



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

关注结构性机会，优选确定性

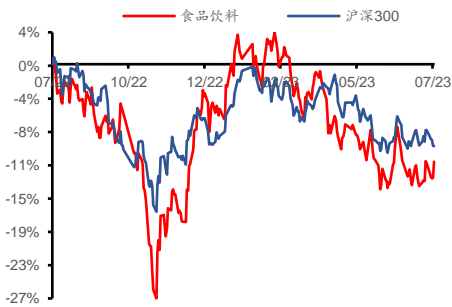
——食品饮料行业周报 20230717-20230723

增持（维持）

行业： 食品饮料
日期： 2023年07月23日

分析师： 王殊琳
Tel: 021-53686405
E-mail: wangzhulin@shzq.com
SAC 编号: S0870523050001
分析师： 夏明达
Tel: 18502125287
E-mail: xiamingda@shzq.com
SAC 编号: S0870523070004
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：

《季报催化，坚守价值》
食品饮料行业周报 20230710-20230716》
——2023 年 07 月 16 日
《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

■ 投资要点：

白酒：我们维持白酒行业结构性增长观点。高端与地方名酒企卡位细分价格带，具备优先去化库存的能力，进一步挤压全国化次高端和小品牌，建议优先关注老窖、今世缘、金徽、老白干。

本周行业要闻：

1) 7月14日，茅台酱香酒公司召开半年营销会。会议透露，2023年上半年，酱香系列酒主要销售指标实现较高增长，继续保持高质量发展态势，持续打好“茅台酱香·股份出品”“茅台酱香·万家共享”两张牌，顺利完成了“双过半”目标任务，推动市场工作能力和水平实现质的跨越，实现了协同发展的良好局面。

2) 7月20日，五粮液召开2023年上半年工作总结会，董事长曾从钦表示，公司牢牢把握高质量发展这个首要任务，圆满完成上半年生产经营目标。副董事长邹涛表示，各单位要紧扣集团“做优多元”既定方向，聚焦主责主业，全力以赴做实营收、做大规模、做精业务，着力调结构、促发展，为集团公司高质量创建世界500强多作贡献。

3) 7月20日，据泸州老窖企业文化中心微信公众号消息，泸州老窖股份有限公司与浙江大华技术股份有限公司已签署战略合作协议，双方将围绕酒企数智化建设、智慧园区及数字化车间等方面展开合作。

4) 本周洋河股份推出全新冰激凌，以“追梦兔”和“舞蹈家”为设计元素，在新生代消费者心目中塑造时尚化、趣味化的品牌形象，继续打造“时尚洋河、年轻洋河”文化新标签。

5) 汾酒参加第二届中国露酒T5峰会。会上汾酒副董事长李振寰表示，竹叶青酒是传承千年的知名露酒产品，近年来在产品创新、食品安全等方面进行了深入探索。汾酒将秉持“共商、共建、共享、共赢”理念，与各兄弟企业一道，做露酒产业高质量发展的开拓者、参与者、见证者，共同谱写中国露酒产业高质量发展的新篇章。

6) 7月15日，舍得老酒盛宴2023在北京启程，作为《舍得智慧人物》IP在线下的延展，传递舍得自身品牌价值。

7) 7月17日，苏宁易购与今世缘在江苏涟水签署战略协议。根据协议，未来三年，双方将重点围绕产品共创、渠道共建、营销共联展开深入合作。双方明确2023年销售规模同比增长目标为125%。

8) 7月18日，今世缘酒业召开2023上半年工作大会，今世缘酒业党委书记、董事长、总经理顾祥悦强调，下半年要在市场拓展、企业管理、改革创新、体制机制保障等方面持续用力。深化营销体制机制改革、人才体制机制改革。加大省内外一体化、省外重点板块授权、供应链保障、风险管控、员工能力提升、优化厂商合作模式改革力度。

啤酒：产品升级+营销创新延续品牌势能，助力龙头加速发展。本周国家统计局发布数据，2023年1-6月全国规模以上啤酒企业产量1928万千升，同比增长7%。7月20日，燕京旗下主要单品“燕京清爽”焕新上市。在此次清爽焕新中，燕京的营销策略和方法再次升级，不仅强调经典味道和怀旧情怀，同时借势女足世界杯的影响力和中国女足的号召力进行品牌引流，营造良好的消费氛围。我们认为，头部啤酒品牌积极培育核心大单品，完善产品矩阵，以产品结构优化升级叠加创新营销为突破口，触达更广泛的消费人群，积极寻找行业增量，有望夯实业绩实现进一步增长，建议关注青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤

酒。

软饮：品牌营销持续升级，产品再开发焕发新活力。本周李子园举办了以“青春万岁”为主题的“2023 李子园超级品牌发布会”，全新升级品牌战略及形象，未来将通过更新品牌角色及超级符号、发布最新品牌口号、升级焕新产品包装等，开展多元营销策略布局，塑造年轻化品牌形象，树立消费者对“李子园”品牌的新认知。我们认为，近年来软饮企业纷纷加强品牌打造，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的细分赛道龙头。

速冻食品：看好行业集中度提升。本周千味央厨六分厂开工建设，作为新乡、郑州、鹤壁、安徽芜湖、辽宁阜新后的又一产能布局，公司未来产能有望迎来持续释放。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：健康探索新风味，行业持续转型升级。烘焙行业在新消费浪潮下的趋势一直在升级转型，随着消费者对营养成分和清洁标签的关注度提高，烘焙行业也开始注重产品的健康和品质，低油低糖、高蛋白、植物基等概念逐渐兴起。近日，立高旗下的广州奥昆上新 4.0 葡挞，公司宣称，新产品实现手工葡挞的品质，自动化生产的价格，稳定性、酥层、用料均实现全面升级。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：量贩零食渠道带来新增量。本周劲仔食品发布员工持股计划草案，涉及的标的股票数量为不超过 53 万股，约占本员工持股计划草案公告日公司总股本的 0.1175%。我们认为，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。业态后续长期成长性来自于品类和品质创新以及渠道下沉触达更广阔消费群体，建议关注盐津、洽洽、劲仔、甘源。

