

2022年07月17日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES持续跟踪白酒动态，关注食品恢复进度
-食品饮料行业周报

增持（维持）

投资要点

分析师：孙山山

执业证书编号：S1050521110005

邮箱：sunss@cfsc.com.cn

联系人：何宇航

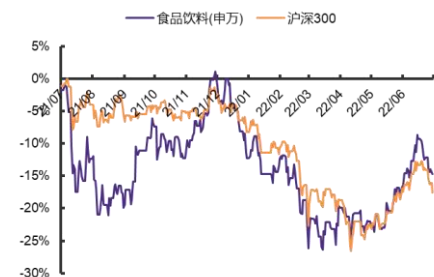
执业证书编号：S1050122010030

邮箱：heyh1@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
食品饮料(申万)	-12.4	-7.4	-14.7
沪深300	-4.0	-4.3	-17.5

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

《华鑫证券食品饮料行业周报：茅台冰淇淋五城开业，疫情波动影响消费情绪》2022-07-10

《恒顺醋业（600305）公司深度：百年醋企焕新生，多方改革静待验证》2022-06-29

《海天味业（603288）公司深度：稳中求进向前看，排兵布局新起点》2022-06-07

《中炬高新（600872）公司深度：内改外拓双管齐下，聚焦主业做大版图》2022-05-22

《天味食品（603317）公司深度：川式复调领导者，角逐高成长赛道》2022-05-15

《涪陵榨菜（002507）公司深度：榨菜龙头迎拐点，扩大腌制菜版图》2022-04-29

《食品饮料行业之预制菜行业深度报告：蓝海新格局，掘金正当时》2022-04-08

《食品饮料行业之调味品深度：行业景气度

一周新闻速递

行业新闻：1) 全国白酒价格调查资料显示，7月上旬，全国白酒环比价格总指数为99.99，下跌0.01%。2) 全国酿酒规上企业前5月销售3991亿，利润827亿。3) 福建：新增3000吨酱酒项目，年销售额可达15亿元以上。

公司新闻：1) 酒鬼酒：继续停止接受52度500ML内参酒（大师）订单。2) 五粮液：拟投资6362万元启动智慧门店二期建设。3) 贵州茅台：将所持贵州茅台酒厂（集团）习酒有限责任公司82%股权无偿划转贵州省国有资产监督管理委员会持有，由省国资委履行出资人职责。

本周重点信息反馈

五粮液：1) 二季度情况：21个战区有11个战区正增长，其中上海1-6月动销同比下降较多；普五上半年完成动销55%，整体库存1个月左右。2) 战区决策和响应速度加快：公司将相机决策权、商家考核权、活动费用报销权等下放给战区，提升战区决策和响应速度。3) 战区考核：数字化体系将经销商、专卖店、公关、战区及营销人员的KPI全部纳入到系统，实现精细化管理。4) 全年两位数增速目标不变，批价上行是目标。5) 渠道管控更严格，数字化服务公司；渠道体系由过去单一传统经销商向传统经销商+KA+团购+专卖店+新零售渠道，专卖店从目前1500家增至未来2500家。6) 经典五粮液：五粮液里和八代五粮液双轮驱动不变，今年重点工作是消费者培育和品牌建设。

泸州老窖：1) 技改项目更多用于中档酒，为十五五规划做准备。2) 二季度动销逐步恢复，整体回款超50%，库存在1.5-2个月左右。3) 中档酒特曲老字号成交价已至300元以上，批价280元，后期有望批价至300元以上；一季度中档酒量增30%+，预计今年全年中档酒有将不错表现。4) 特曲60省外走团购渠道，华北地区表现良好。5) 今年重点推广黑盖产品，目前处于市场导入期，对收入贡献不明显；头曲希望定位100-300元价格带，重点服务乡镇市场。

重庆啤酒：1) 76个大城市计划：4、5月受影响较大。大本营（西部）受影响相对小。2) 乐堡：在成熟市场的体量靠前，年轻消费者情怀定位。3) 价格分布金字塔如1664、乌苏、乐堡、大理、重庆。乌苏作为高档酒，价格带是12-15元。4) 渠道策略：进店策略根据当地的情况判断，社区

仍存，细分赛道掘金时》2022-03-10

《李子园(605337)公司深度：含乳饮料龙头
焕新生，全国化加速中》2022-03-05

《2022 年食品饮料行业投资策略：把握白酒
结构性行情，重视大众品拐点机会》2021-
12-26

团购价格与线下渠道价格差异大，在可控范围。5) 鲜啤：基地市场常年在做，西夏、大理都有鲜啤厂，覆盖范围不广阔。桶啤大师能保持 30 天新鲜，面向全国有序推广到餐饮业，能够赋能公司做鲜啤。6) 产能：盐城产能已经形成，正在提升效能；佛山目前在建，大概两年后会形成产能。

盐津铺子：公司 2022Q2 归母净利润 0.62-0.69 亿元，扣非 0.59-0.66 亿元，同比实现扭亏为盈。此前我们在一季报点评中明确指出“进入二季度疫情缓解下消费复苏，公司二季度环比改善”，目前我们仍维持该预判。二季度利润扭亏为盈系以下几个原因：1) 聚焦五大核心品类，产品全规格发展（全力发展定量装、小商品以及量贩装产品）及全渠道覆盖（重点发展电商、CVS、零食专卖店、校园店等，与当下热门零食量贩品牌零食很忙、戴永红等深度合作）；2) 原材料上涨影响生产成本；3) 2022H1 研发费用 0.3 亿元；4) 2022H1 股权费用 0.31 亿元。2022 年公司聚焦两点：1) 聚焦深海零食、辣卤、短保烘焙、薯类、果干五大品类，打造四大品牌，即“盐津铺子”辣卤零食品类主品牌、“31° 鲜”中高端深海零食品类子品牌、“憨豆爸爸”品牌中短保休闲烘焙和“薯惑”薯片子品牌。2) 咸味事业部新增售点计划翻番，全面推进售点标准化陈列；烘焙事业部投放 1 万个新专柜，开拓 3.5 万家售点；定量装事业部将发力 16 个核心省市，铺市启动会+多点陈列，把产品覆盖到 10 万家终端上。

天味食品：预计 2022Q2 实现营收 5.85 亿元，同比 +18.22%；实现归母净利润 0.66 亿元，同比 +1554.71%；实现扣非归母净利润 0.48 亿元，同比 +416.20%。2022H1 净利率/扣非净利率为 13.68%/12.05%，同比 +6.24/5.99pcts。2022Q2 净利率/扣非净利率为 11.24%/8.28%，同比 +12.15/11.38pcts。上半年业绩预增主要系：1) 行业竞争格局改善，渠道库存趋于良性，终端动销有所提升；2) 各项管理举措成效初显，经营管理效率逐步提升；3) 市场费用投放更为精准合理。激励考核持续优化，股权激励提振员工积极性，团队更加稳定。提前布局冬调，下半年火锅底料和冬调有望接力小龙虾调料，对下半年业绩形成支撑。公司更加注重经销商管理，推出各种扶商、优商政策，提高经销商质量。公司作为复合调味品行业头部企业，产品、渠道齐发力，叠加费用投放有望更加精准，在低基数下 2022 年有望实现快速增长。

三全食品：公司 2022Q2 归母净利润 1.42-1.84 亿元，同增 39%-80%；扣非 0.92-1.34 亿元，同 12%-63%。二季度业绩实现增长系以下几个原因：1) 加大新品类、新产品开发与推广，销售情况稳定良好。2) 调整生产布局，实施精细化管理，成本端效率持续优化，成效显著。3) 子公司收到补

助约 7100 万元。当前公司产品分存量产品、次新品和新品三个层级，三者均打造爆品。产品创新方面，早餐场景推出薄皮包子、杭州小笼包等过亿大单品，生鲜饺子和微波炒饭等预制菜产品反馈良好，今年下半年有望放量。渠道改革方面，商超直营比例下降至 20% 左右，红标和绿标产品均分开运营，分属不同领导管理。积极参与新渠道和新业态，积极投放相应产品。

千禾味业：2022Q2 预计实现归母净利润 0.54-0.67 亿元，同比+108%至+159%；实现扣非归母净利润 0.52-0.65 亿元，同比+119%至+175%。上半年业绩预增主要系：1) 公司强化产品品质、积极开拓市场、优化营销渠道，市场竞争力提升，销售规模扩大。2) 2022H1 广告费用有所缩减，销售费用同比减少。产品上：推出高端产品继续巩固千禾在高端的品牌形象，同时发力高鲜酱油和平价零添加酱油，进一步扩大消费群体覆盖。渠道上：强化营销网络建设，积极尝试直播带货等新渠道、新模式。产能上：定增 12.6 亿元建设年产 60 万吨调味品项目，建设期共 5 年，其中第一期将完成年产 20 万吨酱油、10 万吨料酒生产线建设。全部建设投产后，公司总产能将超过 110 万吨，有效保障公司长期稳定发展。激励上：股权激励计划落地，有望进一步激发公司员工积极性和经营活力。

