

2023 年 07 月 16 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

业绩预告短期催化板块，下半年复苏看双节

—食品饮料行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：孙山山 S1050521110005

sunss@cfsc.com.cn

分析师：何宇航 S1050522090002

heyh1@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
食品饮料(申万)	-4.5	-3.6	-11.1
沪深300	-1.6	-4.7	-8.2

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《食品饮料行业周报：继续关注板块催化剂暨二季度业绩前瞻，休闲食品三剑客延续高增态势》2023-07-09
- 2、《食品饮料行业周报：上半年追赶进度，下半年动销加速》2023-07-01
- 3、《食品饮料行业周报：端午动销符合预期，板块蓄势下半年》2023-06-26

一周新闻速递

行业新闻：1) 深港：试行酒类“两地一检”。2) 上海：酒类流通新规今起施行。

公司新闻：1) 贵州茅台：茅台上半年营收约 706 亿元。2) 泸州老窖：泸州老窖与四川省供销社合作。3) 伊力特：伊力特股份变动。

投资观点

当前我们仍维持之前子板块顺序：白酒>啤酒>休闲食品=软饮料>速冻食品>调味品>乳制品。

白酒板块：本周贵州茅台、金种子酒、顺鑫农业发布业绩预告，其中贵州茅台保持稳定增长，彰显龙头韧性；金种子酒业绩显现华润赋能效果，网点覆盖与渠道嫁接下新品铺设顺利；顺鑫农业坚定剥离地产业务，金标推广加速。我们认为酒企业绩基本符合预期，基本面仍呈现一定韧性，同时目前估值水平整体处于低位，具备配置价值。下半年仍需观察中秋国庆双节动销及商务场景恢复，继续重点推荐 2+4+3 产品矩阵，即泸州老窖+五粮液+次高端四杰+老白干酒+金种子酒+今世缘，关注洋河股份和古井贡酒。

大众品板块：本周千禾味业、中炬高新、宝立食品、妙可蓝多、好想你、龙大美食、安井食品、熊猫乳品、燕京啤酒等接连发布业绩预告。从预告来看，调味品整体承压，休闲食品因需求影响表现较弱，速冻食品龙头和啤酒等表现符合预期。当前消费端特别是餐饮端消费处于弱复苏阶段，下半年主要关注餐饮复苏以及渠道动销情况。建议关注二季度有边际改善以及季报表现良好的个股，现阶段重点推荐 3+3+3+3 产品矩阵，即休闲食品三剑客（盐津铺子+甘源食品+劲仔食品）+啤酒三杰（重庆啤酒+青岛啤酒+燕京啤酒）+调味品三杰（中炬高新+日辰股份+晨光生物）+预期差三杰（西麦食品+佳禾食品+爱普股份）。

维持食品饮料行业“推荐”投资评级。

风险提示

疫情波动风险；宏观经济波动风险；推荐公司业绩不及预期的风险；行业竞争风险；食品安全风险；行业政策变动风险；消费税或生产风险；原材料价格波动风险等。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023/7/14 股价	EPS			PE			投资评级
			2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	
600519.SH	贵州茅台	1753.00	58.84	68.96	80.20	29.79	25.42	21.86	买入
000858.SZ	五粮液	171.99	8.05	9.32	10.66	21.37	18.45	16.13	买入
000568.SZ	泸州老窖	228.99	8.66	10.57	12.73	26.44	21.66	17.99	买入
600809.SH	山西汾酒	211.00	8.63	10.69	13.05	24.45	19.74	16.17	买入
002304.SZ	洋河股份	135.08	7.48	8.97	10.59	18.06	15.06	12.76	买入
000799.SZ	酒鬼酒	93.09	4.01	4.91	5.95	23.21	18.96	15.65	买入
600702.SH	舍得酒业	133.34	6.45	8.04	9.87	20.67	16.58	13.51	买入
600779.SH	水井坊	62.90	2.92	3.41	3.92	21.54	18.45	16.05	买入
000596.SZ	古井贡酒	248.00	7.75	9.67	11.95	32.00	25.65	20.75	买入
603369.SH	今世缘	56.27	2.64	3.34	4.17	21.31	16.85	13.49	买入
603589.SH	口子窖	53.69	3.16	3.72	4.33	16.99	14.43	12.40	买入
603198.SH	迎驾贡酒	64.90	2.76	3.45	4.23	23.51	18.81	15.34	买入
600199.SH	金种子酒	25.37	0.04	0.19	0.39	634.25	133.53	65.05	买入
603919.SH	金徽酒	23.76	0.79	1.03	1.30	30.08	23.07	18.28	买入
600197.SH	伊力特	25.03	0.84	1.08	1.34	29.80	23.18	18.68	买入
600559.SH	老白干酒	24.34	0.83	1.11	1.42	29.33	21.93	17.14	买入
603288.SH	海天味业	45.10	1.47	1.70	1.95	30.68	26.53	23.13	买入
603027.SH	千禾味业	21.65	0.45	0.58	0.72	48.11	37.33	30.07	买入
603317.SH	天味食品	14.67	0.41	0.53	0.68	35.78	27.68	21.57	买入
600872.SH	中炬高新	33.81	1.02	1.21	1.41	33.15	27.94	23.98	买入
002507.SZ	涪陵榨菜	18.26	1.12	1.31	1.52	16.30	13.94	12.01	买入
600305.SH	恒顺醋业	10.90	0.19	0.24	0.30	57.37	45.42	36.33	买入
603755.SH	日辰股份	30.93	0.93	1.24	1.65	33.26	24.94	18.75	买入
603170.SH	宝立食品	19.54	0.68	0.86	1.08	28.74	22.72	18.09	买入
300999.SZ	金龙鱼	40.54	0.98	1.28	1.66	41.37	31.67	24.42	买入
300908.SZ	仲景食品	41.62	1.66	1.91	2.17	25.07	21.79	19.18	买入
600298.SH	安琪酵母	36.01	1.68	2.04	2.39	21.43	17.65	15.07	买入
300138.SZ	晨光生物	16.25	1.02	1.27	1.58	15.93	12.80	10.28	买入
300755.SZ	华致酒行	23.09	1.70	2.36	3.11	13.58	9.78	7.42	买入
605499.SH	东鹏饮料	178.73	4.67	5.97	7.41	38.27	29.94	24.12	买入
603711.SH	香飘飘	18.17	0.68	0.83	0.98	26.72	21.89	18.54	买入
605337.SH	李子园	17.97	1.02	1.22	1.46	17.62	14.73	12.31	买入
600132.SH	重庆啤酒	87.88	3.19	3.84	4.56	27.55	22.89	19.27	买入
600600.SH	青岛啤酒	101.38	3.32	3.88	4.44	30.54	26.13	22.83	买入
603345.SH	安井食品	152.58	5.16	6.75	8.45	29.57	22.60	18.06	买入
603517.SH	绝味食品	36.34	1.11	1.61	2.27	32.74	22.57	16.01	买入
603057.SH	紫燕食品	24.17	0.98	1.24	1.55	24.66	19.49	15.59	买入
002847.SZ	盐津铺子	85.71	2.35	3.16	4.14	36.47	27.12	20.70	买入

603719.SH	良品铺子	24.89	1.01	1.20	1.38	24.64	20.74	18.04	买入
002991.SZ	甘源食品	78.26	2.59	3.49	4.61	30.22	22.42	16.98	买入
002557.SZ	洽洽食品	40.55	2.19	2.53	2.90	18.52	16.03	13.98	买入
003000.SZ	劲仔食品	11.49	0.37	0.47	0.58	31.05	24.45	19.81	买入
605338.SH	巴比食品	25.51	1.07	1.30	1.57	23.84	19.62	16.25	买入
300973.SZ	立高食品	63.68	1.94	3.30	5.13	32.82	19.30	12.41	买入
002216.SZ	三全食品	15.92	0.99	1.14	1.30	16.08	13.96	12.25	买入
600882.SH	妙可蓝多	21.52	0.47	0.64	0.91	45.79	33.63	23.65	买入
001215.SZ	千味央厨	68.40	1.70	2.25	2.92	40.24	30.40	23.42	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

正文目录

1、一周新闻速递	6
1.1、行业新闻	6
1.2、公司新闻	6
2、本周重点公司反馈	8
2.1、本周行业涨跌幅	8
2.2、公司公告	8
2.3、本周公司涨跌幅	11
2.4、食品饮料行业核心数据趋势一览	13
2.5、重点公司信息反馈	17
3、投资观点	21
4、风险提示	24

图表目录

图表 1：本周行业涨跌幅一览(%)	8
图表 2：本周食品饮料重点上市公司公告	8
图表 3：食品饮料重点公司一周涨跌幅一览	11
图表 4：2022 年白酒产量 671.20 万吨，同-6.2%	13
图表 5：2022 年白酒行业营收 6626 亿元，同+9.64%	13
图表 6：调味品行业市场规模从 2014 年 2595 亿增至 2020 年 3950 亿，6 年 CAGR 为 7%	13
图表 7：百强调味品企业收入从 2013 年 700 亿增至 2020 年 1627 亿，7 年 CAGR 为 13%	13
图表 8：全国大豆市场价（元/吨）	14
图表 9：白砂糖现货价（元/吨）	14
图表 10：国内 PET 切片现货价(纤维级):国内（元/吨）	14
图表 11：瓦楞纸市场均价（元/吨）	14
图表 12：2022 年啤酒行业产量 3569 万千升，同+0.2%	15
图表 13：2023 年 3 月啤酒行业产量累计同比+4.5%	15
图表 14：2022 年葡萄酒行业产量 21.4 万千升，同-20.1%	15
图表 15：2023 年 3 月葡萄酒行业产量累计同比-26.5%	15
图表 16：休闲食品市场规模从 2014 年 0.66 万亿增至 2021 年 1.4 万亿，7 年 CAGR 为 11%	16

