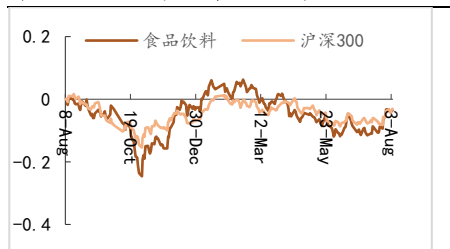


评级：看好

核心观点

赵瑞
分析师
SAC 执证编号：S0110522120001
zhaorui@sczq.com.cn

市场指数走势（最近1年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 关注休闲食品及餐饮供应链板块
- 重视成长细分赛道及个股变革机会
- 需求复苏持续，关注细分成长赛道

- **从行业景气度角度，继续关注休闲食品及餐饮供应链板块。**1) 休闲零食：龙头今年在产品及渠道持续变革。渠道方面，加深与零食量贩店、商超会员店、线上兴趣电商的合作；产品方面，持续拓展潜力大单品，打开增量市场空间，以及强调产品全规格发展，包括散装、小批量装、定量装、大包装等，满足不同渠道的消费场景。近日盐津铺子中报披露归母净利润2.46亿元，同比大增90.69%，龙头全年向上趋势有望延续。2) 餐饮供应链：受益于行业层面的需求端、成本端边际改善。今年疫后下游茶饮行业需求加快复苏，以及棕榈油、原奶等主要原材料价格回落，中报业绩预告普遍表现超预期。此外，相关公司积极拓展咖啡、椰子等高成长新品，未来有望延续快速增长。餐饮供应链建议关注佳禾食品、熊猫乳品；休闲零食建议关注甘源食品、盐津铺子、劲仔食品。
- **关注出栏、成本变化有望超预期的养殖标的。**据搜猪网，8/7全国瘦肉型生猪出栏均价17.45元/公斤，近一周生猪市场上涨较为明显，上涨幅度1-2元/公斤。当前价格已经向上突破行业盈亏平衡线。7月中下旬以来，全国生猪市场延续价格快速上涨的态势，主要由于市场阶段性的供求变化：1) 猪肉收储托底、以及大肥价格走高带来标肥价差扩大，养殖户看涨惜售情绪提升，短期压栏、二次育肥现象增加；2) 今年冬季北方仔猪存活率偏低影响半年后生猪出栏，出现季节性供给回落；3) 近期台风及降水等极端天气导致生猪调运受到影响；但考虑到三季度仍处于需求淡季，以及去年能繁存栏对应目前生猪供给相对充裕，猪价在短期冲高后，近期或将在成本线附近震荡盘整。当前建议从个股角度，关注出栏、成本变化有望超预期的东瑞股份、唐人神、巨星农牧、京基智农，以及低估值龙头牧原股份、温氏股份。
- **风险提示：**宏观经济波动风险，食品安全风险。

目录

1 重要信息更新	1
1.1 市场回顾.....	1
1.2 食品饮料&农业上市公司 2023 年中报预计披露时间.....	1
2 行业数据跟踪	3
2.1 白酒价格.....	3
2.2 生鲜乳&奶粉拍卖价格.....	4
2.3 农产品&蔬菜价格指数.....	5
2.4 生猪、猪肉价格&能繁母猪存栏.....	5
2.5 毛鸡&鸡苗价格.....	6
2.6 水产行情.....	7
2.7 玉米、大豆行情.....	7
2.8 饲料行情.....	8
3 行业信息及重要上市公司公告	9
3.1 行业信息.....	9
3.2 重要上市公司公告.....	10
4 风险提示	11

插图目录

图 1 上周食品饮料、农林牧渔行业涨跌幅分别为-0.31%、-0.02%	1
图 2 飞天茅台、普五、1573 批发价格走势	4
图 3 主产区生鲜乳价格环比维持不变.....	4
图 4 23 年以来主产区生鲜乳价格呈下降趋势.....	4
图 5 2023/8/1 全球全脂奶粉拍卖价格环比下降 8%.....	5
图 6 蔬菜价格年同比下降 2.71%.....	5
图 7 生猪价格近期有所回暖.....	6
图 8 23 年 6 月能繁母猪存栏量环比下降 0.2%，同比上涨 0.5%.....	6
图 9 毛鸡价格.....	7
图 10 鸡苗价格.....	7
图 11 水产品价格.....	7
图 12 全球玉米库存消费比保持平稳.....	8
图 13 全球大豆库存消费比小幅下降至 31%.....	8
图 14 小麦、玉米、豆粕价格.....	8
图 15 截至 7 月 28 日，肉鸡饲料价格维持不变、猪饲料价格小幅提升.....	9

