



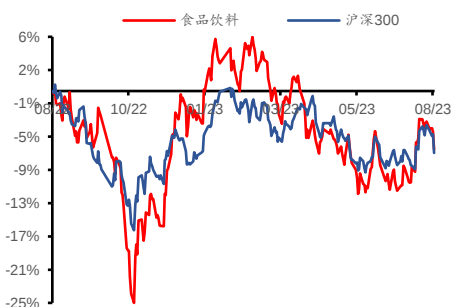
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业：食品饮料
日期：2023年08月13日

分析师：王殊琳
Tel: 021-53686405
E-mail: wangzhulin@shzq.com
SAC 编号: S0870523050001
联系人：赖思琪
Tel: 021-53686180
E-mail: laisiqi@shzq.com
SAC 编号: S0870122080016
联系人：袁家岗
Tel: 02153686249
E-mail: yuanjiagang@shzq.com
SAC 编号: S0870122070024

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《龙头行稳致远，行业分化向上——食品饮料行业周报 20230731-20230806》

——2023 年 08 月 06 日

《优异业绩符合预期，坚定信心——食品饮料行业周报 20230724-20230730》

——2023 年 07 月 30 日

《关注结构性机会，优选确定性——食品饮料行业周报 20230717-20230723》

——2023 年 07 月 23 日

淡季蓄力，稳中求进

——食品饮料行业周报 20230807-20230813

■ 投资要点：

白酒：我们认为行业当前处于需求由淡转旺的窗口期，企业加大终端投入以促进市场动销，预计今年中秋国庆表现有望好于去年。重申行业结构性机会，建议关注泸州老窖、今世缘、金徽酒、老白干。

本周行业要闻：

贵州茅台：近日，贵州茅台参与的合计达百亿元级产业基金正式落地，分别是茅台金石（贵州）产业发展基金合伙企业与茅台招华（贵州）产业发展基金合伙企业。今年 5 月，公司就发布公告称，将参与设立两只产业基金，以提升资金使用效率，接下来，两只基金将聚焦新一代信息技术、生物技术、新能源、新材料、高端装备、大消费等领域的投资机会。

贵州茅台：8 月 10 日起，i 茅台将对飞天 53%vol 100ml 贵州茅台酒的投放机制做出优化调整。本次优化后，i 茅台会动态调整飞天 53%vol 100ml 贵州茅台酒的投放数量。消费者所在的城市参与云购飞天 53%vol 100ml 贵州茅台酒的人数越多，该产品在这个城市的投放量就会越大。相反，需求较小的城市，投放量就会相应减少，从而使投放与需求趋于平衡。

啤酒：龙头酒企优化供应链效能，乐惠国际定增加码鲜啤。本周，京东物流与青岛啤酒达成供应链数智化升级合作，提升青啤供应计划管理的韧性和敏捷性。燕京啤酒旗下燕京社区酒铺门店在东北区域突破 100 家，全国已有超过 500 家门店。8 月 9 日，乐惠国际拟定增募集资金用于鲜啤零售终端建设项目、过程装备产能扩充项目及补充流动资金。其中，鲜啤零售终端建设项目拟投入募集资金 1.75 亿元。该项目计划 3 年建设期内在国内新增 445 家自营精酿鲜啤小酒馆，新增门店营业面积合计约 1.78 万平方米。我们认为，龙头酒企推进数智化，有望实现降本增效，各大品牌积极布局现饮渠道，以期新消费场景刺激啤酒消费，建议关注旺季啤酒板块的利润弹性。

软饮：全国化渐入佳境，新曲线发展可期。8 月 6 日，东鹏饮料发布 2023 年半年度业绩报告，2023 年上半年实现营业收入 54.60 亿元，同比增长 27.24%，归母净利润 11.08 亿元，同比增长 46.84%。根据尼尔森 IQ 的数据显示，2023 年上半年，东鹏特饮在中国能量饮料市场中销售量占比由 2022 年末的 36.70% 提升至 40.86%，排名保持第一，销售终端网点数量由 2022 年 6 月 30 日的 250 万家增长至 330 万家，增长比例达 32%，助推公司快速扩张全国市场。除东鹏特饮外，公司其他饮料实现营收 3.2 亿元，同比增长 92.85%，占总营收比重从 3.87% 提升至 5.87%，第二曲线雏形已现。我们认为，近年来软饮企业开始加强品牌打造，激发品牌潜力，同时立足前端营销创新和后端研发能力，依托大单品持续创新，带动业绩稳健增长，建议关注品牌效应持续释放，积极培育新品布局全国化叠加下半年成本有望进一步下行的细分赛道龙头。

速冻食品：龙头冻品业务稳健，拓展品类开启第二成长曲线。本周 2023 中国冷冻冷藏食品展在河南郑州举办。会上三全提出 23 年巩固

米面、拓展肉类的增长逻辑，全力开启第二增长曲线。公司围绕牛羊肉行业的运输痛点，打通进口-滚揉-分割-分销全产业链，携手国际肉类巨头建立原料采购优势，发挥品牌优势进行全国化渠道布局。安井分享了百亿驱动战略，坚持火锅料、菜肴、米面三路并进，BC 兼顾全渠道发力，遵从爆品逻辑培育大单品。我们认为随着速冻技术创新、冷链物流发展、消费需求变化、产品品种多样化，速冻及预制菜行业市场规模有望持续增长，看好 B/C 端兼有布局、具备规模化产能及渠道优势的龙头企业。

冷冻烘焙：消费复苏有序推进，行业景气度渐回升。8月9日，南侨食品发布 2023 年半年报，上半年实现营业收入 15.62 亿元，同比增长 9.53%；实现归母净利润为 9335.8 万元，同比减少 25.73%。随着消费复苏的有序推进，烘焙行业景气度也逐步回升，公司围绕“全面布局烘焙、餐/饮、零售市场”的战略目标，在做好经营的基础上努力进行创新及变革，实现了接近双位数的营收增长。商超和餐饮已经逐步成为冷冻烘焙产品应用场景的重要组成部分，冷饮店、家庭烘焙、线上烘焙店等新的烘焙消费业态出现，进一步丰富冷冻烘焙产品应用场景，我们认为终端消费升温将继续带动冷冻烘焙产业链景气提升，看好冷冻烘焙行业在消费升级下渗透率提升逻辑。

