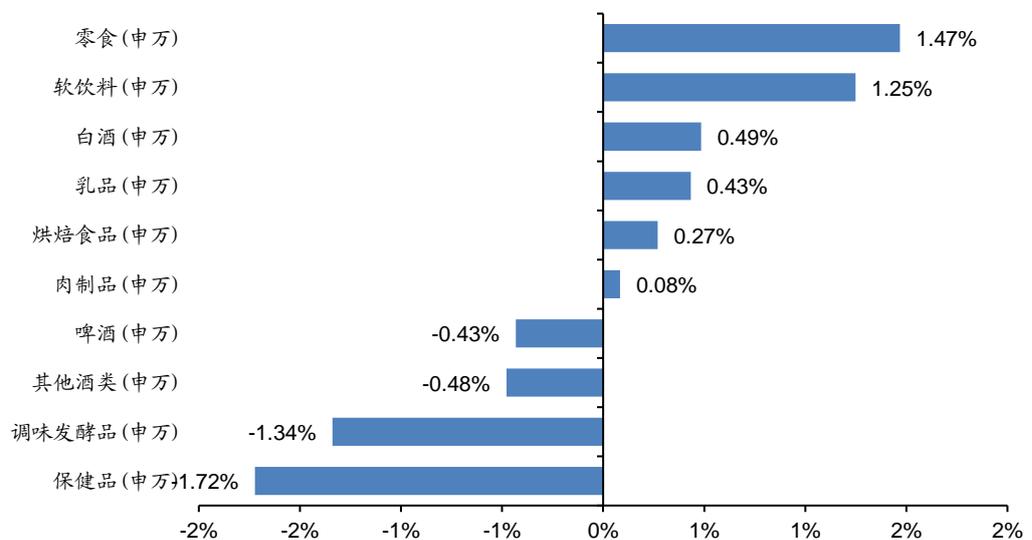
上周食品饮料板块指数整体上涨 0.3%，在申万一级子行业排名第 25，分别跑输沪深 300 指数 0.53%、上证综指 1.25%。子行业中，零食（5.37%）、软饮料（1.25%）、白酒（0.49%）、乳制品（0.43%）、烘焙食品（0.27%）、肉制品（0.08%）、啤酒（-0.43%）、其他酒类（-0.48%）、调味品（-1.34%），零食乳饮料涨幅领先，白酒乳制品次之。沪深 300 的 PE 值为 11.52，非白酒食品饮料的 PE 值为 35.35，白酒 PE 估值为 37.65。

图表 1 行业周涨幅对比 (%)



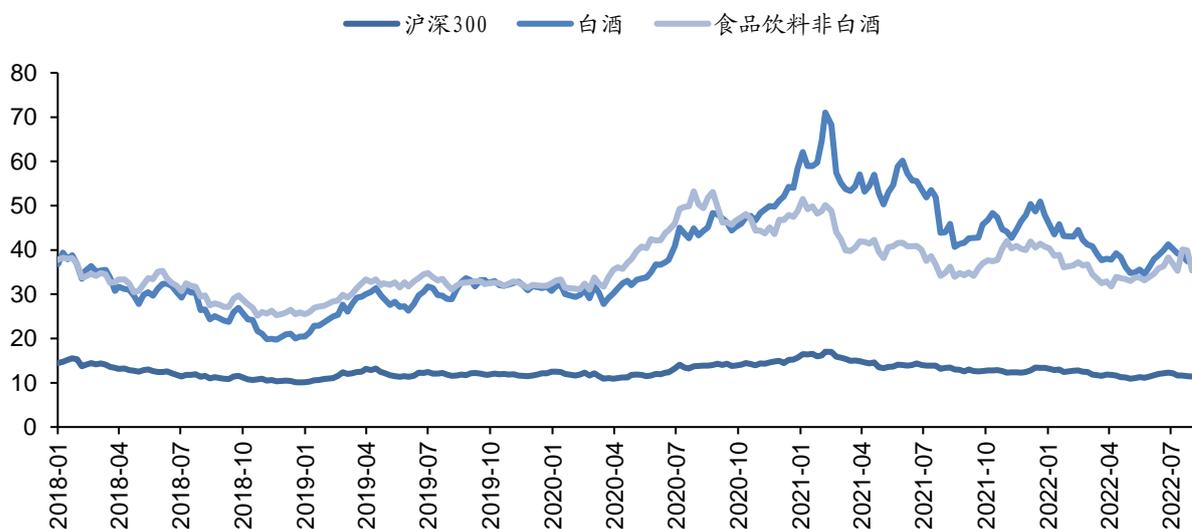
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 2 行业子板块周涨幅对比 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

