



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 酒类业绩稳健，大众食品分化，关注节庆催化

——食品饮料行业周报 20230821-20230827

### 增持（维持）

行业： 食品饮料  
日期： 2023年08月27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：**本周山西汾酒与五粮液披露上半年业绩，其中汾酒增长势能延续，公司也表态未来在产能、市场、人员队伍上继续深耕；五粮液上半年业绩整体保持合理增速，同比增速较 Q1 环比降速但仍保持正增长。截止目前披露的白酒业绩中，高端茅台与区域地产酒业绩表现领跑，行业结构性增长趋势显著。继续建议关注泸州老窖、今世缘、金徽酒、老白干等。

#### 本周行业要闻：

五粮液本周发布 2023 年半年报，公司上半年实现营业收入 455.06 亿元，同比增长 10.39%；实现归母净利 170.37 亿元，同比增长 12.83%。单二季度收入 143.67 亿元，同比增长 5.07%，归母净利 44.95 亿元，同增 5.12%。分产品来看，五粮液产品实现营收 351.79 亿元，同比增长 10.03%，销售量同比增长 15.82%；其他酒产品实现营收 67.13 亿元，同比增长 2.65%。

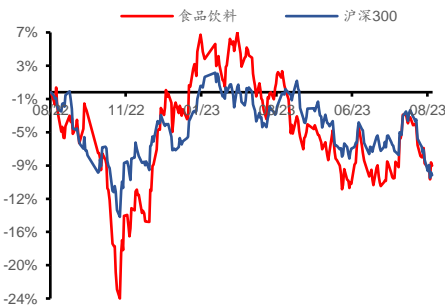
山西汾酒本周发布 2023 年半年报，公司上半年实现营业收入 190.11 亿元，同比增长 23.98%；实现归母净利 67.67 亿元，同比增长 35%。单二季度收入 63.29 亿元，同比增长 31.75%，归母净利 19.48 亿元，同比增长 49.57%。分产品看，青花汾酒系列产品收入占比达 45%以上，中高价酒类（每升 130 元以上产品）销售额达到 139.95 亿元，占总营收超过七成。分区域看，省外收入 113.51 亿元，同比增长 18.33%，省内收入 75.37 亿元，同比增长 33.77%。

8月23日，汾酒集团召开了2023年上半年经济运行分析会。针对下一步工作重点，汾酒党委书记、董事长袁清茂强调，要做到“一条主线，三点突破”。“一条主线”就是要围绕“巡视整改”这条主线，务求取得实效。“三点突破”就是要围绕“产能扩容”“市场拓展”“队伍建设”做足文章。

**泸州老窖：**据酒业家8月23日消息，泸州老窖智能化包装中心技改项目目前施工已进入全面冲刺阶段，计划9月底达到竣工验收条件。据悉，该项目位于四川泸州白酒产业园区，是泸州老窖智能化百亿生产线实施的收尾工程和整体投运最重要的一个环节，总投资约21.35亿元。项目建成投产后，将与已经完成的泸州老窖技改项目一期、二期无缝对接，实现白酒产业从生产、包装、仓储、到物流配送一体化、智能化、信息化，新增10万吨罐装生产能力和500万件成品酒储存能力。同时，生产效率比传统生产线提高2到4倍，用工减少80%到90%，极大提升泸州老窖生产保障能力。

**啤酒：**产品结构持续优化，高速增长向高质量增长转型。本周，燕京啤酒、珠江啤酒发布2023半年度报告。燕京啤酒23H1实现营业收入76.25亿元，同比+10.38%；归母净利润5.14亿元，同比+46.57%；啤酒销量229万千升，同比+6.44%。公司拥抱高端化和年轻化趋势，中高端产品同比增长12.81%。公司不断变革，敢于创新，积极谋划加速全国化布局，我们看好公司产品矩阵持续完善，继续高质发展。珠江啤酒23H1实现营业收入27.73亿元，同比+14.01%；归母净利润

#### 最近一年行业指数与沪深300比较



#### 相关报告：

《业绩兑现，把握结构性机会——食品饮料行业周报 20230814-20230820》

——2023年08月20日

《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

3.66 亿元，同比+16.66%；啤酒销量 68.88 万吨，同比+7.48%，高档产品占比提升 3.69pct 至 65.53%，同比增长+21.95%。行业层面来看，我们认为，高端化趋势不改，随着澳麦双反政策取消及数字化升级降本增效进程推进，成本端有望步入下行轨道，板块利润弹性可期。

**软饮预调：李子园净利亮眼，百润积极扩产。**本周，李子园发布 2023 年半年度报告，上半年实现营收 7.01 亿元，同比增长 0.06%；实现归母净利润 1.35 亿元，同比增长 30.55%。报告期内，公司积极做好成果转化，不断开发设计新产品。针对不同渠道开发相适应的产品，丰富公司产品结构和产品口味，通过包装升级和优化产品工艺技术提升产品品质和形象，满足公司多渠道多层次消费者的需求。此外，本周百润股份发布了 2023 年度向特定对象发行股票方案，拟募资不超过 20.25 亿元，用于产能扩建等项目。产能扩建项目有望助公司进一步优化生产基地产能布局，提高市场供应能力，降低运营成本，增强“R10（锐澳）”预调鸡尾酒产品的核心竞争力，提升公司预调鸡尾酒业务的盈利能力，从而进一步巩固公司在国内预调鸡尾酒领域的龙头地位。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叠加下半年成本有望进一步下行的细分赛道龙头。

**速冻食品：餐饮市场持续修复，明确经营策略静待成效。**本周，三全食品公布 2023 年半年度报告，上半年实现营业收入/归母净利润 38.55/4.37 亿元，同比增长 0.89%/1.31%。受去年同期高基数以及端午延后导致部分产品收入递延至 Q3 确认的影响，公司上半年零售市场收入微降，但利润率呈现持续改善的趋势；餐饮市场表现亮眼，上半年实现营收 6.29 亿元，同比增长 20.5%，单 Q2 同比增长约 30%，主要系社会餐饮业务及大客户业务均展现出高速增长态势，公司高盈利性产品销售大幅增加，盈利能力改善。我们认为，目前公司 B 端业务先于 C 端实现恢复，未来随着 C 端消费逐步复苏，同时公司明确经营策略，产品端“生”系列持续投入资源，提升产品品质，丰富产品类别，打造高端化产品集群，渠道端积极参与新赛道竞争，加速电商及农贸、生鲜连锁、会员超市等新业态、新渠道的建设，收入有望实现进一步增长。

