



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

双节渐近，关注消费需求恢复

——食品饮料行业周报 20230918-20230924

增持（维持）

行业：食品饮料
日期：2023年09月24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

■ 投资要点：

白酒：中秋国庆双节渐近，关注企业回款进度和库存去化情况。各酒企均采取积极的品牌推广和营销活动拉动终端消费，我们认为高端与地产酒把握刚需需求，更具备竞争力，继续推荐关注老窖、今世缘、金徽、老白干。

本周行业要闻：1) **贵州茅台 2 亿成立科创投资基金：**天眼查 App 显示，近日，茅台科创（北京）投资基金合伙企业（有限合伙）成立，执行事务合伙人为茅台（贵州）私募基金管理有限公司，出资额 2 亿人民币。合伙人信息显示，该合伙企业由中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司和茅台（贵州）私募基金管理有限公司共同出资，同时，茅台科创也是今年以来茅台集团以有限合伙人或者私募股权投资机构的身份设立的第 4 只基金。

2) **五粮液亮相首届“金熊猫奖”评选：**9 月 19-20 日，五粮液作为首届“金熊猫奖”全球战略合作伙伴亮相，延续创新场景营造，再一次站在具有世界性影响力的平台，彰显“大国浓香、和美五粮、中国酒王”的品牌魅力。

3) **泸州地理标志保护产品发布：**9 月 19 日，中外地理标志产品产销对接会在泸州召开，国窖牌国窖 1573、泸州老窖特曲、泸州老窖系列曲药、郎酒（酱香型）、泸州酒（酱香型、浓香型）入选泸州市地理标志保护产品。

4) **古井贡酒举行第十届秋季开酿大典：**中国消费升级与文化复兴大会暨古井贡酒·年份原浆第十届秋季开酿典礼于 9 月 19 日举行，古井家族三大名酒古井贡酒、黄鹤楼酒、明光酒业分别在安徽亳州、湖北武汉、安徽明光三地同步开酿。此次秋酿大典期间，古井贡酒首次联手八喜推出浓香型原味冰淇淋，以生牛乳和稀奶油为核心原料，每杯含有≥1.4%的古井贡酒。

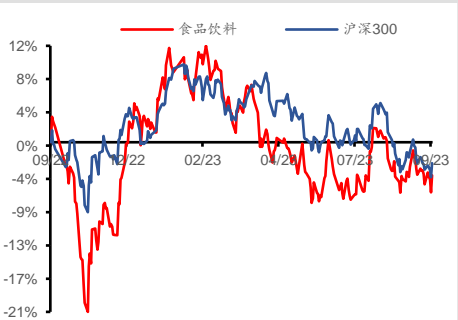
5) **金种子酒举办开窖节并出席华润渠道伙伴大会：**9 月 16 日金种子酒业举行第四届金种子馥合香手酿开窖节，9 月 19 日华润首届渠道伙伴大会召开，金种子当前内部调整完成，处于良性发展期，组织重塑、战略制定等内部梳理和顶层设计焕新，改革步入第二阶段攻坚期，对产品体系、销售架构、渠道模式等进行全面重塑，“一体两翼”战略清晰、销售层级激发活力、渠道实现个性化重塑，改革由内向外纵深发展，高质量发展基础坚实。

6) **2023 汾酒封藏大典举办：**9 月 19 日，2023 汾酒封藏大典在山西汾阳杏花村汾酒老作坊博物馆举行。本次大典将中国东方礼仪之邦、汾酒中国酒魂的文明形象和文化底蕴，融入贯穿至封藏大典的各个场景之中，从主题定位到场景设置、从内容编排到视觉呈现，打造成为提质升级的封藏大典。

7) **洋河股份推出城市礼盒系列产品：**近日，洋河股份宣布推出梦之蓝城市礼盒和苏酒城市礼盒，以江苏十三座城市为基础，将每个城市的人文、地域特点、地标等元素与“梦之蓝 M6+”进行融合创新，并在礼盒内部放入当地特色非遗文化礼品。

8) **洋河梦之蓝与中国国家女子足球队签约：**9 月 19 日，洋河股份与中国国家女子足球队在北京正式签约，洋河梦之蓝正式成为中国国家女子足球队官方合作伙伴。会上，洋河股份推出了梦之蓝 M6+ x 中国

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《茅台联名产品引领行业创新，旺季临近关注需求复苏节奏 ——食品饮料行业周报 20230911-20230917》

——2023 年 09 月 17 日

《旺季临近，关注节庆催化 ——食品饮料行业周报 20230903-20230910》

——2023 年 09 月 10 日

《韧性依旧，坚定信心 ——食品饮料行业周报 20230828-20230903》

——2023 年 09 月 03 日

女足国家队纪念版产品。

9) 水井坊加入联合国全球契约组织：近日，四川水井坊股份有限公司正式加入联合国全球契约组织，标志着水井坊在可持续发展领域的坚定承诺。据了解，水井坊一直重视可持续发展，是率先发布 ESG 报告的国内酒企之一，也是较早制定发布可衡量 ESG 目标体系的酒企，在 ESG 领域持续走在行业前列。

啤酒：精酿啤酒高速扩容，关注三季度板块利润弹性。据酒说公众号反馈，今夏越来越多的餐厅和零售渠道开始供应精酿啤酒，各地的精酿啤酒节也在增加，精酿啤酒正逐步大众化。观研网报告指出，当前我国精酿啤酒市场消费量正高速扩容，2018-2022 年复合增长率达 15.3%，远高于啤酒行业整体 2.5% 的增速，对比其他啤酒类型发展迅速。精酿啤酒凭借品质和品类优势，销量有望呈现几何式增长，或将成为啤酒产业未来消费趋势。我们认为，行业高端化和年轻化趋势不改，7-8 月酒企销量因天气原因有所承压，双节将至带动销量回暖，原料采购成本可预见进入下行通道，建议关注板块利润弹性。