休闲零食：“渠道+产品”双轮驱动，调味坚果品牌甘源加速增长。本周，甘源发布半年度报告，公司 23H1 实现营业收入 8.26 亿元，同比 +34.57%；归母净利润 1.20 亿元，同比 +190.92%。公司营收增长持续提速，得益于公司同步推动线上和线下渠道发展，加深与零食量贩店、商超会员店等新兴渠道的合作。产品端，公司在稳固豆类炒货类休闲食品市场的同时，进一步扩充产品矩阵，报告期内，公司推出了冻干芒果腰果等一系列新产品，强化调味坚果产品的品牌知名度。行业角度来看，坚果炒货品类整体集中度不高，赛道成长空间广阔，渠道加速变革背景下，新兴渠道稳步拓店，甘源有望充分受益。

■ 本周陆股通资金动向：

本周食品饮料行业陆股通持股占比排名前三的个股为洽洽食品 20.30%、伊利股份 15.72%、安井食品 9.11%。

本周食品饮料行业陆股通（外资）持股市值排名前三的个股为贵州茅台 1696.37 亿元、五粮液 436.68 亿元、伊利股份 271.34 亿元。

■ 投资建议：

白酒：关注刚需需求与行业结构性机会：高端与地产酒把握消费需求的高低两端，确定性较强，建议关注：泸州老窖、今世缘、老白干、金徽酒等。

啤酒：建议关注产品结构优化趋势明确的青岛啤酒、产品升级与渠道拓展齐发力的重庆啤酒、大单品持续向上的燕京啤酒、高端化进程明确的华润啤酒等。

软饮预调：建议关注全国化扩张稳健的东鹏饮料、渠道精准营销，品类矩阵明朗的百润股份等。

调味品：建议关注收入端随场景修复之后，全年利润端有望同样拐点向上的海天味业、中炬高新、千禾味业等。

速冻食品：建议关注 BC 端兼顾、预制菜发力可期的安井食品，受益春节后团餐宴席需求持续修复的千味央厨等。

冷冻烘焙：建议关注内生改革优势明显的立高食品、成本有望逐季改

善的烘焙油脂龙头南侨食品等。

休闲零食：建议关注转型成效显现、业绩进入释放期的盐津铺子、渠道拓展积极的洽洽食品、传统KA合作稳健，会员商超推进顺利的甘源食品等。

■ **风险提示：**

宏观经济下行风险；食品安全问题；市场竞争加剧；提价不及预期。

目 录

1 本周周度观点及投资建议	6
1.1 周度观点	6
1.2 投资建议	7
2 本周市场表现回顾	9
2.1 板块整体指数表现	9
2.2 个股行情表现	9
2.3 板块及子行业估值水平	10
2.4 陆股通活跃个股表现情况	10
3 行业重要数据跟踪	11
3.1 白酒板块	11
3.2 啤酒板块	12
3.3 乳制品板块	13
4 成本及包材端重要数据跟踪	14
4.1 肉制品板块	14
4.2 大宗原材料及包材相关	15
5 上市公司重要公告整理	16
6 行业重要新闻整理	17
7 风险提示	18

图

图 1: 本周市场表现 (%)	9
图 2: 本周食品饮料子行业表现 (%)	9
图 3: 本周一级行业表现 (%)	9
图 4: 指数成分股涨幅 TOP10 (%)	10
图 5: 指数成分股跌幅 TOP10 (%)	10
图 6: 截至本周收盘 PE_ttm 前十大一级行业	10
图 7: 截至本周收盘食品饮料子行业估值水平	10
图 8: 本周陆股通持股比例 TOP10	11
图 9: 本周外资持有市值 TOP10	11
图 10: 本周陆股通增减持比例 TOP10 (%)	11
图 11: 飞天茅台批价走势	12
图 12: 五粮液批价走势	12
图 13: 白酒产量月度跟踪	12
图 14: 白酒价格月度跟踪	12
图 15: 啤酒月度产量跟踪	12
图 16: 进口啤酒月度量价跟踪	12
图 17: 国内啤酒平均价格	13
图 18: 生鲜乳价格指数跟踪	13
图 19: 酸奶及牛奶零售价跟踪	13
图 20: 婴幼儿奶粉价格跟踪	14
图 21: 猪肉平均批发价	14
图 22: 猪肉平均零售价	14

图 23: 大豆价格跟踪	15
图 24: 豆粕价格跟踪	15
图 25: 布伦特原油价格跟踪	15
图 26: 塑料价格指数跟踪	15
图 27: 瓦楞纸价格跟踪	16
图 28: 箱板纸价格跟踪	16

1 本周周度观点及投资建议

1.1 周度观点

白酒：我们认为行业当前处于需求由淡转旺的窗口期，企业加大终端投入以促进市场动销，预计今年中秋国庆表现有望好于去年。重申行业结构性机会，建议关注泸州老窖、今世缘、金徽酒、老白干。

本周行业要闻：

贵州茅台：近日，贵州茅台参与的合计达百亿元级产业基金正式落地，分别是茅台金石（贵州）产业发展基金合伙企业与茅台招华（贵州）产业发展基金合伙企业。今年5月，公司就发布公告称，将参与设立两只产业基金，以提升资金使用效率，接下来，两只基金将聚焦新一代信息技术、生物技术、新能源、新材料、高端装备、大消费等领域的投资机会。

贵州茅台：8月10日起，i茅台将对飞天 53%vol 100ml 贵州茅台酒的投放机制做出优化调整。本次优化后，i茅台会动态调整飞天 53%vol 100ml 贵州茅台酒的投放数量。消费者所在的城市参与云购飞天 53%vol 100ml 贵州茅台酒的人数越多，该产品在这个城市的投放量就会越大。相反，需求较小的城市，投放量就会相应减少，从而使投放与需求趋于平衡。

