

食品饮料

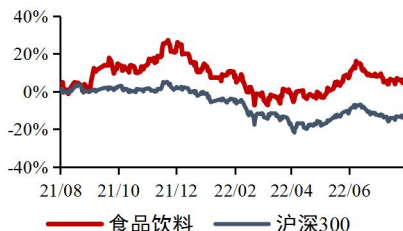
行业周报(20220815-20220821) 领先大市-B(维持)

半年报密集披露, 优选业绩确定个股

2022年8月22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: hefangan@sxzq.com

核心观点

➤ 上周全球股市普遍震荡调整, A股也有所回落, 新能源板块周五大幅回调。上周公布部分中报业绩情况, 舍得酒业二季度业绩低于预期, 业绩低于预期主要在于公司为保证价盘稳定, 发货节奏有所控制, 但是, 引发市场对于其他白酒企业中报业绩担忧。但是, 我们认为从需求端看白酒消费场景和消费力逐步恢复; 从渠道方面看目前白酒价盘平稳运行, 库存水平处于良性状态。依然看好下半年白酒行业修复机会。此外, 本周公司半年报业绩密集披露, 关注业绩确定及超预期个股。

行业走势回顾

➤ **市场整体表现**, 上周, 沪深300下跌0.96%, 收于4151.07点, 其中食品饮料行业下跌2.49%; 跑输沪深300指数1.53个百分点, 在28个申万一级子行业中排名第25。**细分领域方面**, 上周, 食品饮料均处于下跌状态, 其中熟食跌幅最大, 下跌5.56%, 其次是其他酒类(-4.03%)、零食(-3.83%)、烘焙食品(-3.80%)。**个股方面**, 皇氏集团(22.55%)、华统股份(15.58%)、劲仔食品(7.27%)、中炬高新(5.56%)、兰州黄河(4.48%)有领涨表现。

本周行业要闻及重要公告

(1) 酒说报道, 据i茅台官微消息, 8月19日9点, 98家茅台酱香系列酒体验中心在i茅台APP正式上线。届时, 消费者可在i茅台APP上, 通过“享约申购”的方式购买茅台1935, 平台还为大家提供了线下取货服务的门店, 门店数量将达到1150家。据悉, 本次新增的98家茅台酱香系列酒体验中心, 覆盖27个省、自治区和直辖市, 为各地消费者申购茅台1935时提供了更多的门店选择。(2) 8月20日, 顺鑫农业发布2022年半年度报告, 公司报告期内实现营业收入65.19亿元, 同比减少29.07%; 归属于上市公司股东的净利润3997.78万元, 同比减少91.6%。(3) 8月19日, 金徽酒发布2022年半年度报告, 公司报告期内实现营业收入12.26亿元, 同比增长26.13%; 归属于上市公司股东的净利润2.12亿元, 同比增长13.06%。

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

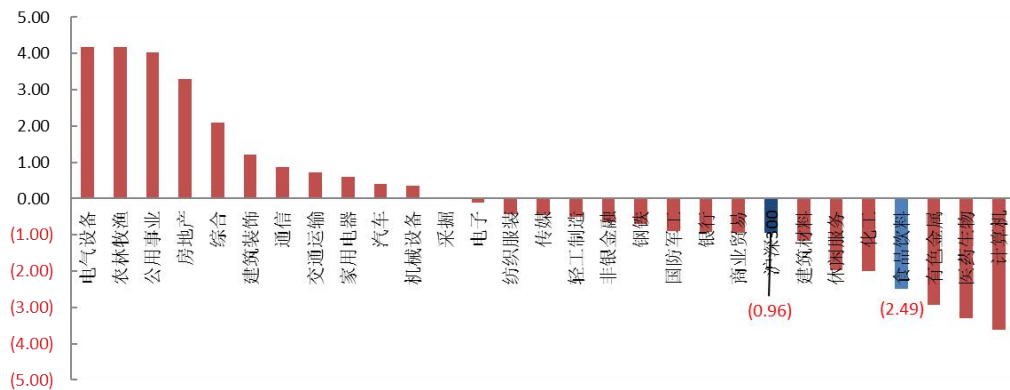
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比（%）.....	5
图 2：食品饮料行业各子板块涨跌幅对比（%）.....	5
图 3：申万一级行业市盈率 TTM（截止本周末）.....	6
图 4：食品饮料子板块动态市盈率（截至本周末）.....	6
图 5：飞天茅台批价情况.....	7
图 6：普五和国窖 1573 批价情况.....	7
图 7：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格.....	7
图 8：五粮液、泸州老窖、汾酒等零售价格跟踪.....	7
图 9：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克).....	7
图 10：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比.....	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.....	10

