

中报密集披露，关注低估值绩优标的

——食品饮料行业周观点(08.21-08.27)

强于大市(维持)

2023年08月28日

行业核心观点:

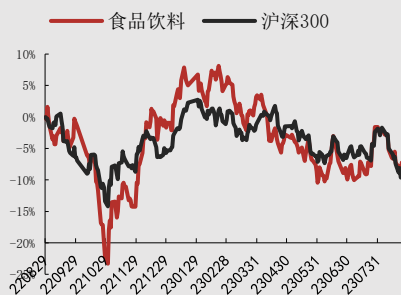
上周食品饮料板块下跌 0.31%，于申万 31 个子行业中位列第 3。上周（2023 年 08 月 21 日-2023 年 08 月 27 日），上证综指下跌 2.17%，申万食品饮料指数下跌 0.31%，跑赢上证综指 1.86 个百分点，在申万 31 个一级子行业中排名第 3。上周食品饮料子板块多数下跌，其中零食（-7.48%）、其他酒类（-6.45%）、烘焙食品（-5.45%）跌幅居前三。**白酒方面**，2.42 亿酒用原粮合作在黔签约，两项酒业零碳标准讨论会召开，中酒协与国际洋酒生产商协会签署战略合作协议，“多彩贵州风黔酒中国行”广州站举行。茅台 1935 寻道乌兰浩特，丁雄军率队调研茅台酒七轮次生产，茅台酒处暑产品发布。五粮液参投商业银行赴港上市，五粮液与中石油成立绿色能源公司。泸州老窖 21.35 亿技改项目计划 9 月底竣工，仰韶三万吨一期酿酒车间正式投产。**啤酒方面**，青岛啤酒荣成公司扩建灌装车间项目获批，燕京 9 号开启“小时达”业务，珠江啤酒拟投资 1.5 亿灌装线。**大众品方面**，蒙牛特仑苏包装生产线升级项目投资超 1.24 亿，海关总署称将全面暂停进口原产地为日本的水产品，中国盐业协会表示我国食盐保障充足，不需要囤盐。**建议关注：**1) **白酒：**当前板块低估值+预期改善，反弹有望持续；同时中秋国庆旺季将至，白酒备货节奏加快，建议关注旺季动销和库存情况；区域高端白酒稳占市场，次高端白酒成长空间大，建议关注高端、次高端白酒配置机会；2) **啤酒：**燕京啤酒、珠江啤酒发布半年度报告，啤酒高端化趋势延续，长期向好趋势明确。建议关注高端化啤酒龙头；3) **大众品：**大众食品需求刚性较强，业绩分化比较明显，近期中报业绩密集发布，建议关注业绩表现较好的速冻食品、保健品、调味品、软饮料、乳制品、休闲零食等大众品行业龙头。

投资要点:

本周行情回顾：上周食品饮料板块下跌 0.31%，于申万 31 个子行业中位列第 3。上周（2023 年 08 月 21 日-2023 年 08 月 27 日），上证综指下跌 2.17%，申万食品饮料指数下跌 0.31%，跑赢上证综指 1.86 个百分点，在申万 31 个一级子行业中排名第 3。年初至今上证综指下跌 0.82%，申万食品饮料指数下跌 6.73%，跑输上证综指 5.91 个百分点，在申万 31 个一级子行业中排名第 18。上周食品饮料子板块多数下跌，其中零食（-7.48%）、其他酒类（-6.45%）、烘焙食品（-5.45%）跌幅居前三。

白酒每周谈：上周白酒板块上涨 0.66%，其中迎驾贡酒（+9.09%）、山西汾酒（+2.25%）、今世缘（+1.82%）涨幅居前三，贵州茅台上涨 1.24%，五粮液下跌 1.21%。**行业层面，贵州茅台：**上周，20 年飞天茅台批价持 3080 元/瓶，飞天散瓶价格维持 2900 元/瓶。茅台 1935 寻道乌兰浩特，丁雄军率队调研茅台酒七轮次生产，茅台酒处暑产品发布。**五粮液：**上周，普五（八代）价格保持稳定，维持 960 元/瓶。五粮液参投商业

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

啤酒成本下行趋势有望延续，长期发展向好
7 月休闲零食和调味品同比跌幅收窄，冲饮同比由负转正
7 月白酒销售额同比上行，贵州茅台加速增长

分析师:

陈雯

执业证书编号:

S0270519060001

电话:

18665372087

邮箱:

chenwen@wlzq.com.cn

银行赴港上市,五粮液与中石油成立绿色能源公司。泸州老窖: 上周,泸州老窖(52度)价格保持378.00元/瓶。泸州老窖21.35亿技改项目计划9月底竣工。

食品饮料其它板块:

啤酒: 青岛啤酒: 青岛啤酒荣成公司扩建灌装车间项目获批。燕京啤酒: 燕京啤酒与京东合作再升级,燕京9号原浆在京东电商平台开启“小时达”业务。珠江啤酒: 珠江啤酒拟投资1.5亿灌装线。

