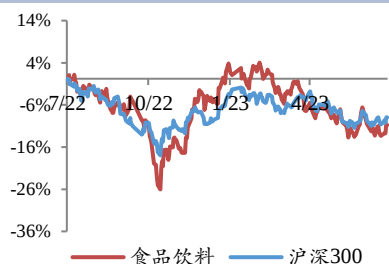


关注白酒二季报韧性表现

行业评级：增持

报告日期：2023-07-16

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：关注啤酒旺季催化，把握白酒布局机会 2023-07-10

2.复苏进行时，把握 Q2 超预期标的 2023-07-03

3.江苏白酒巡游系列报告之一：探秘苏南、苏北龙头白酒格局与升级路径 2023-07-01

主要观点：

● 市场表现

本周食品饮料板块指数整体上涨 3.02%，在申万一级子行业排名第 2，分别跑赢上证综指 1.74 个百分点、跑赢沪深 300 指数 1.1 个百分点。子板块涨跌幅分别为：白酒 4.53%、零食 0.53%、其他酒类 0.53%、肉制品 0.46%、软饮料 0.44%、啤酒-0.11%、保健品-0.44%、调味发酵品-1.08%、烘焙食品-1.49%、乳品-1.79%。沪深 300 的 Pcttm 值为 11.87，非白酒食品饮料的 Pcttm 值为 31.13，白酒的 Pcttm 值为 29.92。

● 周专题

市场谨慎情绪主导下，白酒二季度业绩展望已基本反馈悲观预期，我们认为当前需要关注白酒板块的整体韧性，尤其是龙头酒企的超预期表现。高端酒方面，整体双位数成长无忧，看好泸州老窖的弹性释放；次高端酒方面，关注分化主线下的超预期和边际改善标的；地产酒方面，苏徽酒表现较优，看好龙二弹性表现。

● 投资建议

大众品：

1) 啤酒：据国家气候中心预测，今年秋季将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，且上半年龙头酒企销量与结构完成情况良好，全年业绩已有较强保障。继续看好高端化持续进行的啤酒行业，啤酒龙头估值合理，长期视角下配置价值仍凸显，推荐青岛啤酒、华润啤酒。

2) 卤制品：本周绝味食品发布半年度业绩预告，收入符合预期利润略不及预期，主因 Q2 公司仍在前期高价原材料库存，成本压力仍未充分释放。4 月以来鸭副价格已开始回落，结合供需来看，未来鸭副市价仍有进一步下行空间，考虑到库存消化，预计 Q3 企业报表端将对成本下行有所反应。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：上周甘源食品、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，反应此轮渠道红利仍在释放。虽市场开始担忧下半年高增速的持续性，我们认为此轮完成渠道、供应链深化改革的公司，未来持续渗透渠道的能力已显著增强，公司组织管理能力也有所提升，此类公司未来保持快于行业增速的确定性仍强，建议重点关注盐津铺子、甘源食品，同时关注基本面改善的低估值标的洽洽食品。

4) 调味品：千禾味业发布上半年预增公告，预计 2023H1 归母净利润为 2.44-2.67 亿元，同增 105%-125%；2023H1 扣非净利润为 2.44-2.67 亿元，同增 113%-133%，公司积极开拓市场，同时包材成本下降贡献业绩弹性。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。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。颐海国际冲调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：妙可蓝多发布业绩预告，2023H1 归母净利润 0.26-0.34 亿元，同减 74%-80%，扣非净利润 0.02-0.04 亿元，同减 97%-98%，其中 2023Q2 归母净利润 0.02-0.1 亿元，同减 83%-97%，整体业绩承压，需求恢复不及预期。龙头 Q2 需求环比复苏，收入端仍然在需求恢复进程中，但盈利能力有望按照预期实现。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：

本周白酒板块整体反弹，高端、次高端、苏徽酒多数跑赢沪深 300 指数，金种子酒、泸州老窖、今世缘涨幅居前。我们认为，短期来看美国加息预期边际改善，美元指数见顶、北向资金流入、中美关系缓和等外部因素对板块有情绪修正作用；中期来看板块处于市场预期底部，基本面在接下来将迎来 7-8 月升学宴席旺季/9-10 月中秋国庆旺季的有利时点，需要关注二季度报表端韧性和旺季催化作用。结合当前性价比估值，我们继续建议抓住当前板块的长期配置机会，减少短期趋势博弈。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，与上周相比持平/持平。本周普五最新批价为 960 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 7 月 7 日，仔猪、生猪、猪肉价格分别为 32、14.06、19.47 元/千克，同比变化分别为-33.22%、-39.5%、-34.51%；环比分别变化-6.68%、0.79%、-1.52%。截至 7 月 7 日，生鲜乳价格为 3.77 元/公斤，同比减少 8.7%，环比减少 0.5%。截至 7 月 14 日，白条鸡价格为 17.84 元/公斤，同比减少 0.7%，环比减少 0.3%。

