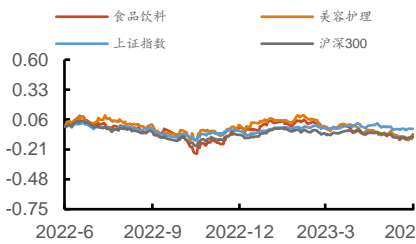


## 证券研究报告 — 行业定期报告

投资评级：强于大市

### 相对指数表现



### 消费组

分析师：肖雪瑞（分析师）

联系方式：0871-63577091

邮箱地址：xiaoxr@hongtastock.com

资格证书：S1200522070001

分析师：于快（分析师）

邮箱地址：yukuai@hongtastock.com

资格证书：S1200522010001

### 相关研究

食品饮料、美容护理月报：食品饮料23Q1复苏趋势明朗；4月美妆消费整体回暖但分化持续

2023.05.26

食品饮料、美容护理月报：食品饮料结构性回暖，关注一季报业绩兑现；美妆分化持续，关注医美复苏

2023.04.18

食品饮料、美容护理月报：食品饮料景气向上，关注复苏进程；珀莱雅38节表现亮眼，医美客流复苏

2023.03.20

食品饮料、美容护理行业月报：食品饮料春节消费回暖，全年增长可期；美妆1月线上承压，线下复苏

2023.02.22

食品饮料、美容护理行业月报：食品饮料复苏渐近，春节需求升温可期；复苏主线下关注轻医美

2023.01.13

### 独立性声明

作者保证报告所采用的数据均来自正规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 食品饮料、美容护理月报：食品饮料温和复苏，关注美妆618大促进展

### 报告摘要

2023年5月整体居民消费价格指数同比+0.2%；CPI同比+0.2%、PPI同比-4.6%，仍在低位运行；社会消费品零售总额37803亿元，同比+12.7%，比上月回落5.7个百分点，环比+0.42%。目前消费整体仍处于弱复苏的阶段。

**食品饮料：白酒：**五一旅游出行及商务宴请复苏情况较好，库存逐步消化。板块经过调整后，估值相对较低，当前具有较高性价比。坚守龙头价值，推荐布局贵州茅台、五粮液、泸州老窖；**啤酒：**当前进入销售旺季，餐饮和夜场渠道动销好，五一、端午及暑期旅游出行的增加以及“烧烤”品类等夜间经济的火爆有望进一步助推啤酒的销售。继续关注青岛啤酒、重庆啤酒和燕京啤酒。**乳制品：**原奶价格继续回落，乳企有望增厚盈利空间，龙头伊利股份动态PE处于过去十年估值底部区间，具备配置价值；同时关注低温乳赛道具备区域优势的新乳业。

**化妆品：**2023年5月，限额以上单位化妆品类零售额330亿元，同比增长11.7%，表现弱于社零增速1pct。从618美妆预售情况来看，天猫基本持平，抖音平台高增。天猫美妆预售期间（5月26日-5月30日）GMV约85.87亿元，同比微增0.03%，抖音618美妆预售（5月25日-5月30日）GMV约30.21亿元，同比增长60.3%。从品牌表现来看，618预售榜和开门红榜单出炉，国货品牌珀莱雅、彩棠、薇诺娜、可复美等取得较好名次。推荐业绩增长确定性较高的珀莱雅，深耕重组胶原蛋白高景气赛道、主品牌618表现较好的巨子生物，关注二季度基数较低的上海家化，有边际改善逻辑的贝泰妮。

**医美：**爱美客拟回购股份用于员工激励，有利于健全公司长效激励机制，彰显长期发展信心。朗姿股份拟收购武汉五洲和武汉韩辰，“体内+体外”双重驱动模式逐步兑现，医美业务布局持续推进。推荐医美针剂龙头爱美客和头部服务机构朗姿股份。

### 风险提示

宏观经济增速承压导致终端消费需求不及预期的风险；原材料短缺或价格大幅波动；新产品或新品牌推广不及预期；线上流量成本提升；行业竞争加剧；行业政策及监管风险；疫情反复风险。

## 正文目录

1. 行情回顾 .....	4
2. 行业月度数据跟踪 .....	5
2.1. 食品饮料 .....	5
2.1.1. 白酒 .....	5
2.1.2. 啤酒 .....	5
2.1.3. 乳制品 .....	6
2.2. 化妆品 .....	6
2.2.1. 23年5月淘系数据及天猫抖音618预售数据跟踪 .....	6
2.2.2. 化妆品类零售额跟踪 .....	9
3. 行业及上市公司动态 .....	9
3.1. 行业动态及重点公司跟踪点评 .....	9
3.2. 其它重要动态 .....	11
4. 投资建议 .....	15
4.1. 食品饮料 .....	15
4.2. 美容护理 .....	15
5. 风险提示 .....	16

## 图目录

图 1. 2023 年 5 月申万一级行业月涨跌幅 .....	4
图 2. 2023 年 5 月食品饮料行业涨幅前五的个股 .....	4
图 3. 2023 年 5 月食品饮料行业跌幅前五的个股 .....	4
图 4. 2023 年 5 月美容护理行业涨幅前五的个股 .....	5
图 5. 2023 年 5 月美容护理行业跌幅前五的个股 .....	5
图 6. 白酒月度产量（万千升）及同比 .....	5
图 7. 京东白酒销售价格 .....	5
图 8. 啤酒月度产量（万千升）及同比 .....	6
图 9. 啤酒进口数量及均价 .....	6
图 10. 全国乳制品产量（万吨/月）及同比 .....	6
图 11. 国内主产区生鲜乳平均价（元/公斤） .....	6
图 12. 淘系护肤 GMV .....	7
图 13. 淘系彩妆 GMV .....	7
图 14. 限额以上单位化妆品类零售额同比和社零同比 .....	9