乳制品: 蒙牛乳业: 蒙牛特仑苏包装生产线升级项目投资超1.24亿。

风险因素: 1. 政策风险 2. 食品安全风险 3. 经济增速不及预期风险

正文目录

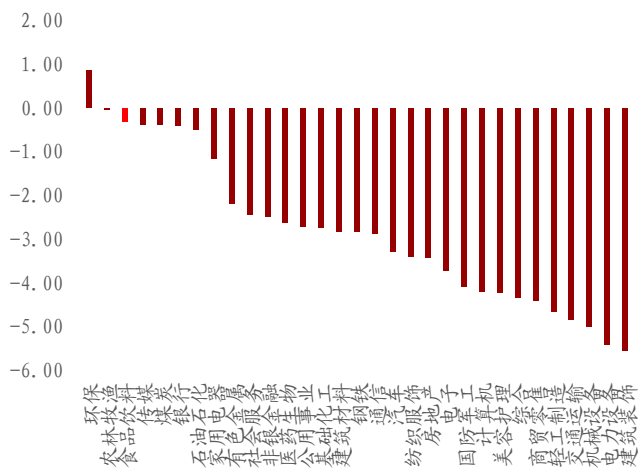
1 上周行情回顾.....	4
2 白酒每周谈.....	5
2.1 资本市场个股表现.....	5
2.2 价格跟踪及点评.....	5
2.3 北向资金跟踪.....	6
2.4 行业动态及重点公司事件跟踪点评.....	7
3 食品饮料子板块行业动态及重点公司跟踪点评.....	9
4 上市公司公告及大事提醒.....	10
5 投资建议.....	12
6 风险因素.....	12
图表 1: 申万一级行业上周涨跌幅(%).....	4
图表 2: 申万一级行业年初至今涨跌幅(%).....	4
图表 3: 食品饮料子板块上周及年初至今涨跌幅(%).....	4
图表 4: 食品饮料子板块 PE-TTM(2023.08.25).....	4
图表 5: 食品饮料领涨领跌个股(%).....	5
图表 6: 白酒板块个股周涨跌幅(%).....	5
图表 7: 飞天茅台批价跟踪(元).....	6
图表 8: 普五批价跟踪(元).....	6
图表 9: 名酒线上零售价跟踪(元).....	6
图表 10: 茅五泸北向资金持股数量及持股比例.....	7
图表 11: 贵州茅台北向资金净流入金额.....	7
图表 12: 上周食品饮料板块重点上市公司公告及重大事件.....	10
图表 13: 食品饮料板块重点公司大事提醒(2023.08.21—2023.08.27).....	12

1 上周行情回顾

上周食品饮料板块下跌0.31%，于申万31个子行业中位列第3。上周（2023年08月21日-2023年08月27日），上证综指下跌2.17%，申万食品饮料指数下跌0.31%，跑赢上证综指1.86个百分点，在申万31个一级子行业中排名第3。年初至今上证综指下跌0.82%，申万食品饮料指数下跌6.73%，跑输上证综指5.91个百分点，在申万31个一级子行业中排名第18。

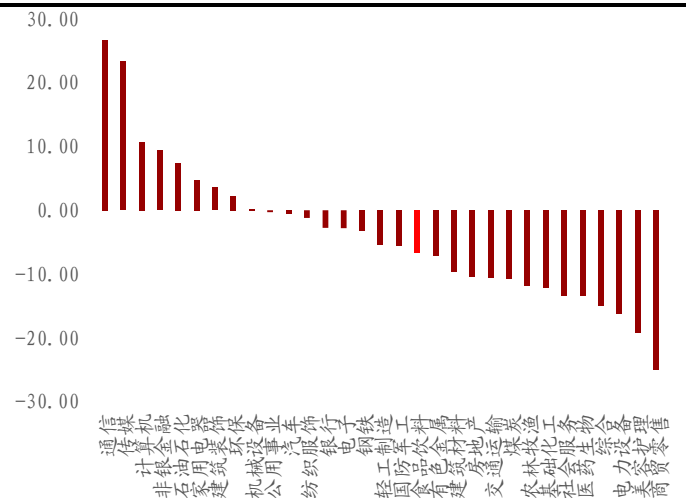
子板块层面：上周食品饮料子板块多数下跌，其中肉制品(+0.85%)、白酒(+0.66%)、乳品(-1.53%)、软饮料(-1.85%)、啤酒(-1.91%)、保健品(-2.89%)、预加工食品(-3.22%)、调味发酵品(-3.56%)、烘焙食品(-5.45%)、其他酒类(-6.45%)、零食(-7.48%)。PE(TTM)分别为其他酒类(191.02倍)、调味发酵品(40.29倍)、零食(35.12倍)、啤酒(34.76倍)、烘焙食品(30.87倍)、预加工食品(28.16倍)、保健品(25.29倍)、白酒(29.93倍)、软饮料(28.47倍)、乳品(24.43倍)、肉制品(17.32倍)。