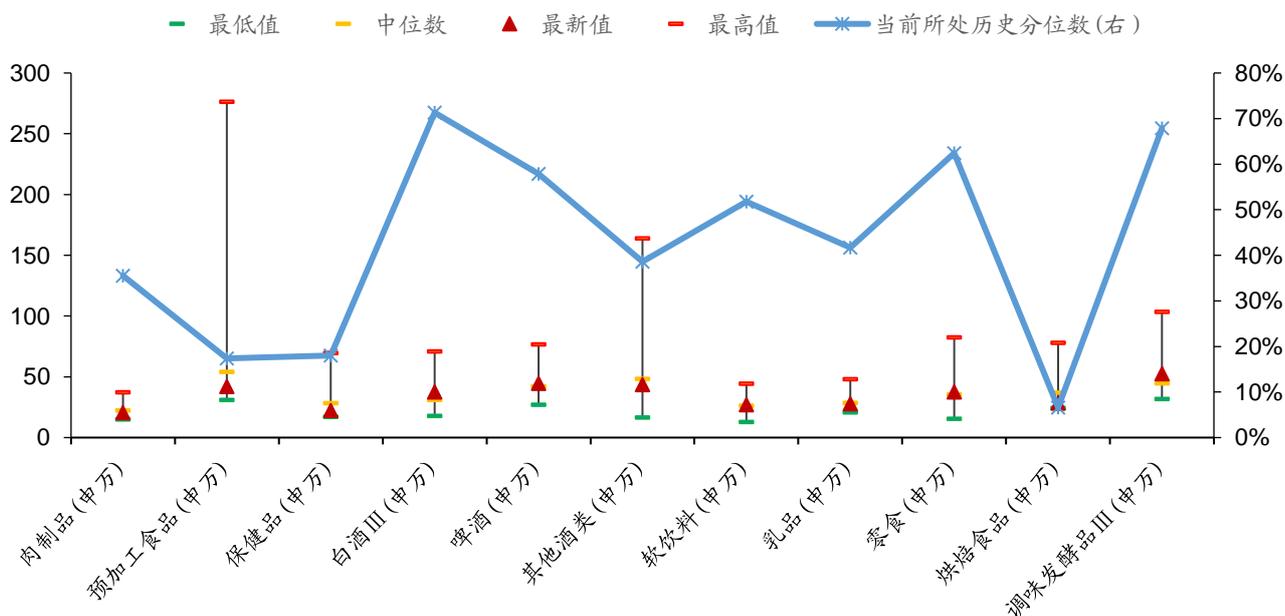
图表 3 PE 比值



资料来源：wind，华安证券研究所

子行业中：白酒的 PE 值为 37.70，当前处于历史 71.30%分位；啤酒的 PE 值为 44.69，当前处于历史 57.9%分位；乳品的 PE 值为 27.85，当前处于历史 41.7%分位；软饮料的 PE 值为 27.13，当前处于历史 51.80%分位；保健品的 PE 值为 22.3，当前处于历史 18.00%分位；调味发酵品的 PE 值为 52.51，当前处于历史 67.9%分位；预加工食品的 PE 值为 41.97，当前处于历史 17.4%分位；肉制品的 PE 值为 20.57，当前处于历史 35.50%分位；零食的 PE 值为 37.48，当前处于历史 62.40%分位。

图表 4 各子行业 PE (TTM) 及所处百分位

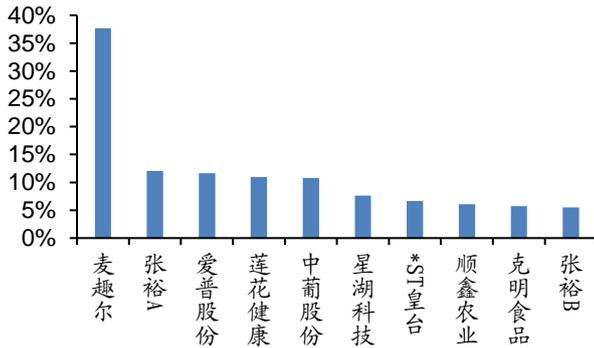


资料来源: wind, 华安证券研究所

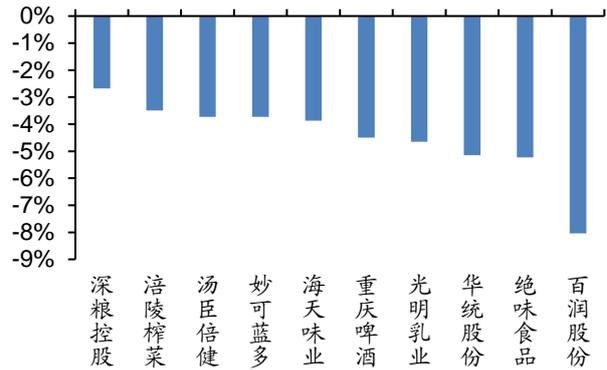
## 1.2 个股表现

上周, 麦趣尔 (37.68%)、张裕 A (12.05%)、爱普股份 (11.66%) 涨幅靠前, 百润股份 (-8.04%)、绝味食品 (-5.23%)、华统股份 (-5.15%) 跌幅靠前。

图表 5 周涨幅前十个股 (%)



图表 6 周涨幅后十个股 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

## 2 投资推荐

### 2.1 投资建议

大众品:

**(1) 调味品:** 调味品板块上周回调明显, 龙头 7 月动销环比增速有所下降, 完成度略低于预期。展望 8 月应关注疫情对不同地区的回款进程, 关注地区分化表现, 同时关注中秋促销政策的力度及适用面。下半年应着重观察公司库存良性与动销之间的平衡取舍, 关注渠道库存良性及未来的持续发展。复合调味品方面, 公司 7 月整体动销增幅收窄, 预期未来冬调产品提前布局, 有望实现回暖, 同时下半年新大单品陆续推出。1H21 年调味品板块基数较低, 在低基数下优选业绩确定性较高的细分品种, 叠加成本下行, 预期逐步释放业绩弹性。同时应关注动销库存环比改善的品种及公司治理逐步推进的个股。推荐龙头海天味业, 市占率逐步提升, 持续抢占市场份额, 0 添加系列上市以来动销较好, 看好公司在产品矩阵平台化方向的趋势。

**(2) 乳制品:** 7 月龙头液态奶动销表现环比改善, 其中白奶增速高于其他品类, 安慕希增长中个位数, 持续关注未来新口味带来的结构升级机会。奶酪方面 22 年预期增长接近双倍, 奶酪食用场景逐步拓展, 去年四季度推出常温奶酪, 市场反馈很好, 借助集团资源进行分销和投入。8 月持续关注中秋备货进程及费用投放力度, 从过往经验来看, 下半年奶价略高于上半年, 预判竞争态势仍处于趋缓进程。推荐龙头伊利, 疫情中 7 月随着疫情恢复持续改善, 高盈利能力品类提前布局, 奶酪奶粉方向。

**(3) 啤酒:** 进入 8 月全国高温天气促进作用下, 啤酒消费依然旺盛, 疫情影响进一步弱化现饮场景持续复苏, 啤酒行业景气度继续回升, 预计啤酒行业将继续受益于旺季动销旺盛、现饮场景复苏以及成本压力缓解, 中长期来看, 行业高端化进程延续, 叠加

