



食品饮料

优于大市（维持）

证券分析师

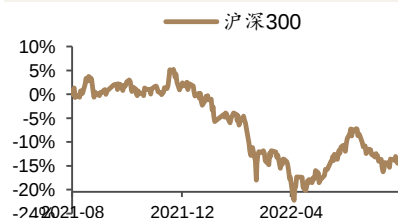
花小伟

资格编号：S0120521020001

邮箱：huaxw@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

- 1.《东鹏饮料（605499）中报点评：控费增效业绩高增，省外扩张表现亮眼》，2022.8.20
- 2.《妙可蓝多（600882）半年报点评：核心业务延续增势，疫情与成本压力致盈利承压》，2022.8.20
- 3.《安琪酵母（600298）半年报点评：收入符合预期，看好公司长期发展》，2022.8.19
- 4.《中炬高新（600872.SH）半年报点评：主业回暖，缩费减税显利润弹性》，2022.8.19
- 5.《洽洽食品半年报点评：低基数下2季度收入快速增长，成本上涨导致利润增长承压》，2022.8.19

白酒双节旺季韧性显现，关注高温下大众品结构性机会

食品饮料行业周报 20220815-20220819

投资要点：

- **白酒：中秋备货期开启，白酒消费仍具韧性。**本周舍得酒业、金徽酒、顺鑫农业披露半年报，二季度疫情阶段性影响消费需求，业绩短期承压。本周行业进入中秋备货期，渠道跟踪来看，茅台 8 月配额陆续到货，批价保持平稳，预计中秋前仍会加大投放满足旺季需求。河南五粮液动销好转，库存约 1 个月，9 月底有望完成全年大部分任务。汾酒玻汾在河南供不应求，批价上涨，献礼版渠道已打款，预计中秋后逐步到货，青 20 库存良性。剑南春前期低成本货物消化后批价上涨。高端酒受疫情影响较小，价格带龙头受影响程度小于同价格带其他产品。酱酒去年 8 月后批价下滑，渠道热度下降，部分酱酒二线三线品牌和开发产品库存较高，仍需一段时间消化。我们认为，市场已经对白酒中报预期有所下调，白酒消费仍具韧性，中秋节行业仍将结构性繁荣。总体来看，我们依然看多白酒板块，高端白酒重点关注贵州茅台/五粮液/泸州老窖。地产酒把握龙头竞争优势强化，建议关注古井贡酒/洋河股份/今世缘/迎驾贡酒/老白干酒等。次高端价位段重点看好改革之下品牌势能向上品牌，建议重点关注山西汾酒、酒鬼酒、老酒主线等。
- **啤酒：重庆啤酒和华润啤酒披露半年报，疫情不改高端化趋势，下半年预计行业有望实现量价齐升。**重庆啤酒 2 季度业绩超预期，疫情影响下高端化趋势延续，22H1 实现量价齐升。华润啤酒上半年销量小幅下降，但在提价和产品结构升级推动下，收入、利润均实现增长。对啤酒行业整体而言，7、8 月份炎热天气叠加去年同期低基数条件下，22Q3 销量有望实现较快增长，此外在包材价格下降趋势下，下半年成本压力有望边际改善。建议关注燕京啤酒、青岛啤酒、华润啤酒、重庆啤酒。
- **软饮料：消费场景恢复刺激需求复苏，包材价格迎拐点。**东鹏饮料发布 22 年 H1 业绩，上半年实现营收 42.9 亿元/+16.5%，归母净利润 7.6 亿元/+11.7%。东鹏饮料上半年全国市场（除广东）收入占比提升 6.9%，全国化扩张成效显著；原料涨价成本承压，加强费用管控提振盈利能力。行业层面，六至七月，华东、华中地区迎来强度与持续时间均较极端的高温天气，有力刺激消费者需求；同时，7 月全国疫情虽散点多发，但控制迅速，线下消费场景环比逐步恢复；六月全国公路运输量环比增加 0.84 亿吨，环比+2.6%，线上物流发货逐步常态化，有利于功能性饮料消费。展望全年，营收端龙头农夫山泉产品推新迭代顺利、东鹏饮料全国化扩张稳步推进，未来成长潜力仍在；利润端 22H1 包材成本大幅上涨，但近期 PET/易拉罐/瓦楞纸价回落明显，软饮料板块包材成本占比高，若包材价格继续回落将显著缓解成本压力，释放公司业绩弹性。
- **调味品：疫情管控下需求有望修复，成本回落预期下复苏可期。**行业角度来看，需求和成本双压之下，我们判断 2022 年为弱复苏态势。前期大众成本回落预期形成和疫情防控态势走好，板块估值有所修复。后续行业需求和成本两端压力有望得到不同程度缓释，助力行业实现恢复性增长。展望 2022Q2 及下半年，以酱油业务为首的企业因酱油酿造期较长，报表端成本压力已成定局，需求承压则随着疫情良好管控有望逐步得到缓释；22Q2 在低基数助力之下，各企业增速有望环比修复，22H2 在需求有序恢复的前提下，有望呈现良性增长。长期来看，逆境之中对龙头而言既是挑战亦是机遇，而需求回暖和成本回落仍为大势所趋，行业回暖后龙头料将率先复苏。
- **速冻食品：下半年速冻 B 端需求修复可期。**疫后餐饮场景逐步恢复，带动速冻 B 端需求恢复。此外行业内公司纷纷布局预制菜，贡献新增量，龙头公司安井食品成立安井小厨，聚焦 B 端、通过自有产能生产，与冻品先生 OEM 代工模式、C 端为主的定位区别，未来仍将“自产+代工+收购”三路并进提高在预制菜行业的份额，强化竞争力。利润端来看，近期大豆、油脂等价格均有回落，且行业竞争格局改善，

提价已顺利传导，各公司盈利能力仍有提升空间。推荐壁垒深厚的龙头安井食品，建议关注产品渠道改革效果显著的三全食品，以及开拓小 B 端的千味央厨。

- **休闲食品：半年报陆续披露，部分公司调整改革初见成效，下半年成本压力趋缓有望带来更大利润弹性。**盐津铺子调整改善逐步兑现，产品+渠道双轮驱动保障收入稳健增长，费效比管控更精准，盈利能力明显改善，下半年利润有望延续高速增长。洽洽食品低基数下 2 季度收入快速增长，成本上涨导致利润增长承压，下半年坚果品类增速有望回升，成本压力趋缓将带来更大利润弹性。甘源食品新品表现亮眼，渠道拓展有序推进，公司有望步入快速发展通道。休闲零食整体观点：中秋国庆备战进行时，短期关注需求稳健、动销顺畅、业绩增长确定性高的公司，长期推荐成长逻辑清晰、竞争壁垒强的公司，建议关注甘源食品、洽洽食品、盐津铺子、劲仔食品。
- **卤制品：关注疫后修复弹性机会。**国内新冠疫情反复，多地实施严格防控措施，门店客流大幅降低叠加物流配送受限，对行业销售及利润均造成一定影响；原材料如鸭副产品价格上涨也增加成本端压力；我们认为随着疫情环比修复，行业经营有望拐点向上。目前绝味开店进展顺利，随着各地疫情缓解店铺经营恢复正常，单店有望环比提升。
- **冷冻烘焙：渠道与新品共振、需求环比逐步恢复、成本高位回落，看好下半年冷冻烘焙板块表现。**（1）收入端：六月后各地疫情缓解，餐饮、商超、饼店恢复有序经营，收入端环比改善；（2）成本端：棕榈油价格降低后稳定在低位，油脂端价格回调使烘焙企业的成本端压力将得到缓解，考虑锁价因素，预期 Q4 及往后利润率有望逐步恢复。立高 22 年产能释放有望驱动业绩高增，新品上新挖掘潜在增长空间，渠道上公司发力开拓餐饮类客户，产能、品类、渠道上皆有增长点，此外立高宣布成立油脂公司，开发冷冻烘焙用油脂，未来业务将更为多元。我们认为冷冻烘焙板块仍是值得关注的成长赛道，随着成本端压力释出，利润将有更佳表现。
- **投资建议：白酒板块：**高端白酒配置价值明显，次高端仍处向上周期，坚守成长龙头，地产酒疫情下相对稳健，重点关注贵州茅台/五粮液/泸州老窖/山西汾酒/酒鬼酒/古井贡酒/洋河股份/今世缘/迎驾贡酒/水井坊/口子窖等。**啤酒板块：**旺季需求旺，高端化进程延续，看好啤酒板块弹性。短期关注需求回补快、业绩确定性强的青岛啤酒，1-2 年时间维度推荐改善趋势明显、提升空间大的燕京啤酒。**其他酒饮板块：**预调酒、能量饮料均为长坡好赛道，重点关注百润股份/东鹏饮料/农夫山泉等。**调味品板块：**重点关注涪陵榨菜/海天味业/千禾味业/中炬高新/恒顺醋业等。**乳制品板块：**重点关注妙可蓝多/伊利股份/光明乳业/新乳业/蒙牛乳业等。**速冻食品板块：**重点关注安井食品/三全食品等。**卤制休闲板块：**围绕成长主线，关注渠道驱动，重点关注洽洽食品/绝味食品/周黑鸭/甘源食品/盐津铺子等。**冷冻烘焙板块：**人工成本、店铺租金上升背景下催化冷冻烘焙面团普及应用，赛道高景气，重点关注立高食品/千味央厨等。
- **风险提示：**宏观经济下行风险；食品安全问题；市场竞争加剧；提价不及预期

