

11 月啤酒行业销售数据跟踪

——食品饮料行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈: 11 月啤酒行业销售数据跟踪

整体上, 啤酒行业 11 月增长势头良好, 复苏明显。除兰州黄河外, 统计的啤酒企业在 11 月均实现 2 位数的销售额增长, 啤酒行业迎来强劲复苏。分公司来看:

- ◆ **青岛啤酒: 延续较好态势。**刨除春节时间前后波动的影响后, 青啤在 22 年的每个月均能实现同比双位数增长 (除 10 月增速 5.26% 外), 11 月青啤线下商超+线上销售额同比增 18.4%, 延续了较高的增速。
- ◆ **华润啤酒: 增速良好, 略低于青啤。**22 年华润啤酒的销售额增速整体略低于青啤, 但也保持了较好的增长。其中 10、11 月增速分别为 5.42%、12.94%。
- ◆ **燕京啤酒: 维持高增速, 领跑啤酒行业。**该公司是 22 年啤酒行业销售额增速最高的公司, 10 月、11 月燕京啤酒的增速分别为 30%、36.91%, 延续了公司较高的增速。
- ◆ **重庆啤酒: 年内有波动, Q4 可能企稳。**10 月及 11 月, 重啤的销售额增速分别为 2.78% 和 13.85%。

线下方面, 重啤、燕京、珠江在 11 月均有较强表现, 单月销售额同比增速分别达到 64.8%、45.1% 和 34.7%, 11 月单月表现出很强的反弹。此外, 青啤在 11 月的商超销售额同比+21.9%, 1-11 月同比增 21.8%, 表现良好。华润在 11 月的商超销售额同比增 14.1%, 增速略落后于青啤等主要对手。

从 22 年各月份的商超销售额同比增速来看, 燕京、青啤表现较好, 在 22 年的多数月份均有较高的同比增速。重啤的业绩在 22 年各月份间波动较为明显, 11 月出现显著复苏, 拉动累计业绩增速回正。

看好啤酒行业在后疫情时代的强劲增长, 重点关注重啤, 同时建议适当控制投资节奏。我们继续看好啤酒行业在下一阶段的增长, 我们的信心主要来自于: 短期看 22 年疫情下现饮场景冲击造成的低基数效应, 或将显著利好各公司 23 年的业绩增速; 中期看成本有可能下行利好行业利润增厚, 同时行业参与者逐步走出恶性竞争的困境将有利于行业共同提价; 长期看啤酒行业高端化方兴未艾, 仍有较大的提升空间。同时, 我们也提醒投资者关注 Q4 受疫情下的啤酒销售, 可能带来的公司业绩波动。

市场回顾

最近一周食品饮料指数涨幅-0.79%, 在申万 31 个行业中排名第 29, 跑输沪深 300 指数 1.92pct, 子行业中保健品 (+3.79%)、零食 (+3.25%)、烘焙食品 (+1.83%) 相对表现较好。

- ◆ 个股涨幅前 5 名: 麦趣尔、桂发祥、黑芝麻、燕塘乳业、金达威
- ◆ 个股跌幅前 5 名: 得利斯、水井坊、莫高股份、会稽山、金徽酒

投资策略

建议关注: 1. 建议在疫后修复过程中, 在有较强反弹性赛道选择基本面优秀的公司, 建议关注啤酒行业, 建议重点关注**重庆啤酒**。2. 建议关注低估值, 有较大机会迎来业绩反转及估值修复的婴配粉赛道等, 重点关注**中国飞鹤、伊利股份、涪陵榨菜**。3. 建议关注白酒行业。

风险提示

食品质量及食品安全风险、疫情影响有所反复、市场竞争加剧、原材料价格变动等。

评级

增持 (维持)

2023 年 01 月 02 日

汪冰洁

分析师

SAC 执业证书编号: S1660522030003

张弛

研究助理

SAC 执业证书编号: S1660121120005

Zhangchi03@shgsec.com

17621838100

行业基本资料

股票家数	119
行业平均市盈率	34.36
市场平均市盈率	22.62

注: 行业平均市盈率采用申万食品饮料市盈率, 市场平均市盈率采用中证 500 指数市盈率

行业表现走势图



资料来源: wind, 申港证券研究所

相关报告

- 1、《食品饮料行业研究周报: 煌上煌实际控制人拟全额认购公司定增》2022-12-27
- 2、《食品饮料行业研究周报: 政策支持刺激消费 茅台扩产再添动能》2022-12-19
- 3、《食品饮料行业研究周报: 10 月百润销售数据跟踪: 强爽强势 销售高增》2022-12-12

