

推荐（维持）

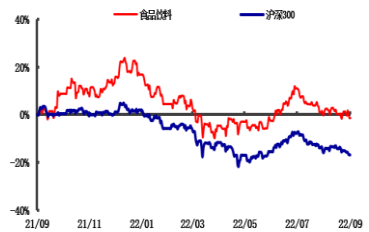
风险评级：中风险

2022 年 9 月 4 日

分析师：魏红梅
SAC 执业证书编号：
S0340513040002
电话：0769-22119462
邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理：黄冬祎
SAC 执业证书编号：
S0340121020013
电话：0769-22119410
邮箱：
huangdongyi@dgzq.com.cn

食品饮料（申万）指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

食品饮料行业周报（2022/08/29-2022/09/02）

中报业绩落地，关注需求复苏进程

投资要点：

- **本周行情回顾：**2022年8月29日-9月2日，SW食品饮料行业指数整体下跌2.59%，板块涨幅位居申万一级行业第二十二位，跑输同期沪深300指数约0.54个百分点。细分板块中，白酒、保健品、啤酒与乳品板块跑输同期沪深300指数，其余板块均跑赢同期沪深300指数。
- **本周陆股通净流入情况：**2022年8月29日-9月2日，陆股通共净流入4.41亿元。其中，电力设备、计算机与家用电器板块净流入居前，食品饮料、有色金属与银行板块净流出居前。本周食品饮料板块净流出33.35亿元，净流出金额位居申万一级行业第一位。
- **行业周观点：中报业绩落地，关注需求复苏进程。白酒板块：**随着双节临近，白酒企业回款进度加大，经销商逐步进入双节备货阶段，白酒需求有望平稳改善。从业绩来看，2022年上半年白酒板块业绩表现有所分化。其中高端白酒受疫情影响相对有限，确定性最强，业绩实现稳健增长；次高端白酒受疫情、去年同期高基数、主动控货等因素影响，部分酒企Q2业绩有所承压。目前市场对白酒二季度悲观预期已逐步消化，叠加白酒步入中秋国庆旺季销售阶段，预计白酒存在边际改善机会，后续需进一步关注白酒批价、动销等重要指标，把握确定性高的投资机会。标的方面，建议关注贵州茅台（600519）、五粮液（000858）、泸州老窖（000568）、山西汾酒（600809）、酒鬼酒（000799）、洋河股份（002304）、舍得酒业（600702）等。**大众品板块：**目前中报业绩落地，从2022年上半年的业绩情况来看，大众品业绩表现亦呈现分化态势。其中啤酒板块在成本压力下高端化持续推进，青岛啤酒Q2业绩超市场预期；调味品板块基于去年低基数Q2业绩有所好转，中炬高新等公司Q2业绩环比改善。从成本端来看，受干旱天气影响，预计成本仍存在压力。随着疫情趋于常态化，需求后续或以缓慢复苏为主。与此同时，由于各子板块的扰动因素不同，修复节奏亦有所差异。市场可持续关注产品提价、成本下降、需求复苏等因素带来的边际改善，把握行业中确定性高的优质板块。标的方面，可重点关注青岛啤酒（600600）、伊利股份（600887）、海天味业（603288）等。
- **风险提示：**原材料价格波动、产品提价不及预期、渠道开展不及预期、行业竞争加剧、食品安全风险、宏观经济下行风险。

目 录

1. 本周行情回顾	3
1.1 SW 食品饮料行业跑输沪深 300 指数	3
1.2 多数细分板块跑赢沪深 300 指数	3
1.3 约 48% 的个股录得正收益	4
1.4 行业估值	4
2. 本周陆股通净流入情况	5
3. 本周行业重要数据跟踪	6
3.1 白酒板块	6
3.2 调味品板块	7
3.3 啤酒板块	8
3.4 乳品板块	9
3.5 肉制品板块	9
4. 行业重要新闻	10
5. 上市公司重要公告	11
6. 行业周观点	14
7. 风险提示	15

插图目录

图 1：2022 年 8 月 29 日-9 月 2 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2022 年 8 月 29 日-9 月 2 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅（%）	3
图 3：8 月 29 日-9 月 2 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：8 月 29 日-9 月 2 日 SW 食品饮料行业跌幅榜个股（%）	4
图 5：SW 食品饮料行业 PE（TTM，剔除负值，倍）	5
图 6：SW 食品饮料行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）	5
图 7：2022 年 8 月 29 日-9 月 2 日申万一级行业陆股通净买入额（亿元）	6
图 8：飞天茅台 2022 散装批价（元/瓶）	6
图 9：八代普五批价（元/瓶）	6
图 10：国窖 1573 批价（元/瓶）	6
图 11：全国黄豆市场价（元/吨）	7
图 12：全国豆粕市场价（元/吨）	7
图 13：白砂糖现货价（元/吨）	7
图 14：玻璃现货价（元/平方米）	7
图 15：大麦现货均价（元/吨）	8
图 16：玻璃现货价（元/平方米）	8
图 17：铝锭现货均价（元/吨）	8
图 18：瓦楞纸出厂价（元/吨）	8
图 19：生鲜乳均价（元/公斤）	9
图 20：猪肉平均批发价（元/公斤）	9
图 21：生猪存栏量（万头）	9

