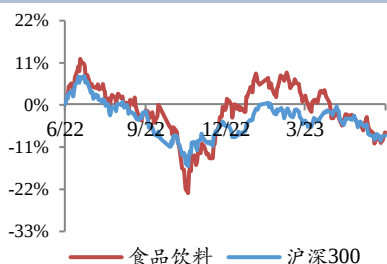


预期好转，积极布局

行业评级：增持

报告日期：2023-07-31

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 6.01%，在申万一级子行业排名第 6，分别跑赢上证综指 2.59 个百分点、跑赢沪深 300 指数 1.54 个百分点。子板块涨跌幅分别为：白酒 7.38%、乳品 3.42%、烘焙食品 3.05%、啤酒 2.81%、调味发酵品 2.68%、保健品 2.59%、其他酒类 2.40%、肉制品 1.65%、软饮料 1.41%、零食 0.09%。沪深 300 的 Pcttm 值为 12.06，非白酒食品饮料的 Pcttm 值为 31.42，白酒的 Pcttm 值为 32.3。

● 周专题：探析连锁业态的特征

连锁经营具有很强的规模性、集聚性，有助于打造品牌效应。连锁经营模式主要分为直营连锁、加盟连锁及自由连锁，不同连锁模式之间本质上是经营权和所有权的不同分配。在中国消费市场，连锁业态以直营连锁或加盟连锁为主导，自由式连锁相对少见。直营模式与加盟模式在门店扩张、门店运营及盈利能力上各有优劣，总的来说，加盟模式有助于快速攫取市场份额，而直营模式则有助于规范品控、塑造强品牌。连锁企业需充分考虑自身产品定位及目前所处的发展阶段进行连锁模式的战略选择。

● 投资建议

大众品：

1) 啤酒：啤酒行业继续处于结构升级为主要增长驱动力的新发展阶段，本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，当前预期边际好转，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：近期鸭副原材料价格基本平稳运行，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) 休闲食品：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：本周中炬高新股权演变落地，预计公司治理进一步增强，公司上半年业务拓展较为顺利，预计下半年持续突破，努力完成全年目标。安琪酵母海外业务盈利持续提升，有望拉动增长。公司海内外需求进一步恢复，后续进入榨季，进一步关注糖蜜价格。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。

5) 乳制品: 从基本面表现来看, 全国化公司 Q2 环比 Q1 收入端有所改善, 23 年同比 22 年费用投入更为理性, 长期来看盈利能力提升路径较为通畅。从具体品类来看, 白奶金典及特仑苏, 高端化趋势仍在, 安慕希 PET 瓶投放进入低温冷柜中, 加强低温部分销售。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:

本周白酒板块集体大涨, 舍得酒业、口子窖、山西汾酒、老白干酒领涨, 次高端酒平均涨幅超 10%。本周政治局会议表述超预期带动白酒板块迅速反弹, 我们认为白酒作为消费中顺周期属性最强板块之一, 本轮反弹可继续积极参与。当前白酒板块基本面稳定, 茅台/汾酒/今世缘 Q2 业绩预告均超预期, 水井坊二季度业绩改善得到验证, 全年来看龙头任务完成概率高; 估值角度, 当前茅台 32x、五粮液 23x、老窖 28x、汾酒 28x、舍得 24x、洋河 19x、迎驾 26x、口子 20x, 整体 PE 仍旧处在合理区间。标的上, 我们建议追求弹性收益的同时, 仍需重视业绩确定性保障, 建议优先配置古井、老窖、茅台、五粮液, 长期 α 标的推荐金种子, 同时关注次高端弹性标的。

● 行业重点数据

本周飞天茅台散装、原箱最新批价为 2840、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 21 日, 仔猪、生猪、猪肉价格分别为 30.49、14.11、19.04 元/千克, 同比变化分别为-37.21%、-32.36%、-34.71%; 环比分别变化-1.1%、1.07%、-0.37%。截至 7 月 21 日, 生鲜乳价格为 3.75 元/公斤, 同比减少 9%, 环比减少 0.3%。截至 7 月 28 日, 白条鸡价格为 17.87 元/公斤, 同比持平, 环比增长 0.2%。

● 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：探析连锁业态的特征.....	5
2.市场表现.....	5
2.1 板块表现.....	5
2.2 个股表现.....	7
3 投资建议.....	8
4 产业链数据	9
5 公司公告	12
6 行业要闻	13
6.1 百威英博美国裁员 2%.....	13
6.2 到 2026 年全球无/低酒精类饮品销售额将增长 1/3	14
6.3 波士顿啤酒任命首席财务官	14
6.4 海天推出酱油冰淇淋新品	14
6.5 奈雪的茶联名青岛啤酒节、饿了么，推出啤酒节限定奶茶.....	14
6.6 喜茶门店总数突破 2000 家，已进入超 240 城.....	14
6.7 38 度水井坊典藏上调经销商价格 15 元/瓶.....	15
6.8 燕京啤酒携手用友打造“数字燕京”	15
6.9 抖音酒类品牌 TOP10 出炉	15
6.10 茅台 1935 经销商出资冠名高铁列车.....	15
7 重大事项更新	15
7.1 未来一月重要事件备忘：财报披露/限售股解禁/股东会.....	15
风险提示:	16

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 (%)	6
图表 3 PE 比值	7
图表 4 各子行业 PE (TTM) 及所处百分位	7
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)	9
图表 9 原箱飞天批价走势 (元/瓶)	9
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	10
图表 13 小麦价格 (元/吨)	10
图表 14 玉米价格 (元/吨)	10
图表 15 大豆价格 (元/吨)	10
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)	11
图表 19 进口猪肉数量 (吨)	11
图表 20 白条鸡价格 (元/公斤)	11
图表 21 生鲜乳价格 (元/千克; %)	11
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)	12
图表 25 铝锭价格 (元/吨)	12
图表 26 瓦楞纸价格 (元/吨)	12
图表 27 棕榈油现货价格 (元/吨)	12
图表 28 公司重要公告汇总	12
图表 29 未来一月重要事件备忘录: 股东会	15
图表 30 未来一月重要事件备忘录: 限售股解禁	16
图表 31 食品饮料公司定向增发最新进度	16

1 周专题：探析连锁业态的特征

连锁经营具有很强的规模性、集聚性，有助于打造品牌效应。连锁经营模式是指同行业若干店铺以统一商号、统一经营技术或是经营同种商品的方式联系起来，从而增强规模效益的一种经营方式。站在企业角度，一方面，开设连锁门店是企业扩大经营规模的重要途径之一，通常众多连锁店铺可共享生产/物流/运营维护等一个或多个经营环节，企业通过连锁形成规模经营后将受益于规模效应，形成相较于单体经营的较大竞争优势；另一方面，广泛铺设品牌门店可大幅提升品牌影响力与消费者认可度，利于企业打造品牌效应。

连锁经营模式主要分为直营连锁、加盟连锁及自由连锁，不同连锁模式之间本质上是经营权和所有权的不同分配。依据总部对门店控制力与决策权的强弱及加盟商对门店控制力与自主权的强弱，加盟模式可进一步细分为委托加盟、特许加盟等，其中以特许加盟为加盟连锁业态的典型。

- **直营连锁：**总部对各直营门店拥有所有权，且总部直接投资、运营、管理各直营连锁门店。直营模式下，门店的所有权和经营权集中统一于总部。
- **加盟连锁：**加盟门店由加盟商出资开设，有其独立财产和法人地位，总部与加盟门店之间通过签订特许加盟合同的方式约定双方的权利与义务，通常加盟商拥有门店的所有权，在总部的指导下对门店经营负责。加盟模式的核心是特许经营权从总部转让至各加盟门店。劣势：加盟门店可能出现降低产品或服务质量从而损害品牌方商誉和利益的事件。
- **自由连锁：**各门店为了共同利益自发结合形成合作组织，各成员是独立法人，在部分业务范围内形成经营统一性，以达到共享规模效益的目的。自由连锁不改变单个资本的所有权，各门店在经营上也拥有极大自主权。

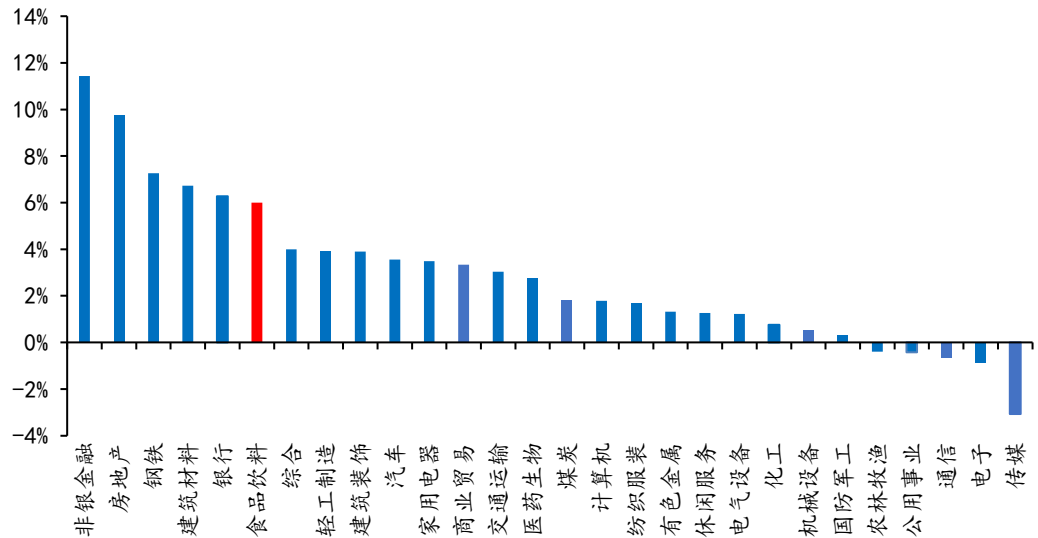
加盟模式 vs 直营模式：高成长与强品控的权衡。在中国消费市场，连锁业态以直营连锁或加盟连锁为主导，自由式连锁相对少见。直营连锁的代表品牌包括星巴克、海底捞、喜茶、好利来、瑞幸咖啡、呷哺呷哺等，以特许加盟为主的连锁品牌代表有绝味食品、蜜雪冰城、正新鸡排、廖记棒棒鸡等。直营模式与加盟模式在门店扩张、门店运营及盈利能力上各有优劣，总的来说，加盟模式有助于快速攫取市场份额，而直营模式则有助于规范品控、塑造强品牌。连锁企业需充分考虑自身产品定位及目前所处的发展阶段进行连锁模式的战略选择。

2. 市场表现

2.1 板块表现

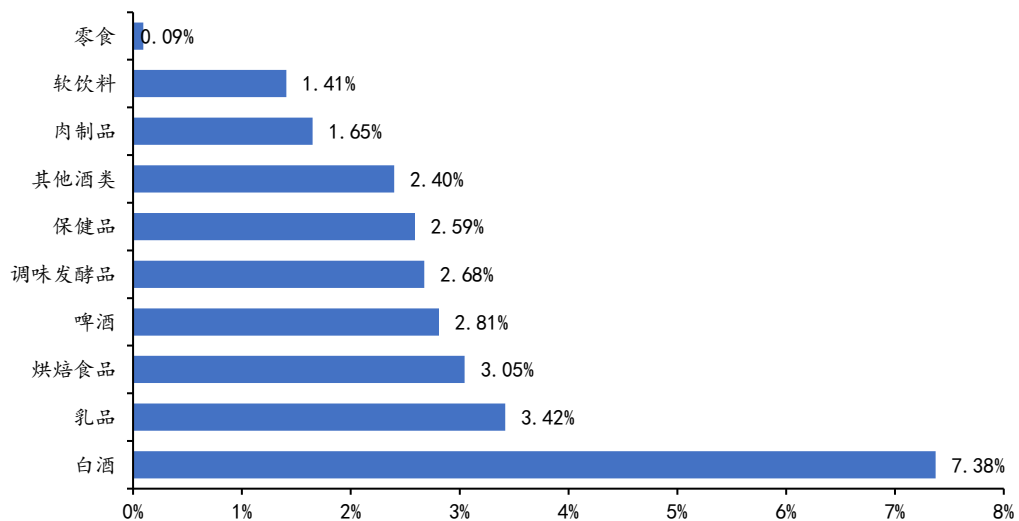
本周食品饮料板块指数整体上涨 6.01%，在申万一级子行业排名第 6，分别跑赢上证综指 2.59 个百分点、跑赢沪深 300 指数 1.54 个百分点。子板块涨跌幅分别为：白酒 7.38%、乳品 3.42%、烘焙食品 3.05%、啤酒 2.81%、调味发酵品 2.68%、保健品 2.59%、其他酒类 2.40%、肉制品 1.65%、软饮料 1.41%、零食 0.09%。

图表 1 行业周涨幅对比 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

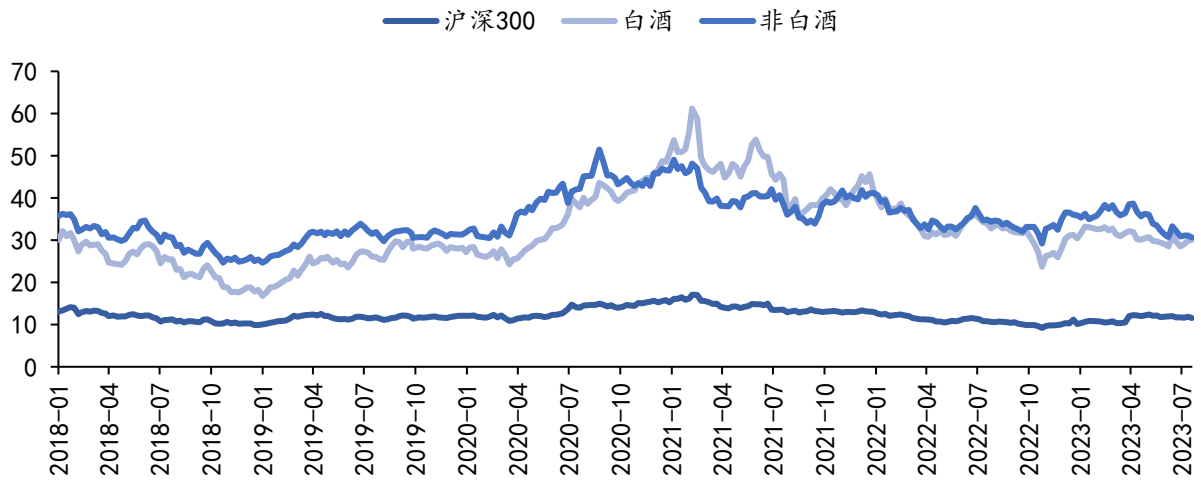
图表 2 行业子板块周涨幅对比 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

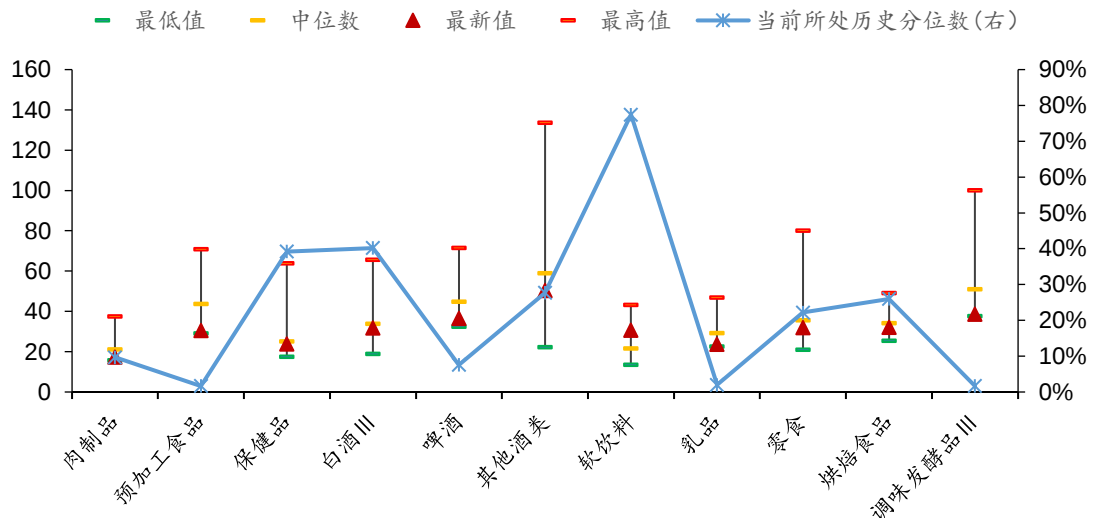
沪深 300 的 Pettm 值为 12.06, 非白酒食品饮料的 Pettm 值为 31.42, 白酒的 Pettm 值为 32.3。子行业中, 白酒的 PE 值为 31.86, 当前处于历史 40.20%分位; 啤酒的 PE 值为 36.57, 当前处于历史 7.60%分位; 调味品的 PE 值为 38.58, 当前处于历史 1.70%分位; 乳制品的 PE 值为 23.73, 当前处于历史 2.00%分位; 肉制品的 PE 值为 17.34, 当前处于历史 9.70%分位; 预加工食品的 PE 值为 30.44, 当前处于历史 1.70%分位; 保健品的 PE 值为 23.91, 当前处于历史 39.20%分位; 软饮料的 PE 值为 30.73, 当前处于历史 77.40%分位; 零食的 PE 值为 31.9, 当前处于历史 22.20%分位; 烘焙食品的 PE 值为 32.08, 当前处于历史 26.00%分位; 其他酒类的 PE 值为 50.31, 当前处于历史 27.70%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

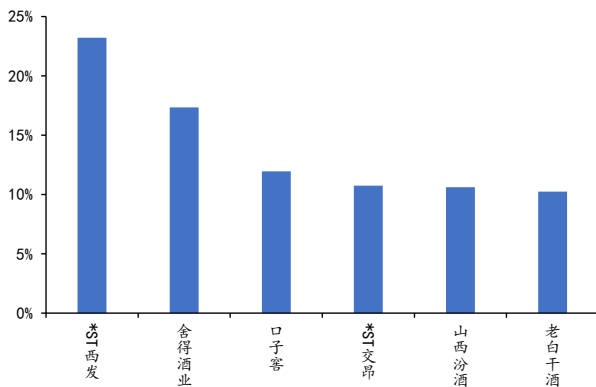


资料来源：wind，华安证券研究所

2.2 个股表现

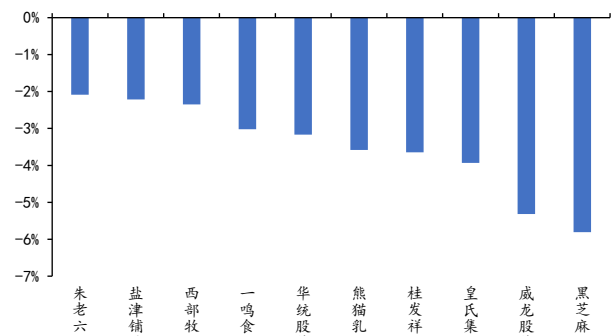
上周，*ST 西发 (23.21%)、舍得酒业 (17.34%)、口子窖 (11.95%) 涨幅靠前，黑芝麻 (-5.81%)、威龙股份 (-5.32%)、皇氏集团 (-3.93%) 跌幅靠前。

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

1) 啤酒: 啤酒行业继续处于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, 当前预期边际好转, 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: 近期鸭副原材料价格基本平稳运行, 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) 休闲食品: 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: 本周中炬高新股权演变落地, 预计公司治理进一步增强, 公司上半年业务拓展较为顺利, 预计下半年持续突破, 努力完成全年目标。安琪酵母海外业务盈利持续提升, 有望拉动增长。公司海内外需求进一步恢复, 后续进入榨季, 进一步关注糖蜜价格。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。

5) 乳制品: 从基本面表现来看, 全国化公司 Q2 环比 Q1 收入端有所改善, 23 年同比 22 年费用投入更为理性, 长期来看盈利能力提升路径较为通畅。从具体品类来看, 白奶金典及特仑苏, 高端化趋势仍在, 安慕希 PET 瓶投放进入低温冷柜中, 加强低温部分销售。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:

本周白酒板块集体大涨, 舍得酒业、口子窖、山西汾酒、老白干酒领涨, 次高端酒平均涨幅超 10%。本周政治局会议表述超预期带动白酒板块迅速反弹, 我们认为白酒作为消费中顺周期属性最强板块之一, 本轮反弹可继续积极参与。当前白酒板块基本面稳定, 茅台/汾酒/今世缘 Q2 业绩预告均超预期, 水井坊二季度业绩改善得到验证, 全年来看龙头任务完成概率高; 估值角度, 当前茅台 32x、五粮液 23x、老窖 28x、汾酒 28x、

舍得 24x、洋河 19x、迎驾 26x、口子 20x，整体 PE 仍旧处在合理区间。标的上，我们建议追求弹性收益的同时，仍需重视业绩确定性保障，建议优先配置古井、老窖、茅台、五粮液，长期 α 标的推荐金种子，同时关注次高端弹性标的。

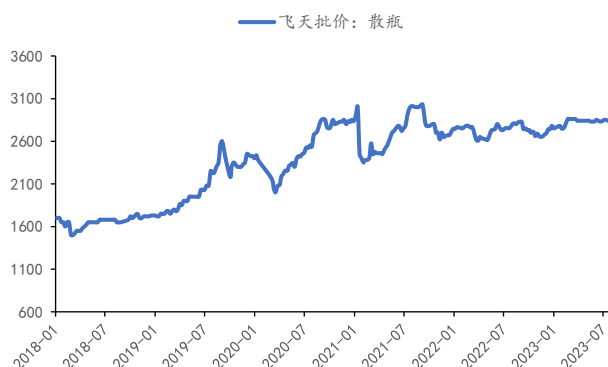
4 产业链数据

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 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 20 日，小麦价格为 2782 元/吨，同比减少-9.2%，环比减少-0.2%。
玉米	截至 7 月 20 日，玉米价格为 2812 元/吨，同比增长 1.4%，环比增长 0.5%。
大豆	截至 7 月 20 日，大豆价格为 5186 元/吨，同比减少-11.6%，环比增长 0.6%。
食糖	截至 7 月 28 日，白砂糖现货价格为 7170 元/吨，同比增长 22.4%，环比减少-0.1%。
猪肉	①截至 7 月 21 日，仔猪、生猪、猪肉价格分别为 30.49、14.11、19.04 元/千克，同比变化分别为-37.21%、-32.36%、-34.71%；环比分别变化-1.1%、1.07%、-0.37%。 ②6 月（最新），全国生猪定点屠宰企业屠宰量 2647 万头，同比变化 9.7%、环比变化-5.7%。 ③6 月（最新），进口猪肉 130000 吨，同比变化 8.33%、环比变化-7.14%。
白条鸡	截至 7 月 28 日，白条鸡价格为 17.87 元/公斤，同比持平，环比增长 0.2%。
生鲜乳	①截至 7 月 21 日，生鲜乳价格为 3.75 元/公斤，同比减少 9%，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 20 日，玻璃价格为 1916 元/吨，同比增长 10.6%，环比增长 0.1%。 ②截至 7 月 20 日，铝锭价格为 18344 元/吨，同比增长 3.4%，环比减少 0.1%。 ③截至 7 月 20 日，瓦楞纸价格为 2733 元/吨，同比减少 23.2%，环比减少 0.2%。
棕榈油	截至 7 月 28 日，棕榈油现货价格为 7802 元/吨，同比下降 21.4%，环比增长 2.3%。

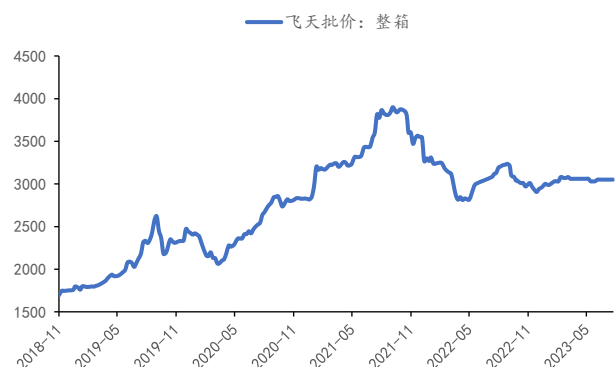
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 8 散飞批价走势（元/瓶）



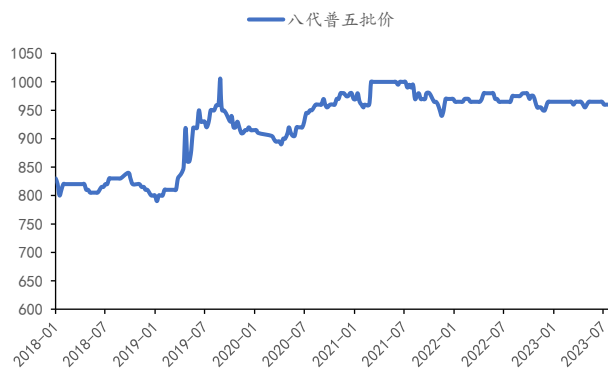
资料来源：wind，华安证券研究所

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）



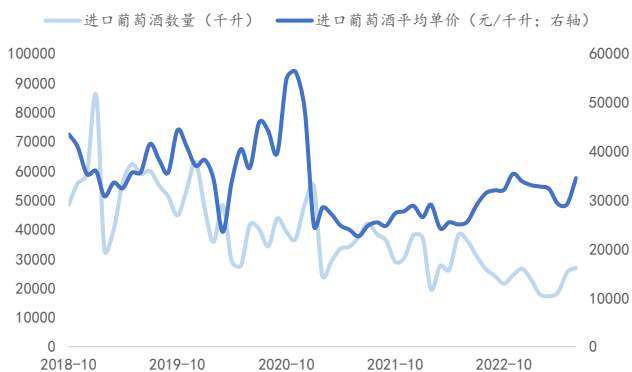
资料来源：wind，华安证券研究所

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）



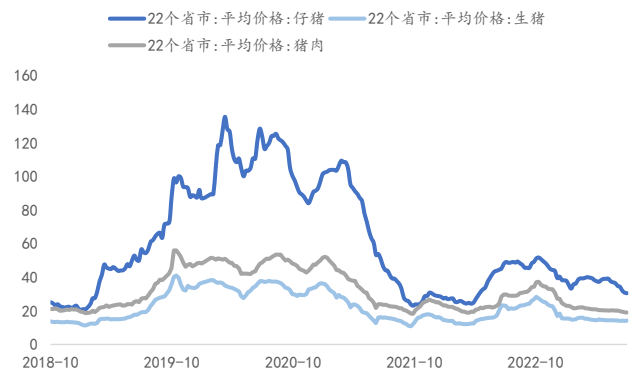
资料来源：wind，华安证券研究所

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）



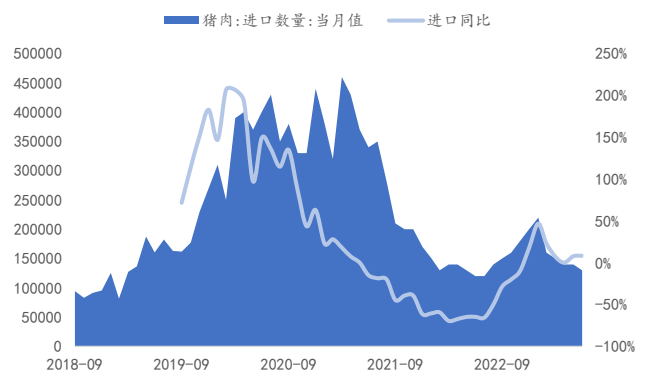
资料来源：wind，华安证券研究所

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）



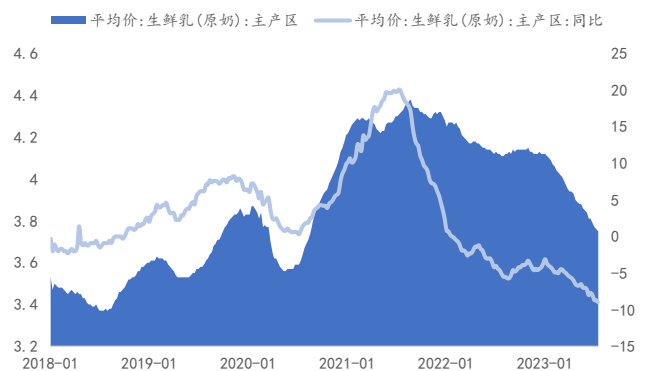
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 20 白条鸡价格（元/公斤）



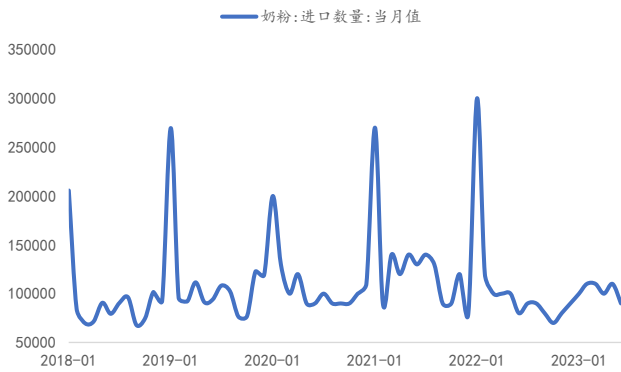
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 21 生鲜乳价格（元/千克；%）



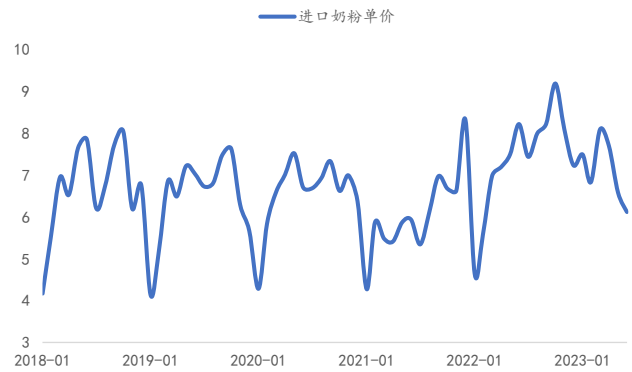
资料来源：wind，华安证券研究所

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; %)



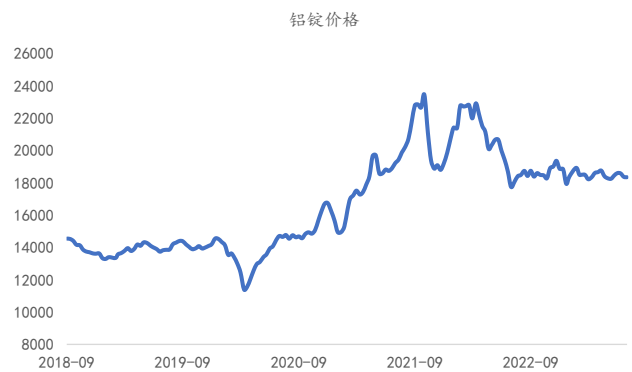
资料来源: wind, 华安证券研究所

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
----	------	----	------

山西汾酒	2023/07/24	经营数据	经初步核算，2023 年上半年，公司预计实现营业总收入 190.11 亿元左右，同比增长 23.98%左右；预计实现归属于上市公司股东的净利润 67.75 亿元左右，同比增长 35.15%左右。
金徽酒	2023/07/25	股份转让	金徽酒股份有限公司持股 5%以上股东上海豫园旅游商城（集团）股份有限公司（与济南铁晟叁号投资合伙企业（有限合伙）签署《股份转让协议》，豫园股份向铁晟叁号转让其持有的金徽酒 25,363,000 股股份，占金徽酒总股本的 5%。 截至本公告披露日，豫园股份持有公司股份 126,814,900 股，占公司总股本的 25%，铁晟叁号未持有公司股份。本次股份转让完成后，豫园股份持有公司股份 101,451,900 股，占公司总股本的 20%；铁晟叁号持有公司股份 25,363,000 股，占公司总股本的 5%。
天润乳业	2023/07/26	获得政府补助	2023 年 1 月 1 日至 2023 年 7 月 24 日期间，新疆天润乳业股份有限公司及控股子公司累计收到政府补助共计 6,908.21 万元，其中与收益相关的政府补助 1,588.21 万元，占公司 2022 年度经审计归属于上市公司股东的净利润的 8.08%；与资产相关的政府补助 5,320.00 万元，占公司 2022 年度经审计归属于母公司所有者权益的 2.30%。
良品铺子	2023/07/27	股东减持	公司控股股东宁波汉意创业投资合伙企业（有限合伙）及其一致行动人宁波良品投资管理有限公司，以及公司股东宁波汉亮奇好投资管理合伙企业（有限合伙）及其一致行动人宁波汉林致好投资管理合伙企业（有限合伙）、宁波汉宁倍好投资管理合伙企业（有限合伙）、宁波汉良佳好投资管理合伙企业（有限合伙），合计所持公司的股份比例由 42.84%减少至 41.46%，超过公司总股本的 1%。
今世缘	2023/07/27	经营数据	2023 年上半年，江苏今世缘酒业股份有限公司销售收入稳步增长，产品结构持续优化，公司整体发展态势向好。经预测，2023 年上半年，公司预计实现营业总收入 59.70 亿元左右，同比增长 28.46%左右；预计实现归属于上市公司股东的净利润 20.50 亿元左右，同比增长 26.70%左右。
水井坊	2023/07/27	经营数据	2023 年上半年实现营业收入 15.27 亿元，同比下降 26.38%；归属于上市公司股东的净利润 2.03 亿元，同比下降 45.15%。
百润股份	2023/07/28	半年度报告	2023 年上半年营业收入约 16.51 亿元，同比增加 59.2%；归属于上市公司股东的净利润约 4.39 亿元，同比增加 98.85%；基本每股收益 0.42 元，同比增加 100%。
伊利股份	2023/07/29	回购注销限制性股票	根据《上市公司股权激励管理办法》《内蒙古伊利实业集团股份有限公司 2019 年限制性股票激励计划草案（修订稿）》等相关规定，3 名激励对象因离职原因，不再具备限制性股票激励对象资格，拟回购注销其持有的已获授但未解除限售的限制性股票 206,400 股，回购价格为 11.83 元/股。公司本次拟用于支付回购限制性股票的资金为自有资金，回购价款总计 2,441,712 元人民币。本次拟回购注销部分限制性股票完成后，公司股份总数变更为 6,366,098,705 股。
香飘飘	2023/07/29	聘任高管	公司于 2023 年 7 月 28 日召开了第四届董事会第九次会议，审议通过了《关于聘任公司副总经理的议案》。公司董事会同意聘任杨静女士担任公司副总经理，任期自董事会审议通过之日起至第四届董事会任期届满之日止。

资料来源：wind、华安证券研究所

6 行业要闻

6.1 百威英博美国裁员 2%

据美国媒体报道，百威英博将在美国裁减数百名员工，该公司的百威淡啤销量最近在美国大幅下滑。

据美国有线电视新闻网 (CNN) 报道, 此次重组“将简化并减少公司内的层级”。不过, 裁员并不包括一线员工, 例如啤酒厂和仓库员工、司机和现场销售人员等。声明指, 此次裁员占百威英博美国员工总数不到 2%。根据公司网站, 其在全国拥有超过 19,000 名员工。2% 的职位即占约 380 个。

行政总裁 Brendan Whitworth 表示, 今天公司作出非常困难但必要的决定, 裁减部分职位, 虽然从不轻易作出这些决定, 但希望确保公司继续为未来的长期成功做好准备。(来源: 啤酒板)

6.2 到 2026 年全球无/低酒精类饮品销售额将增长 1/3

国际葡萄酒及烈酒研究机构的调查数据显示, 2022 年, 全球 10 个主要市场的无/低酒精饮品销售总额超过 110 亿美元, 其中无酒精产品占 70%。到 2026 年, 主要市场的无/低酒精类产品的销售额将增长 1/3 以上, 这主要是由无酒精产品推动的。

从调查结果来看, 各个市场的“戒酒者”都在增加, 尤其是年轻一代。这种模式推动无酒精饮品超过了低酒精饮品的增长, 加之功能性的提升, 导致无酒精饮品的整体表现很好。(来源: 啤酒板)

6.3 波士顿啤酒任命首席财务官

7 月 25 日, 波士顿啤酒公司宣布, Diego Reynoso 将于 9 月 5 日起担任该公司的首席财务官和财务主管。Reynoso 在酒类和食品行业的财务和运营方面有超过 25 年的经验, 曾是星座品牌啤酒部门的高级副总裁和首席财务官, 并在烈酒公司 BeamSuntoryInc. 担任过各种高级财务和运营职务。(来源: 啤酒板)

6.4 海天推出酱油冰淇淋新品

7 月 27 日, 海天官宣上新「海天酱油冰淇淋」, 鲜厚醇香的酱油与冰霜清甜的冰淇淋碰撞, 再撒上细腻的海天黄豆粉, 一口体验鲜、甜、咸、冰四重口感。此次上新快闪活动于 7 月 29-30 日在广州举办, 免费品尝, 限量一万份。据官方推文透露出的信息, 后续该活动还将在其他城市举办。(来源: Foodaily)

6.5 奈雪的茶联名青岛啤酒节、饿了么, 推出啤酒节限定奶茶

奈雪的茶与青岛啤酒节、饿了么, 跨界联名推出啤酒节限定「栀子绿生椰奶茶」, 附赠限量啤酒节主题周边, 本次活动仅限青岛地区, 已在线下门店和饿了么平台同步上线, 此次联名饮品不含酒精。从小红书用户分享的内容来看, 此次联名设计以青岛啤酒标志性的绿色为主色调, 套餐包装更新为“这杯我请”啤酒节限定纸袋、杯贴, 主题周边包括青岛啤酒小酒瓶、青岛啤酒节“嘴替”贴纸。(来源: Foodaily)

6.6 喜茶门店总数突破 2000 家, 已进入超 240 城

7 月 27 日, 喜茶宣布目前门店总数已突破 2000 店, 进入超 240 个城市, 喜茶 GO 会员数达到 8000 万。

目前, 喜茶已开业事业合伙门店突破 1000 店, 门店分布在一线城市以及更广

泛的非一线城市。从整体的门店表现来看，今年上半年喜茶门店的月度销售额同比、环比均实现了 6 个月的持续增长，可比门店的日店均销量也实现了持续 6 个月的增长。（来源：Foodaily）

6.7 38 度水井坊典藏上调经销商价格 15 元/瓶

近日，成都水井坊高端白酒销售有限公司发布通知。通知显示，经公司研究决定，2023 年 8 月 18 日起，水井坊典藏 38 度 500ml*6 的经销商结算价格将上调 15 元/瓶。（来源：酒业家）

6.8 燕京啤酒携手用友打造“数字燕京”

7 月 25 日，用友网络科技股份有限公司与燕京啤酒在北京用友产业园签署了战略合作协议。基于友好务实、互利共赢的合作原则，双方将聚焦“数字燕京”核心目标，助力燕京啤酒打造经营分析、生产运营、企业管理、数字赋能、基础设施五大平台，为燕京啤酒迈向高质量发展奠定坚实基础。（来源：酒业家）

6.9 抖音酒类品牌 TOP10 出炉

7 月 27 日，抖音 2023 年 6 月品牌畅销榜（酒类 TOP10）出炉。榜单以抖音平台的品牌销售额市场占比为排名制榜依据，体现了品牌在抖音平台特定品类中所占市场份额，进一步反映品牌在市场中的竞争力和地位。排名前十的品牌分别为茅台、五粮液、泸州老窖、汾酒、郎酒、洋河、习酒、青岛啤酒、怀庄 1983 及百威。（来源：酒业家）

6.10 茅台 1935 经销商出资冠名高铁列车

7 月 24 日，茅台 1935 冠名高铁列车“茅台酱香·1935”启航仪式以广州南站作为主会场，联动青岛北站、贵阳北站、西安北站、南京南站四地分会场同步举行。此次品牌活动由茅台酱香系列酒营销顾问团倡导发起，茅台 1935 全国经销商自发出资，用一年时间通过全国 120 余组高铁列车，让“茅台酱香·1935”品牌加速走向全国。（来源：酒业家）

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
2023-07-31	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
2023-07-31	宝立食品	9.98%
2023-07-31	科拓生物	27.59%
2023-07-31	甘源食品	14.06%
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%
2023-08-25	舍得酒业	0.38%

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。