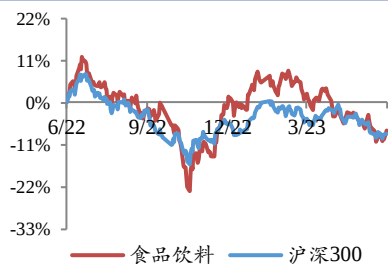


白酒中报展现韧性，啤酒高端化进程顺利

行业评级：增持

报告日期：2023-08-21

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】食品饮料周报-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

上周食品饮料板块指数整体下跌2.26%，在申万一级子行业排名第16，分别跑输上证综指0.46个百分点、跑赢沪深300指数0.33个百分点。子板块涨跌幅分别为：啤酒0.72%、肉制品-0.59%、其他酒类-1.83%、白酒-2.19%、乳品-2.24%、零食-2.82%、烘焙食品-3.20%、调味发酵品-4.07%、保健品-4.79%。沪深300的Pettm值为11.51，非白酒食品饮料的Pettm值为30.18，白酒的Pettm值为29.84。

● 周专题：加盟案例分析：罗森便利店

罗森于1939年在美国成立，1975年进入日本市场，1996年进入中国上海，截止2023年5月底，罗森已在全国15个省/直辖市拥有5700家便利店，在全球范围内拥有21000家门店。产品组合方面，罗森定位“便利店+餐饮”模式，满足上班族饮食时效性需求，并通过错开用餐高峰时间、24小时营业等服务提升目标消费人群品牌忠诚度。罗森产品组合遵循“721”管理法，灵活性适应不同门店的客户群体。加盟体系方面，罗森打造多元化加盟体系，在部分地区采取特约经销商模式，以便利店+互联网的形式发展“新零售”业务，在其他区域采取区域加盟模式，充分发挥加盟商或合作品牌在本土市场既有的知名度、顾客、粉丝、供应链、产品等优势。

● 投资建议

大众品：

1) 啤酒：上周重庆啤酒与华润啤酒披露2023年半年报，重庆啤酒23Q2收入/净利润增速+9.6%/+23.5%，利润超市场预期，主要系包材成本下行、所得税率下降。华润啤酒23H1收入/净利润增速+13.6%/+22.3%，公司次高端及以上产品销量大幅增长26.4%，其中喜力增速接近60%，高端化进程显著。继续看好啤酒行业高端化带来企业利润较高成长性。推荐青岛啤酒、华润啤酒、重庆啤酒。

2) 卤制品：需求侧增长动能短期受到消费环境一定程度的影响，预计原材料成本下行的有利影响将逐步在报表端体现。中长期来看，居民对美味、便捷卤制食品的需求将持续增长，卤制品企业仍有较大成长空间。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：渠道红利仍在释放，继续重点关注新渠道有放量、产品组合持续优化紧贴市场需求的休闲食品公司，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。日辰股份发布半年报，2023Q2公司收入/归母净利润分别为0.8/0.1亿元（+17.7%/+10.0%），餐饮渠道回暖明显。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：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：

上周白酒板块受大盘影响有所调整，整体跑赢沪深 300 指数，其中今世缘、伊力特小幅上涨。本周进入中报密集披露期，迎驾贡酒、金徽酒 Q2 利润超预期，舍得压力之下仍收获双位数增长，再次验证了白酒企业的报表端韧性。下周汾酒、五粮液、顺鑫、伊力特等重点标的将陆续公布中报，我们认为业绩偏差预期可能性不大，对行情不构成重大影响。建议重点关注中秋节前的渠道备货节奏，从当前反馈来看，酒厂普遍干劲十足，经销商相对中性客观，我们认为低预期之下，中秋国庆表现向上弹性更大。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

上周飞天茅台散装、原箱最新批价为 2850、3050 元/瓶，与上周相比上涨 60 元/上涨 20 元。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 8 月 11 日，仔猪、生猪、猪肉价格分别为 32.08、17.25、21.76 元/千克，同比变化分别为-34.13%、-19.43%、-24.73%；环比分别变化 3.75%、-0.29%、0.97%。截至 8 月 18 日，白条鸡价格为 18.43 元/公斤，同比增长 3.3%，环比减少 0.6%。截至 8 月 18 日，棕榈油现货价格为 7752 元/吨，同比下降 20%，环比增长 5.4%。

● 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：加盟案例分析：罗森便利店	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 水井坊典藏 38 度经销商结算价格上调 15 元/瓶	13
6.2 茅台集团重大消息，管理层纳新：70 后技术派挑大梁	13
6.3 华润啤酒开建收割国麦种植基地	14
6.4 嘉士伯上调全年盈利预期	14
6.5 7 月份烟酒类零售总额为 391 亿元	14
6.6 “汾杏·在酒庄发现艺术”新晋商国际酒庄 AI 艺术展开幕	14
6.7 1-7 月四川白酒产量下降 17.4%	14
6.8 雪花啤酒 40 万千升项目 10 月投产	15
6.9 燕京惠泉啤酒上半年营收增长 10.26%	15
6.10 中国版奔富一号销售达 10 万箱	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：加盟案例分析：罗森便利店

