



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

三季度顺利收官，茅台提价提振信心

——食品饮料行业周报 20231030-20231105

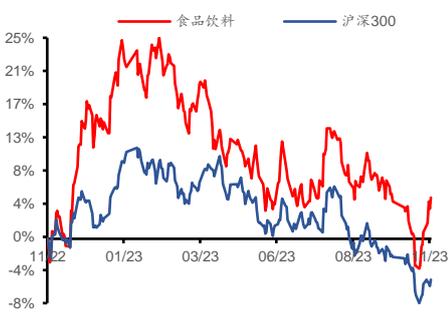
增持（维持）

行业： 食品饮料
日期： 2023年11月05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：

《业绩兑现度较高，行业韧性较强（更正）——食品饮料行业周报 20231023-20231029》

——2023年10月30日

《业绩兑现度较高，行业韧性较强——食品饮料行业周报 20231016-20231022》

——2023年10月29日

《9月社零环比加速，行业复苏在途——食品饮料行业周报 20231016-20231022》

——2023年10月22日

■ 投资要点：

白酒：本周三季度全部披露完毕，板块中共有13家酒企实现单三季度收入与利润同比双位数增长，其中高端与地产酒品牌表现稳健，展现出较强的品牌需求与价格韧性，与我们前期观点相吻合。同时，本周茅台产品的提价事件，一方面彰显茅台品牌的龙头地位与公司的前瞻性布局，一方面也为行业后续发展打开向上的价格空间，我们认为此举利于白酒行业整体发展。建议继续关注高端与地产酒品牌，如泸州老窖、今世缘、金徽酒等。

本周行业要闻：

1) 飞天茅台等出厂价提高约20%：10月31日晚，贵州茅台发布公告称，自2023年11月1日起上调本公司53%vol贵州茅台酒（飞天、五星）出厂价格，平均上调幅度约为20%，调整不涉及本公司产品的市场指导价格。此次提价是茅台将近6年来的首次提价，据测算，此次调整后的出厂价约1169元/瓶。

2) 茅台集团召开2024年度采购与供应链大会：10月31日，以“筑美链接 创美生态”为主题的茅台集团2024年度采购与供应链大会在茅台国际大酒店召开。会议强调，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，贯彻落实茅台集团党员代表大会精神，携手供应商“棋”力同心，持续构建“各美其美，美美与共”的供应链生态圈，推动茅台高质量发展再上新台阶、实现新跨越。

3) 陇酒东南行·品味丝路情南京站活动圆满举行：11月1日，2023陇酒东南行·南京站活动圆满举办，金徽、滨河、古河州、莫高等10家甘肃主流酒企抱团亮相推介，据悉，该活动将在全国各地持续性举办，线上线下联动，助力陇酒从西北走向全国，打开省外市场。金徽老窖超长发酵系列凭借落口甜、入喉顺、散酒快的特点大获消费者青睐，成为示范陇酒如何更好地“走出去”的品牌案例。

4) 泸州老窖60版特曲经销商结算价上调：11月1日，泸州老窖怀旧酒类营销有限公司发布《关于调整60版特曲价格的通知》，宣布即日起，52度、43度、38度泸州老窖60版特曲（500ml*6）经销商结算价分别提升至478元/瓶、438元/瓶和428元/瓶，相当于每瓶结算价上涨了20元。

5) 酒鬼酒将成立湖南事业部：近期，酒鬼酒将新成立“湖南事业部”，专项负责湖南市场的经营销售工作，湖南事业部的配置会更完善，将会引进更专业的人员负责湖南市场的精细化运作工作，进一步下沉销售网络，对产品、客户、价格等进行严格管控。

6) 今世缘：前三季度实现营业收入83.63亿元，同比+28.35%；实现净利润26.36亿元，同比+26.63%。其中，第三季度实现营业收入23.94亿元，同比+28.04%；实现净利润5.86亿元，同比+26.38%。

7) 水井坊：前三季度实现营收35.88亿元，同比-4.84%；归属于上市公司股东净利润10.22亿元，同比-3.08%。其中第三季度实现营收20.62亿元，同比+21.48%，归属于上市公司股东净利润8.20亿元，同比+19.61%。

啤酒：重庆啤酒 Q3 量价齐升，成本有望改善。本周重庆啤酒发布2023年三季度报，前三季度实现营收130.29亿元，同比+6.94%；归母

净利润 13.44 亿元，同比+13.67%。其中，Q3 实现营收 45.24 亿元，同比+6.51%；归母净利润 4.79 亿元，同比+5.32%。前三季度啤酒销量同比+4.95%，吨价同比+1.89%，其中 Q3 销量同比+5.33%，吨价同比+1.13%，实现量价齐升，其中主流表现亮眼。公司业绩增长主要受益于高端化、大城市、电商等重点举措的持续推动。同时，公司广东佛山生产基地项目进展顺利，年产能达 50 万千升，预计将于 2024 年 Q2 投产，有望进一步满足华南市场需求。前三季度吨成本同比+2.91%，毛利率同比-0.5pct，其中 Q3 吨成本同比+3.39%，毛利率同比-1.1pct，我们认为，随着澳麦双反政策终止成本有望改善，释放利润弹性。

软饮：农夫山泉抖音预售表现亮眼，包装饮料健康化趋势明显。据有米云公布的双十一抖音预售包装饮料榜单，农夫山泉稳居第一，热销产品为无糖东方树叶系列茶饮料、婴幼儿天然饮用水；其次是三得利，热销产品为无糖乌龙茶系列；汇源位居第三，热销产品为 0 添加水果复合果汁系列。消费者愈加注重饮料的成分及含糖量，无糖、纯天然、0 添加、0 脂低脂等成为新卖点。此前东鹏饮料也快速响应消费者需求，凭借强大的渠道及供应链能力切入无糖茶赛道。香飘飘也表示未来会进一步在无糖茶、电解质功能性饮料等方向进行初步研究与探索。我们认为，未来饮料赛道不仅在于产品竞争力，也是对品牌、技术、研发、渠道的综合考验，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：中国团餐市场增速显著，品牌化、连锁化逐渐普及。《2023 团餐品类趋势发展洞察报告》显示，2016-2022 年中国团餐市场规模由 0.9 万亿元增至 1.98 万亿元，增速显著。同时，团餐行业的消费场景及消费偏好也发生了巨大变革。其中，高校、企事业单位、中学团餐三类场景表现突出，团餐品牌化、连锁化逐渐普及，但口味、品相和品种等方面仍有待改进。《报告》指出，未来团餐核心在于围绕更多人群、更多时段，从菜品研发层面打造差异化，其中民族/区域餐饮品牌本身菜品差异化明显，符号记忆点强。我们认为这一趋势下，经营规范同时具备规模效应的头部品牌有望率先受益，建议关注持续价码预制菜，自研能力强、拥有大单品培育能力、BC 端兼顾的龙头。

冷冻烘焙：龙头提质增效，改革蓄力成长。立高食品前三季度净利润率提升 1.19pct 至 6.08%，毛利率+1.04pct 至 32.52%，期间费用率-0.14pct 至 24.28%。公司本周在投资者交流中表示，费用管控不会压制收入，两者并不是矛盾的，更重要的是如何进行内部管控。此外，公司还进行了项目组的架构调整，在商超渠道配设比较专业的研发团队之后，公司在商超渠道的上新速度，还有客户的认可度等方面都获得了非常大的提升，从明年开始也会进一步去优化像新品的研发立项相关上线的机制，在立项结果和上市阶段从严审核，适当地在研发的时候减少上新数量，但是会保证每一款上新的产品质量。

休闲零食：盐津业绩保持高增，盈利能力提升明显。本周，盐津铺子发布 2023 年三季报。公司 23 年前三季度实现营收 30.05 亿（同比+52.54%），归母净利 3.96 亿（同比+81.07%），其中单三季度营收 11.11 亿（同比+46.17%），归母净利 1.5 亿（同比+67.28%）。公司聚焦七大品类，多渠道、多品类实现快速发展。公司盈利能力改善显著，Q3 净利率同比提升 2.34pct，系公司渠道结构变动，销售费用率及管理费用率下降所致。我们认为，公司借助零食连锁及电商渠道红

