

# 飞天茅台批价上涨，白酒行业开启双节备货

强于大市 (维持)

——食品饮料行业周观点(08.14-08.20)

2023年08月21日

## 行业核心观点:

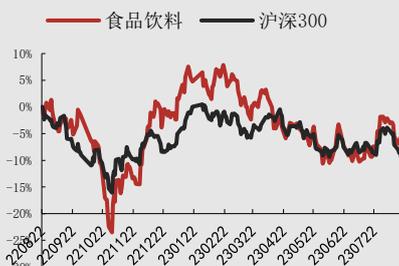
上周食品饮料板块下跌 2.26%，于申万 31 个子行业中位列第 19。上周（2023 年 08 月 14 日-2023 年 08 月 20 日），上证综指下跌 1.80%，申万食品饮料指数下跌 2.26%，跑输上证综指 0.46 个百分点，在申万 31 个一级子行业中排名第 19。上周食品饮料子板块多数下跌，其中预加工食品（-5.45%）、保健品（-4.79%）、调味发酵品（-4.07%）跌幅居前三。**宏观层面**，7 月份社会消费品零售总额增长 2.5%，1-7 月烟酒类零售总额 3035 亿元，同比增长 8.4%。**白酒方面**，贵州新增 2.2 亿酱酒产业园建设项目，汾阳签约白酒投资项目，河南老字号中华行郑州站举行。茅台集团与国药集团座谈交流，茅台酱香系列酒体验中心南京开业，茅台一项发明专利获授权。五粮液旗下环保产业公司增资至 5.37 亿。泸州老窖旗下国窖 1573 经销商结算价提至 980 元/瓶，泸州老窖商旅平台及 OA 系统优化升级项目启动。两家酒企新增商标申请。**啤酒方面**，华润啤酒首个国麦标准化种植试点基地落地内蒙古。华润雪花章丘项目拟 2024 年投产。雪花啤酒 40 万千升项目 10 月投产。**建议关注：1) 白酒**：当前时点，白酒中报业绩支撑强，行业基本面表现好于预期；板块低估值+预期改善，反弹有望持续；同时中秋国庆旺季将至，白酒行业整体或于 8 月中下旬开启中秋国庆旺季备货，建议关注旺季动销和库存情况；区域高端白酒稳占市场，次高端白酒成长空间大，建议关注高端、次高端白酒配置机会；**2) 啤酒**：啤酒高端化趋势延续，长期向好趋势明确。建议关注高端化啤酒龙头；**3) 大众品**：大众食品需求刚性较强，业绩分化比较明显，建议关注业绩表现较好的速冻食品、保健品、调味品、软饮料、乳制品、休闲零食等大众品行业龙头。

## 投资要点:

**本周行情回顾**：上周食品饮料板块下跌 2.26%，于申万 31 个子行业中位列第 19。上周（2023 年 08 月 14 日-2023 年 08 月 20 日），上证综指下跌 1.80%，申万食品饮料指数下跌 2.26%，跑输上证综指 0.46 个百分点，在申万 31 个一级子行业中排名第 19。年初至今上证综指上涨 1.38%，申万食品饮料指数下跌 6.44%，跑输上证综指 7.82 个百分点，在申万 31 个一级子行业中排名第 20。上周食品饮料子板块多数下跌，其中预加工食品（-5.45%）、保健品（-4.79%）、调味发酵品（-4.07%）跌幅居前三。

**白酒每周谈**：上周白酒板块下跌 2.19%，其中古井贡 B（-5.21%）、五粮液（-5.12%）、酒鬼酒（-4.45%）跌幅居前三，贵州茅台下跌 1.71%。**行业层面，贵州茅台**：上周，20 年飞天茅台批价从 3055 元/瓶涨至 3080 元/瓶，飞天散瓶价格从 2840 元/瓶上调至 2900 元/瓶。茅台集团与国药集团座谈交流，茅台酱香系列酒体验中心南京开业，茅台一项发明专利获授权。**五粮液**：上周，普五（八代）价格保持稳定，维持 960 元

## 行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

## 相关研究

板块短期调整，大众品中报密集发布  
酒类持仓均遭减配，政策助力食饮修复  
白酒板块低估值+预期改善，反弹有望持续

分析师:

陈雯

执业证书编号:

S0270519060001

电话:

18665372087

邮箱:

chenwen@wlzq.com.cn

/瓶。**泸州老窖:** 上周, 泸州老窖 (52 度) 保持在 368.00-378.00 元/瓶区间。价格“倒挂”, 泸州老窖旗下国窖 1573 经销商结算价提至 980 元/瓶。