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 下跌 0.96%，收于 4151.07 点，其中食品饮料行业下跌 2.49%；跑输沪深 300 指数 1.53 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 25。

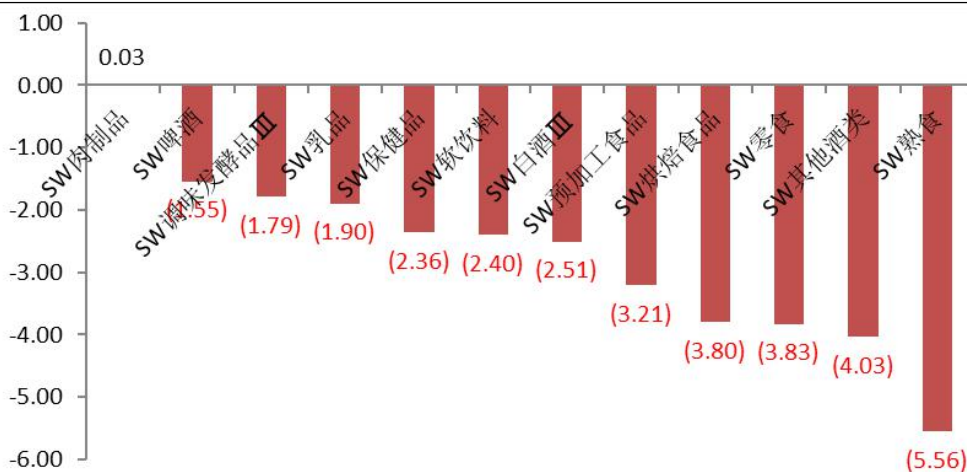
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比（%）



资料来源：wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，食品饮料均处于下跌状态，其中熟食跌幅最大，下跌 5.56%，其次是其他酒类（-4.03%）、零食（-3.83%）、烘焙食品（-3.80%）。

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，皇氏集团（22.55%）、华统股份（15.58%）、劲仔食品（7.27%）、中炬高新（5.56%）、兰州黄河（4.48%）有领涨表现。

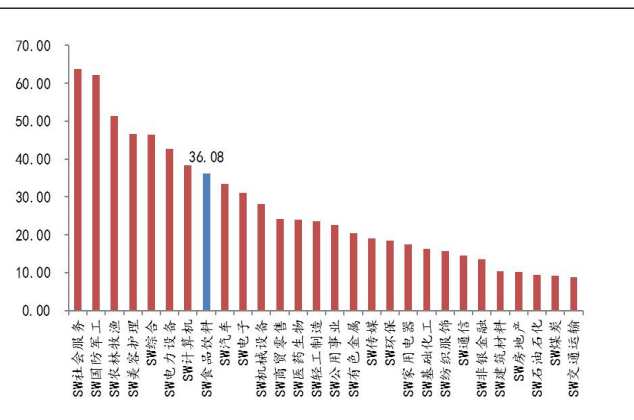
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

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
皇氏集团	8.64	22.55	乳品	*ST 麦趣	8.28	-20.77	食品综合
华统股份	23.22	15.58	肉制品	洽洽食品	47.50	-11.51	食品综合
劲仔食品	11.06	7.27	食品综合	甘源食品	58.51	-9.00	食品综合
中炬高新	37.56	5.56	调味发酵品	妙可蓝多	33.50	-8.67	乳品
兰州黄河	8.62	4.48	啤酒	皇台酒业	16.81	-8.14	白酒
香飘飘	12.81	4.32	软饮料	舍得酒业	154.99	-7.99	白酒
燕京啤酒	8.83	4.25	啤酒	百润股份	23.45	-7.24	其他酒类
来伊份	13.81	4.07	食品综合	立高食品	76.19	-7.07	食品综合
贝因美	4.89	3.82	乳品	山西汾酒	265.04	-6.44	白酒
均瑶健康	16.64	3.81	软饮料	绝味食品	47.10	-6.42	食品综合