内部效率优化，头部啤酒企业仍处于盈利能力上行通道。

**(4) 卤制品：**下半年随疫情影响进一步弱化，收入端加速修复与费用端收缩的确定性较高，盈利能力将环比提升。明年预计头部连锁卤味公司门店扩张速度加快，原材料价格达到高位后有望回落，短暂加大费用投放的压力也将减弱，多方面改善的带动下，有望释放较大业绩弹性。上半年板块估值回落明显，充分反映市场悲观预期，当前应重视卤制品板块的布局机会。

**白酒：**

**(1) 高端/次高端白酒：**中秋备货大战开启，整体来看高端白酒节奏稳定，全年业绩无虞；次高端白酒分化依旧严重，关注下半年边际弹性。高端白酒当前恢复至去年水平，茅台原箱/散装分别突破 3200/2800 元，环比上周提升 50/20 元，普五同样有 5-10 元的批价走高，可以反应出终端需求依旧存在较强刚性，目前渠道反馈库存低位、回款稳定，公司层面渠道深化、管理层改革等公司  $\alpha$  持续赋能，预计财报业绩无需担忧、五粮液 Q2 可实现双位数增长，关注贵州茅台、五粮液。次高端受疫情影响更重，对于过于依赖招商扩张型的酒企影响更严重，当前时点需要关注①中秋动销政策及费用投放、现有战区终端动销积极程度②Q3 招商恢复进程③升级产品导入情况④部分区域的集中度提升节奏。目前市场对次高端仍有中报担忧，情绪整体不高，建议结合明年估值逐步挖掘弹标的，关注舍得酒业。

**(2) 区域白酒：**中秋政策陆续落地，静待需求逐级改善。区域酒企中秋政策逐步推出，龙头酒企强化终端直控，费用投放向消费者培育倾斜，经销商层面额外给予小个位数支持，配合需求回补节奏营造消费氛围。分价位带来看，腰部价位表现分化，首尾两端相对稳健，其中江苏省内 600-800 元高线次高端依旧保持较快节奏，M6+和 V3 充分受益，有望持续贡献增量。当前尚处白酒消费淡季，区域酒企普遍采取控量稳价措施，配合数字化系统调节放货节奏，渠道和终端烟酒店库存良性，整体价盘稳定可控。龙头酒企回款进度按计划推进，预计中秋后普遍完成轧账和全年回款目标，业绩确定性仍强。我们看好省内经济独立增长行情叠加次高端价位扩容红利、管理层面改善的江苏、安徽龙头酒企。推荐回款完成顺利、产品结构优化的洋河股份、古井贡酒，建议关注具备弹性空间的迎驾贡酒。

## 2.2 核心跟踪公司最新观点

### 2.2.1 海天味业：动销端环比改善，关注未来结构升级路径

**7 月动销目标基本完成，库存环比改善。**7 月份以来，销售的完成与公司预估差不多，7 月份同比增长预计高个位数。目前库存环比改善，较 6 月末库存高点逐步回落，预计下半年能够通过多重措施持续降低库存，为春节铺货奠定良性基础。

**未来升级看好农村乡镇下沉市场。**①**酱油消费高端化：**农村现在从目前情况来看，绝大部分地方的酱油还是以中低端的产品为主，对接到产品上还是以老抽王、鲜味生抽、草菇老抽、金标生抽这个档次的产品为主。像海鲜酱油、味极鲜这些高端产品，目前来讲的话占比还是比较低的，那么接下来会朝这个方向去升级。②**加强蚝油普及和高端化：**现在农村公司直接推进中高端的蚝油进程。现在大力推荐金标蚝油、蚝油皇、财宝蚝油蚝油的高端化在经营渠道效果较为良好。

**社区团购逐步理顺，关注未来大包装化进程。**①**社区团购**现在整体的价格体系基本上稳定，低价促销策略加持影响逐步减弱。目前这个价格体系的话相较于去年逐步理顺。②**关注产品大包装化，**从餐饮制作角度，生抽使用量大于老抽，相同规格做饭使用速度生抽大于老抽，因此消费者追求大包装的性价比；从餐饮渠道层面，大规格更经济实惠，

