



食品饮料

优于大市（维持）

证券分析师

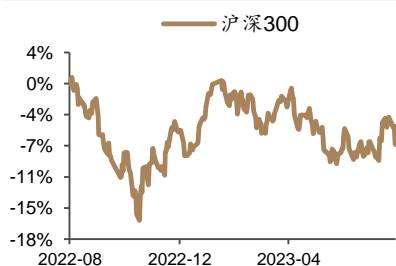
熊鹏

资格编号：S0120522120002

邮箱：xiongpeng@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

- 1.《2023Q2 基金重仓分析：板块持仓环比回落，重仓个股数下滑》，2023.8.10
- 2.《贵州茅台（600519）2023 中报点评：收入业绩符合前期预告，确定性成长性兼具》，2023.8.8
- 3.《东鹏饮料（605499.SH）：Q2 业绩高增延续，第二曲线高质发展》，2023.8.8
- 4.《食品饮料行业周报 20230731-20230804-外部环境显著改善，需求回暖预期强烈》，2023.8.6
- 5.《安井食品（603345.SH）：守正创新强主业，提质增效创利润》，2023.8.1

中报业绩改善趋势较确定，向上拐点逐步显现

食品饮料行业周报 20230814-20230818

投资要点：

- **白酒：改善趋势较为确定，向上空间仍大。**7月，社会零售品消费总额36761亿元，同比增长2.5%，餐饮收入4277亿元，增长15.8%，烟酒类商品消费391亿元，同比增长7.2%。烟酒类增速虽然环比有所放缓，但增速仍处细分行业前列。本周开始，行业中报业绩陆续发布，迎驾贡酒发布中报，2023Q2营收/归母净利润分别同比增长29.5%/60.9%，业绩增速超市场预期，预计与洞藏放量下产品结构提升带动毛利率大幅提升有关。我们认为，白酒板块改善趋势较为确定，建议关注核心龙头，贵州茅台、泸州老窖、五粮液、山西汾酒、古井贡酒；次高端弹性品种推荐老白干酒、顺鑫农业、酒鬼酒等。
- **啤酒：结构升级有望持续向好，利润弹性逐步释放。**年后啤酒消费逐步回暖，餐饮、夜场等现饮场景恢复带动销量增长，1-7月啤酒行业总产量达到2370.70万吨，同比+4.34%；今年的厄尔尼诺气象预计带来全球性/全年普遍升温，啤酒销售旺季有望延长，全年来看啤酒销量仍有望平稳增长。成本端来看，我国终止对原产于澳大利亚的进口大麦征收反倾销税和反补贴税，大麦作为生产啤酒的主要原材料之一，其采购价格大幅上涨对各大啤酒厂商毛利率影响较大，此次澳麦加征关税政策终止有望增加国内进口大麦采购渠道，逐步实现多元稳定供应，有效缓解各啤酒企业的生产供应和成本压力。展望全年，主要啤酒企业大单品有望领跑价增贡献，量价齐升趋势延续可期，23年全年重点关注行业高端化进程、消费场景修复和成本压力演绎。推荐青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒、燕京啤酒。
- **软饮料：消费场景恢复刺激需求复苏，包材价格迎拐点。**行业角度来看，23Q1全国逐步恢复正常生产生活秩序，线下消费场景逐步恢复，全年看行业将充分受益于聚饮、送礼和出行需求的释放，基本面有望快速修复。营收端龙头农夫山泉产品推新迭代顺利、东鹏饮料全国化扩张稳步推进，未来成长潜力仍在；利润端近期PET/易拉罐/瓦楞纸价格低位盘旋，软饮料板块包材成本占比高，若包材价格继续回落将显著缓解成本压力，释放公司业绩弹性。建议重点关注东鹏饮料、农夫山泉。
- **调味品：全年看好复苏趋势，业绩有望持续改善。**疫情+成本上涨压力下，调味品22年业绩压力较大，23Q1利润端开始回暖，年内来看，Q2~Q4均有低基数红利释放，叠加餐饮需求持续恢复，我们预计调味品整体业绩有望持续改善。行业基本面来看，23Q1起餐饮场景快速恢复，调味品终端需求整体表现向好。消费力疲软是当前板块主要压制因素，若后续刺激消费的政策进一步出台，调味品收入端有望实现改善。成本端来看，22H2大豆等原材料成本高位向下，23Q1起，调味品板块报表端毛利率出现环比改善，预计全年成本改善趋势持续。当前需求弱复苏成为市场共识，但从大趋势上看，需求复苏主线不变，Q2起业绩低基数红利即将释放，我们持续看好行业的复苏趋势，建议重点关注具备改善逻辑的中炬高新，及渠道扩张加速的千禾味业。
- **乳制品：消费场景持续恢复，中长期高端化与多元化趋势不改。**乳制品行业一般从第二季度开始进入销售旺季，全年看需求回暖+结构升级+奶价回落；随着消费信心逐步修复与国民健康认知加深，中长期高端化与多元化趋势不改。看新品类：（1）奶酪市场持续成长，零食奶酪品类趋于丰富，佐餐奶酪渗透率持续提升，同时消费场景逐步恢复，长期看行业生态边际转好。（2）疫情催化大众对于营养的升级需求凸显，低温乳制品更新鲜营养的概念被接受，渗透率提升的同时竞争也更为多元，赛道发展空间大。建议关注妙可蓝多、新乳业、燕塘乳业。
- **速冻食品：速冻行业延续高景气，B端需求修复加速。**从行业角度看，受益于场景

复苏，B端需求弹性持续释放，餐饮占比高的公司收入有望边际改善。此外，预制菜板块景气度持续上行，长期疫情催化下C端预制菜已完成较好消费者教育，团餐、宴席等中小B端餐饮等预计迎来较大弹性空间，行业内公司纷纷布局预制菜赛道，BC端布局兼顾的企业业绩天花板或将更高。推荐壁垒深厚的龙头安井食品以及开拓小B端的千味央厨。

