

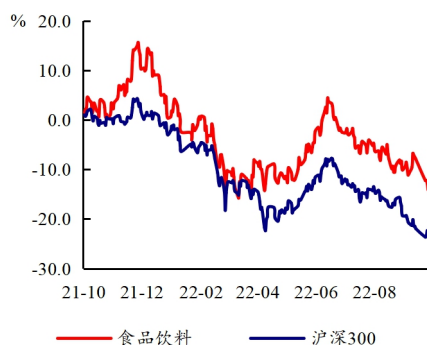


评级 推荐（维持）

报告作者

 作者姓名 汪玲
 资格证书 S1710521070001
 电子邮箱 wangl665@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《【食品饮料】旺季复苏延续，龙头引领回暖_20221009》2022.10.09
 《【食品饮料】白酒经营韧性较强，大众品业绩回升可期_20220927》2022.09.30
 《【食品饮料】线下消费持续修复，看好中长期业绩改善_20220929》2022.09.29
 《【食品饮料】消费需求回暖，关注旺季表现_20220926》2022.09.26
 《【食品饮料】传统美食焕发新活力，千亿市场大有可为_20220922》2022.09.23

三季报行情显现，基本面有望持续转好

——食品饮料行业周报

行情回顾

2022年10月10日-10月14日，食品饮料板块（申万）下跌4.73%，上证综指上涨1.57%，深证成指上涨3.18%，沪深300上涨0.99%，食品饮料板块跑输上证综指6.31个百分点，在申万31个一级子行业周涨跌幅中排名第31位。

核心观点

白酒：单Q3业绩预计反弹，全年业绩或延续分化。中秋和国庆的消费旺季受疫情散发的影响，宴席、聚餐等消费场景恢复节奏延缓，但高端名酒的消费需求依然较旺。上半年疫情扰动下，经销商资金流压力较大，但高端和部分次高端酒企的回款进度较为领先。名优酒、高端酒价格依旧坚挺。10月14日飞天茅台整箱批价为3030元/瓶，环比下降10元/瓶，自9月中旬以来呈下降趋势，属于节后需求回落下的正常波动。2022年9月全国名酒批价的环比指数为100.17，自年初以来保持着环比上涨趋势，但环比涨势趋弱。贵州茅台、泸州老窖、洋河股份等均发布公告预计2022年前三季度的业绩实现正增长。其中，多数次高端白酒在2022单Q3的归母净利润增速预计出现较大幅度反弹。而高端白酒各季度业绩增速较为平稳，展现出较强的韧性。全年来看，高端白酒和部分高端化、全国化持续推进的次高端白酒有望实现经营目标，而部分区域龙头则有望得益于优势市场经济活动的繁荣而实现业绩高增。

啤酒：啤酒板块三季报业绩弹性有望释放，华润啤酒产能优化持续推进。Q3啤酒板块业绩旺季，叠加高温天际及低基数效应，预计啤酒板块三季报业绩弹性有望释放。当前上游原材料成本价格有所下行，预计啤酒板块盈利能力有望释放。根据新京报及北京商报，华润雪花啤酒安徽蚌埠新建工厂项目主体工程已基本建设完成，目前正进行主体建筑装饰装修等工作，有望年底投产。该项目占地面积520.5亩，是华润集团整合皖北啤酒产业布局建设的全国六大基地工厂之一。项目总投资近17亿元，投产后预计年销售收入14.5亿元。公司总体规划年产能100万千升，首期建设年产能80万千升，具备生产雪花全系列产品能力，华润啤酒产能优化持续推进。

速冻品：国庆假期本地消费占比较高，我国预制菜质量管理规范有望不断完善。根据美团数据，2022国庆“十一”黄金周本地消费占比达77.4%，日均消费额相比“五一”假期增长34%，比2019年同期增长52%。根据叮咚买菜及盒马数据，黄金周叮咚买菜预制菜整体销量较去年增长55%，10月1日当天销量同比翻倍；盒马工坊半成品菜整体销售额在国庆期间同比增长82%。近日，中国水产流通与加工协会对团体标准《水产品预制菜》和《水产品预制菜质量管理规范》进行意见征求。意见稿明确水产品预制菜定义，并根据使用方式将预制菜分成即食、即热、即烹三类。同时，提出预制菜中使用食用盐、食品添加剂应符合相关国标规定，我国预制菜质量管理规范有望不断完善。

投资建议

板块配置：白酒>啤酒>乳制品>休闲食品>调味品；

白酒：相关标的有高端酒企贵州茅台、五粮液、泸州老窖及次高端酒企中发展潜力大的山西汾酒、洋河股份、古井贡酒、酒鬼酒；

啤酒：相关标的包括未来业绩具备高增长预期的青岛啤酒；



乳制品：相关标的是在产能、渠道、产品三方齐发力的伊利股份。

风险提示

行业政策收紧风险；国内疫情扩散风险；食品安全问题等。

正文目录

1. 核心观点.....	5
1.1. 白酒：单 Q3 业绩预计反弹，全年业绩或延续分化.....	5
1.2. 啤酒：啤酒板块三季报业绩弹性有望释放，华润啤酒产能优化持续推进.....	5
1.3. 乳制品：行业格局稳固，蒙牛加码奶酪赛道.....	5
1.4. 速冻品：国庆假期本地消费占比较高，我国预制菜质量管理规范有望不断完善.....	6
1.5. 调味品：“双标”事件扰动交易情绪，龙头引领基本面持续修复.....	6
2. 板块行情分析：短期看估值渐趋合理，长远看景气度依旧.....	7
2.1. 板块总体行情.....	7
2.2. 子板块行情.....	7
2.3. 个股行情.....	8
2.4. 板块估值水平.....	9
3. 板块沪深港通活跃个股情况.....	9
4. 行业上游表现情况.....	10
4.1. 原奶及牛奶价格.....	10
4.2. 生猪及猪肉价格.....	11
4.3. 大豆及豆粕价格.....	11
4.4. 白砂糖及柳糖价格.....	12
4.5. 白条鸡及毛鸭价格.....	12
5. 重点白酒价格情况.....	13
6. 行业新闻及重点公司动态.....	14
6.1. 行业新闻动态.....	14
6.2. 上周重点公司动态.....	15
7. 风险提示.....	17