内容目录

1. 每周一谈：11月啤酒行业销售数据跟踪	3
2. 市场回顾	5
3. 行业动态	9
4. 风险提示	9

图表目录

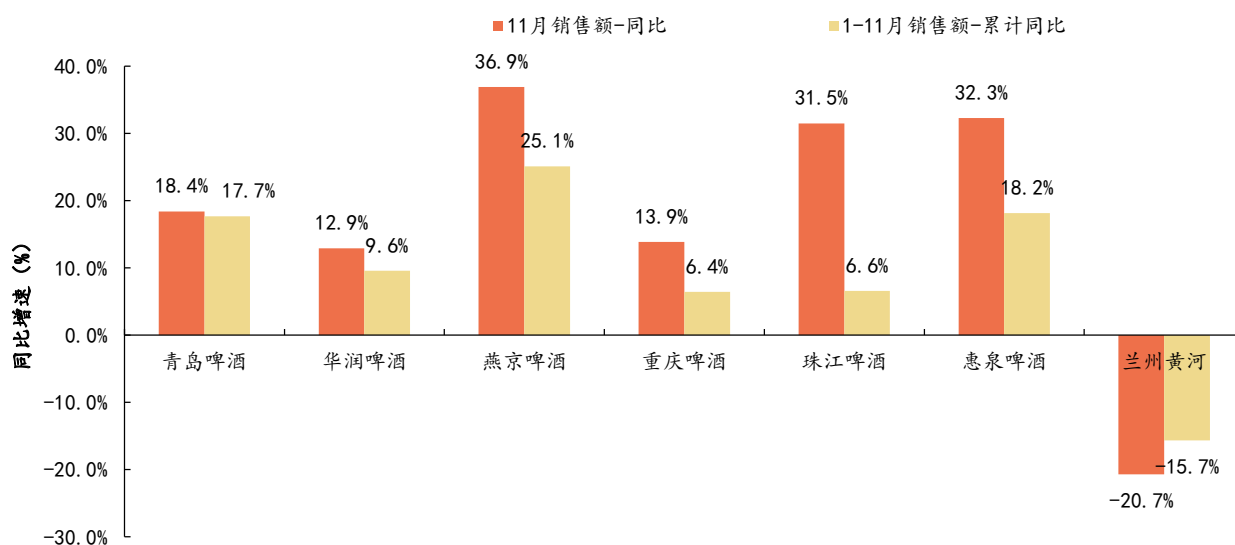
图 1：11月啤酒行业线下商超及线上整体销售情况	3
图 2：青啤历年同期销售额对比	4
图 3：华润啤酒历年同期销售额对比	4
图 4：燕京啤酒历年同期销售额对比	4
图 5：重啤历年同期销售额对比	4
图 6：1-11月啤酒行业线下商超销售额	4
图 7：单月商超销售额同比增速	5
图 8：累计商超销售额同比增速	5
图 9：申万一级行业本周涨跌幅	6
图 10：申万一级行业本月涨跌幅	6
图 11：申万一级行业年初至今涨跌幅	6
图 12：食品饮料子行业本周涨跌幅	7
图 13：食品饮料子行业本月涨跌幅	7
图 14：食品饮料子行业年初至今涨跌幅	7
图 15：食品饮料行业本周涨幅前 10 名	8
图 16：食品饮料行业本周跌幅前 10 名	8
图 17：食品饮料行业本月涨幅前 10 名	8
图 18：食品饮料行业年初至今涨幅前 10 名	8

1. 每周一谈：11月啤酒行业销售数据跟踪

据 Datayes 平台整理的啤酒行业线下商超销售数据及线上销售数据，我们对 22 年 11 月啤酒行业销售数据做如下跟踪分析。

整体上，啤酒行业 11 月增长势头良好，复苏明显。除兰州黄河外，统计的啤酒企业在 11 月均实现 2 位数的销售额增长，其中：燕京啤酒（+36.9%）、惠泉啤酒（+32.3%）、珠江啤酒（+31.5%）在 11 月的销售额增速超 30%，为行业前 3 名。除兰州黄河外，所有统计的啤酒企业在 11 月单月的销售额增速均高于各自在 1-11 月的累计销售额增速，说明尽管 11 月是销售旺季，但啤酒行业仍迎来强劲复苏态势。

图1：11月啤酒行业线下商超及线上整体销售情况



资料来源：Datayes，申港证券研究所

在非现饮场景，主要啤酒公司均能实现较强的增长¹，分公司来看：

青岛啤酒：延续较好态势。刨除春节时间前后波动的影响后，青啤在 22 年的每个月均能实现同比双位数增长（除 10 月增速 5.26% 外），11 月青啤线下商超+线上销售额同比增 18.4%，延续了较高的增速。