■ 投资观点

白酒板块：本周我们调研走访五粮液、泸州老窖等公司，二季度逐月恢复改善（或因疫情波动出现短暂停滞，但整体恢复向好）。五粮液内部改革和数字化赋能公司进展顺利，下放战区相机决策权、商家考核权、活动费用报销权等快速提升反应速度和执行效率，短期业绩可能体现不明显，但中长期将体现；泸州老窖整体进度顺利，完成下半年目标有信心，国窖省外扩张进程已有成效，中档酒下半年有望发力，建议持续跟踪五泸动态。

食品板块：本周我们调研走访重啤，高端化趋势不变，大城市计划持续推进；天味食品、千禾味业、三全食品、盐津铺子和绝味食品等发布 2022 年半年度业绩预告，整体来看好于市场预期。餐饮端复苏叠加原材料成本如棕榈油、大宗商品价格回落（7 月可能恢复不明显，8 月以后加速恢复），下半年建议重点关注调味品复苏进程及休闲食品利润改善。

当前我们建议积极大胆布局食品饮料板块，顺序是白酒>调味品>啤酒>软饮料>休闲食品>速冻食品>乳制品，其中白酒板块顺序是次高端白酒>地产酒>高端酒，敢于大胆布局有弹性的个股。

整体来看，我们的观点继续不变，坚定看好食品饮料板块

特别是白酒板块后续反弹机会：

1) 白酒细化两条主线，弹性推荐山西汾酒、酒鬼酒、舍得酒业、洋河股份、伊力特、泸州老窖；确定性推荐贵州茅台、五粮液、今世缘。

2) 大众品细化三条主线推荐：成本改善推荐甘源食品、立高食品、金龙鱼、李子园、东鹏饮料等；预期修复角度推荐海天味业、中炬高新、日辰股份；业绩确定性角度推荐劲仔食品、盐津铺子、甘源食品、天味食品、青岛啤酒。

■ 风险提示

疫情波动风险；宏观经济波动风险；推荐公司业绩不及预期的风险；行业竞争风险；食品安全风险；行业政策变动风险；消费税或生产风险；原材料价格波动风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2022/7/15 股价	EPS			PE			投资评级
			2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
600519.SH	贵州茅台	1949.50	49.62	58.00	67.41	39.29	33.61	28.92	推荐
000858.SZ	五粮液	189.90	6.97	8.20	9.47	27.25	23.16	20.05	推荐
000568.SZ	泸州老窖	237.60	6.79	8.37	10.17	34.99	28.39	23.36	推荐
600809.SH	山西汾酒	289.07	5.80	7.60	9.75	49.84	38.04	29.65	推荐
002304.SZ	洋河股份	172.50	6.37	7.93	9.68	27.08	21.75	17.82	推荐
000799.SZ	酒鬼酒	162.91	4.50	6.17	8.15	36.20	26.40	19.99	推荐
600702.SH	舍得酒业	187.02	5.74	7.60	9.71	32.58	24.61	19.26	推荐
600779.SH	水井坊	80.21	2.96	3.85	4.90	27.10	20.83	16.37	推荐
000596.SZ	古井贡酒	237.99	5.58	7.04	8.78	42.65	33.81	27.11	推荐
603369.SH	今世缘	43.95	1.95	2.34	2.78	22.54	18.78	15.81	推荐
603589.SH	口子窖	52.61	3.59	4.41	5.38	14.65	11.93	9.78	推荐
603198.SH	迎驾贡酒	56.70	2.24	2.88	3.59	25.31	19.69	15.79	推荐
603919.SH	金徽酒	29.96	0.97	1.22	1.50	30.89	24.56	19.97	推荐
600197.SH	伊力特	26.88	1.08	1.52	1.93	24.89	17.68	13.93	推荐
603288.SH	海天味业	83.49	1.81	2.06	2.33	46.13	40.53	35.83	推荐
603027.SH	千禾味业	16.10	0.30	0.39	0.48	53.67	41.28	33.54	推荐
603317.SH	天味食品	26.99	0.32	0.41	0.52	84.34	65.83	51.90	推荐
600872.SH	中炬高新	30.85	0.94	1.08	1.23	32.82	28.56	25.08	推荐
002507.SZ	涪陵榨菜	29.70	1.17	1.42	1.70	25.38	20.92	17.47	推荐
600305.SH	恒顺醋业	11.66	0.12	0.18	0.22	97.17	64.78	53.00	推荐
603755.SH	日辰股份	35.43	0.94	1.22	1.58	37.69	29.04	22.42	推荐
300999.SZ	金龙鱼	48.65	1.15	1.44	1.71	42.30	33.78	28.45	推荐
300908.SZ	仲景食品	32.76	1.32	1.54	1.81	24.82	21.27	18.10	推荐
300755.SZ	华致酒行	40.18	2.49	3.40	4.38	16.14	11.82	9.17	推荐
605499.SH	东鹏饮料	156.35	3.84	4.71	5.67	40.72	33.20	27.57	推荐

603711.SH	香飘飘	11.50	1.06	1.18	/	10.85	9.75	/	推荐
605337.SH	李子园	24.61	1.46	1.75	2.10	16.86	14.06	11.72	推荐
600132.SH	重庆啤酒	132.58	2.90	3.64	4.36	45.72	36.42	30.41	推荐
600600.SH	青岛啤酒	96.84	2.50	2.99	3.48	38.74	32.39	27.83	推荐
603345.SH	安井食品	152.05	3.96	4.92	6.15	38.40	30.90	24.72	推荐
603517.SH	绝味食品	50.45	1.67	1.88	2.32	30.21	26.84	21.75	推荐
002847.SZ	盐津铺子	89.29	2.04	3.08	4.11	43.77	28.99	21.73	推荐
603719.SH	良品铺子	24.20	0.87	1.25	1.72	27.82	19.36	14.07	推荐
002991.SZ	甘源食品	65.28	2.01	2.63	3.46	32.48	24.82	18.87	推荐
002557.SZ	洽洽食品	50.87	2.15	2.48	2.84	23.66	20.51	17.91	推荐
003000.SZ	劲仔食品	8.16	0.26	0.32	0.39	31.38	25.50	20.92	推荐
605338.SH	巴比食品	27.75	1.09	1.33	1.59	25.46	20.86	17.45	推荐
300973.SZ	立高食品	97.55	1.76	2.35	2.83	55.43	41.51	34.47	推荐
002216.SZ	三全食品	17.68	0.85	0.98	1.13	20.80	18.04	15.65	推荐
600882.SH	妙可蓝多	42.12	0.80	1.26	1.85	52.65	33.43	22.77	推荐
001215.SZ	千味央厨	51.88	1.32	1.77	2.29	39.30	29.31	22.66	推荐
605089.SH	味知香	62.88	1.74	2.26	2.86	36.14	27.82	21.99	推荐
002330.SZ	得利斯	7.60	0.12	0.19	0.26	63.33	40.00	29.23	推荐
603043.SH	广州酒家	22.65	1.14	1.37	1.62	19.87	16.53	13.98	推荐
002956.SZ	西麦食品	13.88	0.54	0.70	0.87	25.70	19.83	15.95	推荐
002570.SZ	贝因美	4.59	0.12	0.17	0.24	38.25	27.00	19.13	推荐
600887.SH	伊利股份	35.68	1.68	1.99	2.32	21.21	17.93	15.40	未评级

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

正文目录

1、一周新闻速递.....	8
1.1、行业新闻.....	8
1.2、公司新闻.....	9
2、本周重点公司反馈.....	10
2.1、本周行业涨跌幅.....	10
2.2、公司公告.....	11
2.3、本周公司涨跌幅.....	13
2.4、食品饮料行业核心数据趋势一览.....	14
2.5、重点信息反馈.....	17
2.6、重点公司二季度业绩前瞻.....	19
3、投资观点.....	20
4、风险提示.....	23