图表1: 申万一级行业上周涨跌幅(%)



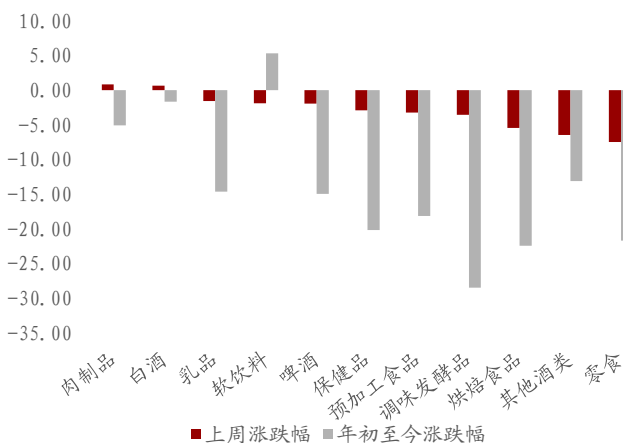
资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表2: 申万一级行业年初至今涨跌幅(%)



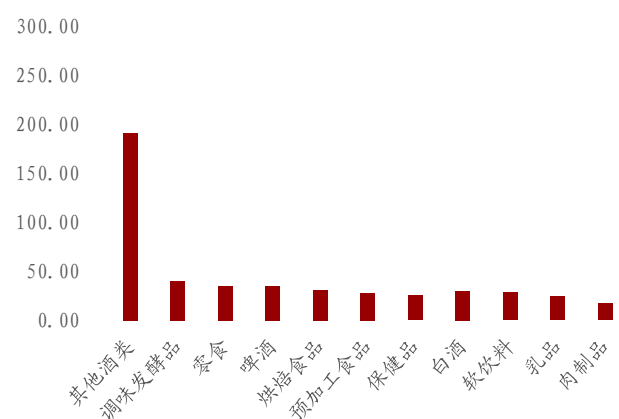
资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表3: 食品饮料子板块上周及年初至今涨跌幅(%)



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表4: 食品饮料子板块PE-TTM(2023.08.25)



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表5: 食品饮料领涨领跌个股(%)

领涨个股		领跌个股	
迎驾贡酒	9.09	麦趣尔	-15.91
莲花健康	5.63	朱老六	-15.34
西部牧业	4.68	*ST西发	-14.44
盖世食品	2.62	洽洽食品	-13.81
山西汾酒	2.25	海融科技	-13.39

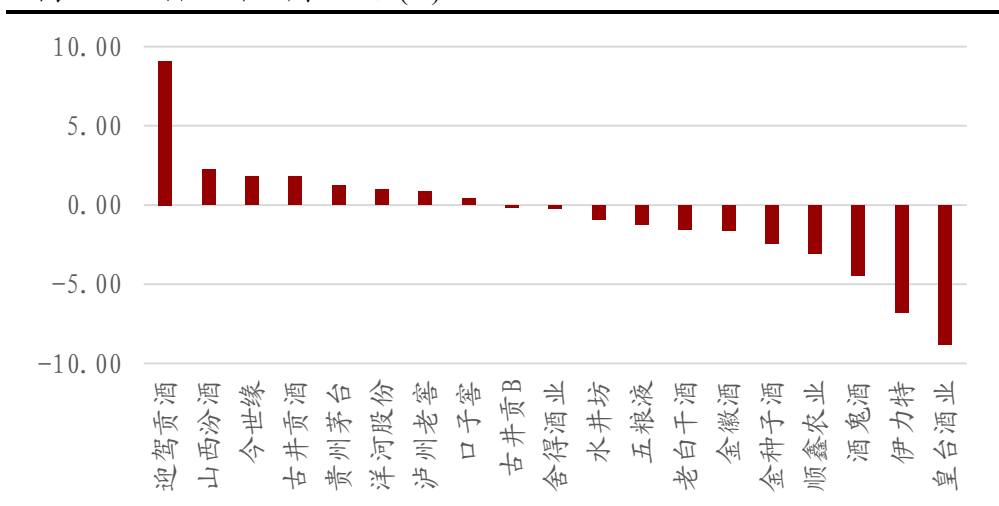
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

2 白酒每周谈

2.1 资本市场个股表现

上周白酒板块上涨0.66%,其中迎驾贡酒(+9.09%)、山西汾酒(+2.25%)、今世缘(+1.82%)涨幅居前三,贵州茅台上涨1.24%,五粮液下跌1.21%。

图表6: 白酒板块个股周涨跌幅(%)

