



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

业绩兑现，把握结构性机会

——食品饮料行业周报 20230814-20230820

增持（维持）

行业： 食品饮料
日期： 2023年08月20日

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

SAC 编号: S0870523050001

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：本周金徽酒与迎驾贡酒发布优秀二季报业绩，我们认为地产酒业绩逐步兑现。其中，金徽酒作为西北甘肃区域的地产龙头，具备市场竞争力，未来产品结构改善与环甘肃省市场的拓展值得期待。我们维持白酒行业结构性增长观点，认为高端与区域地产酒具备更强的刚需属性和业绩确定性，继续建议关注老窖、今世缘、金徽酒、老白干等。

本周行业要闻：

泸州老窖：8月14日起，52度国窖1573经典装（500ml*6）经销商结算价格提升至980元/瓶。

水井坊：自2023年8月18日起，水井坊典藏38度500ML*6经销商结算价格将上调15元/瓶。

本周金徽发布2023年半年报，上半年公司实现营业收入15.23亿元，同增24.25%，归母净利润2.54亿元，同增20.06%。二季度公司实现收入6.3亿元，同增21.05%，归母净利润7256.53万元，同增53.74%。其中高/中档产品收入分别同比增长31.18%和14.56%。甘肃省内西部/东南部/中部收入分别同比增长33%/26.87%/26.06%，省外收入同比增长25.30%。我们认为，公司作为西北区域酒龙头，具备产品升级与环甘肃扩张的潜能，二季度业绩表现优异，看好公司二次创业成果，高质量发展可期。

本周迎驾贡酒发布2023年半年报，公司实现营业收入31.43亿元，同比+24.25%，实现归母净利润10.64亿元，同比+36.53%。二季度公司实现收入12.27亿元，同增29.48%，归母净利润3.64亿元，同增60.94%。

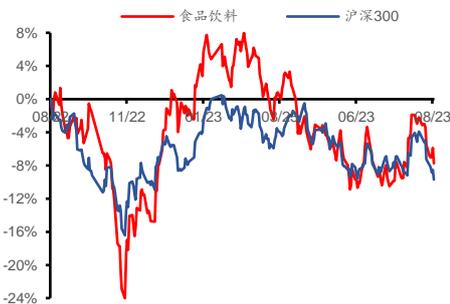
贵州茅台：

8月16日至17日，中国共产党中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司党员代表大会在茅台会议中心胜利召开，大会明确了今后五年茅台高质量发展、现代化建设的重点任务是：坚定不移走好以茅台美学为价值内涵的五线高质量发展道路，全力以赴构建五大现代化建设体系。大会闭幕后，新一届委员会召开第一次会议，选举产生了新一届委员会书记、副书记，丁雄军当选为党委书记，王莉、高山当选为党委副书记。

8月18日，贵州省人民政府官网发布《省人民政府关于王莉等职务调整的通知》（以下简称《通知》），《通知》显示，经贵州省人民政府同意：推荐王莉为中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司董事、副董事长、总经理人选；推荐涂华彬、王晓维为中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司副总经理人选。建议李静仁不再担任中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司副董事长、董事、总经理职务；建议高山不再担任中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司副总经理职务。

啤酒：高端化趋势不改，降本增效利润改善。本周重庆啤酒和华润啤酒发布半年报，2023H1重庆啤酒实现营业收入和归母净利润85.05/8.65亿元，分别同比增长7.17%/18.89%。报告期内啤酒销量172.68万千升，同比增长4.76%。收入端，受益于旅游的恢复，上半

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

- 《淡季蓄力，稳中求进》
食品饮料行业周报 20230807-20230813
——2023年08月13日
- 《龙头行稳致远，行业分化向上》
——食品饮料行业周报 20230731-20230806
——2023年08月06日
- 《优异业绩符合预期，坚定信心》
——食品饮料行业周报 20230724-20230730
——2023年07月30日

年在新疆、重庆、云南等强势市场本地品牌增长势头强劲，产品结构不断优化。利润端，公司积极推进降本增效项目优化供应链、提升产能利用率摊薄固定成本，Q2吨成本较Q1环比略有改善。华润啤酒上半年实现营业收入和归母净利润238.71/46.49亿元，分别同比增长13.6%/22.3%。报告期内啤酒销量657.1万千升，同比增长4.4%，其中次高档及以上啤酒销量同比增长26.4%，带动平均销售价格同比增长4.4%。整体啤酒销量增加及平均销售价格上升带动了营业额增长，同时部份包装物的成本下降提升了公司盈利能力。我们认为，国内啤酒市场高端化趋势不改，产品结构优化有望持续抬升啤酒吨价，同时反倾销关税取消后有望改善成本，进一步释放利润弹性，其中大麦进口比重高的啤酒企业也将率先受益。

软饮：“冲泡+即饮”双轮驱动，新品销售趋势初显。本周香飘飘发布半年报，2023H1公司实现营业收入11.71亿元，同比上升36.26%，实现归母净利润-4404.26万元，较上年同期减亏8518.24万元。其中冲泡和即饮类营收分别增长38.37%/35.88%，亏损主要系即饮业务仍处于费用投入阶段。上半年公司继续坚持“双轮驱动”战略，在实现冲泡业务修复增长的同时，加快发展即饮业务，积极探索即饮业务的组织管理和运营发展模式，强化渠道服务能力建设。MECO果汁茶实现销售收入4亿元左右，同比增长11.58%。新品冻柠茶也开始聚焦重点区域的核心线下渠道陆续铺货，显现出较好的销售潜力。我们认为，下半年冲泡业务有望维持稳健增长，随着即饮团队逐步落地，销售渠道建设将进一步完善，即饮业务盈亏平衡点将逐渐清晰。

