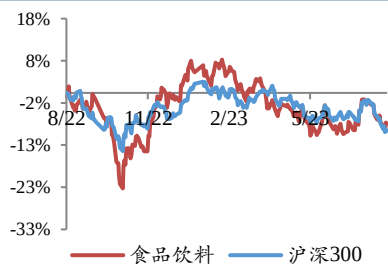


把握政策行情，优选白酒性价比标的

行业评级：增持

报告日期：2023-08-27

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

相关报告

1.食品饮料行业周报：白酒中报展现韧性，啤酒高端化进程顺利
2023-08-22

2.乳制品及植物奶新发展(系列一)：咖啡赛道的B端扩容
2023-08-17

3.预期改善，保持乐观
2023-08-15

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 2，分别跑赢上证综指 1.86 个百分点、跑赢沪深 300 指数 1.67 个百分点。子板块涨跌幅分别为：白酒 0.66%、乳品-1.53%、软饮料-1.85%、啤酒-1.91%、保健品-2.89%、调味发酵品-3.56%、烘焙食品-5.45%、其他酒类-6.45%、零食-7.48%。沪深 300 的 Pcttm 值为 11.44，非白酒食品饮料的 Pcttm 值为 29.93，白酒的 Pcttm 值为 28.70。

● 投资建议

大众品：

1) 调味品：天味食品发布半年报，略低于预期。23 年 Q2 实现营业总收入 6.59 亿元，同比增长 12.71%，归母净利润 7,952.08 万元，同比增长 21.03%，扣非归母净利润为 5,943.62 万元，同比增长 22.04%，23H1 公司并购食萃食品，完善 B 端客户渠道。基础调味品中，安琪酵母 23Q2 公司实现营收 33.17 亿元，yoy+8.45%，实现归母净利润 3.16 亿元，yoy-10.97%，实现扣非归母净利润 2.81 亿元，yoy-15.10%。Q2 海外环比降速，整体海外增长仍快于国内，但利润端承压。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。

2) 乳制品：基本面表现来看，预计全国化公司 Q2 环比 Q1 收入端有所改善，同时 7 月 8 月乳制品整体表现平稳。一鸣食品加盟门店恢复较好，看好后续直营门店同店恢复。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：

本周白酒板块小幅上涨，继续跑赢沪深 300 指数，其中苏/徽酒表现相对更好。本周为中报倒数第二周，山西汾酒、五粮液等龙头酒企业绩表现符合市场预期，行业压力之下展现了较为稳健的经营韧性。下周共计 9 家酒企将公布中报情况，我们认为整体仍将维持地产酒高增，高端酒稳健，次高端分化的行业格局。周日降低印花税率、收紧 IPO、控制股东减持、降低融资保证金等措施出台，预计将有效利好市场整体情绪，白酒作为消费龙头有望优先受益，当前茅台 31x/五粮液 20x/老窖 26x/汾酒 27x/舍得 22x/洋河 18x/口子窖 19x/今世缘 24x/迎驾 27x，整体估值处于充分性价比区间，建议积极参与白酒板块布局，优先低估值与高端酒。基本面选股上，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，同时关注次高端及区域酒弹性标的。

● 行业重点数据

本周飞天茅台散装、原箱最新批价为 2850、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 8 月 18 日，仔猪、生猪、猪肉价格分别为 31.93、17.23、22.28 元/千克，同比变化分别为-35.31%、-22.32%、-24.19%；环比分别变化-0.47%、-0.12%、2.39%。截至 8 月 25 日，白条鸡价格为 18.27 元/公斤，同比增长 1.9%，环比减少 0.5%。截至 8 月 25 日，棕榈油现货价格为 7852 元/吨，同比下降 19.4%，环比增长 0.3%。

● 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. 市场表现.....	5
1.1 板块表现.....	5
1.2 个股表现.....	6
2. 投资建议.....	7
3. 产业链数据.....	8
4. 公司公告.....	11
5. 行业要闻.....	12
5.1 郎酒两高端产品上调出厂价.....	12
5.2 梅见首发梅酒年份酒.....	12
5.3 1-6 月我国酒类出口额同比增长 25.21%.....	13
5.4 中国酒曲研究院正式揭牌成立.....	13
5.5 8 月中旬全国白酒环比价格总指数下跌 0.31%.....	13
5.6 达利食品预计 9 月 1 日退市.....	13
5.7 “全球食品品牌价值 100 强”排行榜：6 个中国乳业品牌入选.....	14
5.8 55 亿酱酒项目落地泸州.....	14
5.9 珍酒李渡集团 IPO 后首份半年报，关键指标全线增长.....	14
5.10 泸州老窖 21.35 亿技改项目计划 9 月底竣工.....	14
6. 重大事项更新.....	15
6.1 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