图表 17: 休闲食品各品类市场份额	16
图表 18: 能量饮料市场规模从 2014 年 200 亿增至 2019 年 428 亿, 5 年 CAGR 为 16%	16
图表 19: 饮料行业各品类 2014-2019 年销售额 CAGR	16
图表 20: 预制菜市场规模从 2015 年 650 亿增至 2020 年 2527 亿, 5 年 CAGR 为 31%	17
图表 21: 餐饮收入从 2010 年 1.8 万亿增至 2021 年 4.69 万亿, 11 年 CAGR 为 9%	17
图表 22: 重点关注公司及盈利预测	22

1、一周新闻速递

1.1、行业新闻

1. 四川：四川发布涉酒风景线规划。酒项目入选四川“标杆名单”。
2. 深港：试行酒类“两地一检”。
3. 上海：酒类流通新规今起施行。
4. 广东：两市前5月啤酒产量数据。
5. 甘肃：白银开展酒类专项检查。
6. 4万千升精酿项目环评公示。
7. 多家酒企发起商标/专利申请。
8. 东风日产跨界联名白酒。
9. 泰国亿万富翁进军啤酒市场。
10. 中国酒业协会白酒分会技术委员会会议成功召开。
11. 中非葡萄酒商召开合作对接会。

1.2、公司新闻

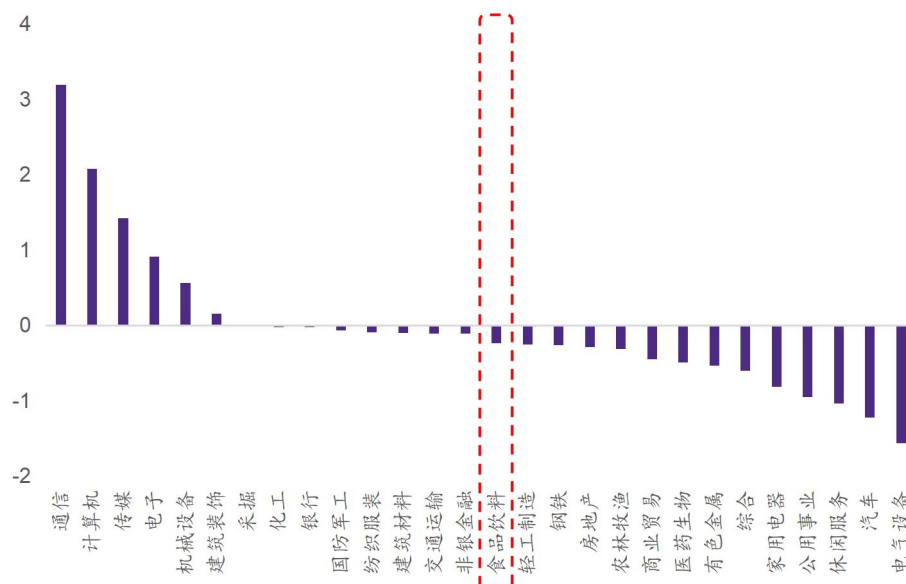
1. 贵州茅台：茅台上半年营收约706亿元。茅台每年防伪及维权费用近4亿。茅台集团与武汉大学达成合作。
2. 五粮液：五粮液设立“华南理工教育基金”。五粮液“和美全球行”启动仪式暨法国站活动举行。
3. 泸州老窖：泸州老窖集团荣获2023投资机构软实力排行榜两大奖项。泸州老窖与四川省供销社合作。
4. 酒鬼酒：52度内参酒停止接单。50度酒鬼酒召开经销商会议。
5. 舍得酒业：舍得酒业走进吉马集团。
6. 今世缘：与上海交大共建学习基地。
7. 金种子酒：金种子酒申请新专利。营销中心半年度总结反思会召开。
8. 金徽酒：宋书玉调研金徽酒。
9. 伊力特：股份变动。
10. 老白干酒：聘任贺延昭为公司副总裁。
11. 华润啤酒：纳入恒生ESG新指数。

12. 百威英博：0B 啤酒新品将在韩国上市。
13. 青岛啤酒：解锁 432.87 万股。
14. 珠江啤酒：预计上半年净利润同增 10%-20%。
15. 古越龙山：古越龙山、梅见达成“无边界战略合作机制”。
16. 海南椰岛：向股东借款 1 亿。
17. 习酒：招制酒工 765 人。
18. 郎酒：青花郎/红运郎出货两位数增长。
19. 西凤酒：上半年营销工作总结暨下半年工作部署大会召开。
20. 宣酒：与中国食品发酵院达成战略合作。
21. 粮者酒业：投资控股两家老牌酒企。
22. 何干酒业：获西安航投科创战略投资。
23. 青岛饮料：青岛牌威士忌全球首发。
24. 巽风科技：母公司新增经营范围。

2、本周重点公司反馈

2.1、本周行业涨跌幅

图表 1：本周行业涨跌幅一览(%)



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

2.2、公司公告

图表 2：本周食品饮料重点上市公司公告

证券简称	内容
金种子酒	预计 2023H1 实现归母净利润-0.32~-0.48 亿元（同期-0.55 亿元），扣非归母净利润-0.37~-0.53 亿元（同期-0.68 亿元）。
贵州茅台	2023 年上半年，公司预计实现营业总收入 706 亿元左右（其中茅台酒营业收入 591 亿元左右，系列酒营业收入 99 亿元左右），同比增长 18.8%左右；预计实现归属于上市公司股东的净利润 356 亿元左右，同比增长 19.5%左右。
顺鑫农业	2023H1 预计实现营业总收入 58.00~66.00 亿元（同比-11.03%~+1.24%），归母净利润-1.10~-0.55 亿元（去年同期+0.40 亿元）；预计实现扣非归母净利润-1.11~-0.56 亿元（去年同期+0.42 亿元）。
老白干酒	聘任贺延昭先生为公司副总经理，任期与本届董事会任期一致。
广州酒家	2023 年半年度，公司实现营业收入 17.45 亿元，同比增长 22.57%，归属于上市公司股东的净利润 0.76 亿元，同比增长 39.86%。
燕京啤酒	预计 2023H1 实现归母净利润 5.08~5.43 亿元，同比增长 45.00%~55.00%。扣非归母净利润 4.12~4.47 亿元，同比增长 32.00%~43.00%。
青岛啤酒	公司首次授予限制性股票实际授予对象为 627 人，实际授予数量为 1320 万股。
珠江啤酒	2023H1 归母净利润 3.45~3.77 亿元（同增 10%-20%），扣非归母净利润 3.15~3.43 亿元（同增 10%-20%）；基本每股收益为 0.15 元/股-0.17 元/股。

李子园	1) 发行 600 万张可转换公司债券, 每张面值 100 元, 发行总额 0.6 亿元。 2) 公司收到朱颖霄先生、方爱芬女士、许甫生先生、汪雪浓女士、郑宋友先生分别出具的《关于减持浙江李子园食品股份有限公司股份实施进展的告知函》。获悉减持计划时间已过半, 减持计划尚未实施完毕。
香飘飘	2023H1 归母净利润-0.44 亿元, 扣非归母净利润-0.8 亿元, 营业收入 11.7 亿元左右 (同增 36.05%)。
承德露露	承德露露第八届董事会及第八届监事会的任期原定于 2023 年 5 月 14 日届满, 公司正在积极筹备换届工作。目前鉴于第九届董事会非独立董事候选人、独立董事候选人及第九届监事会监事候选人的提名工作尚未完成, 公司董事会、监事会将延期换届。同时, 公司董事会各专门委员会及董事会聘任的高级管理人员的任期亦相应顺延。
熊猫乳品	预计 2023H1 实现归母净利润 0.43~0.48 亿元, 同增 88.73%~110.67%, 扣非归母净利润 0.36~0.41 亿元, 同增 100.05%~127.83%。
天润乳业	上交所对公司报送的沪市主板上市公司发行证券的募集说明书及相关申请文件进行了核对, 认为该项申请文件齐备, 符合法定形式, 决定予以受理并依法进行审核。
伊利股份	1) 本年度累计对外担保总额为 1.61 亿元, 上游供应商担保总额为 3400 万元, 下游经销商担保总额为 1.57 亿元; 担保责任余额为 1.56 亿元, 上游供应商担保责任余额为 0.40 亿元, 下游经销商担保责任余额为 1.16 亿元。 2) 公司于 2023 年 7 月 12 日成功发行了 2023 年度第十三期超短期融资券。
新乳业	自 2023 年 6 月 29 日起至 2023 年 7 月 13 日, 公司股票已有 10 个交易日的收盘价格低于“新乳转债”当期转股价格的 80%。若后续公司股票收盘价格继续低于当期转股价格的 80%, 预计将触发董事会审议下修可转债转股价格的条件。
燕塘乳业	2023H1 归母净利润 0.87-1.01 亿元 (同增 50%-75%), 扣非归母净利润 0.88-1.03 亿元 (同增 50%-75%); 基本每股收益为 0.5505 元/股-0.6423 元/股。
安井食品	预计 2023H1 实现营收 68.94 亿元, 同增 30.69%, 归母净利润 7.10~7.40 亿元, 同增 56.73%~63.36%, 扣非归母净利润 6.70~7.00 亿元, 同增 76.32%~84.21%。
三只松鼠	截至本公告日, 公司总股本为 4.01 亿股, 公司股票回购专用证券账户持股数为 0.0198 亿股, 总股本扣除公司股票回购专用证券账户持股数后的股本为 3.99 亿股, 本次实际现金分红的总金额=实际参与分配的总股本×分配比例, 即 0.64 亿元=3.99 亿股*0.1612 元/股。因公司回购股份不参与分红, 本次权益分派实施后, 根据股票市值不变原则, 实施权益分派前后公司总股本保持不变, 现金分红总额分摊到每一股的比例将减小, 因此, 本次权益分派实施后除权除息价格计算时, 每股现金红利应以 0.1604034 元/股计算。
煌上煌	公司本次向特定对象发行股票事项尚需获得中国证监会作出同意注册的决定后方可实施, 最终能否获得中国证监会同意注册的决定及其时间尚存在不确定性。
南侨食品	公司 2023 年 6 月合并营业收入为人民币 0.27 亿元, 同比增长 4.74 %。
一鸣食品	业绩预告: 1) 预计 2023 年半年度经营业绩将实现扭亏为盈, 实现归属于母公司所有者的净利润 2,400 万元左右。 2) 预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 2,100 万元左右。 3) 本次业绩预告未经注册会计师审计。
好想你	预计 2023H1 实现归母净利润-0.10~0.20 亿元, 同比下降 524.09%~948.18%。扣非归母净利润-0.41~0.54 亿元, 同比下降 41.68%~86.60%。
宝立食品	1) 本次股票上市类型为首发股份; 股票认购方式为网下, 上市股数为 0.79 亿股。本次股票上市流通总数为 0.79 亿股。本次股票上市流通日期为 2023 年 7 月 17 日。 2) 2023H1 归母净利润 1.6-1.7 亿元 (同增 72.48%-83.26%), 扣非归母净利润 1.05-1.15 亿元 (同增 29.28%-41.59%)。
天味食品	天味食品控股股东、实际控制人邓文、唐璐夫妇拟新增日月星辰 1 号基金和日月星辰 3 号基金为一致行动人。邓文、唐璐夫妇拟通过大宗交易方式向日月星辰 1 号基金、日月星辰 3 号基金和安欣九号基金转让合计不超过 0.21 亿股, 占公司总股本的 2%。
道道全	预计 2023H1 实现归母净利润 1.30~1.60 亿元, 同比增长 461.09%~544.42%。扣非归母净利润 1.00~1.25 亿元, 同比下降 178.82%~198.52%。
来伊份	预计 2023H1 实现归母净利润 0.51~0.61 亿元, 同比下降 44.62%~53.85%。扣非归母净利

