



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

季报催化，坚守价值

——食品饮料行业周报 20230710-20230716

增持（维持）

行业： 食品饮料
日期： 2023年07月16日

分析师： 王珠琳
Tel: 021-53686405
E-mail: wangzhulin@shzq.com
SAC 编号: S0870523050001

联系人： 夏明达
Tel: 18502125287
E-mail: xiamingda@shzq.com
SAC 编号: S0870121070028

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

■ 投资要点：

白酒： 本周茅台披露业绩预告优异，展现行业龙头的经营韧性与确定性。随着季报临近，我们认为主要白酒企业任务完成无忧，高端与地产酒有望保持良性增长，尤其是全价格带布局的高端酒与市占率仍有提升空间的地产酒在业绩上具备更高的确定性，建议关注泸州老窖、今世缘、金徽酒、老白干。

行业要闻：

(1) 7月13日，贵州茅台发布上半年主要经营数据，初步核算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，占比总营收83.71%，系列酒营业收入99亿元左右，占比总营收14.02%），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。

(2) 近日，五粮液“和美全球行”启动仪式在法国巴黎拉开大幕。活动期间，经典五粮液、第八代五粮液等核心产品集体亮相。据悉，“五粮液·中法和美”限定礼盒将于2024年正式发布，来献礼中法建交60周年。五粮液以龙头的担当，为中国白酒国际化贡献着头部力量。

(3) 7月11日，泸州老窖发布第十届董事会三十一次会议决议公告。公告显示，为保障泸州老窖智能酿造技改项目（一期）用能需求，决定以全资子公司泸州老窖酿酒有限责任公司为主体，投资实施四川泸州白酒产业园区（黄舣）热电联产扩建项目（一期），项目投资规模约25243万元。

(4) 7月9-10日，2023第二十二届环青海湖国际公路自行车赛正式开赛，金徽酒首次作为环湖赛战略合作伙伴，通过体育赋能，联动金徽酒在青海市场的发展，此次合作有望实现口碑效应和品牌效应的双赢。

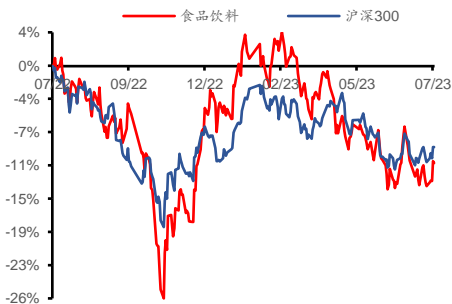
(5) 本周舍得酒业全球品牌发布会在美国纽约举行，推进公司在北美的业务布局。作为中国白酒国际化代表企业之一，公司有望继续在复星及旗下复豫酒业和复星寰宇的赋能与加持下，推动公司产品扬帆海外。

(6) 7月10日，水井坊在投资者关系平台表示，公司2022年第四季度和2023年第一季度为降低社会库存，业绩下降较大，将力争2023年第三季度开始营业收入恢复双位数成长，尽量保持2023年全年的净利润与营业收入同比2022年保持增长。

(7) 7月10日，湖南内参酒销售有限责任公司下方文件，要求各内参酒经销商客户、各部门、各战区，从即日起停止接受52度500ML内参酒销售订单。

啤酒： 管理效能提升，高端化助推业绩增长。本周，珠江啤酒、燕京啤酒发布2023H1业绩预告，归母净利润分别同比增长10%-20%和45%-55%。各酒企积极推进高质量发展，完善精细化运营管理，提升管理效能。同时，各酒企推出高端品牌系列产品，完善产品矩阵，有效推动业绩增长。我们认为夏季高温叠加餐饮、夜经济等消费场景恢复，龙头酒企持续推进高端化，啤酒旺季销量有望量价齐升。建议关注青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒。

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

《积蓄势能，重视配置价值——食品饮料行业周报 20230703-20230709》

——2023年07月09日

《稳中求进，静待花开——食品饮料行业周报 20230626-20230702》

——2023年07月02日

《渐进复苏，无需过度悲观——食品饮料行业周报 20230619-20230625》

——2023年06月25日

软饮：龙头稳健修复，板块良性发展。本周香飘飘发布2023H1业绩预告，预计2023年半年度实现营业收入为11.7亿元左右，同比增长36.05%左右。报告期内，冲泡业务稳健修复，即饮业务的人员扩张和营销策略得到有效实施，即饮相关新品终端动销情况良好。我们认为，随着即饮饮品消费旺季的逐渐到来，龙头企业新品的不断打磨放量有望带动业绩稳健增长，丰富的产品矩阵也有利于增强公司业绩稳定性，建议关注龙头公司新品布局进度。

调味品：看好B/C共振下恢复高度。本周千禾味业发布业绩预告，2023H1归母净利2.44-2.67亿元，同比+105.3%~125.0%；扣非归母净利2.44-2.67亿元，同比+112.6~132.7%。基础调味品行业有望受益餐饮消费向上而持续改善，复调行业空间有望受益于大B规模化连锁餐饮及小B标品需求而打开。

速冻食品：看好行业集中度提升。本周安井食品发布业绩预告，2023H1营收68.9亿元，同比+30.7%；归母净利7.1-7.4亿元，同比+56.7%~63.4%。速冻食品及预制菜行业有望继续受益于B端餐饮需求恢复以及C端家庭消费粘性的形成。考虑到我国人均预制菜消费水平仍较低，我们看好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：龙头积极推新，淡季稳步修复。近期立高旗下的广州奥昆推出了夏日破“冰”计划，推出了冰淇淋蛋糕坯、麻薯冰淇淋、糯米大福、冰冰包等产品，开辟烘焙新增量。7月11日，南侨食品披露6月营业收入简报，合并营业收入为27,221.37万元，同比增长4.74%。

休闲零食：量贩零食渠道带来新增量。本周，量贩零食品牌“零食青蛙”宣布获投2000万天使轮融资，品牌计划2023年在西南、华南、华中地区开设超过200家门店，全国门店数量提升至1500家以上。当前零食行业渠道变革进入白热期，新型终端如零食量贩店等有望为行业带来新发展动能，零食折扣连锁行业红利有望持续。后续建议关注零食赛道个性化新品出新速度和渠道拓展动能。