罗森于 1939 年在美国俄亥俄州以“Mr. Lawson's Milk Store”（牛奶小店）的形式成立。1975 年进入日本市场，作为一家专业的连锁便利店公司在日本全面展开业务。罗森于 1996 年进入中国上海，截止 2023 年 5 月底，已在上海、重庆、辽宁、北京、湖北、广东等 15 个省/直辖市拥有 5700 家便利店，在全球范围内拥有 21000 家门店。与本土便利店相比，罗森具有自有商品占比高以及加盟模式灵活等特点，目标于 2025 年门店数量突破 1 万家。回顾罗森在中国的发展历程，其在产品组合、加盟体系等核心能力的打造上可圈可点。

产品组合：定位“便利店+餐饮”模式。相较于本土便利店，海外便利店更加注重便利店衍生服务的开发，罗森选择的主要衍生赛道是餐饮服务。罗森除了零售店的主业外，还具有一定的制造业属性，不断打造自有品牌并上架，其中食品占大多数，主要包括快餐鲜食和加工食品。罗森的自有品牌大部分是鲜食，但盒饭、拉面等主食满足的是消费者正餐需求，这就意味着要与绝大部分餐饮门店和外卖行业竞争，餐饮门店产品品类丰富且品质较高，后者同样可选品类丰富且服务便捷。相比之下，便利店的正餐业务处于弱势。因此，罗森及时进行调整餐饮定位，有意错开午餐和晚餐的高峰时间，将更多资源投入到饭团、面包和寿司上，这些食品即时、方便、易于携带，非常契合上班族饮食时效性的需求，同时，部分上班族下班时间较晚，24 小时营业的罗森也可以为他们提供便利的服务，从而极大提升这部分消费人群的品牌忠诚度。此外，罗森的产品组合遵循“721”管理法，即在商品品类上，70%是标准商品，20%是根据当地菜单适配的商品，10%的商品由门店自主决定，灵活的货架管理更能适应不同门店的客户群体。

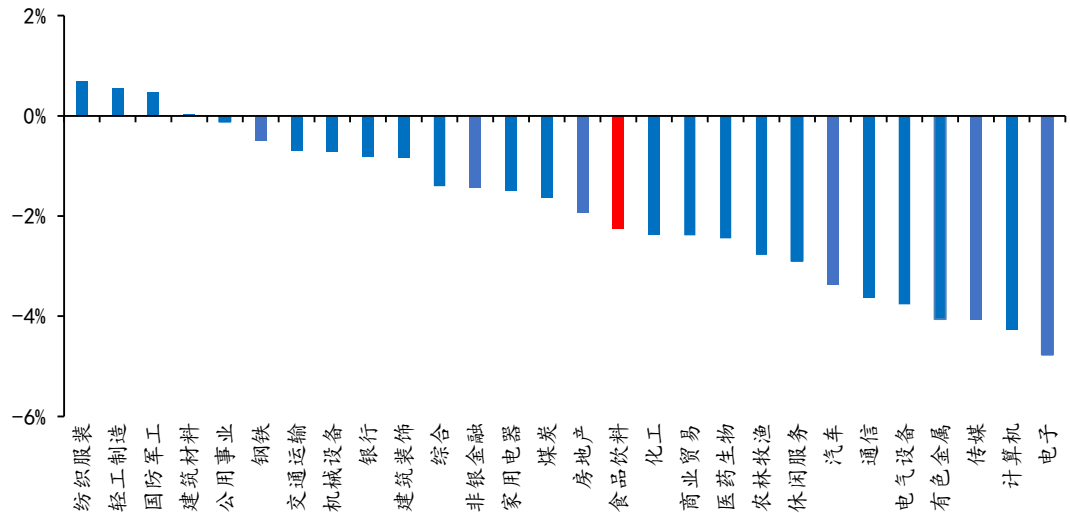
加盟体系：多元化加盟体系引领罗森开店狂潮。据中国连锁经营协会统计，2018 年罗森在中国共拥有门店 1973 家，截至 2023 年 5 月，罗森在中国地区已拥有 5700 家门店，5 年间门店数量迅速增长，复合增长率达到 24%，远超同期的全家和 7-11，背后重要的因素便是罗森的多元化加盟模式。一方面，罗森在部分地区采取特约经销商模式，如与南京中央商场合作，进军南京市场，双方发挥自身优势开展业务合作，以便利店+互联网的形式发展“新零售”业务，提升品牌影响力并取得优异成绩。另一方面，在罗森供应链辐射不到的区域，区域加盟成为首选模式，区域授权大多数以省会城市为单位来进行地区的授权，中百集团自有生鲜物流配送中心和常温物流配送中心，与罗森联手打造便利店“中百罗森”，广泛分布于武汉、长沙等地区，另外还有安徽的“中商罗森”等等，采用“双品牌加盟”模式，能充分发挥加盟商或合作伙伴在本地市场既有的知名度、顾客、粉丝、供应链、产品等优势，同时也能发挥罗森便利店的品牌优势，给予个体加盟商更多软硬件支持，强化投资信心，增强加盟商吸引力。

