

2022年08月15日

食品饮料

行业周报

白酒关注双节推动，酒饮旺季动销良好

投资要点

◆ **行业回顾：**2022年8月8日-8月12日，食品饮料（中信）上涨0.34%，跑输沪深300（+0.82%）0.48pct。从食品饮料子行业来看，本周速冻食品（2.52%）、其他食品（1.60%）、非乳饮料（0.87%）领涨；跌幅前三的是啤酒（-0.37%）、休闲食品（-0.40%）、调味品（-1.88%）板块。个股方面，中信食品饮料板块共129家公司，本周95家上涨，34家下跌，其中麦趣尔（37.68%）、劲仔食品（15.97%）、张裕A（12.05%）、爱普股份（11.66%）、仲景食品（11.35%）领涨。

◆ **白酒批价：**根据今日酒价数据，截至8月14日，22年飞天茅台原装批价3225，相比上周上涨50元/瓶，散装上涨20元至2810元/瓶；茅台1935批价1335元/瓶，保持平稳。五粮液普五批价975元/瓶；汾酒青花30批价815元/瓶，青花20360元/瓶。受益于中秋备货，白酒普遍反映渠道库存较好，高端白酒及区域龙头第三季度营收有望在双节推动下快速修复。

◆ **本周观点：**长江流域一带持续高温天气，上海、浙江、重庆等地气温打破多项纪录，根据中央气象台预计，未来一周江汉、江淮、江南及四川盆地高温天气仍将持续，啤酒饮料销量有望延续高速复苏，其中青岛啤酒7月销量预计达到15%以上，第三季度弹性可期；东鹏饮料6、7月动销数据较好，目前公司仍处于全国化进程关键时期，销量仍有较大增长空间。

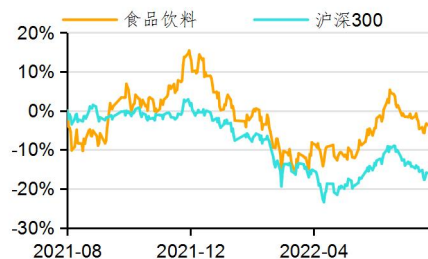
◆ **投资建议：**白酒：重点推荐渠道管控力加强，系列酒结构改善的白酒龙头茅台以及需求稳健的五粮液，建议关注青花系列全国放量的山西汾酒以及苏酒龙头今世缘；啤酒：重点推荐弹性可期的青岛啤酒以及全国化进程中的重庆啤酒；饮料：建议关注销量快速复苏，市场全国化的东鹏饮料。

◆ **风险提示：**疫情持续反复；消费恢复不如预期；食品安全问题等。

投资评级 领先大市-B维持

首选股票	评级
600519.SH 贵州茅台	买入-A
000858.SZ 五粮液	买入-A
600809.SH 山西汾酒	买入-A
603369.SH 今世缘	买入-B
600600.SH 青岛啤酒	买入-A
600132.SH 重庆啤酒	买入-B

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	1.36	3.58	12.73
绝对收益	-1.67	8.65	-2.53

分析师

李蕙

 SAC 执业证书编号：S0910519100001
 lihui1@huajinsec.cn

相关报告

食品饮料：21年白酒稳健\食品承压，22年寻找确定性机会-食品饮料行业21年年报&22Q1季报总结 2022.5.5

啤酒：2022年啤酒行业成本上涨影响简析-啤酒行业动态分析 2022.4.13

啤酒：从日本啤酒市场看中国啤酒发展前景-啤酒行业专题报告 2021.11.11

食品饮料：白酒次高端表现亮眼，大众品有望逐步恢复-食品饮料行业21年中报总结 2021.9.10



内容目录

一、行业回顾	3
二、行业重点数据跟踪	5
(一) 白酒	5
(二) 啤酒	6
(三) 调味品	7
(四) 乳制品	7
三、本周重要公告及新闻	8
本周重要公告	8
行业要闻	9
四、风险提示	10

