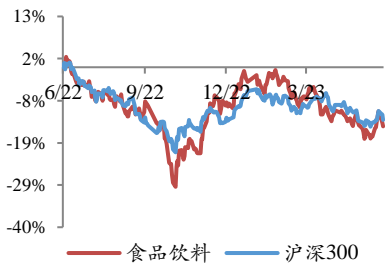


# 端午消费延续五一态势，“618” 食饮表现超整体

行业评级：增持

报告日期：2023-06-25

## 行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：刘略天

执业证书号：S0010522100001

邮箱：liult@hazq.com

分析师：万鹏程

执业证书号：S0010523040002

邮箱：wanpengcheng@hazq.com

分析师：陈姝

执业证书号：S0010522080001

邮箱：chenshu@hazq.com

分析师：杨苑

执业证书号：S0010522070004

邮箱：yangyuan@hazq.com

## 相关报告

- 1.食品饮料行业周报：曙光初现，积极布局 2023-06-19
- 2.食品饮料行业周报：消费温和复苏，把握α机会 2023-06-14
- 3.【华安食饮】食饮周报-白酒反馈良好积极，食品关注个股改善 2023-

## 主要观点：

### 市场表现

本周食品饮料板块指数整体下跌 4.13%，在申万一级子行业排名第 23，分别跑输上证综指 1.83 个百分点、跑输沪深 300 指数 1.63 个百分点。子板块涨跌幅分别为：乳品-2.31%、肉制品-2.41%、调味发酵品-2.55%、烘焙食品-2.66%、软饮料-3.13%、啤酒-3.43%、其他酒类-3.71%、白酒-4.74%、零食-5.65%。沪深 300 的 Pcttm 值为 11.69，非白酒食品饮料的 Pcttm 值为 32.14，白酒的 Pcttm 值为 29.67。

### 周专题：端午消费延续五一态势，“618” 食饮表现超整体

**端午旅游收入及人数继续大幅增长，看好消费复苏方向不变。**经文化和旅游部数据中心综合测算，端午节假期，全国国内旅游出游 1.06 亿人次，同比增长 32.3%，按可比口径恢复至 2019 年同期的 112.8%；实现国内旅游收入 373.1 亿元，同比增长 44.5%，按可比口径恢复至 2019 年同期的 94.9%。今年旅游数据显著改善，五一/端午旅游收入及人数基本恢复至 2019 年水平，显示消费复苏方向仍旧积极，我们看好未来消费整体持续改善。

**“618” 期间食品饮料表现超整体，金龙鱼、五芳斋等增速靠前。**久谦数据显示，618 期间天猫电商“食品饮料”品类同比增长 13.7%，超过总品类 10.1% 的增速，销售额占比从 2022 年的 5.11% 提升至 2023 年的 5.27%，显示了食饮行业较强的消费韧性与刚需属性。从子品类来看，粮油速食、生鲜、休闲零食、饮料冲调分别增长 28.10%、27.53%、10.37%、6.45%。分品牌来看，在销售额超 5000 万的品牌中，金龙鱼 (+156.6%)、五芳斋 (+80.6%)、星巴克 (+69.6%)、汾酒 (+58.2%)、光明 (+51.2%)、农夫山泉 (+44.8%)、泸州老窖 (+27.6%)、洋河 (+26.3%)、胡姬花 (+25.1%)、可口可乐 (+20.1%) 增速靠前，超 20%。

## 投资建议

### 大众品

- 1) 啤酒：近期天气逐渐转热利于啤酒销量提升，有望提振板块信心。基本面角度，行业仍在供给侧推动下进行结构升级，高端化浪潮下龙头酒企盈利能力强化的方向不变，但短期市场宜对高端化速度保持平稳预期。当前龙头估值进入长线布局的高性价比区间，继续推荐龙头青岛啤酒、华润啤酒，重点关注重庆啤酒的改革落地动作。
- 2) 休闲零食：盐津铺子、甘源食品等休闲零食企业 Q2 继续受益于零食专营等新兴渠道的高速发展，继续看好有强供应链基础并能及时调整渠道结构的零食企业，推荐盐津铺子、甘源食品、洽洽食品。

- 3) 卤制品：随着 4 月鸭副价格回落，近期休闲卤味龙头公司成本压力稍有缓解。单店销售仍随着整体消费活力的提升而逐步改善，单店模型优异的龙头企业上半年开店进度可观。我们认为当前已经来到卤味龙头公司较好的布局区间，预计 Q3 行业经营环境进一步改善，成本压力释放后企业将展现较大业绩弹性，继续推荐绝味食品。
- 4) 调味品：B 端观察餐饮恢复态势，端午后观测月度之间变化。C 端看品类节奏延续性和增长动能。复调企业满足未来规模与效率实现提升的大方向，景气度较好，小龙虾动销环比向好。展望全年，复调企业注重小 B 端开发与拓展，或以标品实现先行试验。当前时点，看好 C 端具备大单品成长逻辑、盈利能力逐步改善的仲景食品，建议关注餐饮复苏进程中收入具备弹性的相关标的。
- 5) 乳制品：5 月以来液态奶延续改善趋势，预期 6 月态势会延续。结合去年同期低基数效应，龙头公司预计 4-5 月有望实现同比中高个位数增长。展望全年，行业高结构增长点或落在冰淇淋、奶酪、稀奶油等细分业务，建议关注 BC 端双轮发展的行业演变趋势。当前时点，推荐奶粉奶酪增速较快，需求复苏进行中，估值具备性价比的伊利股份。

#### 白酒

本周白酒板块整体回调，舍得酒业、山西汾酒、顺鑫农业表现相对靠后。板块再度回调除大盘整体影响等因素外，隐含了市场对于政策预期的理性回归，一定程度上压制了白酒的短期走势。我们认为，这一调整使得板块更加全面的包含了悲观预期，当前来到更加“舒适”的布局时点，基本面角度今年龙头回款进度保持正常，预计完成全年目标无忧；估值角度整体性价比凸显。我们建议抓住白酒板块布局机会，标的上推荐首选基本面稳定的古井、茅台、五粮液、老窖，弹性标的推荐舍得酒业，长期  $\alpha$  标的建议关注金种子酒。

#### 行业重点数据

**白酒：**本周飞天茅台散装、原箱最新批价为 2830、3050 元/瓶，与上周相比下跌 10 元/持平。本周普五最新批价为 965 元/瓶，与上周相比持平，本周国窖 1573 最新批价为 895 元/瓶，与上周相比持平。

**食品：**截至 6 月 9 日，仔猪、生猪、猪肉价格分别为 36.98、14.34、20.24 元/千克，同比变化分别为-11.38%、-9.81%、-7.79%；环比分别变化-1.54%、-0.21%、-0.15%。截至 6 月 21 日，白条鸡价格为 17.97 元/公斤，同比减少 1.4%，环比减少 0.1%。