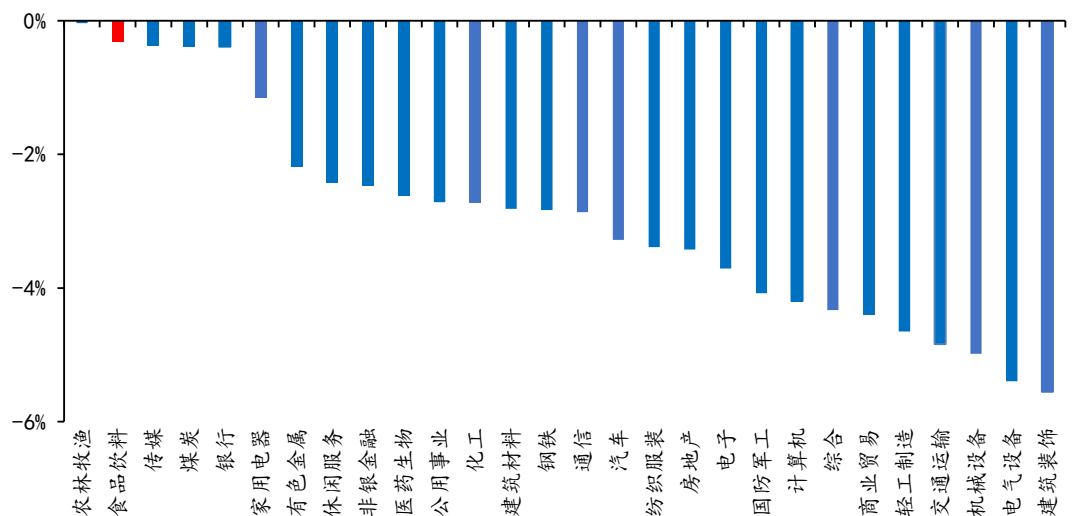
图表 1 行业周涨幅对比 (%)	5
图表 2 行业子板块周涨幅对比 (%)	5
图表 3 PE 比值	6
图表 4 各子行业 PE (TTM) 及所处百分位	6
图表 5 本周食品饮料板块涨幅榜前十个股	7
图表 6 本周食品饮料板块跌幅榜前十个股	7
图表 7 产业链数据整理	8
图表 8 散飞批价走势 (元/瓶)	8
图表 9 原箱飞天批价走势 (元/瓶)	8
图表 10 普五批价走势 (元/瓶)	9
图表 11 国窖 1573 批价走势 (元/瓶)	9
图表 12 进口葡萄酒数量及价格	9
图表 13 小麦价格 (元/吨)	9
图表 14 玉米价格 (元/吨)	9
图表 15 大豆价格 (元/吨)	9
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)	10
图表 19 进口猪肉数量 (吨)	10
图表 20 白条鸡价格 (元/公斤)	10
图表 21 生鲜乳价格 (元/千克; %)	10
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)	11
图表 25 铝锭价格 (元/吨)	11
图表 26 瓦楞纸价格 (元/吨)	11
图表 27 棕榈油现货价格 (元/吨)	11
图表 28 公司重要公告汇总	11
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	15
图表 31 食品饮料公司定向增发最新进度	16

1. 市场表现

1.1 板块表现

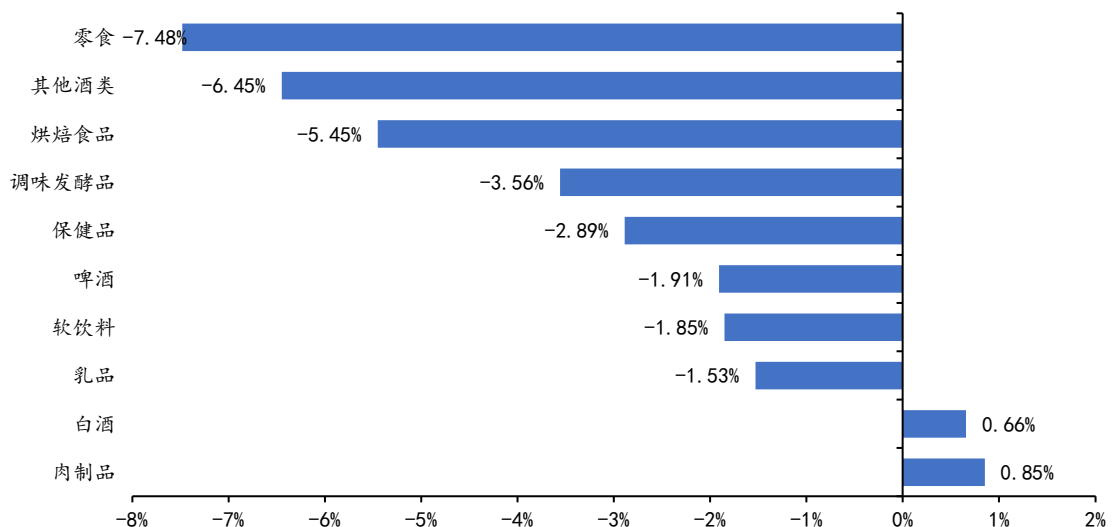
本周食品饮料板块指数整体下跌 0.31%，在申万一级子行业排名第 2，分别跑赢上证综指 1.86 个百分点、跑赢沪深 300 指数 1.67 个百分点。子板块涨跌幅分别为：肉制品 0.85%、白酒 0.66%、乳品-1.53%、软饮料-1.85%、啤酒-1.91%、保健品-2.89%、调味发酵品-3.56%、烘焙食品-5.45%、其他酒类-6.45%、零食-7.48%。

