

食品饮料

行业周报

白酒业绩分化，酒饮旺季加快复苏

投资要点

◆ **行业回顾：**2022年8月15日-8月19日，食品饮料（中信）下跌2.42%，跑输沪深300（-0.96%）1.46pct。从食品饮料子行业来看，本周仅肉制品（0.03%）上涨；跌幅前三的是速冻食品（-3.61%）、其他酒（-3.89%）、休闲食品（-5.23%）板块。个股方面，中信食品饮料板块共129家公司，本周33家上涨，96家下跌，其中皇氏集团（22.55%）、华统股份（15.58%）、德利股份（8.97%）、劲仔食品（7.27%）、克明食品（6.91%）领涨。

◆ **白酒：**根据今日酒价数据，截至8月21日，22年飞天茅台原浆批价3220元/瓶相比上周下降5元/瓶，茅台1935批价1330元/瓶，基本保持平稳。五粮液普五批价975元/瓶；汾酒青花30批价815元/瓶，青花20批价360元/瓶。高端酒批价整体稳定，市场需求韧性足，抗疫情干扰能力强；次高端受限消费场景管控、宴请减少等因素，第二季度普遍业绩承压；目前酒企正在加大营销投入，通过系列活动触及消费者，回补前期业绩，持续关注双节备货动态。

◆ **啤酒：**本周华润啤酒、重庆啤酒公布上半年业绩，其中华润啤酒2022H1实现营收210.13亿元，同比+6.78%；销量同比-0.7%至629.5万千升；吨价同比+7.8%至3338元/千升；吨成本同比+7.8%至1928元/千升，毛利率同比微降0.05pct至42.25%；分档次看，公司次高端及以上产品销量同比+10%至114.2万千升，占比同比+1.7pct至18.1%，其中喜力上半年实现了双位数增长，超级勇闯、雪花纯生也实现了良好增长，受益于高端化以及提价，公司基本对冲成本压力，保障了盈利能力的平稳。重庆啤酒2022Q2实现啤酒销量85.42万千升，同比+1.84%；吨价同比+3.97%至4694元/千升；分产品来看，高档/主流/经济产品Q2增速分别为+5.06%/+5.19%/+10.68%；分地区来看，公司在西北区/中区/南区Q2分别实现收入13.69/16.85/19.56亿元，同比-4.59%/+7.35%/+22.11%，疫情对重啤流通渠道影响较大，疆外增长放缓；公司Q2吨成本同比+4.82%至2421元/千升，毛利率同比-0.29pct至49.6%，公司加强费用管控，销售/管理/研发/财务费用率同比-1.24pct/+0.46pct/-0.28pct/-0.12pct，使得公司Q2净利率同比+0.98pct至9.28%。根据国家统计局数据，2022年7月啤酒产量421.6万千升，同比+10.80%，叠加Q3高温天气、去年同期低基数、疫情逐步平稳、高端化稳步推进等因素，我们预计啤酒行业下半年将实现较好复苏。

◆ **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。

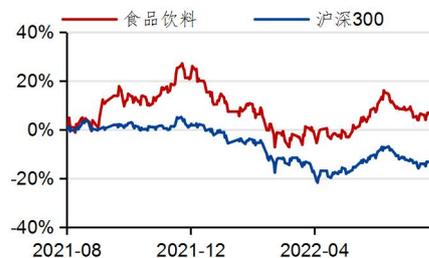
◆ **风险提示：**疫情持续反复；消费恢复不如预期；食品安全问题等。

投资评级

同步大市-B下调

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
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	-1.52	2.83	18.36
绝对收益	-3.52	4.63	5.4