能给公司建立良好的竞争壁垒计算性价比时占据优势。

风险提示：宏观经济下行风险，新品拓展不及预期，渠道改革进程不及预期。

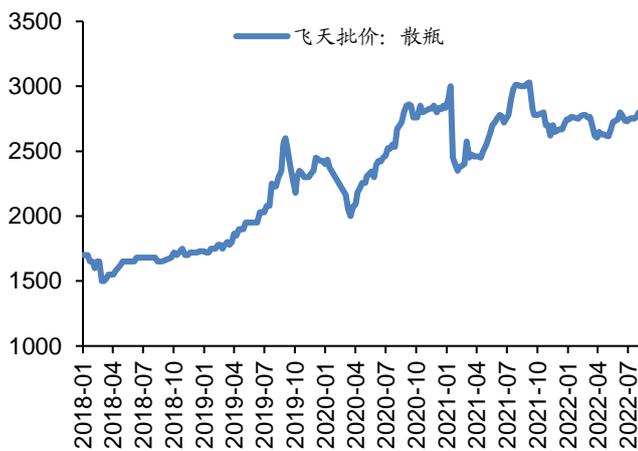
### 3 产业链数据

图表 7 产业链数据整理

品种	最新数据
白酒	本周茅台整箱与散瓶批价分别为 3205 元和 2810 元，与上周相比分别上升 15 元和 10 元。五粮液批价 975 元/瓶，国窖 1573 批价 920 元/瓶，环比均持平。
葡萄酒	2022 年 6 月，进口葡萄酒数量为 36,040 千升，同比下降 3.77%，环比下降 5.33%；进口葡萄酒价格为 25603.80 元/千升，同比上升 13.38%，环比上升 2.29%。
小麦	8 月 12 日，小麦价格为 3092.22 元/吨，同比增长 18.98%，环比上升 0.20%。
玉米	8 月 12 日，玉米价格为 2809.80 元/吨，同比增长 0.53%，环比下降 0.22%。
大豆	8 月 12 日，大豆价格为 5875.79 元/吨，同比增长 18.98%，环比上升 0.43%。
食糖	8 月 12 日，白砂糖价格为 5.79 元/公斤，同比增长 1.58%，环比下降 0.34%。
猪肉	8 月 12 日，仔猪、猪肉、毛猪价格分别为 25.07 元/公斤、29.19 元/公斤、22.40 元/公斤，同比分别变化-29.2%、59.3%、15.6%，环比分别变化 4%、0.1%、3.8%。2022 年 6 月（截至目前最新），进口猪肉数量为 12.2 万吨，同比下降 62.45%，环比下降 2.07%。2022 年 6 月（截至目前最新），生猪定点屠宰企业屠宰量 2,413 万头，同比增长 9.68%，环比下降 4.62%。
白条鸡	8 月 12 日，白条鸡价格为 18.61 元/公斤，同比上升 10.71%，环比下降 0.75%。
生鲜乳	8 月 3 日，国内主产区生鲜乳价格为 4.11 元/公斤，同比下降 5.73%、环比持平。2022 年 6 月（截至目前最新），进口奶粉数量 8 万吨，单价 55.06 元/千克。
包装材料	8 月 10 日，玻璃、铝锭、瓦楞纸价格分别为 1677.20 元/吨、18407.50 元/吨、3435 元/吨，同比分别变化-46.59%、-8.87%、-19.03%，环比分别变化 0.22%、1.86%、-1.03%。
棕榈油	8 月 12 日，棕榈油价格为 10256.67 元/吨，同比增长 9.35%，环比上涨 4.25%。

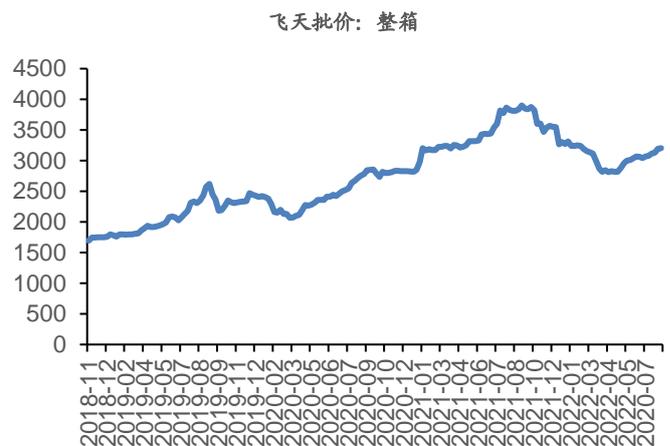
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 8 飞天散瓶批价（元/瓶）



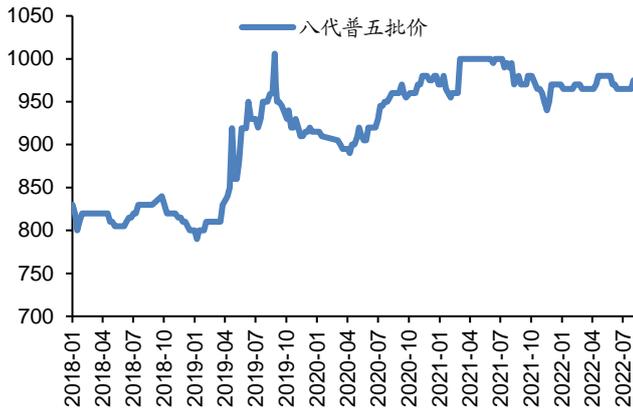
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 9 飞天整箱批价（元/瓶）



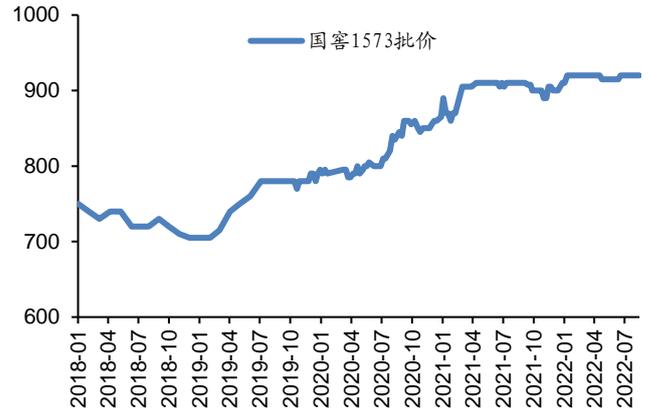
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 10 普五批价 (元/瓶)



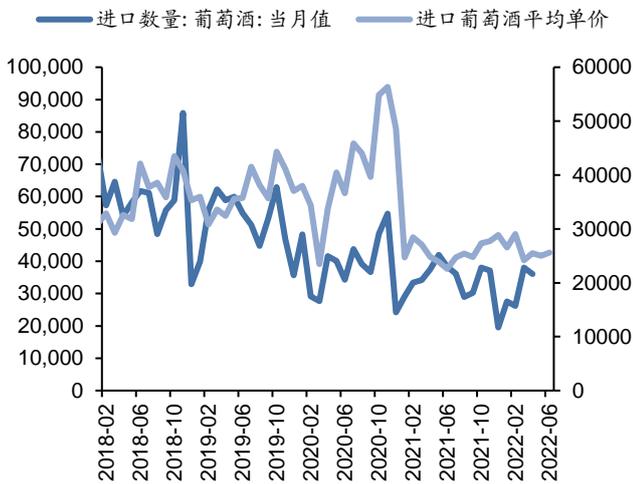
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 国窖 1573 批价 (元/瓶)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 进口葡萄酒单价 (元/千升) 及数量 (千升)



