



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 优异业绩符合预期，坚定信心

——食品饮料行业周报 20230724-20230730

### 增持（维持）

行业： 食品饮料  
日期： 2023年07月30日

分析师： 王殊琳  
E-mail: wangzhulin@shzq.com  
SAC 编号: S0870523050001

分析师： 夏明达  
E-mail: xiamingda@shzq.com  
SAC 编号: S0870523070004

联系人： 赖思琪  
E-mail: laisiqi@shzq.com  
SAC 编号: S0870122080016

联系人： 袁家岗  
E-mail: yuanjiagang@shzq.com  
SAC 编号: S0870122070024

#### ■ 投资要点：

**白酒：** 本周披露的半年报业绩中，山西汾酒、今世缘经营业绩优异，水井坊Q2同比增速环比改善，均符合市场预期，彰显行业经营韧性。我们认为，即将到来的三季度通常为企业加大市场推销和投放力度，拉动终端动销阶段，精准卡位价格带、具备强品牌优势的酒企有望优先去化库存，进一步挤压同价格带竞品份额。继续建议关注老窖、今世缘、金徽、老白干等。

本周行业要闻：

1) 7月25日，山西汾酒发布2023年上半年经营情况公告，预计实现营业收入190.11亿元左右，同比增长23.98%左右；预计实现归属于上市公司股东的净利润67.75亿元左右，同比增长35.15%左右。2023年以来，公司坚持品牌建设，紧抓终端维护，持续精耕长江以南核心市场，市场结构进一步优化，青花汾酒系列等中高端产品实现较快增长。

2) 7月27日，今世缘酒业发布2023年上半年主要经营数据，公告显示：2023年上半年，今世缘预计实现营业收入59.7亿元左右，同比增长28.46%左右；预计实现归母净利润20.5亿元左右，同比增长26.7%左右。今世缘方面表示，上半年产品结构持续优化，整体发展态势向好。

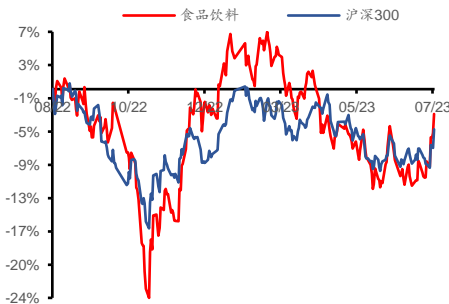
3) 7月29日，水井坊发布半年度报告，上半年营业收入为15.27亿元，比去年同期减少26.38%。归属于上市公司股东的净利润为2.03亿元，比去年同期减45.15%。二季度以来，经销商库存回到健康水平，门店库存也显著减少，恢复正常水平，二季度收入同比增长2%，净利润同比增长509%，符合公司预期。下半年公司预期从第三季度开始营业收入恢复双位数成长，2023年全年公司预期净利润与营业收入同比2022年保持增长。

4) 7月24日，金徽酒发布公告，豫园股份与济南铁晟叁号投资合伙企业（有限合伙）签署《股份转让协议》，向铁晟叁号转让其持有的金徽酒2536.3万股股份，占金徽酒总股本的5%，转让总价款为5.99亿元，交易完成后，豫园股份仍持有金徽酒20%股份。

5) 7月28日，《Brand Finance 2023年全球最具价值酒类品牌榜单报告》发布，茅台在《全球烈酒品牌价值榜单》《全球白酒品牌价值榜单》《全球烈酒品牌强度评级榜单》《全球烈酒品牌可持续性感知价值》四个榜单中，均位居榜首；茅台、五粮液、杏花村汾酒、泸州老窖、洋河、古井贡酒在《2023年全球最具价值烈酒品牌榜》中，进入前10强。

**啤酒：** 青啤120周年华诞，引领行业向高端化加速进发。据GlobalData预测，2023年，按照消费量计算高端啤酒市场规模有望达到102亿升，CAGR5为4.9%。若按照价值计算，我国啤酒行业的市场规模将达1029亿美元，CAGR5为4.7%；其中高端啤酒市场规模有望达到627亿美元，CAGR5为8.5%。啤酒市场预计在产品结构升级、消费趋势向上等因素催化下，高端啤酒市场增速有望快于行业市场增速。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：

《关注结构性机会，优选确定性——食品饮料行业周报 20230717-20230723》

——2023年07月23日

《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

**软饮：受益消费复苏，行业持续回暖。**本周百润股份发布上半年业绩报告，公司实现营业收入16.51亿元，同比增长59.20%；归母净利润4.39亿元，同比增长98.85%。受益于国内经济稳步复苏，消费市场总体回升向好，同时按计划有节奏推出新产品，公司产品终端覆盖率快速提升。我们认为，近年来软饮企业开始加强品牌打造，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。**本周艾媒咨询发布2023-2024年中国速冻食品产业链及消费趋势研究报告，2022年中国速冻食品市场规模已达1688.5亿元，预计2025年将达2130.9亿元。我们认为，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：龙头持续推新，助力淡季复苏。**本周立高推出冰吸生椰拿铁、冰吸蛋糕等夏日冰吸产品，冰吸生椰拿铁作为生椰系列的新爆款，抓住此“冰吸”热点，通过识别度、赋能、差异化三个方面打造专属烘焙圈的夏日冰吸产品。冰吸蛋糕系列推出北海道、香草、白桃、乳酸菌四种口味供选择。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。**本周良品铺子全国首家“零食王国”店落户武汉，门店面积约1200平米，囊括良品铺子全集团旗下3000余款SKU，汇聚良品铺子主品牌旗下的爆款、新品零食外，还加了旗下孵化品牌的咖啡饮品、控糖控卡零食、现炒零食等全新品类，将产品的差异化做得更明显。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20.11%、伊利股份16.11%、安井食品9.03%。

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1743.19亿元、五粮液462.18亿元、伊利股份287.97亿元。

## ■ 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

<b>1 本周周度观点及投资建议</b> .....	<b>6</b>
1.1 周度观点 .....	6
1.2 投资建议 .....	8
<b>2 本周市场表现回顾</b> .....	<b>9</b>
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
<b>3 行业重要数据跟踪</b> .....	<b>11</b>
3.1 白酒板块 .....	11
3.2 啤酒板块 .....	12
3.3 乳制品板块 .....	13
<b>4 成本及包材端重要数据跟踪</b> .....	<b>14</b>
4.1 肉制品板块 .....	14
4.2 大宗原材料及包材相关 .....	15
<b>5 上市公司重要公告整理</b> .....	<b>16</b>
<b>6 行业重要新闻整理</b> .....	<b>18</b>
<b>7 风险提示</b> .....	<b>21</b>