表格目录

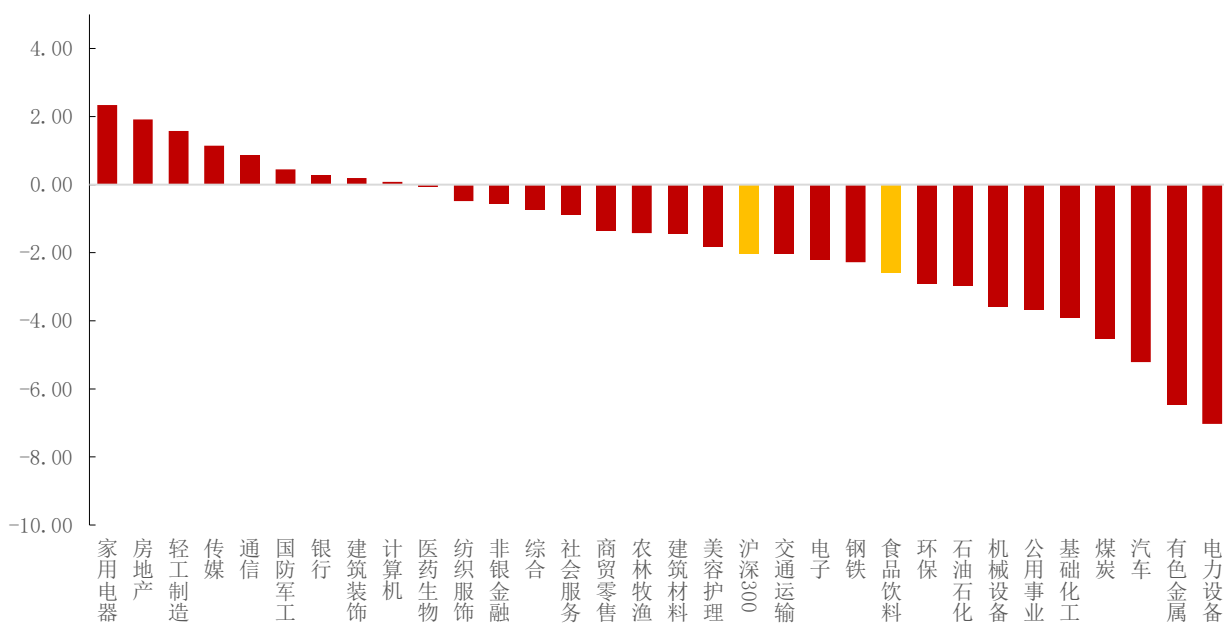
表 1：建议关注标的理由	14
--------------	----

1. 本周行情回顾

1.1 SW 食品饮料行业跑输沪深 300 指数

本周 SW 食品饮料行业跑输沪深 300 指数。2022 年 8 月 29 日-9 月 2 日，SW 食品饮料行业指数整体下跌 2.59%，板块涨幅位居申万一级行业第二十二位，跑输同期沪深 300 指数约 0.54 个百分点。

图 1：2022 年 8 月 29 日-9 月 2 日申万一级行业涨幅（%）

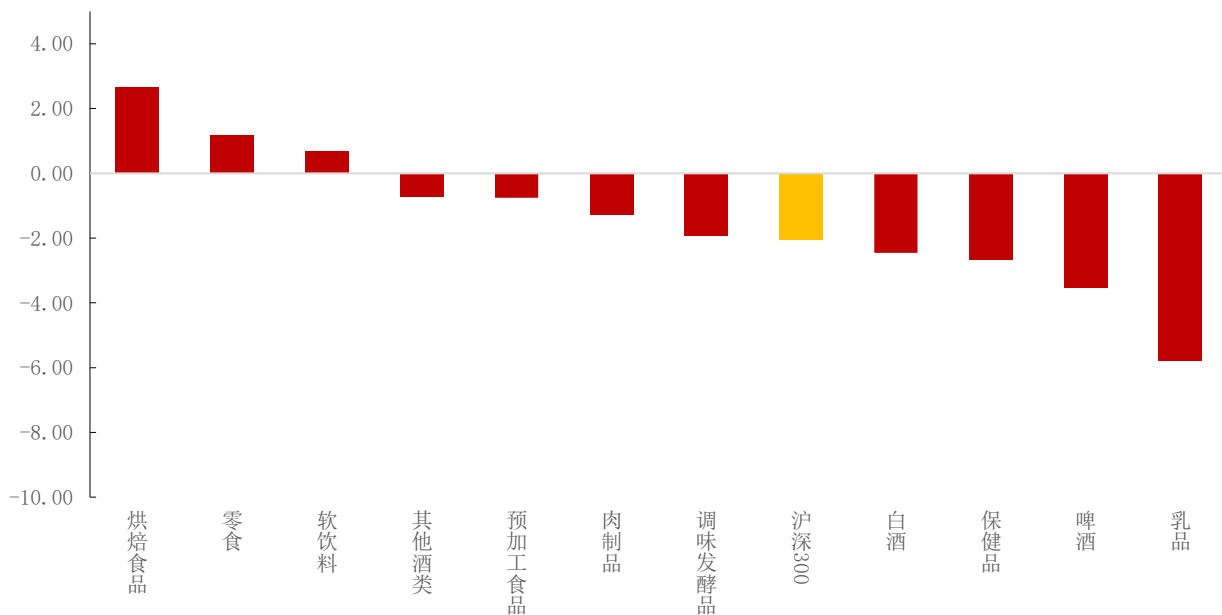


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

1.2 多数细分板块跑赢沪深 300 指数

本周多数细分板块跑赢同期沪深 300 指数。细分板块中，2022 年 8 月 29 日-9 月 2 日，白酒、保健品、啤酒与乳品板块跑输同期沪深 300 指数，其余板块均跑赢同期沪深 300 指数。其中，烘焙食品板块本周上涨 2.67%，板块涨幅最大。零食与软饮料板块的涨幅位于 0.50%-1.50%之间；其他酒类、预加工食品与肉制品板块的跌幅位于 0.50%-1.50%之间；调味品、白酒、保健品与啤酒板块的跌幅位于 1.60%-4.00%之间；乳品板块跌幅最大，为 5.78%。

