

多項利好因素料有利內地啤酒行業

2023 年 03 月 10 日 工銀亞洲證券業務部

隨著內地解除疫情防控措施，消費者增加外出進餐的頻次，預料餐飲包括啤酒行業將會受惠。此外，今年將舉行多場運動賽事，預料對啤酒消費帶來刺激作用。加上啤酒生產成本有望下降，因此，預料內地啤酒行業前景樂觀。

內地啤酒需求預料持續增長

中國酒業協會於 2021 年發布《中國酒業「十四五」發展指導意見》（《指導意見》），提出到 2025 年，爭取啤酒產量達到 3,800 萬千升，年均增長大約 2.2%；銷售收入達到 2,400 億元人民幣（下同），每年增長大約一成；利潤達到 300 億元，每年增長大約 17.5%。

據中國啤酒工業信息網於 2 月公布，今年 1 月份經電商平台天貓及京東的啤酒行業線上銷售量及金額分別為 260 萬件及 2.71 億元，環比分別急升 84%及 99%；平均售價為 104.29 元/件，環比上升 8.2%。從按月的數據顯示，內地啤酒銷量價量齊升，反映啤酒行業正在復甦。

今年有多項體育盛事 或有利內地啤酒需求

內地以至全球今年均有多項體壇盛事舉行，如今年 9 月的杭州亞運會及 11 月的 2026 年世界盃亞洲區預賽，預料精彩的比賽將吸引不少內地居民收看，同時支持國家隊在比賽中獲得佳績，料對啤酒需求帶來幫助，帶動內地餐飲及啤酒消費增長。

啤酒生產成本有望下降 將有利企業的利潤表現

啤酒企業有兩大主要成本，分別是原料和包裝。其中原料包括小麥及大麥，兩者價格自去年俄烏衝突後，已經由高位顯著回落。以小麥價格為例，根據資訊供應商彭博顯示，小麥價格自 2022 年 5 月中以來，已經下跌超過 43%，甚至跌穿了俄烏爆發衝突前的水平。大麥價格於今年亦明顯下跌，1 月底曾經跌至去年俄烏衝突前的水平。因此，在小麥及大麥價格回調下，可以紓緩生產成本壓力。另外，玻璃作為啤酒包裝的主要用料，內地玻璃期貨價格持續於低位橫行。據資訊供應網新浪財經提供的資料顯示，目前內地主要的玻璃期貨價格，普遍較 2019 年疫情前低大約 30% 左右。因此，預料亦可紓緩生產啤酒企業的成本上升問題，對企業盈利將會帶來幫助。

總結:

內地消費逐步復常，預料帶動內地餐飲業需求上升。同時，今年將有多項體壇盛事舉行，預料有助刺激啤酒需求。啤酒行業今年的生產成本升幅放緩，料有利改善其毛利率。此外，啤酒行業今年的生產成本升幅放緩，料有利改善其毛利率。今年將有多項體壇盛事舉行，預料有助刺激啤酒需求。因此，可以看好內地啤酒行業的前景。

資料來源：中國酒業協會、中國啤酒工業信息網、彭博、新浪財經

利益披露：

本文的作者為香港證監會持牌人，分析員本人或及其聯繫人仕並未涉及任何與該報告中所評論的上市公司的金錢利益或擔任該上市公司的任何職務，而在編制的過程中分析員會根據預先訂立的程式及政策，去避免因研究工作可能會引起利益衝突情況。

本行的高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何該等證券或任何財務權益，包括證券及相關的衍生工具或財務通融安排。

免責聲明：

本文的預測及意見只作為一般的市場或個別股份的評論，僅供參考之用。本文的版權為中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)所有，在未經本行同意前，不得以任何形式複製、分發或本文的全部或部分的內容，本行不會對利用本文內的資料而造成的任何直接或間接之損失負責。

本文中所刊載的資料是根據本行認為可靠的資料來源編制而成，惟該等資料的來源未有經獨立核證，資料只供一般參考用途。本行及/或第三方資訊提供者(「資料來源公司」)並無就本文中所載的任何資料、預測及/或意見的公平性、準確性、完整性、時限性或正確性，以及本文中該等預測及/或意見所採用的基準作出任何明示或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，本行及/或資料來源公司亦不會就使用及/或依賴本文中所載任何該等資料、預測及/或意見所引致之損失負上或承擔任何責任。而本文中的預測及意見乃本行分析員於本文刊發時的意見，本行可隨時作出修改而毋須另行通知。若派發或使用本文所刊載的資料違反任何司法管轄區或國家的法律或規例，則本文所刊載的資料無意供該等司法管轄區或國家的任何人或實體派發或由其使用。

本文不構成任何要約，招攬或邀請購買、出售任何證券。本文所載資料沒有考慮到任何人的投資目標、財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料。本文無意提供任何投資建議。因此，投資者不應依賴本文而作出任何投資決定。投資前應先細閱有關證券或投資產品的所有發售檔、財務報表及相關的風險警告及風險披露聲明，並應就本身的財務狀況及需要、投資目標及經驗，詳細考慮並決定該投資是否切合本身特定的投資需要及承受風險的能力。您應於進行交易或投資前尋求獨立的財務及專業意見，方可作出有關投資決定。此宣傳檔所載資料並非亦不應被視為投資建議，亦不構成招攬任何人投資於本文所述之任何產品。本文由中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)刊發，內容未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

風險披露：

投資涉及風險。證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。過往的表現不一定可以預示日後的表現。