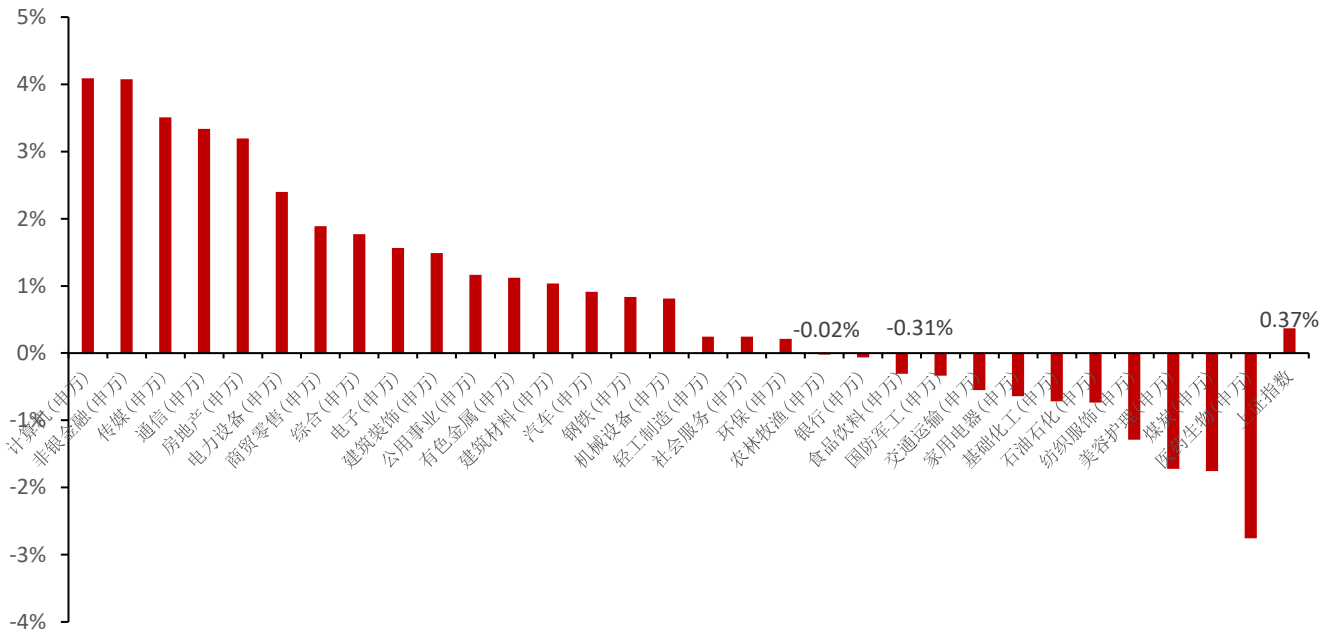
1 重要信息更新

1.1 市场回顾

上周食品饮料板块跌 0.31%，跑输上证 0.68pct。其中非白酒、休闲食品、调味发酵品、饮料乳品、白酒、食品加工周涨跌幅分别为+0.84%、+0.48%、+0.13%、-0.28%、-0.44%、-0.47%。周涨幅前五的公司分别为惠发食品(34.61%)、品渥食品(21.75%)、*ST西发(15.76%)、盖世食品(10.32%)、海欣食品(10.24%)。

上周农林牧渔板块跌-0.02%，跑输上证 0.39pct。其中渔业、种植业、农产品加工、饲料、养殖业、动物保健周涨跌幅分别为+3.49%、+1.49%、+1.00%、+0.51%、-0.85%、-0.91%。周涨幅前五的公司分别为朗源股份(18.78%)、华资实业(8.39%)、金健米业(8.05%)、秋乐种业(7.08%)、雪榕生物(6.71%)。

图 1 上周食品饮料、农林牧渔行业涨跌幅分别为-0.31%、-0.02%



资料来源: Wind, 首创证券

1.2 食品饮料&农业上市公司 2023 年中报预计披露时间

表 1 食品饮料上市公司 2023 年中报预计披露日期及部分业绩预告

日期	证券名称 (括号内为归母净利润及同比增速)
7 月 28 日	百润股份(98.85%)
7 月 29 日	水井坊 (-45.15%)
8 月 1 日	安井食品(62.14%)
8 月 3 日	盐津铺子(90.69%); 贵州茅台(20.76%)
8 月 5 日	汤臣倍健(47.41%)
8 月 7 日	东鹏饮料 (46.84%)

8月8日	仲景食品
8月9日	百合股份; 南侨食品(4.74%)
8月10日	甘源食品(179.78%~211.41%); 一鸣食品(0.24亿元); 巴比食品
8月11日	古越龙山; 紫燕食品(45.08%~60.62%)
8月15日	桃李面包(-18.45%)
8月16日	双汇发展; 燕塘乳业(50%~75%)
8月17日	重庆啤酒
8月18日	得利斯; 西麦食品; 劲仔食品; 熊猫乳品(88.73%~110.67%); 欢乐家(56.45%); 惠泉啤酒
8月19日	桂发祥(185.69%~194.71%); 舍得酒业; 会稽山; 迎驾贡酒; 有友食品; 香飘飘(-0.44亿元); 日辰股份; 金徽酒
8月22日	燕京啤酒(45.0%~55.0%); 承德露露; 三全食品; 泉阳泉; 岩石股份; 天味食品; 盖世食品
8月23日	品渥食品; 中葡股份(1817.04%~2165.60%); 元祖股份; 朱老六
8月24日	天佑德酒; 煌上煌
8月25日	阳光乳业; 珠江啤酒(10.0%~20.0%); 洽洽食品; 仙乐健康; 伊力特; 安琪酵母; 天润乳业; *ST莫高(-0.13亿元); 山西汾酒(35.15%); 五芳斋; 惠发食品(27.07%~45.30%); 安记食品(102.27%~132.76%); 李子园(30.56%); 均瑶健康; 春雪食品(-74.24%~64.87%)
8月26日	广弘控股; 黑芝麻(136.13%~209.92%); 五粮液; 顺鑫农业(-1.10亿元~-0.55亿元); 海南椰岛(-0.63亿元); 维维股份; 三元股份(104%~142%); 千禾味业(105%~125%); 养元饮品
8月28日	青岛食品; 佳隆股份(178.69%~198.36%); 涪陵榨菜; 龙大美食(-7亿元~-5.8亿元); 青春春天(-0.54亿元~-0.44亿元); 青岛啤酒; 中炬高新(-576.68%~544.73%); 来伊份(-53.85%~44.62%);
8月29日	泸州老窖; *ST西发(-23.36%~18.13%); 洋河股份; 金字火腿; 克明食品(-84.44%~76.66%); 麦趣尔(77.33%~81.44%); 新乳业; 西部牧业; 三只松鼠; 恒顺醋业; 光明乳业; 妙可蓝多(-80.30%~74.24%); 伊利股份; 今世缘(26.70%); 绝味食品(131.25%~146.47%); 口子窖; 威龙股份(-0.16亿元~-0.11亿元); 味知香
8月30日	兰州黄河; *ST皇台; 千味央厨; 皇氏集团(103.19%~120.90%); 贝因美; 好想你(-948.18%~524.09%); 金达威; 加加食品; 庄园牧场(-0.25亿元~-0.15亿元); 海融科技; 立高食品; 上海梅林; 老白干酒; 广州酒家(39.90%); 海天味业; 良品铺子; 佳禾食品(290.98%~332.13%); 康比特
8月31日	古井贡酒; 酒鬼酒; 张裕A; 海欣食品(-95.19%~92.79%); 华统股份(-3.6亿元~-3亿元); 莲花健康(56%~59%); 金种子酒(-0.48亿元~-0.32亿元); *ST交昂; 金枫酒业(1.05亿元~1.29亿元); 宝立食品(72.48%~83.26%)

