

食品饮料行业跟踪周报

23Q2 白酒板块业绩前瞻：整体表现稳健，行业向上推力逐步积聚

增持（维持）

2023年07月17日

证券分析师 汤军

执业证书：S0600517050001

021-60199793

tangj@dwzq.com.cn

证券分析师 王颖洁

执业证书：S0600522030001

wangyj@dwzq.com.cn

投资要点

- **白酒板块近一周外资持续流入，持股市值有所回升。**本周白酒板块涨幅达4.5%，从近一周的数据来看，白酒板块陆股通持股总市值从2023年7月10日的2235.79亿元提升到2023年7月14日的2350.81亿元，期间外资净流入额为35.70亿元，相较之前的波动下降趋势，回升幅度较大。其中高端白酒陆股通持股市值提升较高，外资净流入额达34.58亿元；次高端白酒和区域白酒外资净流入额为-1.07/2.20亿元。
- **从板块价值看，当前白酒板块估值在30倍左右，接近2018年底的水平，绝大多数个股估值也已处于合理偏低水平，往后看关注宏观经济相关政策的催化以及旺季表现，有望进一步推动板块整体回暖。**
- **龙头二季度延续稳增长，业绩贡献点丰富。**2023年7月13日茅台率先公布2023H1主要经营数据，预计23Q2总营收yoy+18.91%，归母净利润yoy+17.98%。年初以来公司节奏拉满，年初上线巽风（截至612用户数370w，累计贡献21亿营收）、发布24节气文化酒、持续增加非标产品投放、打造精品、珍品、尊品茅台活动IP，激发茅台酒价格体系活力，龙头压力之下再度体现熨平经济周期能力，再次坚定行业信心。
- **主要酒企23Q2经营情况：1) 场景：**全年看“商务、团购、宴席”复苏进度不一，婚喜宴等场景在回补和举办相对充分，商务宴请恢复仍在途。**2) 回款：**整体回款进度较优，时间过半进度过半，其中高端回款进度60%+，区域酒回款普遍50%+，部分次高端滞后10%-20%。**3) 库存：**2季度名优酒企主动去库存动作持续推进，当前库存环比略有提升，但仍处于相对合理水平。综上，我们预计23Q2高端酒整体实现双位数增长，其中茅台/五粮液/泸州老窖23Q2收入分别同比+19%/14%/22%，区域酒普遍利润增速同比20%+，洋河股份/今世缘古井/口子窖/迎驾/金徽23Q2收入分别同比+18%/27%/23%/22%/26%/20%，次高端酒企表现有所分化，预计汾酒、舍得表现较为稳健，23Q2收入同比+25%/39%。
- **当前白酒板块观点：**前期悲观主要来源于当下弱动销复苏反馈，市场整体预期较低，加上淡季缺乏强催化。当前板块处于相对估值低位。本周外资回流，往后看持续关注宏观经济政策和旺季动销表现。中长期来看：1) 行业集中度提升趋势不改，居民追求美好生活品质不变，优质酒企份额持续提升，价增长期仍有空间。2) 酒企对于长远规划清晰，保持稳健进度的同时积极促动销稳价盘，长远健康发展奠定基础。全年重点推荐泸州老窖、舍得酒业、五粮液、今世缘、迎驾贡酒，关注预期低点标的。
- **风险提示：**宏观环境不及预期、疫情影响反复、食品饮料的需求恢复不及预期、食品安全问题。

行业走势



相关研究

《端午白酒调研反馈：酒企端正常规推进回款，弱动销符合前期预期》

2023-06-26

《白酒板块：短期关注端午动销及回款表现，估值当前仍具长期性价比》

2023-06-19

内容目录

1. 茅台半年报提振信心，二季度行业增长仍是主旋律	4
1.1. 近期板块小幅反弹，外资流入助推.....	4
1.2. 22Q2 酒企经营情况如何?	6
2. 本周食品饮料行情回顾	8
2.1. 板块表现.....	8
2.2. 主要食品饮料跟踪数据更新.....	9
2.2.1. 外资对板块及个股的持股数据.....	9
2.2.2. 重点产品价格数据跟踪.....	11
2.2.3. 食品饮料成本端价格数据更新.....	13
3. 本周重要公告及新闻	15
4. 风险提示	17

图表目录

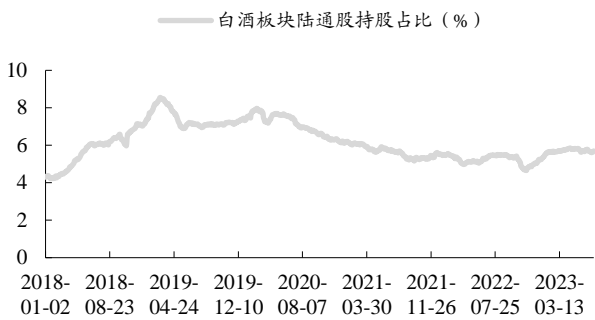
图 1:	2018 年至今白酒板块陆股通持股占比变化.....	4
图 2:	2018 年至今白酒板块陆股通持股市值变化.....	4
图 3:	近一周白酒板块陆股通持股占比变化.....	4
图 4:	近一周白酒板块陆股通持股市值变化.....	4
图 5:	18 年至今白酒板块估值.....	5
图 6:	本周申万一级行业涨跌幅.....	8
图 7:	本周食品饮料子版块涨跌幅.....	8
图 8:	食品饮料板块外资持股总市值及占比 (亿元, %)	9
图 9:	茅台沪股通持股.....	10
图 10:	五粮液深股通持股.....	10
图 11:	泸州老窖深股通持股.....	10
图 12:	山西汾酒沪股通持股.....	10
图 13:	洋河股份深股通持股.....	11
图 14:	海天味业沪股通持股.....	11
图 15:	青岛啤酒沪股通持股.....	11
图 16:	伊利股份沪股通持股.....	11
图 17:	飞天茅台 23 年批价走势.....	11
图 18:	飞天茅台 22 年批价走势.....	11
图 19:	茅台 1935 批价走势.....	12
图 20:	五粮液及国窖 1573 批价走势.....	12
图 21:	i 茅台销售数据	12
图 22:	生鲜乳 (原奶) 主产区均价 (元/公斤)	13
图 23:	铝期货官方价 (美元/吨)	13
图 24:	玻璃期货结算价 (元/吨)	13
图 25:	除税纸箱均价 (元/吨)	13
图 26:	大麦进口平均单价 (美元/吨) 及进口数量 (万吨)	13
图 27:	大豆现货均价 (元/吨)	14
图 28:	白砂糖期货结算价 (元/吨)	14
图 29:	棕榈油期货结算价 (元/吨)	14
图 30:	国内 PET 切片 (纤维级) 现货价 (元/吨)	14
表 1:	2023 年 7 月 10 日至 2023 年 7 月 14 日白酒个股涨跌幅和外资净流入情况.....	5
表 2:	6-7 月相关宏观政策一览.....	6
表 3:	二季度主要酒企措施梳理.....	7
表 4:	主要酒企 23Q2 业绩前瞻及回款、库存情况.....	7
表 5:	本周 (2023/07/09-2023/07/15) 食品饮料板块内个股涨跌幅前五.....	9