**冷冻烘焙：冷冻面团渗透率持续提升，预烤焙产品下游需求旺盛。**本周南侨食品召开 2023 年半年度业绩说明会，会上总经理林昌钰表示，2023 年上半年，公司冷冻面团产品收入 1.7 亿元，同比增长 105.52%。我国冷冻面团行业处于成长初期、基数较小，尽管增速快但总体渗透率仍较低，目前国内冷冻面团渗透率仅为 10%左右。公司于 2022 年在冷冻面团品类中首次推出了预烤焙产品，相比于传统的冷冻面团产品，预烤焙产品在冻藏之前完成了发酵和烤焙工艺，推出后销量攀升，新增预烤焙生产线也陆续投产，预烤焙产品下游需求旺盛。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：成本压力致洽洽业绩短期受损，旺季到来有望环比改善。**本周，洽洽发布半年度报告，公司 23H1 实现营业收入 26.85 亿元，同比+0.28%；归母净利润 2.67 亿元，同比-23.8%。分产品来看，占到营收近七成的葵花子产品收入下滑 2.38%，成为公司营收停滞的主要

拖累，其余产品则均有不同程度地增长。盈利层面来看，23H1 毛利率同比下滑 4.62pct，其中葵花籽毛利率下滑 7.46pct。公司收入微增，净利下滑系春节跨期以及公司节前坚果礼盒备货较谨慎、葵花籽原料成本上涨等原因所致。公司聚焦瓜子、坚果业务，持续推出新品及定制产品，推进渠道拓展，我们认为，随着下半年零食旺季到来，动销加快将带动业绩恢复性增长。

### ■ 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 19.10%、伊利股份 14.74%、安井食品 9.75%。

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 1631.56 亿元、五粮液 367.36 亿元、伊利股份 247.59 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

<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>10</b>
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
<b>3 行业重要数据跟踪</b> .....	<b>12</b>
3.1 白酒板块 .....	12
3.2 啤酒板块 .....	13
3.3 乳制品板块 .....	14
<b>4 成本及包材端重要数据跟踪</b> .....	<b>15</b>
4.1 肉制品板块 .....	15
4.2 大宗原材料及包材相关 .....	16
<b>5 上市公司重要公告整理</b> .....	<b>17</b>
<b>6 行业重要新闻整理</b> .....	<b>19</b>
<b>7 风险提示</b> .....	<b>20</b>

## 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：**本周山西汾酒与五粮液披露上半年业绩，其中汾酒增长势能延续，公司也表态未来在产能、市场、人员队伍上继续深耕；五粮液上半年业绩整体保持合理增速，同比增速较 Q1 环比降速但仍保持正增长。截止目前披露的白酒业绩中，高端茅台与区域地产酒业绩表现领跑，行业结构性增长趋势显著。继续建议关注泸州老窖、今世缘、金徽酒、老白干等。

本周行业要闻：

五粮液本周发布 2023 年半年报，公司上半年实现营业收入 455.06 亿元，同比增长 10.39%；实现归母净利 170.37 亿元，同比增长 12.83%。单二季度收入 143.67 亿元，同比增长 5.07%，归母净利 44.95 亿元，同增 5.12%。分产品来看，五粮液产品实现营收 351.79 亿元，同比增长 10.03%，销售量同比增长 15.82%；其他酒产品实现营收 67.13 亿元，同比增长 2.65%。

山西汾酒本周发布 2023 年半年报，公司上半年实现营业收入 190.11 亿元，同比增长 23.98%；实现归母净利 67.67 亿元，同比增长 35%。单二季度收入 63.29 亿元，同比增长 31.75%，归母净利 19.48 亿元，同比增长 49.57%。分产品看，青花汾酒系列产品收入占比达 45%以上，中高价酒类（每升 130 元以上产品）销售额达到 139.95 亿元，占总营收超过七成。分区域看，省外收入 113.51 亿元，同比增长 18.33%，省内收入 75.37 亿元，同比增长 33.77%。

8 月 23 日，汾酒集团召开了 2023 年上半年经济运行分析会。针对下一步工作重点，汾酒党委书记、董事长袁清茂强调，要做到“一条主线，三点突破”。“一条主线”就是要围绕“巡视整改”这条主线，务求取得实效。“三点突破”就是要围绕“产能扩容”“市场拓展”“队伍建设”做足文章。

**泸州老窖：**据酒业家 8 月 23 日消息，泸州老窖智能化包装中心技改项目目前施工已进入全面冲刺阶段，计划 9 月底达到竣工验收条件。据悉，该项目位于四川泸州白酒产业园区，是泸州老窖智能化百亿生产线实施的收尾工程和整体投运最重要的一个环节，总投资约 21.35 亿元。项目建成投产后，将与已经完成的泸州老窖技改项目一期、二期无缝对接，实现白酒产业从生产、包装、仓储、到物流配送一体化、智能化、信息化，新增 10 万吨罐装生产能力和 500 万件成品酒储存能力。同时，生产效率比传统生产线提高 2 到 4 倍，用工减少 80%到 90%，极大提升泸州老窖生产保障能力。

**啤酒：**产品结构持续优化，高速增长向高质量增长转型。本

周，燕京啤酒、珠江啤酒发布 2023 半年度报告。燕京啤酒 23H1 实现营业收入 76.25 亿元，同比+10.38%；归母净利润 5.14 亿元，同比+46.57%；啤酒销量 229 万千升，同比+6.44%。公司拥抱高端化和年轻化趋势，中高端产品同比增长 12.81%。公司不断变革，敢于创新，积极谋划加速全国化布局，我们看好公司产品矩阵持续完善，继续高质发展。珠江啤酒 23H1 实现营业收入 27.73 亿元，同比+14.01%；归母净利润 3.66 亿元，同比+16.66%；啤酒销量 68.88 万吨，同比+7.48%，高档产品占比提升 3.69pct 至 65.53%，同比增长+21.95%。行业层面来看，我们认为，高端化趋势不改，随着澳麦双反政策取消及数字化升级降本增效进程推进，成本端有望步入下行轨道，板块利润弹性可期。