	润 0.31~0.37 亿元，同比下降 63.18%~69.32%。
加加食品	<p>1) 截至本公告披露日，公司通过全国企业破产重整案件信息网暂未查询到控股股东被申请破产审查事项的进展记录，卓越投资暂未收到长沙中院相关法律文书，万向信托对卓越投资的破产申请尚在长沙中院审查程序中，法院是否受理该申请尚不确定。</p> <p>2) 近日，公司收到东鹏饮料项目的分配通知，因直接持股方君正投资减持及东鹏饮料 2022 年度分红，合兴基金对东鹏饮料项目的投资事宜进行了分配。本次东鹏饮料项目分配公司可获得的投资收益共计：0.16 亿元（税前）。经公司财务查询，上述款项已于 2023 年 7 月 11 日到账。截至本公告披露日，公司已收回东鹏饮料项目投资本金共计 0.1931 亿元，投资收益共计 0.1916 亿元。本次合兴基金同时对巴比食品项目和爱慕股份项目的投资事宜进行了分配，公司收到巴比食品项目部分投资收益共计：51.05 万元（税前），爱慕股份项目部分投资本金和收益共计：62.98 万元（税前）。上述款项已于 2023 年 7 月 11 日到账。</p>
佳禾食品	2023H1 预计实现归母净利润 1.31~1.45 亿元（同增 290.98%~332.13%）；预计实现扣非归母净利润 1.10~1.24 亿元（393.27%~455.12%）。2023Q2 预计实现归母净利润 0.68~0.82 亿元（同增 313.37%~398.79%）；预计实现扣非归母净利润 0.59~0.73 亿元（同增 602.38%~769.34%）。
紫燕食品	<p>1) 本次担保金额及已实际为其提供的担保余额：公司向银行申请综合授信额度人民币 4 亿元，子公司连云港紫燕及重庆紫蜀共享该授信额度，并由公司为上述子公司提供人民币 3.8 亿元连带责任担保。截至本公告披露日，公司为连云港紫燕及重庆紫蜀提供担保的余额为 0 万元。</p> <p>2) 预计 2023H1 实现归母净利润 1.68~1.86 亿元，同比增长 45.08%~60.62%。扣非归母净利润 1.38~1.50 亿元，同比增长 47.88%~60.74%。</p>
桃李面包	2023H1 营业总收入 32.07 亿元（同增 0.03%），归母净利润 2.92 亿元（同增-18.45%），扣非归母净利润 2.81 亿元（同增-17.56%）。
桂发祥	2023H1 归母净利润 0.38~0.42 亿元（同增 185.69%~194.71%），扣非归母净利润 0.36~0.40 亿元（同增 177.20%~185.78%）；基本每股收益为 0.19 元/股~0.21 元/股。
绝味食品	公司预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为：22,800 万元—24,300 万元，与上年同期相比，同比上升 131.25%—146.47%。报告期内，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为：21,800 万元—23,300 万元，同比上升 44.63%—54.58%。
良品铺子	截至本公告披露日，公司控股股东宁波汉意持有公司股份 1.46 亿股，占公司总股本的 36.30%。本次股份质押及解除质押后，宁波汉意累计质押公司股份 0.56 亿股，占其持股总数的 38.26%，占公司总股本的 13.89%。宁波汉意及其一致行动人良品投资合计持有公司股份 1.58 亿股，占公司总股本的 39.29%。本次股份质押及解除质押后，宁波汉意及其一致行动人良品投资累计质押公司股份 0.56 亿股，占控股股东及其一致行动人合计所持公司股份的 35.36%，占公司总股本的 13.89%。
克明食品	<p>1) 为规避饲料原材料价格及生猪价格大幅度波动给兴疆牧歌经营带来的不利影响，兴疆牧歌计划利用期货市场的套期保值功能，保证产品成本的相对稳定，降低生猪价格波动对正常经营成本的影响。</p> <p>2) 预计 2023H1 实现归母净利润 900~1350 万元，同比下降 76.66%~84.44%，扣非归母净利润 350~500 万元，同比下降 93.17%~95.22%。</p>
日辰股份	公司本次发行尚需获得中国证券监督管理委员会做出同意注册的决定后方可实施，最终能否获得中国证监会同意注册的决定及其时间尚存在不确定性。
龙大美食	预计 2023H1 实现归母净利润-5.80~-7.00 亿元，扣非归母净利润-3.40~-4.60 亿元。
三元股份	<p>1) 公司持有北京首农畜牧发展有限公司（简称“首农畜牧”）的股权比例由 51.00%变更为约 19.26%，三元种业持有首农畜牧的股权比例由 49.00%变更为约 80.74%。自 2023 年 5 月 1 日起，公司不再对首农畜牧合并报表。</p> <p>2) 预计 2023H1 实现归母净利润 1.90~2.25 亿元，同比增长 104%~142%。扣非归母净利润 0.13~0.18 亿元，同比下降 80%~86%。</p>
五芳斋	2023 年 6 月 15 日，2022 年度权益分派实施完毕。公司注册资本由人民币 1.03 亿元变更为人民币 1.44 亿元，公司股份总数由 10,274.3 万股变更为 14,384.02 万股。
嘉必优	公司总股本 1.2 亿股为基数，每股派发现金红利 0.3 元，向全体股东每股转增 0.4 股，

	共计派发现金红利 3606.6 万元，转增 4808.8 万股，本次分配后总股本为 1683.09 万股。
恒顺醋业	本次委托理财总金额为 5,000 万元，所使用资金为公司闲置自由资金。
千禾味业	预计 2023H1 实现归母净利润 2.44~2.67 亿元，同增 105%~125%，扣非归母净利润 2.44~2.67 亿元，同增 113%~133%。
千味央厨	千味央厨于近日收到保荐机构中德证券通知，原持续督导保荐代表人赵静女士因离职，不能继续担任公司持续督导的保荐代表人。中德证券授权单晓蔚女士自 2023 年 7 月 12 日起接替赵静女士担任公司持续督导保荐代表人。
味知香	公司公开发行 2500 万股人民币普通股，发行价格为 28.53 元/股，募集资金总额为人民币 7.13 亿元，扣除与发行有关的费用人民币 6663 万元，募集资金净额为人民币 6.46 亿元。
妙可蓝多	1) 公司已赎回本金 8,000 万，并获得收益 317,589.04 元，收益符合预期，本金及收益已全部到账。 2) 预计 2023H1 实现归母净利润 0.26~0.34 亿元，同比下降 74.24%~80.30%。扣非归母净利润 200 万~400 万，同比下降 96.55%~98.27%。
中炬高新	1) 中炬高新于 2023 年 7 月 12 日收到上海证券交易所《关于中炬高新技术实业（集团）股份有限公司有关媒体报道事项的监督工作函》（上证公函【2023】0888 号，以下简称：《工作函》），公司将按照工作函的有关要求，认真落实，依法合规开展相关工作，维护全体投资者的合法权益。 2) 公司于 2023 年 6 月 9 日披露了公司控股股东中山润田所持有的公司 9,000,000 股股票将于阿里巴巴司法拍卖网络平台上进行公开拍卖。2023 年 7 月 13 日公司经查询阿里巴巴司法拍卖网络平台，上述拍卖因案外人对拍卖财产提出确有理由的异议，已撤回。 3) 预计 2023H1 实现归母净利润-13.92~-14.92 亿元，同比下降 544.73%~576.68%。扣非归母净利润 2.99 亿元，同比下降 0.84%。
安琪酵母	1) 近期，由于柳州公司经营发展需要，向国开广西分行申请使用了人民币的流动资金借款，公司为柳州公司同国开广西分行申请的人民币 0.5 亿元流动资金借款提供连带责任担保。 2) 公司收到与收益相关的计入当期损益的政府补助 27,583,231.25 元，全部计入其他收益。与资产相关的确认为递延收益的政府补助 41,473,400.00 元，自相关资产可供使用时起，按照相关资产的预计使用期限，将递延收益平均分摊转入当期损益。 3) 实施白洋生物科技园项目，项目规划购置白洋工业园沙湾片区土地 600 亩，按照总体规划，分步实施的原则。其中项目一期规划实施 15 万吨粮食仓储及配套设施项目、年产 30 万吨水解糖绿色制造项目、年产 8500 吨特种酵母绿色制造项目、年产 2 万吨酵母抽提物及酵母蛋白绿色制造项目共 4 个子项目。
晨光生物	李凤飞减持所持公司股份不超过 18.8 万股、周静减持所持公司股份不超过 221 万股；赵涛计划减持所持公司股份不超过 1.3 万股。