资料来源: Wind, 首创证券

表 2 农业上市公司 2023 年中报预计披露日期及部分业绩预告

日期	证券名称 (括号内为归母净利润及同比增速)
7月28日	农发种业(55.36%)
8月4日	中宠股份(40.71%)
8月7日	立华股份(-281.36%)
8月9日	路斯股份; 永顺生物
8月12日	金龙鱼
8月15日	ST景谷(0.027亿元~0.032亿元)
8月16日	禾丰股份(-164.31%~142.87%)
8月17日	欧福蛋业
8月18日	永顺泰; 双塔食品(-536.01%~490.58%); 晨光生物(16.06%~26.87%); 冠农股份(67.66%~82.89%); 嘉华股份

8月19日	众兴菌业(1023.52%~1123.36%);华绿生物;万辰生物;万向德农;秋乐种业
8月22日	大禹节水;福成股份;苏垦农发(-19.44%)
8月23日	正虹科技(-0.55亿元~-0.45亿元);南宁糖业(118.2%~127.29%);金河生物;*ST佳沃;金健米业(0.13亿元~0.15亿元);润农节水
8月24日	辉隆股份;牧原股份(51.37%~61.85%)
8月25日	京粮控股;西王食品(-273%~-226%);播恩集团;保龄宝(-64.74%~-60.33%);道道全(461.09%~544.42%);祖名股份;益客食品;生物股份;新农开发;好当家;邦基科技
8月26日	丰乐种业(-0.03亿元~-0.02亿元);中基健康(221.47%~256.43%);天康生物(-361.63%~-300.08%);民和股份(84.87%~88.23%);华英农业(-91.59%~-87.76%);仙坛股份(1099.7%~1123.46%);荃银高科;瑞普生物;神农科技;*ST天山;亚盛集团;中粮糖业
8月28日	永安林业(-66.87%~-57.41%);中粮科技(-147%~-139%);粤海饲料(18.69%~37.60%);福建金森(-21.09%~32.73%);国联水产;晓鸣股份
8月29日	深粮控股;湘佳股份(-0.80亿元~-0.65亿元);隆平高科(51.32%~59.71%);登海种业;*ST正邦(-20亿元~-18亿元);海大集团;鹏都农牧(-600.93%~-433.95%);金新农(-2.5亿元~-2亿元);百洋股份;深粮B;朗源股份;回盛生物;敦煌种业(0.10亿元~0.12亿元);北大荒;博闻科技;宏辉果蔬;巨星农牧(-40.17%~-17.44%);海利生物;科前生物;田野股份;驱动力;大禹生物;
8月30日	中水渔业;圣农发展(:531.69%);大北农(-66.5%~-13.61%);益生股份(5.60亿元~5.80亿元);温氏股份;雪榕生物;华资实业(0.35亿元~0.50亿元);新五丰(-8亿元~-6亿元);海南橡胶(-3.44亿元~-2.30亿元);普莱柯(40.79%~55.75%);神农集团(-132.15%~-89.79%);中联生物
8月31日	平潭发展;罗牛山(-455.46%~-408.39%);新希望(:27.77%~32.60%);东瑞股份(-492.28%~-390.75%);獐子岛(127.14%~140.71%);天邦食品(-357.29%~-305.83%);唐人神(-379.49%~-329.40%);绿康生化(-0.44亿元~-0.36亿元);开创国际(-178.89%~-164.55%);中牧股份;大湖股份(-0.10亿元~-0.07亿元);新赛股份(0.10亿元~-0.14亿元);国投中鲁(148%);傲农生物(-6.80亿元~-5.60亿元);天马科技(-0.30亿元~-0.20亿元);安德利