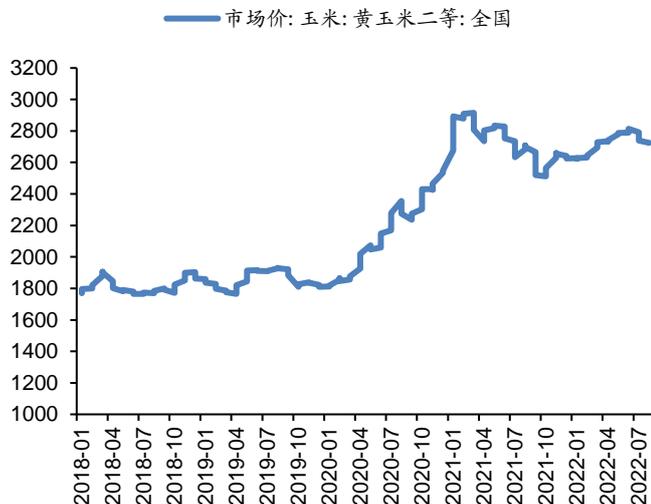
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 小麦价格 (元/吨)



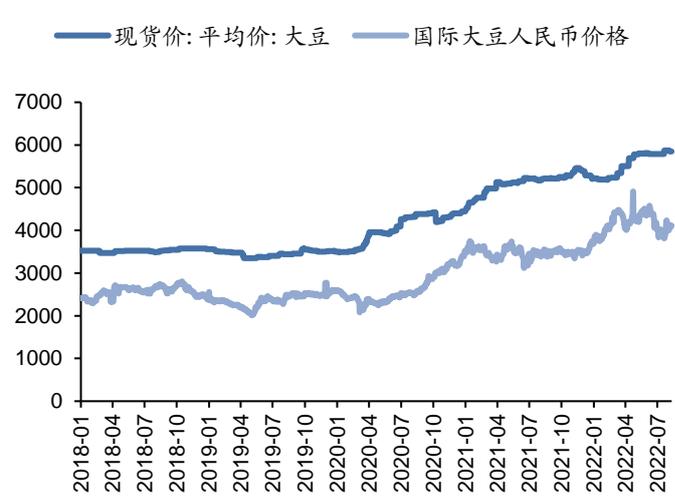
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 14 玉米价格 (元/吨)



敬请参阅末页重要声明及评级说明  
告

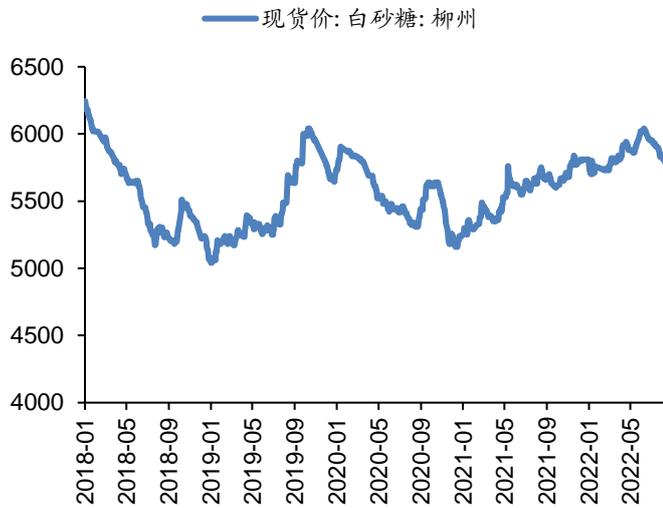
图表 15 国内/国际大豆价格 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

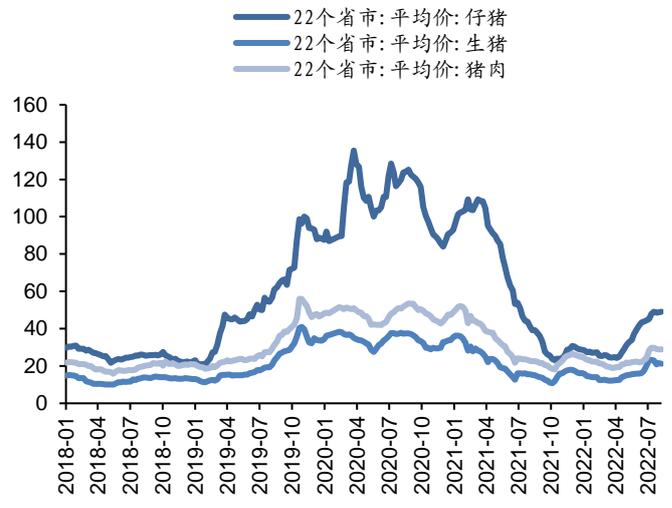
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 白砂糖价格(元/公斤)



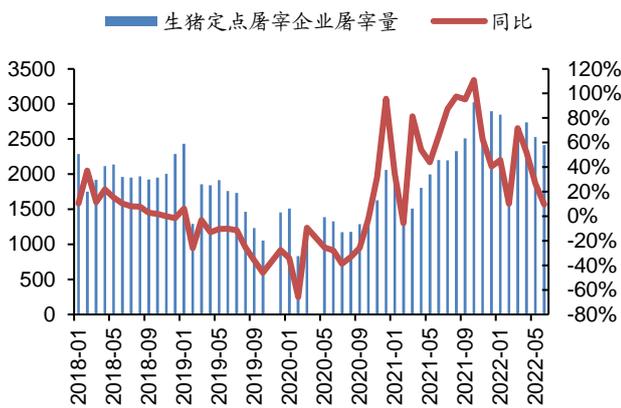
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 猪价(元/公斤)