图表 1 行业周涨幅对比 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

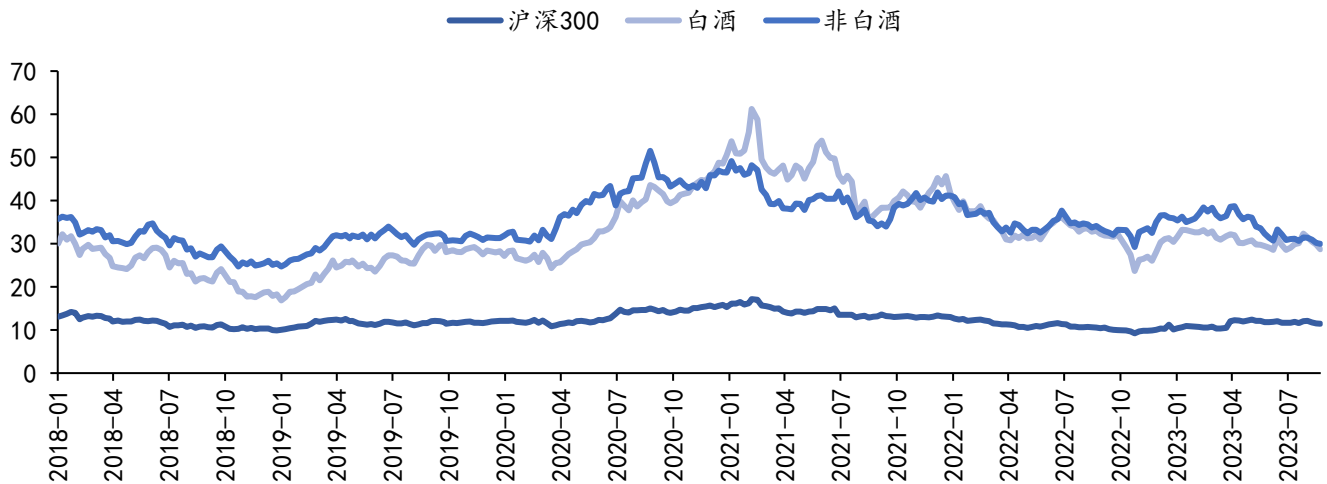
图表 2 行业子板块周涨幅对比 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

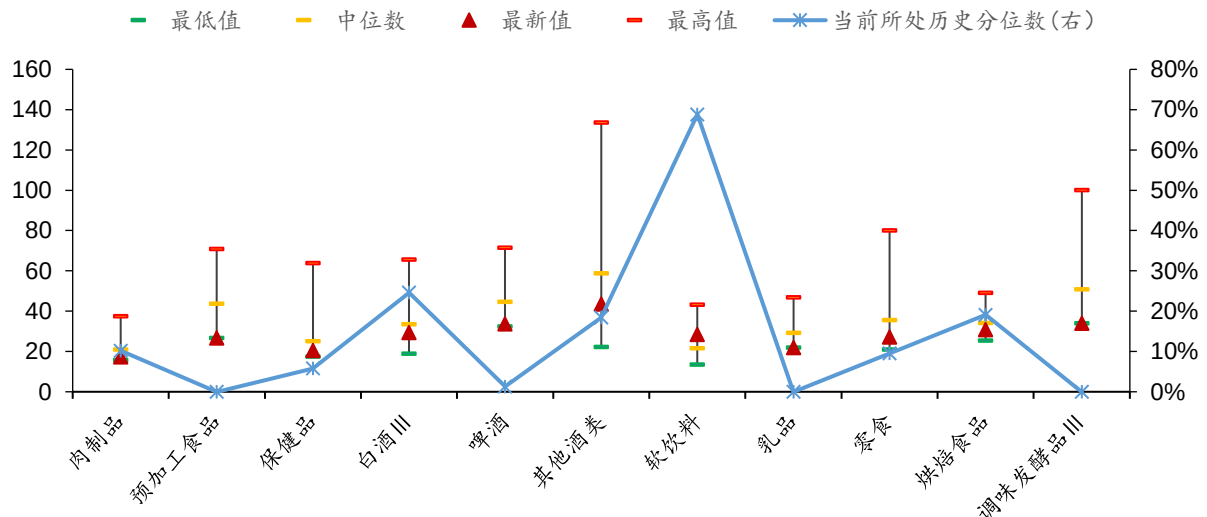
沪深 300 的 Pettm 值为 11.44, 非白酒食品饮料的 Pettm 值为 29.93, 白酒的 Pettm 值为 28.70。子行业中, 白酒的 PE 值为 29.47, 当前处于历史 24.60%分位; 啤酒的 PE 值为 33.71, 当前处于历史 1.30%分位; 调味品的 PE 值为 34.05, 当前处于历史 0.00%分位; 乳制品的 PE 值为 21.89, 当前处于历史 0.00%分位; 肉制品的 PE 值为 17.32, 当前处于历史 10.20%分位; 预加工食品的 PE 值为 26.64, 当前处于历史 0.00%分位; 保健品的 PE 值为 20.51, 当前处于历史 5.80%分位; 软饮料的 PE 值为 28.47, 当前处于历史 68.80%分位; 零食的 PE 值为 27.18, 当前处于历史 9.50%分位; 烘焙食品的 PE 值为 30.87, 当前处于历史 19.10%分位; 其他酒类的 PE 值为 43.6, 当前处于历史 18.40%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