■ 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19.93%、伊利股份16.00%、安井食品9.05%。

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1551.13亿元、五粮液423.63亿元、伊利股份281.97亿元。

■ 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著、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	8
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	19
7 风险提示	21

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：本周茅台披露业绩预告优异，展现行业龙头的经营韧性与确定性。随着季报临近，我们认为主要白酒企业任务完成无忧，高端与地产酒有望保持良性增长，尤其是全价格带布局的高端酒与市占率仍有提升空间的地产酒在业绩上具备更高的确定性，建议关注泸州老窖、今世缘、金徽酒、老白干。

行业要闻：

(1) 7月13日，贵州茅台发布上半年主要经营数据，初步核算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，占比总营收83.71%，系列酒营业收入99亿元左右，占比总营收14.02%），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。

(2) 近日，五粮液“和美全球行”启动仪式在法国巴黎拉开大幕。活动期间，经典五粮液、第八代五粮液等核心产品集体亮相。据悉，“五粮液·中法和美”限定礼盒将于2024年正式发布，来献礼中法建交60周年。五粮液以龙头的担当，为中国白酒国际化贡献着头部力量。

(3) 7月11日，泸州老窖发布第十届董事会三十一次会议决议公告。公告显示，为保障泸州老窖智能酿造技改项目（一期）用能需求，决定以全资子公司泸州老窖酿酒有限责任公司为主体，投资实施四川泸州白酒产业园区（黄叙）热电联产扩建项目（一期），项目投资规模约25243万元。

(4) 7月9-10日，2023第二十二届环青海湖国际公路自行车赛正式开赛，金徽酒首次作为环湖赛战略合作伙伴，通过体育赋能，联动金徽酒在青海市场的发展，此次合作有望实现口碑效应和品牌效应的双赢。

(5) 本周舍得酒业全球品牌发布会在美国纽约举行，推进公司在北美的业务布局。作为中国白酒国际化代表企业之一，公司有望继续在复星及旗下复豫酒业和复星寰宇的赋能与加持下，推动公司产品扬帆海外。

(6) 7月10日，水井坊在投资者关系平台表示，公司2022年第四季度和2023年第一季度为降低社会库存，业绩下降较大，将力争2023年第三季度开始营业收入恢复双位数

成长，尽量保持 2023 年全年的净利润与营业收入同比 2022 年保持增长。

(7) 7 月 10 日，湖南内参酒销售有限责任公司下方文件，要求各内参酒经销商客户、各部门、各战区，从即日起停止接受 52 度 500ML 内参酒销售订单。

啤酒：管理效能提升，高端化助推业绩增长。本周，珠江啤酒、燕京啤酒发布 2023H1 业绩预告，归母净利润分别同比增长 10%-20%和 45%-55%。各酒企积极推进高质量发展，完善精细化运营管理，提升管理效能。同时，各酒企推出高端品牌系列产品，完善产品矩阵，有效推动业绩增长。我们认为夏季高温叠加餐饮、夜经济等消费场景恢复，龙头酒企持续推进高端化，啤酒旺季销量有望量价齐升。建议关注青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒。

软饮：龙头稳健修复，板块良性发展。本周香飘飘发布 2023H1 业绩预告，预计 2023 年半年度实现营业收入为 11.7 亿元左右，同比增长 36.05%左右。报告期内，冲泡业务稳健修复，即饮业务的人员扩张和营销策略得到有效实施，即饮相关新品终端动销情况良好。我们认为，随着即饮饮品消费旺季的逐渐到来，龙头企业新品的不断打磨放量有望带动业绩稳健增长，丰富的产品矩阵也有利于增强公司业绩稳定性，建议关注龙头公司新品布局进度。

调味品：看好 B/C 共振下恢复高度。本周千禾味业发布业绩预告，2023H1 归母净利 2.44-2.67 亿元，同比+105.3%~125.0%；扣非归母净利 2.44-2.67 亿元，同比+112.6~132.7%。基础调味品行业有望受益餐饮消费向上而持续改善，复调行业空间有望受益于大 B 规模化连锁餐饮及小 B 标品需求而打开。

速冻食品：看好行业集中度提升。本周安井食品发布业绩预告，2023H1 营收 68.9 亿元，同比+30.7%；归母净利 7.1-7.4 亿元，同比+56.7%~63.4%。速冻食品及预制菜行业有望继续受益于 B 端餐饮需求恢复以及 C 端家庭消费粘性的形成。考虑到我国人均预制菜消费水平仍较低，我们看好 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：龙头积极推新，淡季稳步修复。近期立高旗下的广州奥昆推出了夏日破“冰”计划，推出了冰淇淋蛋糕坯、麻薯

冰淇淋、糯米大福、冰冰包等产品，开辟烘焙新增量。7月11日，南侨食品披露6月营业收入简报，合并营业收入为27,221.37万元，同比增长4.74%。

休闲零食：量贩零食渠道带来新增量。本周，量贩零食品牌“零食青蛙”宣布获投2000万天使轮融资，品牌计划2023年在西南、华南、华中地区开设超过200家门店，全国门店数量提升至1500家以上。当前零食行业渠道变革进入白热期，新型终端如零食量贩店等有望为行业带来新发展动能，零食折扣连锁行业红利有望持续。后续建议关注零食赛道个性化新品出新速度和渠道拓展动能。