● 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：关注白酒二季报韧性表现	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	8
4 产业链数据	9
5 公司公告	13
6 行业要闻	14
6.1 华润啤酒将推金沙中端酒及光瓶酒	14
6.2 青岛国际啤酒节 7 月 14 日开幕	15
6.3 泸州老窖拟 2.52 亿元投建产业园	15
6.4 西凤酒部署下半年营销工作	15
6.5 贺延昭出任老白干酒副总经理	15
6.6 丁雄军部署下半年工作	15
6.7 舍得全球品牌上市会于美国纽约、洛杉矶举行	16
6.8 李渡召开半年度合作伙伴大会	16
6.9 达美乐即将首次登陆 UBER 应用	16
6.10 天丝集团红牛饮料广西基地开工	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 行业周涨幅对比 (%)	6
图表 2 行业子板块周涨幅对比 (%)	7
图表 3 PE 比值	7
图表 4 各子行业 PE (TTM) 及所处百分位	8
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	11
图表 13 小麦价格 (元/吨)	11
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)	12
图表 19 进口猪肉数量 (吨)	12
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)	13
图表 25 铝锭价格 (元/吨)	13
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	16
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：关注白酒二季度报韧性表现

本周贵州茅台发布 2023 年上半年经营公告，整体表现超市场预期，再次提振市场信心；金种子酒发布半年度业绩预告，对应单二季度或实现归母净利润转正，华润赋能之下的边际改善逻辑有望逐步兑现。市场谨慎情绪主导下，白酒二季度业绩展望已基本反馈悲观预期，我们认为当前需要关注白酒板块的整体韧性，尤其是龙头酒企的超预期表现。

高端酒方面，整体双位数成长无忧，看好泸州老窖的弹性释放。茅台上半年超额完成 15% 增长任务，下半年压力较小。当前飞天批价边际回暖，库存维持 1 月以下低位，1935 预计延续放量高增态势，i 茅台持续加大直销渠道改革（截至 6 月 21 日实现销售额 270 亿元），整体势能强劲；五粮液回款进度正常，渠道反馈较去年有所加速，因此预计 Q2 有望实现双位数以上营收增长，当前批价维持 950 元左右，渠道库存良性健康；泸州老窖在“春雷行动”下渠道回款保持快速积极，当前价格已经稳定至 890-900 元水平，较 Q1 有所下滑，因此量价平衡下 Q2 业绩有较强支撑，公司管理层反馈当前动销良好，下半年或采取更为进攻的战略决策，我们看好公司在双品牌势能下的弹性释放。

次高端酒方面，关注分化主线下的超预期和边际改善标的。山西汾酒渠道反馈回款发货进度积极稳健，在此基础上青花批价近期相对稳定，展现出公司在渠道管控上收放自如，宴席场景加大投放有望进一步拉升产品结构，看好公司二季度继续维持高速增长，关注超市场预期表现；此外 Q2 销售公司一把手调整完毕，我们认为对汾酒未来专注主营业务有积极推动作用；舍得酒业 Q2 主力单品批价基本稳定，库存维持高位，渠道反馈 6 月回款积极，叠加藏品十年渠道建设实质推进与夜郎古并表，我们看好舍得 Q2 有望实现较快成长；水井坊连续两个季度去库存后，二季度收入有望恢复增长；酒鬼酒内参系列价格/库存压力仍大，预计二季度将继续承压。

地产酒方面，苏徽酒表现较优，看好龙二弹性表现。古井渠道反馈回款进度积极健康，古 20Q2 价格呈现 V 型走势，迎驾洞藏系列势能依旧不减，渠道反馈端午任务顺利完成，口子兼系列推广进度慢于预期，老产品继续支撑 Q2 表现；洋河水晶梦增长较好，海天表现符合预期，今世缘国缘系列势能维持，渠道利润优势推动淡雅、单开等产品继续高速增长。我们预计苏徽酒整体表现较好，迎驾、今世缘 Q2 表现弹性更强。

附：白酒上市酒企二季度财报披露日

证券代码	名称	预计披露日期	剩余天数
600779.SH	水井坊	2023-07-29	13
600519.SH	贵州茅台	2023-08-03	18
603919.SH	金徽酒	2023-08-19	34
600702.SH	舍得酒业	2023-08-19	34
603198.SH	迎驾贡酒	2023-08-19	34
600696.SH	岩石股份	2023-08-22	37
002646.SZ	天佑德酒	2023-08-24	39
600809.SH	山西汾酒	2023-08-25	40
600197.SH	伊力特	2023-08-25	40
000860.SZ	顺鑫农业	2023-08-26	41

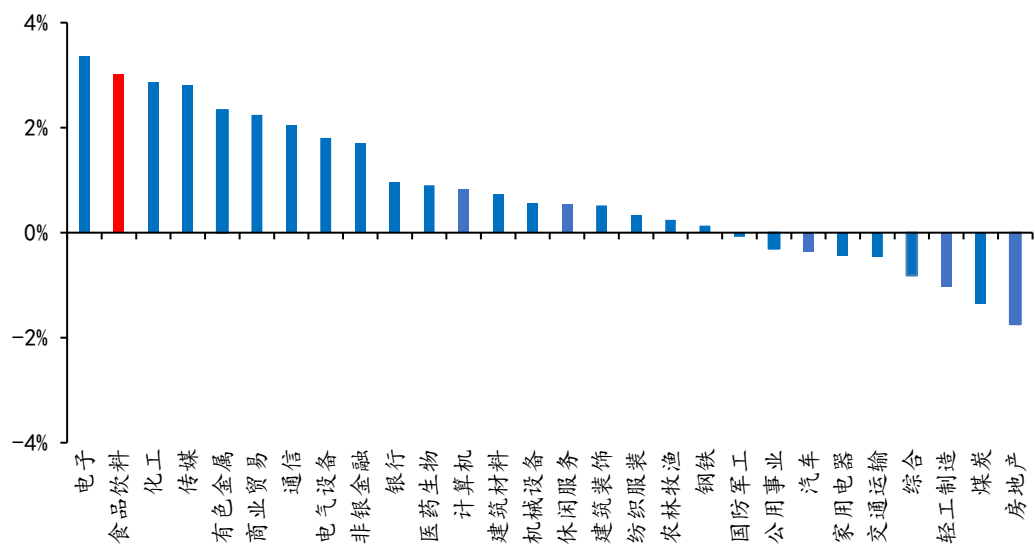
000858.SZ	五粮液	2023-08-26	41
002304.SZ	洋河股份	2023-08-29	44
603589.SH	口子窖	2023-08-29	44
000568.SZ	泸州老窖	2023-08-29	44
603369.SH	今世缘	2023-08-29	44
000995.SZ	*ST 皇台	2023-08-30	45
600559.SH	老白干酒	2023-08-30	45
600199.SH	金种子酒	2023-08-31	46
000799.SZ	酒鬼酒	2023-08-31	46
000596.SZ	古井贡酒	2023-08-31	46