速冻食品：龙头积极发力团餐渠道，探索新业务增长点。8月14日，由江苏省餐饮行业协会牵头，江苏省各餐饮供应链企业、团膳供应商、校企食堂后勤负责人等组成的130余人考察团赴安井参观交流。今年以来安井将团餐渠道的开发建设作为营销工作重点，通过产品端量身定制和渠道终端逐步渗透，不断加深在团餐渠道的持续开拓。根据艾媒咨询，2022年中国团餐市场规模达1.98万亿元，占餐饮市场的比重达45.1%，且有望进一步扩大。我们认为，随着团餐细分渠道快速发展以及安井小厨等业务的开展，公司逐步具备更多适配团餐渠道的产品，配合“渠道扫盲、终端为王”的营销策略，有望顺利切入团餐渠道，将其打造为继预制菜后新的业务增长点。

冷冻烘焙：山姆盒马价格战，商超烘焙再走红。近期，山姆与盒马掀起榴莲千层蛋糕“价格战”，商超烘焙再次走红。山姆会员店曾表示，其自有品牌Member's Mark烘焙商品一直是最受欢迎的品类之一，具有极高的渗透率和复购率，麻薯、瑞士卷等产品单月可卖出数千万个。盒马同样不乏草莓蛋糕、冰乳酪蛋糕等网红烘焙产品。头部高端会员店、精品超市近年提升对烘焙区的重视，运用现烤面包通过试吃引流、气味营销的方式成功实现了爆品的打造，使得商超烘焙区迅速崛起。加之国内环境对消费习惯的改变，消费者更习惯“一站式购足”并追求健康新鲜的现烤烘焙，在超市购买烘焙品的几率大大提升。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：“大包装+散称”助推产品矩阵优化，劲仔积极拥抱全渠道。本周，劲仔食品发布半年度报告，2023年1-6月，公司实现营业收入9.25亿元，同比增长49.07%，实现归母净利润8,312.91万元，同比增长46.97%。产品端，公司坚持品质为先打造大单品，报告期内

三大品类均实现快速增长，休闲鱼制品、禽类制品、豆制品分别同比增长 35.01%、155.05%、29.23%，其中潜力单品鹤鹑蛋月销已突破 2700 万元；渠道端，线下现代渠道、新兴零食渠道积极开发布局，线上紧跟新媒体发展趋势，品牌销量双重提升，线下/线上渠道分别同比增长 44.06%/69.71%。我们认为公司产品渠道共振，品牌研发持续投入，随着小鱼知名度不断提升，鹤鹑蛋潜力持续释放，未来营收利润增长可期。

■ 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 20.17%、伊利股份 15.27%、安井食品 9.56%。

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 1638.31 亿元、五粮液 382.86 亿元、伊利股份 258.36 亿元。

■ 投资建议：

白酒：关注刚需与行业结构性机会，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	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	19
7 风险提示	20

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：本周金徽酒与迎驾贡酒发布优秀二季报业绩，我们认为地产酒业绩逐步兑现。其中，金徽酒作为西北甘肃区域的地产龙头，具备市场竞争力，未来产品结构改善与环甘肃省市场的拓展值得期待。我们维持白酒行业结构性增长观点，认为高端与区域地产酒具备更强的刚需属性和业绩确定性，继续建议关注老窖、今世缘、金徽酒、老白干等。

本周行业要闻：

泸州老窖：8月14日起，52度国窖1573经典装（500ml*6）经销商结算价格提升至980元/瓶。

水井坊：自2023年8月18日起，水井坊典藏38度500ML*6经销商结算价格将上调15元/瓶。

本周金徽发布2023年半年报，上半年公司实现营业收入15.23亿元，同增24.25%，归母净利润2.54亿元，同增20.06%。二季度公司实现收入6.3亿元，同增21.05%，归母净利润7256.53万元，同增53.74%。其中高/中档产品收入分别同比增长31.18%和14.56%。甘肃省内西部/东南部/中部收入分别同比增长33%/26.87%/26.06%，省外收入同比增长25.30%。我们认为，公司作为西北区域酒龙头，具备产品升级与环甘肃扩张的潜能，二季度业绩表现优异，看好公司二次创业成果，高质量发展可期。

本周迎驾贡酒发布2023年半年报，公司实现营业收入31.43亿元，同比+24.25%，实现归母净利润10.64亿元，同比+36.53%。二季度公司实现收入12.27亿元，同增29.48%，归母净利润3.64亿元，同增60.94%。

贵州茅台：

8月16日至17日，中国共产党中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司党员代表大会在茅台会议中心胜利召开，大会明确了今后五年茅台高质量发展、现代化建设的重点任务是：坚定不移走好以茅台美学为价值内涵的五线高质量发展道路，全力以赴构建五大现代化建设体系。大会闭幕后，新一届委员会召开第一次会议，选举产生了新一届委员会书记、副书记，丁雄军当选为党委书记，王莉、高山当选为党委副书记。

