

万联晨会

2023年07月24日 星期一

概览

核心观点

【市场回顾】

上周五A股三大股指冲高回落，上证指数下跌0.06%，报3167.75点；深证成指下跌0.06%，报10810.18点；创业板指上涨0.35%，报2163.12点。A股两市全天成交额7107.86亿元人民币，北向资金净买入58.25亿元人民币，其中，沪股通净买入39.93亿元人民币，深股通净买入18.32亿元人民币；南向资金净买入5亿港元。A股两市个股跌多涨少，超2700只个股下跌。申万行业方面，食品饮料、美容护理、房地产领涨，机械设备、电力设备领跌；概念板块方面，乳业、高压氧舱、转基因概念指数涨幅居前，减速器、工业母机指数跌幅居前。港股方面，恒生指数收涨0.78%，恒生科技指数收涨1.00%；海外方面，美国三大股指涨跌不一，道指收涨0.01%，报35227.69点，标普500指数收涨0.03%，报4536.34点，纳指收跌0.22%，报14032.81点。欧洲股市和亚太股市主要股指普遍上涨。

【重要新闻】

【国务院总理李强主持召开国务院常务会议】国务院总理李强主持召开国务院常务会议，审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》。会议指出，在超大特大城市积极稳步实施城中村改造是改善民生、扩大内需、推动城市高质量发展的一项重要举措。要坚持稳中求进、积极稳妥，优先对群众需求迫切、城市安全和社会治理隐患多的城中村进行改造，成熟一个推进一个，实施一项做成一项，真正把好事办好、实事办实。要坚持城市人民政府负主体责任，加强组织实施，科学编制改造规划计划，多渠道筹措改造资金，高效综合利用土地资源，统筹处理各方面利益诉求，并把城中村改造与保障性住房建设结合好。要充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用，加大对城中村改造的政策支持，积极创新改造模式，鼓励和支持民间资本参与，努力发展各种新业态，实现可持续运营。此外，会议还审议通过《社会保险经办条例（草案）》。

【证监会就《关于完善特定短线交易监管的若干规定（征求意见稿）》公开征求意见】《规定》全文17条，主要有9方面内容。一是规定特定短线交易制度适用主体范围。二是明确特定投资者持有证券计算标准。三是确定特定短线交易制度适用证券范围。四是明确特定短线交易制度不跨品种计算。五是界定特定短线交易买卖行为。六是规定特定短线交易制度豁免情形。七是确定境内机构适用标准。八是明确外资适用标准。九是完善特定短线交易制度监督管理相关安排。

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,167.75	-0.06%
深证成指	10,810.18	-0.06%
沪深300	3,821.91	-0.05%
科创50	955.55	-0.58%
创业板指	2,163.12	0.35%
上证50	2,509.29	0.10%
上证180	8,106.39	-0.02%
上证基金	6,487.80	0.02%
国债指数	203.32	0.04%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	35,227.69	0.01%
S&P500	4,536.34	0.03%
纳斯达克	14,032.81	-0.22%
日经225	32,304.25	-0.57%
恒生指数	19,075.26	0.78%
美元指数	101.07	0.19%

主持人：潘云娇

Email: panyj@wlzq.com.cn

研报精选

6月白酒销售额同比创新高，啤酒同比跌幅收窄
行业基本面仍较弱，新疆区域表现突出

核心观点

【市场回顾】

上周五 A 股三大股指冲高回落,上证指数下跌 0.06%,报 3167.75 点;深证成指下跌 0.06%,报 10810.18 点;创业板指上涨 0.35%,报 2163.12 点。A 股两市全天成交额 7107.86 亿元人民币,北向资金净买入 58.25 亿元人民币,其中,沪股通净买入 39.93 亿元人民币,深股通净买入 18.32 亿元人民币;南向资金净买入 5 亿港元。A 股两市个股跌多涨少,超 2700 只个股下跌。申万行业方面,食品饮料、美容护理、房地产领涨,机械设备、电力设备领跌;概念板块方面,乳液、高压氧舱、转基因概念指数涨幅居前,减速器、工业母机指数跌幅居前。港股方面,恒生指数收涨 0.78%,恒生科技指数收涨 1.00%;海外方面,美国三大股指涨跌不一,道指收涨 0.01%,报 35227.69 点,标普 500 指数收涨 0.03%,报 4536.34 点,纳指收跌 0.22%,报 14032.81 点。欧洲股市和亚太股市主要股指普遍上涨。