软饮：大包装饮料逐渐升温，品牌迎合 C 端新偏好。今夏大瓶装饮料销量明显增多，饮料品牌也在主动迎合消费者这一选择，元气森林、农夫山泉、三得利等均陆续推出 1L 左右的大包装饮料。此外，大包装策略也能够帮助品牌打出差异化，如东鹏特饮所推出的更具性价比，区别于竞争对手的 500ml 瓶装饮品，不仅帮东鹏特饮在功能性饮料市场站稳脚跟，至今也仍是东鹏饮料的核心大单品。2023 年年初，东鹏特饮又推出了电解质水品牌“东鹏补水啦”，产品分为 555ml 与 1L 两种容量规格，而 1L 大包装是目前市场上电解质饮料最大的规格。我们认为，包装大小变化有助于软饮公司承接新的消费需求，拓宽新消费场景，从而探寻新的增长点，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：千味持续赋能经销体系，小 B 端势能释放可期。9 月 20 日，千味央厨 2023 年经销商大会在武汉召开，总经理白瑞提出下一个十年公司将围绕深耕渠道、持续创新、品牌升级三大基石，充分发挥重客部、经销商客户部、电商部优势，打造千味央厨、兴客坊、御知菜三大品牌，拓宽产品线，助力团早餐、中西快、城乡宴的开发，加强客户合作粘性。我们认为，公司在餐饮速冻米面领域持续巩固领导地位，发展 B 端业务同时围绕餐饮供应链外延扩展，多点开花，布局全渠道。公司在 B 端积累了百胜中国、海底捞、瑞幸咖啡等优质客户；经销端持续做强重点经销商，形成厂商联合项目制共同体，带领经销商开发二批和终端网络，提高产品铺货率。随着经销体系逐步完善，小 B 端增长有望提速，叠加新品持续放量，全年业绩可期。

冷冻烘焙：行业延续复苏态势，双节消费有望回暖。9 月 21 日，南侨食品发布 8 月归母净利润简报，归属于母公司股东的净利润为人民币 585.14 万元，同比增长 135.20%，行业继续稳步复苏。近些年“+烘焙”使得冷冻烘焙的消费场景愈发多元，除了新式茶饮店如奈雪的茶、喜茶等陆续推出烘焙产品，咖啡门店、自助餐、酒店茶歇等场景也逐步被开拓，为消费者提供复合体验空间，迎合多元化需求，提升效益。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：盐津再发股权激励，看好公司中长期成长性。9 月 18 日

晚，盐津铺子发布 2023 年第二期限制性股票激励计划，公司拟向负责电商业务的副总经理张磊、本年度新聘任的董秘张杨以及 29 名核心技术人员授予 140 万股股票，占总股本的 0.71%。公司深度绑定高管及核心人员，补充覆盖新聘任人才，展现公司维持高速增长的坚定信心。当前行业品类新老交替，零食量贩渠道红利仍在，我们认为，盐津凭借成熟的供应链、渠道及优异的选品能力，成长性值得期待。

■ 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 18.28%、伊利股份 13.80%、安井食品 10.66%。

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 1621.67 亿元、五粮液 333.65 亿元、伊利股份 230.39 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	19

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：中秋国庆双节渐近，关注企业回款进度和库存去化情况。各酒企均采取积极的品牌推广和营销活动拉动终端消费，我们认为高端与地产酒把握刚需需求，更具备竞争力，继续推荐关注老窖、今世缘、金徽、老白干。

本周行业要闻：1) **贵州茅台 2 亿成立科创投资基金：**天眼查 App 显示，近日，茅台科创（北京）投资基金合伙企业（有限合伙）成立，执行事务合伙人为茅台（贵州）私募基金管理有限公司，出资额 2 亿人民币。合伙人信息显示，该合伙企业由中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司和茅台（贵州）私募基金管理有限公司共同出资，同时，茅台科创也是今年以来茅台集团以有限合伙人或者私募股权投资机构的身份设立的第 4 只基金。

2) **五粮液亮相首届“金熊猫奖”评选：**9 月 19-20 日，五粮液作为首届“金熊猫奖”全球战略合作伙伴亮相，延续创新场景营造，再一次站在具有世界性影响力的平台，彰显“大国浓香、和美五粮、中国酒王”的品牌魅力。

3) **泸州地理标志保护产品发布：**9 月 19 日，中外地理标志产品产销对接会在泸州召开，国窖牌国窖 1573、泸州老窖特曲、泸州老窖系列曲药、郎酒（酱香型）、泸州酒（酱香型、浓香型）入选泸州市地理标志保护产品。

4) **古井贡酒举行第十届秋季开酿大典：**中国消费升级与文化复兴大会暨古井贡酒·年份原浆第十届秋季开酿典礼于 9 月 19 日举行，古井家族三大名酒古井贡酒、黄鹤楼酒、明光酒业分别在安徽亳州、湖北武汉、安徽明光三地同步开酿。此次秋酿大典期间，古井贡酒首次联手八喜推出浓香型原味冰淇淋，以生牛乳和稀奶油为核心原料，每杯含有 $\geq 1.4\%$ 的古井贡酒。

5) **金种子酒举办开窖节并出席华润渠道伙伴大会：**9 月 16 日金种子酒业举行第四届金种子馥合香手酿开窖节，9 月 19 日华润首届渠道伙伴大会召开，金种子当前内部调整完成，处于良性发展期，组织重塑、战略制定等内部梳理和顶层设计焕新，改革步入第二阶段攻坚期，对产品体系、销售架构、渠道模式等进行全面重塑，“一体两翼”战略清晰、销售层级激发活力、渠道实现个性化重塑，改革由内向外纵深发展，高质量发展基础坚实。

6) **2023 汾酒封藏大典举办：**9 月 19 日，2023 汾酒封藏大典在山西汾阳杏花村汾酒老作坊博物馆举行。本次大典将中国东方礼仪之邦、汾酒中国酒魂的文明形象和文化底蕴，融入贯穿至封藏大典的各个场景之中，从主题定位到场景设置、从内容编排到视觉呈现，打造成为提质升级的封藏大典。