华润啤酒：增速良好，略低于青啤。22 年华润啤酒的销售额增速整体略低于青啤，但也保持了较好的增长。其中 10、11 月增速分别为 5.42%、12.94%。

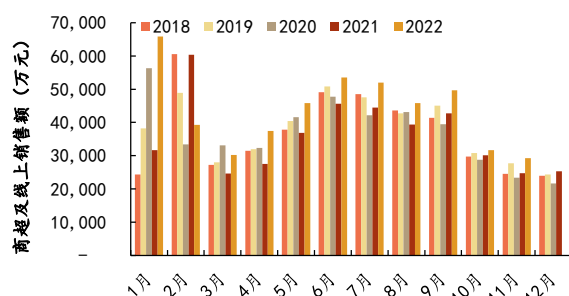
燕京啤酒：维持高增速，领跑啤酒行业。该公司是 22 年啤酒行业销售额增速最高的公司，10 月、11 月燕京啤酒的增速分别为 30%、36.91%，延续了公司较高的增速。

重庆啤酒：年内有波动，Q4 可能企稳。重啤是重点跟踪的 4 家啤酒公司中销售额

¹ 22 年新冠疫情对啤酒行业造成了较大的冲击，主要体现在现饮消费场景缺失，销量受损。受样本所限，本统计口径仅统计了线上消费以及商超、便利店等非即饮场景，未能统计现饮场景的数据。

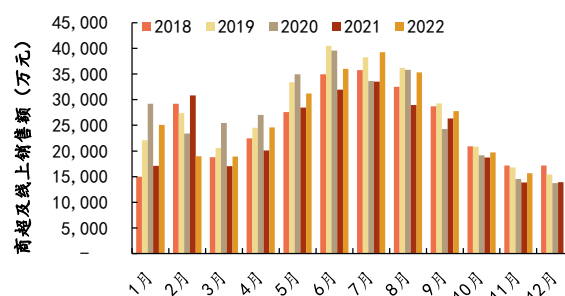
波动较大的一家，也是 22 年唯一曾出现单月销售额同比下滑的一家（分别为 6 月下滑 4.1%、9 月下滑 4%）。10 月及 11 月，重啤的销售额增速分别为 2.78%和 13.85%。