8月18日，贵州省人民政府官网发布《省人民政府关于王莉等职务调整的通知》（以下简称《通知》），《通知》显示，经贵州省人民政府同意：推荐王莉为中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司董事、副董事长、总经理人选；推荐涂华彬、王晓维为中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司副总经理人选。建议李静仁不再担任中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司

副董事长、董事、总经理职务；建议高山不再担任中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司副总经理职务。

啤酒：高端化趋势不改，降本增效利润改善。本周重庆啤酒和华润啤酒发布半年报，2023H1 重庆啤酒实现营业收入和归母净利润 85.05/8.65 亿元，分别同比增长 7.17%/18.89%。报告期内啤酒销量 172.68 万千升，同比增长 4.76%。收入端，受益于旅游的恢复，上半年在新疆、重庆、云南等强势市场本地品牌增长势头强劲，产品结构不断优化。利润端，公司积极推进降本增效项目优化供应链、提升产能利用率摊薄固定成本，Q2 吨成本较 Q1 环比略有改善。华润啤酒上半年实现营业收入和归母净利润 238.71/46.49 亿元，分别同比增长 13.6%/22.3%。报告期内啤酒销量 657.1 万千升，同比增长 4.4%，其中次高档及以上啤酒销量同比增长 26.4%，带动平均销售价格同比增长 4.4%。整体啤酒销量增加及平均销售价格上升带动了营业额增长，同时部份包装物的成本下降提升了公司盈利能力。我们认为，国内啤酒市场高端化趋势不改，产品结构优化有望持续抬升啤酒吨价，同时反倾销关税取消后有望改善成本，进一步释放利润弹性，其中大麦进口比重高的啤酒企业也将率先受益。

软饮：“冲泡+即饮”双轮驱动，新品销售趋势初显。本周飘飘发布半年报，2023H1 公司实现营业收入 11.71 亿元，同比上升 36.26%，实现归母净利润-4404.26 万元，较上年同期减亏 8518.24 万元。其中冲泡和即饮类营收分别增长 38.37%/35.88%，亏损主要系即饮业务仍处于费用投入阶段。上半年公司继续坚持“双轮驱动”战略，在实现冲泡业务修复增长的同时，加快发展即饮业务，积极探索即饮业务的组织管理和运营发展模式，强化渠道服务能力建设。MECO 果汁茶实现销售收入 4 亿元左右，同比增长 11.58%。新品冻柠茶也开始聚焦重点区域的核心线下渠道陆续铺货，显现出较好的销售潜力。我们认为，下半年冲泡业务有望维持稳健增长，随着即饮团队逐步落地，销售渠道建设将进一步完善，即饮业务盈亏平衡点将逐渐清晰。

速冻食品：龙头积极发力团餐渠道，探索新业务增长点。8月14日，由江苏省餐饮行业协会牵头，江苏省各餐饮供应链企业、团膳供应商、校企食堂后勤负责人等组成的 130 余人考察团赴安井参观交流。今年以来安井将团餐渠道的开发建设作为营销工作重点，通过产品端量身定制和渠道终端逐步渗透，不断加深在团餐渠道的持续开拓。根据艾媒咨询，2022 年中国团餐市场规模达 1.98 万亿元，占餐饮市场的比重达 45.1%，且有望进一步扩大。我们认为，随着团餐细分渠道快速发展以及安井小厨等业务的开展，公司逐步具备更多适配团餐渠道的产品，配合“渠道扫盲、终端为王”的营销策略，有望顺利切入团餐渠道，将其打造为继预制菜后新的业务增长点。

冷冻烘焙：山姆盒马价格战，商超烘焙再走红。近期，山姆与盒马掀起榴莲千层蛋糕“价格战”，商超烘焙再次走红。山姆会员店曾表示，其自有品牌 Member's Mark 烘焙商品一直是最受欢迎的品类之一，具有极高的渗透率和复购率，麻薯、瑞士卷等产品单月可卖出数千万个。盒马同样不乏草莓蛋糕、冰乳酪蛋糕等网红烘焙产品。头部高端会员店、精品超市近年提升对烘焙区的重视，运用现烤面包通过试吃引流、气味营销的方式成功实现了爆品的打造，使得商超烘焙区迅速崛起。加之国内环境对消费习惯的改变，消费者更习惯“一站式购足”并追求健康新鲜的现烤烘焙，在超市购买烘焙品的几率大大提升。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：“大包装+散称” 助推产品矩阵优化，劲仔积极拥抱全渠道。本周，劲仔食品发布半年度报告，2023年1-6月，公司实现营业收入9.25亿元，同比增长49.07%，实现归母净利润8,312.91万元，同比增长46.97%。产品端，公司坚持品质为先打造大单品，报告期内三大品类均实现快速增长，休闲鱼制品、禽类制品、豆制品分别同比增长35.01%、155.05%、29.23%，其中潜力单品鹤鹑蛋月销已突破2700万元；渠道端，线下现代渠道、新兴零食渠道积极开发布局，线上紧跟新媒体发展趋势，品牌销量双重提升，线下/线上渠道分别同比增长44.06%/69.71%。我们认为公司产品渠道共振，品牌研发持续投入，随着小鱼知名度不断提升，鹤鹑蛋潜力持续释放，未来营收利润增长可期。