## 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

本周披露的半年报业绩中，山西汾酒、今世缘经营业绩优异，水井坊 Q2 同比增速环比改善，均符合市场预期，彰显行业经营韧性。我们认为，即将到来的三季度通常为企业加大市场推销和投放力度，拉动终端动销阶段，精准卡位价格带、具备强品牌优势的酒企有望优先去化库存，进一步挤压同价格带竞品份额。继续建议关注老窖、今世缘、金徽、老白干等。

本周行业要闻：

1) 7月25日，山西汾酒发布2023年上半年经营情况公告，预计实现营业总收入190.11亿元左右，同比增长23.98%左右；预计实现归属于上市公司股东的净利润67.75亿元左右，同比增长35.15%左右。2023年以来，公司坚持品牌建设，紧抓终端维护，持续精耕长江以南核心市场，市场结构进一步优化，青花汾酒系列等中高端产品实现较快增长。

2) 7月27日，今世缘酒业发布2023年上半年主要经营数据，公告显示：2023年上半年，今世缘预计实现营业总收入59.7亿元左右，同比增长28.46%左右；预计实现归母净利润20.5亿元左右，同比增长26.7%左右。今世缘方面表示，上半年产品结构持续优化，整体发展态势向好。

3) 7月29日，水井坊发布半年度报告，上半年营业收入为15.27亿元，比去年同期减少26.38%。归属于上市公司股东的净利润为2.03亿元，比去年同期减45.15%。二季度以来，经销商库存回到健康水平，门店库存也显著减少，恢复正常水平，二季度收入同比增长2%，净利润同比增长509%，符合公司预期。下半年公司预期从第三季度开始营业收入恢复双位数成长，2023年全年公司预期净利润与营业收入同比2022年保持增长。

4) 7月24日，金徽酒发布公告，豫园股份与济南铁晟叁号投资合伙企业（有限合伙）签署《股份转让协议》，向铁晟叁号转让其持有的金徽酒2536.3万股股份，占金徽酒总股本的5%，转让总价款为5.99亿元，交易完成后，豫园股份仍持有金徽酒20%股份。

5) 7月28日，《Brand Finance2023年全球最具价值酒类品牌榜单报告》发布，茅台在《全球烈酒品牌价值榜单》《全球白酒品牌价值榜单》《全球烈酒品牌强度评级榜单》《全球烈酒品牌可持续性感知价值》四个榜单中，均位居榜首；茅台、五粮液、杏

花村汾酒、泸州老窖、洋河、古井贡酒在《2023 年全球最具价值烈酒品牌榜》中，进入前 10 强。

**啤酒：青啤 120 周年华诞，引领行业向高端化加速进发。**据 GlobalData 预测，2023 年，按照消费量计算高端啤酒市场规模有望达到 102 亿升，CAGR5 为 4.9%。若按照价值计算，我国啤酒行业的市场规模将达 1029 亿美元，CAGR5 为 4.7%；其中高端啤酒市场规模有望达到 627 亿美元，CAGR5 为 8.5%。啤酒市场预计在产品结构升级、消费趋势向上等因素催化下，高端啤酒市场增速有望快于行业市场增速。建议关注青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒。

**软饮：受益消费复苏，行业持续回暖。**本周百润股份发布上半年业绩报告，公司实现营业收入 16.51 亿元，同比增长 59.20%；归母净利润 4.39 亿元，同比增长 98.85%。受益于国内经济稳步复苏，消费市场总体回升向好，同时按计划有节奏推出新产品，致使公司产品终端覆盖率快速提升。我们认为，近年来软饮企业开始加强品牌打造，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。**本周艾媒咨询发布 2023-2024 年中国速冻食品产业链及消费趋势研究报告，2022 年中国速冻食品市场规模已达 1688.5 亿元，预计 2025 年将达 2130.9 亿元。我们认为，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：龙头持续推新，助力淡季复苏。**本周立高推出冰吸生椰拿铁、冰吸蛋糕等夏日冰吸产品，冰吸生椰拿铁作为生椰系列的新爆款，抓住此“冰吸”热点，通过识别度、赋能、差异化三个方面打造专属烘焙圈的夏日冰吸产品。冰吸蛋糕系列推出北海道、香草、白桃、乳酸菌四种口味供选择。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。**本周良品铺子全国首家“零食王国”店落户武汉，门店面积约 1200 平米，囊括良品铺子全集团旗下 3000 余款 SKU，汇聚良品铺子主品牌旗下的爆款、新品零食外，还加了旗下孵化品牌的咖啡饮品、控糖控卡零食、现炒零食等全新品类，将产品的差异化做得更明显。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

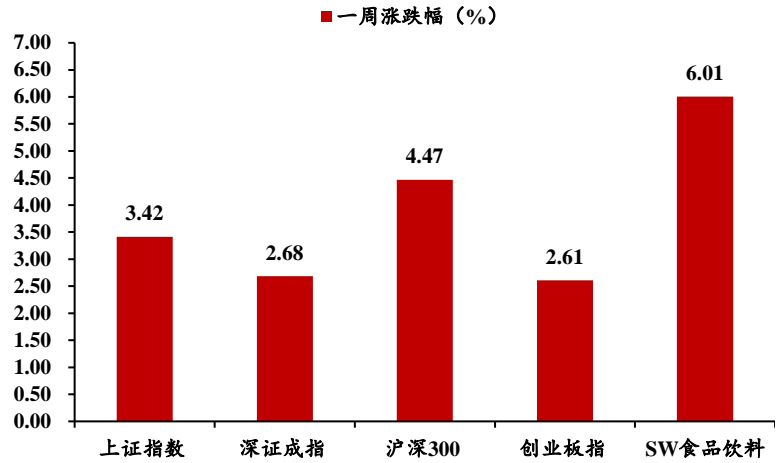
### 2.1 板块整体指数表现

本周 SW 食品饮料指数上涨 6.01%，相对沪深 300 跑赢 1.54pct。沪深 300 上涨 4.47%，上证指数上涨 3.42%，深证成指上涨 2.68%，创业板指上涨 2.61%。

