

食品饮料行业：多措并举民营经济有望起航，利好食品饮料消费复苏

2023年7月24日

看好/维持

食品饮料 行业报告

2023年7月19日《中共中央、国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》正式出台，意见围绕持续优化民营经济发展环境、加大对民营经济政策支持力度、强化民营经济发展法治保障、着力推动民营经济实现高质量发展、促进民营经济人士健康成长等方面提出31条政策措施。多措并举促民营经济发展，对于经济繁荣、居民就业、消费信心等都将带来积极影响，利好食品消费复苏。

《意见》在七个方面提出要求，其中包括持续优化民营经济发展环境、加大对民营经济政策支持力度、强化民营经济发展法治保障等内容，意见对于民营企业坚定信心、轻装上阵、大胆发展，具有重要的激励和指导作用。

截至5月底，全国登记在册的个体工商户超过1.18亿户，民营企业数量超过5000万户，占企业总量超过92%。民营经济复苏以及民营企业投资的恢复对经济有较好的促进作用。另一方面，民营企业在解决就业方面也有较大的贡献，有望带动居民收入增长，对于扭转居民消费意愿上会有帮助。

市场观点方面我们延续下半年策略观点，中期趋势判断不变，即下半年会看到消费逐渐复苏。从结构上来，食品饮料中可选行业板块弹性会大于必选，特别是受益于经济活跃度提升的次高端白酒等行业表现会更为明显。重点推荐：贵州茅台、五粮液、古井贡酒、安井食品等公司。

市场回顾：

本周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：乳品6.20%，肉制品1.94%，软饮料1.53%，黄酒（长江）1.02%，其他食品0.42%，其他酒类0.15%，调味发酵品0.10%，白酒0.08%，啤酒0.05%。

本周酒类行业公司中，涨幅前五的公司为：*ST西发7.43%，金种子酒5.08%，会稽山3.61%，老白干酒2.79%，ST椰岛2.68%；表现后五位的公司为：莫高股份-3.23%，燕京啤酒-3.30%，ST通葡-4.17%，青岛啤酒-4.38%，顺鑫农业-15.03%。

港股市场回顾：

本周港股必需性消费指数-2.07%，其中关键公司涨跌幅为：中国飞鹤1.81%，周黑鸭0.67%，康师傅控股0.00%，颐海国际-0.12%，农夫山泉-1.71%，中国旺旺-1.87%，华润啤酒-2.57%，百威亚太-2.97%。

风险提示：宏观经济复苏程度不及预期，疫情管控力度变化对消费带来影响，中美关系变化对经济带来影响等。

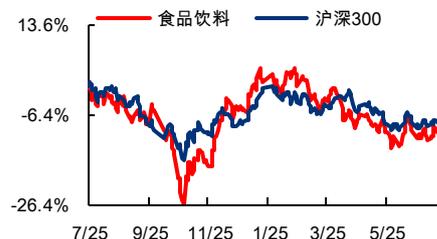
未来3-6个月行业大事：

2023/07/24 古井集团：付息兑付
 2023/07/24 青岛啤酒：限售股份上市流通
 2023/07/24 中炬高新：股东大会召开
 2023/07/26 百合股份：限售股份上市流通
 2023/07/31 甘源食品：限售股份上市流通
 2023/07/31 仙乐健康：股东大会召开
 2023/08/02 绝味食品：股东大会召开
 2023/08/03 华统股份：股东大会召开
 2023/08/18 均瑶健康：限售股份上市流通

资料来源：同花顺、东兴证券研究所

行业基本资料		占比%
股票家数	127	2.68%
行业市值(亿元)	58032.72	6.46%
流通市值(亿元)	55176.86	7.85%
行业平均市盈率	31.16	/

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：孟斯硕

010-66554041

mengssh@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520070004

分析师：王洁婷

021-225102900

wangjt@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520070003

1. 多措并举民营经济有望起航，利好食品饮料消费复苏

2023年7月19日《中共中央、国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》正式出台，意见围绕持续优化民营经济发展环境、加大对民营经济政策支持力度、强化民营经济发展法治保障、着力推动民营经济实现高质量发展、促进民营经济人士健康成长等方面提出31条政策措施。多措并举促民营经济发展，对于经济繁荣、居民就业、消费信心等都将带来积极影响，利好食品消费复苏。

《意见》在七个方面提出要求，其中包括持续优化民营经济发展环境、加大对民营经济政策支持力度、强化民营经济发展法治保障等内容，意见对于民营企业坚定信心、轻装上阵、大胆发展，具有重要的激励和指导作用。

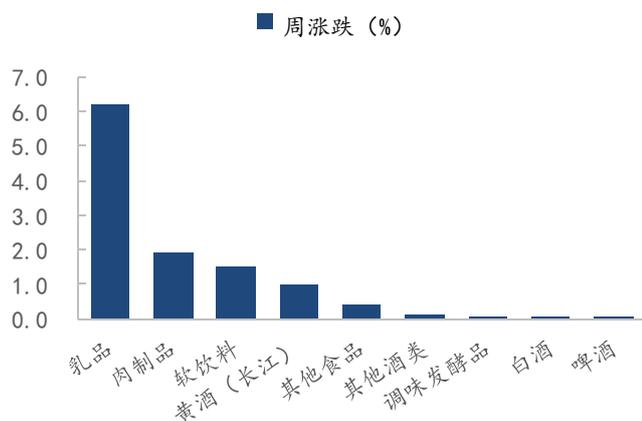
截至5月底，全国登记在册的个体工商户超过1.18亿户，民营企业数量超过5000万户，占企业总量超过92%。民营经济复苏以及民营企业投资的恢复对经济有较好的促进作用。另一方面，民营企业在解决就业方面也有较大的贡献，有望带动居民收入增长，对于扭转居民消费意愿上会有帮助。

市场观点方面我们延续下半年策略观点，中期趋势判断不变，即下半年会看到消费逐渐复苏。从结构上来，食品饮料中可选行业板块弹性会大于必选，特别是受益于经济活跃度提升的次高端白酒等行业表现会更明显。重点推荐：贵州茅台、五粮液、古井贡酒、安井食品等公司。

2. 市场表现

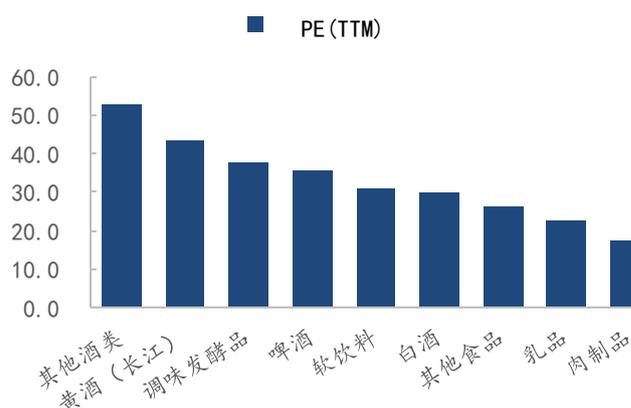
本周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：乳品 6.20%，肉制品 1.94%，软饮料 1.53%，黄酒(长江)1.02%，其他食品 0.42%，其他酒类 0.15%，调味发酵品 0.10%，白酒 0.08%，啤酒 0.05%。

图1：食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图2：食品饮料子行业市盈率

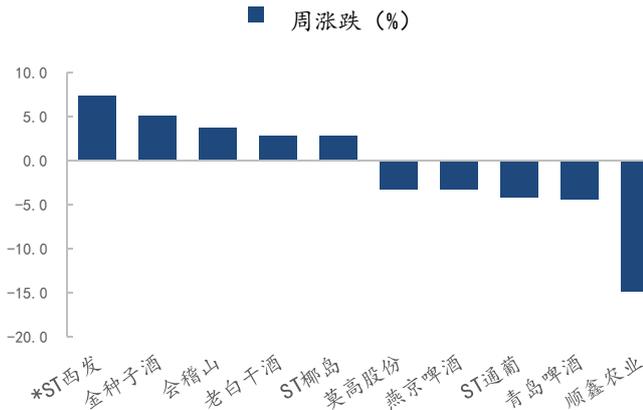


资料来源：iFinD、东兴证券研究所

本周酒类行业公司中，涨幅前五的公司为：*ST西发 7.43%，金种子酒 5.08%，会稽山 3.61%，老白干酒 2.79%，ST椰岛 2.68%；表现后五位的公司为：莫高股份-3.23%，燕京啤酒-3.30%，ST通葡-4.17%，青岛啤酒-4.38%，顺鑫农业-15.03%。

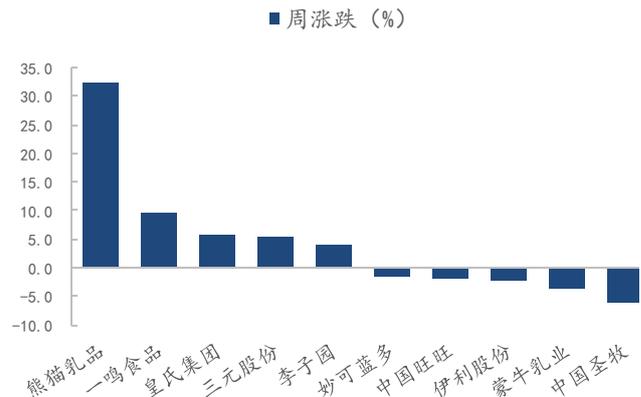
本周乳制品公司表现前五位：熊猫乳品 32.50%、一鸣食品 9.48%、皇氏集团 5.69%、三元股份 5.58%、李子园 4.12%；表现后五位的公司为：妙可蓝多-1.53%、中国旺旺-1.87%、伊利股份-2.32%、蒙牛乳业-3.81%、中国圣牧-6.06%。

图3：酒类板块涨跌前五的公司



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图4：乳制品板块涨跌前五的公司

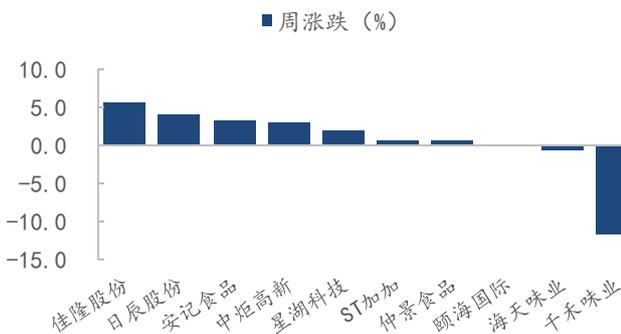


资料来源：iFinD、东兴证券研究所

本周调味品行业子板块表现前五的公司为：佳隆股份 5.69%、日辰股份 4.20%、安记食品 3.30%、中炬高新 2.99%、星湖科技 2.02%；表现后五位的公司为：ST加加 0.74%、仲景食品 0.67%、颐海国际-0.12%、海天味业-0.69%、千禾味业-11.87%。

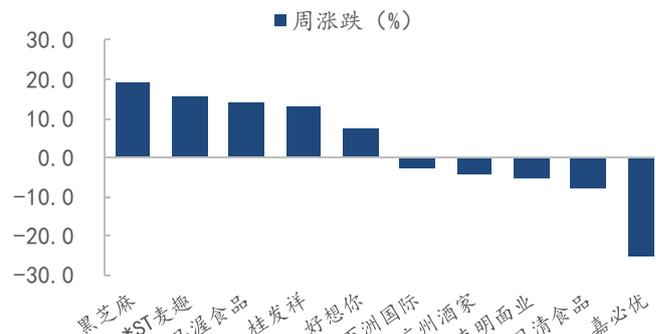
本周食品子板块涨幅前五的公司为：黑芝麻 18.97%、*ST麦趣 15.58%、品渥食品 14.37%、桂发祥 13.30%、好想你 7.57%；表现后五位的公司为：万洲国际-2.66%、广州酒家-4.51%、克明面业-5.11%、日清食品-7.62%、嘉必优-25.15%。

图5：调味品板块涨跌前五的公司



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

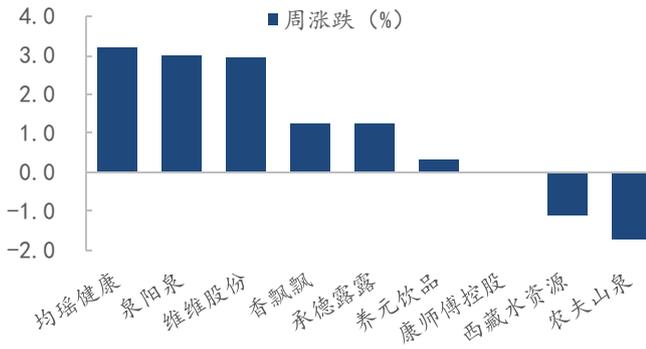
图6：食品板块涨跌前五的公司



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

本周软饮料子板块涨幅前五的公司为：均瑶健康 3.21%、泉阳泉 2.99%、维维股份 2.94%、香飘飘 1.27%、承德露露 1.25%；表现后四位的公司为：养元饮品 0.31%、康师傅控股 0.00%、西藏水资源-1.11%、农夫山泉-1.71%。

图7：软饮料板块涨跌前五的公司



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

3. 行业&重点公司追踪

3.1 本周重点公告

【佳禾食品|提供担保】为满足子公司的日常经营及业务发展需要，确保公司及子公司生产经营的持续、稳健发展，在确保规范运作和风险可控的前提下，公司向全资子公司金猫咖啡的银行授信提供担保。公司于2023年7月20日与中国银行股份有限公司苏州长三角一体化示范区分行签署了编号为中银（示范区中小）保字2023-179号的《最高额保证合同》，为中国银行与金猫咖啡之间自2023年3月10日起至2024年3月7日止办理约定的各类授信业务提供连带责任担保，担保债权之最高本金余额为3,000万元。上述担保不存在反担保。

【益客食品|提供担保】江苏益客食品集团股份有限公司第二届董事会第二十一次会议、2023年第一次临时股东大会审议通过了《关于2023年度对外担保额度预计的议案》，公司预计在2023年度为全资及控股子公司向金融机构申请授信及贷款时提供累计不超过人民币169,000万元的连带责任担保额度（不含为产业链合作伙伴提供担保），其中公司为控股子公司徐州润客食品有限公司向金融机构申请授信及贷款提供担保的预计总额度为人民币50,000万元。2023年7月17日，公司与交通银行股份有限公司徐州分行签订《保证合同》，约定公司为徐州润客向交通银行申请的最高债权额人民币6,000万元提供担保。

【良品铺子|提供授信】本次被担保人为湖北良品铺子食品工业有限公司、宁波良品铺子食品商贸有限公司，均为良品铺子股份有限公司全资子公司，不属于公司关联人。本次担保金额及已实际为良品工业和宁波良品商贸提供的担保余额：公司本次以连带责任保证的形式为良品工业、宁波良品商贸合计担保的最高债权额为人民币4亿元，其中，为良品工业担保敞口额度为人民币2.75亿元，为宁波良品商贸担保敞口额度为人民币1.25亿元。截至2023年7月20日，公司已实际为上述被担保人提供的担保余额为31,797.51万元，其中已实际为良品工业提供的担保余额为27,495.15万元，已实际为宁波良品商贸提供的担保余额为4,302.36万元。

【华统股份|开展融资租赁业务】为盘活资产、优化资产结构，浙江华统肉制品股份有限公司拟将部分生产线及设备用于与平安国际融资租赁（天津）有限公司以售后回租方式开展融资租赁业务，本次融资租赁标的物账面价值为51,205,245.55元，双方确定租赁物协议价款为5,000.00万元，租金总额53,922,598.37元，

期限 36 个月，租金分 12 期支付，第一期租金日为起租日后第 3 个月对应于起租日的当日，以后每 3 个月对应于起租日的当日为当期租金日。

【贝因美|工厂增资】贝因美股份有限公司于 2023 年 7 月 18 日召开第八届董事会第二十三次会议，审议通过了《关于对贝因美（天津）科技有限公司增资的议案》。公司“年产 2 万吨配方奶粉及区域配送中心项目”由贝因美（天津）科技有限公司负责实施，为更好地推进项目建设、满足天津工厂未来发展需求，公司拟以自有资金对天津工厂进行增资 16,000 万元，本次增资后，天津工厂的注册资本将由 6,000 万元增加至 22,000 万元，公司仍持有天津工厂 100% 股权。

【绝味食品|股份回购】本次回购资金总额不低于人民币 20,000 万元(含)，不超过人民币 30,000 万元(含)。具体回购股份的金额以回购期满时实际回购的股份金额为准，本次回购的股份拟用于减少公司注册资本。本次回购股份价格不超过 50 元/股（含），未超过董事会审议通过本次回购决议日的前 30 个交易日公司 A 股股票交易均价的 150%。按本次最高回购金额人民币 30,000 万元（含），回购价格不超过 50 元/股（含）测算，若全额回购，预计回购股份数量约为 6,000,000 股，约占公司总股本的 0.95%，全部用于减少公司注册资本。

【金达威|取得专利】厦门金达威集团股份有限公司及公司全资子公司内蒙古金达威药业有限公司、控股孙公司金达威生物技术（江苏）有限公司近日收到国家知识产权局颁发的 3 件发明专利证书，具体情况如下：
① 发明名称：一种从微生物发酵液中提取维生素 K2 的设备和方法。采用本发明提供的设备能够提高维生素 K2 的纯度和收率，整个提取过程能够完全实现连续自动化操作。
② 发明名称：一种甘油酸的生产控制方法。本发明将工艺控制在预定范围内，达到满足菌体生长需求，有效促进甘油酸代谢合成及提高转化率。
③ 发明名称：一种生物酶催化制备 L-叔亮氨酸的方法及其应用。本发明提供了一种生物酶催化制备 L-叔亮氨酸的方法及其应用。所述生物酶催化制备 L-叔亮氨酸的方法具有操作简单、无需添加额外 NADH、收率高和生产成本低等优势，环保安全、绿色无污染，在工业生产上具有广阔的应用前景。

【三元股份|收到补助】2023 年 4 月 30 日至今，本公司及全资、控股子公司累计收到各类政府补助资金 391.33 万元（数据未经审计），上述政府补助均与收益相关（2023 年 1 月 1 日至 4 月 29 日，公司收到的政府补助情况请参见公司 2023-009、027 号公告），其中有 3 笔补助金额在 50 万元以上。

3.2 本周重点新闻

【五粮液】天眼查 App 显示，近日，四川五粮液物产有限公司发生工商变更，注册资本由 3000 万人民币增至约 3.3 亿人民币，增幅 1000%。该公司成立于 1997 年 4 月，法定代表人为杨雪峰，经营范围含食品销售、供应链管理、豆及薯类销售、林业产品销售、鲜肉批发、石墨及碳素制品销售、有色金属合金销售、水产品零售、酒类经营等。股东信息显示，该公司由四川省宜宾五粮液集团有限公司全资持股。

【泸州老窖】7 月 20 日，据泸州老窖企业文化中心微信公众号消息，泸州老窖股份有限公司与浙江大华技术股份有限公司已签署战略合作协议，双方将围绕酒企数智化建设、智慧园区及数字化车间等方面展开合作。据悉，大华股份将运用在物感知、人工智能等领域的技术优势，围绕泸州老窖实际生产场景，在智慧安防、人工智能、设备管理、安全生产等板块打造精细化智慧工厂解决方案，进一步推动酒企进入数字化转型新时代。泸州老窖股份有限公司监事会主席，酿酒公司党委书记、总经理杨平表示，未来泸州老窖将与大华股份共同打造智能酿酒生产方案，以智能手段解决酿酒生产场景中的问题。

【今世缘】7 月 17 日，苏宁易购与今世缘在江苏涟水签署战略协议。根据协议，未来三年双方将重点围绕产品共创、渠道共建、营销共联展开深度合作。双方明确 2023 年销售规模同比增长目标为 125%。在产品共创

方面，双方将共享资源，共同研发新产品，以满足消费者日益多元化的需求。在渠道共建方面，双方将利用各自的优势，优化销售网络，提升服务质量，以实现线上线下的无缝对接。在营销共联方面，双方将共同策划各类营销活动，提高品牌影响力，扩大市场份额。

【青岛啤酒】 2023年7月14日至7月20日，青岛机场联合携程、青岛啤酒、航空公司及航站楼商家共同举办“近悦远来青易飞翔”主题活动。本次活动借助青岛国际啤酒节的浓厚氛围，积极开展“线上+线下”营销活动，宣传航线网络、推广航旅产品、促进市场销售、展示特色品牌，取得了良好效果。7月14日，“为夏日举杯，去海边撒野”线上直播热度达506.49万，累计收获评论2.63万条、点赞65.8万次，打破了业内机场直播纪录。当日青岛机场进出港机票销量超6万人次，国内机票成交额达6136万，国际机票成交额达550万，二者均创2023年青岛机场国内国际单日销售纪录；当日新客销量占比10%，环比提升9%；活动期间青岛机场机票销量环比提升10%。后续，青岛机场将持续关注旅客出行需求，探索多元化营销模式，会同航空公司持续新开、加密航线，畅通国内国际空中通道。同时，开发各类特色体验产品，推出优惠措施，激发市场活力，为青岛更大范围、更宽领域、更深层次的对外开放格局贡献机场力量。

【三只松鼠】 三只松鼠开放社区零食店加盟。近日三只松鼠自有品牌社区零食店首批店铺已于6月份正式开业，并已开放加盟。它的自有品牌社区零食店叫做“三只松鼠国民零食店”。按照120平方米的店铺面积进行推算，除去店铺租金、加盟保证金等开销，加盟首次投入费用预计需要50万元，其中包括三年5万元的品牌使用费、每月600元的技术服务费、25至30万元的装修成本以及15至20万元的货品成本。目前，三只松鼠首批自营的品牌社区零食店共10家。分布在安徽、江苏两地，除了位于合肥的一家店铺外，其余店铺选址均在芜湖、马鞍山、宣城、滁州、亳州及江苏盐城等城市。

【贵州茅台】 7月21日，茅台集团与贵安新区管委会在贵阳签署战略合作框架协议，双方将在人才培养、数字经济等七个方面开展务实合作。根据协议，双方将充分发挥各自优势，结合茅台集团在酒文化及产业经营、历史传承、物流管理、教育医疗等领域的积累，以及贵安新区在大数据信息产业、算力平台、人才等方面资源优势，携手推动贵安新区和茅台集团高质量发展。

【天佑德酒】 作为青稞酒文化节的重要活动之一，7月22日，2023中国青稞酒产业高质量发展峰会——《天佑德青稞酒技术标准体系》白皮书发布仪式在青海互助天佑德酒厂举行。天佑德作为青稞酒行业的龙头企业，必须勇立潮头、勇担使命。在活动现场，天佑德青稞酒公司建立并发布《天佑德青稞酒技术标准体系》白皮书，表明了天佑德提升产品品质的坚定决心，也是持续规范行业生态环境的一项重要举措。首先，《天佑德青稞酒技术标准体系》是基于对国家质量强国建设纲要的快速反应而建立的。其次，《天佑德青稞酒技术标准体系》是基于对规范行业发展及促进青稞酒产业振兴而建立的。再次，《天佑德青稞酒技术标准体系》是基于对消费者需求的理解和尊重而建立的。最后，《天佑德青稞酒技术标准体系》是基于对践行企业社会责任而建立的。

【迎驾贡酒】 2023年7月15日，中国生态白酒领军品牌迎驾贡酒，联合来自多个行业生态品牌企业代表，于世界美酒特色产区安徽霍山正式成立生态品牌领导者组织。中国酿酒大师、迎驾集团党委书记、董事长、总裁倪永培，新浪财经CEO邓庆旭，伊利集团副总裁赵昕，元气森林集团副总裁、挑战者创投投资合伙人葛隽戎，著名品牌战略专家李光斗，中国首届十大策划人代表性人物、新营销达人赵强，中欧国际工商学院营销学会会长张桂森出席仪式。此次上新的“迎驾生态局”，可以用一句话形容：“出圈”白酒，“入圈”大生态。据悉，该组织旨在致力于推动企业品牌生态化建设，在实现商业价值、满足客户与市场需要的同时，成为主动承担社会责任，践行生态文明建设，不负国家绿水青山宏伟蓝图的生态品牌企业。

4. 风险提示：

宏观经济复苏程度不及预期，疫情管控力度变化对消费带来影响，中美关系变化对经济带来影响等。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业深度报告	食品饮料 2023 年下半年投资策略：盈利修复的三个递进要素	2023-07-10
行业普通报告	食品饮料行业报告：宏观政策刺激预期增强，消费资产定价重估	2023-06-20
行业普通报告	乳制品：受中国影响国际奶粉需求偏弱，国内原奶供给阶段性过剩	2023-06-16
行业普通报告	食品饮料行业报告：原奶周期下行，或加速企业集中	2023-06-13
行业普通报告	食品饮料行业报告：餐饮企业成本持续下行，利润有望进一步释放	2023-05-15
行业深度报告	白酒行业：如何理解当前资产定价	2023-05-05
行业普通报告	食品饮料行业报告：关注糖酒会带来的情绪催化	2023-04-03
行业普通报告	食品饮料行业报告：原奶价格跌破 4 元，下行趋势仍延续	2023-03-27
行业普通报告	食品饮料行业报告：白酒进入基本面平稳期，市场预期呈现分化	2023-03-20
行业普通报告	食品饮料行业报告：平价新零售业态渠道红利，带来休闲食品企业新增长	2023-03-08
公司普通报告	千味央厨（001215）：22 年稳健增长，23 年更上一层楼	2023-04-21
公司普通报告	千味央厨（001215）：直营恢复迅速，经销快速发展	2022-10-26
公司普通报告	涪陵榨菜（002507）：22 年利润率改善明显，静待 23 年收入端提振	2023-03-28
公司普通报告	涪陵榨菜（002507）：下半年高增确定性增强，产品多元化初现成效	2022-08-02

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

孟斯硕

首席分析师，工商管理硕士，曾任职太平洋证券、民生证券等，6年食品饮料行业研究经验，2020年6月加入东兴证券。

王洁婷

普渡大学硕士，5年证券研究经验，2020年加入东兴证券研究所从事食品饮料行业研究，主要覆盖奶粉、调味品及休闲食品。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（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）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（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）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526