图 2：2022 年 8 月 29 日-9 月 2 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅（%）



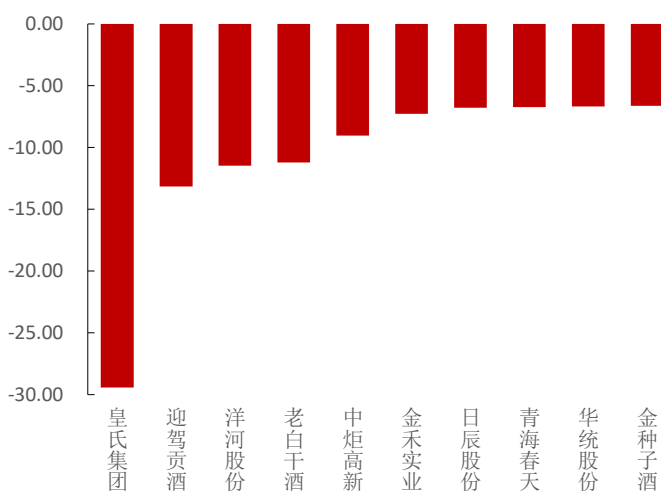
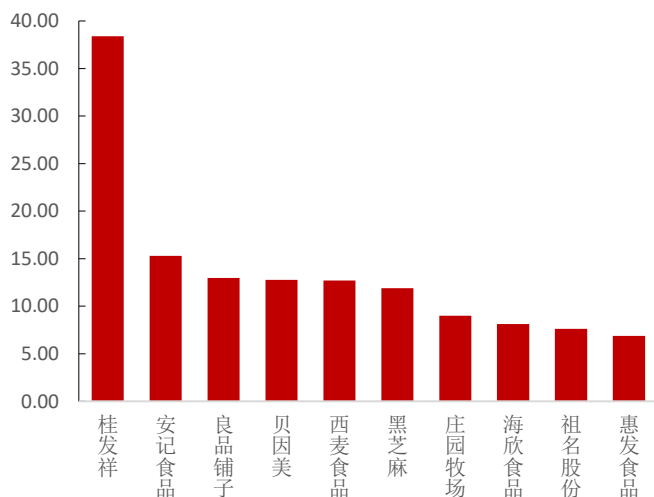
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

1.3 约 48%的个股录得正收益

本周行业内约 48 %的个股录得正收益。8月29日-9月2日，SW 食品饮料行业约有 48% 的个股录得正收益，52%的个股录得负收益。其中，桂发祥(+38.39%)、安记食品(+15.28%)、良品铺子(+12.97%)涨幅居前；皇氏集团(-29.43%)、迎驾贡酒(-13.15%)、洋河股份(-11.48%)跌幅居前。

图 3：8月29日-9月2日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股 (%)

图 4：8月29日-9月2日 SW 食品饮料行业跌幅榜个股 (%)



资料来源：同花顺，东莞证券研究所

资料来源：同花顺，东莞证券研究所

1.4 行业估值

本周行业估值回落，低于近五年估值中枢。截至 2022 年 9 月 2 日，SW 食品饮料行业整

体 PE（TTM，整体法）约 36.86 倍，低于行业近五年均值水平（37.61 倍）；相对沪深 300 PE（TTM，整体法）为 3.37 倍，高于行业近五年相对估值中枢（2.96 倍）。