2. 市场表现

2.1 板块表现

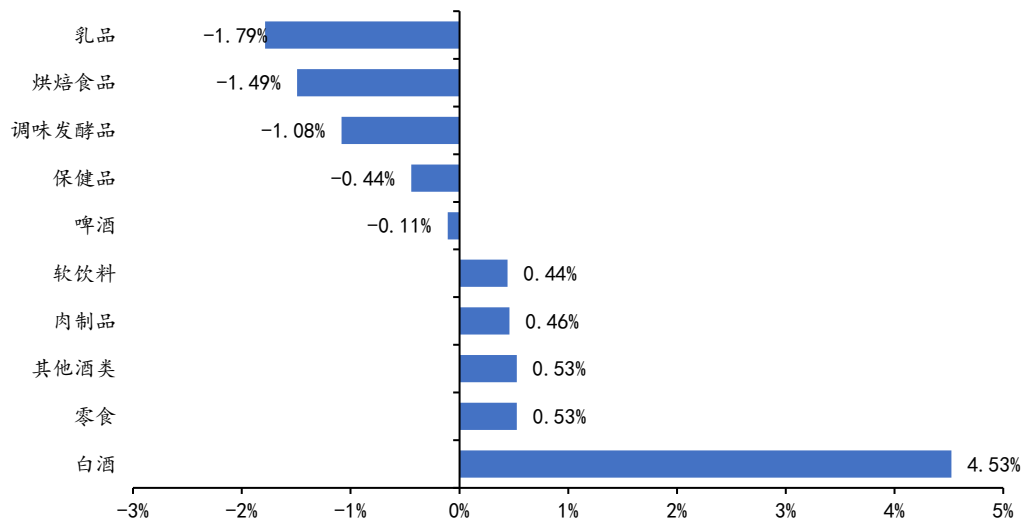
本周食品饮料板块指数整体上涨 3.02%，在申万一级子行业排名第 2，分别跑赢上证综指 1.74 个百分点、跑赢沪深 300 指数 1.1 个百分点。子板块涨跌幅分别为：白酒 4.53%、零食 0.53%、其他酒类 0.53%、肉制品 0.46%、软饮料 0.44%、啤酒-0.11%、保健品-0.44%、调味发酵品-1.08%、烘焙食品-1.49%、乳品-1.79%。

图表 1 行业周涨幅对比 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

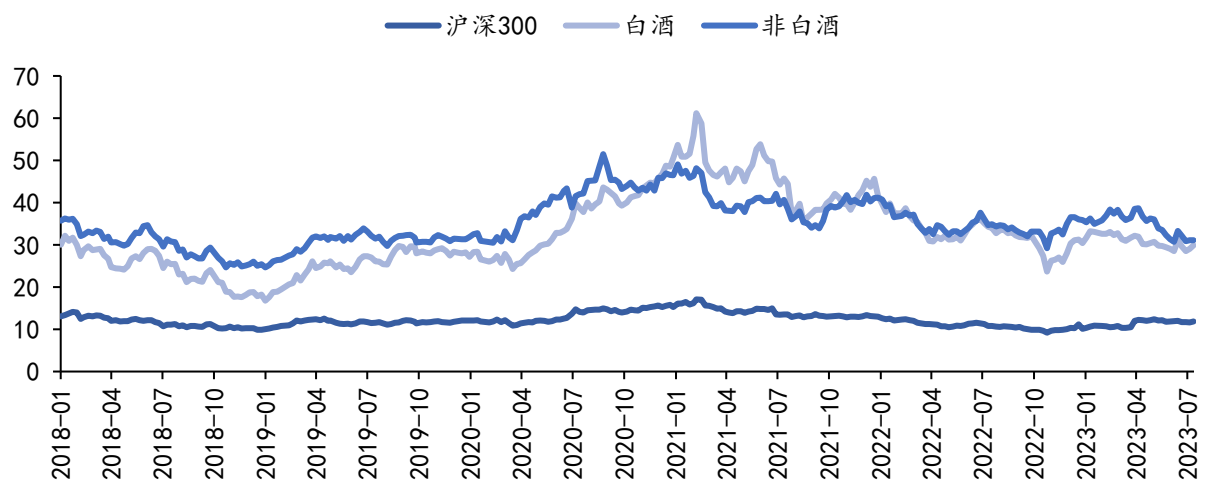
图表 2 行业子板块周涨幅对比 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