2. 市场表现

2.1 板块表现

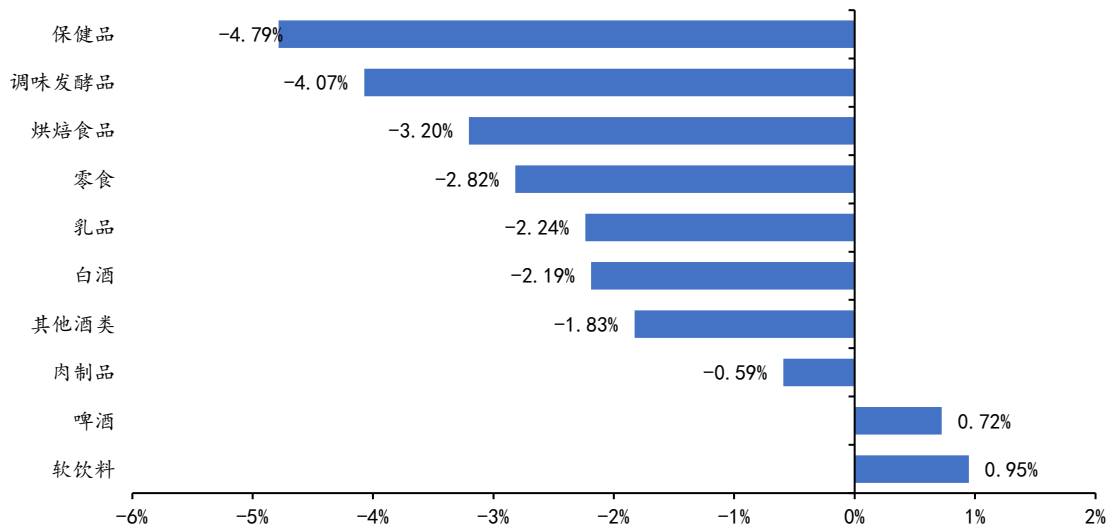
上周食品饮料板块指数整体下跌 2.26%，在申万一级子行业排名第 16，分别跑输上证综指 0.46 个百分点、跑赢沪深 300 指数 0.33 个百分点。子板块涨跌幅分别为：啤酒 0.72%、肉制品-0.59%、其他酒类-1.83%、白酒-2.19%、乳品-2.24%、零食-2.82%、烘焙食品-3.20%、调味发酵品-4.07%、保健品-4.79%。

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 (%)

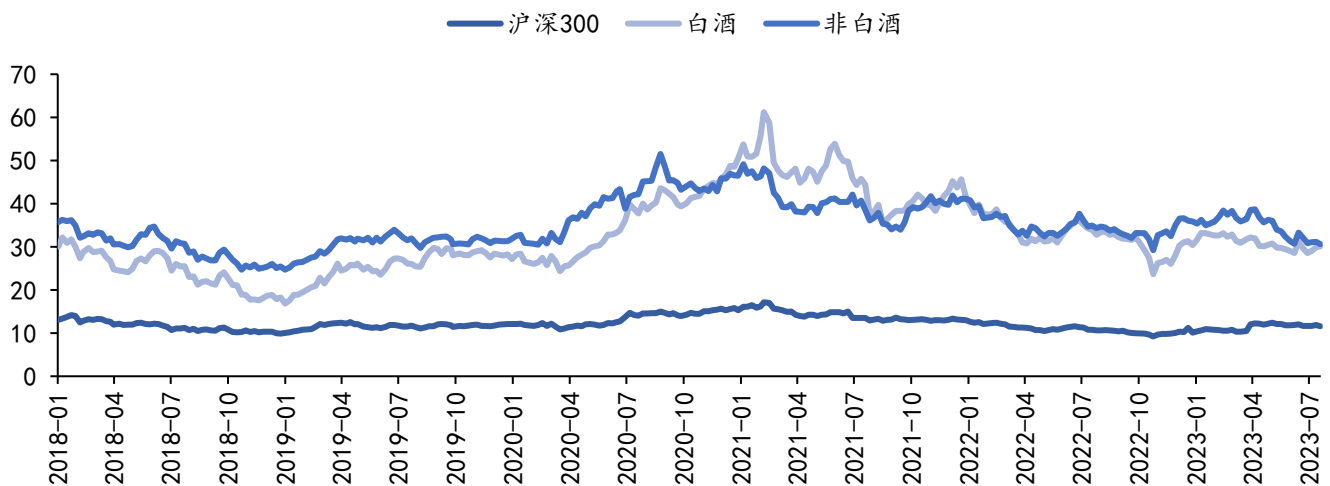


资料来源：wind，华安证券研究所

沪深 300 的 Pettm 值为 11.51，非白酒食品饮料的 Pettm 值为 30.18，白酒的 Pettm 值为 29.84。子行业中，白酒的 PE 值为 30.08，当前处于历史 28.20%分位；啤酒的 PE 值为 35.18，当前处于历史 3.70%分位；调味品的 PE 值为 37.39，当前处于历史 0.00%分位；乳制品的 PE 值为 23.03，当前处于历史 0.60%分位；肉制品的 PE 值为 17.23，当前处于历史 8.60%分位；预加工食品的 PE 值为 28.82，当前处于历史 0.00%分位；保健品的 PE 值为 21.96，当前处于历史 17.50%分位；软饮料的 PE 值为 29.07，当前