1. 茅台半年报提振信心，二季度行业增长仍是主旋律

1.1. 近期板块小幅反弹，外资流入助推

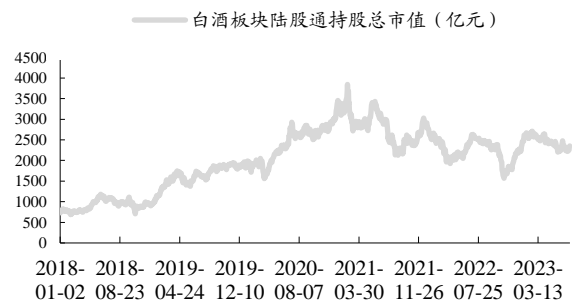
白酒板块近一周外资持续流入，持股市值有所回升。本周白酒板块涨幅达 4.5%，从近一周的数据来看，白酒板块陆股通持股总市值从 2023 年 7 月 10 日的 2235.79 亿元提升到 2023 年 7 月 14 日的 2350.81 亿元，期间外资净流入额为 35.70 亿元，相较之前的波动下降趋势，回升幅度较大。其中高端白酒陆股通持股市值提升较高，外资净流入额达 34.58 亿元；次高端白酒和区域白酒外资净流入额为-1.07/2.20 亿元。从 2018 年至今的区间来看，白酒当前持股占比和持股市值分别位于历史水平的 33.90%和 52.69%，处于历史中枢偏下的位置。

图1：2018 年至今白酒板块陆股通持股占比变化



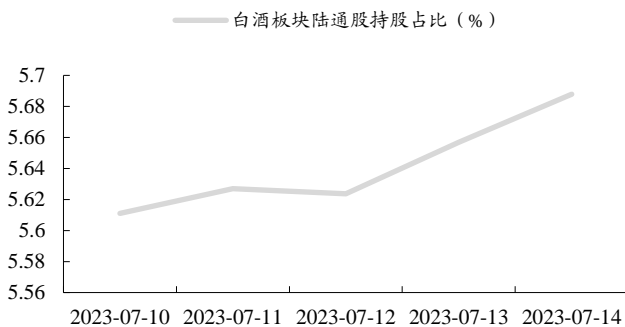
数据来源：wind、东吴证券研究所

图2：2018 年至今白酒板块陆股通持股市值变化



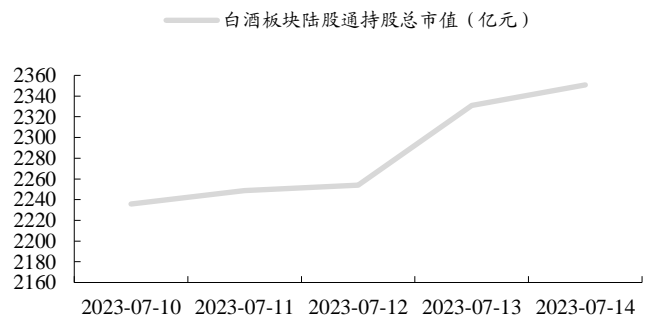
数据来源：wind、东吴证券研究所

图3：近一周白酒板块陆股通持股占比变化



数据来源：wind、东吴证券研究所

图4：近一周白酒板块陆股通持股市值变化



数据来源：wind、东吴证券研究所

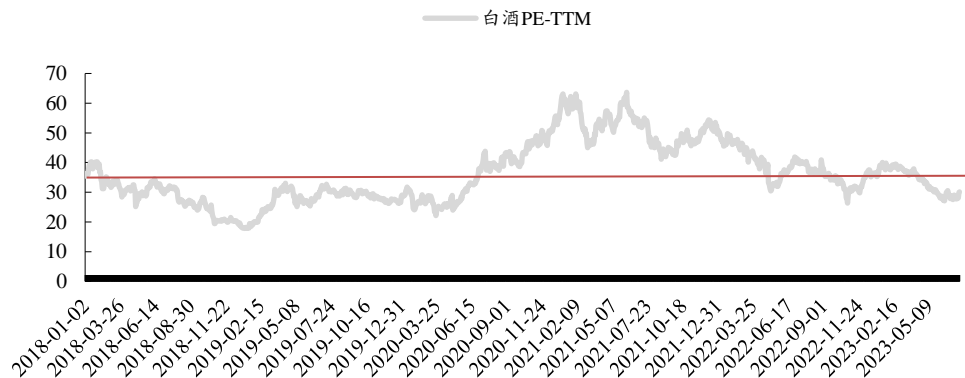
表1: 2023年7月10日至2023年7月14日白酒个股涨跌幅和外资净流入情况

酒企名称	区间涨跌幅 (%)	外资净流入额 (亿元)
贵州茅台	3.7260	19.6417
五粮液	5.0898	10.7920
泸州老窖	8.3463	4.1464
山西汾酒	6.5119	-2.5321
舍得酒业	6.0442	0.7926
酒鬼酒	1.3390	0.3719
水井坊	5.0083	0.2901
洋河股份	3.6844	2.4682
古井贡酒	1.6477	0.3261
今世缘	7.8176	0.0187
迎驾贡酒	6.5506	-0.1044
口子窖	6.4222	-0.5295
老白干酒	0.6201	-0.2554
顺鑫农业	-2.1495	-0.0900
金种子酒	9.4006	0.1884
金徽酒	2.1057	0.1249
伊力特	-2.5312	0.0293
天佑德酒	0.5871	0.0264

数据来源: wind、东吴证券研究所

板块估值具备性价比，往后看积极关注宏观政策变化。从板块价值看，当前白酒板块估值 PE-TTM 接近 2018 年底水平，绝大多数个股估值也已处于合理偏低水平，往后看关注宏观经济相关政策的催化，有望进一步推动板块整体回暖。

图5: 18 年至今白酒板块估值



数据来源: wind、东吴证券研究所

表2: 6-7月相关宏观政策一览

时间	政策内容
2023年7月10日	中国人民银行、国家金融监督管理总局发布《关于延长金融支持房地产市场平稳健康发展有关政策期限的通知》，对去年11月出台的房地产“金融16条”中的部分政策进行延期至2024年12月31日，23年以来总量层面首次明确房地产供给侧支持，有助于缓解房地产企业的资金压力。
2023年7月14日	国务院新闻办公室发布会提及：考虑到我国房地产市场供求关系已经发生深刻变化，过去在市场长期过热阶段陆续出台的政策存在边际优化空间。
2023年6月	湖北面向全国游客发放总额4亿元的“极目楚天 钟情湖北”2023湖北文旅消费券，可用于购买A级旅游景区及大型主题乐园门票、酒店（含民宿）、旅游特色餐饮、文化娱乐（剧场演艺、剧本娱乐、夜游项目）或支付价款时抵扣使用。
2023年7月	中国芜湖皖南购物节进入下半场，京东电器城市旗舰店、华强吾悦广场、新百大厦、苏宁广场、芜湖八佰伴、万达广场、枫尚奥莱、银泰城、大润发、红星美凯龙等皖南购物节商业联盟企业将为消费者送上各项优惠活动，开启聚合“吃喝玩乐购”各领域的促消费活动；200万元餐饮消费券将于7月17日上午十点整正式发放。
2023年7月16日-8月31日	郑州围绕“惠游一夏‘郑’等你来”主题，开展文旅促消费专项活动，期间发放2000万元文旅消费券，其中通过携程集团（携程APP、去哪儿APP）发放440万元、“云闪付APP”发放400万元、“飞猪APP”发放400万元、“美团APP”发放300万元、“抖音APP”发放300万元，郑开旅游年票补贴160万元。