图2：青啤历年同期销售额对比



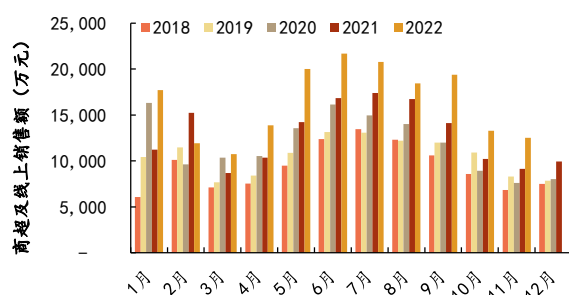
资料来源：Datayes，申港证券研究所

图3：华润啤酒历年同期销售额对比



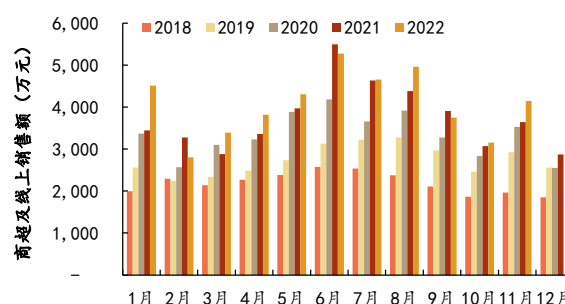
资料来源：Datayes，申港证券研究所

图4：燕京啤酒历年同期销售额对比



资料来源：Datayes，申港证券研究所

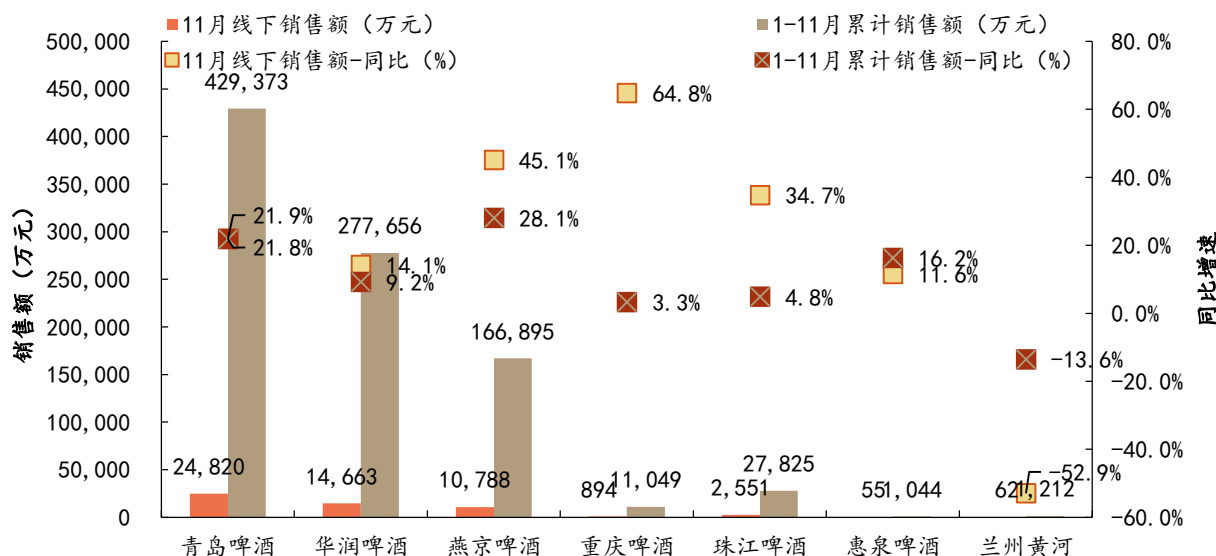
图5：重啤历年同期销售额对比



资料来源：Datayes，申港证券研究所

线下方面，重啤、燕京、珠江在 11 月均有较强表现，单月销售额同比增速分别达到 64.8%、45.1%和 34.7%，其中重啤 1-11 月累计销售额增速仅 3.3%，11 月单月表现出很强的反弹。此外，青啤在 11 月的商超销售额同比+21.9%，1-11 月同比增 21.8%，表现良好。华润在 11 月的商超销售额同比增 14.1%，增速略落后于青啤等主要对手。

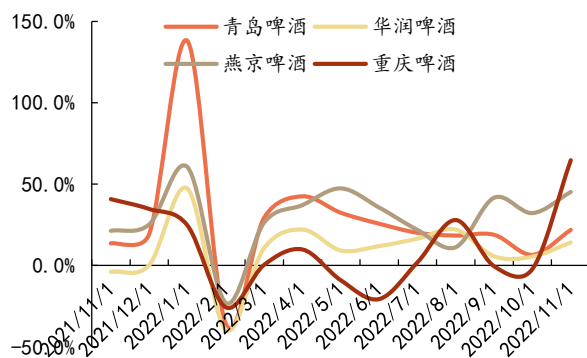
图6：1-11 月啤酒行业线下商超销售额



资料来源: Datayes, 申港证券研究所

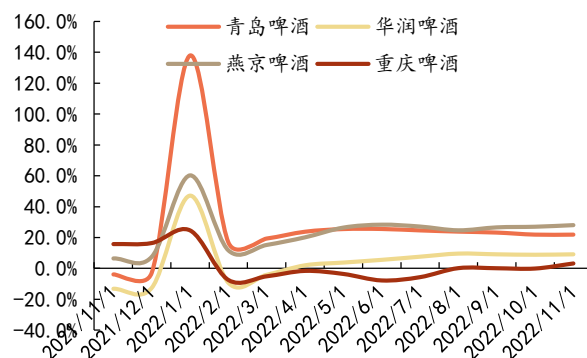
从 22 年各月份的商超销售额同比增速来看, 燕京、青啤表现较好, 在 22 年的多数月份均有较高的同比增速。重啤的业绩在 22 年各月份间波动较为明显, 11 月出现显著复苏, 拉动累计业绩增速回正。

图7: 单月商超销售额同比增速



资料来源: Datayes, 申港证券研究所

图8: 累计商超销售额同比增速



资料来源: Datayes, 申港证券研究所

看好啤酒行业在后疫情时代的强劲增长, 重点关注重啤, 同时建议适当控制投资节奏。我们继续看好啤酒行业在下一阶段的增长, 我们的信心主要来自于: 短期看 22 年疫情下现饮场景冲击造成的低基数效应, 或将显著利好各公司 23 年的业绩增速; 中期看成本有可能下行利好行业利润增厚, 同时行业参与者逐步走出恶性竞争的困境将有利于行业共同提价; 长期看啤酒行业高端化方兴未艾, 仍有较大的提升空间。同时, 我们也提醒投资者关注 Q4 受疫情下的啤酒销售, 可能带来的公司业绩波动。