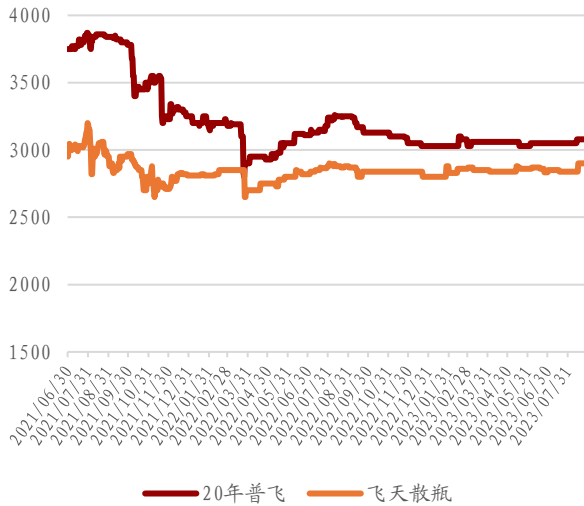


资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

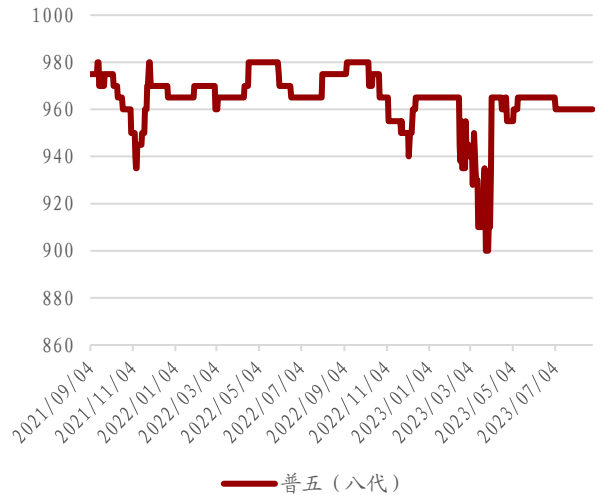
2.2 价格跟踪及点评

上周,20年飞天茅台批价维持3080元/瓶,飞天散瓶价格维持2900元/瓶。普五(八代)价格维持960元/瓶。根据京东商城数据,多数名酒价格不变,五粮液(52度)价格维持1099元/瓶,洋河梦之蓝(M3)(52度)维持649.50元/瓶,30年青花汾酒(53度)维持1199.00元/瓶,剑南春(52度)维持479.00元/瓶,习酒窖藏1988(53度)价格维持698.00元/瓶,泸州老窖(52度)维持378.00元/瓶。少数名酒价格存在波动,水井坊(52度)下跌至560.00元/瓶。

图表7: 飞天茅台批价跟踪 (元)



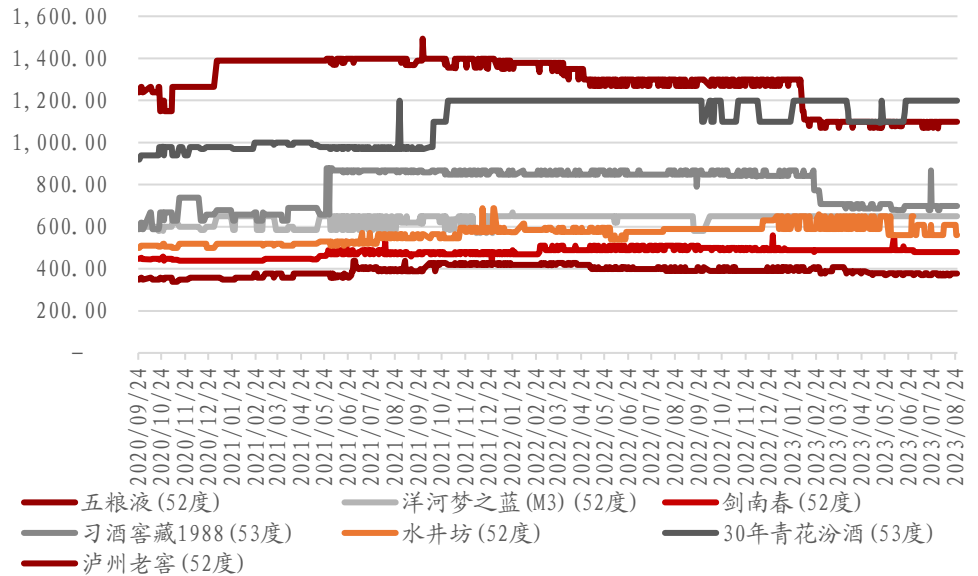
图表8: 普五批价跟踪 (元)



资料来源: 今日酒价, 万联证券研究所

资料来源: 今日酒价, 万联证券研究所

图表9: 名酒线上零售价跟踪 (元)