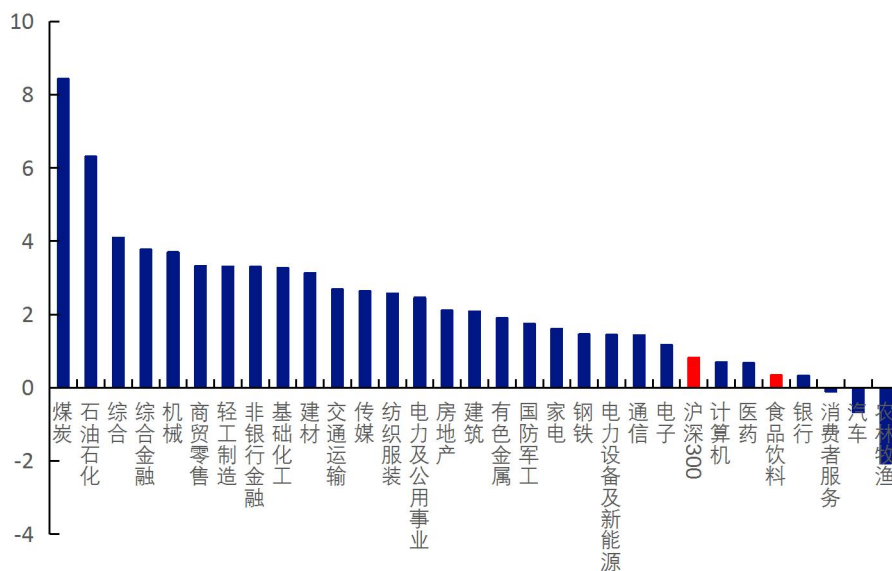
图表目录

图 1: 中信一级行业周涨跌幅 (%)	3
图 2: 食品饮料子版块周涨跌幅 (%)	3
图 3: 中信一级行业动态市盈率	4
图 4: 食品饮料子版块动态市盈率	5
图 5: 飞天茅台当年原装与散装价格 (元)	5
图 6: 批发参考价: 酱香茅台: 茅台 1935 (元)	5
图 7: 五粮液普五批发参考价 (元)	6
图 8: 汾酒青花 30/20 批发参考价 (元)	6
图 9: CNF 到港价: 大麦: 广东 (美元/吨)	6
图 10: 市场价: 铝锭: A00: 全国 (元/吨)	6
图 11: 市场价: 浮法平板玻璃: 4.8/5mm: 全国 (元/吨)	7
图 12: 市场价: 瓦楞纸(AA 级 120g): 全国 (元/吨)	7
图 13: 现货价: 大豆 (元/吨)	7
图 14: 市场价: 豆粕: 粗蛋白含量≥43%: 全国 (元/吨)	7
图 15: 市场价: 小麦: 国标三等: 全国 (元/吨)	7
图 16: 现货价: PET 切片(纤维级): 国内 (元/吨)	7
图 17: 新西兰: 恒天然原奶价格(新西兰元/100 千克)	8
图 18: 平均价: 生鲜乳: 主产区 (元/公斤)	8
表 1: 食品饮料板块个股涨跌幅前五	4

一、行业回顾

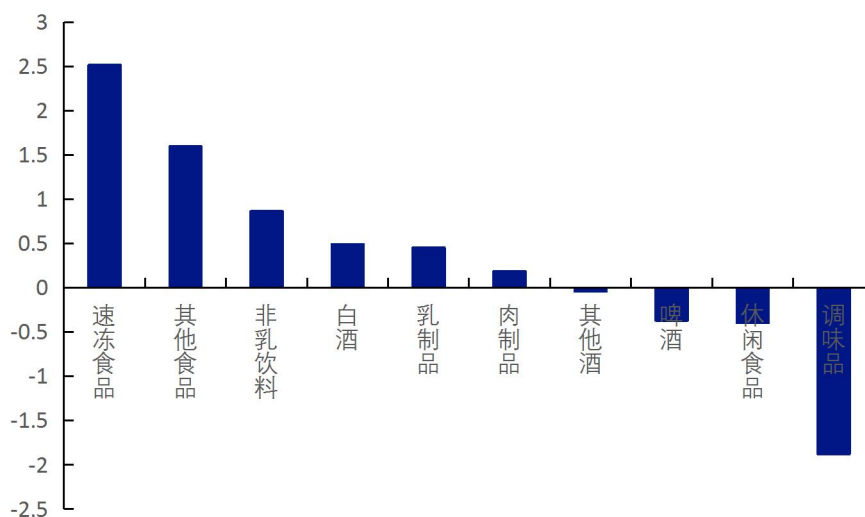
本周中信一级行业中食品饮料上涨 0.34%，在 30 个中信一级行业中排名第 10 位，跑输沪深 300 (+0.82%) 0.48pct。从食品饮料子行业来看，本周速冻食品 (2.52%)、其他食品 (1.60%)、非乳饮料 (0.87%) 领涨；跌幅前三的是啤酒 (-0.37%)、休闲食品 (-0.40%)、调味品 (-1.88%) 板块。