数据来源：国家金融监督管理总局、国务院新闻办公室、东吴证券研究所整理

1.2. 22Q2酒企经营情况如何？

龙头二季度延续稳增长，业绩贡献点丰富。2023年7月13日茅台率先公布2023H1主要经营数据，2023H1预计总营收yoy+18.8%左右；归母净利润yoy+19.5%左右；预计23Q2总营收yoy+18.91%，归母净利润yoy+17.98%。年初以来公司节奏拉满，年初上线巽风（截至612用户数370w，累计贡献21亿营收）、发布24节气文化酒、持续增加非标产品的投放，打造精品、珍品、尊品茅台活动IP，激发茅台酒价格体系活力，龙头压力之下再度体现熨平经济周期能力，坚定行业信心。

分价位带看，高端、区域酒表现相对稳定，次高端或有明显分化。从上半年角度来看，酒企层面回款均正常推进，时间过半进度过半，其中高端回款进度60%+，区域酒回款普遍50%+，部分次高端滞后10%-20%左右。从二季度两个节假日表现来看，“五一”期间宴席用酒市场表现比较好，多数酒企宴席场景动销同比去年有大幅增加，商务和团购相对偏弱；端午期间根据我们走访反馈，四川、江苏等地反馈宴席回补一定需求，安徽反馈由于团购和商务场景动销整体同比更弱，整体看“商务、团购、宴席”复苏进度不一。今年上半年大众宴席回补、宴席表现相对较好，商务宴请恢复仍在途，整体看高端、区域酒企有望保持稳定增长，次高端酒企动销处于逐步修复过程。短期库存环比略有提升，但仍处于相对合理水平，酒企积极主动去库动作持续推进，展望7-8月升学宴及中秋国庆旺季，我们预计库存有望进一步得到去化。

表3: 二季度主要酒企措施梳理

酒企	主要内容
2023年4月	<p>4月20日,“中国匠造 梦想之光”——梦回敦煌·洋河股份第十届封藏大典在酒都宿迁隆重举行。</p> <p>4月1日起,品味舍得(第五代)、品味舍得(第四代)、品味舍得(精华版)和品味舍得(庆典装)终端售价上调20元/瓶。</p> <p>春糖期间,水井坊联合也买酒发布了首款生肖纪念酒——水井坊盛世生肖酿·瑞兔迎新生肖酒,零售价1099元/瓶,主要满足礼赠与收藏市场,适用敬长辈、送客户、赠好友诸多场景。</p> <p>4月12日-4月26日,“樱花时节 珍稀春酿”2023金徽酒樱花春酿盛典在陇南徽县的金徽酒生态酿酒园盛大举办,线下游客超20万人次,金徽酒抖音平台发起的线上挑战赛“樱花时节定格美好”,抖音话题播放量超800万。</p>
2023年5月	<p>5月以“爱聚万物,因和更美”为主题举办第二届“五粮液和美文化节”,在北京、上海、广州、成都、宜宾等数十个城市推出多种特色活动,通过文化感知、视听享受、互动打卡、消费回馈等多维度结合,营造浓厚和美文化氛围,在带给消费者前所未有的和美体验与丰富回馈同时,也提升了品牌的知名度与美誉度。</p> <p>5月19日i茅台上线周年庆暨茅台传承人活动在上海举行,截至5月18日,i茅台累计注册用户超4000万人,日活用户超500万人,累计超2400万人参与了申购,预约次数达31.62亿人次,云购点击总人数超1700万人,访问次数达13.92亿人次。</p> <p>市场层面获悉山西汾酒将于6月20日执行提价,其中青花20高度每瓶涨20元、青花20低度每瓶涨18元、青花30返点降低变相涨价、玻汾每瓶涨1元、53度青花30 850ml每瓶涨200,暂时未见下发文件。</p> <p>2023年5月郎酒开始对青花郎、红运郎、青云郎等产品全面控货,其中四川、重庆、河南、广东等区域所有商家暂停发货。</p> <p>迎驾贡酒在合肥推出迎驾洞藏巨星演唱会,李健、王心凌、老狼等亮相。</p> <p>5月起,今世缘在江苏多地冠名演唱会活动,并将持续到9月。</p>
2023年6月	<p>2023年6月16日泸州老窖国窖酒、窖龄酒、特曲酒、大成浓香酒四大销售公司在同一日发布通知,旗下畅销大单品国窖1573经典装、百年泸州老窖窖龄酒30年和60年、泸州老窖特曲(老字号)、老头曲等产品暂停接受销售订单。</p>

数据来源:云酒头条、华夏酒报等、东吴证券研究所

酒企端看,高端酒预计整体实现双位数增长,区域酒普遍利润增速同比20%+,次高端中汾酒、舍得预计表现较为稳健,具体个股来看,我们对23Q2主要酒企的业绩前瞻如下:

表4: 主要酒企23Q2业绩前瞻及回款、库存情况

	营收 yoy		归母净利润 yoy		当前回款进度	当前库存
	22Q2	23Q2(E)	22Q2	23Q2(E)		
贵州茅台	16%	18.91%	17.3%	17.98%	约60%	0.5M
五粮液	10.0%	13.7%	10.3%	13.8%	约70%	1.5M
泸州老窖	24.1%	22.4%	29.0%	23.1%	60%+	2M+
山西汾酒	0.4%	25%	-4.3%	27.9%	65%+	1.5M
酒鬼酒	5.3%	负增长	-18.7%	负增长	约40%	3M
舍得酒业	-16.3%	39%	-29.7%	30%	约50%	2-3M

水井坊	10.4%	负增长	116.9%	负增长	正常	正常
洋河股份	17.1%	17.8%	6.1%	19.8%	近 70%	3M
今世缘	14.0%	27.4%	16.3%	28.8%	近 60%	3M
古井贡酒	29.5%	23.2%	45.3%	26.0%	约 70%	相对良性
口子窖	-7.9%	22.2%	-4.9%	23.2%	省内约 60%	-
迎驾贡酒	0.1%	25.8%	4.1%	28.5%	约 50%	2M+
金徽酒	12.2%	20.3%	-34.5%	26%	预计 50%+	相对良性