1.2 投资建议

白酒：关注刚需与行业结构性机会，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。

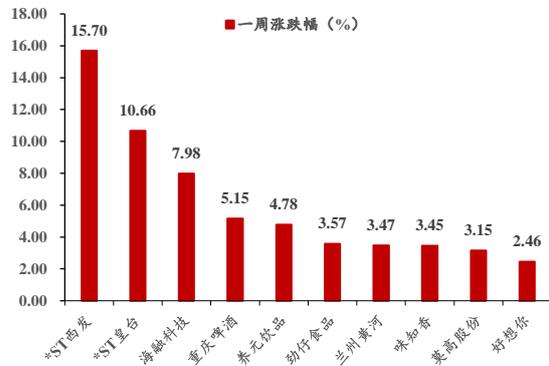
速冻食品：建议关注 BC 端兼顾、预制菜发力可期的安井食品，受益春节后团餐宴席需求持续修复的千味央厨等。

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。

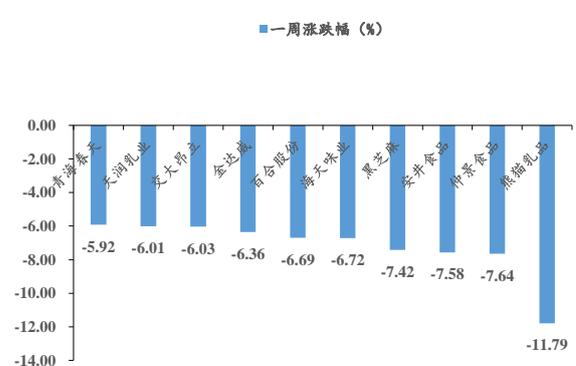
上涨 5.15%、养元饮品上涨 4.78%；排名后五的个股为熊猫乳品下跌 11.79%、仲景食品下跌 7.64%、安井食品下跌 7.58%、黑芝麻下跌 7.42%、海天味业下跌 6.72%。

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 (%)



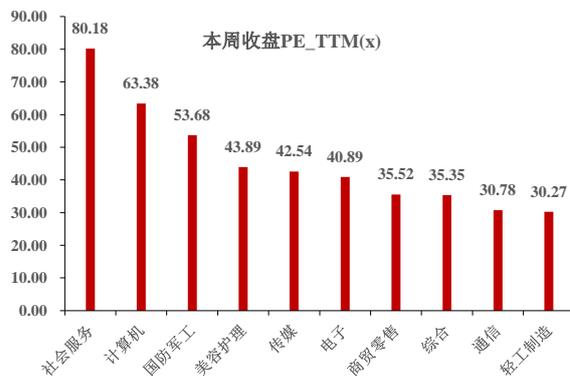
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 11。

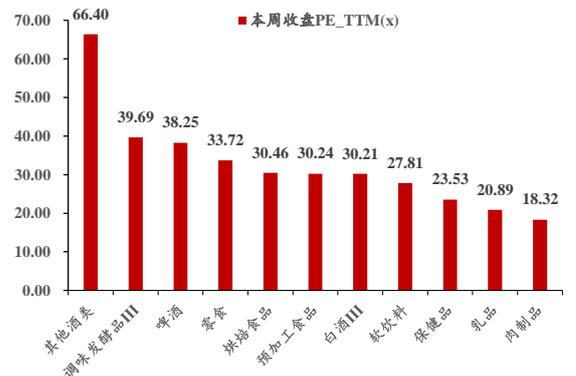
从食品饮料子行业来看，估值排名前三的子行业为其他酒类 66.40x，调味发酵品 III 39.69x，啤酒 38.25x。

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 20.17%、伊利股份 15.27%、安井食品 9.56%。

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 1638.31 亿元、五粮液 382.86 亿元、伊利股份 258.36

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	20.17
伊利股份	15.27
安井食品	9.56
贵州茅台	7.23
涪陵榨菜	7.19
重庆啤酒	7.02
佳禾食品	6.90
桃李面包	6.34
千禾味业	6.05
五粮液	6.03

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	1,638.31
五粮液	382.86
伊利股份	258.36
泸州老窖	119.73
海天味业	106.69
山西汾酒	74.63
洋河股份	51.31
洽洽食品	39.93
安井食品	38.19
双汇发展	32.15

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重庆啤酒增持 1.11%、佳禾食品增持 0.79%、安井食品增持 0.45%；陆股通减持前三的个股为五粮液减持 0.49%、伊利股份减持 0.45%、顺鑫农业减持 0.28%。

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 (%)
重庆啤酒	1.11	五粮液	-0.49
佳禾食品	0.79	伊利股份	-0.45
安井食品	0.45	顺鑫农业	-0.28
东鹏饮料	0.35	桃李面包	-0.26
均瑶健康	0.35	宝立食品	-0.24
皇氏集团	0.30	海南椰岛	-0.22
盐津铺子	0.27	味知香	-0.21
安琪酵母	0.26	泸州老窖	-0.18
天润乳业	0.25	海天味业	-0.18
青岛啤酒	0.25	古越龙山	-0.17

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 8 月 18 日，飞天茅台当年原装和散装批发参考价分别为 3010 元和 2800 元；五粮液普五（八代）批发参考价为 960 元。