■ 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 19.89%、伊利股份 15.69%、安井食品 9.14%。

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 1577.83 亿元、五粮液 418.77 亿元、伊利股份 270.02 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	8
2 本周市场表现回顾	10
2.1 板块整体指数表现	10
2.2 个股行情表现	10
2.3 板块及子行业估值水平	11
2.4 陆股通活跃个股表现情况	11
3 行业重要数据跟踪	12
3.1 白酒板块	12
3.2 啤酒板块	13
3.3 乳制品板块	14
4 成本及包材端重要数据跟踪	15
4.1 肉制品板块	15
4.2 大宗原材料及包材相关	16
5 上市公司重要公告整理	17
6 行业重要新闻整理	18
7 风险提示	21

图

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

图 23: 大豆价格跟踪	16
图 24: 豆粕价格跟踪	16
图 25: 布伦特原油价格跟踪	16
图 26: 塑料价格指数跟踪	16
图 27: 瓦楞纸价格跟踪	17
图 28: 箱板纸价格跟踪	17

1 本周周度观点及投资建议

1.1 周度观点

白酒：我们维持白酒行业结构性增长观点。高端与地方名酒企卡位细分价格带，具备优先去化库存的能力，进一步挤压全国化次高端和小品牌，建议优先关注老窖、今世缘、金徽、老白干。

本周行业要闻：

1) 7月14日，茅台酱香酒公司召开半年营销会。会议透露，2023年上半年，酱香系列酒主要销售指标实现较高增长，继续保持高质量发展态势，持续打好“茅台酱香·股份出品”“茅台酱香·万家共享”两张牌，顺利完成了“双过半”目标任务，推动市场工作能力和水平实现质的跨越，实现了协同发展的良好局面。

2) 7月20日，五粮液召开2023年上半年工作总结会，董事长曾从钦表示，公司牢牢把握高质量发展这个首要任务，圆满完成上半年生产经营目标。副董事长邹涛表示，各单位要紧扣集团“做优多元”既定方向，聚焦主责主业，全力以赴做实营收、做大规模、做精业务，着力调结构、促发展，为集团公司高质量创建世界500强多作贡献。

3) 7月20日，据泸州老窖企业文化中心微信公众号消息，泸州老窖股份有限公司与浙江大华技术股份有限公司已签署战略合作协议，双方将围绕酒企数智化建设、智慧园区及数字化车间等方面展开合作。

4) 本周洋河股份推出全新冰激凌，以“追梦兔”和“舞蹈家”为设计元素，在新生代消费者心目中塑造时尚化、趣味化的品牌形象，继续打造“时尚洋河、年轻洋河”文化新标签。

5) 汾酒参加第二届中国露酒T5峰会。会上汾酒副董事长李振寰表示，竹叶青酒是传承千年的知名露酒产品，近年来在产品创新、食品安全等方面进行了深入探索。汾酒将秉持“共商、共建、共享、共赢”理念，与各兄弟企业一道，做露酒产业高质量发展的开拓者、参与者、见证者，共同谱写中国露酒产业高质量发展的新篇章。

6) 7月15日，舍得老酒盛宴2023在北京启程，作为《舍得智慧人物》IP在线下的延展，传递舍得自身品牌价值。

7) 7月17日，苏宁易购与今世缘在江苏涟水签署战略协议。根据协议，未来三年，双方将重点围绕产品共创、渠道共建、营销共联展开深入合作。双方明确2023年销售规模同比增长目标为125%。

8) 7月18日,今世缘酒业召开2023上半年工作大会,今世缘酒业党委书记、董事长、总经理顾祥悦强调,下半年要在市场拓展、企业管理、改革创新、体制机制保障等方面持续用力。深化营销体制机制改革、人才体制机制改革。加大省内外一体化、省外重点板块授权、供应链保障、风险管控、员工能力提升、优化厂商合作模式改革力度。

啤酒: 产品升级+营销创新延续品牌势能, 助力龙头加速发展。本周国家统计局发布数据,2023年1-6月全国规上啤酒企业产量1928万千升,同比增长7%。7月20日,燕京旗下主要单品“燕京清爽”焕新上市。在此次清爽焕新中,燕京的营销策略和方法再次升级,不仅强调经典味道和怀旧情怀,同时借势女足世界杯的影响力和中国女足的号召力进行品牌引流,营造良好的消费氛围。我们认为,头部啤酒品牌积极培育核心大单品,完善产品矩阵,以产品结构优化升级叠加创新营销为突破口,触达更广泛的消费人群,积极寻找行业增量,有望夯实业绩实现进一步增长,建议关注青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒。

软饮: 品牌营销持续升级, 产品再开发焕发新活力。本周李子园举办了以“青春万岁”为主题的“2023李子园超级品牌发布会”,全新升级品牌战略及形象,未来将通过更新品牌角色及超级符号、发布最新品牌口号、升级焕新产品包装等,开展多元营销策略布局,塑造年轻化品牌形象,树立消费者对“李子园”品牌的新认知。我们认为,近年来软饮企业纷纷加强品牌打造,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的细分赛道龙头。

速冻食品: 看好行业集中度提升。本周千味央厨六分厂开工建设,作为新乡、郑州、鹤壁、安徽芜湖、辽宁阜新后的又一产能布局,公司未来产能有望迎来持续释放。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: 健康探索新风味, 行业持续转型升级。烘焙行业在新消费浪潮下的趋势一直在升级转型,随着消费者对营养成分和清洁标签的关注度提高,烘焙行业也开始注重产品的健康和质

量，低油低糖、高蛋白、植物基等概念逐渐兴起。近日，立高旗下的广州奥昆上新 4.0 葡挞，公司宣称，新产品实现手工葡挞的品质，自动化生产的价格，稳定性、酥层、用料均实现全面升级。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：量贩零食渠道带来新增量。本周劲仔食品发布员工持股计划草案，涉及的标的股票数量为不超过 53 万股，约占本员工持股计划草案公告日公司总股本的 0.1175%。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。业态后续长期成长性来自于品类和品质创新以及渠道下沉触达更广阔消费群体，建议关注盐津、洽洽、劲仔、甘源。