图表目录

图表 1. 上周食品饮料板块跑输上证指数、深证成指和沪深 300(单位:%).....	7
图表 2. 上周 (10.10-10.14) 食品饮料板块在申万行业涨跌幅中排名 31/31.....	7
图表 3. 肉制品、其他酒类、零食、预加工食品、保健品、烘焙食品、乳制品、软饮料、调味发酵品跑赢食品饮料板块指数.....	8
图表 4. 上周主要子板块全周呈现震荡上涨的趋势.....	8
图表 5. 上周黑芝麻、皇氏集团、华统股份涨幅居前.....	9
图表 6. 上周重庆啤酒、海天味业、山西汾酒跌幅居前.....	9
图表 7. 板块整体估值为历史分位数的 53.02%.....	9
图表 8. 白酒整体估值为历史分位数的 56.69%.....	9
图表 9. 上周食品饮料板块沪深港通活跃个股整周交易情况.....	10
图表 10. 上周食品饮料板块沪深港通活跃个股每日交易情况.....	10
图表 11. 2022.10.08 生鲜乳主产区均价为 4.14 元/公斤.....	11
图表 12. 2022.09.23 牛奶零售价为 13.04 元/升.....	11
图表 13. 2022.10.07 生猪平均价格为 26.07 元/公斤.....	11
图表 14. 2022.10.07 猪肉平均价格为 34.06 元/公斤.....	11
图表 15. 2022.10.12 大豆现货价为 5,593.16 元/吨.....	12
图表 16. 2022.10.12 豆粕现货价为 5,425.14 元/吨.....	12
图表 17. 2022.09.23 白砂糖零售价为 11.42 元/公斤.....	12
图表 18. 2022.09.30 柳糖现货合同价为 5,670.00 元/吨.....	12
图表 19. 2022.10.14 白条鸡平均批价为 19.13 元/公斤.....	13

图表 20. 2022.10.14 毛鸭主产区均价为 10.89 元/公斤.....	13
图表 21. 重点白酒价格情况（元/瓶）	13

1. 核心观点

1.1. 白酒：单 Q3 业绩预计反弹，全年业绩或延续分化

单Q3业绩预计反弹，全年业绩或延续分化。中秋和国庆的消费旺季受疫情散发的影响，宴席、聚餐等消费场景恢复节奏延缓，但高端名酒的消费需求依然较旺。从回款角度来看，上半年疫情扰动下，经销商资金流压力较大，但高端和部分次高端酒企的回款进度较为领先。价格方面，名优酒、高端酒价格依旧坚挺。10月14日飞天茅台整箱批价为3030元/瓶，环比下降10元/瓶，自9月中旬以来呈下降趋势，属于节后需求回落下的正常波动。2022年9月全国名酒批价的环比指数为100.17，自年初以来保持着环比上涨趋势，但环比涨势趋弱。同时，全国地方酒9月批价的环比指数为99.88，自7月以来连续出现价格指数下滑。贵州茅台、泸州老窖、洋河股份、山西汾酒、老白干、今世缘、水井坊均发布公告预计2022年前三季度的业绩实现正增长，2022单Q3归母净利润的增速预计处在14.22%~48.85%之间。其中，多数次高端白酒在2022单Q3的归母净利润增速预计出现较大幅度反弹。而高端白酒各季度业绩增速较为平稳，展现出较强的韧性。全年来看，高端白酒和部分高端化、全国化持续推进的次高端白酒有望实现经营目标，而部分区域龙头则有望得益于优势市场经济活动的繁荣而实现业绩高增。相关标的有高端酒企贵州茅台、五粮液、泸州老窖及次高端酒企中发展潜力大的山西汾酒、洋河股份、古井贡酒、酒鬼酒。

1.2. 啤酒：啤酒板块三季报业绩弹性有望释放，华润啤酒产能优化持续推进

啤酒板块三季报业绩弹性有望释放，华润啤酒产能优化持续推进。Q3啤酒板块业绩旺季，叠加高温天际及低基数效应，预计啤酒板块三季报业绩弹性有望释放。当前上游原材料成本价格有所下行，预计啤酒板块盈利能力有望释放。根据新京报及北京商报，华润雪花啤酒安徽蚌埠新建工厂项目主体工程已基本建设完成，目前正进行主体建筑装饰装修等工作，有望年底投产。该项目占地面积520.5亩，是华润集团整合皖北啤酒产业布局建设的全国六大基地工厂之一。项目总投资近17亿元，投产后预计年销售收入14.5亿元。公司总体规划年产能100万千升，首期建设年产能80万千升，具备生产雪花全系列产品能力，华润啤酒产能优化持续推进。

1.3. 乳制品：行业格局稳固，蒙牛加码奶酪赛道

行业格局稳固，蒙牛加码奶酪赛道。乳制品行业寡头垄断格局已成，2020年伊利、蒙牛的市占率共计达到48%。10月9日晚间，妙可蓝多披

露了要约收购报告书显示，控股股东蒙牛拟要约收购妙可蓝多 5% 股份，合计需要资金约为 7.98 亿元；要约收购完成后，蒙牛将持有妙可蓝多 35% 股份。根据凯度消费者指数家庭样本组，截至 2022 年上半年，妙可蓝多奶酪和奶酪棒的市场占有率分别达 35.5% 和 40%，公司市占率稳居国内市场第一。奶酪、黄油、高端牛奶等在发达国家属于较为成熟和普及的乳制品行业的细分领域，而且目前国内市场处在初期阶段，人均消耗量较低，市场尚有较大上升空间。相关标的：白奶增速亮眼，收购澳优带来奶粉增长曲线的伊利股份。

1.4. 速冻品：国庆假期本地消费占比较高，我国预制菜质量管理规范有望不断完善

国庆假期本地消费占比较高，我国预制菜质量管理规范有望不断完善。根据美团数据，2022 国庆“十一”黄金周本地消费占比达 77.4%，日均消费额相比“五一”假期增长 34%，比 2019 年同期增长 52%。根据叮咚买菜及盒马数据，黄金周叮咚买菜预制菜整体销量较去年增长 55%，10 月 1 日当天销量同比翻倍；盒马工坊半成品菜整体销售额在国庆期间同比增长 82%。近日，中国水产流通与加工协会对团体标准《水产品预制菜》和《水产品预制菜质量管理规范》进行意见征求。意见稿明确水产品预制菜定义，并根据使用方式将预制菜分成即食、即热、即烹三类。同时，提出预制菜中使用食用盐、食品添加剂应符合相关国标规定，我国预制菜质量管理规范有望不断完善。

1.5. 调味品：“双标”事件扰动交易情绪，龙头引领基本面持续修复

“双标”事件扰动交易情绪，行业基本面有望持续修复。上周申万调味品板块下跌 5.97%，涨幅前三分别为千禾味业（+10.34%）、宝立食品（+6.03%）、莲花健康（+2.82%），跌幅前三为海天味业（-9.56%）、涪陵榨菜（-5.15%）、朱老六（-1.00%）。调味品板块受食品添加剂“双标”传闻影响较为明显。大豆市场价格年初以来累计上涨 3.30%（截至 10 月 14 日），延续 6 月初以来的高位回落的趋势。根据生意社数据，截至 10 月 14 日，豆粕期货结算价格年初以来累计上涨 53.66%，最新豆粕期货价格出现回落。随疫情好转，餐饮等消费场景逐步得到恢复，调味品行业的终端需求有望走旺盛。调味品龙头企业的供应链成本控制能力较强，并拥有较强的渠道议价权，在上游成本普遍上涨的环境下，有望稳固市场竞争力并扩大市场份额。