**软饮预调：李子园净利亮眼，百润积极扩产。**本周，李子园发布 2023 年半年度报告，上半年实现营收 7.01 亿元，同比增长 0.06%；实现归母净利润 1.35 亿元，同比增长 30.55%。报告期内，公司积极做好成果转化，不断开发设计新产品。针对不同渠道开发相适应的产品，丰富公司产品结构和产品口味，通过包装升级和优化产品工艺技术提升产品品质和形象，满足公司多渠道多层次消费者的需求。此外，本周百润股份发布了 2023 年度向特定对象发行股票方案，拟募资不超过 20.25 亿元，用于产能扩建等项目。产能扩建项目有望助公司进一步优化生产基地产能布局，提高市场供应能力，降低运营成本，增强“RIO（锐澳）”预调鸡尾酒产品的核心竞争力，提升公司预调鸡尾酒业务的盈利能力，从而进一步巩固公司在国内预调鸡尾酒领域的龙头地位。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叠加下半年成本有望进一步下行的细分赛道龙头。

**速冻食品：餐饮市场持续修复，明确经营策略静待成效。**本周，三全食品公布 2023 年半年度报告，上半年实现营业收入/归母净利润 38.55/4.37 亿元，同比增长 0.89%/1.31%。受去年同期高基数以及端午延后导致部分产品收入递延至 Q3 确认的影响，公司上半年零售市场收入微降，但利润率呈现持续改善的趋势；餐饮市场表现亮眼，上半年实现营收 6.29 亿元，同比增长 20.5%，单 Q2 同比增长约 30%，主要系社会餐饮业务及大客户业务均展现出高速增长的态势，公司高盈利性产品销售大幅增加，盈利能力改善。我们认为，目前公司 B 端业务先于 C 端实现恢复，未来随着 C 端消费逐步复苏，同时公司明确经营策略，产品端“生”系列持续投入资源，提升产品品质，丰富产品类别，打造高端化产品集群，渠道端积极参与新赛道竞争，加速电商及农贸、生鲜连锁、会员超市等新业态、新渠道的建设，收入有望实现进一步增长。

**冷冻烘焙：冷冻面团渗透率持续提升，预烘焙产品下游需求旺盛。**本周南侨食品召开 2023 年半年度业绩说明会，会上总经理林昌钰表示，2023 年上半年，公司冷冻面团产品收入 1.7 亿元，同比增长 105.52%。我国冷冻面团行业处于成长初期、基数较小，尽管增速快但总体渗透率仍较低，目前国内冷冻面团渗透率仅为 10%左右。公司于 2022 年在冷冻面团品类中首次推出了预烘焙产品，相比于传统的冷冻面团产品，预烘焙产品在冻藏之前完成了发酵和烘焙工艺，推出后销量攀升，新增预烘焙生产线也陆续投产，预烘焙产品下游需求旺盛。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：成本压力致洽洽业绩短期受损，旺季到来有望环比改善。**本周，洽洽发布半年度报告，公司 23H1 实现营业收入 26.85 亿元，同比+0.28%；归母净利润 2.67 亿元，同比-23.8%。分产品来看，占到营收近七成的葵花子产品收入下滑 2.38%，成为公司营收停滞的主要拖累，其余产品则均有不同程度地增长。盈利层面来看，23H1 毛利率同比下滑 4.62pct，其中葵花籽毛利率下滑 7.46pct。公司收入微增，净利下滑系春节跨期以及公司节前坚果礼盒备货较谨慎、葵花籽原料成本上涨等原因所致。公司聚焦瓜子、坚果业务，持续推出新品及定制产品，推进渠道拓展，我们认为，随着下半年零食旺季到来，动销加快将带动业绩恢复性增长。

## 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、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

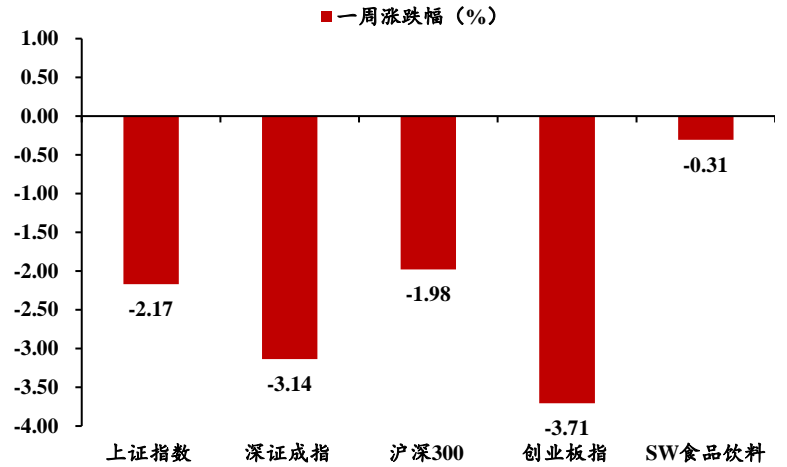
### 2.1 板块整体指数表现

本周 SW 食品饮料指数下跌 0.31%，相对沪深 300 跑赢 1.67pct。沪深 300 下跌 1.98%，上证指数下跌 2.17%，深证成指下跌 3.14%，创业板指下跌 3.71%。