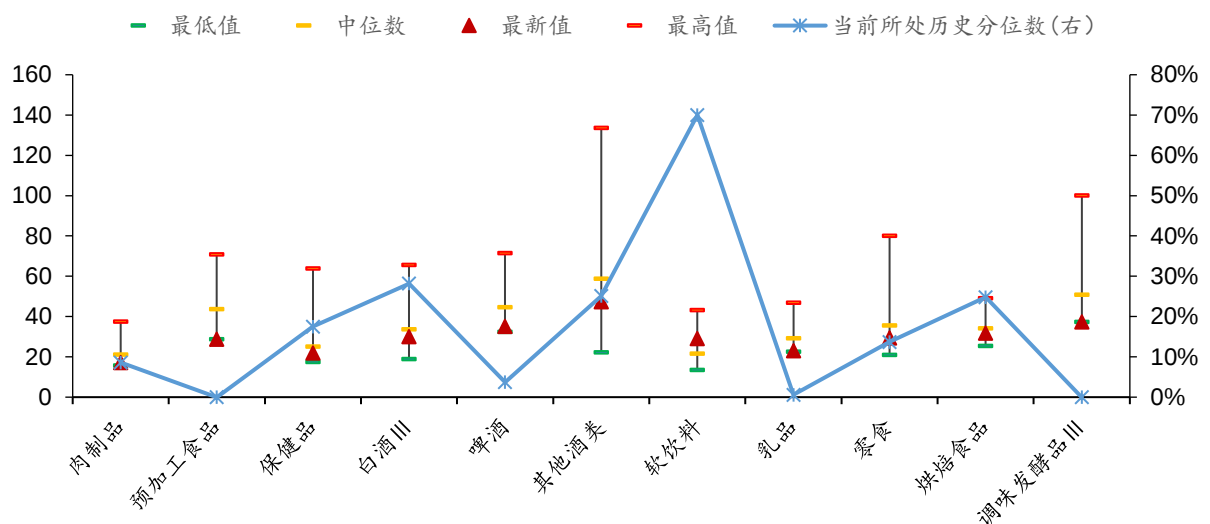
处于历史 70.00%分位；零食的 PE 值为 29.34，当前处于历史 13.70%分位；烘焙食品的 PE 值为 31.79，当前处于历史 24.80%分位；其他酒类的 PE 值为 47.34，当前处于历史 25.10%分位。

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

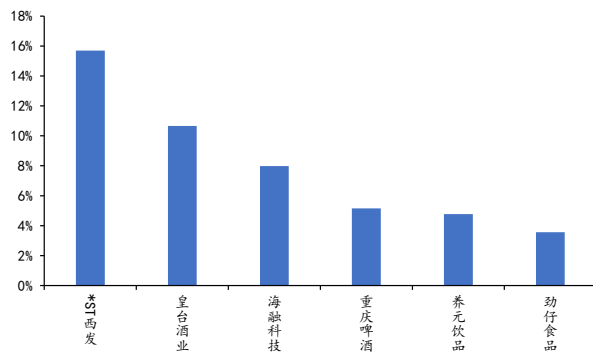


资料来源：wind，华安证券研究所

2.2 个股表现

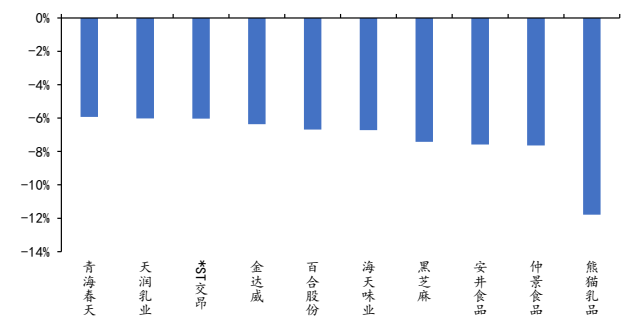
上周，*ST 西发（15.7%）、皇台酒业（10.66%）、海融科技（7.98%）涨幅靠前，熊猫乳品（-11.79%）、仲景食品（-7.64%）、安井食品（-7.58%）跌幅靠前。

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: 上周重庆啤酒与华润啤酒披露 2023 年半年报, 重庆啤酒 23Q2 收入/净利润增速+9.6%/+23.5%, 利润超市场预期, 主要系包材成本下行、所得税率下降。华润啤酒 23H1 收入/净利润增速+13.6%/+22.3%, 公司次高端及以上产品销量大幅增长 26.4%, 其中喜力增速接近 60%, 高端化进程显著。继续看好啤酒行业高端化带来企业利润较高成长性。推荐青岛啤酒、华润啤酒、重庆啤酒。

2) 卤制品: 需求侧增长动能短期受到消费环境一定程度的影响, 预计原材料成本下行的有利影响将逐步在报表端体现。中长期来看, 居民对美味、便捷卤制食品的需求将持续增长, 卤制品企业仍有较大成长空间。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: 渠道红利仍在释放, 继续重点关注新渠道有放量、产品组合持续优化紧贴市场需求的休闲食品公司, 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。日辰股份发布半年报, 2023Q2 公司收入/归母净利润分别为 0.8/0.1 亿元 (+17.7%/+10.0%), 餐饮渠道回暖明显。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: 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:

上周白酒板块受大盘影响有所调整, 整体跑赢沪深 300 指数, 其中今世缘、伊力特小幅上涨。本周进入中报密集披露期, 迎驾贡酒、金徽酒 Q2 利润超预期, 舍得压力之下仍收获双位数增长, 再次验证了白酒企业的报表端韧性。下周汾酒、五粮液、顺鑫、伊力特等重点标的将陆续公布中报, 我们认为业绩偏差预期可能性不大, 对行情不构成重大影响。建议重点关注中秋节前的渠道备货节奏, 从当前反馈来看, 酒厂普遍干劲十

