

2022年8月22日

食品饮料行业

证券研究报告—行业周报

东海证券食品饮料周报：谨慎乐观，主抓确定性

20220815-20220821

◎投资要点：

首席证券分析师：丰毅

执业证书编号：S0630522030001

电话：021-20333241

邮箱：fengyi@longone.com.cn

证券分析师：赵从栋

执业证书编号：S0630520020001

电话：021-20333784

邮箱：zhaocd@longone.com.cn

证券分析师：任晓帆

执业证书编号：S0630522070001

电话：021-20333619

邮箱：rxf@longone.com.cn

联系人：梁帅奇

电话：021-20333360

邮箱：lsqi@longone.com.cn

行业走势图



相关研究报告

◆**市场表现：**(1) **食品饮料板块：**本周食品饮料板块较上周收盘下跌 2.49%，跌幅超上证综指 1.92pct，超沪深 300 1.53pct，在 31 个申万一级板块中排名第 27，PE(TTM)37.63 倍。(2) **细分板块：**各主要细分板块普遍下跌，跌幅前三为休闲食品、白酒、乳品，跌幅分别为 5.06%、2.57% 与 2.14%，板块 PE (TTM) 除软饮料板块有所上涨外，其余板块均呈下跌趋势。(3) **个股方面：**涨幅前三为皇氏集团、华统股份、劲仔食品，分别为 22.6%、15.6%、7.3%；跌幅前三为麦趣尔、洽洽食品、*ST 皇台，分别为 20.8%、11.5%、8.1%。

◆**白酒观点：中报及疫情扰动，市场重回谨慎。**一方面，本周舍得、金徽酒中报发布，2 季度在疫情影响下表现略弱，与此前市场认为的次高端价位产品影响较为明显以及省外拓展受到影响的方向相对一致，但影响程度高于预期；另一方面短期多地疫情继续发酵，控制速度将直接影响中秋双节预期。我们认为短期在谨慎预期的情况下，仍需主抓确定性标的。**整体来看：**(1) **库存相对高位情况下，短期动销逐步稳健。**在疫情后，6 月基本恢复动销，但在 7 月淡季及点状疫情影响下，出现较大面积控货挺价，打款及动销均较 6 月有所减弱，同时库存往往还超过往年同期 10-20%，对上月整体估值产生压力。(2) **核心酒企库存逐步恢复。**经历上月库存消化，短期市场库存重回合理区间，打款逐步恢复；此外部分龙头估值重回合理。(3) **高端市场：**茅台批价继续涨价，五粮液、国窖批价虽持平，在控货（五粮液）、营销活动（国窖）的催化，库存已有所降低，五粮液、国窖终端库存预计分别达不足 1 个月、1.5 个月左右；此外，高端白酒打款进度不受疫情影响，明显领先于其他酒企，预计国窖、五粮液 10 月基本完成全年打款任务。(4) **地产酒：**地产酒龙头好于二线地产白酒，古井贡、洋河等回款进度均好于往年，预计进度在 75%-80%，库存同样低位，主流产品 1.5 个月以内，阿尔法明确，在中报催化下，市场信心逐步恢复。(5) **次高端：**疫情影响、疫后恢复弹性均较大，此前库存受到一定影响，次高端龙头预计发货将集中在中秋前。(6) **中秋备货成为下半年核心战役。**在知名酒企往往并未调整全年计划、Q2 出现消费场景确定性流失的背景下，中秋成为酒企关注核心。一方面，积极因素在于部分宴席场景望刚性回补（如婚宴），在个别酒企低库存下对价格驱动强，同时本年双节（中秋+国庆）时间跨度 28 天（去年同期 20 天），送礼场景周期提升，节前宴请可能提升；另一方面，中秋成为本年业绩“救命稻草”，发货集中，部分次高端酒企费用、及相关政策可能加大。但同时，我们需要积极关注疫情以及相关政策对双节的影响。在此基础上，我们对双节预期谨慎乐观，重点关注确定性较强的高端白酒以及地产酒龙头。

◆**非白酒观点：继续关注餐饮产业链及啤酒、乳制品。**(1) **多重利好，啤酒预期回升：**成本方面，包材、原材料连续维持跌势；需求方面，高温催化下，快速回暖；基数方面，去年同期受疫情、洪水等因素影响基数较低，Q3 预计预期较强。(2) **重视预制菜及速冻长期趋势：**疫情对 BC 端预制菜影响相反，但相对可控。便利化、低成本、标准化刚性需求结合冷链运力提升，预制菜尤其是 B 端预制菜渗透率提升的长期趋势不可逆，结合较低教育成本短期部分成本回落，C 端盈利稳健。(3) **乳制品板块确定性较强。**一方面在供需弱改善、奶价小幅回落

背景下，龙头品牌调结构、控费用，盈利提升动能较高；另一方面，奶酪竞争格局改善，妙可蓝多表现稳健。

◆**投资建议：**重点关注白酒公司有贵州茅台、山西汾酒、今世缘、古井贡、洋河、口子窖、迎驾贡、金徽酒等；重点关注的非白酒公司有安井食品、味知香、千味央厨、伊利股份、妙可蓝多、青岛啤酒、乐惠国际等。

◆**风险提示：**疫情波动以及疫情相关防疫政策可能对消费场景产生影响；疫情情况可能对用工、开工情况产生影响进而进一步影响部分原材料市场价格；部分龙头提价后产品是否能在市场终端顺价可能存在影响；消费需求在疫情中存在波动的影响。

正文目录

1. 本周观点：中报及疫情扰动，市场重回谨慎	5
2. 重点公司盈利预测	5
3. 本周消费行情：行业指数下跌，休闲食品板块跌幅居前	6
4. 消费趋势及相关数据：7月社会消费品零售总额小幅减少	8
5. 主要食品饮料价格：酒价稳中略升，乳制品价格小幅上升	11
5.1. 白酒：飞天茅台价格略有上升	12
5.2. 乳制品：价格普遍略有上升	13
6. 食品饮料原材料及包材运费：运费内生外降	14
6.1. 食品饮料原材料：肉类价格有所回升	14
6.2. 食品饮料包材及运费：运费内生外降	15
7. 核心行业及公司动态	16
7.1. 核心公司动态	16
7.2. 行业动态	17
7.3. 核心股权变化	17
8. 投资建议	17
9. 风险提示	18