利，同时鹌鹑蛋、魔芋、果冻等产品持续放量，全年业绩有望保持高增，维持中长期看好。

■ 本周陆股通资金动向：

本周（20231030-20231105）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 16.67%、伊利股份 13.50%、安井食品 10.02%。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 1548.82 亿元、五粮液 316.26 亿元、伊利股份 235.01 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
2.5 食品饮料重要上市公司业绩一览	12
3 行业重要数据跟踪	15
3.1 白酒板块	15
3.2 啤酒板块	16
3.3 乳制品板块	17
4 成本及包材端重要数据跟踪	18
4.1 肉制品板块	18
4.2 大宗原材料及包材相关	18
5 上市公司重要公告整理	20
6 行业重要新闻整理	23
7 风险提示	26

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: 食品饮料重要上市公司业绩一览	12
图 12: 飞天茅台批价走势	15
图 13: 五粮液批价走势	15
图 14: 白酒产量月度跟踪	16
图 15: 白酒价格月度跟踪	16
图 16: 啤酒月度产量跟踪	16
图 17: 进口啤酒月度量价跟踪	16
图 18: 国内啤酒平均价格	17
图 19: 生鲜乳价格指数跟踪	17
图 20: 酸奶及牛奶零售价跟踪	17
图 21: 婴幼儿奶粉价格跟踪	17

图 22: 猪肉平均批发价	18
图 23: 猪肉平均零售价	18
图 24: 大豆价格跟踪	19
图 25: 豆粕价格跟踪	19
图 26: 布伦特原油价格跟踪	19
图 27: 塑料价格指数跟踪	19
图 28: 瓦楞纸价格跟踪	19
图 29: 箱板纸价格跟踪	19

1 本周周度观点及投资建议

1.1 周度观点

白酒：本周三季报全部披露完毕，板块中共有**13家酒企**实现单三季度收入与利润同比双位数增长，其中**高端与地产酒品牌**表现稳健，展现出较强的品牌需求与价格韧性，与我们前期观点相吻合。同时，本周茅台产品的提价事件，一方面彰显茅台品牌的龙头地位与公司的前瞻性布局，一方面也为行业后续发展打开向上的价格空间，我们认为此举利于白酒行业整体发展。建议继续关注**高端与地产酒品牌**，如**泸州老窖、今世缘、金徽酒**等。

本周行业要闻：

1) 飞天茅台等出厂价提高约20%：10月31日晚，贵州茅台发布公告称，自2023年11月1日起上调本公司53%vol贵州茅台酒（飞天、五星）出厂价格，平均上调幅度约为20%，调整不涉及本公司产品的市场指导价格。此次提价是茅台将近6年来的首次提价，据测算，此次调整后的出厂价约1169元/瓶。

2) 茅台集团召开2024年度采购与供应链大会：10月31日，以“筑美链接 创美生态”为主题的茅台集团2024年度采购与供应链大会在茅台国际大酒店召开。会议强调，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，贯彻落实茅台集团党员代表大会精神，携手供应商“棋”力同心，持续构建“各美其美，美美与共”的供应链生态圈，推动茅台高质量发展再上新台阶、实现新跨越。

3) 陇酒东南行·品味丝路情南京站活动圆满举行：11月1日，2023陇酒东南行·南京站活动圆满举办，金徽、滨河、古河州、莫高等10家甘肃主流酒企抱团亮相推介，据悉，该活动将在全国各地持续性举办，线上线下联动，助力陇酒从西北走向全国，打开省外市场。金徽老窖超长发酵系列凭借落口甜、入喉顺、散酒快的特点大获消费者青睐，成为示范陇酒如何更好地“走出去”的品牌案例。

4) 泸州老窖60版特曲经销商结算价上调：11月1日，泸州老窖怀旧酒类营销有限公司发布《关于调整60版特曲价格的通知》，宣布即日起，52度、43度、38度泸州老窖60版特曲（500ml*6）经销商结算价分别提升至478元/瓶、438元/瓶和428元/瓶，相当于每瓶结算价上涨了20元。

5) 酒鬼酒将成立湖南事业部：近期，酒鬼酒将新成立“湖南事业部”，专项负责湖南市场的经营销售工作，湖南事业部的配置会更完善，将会引进更专业的人员负责湖南市场的精细化运作工作，进一步下沉销售网络，对产品、客户、价格等进行严格管控。

6) 今世缘：前三季度实现营业收入83.63亿元，同比+28.35%；实现净利润26.36亿元，同比+26.63%。其中，第三季度实现营业收入23.94亿元，同比+28.04%；实现净利润5.86亿元，同比+26.38%。

7) 水井坊：前三季度实现营收35.88亿元，同比-4.84%；归属于上市公司股东净利润10.22亿元，同比-3.08%。其中第三季度实现营收20.62亿元，同比+21.48%，归属于上市公司股东净利润8.20亿元，同比+19.61%。

啤酒：重庆啤酒 Q3 量价齐升，成本有望改善。本周重庆啤酒发布 2023 年三季报，前三季度实现营收 130.29 亿元，同比+6.94%；归母净利润 13.44 亿元，同比+13.67%。其中，Q3 实现营收 45.24 亿元，同比+6.51%；归母净利润 4.79 亿元，同比+5.32%。前三季度啤酒销量同比+4.95%，吨价同比+1.89%，其中 Q3 销量同比+5.33%，吨价同比+1.13%，实现量价齐升，其中主流表现亮眼。公司业绩增长主要受益于高端化、大城市、电商等重点举措的持续推动。同时，公司广东佛山生产基地项目进展顺利，年产能达 50 万千升，预计将于 2024 年 Q2 投产，有望进一步满足华南市场需求。前三季度吨成本同比+2.91%，毛利率同比-0.5pct，其中 Q3 吨成本同比+3.39%，毛利率同比-1.1pct，我们认为，随着澳麦双反政策终止成本有望改善，释放利润弹性。

软饮：农夫山泉抖音预售表现亮眼，包装饮料健康化趋势明显。据有米云公布的双十一抖音预售包装饮料榜单，农夫山泉稳居第一，热销产品为无糖东方树叶系列茶饮料、婴幼儿天然饮用水；其次是三得利，热销产品为无糖乌龙茶系列；汇源位居第三，热销产品为0添加水果复合果汁系列。消费者愈加注重饮料的成分及含糖量，无糖、纯天然、0添加、0脂低脂等成为新卖点。此前东鹏饮料也快速响应消费者需求，凭借强大的渠道及供应链能力切入无糖茶赛道。香飘飘也表示未来会进一步在无糖茶、电解质功能性饮料等方向进行初步研究与探索。我们认为，未来饮料赛道不仅在于产品竞争力，也是对品牌、技术、研发、渠道的综合

考验，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：中国团餐市场增速显著，品牌化、连锁化逐渐普及。

《2023 团餐品类趋势发展洞察报告》显示，2016-2022 年中国团餐市场规模由 0.9 万亿元增至 1.98 万亿元，增速显著。同时，团餐行业的消费场景及消费偏好也发生了巨大变革。其中，高校、企事业单位、中学团餐三类场景表现突出，团餐品牌化、连锁化逐渐普及，但口味、品相和品种等方面仍有待改进。《报告》指出，未来团餐核心在于围绕更多人群、更多时段，从菜品研发层面打造差异化，其中民族/区域餐饮品牌本身菜品差异化明显，符号记忆点强。我们认为这一趋势下，经营规范同时具备规模效应的头部品牌有望率先受益，建议关注持续价码预制菜，自研能力强、拥有大单品培育能力、BC 端兼顾的龙头。

