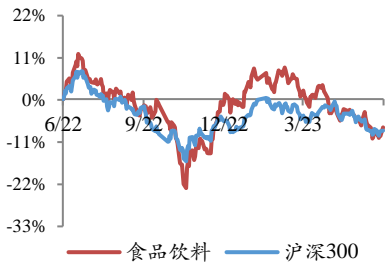


静待消费改善，把握低估值

行业评级：增持

报告日期：2023-07-23

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上涨 0.17%，在申万一级子行业排名第 8，分别跑赢上证综指 2.33 个百分点、跑赢沪深 300 指数 2.15 个百分点。子板块涨跌幅分别为：软饮料 1.53%、肉制品 0.79%、保健品 0.76%、白酒 0.41%、其他酒类 0.11%、烘焙食品 0.00%、调味发酵品-0.83%、乳品-1.16%、啤酒-2.56%。沪深 300 的 Pcttm 值为 11.59，非白酒食品饮料的 Pcttm 值为 30.66，白酒的 Pcttm 值为 29.39。

● 周专题

复合调味品 20-23 年行业发展梳理

复合调味品 2020-2023 年发生了一系列变化，从 C 端来看，火锅底料、小龙虾料、中式调料等复合调味料大大降低了烹饪的时间和难度，轻烹饪模式受到 C 端消费者认可。从 B 端来看，随着下游餐饮行业和食品加工需求日益增大，规范化和连锁化经营带来了对标标准化复合调味料需求的快速增长。

2020 年：疫情使得消费场景受限，居家消费习惯发生变化。复合调味品具备方便使用的特点，复合化可以让年轻家庭消费者方便快捷的烹饪食物，解决其不会做、没时间做的消费痛点。疫情期间，面对新形势，海天、恒顺、李锦记、厨邦、欣和、巧媳妇等调味品企业，纷纷开启“社区合伙人”招募，并尝试多样化的线上渠道。在此渠道发展下，低价走量趋势较为明显，竞争较为混乱。

2021 年：疫情常态化下，“宅家经济”成为全年关键词，助燃冷冻食品等家庭厨房相关细分赛道，中式复合调味品和火锅调味品增长最快。2021 年，筷手小厨推出“七道菜”系列中式复合调味料产品，包含霸道椒麻鸡、水煮肉片、鱼香肉丝、麻婆豆腐、宫保鸡丁等经典川菜风味，主打“一次一袋，不再加其他料，几分钟做出一道经典川菜”，因此颐海国际在中式复合调料市场产品线扩充到佐餐酱等多种类别。海天 2021 年相继推出 9 款不同的复合调味料产品。百年酱料老字号李锦记、高端酱油品牌千禾味业等老牌企业均推出以火锅底料、中式复合调味品等迎合年轻下厨人群喜好的系列复合调味品。

2022 年：火锅底料行业集中度逐渐提升，“居家+餐饮”两大消费场景双驱动，促进中式复调渗透率提升。疫情逐渐培养人们在家就餐习惯，新一代年轻家庭生活节奏快，厨艺水平有限，因此操作简单、烹饪时间短的复合调味料在家庭支出中的占比不断提升。2022 年行业竞争较 2021 年有所改善，部分龙头公司渠道库存改善明显。

2023 年：餐饮市场重回正轨，虽整体恢复不及预期，但呈现环比复苏态势，带动了产业链各个板块的发展，对复调和基础调味品来说，是挑战也是机遇。

● 投资建议

大众品：

1) 啤酒: 本周啤酒板块波动较大, 或与市场消息中的啤酒 7 月上半月渠道反馈数据表现一般有关。此前我们提示短期销量数据受基数、发货补库周期、天气等多方面因素影响, 短期高频渠道数据不宜作为判断啤酒股投资价值的核心指标。当前啤酒行业处在结构升级为主要增长驱动力的新发展阶段, 此轮战略转型对啤酒企业盈利能力的提振作用明显, 目前供给侧推动结构升级+主动降本增效的共识仍在, 继续看好啤酒板块投资机会。结合基本面与估值面, 追求高确定性推荐青岛啤酒、华润啤酒, 追求高弹性可密切跟踪重庆啤酒的动销改善。

2) 卤制品: 本周鸭副原材料价格基本平稳运行, 但较 Q1 已有较大跌幅, 预计后续将逐步传导至休闲卤味公司报表端, 带来业绩弹性的释放, 我们建议重点把握当前具有较强估值保护的绝味食品的困境反转机会。但当前市场对于卤制品企业未来开店空间与开店速度存在分歧, 我们认为当前消费力偏弱的环境对于卤制品企业发展的影响客观存在, 更加考验卤制品企业管理层的决策能力, 卤制品板块中长期投资机会建议关注第二增长曲线持续孵化+供应链基础扎实+加盟管理体系成熟的龙头绝味食品。

3) 休闲零食: 盐津铺子、甘源食品完成此轮较为显著的变革后, 销售收入保持较高增速, 充分享受渠道红利。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: 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, 关注未来改革落地进程。根据草根调研来看, 当前渠道库存仍然较高, 未来预期库存有望通过信息化系统转型逐步疏导。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, 关注下周股东大会进展。

5) 乳制品: 本周麦趣尔、熊猫乳品等表现较好, 资金面属性较强。从基本面表现来看, 全国化公司 Q2 环比 Q1 收入端有所改善, 利润端预计稳步提升, 长期来看盈利能力提升路径较为通畅。区域乳业成本红利逐步兑现, 不同公司的核心竞争力不同, 未来发展应根据大单品结构、渠道特征进行重新梳理, 看好产品渠道具备核心发展趋势的公司。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:

本周白酒板块整体跑赢沪深 300 指数, 地产酒走势相对较好, 其中金种子酒、老白干酒、水井坊涨幅居前, 顺鑫农业、舍得酒业、洋河股份表现居后。政策端, 本周发改委表示将抓紧制定出台恢复和扩大消费的政策, 中共中央、国务院“民营经济 31 条”, 国常会通过超大特大城市城中村改造意见, 频繁的政策落地出台有望对经济修复实现进一步的斜率支撑。基本面层面, 进入 7 月后白酒将迎来时间上的重点时点, 升学宴、谢师宴、中秋国庆旺季将考验酒企的单品场景拓展、库存批价管理、渠道客情维护、终端消费者教育等相关能力, 我们继续看好龙头酒企的综合竞争优势。估值上, 整体仍旧处在较低的合理位置, 尤其长线布局的配置价值

突出。标的上，我们推荐基本面稳定、确定性较强的古井、老窖、五粮液、茅台，长期 α 标的推荐金种子酒，建议关注下半年次高端的反弹机会。

● 行业重点数据

白酒：本周飞天茅台散装、原箱最新批价为 2840、3050 元/瓶，与上周相比下跌 10 元/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 14 日，生鲜乳价格为 3.76 元/公斤，同比减少 8.7%，环比减少 0.3%。截至 7 月 21 日，白条鸡价格为 17.93 元/公斤，同比减少 0.2%，环比增长 0.6%。

● 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：复合调味品 20-23 年行业发展梳理.....	6
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.....	14
6 行业要闻.....	14
6.1 燕京清爽啤酒新包装即将上市.....	14
6.2 侯孝海谈白酒、啤酒业务规划.....	15
6.3 五粮液圆满完成上半年生产经营目标.....	15
6.4 海南椰岛段守奇出席中国露酒 T5 峰会.....	15
6.5 衡水老白干部署下半年营销工作.....	16
6.6 上半年限额以上烟酒零售总额同增 8.6%.....	16
6.7 奈雪的茶官宣“合伙人计划”.....	16
6.8 库迪咖啡华东供应链基地揭牌.....	16
6.9 国家统计局：上半年牛奶产量增长 7.5%.....	16
6.10 中国市场已成为帝亚吉欧全球三大战略市场之一.....	17
7 重大事项更新.....	17
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：.....	18

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	8
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	9
图表 6 本周食品饮料板块跌幅榜前十个股	9
图表 7 产业链数据整理	10
图表 8 散飞批价走势 (元/瓶)	11
图表 9 原箱飞天批价走势 (元/瓶)	11
图表 10 普五批价走势 (元/瓶)	11
图表 11 国窖 1573 批价走势 (元/瓶)	11
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)	12
图表 15 大豆价格 (元/吨)	12
图表 16 白砂糖价格 (元/吨)	12
图表 17 猪价 (元/千克)	12
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)	13
图表 21 生鲜乳价格 (元/千克; %)	13
图表 22 进口奶粉数量 (吨)	13
图表 23 进口奶粉单价 (美元/千克; %)	13
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)	14
图表 27 棕榈油现货价格 (元/吨)	14
图表 28 公司重要公告汇总	14
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	18

1 周专题：复合调味品 20-23 年行业发展梳理

复合调味品 2020-2023 年发生了一系列变化，从 C 端来看，火锅底料、小龙虾料、中式调料等复合调味料大大降低了烹饪的时间和难度，轻烹饪模式受到 C 端消费者认可。从 B 端来看，随着下游餐饮行业和食品加工需求日益增大，规范化和连锁化经营带来了对标准化复合调味料需求的快速增长。

2020 年：疫情使得消费场景受限，居家消费习惯发生变化。复合调味品具备方便使用的特点，复合化可以让年轻家庭消费者方便快捷的烹饪食物，解决其不会做、没时间做的消费痛点。疫情期间，面对新形势，海天、恒顺、李锦记、厨邦、欣和、巧媳妇等调味品企业，纷纷开启“社区合伙人”招募，并尝试多样化的线上渠道。在此渠道发展下，低价走量趋势较为明显，竞争较为混乱。

2021 年：疫情常态化下，“宅家经济”成为全年关键词，助燃冷冻食品等家庭厨房相关细分赛道，中式复合调味品和火锅调味品增长最快。2021 年，筷手小厨推出“七道菜”系列中式复合调味料产品，包含霸道椒麻鸡、水煮肉片、鱼香肉丝、麻婆豆腐、宫保鸡丁等经典川菜风味，主打“一次一袋，不再加其他料，几分钟做出一道经典川菜”，因此颐海国际在中式复合调料市场产品线扩充到佐餐酱等多种类别。海天 2021 年相继推出 9 款不同的复合调味料产品。百年酱料老字号李锦记、高端酱油品牌千禾味业等老牌企业均推出以火锅底料、中式复合调味品等迎合年轻下厨人群喜好的系列复合调味品。

2022 年：火锅底料行业集中度逐渐提升，“居家+餐饮”两大消费场景双驱动，促进中式复调渗透率提升。疫情逐渐培养人们在家就餐习惯，新一代年轻家庭生活节奏快，厨艺水平有限，因此操作简单、烹饪时间短的复合调味料在家庭支出中的占比不断提升。2022 年行业竞争较 2021 年有所改善，部分龙头公司渠道库存改善明显。