图 1：中信一级行业周涨跌幅 (%)



资料来源：Wind、华金证券研究所

图 2：食品饮料子版块周涨跌幅 (%)



资料来源：Wind、华金证券研究所

个股方面，中信食品饮料板块共 129 家公司，本周 95 家上涨，34 家下跌，其中麦趣尔（37.68%）、劲仔食品（15.97%）、张裕 A（12.05%）、爱普股份（11.66%）、仲景食品（11.35%）领涨。

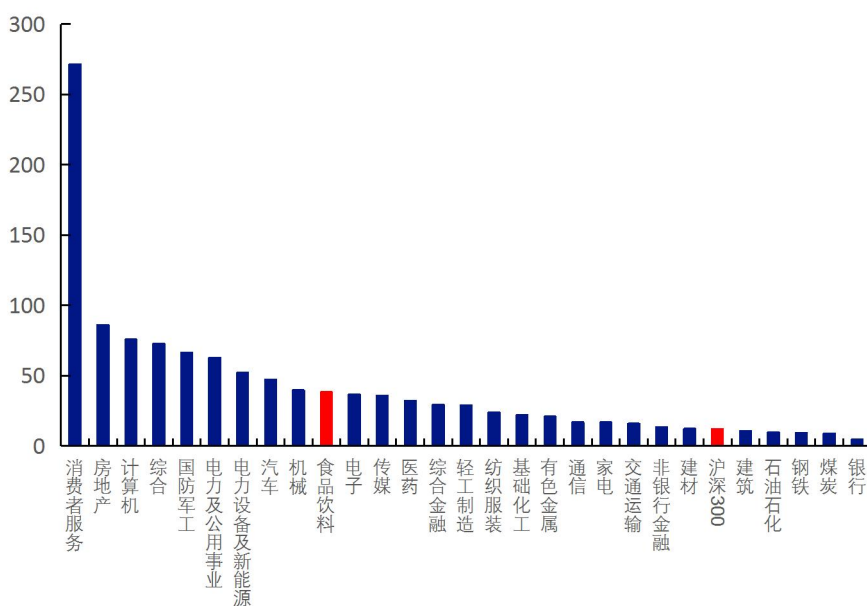
表 1：食品饮料板块个股涨跌幅前五

证券简称	周涨跌幅（%）	收盘价（元）	证券简称	周涨跌幅（%）	收盘价（元）
麦趣尔	37.68	10.45	百润股份	-8.04	25.28
劲仔食品	15.97	10.31	宝立食品	-5.37	28.18
张裕 A	12.05	30.77	绝味食品	-5.23	50.33
爱普股份	11.66	11.68	华统股份	-5.15	20.09
仲景食品	11.35	36.90	光明乳业	-4.65	12.09

资料来源：Wind、华金证券研究所

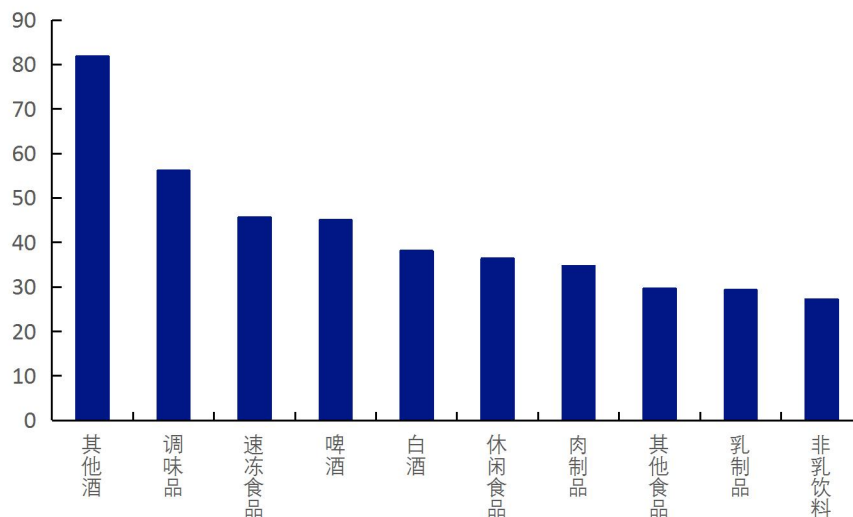
估值方面，食品饮料板块动态市盈率为 38.38，处于 30 个一级行业中的第 10 位。食品饮料子板块中，本周前三为其他酒（81.85）、调味品（56.16）、速冻食品（45.63）；后三位分别为其他食品（29.68）、乳制品（29.33）、非乳饮料（27.28）。

