

行业评级：
生物医药 强于大市（维持）
新消费 强于大市（维持）
食品饮料 强于大市（维持）

月酝知风之医健文旅大消费行业

社会运营趋于正常， 相关产业显著受益

2022年07月06日

平安证券研究所医健文旅大消费团队



核心摘要

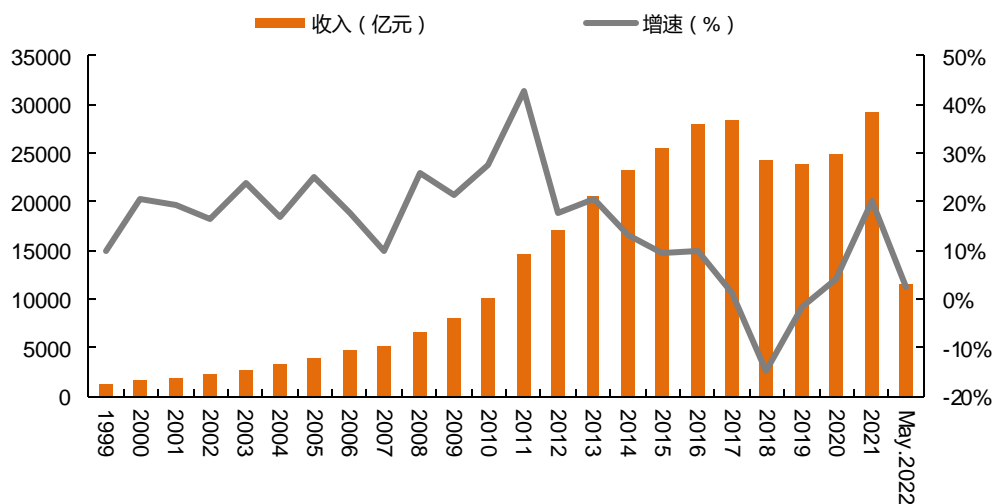
- **生物医药：新医保方案颁布，第五轮国家医保目录调整启动。** 2022前5个月收入端同比增长2.30%，利润总额端同比增长-20.60%。由于5月上海等地尚处于对抗疫情阶段，常规诊疗受影响较大，当月医药制造业数据相比上月有所下滑。6月29日，国家医保局发布《2022年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案》及相关文件正式公布，标志着自国家医保局成立以来的第五轮国家医保药品目录调整工作正式启动。与前几轮医保目录调整相比，本次调整对罕见病、儿童药等领域倾斜、非独家药品准入时同步确定支付标准并对规则进行了进一步完善。
- **新消费：持续关注防疫政策，谨防疫情和政策反复。** 1) **教育人服：**在新东方在线的带动下，市场开始关注教育转型机会，教育板块整体抬升；人服方面，建议关注同道猎聘，公司现金流充裕，近三年收入CAGR超30%，目前估值处于底部。2) **酒旅餐饮：**新冠肺炎防控方案第九版发布及行程卡“摘星”等政策“松动”，商旅及度假恢复带动国内酒店住宿需求攀升，暑期出游有望使景区及演艺客流迎来高峰；入境隔离期缩短，出入境相关产业复苏逐步清晰，我们对OTA平台的跨境票务、酒店预订抱有乐观预期。3) **美容护理：**618表现来看，品牌端表现分化，头部国货品牌凭借产品迭代推新、线上多平台运营、较强的研发及供应链能力，在疫情冲击、政策趋严及流量格局重构中保持较快增长，建议积极关注。
- **食品饮料：食品制造增速回升，名酒价格上涨。** 5月我国食品制造业工业增加值当月同比增速为3.5%，较4月提高3.4pct，我国酒、饮料和精制茶制造业工业增加值当月同比增速为7.0%，较4月提高6.5pct。6月因疫后消费场景恢复，名酒价格涨幅达到自2021年9月以来的最高峰。茅台批价6月出现小幅回升。6月22日最新数据显示，我国生鲜乳主产区平均价为4.13元/公斤。我国原奶价格进入下行通道，未来乳制品生产企业原料成本压力将有所缓解。5月啤酒产量小幅下降，原材料成本呈现波动态势，进口大麦价格延续上行。
- **风险提示：**（医药）政策风险；研发风险；市场风险。
（新消费）宏观经济疲软风险；国内疫情防控长期化风险；行业竞争加剧风险。
（食品）宏观经济波动影响；原材料波动影响；行业竞争加剧。



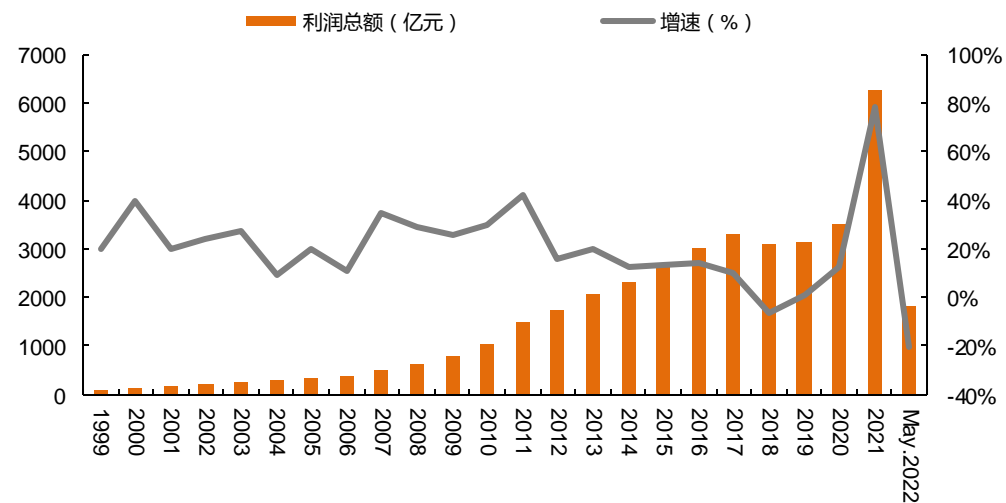
生物医药：制造业增速回落，政策面、行业面相对稳定

- **医药制造业数据：**2022前5个月收入端同比增长2.30%，利润总额端同比下降20.60%。由于5月时上海等地尚处于对抗疫情阶段，常规诊疗受影响较大，当月医药制造业数据相比上月有所下滑。
- **新医保方案颁布，第五轮国家医保目录调整启动：**方案拟于7月1日正式启动申报，11月份公布结果，明年1月1日落地执行。

我国医药制造业主营业务收入增速（截止2022年5月）



我国医药制造业利润总额增速（截止2022年5月）



资料来源：国家统计局，WIND，平安证券研究所



2022年医保调整方案出台，关注医保放量机会

- **6月29日**，国家医保局发布《**2022年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案**》及相关文件正式公布，标志着自国家医保局成立以来的**第五轮国家医保药品目录调整工作正式启动**。与前几轮医保目录调整相比，本次调整具有以下特点：**1) 对罕见病、儿童药等领域倾斜**，其中对罕见病没有设置“**2017年1月1日后批准上市**”的时间限制，鼓励纳入“**国家鼓励仿制药品目录**”及“**鼓励研发申报儿童药品清单**”的药品申报。**2) 非独家药品准入时同步确定支付标准**，解决非独家药品由于个别企业价格较高导致该通用名药品无法纳入目录的问题。**3) 续约规则完善**，将非独家药品，以及连续两个协议期均未调整支付标准和支付范围的独家药品纳入常规目录。根据方案，今年的调整程序仍分为**准备、申报、专家评审、谈判/竞价、公布结果5个阶段**。拟于**7月1日正式启动申报**，**11月份公布结果**，**明年1月1日落地执行**。
- **纳入医保对于药品放量至关重要**，建议重点关注：**1) 2021年通过形式审查、未进入医保的品种**；**2) 2022年7月1日前获批的新通用名药品**；**3) 医保目录内新增适应症的品种**；**4) 2022年12月31日到期的目录内品种**。



