

# 多项利好因素料有利内地啤酒行业

2023年03月10日 工银亚洲证券业务部

随着内地解除疫情防控措施，消费者增加外出进餐的频次，预料餐饮包括啤酒行业将会受惠。此外，今年将举行多场运动赛事，预料对啤酒消费带来刺激作用。加上啤酒生产成本有望下降，因此，预料内地啤酒行业前景乐观。

### 内地啤酒需求预料持续增长

中国酒业协会于 2021 年发布《中国酒业「十四五」发展指导意见》（《指导意见》），提出到 2025 年，争取啤酒产量达到 3,800 万千升，年均增长大约 2.2%；销售收入达到 2,400 亿元人民币（下同），每年增长大约一成；利润达到 300 亿元，每年增长大约 17.5%。

据中国啤酒工业信息网于 2 月公布，今年 1 月份经电商平台天猫及京东的啤酒行业在线销售量及金额分别为 260 万件及 2.71 亿元，环比分别急升 84%及 99%；平均售价为 104.29 元/件，环比上升 8.2%。从按月的数据显示，内地啤酒销量价量齐升，反映啤酒行业正在复甦。

## 今年有多项体育盛事 或有利内地啤酒需求

内地以至全球今年均有多项体坛盛事举行，如今年 9 月的杭州亚运会及 11 月的 2026 年世界杯亚洲区预赛，预料精彩的比赛将吸引不少内地居民收看，同时支持国家队在比赛中获得佳绩，料对啤酒需求带来帮助，带动内地餐饮及啤酒消费增长。

## 啤酒生产成本有望下降 将有利企业的利润表现

啤酒企业有两大主要成本，分别是原料和包装。其中原料包括小麦及大麦，两者价格自去年俄乌冲突后，已经由高位显著回落。以小麦价格为例，根据信息供应商彭博显示，小麦价格自 2022 年 5 月中以来，已经下跌超过 43%，甚至跌穿了俄乌爆发冲突前的水平。大麦价格于今年亦明显下跌，1 月底曾经跌至去年俄乌冲突前的水平。因此，在小麦及大麦价格回调下，可以纾缓生产成本压力。另外，玻璃作为啤酒包装的主要用料，内地玻璃期货价格持续于低位横行。据信息供应网新浪财经提供的资料显示，目前内地主要的玻璃期货价格，普遍较 2019 年疫情前低大约 30% 左右。因此，预料亦可纾缓生产啤酒企业的成本上升问题，对企业盈利将会带来帮助。

**总结:**

内地消费逐步复常，预料带动内地餐饮业需求上升。同时，今年将有多项体坛盛事举行，预料有助刺激啤酒需求。啤酒行业今年的生产成本升幅放缓，料有利改善其毛利率。此外，啤酒行业今年的生产成本升幅放缓，料有利改善其毛利率。今年将有多项体坛盛事举行，预料有助刺激啤酒需求。因此，可以看好内地啤酒行业的前景。

资料来源: 中国酒业协会、中国啤酒工业信息网、彭博、新浪财经

**利益披露：**

本文的作者为香港证监会持牌人，分析员本人或及其联系人仕并未涉及任何与该报告中所评论的上市公司的金钱利益或担任该上市公司的任何职务，而在编制的过程中分析员会根据预先订立的程序及政策，去避免因研究工作可能会引起利益冲突情况。

本行的高级职员、董事及雇员可能会持有本文件所述全部或任何该等证券或任何财务权益，包括证券及相关的衍生工具或财务通融安排。

**免责声明：**

本文的预测及意见只作为一般的市场或个别股份的评论，仅供参考之用。本文的版权为中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)所有，在未经本行同意前，不得以任何形式复制、分发或本文的全部或部分的内容，本行不会对利用本文内的资料而造成的任何直接或间接之损失负责。

本文中所刊载的资料是根据本行认为可靠的资料来源编制而成，惟该等资料的来源未有经独立核证，资料只供一般参考用途。本行及/或第三方信息提供者(「资料来源公司」)并无就本文中所载的任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、完整性、时限性或正确性，以及本文中该等预测及/或意见所采用的基准作出任何明示或暗示的保证、陈述、担保或承诺，本行及/或资料来源公司亦不会就使用及/或依赖本文中所载任何该等资料、预测及/或意见所引致之损失负上或承担任何责任。而本文中的预测及意见乃本行分析员于本文刊发时的意见，本行可随时作出修改而毋须另行通知。若派发或使用本文所刊载的资料违反任何司法管辖区或国家的法律或规例，则本文所刊载的资料无意供该等司法管辖区或国家的任何人或实体派发或由其使用。

本文不构成任何要约，招揽或邀请购买、出售任何证券。本文所载资料没有考虑到任何人的投资目标、财务状况和风险偏好及投资者的任何个人资料。本文无意提供任何投资建议。因此，投资者不应依赖本文而作出任何投资决定。投资前应先细阅有关证券或投资产品的所有发售档、财务报表及相关的风险警告及风险披露声明，并应就本身的财务状况及需要、投资目标及经验，详细考虑并决定该投资是否切合本身特定的投资需要及承受风险的能力。您应于进行交易或投资前寻求独立的财务及专业意见，方可作出有关投资决定。此宣传档所载资料并非亦不应被视为投资建议，亦不构成招揽任何人投资于本文所述之任何产品。本文由中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)刊发，内容未经证券及期货事务监察委员会审阅。

**风险披露：**

投资涉及风险。证券价格有时可能会非常波动。证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。过往的表现不一定可以预示日后的表现。