

食品饮料行业跟踪周报

安徽白酒渠道调研反馈：动销回款反馈良好，旺季备货正常推进

增持（维持）

2023年08月22日

证券分析师 汤军

执业证书：S0600517050001

021-60199793

tangj@dwzq.com.cn

证券分析师 王颖洁

执业证书：S0600522030001

wangyj@dwzq.com.cn

投资要点

- 安徽市场概况：1) 整体表现：白酒产销大省，2021年市场规模约350亿元。**2022年安徽省GDP以4.5万亿元位居全国第十，名义增长率达到5.83%。人均GDP为7.36万元，同比+6%，良好的经济发展潜力，为安徽省白酒消费的提档升级提供了核心动力。2020年以来白酒产量基本位居全国前五，2022年的26.55万千升，占全国总产量约5%。2021年安徽省白酒市场规模约为350亿元，预计2022-2025年CAGR约为6%。**2) 市场竞争：一超两强格局奠定，全国名酒占据部分市场。**安徽白酒市场竞争激烈，2021年安徽白酒市场大约69%的份额被徽酒四金花占据，以茅五洋泸汾剑为代表的省外名酒占据了24%左右的份额。分价格带看，2021年安徽省800元以上高端白酒市场规模约40亿元；300-800元次高端市场规模约35亿元；100-300元中高端市场规模约120亿元；100元以下的低端白酒市场规模约105亿元。2021年安徽300元以下价格带占比75%，次高端市场还有较大的增量空间。
- 安徽市场近期表现：大众消费价位带复苏持续，商务场景恢复在途。**从市场表现看，年初直至今大众价位消费带受经济增速放缓的影响较小，尤其近期受益于家宴/升学宴/婚宴用酒需求，动销环比有所提升，展望中秋国庆，渠道反馈整体好于悲观预期，大流通名优酒偏好增长，打款意愿度较高，如茅台需求依旧旺盛，五粮液、剑南春等品牌畅销大单品备货节奏正常推进。
- 古井反馈：整体增长稳定，销售节奏正常推进。1) 回款/发货：**截至8月中旬整体回款进度70%，合肥地区古井发货进度近半，对比往年略慢，全年节奏更均衡；**2) 批价：**古5/古8/古16批价及终端成交价同比略有提升，古20省内外成交价有回落；**3) 库存：**截至8月中旬库存基本和22年同期持平；**4) 动销：**300元以下价位带表现更好：其中古5表现较优秀，古8/16增长速度较快，古5表现不错；**5) 公司动作：**23年费用投入上主要增加部分宴席评比投入及扫码返利，整体与往年差异较小。
- 迎驾反馈：省内消费氛围仍延续，整体反馈积极。1) 回款：**合肥市场H1回款接近60%，任务达成度较高，整体回款节奏与往年基本一致；**2) 批价：**上半年整体批价同比有上涨，其中洞6同比有所下滑，洞9/16价格相对稳定；**3) 库存：**月初合肥地区渠道库存3M左右。同比/环比有提升；**4) 公司动作：**预收款政策与去年基本一致，今年给予渠道不定期费用，保证渠道利润空间，此外通过给予签订包量店业务人员奖励抢抓网点。三季度推进宴席考核，重点考核洞9产品占比。
- 风险提示：**宏观环境不及预期、疫情影响反复、食品饮料的需求恢复不及预期、食品安全问题。

行业走势



相关研究

《名优酒企业业绩稳信心，宏观利好释放，看好板块配置价值》

2023-07-31

《白酒行业点评报告：政治局会议释放积极信号，当前仍看好板块配置价值》

2023-07-28

内容目录

| | |
|-------------------------------|----|
| 1. 安徽市场概况：消费动能充足，省酒优势凸显 | 4 |
| 2. 安徽渠道调研反馈 | 6 |
| 2.1. 主要食品饮料跟踪数据更新 | 7 |
| 2.1.1. 外资对板块及个股的持股数据 | 7 |
| 2.1.2. 重点产品价格数据跟踪 | 9 |
| 2.1.3. 食品饮料成本端价格数据更新 | 10 |
| 3. 本周重要公告及新闻 | 12 |
| 4. 风险提示 | 16 |