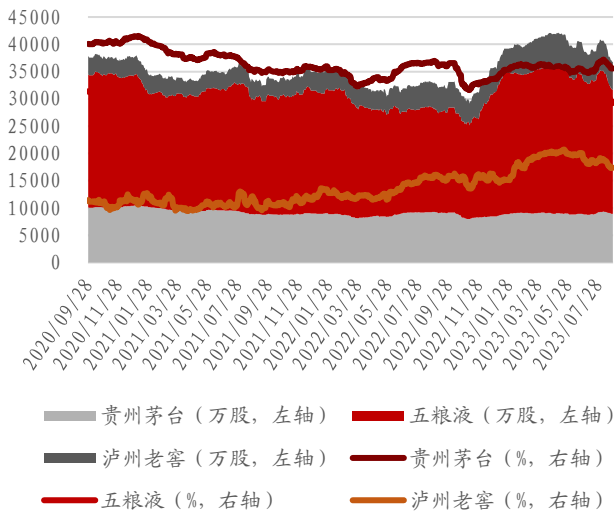


资料来源: 京东, 万联证券研究所

2.3 北向资金跟踪

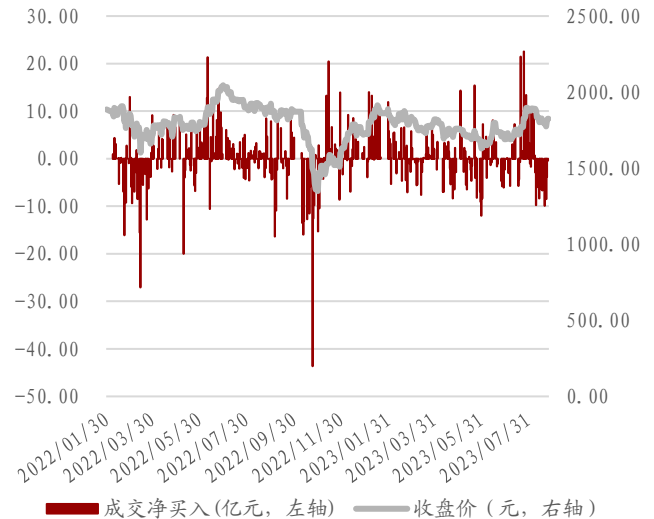
截至2023年8月27日, 贵州茅台北向资金持股8940.14万股, 持股比例为7.11%, 较上上周减少0.12pct; 五粮液北向资金持股22739.63万股, 持股比例为5.85%, 较上上周减少0.18pct; 泸州老窖北向资金持股5131.02万股, 持股比例为3.48%, 较上上周减少0.06pct。贵州茅台上周累计净流出26.69亿元。

图表10: 茅五泸北向资金持股数量及持股比例



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表11: 贵州茅台北向资金净流入金额



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

2.4 行业动态及重点公司事件跟踪点评

2.42亿酒用原粮合作在黔签约

8月18日, 由贵州省酒粮集团承办的2023年酒用高粱产销对接会在遵义举行。会上, 贵州省酒粮集团先后与种子合作代表、种植基地代表、贸易合作代表、资金合作代表、酒企合作代表共10家企业签署合作协议, 签约高粱2.5万吨、小麦5000吨, 签约金额总计2.42亿元。(糖酒快讯)

新疆丝路葡萄酒节签约近35亿

8月19日, 2023新疆丝绸之路葡萄酒节暨第二十九届丝绸之路吐鲁番葡萄酒节开幕, 现场签订投资合作项目15个、购销合同协议78个, 总金额达34.97亿元。(糖酒快讯)

两项酒业零碳标准讨论会召开

8月20日, 《中国酒业零碳示范工厂》《中国酒业零碳示范产区》团体标准讨论会在山西省汾阳市召开。两项标准由中国酒业协会提出, 得到了业内重点企业和科研院校的积极支持和广泛参与。标准旨在集合产业力量, 共谋酒类产业双碳发展之路, 为中国酒业生态建设、绿色发展提供标准支撑和路径引领。(糖酒快讯)

中酒协与国际洋酒生产商协会签署战略合作协议

8月22日下午, 国际洋酒生产商协会主席、酪悦轩尼诗帝亚吉欧洋酒有限公司中国区总裁吴鹏凯一行到访中国酒业协会, 何勇秘书长热情接待并进行交流, 中国酒业协会与国际洋酒生产商协会签署战略合作协议。本次合作将进一步扩大中国烈性酒的国际传播声量, 为提高国际蒸馏酒在中国市场的消费认可度奠定基础。(糖酒快讯)

“多彩贵州风黔酒中国行”广州站举行

8月23日, “多彩贵州风黔酒中国行”2023酱香白酒原产地主产区品牌推广活动在广州举行。活动现场, 集中展示了贵州茅台集团、习酒、国台、钓鱼台酒业、仁怀酱香酒、衡昌烧坊、糊涂酒业、肆拾玖坊、金酱酒业、酣客君丰、国威酒业、夜郎古酒、无忧酒业、怀庄、五星酒业、远明酒业、文中酒业酒中酒、赖永初、北街酒厂等32家贵州白酒企业品牌和产品。同时启动了“美酒美食美生活一湾区国台消费季”活动。(糖

酒快讯)