**食品饮料其它板块:**

**啤酒: 华润啤酒:** 华润啤酒首个国麦标准化种植试点基地落地内蒙古。华润雪花啤酒章丘项目计划于 2023 年底投料, 2024 年投产。雪花啤酒 40 万千升项目 10 月投产。

**软饮料: 茶百道:** 正式向港交所递交上市申请, 独家保荐人为中金公司。

**风险因素:** 1. 政策风险 2. 食品安全风险 3. 经济增速不及预期风险

## 正文目录

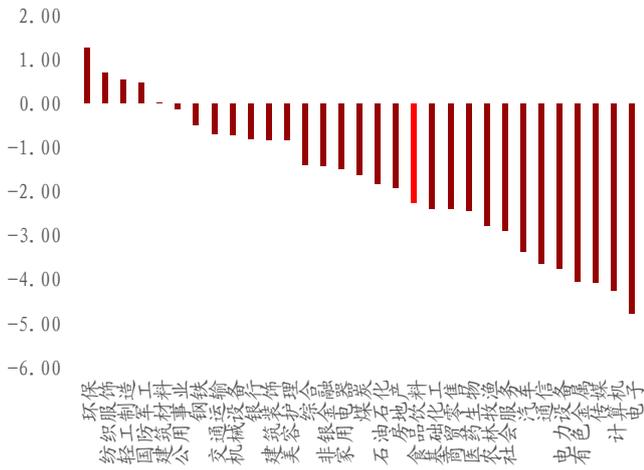
1 上周行情回顾.....	4
2 白酒每周谈.....	5
2.1 资本市场个股表现.....	5
2.2 价格跟踪及点评.....	5
2.3 北向资金跟踪.....	6
2.4 行业动态及重点公司事件跟踪点评.....	7
3 食品饮料子板块行业动态及重点公司跟踪点评.....	9
4 上市公司公告及大事提醒.....	9
5 投资建议.....	12
6 风险因素.....	12
图表 1: 申万一级行业上周涨跌幅(%).....	4
图表 2: 申万一级行业年初至今涨跌幅(%).....	4
图表 3: 食品饮料子板块上周及年初至今涨跌幅(%).....	4
图表 4: 食品饮料子板块 PE-TTM(2023.08.18).....	4
图表 5: 食品饮料领涨领跌个股(%).....	5
图表 6: 白酒板块个股周涨跌幅(%).....	5
图表 7: 飞天茅台批价跟踪(元).....	6
图表 8: 普五批价跟踪(元).....	6
图表 9: 名酒线上零售价跟踪(元).....	6
图表 10: 茅五泸北向资金持股数量及持股比例.....	7
图表 11: 贵州茅台北向资金净流入金额.....	7
图表 12: 上周食品饮料板块重点上市公司公告及重大事件.....	9
图表 13: 食品饮料板块重点公司大事提醒(2023.08.14—2023.08.20).....	11

## 1 上周行情回顾

上周食品饮料板块下跌2.26%，于申万31个子行业中位列第19。上周（2023年08月14日-2023年08月20日），上证综指下跌1.80%，申万食品饮料指数下跌2.26%，跑输上证综指0.46个百分点，在申万31个一级子行业中排名第19。年初至今上证综指上涨1.38%，申万食品饮料指数下跌6.44%，跑输上证综指7.82个百分点，在申万31个一级子行业中排名第20。

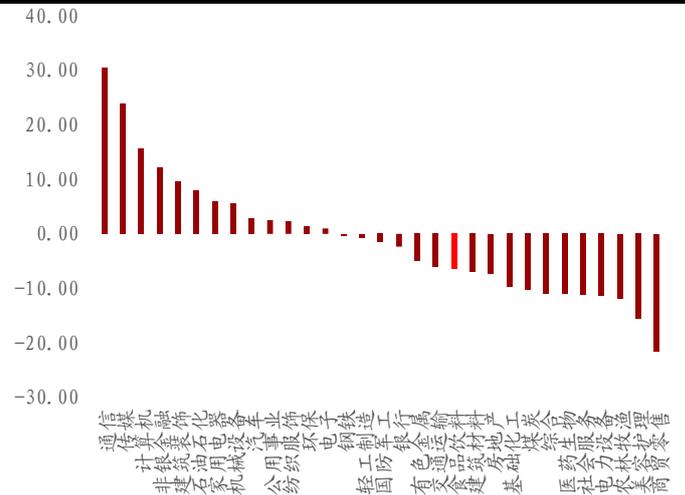
**子板块层面：**上周食品饮料子板块多数下跌，其中软饮料(+0.95%)、啤酒(+0.72%)、肉制品(-0.59%)、其他酒类(-1.83%)、白酒(-2.19%)、乳品(-2.24%)、零食(-2.82%)、烘焙食品(-3.20%)、调味发酵品(-4.07%)、保健品(-4.79%)、预加工食品(-5.45%)。PE(TTM)分别为其他酒类(193.23倍)、调味发酵品(41.86倍)、零食(36.72倍)、啤酒(35.77倍)、烘焙食品(32.20倍)、预加工食品(29.25倍)、保健品(25.80倍)、白酒(29.80倍)、软饮料(29.09倍)、乳品(25.61倍)、肉制品(17.04倍)。

