

2022年9月5日

食品饮料行业

证券研究报告—行业周报

食品饮料周报：估值基本面双底，关注“双节”表现

20220829-20220904

◎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

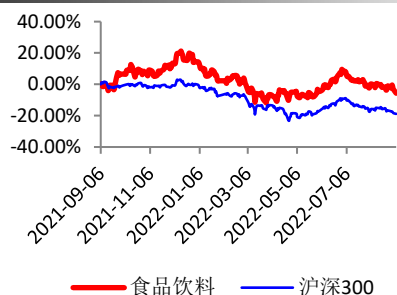
邮箱：rxf@longone.com.cn

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

◆本周观点：(1) 食品饮料板块：本周食品饮料板块较上周收盘下跌2.59%，跌幅超上证综指1.05pct，超沪深300指数0.54pct，在31个申万一级板块中排名第22，PE(TTM)36.86倍。**(2) 细分板块：**除软饮料和休闲食品上涨外，各主要细分板块普遍下跌，软饮料和休闲食品涨幅分别为0.68%、0.55%，板块PE(TTM)除休闲食品板块有所上涨外，其余板块均呈下跌趋势。**(3) 个股方面：**涨幅前三为桂发祥、安记食品、贝因美，分别为38.4%、15.3%、12.8%；跌幅前三为皇氏集团、迎驾贡酒、洋河股份，分别为29.4%、13.2%、11.5%。

◆白酒观点：中报披露完毕，底部已过，关注“双节”表现。本周中报已披露完毕，目前来看，2022Q2白酒行业收入、利润加权平均增速均超过10%，表现优于其他细分板块，但仍环比回落，尤其是合同负债（预收账款）表现较弱。短期来看，一方面，中报已出尽，另一方面，受疫情影响的7、8月份的弱回款弱发货情况目前逐步企稳，正式进入双节备货期。基本面、估值双底情况下，布局机会显现，主抓确定性标的。**(1) 短期动销逐步稳健，警惕疫情。**6月基本恢复动销，7、8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，目前重新进入“双节”备货期，但因双节周期较长，本次发货期将拉长，对价格向下影响有限。**(2) 核心酒企库存逐步恢复。**经历近两月库存消化，短期市场库存重回合理区间，龙头酒企预计双节内或者双节后完成全年回款目标。**①高端市场：**茅台8月中上旬发货略慢，短期i茅台发货量提升，批价稳健，五粮液、国窖批价持平，五粮液、国窖终端库存回归合理，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。**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，市场信心逐步恢复。**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。**(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。在此基础上，我们对中秋预期谨慎乐观，重点关注确定性较强的高端白酒以及地产酒龙头等。

◆非白酒观点：中报分化，关注预制菜长期趋势。**(1) 啤酒结构升级，预期持续兑现：**Q2基本面继续结构升级，高端占比提升，需求方面，旺季催化表现较优；成本方面，包材、原材料连续维持跌势；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：Q2 疫情对 B 端影响较大，C 端影响正面，6 月以来整体消费场景持续恢复，B 端订单表现稳健。预计底部已过，重视长期趋势。**(3) 乳制品板块确定性较强。**今年以来基础白奶优于其他品类，5、6 月以来需求持续恢复，成本回落，关注乳制品供需格局改善带来对龙头的长期机会。

◆**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：估值基本面双底，关注“双节”表现.....	4
2. 重点公司盈利预测.....	4
3. 本周消费行情：食品饮料小幅下跌，乳品板块跌幅居前	5
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	7
5. 主要食品饮料价格：飞天茅台价格略升.....	10
5.1. 白酒：飞天茅台价格略有上升	11
5.2. 乳制品：牛奶价格略有下降	12
6. 食品饮料原材料及包材运费：原材料价格小幅上涨	13
6.1. 食品饮料原材料：原材料价格小幅上涨	13
6.2. 食品饮料包材及运费：包材价格整体略有下降	14
7. 核心行业及公司动态	15
7.1. 核心公司动态	15
7.2. 行业动态	16
8. 投资建议.....	16
9. 风险提示.....	16

图表目录

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

1.本周观点：估值基本面双底，关注“双节”表现

白酒观点：中报披露完毕，底部已过，关注“双节”表现。本周中报已披露完毕，目前来看，2022Q2 白酒行业收入、利润加权平均增速均超过 10%，表现优于其他细分板块，但仍环比回落，尤其是合同负债（预收账款）表现较弱。短期来看，一方面，中报已出尽，另一方面，受疫情影响的 7、8 月份的弱回款弱发货情况目前逐步企稳，正式进入双节备货期。基本面、估值双底情况下，布局机会显现，主抓确定性标的。**(1) 短期动销逐步稳健，警惕疫情。**6 月基本恢复动销，7、8 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，目前重新进入“双节”备货期，但因双节周期较长，本次发货期将拉长，对价格向下影响有限。**(2) 核心酒企库存逐步恢复。**经历近两月库存消化，短期市场库存重回合理区间，龙头酒企预计双节内或者双节后完成全年回款目标。**① 高端市场：**茅台 8 月中上旬发货略慢，短期 i 茅台发货量提升，批价稳健，五粮液、国窖批价持平，五粮液、国窖终端库存回归合理，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。**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，市场信心逐步恢复。**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。**(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。在此基础上，我们对中秋预期谨慎乐观，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：中报分化，关注预制菜长期趋势。(1) 啤酒结构升级，预期持续兑现：Q2 基本面继续结构升级，高端占比提升，需求方面，旺季催化表现较优；成本方面，包材、原材料连续维持跌势；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：**Q2 疫情对 B 端影响较大，C 端影响正面，6 月以来整体消费场景持续恢复，B 端订单表现稳健。预计底部已过，重视长期趋势。**(3) 乳制品板块确定性较强。**今年以来基础白奶优于其他品类，5、6 月以来需求持续恢复，成本回落，关注乳制品供需格局改善带来对龙头的长期机会。