图表目录

图表 1：本周行业涨跌幅一览.....	11
图表 2：本周食品饮料重点上市公司公告.....	11
图表 3：食品饮料重点公司一周涨跌幅一览.....	13
图表 4：2021 年白酒产量 715.6 万吨，同-3.4%.....	14
图表 5：2021 年白酒行业营收 6033 亿元，同+18.6%.....	14
图表 6：调味品行业市场规模从 2014 年 2595 亿增至 2020 年 3950 亿，6 年 CAGR 为 7%.....	14
图表 7：百强调味品企业收入从 2013 年 700 亿增至 2020 年 1627 亿，7 年 CAGR 为 13%.....	14
图表 8：全国大豆市场价（元/吨）.....	15
图表 9：上海白砂糖现货价（元/吨）.....	15
图表 10：国内 PET 切片现货价（纤维级）：国内（元/吨）.....	15
图表 11：瓦楞纸市场均价（元/吨）.....	15
图表 12：2021 年啤酒行业产量 3562 万千升，同+5.6%.....	15
图表 13：2022 年 5 月啤酒行业产量累计同比-5.2%.....	15
图表 14：2021 年葡萄酒行业产量 26.8 万千升，同-29.1%.....	16
图表 15：2022 年 5 月葡萄酒行业产量累计同比-31.3%.....	16
图表 16：休闲食品市场规模从 2014 年 0.66 万亿增至 2021 年 1.4 万亿，7 年 CAGR 为 11%.....	16
图表 17：休闲食品各品类市场份额.....	16
图表 18：能量饮料市场规模从 2014 年 200 亿增至 2019 年 428 亿，5 年 CAGR 为 16%.....	17

图表 19：饮料行业各品类 2014-2019 年销售额 CAGR 17

图表 20：预制菜市场规模从 2015 年 650 亿增至 2020 年 2527 亿，5 年 CAGR 为 31%..... 17

图表 21：餐饮收入从 2010 年 1.8 万亿增至 2021 年 4.69 万亿，11 年 CAGR 为 9%..... 17

图表 22：食品饮料重点公司 2022 年二季度业绩前瞻（持续更新中）..... 19

图表 23：重点关注公司及盈利预测 21

1、一周新闻速递

1.1、行业新闻

- 1、贵州习水：始终围绕主导产业发力，坚持把项目落地、招商引资作为破除发展瓶颈、增强发展后劲的重要抓手，抢抓政策机遇，加大白酒产业招商引资。
- 2、酒博会：第十一届中国国际酒类博览会将于 2022 年 9 月 9 日-12 日在贵阳市国际会议展览中心举办。
- 3、四川：四川省市场监督管理局抽检发现，24 批次白酒抽检不合格原因为检出甜味剂。
- 4、北京：北京酿酒协会第六届七次大会召开，并完成换届。
- 5、全国白酒价格调查资料显示，7 月上旬，全国白酒环比价格总指数为 99.99，下跌 0.01%。
- 6、泸州：7 月 13 日，由中国酒业协会主办的中国酒业协会啤酒分会技术委员会 2021-2022 年度会议在泸州召开。举办中国酒业协会第六届理事会第四次（扩大）会议，全国酿酒规上企业前 5 月销售 3991 亿，利润 827 亿。第十七届中国国际酒业博览会泸州投资推介会暨项目签约仪式举行，现场共集中签约 33 个重大产业项目，协议投资总额 376.55 亿元。
- 7、福建：新增 3000 吨酱酒项目，年销售额可达 15 亿元以上。
- 8、淘系平台（淘宝、天猫）：2021 年 4 月-2022 年 3 月前 5 的品牌分别是茅台、郎酒、习酒、珍酒以及茅台王子酒。在淘系平台中，酱香型白酒在主流香型中增速最高。
- 9、国家统计局：6 月份，我国重要民生商品供应充足，居民消费价格运行总体平稳。
- 10、国台：为帮助商家纾困解难，确保渠道健康有序，市场良性动销，国台相继出台多项举措。
- 11、7 月 15 日，中国酒业协会、京东超市、云酒传媒联合发布《中国白酒消费趋势报告（2022）》。
- 12、青岛：2022 第六届中国酒展将于 8 月 6 日—8 日在青岛国际会展中心举办。
- 13、上海：2022 上海国际食品和饮料展览会延期举办。
- 14、河南：河南科技大学食品与生物工程学院食品微生物与生物技术团队在国际食品科技权威期刊发表系列研究论文。
- 15、福布斯：16 家食品饮料企业入围财富中国 500 强。

1.2、公司新闻

1、汾酒：召开深化地企合作、共建高标准汾酒原粮种植基地座谈会，继续推进原粮种植基地建设。与中国物流集团有限公司举行交流座谈，推动物流网络布局。山西省供销社与汾酒集团举行工作会谈并签订战略合作协议。

2、酒鬼酒：继续停止接受 52 度 500ML 内参酒（大师）订单，特向公司合作经销商整件回购 2019 年 9 月 9 日生产批次的大师酒。酒鬼酒·山水性格湖湘文化研讨会·长沙站在长沙文化地标杜甫江阁召开。

3、舍得酒业：“乘风破浪，舍得起航” 2022 届舍得青年军集训结业。复星一家（川渝）生态联盟在舍得酒业启动。

4、五粮液：拟投资 6362 万元启动智慧门店二期建设。

5、贵州茅台：从“记忆里的味道”到“我的美丽乡愁”，贵州大曲开辟“美”营销新路径。贵州茅台将所持贵州茅台酒厂（集团）习酒有限责任公司 82% 股权无偿划转贵州省国有资产监督管理委员会持有，由省国资委履行出资人职责。下属 10 家分、子公司联合进行公开招聘，招聘人数高达 963 人。登 2022 年《财富》中国 500 强排行榜净利第二、酒业第一。5 家茅台冰淇淋旗舰店分别在杭州、广州、武汉、长沙、深圳 5 城同步开业；茅台集团赴物产中大集团交流座谈；i 茅台：自 3 月 31 日，茅台 1935 累计实现销售额近 9 亿元，小茅 100ml 累计投放超 120 万瓶、实现销售额近 5 亿元；新增刘世仲、姜国华、郭田勇、盛雷鸣为董事。