2022年医保调整方案出台，关注医保放量机会

2022年7月1日前获批的新通用名药物

药品名称	企业名称	成分类别	靶点	适应症	官方批准日期
瑞维鲁胺片	恒瑞医药	化药	AR	激素依赖性前列腺癌	2022-06-30
卡度尼利单抗注射液	康方生物	双抗	CTLA4,PD-1	宫颈癌	2022-06-30
非奈利酮片	拜耳	化药	NR3C2	糖尿病肾病	2022-06-29
硫酸Larotrectinib口服溶液	拜耳	化药	NTRK	实体瘤	2022-06-24
氟轻松玻璃体内植入剂	欧康维视	化药	SMO,NR3C1	非感染性葡萄膜炎	2022-06-20
注射用硫酸艾沙康唑	百特制药	化药	Sterol 14-alpha demethylase	毛霉菌病，曲霉菌病	2022-06-20
氯吡格雷阿司匹林片	赛诺菲	化药	P2RY12,COX	急性冠脉综合征,心肌梗死,稳定性心绞痛	2021-09-30
西格列他钠片	微芯生物	化药	PPAR	2型糖尿病	2021-10-19
德谷胰岛素利拉鲁肽注射液	诺和诺德	多肽	GLP1R,INSR	2型糖尿病	2021-10-26
美泊利单抗注射液	葛兰素史克	单抗	IL5	肉芽肿性血管炎	2021-11-17
恩沃利单抗注射液	康宁杰瑞	单抗	PD-L1	实体瘤	2021-11-24
奥雷巴替尼片	宣泰药业	化药	BCR-ABL	慢性髓系白血病	2021-11-24
注射用司妥昔单抗	百济神州	单抗	IL6	Castleman病	2021-11-30
塞利尼索片	德琪医药	化药	XPO1	多发性骨髓瘤	2021-12-14
硫酸艾沙康唑胶囊	辉瑞	化药	Sterol 14-alpha demethylase	毛霉菌病	2021-12-14
甲苯磺酸奥马环素	宣泰药业	化药	30S rProteins	皮肤细菌感染等	2021-12-14
舒格利单抗注射液	基石药业	单抗	PD-L1	鳞状非小细胞肺癌,非鳞状非小细胞肺癌	2021-12-20
奥法妥木单抗注射液	诺华	双抗	CD20	多发性硬化	2021-12-20
注射用伊珠单抗奥唑米星	辉瑞	ADC	CD22	B细胞急性淋巴细胞白血病	2021-12-20

资料来源：Insight数据库，平安证券研究所

www.707stock.com



2022年医保调整方案出台，关注医保放量机会

2022年7月1日前获批的新通用名药物

药品名称	企业名称	成分类别	靶点	适应症	官方批准日期
ACYW135群脑膜炎球菌结合疫苗	康希诺	预防性疫苗		流行性脑脊髓膜炎	2021-12-27
枸橼酸爱地那非片	万年春	化药	PDE5A	勃起功能障碍	2021-12-27
羟乙磺酸达尔西利片	恒瑞医药	化药	CDK4,CDK6	HR阳性、HER2阴性乳腺癌	2021-12-31
来特莫韦片	默沙东	化药	TRM1,TRM2,TRM3	巨细胞病毒感染	2021-12-31
来特莫韦注射液	默沙东	化药	TRM1,TRM2,TRM3	巨细胞病毒感染	2022-05-10
脯氨酸恒格列净片	恒瑞医药	化药	SGLT2	2型糖尿病	2021-12-31
注射用罗米司亭	协和麒麟	抗体类融合蛋白	TPOR	免疫性血小板减少症	2022-01-07
注射用罗特西普	新基	抗体类融合蛋白	TGFB,GDF11	地中海贫血	2022-01-25
重组人源抗狂犬病毒单抗注射液	华北制药	单抗	gp4	狂犬病	2022-01-25
艾伏尼布片	基石药业	化药	IDH1	急性髓系白血病	2022-01-30
钇[90Y]树脂微球	远大医药	治疗用放射性药物		结直肠癌肝转移	2022-01-30
依帕伐单抗注射液	苏庇医药	单抗	IFNG	嗜血细胞性淋巴组织细胞增多症	2022-03-08
Inebilizumab注射液	翰森制药	单抗	CD19	视神经脊髓炎	2022-03-08
吸入用一氧化氮	兆科药业	化药	Hemoglobin	肺动脉高压,呼吸衰竭	2022-03-08
度维利塞胶囊	石药集团	化药	PI3Kδ,PI3Kγ	滤泡性淋巴瘤	2022-03-16
雷莫西尤单抗注射液	礼来	单抗	VEGFR-2	胃癌,胃食管交界处腺癌	2022-03-16
斯鲁利单抗注射液	复宏汉霖	单抗	PD-1	实体瘤	2022-03-22
布格替尼片	武田	化药	ALK,EGFR,IGF1R,ROS1,FLT3	非小细胞肺癌	2022-03-22
佩米替尼片	信达生物	化药	FGFR1,FGFR2,FGFR3	胆管癌	2022-03-29
硫酸拉罗替尼胶囊	拜耳医药保健	化药	NTRK	实体瘤	2022-04-08

资料来源: Insight数据库, 平安证券研究所



2022年医保调整方案出台，关注医保放量机会

2022年7月1日前获批的新通用名药物

药品名称	企业名称	成分类别	靶点	适应症	官方批准日期
阿布昔替尼片	辉瑞	化药	JAK1	特应性皮炎	2022-04-08
替戈拉生片	罗欣药业	化药	Hydrogen potassium ATPase	反流性食管炎	2022-04-08
倍氯福格吸入气雾剂	凯西制药	化药	ADRB2,CHRM	慢性阻塞性肺疾病	2022-04-12
伊立替康脂质体注射液	益普生	化药	TOP1	胰腺癌	2022-04-12
盐酸丙卡巴腓胶囊	兆科药业	化药		霍奇金淋巴瘤	2022-04-19
洛拉替尼片	辉瑞	化药	ALK,ROS1	非小细胞肺癌	2022-04-27
环孢素滴眼液（III）	参天制药	化药	PPIA	春季角膜结膜炎	2022-04-29
双价人乳头瘤病毒吸附疫苗	葛兰素史克	预防性疫苗		人乳头瘤病毒感染	2022-05-10
Vericiguat片	拜耳	化药	sGC	慢性心力衰竭	2022-05-18
利鲁唑口服混悬液	兆科药业	化药	SLC7A11,SLC1A2	肌萎缩侧索硬化症	2022-05-31
注射用戈沙妥组单抗	云顶药业	ADC	TOP1,TROP2	三阴性乳腺癌	2022-06-07
磷酸索尼德吉胶囊	印度太阳药业	化药	SMO	基底细胞癌	
阿普米司特片	新基医药	化药	PDE4	银屑病	
达妥昔单抗β注射液	百济神州	单抗	GD2	神经母细胞瘤	
阿兹夫定片	北京协和药厂	化药	NS5B,Reverse transcriptase,Vif	HIV感染	
瑞基奥仑赛注射液	药明巨诺	CAR-T	CD19	滤泡性淋巴瘤,弥漫性大B细胞淋巴瘤,纵隔大B细胞淋巴瘤	
派安普利单抗注射液	康方生物	单抗	PD-1	经典型霍奇金淋巴瘤	
枸橼酸托法替布缓释片	辉瑞	化药	JAK	类风湿关节炎	
赛帕利单抗注射液	誉衡生物	单抗	PD-1	经典型霍奇金淋巴瘤	
注射用卡非佐米	安进	化药	20S Proteasome	多发性骨髓瘤	
氢溴酸替格列汀片	田边三菱	化药	DPP4	2型糖尿病	
氨丁三醇奥扎格雷注射液	恒信源药业	化药	Thromboxane A2 synthase		