#### 风险提示

疫后修复不及预期；重大食品安全事件的风险。

## 正文目录

1 周专题：端午消费延续五一态势，“618”餐饮表现超预期.....	5
2 市场表现.....	6
2.1 板块表现.....	6
2.2 个股表现.....	8
3 投资建议.....	9
4 产业链数据.....	10
5 公司公告.....	13
6 行业要闻.....	14
6.1 2023年1-5月中国啤酒产量1512.8万千升，增长8.4%.....	14
6.2 前5月烟酒类零售总额2179亿.....	14
6.3 乌苏啤酒风景罐亮相独库公路通车仪式现场燃爆出游季.....	14
6.4 京东618酒类成交额增长80%.....	14
6.5 五粮液与华润啤酒座谈.....	15
6.6 可口可乐超15亿收购烈酒品牌.....	15
6.7 1-5月新增啤酒企业3876家.....	15
6.8 三只松鼠首批国民零食店开业，启动“高端性价比”战略.....	15
6.9 伊利轻慕红参焕活奶粉上市，开启奶粉中式滋补.....	16
6.10 中粮集团2022年业绩再创新高，营收达7414亿.....	16
7 重大事项更新.....	16
7.1 未来一月重要事件备忘：财报披露/限售股解禁/股东会.....	16
风险提示：.....	17

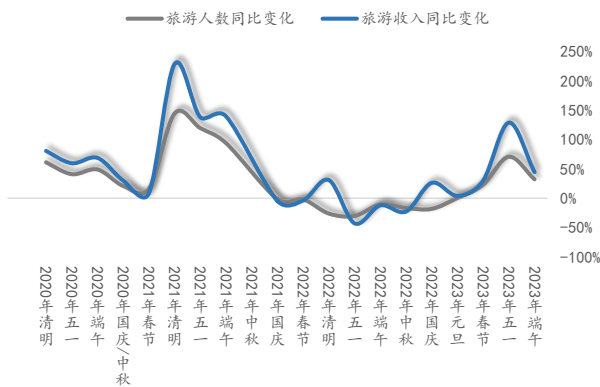
## 图表目录

图表 1 旅游人数及收入同比变化.....	5
图表 2 旅游人数和收入基本恢复至 19 年水平.....	5
图表 3 食品饮料 618 期间销售额增速超总品类.....	6
图表 4 食品饮料销售额占比较 2022 年有所提升.....	6
图表 5 所有品类中粮油速食、生鲜增速靠前.....	6
图表 6 超 5000 万销售额增速 20%以上品牌 (亿元).....	6
图表 7 行业周涨幅对比 (%).....	7
图表 8 行业子板块周涨幅对比 (%).....	7
图表 9 PE 比值.....	8
图表 10 各子行业 PE (TTM) 及所处百分位.....	8
图表 11 本周食品饮料板块涨幅榜前十个股.....	9
图表 12 本周食品饮料板块跌幅榜前十个股.....	9
图表 13 产业链数据整理.....	10
图表 14 散飞批价走势 (元/瓶).....	10
图表 15 原箱飞天批价走势 (元/瓶).....	10
图表 16 普五批价走势 (元/瓶).....	11
图表 17 国窖 1573 批价走势 (元/瓶).....	11
图表 18 进口葡萄酒数量及价格.....	11
图表 19 小麦价格 (元/吨).....	11
图表 20 玉米价格 (元/吨).....	11
图表 21 大豆价格 (元/吨).....	11
图表 22 白砂糖价格 (元/吨).....	12
图表 23 猪价 (元/千克).....	12
图表 24 生猪定点屠宰企业屠宰量 (万头).....	12
图表 25 进口猪肉数量 (吨).....	12
图表 26 白条鸡价格 (元/公斤).....	12
图表 27 生鲜乳价格 (元/千克; %).....	12
图表 28 进口奶粉数量 (吨).....	13
图表 29 进口奶粉单价 (美元/千克; %).....	13
图表 30 浮法玻璃价格 (元/吨).....	13
图表 31 铝锭价格 (元/吨).....	13
图表 32 瓦楞纸价格 (元/吨).....	13
图表 33 棕榈油现货价格 (元/吨).....	13
图表 34 公司重要公告汇总.....	13
图表 35 未来一月重要事件备忘录: 股东会.....	16
图表 36 未来一月重要事件备忘录: 限售股解禁.....	17
图表 37 食品饮料公司定向增发最新进度.....	17

# 1 周专题：端午消费延续五一态势，“618”食品饮料表现超整体

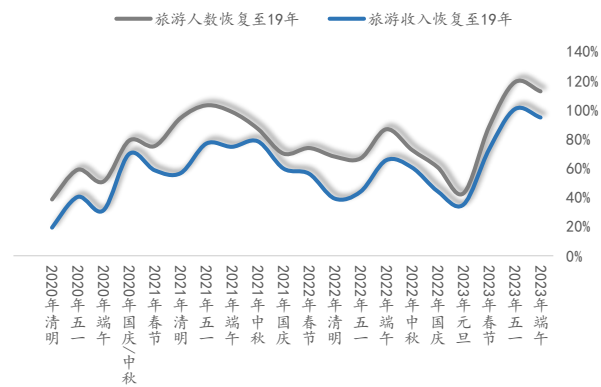
端午旅游收入及人数继续大幅增长，看好消费复苏方向不变。经文化和旅游部数据中心综合测算，端午节假期，全国国内旅游出游 1.06 亿人次，同比增长 32.3%，按可比口径恢复至 2019 年同期的 112.8%；实现国内旅游收入 373.1 亿元，同比增长 44.5%，按可比口径恢复至 2019 年同期的 94.9%。今年旅游数据显著改善，五一/端午旅游收入及人数基本恢复至 2019 年水平，显示消费复苏方向仍旧积极，我们看好未来消费整体持续改善。

图表 1 旅游人数及收入同比变化



资料来源：文旅部，华安证券研究所

图表 2 旅游人数和收入基本恢复至 19 年水平



资料来源：文旅部，华安证券研究所

出行其他端午相关数据显示：

1) 交通运输部：端午假期，全国铁路、公路、水路、民航预计共发送旅客 14047 万人次，比 2022 年同期增长 89.1%。其中，铁路预计发送旅客 4326 万人次，比 2022 年同期增长 150.2%；公路预计发送旅客 8934 万人次，比 2022 年同期增长 64.4%；水路预计发送旅客 253 万人次，比 2022 年同期增长 99.3%；民航预计发送旅客 534 万人次，比 2022 年同期增长 287%；