7) **洋河股份推出城市礼盒系列产品：**近日，洋河股份宣布推出梦之蓝城市礼盒和苏酒城市礼盒，以江苏十三座城市为基础，将每

个城市的人文、地域特点、地标等元素与“梦之蓝 M6+”进行融合创新，并在礼盒内部放入当地特色非遗文化礼品。

8) 洋河梦之蓝与中国国家女子足球队签约：9月19日，洋河股份与中国国家女子足球队在北京正式签约，洋河梦之蓝正式成为中国国家女子足球队官方合作伙伴。会上，洋河股份推出了梦之蓝 M6+ x 中国女足国家队纪念版产品。

9) 水井坊加入联合国全球契约组织：近日，四川水井坊股份有限公司正式加入联合国全球契约组织，标志着水井坊在可持续发展领域的坚定承诺。据了解，水井坊一直重视可持续发展，是率先发布 ESG 报告的国内酒企之一，也是较早制定发布可衡量 ESG 目标体系的酒企，在 ESG 领域持续走在行业前列。

啤酒：精酿啤酒高速扩容，关注三季度板块利润弹性。据酒说公众号反馈，今夏越来越多的餐厅和零售渠道开始供应精酿啤酒，各地的精酿啤酒节也在增加，精酿啤酒正逐步大众化。观研网报告指出，当前我国精酿啤酒市场消费量正高速扩容，2018-2022 年复合增长率达 15.3%，远高于啤酒行业整体 2.5% 的增速，对比其他啤酒类型发展迅速。精酿啤酒凭借品质和品类优势，销量有望呈现几何式增长，或将成为啤酒产业未来消费趋势。我们认为，行业高端化和年轻化趋势不改，7-8 月酒企销量因天气原因有所承压，双节将至带动销量回暖，原料采购成本可预见进入下行通道，建议关注板块利润弹性。

软饮：大包装饮料逐渐升温，品牌迎合 C 端新偏好。今夏大瓶装饮料销量明显增多，饮料品牌也在主动迎合消费者这一选择，元气森林、农夫山泉、三得利等均陆续推出 1L 左右的大包装饮料。此外，大包装策略也能够帮助品牌打出差异化，如东鹏特饮所推出的更具性价比，区别于竞争对手的 500ml 瓶装饮品，不仅帮东鹏特饮在功能性饮料市场站稳脚跟，至今也仍是东鹏饮料的核心大单品。2023 年年初，东鹏特饮又推出了电解质水品牌“东鹏补水啦”，产品分为 555ml 与 1L 两种容量规格，而 1L 大包装是目前市场上电解质饮料最大的规格。我们认为，包装大小变化有助于软饮公司承接新的消费需求，拓宽新消费场景，从而探寻新的增长点，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：千味持续赋能经销体系，小 B 端势能释放可期。9 月 20 日，千味央厨 2023 年经销商大会在武汉召开，总经理白瑞提出下一个十年公司将围绕深耕渠道、持续创新、品牌升级三大基石，充分发挥重客部、经销商客户部、电商部优势，打造千味央厨、兴客坊、御知菜三大品牌，拓宽产品线，助力团早餐、中西快、城乡宴的开发，加强客户合作粘性。我们认为，公司在餐饮速冻米面领域持续巩固领导地位，发展 B 端业务同时围绕餐饮供应链外延扩展，多点开花，布局全渠道。公司在大 B 端积累了百胜中国、

海底捞、瑞幸咖啡等优质客户；经销端持续做强重点经销商，形成厂商联合项目制共同体，带领经销商开发二批和终端网络，提高产品铺货率。随着经销体系逐步完善，小B端增长有望提速，叠加新品持续放量，全年业绩可期。

冷冻烘焙：行业延续复苏态势，双节消费有望回暖。9月21日，南侨食品发布8月归母净利润简报，归属于母公司股东的净利润为人民币 585.14 万元，同比增长 135.20%，行业继续稳步复苏。近些年“+烘焙”使得冷冻烘焙的消费场景愈发多元，除了新式茶饮店如奈雪的茶、喜茶等陆续推出烘焙产品，咖啡门店、自助餐、酒店茶歇等场景也逐步被开拓，为消费者提供复合体验空间，迎合多元化需求，提升效益。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：盐津再发股权激励，看好公司中长期成长性。9月18日晚，盐津铺子发布2023年第二期限限制性股票激励计划，公司拟向负责电商业务的副总经理张磊、本年度新聘任的董秘张杨以及29名核心技术人员授予140万股股票，占总股本的0.71%。公司深度绑定高管及核心人员，补充覆盖新聘任人才，展现公司维持高速增长坚定信心。当前行业品类新老交替，零食量贩渠道红利仍在，我们认为，盐津凭借成熟的供应链、渠道及优异的选品能力，成长性值得期待。

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

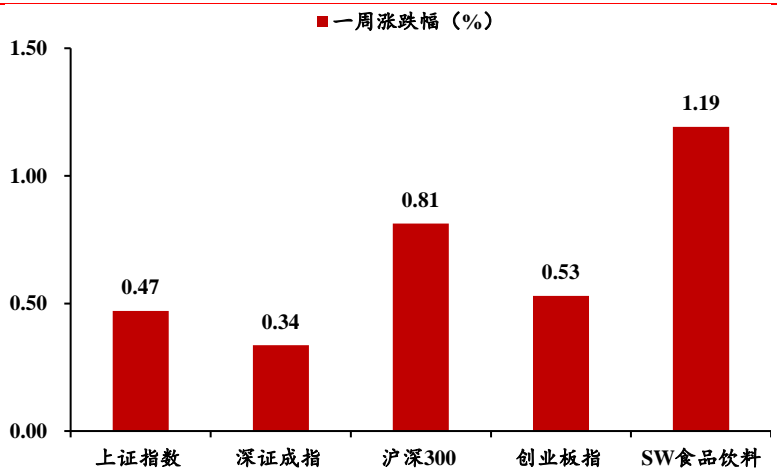
2.1 板块整体指数表现

本周 SW 食品饮料指数上涨 1.19%，相对沪深 300 跑赢 0.38pct。沪深 300 上涨 0.81%，上证指数上涨 0.47%，深证成指上涨 0.34%，创业板指上涨 0.53%。

