

食品饮料

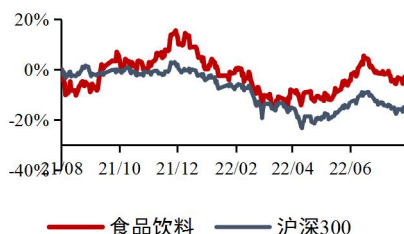
行业周报(20220808-20220814) 领先大市-B(维持)

酱酒趋势不改，清香势头向上

2022年8月15日

行业研究/行业周报

食品饮料行业近一年市场表现



分析师：

和芳芳

执业登记编码：S0760519110004

邮箱：hefangfang@sxzq.com

核心观点

➤ 本周全球股市普遍上涨，A股也有所反弹，以煤炭为代表的权重板块带动指数走强。最近参加了中酒展以及酱、清香型大会论坛。有如下几点感受：1) 受疫情影响春糖取消，中酒展成为今年第一个全国性、也是双节前规模最大的白酒展会，热度超预期。2) 分品类热度：从参展商数量、论坛举办数量、招商热度等来看酱酒>清香>浓香。3) 清香崛起，但是清香热还未真正开始。清香崛起是由汾酒历史积累释放和高速发展造就的，清香型白酒目前未形成品牌阵营和品牌梯队。中长期看，清香品类风速看汾酒，因为清香整体的消费认知处于低端化，高端化力量不足，期待汾酒龙头的进一步拔高，此外清香繁荣看二线，二线阵营的活跃度决定了清香品类全国的繁荣度。4) 酱酒的趋势不改，酱酒这一轮调整主要是由于消费和经济的回落，以及去年渠道压货太多和主线产品受供求关系影响导致的涨价太快导致。虽然酱酒的渠道端、上游端等短期出现了问题，但是消费端喝酱酒的人越来越多，这一点决定了整个酱酒行业趋势是长期向上的。所以，酱酒进入中场，升级与分化，品类热已经过去，“品类+品牌+组织+营销”的综合竞争模式开始呈现。

行业走势回顾

➤ **市场整体表现**，上周，沪深300上涨0.82%，收于4191.15点，其中食品饮料行业上涨0.30%，跑输沪深300指数0.52个百分点，在28个申万一级子行业中排名第24。**细分领域方面**，上周，食品饮料申万子板块涨跌不一，其中预加工食品涨幅最大，上涨2.21%，其次是其他酒类(1.54%)、零食(1.45%)、烘焙食品(0.60%)。**个股方面**，*ST麦趣(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%)有领涨表现。

➤ 本周行业要闻及重要公告

(1) 云酒头条报道，8月9日，针对公司次高端产品的城市布局及是否在国外销售次高端产品的问题，五粮液在投资者互动平台上表示，公司次高端酒——名门春主要在上海、南京、杭州、成都等城市销售，目前没有在国外销售的计划。(2) 酒说报道，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。(3) 8月10日，甘源食品发布半年度业绩报告称，2022年上半年营业收入约6.14亿元，同比增加12.93%；归属于上市公司股东的净利润约4110万元，同比增加11.02%。

投资建议



1) 短期看，上半年白酒企业整体回款进度过半，中报业绩韧性较强，但仍需观察去库存情况以及未来中秋国庆的真实动销。坚守确定性，今年在疫情多点反复下需求疲软，盈利确定性成为首选，建议关注贵州茅台以及兼具确定性和成长性的山西汾酒。此外，重视低基数高弹性标的。区域龙头基数较低，依靠产品结构升级、市场拓展和费用优化，有望稳健增长，建议关注今世缘、古井贡酒。2) 调味品在需求复苏、成本压力减轻的共同作用下业绩改善趋势开启，看好成本下行和需求复苏的共振效应，建议关注海天味业、中炬高新、恒顺醋业。3) 疫情反复居家消费成为主轴，带动预制菜需求，建议关注预制菜个股。

风险提示

疫情超预期的风险、食品安全风险、市场风格转变风险

目录

1. 行业走势回顾.....	5
2. 行业重点数据跟踪.....	6
3. 本周行业要闻及重点公告.....	8
4. 一周重要事项提醒.....	10
5. 投资建议.....	10