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

2.3、本周公司涨跌幅

图表 3：食品饮料重点公司一周涨跌幅一览

	证券简称	股票代码	收盘价	本周涨跌幅
白酒	涨幅前五			
	金种子酒	600199.SH	25.28	9.40%
	泸州老窖	000568.SZ	220.25	8.35%
	今世缘	603369.SH	54.56	7.82%

请阅读最后一页重要免责声明

11

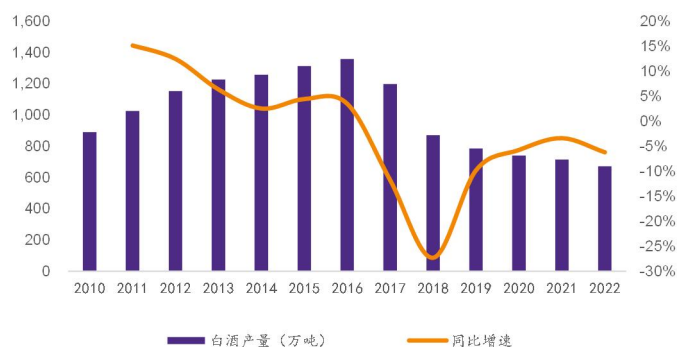
	迎驾贡酒	603198. SH	62. 78	6. 55%
	山西汾酒	600809. SH	207. 66	6. 51%
	跌幅前五			
	伊力特	600197. SH	25. 55	-2. 53%
	顺鑫农业	000860. SZ	31. 42	-2. 15%
	老白干酒	600559. SH	24. 55	0. 62%
	酒鬼酒	000799. SZ	93. 26	1. 34%
	古井贡酒	000596. SZ	246. 07	1. 65%
	涨幅前五			
	绝味食品	603517. SH	34. 94	7. 45%
大众品	盐津铺子	002847. SZ	83. 38	6. 01%
	千禾味业	603027. SH	21. 20	5. 30%
	燕塘乳业	002732. SZ	23. 31	4. 27%
	养元饮品	603156. SH	25. 22	3. 60%
	跌幅前五			
	中炬高新	600872. SH	35. 21	-8. 72%
	劲仔食品	003000. SZ	11. 66	-8. 52%
	广州酒家	603043. SH	26. 90	-8. 11%
	仲景食品	300908. SZ	42. 56	-6. 60%
	燕京啤酒	000729. SZ	11. 79	-5. 27%

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

2.4、食品饮料行业核心数据趋势一览

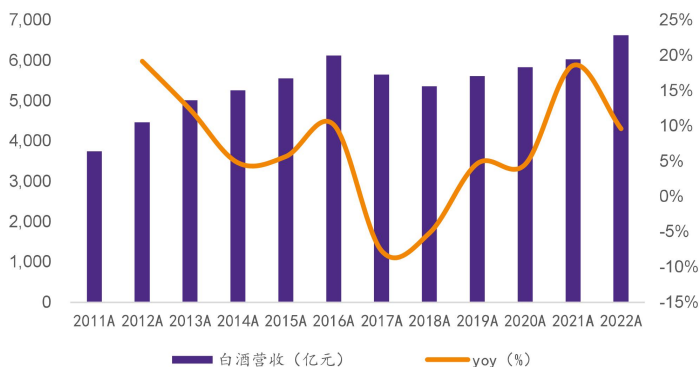
白酒行业：

图表 4：2022 年白酒产量 671.20 万吨，同-6.2%



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

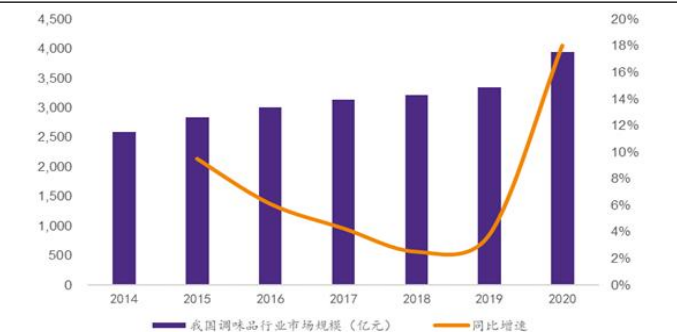
图表 5：2022 年白酒行业营收 6626 亿元，同+9.64%



资料来源：中国酒业协会，中国白酒网，国家统计局，华鑫证券研究

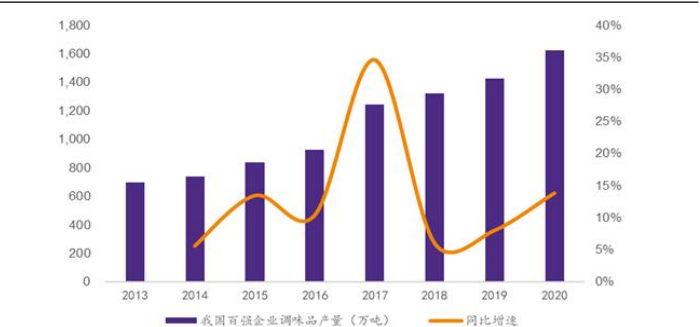
调味品行业：

图表 6：调味品行业市场规模从 2014 年 2595 亿增至 2020 年 3950 亿，6 年 CAGR 为 7%



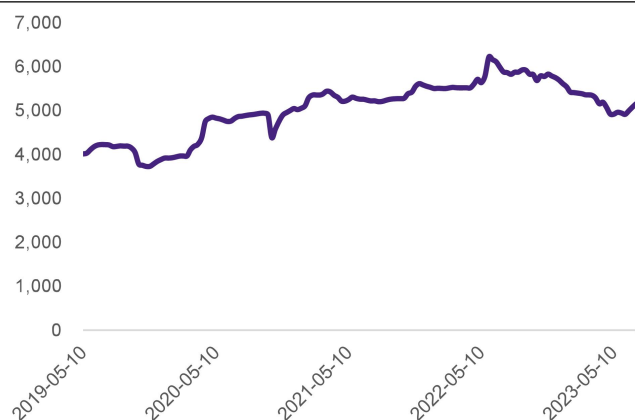
资料来源：艾媒，前瞻产业研究院，华鑫证券研究

图表 7：百强调味品企业收入从 2013 年 700 亿增至 2020 年 1627 亿，7 年 CAGR 为 13%



资料来源：中国调味品协会，前瞻产业研究院，华鑫证券研究

图表 8：全国大豆市场价（元/吨）



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

图表 9：白砂糖现货价（元/吨）



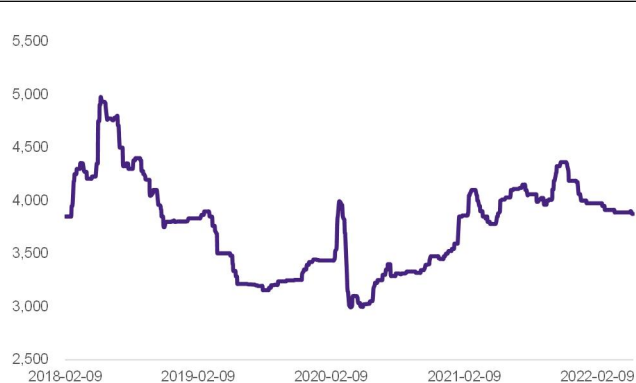
资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