在 31 个申万一级行业中，食品饮料排名第 7。

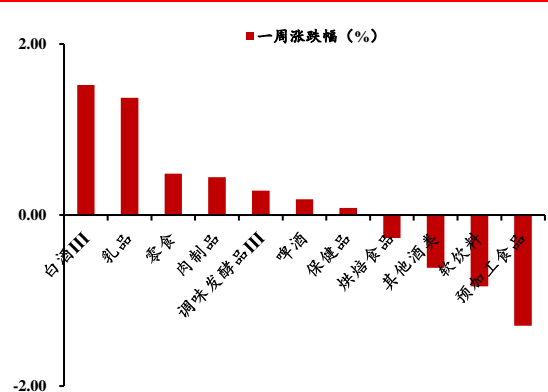
本周 SW 食品饮料各二级行业中，白酒 III 上涨 1.52%，乳品上涨 1.37%，零食上涨 0.48%。

图 1：本周市场表现 (%)



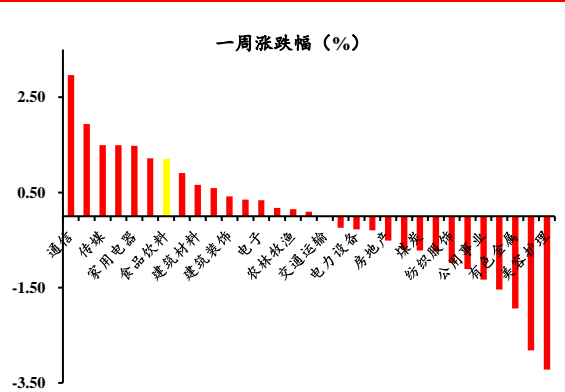
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 (%)



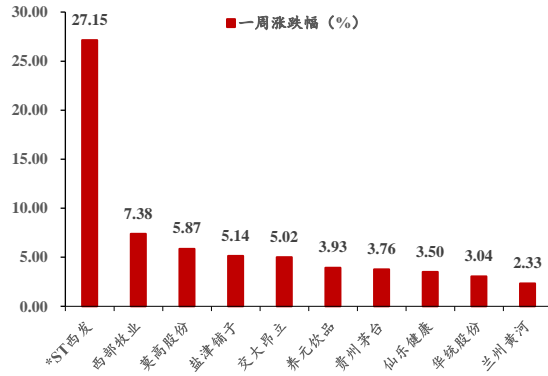
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 27.15%、西部牧业上涨 7.38%、莫高股份上涨 5.87%、盐津铺子

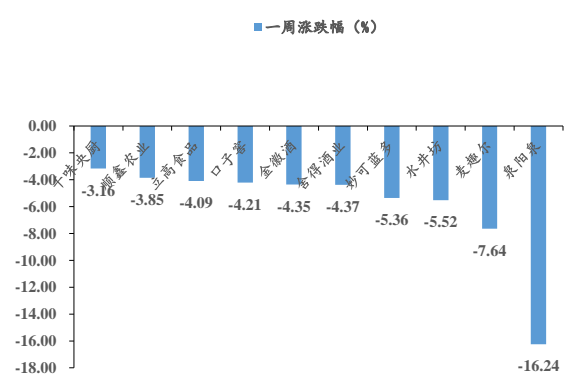
上涨 5.14%、交大昂立上涨 5.02%；排名后五的个股为泉阳泉下跌 16.24%、麦趣尔下跌 7.64%、水井坊下跌 5.52%、妙可蓝多下跌 5.36%、舍得酒业下跌 4.37%。

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 (%)



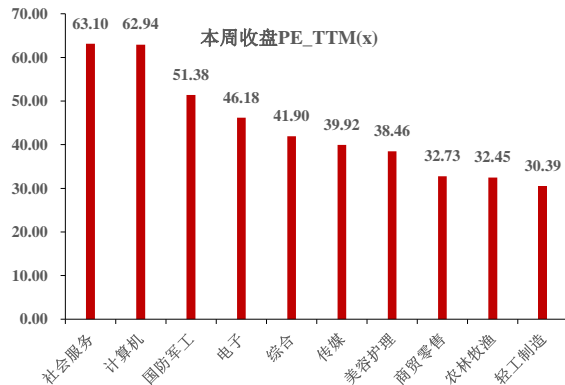
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 28.82x，位居 SW 一级行业第 12。

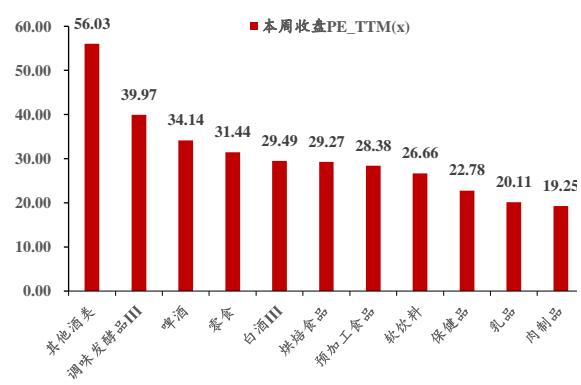
从食品饮料子行业来看，估值排名前三的子行业为其他酒类 56.03x，调味发酵品 III 39.97x，啤酒 34.14x。

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 18.28%、伊利股份 13.80%、安井食品 10.66%。

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 1621.67 亿元、五粮液 333.65 亿元、伊利股份 230.39