啤酒：龙头酒企优化供应链效能，乐惠国际定增加码鲜啤。本周，京东物流与青岛啤酒达成供应链数智化升级合作，提升青啤供应计划管理的韧性和敏捷性。燕京啤酒旗下燕京社区酒肆门店在东北区域突破 100 家，全国已有超过 500 家门店。8月9日，乐惠国际拟定增募集资金用于鲜啤零售终端建设项目、过程装备产能扩充项目及补充流动资金。其中，鲜啤零售终端建设项目拟投入募集资金 1.75 亿元。该项目计划 3 年建设期内在国内新增 445 家自营精酿鲜啤小酒馆，新增门店营业面积合计约 1.78 万平方米。我们认为，龙头酒企推进数智化，有望实现降本增效，各大品牌积极布局现饮渠道，以期新消费场景刺激啤酒消费，建议关注旺季啤酒板块的利润弹性。

软饮：全国化渐入佳境，新曲线发展可期。8月6日，东鹏饮料发布 2023 年半年度业绩报告，2023 年上半年实现营业收入 54.60 亿元，同比增长 27.24%，归母净利润 11.08 亿元，同比增长 46.84%。根据尼尔森 IQ 的数据显示，2023 年上半年，东鹏特饮在中国能量饮料市场中销售量占比由 2022 年末的 36.70% 提升至 40.86%，排名保持第一，销售终端网点数量由 2022 年 6 月 30 日的 250 万家增长至 330 万家，增长比例达 32%，助推公司快速扩张全国市场。除东鹏特饮外，公司其他饮料实现营收 3.2 亿元，同比增长 92.85%，占总营收比重从 3.87% 提升至 5.87%，第二曲线雏形已

现。我们认为，近年来软饮企业开始加强品牌打造，激发品牌潜力，同时立足前端营销创新和后端研发能力，依托大单品持续创新，带动业绩稳健增长，建议关注品牌效应持续释放，积极培育新品布局全国化叠加下半年成本有望进一步下行的细分赛道龙头。

速冻食品：龙头冻品业务稳健，拓展品类开启第二成长曲线。

本周 2023 中国冷冻冷藏食品展在河南郑州举办。会上三全提出 23 年巩固米面、拓展肉类的增长逻辑，全力开启第二增长曲线。公司围绕牛羊肉行业的运输痛点，打通进口-滚揉-分割-分销全产业链，携手国际肉类巨头建立原料采购优势，发挥品牌优势进行全国化渠道布局。安井分享了百亿驱动战略，坚持火锅料、菜肴、米面三路并进，BC 兼顾全渠道发力，遵从爆品逻辑培育大单品。我们认为随着速冻技术创新、冷链物流发展、消费需求变化、产品品种多样化，速冻及预制菜行业市场规模有望持续增长，看好 B/C 端兼有布局、具备规模化产能及渠道优势的龙头企业。

冷冻烘焙：消费复苏有序推进，行业景气度渐回升。8 月 9 日，南侨食品发布 2023 年半年报，上半年实现营业收入 15.62 亿元，同比增长 9.53%；实现归母净利润为 9335.8 万元，同比减少 25.73%。随着消费复苏的有序推进，烘焙行业景气度也逐步回升，公司围绕“全面布局烘焙、餐/饮、零售市场”的战略目标，在做好经营的基础上努力进行创新及变革，实现了接近双位数的营收增长。商超和餐饮已经逐步成为冷冻烘焙产品应用场景的重要组成部分，冷饮店、家庭烘焙、线上烘焙店等新的烘焙消费业态出现，进一步丰富冷冻烘焙产品应用场景，我们认为终端消费升温将继续带动冷冻烘焙产业链景气提升，看好冷冻烘焙行业在消费升级下渗透率提升逻辑。

休闲零食：“渠道+产品”双轮驱动，调味坚果品牌甘源加速增长。本周，甘源发布半年度报告，公司 23H1 实现营业收入 8.26 亿元，同比+34.57%；归母净利润 1.20 亿元，同比+190.92%。公司营收增长持续提速，得益于公司同步推动线上和线下渠道发展，加深与零食量贩店、商超会员店等新兴渠道的合作。产品端，公司在稳固豆类炒货类休闲食品市场的同时，进一步扩充产品矩阵，报告期内，公司推出了冻干芒果腰果等一系列新产品，强化调味坚果产品的品牌知名度。行业角度来看，坚果炒货品类整体集中度不高，赛道成长空间广阔，渠道加速变革背景下，新兴渠道稳步拓店，甘源有望充分受益。

1.2 投资建议

白酒：关注刚需需求与行业结构性机会：高端与地产酒把握消费需求的高低两端，确定性较强，建议关注：泸州老窖、五粮液、今世缘、老白干、金徽酒等。

啤酒：建议关注产品结构优化趋势明确的青岛啤酒、产品升级与渠道拓展齐发力的重庆啤酒、大单品持续向上的燕京啤酒、高端化进程明确的华润啤酒等。

软饮预调：建议关注全国化扩张稳健的东鹏饮料、渠道精准营销，品类矩阵明朗的百润股份等。

调味品：建议关注收入端随场景修复之后，全年利润端有望同样拐点向上的海天味业、中炬高新、千禾味业等。

速冻食品：建议关注 BC 端兼顾、预制菜发力可期的安井食品，受益春节后团餐宴席需求持续修复的千味央厨等。

冷冻烘焙：建议关注内生改革优势明显的立高食品、成本有望逐季改善的烘焙油脂龙头南侨食品等。

休闲零食：建议关注转型成效显现、业绩进入释放期的盐津铺子、渠道拓展积极的洽洽食品、传统 KA 合作稳健，会员商超推进顺利的甘源食品等。

2 本周市场表现回顾

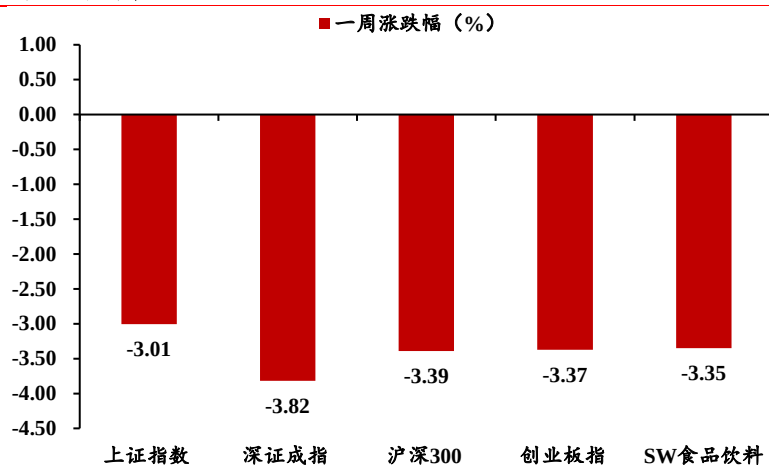
2.1 板块整体指数表现

本周 SW 食品饮料指数下跌 3.35%，跌幅小于沪深 300 指数 0.04pct。沪深 300 下跌 3.39%，上证指数下跌 3.01%，深证成指下跌 3.82%，创业板指下跌 3.37%。