图表1: 申万一级行业上周涨跌幅(%)



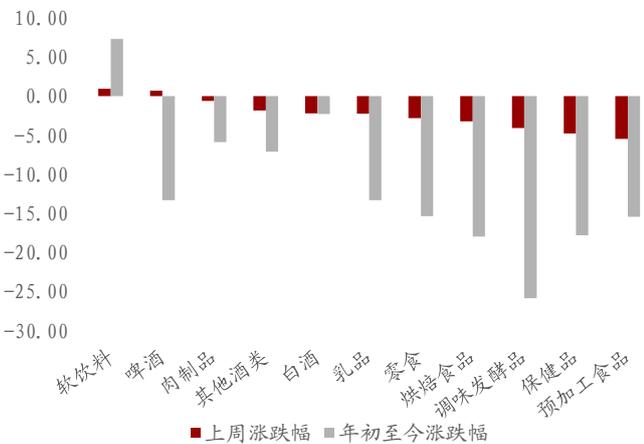
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

图表2: 申万一级行业年初至今涨跌幅(%)



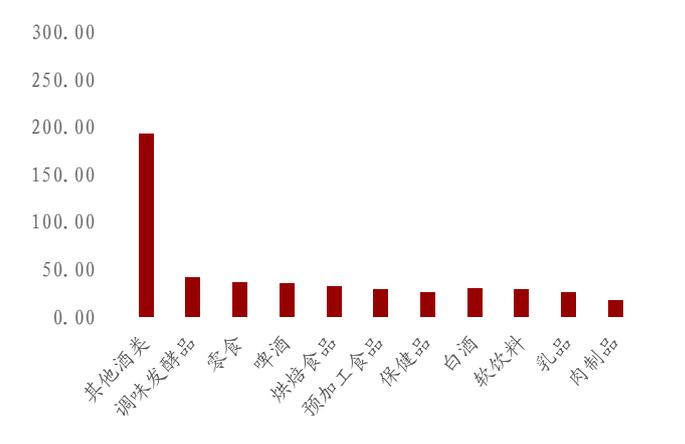
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

图表3: 食品饮料子板块上周及年初至今涨跌幅(%)



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

图表4: 食品饮料子板块PE-TTM(2023.08.18)



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

图表5: 食品饮料领涨领跌个股(%)

领涨个股		领跌个股	
*ST 西发	15.70	熊猫乳品	-11.79
ST 通葡	11.35	仲景食品	-7.64
皇台酒业	10.66	安井食品	-7.58
海融科技	7.98	黑芝麻	-7.42
重庆啤酒	5.15	海天味业	-6.72

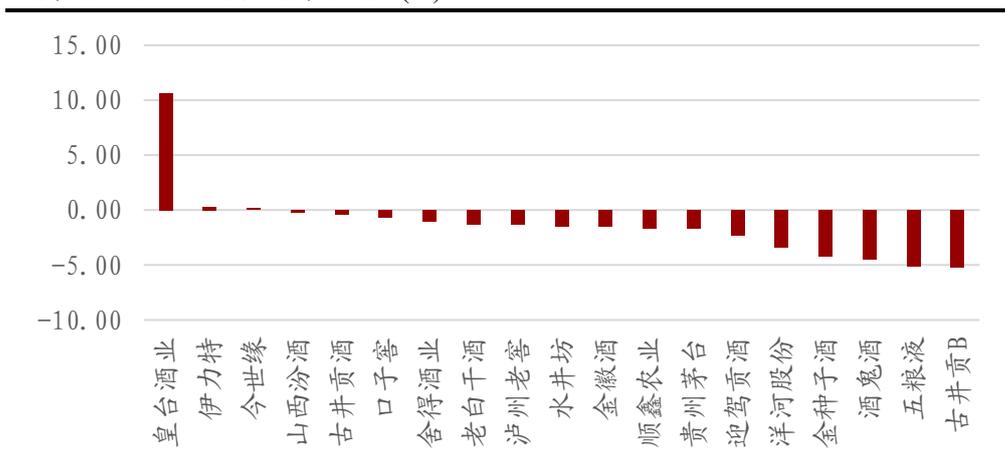
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

## 2 白酒每周谈

### 2.1 资本市场个股表现

上周白酒板块下跌2.19%, 其中古井贡B(-5.21%)、五粮液(-5.12%)、酒鬼酒(-4.45%)跌幅居前三, 贵州茅台下跌1.71%。

图表6: 白酒板块个股周涨跌幅(%)

