



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

旺季临近，关注节庆催化

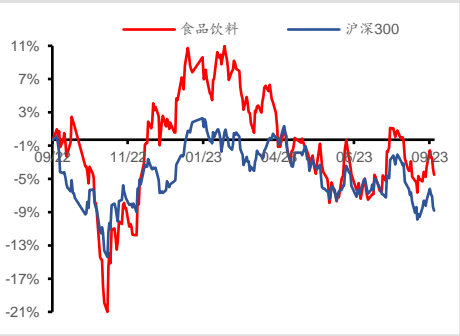
——食品饮料行业周报 20230903-20230910

增持（维持）

行业： 食品饮料
日期： 2023年09月10日

分析师： 王殊琳
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

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《韧性依旧，坚定信心
食品饮料行业周报 20230828-20230903》
——2023年09月03日

《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》
——2023年08月27日

《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

■ 投资要点：

白酒：9月以来主要酒企纷纷加大营销活动的投入推广，备战中秋国庆双节。我们预计今年旺季市场表现有望好于去年同期，终端场景恢复带动动销回暖，关注品牌间打款及库存去化的节奏，优选注重消费者培育的刚需价格带品牌。建议关注：老窖、今世缘、金徽、老白干等。

本周行业要闻：1) 贵州茅台：2023年第一次临时股东大会召开，王莉高票当选董事。会议决定，调整公司第四届董事会战略委员会、风险与合规管理委员会成员，其他董事会专门委员会成员不变，具体调整为：董事会战略委员会主任委员为丁雄军，委员为王莉、姜国华、郭田勇、盛雷鸣、刘世仲、谢钦卿；董事会风险与合规管理委员会主任委员为王莉，委员为姜国华、盛雷鸣。

2) 9月4日，贵州茅台与瑞幸咖啡推出的联名咖啡酱香拿铁上市开卖，9月5日，瑞幸咖啡官方微博发布酱香拿铁销售数据，首日销量突破542万杯，单品首日销售额突破1亿元。瑞幸表示，酱香拿铁是瑞幸咖啡和贵州茅台共同推出的战略级长线单品，将长期售卖，以满足大家的需求。

3) 9月4日，500余名“茅台酱香·万家共享”主题终端店商及相关工作人员齐聚遵义，参加“茅台酱香·万家共享”主题终端突破五千家庆典暨金秋揽明月（第四季）启动仪式。目前，“万家”目标过半，主题终端的建设达到了阶段性的胜利。2023年茅台酱香酒公司将建设完成6000家主题终端，未来将火力全开在2025年建设至10000家。

4) 9月4日，豫园股份与铁晟叁号协议转让金徽酒公司股份事项已完成过户登记，过户数量为2536.3万股，占公司总股本的5%。本次股份过户登记完成后，豫园股份持有公司股份10145.19万股，占公司总股本的20%；铁晟叁号持有公司股份2536.3万股，占公司总股本的5%。

5) 洋河推出飞天敦煌酒：9月4日，“心无界·融世界”洋河·敦煌沉浸式上市发布会在敦煌举办，洋河隆重推出洋河·敦煌系列新品“飞天敦煌”酒。当天，洋河·敦煌守护公益行动也正式启动，将以敦煌为起点，结合丝绸之路及京杭大运河所至城市，沿丝路贯穿东西，融合不同城市的文化特色，打造守护敦煌的品牌公益IP，献礼“一带一路”十周年。

6) 水井坊跨界合作哈根达斯：9月5日，以“酒中美学情满中秋”为主题的品鉴会在水井坊博物馆举行，水井坊与哈根达斯跨界合作推出哈根达斯水井坊冰淇淋礼盒。新品冰淇淋将在9月7日上市，包括夏威夷果仁味，草莓味和经典牛乳味，届时在哈根达斯门店即可购买。

啤酒：品质升级，场景拓展。根据知萌咨询最新发布的《2023啤酒消费趋势洞察报告》，三大趋势值得关注：1. 消费者酒饮消费态度由“量”转“质”，超6成消费者愿意为高品质、高颜值啤酒支付溢价。2. 消费场景不断拓展，音乐节等户外场景带动即时零售，该渠道增速高于其他渠道。3. 龙头酒企顺应趋势，不断推出有品质的中高端产品。我们认为，随着成本端压力放缓，营收利润双增可期。

软饮：东鹏饮料推出无糖茶，龙头持续布局新品。9月1日，东鹏饮料官宣全新无糖茶系列品牌「鹏友饮茶」，并推出新品“乌龙上茶”，产品规格为555ml/瓶、定价为4元/瓶。Euromonitor数据显示，中国无糖茶饮增速远超其他茶饮赛道，2017年-2022年含糖茶饮已经进入低速增长，而无糖茶饮在2022年保持7.9%的增速、远高于含糖茶饮，预计未来五年将进入高速增长期。乌龙上茶背靠东鹏饮料强大的基础实力，能够在产品研发、生产、销售等各个环节发挥积极作用，而多元化的产品布局也显露出东鹏饮料向综合性饮料企业迈进的决心。我们认为，大单品作为软饮公司业绩基石不容忽视，而小而美的小单品也可成公司引导消费新需求的重要抓手，助力公司在细分品类中挖掘新的增长机会，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：龙头企业预制菜板块加速，核心单品或成未来盈利点。9月6日，“中国好冻品·餐饮预制菜全国巡回展”在杭州举办，论坛取得两点共识，得商超渠道者得天下的冻品行业上半场已过，以餐饮流通为主渠道的下半场已开局。我们认为，长期来看加工深度较高、规模较大的自研单品或将成为预制菜企业的核心盈利点，千味央厨聚焦**油条、蒸煎饺**等大单品策略，同时培育**米糕、春卷、烧卖、烘焙类**等潜在大单品；安井食品重点打造**酸菜鱼和烤鱼**，安井小厨聚焦**小酥肉和荷香糯米鸡**，上半年千味/安井预制菜板块分别同增180.4%/58.2%，贡献业绩增量。建议关注持续加码预制菜，自研能力强、拥有大单品培育能力、BC端兼顾的龙头。