- **冷冻烘焙：下游消费场景修复良好，渗透率提升空间大。**收入端随着疫情防控政策全面放开，消费场景有序复苏，各渠道需求逐步修复，流通饼店客户自身修复弹性较大，同时冷冻烘焙在餐饮、商超渠道的渗透率仍有很大空间；成本端棕榈油自22年6月价格呈现下跌趋势，23年以来在较低位置盘旋，叠加产品提价影响，企业利润端表现有望改善。我们认为冷冻烘焙渗透率提升的长期逻辑依然坚固，推荐关注内部改革向好+下游恢复逻辑验证的立高食品。
- **休闲食品：零食量贩新业态带来流量红利，率先切入新渠道的公司优先享受，年内板块整体业绩弹性有望释放。**22年以来，主打高性价比的零食量贩新业态迅速扩张，在线下快速铺开门店，分流商超等传统渠道，快速抢占市场份额，快速切入新渠道的企业优先享受流量红利。23Q2以来，需求弱复苏成为市场共识，休闲食品板块对门店/餐饮渠道恢复逻辑的依赖程度较低，我们预计板块Q2业绩表现相对稳健。成本方面，22年下半年以来棕榈油等原材料价格回落，成本压力缓解，23年内休闲食品板块整体业绩弹性有望释放。建议关注扩大渠道网络、享受流量红利的盐津铺子、甘源食品及大单品快速成长的劲仔食品。
- **卤制品：23Q1业绩快速恢复，Q2起低基数红利贯穿全年，业绩有望维持高增。**22年卤制品板块整体营收表现较为疲软，主要受疫情影响，门店经营压力较大。全面放开后，社区门店业态逐渐恢复正常经营，23Q1卤制品收入改善显著。利润角度，23Q2原材料价格环比回落，板块净利率有望改善。年内来看，近期客流量恢复较好，成本有望持续释压，我们预计低基数红利有望贯穿Q2~Q4，卤制品有望持续实现高增长。建议关注收入改善高确定性+利润高弹性的龙头绝味食品。
- **食品添加剂：需求逐步回暖，发展态势向好。**下游产业如食品、餐饮、保健品、化妆品等疫后复苏形势带动上游添加剂需求回暖，尤其是保健品在重视健康的趋势下需求爆发，看好健康食品添加剂行业整体量增。叠加今年天气炎热，建议关注与冷饮相关的添加剂需求恢复情况，如膳食纤维、代糖、益生元、益生菌等；另建议关注保健品添加剂如叶黄素、益生元、膳食纤维等。建议关注百龙创园、晨光生物。
- **投资建议：白酒板块：**建议关注核心龙头，贵州茅台、泸州老窖、五粮液、山西汾酒、古井贡酒；次高端弹性品种推荐老白干酒、顺鑫农业、酒鬼酒等。**啤酒板块：**推荐青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒、燕京啤酒。**其他酒饮板块：**预调酒、能量饮料均为长坡好赛道，重点关注百润股份/东鹏饮料/农夫山泉等。**调味品板块：**建议重点关注场景修复逻辑的餐饮产业链标的，如日辰股份，及自身扩张加速的千禾味业。**乳制品板块：**重点关注伊利股份/新乳业/蒙牛乳业等。**速冻食品板块：**推荐壁垒深厚的龙头安井食品以及开拓小B端的千味央厨。**冷冻烘焙板块：**推荐关注内部改革向好+下游恢复逻辑验证的立高食品。**休闲零食板块：**建议关注扩大渠道网络、享受流量红利的盐津铺子、甘源食品及大单品快速成长的劲仔食品。**卤制品板块：**建议关注收入改善高确定性+利润高弹性的龙头绝味食品。**食品添加剂板块：**建议关注百龙创园、晨光生物。
- **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

内容目录

1. 行情回顾	6
1.1. 板块指数表现	6
1.2. 个股表现	6
1.3. 估值情况	7
1.4. 资金动向	8
2. 重点数据追踪	9
2.1. 白酒价格数据追踪	9
2.2. 啤酒价格数据追踪	10
2.3. 葡萄酒价格数据追踪	10
2.4. 乳制品价格数据追踪	10
2.5. 肉制品价格数据追踪	11
2.6. 原材料价格数据追踪	12
3. 公司重要公告	13
4. 下周大事提醒	14
5. 行业要闻	14
6. 风险提示	15

图表目录

图 1: 本周一级行业涨跌幅	6
图 2: 本周食品饮料子行业涨跌幅.....	6
图 3: 截至 8 月 18 日行业估值水平前 10.....	7
图 4: 食品饮料行业子版块估值 (PE_TTM)	7
图 5: 飞天茅台批价走势	9
图 6: 五粮液批价走势.....	9
图 7: 白酒产量月度数据	9
图 8: 白酒价格月度数据 (单位: 元/瓶)	9
图 9: 进口啤酒月度量价数据.....	10
图 10: 啤酒月度产量数据	10
图 11: 葡萄酒当月产量	10
图 12: 葡萄酒当月进口情况	10
图 13: 生鲜乳价格指数.....	11
图 14: 酸奶&牛奶零售价指数	11
图 15: 婴幼儿奶粉零售价指数.....	11
图 16: 海外牛奶现货价指数	11
图 17: 国内猪肉价格指数	11
图 18: 生猪养殖利润指数	11
图 19: 豆粕现货价格指数	12
图 20: 全国大豆市场价格指数.....	12
图 21: 箱板纸价格指数.....	12
图 22: 瓦楞纸价格指数.....	12
图 23: OPEC 原油价格指数	12
图 24: 常州华润聚酯 PET 瓶片出厂价格指数	12
表 1: 本周饮料板块个股涨跌幅	6
表 2: 本周食品板块个股涨跌幅	7
表 3: 食品饮料板块陆股通持股情况	8
表 4: 食品饮料板块陆股通增减持股情况	8
表 5: 本周食品饮料行业重点公告.....	13
表 6: 食品饮料板块下周大事提醒.....	14

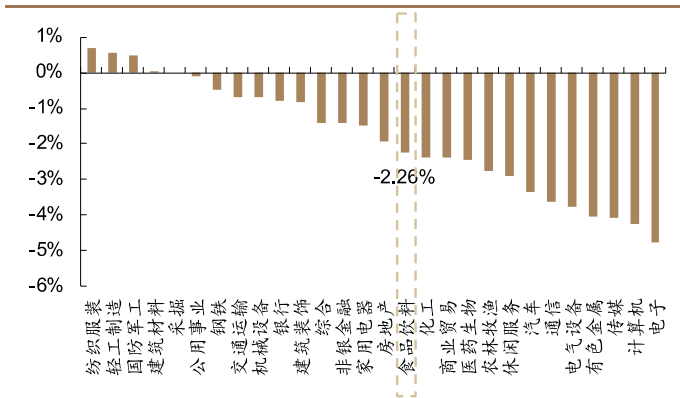
表 7: 本周食品饮料行业要闻 14

1. 行情回顾

1.1. 板块指数表现

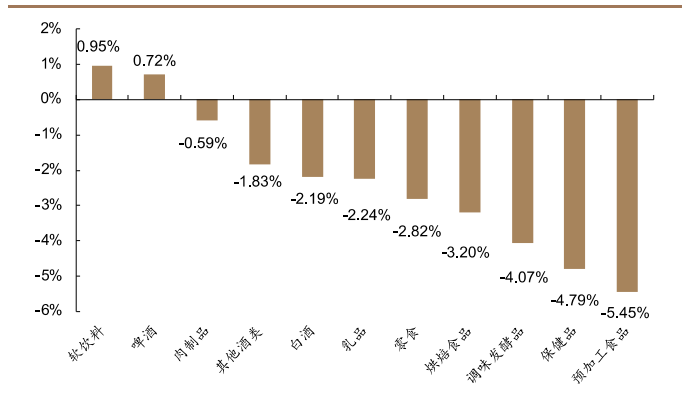
本周食品饮料板块跑赢沪深 300 指数 0.33pct。8 月 14 日-8 月 18 日，本周 5 个交易日沪深 300 下跌 2.58%，食品饮料板块下跌 2.26%，位居申万一级行业第 16 位。