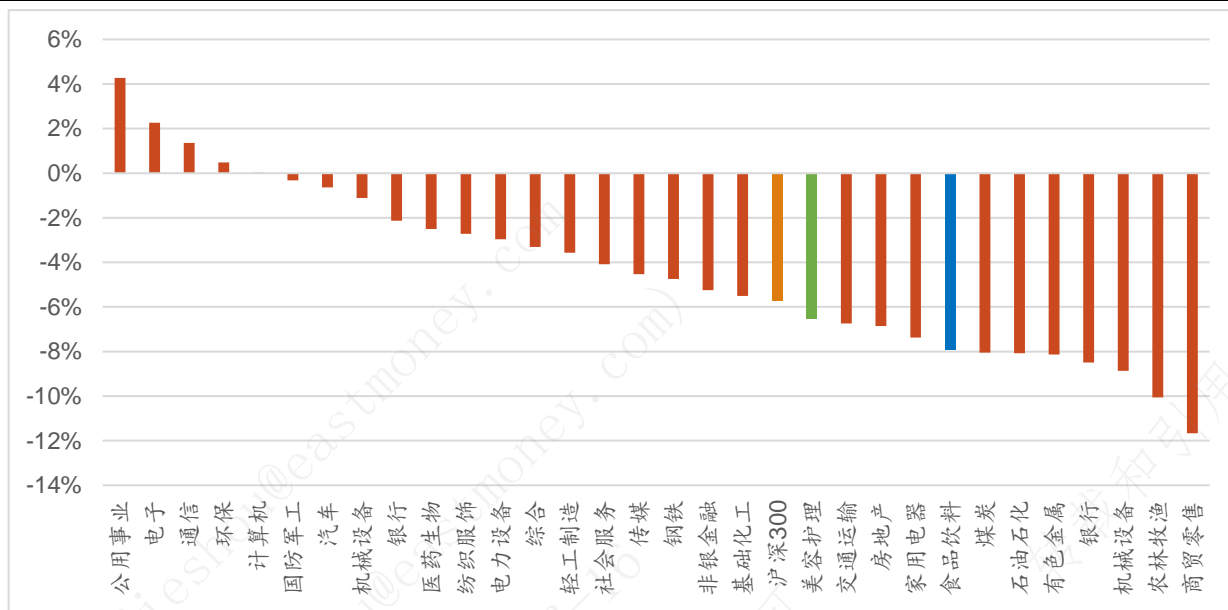
## 表目录

表 1. 2023 年天猫 618 美容护肤/美体/精油预售榜 .....	8
表 2. 2023 年天猫 618 彩妆/香水/美妆工具预售榜 .....	8
表 3. 2023 年天猫 618 美容护肤开门红首日店铺成绩单 .....	9
表 4. 2023 年天猫 618 彩妆开门红首日店铺成绩单 .....	9

## 1. 行情回顾

2023年5月，沪深300指数下跌5.72%。申万一级31个行业中，有5个行业上涨，公用事业、电子、通信涨幅居前，商贸零售、农林牧渔、机械设备跌幅居前。食品饮料行业下跌7.9%，跑输沪深300指数2.18pct。美容护理行业下跌6.51%，跑输沪深300指数0.79pct。

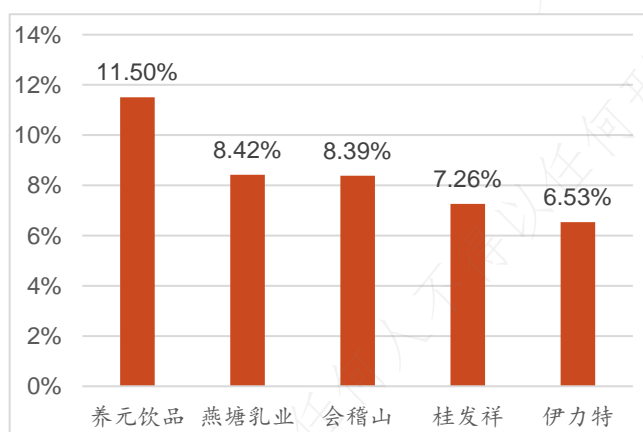
图 1. 2023 年 5 月申万一级行业月涨跌幅



资料来源：iFind，红塔证券

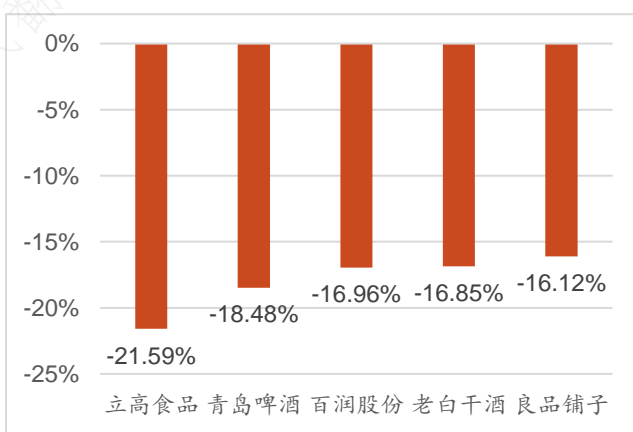
5月食品饮料行业涨幅居前的为养元饮品+11.50%、燕塘乳业+8.42%、会稽山+8.39%、桂发祥+7.26%、伊力特+6.53%；跌幅居前的为立高食品-21.59%、青岛啤酒-18.48%、百润股份-16.96%、老白干酒-16.85%、良品铺子-16.12%。

图 2. 2023 年 5 月食品饮料行业涨幅前五的个股



资料来源：iFind，红塔证券

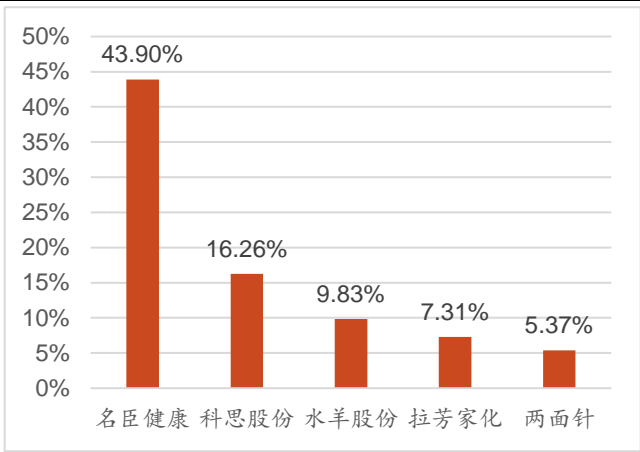
图 3. 2023 年 5 月食品饮料行业跌幅前五的个股



资料来源：iFind，红塔证券

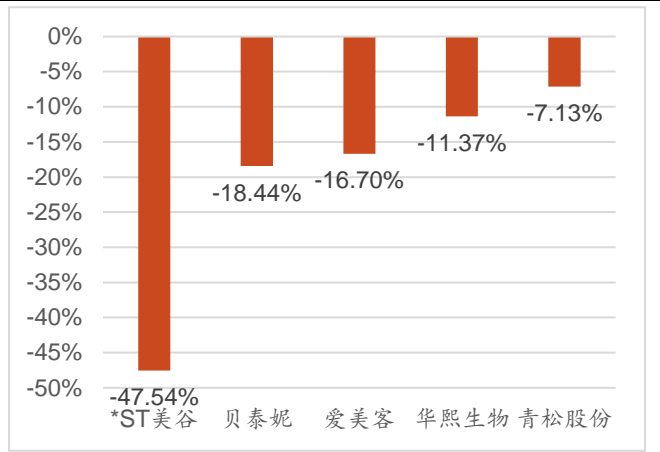
5月美容护理行业涨幅居前的为名臣健康+43.90%、科思股份+16.26%、水羊股份+9.83%、拉芳家化+7.31%、两面针+5.37%；跌幅居前的为\*ST美谷-47.54%、贝泰妮-18.44%、爱美客-16.70%、华熙生物-11.37%、青松股份-7.13%。