数据来源：Wind、山西证券研究所

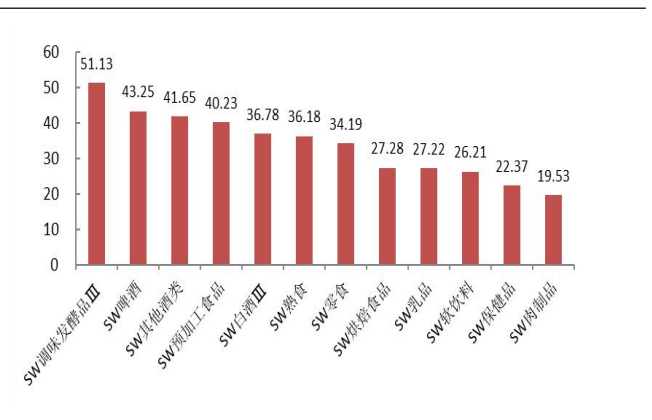
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 36.08，处于一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周调味发酵品III（51.13）估值排名第一，啤酒（43.25）排名第二；软饮料（26.21）、保健品（22.37）、肉制品（19.53）估值分列最后三位。

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 3225 元/瓶，飞天散瓶批价 2810 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



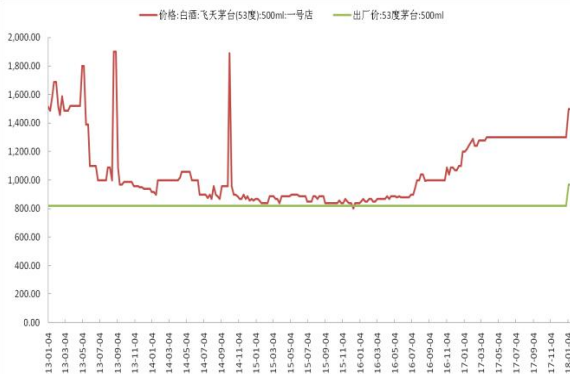
资料来源：今日酒价，山西证券研究所

图 6：普五和国窖 1573 批价情况



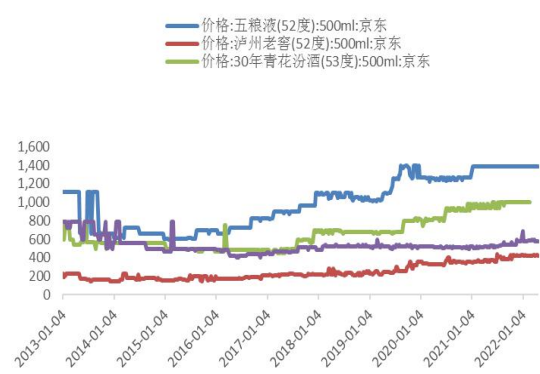
资料来源：今日酒价，山西证券研究所

图 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

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

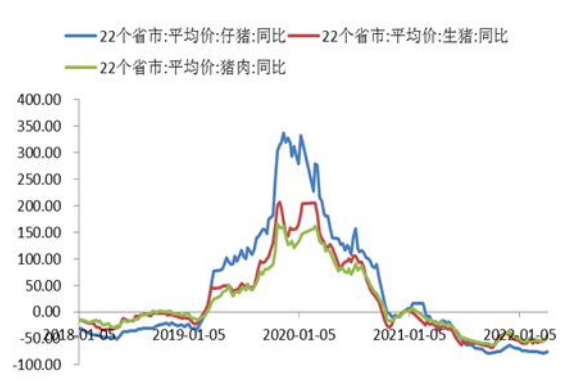
猪肉价格方面，截至 2022 年 8 月 19 日，我国 22 个省市猪肉均价（周）为 28.91 元/千克，同比上涨 28.49%；生猪均价（周）为 21.41 元/ 千克，同比上涨 41.98%；仔猪均价（周）为 48.70 元/千克，同比上涨 24.52%。