图 3：中信一级行业动态市盈率



资料来源：Wind、华金证券研究所

图 4：食品饮料子板块动态市盈率



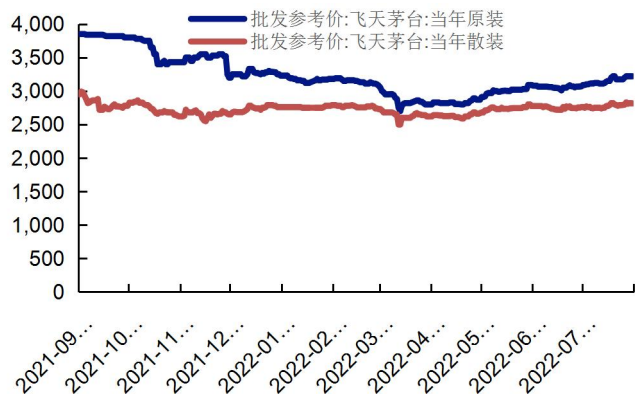
资料来源：Wind、华金证券研究所

二、行业重点数据跟踪

(一) 白酒

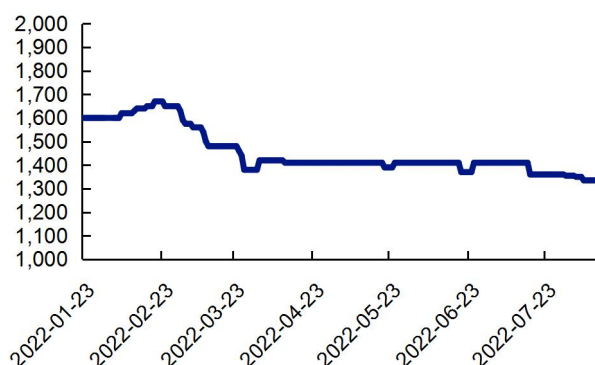
根据今日酒价数据，截至 8 月 14 日，22 年飞天茅台原装批价 3225 相比上周上涨 50 元/瓶，茅台 1935 批价 1335 元/瓶，保持平稳。五粮液普五批价 975 元/瓶；汾酒青花 30 批价 815 元/瓶，青花 20360 元/瓶。