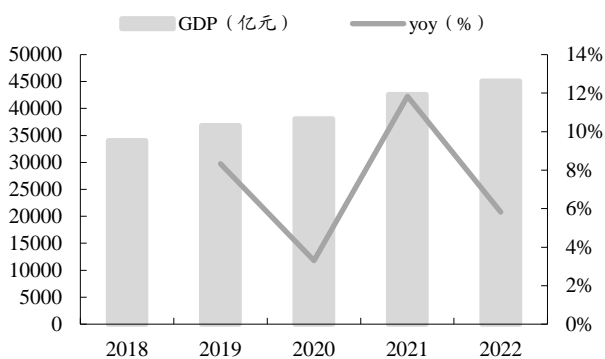
图表目录

| | |
|--|----|
| 图 1: 安徽省 GDP 总量及同比增速..... | 4 |
| 图 2: 安徽省城镇人均可支配收入及同比增速..... | 4 |
| 图 3: 安徽省白酒产量及同比增速..... | 4 |
| 图 4: 2022 年主要省份白酒产量占比..... | 4 |
| 图 5: 安徽省白酒市场规模及预测 (亿元) | 4 |
| 图 6: 2021 年安徽省白酒竞争格局..... | 5 |
| 图 7: 2021 年安徽省白酒分价格带市场规模及竞争格局 (单位: 亿元) | 5 |
| 图 8: 食品饮料板块外资持股总市值及占比 (亿元, %) | 7 |
| 图 9: 茅台沪股通持股..... | 7 |
| 图 10: 五粮液深股通持股..... | 7 |
| 图 11: 泸州老窖深股通持股..... | 8 |
| 图 12: 山西汾酒沪股通持股..... | 8 |
| 图 13: 洋河股份深股通持股..... | 8 |
| 图 14: 海天味业沪股通持股..... | 8 |
| 图 15: 青岛啤酒沪股通持股..... | 9 |
| 图 16: 伊利股份沪股通持股..... | 9 |
| 图 17: 飞天茅台 23 年批价走势..... | 9 |
| 图 18: 飞天茅台 22 年批价走势..... | 9 |
| 图 19: 茅台 1935 批价走势..... | 9 |
| 图 20: 五粮液及国窖 1573 批价走势..... | 9 |
| 图 21: i 茅台销售数据 | 10 |
| 图 22: 生鲜乳 (原奶) 主产区均价 (元/公斤) | 10 |
| 图 23: 铝期货官方价 (美元/吨) | 11 |
| 图 24: 玻璃期货结算价 (元/吨) | 11 |
| 图 25: 除税纸箱均价 (元/吨) | 11 |
| 图 26: 大麦进口平均单价 (美元/吨) 及进口数量 (万吨) | 11 |
| 图 27: 大豆现货均价 (元/吨) | 12 |
| 图 28: 白砂糖期货结算价 (元/吨) | 12 |
| 图 29: 棕榈油期货结算价 (元/吨) | 12 |
| 图 30: 国内 PET 切片 (纤维级) 现货价 (元/吨) | 12 |
| 表 1: 2022 年 8 月与 2023 年 8 月安徽市场主要产品成交价及库存情况..... | 6 |

1. 安徽市场概况：消费动能充足，省酒优势凸显

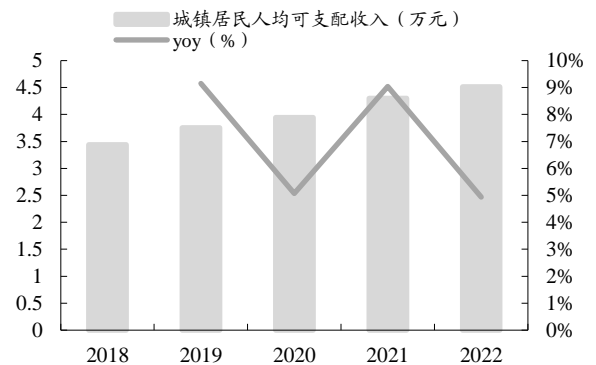
经济稳健展现韧性，消费升级动能强劲。安徽处于长三角地区承东启西的战略位置，与沪苏浙等发达地区资源优势互补，后疫情下时代韧性凸显，经济发展增速稳定。2022年安徽省GDP以45045亿元位居全国第十，名义增长率达到5.83%。此外，2022年安徽省人均GDP为7.36万元，同比+6%；城镇居民人均可支配收入为4.51万元，同比+5%，良好的经济发展潜力，为安徽省白酒消费的提档升级提供了核心动力。

图1：安徽省GDP总量及同比增速



数据来源：iFind、东吴证券研究所

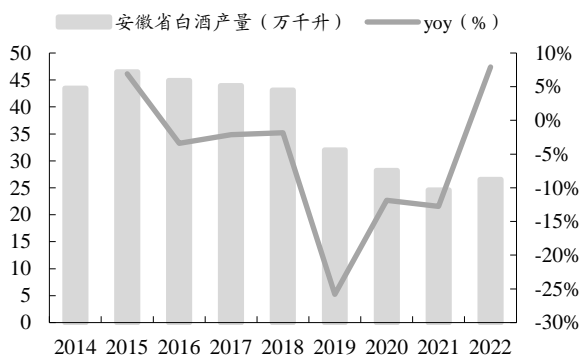
图2：安徽省城镇居民人均可支配收入及同比增速



数据来源：iFind、东吴证券研究所

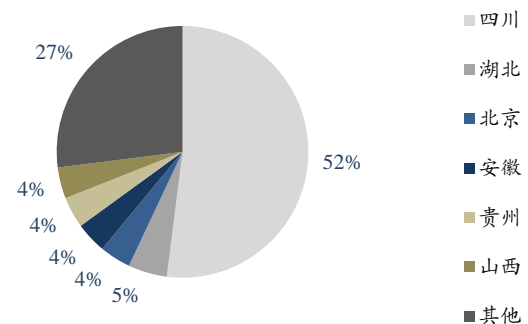
白酒产量全国前列，2021年市场规模约350亿元。安徽省横跨淮河、长江及新安江三大水系，自然环境优越，是典型的酿酒大省，2020年以来白酒产量基本位居全国前五，白酒产量从2015年的46.5万千升持续下滑至2022年的26.55万千升，CAGR=-6%。2021年安徽省白酒市场规模约为350亿元，酒业家预计2022-2025年CAGR约为6%。

图3：安徽省白酒产量及同比增速



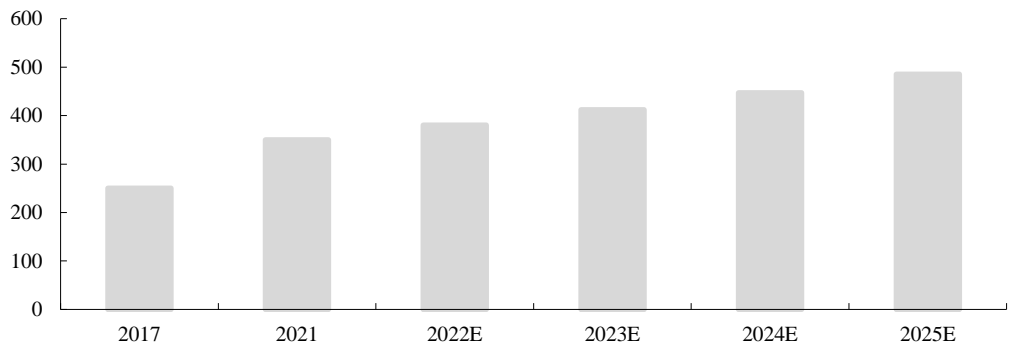
数据来源：iFind、东吴证券研究所

图4：2022年主要省份白酒产量占比



数据来源：iFind、东吴证券研究所

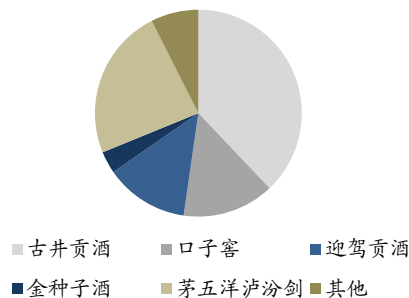
图5：安徽省白酒市场规模及预测（亿元）



数据来源：华经产业研究院、东吴证券研究所

竞争加剧市场集中，东不入皖壁垒稳固。安徽白酒市场竞争激烈，素有“西不入川，东不入皖”的说法，2021年安徽白酒市场大约69%的份额被徽酒四金花占据，而以茅五洋汾剑为代表的省外名酒也兵临城下，占据了24%左右的份额。