资料来源：Insight数据库，平安证券研究所

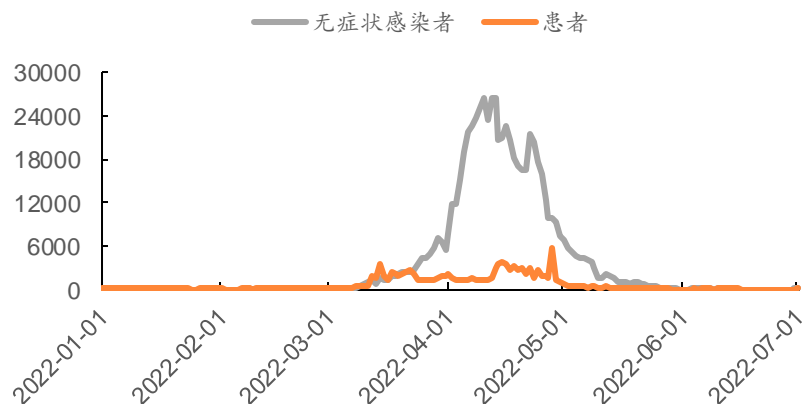
www.767stock.com



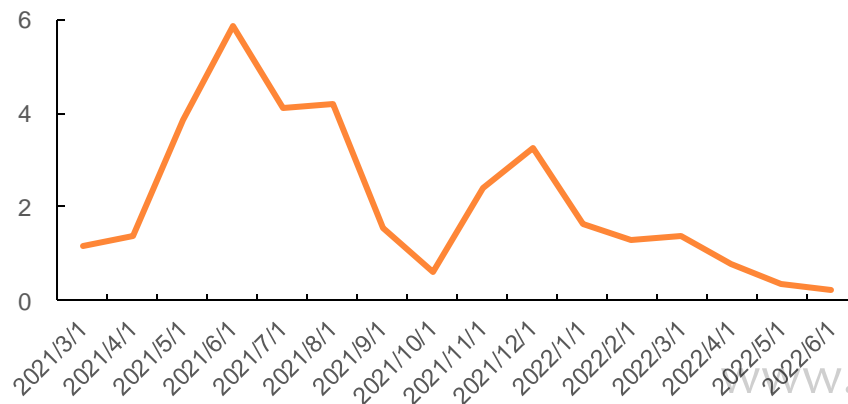
生物医药 | 疫情：疫情趋于好转，复工复产启动

- ▶ **我国新冠疫苗接种量趋于稳定：**截止2022年6月末，我国境内新冠疫苗接种共34.03亿剂，相比5月末新增0.22亿剂，接种比例达到较高水平后单月接种数量进一步降低。
- ▶ **我国新冠疫情影响显著改善，防疫政策适度放宽：**我国多地新冠疫情影响显著改善，全国每日新增确诊病例、无症状感染者均在较低水平。随上海6月加速进行复工复产，社会常规运营秩序逐渐恢复。6月28日，国务院联防联控机制综合组发布《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》，就风险人员隔离管理、风险区域划分、核酸检测策略等进行了优化。6月29日，工信部宣布取消行程卡“星号”标记。整体来说，全国防疫政策出现适度放宽。

中国每日新增新冠患者、无症状感染者数量（人）



我国每月新冠疫苗接种情况（亿剂，截止2022年6月末）





生物医药 | 创新药：国产创新逐步迎来收获期

➤ **国产创新药逐步迎来收获期：** 本月共有多款创新药完成上市或增加适应症，进一步提高国内患者的可及性。

◆ 6月新获批上市的创新药物

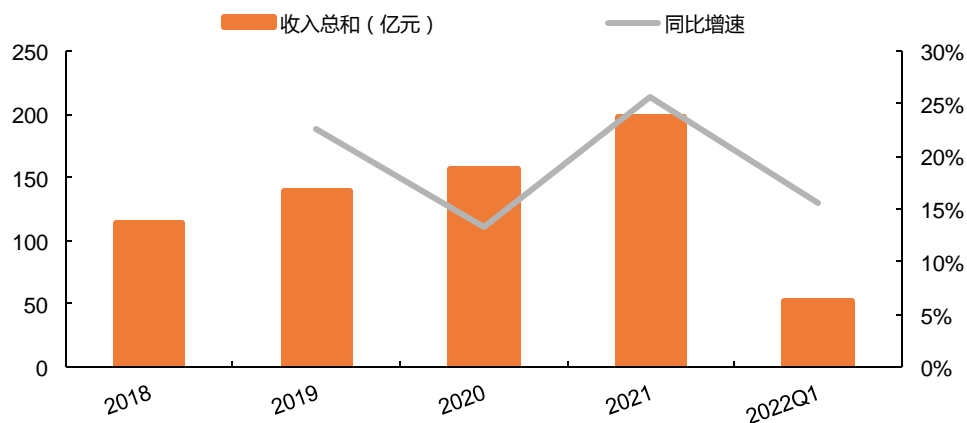
通用名	公司	分类	上市日期	适应症
舒格利单抗	基石药业	新增适应症	2022.6.02	用于同步或序贯放化疗后未发生疾病进展的不可切除的Ⅲ期非小细胞肺癌（NSCLC）
马来酸吡咯替尼	恒瑞医药	新增适应症	2022.6.07	联合曲妥珠单抗及多西他赛，适用于治疗表皮生长因子受体2（HER2）阳性早期或局部晚期乳腺癌患者的新辅助治疗
注射用戈沙妥组单抗	云顶新耀	3.1类新药	2022.6.10	用于既往至少接受过2种系统治疗（其中至少一种治疗针对转移性疾病）的不可切除的局部晚期或转移性三阴性乳腺癌成人患者
恩格列净片	勃林格殷格翰	新增适应症	2022.6.10	用于治疗伴或不伴糖尿病、射血分数降低的心力衰竭成人患者
替雷利珠单抗	百济神州	新增适应症	2022.6.10	一线治疗鼻咽癌
西安昔单抗	Merck	新增适应症	2022.6.22	用于治疗局部晚期头颈部鳞状细胞癌（LA SCCHN）患者
贝米肝素钠注射液	海纳阳光	新增适应症	2022.6.24	用于治疗肺栓塞和深静脉血栓
拉罗替尼口服液	Bayer	5.1类新药	2022.6.24	用于治疗携带神经生长酪氨酸受体激酶（NTRK）融合基因的实体瘤成人及儿童患者，患有局部晚期、转移性疾病或手术切除可能导致严重并发症的患者，以及无满意治疗方案选择的患者
信迪利单抗	信达生物	新增适应症	2022.6.23	用于一线治疗食管鳞癌
注射用硫酸艾沙康唑	Pfizer	5.1类新药	2022.6.23	用于治疗成人患者侵袭性曲霉病和侵袭性毛霉病
纳武利尤单抗	BMS	新增适应症	2022.6.27	经新辅助放化疗（CRT）及完全手术切除后仍有病理学残留的食管癌或胃食管连接部癌患者的辅助治疗；联合氟嘧啶类和含铂化疗适用于晚期或转移性食管鳞癌患者的一线治疗