内容目录

1. 周度观点	6
2. 行情回顾	8
2.1. 板块指数表现：本周食品饮料行业下跌 2.49%	8
2.2. 个股表现	8
2.3. 估值情况：估值保持稳定	9
2.4. 资金动向：北向资金持续持仓	10
3. 重点数据追踪	10
3.1. 白酒价格数据追踪	10
3.2. 啤酒价格数据追踪	11
3.3. 葡萄酒价格数据追踪	12
3.4. 乳制品价格数据追踪	13
3.5. 肉制品价格数据追踪	13
3.6. 原材料价格追踪	14
4. 公司重要公告	15
5. 行业要闻	17
6. 风险提示	18

图表目录

图 1: 本周一级行业涨跌幅	8
图 2: 本周食品饮料子行业涨跌幅.....	8
图 3: 截至 8 月 19 日前 10 行业估值水平	9
图 4: 截至 8 月 19 日食品饮料子行业估值水平	9
图 5: 白酒行业估值水平	9
图 6: 调味品行业估值水平	9
图 7: 2022 年饮料板块重点个股估值水平	10
图 8: 飞天茅台批价走势	11
图 9: 五粮液批价走势.....	11
图 10: 白酒产量月度数据	11
图 11: 白酒价格月度数据 (单位: 元/瓶)	11
图 12: 进口啤酒月度量价数据.....	11
图 13: 啤酒月度产量数据	11
图 14: 哈尔滨啤酒价格走势	12
图 15: 海外啤酒品牌价格走势.....	12
图 16: Liv-ex100 红酒价格指数.....	12
图 17: 国外葡萄酒价格情况	12
图 18: 葡萄酒当月产量.....	12
图 19: 葡萄酒当月进口情况	12
图 20: 生鲜乳价格指数.....	13
图 21: 酸奶&牛奶零售价指数.....	13
图 22: 婴幼儿奶粉零售价指数.....	13
图 23: 海外牛奶现货价指数	13
图 24: 国内猪肉价格指数	14
图 25: 生猪养殖利润指数	14
图 26: 豆粕现货价格指数	14
图 27: 全国大豆市场价格指数.....	14
图 28: 箱板纸价格指数.....	14
图 29: 瓦楞纸价格指数.....	14
图 30: OPEC 原油价格指数	15
图 31: 中国塑料价格指数	15

表 1：本周饮料板块个股涨跌幅	8
表 2：本周食品板块个股涨跌幅	9
表 3：食品饮料板块陆股通持股情况	10

1. 周度观点

白酒：中秋备货期开启，白酒消费仍具韧性。本周舍得酒业、金徽酒、顺鑫农业披露半年报，二季度疫情阶段性影响消费需求，业绩短期承压。本周行业进入中秋备货期，渠道跟踪来看，茅台 8 月配额陆续到货，批价保持平稳，预计中秋前仍会加大投放满足旺季需求。河南五粮液动销好转，库存约 1 个月，9 月底有望完成全年大部分任务。汾酒玻汾在河南供不应求，批价上涨，献礼版渠道已打款，预计中秋后逐步到货，青 20 库存良性。剑南春前期低成本货物消化后批价上涨。高端酒受疫情影响较小，价格带龙头受影响程度小于同价格带其他产品。酱酒去年 8 月后批价下滑，渠道热度下降，部分酱酒二线三线品牌和开发产品库存较高，仍需一段时间消化。我们认为，市场已经对白酒中报预期有所下调，白酒消费仍具韧性，中秋节行业仍将结构性繁荣。总体来看，我们依然看多白酒板块，高端白酒重点关注贵州茅台/五粮液/泸州老窖。地产酒把握龙头竞争优势强化，建议关注古井贡酒/洋河股份/今世缘/迎驾贡酒/老白干酒等。次高端价位段重点看好改革之下品牌势能向上品牌，建议重点关注山西汾酒、酒鬼酒、老酒主线等。

啤酒：重庆啤酒和华润啤酒披露半年报，疫情不改高端化趋势，下半年预计行业有望实现量价齐升。重庆啤酒 2 季度业绩超预期，疫情影响下高端化趋势延续，22H1 实现量价齐升。华润啤酒上半年销量小幅下降，但在提价和产品结构升级推动下，收入、利润均实现增长。对啤酒行业整体而言，7、8 月份炎热天气叠加去年同期低基数条件下，22Q3 销量有望实现较快增长，此外在包材价格下降趋势下，下半年成本压力有望边际改善。建议关注燕京啤酒、青岛啤酒、华润啤酒、重庆啤酒。

软饮料：消费场景恢复刺激需求复苏，包材价格迎拐点。东鹏饮料发布 22 年 H1 业绩，上半年实现营收 42.9 亿元/+16.5%，归母净利润 7.6 亿元/+11.7%。东鹏饮料上半年全国市场（除广东）收入占比提升 6.9%，全国化扩张成效显著；原料涨价成本承压，加强费用管控提振盈利能力。行业层面，六至七月，华东、华中地区迎来强度与持续时间均较极端的高温天气，有力刺激消费者需求；同时，7 月全国疫情虽散点多发，但控制迅速，线下消费场景环比逐步恢复；六月全国公路运输量环比增加 0.84 亿吨，环比+2.6%，线上物流发货逐步常态化，有利于功能性饮料消费。展望全年，营收端龙头农夫山泉产品推新迭代顺利、东鹏饮料全国化扩张稳步推进，未来成长潜力仍在；利润端 22H1 包材成本大幅上涨，但近期 PET/易拉罐/瓦楞纸价回落明显，软饮料板块包材成本占比高，若包材价格继续回落将显著缓解成本压力，释放公司业绩弹性。

调味品：疫情管控下需求有望修复，成本回落预期下复苏可期。行业角度来看，需求和成本双压之下，我们判断 2022 年为弱复苏态势。前期大众成本回落预期形成和疫情防控态势走好，板块估值有所修复。后续行业需求和成本两端压力有望得到不同程度缓释，助力行业实现恢复性增长。展望 2022Q2 及下半年，以酱油业务为首的企业因酱油酿造期较长，报表端成本压力已成定局，需求承压则随着疫情良好管控有望逐步得到缓释；22Q2 在低基数助力之下，各企业增速有望环比修复，22H2 在需求有序恢复的前提下，有望呈现良性增长。长期来看，逆境之中对龙头而言既是挑战亦是机遇，而需求回暖和成本回落仍为大势所趋，行业回暖后龙头料将率先复苏。