图 4. 2023 年 5 月美容护理行业涨幅前五的个股



资料来源: iFinD, 红塔证券

图 5. 2023 年 5 月美容护理行业跌幅前五的个股



资料来源: iFinD, 红塔证券

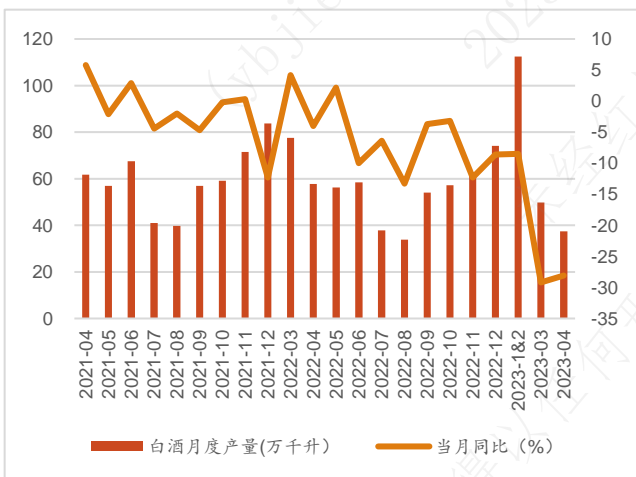
## 2. 行业月度数据跟踪

### 2.1. 食品饮料

#### 2.1.1. 白酒

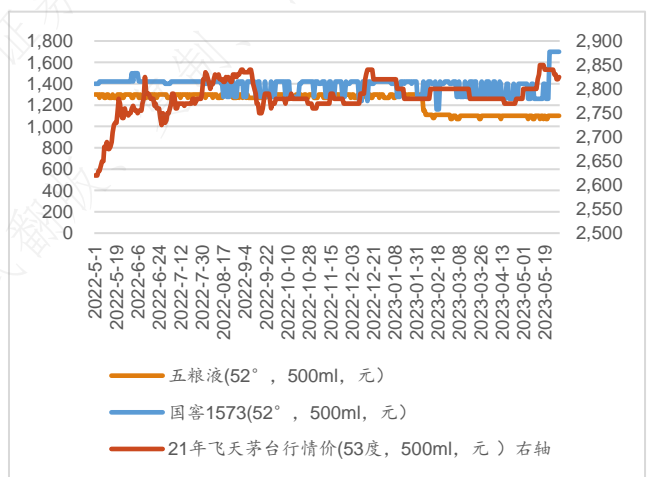
2023 年 4 月, 全国白酒产量 37.4 万千升, 同比-28.1%。截止 2023 年 5 月 31 日, 京东平台飞天茅台散装零售行情价 2825 元/瓶, 价格基本持平; 52 度五粮液零售价 1099 元/瓶, 价格继续下跌; 国窖 1573 零售价 1699 元/瓶, 价格有所提升。

图 6. 白酒月度产量(万千升)及同比



资料来源: iFind, 红塔证券

图 7. 京东白酒销售价格

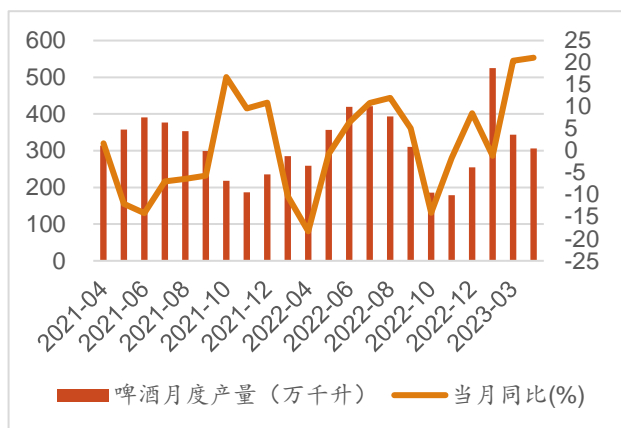


资料来源: iFind, 红塔证券

#### 2.1.2. 啤酒

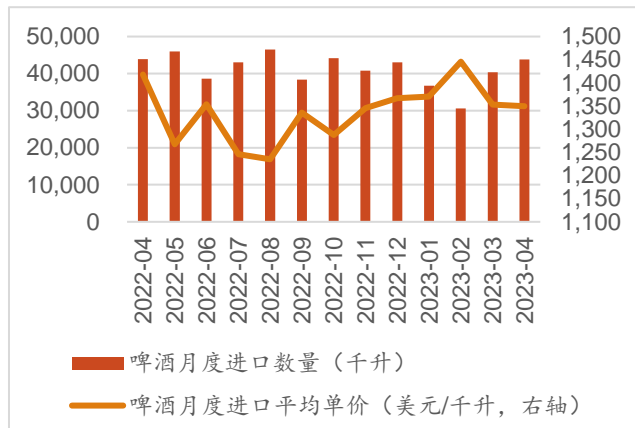
2023 年 4 月, 我国啤酒产量为 305.9 万千升, 同比+21.1%, 啤酒进入消费旺季, 产量维持高增速。我国进口啤酒数量为 43,790 千升, 同比-0.1%, 进口平均单价为 1349.6 美元/千升, 同比-4.8%, 进口啤酒量价不同程度下滑。

图 8. 啤酒月度产量 (万千升) 及同比



资料来源: iFind, 红塔证券

图 9. 啤酒进口数量及均价

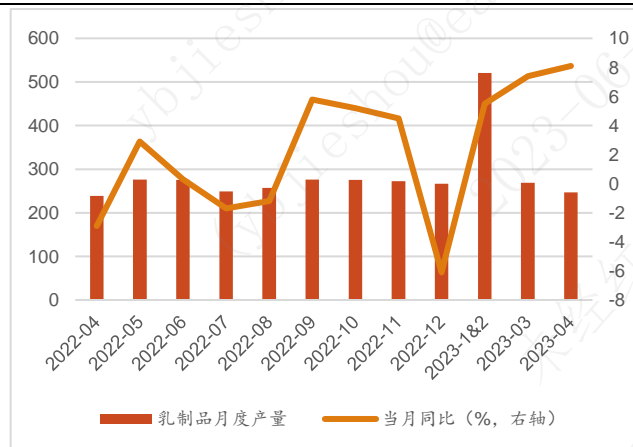


资料来源: iFind, 红塔证券

### 2.1.3. 乳制品

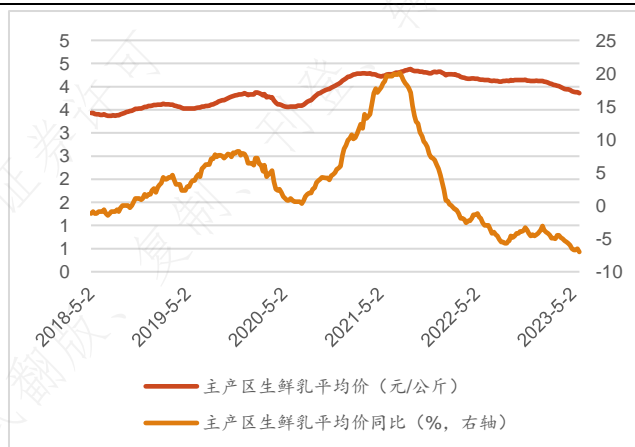
**生鲜乳价格:** 23 年 4 月乳制品累计产量 246.6 万吨, 同比+8.1%, 增速同比继续提升, 产量加速复苏; 主产省份生鲜乳平均价格 3.86 元/公斤, 同比% (截止 5 月 26 日), 国内奶价继续高位回落。