图 5：飞天茅台当年原装与散装价格（元）



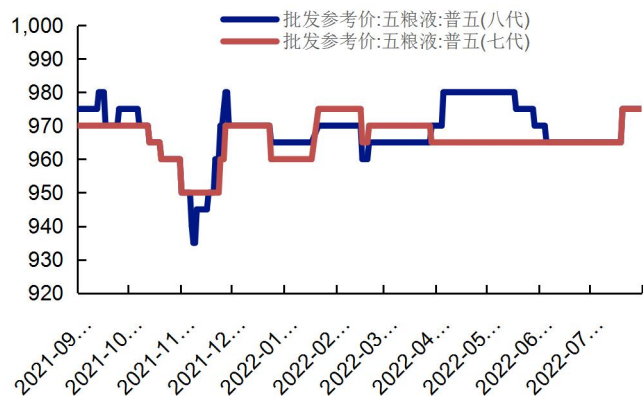
资料来源：Wind、今日酒价、华金证券研究所

图 6：批发参考价:酱香茅台:茅台 1935（元）



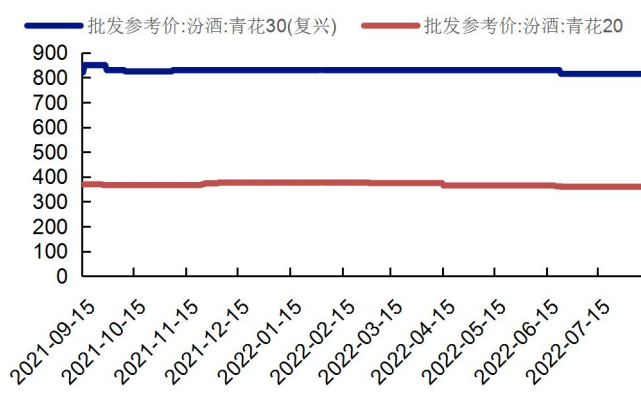
资料来源：Wind、今日酒价、华金证券研究所

图 7：五粮液普五批发参考价（元）



资料来源：Wind、今日酒价、华金证券研究所

图 8：汾酒青花 30/20 批发参考价（元）

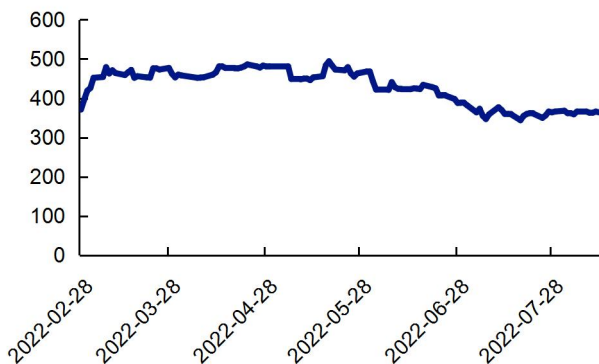


资料来源：Wind、今日酒价、华金证券研究所

（二）啤酒

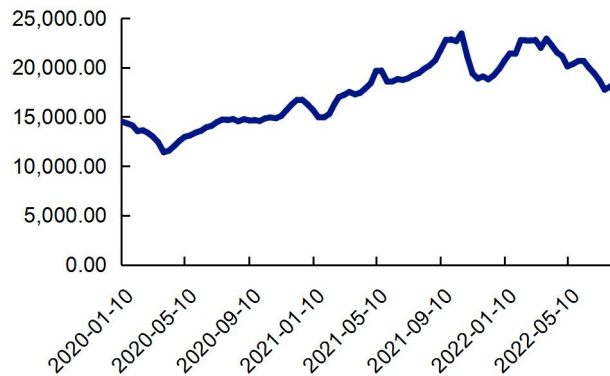
成本端：截至 2022 年 8 月 14 日，进口大麦到港价为 364 美元/吨，自 7 月以来进口大麦价格持续在 360 美元/吨上下浮动。截至 8 月 10 号，铝锭市场价为 18407 元/吨，仍处于高价区间；玻璃和瓦楞纸保持下行趋势。

图 9：CNF 到港价:大麦:广东（美元/吨）



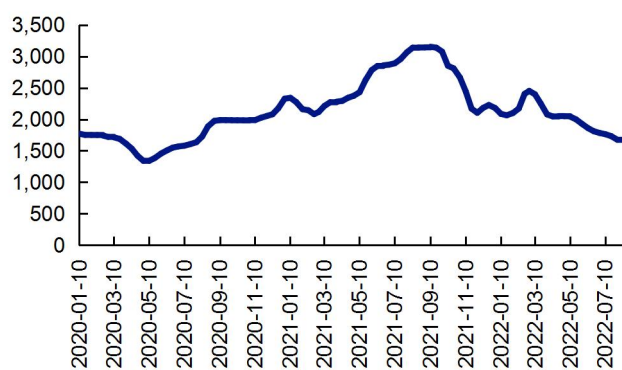
资料来源：Wind、华金证券研究所

图 10：市场价:铝锭:A00:全国（元/吨）



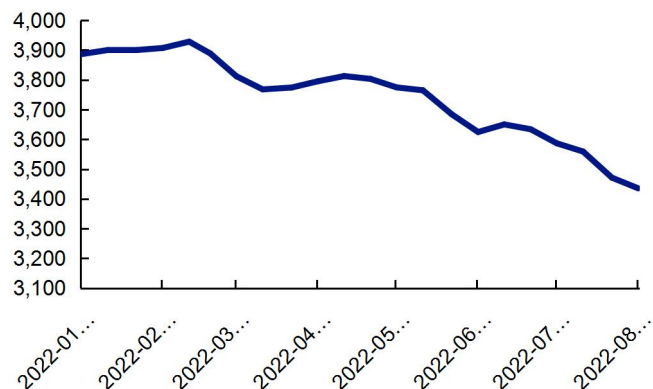
资料来源：Wind、华金证券研究所

图 11: 市场价:浮法平板玻璃:4.8/5mm:全国 (元/吨)