足，经销商相对中性客观，我们认为低预期之下，中秋国庆表现向上弹性更大。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。

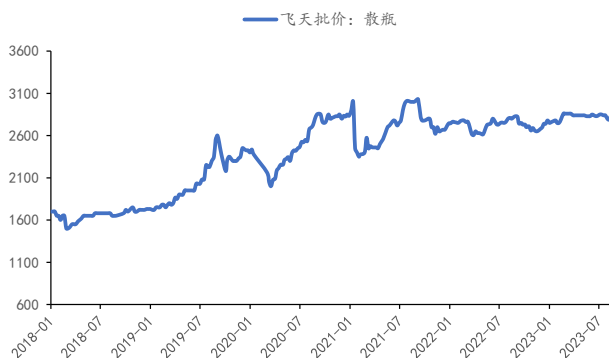
4 产业链数据

图表 7 产业链数据整理

品种	最新数据
白酒	上周飞天茅台散装、原箱最新批价为 2850、3050 元/瓶，与上周相比上涨 60 元/上涨 20 元。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 7 月，进口葡萄酒数量为 24150 千升，同比减少 21.74%，环比减少 10.19%；进口葡萄酒价格为 34075 元/千升，同比增加 17.54%，环比减少 1.32%。
小麦	截至 8 月 10 日，小麦价格为 2818 元/吨，同比减少-8.7%，环比增长 1.1%。
玉米	截至 8 月 10 日，玉米价格为 2813 元/吨，同比增长 3.3%，环比增长 0.5%。
大豆	截至 8 月 10 日，大豆价格为 5261 元/吨，同比减少-10.5%，环比减少 0%。
食糖	截至 8 月 18 日，白砂糖现货价格为 7340 元/吨，同比增长 28.1%，环比增长 0.3%。
猪肉	①截至 8 月 11 日，仔猪、生猪、猪肉价格分别为 32.08、17.25、21.76 元/千克，同比变化分别为-34.13%、-19.43%、-24.73%；环比分别变化 3.75%、-0.29%、0.97%。 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%。 ③7 月（最新），进口猪肉 120000 吨，同比变化 0%、环比变化-7.69%。
白条鸡	截至 8 月 18 日，白条鸡价格为 18.43 元/公斤，同比增长 3.3%，环比减少 0.6%。
生鲜乳	①截至 8 月 11 日，生鲜乳价格为 3.76 元/公斤，同比减少 8.7%，环比增长 0.3%。 ②7 月，进口奶粉数量 90000 吨，进口奶粉单价 5.28 美元/千克。
包装材料	①截至 8 月 10 日，玻璃价格为 2008 元/吨，同比增长 19.7%，环比增长 2.4%。 ②截至 8 月 10 日，铝锭价格为 18507 元/吨，同比增长 0.5%，环比增长 0.8%。 ③截至 8 月 10 日，瓦楞纸价格为 2707 元/吨，同比减少 21.2%，环比减少 0.2%。
棕榈油	截至 8 月 18 日，棕榈油现货价格为 7752 元/吨，同比下降 20%，环比增长 5.4%。

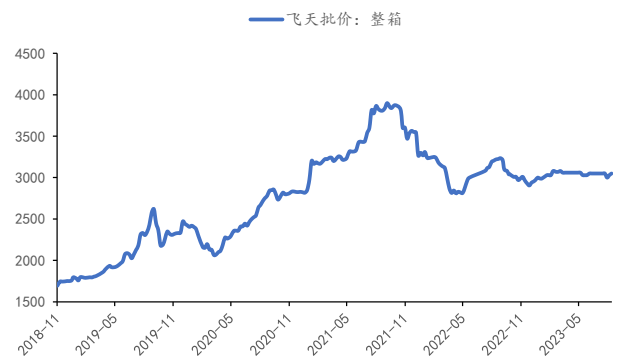
资料来源：wind，华安证券研究所

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）



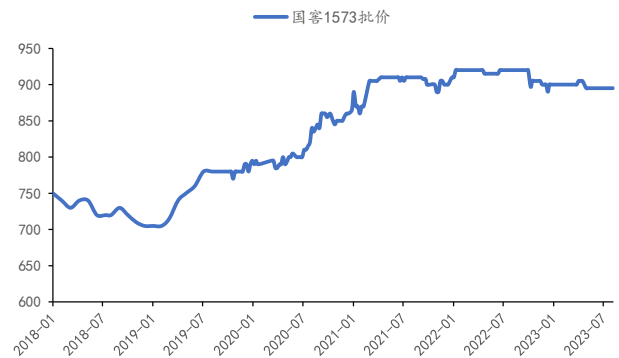
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 10 普五批价走势（元/瓶）