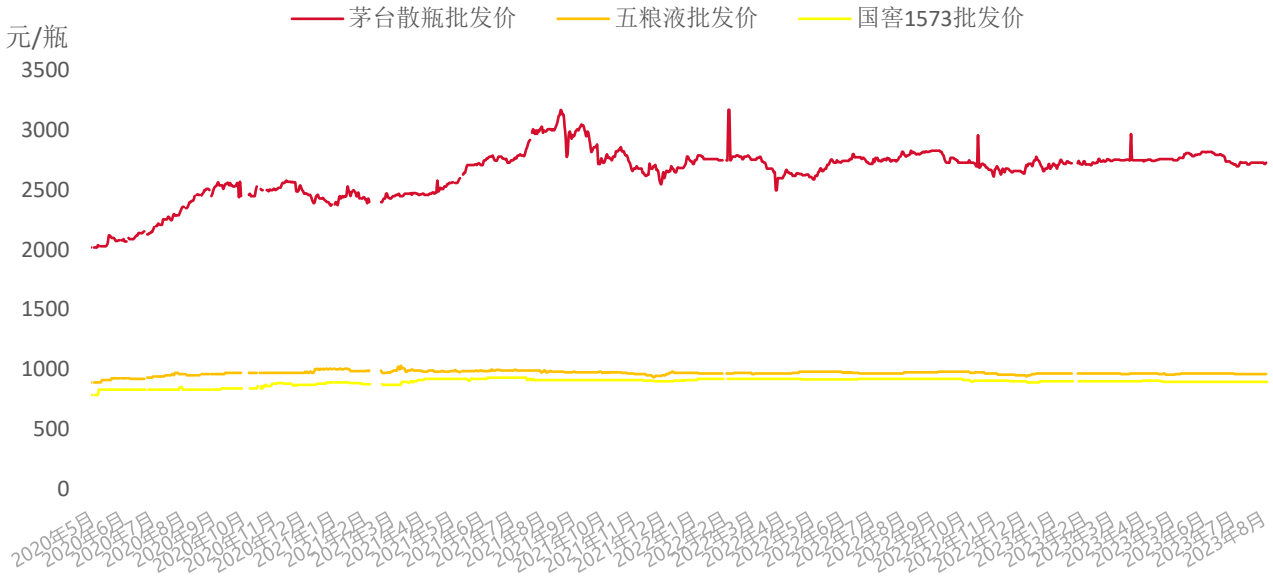
资料来源: Wind, 首创证券

2 行业数据跟踪

2.1 白酒价格

截至8月5日,飞天原箱、飞天散瓶批价分别为2940元、2730元,飞天原箱周环比上升15元,飞天散瓶周环比持平;普五批价960元,1573批价895元,周环比均持平。

图 2 飞天茅台、普五、1573 批发价格走势



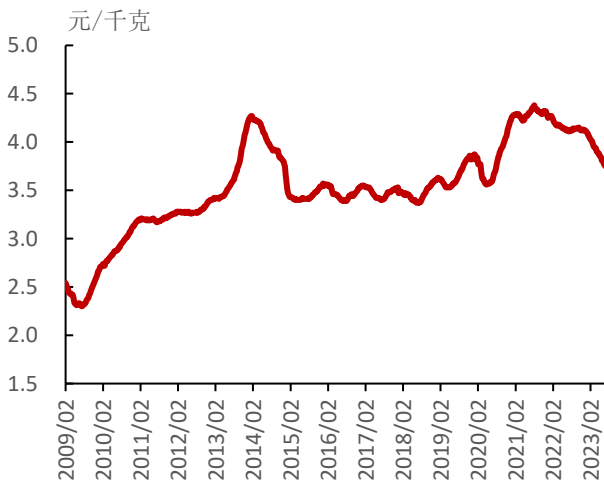
资料来源：今日酒价，首创证券

2.2 生鲜乳&奶粉拍卖价格

主产区生鲜乳价格环比维持不变：截至 7 月 26 日，主产区原奶收购价格为 3.75 元/kg，同比下降 8.76%，环比维持不变。

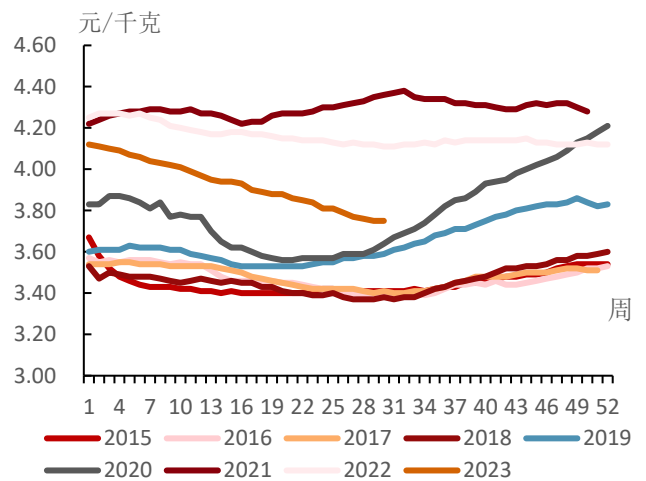
全球全脂奶粉拍卖价格环比下降 8%：截至 8 月 1 日，全球全脂奶粉拍卖价格为 2864 美元/吨。