图表目录

图 1 本周板块涨跌幅	6
图 2 本周板块 PE (TTM) 变化趋势	6
图 3 2022 年内至今涨跌幅	7
图 4 本周涨跌幅居前股票	8
图 5 近 1 年整体社会消费品零售总额	10
图 6 社会消费品零售各分项金额	10
图 7 居民消费价格指数同比变化	10
图 8 消费者信心指数	10
图 9 工业企业利润总额同比变化趋势	11
图 10 百城住宅价格指数	11
图 11 商品房销售面积 (住宅)	11
图 12 居民人均可支配收入	11
图 13 飞天茅台出厂价及批价	12
图 14 普五出厂价及批价	12
图 15 国窖 1573 出厂价及批价	13
图 16 生鲜乳市场价变化趋势	14
图 17 酸奶零售价变化趋势	14
图 18 牛奶零售价变化趋势	14
表 1 重点公司盈利预测	5
表 2 社零数据细分小类增速比较	9
表 3 本周白酒价格	12
表 4 本周乳制品价格	13
表 5 主要食品饮料原材料本周价格	15
表 6 主要食品饮料包材及运费本周价格	15
表 7 行业核心动态	17

表 8 本周核心股权变化	17
--------------------	----

1.本周观点：中报及疫情扰动，市场重回谨慎

白酒观点：中报及疫情扰动，市场重回谨慎。一方面，本周舍得、金徽酒中报发布，2季度在疫情影响下表现略弱，与此前市场认为的次高端价位产品影响较为明显以及省外拓展受到影响的方向相对一致，但影响程度高于预期；另一方面短期多地疫情继续发酵，控制速度将直接影响中秋双节预期。我们认为短期在谨慎预期的情况下，仍需主抓确定性标的。

整体来看：(1) 库存相对高位情况下，短期动销逐步稳健。在疫情后，6月基本恢复动销，但在7月淡季及点状疫情影响下，出现较大面积控货挺价，打款及动销均较6月有所减弱，同时库存往往还超过往年同期10-20%，对上月整体估值产生压力。(2) **核心酒企库存逐步恢复。**经历上月库存消化，短期市场库存重回合理区间，打款逐步恢复；此外部分龙头估值重回合理。(3) **①高端市场：**茅台批价继续涨价，五粮液、国窖批价虽持平，在控货（五粮液）、营销活动（国窖）的催化，库存已有所降低，五粮液、国窖终端库存预计分别达不足1个月、1.5个月左右；此外，高端白酒打款进度不受疫情影响，明显领先于其他酒企，预计国窖、五粮液10月基本完成全年打款任务。(4) **②地产酒：**地产酒龙头好于二线地产白酒，古井贡、洋河等回款进度均好于往年，预计进度在75%-80%，库存同样低位，主流产品1.5个月以内，阿尔法明确，在中报催化下，市场信心逐步恢复。(5) **③次高端：**疫情影响、疫后恢复弹性均较大，此前库存受到一定影响，次高端龙头预计发货将集中在中秋前。(6) **(3) 中秋备货成为下半年核心战役。**在知名酒企往往并未调整全年计划、Q2出现消费场景确定性流失的背景下，中秋成为酒企关注核心。一方面，积极因素在于部分宴席场景望刚性回补（如婚宴），在个别酒企低库存下对价格驱动强，同时本年双节（中秋+国庆）时间跨度28天（去年同期20天），送礼场景周期提升，节前宴请可能提升；另一方面，中秋成为本年业绩“救命稻草”，发货集中，部分次高端酒企费用、及相关政策可能加大。但同时，我们需要积极关注疫情以及相关政策对双节的影响。在此基础上，我们对双节预期谨慎乐观，重点关注确定性较强的高端白酒以及地产酒龙头。

非白酒观点：继续关注餐饮产业链及啤酒、乳制品。(1) 多重利好，啤酒预期回升：成本方面，包材、原材料连续维持跌势；需求方面，高温催化下，快速回暖；基数方面，去年同期受疫情、洪水等因素影响基数较低，Q3预计预期较强。(2) **重视预制菜及速冻长期趋势：**疫情对BC端预制菜影响相反，但相对可控。便利化、低成本、标准化刚性需求结合冷链运力提升，预制菜尤其是B端预制菜渗透率提升的长期趋势不可逆，结合较低教育成本短期部分成本回落，C端盈利稳健。(3) **乳制品板块确定性较强。**一方面在供需弱改善、奶价小幅回落背景下，龙头品牌调结构、控费用，盈利提升动能较高；另一方面，奶酪竞争格局改善，妙可蓝多表现稳健。

2.重点公司盈利预测

表1 重点公司盈利预测

证券简称	总市值 (亿元)	营收增速			归母净利润增速			归母净利润(亿元)			PE		
		2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
贵州茅台	23,805	12%	16%	16%	12%	19%	17%	525	626	734	45	38	32
五粮液	6,741	16%	15%	14%	17%	17%	16%	234	273	318	37	25	21
泸州老窖	3,183	24%	22%	21%	32%	26%	25%	80	100	125	47	32	25
山西汾酒	3,234	43%	34%	27%	73%	47%	33%	53	78	104	73	41	31
酒鬼酒	478	87%	41%	30%	82%	55%	35%	9	14	19	77	35	26
舍得	515	84%	40%	31%	114%	35%	36%	12	17	23	61	31	22

古井贡	1,140	29%	22%	20%	24%	31%	26%	23	30	38	56	38	30
洋河	2,575	20%	20%	18%	0%	28%	21%	75	96	117	33	27	22
今世缘	570	25%	24%	22%	30%	22%	23%	20	25	31	34	23	19
口子窖	310	25%	18%	17%	35%	15%	19%	17	20	24	25	16	13
迎驾贡酒	431	33%	26%	22%	45%	31%	26%	14	18	23	40	24	19
伊利股份	2,290	14%	16%	12%	23%	23%	19%	87	107	127	30	21	18
妙可蓝多	173	57%	46%	32%	161%	144%	79%	2	4	7	187	46	26
青岛啤酒	1,168	9%	9%	8%	43%	8%	20%	32	34	41	43	34	29
珠江啤酒	168	7%	8%	7%	7%	12%	14%	6	7	8	33	24	21
华润啤酒	1,635	6%	10%	8%	119%	-9%	25%	46	42	52	37	39	31
百润股份	246	35%	26%	25%	24%	20%	28%	7	8	10	67	31	24
东鹏特饮	602	41%	25%	24%	47%	16%	29%	12	14	18	61	43	34
海天味业	3,622	10%	12%	14%	4%	12%	18%	67	75	89	66	48	41
味知香	57	23%	22%	24%	6%	21%	25%	1	2	2	72	35	28
千味央厨	41	35%	25%	25%	16%	21%	29%	1	1	1	57	38	30
安井食品	421	33%	27%	24%	13%	42%	29%	7	10	12	61	44	34