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

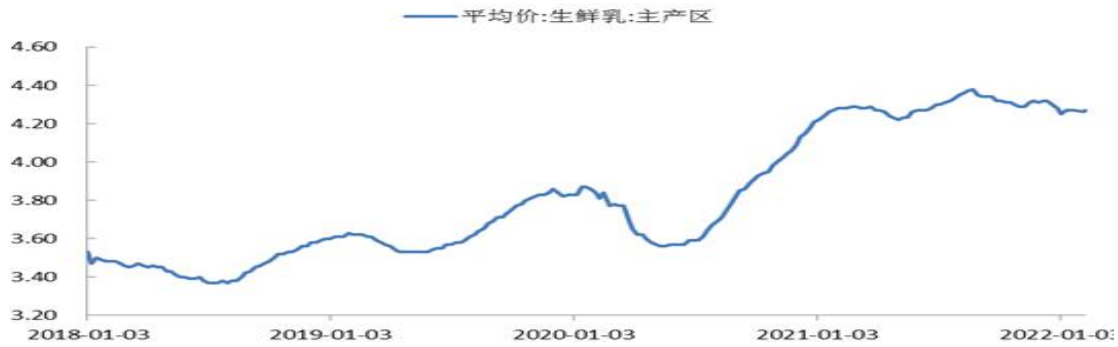
图 10：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比



资料来源：wind、山西证券研究所

奶价方面，截至 2022 年 8 月 10 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 4.12 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	98 家茅台酱香系列酒体验中心上线 i 茅台	酒说报道，据 i 茅台官微消息，8 月 19 日 9 点，98 家茅台酱香系列酒体验中心在 i 茅台 APP 正式上线。届时，消费者可在 i 茅台 APP 上，通过“享约申购”的方式购买茅台 1935，平台还为大家提供了线下取货服务的门店，门店数量将达到 1150 家。据悉，本次新增的 98 家茅台酱香系列酒体验中心，覆盖 27 个省、自治区和直辖市，为各地消费者申购茅台 1935 时提供了更多的门店选择。
2	五粮液集团入选 2022 年度“一带一路”建设案例	酒说报道，近日，由人民日报社主办 2022 “一带一路”媒体合作论坛在陕西省西安市举行，来自相关地区、企业的代表齐聚一堂，围绕“一带一路”区域合作广泛探讨、深化区域合作进行交流。五粮液凭借其多年在一带一路建设中发挥的积极作用，荣获 2022 “一带一路”建设案例，为企业主动参与“一带一路”建设提供了可借鉴、可复制、可推广的经验做法。
3	首届中国露酒 T5 峰会在汾酒召开	酒说报道，8 月 17 日，由中国酒业协会主办，山西杏花村汾酒厂股份有限公司承办的“首届中国露酒 T5 峰会”在汾酒召开。来自五粮液、泸州老窖、汾酒、劲牌、海南椰岛等企业代表出席会议。会上，中国酒业协会理事长宋书玉从“清晰露酒定义、传承什么、创新什么”等三个方面展开，为露酒产业指明未来发展之路。提出通过产品标准体系、产区标准体系、酒庄标准体系以及年份酒标准体系的建立，传承历史、传统酿造、“药食同源”、文化，创新基酒品质、食品资源、酿造技术、人才、风味、产品、标准、文化、消费。
4	清香型白酒新国标取消高低	酒说报道，近日，市场监管总局发布了由全国白酒标准化技术委员会归口制修订的



