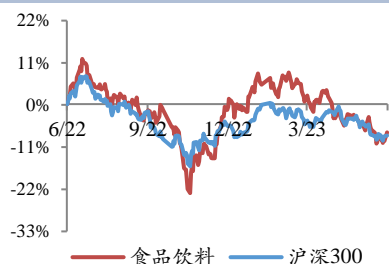


关注啤酒旺季催化，把握白酒布局机会

行业评级：增持

报告日期：2023-07-10

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：wanpc@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.【华安食饮】食饮周报-白酒反馈良好积极，食品关注个股改善 2023-06-04

2.食品饮料行业周报：蛰伏蓄力，坚定信心 2023-06-01

3.把握需求的变与不变，关注边际改

主要观点：

● 市场表现

本周食品饮料板块指数整体下跌 0.12%，在申万一级子行业排名第 15，分别跑赢上证综指 0.05 个百分点、跑赢沪深 300 指数 0.31 个百分点。子板块涨跌幅分别为：乳品 1.13%、白酒 0.24%、肉制品-0.29%、其他酒类-0.64%、烘焙食品-1.53%、调味发酵品-1.55%、零食-1.76%、啤酒-3.60%、保健品-9.46%。沪深 300 的 Pcttm 值为 11.66，非白酒食品饮料的 Pcttm 值为 31.08，白酒的 Pcttm 值为 29.05。

● 周专题：啤酒行业结构升级的韧性

随着 Q2 经济数据有所走弱，市场信心由年初全面解除疫情管控后的高度乐观逐步转为悲观，近期市场亦对消费行业是否还能维持“消费升级”产生担忧。但今年上半年啤酒龙头公司销量完成及结构表现良好，中高档产品增速明显高于整体，表明啤酒结构升级进展仍在顺利进行。我们认为啤酒行业结构升级的韧性主要来自于供给侧的强大推动力，这又以行业份额已高度集中且几大龙头公司通过推动产品结构升级来实现利润更大程度增长的战略意识强烈为支撑。展望未来，我们认为啤酒行业进入存量博弈时期，啤酒企业在经历过激烈低价战导致的盈利低迷阶段后，对于低质量竞争战略持谨慎态度，当前行业竞争环境良性，啤酒企业积极拥抱结构提升的高质量发展战略，预计供给侧仍将展现较为强大的高端化推动力量。需求侧，我国人均可支配收入较世界发达国家仍有较大差距，消费者对于高品质消费的需求尚未被充分满足。未来随着我国人均可支配收入持续提升、中产阶级及以上群体扩容，我国中高档啤酒产品需求仍将持续增长。故我们认为啤酒行业的结构升级相对较有韧性，看好行业龙头的稳健增长。

● 投资建议

大众品：

1) 啤酒：据国家气候中心预测，未来三个月赤道中东太平洋将维持厄尔尼诺状态，将在今年秋季形成一次中等以上强度的东部型厄尔尼诺事件，高温天气将对啤酒销量形成强支撑，对冲去年 Q3 销量高基数压力，前期啤酒销量悲观预期有望得到修正。继续看好高端化继续行进的啤酒行业，龙头公司上半年销量与结构表现均优，为全年业绩目标的实现奠定坚实的基础，推荐青岛啤酒、华润啤酒。

2) 卤制品：Q2 整体消费环境有所降温，预计卤制品公司单店营收维持环比改善但修复速度不快。同时考虑到 Q1 鸭副成本强势走高，Q2 毛利率将受到一定程度的压制。但当前鸭副价格回落且上游供给在逐步增加，预计 Q3 可见成本端的环比改善。我们认为行业当前受到成本及需求的压力仍存，但龙头公司凭借自身突出的经营能力展现出韧性。未来随着行业环境进一步回暖，业绩弹性将得到释放，建议关注当前估值性价比凸显的休闲卤制品龙头绝味食品。

3) 休闲零食：甘源食品、盐津铺子公布半年度业绩预告，23H1 利润

表现均略超市场预期，主因两家公司成功实现战略转型，把握住了此轮渠道红利，带来收入端快速增长；同时上半年部分原辅料价格回落，进一步增加了利润端弹性。我们建议继续重点关注本轮渠道变化背景下进行深化改革的休闲食品公司，更加看好积极把握新兴成长渠道且在供应链及渠道网络上有升级优化的品牌制造商，推荐盐津铺子、甘源食品、洽洽食品。

4) 调味品：本周中炬高新发布公告，监事会自行召集 2023 年第一次临时股东大会，议案为罢免和提名相关董事，其中提名董事为中山火炬推选，看好公司治理改善后的经营改善。从 Q2 经营表现来看，基础调味品龙头海天味业仍在盘整期，公司重视预制菜产业链发展进程中的机遇与挑战，建议关注未来改革落地进程。千禾味业 Q2 收入端延续增长态势，利润端有一定弹性。复合调味品中，预计天味食品按照全年收入端同比增长 20% 的目标稳步推进。颐海国际冲泡业务去年同期高基数，静待下半年提速。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，建议关注具备管理层改善逻辑的中炬高新。

5) 乳制品：Q2 需求环比复苏，龙头公司预计 Q2 有望实现同比中个位数以上增长。区域乳企 Q2 有望延续原奶成本优势，利润端仍具备一定的弹性。从品类来看，白奶具备高景气度，酸奶复苏进程较慢。从结构来看，K 型复苏较为明显，中部产品表现不及预期。当前时点，推荐需求环比不断复苏，估值具备性价比的伊利股份。

白酒：本周高端、次高端白酒多数收涨，跑赢沪深 300 指数，地产酒整体继续调整。山西汾酒、口子窖、酒鬼酒领涨，伊力特、顺鑫农业、迎驾贡酒表现落后。当前关注二季度业绩预期情况，整体仍旧平稳有韧性，尤其是龙头酒企预计保持双位数以上成长。具体来看，高端白酒需求相对稳定，茅五泸业绩定力较强，老窖相对更有向上弹性；次高端白酒分化仍在，山西汾酒回款稳定、价盘小幅回升，预计业绩整体无虞，酒鬼酒、水井坊压力仍在，关注二季度改善幅度，舍得酒业关注向上弹性；地产酒继续受益大众需求支撑，预计整体保持较好增长，古井、今世缘等全年目标确定性较强酒企或有更优表现。我们继续建议抓住当前板块布局机会，标的上推荐首选基本面稳定的古井、茅台、五粮液、老窖，长期 α 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 2850、3050 元/瓶，与上周相比上涨 15 元/持平。本周普五最新批价为 960 元/瓶，与上周相比下跌 5 元，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 23 日，仔猪、生猪、猪肉价格分别为 34.82、14.27、20.11 元/千克，同比变化分别为 -21.72%、-29.36%、-16.94%；环比分别变化 -4.47%、-0.14%、-0.15%。截至 6 月 30 日，生鲜乳价格为 3.79 元/公斤，同比减少 8%，环比减少 0.5%。截至 7 月 7 日，白砂糖现货价格为 7090 元/吨，同比增长 19.4%，环比减少 -0.4%。截至 7 月 7 日，白条鸡价格为 17.87 元/公斤，同比减少 0.7%，环比增长 0.2%。截至 7 月 7 日，棕榈油现货价格为 7644 元/吨，同比下降 20.9%，环比下降 2.2%。