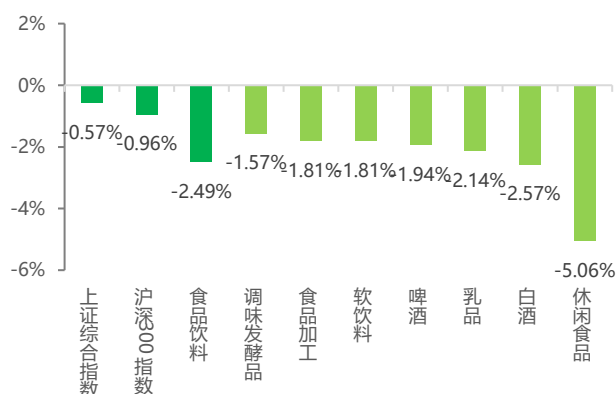
资料来源：ifind 一致性预期，东海证券研究所

注：数据截至 20220821。

3.本周消费行情：行业指数下跌，休闲食品板块跌幅居前

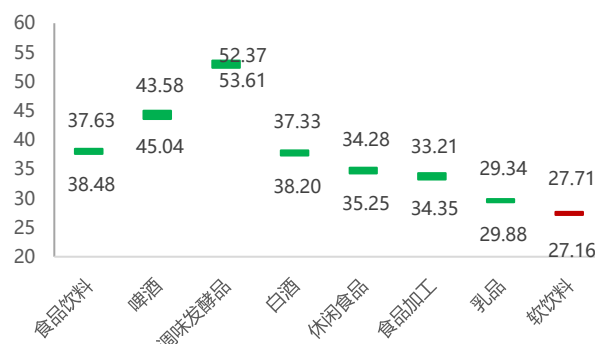
- 食品饮料板块：**本周食品饮料板块较上周收盘下跌 2.49%，跌幅超上证综指 1.92pct，超沪深 300 1.53pct，在 31 个申万一级板块中排名第 27，PE(TTM)37.63 倍。
- 细分板块：**各主要细分板块普遍下跌，跌幅前三为休闲食品、白酒、乳品，跌幅分别为 5.06%，2.57% 与 2.14%，板块 PE (TTM) 除软饮料板块有所上涨外，其余板块均呈下跌趋势。