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

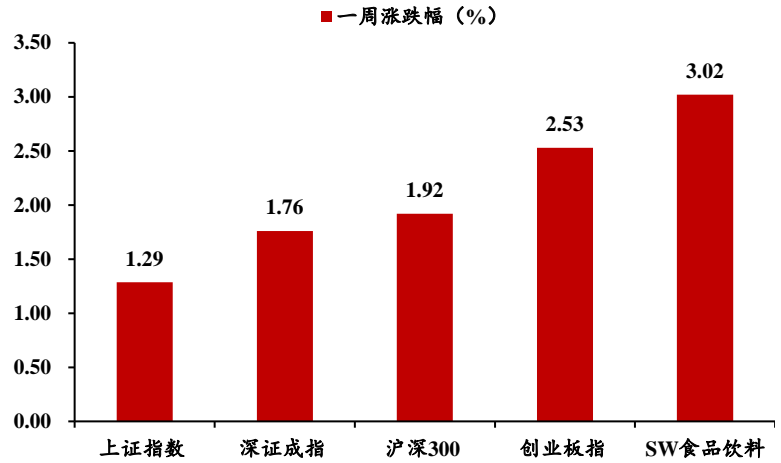
2.1 板块整体指数表现

本周 SW 食品饮料指数上涨 3.02%，相对沪深 300 跑赢 1.1pct。沪深 300 上涨 1.92%，上证指数上涨 1.29%，深证成指上涨 1.76%，创业板指上涨 2.53%。

在 31 个申万一级行业中，食品饮料排名第 2。

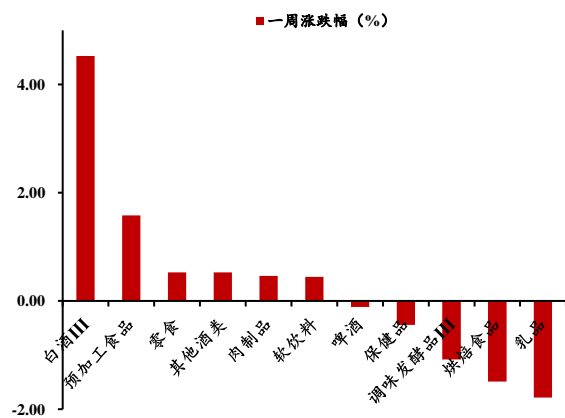
本周 SW 食品饮料各二级行业中，白酒 III 上涨 4.53%，预加工食品上涨 1.58%，零食上涨 0.53%。

图 1：本周市场表现 (%)



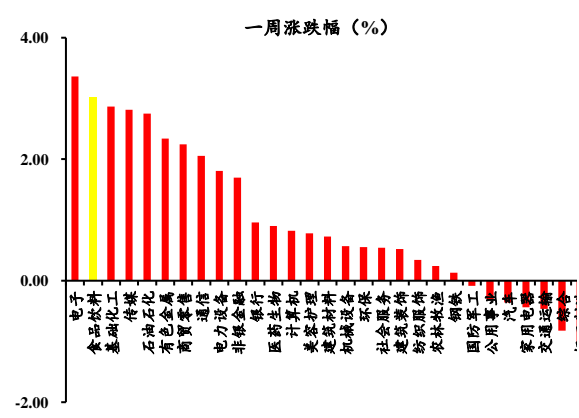
资料来源：Wind，上海证券研究所

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

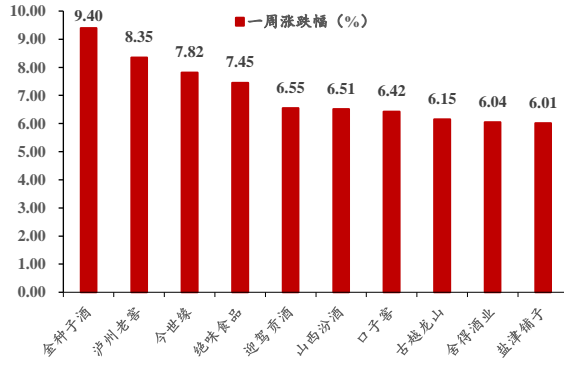
2.2 个股行情表现

本周食品饮料行业涨幅排名前五的个股为金种子酒上涨 9.40%、泸州老窖上涨 8.35%、今世缘上涨 7.82%、绝味食品上涨 7.45%、

请务必阅读尾页重要声明

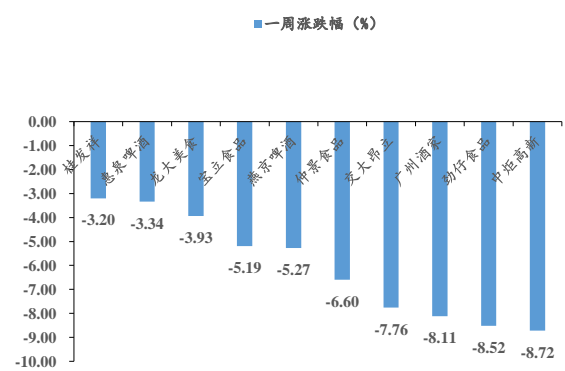
迎驾贡酒上涨 6.55%；排名后五的个股为中炬高新下跌 8.72%、劲仔食品下跌 8.52%、广州酒家下跌 8.11%、交大昂立下跌 7.76%、仲景食品下跌 6.6%。

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 (%)



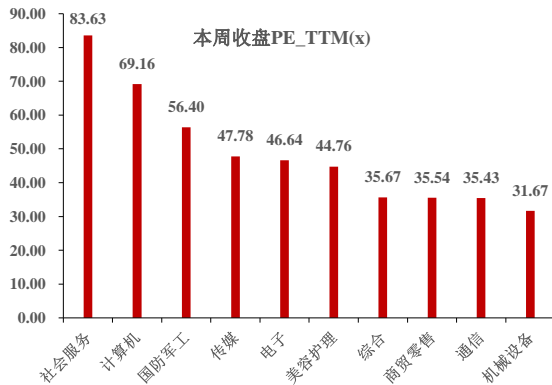
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 29.64x，位居 SW 一级行业第 12。

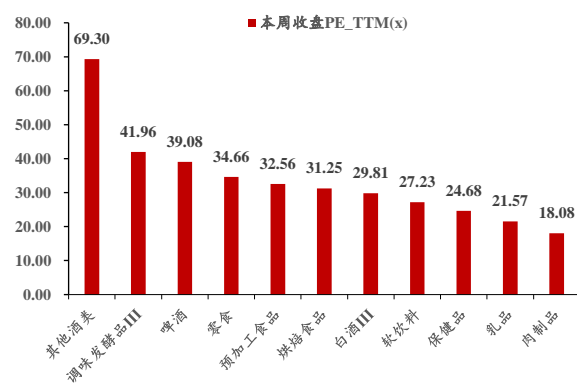
从食品饮料子行业来看，估值排名前三的子行业为其他酒类 69.30x，调味发酵品 III 41.96x，啤酒 39.08x。