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	18.28
伊利股份	13.80
安井食品	10.66
佳禾食品	10.20
贵州茅台	6.98
重庆啤酒	6.67
东鹏饮料	6.63
涪陵榨菜	6.17
桃李面包	5.44
五粮液	5.37

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	1,621.67
五粮液	333.65
伊利股份	230.39
泸州老窖	117.22
海天味业	88.11
山西汾酒	63.85
洋河股份	50.40
安井食品	40.59
洽洽食品	31.82
双汇发展	31.66

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 0.86%、金徽酒增持 0.83%、口子窖增持 0.52%；陆股通减持前三的个股为酒鬼酒减持 0.58%、桃李面包减持 0.30%、宝立食品减持 0.29%。

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	0.86	酒鬼酒	-0.58
金徽酒	0.83	桃李面包	-0.30
口子窖	0.52	宝立食品	-0.29
李子园	0.27	重庆啤酒	-0.29
皇氏集团	0.25	千禾味业	-0.28
劲仔食品	0.21	伊利股份	-0.26
东鹏饮料	0.18	古越龙山	-0.20
顺鑫农业	0.16	维维股份	-0.16
千味央厨	0.13	绝味食品	-0.15
南侨食品	0.13	老白干酒	-0.12

资料来源：Wind，上海证券研究所

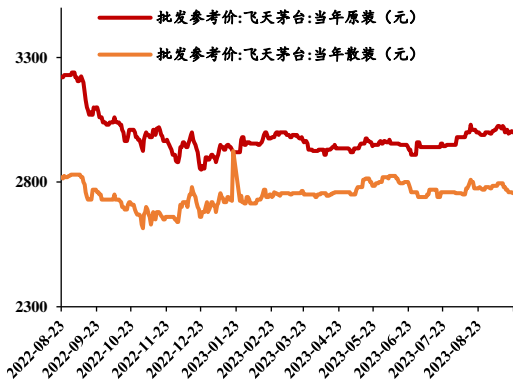
3 行业重要数据跟踪

3.1 白酒板块

根据 wind 信息整理，截至 2023 年 9 月 22 日，飞天茅台当年原装和散装批发参考价分别为 3000 元和 2755 元；五粮液普五（八代）批发参考价为 960 元。

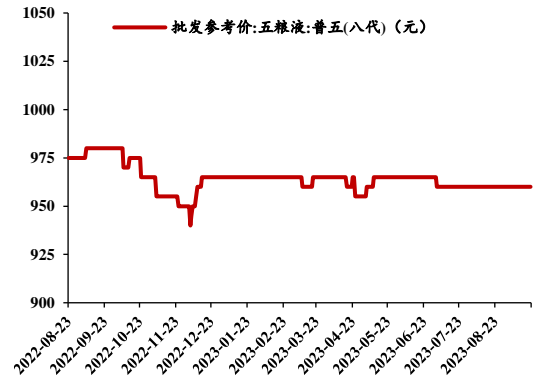
2023 年 8 月，全国白酒产量 26.80 万千升，当月同比下降 5.30%。2023 年 8 月全国 36 大中城市日用工业消费品白酒 500ml 左右 52 度高档平均价格 1251.32 元/瓶，白酒 500ml 左右 52 度中低档平均价格 178.35 元/瓶。

图 11: 飞天茅台批价走势



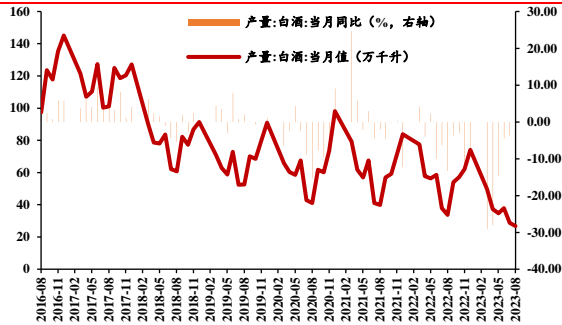
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 12: 五粮液批价走势



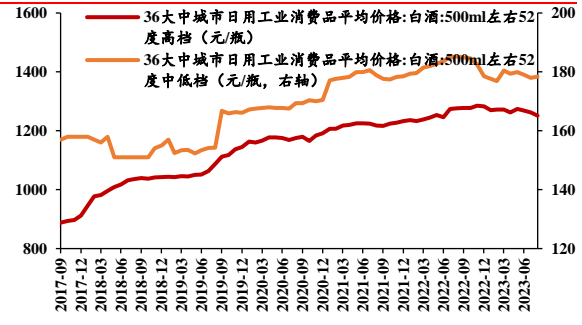
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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

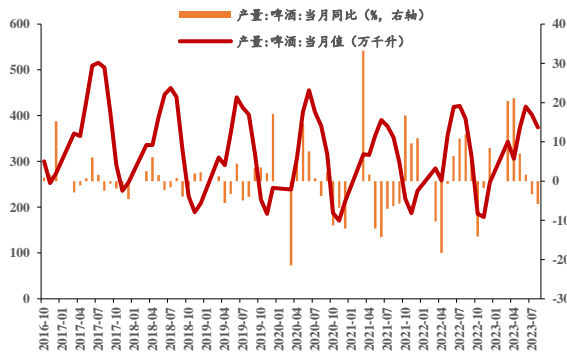


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

3.2 啤酒板块

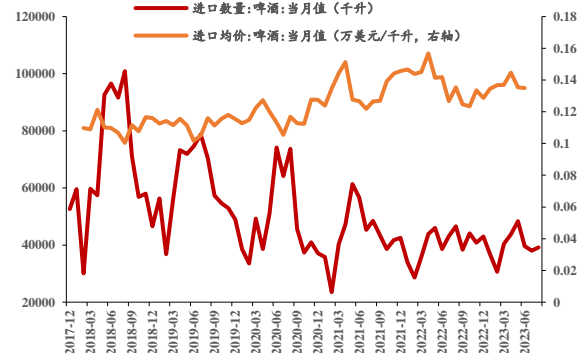
2023年8月, 全国啤酒产量374.40万千升, 同比减少5.80%。2023年8月全国啤酒进口数量3.92万千升。2023年8月全国36大中城市日用工业消费品啤酒罐装350ml左右平均价格4.06元/罐, 啤酒瓶装630ml左右平均价格4.96元/瓶。