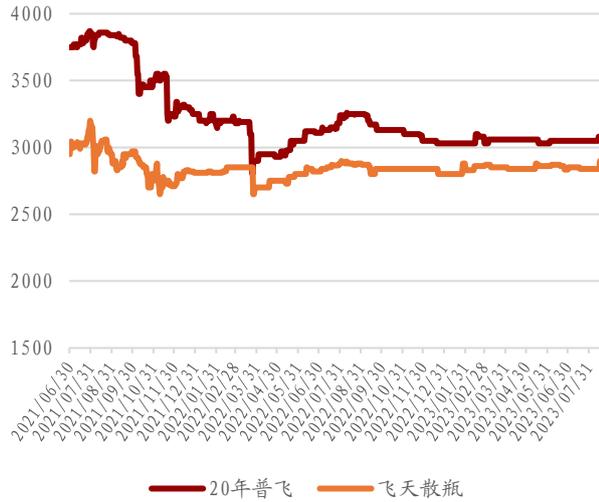


资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

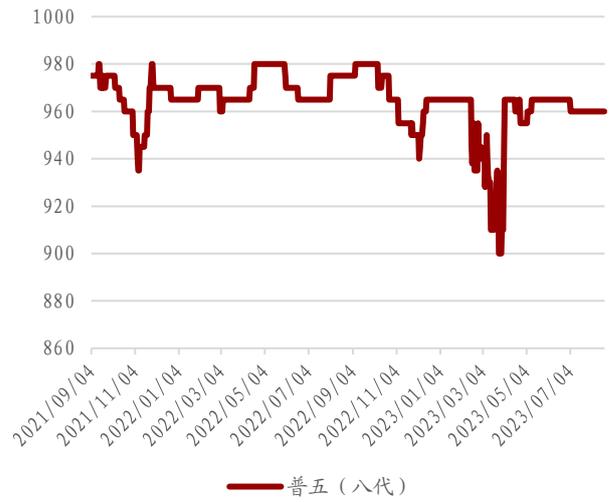
### 2.2 价格跟踪及点评

上周, 20年飞天茅台批价上涨至3080元/瓶, 飞天散瓶价格上涨至2900元/瓶。普五(八代)价格维持960元/瓶。根据京东商城数据, 多数名酒价格不变, 五粮液(52度)价格维持1099元/瓶, 洋河梦之蓝(M3)(52度)维持649.50元/瓶, 30年青花汾酒(53度)维持1199.00元/瓶, 剑南春(52度)维持479.00元/瓶, 习酒窖藏1988(53度)价格维持698.00元/瓶, 水井坊(52度)维持609.00元/瓶。少数名酒价格存在波动, 泸州老窖(52度)维持368.00至378.00元/瓶区间。

图表7: 飞天茅台批价跟踪 (元)



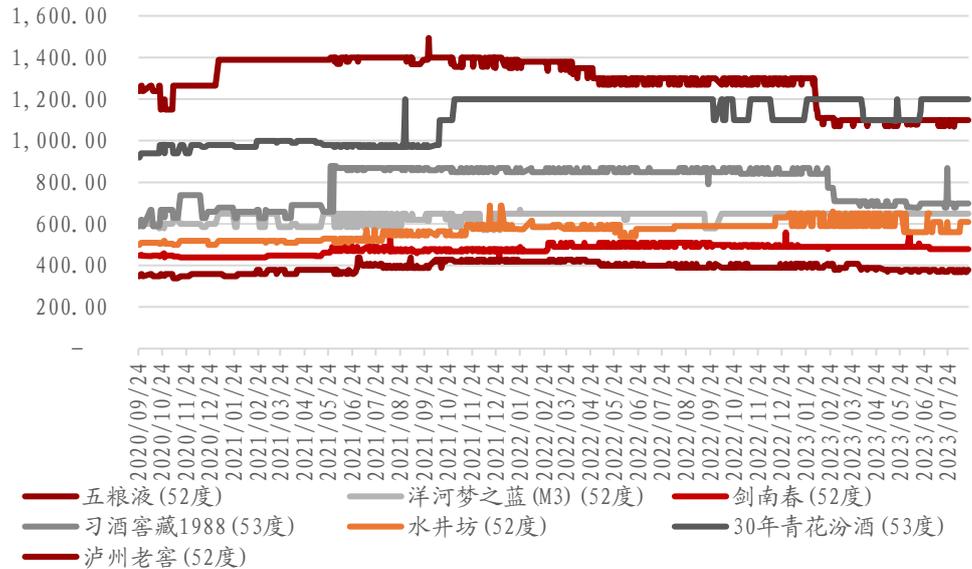
图表8: 普五批价跟踪 (元)



资料来源: 今日酒价, 万联证券研究所

资料来源: 今日酒价, 万联证券研究所

图表9: 名酒线上零售价跟踪 (元)