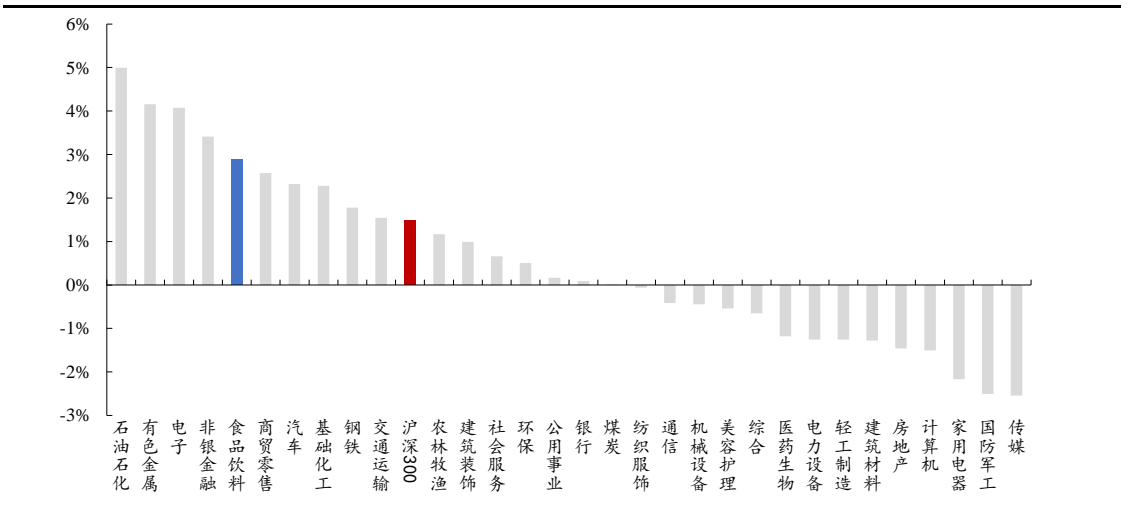
数据来源：公司公告、渠道调研、东吴证券研究所预测（截止 20230716，其中贵州茅台为总营收）

2. 本周食品饮料行情回顾

2.1. 板块表现

本周（2023/07/09-2023/07/15）上证指数上涨 1.29%，深证成指上涨 1.76%，申万食品饮料指数上涨 3.02%，在 31 个申万一级行业（2021）中排名第 5 位。从食品饮料子行业来看，本周板块涨幅前三的是白酒（+4.53%）、预加工食品（+1.58%）、零食（+0.53%）板块，跌幅前三的是乳品（-1.79%）、烘焙食品（-1.49%）、调味发酵品（-1.08%）板块。

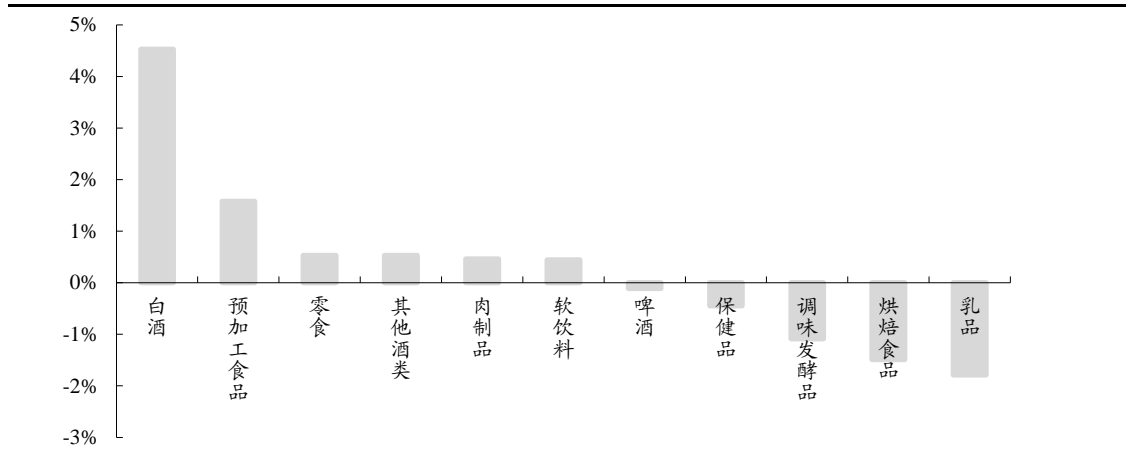
图6：本周申万一级行业涨跌幅



数据来源：Wind、东吴证券研究所

图7：本周食品饮料子版块涨跌幅





数据来源：Wind、东吴证券研究所

个股方面，食品饮料板块中总统计 110 家公司，本周（2023/07/09-2023/07/15）上涨 62 家，下跌 43 家，持平 5 家。

表5: 本周（2023/07/09-2023/07/15）食品饮料板块内个股涨跌幅前五

涨幅前五名	周涨幅%	收盘价 (元)	跌幅前五名	周跌幅%	收盘价 (元)
金种子酒	9.40%	25.37	燕京啤酒	-5.27%	11.51
泸州老窖	8.35%	228.99	仲景食品	-6.60%	41.62
今世缘	7.82%	56.27	广州酒家	-8.11%	25.93
绝味食品	7.45%	36.34	劲仔食品	-8.52%	11.49
迎驾贡酒	6.55%	64.90	中炬高新	-8.72%	33.81

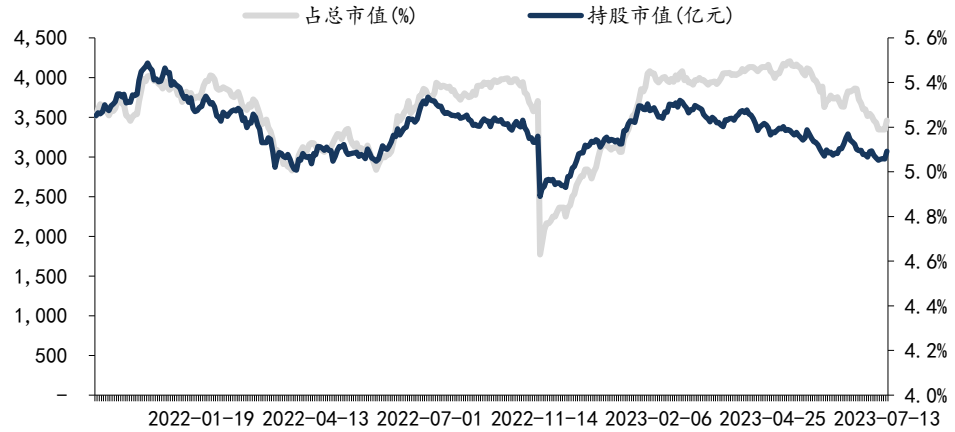
数据来源：Wind、东吴证券研究所

2.2. 主要食品饮料跟踪数据更新

2.2.1. 外资对板块及个股的持股数据

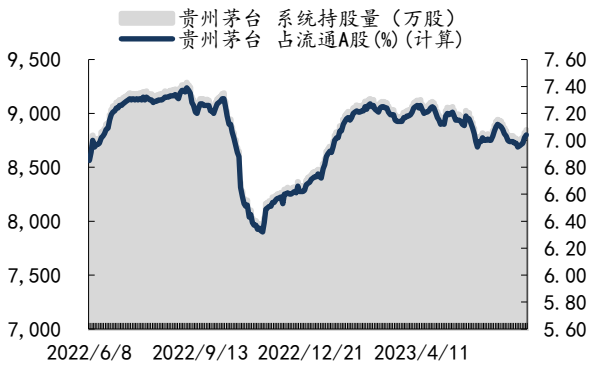
从沪（深）港通持股情况来看，白酒板块重点公司贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、洋河股份在本周末（2023/07/15）的沪（深）港通持股比例分别为 7.04%/6.34%/3.75%/3.10%/2.69%，同比上周+0.09pct/+0.16pct/+0.13pct/-0.10pct/+0.12pct；海天味业沪港通持股比例为 5.48%，同比上周-0.31pct；青岛啤酒沪港通持股比例为 3.18%，同比上周-0.14pct；伊利股份沪港通持股比例为 16.00%，同比上周-0.10pct。