1) 携程旅行网：部分旅游业态的恢复进展已超过 2019 年水平，其中国内门票业务等订单量较 2019 年同期翻倍；

2) 去哪儿网：国内热门城市机票预订量超 2019 年同期二成，国内热门城市酒店预订量超 2019 年同期 1.6 倍；

3) 途家网：端午节假期民宿预订量比 2019 年增长三成，每晚平均支付价格达到 497 元；

4) 美团/大众点评：端午假期前两天，全国生活服务消费额较上年同比增长 60%，跨地市游客日均消费同比增长 190%；

5) 哈啰顺风车：端午假期平台累计收到的需求订单同比增长约 135%；

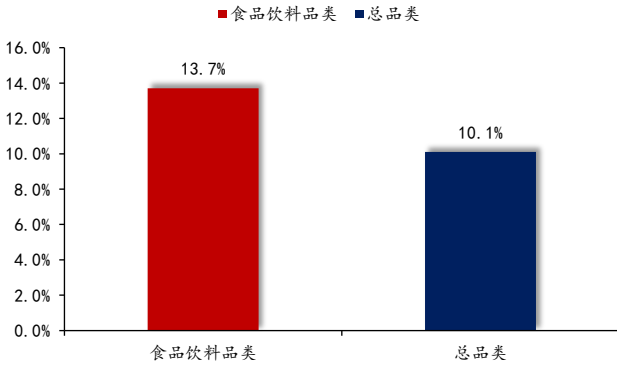
6) T3 出行：6 月 22 日至 6 月 24 日，平台呼叫量峰值同比增长超 82%；

7) 滴滴：假期首日，滴滴往返机场、火车站等交通枢纽的打车需求相比节前上涨 70%，休闲娱乐类出行需求相比节前上涨 80%。

“618”期间食品饮料表现超整体，金龙鱼、五芳斋等增速靠前。久谦数据显示，618 期间天猫电商“食品饮料”品类同比增长 13.7%，超过总品类 10.1% 的增速，销

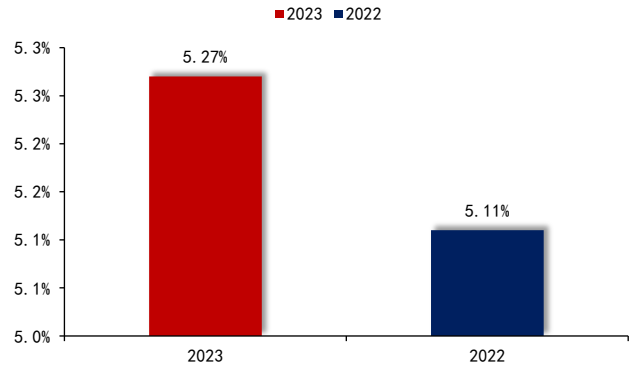
售额占比从 2022 年的 5.11% 提升至 2023 年的 5.27%，显示了食品饮料较强的消费韧性与刚需属性。从子品类来看，粮油速食、生鲜、休闲零食、饮料冲调分别增长 28.10%、27.53%、10.37%、6.45%。分品牌来看，在销售额超 5000 万的品牌中，金龙鱼(+156.6%)、五芳斋(+80.6%)、星巴克(+69.6%)、汾酒(+58.2%)、光明(+51.2%)、农夫山泉(+44.8%)、泸州老窖(+27.6%)、洋河(+26.3%)、胡姬花(+25.1%)、可口可乐(+20.1%) 增速靠前，超 20%。

图表 3 食品饮料 618 期间销售额增速超总品类



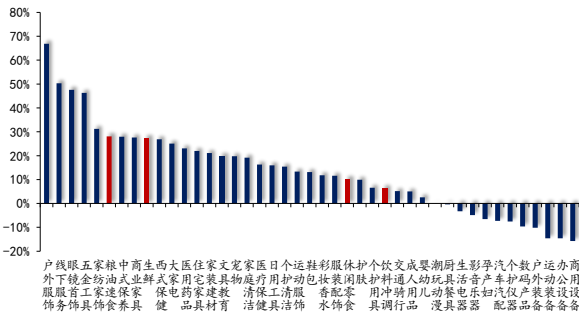
资料来源：久谦，华安证券研究所

图表 4 食品饮料销售额占比较 2022 年有所提升



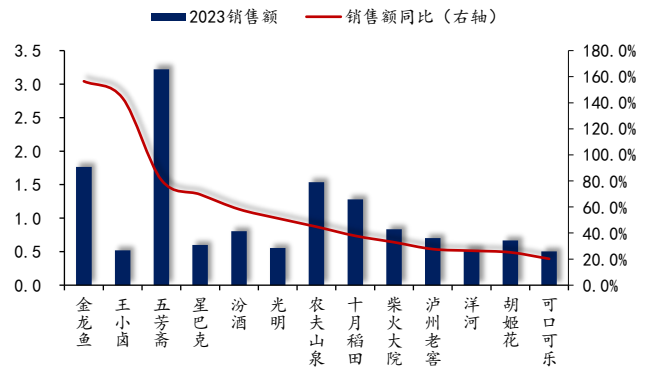
资料来源：久谦，华安证券研究所

图表 5 所有品类中粮油速食、生鲜增速靠前



资料来源：久谦，华安证券研究所

图表 6 超 5000 万销售额增速 20% 以上品牌 (亿元)



资料来源：久谦，华安证券研究所

注：上文仅统计口径为天猫商城一级品类下的 Top100 品牌，不包括 100 名之后的品牌。

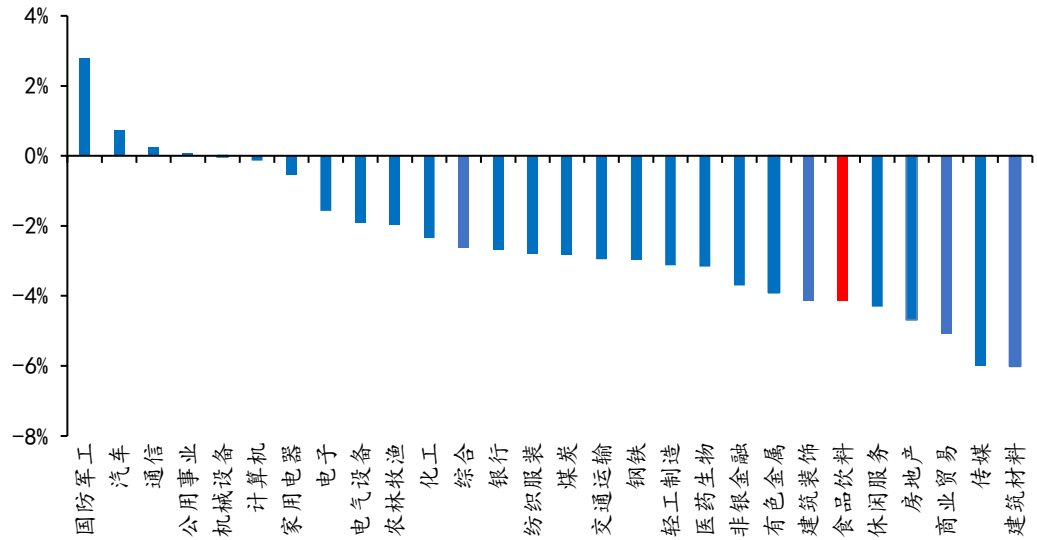
## 2 市场表现

### 2.1 板块表现

本周食品饮料板块指数整体下跌 4.13%，在申万一级子行业排名第 23，分别跑输上证综指 1.83 个百分点、跑输沪深 300 指数 1.63 个百分点。子板块涨跌幅分别为：乳品-2.31%、肉制品-2.41%、调味发酵品-2.55%、烘焙食品-2.66%、软饮料-3.13%、啤酒-3.43%、其他酒类-3.71%、白酒-4.74%、零食-5.65%。