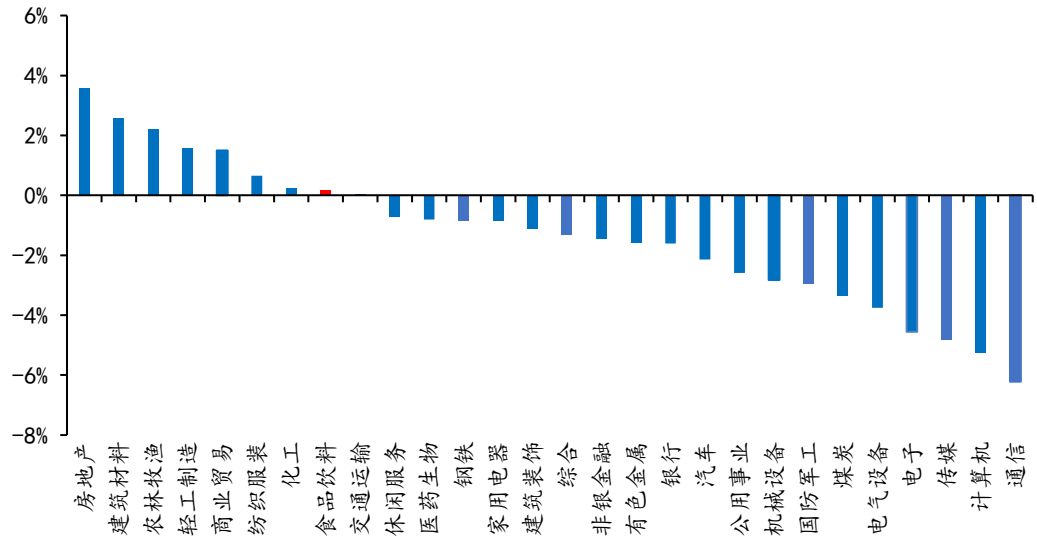
2023 年：餐饮市场重回正轨，虽整体恢复不及预期，但呈现环比复苏态势，带动了产业链各个板块的发展，对复调和基础调味品来说，是挑战也是机遇。

2. 市场表现

2.1 板块表现

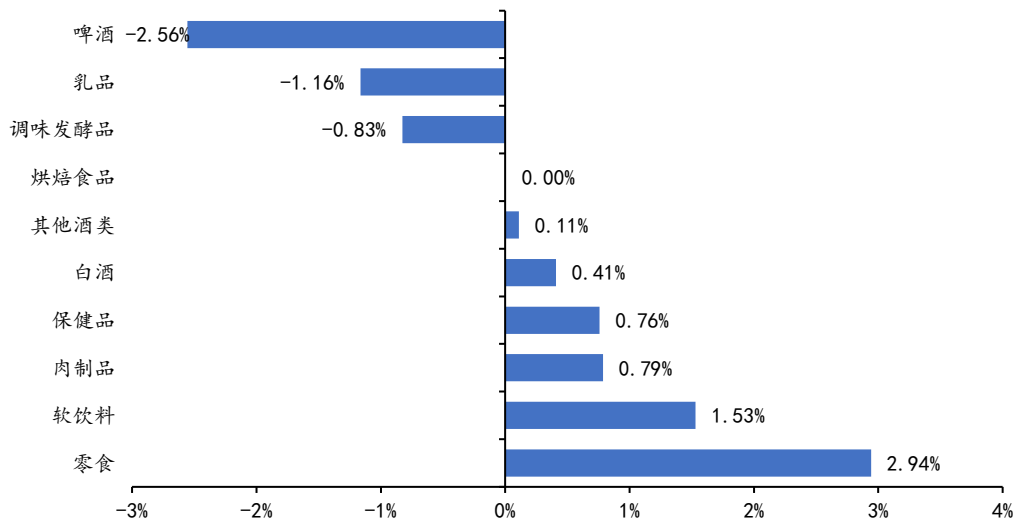
本周食品饮料板块指数整体上涨 0.17%，在中万一级子行业排名第 8，分别跑赢上证综指 2.33 个百分点、跑赢沪深 300 指数 2.15 个百分点。子板块涨跌幅分别为：软饮料 1.53%、肉制品 0.79%、保健品 0.76%、白酒 0.41%、其他酒类 0.11%、烘焙食品 0.00%、调味发酵品-0.83%、乳品-1.16%、啤酒-2.56%。

图表 1 行业周涨幅对比 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

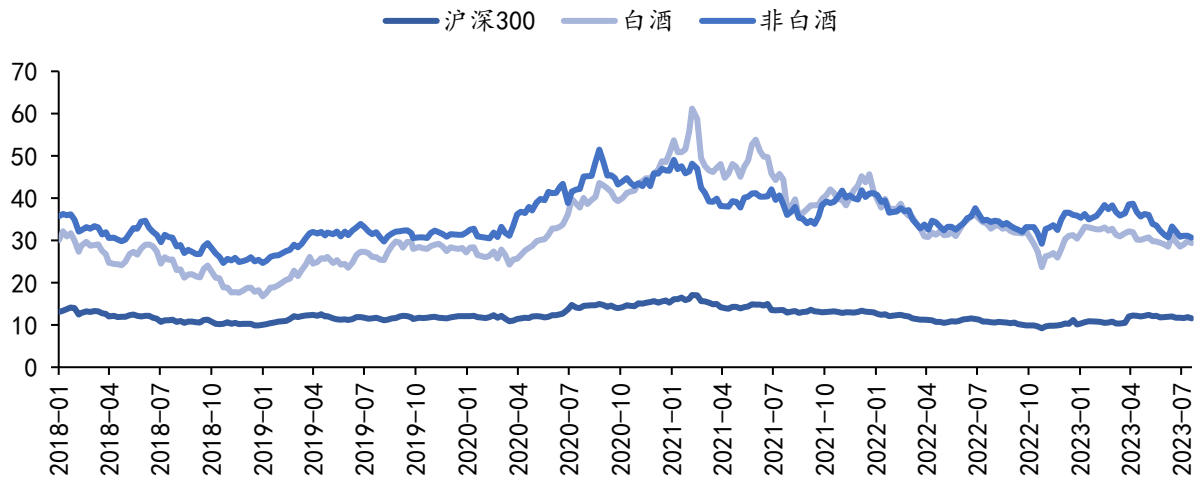
图表 2 行业子板块周涨幅对比 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

