

食品饮料

报告日期：2023年08月13日

看好顺周期下的区域酒及白酒龙头标的

——食品饮料行业周报（2023年8月第2期）

投资要点

□ 报告导读

餐饮观点：政策催化持续发力，看好顺周期下的区域酒及白酒龙头标的。

白酒板块：政策催化持续发力，白酒作为经济强相关性板块，继续看好顺周期反弹下的白酒板块配置机会：①首先优选龙头白马中的次高端弹性&高端确定性标的，主推贵州茅台/古井贡酒/泸州老窖/山西汾酒；②优选复苏趋势明显的徽酒、苏酒龙头，主推口子窖/迎驾贡酒。中期仍看好“高档光瓶酒”和“价增趋势延续”下的次高端白酒弹性，如顺鑫农业/舍得酒业。另持续关注洋河股份/今世缘/五粮液/珍酒李渡。

大众品板块：我们认为23年大众品渐进式回暖，疫后复苏存在新的消费特点，由此我们总结大众品23H2三大投资主线：1)基于当前消费者希望以更合适的价格获得高品质产品，我们重点推荐具备“高质性价比”特点的标的，主要涉及零食板块、低温奶、高档啤酒等；2)基于当前场景消费恢复较缓，我们推荐渠道结构中中小B门店占比较小&受到场景受损影响较弱的标的，主要涉及乳制品、饮料板块；3)具备事件催化&成本下行标的。本周组合：安井食品、中炬高新、立高食品、盐津铺子、青岛啤酒、重庆啤酒、新乳业等。

8月7日~8月11日，5个交易日沪深300指数下跌3.39%，食品饮料板块下跌3.35%，非乳饮料(-1.09%)、肉制品(-1.53%)跌幅居后，啤酒(-4.03%)、其他酒类(-5.04%)跌幅居前。具体来看，迎驾贡酒(+0.30%)、ST皇台(-0.41%)涨幅较大，老白干酒(-7.86%)、舍得酒业(-8.89%)跌幅较大；本周大众品ST西发(+23.63%)、科拓生物(+7.25%)涨幅相对居前，品渥食品(-14.99%)、古越龙山(-9.08%)跌幅相对较大。

【白酒板块】看好顺周期下的区域酒及白酒龙头标的，关注二季报超预期标的

板块回顾：7月信贷、社融、M2数据超预期走低，本周白酒板块下跌

板块个股回顾：8月7日~8月11日，5个交易日沪深300指数下跌3.39%，食品饮料板块下跌3.35%，白酒板块出现小规模下跌，跌幅为-3.45%。具体来看：迎驾贡酒(+0.30%)、ST皇台(-0.41%)涨幅较大，老白干酒(-7.86%)、舍得酒业(-8.89%)跌幅较大。我们认为本周白酒板块有所调整，或主因：1)情绪面：7月社会融资规模为5282亿元，比上年同期少2703亿元，7月新增人民币贷款3459亿元，同比少增3498亿元，市场担忧经济修复；2)基本面：市场对于中秋国庆白酒基本面预期较低；3)资金面：本周北向资金净流出255.80亿元。我们认为虽然7月信贷、社融、M2数据超预期走低，但预计三季度降准、四季度降息的概率较大，且房地产政策持续调整优化，我们仍继续看好政策催化下的顺周期反弹行情。当前多数酒企回款、库存表现正常，白酒作为经济强相关性板块，继续看好顺周期下的白酒板块配置机会，关注23Q2业绩超预期机会。

“下一个机会”系列：白酒——看好顺周期下的区域酒及白酒龙头标的

白酒板块前期为什么下跌？

白酒板块自年初1月高点至7月下旬政治局会议前回调幅度超10%，我们认为今年3月以来白酒板块回调主因：

1) **【基本面】**①外部原因：市场对未来宏观经济预期不稳，担忧与经济存强关联性的白酒板块或面临：终端需求表现不稳&后期酒企业绩增速降速等情况。②

行业评级：看好(维持)

分析师：杨骥

执业证书号：S1230522030003

yangji@stocke.com.cn

分析师：孙天一

执业证书号：S1230521070002

suntianyi@stocke.com.cn

分析师：杜宛泽

执业证书号：S1230521070001

duwanze@stocke.com.cn

相关报告

1 《需求持续向好，重视改善机会》 2023.05.21

2 《需求回暖，积极布局》
2023.05.16

3 《白酒需求环比修复，大众品数据持续复苏》 2023.05.14

内部原因：上半年部分酒企管理层有所变动，市场担忧未来潜在管理层变动或对酒企中长期经营产生不确定性；淡季下，近期板块内部缺乏强催化。

2) 【政策面】上半年消费复苏斜率较缓，4-6月PMI分别为49.2%、48.8%、49.0%，均位于荣枯线以下，市场情绪相对偏弱。7月政治局会议内容积极、政策密集落地，市场对于经济预期边际向好。

3) 【资金面】上半年资金面聚集AI等热门赛道；2023年4月及5月北向资金均处于净流出状态，分别净流出46、121亿元。

为什么我们认为现在是底部？

【哪些风险已经释放】目前经济预期仍为影响板块β核心因子，后续市场对动销恢复速度判断或随经济预期（制造业/地产业等数据）而波动，伴随近期政治局会议内容积极、政策密集落地，市场对于经济预期边际向好，我们看好后续消费恢复。

【哪些风险尚没释放】市场对于白酒板块“高库存低批价”等存在担忧，进而担忧板块业绩风险。

【未释放风险怎么看】当前核心酒企单品批价稳定&库存处于合理区间，据部分酒企二季报及半年度工作会议，白酒企业23Q2业绩彰显强韧性；考虑到23年酒企以业绩为主要目标，我们认为酒企全年业绩增速确定性强。

【极限下行空间多大】我们认为当前白酒行业基本面风险可控、业绩强韧性，经济预期边际向好利好消费恢复，综合基金持仓比例和估值分位数情况，白酒板块下行空间有限。1) 据23Q2基金持仓数据，23Q2白酒板块基金配置比例仅12.4%，环比23Q1下降3.5pct（白酒为减仓最多的板块），同比22Q2下降2.6pct，为2020Q3以来低位。2) 当前白酒板块市盈率（TTM）仅31倍，近三年估值分位数为11.52%，近五年估值分位数为31.08%，位于近年以来低位。