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 19.93%、伊利股份 16.00%、安井食品 9.05%。

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 1551.13 亿元、五粮液 423.63 亿元、伊利股份 281.97

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	19.93
伊利股份	16.00
安井食品	9.05
桃李面包	7.85
涪陵榨菜	7.20
贵州茅台	7.04
千禾味业	6.96
五粮液	6.34
重庆啤酒	5.72
海天味业	5.48

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	1,551.13
五粮液	423.63
伊利股份	281.97
海天味业	137.53
泸州老窖	126.44
山西汾酒	79.94
洋河股份	54.86
洽洽食品	40.99
安井食品	40.52
双汇发展	28.54

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佳禾食品增持 2.02%、安井食品增持 0.70%、古越龙山增持 0.40%；陆股通减持前三的个股为千禾味业减持 0.48%、广州酒家减持 0.45%、海天味业减持 0.31%。

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 (%)
佳禾食品	2.02	千禾味业	-0.48
安井食品	0.70	广州酒家	-0.45
古越龙山	0.40	海天味业	-0.31
绝味食品	0.38	妙可蓝多	-0.29
涪陵榨菜	0.32	贝因美	-0.25
千味央厨	0.19	皇氏集团	-0.23
舍得酒业	0.19	中炬高新	-0.21
劲仔食品	0.18	口子窖	-0.18
五粮液	0.16	仙乐健康	-0.15
汤臣倍健	0.15	青岛啤酒	-0.14

资料来源：Wind，上海证券研究所

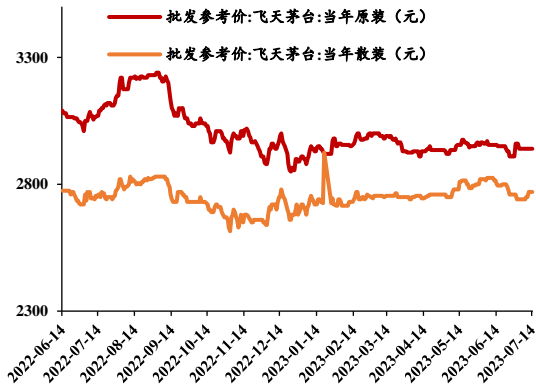
3 行业重要数据跟踪

3.1 白酒板块

根据 wind 信息整理，截至 2023 年 7 月 14 日，飞天茅台当年原装和散装批发参考价分别为 2940 元和 2770 元；五粮液普五（八代）批发参考价为 960 元。

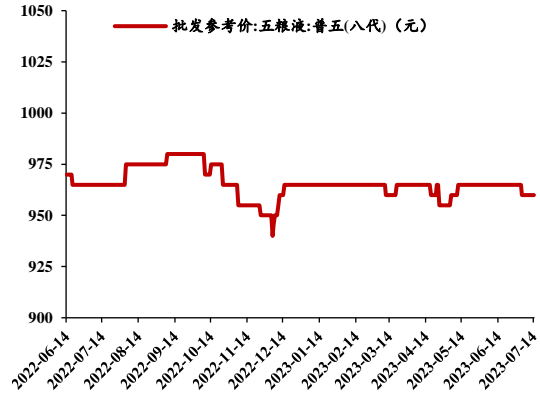
2023 年 5 月，全国白酒产量 34.70 万千升，当月同比下降 14.70%。2023 年 5 月全国 36 大中城市日用工业消费品白酒 500ml 左右 52 度高档平均价格 1274.22 元/瓶，白酒 500ml 左右 52 度中低档平均价格 179.89 元/瓶。

图 11: 飞天茅台批价走势



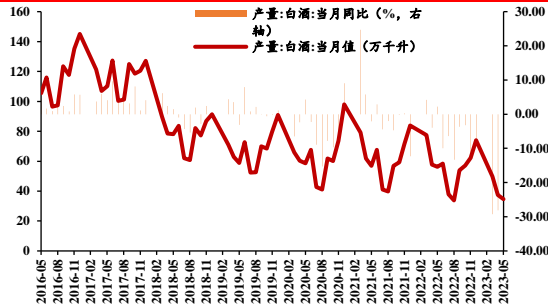
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 12: 五粮液批价走势



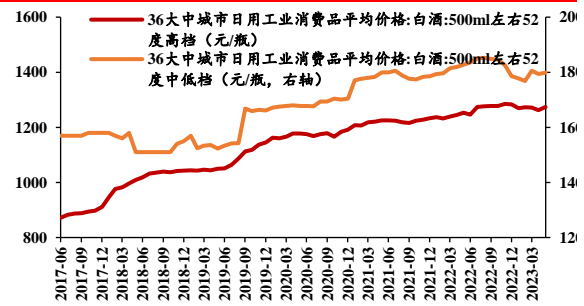
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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

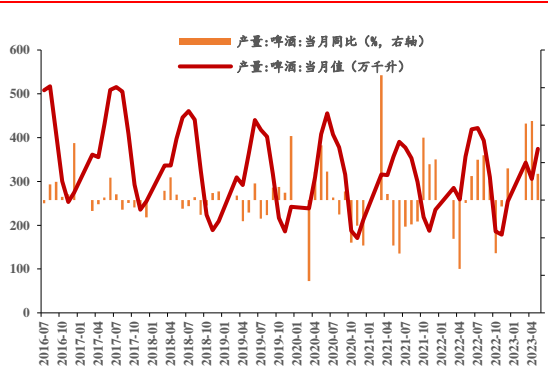


资料来源: Wind, 上海证券研究所

3.2 啤酒板块

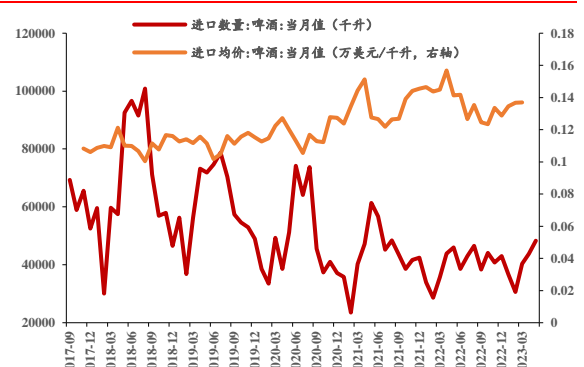
2023年5月, 全国啤酒产量374.60万千升, 同比增加7.00%。2023年5月全国啤酒进口数量4.81万千升。2023年5月全国36大中城市日用工业消费品啤酒罐装350ml左右平均价格4.16元/罐, 啤酒瓶装630ml左右平均价格4.96元/瓶。

