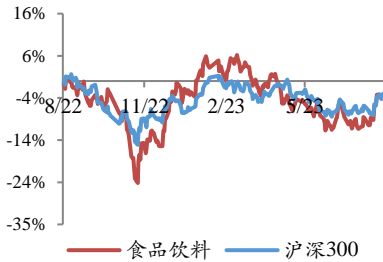


## 把握政策催化下的顺周期白酒板块

行业评级：增持

报告日期：2023-08-06

### 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：预期好转，积极布局 2023-07-31

2. 静待消费改善，把握低估值 2023-07-24

3. 食品饮料周报：关注白酒二季报韧性表现 2023-07-17

### 主要观点：

#### ● 市场表现

本周食品饮料板块指数整体下跌 0.31%，在申万一级子行业排名第 21，分别跑输上证综指 0.68 个百分点、跑输沪深 300 指数 1.01 个百分点。子板块涨跌幅分别为：烘焙食品 1.10%、肉制品 0.85%、零食 0.43%、其他酒类 0.38%、调味发酵品 0.13%、保健品-0.08%、软饮料-0.14%、乳品-0.31%、白酒-0.44%。沪深 300 的 Pcttm 值为 12.11，非白酒食品饮料的 Pcttm 值为 31.33，白酒的 Pcttm 值为 31.54。

#### ● 周专题

我们通过保险精算方法重新调整对 30-55 岁年龄段人口的估算，发现经调整后：**1) 核心饮酒人群趋势不变**：调整后人口数量仍在 2017 年见顶，随后逐步减少；**2) 人口总数有所下降，减少数量在 1700 万-2200 万左右**：说明此前对核心消费人群存在高估，对应人均白酒消费水平有所低估；**3) 核心饮酒人群降幅被高估**：虽然核心饮酒人群都是从 2017 年之后下降，但传统计算方法认为 2025 年该人口数量将较高点减少 4133 万人，降幅为 6.73%，而经精算调整后的核心饮酒人口数量将较高点减少 3751 万人，降幅为 6.33%。

结论：我们认为未来核心饮酒人口仍将逐步减少，但传统计算方法多估了其下降数量，预计多估了 382 万人左右，下降幅度多估了 0.4% 左右。

#### ● 投资建议

##### 大众品：

1) 啤酒：7 月受暴雨天气影响啤酒消费场景受限，叠加去年同期基数较高，7 月部分啤酒龙头销量同比有所下滑。我们依然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，重点关注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。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: 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。基础调味品中, 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。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, 关注餐饮供应链相关品种的业绩改善弹性。

5) 乳制品: 本周优然牧业发布业绩预告, 奶价下行及大豆等成本压力较大影响公司盈利表现。展望下半年, 需求端有望环比改善, 带来供需关系的改善。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。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:

本周白酒板块表现分化, 水井坊、酒鬼酒、金徽酒、金种子酒、老白干酒等次高端和地产酒表现较优, 高端酒有所回调。本周贵州茅台发布 23 年中报, 收入利润端再超预期, 展现强大的龙头势能, 我们再次呼吁各赛道龙头酒企今年业绩可在不以牺牲渠道为代价的前提下完成目标任务, 因此 24 年业绩定力较高, 建议优先关注其确定性价值。本周再现“让居民通过股票、基金赚到钱, 是扩大消费必要之举”等提法, 我们积极看好后续先行的消费政策支持及市场信心恢复, 建议优先配置周期属性明显的白酒板块。标的上, 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  $\alpha$  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。

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 28 日, 生鲜乳价格为 3.75 元/公斤, 同比减少 8.8%, 环比持平。截至 8 月 4 日, 白条鸡价格为 17.78 元/公斤, 同比增长 1.4%, 环比减少 1.8%。

#### ● 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：未来饮酒减少人口或被多估 380 万 .....	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 朝日集团退出餐饮业务，专注于酒类饮料业务 .....	14
6.2 喜力上半年净营收 145.1 亿欧元，同比增长 7.70% .....	15
6.3 可口可乐成立酒饮新公司 .....	15
6.4 星巴克第三季度收入增长至 92 亿美元，中国市场实现同比增长 60% .....	15
6.5 瑞幸咖啡二季度营收同比增长 88%，净利润近 10 亿元 .....	15
6.6 郎酒股份人事任免 .....	16
6.7 商务部终止征收澳麦双反征税 .....	16
6.8 茅台拟投资约 4.85 亿元建勾调中心综合项目 .....	16
6.9 郎酒 PLUS 累计用户突破 2450 万 .....	16
6.10 五粮液：奋战三季度，决胜下半年 .....	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 .....	17
风险提示： .....	17