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。

2 本周市场表现回顾

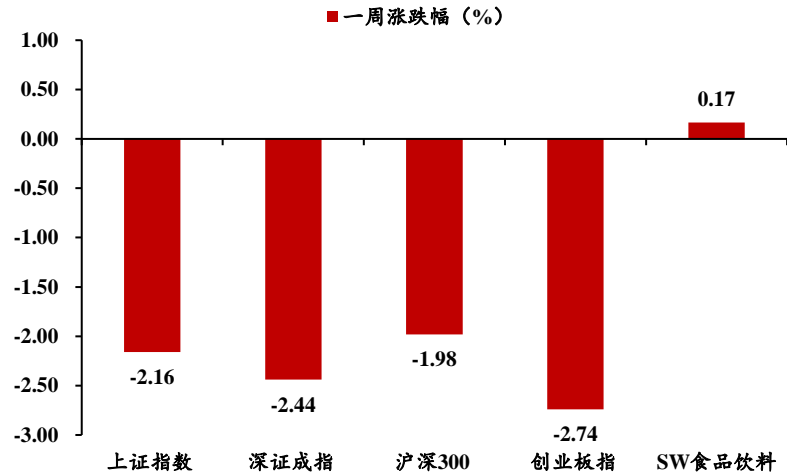
2.1 板块整体指数表现

本周 SW 食品饮料指数上涨 0.17%，相对沪深 300 跑赢 2.15pct。沪深 300 下跌 1.98%，上证指数下跌 2.16%，深证成指下跌 2.44%，创业板指下跌 2.74%。

在 31 个申万一级行业中，食品饮料排名第 8。

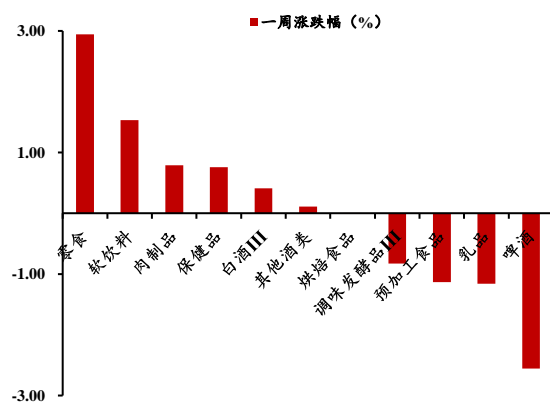
本周 SW 食品饮料各二级行业中，零食上涨 2.94%，软饮料上涨 1.53%，肉制品上涨 0.79%。

图 1：本周市场表现 (%)



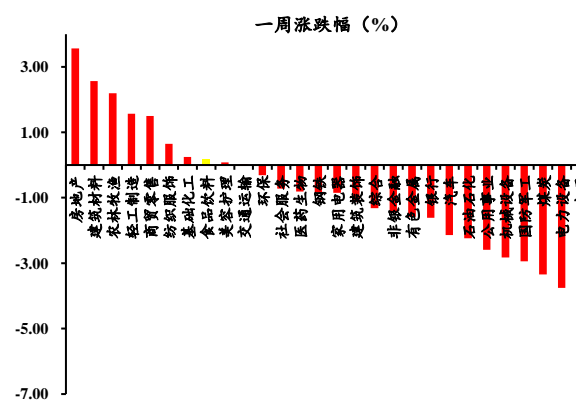
资料来源：Wind，上海证券研究所

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

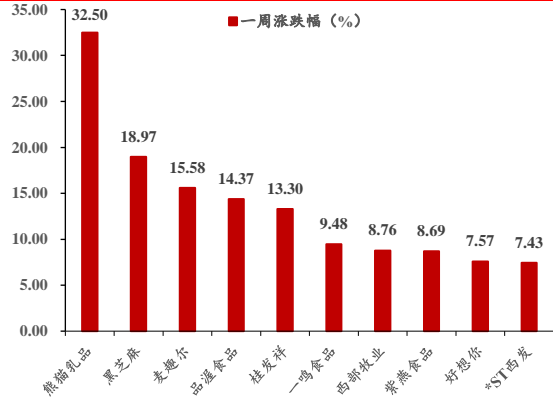
2.2 个股行情表现

本周食品饮料行业涨幅排名前五的个股为熊猫乳品上涨 32.50%、黑芝麻上涨 18.97%、麦趣尔上涨 15.58%、品渥食品上

请务必阅读尾页重要声明

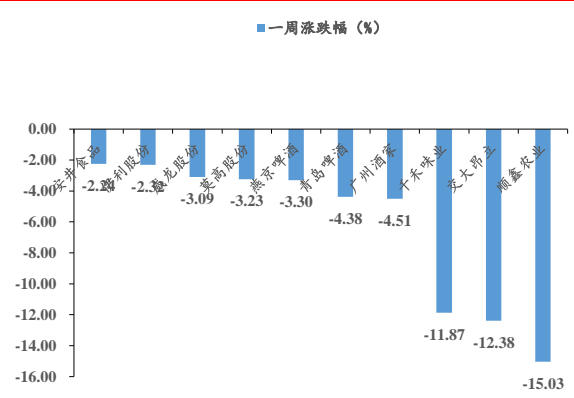
涨 14.37%、桂发祥上涨 13.30%；排名后五的个股为顺鑫农业下跌 15.03%、交大昂立下跌 12.38%、千禾味业下跌 11.87%、广州酒家下跌 4.51%、青岛啤酒下跌 4.38%。

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 (%)



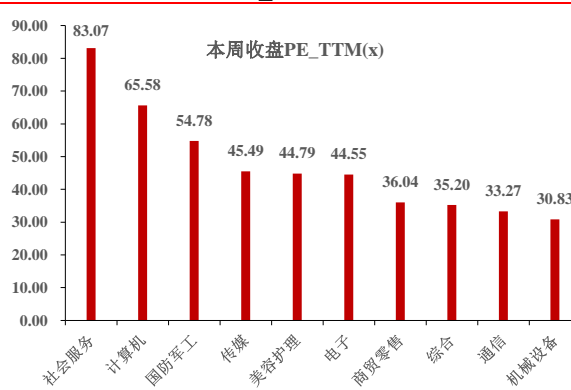
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 29.69x，位居 SW 一级行业第 13。