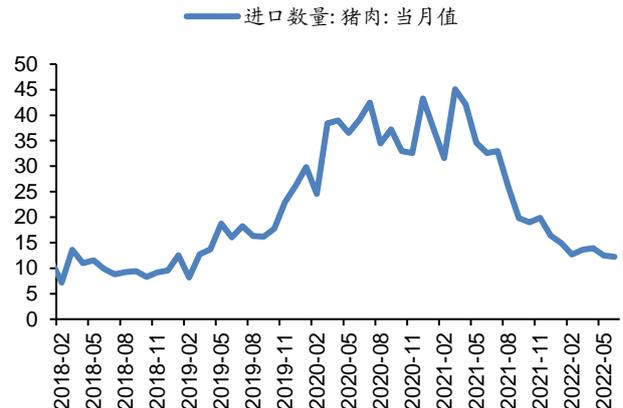
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 18 生猪定点屠宰企业屠宰量(万头)



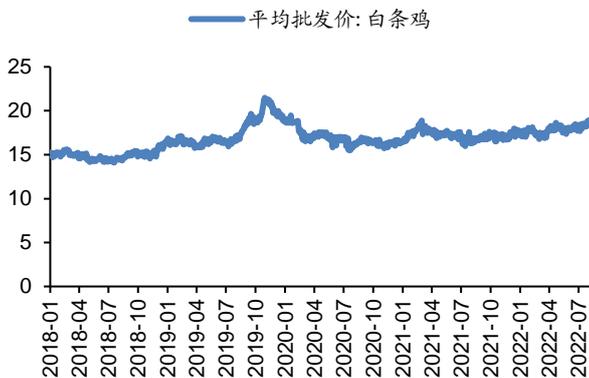
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 19 进口猪肉数量(万吨)

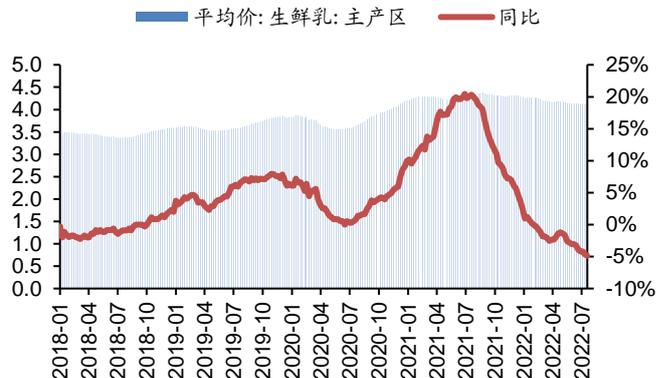


资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 20 白条鸡价格(元/公斤)



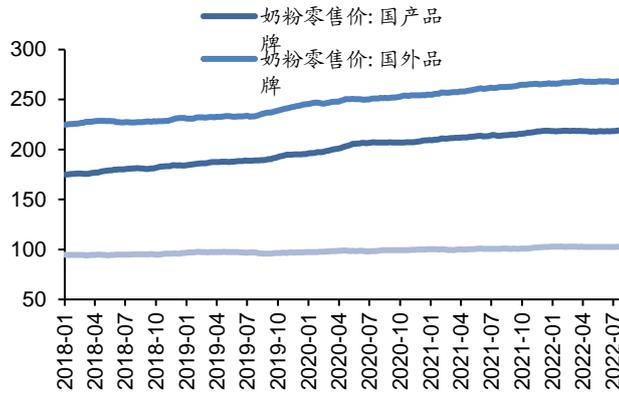
图表 21 生鲜乳价格(元/公斤)



资料来源: wind, 华安证券研究所

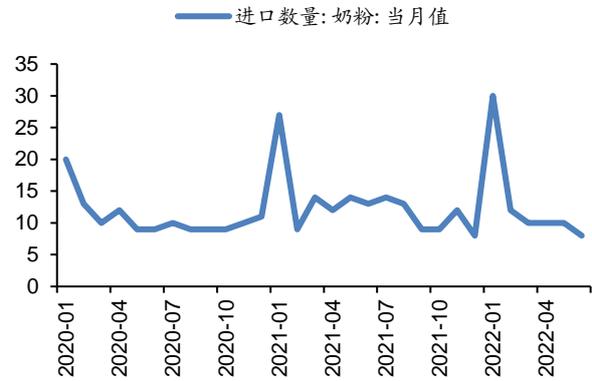
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 22 奶粉价格 (元/公斤)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 23 进口奶粉数量 (万吨)



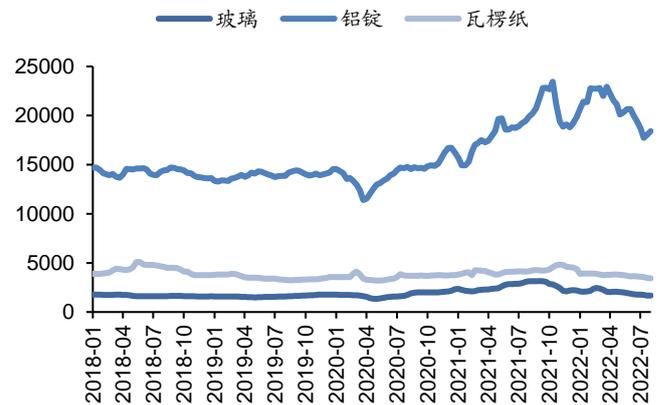
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 24 进口奶粉价格 (元/公斤)



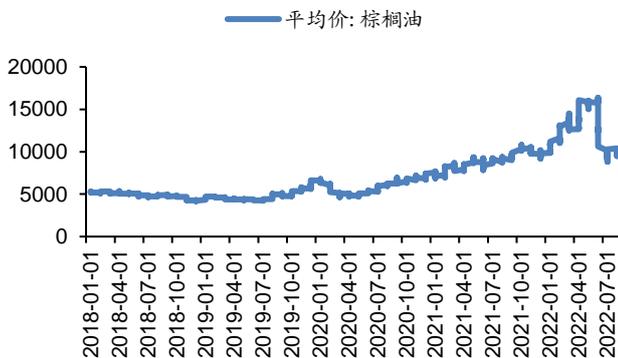
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 25 主要包材价格 (元/吨)