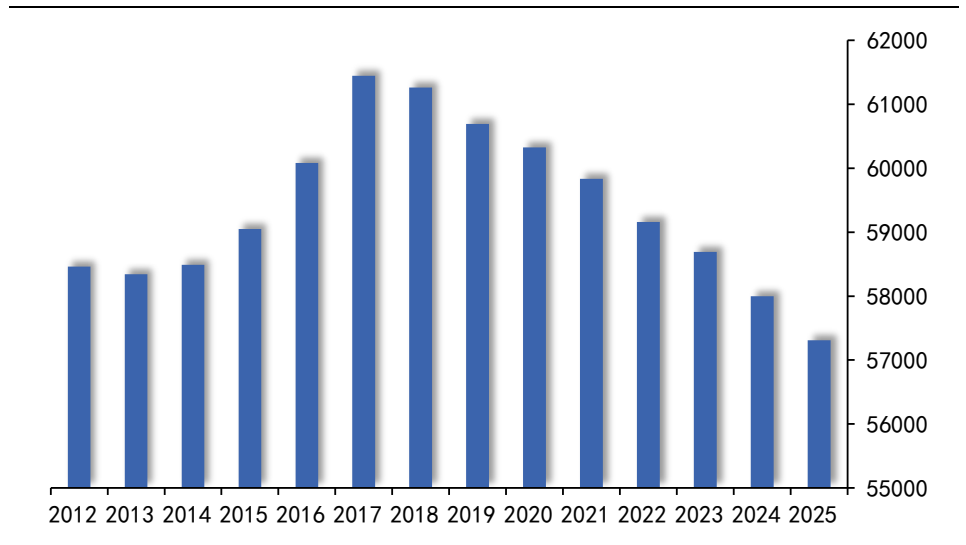
## 图表目录

图表 1 传统白酒核心消费人群数量变化 (万人)	5
图表 8 各年龄段死亡率降幅 (岁)	6
图表 9 精算调整后白酒核心消费人口数量 (万人)	6
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)	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)	11
图表 15 大豆价格 (元/吨)	11
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)	12
图表 21 生鲜乳价格 (元/千克; %)	12
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)	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	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	17

# 1 周专题：未来饮酒减少人口或被多估 380 万

一般来说，30-55 岁为白酒核心消费年龄段，其中又以男性人口占比较大。市场研究某年饮酒人群数量时，通常直接以国家统计局公布的 30-55 年前出生人口作为待加总数据，得到的结论是白酒核心消费人群数量在 2017 年见顶，随后逐年下降。据此推算，至十四五末白酒核心消费人群较 2017 年高点将下降 4133 万人，降幅在 6.73% 左右。我们认为该方法①忽略了对人口死亡的考虑，并非每一个 N 年前出生的人都能存活至 N 年后；②伴随出生年份后移，活至 30-55 岁的概率又在提升。前者高估了饮酒人口的绝对值（4133 万人被高估），后者高估了 2017 年以后的人口下降程度（6.73% 被高估）。因此定性分析，未来白酒核心消费人群的估计将更乐观。

图表 1 传统白酒核心消费人群数量变化（万人）



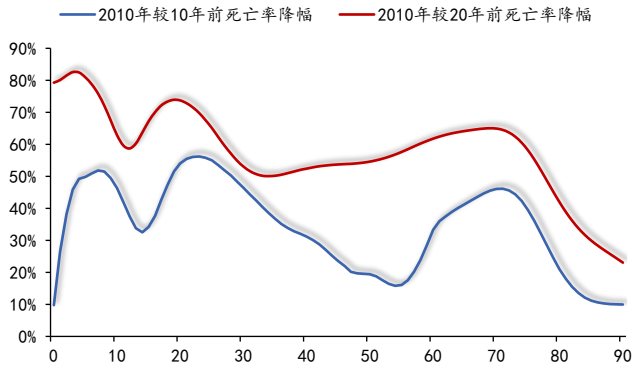
资料来源：wind，华安证券研究所

伴随生活质量和医疗水平的高速提升，人口死亡率在不断降低。通常意义上，同样存活 30-55 年，越早出生的人口实现的概率就越低。以 2010 年左右男性为例，30-55 岁人口较 20 年前死亡率下降的幅度高达 50.1% 至 57.6%，存活概率大大提升。因此，虽然伴随出生人口的降低，核心饮酒人群也相应减少，但考虑死亡率也不断降低，未来人口减少的斜率应当是逐渐放缓。我们通过保险精算方法重新调整对 30-55 岁年龄段人口的估算，发现经调整后：

- 1) **核心饮酒人群趋势不变**：调整后人口数量仍在 2017 年见顶，随后逐步减少；
- 2) **人口总数有所下降，减少数量在 1700 万-2200 万左右**：说明此前对核心消费人群存在高估，对应人均白酒消费水平有所低估；
- 3) **核心饮酒人群降幅被高估**：虽然核心饮酒人群都是从 2017 年之后下降，但传统计算方法认为 2025 年该人口数量将较高点减少 4133 万人，降幅为 6.73%，而经精算调整后的核心饮酒人口数量将较高点减少 3751 万人，降幅为 6.33%。

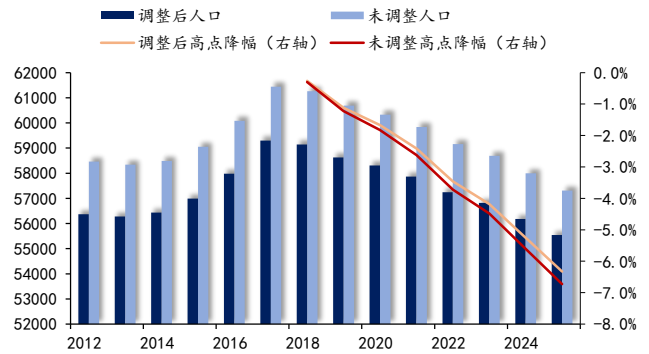
**结论：**我们认为未来核心饮酒人口仍将逐步减少，但传统计算方法多估了其下降数量，预计多估了 382 万人左右，下降幅度多估了 0.4% 左右。

图表 2 各年龄段死亡率降幅 (岁)



资料来源：华安证券研究所测算

图表 3 精算调整后白酒核心消费人口数量 (万人)



资料来源：华安证券研究所测算

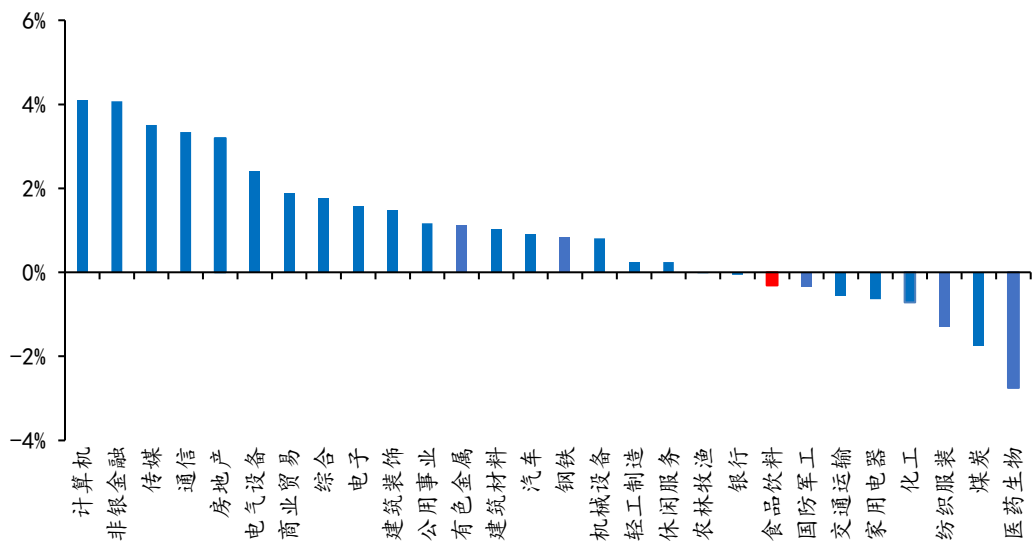
注：依据中国人民银行和原中国银保监会发布的《中国人寿（身）保险业经验生命表》（1990-1993 版养老金业务男女、2000-2003/2010-2013 版养老金业务男性）进行测算。

## 2. 市场表现

### 2.1 板块表现

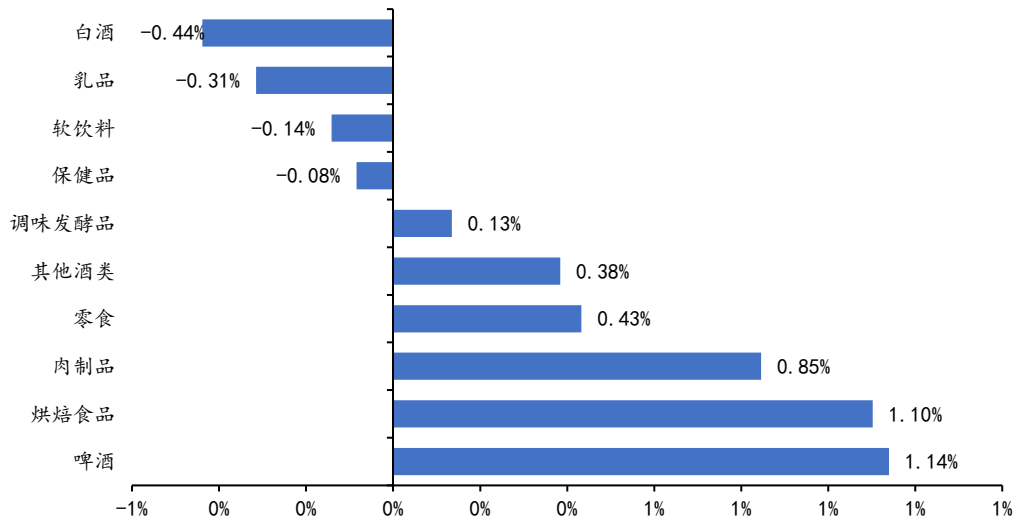
本周食品饮料板块指数整体下跌 0.31%，在申万一级子行业排名第 21，分别跑输上证综指 0.68 个百分点、跑输沪深 300 指数 1.01 个百分点。子板块涨跌幅分别为：烘焙食品 1.10%、肉制品 0.85%、零食 0.43%、其他酒类 0.38%、调味发酵品 0.13%、保健品-0.08%、软饮料-0.14%、乳品-0.31%、白酒-0.44%。

图表 4 行业周涨幅对比 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

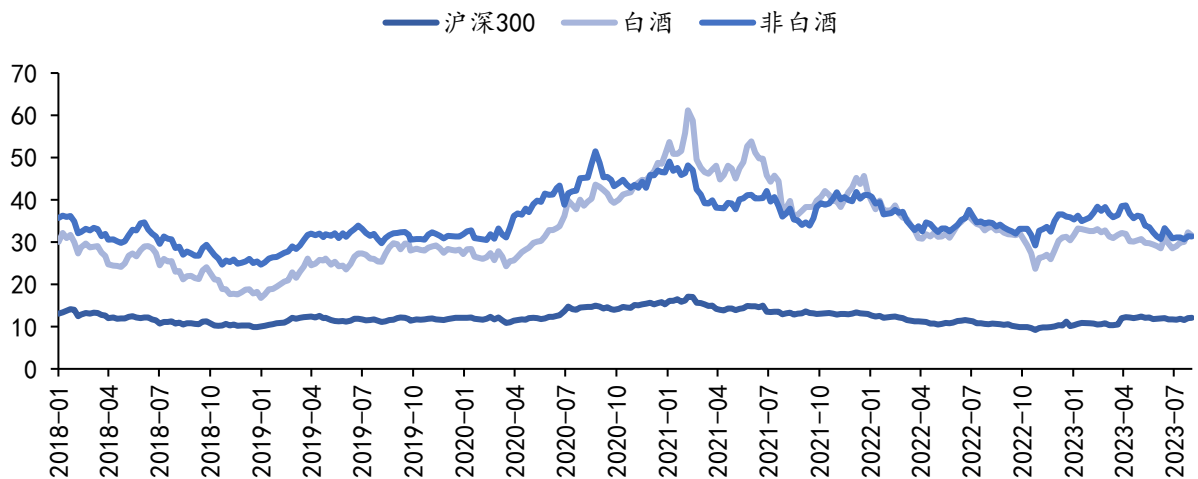
图表 5 行业子板块周涨幅对比 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

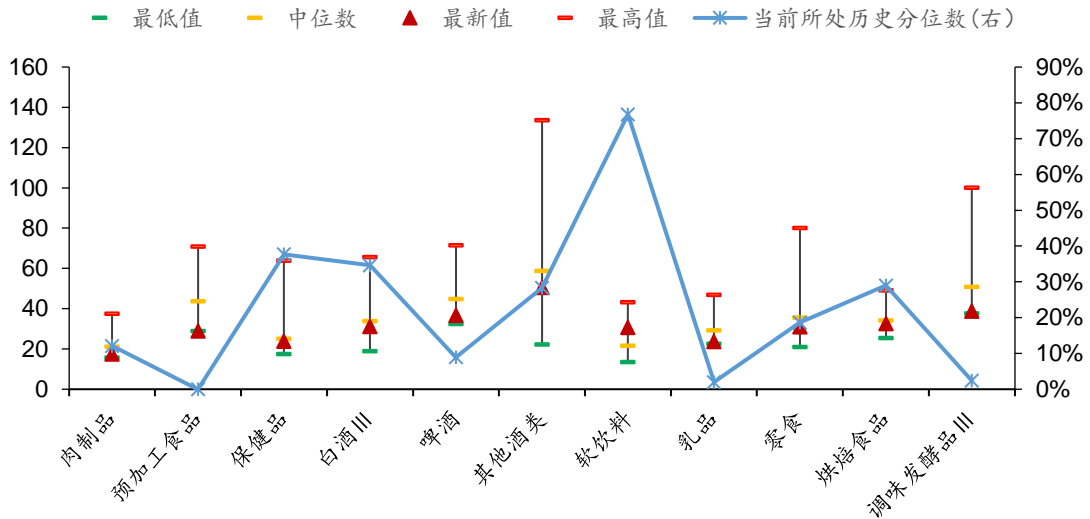
沪深 300 的 Pettm 值为 12.11, 非白酒食品饮料的 Pettm 值为 31.33, 白酒的 Pettm 值为 31.54。子行业中, 白酒的 PE 值为 31.12, 当前处于历史 34.60%分位; 啤酒的 PE 值为 36.71, 当前处于历史 8.90%分位; 调味品的 PE 值为 38.78, 当前处于历史 2.40%分位; 乳制品的 PE 值为 23.72, 当前处于历史 2.00%分位; 肉制品的 PE 值为 17.46, 当前处于历史 12.10%分位; 预加工食品的 PE 值为 28.85, 当前处于历史 0.00%分位; 保健品的 PE 值为 23.77, 当前处于历史 37.70%分位; 软饮料的 PE 值为 30.71, 当前处于历史 76.80%分位; 零食的 PE 值为 31.07, 当前处于历史 18.60%分位; 烘焙食品的 PE 值为 32.52, 当前处于历史 29.00%分位; 其他酒类的 PE 值为 50.46, 当前处于历史 28.30%分位。

图表 6 PE 比值



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 7 各子行业 PE (TTM) 及所处百分位

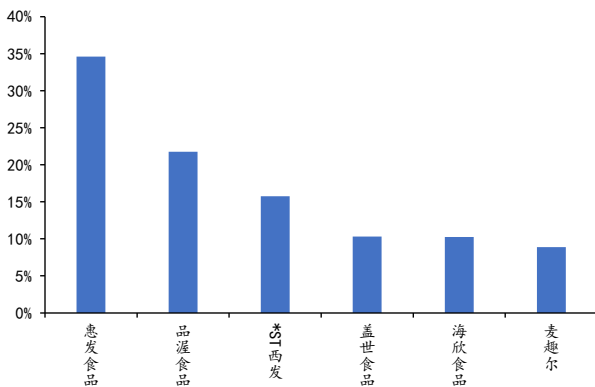


资料来源: wind, 华安证券研究所

## 2.2 个股表现

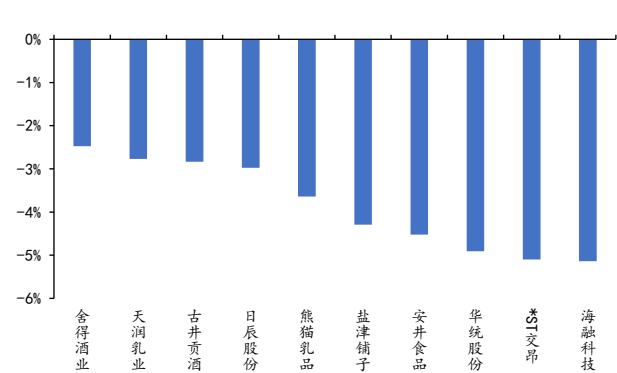
上周, 惠发食品 (34.61%)、品渥食品 (21.75%)、\*ST 西发 (15.76%) 涨幅靠前, 海融科技 (-5.14%)、\*ST 交昂 (-5.1%)、华统股份 (-4.91%) 跌幅靠前。

图表 8 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 9 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: 7月受暴雨天气影响啤酒消费场景受限, 叠加去年同期基数较高, 7月部分啤酒龙头销量同比有所下滑。我们依然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，重点关注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。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：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。基础调味品中，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。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，关注餐饮供应链相关品种的业绩改善弹性。

5) 乳制品：本周优然牧业发布业绩预告，奶价下行及大豆等成本压力较大影响公司盈利表现。展望下半年，需求端有望环比改善，带来供需关系的改善。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。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：

本周白酒板块表现分化，水井坊、酒鬼酒、金徽酒、金种子酒、老白干酒等次高端和地产酒表现较优，高端酒有所回调。本周贵州茅台发布 23 年中报，收入利润端再超预期，展现强大的龙头势能，我们再次呼吁各赛道龙头酒企今年业绩可在不以牺牲渠道为代价的前提下完成目标任务，因此 24 年业绩定力较高，建议优先关注其确定性价值。本周再现“让居民通过股票、基金赚到钱，是扩大消费必要之举”等提法，我们积极看好后续先行的消费政策支持及市场信心恢复，建议优先配置顺周期属性明显的白酒板块。标的上，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  $\alpha$  标的推荐金种子，同时关注次高端弹性标的。

## 4 产业链数据

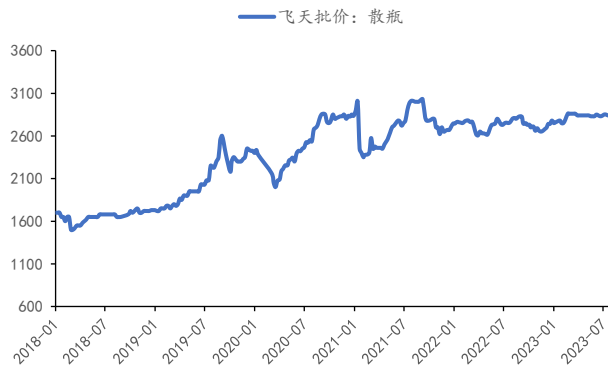
图表 10 产业链数据整理

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 31 日，小麦价格为 2786 元/吨，同比减少-9.4%，环比增长 0.2%。
玉米	截至 7 月 31 日，玉米价格为 2800 元/吨，同比增长 2.3%，环比减少-0.4%。
大豆	截至 7 月 31 日，大豆价格为 5262 元/吨，同比减少-9.7%，环比增长 1.5%。
食糖	截至 8 月 4 日，白砂糖现货价格为 7140 元/吨，同比增长 22.7%，环比增长 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 8 月 4 日，白条鸡价格为 17.78 元/公斤，同比增长 1.4%，环比减少 1.8%。
生鲜乳	①截至 7 月 28 日，生鲜乳价格为 3.75 元/公斤，同比减少 8.8%，环比持平。 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 31 日，玻璃价格为 1960 元/吨，同比增长 17.1%，环比增长 2.3%。 ②截至 7 月 31 日，铝锭价格为 18364 元/吨，同比增长 1.6%，环比增长 0.1%。 ③截至 7 月 31 日，瓦楞纸价格为 2713 元/吨，同比减少 21.8%，环比减少 0.7%。
棕榈油	截至 8 月 4 日，棕榈油现货价格为 7674 元/吨，同比下降 18.9%，环比增长 1.7%。

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 11 散飞批价走势（元/瓶）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 12 原箱飞天批价走势（元/瓶）



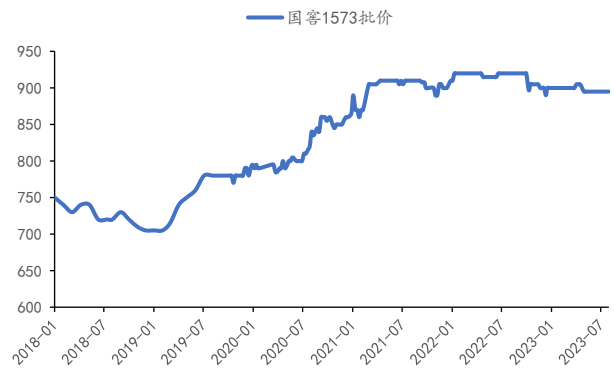
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 13 普五批价走势 (元/瓶)



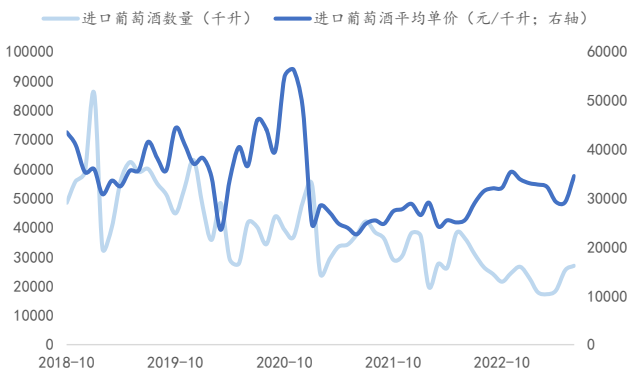
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 14 国窖 1573 批价走势 (元/瓶)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 15 进口葡萄酒数量及价格



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 小麦价格 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 玉米价格 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 18 大豆价格 (元/吨)



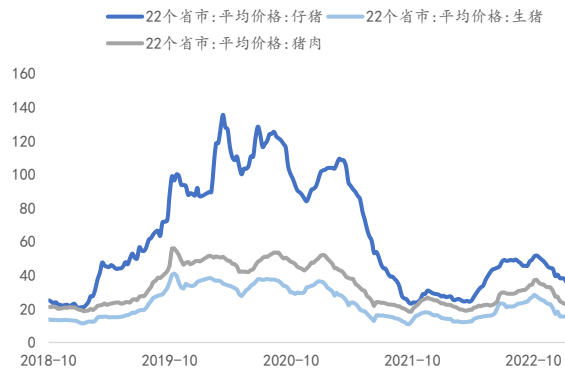
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 19 白砂糖价格 (元/吨)



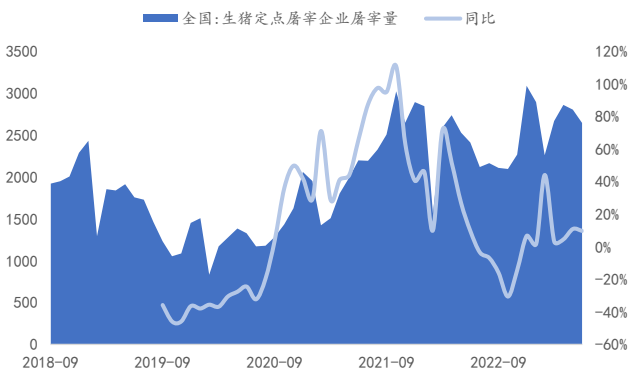
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 20 猪价 (元/千克)



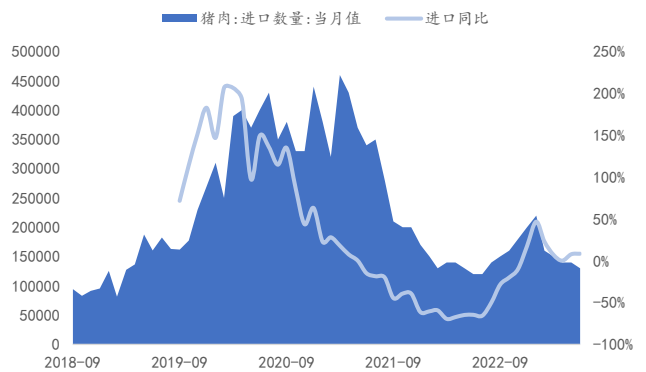
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 21 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 22 进口猪肉数量 (吨)



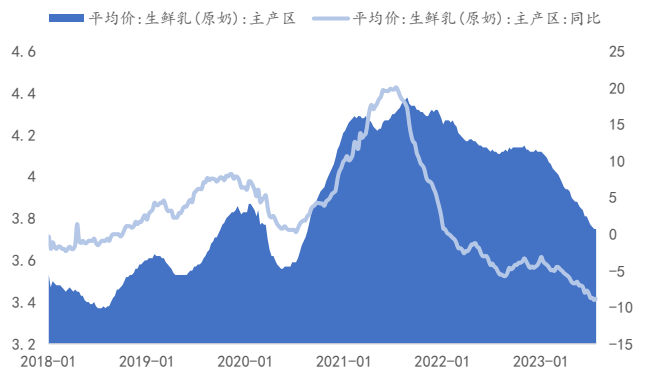
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 23 白条鸡价格 (元/公斤)



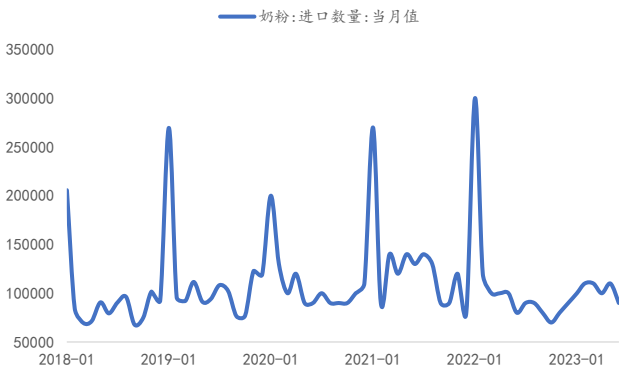
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 24 生鲜乳价格 (元/千克; %)



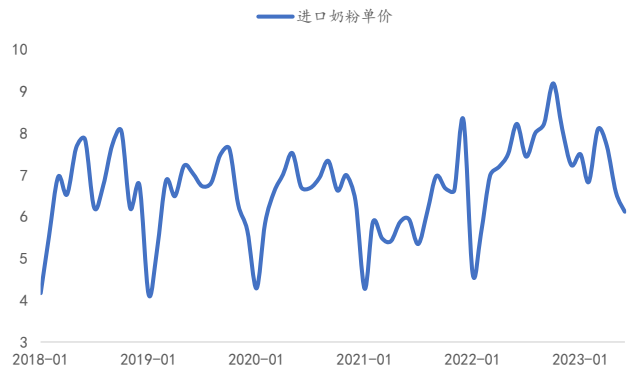
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 25 进口奶粉数量 (吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 26 进口奶粉单价 (美元/千克; %)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 27 浮法玻璃价格 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 28 铝锭价格 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 29 瓦楞纸价格 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 30 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 31 公司重要公告汇总

公司	公告时间	摘要	公告概要
----	------	----	------

品渥食品	2023/08/01	回购股份	公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份，用于实施员工持股计划或股权激励，回购价格不超过 34 元/股（含本数），回购股份数量不低于 50 万股且不超过 100 万股，回购的资金总额不超过人民币 3,400 万元（含本数），回购实施期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 个月。
欢乐家	2023/08/01	回购股份	根据本次回购方案，公司计划使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份，本次实际回购股份数量总数的 50% 将依法予以注销并减少注册资本，本次实际回购股份数量总数的 50% 将用于后续实施股权激励或员工持股计划。公司用于回购资金总额为不低于人民币 5,000 万元（含）、不超过人民币 10,000 万元（含），回购价格不超过人民币 15.00 元/股（含），本次回购股份的实施期限为自公司股东大会审议通过本回购股份方案之日起不超过 12 个月。
来伊份	2023/08/01	获得政府补助	上海来伊份股份有限公司及下属子公司于 2023 年 03 月至本公告披露日期间，累计收到与收益相关的政府补助 1,116.90 万元，超过 2022 年度（经审计）归属于上市公司股东的净利润绝对值的 10%。
科拓生物	2023/08/02	半年度报告	公司半年度营业收入 139,931,675.55 元，同比减少 10.79%，归属上市公司股东的净利润 40,332,596.67 元，同比减少 10.01%。
盐津铺子	2023/08/02	半年度报告	公告显示，公司半年度营业收入 1,893,954,669.15 元，同比增加 56.54%，归属上市公司股东的净利润 245,673,397.65 元，同比增加 90.69%。
元祖食品	2023/08/02	减持公告	元祖联合因自身资金规划，计划通过集中竞价方式减持公司股份不超过 2,400,000 股，即不超过公司总股本的 1%，自公司本减持计划公告披露之日起十五个交易日后的六个月内进行，并遵守任意连续 90 个自然日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%。
贵州茅台	2023/08/02	半年度报告	8 月 2 日晚间，贵州茅台发布 2023 年半年报。上半年，公司实现营业收入 695.76 亿元，同比增长 20.76%；实现净利润 359.8 亿元，同比增长 20.76%。
欢乐家	2023/08/04	半年度报告	2023 年上半年，公司实现营业收入 9.12 亿元，同比增长 30.86%；实现归属上市公司股东的净利润 1.30 亿元，同比上升 56.45%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.28 亿元，同比上升 64.51%；基本每股收益为 0.2905 元/股，同比上升 57.62%。
酒鬼酒	2023/08/04	利润分配	公司 2022 年度利润分配方案为：以公司现有总股本 324,928,980 股为基数，向全体股东每 10 股派 13.00 元人民币现金（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 每 10 股派 11.70 元。
汤臣倍健	2023/08/05	半年度报告	2023 年上半年公司实现营业收入 55.96 亿元，同比增长 32.58%；净利润 15.45 亿元，同比增长 47.41%；基本每股收益 0.91 元。报告期内，多个品类产品市场需求增长，线下渠道经营情况较上年同期有所改善。

资料来源：wind、华安证券研究所

## 6 行业要闻

### 6.1 朝日集团退出餐饮业务，专注于酒类饮料业务

据共同社昨日消息，朝日集团控股已经决定退出餐饮业务。旗下老字号餐厅“滩万（なだ万）”等餐饮业务将被出售，未来将集中于主营酒类饮料业务。买家尚未确定。

朝日集团控股公司旗下在日本国内外共有 77 家滩万餐厅，朝日食品创造有限公司经营的“朝日啤酒花园”等在全国有 34 家店铺。虽然疫情后，顾客数量正在

恢复，但也仅为疫情前水平的 70%。朝日集团控股公司将退出餐饮业务，专注于酒类饮料业务和其他业务。（来源：啤酒板）

## 6.2 喜力上半年净营收 145.1 亿欧元，同比增长 7.70%

喜力啤酒于 7 月 31 日发布了 2023 年上半年业绩显示，报告期内喜力啤酒实现净营收 145.1 亿欧元，同比增长 7.70%（有机增长 6.6%），低于预期 148 亿欧元；净利润 11.5 亿欧元，同比下降 8.62%（有机增长-11.6%），低于预期的 12.5 亿欧元。销量方面，2023 年上半年，喜力啤酒公司全球销量 1201 万千升，同比下降 5.36%（有机增长-5.6%）。其中，喜力品牌上半年销量 263 万千升，同比增长 1.54%（有机增长 1.7%）。分区域来看，2023 年上半年，喜力啤酒公司区域市场销量：非洲、中东和东欧销量：186 万千升，同比下降 5.10%（有机增长-6.5%）；美洲销量：422 万千升，同比下降 1.40%（有机增长-1.5%）；亚太地区销量：213 万千升，同比下降 13.41%（有机增长-13.2%）；欧洲销量：380 万千升，同比下降 4.76%（有机增长-4.8%）。（来源：啤酒板）

## 6.3 可口可乐成立酒饮新公司

日前，可口可乐公司成立酒饮子公司 Red Tree Beverages，专注于酒精饮料产品。据悉，Red Tree Beverages 将充分利用可口可乐的品牌知名度和全球分销网络，力图在酒精饮料市场占据一席之地，并计划推出创新型酒精饮料产品，以打造竞争优势。凭借这家新公司，可口可乐锁定的是一群渴望寻求独特风味酒精饮料，并将其融入生活方式中的消费者。Red Tree Beverages 预计将在未来几个月内开始运营，首先在美国市场展开业务，并逐步扩大全球影响力。（来源：啤酒板）

## 6.4 星巴克第三季度收入增长至 92 亿美元，中国市场实现同比增长 60%

8 月 2 日，星巴克发布 2023 财年第三季度业绩。数据显示，星巴克第三季度营收约 91.7 亿美元，上年同期约为 81.5 亿美元，同比增长约 12%；归属于公司的净利润约为 14.1 亿美元，上年同期为 9.13 亿美元；基本每股收益为 1.0 美元，上年同期为 0.80 美元。

中国市场方面，星巴克中国第三季度净收入达 8.219 亿美元，去除汇率变动影响，同比增长 60%，较上一季度增长 10%；同店销售额增长 46%，同店交易量增长 48%，平均客单价下降 1%。门店规模方面，星巴克中国季度内净新增门店 237 家，超过前两个季度的总和，截至第三季度末，星巴克中国在 250 个城市运营 6480 家门店。（来源：Foodaily）

## 6.5 瑞幸咖啡二季度营收同比增长 88%，净利润近 10 亿元

8 月 1 日，瑞幸咖啡发布截至 2023 年 6 月 30 日三个月未经审计财务业绩。第二季度，该公司总净营收为 62.0 亿元，同比增长 88.0%；净利润 9.987 亿元，上年同期亏损 1.147 亿元。第二季度，新开门店净数量为 1485 家，其中新加坡新开门店 5 家，门店数量环比增长 15.9%。截至第二季度末，门店数量为 10836 家。与此同时，瑞幸咖啡董事长兼首席执行官郭谨一也在晚间的业绩沟通会上高调宣

布，要把 9.9 元活动常态化进行下去，“决定此次活动将至少持续两年”，以“让利消费者”。（来源：Foodaily）

## 6.6 郎酒股份人事任免

8 月 5 日，四川郎酒股份有限公司最新下发人事任免通知：杨功华晋升任青花郎事业部常务副总经理；杨飞晋升任小郎酒事业部总经理。

根据该人事任免通知，青花郎事业部新管理班子成员明确为：

胡红任郎酒销售公司副总经理兼青花郎事业部总经理；杨功华任青花郎事业部常务副总经理；赵雷任青花郎事业部副总经理；张任磊青花郎事业部总经理助理。（来源：酒说）

## 6.7 商务部终止征收澳麦双反征税

8 月 4 日，商务部发布公告，鉴于中国大麦市场情况发生变化，对原产于澳大利亚的进口大麦继续征收反倾销税和反补贴税已无必要，将终止对原产于澳大利亚的进口大麦征收反倾销税和反补贴税，并自 2023 年 8 月 5 日起生效。

资料显示，2020 年 5 月 18 日，商务部发布 2020 年第 14 号和第 15 号公告，决定对原产于澳大利亚的进口大麦征收反倾销税和反补贴税，实施期限自 2020 年 5 月 19 日起 5 年。（来源：酒业家）

## 6.8 茅台拟投资约 4.85 亿元建勾调中心综合项目

8 月 2 日，贵州茅台（600519.SH）发布公布称，公司第四届董事会 2023 年度第二次会议决议，审议通过《关于投资建设中华 6 万吨勾调中心及危普货停车场综合项目的议案》，会议决定，公司投资约 4.85 亿元建设中华 6 万吨勾调中心及危普货停车场综合项目，所需资金由公司自筹解决。（来源：酒业家）

## 6.9 郎酒 PLUS 累计用户突破 2450 万

8 月 1 日，郎酒股份官微消息，郎酒 PLUS 迎来三周年庆，并公布了拆「万元豪礼」盲盒等三大宠粉活动。据悉，郎酒 PLUS 累积用户突破 2450 万，郎酒滴发放达 90 亿，郎酒滴兑换达 41 亿，上新美酒、陶瓷、文创礼品等 100 余种，超 545350 人次兑换礼品，兑换礼品数量达 1156232 件，推出消费者互动活动超 40 场。（来源：酒业家）

## 6.10 五粮液：奋战三季度，决胜下半年

7 月 31 日，五粮液集团（股份）公司第一时间召开党委理论学习中心组（扩大）学习会，集团（股份）公司党委书记、董事长曾从钦强调，要围绕白酒生态圈补链强链延链，全面推动多元产业提质增效，助力建设以实体经济为支撑的现代化产业体系；锚定全年目标任务奋战三季度、决胜下半年，扎实抓好酒业主市场营销，推动多元板块转型升级。（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 32 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
2023-08-15	伊利股份	呼和浩特市金川开发区金四路 8 号伊利全球人才发展中心 二楼会议室
2023-08-15	百润股份	上海市浦东新区康新公路 4499 号上海康桥万豪酒店会议室 6
2023-08-17	重庆啤酒	贵州省贵阳市南明区中华南路 8 号贵阳诺富特酒店(大十字 店)5 楼兰花厅
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
2023-08-18	西部牧业	新疆石河子市开发区北一东路 28 号新疆西部牧业股份有限 公司三楼会议室
2023-08-18	盐津铺子	湖南省长沙市雨花区长沙大道运达中央广场写字楼 A 座 32 楼, 盐津铺子食品股份有限公司行政总部会议室
2023-08-21	千味央厨	河南省郑州高新区高新技术企业加速器产业园 D9-3 栋四楼 会议室

资料来源：wind、华安证券研究所

图表 33 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
2023-08-10	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 34 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。