图 5：SW 食品饮料行业 PE（TTM，剔除负值，倍）



资料来源：同花顺，东莞证券研究所

图 6：SW 食品饮料行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）

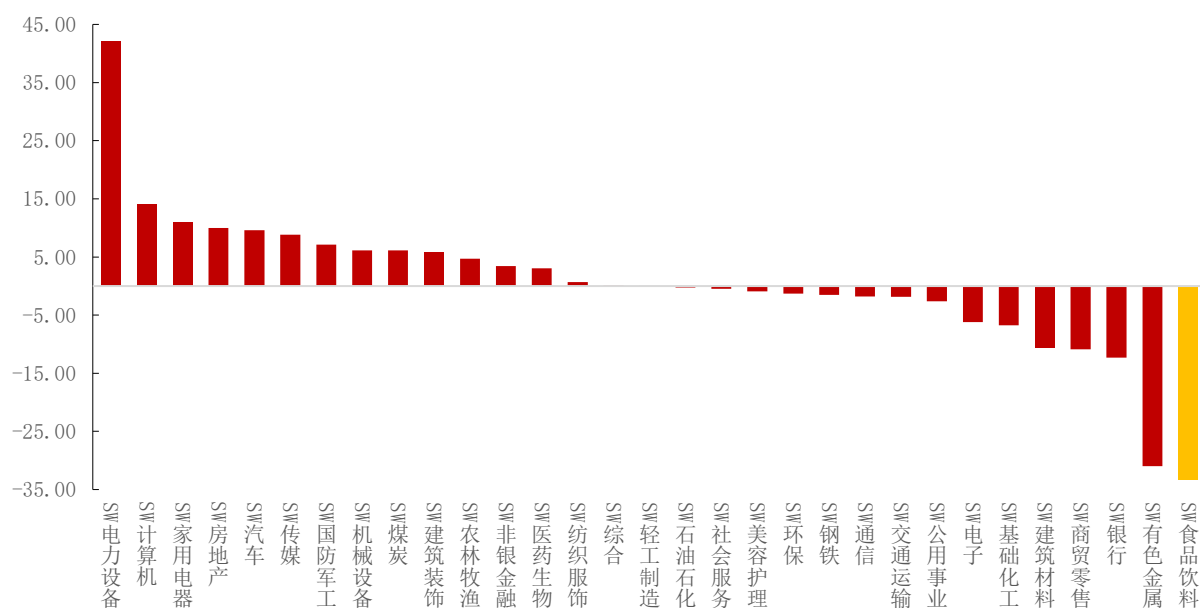


资料来源：同花顺，东莞证券研究所

2. 本周陆股通净流入情况

本周食品饮料行业陆股通资金净流出金额位居申万一级行业第一位。2022 年 8 月 29 日-9 月 2 日，陆股通共净流入 4.41 亿元。其中，电力设备、计算机与家用电器板块净流入居前，食品饮料、有色金属与银行板块净流出居前。本周食品饮料板块净流出 33.35 亿元，净流出金额位居申万一级行业第一位。

图 7：2022 年 8 月 29 日-9 月 2 日申万一级行业陆股通净买入额（亿元）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

3. 本周行业重要数据跟踪

3.1 白酒板块

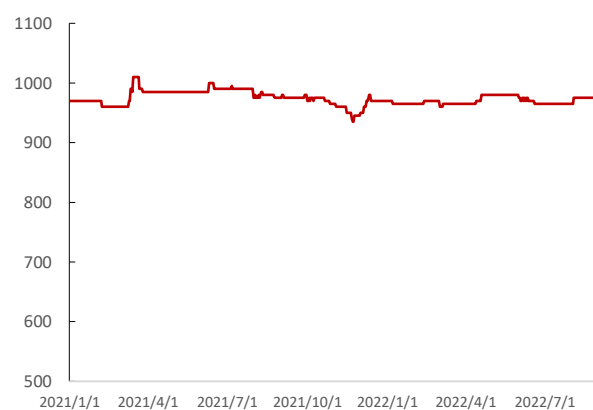
本周飞天批价增加，八代普五与国窖 1573 批价维持不变。2022 年 9 月 2 日，飞天 2022 散装批价为 2835 元/瓶，较上周五增加 15 元/瓶；普五批价为 975 元/瓶，国窖 1573 批价为 920 元/瓶，与上周五持平。

图 8：飞天茅台 2022 散装批价（元/瓶）



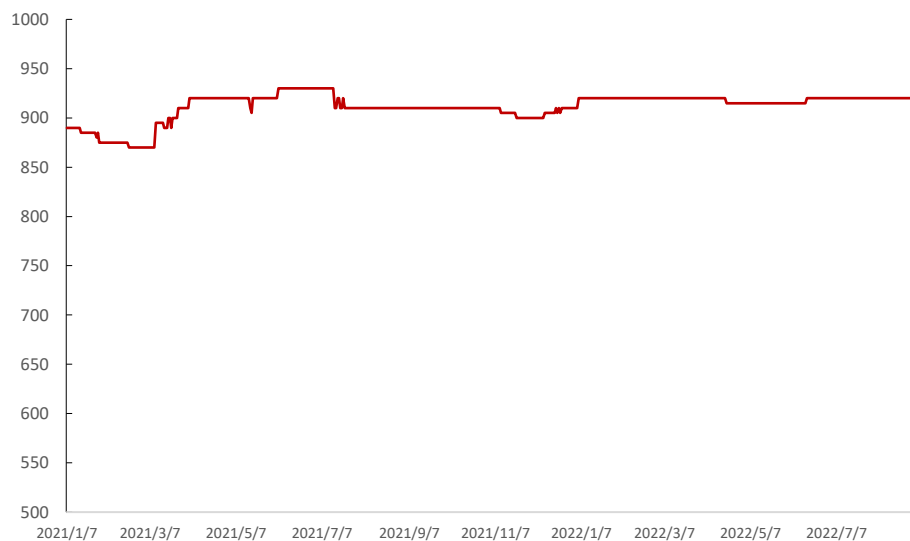
数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

图 9：八代普五批价（元/瓶）



数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

图 10：国窖 1573 批价（元/瓶）

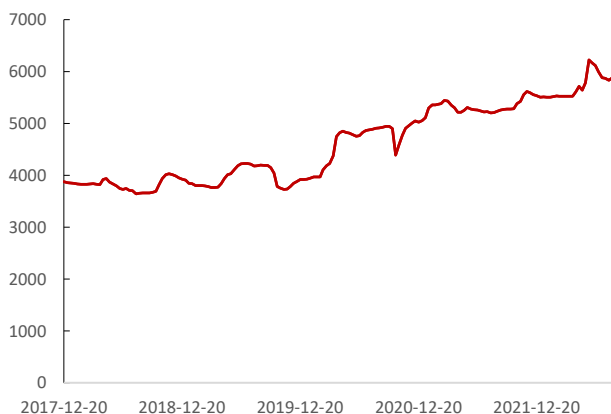


数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

3.2 调味品板块

本周豆粕价格增加，白砂糖与玻璃价格下降。上游农产品价格中，黄豆 8 月 20 日的价格为 5877.20 元/吨,环比增加 0.15%,同比增加 12.28%。9 月 2 日，豆粕市场价为 4502.00 元/吨，较上周五增加 12.00 元/吨，环比增加 6.43%，同比增加 21.68%。白砂糖 9 月 2 日的市场价为 5910.00 元/吨，较上周五下降 30.00 元/吨，环比下降 1.66%，同比增加 0.17%。包材价格中，玻璃 9 月 2 日的现货价为 19.82 元/平方米，较上周五下降 0.20 元/平方米，环比增加 2.69%，同比下降 48.85%。