休闲零食：量贩渠道加速拓店，洽洽回购增强信心。行业层面来看，零食量贩渠道持续拓店。据赵一鸣零食创始人赵定称，过去18个月，品牌新增1400家门店，增长曲线越往后越快。零食很忙CIO孙浩同样表示2023年拓店进度比计划快，预计年底能突破4000家门店。公司层面来看，本周洽洽发布公告称，拟以集中竞价交易方式回购约占公司总股本为0.27%—0.54%的股份。本次回购意在增强投资者对公司的投资信心，并进一步绑定核心员工利益。我们认为，零食量贩业态依旧处于向上趋势，各零食企业与该业态加深合作，渠道红利有望持续。

■ 本周陆股通资金动向：

截至9月8日，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17.77%、伊利股份14.26%、安井食品10.63%。

截至9月8日，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1620.87亿元、五粮液351.69亿元、伊利股份230.71亿元。

■ 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	7
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	18
7 风险提示	19

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：9月以来主要酒企纷纷加大营销活动的投入推广，备战中秋国庆双节。我们预计今年旺季市场表现有望好于去年同期，终端场景恢复带动动销回暖，关注品牌间打款及库存去化的节奏，优选注重消费者培育的刚需价格带品牌。建议关注：老窖、今世缘、金徽、老白干等。

本周行业要闻：1) 贵州茅台：2023年第一次临时股东大会召开，王莉高票当选董事。会议决定，调整公司第四届董事会战略委员会、风险与合规管理委员会成员，其他董事会专门委员会成员不变，具体调整为：董事会战略委员会主任委员为丁雄军，委员为王莉、姜国华、郭田勇、盛雷鸣、刘世仲、谢钦卿；董事会风险与合规管理委员会主任委员为王莉，委员为姜国华、盛雷鸣。

2) 9月4日，贵州茅台与瑞幸咖啡推出的联名咖啡酱香拿铁上市开卖，9月5日，瑞幸咖啡官方微博发布酱香拿铁销售数据，首日销量突破542万杯，单品首日销售额突破1亿元。瑞幸表示，酱香拿铁是瑞幸咖啡和贵州茅台共同推出的战略级长线单品，将长期售卖，以满足大家的需求。

3) 9月4日，500余名“茅台酱香·万家共享”主题终端店商及相关工作人员齐聚遵义，参加“茅台酱香·万家共享”主题终端突破五千家庆典暨金秋揽明月（第四季）启动仪式。目前，“万家”目标过半，主题终端的建设达到了阶段性的胜利。2023年茅台酱香酒公司将建设完成6000家主题终端，未来将火力全开在2025年建设至10000家。

4) 2023年9月4日，豫园股份与铁晟叁号协议转让金徽酒公司股份事项已完成过户登记，过户数量为2536.3万股，占公司总股本的5%。本次股份过户登记完成后，豫园股份持有公司股份10145.19万股，占公司总股本的20%；铁晟叁号持有公司股份2536.3万股，占公司总股本的5%。

5) 洋河推出飞天敦煌酒：9月4日，“心无界·融世界”洋河·敦煌沉浸式上市发布会在敦煌举办，洋河隆重推出洋河·敦煌系列新品“飞天敦煌”酒。当天，洋河·敦煌守护公益行动也正式启动，将以敦煌为起点，结合丝绸之路及京杭大运河所至城市，沿丝路贯穿东西，融合不同城市的文化特色，打造守护敦煌的品牌公益IP，献礼“一带一路”十周年。

6) 水井坊跨界合作哈根达斯：9月5日，以“酒中美学 情满中秋”为主题的品鉴会在水井坊博物馆举行，水井坊与哈根达斯跨界合作推出哈根达斯水井坊冰淇淋礼盒。新品冰淇淋将在9月7日上市，包括夏威夷果仁味、草莓味和经典牛乳味，届时在哈根达斯门店即可购买。

啤酒：品质升级，场景拓展。根据知萌咨询最新发布的《2023 啤酒消费趋势洞察报告》，三大趋势值得关注：1. 消费者酒饮消费态度由“量”转“质”，超6成消费者愿意为高品质、高颜值啤酒支付溢价。2. 消费场景不断拓展，音乐节等户外场景带动即时零售，该渠道增速高于其他渠道。3. 龙头酒企顺应趋势，不断推出有品质的中高端产品。我们认为，随着成本端压力放缓，营收利润双增可期。