在 31 个申万一级行业中，食品饮料排名第 16。

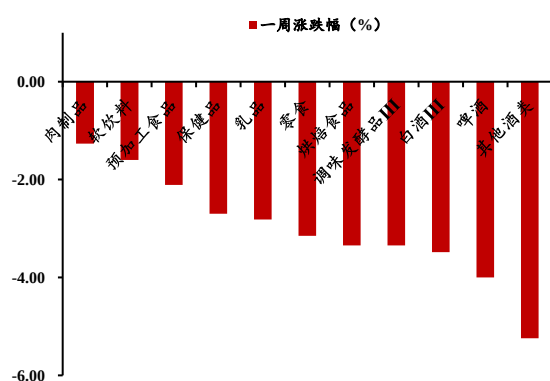
本周 SW 食品饮料各二级行业中，肉制品下跌-1.27%，软饮料下跌-1.60%，预加工食品下跌-2.11%。

图 1：本周市场表现 (%)



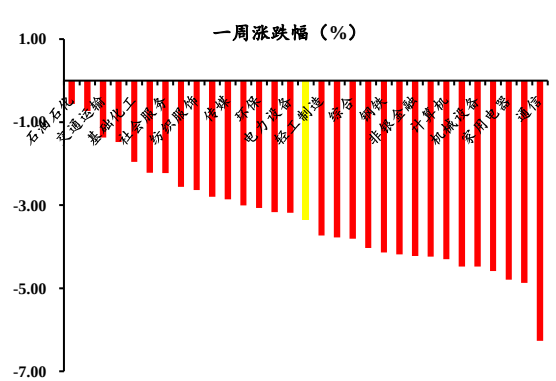
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 2：本周食品饮料子行业表现 (%)



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：本周一级行业表现 (%)

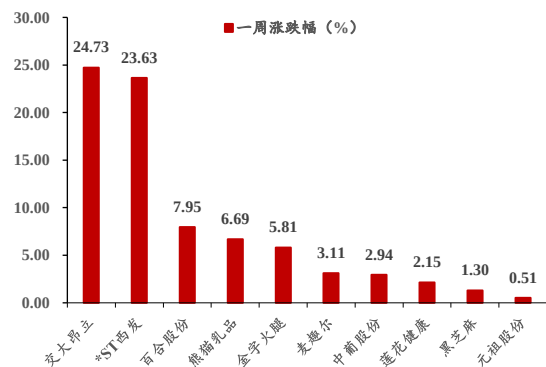


资料来源：Wind，上海证券研究所

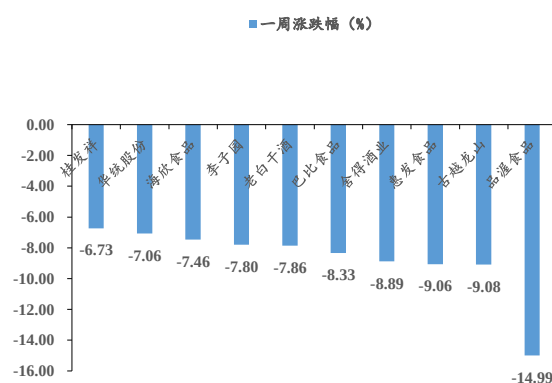
2.2 个股行情表现

本周食品饮料行业涨幅排名前五的个股为交大昂立上涨 24.73%、*ST 西发上涨 23.63%、百合股份上涨 7.95%、熊猫乳品

上涨 6.69%、金字火腿上涨 5.81%；排名后五的个股为品渥食品下跌 14.99%、古越龙山下跌 9.08%、惠发食品下跌 9.06%、舍得酒业下跌 8.89%、巴比食品下跌 8.33%。

图 4：指数成分股涨幅 TOP10 (%)


资料来源：Wind，上海证券研究所

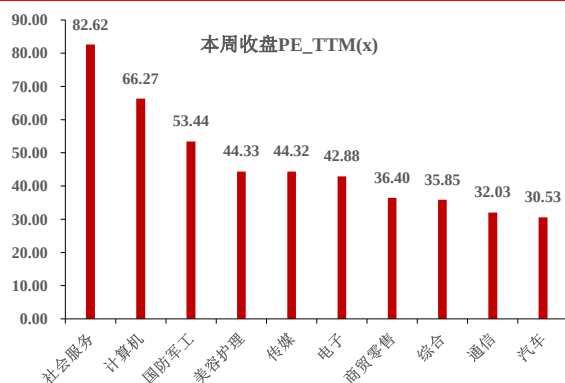
图 5：指数成分股跌幅 TOP10 (%)