图 1 本周板块涨跌幅



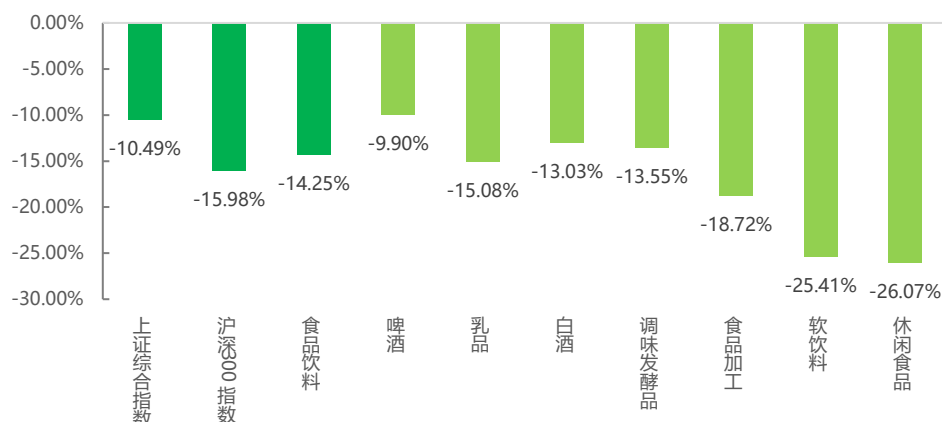
资料来源：wind，东海证券研究所

图 2 本周板块 PE (TTM) 变化趋势



资料来源：wind，东海证券研究所

图 3 2022 年内至今涨跌幅



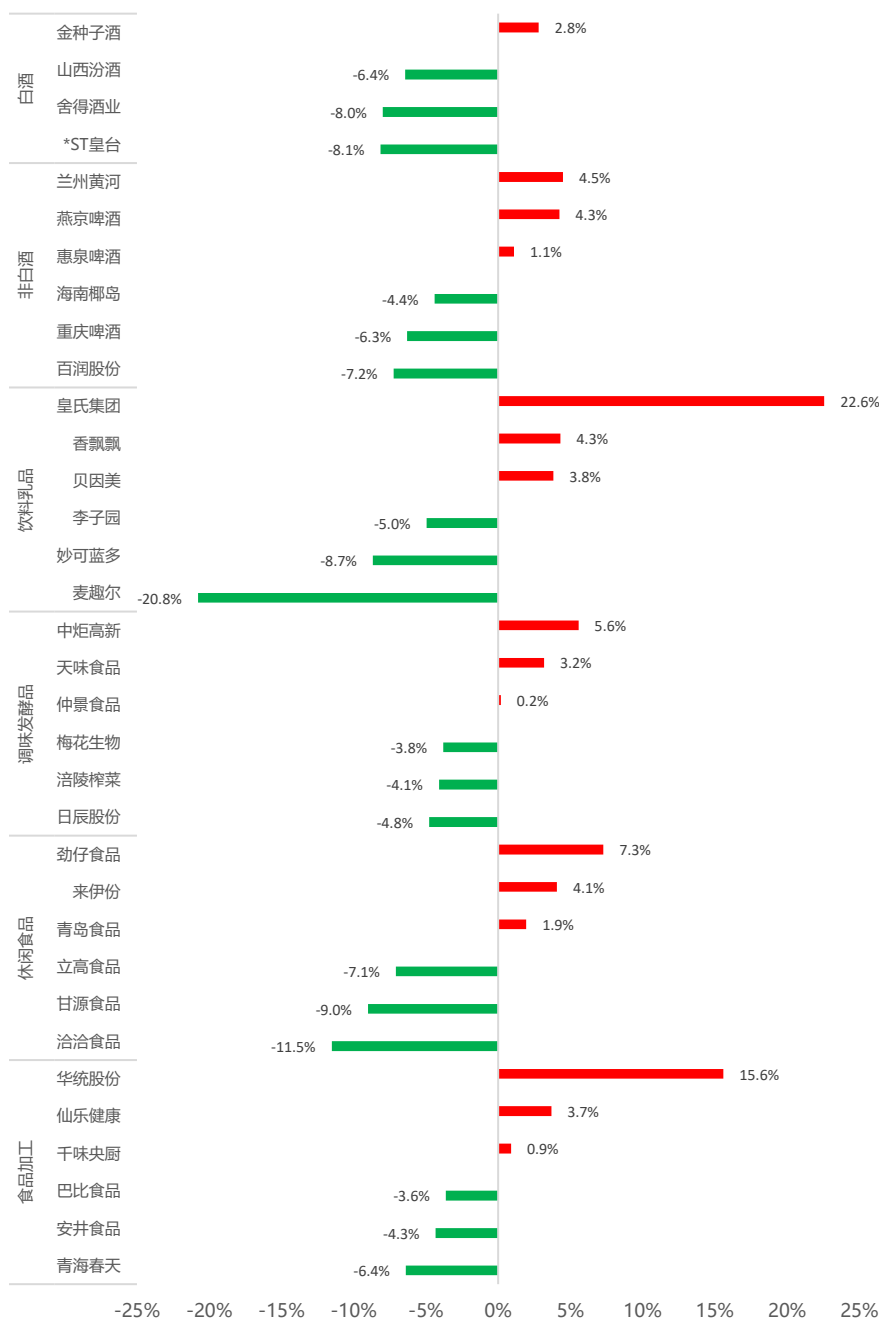
资料来源：wind，东海证券研究所

(3) 个股方面：

白酒板块金种子酒涨幅居前，为 2.8%；*ST 皇台、舍得酒业、山西汾酒跌幅居前，分别下跌-8.1%，-8.0%和-6.4%。

非白酒板块兰州黄河涨幅居前，达 4.5%，百润股份跌幅居前，达-7.2%。饮料乳品板块皇氏集团涨幅居前，达 22.6%，麦趣尔下跌 20.8%，跌幅靠前。调味发酵品中炬高新涨幅居前，达 5.6%，日辰股份下跌 4.8%，跌幅靠前。休闲食品板块劲仔食品涨幅居前，达 7.3%，洽洽食品跌 11.5%，跌幅靠前。食品加工板块华统股份涨幅 15.6%，涨幅居首，青海春天下跌 6.4%，跌幅靠前。

图 4 本周涨跌幅居前股票



资料来源：wind，东海证券研究所

4.消费趋势及相关数据：7月社会消费品零售总额小幅减少

(1) 社会消费品零售总额

7月份社会消费品零售总额达35870.1亿元，名义同比增长2.7%，实际同比下降0.77%。按地域来看，城镇社零总额31204.8亿元，同比上升2.72%，较6月环比下跌7.05pct，乡村社零总额4665.3亿元，同比上升2.61%，较6月环比下降9.78pct。按品类看，汽车类对社零增长贡献最大，较6月增速环比下降15.97%。食品饮料方面，粮油、食品类7月社零额为1366亿元，增速环比较6月下降13.54%。

(2) 居民消费价格指数：

7 月份整体居民消费价格指数同比增长 2.7%，同比增速环比增长 0.2pct。各分项价格指数中，医疗保健保持稳定，食品烟酒和衣着增速环比分别上升 2.2pct 和 0.1pct，其余分项均负向变动，总体基本保持稳定。

(3) 消费者信心指数：6 月份消费者信心指数 88.90，延续小幅回升态势。

(4) 工业企业利润总额：6 月份工业企业利润总额 8292.2 亿元，同比增长 0.8%，止跌回升。

(5) 百城住宅价格指数：7 月份一线城市百城住宅价格指数环比下跌 0.08%，二线城市百城住宅价格指数环比上升 0.11%，三线城市百城住宅价格指数环比下跌 0.01%。

(6) 住宅商品房销售面积：7 月同比下降 28.88%，降幅较上月增大 10.6pct。

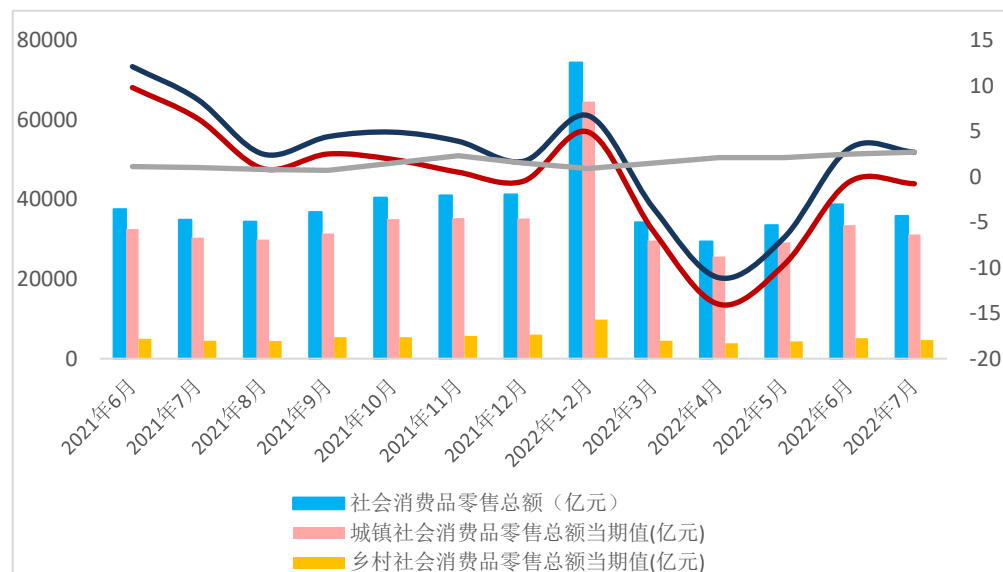
(7) 人均可支配收入：2021 年全国居民人均可支配收入 35128 元，同比名义增长 9%，扣除价格因素，实际增长 8.1%。

表 2 社零数据细分小类增速比较

大类	小类	7 月同比 增速 (%)	6 月同比 增速 (%)	增速环比改 善 (pct)	7 月对比 2019CAGR (%)	6 月对比 2019CAGR (%)	7 月对增长部分 贡献率 (%)
必选消费	粮油、食品类	6.2	9.0	-2.8	8.1	11.7	9
	饮料类	3	1.9	1.1	11.3	16.2	1
	烟酒类	7.7	5.1	2.6	9.2	12.1	3
	日用品类	0.7	4.3	-3.6	6.8	11.6	0
可选消费	服装鞋帽、 针、纺织品类	0.8	1.2	-0.4	1.8	4.5	1
	化妆品类	0.7	8.1	-7.4	4.2	13.9	0
	金银珠宝类	22.1	8.1	14	14.5	8.3	5
	体育、娱乐用 品类	-	-	-	-	-	-
房地产后周期类	汽车类	9.7	13.9	-4.2	6.6	3.0	38
	家用电器和音 响器材类	7.1	3.2	3.9	4.3	7.3	6
	建筑及装潢材 料类	-7.8	-4.9	-2.9	0.1	5.0	-1
	家具类	-6.3	-6.6	0.3	-0.0	1.5	-1
其他类	通讯器材类	4.9	6.6	-1.7	5.3	13.6	2
	石油及制品类	14.2	14.7	-0.5	6.5	6.7	28
	中西药品类	7.8	11.9	-4.1	7.2	10.0	4
	文化办公用品 类	11.5	8.9	2.6	8.8	14.0	4