图 15: 啤酒月度产量跟踪



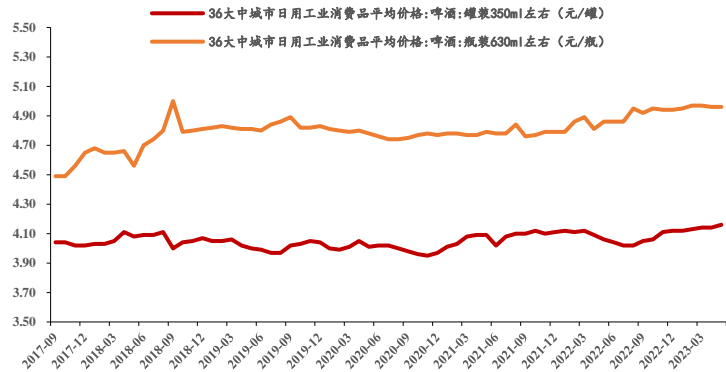
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

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

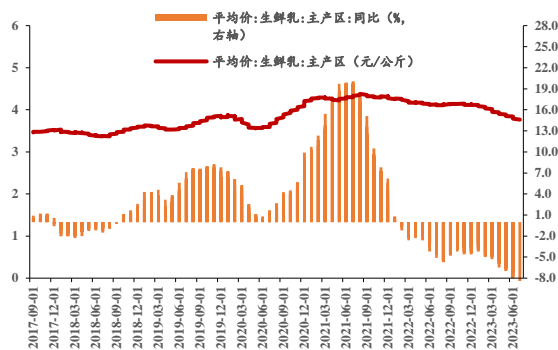


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

3.3 乳制品板块

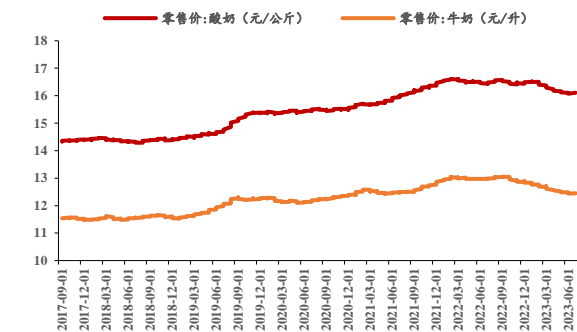
截至 2023 年 7 月 5 日, 全国生鲜乳主产区平均价格 3.77 元/公斤, 同比下降 8.70%。截至 2023 年 7 月 7 日, 全国酸奶零售价 16.11 元/公斤, 牛奶零售价 12.45 元/升。截至 2023 年 7 月 7 日, 国产品牌奶粉零售价格 222.28 元/公斤, 国外品牌奶粉零售价格 267.01 元/公斤。

图 18: 生鲜乳价格指数跟踪



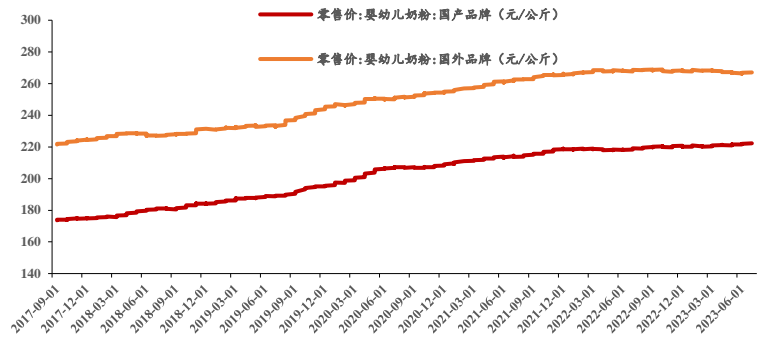
资料来源: Wind, 农业部, 上海证券研究所

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



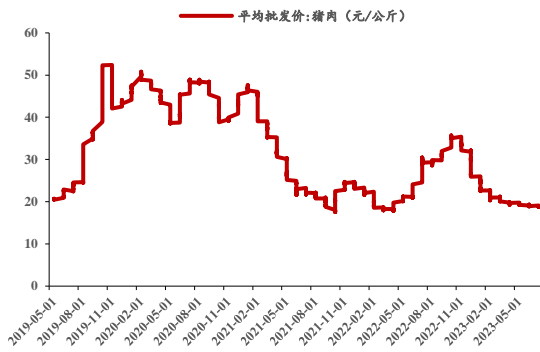
资料来源: Wind, 商务部, 上海证券研究所

4 成本及包材端重要数据跟踪

4.1 肉制品板块

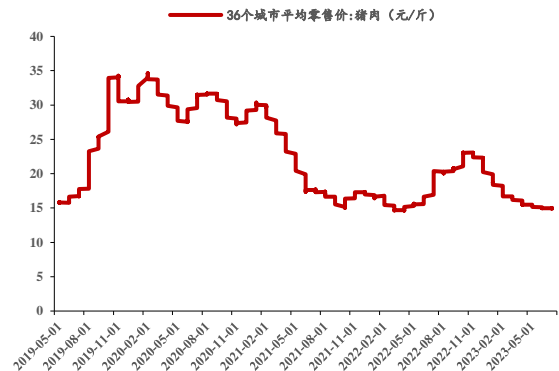
截至 2023 年 7 月 14 日, 全国猪肉平均批发价 18.95 元/公斤;
截至 2023 年 7 月 13 日, 全国 36 个城市猪肉平均零售价 14.89 元/500 克。