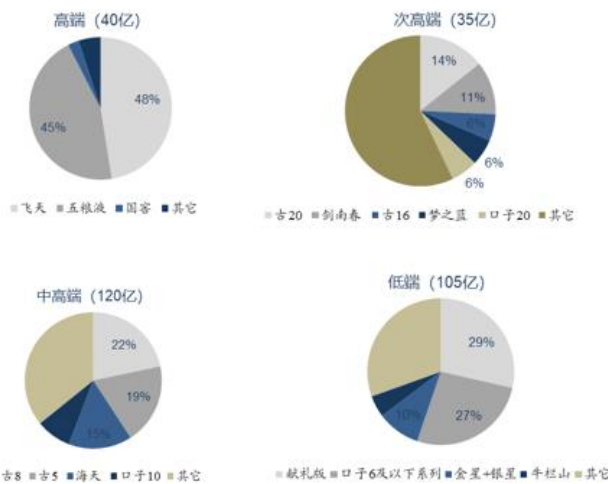
图6：2021年安徽省白酒竞争格局



数据来源：华经产业研究院、东吴证券研究所

主流价位徽酒强势，未来决战次高端。2021年安徽省800元以上高端白酒市场规模约40亿元，茅五洋等省外名酒占据绝对优势；300-800元次高端市场规模约35亿元，省内外名酒混战；100-300元中高端市场规模约120亿元，省内名酒重点布局；100元以下低端市场规模约105亿元，本土品牌扎堆。2021年安徽300元以下价格带占比75%，次高端市场还有较大的增量空间。随着消费升级、徽酒上攻和名酒下沉，我们预计未来安徽省白酒次高端市场将会成为“我之所得，彼之所失”的主战场。

图7：2021年安徽省白酒分价格带市场规模及竞争格局（单位：亿元）



数据来源：酒说，东吴证券研究所

2. 安徽渠道调研反馈

整体表现：大众消费价位复苏持续，商务场景恢复在途。从市场表现看，年初直至今大众价位消费带受经济增速放缓的影响较小，尤其近期受益于家宴/升学宴/婚宴用酒需求，动销环比有所提升，展望中秋国庆，渠道反馈整体好于悲观预期，大流通名优酒偏好增长，打款意愿度较高，如茅台需求依旧旺盛，五粮液、剑南春等品牌畅销大单品备货节奏正常推进。

古井经销商：整体增长稳定，销售节奏正常推进。1) **回款/发货：**截至8月中旬整体回款进度70%，合肥地区古井发货进度近半，对比往年略慢，全年节奏更均衡；2) **批价：**古5/古8/古16批价及终端成交价同比略有提升，古20省内外成交价有回落；3) **库存：**截至8月中旬库存基本和22年同期持平；4) **动销：**300元以下价位带表现更好；其中古5表现较优秀，古8/16增长速度较快，古5表现不错；5) **公司动作：**23年费用投入上主要增加部分宴席评比投入及扫码返利，整体与往年差异较小。

迎驾专家：省内消费氛围仍延续，整体反馈积极。1) **回款：**合肥市场H1回款接近60%，任务达成度较高，整体回款节奏与往年基本一致；2) **批价：**上半年整体批价同比有上涨，其中洞6同比有所下滑，洞9/16价格相对稳定；3) **库存：**月初合肥地区渠道库存3M左右，同比/环比有提升；4) **公司动作：**预收款政策与去年基本一致，今年给予渠道不定期费用，保证渠道利润空间，此外通过给予签订包量店业务人员奖励抢抓网点。三季度推进宴席考核，重点考核洞9产品占比。

表1: 2022年8月与2023年8月安徽市场主要产品成交价及库存情况

| 公司 | 单品 | 2022/2023 终端成交价 (元/瓶) | 渠道库存 |
|------|----|-----------------------|------------|
| 古井贡酒 | 古5 | 110-112/112-115 | 2-3个月/3个月+ |

| | | | |
|------|------|-----------------|-----------|
| | 古 8 | 205-210/207-210 | |
| | 古 16 | 325-350/330-335 | |
| | 古 20 | 575/580-600 | |
| | 洞 6 | 130/110-120 | |
| 迎驾贡酒 | 洞 9 | 240/230-240 | 2 个月/3 个月 |
| | 洞 16 | 350/350 | |
| | 洞 20 | 500/510 | |
| | | | |

数据来源：渠道调研、东吴证券研究所

2.1. 主要食品饮料跟踪数据更新

2.1.1. 外资对板块及个股的持股数据

从沪（深）港通持股情况来看，白酒板块重点公司贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、洋河股份在本周末（2023/08/18）沪（深）港通持股比例分别为7.23%/6.03%/3.54%/2.70%/2.54%，同比上周-0.13pct/-0.49pct/-0.18pct/-0.09pct/-0.05pct；海天味业沪港通持股比例为4.63%，同比上周-0.18pct；青岛啤酒沪港通持股比例为3.69%，同比上周+0.25pct；伊利股份沪港通持股比例为15.27%，同比上周-0.45pct。