软饮：东鹏饮料推出无糖茶，龙头持续布局新品。9月1日，东鹏饮料官宣全新无糖茶系列品牌「鹏友饮茶」，并推出新品“乌龙上茶”，产品规格为555ml/瓶、定价为4元/瓶。Euromonitor 数据显示，中国无糖茶饮增速远超其他茶饮赛道，2017年-2022年含糖茶饮已经进入低速增长，而无糖茶饮在2022年保持7.9%的增速、远高于含糖茶饮，预计未来五年将进入高速增长期。乌龙上茶背靠东鹏饮料强大的基础实力，能够在产品研发、生产、销售等各个环节发挥积极作用，而多元化的产品布局也显露出东鹏饮料向综合性饮料企业迈进的决心。我们认为，大单品作为软饮公司业绩基石不容忽视，而小而美的小单品也可成公司引导消费新需求的重要抓手，助力公司在细分品类中挖掘新的增长机会，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：龙头企业预制菜板块加速，核心单品或成未来盈利点。9月6日，“中国好冻品·餐饮预制菜全国巡回展”在杭州举办，论坛取得两点共识，得商超渠道者得天下的冻品行业上半场已过，以餐饮流通为主渠道的下半场已开局。我们认为，长期来看加工深度较高、规模较大的自研单品或将成为预制菜企业的核心盈利点，千味央厨聚焦油条、蒸煎饺等大单品策略，同时培育米糕、春卷、烧卖、烘焙类等潜在大单品；安井食品重点打造酸菜鱼和烤鱼，安井小厨聚焦小酥肉和荷香糯米鸡，上半年千味/安井预制菜板块分别同增180.4%/58.2%，贡献业绩增量。建议关注持续加码预制菜，自研能力强、拥有大单品培育能力、BC端兼顾的龙头。

休闲零食：量贩渠道加速拓店，洽洽回购增强信心。行业层面来看，零食量贩渠道持续拓店。据赵一鸣零食创始人赵定称，过去18个月，品牌新增1400家门店，增长曲线越往后越快。零食很忙CIO孙浩同样表示2023年拓店进度比计划快，预计年底能突破4000家门店。公司层面来看，本周洽洽发布公告称，拟以集中竞价交易方式回购约占公司总股本为0.27%—0.54%的股份。本次回购意在增强投资者对公司的投资信心，并进一步绑定核心员工利益。我们认为，零食量贩业态依旧处于向上趋势，各零食企业与该业态加深合作，渠道红利有望持续。

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、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

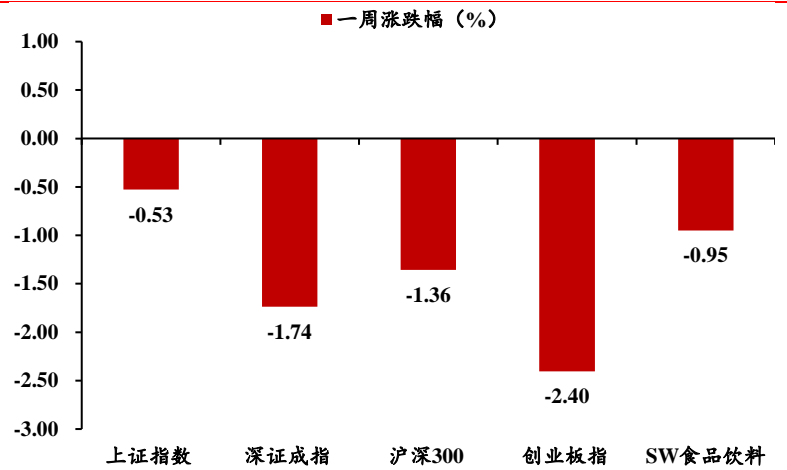
2.1 板块整体指数表现

本周 SW 食品饮料指数下跌 0.95%，相对沪深 300 跑赢 0.41pct。沪深 300 下跌 1.36%，上证指数下跌 0.53%，深证成指下跌 1.74%，创业板指下跌 2.4%。

在 31 个申万一级行业中，食品饮料排名第 17。

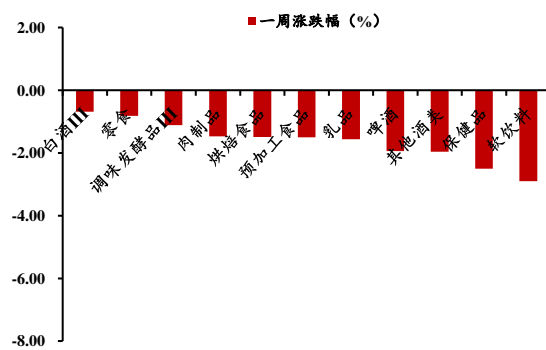
本周 SW 食品饮料各二级行业中，白酒 III 下跌 0.69%，零食下跌 0.82%，调味发酵品 III 下跌 1.12%。

图 1：本周市场表现 (%)



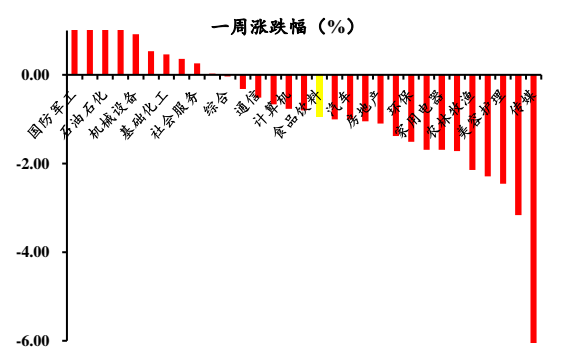
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 (%)



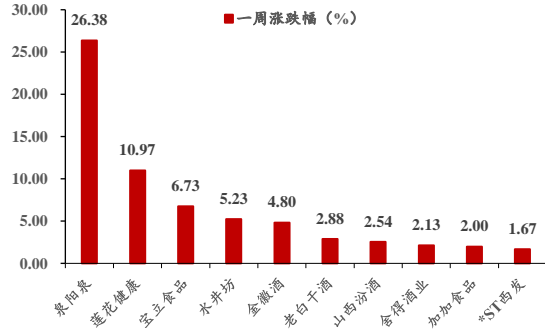
资料来源：Wind，上海证券研究所

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泉阳泉上涨 26.38%、莲花健康上涨 10.97%、宝立食品上涨 6.73%、水井坊上涨 5.23%、