图 21: 猪肉平均批发价



资料来源: Wind, 农业部, 上海证券研究所

图 22: 猪肉平均零售价

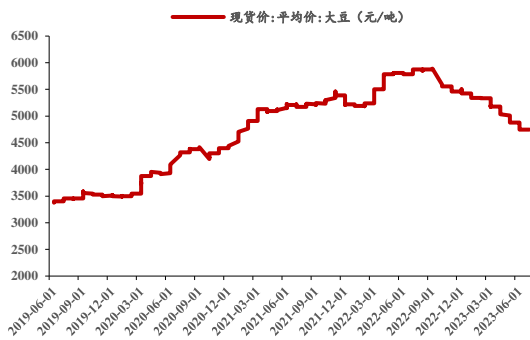


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

4.2 大宗原材料及包材相关

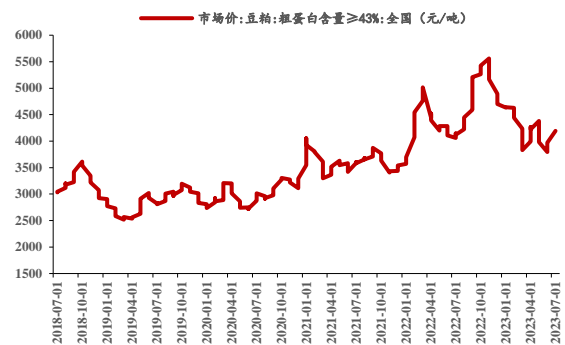
截至 2023 年 7 月 14 日，全国大豆现货平均价格 4745.79 元/吨。截至 2023 年 7 月 10 日，全国豆粕（粗蛋白含量 \geq 43%）市场价 4192.50 元/吨。截至 2023 年 7 月 14 日，英国布伦特 Dtd 原油现货价格 79.89 美元/桶。截至 2023 年 7 月 14 日，中国塑料城价格指数 839.42。截至 2023 年 7 月 10 日，全国瓦楞纸(AA 级 120g)市场价格 2739.20 元/吨。截至 2023 年 7 月 14 日，我国华东市场箱板纸(130gA 级牛卡纸)市场价格 3350 元/吨。

图 23: 大豆价格跟踪



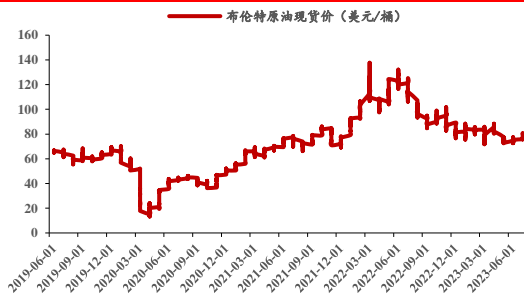
资料来源: Wind, 中国汇易, 上海证券研究所

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



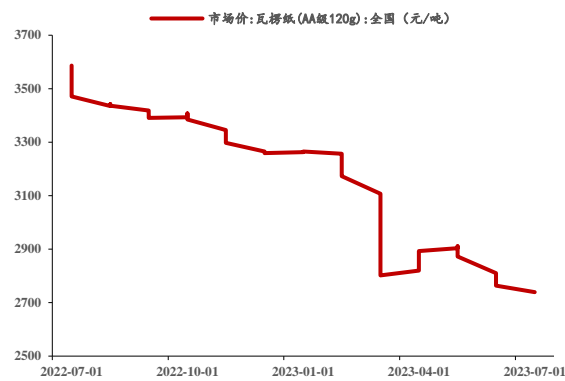
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 26: 塑料价格指数跟踪



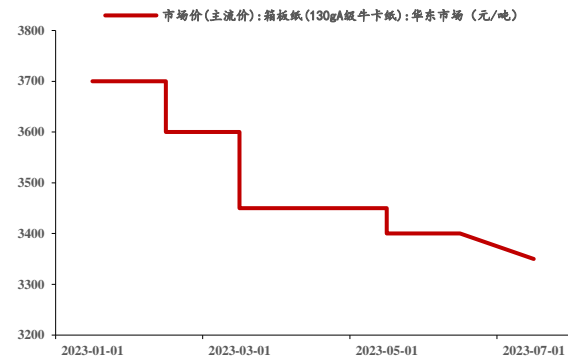
资料来源: Wind, 中塑在线, 上海证券研究所

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, 隆众化工, 上海证券研究所

5 上市公司重要公告整理

【伊利股份】 伊利全资子公司内蒙古惠商融资担保有限公司截至 2023 年 6 月 30 日, 担保公司本年度累计对外担保总额为 161,242.21 万元, 其中上游供应商担保总额为 3,400 万元, 下游经销商担保总额为 157,842.21 万元; 担保责任余额为 156,685.41 万元, 其中上游供应商担保责任余额为 40,656.09 万元, 下游经销商担保责任余额为 116,029.32 万元。截至 2023 年 6 月 30 日, 担保公司对外担保在保户数为 1,126 户, 其中上游供应商在保户数为 157 户, 下游经销商在保户数为 969 户。

【南侨食品】 南侨食品 2023 年 6 月合并营业收入为人民币 27,221.37 万元, 同比增长 4.74%。

【佳禾食品】 佳禾食品 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润预计为 13,142.82-14,526.28 万元, 同比增长 290.98%-332.13%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计为 11,034.29-12,417.75 万元, 同比增长 393.27%-455.12%。

【燕塘乳业】 燕塘乳业 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润预计为 8,662.25 -10,105.96 万元, 同比增长 50%-75%。扣除非经常性损益的净利润预计为 8,788.76 -10,253.55 万元, 同比增长 50%-75%。

【青岛啤酒】 青岛啤酒 A 股限制性股票激励计划首次授予限制性股票第二个解除限售期解除限售条件成就, 本次解除限售条件的激励对象共计 612 人, 可解除限售的限制性股票数量为 4,328,702 股, 占目前公司总股本的 0.32%。