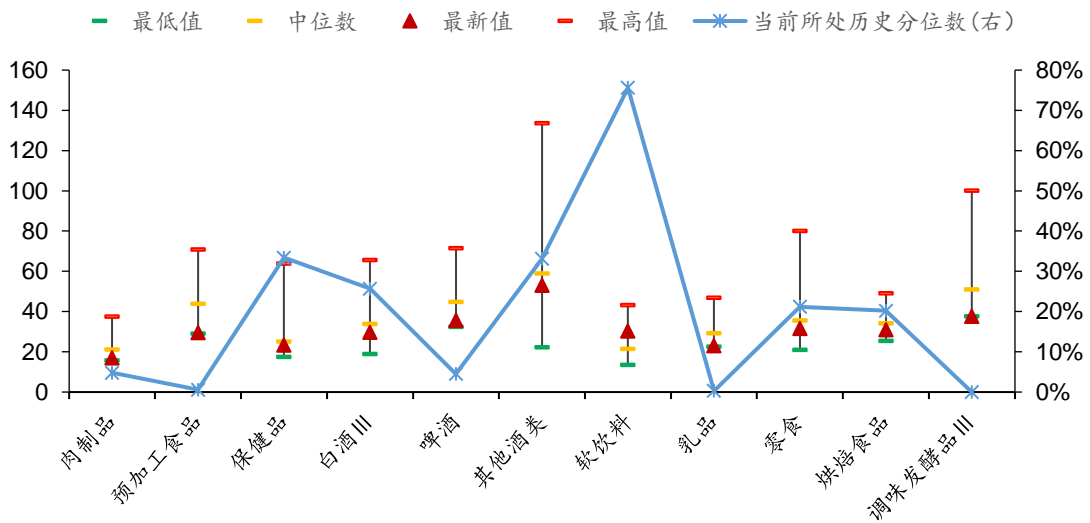
沪深 300 的 Pettm 值为 11.59, 非白酒食品饮料的 Pettm 值为 30.66, 白酒的 Pettm 值为 29.39。子行业中, 白酒的 PE 值为 29.67, 当前处于历史 25.70%分位; 啤酒的 PE 值为 35.57, 当前处于历史 4.50%分位; 调味品的 PE 值为 37.7, 当前处于历史 0.00%分位; 乳制品的 PE 值为 22.98, 当前处于历史 0.30%分位; 肉制品的 PE 值为 17.04, 当前处于历史 4.80%分位; 预加工食品的 PE 值为 29.58, 当前处于历史 0.60%分位; 保健品的 PE 值为 23.4, 当前处于历史 33.40%分位; 软饮料的 PE 值为 30.43, 当前处于历史 75.60%分位; 零食的 PE 值为 31.69, 当前处于历史 21.20%分位; 烘焙食品的 PE 值为 30.93, 当前处于历史 20.20%分位; 其他酒类的 PE 值为 53.01, 当前处于历史 33.10%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

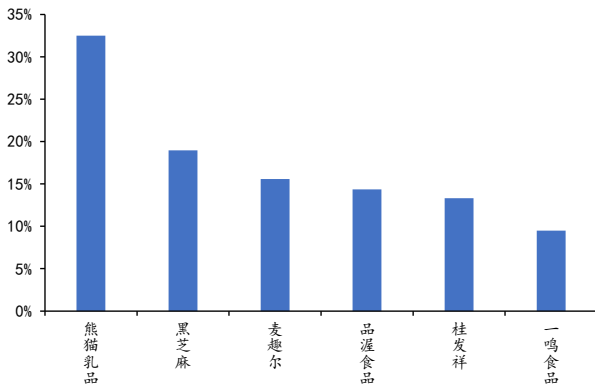


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2 个股表现

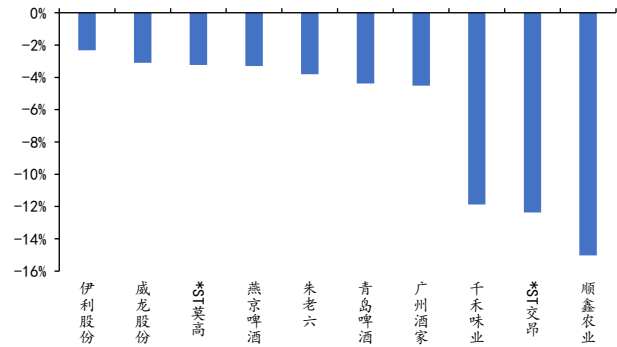
上周, 熊猫乳品 (32.5%)、黑芝麻 (18.97%)、麦趣尔 (15.58%) 涨幅靠前, 顺鑫农业 (-15.03%)、*ST 交昂 (-12.38%)、千禾味业 (-11.87%) 跌幅靠前。