图 10. 全国乳制品产量 (万吨/月) 及同比



资料来源: iFind, 红塔证券

图 11. 国内主产区生鲜乳平均价 (元/公斤)



资料来源: iFind, 红塔证券

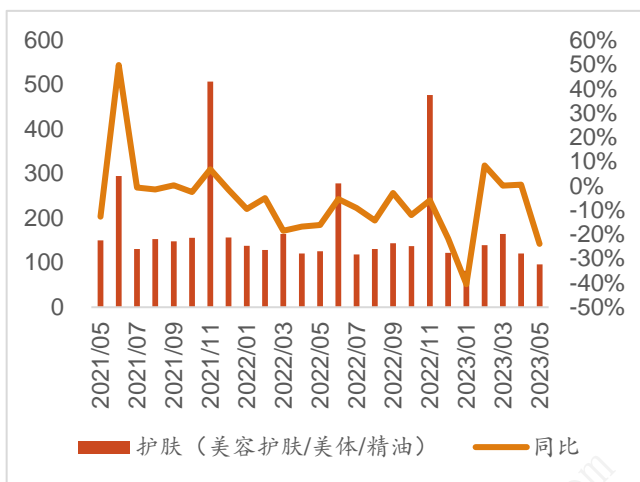
## 2.2. 化妆品

### 2.2.1. 23 年 5 月淘系数据及天猫抖音 618 预售数据跟踪

2023 年 5 月, 淘系 (天猫+淘宝) 护肤+彩妆合计实现销售额 140.48 亿元, 同比下降 20.0%, 其中, 护肤实现销售额 95.98 亿元, 同比下降 23.9%, 彩妆实现销售额 44.51 亿元, 同比下降 10.1%。

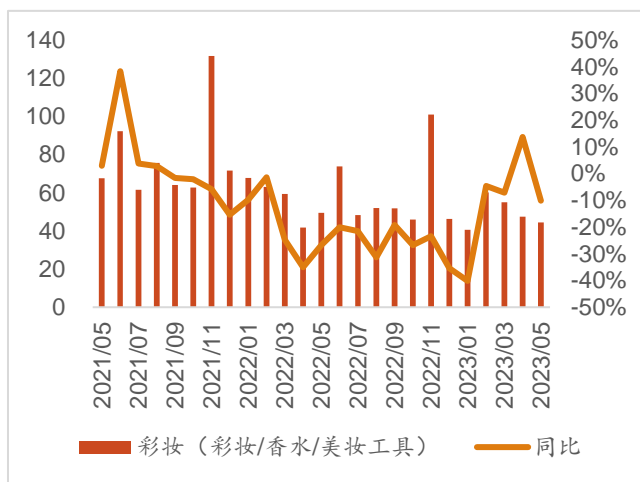


图 12. 淘系护肤 GMV



资料来源：魔镜，红塔证券

图 13. 淘系彩妆 GMV



资料来源：魔镜，红塔证券

2023 年 5 月，品牌线上表现持续分化，国货彩妆品牌彩棠、恋火表现较为亮眼。各重点公司相关重点品牌淘系平台的跟踪数据如下：

**贝泰妮：**薇诺娜淘系销售额 1.02 亿元，同比下降 29%；薇诺娜 Baby 淘系销售额 0.06 亿元，同比增长 69%。

**珀莱雅：**珀莱雅淘系销售额 1.41 亿元，同比下降 16%；彩棠淘系销售额 0.63 亿元，同比增长 227%。

**华熙生物：**润百颜淘系销售额 0.17 亿元，同比下降 56%；夸迪淘系销售额 0.15 亿元，同比增长 8%；米蓓尔淘系销售额 0.14 亿元，同比下降 80%；BM 肌活淘系销售额 0.08 亿元，同比下降 59%。

**上海家化：**佰草集淘系销售额 0.13 亿元，同比下降 19%；玉泽淘系销售额 0.15 亿元，同比下降 57%；六神淘系销售额 0.41 亿元，同比增长 34%。

**丸美股份：**丸美淘系销售额 0.33 亿元，同比增长 22%；恋火淘系销售额 0.24 亿元，同比增长 135%。

**福瑞达：**颐莲淘系销售额 0.30 亿元，同比下降 22%；瑗尔博士淘系销售额 0.37 亿元，同比下降 42%。

**水羊股份：**御泥坊淘系销售额 0.17 亿元，同比下降 33%；小迷糊淘系销售额 0.05 亿元，同比下降 34%；大水滴淘系销售额 0.10 亿元，同比增长 39%。

**巨子生物：**可复美淘系销售额 0.49 亿元，同比增长 2%；可丽金淘系销售额 0.06 亿元，同比下降 55%。

**逸仙电商：**完美日记淘系销售额 0.54 亿元，同比下降 37%。

**上美股份：**韩束淘系销售额 0.50 亿元，同比增长 23%；一叶子淘系销售额 0.15 亿元，同比下降 45%。

再来看 618 大促的情况：

美妆大盘表现来看，618 预售阶段天猫美妆 GMV 同比基本持平，抖音美妆 GMV 增长较好。根据青眼情报，天猫美妆预售期间（5 月 26 日-5 月 30 日）GMV 约 85.87 亿元，同比微增 0.03%，其中美容护肤/美体/精油类目 GMV 约 73.71 亿元，同比下滑 3.63%，彩妆/香水/美妆工具类目 GMV 约 12.16 亿元，同比增长 29.98%。抖音 618 美妆预售（5 月 25 日-5 月 30 日）GMV 约 30.21 亿元，同比增长 60.3%。

品牌表现来看，618 预售榜和开门红榜单出炉，部分国货品牌取得较好名次。根据青眼情报发布的天猫 618 美妆预售榜，5 月 26 日-5 月 30 日预售期间，护肤榜单 TOP20 中国货品牌珀莱雅、薇诺娜、可复美、夸迪上榜，分别排名第 2、9、15、18 位，彩妆榜单 TOP20 中国货品牌彩棠、花西子、唐魅可、毛戈平、珂拉琪、半份一上榜，分别排名第 6、10、12、13、16、18 位。