2. 市场回顾

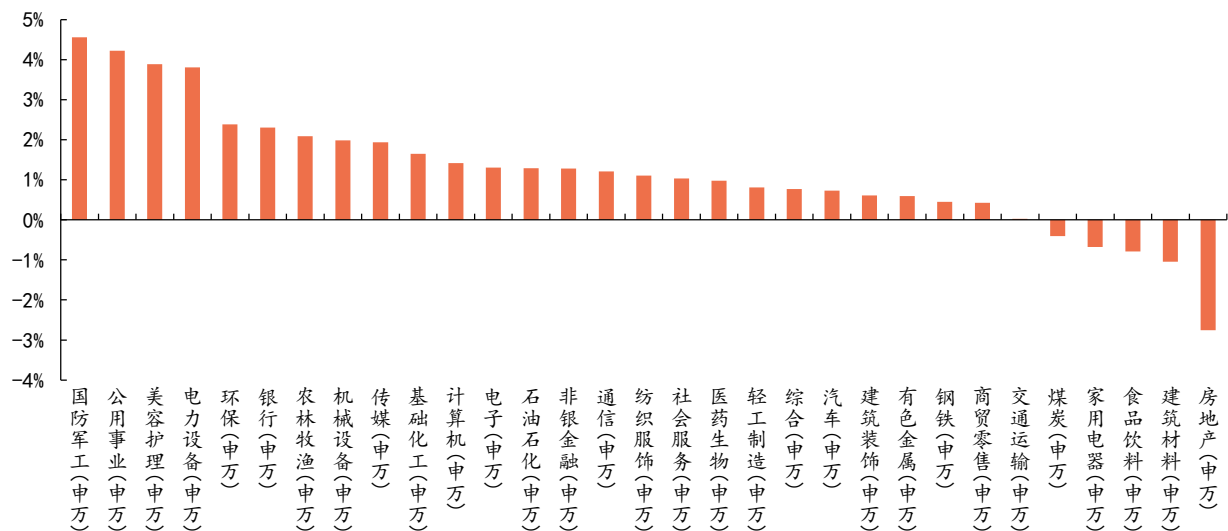
2022 年 12 月 26 日-12 月 30 日, 食品饮料指数涨跌幅-0.79%, 在申万 31 个行业

中排名第 29，跑赢沪深 300 指数-1.92pct。

本月以来，食品饮料涨跌幅+10.78%，在申万行业中排名第 1，跑赢沪深 300 指数 32.41pct。

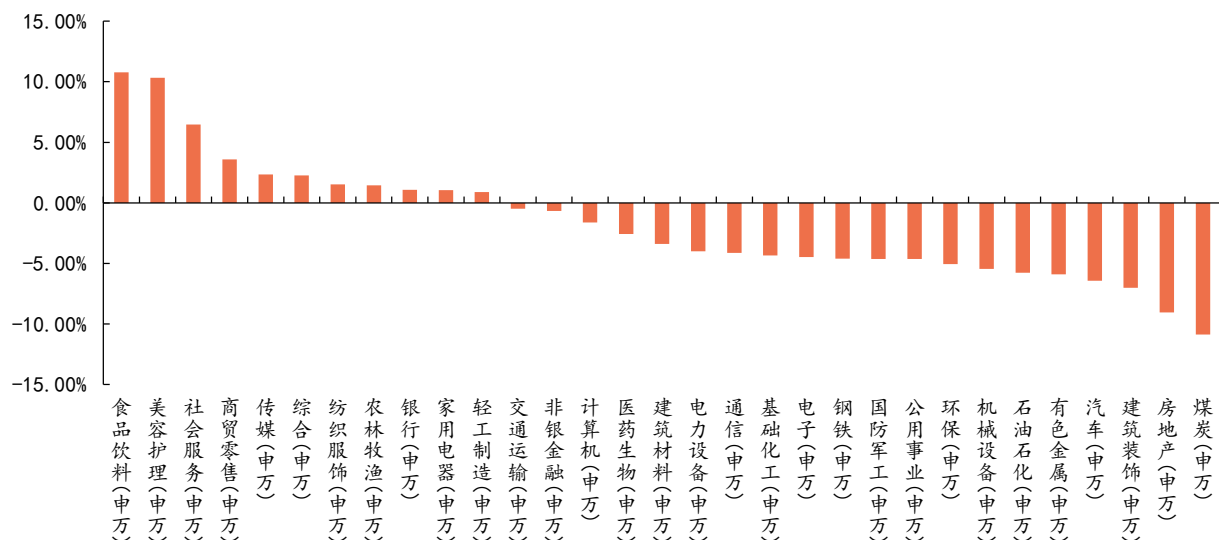
年初至今，食品饮料指数涨跌幅-15.12%，在申万行业中排名第 13，跑赢沪深 300 指数 6.52pct。