图 11：全国黄豆市场价（元/吨）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

图 12：全国豆粕市场价（元/吨）



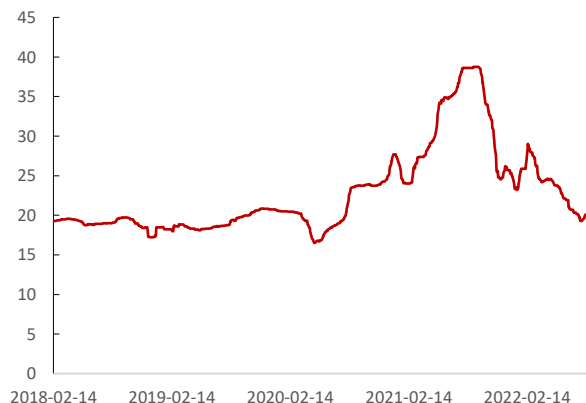
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

图 13：白砂糖现货价（元/吨）

图 14：玻璃现货价（元/平方米）



数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

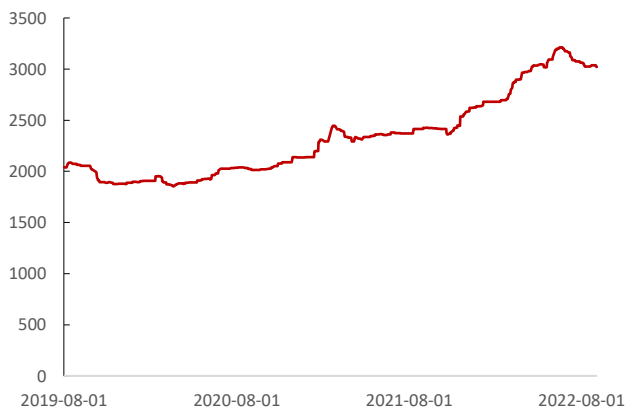


数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

3.3 啤酒板块

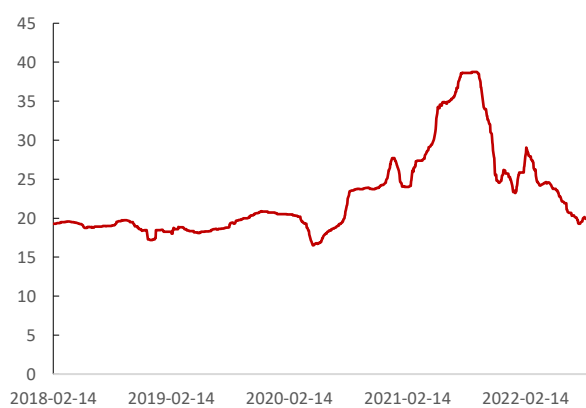
本周大麦、玻璃、铝锭与瓦楞纸价格下降。上游农产品价格中, 9月2日, 大麦均价为3022.50元/吨, 较上周五下降15.00元/吨, 环比下降1.31%, 同比增加24.77%。包材价格中, 玻璃9月2日的现货价为19.82元/平方米, 较上周五下降0.20元/平方米, 环比增加2.69%, 同比下降48.85%。铝锭9月2日现货均价为18030.00元/吨, 较上周五下降650.00元/吨, 环比下降0.22%, 同比下降15.55%。瓦楞纸9月2日的出厂价为4035.00元/吨, 较上周五下降25.00元/吨, 环比下降0.62%, 同比下降7.98%。

图 15: 大麦现货均价 (元/吨)



数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

图 16: 玻璃现货价 (元/平方米)



数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

图 17: 铝锭现货均价 (元/吨)

图 18: 瓦楞纸出厂价 (元/吨)