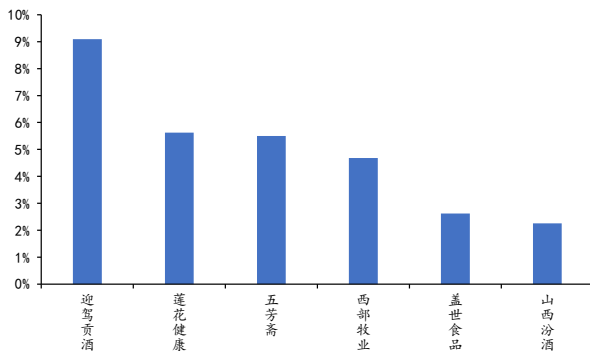


资料来源: wind, 华安证券研究所

1.2 个股表现

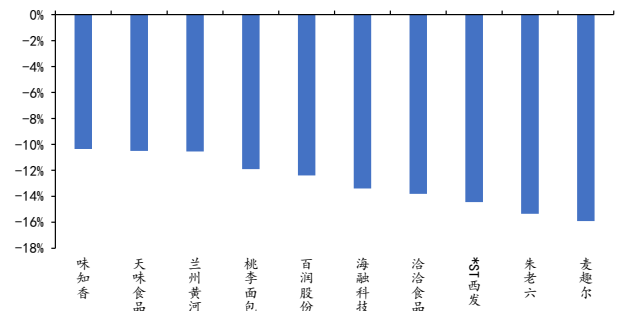
上周, 迎驾贡酒 (9.09%)、莲花健康 (5.63%)、五芳斋 (5.5%) 涨幅靠前, 麦趣尔 (-15.91%)、朱老六 (-15.34%)、*ST 西发 (-14.44%) 跌幅靠前。

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

2 投资建议

大众品:

1) 调味品: 天味食品发布半年报, 略低于预期。23 年 Q2 实现营业总收入 6.59 亿元, 同比增长 12.71%, 归母净利润 7,952.08 万元, 同比增长 21.03%, 扣非归母净利润为 5,943.62 万元, 同比增长 22.04%, 23H1 公司并购食萃食品, 完善 B 端客户渠道。基础调味品中, 安琪酵母 23Q2 公司实现营收 33.17 亿元, yoy+8.45%, 实现归母净利润 3.16 亿元, yoy-10.97%, 实现扣非归母净利润 2.81 亿元, yoy-15.10%。Q2 海外环比降速, 整体海外增长仍快于国内, 但利润端承压。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。

2) 乳制品: 基本面表现来看, 预计全国化公司 Q2 环比 Q1 收入端有所改善, 同时 7 月 8 月乳制品整体表现平稳。一鸣食品加盟门店恢复较好, 看好后续直营门店同店恢复。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:

本周白酒板块小幅上涨, 继续跑赢沪深 300 指数, 其中苏/徽酒表现相对更好。本周为中报倒数第二周, 山西汾酒、五粮液等龙头酒企业绩表现符合市场预期, 行业压力之下展现了较为稳健的经营韧性。下周共计 9 家酒企将公布中报情况, 我们认为整体仍将维持地产酒高增, 高端酒稳健, 次高端分化的行业格局。周日降低印花税、收紧 IPO、控制股东减持、降低融资保证金等措施出台, 预计将有效利好市场整体情绪, 白酒作为消费龙头有望优先受益, 当前茅台 31x/五粮液 20x/老窖 26x/汾酒 27x/舍得 22x/洋河 18x/口子窖 19x/今世缘 24x/迎驾 27x, 整体估值处于充分性价比区间, 建议积极参与白酒板块布局, 优先低估值与高端酒。基本面选股上, 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, 同时关注次高端及区域酒弹性标的。

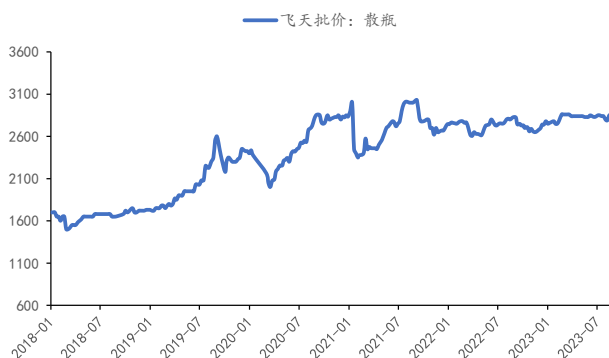
3 产业链数据

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 2850、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 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 20 日，小麦价格为 2899 元/吨，同比减少-6.1%，环比增长 2.9%。
玉米	截至 8 月 20 日，玉米价格为 2865 元/吨，同比增长 5.6%，环比增长 1.9%。
大豆	截至 8 月 20 日，大豆价格为 5225 元/吨，同比减少-11.1%，环比减少-0.7%。
食糖	截至 8 月 25 日，白砂糖现货价格为 7430 元/吨，同比增长 30.4%，环比增长 0.5%。
猪肉	①截至 8 月 18 日，仔猪、生猪、猪肉价格分别为 31.93、17.23、22.28 元/千克，同比变化分别为-35.31%、-22.32%、-24.19%；环比分别变化-0.47%、-0.12%、2.39%。 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 25 日，白条鸡价格为 18.27 元/公斤，同比增长 1.9%，环比减少 0.5%。
生鲜乳	①截至 8 月 18 日，生鲜乳价格为 3.76 元/公斤，同比减少 8.7%，环比持平 0%。 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 20 日，玻璃价格为 2087 元/吨，同比增长 19.2%，环比增长 4%。 ②截至 8 月 20 日，铝锭价格为 18520 元/吨，同比增长 0.2%，环比增长 0.1%。 ③截至 8 月 20 日，瓦楞纸价格为 2719 元/吨，同比减少 21%，环比增长 0.4%。
棕榈油	截至 8 月 25 日，棕榈油现货价格为 7852 元/吨，同比下降 19.4%，环比增长 0.3%。