分析师

李蕙

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

相关报告

食品饮料：白酒关注双节推动，酒饮旺季动销良好-华金证券食品饮料周报 2022.8.15

食品饮料：啤酒价值回升，高端白酒稳健发展-华金证券食品饮料周报 20220808 2022.8.8

食品饮料：需求回暖，啤酒旺季弹性可期-华金证券食品饮料行业周报 20220801 2022.8.1

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



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.....	8
四、风险提示.....	10

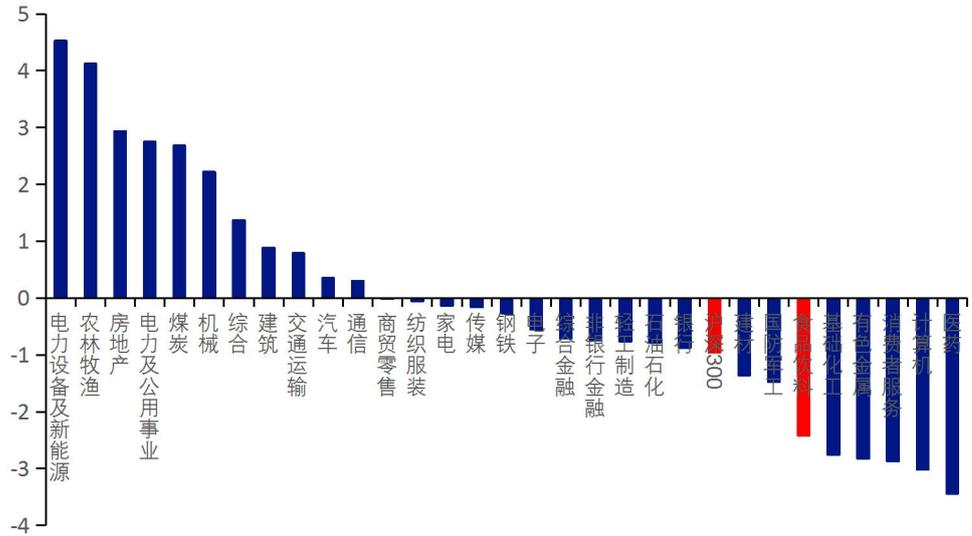
图表目录

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).....	6
图 12: 市场价:瓦楞纸(AA 级 120g):全国 (元/吨).....	6
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).....	7
图 18: 均价:生鲜乳:主产区 (元/公斤).....	7
表 1: 食品饮料板块个股涨跌幅前五.....	4

一、行业回顾

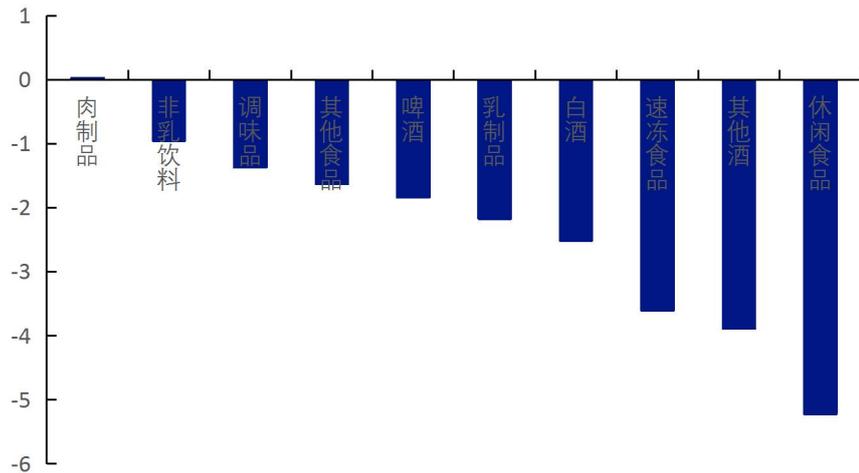
本周中信一级行业中食品饮料下跌 2.42%，在 30 个中信一级行业中排名第 26 位，跑输沪深 300 (-0.96%) 1.46pct。从食品饮料子行业来看，本周仅肉制品 (0.03%) 上涨；跌幅前三的是速冻食品 (-3.61%)、其他酒 (-3.89%)、休闲食品 (-5.23%) 板块。