为什么白酒板块会是下一个机会点？

【压制股价上涨的因素是什么】

我们认为目前市场对于白酒板块仍存过度担忧，压制白酒板块股价上涨，具体而言：

一是对“高库存低批价”过分担忧，我们认为低批价问题不是需求问题、是源自“供给偏大”，白酒今年或在偏高库存运行，但渠道商和终端店会成为库存安全垫。同时，23H1酒企提价控货频次显著高于去年。

二是对于“行业未来两年成长性”过分担忧，我们认为“行业中期价增趋势不改，仅是短期升级动力承压”，行业和名优酒企的规模扩容仍在持续、景气度仍在。

三是对于“中秋国庆和春节表现”处于低预期，我们认为渠道往往为信心的放大器，悲观情绪在消费承压情况下被放大。我们预计中秋国庆为“正常的旺季”，高端酒和复苏趋势明显的区域酒企基本面预计仍将占优，次高端分化中强或弱主看该品牌的市场根基。

【预计压制因素边际如何变化】

伴随近期政治局会议反馈积极、中央及各地政策相继出台（消费券发放，住建部出台降低首套住房首付比例和贷款利率、个人住房贷款“认房不用认贷”、城中村改造等政策措施），我们认为宏观经济及消费均趋势显著向好，顺周期板块将迎β性重大投资机会，白酒作为经济强相关性板块，基本面有望改善，看好顺周期反弹下的白酒板块配置机会。

如何前瞻把握白酒板块投资机会？

【跟踪哪些前瞻性指标】1) 宏观经济指标；2) 白酒行业回款、批价、库存、动销等基本面指标。

【可能的催化剂是什么】1) 针对经济及消费的政策催化落地；2) 白酒消费需求回升。

【时间和幅度怎么判断】我们认为本轮白酒板块投资机会尚处起步阶段，估值或有望重回年初水平。

如何看待本轮白酒投资机会演绎及差异化选股思路？

我们继续看好顺周期反弹下的白酒板块配置机会。伴随近期政策陆续出台及政策预期演绎，叠加中报密集披露期将至，我们认为近期市场关注重心将重回二季报业绩，建议重点关注区域酒基于业绩确定性下的补涨机会。

【选股思路是什么】1) 注重标的“大小兼顾”；2) 挑选此前高点回撤幅度较大的或本周涨幅相对较小的标的；3) 重点推荐有基本面支撑，二季度业绩确定性较强的标的。

【推荐组合是什么】①首先优选龙头白马中的次高端弹性&高端确定性标的，主推贵州茅台/古井贡酒/泸州老窖/山西汾酒；②优选复苏趋势明显的徽酒、苏酒龙头，主推口子窖/迎驾贡酒。中期仍看好“高档光瓶酒”和“价增趋势延续”下的次高端白酒弹性，如顺鑫农业/舍得酒业。另持续关注五粮液/洋河股份/今世缘/珍酒李渡，并关注金徽酒、老白干酒等二季度业绩表现。

数据更新：飞天茅台批价环比稳定，库存保持相对低位

贵州茅台：本周飞天茅台（散）批价约 2740-2770 元，批价环比维持稳定；五粮液：本周批价稳定在 930-965 元，批价保持稳定；泸州老窖：批价约 880-900 元，批价表现稳定。

投资建议：政策催化持续发力，看好顺周期反弹下的白酒板块配置机会

政策催化持续发力，白酒作为经济强相关性板块，继续看好顺周期反弹下的白酒板块配置机会：①首先优选龙头白马中的次高端弹性&高端确定性标的，主推贵州茅台/古井贡酒/泸州老窖/山西汾酒；②优选复苏趋势明显的徽酒、苏酒龙头，主推口子窖/迎驾贡酒。中期仍看好“高档光瓶酒”和“价增趋势延续”下的次高端白酒弹性，如顺鑫农业/舍得酒业。另持续关注五粮液/洋河股份/今世缘/珍酒李渡。

□ 【食品板块】：重点关注数据持续恢复的标的

板块回顾：本周大众品板块表现较优

板块涨幅方面：非乳饮料（-1.09%）、肉制品（-1.53%）涨幅居前，其他酒类（-5.04%）、啤酒（-4.03%）。

个股涨跌方面：本周大众品 ST 西发（+23.63%）、科拓生物（+7.25%）涨幅相对居前，品渥食品（-14.99%）、古越龙山（-9.08%）跌幅相对较大。

本周更新：大众品成本跟踪、中国飞鹤、巴比食品、甘源食品、紫燕食品、金龙鱼更新

1、中国飞鹤盈利预警速递

公司 23H1 营收预计为 95.8~98.7 亿元，同比持平；公司 23H1 综合净利润预计为 14.5~17.5 亿元，同降 23.2~36.4%。

公司 23H1 综合净利润减少主要原因是：中国出生人口下降，行业竞争压力增大，以及公司附属公司原生态牧业有限公司（1431.HK）的预期净亏损。

2、巴比食品 23H1 业绩速递

【23H1 业绩】1) 公司实现营业收入 7.4 亿元（+7.6%）；实现归母净利润 0.8 亿元（-30.5%）；实现扣非归母净利润 0.7 亿元（-28.2%）；2) 毛利率 25.6%（-2.9pct），净利率 11.1%（-6.0pct）。

【23H1 费用】23H1 销售费用率 6.0%（+1.0pct）；管理费用率 8.6%（+1.2pct）；研发费用率 0.8%（0.3%pct）；财务费用率 -2.6%（0.1%pct）。

【单 23Q2 业绩】1) 公司实现营业收入 4.2 亿元(+11.1%); 实现归母净利润 0.4 亿元(-64.9%); 实现扣非归母净利润 0.5 亿元(-14.0%) ; 2) 毛利率 26.7%(-2.8pct), 净利率 10.0% (-20.9pct) , 扣非归母净利率 11.2% (-3.3pct) 。

【单 23Q2 费用】23Q2 销售费用率 5.1% (-0.4pct) ; 管理费用率 7.8% (+0.4pct) ; 研发费用率 0.7% (+0.2pct) ; 财务费用率-2.3% (+0.6pct) 。

【23H1 分产品】23H1 食品类/包装及辅料/服务费收入/其他分别实现收入 6.6/0.5/0.3/0.009 亿元, 同比+5.7%/+18.8%/49.5%/56.1%。在食品类中, 面点类/馅料类/外购食品类分别实现收入 3.0/1.8/1.9 亿元。同比-9.7%/29.6%/16.6%。