图8: 食品饮料板块外资持股总市值及占比（亿元，%）



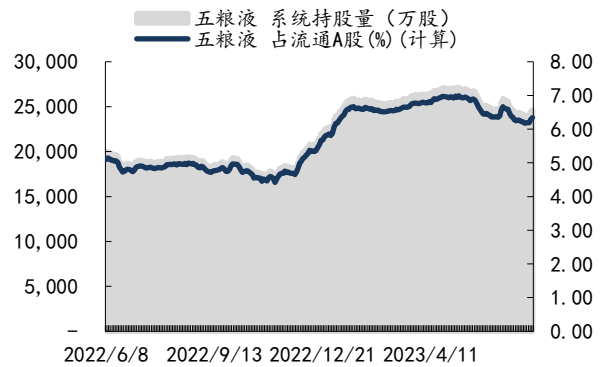
数据来源：Wind、东吴证券研究所

图9：茅台沪股通持股



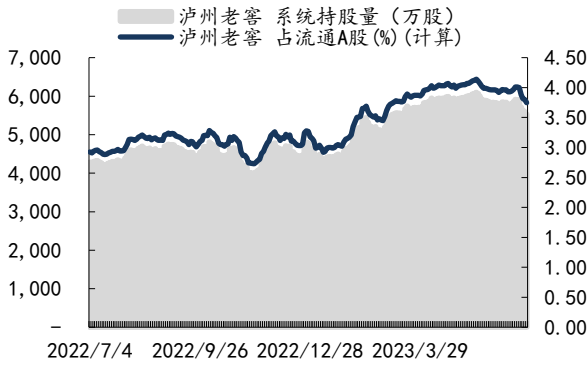
数据来源：Wind、东吴证券研究所

图10：五粮液深股通持股



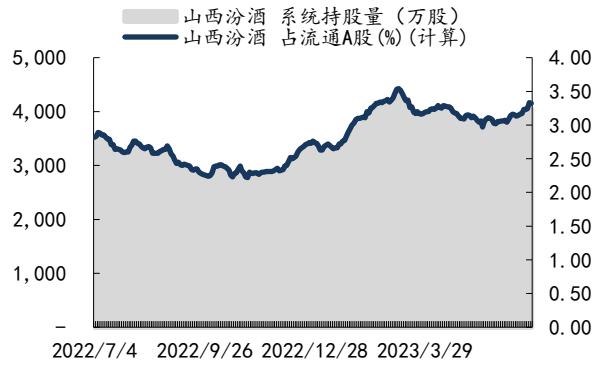
数据来源：Wind、东吴证券研究所

图11：泸州老窖深股通持股



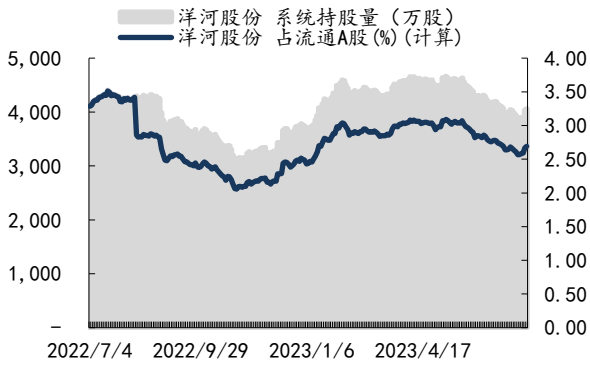
数据来源：Wind、东吴证券研究所

图12：山西汾酒沪股通持股



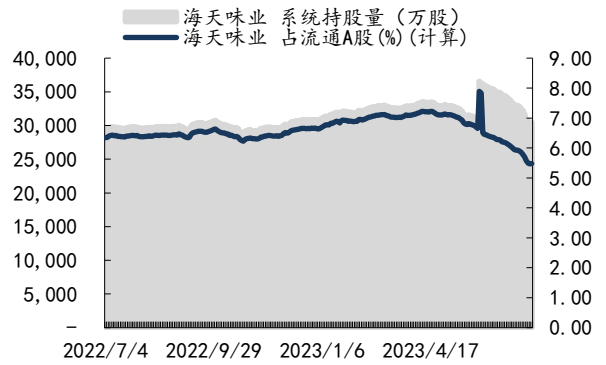
数据来源：Wind、东吴证券研究所

图13: 洋河股份深股通持股



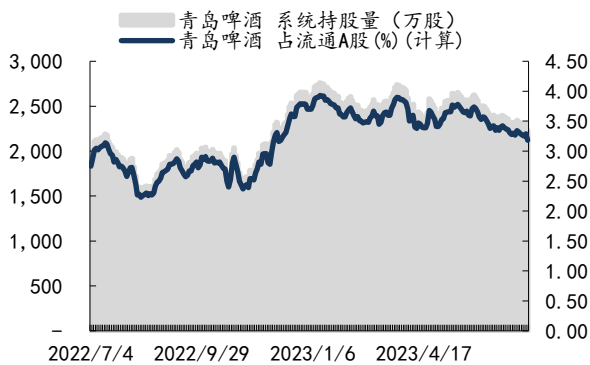
数据来源: Wind、东吴证券研究所

图14: 海天味业沪股通持股



数据来源: Wind、东吴证券研究所

图15: 青岛啤酒沪股通持股



数据来源: Wind、东吴证券研究所

图16: 伊利股份沪股通持股



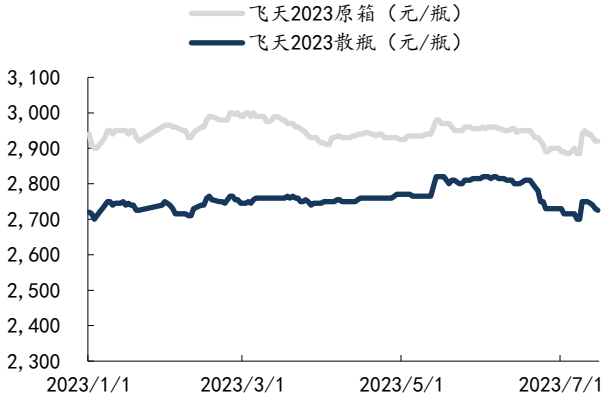
数据来源: Wind、东吴证券研究所

2.2.2. 重点产品价格数据跟踪

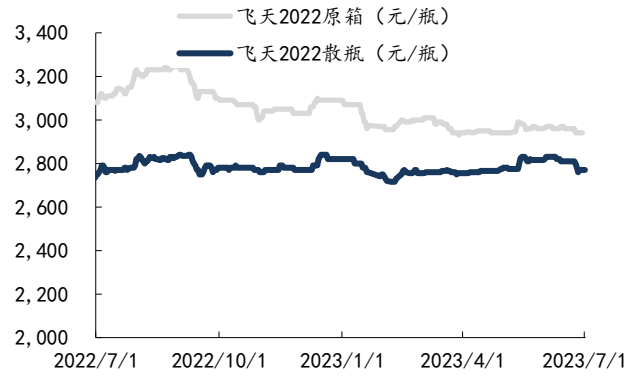
高端白酒批价: 截至本周末 (20230715), 茅台 23 年整箱批价 2920 元/瓶 (单位下同), 环比上周上升 35 元, 23 年散瓶批价 2725 元, 环比上周上升 25 元, 茅台 1935 批价 1030 元, 环比上周持平; 五粮液批价 960 元, 环比上周持平; 国窖 1573 批价 895 元, 环比上周持平。