在 31 个申万一级行业中，食品饮料排名第 3。

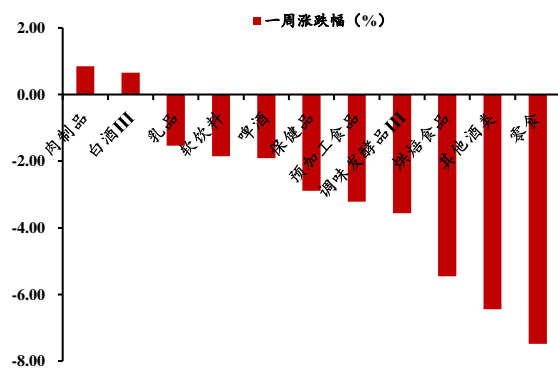
本周 SW 食品饮料各二级行业中，肉制品上涨 0.85%，白酒 III 上涨 0.66%，乳品下跌-1.53%。

图 1：本周市场表现 (%)



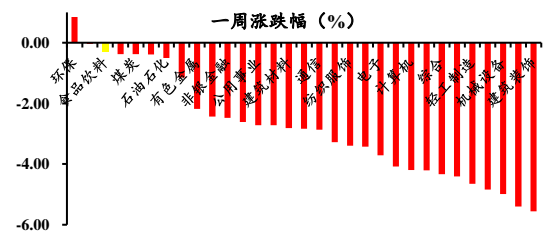
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 (%)



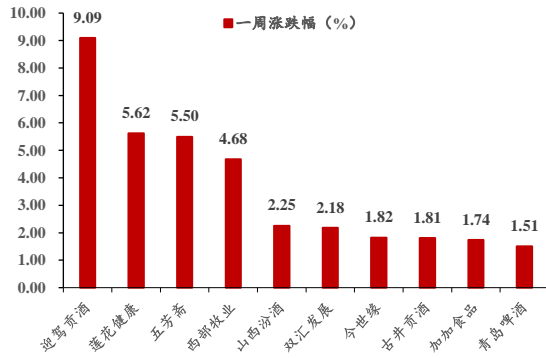
资料来源：Wind，上海证券研究所

### 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迎驾贡酒上涨 9.09%、莲花健康上涨 5.62%、五芳斋上涨 5.50%、西部牧业上涨 4.68%、

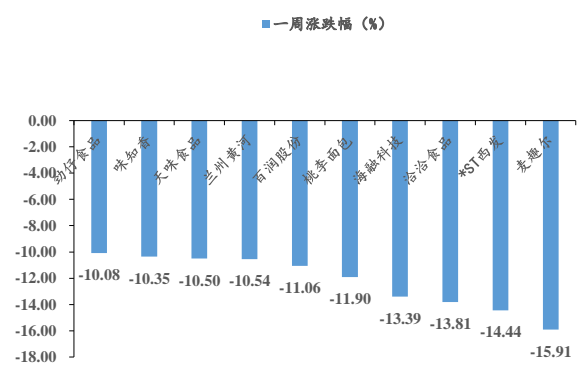
山西汾酒上涨 2.25%；排名后五的个股为麦趣尔下跌 15.91%、\*ST 西发下跌 14.44%、洽洽食品下跌 13.81%、海融科技下跌 13.39%、桃李面包下跌 11.9%。

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 (%)



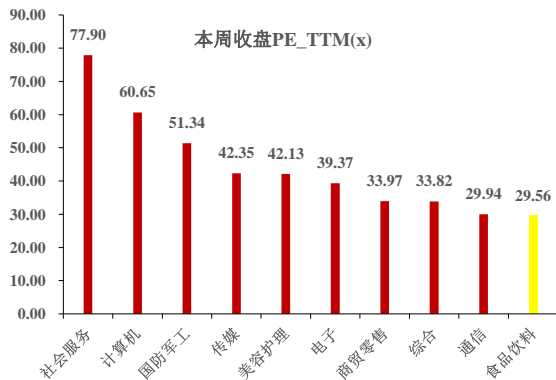
资料来源：Wind，上海证券研究所

### 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 29.56x，位居 SW 一级行业第 10。

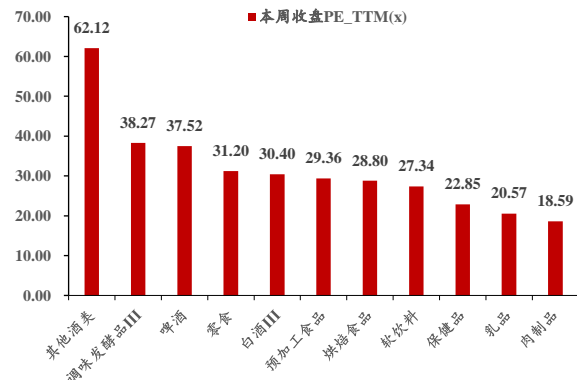
从食品饮料子行业来看，估值排名前三的子行业为其他酒类 62.12x，调味发酵品 III 38.27x，啤酒 37.52x。

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 19.10%、伊利股份 14.74%、安井食品 9.75%。

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 1631.56 亿元、五粮液 367.36 亿元、伊利股份 247.59

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	19.10
伊利股份	14.74
安井食品	9.75
佳禾食品	7.74
贵州茅台	7.11
重庆啤酒	6.99
涪陵榨菜	6.98
桃李面包	6.27
千禾味业	6.06
五粮液	5.85

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	1,631.56
五粮液	367.36
伊利股份	247.59
泸州老窖	118.83
海天味业	99.85
山西汾酒	71.60
洋河股份	50.77
安井食品	37.85
洽洽食品	32.60
双汇发展	32.40

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0.84%、盐津铺子增持0.31%、味知香增持0.31%；陆股通减持前三的个股为洽洽食品减持1.07%、均瑶健康减持0.80%、伊利股份减持0.53%。

**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	0.84	洽洽食品	-1.07
盐津铺子	0.31	均瑶健康	-0.80
味知香	0.31	伊利股份	-0.53
百润股份	0.28	会稽山	-0.51
甘源食品	0.25	宝立食品	-0.43
维维股份	0.19	三全食品	-0.38
安井食品	0.19	巴比食品	-0.25
东鹏饮料	0.18	伊力特	-0.24
中炬高新	0.15	天润乳业	-0.21
绝味食品	0.12	涪陵榨菜	-0.21