表 1. 2023 年天猫 618 美容护肤/美体/精油预售榜

排名	品牌	GMV(亿元)	同比
1	欧莱雅	5.47	-17%
2	珀莱雅	5.05	71%
3	兰蔻	4.29	-2%
4	OLAY	3.76	-12%
5	雅诗兰黛	3.66	-23%
6	修丽可	2.80	55%
7	资生堂	2.20	6%
8	SK-II	2.11	84%
9	薇诺娜	2.03	6%
10	黛珂	1.82	35%
11	赫莲娜	1.79	-11%
12	娇韵诗	1.66	31%
13	理肤泉	1.55	1%
14	娇兰	1.47	10%
15	可复美	1.41	—
16	海蓝之谜	1.39	-47%
17	CPB	1.30	49%
18	夸迪	1.20	-46%
19	希思黎	1.11	11%
20	珂润	1.07	106%

资料来源：青眼情报，红塔证券 注：数据时间为 5 月 26 日-30 日

表 2. 2023 年天猫 618 彩妆/香水/美妆工具预售榜

排名	品牌	GMV (亿元)	同比
1	NARS	1.05	95%
2	MAC	1.03	40%
3	玫珂菲	0.90	25%
4	YSL	0.75	27%
5	CPB	0.70	138%
6	彩棠	0.59	153%
7	纪梵希	0.52	115%
8	3CE	0.51	-11%
9	雅诗兰黛	0.45	10%
10	花西子	0.44	41%
11	兰蔻	0.37	2%
12	唐魅可	0.32	—
13	毛戈平	0.28	260%
14	美宝莲	0.27	314%
15	植村秀	0.26	100%
16	珂拉琪	0.22	0%
17	阿玛尼	0.22	-40%
18	半份一	0.22	-37%
19	德妃	0.22	919%
20	娇兰	0.20	7%

资料来源：青眼情报，红塔证券 注：数据时间为 5 月 26 日-30 日

根据天猫大美妆发布的《天猫 618 快消行业“开门红”首日店铺成绩单》，天猫“开门红”首日（5 月 31 日 20:00-6 月 1 日 23:59）护肤榜单 TOP20 中国货品牌旗舰店珀莱雅、薇诺娜、可复美、夸迪上榜，分别排名第 2、9、12、20 位，彩妆榜单 TOP20 中国货品牌旗舰店花西子、彩棠、毛戈平、珂拉琪、intoyou 上榜，分别排名第 5、9、12、19、20 位。



表 3. 2023 年天猫 618 美容护肤开门红首日店铺成绩单

排名	旗舰店	排名	旗舰店
1	欧莱雅	11	SK-II
2	珀莱雅	12	可复美
3	兰蔻	13	法国娇韵诗
4	雅诗兰黛	14	理肤泉
5	OLAY	15	娇兰
6	修丽可	16	黛珂
7	赫莲娜	17	科颜氏
8	海蓝之谜	18	希思黎
9	薇诺娜	19	肌肤之钥
10	资生堂	20	夸迪

资料来源：天猫大美妆，红塔证券 注：数据统计口径为根据店铺维度  
5月31日 20:00-6月1日 23:59 成交金额降序排列

表 4. 2023 年天猫 618 彩妆开门红首日店铺成绩单

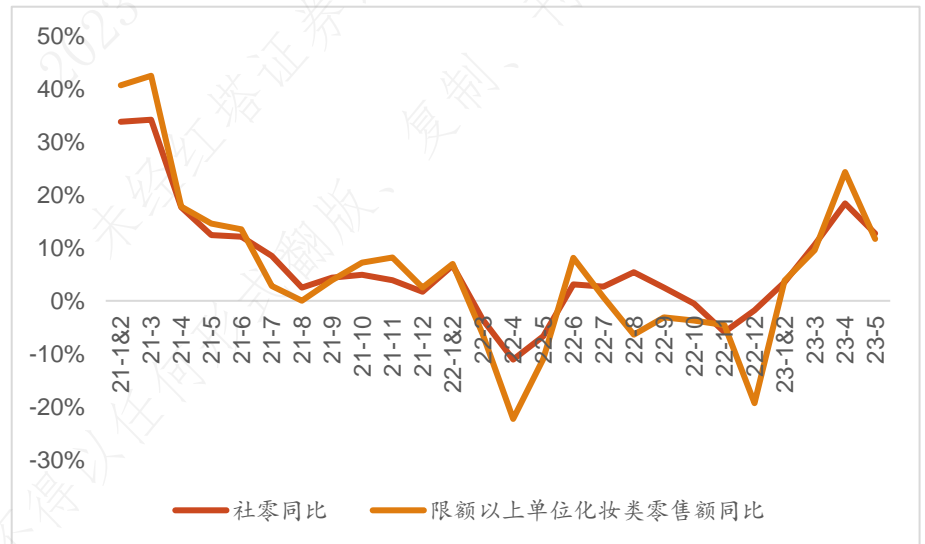
排名	旗舰店	排名	旗舰店
1	NARS	11	兰蔻
2	MAC	12	毛戈平
3	圣罗兰美妆	13	欧莱雅彩妆
4	玫珂菲	14	美宝莲
5	花西子	15	植村秀
6	3CE	16	阿玛尼美妆
7	肌肤之钥	17	芭比布朗
8	雅诗兰黛	18	汤姆福特美妆
9	彩棠	19	珂拉琪
10	纪梵希	20	Intoyou

资料来源：天猫大美妆，红塔证券 注：数据统计口径为根据店铺维度  
5月31日 20:00-6月1日 23:59 成交金额降序排列

### 2.2.2. 化妆品类零售额跟踪

2023 年 5 月限额以上单位化妆品类零售额 330 亿元, 同比增长 11.7%, 表现弱于社零增速 1pct。今年以来, 在低基数、疫后消费复苏、线下渠道恢复、出行增加带动彩妆需求等因素作用下, 化妆品消费有所回暖。

图 14. 限额以上单位化妆品类零售额同比和社零同比



资料来源：国家统计局，红塔证券

## 3. 行业及上市公司动态

### 3.1. 行业动态及重点公司跟踪点评

- 食品饮料：妙可蓝多拟 6.01 亿元收购控股股东内蒙蒙牛所持吉林科技剩余 42.88% 股权

**事件：**妙可蓝多公告，公司拟以 6.01 亿元现金收购控股股东内蒙古蒙牛乳业(集团)股份有限公司所持有的公司控股子公司吉林省广泽乳品科技有限公司 42.88% 股权。本次交易完成后，公司将持有吉林科技 100% 股权，吉林科技将成为公司全资子公司。