冷冻烘焙：龙头提质增效，改革蓄力成长。立高食品前三季度净利润率提升1.19pct 至6.08%，毛利率+1.04pct 至32.52%，期间费用率-0.14pct 至24.28%。公司本周在投资者交流中表示，费用管控不会压制收入，两者并不是矛盾的，更重要的是如何进行内部管控。此外，公司还进行了项目组的架构调整，在商超渠道配设比较专业的研发团队之后，公司在商超渠道的上新速度，还有客户的认可度等方面都获得了非常大的提升，从明年开始也会进一步去优化像新品的研发立项相关上线的机制，在立项结果和上市阶段从严审核，适当地在研发的时候减少上新数量，但是会保证每一款上新的产品质量。

休闲零食：盐津业绩保持高增，盈利能力提升明显。本周，盐津铺子发布2023年三季报。公司23年前三季度实现营收30.05亿（同比+52.54%），归母净利3.96亿（同比+81.07%），其中单三季度营收11.11亿（同比+46.17%），归母净利1.5亿（同比+67.28%）。公司聚焦七大品类，多渠道、多品类实现快速发展。公司盈利能力改善显著，Q3净利率同比提升2.34pct，系公司渠道结构变动，销售费用率及管理费用率下降所致。我们认为，公司借助零食连锁及电商渠道红利，同时鹤鹑蛋、魔芋、果冻等产品持续放量，全年业绩有望保持高增，维持中长期看好。

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

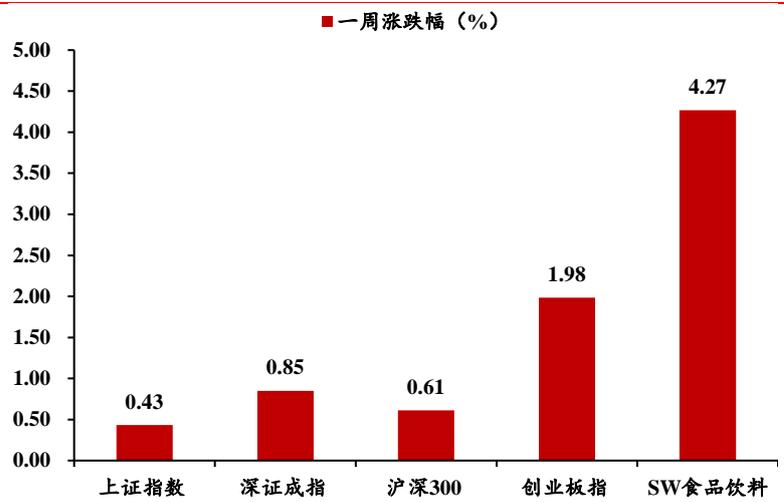
2.1 板块整体指数表现

本周（20231030-20231105）SW 食品饮料指数上涨 4.27%，相对沪深 300 跑赢 3.66pct。沪深 300 上涨 0.61%，上证指数上涨 0.43%，深证成指上涨 0.85%，创业板指上涨 1.98%。

在 31 个申万一级行业中，食品饮料排名第 3。

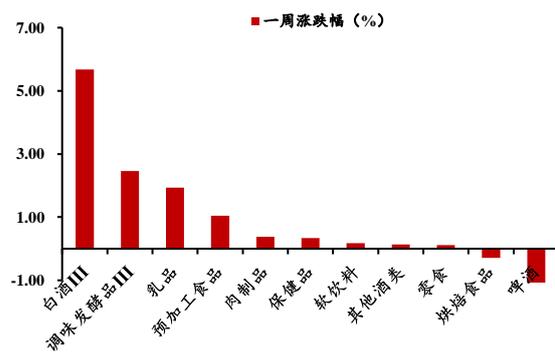
本周 SW 食品饮料各二级行业中，白酒 III 上涨 5.67%，调味发酵品 III 上涨 2.46%，乳品上涨 1.94%。

图 1：本周市场表现 (%)



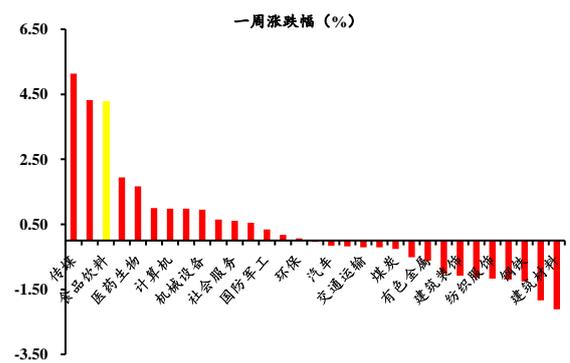
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 (%)



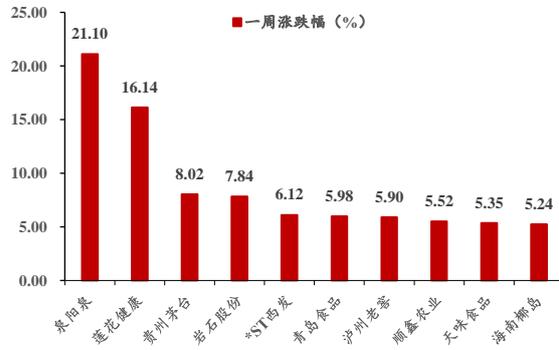
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 21.10%、莲花健康上涨 16.14%、贵州茅台上涨 8.02%、岩石股份上涨

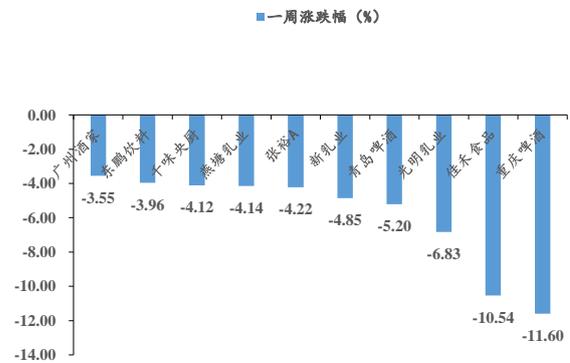
7.84%、*ST 西发上涨 6.12%；排名后五的个股为重庆啤酒下跌 11.6%、佳禾食品下跌 10.54%、光明乳业下跌 6.83%、青岛啤酒下跌 5.20%、新乳业下跌 4.85%。

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 (%)



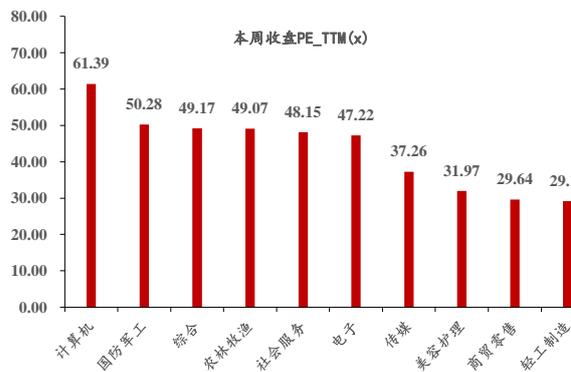
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 27.18x，位居 SW 一级行业第 14。

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 46.87x，调味发酵品 III 39.68x，零食 32.69x。

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 16.67%、伊利股份 13.50%、安井食品 10.02%。

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 1548.82 亿元、五粮液 316.26 亿元、伊利股份 235.01

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	16.67
伊利股份	13.50
安井食品	10.02
佳禾食品	8.16
东鹏饮料	7.30
重庆啤酒	6.94
贵州茅台	6.80
涪陵榨菜	5.98
中炬高新	5.49
五粮液	5.10

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	1,548.82
五粮液	316.26
伊利股份	235.01
泸州老窖	113.76
海天味业	80.57
山西汾酒	57.46
洋河股份	43.72
安井食品	37.94
双汇发展	31.63
洽洽食品	31.03

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洽洽食品增持 0.63%、欢乐家增持 0.48%、水井坊增持 0.44%；陆股通减持前三的个股为佳禾食品减持 1.76%、千禾味业减持 0.41%、海南椰岛减持 0.29%。

图 10：本周陆股通增持减持比例 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 (%)
洽洽食品	0.63	佳禾食品	-1.76
欢乐家	0.48	千禾味业	-0.41
水井坊	0.44	海南椰岛	-0.29
劲仔食品	0.41	重庆啤酒	-0.26
黑芝麻	0.38	光明乳业	-0.22
老白干酒	0.34	百润股份	-0.22
天佑德酒	0.33	南侨食品	-0.20
金达威	0.32	妙可蓝多	-0.18
伊利股份	0.23	顺鑫农业	-0.17
天味食品	0.22	李子园	-0.17