资料来源：Wind，上海证券研究所

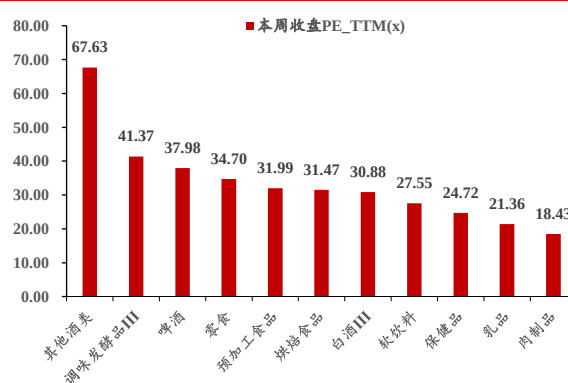
2.3 板块及子行业估值水平

截至本周收盘，食品饮料板块整体估值水平在 30.33x，位居 SW 一级行业第 11。

从食品饮料子行业来看，估值排名前三的子行业为其他酒类 67.63x，调味发酵品 III 41.37x，啤酒 37.98x。

图 6：截至本周收盘 PE_ttm 前十大一级行业


资料来源：Wind，上海证券研究所

图 7：截至本周收盘食品饮料子行业估值水平


资料来源：Wind，上海证券研究所

2.4 陆股通活跃个股表现情况

本周食品饮料行业陆股通持股占比排名前三的个股为洽洽食品 20.30%、伊利股份 15.72%、安井食品 9.11%。

本周食品饮料行业陆股通（外资）持股市值排名前三的个股为贵州茅台 1696.37 亿元、五粮液 436.68 亿元、伊利股份 271.34

亿元。

图 8：本周陆股通持股比例 TOP10

股票名称	本周陆股通持股比例 (%)
洽洽食品	20.30
伊利股份	15.72
安井食品	9.11
贵州茅台	7.36
涪陵榨菜	7.28
桃李面包	6.60
五粮液	6.52
佳禾食品	6.11
重庆啤酒	5.91
千禾味业	5.90

资料来源：Wind，上海证券研究所

图 9：本周外资持有市值 TOP10

股票名称	本周外资持有市值 (亿元)
贵州茅台	1,696.37
五粮液	436.68
伊利股份	271.34
泸州老窖	127.53
海天味业	118.77
山西汾酒	77.08
洋河股份	54.33
洽洽食品	41.10
安井食品	39.36
双汇发展	30.95

资料来源：Wind，上海证券研究所

本周陆股通增持前三的个股为顺鑫农业增持 0.51%、盐津铺子增持 0.45%、三只松鼠增持 0.42%；陆股通减持前三的个股为汤臣倍健减持 0.53%、南侨食品减持 0.36%、李子园减持 0.33%。

图 10：本周陆股通增减持比例 TOP10 (%)

股票名称	本周陆股通增持比例 (%)	股票名称	本周陆股通减持比例 (%)
顺鑫农业	0.51	汤臣倍健	-0.53
盐津铺子	0.45	南侨食品	-0.36
三只松鼠	0.42	李子园	-0.33
老白干酒	0.38	良品铺子	-0.29
金徽酒	0.31	古越龙山	-0.29
安琪酵母	0.30	妙可蓝多	-0.25
佳禾食品	0.25	伊利股份	-0.24
安井食品	0.24	均瑶健康	-0.23
金种子酒	0.20	宝立食品	-0.20
会稽山	0.17	甘源食品	-0.18

资料来源：Wind，上海证券研究所

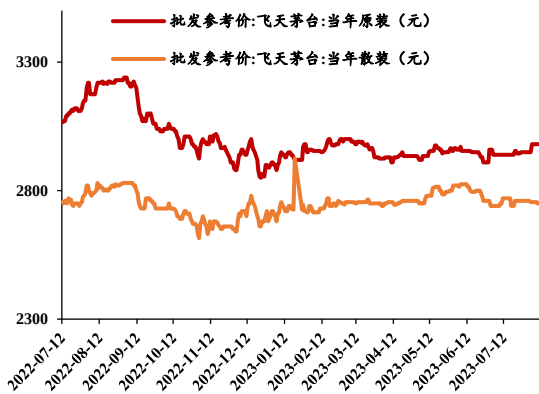
3 行业重要数据跟踪

3.1 白酒板块

根据 wind 信息整理，截至 2023 年 8 月 11 日，飞天茅台当年原装和散装批发参考价分别为 2980 元和 2750 元；五粮液普五（八代）批发参考价为 960 元。

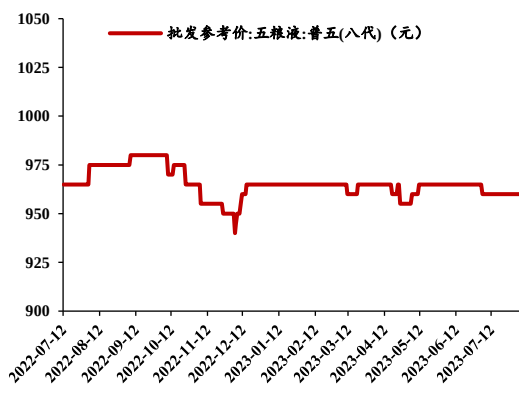
2023 年 6 月，全国白酒产量 37.80 万千升，当月同比下降 4.50 %。2023 年 6 月全国 36 大中城市日用工业消费品白酒 500ml 左右 52 度高档平均价格 1269.03 元/瓶，白酒 500ml 左右 52 度中低档平均价格 179.04 元/瓶。

图 11: 飞天茅台批价走势



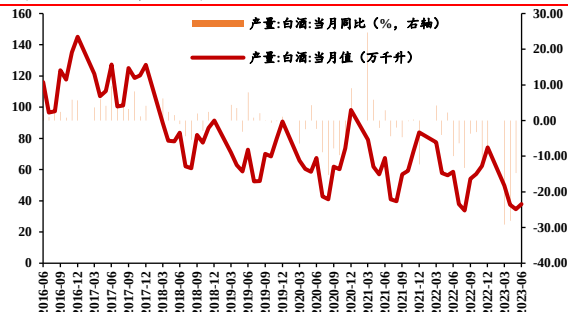
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 12: 五粮液批价走势



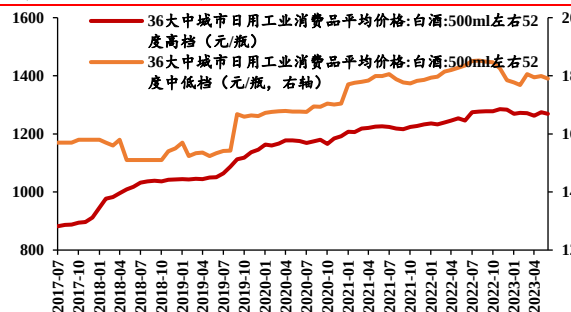
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 13: 白酒产量月度跟踪