图 1：本周一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，德邦研究所

图 2：本周食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：Wind，德邦研究所

本周食品饮料子行业中下跌板块数目超过上涨板块数目。其中，软饮料（0.95%）、啤酒（0.72%）呈上升趋势；此外，预加工食品（-5.45%）板块跌幅最大，保健品（-4.79%）、调味发酵品（-4.07%）、烘焙食品（-3.20%）、零食（-2.82%）、乳品（-2.24%）、白酒（-2.19%）、其他酒类（-1.83%）、肉制品（-0.59%）板块均呈下跌趋势。

1.2. 个股表现

本周饮料板块中，*ST 西发（+15.70%）涨幅最大，ST 通葡（+11.35%）、*ST 皇台（+10.66%）、重庆啤酒（+5.15%）、养元饮品（+4.78%）涨幅相对居前；五粮液（-5.12%）、酒鬼酒（-4.45%）、香飘飘（-4.27%）、金种子酒（-4.21%）、均瑶健康（-3.80%）跌幅相对居前。

本周食品板块中，华文食品（+3.57%）涨幅最大，好想你（+2.46%）、双汇发展（+0.80%）涨幅居前；熊猫乳品（-11.79%）、安井食品（-7.58%）、黑芝麻（-7.42%）、嘉必优（-7.16%）、海天味业（-6.72%）跌幅相对居前。

表 1：本周饮料板块个股涨跌幅

周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价（元）	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价（元）	本周涨跌幅
000752.SZ	*ST 西发	9.14	15.70%	000858.SZ	五粮液	163.53	-5.12%
600365.SH	ST 通葡	4.12	11.35%	000799.SZ	酒鬼酒	95.04	-4.45%
000995.SZ	*ST 皇台	18.89	10.66%	603711.SH	香飘飘	17.27	-4.27%
600132.SH	重庆啤酒	92.32	5.15%	600199.SH	金种子酒	25.26	-4.21%
603156.SH	养元饮品	26.76	4.78%	605388.SH	均瑶健康	12.66	-3.80%

资料来源：Wind，德邦研究所

表 2: 本周食品板块个股涨跌幅

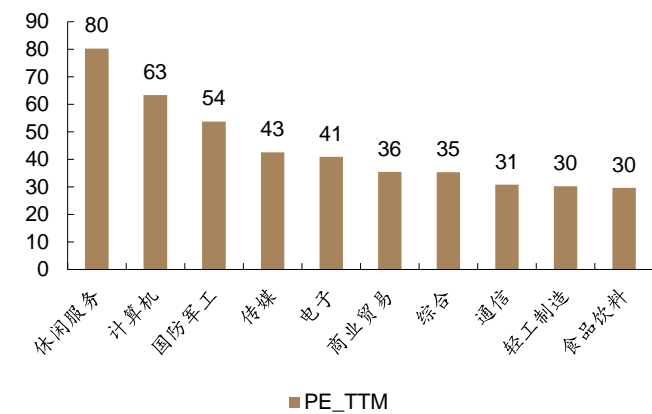
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅
003000.SZ	华文食品	11.61	3.57%	300898.SZ	熊猫乳品	25.88	-11.79%
002582.SZ	好想你	8.75	2.46%	603345.SH	安井食品	136.14	-7.58%
000895.SZ	双汇发展	25.28	0.80%	000716.SZ	黑芝麻	7.24	-7.42%
002770.SZ	ST 科迪	0.6	0.00%	688089.SH	嘉必优	19.06	-7.16%
-	-	-	-	603288.SH	海天味业	41.35	-6.72%

资料来源: Wind, 德邦研究所

1.3. 估值情况

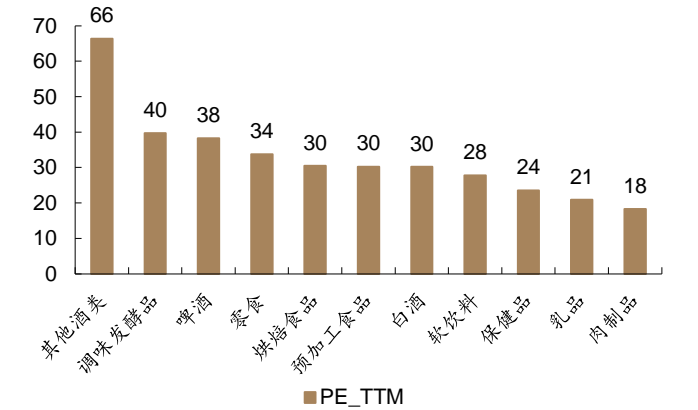
食品饮料板块估值保持稳定,各子板块估值也保持稳定。截至 8 月 18 日,食品饮料板块整体估值 29.64x,位居申万一级行业第 10 位,远高于沪深 300(11.49x)整体估值。分子行业来看,其他酒类(66.40x)、调味发酵品(39.69x)、啤酒(38.25x)估值相对居前,肉制品(18.32x)、乳品(20.89x)、保健品(23.53x)估值相对较低。

图 3: 截至 8 月 18 日行业估值水平前 10



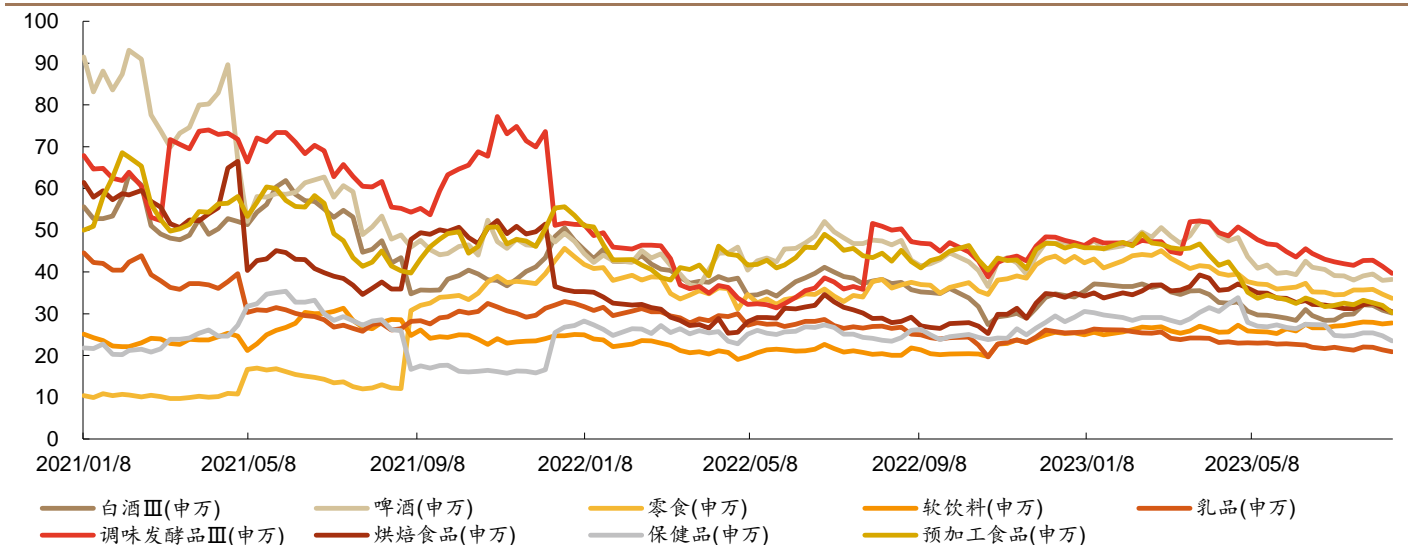
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 4: 截至 8 月 18 日食品饮料子行业估值水平