【香飘飘】 香飘飘预计 2023 年半年度实现营业收入为 11.7 亿元左右, 预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 -4,400 万元左右; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 -8,000 万元左右。

【珠江啤酒】 珠江啤酒预计 2023 年半年度实现归属于上市公

司股东的净利润为 34,520.08-37,658.27 万元，比上年同期增长 10%-20%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 31,461.22-34,321.33 万元，比上年同期增长 10%-20%。

【安记食品】安记食品预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 1,990 -2,290 万元，同比增加 102.27%-132.76%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1,786.40-2,086.40 万元，同比增加 48.36%-73.28%。

【宝立食品】宝立食品预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 16,000 -17,000 万元，同比增加 72.48%-83.26%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 10,500-11,500 万元，同比增加 29.28%-41.59%。

【宝立食品】宝立食品首次公开发行部分限售股即将在 2023 年 7 月 17 日上市流通，本次股票上市流通总数为 78,862,680 股。

【莲花健康】莲花健康预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 5000~5100 万元，同比增加 56%~59%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5000~5100 万元，同比增加 56%~60%。

【桃李面包】桃李面包 2023 年半年度实现营业收入 320,651.99 万元，同比增长 0.03%；营业利润 36,526.07 万元，同比下降 19.83%；利润总额 36,964.92 万元，同比下降 19.10%；实现归属于上市公司股东净利润 29,169.80 万元，同比下降 18.45%。公司报告期末总资产为 649,778.07 万元，较年初下降 1.88%；归属于上市公司股东的所有者权益为 479,554.10 万元，较年初下降 4.59%；归属于上市公司股东的每股净资产为 2.9977 元，较年初下降 20.49%。

【桂发祥】桂发祥 2023 年半年度实现归属于上市公司股东净利润 3,800~4,200 万元，同比期增长 185.69%~194.71%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3,600~4,000 万元，同比增加 177.20%~185.78%。

【华统股份】2023 年 6 月份，公司生猪销售数量 221,760 头（其中仔猪销售 23,555 头），环比变动 13.35%，同比变动 88.83%。2023 年 6 月份，公司生猪销售收入 31,613.81 万元，环比变动-2.83%，同比变动 47.04%。2023 年 6 月份，商品猪销售均价 14.30 元/公斤，比 2023 年 5 月份下降 1.04%。2023 年 6 月份鸡销售数量 79.45 万只，环比变动-13.69%，同比变动-4.25%。2023 年 6 月份鸡销售收入 1,314.48 万元，环比变动-18.04%，同比变动-17.33%。

【青海春天】青海春天预计 2023 年上半年度营业收入为 10,000~11,000 万元，实现归属于上市公司股东的净利润为-4,400~-5,368 万元，实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为-4,450~-5,429 万元。

【一鸣食品】一鸣食品预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 2,400 万元左右；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2,100 万元左右。

【绝味食品】绝味食品预计 2023 年半年度实现营业收入 36.5—37 亿元,同比增长 9.42%-10.92%;实现归属于上市公司股东的净利润 22,800-24,300 万元,同比增长 131.25%-146.47%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 21,800—23,300 万元,同比增长 44.63%—54.58%。

【广州酒家】广州酒家 2023 年半年度实现营业收入 17.45 亿元,同比增长 22.57%;实现归属于上市公司股东的净利润 0.76 亿元,同比增长 39.86%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.69 亿元,同比增长 42.03%。

【黑芝麻】黑芝麻 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 1,600-2,100 万元,同比增长 136.13%-209.92%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1,100-1,600 万元,同比增长 386.83%-608.12%。

【贵州茅台】贵州茅台预计 2023 年半年度实现营业总收入 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。

【华统股份】华统股份预计 2023 年半年度归属于上市公司股东的净利润亏损 30,000-36,000 万元;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润亏损 37,092-43,092 万元。

【安井食品】安井食品预计 2023 年半年度实现营业收入约 68.94 亿元,同比增长 30.69%;实现归属于母公司所有者的净利润约为 7.10~7.40 亿元,同比增长 56.73%~63.36%。

【妙可蓝多】妙可蓝多预计 2023 年半年度实现归属于母公司股东的净利润为 2,600~3,400 万元,同比下降 74.24%~80.30%。

【金枫酒业】金枫酒业预计 2023 年 1~6 月业绩将扭亏为盈,实现归属于上市公司股东的净利润 10,530~12,870 万元。

【佳隆股份】佳隆股份预计 2023 年半年度实现归属于母公司股东的净利润为 400~500 万元,同比增长 178.69%~198.36%。

【金种子酒】金种子酒预计 2023 年半年度归属于上市公司股东净利润为-3,200 万~-4,800 万元。

【紫燕食品】紫燕食品预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 16,800~18,600 万元,同比增长 45.08%~60.62%。

【中炬高新】中炬高新预计 2023 年半年度归属于上市公司股东的净利润为-13.92~-14.92 亿元,同比下降 544.73%~576.68%。

【惠发食品】惠发食品预计 2023 年半年度归属于上市公司股东的净利润-4,000~-3,000 万元,同比增长约 27.07%~45.30%。

【春雪食品】春雪食品预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 1,100~1,500 万元,同比减少 74.24%~64.87%。

【熊猫乳品】熊猫乳品预计 2023 年半年度归属于上市公司股东的净利润为 4,300~4,800 万元,同比增长 88.73%~10.67%。

【来伊份】来伊份预计 2023 年半年度实现归属上市公司股东的净利润 5,100~6,120 万元,同比减少 44.62%~53.85%。

【海欣食品】海欣食品预计 2023 年半年度归属于上市公司股东的净利润 100~150 万元，同比下降 92.79%~95.19%。

【顺鑫农业】顺鑫农业预计 2023 年半年度营业收入 580,000~660,000 万元；归属于上市公司股东的净利润为-5,500~-11,000 万元。

【克明食品】克明食品预计 2023 年半年度归属于上市公司股东的净利润 900~1350 万元，同比下降 76.66%~84.44%。

【龙大美食】龙大美食预计 2023 年半年度归属于上市公司股东的净利润-58,000~-70,000 万元。

【庄园牧场】庄园牧场预计 2023 年半年度归属于上市公司股东的净利润-1,500 万元~-2,500 万元。

【燕京啤酒】燕京啤酒预计 2023 年半年度归属于上市公司股东的净利润 50,840~54,346 万元，同比增长 45%~55%。

【好想你】好想你预计 2023 年半年度归属于上市公司股东的净利润-1,000~-2,000 万元，同比下降 524.09%-948.18%。

【海南椰岛】海南椰岛预计 2023 年半年度归属于上市公司股东的净利润为-6300 万元。

【三元股份】三元股份预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 19,000~22,500 万元，同比增长 104%~142%。