6、金种子酒：召开干部大会，宣布新一届领导班子任职决定。

7、泸州老窖：泸州老窖投资实施泸州老窖智能酿造技改项目（一期），项目总投资约 47.83 亿元。1952 在成都举办“时代经典，致敬成都”上市发布会。

8、天佑德酒：控股股东累计减持公司股份 729.2 万股，占公司总股本的 1.54%。

9、洋河股份：再次获得信息披露考核最高级“A 级”，这是公司信息披露连续十年被深交所评为最高级。

10、今世缘：成立高沟酒业销售公司。

11、水井坊：入选成都市重点产业上市龙头企业名单。“以桌会友”成就美好城市论坛系列活动首站在成都拉开序幕。

12、伊力特：上半年白酒销售收入同比增长，其中电商公司销售增长 10%。

13、燕京啤酒：2022 年上半年勇夺“三个一”。《2022 品牌足迹》中唯一啤酒品牌。根据市场需求制定啤酒节的举办模式。

14、华润啤酒：侯孝海谈华润入驻金种子“三大利好”。雪花啤酒河南公司气泡酒投产。

15、珠江啤酒：广州珠江啤酒股份有限公司发布业绩预告，预计上半年净利润 3.11 亿元-3.42 亿元。

16、青岛啤酒：青啤二厂千升啤酒耗水量仅为 3.4 吨，节水量在国内啤酒行业中居领先水平。

17、百威：公司 6 月下旬产值同比增长 7%。

18、东鹏饮料：逆境中踏浪前行，一年营收近 70 亿。

19、茅台保健酒：7 月 12 日，“茅台家族·缘启新生”茅台保健酒业产品焕新上市发布会在茅台举行。

20、川酒集团：“酒城论剑·品酒争霸”第六届全国品酒师大赛今日在泸州职业技术学院正式开赛。

21、国泰酒业：举行生产观光厂项目开工奠基仪式，该项目总投资 4.15 亿元。

22、西凤酒：韩国市场出口量同比增长 40%。召开 10 万吨基酒项目工作推进会。

23、郎酒：2022 年郎酒将收储糯红高粱超 9 万吨，收购价格稳步提升。

24、“精酿元宇宙—千岛湖啤酒元宇宙平台”正式上线，并于近日在千岛湖啤酒小镇举办上线发布会。

2、本周重点公司反馈

2.1、本周行业涨跌幅

图表 1：本周行业涨跌幅一览



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

2.2、公司公告

图表 2：本周食品饮料重点上市公司公告

证券简称	内容
泸州老窖	第十届董事会十七次会议补选林锋董事为公司第十届董事会战略委员会委员、补选李国旺独立董事为公司第十届董事会薪酬与考核委员会委员。会议还通过子公司泸州老窖智能酿造技改项目议案，项目总投资 47.83 亿元。
老白干	预计 2022H1 归母增加 2.38 亿元 (+191%)，扣非增加 0.48 亿元 (+45%)。
顺鑫农业	董事会同意对控股子公司汉中顺鑫鹏程食品有限公司进行清算注销。2022H1 预计归母 0.32 亿元~0.48 亿元 (-89.91%~-93.27%)，扣非 0.34 亿元~0.50 亿元 (-89.50%~-92.86%)，每股收益 0.04 元/股~0.06 元/股。
金种子酒	2022H1 预计归母-0.58 亿元~-0.52 亿元 (+68.48%~+87.92%)，扣非-0.70 亿元~-0.64 亿元 (+57.86%~+72.66%)。
金徽酒	减持结果公告：2022 年 6 月 21 日-2022 年 7 月 15 日期间，员工持股计划以集中竞价交易方式累计减持公司股份 320.35 万股，占公司总股本的 0.63%；正能量 1 号资管计划以集中竞价交易方式累计减持公司股份 477.28 万股，占公司总股本的 0.94%。本次减持计划实施完毕。
青岛啤酒	2021 年度每股派发现金红利 1.10 元 (含税)，合计拟派发现金红利 1.50 亿元 (含税)。
珠江啤酒	2022H1 归母 3.11 亿元~3.42 亿元 (0%~10%)，扣非 2.69 亿元~2.96 亿元 (0%~10%)，每股收益 0.14 元/股~0.16 元/股。
重庆啤酒	通过《关于调整 1664 Blanc 特许权使用费率的议案》，《关于调整独立董事薪酬的议案》，并增补 Andrew Emslie 先生为董事。
香飘飘	2022H1 预计归母-1.2 亿元 (-92.75%)，扣非-1.5 亿元 (-52.48%)。
千味央厨	参与认购河南上德合味股权投资基金合伙企业基金份额暨对外投资。公司第三届董事会独立董事韩风雷、蒋辉取得《上市公司独立董事资格证书》。
百润股份	上海市锦天城律师事务所对公司“2021 年限制性股票激励计划回购价格调整事宜”出具法律意见书。公司注册资本由人民币 10513.61 万元修改为 10501.60 万元，公司股份总数由 10513.61 万股修改为 10501.60 万股。全资子公司巴克斯烈酒文化传播(成都)有限公司与邛崃市规划和自然资源局签署《国有建设用地使用权出让合

请阅读最后一页重要免责声明

11

	同》，新增宗地 15.16 万平方米。
千禾味业	2022H1 预计归母 1.09 亿元~1.22 亿元（+66%~+86%），扣非 1.05 亿元~1.19 亿元（+60%~+80%）。
天味食品	2022H1 预计营收 12.14 亿元（+19.44%），归母 1.66 亿元（+119.63%），扣非 1.46 亿元（+137.64%）。
中炬高新	截止本公告日，控股股东中山润田累计被动减持 896 万股，控股股东被动减持比例达 1.12%。
妙可蓝多	股东权益变动：柴琇及东秀商贸已放弃的表决权于 2022 年 7 月 8 日后全部恢复，持股数量分别变动为 761.04 万股、52.80 万股；占股份总数比例 14.74%、1.02%，控制权无变动。拟通过非公开发行股份的方式购买吉林省广泽乳品科技有限公司 42.88%股权，构成关联交易，股份发行价格为 32.23 元/股。公司股票于 2022 年 7 月 15 日开市起复牌。
伊利股份	2022 年度第二十一期超短期融资券，其金额 300 亿元，已被中国银行间市场交易商协会接受注册。其全资子公司内蒙古惠商融资担保有限公司 2022 年第二季度对外担保总额 21.06 亿元，担保在保户数 1444 家。
三元股份	召开第八届董事会第五次会议，将低温奶事业部、常温奶事业部及电商事业部合并为液态奶事业部。2022H1 预计归母 0.88 亿元~1.00 亿元（-31.54%~-39.77%），扣非 0.85 亿元~0.97 亿元（-30.37%~-38.60%）。
光明乳业	2021 年度权益分配，派发 A 股每股现金红利 0.16 元（含税），共计派发 2.21 亿元。
一鸣食品	预计 2022H1 归母-0.65 亿元，扣非-0.7 亿元，营业收入 11.6 亿元。
贝因美	2022H1 预计归母 0.36 亿元~0.46 亿元（+7.38%~+37.21%），扣非 0.20 亿元~0.30 亿元（+17.04%~+75.55%），每股收益 0.03 元/股~0.04 元/股。
金字火腿	收到中国证券监督管理委员会浙江监管局《行政处罚事先告知书》。中国证监会浙江监管局就公司信息披露违法违规发出《行政处罚事先告知书》，对金字火腿股份有限公司责令改正，给予警告，并处以 50 万元罚款；对施延军、王启辉、吴月肖给予警告，并分别处以 20 万元罚款。
仙乐健康	创业板公司管理部对该公司 2022 年 7 月 6 日晚间披露的《关于收购 Best Formulations Inc. 80%股权的公告》一文发出关注函。
汤臣倍健	2022H1 归母 8.91 亿元~11.65 亿元（-15.00%~-35.00%），扣非 9.12 亿元~11.86 亿元（-4.79%~-26.80%）。
南侨食品	2022 年 6 月营收 2.60 亿元（+ 10.34 %）。
桃李面包	控股股东及实际控制人减持计划实施结果：通过大宗交易方式减持公司股份数量合计 135.61 万股，占比 1.02%；集中竞价交易方式减持公司股份数量合计 7.18 万股，占比 0.005%，此次减持计划提前终止，未完成减持的股份在减持计划期间内将不再减持。
广州酒家	广州市国资委拟将直接持有的该公司的 299.14 万股股份以无偿划拨方式转至广州产业投资控股集团有限公司，目前上述事项尚未完成全部决策审批和相关协议签订。公司全资子公司广州酒家集团餐饮管理有限公司设立全资子公司——广酒（上海）餐饮管理有限公司，注册资本 3000 万元。
克明食品	2022H1 归母 0.78 亿元~1.17 亿元（+80.89%~+171.33 %），扣非 0.70 亿元~1.05 亿元（+242.55%~+413.83%），每股收益 0.243 元/股~0.364 元/股。2022 年 7 月 16 日起上调各系列产品销售价格，平均上调幅度 5%左右。
安琪酵母	拟于 2022 年 7 月 20 日 14:00 召开 2022 年第三次临时股东大会。公司召开第八届董事会第三十九次会议，公司拟为控股子公司提供担保不超过 28 亿元，资产负债率低于 70%的不超过 16 亿元，高于 70%的不超过 12 亿元，明确为安琪酵母担保额度不超过 2 亿元。董事会同意公司回购 37.6 万股限制性股票，将限制性股票的回购价格调整为 23.30527 元/股。调整 2022 年度为控股子公司提供担保额度为不超过 28.5 亿元。董事会通过赴辽宁铁岭设立子公司实施年产 5 万吨生物发酵饲料绿色制造项目，该项目金额为 1.189 亿元。拟与微构工场合资设立安琪生物有限公司共同推进万吨级聚羟基脂肪酸酯产业化项目。董事会通过俄罗斯公司在莫斯科购置房产，交易金额为 0.559 亿元。
来伊份	拟作为有限合伙人认缴出资总额人民币 6000 万元，占基金份额 60.00%设立上海来伊份私募投资基金合伙企业（有限合伙）。
煌上煌	2022 年 4 月 11 日召开第五届董事会第十二次会议，同意公司全资子公司江西独椒戏食品有限公司引入投资者进行增资扩股事项。增资完成后，独椒戏食品由公司全资子公司变更为公司控股子公司。
劲仔食品	劲仔食品收到持股 5%以上的股东佳沃现代农业有限公司通知，劲仔食品公司 3.49%的股份被质押以满足公司资金需求。
有友食品	预计 2022H1 归母 0.596 亿元（-54.06%），扣非 0.498 亿元（-57.83%）。