资料来源: Wind、华金证券研究所

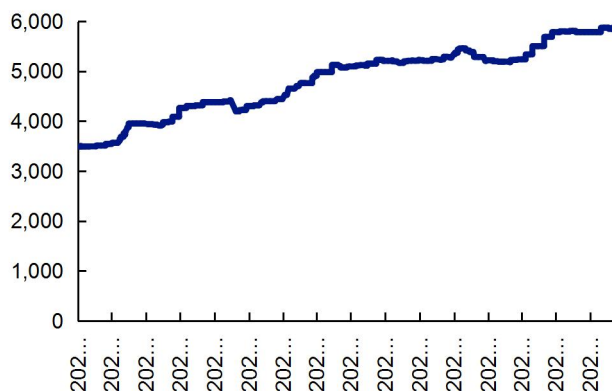
图 12: 市场价:瓦楞纸(AA 级 120g):全国 (元/吨)



资料来源: Wind、华金证券研究所

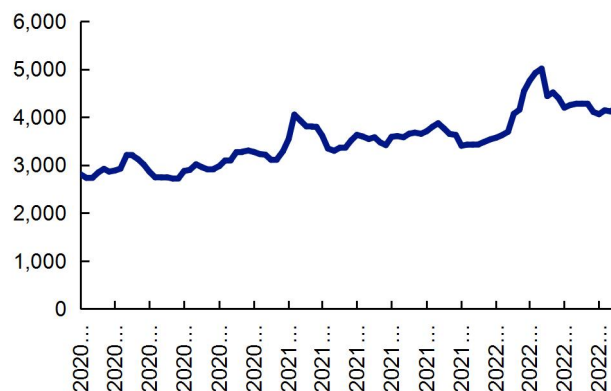
(三) 调味品

图 13: 现货价: 大豆 (元/吨)



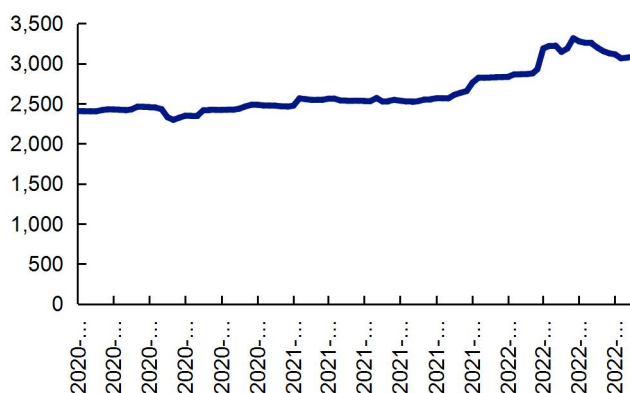
资料来源: Wind、华金证券研究所

图 14: 市场价:豆粕:粗蛋白含量≥43%:全国 (元/吨)



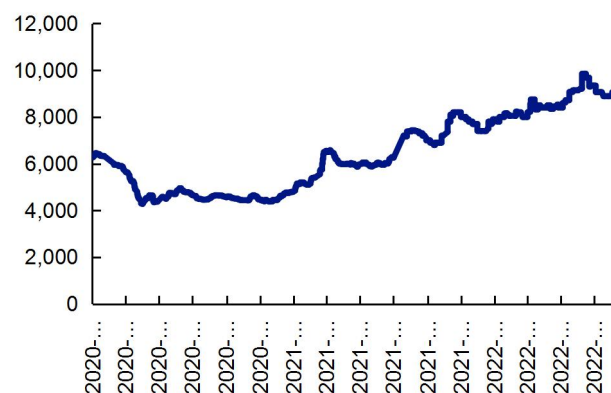
资料来源: Wind、华金证券研究所

图 15: 市场价:小麦:国标三等:全国 (元/吨)