图9：申万一级行业本周涨跌幅



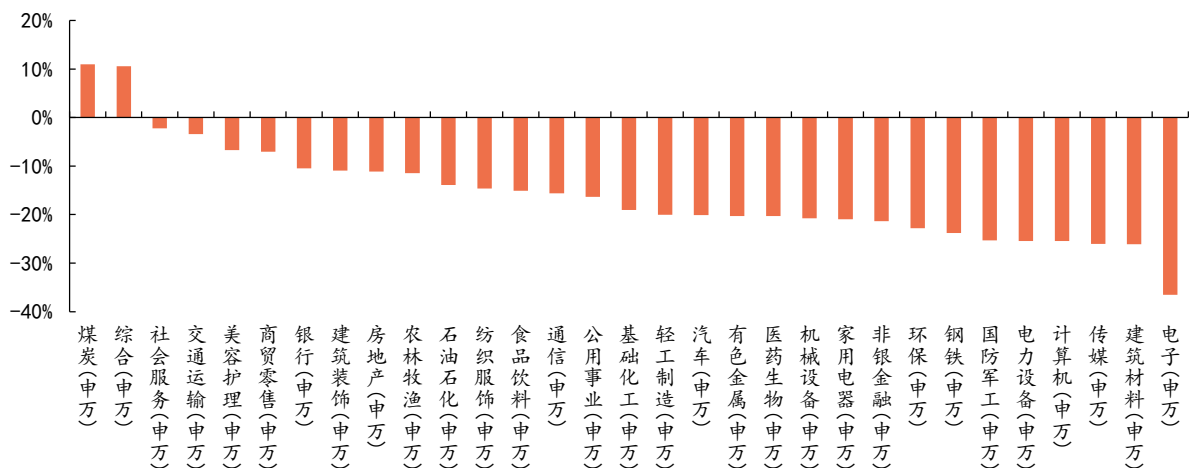
资料来源：Wind，申港证券研究所

图10：申万一级行业本月涨跌幅



资料来源：Wind，申港证券研究所

图11：申万一级行业年初至今涨跌幅



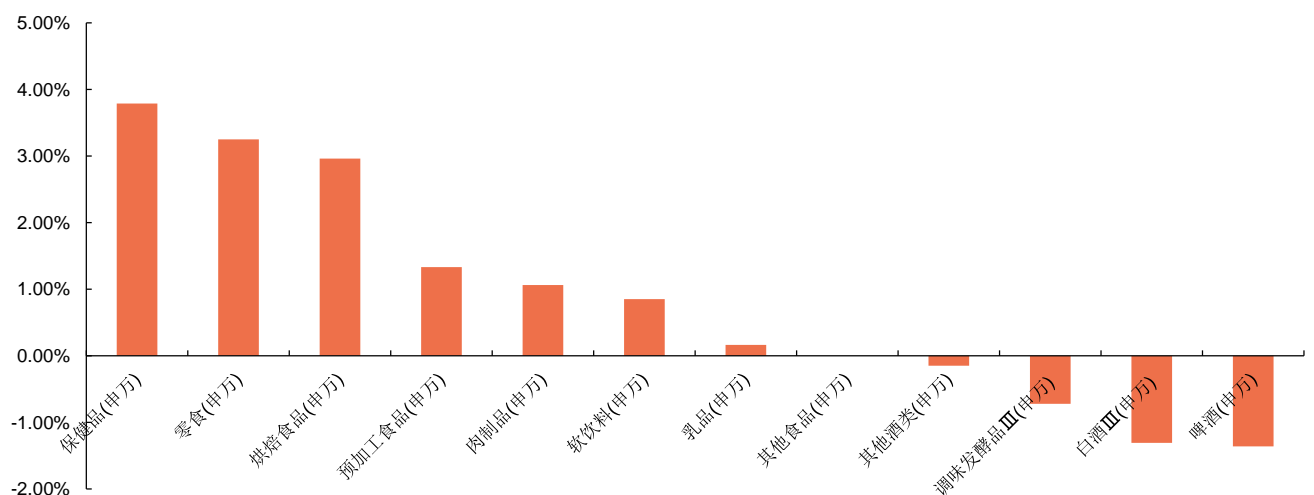
资料来源: Wind, 申港证券研究所

本周, 食品饮料各子行业中保健品(+3.79%)、零食(+3.25%)、烘焙食品(2.96%)表现相对较好。分别跑赢沪深300指数2.65pct、2.12pct、1.83pct。