速冻食品：下半年速冻 B 端需求修复可期。疫后餐饮场景逐步恢复，带动速

冻 B 端需求恢复。此外行业内公司纷纷布局预制菜，贡献新增量，龙头公司安井食品成立安井小厨，聚焦 B 端、通过自有产能生产，与冻品先生 OEM 代工模式、C 端为主的定位区别，未来仍将“自产+代工+收购”三路并进提高在预制菜行业的份额，强化竞争力。利润端来看，近期大豆、油脂等价格均有回落，且行业竞争格局改善，提价已顺利传导，各公司盈利能力仍有提升空间。推荐壁垒深厚的龙头安井食品，建议关注产品渠道改革效果显著的三全食品，以及开拓小 B 端的千味央厨。

休闲食品：半年报陆续披露，部分公司调整改革初见成效，下半年成本压力趋缓有望带来更大利润弹性。盐津铺子调整改善逐步兑现，产品+渠道双轮驱动保障收入稳健增长，费效比管控更精准，盈利能力明显改善，下半年利润有望延续高速增长。洽洽食品低基数下 2 季度收入快速增长，成本上涨导致利润增长承压，下半年坚果品类增速有望回升，成本压力趋缓将带来更大利润弹性。甘源食品新品表现亮眼，渠道拓展有序推进，公司有望步入快速发展通道。休闲零食整体观点：中秋国庆备战进行时，短期关注需求稳健、动销顺畅、业绩增长确定性高的公司，长期推荐成长逻辑清晰、竞争壁垒强的公司，建议关注甘源食品、洽洽食品、盐津铺子、劲仔食品。

卤制品：关注疫后修复弹性机会。国内新冠疫情反复，多地实施严格防控措施，门店客流大幅降低叠加物流配送受限，对行业销售及利润均造成一定影响；原材料如鸭副产品价格上涨也增加成本端压力；我们认为随着疫情环比修复，行业经营有望拐点向上。目前绝味开店进展顺利，随着各地疫情缓解店铺经营恢复正常，单店有望环比提升。

冷冻烘焙：渠道与新品共振、需求环比逐步恢复、成本高位回落，看好下半年冷冻烘焙板块表现。（1）收入端：六月后各地疫情缓解，餐饮、商超、饼店恢复有序经营，收入端环比改善；（2）成本端：棕榈油价格降低后稳定在低位，油脂端价格回调使烘焙企业的成本端压力将得到缓解，考虑锁价因素，预期 Q4 及往后利润率有望逐步恢复。立高 22 年产能释放有望驱动业绩高增，新品上新挖掘潜在增长空间，渠道上公司发力开拓餐饮类客户，产能、品类、渠道上皆有增长点，此外立高宣布成立油脂公司，开发冷冻烘焙用油脂，未来业务将更为多元。我们认为冷冻烘焙板块仍是值得关注的成长赛道，随着成本端压力释出，利润将有更佳表现。

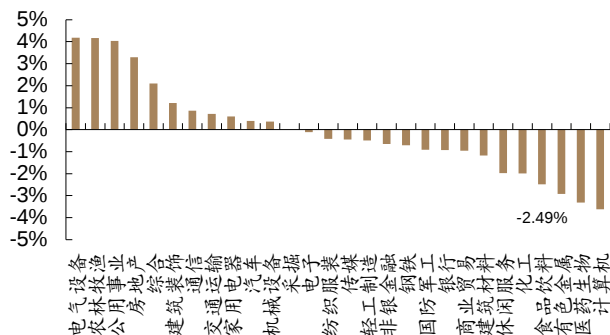
投资建议：白酒板块：高端白酒配置价值明显，次高端仍处向上周期，坚守成长龙头，地产酒疫情下相对稳健，重点关注贵州茅台/五粮液/泸州老窖/山西汾酒/酒鬼酒/古井贡酒/洋河股份/今世缘/迎驾贡酒/水井坊/口子窖等。**啤酒板块：**高端化继续加速，短期销量波动不改业绩向上趋势，重点关注重庆啤酒/青岛啤酒/燕京啤酒/华润啤酒/珠江啤酒等。**其他酒饮板块：**预调酒、能量饮料均为长坡好赛道，重点关注百润股份/东鹏饮料/农夫山泉等。**调味品板块：**重点关注涪陵榨菜/海天味业/千禾味业/中炬高新/恒顺醋业等。**乳制品板块：**重点关注妙可蓝多/伊利股份/光明乳业/新乳业/蒙牛乳业等。**速冻食品板块：**重点关注安井食品/三全食品等。**卤制休闲食品板块：**围绕成长主线，关注渠道驱动，重点关注洽洽食品/绝味食品/周黑鸭/甘源食品/盐津铺子等。**冷冻烘焙板块：**人工成本、店铺租金上升背景下催化冷冻烘焙面团普及应用，赛道高景气，重点关注立高食品/南侨食品/千味央厨等。

2. 行情回顾

2.1. 板块指数表现：本周食品饮料行业下跌 2.49%

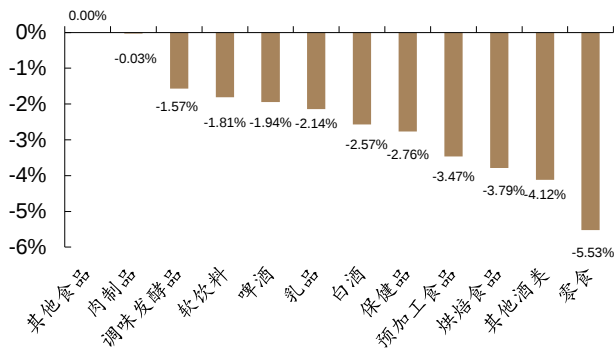
本周食品饮料板块跑输沪深 300 指数 1.53pct。本周沪深 300 下跌 0.96%，食品饮料板块下跌 2.49%，位居申万一级行业第 25 位。

图 1：本周一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，德邦研究所

图 2：本周食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：Wind，德邦研究所

本周食品饮料子行业多呈下跌状态。其中，零食（-5.53%）下跌幅度最大；其他酒类（-4.12%）、烘焙食品（-3.79%）、预加工食品（-3.47%）、保健品（-2.76%）、白酒（-2.57%）、乳品（-2.14%）、啤酒（-1.94%）、软饮料（-1.81%）、调味发酵品（-1.57%）、肉制品（-0.03%）次之；其他食品板块与上周持平。

2.2. 个股表现

本周饮料板块中，兰州黄河（+4.48%）涨幅最大；香飘飘（+4.32%）、燕京啤酒（+4.25%）、均瑶健康（+3.81%）、金种子酒（+2.81%）涨幅居前；皇台酒业（-8.14%）跌幅最大，舍得酒业（-7.99%）、百润股份（-7.24%）、山西汾酒（-6.44%）、重庆啤酒（-6.30%）相对居前。

本周食品板块中，皇氏集团（+22.55%）涨幅最大，华统股份（+15.58%）、星湖科技（+8.13%）、华文食品（+7.27%）、克明面业（+6.91%）涨幅居前；*ST 麦趣（-20.77%）、洽洽食品（-11.51%）、甘源食品（-9.00%）、妙可蓝多（-8.67%）、绝味食品（-6.42%）跌幅相对居前。

表 1：本周饮料板块个股涨跌幅

周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价（元）	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价（元）	本周涨跌幅
000929.SZ	兰州黄河	8.62	4.48%	000995.SZ	皇台酒业	16.81	-8.14%
603711.SH	香飘飘	12.81	4.32%	600702.SH	舍得酒业	154.99	-7.99%
000729.SZ	燕京啤酒	8.83	4.25%	002568.SZ	百润股份	23.45	-7.24%
605388.SH	均瑶健康	16.64	3.81%	600809.SH	山西汾酒	265.04	-6.44%
600199.SH	金种子酒	27.41	2.81%	600132.SH	重庆啤酒	110.5	-6.30%