【威龙股份】威龙股份预计 2023 年半年度归属于上市公司股东的净利润约-1100~-1600 万元。

【中葡股份】中葡股份预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 550~650 万元，同比增加 1,817.04%~2,165.60%。

【麦趣尔】麦趣尔预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润-3,250~-3,970 万元，同比增长 77.33%~81.44%。

6 行业重要新闻整理

1、茅台集团与武汉大学达成合作：7 月 9 日，茅台集团与武汉大学在茅台国际大酒店签署战略合作协议，双方将在人才培养、高层次人才交流、共建自主创新平台等领域，积极探索合作模式，推动双方实现高质量发展，共同为地方经济社会发展和中华文化的传承发扬作出新的更大贡献。（酒业家）

2、天佑德投 2.1 亿启动技改：7 月 7 日，青海互助天佑德青稞酒股份有限公司 1.73 万吨优质青稞原酒陈化老熟技改项目开工仪式，在互助县天佑德青稞酒公司安定厂区举行。据悉，该项目总投资 2.1 亿元，占地面积 1.44 万平方米，项目包括优质青稞原酒陶坛储藏库 2 栋，文旅参观体验馆 2 栋。该项目将提高优质青稞原酒品质，实现公司中高端产品品质的升级，增加中高端产品的销售占比，提高公司整体毛利水平。（酒业家）

3、习水县白酒产能破 17 万吨：7 月 7 日，习水经开区官方发

布，2022年，习水县白酒产能突破17万千升，产量突破15万千升，销售收入达到306.9亿元，产区白酒产量占据全国酱酒产量的26%，全国每4瓶酱酒就有1瓶产自习水。习水县通过兼并重组、关停取缔、扶优扶强等方式，将白酒企业数量从22家精减到15家，其中，“万吨级”酒企8家。2022年，习水县温水白酒配套产业园区产值超13亿元。（酒业家）

4、52度内参酒停止接单：7月10日，湖南内参酒销售有限责任公司下方文件，要求各内参酒经销商客户、各部门、各战区，从即日起停止接受52度500ML内参酒销售订单。（酒说）

5、酒项目入选四川“标杆名单”：7月10日，四川省企业联合会发布“2023年四川省工业质量标杆名单”。其中，宜宾五粮液股份有限公司的“实施制曲工艺流程检测与大数据挖掘的经验”、四川燕京啤酒有限公司的“燕京啤酒运用卓越管理体系提升质量管理水平”、四川安吉物流集团有限公司的“数字化赋能酒水智慧供应链的实践经验”、四川江口醇隆鼎酒业有限公司的“四川江口醇酒业问题导向+清单式管理+醇和技术研发+机制化推进川酒小金花绽放的经验”入选该项名单。（酒说）

6、7月上旬全国白酒价格指数上涨：全国白酒价格调查资料显示，2023年7月上旬全国白酒环比价格总指数为100.03，上涨0.03%。从分类指数看，名酒环比价格指数为100.02，上涨0.02%；地方酒环比价格指数为100.08，上涨0.08%；基酒环比价格指数为100.00，保持稳定。从定基价格指数看，2023年7月上旬全国白酒商品批发价格定基总指数为110.99，上涨10.99%。其中，名酒定基价格指数为114.86，上涨14.86%；地方酒定基价格指数为105.98，上涨5.98%；基酒定基价格指数为108.26，上涨8.26%。（云酒头条）

7、1-6月酒类消费价格增长1%：7月10日，国家统计局发布数据显示，1-6月全国居民消费价格比上年同期上涨0.7%，消费品价格下降0.5%，酒类消费价格同比增长1%。其中6月全国居民消费价格环比下降0.2%，酒类消费价格环比下降0.3%，同比增长0.3%。（云酒头条）

8、智能精酿服务商获千万融资：近日，智能精酿全套解决方案服务商爱咕噜（上海）智能科技有限公司（以下简称爱咕噜）完成数千万元A轮融资，投资方为中集安瑞科、宁波云雀、中昊麦文。此前，在2021年4月，爱咕噜获近千万元Pre-A轮融资，由臻舜资本投资。爱咕噜成立于2015年，提供啤酒智能供应链服务和多元啤酒配方、酒水、智能设备的研发及推广，拥有“智能设备+100多种配方+APP云平台”，产品拥有40+项专利。（云酒头条）

9、老白干酒聘任贺延昭为公司副总经理：7月13日下午，老白干酒公告称，公司第八届董事会第二次会议于2023年7月13日下午15时召开，会议通过了《关于聘任公司副总经理的议案》，全体董事一致同意聘任贺延昭为公司副总经理，任期与本届董事会任期一致（自公司第八届董事会第二次会议决议生效之日起至本

公司第八届董事会届满之日止)。(微酒)

10、银基集团多名董事辞职继续停牌：7月13日信息显示，酒类运营商银基集团控股有限公司（以下简称“银基集团”）多名董事辞职。银基集团将继续停牌，直至另行通知为止。银基集团在公告中表示，马立山已辞去公司非执行董事职务，周志辉已辞去公司独立非执行董事职务，两者辞职从2023年6月30日起生效，辞职原因均为需要投放更多时间在个人事务上。(微酒)

11、6月四川食品烟酒价格上涨2.1%：7月11日，国家统计局四川调查总队发布数据显示，6月，四川居民消费价格指数(CPI)同比由上月的上涨0.2%转为持平、环比下降0.2%；其中，食品烟酒价格同比上涨2.1%；环比来看，食品烟酒价格与上月持平。(云酒头条)

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。