本月以来, 食品饮料各子行业中保健品(+14.55%)、烘焙食品(+14.16%)、白酒(+11.73%)表现相对较好。分别跑赢沪深300指数14.07pct、13.68pct、11.24pct。

年初至今, 食品饮料各子行业中啤酒(-0.41%)、零食(-5.21%)、其他酒类(-5.78%)表现相对较好。分别跑赢沪深300指数21.23pct、16.42pct、15.86pct。

图12: 食品饮料子行业本周涨跌幅

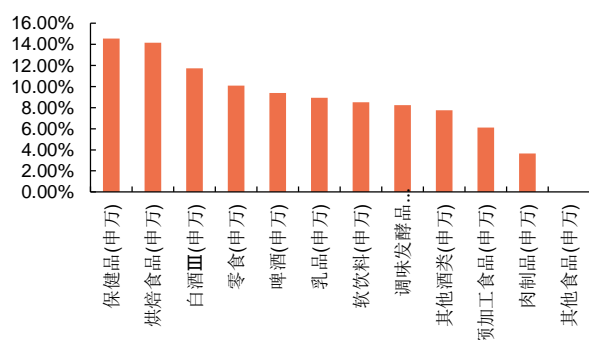


资料来源: Wind, 申港证券研究所

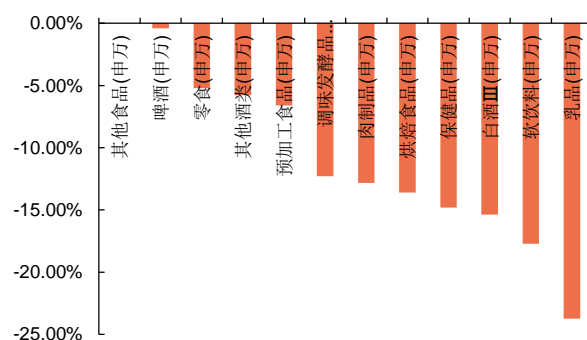
注: “其他食品(申万)”类暂无上市公司, 因此不计入统计, 下同。

图13: 食品饮料子行业本月涨跌幅

图14: 食品饮料子行业年初至今涨跌幅



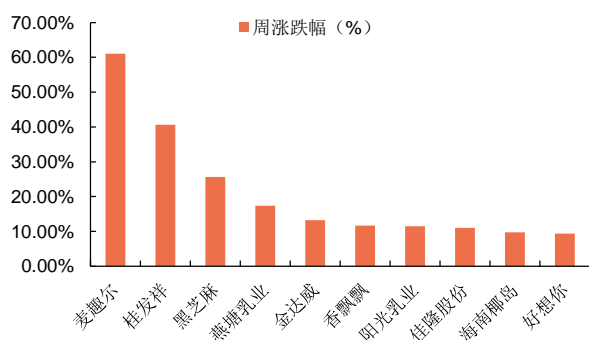
资料来源: Wind, 申港证券研究所



资料来源: Wind, 申港证券研究所

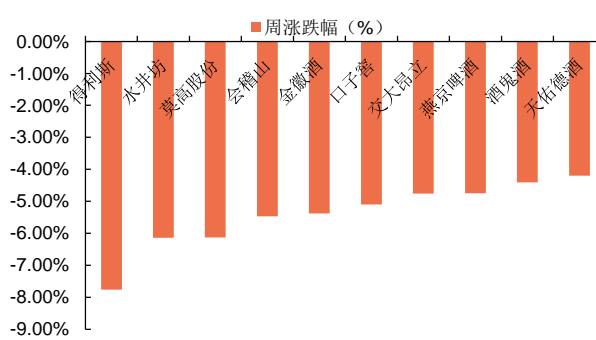
个股方面, 本周麦趣尔(+61.08%)、桂发祥(+40.66%)、黑芝麻(+25.59%)、燕塘乳业(+17.33%)、金达威(+13.22%)等涨幅居前。