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 14: 白酒价格月度跟踪

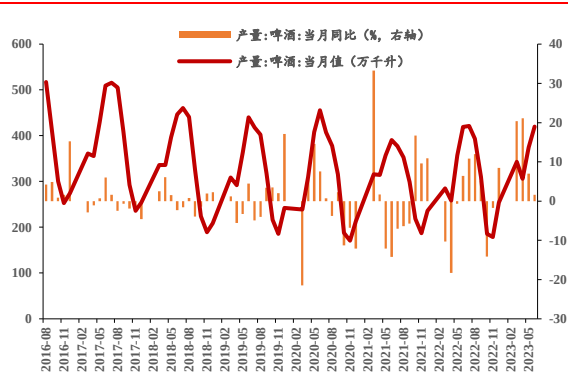


资料来源: Wind, 上海证券研究所

3.2 啤酒板块

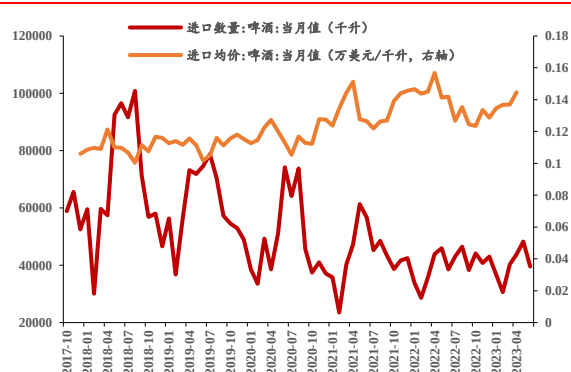
2023年6月，全国啤酒产量419.70万千升，同比增加1.60%。
2023年6月全国啤酒进口数量3.96万千升。2023年6月全国36大中城市日用工业消费品啤酒罐装350ml左右平均价格4.11元/罐，啤酒瓶装630ml左右平均价格5.01元/瓶。

图 15: 啤酒月度产量跟踪



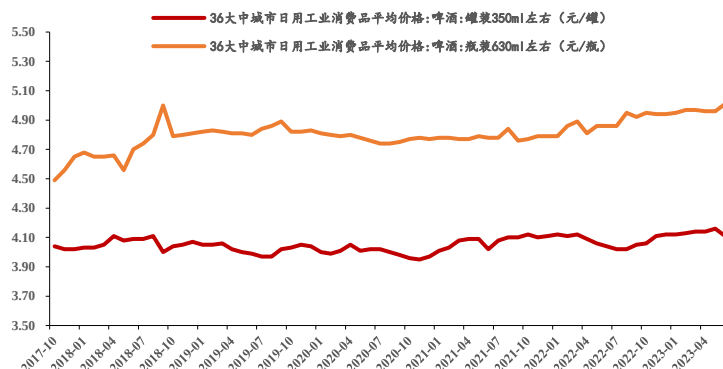
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

图 16: 进口啤酒月度量价跟踪



资料来源: Wind, 海关总署, 上海证券研究所

图 17: 国内啤酒平均价格

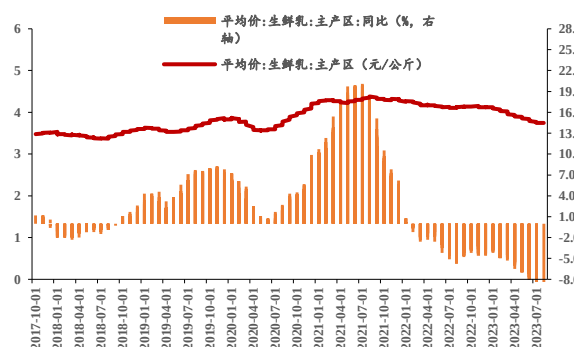


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

3.3 乳制品板块

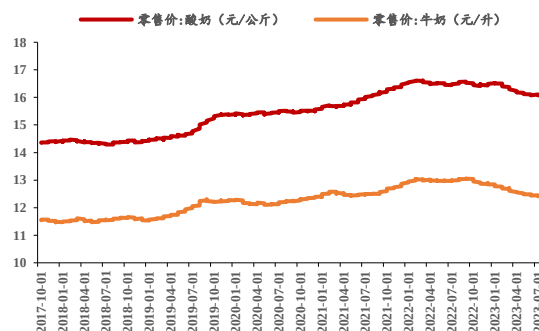
截至 2023 年 8 月 2 日, 全国生鲜乳主产区平均价格 3.75 元/公斤, 同比下降 8.80%。截至 2023 年 8 月 4 日, 全国酸奶零售价 16.08 元/公斤, 牛奶零售价 12.41 元/升。截至 2023 年 8 月 4 日, 国产品牌奶粉零售价格 223.00 元/公斤, 国外品牌奶粉零售价格 267.43 元/公斤。