● 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：啤酒行业结构升级的韧性	5
2. 市场表现	5
2.1 板块表现	5
2.2 个股表现	7
3 投资建议	8
4 产业链数据	9
5 公司公告	13
6 行业要闻	14
6.1 麒麟啤酒冰结无糖系列销售强劲，RTD 成为酒饮新潮流	14
6.2 印度德里啤酒销量下降一半	14
6.3 5 月啤酒线上销售额同比由正转负	15
6.4 元气森林 0 糖系列“清爽绿豆水”口味自在水上线	15
6.5 发力中高端消费人群，北冰洋推出新品含气天然矿泉水	15
6.6 中国酒业雄安大会定档	15
6.7 海欣食品拟定增募资 5.2 亿扩速冻菜肴产能	15
6.8 金龙鱼计划布局广式酱油	16
6.9 半年 116 亿，习酒实现韧性生长	16
6.10 花样百出，酒企抢占 C 端流量	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	17
风险提示：	17

图表目录

图表 1 行业周涨幅对比 (%)	6
图表 2 行业子板块周涨幅对比 (%)	6
图表 3 PE 比值	7
图表 4 各子行业 PE (TTM) 及所处百分位	7
图表 5 本周食品饮料板块涨幅榜前十个股	8
图表 6 本周食品饮料板块跌幅榜前十个股	8
图表 7 产业链数据整理	9
图表 8 散飞批价走势 (元/瓶)	10
图表 9 原箱飞天批价走势 (元/瓶)	10
图表 10 普五批价走势 (元/瓶)	10
图表 11 国窖 1573 批价走势 (元/瓶)	10
图表 12 进口葡萄酒数量及价格	10
图表 13 小麦价格 (元/吨)	10
图表 14 玉米价格 (元/吨)	11
图表 15 大豆价格 (元/吨)	11
图表 16 白砂糖价格 (元/吨)	11
图表 17 猪价 (元/千克)	11
图表 18 生猪定点屠宰企业屠宰量 (万头)	11
图表 19 进口猪肉数量 (吨)	11
图表 20 白条鸡价格 (元/公斤)	12
图表 21 生鲜乳价格 (元/千克; %)	12
图表 22 进口奶粉数量 (吨)	12
图表 23 进口奶粉单价 (美元/千克; %)	12
图表 24 浮法玻璃价格 (元/吨)	12
图表 25 铝锭价格 (元/吨)	12
图表 26 瓦楞纸价格 (元/吨)	13
图表 27 棕榈油现货价格 (元/吨)	13
图表 28 公司重要公告汇总	13
图表 29 未来一月重要事件备忘录: 股东会	17
图表 30 未来一月重要事件备忘录: 限售股解禁	17
图表 31 食品饮料公司定向增发最新进度	17

1 周专题：啤酒行业结构升级的韧性

我们观察到，随着 Q2 经济数据有所走弱，市场信心由年初全面解除疫情管控后的高度乐观逐步转为悲观，近期市场亦对消费行业是否还能维持“消费升级”产生担忧。但今年上半年啤酒龙头公司销量完成及结构表现良好，中高档产品增速明显高于整体，表明啤酒结构升级进展仍在顺利进行。本周周专题针对啤酒行业结构升级展开讨论。

啤酒行业份额已高度集中，五大龙头的战略举措主导行业发展方向。中国啤酒行业在过去三十余年中经历了各地建厂、龙头跑马圈地、兼并收购整合，目前已形成了五雄称霸格局（华润啤酒、青岛啤酒、百威亚太、重庆啤酒、燕京啤酒），据 Eurononitor 数据显示，2021 年五大龙头按销售量计算的市场份额在 70% 以上，表明啤酒行业份额高度集中。这也意味着几大龙头的战略举措对行业有重大影响，中小啤酒企业的市场话语权相对较低。

2016 年前后行业龙头陆续开启战略升级，推动行业向高端化方向行进。复盘行业近十年的发展，2012 年前后中国啤酒行业总销量增速已较此前放缓，2013 年总销量见顶。但彼时龙头公司仍在通过新建工厂及兼并收购的方式进行扩张，导致供需矛盾进一步恶化，行业陷入激烈价格战，主要啤酒公司盈利能力均逐年下降。2013-2015 年期间行业总销量仍在逐年下滑，龙头公司开始明确啤酒市场已经进入存量博弈阶段，份额优先策略的边际收益在下降。在长期盈利能力低迷的压力下，啤酒公司开始主动寻求改革与转型，嘉士伯主导的重庆啤酒开始关厂去化落后产能，龙头华润啤酒也在 2016 年提出“3+3+3”的高端化发展战略，旨在通过优化产品结构、提升运营效率的方式来实现利润增长，此后青岛啤酒也跟随进行关厂、重点推动产品结构升级。行业龙头开始停止激烈低价战，行业竞争开始有所缓和，结构升级+降本增效也为啤酒企业带来了等待已久的利润率回升，这也确认的高端化转型的有效性。