【23H1 分地区】23H1 华东/华南/华中/华北/其他分别实现 6.2/0.5/0.4/0.2/0.02 亿元, 同比+2.3%/+22.2%/+125.6%/+31.7%/+2.9%。

【23H1 分渠道】23H1 特许加盟销售/直营门店销售/团餐渠道销售/其他分别实现收入 5.6/0.1/1.5/0.1 亿元, 同比+18.7%/-25.5%/-17.1%/-9.4%。团餐渠道销售中, 经销商实现收入 0.2 亿元, 同比+2.1%。

【加盟店数】23H1 华东/华南/华中/华北地区分别净增加 127/101/7/25 家至 3256/564/788/195, 共增 330 家; 23Q2 华东/华南/华中/华北地区分别净增加 82/66/41/11 家, 共增 200 家。

【单 23Q2 分产品】23Q2 食品类/包装及辅料/服务费收入分别实现收入 3.8/0.2/0.1 亿元, 同比+8.0%/+36.2%/+101.9%。在食品类中, 面点类/馅料类/外购食品类分别实现收入 1.6/1.0/1.1 亿元。同比-20.4%/49.6%/43.8%。

【单 23Q2 分地区】23Q2 华东/华南/华中/华北/其他分别实现 3.5/0.3/0.2/0.1/0.01 亿元, 同比+8.3%/+24.5%/+129.0%/-23.7%/-46.9%。

【单 23Q2 分渠道】23Q2 特许加盟销售/直营门店销售/团餐渠道销售/其他分别实现收入 3.2/0.1/0.8/0.04 亿元, 同比+34.3%/-37.4%/-30.2%/-22.7%。团餐渠道销售中, 经销商实现收入 0.1 亿元, 同比+21.2%。

3、甘源食品：2023 年半年度中报速递

公司 23H1 实现营业收入 8.26 亿元 (+34.57%) ; 实现归母净利润 1.20 亿元 (+190.92%) ; 实现扣非净利润 1.03 亿元 (+214.36%) 。

公司 23H1 毛利率 35.60% (+3.50pct) ; 净利率 14.47% (+7.76pct) 。

2023Q2, 公司实现营业收入 4.35 亿元 (+48.12%) ; 实现归母净利润 0.64 亿元 (+246.50%) ; 实现扣非后净利润 0.54 亿元 (+533.49%) 。

分产品看, 综合果仁及豆果系列实现营收 1.89 亿元 (+66.19%) ; 青豌豆系列实现营收 1.69 亿元 (+25.90%) ; 瓜子仁系列实现营收 1.01 亿元 (+17.68%) ; 蚕豆系列实现营收 0.88 亿元 (+13.56%) ; 其他系列实现营收 1.33 亿元 (51.35%) 。

分渠道看, 经销渠道实现营收 6.80 亿元 (+36.26%) ; 电商渠道实现营收 1.24 亿元 (+36.37%) ; 其他渠道实现营收 0.19 亿元 (-2.73%) 。

4、紫燕食品：23H1 业绩速递

【23H1 业绩】1) 营收 17.4 亿元 (+6.5%) ; 归母净利 1.8 亿元 (+55.1%) ; 扣非归母净利 1.4 亿元 (+52.1%) ; 2) 毛利率 21.1% (+4.0pct) , 净利率 10.2% (+3.2pct) 。

【23H1 费用率】销售费用率 5.0% (+1.5pct) , 管理费用率 4.7% (-0.4pct) , 研发费用率 0.2% (+0.01pct) , 财务费用率-0.1% (-0.1pct) 。

【23Q2 业绩】1) 营收 9.9 亿元 (+1.5%) ; 归母净利 1.3 亿元 (+53.5%) ; 扣非归母净利 1.1 亿元 (+49.7%) ; 2) 毛利率 23.0% (+5.4pct) , 净利率 13.5% (+4.5pct) 。

【23Q2 费用率】销售费用率 5.4% (+2.4pct)，管理费用率 3.3% (-1.0pct)，研发费用率 0.2% (+0.01pct)，财务费用率-0.1% (-0.1pct)。

5、金龙鱼：23H1 业绩速递

【23H1 业绩】1) 营收 1187.1 亿元 (-0.6%)；归母净利 9.7 亿元 (-51.1%)；扣非归母净利 0.1 亿元 (-99.4%)；2) 毛利率 4.2% (-3.4pct)，净利率 0.7% (-1.1pct)；3) 销售费用率 2.5% (+0.01pct)，管理费用率 1.6% (+0.2pct)。

【单 23Q2 业绩】1) 营收 576.7 亿元 (-8.4%)；归母净利 1.1 亿元 (-94.0%)；扣非归母净利-2.3 亿元 (-114.2%)；2) 毛利率 3.1% (-4.8pct)，净利率 0.1% (-3.0pct)；3) 销售费用率 2.4% (+0.3pct)，管理费用率 1.6% (+0.2pct)。

【23H1 分产品】23H1 厨房食品/饲料原料及油脂科技/其他产品实现收入 735.2/444.6/7.2 亿元，同比-3.4%/+4.7%/-17.5%。

【23H1 厨房食品分销售模式】23H1 厨房食品经销/直销市场实现收入 372.7/362.5 亿元，同比+2.2%/-8.6%。

【23H1 经销商数量】23H1 年东部/南部/西部/北补/中部地区经销商数量分别为 2589/754/1783/1554/1160 家，净增加-80/11/91/33/17 家；本报告期期末经销商数量共 7840 家，净增加 72 家。

投资建议：

我们认为 23 年经济的温和复苏与大众品的渐进式回暖为主旋律，但疫后复苏亦存在新的消费特点，冲动性消费让位于理智型消费，在此背景下消费者希望以更合适的价格获得高品质产品，因此“高质性价比”产品更受消费者青睐，比如零食量贩、低温奶、高端啤酒、零添加调味品等；另外我们认为从终端恢复来看，由于中小餐饮和门店的修复稍显缓慢，使得相关线下场景恢复较慢；线上和家庭消费恢复较好，由此我们看到饮料、乳制品等在 22 年低基数且不依托餐饮和门店修复的板块在本轮复苏中具有较好的表现。

由此，我们针对以上情况，总结三大投资主线：

- 1) 基于当前消费者希望以更合适的价格获得高品质产品，我们重点推荐具备“高质性价比”特点的标的，主要涉及零食板块、低温奶、高档啤酒等；
- 2) 基于当前场景消费恢复较缓，我们推荐渠道结构中中小 B 门店占比较小&受到场景受损影响较弱的标的，主要涉及乳制品、饮料板块；
- 3) 具备事件催化&成本下行标的。