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 33 家上涨，96 家下跌，其中皇氏集团（22.55%）、华统股份（15.58%）、德利股份（8.97%）、劲仔食品（7.27%）、克明食品（6.91%）领涨。

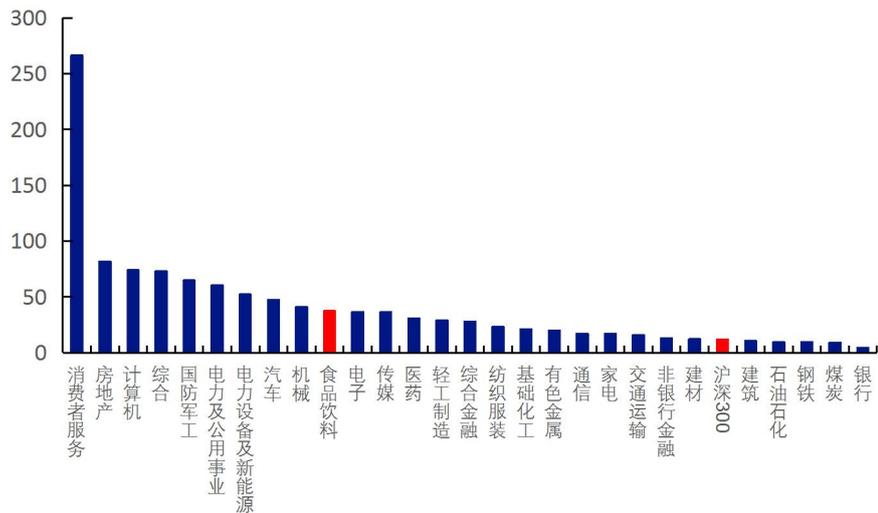
表 1：食品饮料板块个股涨跌幅前五

证券简称	周涨跌幅 (%)	收盘价 (元)	证券简称	周涨跌幅 (%)	收盘价 (元)
皇氏集团	22.55	8.64	麦趣尔	-20.7656	8.28
华统股份	15.58	23.22	洽洽食品	-11.5127	47.5
德利股份	8.97	24.53	甘源食品	-9.00467	58.51
劲仔食品	7.27	11.06	妙可蓝多	-8.66957	33.5
克明食品	6.91	12.99	*ST 皇台	-8.14208	16.81

资料来源：Wind、华金证券研究所

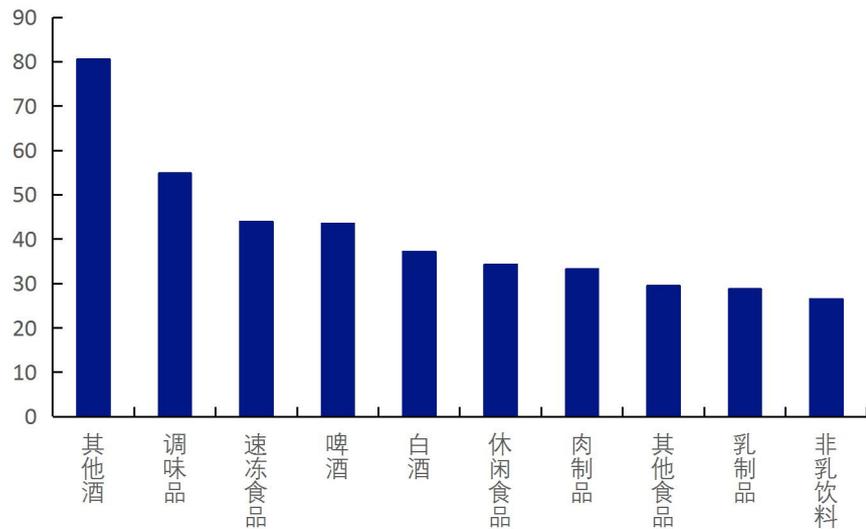
估值方面，食品饮料板块动态市盈率为 37.40，处于 30 个一级行业中的第 10 位。食品饮料子板块中，本周前三为其他酒（80.56）、调味品（54.88）、速冻食品（44.00）；后三位分别为其他食品（29.51）、乳制品（28.77）、非乳饮料（26.52）。