2. 板块行情分析：短期看估值渐趋合理，长远看景气度依旧

2.1. 板块总体行情

2022 年 10 月 10 日-10 月 14 日，食品饮料板块（申万）下跌 4.73%，上证综指上涨 1.57%，深证成指上涨 3.18%，沪深 300 上涨 0.99%，食品饮料板块跑输上证综指 6.31 个百分点，在申万 31 个一级子行业周涨跌幅中排名第 31 位。

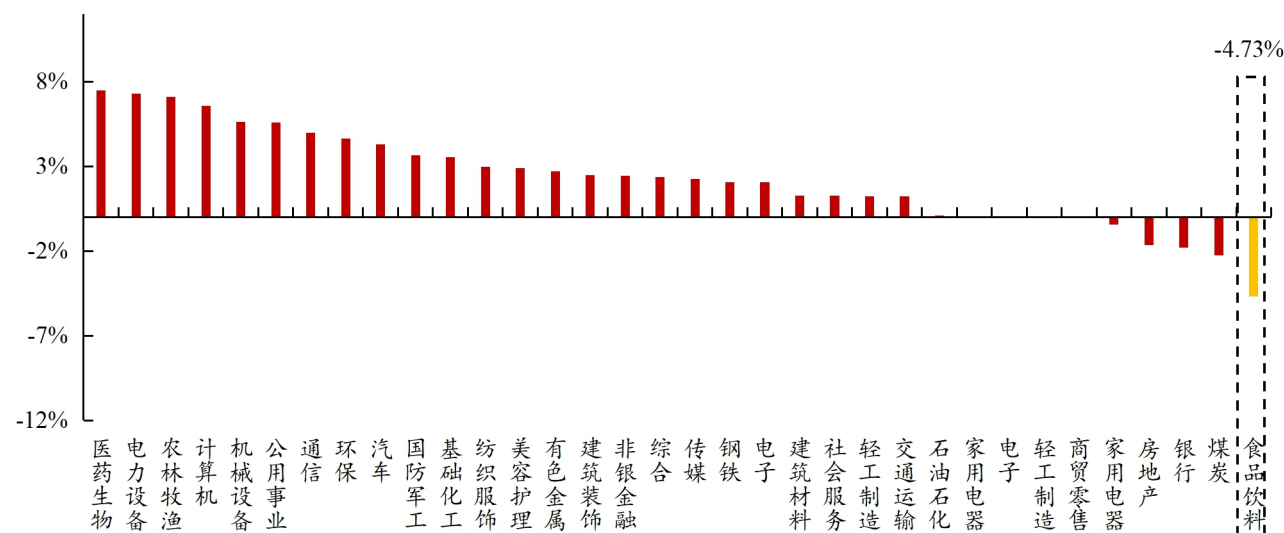
图表 1. 上周食品饮料板块跑输上证指数、深证成指和沪深 300(单位:%)

板块	上周 (10.10-10.14)		本月 (10.01-10.14)		2022 年初至今 (01.01-10.14)	
	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益
上证综指	1.57	-6.31	1.57	-6.31	-15.60	-4.00
深证成指	3.18	-7.92	3.18	-7.92	-25.14	5.55
沪深 300	0.99	-5.72	0.99	-5.72	-22.22	2.63
食品饮料	-4.73		-4.73		-19.60	

超额收益为食品饮料板块相对各大盘指数的收益

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 2. 上周 (10.10-10.14) 食品饮料板块在申万行业涨跌幅中排名 31/31



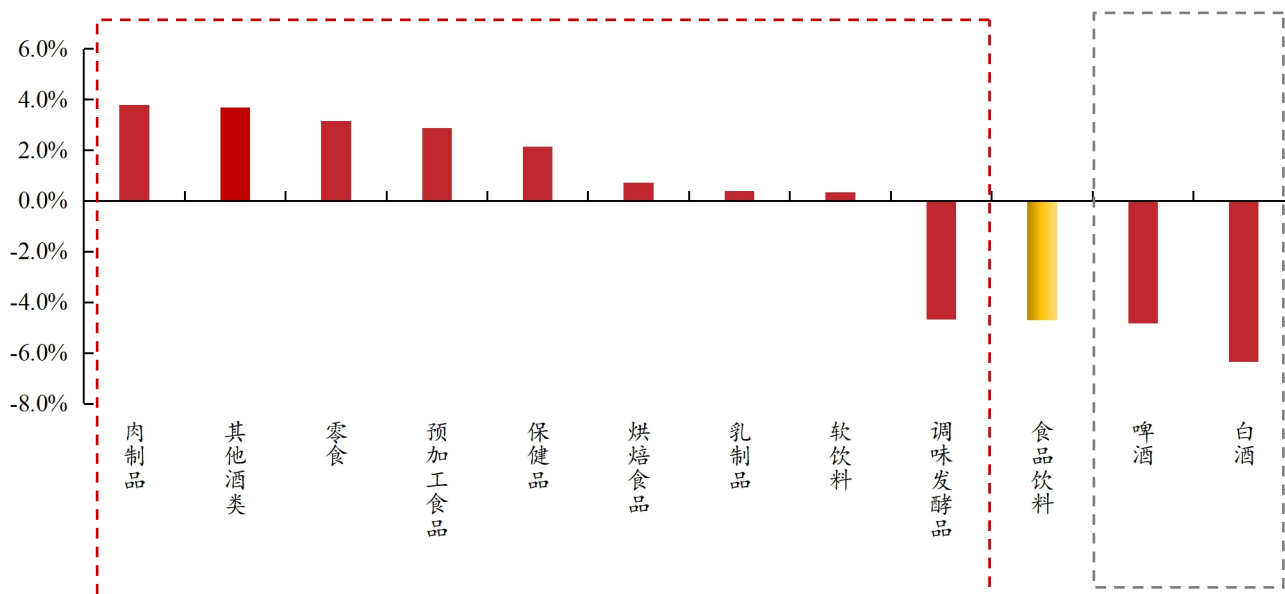
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.2. 子板块行情

分子行业来看，上周食品饮料各子板块多数上涨。肉制品、其他酒类、零食、预加工食品、保健品、烘焙食品、乳制品、软饮料、调味发酵品跑赢食品饮料板块指数。子板块涨跌幅依次为肉制品(3.84%)、其他酒类(3.72%)、零食(3.19%)、预加工食品(2.90%)、保健品(2.18%)、烘焙食品(0.75%)、乳制品(0.44%)、软饮料(0.38%)、调味发酵品(-4.72%)、啤酒(-