序列	资讯标题	主要内容
	度划分	《白酒质量要求第2部分：清香型白酒》推荐性国家标准（以下简称新国标），代替《清香型白酒》国家标准，将于2023年2月1日正式实施。此次发布的新国标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。
5	30+酒企参与起草《中国酒业活态文化遗产团体标准》	酒说报道，梦之蓝社区8月16日消息，洋河将推出两款雪糕，分别是“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，分别是芒果味、巧克力味、草莓味和藻蓝味。两款雪糕各有一种口味为含酒的隐藏款，消费者购买时会得到随机口味，其中海之蓝文创盲盒雪糕的隐藏款是藻蓝酒口味，内含3%海之蓝；双沟圣坊文创盲盒雪糕的隐藏款是芒果酒口味，内含3%双沟圣坊。8月28日，洋河文创盲盒雪糕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。
6	西凤建立“品牌+数字”管理新模式	酒说报道，8月15日，西凤酒股份公司副总经理、营销管理公司总经理周艳花表示，近年来，随着供给侧改革和消费升级的不断深入，名酒回归趋势越发明显。未来西凤酒一是要坚定西凤特有文化的传承与创新，在新时代赋予西凤发展新内涵；二是要坚定以凤香型为基因的品质积淀，铸造持久卓越的产品品质；三是要坚定“高端化、全国化”战略不动摇，推动市场布局科学完善提升；四是要建立“品牌+数字”管理新模式，为品牌塑造和企业高效管理赋能。
7	1-7月全国白酒产量406万千升	云酒头条报道，8月18日，国家统计局发布数据显示，1-7月，全国规模以上酿酒企业白酒产量406万千升，同比下降0.5%。其中7月全国规模以上酿酒企业白酒产量37.8万千升，同比下降6.4%。
8	华润啤酒到访汾酒	云酒头条报道，8月17日，汾酒股份副总经理、汾酒销售公司总经理李俊与华润啤酒（控股）有限公司党委副书记、副总裁曾申平一行举行座谈交流。李俊表示，希望汾酒与华润啤酒在相互交流中加深了解认识，互相学习借鉴，本着共同提高的理念，推动双方又好又快发展。曾申平表示，在过去五年的改革发展中，汾酒在行业内增长速度最快、发展质量最好，赢得了行业的尊重。华润此次来汾酒参观学习，希望进一步增进了解，加深情谊，相互促进，共同提高。
9	吴京代言中国劲酒	微酒报道，8月20日，劲牌公司官宣，吴京担任中国劲酒全球品牌代言人，代言短片《给每一位平凡人加把劲》也于同日上线，并在全线开启“中国劲酒系列好礼互动”。
10	30+酒企参与起草《中国酒业活态文化遗产团体标准》	微酒报道，8月18日，中国酒业协会面向全产业、全酒种发出制订《中国酒业活态文化遗产团体标准》倡议，旨在推动酒业新文化建设、规范酒业活态文化建设。酒业活态文化的首倡者和践行者山西汾酒作为本标准牵头起草单位，与会的茅台、五粮液、洋河、泸州老窖、劲牌、青岛啤酒、华润雪花、古越龙山、张裕等30余家酒类企业均为标准参与起草单位。

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
600702.SH	舍得酒业	舍得上半年实现营收 30.25 亿元	8 月 17 日, 舍得酒业发布 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%。
000860.SZ	顺鑫农业	顺鑫农业上半年营收 65.19 亿元	8 月 20 日, 顺鑫农业发布 2022 年半年度报告, 公司报告期内实现营业收入 65.19 亿元, 同比减少 29.07%; 归属于上市公司股东的净利润 3997.78 万元, 同比减少 91.6%。
603919.SH	金徽酒	金徽酒上半年营收 12.26 亿元	8 月 19 日, 金徽酒发布 2022 年半年度报告, 公司报告期内实现营业收入 12.26 亿元, 同比增长 26.13%; 归属于上市公司股东的净利润 2.12 亿元, 同比增长 13.06%。
600238.SH	海南椰岛	海南椰岛上半年酒类收入同增 16.37%	8 月 17 日, 海南椰岛发布 2022 年半年度报告。报告期内, 公司实现营业收入 3.93 亿元, 同比下降 7.7%, 净利润为 1113.28 万元, 同比下降 29.79%; 同时, 公司酒类收入同比增加 16.37%, 但贸易收入和饮料收入的减少致营业收入同比上年同期减少 7.7%。

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
600305.SH	恒顺醋业	2022-8-23	中报预计披露
603345.SH	安井食品	2022-8-23	中报预计披露
000858.SZ	五粮液	2022-8-26	中报预计披露
600809.SH	山西汾酒	2022-8-26	中报预计披露
603288.SH	海天味业	2022-8-30	中报预计披露
000596.SZ	古井贡酒	2022-8-31	中报预计披露
603369.SH	今世缘	2022-8-31	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