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	23,554	12%	16%	16%	12%	19%	17%	525	626	734	45	38	32
五粮液	6,282	16%	15%	14%	17%	16%	16%	234	271	315	37	23	20
泸州老窖	3,318	24%	22%	21%	32%	27%	25%	80	101	126	47	33	26
山西汾酒	3,520	43%	34%	27%	73%	43%	32%	53	76	100	73	46	35
酒鬼酒	467	87%	41%	30%	82%	46%	35%	9	13	18	77	36	27
舍得	526	84%	40%	31%	114%	34%	36%	12	17	23	61	32	23
古井贡	1,128	29%	22%	20%	24%	32%	27%	23	30	38	56	37	29

洋河	2,327	20%	20%	18%	0%	28%	21%	75	96	117	33	24	20
今世缘	546	25%	24%	22%	30%	22%	23%	20	25	31	34	22	18
口子窖	296	25%	18%	17%	35%	10%	17%	17	19	22	25	15	13
迎驾贡酒	394	33%	26%	22%	45%	30%	26%	14	18	23	40	22	17
伊利股份	2,169	14%	16%	12%	23%	21%	19%	87	105	125	30	21	17
妙可蓝多	161	57%	46%	32%	161%	141%	79%	2	4	7	187	43	24
青岛啤酒	1,147	9%	9%	8%	43%	9%	21%	32	34	42	43	33	28
珠江啤酒	166	7%	8%	7%	7%	7%	15%	6	7	8	33	25	22
华润啤酒	1,479	6%	10%	8%	119%	-9%	25%	46	42	52	37	35	28
百润股份	239	35%	26%	25%	24%	2%	30%	7	7	9	67	35	27
东鹏特饮	585	41%	25%	24%	47%	16%	29%	12	14	18	61	42	33
海天味业	3,614	10%	12%	14%	4%	10%	19%	67	74	87	66	49	41
味知香	58	23%	22%	24%	6%	19%	25%	1	2	2	72	37	29
千味央厨	42	35%	25%	25%	16%	18%	32%	1	1	1	57	40	31
安井食品	449	33%	27%	24%	13%	48%	28%	7	10	13	61	44	35

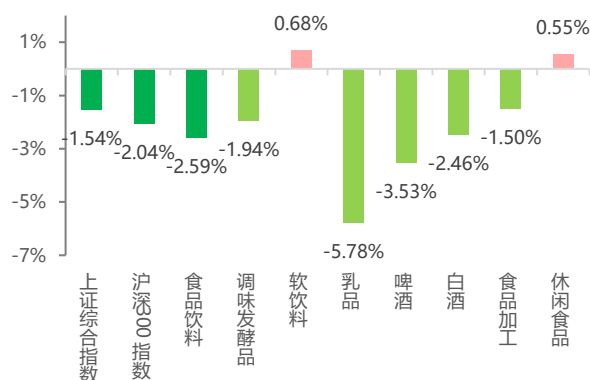
资料来源：ifind 一致性预期，东海证券研究所

注：数据截至 20220904。

3.本周消费行情：食品饮料小幅下跌，乳品板块跌幅居前

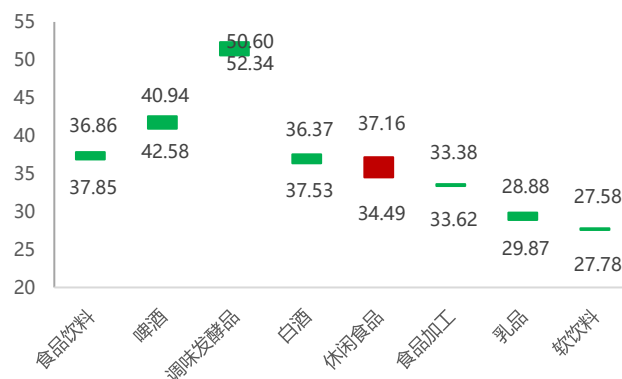
- 食品饮料板块：**本周食品饮料板块较上周收盘下跌 2.59%，跌幅超上证综指 1.05pct，超沪深 300 0.54pct，在 31 个申万一级板块中排名第 22，PE(TTM)36.86 倍。
- 细分板块：**除软饮料和休闲食品上涨外，各主要细分板块普遍下跌，软饮料和休闲食品涨幅分别为 0.68%，0.55%，板块 PE（TTM）除休闲食品板块有所上涨外，其余板块均呈下跌趋势。