4.88%)、白酒(-6.38%)。

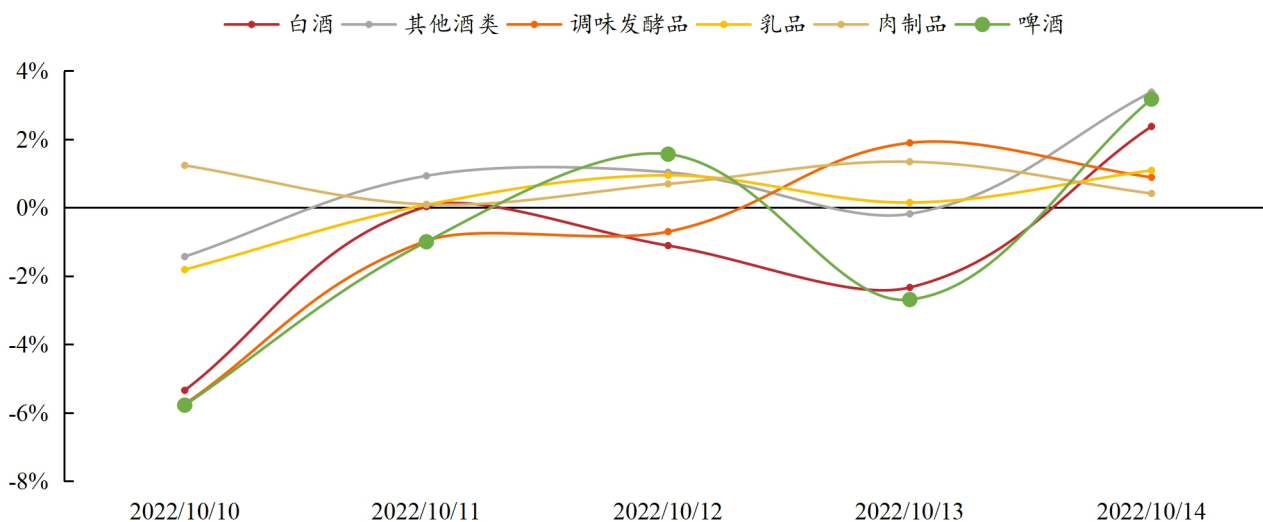
图表 3. 肉制品、其他酒类、零食、预加工食品、保健品、烘焙食品、乳制品、软饮料、调味发酵品跑赢食品饮料板块指数



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所
注：纵坐标为上周食品饮料子板块涨跌幅

从上周各日的走势来看，大部分子板块全周呈现出震荡上涨的趋势。对于白酒板块而言，近三日的涨跌幅分别为 2.37%、-2.33%、-1.11%；对于啤酒板块而言，近三日的涨跌幅分别为 3.17%、-2.69%、1.56%。

图表 4. 上周主要子板块全周呈现震荡上涨的趋势

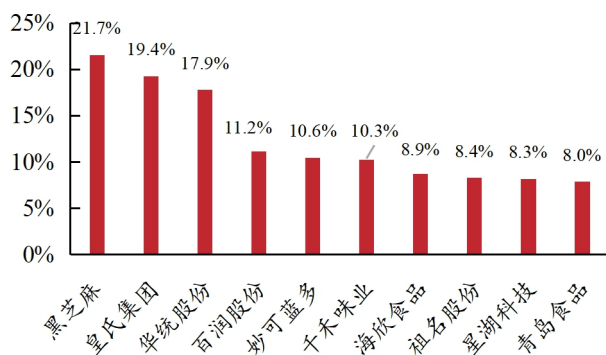


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3. 个股行情

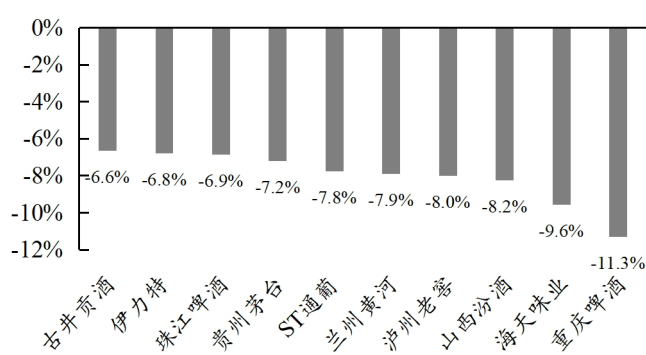
个股方面，上周黑芝麻、皇氏集团、华统股份涨幅居前，重庆啤酒、海天味业、山西汾酒跌幅居前。

图表 5. 上周黑芝麻、皇氏集团、华统股份涨幅居前



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 6. 上周重庆啤酒、海天味业、山西汾酒跌幅居前

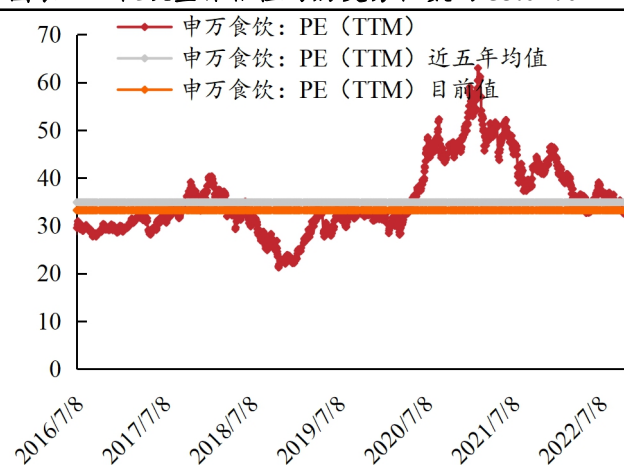


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.4. 板块估值水平

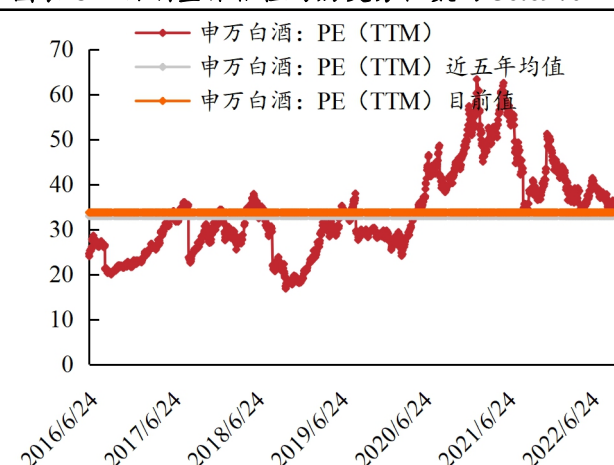
从整体的板块估值水平来看, 目前食品饮料整体估值 PE (TTM) 约为 33.22, 处于 2016 年至今历史分位数水平的约 53.02%, 白酒子板块目前的估值 PE (TTM) 约为 33.77, 处于 2016 年至今历史分位数水平的约 56.69%。与上周相比, 食品饮料整体市盈率略有下调, 白酒市盈率也稍有下滑。目前板块市盈率 PE (TTM) 排名前三位为其他酒类(64.76)、预加工食品(46.33)、调味发酵品(44.84)。