资料来源：NMPA, CDE, 平安证券研究所

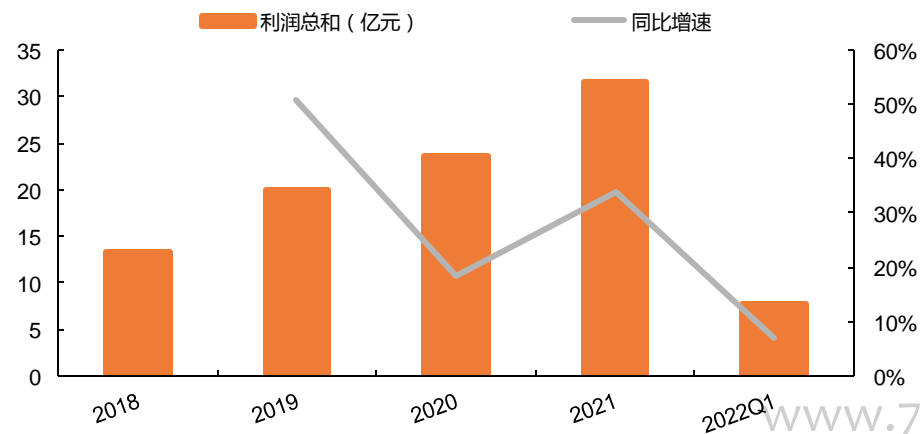
生物医药 | 医疗服务：疫情影响上半年增速放缓，下半年有望加速

- 2022年，我国疫情多点散发，一些专科医疗服务机构受影响，部分医院出现停诊。同时，疫情的发生限制了人员的流动，进一步降低了患者的就医频率。
- 受疫情影响，医疗服务上市公司（剔除新股及重大资产重组标的）2022年一季度收入与利润增速均出现下滑，考虑4-5月份多地区仍处于管控状态，上半年医疗服务板块业绩增速或将放缓。随着6月居民正常生活与工作的逐步恢复，下半年医疗服务有望回归正常。
- 上半年就医不便，患者的需求有望累积到下半年集中爆发。随着疫情的有效控制，我们认为2022年下半年医疗服务板块有望实现快速增长。全年来看，医疗服务上市公司业绩仍有望实现稳定增长。

我国医疗服务上市公司（剔除新股及重大资产重组标的）收入及增速情况



我国医疗服务上市公司（剔除新股及重大资产重组标的）利润及增速情况



风险提示 | 生物医药

- **政策风险。** 若带量采购等医保控费政策推出规模或节奏超出预期，可能影响相关领域盈利能力。
- **研发风险。** 医药行业研发投入大、风险高，相关企业存在研发失败风险。
- **市场风险。** 市场周期性波动可能对医药行业产生负面影响。

✍️ 新消费 | 教育人服：教育整体维持谨慎态度，机会来自个股层面

- **截止到6月30日，中国教育指数6月累计涨跌幅+25.01%：**关注个股中涨幅靠前分别为新东方在线（+409.19%）、天立国际控股（+63.08%）、高途集团（+50.77%）、新东方-S（+49.25%）、豆神教育（+44.01%）；跌幅靠前分别为同道猎聘（-17.67%）、国新文化（-13.46%）、中国高科（-4.80%）、有道（-4.65%）、行动教育（-2.08%）。1）本月在新东方在线的带动下，市场开始关注教育转型机会，教育板块整体抬升；2）人服方面，建议关注同道猎聘，公司现金流充裕，19-21年经营性现金流净额CAGR为67.31%；收入稳步增长，近三年的CAGR超30%；中高端客户韧性强，招聘生态稳定；目前估值处于底部，建议关注。
- **重要事件：**1）**教育部部署暑期校外培训治理工作：**教育部办公厅发布的《关于做好2022年暑期校外培训治理有关工作的通知》提出，目前情况下，仍存在学科类培训“隐形变异”、非学科类培训缺乏规范等问题。为持续做好校外培训治理工作，各地要在暑期采取“日查+夜查”“联检+抽检”等方式，对学科类培训机构开展拉网式巡查检查，严防学科类培训机构隐形变异违规开班。此外，要加强非学科类机构监管，包括价格监督、预收费资金监管等方面。2）**5月全国失业率为5.9%：**5月全国城镇调查失业率为5.9%，比上月回落0.2个百分点。其中，25-59岁就业主体人群失业率为5.1%，比上月下降0.2个百分点；16-24岁年轻人的失业率是18.4%，比上月上升0.2个百分点。3）**国家支持招募“三支一扶”人员3.4万人，公务员扩招应届生：**2022年中央财政支持招募“三支一扶”人员3.4万名，按照东部地区每人每年1.2万元、中部地区2.4万元、西部地区3万元（西藏、新疆南疆四地州4万元）和一次性安家费3000元标准给予补助。公务员在前两年连续扩招的基础上，2022年中央机关及其直属机构与地方各级机关公务员招录进一步吸纳高校毕业生，共计划招录11.6万名应届生，比去年增加0.9万名。
- **重要公告：**1）**Boss直聘：**2022年Q1收入11.38亿元，yoy：44.3%；净亏损1220万元，去年同期净亏损1.76亿元。2）**高途：**22Q1营收7.25亿元，yoy：-62.7%；净利润为5372万元，去年同期为净亏损14.26亿元。3）**51Talk：**22Q1营收950万美元，yoy：-89.7%；净亏损2120万美元，去年同期净利润为120万美元。宣布剥离中国大陆业务，未来收入将全部来自海外市场。



新消费 | 酒店餐饮：利好政策密集，行业景气持续上升

- **截止到6月30日，酒店餐饮及休闲(长江)指数/消费者服务HK（中信）指数6月累计涨跌幅+26.90%/+15.30%：**指数成分及关注个股中涨幅Top5：丽江股份（+52.97%）、华天酒店（+41.69%）、君亭酒店（+33.98%）、海伦司（+33.09%）、中国中免（+31.82%）。跌幅Top：东海A退（-72.77%）、腾邦退（-35.48%）。1）新冠肺炎防控方案第九版发布及行程卡“摘星”，国内跨区隔离及核酸政策“松动”，商旅及度假恢复带动国内酒店住宿需求攀升明显，暑期出游旺季有望使景区及演艺客流迎来高峰；入境隔离政策期缩短，出入境相关产业复苏逐步清晰，我们对OTA平台的跨境票务、酒店预订抱有乐观预期；上海6月29日起将有序放开堂食，全国多地降低或取消常态化核酸检测，将对餐饮起到显著提振。2）但仍需持续关注防疫政策，谨防疫情反复。
- **重要事件：**1）5月餐饮社零数据：1-5月，餐饮收入16274亿元，同比-8.5%；限额以上餐饮收入3906亿元，同比-9.1%；5月餐饮社零销售额为3012亿元，同比-6.70%；限额以上餐饮企业收入786亿元，同比-20.80%。2）多地防疫政策调整：合肥暂停常态化核酸检测。浙江杭州自6月25日零时起，常态化核酸检测频次从72小时延长至7天；浙江舟山24日宣布暂停市民7天1次的常态化核酸检测。6月22日，湖北宣布全省将核酸检测“三天一检”调整为“五天一检”。深圳新增3例新冠病毒无症状感染者，自6月24日起，进入公共场所需持48小时核酸证明。3）旅游市场持续复苏：青海、宁夏、湖北相继恢复跨省游；青海、湖北等省份通过“携程网”及其他多家线上平台分批分期发放文旅消费券，激发文旅市场活力；6月25日起，北京环球度假区将逐步恢复限流开放。
- **重要公告：**1）携程集团-S：22Q1净营收41.09亿元，同比保持稳定，环比-12.2%，恢复至19年同期的50.3%；营业利润-3.59亿元，上年同期为-7.87亿元；经调整EBITDA为0.91亿元，上年同期为-2.16亿元；经调整EBITDA利润率为2.2%，上年同期为-5.3%。2）君亭酒店：向特定对象发行A股股票拟募资不超过5.17亿元，扣除发行费用后的募集资金净额拟投资于新增直营酒店投资开发项目及现有酒店装修升级项目。3）首旅酒店：17.4万股股权激励限售股份6月13日上市流通，占公司目前总股本的0.0155%。4）*ST东海A：公司股票进入退市整理期，退市整理期的交易起始日为2022年6月8日，最后交易日期为2022年6月28日。