资料来源：Wind，德邦研究所

表 2：本周食品板块个股涨跌幅

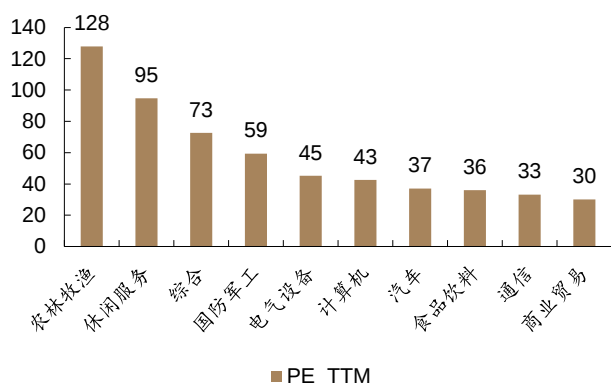
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价（元）	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价（元）	本周涨跌幅
002329.SZ	皇氏集团	8.64	22.55%	002719.SZ	*ST 麦趣	8.28	-20.77%
002840.SZ	华统股份	23.22	15.58%	002557.SZ	洽洽食品	47.5	-11.51%
600866.SH	星湖科技	7.18	8.13%	002991.SZ	甘源食品	58.51	-9.00%
003000.SZ	华文食品	11.06	7.27%	600882.SH	妙可蓝多	33.5	-8.67%
002661.SZ	克明面业	12.99	6.91%	603517.SH	绝味食品	47.1	-6.42%

资料来源：Wind，德邦研究所

2.3. 估值情况：估值保持稳定

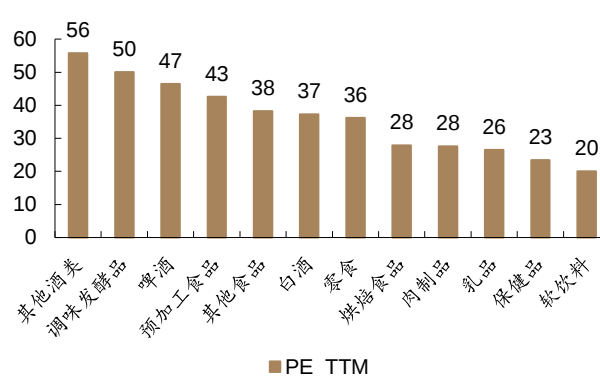
食品饮料板块估值保持稳定，各子板块估值也保持稳定。截至 8 月 19 日，食品饮料板块整体估值 35.95x，位居申万一级行业第 8 位，远高于沪深 300(12.03x)整体估值。分子行业来看，其他酒类（55.76x）、调味发酵品（50.07x）、啤酒（46.51x）估值相对居前，软饮料（20.08x）、保健品（23.42x）、乳品（26.49x）估值相对较低。

图 3：截至 8 月 19 日前 10 行业估值水平



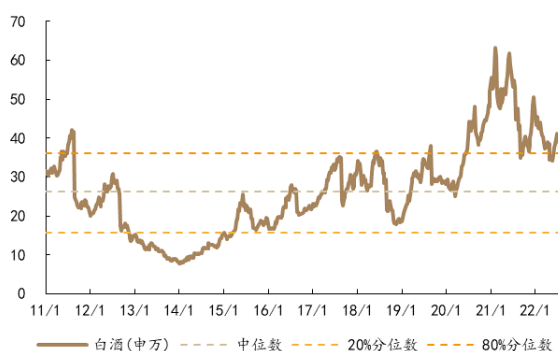
资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：截至 8 月 19 日食品饮料子行业估值水平



资料来源：Wind，德邦研究所

图 5：白酒行业估值水平



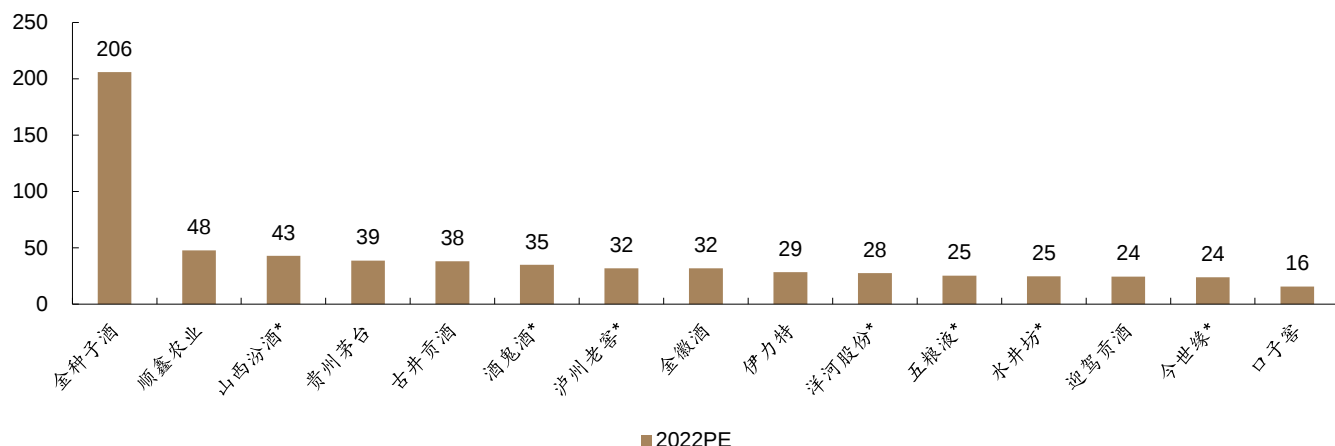
资料来源：Wind，德邦研究所

图 6：调味品行业估值水平



资料来源：Wind，德邦研究所

图 7：2022 年饮料板块重点个股估值水平



资料来源：Wind，德邦研究所

备注：标注*采用德邦研究所预测，其余来自 Wind 一致预期

2.4. 资金动向：北向资金持续持仓

本周北向资金前三大活跃个股中包括伊利股份、贵州茅台、五粮液，分别成交净买入 5.72/2.38/1.35 亿元；陆股通持股标的中，洽洽食品（21.60%）、伊利股份（18.33%）、涪陵榨菜（12.83%）、重庆啤酒（8.84%）、贵州茅台（7.33%）持股排名居前。本周食品饮料板块北向资金增减持个股中顺鑫农业（+0.55pct）增持最多，妙可蓝多（-0.73pct）减持最多。

表 3：食品饮料板块陆股通持股情况

陆股通持股居前				陆股通持股居后			
公司代码	公司简称	持股比例 (%)	增减持 (%)	公司代码	公司简称	持股比例 (%)	增减持 (%)
002557.SZ	洽洽食品	21.60	0.50	600300.SH	维维股份	0.01	0.00
600887.SH	伊利股份	18.33	0.25	002515.SZ	金字火腿	0.01	0.00
002507.SZ	涪陵榨菜	12.83	-0.07	002582.SZ	好想你	0.02	0.00
600132.SH	重庆啤酒	8.84	-0.31	603156.SH	养元饮品	0.02	0.00
600519.SH	贵州茅台	7.33	0.01	600059.SH	古越龙山	0.02	0.00