图 1 本周板块涨跌幅



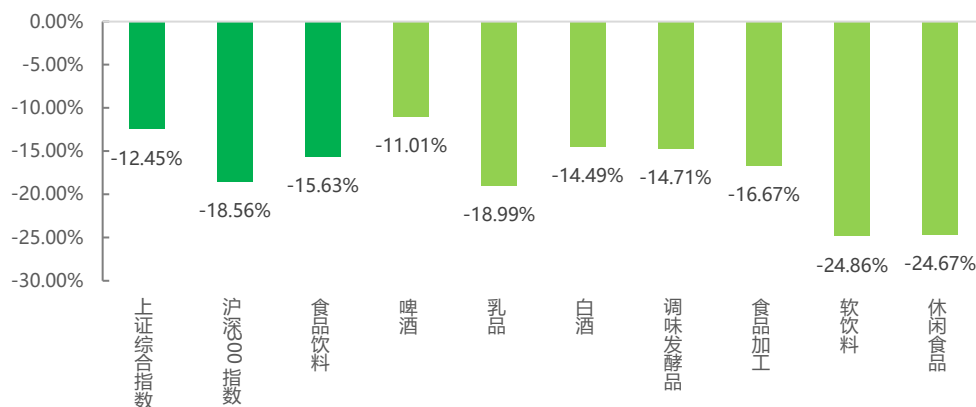
资料来源：wind，东海证券研究所

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



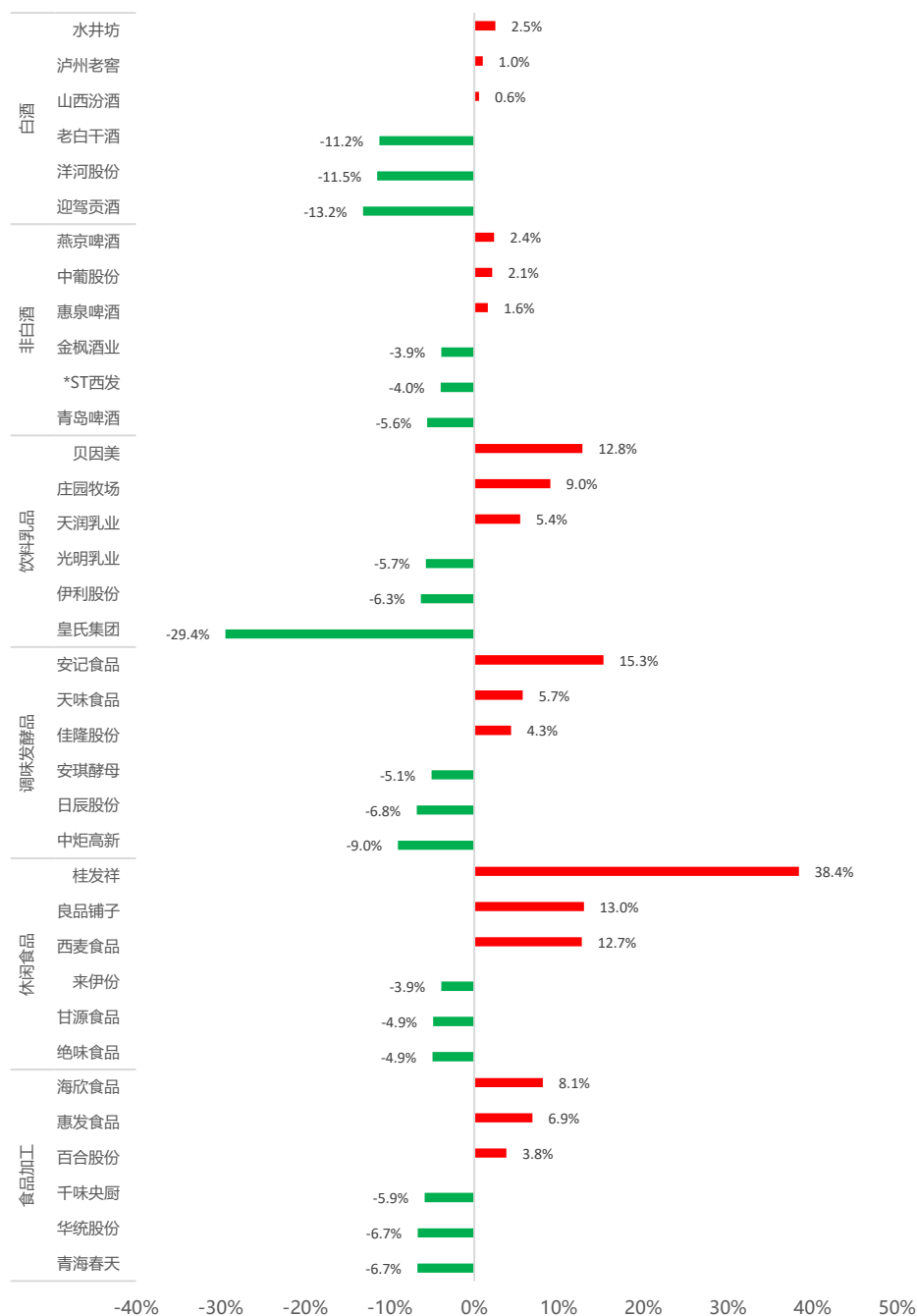
资料来源：wind，东海证券研究所

(3) 个股方面：

白酒板块水井坊、泸州老窖、山西汾酒涨幅居前，分别为 2.5%，1.0 %和 0.6%；迎驾贡酒、洋河股份、老白干酒跌幅居前，分别下跌-13.2%，-11.5%和-11.2%。