图 15: 啤酒月度产量跟踪



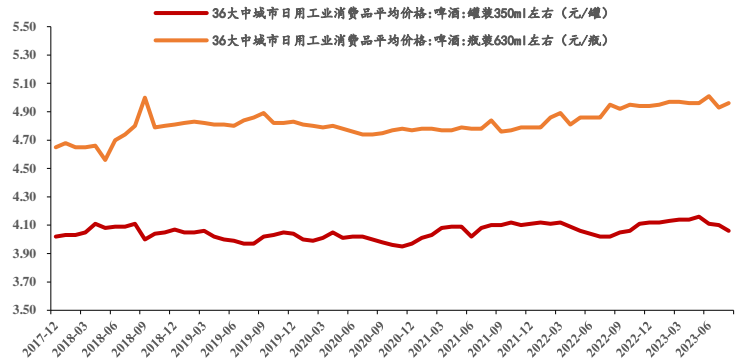
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

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

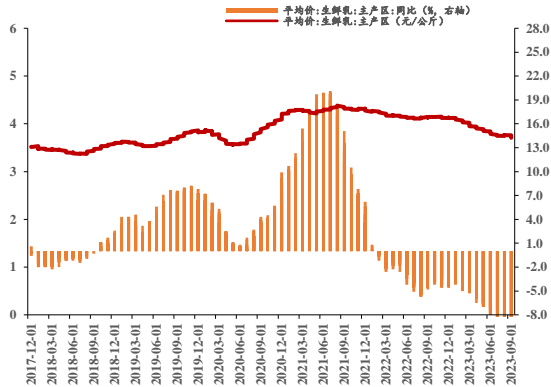


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

3.3 乳制品板块

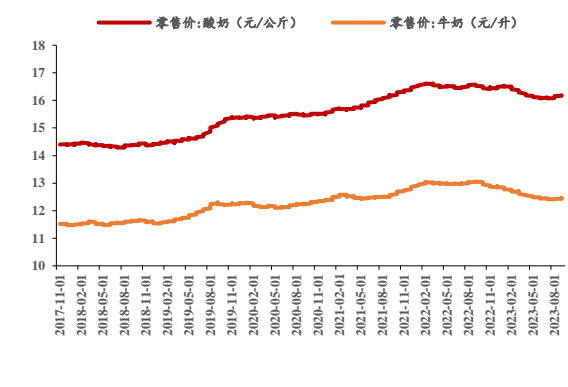
截至 2023 年 9 月 13 日, 全国生鲜乳主产区平均价格 3.71 元/公斤, 同比下降 10.20%。截至 2023 年 9 月 15 日, 全国酸奶零售价 16.19 元/公斤, 牛奶零售价 12.44 元/升。截至 2023 年 9 月 15 日, 国产品牌奶粉零售价格 223.18 元/公斤, 国外品牌奶粉零售价格 268.37 元/公斤。

图 18: 生鲜乳价格指数跟踪



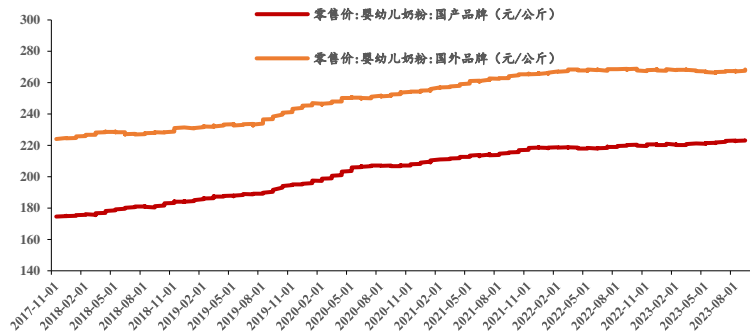
资料来源: Wind, 农业农村部, 上海证券研究所

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



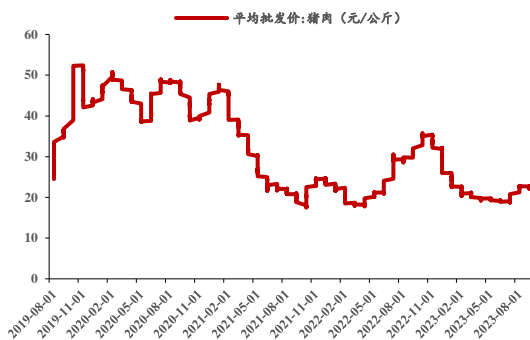
资料来源: Wind, 商务部, 上海证券研究所

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 22 日, 全国猪肉平均批发价 22.17 元/公斤;
截至 2023 年 9 月 20 日, 全国 36 个城市猪肉平均零售价 16.18 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