本周组合：安井食品、中炬高新、立高食品、盐津铺子、青岛啤酒、重庆啤酒、新乳业等。

风险提示：消费疲软；白酒动销恢复不及预期；食品安全风险。

正文目录

1 本周行情回顾	8
2 重要数据跟踪	10
2.1 重点白酒价格数据跟踪	10
2.2 重点葡萄酒价格数据跟踪	11
2.3 重点啤酒价格数据跟踪	12
3 重要公司公告	13
4 重要行业动态	13
5 近期重大事件备忘录	14
6 风险提示	14

图表目录

图 1: 本周各板块涨幅.....	8
图 2: 本周食品饮料行业子板块涨跌幅.....	8
图 3: 本周大众品板块涨幅前五个股.....	9
图 4: 本周大众品板块跌幅前五个股.....	9
图 5: 白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒板块估值情况 (单位, 倍)	9
图 6: 本周主要酒企 PE(TTM) 情况一览 (单位, 倍)	10
图 7: 贵州茅台批价走势 (单位, 元/瓶)	10
图 8: 五粮液批价走势 (单位, 元/瓶)	10
图 9: 国窖 1573 批价走势 (单位, 元/瓶)	11
图 10: 白酒月度产量及同比增速走势.....	11
图 11: 国产葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)	11
图 12: 海外葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)	11
图 13: Liv-ex100 红酒指数走势.....	12
图 14: 葡萄酒月度产量及同比增速走势.....	12
图 15: 海外啤酒零售价走势 (单位: 元/罐)	12
图 16: 国产啤酒零售价走势 (单位: 元/罐)	12
图 17: 啤酒月度产量及同比增速走势 (单位: 万千升, %)	12
图 18: 啤酒月度进口量及进口平均单价走势.....	12
表 1: 本周主要白酒公司涨跌幅情况.....	8
表 2: 本周主要大众品公司涨跌幅情况.....	8
表 3: 酒水板块个股沪 (深) 股通持股占比.....	10
表 4: 本周高端酒批价同比及环比变化 (单位: 元)	11
表 5: 本周饮料板块上市公司重要公告.....	13
表 6: 本周饮料行业重要动态.....	13
表 7: 饮料板块最近重大事件备忘录.....	14

1 本周行情回顾

8月7日~8月11日，5个交易日沪深300指数下跌3.39%，食品饮料板块下跌3.35%，非乳饮料（-1.09%）、肉制品（-1.53%）跌幅居后，啤酒（-4.03%）、其他酒类（-5.04%）跌幅居前。具体来看，迎驾贡酒（+0.30%）、ST皇台（-0.41%）涨幅较大，老白干酒（-7.86%）、舍得酒业（-8.89%）跌幅较大；本周大众品ST西发（+23.63%）、科拓生物（+7.25%）涨幅相对居前，品渥食品（-14.99%）、古越龙山（-9.08%）跌幅相对较大。

图1：本周各板块涨幅

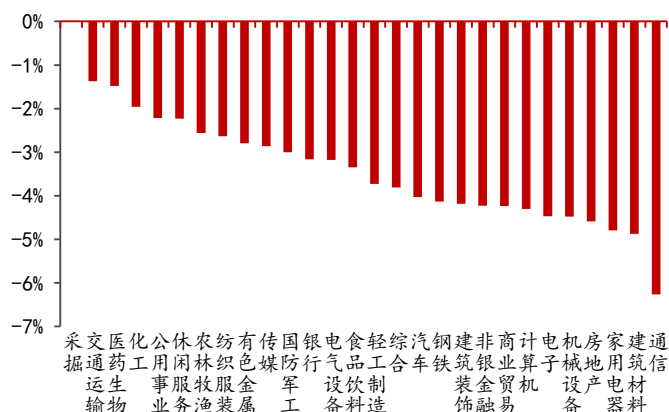
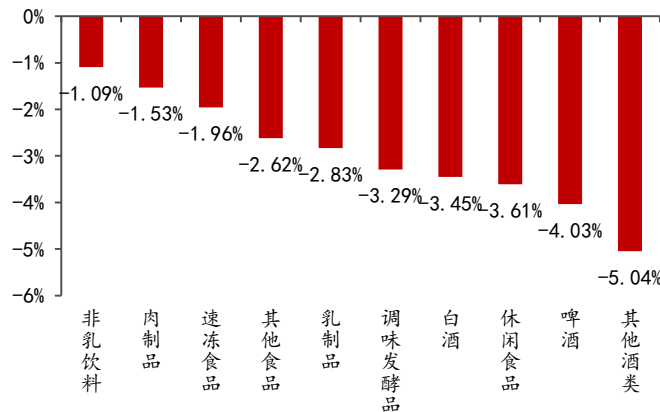


图2：本周食品饮料行业子板块涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

资料来源：Wind，浙商证券研究所

表1：本周主要白酒公司涨跌幅情况

周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价（元）	涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价（元）	涨跌幅
000752.SZ	*ST西发	6.39	23.63%	600702.SH	舍得酒业	136.80	-8.89%
600084.SH	ST中葡	8.17	2.94%	600559.SH	老白干酒	25.89	-7.86%
600365.SH	通葡股份	3.65	1.37%	603779.SH	ST威龙	9.08	-6.58%
603198.SH	迎驾贡酒	69.60	0.30%	000860.SZ	顺鑫农业	26.73	-6.54%
600189.SH	吉林森工	7.03	0.14%	600238.SH	ST椰岛	11.08	-6.50%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

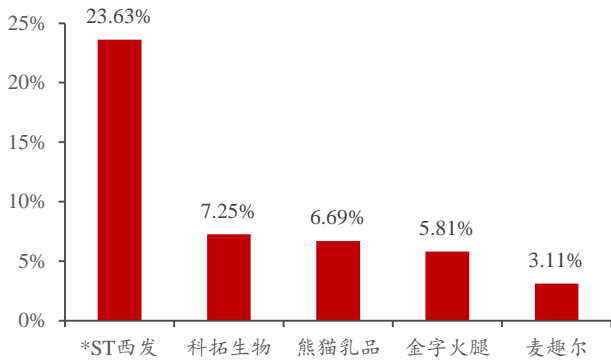
表2：本周主要大众品公司涨跌幅情况

周涨幅居前				周涨幅居后			
证券代码	证券简称	收盘价（元）	涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价（元）	涨跌幅
000752.SZ	*ST西发	7.90	23.63%	002702.SZ	海欣食品	5.58	-7.46%
300858.SZ	科拓生物	18.35	7.25%	605338.SH	巴比食品	24.42	-8.33%
300898.SZ	熊猫乳品	29.34	6.69%	603536.SH	惠发食品	8.63	-9.06%
002515.SZ	金字火腿	5.1	5.81%	600059.SH	古越龙山	10.31	-9.08%
002719.SZ	麦趣尔	13.27	3.11%	300892.SZ	品渥食品	27.22	-14.99%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