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 4: 食品饮料行业子版块估值 (PE_TTM)



资料来源: Wind, 德邦研究所

1.4. 资金动向

本周北向资金前三大活跃个股为五粮液、贵州茅台、伊利股份，持股金额分别-31.10/-29.44/-7.72 亿元；陆股通持股标的中，洽洽食品（20.17%）、伊利股份（15.27%）、安井食品（9.56%）、贵州茅台（7.23%）、涪陵榨菜（7.19%）持股排名居前。本周食品饮料板块北向资金增减持个股中，重庆啤酒（+1.11pct）增持最多，五粮液（-0.49pct）减持最多。

表 3：食品饮料板块陆股通持股情况

陆股通持股居前 Top10							
公司代码	公司简称	持股比例 (%)	增减持 (%)	公司代码	公司简称	持股比例 (%)	增减持 (%)
002557.SZ	洽洽食品	20.17	-0.13	600132.SH	重庆啤酒	7.02	1.11
600887.SH	伊利股份	15.27	-0.45	605300.SH	佳禾食品	6.90	0.79
603345.SH	安井食品	9.56	0.45	603866.SH	桃李面包	6.34	-0.26
600519.SH	贵州茅台	7.23	-0.13	603027.SH	千禾味业	6.05	0.15
002507.SZ	涪陵榨菜	7.19	-0.09	000858.SZ	五粮液	6.03	-0.49

资料来源：Wind，德邦研究所

表 4：食品饮料板块陆股通增减持情况

陆股通持股增持 Top5				陆股通持股减持 Top5			
公司代码	公司简称	增减持 (%)	增减持金额 (亿元)	公司代码	公司简称	增减持 (%)	增减持金额 (亿元)
600132.SH	重庆啤酒	1.11	4.96	000858.SZ	五粮液	-0.49	-31.10
605300.SH	佳禾食品	0.79	0.66	600887.SH	伊利股份	-0.45	-7.72
603345.SH	安井食品	0.45	1.80	000860.SZ	顺鑫农业	-0.28	-0.55
605499.SH	东鹏饮料	0.35	2.56	603866.SH	桃李面包	-0.26	-0.41
605388.SH	均瑶健康	0.35	0.19	300138.SZ	晨光生物	-0.24	-0.20

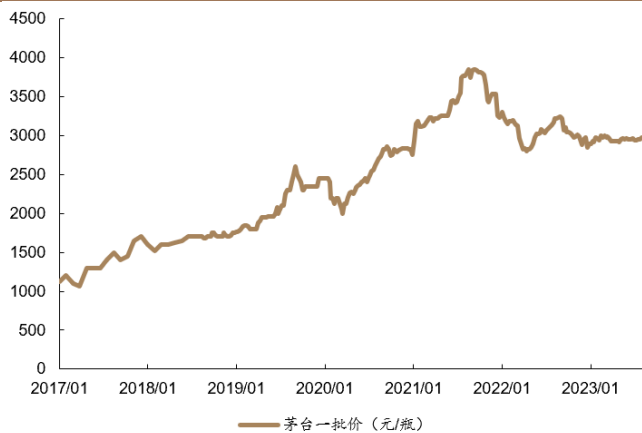
资料来源：Wind，德邦研究所

2. 重点数据追踪

2.1. 白酒价格数据追踪

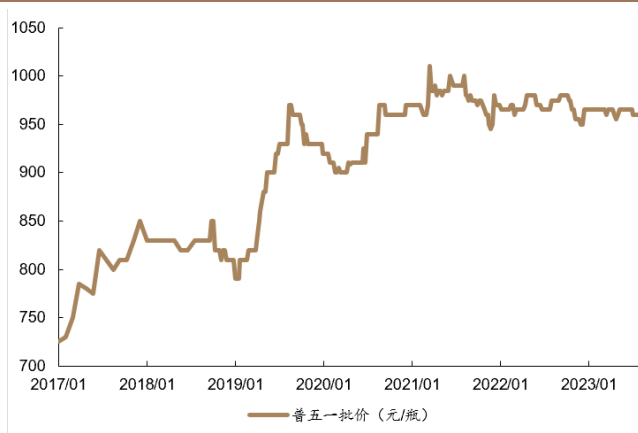
根据今日酒价数据，8月18日飞天茅台一批价3010元，较8月11日价格增长1.01%；八代普五一批价960元，与8月11日持平。2023年7月，全国白酒产量28.70万千升，同比下跌3.70%；2023年6月全国36大中城市500ml左右52度高档白酒价格1269.03元/瓶，环比5月下降0.41%；全国36大中城市500ml左右52度中低档白酒均价179.04元/瓶，环比5月下降0.47%。

图 5：飞天茅台批价走势



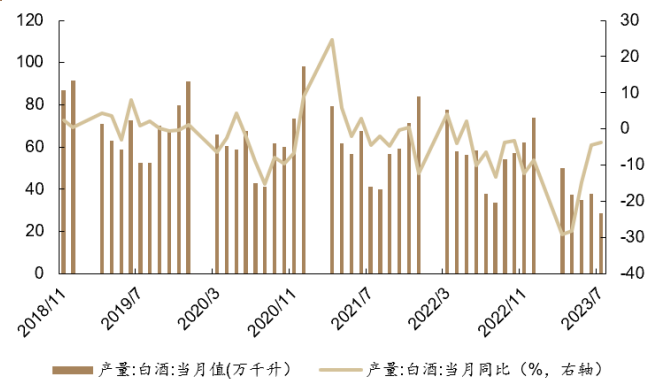
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图 6：五粮液批价走势



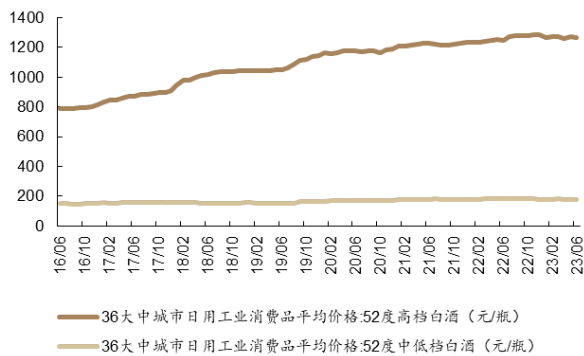
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图 7：白酒产量月度数据