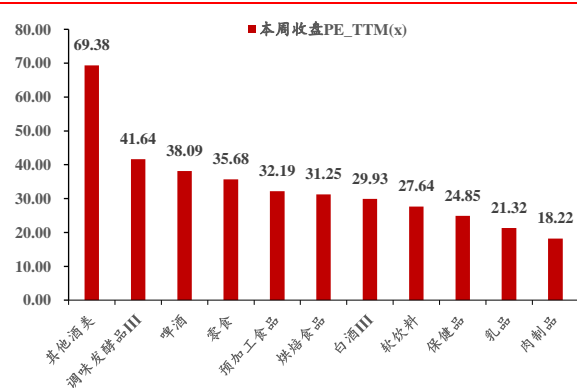
从食品饮料子行业来看，估值排名前三的子行业为其他酒类 69.38x，调味发酵品 III 41.64x，啤酒 38.09x。

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 19.89%、伊利股份 15.69%、安井食品 9.14%。

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 1577.83 亿元、五粮液 418.77 亿元、伊利股份 270.02

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	19.89
伊利股份	15.69
安井食品	9.14
桃李面包	7.57
涪陵榨菜	7.27
贵州茅台	7.09
千禾味业	6.69
五粮液	6.29
重庆啤酒	5.68
海天味业	5.36

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	1,577.83
五粮液	418.77
伊利股份	270.02
海天味业	133.73
泸州老窖	122.54
山西汾酒	74.53
洋河股份	53.35
洽洽食品	40.52
安井食品	40.00
双汇发展	28.79

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 0.49%、李子园增持 0.44%、妙可蓝多增持 0.42%；陆股通减持前三的个股为味知香减持 0.50%、舍得酒业减持 0.35%、伊利股份减持 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	0.49	味知香	-0.50
李子园	0.44	舍得酒业	-0.35
妙可蓝多	0.42	伊利股份	-0.31
贝因美	0.41	广州酒家	-0.28
古越龙山	0.29	桃李面包	-0.28
承德露露	0.26	千禾味业	-0.27
百润股份	0.24	山西汾酒	-0.26
海南椰岛	0.21	仙乐健康	-0.22
青岛啤酒	0.21	东鹏饮料	-0.15
金种子酒	0.20	海天味业	-0.12

资料来源：Wind，上海证券研究所

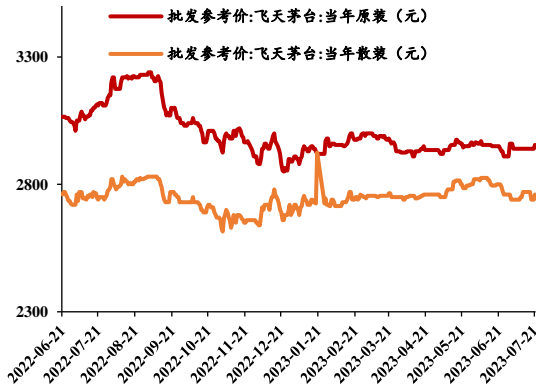
3 行业重要数据跟踪

3.1 白酒板块

根据 wind 信息整理，截至 2023 年 7 月 21 日，飞天茅台当年原装和散装批发参考价分别为 2955 元和 2760 元；五粮液普五（八代）批发参考价为 960 元。

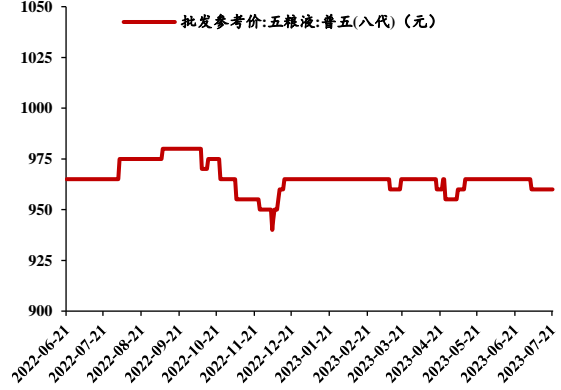
2023 年 6 月，全国白酒产量 37.80 万千升，当月同比下降 4.50%。2023 年 5 月全国 36 大中城市日用工业消费品白酒 500ml 左右 52 度高档平均价格 1269.03 元/瓶，白酒 500ml 左右 52 度中低档平均价格 179.04 元/瓶。

图 11: 飞天茅台批价走势



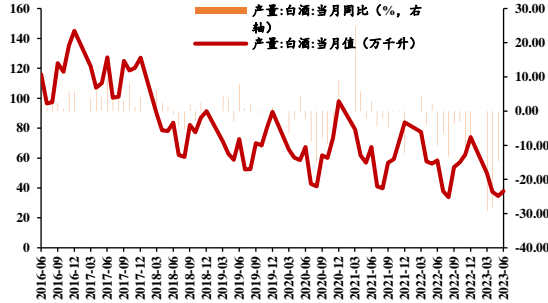
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 12: 五粮液批价走势



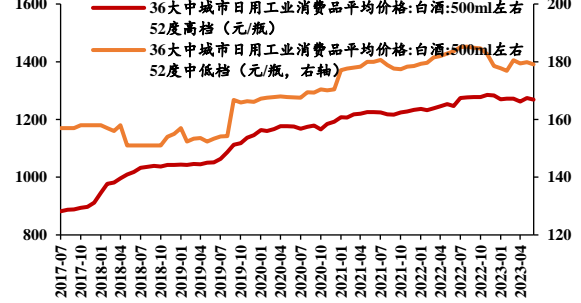
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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