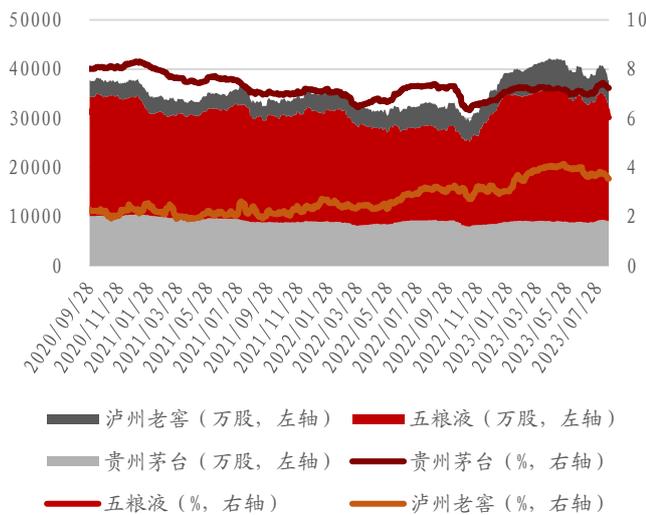


资料来源: 京东, 万联证券研究所

### 2.3 北向资金跟踪

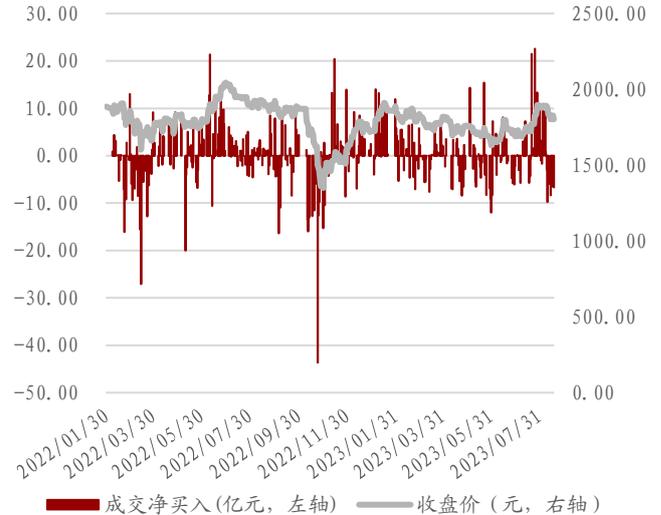
截至2023年8月20日, 贵州茅台北向资金持股9088.65万股, 持股比例为7.23%, 较上上周减少0.13pct; 五粮液北向资金持股23412.16万股, 持股比例为6.03%, 较上上周减少0.49pct; 泸州老窖北向资金持股5212.27万股, 持股比例为3.54%, 较上上周减少0.18pct。截至8月18日, 贵州茅台上周累计净流出29.16亿元。

图表10: 茅五泸北向资金持股数量及持股比例



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表11: 贵州茅台北向资金净流入金额



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

## 2.4 行业动态及重点公司事件跟踪点评

### 7月份社会消费品零售总额增长2.5%

国家统计局发布数据显示, 7月份, 社会消费品零售总额36761亿元, 同比增长2.5%。其中, 除汽车以外的消费品零售额32906亿元, 增长3.0%。1—7月份, 社会消费品零售总额264348亿元, 同比增长7.3%。其中, 除汽车以外的消费品零售额238083亿元, 增长7.5%。(食品饮料企业动态)

### 1-7月烟酒类零售总额3035亿元

7月份, 烟酒类零售总额为391亿元, 同比增长7.2%; 1-7月, 烟酒类零售总额为3035亿元, 同比增长8.4%。(糖酒快讯)

### 1-7月酒类产量数据出炉

8月16日, 国家统计局发布2023年1-7月规模以上企业酒类产量统计数据: 白酒7月份产量为28.70万千升, 同比下降3.70%, 1-7月份产量为236.70万千升, 同比下降13.30%; 啤酒7月份产量为402.40万千升, 同比下降3.40%, 1-7月份产量为2331.10万千升, 同比增长4.90%; 葡萄酒7月份产量为1.00万千升, 同比下降9.10%, 1-7月份产量为7.40万千升, 同比下降17.80%。(微酒)

### 贵州新增2.2亿酱酒产业园建设项目

8月18日, 贵州省投资促进局发布两项酒类项目: 龙里县酱酒产业园项目总投资1.2亿元, 计划年销售收入1.8亿元, 年利润3000万元, 投资利润率25%。项目主要生产酱香型白酒, 建设酱香酒生产车间、存储车间、封坛车间及包装车间, 建设酱香酒品鉴餐厅、销售展厅等。余庆县酱香白酒循环产业园制曲配套建设项目总投资1亿元, 计划年销售收入9000万元, 年利润2500万元, 投资利润率25%。项目占地100亩, 主要修建干曲车间2栋, 制曲车间4栋, 原料仓库1栋、办公用房及相关设备配套设施。(微酒)

### 汾阳签约白酒投资项目

8月17日, 汾阳市融媒体中心发布, 2023年中国杏花村国际酒业博览会招商引资签约仪式举行, 共签订5项合作协议, 涉及白酒生产、新能源、包装等项目, 将进一步调