图17: 飞天茅台 23 年批价走势

图18: 飞天茅台 22 年批价走势

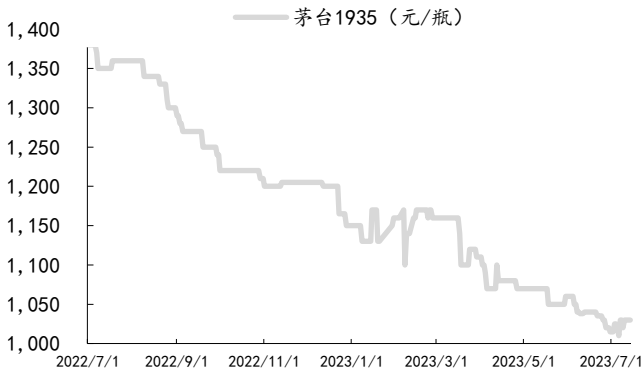


数据来源：渠道调研、茅粉鲁智深、东吴证券研究所



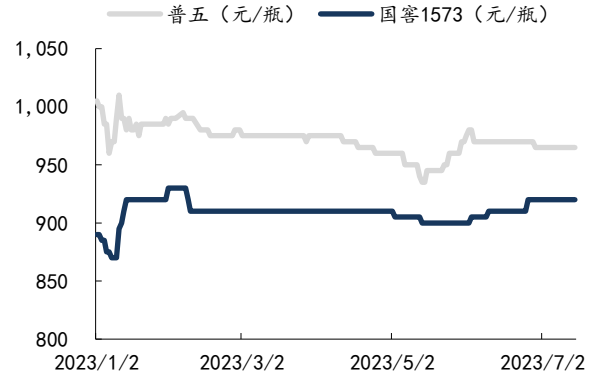
数据来源：渠道调研、茅粉鲁智深、东吴证券研究所

图19: 茅台 1935 批价走势



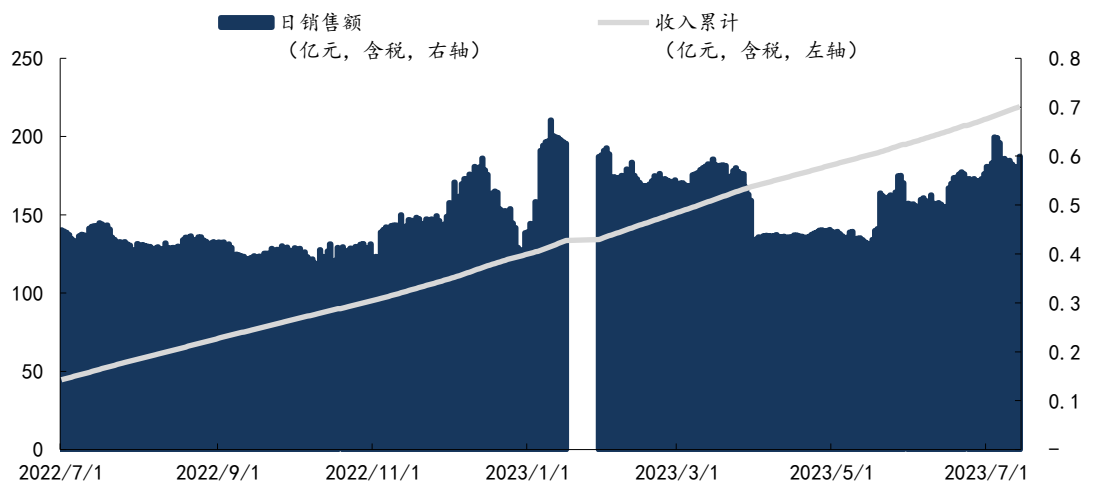
数据来源：渠道调研、茅粉鲁智深、东吴证券研究所

图20: 五粮液及国窖 1573 批价走势



数据来源：渠道调研、今日酒价、东吴证券研究所

图21: i 茅台销售数据

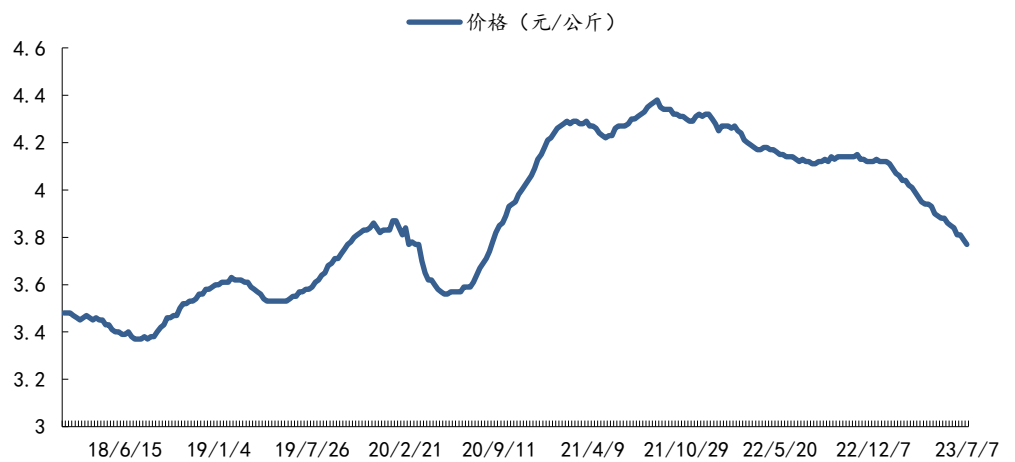


数据来源：i 茅台 APP、东吴证券研究所

2.2.3. 食品饮料成本端价格数据更新

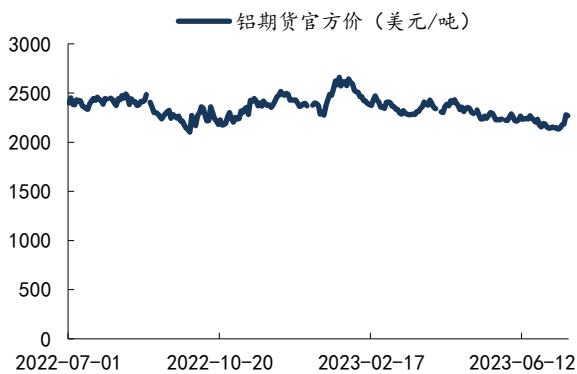
本周（2023/07/09-2023/07/15）铝期货价格 2268 美元/吨，环比下降 6.5%；玻璃期货价格 1654 元/吨，环比上升 4.1%；大豆现货均价 4745 元/吨，环比持平；白砂糖期货价格 6896 元/吨，环比上涨 2.0%；棕榈油期货价 7552 元/吨，环比上涨 0.9%；PET 切片现货价 7190 元/吨，环比持平。较今年年初相比，铝期货价格下降 4.2%，玻璃期货结算价下降 0.5%；大豆现货均价下降 12.5%，白砂糖期货价格上涨 19.2%，棕榈油期货价下降 8.2%，PET 切片现货价上升 0.1%。