在 31 个申万一级行业中，食品饮料排名第 6。

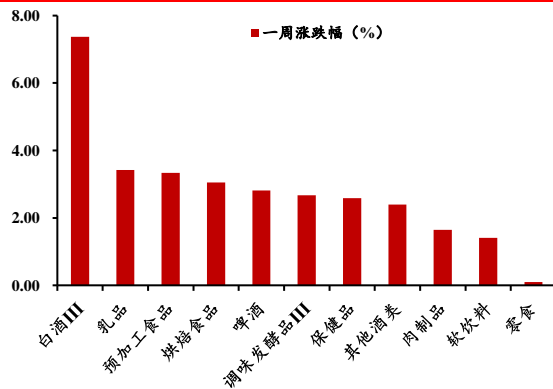
本周 SW 食品饮料各二级行业中，白酒 III 上涨 7.38%，乳品上涨 3.42%，预加工食品上涨 3.34%。

图 1：本周市场表现 (%)



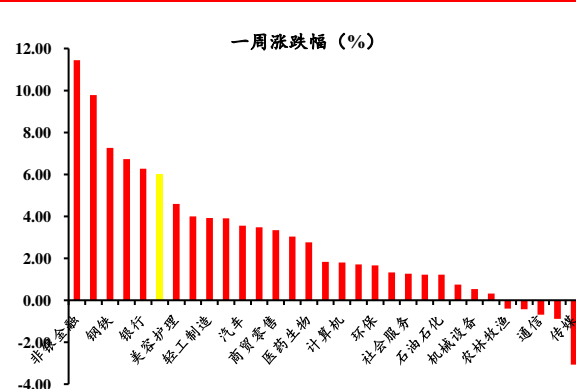
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 (%)



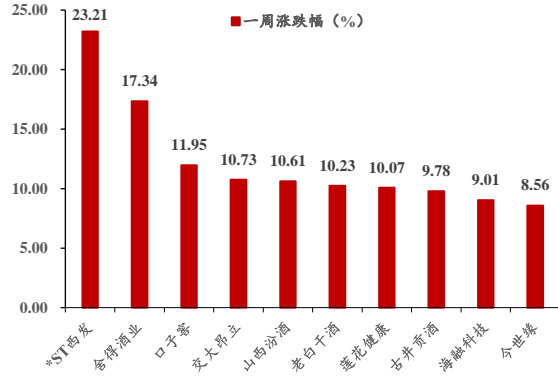
资料来源：Wind，上海证券研究所

### 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\*ST 西发上涨 23.21%、舍得酒业上涨 17.34%、口子窖上涨 11.95%、交大昂立

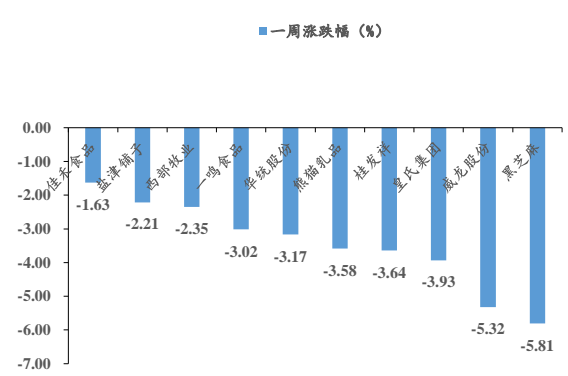
上涨 10.73%、山西汾酒上涨 10.61%；排名后五的个股为黑芝麻下跌 5.81%、威龙股份下跌 5.32%、皇氏集团下跌 3.93%、桂发祥下跌 3.64%、熊猫乳品下跌 3.58%。

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 (%)



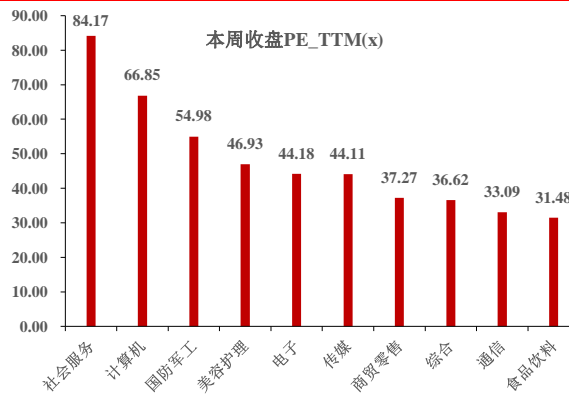
资料来源：Wind，上海证券研究所

### 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 31.48x，位居 SW 一级行业第 10。

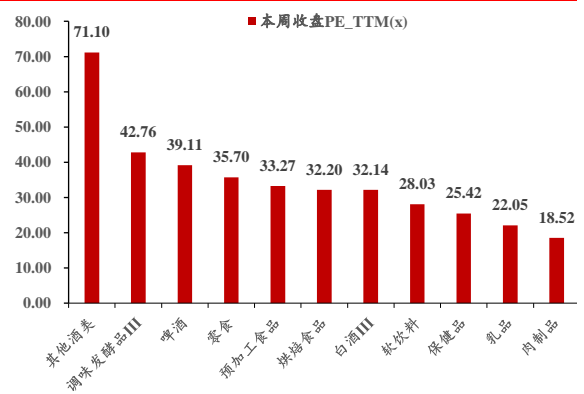
从食品饮料子行业来看，估值排名前三的子行业为其他酒类 71.10x，调味发酵品 III 42.76x，啤酒 39.11x。

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 20.11%、伊利股份 16.11%、安井食品 9.03%。

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 1743.19 亿元、五粮液 462.18 亿元、伊利股份 287.97

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	20.11
伊利股份	16.11
安井食品	9.03
涪陵榨菜	7.39
贵州茅台	7.31
桃李面包	7.00
五粮液	6.57
千禾味业	6.21
重庆啤酒	6.03
佳禾食品	5.69

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	1,743.19
五粮液	462.18
伊利股份	287.97
泸州老窖	134.41
海天味业	127.58
山西汾酒	80.90
洋河股份	58.57
洽洽食品	41.79
安井食品	41.23
双汇发展	30.09

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 1.12%、伊利股份增持 0.42%、南侨食品增持 0.36%；陆股通减持前三的个股为味知香减持 1.20%、舍得酒业减持 0.87%、酒鬼酒减持 0.81%。