资料来源：Wind，德邦研究所

图 8：白酒价格月度数据（单位：元/瓶）

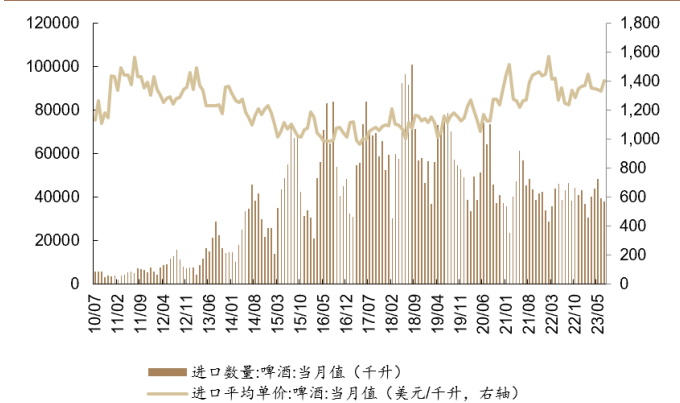


资料来源：Wind，德邦研究所

2.2. 啤酒价格数据追踪

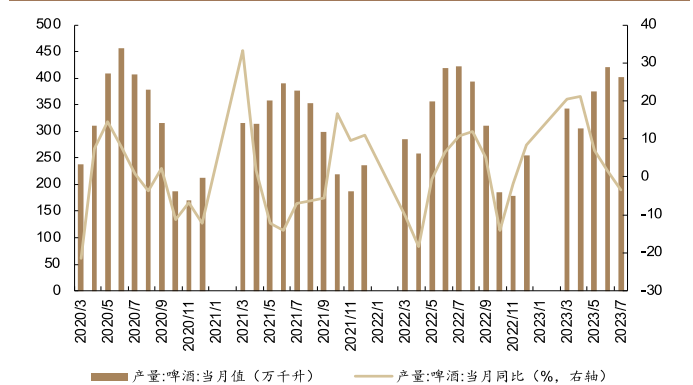
2023年7月，啤酒当月产量402.40万千升，同比降低3.40%。

图9：进口啤酒月度量价数据



资料来源：Wind，德邦研究所

图10：啤酒月度产量数据

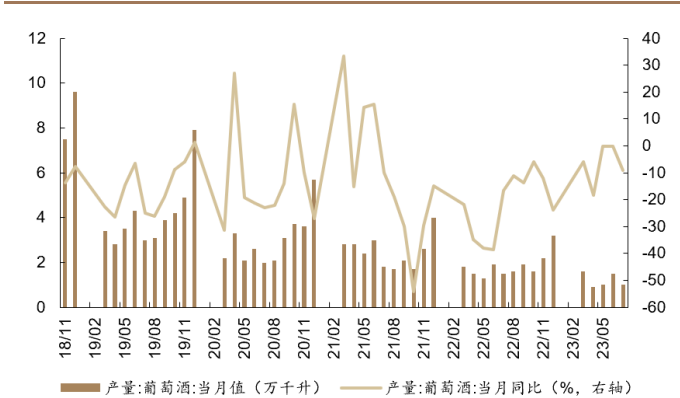


资料来源：Wind，德邦研究所

2.3. 葡萄酒价格数据追踪

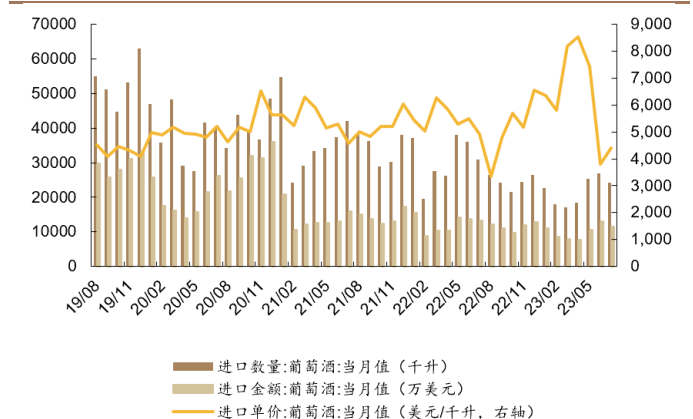
2023年7月，葡萄酒当月产量1.00万千升，同比下降9.10%。

图11：葡萄酒当月产量



资料来源：Wind，德邦研究所

图12：葡萄酒当月进口情况

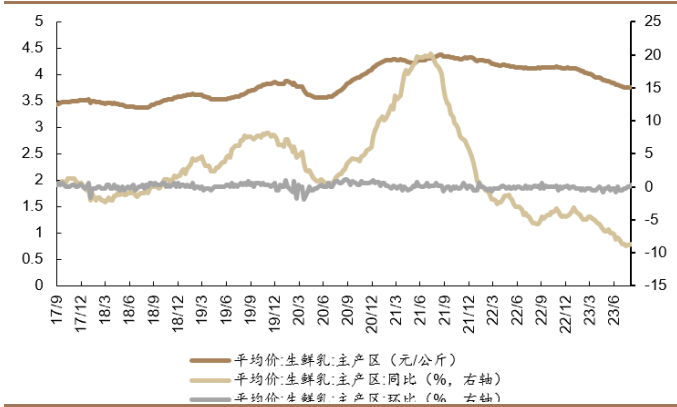


资料来源：Wind，德邦研究所

2.4. 乳制品价格数据追踪

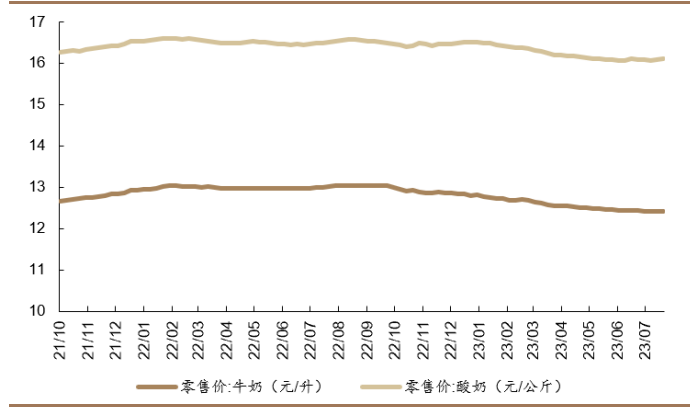
2023年8月9日，主产区生鲜乳平均价格3.76元/公斤，较8月2日上升0.27%。8月11日，牛奶零售价12.42元/升，较8月4日上升0.08%；酸奶零售价16.11元/公斤，较8月4日上升0.19%。8月11日，国产婴幼儿奶粉零售均价222.89元/公斤，较8月4日下跌0.05%；进口婴幼儿奶粉零售均价267.23元/公斤，较8月4日下跌0.07%。8月14日，芝加哥脱脂奶粉现货价为111.00美分/磅，较8月8日下跌1.33%。