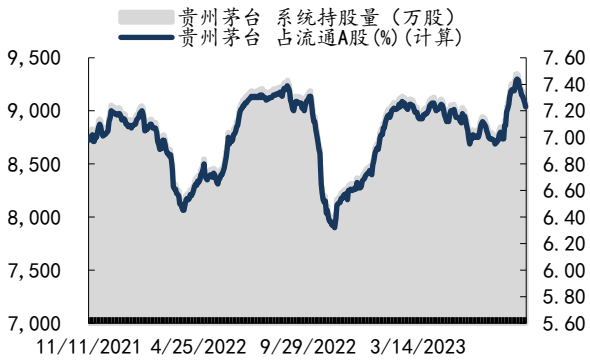
图8：食品饮料板块外资持股总市值及占比（亿元，%）



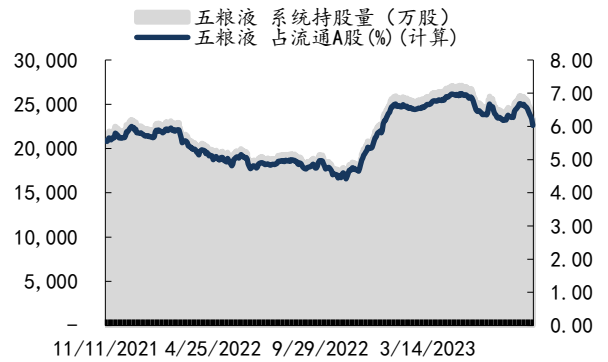
数据来源：Wind、东吴证券研究所

图9：茅台沪股通持股

图10：五粮液深股通持股

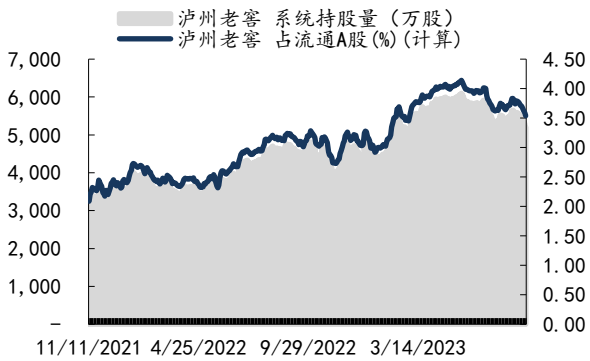


数据来源：Wind、东吴证券研究所



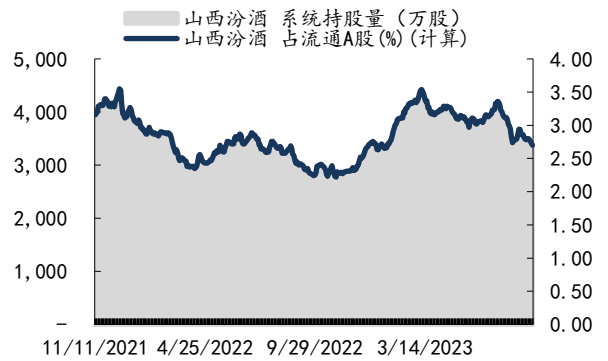
数据来源：Wind、东吴证券研究所

图11: 泸州老窖深股通持股



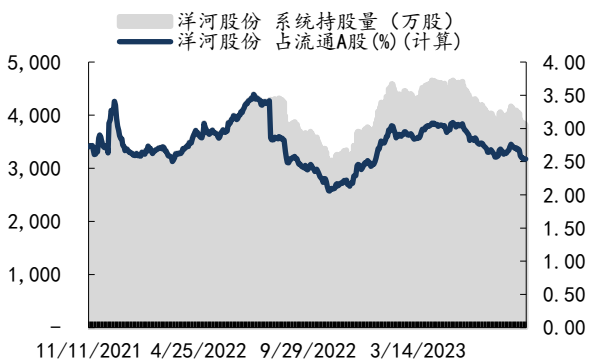
数据来源：Wind、东吴证券研究所

图12: 山西汾酒沪股通持股



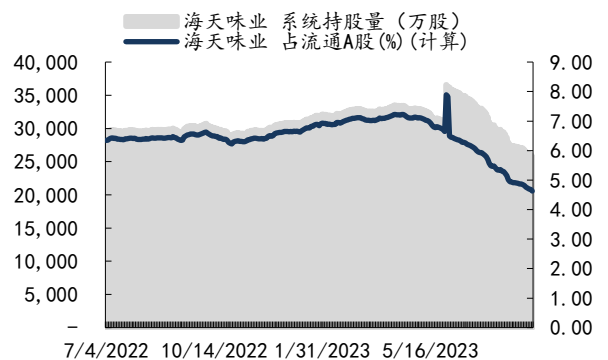
数据来源：Wind、东吴证券研究所

图13: 洋河股份深股通持股



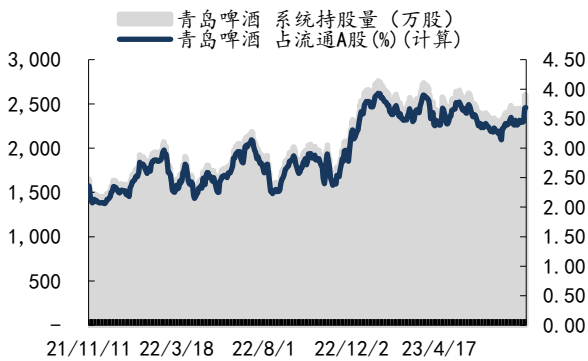
数据来源：Wind、东吴证券研究所

图14: 海天味业沪股通持股



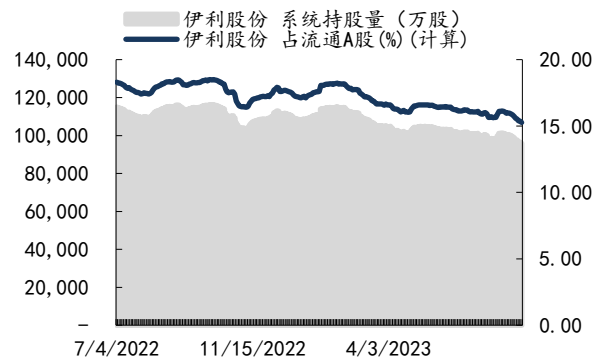
数据来源：Wind、东吴证券研究所

图15: 青岛啤酒沪股通持股



数据来源: Wind、东吴证券研究所

图16: 伊利股份沪股通持股

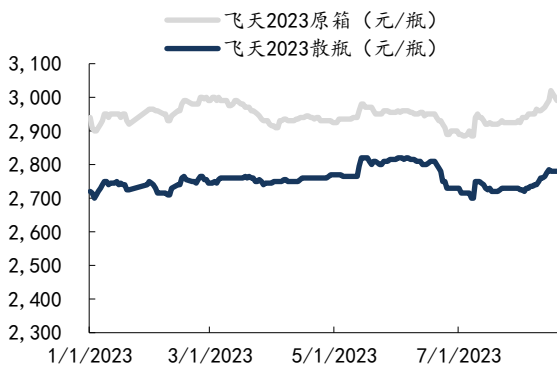


数据来源: Wind、东吴证券研究所

2.1.2. 重点产品价格数据跟踪

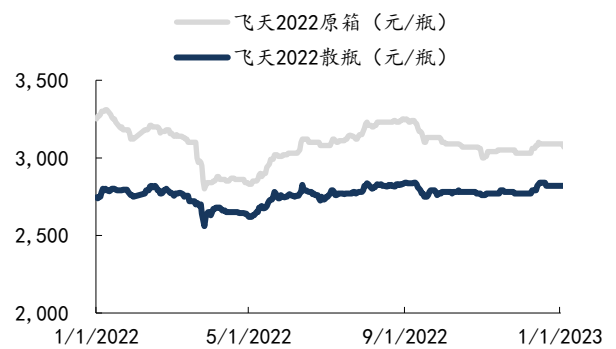
高端白酒批价: 截至本周末 (20230819) 23 年整箱批价 2990 元/瓶 (单位下同), 环比上周上涨 20 元, 23 年散瓶批价 2780 元, 环比上周上涨 15 元, 茅台 1935 批价 1015 元, 环比上周下降 3 元; 五粮液批价 960 元, 环比上周持平; 国窖 1573 批价 895 元, 环比上周持平。