图表 10：国内 PET 切片现货价(纤维级):国内（元/吨）



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

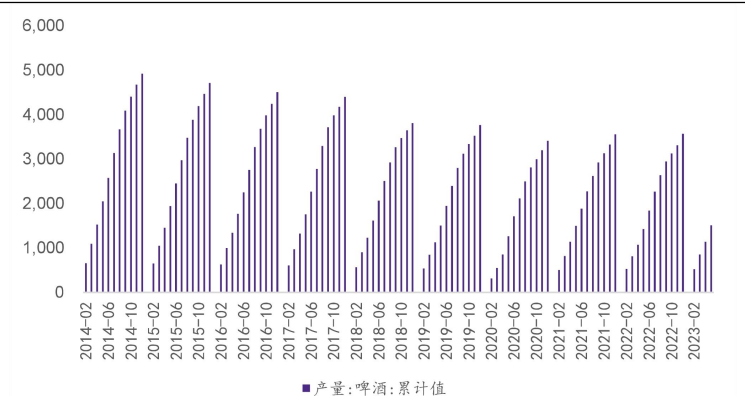
图表 11：瓦楞纸市场均价（元/吨）



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

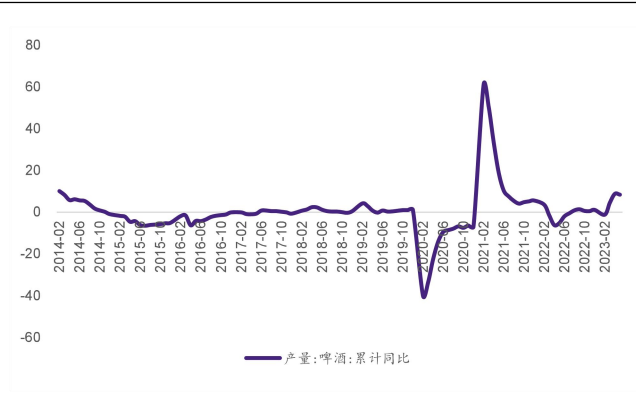
啤酒行业：

图表 12：2022 年啤酒行业产量 3569 万千升，同+0.2%



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

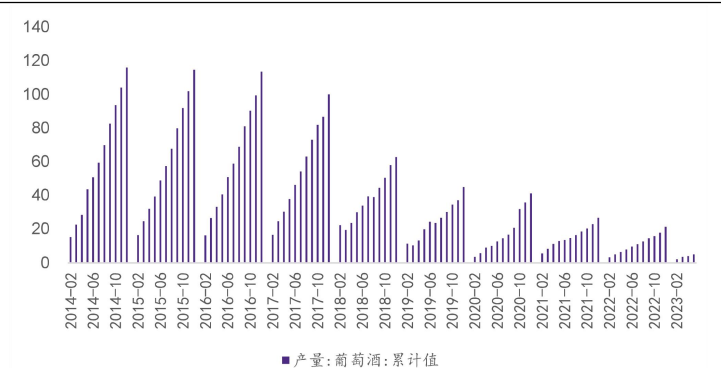
图表 13：2023 年 5 月啤酒行业产量累计同比+8.4%



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

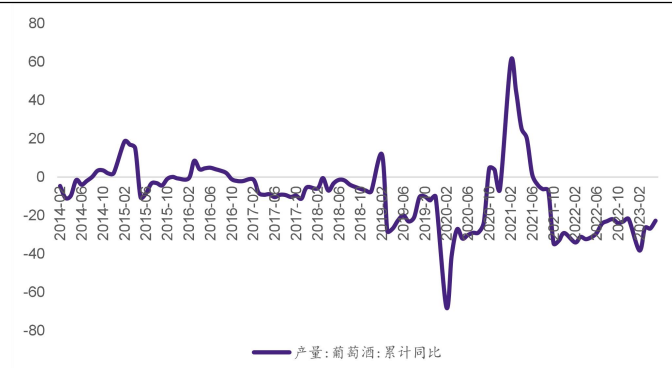
葡萄酒行业：

图表 14：2022 年葡萄酒行业产量 21.4 万千升，同-20.1%



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

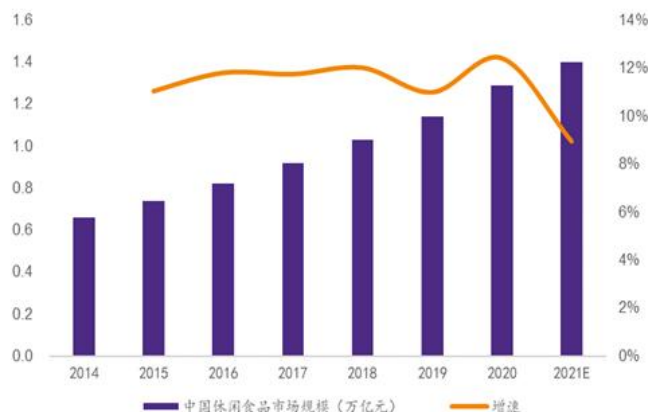
图表 15：2023 年 5 月葡萄酒行业产量累计同比-22.7%



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

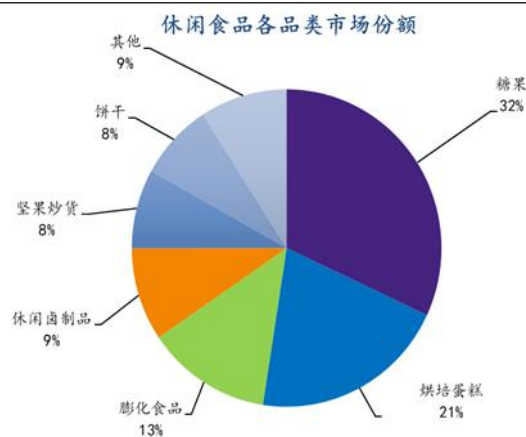
休闲食品行业：

图表 16：休闲食品市场规模从 2014 年 0.66 万亿增至 2021 年 1.4 万亿，7 年 CAGR 为 11%



资料来源：智研咨询，华鑫证券研究

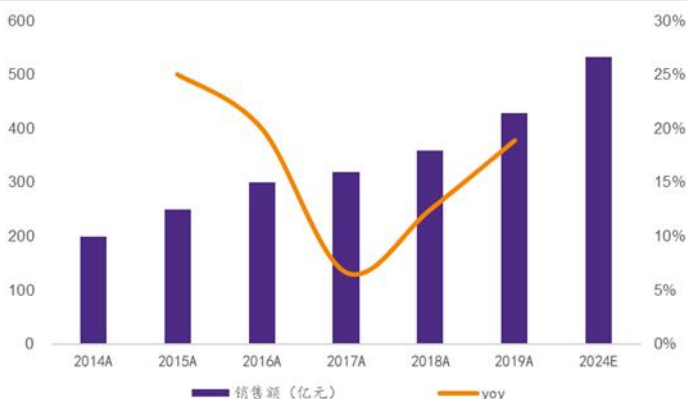
图表 17：休闲食品各品类市场份额



资料来源：智研咨询，华鑫证券研究

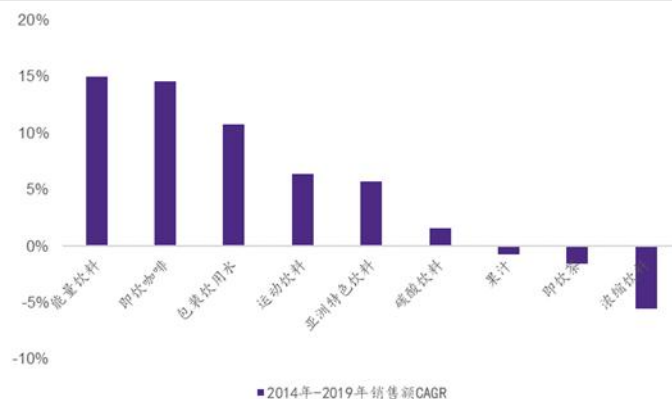
软饮料：

图表 18：能量饮料市场规模从 2014 年 200 亿增至 2019 年 428 亿，5 年 CAGR 为 16%



资料来源：Energy Drinks in China，华鑫证券研究

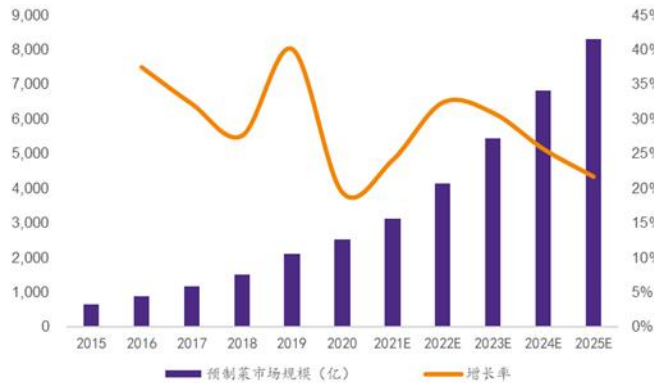
图表 19：饮料行业各品类 2014-2019 年销售额 CAGR



资料来源：东鹏饮料招股说明书，华鑫证券研究

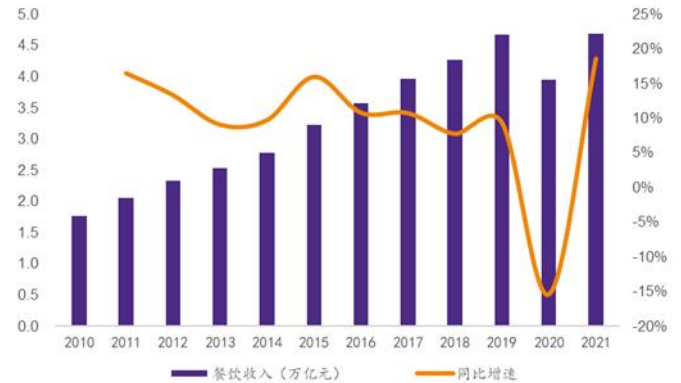
预制菜：

图表 20：预制菜市场规模从 2015 年 650 亿增至 2020 年 2527 亿，5 年 CAGR 为 31%



资料来源：餐宝典，华鑫证券研究

图表 21：餐饮收入从 2010 年 1.8 万亿增至 2021 年 4.69 万亿，11 年 CAGR 为 9%



资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

2.5、重点公司信息反馈

贵州茅台：根据公告，预计 2023 H1 总营收 706 亿元，同增 18.8%。其中茅台酒营收 591 亿元，同增 18.3%；系列酒营收 99 亿元，同增 30.3%。预计 2023Q2 总营收 312.21 亿元，同增 18.9%。其中二季度茅台酒营收 253.78 亿元，同增 20.3%，系列酒营收 48.86 亿元，同增 17.2%。预计 2023H1 归母净利润 356 亿元，同增 19.5%左右。其中 2023Q2 归母净利润 148.05 亿元，同增 18%。该业绩符合市场预期，公司连续六个季度保持收入 15%+增速和利润增速快于收入增速，彰显龙头韧性。茅台酒方面，公司加大非标产品投放，降低飞天占比，增强价格灵活度。系列酒方面，Q2 茅台 1935 以稳价为主，控制发货节奏，向全年百亿目标稳步前进。渠道方面，公司一方面加大与终端消费者互动，提高品鉴会等活动频次；另一方面按节奏推进 i 茅台直营渠道渗透。公司长期战略明确，规划布局长远，业绩确定性高，看好利润持续释放。

广州酒家：根据业绩快报，2023H1 营收 17.4 亿元（同增 23%），归母净利润 0.76 亿元（同增 40%），扣非净利润 0.69 亿元（同增 42%）。其中 2023Q2 营收 8.25 亿元（同增 22%），归母净利润 692 万元（同增 256%），扣非净利润 350 万元（同增 283%）。业绩增长符合预期，主要系：1）持续坚持“餐饮强品牌，食品创规模”的发展战略，紧抓餐饮市场复苏机遇；2）食品业务统筹营销渠道布局，优化渠道策略，加大重点市场开拓。食品业务：下半年中秋旺季延后与国庆临近，叠加消费复苏，公司将提前做好原料采购等前置规划工作，月饼作为基本盘有望稳健增长。速冻食品继续加强产品研发，目前梅州一期速冻产能持续释放，处于爬坡状态，湘潭二期预计于今年年底试产，速冻食品预计放量。预制菜方面以广式口味为主，公司积极拓展新品，目前以自有品牌速冻盆菜系列、陈皮鸭、咸香鸡等广式熟食系列为主，同时为第三方品牌代加工盆菜。餐饮业务：坚持以“强品牌”为核心，通过餐饮门店发展赋能食品业务增长。当前上海首家门店已建成，第二家门店加快建设，未来将重点布局省外一线城市及强二线城市，每年新增 2-3 家门店。随着门店异地开拓加速推进，餐饮业务有望加快恢复。区域扩张：市场开拓以华东为主，重点布局