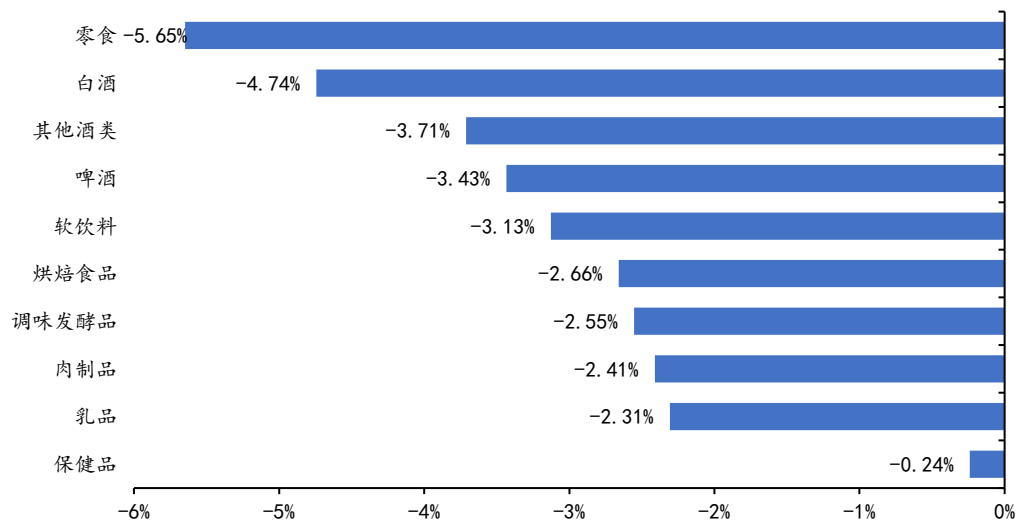


图表 7 行业周涨幅对比 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

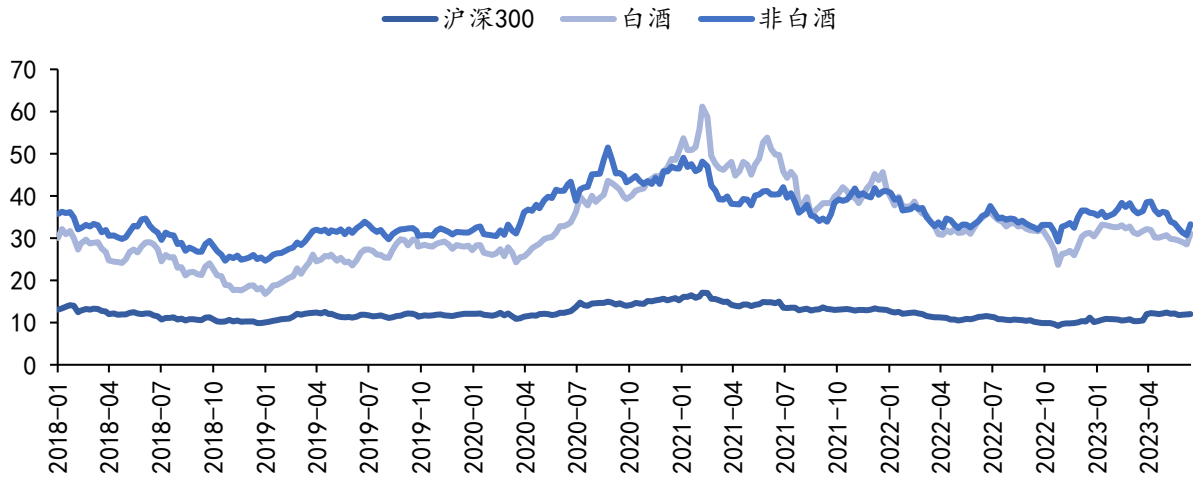
图表 8 行业子板块周涨幅对比 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

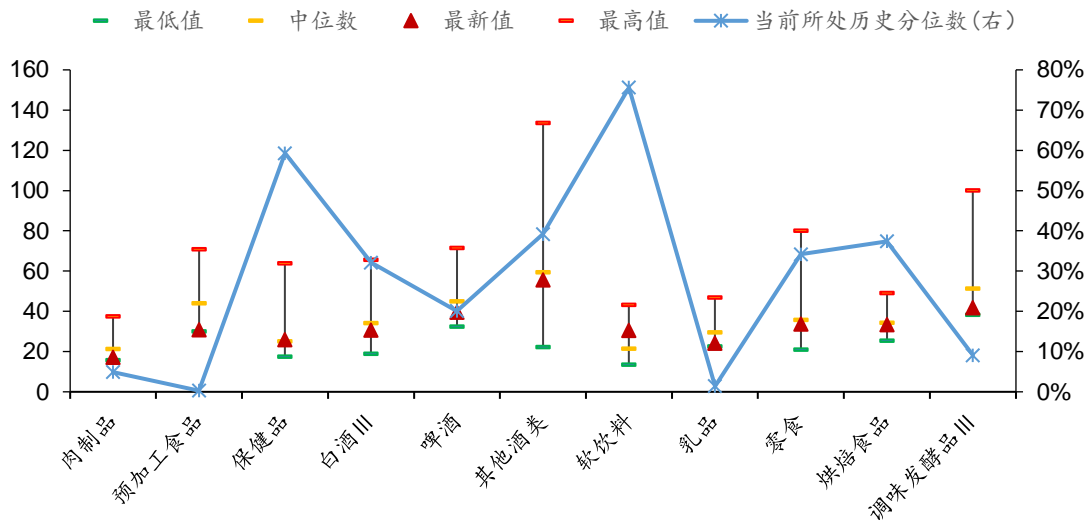
沪深 300 的 Pettm 值为 11.69, 非白酒食品饮料的 Pettm 值为 32.14, 白酒的 Pettm 值为 29.67。子行业中, 白酒的 PE 值为 30.66, 当前处于历史 32.10%分位; 啤酒的 PE 值为 39.56, 当前处于历史 20.10%分位; 调味品的 PE 值为 41.77, 当前处于历史 9.10%分位; 乳制品的 PE 值为 24.14, 当前处于历史 1.40%分位; 肉制品的 PE 值为 17.17, 当前处于历史 4.90%分位; 预加工食品的 PE 值为 30.9, 当前处于历史 0.30%分位; 保健品的 PE 值为 25.97, 当前处于历史 59.30%分位; 软饮料的 PE 值为 30.47, 当前处于历史 75.60%分位; 零食的 PE 值为 33.67, 当前处于历史 34.20%分位; 烘焙食品的 PE 值为 33.42, 当前处于历史 37.40%分位; 其他酒类的 PE 值为 55.56, 当前处于历史 39.20%分位。