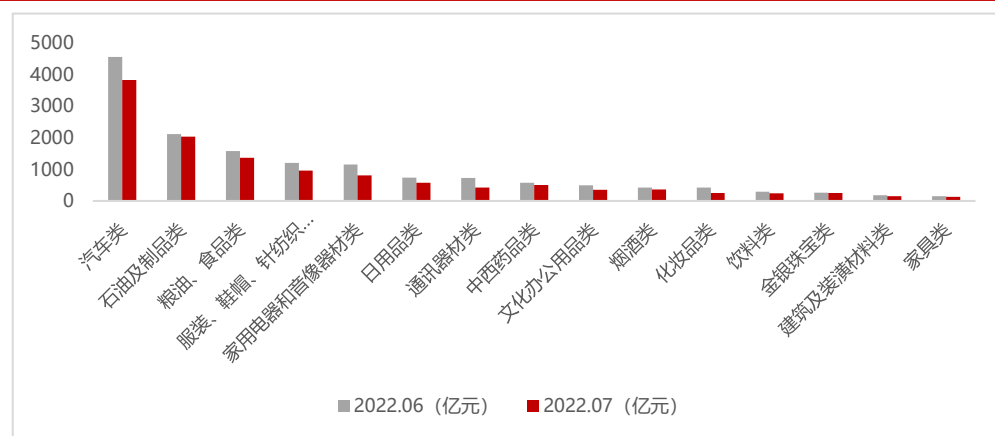
资料来源：wind，东海证券研究所

图5 近1年整体社会消费品零售总额



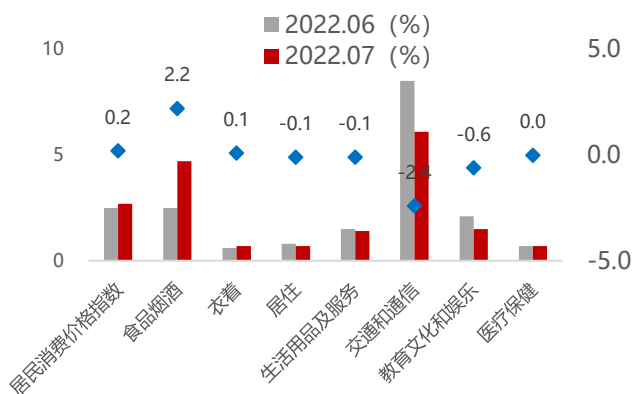
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图6 社会消费品零售各分项金额



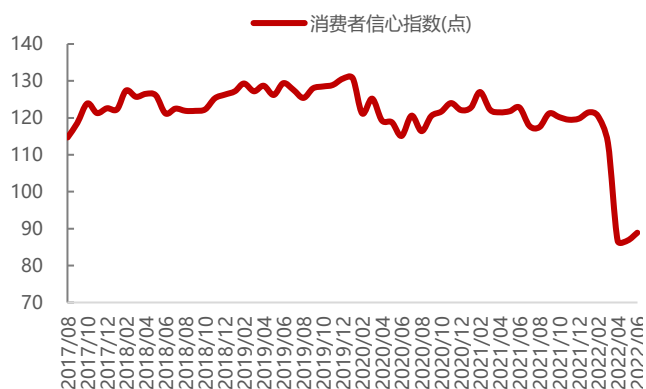
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图7 居民消费价格指数同比变化



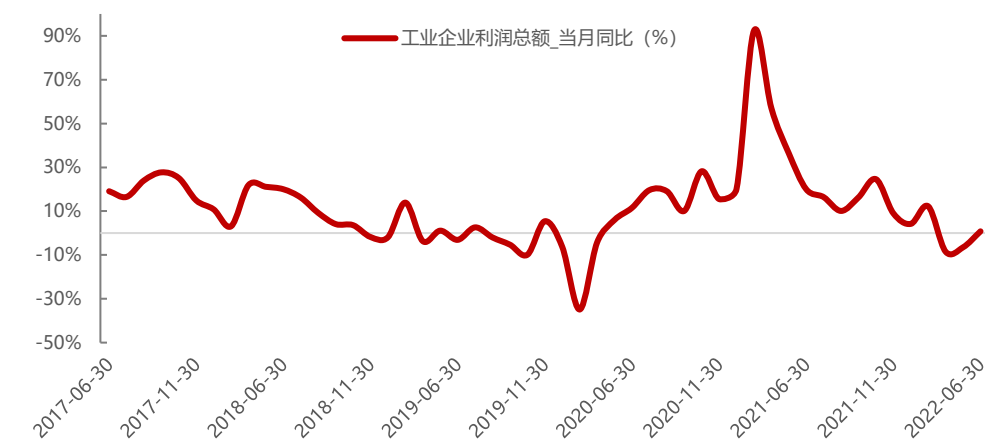
资料来源：wind，东海证券研究所

图8 消费者信心指数



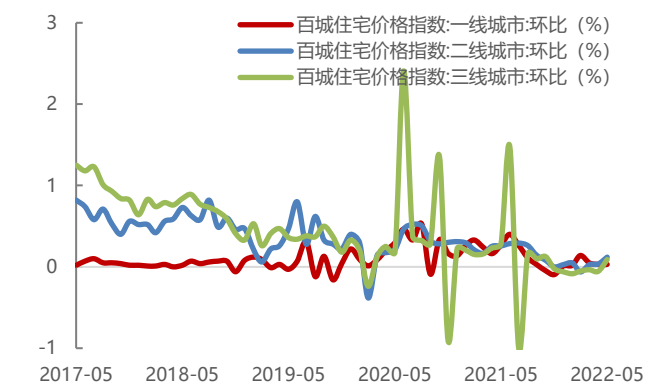
资料来源：wind，东海证券研究所

图 9 工业企业利润总额同比变化趋势



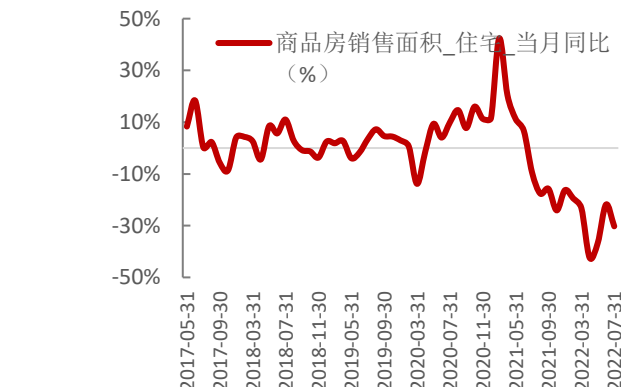
资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