线下卖场，线上渠道同步推进，加强线上下联动。

绝味食品：根据业绩预告，预计 2023H1 营收 36.5-37 亿元（同增 9%-11%），归母净利润 2.28-2.43 亿元（同增 131%-146%），扣非净利润 2.18-2.33 亿元（同增 45%-55%）。其中 2023Q2 营收 18.26-18.76 亿元（同增 11%-14%），归母净利润 0.91-1.06 亿元（同增 810%-960%），扣非净利润 0.83-0.98 亿元（同增 22%-44%）。业绩增长符合预期，主要系：1) 受益于消费复苏带来的销售恢复；2) 对市场补贴投入大幅减少。门店方面：今年公司重点布局一线城市机场高铁、核心商圈的高势能门店，目前高势能门店终端恢复良好，单店营收快速提升，下半年单店营收有望加速改善；拓店方面，加盟商开店意愿强烈，拓店速度超预期，稳健扩张。成本端：伴随养殖周期释放，鸭脖、鸭副原材料价格从 3 月到顶后回落且持续下降，长期成本端供需有望逐步平衡，目前公司仍在消耗高价库存阶段，后续毛利水平有望改善。费用端：公司对市场补贴逐步减少，Q2 费用率改善，带动净利率提升。餐桌卤味：公司坚持对餐桌卤味进行重点培育布局，其中廖记开店进度依托市场恢复，以武汉、成都、重庆为核心市场，后续单店模型打磨扎实后加速扩张；卤江南处于快速跑马圈地阶段，今年锚定 2000 家门店。

桂发祥：根据业绩预告，预计 2023H1 归母净利润 0.38-0.42 亿元（同增 186%-195%），扣非 0.36-0.4 亿元（同增 177%-186%）。其中 2023Q2 归母净利润 0.12-0.16 亿元（同增 146%-162%），扣非 0.12-0.16 亿元（同增 148%-164%）。业绩扭亏为盈符合预期，主要系：1) 针对年节旺季、旅游市场优化升级礼品类产品满足市场需求；2) 重点加大旅游景区、热点商区的直营店优化及对经销商的扶持和开发；3) 参加各地展会、媒体宣传等活动，在全国市场进行多维度品牌展示和文化传播；4) 对内坚持提质增效以体现规模化生产优势；5) 对外递进式提升直营店运营管理标准，持续改善服务质量。产品端：1) 以传统麻花类产品为基础，在直营及经销渠道首先推动特产礼品属性麻花销量回升；2) 重点发力线上渠道的休闲麻花和糕点，提升糕点支柱地位，同时根据渠道特点优化改进规格包装和布局匹配产品，做出差异和区隔。渠道端：1) 直营渠道：作为优势渠道，稳步推进渠道扩张，抢占周边区域空白点；根据不同功能定位梳理门店类型，加强门店标准化管理，改进店容店貌；增加小程序下单、外卖配送等门店增值服务；同时将在部分门店引入冷链烘焙技术，制作现烤现售类的糕点类成品，丰富直营渠道产品品类。2) 线上渠道：针对线上渠道特点做好休闲麻花和新中式糕点定制开发，重点开发抖音平台进行直播带货等多种形式的线上营销活动，目前线上电商占比 5%，发展空间较大。区域扩张：天津区域为大本营，主要销售具备特产礼品属性的产品，继续加大对本地经销商的扶持；外部优先布局北京、河北、上海区域，积极与休闲渠道优势经销商进行合作，包括商超、便利店、零食量贩店，同时输出更多定制化产品。

珠江啤酒：根据业绩预告，预计 2023H1 归母净利润 3.45-3.77 亿元（同增 10%-20%），扣非 3.15-3.43 亿元（同增 10%-20%）。其中 2023Q2 归母净利润 2.58-2.9 亿元（同增 6%-19%），扣非 2.43-2.71 亿元（同增 7%-19%）。业绩增长符合预期，主要系：公司继续优化产品结构，积极开展降本增效工作，实现啤酒销量 68.88 万吨（同增 7.48%）。产品端：公司坚持“3+N”（雪堡、珠江纯生、珠江啤酒+N）品牌战略，明晰品牌高端化发展道路，2022 年已上市 7 鲜生原浆、270mL 97 纯生纤体罐等 5 款新品，产品结构持续优化升级。渠道端：公司在华南市场占据渠道优势，广东市场旺季持续时间较长，疫后现饮渠道加速恢复，动销进一步复苏，大单品有望持续放量带动利润释放，高端化进程提速。文化产业方面：加快推进啤酒酿造及啤酒文化产业“双主业”协同发展，珠啤大厦及酒店商业综合体项目完成规划方案设计。伴随 2023 年原材料成本压力趋缓，叠加产品结构升级和持续落实降本增效工作，盈利能力有望持续提升。

宝立食品：2023H1 预计实现归母净利润 1.60-1.70 亿元（同增 72.48%到 83.26%）；预计实现扣非归母净利润 1.05-1.15 亿元（同增 29.28%到 41.59%）。2023Q2 预计实现归母净利润 0.84-0.94 亿元（同增 64.35%-84.00%）；预计实现扣非归母净利润 0.49-0.59 亿元（同增 18.05%-42.31%）。2023H1 公司业绩增长主要原因为：1）主营业务的影响：品牌效应稳步提升，销售规模不断扩大，各渠道营收正向成长带动净利润增长。2）非经营性损益的影响：报告期内公司因收到两处自有房屋建筑征收补偿款而导致净利润增长。**B 端：**预计随着新客户的开拓以及新品的推出，B 端实现稳健增长；烘焙作为重点发展品类，推出部分新品，并进入 **costco** 渠道，预计将有良好表现；饮品甜点配料与部分品牌类茶饮客户达成供货和合作意向，有望在低基数下实现良好增长。**C 端：**由于基数较高叠加消费不及预期，预计 C 端增长有所放缓，2023 年将重点打造线下渠道。我们认为目前 B 端客户恢复良好，烘焙和饮品甜点配料有望成为公司业绩新增长点；C 端推出新口味和规格产品，通过新渠道赋能仍有较大发展空间。

香飘飘：2023H1 营收预计 11.70 亿元左右，同增 36.05%；归母净利润预计-0.44 亿元左右，同比减亏 0.85 亿元；扣非归母净利润预计-0.80 亿元左右，同比减亏 0.71 亿元。2023Q2 营收预计 4.91 亿元左右，同增 35.05%；归母净利润预计-0.50 亿元左右，同比减亏 0.20 亿元；扣非归母净利润预计-0.73 亿元左右，同比减亏 0.04 亿元。4-5 月公司冲泡和即饮团队实现独立运营，其中即饮团队 80%以上为新聘用人员，同时对原经销商进行重新评估以匹配即饮业务。在团队深入改革后，即饮新品渠道推力强，注重价格维护，其中冻柠茶强化健康低糖定位，牛乳茶以中国茶底和低糖打造差异化。随着旺季到来，动销逐步加速，看好团队独立运作后即饮板块实现放量。

燕塘乳业：根据业绩预告，预计 2023H1 归母净利润 0.87-1.01 亿元（同增 50%-75%），扣非 0.88-1.03 亿元（同增 50%-75%）。其中 2023Q2 归母净利润 0.58-0.73 亿元（同增 54%-93%），扣非 0.59-0.74 亿元（同增 57%-96%）。业绩增长超预期，主要系：1）深耕传统渠道，加大力度开拓新渠道；2）持续推动精细化管理，降本增效、优化产品结构等。产品端，上半年推出新广州浓缩酸奶等 4 款新品，以低温奶为主，低温奶利用区域品牌优势提高新市场开拓速度；常温奶加速省内渠道下沉以及开拓新经销商，同时结合南方特色推出时尚养生产品差异化竞争。渠道端：积极推进全渠道覆盖，大力开拓社区生鲜店，加强电商、新零售渠道开发力度；整合门店、到户、直播、自售机等直营业务。成本端：原奶价格整体有望保持低位，与战略合作牧场通过一年一签购销合同提前锁定价格，费用今年预计平稳投放，盈利能力同比有望提升。

佳禾食品：根据预告，公司 2023H1 归母净利润预计 1.31-1.45 亿元，同增 290.98%-332.13%；扣非归母净利润预计 1.10-1.24 亿元，同增 393.27%-455.12%。2023Q2 归母净利润预计 0.68-0.82 亿元，同增 313.37%-398.79%；扣非归母净利润预计 0.59-0.73 亿元，同增 602.38%-769.34%。2023 年上半年度公司营业收入较去年同期实现较大幅度增长，同时主要原材料价格回落，产品毛利率增长。粉末油脂业务方面，公司植脂末产品下游客户约七成为奶茶领域，坚持零反利于公司顺应健康消费趋势，今年以来下游消费场景的复苏带动产品销售，同时油脂整体价格下降，公司锁定三季度油脂价格至低位水平。另外投产新产能后产能利用率 90%以上，未来预计向工业、出口客户扩容。咖啡业务方面，公司拟定增并投资 5.5 亿元于咖啡扩产项目，定增产线将用于生产精品咖啡，与原用于生产传统速溶咖啡的产线区分，利于形成丰富产品线。今年以来咖啡豆价格有所上涨，但公司 2015 年建立咖啡生产线，原料供应稳定。植物基业务方面，作为第三增长曲线，生产椰乳等以椰子为原料的产品，同时自主研发 C 端产品燕麦奶，着力进行品牌建设。