图 13: 生鲜乳价格指数



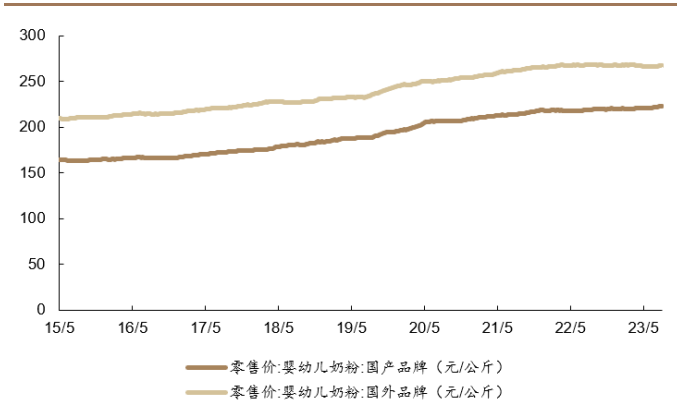
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 14: 酸奶&牛奶零售价指数



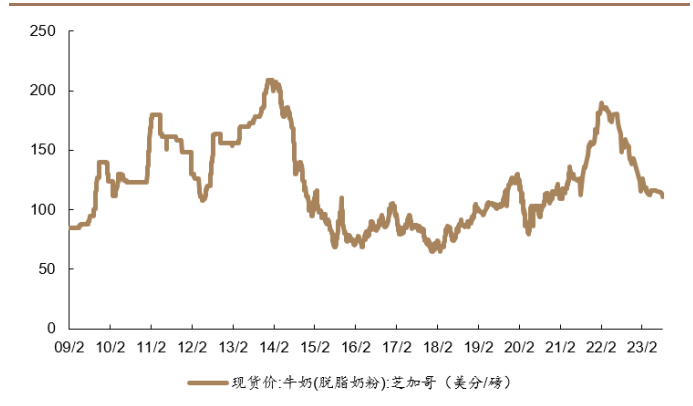
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 15: 婴幼儿奶粉零售价指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 16: 海外牛奶现货价指数

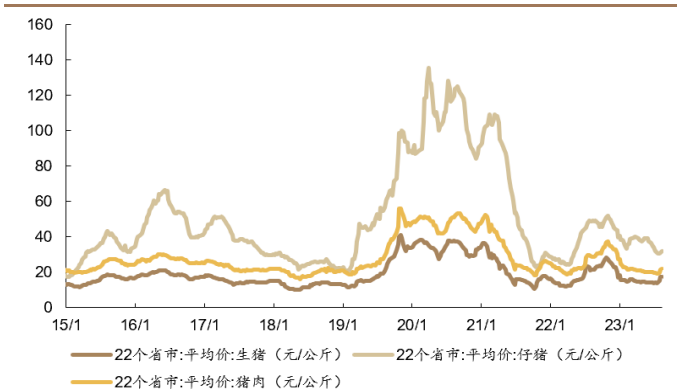


资料来源: Wind, 德邦研究所

2.5. 肉制品价格数据追踪

2023 年 8 月 11 日, 22 省市生猪平均价格 17.25 元/公斤, 较 8 月 4 日下跌 0.29%; 22 省市仔猪平均价格 32.08 元/公斤, 较 8 月 4 日上升 3.75%; 22 省市猪肉平均价格 21.76 元/公斤, 较 8 月 4 日上升 0.97%。

图 17: 国内猪肉价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 18: 生猪养殖利润指数

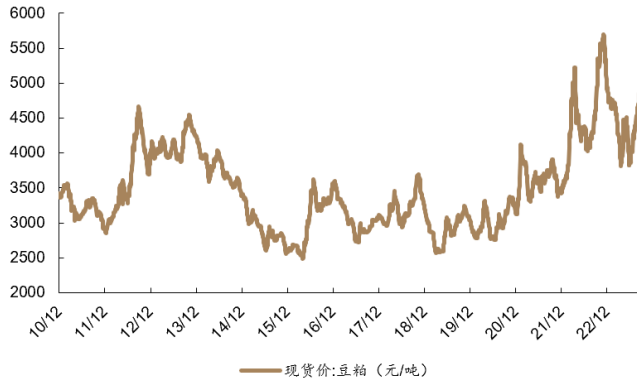


资料来源: Wind, 德邦研究所

2.6. 原材料价格数据追踪

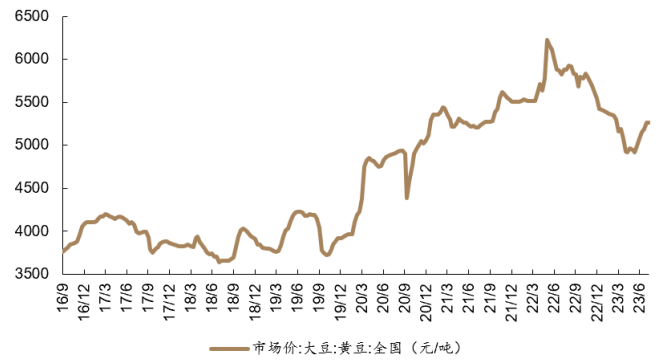
2023年8月18日豆粕现货价4847.43元/吨,较8月11日上涨3.77%。8月10日全国大豆市场价5261.40元/吨,与7月31日基本持平。8月11日天津箱板纸4500元/吨,与8月4日持平;瓦楞纸3120元/吨,与8月4日持平。8月17日OPEC一揽子原油价86.17美元/桶,较8月11日下跌3.15%;8月17日常州华润聚酯PET瓶片出厂价为7100元/吨,较8月10日下跌1.39%。

图 19: 豆粕现货价格指数



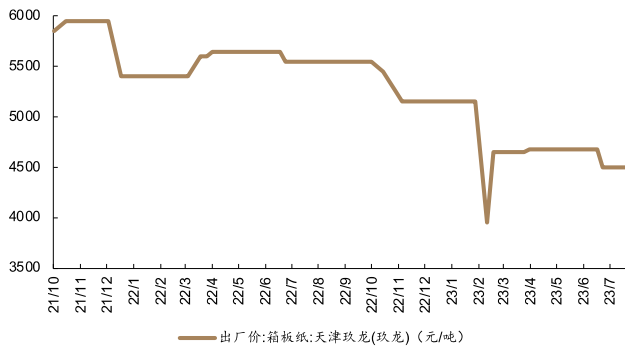
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 20: 全国大豆市场价格指数



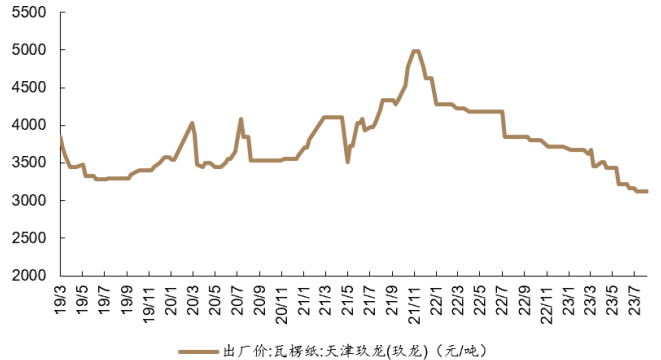
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 21: 箱板纸价格指数