图 3 主产区生鲜乳价格环比维持不变



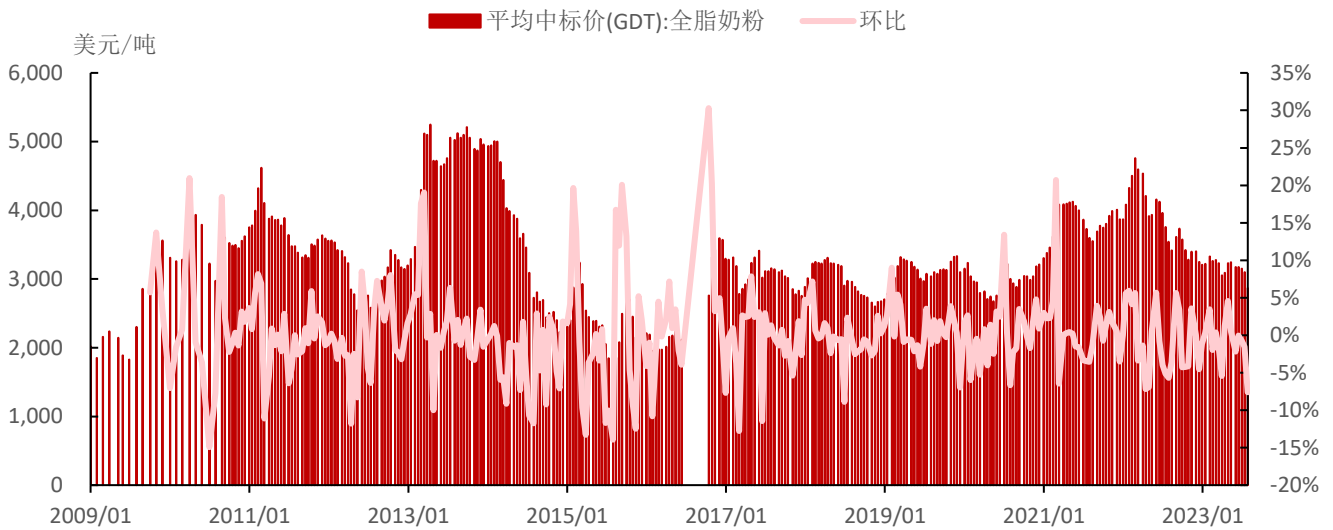
资料来源：Wind，首创证券

图 4 23 年以来主产区生鲜乳价格呈下降趋势



资料来源：Wind，首创证券

图 5 2023/8/1 全球全脂奶粉拍卖价格环比下降 8%



资料来源: Wind, 首创证券

2.3 农产品&蔬菜价格指数

截止 8 月 4 日, 农产品批发价 200 指数环比上涨 0.33% 至 118.69, 月环比下降 0.92%, 年同比下降 2.10%; 蔬菜价格年同比下降 2.71%。

图 6 蔬菜价格年同比下降 2.71%



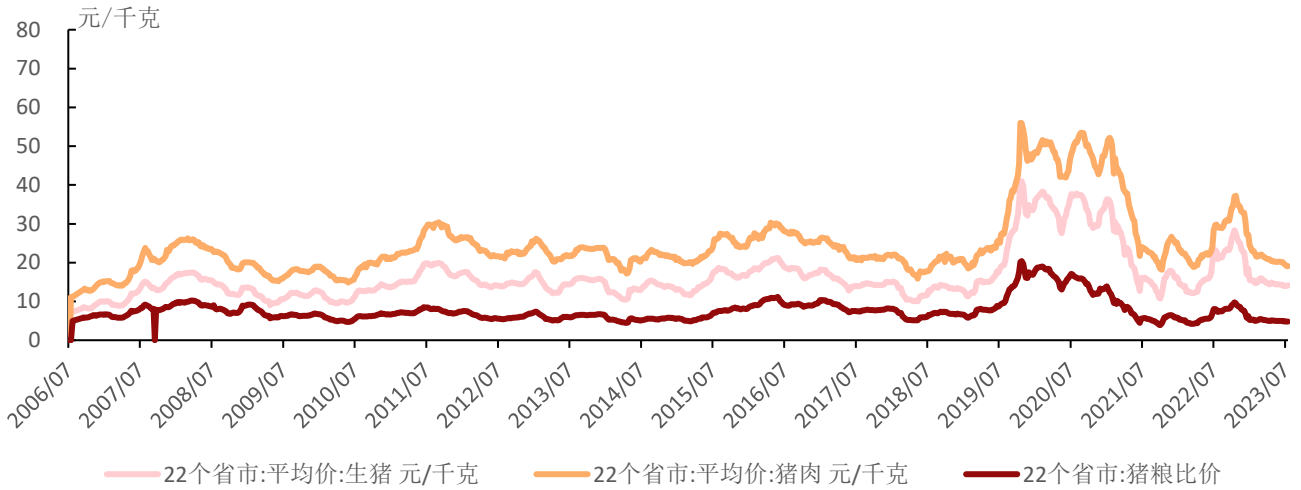
资料来源: Wind, 首创证券

2.4 生猪、猪肉价格&能繁母猪存栏

生猪价格方面, 截至 23 年 7 月 21 日, 22 省生猪最新平均价格为 14.11 元/千克, 猪粮比为 4.83。

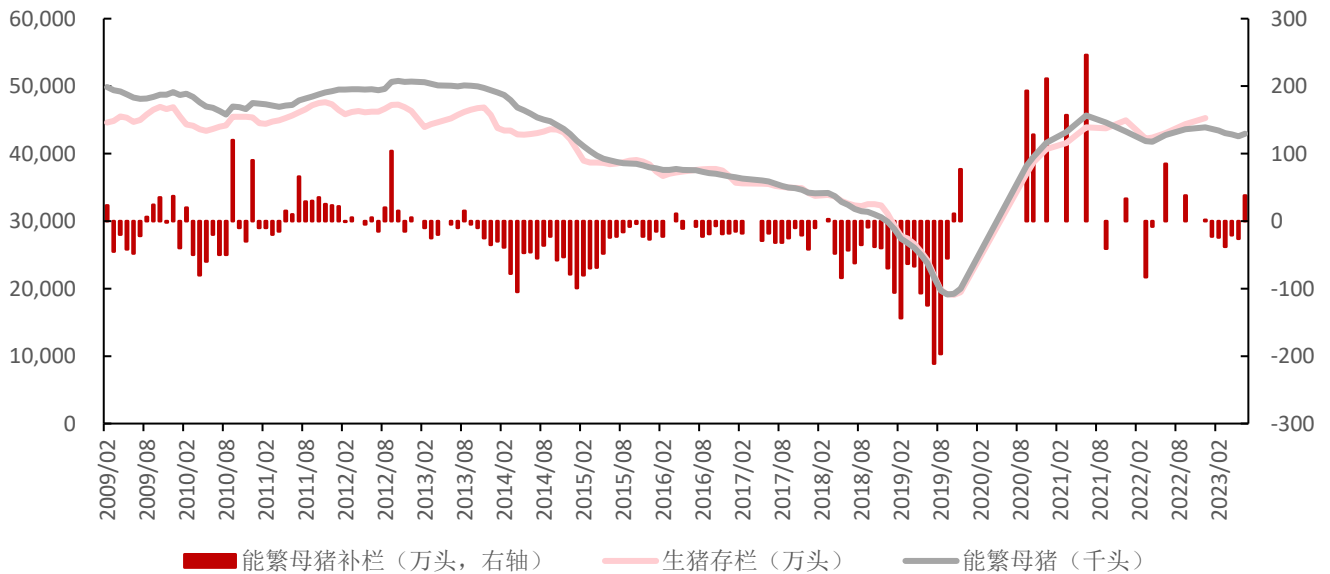
23年6月生猪存栏环比上涨1.00%，同比上涨1.10%；23年6月能繁母猪存栏环比下降0.2%，同比上涨0.5%。