图17: 飞天茅台 23 年批价走势



数据来源: 渠道调研、茅粉鲁智深、东吴证券研究所

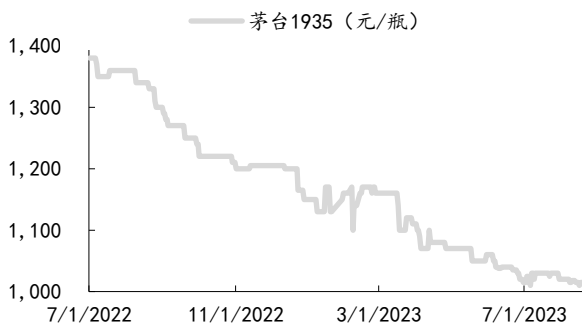
图18: 飞天茅台 22 年批价走势



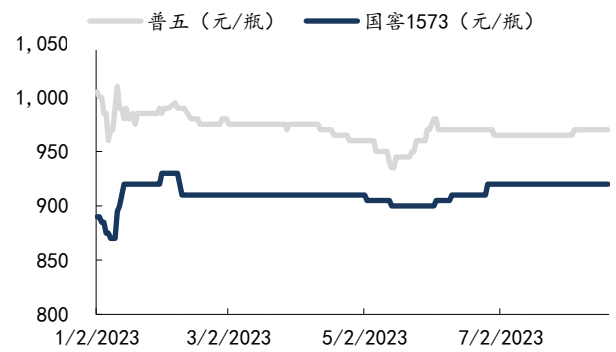
数据来源: 渠道调研、茅粉鲁智深、东吴证券研究所

图19: 茅台 1935 批价走势

图20: 五粮液及国窖 1573 批价走势

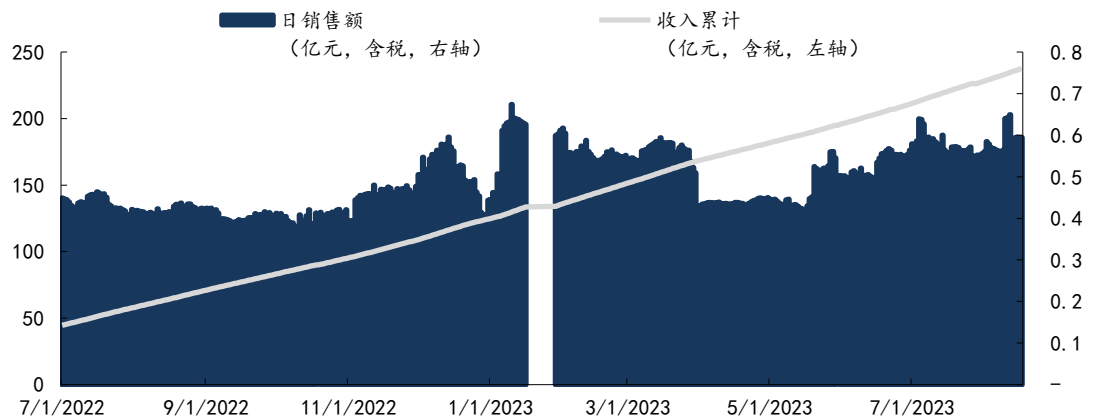


数据来源：渠道调研、茅粉鲁智深、东吴证券研究所



数据来源：渠道调研、今日酒价、东吴证券研究所

图21: i茅台销售数据

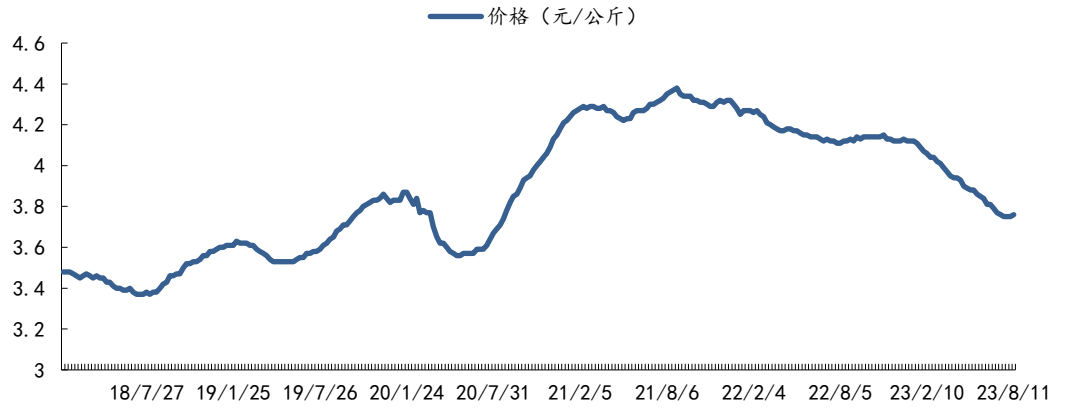


数据来源：i茅台 APP、东吴证券研究所

2.1.3. 食品饮料成本端价格数据更新

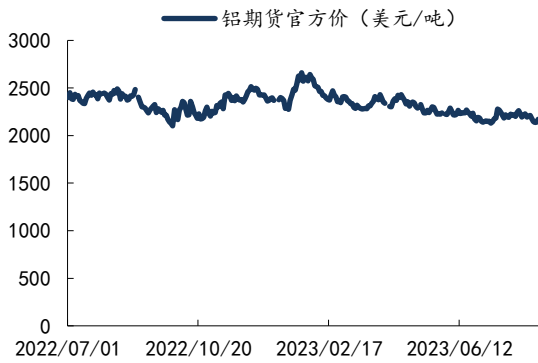
本周（2023/08/13-2023/08/19）铝期货价格 2137.0 美元/吨，环比下降 1.8%；玻璃期货价格 1585 元/吨，环比下降 12.0%；大豆现货均价 4948.95 元/吨，环比上升 0.94%；白砂糖期货价格 6884 元/吨，环比下降 0.4%；棕榈油期货价 7614 元/吨，环比上升 2.60%；PET 切片现货价 7320 元/吨，环比下降 0.5%。