**点评：**截至 23Q1，妙可蓝多的现金及现金等价物 13.1 亿元，流动负债 19.7 亿元，其中包括约 12.6 亿元的短期借款。广泽乳品 2021 年、2022、23Q1 分别实现营收 13.9 亿元、13.8 亿元、3.2 亿元，分别实现净利 9174.6 万元、8306.3 万元、净利 2357.1 万元。该次交易前，妙可蓝多和内蒙古蒙牛分别持有吉林广泽乳品 57.12% 和 42.88% 的股份。吉林广泽乳品生产的主要产品包括奶酪棒、马苏里拉奶酪、奶酪片等奶酪产品，旗下拥有妙可蓝多重要的奶酪产品生产运营主体。该次交易完成后，妙可蓝多将持有吉林广泽乳品 100% 股权，并间接全资控股妙可食品和上海芝然，消除与控股股东共同投资情况，进一步提升经营管理效率。

➤ **朗姿股份：拟收购武汉五洲和武汉韩辰**

**事件：**公司发布《关于现金收购武汉五洲和武汉韩辰控股权暨关联交易的公告》。2023 年 6 月 8 日，朗姿股份下属全资子公司北京朗姿医管分别与博辰八号、自然人卓淑英、平潭卓氏签署了《股权转让协议》，北京朗姿医管拟以现金方式收购博辰八号持有的武汉五洲整形外科医院有限公司 75% 股权和武汉韩辰医疗美容医院有限公司 70% 股权；同时北京朗姿医管拟以现金方式收购卓淑英、平潭卓氏分别持有的武汉五洲 10%、5% 股权，交易完成后，公司将持有武汉五洲 90% 股权及武汉韩辰 70% 股权。本次关联交易事项尚需提交公司股东大会的批准和交易对方博辰八号合伙人会议及投资决策委员会批准。（来源：公司公告）

**点评：**拟收购标的均已实现盈利，落地后有望带来利润增量。武汉五洲成立于 2017 年 1 月，营业面积达 8339 平方米，下设微整科、整形外科、皮肤科、美容牙科等科室，共有 19 间酒店标准装修病房，8 间手术室，22 年/23Q1 收入 1.81 亿元/5926 万元，净利润 356 万元/549 万元。武汉韩辰成立于 2015 年 11 月，营业面积达 4800 平方米，下设微整科、整形外科、皮肤科等科室，共有 8 间酒店标准装修病房，6 间手术室，22 年/23Q1 收入 7803 万元/2853 万元，净利润 375 万元/294 万元。博辰八号对武汉五洲扣非净利润作出业绩承诺，2023-2025 年分别不低于 1710 万元/2147 万元/2466 万元，累计不低于 6323 万元；对武汉韩辰扣非净利润作出业绩承诺，2023-2025 年分别不低于 907 万元/992 万元/1113 万元，累计不低于 3011 万元。本次收购属于体外并购基金孵化，实现盈利后转体内的模式。近年来公司体内+体外双重驱动，加快医美业务布局，利于提升公司医美业务规模和行业竞争力。

➤ **珀莱雅：发布 2023 年 4 月主要品牌经营数据公告**

**事件：**经初步核算，2023年4月，主品牌珀莱雅天猫旗舰店成交金额（简称“GMV”）为2.28亿元左右，同比增长57%左右；抖音平台GMV为1.35亿元左右，同比增长40%左右。彩棠品牌天猫旗舰店GMV为0.45亿元左右，同比增长95%左右；抖音平台GMV为0.29亿元左右，同比增长69%左右。（来源：公司公告）

**点评：**2023年4月公司主要品牌珀莱雅和彩棠销售势头向好，实现稳定增长。618预售阶段，公司在天猫和抖音双平台表现不俗，根据青眼情报，主品牌珀莱雅排名天猫618美容护肤预售榜第2位、抖音618美妆预售榜第2位，彩妆品牌彩棠排名天猫618彩妆预售榜第6位、抖音618美妆预售榜第19位。

## 3.2.其它重要动态

### ➤ 食品饮料酒业

**5月份全国白酒环比价格指数为10020，+0.20%。**其中名酒环比价格指数为100.23，+0.23%；地方酒环比价格指数为100.25，+0.25%；基酒环比价格指数100.04，+0.04%。从月定基指数看，全国白酒定基价格指数为110.61，+10.61%。其中，名酒定基价格指数为114.12，+14.12%；地方酒定基价格指数为106.08，+6.08%；基酒定基价格指数为108.17，+8.17%。（糖酒快讯）

**前4月酒饮茶制造业营收5346亿。**5月27日，国家统计局发布数据，1-4月，全国规模以上工业企业实现利润总额20328.8亿元，同比-20.6%。其中酒、饮料和精制茶制造业规模以上工业企业营收5345.9亿元，同比+2.7%；实现利润总额954.2亿元，同比+11.6%。（中国酒业协会）

**1-4月酒类产量数据出炉。**5月17日，国家统计局发布1-4月规上企业酒类产量统计数据。4月，中国规模以上企业白酒产量37.4万千升，同比-28.1%。1-4月，中国规模以上企业白酒产量158.1万千升，同比-29.6%；4月，中国规模以上企业啤酒产量305.9万千升，同比+21.1%。1-4月，中国规模以上企业啤酒产量1141.5万千升，同比+8.8%；4月，中国规模以上企业葡萄酒产量0.9万千升，同比-18.2%。1-4月，中国规模以上企业葡萄酒产量4.1万千升，同比-26.8%。（微酒）

**京东到家618开门红酒水销量激增。**京东到家发布618开门红战报，5月31日20点至6月1日晚24时，京东超市618开门红28小时，酒类商品成交额同比+70%，成交用户同比+60%。其中，精酿和鲜啤成交额同比+160%，名优白酒成交额同比+200%。重点品牌占据增长主场，茅台、拉菲、人头马成交额均同比+300%；茅台1935成交额环比增长50倍，剑南春水晶剑750ml成交额同比增长8倍，青岛啤酒皮尔森同比增长8倍（云酒头条）

**BrandFinance“2023 年度全球品牌价值 500 强排行榜”发布。**茅台、五粮液、杏花村汾酒、泸州老窖、洋河、古井贡酒、雪花啤酒、青岛啤酒、舍得、酒鬼酒、迎驾贡酒、张裕、衡水老白干、燕京啤酒、雪津啤酒等品牌入选。(糖酒快讯)

**2022 年新增啤酒企业 6000 余家。**工商数据显示，截至目前，啤酒相关企业近 7.1 万余家，其中，2022 年新增注册企业 6000 余家，新增注册企业 +9.6%。从地域分布来看，山东以 8400 余家位列区域首位；甘肃、黑龙江分列二、三位，分别拥有 6340 余家以及 4470 余家。(酒业家)