整优化汾阳市白酒产业结构，促进白酒产业全产业链发展。（微酒）

### 河南老字号中华行郑州站举行

8月14日至15日，“2023中国（郑州）零售商品展览会暨河南老字号中华行郑州站”在郑州国际会展中心盛大举行。本次活动以“品味老字号，乐享新生活”为主题，由河南省商务厅主办，河南省老字号协会承办，现场展览面积达20000平方米，80家河南省各领域老字号企业踊跃参展，吸引了来自全国34个省、600多个城市的经销商、零售商、批发商、折扣店、零食店、专卖店等采购商参会。（糖酒快讯）

### 茅台集团与国药集团座谈交流

8月13日，茅台集团与国药集团在茅台国际大酒店举行座谈，双方围绕大健康产业、国际化发展等内容进行深入交流共叙友谊、共谋发展、共话未来。茅台集团党委书记、董事长丁雄军表示，双方有着良好的合作优势和巨大的合作空间，希望双方进一步凝聚合作共识，巩固合作成果、拓展合作领域，围绕保健酒开发、品牌国际化发展及康养产业等开展全方位多层次合作。（糖酒快讯）

### 茅台酱香系列酒体验中心南京开业

8月13日上午，南京国策酒业贵州茅台酱香系列酒体验中心（燕山路融侨店）开门纳客。体验中心是集茅台酱香系列酒产品展示、品鉴体验、文化宣传、社交零售及高端服务等多种功能于一体的酱酒文化体验馆，主要经销和展示茅台1935、茅台迎宾、茅台王子、贵州大曲仁酒、赖茅、王茅、华茅等30余款茅台酱香酒及酱香生肖酒系列产品。店内不仅设有茅台酱香系列酒文化知识宣传墙和产品展示区，还设有酱香工艺展示区全方位展示茅台酱香系列酒文化；多媒体功能区为到店客户提供沙龙活动、品鉴、会议等服务。（糖酒快讯）

### 茅台一项发明专利获授权

8月15日，据国家知识产权局官网显示贵州茅台酒股份有限公司申请的“超高效液相色谱-四级杆静电场轨道阱检测酒醅中果胶的方法”发明专利获得授权。摘要显示，该发明公开了一种超高效液相色谱-四级杆静电场轨道阱检测酒醅中果胶的方法，属于检测技术领域。该发明利用果胶酶对酒醅进行酶解处理，使果胶分解为半乳糖醛酸，然后测定半乳糖醛酸的含量，半乳糖醛酸的含量可以用于间接计算果胶的含量。（糖酒快讯）

### 五粮液旗下环保产业公司增资至5.37亿

企查查APP显示，近日，四川省宜宾五粮液环保产业有限公司发生工商变更，公司注册资本由3700万元增至5.37亿元增幅约1351.35%。该公司成立于2001年，法定代表人为刘少堂，经营范围包含：生物质燃气生产和供应；热力生产和供应；生物质能发电等。（糖酒快讯）

### 价格“倒挂”，泸州老窖旗下国窖1573经销商结算价提至980元/瓶

近日，泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司发布《关于调整52度国窖1573经典装价格的通知》，宣布即日起，52度国窖1573经典装（500ml\*6）经销商结算价提升至980元/瓶。“此举或为刺激回款。”有券商分析师指出，国窖1573目前价格处于“倒挂”状态。在京东、拼多多平台且57国窖2度500ml）价格约840元-930元/瓶，而据今日酒价显示，目前国窖1573实际批发价约895元/瓶。（食品饮料企业动态）

### 泸州老窖商旅平台及OA系统优化升级项目启动

8月16日，泸州老窖集团商旅平台及OA系统优化升级项目启动会召开。整体项目预计今年11月底建设完成，建成后公司将上线集费用预算、申请、管控、报销、结算、分析等全场景于一体的一站式全链路数智化费用管控平台，并实现差旅申请、审批、预订、报销、对账等全过程数智化支撑。（糖酒快讯）

### 两家酒企新增商标申请

天眼查显示，近日，两家酒企新增商标申请，分别为：山西杏花村汾酒厂股份有限公司新增5项商标申请，名称分别为清香汾、北方、北方烧、清香汾酒魂、酒魂，国际分类包括33-酒、32-啤酒；四川省酒业集团有限责任公司新增1项商标申请，名称为永乐龙井，国际分类为33-酒。（糖酒快讯）

## 3 食品饮料子板块行业动态及重点公司跟踪点评

### 华润啤酒首个国麦标准化种植试点基地落地内蒙古。

近日，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。该项目旨在降低对进口大麦的完全依赖，同时促进国麦振兴和乡村振兴战略的实施。（食品饮料企业动态）