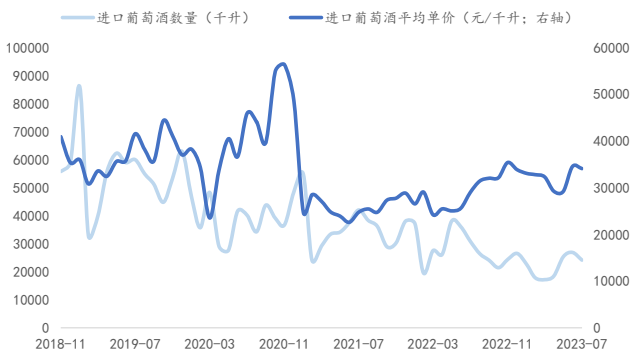
资料来源：wind，华安证券研究所

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）



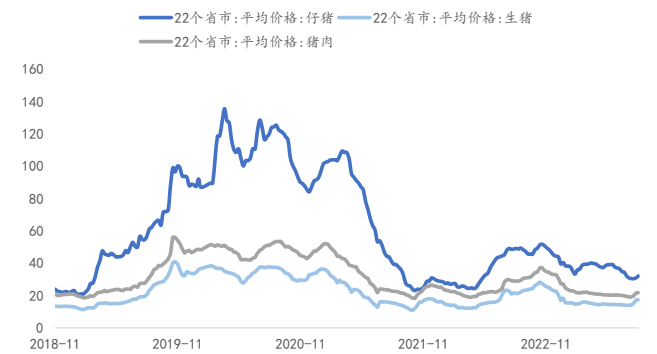
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 16 白砂糖价格（元/吨）



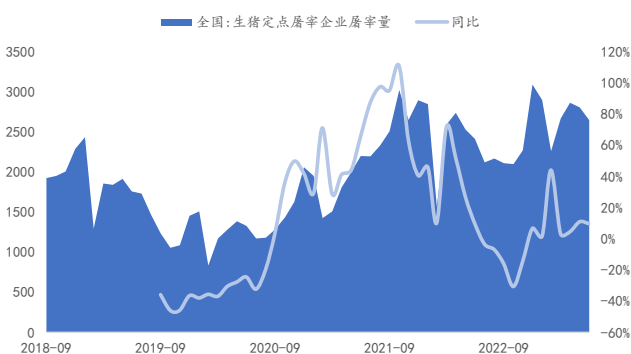
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 17 猪价（元/千克）



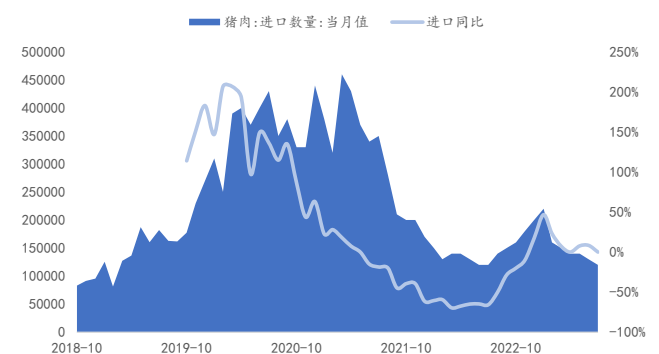
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 18 生猪定点屠宰企业屠宰量（万头）



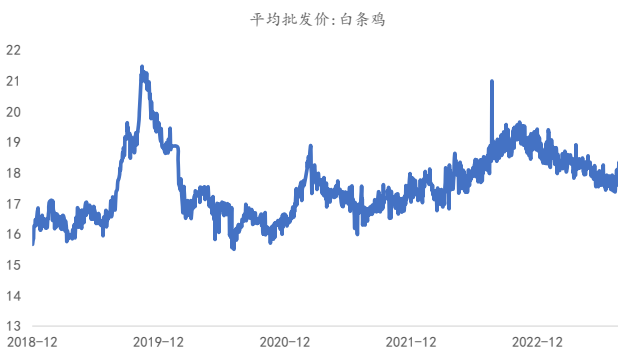
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 19 进口猪肉数量（吨）



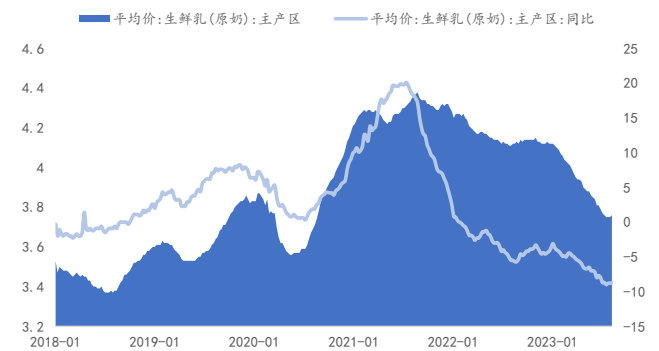
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 20 白条鸡价格（元/公斤）



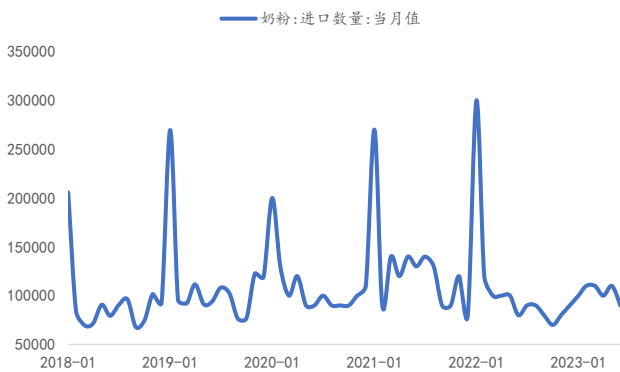
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 21 生鲜乳价格（元/千克；%）