资料来源：Wind，上海证券研究所

2.5 食品饮料重要上市公司业绩一览

图 11：食品饮料重要上市公司业绩一览

板块	公司简称	营业收入 (亿元)		归母净利润 (亿元)		扣非归母净利润 (亿元)	
		23Q3 单季	同比	23Q3 单季	同比	23Q3 单季	同比
白酒	贵州茅台	343.29	14%	168.96	16%	168.68	15%
	五粮液	170.30	17%	57.96	19%	58.00	18%
	洋河股份	84.10	11%	23.41	7%	24.52	11%
	山西汾酒	77.33	14%	26.64	27%	26.68	27%
	泸州老窖	73.50	25%	34.76	29%	34.49	29%
	古井贡酒	46.43	23%	10.33	47%	10.12	47%
	今世缘	23.95	28%	5.86	26%	5.85	26%
	水井坊	20.62	21%	8.20	20%	7.98	21%
	舍得酒业	17.17	8%	3.75	3%	3.58	3%
	迎驾贡酒	16.61	22%	5.91	39%	5.81	37%

	老白干酒	16.14	13%	2.01	18%	1.96	21%
	口子窖	15.33	5%	5.01	8%	4.98	8%
	酒鬼酒	6.01	-37%	0.57	-78%	0.55	-78%
	岩石股份	5.11	76%	0.66	521%	0.58	789%
	金徽酒	4.96	48%	0.18	885%	0.21	177%
	伊力特	4.23	144%	0.53	364%	0.51	357%
	金种子酒	3.05	43%	0.03	104%	-0.06	93%
	天佑德酒	2.80	44%	0.09	1682%	0.01	123%
	顺鑫农业	25.96	0%	-2.11	-1607%	-2.11	-1607%
	皇台酒业	0.38	15%	0.00	-34%	0.00	-30%
其他酒类	青岛啤酒	93.86	-5%	14.82	5%	13.68	8%
	燕京啤酒	47.91	9%	4.42	37%	4.28	35%
	重庆啤酒	45.24	7%	4.79	5%	4.73	6%
	珠江啤酒	17.78	6%	2.77	8%	2.68	12%
	惠泉啤酒	2.44	4%	0.42	27%	0.42	28%
	百润股份	8.06	33%	2.26	169%	2.18	180%
	古越龙山	3.71	10%	0.43	7%	0.41	15%
	会稽山	3.13	16%	0.25	13%	0.23	72%
	金枫酒业	1.59	-14%	0.01	-75%	0.00	-93%
	*ST 西发	0.98	229%	-0.35	-40%	-0.26	-51%
	威龙股份	0.91	-14%	0.10	173%	0.10	187%
	兰州黄河	0.66	-11%	-0.06	85%	-0.02	-455%
	*ST 莫高	0.52	91%	-0.08	41%	-0.09	43%
	海南椰岛	0.45	-15%	-0.14	43%	-0.15	51%
	中葡股份	0.39	8%	0.01	122%	-0.01	92%
	饮料乳品	东鹏饮料	31.81	35%	5.47	33%	5.12
养元饮品		15.85	10%	3.78	20%	3.50	32%
香飘飘		8.08	20%	0.48	-12%	0.40	-15%
李子园		3.68	2%	0.55	5%	0.48	-1%
伊利股份		312.07	3%	30.75	59%	26.57	57%
光明乳业		65.25	-6%	-0.15	-117%	-0.05	-112%
新乳业		28.96	7%	1.44	19%	1.62	54%
三元股份		18.95	-7%	0.16	9%	0.07	-59%
维维股份		13.14	5%	0.72	49%	0.76	76%
妙可蓝多		10.09	-18%	0.05	-54%	-0.05	83%
佳禾食品		7.59	14%	0.70	163%	0.63	260%
皇氏集团		7.50	2%	-0.38	1%	-0.47	-7%
天润乳业		6.94	12%	0.17	-64%	0.27	-36%
一鸣食品		6.88	7%	0.10	360%	0.11	2161%
承德露露		5.41	6%	1.29	5%	1.26	2%
贝因美		5.40	-14%	0.05	286%	-0.06	27%
燕塘乳业		5.18	2%	0.45	70%	0.44	111%
均瑶健康		4.77	95%	0.35	4%	0.22	-23%
欢乐家		3.94	8%	0.46	33%	0.41	18%
泉阳泉		3.11	0%	0.01	-93%	-0.01	-107%
西部牧业	3.03	-14%	-0.24	-1078%	-0.28	-832%	

	品渥食品	2.88	-34%	-0.12	-1735%	-0.13	-1001%
	骑士乳业	2.85	49%	0.32	147%	0.36	171%
	熊猫乳品	2.62	-2%	0.35	102%	0.31	111%
	庄园牧场	2.34	-17%	0.03	-87%	-0.15	-190%
	海融科技	2.34	2%	0.18	-34%	0.13	-37%
	麦趣尔	1.94	37%	-0.26	81%	-0.24	51%
	阳光乳业	1.45	-5%	0.32	-12%	0.32	12%
	海天味业	56.85	2%	12.32	-3%	11.82	-2%
	安琪酵母	29.39	2%	2.43	6%	1.98	-6%
	中炬高新	12.99	0%	1.70	61%	1.67	64%
	天味食品	8.08	16%	1.13	44%	1.03	48%
	涪陵榨菜	6.15	-2%	1.89	5%	1.71	8%
	恒顺醋业	4.99	0%	0.15	-45%	0.14	-40%
	千禾味业	8.00	48%	1.31	90%	1.30	93%
调味品	莲花健康	6.41	41%	0.44	163%	0.43	142%
	宝立食品	6.31	12%	0.75	24%	0.70	16%
	加加食品	3.64	11%	-0.29	-81%	-0.37	-77%
	仲景食品	2.74	15%	0.50	29%	0.47	37%
	安记食品	1.91	15%	0.08	25%	0.10	34%
	日辰股份	1.03	17%	0.18	12%	0.17	16%
	朱老六	0.77	-11%	0.09	-63%	0.08	-52%
	佳隆股份	0.57	-14%	-0.33	-1106%	-0.02	-161%
	安井食品	33.77	17%	3.86	64%	3.31	48%
	千味央厨	4.77	25%	0.38	60%	0.30	25%
	三全食品	15.60	3%	1.15	22%	1.02	21%
	五芳斋	5.50	21%	-0.15	-8%	-0.16	6%
	双汇发展	158.23	-5%	14.91	12%	14.48	13%
	上海梅林	50.37	-5%	-0.16	-121%	-0.27	-147%
	龙大美食	33.80	-27%	-0.24	-284%	-0.24	-7586%
	汤臣倍健	21.86	13%	3.56	-18%	3.44	0%
	华统股份	20.46	-20%	-0.02	-102%	-0.38	-144%
	克明食品	12.53	-15%	0.00	-100%	0.02	-95%
	仙乐健康	9.58	42%	0.84	27%	0.85	30%
	得利斯	7.70	39%	0.03	57%	0.02	139%
食品加工	金达威	7.69	4%	0.59	-20%	0.60	-20%
	春雪食品	7.20	2%	0.07	-79%	0.07	-80%
	广弘控股	7.06	-8%	0.30	-95%	0.27	-10%
	惠发食品	4.59	5%	0.01	103%	0.00	101%
	巴比食品	4.49	8%	0.73	355%	0.56	24%
	海欣食品	4.00	-1%	0.02	-92%	0.01	-91%
	康比特	2.22	50%	0.19	29%	0.16	13%
	味知香	2.02	-12%	0.33	-19%	0.32	-17%
	百合股份	1.85	-3%	0.31	-11%	0.30	-12%
	盖世食品	1.34	38%	0.17	31%	0.17	30%
	ST 交昂	0.68	-34%	-0.09	-142%	-0.10	-150%
	金字火腿	0.57	-15%	0.01	-87%	0.00	-108%