资料来源：Wind，上海证券研究所

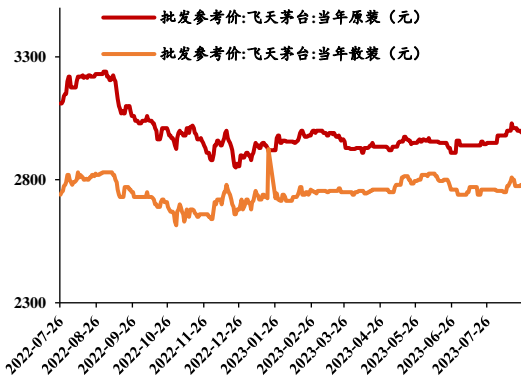
### 3 行业重要数据跟踪

#### 3.1 白酒板块

根据 wind 信息整理，截至 2023 年 8 月 25 日，飞天茅台当年原装和散装批发参考价分别为 2990 元和 2775 元；五粮液普五（八代）批发参考价为 960 元。

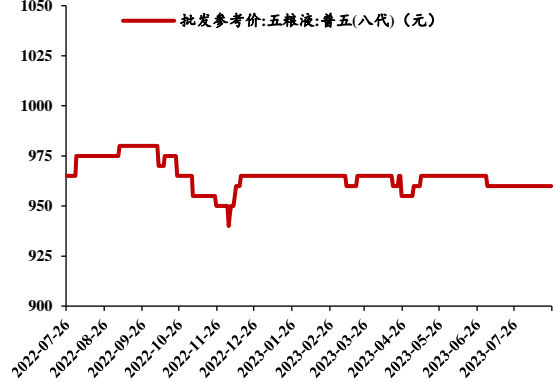
2023 年 7 月，全国白酒产量 28.70 万千升，当月同比下降 3.70%。2023 年 6 月全国 36 大中城市日用工业消费品白酒 500ml 左右 52 度高档平均价格 1269.03 元/瓶，白酒 500ml 左右 52 度中低档平均价格 179.04 元/瓶。

图 11: 飞天茅台批价走势



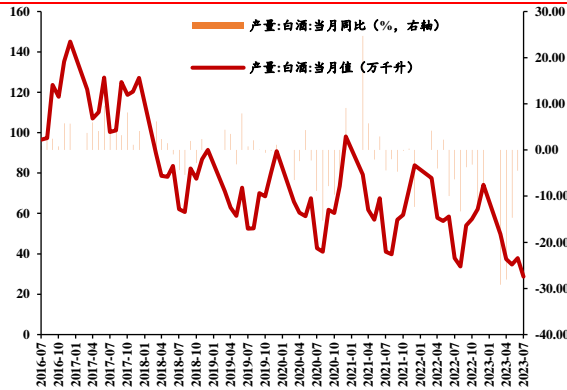
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 12: 五粮液批价走势



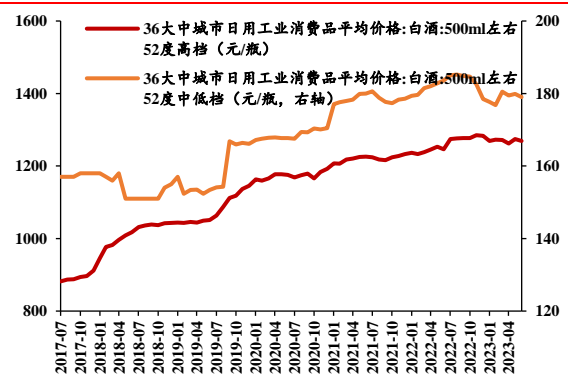
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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

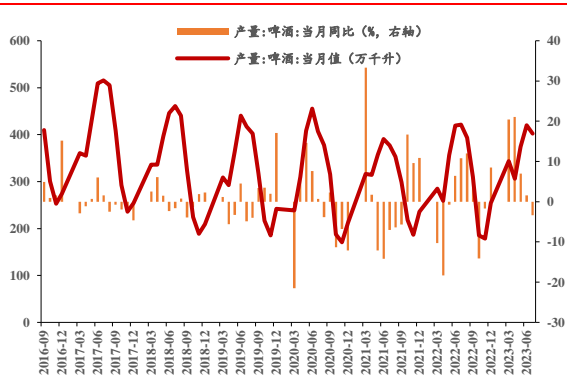


资料来源: Wind, 上海证券研究所

### 3.2 啤酒板块

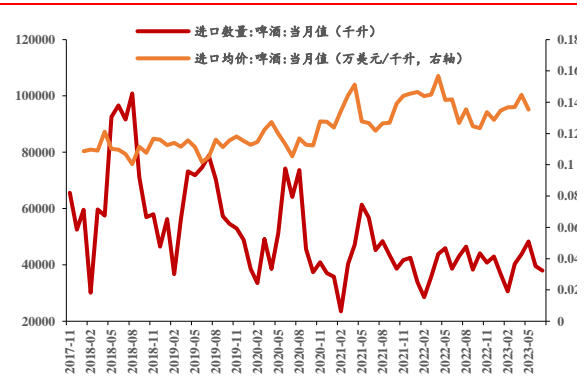
2023年7月, 全国啤酒产量402.40万千升, 同比减少3.40%。2023年7月全国啤酒进口数量3.80万千升。2023年6月全国36大中城市日用工业消费品啤酒罐装350ml左右平均价格4.11元/罐, 啤酒瓶装630ml左右平均价格5.01元/瓶。