图 18: 生鲜乳价格指数跟踪



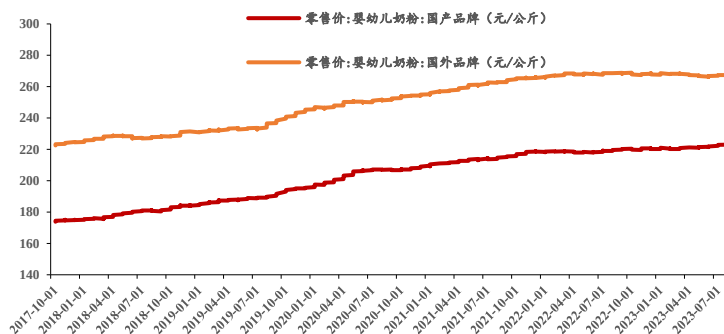
资料来源: Wind, 农业农村部, 上海证券研究所

图 19: 酸奶及牛奶零售价跟踪



资料来源: Wind, 商务部, 上海证券研究所

图 20：婴幼儿奶粉价格跟踪



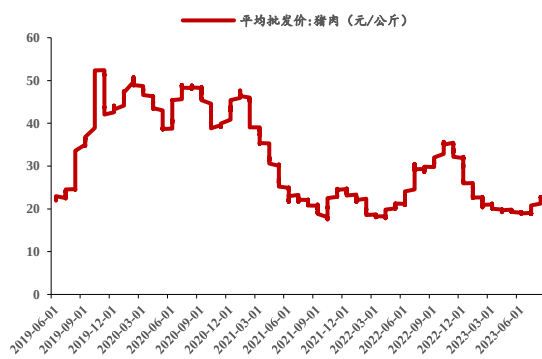
资料来源: Wind, 商务部, 上海证券研究所

4 成本及包材端重要数据跟踪

4.1 肉制品板块

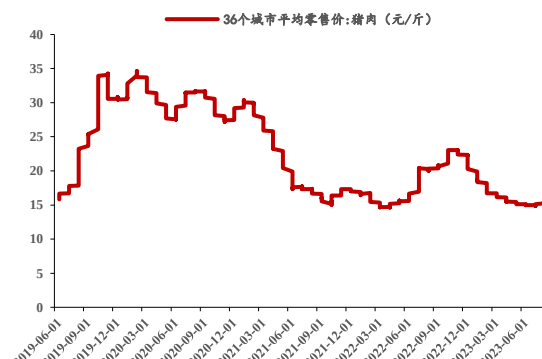
截至 2023 年 8 月 11 日, 全国猪肉平均批发价 22.84 元/公斤;
截至 2023 年 8 月 3 日, 全国 36 个城市猪肉平均零售价 15.46 元/500 克。

图 21：猪肉平均批发价



资料来源: Wind, 农业农村部, 上海证券研究所

图 22：猪肉平均零售价

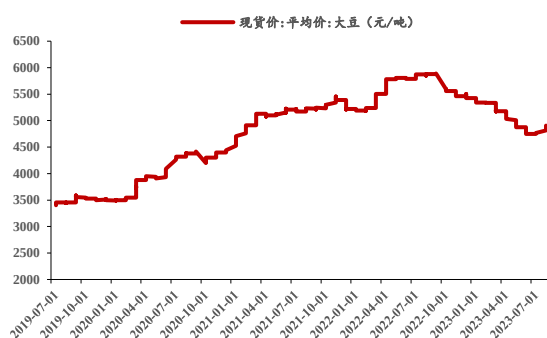


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

4.2 大宗原材料及包材相关

截至 2023 年 8 月 11 日，全国大豆现货平均价格 4902.63 元/吨。截至 2023 年 7 月 31 日，全国豆粕（粗蛋白含量 $\geq 43\%$ ）市场价 4405.60 元/吨。截至 2023 年 8 月 11 日，英国布伦特 Dtd 原油现货价格 88.61 美元/桶。截至 2023 年 8 月 11 日，中国塑料城价格指数 844.40。截至 2023 年 7 月 31 日，全国瓦楞纸(AA 级 120g)市场价格 2713.10 元/吨。截至 2023 年 8 月 11 日，我国华东市场箱板纸(130gA 级牛卡纸)市场价格 3270 元/吨。

图 23：大豆价格跟踪



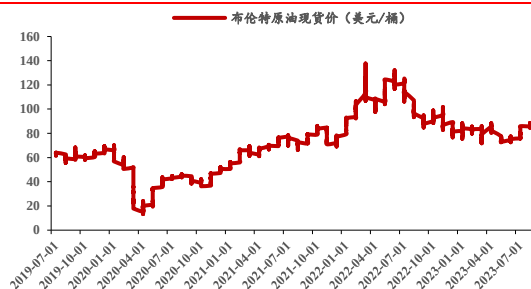
资料来源：Wind，中国汇易，上海证券研究所

图 24：豆粕价格跟踪



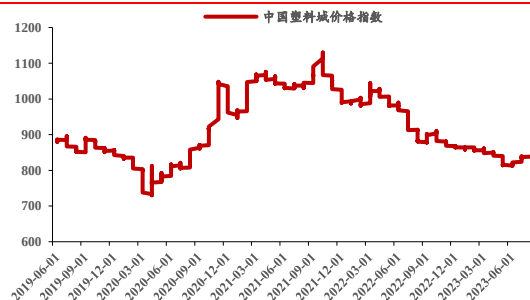
资料来源：Wind，国家统计局，上海证券研究所

图 25：布伦特原油价格跟踪



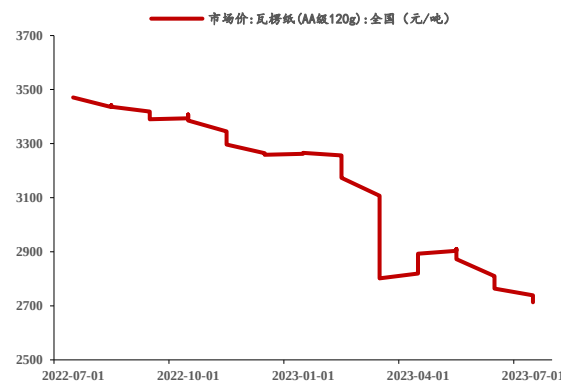
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 26：塑料价格指数跟踪



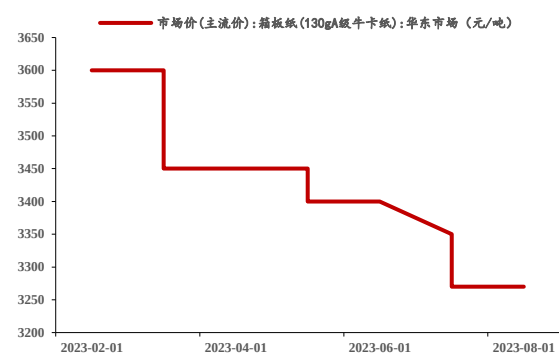
资料来源：Wind，中塑在线，上海证券研究所

图 27：瓦楞纸价格跟踪



资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

图 28：箱板纸价格跟踪



资料来源: Wind, 隆众资讯, 上海证券研究所

5 上市公司重要公告整理

【仲景食品】 半年度业绩公告：2023 年上半年，公司实现营业收入 4.60 亿元，同比增长 10.37%；实现归属于上市公司股东的净利润 8955.38 万元，同比上升 41.84%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8379.50 万元，同比上升 113.54%。

【威龙股份】 独立董事离任公告：威龙葡萄酒股份有限公司董事会于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。根据有关规定，该辞职申请将自本公司股东大会选举产生新任独立董事填补其空缺后生效。

【百合股份】 2023 年半年度报告：2023 上半年公司实现营业收入 4.48 亿元，同比增长 36.55%，实现归母净利润 9746.38 万元，同比增长 36.00%；实现扣非归母净利润 9003.21 万元，同比增长 31.76%。