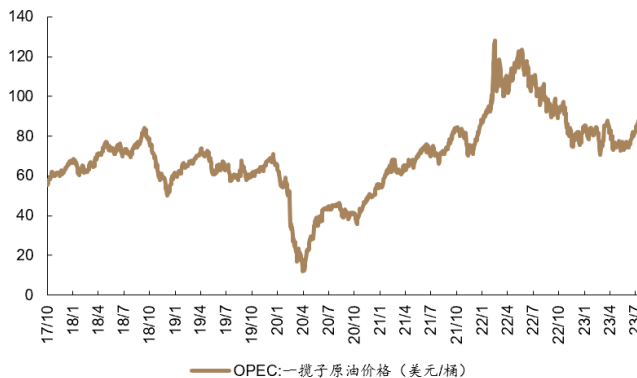
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 22: 瓦楞纸价格指数



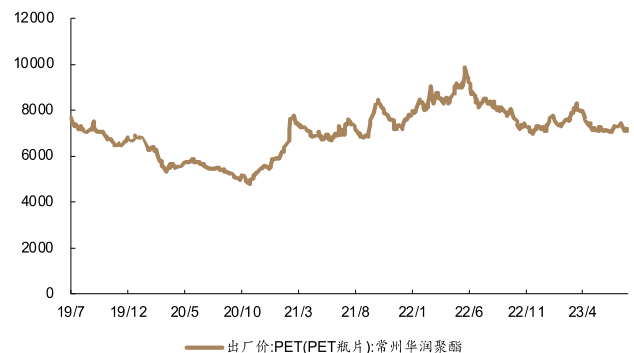
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 23: OPEC 原油价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 24: 常州华润聚酯 PET 瓶片出厂价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

3. 公司重要公告

表 5：本周食品饮料行业重点公告

公司名称	日期	公告内容
晨光生物	2023/08/13	公司发布 2023 年半年度报告，2023H1 实现营业收入 36.69 亿元，同比增长 13.68%；归母净利润 2.99 亿元，同比增长 24.23%；扣非归母净利润 2.36 亿元，同比增长 11.49%。
三元股份	2023/08/14	2023 年 7 月 19 日至 8 月 14 日，公司及全资、控股子公司累计收到各类政府补助资金 437.92 万元（数据未经审计），上述政府补助均与收益相关，全部计入当期损益。
桃李面包	2023/08/14	公司发布 2023 年半年度报告，2023H1 实现营业收入 32.07 亿元，同比增长 0.03%；归母净利润 2.92 亿元，同比减少 18.46%；扣非归母净利润 2.81 亿元，同比减少 17.63%。
双汇发展	2023/08/15	公司发布 2023 年半年度报告，2023H1 实现营业收入 304.27 亿元，同比增长 9.05%；归母净利润 28.37 亿元，同比增长 3.89%；扣非归母净利润 26.66 亿元，同比增长 2.70%。
燕塘乳业	2023/08/15	公司发布 2023 年半年度报告，2023H1 实现营业收入 9.63 亿元，同比增长 7.14%；归母净利润 9834.02 万元，同比增加 70.29%；扣非归母净利润 9905.27 万元，同比增加 69.06%。
龙大美食	2023/08/15	公司及子公司因生产经营需要，预计在 2023 年度将向关联方五仓农牧及其关联公司或指定公司采购生猪猪源，预计采购金额不超过 4 亿元。2023 年 1-7 月发生金额为 225.86 万元。公司上一年度与五仓农牧无日常关联交易发生。
重庆啤酒	2023/08/16	公司发布 2023 年半年度报告，2023H1 实现营业收入 85.05 亿元，同比增长 7.17%；归母净利润 8.65 亿元，同比增长 18.89%；扣非归母净利润 8.54 亿元，同比增长 19.34%。
妙可蓝多	2023/08/16	公司董事会秘书谢毅女士于 2023 年 2 月 17 日至 8 月 16 日通过集中竞价交易方式实际减持公司股份 2 万股，约占公司总股本的 0.004%，减持时间区间已届满，当前持股数量 12 万股，持股比例 0.02%。
惠泉啤酒	2023/08/17	公司发布 2023 年半年度报告，2023H1 实现营业收入 3.47 亿元，同比增长 10.26%；归母净利润 2227.04 万元，同比增加 38.39%；扣非归母净利润 2182.38 万元，同比增加 43.96%。
东鹏饮料	2023/08/17	公司第二大股东君正投资于 2023 年 2 月 17 日至 8 月 16 日通过集中竞价方式共计减持公司股份 375.48 万股，占公司总股本的 0.94%，本次减持计划期限届满，当前持股数量 3083.46 万股，持股比例为 7.71%。
劲仔食品	2023/08/17	公司发布 2023 年半年度报告，2023H1 实现营业收入 9.25 亿元，同比增长 49.07%；归母净利润 8312.91 万元，同比增加 46.97%；扣非归母净利润 7188.65 万元，同比增加 35.09%。
西麦食品	2023/08/17	公司发布 2023 年半年度报告，2023H1 实现营业收入 7.01 亿元，同比增长 10.88%；归母净利润 6533.66 万元，同比增加 41.18%；扣非归母净利润 5768.11 万元，同比增加 92.52%。
熊猫乳品	2023/08/17	公司发布 2023 年半年度报告，2023H1 实现营业收入 4.48 亿元，同比增长 18.31%；归母净利润 4718.27 万元，同比增加 107.08%；扣非归母净利润 4054.65 万元，同比增加 125.31%。
欢乐家	2023/08/17	公司发布 2023 年半年度报告，2023H1 实现营业收入 9.12 亿元，同比增长 30.86%；归母净利润 1.30 亿元，同比增长 56.45%；扣非归母净利润 1.28 亿元，同比增长 64.51%。
得利斯	2023/08/17	公司发布 2023 年半年度报告，2023H1 实现营业收入 15.43 亿元，同比增长 9.91%；归母净利润 2565.69 万元，同比减少 47.37%；扣非归母净利润 2531.85 万元，同比增加 6.67%。
华润啤酒	2023/08/18	公司发布截至二零二三年六月三十日止六个月之中期业绩，2023H1 实现营业收入 238.71 亿元，同比增长 13.6%；归母净利润 46.49 亿元，同比增长 22.3%。
光明乳业	2023/08/18	公司及下属子公司收到各类政府补助 786.38 万元（数据未经审计），本期收到各类政府补助均已到账。其中收到与收益相关的政府补助直接计入“其他收益”项目 539.04 万元，冲减“资产或成本费用”项目 126.85 万元。