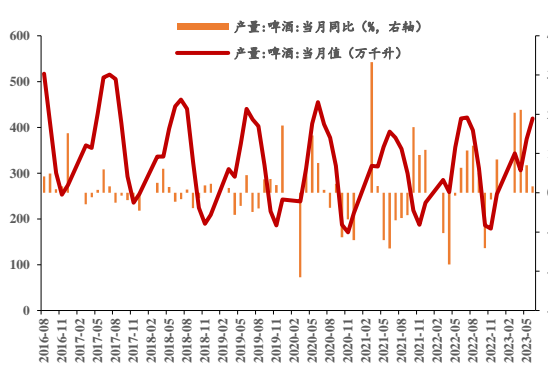


资料来源: Wind, 上海证券研究所

3.2 啤酒板块

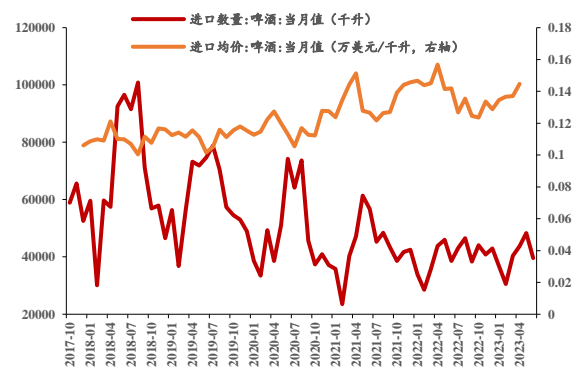
2023年6月, 全国啤酒产量419.70万千升, 同比增加1.60%。2023年6月全国啤酒进口数量3.96万千升。2023年6月全国36大中城市日用工业消费品啤酒罐装350ml左右平均价格4.11元/罐, 啤酒瓶装630ml左右平均价格5.01元/瓶。

图 15: 啤酒月度产量跟踪



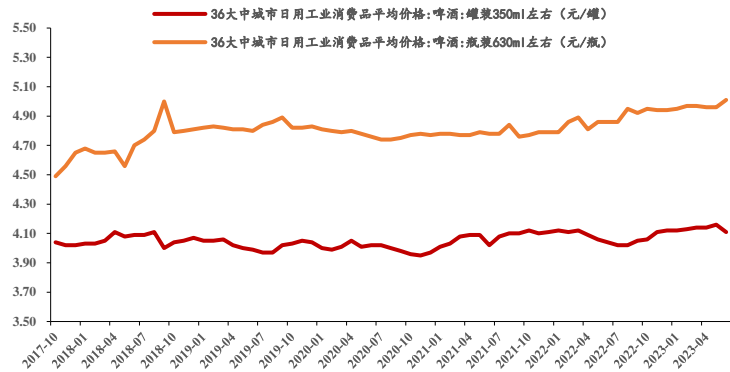
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

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

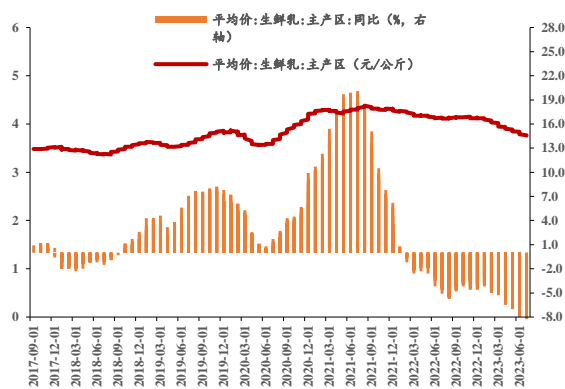


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

3.3 乳制品板块

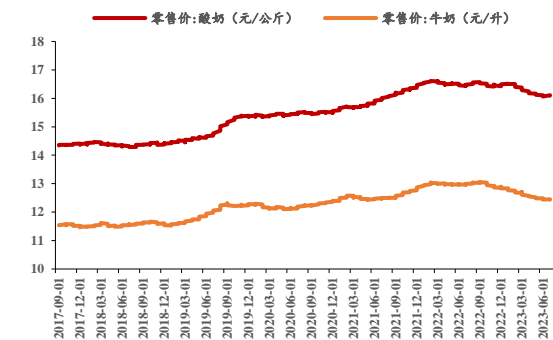
截至 2023 年 7 月 12 日, 全国生鲜乳主产区平均价格 3.76 元/公斤, 同比下降 8.70%。截至 2023 年 7 月 14 日, 全国酸奶零售价 16.10 元/公斤, 牛奶零售价 12.44 元/升。截至 2023 年 7 月 14 日, 国产品牌奶粉零售价格 222.44 元/公斤, 国外品牌奶粉零售价格 267.16 元/公斤。