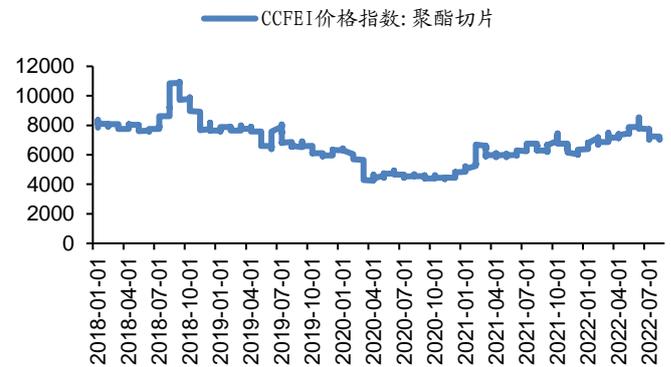
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 26 棕榈油价格 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 27 聚酯切片价格 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

## 4 公司动态

**图表 28 公司重要公告汇总**

公司	公告时间	摘要	公告概要
新乳业	2022/8/8	股票激励	公司 2020 年限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售的条件已经满足，拟为满足解除限售条件的 34 名激励对象办理第一个解除限售期的 387.6 万股限制性股票的解除限售手续，约占公司目前总股本的比例为 0.45%，并同意将限制性股票回购价格调整为 9.21 元/股。
仲景食品	2022/8/8	半年报业绩公告	公司于 8 月 7 日披露半年报，公司 2022 年半年度实现营业收入 4.17 亿元，同比增长 6.12%；归母净利润 6313.59 万元，同比下滑 8.61%；扣非归母净利润 3924.03 万元，同比下滑 31.07%；基本每股收益 0.63 元，同比下滑 8.7%。
南侨食品	2022/8/9	半年报业绩公告	公司 2022 年上半年营业收入约 14.26 亿元，同比增加 4.68%；归属于上市公司股东的净利润约 1.26 亿元，同比减少 35.66%；扣非净利润 1.19 亿元，同比下降 37.72%；基本每股收益 0.29 元，同比减少 44.23%。
巴比食品	2022/8/11	半年报业绩公告	公司披露 2022 年半年度报告，报告期内公司实现营业收入 6.85 亿元，同比增长 15.19%，净利润 1.18 亿元，同比下降 44.18%，归母净利润 1.18 亿元，同比减少 44.18%。基本每股收益为 0.48 元。
中炬高新	2022/8/11	股份回购	公司于 2021 年 7 月拟通过的以集中竞价的方式回购社会公众股份 1126.12 万股股份回购期限届满并已全部注销。本次注销后公司总股本减少至 18537.6 万股。
香飘飘	2022/8/12	半年报业绩公告	公司披露 2022 年半年度报告，报告期内公司实现营业收入 8.59 亿元，同比下降 21.05%；归属于上市公司股东的净利润-1.29 亿元，上年同期为-6225.64 万元；基本每股亏损 0.31 元。
华统股份	2022/8/12	产销经营快报	7 月，公司生猪销售数量 94238 头（其中仔猪销售 30437 头），环比下降 19.75%，同比变动 146.63%。生猪销售收入 1.84 亿元，环比下降 14.21%，同比变动 145.76%。商品猪销售均价 22.82 元/公斤，比 2022 年 6 月上升 30.62%。

资料来源：wind、华安证券研究所

## 5 行业要闻

### 5.1 华润雪花啤酒总部基地建设许可获批，更名为润雪公馆

近日，深圳市宝安区城市更新和土地整备局发布关于公布润雪公馆《建设工程规划许可证》及总平面图的通告，意味着华润雪花啤酒厂旧改子项目获得建设工程规划许可证，该旧改为分期建设。许可证信息显示，华润雪花啤酒厂旧改分期建设，此次获批许可的子项目，更名为“润雪公馆”。

<http://m6z.cn/5tzeOc>（资料来源：啤酒板）

### 5.2 伊利优然牧业投资 5 亿，4000 头奶牛牧场项目落户蔡店乡

伊利优然牧业 4000 头奶牛牧场项目是由伊利优然牧业有限公司谋划实施的奶牛养殖项目。规划奶牛存栏量 4000 头，日产生鲜奶约 70 吨，年营业额可达 1.12 亿元。该项目地点位于蔡店乡常渠村（酒祖大道南、郭木线东）。

<http://m6z.cn/64pE4n> (资料来源: 中国奶业协会)

### 5.3 美赞臣中国正式入局羊奶粉赛道

美赞臣中国在广州隆重举办“百年新美赞·聚势新赛道”美赞臣中国合作伙伴大会,会上新美赞首款配方羊奶粉产品——美赞臣纯冠羊奶粉也正式面世,进军新的细分赛道。据悉,此次推出的美赞臣纯冠羊奶粉以“顶配吸收低敏感”为产品定位,美赞臣纯冠全系列产品均含有纯羊乳脂肪小分子,羊乳脂肪球小 1/3,好消化。

<http://m6z.cn/6bXPzo> (资料来源: 食品观察家)

### 5.4 2022 年上半年贵州省酱香白酒产值同比增长 55.2%

2022 年上半年,贵州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%。

<http://m6z.cn/64rCyT> (资料来源: 酒说)

### 5.5 嘉士伯上调 2022 年营业利润增长预期

嘉士伯在一份声明中表示,该集团的业务表现好于预期,尤其是由于欧洲市场的强劲复苏以及许多亚洲市场的强劲业绩。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-5%至+2%的指引。嘉士伯将于 8 月 17 日公布其 2022 年上半年业绩。

<http://m6z.cn/5IzCU6> (资料来源: 啤酒板)

### 5.6 茶颜悦色正式布局咖啡行业

近日,茶颜悦色宣布旗下推出的“驾央咖啡”于 8 月 10 日开业。同时茶颜悦色方面表示,驾央咖啡与茶颜悦色是同根生的两个独立品牌,这也是茶颜悦色的一次新尝试。据了解,驾央咖啡采用“西咖中做”的方式,以“新中式咖啡&茶”的定位,探寻咖啡的另一面。