非白酒板块燕京啤酒涨幅居前，达 2.4%，青岛啤酒跌幅居前，达-5.6%。**饮料乳品**板块贝因美涨幅居前，达 12.8%，皇氏集团下跌 29.4%，跌幅靠前。**调味发酵品**安记食品涨幅居前，达 15.3%，中炬高新下跌 9.0%，跌幅靠前。**休闲食品**板块桂发祥涨幅居前，达 38.4%，绝味食品跌 4.9%，跌幅靠前。**食品加工**板块海欣食品涨幅 8.1%，涨幅居首，青海春天下跌 6.7%，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 0.2 pct。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：7 月份消费者信心指数 87.90，较 6 月稍有小幅下跌态势。

(4) 工业企业利润总额：7 月份工业企业利润总额 6227.30 亿元，同比下滑 11.74%。

(5) 百城住宅价格指数：8 月份一线城市百城住宅价格指数环比上升 0.03%，二线城市百城住宅价格指数环比上升 0.07%，三线城市百城住宅价格指数环比下跌 0.08%。

(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。

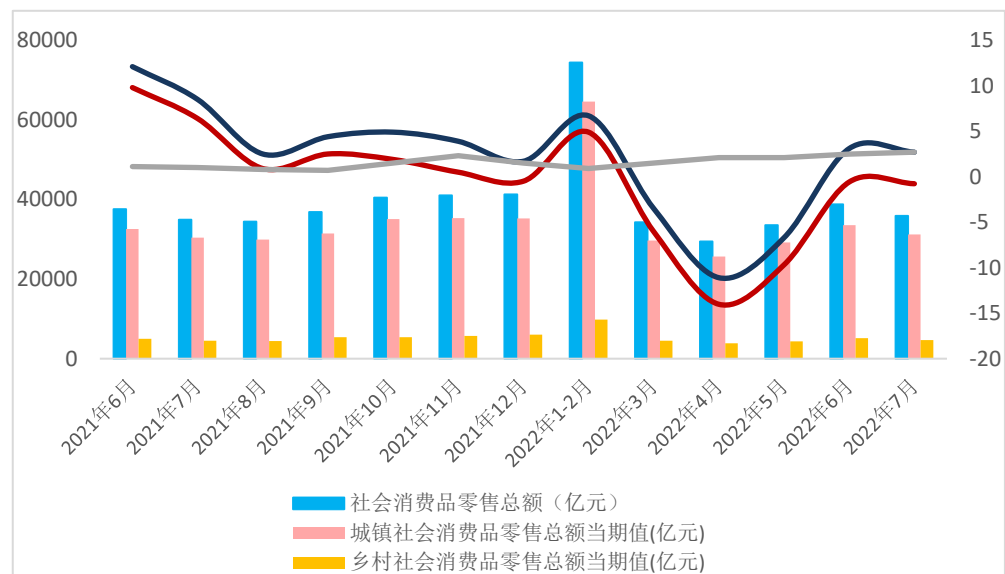
(7) 人均可支配收入：2021 年全国居民人均可支配收入 35128 元，同比名义增长 9%，扣除价格因素，实际增长 8.1%。