**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	1.12	味知香	-1.20
伊利股份	0.42	舍得酒业	-0.87
南侨食品	0.36	酒鬼酒	-0.81
重庆啤酒	0.35	口子窖	-0.74
妙可蓝多	0.33	老白干酒	-0.62
古越龙山	0.33	桃李面包	-0.57
宝立食品	0.29	千禾味业	-0.48
五粮液	0.28	今世缘	-0.39
贝因美	0.28	良品铺子	-0.36
绝味食品	0.27	海天味业	-0.35

资料来源：Wind，上海证券研究所

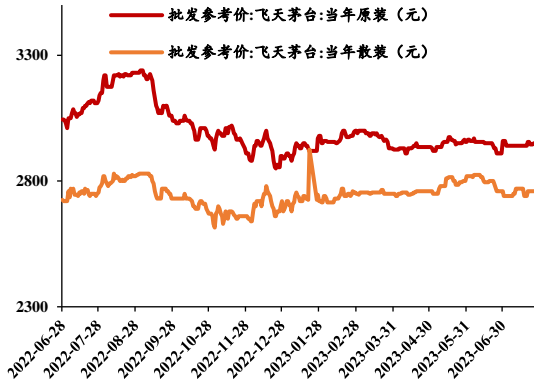
### 3 行业重要数据跟踪

#### 3.1 白酒板块

根据 wind 信息整理，截至 2023 年 7 月 28 日，飞天茅台当年原装和散装批发参考价分别为 2950 元和 2760 元；五粮液普五（八代）批发参考价为 960 元。

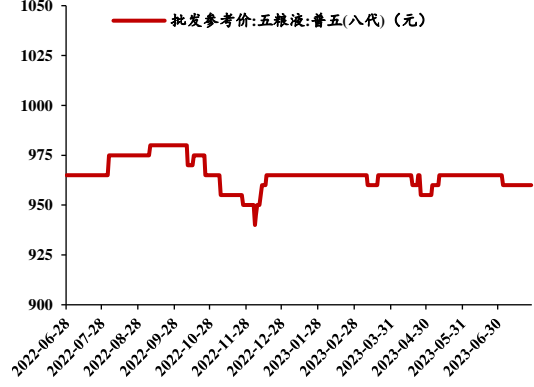
2023 年 6 月，全国白酒产量 37.80 万千升，当月同比下降 4.50%。2023 年 6 月全国 36 大中城市日用工业消费品白酒 500ml 左右 52 度高档平均价格 1269.03 元/瓶，白酒 500ml 左右 52 度中低档平均价格 179.04 元/瓶。

图 11: 飞天茅台批价走势



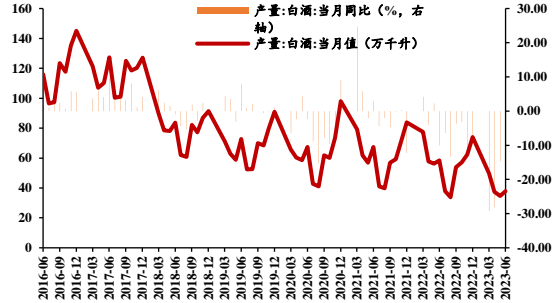
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 12: 五粮液批价走势



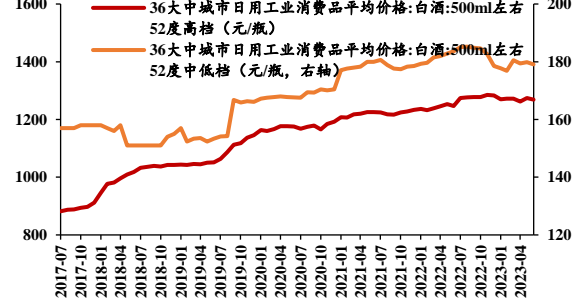
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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

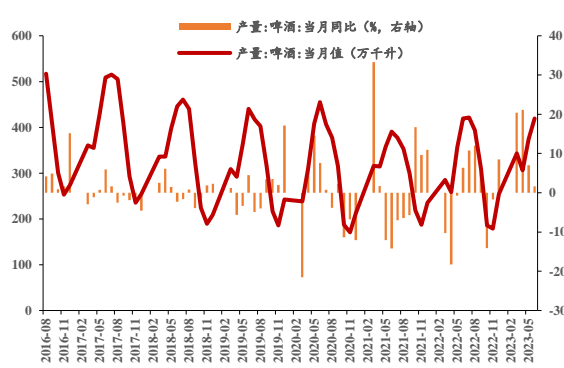


资料来源: Wind, 上海证券研究所

### 3.2 啤酒板块

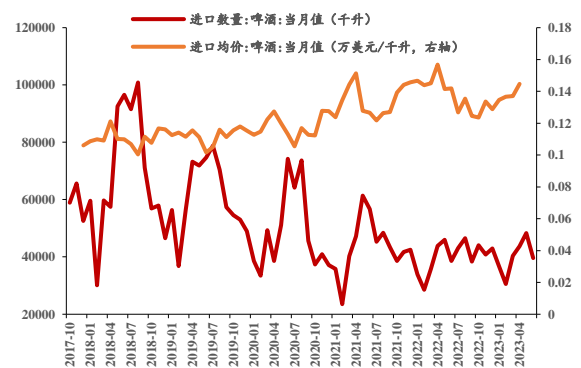
2023年6月, 全国啤酒产量419.70万千升, 同比增加1.60%。2023年6月全国啤酒进口数量3.96万千升。2023年6月全国36大中城市日用工业消费品啤酒罐装350ml左右平均价格4.11元/罐, 啤酒瓶装630ml左右平均价格5.01元/瓶。

图 15: 啤酒月度产量跟踪



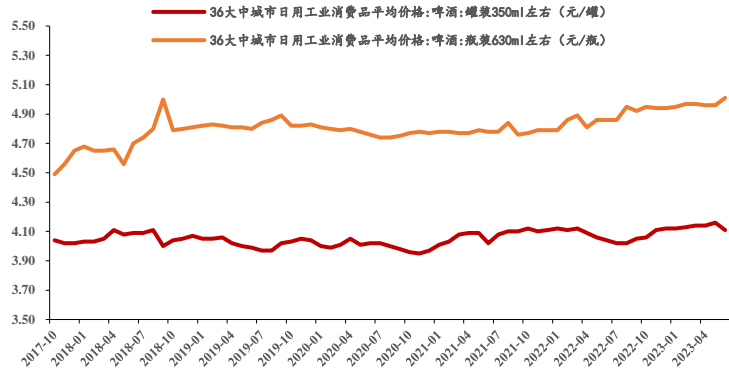
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