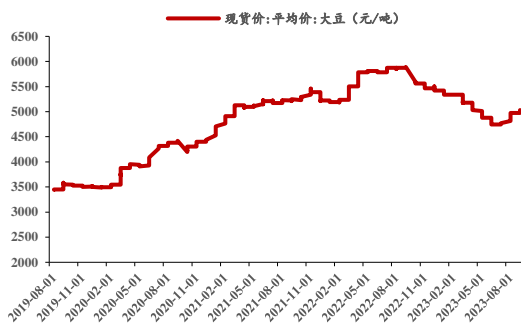


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

4.2 大宗原材料及包材相关

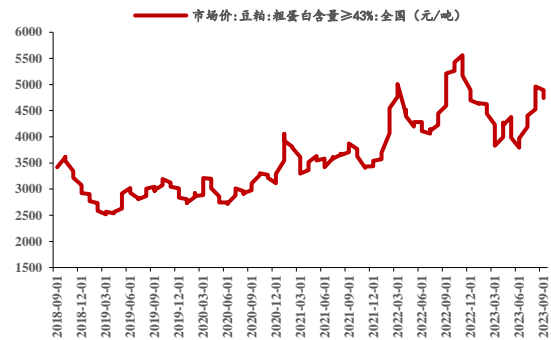
截至 2023 年 9 月 22 日，全国大豆现货平均价格 5029.47 元/吨。截至 2023 年 9 月 20 日，全国豆粕（粗蛋白含量≥43%）市场价 4742.40 元/吨。截至 2023 年 9 月 22 日，英国布伦特 Dtd 原油现货价格 94.32 美元/桶。截至 2023 年 9 月 22 日，中国塑料城价格指数 877.91。截至 2023 年 9 月 20 日，全国瓦楞纸(AA 级 120g)市场价格 2837.30 元/吨。截至 2023 年 9 月 22 日，我国华东市场箱板纸(130gA 级牛卡纸)市场价格 3300 元/吨。

图 23: 大豆价格跟踪



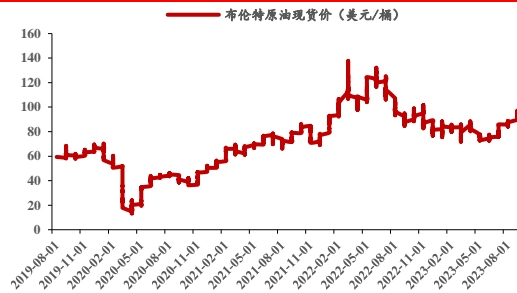
资料来源: Wind, 中国汇易, 上海证券研究所

图 24: 豆粕价格跟踪



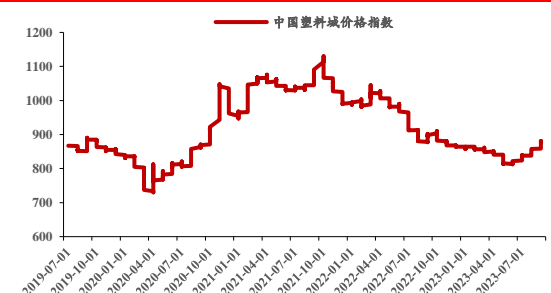
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

图 25: 布伦特原油价格跟踪



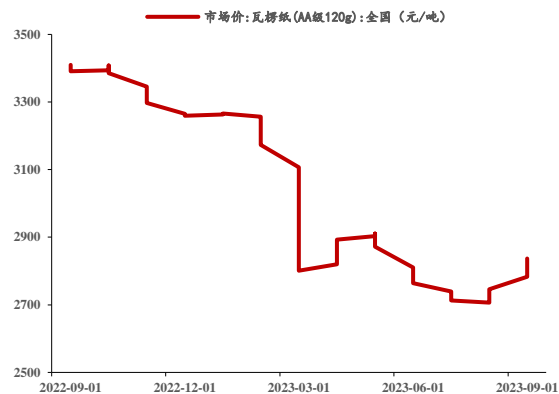
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 26: 塑料价格指数跟踪



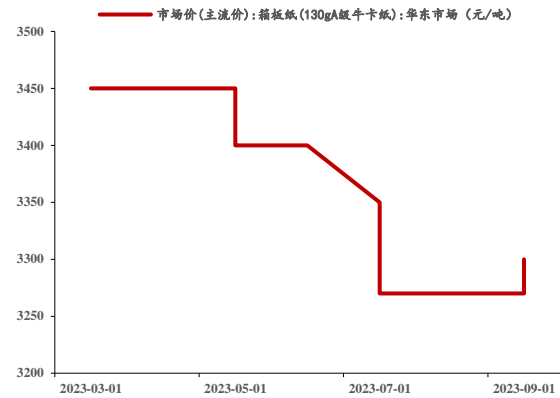
资料来源: Wind, 中塑在线, 上海证券研究所

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

【千味央厨】 督导保代变更: 千味央厨的原持续督导保荐代表人单晓蔚女士因从中德证券离职, 不能继续担任公司持续督导的保荐代表人, 中德证券授权崔胜朝先生自 2023 年 9 月 19 日起接替单晓蔚女士担任公司持续督导保荐代表人, 继续履行持续督导责任。

【百润股份】 股东股权质押变动: 百润股份控股股东、实际控制人刘晓东先生于 2023 年 9 月 13 日质押了共计 51,000,000 股公司股份, 占公司总股本的 4.86%, 又于 2022 年 9 月 15 日解除质押了共计 55,000,000 股公司股份, 占公司总股本的 5.24%。

【盐津铺子】 限制性股票回购注销: 盐津铺子本次回购注销了 132,000 股的公司限制性股票, 占注销前总股本比例 0.0673%, 回购价格为 35.47 元/股, 目前已完成回购注销手续, 公司总股本由 196,192,485 股变更为 196,060,485 股。

【上海梅林】 子公司股权及债务重组: 2023 年 9 月 15 日, 上海梅林正广和股份有限公司控股子公司光明农牧科技有限公司以人民币 4,477.434 万元收购杭州余杭文投产业发展有限公司持有的江苏众旺农牧科技有限公司 30% 股权。同日余杭文投以人民币 11,051.64 万元收购江苏众旺持有的淮安众旺农牧科技有限公司 100% 股权及债权。

【康比特】 2023 年度股权激励计划: 康比特此次激励计划分别授予李奇庚先生 (董事、总经理) 20 万股、吕立甫先生 (董事会秘书、财务总监) 15 万股、李峰玘先生 (副总经理) 12 万股、朱煜先生 (副总经理) 12 万股、邢彦斌先生 (副总经理) 12 万股、九名核心员工共 39 万股限制性股票。