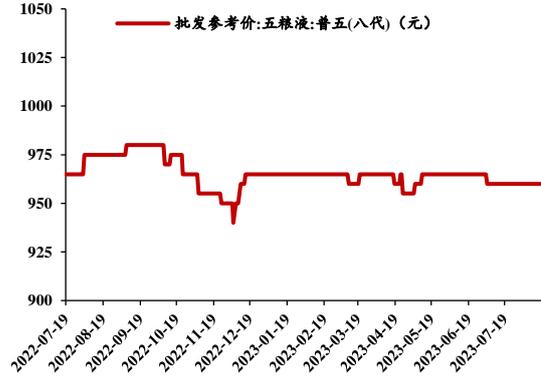
2023 年 7 月，全国白酒产量 28.70 万千升，当月同比下降 3.70%。2023 年 6 月全国 36 大中城市日用工业消费品白酒 500ml 左右 52 度高档平均价格 1269.03 元/瓶，白酒 500ml 左右 52 度中低档平均价格 179.04 元/瓶。

图 11: 飞天茅台批价走势



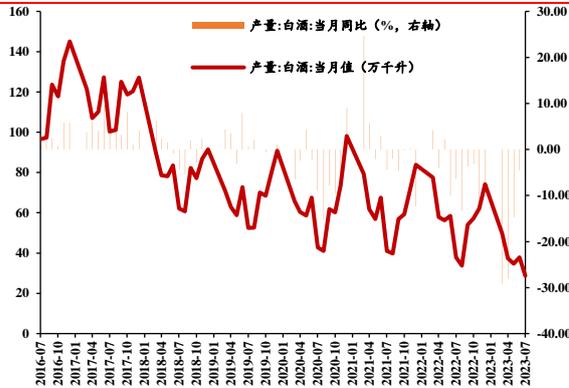
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 12: 五粮液批价走势



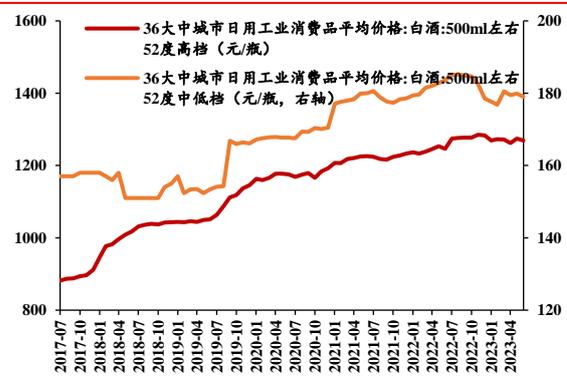
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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

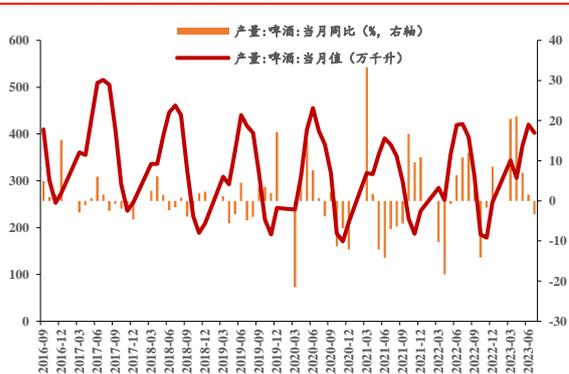


资料来源: Wind, 上海证券研究所

3.2 啤酒板块

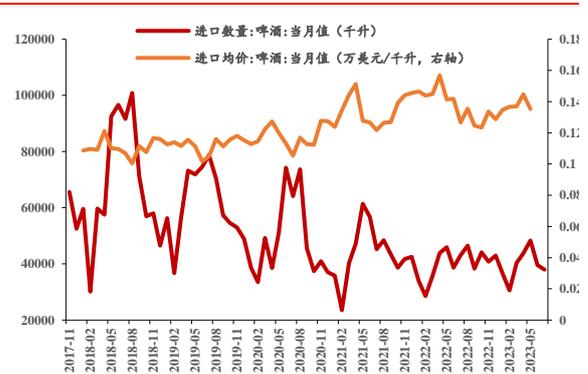
2023年7月, 全国啤酒产量402.40万千升, 同比减少3.40%。2023年7月全国啤酒进口数量3.80万千升。2023年6月全国36大中城市日用工业消费品啤酒罐装350ml左右平均价格4.11元/罐, 啤酒瓶装630ml左右平均价格5.01元/瓶。