#### ➤ 食品饮料白酒

**贵州茅台：茅台位列 2023 年“全球上市公司 2000 强榜单第 285 位”。**6 月 8 日，美国《福布斯》杂志发布了 2023 年“全球上市公司 2000 强”排行榜(Forbes The Global2000)。贵州茅台以稳健的销售额、利润、资产和市值位列第 285，比 2022 年上升 6 位，在上榜的单一烈性酒企业中，仅次于第 275 的帝亚吉欧，位列第二，超过了日本三得利、法国保乐力加等知名烈酒品牌。(糖酒快讯)

**贵州茅台：山西汾酒举行 2022 年度及 2023 年一季度业绩说明会。**会上透露，2023 年公司力争营业收入较上年增长 20%左右。产品规划上，继续坚持以青花汾酒为发展主线；营销渠道方面，省内继续推进数智化赋能，同时加大宴席推广等拉动消费的新举措；全国化进程方面，继续坚持夯实大基地市场，提升占有率，继续推进长三角华东市场和珠三角华南市场。(酒业家)

**贵州茅台：茅台冰淇淋完成布局 31 个省份。**5 月 29 日，在茅台冰淇淋上市一周年之际，西宁、拉萨、乌鲁木齐、兰州、银川、海口、呼和浩特等 7 家茅台冰淇淋旗舰店同步开业。至此，茅台冰淇淋已经完成全国内陆 31 个省区市共计 34 家旗舰店布局。截止 2023 年 5 月 28 日，茅台冰淇淋累计销量近 1000 万杯。茅台将在后续推出不同价格带的新产品，并将每年 5 月 29 日定为“茅台冰淇淋节”。(云酒头条)

**泸州老窖：泸州老窖股份有限公司、泸州老窖酿酒有限责任公司申请的“浓香型粉末白酒及其制备方法”专利公布。**这一发明属于酒类制品领域，针对现有液体白酒不利于储存和运输的问题，该发明在不影响浓香型白酒的口感及香味的前提下，提供浓香型粉末白酒的制备方法。(云酒头条)

**五粮液：五粮液 1618 出货价调为 990 元。**6 月 1 日，五粮液 1618 经销商会议在郑州举行，会议明确 1618 为“五粮液千元价格带护城河产品”，并定调了未来 1618 发展的基调：控盘实销，卷积增长。此外，还要求所有经销商自 6 月 10 日起统一出货价调为 990 元。(酒说)



**五粮液：将建立一批第五代专卖店。**5月31日，据五粮液发布公告显示，公司将开展第五代专卖店品牌形象升级，在全国范围内建设一批第五代专卖店，两年期费用总预算为2亿元。据了解，五粮液今年将推进直营渠道建设，日前召开的五粮液2022年度股东大会上，五粮液集团（股份）公司董事长曾从钦从深化供给侧结构性改革、营销改革、渠道建设等方面提出了新的要求。在直营渠道建设方面，明确从“三店一家”、“专卖店”、“团购渠道”三个方面推进。其中，专卖店建设方面除了完成第五代专卖店推广建设外，还明确了加快推进智慧门店建设，持续加大空白市场布局。（酒说）

#### ➤ 食品饮料啤酒

**青岛啤酒：青岛啤酒山东绿兰莎啤酒有限公司60万千升啤酒搬迁扩建项目在山东淄博启动。**该扩建项目采用自动排产系统和生产执行系统、物流仓储系统，配置了屋面光伏发电、热能平衡中心、热泵等先进的节能技术，投产后综合能耗可达到行业领先水平。新工厂将聚焦高端化、智能化、绿色化发展方向，打造集啤酒生产、产品智造、观光休闲、消费者体验于一体的啤酒“梦工厂”。（云酒头条）

**燕京啤酒：布局精酿赛道。**燕京啤酒在投资者互动平台表示，北京、广西两大精酿啤酒生产基地布局已成为高端品牌与产品快速孵化的生产基地，公司将根据市场需要，布局其他新的精酿生产基地，持续提供高品质特色产品。公司推出了狮王精酿专属品牌，产品得到消费者喜爱，公司的精酿品类将实现较大突破。（云酒头条）

**燕京啤酒：拟增加威士忌和白酒的销售。**燕京股份股东大会通过相关议案，拟增加其他蒸馏酒、威士忌生产、威士忌销售、白酒销售、厂房出租等经营范围。（云酒头条）

#### ➤ 食品饮料乳制品

**伊利股份：澳优子公司拟向伊利方面出售新西兰奶粉工厂60%股权。**澳优乳业日前宣布，其新西兰全资附属公司 Ausnutria NZ 同意向伊利旗下金港商贸全资附属公司 Westland 出售 Pure Nutrition 公司 60% 股权，交易价格最高不超过 3110 万新西兰元（约 1.477 亿港元）。出售完成后，澳优方面将不再拥有该公司股权。（食品饮料企业动态）

**新乳业：新乳业发布 2023-2027 年战略规划。**未来五年，公司将继续以“鲜立方战略”为核心方向，通过做大做强核心业务，努力推动规模复合年均双位数增长，净利率实现翻一番，全面提升企业价值。其中，要做强低温，价值引领。公司将坚持以“鲜”为核心主题，将低温鲜奶和低温特色酸奶作为核心重点品类。一方面推动以“24 小时”系列产品为代表的高品质鲜奶产品未来五年复合年均增长率不低于 20%，坚定不移地推动鲜奶品类的高速成长和份额提升。（快消）

➤ **化妆品原料端**

**帝斯曼-芬美意宣布完成合并。**帝斯曼-芬美意 2023 年 5 月 9 日宣布已顺利完成合并事宜，成为营养、健康和美丽领域全球最大的创新公司之一。依托近 30000 人的强大团队和百余年的前沿科学积淀，帝斯曼-芬美意将成为再创、制造和组合重要营养元素、风味和香气的开拓先锋。（中新网上海）

➤ **化妆品品牌端**

**证监会同意敷尔佳创业板 IPO 注册申请。**中国证监会于 2023 年 6 月 8 日在官网发布《关于同意哈尔滨敷尔佳科技股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》，同意敷尔佳在创业板首次公开发行股票注册的申请，批复自同意注册之日起 12 个月内有效。（来源：中国证券监督管理委员会）

**资生堂发布 2023 年一季报。**业绩显示，第一季度，资生堂净销售额为 2400.09 亿日元，同比增长 2.6%；营业利润为 105.25 亿日元，同比增长 140.5%。该公司预计 2023 财年净销售额为 1 万亿日元，同比下降 6.3%。（来源：界面新闻，新浪财经）

➤ **医美监管**

**国家药监局器审中心发布重组胶原蛋白创面敷料等 2 项医疗器械产品注册审查指导原则。**5 月 23 日，国家药品监督管理局医疗器械技术审评中心发布了《重组胶原蛋白创面敷料注册审查指导原则》和《重组人源化胶原蛋白原材料评价指导原则》，以进一步规范重组胶原蛋白原材料和创面敷料的管理。（来源：国家药品监督管理局医疗器械技术审评中心）