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

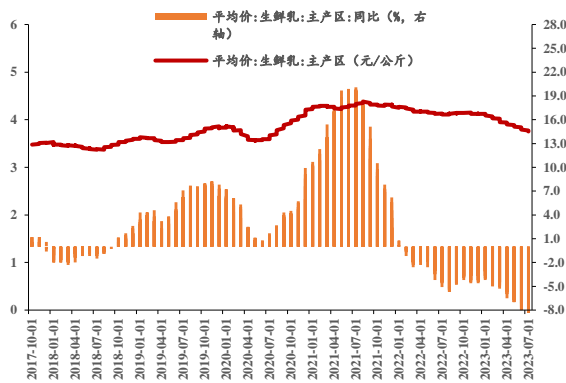


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

### 3.3 乳制品板块

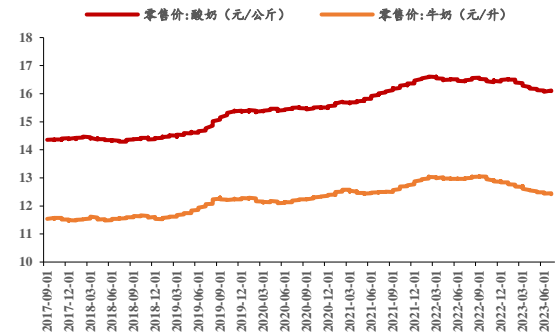
截至 2023 年 7 月 19 日, 全国生鲜乳主产区平均价格 3.75 元/公斤, 同比下降 9.00%。截至 2023 年 7 月 21 日, 全国酸奶零售价 16.09 元/公斤, 牛奶零售价 12.42 元/升。截至 2023 年 7 月 21 日, 国产品牌奶粉零售价格 222.55 元/公斤, 国外品牌奶粉零售价格 267.08 元/公斤。

图 18: 生鲜乳价格指数跟踪



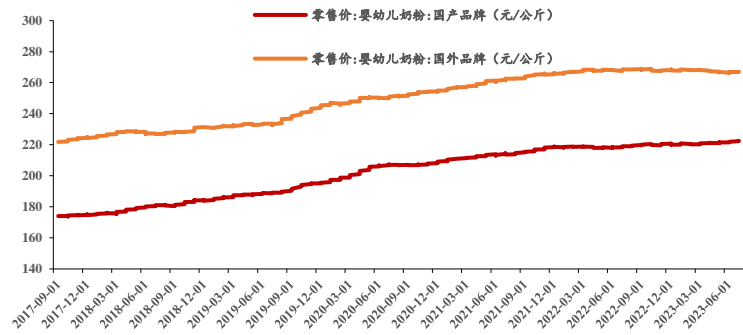
资料来源: Wind, 农业部, 上海证券研究所

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



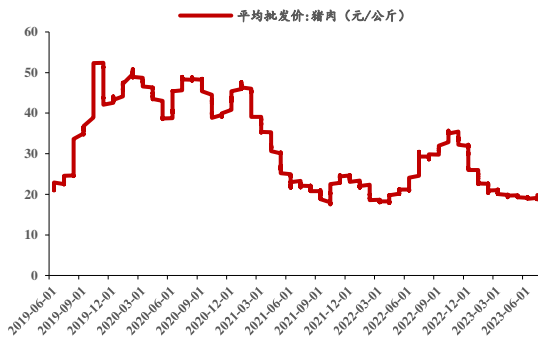
资料来源: Wind, 商务部, 上海证券研究所

## 4 成本及包材端重要数据跟踪

### 4.1 肉制品板块

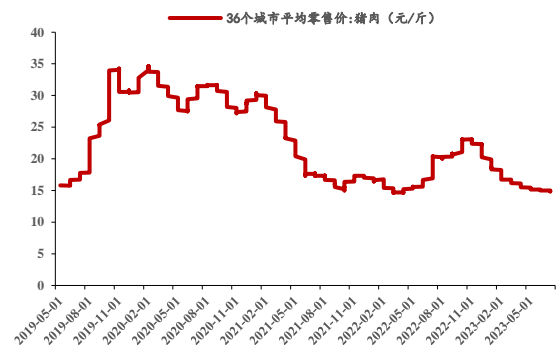
截至 2023 年 7 月 28 日, 全国猪肉平均批发价 19.86 元/公斤;  
截至 2023 年 7 月 27 日, 全国 36 个城市猪肉平均零售价 14.95 元/500 克。

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

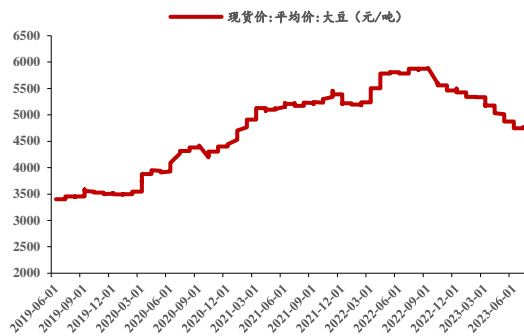


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

## 4.2 大宗原材料及包材相关

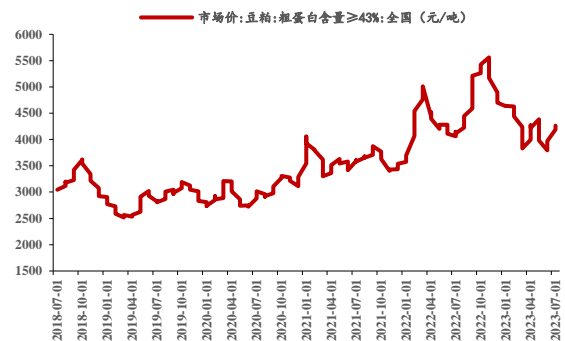
截至 2023 年 7 月 28 日，全国大豆现货平均价格 4769.47 元/吨。截至 2023 年 7 月 20 日，全国豆粕（粗蛋白含量 $\geq$ 43%）市场价 4264.90 元/吨。截至 2023 年 7 月 28 日，英国布伦特 Dtd 原油现货价格 84.28 美元/桶。截至 2023 年 7 月 28 日，中国塑料城价格指数 835.79。截至 2023 年 7 月 20 日，全国瓦楞纸(AA 级 120g)市场价格 2732.70 元/吨。截至 2023 年 7 月 28 日，我国华东市场箱板纸(130gA 级牛卡纸)市场价格 3270 元/吨。