图表 9 PE 比值



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 10 各子行业 PE (TTM) 及所处百分位



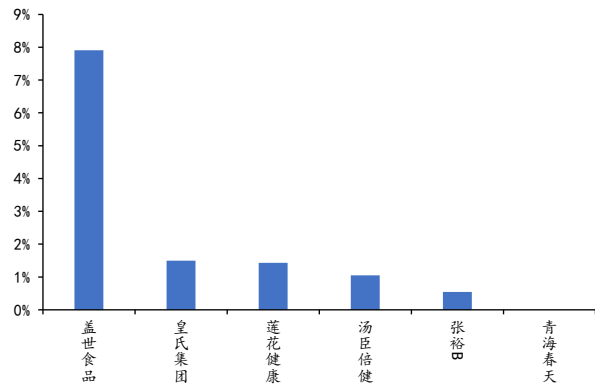
资料来源：wind，华安证券研究所

## 2.2 个股表现

上周，盖世食品（7.91%）、皇氏集团（1.5%）、莲花健康（1.43%）涨幅靠前，来伊份（-16.67%）、舍得酒业（-8.81%）、黑芝麻（-7.99%）跌幅靠前。

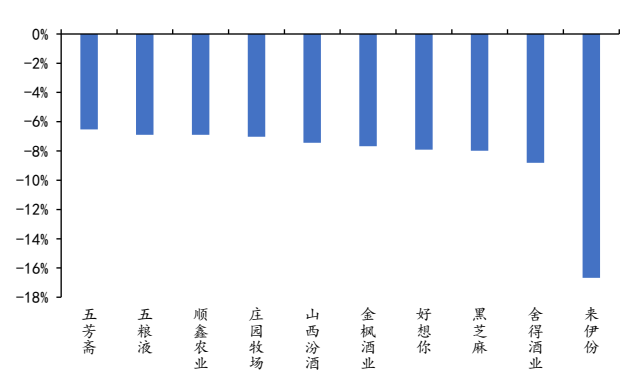


图表 11 本周食品饮料板块涨幅榜前十个股



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 本周食品饮料板块跌幅榜前十个股



资料来源: wind, 华安证券研究所

### 3 投资建议

#### 大众品

1) 啤酒: 近期天气逐渐转热利于啤酒销量提升, 有望提振板块信心。基本面角度, 行业仍在供给侧推动下进行结构升级, 高端化浪潮下龙头酒企盈利能力强化的方向不变, 但短期市场宜对高端化速度保持平稳预期。当前龙头估值进入长线布局的高性价比区间, 继续推荐龙头青岛啤酒、华润啤酒, 重点关注重庆啤酒的改革落地动作。

2) 休闲零食: 盐津铺子、甘源食品等休闲零食企业 Q2 继续受益于零食专营等新兴渠道的高速发展, 继续看好有强供应链基础并能及时快速调整渠道结构的零食企业, 推荐盐津铺子、甘源食品、洽洽食品。

3) 卤制品: 随着 4 月鸭副价格回落, 近期休闲卤味龙头公司成本压力稍有缓解。单店销售仍随着整体消费活力的提升而逐步改善, 单店模型优异的龙头企业上半年开店进度可观。我们认为当前已经来到卤味龙头公司较好的布局区间, 预计 Q3 行业经营环境进一步改善, 成本压力释放后企业将展现较大业绩弹性, 继续推荐绝味食品。

4) 调味品: B 端观察餐饮恢复态势, 端午后观测月度之间变化。C 端看品类节奏延续性和增长动能。复调企业满足未来规模与效率实现提升的大方向, 景气度较好, 小龙虾动销环比向好。展望全年, 复调企业注重小 B 端开发与拓展, 或以标品实现先行试验。当前时点, 看好 C 端具备大单品成长逻辑、盈利能力逐步改善的仲景食品, 建议关注餐饮复苏进程中收入具备弹性的相关标的。

5) 乳制品: 5 月以来液态奶延续改善趋势, 预期 6 月态势会延续。结合去年同期低基数效应, 龙头公司预计 4-5 月有望实现同比中高个位数增长。展望全年, 行业高结构增长点或落在冰淇淋、奶酪、稀奶油等细分业务, 建议关注 BC 端双轮发展的行业演变趋势。当前时点, 推荐奶粉奶酪增速较快, 需求复苏进行中, 估值具备性价比的伊利股份。

#### 白酒

本周白酒板块整体回调, 舍得酒业、山西汾酒、顺鑫农业表现相对靠后。板块再度回调除大盘整体影响等因素外, 隐含了市场对于政策预期的理性回归, 一定程度上压制了白酒的短期走势。我们认为, 这一调整使得板块更加全面的包含了悲观预期, 当前来到更加“舒适”的布局时点, 基本面角度今年龙头回款进度保持正常, 预计完成全年目标无忧; 估值角度整体性价比凸显。我们建议抓住白酒板块布局机会, 标的上推荐首选

基本面稳定的古井、茅台、五粮液、老窖，弹性标的推荐舍得酒业，长期 $\alpha$ 标的建议关注金种子酒。

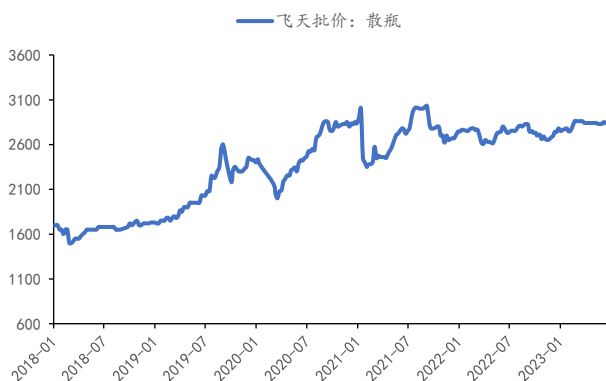
## 4 产业链数据

图表 13 产业链数据整理

品种	最新数据
白酒	本周飞天茅台散装、原箱最新批价为 2830、3050 元/瓶，与上周相比下跌 10 元/持平。本周普五最新批价为 965 元/瓶，与上周相比持平，本周国窖 1573 最新批价为 895 元/瓶，与上周相比持平。
葡萄酒	2023 年 5 月，进口葡萄酒数量为 25350 千升，同比减少 33.41%，环比增加 37.25%；进口葡萄酒价格为 29204 元/千升，同比增加 16.68%，环比减少 0.1%。
小麦	截至 6 月 10 日，小麦价格为 2792 元/吨，同比减少-12.7%，环比增长 2.7%。
玉米	截至 6 月 10 日，玉米价格为 2676 元/吨，同比减少-4%，环比增长 1.1%。
大豆	截至 6 月 10 日，大豆价格为 4915 元/吨，同比减少-20.2%，环比减少-0.6%。
食糖	截至 6 月 21 日，白砂糖现货价格为 7240 元/吨，同比增长 21.5%，环比减少-0.3%。
猪肉	①截至 6 月 9 日，仔猪、生猪、猪肉价格分别为 36.98、14.34、20.24 元/千克，同比变化分别为-11.38%、-9.81%、-7.79%；环比分别变化-1.54%、-0.21%、-0.15%。 ②4 月（最新），全国生猪定点屠宰企业屠宰量 2863 万头，同比变化 4.57%、环比变化 7.27%。 ③5 月（最新），进口猪肉 140000 吨，同比变化 7.69%、环比变化 0%。
白条鸡	截至 6 月 21 日，白条鸡价格为 17.97 元/公斤，同比减少 1.4%，环比减少 0.1%。
生鲜乳	①截至 6 月 16 日，生鲜乳价格为 3.81 元/公斤，同比减少 8%，环比减少 0.8%。 ②5 月，进口奶粉数量 110000 吨，进口奶粉单价 6.58 美元/千克。
包装材料	①截至 6 月 10 日，玻璃价格为 2061 元/吨，同比增长 10.9%，环比减少 5.2%。 ②截至 6 月 10 日，铝锭价格为 18454 元/吨，同比减少 10.7%，环比增长 1.1%。 ③截至 6 月 10 日，瓦楞纸价格为 2810 元/吨，同比减少 22.5%，环比减少 2.2%。
棕榈油	截至 6 月 23 日，棕榈油现货价格为 7440 元/吨，同比下降 43.9%，环比下降 2.9%。