### 华润雪花章丘项目拟2024年投产

华润雪花啤酒章丘项目计划于2023年底投料，2024年投产。项目稳定投产后，销售收入预计18亿元、利润预计1.7亿元、预计税收3亿元。（糖酒快讯）

### 雪花啤酒40万千升项目10月投产

近日消息，在四川省凉山州西昌市成凉工业园区，雪花啤酒凉山有限公司搬迁/新建年产40万千升啤酒项目有序推进，将于今年10月底建成试投产、11月出酒。项目规划包括发酵罐区、筒仓基础、联合车间、包装车间、成品库及综合楼等新建项目正常投产后将为西昌增加近4亿元工业产值，年税收将从1.4亿元增至约2.2亿元，年产值从8亿元增至约12亿元。（糖酒快讯）

### 茶百道冲刺IPO，门店数超7000家

8月15日，四川百茶百道实业股份有限公司（以下简称茶百道）正式向港交所递交上市申请，独家保荐人为中金公司。2022年，茶百道门店的零售额达到约人民币133亿元，2020年至2022年年复合增长率达139.7%。茶百道成为中国前十大新式茶饮企业中增长最快的一家，在2020年至2022年间零售销售额年复合增长率最高。（中国基金报）

## 4 上市公司公告及大事提醒

图表12: 上周食品饮料板块重点上市公司公告及重大事件

公司简称	日期	事件类型	事件概览
百合股份	2023/8/15	股份减持	截至本公告披露之日，广发信德通过大宗交易方式累计减持公司股份1,216,000股，占公司总股本的1.90%；通过集中竞价方式累计减持公司股份900股，占公司总股本的1.00%，广发信德本次减持计划时间区间已届满，本次减持计划已实施完毕。
三元股份	2023/8/15	政府补助	2023年7月19日至今，本公司及全资、控股子公司累计收到各类

金宇火腿	2023/8/15	股份减持	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。 2023 年 8 月 7 日-2023 年 8 月 11 日，施雄鹰及薛长煌合计减持股份数量 978.7 万股，占公司总股本的 1.00%。截止至 2023 年 8 月 11 日，施延军及其一致行动人累计减持股份数量 1956.7 万股，占公司总股本的 2.00%，减持数量及减持计划时间已过半。
均瑶健康	2023/8/15	限售股解禁	本次上市流通的限售股均为公司首次公开发行限售股，限售期为自公司股票上市之日起 36 个月，共涉及 4 名股东，分别为上海均瑶（集团）有限公司、王均金、王均豪、王滢滢。以上 4 名股东合计持有限售股份 289,141,717 股，占公司总股本的 67.24%，将于 2023 年 8 月 18 日起上市流通。
桃李面包	2023/8/15	中期报告	桃李面包实现营业收入 32.07 亿元，同比增长 0.03%；归属于上市公司股东的净利润约 2.92 亿元，同比下滑 18.46%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 2.81 亿元，同比下滑 17.63%。
燕塘乳业	2023/8/16	中期报告	燕塘乳业披露半年度报告，公司 2023 年半年度实现营业收入为 9.63 亿元，同比增长 7.14%；归母净利润 9834.02 万元，同比增长 70.29%；基本每股收益 0.62 元。
双汇发展	2023/8/16	中期报告	双汇发展发布 2023 年半年度报告，今年上半年实现营业收入 304.27 亿元，同比增长 9.05%；归属于上市公司股东的净利润 28.37 亿元，同比增长 3.89%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 26.66 亿元，同比增长 2.70%。
重庆啤酒	2023/8/17	中期报告	重庆啤酒发布 2023 年半年报，上半年重庆啤酒实现啤酒销量 172.68 万千升，比上年同期增长 4.76%；实现营业收入 85.05 亿元，比上年同期增长 7.17%；实现归属于上市公司股东的净利润 8.65 亿元，比上年同期增长 18.89%。
劲仔食品	2023/8/18	中期报告	劲仔食品发布 2023 年半年报，公司上半年实现营收 9.25 亿元，同比增长 49.07%；归母净利润 8312.91 万元，同比增长 46.97%。其中，第二季度实现营收 4.88 亿元，净利润 4392.96 万元，均创下单季度新高。
东鹏特饮	2023/8/18	股份减持	截至 2023 年 8 月 16 日，本次减持计划期限届满，君正投资在减持期间内通过集中竞价方式共计减持公司股份 3,754,784 股，占公司股份总数的 0.9387%。
泸州老窖	2023/8/18	利润分配	公司 2022 年度利润分配方案以固定总额的方式分配：以公司现有总股本 1,471,987,769 股为基数，向全体股东每 10 股派 42.25 元人民币现金，现金分红额为 6,219,148,324.03 元（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 38.025 元。）
惠泉啤酒	2023/8/18	中期报告	惠泉啤酒发布半年度业绩报告称，2023 年上半年营业收入约 3.47 亿元，同比增加 10.26%；归属于上市公司股东的净利润约 2227 万元，同比增加 38.39%；基本每股收益 0.089 元，同比增加 39.06%。
西麦食品	2023/8/18	中期报告	西麦食品发布 2023 年半年度报告，2023 年上半年公司实现营业收入 7.01 亿元，比上年同期增加 10.88%，实现归属净利润 0.65 亿元，比上年同期增加。
得利斯	2023/8/19	中期报告	得利斯发布 2023 年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入 15.43 亿元，同比增长 9.91%。实现归属于上市公司股东的净利润 2565.69 万元，同比下降 47.37%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性