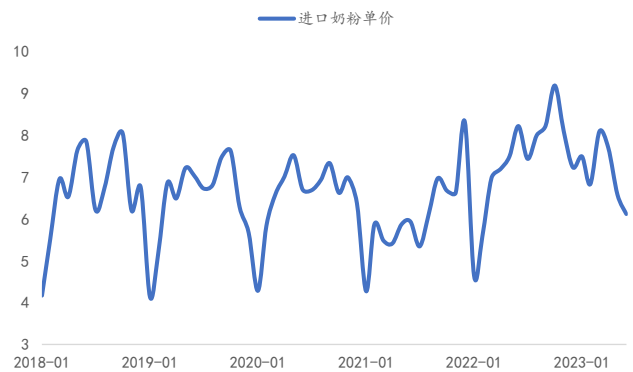
资料来源：wind，华安证券研究所

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
桃李面包	2023/08/14	经营数据	公司于 2023 年上半年实现主营业务收入 32.07 亿元, 其中面包收入 31.54 亿元, 粽子收入 0.18 亿元, 其他收入 0.35 亿元。分地区看, 华北地区营收最高, 达到 13.12

亿元。

金字火腿	2023/08/14	股东减持	金字火腿股份有限公司于 2023 年 4 月 18 日披露了《关于持股 5%以上股东股份减持预披露公告》，股东施延军及其一致行动人施雄飏、薛长煌计划自公告发布之日起 3 个交易日后的六个月内，以大宗交易方式减持不超过公司总股本的 2%；计划自公告发布之日起 15 个交易日后的六个月内以集中竞价方式减持不超过公司总股本的 2%，合计减持本公司股份不超过 39,132,530 股（占公司总股本的 4%）。
双汇发展	2023/08/15	利润分配	河南双汇投资发展股份有限公司于 2023 年 8 月 12 日召开第八届董事会第十六次会议和第八届监事会第十次会议，会议审议通过了《公司 2023 年半年度利润分配预案》，拟以公司现有总股本 3,464,661,213 股为基数，向全体股东按每 10 股派发现金红利 7.50 元(含税)，共计派发现金红利 2,598,495,909.75 元，不送红股，也不进行资本公积金转增。
双汇发展	2023/08/15	半年度报告	2023 年上半年营业收入约 304.27 亿元，同比增加 9.05%；归属于上市公司股东的净利润约 28.37 亿元，同比增加 3.89%；基本每股收益 0.8187 元，同比增加 3.88%。
泸州老窖	2023/08/16	利润分配	公司 2022 年度分配方案为：以公司现有总股本 1,471,987,769 股为基数，向全体股东每 10 股派 42.25 元人民币现金（含税），现金分红金额为 6,219,148,324.03 元（含税），若在分配方案实施前公司总股本发生变化，将按照分配总额不变的原则相应调整。
重庆啤酒	2023/08/16	半年度报告	2023 年上半年营业收入约 85.05 亿元，同比增加 7.17%；归属于上市公司股东的净利润约 8.65 亿元，同比增加 18.89%；基本每股收益 1.79 元，同比增加 18.89%。
西麦食品	2023/08/17	管理层变动	桂林西麦食品股份有限公司董事长、总经理谢庆奎先生因工作调整原因申请辞去公司总经理职务，谢庆奎先生总经理职务的原定任期为 2023 年 05 月 31 日至 2026 年 05 月 30 日，辞去公司上述职务后，谢庆奎先生仍在公司担任董事长及战略委员会委员职务。
光明乳业	2023/08/18	获取补助	光明乳业股份有限公司及下属子公司自 2023 年 4 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日（以下简称“本期”）累计收到各类政府补助 7,863,824.78 元（数据未经审计）。
欢乐家	2023/08/18	半年度报告	2023 年上半年营业收入约 9.12 亿元，同比增加 30.86%；归属于上市公司股东的净利润约 1.30 亿元，同比增加 56.45%；基本每股收益 0.2905 元，同比增加 57.62%。

资料来源：wind、华安证券研究所

6 行业要闻

6.1 水井坊典藏 38 度经销商结算价格上调 15 元/瓶

记者从水井坊经销商处了解到：自 2023 年 8 月 18 日起，水井坊典藏 38 度 500ML*6 经销商结算价格将上调 15 元/瓶。

临近中秋、国庆双节，已有多家头部白酒品牌先后宣布涨价。作为水井坊的核心高端产品，典藏提价在预期之中，以拉抬品牌声势，提升经销商信心，备战即将到来的消费旺季。

水井坊近期市场活动不断，8 月 11 日刚刚举办生生不息 600 年·水井坊科学考古二十五周年主题活动，深入挖掘水井坊 600 年传承的活态价值，持续赋能产品营销。（来源：酒说）

6.2 茅台集团重大消息，管理层纳新：70 后技术派挑大梁

贵州省人民政府网 8 月 18 日傍晚发布，经省政府同意，推荐王莉为茅台集团董事、副董事长、总经理人选，推荐涂华彬、王晓维为茅台集团副总经理人选。建议李静仁不再担任茅台集团副董事长、董事、总经理职务；建议高山不再担任茅台集团副总经理职务。（来源：酒说）