图 23: 大豆价格跟踪



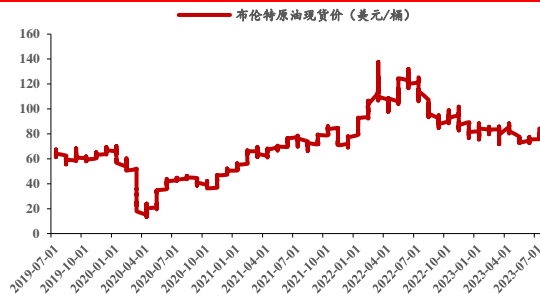
资料来源: Wind, 中国汇易, 上海证券研究所

图 24: 豆粕价格跟踪



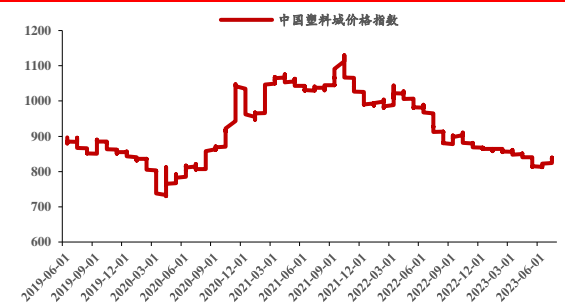
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

图 25: 布伦特原油价格跟踪



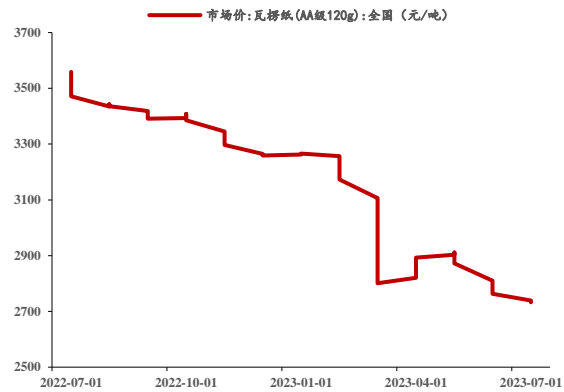
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 26: 塑料价格指数跟踪



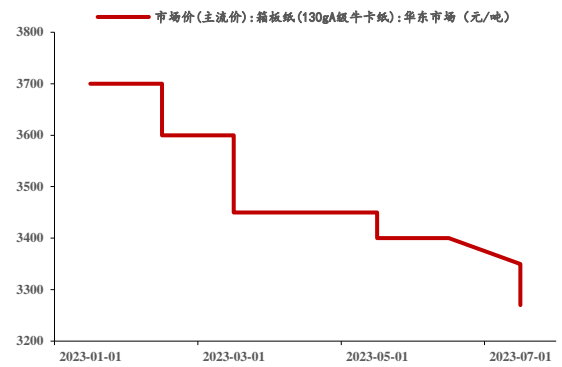
资料来源: Wind, 中塑在线, 上海证券研究所

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

【中炬高新】中炬高新董事会于 2023 年 7 月 22 日收到邓祖明先生的辞职报告。因个人原因，邓祖明先生辞去公司总经理职务。辞职后，邓祖明先生将不在公司及下属子公司担任任何职务。

【山西汾酒】山西汾酒经初步核算，2023 年上半年公司预计实现营业总收入 190.11 亿元左右，同比增长 23.98% 左右；预计实现归属于上市公司股东的净利润 67.75 亿元左右，同比增长 35.15% 左右。

【伊力特】伊力特发布 2022 年年度权益分派实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 471,967,293 股为基数，每股派发现金红利 0.41 元（含税），共计派发现金红利 193,506,590.13 元。2022 年度不送红股，也不进行资本公积金转增股本。

【海南椰岛】海南椰岛董事会于 2023 年 7 月 24 日接到公司财务总监符惠玲女士的辞职报告，符惠玲女士因个人原因辞去公司财务总监职务。

【立高食品】立高食品董事会于近日收到公司财务总监梁培玲女士的书面辞职报告。梁培玲女士因个人原因申请辞去公司财务总监职务，辞职后梁培玲女士将不再担任公司任何职务。公司于 2023 年 7 月 24 日召开第二届董事会第三十一次会议，董事会同意聘任王世佳先生担任公司财务总监，任期自本次董事会审议通过之日起至第二届董事会届满之日止。王世佳先生目前担任公司副总经理、董事会秘书职务。

【金徽酒】金徽酒持股 5% 以上股东上海豫园旅游商城（集团）股份有限公司与济南铁晟叁号投资合伙企业（有限合伙）签署《股份转让协议》，豫园股份向铁晟叁号转让其持有的金徽酒 25,363,000 股股份，占金徽酒总股本的 5%。本次股份转让完成后，豫园股份持有公司股份 101,451,900 股，占公司总股本的 20%；铁晟叁号持有公司股份 25,363,000 股，占公司总股本的 5%。



【中炬高新】中炬高新于 2023 年 7 月 24 日召开中炬高新第十届董事会第十五次会议，审议通过了免去田秋先生副总经理、董事会秘书职务，免去孔令云女士副总经理、财务负责人职务，免去秦君雪女士副总经理的议案。同日董事会成立执行委员会，由余健华先生、林颖女士、吴剑先生、张万庆先生作为执行委员会委员，余健华先生作为执行委员会主任。执行委员会代行空缺的总经理、副总经理职务，由公司董事、执行委员会主任余健华先生代行财务负责人职务、董事会秘书职务。

【宝立食品】宝立食品发布首次公开发行部分限售股上市流通公告，本次上市流通的限售股为首次公开发行限售股，股份持有人为上海厚旭资产管理有限公司。本次限售股将于 2023 年 7 月 31 日上市流通，上市流通数量为 39,937,320 股。

【甘源食品】甘源食品首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告，公司本次解除限售的首次公开发行前已发行股份数量 52,426,980 股，占公司总股本的 56.2426%；本次解除限售股份上市流通日为 2023 年 7 月 31 日。