图7 生猪价格近期有所回暖



资料来源: Wind, 首创证券

图8 23年6月能繁母猪存栏量环比下降0.2%，同比上涨0.5%

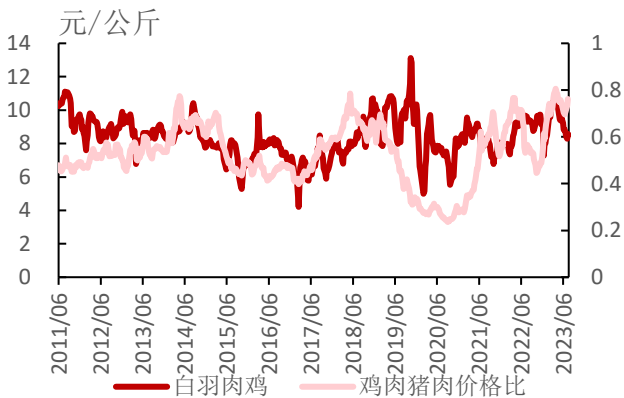


资料来源: Wind, 首创证券

2.5 毛鸡&鸡苗价格

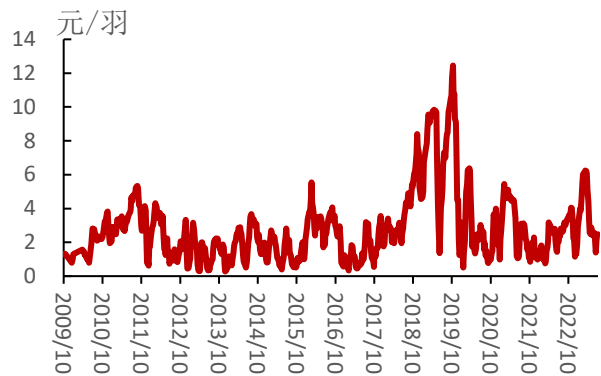
截至7月28日，毛鸡价格下跌至8.52元/公斤；截至7月28日，鸡苗价格上涨至2.47元/羽。截至23年7月21日，鸡肉/猪肉比上涨至0.76。

图 9 毛鸡价格



资料来源: Wind, 首创证券

图 10 鸡苗价格

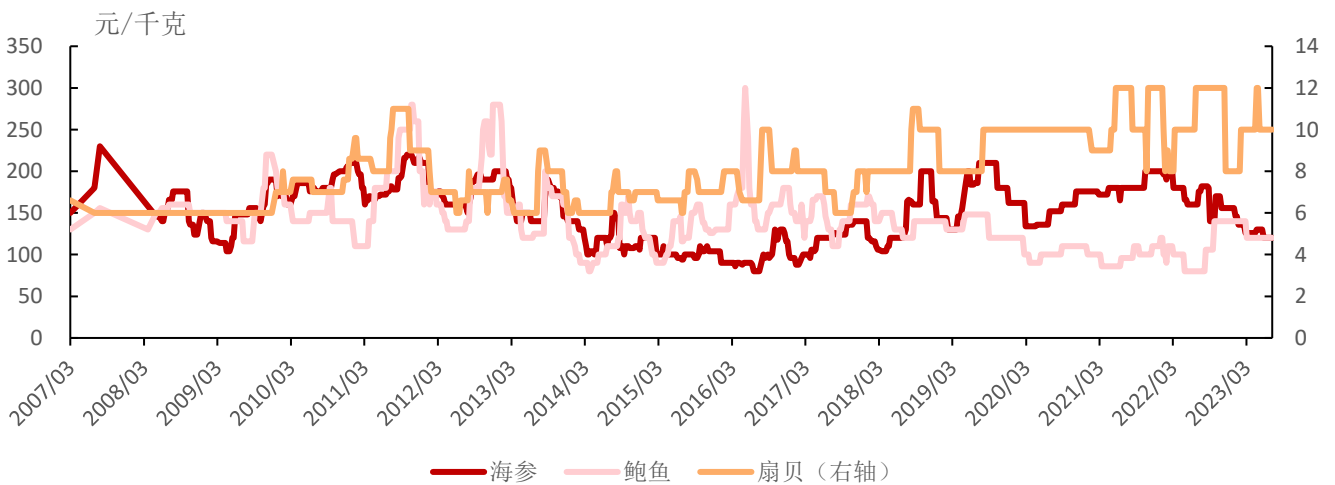


资料来源: Wind, 首创证券

2.6 水产行情

截至 8 月 4 日, 海参价格维持在 120 元/kg, 扇贝价格维持在 10 元/kg, 鲍鱼价格维持在 120 元/kg。

图 11 水产品价格



资料来源: Wind, 首创证券

2.7 玉米、大豆行情

玉米方面, 根据 23 年 7 月 USDA 最新预测, 全球玉米消费量小幅上调至 1206.65 百万吨; 全球玉米期末库存上升至 314.12 百万吨, 库存消费比近期保持平稳, 为 26%。