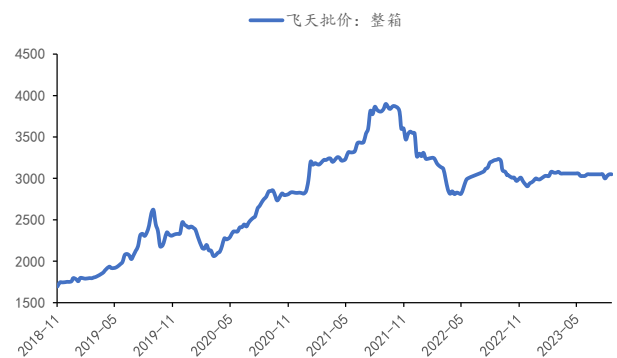
资料来源：wind，华安证券研究所

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）



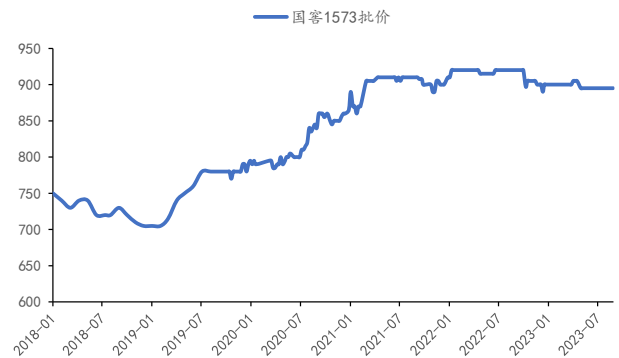
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 10 普五批价走势（元/瓶）



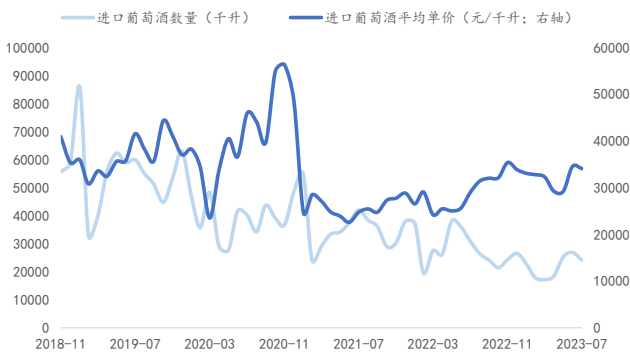
资料来源：wind，华安证券研究所

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）



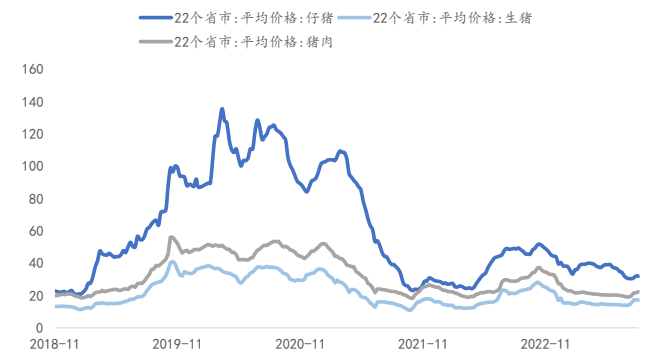
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 16 白砂糖价格（元/吨）



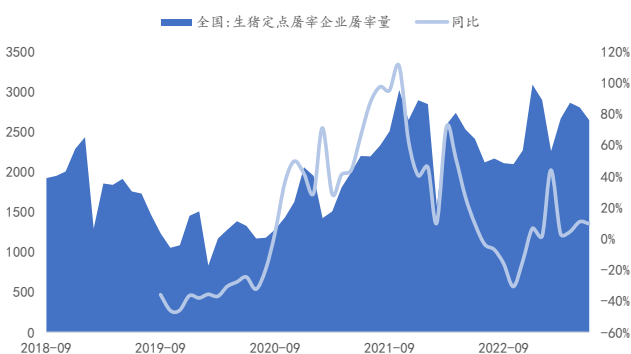
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 17 猪价（元/千克）