茅台1935寻道乌兰浩特

8月20日，向美而行·共赴山河“茅台1935·寻道中国”科学探索活动（乌兰浩特站）暨“茅台1935·国之大医”公益基金捐赠仪式于内蒙古乌兰浩特完美落幕。茅台集团党委委员，副总经理万波表示，本次“茅台1935·寻道中国”科学探索活动在地理和人文历史的奇遇之中，带领大家“一同领略和感悟了祖国大地的秀丽风景、壮美山河和历史文化之美，一起开启了茅台1935与乌兰浩特的融合之旅”。活动现场，“茅台1935·国之大医”公益基金向兴安盟中医药发展事业捐赠50万元，助力兴安盟中医药（蒙医药）领域的建设与发展。（糖酒快讯）

丁雄军率队调研茅台酒七轮次生产

8月22日，茅台集团党委书记、董事长丁雄军率队到制酒车间调研，详细了解七轮次酒生产情况。丁雄军指出，七轮次是全年制酒生产的最后一个轮次，各车间要坚持“控前期、稳中期、提后期”工艺指导思路，强化质量管控，严把工艺关，站好最后一班岗，确保打赢收官战，完成全年基酒目标任务。（糖酒快讯）

茅台酒处暑产品发布

8月23日，贵州茅台酒二十四节气秋系列之“徐凉处暑·美自天成”产品发布会在武汉举办，贵州茅台酒二十四节气秋系列之处暑产品正式在线下亮相。武汉线下发布会，是茅台打破虚拟与现实的又一次全新“打开方式”，一场别开生面的时节乐园体验，不仅生动展示出茅台二十四节气系列产品的独特魅力，也在解锁新场景体验的同时，向更多消费者传递了茅台二十四节气文化，成为品牌触达新方式。（糖酒快讯）

五粮液参投商业银行赴港上市

近日，宜宾市商业银行向港交所提交上市申请，联席保荐人为建银国际和工银国际。招股书显示，五粮液集团为宜宾商业银行第一大股东，持股比例为19.99%，其余股东还包括宜宾市财政局（持股19.987%）、宜宾市翠屏区财政局（持股19.98%）等。宜宾市商业银行特别提到了“白酒”，该行建立了包括五粮液支行和酒圣路支行两个专业支行，两者均为宜宾白酒产业服务。此外，为满足白酒行业客户的独特需求，该行推出了以动产质押、仓单质押、原酒抵押、窖池抵押方式作抵押的创新特色贷款产品。（糖酒快讯）

五粮液与中石油成立绿色能源公司

8月18日，四川中新绿色能源有限责任公司成立，法定代表人为钟道远，注册资本9100万元人民币，经营范围含成品油批发、石油制品销售、充电桩销售、新能源汽车换电设施销售、光伏发电设备租赁、餐饮管理、燃气经营、烟草制品零售、酒类经营等。该公司由四川五粮液新能源投资有限责任公司、中国石油天然气股份有限公司共同持股。（食品饮料企业动态）

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。(糖酒快讯)

仰韶三万吨一期酿酒车间正式投产

8月22日，仰韶酒业集团三万吨一期陶融型白酒酿造车间正式投产。仰韶酒业三万吨陶融型白酒酿造车间，是仰韶“十四五”规划的首要重点工程。即将投产使用的1号酿造车间以及正在规划建设的2、3、4号酿造车间，将使仰韶的原酒产能从2万吨提升至5万吨以上，为提高原酒的质量和产量提供强大保障。(糖酒快讯)

3 食品饮料子板块行业动态及重点公司跟踪点评

青岛啤酒荣成公司扩建灌装车间项目获批

日前，青岛啤酒(荣成)有限公司发布公示，扩建灌装车间(1栋)项目建设工程规划许可获批。该项目位于山东省威海市荣成市泰祥路东、凭海路南，占地536.51平方米。(糖酒快讯)

燕京9号开启“小时达”业务

近日，燕京啤酒与京东合作再升级，燕京9号原浆在京东电商平台开启“小时达”业务。目前，北京各区已经打通并开启配送业务，为消费者带来“燕京9号小时达”的即时消费体验。(糖酒快讯)

珠江啤酒拟投资1.5亿灌装线

8月24日，珠江啤酒发布公告表示，公司拟投资近1.5亿元在梅州珠啤新增一条具备纯生啤酒生产能力的4万瓶/小时的瓶装啤酒灌装线。(糖酒快讯)

蒙牛特仑苏包装生产线升级项目投资超1.24亿

近日，蒙牛高科乳业梦幻盖智能化升级项目通过呼和浩特市生态环境局审核。该项目总投资12390万元，在现有生产车间内新增1条E3-250S利乐包生产线，将原有3条低速梦幻盖生产线置换为1条高速梦幻盖生产线，并对待装系统等设施进行升级改造，规模为日产特仑苏200吨。(食品饮料企业动态)