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 14 散飞批价走势（元/瓶）



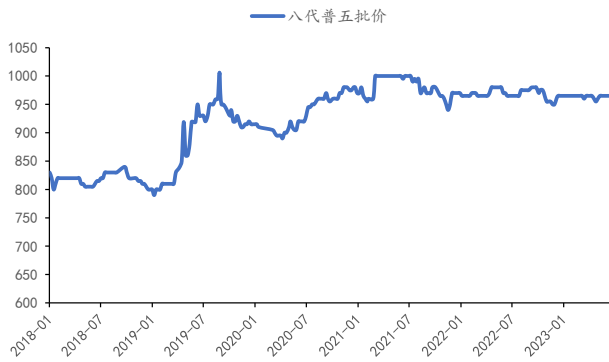
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 15 原箱飞天批价走势（元/瓶）



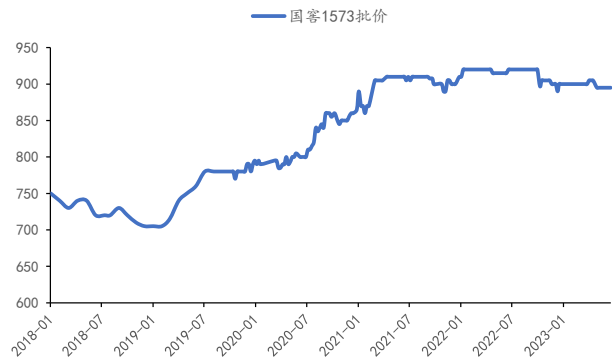
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 16 普五批价走势 (元/瓶)



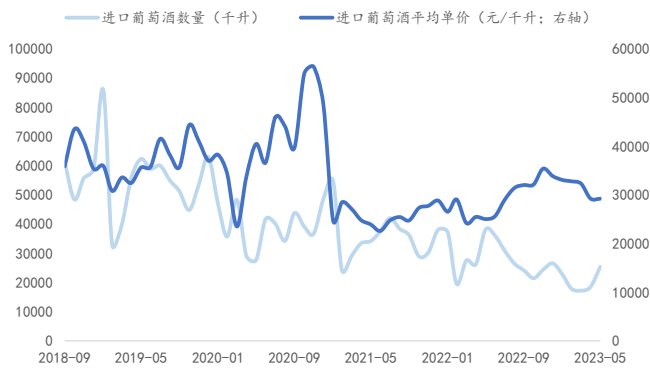
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 国窖 1573 批价走势 (元/瓶)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 18 进口葡萄酒数量及价格



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 19 小麦价格 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 20 玉米价格 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 21 大豆价格 (元/吨)



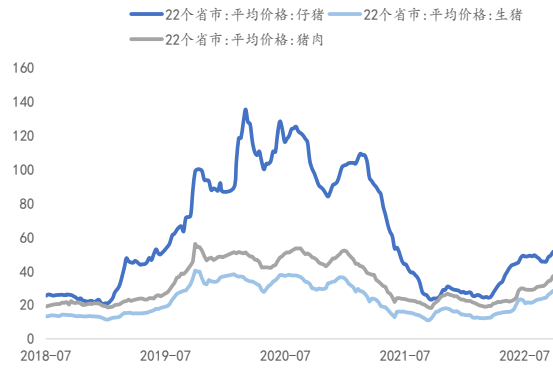
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 22 白砂糖价格 (元/吨)



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 23 猪价 (元/千克)



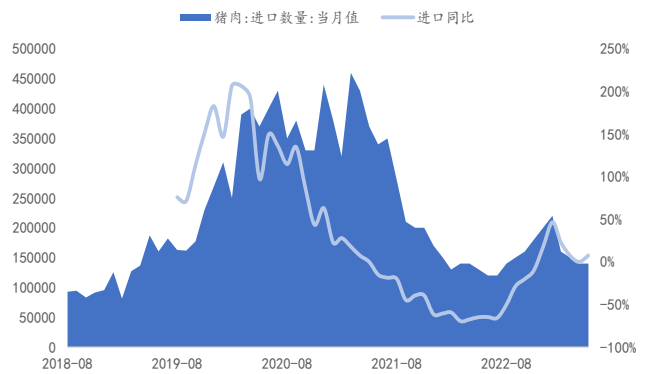
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 24 生猪定点屠宰企业屠宰量 (万头)



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 25 进口猪肉数量 (吨)



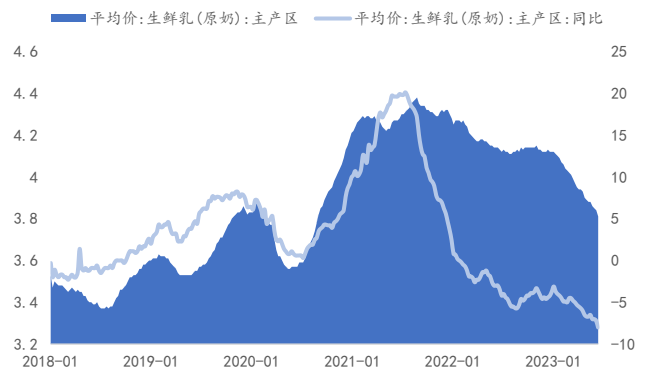
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 26 白条鸡价格 (元/公斤)



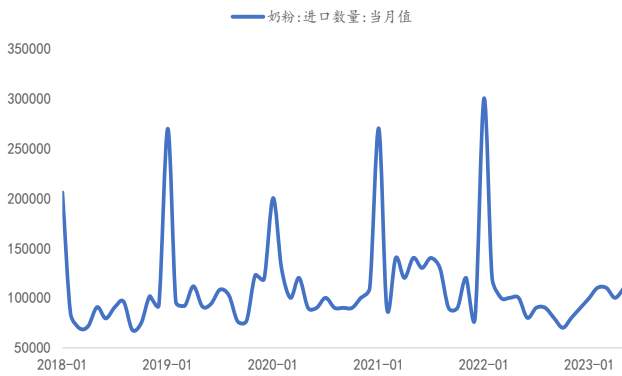
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 27 生鲜乳价格 (元/千克; %)