<http://m6z.cn/6r0VUg> (资料来源: 36 氪未来消费)

### 5.7 茅台集团构建“1234”董事会管理模式,系统提升决策治理效能

据贵州省国资委官网消息,茅台集团以国企改革三年行动为重要抓手,坚持加强党的领导和完善公司治理相统一,构建“1234”董事会管理模式,着力解决董事会建设中的重点难点问题,系统提升董事会决策治理效能,推动茅台沿着高质量发展道路大踏步前进。

<http://m6z.cn/6bZGDU> (资料来源: 同花顺财经)

### 5.8 我国啤酒行业集中度高,山东省啤酒相关企业和产量均居全国首位

公开数据显示，我国啤酒主要品牌为华润雪花、青岛啤酒、百威英博、燕京啤酒以及嘉士伯，5大品牌合计市场份额达到70%以上。山东省是我国啤酒大省，产量规模位居全国第一。2020年山东啤酒产量达458.0万千升，占全国产量的13.4%。从地域来看啤酒企业的分布，山东省相关企业数量最多，拥有近8,300家，占比达11.5%。从成立时间来看，超五成企业成立时间在5年之内，成立于5-10年的占比26.5%。

<http://m6z.cn/5PvCBp>（资料来源：啤酒板）

## 5.9 茅台冰淇淋拟于8月13日新增10省售卖

8月13日9时，云南、广西、安徽、江西、甘肃、宁夏、天津、河北、内蒙古、山西等10个省份的消费者可在“i茅台”APP购买茅台冰淇淋。至此，茅台冰淇淋将覆盖全国19个省份。

<http://m6z.cn/6c0Yr0>（资料来源：财联社）

# 6 重大事项更新：重要公告/限售解禁/定期报告/股东会/定增进度

## 6.1 未来一月重要事件备忘：财报披露/限售股解禁/股东会

图表 29 未来一月重要事件备忘录：限售股解禁/股东会

时间	限售股解禁	股东会及召开地点
2022-08-15		*ST 西发 成都市高新区天府大道北段 966 号
		熊猫乳品 浙江省温州市苍南县灵溪镇建兴东路 650 号
2022-08-16		甘源食品 江西省萍乡市国家经济技术开发区
2022-08-17		来伊份 上海市松江区九新公路 855 号来伊份零食博物馆
2022-08-18		绝味食品 湖南省长沙市芙蓉区晚报大道 267 号晚报大厦 18 楼
2022-08-19		日辰股份 青岛市即墨区即发龙山路 20 号公司 2 楼
2022-08-22	汤臣倍健	
2022-08-23		仲景食品 河南省西峡县工业大道北段 211 号公司办公楼 1 楼
2022-08-26	得利斯	莲花健康 河南省项城市莲花大道 18 号公司会议室
2022-08-29	日辰股份	

资料来源：wind、华安证券研究所

图表 30 未来一月重要事件备忘录：财报披露

8月部分重点公司财报披露



星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
31	01	02	03	04	05	06
07	08 仲景	09 百合	10 南侨	11 甘源食品/古越龙山/ 安琪酵母/桃李面包/ 巴比食品	12	13 香飘飘
14	15	16 承德露露/盐津铺子/ 劲仔食品/品渥食品/ 欢乐家/东鹏饮料	17 双汇发展/金达威	18 阳光乳业/重庆啤酒/ 海南椰岛/舍得酒业/ 妙可蓝多	19 洽洽食品/中炬高新/ 有友食品	20 顺鑫/得利斯/好想你/ 桂发祥/三只松鼠/会 稽山/养元/金徽/西麦
21	22	23 黑芝麻/麦趣尔/恒顺/ 岩石股份/天味/安井/ 春雪/盖世	24	25 三全/珠江/百润/惠泉 /惠发/安记/元祖	26 燕京/五粮液/张裕干 味/伊力特/天润/青啤 /山汾/口子窖/良品	27 洋河/莫高/老白干酒/ 宝立/迎驾
28	29 泸州老窖/燕塘/华统/ 西部牧业/海融/立高/ 日辰/来伊份	30 酒鬼酒/龙大/新乳业/ 光明/千禾/海天/味知 香	31 古井/莲花健康/金种 子/金枫酒业/伊利/今 世缘/绝味	01	02	03

资料来源：wind、华安证券研究所

## 6.2 公司定增状态备忘

图表 31 食品饮料公司定向增发最新进度

时间	预案公告日	股东会通过议案	证监会批准增发
*ST 西发	2021-06-16		
中炬高新	2021-07-26		
黑芝麻	2021-07-31	2021-09-16	
绝味食品	2021-08-03	2021-08-19	2022-04-19
威龙股份	2021-10-29	2021-11-16	
恒顺醋业	2021-11-11	2021-11-27	2022-07-21
千禾味业	2022-02-24		
盖世食品	2022-03-12	2022-04-29	2022-07-19
劲仔食品	2022-05-31	2022-06-30	
仙乐健康	2022-07-08		
妙可蓝多	2022-07-15		

资料来源：wind、华安证券研究所

## 风险提示：

1. 国内疫情防控长期化的风险：国内疫情过程中反复，或外部输入风险长期化，消费行为或再受抑制；
2. 重大食品安全事件的风险：消费者对食品安全问题尤为敏感，若发生重大食品安全事故，短期内消费者对某个品牌、品类乃至整个子行业信心降至冰点且信心重塑需要很长一段时间，从而造成业绩不达预期；

## 分析师与研究助理简介

**分析师：**陈姝，英国华威大学金融硕士，食品科学与工程专业本科，曾任职于长城证券，水晶球团队成员

**分析师：**杨苑，剑桥大学经济学硕士，1年食品饮料行业研究经验，1年宏观利率研究经验

## 重要声明

### 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

华安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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表达的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

### 行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；
- 中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

### 公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。