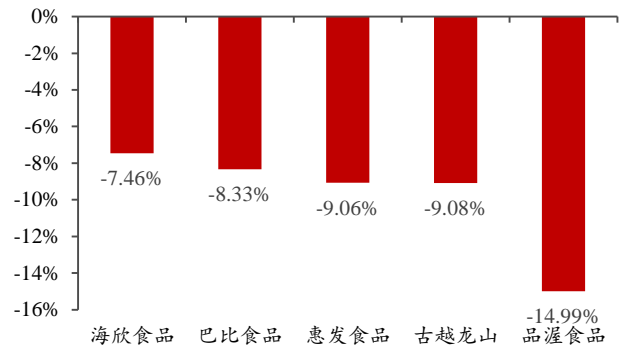
本周大众品板块涨幅前五个股分别为 ST 西发 (+23.63%)、科拓生物 (+7.25%)、熊猫乳品 (+6.69%)、金字火腿 (+5.81%) 和麦趣尔 (+3.11%)，跌幅前五个股分别为品渥食品 (-14.99%)、古越龙山 (-9.08%)、惠发食品 (-9.06%)、巴比食品 (-8.33%) 和海欣食品 (-7.46%)。

图3: 本周大众品板块涨幅前五个股



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

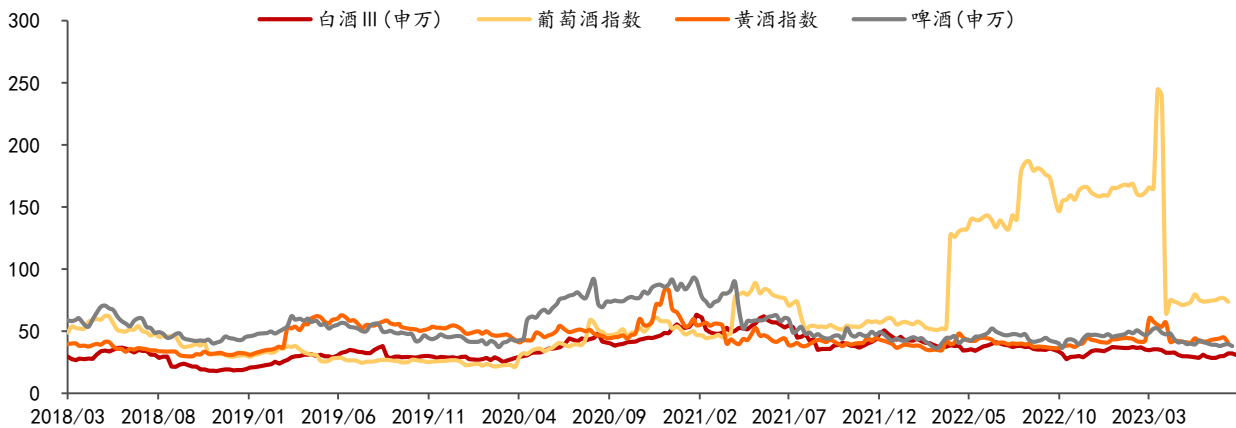
图4: 本周大众品板块跌幅前五个股



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

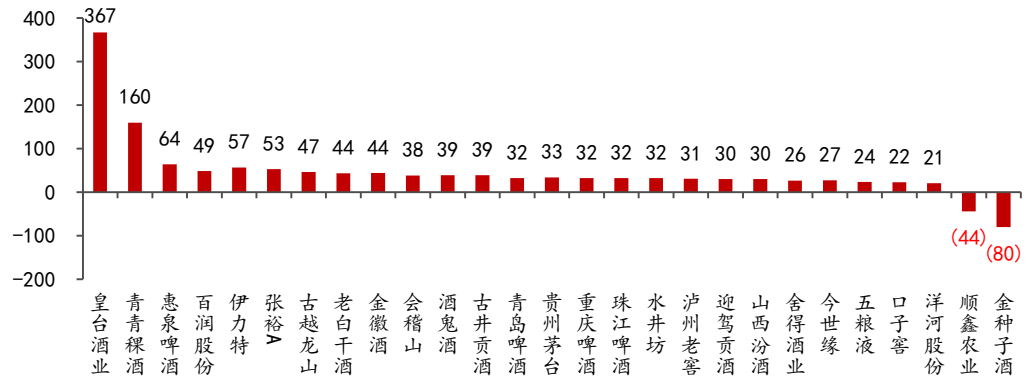
估值方面，食品饮料行业估值水平下降。2023年8月11日，食品饮料行业 30.33 倍，白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒细分行业估值分别为 30.88、37.98、73.73、40.76 倍，其中黄酒板块 (+1.75%) 本周估值涨幅较大，白酒板块 (-0.44%) 本周估值跌幅相对较大。

图5: 白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒板块估值情况 (单位, 倍)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图6: 本周主要酒企 PE(TTM) 情况一览 (单位, 倍)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

陆股通持股标的中, 贵州茅台 (7.36%)、五粮液 (6.52%)、重庆啤酒 (5.91%)、燕京啤酒 (3.74%)、泸州老窖 (3.72%) 持股排名居前。酒水板块 12 支个股受北向资金增持, 其中顺鑫农业 (+0.51pct)、老白干酒 (+0.38pct) 北上资金增持比例较高。

表3: 酒水板块个股沪(深)股通持股占比

沪(深)股通持股占比居前个股				沪(深)股通持股占比居后个股			
证券代码	证券简称	2023/8/11	较上周变化	证券代码	证券简称	2023/8/11	较上周变化
600519.SH	贵州茅台	7.36%	-0.03%	600702.SH	舍得酒业	1.44%	-0.09%
000858.SZ	五粮液	6.52%	-0.12%	002646.SZ	天佑德酒	1.28%	0.11%
600132.SH	重庆啤酒	5.91%	-0.02%	000869.SZ	张裕A	1.20%	-0.04%
000729.SZ	燕京啤酒	3.74%	0.05%	603198.SH	迎驾贡酒	1.07%	0.03%
000568.SZ	泸州老窖	3.72%	-0.02%	601579.SH	会稽山	1.06%	0.17%
600779.SH	水井坊	3.68%	0.13%	600197.SH	伊力特	0.70%	0.02%