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: 本周啤酒板块波动较大, 或与市场消息中的啤酒 7 月上半月渠道反馈数据表现一般有关。此前我们提示短期销量数据受基数、发货补库周期、天气等多方面因素影响, 短期高频渠道数据不宜作为判断啤酒股投资价值的核心指标。当前啤酒行业处在结构升级为主要增长驱动力的新发展阶段, 此轮战略转型对啤酒企业盈利能力的提振作用明显, 目前供给侧推动结构升级+主动降本增效的共识仍在, 继续看好啤酒板块投资机会。结合基本面与估值面, 追求高确定性推荐青岛啤酒、华润啤酒, 追求高弹性可密切跟踪重庆啤酒的动销改善。

2) 卤制品: 本周鸭副原材料价格基本平稳运行, 但较 Q1 已有较大跌幅, 预计后续将逐步传导至休闲卤味公司报表端, 带来业绩弹性的释放, 我们建议重点把握当前具有较强估值保护的绝味食品的困境反转机会。但当前市场对于卤制品企业未来开店空间与开店速度存在分歧, 我们认为当前消费力偏弱的环境对于卤制品企业发展的影响客观存在, 更加考验卤制品企业管理层的决策能力, 卤制品板块中长期投资机会建议关注第二增长曲线持续孵化+供应链基础扎实+加盟管理体系成熟的龙头绝味食品。

3) 休闲零食: 盐津铺子、甘源食品完成此轮较为显著的变革后, 销售收入保持较高增速, 充分享受渠道红利。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: 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, 关注未来改革落地进程。根据草根调研来看, 当前渠道库存仍然较高, 未来预期库存有望通过信息化系统转型逐步疏导。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, 关注下周股东大会进展。

5) 乳制品: 本周麦趣尔、熊猫乳品等表现较好, 资金面属性较强。从基本面表现来看, 全国化公司 Q2 环比 Q1 收入端有所改善, 利润端预计稳步提升, 长期来看盈利能力提升路径较为通畅。区域乳业成本红利逐步兑现, 不同公司的核心竞争力不同, 未来发展应根据大单品结构、渠道特征进行重新梳理, 看好产品渠道具备核心发展趋势的

公司。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：

本周白酒板块整体跑赢沪深 300 指数，地产酒走势相对较好，其中金种子酒、老白干酒、水井坊涨幅居前，顺鑫农业、舍得酒业、洋河股份表现居后。政策端，本周发改委表示将抓紧制定出台恢复和扩大消费的政策，中共中央、国务院“民营经济 31 条”，国常会通过超大特大城市城中村改造意见，频繁的政策落地出台有望对经济修复实现进一步的斜率支撑。基本面层面，进入 7 月后白酒将迎来时间上的重点时点，升学宴、谢师宴、中秋国庆旺季将考验酒企的单品场景拓展、库存批价管理、渠道客情维护、终端消费者教育等相关能力，我们继续看好龙头酒企的综合竞争优势。估值上，整体仍旧处在较低的合理位置，尤其长线布局的配置价值突出。标的上，我们推荐基本面稳定、确定性较强的古井、老窖、五粮液、茅台，长期 α 标的推荐金种子酒，建议关注下半年次高端的反弹机会。

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 2840、3050 元/瓶，与上周相比下跌 10 元/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 6 月，进口葡萄酒数量为 26890 千升，同比减少 25.39%，环比增加 6.07%；进口葡萄酒价格为 34531 元/千升，同比增加 34.87%，环比增加 18.24%。
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 21 日，白砂糖现货价格为 7180 元/吨，同比增长 21.3%，环比减少-0.1%。
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 21 日，白条鸡价格为 17.93 元/公斤，同比减少 0.2%，环比增长 0.6%。
生鲜乳	①截至 7 月 14 日，生鲜乳价格为 3.76 元/公斤，同比减少 8.7%，环比减少 0.3%。 ②6 月，进口奶粉数量 90000 吨，进口奶粉单价 6.12 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 21 日，棕榈油现货价格为 7738 元/吨，同比下降 19.4%，环比增长 2.1%。

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 8 散飞批价走势 (元/瓶)



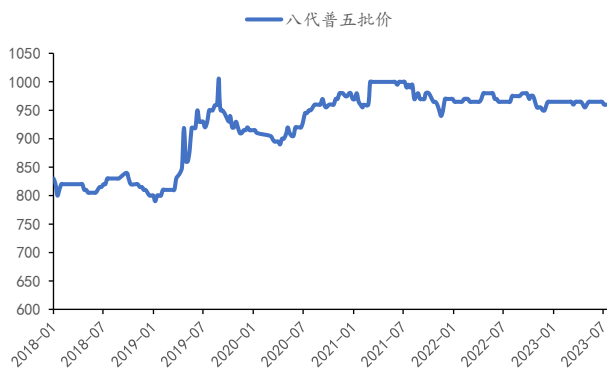
资料来源: wind, 华安证券研究所

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)



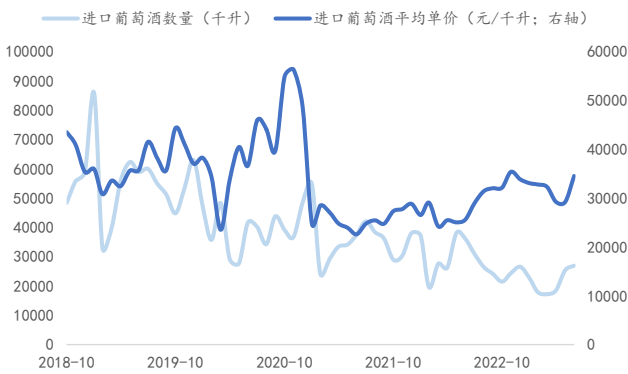
资料来源: wind, 华安证券研究所

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)