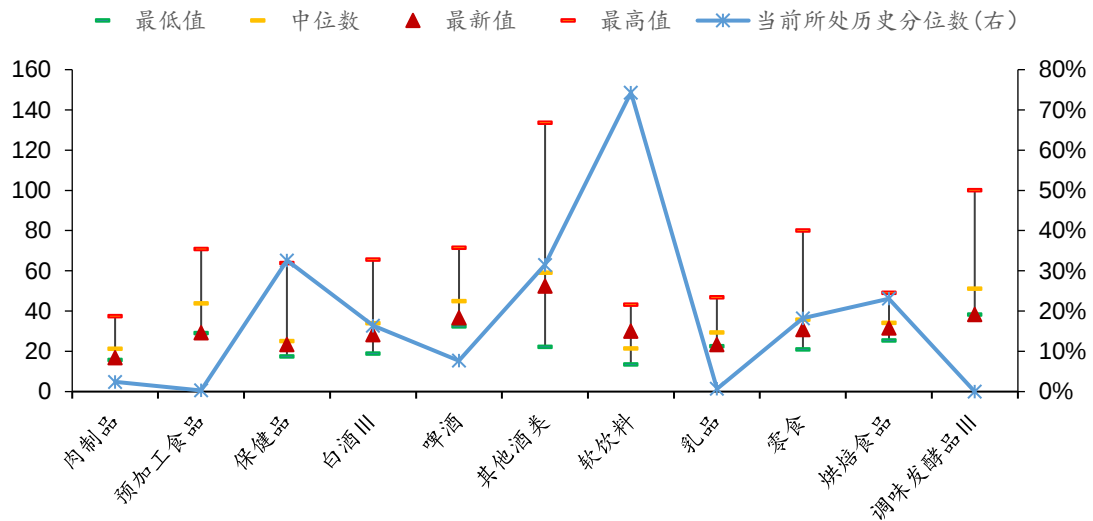
沪深 300 的 Pettm 值为 11.87, 非白酒食品饮料的 Pettm 值为 31.13, 白酒的 Pettm 值为 29.92。子行业中, 白酒的 PE 值为 28.24, 当前处于历史 16.40%分位; 啤酒的 PE 值为 36.64, 当前处于历史 7.70%分位; 调味品的 PE 值为 38.25, 当前处于历史 0.00%分位; 乳制品的 PE 值为 23.42, 当前处于历史 0.70%分位; 肉制品的 PE 值为 16.82, 当前处于历史 2.40%分位; 预加工食品的 PE 值为 29.26, 当前处于历史 0.30%分位; 保健品的 PE 值为 23.4, 当前处于历史 32.60%分位; 软饮料的 PE 值为 30.03, 当前处于历史 74.30%分位; 零食的 PE 值为 30.87, 当前处于历史 18.20%分位; 烘焙食品的 PE 值为 31.7, 当前处于历史 23.10%分位; 其他酒类的 PE 值为 52.44, 当前处于历史 31.50%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

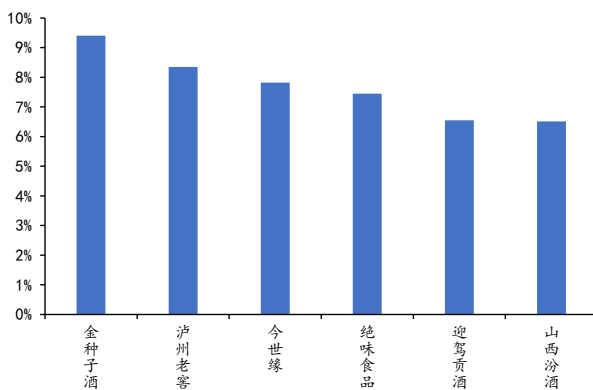


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2 个股表现

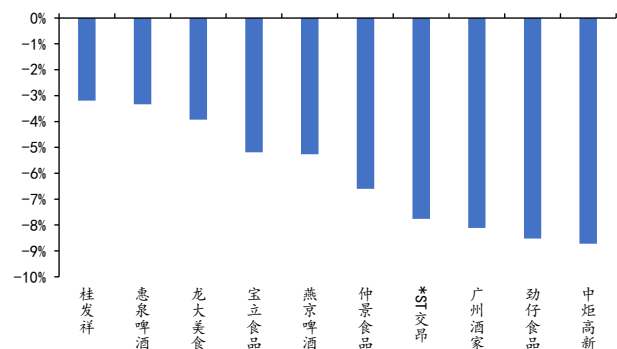
上周, 金种子酒 (9.4%)、泸州老窖 (8.35%)、今世缘 (7.82%) 涨幅靠前, 中炬高新 (-8.72%)、劲仔食品 (-8.52%)、广州酒家 (-8.11%) 跌幅靠前。

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, 今年秋季将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, 且上半年龙头酒企销量与结构完成情况良好, 全年业绩已有较强保障。继续看好高端化持续进行的啤酒行业, 啤酒龙头估值合理, 长期视角下配置价值仍凸显, 推荐青岛啤酒、华润啤酒。