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

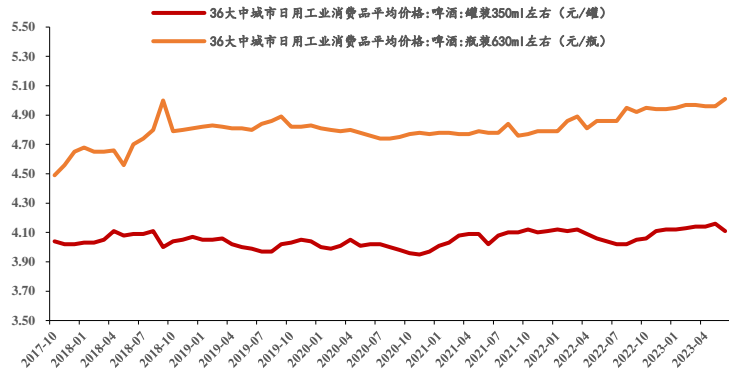


资料来源: Wind, 海关总署, 上海证券研究所

请务必阅读尾页重要声明



图 17: 国内啤酒平均价格

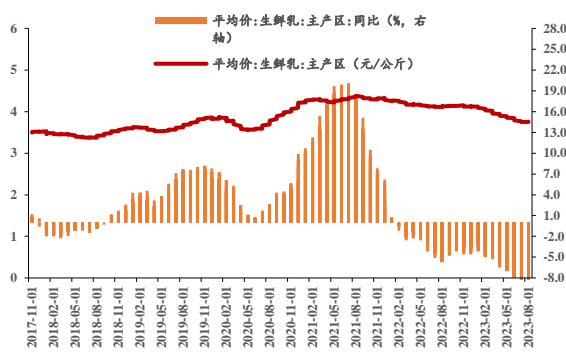


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

### 3.3 乳制品板块

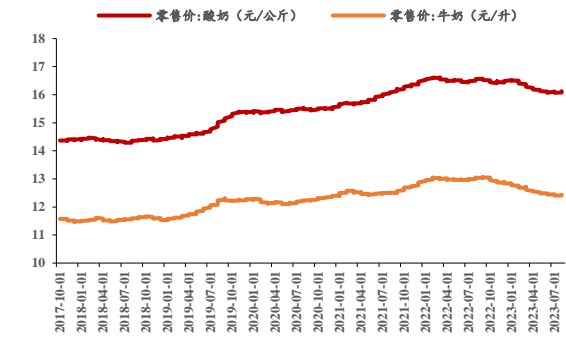
截至 2023 年 8 月 16 日, 全国生鲜乳主产区平均价格 3.76 元/公斤, 同比下降 8.70%。截至 2023 年 8 月 18 日, 全国酸奶零售价 16.13 元/公斤, 牛奶零售价 12.43 元/升。截至 2023 年 8 月 18 日, 国产品牌奶粉零售价格 222.65 元/公斤, 国外品牌奶粉零售价格 267.60 元/公斤。

图 18: 生鲜乳价格指数跟踪



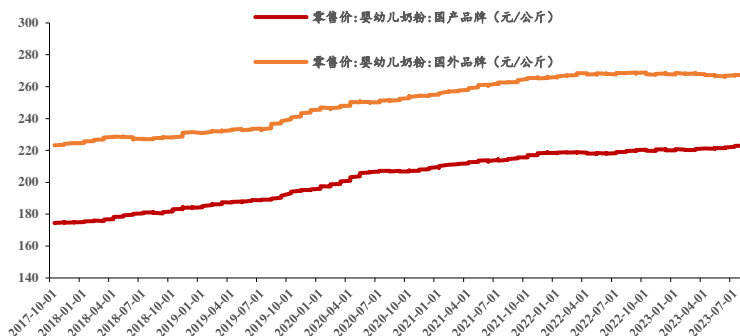
资料来源: Wind, 农业农村部, 上海证券研究所

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



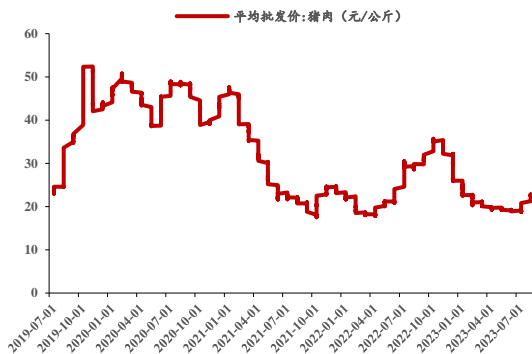
资料来源: Wind, 商务部, 上海证券研究所

## 4 成本及包材端重要数据跟踪

### 4.1 肉制品板块

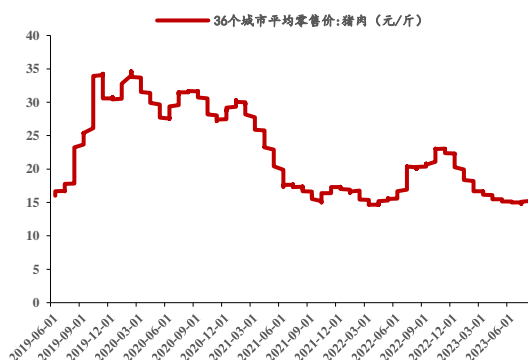
截至 2023 年 8 月 25 日, 全国猪肉平均批发价 22.66 元/公斤;  
截至 2023 年 8 月 24 日, 全国 36 个城市猪肉平均零售价 16.19 元/500 克。

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

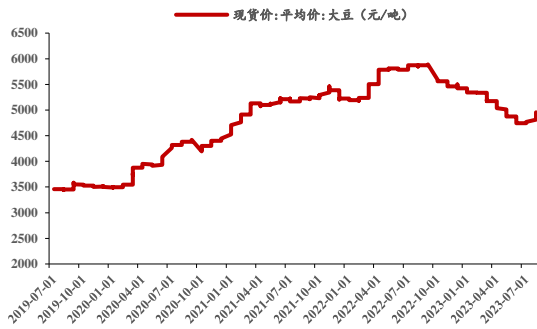


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

## 4.2 大宗原材料及包材相关

截至 2023 年 8 月 25 日，全国大豆现货平均价格 4957.37 元/吨。截至 2023 年 8 月 20 日，全国豆粕（粗蛋白含量 $\geq 43\%$ ）市场价 4706.90 元/吨。截至 2023 年 8 月 25 日，英国布伦特 Dtd 原油现货价格 85.30 美元/桶。截至 2023 年 8 月 25 日，中国塑料城价格指数 845.22。截至 2023 年 8 月 20 日，全国瓦楞纸(AA 级 120g)市场价格 2718.50 元/吨。截至 2023 年 8 月 25 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