资料来源: Wind、华金证券研究所

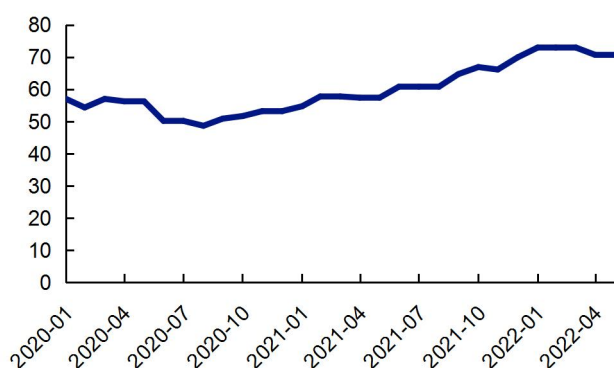
图 16: 现货价:PET 切片(纤维级):国内 (元/吨)



资料来源: Wind、华金证券研究所

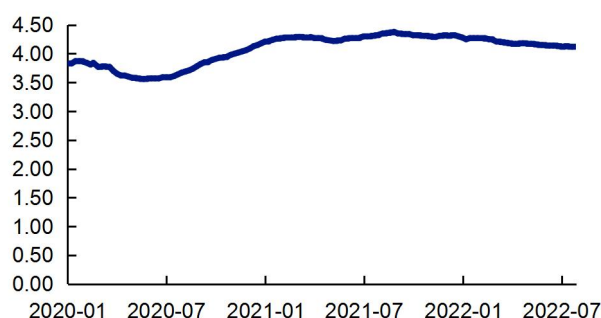
(四) 乳制品

图 17：新西兰:恒天然原奶价格(新西兰元/100 千克)



资料来源: Wind、华金证券研究所

图 18：平均价:生鲜乳:主产区 (元/公斤)



资料来源: Wind、华金证券研究所

三、本周重要公告及新闻

本周重要公告

【泸州老窖-高管减持】持有本公司股份 215,075 股（占本公司总股本比例 0.0146%）的公司副总经理沈才洪先生，计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价方式减持本公司股份不超过 34,594 股（占本公司总股本比例 0.0024%）。

【青岛啤酒-高管减持】截至本公告日，青岛啤酒股份有限公司高级管理人员张瑞祥先生持有本公司 A 股股份 90,000 股，约占已发行股份总数（即 1,364,354,793 股）的 0.0066%。因个人资金需求，张瑞祥先生拟以集中竞价的方式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%）。本次减持计划将于公告之日起十五个交易日后的 6 个月内进行，减持价格视市场情况确定。

【海南椰岛-股东减持】海南椰岛（集团）股份有限公司控股股东北京东方君盛投资管理有限公司（以下简称“东方君盛”）于 2022 年 8 月 3 日、8 月 4 日被动通过二级市场交易方式累计减持公司股份 448.2 万股，占公司总股本的 1%。本次减持后，东方君盛仍持有公司股份 79,968,481 股，占公司总股本的 17.84%。

【三元股份-股权投资】2022 年 8 月 6 日 10 时至 2022 年 8 月 7 日 10 时，北京市第三中级人民法院在淘宝网司法拍卖网络平台上对新华联控股有限公司持有的湖南太子奶集团生物科技有限责任公司 40% 股权进行第二次公开拍卖，北京三元食品股份有限公司以 7005.40 万元的价格竞得。

【黑芝麻-政府补助】南方黑芝麻集团股份有限公司及下属的广西南方黑芝麻食品有限公司、滁州市南方黑芝麻食品有限公司、上海礼多多电子商务有限公司、湖北北京和米业有限公司、钟祥市我家庄园健康食品有限公司 2022 年上半年共获得政府相关的补助资金 304.38 万元。

【金种子酒-高管变动】2022年8月6日，安徽金种子酒业股份有限公司董事会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，辞职后杜宜平先生不再担任公司任何职务。

【南侨食品-设立全资子公司】南侨食品集团（上海）股份有限公司出资 3.6 亿元人民币于重庆市江津区德感工业园设立全资子公司重庆南侨食品有限公司（暂定名称，最终以核准登记的公司名称为准）。