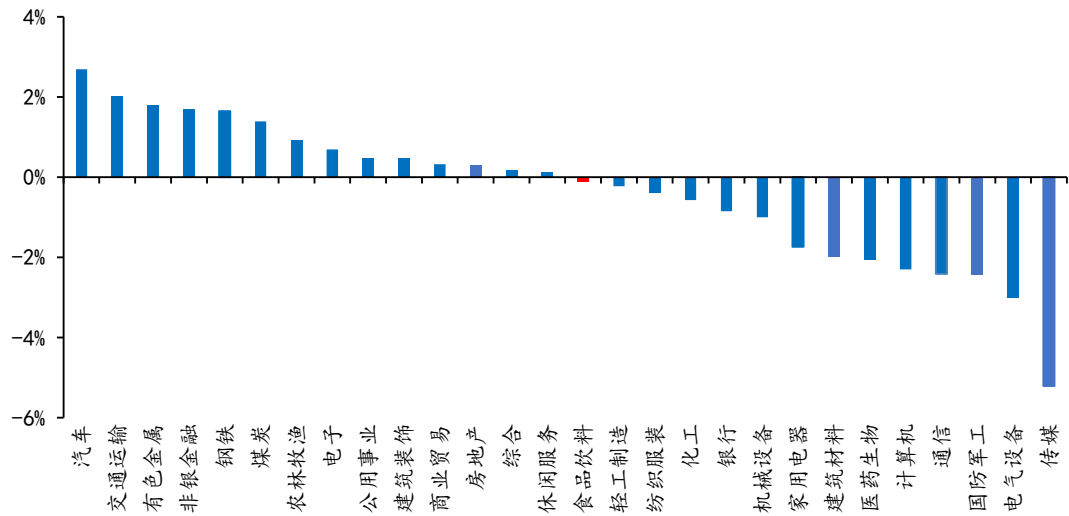
啤酒行业结构升级仍有较强动力。供给侧，目前啤酒行业五大龙头通过推动产品结构升级来实现利润更大程度增长的战略意识强烈，龙头公司高度重视中高档产品的渠道铺设及终端运营，供给侧对于行业高端化的推动力强。需求侧，我国人均可支配收入较世界发达国家仍有较大差距，消费者对于高品质消费的需求尚未被充分满足。未来随着我国人均可支配收入持续提升、中产阶级及以上群体扩容，我国中高档啤酒产品需求仍将持续增长。据百威亚太投资者日活动资料，2021 年我国超高档/高档/核心+啤酒销量占比为 2%/13%/38%，预计 2030 年占比将分别提升至 8%/18%/42%。

2. 市场表现

2.1 板块表现

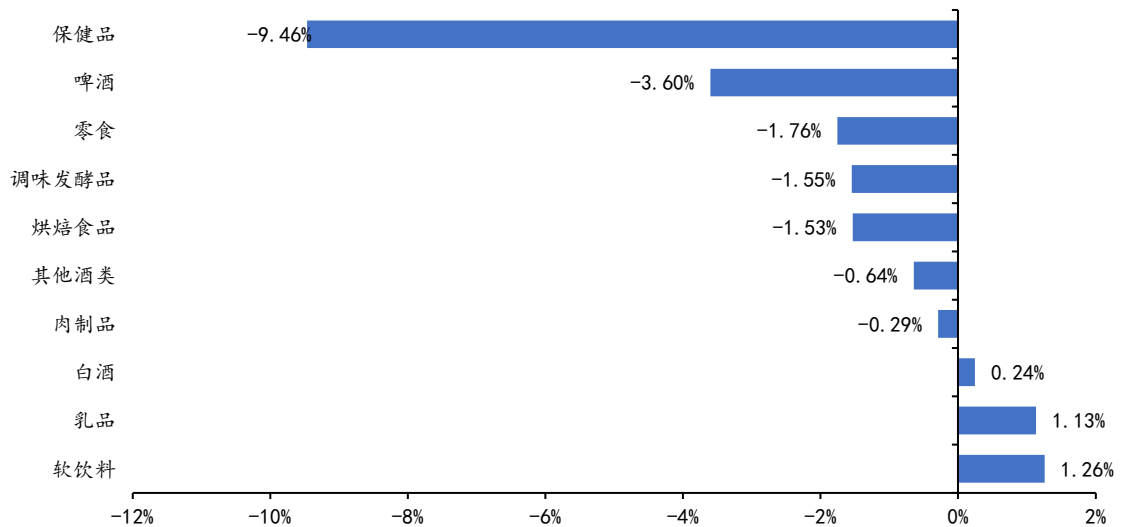
本周食品饮料板块指数整体下跌 0.12%，在申万一级子行业排名第 15，分别跑赢上证综指 0.05 个百分点、跑赢沪深 300 指数 0.31 个百分点。子板块涨跌幅分别为：乳品 1.13%、白酒 0.24%、肉制品-0.29%、其他酒类-0.64%、烘焙食品-1.53%、调味发酵品-1.55%、零食-1.76%、啤酒-3.60%、保健品-9.46%。

图表 1 行业周涨幅对比 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

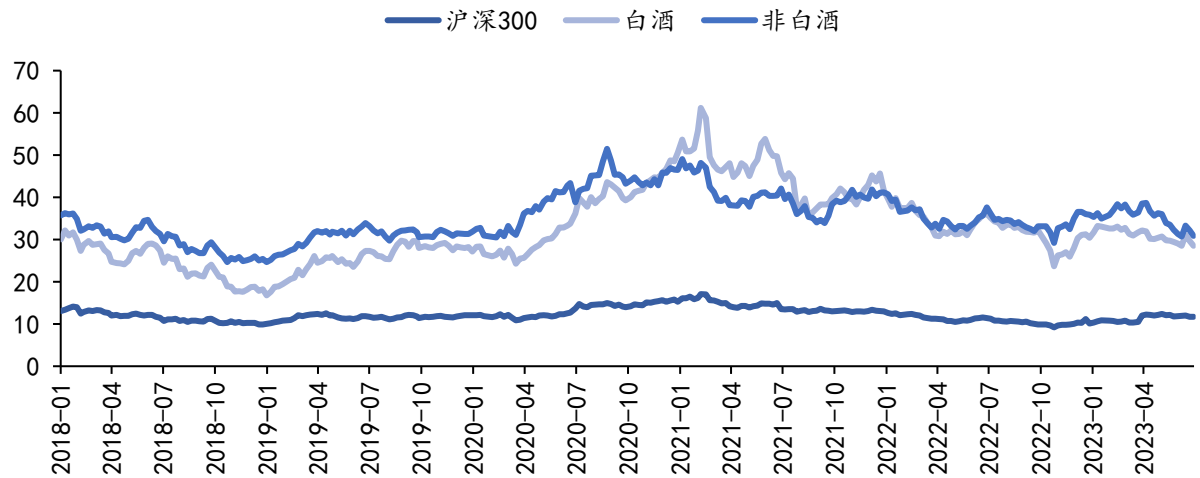
图表 2 行业子板块周涨幅对比 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