图表 7. 板块整体估值为历史分位数的 53.02%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 8. 白酒整体估值为历史分位数的 56.69%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

3. 板块沪深港通活跃个股情况

上周 (10.10-10.14), 沪深港通各自前十大活跃个股中食品饮料行业公司共计六家, 其中沪股通四家: 贵州茅台、伊利股份、山西汾酒、海天味业; 深股通两家: 五粮液、泸州老窖。

六家公司上周净买入额分别为: 贵州茅台(-41.38 亿元)、五粮液(-12.63 亿元)、伊利股份 (-3.26 亿元)、泸州老窖 (0.76 亿元)、山西汾酒 (4.30 亿元)、海天味业 (-3.09 亿元), 整体看来六家企业整体净卖出 55.30 亿元。

图表 9. 上周食品饮料板块沪深港通活跃个股整周交易情况

沪深港通活跃个股	一周成交净买入(亿元)
贵州茅台	-41.38
五粮液	-12.63
伊利股份	-3.26
泸州老窖	0.76
山西汾酒	4.30
海天味业	-3.09

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 10. 上周食品饮料板块沪深港通活跃个股每日交易情况

日期	沪股通 上榜公司	成交净买入 (亿元)	合计(亿元)	深股通 上榜公司	成交净买入 (亿元)	合计(亿元)
10.10	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒 海天味业	1.20 0.00 3.11 -1.92	2.38	五粮液 泸州老窖	0.27 2.78	3.05
10.11	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒 海天味业	-13.54 0.00 0.37 -1.17	-14.34	五粮液 泸州老窖	-4.43 -0.93	-5.36
10.12	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒 海天味业	-15.97 -0.56 -0.05 0.00	-16.58	五粮液 泸州老窖	-5.61 0.00	-5.61
10.13	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒 海天味业	-13.04 -0.92 0.88 0.00	-13.09	五粮液 泸州老窖	-4.30 -1.08	-5.39
10.14	贵州茅台 伊利股份 山西汾酒 海天味业	-0.03 -1.78 0.00 0.00	-1.81	五粮液 泸州老窖	1.43 0.00	1.43

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

4. 行业上游表现情况

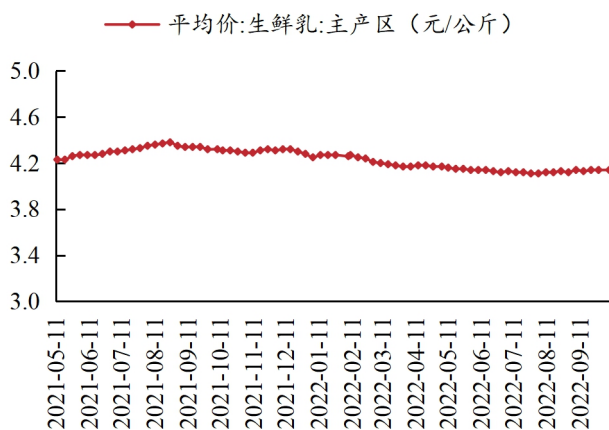
4.1. 原奶及牛奶价格

2022 年 10 月 08 日, 生鲜乳主产区均价为 4.14 元/公斤, 周度环比持平, 年度同比下降 3.94%。2022 年 09 月 23 日, 牛奶零售价为 13.04 元/升, 周度环比持平, 年度同比上升 3.49%。

从长期的需求角度看, 随着国人消费能力与健康需求不断提升, 鲜奶

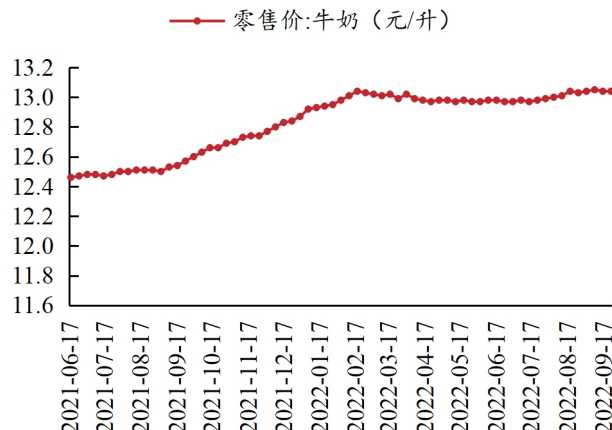
尤其是低温奶渗透率逐渐提高，国内对原奶的高需求有望维持；从供给角度看，前几年由于环保等问题导致行业大洗牌叠加饲料价格上涨，国内原奶供给相对不足。因此需求上升叠加成本上涨或将推动本轮生鲜乳价格持续上升。

图表 11. 2022.10.08 生鲜乳主产区均价为 4.14 元/公斤



资料来源: Wind, 农业部, 东亚前海证券研究所

图表 12. 2022.09.23 牛奶零售价为 13.04 元/升

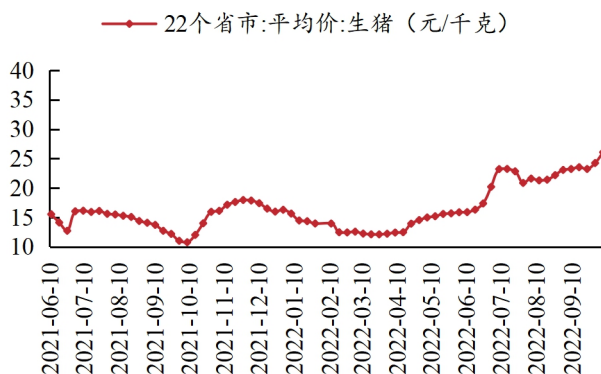


资料来源: Wind, 国家奶牛产业技术网, 东亚前海证券研究所

4.2. 生猪及猪肉价格

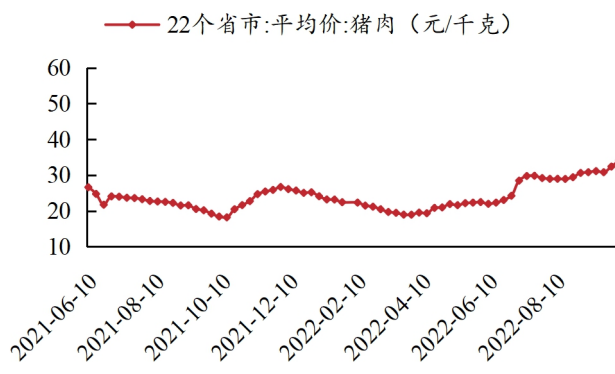
2022 年 10 月 07 日，22 省市生猪平均价格为 26.07 元/公斤，周度环比上升 7.55%，年度同比上升 136.36%。22 省市猪肉平均价格为 34.06 元/公斤，周度环比上升 5.22%，年度同比上升 77.40%。