图表目录

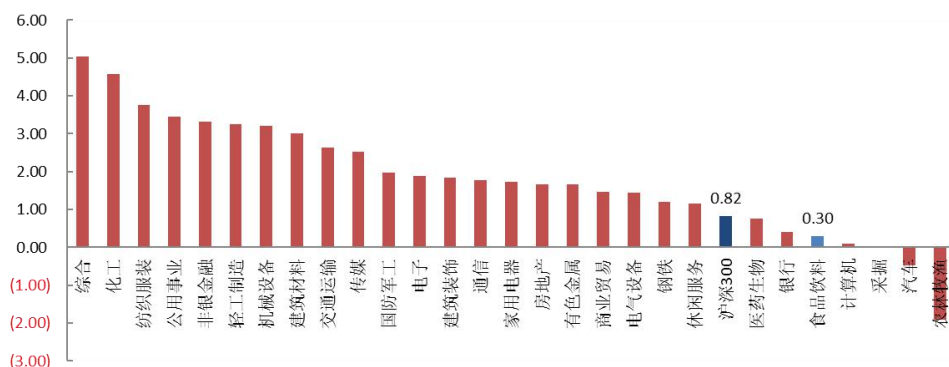
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比（%）	5
图 2：食品饮料行业各子板块涨跌幅对比（%）	5
图 3：申万一级行业市盈率 TTM（截止本周末）	6
图 4：食品饮料子板块动态市盈率（截至本周末）	6
图 5：飞天茅台批价情况.....	7
图 6：普五和国窖 1573 批价情况.....	7
图 7：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格.....	7
图 8：五粮液、泸州老窖、汾酒等零售价格跟踪.....	7
图 9：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克).....	7
图 10：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比.....	7
图 11：牛奶主产省（区）生鲜乳平均价（元/公斤）	8
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）	5
表 2：上周食品饮料行业重要资讯.....	8
表 3：上市公司上周重要公告.....	9

表 4：一周重要事项提醒.....	10
-------------------	----

1. 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 上涨 0.82%，收于 4191.15 点，其中食品饮料行业上涨 0.30%，跑输沪深 300 指数 0.52 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 24。

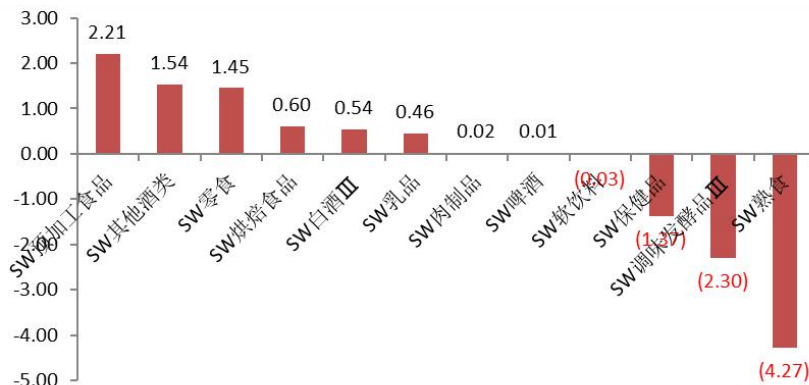
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比（%）



资料来源：wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，食品饮料申万子板块涨跌不一，其中预加工食品涨幅最大，上涨 2.21%，其次是其他酒类（1.54%）、零食（1.45%）、烘焙食品（0.60%）。

图 2：食品饮料行业各子板块涨跌幅对比（%）



资料来源：wind、山西证券研究所

个股方面，*ST 麦趣（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%）有领涨表现。

表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

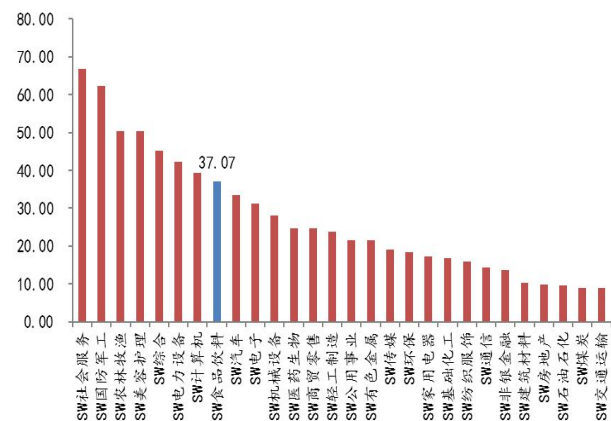
证券简称	股价（元）	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	股价（元）	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
*ST 麦趣	10.45	37.68	食品综合	百润股份	25.28	-8.04	其他酒类