较今年年初相比，铝期货价格下降 9.8%，玻璃期货结算价下降 4.7%；大豆现货均价下降 8.7%，白砂糖期货价格上涨 19.0%，棕榈油期货价下降 7.4%，PET 切片现货价上升 1.9%。

图22: 生鲜乳（原奶）主产区平均价（元/公斤）



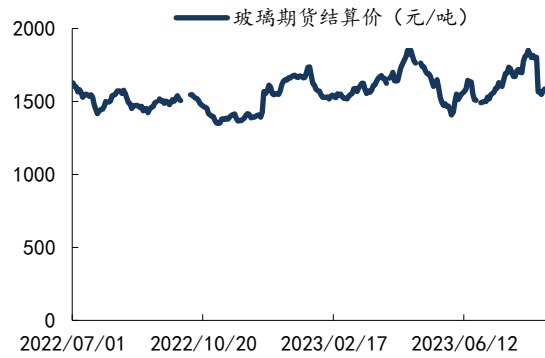
数据来源: wind、东吴证券研究所

图23: 铝期货官方价 (美元/吨)



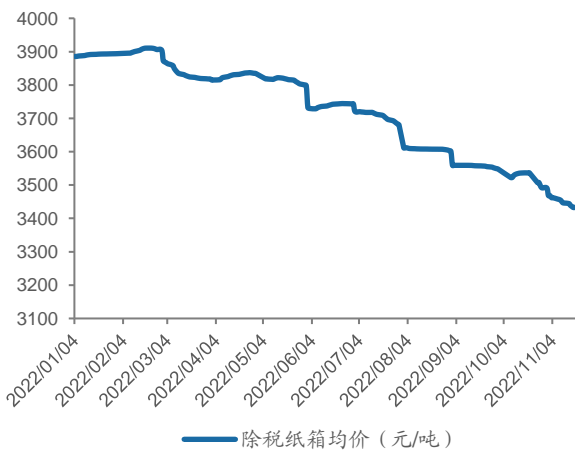
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图24: 玻璃期货结算价 (元/吨)



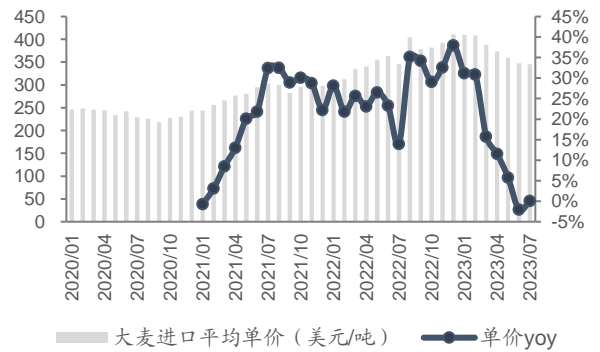
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图25: 除税纸箱均价 (元/吨)



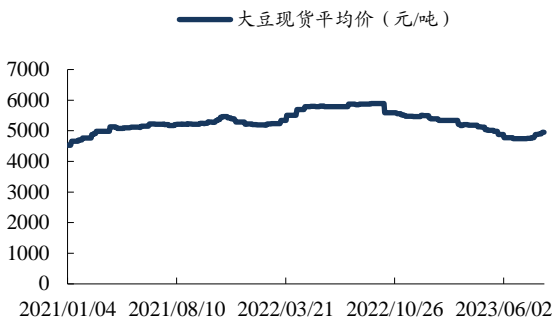
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图26: 大麦进口平均单价 (美元/吨) 及进口数量 (万吨)