图22: 生鲜乳（原奶）主产区平均价（元/公斤）



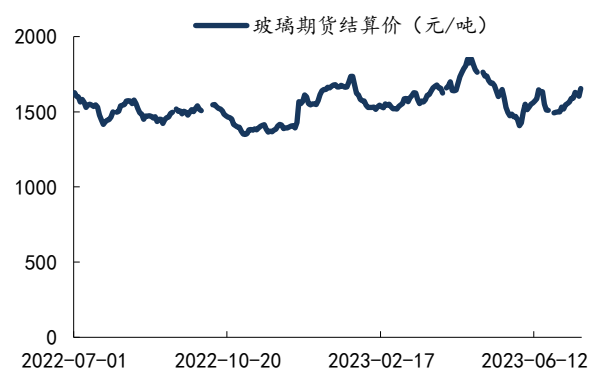
数据来源: wind、东吴证券研究所

图23: 铝期货官方价（美元/吨）



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

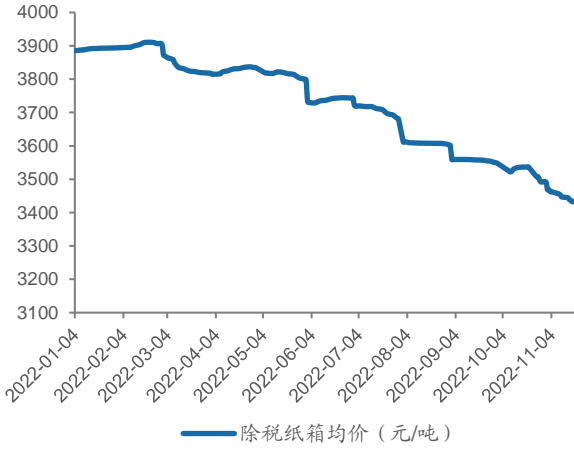
图24: 玻璃期货结算价（元/吨）



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

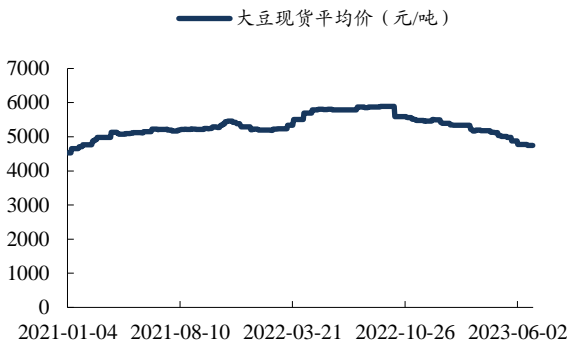
图25: 除税纸箱均价（元/吨）

图26: 大麦进口平均单价（美元/吨）及进口数量（万吨）



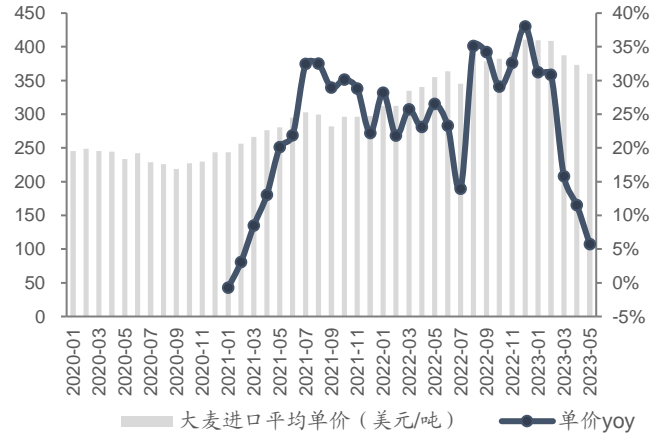
数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

图27：大豆现货均价（元/吨）



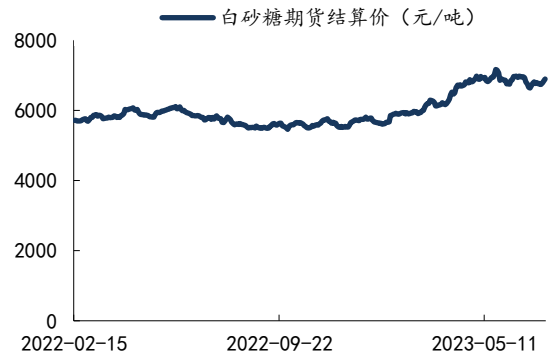
数据来源：中国汇易，东吴证券研究所

图29：棕榈油期货结算价（元/吨）



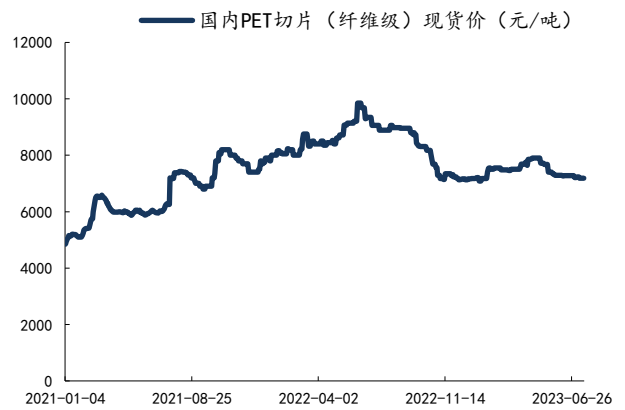
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图28：白砂糖期货结算价（元/吨）



数据来源：郑州商品交易所，东吴证券研究所

图30：国内PET切片（纤维级）现货价（元/吨）



数据来源：大连商品交易所，东吴证券研究所

数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 本周重要公告及新闻

1) 公司公告

【顺鑫农业】(000860.SZ) 于 7 月 15 日发布北京顺鑫农业股份有限公司关于在北京产权交易所公开挂牌转让全资子公司 100% 股权信息预披露暨交易进展公告，宣布为聚焦主业发展，公司拟剥离房地产业务，于 2023 年 6 月 26 日召开第九届董事会第八次会议审议通过了《关于公司拟在北京产权交易所公开挂牌转让北京顺鑫佳宇房地产开发有限公司 100% 股权》的议案，同意通过在北京产权交易所挂牌的方式公开转让顺鑫佳宇 100% 的股权。公司近期已将顺鑫佳宇 100% 股权项目在北京产权交易所进行信息披露，预披露公告起止日期为 2023 年 7 月 17 日至 2023 年 8 月 11 日。