劲仔食品	10.31	15.97	食品综合	绝味食品	50.33	-5.23	食品综合
张裕 A	30.77	12.05	葡萄酒	华统股份	20.09	-5.15	肉制品
仲景食品	36.90	11.35	调味发酵品	光明乳业	12.09	-4.65	乳品
莲花健康	2.73	10.98	调味发酵品	重庆啤酒	117.93	-4.50	啤酒
*ST 中葡	7.20	10.77	葡萄酒	海天味业	79.98	-3.87	调味发酵品
皇台酒业	18.30	6.64	白酒	妙可蓝多	36.68	-3.73	乳品
顺鑫农业	23.97	6.11	白酒	汤臣倍健	17.58	-3.72	食品综合
威龙股份	6.65	5.22	葡萄酒	涪陵榨菜	31.48	-3.49	食品综合
交大昂立	3.97	4.75	生物制品III	均瑶健康	16.03	-3.26	软饮料

数据来源：Wind、山西证券研究所

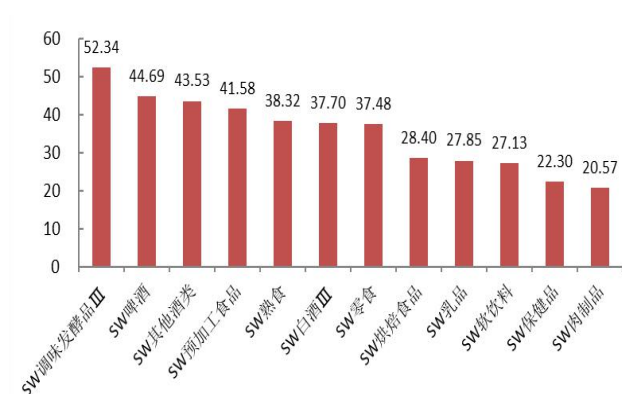
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 37.07，处于一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周调味发酵品III（52.34）估值排名第一，啤酒（44.69）排名第二；软饮料（27.13）、保健品（22.30）、肉制品（20.57）估值分列最后三位。

图 3：申万一级行业市盈率 TTM（截止本周末）



资料来源：wind、山西证券研究所

图 4：食品饮料子板块动态市盈率（截至本周末）

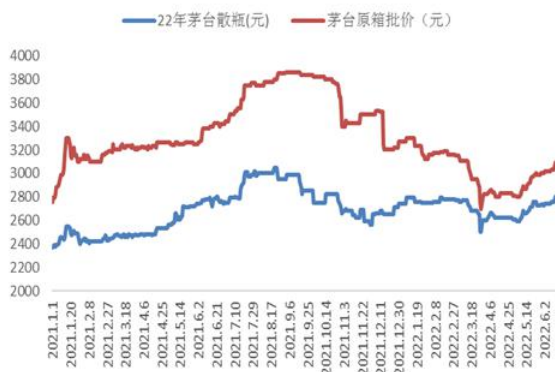


资料来源：wind、山西证券研究所

2. 行业重点数据跟踪

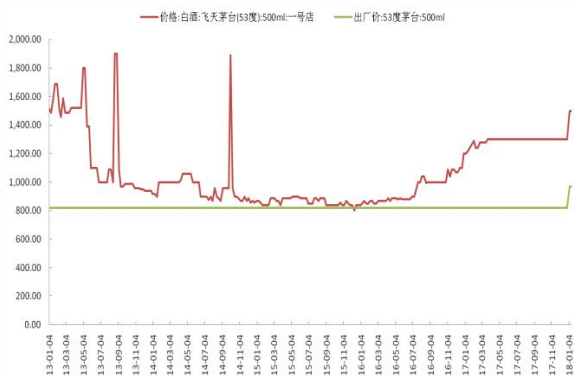
根据今日酒价报道，茅台批价回升，截止 8 月 14 日，22 年飞天原箱批价 3220 元/瓶，飞天散瓶批价 2815 元/瓶。五粮液批价 975 元，国窖 1573 批价 920 元。另外从中、高端酒零售价格来看，截止 2022 年 2 月 18 日五粮液(52 度，500ml)、泸州老窖(52 度，500ml)、30 年青花汾酒(53 度，500ml)、水井坊(52 度，500ml)的最新零售价格分别为 1389 元/瓶、418 元/瓶、999 元/瓶、585 元/瓶。