海关总署：全面暂停进口原产地为日本的水产品

海关总署公告，为全面防范日本福岛核污染水排海对食品安全造成的放射性污染风险，保护中国消费者健康，确保进口食品安全，依据《中华人民共和国食品安全法》及其实施条例、《中华人民共和国进出口食品安全管理办法》有关规定，以及世界贸易组织《实施卫生与植物卫生措施协定》有关规定，海关总署决定自2023年8月24日(含)起全面暂停进口原产地为日本的水产品(含食用水生动物)。(食品饮料企业动态)

中国盐业协会：我国食盐保障充足，不需要囤盐

近日，受日本核污染水排放事件的影响，我国部分地区出现了食盐抢购风波。对此，中国盐业协会相关负责人表示，我国每年食用盐的消费量基本保持在1200万吨左右，食用盐的生产能力是5000万吨。而且我国已经建立了较为完备的由政府储备和企业社会责任储备组成的全社会食盐储备体系。我国食盐储备充足，产能稳定，完全可以保障食盐供应，广大群众不需要囤盐在线)

4 上市公司公告及大事提醒

图表12: 上周食品饮料板块重点上市公司公告及重大事件

公司简称	日期	事件类型	事件概览
百润股份	2023/8/21	转股价调整	由于利润分配的实施, 根据公司可转债转股价格调整的相关条款, “百润转债”的转股价格将作相应调整, 调整前“百润转债”转股价格为 47.45 元/股, 调整后转股价格为 46.95 元/股, 调整后的转股价格自 2023 年 8 月 25 日起生效。
百润股份	2023/8/21	利润分配	公司 2023 年半年度权益分派方案为: 以公司现有总股本 1,049,690,955 股剔除公司通过回购专用证券账户持有的 6,926,968 股后的 1,042,763,987 股为基数, 向全体股东每 10 股派 5.00 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 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 4.50 元)
燕京啤酒	2023/8/22	中期报告	燕京啤酒披露 2023 年中报, 公司上半年实现营业收入 76.25 亿元, 同比增长 10.38%; 归母净利润 5.14 亿元, 同比增长 46.57%; 啤酒销量增长 6.44%, 达到 229.04 万千升。
皇氏集团	2023/8/22	中期报告	皇氏集团 2023 中报显示, 公司主营收入 18.18 亿元, 同比上升 37.85%; 归母净利润 2.13 亿元, 同比上升 121.71%; 扣非净利润 1050.92 万元, 同比上升 208.09%; 其中 2023 年第二季度, 公司单季度主营收入 9.49 亿元, 同比上升 25.87%; 单季度归母净利润 2.08 亿元, 同比上升 963.62%; 单季度扣非净利润 3564.91 万元, 同比上升 897.27%。
三全食品	2023/8/22	中期报告	公司发布 2023 年中报, 上半年实现收入 38.6 亿元, 同比增长 0.9%, 实现归母净利润 4.4 亿元, 同比+1.3%, 实现扣非归母净利润 3.8 亿元, 同比+5.9%。
天味食品	2023/8/22	中期报告	天味食品发布 2023 年中报, 公司实现营业总收入 14.26 亿元, 同比增长 17.42%, 归母净利润 2.08 亿元, 同比增长 25.09%。具体来看, 天味食品 2023 年半年度实现总营收 14.26 亿元, 同比增长 17.42%。成本端营业成本 9.09 亿元, 同比增长 15.65%, 费用等成本 3.14 亿元, 同比增长 22.42%。营业总收入扣除营业成本和各项费用后, 归母净利润 2.08 亿元, 同比增长 25.09%。
泉阳泉	2023/8/22	中期报告	泉阳泉发布 2023 年中报, 公司实现营业总收入 6.35 亿元, 同比增长 2.26%, 归母净利润 3628.89 万元, 同比下降 46.78%。
舍得酒业	2023/8/22	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 (不含印花税、交易佣金等交易费用)
承德露露	2023/8/22	中期报告	承德露露 2023 年半年度实现总营收 14.94 亿元, 同比增长 2.16%。成本端营业成本 8.19 亿元, 同比增长 1.79%, 费用等成本 2.55 亿元, 同比下降 1.95%。营业总收入扣除营业成本和各项费用后, 归母净利润 3.15 亿元, 同比增长 5.77%。
伊力特	2023/8/22	行权公告	公司股票自 8 月 31 日至 2023 年 8 月 21 日期间已触发“伊力转债”的赎回条款, 公司决定本次不行使“伊力转债”的提前赎回权利, 不提前赎回“伊力转债”。