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



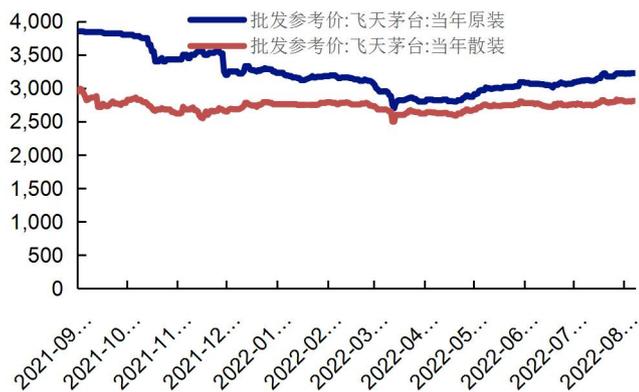
资料来源：Wind、华金证券研究所

二、行业重点数据跟踪

(一) 白酒

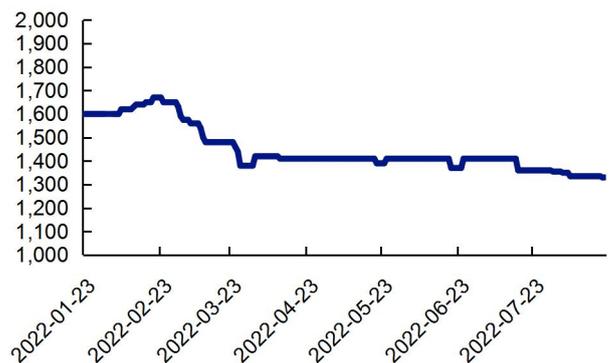
根据今日酒价数据，截至 8 月 21 日，22 年飞天茅台原装批价 3220 相比上周下降 5 元/瓶，茅台 1935 批价 1330 元/瓶，基本保持平稳。五粮液普五批价 975 元/瓶；汾酒青花 30 批价 815 元/瓶，青花 20 批价 360 元/瓶。