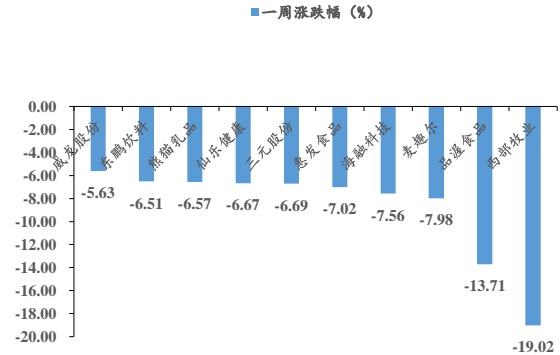
金徽酒上涨 4.80%；排名后五的个股为西部牧业下跌 19.02%、品渥食品下跌 13.71%、麦趣尔下跌 7.98%、海融科技下跌 7.56%、惠发食品下跌 7.02%。

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 (%)



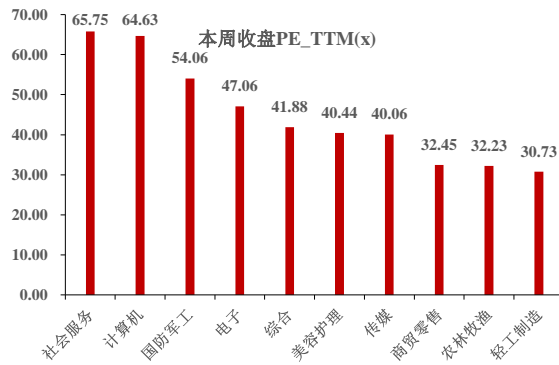
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 28.84x，位居 SW 一级行业第 13。

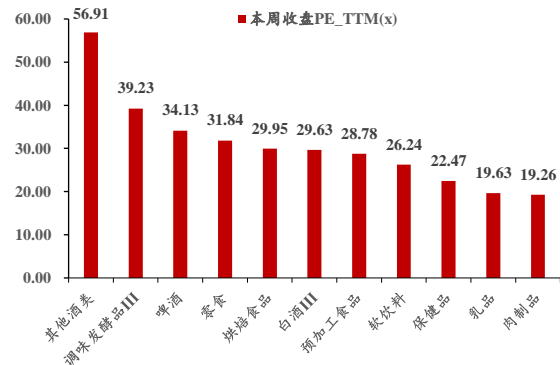
从食品饮料子行业来看，估值排名前三的子行业为其他酒类 56.91x，调味发酵品 III 39.23x，啤酒 34.13x。

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

截至 9 月 8 日，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 17.77%、伊利股份 14.26%、安井食品 10.63%。

截至 9 月 8 日，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 1620.87 亿元、五粮液 351.69 亿元、伊

利股份 230.71 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	17.77
伊利股份	14.26
安井食品	10.63
佳禾食品	8.56
贵州茅台	7.09
重庆啤酒	7.00
涪陵榨菜	6.19
东鹏饮料	6.04
桃李面包	5.95
五粮液	5.59

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	1,620.87
五粮液	351.69
伊利股份	230.71
泸州老窖	119.50
海天味业	86.62
山西汾酒	70.13
洋河股份	47.51
安井食品	40.97
双汇发展	32.74
洽洽食品	31.01

资料来源：Wind，上海证券研究所

截至 9 月 8 日，本周陆股通增持前三的个股为老白干酒增持 0.43%、中炬高新增持 0.38%、海南椰岛增持 0.37%；陆股通减持前三的个股为洽洽食品减持 0.67%、味知香减持 0.59%、三元股份减持 0.33%。

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 (%)
老白干酒	0.43	洽洽食品	-0.67
中炬高新	0.38	味知香	-0.59
海南椰岛	0.37	三元股份	-0.33
安井食品	0.35	涪陵榨菜	-0.24
酒鬼酒	0.25	千禾味业	-0.22
舍得酒业	0.23	桃李面包	-0.18
会稽山	0.22	贝因美	-0.17
宝立食品	0.20	天佑德酒	-0.16
百润股份	0.18	伊利股份	-0.14
立高食品	0.15	妙可蓝多	-0.14

资料来源：Wind，上海证券研究所

3 行业重要数据跟踪

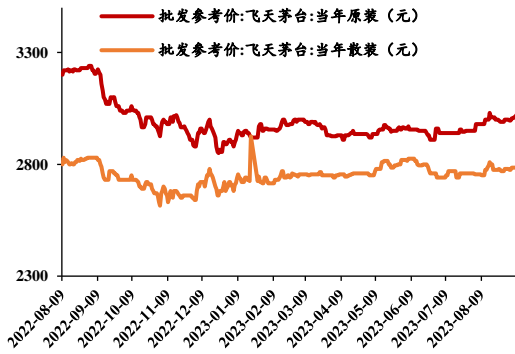
3.1 白酒板块

根据 wind 信息整理，截至 2023 年 9 月 8 日，飞天茅台当年原装和散装批发参考价分别为 3020 元和 2785 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 7 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 1262.57 元/瓶，白酒 500ml 左右 52 度中