新消费 | 美容护理：5月美妆社零回升，建议关注头部国货品牌

- **截止到6月30日，美容护理（申万）指数6月累计涨跌幅为+15.31%：**涨幅靠前的分别为科思股份（+29.55%）、上海家化（+23.38%）、丸美股份（+16.88%）、青松股份（+16.47%）、贝泰妮（+14.49%）；跌幅靠前的分别为拉芳家化（-13.30%）、广州浪奇（-7.23%）、两面针（-3.92%）、可靠股份（-1.42%）。**观点：**1) 受618带动及疫情好转影响，5月份美妆社零环比有所增长。以618表现来看，线上格局持续分散化，抖音美妆增长势头较好。2) 品牌端表现分化，头部国货品牌凭借产品迭代推新、线上多平台运营、较强的研发及供应链能力，在疫情冲击、政策趋严以及流量格局重构中保持较快增长，建议积极关注。同时积极关注低估值标的边际改善机会。
- **重要事件：**1) **社零数据：**5月社会消费品零售总额为33547亿元，同比下降6.7%，其中化妆品类商品零售总额为291亿元，同比下降11.0%。1-5月社会消费品零售总额为171869亿元，同比下降1.5%，其中化妆品类商品零售总额为1473亿元，同比下降5.2%。虽然5月化妆品零售总额相较往年同期呈负增长态势，但受到618预售以及疫情防控形势向好影响，销售总额环比仍为正增长。2) **618情况：**京东公布战报，5月31日-6月18日平台GMV3793亿元，同比增长10.33%。据亿邦，天猫5月26日-6月15日美容护肤top3品牌为欧莱雅、雅诗兰黛、兰蔻，国货品牌珀莱雅、薇诺娜排名第5、8；彩妆top3品牌为圣罗兰、3CE、MAC，国货花西子、珂拉琪第4、10。据飞瓜，抖音6月1日-18日护肤、彩妆直播大盘42.50亿元、10.71亿元，是去年6月全月的1.15倍、1.34倍。护肤top3品牌为后、雅诗兰黛、SK-II，国货珀莱雅、润百颜排名第4、6；彩妆top3为花西子、FV、朱莉欧，top10均为国货品牌。
- **重要公告：**1) **贝泰妮：**股东重楼投资减持计划实施完毕，减持股份占公司总股份为1%；红杉聚业于2022年4月29日-6月16日间合计减持公司4.00%股份。截至2022年6月16日，红杉聚业通过减持公告披露的减持计划已实施完毕，当前持股比例为17.58%。2) **稳健医疗：**公司依法作为中标人受让转让标的股权，以自有资金4.5亿元取得桂林紫竹乳胶制品有限公司100%股权。标的公司2021年度实现销售收入约3.2亿元，净利润约5085万元。

资料来源：Wind，化妆品观察，化妆品报，国家统计局，平安证券研究所

风险提示 | 新消费

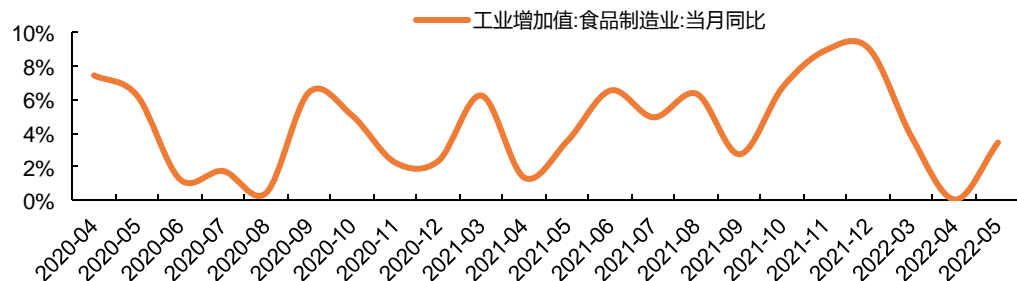
- **宏观经济疲软的风险。**经济增速下行，消费升级不达预期，导致消费端增速放缓。
- **国内疫情防控长期化的风险。**国内疫情虽然逐渐平息，但是外部输入风险依然明显，若疫情防控长期化，消费行为或再受抑制。
- **行业竞争加剧的风险。**行业参与者增多，市场竞争逐步加剧，或导致行业整体营销等成本提升。



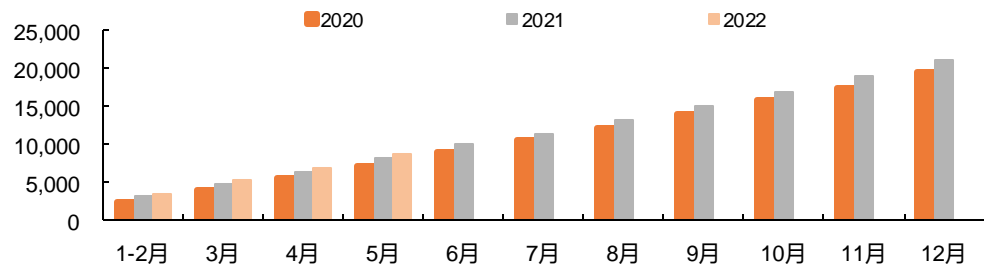
食品饮料：食品制造增速上升，酒水饮料增速上升

- **食品制造业工业增加值同比增速上涨：**5月，我国食品制造业工业增加值当月同比增速为3.5%，较4月增速提高3.4个百分点。1-5月，食品制造业规模以上企业营业收入为8826.6亿元，累计同比增长7.2%，较1-4月增速下降0.2个百分点。
- **酒、饮料和精制茶制造业工业增加值增速上涨：**5月，我国酒、饮料和精制茶制造业工业增加值当月同比增速为7.0%，较4月增速提高6.5个百分点。1-5月，酒、饮料和精制茶制造业规模以上企业营业收入为6957.8亿元，同比增长8.3%，较1-4月增速回落1个百分点。

2020年-2022年食品制造业工业增加值同比增速 (%)

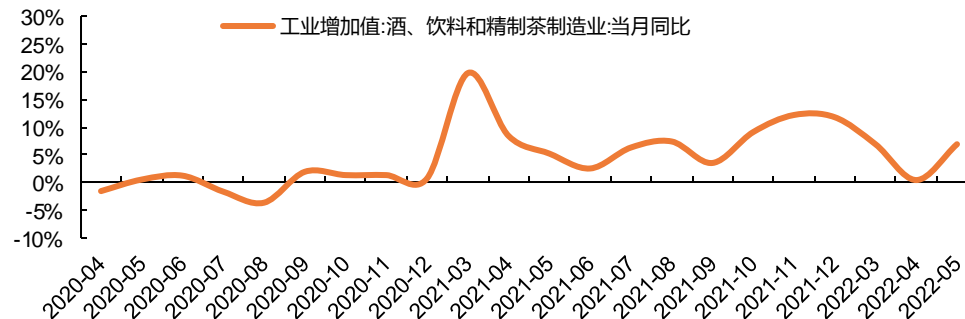


2020年-2022年食品制造业营业收入 (累计值, 亿元)

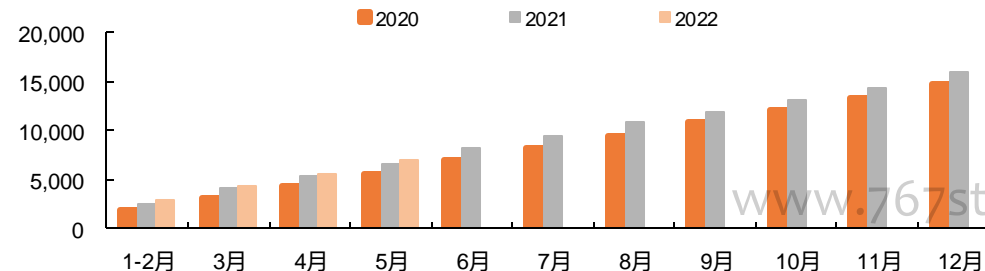


资料来源：国家统计局，平安证券研究所（注：食品制造业工业增加值同比增速中2月同比增速为1-2月累计同比增速）

2020年-2022年酒、饮料和精制茶制造业工业增加值同比增速 (%)