	青海春天	0.53	129%	-0.20	25%	-0.19	30%
	盐津铺子	11.11	46%	1.50	67%	1.45	83%
	劲仔食品	5.69	46%	0.50	48%	0.38	26%
	甘源食品	4.87	37%	0.95	95%	0.85	94%
	洽洽食品	17.93	5%	2.38	-14%	2.25	-11%
	广州酒家	21.42	12%	4.12	-1%	4.02	-2%
	绝味食品	19.32	8%	1.48	22%	1.40	20%
	南侨食品	7.28	11%	0.32	346%	0.33	417%
	良品铺子	20.13	-5%	0.02	-98%	-0.02	-102%
	桃李面包	18.60	2%	1.68	27%	1.62	11%
	三只松鼠	16.89	39%	0.16	41%	0.12	175%
休闲食品	元祖股份	10.84	0%	2.54	7%	2.46	7%
	紫燕食品	10.73	-3%	1.62	45%	1.51	42%
	立高食品	9.46	30%	0.50	67%	0.42	53%
	来伊份	8.92	-5%	-0.50	-25%	-0.66	-24%
	黑芝麻	6.98	-5%	0.27	1405%	0.20	9655%
	煌上煌	4.34	0%	0.18	300%	0.16	2159%
	西麦食品	4.32	31%	0.27	-29%	0.26	-8%
	好想你	3.90	9%	-0.23	59%	-0.03	89%
	有友食品	2.79	12%	0.26	-40%	0.21	-53%
	桂发祥	1.46	71%	0.23	2363%	0.22	755%
	青岛食品	1.24	-2%	0.22	-21%	0.18	-23%

资料来源: Wind, 上海证券研究所

3 行业重要数据跟踪

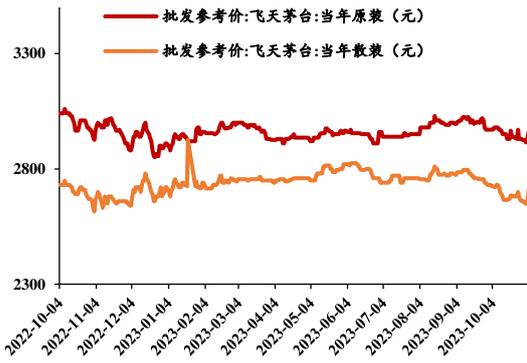
3.1 白酒板块

根据 wind 信息整理, 截至 2023 年 11 月 3 日, 飞天茅台当年原装和散装批发参考价分别为 2960 元和 2710 元; 五粮液普五(八代)批发参考价为 960 元。

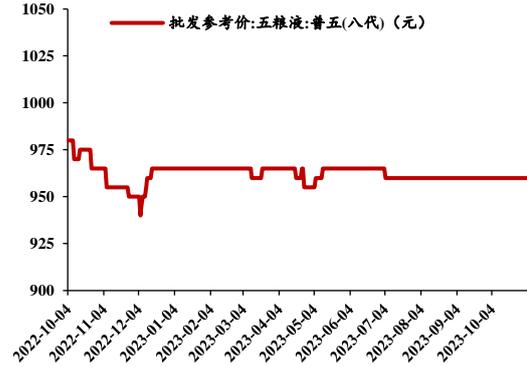
2023 年 9 月, 全国白酒产量 42 万千升, 当月同比上升 12.60%。2023 年 9 月全国 36 大中城市日用工业消费品白酒 500ml 左右 52 度高档平均价格 1245.56 元/瓶, 白酒 500ml 左右 52 度中低档平均价格 176.58 元/瓶。

图 12: 飞天茅台批价走势

图 13: 五粮液批价走势

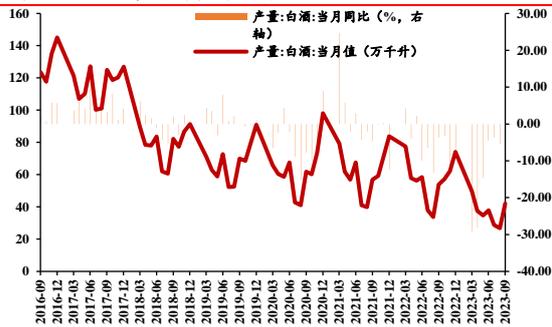


资料来源: Wind, 上海证券研究所



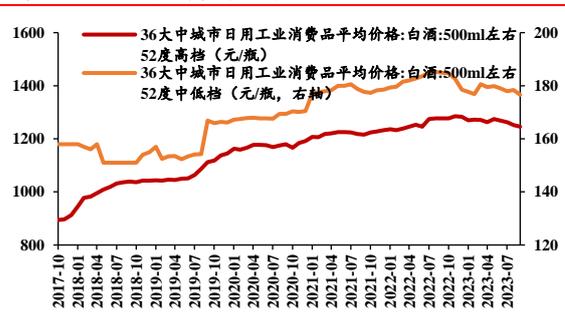
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 14: 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 15: 白酒价格月度跟踪

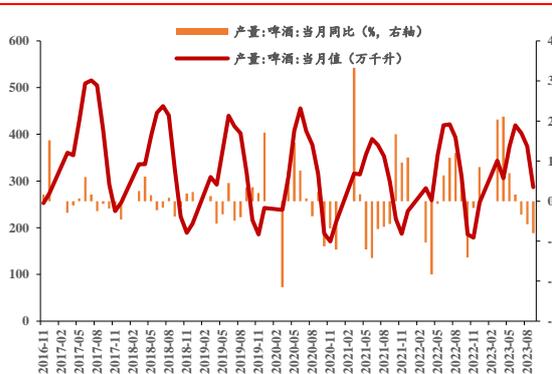


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

3.2 啤酒板块

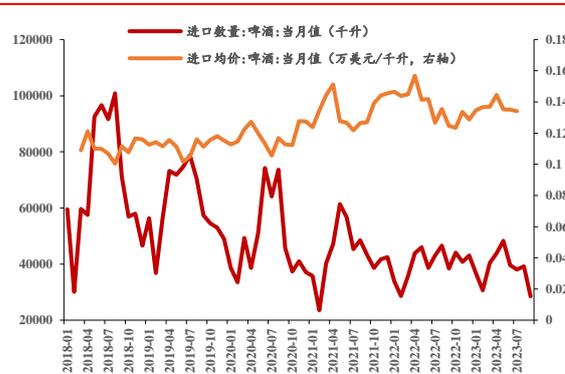
2023年9月, 全国啤酒产量286.60万千升, 同比减少8.00%。2023年9月全国啤酒进口数量2.85万千升。2023年9月全国36大中城市日用工业消费品啤酒罐装350ml左右平均价格4.05元/罐, 啤酒瓶装630ml左右平均价格5.0元/瓶。

图 16: 啤酒月度产量跟踪



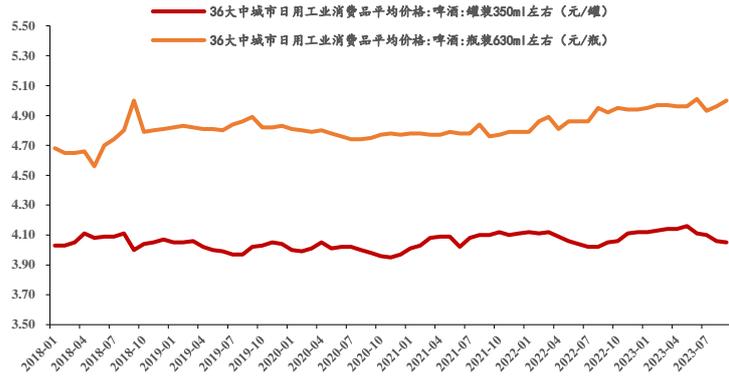
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

图 17: 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 18: 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