【金字火腿】金字火腿持股 5%以上股东施延军持股 5%以上股东施延军通过证券交易所的大宗交易减持公司股份 978 万股，减持比例 1%。

【伊利股份】伊利股份第十三届职工代表大会第三次会议审议并通过了《内蒙古伊利实业集团股份有限公司 2023 年持股计划（草案）》。本持股计划参与对象为公司中高层管理人员、公司及子公司业务技术骨干，已设立并存续的各期持股计划所持有的股票总数累计不得超过公司股本总额的 10%，单个员工所持已设立并存续的各期持股计划份额所对应的股票总数累计不得超过公司股本总额的 1%。持股计划分十期实施，在 2024 年至 2033 年的十年内，滚动设立各期独立存续的持股计划。

【水井坊】水井坊发布 2022 年年度权益分派实施公告，预计在 2023 年 8 月 3 日每股发放现金红利 0.75 元。

【百润股份】百润股份发布 2023 年半年度报告，报告期营业收入 16.51 亿元，同比增长 59.20%；归属于上市公司股东的净利润 4.39 亿元，同比增长 98.85%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.31 亿元，同比增长 111.65%；基本每股收益 0.42 元。公司经本次董事会审议通过的利润分配预案为：以公司最新总股本 1,049,690,955 股扣除回购专户所持有股份 6,926,989 股后的股本 1,042,763,966 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 5.00 元(含税)，送红股 0 股(含税)，不以公积金转增股本。

【今世缘】今世缘预计 2023 年上半年实现营业总收入 59.70 亿元左右，同比增长 28.46%左右；实现归属于上市公司股东的净利润 20.50 亿元左右，同比增长 26.70%左右。

【水井坊】水井坊发布 2023 年半年度报告，上半年营业收入 15.27 亿元，同比下降 26.38%，净利润 2.03 亿元，同比下降 45.15%，基本每股收益为 0.4165 元/股。

【金达威】持有金达威股份 119,350,393 股（占公司股份总数

的 19.57%) 的股东中牧实业股份有限公司计划以集中竞价交易和大宗交易方式减持公司股份不超过 1,200 万股, 即不超过公司总股本的 1.97%, 其中通过集中竞价交易方式减持的, 实施期限为自减持计划披露之日起十五个交易日后的 6 个月内; 通过大宗交易方式减持的, 实施期限为自减持计划披露之日起的 6 个月内。

【香飘飘】香飘飘于 2023 年 7 月 28 日召开了第四届董事会第九次会议, 审议通过了《关于聘任公司副总经理的议案》。公司董事会同意聘任杨静女士担任公司副总经理, 任期自董事会审议通过之日起至第四届董事会任期届满之日止。

【天味食品】天味食品董事于志勇、吴学军和胡涛 3 名股东计划通过集中竞价方式分别减持不超过 560,122 股、372,793 股、116,900 股, 合计 1,049,815 股, 占公司总股本的 0.0985% (窗口期等不得减持股份期间不减持), 自公司本减持计划公告披露之日起十五个交易日后的六个月内进行。

## 6 行业重要新闻整理

1、曾从钦三季度要“多拉快跑”: 7 月 21 日, 五粮液集团(股份)公司召开党委会, 集团(股份)公司党委书记、董事长曾从钦主持会议并讲话。曾从钦强调, 聚焦推动五粮液高质量发展, 公司要着力抓好重点工作、补齐短板弱项, 三季度“多拉快跑”, 确保全年目标任务圆满完成。(云酒头条)

2、53 亿! 青啤签约十个项目: 7 月 22 日, 青岛啤酒加力提速高质量发展大会在青岛国际会议中心举行, 总投资 53 亿元的 10 个项目现场集中签约, 涉及工业互联网灯塔工厂升级、全球最大的 100 万吨纯生啤酒生产基地建设, 以及易拉罐、轻量瓶等产线新建扩建项目、智慧物流新建项目等项目。(云酒头条)

3、四川大邑 5.9 亿酒类项目开工: 7 月 22 日, 四川大邑县王泗绿色食品产业园 2023 年第三季度重点项目开工仪式在王泗工业园举行, 3 个重点项目集中开工, 总投资 19.1 亿元。其中, 昆仑特酒业项目总投资 5.4 亿元, 建成后可年产 6000 吨优质白酒; 蜀之源甘泉湖二期项目总投资 5000 万元, 集白酒文化、非遗体验基地、“微度假”等概念于一体, 推动酒旅深度融合, 提升大邑白酒文化传播力。(华夏酒报)

4、中国酒类流通协会第七届五次理事会召开: 7 月 25 日, 中国酒类流通协会第七届五次理事会在郎酒庄园召开。会上, 中国酒类流通协会会长王新国在作第七届理事会工作报告时表示, 在上个产业周期内, 行业发展仍以厂家为主导, 决定市场的发展节奏与发展方式, 经销商的能动性与价值性没有充分体现, 经销商的市场洞察和行业引领未能充分发挥, 导致产业发展与市场需求的错位, 渠道压力与消费实际的矛盾, 以及酒类价值与公众认识的脱节。而随着酒业进入以消费为主导、以市场为核心的发展新

阶段，酒类厂商关系将趋向共生、共优、共强的平衡状态。（华夏酒报）

5、古蔺发布 15 亿白酒招商项目：7 月 24 日，四川省古蔺县发布古蔺县金兰街道白酒创意产业园建设项目，项目总投资估算约 15 亿元。将建设酒文化博物馆、酒类博览中心、酒文化酒店、研发中心、包材印务、仓储物流等配套项目。根据当前市场预测及规划，到 2026 年可实现营业收入约 20 亿元。（华夏酒报）

6、6 家酒企发起商标申请：近日天眼查显示，多家酒企发起商标申请。中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司新增 1 项商标申请，名称为“MOUTIME”，国际分类分别涉及 32-啤酒饮料、33-酒、30-方便食品、21-厨房洁具、43-餐饮住宿。山西杏花村汾酒厂股份有限公司新增 2 项商标申请，分别为“汾清天下”“竹叶清香”“汾竹天下”，国际分类均为 33-酒。安徽金种子酒业股份有限公司新增 1 项商标申请，名称为“种子灵珠”“种子沧海”，国际分类均为 33-酒。江苏双沟酒业股份有限公司新增 1 项商标申请，名称为“TIAN XIU”，国际分类为 33-酒。中国绍兴黄酒集团有限公司新增 1 项商标申请，名称为“古越龙山冰珀”，国际分类为 33-酒。四川远鸿小角楼酒业有限公司新增 1 项商标申请，名称为“小角楼”，国际分类为 33-酒。（酒说）