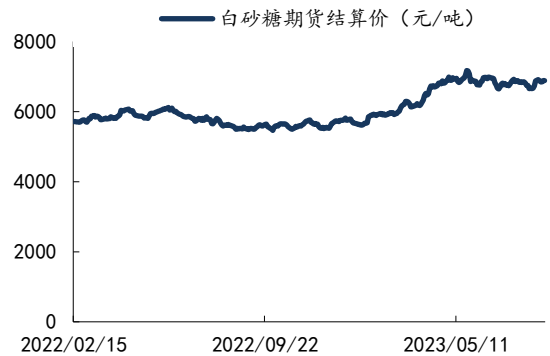
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图27: 大豆现货平均价 (元/吨)



数据来源: 中国汇易, 东吴证券研究所

图28: 白砂糖期货结算价 (元/吨)



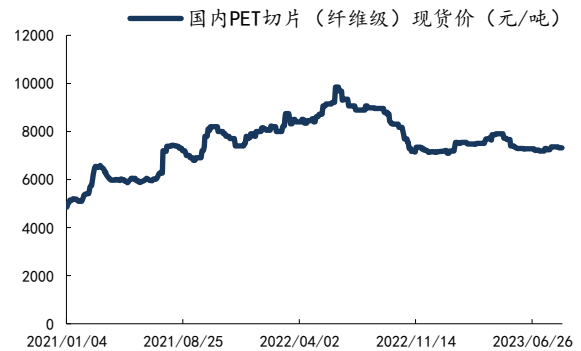
数据来源: 郑州商品交易所, 东吴证券研究所

图29: 棕榈油期货结算价 (元/吨)



数据来源: 大连商品交易所, 东吴证券研究所

图30: 国内PET切片 (纤维级) 现货价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 本周重要公告及新闻

1) 公司公告

【重庆啤酒】(600132.SH) 于 2023-08-17 发布:2023 年半年度报告, 报告期内, 公司实现啤酒销量 172.68 万千升, 比上年同期 164.84 万千升增长 4.76%; 实现营业收入 85.05 亿元, 比上年同期 79.36 亿元增长 7.17%; 实现归属于上市公司股东的净利润 8.65 亿元, 比上年同期 7.28 亿元增长 18.89%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8.54 亿元, 比上年同期 7.16 亿元增长 19.34%。

【惠泉啤酒】(600573.SH) 于 2023-08-18 发布:2023 年半年度报告, 2023 年上半年,

福建省燕京惠泉啤酒股份有限公司（以下简称“惠泉啤酒公司”）实现营业收入 3.47 亿元，同比增长 10.26%；实现净利润 2227.04 万元，同比增长 38.39%；实现扣非净利润 2182.38 万元，同比增长 43.96%；基本每股收益 0.089 元，同比增长 39.06%。2023 年上半年，惠泉啤酒公司啤酒销量 11.90 万千升，同比增长 8.59%。

【青岛啤酒】(600600.SH) 于 2023-08-19 发布:董事、高级管理人员集中竞价减持股份时间过半暨进展公告，公司于 2023 年 4 月 25 日披露了《青岛啤酒股份有限公司董事、高级管理人员集中竞价减持股份计划公告》(公告编号: 2023-010)。减持主体拟于 2023 年 5 月 19 日至 2023 年 11 月 18 日期间,通过集中竞价方式减持其持有的公司股份,减持数量不超过 50,500 股,减持比例不超过公司总股本的 0.0037% (以下简称“本次减持计划”)。减持主体于 2023 年 8 月 18 日向本公司发送《关于减持青岛啤酒股票进展告知函》,截至本公告披露日,减持主体尚未减持。本次减持计划时间过半,本次减持计划尚未实施完毕。

【迎驾贡酒】(603198.SH) 于 2023-08-19 发布:2023 年半年度报告, 8 月 18 日, 迎驾贡酒发布 2023 年半年度财报, 1-6 月迎驾贡酒实现营收 31.43 亿, 同比增长 24.25%, 净利润 10.64 亿, 同比增长 36.53%。迎驾贡酒在财报中表示, 业绩增长主要系以洞藏系列为代表的中高档白酒产品收入增长。

【舍得酒业】(600702.SH) 于 2023-08-19 发布舍得酒业:2023 年半年度报告, 8 月 18 日晚, 舍得酒业发布 2023 年半年度报告。报告显示, 2023 年上半年舍得酒业营收 35.28 亿元, 同比增长 16.64%, 净利润 9.20 亿元, 同比增长 10.07%。

【金徽酒】(603919.SH) 于 2023-08-19 发布:2023 年半年度报告, 8 月 18 日, 金徽酒发布 2023 年上半年财报。1-6 月, 公司实现营业收入 15.23 亿元, 较上年同期增长 24.25%; 归属于上市公司股东的净利润 2.54 亿元, 较上年同期增长 20.06%。

2) 行业要闻

8 月 14 日: 茅台镇兰家湾及中坪片区产能增至 2 万吨。仁怀茅台镇兰家湾及中坪片区对区域内环保不过关、产能加起来只有 3200 吨的 35 家白酒作坊进行了兼并。通过招商引资, 该市引进了肆拾玖坊、环球佳酿和洋河酒业三家大型酒企, 对茅台镇兰家湾及中坪片区进行了重新布局, 整合后三个经营主体将实现 2 万吨左右的产能。仁怀方面表示, 从 3200 吨到 20000 吨, 是仁怀市实施白酒产业综合治理行动, 从更深层次解决发展与生态平衡问题的缩影之一。(酒业家)

8 月 14 日: 小郎酒事业部: 未来 3-5 年销售目标破 100 亿。8 月 14 日, 郎酒股份河南省推介座谈会在郑州举行。郎酒销售有限公司副总经理易明亮表示, 郎酒将采取“酱香高端+兼香领先”两香双优的产品策略, 积极践行极致品质、极致品牌、极致品味的“三品主义”, 向郎酒三大战略目标发起冲刺。“酱香战略”主推青花郎、红花郎·红十五和红运郎三款产品; 围绕“兼香战略”主推郎牌特曲(黑马特)、小郎酒、顺品郎(蓝