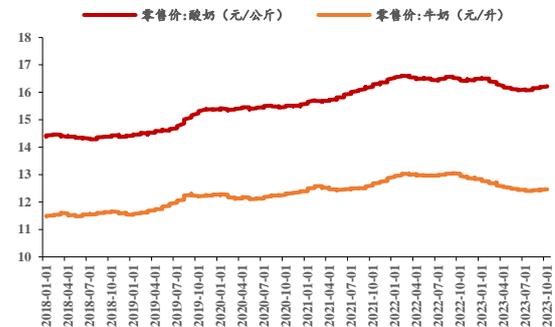
截至 2023 年 10 月 25 日, 全国生鲜乳主产区平均价格 3.72 元/公斤, 同比下降 10.10%。截至 2023 年 10 月 27 日, 全国酸奶零售价 16.23 元/公斤, 牛奶零售价 12.47 元/升。截至 2023 年 10 月 27 日, 国产品牌奶粉零售价格 224.00 元/公斤, 国外品牌奶粉零售价格 269.17 元/公斤。

图 19: 生鲜乳价格指数跟踪



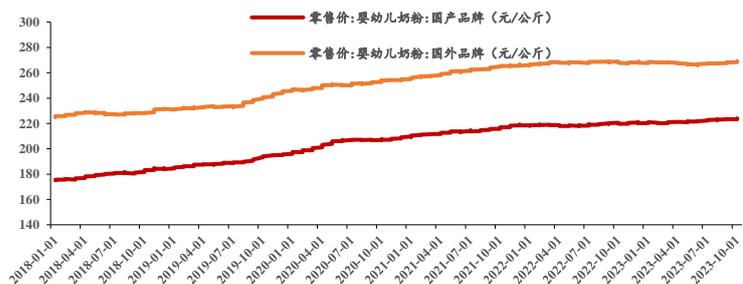
资料来源: Wind, 农业农村部, 上海证券研究所

图 20: 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 21: 婴幼儿奶粉价格跟踪



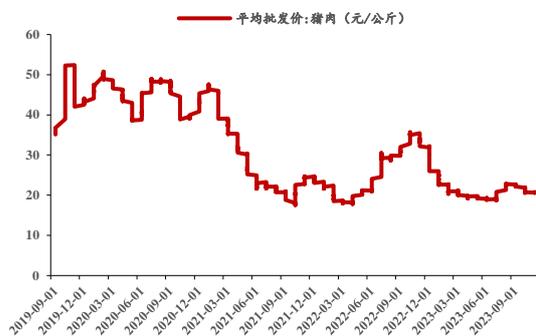
资料来源: Wind, 商务部, 上海证券研究所

4 成本及包材端重要数据跟踪

4.1 肉制品板块

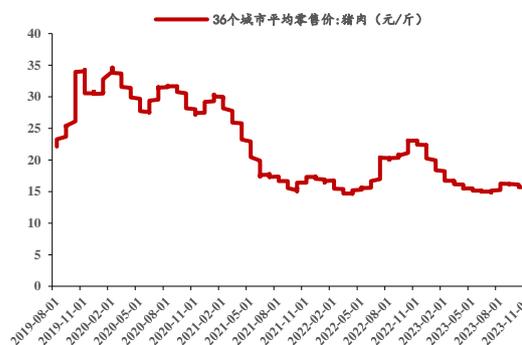
截至 2023 年 11 月 3 日，全国猪肉平均批发价 20.81 元/公斤；截至 2023 年 11 月 2 日，全国 36 个城市猪肉平均零售价 15.66 元/500 克。

图 22: 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 23: 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 11 月 3 日，全国大豆现货平均价格 4957.89 元/吨。截至 2023 年 10 月 31 日，全国豆粕（粗蛋白含量 $\geq 43\%$ ）市场价 4206.40 元/吨。截至 2023 年 11 月 3 日，英国布伦特 Dtd 原油现货价格 88.06 美元/桶。截至 2023 年 11 月 3 日，中国塑料城价格指数 843.89。截至 2023 年 10 月 31 日，全国瓦楞纸(AA 级 120g)市场价格 2978.20 元/吨。截至 2023 年 11 月 3 日，我国华东市场箱板纸(130gA 级牛卡纸)市场价格 3350.00 元/吨。

图 24: 大豆价格跟踪



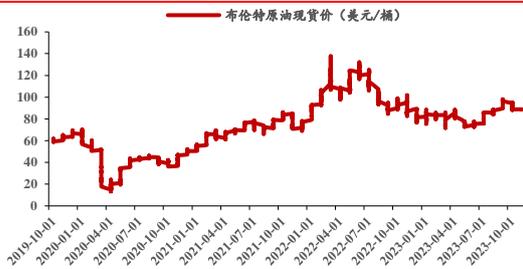
资料来源: Wind, 中国汇易, 上海证券研究所

图 25: 豆粕价格跟踪



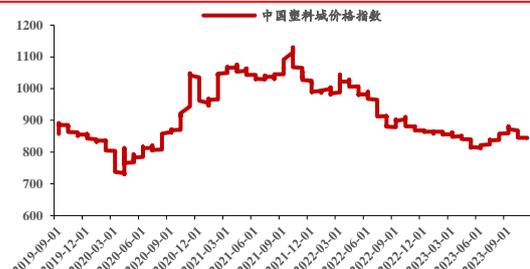
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

图 26: 布伦特原油价格跟踪



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 27: 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 28: 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 29: 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

【桂发祥】桂发祥发布 2023 年第三季度报告。第三季度实现营业收入 1.46 亿元，同比增长 71.35%，归属于上市公司股东的净利润 0.23 亿元，同比增长 2,363.15%

【岩石股份】岩石股份发布 2023 年第三季度报告。第三季度实现营业收入 5.11 亿元，同比增长 76.19%，归属于上市公司股东的净利润 0.66 亿元，同比增长 520.93%。

【煌上煌】煌上煌发布 2023 年第三季度报告。第三季度实现营业收入 4.34 亿元，同比降低 0.43%，归属于上市公司股东的净利润 0.18 亿元，同比增长 300.49%。

【千禾味业】千禾味业发布 2023 年第三季度报告。第三季度实现营业收入 8.00 亿元，同比增长 48.45%，归属于上市公司股东的净利润 1.31 亿元，同比增长 90.43%。

【盐津铺子】盐津铺子发布 2023 年第三季度报告。第三季度实现营业收入 11.11 亿元，同比增长 46.17%，归属于上市公司股东的净利润 1.50 亿元，同比增长 67.28%。

【伊利股份】伊利股份发布 2023 年第三季度报告。第三季度实现营业收入 311.09 亿元，同比增长 2.71%，归属于上市公司股东的净利润 30.75 亿元，同比增长 59.44%。

【泸州老窖】泸州老窖发布 2023 年第三季度报告。第三季度实现营业收入 73.50 亿元，同比增长 25.41%，归属于上市公司股东的净利润 34.76 亿元，同比增长 29.43%。

【今世缘】今世缘发布 2023 年第三季度报告。第三季度实现营业收入 23.94 亿元，同比增长 28.04%，归属于上市公司股东的净利润 5.86 亿元，同比增长 26.38%。

【宝立食品】宝立食品发布 2023 年第三季度报告。第三季度实现营业收入 6.31 亿元，同比增长 11.80%，归属于上市公司股东的净利润 0.75 亿元，同比增长 23.68%。

【水井坊】水井坊发布 2023 年第三季度报告。第三季度实现营业收入 20.62 亿元，同比增长 21.48%，归属于上市公司股东的净利润 8.20 亿元，同比增长 19.61%。

【重庆啤酒】重庆啤酒发布 2023 年第三季度报告。第三季度实现营业收入 45.24 亿元，同比增长 6.51%，归属于上市公司股东的净利润 4.80 亿元，同比增长 5.32%。

【海天味业】海天味业发布 2023 年第三季度报告。第三季度实现营业收入 56.85 亿元，同比增长 2.20%，归属于上市公司股东的净利润 12.32 亿元，同比降低 3.24%。

【皇氏集团】皇氏集团发布 2023 年第三季度报告。第三季度实现营业收入 7.50 亿元，同比增长 1.66%，归属于上市公司股东的净利润-0.38 亿元，同比增长 1.18%。