2) 卤制品: 本周绝味食品发布半年度业绩预告, 收入符合预期利润略不及预期, 主因 Q2 公司仍在前期高价原材料库存, 成本压力仍未充分释放。4 月以来鸭副价格已开始回落, 结合供需来看, 未来鸭副市价仍有进一步下行空间, 考虑到库存消化, 预计 Q3 企业报表端将对成本下行有所反应。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: 上周甘源食品、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, 反应此轮渠道红利仍在释放。虽市场开始担忧下半年高增速的持续性, 我们认为此轮完成渠道、供应链深化改革的公司, 未来持续渗透渠道的能力已显著增强, 公司组织管理能力也有所提升, 此类公司未来保持快于行业增速的确定性仍强, 建议重点关注盐津铺子、甘源食品, 同时关注基本面改善的低估值标的洽洽食品。

4) 调味品: 千禾味业发布上半年预增公告, 预计 2023H1 归母净利润为 2.44-2.67 亿元, 同增 105%-125%; 2023H1 扣非净利润为 2.44-2.67 亿元, 同增 113%-133%, 公司积极开拓市场, 同时包材成本下降贡献业绩弹性。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。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: 妙可蓝多发布业绩预告, 2023H1 归母净利润 0.26-0.34 亿元, 同减 74%-80%, 扣非净利润 0.02-0.04 亿元, 同减 97%-98%, 其中 2023Q2 归母净利润 0.02-0.1 亿元, 同减 83%-97%, 整体业绩承压, 需求恢复不及预期。龙头 Q2 需求环比复苏, 收入端仍然在需求恢复进程中, 但盈利能力有望按照预期实现。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:

本周白酒板块整体反弹, 高端、次高端、苏徽酒多数跑赢沪深 300 指数, 金种子酒、泸州老窖、今世缘涨幅居前。我们认为, 短期来看美国加息预期边际改善, 美元指数见顶、北向资金流入、中美关系缓和等外部因素对板块有情绪修正作用; 中期来看板块处于市场预期底部, 基本面在接下来将迎来 7-8 月升学宴席旺季/9-10 月中秋国庆旺季的有利时点, 需要关注二季度报表端韧性和旺季催化作用。结合当前性价比估值, 我们继续建议抓住当前板块的长期配置机会, 减少短期趋势博弈。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

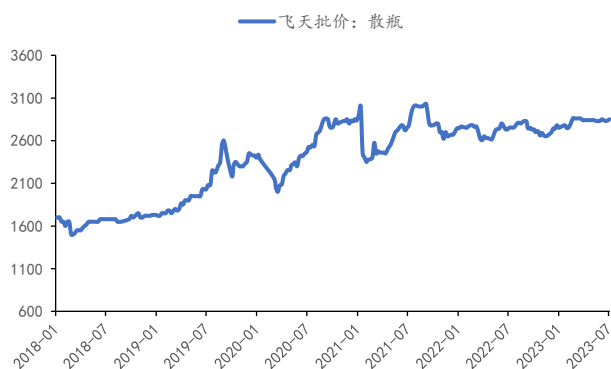
图表 7 产业链数据整理

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, 与上周相比持平/持平。本周普五最新批价为 960 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 7 月 10 日, 小麦价格为 2787 元/吨, 同比减少-10.5%, 环比增长 0.6%。
玉米	截至 7 月 10 日, 玉米价格为 2798 元/吨, 同比增长 0.2%, 环比增长 1.8%。

大豆	截至7月10日，大豆价格为5155元/吨，同比减少-12.4%，环比增长1.5%。
食糖	截至7月14日，白砂糖现货价格为7190元/吨，同比增长21%，环比增长1.3%。
猪肉	①截至7月7日，仔猪、生猪、猪肉价格分别为32、14.06、19.47元/千克，同比变化分别为-33.22%、-39.5%、-34.51%；环比分别变化-6.68%、0.79%、-1.52%。 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14日，白条鸡价格为17.84元/公斤，同比减少0.7%，环比减少0.3%。
生鲜乳	①截至7月7日，生鲜乳价格为3.77元/公斤，同比减少8.7%，环比减少0.5%。 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7月10日，玻璃价格为1913元/吨，同比增长8.5%，环比减少2.7%。 ②截至7月10日，铝锭价格为18370元/吨，同比减少1.7%，环比减少1.1%。 ③截至7月10日，瓦楞纸价格为2739元/吨，同比减少23.6%，环比减少0.9%。
棕榈油	截至7月14日，棕榈油现货价格为7578元/吨，同比下降18.3%，环比下降1.5%。

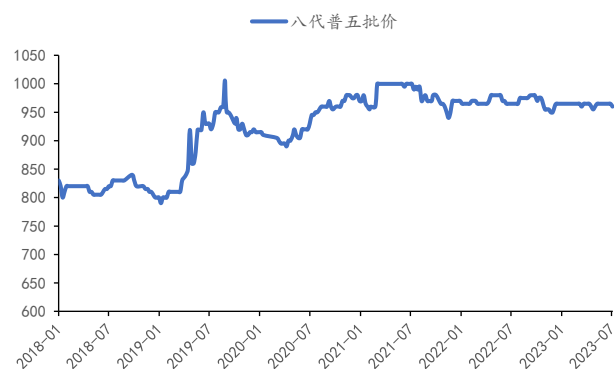
资料来源：wind，华安证券研究所

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）



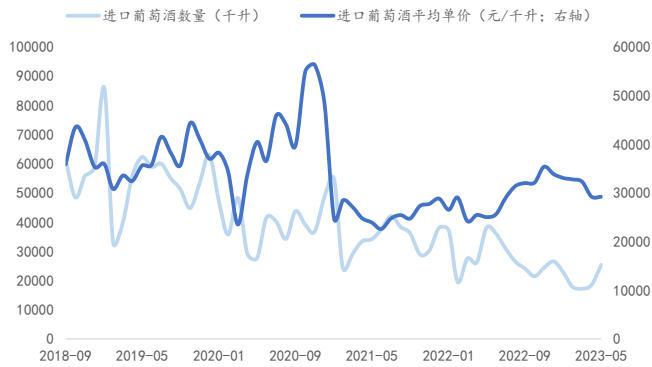
资料来源：wind，华安证券研究所

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)