数据来源：同花顺，东莞证券研究所

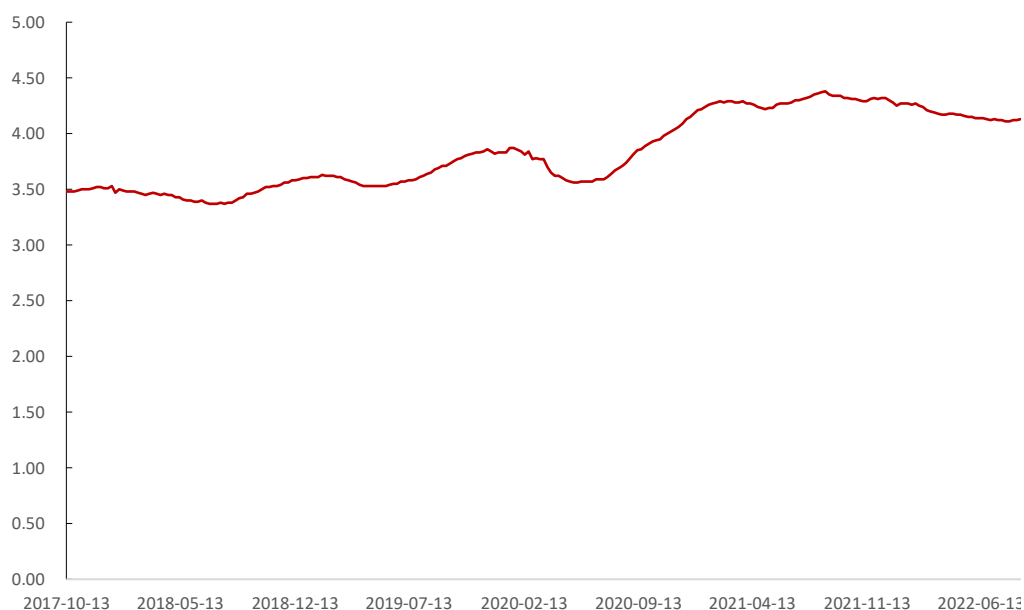


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

3.4 乳品板块

生鲜乳价格增加。8月26日，生鲜乳均价为4.13元/公斤，较上周五增加0.01元/公斤，环比增加0.49%，同比下降5.71%。

图 19：生鲜乳均价（元/公斤）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

3.5 肉制品板块

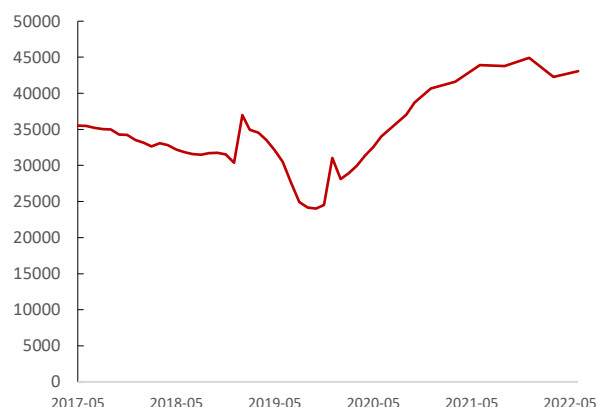
本周猪肉价格增加。9月2日，猪肉平均批发价为30.05元/公斤，较上周五增加0.92元/公斤，环比增加3.05%，同比增加43.37%。截至2022年6月，我国生猪存栏约4.31亿头，同比下降1.94%。较2022年3月相比，生猪存栏量环比增加1.90%。

图 20：猪肉平均批发价（元/公斤）

图 21：生猪存栏量（万头）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

4. 行业重要新闻

■ 赤水河流域生态文明建设新动态（微酒，2022/8/29）

8月28日-29日，“2022中国赤水河流域生态文明建设协作推进会”在毕节金沙县举行。会议通过了《2022中国赤水河流域生态文明建设协作推进会“毕节行动”》，重点推进设立三省四市政协“赤水河保护宣传周”、积极推动三省四市共同打造赤水河流域长征国家文化园、积极推动流域白酒企业在流域适宜区域建立有机高粱基地、积极推动流域白酒企业投身流域生态文明建设助力乡村振兴、积极呼吁和争取国家层面加大对赤水河流域保护治理力度、积极呼吁和争取国家层面实施赤水河流域生态移民工程等六项内容。

■ 仁怀30万亩酒用高粱丰收（仁怀市融媒体中心，2022/8/29）

8月29日，仁怀市融媒体中心发布消息，贵州省仁怀市30万亩酒用高粱丰收。据悉，目前高标准农田基地已实现“耕、种、管、收、储”全程机械化。2022年，全市农机总动力达33万千瓦，农业机械化率达47.3%，全市持证大型农机手120名，机械化的应用，大大提高了产业发展效率，为仁怀市农业现代化发展迈出坚实的第一步。

■ 贵州省委常委调研遵义酱酒产业（微酒，2022/8/30）

8月28日，贵州日报发布消息，贵州省委常委、常务副省长赴遵义市调研酱酒产业、粮油储备项目建设情况。副省长强调，要完善标准体系，坚守传统工艺，保障产品质量，推动酱酒产业高质量发展；要加快项目建设，全面提升粮食安全保障能力。

■ 1-7月四川酒饮茶营收2414亿（四川统计局，2022/8/30）

1-7月，全省规上工业企业实现利润总额2703.6亿元，同比增长18.7%。酒饮茶制造业实现营收2414亿元，同比增长2.1%；实现利润总额455.8亿元，同比增长11.1%。

■ 仁怀市长调研茅台镇白酒产业治理（云酒头条，2022/8/31）

8月30日，仁怀市委副书记、市长到茅台镇调研白酒产业综合治理工作。市长强调，职能部门要主动靠前服务，针对企业合理诉求和历史遗留问题，研究细化帮扶政策，

加大协调对接力度，积极争取上级部门支持，帮助企业破解发展难题；要加大监管责任，以最严格的标准、最严格的手段，及时排查整改各类隐患，筑牢安全生产底线，守牢生态保护红线，助推企业高质量发展。

■ 两项白酒团标新动态（云酒头条，2022/9/1）

8月30日，中国食品工业协会标准化工作委员会发布通知，关于《绵柔酱香型白酒》团体标准立项计划并征求广泛意见，本标准在于填补此项空白，规范绵柔酱香型白酒生产及质量管控，同时为低度酱香等新产品的研发、标准制定、产品分类、检验规则等提供参考和依据。相关意见需于2022年9月14日前予以反馈。