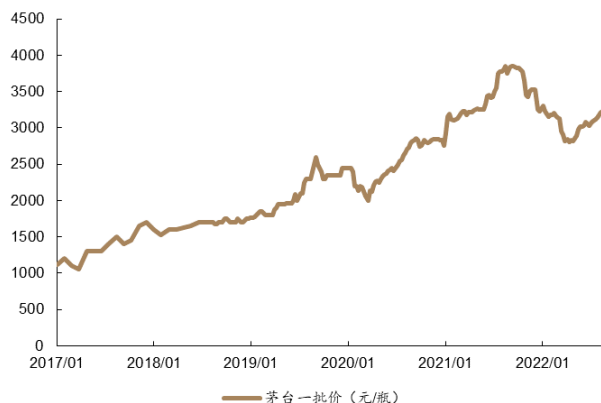
资料来源：Wind，德邦研究所

3. 重点数据追踪

3.1. 白酒价格数据追踪

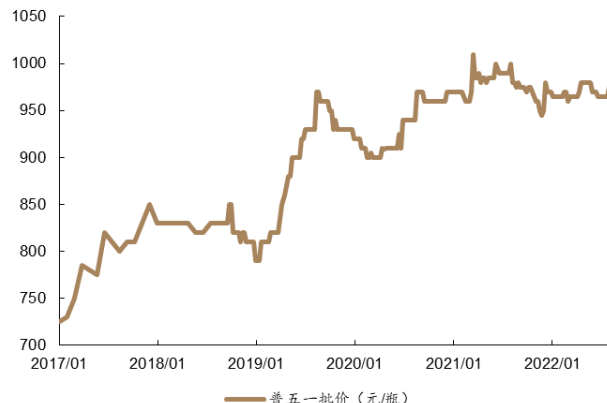
根据今日酒价数据，8 月 12 日飞天茅台一批价 3225 元，较前一周上涨 0.16%；八代普五一批价 975 元，与前一周持平。2022 年 7 月，全国白酒产量 37.80 万千升，同比下降 6.40%；2022 年 7 月全国 36 大中城市 500ml 左右 52 度高档白酒价格 1274.50 元/瓶，环比 6 月上涨 2.27%；全国 36 大中城市 500ml 左右 52 度中低档白酒均价 185.06 元/瓶，环比 6 月上涨 0.80%。

图 8：飞天茅台批价走势



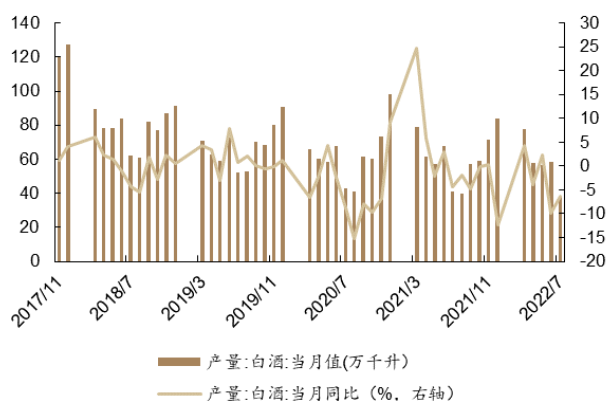
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图 9：五粮液批价走势



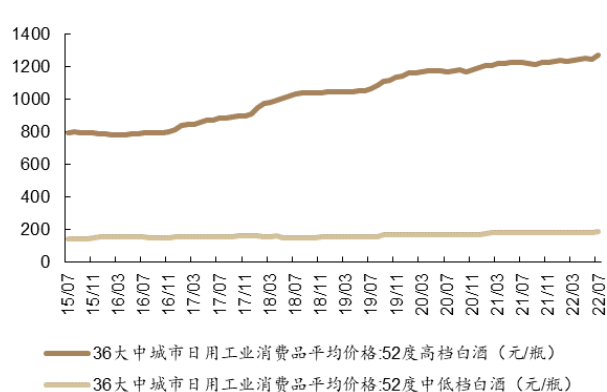
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图 10：白酒产量月度数据



资料来源：Wind，德邦研究所

图 11：白酒价格月度数据 (单位：元/瓶)

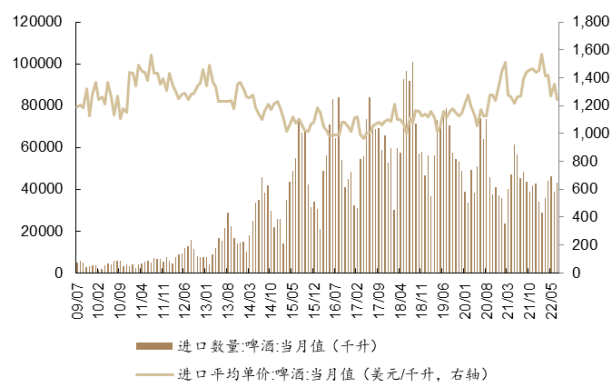


资料来源：Wind，德邦研究所

3.2. 啤酒价格数据追踪

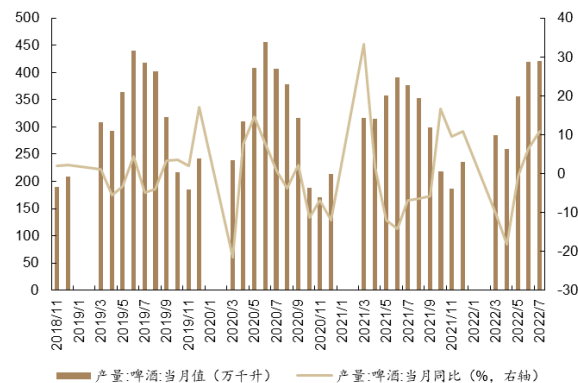
2022 年 7 月，啤酒当月产量 421.60 万千升，同比上升 10.80%。

图 12：进口啤酒月度量价数据



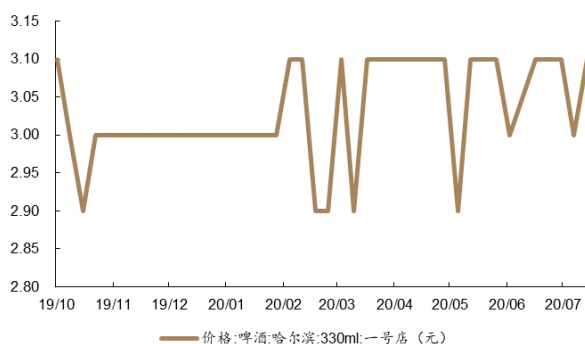
资料来源：Wind，德邦研究所

图 13：啤酒月度产量数据



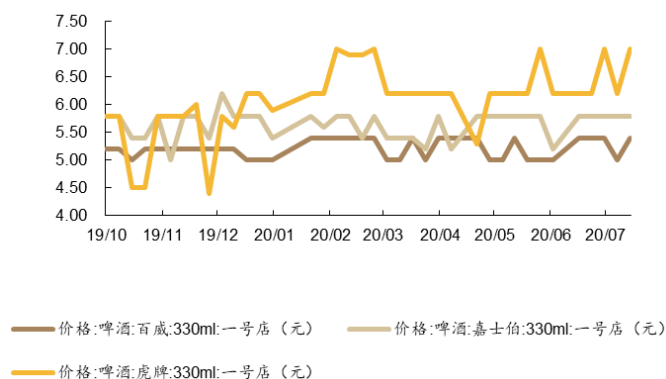
资料来源：Wind，德邦研究所

图 14：哈尔滨啤酒价格走势



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 15：海外啤酒品牌价格走势

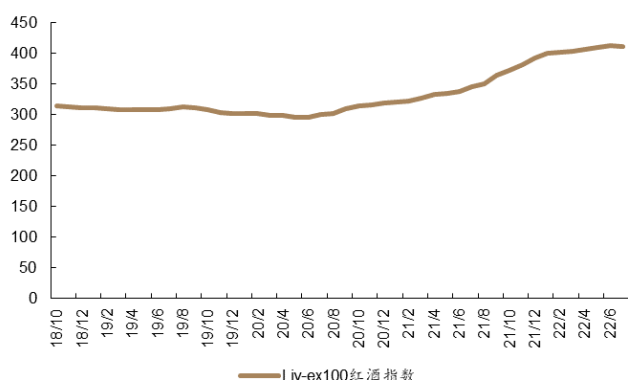


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.3. 葡萄酒价格数据追踪

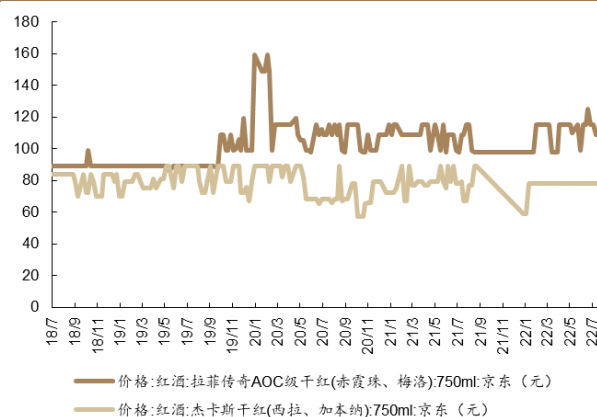
2022 年 7 月，葡萄酒当月产量 1.50 万千升，同比下跌 16.70%。