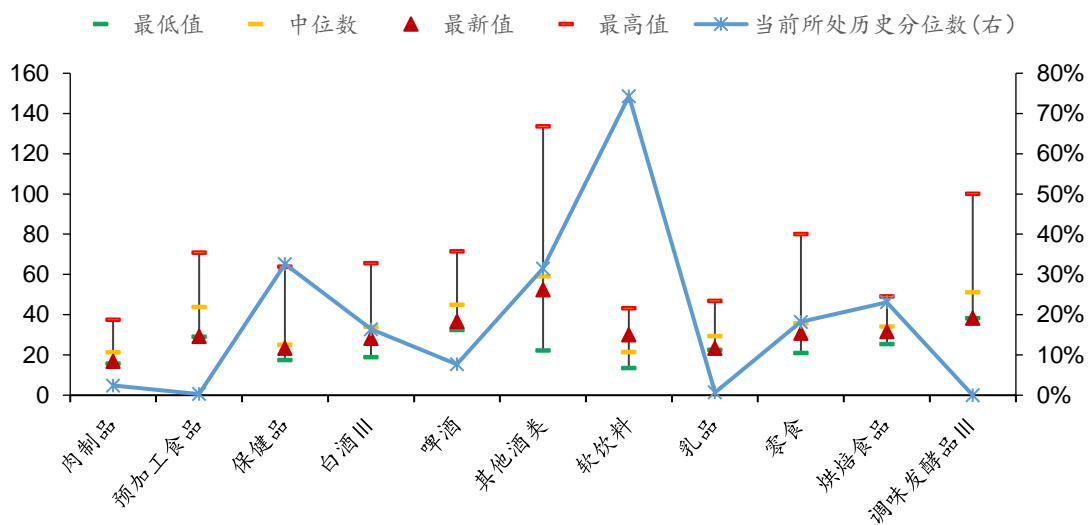
沪深 300 的 Pettm 值为 11.66, 非白酒食品饮料的 Pettm 值为 31.08, 白酒的 Pettm 值为 29.05。子行业中, 白酒的 PE 值为 28.14, 当前处于历史 16.10%分位; 啤酒的 PE 值为 37.95, 当前处于历史 11.60%分位; 调味品的 PE 值为 39.05, 当前处于历史 1.40%分位; 乳制品的 PE 值为 23.21, 当前处于历史 0.30%分位; 肉制品的 PE 值为 16.86, 当前处于历史 2.80%分位; 预加工食品的 PE 值为 29.07, 当前处于历史 0.00%分位; 保健品的 PE 值为 25.85, 当前处于历史 57.30%分位; 软饮料的 PE 值为 29.51, 当前处于历史 72.50%分位; 零食的 PE 值为 31.65, 当前处于历史 20.00%分位; 烘焙食品的 PE 值为 32.26, 当前处于历史 26.70%分位; 其他酒类的 PE 值为 52.45, 当前处于历史 31.60%分位。

图表 3 PE 比值



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 4 各子行业 PE (TTM) 及所处百分位

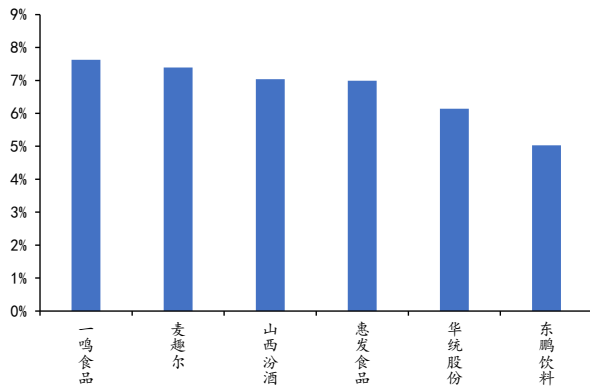


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2 个股表现

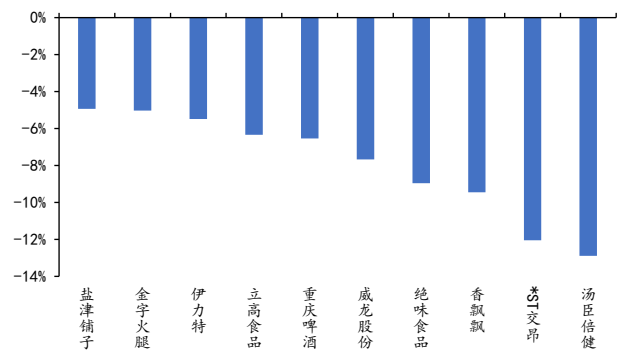
上周, 一鸣食品 (7.63%)、麦趣尔 (7.39%)、山西汾酒 (7.04%) 涨幅靠前, 汤臣倍健 (-12.89%)、交大昂立 (-12.05%)、香飘飘 (-9.45%) 跌幅靠前。

图表 5 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 6 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: 据国家气候中心预测, 未来三个月赤道中东太平洋将维持厄尔尼诺状态, 将在今年秋季形成一次中等以上强度的东部型厄尔尼诺事件, 高温天气将对啤酒销量形成强支撑, 对冲去年 Q3 销量高基数压力, 前期啤酒销量悲观预期有望得到修正。继续看好高端化继续行进的啤酒行业, 龙头公司上半年销量与结构表现均优, 为全年业绩目标的实现奠定坚实的基础, 推荐青岛啤酒、华润啤酒。

2) 卤制品: Q2 整体消费环境有所降温, 预计卤制品公司单店营收维持环比改善但修复速度不快。同时考虑到 Q1 鸭副成本强势走高, Q2 毛利率将受到一定程度的压制。但当前鸭副价格回落且上游供给在逐步增加, 预计 Q3 可见成本端的环比改善。我们认为行业当前受到成本及需求的压力仍存, 但龙头公司凭借自身突出的经营能力展现出韧性。未来随着行业环境进一步回暖, 业绩弹性将得到释放, 建议关注当前估值性价比凸显的休闲卤制品龙头绝味食品。

3) 休闲零食: 甘源食品、盐津铺子公布半年度业绩预告, 23H1 利润表现均略超市场预期, 主因两家公司成功实现战略转型, 把握住了此轮渠道红利, 带来收入端快速增长; 同时上半年部分原辅料价格回落, 进一步增加了利润端弹性。我们建议继续重点关注本轮渠道变化背景下进行深化改革的休闲食品公司, 更加看好积极把握新兴成长渠道且在供应链及渠道网络上有升级优化的品牌制造商, 推荐盐津铺子、甘源食品、洽洽食品。

4) 调味品: 本周中炬高新发布公告, 监事会自行召集 2023 年第一次临时股东大会, 议案为罢免和提名相关董事, 其中提名董事为中山火炬推选, 看好公司治理改善后的经营改善。从 Q2 经营表现来看, 基础调味品龙头海天味业仍在盘整期, 公司重视预制菜产业链发展进程中的机遇与挑战, 建议关注未来改革落地进程。千禾味业 Q2 收入端延续增长态势, 利润端有一定弹性。复合调味品中, 预计天味食品按照全年收入端同比增长 20% 的目标稳步推进。颐海国际冲泡业务去年同期高基数, 静待下半年提速。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, 建议关注具备管理层改善逻辑的中炬高新。

5) 乳制品: Q2 需求环比复苏, 龙头公司预计 Q2 有望实现同比中个位数以上增长。区域乳企 Q2 有望延续原奶成本优势, 利润端仍具备一定的弹性。从品类来看, 白奶具备高景气度, 酸奶复苏进程较慢。从结构来看, K 型复苏较为明显, 中部产品表现