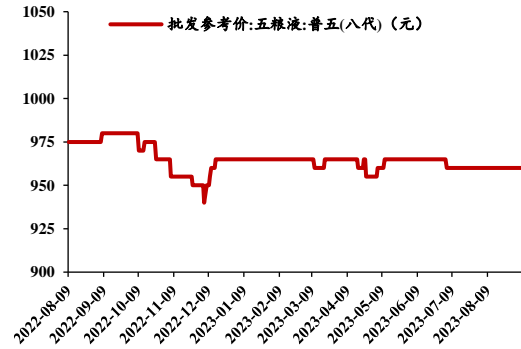
低档平均价格 177.93 元/瓶。

图 11: 飞天茅台批价走势



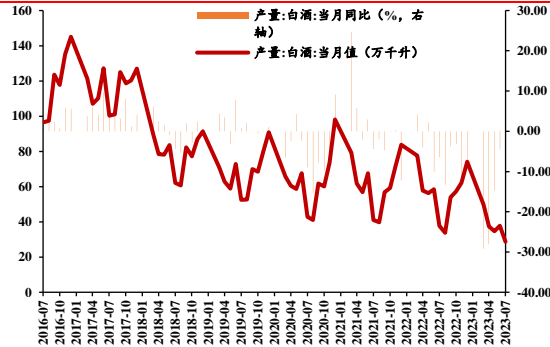
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 12: 五粮液批价走势



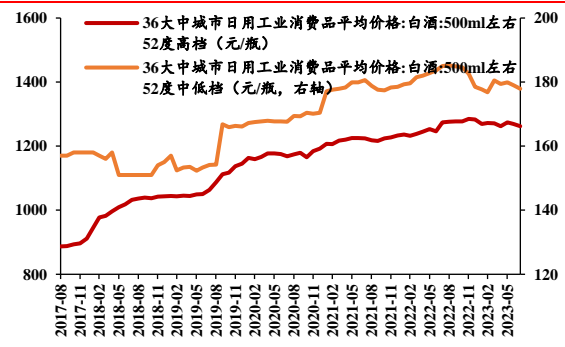
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 13: 白酒产量月度跟踪



资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

图 14: 白酒价格月度跟踪

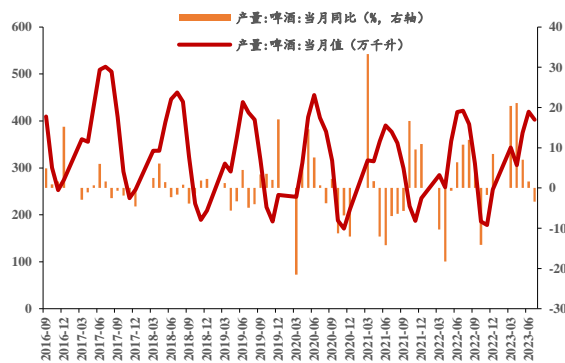


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

3.2 啤酒板块

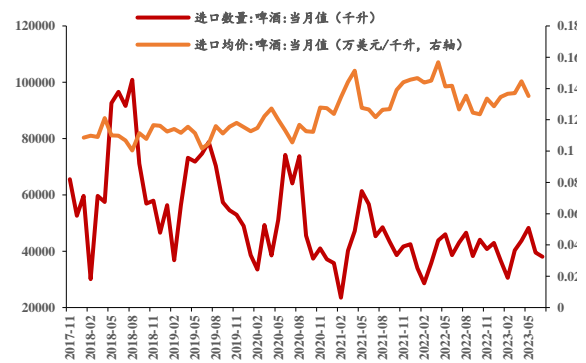
2023 年 7 月, 全国啤酒产量 402.40 万千升, 同比减少 3.40%。2023 年 7 月全国啤酒进口数量 3.80 万千升。2023 年 7 月全国 36 大中城市日用工业消费品啤酒罐装 350ml 左右平均价格 4.10 元/罐, 啤酒瓶装 630ml 左右平均价格 4.93 元/瓶。

图 15: 啤酒月度产量跟踪



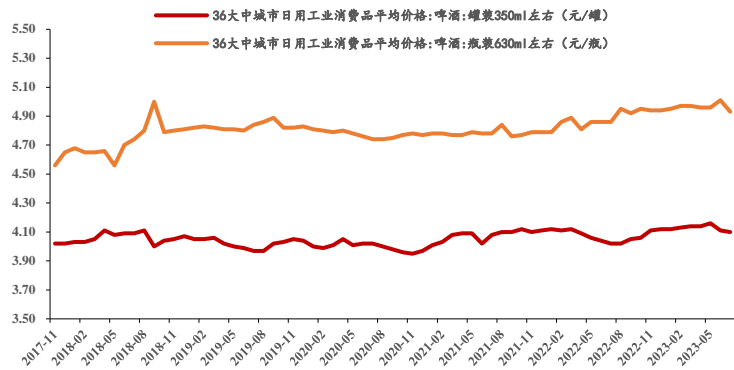
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

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

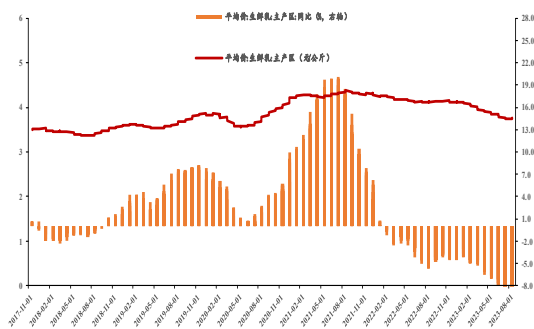


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

3.3 乳制品板块

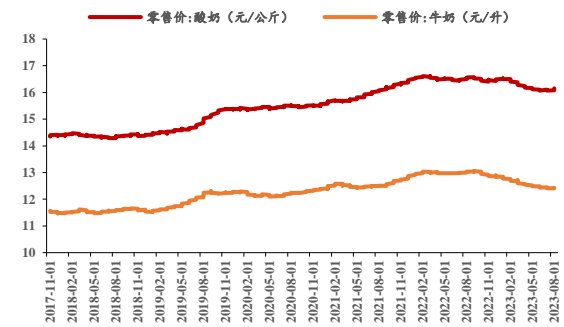
截至 2023 年 8 月 30 日, 全国生鲜乳主产区平均价格 3.76 元/公斤, 同比下降 8.70%。截至 2023 年 9 月 1 日, 全国酸奶零售价 16.16 元/公斤, 牛奶零售价 12.44 元/升。截至 2023 年 9 月 1 日, 国产品牌奶粉零售价格 223.15 元/公斤, 国外品牌奶粉零售价格 267.54 元/公斤。