2020年-2022年酒、饮料和精制茶制造业营业收入 (累计值, 亿元)



资料来源：国家统计局，平安证券研究所（注：酒、饮料和精制茶制造业工业增加值同比增速中2月同比增速为1-2月累计同比增速）



食品饮料 | 白酒：名酒价格加剧上涨，地方酒价格小幅上涨

➤ **6月全国白酒批发价格情况：**根据泸州市酒业促进局发的最新数据显示：6月份全国白酒月定基价格指数为109.55，上涨9.55%。其中，名酒定基价格指数为112.92，上涨11.92%；地方酒定基价格指数为105.07，上涨5.07%；基酒定基价格指数为107.44，上涨7.44%。总体呈持续上涨态势，涨幅持续扩大。从月环比指数看，6月份全国白酒月环比价格指数为100.41，上涨0.41%。其中名酒环比价格指数为100.51，上涨0.51%；地方酒环比价格指数为100.46，上涨0.46%；基酒环比价格指数为100.01，上涨0.01%。全国名酒批发价格环比指数加剧上涨。2022年6月因疫后消费场景恢复，名酒价格的涨幅达到自2021年9月份以来的最高峰。

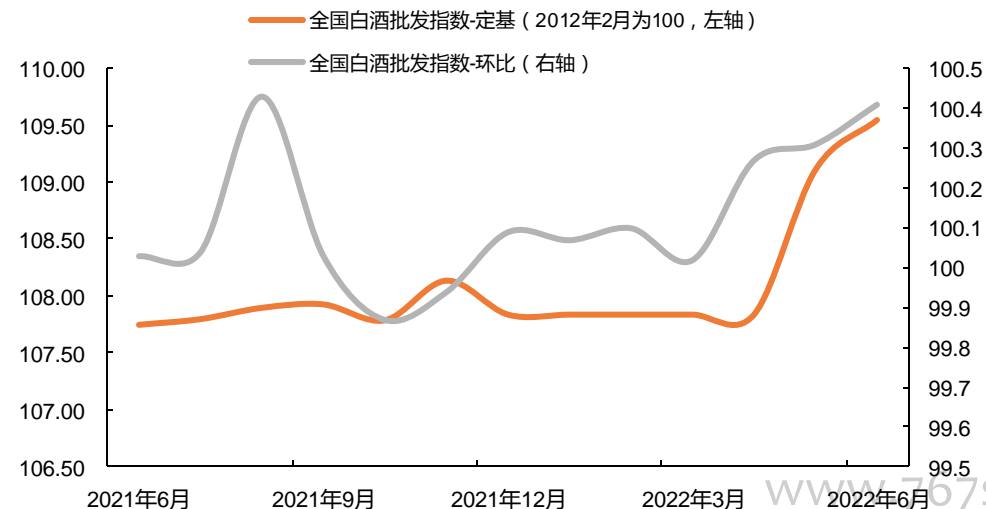
2022年6月全国白酒价格月、旬价格定基指数表
(以2012年2月为100)

类别	月定基	6月上旬	6月中旬	6月下旬
全国白酒价格总指数	109.55	109.78	109.95	110.00
一、名酒	112.92	113.56	113.68	113.74
二、地方酒	105.07	104.56	104.94	104.99
三、基酒	107.44	107.61	107.61	107.61

2022年6月全国白酒价格月、旬价格环比指数表
(以上一月、上一旬价格为100)

类别	环比	6月上旬	6月中旬	6月下旬
全国白酒价格总指数	100.41	100.13	100.16	100.05
一、名酒	100.51	100.20	100.10	100.06
二、地方酒	100.46	100.08	100.36	100.05
三、基酒	100.01	100.00	100.00	100.00

2021年6月-2022年6月全国白酒价格定基、环比走势

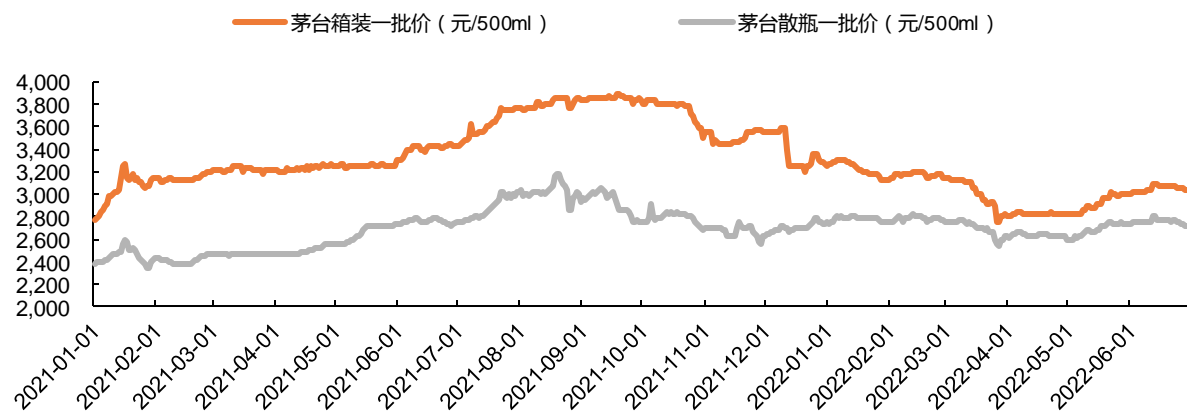




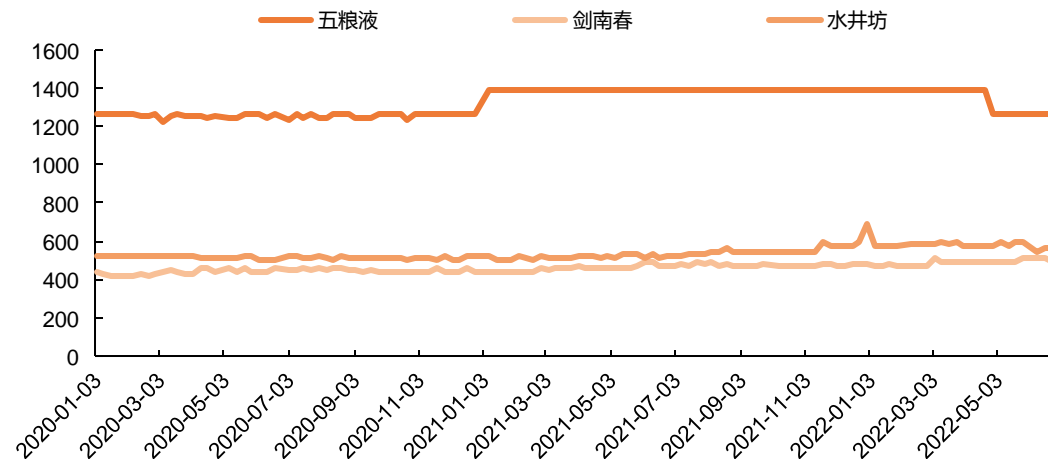
食品饮料 | 白酒：茅台批价小幅回升，名酒价盘稳定

- **茅台批价呈现小幅回升：**茅台批价6月批价出现小幅回升，6月下旬飞天散瓶以及箱装茅台价格分别回升至在3040元/瓶和2720元/瓶。随着茅台2021年股东大会召开，明确未来战略及目标，批价环比提升明显，茅台市场化改革持续，量价表现积极。
- **名酒价格稳居高位：**根据京东商城监控的数据显示，五粮液、剑南春、水井坊的终端零售价格保持稳定。其中，截止6月30日，第八代五粮液京东价为1269元/瓶，剑南春京东价为489元/瓶，水井坊京东价为688元/瓶。

2021年以来飞天茅台散瓶及箱装一批价走势



2020年以来京东商城各大名酒价格情况 (元/瓶)