【重要新闻】

【国务院总理李强主持召开国务院常务会议】国务院总理李强主持召开国务院常务会议,审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》。会议指出,在超大特大城市积极稳步实施城中村改造是改善民生、扩大内需、推动城市高质量发展的一项重要举措。要坚持稳中求进、积极稳妥,优先对群众需求迫切、城市安全和社会治理隐患多的城中村进行改造,成熟一个推进一个,实施一项做成一项,真正把好事办好、实事办实。要坚持城市人民政府负主体责任,加强组织实施,科学编制改造规划计划,多渠道筹措改造资金,高效综合利用土地资源,统筹处理各方面利益诉求,并把城中村改造与保障性住房建设结合好。要充分发挥市场在资源配置中的决定性作用,更好发挥政府作用,加大对城中村改造的政策支持,积极创新改造模式,鼓励和支持民间资本参与,努力发展各种新业态,实现可持续运营。此外,会议还审议通过《社会保险经办条例(草案)》。

【证监会就《关于完善特定短线交易监管的若干规定(征求意见稿)》公开征求意见】《规定》全文 17 条,主要有 9 方面内容。一是规定特定短线交易制度适用主体范围。二是明确特定投资者持有证券计算标准。三是确定特定短线交易制度适用证券范围。四是明确特定短线交易制度不跨品种计算。五是界定特定短线交易买卖行为。六是规定特定短线交易制度豁免情形。七是确定境内机构适用标准。八是明确外资适用标准。九是完善特定短线交易制度监督管理相关安排。

分析师 潘云娇 执业证书编号 S0270522020001

研报精选

6 月白酒销售额同比创新高,啤酒同比跌幅收窄 ——食品饮料行业电商销售数据跟踪报告

行业核心观点:

6 月三大电商平台(淘系、京东、拼多多)线上销售数据公布,受 618 促销活动以及端午节效应的影响,酒类线上销售总体表现亮眼,白酒表现好于啤酒,部分高端品牌、龙头企业表现优异。从细分品类来看,白酒线上销售额同比增速亮眼,创近一年新高,同比增长 63.43%。啤酒线上销售额同比跌幅收窄,同比降幅从线上渠道对比来看,三大电商中淘系平台与京东占据主导地位。白酒行业中,淘系平台和京东销售额同比增速上行,拼多多销售额同比增速大幅提升,京东维持渠道优势。啤酒行业中,三大平台销售额同比跌幅均有所收窄。从龙头线上渠道来看,白酒行业中,茅台线上销

售额同比增速持续扩大，五粮液同比增速小幅上升，分别同比+169.62%/+79.84%。啤酒行业中，龙头企业表现分化：青岛啤酒线上销售额同比持续下滑，百威啤酒同比跌幅大幅收窄。总体来看，6月酒类线上销售景气度上行，尤其白酒表现亮眼，判断主要原因是酒类消费增长，以及白酒企业加强线上渠道建设所致。展望未来，随着经济复苏，线下消费场景持续恢复带来增量，白酒基本面稳健向好，啤酒迎来暑期消费旺季，建议关注需求刚性较强和业绩稳健增长的高端、次高端白酒龙头，产品结构高端化、边际向好的啤酒龙头。

投资要点：

白酒线上销售额同比创新高，茅五销量维持高增长。6月白酒三大电商线上销售总额为68.43亿元（YoY+63.43%），其中京东仍为白酒线上销售主战场，其白酒销售额占比60.46%。淘系平台同比增速有所上升，销售额为19.01亿元（YoY+25.92%）。京东同比增速持续升高，销售额为41.37亿元（YoY+76.95%）。拼多多同比增速较上月大幅增长，销售额为8.04亿元（YoY+137.25%）。贵州茅台：线上销售总额为26.49亿元（YoY+169.62%），淘系平台/京东/拼多多销售额分别为5.78/15.34/5.37亿元，占比分别为21.81%/57.91%/20.28%。6月初20年普飞批价为3030元，随后上涨至3050元并保持稳定；飞天散瓶价格落在2835元至2870元价格区间，较上月整体价格有所下降。五粮液：6月淘系平台与京东线上销售总额为9.46亿元（YoY+79.84%），淘系平台和京东销售额分别为2.25亿元和7.21亿元，占比分别为23.82%和76.18%，京东渠道优势明显。6月普五（八代）单瓶价格始终稳定维持在965元/瓶，整体控价能力良好。