图 10 百城住宅价格指数



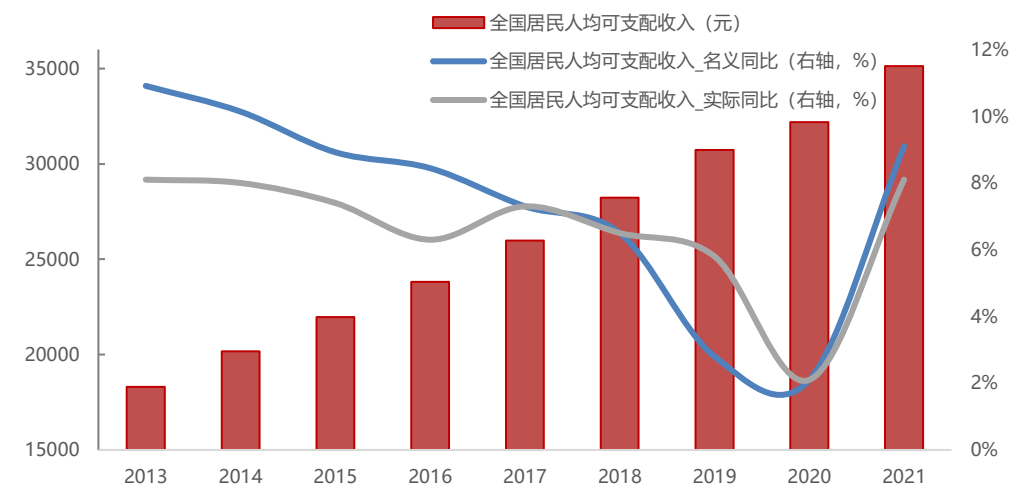
资料来源: wind, 东海证券研究所

图 11 商品房销售面积 (住宅)



资料来源: wind, 东海证券研究所

图 12 居民人均可支配收入



资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

5.主要食品饮料价格：酒价稳中略升，乳制品价格小幅上升

5.1.白酒：飞天茅台价格略有上升

(1) 茅台：

散瓶飞天茅台批价本周最后一日报 2840 元，周均价 2819 元，较上周环比不变，较去年同期下降 7.89%。原箱飞天茅台批价本周最后一日报 3230 元，周均价 3231 元，较上周环比上升 0.5%，较去年同期下降 15.36%。

(2) 五粮液：

普五批价本周最后一日报 975 元，周均价 975 元，较上周环比保持不变，较去年同期下降 0.51%。

(3) 泸州老窖：

国窖 1573 批价本周最后一日报 920 元，周均价 920 元，较上周环比保持不变，较去年同期上涨 1.10%。

表 3 本周白酒价格

商品名称	本周最后一日价格 (元)	周均价 (元)	去年同期价格 (元)	同比增速	上周均价 (元)	环比增速
批发价_茅台飞天系列_飞天(2021)(53%vol 500ml)_散瓶	2840	2819	3060	-7.89%	2818	0.0%
批发价_茅台飞天系列_飞天(2021)(53%vol 500ml)_原箱	3230	3231	3817	-15.36%	3214	0.5%
批发价_五粮液系列_普五(八代)(52%vol 500ml)	975	975	980	-0.51%	975	0.0%
批发价_泸州老窖系列_国窖 1573(52%vol 500ml)	920	920	910	1.10%	920	0.0%

资料来源：今日酒价，东海证券研究所

图 13 飞天茅台出厂价及批价



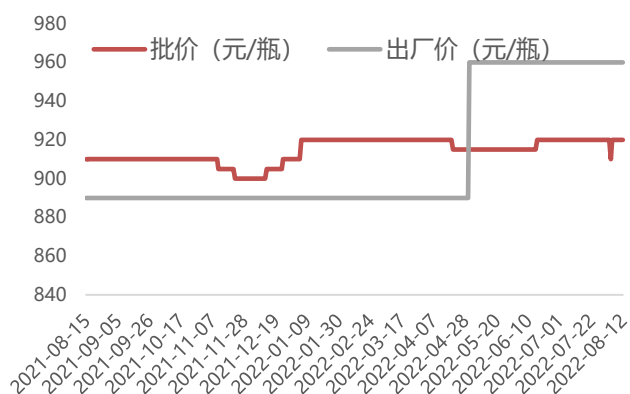
资料来源：今日酒价，东海证券研究所

图 14 普五出厂价及批价



资料来源：今日酒价，东海证券研究所

图 15 国窖 1573 出厂价及批价



资料来源：今日酒价，东海证券研究所

5.2.乳制品：价格普遍略有上升

本周乳制品市场整体价格略有上升。

(1) 生鲜乳市场价 4.12 公斤，价格较上周环比上升 0.2%，去年同期 4.36 元/公斤，同比下降 5.5%。

(2) 酸奶零售价 16.52 元/公斤，价格较上周上涨 0.1%，去年同期 16.06 元/公斤，同比上涨 2.86%。

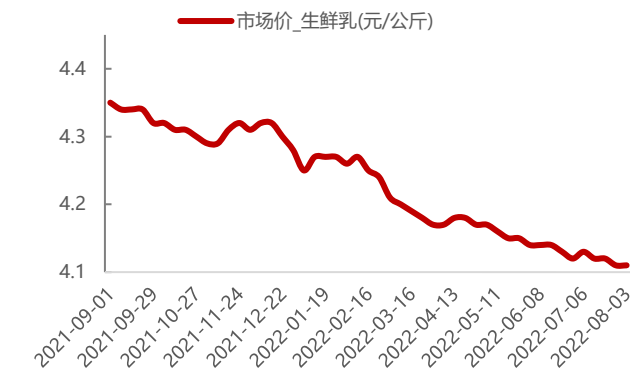
(3) 牛奶零售价 13.01 元/升，价格较上周上涨 0.1%，去年同期 12.51 元/公斤，同比上涨 4%。

表 4 本周乳制品价格

商品名称	本周最后一日价格 (元)	去年同期价格 (元)	同比增速	上周均价 (元)	环比增速
市场价_生鲜乳 (元/公斤)	4.12	4.36	-5.50%	4.11	0.2%
国内现货价格_零售价_酸奶 (元/公斤)	16.52	16.06	2.86%	16.50	0.1%
国内现货价格_零售价_牛奶 (元/升)	13.01	12.51	4.00%	13	0.1%