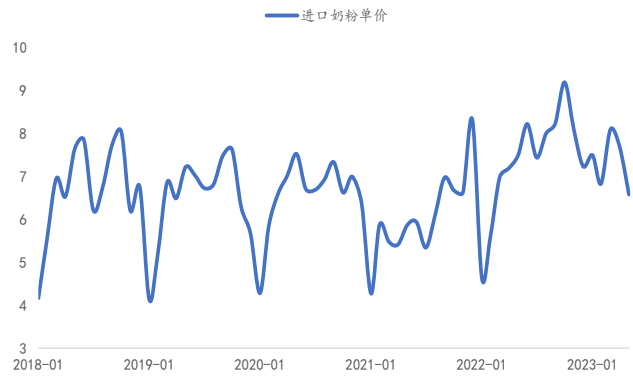
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 28 进口奶粉数量 (吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 29 进口奶粉单价 (美元/千克; %)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 30 浮法玻璃价格 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 31 铝锭价格 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 32 瓦楞纸价格 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 33 棕榈油现货价格 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

## 5 公司公告

图表 34 公司重要公告汇总

公司	公告时间	摘要	公告概要
----	------	----	------

三只松鼠 2023/06/19 股东增持

三只松鼠股份有限公司的控股股东、实际控制人章燎源先生于 2023 年 6 月 19 日通过深圳证券交易所交易系统增持公司股份 550,000 股，占公司总股本的 0.14%，增持金额为 951.50 万元。自首次增持日 2023 年 6 月 19 日起的 6 个月内，章燎源先生拟继续增持本公司股份，增持金额不低于人民币 2,000 万元，不超过人民币 3,500 万元（含首次增持股份金额 951.50 万元）

欢乐家 2023/06/20 股东增持

公司控股股东广东豪兴投资有限公司计划自 2023 年 6 月 12 日起 6 个月内，以自有或自筹资金通过集中竞价方式增持公司股份，本次增持股份金额不低于人民币 900 万元，不超过人民币 1,200 万元，本次增持不设置价格区间。2023 年 6 月 19 日，公司收到豪兴投资《关于增持欢乐家食品集团股份有限公司股份实施完毕的告知函》，豪兴投资本次增持股份计划已实施完毕。

资料来源：wind、华安证券研究所

## 6 行业要闻

### 6.1 2023 年 1-5 月中国啤酒产量 1512.8 万千升，增长 8.4%

据国家统计局数据显示，2023 年 1-5 月中国啤酒产量 1512.8 万千升，增长 8.4%。其中，2023 年 5 月，中国规模以上企业啤酒产量 374.6 万千升，同比增长 7.0%。2023 年 1-5 月，中国累计出口啤酒 22.954 万千升，同比增长 21.0%；金额为 11.1708 亿元人民币，同比增长 36.7%。其中，2023 年 5 月，中国出口啤酒 5.117 万千升，同比增长 35.0%；金额为 2.5271 亿元人民币，同比增长 50.6%。2023 年 1-5 月，中国累计进口啤酒 19.981 万千升，同比增长 6.4%；金额为 18.7135 亿元人民币，同比增长 10.3%。其中，2023 年 5 月，中国进口啤酒 4.831 万千升，同比增长 5.0%；金额为 4.4351 亿元人民币，同比增长 17.1%。（来源：啤酒板）

### 6.2 前 5 月烟酒类零售总额 2179 亿

国家统计局发布数据显示，1-5 月，社会消费品零售总额 187636 亿元，同比增长 9.3%；其中 5 月社会消费品零售总额 37803 亿元，同比增长 12.7%。按消费类型分，1-5 月份烟酒类零售总额为 2179 亿元，同比增长 8.3%；其中 5 月烟酒类零售总额为 375 亿元，同比增长 8.6%。（来源：啤酒板）

### 6.3 乌苏啤酒风景罐亮相独库公路通车仪式现场燃爆出游季

6 月 18 日，“守望独库·绿动先行”2023 年独库公路通车节在新疆克拉玛依市独山子区独库大本营举办。活动现场，乌苏啤酒作为此次通车节赞助商以“横越天堑 碰杯乌苏”为主题举行新品上市发布仪式，推出风景罐系列产品。这是乌苏啤酒首次推出风景罐系列啤酒。该系列将新疆两大硬核之路——独库公路和盘龙古道放置到罐身，体现了“重弯斗折，迂回定登峰；峰峦叠嶂，迈步越极境”和“不服来战”的硬核精神。（来源：啤酒板）

### 6.4 京东 618 酒类成交额增长 80%

6 月 19 日，京东酒业发布 618 全时期战报，自 5 月 31 日 20 点至 6 月 18 日 24 点，京东超市酒类实现成交额同比增长 80%，用户同比增长 60%。从细分品类



看，白酒成交额同比增长 80%、宁夏葡萄酒成交额同比增长 170%、白色烈酒成交额同比增长 120%、精酿&鲜啤成交额同比增长 210%。重点品牌方面，茅台成交额同比增长 2 倍，奔富成交额同比增长 7 倍，口子窖、贺兰红成交额同比增长 2 倍，今世缘、人头马、张裕可雅、雪花、百威、洋河、舍得、布赫拉迪等品牌成交额同比增长均超 100%；从不同酒种看，茅台、张裕、人头马、青岛啤酒、古越龙山分别登顶白酒、葡萄酒、洋酒、啤酒、黄酒品类榜首。（来源：啤酒板）

## 6.5 五粮液与华润啤酒座谈

6 月 20 日，五粮液集团（股份）公司党委书记、董事长曾从钦与华润啤酒（控股）有限公司党委书记、董事会主席侯孝海等一行座谈交流。座谈会上，双方回顾了五粮液和华润集团多年来的合作历程与深厚友谊，分别介绍了企业发展情况，并围绕企业管理经验以及品牌建设、渠道建设、销售管理、数字化营销等进行交流探讨。曾从钦表示，希望双方未来深入探讨渠道互通和资源互换、品牌展示和体验中心建设、包装原材料供给和解决方案设计、燃气管材和新能源发电项目、供应链建设和国际贸易等方面的契机，进一步加强全方位、深层次的合作，共同实现更高质量的发展；侯孝海表示，希望与五粮液在酒业战略规划、白酒文化弘扬、产品布局和品牌打造、营销管理体系建设等多维度进行深入交流，取长补短，共同做好做大酒类市场。（来源：云酒头条）

## 6.6 可口可乐超 15 亿收购烈酒品牌

近日，可口可乐 HBC（装瓶商）宣布将以 2.2 亿美元（约合人民币 15.78 亿元）从百富门（Brown-Forman）手中收购伏特加品牌 Finlandia。该笔交易通过可口可乐 HBC 的全资子公司 CC Beverages Holdings II BV 进行。本次收购将支持其发展混合品类的战略，并将强化酒类即饮渠道，预计交易将于 2023 年下半年完成。（来源：云酒头条）