不及预期。当前时点，推荐需求环比不断复苏，估值具备性价比的伊利股份。

白酒：

本周高端、次高端白酒多数收涨，跑赢沪深 300 指数，地产酒整体继续调整。山西汾酒、口子窖、酒鬼酒领涨，伊力特、顺鑫农业、迎驾贡酒表现落后。当前关注二季度业绩预期情况，整体仍旧平稳有韧性，尤其是龙头酒企预计保持双位数以上成长。具体来看，高端白酒需求相对稳定，茅五泸业绩定力较强，老窖相对更有向上弹性；次高端白酒分化仍在，山西汾酒回款稳定、价盘小幅回升，预计业绩整体无虞，酒鬼酒、水井坊压力仍在，关注二季度改善幅度，舍得酒业关注向上弹性；地产酒继续受益大众需求支撑，预计整体保持较好增长，古井、今世缘等全年目标确定性较强酒企或有更优表现。我们继续建议抓住当前板块布局机会，标的上推荐首选基本面稳定的古井、茅台、五粮液、老窖，长期 α 标的建议关注金种子酒。

4 产业链数据

图表 7 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 2850、3050 元/瓶，与上周相比上涨 15 元/持平。本周普五最新批价为 960 元/瓶，与上周相比下跌 5 元，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 20 日，小麦价格为 2756 元/吨，同比减少-12.6%，环比减少-1.3%。
玉米	截至 6 月 20 日，玉米价格为 2695 元/吨，同比减少-3.8%，环比增长 0.7%。
大豆	截至 6 月 20 日，大豆价格为 4994 元/吨，同比减少-18.3%，环比增长 1.6%。
食糖	截至 7 月 7 日，白砂糖现货价格为 7090 元/吨，同比增长 19.4%，环比减少-0.4%。
猪肉	①截至 6 月 23 日，仔猪、生猪、猪肉价格分别为 34.82、14.27、20.11 元/千克，同比变化分别为-21.72%、-29.36%、-16.94%；环比分别变化-4.47%、-0.14%、-0.15%。 ②5 月（最新），全国生猪定点屠宰企业屠宰量 2807 万头，同比变化 10.95%、环比变化-1.96%。 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 7 月 7 日，白条鸡价格为 17.87 元/公斤，同比减少 0.7%，环比增长 0.2%。
生鲜乳	①截至 6 月 23 日，生鲜乳价格为 3.81 元/公斤，同比减少 7.7%，环比持平 0%。 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 20 日，玻璃价格为 2026 元/吨，同比增长 11.9%，环比减少 1.7%。 ②截至 6 月 20 日，铝锭价格为 18602 元/吨，同比减少 6.9%，环比增长 0.8%。 ③截至 6 月 20 日，瓦楞纸价格为 2791 元/吨，同比减少 23.5%，环比减少 0.7%。
棕榈油	截至 7 月 7 日，棕榈油现货价格为 7644 元/吨，同比下降 20.9%，环比下降 2.2%。

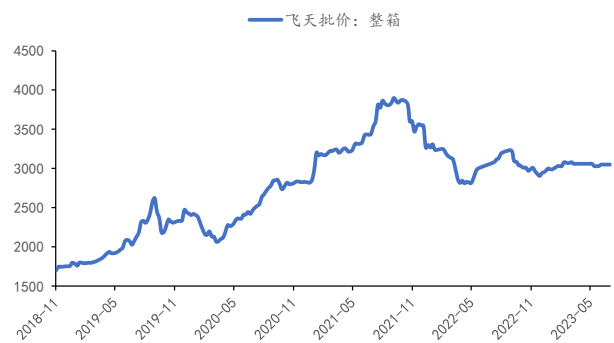
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 8 散飞批价走势（元/瓶）



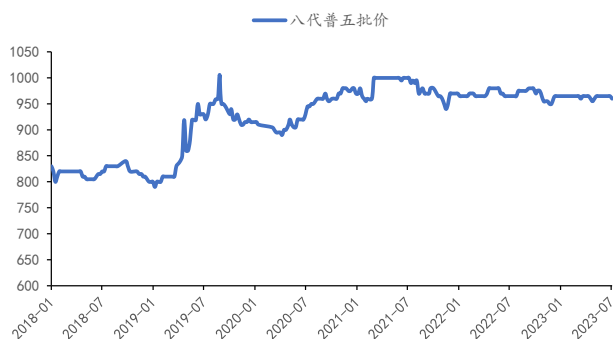
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 9 原箱飞天批价走势（元/瓶）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 10 普五批价走势（元/瓶）



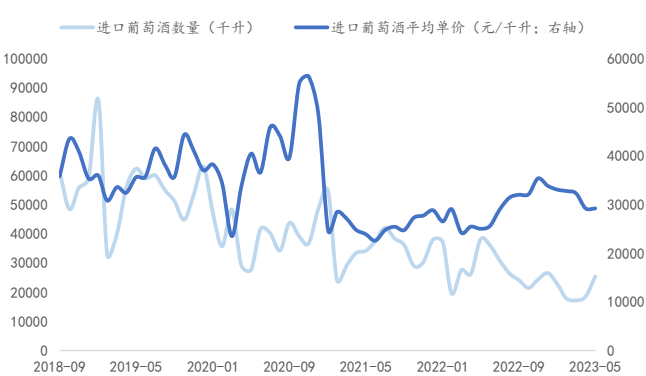
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 11 国窖 1573 批价走势（元/瓶）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 12 进口葡萄酒数量及价格



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 13 小麦价格（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 14 玉米价格 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 15 大豆价格 (元/吨)



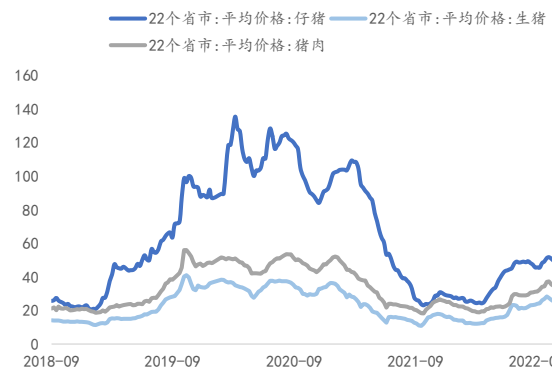
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 白砂糖价格 (元/吨)