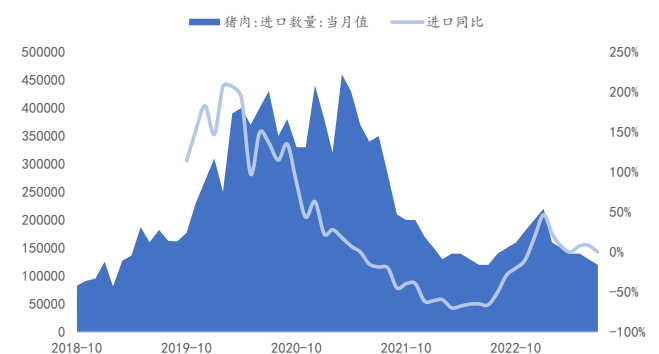
资料来源：wind，华安证券研究所

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）



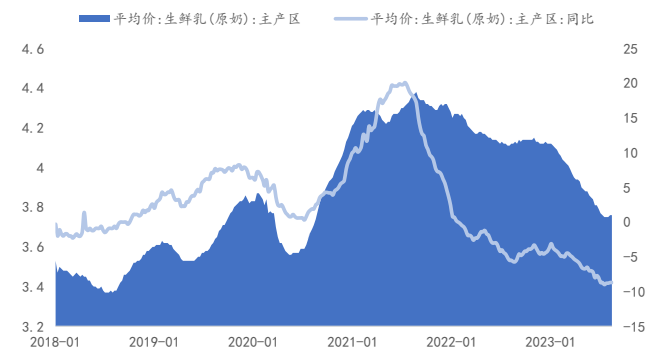
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 20 白条鸡价格（元/公斤）



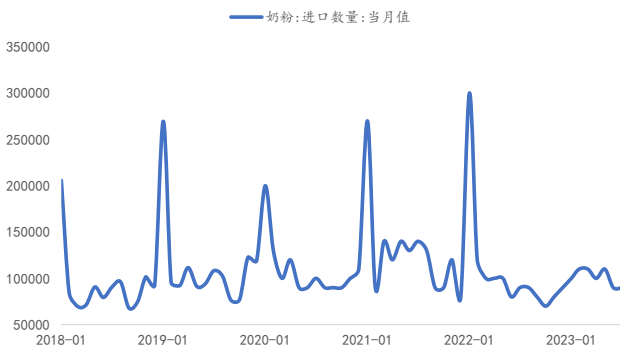
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 21 生鲜乳价格（元/千克；%）



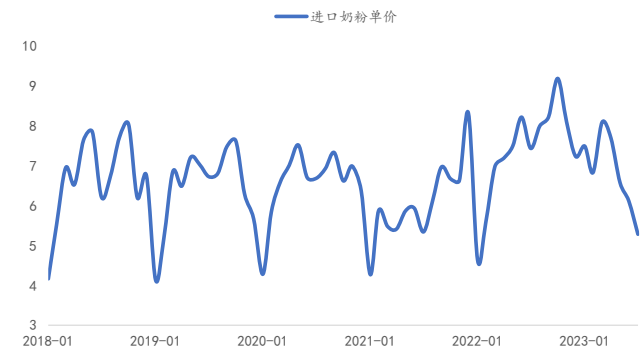
资料来源：wind，华安证券研究所

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

4 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
贵州茅台	2023/08/21	董事离任	李静仁先生因工作调整，申请辞去公司董事职务及董事会下设专门委员会相应职务。根据相关规定，李静仁先生的辞职自辞职报告送达董事会时生效。
舍得酒业	2023/08/22	股份回购	2023 年 8 月 21 日，舍得酒业股份有限公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价

			交易方式首次回购公司股份 680,000 股，占公司目前总股本 333,195,979 股的比例为 0.20%，回购成交的最高价为 135.07 元/股，最低价为 130.81 元/股，支付的资金总额为人民币 91,164,813.23 元。
金种子酒	2023/08/23	董事及高管增持股份进展	安徽金种子酒业股份有限公司于 2023 年 5 月 23 日披露了《关于公司董事及高级管理人员增持股份计划的公告》。截至 2023 年 8 月 23 日，增持主体通过集中竞价交易方式合计增持公司股份 110,800 股，占公司总股本的 0.0168%，增持金额为 265.40 万元。原定增持计划时间已过半，增持计划主体实际增持金额已超过区间下限的 50%，本次增持计划尚未实施完毕。
天佑德酒	2023/08/23	股票激励	青海互助天佑德青稞酒股份有限公司发布《2023 年限制性股票激励计划（草案）》，激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 946.00 万股，约占该激励计划草案公布日公司股本总额 47,256.2974 万股的 2.00%。
天佑德酒	2023/08/24	半年度报告	2023 年上半年营业收入约 6.61 亿元，同比增加 10.95%；归属于上市公司股东的净利润约 0.97 亿元，同比下降 2.65%；基本每股收益 0.2043 元，同比下降 2.67%。
天佑德酒	2023/08/24	暂用闲置募集资金	为提高公司暂时闲置募集资金的使用效率，增加公司收益，在确保公司正常经营，不影响募投项目正常进行的前提下，公司及子公司拟使用额度不超过人民币 2.86 亿元（含）的暂时闲置募集资金进行现金管理。
伊力特	2023/08/25	半年度报告	2023 年上半年营业收入约 12.21 亿元，同比增加 7.71%；归属于上市公司股东的净利润约 1.76 亿元，同比增加 37.41%；基本每股收益 0.3738 元，同比增加 37.43%。
伊力特	2023/08/25	经营数据	公司于 2023 年上半年实现主营业务收入 12.18 亿元，高/中/低档酒分别实现 8.12/3.01/0.79 亿元，同比分别+10%/-7%/+45%。分地区看，疆内/疆外营收分别为 9.56/2.35 亿元，分别同比+5%/+14%，分别占酒类比重 80%/20%。
山西汾酒	2023/08/25	半年度报告	2023 年上半年营业收入约 190.11 亿元，同比增加 23.98%；归属于上市公司股东的净利润约 67.67 亿元，同比增加 35.00%；基本每股收益 5.5556 元，同比增加 34.90%。
舍得酒业	2023/08/25	回购股份进展	舍得酒业股份有限公司于 2023 年 8 月 17 日会议审议通过《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，同意公司以自有资金通过集中竞价交易方式回购公司股份，用于实施员工持股计划。2023 年 8 月 24 日，公司完成回购，已实际回购公司股份 2,770,775 股，占公司总股本的 0.83%，回购最高价格 138.13 元/股，回购最低价格 130.81 元/股，回购均价 133.52 元/股，使用资金总额为人民币 369,948,242.31 元。