盐津铺子	回购注销的限制性股票数量为 67.10 万股，完成回购注销手续。注销股份占注销前总股本比例 0.52%。2022H1 预计归母 1.23 亿元~1.3 亿元（+152.97%~+167.37%），扣非 1.08 亿元~1.15 亿元（+491.35%~+528.10%），每股收益 0.95 元/股~1 元/股，研发费用 0.30 亿元，股份支付费用 0.31 亿元。
西麦食品	股东 BLACK RIVER FOOD 2 PTE. LTD 收到监管函，因 2022 年 2 月 7 日至 6 月 15 日期间因被动增持和主动减持，持股比例由 9.47%减少为 4.75%，在持股比例达到 5%时未停止交易。
佳禾食品	2022H1 预计归母 0.31 亿元~0.38 亿元（-46.7%~-56.39%），扣非 0.20 亿元~0.27 亿元（-58.11%~-68.75%）。
绝味食品	2022H1 预计归母 0.90 亿元~1.10 亿元（-78.08%~-82.07%），扣非 1.50 亿元~1.70 亿元（-64.55%~-68.72%）。
三全食品	2022H1 预计归母 4.03 亿元~4.45 亿元（+45.00%~+65.00%），扣非 3.32 亿元~3.74 亿元（+30.79%~+47.21%），每股收益 0.46 元/股~0.51 元/股。
巴比食品	2022H1 预计归母 1.15 亿元~1.25 亿元（-40.81%~-45.55%），扣非 0.90 亿元~0.95 亿元（+55.91%~+64.58%）。
好想你	2022H1 预计归母 0.02 亿元~0.03 亿元（-94.57%~-96.38%），扣非-0.29 亿元~-0.30 亿元（-12564.39%~-12994.20%），每股收益 0.0045 元/股~0.0068 元/股。

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

2.3、本周公司涨跌幅

图表 3：食品饮料重点公司一周涨跌幅一览

	证券简称	股票代码	收盘价	本周涨跌幅
白酒	涨幅前五			
	古井贡酒	000596.SZ	237.99	-0.14%
	金种子酒	600199.SH	26.98	-0.95%
	泸州老窖	000568.SZ	237.60	-1.40%
	五粮液	000858.SZ	189.90	-1.45%
	老白干酒	600559.SH	26.72	-1.47%
	跌幅前五			
	顺鑫农业	000860.SZ	23.29	-10.77%
	水井坊	600779.SH	80.21	-7.35%
	今世缘	603369.SH	43.95	-6.03%
	金徽酒	603919.SH	29.96	-5.85%
大众品	口子窖	603589.SH	52.61	-5.07%
	涨幅前五			
	嘉必优	688089.SH	38.51	20.70%
	克明食品	002661.SZ	11.79	1.90%
	立高食品	300973.SZ	97.55	1.83%
	千禾味业	603027.SH	16.10	-0.25%
	安井食品	603345.SH	152.05	-0.73%
	跌幅前五			
	三全食品	002216.SZ	17.68	-16.72%
	妙可蓝多	600882.SH	42.12	-10.00%
	来伊份	603777.SH	12.45	-8.39%

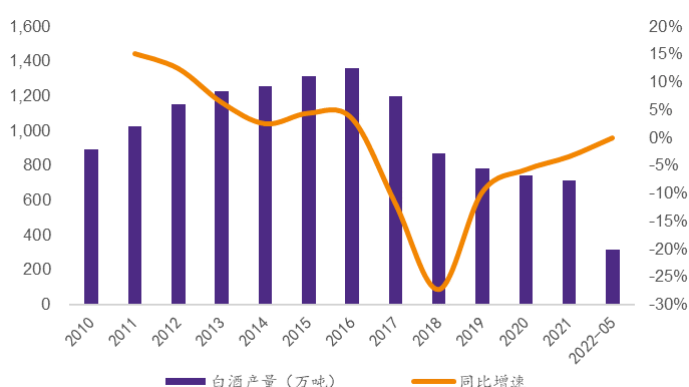
	汤臣倍健	300146.SZ	19.11	-7.99%
	一鸣食品	605179.SH	11.11	-7.95%

资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

2.4、食品饮料行业核心数据趋势一览

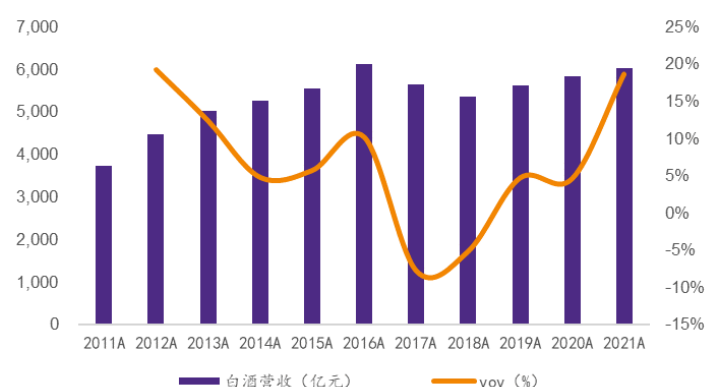
白酒行业:

图表 4: 2021 年白酒产量 715.6 万吨, 同-3.4%



资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

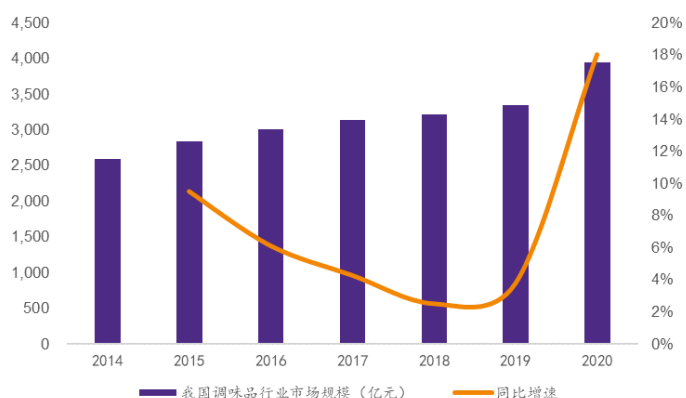
图表 5: 2021 年白酒行业营收 6033 亿元, 同+18.6%



资料来源: 中国酒业协会, 中国白酒网, 国家统计局, 华鑫证券研究

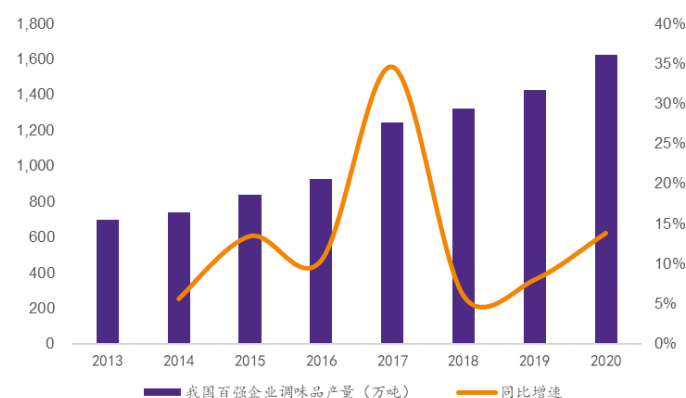
调味品行业:

图表 6: 调味品行业市场规模从 2014 年 2595 亿增至 2020 年 3950 亿, 6 年 CAGR 为 7%



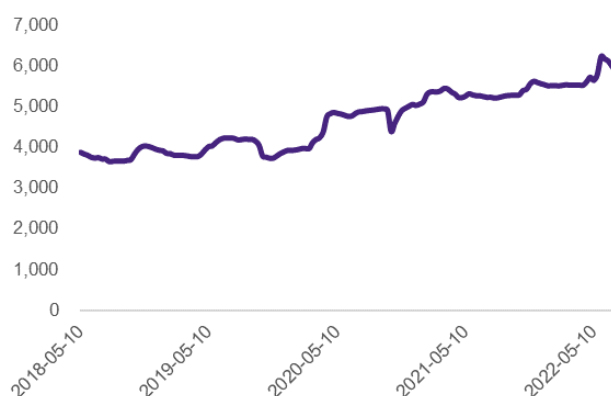
资料来源: 艾媒, 前瞻产业研究院, 华鑫证券研究

图表 7: 百强调味品企业收入从 2013 年 700 亿增至 2020 年 1627 亿, 7 年 CAGR 为 13%



资料来源: 中国调味品协会, 前瞻产业研究院, 华鑫证券研究

图表 8：全国大豆市场价（元/吨）



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

图表 9：上海白砂糖现货价（元/吨）



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

图表 10：国内 PET 切片现货价(纤维级):国内（元/吨）



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

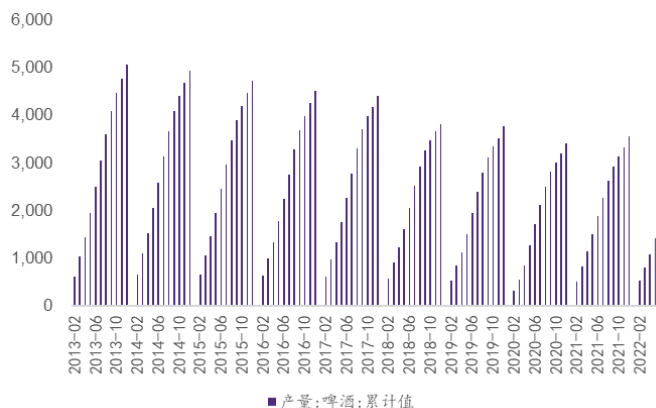
图表 11：瓦楞纸市场均价（元/吨）



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

啤酒行业：

图表 12：2021 年啤酒行业产量 3562 万千升，同+5.6%



图表 13：2022 年 5 月啤酒行业产量累计同比-5.2%

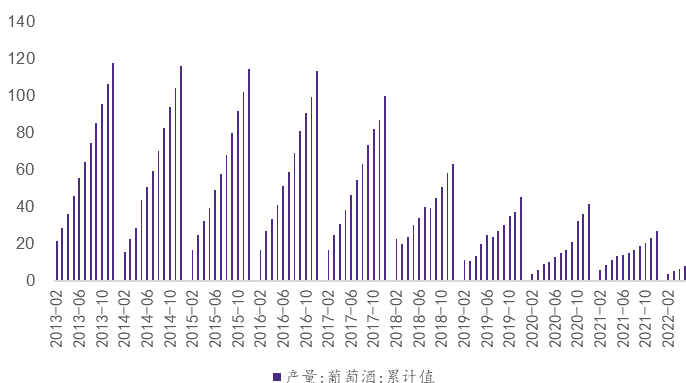


资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

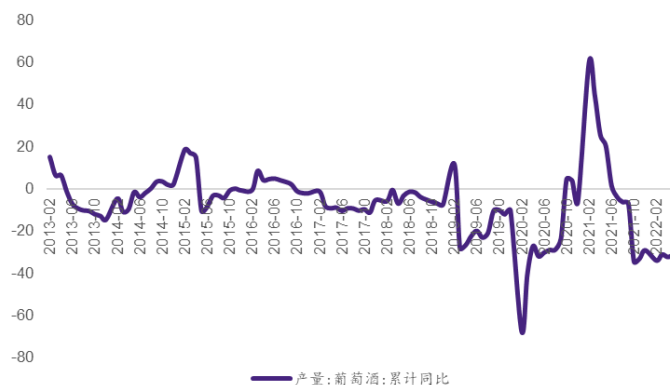
资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

葡萄酒行业:

图表 14: 2021 年葡萄酒行业产量 26.8 万千升, 同-29.1%



图表 15: 2022 年 5 月葡萄酒行业产量累计同比-31.3%

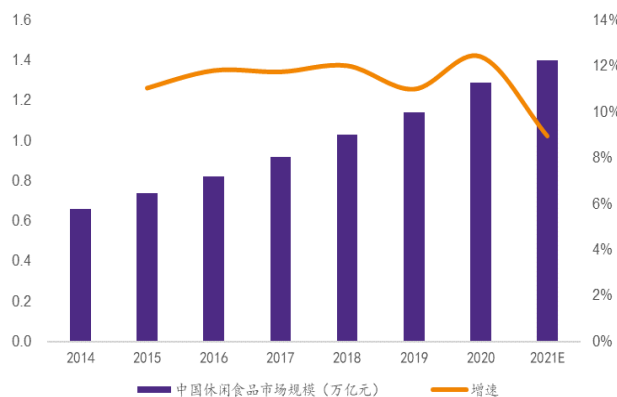


资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

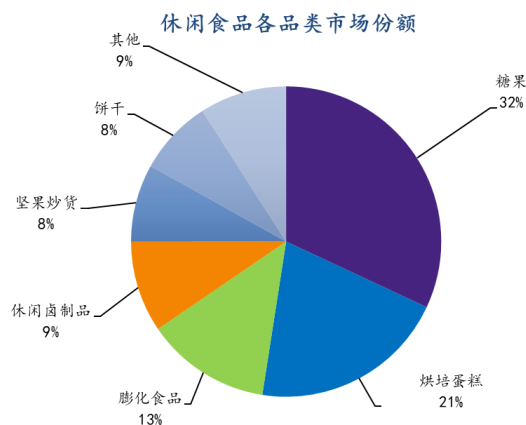
休闲食品行业:

图表 16: 休闲食品市场规模从 2014 年 0.66 万亿增至 2021 年 1.4 万亿, 7 年 CAGR 为 11%



资料来源: 智研咨询, 华鑫证券研究

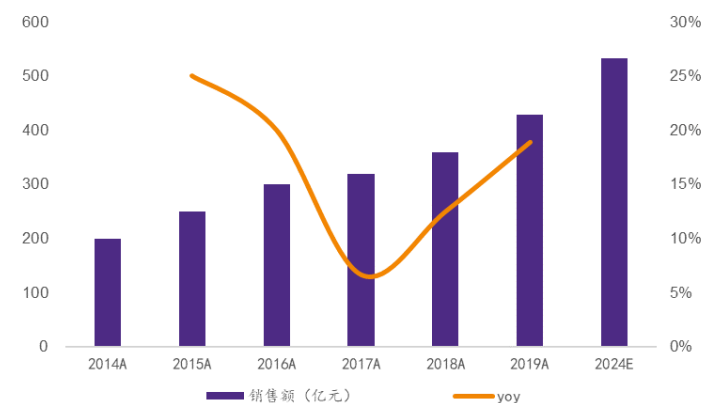
图表 17: 休闲食品各品类市场份额



资料来源: 智研咨询, 华鑫证券研究

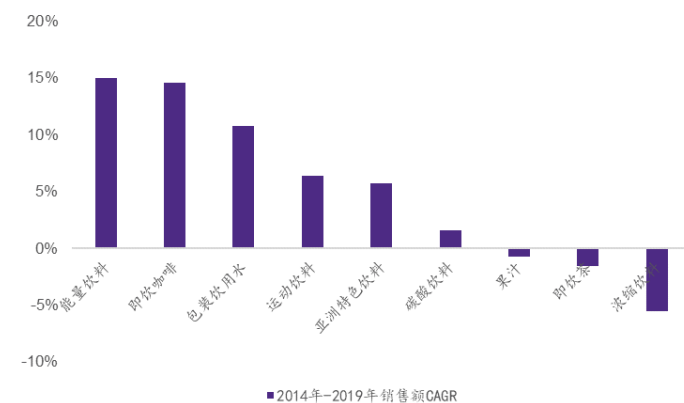
软饮料:

图表 18：能量饮料市场规模从 2014 年 200 亿增至 2019 年 428 亿，5 年 CAGR 为 16%



资料来源：Energy Drinks in China，华鑫证券研究

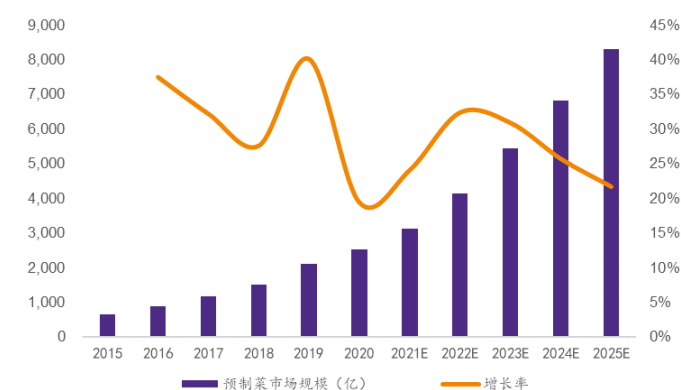
图表 19：饮料行业各品类 2014-2019 年销售额 CAGR



资料来源：东鹏饮料招股说明书，华鑫证券研究

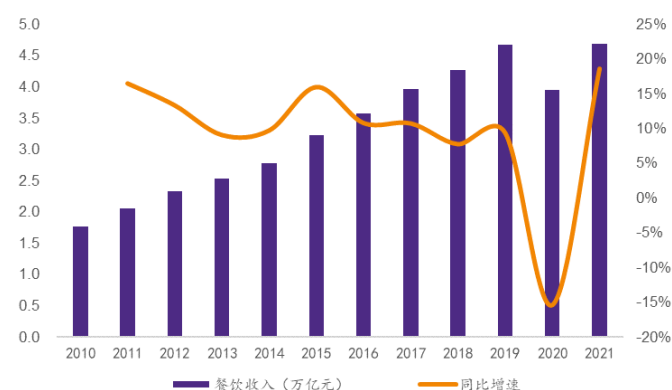
预制菜：

图表 20：预制菜市场规模从 2015 年 650 亿增至 2020 年 2527 亿，5 年 CAGR 为 31%



资料来源：餐宝典，华鑫证券研究

图表 21：餐饮收入从 2010 年 1.8 万亿增至 2021 年 4.69 万亿，11 年 CAGR 为 9%



资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究所

2.5、重点信息反馈

五粮液：1) 二季度情况：21 个战区有 11 个战区正增长，其中上海 1-6 月动销同比下降较多；普五上半年完成动销 55%，整体库存 1 个月左右。2) 战区决策和响应速度加快：公司将相机决策权、商家考核权、活动费用报销权等下放给战区，提升战区决策和响应速度。3) 战区考核：数字化体系将经销商、专卖店、公关、战区及营销人员的 KPI 全部纳入到系统，实现精细化管理。4) 全年两位数增速目标不变，批价上行是目标。5) 渠道管控更严格，数字化服务公司；渠道体系由过去单一传统经销商向传统经销商+KA+团购+专卖店+新零售渠道，专卖店从目前 1500 家增至未来 2500 家。6) 经典五粮液：五粮液里和八代五粮液双轮驱动不变，今年重点工作是消费者培育和品牌建设。

泸州老窖：1) 技改项目更多用于中档酒，为十五五规划做准备。2) 二季度动销逐步恢复，整体回款超 50%，库存在 1.5-2 个月左右。3) 中档酒特曲老字号成交价已至 300 元以上，批价 280 元，后期有望批价至 300 元以上；一季度中档酒量增 30%+，预计今年全年中档酒有将不错表现。4) 特曲 60 省外走团购渠道，华北地区表现良好。5) 今年重点推广黑盖产品，目前处于市场导入期，对收入贡献不明显；头曲希望定位 100-300 元价格带，重点服务乡镇市场。

重庆啤酒：1) 76 个大城市计划：4、5 月受影响较大。大本营（西部）受影响相对小。2) 乐堡：在成熟市场的体量靠前，年轻消费者情怀定位。3) 价格分布金字塔如 1664、乌苏、乐堡、大理、重庆。乌苏作为高档酒，价格带是 12-15 元。4) 渠道策略：进店策略根据当地的情况判断，社区团购价格与线下渠道价格差异大，在可控范围。5) 鲜啤：基地市场常年在做，西夏、大理都有鲜啤厂，覆盖范围不广阔。桶啤大师能保持 30 天新鲜，面向全国有序推广到餐饮业，能够赋能公司做鲜啤。6) 产能：盐城产能已经形成，正在提升效能；佛山目前在建，大概两年后会形成产能。

盐津铺子：公司 2022Q2 归母净利润 0.62-0.69 亿元，扣非 0.59-0.66 亿元，同比实现扭亏为盈。此前我们在一季报点评中明确指出“进入二季度疫情缓解下消费复苏，公司二季度环比改善”，目前我们仍维持该预判。二季度利润扭亏为盈系以下几个原因：1) 聚焦五大核心品类，产品全规格发展（全力发展定量装、小商品以及量贩装产品）及全渠道覆盖（重点发展电商、CVS、零食专卖店、校园店等，与当下热门零食量贩品牌零食很忙、戴永红等深度合作）；2) 原材料上涨影响生产成本；3) 2022H1 研发费用 0.3 亿元；4) 2022H1 股权费用 0.31 亿元。2022 年公司聚焦两点：1) 聚焦深海零食、辣卤、短保烘焙、薯类、果干五大品类，打造四大品牌，即“盐津铺子”辣卤零食品类主品牌、“31°鲜”中高端深海零食品类子品牌、“憨豆爸爸”品牌中短保休闲烘焙和“薯惑”薯片子品牌。2) 咸味事业部新增售点计划翻番，全面推进售点标准化陈列；烘焙事业部投放 1 万个新专柜，开拓 3.5 万家售点；定量装事业部将发力 16 个核心省市，铺市启动会+多点陈列，把产品覆盖到 10 万家终端上。

天味食品：预计 2022Q2 实现营收 5.85 亿元，同比+18.22%；实现归母净利润 0.66 亿元，同比+1554.71%；实现扣非归母净利润 0.48 亿元，同比+416.20%。2022H1 净利率/扣非净利率为 13.68%/12.05%，同比+6.24/5.99pcts。2022Q2 净利率/扣非净利率为 11.24%/8.28%，同比+12.15/11.38pcts。上半年业绩预增主要系：1) 行业竞争格局改善，渠道库存趋于良性，终端动销有所提升；2) 各项管理举措成效初显，经营管理效率逐步提升；3) 市场费用投放更为精准合理。激励考核持续优化，股权激励提振员工积极性，团队更加稳定。提前布局冬调，下半年火锅底料和冬调有望接力小龙虾调料，对下半年业绩形成支撑。公司更加注重经销商管理，推出各种扶商、优商政策，提高经销商质量。公司作为复合调味品行业头部企业，产品、渠道齐发力，叠加费用投放有望更加精准，在低基数下 2022 年有望实现快速增长。

三全食品：公司 2022Q2 归母净利润 1.42-1.84 亿元，同增 39%-80%；扣非 0.92-1.34 亿元，同 12%-63%。二季度业绩实现增长系以下几个原因：1) 加大新品类、新产品开发与推广，销售情况稳定良好。2) 调整生产布局，实施精细化管理，成本端效率持续优化，成效显著。3) 子公司收到补助约 7100 万元。当前公司产品分存量产品、次新品和新品三个层级，三者均打造爆品。产品创新方面，早餐场景推出薄皮包子、杭州小笼包等过亿大单品，生鲜饺子和微波

炒饭等预制菜产品反馈良好，今年下半年有望放量。渠道改革方面，商超直营比例下降至 20% 左右，红标和绿标产品均分开运营，分属不同领导管理。积极参与新渠道和新业态，积极投放相应产品。

千禾味业：2022Q2 预计实现归母净利润 0.54-0.67 亿元，同比+108%至+159%；实现扣非归母净利润 0.52-0.65 亿元，同比+119%至+175%。上半年业绩预增主要系：1) 公司强化产品品质、积极开拓市场、优化营销渠道，市场竞争力提升，销售规模扩大。2) 2022H1 广告费用有所缩减，销售费用同比减少。产品上：推出高端产品继续巩固千禾在高端的品牌形象，同时发力高鲜酱油和平价零添加酱油，进一步扩大消费群体覆盖。渠道上：强化营销网络建设，积极尝试直播带货等新渠道、新模式。产能上：定增 12.6 亿元建设年产 60 万吨调味品项目，建设期共 5 年，其中第一期将完成年产 20 万吨酱油、10 万吨料酒生产线建设。全部建设投产后，公司总产能将超过 110 万吨，有效保障公司长期稳定发展。激励上：股权激励计划落地，有望进一步激发公司员工积极性和经营活力。

2.6、重点公司二季度业绩前瞻

图表 22：食品饮料重点公司 2022 年二季度业绩前瞻（持续更新中）

	公司	预期单二季度收入增速	预期单二季度利润增速
白酒	贵州茅台	15%-20%	20%左右
	五粮液	10%-12%	13%左右
	泸州老窖	15%-20%	15%左右
	洋河股份	18%-20%	20%-25%
	山西汾酒	10%-15%	20%-25%
	舍得酒业	5%-10%	(5)%-0%
	酒鬼酒	5%-10%	(5)%-0%
	水井坊	20%-25%	扭亏为盈
	古井贡酒	15%-20%	20%-25%
	口子窖	0%-5%	0%-5%
	迎驾贡酒	15%-20%	20%-25%
	今世缘	15%-20%	15%-20%
	金徽酒	15%-20%	20%-25%
	伊力特	5%-10%	10%-15%
大众品	李子园	0%-5%	(20)%-(10)%
	东鹏饮料	15%-20%	0%-5%
	盐津铺子	30%-35%	扭亏为盈
	甘源食品	30%左右	扭亏为盈
	劲仔食品	30%左右	50%以上
	洽洽食品	20%-25%	25%-30%
	三全食品	15%-20%	39%-80%
	安井食品	30%-35%	35%-40%
	千味央厨	15%-20%	20%-25%

绝味食品	0%-5%	(100)%—(92)%
青岛啤酒	5%-10%	5%-10%
重庆啤酒	5%-10%	10%-15%
海天味业	15%-20%	5%-10%
中炬高新	10%-15%	5%-10%
天味食品	18%	1554%
涪陵榨菜	15%-20%	40%-50%
日辰股份	0%-5%	(20)%—(10)%
仲景食品	5%-10%	5%-10%
恒顺醋业	5%-10%	(5)%—0%
贝因美	50%左右	(16)%—36%