**国家药监局器审中心发布关于公开征求《透明质酸钠复合溶液临床试验技术审评要点（征求意见稿）》意见的通知。**为进一步规范透明质酸钠复合溶液产品临床试验，加强该类产品的监督管理，国家药品监督管理局医疗器械技术审评中心组织编制了《透明质酸钠复合溶液临床试验技术审评要点》，经调研、讨论，现已形成《透明质酸钠复合溶液临床试验技术审评要点（征求意见稿）》，5 月 17 日起在网上公开征求意见。（来源：国家药品监督管理局医疗器械技术审评中心）

➤ **医美产品端**

**爱美客：拟回购股份用于员工激励。**6 月 12 日，公司发布《关于回购公司股份方案的公告》，公司拟使用自有资金以集中竞价的方式回购部分社会公众股份，用于实施股权激励或员工持股计划。本次用于回购的资金总额区间为人民币 2 亿元-4 亿元，按回购股份价格上限 450 元/股测算，预计回购股份数量为 44.44 万股-88.89 万股，占公司目前总股本的 0.21%-0.41%。（来源：公司公告）

**高德美瑞蓝 Eyelight 获 FDA 批准黑眼圈适应症。**高德美方面消息显示，其透明质酸填充剂瑞蓝 Eyelight 获美国 FDA 批准用于治疗 21 岁以上成年人



的眶下凹陷，即黑眼圈。该产品采用了 NASHA 技术，与人体自然的透明质酸非常相似，具有极低的交联度，并能形成一种坚固的凝胶质地，也被称为“支撑凝胶”，且不易吸水。（来源：财经网）

**康哲药业：获得西宏医药再生类轻医美产品“童颜针”独家许可权利。**5月30日，康哲药业附属公司-皮肤医美业务公司“康哲美丽”与江苏西宏生物医药有限公司就注射用聚左旋乳酸微球填充剂订立独占许可协议。合作产品为 III 类医疗器械，正处于中国注册性临床试验阶段。根据许可协议，康哲美丽获得该产品在中国大陆、香港特别行政区、澳门特别行政区及台湾地区独占、排他的推广、销售及商业化产品的权利。许可期限为产品首次在中国大陆注册上市之日起十年。上述期限届满后，若符合许可协议约定，许可期限自动延续十年。（来源：康哲药业官网）

#### ➤ 医美机构端

**\*ST 美谷：公告重大诉讼事项进展。**截至 2023 年 6 月 2 日，公司已收到系列信达资产案件 10 个诉状，公司作为被告涉及金额合计约 204706.63 万元。对于系列信达资产案件，基于审慎性原则，针对可能承担连带责任等事项的预计损失，公司已计提预计负债 147665.76 万元。（来源：公司公告）

## 4. 投资建议

2023 年 5 月整体居民消费价格指数同比+0.2%；CPI 同比+0.2%、PPI 同比-4.6%，仍在低位运行；社会消费品零售总额 37803 亿元，同比+12.7%，比上月回落 5.7 个百分点，环比+0.42%。目前消费整体仍处于弱复苏的阶段。

### 4.1. 食品饮料

**白酒：**五一旅游出行及商务宴请复苏情况较好，库存逐步消化。板块经过调整后，估值相对较低，当前具有较高性价比。坚守龙头价值，推荐布局贵州茅台、五粮液、泸州老窖。

**啤酒：**当前进入销售旺季，餐饮和夜场渠道动销量好，五一、端午及暑期旅游出行的增加以及“烧烤”品类等夜间经济的火爆有望进一步助推啤酒的销售。继续关注青岛啤酒、重庆啤酒和燕京啤酒。

**乳制品：**原奶价格继续回落，乳企有望增厚盈利空间，龙头伊利股份动态 PE 处于过去十年估值底部区间，具备配置价值；同时关注低温乳赛道具备区域及先发优势的新乳业。

### 4.2. 美容护理

**化妆品：**2023 年 5 月，限额以上单位化妆品类零售额 330 亿元，同比增长 11.7%，表现弱于社零增速 1pct。从 618 美妆预售情况来看，天猫基本持平，抖音平台高增。天猫美妆预售期间（5 月 26 日-5 月 30 日）GMV 约 85.87 亿元，同比微增 0.03%，抖音 618 美妆预售（5 月 25 日-5 月 30 日）

GMV 约 30.21 亿元，同比增长 60.3%。从品牌表现来看，618 预售榜和开门红榜单出炉，国货品牌珀莱雅、彩棠、薇诺娜、可复美等取得较好名次。推荐业绩增长确定性较高的珀莱雅，深耕重组胶原蛋白高景气赛道、主品牌 618 表现较好的巨子生物，关注二季度基数较低的上海家化，有边际改善逻辑的贝泰妮。

**医美：**爱美客拟回购股份用于员工激励，有利于健全公司长效激励机制，彰显长期发展信心。朗姿股份拟收购武汉五洲和武汉韩辰，“体内+体外”双重驱动模式逐步兑现，医美业务布局持续推进。推荐医美针剂龙头爱美客和头部服务机构朗姿股份。

## 5.风险提示

宏观经济增速承压导致终端消费需求不及预期的风险；原材料短缺或价格大幅波动；新产品或新品牌推广不及预期；线上流量成本提升；行业竞争加剧；行业政策及监管风险；疫情反复风险。

研究团队首席分析师

宏观总量组	消费组	生物医药组	智能制造组	高新技术组
李奇霖 021-61634272	黄瑞云 010-66220148	代新宇 0871-63577083	王雪萌 0871-63577003	肖立戎 0871-63577083
新材料新能源	汽车	质控风控	合规	
唐贵云 0871-63577091	宋辛南 0871-63577091	李雯婧 0871-63577003	周明 0871-63577083	

红塔证券投资评级：

以报告日后 6 个月内绝对收益为基准：

类别	级别	定义
行业 投资评级	强于大市	未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10%以上
	中性	未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10%至-10%之间
	弱于大市	未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10%以下

公司声明：

本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

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。

免责声明：

本报告仅供红塔证券股份有限公司（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本公司的客户。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息来源合法合规，本公司力求但不能担保其准确性或完整性，也不保证本报告所含信息保持在最新状态。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，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。投资者应当自行关注。

本公司已采取信息隔离墙措施控制存在利益冲突的业务部门之间的信息流动，以尽量防范可能存在的利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或者争取提供承销保荐、财务顾问等投资银行服务或其他服务。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的潜在利益冲突，投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素

市场有风险，投资需谨慎。本报告中的观点、结论仅供投资者参考，不构成投资建议。本报告也没有考虑到个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。在决定投资前，如有需要，投资者应向专业人士咨询并谨慎决策。除法律法规规定必须承担的责任外，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承担责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制或发布。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。如征得本公司同意后引用、刊发，则需注明出处为“红塔证券股份有限公司证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

红塔证券股份有限公司版权所有。

红塔证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。