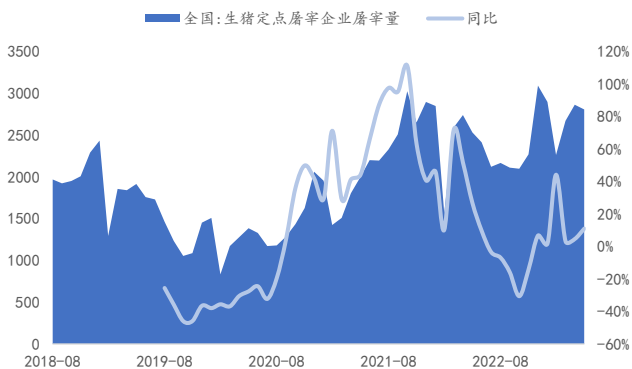
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 猪价 (元/千克)



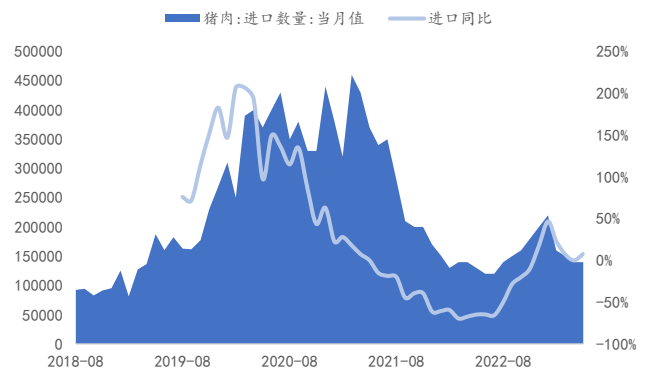
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 18 生猪定点屠宰企业屠宰量 (万头)



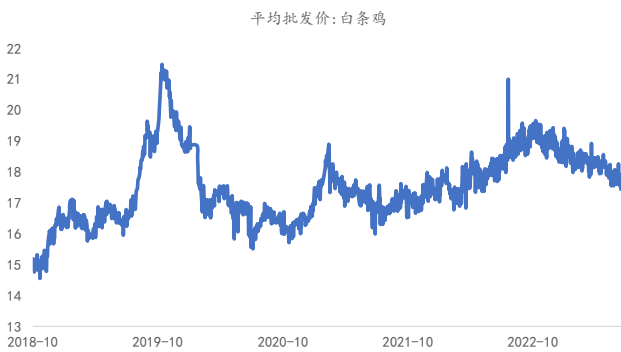
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 19 进口猪肉数量 (吨)



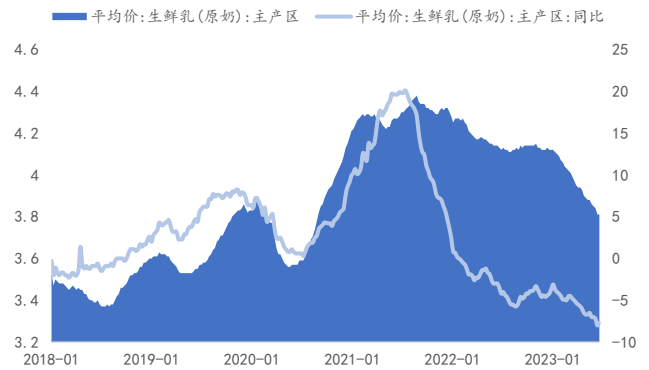
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 20 白条鸡价格（元/公斤）



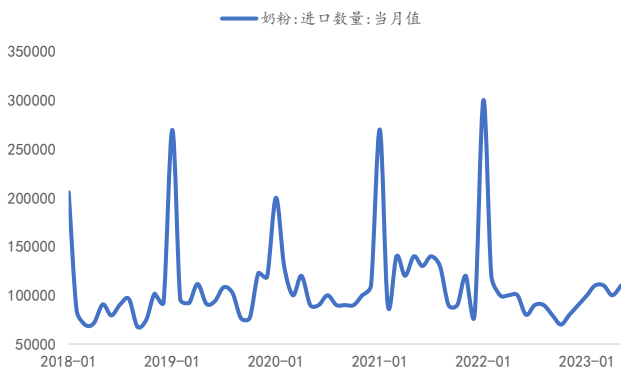
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 21 生鲜乳价格（元/千克；%）



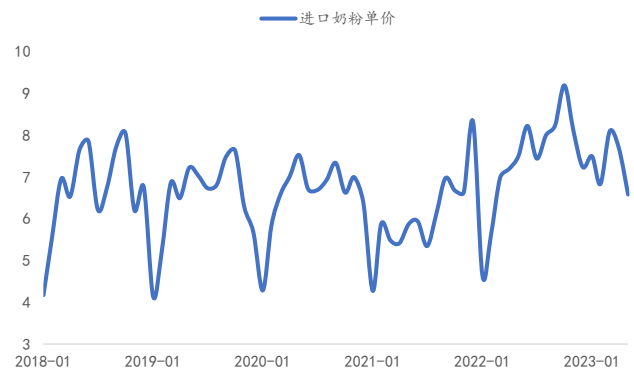
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 22 进口奶粉数量（吨）



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 23 进口奶粉单价（美元/千克；%）



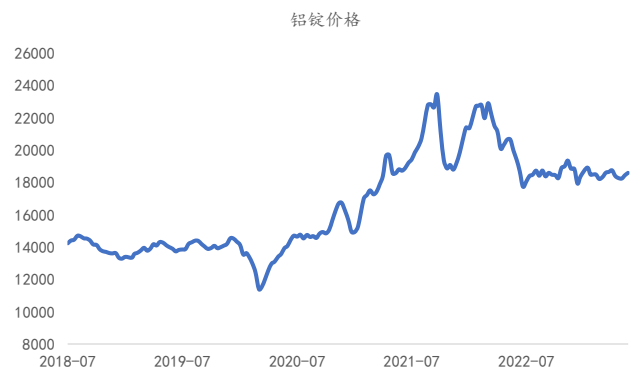
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 24 浮法玻璃价格（元/吨）



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 25 铝锭价格（元/吨）



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 26 瓦楞纸价格（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 27 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 28 公司重要公告汇总