图 18: 生鲜乳价格指数跟踪



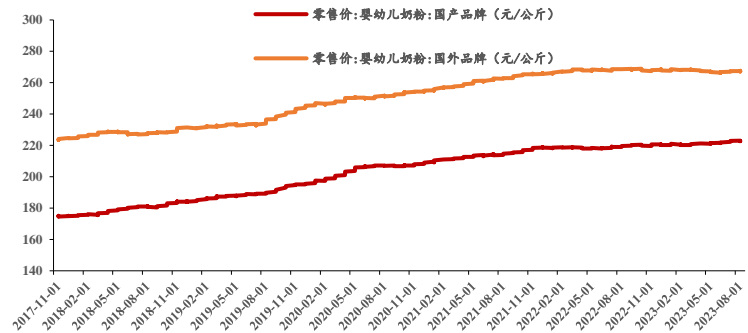
资料来源: Wind, 农业农村部, 上海证券研究所

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

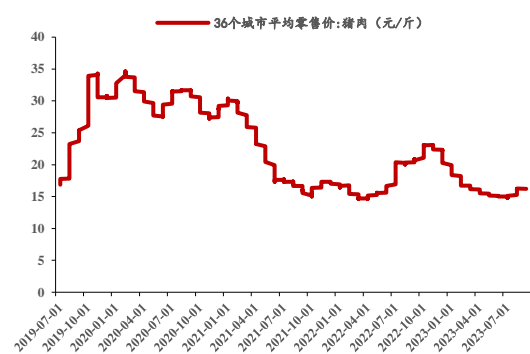
截至 2023 年 9 月 8 日, 全国猪肉平均批发价 22.44 元/公斤;
截至 2023 年 9 月 7 日, 全国 36 个城市猪肉平均零售价 16.20 元/500 克。

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

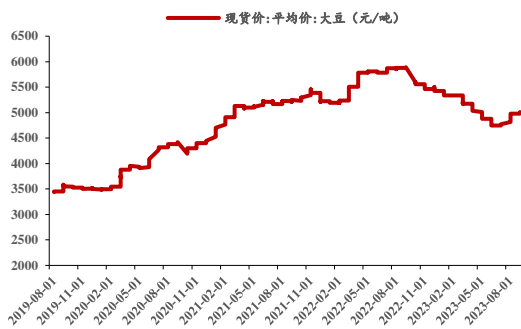


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

4.2 大宗原材料及包材相关

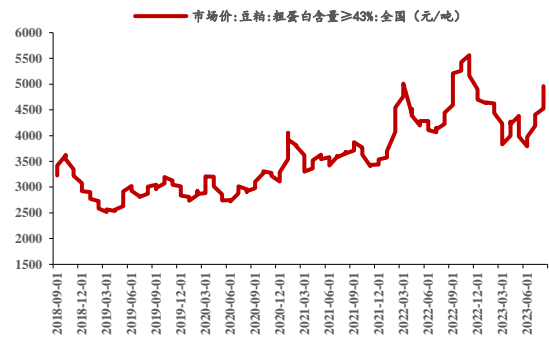
截至 2023 年 9 月 8 日，全国大豆现货平均价格 5013.16 元/吨。截至 2023 年 8 月 31 日，全国豆粕（粗蛋白含量≥43%）市场价 4959.80 元/吨。截至 2023 年 9 月 8 日，英国布伦特 Dtd 原油现货价格 92.46 美元/桶。截至 2023 年 9 月 8 日，中国塑料城价格指数 873.57。截至 2023 年 8 月 31 日，全国瓦楞纸(AA 级 120g)市场价格 2745.80 元/吨。截至 2023 年 9 月 8 日，我国华东市场箱板纸(130gA 级牛卡纸)市场价格 3270 元/吨。

图 23: 大豆价格跟踪



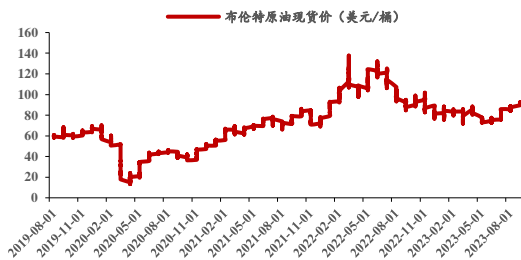
资料来源: Wind, 中国汇易, 上海证券研究所

图 24: 豆粕价格跟踪



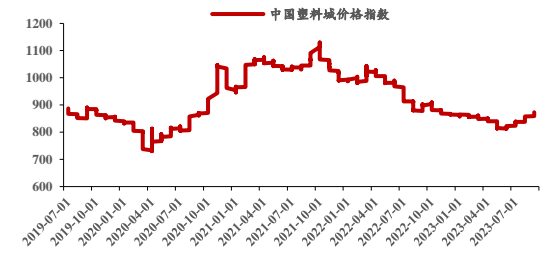
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