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

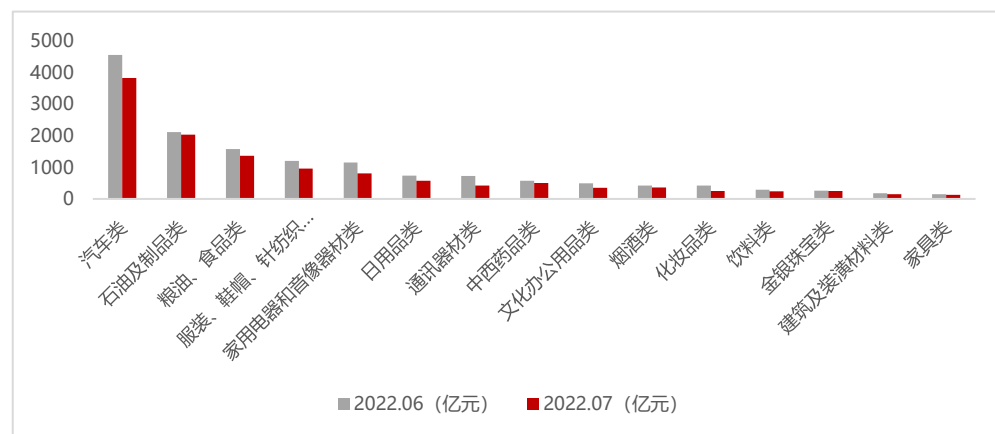
资料来源：wind，东海证券研究所

图5 近1年整体社会消费品零售总额



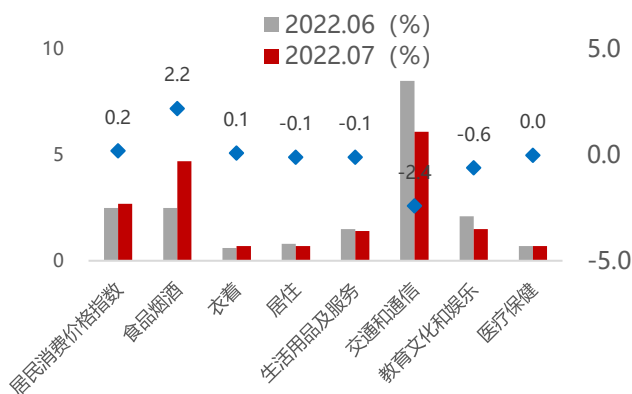
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图6 社会消费品零售各分项金额



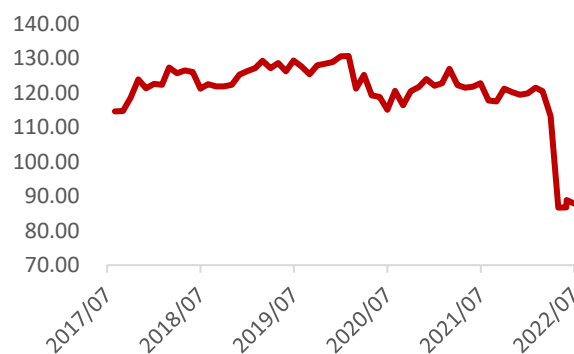
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图7 居民消费价格指数同比变化



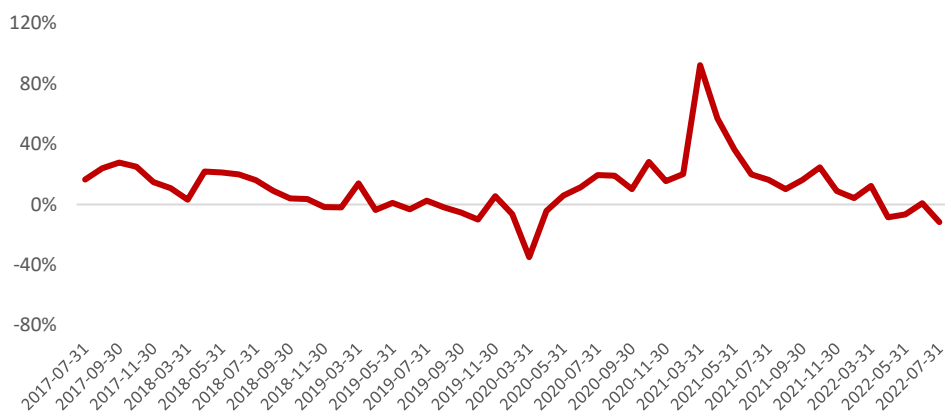
资料来源：wind，东海证券研究所

图8 消费者信心指数



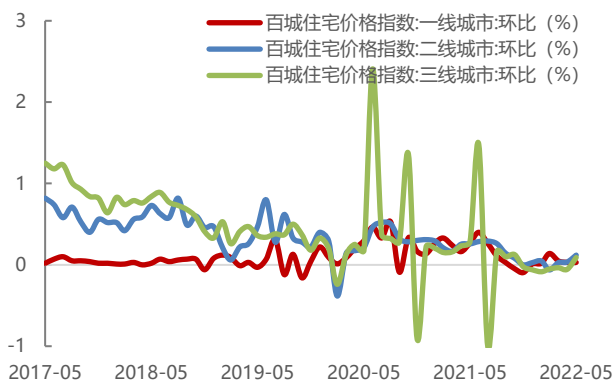
资料来源：wind，东海证券研究所

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



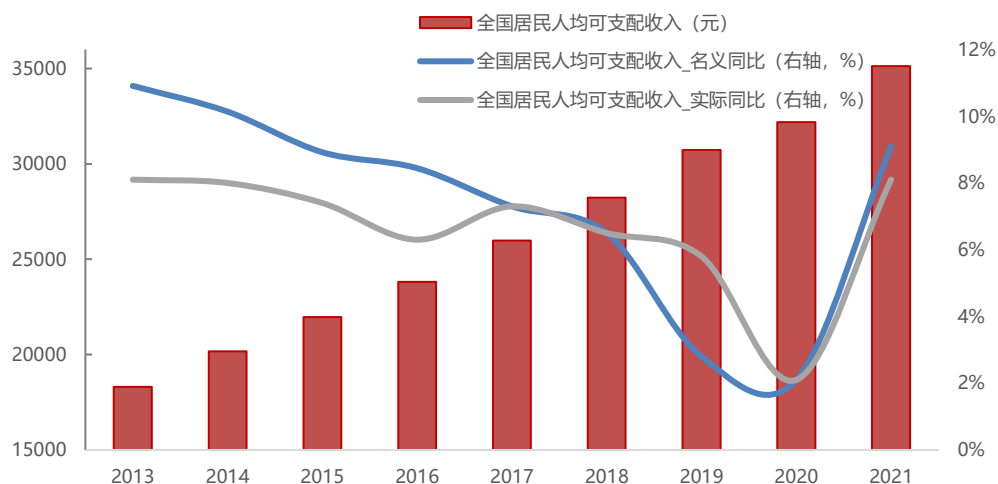
资料来源：wind，东海证券研究所

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：飞天茅台价格略升

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 2830 元，周均价 2832 元，较上周环比上涨 0.2%，较去年同期下降 3.53%。原箱飞天茅台批价本周最后一日报 3240 元，周均价 3240 元，较上周环比上升 0.2%，较去年同期下降 15.21%。