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

2 重要数据跟踪

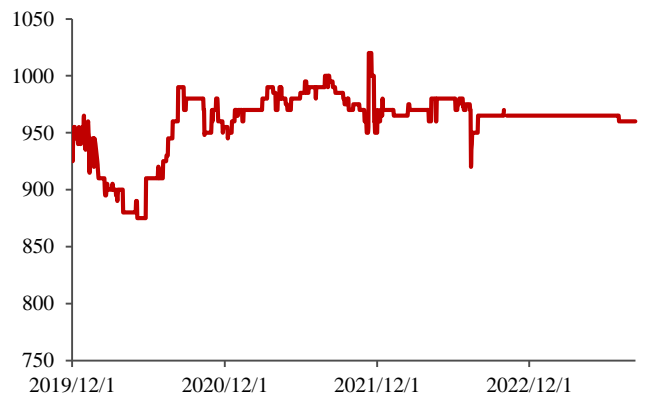
2.1 重点白酒价格数据跟踪

图7: 贵州茅台批价走势 (单位, 元/瓶)



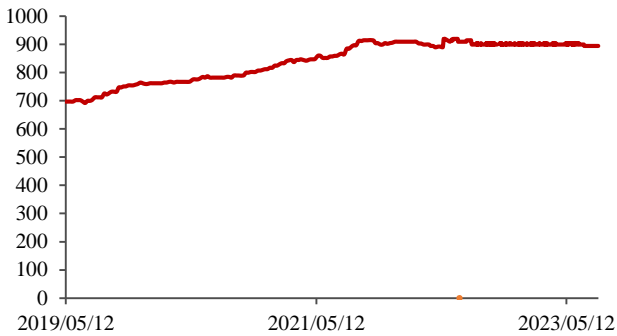
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图8: 五粮液批价走势 (单位, 元/瓶)



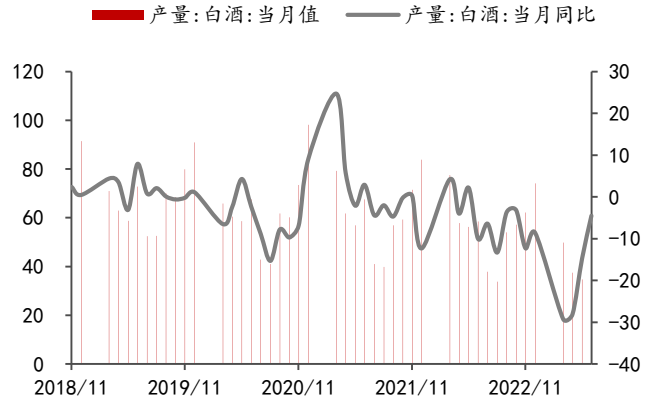
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图9: 国窖 1573 批价走势 (单位, 元/瓶)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图10: 白酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

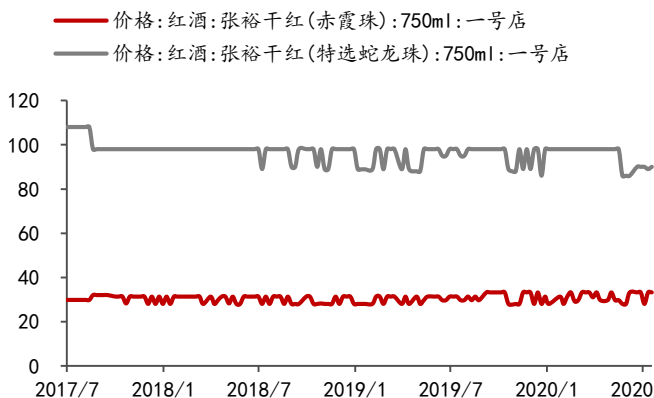
表4: 本周高端酒批价同比及环比变化 (单位: 元)

品牌	产品	规格	7月14日批价	7月21日批价	7月28日批价	8月4日批价	8月11日批价	环比变动
贵州茅台	23年飞天(原) 53°	500ml	2935	2930	2925	2940	2960	+20
	23年飞天(散) 53°	500ml	2730	2730	2730	2720	2740	+20
五粮液	普五(八代) 52°	500ml	960	960	960	960	960	/
	1618 52°	500ml	950	950	950	950	950	/
	国窖 1573 52°	500ml	895	895	895	895	895	/
泸州老窖	特曲(老字号) 52°	500ml	260	260	260	260	260	/
	特曲(60版) 52°	500ml	425	425	425	425	425	/

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

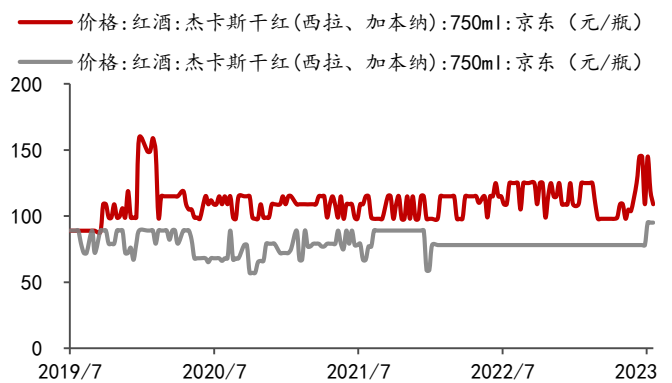
2.2 重点葡萄酒价格数据跟踪

图11: 国产葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)



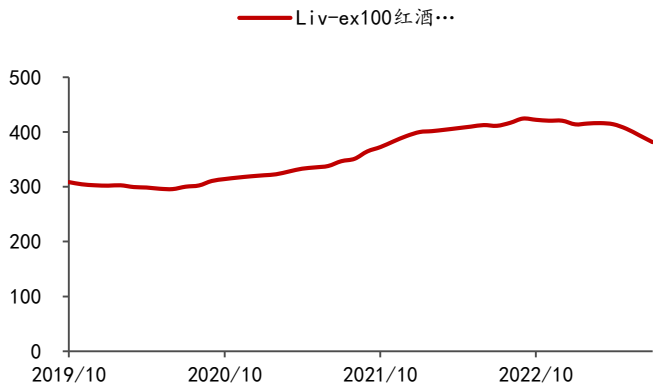
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图12: 海外葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)