顺)以及将于年底上市的龙马郎。小郎酒事业部未来3-5年目标销售规模破100亿,将小郎酒打造成中国小瓶白酒第一品牌,将顺品郎打造成中国都市光瓶酒旗帜品牌。(酒业家)

8月15日:华润啤酒国麦种植项目落地。证券日报消息,8月10日,由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“国产啤麦品质提升及标准化种植质量保障体系研究”项目在内蒙古呼伦贝尔农垦拉布大林农牧场落地。此举意在联合全产业链上下游,实现大麦的规模化、标准化种植,是华润啤酒引领啤酒行业从国产啤麦标准化种植入手,以提升国产啤麦品质作出的实质性举措(酒业家)

8月15日:1-7月限额以上烟酒零售增长8.4%。8月15日,国家统计局发布最新数据显示,2023年7月份社会消费品零售总额36761亿元,同比增长2.5%。其中限额以上烟酒类商品零售额391亿元,同比增长7.2%。1-7月限额以上烟酒类商品零售额3035亿元,同比增长8.4%。(酒业家)

8月15日:上半年漓泉啤酒销量同增13%。桂林日报消息,上半年燕京啤酒(桂林漓泉)股份有限公司啤酒销量同比增长13%。下半年将继续推进智能化建设,加快新产品研发,全面做好生产经营工作,努力完成全年目标任务,以企业的高质量发展助力桂林工业振兴。(酒业家)

8月15日:酒便利上半年营收同增66.4%。8月15日,酒便利发布半年业绩报告。报告显示,酒便利今年上半年营业收入8.67亿元,较上年同期增加66.4%;扣非净利润0.22亿元,较上年同期增加60.1%。此外,上半年酒便利经营活动产生的现金流量净额同比下降42.79%,主要系报告期内为提高营收规模,加大存货周转,增加了对名优酒等供应商的预付款项。(酒业家)

8月16日:重庆啤酒上半年营收85.05亿。8月16日,重庆啤酒发布半年业绩报告。报告显示,上半年公司实现啤酒销量172.68万千升,比上年同期增长4.76%;实现营业收入85.05亿元,比上年同期增长7.17%;扣非净利润8.54亿元,较上年同期增加19.34%。经营活动产生的现金流量净额为25.45亿,同比下降5.7%。(酒业家)

8月16日:1-7月规上白酒产量下降13.3%。8月16日,国家统计局发布2023年1-7月规上企业酒类产量统计数据:白酒7月份产量为28.70万千升,同比下降3.7%,1-7月份产量为236.70万千升,同比下降13.3%;啤酒7月份产量为402.4万千升,同比下降3.40%,1-7月份产量为2331.1万千升,同比增长4.9%;葡萄酒7月份产量为1万千升,同比下降9.10%,1-7月份产量为7.4万千升,同比下降17.8%。(酒业家)

8月16日: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%。（酒业家）

8 月 16 日：红旗连锁上半年烟酒收入 16.64 亿。8 月 16 日，红旗连锁发布 2023 年半年度报告。据报告，红旗连锁今年 1-6 月实现营收 50.03 亿元，同比增长 2.45%；实现净利润 2.57 亿元，同比增长 15.23%。其中烟酒的营收金额为 16.64 亿元，同比增长 4.14%，占营收比重为 33.25%。（酒业家）

8 月 16 日：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。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。（酒业家）

8 月 17 日：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%。此外，燕京惠泉啤酒发布公告称，董事会聘任谢艺云先生为公司副总经理。（酒业家）

8 月 18 日：1-7 月宜宾规上酒类增加值增长 7.7%。8 月 18 日，宜宾市政府发布数据显示，1-7 月，全市规模以上工业增加值同比增长 10.8%。从“1+4+4”产业看，“1+4+4”产业增加值同比增长 12%，其中酒类增长 7.7%。（酒业家）

8 月 18 日：遵义规上白酒增加值增长 15.5%。8 月 18 日，遵义市委市政府发布，上半年，全市白酒行业企稳回升，全市规上酒企增加值增长 15.5%，增速较一季度提高 4.7 个百分点，拉动规上工业 11.6 个百分点，占规上工业比重达 77.1%。（酒业家）

8 月 18 日：上半年会稽山营收 6.22 亿元。8 月 18 日，会稽山绍兴酒股份有限公司发布 2023 年半年度报告，1-6 月会稽山营业收入 6.22 亿元，同比增长 14.25%；归属于上市公司股东的净利润为 7851.37 万元，同比增长 1.29%。（酒业家）

8 月 18 日：华润啤酒上半年营收 238.71 亿。8 月 18 日，华润啤酒（控股）有限公司发布中报显示，上半年未经审计综合营业额为 238.71 亿元，同比上升 13.6%，上半年未计利息及税项前盈利及公司股东应占溢利为人民币 62.45 亿元及 46.49 亿元，分别较去年同期上升 21.1%及 22.3%。上半年次高档及以上啤酒销量约 144.4 百万千升，同比增长 26.4%，其中，喜力品牌销量录得接近 60%增长。白酒业务上半年营业额为 9.77 亿元。（酒业家）

8 月 18 日：迎驾贡酒发布上半年财报。8 月 18 日，迎驾贡酒发布 2023 年半年度财报，1-6 月迎驾贡酒实现营收 31.43 亿，同比增长 24.25%，净利润 10.64 亿，同比增长

36.53%。迎驾贡酒在财报中表示，业绩增长主要系以洞藏系列为代表的中高档白酒产品收入增长。（酒业家）

8月18日：舍得酒业发布上半年财报。8月18日晚，舍得酒业发布2023年半年度报告。报告显示，2023年上半年舍得酒业营收35.28亿元，同比增长16.64%，净利润9.20亿元，同比增长10.07%。（酒业家）

4. 风险提示

宏观环境不及预期、疫情影响反复、食品饮料的需求恢复不及预期、食品安全问题。

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下,东吴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。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(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,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)),具体如下:

公司投资评级:

买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;

增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;

中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;

减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;

卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;

中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;

减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>