资料来源：华鑫证券研究预测

3、投资观点

白酒板块：本周我们调研走访五粮液、泸州老窖等公司，二季度逐月恢复改善（或因疫情波动出现短暂停滞，但整体恢复向好）。五粮液内部改革和数字化赋能公司进展顺利，下放战区相机决策权、商家考核权、活动费用报销权等快速提升反应速度和执行效率，短期业绩可能体现不明显，但中长期将体现；泸州老窖整体进度顺利，完成下半年目标有信心，国窖省外扩张进程已有成效，中档酒下半年有望发力，建议持续跟踪五泸动态。

食品板块：本周我们调研走访重啤，高端化趋势不变，大城市计划持续推进；天味食品、千禾味业、三全食品、盐津铺子和绝味食品等发布 2022 年半年度业绩预告，整体来看好于市场预期。餐饮端复苏叠加原材料成本如棕榈油、大宗商品价格回落（7 月可能恢复不明显，8 月以后加速恢复），下半年建议重点关注调味品复苏进程及休闲食品利润改善。

当前我们建议积极大胆布局食品饮料板块，顺序是白酒>调味品>啤酒>软饮料>休闲食品>速冻食品>乳制品，其中白酒板块顺序是次高端白酒>地产酒>高端酒，敢于大胆布局有弹性的个股。

整体来看，我们的观点继续不变，坚定看好食品饮料板块特别是白酒板块后续反弹机会：

1) 白酒细化两条主线，弹性推荐山西汾酒、酒鬼酒、舍得酒业、洋河股份、伊力特、泸州老窖；确定性推荐贵州茅台、五粮液、今世缘。

2) 大众品细化三条主线推荐：成本改善推荐甘源食品、立高食品、金龙鱼、李子园、东鹏饮料等；预期修复角度推荐海天味业、中炬高新、日辰股份；业绩确定性角度推荐劲仔食品、盐津铺子、甘源食品、天味食品、青岛啤酒。

图表 23：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2022/7/15 股价	EPS			PE			投资评级
			2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
600519.SH	贵州茅台	1949.50	49.62	58.00	67.41	39.29	33.61	28.92	推荐
000858.SZ	五粮液	189.90	6.97	8.20	9.47	27.25	23.16	20.05	推荐
000568.SZ	泸州老窖	237.60	6.79	8.37	10.17	34.99	28.39	23.36	推荐
600809.SH	山西汾酒	289.07	5.80	7.60	9.75	49.84	38.04	29.65	推荐
002304.SZ	洋河股份	172.50	6.37	7.93	9.68	27.08	21.75	17.82	推荐
000799.SZ	酒鬼酒	162.91	4.50	6.17	8.15	36.20	26.40	19.99	推荐
600702.SH	舍得酒业	187.02	5.74	7.60	9.71	32.58	24.61	19.26	推荐
600779.SH	水井坊	80.21	2.96	3.85	4.90	27.10	20.83	16.37	推荐
000596.SZ	古井贡酒	237.99	5.58	7.04	8.78	42.65	33.81	27.11	推荐
603369.SH	今世缘	43.95	1.95	2.34	2.78	22.54	18.78	15.81	推荐
603589.SH	口子窖	52.61	3.59	4.41	5.38	14.65	11.93	9.78	推荐
603198.SH	迎驾贡酒	56.70	2.24	2.88	3.59	25.31	19.69	15.79	推荐
603919.SH	金徽酒	29.96	0.97	1.22	1.50	30.89	24.56	19.97	推荐
600197.SH	伊力特	26.88	1.08	1.52	1.93	24.89	17.68	13.93	推荐
603288.SH	海天味业	83.49	1.81	2.06	2.33	46.13	40.53	35.83	推荐
603027.SH	千禾味业	16.10	0.30	0.39	0.48	53.67	41.28	33.54	推荐
603317.SH	天味食品	26.99	0.32	0.41	0.52	84.34	65.83	51.90	推荐
600872.SH	中炬高新	30.85	0.94	1.08	1.23	32.82	28.56	25.08	推荐
002507.SZ	涪陵榨菜	29.70	1.17	1.42	1.70	25.38	20.92	17.47	推荐
600305.SH	恒顺醋业	11.66	0.12	0.18	0.22	97.17	64.78	53.00	推荐
603755.SH	日辰股份	35.43	0.94	1.22	1.58	37.69	29.04	22.42	推荐
300999.SZ	金龙鱼	48.65	1.15	1.44	1.71	42.30	33.78	28.45	推荐
300908.SZ	仲景食品	32.76	1.32	1.54	1.81	24.82	21.27	18.10	推荐
300755.SZ	华致酒行	40.18	2.49	3.40	4.38	16.14	11.82	9.17	推荐
605499.SH	东鹏饮料	156.35	3.84	4.71	5.67	40.72	33.20	27.57	推荐
603711.SH	香飘飘	11.50	1.06	1.18	/	10.85	9.75	/	推荐
605337.SH	李子园	24.61	1.46	1.75	2.10	16.86	14.06	11.72	推荐
600132.SH	重庆啤酒	132.58	2.90	3.64	4.36	45.72	36.42	30.41	推荐
600600.SH	青岛啤酒	96.84	2.50	2.99	3.48	38.74	32.39	27.83	推荐
603345.SH	安井食品	152.05	3.96	4.92	6.15	38.40	30.90	24.72	推荐
603517.SH	绝味食品	50.45	1.67	1.88	2.32	30.21	26.84	21.75	推荐
002847.SZ	盐津铺子	89.29	2.04	3.08	4.11	43.77	28.99	21.73	推荐
603719.SH	良品铺子	24.20	0.87	1.25	1.72	27.82	19.36	14.07	推荐
002991.SZ	甘源食品	65.28	2.01	2.63	3.46	32.48	24.82	18.87	推荐
002557.SZ	洽洽食品	50.87	2.15	2.48	2.84	23.66	20.51	17.91	推荐
003000.SZ	劲仔食品	8.16	0.26	0.32	0.39	31.38	25.50	20.92	推荐
605338.SH	巴比食品	27.75	1.09	1.33	1.59	25.46	20.86	17.45	推荐
300973.SZ	立高食品	97.55	1.76	2.35	2.83	55.43	41.51	34.47	推荐
002216.SZ	三全食品	17.68	0.85	0.98	1.13	20.80	18.04	15.65	推荐

600882.SH	妙可蓝多	42.12	0.80	1.26	1.85	52.65	33.43	22.77	推荐
001215.SZ	千味央厨	51.88	1.32	1.77	2.29	39.30	29.31	22.66	推荐
605089.SH	味知香	62.88	1.74	2.26	2.86	36.14	27.82	21.99	推荐
002330.SZ	得利斯	7.60	0.12	0.19	0.26	63.33	40.00	29.23	推荐
603043.SH	广州酒家	22.65	1.14	1.37	1.62	19.87	16.53	13.98	推荐
002956.SZ	西麦食品	13.88	0.54	0.70	0.87	25.70	19.83	15.95	推荐
002570.SZ	贝因美	4.59	0.12	0.17	0.24	38.25	27.00	19.13	推荐
600887.SH	伊利股份	35.68	1.68	1.99	2.32	21.21	17.93	15.40	未评级

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

4、风险提示

- (1) 疫情波动风险
- (2) 宏观经济波动风险
- (3) 推荐公司业绩不及预期的风险
- (4) 行业竞争风险
- (5) 食品安全风险
- (6) 行业政策变动风险
- (7) 消费税或生产风险
- (8) 原材料价格波动风险

■ 食品饮料组简介

孙山山：经济学硕士，4 年食品饮料卖方研究经验，全面覆盖食品饮料行业，聚焦饮料子板块，深度研究白酒行业等。获得 2021 年东方财富百强分析师食品饮料行业第一名、2021 年第九届东方财富行业最佳分析师食品饮料组第一名和 2021 年金麒麟新锐分析师称号。于 2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所担任食品饮料首席分析师，负责食品饮料行业研究工作。

何宇航：山东大学法学学士，英国华威大学硕士，取得法学、经济学双硕士学位。1 年食品饮料卖方研究经验，覆盖白酒、调味品等。于 2022 年 1 月加盟华鑫证券研究所，负责调味品行业研究工作。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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，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了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-) 5%--- (+) 5%
4	减持	(-) 15%--- (-) 5%
5	回避	<(-) 15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。