图 16：Liv-ex100 红酒价格指数



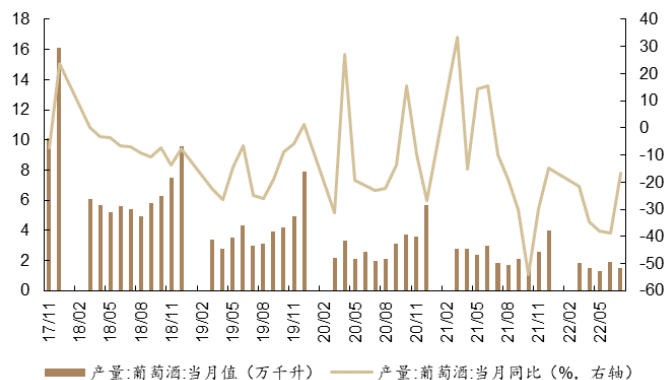
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 17：国外葡萄酒价格情况



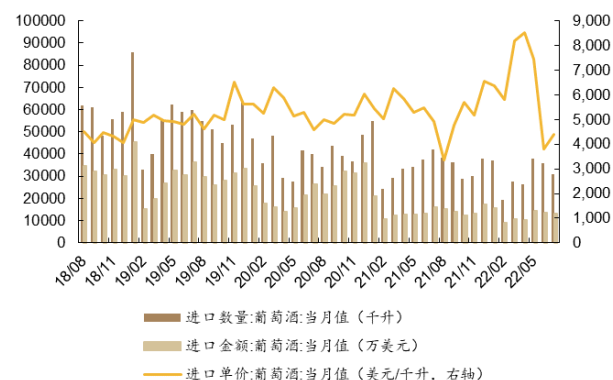
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 18：葡萄酒当月产量



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 19：葡萄酒当月进口情况

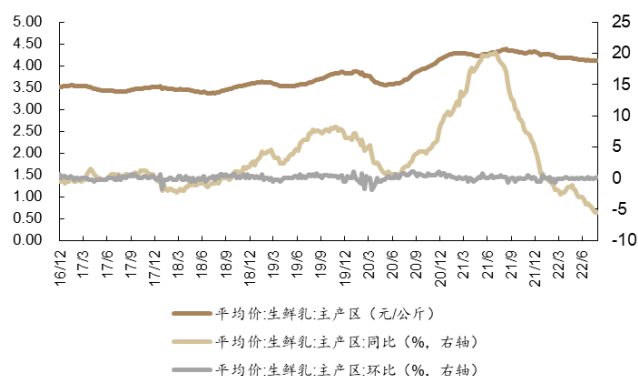


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.4. 乳制品价格数据追踪

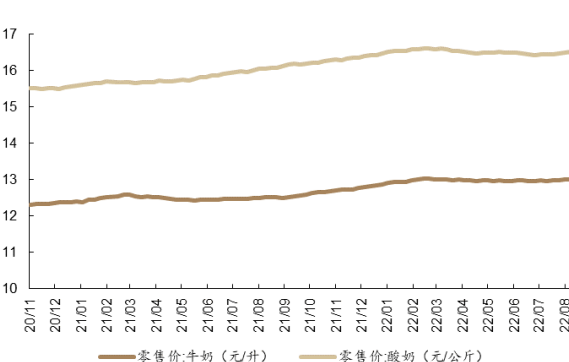
2022年8月10日,主产区生鲜乳平均价格4.12元/公斤,较上周上涨0.24%;8月12日,牛奶零售价13.01元/升,较上周上涨0.08%;酸奶零售价16.52元/公斤,较前一周上涨0.12%。2022年8月12日国产婴幼儿奶粉零售均价219.14元/公斤,较前一周上涨0.06%;8月12日,进口婴幼儿奶粉零售均价268.65元/公斤,较前一周上涨0.04%;2022年8月12日,芝加哥脱脂奶粉现货价为151.75美分/磅,较前一周上涨2.36%。

图 20: 生鲜乳价格指数



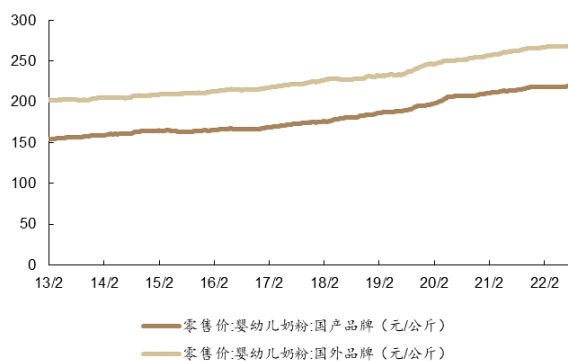
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 21: 酸奶&牛奶零售价指数



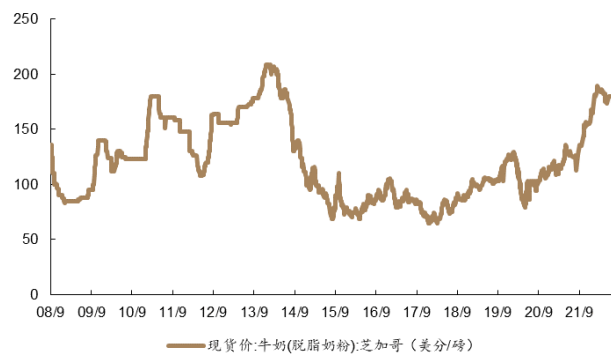
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 22: 婴幼儿奶粉零售价指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 23: 海外牛奶现货价指数

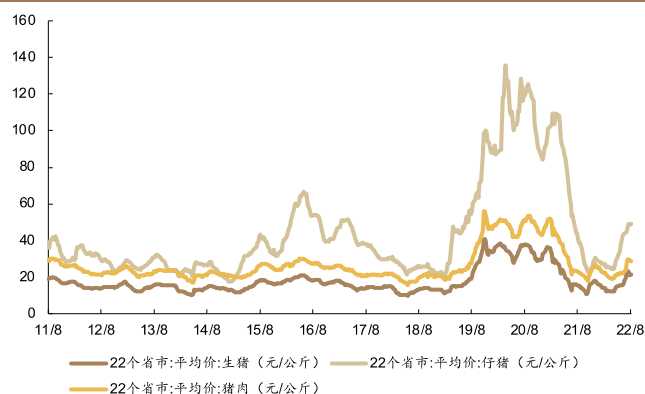


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.5. 肉制品价格数据追踪

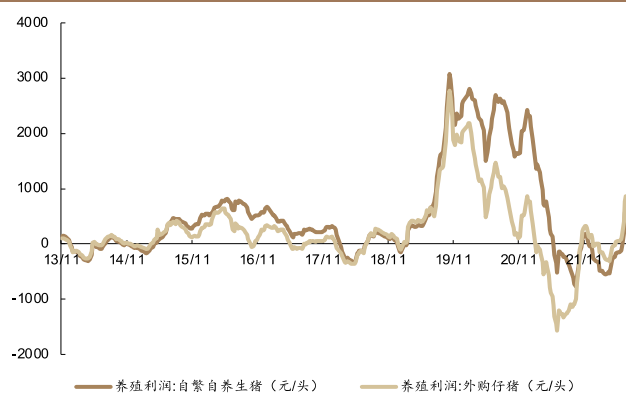
2022年8月19日,22省市生猪平均价格21.41元/公斤,较前一周上涨0.56%;22省市仔猪平均价格48.70元/公斤,较前一周下降0.81%;22省市猪肉平均价格28.91元/公斤,较前一周下降0.14%。