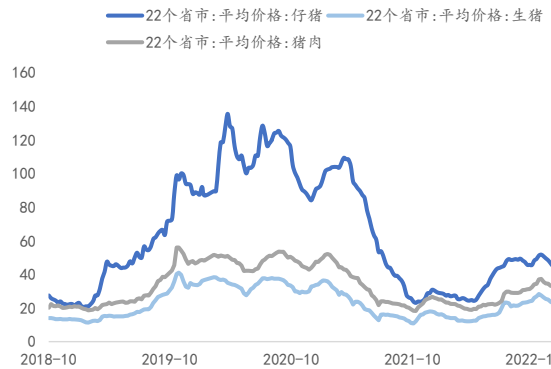
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 白砂糖价格 (元/吨)



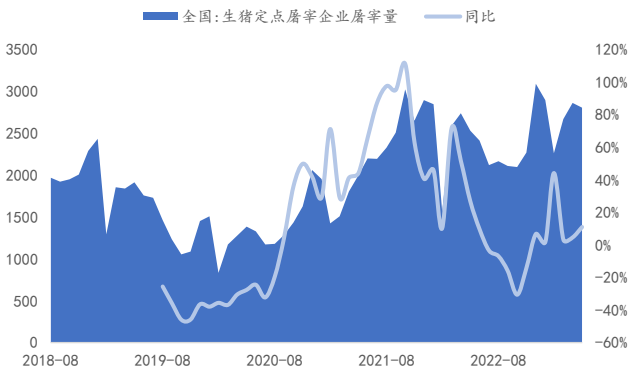
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 猪价 (元/千克)



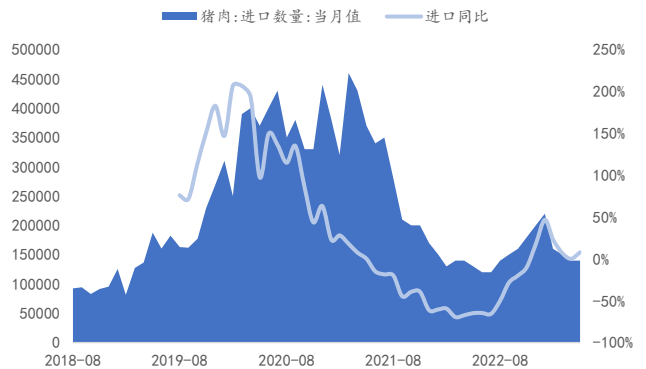
资料来源: wind, 华安证券研究所

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)



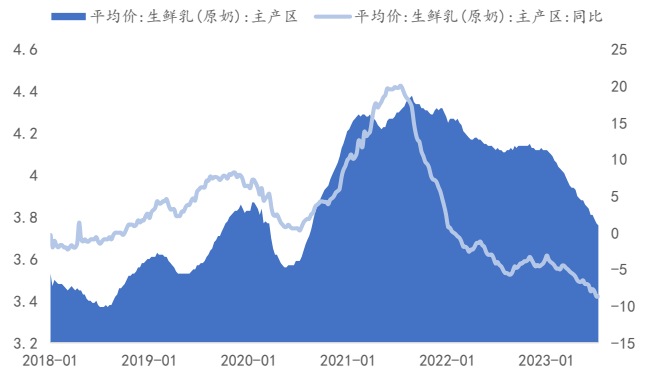
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 20 白条鸡价格 (元/公斤)



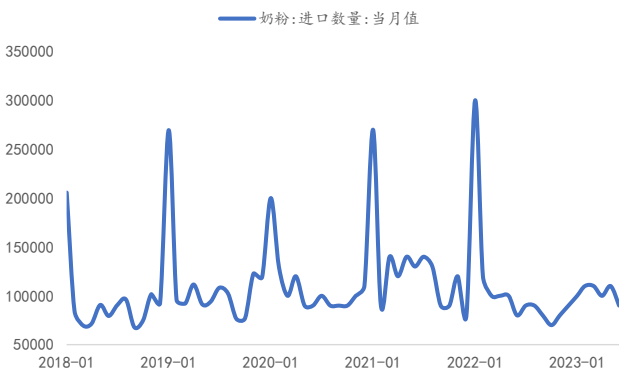
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 21 生鲜乳价格 (元/千克; %)



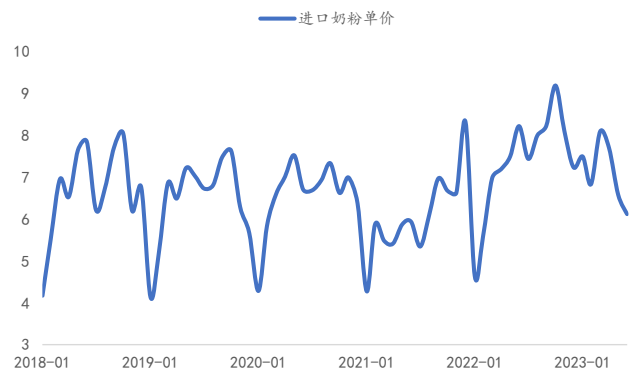
资料来源: wind, 华安证券研究所

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; %)