1 啤酒线上销售额同比跌幅收窄，龙头企业表现分化。6月三大电商啤酒销售总额为6.30亿元（YoY-7.73%）。三大平台销售额同比跌幅均有所收窄。其中，淘系平台/京东/拼多多线上销售额分别为3.12/2.78/0.40亿元，YoY分别为-3.93%/-7.60%/-30.03%。青岛啤酒：淘系与京东线上销售总额为0.84亿元（YoY-20.02%），淘系平台/京东销售额分别为0.45/0.39亿元，占比分别为53.57%/46.43%。百威啤酒：三大电商线上销售总额为1.22亿元（YoY-0.42%），淘系平台/京东/拼多多销售额分别为0.67/0.50/0.05亿元，占比分别为54.92%/40.98%/4.10%。

1 风险因素：1. 政策风险；2. 食品安全风险；3. 经济增速不及预期风险；4. 平台数据统计有误及统计不全风险。

分析师 陈雯 执业证书编号 S0270519060001

行业基本面仍较弱，新疆区域表现突出

——建筑材料行业深度报告

行业核心观点：

2023年以来，全国基础设施投资较高增速一定程度支撑水泥行业需求，但房地产行业开工端下行拖累水泥行业复苏基础不稳，行业区域间表现有一定差异，新疆区域受益于区域固投高增以及“一带一路”战略持续深化，基本面表现相对较好，建议积极关注新疆区域市场份额较高的水泥制造企业。

投资要点：

2023年以来水泥行业产量增速先扬后抑：由于水泥企业受石灰石资源和运输成本的制约，行业区域性特性明显。我国水泥产量在2014年至2022年期间一直在21-25亿吨之间波动。2023年1-5月水泥产量为7.71亿吨，同比增长1.9%。2022年四季度水泥产量下滑幅度有所收窄，2023年一季度全国水泥产量同比增速跳进到进入二季度后产量增速明显回落，1-5月累计增速实现1.9%。分地区来看，华北、西北和东北地区表现相对较好，2023年1-5月产量增速分别为8.6%、6.8%和35.6%；

库容比处于高位，整体价格走低，新疆表现突出：根据 Wind 数据显示，截至 2023 年 7 月 14 日当周，全国水泥库容比达到 72.66%，比去年同期上升 3.34 个 pct，为 2017 年 6 月以来的高位水平。根据卓创资讯数据显示，2023 年 7 月 7 日当周，全国水泥（P.042.5 散装）价格为 321.75 元/吨，同比下降 14.79%，自二季度起持续走弱。分地区来看，其中新疆区域的水泥价格走势表现较为坚挺，截至 2023 年 7 月 14 日新疆区域水泥市场均价为 461 元/吨，较上年末上涨了 23 元/吨，较 2022 年的低位上涨了 38 元/吨。新疆固定资产投资增速表现优于全国水平，基建投资增速亮眼。今年 1-5 月新疆区域固定资产投资增速达到 13.6%，基础设施投资增速达到 33%，地产投资增速下降 0.3%，整体表现优于全国整体水平，同时中吉乌铁路建设的持续推进将有助于为新疆区域水泥带来增量需求。

煤炭价格回落，成本有望改善：2023 年 7 月 8 日当周，动力煤价格为 690.1 元/吨，同比下降 24.83%。煤价下行主要受供需格局宽松所致，煤炭产量维持高位，2023 年 1-5 月全国煤炭产量增速 4.8%，需求端，电厂长协资源充足、非电行业需求增长难。但当前受高温天气影响用煤需求预计有所回升，短期煤炭价格或有一定支撑，但是从全年来看预计整体仍呈现供大于需格局，整体煤炭价格承压。

地产行业修复进程反复，行业需求修复基础不牢：2023 年 1-5 月水泥行业表观消费量达到 7.9 亿吨，同比增长 1.2%，从各月度数据来看，前期积压的需求在一季度集中释放，进入二季度后整体增速回落。房地产行业自 2021 年下半年以来持续降温，2023 年一季度销售明显回暖，但随后又走弱。从开工端来看，2023 年 1-5 月房地产新开工面积累计同比下降 22.60%。

错峰生产力度加大，缓解供给增多影响：根据卓创资讯数据显示，近几年国内水泥熟料产能保持相对稳定，今年上半年实际运行熟料产能有所下降，错峰生产力度加大，截至 2023 年 6 月末全国在运行熟料总产能为 17.64 亿吨。预计下半年实际新增产能预计 1732.53 万吨，2023 年全年预计较上年熟料产能增加 1594 万吨，且集中在华东、中南以及西南区域。水泥行业执行常态化错峰生产，今年上半年全国大部分省份熟料线错峰生产计划天数超过去年同期，预计可以一定程度缓解产能增加带来的压力。

风险因素：基建投资增速回落、房地产行业修复不及预期、新疆区域基建以及房地产投资增速不及预期、中吉乌铁路建设推进缓慢等。

分析师 潘云娇 执业证书编号 S0270522020001

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心

广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场