■ 贵州下半年拟增100家规上酒企（云酒头条，2022/9/2）

贵州省人民政府办公厅8月28日印发《贵州省2022年下半年经济工作有关专项行动方案》。在《2022年产业及产业配套基础设施补短板专项行动方案》中，方案提出要推动酱酒等“风口”产业和特色优势产业加快发展，要新增100家规上酒企；要扩大酱酒产业投资，建成投产国台怀酒技改项目等26个重点项目，完成投资42.23亿元，新增白酒产能6.39万吨。

5. 上市公司重要公告

（1）白酒板块

■ 酒鬼酒：2022年半年度报告（2022/8/30）

公司 2022 年上半年实现营业收入 25.37 亿元，同比增长 48.04%；实现归母净利润 7.18 亿元，同比增长 40.68%。

■ 酒鬼酒：关于投资设立全资子公司的公告（2022/8/30）

根据公司“十四五”整体规划，为满足公司基酒产能整体需求，保障馥郁香型白酒口感特色及品质要求，实现机械化、自动化、柔性化制曲，公司拟通过设立子公司形式投资新建大曲项目。子公司名称为湖南酒鬼酒馥郁香科技有限公司（拟定名称，以当地市场监督管理局登记为准），注册资本 5 亿元。

■ 今世缘：2022年半年度报告（2022/8/31）

公司 2022 年上半年实现营业收入 46.48 亿元，同比增长 20.65%；实现归母净利润 16.18 亿元，同比增长 21.22%。

■ 古井贡酒：2022年半年度报告（2022/8/31）

公司 2022 年上半年实现营业收入 90.02 亿元，同比增长 28.46%；实现归母净利润 19.19 亿元，同比增长 39.17%。

■ 金种子酒：2022年半年度报告（2022/8/31）

公司 2022 年上半年实现营业收入 6.02 亿元，同比增长 10.39%；实现归母净利润-

0.55 亿元。

（2）调味品板块

■ 海天味业：2022年半年度报告（2022/8/30）

公司 2022 年上半年实现营业收入 135.32 亿元，同比增长 9.73%；实现归母净利润 33.93 亿元，同比增长 1.21%。

■ 千禾味业：2022年半年度报告（2022/8/30）

公司 2022 年上半年实现营业收入 10.15 亿元，同比增长 14.56%；实现归母净利润 1.19 亿元，同比增长 80.56%。

■ 加加食品：2022年半年度报告（2022/8/30）

公司 2022 年上半年实现营业收入 9.43 亿元，同比增长 12.02%；实现归母净利润 0.03 亿元，同比下降 83.47%。

■ 中炬高新：关于变更回购用途的公告（2022/8/30）

公司拟对回购股份的用途进行调整，由原方案“全部用于股权激励”变更为“全部用于股权激励或员工持股计划”。除此以外，原回购股份方案中其他内容均不作变更。

■ 中炬高新：2022年员工持股计划（草案）（2022/8/30）

本员工持股计划首次受让部分参加对象为公司高级管理人员、公司及控股子公司中层管理人员、骨干员工以及公司董事会认为应当激励的其他员工。参加本次员工持股计划的员工总人数不超过 491 人（不含预留部分），其中高级管理人员为 7 人，具体参加人数根据实际缴款情况确定。本员工持股计划的股份来源为公司回购专用证券账户回购的中炬高新 A 股普通股股票，其中首次受让 1178.80 万股，预留 260 万股。本员工持股计划受让公司股票的价格为 18.14 元/股，参考公司审议本次员工持股计划的董事会召开当日交易均价及前 20 日交易均价的较高者 36.27 元/股的 50% 确定。

■ 加加食品：关于回购公司股份的进展公告（2022/9/2）

截至 2022 年 8 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购股份数量约占公司总股本的 1.32%，最高成交价为 6.29 元/股，最低价为 4.05 元/股，成交总金额为 71,000,936.23 元（含交易费用）。本次回购股份资金来源为公司自有资金，回购股份情况符合相关法律法规要求，符合既定的回购股份方案。

（3）乳品板块

■ 光明乳业：2022年半年度报告（2022/8/30）

公司 2022 年上半年实现营业收入 144.11 亿元，同比增长 1.03%；实现归母净利润 2.81 亿元，同比增长 7.83%。

■ 新乳业：2022年半年度报告（2022/8/30）

公司 2022 年上半年实现营业收入 47.80 亿元，同比增长 10.76%；实现归母净利润 1.89 亿元，同比增长 29.42%。

■ 伊利股份：2022年半年度报告（2022/8/31）

公司 2022 年上半年实现营业收入 634.63 亿元，同比增长 12.31%；实现归母净利润 61.33 亿元，同比增长 15.23%。

■ 妙可蓝多：关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告（2022/9/2）

2022 年 8 月，公司未以集中竞价交易方式回购股份。截至 2022 年 8 月 31 日，公司已累计回购股份 980.00 万股，占公司目前股份总数的比例为 1.90%，购买的最高价为人民币 62.99 元/股，最低价为人民币 34.75 元/股，已支付的总金额为人民币 482,757,706.39 元（不含佣金等交易费用）。本次回购符合有关法律法规、规范性文件和公司回购股份方案的规定。