会稽山	2023/08/18	公司发布 2023 年半年度报告, 2023H1 实现营业收入 6.22 亿元, 同比增长 14.25%; 归母净利润 7851.37 万元, 同比增加 1.29%; 扣非归母净利润 7460.08 万元, 同比增加 0.48%。
香飘飘	2023/08/18	公司发布 2023 年半年度报告, 2023H1 实现营业收入 11.71 亿元, 同比增长 36.26%; 归母净利润-4404.26 万元, (同比减亏 8518.24 万元); 扣非归母净利润-8025.11 万元 (同比减亏 7087.59 万元)。
迎驾贡酒	2023/08/18	公司发布 2023 年半年度报告, 2023H1 实现营业收入 31.43 亿元, 同比增长 24.25%; 归母净利润 10.64 亿元, 同比增长 36.53%; 扣非归母净利润 10.30 亿元, 同比增长 37.72%。
有友食品	2023/08/18	公司发布 2023 年半年度报告, 2023H1 实现营业收入 4.80 亿元, 同比减少 1.70%; 归母净利润 8033.07 万元, 同比增加 31.75%; 扣非归母净利润 6867.25 万元, 同比增加 34.36%。
日辰股份	2023/08/18	公司发布 2023 年半年度报告, 2023H1 实现营业收入 1.63 亿元, 同比增长 12.30%; 归母净利润 2380.72 万元, 同比减少 6.79%; 扣非归母净利润 2199.36 万元, 同比增加 11.08%。
舍得酒业	2023/08/18	公司发布 2023 年半年度报告, 2023H1 实现营业收入 35.29 亿元, 同比增长 16.64%; 归母净利润 9.20 亿元, 同比增长 10.07%; 扣非归母净利润 8.98 亿元, 同比增长 10.68%。
金徽酒	2023/08/18	公司发布 2023 年半年度报告, 2023H1 实现营业收入 15.23 亿元, 同比增长 24.25%; 归母净利润 2.544 亿元, 同比增长 20.06%; 扣非归母净利润 2.535 亿元, 同比增长 21.65%。
桂发祥	2023/08/18	公司发布 2023 年半年度报告, 2023H1 实现营业收入 2.60 亿元, 同比增长 138.93%; 归母净利润 4013.03 万元, 同比增加 190.50%; 扣非归母净利润 3803.86 万元, 同比增加 181.58%。

资料来源: Wind, 各公司公告, 德邦研究所; 备注: 三元股份、舍得酒业、金徽酒为德邦证券关联方, 此处仅列举其公告业绩数据情况, 不存在对个股倾向性投资建议

4. 下周大事提醒

表 6: 食品饮料板块下周大事提醒

公司名称	日期	时间类型
千味央厨	2023/08/21	股东大会召开
*ST 交昂	2023/08/23	股东大会召开
汤臣倍健	2023/08/24	股东大会召开
巴比食品	2023/08/25	股东大会召开

资料来源: Wind, 各公司公告, 德邦研究所

5. 行业要闻

表 7: 本周食品饮料行业要闻

公司名称	行业动态	具体内容
茶百道	茶百道赴港 IPO	8 月 15 日, 四川百茶百道实业股份有限公司正式向港交所递交招股书, 拟在主板挂牌上市。仅在两个月前, 其才完成了其成立以来的唯一一笔高达 9.7 亿元的融资。
燕京啤酒	燕京漓泉上半年销量增长 13%	2023 上半年燕京啤酒漓泉公司销量同比增长 13%。下半年, 公司将继续推进智能化建设, 加快新产品研发, 全面做好生产经营工作, 努力完成全年目标任务, 以企业的高质量发展助力桂林工业振兴。

华润啤酒	华润啤酒开建首个国麦种植基地	近日，由华润啤酒携手国家大麦青稞产业技术体系、呼伦贝尔农垦集团、春蕾麦芽有限公司等机构、企业联合发起的“国产啤麦品质提升及标准化种植质量保障体系研究”项目的首个标准化种植试点基地落地内蒙古。这是华润啤酒为助力国产啤麦产业振兴，引领啤酒行业从国产啤麦标准化种植入手，以提升国产啤麦品质作出的实质性举措。
伊利	伊利子品牌植选向实现双碳目标迈进	在全国首个生态日，必维集团为植选品牌旗下的豆奶和燕麦奶产品，颁发了产品碳足迹核查声明和必维产品碳足迹标签。植选，作为内蒙古伊利实业集团战略进军植物蛋白市场的子品牌，曾在国内首个提出植物奶产品概念，升级传统植物蛋白品类。此次植选成为国内首个获得必维碳足迹标签的植物蛋白品牌，不仅体现了其对植物蛋白赛道的聚焦与深耕、更加巩固了作为行业领头羊的行业地位，同时也展示其在实现双碳目标和可持续领域发展的最新成果。
泸州老窖	泸州老窖活态传承中国白酒文化遗产	今年，泸州老窖围绕 1573 国宝窖池群持续酿造 450 周年打出了一套组合拳，以文物、博物馆等具象 1573 国宝窖池群意义的同时，也打出了泸州老窖不可复制的“国宝属性”。8 月 14 日，泸州老窖的这套组合拳再次升级，由泸州老窖联合中国文物学会、文化和旅游部恭王府博物馆主办的“国宝遇见国宝·国宝大讲堂”活动首站在北京举行。
五粮液	五粮液将亮相央视中秋晚会	2023 年央视中秋晚会“落户”四川宜宾，将于 9 月 29 日 20 点档在 CCTV-1、CCTV-3、CCTV-4 同步播出。五粮液将以“2023 中央广播电视总台中秋晚会‘和美好礼’互动合作伙伴”身份深度参与。
雪花啤酒	雪花啤酒辽宁朝阳 30 万千升项目开工建设	8 月 16 日，华润雪花啤酒（朝阳）年产 30 万千升项目开工仪式举行。该项目总投资 10.2 亿元，占地约 300 亩，建筑面积 20 万平方米，规划产能 30 万千升/年，项目达产后年可实现产值 8 亿元，实现利税 1.5 亿元。项目建成后，将进一步加强华润集团在啤酒产业上的布局 and 影响力
古井贡酒	古井智能化、威士忌项目新动态	8 月 16 日，亳州市委副书记、市长秦凤玉来到古井酿酒生产智能化技术改造、威士忌项目现场，调度古井集团在建项目建设工作。古井智能园项目计划投资 89.24 亿元，用地面积约 2300 亩，规划建筑面积约 115 万平方米，设计原酒产能 6.66 万吨/年，成品酒灌装产能 13 万吨/年，基酒储能 30 万吨。项目于 2020 年开工建设，计划总工期 5 年，全部建成后将形成集白酒酿造、制曲、基酒储存生产配套设施、旅游文化产业为一体的现代化智能园区。目前项目正在紧张施工中。

资料来源：云酒头条，乳业时报，华夏时报，啤酒板，酒说日报，德邦研究所

6. 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。

信息披露

分析师与研究助理简介

熊鹏，德邦证券大消费组组长&食品饮料首席分析师，上海交通大学及挪威科技大学双硕士。全面负责食品饮料行业各板块的研究，6年行业研究经验，2022年卖方分析师水晶球奖公募榜单上榜。曾任职于西部证券、国信证券、安信证券等，2022年12月加入德邦证券研究所。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 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6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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任何责任。

本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。