6.3 华润啤酒开建收割国麦种植基地

近日，华润啤酒携手国家大麦青稞产业技术体系、呼伦贝尔农垦集团、春蕾麦芽有限公司等机构、企业联合发起的“国产啤酒品质提升及标准化种植质量保障体系研究”项目的首个标准化种植试点基地落地内蒙古。该项目旨在降低对进口大麦的完全依赖，同时促进国麦振兴和乡村振兴战略的实施。（来源：啤酒板）

6.4 嘉士伯上调全年盈利预期

8 月 15 日，嘉士伯集团发布半年报。期内，有机销量增长 0.8%，有机收入增长 11.2%，有机营业利润增长 5.2%。由于今年迄今为止持续稳健的业绩表现，并基于对今年剩余时间的预期，嘉士伯集团将今年盈利预期上调为营业利润有机增长 4%至 7%，而之前为增长 2%至 5%。（来源：啤酒板）

6.5 7 月份烟酒类零售总额为 391 亿元

8 月 15 日，国家统计局发布数据显示，7 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 3.7%；从环比看，7 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.01%。分行业看，7 月份，酒、饮料和精制茶制造业同比下降 3.1%；1-7 月份，酒、饮料和精制茶制造业同比下降 0.3%。

另据数据显示，7 月份，社会消费品零售总额 36761 亿元，同比增长 2.5%；1-7 月，社会消费品零售总额 264348 亿元，同比增长 7.3%。其中，7 月份，烟酒类零售总额为 391 亿元，同比增长 7.2%；1-7 月，烟酒类零售总额为 3035 亿元，同比增长 8.4%。（来源：啤酒板）

6.6 “汾杏·在酒庄发现艺术”新晋商国际酒庄 AI 艺术展开幕

“汾杏·在酒庄发现艺术”新晋商国际酒庄 AI 艺术展于 2023 年 8 月 18 日至 21 日山西汾阳市国际酒业博览会期间举办，此次艺术展联手国际知名酒类摄影大师、Alliance française 全球总冠军宁小刚旨在通过镜头捕捉并传达出中国传统酿酒业的现代精神和国际视野，以国际性的视角则将中国清香型白酒——汾杏的品牌故事与情感传达给全球观众与消费者。（来源：糖酒快讯）

6.7 1-7 月四川白酒产量下降 17.4%

8 月 16 日，四川统计局发布 1-7 月四川省国民经济主要指标数据。1-7 月四川省规上企业白酒产量 90.5 万千升，同比下降 17.4%；规上企业啤酒产量 164.4 万千升，同比增长 2.3%；其中 7 月白酒产量 11.2 万千升，同比增长 5.7%；啤酒产量 29.2 万千升，同比增长 5%。（来源：酒业家）

6.8 雪花啤酒 40 万千升项目 10 月投产

西昌发布消息，近日，在四川省凉山州西昌市成凉工业园区，雪花啤酒（凉山）有限公司搬迁/新建年产 40 万千升啤酒项目有序推进，将于今年 10 月底建成试投产、11 月出酒。项目规划包括发酵罐区、筒仓基础、联合车间、包装车间、成品库及综合楼等。新建项目正常投产后将为西昌增加近 4 亿元工业产值，年税收将从 1.4 亿元增至约 2.2 亿元，年产值从 8 亿元增至约 12 亿元。据悉，整个新建项目将采用智能制造的理念，由原来生产中低档产品转向以生产高、中档产品为主，以西昌为中心，辐射凉山州、攀枝花、云南市场。（来源：酒业家）

6.9 燕京惠泉啤酒上半年营收增长 10.26%

8 月 17 日，燕京惠泉啤酒发布半年业绩报告。报告显示，今年上半年营业收入 3.47 亿，比上年同期增长 10.26%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 0.22 亿，比上年同期增长 43.96%，经营活动产生的现金流量净额为 1.32 亿，比上年同期增长 0.05%。（来源：酒业家）

6.10 中国版奔富一号销售达 10 万箱

8 月 15 日，澳大利亚富邑葡萄酒集团公布了 2023 财年（2022 年 7 月 1 日-2023 年 6 月 30 日）业绩报告。据报告，营业收入约 24 亿澳元（约合人民币 113.48 亿元），同比下降 2.2%；息税前利润约为 5.84 亿澳元（约合人民币 27.61 亿元），同比增长 11.4%；息税前利润率为 24.1%，较上一财年同期增长 2.9%。据财报，新推出的中国版奔富一号，以每瓶 288 元的价格销售，到目前为止在中国卖了 10 万箱。此外，富邑集团 CEO 蒂姆·福特透露，为保证高端奔富在全球市场配额分配的灵活性，今年新产品的分配时间将推迟 4-5 个月，如果中国市场重新开放，或将出现供不应求的情况。（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
2023-08-21	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
2023-08-24	汤臣倍健	广州市黄埔区科学城科学大道中 99 号科汇金谷三街 3 号公司会议室
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
2023-08-31	双汇发展	河南省漯河市牡丹江路 288 号双汇总部大楼一层报告厅
2023-08-31	龙大美食	四川省成都市双流区蓝润置地广场 T1-35F

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
2023-08-21	一致魔芋	3.67%
2023-08-25	舍得酒业	0.38%
2023-09-13	劲仔食品	35.61%
2023-09-18	安德利	52.22%

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。