图 25: 布伦特原油价格跟踪



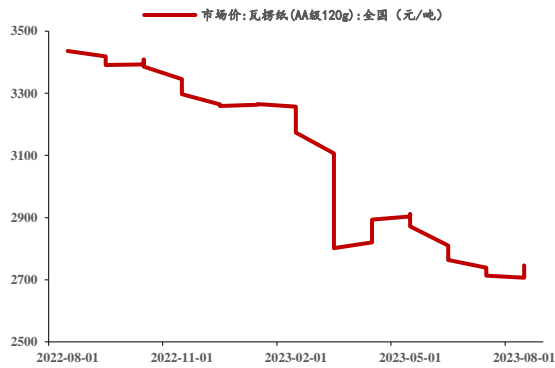
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 26: 塑料价格指数跟踪



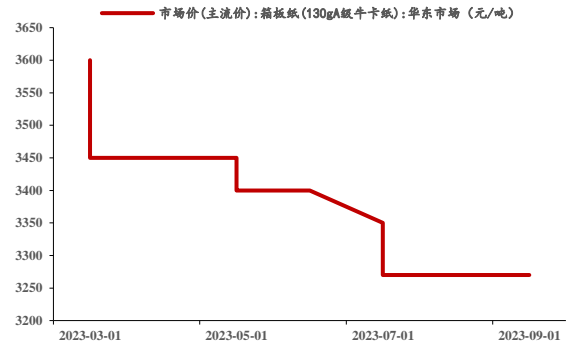
资料来源: Wind, 中塑在线, 上海证券研究所

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

【金达威】控股子公司取得发明专利证书: 金达威控股子公司江苏诚信药业有限公司近日收到国家知识产权局颁发的 1 件发明专利证书, 发明涉及一种生物酶控制工艺系统, 适用于生物酶实验研究、生物医药、食品加工等工业领域。(公告日期: 9 月 4 日)

【口子窖】股东股票质押式回购: 刘安省持有口子酒业股份有限公司股份数量为 69,973,529 股, 占公司总股本比例为 11.66%。刘安省于 2023 年 9 月 4 日将持有的本公司的股份 6,090,000 股无限售流通股 (占本公司总股本 1.02%) 质押给海通证券股份有限公司, 用于办理股票质押式回购交易业务, 该业务的初始交易日为 2023 年 9 月 4 日, 购回交易日为 2024 年 9 月 3 日。(公告日期: 9 月 4 日)

【来伊份】以集中竞价交易方式回购股份: 来伊份于 2023 年 08 月 28 日召开第五届董事会第六次会议, 审议通过了回购股份的议案, 同意公司以自有资金回购公司股份用于股权激励或员工持股计划。拟回购金额不低于 3,500 万元 (含) 且不超过人民币 7,000 万元 (含), 回购价格不超过人民币 20.00 元/股, 回购期限自董事会审议通过之日起 6 个月内。(公告日期: 9 月 4 日)

【良品铺子】为全资子公司提供银行授信担保: 良品铺子以连带责任保证的形式为全资子公司良品工业 (不属于公司关联人) 担保的最高债权额为人民币 2.4 亿元。截至 2023 年 9 月 1 日, 公司已实际为良品工业提供的担保余额为 63,875.55 万元。(公告日期: 9 月 4 日)

【良品铺子】股东权益变动: 股东达永有限公司 (SUMDEXLIMITED) 所持良品铺子股份的比例由 28.12% 变动至 27.05%, 其中通过集中竞价交易方式减持 1,982,100 股, 占公司 0.49% 的股份, 通过大宗交易方式减持 2,323,000 股, 占公司 0.58% 的股份。(公告日期: 9 月 5 日)

【会稽山】出资参与设立产业投资基金：2023年9月5日，会稽山绍兴酒股份有限公司与上海毓道投资管理有限公司、董文正签署了《合伙协议》，三方共同投资设立“昆山会稽山产业投资基金合伙企业（有限合伙）（暂定名）”，在有效控制投资风险的前提下，开展以酒类和相关领域项目为主的投资。基金规模总额5,000万元，毓道投资作为普通合伙人出资50万元，占基金规模的1%；会稽山作为有限合伙人向基金出资人民币4,450万元，占基金规模的89%；董文正作为有限合伙人向基金出资人民币500万元，占基金规模10%。（公告日期：9月5日）

【威龙股份】股东股权质押：浙江斐尼克斯企业管理合伙企业持有威龙股份公司股份总数为26,619,932股，占公司总股本比例8.00%，本次股份质押数量为19,000,000股，占其持股数量比例的71.38%，占公司总股本的5.71%。（公告日期：9月6日）

【西部牧业】公布自产生鲜乳销售情况：新疆西部牧业股份有限公司2023年8月自产生鲜乳共计3332.36吨，环比增加2.34%，同比增加4.93%。（公告日期：9月6日）

【五芳斋】公司组织架构调整：五芳斋新成立“粽子事业部”、“非粽事业部”，重点打造产品力和精益生产力，新成立“食品销售中心”，进一步整合线上线下资源，加强渠道力建设。将“品牌中心”更名为“品牌用户中心”，将“研发中心”更名为“食品研究所”，将“运营管控中心”更名为“总经理办公室”，将“物流中心与集采中心合并”，成立“物流采购中心”。（公告日期：9月6日）

【欢乐家】2023年半年度利润分配：以445,242,500股为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.5元（含税），以此计算合计拟派发现金红利22,262,125元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。（公告日期：9月7日）

【克明食品】2023年8月生猪销售简报：兴疆牧歌2023年8月份销售生猪2.24万头，销量环比下降46.41%，同比下降48.10%；销售收入2,896.24万元，销售收入环比下降53.30%，同比下降66.28%。2023年1-8月，公司累计销售生猪33.00万头，较去年同期增长27.07%；累计销售收入42,388.34万元，较去年同期增长10.75%。（公告日期：9月7日）