(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 0.15%。

(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	2830	2832	2936	-3.53%	2826	0.2%
批发价_茅台飞天系列_飞天(2021)(53%vol 500ml)_原箱	3240	3240	3821	-15.21%	3233	0.2%
批发价_五粮液系列_普五(八代)(52%vol 500ml)	975	975	976	-0.15%	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%

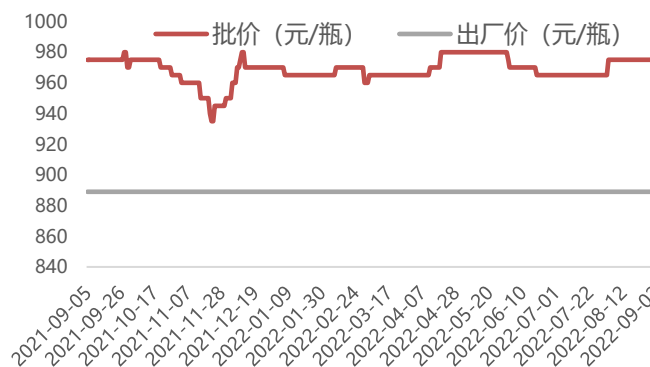
资料来源：今日酒价，东海证券研究所

图 13 飞天茅台出厂价及批价



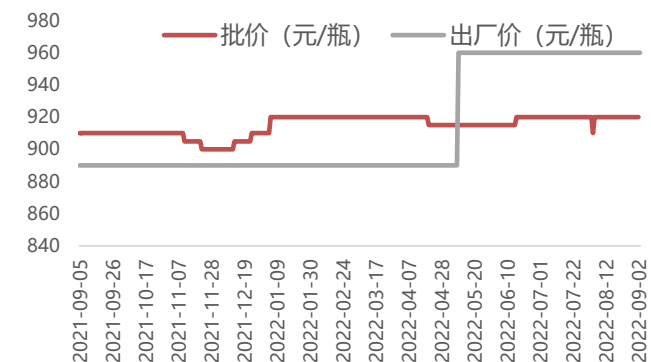
资料来源：今日酒价，东海证券研究所

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：牛奶价格略有下降

本周乳制品市场除牛奶外，整体价格略有上升。

(1) 生鲜乳市场价 4.13 公斤，价格较上周环比上涨 0.2%，去年同期 4.38 元/公斤，同比下降 5.71%。

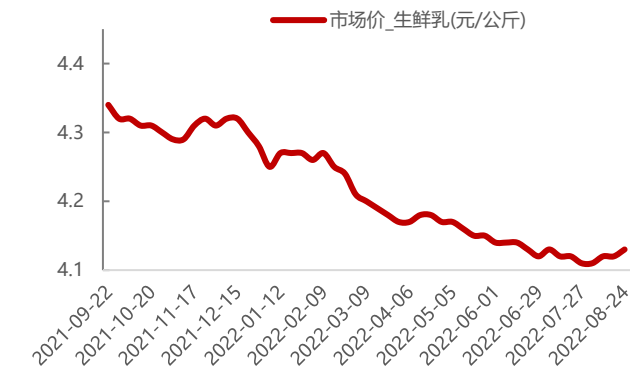
(2) 酸奶零售价 16.56 元/公斤，价格较上周上涨 0.1%，去年同期 16.08 元/公斤，同比上涨 2.99%。

(3) 牛奶零售价 13.03 元/升，价格较上周下跌 0.1%，去年同期 12.51 元/公斤，同比上涨 4.16%。

表 4 本周乳制品价格

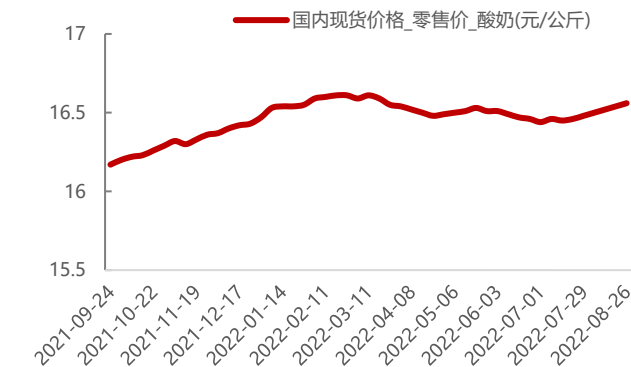
商品名称	本周最后一日价格 (元)	去年同期价格 (元)	同比增速	上周均价 (元)	环比增速
市场价_生鲜乳 (元/公斤)	4.13	4.38	-5.71%	4.12	0.2%
国内现货价格_零售价_酸奶 (元/公斤)	16.56	16.08	2.99%	16.54	0.1%
国内现货价格_零售价_牛奶 (元/升)	13.03	12.51	4.16%	13.04	-0.1%