图 24：国内猪肉价格指数



资料来源：Wind，德邦研究所

图 25：生猪养殖利润指数



资料来源：Wind，德邦研究所

3.6. 原材料价格追踪

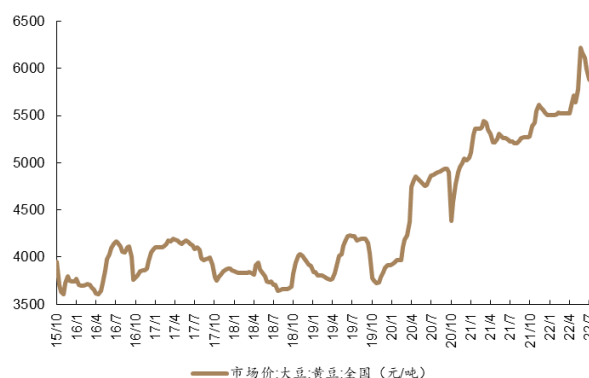
2022 年 8 月 19 日豆粕现货价 4331.14 元/吨，较 8 月 12 日上涨 0.43%；8 月 12 日天津箱板纸 5550 元/吨，与 8 月 5 日持平；瓦楞纸 3850 元/吨，与 8 月 5 日持平；2021 年 7 月 9 日中国塑料价格指数 1043.09；2022 年 8 月 18 日 OPEC 一揽子原油价 98.22 美元/桶，较 8 月 12 日下降 5.40%。

图 26：豆粕现货价格指数



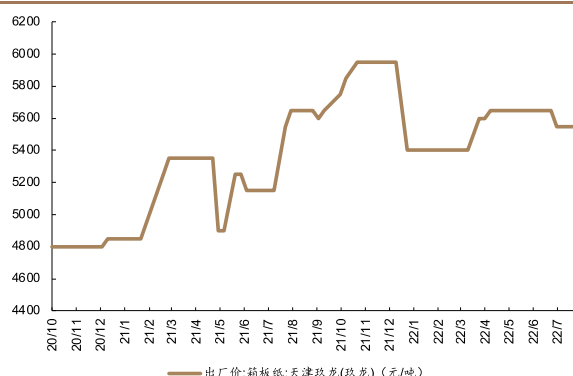
资料来源：Wind，德邦研究所

图 27：全国大豆市场价格指数



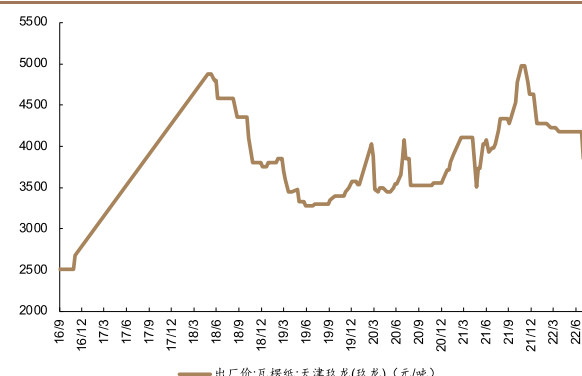
资料来源：Wind，德邦研究所

图 28：箱板纸价格指数



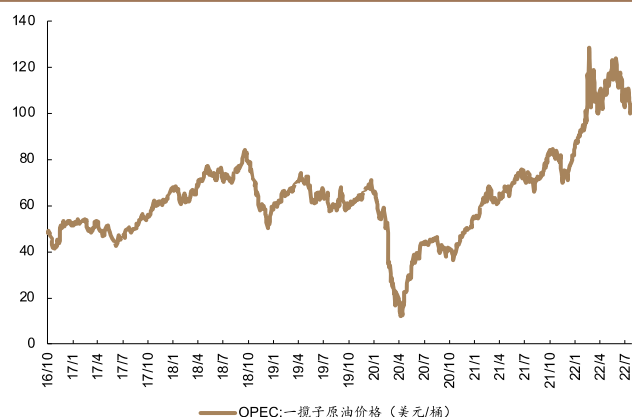
资料来源：Wind，德邦研究所

图 29：瓦楞纸价格指数



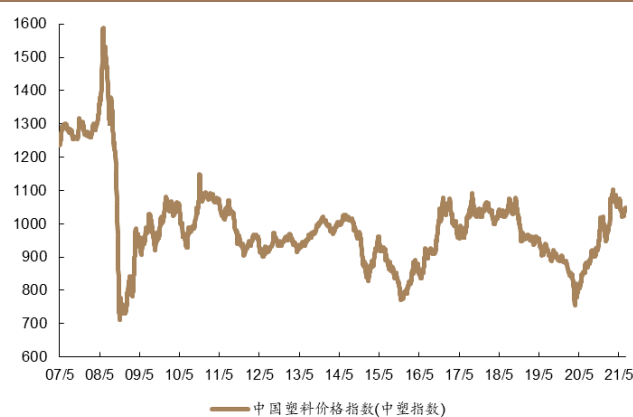
资料来源：Wind，德邦研究所

图 30: OPEC 原油价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 31: 中国塑料价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

4. 公司重要公告

【金徽酒】2022 年 8 月 19 日，1) 公司发布 2022 年半年报，2022 年上半年公司实现营业收入 12.26 亿元，同比增长 26.13%；实现归母净利润 2.12 亿元，同比增长 13.06%。2) 聘任王永强为公司副总经理。

【顺鑫农业】2022 年 8 月 19 日，公司发布 2022 年半年报，2022 年上半年公司实现营业收入 65.19 亿元，同比下降 29.07%；实现归母净利润 0.40 亿元，同比下降 91.60%。

【会稽山】2022 年 8 月 19 日，公司发布 2022 年半年报，2022 年上半年公司实现营业收入 5.45 亿元，同比下降 4.72%；实现归母净利润 0.78 亿元，同比下降 12.10%。

【养元饮品】2022 年 8 月 19 日，公司发布 2022 年半年报，2022 年上半年公司实现营业收入 27.50 亿元，同比下降 19.40%；实现归母净利润 6.94 亿元，同比下降 40.16%。

【劲仔食品】2022 年 8 月 19 日，股东佳沃农业通过深交所集中竞价及大宗交易系统减持 472.79 万股，占总股本的 1.17%，减持后持股比例为 13.51%。

【三只松鼠】2022 年 8 月 19 日，1) 公司发布 2022 年半年报，2022 年上半年公司实现营业收入 41.14 亿元，同比下降 21.80%；实现归母净利润 0.82 亿元，同比下降 76.65%。2) 拟使用自有资金 4000-7000 万元以不超过 32.16 元/股的价格回购公司股份，全部用于股权激励或员工持股计划。3) 控股股东、实控人章燎源补充质押 754 万股，占总股本的 1.88%。

【中炬高新】2022 年 8 月 18 日，1) 公司发布 2022 年半年报，2022 年上半年公司实现营业收入 26.52 亿元，同比增长 14.52%；实现归母净利润 3.13 亿元，同比增长 11.91%。2) 控股股东被动减持股份时间过半，共计减持股份 2165.57 万股，占总股本的 2.76%，减持计划尚未实施完毕。