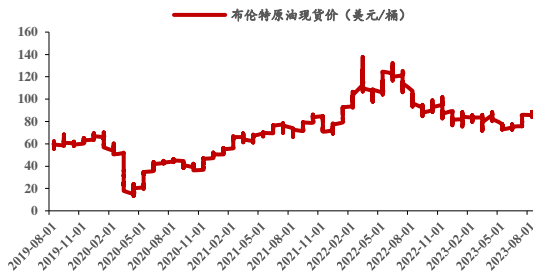
资料来源: Wind, 中国汇易, 上海证券研究所

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



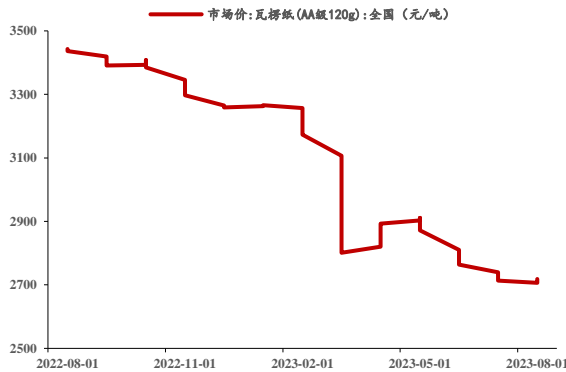
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 26: 塑料价格指数跟踪



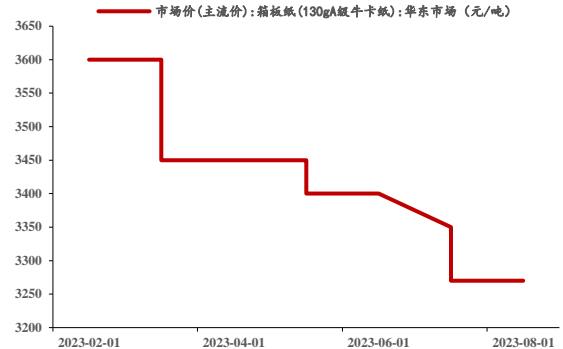
资料来源: Wind, 中塑在线, 上海证券研究所

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

**【三全食品】2023 半年度业绩公告:** 2023 年半年度公司实现营业收入 38.55 亿元, 同比增长 0.89%; 实现归属于上市公司股东的净利润 4.37 亿元, 同比增长 1.31%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.82 亿元, 同比增长 5.88%。

**【燕京啤酒】2023 半年度业绩公告:** 2023 年半年度公司实现营业收入 76.25 亿元, 同比增长 10.38%; 实现归属于上市公司股东的净利润 5.14 亿元, 同比增长 46.57%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.38 亿元, 同比增长 40.11%。

**【天味食品】2023 半年度业绩公告:** 2023 年半年度公司实现营业收入 14.26 亿元, 同比增长 17.42%; 实现归属于上市公司股东的净利润 2.08 亿元, 同比增长 25.09%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.78 亿元, 同比增长 21.76%。

**【盖世食品】2023 半年度业绩公告:** 2023 年半年度公司实现营业收入 2.26 亿元, 同比增长 28.79%; 实现归属于上市公司股东的净利润 931.92 万元, 同比减少-31.19%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 955.86 万元, 同比减少-26.30%。

**【中葡股份】2023 半年度业绩公告:** 2023 年半年度公司实现营业收入 1.22 亿元, 同比增长 27.17%; 实现归属于上市公司股东的净利润 621.40 万元, 同比增长 2066.20%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 790.96 万元。

**【元祖股份】2023 半年度业绩公告:** 2023 年半年度公司实现营业收入 10.73 亿元, 同比增长 2.52%; 实现归属于上市公司股东的净利润 4799.64 万元, 同比减少-22.63%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3261.09 万元, 同比减少-19.68%。

【海天味业】召开 2023 年半年度业绩说明会公告：召开时间 2023 年 08 月 31 日(星期四)上午 10:00-11:00，地点：上海证券交易所上证路演中心（网址：<https://roadshow.sseinfo.com/>）

【天佑德酒】2023 半年度业绩公告：2023 年半年度公司实现营业收入 6.61 亿元，同比增长 10.95%；实现归属于上市公司股东的净利润 9654.53 万元，同比减少 2.65%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9216.91 万元，同比增长 1.21%。

【水井坊】召开 2023 年半年度业绩说明会公告：召开时间 2023 年 08 月 31 日(星期四)下午 16:00-17:00，地点：上海证券交易所上证路演中心（网址：<https://roadshow.sseinfo.com/>）

【洽洽食品】2023 半年度业绩公告：2023 年半年度公司实现营业收入 26.86 亿元，同比增长 0.28%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.67 亿元，同比减少 23.80%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.99 亿元，同比减少 26.93%。

【五芳斋】2023 半年度业绩公告：2023 年半年度公司实现营业收入 18.66 亿元，同比增长 3.15%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.56 亿元，同比增长 5.78%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.47 亿元，同比增长 3.12%。

【李子园】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 0.06%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.35 亿元，同比增长 30.55%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.30 亿元，同比增长 55.95%。

【伊力特】2023 半年度业绩公告：2023 年半年度公司实现营业收入 12.21 亿元，同比增长 7.71%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.76 亿元，同比增长 37.41%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.73 亿元，同比增长 32.86%。

【珠江啤酒】2023 半年度业绩公告：2023 年半年度公司实现营业收入 27.73 亿元，同比增长 14.01%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.66 亿元，同比增长 16.66%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.36 亿元，同比增长 17.36%。

【五粮液】2023 半年度业绩公告：2023 年半年度公司实现营业收入 455.06 亿元，同比增长 10.39%；实现归属于上市公司股东的净利润 170.37 亿元，同比增长 12.83%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 169.41 亿元，同比增长 12.12%。

【黑芝麻】2023 半年度业绩公告：2023 年半年度公司实现营业收入 12.24 亿元，同比减少 5.56%；实现归属于上市公司股东的净利润 1739.31 万元，同比增长 156.69%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1169.03 万元，同比增长 417.39%。