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

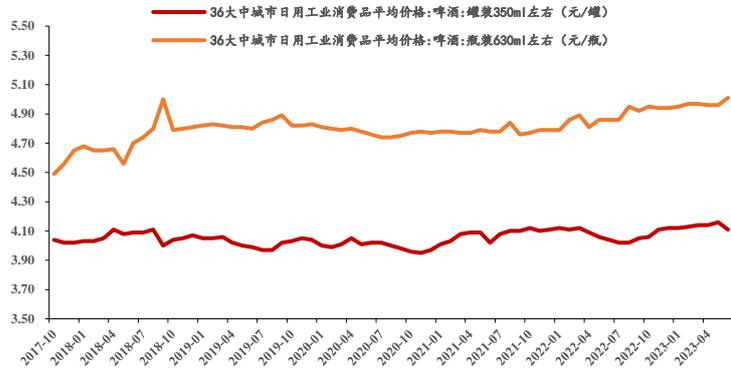
图 16: 进口啤酒月度量价跟踪



资料来源: Wind, 海关总署, 上海证券研究所

请务必阅读尾页重要声明

图 17: 国内啤酒平均价格

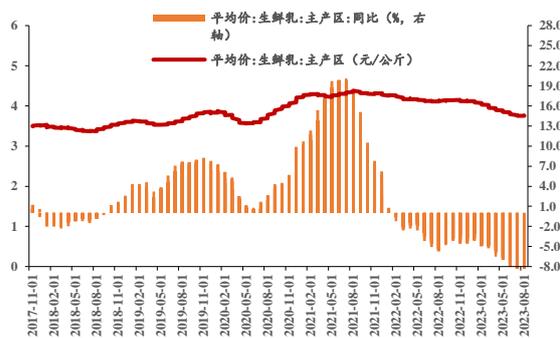


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

3.3 乳制品板块

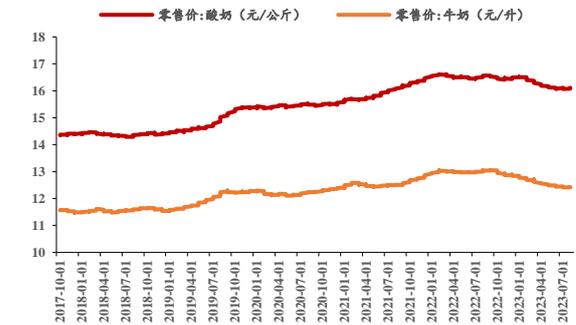
截至 2023 年 8 月 9 日, 全国生鲜乳主产区平均价格 3.76 元/公斤, 同比下降 8.70%。截至 2023 年 8 月 11 日, 全国酸奶零售价 16.11 元/公斤, 牛奶零售价 12.42 元/升。截至 2023 年 8 月 11 日, 国产品牌奶粉零售价格 222.89 元/公斤, 国外品牌奶粉零售价格 267.23 元/公斤。

图 18: 生鲜乳价格指数跟踪



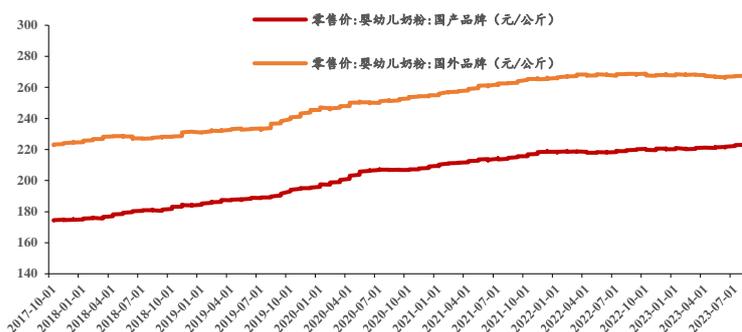
资料来源: Wind, 农业农村部, 上海证券研究所

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



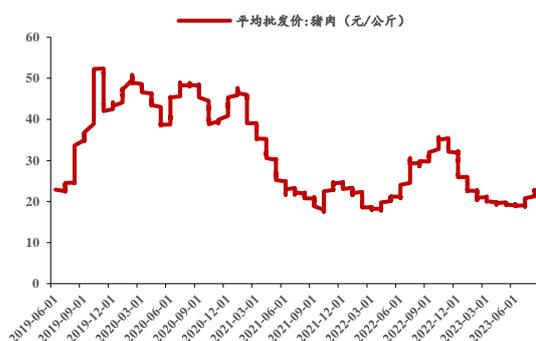
资料来源: Wind, 商务部, 上海证券研究所

4 成本及包材端重要数据跟踪

4.1 肉制品板块

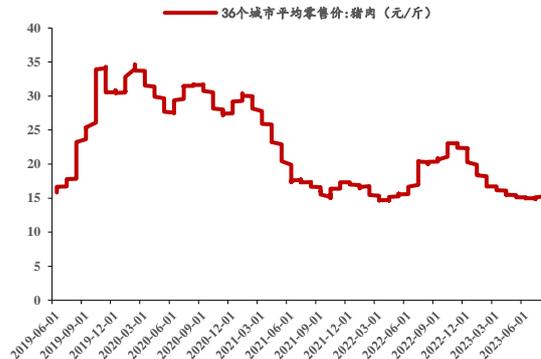
截至 2023 年 8 月 18 日, 全国猪肉平均批发价 22.64 元/公斤;
截至 2023 年 8 月 3 日, 全国 36 个城市猪肉平均零售价 15.46 元/500 克。

图 21: 猪肉平均批发价



资料来源: Wind, 农业农村部, 上海证券研究所

图 22: 猪肉平均零售价

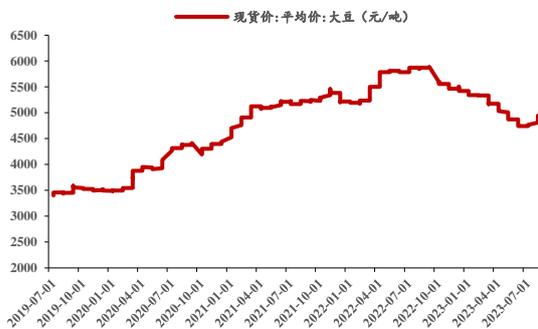


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

4.2 大宗原材料及包材相关

截至 2023 年 8 月 18 日，全国大豆现货平均价格 4948.95 元/吨。截至 2023 年 8 月 10 日，全国豆粕（粗蛋白含量≥43%）市场价 4527.70 元/吨。截至 2023 年 8 月 18 日，英国布伦特 Dtd 原油现货价格 85.94 美元/桶。截至 2023 年 8 月 18 日，中国塑料城价格指数 845.94。截至 2023 年 8 月 10 日，全国瓦楞纸(AA 级 120g)市场价格 2706.50 元/吨。截至 2023 年 8 月 18 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