图 5：飞天茅台当年原装与散装价格（元）



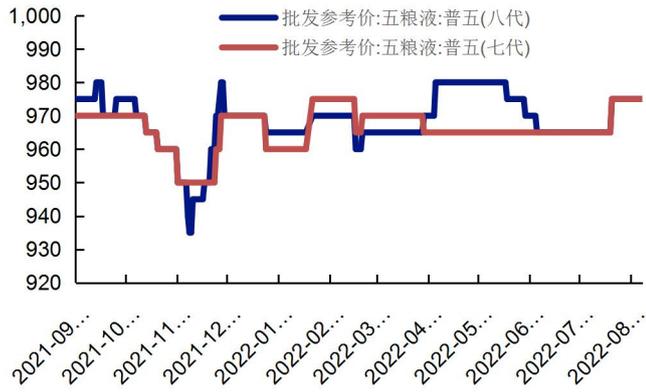
资料来源：Wind、今日酒价、华金证券研究所

图 6：批发参考价:酱香茅台:茅台 1935（元）



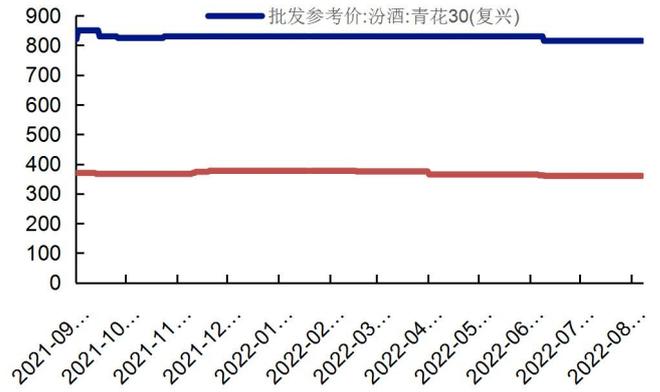
资料来源：Wind、今日酒价、华金证券研究所

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

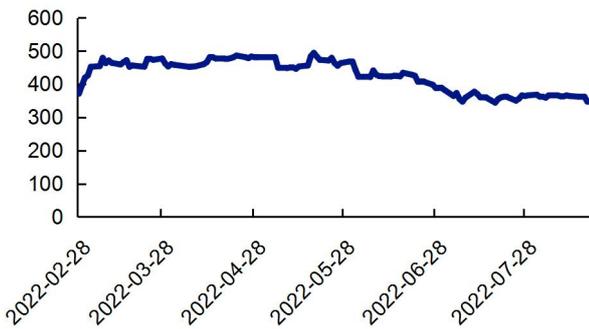
图 8：汾酒青花 30/20 批发参考价（元）



资料来源：Wind、今日酒价、华金证券研究所

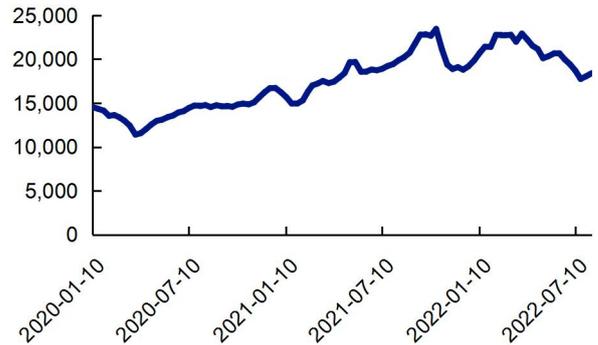
（二）啤酒

图 9：CNF 到港价:大麦:广东（美元/吨）



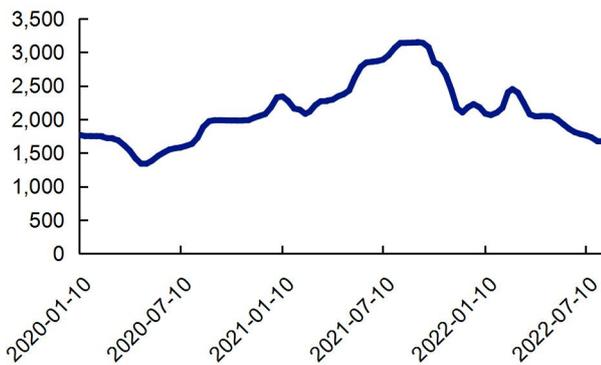
资料来源：Wind、华金证券研究所

图 10：市场价:铝锭:A00:全国（元/吨）



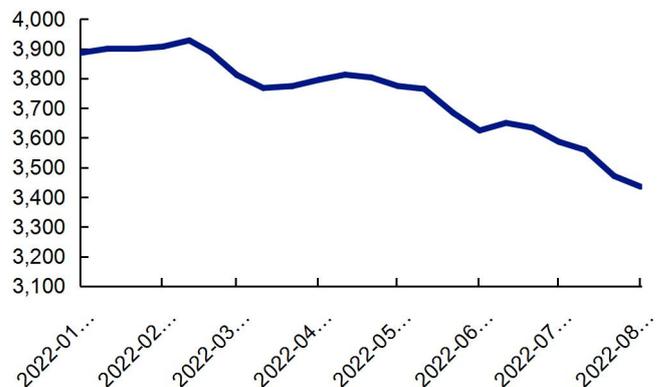