【洽洽食品】2022 年 8 月 18 日，公司发布 2022 年半年报，2022 年上半年公司实现营业收入 26.78 亿元，同比增长 12.49%；实现归母净利润 3.51 亿元，同比增长 7.25%。

【兰州黄河】2022 年 8 月 18 日，公司发布 2022 年半年报，2022 年上半年公司实现营业收入 1.44 亿元，同比下降 22.37%；实现归母净利润 0.23 亿元，同比增长 1801.53%。

【有友食品】2022 年 8 月 18 日，公司发布 2022 年半年报，2022 年上半年公司实现营业收入 4.89 亿元，同比下降 19.08%；实现归母净利润 0.61 亿元，同比下降 53.02%。

【舍得酒业】2022 年 8 月 17 日，1) 公司发布 2022 年半年报，2022 年上半年公司实现营业收入 30.25 亿元，同比增长 26.51%；实现归母净利润 8.36 亿元，同比增长 13.60%。2) 公司 2018 年激励计划第三个限售期解除限售条件已成就，本次可解除限售的激励对象人数为 305 名，共计解除限售 116 万股，约占总股本的 0.35%。3) 公司拟回购注销已获授但尚未解除限售的限制性股票共计 6,800 股。

【重庆啤酒】2022 年 8 月 17 日，公司发布 2022 年半年报，2022 年上半年公司实现营业收入 79.36 亿元，同比增长 11.16%；实现归母净利润 7.28 亿元，同比增长 16.93%。

【妙可蓝多】2022 年 8 月 17 日，公司发布 2022 年半年报，2022 年上半年公司实现营业收入 25.94 亿元，同比增长 25.48%；实现归母净利润 1.32 亿元，同比增长 18.03%。

【今世缘】2022 年 8 月 17 日，公司 2020 年股票期权激励计划（草案变更）获得国资监管机构批复，原则同意公司实施股票期权激励计划。

【双汇发展】2022 年 8 月 16 日，公司发布 2022 年半年报，2022 年上半年公司实现营业收入 279.02 亿元，同比下降 19.92%；实现归母净利润 27.30 亿元，同比增长 7.62%。

【汤臣倍健】2022 年 8 月 16 日，公司控股股东、实际控制人梁允超解质 1240 万股，占总股本的 0.73%，累计质押 1606 万股，占总股本的 0.94%。

【东鹏饮料】2022 年 8 月 15 日，公司发布 2022 年半年报，2022 年上半年公司实现营业收入 42.91 亿元，同比增长 16.54%；实现归母净利润 7.55 亿元，同比增长 11.66%。

【西麦食品】2022 年 8 月 15 日，公司股东 BRF 该次减持计划实施期限已届满，共减持 1078 万股，占公司总股本的 4.83%，减持后仍持有 1060 万股，占总股本的 4.75%。

【盐津铺子】2022 年 8 月 15 日，公司发布 2022 年半年报，2022 年上半年公司实现营业收入 12.10 亿元，同比增长 13.73%；实现归母净利润 1.29 亿元，同比增长 164.97%。

【劲仔食品】2022 年 8 月 15 日，公司发布 2022 年半年报，2022 年上半年公司实现营业收入 6.20 亿元，同比增长 31.30%；实现归母净利润 5667 万元，同比增长 37.84%。

【承德露露】2022 年 8 月 15 日，公司发布 2022 年半年报，2022 年上半年公司实现营业收入 14.62 亿元，同比增长 7.52%；实现归母净利润 2.98 亿元，同比增长 5.00%。

5. 行业要闻

8 月 18 日，中国酒业协会发出制订《中国酒业活态文化遗产团体标准》倡议。山西汾酒为本标准制牵头起草单位，茅台、五粮液、洋河、泸州老窖等 30 余家酒类企业均为标准参与起草单位。（云酒头条）

生肖茅台酒“壬寅虎啸·躬履至仁”大型系列品牌文化活动的第一站在上海外滩举行。（酒业家）

云酒头条报道，2022 年 1-7 月，全国规上企业啤酒产量 2269.4 万千升，同比下降 0.5%。其中 7 月产量 421.6 万千升，同比增长 10.8%。（云酒头条）

华润啤酒下半年将推出“雪花全麦纯生”，首席执行官侯孝海表示华润啤酒下半年没有全国性加价的计划，但可能会按照个别市场情况局部调整个别产品价格。（啤酒板）

8 月 17 日，汾酒党委书记、董事长袁清茂会见浪潮集团总裁王柏华，加强“智慧汾酒”建设。（酒业家）

燕京啤酒推出新品燕京 S12 皮尔森啤酒，目前已上市。在宣传上，燕京啤酒设计宣传语“自我有度”，着重宣传新品酒香纯净丰盈的特点。（云酒头条）

清香型白酒新国标取消高低度划分：近日市场监管总局发布《白酒质量要求第 2 部分：清香型白酒》推荐性国家标准代替《清香型白酒》国家标准，更改了清香型白酒的定义、感官要求和理化要求，删除了产品分类和卫生要求，并取消了按照酒精度划分产品分类，不再区分高度酒与低度酒，解决了原标准中高低度酒界限模糊的问题，新国标将于 2023 年 2 月 1 日正式实施。（云酒头条）

洋河文创推出两款盲盒雪糕：洋河将推出“蓝海寻宝”海之蓝文创盲盒雪糕和“遇见珍宝”双沟圣坊文创盲盒雪糕。两款雪糕各有四种口味，其中各有一种口味为含酒的隐藏款，8 月 28 日将通过洋河会员中心视频号、洋河股份抖音号直播限定发售。（云酒头条）

8 月 16 日，五粮液投资成立供应链私募公司：近日宜宾五昆供应链股权投资合伙企业（有限合伙）成立，执行事务合伙人为宜宾五粮液基金管理有限公司，经营范围包含：以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动。（云酒头条）

泸州最大智能化酒类包装中心进展：泸州老窖智能化包装中心技改项目建设

正在加快推进，目前项目主体施工完成 50%，预计今年完成主体工程施工，明年建成投用。（云酒头条）

第二届郎酒庄园会员节将于 8 月 19 日至 21 日在郎酒庄园盛大启幕。（酒业家）

8 月 15 日，国家统计局发布数据显示，1-7 月全国规模以上工业增加值同比增长 3.5%，比 1-6 月份高出 0.1 个百分点。其中 7 月全国规模以上工业增加值同比增长 3.8%，比上月回落 0.1 个百分点，环比增长 0.38%；分类别看，食品烟酒消费价格同比上涨 4.7%。（云酒头条）

贵州茅台双龙智慧物流园项目已于近日开工。项目选址贵州双龙航空港经济区，旨在打造“茅台酒类产品”战略储备中心及全国分拨、中转配送中心，项目建成后可实现库存量约 13 万个货位，茅台酒净酒储量约 3 万吨。（酒说）

6. 风险提示

宏观经济下行风险；食品安全问题；市场竞争加剧；提价不及预期。

信息披露

分析师与研究助理简介

花小伟（执业证书编号：S0120521020001），德邦证券研究所副所长，董事总经理，大消费组长，餐饮和轻工首席分析师。十年卖方大消费经验，曾任职于中国银河证券，中信建投证券；曾率队获 2015 年轻工消费新财富最佳分析师第 5 名；2016 年轻工消费新财富第 4 名，2016 年水晶球第 2 名，金牛奖第 4 名；2017 年轻工消费新财富最佳分析师第 3 名，水晶球第 2 名，保险资管（IAMAC）最受欢迎卖方轻工第 1 名；2018 年轻工消费新财富最佳分析师第 3 名，水晶球第 2 名，Wind 金牌分析师第 1 名，IAMAC 第 2 名；2019 年获轻工《财经》最佳分析师第 2 名，Wind 金牌分析师第 3 名，水晶球第 4 名，新浪金麒麟分析师第 4 名，等等。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，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，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	类别	评级	说明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦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，未经德邦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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。