大豆方面, 根据 23 年 7 月 USDA 最新预测, 全球大豆消费量下降至 384.51 百万吨; 全球大豆期末库存下降至 120.98 百万吨, 库存消费比环比小幅下降至 31%。

图 12 全球玉米库存消费比保持平稳

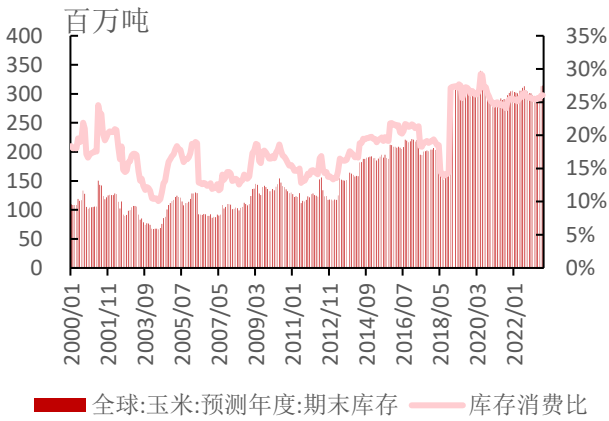
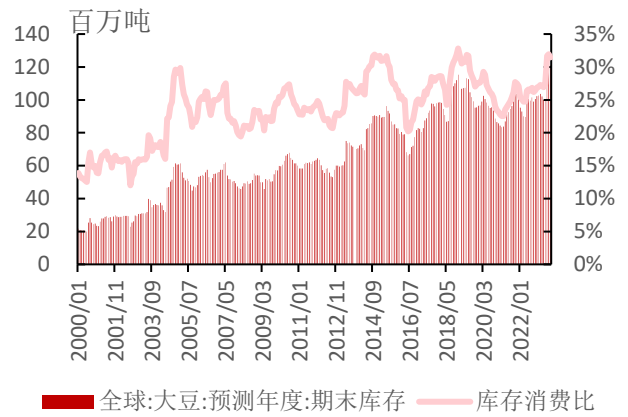