图 18: 生鲜乳价格指数跟踪



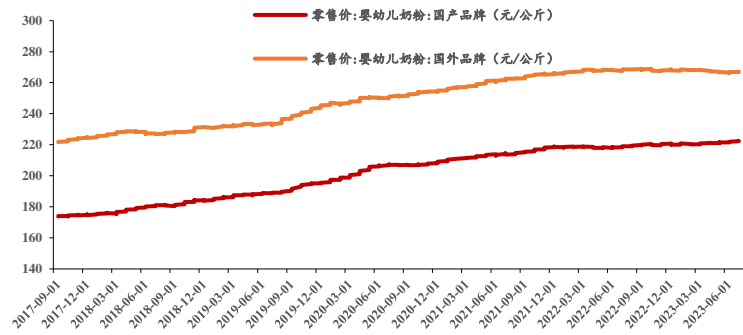
资料来源: Wind, 农业部, 上海证券研究所

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



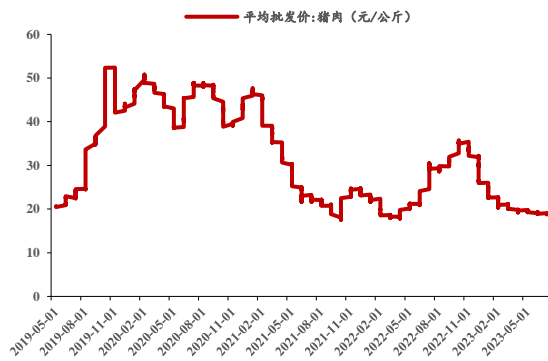
资料来源: Wind, 商务部, 上海证券研究所

4 成本及包材端重要数据跟踪

4.1 肉制品板块

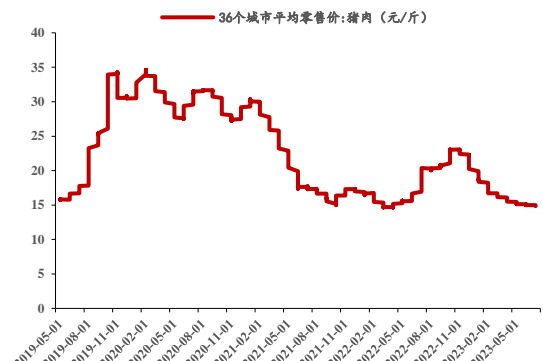
截至 2023 年 7 月 21 日, 全国猪肉平均批发价 18.78 元/公斤;
截至 2023 年 7 月 20 日, 全国 36 个城市猪肉平均零售价 14.83 元/500 克。

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

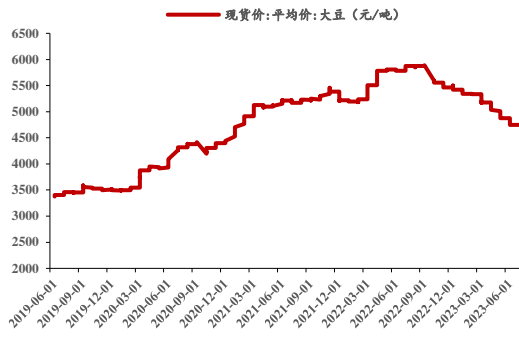


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

4.2 大宗原材料及包材相关

截至 2023 年 7 月 21 日，全国大豆现货平均价格 4747.89 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 21 日，英国布伦特 Dtd 原油现货价格 80.48 美元/桶。截至 2023 年 7 月 21 日，中国塑料城价格指数 835.75。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 21 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



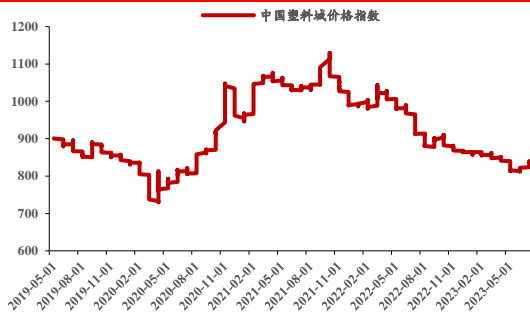
资料来源: Wind, 中国汇易, 上海证券研究所

图 24: 豆粕价格跟踪



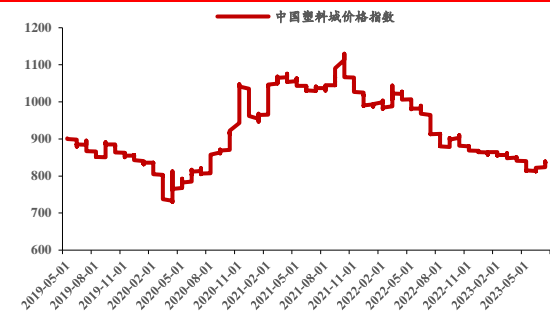
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

图 25: 布伦特原油价格跟踪



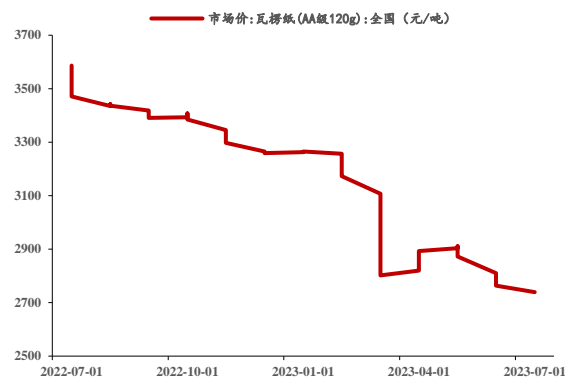
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 26: 塑料价格指数跟踪



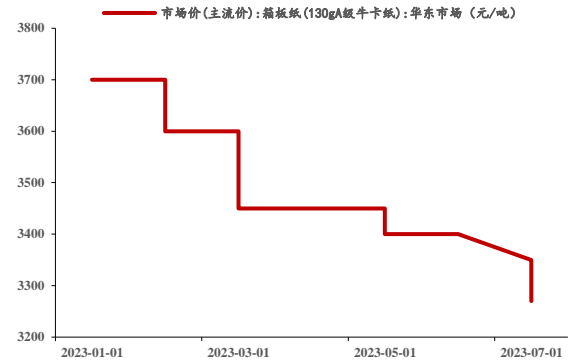
资料来源: Wind, 中塑在线, 上海证券研究所

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, 隆众化工, 上海证券研究所

5 上市公司重要公告整理

【金种子酒】金种子酒 2023 年 7 月 17 日召开第七届董事会第五次会议, 董事会审议同意聘任刘辅弼先生为公司副总经理, 任期自董事会审议通过之日起至第七届董事会任期届满之日止。

【煌上煌】煌上煌拟面向特定对象新余煌上煌投资管理中心(有限合伙)发行股票, 本次发行股票数量不超过 44,642,857 股(含本数), 本次发行股票拟募集资金总额预计不超过 45,000.00 万元(含本数)。扣除发行费用后全部用于丰城煌大食品有限公司肉鸭屠宰及副产物高值化利用加工建设项目(一期)、浙江煌上煌食品有限公司年产 8000 吨酱卤食品加工建设项目及海南煌上煌食品有限公司食品加工及冷链仓储中心建设项目。

【惠发食品】惠发食品发布关于股东终止协议转让股份的公告, 公司股东惠希平与至简致远私募基金管理有限公司同意解除于 2023 年 6 月 30 日签署《股份转让协议》, 协议拟通过协议转让方式将股东惠希平所持有的 14,385,000 股公司股份进行转让, 约占公司总股本的 5.88%, 转让价格为 5.90 元/股。