图 5：飞天茅台批价情况



资料来源：今日酒价，山西证券研究所

图 7：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格



资料来源：wind、山西证券研究所

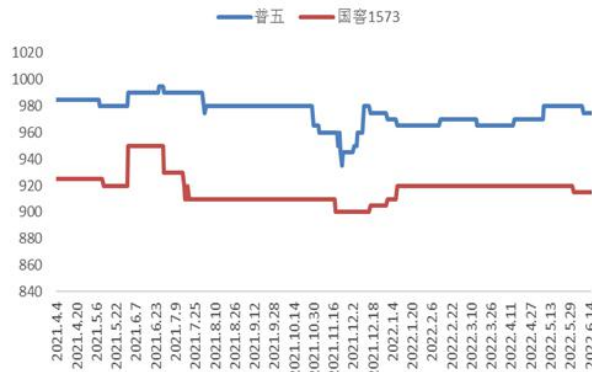
猪肉价格方面，截至 2022 年 8 月 12 日，我国 22 个省市猪肉均价（周）为 28.95 元/千克，同比上涨 28.10%；生猪均价（周）为 21.29 元/ 千克，同比上涨 39.33%；仔猪均价（周）为 49.10 元/千克，同比上涨 25.16%。

图 9：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克)



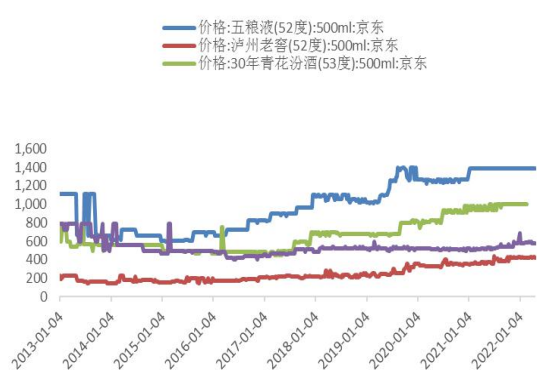
资料来源：wind、山西证券研究所

图 6：普五和国窖 1573 批价情况



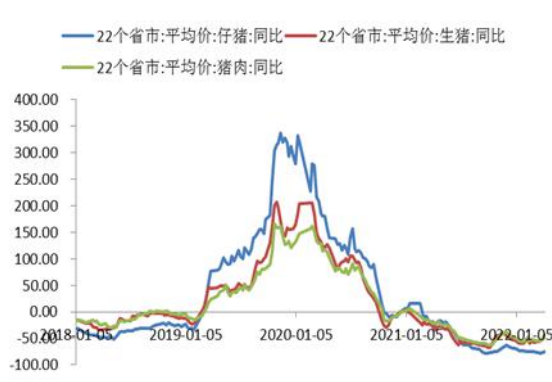
资料来源：今日酒价，山西证券研究所

图 8：五粮液、泸州老窖、汾酒等零售价格跟踪



资料来源：wind、山西证券研究所

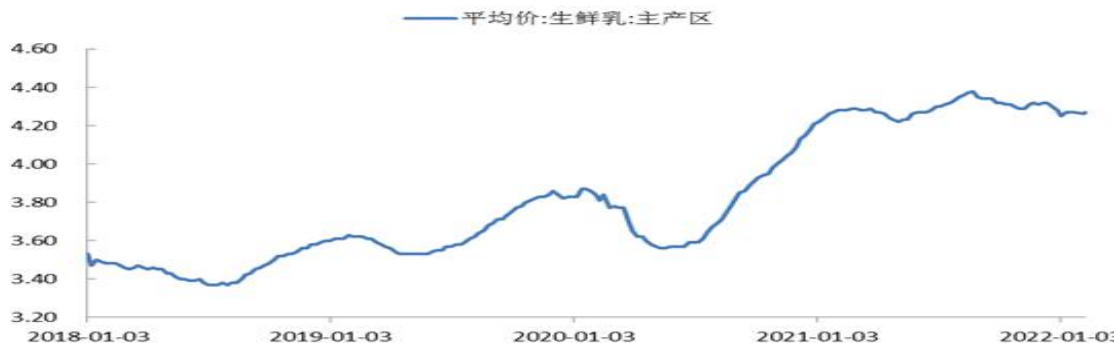
图 10：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比



资料来源：wind、山西证券研究所

奶价方面,截至 2022 年 8 月 3 日,我国奶牛主产省(区)生鲜乳平均价格 4.11 元/公斤,同比下降 5.50%。

图 11: 牛奶主产省(区)生鲜乳平均价 (元/公斤)



资料来源: wind、山西证券研究所

3.本周行业要闻及重点公告

表 2: 上周食品饮料行业重要资讯

序列	资讯标题	主要内容
1	“i 茅台”十省上新茅台冰淇淋	酒说报道, 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 个省区市, 在“i 茅台”APP, 进入“云购”页面点击链接即可购买茅台冰淇淋, 顺丰冷链送达。除茅台、贵阳、南京、西安、杭州、深圳、广州、武汉、长沙 9 家线下旗舰店外, 茅台冰淇淋在线上实现了覆盖全国 19 个省市区。
2	泸州老窖集团拟发 140 亿债券	酒说报道, 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。
3	汾酒×华为构建数据化平台	酒说报道, 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。
4	今世缘集团 3 年后目标过百亿	酒说报道, 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。