伊利股份	2023/8/23	担保事项	<p>2023年8月21日,内蒙古伊利实业集团股份有限公司(简称“公司”)与重庆国际信托股份有限公司(简称“重庆信托”)签署了保证合同,为伊兴奶业投资与重庆信托签署的主合同项下的义务和责任提供本息全额无条件不可撤销的连带责任保证担保,贷款本金为不超过人民币3亿元整。</p>
珠江啤酒	2023/8/25	中期报告	<p>珠江啤酒中报显示,23上半年营收27.73亿元,同比增长14.01%,归母净利润3.66亿元,同比增长16.66%;其中23第二季度营收17.38亿元,同比上涨11.35%,归母净利润2.79亿元,同比上涨15.06%。</p>
山西汾酒	2023/8/25	中期报告	<p>山西汾酒8月24日公告,上半年实现营业收入190.11亿元,同比增长23.98%;实现归属于上市公司股东的净利润67.67亿元,同比增长35.00%。</p>
安井食品	2023/8/25	利润分配	<p>公司拟定2023年半年度利润分配方案如下:公司拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数,向全体股东每10股派发现金红利7.55元(含税)。截至2023年6月30日,公司总股本293,294,232股,以此计算合计拟派发现金红利221,437,145.16元(含税),占2023年半年度合并报表归属于母公司股东的净利润的比例为30.12%。</p>
李子园	2023/8/25	中期报告	<p>李子园2023中报显示,公司主营收入7.01亿元,同比上升0.06%;归母净利润1.35亿元,同比上升30.55%;扣非净利润1.3亿元,同比上升55.95%。</p>
五粮液	2023/8/26	中期报告	<p>五粮液发布2023年中报,23H1实现营收455.1亿元,同增10.4%,归母净利润170.4亿元,同增12.8%;其中单Q2实现营收143.7亿元,同增5.1%,归母净利润44.9亿元,同增5.1%。销售回款144.1亿元,同降18.6%,经营活动现金流净额17.9亿元,同降66.1%,合同负债36.5亿元,环比减少18.9亿元。</p>
三元股份	2023/8/26	股份回购	<p>因公司2022年年度利润分配方案已实施完毕,每股派发现金红利0.008元(含税),故需对限制性股票回购价格进行相应调整。本次调整后,首次授予限制性股票回购价格为3.002元/股;预留部分限制性股票回购价格为2.632元/股。</p>
三元股份	2023/8/26	回购注销	<p>本次回购注销限制性股票涉及39名激励对象,合计拟回购注销限制性股票1,945,000股;本次回购注销完成后,公司2022年股权激励计划已授予未解锁的限制性股票数量调整为18,948,000股。</p>
贝因美	2023/8/26	股份回购	<p>截至2023年8月25日,本次回购股份期限已届满。公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份20,245,991股,占公司总股本的1.87%,最高成交价为5.59元/股,最低成交价为4.12元/股,成交总金额为103,756,414.86元(不含交易费用)。</p>
海南椰岛	2023/8/26	中期报告	<p>海南椰岛2023中报显示,公司主营收入1.18亿元,同比下降59.25%;归母净利润-5205.15万元,同比下降567.55%;扣非净利润-5517.01万元,同比下降193.15%;其中2023年第二季度,公司单季度主营收入4162.21万元,同比下降65.32%;单季度归母净利润-3778.38万元,同比下降182.15%;单季度扣非净利润-3933.83万元,同比下降201.77%。</p>

资料来源:公司公告,万联证券研究所

图表13: 食品饮料板块重点公司大事提醒 (2023.08.21—2023.08.27)

时间	公司	事件
2023/9/6	朱老六	临时股东大会
2023/9/6	承德露露	临时股东大会
2023/9/7	贵州茅台	临时股东大会
2023/9/8	品渥食品	临时股东大会
2023/9/11	维维股份	临时股东大会
2023/9/11	广弘控股	临时股东大会
2023/9/11	百润股份	临时股东大会
2023/9/11	安井食品	临时股东大会
2023/9/12	五芳斋	临时股东大会

资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

5 投资建议

建议关注: 1) **白酒**: 当前板块低估值+预期改善, 反弹有望持续; 同时中秋国庆旺季将至, 白酒备货节奏加快, 建议关注旺季动销和库存情况; 区域高端白酒稳占市场, 次高端白酒成长空间大, 建议关注高端、次高端白酒配置机会; 2) **啤酒**: 燕京啤酒、珠江啤酒发布半年度报告, 啤酒高端化趋势延续, 长期向好趋势明确。建议关注高端化啤酒龙头; 3) **大众品**: 大众食品需求刚性较强, 业绩分化比较明显, 近期中报业绩密集发布, 建议关注业绩表现较好的速冻食品、保健品、调味品、软饮料、乳制品、休闲零食等大众品行业龙头。

6 风险因素

- 政策风险**: 食品饮料中的诸多板块, 如白酒等, 与政策关联度较大, 限制或管控相应产品于某些消费场景的消费将会带来较大的行业调整。
- 食品安全风险**: 食品安全是消费者关注的重中之重, 消费者对出现食品安全问题的产品及公司甚至行业的信任度及消费意愿将大幅下降。
- 经济增速不及预期风险**: 白酒等子板块仍有一定的周期性, 提示经济增速不及预期的风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场