资料来源：wind、华安证券研究所

5 行业要闻

5.1 郎酒两高端产品上调出厂价

8 月 22 日，四川古蔺郎酒销售有限公司下发了《关于青云郎和百年郎酒产品价格调整的通知》。通知显示，即日起，对青云郎酒和百年郎酒纪念酒产品价格进行调整。其中，规格为 3668mL 1*1 的百年郎酒纪念酒，厂价上调 20000 元，建议零售价为 139999 元；规格为 998mL 1*4、500mL 1*6 的青云郎酒，厂价分别上调 3900 元、1800 元，建议零售价分别为 19999 元、9999 元。（来源：酒业家）

5.2 梅见首发梅酒年份酒

8 月 25 日，梅见在重庆江津白沙镇重磅发布行业首批年份梅酒产品，并公开

征集创始用户。发布仪式上，重庆市公证处的公证员还对梅见年份酒的入坛时间进行了公证和封标。

据悉，此次梅见发布的梅酒年份酒为“三年陈”产品。它以中国原生青梅为原料，以优质单一高粱酒为基酒，选用传统工艺制糖混合浸泡于陶坛六个月，并经过捞果、封坛后，继续陈化三年酿取而成。

梅见品牌总经理张阳表示，梅见年份酒强调酒龄“真年份”，按照类似苏格兰威士忌的年份酒法规，采用最低年份标注作为基础规则，希望通过厂标自律，推动建立中国梅酒年份酒的陈年体系及价值认知，展现中国梅酒真正的时间价值。（来源：酒说）

5.3 1-6 月我国酒类出口额同比增长 25.21%

今年 1-6 月，我国酒类累计出口 8.00 亿美元（约合人民币 58.51 亿元），同比增长 25.21%；出口数量为 31.90 万千升，同比增长 22.18%。其中，6 月我国酒类出口 1.89 亿美元（约合人民币 13.82 亿元），同比增长 59.27%；出口数量为 5.87 万千升，同比增长 24.81%。（来源：糖酒快讯）

5.4 中国酒曲研究院正式揭牌成立

8 月 22 日下午，以“弘文化·传技艺·强品质”为主题的“仙门山论坛——中国酒曲文化与科技大会”在仰韶酒庄·仙门山召开。在本次大会上，中国酒曲研究院落地仰韶酒业集团，正式揭牌成立，全面开启了中国酒曲文化溯源、传承、发展、创新的新起点。（来源：糖酒快讯）

5.5 8 月中旬全国白酒环比价格总指数下跌 0.31%

全国白酒价格调查资料显示，2023 年 8 月中旬，全国白酒环比价格总指数为 99.69，下跌 0.31%。从分类指数看，名酒环比价格指数为 99.70，下跌 0.30%；地方酒环比价格指数为 99.47，下跌 0.53%；基酒环比价格指数为 100.00，保持稳定。从定基指数看，2023 年 8 月中旬全国白酒商品批发价格定基总指数为 110.73，上涨 10.73%。其中，名酒定基价格指数为 114.34，上涨 14.34%；地方酒定基价格指数为 106.01，上涨 6.01%；基酒定基价格指数为 108.26，上涨 8.26%。（来源：糖酒快讯）

5.6 达利食品预计 9 月 1 日退市

8 月 24 日，达利食品发布公告称，公司私有化计划已于法院会议上获计划股东批准。达利食品股票在联交所买卖的最后时间为 8 月 24 日下午 4 时 10 分。达利食品预期将于 9 月 1 日上午 9 时撤回股份在联交所的上市地位。

今年 6 月，达利食品发布公告称，公司及要约人融世国际联合公布，要约人要求董事会向计划股东提出建议，透过计划安排方式将公司私有化，建议涉及注销计划股份。待计划生效后，达利食品将按照相关规定向联交所申请撤销股份的上市地位。【来源：FoodTalks 食品资讯】

5.7 “全球食品品牌价值 100 强” 排行榜：6 个中国乳业品牌入选

近日，国际权威品牌价值评估机构 Brand Finance 发布了“全球食品品牌价值 100 强”（Food 100）榜单，中国乳制品行业共有 6 个品牌上榜，分别是伊利、蒙牛、旺旺、启赋、光明乳业、合生元。