图表 13. 2022.10.07 生猪平均价格为 26.07 元/公斤



资料来源: Wind, 中国畜牧业信息网, 东亚前海证券研究所

图表 14. 2022.10.07 猪肉平均价格为 34.06 元/公斤



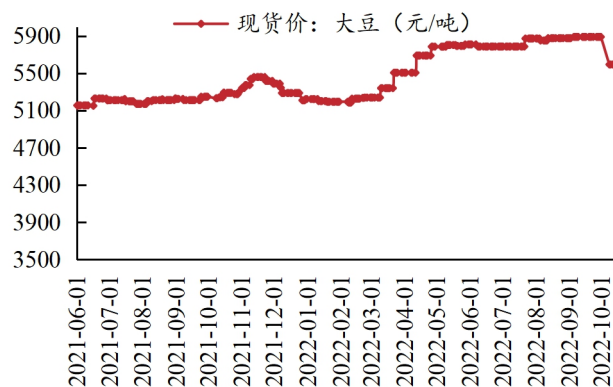
资料来源: Wind, 中国畜牧业信息网, 东亚前海证券研究所

4.3. 大豆及豆粕价格

2022 年 10 月 12 日，大豆现货价为 5,593.16 元/吨，周度环比持平，年度同比上升 6.72%；2022 年 10 月 12 日，豆粕现货价为 5,425.14 元/吨，周度环比上升 3.75%，年度同比上升 46.95%。

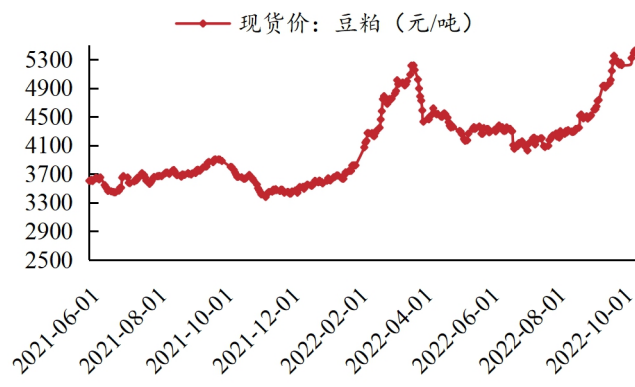
短期来看，2021 年国际疫情和相关自然灾害对大豆及豆粕的负面影响叠加供需情况偏紧张的局面，大豆及豆粕价格预计将维持高位震荡格局。长期来看，国际疫情形势向好、国内粮食大丰收等因素将逐渐改善粮价上涨的局面。

图表 15. 2022.10.12 大豆现货价为 5,593.16 元/吨



资料来源：Wind，国家统计局，东亚前海证券研究所

图表 16. 2022.10.12 豆粕现货价为 5,425.14 元/吨

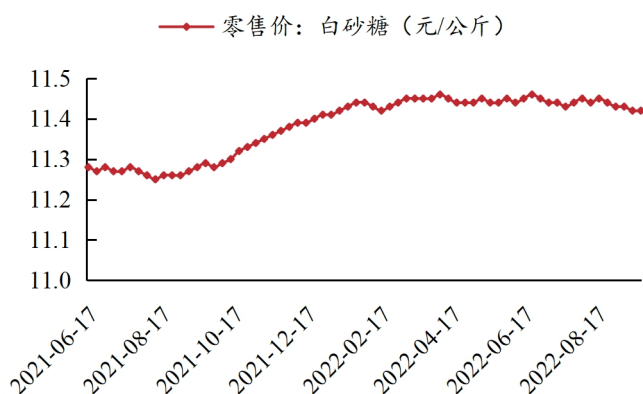


资料来源：Wind，生意社，东亚前海证券研究所

4. 4. 白砂糖及柳糖价格

2022 年 09 月 23 日，白砂糖零售价为 11.42 元/公斤，周度环比持平，年度同比上升 1.24%；2022 年 10 月 14 日，柳糖现货合同价为 5,670.00 元/吨，周度环比持平，年度同比持平。长期来看，白糖处于历史低价格区间叠加疫情好转后的市场复苏预期，大宗商品持续走高有望支撑糖价走高。

图表 17. 2022.09.23 白砂糖零售价为 11.42 元/公斤



资料来源：Wind，生意社，东亚前海证券研究所

图表 18. 2022.09.30 柳糖现货合同价为 5,670.00 元/吨

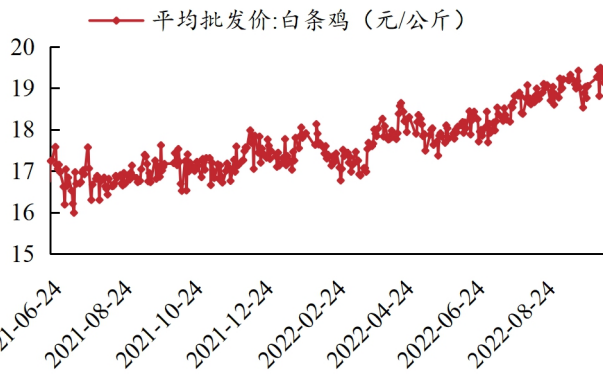


资料来源：Wind，华讯酒精网，东亚前海证券研究所

4. 5. 白条鸡及毛鸭价格

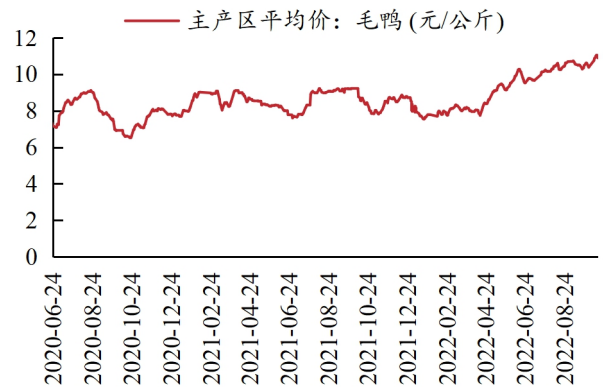
2022 年 10 月 14 日，白条鸡平均批发价为 19.13 元/公斤，周度环比上升 1.70%，年度同比上升 14.62%；2022 年 10 月 14 日，毛鸭主产区平均价为 10.89 元/公斤，周度环比上升 0.22%，年度同比上升 25.28%。整体看，价格整体处于合理区间范围内，短期价格波动属于正常价格调整。