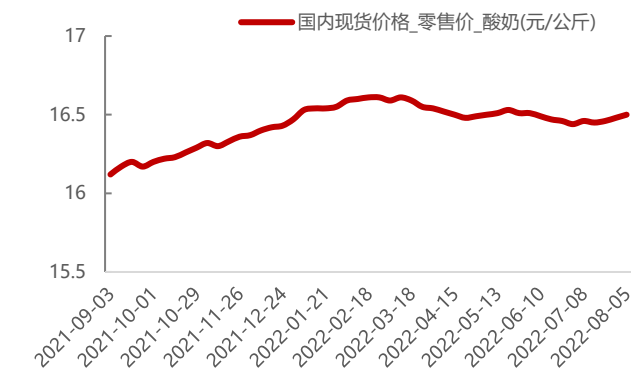
资料来源：wind，东海证券研究所

图 16 生鲜乳市场价变化趋势



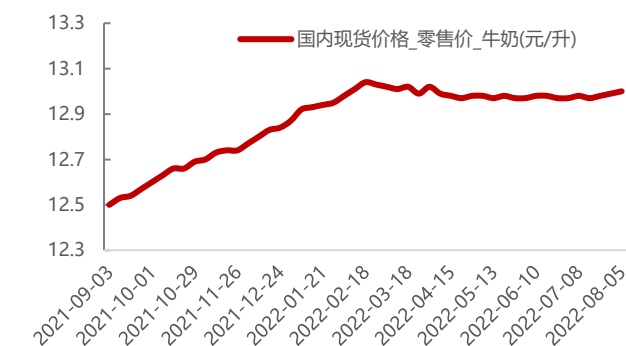
资料来源: wind, 东海证券研究所

图 17 酸奶零售价变化趋势



资料来源: wind, 东海证券研究所

图 18 牛奶零售价变化趋势



资料来源: wind, 东海证券研究所

6. 食品饮料原材料及包材运费：运费内生外降

6.1. 食品饮料原材料：肉类价格有所回升

(1) 肉类原材料方面：肉类价格有所回升

36 个城市猪肉平均零售价周均价 20.09 元/斤，环比上涨 0.05%，同比上涨 17.04%。生猪交易市场成交均价、周均价 21.78 元/公斤，环比上涨 0.74%，同比上涨 46.57%。牛肉平均批发价 77.48 元/斤，周均价 76.96 元/公斤，环比上升 1.21%，同比上升 2.39%。白条鸡平均批发价 18.74 元/斤，周均价 18.81 元/公斤，环比上涨 0.43%，同比上涨 11.97%。

(2) 大宗商品方面：豆油价格大幅下跌

棕榈油期货结算价（活跃合约），本周最后一日 8232 元/吨，周均价 8512 元/吨，环比上升 0.65%，同比下跌 2.87%。豆油期货结算价（活跃），本周最后一日 9518 元/吨，周均价 9822 元/吨，环比下跌 4.21%，同比上涨 4.45%。大麦现货全国均价，本周最后一日 3025 元/吨，周均价 3025 元/吨，环比下降 1.13%，同比上涨 25.26%。小麦现货全国均价，本周最后一日 3094 元/吨，周均价 3094 元/公斤，环比上涨 0.17%，同比上升 19.33%。

表 5 主要食饮原材料本周价格

商品名称	本周最后一日价格	周均价	去年同期价格	同比增速	上周均价	环比增速
36 个城市平均零售价:猪肉(元/500g)	20.10	20.09	17.04	17.90%	20.08	0.05%
生猪交易市场:成交均价(元/公斤)	21.78	21.78	14.86	46.57%	21.62	0.74%
平均批发价:牛肉(元/公斤)	77.48	76.96	75.67	2.39%	76.55	1.21%
平均批发价:白条鸡(元/公斤)	18.74	18.81	16.74	11.97%	18.66	0.43%
期货结算价(活跃合约):棕榈油(元/吨)	8232	8512	8476	-2.87%	8179	0.65%
期货结算价(活跃):豆油(元/吨)	9518	9822	9113	4.45%	9936	-4.21%
现货价:大麦:全国均价(元/吨)	3025	3025	2415	25.26%	3060	-1.13%
现货价:小麦:全国均价(元/吨)	3094	3094	2593	19.33%	3089	0.17%

资料来源: wind, 东海证券研究所

6.2. 食饮包材及运费: 运费内生外降

(1) 食饮包材方面: 整体呈下跌趋势

铝锭市场价 18407 元/吨, 周均价 18407 元/吨, 环比上涨 1.86% (一旬), 同比下降 7.38%。PET 出厂平均价 8100 元/吨, 周均价 8250 元/吨, 环比下跌 2.17%, 同比上涨 12.11%。瓦楞纸出厂平均价 4240 元/吨, 周均价 4240 元/吨, 环比与上周持平, 同比下降 7.63%。玻璃期货结算价(活跃合约) 1451 元/吨, 周均价 1500 元/吨, 环比下跌 7.56%, 同比下降 46.53%。

(2) 物流运费指数方面: 国际运费大幅下跌

中国公路物流指数, 本周最后一日 1028 点, 环比上升 0.13%, 同比上涨 2.78%。巴拿马型运费指数(BPI), 本周最后一日 1688, 环比下跌 12.65%, 同比下降 54.25%。波罗的海运费指数:干散货(BDI), 本周最后一日 1279 点, 环比下降 17.54%, 同比下降 66.56%。好望角型运费指数(BCI), 本周最后一日 756 点, 环比下降 49.25%, 同比下降 85.93%。

表 6 主要食饮包材及运费本周价格

商品名称	本周最后一日价格	周均价	去年同期价格	同比增速	上周均价	环比增速
市场价:铝锭:A00:全国(元/吨)	18407	18407	19874	-7.38%	18071	1.86%
出厂价:PET(PET 瓶片):江苏三房巷(元/吨)	8100	8250	7225	12.11%	8280	-2.17%
出厂平均价:瓦楞纸:玖龙纸业(元/吨)	4240	4240	4590	-7.63%	4240	0.00%
期货结算价(活跃合约):玻璃(元/吨)	1451	1500	2714	-46.53%	1570	-7.56%
中国公路物流运价指数(点)	1028	1028	1001	2.78%	1027	0.13%
巴拿马型运费指数(BPI)	1688	1795	3689	-54.25%	1932	-12.65%
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1279	1357	3825	-66.56%	1551	-17.54%
好望角型运费指数(BCI)	756	973	5375	-85.93%	1490	-49.25%