损益的净利润 2531.85 万元，同比增长 6.67%。基本每股收益为 0.0403 元。报告期内，公司不断完善市场布局，增加直营门店覆盖，并根据业务开展、账款等情况对部分经销商进行整合优化，东北、华北地区经销商数量下降幅度较大。

欢乐家	2023/8/18	中期报告	欢乐家发布 2023 年半年度报告，2023 年上半年公司实现营业收入 9.12 亿元，同比增长 30.86%；实现归属净利润 1.30 亿元，同比上升 56.45%。营业收入增长的主要原因是：公司主要产品椰子汁和水果罐头营业收入增长；净利润增幅大于营业收入的主要原因是：受 2022 年部分产品出厂价格调整及 2023 年上半年部分大宗商品价格有所回落等因素影响，2023 年上半年公司营业收入的增幅大于营业成本的增幅，报告期毛利率为 37.23%，同比增长 3.5 个百分点。
熊猫乳品	2023/8/18	中期报告	熊猫乳品发布 2023 年半年度报告，今年上半年公司实现营业收入 4.48 亿元、归母净利润 0.47 亿元、归母扣非净利润 0.41 亿元，比上年同期分别增长 18.31%、107.08%、125.31%。
光明乳业	2023/8/19	政府补助	光明乳业股份有限公司及下属子公司自 2023 年 4 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日累计收到各类政府补助 7,863,824.78 元(数据未经审计)。
会稽山	2023/8/19	中期报告	会稽山发布 2023 年半年度报告，公司上半年营业收入 6.22 亿元，与上年同期相比增长 14.25%；归属净利润 7851.37 万元，与上年同期相比增长 1.29%。
舍得酒业	2023/8/19	中期报告	舍得酒业股份有限公司发布 2023 年半年度报告。据报告显示，舍得酒业 2023 年上半年实现营收 35.29 亿元，同比增长 16.64%；实现净利润 9.2 亿元，同比增长 10.07%。从产品来看，舍得酒业 2023 年上半年中高端酒、普通酒实现销售收入分别为 27.57 亿元、5.13 亿元，同比增长分别为 14.61%、23.75%。
迎驾贡酒	2023/8/19	中期报告	迎驾贡酒发布 2023 年半年度报告，上半年实现营业收入 31.43 亿元，同比上涨 24.25%；实现净利润 10.64 亿元，同比上涨 36.53%。迎驾贡酒称，业绩变动主要系以洞藏系列为代表的中高端白酒产品收入增长所致。
香飘飘	2023/8/19	中期报告	香飘飘 2023 年半年报显示，上半年营收 11.7 亿元，同比增长 36.26%；净利润为 -4404.26 万元，去年同期为 -1.29 亿元，较上年同期减亏 8518.24 万元。
金徽酒	2023/8/19	中期报告	金徽酒发布 2023 年半年度报告，上半年实现营业收入 15.23 亿元，同比增长 24.25%；实现净利润 2.54 亿元，同比增长 20.06%。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

图表13: 食品饮料板块重点公司大事提醒 (2023.08.14—2023.08.20)

时间	公司	事件
2023/8/31	龙大美食	临时股东大会
2023/8/31	双汇发展	临时股东大会
2023/9/4	有友食品	临时股东大会
2023/9/4	欢乐家	临时股东大会
2023/9/6	桂发祥	临时股东大会
2023/9/8	迎驾贡酒	临时股东大会

资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

## 5 投资建议

建议关注：1) **白酒**：当前时点，白酒中报业绩支撑强，行业基本面表现好于预期；板块低估值+预期改善，反弹有望持续；同时中秋国庆旺季将至，白酒行业整体或于8月中下旬开启中秋国庆旺季备货，建议关注旺季动销和库存情况；区域高端白酒稳占市场，次高端白酒成长空间大，建议关注高端、次高端白酒配置机会；2) **啤酒**：啤酒高端化趋势延续，长期向好趋势明确。建议关注高端化啤酒龙头；3) **大众品**：大众食品需求刚性较强，业绩分化比较明显，建议关注业绩表现较好的速冻食品、保健品、调味品、软饮料、乳制品、休闲零食等大众品行业龙头。

## 6 风险因素

1. **政策风险**：食品饮料中的诸多板块，如白酒等，与政策关联度较大，限制或管控相应产品于某些消费场景的消费将会带来较大的行业调整。
2. **食品安全风险**：食品安全是消费者关注的重中之重，消费者对出现食品安全问题的产品及公司甚至行业的信任度及消费意愿将大幅下降。
3. **经济增速不及预期风险**：白酒等子板块仍有一定的周期性，提示经济增速不及预期的风险。

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

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。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场