公司	公告时间	摘要	公告概要
汤臣倍健	2023/07/03	业绩预告	汤臣倍健于 2023 年 7 月 3 日发布半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润预计为 136,276.34 万元-157,241.94 万元，同比增长 30%-50%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计为 126,776.34 万元-148,741.94 万元，同比增长 18.55%-39.09%。
祖名股份	2023/07/04	股东减持	近日公司收到郭飞霞女士出具的《股份减持计划实施进展暨减持股份达到 1%的告知函》，自 2023 年 5 月 16 日至 2023 年 7 月 3 日，郭飞霞女士本次减持计划的减持数量已过半，且减持股份比例达到公司总股本的 1%，减持股数为 124.78 万股。
金达威	2023/07/04	发明专利	厦门金达威集团股份有限公司控股子公司江苏诚信药业有限公司、控股孙公司金达威生物技术（江苏）有限公司和南京桦冠生物技术有限公司近日收到国家知识产权局颁发的 1 件发明专利证书，发明名称为“一种单胺氧化酶突变体及其应用”，本发明提供了一种单胺氧化酶突变体及其应用，本发明所述单胺氧化酶突变体的酶活得到了显著提升，提高了目标产物的得率及生产效率，促进了相关产品的推广与使用，具有重要的应用价值。
百润股份	2023/07/04	业绩预告	百润股份于 2023 年 7 月 4 日发布半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润预计为 41,961.11 万元-45,273.83 万元，同比上升 90%-105%；扣除非经常性损益后的净利润 40,747.47 万元-44,822.22 万元，同比上升 100%-120%；基本每股收益盈利 0.40 元/股-0.44 元/股。
好想你	2023/07/04	股权激励	2023 年 7 月 4 日，好想你发布关于向激励对象首次授予限制性股票的公告，同意授予 163 名激励对象 802.8282 万股限制性股票，授予价格 3.93 元/股，授予对象包括公司董事和高级管理人员、公司（含控股子公司）中层管理人员和核心骨干人员，以及董事会认为需要激励的对公司经营业绩和未来发展有直接影响的其他人员。
庄园牧场	2023/07/05	股东减持	公司近日收到持股 5%以上股东福菡商务出具的《简式权益变动报告书》，福菡商务在减持区间通过大宗交易方式已累计减持公司股份 2,888,200 股，占公司总股本 195,539,347 股的比例为 1.4770%。本次权益变动前，福菡商务持有公司股份 12,665,000 股，占公司总股本的比例为 6.4770%。本次权益变动后，福菡商务持有公司股份 9,776,800 股，占公司总股本的比例为 4.9999%。

古井贡酒	2023/07/05	权益分配	近日，安徽古井贡酒股东大会审议通过利润分配方案，具体分配方案为：以公司现有总股本 528,600,000 股（其中 A 股总股本 408,600,000 股，B 股总股本 120,000,000 股）为基数，向全体股东每 10 股派现金 30.00 元（含税），共计分配现金股利人民币 1,585,800,000.00 元，不送红股，不以公积金转增股本。本次分红派息 A 股股权登记日为：2023 年 7 月 12 日，除权除息日为：2023 年 7 月 13 日。本次分红派息 B 股最后交易日为：2023 年 7 月 12 日，除权除息日为：2023 年 7 月 13 日，股权登记日为：2023 年 7 月 17 日。
青岛啤酒	2023/07/06	权益分配	青岛啤酒发布 2022 年度 A 股权益分派实施公告，2022 年度每股派发现金红利人民币 1.30 元（含税），每股再派发特别红利现金人民币 0.50 元（含税），共计 A 股每股现金红利人民币 1.80 元（含税）。本次分红派息 A 股股权登记日为：2023 年 7 月 13 日，除权除息日为：2023 年 7 月 14 日。
华统股份	2023/07/06	管理层辞职	浙江华统肉制品股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于 2023 年 7 月 6 日收到公司董事薛哲君先生的书面辞职报告，其因个人原因申请辞去公司第四届董事会董事及提名委员会委员等一切职务，薛哲君先生辞去公司上述职务后将不再担任公司任何职务。
香飘飘	2023/07/07	股权激励	2023 年 7 月 7 日，香飘飘发布关于向激励对象首次授予股票期权的公告，公司近日股东大会通过了《关于向激励对象首次授予股票期权的议案》，同意确定 2023 年 7 月 7 日为首次授予日，以 14.58 元/份的行权价格向符合授予条件的 38 名激励对象授予 1,076.00 万份股票期权，占公司当前股本总额 41,074.58 万股的 2.62%。
良品铺子	2023/07/07	股东减持	公司控股股东宁波汉意创业投资合伙企业（有限合伙）及其一致行动人宁波良品投资管理有限公司，以及公司股东宁波汉亮奇好投资管理合伙企业（有限合伙）及其一致行动人宁波汉林致好投资管理合伙企业（有限合伙）、宁波汉宁信好投资管理合伙企业（有限合伙）、宁波汉良佳好投资管理合伙企业（有限合伙），合计所持公司的股份比例由 44.22%减少至 42.84%，超过公司总股本的 1%。

资料来源：wind、华安证券研究所

6 行业要闻

6.1 麒麟啤酒冰结无糖系列销售强劲，RTD 成为酒饮新潮流

7 月 4 日，日本麒麟啤酒公司举办了冰结无糖系列产品新闻发布会。根据麒麟啤酒公司市场部 RTD 品类经理 Takahiro Matsumura 先生介绍，冰结是该公司的主要 RTD（即饮）品牌，占其 RTD 产品的 60% 以上，并在 2022 年实现了创纪录的销售量，2023 年上半年还实现了 103% 的同比增长。2020 年 10 月上市销售的“冰结无糖”系列产品，2022 年的销量也实现了 171% 的高增长。今年是上市的第 3 年，截止 2023 年 5 月，冰结无糖系列产品的销量同比增长约 5 成。（来源：啤酒日报）

6.2 印度德里啤酒销量下降一半

今年 5 月，印度德里的啤酒销量为 8300 千升，与 2022 年 5 月的 17300 千升相比下降了 52%。税务部门将气温下降归咎于极高的气温，该市 5 月份有 16 天气温超过 40℃。然而，据《印度时报》报道，啤酒销量在今年前五个月大幅下降，这表明夏季炎热并非唯一的罪魁祸首。截至 5 月 31 日，啤酒销量同比下降 43%，

为 31100 千升。今年的销量也远低于疫情前的水平，德里在 2019 年的前 5 个月售出了 49500 千升啤酒。业内人士称，销量下降有多种原因，包括品种和品牌推广减少、零售店冰鲜产品供应不足、库存减少以及公司将产品转移到利润率更高的地区。（来源：啤酒板）

6.3 5 月啤酒线上销售额同比由正转负

万联证券指出，啤酒线上销售额同比由正转负，龙头企业表现低迷。5 月三大电商啤酒销售总额为 3.70 亿元（YoY-16.07%）。其中，淘系和京东销售额同比由正转负，拼多多销售额同比跌幅进一步扩大。总体来看，5 月酒类线上销售呈弱复苏态势，但其全年向好的主旋律不改。

华泰证券则表示，23H1 场景放开与消费回补提供复苏支撑，但内需动能略显不足，致春节后食品饮料板块回落。该行认为今年是典型的稳步复苏市场，当前板块处于“低预期低估值”状态。展望 23H2，经济及消费层面政策刺激和信心回升或将是板块回暖关键，啤酒需求复苏与成本改善共振。（来源：啤酒板）