【中炬高新】中炬高新董事会于 2023 年 7 月 17 日收到李翠旭先生的辞职报告。因个人原因, 李翠旭先生辞去公司总经理职务。辞职后, 李翠旭先生将不在公司及下属子公司担任任何职务。

【张裕 A】张裕 A 已完成了 2023 年限制性股票激励计划, 实际授予 203 人共 678.56 万股票, 授予价格为 15.24 元/股, 限制性股票上市日期为 2023 年 7 月 20 日。

【华统股份】华统股份发布向特定对象发行 A 股股票预案, 发行对象为包括华统集团在内的不超过 35 名符合中国证监会规定条件的特定对象。本次发行股票数量不超过发行前总股本的 30%, 即不超过 183,872,836 股(含本数), 且募集资金总额不超过 194,000 万元(含本数)。扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于生猪养殖建设项目、饲料加工建设项目和偿还银行贷款项目。

【百合股份】百合股份首次公开发行部分限售股即将在 2023 年 7 月 26 日上市流通，共计 5,497,984 股，占公司总股本的 8.59%，共涉及 8 名股东。

【中炬高新】中炬高新董事会于 2023 年 7 月 18 日收到邹卫东先生的辞职报告。因个人原因，邹卫东先生辞去公司董事会秘书及副总经理职务。辞职后，邹卫东先生将不在公司及下属子公司担任任何职务。

【皇氏集团】深交所 20 日早间向皇氏集团及董事长黄嘉棣、董秘王婉芳下发监管函。公司董事长黄嘉棣、董事会秘书王婉芳未及时披露《农光互补及新型万头奶牛水乡村乡村振兴示范园项目投资协议书》相关投资项目的协议解除、合同主体变更等相关进展情况，迟至 2022 年 8 月 23 日才在公告中对涉及情况予以披露，未保持信息披露的持续性和一致性。

【南侨食品】南侨食品 2023 年 6 月归属于母公司股东的净利润为人民币 2,130.15 万元，同比减少 1.54%。

【惠发食品】惠发食品副总经理兼财务总监王瑞荣女士通过集中竞价方式减持公司股份 13,100 股，占公司总股本的 0.0054%，减持后王瑞荣持有公司股份 39,400 股，占公司总股本的 0.0161%。

【光明乳业】光明乳业将回购注销王荫榆先生已获授但尚未解除限售的限制性股票 167,100 股。本次回购注销部分限制性股票价格为授予时的价格，即 4.70 元/股，回购数量为 167,100 股，回购资金总额为人民币 785,370 元。本次回购注销完成后，公司将减少注册资本 167,100 元。

【劲仔食品】劲仔食品发布 2023 年员工持股计划（草案）摘要，本次持股计划总人数不超过 14 人（不含预留份额），其中监事为 1 人，具体参加人数根据员工实际缴款情况确定。本次员工持股计划股票来源为公司回购专用证券账户回购的公司 A 股普通股股票。本员工持股计划股票规模为不超过 53 万股，占草案公告日公司股本总额的 0.1175%，其中，39.6 万股用于首次参与本员工持股计划的员工，剩余 13.4 万股作为预留份额在本员工持股计划规定时间内转让。

6 行业重要新闻整理

1、曾从钦任四川中国白酒金三角酒业协会理事长：7 月 17 日，四川中国白酒金三角酒业协会召开第二届理事会第一次会议，会议宣布，曾从钦任四川中国白酒金三角酒业协会理事长、焦伟侠任四川中国白酒金三角酒业协会常务副理事长、陈大智任四川中国白酒金三角酒业协会副理事长兼秘书长。四川中国白酒金三角酒业协会首任理事长王少雄受聘为协会首席顾问。（酒业家）

2、尖庄安徽市场开瓶数增长 42.5%：7 月 13 日，安徽营销大区尖庄品牌召开 2023 年半年度营销工作会议。会议透露，上半年

尖庄安徽大区签约额同比增长 101.8%，签约经销商数量同比增长 88.9%；上半年有效终端建设完成率达 127%，开瓶数量同比增长 42.5%。（酒业家）

3、中国酒业协会拟成立白兰地技术委员会：7月15日，中国酒业协会白兰地专业委员会发布“关于成立中国酒业协会白兰地技术委员会及征集委员的通知”。通知显示，为适应白兰地产业发展需要，推动白兰地行业技术进步、科技创新，中国酒业协会决定成立白兰地技术委员会，并开展白兰地技术委员会委员征集工作，本次征集工作将按照“管理办法”的规定进行。（酒业家）

4、中国酒庄首次上榜百大名单：7月12日，“世界最佳葡萄园”大赛（World's Best Vineyards）颁奖典礼在西班牙最著名的葡萄酒产区之一里奥哈举行，“世界最佳葡萄园”百大名单揭晓。中国酒庄首次上榜，分别为位于河北怀来的迦南酒业（Canaan Winery）与山西的怡园酒庄（Grace Vineyard），分别名列第80和第100名。（云酒头条）

5、茅台酱香系列酒实现“双过半”：7月14日，茅台酱香酒公司召开半年营销会。会议透露，2023年上半年，酱香系列酒主要销售指标实现较高增长，继续保持高质量发展态势，持续打好“茅台酱香·股份出品”“茅台酱香·万家共享”两张牌，顺利完成了“双过半”目标任务，推动市场工作能力和水平实现质的跨越，实现了协同发展的良好局面。（酒说）

6、上半年烟酒类零售总额达 2641 亿：国家统计局 7 月 17 日发布数据显示，2023 年上半年国内生产总值 593034 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.5%，比一季度加快 1.0 个百分点。其中，烟酒类上半年零售总额达 2641 亿元，同比增长 8.6%；6 月烟酒类零售总额同比增长了 9.6%，达到了 460 亿元。（酒说）

7、西凤电商上半年增长 17%：7 月 17 日，西凤电商公司召开 2023 年上半年工作总结暨下半年工作规划会议。据会议透露，上半年西凤电商公司销售额与 2022 年同期相比增长 17%，大单品纪念版 1964 也实现近半占比。（酒业家）