2.6、食品饮料二季报业绩前瞻

图表 22：食品饮料二季报业绩前瞻（根据渠道及华鑫食品饮料组对个股研究给出的预判）

公司代码	板块	名称	营业收入 YoY				归母净利润 YoY			
			2022	2022Q2	2023E	2023Q2	2022	2022Q2	2023E	2023Q2
600519.SH	高端	贵州茅台	16.5%	16.1%	16.1%	19%	19.6%	17.3%	17.9%	18%
000858.SZ		五粮液	11.7%	10.0%	15.2%	15%左右	14.2%	10.3%	17.1%	15%+
000568.SZ		泸州老窖	21.7%	24.1%	21.4%	20%~25%	30.3%	29.0%	23.0%	25%左右
600809.SH		山西汾酒	31.3%	0.4%	24.8%	20%~25%	52.4%	-4.3%	30.1%	25%+
600702.SH	次高	舍得酒业	21.9%	-16.3%	26.0%	25%+	35.3%	-29.7%	27.5%	30%+
000799.SZ		酒鬼酒	18.6%	5.3%	16.8%	下滑 20%+	17.4%	-18.7%	24.2%	下滑 30%+
600779.SH		水井坊	0.9%	10.4%	14.9%	0~5%	1.4%	116.9%	17.4%	100%+
002304.SZ		洋河股份	18.8%	17.1%	19.4%	15%~20%	24.9%	6.1%	20.3%	15%~20%
603369.SH	地产	今世缘	23.1%	14.0%	28.2%	25%~30%	23.3%	16.3%	32.2%	25%~30%
000596.SZ		古井贡酒	25.9%	29.5%	21.4%	20%左右	36.8%	45.3%	30.3%	20%~25%
603589.SH		口子窖	2.1%	-7.9%	15.5%	15%~20%	-10.2%	-4.9%	22.3%	15%~20%
603198.SH		迎驾贡酒	19.6%	0.1%	15.4%	20%+	23.0%	4.1%	13.6%	25%~30%
600199.SH	酒	金种子酒	-2.1%	2.6%	69.8%	30%左右	-12.4%	13.3%	113.8%	同比减亏 0.36 亿元或扭亏为盈
600559.SH		老白干酒	15.5%	24.6%	29.3%	15%~20%	81.8%	41.6%	7.5%	利润快于收入
603919.SH		金徽酒	12.5%	12.2%	25.0%	15%~20%	-13.7%	-34.5%	43.3%	50%+
600197.SH		伊力特	-16.2%	4.7%	55.0%	10%左右	-47.1%	-75.2%	107.1%	利润快于收入
000860.SZ	调味	顺鑫农业	-21.5%	-29.5%	18.1%	同 4%~34% 减	-	758.1%	196.9%	同比增亏 3.19~3.73 亿元
603288.SH		海天味业	2.4%	22.2%	10.0%	-5%~0%	-7.1%	11.8%	10.0%	0%~10%
002582.SZ		道道全	9.3%	38.8%	28.6%	30%~40%	-	407.8%	-188.9%	500%+
600872.SH		中炬高新	4.4%	24.0%	14.2%	0%~10%	-	179.8%	235.1%	同 1097%~1161% 减
603027.SH	调味	千禾味业	26.6%	30.5%	25.5%	30%~40%	55.4%	145.3%	35.7%	55%~92%
603317.SH		天味食品	32.8%	18.2%	22.7%	15%~20%	85.1%	1554.3%	29.4%	15%~20%
002507.SZ		涪陵榨菜	1.2%	15.0%	18.0%	-20%~-10%	21.1%	74.7%	10.8%	-10%~0%
603755.SH		日辰股份	-8.8%	-7.2%	43.5%	10%~20%	-37.2%	-38.1%	51.4%	0%~10%
300138.SZ	休闲	晨光生物	29.2%	51.1%	19.4%	15%~20%	23.5%	20.6%	25.0%	8%~27%
300999.SZ		金龙鱼	13.8%	20.7%	11.0%	0%~10%	-27.1%	33.0%	75.9%	10%~20%
603170.SH		宝立食品	29.1%	21.4%	23.1%	20%~30%	16.2%	12.2%	26.5%	64%~84%
600305.SH		恒顺醋业	13.0%	18.1%	14.9%	0%~10%	16.0%	3.6%	37.1%	40%+
600298.SH	食品	安琪酵母	20.3%	18.7%	12.0%	10%~20%	1.0%	-7.9%	10.2%	10%~20%
300908.SZ		仲景食品	9.4%	17.4%	14.8%	10%~20%	6.3%	61.9%	32.0%	0%~10%
603020.SH		爱普股份	-4.3%	-7.8%	12.7%	0%~5%	-45.7%	-28.3%	38.2%	50%~60%
002847.SZ		盐津铺子	26.8%	34.6%	27.3%	50%+	100.0%	301.8%	52.4%	91%~106%
002991.SZ	食品	甘源食品	12.1%	42.7%	39.6%	42%~49%	3.0%	549.9%	52.4%	216%~284%
003000.SZ		劲仔食品	31.6%	45.6%	26.0%	20%~25%	46.8%	84.7%	35.6%	15%~20%
603719.SH		良品铺子	1.2%	5.7%	18.8%	5%~10%	19.2%	11.5%	20.9%	5%~10%
002956.SZ		西麦食品	15.1%	11.2%	18.6%	10~15%	4.3%	-32.2%	23.9%	40%
002557.SZ	食品	洽洽食品	15.0%	24.4%	15.4%	0~5%	5.1%	10.5%	13.6%	0~5%
603517.SH		绝味食品	1.1%	0.6%	20.9%	11%~14%	-76.3%	-96.4%	268.8%	810%~960%
603057.SH		紫燕食品	16.5%	0.0%	19.9%	10%~15%	-32.3%	0.0%	81.1%	40%~61%
603697.SH		有友食品	-16.0%	-31.1%	26.1%	15%~20%	-30.1%	-43.3%	40.9%	15%~20%
003030.SZ	食品	祖名股份	11.2%	24.2%	21.8%	下 10%~15% 滑	-31.1%	-19.9%	109.9%	0 左右
002582.SZ		好想你	9.3%	38.8%	24.2%	5%~10%	-	407.8%	-132.3%	同 259%~417% 减

002820.SZ	桂发祥	-41.7%	-63.3%	100.4%	100%+	-431.7%	-301.4%	189.0%	146%~162%
603711.SH	香飘飘	-9.8%	-8.5%	19.1%	35%	-3.9%	-6.6%	31.3%	同比减亏 0.9 亿
605337.SH	李子园	-4.5%	2.7%	22.5%	0~5%	-15.8%	-17.6%	39.6%	10%+
603156.SH	养元饮品	-14.2%	-40.3%	27.4%	0~5%	-30.2%	-59.6%	31.0%	10%+
000848.SZ	承德露露	6.7%	-11.1%	18.0%	0~5%	5.7%	-13.2%	25.7%	10%+
002568.SZ	百润股份	0.0%	-28.2%	34.6%	40%+	-21.7%	-45.7%	58.6%	80%~105%
605300.SH	佳禾食品	1.2%	-15.6%	33.8%	40%+	-23.4%	5.9%	138.8%	313%~399%
300973.SZ	立高食品	3.3%	3.1%	37.8%	20%+	-49.2%	-52.2%	128.0%	30%+
603345.SH	安井食品	31.4%	46.1%	26.9%	26%	61.4%	43.0%	37.6%	40%~52%
002216.SZ	三全食品	7.1%	13.0%	12.1%	0~5%	25.0%	66.7%	8.3%	20%+
603237.SH	五芳斋	-14.9%	0.0%	24.2%	20%~30%	-29.0%	0.0%	70.6%	20%~30%
001215.SZ	千味央厨	16.9%	8.0%	28.2%	35%~40%	15.2%	2.4%	44.7%	50%+
605338.SH	巴比食品	10.9%	9.9%	33.8%	10%~15%	-29.2%	-41.0%	20.1%	下滑 10%~15% (扣非)
605089.SH	味知香	4.4%	-5.2%	27.3%	10%~15%	7.9%	7.9%	34.3%	10%~15%
002726.SZ	龙大美食	-17.4%	-22.0%	30.0%	0~5%	111.4%	-86.4%	338.0%	同 减 4814%~5755%
002330.SZ	得利斯	-1.8%	-5.3%	29.7%	10%~15%	-27.7%	1294.3%	49.1%	25%~30%
300094.SZ	国联水产	14.3%	33.8%	25.1%	5%~10%	45.2%	309.8%	1366.2%	5%~10%
605388.SH	均瑶健康	7.9%	31.2%	76.6%	5%~10%	-47.9%	-54.8%	167.5%	0~5%
300915.SZ	海融科技	16.2%	5.7%	30.4%	10%~15%	-17.0%	-44.1%	38.3%	翻倍以上增长
603043.SH	广州酒家	5.7%	20.3%	21.8%	22%	-6.7%	119.2%	37.9%	256%
002732.SZ	燕塘乳业	-5.5%	-6.7%	16.6%	5%~10%	-37.0%	-51.1%	63.3%	54%~93%
600882.SH	妙可蓝多	7.8%	17.2%	30.1%	35%	-12.3%	-26.7%	133.1%	同减 83%~97%
600419.SH	天润乳业	-5.5%	16.5%	17.1%	10%~15%	31.3%	52.0%	26.5%	20%~25%
300898.SZ	熊猫乳品	-5.5%	-4.5%	17.5%	20%左右	-31.0%	-49.4%	70.4%	70%+

资料来源: Wind, 华鑫研究所预测, 注: 标红为已披露数据。

3、投资观点

当前我们仍维持之前子板块顺序: 白酒>啤酒>休闲食品=软饮料>速冻食品>调味品>乳制品。

白酒板块: 本周贵州茅台、金种子酒、顺鑫农业发布业绩预告, 其中贵州茅台保持稳定增长, 彰显龙头韧性; 金种子酒业绩显现华润赋能效果, 网点覆盖与渠道嫁接下新品铺设顺利; 顺鑫农业坚定剥离地产业务, 金标推广加速。我们认为酒企业绩基本符合预期, 基本面仍呈现一定韧性, 同时目前估值水平整体处于低位, 具备配置价值。下半年仍需观察中秋国庆双节动销及商务场景恢复, 继续重点推荐 2+4+3 产品矩阵, 即泸州老窖+五粮液+次高端四杰+老白干酒+金种子酒+今世缘, 关注洋河股份和古井贡酒。