图表 19. 2022.10.14 白条鸡平均批价为 19.13 元/公斤



资料来源: Wind, 商务部, 东亚前海证券研究所

图表 20. 2022.10.14 毛鸭主产区均价为 10.89 元/公斤



资料来源: Wind, 博亚和讯, 东亚前海证券研究所

5. 重点白酒价格情况

图表 21. 重点白酒价格情况 (元/瓶)

		品名	规格	原箱价						
				10/8	10/9	10/10	10/11	10/12	10/13	10/14
贵州茅台	飞天 (2022)	53%vol	500ml	3060	3045	3040	3040	3040	3030	3030
	飞天 (2021)	53%vol	500ml	3070	3070	3070	3070	3070	3070	3070
	飞天 (2020)	53%vol	500ml	3130	3130	3130	3130	3130	3130	3130
	飞天 (2019)	53%vol	500ml	3250	3250	3250	3250	3250	3250	3250
	品名	规格		10/8	10/9	10/10	10/11	10/12	10/13	10/14
	飞天 (2022)	53%vol	500ml	2750	2730	2730	2730	2730	2725	2720
	飞天 (2021)	53%vol	500ml	2760	2760	2760	2760	2760	2760	2760
	飞天 (2020)	53%vol	500ml	2840	2840	2840	2840	2840	2840	2840
	飞天 (2019)	53%vol	500ml	2980	2980	2980	2980	2980	2980	2980
	品名	规格		10/8	10/9	10/10	10/11	10/12	10/13	10/14
五粮液	十五年	53%vol	500ml	6420	6420	6420	6420	6420	6400	6395
	精品茅台	53%vol	500ml	3420	3420	3420	3420	3420	3420	3410
	生肖 (虎年)	53%vol	500ml	3460	3460	3460	3420	3420	3400	3395
	生肖 (牛年)	53%vol	500ml	3570	3570	3570	3570	3570	3570	3570
	生肖 (鼠年)	53%vol	500ml	3850	3850	3850	3850	3850	3850	3800
	生肖 (猪年)	53%vol	500ml	3830	3830	3830	3830	3830	3830	3790
	品名	规格		10/8	10/9	10/10	10/11	10/12	10/13	10/14
	普五	52%vol	500ml	980	970	970	970	970	970	975
	普五 (七代)	52%vol	500ml							
	1618	53%vol	500ml	975	965	965	965	965	965	965
泸州老窖	15 甬	50%vol	500ml							
	10 年 (2005)	50%vol	500ml	1130	1130	1130	1130	1130	1130	1130
	品名	规格		10/8	10/9	10/10	10/11	10/12	10/13	10/14
	国窖1573	52%vol	500ml	905	897	897	897	905	905	905
	特曲	52%vol	500ml	255	255	255	255	255	255	255
	头曲	52%vol	500ml	68	68	68	68	68	68	68
	窖龄30	52%vol	500ml	200	200	200	200	200	200	200
	窖龄60	52%vol	500ml	265	265	260	260	260	260	260
	窖龄90	52%vol	500ml	408	408	408	408	408	408	408
	品名	规格		10/8	10/9	10/10	10/11	10/12	10/13	10/14
洋河股份	梦之蓝M9	52%vol	500ml	1135	1135	1135	1135	1135	1135	1135
	梦之蓝M6+	52%vol	550ml	642	642	642	642	642	642	642
	梦之蓝M6	52%vol	500ml	635	625	625	625	625	625	625
	梦之蓝M3	52%vol	500ml	460	460	460	445	445	445	445
	天之蓝	52%vol	500ml	300	296	296	296	296	296	296
	海之蓝	52%vol	500ml	139	139	139	139	139	139	139
	大曲 (青瓷)	52%vol	500ml	50	50	50	50	50	50	50
	品名	规格		10/8	10/9	10/10	10/11	10/12	10/13	10/14
	青花30	53%vol	500ml	810	810	810	810	810	810	810
	青花20	53%vol	500ml	355	355	355	355	355	355	355
山西汾酒	老白汾10	53%vol	500ml	120	118	118	118	118	118	118
	老白汾15	53%vol	500ml	160	160	160	160	160	160	160
	玻汾	53%vol	500ml	43	43	43	43	43	43	43
	品名	规格		10/8	10/9	10/10	10/11	10/12	10/13	10/14
	古20	52%vol	500ml	550	550	550	550	550	550	550
	古16	52%vol	500ml	315	315	315	315	315	315	315
	古8	50%vol	500ml	210	210	210	210	210	210	210
	古5	50%vol	500ml	110	110	110	110	110	110	110
	品名	规格		10/8	10/9	10/10	10/11	10/12	10/13	10/14
	内参	52%vol	500ml	810	810	810	810	810	810	810
酒鬼酒	紫坛二十	52%vol	500ml	345	345	345	345	345	345	345
	红坛	52%vol	500ml	310	310	310	310	310	310	310
	黄坛	52%vol	468ml	195	195	195	195	195	195	195
	品名	规格		10/8	10/9	10/10	10/11	10/12	10/13	10/14

资料来源: 今日酒价, 东亚前海证券研究所

6. 行业新闻及重点公司动态

6.1. 行业新闻动态

【火腿销量下跌，金字火腿逆势募资 10 亿扩产能，重押智能化】金字火腿拟非公开发行股票不超过 2.94 亿股，不超过公司发行前总股本的 30%，拟募集资金总额不超过 10.50 亿元，主要用于产能扩建。本次募集的 10.50 亿元资金中，将有 9.59 亿元用于年产 5 万吨肉制品数字智能产业基地建设项目，剩余的 9100 万元将用于数字智能化立体冷冻项目。年产 5 万吨肉制品数字智能产业基地建设项目，将包括年产 1.4 万吨火腿、火腿制品及火锅火腿、烤肉火腿智能生产线，年产 2 万吨特色传统肉制品及即食软包装产品智能生产线，年产 1.4 万吨品牌肉及预制调理肉制品智能生产线，以及年产 2000 吨植物肉智能生产线、金字美食研发中心、肉掌门肉类网上交易平台、肉类美食体验直播基地。（南方都市报）

【新疆推动果脯果干产业高质量发展】近年来，新疆在精深加工端发力，逐步构建林果产业链，提高产业综合效益。凭借精深加工核桃的能力，叶城县核桃种植面积达 64 万亩，核桃产业成为引领乡村振兴的主导产业、富民产业。9 月精河县 10 余万亩秋枸杞喜迎丰收。近年来，随着林果种植面积的扩大，新疆加快布局天山北坡、伊犁河谷、吐哈盆地、巴音郭楞蒙古自治州、阿克苏地区、喀什地区、和田地区七大特色林果产品加工业基地建设，逐步形成一二三产业融合、具有新疆特色和市场竞争力现代林果业加工体系。按照规划，“十四五”末，新疆将形成 10 个以上具有特色的林果加工园区或产业集聚区，七大特色林果加工业基地格局基本形成，进一步提升新疆林果产品的市场竞争力和占有率。（中国食品安全报社）