【宝立食品】 董事会、监事会换届选举: 宝立食品于 2023 年

9月19日召开了董事会第二十一次会议，审议通过了相关议案，同意提名马驹先生、沈淋涛先生、胡珊女士、周琦女士、何宏武先生、任铭先生为公司第二届董事会非独立董事候选人；同意提名周虹女士、程益群先生、李斌先生为公司第二届董事会独立董事候选人。

【紫燕食品】发行限售股上市流通：紫燕食品首次公开发行人民币普通股4,200万股，每股面值人民币1.00元，发行价格为人民币15.15元/股，并于2022年9月26日在上海证券交易所上市。公司首次公开发行A股股票后总股本为41,200万股，其中无限售条件流通股为4,200万股，有限售条件流通股为37,000万股。

【南侨食品】8月归母净利润简报：南侨食品集团（上海）股份有限公司2023年8月归属于母公司股东的净利润为人民币585.14万元，同比增长135.20%。

【欢乐家】子公司固定资产投资：欢乐家全资子公司湖北欢乐家食品有限公司、湛江欢乐家实业有限公司、武汉欢乐家食品有限公司拟进行固定资产投资项目，总投资金额不超过人民币10,500万元，用于购买生产相关设备以及部分生产车间及生产线的改建扩建。

【百润股份】为子公司提供担保：百润股份全资子公司上海锐澳酒业营销有限公司与浦发银行宝山支行签署《流动资金借款合同》，向其借款人民币10,000万元。百润股份签订了相关合同，为锐澳营销承担最高限额为10,000万元的连带责任保证。

6 行业重要新闻整理

1. **茅台启动“双节”市场活动**：9月15日至10月7日期间，茅台将启动一系列线上线下市场活动，其中包括开展珍品、尊品等多元化品鉴活动，以精彩纷呈的场景互动持续加强茅台文化体验；并加大茅台酒系列产品投放量，丰富购酒渠道与购买方式，让“购买多样化”。（中国酒业协会）

2. **五粮液与川航推中秋主题航班**：9月16日，五粮液集团官宣，五粮液与四川航空联名推出的2023五粮液云上中秋主题航班将于9月22日举办首航仪式。（中国酒业协会）

3. **泸州老窖“窖主节”开启**：9月15日-17日，为期三天的泸州老窖“窖主节”在河北秦皇岛举行。活动期间泸州老窖“活态双国宝”等特色品牌馆首次亮相，还有由泸州老窖双品牌全系大单品共同组成的派对嘉年华体验区面向窖主开放。（中国酒业协会）

4. **洋河推出城市礼盒**：近日，洋河股份推出梦之蓝城市礼盒和苏酒城市礼盒，以江苏十三座城市为基础，将每个城市的人文、地域特点、地标等元素与“梦之蓝M6+”进行融合创新，并在礼盒内部放入当地特色非遗文化礼品。（云酒头条）

5. **古井贡酒将推出联名冰淇淋**：9月19日举行古井贡酒·年

份原浆第十届秋季开酿典礼上，古井贡酒·年份原浆将携手八喜推出联名冰淇淋。这款产品每杯将添加一定量的古井贡酒，打造浓香风味白酒和牛乳的新奇搭配。（中国酒业协会）

6. 1-8月白酒产量下滑13.2%：国家统计局官网显示：1-8月，规模以上白酒企业白酒(折65度,商品量)产量达261.8万千升，同比下滑13.2%。8月份白酒(折65度,商品量)产量跌幅有所收窄。当月，规模以上白酒企业白酒(折65度,商品量)产量26.8万千升，同比下滑5.3%。（酒说）

7. 9月中旬全国白酒价格指数出炉：全国白酒价格调查资料显示，2023年9月中旬，全国白酒环比价格总指数为99.95，下跌0.05%。从分类指数看，名酒环比价格指数为99.95，下跌0.05%；地方酒环比价格指数为99.92，下跌0.08%，基酒环比价格指数为100.00，保持稳定。（云酒头条）

8. 茅台出资2亿成立科创投资基金：9月18日，茅台科创（北京）投资基金合伙企业（有限合伙）成立，合伙人为茅台（贵州）私募基金管理有限公司与中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司，出资额2亿元，经营范围含创业投资、以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动。（中国酒业协会）

9. 泸州老窖联名华润万象：泸州老窖与华润万象将于9月16日至10月6日开启联名活动，除上线小程序联名小游戏外，在华润万象商业项目指定餐饮店订餐或进店消费，可获得国窖1573小酒或泸州老窖特曲老字号小酒赠饮。（中国酒业协会）

10. 郎酒、习酒申请新专利：9月19日，四川郎酒股份有限公司申请3项专利，名称为一种液体取渣装置、一种粮食筒仓物料管道疏通器、一种白酒酿造吹口监测装置，申请号分别为CN202320350482.8、CN202320954182.0、CN202321044947.3，专利类型均为实用新型。同日，贵州习酒投资控股集团有限责任公司申请1项专利，专利名称为包装盒（半坡山色·刺梨汁），申请号为CN202330247814.5，专利类型为外观专利。（云酒头条）

11. 老窖联名推出酒香月饼冰淇淋：近日，泸州老窖与光明乳业子公司光明冷饮联名推出的“酒香月饼冰淇淋”已上线天猫旗舰店。礼盒定价338元/盒，券后价格288元/盒，每盒含柠香龙井、莲蓉咸蛋黄和酒香陈皮红豆三种口味，共有六枚。配料表显示，仅酒香陈皮红豆口味冰淇淋中含有浓香型白酒，酒精度40%VOL，添加量≥1.2%。（云酒头条）

12. 燕塘乳业提出2030年营收50亿目标：燕塘乳业发布“2023—2030年发展规划”，提出至2030年实现营收50亿元的发展目标，同时确立“深耕广东、聚焦湾区、覆盖华南、迈向全国”的战略导向。根据规划，燕塘乳业将发展种植养殖、食品加工、营销网络、物流运输、资本运作五大板块。（食品板）

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。