【老白干酒】(600559.SH) 于 7 月 14 日发布独立董事关于公司聘任高级管理人员的独立意见的公告。经审阅被聘任人员的个人简历等资料，认为贺延昭先生具有多年的市场营销、企业管理等相关工作经验和资历，具备履行相关职责的任职条件及工作经验；未发现有《公司法》第 146 条规定的情形，不存在被中国证监会确定为市场禁入者且尚未解除的情况，也未曾受到中国证监会和证券交易所的任何处罚和惩戒，符合《公司法》和《公司章程》等有关规定。同意公司董事会聘任贺延昭先生为公司副总经理。

【泸州老窖】(000568.SZ) 于 7 月 12 日发布泸州老窖股份有限公司第十届董事会三十一次会议决议公告，审议通过了《关于实施四川泸州白酒产业园区（黄舣）热电联产扩建项目（一期）项目的议案》。为保障泸州老窖智能酿造技改项目（一期）用能需求，决定以全资子公司泸州老窖酿酒有限责任公司为主体，投资实施四川泸州白酒产业园区（黄舣）热电联产扩建项目（一期），项目投资规模约 25,243 万元，所需资金由泸州老窖酿酒有限责任公司自筹。

【青岛啤酒】(600887.SH) 于 7 月 11 日发布关于 A 股限制性股票激励计划首次授予限制性股票第二个解除限售期解除限售条件成就的公告，本次符合解除限售条件的激励对象共计 612 人，本次解锁股票数量：4,328,702 股，本次限制性股票解除限售事宜在办理完毕解除限售申请手续后、上市流通前公司将另行发布公告。

【伊利股份】(600887.SH) 于 7 月 14 日发布于 2023 年度第十四期超短期融资券发行结果的公告，内蒙古伊利实业集团股份有限公司（简称“公司”）于 2023 年 5 月 18 日召开 2022 年年度股东大会，审议并通过了《公司关于申请增加多品种债务融资工具（DFI）发行规模的议案》，同意公司增加 50 亿元多品种债务融资工具（DFI）发行规模，本次增加发行规模后多品种债务融资工具（DFI）项下所有债务融资工具的余额合计不超过 400 亿元人民币，详见公司刊登于上海证券交易所网站的相关公告。

【海天味业】(603288.SH)于7月15日发布佛山市海天调味食品股份有限公司董事集中竞价减持股份计划公告,集中竞价减持计划的主要内容:因个人资金需求,董事文志州先生自本公告披露日起15个交易日后6个月内,拟通过集中竞价交易方式减持所持有公司股份不超过2,800,000股,即不超过公司总股本的0.0504%。

【千禾味业】(603027.SH)于7月13日发布关于向特定对象发行股票发行结果暨股本变动公告,发行股票数量:62,402,496股人民币普通股(A股),发行股票价格:12.82元/股,发行对象:伍超群,限售期:36个月。

【千禾味业】(603027.SH)于7月15日发布关于使用闲置募集资金购买现金管理产品的进展公告,本次现金管理的受托方:中国农业银行股份有限公司成都马鞍支行、中信银行成都建设路支行,本次现金管理产品类型:可转让大额存单、结构性存款,本次现金管理的金额:43,000万元,本次现金管理的年化利率:2.9%、2.7%、3.0%。

【千味央厨】(001215.SZ)于7月12日发布关于变更持续督导保荐代表人的公告,本次变更之后,负责公司持续督导的保荐代表人为薛虎先生和单晓蔚女士,持续督导期至中国证券监督管理委员会和深圳证券交易所规定的持续督导义务结束为止。

2) 行业要闻

全国白酒价格调查资料显示,6月份全国白酒月环比价格指数为100.07,上涨0.07%。其中名酒环比价格指数为100.07,上涨0.07%;地方酒环比价格指数为100.15,上涨0.15%;基酒环比价格指数为99.92,下跌0.08%。从月定基价格指数看,6月份全国白酒月定基价格指数为110.68,上涨10.68%。其中,名酒定基价格指数为114.20,上涨14.20%;地方酒定基价格指数为106.24,上涨6.24%;基酒定基价格指数为108.09,上涨8.09%。

7月6日,安徽古井贡酒发布《2022年度权益分派实施公告》,具体分配方案为:以公司现有总股本528,600,000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1585800000元,不送红股,不以公积金转增股本。

7月7日,以“长坡厚雪 大未来”为主题的2023酒业创新大会·酱酒论坛,在2023(第七届)中酒展期间正式启幕,众多产区领导、行业协会、资深酱酒专家、优质产区代表、头部酒企高管齐聚一堂,深度剖析中国酱酒产业现状与格局,解读中国酱酒行业发展趋势。

7月9日,安徽省食品行业协会组织的《柔雅馥合香白酒》团体标准专家评审会在安徽金种子酒业股份有限公司召开。

7月10日,四川政府印发《四川省建设世界重要旅游目的地规划(2023-2035年)》,其中包括泸州老窖、五粮液旅游区等景区,提出,深化天府旅游名品建设,引导川字号企业布局国际文旅特色商品,围绕川菜、川酒等开发系列文创产品。

7月10日，四川省企业联合会发布“2023年四川省工业质量标杆名单”。宜宾五粮液股份有限公司的“实施制曲工艺流程检测与大数据挖掘的经验”、四川燕京啤酒有限公司的“燕京啤酒运用卓越管理体系提升质量管理水平”、四川安吉物流集团有限公司的“数字化赋能酒水智慧供应链的实践经验”、四川江口醇隆鼎酒业有限公司的“四川江口醇酒业问题导向+清单式管理+醇和技术研发+机制化推进川酒小金花绽放的经验”入选该项名单。

7月10日至13日，茅台集团党委书记、董事长丁雄军率队前往河南、陕西、甘肃三省，调研市场一线主题教育开展情况，详细了解区域茅台家族产品市场营销及市场维权等情况，并分别召开座谈会。

7月10日，湖南内参酒销售有限公司下方文件，要求各内参酒经销商客户、各部门、各战区，从即日起停止接受52度500ML内参酒销售订单。

7月11日，泸州老窖发布第十届董事会三十一次会议决议公告。公告显示，为保障泸州老窖智能酿造技改项目(一期)用能需求，决定以全资子公司泸州老窖酿酒有限责任公司为主体，投资实施四川泸州白酒产业园区(黄舣)热电联产扩建项目(一期)，项目投资规模约25243万元。

7月11日，中国酒业协会白酒分会，术委员会大会在金徽酒公司召开，做《第三届白酒分会技术委员会工作报告》。

7月13日贵州茅台发布公告称，2023年上半年，公司预计实现营业总收入706亿元左右(其中茅台酒营业收入591亿元左右，系列酒营业收入99亿元左右)，同比增长18.8%左右;预计实现归属于上市公司股东的净利润356亿元左右，同比增长19.5%左右。

4. 风险提示

宏观环境不及预期、疫情影响反复、食品饮料的需求恢复不及预期、食品安全问题。

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下,东吴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。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>