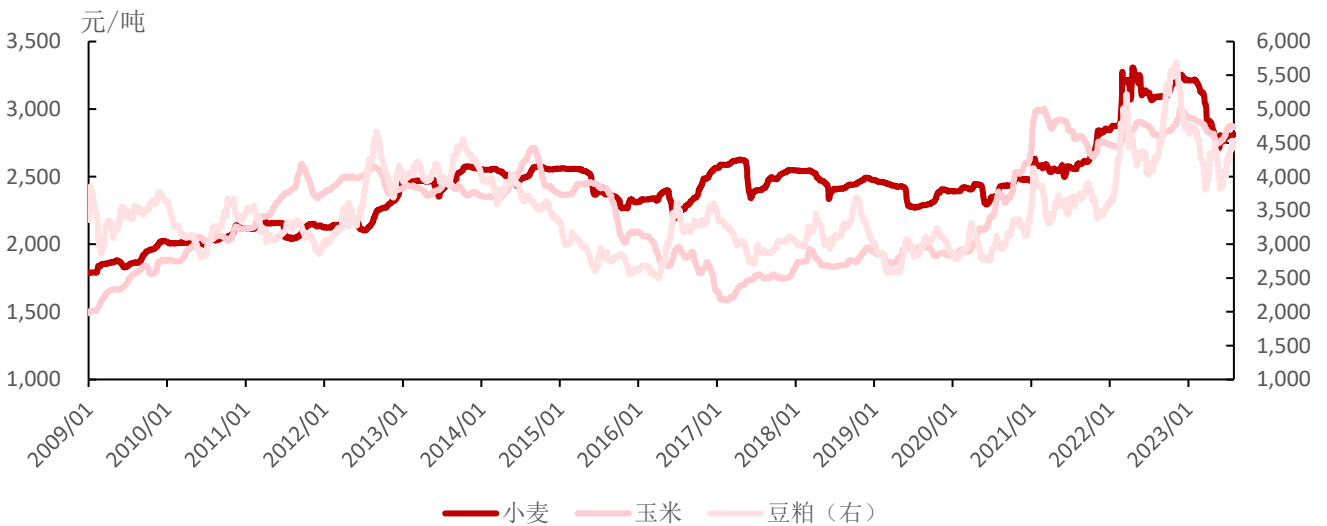
图 13 全球大豆库存消费比小幅下降至 31%



资料来源: Wind, USDA, 首创证券

资料来源: Wind, USDA, 首创证券

图 14 小麦、玉米、豆粕价格

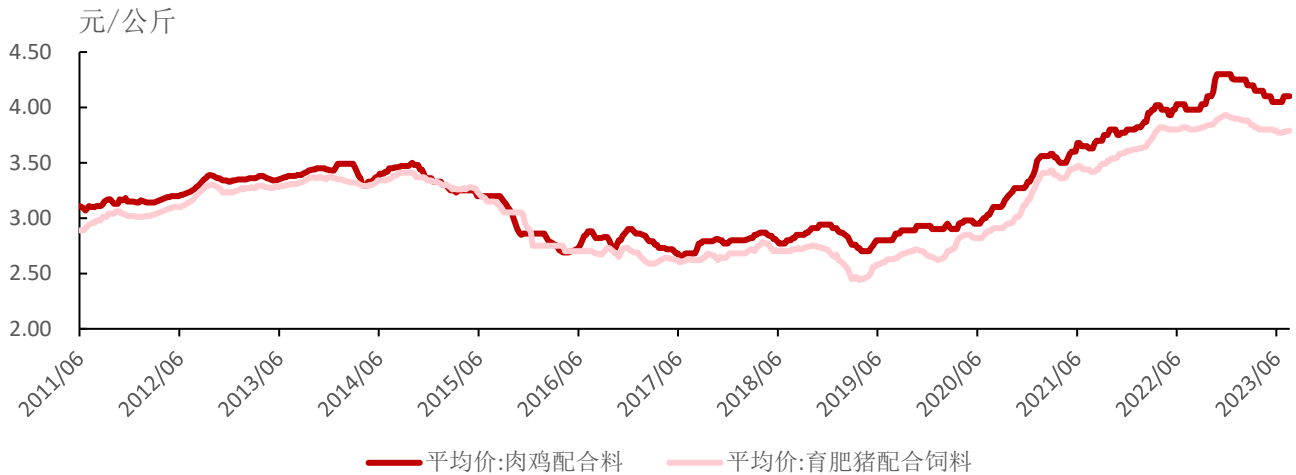


资料来源: Wind, 首创证券

2.8 饲料行情

饲料价格方面，截至 7 月 28 日，猪配合饲料价上涨至 3.79 元/公斤，肉鸡配合料维持 4.10 元/公斤。

图 15 截至 7 月 28 日，肉鸡饲料价格维持不变、猪饲料价格小幅提升



资料来源: Wind, 首创证券

3 行业信息及重要上市公司公告

3.1 行业信息

【百威英博上半年营收 2102 亿】

近日，百威英博发布半年度业绩，报告期内公司实现收入 293.33 亿美元（约合人民币 2102.72 亿元），同比增长 4.66%（有机增长 10.0%）；净利润 19.77 亿美元（约合人民币 141.7 亿元），同比增长 16.84%；销量 2881.31 万千升，同比下降 0.33%（有机增长 -0.3%）。其中亚太地区销量 495.89 万千升，同比增长 9.26%（有机增长 9.3%）。2023 年上半年，百威英博总销量下降 0.3%，自有啤酒销量下降 0.8%，非啤酒销量增长 2.1%。2023 年第二季度大部分市场的增长被美国的表现所抵消。

资料来源: 微酒

【全脂奶粉拍卖价跌至三年新低】

在乳制品需求减弱的迹象下，全脂奶粉拍卖价格跌至三年来的最低点。昨日，全脂奶粉的平均价格在全球乳制品贸易拍卖平台上跌至每吨 2,864 美元，创下 2020 年 6 月以来的新低。全脂奶粉的加权指数比上次拍卖下降了 8%，而所有乳制品的指数下降了 4.3%。

资料来源: 快消

【7 月鸡蛋均价涨超 23%】

7 月全国主产区鸡蛋价格涨幅明显。据卓创资讯统计数据显示，截至 31 日，全国主产区鸡蛋均价 4.71 元/斤，相较月初的 3.82 元/斤涨幅 23.30%，月内最大涨幅 24.08%。鸡蛋价格上涨受需求拉动较为明显。卓创分析，8 月虽理论在产蛋鸡存栏量有所增加，但高温天气影响仍存，产蛋率及蛋重暂难恢复到正常水平，大码鸡蛋供应或依旧偏紧，加之学校开学以及中秋节备货提振，鸡蛋价格或继续上行。

资料来源：快消

【龙头猪企减亏明显】

近日，多家生猪上市企业发布上半年业绩预告。从数据来看，生猪养殖行业整体延续亏损态势，但规模化养殖进程不断加快，养殖成本不断下降，三、四季度市场需求有望改善，养殖企业经营或有改观。具体来看，牧原股份、新希望、正虹科技三家公司亏损较去年同期有所下降。其中，牧原股份作为行业龙头企业，2023年上半年亏损25.5亿—32.5亿元，与上年同期亏损66.84亿元相比，亏损幅度下降51.37%—61.85%。新希望上半年亏损27.9亿—29.9亿元，较上年同期亏损幅度降低32.60%—27.77%。企业亏损的主要原因在于上半年市场消费不振，猪价整体处于低位，叠加上游饲料原料价格波动较大且处于高位，大部分生猪养殖企业经营难度加大。

资料来源：搜猪

3.2 重要上市公司公告**【安井食品:2023年半年度报告】**

公司上半年实现营收68.94亿元，同比增加30.70%；归母净利润7.35亿元，同比增加62.14%。

【贵州茅台:2023年半年度报告】

公司上半年实现营收695.76亿元，同比增加20.76%；归母净利润359.80亿元，同比增加20.76%。

【盐津铺子:2023年半年度报告】

公司上半年实现营收18.94亿元，同比增加56.54%；归母净利润2.46亿元，同比增加90.69%。

【汤臣倍健:2023年半年度报告】

公司上半年实现营收55.96亿元，同比增加32.58%；归母净利润15.45亿元，同比增加47.41%。

【立华股份:2023年半年度报告】

公司上半年实现营收69.59亿元，同比增加20.86%；归母净利润-5.92亿元，同比减少281.36%。

【东鹏饮料:2023年半年度报告】

公司上半年实现营收54.60亿元，同比增加27.24%；归母净利润11.08亿元，同比增加46.84%。

4 风险提示

宏观经济不及预期，行业竞争加剧，食品安全风险。

分析师简介

赵瑞，农业及食品饮料行业分析师，复旦大学金融硕士，曾就职于国泰君安证券，2022年11月加入首创证券研究发展部。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现