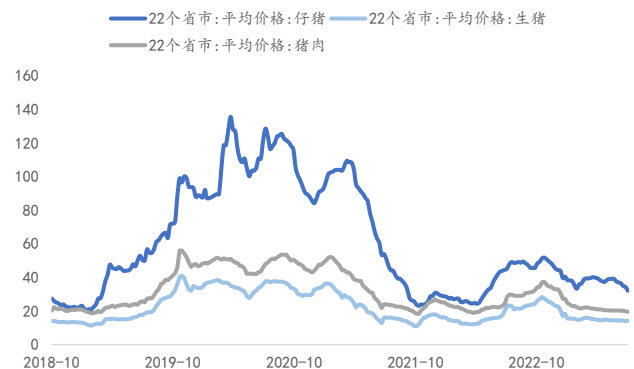
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 白砂糖价格 (元/吨)



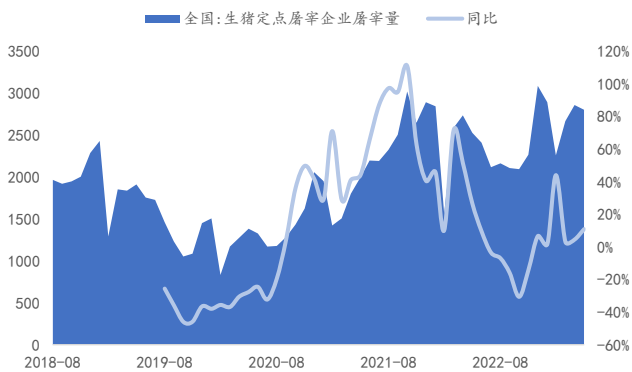
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 猪价 (元/千克)



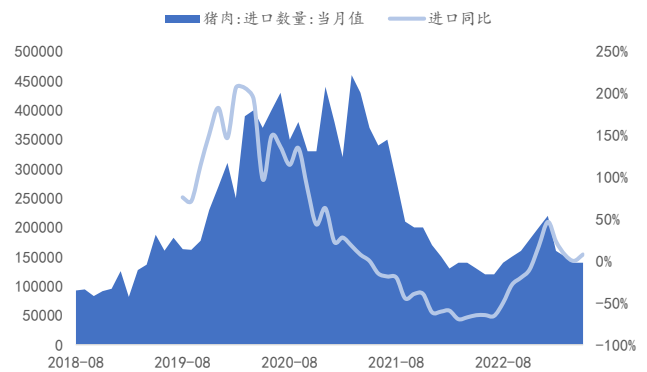
资料来源: wind, 华安证券研究所

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）



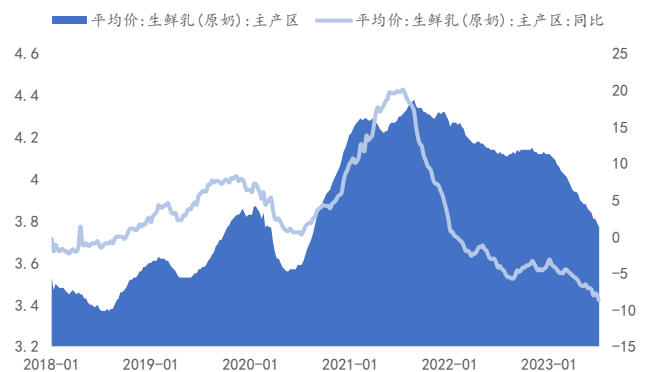
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 20 白条鸡价格（元/公斤）



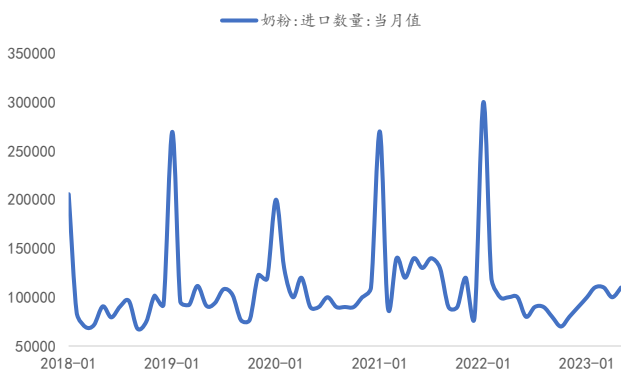
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 21 生鲜乳价格（元/千克；%）