6.4 元气森林 0 糖系列 “清爽绿豆水” 口味自在水上线

7 月 3 日，元气森林天猫旗舰店上线元气自在水新品：“清爽绿豆水”。据品牌介绍，“清爽绿豆水”源自夏季民间解暑习饮，使用东北有机种植明绿豆，用家常煮绿豆水般的工艺，两次煮开、过滤而成，保留绿豆满满的清爽香气，配方上保持干净的配料表和 0 糖 0 卡轻负担的属性，适合夏天家常补水和炎热户外饮用。现天猫旗舰店参考售价 500ml*12 瓶/69.9 元。（来源：Foodaily）

6.5 发力中高端消费人群，北冰洋推出新品含气天然矿泉水

近日，北冰洋推出新品“含气天然矿泉水”，并于北冰洋总部举行了该新品的上市启动会。

据介绍，北冰洋含气天然矿泉水从天然水源中获取，富含二氧化碳天然气以及有益人体健康的偏硅酸、锶元素等多种矿物质，微细气泡带来清爽的口感，适宜白酒宴请、商务接待、驾车出游、社交运动等多种饮用场景。瓶身采用透明标签，以黑字打底点缀红色，突出“天然含气”卖点，规格为 330mL，保质期 18 个月。（来源：Foodaily）

6.6 中国酒业雄安大会定档

为描绘现代糖酒食品产业发展蓝图，推动中国糖酒食品产业高质量发展，8 月 27-28 日，由中国食品工业协会指导，华糖云商、酒说发起主办的“中国酒业高质量发展(雄安)大会暨名优酒京津冀全渠道对接会”(简称“中国酒业雄安大会”)，将在中国未来之城——雄安新区隆重召开，打造中国酒业高端峰会，带动产业转型升级和高质量发展，营造中国酒类产业价值高地。（来源：酒说）

6.7 海欣食品拟定增募资 5.2 亿扩速冻菜肴产能

6 月 27 日，海欣食品发布公告，公司收到中国证监会出具的关于同意公司向

特定对象发行股票注册的批复，同意公司向特定对象发行股票的注册申请。

据悉，海欣食品本次募集资金总额不超过 5.2 亿元，其中 4.50 亿元将用于水产品精深加工及速冻菜肴制品项目。值得一提的是，这也是海欣食品自 2012 年 10 月 11 日上市以来首次通过非公开发行股票的方式募集资金。

海欣食品表示，目前产能不足已成为公司规模扩张与持续发展的重要制约因素。在销售旺季时，公司“无法承接所有客户的订单，只能选择性承接效益好的订单”。本次定增将有助于公司现有业务扩张，定增投向的项目达产后预计能新增 7.5 万吨鱼、肉糜制品、2.5 万吨速冻菜肴制品及 2000 吨大豆拉丝蛋白年产能。（来源：冷冻食品）

6.8 金龙鱼计划布局广式酱油

金龙鱼方面称，公司与中国台湾品牌“九庄”合作，以高端黑豆酱油作为切入点，铺货主要集中在一二线城市，包括电商及大型卖场，目前“九庄”品牌在培养与爬坡的过程。调味品产品地域特征较强，不同地区居民的饮食习惯不同，所以公司也计划参与广式酱油产品，目前在广东阳江筹建了工厂。（来源：味界头条）

6.9 半年 116 亿，习酒实现韧性生长

今年上半年，习酒实现销售额 116 亿元，同比增长 13%，完成了时间过半任务过半的目标。

今年开始，习酒对产品结构进行了重要的调整，重新划分了君品、窖藏和金钻三个事业部的重心市场，针对君品习酒、窖藏系列和金钻习酒系列的不同定位和特点在不同的区域采取不同的营销政策。此外，日前，习酒方面还对金钻习酒进行了焕新升级，布局 300-500 元次高端价格带。自此，习酒全面形成了在百元价格带圆习酒、次高端价格带金钻习酒、中高端价格带窖藏 1988 和千元高端价格带君品习酒为组合的全新大单品矩阵，全面争夺酱酒市场。（来源：酒业家）

6.10 花样百出，酒企抢占 C 端流量

运营 C 端在白酒行业内并不是一个新命题。五粮液、泸州老窖、郎酒等酒企都用不同的方式耕耘 C 端，建立品牌自身的私域流量池。真正让 C 端营销彰显出

今年 5 月 19 日，上线一周年的 i 茅台累计注册用户超 4000 万，累计销售额超 230 亿元。累计超 2400 万人参与了申购，近 2600 万人参与了“小茅带你去发现”“小茅好运之旅”等交互活动。在销售业绩上的贡献之外，i 茅台搭起了一条品牌通向年轻消费者的通道。当无数年轻人在社交媒体上分享申购到的虎茅、兔茅时，i 茅台就不再只是一个购物平台，而是茅台插入年轻消费者中的一柄利剑。

在今年春季糖酒会期间，泸州老窖启动首届“窖主节”，以“窖主”之名，号召来自全国各地泸州老窖的消费者们齐聚成都，创造了一场酒香四溢、体验感拉满的流动盛宴。“窖主节”直面消费者，以品牌精神联结消费者。并通过品牌馆活动、文化论坛等多项活动，让浓香文化出圈，走进大众生活。（来源：糖酒快讯）

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 29 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
2023-07-11	岩石股份	上海市徐汇区虹桥路 500 号 28 楼会议室
2023-07-12	顺鑫农业	北京市顺义区站前街 1 号院 1 号楼顺鑫国际商务中心 14 层会议室
2023-07-17	煌上煌	江西省南昌县小蓝经济开发区小蓝中大道 66 号公司综合大楼三楼会议室
2023-07-17	欢乐家	湛江市开发区人民大道中 71 号欢乐家大厦 31 层会议室
2023-07-19	维维股份	维维食品饮料股份有限公司办公楼 C09 会议室(江苏省徐州市维维大道 300 号)
2023-07-21	黑芝麻	广西南宁市双拥路 36 号南方食品大厦 5 楼会议室
2023-07-21	燕塘乳业	广州市天河区燕富路 18 号广东燕塘乳业股份有限公司办公楼四楼会议室
2023-07-21	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
2023-07-24	中炬高新	广东省中山市火炬开发区厨邦路 1 号公司综合楼 904 会议厅
2023-07-25	安琪酵母	安琪酵母股份有限公司一楼会议室

资料来源：wind、华安证券研究所

图表 30 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
2023-07-17	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%
2023-07-26	百合股份	8.59%
2023-07-27	科拓生物	50.15%
2023-07-31	宝立食品	9.98%

资料来源：wind、华安证券研究所

图表 31 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，2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。