## 6.7 1-5 月新增啤酒企业 3876 家

据企查查显示，2023 年前 5 月，中国新增啤酒相关企业 3876 家，与 2022 年同期相比，上涨 26.75%。从区域分布来看，山东以 8804 家啤酒相关企业位居第一。从城市分布来看，青岛以 2558 家位居榜首。庆阳、深圳分别有啤酒相关企业 2104 家、1564 家，位居前三。此后依次为哈尔滨、山南、聊城等地。（来源：酒业家）

## 6.8 三只松鼠首批国民零食店开业，启动“高端性价比”战略

近日，三只松鼠首批 10 家国民零食店同步开业，主要分布在安徽、江苏两地，由公司直营。三只松鼠以社区为单元，遵循高端性价比战略，通过极致的供应链、极短的中间环节，实现一次性低毛利定价法。据消费界报道，以大本营安徽芜湖的首店为例，该门店面积约 200 平方米，相对较大。店内 SKU 数量在 400 以上，产品包括坚果果干、面包烘焙、肉食卤味、短保产品、小鹿蓝蓝专区、冷柜专区等，除少部分饮料和冰品外，均为三只松鼠自有品牌。相比三只松鼠的线上渠道，该店散称食品更多；价格与线上也略有差异，部分产品如烘焙、卤味类较线上价格更低，但坚

果类较线上价格更高；购物强调性价比，在结算时散称产品会被直接去掉包装袋、脱氧剂、酒精片、内托等的重量，消费者只需为可食用部分买单；消费体验流畅，无需办会员、充值或提供个人信息，消费者即可享受店内最低价。（来源：Foodaily）

## 6.9 伊利轻慕红参焕活奶粉上市，开启奶粉中式滋补

近日，伊利轻慕推出全新红参焕活奶粉，产品选用长白山5年生红参，采用专利红参萃取及冻干系统，添加桂圆、枸杞，搭配减脂52%的新鲜生牛乳，实现中式食补与牛奶强强结合。新品奶粉为高蛋白、高铁、高钙配方，每100g含18.2g蛋白质、9.5mg铁、1300mg钙，并含有氨基酸、微量元素、人参多糖和32种皂苷，营养全面，滋补气色，适合女性消费者。目前，这款奶粉在天猫旗舰店的售价为每罐（400g）148.8元。（来源：Foodaily）

## 6.10 中粮集团2022年业绩再创新高，营收达7414亿

据中粮集团官网显示，截至2022年底，集团资产总额6956亿元，2022年度，集团整体营业总收入7414亿元，利润总额229亿元，营收首次突破七千亿元。自2019年以来，中粮经营业绩已经实现连续四年超同期、超历史、超预算、超预期的营收高速增长。目前，中粮集团已成为营收仅次于嘉吉的世界第二大的国际粮商，已经成为阿根廷第一大粮油出口商，巴西第一大对中国的大豆出口商，黑海地区排名前列的出口商。作为投资控股企业，中粮集团旗下拥有16家上市公司，其中包括中国食品、中粮包装、蒙牛乳业、大悦城地产、中粮家佳康、福田实业、雅士利国际、现代牧业、中国圣牧九家香港上市公司，以及中粮糖业、妙可蓝多、中粮科技、大悦城控股、酒鬼酒、中粮资本、中粮科工七家内地公司。（来源：Foodaily）

# 7 重大事项更新

## 7.1 未来一月重要事件备忘：财报披露/限售股解禁/股东会

图表 35 未来一月重要事件备忘录：股东会

时间	公司名称	股东大会召开地点
2023-06-27	伊力特	新疆可克达拉市伊力特酒文化产业园
2023-06-27	*ST西发	成都市高新区天府大道北段966号天府国际金融中心4号楼9楼会议室
2023-06-28	海南椰岛	海南省海口市秀英区药谷二横路2号椰岛集团办公楼7层会议室
2023-06-28	酒鬼酒	湖南省吉首市高新技术产业开发区武陵山大道7号湘西皇冠假日酒店三楼宴会厅
2023-06-28	一鸣食品	上海市松江区沪亭北路199弄九亭中心1号楼10楼
2023-06-28	双塔食品	烟台双塔食品股份有限公司会议室，山东省招远市金岭镇寨里村西

2023-06-29	古井贡酒	安徽省合肥市瑶海区长江东路1104号合肥古井假日酒店
2023-06-29	泸州老窖	四川省泸州市龙马潭区南光路71号泸州老窖营销网络指挥中心东楼一楼会议室
2023-06-29	雪天盐业	湖南省长沙市雨花区时代阳光大道西388号轻盐阳光城A座3楼会议室
2023-07-03	李子园	浙江省金华市金东区曹宅镇李子园工业园浙江李子园食品股份有限公司会议室
2023-07-03	皇氏集团	广西南宁市高新区丰达路65号皇氏集团股份有限公司会议室
2023-07-04	云南能投	昆明市春城路276号云南能源投资股份有限公司四楼会议室
2023-07-06	香飘飘	浙江省杭州市拱墅区杭州新天地商务中心4幢西楼13楼
2023-07-11	岩石股份	上海市徐汇区虹桥路500号28楼会议室

资料来源：wind、华安证券研究所

图表 36 未来一月重要事件备忘录：限售股解禁

时间	公司简称	解禁比例
2023-06-28	雪天盐业	0.36%
2023-07-03	ST通葡	2.38%
2023-06-30	西麦食品	0.00%
2023-07-03	天润乳业	5.01%
2023-07-06	绝味食品	3.58%
2023-07-17	宝立食品	19.72%
2023-07-17	同庆楼	68.59%
2023-07-18	科拓生物	14.46%
2023-07-24	青岛啤酒	0.22%

资料来源：wind、华安证券研究所

图表 37 食品饮料公司定向增发最新进度

股票简称	最新公告日	方案进度	预计募集资金(万元)
煌上煌	2023-04-18	已受理	45,000.00
千味央厨	2023-04-11	股东大会通过	59,000.00

资料来源：wind、华安证券研究所

## 风险提示：

疫后修复不及预期；重大食品安全事件的风险。

## 分析师与研究助理简介

**分析师：**刘略天，华安证券食品饮料首席分析师，英国巴斯大学会计与金融学硕士。6年食品饮料行业研究经验，曾任职于海通国际证券、天治基金。

**分析师：**万鹏程，中央财经大学本科，乌尔姆大学硕士。三年证券研究经验，曾就职于功能公募基金、券商资管、境外券商等机构。主要覆盖白酒。

**分析师：**陈姝，英国华威大学金融硕士，食品科学与工程专业本科，曾任职于长城证券，水晶球团队成员

**分析师：**杨苑，剑桥大学经济学硕士，1年食品饮料行业研究经验，1年宏观利率研究经验

## 重要声明

### 分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券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投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

### 行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

### 公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。