大众品板块: 本周千禾味业、中炬高新、宝立食品、妙可蓝多、好想你、龙大美食、安井食品、熊猫乳品、燕京啤酒等接连发布业绩预告。从预告来看, 调味品整体承压, 休闲食品因需求影响表现较弱, 速冻食品龙头和啤酒等表现符合预期。当前消费端特别是餐饮端消费处于弱复苏阶段, 下半年主要关注餐饮复苏以及渠道动销情况。建议关注二季度有边际改善以及季报表现良好的个股, 现阶段重点推荐 3+3+3+3 产品矩阵, 即休闲食品三剑客(盐津铺子+甘源食品+劲仔食品)+啤酒三杰(重庆啤酒+青岛啤酒+燕京啤酒)+调味品三杰(中炬高新+日辰股份+晨光生物)+预期差三杰(西麦食品+佳禾食品+爱普股份)。

维持食品饮料行业“推荐”投资评级。

图表 23：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023/7/14	EPS			PE			投资评级
		股价	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	
600519.SH	贵州茅台	1753.00	58.84	68.96	80.20	29.79	25.42	21.86	买入
000858.SZ	五粮液	171.99	8.05	9.32	10.66	21.37	18.45	16.13	买入
000568.SZ	泸州老窖	228.99	8.66	10.57	12.73	26.44	21.66	17.99	买入
600809.SH	山西汾酒	211.00	8.63	10.69	13.05	24.45	19.74	16.17	买入
002304.SZ	洋河股份	135.08	7.48	8.97	10.59	18.06	15.06	12.76	买入
000799.SZ	酒鬼酒	93.09	4.01	4.91	5.95	23.21	18.96	15.65	买入
600702.SH	舍得酒业	133.34	6.45	8.04	9.87	20.67	16.58	13.51	买入
600779.SH	水井坊	62.90	2.92	3.41	3.92	21.54	18.45	16.05	买入
000596.SZ	古井贡酒	248.00	7.75	9.67	11.95	32.00	25.65	20.75	买入
603369.SH	今世缘	56.27	2.64	3.34	4.17	21.31	16.85	13.49	买入
603589.SH	口子窖	53.69	3.16	3.72	4.33	16.99	14.43	12.40	买入
603198.SH	迎驾贡酒	64.90	2.76	3.45	4.23	23.51	18.81	15.34	买入
600199.SH	金种子酒	25.37	0.04	0.19	0.39	634.25	133.53	65.05	买入
603919.SH	金徽酒	23.76	0.79	1.03	1.30	30.08	23.07	18.28	买入
600197.SH	伊力特	25.03	0.84	1.08	1.34	29.80	23.18	18.68	买入
600559.SH	老白干酒	24.34	0.83	1.11	1.42	29.33	21.93	17.14	买入
603288.SH	海天味业	45.10	1.47	1.70	1.95	30.68	26.53	23.13	买入
603027.SH	千禾味业	21.65	0.45	0.58	0.72	48.11	37.33	30.07	买入
603317.SH	天味食品	14.67	0.41	0.53	0.68	35.78	27.68	21.57	买入
600872.SH	中炬高新	33.81	1.02	1.21	1.41	33.15	27.94	23.98	买入
002507.SZ	涪陵榨菜	18.26	1.12	1.31	1.52	16.30	13.94	12.01	买入
600305.SH	恒顺醋业	10.90	0.19	0.24	0.30	57.37	45.42	36.33	买入
603755.SH	日辰股份	30.93	0.93	1.24	1.65	33.26	24.94	18.75	买入
603170.SH	宝立食品	19.54	0.68	0.86	1.08	28.74	22.72	18.09	买入
300999.SZ	金龙鱼	40.54	0.98	1.28	1.66	41.37	31.67	24.42	买入
300908.SZ	仲景食品	41.62	1.66	1.91	2.17	25.07	21.79	19.18	买入
600298.SH	安琪酵母	36.01	1.68	2.04	2.39	21.43	17.65	15.07	买入
300138.SZ	晨光生物	16.25	1.02	1.27	1.58	15.93	12.80	10.28	买入
300755.SZ	华致酒行	23.09	1.70	2.36	3.11	13.58	9.78	7.42	买入
605499.SH	东鹏饮料	178.73	4.67	5.97	7.41	38.27	29.94	24.12	买入
603711.SH	香飘飘	18.17	0.68	0.83	0.98	26.72	21.89	18.54	买入
605337.SH	李子园	17.97	1.02	1.22	1.46	17.62	14.73	12.31	买入
600132.SH	重庆啤酒	87.88	3.19	3.84	4.56	27.55	22.89	19.27	买入
600600.SH	青岛啤酒	101.38	3.32	3.88	4.44	30.54	26.13	22.83	买入
603345.SH	安井食品	152.58	5.16	6.75	8.45	29.57	22.60	18.06	买入
603517.SH	绝味食品	36.34	1.11	1.61	2.27	32.74	22.57	16.01	买入

603057.SH	紫燕食品	24.17	0.98	1.24	1.55	24.66	19.49	15.59	买入
002847.SZ	盐津铺子	85.71	2.35	3.16	4.14	36.47	27.12	20.70	买入
603719.SH	良品铺子	24.89	1.01	1.20	1.38	24.64	20.74	18.04	买入
002991.SZ	甘源食品	78.26	2.59	3.49	4.61	30.22	22.42	16.98	买入
002557.SZ	洽洽食品	40.55	2.19	2.53	2.90	18.52	16.03	13.98	买入
003000.SZ	劲仔食品	11.49	0.37	0.47	0.58	31.05	24.45	19.81	买入
605338.SH	巴比食品	25.51	1.07	1.30	1.57	23.84	19.62	16.25	买入
300973.SZ	立高食品	63.68	1.94	3.30	5.13	32.82	19.30	12.41	买入
002216.SZ	三全食品	15.92	0.99	1.14	1.30	16.08	13.96	12.25	买入
600882.SH	妙可蓝多	21.52	0.47	0.64	0.91	45.79	33.63	23.65	买入
001215.SZ	千味央厨	68.40	1.70	2.25	2.92	40.24	30.40	23.42	买入
605089.SH	味知香	38.80	1.92	2.46	3.09	20.21	15.77	12.56	买入
002330.SZ	得利斯	5.80	0.14	0.25	0.35	41.43	23.20	16.57	买入
603043.SH	广州酒家	25.93	1.23	1.48	1.77	21.08	17.52	14.65	买入
002956.SZ	西麦食品	15.39	0.60	0.71	0.83	25.65	21.68	18.54	买入
002570.SZ	贝因美	4.23	0.27	0.68	1.10	15.67	6.22	3.85	买入
600887.SH	伊利股份	28.07	1.86	2.29	2.73	15.09	12.26	10.28	买入
603156.SH	养元饮品	25.61	1.53	1.92	2.35	16.74	13.34	10.90	买入
300094.SZ	国联水产	5.02	0.08	0.16	0.27	62.75	31.38	18.59	买入
002726.SZ	龙大美食	7.82	0.24	0.41	0.70	32.58	19.07	11.17	买入
002946.SZ	新乳业	14.49	0.62	0.82	1.06	23.37	17.67	13.67	买入
603076.SH	乐惠国际	44.69	0.61	1.03	1.51	73.26	43.39	29.60	买入
300791.SZ	仙乐健康	28.04	1.63	2.07	2.56	17.20	13.55	10.95	买入
605388.SH	均瑶健康	12.78	0.48	0.71	1.04	26.63	18.00	12.29	买入
603237.SH	五芳斋	28.63	1.63	2.06	2.59	17.56	13.90	11.05	买入
603697.SH	有友食品	9.22	0.71	0.90	1.08	12.99	10.24	8.54	买入
002582.SZ	好想你	7.93	0.01	0.07	0.11	793.00	113.29	72.09	买入
002732.SZ	燕塘乳业	22.96	1.03	1.51	1.98	22.29	15.21	11.60	买入
002820.SZ	桂发祥	10.90	0.31	0.53	0.82	35.16	20.57	13.29	买入
002852.SZ	道道全	12.42	1.08	1.30	1.53	11.50	9.55	8.12	买入
688156.SH	路德环境	26.91	0.81	1.46	2.42	33.22	18.43	11.12	买入
605300.SH	佳禾食品	21.45	0.52	0.84	1.22	41.25	25.54	17.58	买入
003030.SZ	祖名股份	23.81	0.65	0.91	1.24	36.63	26.16	19.20	买入
603020.SH	爱普股份	9.22	0.40	0.54	0.70	23.05	17.07	13.17	买入
300898.SZ	熊猫乳品	22.34	0.73	0.91	1.11	30.60	24.55	20.13	买入
000848.SZ	承德露露	8.80	0.70	0.82	0.94	12.57	10.73	9.36	买入
000869.SZ	张裕 A	31.41	0.74	0.80	0.87	42.45	39.26	36.10	买入
002568.SZ	百润股份	35.77	0.79	1.03	1.34	45.28	34.73	26.69	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

4、风险提示

- (1) 疫情波动风险
- (2) 宏观经济波动风险
- (3) 推荐公司业绩不及预期的风险
- (4) 行业竞争风险
- (5) 食品安全风险
- (6) 行业政策变动风险
- (7) 消费税或生产风险
- (8) 原材料价格波动风险

■ 食品饮料组介绍

孙山山：经济学硕士，6年食品饮料卖方研究经验，全面覆盖食品饮料行业，聚焦饮料子板块，深度研究白酒行业等。曾就职于国信证券、新时代证券、国海证券，于2021年11月加盟华鑫证券研究所担任食品饮料首席分析师，负责食品饮料行业研究工作。获得2021年东方财富百强分析师食品饮料行业第一名、2021年第九届东方财富行业最佳分析师食品饮料组第一名和2021年金麒麟新锐分析师称号。注重研究行业和个股基本面，寻求中长期个股机会，擅长把握中短期潜力个股；勤于思考白酒板块，对苏酒有深入市场的思考和深刻见解。

何宇航：山东大学法学学士，英国华威大学硕士，取得法学、经济学双硕士学位，2年食品饮料卖方研究经验。于2022年1月加盟华鑫证券研究所，负责调味品行业研究工作。

肖燕南：湖南大学硕士，金融专业毕业，于2023年6月加入华鑫证券研究所。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基

准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。