资料来源：Wind、华金证券研究所

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

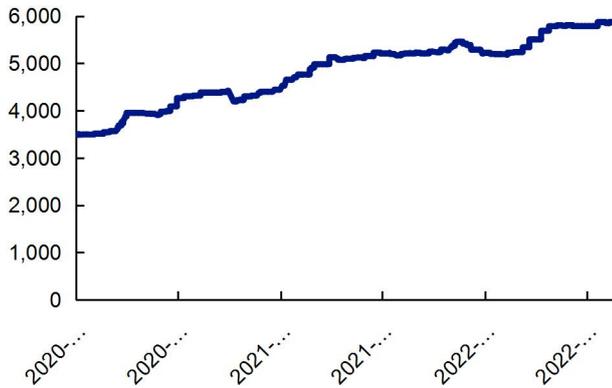
图 12：市场价:瓦楞纸(AA 级 120g):全国（元/吨）



资料来源：Wind、华金证券研究所

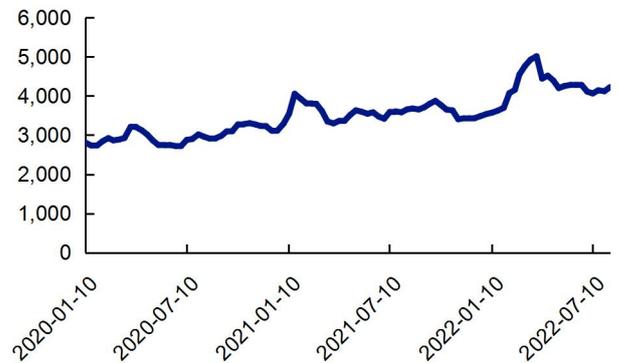
(三) 调味品

图 13: 现货价: 大豆 (元/吨)



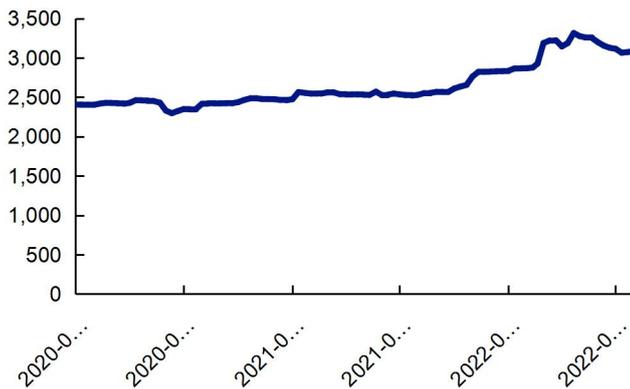
资料来源: Wind、华金证券研究所

图 14: 市场价:豆粕:粗蛋白含量≥43%:全国 (元/吨)



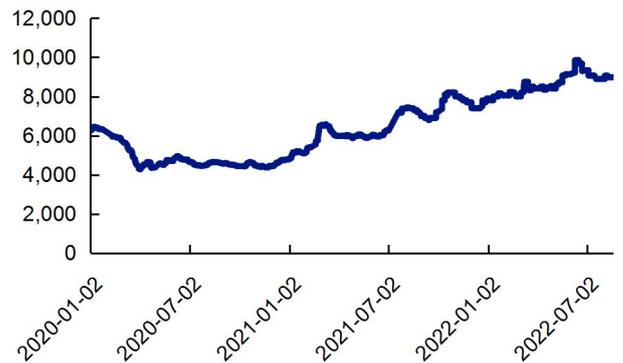
资料来源: Wind、华金证券研究所

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

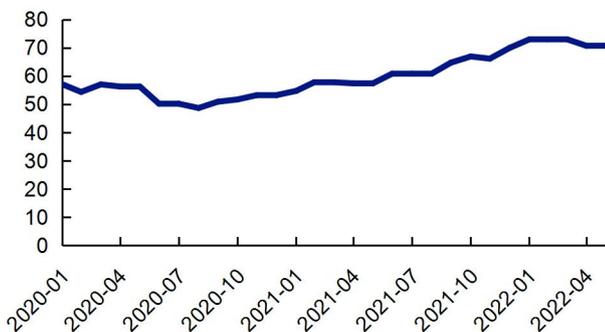
图 16: 现货价:PET 切片(纤维级):国内 (元/吨)