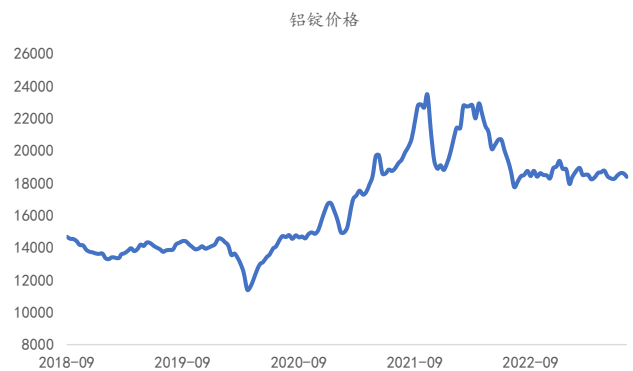
资料来源: wind, 华安证券研究所

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
金种子酒	2023/07/18	聘任副总经理	因工作需要, 经公司总经理提名, 董事会提名委员会审查, 董事会同意聘任刘辅弼先生为公司副总经理, 任期自董事会审议通过之日起至第七届董事会任期届满之日止。
张裕 B	2023/07/19	股权激励	授予日确定的激励对象为 204 人, 授予的限制性股票数量为 685 万股。此后在缴款认购过程中, 1 名激励对象因资金筹集不足放弃认购拟授予其的全部限制性股票, 3 名激励对象因资金筹集不足分别放弃认购拟授予其限制性股票的 50%, 上述 4 名激励对象共放弃认购股份为 6.44 万股; 因此, 本次激励计划的限制性股票实际授予对象人数由 204 人变更为 203 人, 实际授予数量由 685.00 万股变更为 678.56 万股。
惠发食品	2023/07/19	股东减持	截至本公告披露日, 宋彰伟先生通过集中竞价方式减持公司股份 13,100 股, 占公司总股本的 0.0054%, 减持后宋彰伟持有公司股份 39,400 股, 占公司总股本的 0.0161%。
惠发食品	2023/07/22	股东减持	截至本公告披露日, 王瑞荣女士通过集中竞价方式减持公司股份 13,100 股, 占公司总股本的 0.0054%, 减持后王瑞荣持有公司股份 39,400 股, 占公司总股本的 0.0161%。
劲仔食品	2023/07/22	员工持股	本次员工持股计划股票来源为公司回购专用证券账户回购的公司 A 股普通股股票。本员工持股计划股票规模为不超过 53 万股, 占草案公告日公司股本总额的 0.1175%, 其中, 39.6 万股用于首次参与本员工持股计划的员工, 剩余 13.4 万股作为预留份额在本员工持股计划规定时间内转让。本员工持股计划将在股东大会审议通过后, 通过非交易过户等法律法规允许的方式获得公司回购专用证券账户所持有的公司股份。
中炬高新	2023/07/22	高管离职	会议审议通过了《关于免去李建先生副总经理的议案》(同意 6 票, 反对 0 票, 弃权 3 票), 同意免去李建先生公司副总经理职务, 自本次会议审议通过之日起执行。免职后, 李建先生不再担任公司副总经理职务及下属公司相关负责人的职务。

资料来源: wind、华安证券研究所

6 行业要闻

6.1 燕京清爽啤酒新包装即将上市

日前, 燕京啤酒旗下清爽型啤酒燕京清爽即将焕新上市, 燕京啤酒微博和北

京晚报微博同步发布清爽专题情怀系列海报，以“经典啤酒+回忆情绪”为组合，以#焕新出发，有你更清爽#为话题，情感营销触动不同阶层消费者，传递“燕京清爽焕新迭代的是包装，不变的是味道”的营销核心。（来源：啤酒板）

6.2 侯孝海谈白酒、啤酒业务规划

华润啤酒（控股）有限公司党委书记、董事会主席、金沙酒业董事长侯孝海在专访期间表示，两大事业部成立以后，统一管理的体系和制度正在建立，人才培养培训机制正在逐步展开，各项工作正在有条不紊地推进。

啤酒方面，在“3+3+3”体系下，雪花啤酒更加聚焦精细、聚焦均好、聚焦统一整合，未来保证啤酒能够稳定的双数增长，到达400亿-450亿的销售规模；华润酒业方面制度体系更加完善，并购金沙、景芝、金种子三家酒企，贴合了公司“以酱香为龙头，芝麻香和馥合香为组合”的白酒战略，华润有信心构建出独特的竞争力，从50亿起步，逐步向百亿以上发展。

在“十四五”末，争取能够形成啤酒+白酒的销售规模在500亿-600亿，使白酒产业在华润酒业产业中占比达到30%左右。未来，将进一步发展成为啤酒、白酒销售额各占50%，形成双轮驱动发展的完整业务模式。（来源：啤酒板）

6.3 五粮液圆满完成上半年生产经营目标

7月20日上午，五粮液集团（股份）公司召开2023年上半年工作总结暨经济运行分析会，集团（股份）公司党委书记、董事长曾从钦表示，今年以来，五粮液集团牢牢把握高质量发展这个首要任务，多措并举推动各项工作稳中有进、稳中提质、稳中增效，圆满完成上半年生产经营目标。下半年，各单位要继续按照“稳字当头、稳中求进，提质增效、多作贡献”的总体要求，坚持品质为基、文化铸魂、守正创新，更好统筹发展速度和发展质量，全力以赴拼经济、搞建设、推动高质量发展，确保圆满完成全年目标任务。（来源：酒业家）