（4）预加工食品板块**■ 味知香：2022年半年度报告（2022/8/30）**

公司 2022 年上半年实现营业收入 3.78 亿元，同比增长 3.47%；实现归母净利润 0.70 亿元，同比增长 14.58%。

（5）肉制品板块**■ 龙大美食：2022年半年度报告（2022/8/30）**

公司 2022 年上半年实现营业收入 68.15 亿元，同比下降 35.71%；实现归母净利润 0.36 亿元，同比下降 88.25%。

（6）熟食板块**■ 绝味食品：2022年半年度报告（2022/8/31）**

公司 2022 年上半年实现营业收入 33.36 亿元，同比增长 6.11%；实现归母净利润 0.99 亿元，同比下降 80.36%。

（7）其他酒类板块**■ 百润股份：关于回购股份的进展公告（2022/9/2）**

截至 2022 年 8 月 31 日，公司以集中竞价方式已累计回购公司股份占公司总股本的 0.3081%，最高成交价为 32.25 元/股，最低成交价为 24.23 元/股，已使用资金总额 90,325,011.88 元（不含交易费用）。本次回购股份资金来源为公司自有资金，回购价格未超过回购方案中拟定的上限，本次回购符合公司回购方案及相关法律法规的要求。

6. 行业周观点

中报业绩落地，关注需求复苏进程。白酒板块：随着双节临近，白酒企业回款进度加大，经销商逐步进入双节备货阶段，白酒需求有望平稳改善。从业绩来看，2022 年上半年白酒板块业绩表现有所分化。其中高端白酒受疫情影响相对有限，确定性最强，业绩实现稳健增长；次高端白酒受疫情、去年同期高基数、主动控货等因素影响，部分酒企 Q2 业绩有所承压。目前市场对白酒二季度悲观预期已逐步消化，叠加白酒步入中秋国庆旺季销售阶段，预计白酒存在边际改善机会，后续需进一步关注白酒批价、动销等重要指标，把握确定性高的投资机会。标的方面，建议关注贵州茅台（600519）、五粮液（000858）、泸州老窖（000568）、山西汾酒（600809）、酒鬼酒（000799）、洋河股份（002304）、舍得酒业（600702）等。**大众品板块：**目前中报业绩落地，从 2022 年上半年的业绩情况来看，大众品业绩表现亦呈现分化态势。其中啤酒板块在成本压力下高端化持续推进，青岛啤酒 Q2 业绩超市场预期；调味品板块基于去年低基数 Q2 业绩有所好转，中炬高新等公司 Q2 业绩环比改善。从成本端来看，受干旱天气影响，预计成本仍存在压力。随着疫情趋于常态化，需求后续或以缓慢复苏为主。与此同时，由于各子板块的扰动因素不同，修复节奏亦有所差异。市场可持续关注产品提价、成本下降、需求复苏等因素带来的边际改善，把握行业中确定性高的优质板块。标的方面，可重点关注青岛啤酒（600600）、伊利股份（600887）、海天味业（603288）等。

表 1：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的推荐理由
600519	贵州茅台	1、白酒板块龙头，受疫情影响小，确定性高； 2、2022 年上半年公司业绩实现稳健增长，其中 i 茅台贡献了一定的业绩增量，渠道改革加速推进
000858	五粮液	1、高端白酒，业绩确定性较高，2022 年上半年业绩实现稳健增长； 2、2022H1 五粮液产品引领业绩增长，系列酒结构持续优化； 3、产品结构优化升级带动盈利能力进一步提升
000568	泸州老窖	1、高端白酒，受疫情影响相对有限，业绩确定性较高； 2、在疫情影响下公司 4 月主动控货，5-6 月随着疫情逐步得到控制，公司按原计划积极回款，Q2 业绩超市场预期 3、产品结构持续优化； 4、股权激励为公司发展注入了一定增长潜力
600809	山西汾酒	1、公司作为清香型白酒龙头，持续优化产品结构，随着疫情影响逐步弱化，Q2 营收同比持平，彰显韧性； 2、青花上半年延续稳健增长，省外市场稳步扩张； 3、产品结构持续优化，公司 2022 年上半年毛利率同比提升
000799	酒鬼酒	1、公司作为馥郁香型白酒龙头，持有优化产品结构，积极拓展市场以扩大品牌影响力； 2、随着需求复苏回暖，预计公司业绩具备弹性空间
002304	洋河股份	1、产品与渠道改革成效明显，进入红利释放期，2022Q2 扣非归母净利润增速亮眼； 2、公司产品结构持续升级，渠道改革加速推进；

		3、需求有望在疫情好转下复苏回暖
600702	舍得酒业	1、公司 Q2 业绩不及预期，主要受疫情、去年高基数、Q2 主动控货等因素影响； 2、随着疫情趋于常态化、四大战略稳步推进，叠加中秋国庆备货，预计公司后续业绩具有一定的弹性增长空间
600600	青岛啤酒	1、啤酒板块龙头，高端化持续推进，确定性高； 2、产品提价+结构升级，对公司业绩产生增量贡献，公司 Q2 业绩超市场预期； 3、6-9 月是啤酒销售旺季，有望迎来回补性消费
600887	伊利股份	1、乳品板块龙头，上半年业绩实现稳健增长，市场渗透率进一步提升； 2、生鲜乳价格下降，公司成本压力趋缓； 3、并表澳优后，公司 Q2 奶粉业务实现较快增长
603288	海天味业	1、调味品板块龙头，基于去年低基数叠加社区团购冲击减弱等因素影响，Q2 业绩表现较好； 2、疫情好转，餐饮端消费场景陆续恢复，关注疫后消费复苏机会

资料来源：东莞证券研究所

7. 风险提示

- （1）原材料价格波动。
- （2）产品提价不及预期。
- （3）渠道开展不及预期。
- （4）行业竞争加剧。
- （5）食品安全风险。
- （6）宏观经济下行风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn