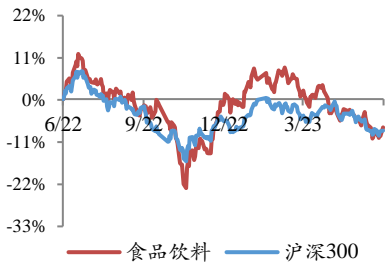


预期改善，保持乐观

行业评级：增持

报告日期：2023-08-15

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下跌 3.35%，在申万一级子行业排名第 14，分别跑输上证综指 0.34 个百分点、跑赢沪深 300 指数 0.04 个百分点。子板块涨跌幅分别为：软饮料-0.42%、调味发酵品-0.61%、零食-1.20%、白酒-1.25%、烘焙食品-1.34%、乳品-1.35%、保健品-1.82%、其他酒类-2.32%、啤酒-2.46%。沪深 300 的 Pcttm 值为 11.75，非白酒食品饮料的 Pcttm 值为 30.93，白酒的 Pcttm 值为 30.49。

● 周专题

奶油发展历程：法国开启人造奶油时代，氢化奶油以低价占领市场

法国开启奶油时代，二战后加氢技术使得产品价格降低，市场份额提升。1850 年黄油价格高涨，人造奶油于 1867 年在法国应运而生，之后其他国家先后开始生产人造奶油。二战期间的奶油和牛油的限量供应，用氢化植物油制成的人造奶油最终以其低廉价格，以压倒性优势占领了战后的市场。随着技术进步，行业发展逐步走向成熟，亚洲国家也逐渐快速发展该产业。

战争期间，政府扩大粮食及油脂的战略储备，加大对黄油的需求量。人造黄油产量增大，联合利华在欧洲形成垄断。战后，商品不再限制销售，品牌生产贸易恢复，多家奶油公司创立。1867 年麦加莫利哀发明人造黄油，麦加莫利哀将各国专利卖出后，多个国家开始生产人造奶油，开启奶油行业新阶段。

动物奶油更自然健康，植物奶油易保存、稳定性强，近几年来动物奶油及动植物混合奶油趋势更为明朗。动物奶油是由未均质化之前的生牛乳脂肪含量较高的顶层制得的乳制品，通俗意义就是牛乳中的乳脂肪。植物奶油，也称脂质黄油，是将植物油部分氢化以后，加入人工香料模仿黄油的味道制成的奶油替代品。

● 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。中长期视角看，啤酒行业仍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：本周紫燕食品公布半年报，上半年收入受到消费力偏弱影响，但成本下行红利带动净利率显著修复。从行业角度看，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，因此更加考验卤制品企业管理层的决策能力；成本端，鸭副价格从 Q1 末高位回落，预计成本下行红利将逐步传导到企业报表端，未来卤制品企业业绩弹性可期，我们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: 本周甘源食品公布半年报, 公司完成本轮变革后, 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:

本周白酒板块整体回调, 徽酒表现超过沪深 300 指数, 其中迎驾上涨 0.30%, 古井/口子分别微跌 1.00%/1.68%。当前时刻我们依然坚定看好顺周期逻辑下的白酒核心价值, 一方面, 政策上对于资本市场定调以及对宏观重要议题的支持并未改变, 另一方面白酒板块本身基本面韧性充足, 尤其龙头酒企业绩确定性较强。本周开始进入中报密集披露期, 建议关注迎驾等酒企的超预期可能性。标的选择上仍旧建议考虑 24 年估值切换, 首选确定性较强的古井、老窖、茅台、五粮液, 长期标的关注金种子, 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 8 月 4 日, 仔猪、生猪、猪肉价格分别为 30.92、17.3、21.55 元/千克, 同比变化分别为-37.03%、-18.74%、-25.56%; 环比分别变化 1.78%、13.07%、9.06%。截至 8 月 4 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 11 日, 白条鸡价格为 18.25 元/公斤, 同比增长 2.1%, 环比减少 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：奶油发展历程：法国开启人造奶油时代，氢化奶油以低价占领市场..... | 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..... | 7 |
| 4 产业链数据..... | 8 |
| 5 公司公告..... | 12 |
| 6 行业要闻..... | 13 |
| 6.1 安慕希益生菌酸奶新品上市，专利技术打造首款常温益生菌酸奶..... | 13 |
| 6.2 喜力上半年净营收 145.1 亿欧元，同比增长 7.70%..... | 13 |
| 6.3 每日优鲜获 2700 万美元投资，并以 1 美元价格转让 3 家子公司全部股份..... | 13 |
| 6.4 「零食很忙」战略投资「恰货铺子」数千万元..... | 14 |
| 6.5 特斯拉诉“特斯拉啤酒”商标侵权案胜诉获赔 500 万元..... | 14 |
| 6.6 可口可乐成立新酒饮公司..... | 14 |
| 6.7 欧盟啤酒产量恢复至疫情前水平..... | 14 |
| 6.8 贵州茅台酒二十四节气秋系列文化产品正式发布..... | 14 |
| 6.9 最大规模白酒主题基金放开限购..... | 15 |
| 6.10 2023 中国黄酒 T7 峰会在张家港召开..... | 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 (%) | 5 |
| 图表 2 行业子板块周涨幅对比 (%) | 6 |
| 图表 3 PE 比值..... | 6 |
| 图表 4 各子行业 PE (TTM) 及所处百分位..... | 6 |
| 图表 5 本周食品饮料板块涨幅榜前十个股..... | 7 |
| 图表 6 本周食品饮料板块跌幅榜前十个股..... | 7 |
| 图表 7 产业链数据整理..... | 8 |
| 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) | 9 |
| 图表 11 国窖 1573 批价走势 (元/瓶) | 9 |
| 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) | 10 |
| 图表 17 猪价 (元/千克) | 10 |
| 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) | 11 |
| 图表 23 进口奶粉单价 (美元/千克; %) | 11 |
| 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：奶油发展历程：法国开启人造奶油时代，氢化奶油以低价占领市场

法国开启奶油时代，二战后加氢技术使得产品价格降低，市场份额提升。1850 年黄油价格高涨，人造奶油于 1867 年在法国应运而生，之后其他国家先后开始生产人造奶油。二战期间的奶油和牛油的限量供应，用氢化植物油制成的人造奶油最终以其低廉价格，以压倒性优势占领了战后的市场。随着技术进步，行业发展逐步走向成熟，亚洲国家也逐渐快速发展该产业。

战争期间，政府扩大粮食及油脂的战略储备，加大对黄油的需求量。人造黄油产量增大，联合利华在欧洲形成垄断。战后，商品不再限制销售，品牌生产贸易恢复，多家奶油公司创立。1867 年麦加莫利哀发明人造黄油，麦加莫利哀将各国专利卖出后，多个国家开始生产人造奶油，开启奶油行业新阶段。

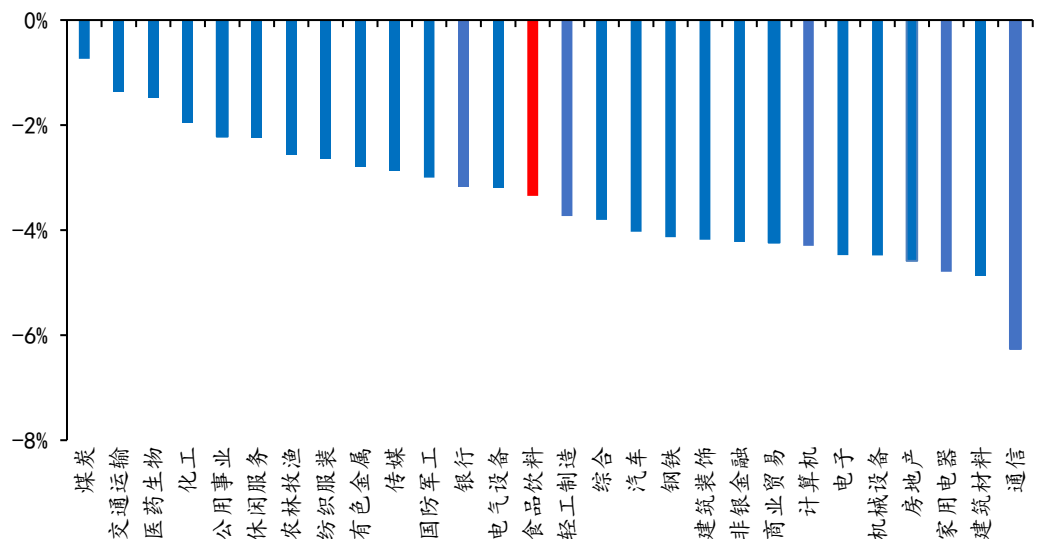
动物奶油更自然健康，植物奶油易保存、稳定性强，近几年来动物奶油及动植物混合奶油趋势更为明朗。动物奶油是由未均质化之前的生牛乳脂肪含量较高的顶层制得的乳制品，通俗意义就是牛乳中的乳脂肪。植物奶油，也称脂质黄油，是将植物油部分氢化以后，加入人工香料模仿黄油的味道制成的奶油替代品。

2. 市场表现

2.1 板块表现

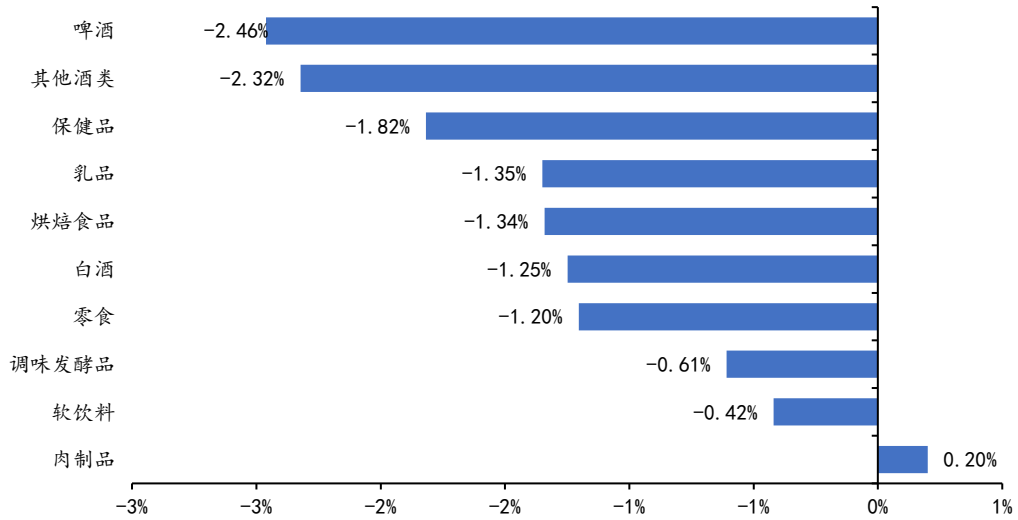
本周食品饮料板块指数整体下跌 3.35%，在申万一级子行业排名第 14，分别跑输上证综指 0.34 个百分点、跑赢沪深 300 指数 0.04 个百分点。子板块涨跌幅分别为：软饮料-0.42%、调味发酵品-0.61%、零食-1.20%、白酒-1.25%、烘焙食品-1.34%、乳品-1.35%、保健品-1.82%、其他酒类-2.32%、啤酒-2.46%。

图表 1 行业周涨幅对比 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

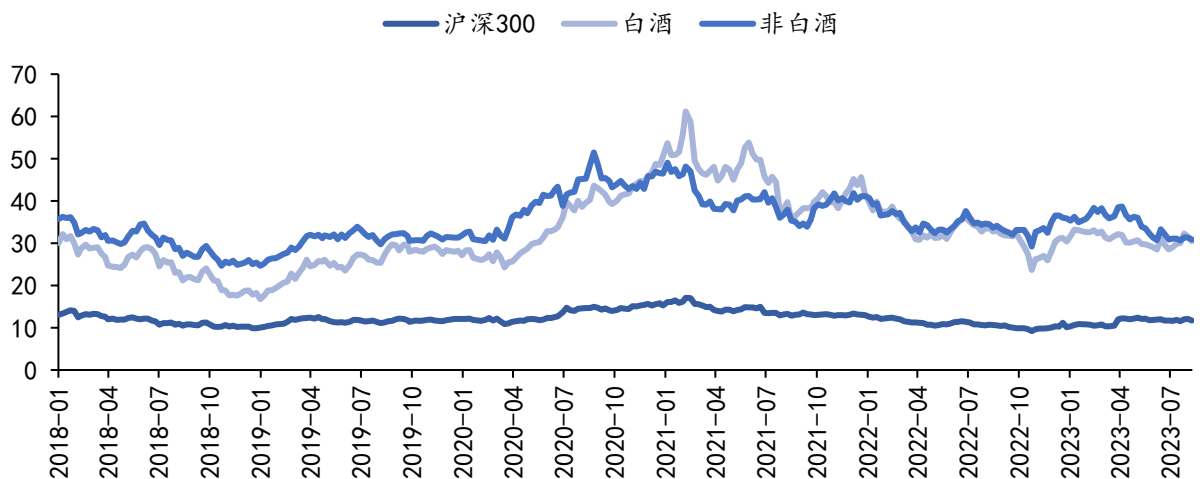
图表 2 行业子板块周涨幅对比 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

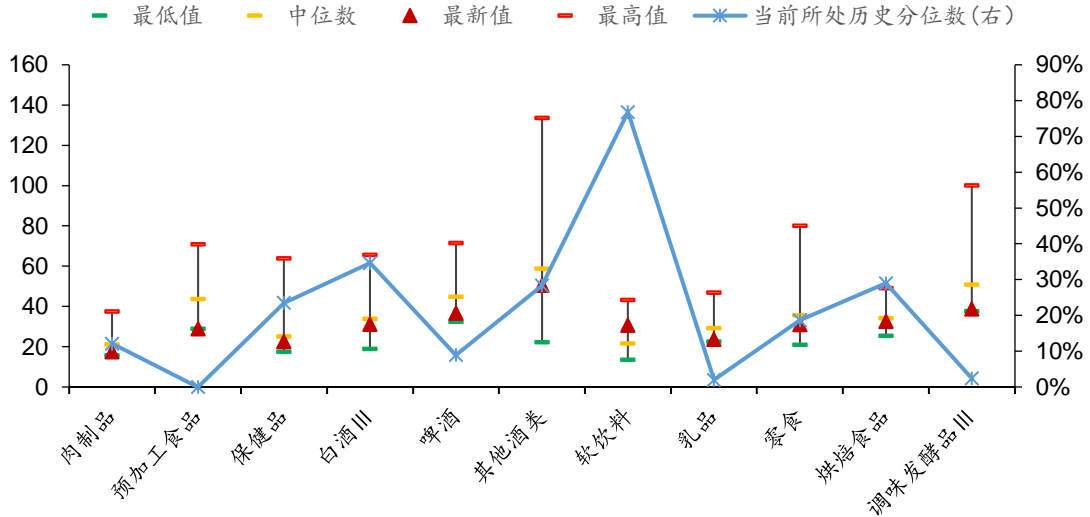
沪深 300 的 Pettm 值为 11.75, 非白酒食品饮料的 Pettm 值为 30.93, 白酒的 Pettm 值为 30.49。子行业中, 白酒的 PE 值为 31.12, 当前处于历史 34.60%分位; 啤酒的 PE 值为 36.71, 当前处于历史 8.90%分位; 调味品的 PE 值为 38.78, 当前处于历史 2.40%分位; 乳制品的 PE 值为 23.72, 当前处于历史 2.00%分位; 肉制品的 PE 值为 17.46, 当前处于历史 12.10%分位; 预加工食品的 PE 值为 28.85, 当前处于历史 0.00%分位; 保健品的 PE 值为 22.54, 当前处于历史 23.50%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 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

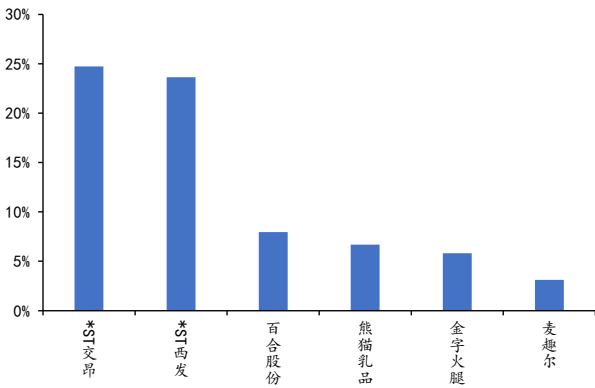


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2 个股表现

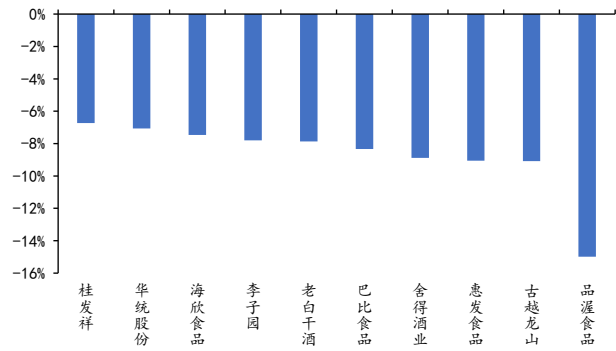
上周, *ST 交昂 (24.73%)、*ST 西发 (23.63%)、百合股份 (7.95%) 涨幅靠前, 品渥食品 (-14.99%)、古越龙山 (-9.08%)、惠发食品 (-9.06%) 跌幅靠前。

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: 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。中长期视角看, 啤酒行业仍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: 本周紫燕食品公布半年报, 上半年收入受到消费力偏弱影响, 但成本下行红利带动净利率显著修复。从行业角度看, 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, 因此更加考验卤制品企业管理层的决策能力; 成本端, 鸭副价格从

Q1 末高位回落，预计成本下行红利将逐步传导到企业报表端，未来卤制品企业业绩弹性可期，我们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：本周甘源食品公布半年报，公司完成本轮变革后，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：

本周白酒板块整体回调，徽酒表现超过沪深 300 指数，其中迎驾上涨 0.30%，古井/口子分别微跌 1.00%/1.68%。当前时刻我们依然坚定看好顺周期逻辑下的白酒核心价值，一方面，政策上对于资本市场定调以及对宏观重要议题的支持并未改变，另一方面白酒板块本身基本面韧性充足，尤其龙头酒企业绩确定性较强。本周开始进入中报密集披露期，建议关注迎驾等酒企的超预期可能性。标的选择上仍旧建议考虑 24 年估值切换，首选确定性较强的古井、老窖、茅台、五粮液，长期标的关注金种子，同时关注次高端弹性标的。

4 产业链数据

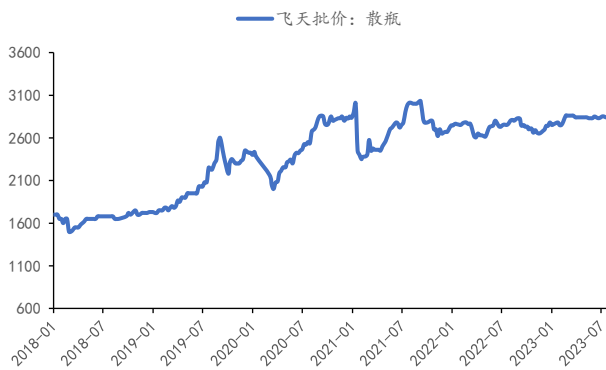
图表 7 产业链数据整理

| 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 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 11 日，白砂糖现货价格为 7320 元/吨，同比增长 26.9%，环比增长 2.7%。 |
| 猪肉 | ①截至 8 月 4 日，仔猪、生猪、猪肉价格分别为 30.92、17.3、21.55 元/千克，同比变化分别为-37.03%、-18.74%、-25.56%；环比分别变化 1.78%、13.07%、9.06%。 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11日，白条鸡价格为18.25元/公斤，同比增长2.1%，环比减少0.6%。 |
| 生鲜乳 | ①截至8月4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11日，棕榈油现货价格为7470元/吨，同比下降26%，环比下降1.8%。 |

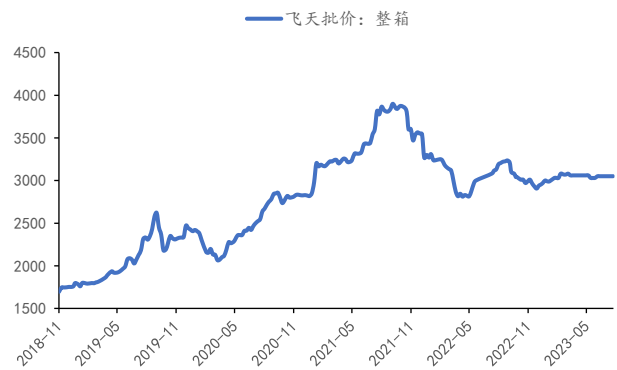
资料来源：wind，华安证券研究所

图表8 散飞批价走势（元/瓶）



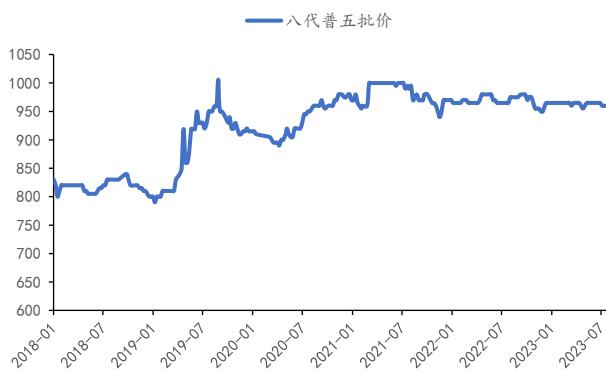
资料来源：wind，华安证券研究所

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）



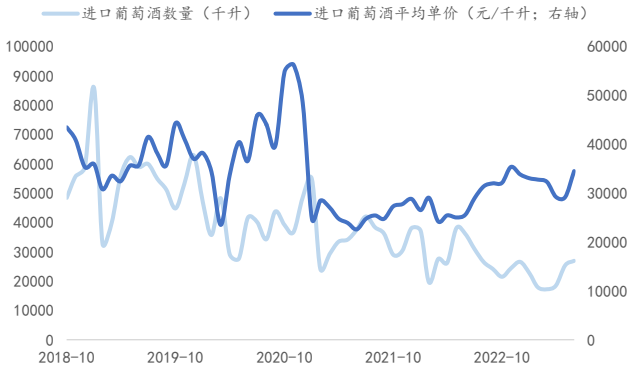
资料来源：wind，华安证券研究所

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)



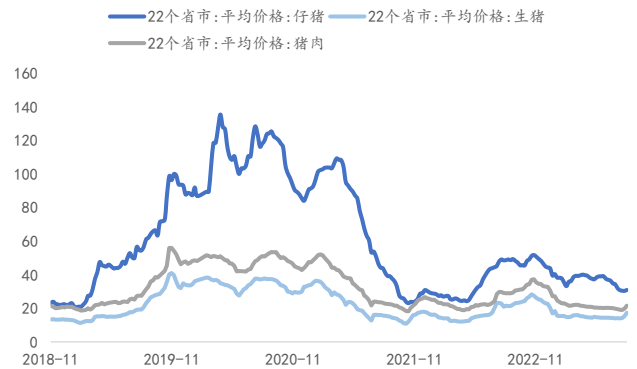
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 白砂糖价格 (元/吨)



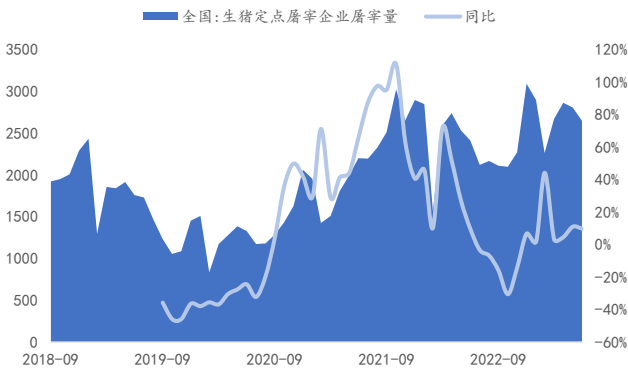
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 猪价 (元/千克)



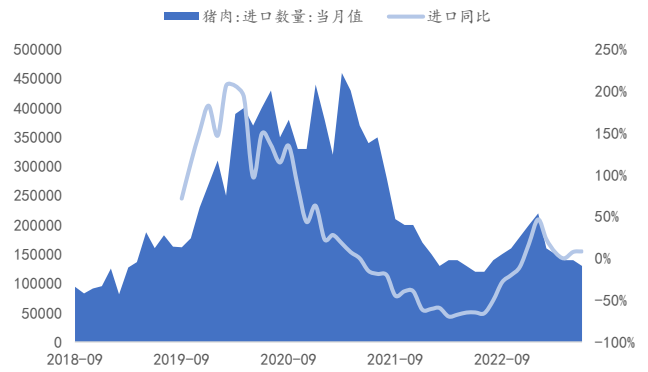
资料来源: wind, 华安证券研究所

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)



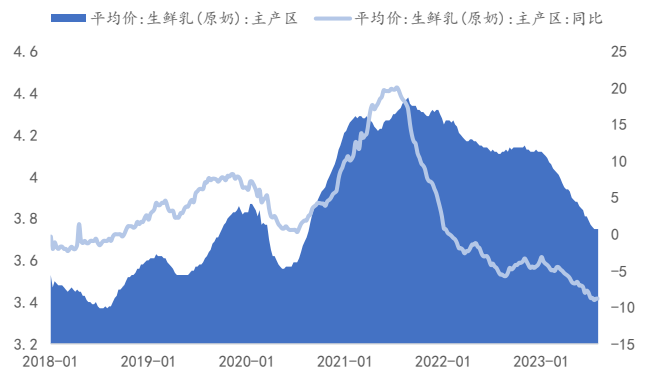
资料来源: wind, 华安证券研究所

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; %)



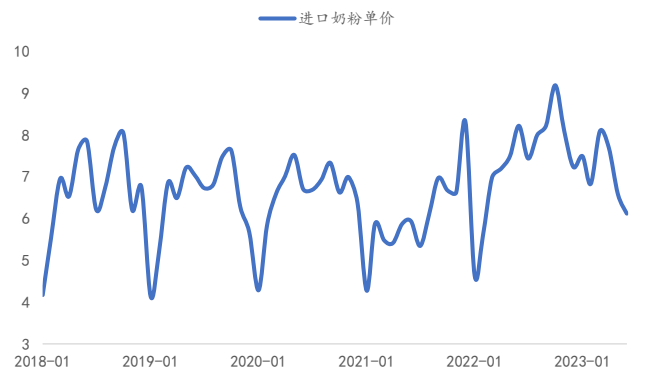
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 |
|------|------------|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 仲景食品 | 2023/08/08 | 半年度报告 | 报告期内, 仲景食品实现营收 4.58 亿元, 同比增长 10.37%; 实现归属净利润 8955.38 万元, 同比增长 41.84%; 实现扣非净利润 8379.49 万元, 同比增长 113.54%。仲景食品表示, “销售增长和产品结构优化、央视广告投入减少对公司盈利产生积极影响。” 伴随国内复合调味品市场竞争的不断加剧, 除了扩充产能, 仲景食品相关负责人指出, “公司会从材料、配方、技术等方面开发特色化、差异化、系列化产品, 提升公司产品核心竞争力。” |
| 南侨食品 | 2023/08/08 | 半年度报告 | 8 月 9 日, 南侨食品发布 2023 年半年报。上半年, 南侨食品实现营业收入 15.62 亿元, 同比增长 9.53%; 实现归母净利润为 9335.8 万元, 同比减少 25.73%。报告期内随着消费复苏有序推进, 烘焙行业景气度逐步回升, 南侨食品围绕“全面布局烘焙、餐饮、零售市场”的战略目标, 在做好经营的基础上进行创新及变革, 实现营收增长。 |
| 黑芝麻 | 2023/08/09 | 获得政府补助 | 公司及子公司获得的上述与收益相关的政府补助合计 615.96 万元, 占公司最近一期经审计归属于公司股东净利润的绝对比例为 4.39%, 以上系现金形式的政府补助。 |

| | | | |
|------|------------|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 巴比食品 | 2023/08/10 | 半年度报告 | 2023年半年度营业收入为73,734.43万元,其中主营业务收入为73,642.74万元,占营业收入99.88%;其他业务收入为91.69万元,占营业收入0.12%。 |
| 古越龙山 | 2023/08/11 | 半年度报告 | 8月10日,古越龙山发布2023年半年度报告。当中披露,2023年上半年公司实现营业收入7.89亿元,比上年同期增加0.52%,实现净利润8996.16万元,比上年同期增加0.09%。公告指出,报告期内,古越龙山在营销销售拓展方面:深化品鉴馆全国布局,报告期内新增南宁、珠海、义乌、太原、合肥5家品鉴馆,至目前全国品鉴馆已开设46家;推进“越酒行天下”活动,5月“越酒行天下日韩行”活动开创了绍兴黄酒海外传播的先河,走进日韩2个国家4个城市5场活动;持续开展全国性招商,报告期内完成11个外围市场地级市的招商工作,充分利用鉴湖糯稻基地、黄酒博物馆、中央酒库、鉴湖酒坊、手工酿酒一厂等场所,打造沉浸式产业游,开展回厂游接待124批次,通过“文化+美酒+美食”等形式,有效提升品牌粘性。 |
| 贝因美 | 2023/08/11 | 员工持股计划 | 本员工持股计划股票来源为公司回购专用账户中已回购的股份,股票规模不超过900万股,约占公司总股本的0.83%。受让公司回购股票的价格为2.18元/股(为本员工持股计划草案公告前20个交易日的公司股票交易均价50%)。本员工持股计划不设预留股份。 |

资料来源:wind、华安证券研究所

6 行业要闻

6.1 安慕希益生菌酸奶新品上市,专利技术打造首款常温益生菌酸奶

在2023世界奶业大会上,安慕希重磅发布行业首创常温活性益生菌酸奶新品。据介绍,该产品是安慕希与科汉森历时3年共同研发,在5万菌种库中反复筛选后形成复核菌种方案,借助伊利集团专利的无菌后添加技术,克服了常温长保质期下产品活菌数量衰减问题,温和不刺激肠胃的特点更能满足国人对于常温的口感需求。(来源:Foodaily)

6.2 喜力上半年净营收145.1亿欧元,同比增长7.70%

8月3日,库迪咖啡开出第5000家门店,选址为北京三里屯SOHO商场3号楼店。8月8日,COTTI COFFEE库迪咖啡正式宣布开启国际化战略,海外首店于首尔江南开业。据介绍,库迪咖啡在海外将采取直营、联营和区域合伙人的模式进行。同时,库迪咖啡已启动全球合伙人招募行动。

据库迪咖啡首席策略官李颖波表示,自2022年10月22日品牌首店开业以来,库迪咖啡只用了7个多月的时间就完成了5000家开店目标。(来源:Foodaily)

6.3 每日优鲜获2700万美元投资,并以1美元价格转让3家子公司全部股份

8月3日,每日优鲜宣布分别与两名投资者签订了两份股份购买协议。根据融资购股协议,投资者同意在满足某些交割条件的前提下,认购总计54亿股公司B类普通股,总购买价为2700万美元(约2亿人民币)。同时,每日优鲜以现金总购买价1200万美元(约8千万人民币)购买Mejoy Infinite Limited的所有普

通股。每日优鲜表示，Mejoy Infinite Limited 是一家于香港注册成立的数字营销解决方案供应商，致力于帮助客户开展在线营销活动。（来源：Foodaily）

6.4 「零食很忙」战略投资「恰货铺子」数千万元

近日，量贩零食品牌「零食很忙」战略投资「恰货铺子」数千万元，双方将共同开发全国市场。除了资金支持，零食很忙还将向恰货铺子开放运营体系、管理经验、供应链资源等。

据了解，恰货铺子和零食很忙同为零食量贩品牌，其中恰货铺子为湖南《话优良品》品牌管理有限公司旗下的零食品牌，公司以“货真价实 超省量贩”为核心理念，专注于造全新零食销售模式，公司成立于 2018 年，目前门店达 200+家，服务百万消费客群。（来源：Foodaily）

6.5 特斯拉诉“特斯拉啤酒”商标侵权案胜诉获赔 500 万元

8 月 10 日，特斯拉中国介绍，日前，特斯拉诉“特斯拉啤酒”商标侵权一案判决结果公布，法院认定特斯拉系列商标为驰名商标，判处被告中饮食品有限公司立即停止对特斯拉系列商标专用权的侵害，停止不正当竞争行为，向特斯拉赔偿人民币 500 万元，并在报刊上发表公开声明以消除影响。后“特斯拉啤酒”提起上诉，二审法院维持原判。（来源：啤酒板）

6.6 可口可乐成立新酒饮公司

近日，“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”，致力于酒精饮料的生产和分销的情况一经传出，立刻引起酒业内外的重视和关注。

Red Tree Beverages 有望充分利用可口可乐的品牌知名度和全球分销网络，计划推出创新型酒精饮料产品。本次尝试中，可口可乐走出传统酒类，锁定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。在此之前，可口可乐也推出过气泡酒。（来源：啤酒板）

6.7 欧盟啤酒产量恢复至疫情前水平

欧盟官方网站 Eurostat 发布的最新统计数据显示，欧盟国家 2022 年的啤酒产量比 2021 年增加了 7%，接近于 2019 年疫情前的水平。

根据调查结果，2022 年欧盟生产了近 343 亿升含酒精啤酒，16 亿升酒精含量低于 0.5% 或不含酒精的啤酒。疫情前的 2019 年，欧盟的啤酒总产量为 347 亿升。2022 年，欧盟的啤酒总产量相当于人均近 80 升。

德国仍然是最大的啤酒生产国，2022 年德国啤酒产量为 76 亿升，占欧盟总产量的 22% 以上。紧随其后的是西班牙，产量为 39 亿升，超过欧盟总产量的 11%。（来源：啤酒板）

6.8 贵州茅台酒二十四节气秋系列文化产品正式发布

8 月 8 日，正值立秋，贵州茅台酒二十四节气秋系列文化产品发布会在浙江杭州大剧院日月同辉广场举行，贵州茅台酒二十四节气秋系列包括立秋、处暑、白露、

秋分、寒露、霜降 6 款文化产品，寓意着人们对万物内敛、五谷丰登的美好祝福。
(来源：酒说)

6.9 最大规模白酒主题基金放开限购

8 月 7 日，招商基金发布公告称，旗下招商中证白酒指数基金即将放开限购。公告显示，招商中证白酒指数基金将于 8 月 8 日起恢复基金的大额申购（含定期定额投资）和转换转入业务，取消 A 类份额 100 万元、C 类份额 50 万元的大额申购（含定期定额投资）和转换转入业务限额。资料显示，截至二季度末，该基金最新规模超过 488 亿元，是市场中规模最大的白酒主题指数基金。（来源：酒说）

6.10 2023 中国黄酒 T7 峰会在张家港召开

8 月 10 日，由中国酒业协会主办，江苏张家港酿酒有限公司承办的“2023 中国黄酒 T7 峰会”在张家港召开。本次峰会集结了中国黄酒行业具有代表性的行业专家及头部企业负责人，围绕会议主题“共研行业 共谋发展”开展深入探讨与交流。会上，中国酒业协会宋书玉理事长表示，黄酒 T7 峰会要抓住以下几个核心问题。

- 一、放大声量。让更多的消费者知道黄酒是什么。
- 二、直击痛点，不回避。从黄酒本身的特色来说，为什么要喝黄酒，从微醺、雅饮、慢生活来阐述黄酒该怎么喝。
- 三、开启黄酒的第一杯旅程。要善于挖掘优秀的中国酒文化，通过文化的感染力，回归黄酒文化。
- 四、拓宽市场宽度。走出竞争圈，走出舒适圈，共同拓展黄酒全国化市场。
- 五、敢于引领消费。提倡理性健康饮酒的理念，让慢生活、雅饮、微醺，成为黄酒美好生活的一部分。（来源：酒说）

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 |
|------------|------|------------------------------------------|
| 2023-08-15 | 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 |
| 2023-08-25 | 巴比食品 | 上海市松江区车墩镇茸江路 785 号行政楼 4 楼会议室 |
| 2023-08-30 | 莲花健康 | 河南省周口市项城市东方办事处孙营村颍河路西、纬二十六路南莲花健康产业集团股份有限公司会议室 |

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 |
|------------|------|--------|
| 2023-08-18 | 均瑶健康 | 67.24% |
| 2023-08-21 | 一致魔芋 | 3.67% |
| 2023-08-25 | 舍得酒业 | 0.38% |
| 2023-08-31 | 五芳斋 | 36.73% |

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。