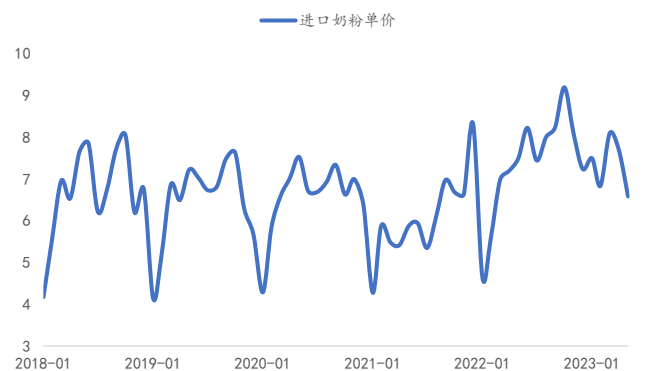
资料来源：wind，华安证券研究所

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
燕塘乳业	2023/07/11	业绩预告	公司归属于上市公司股东的净利润盈利 8662.25 万元至 10105.96 万元，比上年同期增长：50%至 75%；基本每股收益盈利 0.5505 元/股至 0.6423 元/股。
桃李面包	2023/07/13	业绩快报	报告期内，公司实现营业收入 320,651.99 万元，同比增长 0.03%；营业利润 36,526.07 万元，同比下降 19.83%；利润总额 36,964.92 万元，同比下降 19.10%；实现归属于上市公司股东净利润 29,169.80 万元，同比下降 18.45%。公司报告期末总资产为 649,778.07 万元，较年初下降 1.88%；归属于上市公司股东的所有者权益为 479,554.10 万元，较年初下降 4.59%；归属于上市公司股东每股净资产为 2.9977 元，较年初下降 20.49%。
科拓生物	2023/07/13	获得发明专利	北京科拓恒通生物技术股份有限公司及全资子公司内蒙古和美科盛生物技术有限公司、金华银河生物科技有限公司于近期收到国家知识产权局颁发的 4 项专利证书，分别为一种改善养殖场圈舍环境的复合乳酸菌发酵液及其制备方法和应用，一种用于降低仔猪腹泻发病率的复合益生菌制剂及其制备方法和应用，一种用于提高母猪生产性

能的复合益生菌制剂及其制备方法，用于改善阴道炎症的益生菌后生元制品及制备方法和应用。

贵州茅台	2023/07/14	业绩预告	经贵州茅台酒股份有限公司初步核算，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。
一鸣食品	2023/07/14	业绩预告	经财务部门初步测算，预计 2023 年半年度经营业绩将实现扭亏为盈，实现归属于母公司所有者的净利润 2,400 万元左右。预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 2,100 万元左右。
安琪酵母	2023/07/14	获得政府补助	近日，经安琪酵母股份有限公司财务部门确认，公司及控股子公司在 2023 年 4 月 1 日至 6 月 30 日期间，累计收到的各类政府补助金额 69,056,631.25 元。截至 2023 年 6 月 30 日，公司累计收到的各类政府补助金额 95,350,659.08 元，其中收到与收益相关的政府补助金额 45,877,259.08 元，占本公司最近一期经审计净利润的 3.47%，收到与资产相关的政府补助金额 49,473,400.00 元，占公司最近一期经审计净资产的 0.53%。
绝味食品	2023/07/14	业绩预告	绝味食品股份有限公司预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为：22,800 万元—24,300 万元，与上年同期相比，同比上升 131.25%—146.47%。报告期内，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为：21,800 万元—23,300 万元，同比上升 44.63%—54.58%。
金种子酒	2023/07/15	业绩预告	公司预计 2023 年半年度归属于上市公司股东净利润为-3,200.00 万元到-4,800.00 万元。2、扣除非经常性损益事项影响后，公司预计 2023 年半年度归属于上市公司股东的净利润为-3,700.00 万元到-5,300.00 万元。
顺鑫农业	2023/07/15	业绩预告	公司营业收入 580000 万元—660000 万元，归属于上市公司股东的净利润亏损 5500 万元—11000 万元，基本每股收益亏损 0.0741 元/股—0.1483 元/股。
妙可蓝多	2023/07/15	业绩预告	经公司财务部门初步测算，预计公司 2023 年半年度实现归属于母公司股东的净利润为 2,600.00 万元-3,400.00 万元，与上年同期 13,201.23 万元相比，将减少 9,801.23 万元-10,601.23 万元，同比下降 74.24%-80.30%。预计 2023 年半年度实现归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 200.00 万元-400.00 万元，与上年同期 11,584.93 万元相比，将减少 11,184.93 万元-11,384.93 万元，同比下降 96.55%-98.27%。
中炬高新	2023/07/15	业绩预告	经财务部门初步测算，预计 2023 年半年度归属于上市公司股东的净利润为-13.92 亿元至-14.92 亿元，与上年同期相比，将减少 17.05 亿元至 18.05 亿元，同比下降 544.73%至 576.68%。预计 2023 年半年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 2.99 亿元，与上年同期相比将减少 253 万元，同比下降 0.84%。
海南椰岛	2023/07/15	业绩预告	海南椰岛(集团)股份有限公司预计 2023 年半年度归属上市公司股东的净利润为-6300 万元；预计 2023 年半年度归属上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为-6600 万元。

资料来源：wind、华安证券研究所

6 行业要闻

6.1 华润啤酒将推金沙中端酒及光瓶酒

对于最近关于福建地区喜力高库存水平的市场新闻，华润啤酒澄清，并未刻

意压渠道库存。考虑到该品牌 30% 的实际销量增长，分销商对于该品牌 3 个月库存水平的说法不足为信。此外，浙江和福建一直是喜力品牌最畅销的两个地区。此外，在白酒板块方面，公司对金沙品牌的重组已基本完成，即将推出的新品将定位中端酒及光瓶酒。为避免价格倒挂，公司针对金沙做了经销商滞销库存回购。（来源：啤酒板）