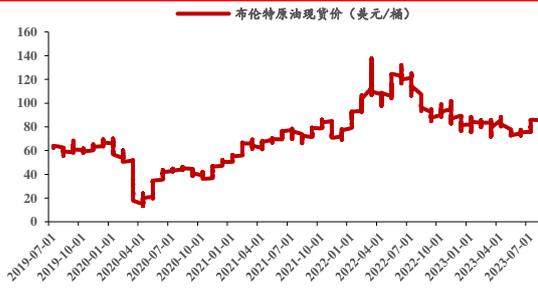
资料来源: Wind, 中国汇易, 上海证券研究所

图 24: 豆粕价格跟踪



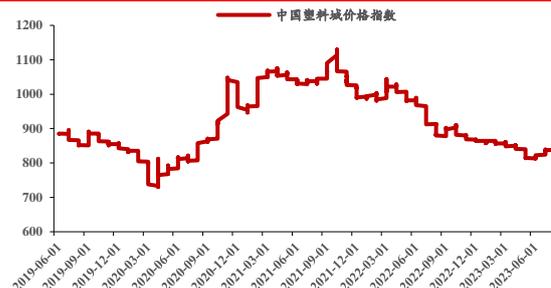
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

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, 隆众资讯, 上海证券研究所

5 上市公司重要公告整理

【桃李面包】2023 半年度业绩公告: 2023 年半年度公司实现营业收入 32.07 亿元, 同比增长 0.03%; 实现归属于上市公司股东的净利润 2.92 亿元, 同比减少 18.46%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.81 亿元, 同比减少 17.63%。

【金徽酒】召开 2023H1 业绩说明会, 时间: 8 月 22 日 (周二) 15:00-16:00, 参会方式: 上海证券交易所上证路演中心 (<http://roadshow.sseinfo.com/>)

【巴比食品】召开 2023H1 业绩说明会, 时间: 8 月 22 日 (周二) 15:00-16:00, 参会方式: 上海证券交易所上证路演中心 (网址: <https://roadshow.sseinfo.com/>)

【天味食品】召开 2023H1 业绩说明会, 时间: 8 月 22 日 (周二) 15:00-16:00, 参会方式: 价值在线 (网址: www.ir-online.cn)

【紫燕食品】召开 2023H1 业绩说明会, 时间: 8 月 23 日 (周三) 11:00-12:00, 参会方式: 上海证券交易所上证路演中心 (网址: <https://roadshow.sseinfo.com/>)。

【双汇发展】2023 半年度业绩公告: 2023 年半年度公司实现营业收入 304.27 亿元, 同比增长 9.05%; 实现归属于上市公司股东的净利润 28.37 亿元, 同比增长 3.89%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 26.66 亿元, 同比增长 2.70%。

【燕塘乳业】2023 半年度业绩公告: 2023 年半年度公司实现营业收入 9.63 亿元, 同比增长 7.14%; 实现归属于上市公司股东的净利润 9834.02 万元, 同比增长 70.29%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9905.27 万元, 同比增长 69.06%。

【重庆啤酒】2023 半年度业绩公告: 2023 年半年度公司实现营业收入 85.05 亿元, 同比增长 7.17%; 实现归属于上市公司股东的

的净利润 8.65 亿元，同比增长 18.89%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8.54 亿元，同比增长 19.34%。

【安井食品】召开 2023H1 业绩说明会，时间：8 月 28 日（周一）13:00-14:30，参会方式：上海证券交易所上证路演中心（网址：<https://roadshow.sseinfo.com/>）

【劲仔食品】2023 半年度业绩公告：2023 年半年度公司实现营业收入 9.25 亿元，同比增长 49.07%；实现归属于上市公司股东的净利润 8312.91 万元，同比增长 46.97%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7188.65 万元，同比增长 35.09%。

【西麦食品】2023 半年度业绩公告：2023 年半年度公司实现营业收入 7.01 亿元，同比增长 10.88%；实现归属于上市公司股东的净利润 6533.66 万元，同比增长 41.18%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5768.11 万元，同比增长 92.52%。

【欢乐家】2023 半年度业绩公告：2023 年半年度公司实现营业收入 9.12 亿元，同比增长 30.86%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.30 亿元，同比增长 56.45%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.28 亿元，同比增长 64.51%。

【熊猫乳品】2023 半年度业绩公告：2023 年半年度公司实现营业收入 4.48 亿元，同比增长 18.31%；实现归属于上市公司股东的净利润 4718.27 万元，同比增长 107.08%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4054.65 万元，同比增长 125.31%。

【惠泉啤酒】2023 半年度业绩公告：2023 年半年度公司实现营业收入 3.47 亿元，同比增长 10.26%；实现归属于上市公司股东的净利润 2227.04 万元，同比增长 38.39%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2182.38 万元，同比增长 43.96%。

【香飘飘】2023 半年度业绩公告：2023 年半年度公司实现营业收入 11.71 亿元，同比增长 36.26%；实现归属于上市公司股东的净利润-4404.26 万元；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-8025.11 万元。