序列	资讯标题	主要内容
5	小糊涂仙：2027 销售达百亿	酒说报道，北京商报 8 月 10 日消息，小糊涂仙酒业提出，计划到 2027 年实现销售达到百亿的目标。2022 财年一季度，小糊涂仙经典、酱、睿事业部一季度销售收入均超年度目标 50%以上。2021 年，小糊涂仙酒业整体实现 40%复合增长，在“两浓两酱”的产品布局中，中高端的浓香和酱香产品增长较大。
6	2022 上半年白酒行业核心数据出炉	酒说报道，8 月 10 日，珍酒全国大商（500 席）战略联盟会在遵义召开。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%。
7	衡水老白干调价	酒说报道，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。
8	五粮液：次高端暂无国外销售计划	云酒头条报道，8 月 9 日，针对公司次高端产品的城市布局及是否在国外销售次高端产品的问题，五粮液（000858.SZ）在投资者互动平台上表示，公司次高端酒——名门春主要在上海、南京、杭州、成都等城市销售，目前没有在国外销售的计划。
9	海南椰岛拟退出置业子公司	云酒头条报道，8 月 9 日，全国产权行业信息化综合服务平台披露信息显示，海南椰岛股份拟转让海南椰岛阳光置业有限公司（简称“椰岛阳光置业”）40%股权，转让底价约 2.07 亿元，信息披露起止时间为 8 月 5 日至 9 月 1 日。据悉，椰岛阳光置业注册资本 1 亿元，经营范围包括房地产开发经营、自有房地产经营活动、房地产信息咨询服务、物业服务等，海南天朗红蚂蚁投资有限公司、海南椰岛股份分别持股 60%、40%。
10	嘉士伯上调 2022 利润增长预期	微酒报道，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。

资料来源：糖酒快讯、微酒、酒说、云酒头条等

表 3：上市公司上周重要公告

代码	简称	公告概要	主要内容
600059.SH	古越龙山	古越龙山上半年营收 7.85 亿元，同比增长 2.67%	8 月 10 日，古越龙山发布 2022 年半年度报告。报告显示，公司上半年实现营业收入 7.85 亿元，同比上涨 2.67%；归母净利润 8987.84 万元，同比上涨 2.01%；扣非归母净利润 8398.13 万元，同比上涨 0.81%。

代码	简称	公告概要	主要内容
002991.SZ	甘源食品	甘源食品上半年净利润同比增加 11.02%	8 月 10 日，甘源食品发布半年度业绩报告称，2022 年上半年营业收入约 6.14 亿元，同比增加 12.93%；归属于上市公司股东的净利润约 4110 万元，同比增加 11.02%。
605338.SH	巴比食品	巴比食品：上半年净利同比下降 44.18%	8 月 10 日晚间披露半年报，上半年实现营业收入 6.85 亿元，同比增长 15.19%；净利润 1.18 亿元，同比下降 44.18%；基本每股收益 0.48 元。

资料来源：wind、山西证券研究所

4.一周重要事项提醒

表 4：一周重要事项提醒

代码	简称	时间	重要事项概要
000568.SZ	泸州老窖	2022-8-16	股东大会召开
002847.SZ	盐津铺子	2022-8-16	股东大会召开
600702.SH	舍得酒业	2022-8-18	中报预计披露
600238.SH	海南椰岛	2022-8-18	中报预计披露
603517.SH	绝味食品	2022-8-18	股东大会召开
002557.SZ	洽洽食品	2022-8-19	中报预计披露
600872.SH	中炬高新	2022-8-19	中报预计披露

资料来源：wind、山西证券研究所

5.投资建议

短期看，上半年白酒企业整体回款进度过半，中报业绩韧性较强，但仍需观察去库存情况以及未来中秋国庆的真实动销。坚守确定性，今年在疫情多点反复下需求疲软，盈利确定性成为首选，建议关注贵州茅台以及兼具确定性和成长性的山西汾酒。此外，重视低基数高弹性标的。区域龙头基数较低，依靠产品结构升级、市场拓展和费用优化，有望稳健增长，建议关注今世缘、古井贡酒。2）调味品在需求复苏、成本压力减轻的共同作用下业绩改善趋势开启，看好成本下行和需求复苏的共振效应，建议关注海天味业、中炬高新、恒顺醋业。3）疫情反复居家消费成为主轴，带动预制菜需求，建议关注预制菜个股。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 802 室

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话：010-83496336