图15: 食品饮料行业本周涨幅前10名



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图16: 食品饮料行业本周跌幅前10名

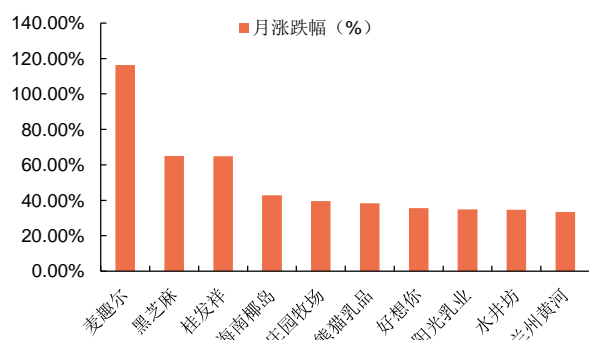


资料来源: Wind, 申港证券研究所

本月以来, 麦趣尔(+116.3%)、黑芝麻(+64.95%)、桂发祥(+64.86%)、海南椰岛(+42.86%)、庄园牧场(+39.63%)涨幅居前。

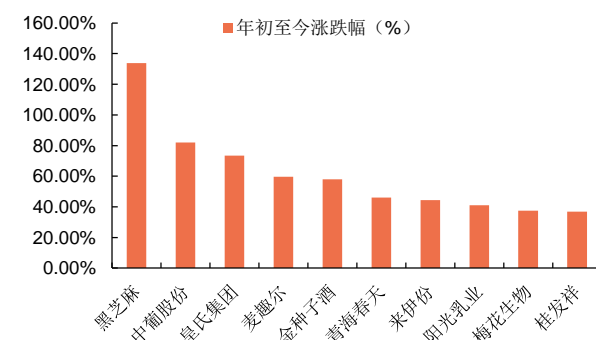
年初至今, 黑芝麻(+133.92%)、中葡股份(+82%)、皇氏集团(+73.41%)、麦趣尔(+59.7%)、金种子酒(+58.01%)涨幅居前。

图17: 食品饮料行业本月涨幅前10名



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图18: 食品饮料行业年初至今涨幅前10名



资料来源: Wind, 申港证券研究所

3. 行业动态

贵州茅台：2022 预计营收 1272 亿

贵州茅台于 12 月 30 日发布 2022 年度生产经营情况公告，公告显示：初步核算，2022 年度，预计实现营业总收入 1272 亿元左右(其中茅台酒营业收入 1077 亿元左右，系列酒营业收入 157 亿元左右)，同比增长 16.20%左右；预计实现归属于上市公司股东的净利润 626 亿元左右，同比增长 19.33%左右。其中，2022 年度贵州茅台生产茅台酒基酒 5.68 万吨左右，系列酒基酒 3.50 万吨左右。

华润啤酒：披露 120 亿融资计划助力多元发展并巩固啤酒主业

公司于 12 月 28 日宣布，已向中国银行间市场交易协会申请登记在发行本金总额最高 80 亿元之中期票据，同时拟发行不超过 40 亿元的短期融资券。拟将发行短期融资券所筹得款项用于偿还公司及其中国境内外附属公司的计息债务、补充营运资金、项目建设、资产收购以及其他符合交易商协会规定的用途。在融资助力下加码非啤酒领域发展以推进“酒水生态圈”的多元化布局搭建，并加速推进啤酒主业的高端化发展以巩固华润啤酒常年增长引擎，

舍得酒业：董事长张树平辞职

公司于 12 月 29 日公告称董事会于 12 月 28 日分别收到公司董事长张树平先生、董事郝毓鸣女士的书面辞职报告。张树平先生、郝毓鸣女士的辞职未导致公司董事会人数低于法定人数，不会影响公司的正常运作。且公告发布同日，舍得酒业发布了《2022 年限制性股票激励计划授予结果》，作为此前股权激励对象，张树平获得了舍得酒业 4.95 万股的限制性股票。

国中水务：拟 8.5 亿元间接持有北京汇源 18.89%股份

国中水务于 12 月 27 日发布公告称，拟受让上海文盛资产管理股份有限公司（以下简称“文盛资产”）参与北京汇源食品饮料有限公司（以下简称“北京汇源”）重整设立的持股平台公司 31.481%的股份。受让价格为 8.5 亿元，受让后国中水务间接持有北京汇源 18.89%股份。

植场达人：千万元级人民币 pre-A 轮融资

据北京商报消息，近日，速食鲜炖粥品牌“植场达人”宣布已完成千万元级 pre-A 轮融资，本轮融资由拼多多投资人胡泽民和卓德资本共同投资，将主要用于研发实验室投入和明星单品打造。“植场达人”隶属于上海潮谈信息科技有限公司，致力于打造一个结合“膳食食疗”与“口感过瘾”并存的速食鲜炖粥品牌。

4. 风险提示

食品质量及食品安全风险、疫情影响有所反复、市场竞争加剧、原材料价格变动

等。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上