资料来源: Wind、华金证券研究所

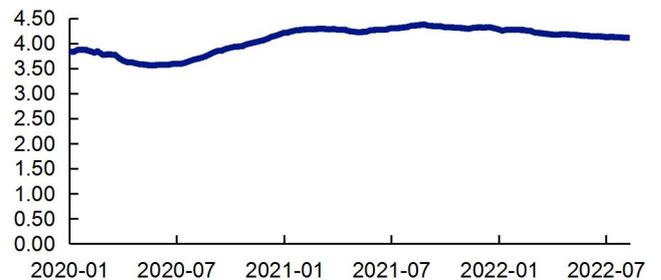
(四) 乳制品

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

【东鹏饮料】公司发布 2022 年半年报，22H1 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%。其中，22Q2 实现营业收入 22.85 亿元，同比增长 15.92%；实现归母净利润 4.10 亿元，同比增长 22.77%。

【重庆啤酒】公司发布 2022 年半年报，22H1 实现营收 79.36 亿元，同比+11.16%；归母净利润 7.28 亿元，同比+16.93%。其中，22Q2 营收 41.03 亿元，同比+6.13%；归母净利 3.87 亿元，同比+18.38%。

【舍得】公司 2022 年上半年营收 30.25 亿元，同比+26.51%；归母净利润 8.36 亿元，同比+13.60%；扣非归母净利润 8.11 亿元，同比+11.38%。22Q2 营收 11.41 亿元，同比-16.27%；归母净利润 3.05 亿元，同比-29.67%；扣非归母净利润 2.95 亿元，同比-31.28%。

【中炬高新】公司发布 2022 年半年报，22H1 实现营收 26.5 亿元，同比增长 14.5%；实现归母净利润 3.1 亿元，同比增长 11.9%；其中 22Q2 实现营收 13.1 亿元，同比增长 24%，实现归母净利润 1.54 亿元，同比增长 47.6%。公司业绩超市场预期。

【顺鑫农业】公司发布 2022 年半年报，22H1 实现营收 65.19 亿元，同比-29.07%；归母净利 0.39 亿元，同比-91.60%。其中，22Q2 营收 26.12 亿元，同比-29.52%；归母净利-64.31 亿元，同比-162.74%。

【中炬高新】因中炬高新技术实业（集团）股份有限公司控股股东中山润田投资有限公司与重庆国际信托股份有限公司之间存在借款合同纠纷，广东省深圳市中级人民法院于 2022 年 8 月 8 日作出裁定：“变价被执行人中山润田持有的“中炬高新”股票 2,200 万股以清偿债务”。需清偿债务总额为本金 5.41 亿元及利息。

【好想你】好想你健康食品股份有限公司于 2022 年 8 月 15 日接到持股 5%以上股东杭州浩丞实业有限公司通知本次共解除质押 3,833,126 股，占其所持股份比例 12.98%，占公司总股本比例 0.84%，质权人为华西证券股份有限公司。同时质押 3,833,126 股给华西证券股份有限公司，到期日为 2023 年 8 月 15 日。

【汤臣倍健】汤臣倍健股份有限公司于近日接到公司控股股东、实际控制人梁允超先生的通知，获悉其持有公司的部分股份解除了质押，合计 12,400,000 股，占其所持股份比例 1.74%，占公司总股本比例 0.73%，质权人为华泰证券资产管理有限公司。

行业要闻

8月11日，四川统计发布消息称7月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨4.2%，环比下降1.3%；工业生产者购进价格同比上涨6.5%，环比下降0.9%。其中，酒饮茶工业生产者出厂价格同比上涨0.6%。（微酒）