【金达威】金达威发布 2023 年第三季度报告。第三季度实现营业收入 7.69 亿元，同比增长 3.85%，归属于上市公司股东的净

利润 0.59 亿元，同比降低 20.05%。

【*ST 西发】*ST 西发发布 2023 年第三季度报告。第三季度实现营业收入 0.98 亿元，同比增长 228.62%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-0.35 亿元，同比降低 40.29%。

【恒顺醋业】恒顺醋业发布 2023 年第三季度报告。第三季度实现营业收入 4.99 亿元，同比增长 0.03%，归属于上市公司股东的净利润 0.15 亿元，同比降低 44.61%。

【加加食品】加加食品发布 2023 年第三季度报告。第三季度实现营业收入 3.64 亿元，同比增长 10.50%，归属于上市公司股东的净利润-0.29 亿元，同比降低 81.12%。

【海欣食品】海欣食品发布 2023 年第三季度报告。第三季度实现营业收入 39,999 万元，同比降低 1.06%，归属于上市公司股东的净利润 248 万元，同比降低 92.43%。

【华统股份】华统股份发布 2023 年第三季度报告。第三季度实现营业收入 204,564 万元，同比降低 20.13%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-191 万元，同比降低 101.82%。

【燕塘乳业】燕塘乳业发布 2023 年第三季度报告。第三季度实现营业收入 5.18 亿元，同比增长 1.56%，归属于上市公司股东的净利润 0.45 亿元，同比增长 70.40%，扣除非经常性损益的净利润 0.44 亿元，同比增长 110.64%。

【新乳业】新乳业发布 2023 年第三季度报告。第三季度实现营业收入 28.96 亿元，同比增长 7.25%，归属于上市公司股东的净利润 1.44 亿元，同比增长 19.08%，扣除非经常性损益的净利润 1.62 亿元，同比增长 54.39%。

【麦趣尔】麦趣尔发布 2023 年第三季度报告。第三季度实现营业收入 1.94 亿元，同比增长 36.89%，归属于上市公司股东的净利润-0.26 亿元，同比降低 81.40%，扣除非经常性损益的净利润-0.24 亿元，同比降低 50.54%。

【庄园牧场】庄园牧场发布 2023 年第三季度报告。第三季度实现营业收入 2.34 亿元，同比降低 16.60%，归属于上市公司股东的净利润 270 万元，同比降低 87.34%，扣除非经常性损益的净利润-1528 万元，同比降低 189.54%。

【贵州茅台】茅台发布重大事项公告：茅台自 2023 年 11 月 1 日起上调 53%vol 贵州茅台酒（飞天、五星）出厂价格，平均上调幅度约为 20%。此次调整不涉及茅台产品的市场指导价格。

【盖世食品】盖世食品发布股份回购进展情况公告：截至 2023 年 10 月 31 日，公司通过回购股份专用证券账户以连续竞价转让方式回购公司股份 1,830,450 股，占公司总股本 1.56%，占预计回购总数量上限的 58.73%，最高成交价为 6.52 元/股，最低成交价为 5.46 元/股，已支付的总金额为 10,997,844.45 元（不含印花税、佣金等交易费用），占公司拟回购资金总额上限的 51.71%。

【李子园】李子园发布股份回购进展情况公告：截至 2023 年 10 月 31 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方

式累计回购公司股份 5,202,378 股，占公司总股本的比例为 1.32%，回购成交的最高价为 15.75 元/股，最低价为 14.43 元/股，累计已支付的总金额为人民币 78,824,318.22 元（不含印花税、佣金等交易费用）。

【中信尼雅】中信尼雅发布关于公司实际控制人变更完成的公告：截至 2023 年 11 月 1 日，中信集团已成为公司实际控制人，公司从无实际控制人变更为实际控制人为中信集团。

【熊猫乳品】熊猫乳品集团股份有限公司发布关于选举董事长、董事会各专门委员会委员及聘任高级管理人员的公告：公司于 2023 年 11 月 2 日召开第四届董事会第一次会议，审议通过了选举公司第四届董事会董事长、董事会各专门委员会委员、聘任高级管理人员等相关议案，公司已完成高级管理人员的换届聘任。

【安井食品】安井食品集团股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告：截至 2023 年 10 月 31 日，安井食品集团股份有限公司尚未通过集中竞价交易方式回购公司股份。

【金种子酒】金种子酒关于公司高级管理人员增持股份计划的公告：安徽金种子酒业股份有限公司副总经理刘辅弼先生拟于 2023 年 11 月 6 日起 6 个月内，通过集中竞价交易方式增持公司股份 11,100 股。本次增持计划可能存在因证券市场情况发生变化或政策因素等，导致增持计划无法实施的风险。

【元祖股份】元祖股份关于高级管理人员退休离任的公告：上海元祖梦果子股份有限公司董事会收到公司高级管理人员陈兴梅女士的书面辞职报告，陈兴梅女士因达到法定退休年龄提出辞去公司高级管理人员职务，辞职后将担任公司董事。陈兴梅女士担任公司副总经理所负责的相关工作已完成交接，辞职不会影响公司日常经营。根据《公司法》等相关规定，上述辞职报告自送达董事会之日起生效。截至本公告披露日，陈兴梅女士未持有公司股票。

【东鹏饮料】东鹏饮料（集团）股份有限公司关于与天津市西青区精武镇人民政府签署投资协议暨设立全资子公司的公告：根据公司整体经营发展战略规划，东鹏饮料（集团）股份有限公司拟与天津市西青区精武镇人民政府签订《东鹏饮料集团华北区域总部暨天津生产基地项目投资协议》在天津市西青区精武镇投资建设东鹏饮料集团华北区域总部暨天津生产基地，项目总投资不低于 60,000 万元，资金来源为自筹资金。

【克明食品】克明食品关于向特定对象发行 A 股股票会后事项承诺函披露的提示性公告：陈克明食品股份有限公司向特定对象发行 A 股股票申请于 2023 年 4 月 26 日获得深圳证券交易所上市审核中心审核通过，并于 2023 年 6 月 5 日获得中国证券监督管理委员会同意注册的批复。鉴于公司 2023 年三季度业绩较上年同期有所下滑，根据中国证券监督管理委员会《监管规则适用指引——发行类第 7 号》等规定，公司会同相关中介机构对会后事项出具了会后事项承诺函，并对募集说明书(注册稿)、发行保荐书等相关资料进行了同步更新。

6 行业重要新闻整理

1. 贵州通过赤水河流域保护规划：近日，贵州省人民政府对贵州省发展改革委发布批复，原则同意《贵州省赤水河流域保护综合规划》（以下简称《规划》），要求《规划》实施应坚持以高质量发展统揽全局，坚持围绕“四新”主攻“四化”主战略和“四区一高地”主定位，立足赤水河流域资源禀赋和产业基础条件，着力推进生态优先、节约集约、绿色低碳发展，将赤水河流域打造成践行“两山”理念生动实践的样板典范。（云酒头条）

2. 茅台集团召开 2024 年度采购与供应链大会：10 月 31 日，茅台集团 2024 年度采购与供应链大会在茅台国际大酒店开启。据了解，除年度采供工作报告外，茅台即将公布《2024 年度战略合作伙伴决定》，签订战略合作伙伴协议，并为 2023 年度优秀供应合作伙伴授予表彰。本次采购与供应链大会还首次开启“茅台圆桌会议”，聚焦“大集团一盘棋、产业链一条心”的茅台战略任务，探讨当前全球视野下的供应链发展道路，分享央企供应商的管理实践经验以及茅台的供应链数字化设想，共商新时代下茅台“生态化、数字化、绿色化、金融化”的现代化供应链体系。（微酒）

3. 京东到家与洋河达成战略合作：京东 11.11 期间，京东旗下即时零售平台京东到家与洋河、O2O 领域服务商源东集团，共同宣布达成战略合作。三方将聚焦用户数字化、全域数字营销、供给模式多元化等方面展开深入合作，推动洋河品牌在京东到家平台上的发展。（酒业家）