【9 月份中国 CPI 同比涨幅扩大至 2.8%】9 月份 CPI 同比上涨 2.8%，涨幅比前一月扩大 0.3 个百分点。当月 CPI 中，食品价格同比上涨 8.8%，涨幅比前一月扩大 2.7 个百分点，影响 CPI 上涨约 1.56 个百分点。食品中，猪肉价格上涨 36.0%，涨幅比前一月扩大 13.6 个百分点；鲜果和鲜菜价格分别上涨 17.8% 和 12.1%，涨幅均有扩大。非食品价格同比上涨 1.5%，涨幅比前一月回落 0.2 个百分点，影响 CPI 上涨约 1.21 个百分点。非食品中，工业消费品价格上涨 2.6%，涨幅比前一月回落 0.4 个百分点。从环比看，CPI 由前一月下降 0.1% 转为上涨 0.3%。其中，食品价格上涨 1.9%，涨幅比前一月扩大 1.4 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.35 个百分点。（中国新闻网）

【旗帜奶粉率先通过新国标，树立婴配粉行业新标杆】2022年3月，首批通过奶粉新国标配方注册审批的名单中旗帜乳业占据榜首，成为第一个获批新国标的奶粉品牌。2022年7月1日，旗帜新国标奶粉正式上架品牌官方电商，成为首批上市的新国标奶粉。旗帜奶粉拥有世界黄金奶源地带的牧场，以牧草种植、奶牛养殖、生产加工“零距离一体化”顶层设计颠覆奶粉生产模式，确保奶粉安全无污染，充分锁住原奶的鲜活营养。“零距离一体化”技术已于去年3月获得国家专利技术认证，让旗帜奶粉接连受到 Monde Selection 国际顶级大奖的认可：连续三年荣获最高奖项——特级金奖。（中华网）

【元气森林全品类线下销售额半年增长 25% 跨界进军调味品赛道寻找新增长点】今年上半年，元气森林含汽饮品、即饮茶、功能饮料品类所有产品在全国线下零售市场中的销售额同比增长 25%。近年来，元气森林加大新品研发，2020 年 9 月到 2021 年 9 月的一年间曾新增饮料口味近 30 种。近日，元气森林食品科技集团共出资 5433.08 万元成了调味品企业西安太阳食品有限责任公司的战略投资者，由此获得太阳食品 30% 的股权。太阳食品拥有锅巴、酱、调味品三大类、136 个产品条码，元气森林很看好锅巴和牛肉酱的未来。（长江商报）

【大包装水市场正在加速爆发】2021 年，疫情加速培育了消费者家庭用水场景，大包装水市场表现良好，特别是家庭消费场景以怡宝、农夫山泉为代表的瓶装水行业巨头陆续推出大包装。包装水销量处于快速增长阶段。预计到 2023 年，中国瓶装水市场规模将增长至 2435.6 亿元。Euromonitor 数据显示，2025 年，我国包装水市场规模将达 3131 亿元，占全部软饮料的 40.9%，2021-2025 年复合增速将为 5%，预计未来 5 年行业规模将再增 1000 亿元。据尼尔森数据，尽管 400-800ml 的包装水仍然主导市场，但 2L 以上大包装增速尤其亮眼。除日常饮用外，越来越多的人开始购买大包装水在用于做饭、煲汤、泡茶、会议、母婴等多元场景，使其在未来拥有广阔的市场前景。（饮料行业网）

6.2. 上周重点公司动态

【贵州茅台：2022 年 1 至 9 月主要经营数据公告】2022 年 1 至 9 月公司预计实现营收 897.85 亿元左右，同比增长 16.5% 左右；预计实现归母净利润 443.99 亿元左右，同比增长 19.1% 左右。

【山西汾酒：2022 年 1—9 月经营情况公告】经山西杏花村汾酒厂股份有限公司初步核算，2022 年 1—9 月，公司预计实现营收 221 亿元左

右，同比增长 28%左右；预计实现净利润 70 亿元左右，同比增长 42%左右。

【老白干酒：2022 年前三季度业绩预告公告】河北衡水老白干酒业股份有限公司预计 2022 年前三季度实现归母净利润 5.33 亿元左右，与上年同期相比，将增加 2.83 亿元左右，同比增加 113%左右；实现归母扣非净利润 3.16 亿元左右，与上年同期相比，将增加 0.93 亿元左右，同比增加 41%左右。

【水井坊：2022 年三季度主要经营数据公告】四川水井坊股份有限公司 2022 年 1-9 月公司预计实现营收 38 亿元左右，同比增长 10%左右；预计实现归母净利润 11 亿元左右，同比增长 5%左右。其中，2022 年 7-9 月公司预计实现营收 17 亿元左右，同比增长 7%左右；预计实现归母净利润 7 亿元左右，同比增长 10%左右。

【今世缘：2022 年 1 至 9 月份主要经营数据公告】2022 年 1 至 9 月，公司预计实现营收 65.18 亿元左右，同比增长 22.18%左右；预计实现归母利润 20.81 亿元左右，同比增长 22.53%左右。

【汤臣倍健：2022 年前三季度业绩预告】经汤臣倍健股份有限公司 2022 年 1-9 月公司预计实现归母净利润 141,294.11 万元-150,045.98 万元，同比增长-15.03%至-9.77%，预计实现归属母扣非净利润 134,294.11 万元-144,045.98 万元，同比增长-14.32%至-8.10%。其中，2022 年 7-9 月公司预计实现归属母净利润 36,466.15 万元-45,218.03 万元，同比增长 25%至 55%；预计实现归母扣非净利润 27,352.52 万元-37,104.40 万元，同比增长-14.84%至 15.52%。

7. 风险提示

行业政策收紧风险：政府如若出台食品饮料行业标准等规定，有可能会抬高行业的进入壁垒。对于不符合标准的品牌和产品，消费者可能会减少购买或转而购买替代品。对此，厂商可能需要投入较多的资金和资源，才能够扭转消费者的既有印象和认知；

国内疫情扩散风险：疫情扰动加剧导致消费场景减少，会直接影响终端需求；在疫情防控下，交通物流受阻会影响到产品和原材料的运输，而且渠道建设工作也可能被延缓；

食品安全问题：伴随生活水平的提高，消费者对食品的安全性愈发重视。食品安全问题一旦发生，负面影响很有可能波及到整个行业，打击消费者的购买意愿。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

汪玲，东亚前海证券研究所大消费组长兼食品饮料首席。中央财经大学会计系。2021年加入东亚前海证券，多年消费品研究经验，善于从行业框架、产业发展规律挖掘公司价值。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，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。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>