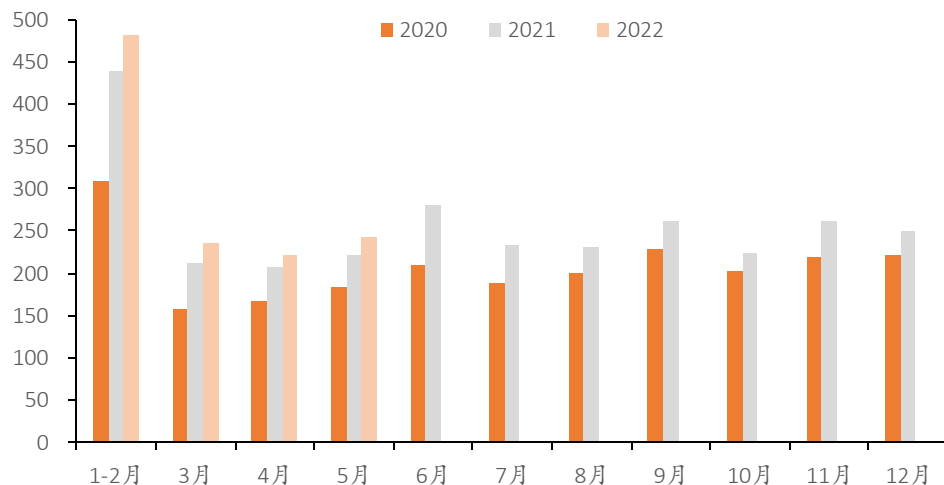




食品饮料 | 软饮料：饮料社零总额增长，当月产量同比下降

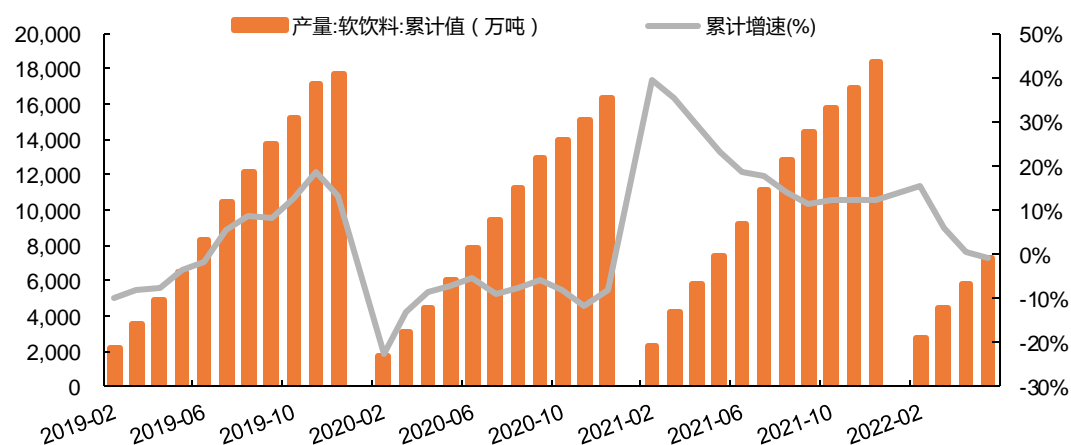
- **饮料类社零总额延续增长**：5月，饮料类限额以上企业零售总额为241.6亿元，同比增长8.6%，景气度稳居高位。
- **软饮料5月产量同比下降**：5月，我国软饮料产量为1,543.6万吨，同比下降18.1%，产量呈现下滑。

我国饮料类零售总额当月值（亿元）



资料来源：Wind，平安证券研究所

2019-2022年我国软饮料产量累计值及同比增速



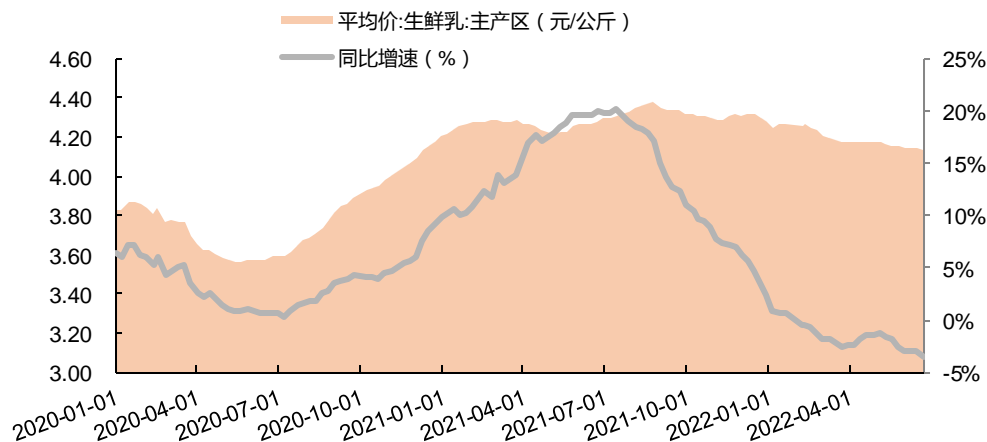
资料来源：Wind，平安证券研究所



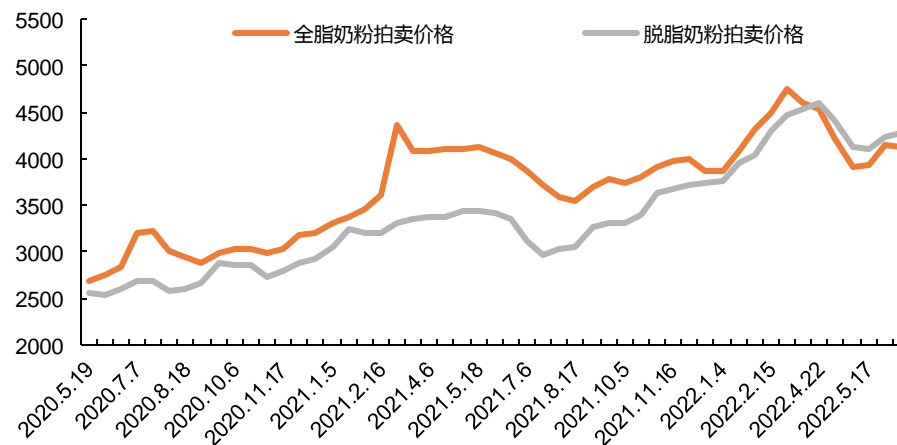
食品饮料 | 乳制品：奶粉价格环比上升，国内原奶价格回调

- **我国原奶价格回调：**自2020年9月我国原奶价格步入上升周期，生鲜乳收购价格涨幅明显，自2022年2月增速首次降为负后，价格开始震荡下降，进入下行空间。6月22日最新数据显示，我国生鲜乳主产区平均价为4.13元/公斤。当前我国原奶价格处于下行通道，乳制品生产企业原料成本压力将有所缓解。
- **国际奶粉拍卖价格环比上升：**根据Global Dairy Trade最新数据显示，6月21日，全脂大包粉拍卖价为4125美元/吨，同比上涨3.2%，环比下降0.8%；脱脂大包粉拍卖价为4276美元/吨，同比上涨27.4%，环比上涨0.8%，整体价格相比前期呈上升趋势。

