



月酝知风之医健文旅大消费 行业：疫情散发影响医药、酒 旅餐饮 节日临近白酒价格持 续改善



生物医药：制造业增速回落，积极生育新政推动相关产业发展。2022 前 7 个月收入端同比下降 1.80%，利润总额端同比下降 30.70%。常规诊疗受国内疫情反复影响，叠加去年同期相对较高的利润基数，今年医药制造业数据面临一定压力。

8 月 16 日，国家卫健委等 17 部门联合印发《关于进一步完善和落实积极生育支持措施的指导意见》，为推动实现适度生育水平，促进人口长期均衡发展提供有力支撑。与 A 股医药行业相关的投资领域中产前检测、辅助生殖及儿童药有望受益。

新消费：疫情反复致酒旅疲软，化妆品大盘表现平淡。1) 酒旅餐饮：疫情反复下，酒旅餐饮市场整体复苏仍疲软，板块中报表现普遍乏力，但建议关注疫情之下行业格局改善，组织管理强和现金流健康的龙头；同时关注出入境政策的边际变化。2) 美容护理：7、8 月份为化妆品销售淡季，大盘表现平淡，品牌陆续开启双十一蓄水，期待后续表现。头部品牌在较为艰难的外部环境下展现较强韧性，建议积极关注。同时积极关注部分品牌升级、渠道转型机会。3) 教育人服：

K12 教培公司半年报中，收入结构已发生显著变化，转型初具成果，建议积极关注教育龙头公司转型机会；人服方面，7 月失业率仍处于较高水平，就业形势仍存在较大不确定性。

食品饮料：食品制造增速基本持平，名酒价格持续上涨。7 月我国食品制造业工业增加值当月同比增速为 2.8%，较 6 月增速下降 0.2pct，我

国酒、饮料和精制茶制造业工业增加值当月同比增速为 10.8%，较 6 月提升 3.7pct。8 月因疫后消费场景恢复叠加中秋旺季来临，名酒价格持续上涨，茅台批价出现小幅回升。8 月 24 日最新数据显示，我国生鲜乳主产区平均价为 4.13 元/公斤，同比-5.7%，我国原奶价格处于下行通道，未来乳制品生产企业原料成本压力将有所缓解。7 月啤酒产量小幅上涨，原材料成本下行，进口大麦价格出现小幅下降，包装原材料中玻璃价格回调。

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；国内疫情反复的风险；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。

关键词：疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_45912