7、贵州酒博会定档：贵州国际酒类博览会服务平台 7 月 26 日消息，第十二届中国（贵州）国际酒类博览会定于 2023 年 9 月 9 日至 12 日在贵州贵阳举办。第十二届酒博会设展馆（展区）9 个，展示内容包括酒类、涉酒全产业链相关材料、技术和设备、酒类衍生品、酒产业旅游、酒文化产品等，展览总面积约 10 万平方米。将举行开幕式、投资贸易项目签约仪式、世界酒业采购商大会、高峰论坛、推介品鉴等系列活动。（酒说）

8、西凤酒已进入 30 多个国家市场：7 月 25 日，新兴市场国家和发展中国家（EMDC）发展合作北京论坛在京举办。陕西西凤酒厂集团有限公司党委书记、董事长张正表示，西凤集团坚定不移推进“高端化、全国化”战略，坚持“文化+品质”双驱动，以酒为媒，以文化“搭桥”，昂扬“出海”，不断推动品牌的国际化，将一抹“中国红”点亮世界。目前，西凤酒已在美国、欧盟、加拿大、俄罗斯等 15 个国家和地区成功注册商标，并与海外 30 多个国家签订销售合同。（华夏酒报）

9、银川葡萄酒产业规划出炉：7 月 25 日，银川市人民政府正式印发《银川市贺兰山东麓葡萄酒产业空间布局规划》，计划在 2022-2025 年期间，基本建成世界知名、国内引领、生态协调、品牌驰名、开放融合的“世界葡萄酒之都”。根据具体情况，将银川市葡萄酒产业空间布局为“一带、两区、三个产业镇、四个酒庄集群”。（华夏酒报）

10、上半年酒类进口约 152 亿：7 月 26 日，中国食品土畜进出口商会发布 1-6 月进口酒类市场情况。上半年进口酒累计进口量 4.4 亿升，同比下降 7.8%；累计进口额 21.3 亿美元（约合人民币 152.37），同比增长 8%。（云酒头条）

11、贵州发布 3000 万白酒项目：7 月 26 日，贵州省投资促进局发布安顺市平坝区白酒企业项目，该项目占地 30.00 亩，建设制曲车间、酿酒车间、仓库、包装车间、办公楼等。项目总投资额 3000 万元，计划年销售收入 2000 万元，年利润 1000 万元，投资利润率 33.3%。（云酒头条）

12、宋河酒业上半年完成年度任务 55%：7 月 26-27 日，宋河酒业 2023 年中工作会议在鹿邑生产园区隆重召开，宋河酒业常务副总裁、营销总经理朱国恩表示，2023 上半年宋河酒业年度任务完成率近 55%，公司 A、B 类产品销售占比达 92%以上。朱景升在总结成绩的同时，再次明确了第三、第四季度完成全年任务 65%的工作目标。（酒业家）

13、抖音酒类品牌 TOP10 出炉：7 月 27 日，抖音 2023 年 6 月品牌畅销榜（酒类 TOP10）出炉。榜单以抖音平台的品牌销售额市场占比为排名制榜依据，体现了品牌在抖音平台特定品类中所占市场份额，进一步反映品牌在市场中的竞争力和地位。排名前十的品牌分别为茅台、五粮液、泸州老窖、汾酒、郎酒、洋河、习酒、青岛啤酒、怀庄 1983 及百威。（酒业家）

14、汾酒销售公司召开闭关培训会：7 月 20 日-24 日，汾酒销售公司召开 2023 年度闭关培训会议。会议期间，与会人员围绕营销政策调整、内部管理提升、党风廉政建设等问题广泛开展讨论、积极建言献策。（酒说）

15、天佑德青稞酒召开经销商大会：7 月 24 日，以“聚势启新 共赢未来”为主题的天佑德青稞酒公司第五届全国经销商大会在青海互助召开。天佑德青稞酒公司董事长李银会从六个方面阐述了对于企业未来发展的思考。第一：一个好产品，是企业发展的前提和基础。第二：从一个好产品到多个好产品，满足消费者“一人千面，千人千面”的需求。第三，重新思考品类与品牌的关系，青稞酒品类、天佑德品牌将是商家的一个掘金机会。第四：青海市场要“扬长补短”。第五：省外市场深化“营销社交化”与打造“虚拟工厂”。第六：开启四轮驱动战略，打造消费者培育与运营场景。（酒说）

16、珠江啤酒 8 亿扩建项目投产：7 月 28 日，东莞市珠江啤酒有限公司（下称“东莞珠啤”）扩建工程项目举行投产仪式。此次项目投资约 7 亿元，新增酿造年产 30 万千升和灌装年产 10 万千升啤酒，同时对原 20 万千升/年的灌装产能进行技改升级。（微酒）

17、生力啤酒 2023 上半年营收约 3.83 亿元：近日，香港生力啤酒公布 2023 年中期业绩，期内公司实现收入 4.16 亿港元（约合人民币 3.83 亿元），同比增加 32.86%；净利润 4851.8 万港元（约合人民币 4462.65 万元），同比增加 978.42%。（微酒）

18、今世缘发公告澄清欠税：7 月 28 日，江苏今世缘酒业股份有限公司发布澄清公告，表示针对近日媒体报道的“国家税务总局涟水县税务局发布公告称，江苏今世缘酒业股份有限公司欠缴企业所得税 136432 元。”内容，已进行认真核实，公司不存在媒体报道的欠税情形。税务机关欠税公告中关于公司欠税信息有

误，上述公告已于 2023 年 7 月 28 日撤销并重新发布，税务机关另发布澄清《公告》证明公司不存在欠税情形。（酒业家）

19、洋河股份与网商银行签署全面合作协议：7 月 26 日，江苏洋河酒厂股份有限公司与浙江网商银行签署全面合作协议，网商银行数字供应链金融解决方案“大雁系统”，将在支持洋河拓展下沉市场渠道、旺季促销、品牌推广等方面发挥作用。网商银行数字供应链金融事业部总经理牛学峰透露，截至目前，网商银行大雁系统已累计为 30 个省份的洋河经销商提供信贷，来自信用贷款的采购额近 10 亿。在使用大雁系统的洋河经销商中，来自江苏省外的占比超 84%，三线及以下城市占比 68%。（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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。