◆ 我国生鲜乳主产区平均价格及同比增速（元/公斤）



◆ 全脂、脱脂大包粉国际拍卖价格（美元/吨）



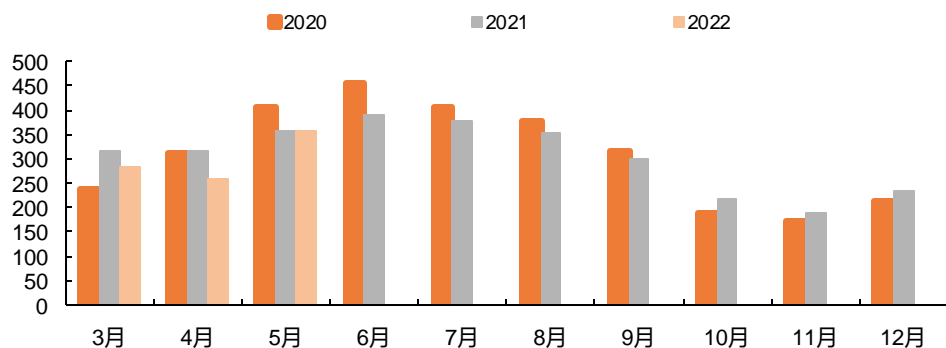
www.767stock.com



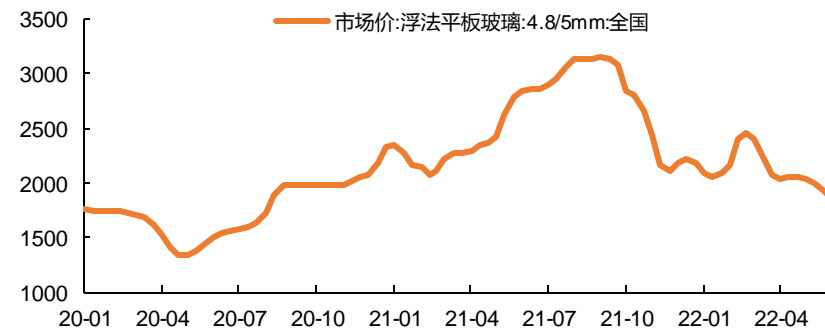
食品饮料 | 啤酒：啤酒产量小幅下滑，原材料成本波动

- **我国啤酒产量小幅下滑**：5月，中国规模以上啤酒企业产量为356.7万千升，同比下降0.1%，出现小幅下滑。
- **啤酒原料成本波动**：进口大麦价格延续上行，2022年5月进口大麦平均价为2267.8元/吨，环比上涨4.7%。包装原材料中玻璃价格回调，6月20日浮法平板玻璃价格为1809.8元/吨，较6月10日下降2.7%。

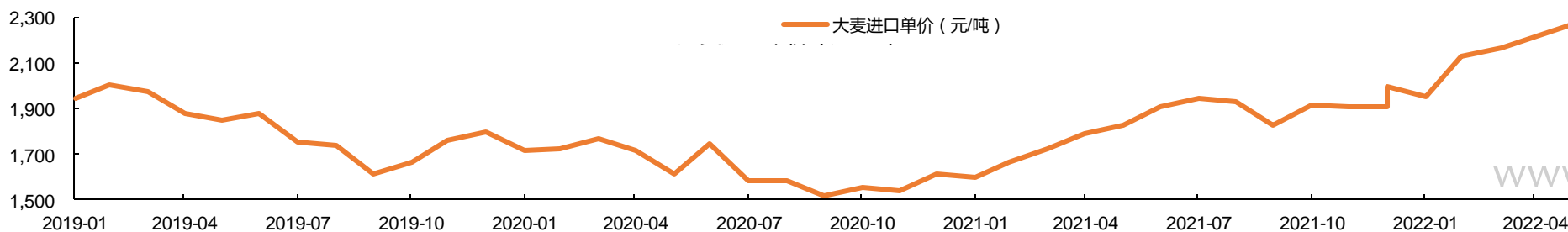
2020-2022年我国啤酒当月产量（万吨）



2020-2022年我国玻璃价格（元/吨）



2020-2022年大麦进口单价（元/吨）



www.767stock.com



风险提示 | 食品饮料

- **宏观经济波动影响。**白酒等子行业受宏观经济影响较大，如果宏观经济下行对行业有较大影响。
- **原材料波动影响。**食品行业能通过提价一定程度上缓解原材料上涨的影响，但原材料上涨过大将影响行业毛利率情况。
- **行业竞争加剧。**竞争格局恶化会一定程度上影响食品饮料行业的价格体系，对行业造成不良影响。



附：重点公司预测与评级

重点公司盈利预测与评级

股票简称	股票代码	7月5日 收盘价	EPS				PE				评级
			2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	
东诚药业	002675	14.00	0.19	0.51	0.66	0.85	73.7	27.5	21.2	16.5	强烈推荐
凯莱英	002821	309.53	4.05	9.56	10.13	12.50	76.4	32.4	30.6	24.8	强烈推荐
九典制药	300705	21.40	0.62	0.84	1.16	1.47	34.4	25.6	18.5	14.5	推荐
司太立	603520	27.85	1.32	1.88	2.66	3.56	21.1	14.8	10.5	7.8	推荐
心脉医疗	688016	196.41	4.39	5.95	7.97	10.53	44.7	33.0	24.6	18.7	推荐
药石科技	300725	106.50	2.44	1.88	2.70	3.82	43.6	56.6	39.4	27.9	推荐
通策医疗	600763	179.68	2.19	2.75	3.60	4.78	82.0	65.3	49.9	37.6	推荐
分众传媒	002027	6.77	0.42	0.31	0.39	0.45	16.1	21.8	17.4	15.0	强烈推荐
同道猎聘	6100.HK	8.52	0.26	0.45	0.65	0.80	32.8	18.9	13.1	10.7	强烈推荐
鸿合科技	002955	23.41	0.72	1.05	1.51	1.91	32.5	22.3	15.5	12.3	强烈推荐
携程集团-S	9961.HK	188.09	-0.85	1.65	6.65	10.08	-221.3	114.0	28.3	18.7	推荐
华住集团-S	1179.HK	26.29	-0.15	0.16	0.81	1.16	-175.3	164.3	32.5	22.7	推荐
海底捞	6862.HK	14.96	-0.75	0.16	0.48	0.75	-19.9	93.5	31.2	19.9	推荐
珀莱雅	603605	162.00	2.87	2.65	3.35	4.19	56.4	61.1	48.4	38.7	推荐
贵州茅台	600519	2033.01	41.76	48.94	56.53	65.78	48.7	41.5	36.0	30.9	推荐
五粮液	000858	198.61	6.02	7.12	8.33	9.67	33.0	27.9	23.8	20.5	推荐
舍得酒业	600702	196.35	3.75	5.53	7.57	10.15	52.4	35.5	25.9	19.3	推荐
古井贡酒	000596	242.75	4.35	5.65	7.24	9.02	55.8	43.0	33.5	26.9	推荐
重庆啤酒	600132	141.66	2.41	3.02	3.80	4.64	58.8	46.9	37.3	30.5	推荐
海天味业	603288	90.17	1.58	1.78	2.02	2.39	57.1	50.7	44.6	37.7	推荐
伊利股份	600887	37.38	1.36	1.64	1.95	2.29	27.5	22.8	19.2	16.3	推荐

资料来源：Wind、平安证券研究所（*珀莱雅近期因转债转股导致股本变化，EPS变化，但盈利预测不变。）



行业分析师

医健文旅大消费团队

行业	分析师	邮箱	资格类型	资格编号
生物医药	叶寅	yeyin757@pingan.com.cn	投资咨询	S1060514100001
	倪亦道	niyidao242@pingan.com.cn	投资咨询	S1060518070001
	韩盟盟	hanmengmeng005@pingan.com.cn	投资咨询	S1060519060002
	李颖睿	liyingerui328@pingan.com.cn	投资咨询	S1060520090002
	黄施齐	huangshiqi308@pingan.com.cn	投资咨询	S1060521020002
新消费	易永坚	yiyongjian176@pingan.com.cn	投资咨询	S1060520050001
	付丹婷	fudanting380@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060121070088
	徐熠雯	xuyiwen393@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060122040025
食品饮料	张晋溢	zhangjinyi112@pingan.com.cn	投资咨询	S1060521030001
	王萌	wangmeng917@zhangjinyi112@pingan.com.cn	投资咨询	S1060522030001
	潘俊汝	panjunru787@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060121120048

平安证券综合研究所投资评级：**股票投资评级：**

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2022版权所有。保留一切权利。