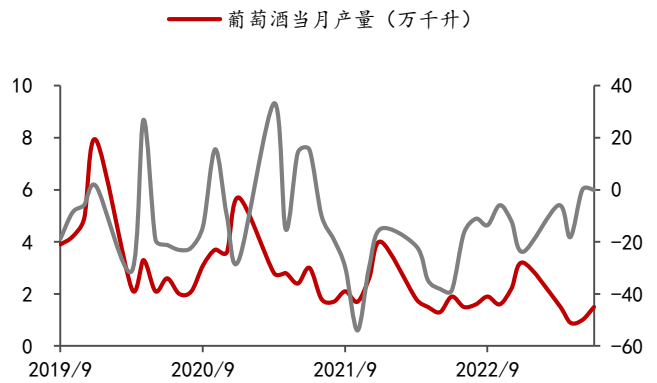
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图13: Liv-ex100 红酒指数走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

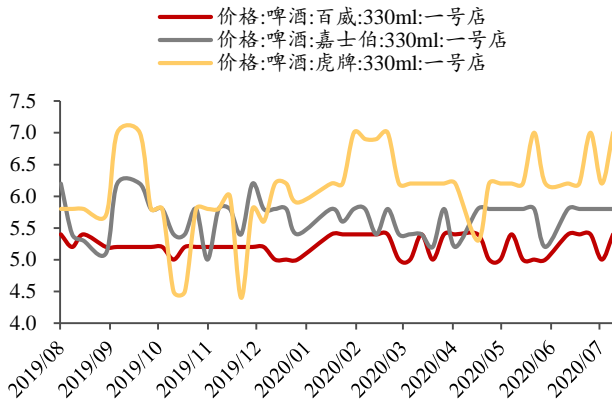
图14: 葡萄酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

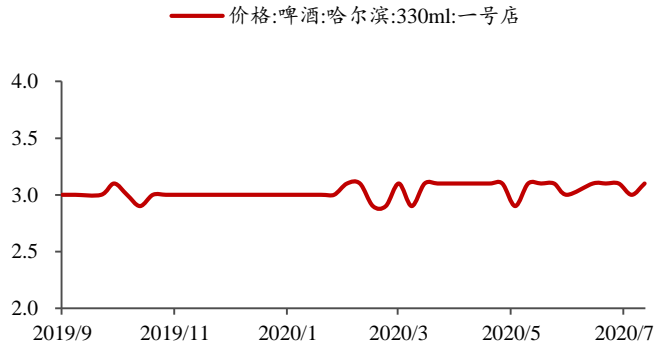
2.3 重点啤酒价格数据跟踪

图15: 海外啤酒零售价走势 (单位: 元/罐)



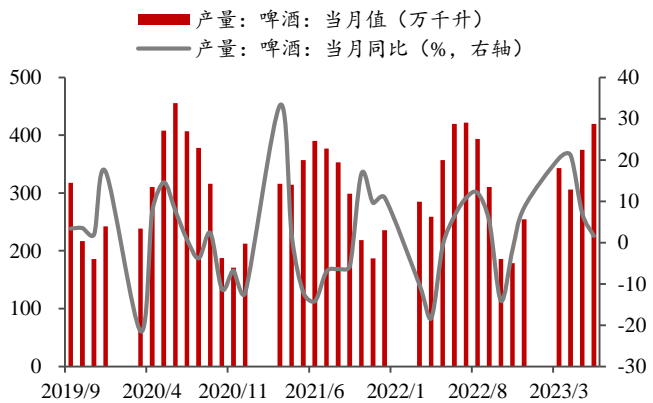
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图16: 国产啤酒零售价走势 (单位: 元/罐)



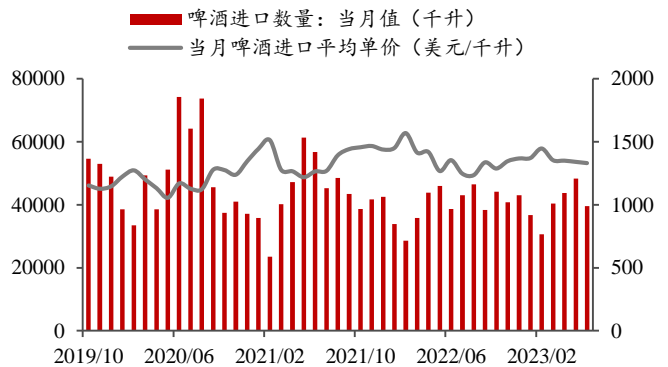
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图17: 啤酒月度产量及同比增速走势 (单位: 万千升, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图18: 啤酒月度进口量及进口平均单价走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3 重要公司公告