图 16 生鲜乳市场价变化趋势



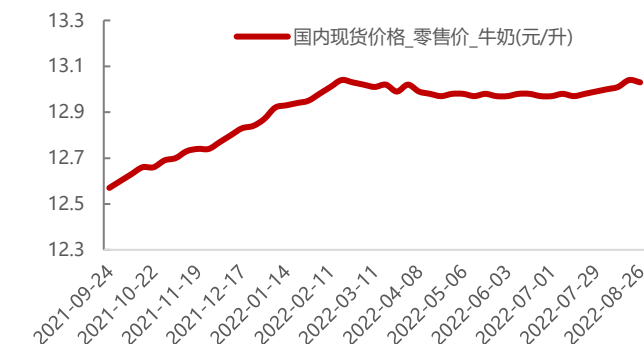
资料来源: wind, 东海证券研究所

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：原材料价格小幅上涨

6.1. 食品饮料原材料：原材料价格小幅上涨

(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最后一日价格为 20.36 元/斤，周均价 20.31 元/斤，环比上涨 0.99%，同比上涨 21.98%。生猪交易市场成交均价、周均价 23.59 元/公斤，环比上涨 4.62%，同比上涨 68.62%。牛肉平均批发价 77.14 元/斤，周均价 77.21 元/公斤，环比上升 0.77%，同比上升 1.18%。白条鸡平均批发价 18.85 元/斤，周均价 18.82 元/公斤，环比上涨 1.02%，同比上涨 11.38%。

(2) 大宗商品方面：除小麦外，大宗商品价格呈下降趋势

棕榈油期货结算价（活跃合约），本周最后一日 8018 元/吨，周均价 8388 元/吨，环比下降 1.97%，同比下降 1.91%。豆油期货结算价（活跃），本周最后一日 9342 元/吨，周均价 9738 元/吨，环比下降 5.13%，同比上涨 3.59%。大麦现货全国均价，本周最后一日 3023 元/吨，周均价 3032 元/吨，环比下降 1.21%，同比上涨 24.79%。小麦现货全国均价，本周最后一日 3094 元/吨，周均价 3093 元/公斤，环比上涨 0.17%，同比上升 18.88%。

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)	20.36	20.31	16.65	21.98%	20.11	0.99%
生猪交易市场:成交均价(元/公斤)	23.59	23.59!	13.99	68.62%	22.55	4.62%
平均批发价:牛肉(元/公斤)	77.14	77.21	76.24	1.18%	76.55	0.77%
平均批发价:白条鸡(元/公斤)	18.85	18.82	16.92	11.38%	18.66	1.02%
期货结算价(活跃合约):棕榈油(元/吨)	8018	8388	8174	-1.91%	8179	-1.97%
期货结算价(活跃):豆油(元/吨)	9342	9738	9018	3.59%	9847	-5.13%
现货价:大麦:全国均价(元/吨)	3023	3032	2422	24.79%	3060	-1.21%
现货价:小麦:全国均价(元/吨)	3094	3093	2603	18.88%	3089	0.17%

资料来源: wind, 东海证券研究所

6.2. 食饮包材及运费: 包材价格整体略有下降

(1) 食饮包材方面: 铝锭价格略有上涨

铝锭市场价 18740 元/吨, 周均价 18740 元/吨, 环比上涨 13.85% (一旬), 同比下降 9.63%。PET 出厂平均价 8000 元/吨, 周均价 8060 元/吨, 环比下跌 1.60%, 同比上涨 16.15%。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 6.19%。玻璃期货结算价(活跃合约) 1423 元/吨, 周均价 1445 元/吨, 环比下跌 3.14%, 同比下降 46.07%。

(2) 物流运费指数方面: 国际运费下跌趋势稍有回升

中国公路物流指数, 本周最后一日 1025 点, 环比下跌 0.08%, 同比上涨 2.40%。巴拿马型运费指数(BPI), 本周最后一日 1271, 环比下跌 15.79%, 同比下降 65.51%。波罗的海运费指数:干散货(BDI), 本周最后一日 1086 点, 环比下降 9.01%, 同比下降 73.00%。好望角型运费指数(BCI), 本周最后一日 733 点, 环比上升 17.88%, 同比下降 87.21%。

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)	18740	18740	20736	-9.63%	18484	13.85%
出厂价:PET(PET 瓶片):江苏三房巷(元/吨)	8000	8060	6888	16.15%	8130	-1.60%
出厂平均价:瓦楞纸:玖龙纸业(元/吨)	4240	4240	4520	-6.19%	4240	0.00%
期货结算价(活跃合约):玻璃(元/吨)	1423	1445	2639	-46.07%	1469	-3.14%
中国公路物流运价指数(点)	1025	1025	1001	2.40%	1026	-0.08%
巴拿马型运费指数(BPI)	1271	1251	3685	-65.51%	1509	-15.79%
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1086	1018	4023	-73.00%	1194	-9.01%
好望角型运费指数(BCI)	733	460	5732	-87.21%	622	17.88%