资料来源: wind, 东海证券研究所

7.核心行业及公司动态

7.1.核心公司动态

公告日期	公司动态
8.15	1. 【东鹏饮料】公司上半年实现营业收入 42.91 亿元，同比增长 16.54%，净利润 7.54 亿元，同比增长 11.66%。 2. 【香飘飘】公司上半年实现营业收入 8.59 亿元，同比下降 21.05%，净利润-1.29 亿元。 3. 【西麦食品】持股 5%以上非控股股东 BRF 合计减持 0.11 亿股。 4. 【海底捞】上半年集团收入预计不低于 167 亿元，净亏损预计达 2.25 亿-2.97 亿元。
8.16	1. 【嘉必优】公司上半年实现营业收入 1.71 亿元，同比增长 4.93%，净利润 0.50 亿元，同比下降 25.96%。 2. 【金达威】公司上半年实现营业收入 15.64 亿元，同比下降 11.96%，净利润 2.74 亿元，同比下降 45.87%。 3. 【仙乐健康】收购 BestFormulationsInc. 80%股权涉及的美国反垄断申报事项已获通过。 4. 【新乳业】董事会决定本次不向下修正“新乳转债”转股价格。 5. 【品渥食品】公司上半年实现营业收入 7.40 亿元，同比增长 7.48%，净利润 0.16 亿元，同比下降 64.89%。 6. 【欢乐家】公司上半年实现营业收入 6.97 亿元，同比增长 4.90%，净利润 0.83 亿元，同比下降 13.96%。 7. 【盐津铺子】公司上半年实现营业收入 12.10 亿元，同比增长 13.73%，净利润 1.29 亿元，同比增长 164.89%。预计前三季度实现净利润 1.78-1.86 亿元，同比增长 159.85%~177.96%。 8. 【劲仔食品】公司上半年实现营业收入 6.20 亿元，同比增长 31.30%，净利润 0.57 亿元，同比增长 37.84%。 9. 【承德露露】公司上半年实现营业收入 14.62 亿元，同比增长 7.52%，净利润 2.98 亿元，同比增长 5.00%。 10. 【双汇发展】公司上半年实现营业收入 279.02 亿元，同比下降 19.82%，净利润 27.30 亿元，同比增长 7.62%。
8.17	1. 【妙可蓝多】公司上半年实现营业收入 25.94 亿元，同比增长 25.48%，净利润 1.32 亿元，同比增长 18.03%。 2. 【舍得酒业】公司上半年实现营业收入 30.25 亿元，同比增长 26.51%，净利润 8.36 亿元，同比增长 13.67%。 3. 【阳光乳业】公司上半年实现营业收入 2.71 亿元，同比下降 6.61%，净利润 0.56 亿元，同比下降 7.72%。 4. 【仲景食品】减持计划期限已届满，部分董事、监事、高级管理人员未减持公司股份。 5. 【重庆啤酒】公司上半年实现营业收入 79.36 亿元，同比增长 11.16%，净利润 7.28 亿元，同比增长 16.93%。 6. 【华润啤酒】公司上半年实现营业收入 210.13 亿元，同比增长 7.02%，净利润 38.02 亿元，同比下降 11.40%。
8.18	1. 【泸州老窖】向全体股东每 10 股派 32.44 元人民币现金，现金分红金额为 47.73 亿元。 2. 【有友食品】公司上半年实现营业收入 4.89 亿元，同比下降 19.08%，净利润 0.61 亿元，同比下降 53.02%。 3. 【新乳业】2020 年限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售 387.6 万股股份上市流通。

	4. 【兰州黄河】公司上半年实现营业收入 1.44 亿元，同比下降 22.37%，净利润 0.23 亿元，同比增长 1801.53%。 5. 【伊利股份】发行 2022 年度第二十二期超短期融资券 50 亿元。
8.19	1. 【金徽酒】上半年实现营业总收入 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. 【中炬高新】公司上半年实现营业收入 26.52 亿元，同比增长 14.52%，净利润 3.13 亿元，同比增长 11.91%。 2. 【洽洽食品】公司上半年实现营业收入 26.78 亿元，同比增长 12.49%，净利润 3.52 亿元，同比增长 7.25%。 3. 【会稽山】公司上半年实现营业收入 5.45 亿元，同比下降 4.72%，净利润 0.78 亿元，同比下降 12.10%。 4. 【海南椰岛】总经理冯彪辞职。 5. 【养元饮品】公司上半年实现营业收入 27.50 亿元，同比下降 19.40%，净利润 5.45 亿元，同比下降 40.16%。

7.2.行业动态

表 7 行业核心动态

日期	行业新闻
8.15	1. 贵州茅台双龙智慧物流园项目开工。 2. 喜力啤酒称涨价会继续，但放弃 2023 年营业目标。 3. 五芳斋 IPO 正式获批
8.16	呷哺呷哺预计上半年亏损 2.7 亿元。
8.17	1. 2022 年 7 月，四川省规模以上企业白酒产量 16.6 万千升，同比下降 9.8%。2022 年 1-7 月，四川省规模以上企业白酒产量 208.3 万千升，同比下降 3.1%。 2. 蒙牛与达能系列交易获股东大会通过。
8.18	1. 2022 年 7 月，中国规模以上企业啤酒产量 421.6 万千升，同比增长 10.8%。2022 年 1-7 月，中国规模以上企业啤酒产量 2269.4 万千升，同比下降 0.5%。 2. 华润啤酒称下半年无全国性加价计划，可能局部调整个别产品价格。 3. 洋河股份将推出文创盲盒雪糕。
8.19	妙可蓝多计划上调餐饮类产品出厂价。

资料来源：wind，东海证券研究所

7.3.核心股权变化

表 8 本周核心股权变化

公司简称	变动日期	变动类型	股东名称	股东类型	变动数量	价格	金额	占比
西麦食品	2022.8.16	减持	BRF	公司	10,781,730	13.57	146316987.9	4.83

资料来源：wind，东海证券研究所

8.投资建议

重点关注白酒公司有贵州茅台、山西汾酒、今世缘、古井贡、洋河、口子窖、迎驾贡、金徽酒等；重点关注的非白酒公司有安井食品、味知香、千味央厨、伊利股份、妙可蓝多、青岛啤酒、乐惠国际等。

9.风险提示

(1) 疫情影响：目前餐饮等主要消费场景仍未完全恢复，疫情波动以及疫情相关防疫政策可能对购物中心人流量、餐饮人流量以及商超便利店人流量产生影响，如果疫情反复，仍有可能对部分市场产生影响。

(2) 原材料价格影响：疫情情况可能对用工、开工情况产生影响从而进一步影响部分原材料市场价格。

(3) 产品提价是否成功的影响：去年以来部分市场为应对原材料价格提升，部分细分市场参与企业均对产品进行提价，受到 3 月以来疫情影响，部分细分市场产品提价仍未完全落地，如果提价时间延后或者落地困难，可能对部分企业销量产生影响。

(4) 消费需求的影响：疫情对部分人群消费力产生了明显影响，仍有可能进一步对未来消费产生继续影响。

分析师简介:

丰毅: 东海证券研究所消费组首席分析师, 曾任职于中信建投研究发展部、方正证券研究所等机构。曾作为核心成员多次上榜新财富、水晶球, 并被授予新浪金麒麟新锐首席等荣誉。

赵从栋: 东海证券研究所食品饮料研究员。

任晓帆: 东海证券消费组研究员。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户的投资建议, 并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证, 建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责声明

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8621) 20333619

传真: (8621) 50585608

邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8610) 59707105

传真: (8610) 59707100

邮编: 100089