【迎驾贡酒】2023 半年度业绩公告：2023 年半年度公司实现营业收入 31.43 亿元，同比增长 24.25%；实现归属于上市公司股东的净利润 10.64 亿元，同比增长 36.53%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 10.30 亿元，同比增长 37.72%。

【舍得酒业】2023 半年度业绩公告：2023 年半年度公司实现营业收入 35.29 亿元，同比增长 16.64%；实现归属于上市公司股东的净利润 9.20 亿元，同比增长 10.07%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8.98 亿元，同比增长 10.68%。

【金徽酒】2023 半年度业绩公告：2023 年半年度公司实现营业收入 15.23 亿元，同比增长 24.25%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.54 亿元，同比增长 20.06%；实现归属于上市公司股东的

的扣除非经常性损益的净利润 2.54 亿元，同比增长 21.65%。

【桂发祥】2023 半年度业绩公告：2023 年半年度公司实现营业收入 2.60 亿元，同比增长 138.93%；实现归属于上市公司股东的净利润 4013.03 万元，同比增长 190.50%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3803.86 万元，同比增长 181.58%。

6 行业重要新闻整理

1. 中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司新增 2 项商标申请，名称为“π 社区”，国际分类新增“43-餐饮住宿”“35-广告销售”“30-方便食品”“31-饲料种籽”；“岁月留今”，国际分类新增“33-酒”“31-饲料种籽”“36-金融物管”“29-食品”。（中国酒业协会）

2. 华润雪花啤酒章丘项目计划于 2023 年底投料试车，2024 年投产。项目稳定投产后，销售收入预计 18 亿元、利润预计 1.7 亿元、预计税收 3 亿元。（中国酒业协会）

3. 8 月 10 日，红花郎今年 1-6 月实现翻倍的高增幅。接下来将围绕“开盖扫码 赢大奖”活动、“办宴会享好礼”活动、“欢乐嘉年华”活动三大核心战术动作，保障红花郎产品持续热销。（中国酒业协会）

4. 据报道，仁怀茅台镇兰家湾及中坪片区对区域内环保不过关、产能加起来只有 3200 吨的 35 家白酒作坊进行了兼并。通过招商引资，该市引进了肆拾玖坊、环球佳酿和洋河酒业三家大型酒企，对茅台镇兰家湾及中坪片区进行了重新布局，整合后三个经营主体将实现 2 万吨左右的产能。仁怀方面表示，从 3200 吨到 20000 吨，是仁怀市实施白酒产业综合治理行动，从更深层次解决发展与生态平衡问题的缩影之一。（酒业家）

5. 8 月 14 日，泸州老窖发布《关于调整 52 度 1573 经典装价格的通知》文件，自即日起，52 度国窖 1573 经典装（500ml*6）经销商结算价格提升至 980 元/瓶。（中国酒业协会）

6. 8 月 14 日，百利达集团控股（08179.HK）发布截至 2023 年 6 月 30 日止六个月的中期业绩，该集团期内取得收益 2.49 亿港元（约合人民币 2.31 亿元），同比增加 91.83%；股东应占溢利 3124.1 万港元（约合人民币 2901.82 万元），上年同期股东应占亏损 66.1 万港元（约合人民币 61.4 万元），同比扭亏为盈。（云酒头条）

7. 8 月 15 日，国家统计局发布最新数据显示，2023 年 7 月份社会消费品零售总额 36761 亿元，同比增长 2.5%。其中限额以上烟酒类商品零售额 391 亿元，同比增长 7.2%。1-7 月限额以上烟酒类商品零售额 3035 亿元，同比增长 8.4%。（中国酒业协会）

8. 1-7 月，云南省出口啤酒 5.5748 万千升，同比增长 21.6%；

货值 2.2 亿元，同比增长 32.2%。（中国酒业协会）

9. 山西杏花村汾酒厂股份有限公司新增 5 项商标申请，名称分别为清香汾、北方、北方烧、清香汾酒魂、酒魂，国际分类包括 33-酒、32-啤酒。（中国酒业协会）

10. 雪花啤酒(凉山)有限公司搬迁/新建年产 40 万千升啤酒项目进展顺利，预估 10 月底建成试投产、11 月出酒。（中国酒业协会）

11. 8 月 14 日，青岛啤酒（荣成）有限公司发布公示，扩建灌装车间（1 栋）项目建设工程规划许可获批。该项目位于山东省威海市荣成市泰祥路东、凭海路南，占地 536.51 平方米。（中国酒业协会）

12. 8 月 16 日，*ST 皇台发布公告，公司自 8 月 18 日开市起撤销退市风险警示，股票简称变更为“皇台酒业”，股票交易将于 8 月 18 日开市起复牌。（云酒头条）

13. 今年 6 月，我国酒类出口 1.89 亿美元（约合人民币 13.82 亿元），同比增长 59.27%；出口数量为 5.87 万千升，同比增长 24.81%。前 6 个月，我国酒类累计出口 8.00 亿美元（约合人民币 58.51 亿元），同比增长 25.21%；出口数量为 31.90 万千升，同比增长 22.18%。（云酒头条）

14. 8 月 17 日，泸州老窖发布公告，以公司现有总股本 14.72 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 42.25 元人民币现金（含税），现金分红金额为 62.19 亿元（含税），若在分配方案实施前公司总股本发生变化，将按照分配总额不变的原则相应调整。（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。