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
8.29	1. 【味知香】公司上半年实现营业收入 3.78 亿元，同比增长 3.47%，净利润 0.70 亿元，同比增长 14.58%。 2. 【煌上煌】公司上半年实现营业收入 11.82 亿元，同比下降 15.98%，净利润 0.80 亿元，同比下降 46.70%。 3. 【光明乳业】公司上半年实现营业收入 144.11 亿元，同比增长 1.03%，净利润 2.81 亿元，同比增长 7.83%。 4. 【海天味业】公司上半年实现营业收入 135.32 亿元，同比增长 9.73%，净利润 33.93 亿元，同比增长 1.21%。 5. 【千禾味业】公司上半年实现营业收入 10.14 亿元，同比增长 14.56%，净利润 1.18 亿元，同比增长 80.56%。 6. 【泸州老窖】公司上半年实现营业收入 116.64 亿元，同比增长 25.19%；净利润 55.32 亿元，同比增长 30.89%。
8.30	1. 【金种子酒】公司上半年实现营业收入 6.02 亿元，同比增长 1039%，净利润-0.55 亿元。 2. 【伊利股份】公司上半年实现营业收入 632.13 亿元，同比增长 12.29%，净利润 61.32 亿元，同比增长 15.23%。 3. 【古井贡酒】公司上半年实现营业收入 90.02 亿元，同比增长 28.46%，净利润 19.18 亿元，同比增长 39.17%。 4. 【安井食品】2019 年限制性股票激励计划预留授予部分总计 14.9 万股解除限售暨上市。 5. 【绝味食品】公司上半年实现营业收入 33.36 亿元，同比增长 6.11%，净利润 0.99 亿元，同比下降 80.36%。 6. 【今世缘】公司上半年实现营业收入 46.46 亿元，同比增长 20.66%；净利润 16.182 亿元，同比增长 21.22%。 7. 【酒鬼酒】公司上半年实现营业收入 25.37 亿元，同比增长 48.04%；净利润 7.18 亿元，同比增长 40.68%。 8. 【中炬高新】2022 年员工持股计划的总人数不超过 491 人，总计不超过 0.14 亿股，受让公司股票的价格为 18.14 元/股。
8.31	1. 【今世缘】5%以下股东上海铭大减持合计不超过 2509 万股。 2. 【爱普股份】已累计回购公司股份 0.08 亿股，总计支付 0.78 亿元。 3. 【天味食品】累计回购股份数量 557 万股，总计支付 1.21 亿元。 4. 【酒鬼酒】拟通过设立子公司形式投资新建大曲项目
9.1	1. 【龙大美食】为全资子公司龙大饲料 1000 万元借款提供连带责任保证。 2. 【承德露露】累计回购 0.17 亿股，支付 1.41 亿元。 3. 【莲花健康】累计回购 786 万股，支付 0.20 亿元。 4. 【加加食品】累计回购 0.15 亿股，支付 0.71 亿元。 5. 【珠江啤酒】公司监事会主席张灿华先生辞职。 6. 【伊利股份】全资子公司设立境外私募股权基金。
9.2	1. 【双塔食品】公司累计回购 0.25 亿股，支付 2.04 亿元。 2. 【泸州老窖】预留部分限制性股票授予价格调整为 89.466 元/股。 3. 【欢乐家】2022 年半年度利润分配总计 0.41 亿元。

4. 【惠发食品】部分董事、高管计划减持 28 万股。
5. 【千味央厨】首次公开发行前已发行股份总计 0.23 亿股将于 9 月 6 日上市流通。
6. 【金徽酒】控股股东将由豫园股份变更为亚特集团"

7.2.行业动态

表 7 行业核心动态

日期	行业新闻
8.29	1. 蒙牛完成收购低温业务合营公司的全部权益。 2. 恒天然下调本年度的牛奶价格预测。 3. 伊利进军预制牛排，推出了预制牛排品牌伊知牛。
8.30	1. 古井贡酒投资 3000 万成立亳州市粮食储备公司。 2. 洋河股份投资成立餐饮管理公司。 3. 上半年食品安全监督抽检不合格率 2.51%。 5. 茅台冰淇淋线下密集开店。
8.31	1. 乐惠国际宁波象山 1 万吨精酿啤酒项目投产。 2. 五芳斋在上交所主板上市。 3. 卡夫亨氏出售 B2B 奶酪粉业务。
9.1	1. 海底捞计划重新经营因 2021 年“啄木鸟计划”关停的部分门店。 2. 三只松鼠成立坚果智造公司。 3. 庄园牧场从港股退市。
9.2	1. 能源危机蔓延，德国啤酒行业承压。 2. 国家指导各地 9 月份加大猪肉储备投放力度。 3. 五粮液新零售平台上线试运行。 4. 泸州老窖区域头曲 9 月 1 日起停货。

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，仍有可能进一步对将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: 拥有白酒产业经验, 5年二级市场研究经验, 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