【千味央厨】拟定向增发股票：拟向特定对象发行股票募集资金总额不超过59,000.00万元（含本数），并以中国证监会关于本次发行的注册批复文件和实际发行情况为准。本次发行的募集资金在扣除发行费用后，将全部用于投资：（1）食品加工建设项目，包括芜湖百福源食品加工建设项目和鹤壁百顺源食品加工建设项目（一期）；（2）收购味宝食品80%股权；（3）补充流动资金。（公告日期：9月7日）

【绝味食品】回购方案的实施进展情况：截至2023年9月8日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份320,400股，占公司总股本的比例为0.0508%，回购最高成交价格为36.36元/股，回购最低成交价格为35.14元/股，已支付资金总额为11,498,250.00元

(不含交易费用)。(公告日期:9月8日)

【天润乳业】向不特定对象发行可转债:发行A股股票的可转换公司债券,募集资金总额不超过人民币99,000.00万元,可转债按面值发行,每张面值为人民币100元,债券期限为自发行之日起6年。(公告日期:9月8日)

【宝立食品】全资子公司增资扩股:环胜信息技术(上海)有限公司拟以14,300万元人民币增资宝立食品的全资子公司浙江宝立食品科技有限公司,增资后将直接持有浙江宝立40%的股权,宝立食品对浙江宝立的持股比例将由100%变更为60%。(公告日期:9月8日)

6 行业重要新闻整理

1. 9月1日,贵州省投资促进局新增两项酒类项目。其中黄平县白酒产业园标准房建设项目总投资20亿元,计划年销售收入3亿元,年利润0.5亿元;镇远县年产5000吨酱香型白酒生产项目总投资2亿元,计划年销售收入2.5亿元,年利润0.63亿元。(中国酒业协会)

2. 以“开放引领发展,合作共赢未来”为主题,2023年中国国际服务贸易交易会在北京国家会议中心、首钢园区“一会两址”同期举办。本届服贸会五粮液以“全球合作伙伴”“指定用酒”身份深度融入及参与系列活动。(中国酒业协会)

3. 9月4日,心无界·融世界——洋河·敦煌沉浸式上市发布会在敦煌举办。新品由中国白酒大师精雕细琢,加持传承千年的国家级非物质文化遗产。洋河·敦煌守护公益行也于现场正式启动。公益行将以敦煌为起点,结合丝绸之路及京杭大运河所至城市,沿丝路贯穿东西,融合不同城市的文化特色,打造守护敦煌的品牌公益IP,献礼“一带一路”十周年。(云酒头条)

4. 近日,天眼查显示,杭州沪上阿姨实业有限公司成立,注册资本2000万元,法定代表人为单卫钧,经营范围含餐饮服务、食品销售、酒类经营、互联网销售、供应链管理服务等。股东信息显示,该公司由沪上阿姨关联公司上海臻敬实业有限公司全资持股。(云酒头条)

5. 茅台瑞幸联名产品首日销售额破亿:9月4日,茅台与瑞幸联名推出的新品酱香拿铁上市。9月5日,瑞幸官方微博披露,新品上市首日销量超542万杯,销售额破1亿元。(中国酒业协会)

6. 水井坊跨界哈根达斯推冰淇淋月饼:9月5日,以“酒中美学 情满中秋”为主题的品鉴会在水井坊博物馆举行,水井坊与哈根达斯跨界合作推出哈根达斯水井坊冰淇淋礼盒。(中国酒业协会)

7. 珍酒中秋文创白酒上新:近日,贵州珍酒推出了2023中秋限量纪念酒——“珍十五·珍团圆”礼盒,礼盒包含一瓶500毫升容量和一瓶125毫升容量的珍酒·珍十五(珍团圆),酒体以第三

代珍十五酒体为基础勾调而成。在酒之外，礼盒中还嵌入一套创意月球茶具。（酒说）

8. 9月6日，迎驾贡酒在2023年半年度业绩说明会上表示，二季度洞藏系列的增速高于公司中高档白酒的增速。为确保洞藏系列产品运作的专业性，将结合市场成熟度等因素逐步推动洞藏业务及人员独立。市场操作上，将实施产品升级，主推动洞藏系列；聚焦安徽、江苏、上海核心市场，拓展华中、华北等重点市场和机会市场。（酒说）

9. 9月6日，泸州·中国白酒商品批发价格指数办公室发布全国白酒价格调查数据。8月，全国白酒价格环比指数99.85，下跌0.15%。其中名酒价格环比指数99.65，下跌0.35%；地方酒价格环比指数100.14，上涨0.14%；基酒价格环比指数100.00，保持稳定。（酒说）

10. 9月6日，泸州老窖官方专卖店推出重磅新品——泸州老窖满堂礼·宏运，补充了泸州老窖满堂礼系列产品矩阵，丰富了经销商的产品线，精准切入中高端商务赛道，以名酒基因和名酒品质打造这一细分领域的硬核新品。（酒业家）

11. 9月6日，贵州省投资促进局发布普定县酱香白酒生产基地项目，该项目占地面积20亩，建设酒窖坑及各类酒生产包装生产线，总投资额2000万元，计划年销售收入910万元，年利润450万元，投资利润率22.5%（中国酒业协会）

12. 9月4日，茅台酱香酒公司“茅台酱香·万家共享”主题终端突破五千家庆典暨金秋揽明月（第四季）启动仪式举办。会议公布，“茅台酱香·万家共享”主题终端预计到2023年底将建成6000家，并规划在2025年高质量完成10000家。（中国酒业协会）

13. 9月5日，今世缘酒业与中国田径协会合作签约仪式在北京体育总局会议室举行。今世缘品牌成为“中国田径协会官方赞助商”，今世缘D20成为“中国田径协会官方庆功用酒”。（中国酒业协会）

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。