表5: 本周饮料板块上市公司重要公告

上市公司	公司公告
酒鬼酒	8月4日,酒鬼酒发布2022年度利润分配实施公告。2022年度利润分配方案为:以公司现有股份总额324,928,980股为基数,每10股派发现金红利人民币13.00元(含税),分配总额固定,共分配利润422,407,674.00元。
口子窖	年8月8日,口子窖发布《关于使用部分闲置募集资金购买理财产品提前赎回的公告》,于近日提前赎回部分募集资金购买理财产品本金合计3,500万元,收到收益11.4349万元。
威龙股份	8月8日,威龙股份发布《关于独立董事离任公告》。公司近日收到公司独立董事张焕平先生提交的书面辞职信,张焕平先生因个人工作安排调整,申请辞去公司第六届董事会独立董事职务,其辞职后将不再担任公司任何职务。张焕平先生辞去独立董事职务后,公司董事会独立董事人数为2名,未达到独立董事人数占董事会人数三分之一的比例。公司董事会将尽快提名新的独立董事候选人,在报送上海证券交易所审核通过后,提交公司股东大会选举。
金徽酒	1)8月10日,金徽酒发布《关于控股股东股份质押的公告》,截至公告披露日,公司控股股东甘肃亚特投资集团有限公司持有公司股份109,401,487股,占公司总股本的21.57%。本次股份质押后,亚特集团累计质押公司股份88,723,000股,占其持有公司股份总数的81.10%,占公司总股本的17.49%。公司控股股东亚特集团及其一致行动人陇南科立特投资管理中心(有限合伙)合计持有公司股份134,764,487股,占公司总股本的26.57%;本次股份质押后,亚特集团及其一致行动人累计质押公司股份88,723,000股,占亚特集团及其一致行动人持有公司股份总数的65.84%,占公司总股本的17.49%。公司于2023年8月9日收到亚特集团通知,亚特集团将其持有的25,363,000股公司股份质押给兴业银行股份有限公司兰州分行,并办理了相关手续。 2)8月11日,金徽酒发布《关于归还暂时补充流动资金的募集资金的公告》,公司于2022年8月19日召开第四届董事会第六次会议、第四届监事会第六次会议,审议通过《关于审议金徽酒股份有限公司使用非公开发行股票闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》,同意公司使用2019年度非公开发行股票募集资金中不超过17,000.00万元的闲置募集资金暂时补充流动资金,使用期限不超过12个月,到期后及时、足额将该部分资金归还至募集资金专户。
古越龙山	1)8月11日,古越龙山发布上半年财报。公司上半年实现营业收入78855.64万元,同比增长0.52%,实现净利润8996.16万元,同比增长0.09%。 2)8月9日,古越龙山召开第九届董事会第十四次会议,审议通过《公司2023年半年度报告及摘要》和《公司关于募集资金存放与实际使用情况的专项报告》。
莫高股份	8月5日,莫高股份发布《甘肃莫高实业发展股份有限公司对外投资设立控股子公司的公告》。为促进公司生物降解新材料产业延链补链强链,向下游农膜等制品延伸,提高现有降解新材料产能利用率,拓展新的盈利来源,公司与宏远公司共同出资设立子公司“甘肃莫高宏远农业科技有限公司”(简称“莫高宏远”),莫高宏远注册资本人民币4000万元,其中公司以自有现金出资2040万元,占莫高宏远注册资本总额的51%;宏远公司以经评估确认的农膜生产线等实物资产(含商标)出资1960万元,占莫高宏远注册资本总额的49%。

资料来源:Wind,浙商证券研究所

4 重要行业动态

表6: 本周饮料行业重要动态

核心要点	行业动态
吕梁占全国清香白酒产量25%	日前,吕梁日报发布消息,目前全市取得生产许可证的白酒企业231户,占到全省白酒企业总数的85%;其中生产企业165户,专营配制酒生产企业66户;全市已形成白酒产能40万吨,产量35万吨,占全国清香型白酒的25%以上、山西省白酒的85%;白酒产业占地方工业经济比重达到10%左右;税收收入占到全市税收收入总额的10%左右。2016年到2023年,全市白酒规上生产企业由6户增加到18户,18户规上企业年实现白酒营收300亿元,同比增长25%,产业链整体实现营收400亿元。
天山北麓葡萄酒产能34.9万千升	近日,中国·新疆昌吉天山北麓“美酒·美食·美景”宣传推介会在香港举行。当天,天山北麓葡萄酒产业协会与香港酒业总商会签订了战略合作协议。据悉,天山北麓葡萄酒产区已建成40家酒庄酒企,酿酒葡

萄种植面积达到 12.9 万亩，产能达 34.9 万千升，位列新疆四大葡萄酒产区之首，已成为全国最大的葡萄酒生产基地。

河南发布措施推动豫酒消费	8 月 7 日，河南省公布《持续扩大消费若干政策措施》，聚焦汽车、住房、家电、文旅、体育等重点领域并出台 10 条举措。其中在酒类市场方面，文件提出，支持豫酒振兴，鼓励豫酒企业开展促销活动，鼓励各地对豫酒生产企业按照 2023 年度新增销售额的 2.5% 给予奖励，河南省财政按照各地实际财政补贴支出的 30% 给予补贴。
1-6 月宜宾规上白酒产值 360 亿	近日，宜宾市经济和信息化局发布消息，1-6 月，该市规上工业增加值增长 9.8%，工业“1+4+4”产业总产值增长 12.5%。在推动优势产业高端化方面，宜宾市大力实施五粮液高质量倍增工程，加快出台《支持五粮液集团公司高质量发展实施意见》，1-6 月全市规上白酒企业实现产值 360 亿元。
古蔺 55 亿白酒招商项目发布	7 月 25 日，古蔺县投资促进服务中心官微发布两大白酒招商项目：古蔺县金兰街道拟建设白酒创意产业园，总投资预计约 15 亿元；位于金兰街道的东城产业园，将建立白酒包材项目，预计总投资 40 亿元。
7 月食品烟酒价格下降 0.5%	8 月 9 日，国家统计局官网发布消息，7 月全国居民消费价格同比下降 0.3%。其中食品烟酒类价格同比下降 0.5%，影响 CPI 下降约 0.14%；环比下降 0.6%，影响 CPI 下降约 0.17%。
2023 南京糖酒会开幕	8 月 10 日，以“和谐共生，奔向美好”为主题的 2023 中国（南京）国际糖酒食品交易会（以下简称 2023 南京糖酒会）在南京国际展览中心开幕，展览时间将持续到 8 月 12 日。据 2023 南京糖酒会组委会介绍，本届展会展出面积达 5.5 万平米，来自全国的 1800 余家酒类、食品、饮料、配套类展商参展，并举办了多场次行业论坛、颁奖典礼、推介会等活动。

资料来源：酒说，微酒，酒业家，糖酒快讯，啤酒板，浙商证券研究所

5 近期重大事件备忘录

表7： 饮料板块最近重大事件备忘录

上市公司	日期	事件
路德环境	20230814	股东大会召开
路德环境	20230814	股东大会互联网投票起始
百润股份	20230814	股东大会现场会议登记起始
百润股份	20230815	股东大会互联网投票起始
百润股份	20230815	股东大会召开
重庆啤酒	20230816	股东大会现场会议登记起始
重庆啤酒	20230817	中报预计披露日期
重庆啤酒	20230817	股东大会召开
重庆啤酒	20230817	业绩发布会
重庆啤酒	20230817	股东大会互联网投票起始
怡亚通	20230817	股东大会现场会议登记起始
怡亚通	20230818	中报预计披露日期
华润啤酒	20230818	中报预计披露日期
惠泉啤酒	20230818	中报预计披露日期
古越龙山	20230818	业绩发布会
永顺泰	20230818	中报预计披露日期
会稽山	20230819	中报预计披露日期

资料来源：Wind，浙商证券研究所

6 风险提示

白酒动销恢复不及预期；食品安全风险。

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>