8月12日，京东酒世界“冰饮一夏”啤酒节正式收官，数据显示，占据销售榜单前五名的品牌分别是青岛啤酒、爱士堡、坦克伯爵、科罗娜、福佳。在榜单前十位中，国产品牌和进口品牌的比例为4:6，水啤和精酿的比例为1:1。门店动销大幅增长，啤酒品类销售额环比6月增长近50%。（酒说）

近日，喜力啤酒发布财报显示，今年上半年，喜力啤酒的销量恢复到疫情之前的水平，导致销量激增，上半年产品均价同比上涨了8.9%，并预计明年将进一步提价。其中原因是大麦、易拉罐、瓶子等原材料价格上涨，以及天然气价格上涨，因此上调了产品价格。喜力表示，将放弃2023年营业利润增加17%的目标，今后消费景气的不确定性较高，预计还会受到价格进一步上涨的影响。（微酒）

8月15日，中国经济网北京讯，据国家统计局消息，7月社会消费品零售总额35870亿元，同比增长2.7%。其中，除汽车以外的消费品零售额32046亿元，增长1.9%。其中餐饮收入3694亿元，下降1.5%。1-7月份，商品零售222568亿元，同比增长0.5%；餐饮收入23734亿元，下降6.8%。（中国经济网）

据农业农村部农情调度，目前南方双季晚稻栽插已接近尾声，中稻正在抽穗扬花和灌浆；北方春玉米开始灌浆，夏玉米陆续开始抽雄吐丝，大豆进入开花结荚期。秋粮产量占全年粮食产量3/4，今年全国秋粮面积稳中有增，超过13亿亩，大部地区秋粮作物长势好于上年，夺取全年粮食丰收有基础、有支撑、有条件。（中国经济网）

2021年我国新增咖啡相关企业2.59万家，同比增长12.5%，现存咖啡相关企业达15.9万家。2021年中国咖啡市场规模约为3817亿元，预计行业增速为27.2%，远高于全球2%的平均增速。预计2025年中国咖啡市场规模将达10000亿元。截至2022年6月30日，上海咖啡店数量达到了7857家，是全球咖啡馆最多的城市。（中国经济网）

8月17日，赋予“幸运”之酒标签的燕京高端啤酒新品——S12皮尔森将在天猫燕京啤酒官方旗舰店首发。皮尔森啤酒是高端拉格啤酒的一种，拉格啤酒又称窖藏啤酒，酿造过程采用低温成熟技术和下发酵工艺，不易变质且适合大规模生产与运输。（微酒）

8月17日，舍得酒业股份有限公司发布2022年半年度业绩报告。报告显示，2022年1-6月公司实现营业收入30.25亿元，同比增长26.51%；归属于上市公司股东的净利润8.36亿元，同比增长13.6%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润8.11亿元，同比增长11.38%。（酒说）

8月17日，华润啤酒发布上半年业绩报告，上半年销量629.5万千升，与去年同期基本持平，表现较整体行业水平更好。上半年次高档及以上啤酒销量约114.2万千升，较去年同期增长约10.0%，产品结构持续提升。（啤酒板）

8月17日，重庆啤酒发布2022年上半年财报。上半年营收79.36亿元，增长11.16%；归属净利7.28亿元，同比提高16.93%；实现啤酒销量为164.84万千升，比上年同期增长了6.36%。

本期新增经销商 222 家，减少经销商 269 家，报告期末共有经销商 3049 家，较 2022 年 3 月 31 日减少 47 家。（酒业家）

近年来，预制菜赛道火爆，细分品类众多，其中肉禽类有较强发展势头。近日，艾媒咨询发布了《2022-2023 年中国肉禽类预制菜产业研究及竞争格局监测报告》，数据显示，2021 年中国肉禽类预制菜行业规模为 977 亿元，同比增长 17.8%，预计未来中国肉禽预制菜市场保持较高的增长速度，2026 年肉禽预制菜市场规模将达 3289 亿元。（食品工业科技）

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.huajinsec.cn