4. 2022 年宝鸡白酒产业链产值达 151.5 亿：《宝鸡日报》消息称，截至目前，宝鸡市已形成以西凤酒为龙头、以太白酒和柳林酒为骨干的风香型白酒产业发展格局，形成了白酒产业从原粮种植、白酒生产到包装印刷、商贸物流的全产业链发展模式。2022 年，宝鸡市白酒产业链实现产值 151.5 亿元。（酒业家）

5. 10 月 31 日晚间，贵州茅台（sh.600519）发布《贵州茅台重大事项公告》：公告内容显示，自今年 11 月 1 日起，上调 53%vol 贵州茅台酒（飞天、五星）的出厂价格，平均上调幅度约为 20%，此外，本次出厂价调整不涉及市场指导价格。这也意味着，从 11 月 1 日起，茅台酒的主力产品 53%vol1500ml 装经典茅台酒的出厂价将由 969 元上调 200 元左右到 1169 元左右，但市场指导价 1499 元/瓶暂时不变。本次提高出厂价，对于茅台来说，将直接带来盈利水平的提升，这也意味着茅台能够给股东创造的回报也更高，也将进一步提振中国资本市场的信心。（酒业家）

6. 白酒五强门槛来到 300 亿：白酒五强（贵州茅台、五粮液、洋河股份、山西汾酒、泸州老窖）2022 年全部进入 200 亿新时代。彼时，是以年为单位计；而今，2023 年仅走过三个季度，行业前五强均已突破 200 亿，年度 TOP5 门槛正在向 300 亿靠拢。白酒行业加速步入渐进式增长阶段，主打“持久战”，旨在实现长期循

环增长。（云酒头条）

7. 头号种子安徽市场布局基本完成：10月30日，金种子酒（600199.SH）召开第三季度业绩说明会。目前金种子高端产品按计划推进，主要在安徽省及环安徽布局。华润苏果及华东区域的华润万家商超金种子已经进入销售，华润系统的其他业态的团购业务，也已经有效开展。此外，小规格头号种子已经设计完成，并完成350ml已经上线销售，其他规格也在推进过程中。目前头号种子在安徽的渠道布局基本完成，啤酒渠道在30%左右。（云酒头条）

8. 《皇沟馥香白酒》团体标准颁布：10月28日，由中国酒业协会主办、河南省豫酒振兴领导小组办公室支持、皇沟酒业承办的“立新标 鉴馥香——皇沟馥香白酒价值峰会暨《皇沟馥香白酒》团体标准发布会”在郑州召开。会上，《皇沟馥香白酒》团体标准正式颁布。伴随白酒风味多元化及消费升级趋势，皇沟馥香白酒的差异化优势将进一步显现，在风味、产区、品质、文化上形成聚合之势，为豫酒振兴和企业高质量发展铸就全新的发展动能。（酒业家）

9. 啤酒产业或将成为东北地区酒业振兴的主力军：以单一城市和单一省份而论，青岛和山东在啤酒产业中稳居排头兵的位置。但放大到“地区”来看，东北三省庞大的啤酒企业群亦足以雄视全国。企查查数据显示，中国现存啤酒相关企业6.9万家，其中，黑龙江、吉林、辽宁三省均跻身啤酒现存企业省域排名前十名，总量达1.14万家，占全国近两成。依托资源优势、农业优势和国际优势，及其固有的历史文化根基，啤酒产业或将成为东北地区酒业振兴的破局者和主力军。（云酒头条）

10. 水井坊主动“降速”后营收净利重回双位数增长：经过主动控制出货量、持续优化价值链之后，水井坊营收、净利重回双位数高增长。水井坊日前发布的三季报显示，第三季度，其实现营业收入20.62亿元，同比增长21.48%，实现净利润8.2亿元，同比增长19.61%。值得一提的是，1-9月，水井坊经营活动现金流净额约为13.55亿元，同比增长22.24%，这也表明，水井坊当前经营能力优良、盈利质量较高。水井坊方面表示，公司业绩符合管理层规划，但当下市场环境严峻，行业竞争激烈，公司将聚焦关键举措，强调快速启动，全力争取完成四季度业绩目标，保持住稳健的发展态势。（酒业家）

11. 上海贵酒三季度业绩再超预期：10月30日晚间，上海贵酒股份有限公司（股票代码：600696，以下简称“上海贵酒”）发布了2023年三季报，1-9月实现营业收入13.54亿元，同比增长72.11%；实现归母净利润1.20亿，同比增长153.63%。其中第三季度，上海贵酒实现营业收入5.11亿元，同比增长76.19%；实现归母净利润6645.89万元，同比增长520.93%，单季业绩增长创今年新高。从数值上来看，上海贵酒今年前三季度营收超过去年全年；从增幅来看，前三季度营收、净利两项数据增幅在20家上市酒企中名列第一。在行业整体承压的背景下，上海贵酒保持了营

收和净利高速增长，显示出强劲的增长动能与发展持续性，已经成为白酒行业不容忽视的新进力量。（酒说）

12. 11月1日，金徽酒品牌冠名高铁专列兰州首发：高铁冠名列车首发仪式在兰州西站举行，带有“金徽酒正能量”字样的高铁专列从西北驶向全国，将助力金徽酒品牌实现更广泛的触达。此次牵手，凭借着中国高铁“国家名片”的影响力，金徽酒也将向全国消费者展现陇原佳酿、西北名酒的风采，金徽酒也将借此开拓更广阔的消费市场、触达更多目标消费者，实现品牌的破圈。（酒业家）

13. 汾酒详解多款产品市场规划：11月2日，山西汾酒（600809.SH）召开三季度业绩报告说明会，就库存情况、产品布局及经营规划方面予以说明。在库存方面，目前汾酒各系列产品的库存情况维持在合理水平。关于青花30复兴版的渠道打造，公司一方面在全国范围内继续拓展青花汾酒30复兴版的核心终端数量，扩大渠道网络覆盖；另一方面进一步提升核心终端质量，提质、挖潜、增效，提高单店产出。公司将继续坚持以青花20汾酒为发展基准线，向上提升青花30、青花40产品的档次和规模，从而实现青花汾酒全系列产品市场占有率的重大突破。下半年公司将重点做好以下几个方面工作：一是聚焦主线，确保整体品牌定位更加清晰；二是创新思路，确保汾酒全系列产品销售网络更加高效；三是重视人才，完善体系，确保汾酒营销人才队伍更加专业；四是管理提升，以数智化为渠道管理赋能，加大市场与价格秩序的常规治理。（云酒头条）

14. 百威在华拓展数字化平台：10月31日，百威亚太发布三季度报告显示，公司前九个月总销量77.1亿公升，增长6%；实现收入55.63亿美元，增长11.5%，上述成绩是因中国市场的稳健表现以及印度市场的持续强劲增长。受益于中国及印度持续推行高端化，公司每百升收入增长5.2%。在数字化方面，B2B经销商与客户互动平台BEES已拓展至超过230个城市，占9月份中国收入的65%以上。（云酒头条）

15. “全国化+次高端”战略将助力古井站稳200亿+：近日，古井贡酒发布2023年第三季度报告，1-9月古井贡酒实现营收159.53亿元，同比增长24.98%；实现净利润38.13亿元，同比增长45.37%。200亿目标进度已完成近80%，古井贡酒增长势能高涨。今年是古井贡酒近6年来表现最好的第三季度，营收、净利润双双创下最高增速水平，现金流量净额增加近10亿元。这也意味着，在成功冲击200亿之后，古井贡酒也有底气和实力走得更稳、更远。（酒业家）

16. 泸州老窖60版特曲价格上调：11月1日，泸州老窖怀旧酒类营销有限公司发布文件显示，自即日起，52度泸州老窖60版特曲五码装（500ml×6）经销商结算价上调至478元/瓶，43度泸州老窖60版特曲五码装（500ml×6）经销商结算价上调至438元/瓶，38度泸州老窖60版特曲五码装（500ml×6）经销商结算价上调至428元/瓶。（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

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

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。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。