6.2 青岛国际啤酒节 7 月 14 日开幕

第 33 届青岛国际啤酒节将于 7 月 14 日至 8 月 6 日在青岛西海岸新区金沙滩啤酒城举行，本届啤酒节推出“炫彩啤酒城”光影秀、“超级 PENG”啤酒畅饮酒墙等多个互动游乐项目，满足不同年龄市民游客的参节需求。（来源：啤酒板）

6.3 泸州老窖拟 2.52 亿元投建产业园

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。据公告，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 2.52 亿元，所需资金由泸州老窖酿酒有限责任公司自筹。（来源：酒业家）

6.4 西凤酒部署下半年营销工作

7 月 13 日，西凤集团公司 2023 年上半年营销工作总结暨下半年工作部署大会举行。西凤集团公司党委书记、董事长、股份公司董事长张正针对下半年的营销工作，提出三点要求：一是坚定决心、增强信心，强化决战决胜的精神动力；二是刀刃向内、破除顽疾，夯实决战决胜的攻坚基础；三是锚定目标、全力冲刺，坚决夺取攻坚战的全胜胜利。（来源：酒业家）

6.5 贺延昭出任老白干酒副总经理

7 月 13 日，老白干酒发布公告称，公司第八届董事会第二次会议于 2023 年 7 月 13 日下午 15 时召开，会议通过了《关于聘任公司副总经理的议案》，全体董事一致同意聘任贺延昭为公司副总经理，任期与本届董事会任期一致（自公司第八届董事会第二次会议决议生效之日起至本公司第八届董事会届满之日止）。（来源：酒业家）

6.6 丁雄军部署下半年工作

为 7 月 14 日，茅台集团党委召开半年工作会议，对上半年工作进行总结，研究部署下半年工作。茅台集团党委书记、董事长丁雄军主持会议并讲话，他强调，下半年工作要坚持以高质量统揽全局，坚定不移走好以茅台美学为价值内涵的“五线”高质量发展道路，紧紧围绕“大集团一盘棋，产业链一条心”工作主线，确保全面、足额、高质量完成年度目标和各项任务。

要聚焦“大集团一盘棋”，加快“四转”，全力推动“无意向转有意向、意向转合同、合同转收入、收入转动销”，逐步从“能够卖多少”向“是否卖得好”转

变；

要坚持“产业链一条心”，加快推动数字化，加快推进茅台国际化进程，抓好重大改革项目，强化干部人才队伍培养历练，大力推进品牌文化传播，形成茅台文化话语体系，确保茅台高质量发展。（来源：酒说）

6.7 舍得全球品牌上市会于美国纽约、洛杉矶举行

7月6日和7月12日，“舍得酒与世界分享舍得智慧暨舍得全球品牌上市会”分别在美国洛杉矶、纽约举行，掀开舍得酒业在北美的业务新篇章。复星全球合伙人、舍得酒业联席董事长、总裁蒲吉洲表示：“公司一直致力于推动中国白酒与传统文化走向世界。在复星的赋能下，公司快速布局海外市场，目前已将舍得老酒送到了英国、德国等25个国家及地区的消费者餐桌上。（来源：酒说）

6.8 李渡召开半年度合作伙伴大会

7月11-12日，汤司令携手500名国粉会师井冈山，召开“让上市成为新的破局点”暨2023国宝李渡半年度合作伙伴大会。

国宝李渡于4月27日以白酒港股第一股身份上市以来，首次合作伙伴大会选在井冈山，意味深长；上市让国宝李渡实现了从0-1的跨越，与天下第一山的意义不谋而合。原解放军艺术学院副院长朱向前将军讲述《大智大勇的毛泽东——遵义会议与抗美援朝》，学史力行延续红色血脉，不忘初心；珍酒李渡集团副总裁、国宝李渡总经理汤司令“三大内功六套招式”立足新起点，布局新未来！（来源：酒说）

6.9 达美乐即将首次登陆 Uber 应用

比萨连锁达美乐正在改变其长期以来反对与美国食品配送公司合作的立场。该公司与Uber昨日签署协议，将在28个市场（包括美国、英国和加拿大）登陆Eats和Postmates送餐应用程序。达美乐首席执行官Russell Weiner称，目标是通过在Uber应用程序上创造10亿美元的新销售额。（来源：小食代）

6.10 天丝集团红牛饮料广西基地开工

昨日，天丝集团红牛饮料广西东盟经开区生产基地项目正式开工，这标志着天丝集团持续加码的在华投资计划进一步落地。生产基地项目总投资约13亿元，占地面积250亩，总建筑面积约90,000平方米，配置4条高速全自动化生产线。天丝集团中国区总裁曾森鸿表示，在南宁投入建设的工厂，是该集团继海南和四川生产基地之后，在华直接投资的第三间工厂。（来源：小食代）

7 重大事项更新

7.1 未来一月重要事件备忘：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
----	------	----------

2023-07-17	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
2023-07-31	金禾实业	安徽省滁州市来安县城东大街 127 号金禾实业 C 区行政办公楼 6 楼

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%
2023-08-10	三元生物	18.03%

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，德国乌尔姆大学硕士。曾就职于公募基金、券商资管、境外券商研究所等机构。目前主要覆盖白酒板块。

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。