【南侨食品】 2023 年半年度报告：2023 上半年公司实现营业收入 15.62 亿元，同比增长 9.53%，实现归母净利润 9335.80 万元，同比减少 25.73%；实现扣非归母净利润 8549.89 万元，同比减少 28.01%。

【甘源食品】 2023 年半年度报告：2023 上半年公司实现营业收入 8.26 亿元，同比增长 34.57%，实现归母净利润 1.20 亿元，同比增长 190.92%；实现扣非归母净利润 1.03 亿元，同比增长 214.36%。

【一鸣食品】 2023 年半年度报告：2023 上半年公司实现营业收入 12.65 亿元，同比增长 8.68%，实现归母净利润 2513.79 万元，同比增长 137.96%；实现扣非归母净利润 2241.74 万元，同

比增长 132.14%。

【巴比食品】2023 年半年度报告：2023 上半年公司实现营业收入 7.37 亿元，同比增长 7.57%，实现归母净利润 8196.02 万元，同比减少 30.48%；实现扣非归母净利润 6683.61 万元，同比减少 28.19%。

【南侨食品】2023 年 7 月营业收入简报：公司 2023 年 7 月合并营业收入为人民币 20,732.80 万元，同比增长 3.83 %。

【紫燕食品】2023 年半年度报告：2023 上半年公司实现营业收入 17.43 亿元，同比增长 6.48%，实现归母净利润 1.80 亿元，同比增长 55.11%；实现扣非归母净利润 1.42 亿元，同比增长 52.10%。

【古越龙山】2023 年半年度报告：2023 上半年公司实现营业收入 7.89 亿元，同比增长 0.52%，实现归母净利润 8996.16 万元，同比增长 0.09%；实现扣非归母净利润 8795.07 万元，同比增长 4.73%。

【春雪食品】股东集中竞价减持股份进展公告：本次减持计划实施前，山东毅达创业投资基金合伙企业（有限合伙）持有春雪食品集团股份有限公司无限售条件流通股 546.70 万股，占公司总股本的 2.734%。截至 2023 年 8 月 10 日，减持计划实施时间过半，毅达创业通过集中竞价交易方式减持公司股份 159.13 万股，占公司总股本的 0.796%。

【燕塘乳业】2023 年半年度网上业绩说明会公告：广东燕塘乳业股份有限公司将于 2023 年 8 月 16 日披露《2023 年半年度报告》及其摘要。为便于广大投资者进一步了解公司《2023 年半年度报告》及 2023 年半年度生产经营情况，公司拟于 2023 年 8 月 16 日（星期三）下午 15:00 至 16:30 在全景网举办 2023 年半年度网上业绩说明会。

6 行业重要新闻整理

1. 截止 7 月 31 日，中证白酒指数 7 月来 13517.17 涨至 15805.44，增幅高达 17.16%。随着白酒龙头一份份亮眼业绩（财报预报）的涌现，升学宴、谢师宴带动下渠道库存的改善，以及近期政治局会议提出扩大内需的政策指引，白酒行业的信心得到进一步提振。（中国酒业协会）

2. 8 月 5 日，怡园酒业发布 2023 年半年业绩公告，截至 6 月 30 日，怡园酒业实现营收 0.36 亿元，同比增长 29.4%；实现净利润 0.05 亿元，同比增长 545.93%。怡园酒业方面透露，公司高端葡萄酒增长明显。（酒业家）

3. 河南省人民政府办公厅近日印发《持续扩大消费若干政策措施》，鼓励豫酒企业开展促销活动，对豫酒生产企业按照 2023 年度新增销售额的 2.5% 给予奖励，省财政按照各地实际财政补贴支

请务必阅读尾页重要声明

出的 30%给予补贴。(中国酒业协会)

4. 8月8日, 据宜宾市经济和信息化局消息, 1—6月, 该市规模以上工业增加值增长 9.8%, 全市工业“1+4+4”产业总产值增长 12.5%。在推动优势产业高端化方面, 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。(酒业家)

5. 8月8日, 中国酒业协会发布通知, 根据《中国酒业协会团体标准管理办法(2019 修订版)》的规定, 现批准 T/CBJ 2204《白酒酿造原料、酒曲、酒醅中氰化物的检测方法》和 T/CBJ 2205《白酒大曲和酒醅中黄曲霉毒素的检测方法》团体标准, 并予发布。该标准自 2023 年 9 月 8 日起实施。(云酒头条)

6. 8月10日起, i 茅台将对飞天 53%vol 100ml 贵州茅台酒的投放机制做出优化调整。本次优化后, i 茅台会动态调整飞天 53%vol 100ml 贵州茅台酒的投放数量。消费者所在的城市参与云购飞天 53%vol 100ml 贵州茅台酒的人数越多, 该产品在这个城市的投放量就会越大。相反, 需求较小的城市, 投放量就会相应减少, 从而使投放与需求趋于平衡。(酒说)

7. 8月9日, 国家统计局发布数据显示, 7 月份, 全国居民消费价格同比下降 0.3%。按类别分, 食品烟酒类价格同比下降 0.5%, 影响 CPI (居民消费价格指数) 下降约 0.14 个百分点; 食品烟酒类价格环比下降 0.6%, 影响 CPI 下降约 0.17 个百分点。其中, 酒类价格同比增长 0.5%, 环比增长 0.2%; 1-7 月酒类价格同比增长 0.9%。(中国酒业协会)

8. 山西杏花村汾酒厂股份有限公司新增 3 项商标申请, 名称分别为“杏花村古井亭”“竹叶青古井亭”“古井亭”, 国际分类均为“33-酒”。(中国酒业协会)

9. 2023 年上半年, 山东省规模以上企业白酒产量 10.5 万千升, 同比增长 4.0%。1-5 月, 全省规模以上企业白酒产量 8.7 万千升, 同比增长 4.8%。(中国酒业协会)

10. 燕京啤酒旗下燕京社区酒號门店在东北区域已突破 100 家。据悉, 燕京社区酒號现在全国已有超过 500 家门店。(酒业家)

7 风险提示

宏观经济下行风险; 食品安全问题; 市场竞争加剧; 提价不及预期。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上	
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%	
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间	
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上	
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级	
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数	
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平	
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数	
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。