其中，伊利、蒙牛进入榜单前十名。具体来看，伊利品牌价值为 124.05 亿美元，年增长率 17.1%，蝉联榜单第二名；蒙牛品牌价值为 60.95 亿美元，年增长率 10.1%，位列第九名。此外，旺旺位列第十九名，启赋位列第四十七名，光明乳业位列第七十名，合生元位列第八十名。

Brand Finance 使用“授权节省法”（royalty relief）计算品牌价值，即测算未来授权使用这样一个品牌所应该支付的费用，确定品牌价值，最终对品牌由 D 到 AAA 进行评级。（来源：新乳业）

5.8 55 亿酱酒项目落地泸州

8 月 22 日，四川省泸州市政府举办“中国西部工匠城泸州市特色产业（澳门）推介会”。会议透露，澳门百力集团以及旗下的澳门友利旅游公司正斥巨资在泸州设立“力酱庄园”项目，该项目集酱酒文化与红色旅游文化相结合，是泸州市最大的全外资综合型投资项目。项目总占地 1000 亩，年生产酱酒 1.5 万吨，制曲 3 万吨，存酒能力 5 万吨，投资总额 55 亿元人民币，其中一期工程投资额 45 亿元人民币，二期工程即将签约，工程投资额 10 亿元人民币。（来源：酒业家）

5.9 珍酒李渡集团 IPO 后首份半年报，关键指标全线增长

8 月 23 日，珍酒李渡发布了其 IPO 后的首份半年度财报：今年 1-6 月实现收入 35.2 亿元（人民币 下同），同比增长 15%，毛利 20.3 亿元，同比增长 19.6%。

在践行高质量发展理念的过程中，珍酒李渡上市后的首份半年答卷可谓惊艳，其中，净利润的增长尤其瞩目。酒业家注意到，珍酒李渡上半年实现利润 15.85 亿元，同比增长 202.1%，经调整净利润（非国际财务报告准则计量）8.03 亿元，同比增长 22%。

可以说，这是今年中国白酒行业披露的增长质量、业务均衡性、未来信心最好的半年报之一。这份答卷，犹如几个月前珍酒李渡打破 7 年之久的白酒行业 IPO 空白般，为正处在新调整期的行业注入了宝贵的活力和信心。而这样的增长背后也反映出珍酒李渡市场的良性、模式的先进性与有效性。（来源：酒业家）

5.10 泸州老窖 21.35 亿技改项目计划 9 月底竣工

8 月 23 日消息，泸州老窖智能化包装中心技改项目目前施工已进入全面冲刺阶段，计划 9 月底达到竣工验收条件。该项目位于四川泸州白酒产业园区，是泸州老窖智能化百亿生产线实施的收尾工程和整体投运最重要的一个环节，总投资约 21.35 亿元。项目建成投产后，将与已经完成的泸州老窖技改项目一期、二期无缝对接，实现白酒产业从生产、包装、仓储、到物流配送一体化、智能化、信息化，新增 10 万吨罐装生产能力和 500 万件成品酒储存能力。同时，生产效率比传统生产线提高 2 到 4 倍，用工减少 80%到 90%，极大提升泸州老窖生产保障能力。（来源：糖酒快讯）

6 重大事项更新

6.1 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
2023-08-28	贝因美	贝因美股份有限公司会议室(浙江省杭州市滨江区伟业路 1 号 10 幢)
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
2023-08-31	燕塘乳业	广州市黄埔区香荔路 188 号公司行政楼五楼 2 号会议室
2023-09-04	欢乐家	湛江市开发区人民大道中 71 号欢乐家大厦 31 层会议室
2023-09-04	鲁银投资	鲁银投资集团股份有限公司第二会议室
2023-09-04	有友食品	重庆市璧山区璧泉街道剑山路 130 号有友食品重庆制造有限公司 4 楼会议室
2023-09-05	ST 通葡	通化葡萄酒股份有限公司一楼会议室
2023-09-05	一致魔芋	湖北长阳经济开发区长阳大道 438 号公司二楼会议室
2023-09-06	承德露露	河北省承德市高新技术产业开发区西区 8 号承德露露股份有限公司会议室
2023-09-06	桂发祥	天津市河西区洞庭路 32 号, 天津桂发祥十八街麻花食品股份有限公司二楼会议室
2023-09-06	朱老六	长春市朱老六食品股份有限公司会议室
2023-09-07	花园生物	浙江省东阳市南马镇花园村花园大厦 1 号会议室
2023-09-07	贵州茅台	贵州省仁怀市茅台镇茅台国际大酒店
2023-09-08	迎驾贡酒	安徽省霍山县佛子岭镇迎驾山庄会议室
2023-09-11	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 5
2023-09-11	维维股份	维维食品饮料股份有限公司办公楼 C09 会议室, 江苏省徐州市维维大道 300 号
2023-09-12	云南能投	昆明市春城路 276 号公司四楼会议室
2023-09-12	五芳斋	浙江省嘉兴市秀洲区新城街道木桥港路 677 号兴耀商务广场(五芳斋总部大楼)1 幢 325 室
2023-09-15	圣达生物	浙江省天台县福溪街道始丰东路 18 号, 浙江圣达生物药业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
2023-08-31	五芳斋	36.73%
2023-09-01	润普食品	2.49%
2023-09-11	新诺威	4.84%
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）
无	-	-	-

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。

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。