【三元股份】2023 半年度业绩公告：2023 年半年度公司实现营业收入 42.56 亿元，同比减少 0.15%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.15 亿元，同比增长 131.22%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1696.79 万元，同比减少 81.16%。

【千禾味业】2023 半年度业绩公告：2023 年半年度公司实现



营业收入 15.31 亿元，同比增长 50.89%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.57 亿元，同比增长 115.94%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.56 亿元，同比增长 122.88%。

【养元饮品】2023 半年度业绩公告：2023 年半年度公司实现营业收入 30.02 亿元，同比增长 9.18%；实现归属于上市公司股东的净利润 9.12 亿元，同比增长 31.41%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7.16 亿元，同比增长 31.20%。

## 6 行业重要新闻整理

1. 8 月 18 日，贵州省促投局发布两项酒类项目。龙里县酱酒产业园项目总投资 1.2 亿元，计划年销售收入 1.8 亿元。余庆县酱香白酒循环产业园制曲配套建设项目总投资 1 亿元，计划年销售收入 9000 万元。（中国酒业协会）

2. 近日，贵州茅台酒股份有限公司申请 1 项新的专利信息：“一种高粱籽粒中含氮化合物含量的测定方法”，申请号为 CN202310465339.8，属于食品安全检测技术领域。（中国酒业协会）

3. 8 月 17 日-18 日，郎酒股份副董事长汪博炜率郎酒团队前往德阳市场调研，先后拜访十余家经销商。汪博炜表示，目前郎酒发展正在不断积聚四大势能：一是酱酒头部品牌的势能，二是红花郎高速增长的势能，三是高线光瓶酒的势能，四是 200-300 价格段的势能。（云酒头条）

4. 数据显示，以厂家回款作为统计口径 2022 年山东白酒市场规模约 450 亿元；以消费流通作为统计口径，2022 年山东白酒市场整体规模约 600 亿元。（中国酒业协会）

5. 8 月 20 日，吕梁市人民政府副市长闫林表示，吕梁是世界十大酿酒产区之一，全国最大的清香型白酒生产基地，白酒产量占到全国清香型白酒的 1/5 以上。（中国酒业协会）

6. 8 月 21 日，辽宁省酒类流通协会发布通知，对《辽宁省酒类流通行业经营管理执行标准（试行）》进行公示，公示期为 8 月 21 日-9 月 21 日。该标准规定了酒类流通行业的术语、定义、设立、经营场所、人员、经营管理等方面的标准要求。（云酒头条）

7. 近日，宜宾市商业银行向港交所提交上市申请，联席保荐人为建银国际和工银国际。招股书显示，五粮液集团为宜宾商业银行第一大股东，持股比例为 19.99%，其余股东还包括如宜宾市财政局（持股 19.987%）、宜宾市翠屏区财政局（持股 19.98%）等。宜宾商业银行特别提到了“白酒”，该行建立了包括五粮液支行和酒圣路支行两个专业支行，两者均为宜宾白酒产业服务。此外，为满足白酒行业客户的独特需求，该行推出了以动产质押、仓单质押、原酒抵押、窖池抵押方式作抵押的创新特色贷款产品。（云酒头条）

8. 8 月 21 日，金徽酒透露，上半年公司在甘肃省内销售 11.53

亿，其中西部地区实现销售收入 1.49 亿元，东南部地区实现销售收入 4.5 亿元，中部地区实现销售收入 1.75 亿元。（中国酒业协会）

9. 8 月 22 日，四川古蔺郎酒销售有限公司发布文件称，即日起对青云郎酒和百年郎酒纪念酒产品价格进行调整。其中，规格为 3668mL1\*1 的百年郎酒纪念酒，厂价上调 20000 元，建议零售价为 139999 元；规格为 998mL1\*4、500mL1\*6 的青云郎酒，厂价分别上调 3900 元、1800 元，建议零售价分别为 19999 元、9999 元。（云酒头条）

10. 8 月 22 日，天佑德酒（002646.SZ）发布 2023 年限制性股票激励计划（草案）。此次激励计划激励对象共计 46 人，包括公司公告本激励计划时在公司（含子公司，下同）任职的董事、高级管理人员、核心管理/技术/业务人员。股票将在授予日起满 12 个月后分三期解除限售，各期解除限售的比例分别为 40%、30%、30%。三个接触限售期对应 2023-2025 三个考核年度，对应营业收入目标值分别为 11.76 亿元、13.72 亿元和 15.68 亿元。（云酒头条）

11. 8 月 23 日消息，作为省、市重点推进的白酒产业项目，泸州老窖 21.35 亿智能化包装中心技改项目目前施工已进入全面冲刺阶段，计划 9 月底达到竣工验收条件。（中国酒业协会）

12. 近日舍得酒业表示，公司实施老酒“3+6+4”营销策略，通过建立多个共享仓库、降低经销商单次打款要求等方式，减少经销商资金占用，提升经销商盈利水平。（中国酒业协会）

13. 8 月 23 日晚，珍酒李渡发布上市后的首份半年报，公司上半年实现营业收入 35.19 亿元，同比增长 15%；实现毛利 20.37 亿元，同比增长 19.6%；期内公司权益股东应占利润 15.85 亿元，同比增长 202.1%；经调整净利润为 8.03 亿元，同比增长 22%。（云酒头条）

14. 8 月 22 日，广东省统计局公布 1-7 月经济运行简况。1-7 月，全省社会消费品零售总额 2.71 万亿元，同比增长 6.4%。其中烟酒类零售额同比增长 14.1%。（中国酒业协会）

15. 8 月 24 日，五粮液发布公告，公司控股股东宜宾发展控股集团有限公司及其全资子公司四川省宜宾五粮液集团有限公司，自愿承诺自 2023 年 8 月 24 日起 1 年内不以任何方式减持其所持有的公司股份。（中国酒业协会）

16. 8 月 25 日，经四川郎酒股份有限公司第二届董事会第二十五次会议审议通过：付饶任股份公司副董事长，汪博炜任股份公司总经理。（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

<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。