6.4 海南椰岛段守奇出席中国露酒 T5 峰会

7月17日，以“科技赋能，唱响露酒”为主题的第二届中国露酒 T5 峰会在湖北黄石市隆重召开。海南椰岛集团董事长、党委书记段守奇，海南椰岛集团董事长助理、海南椰岛酒业总经理王叶飞带领椰岛酒业专家及技术团队出席本次峰会。

会上，中国酒业协会理事长、露酒技术委员会主任委员宋书玉以“科技赋能，唱响露酒”为主题，对露酒市场进行了系统分析和预测，表示露酒未来必将大有可为，并从以史为纲、以食为用、以味提质、以标提质、以科创品、以文兴露、唱响品类七个维度给出发展建议。

段守奇提出，在露酒行业中“一枝独秀不是春”，作为行业先驱者，椰岛愿以自身产业建设经验为行业提供发展借鉴，同时，也将积极向优秀露酒企业取经学习，将椰岛打造为一个链接行业的平台，致力于与协会及其他露酒企业一起，协同共生。面对行业发展带来的机遇和挑战，段守奇则依据海南椰岛的经营实践，提出了“新”“实”“变”“特”“势”五点思考。即：立足于“新”，让科技赋能；着力于“实”，要紧盯主业；聚焦于“变”，需协同发展；落脚于“特”，以

文化带动；着眼于“势”，坚持长期主义。（来源：酒业家）

6.5 衡水老白干部署下半年营销工作

7月16日-17日，衡水老白干酒业2023年半年度营销交流会召开。本次营销交流会旨在通过总结、交流、借鉴营销经典案例，实现优秀案例推广、资源互补、市场拓宽，助力酒业多元化发展。面对市场、消费者对白酒行业提出的新需求，河北衡水老白干酒业股份有限公司党委书记王占刚对接下来的营销工作作出了五方面安排：一是完善产品体系，二是变革渠道模式，三是优化根据地市场，四是加强消费者培育，五是清晰化战略思路。（来源：酒业家）

6.6 上半年限额以上烟酒零售总额同增8.6%

7月17日，国家统计局发布数据显示，上半年，社会消费品零售总额227588亿元，同比增长8.2%，其中限额以上烟酒类商品零售总额为2641亿元，同比增长8.6%。今年6月，限额以上烟酒类商品零售额为460亿元，同比增长9.6%。（来源：酒业家）

6.7 奈雪的茶官宣“合伙人计划”

7月20日，奈雪的茶正式官宣推出“合伙人计划”，进入“直营+加盟”新阶段。

目前，奈雪官方公众号及点单小程序已开放“奈雪的茶合伙人”申请入口。在奈雪公布的细则中，对于门店面积的要求明确限定在90-170平的范围。与此同时，奈雪相关负责人表示，即便开放合伙人制度，奈雪依然坚持“大店”策略，并在产品品质、装修设计、门店管理、原料供应等各个方面坚持保持绝对一致，实现合伙人门店与直营零差别。

截至今年7月，奈雪的茶已经在全国近100个城市开出直营门店超1200家，注册会员数超7000万。下一阶段，奈雪的茶将通过“合伙人计划”进入双轮驱动新阶段，加速市场拓展和品牌覆盖。（来源：Foodaily）

6.8 库迪咖啡华东供应链基地揭牌

7月16日，库迪咖啡于安徽省马鞍山市当涂县举行了华东供应链基地揭牌仪式。该基地将在今年下半年正式投入运营，成为目前全国最大的全自动咖啡烘焙厂。

作为库迪咖啡全球首个供应链基地，该基地将建设包含咖啡烘焙及其他配套的供应链项目，由两个园区组成，总投资额约2亿美元，建筑面积超过11万平方米。其中，咖啡烘焙基地年产能4.5万吨，是目前国内最大的单体咖啡烘焙工厂。库迪咖啡华东基地将建设成为集研发、生产和品控于一体的全功能闭环基地，以支撑库迪咖啡的快速发展。（来源：Foodaily）

6.9 国家统计局：上半年牛奶产量增长7.5%

上半年，农业（种植业）增加值同比增长3.3%。夏粮生产再获丰收。全国夏粮总产量14613万吨，比上年减少127.4万吨，下降0.9%，产量居历史第二高位。上半年，猪牛羊禽肉产量4682万吨，同比增长3.6%，其中猪肉、牛肉、羊肉、禽肉

产量分别增长 3.2%、4.5%、5.1%、4.3%；牛奶产量增长 7.5%，禽蛋产量增长 2.9%。二季度末，生猪存栏 43517 万头，同比增长 1.1%。上半年，生猪出栏 37548 万头，增长 2.6%。（来源：乳业时报）

6.10 中国市场已成为帝亚吉欧全球三大战略市场之一

帝亚吉欧中国区市场总监张维扬在上海夜生活首席执行官大会上表态，帝亚吉欧在进入中国市场 20 余年后，中国大中华区在其全球净销售额中的比重已从 2% 逐渐增长至 5%，已成为帝亚吉欧全球三大战略市场之一。（来源：乳业在线）

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
2023-07-24	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
2023-08-01	均瑶健康	上海市浦东新区康桥东路 2 弄 1 号楼大会议室
2023-08-02	绝味食品	湖南省长沙市芙蓉区晚报大道 267 号晚报大厦 18 楼会议室
2023-08-03	来伊份	上海市松江区九新公路 855 号来伊份零食博物馆
2023-08-18	劲仔食品	湖南省长沙市开福区万达广场 A 座 46 层公司会议室

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%
2023-08-10	三元生物	18.03%
2023-08-18	均瑶健康	67.24%
2023-08-21	一致魔芋	3.67%

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。