8、侯孝海谈啤酒、白酒产业规划：华润啤酒（控股）有限公司党委书记、董事会主席、金沙酒业董事长侯孝海在专访期间表示，两大事业部成立以后，统一管理的体系和制度正在建立，人才培养培训机制正在逐步展开，各项工作正在有条不紊地推进。啤酒方面，在“3+3+3”体系下，雪花啤酒更加聚焦精细、聚焦均好、聚焦统一整合，未来保证啤酒能够稳定的双数增长，到达 400 亿-450 亿的销售规模；华润酒业方面制度体系更加完善，并购金沙、景芝、金种子三家酒企，贴合了公司“以酱香为龙头，芝麻香和馥合香为组合”的白酒战略，华润有信心构建出独特的竞争力，从 50 亿起步，逐步向百亿以上发展。在“十四五”末，争取能够形成啤酒+白酒的销售规模在 500 亿-600 亿，使白酒产业在华润酒业产业中占比达到 30%左右。未来，将进一步发展成为啤酒、白酒销售额各占 50%，形成双轮驱动发展的完整业务模式。（云酒头条）

9、老白干酒五家酒企正扩展外埠市场：7月18日，老白干酒在投资者互动平台表示，公司5家白酒企业均是地方区域酒企，现在各自聚焦本地区域市场，在不断深化本地区域市场建设的同时，正在有序的扩展省外及其他外地市场。（云酒头条）

10、商源上半年销售收入增20%+：7月18日，商源集团召开2023年半年度总结大会。会议透露，上半年商源销售收入实现了20%以上的增长，利润实现10%以上的增长，企业抗风险能力进一步提高，资产负债表质量得到进一步的改善。（云酒头条）

11、《白酒酒庄》团体标准公开征求意见：7月17日，中国酒业协会白酒酒庄工作委员会发布《关于公开征求〈白酒酒庄〉团体标准意见的通知》。据通知，经征集起草单位、起草和广泛研讨，由中国酒业协会牵头制定的《白酒酒庄》团体标准已形成征求意见稿。本标准的制定为合理规范白酒酒庄的定义，并对其地理位置和生态环境、生产条件、管理体系、产品、经营、文化旅游条件提出明确要求，对白酒酒庄建设、准入和管理，以及白酒的高质量发展具有重要意义。现按照《中国酒业协会团体标准审查细则（2017版）》的规定，对该标准进行公开征求意见。（酒业家）

12、北京食品烟酒类价格上涨1.8%：7月19日，国家统计局北京调查总队发布北京市2023年上半年经济运行数据。全市实现地区生产总值（GDP）20621.3亿元，按不变价格计算，同比增长5.5%，其中食品烟酒类价格上涨1.8%。（云酒头条）

13、上半年白/啤/葡产量数据出炉：7月18日，国家统计局发布2023年1-6月规上企业酒类产量统计数据。2023年6月，全国规上白酒企业产量为37.8万千升，同比下降4.5%。2023年1-6月全国规上白酒企业产量209.7万千升，同比下降14.8%。2023年6月，全国规上啤酒企业产量为419.7万千升，同比增长1.6%。2023年1-6月，全国规上啤酒企业产量1928.0万千升，同比增长7.0%。2023年6月，全国规上葡萄酒企业产量为1.50万千升，同比增长0.00%。2023年1-6月，全国规上葡萄酒企业产量6.60万千升，同比下降16.50%。（微酒）

14、湖北古隆中酒业2022-2023年合同年度销售近4亿：7月19日，湖北古隆中酒业举行2022-2023合同年度经销商大会。据会议透露，2022-2023年合同年度期间，古隆中酒业精耕细作，通过打造精网建设，树立千家形象店，实现销售收入近4亿元。其中，主导产品销量超过历史，古隆中12年、窖龄20年等发货量达到了36万件，另一方面古隆中窖龄15年、窖龄18年新品销售量也达到历史新高。（酒业家）

15、7月中旬全国白酒批发价格指数上涨：全国白酒价格调查资料显示，7月中旬全国白酒环比价格总指数为100.01，上涨0.01%。从分类指数看，名酒环比价格指数为100.00，保持稳定；地方酒环比价格指数为100.03，上涨0.03%。基酒环比价格指数为100.00，保持稳定。从定基价格指数看，7月中旬全国白酒商品批发价格定基总指数为111.00，上涨11.00%。其中名酒定基价格指数为114.85，上涨14.85%；地方酒定基价格指数为106.01，上

涨 6.01%；基酒定基价格指数为 108.26，上涨 8.26%。（云酒头条）

16、五粮液圆满完成上半年生产经营目标：7 月 20 日上午，五粮液集团（股份）公司召开 2023 年上半年工作总结会暨经济运行分析会，回顾总结集团上半年经济运行情况，分析研判当前经济形势，安排部署下半年重点工作。五粮液集团（股份）公司党委书记、董事长曾从钦表示，公司圆满完成上半年生产经营目标，五粮液品质支撑越来越强，品牌声量越来越大，战略合作越来越实，发展氛围越来越好，综合成效越来越多，企业发展迈上新台阶。（酒说）

17、上半年皇沟酒业销售增长 66.73%：近日，皇沟酒业营销中心召开 2023 上半年度总结述职暨表彰会议，会上提到，1-6 月份公司销售同比增长 66.73%，年度任务达成率 74.36%，实现“年度过半，任务过半”目标，创皇沟发展历史上半年度销售最高峰。从全省市场布局来看，省内新开发市场增加 19 个地市及县，其中商丘市新增客户 10 名，外埠市场新增 36 名。初步完成了省内重点市场的布局，形成省会市场战略高地引领、豫东地区板块化发展的格局。（酒业家）

18、泥坑酒业上半年销售增长 10%：7 月 19 日，泥坑酒业召开 2023 上半年工作讲评会，宁纺集团副总经理兼泥坑酒业总经理马辉峰提到，公司在上半年完成销售收入占全年任务的 53%，同比增长 10%。其中，净雅香系列同比增长 120%，窖香系列同比增长 64%，200 元以上高端品种销售占比增速加快。（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。