【新乳业-股权激励】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。根据本次激励计划的规定，调整后的回购价格为 9.21 元/股。

【好想你-股权质押】公告披露，持股 5%以上股东杭州浩丞实业有限公司解除质押 5,086,363 股，占公司总股本比例 1.11%，占其所持股份比例 17.22%，起始日为 2019 年 7 月 11 日。同时质押股份 5,086,363 股给华西证券股份有限公司，用于补充流动资金。

行业要闻

8月4日，习酒集团召开创新专题会。习酒集团党委书记、董事长张德芹表示，习酒要不断发展，就一定要在管理、产品等方面不断创新，寻求发展，去完成习酒应有的使命和担当。张德芹还从管理、生产、产品、业务、界别融合、产业外延六个方面详细阐释了习酒创新工作的方向，并针对具体措施提出意见和要求。（酒说）

8月5日，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。泸州老窖 1952 在广州上市发布，传承 1952 年获奖酒的荣耀使命，以超越经典之姿，重焕名酒传奇。（微酒）

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。二是着眼营销大局，高质高效推进数字营销。三是聚焦文化赋能，创先争优实施文化营销。四是着力品牌势能，创新思路做优品牌营销。五是提升治理效能，标本兼治做好服务营销。（酒说）

截至 8 月 7 日，包括大北农、金新农、牧原股份在内的多家生猪养殖企业发布了 7 月份的销售简报，从数据中可以看出，7 月份生猪售价环比上升幅度较大。以牧原股份为例，公司今年 7 月份的商品猪价格为 21.33 元/公斤，而在 6 月份仅为 16.53 元/公斤。东瑞股份的公告也显示，今年 7 月份商品猪价格为 27.71 元/公斤，而在 6 月份为 20.6 元/公斤。价格的高涨让养殖端企业一改此前的业绩颓势，但是养殖企业在 8 月份仍要面临供需两端带来的业绩压力。猪周期未来依旧会存在，但价格振幅将会收窄。（中国经济网）

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%。（酒说）

近日，工信部消费品工业司公布 2022 年上半年轻工业运行情况。上半年，规模以上轻工企业营业收入 11.4 万亿元，同比增长 7%；实现利润总额 6933 亿元，同比增长 5.2%，高于工业平均 4.2 个百分点。其中，皮革、酒饮料精制茶等投资增速超过 30%；饮料类、烟酒类商品零售类值同比增长 8.2%和 6.7%。（微酒）

8 月 10 日，国家统计局今天发布了 2022 年 7 月份全国 CPI（居民消费价格指数）和 PPI（工业生产者出厂价格指数）数据。7 月份，受猪肉、鲜菜等食品价格上涨及季节性因素影响，CPI 环比由平转涨，同比涨幅略有扩大。从环比看，CPI 由上月持平转为上涨 0.5%。其中，食品价格上涨 3.0%，影响 CPI 上涨约 0.53 个百分点。食品中，受前期生猪产能去化效应逐步显现、部分养殖户压栏惜售和消费需求恢复等因素影响，猪肉价格上涨 25.6%；受多地持续高温天气影响，鲜菜价格上涨 10.3%，涨幅高于季节性；鲜果大量上市，价格下降 3.8%。（中国经济网）

8 月 3 日，中国连锁经营协会联合华兴资本共同发布《2022 年中国连锁餐饮行业报告》。《报告》显示，中国餐饮市场规模从 2014 年的 2.9 万亿元增长至 2019 年的 4.7 万亿元，年复合增长率达 10.1%。2020 年受疫情影响，餐饮市场规模下滑 15.4%至 4.0 万亿元。随着疫情防控常态化，国民消费热情复苏，2021 年餐饮市场规模已恢复至 4.7 万亿元，同比增长 18.6%。（食品机械设备网）

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。（微酒）

8 月 9 日，宜宾市人民政府新闻办公室发布消息，今年 1-6 月，全市地区生产总值达 1466 亿元、增长 4.1%，比全省高 1.3 个百分点，并规划全年确保白酒食品产业 2022 年产值达到 1020 亿元，规模以上企业稳定在 241 户。（微酒）

8 月 10 日，珍酒全国大商（500 席）战略联盟会上，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情况：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%。（酒说）

四、风险提示

疫情持续反复；消费恢复不如预期；食品安全问题。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

李蕙声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn