

2023 年 07 月 10 日

行业研究

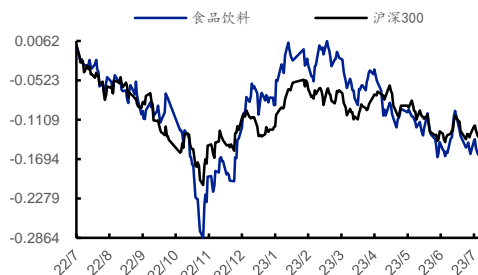
评级：推荐(维持)

研究所  
证券分析师：薛玉虎 S0350521110005  
xueyh@ghzq.com.cn  
证券分析师：刘洁铭 S0350521110006  
liujm@ghzq.com.cn  
证券分析师：王尧 S0350523020001  
wangy26@ghzq.com.cn  
联系人：秦一方 S0350121120034  
qinyf@ghzq.com.cn

## 淡季真实动销延续稳健趋势，看好白酒中秋旺季表现

### ——食品饮料行业周报

最近一年走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
食品饮料	0.2%	-11.3%	-15.9%
沪深 300	1.0%	-7.2%	-13.9%

相关报告

《白酒行业深度研究：次高端东风正盛，由野蛮生长到有序发展（推荐）\*食品饮料\*薛玉虎，宋英男》——2022-08-04

《白酒行业复盘与展望：船至中流，换挡前行（推荐）\*食品饮料\*薛玉虎，刘洁铭，宋英男》——2022-05-14

投资要点：

■ 1、板块表现平淡，静待后续二季度业绩反馈催化。上周一级行业中食品饮料涨跌幅-0.12%，跑赢上证综指 0.05 个百分点。各细分行业中软饮料涨幅最大，上涨 1.26%，其次为预加工食品（+1.25%）和乳品（1.13%）。上周板块基本企稳，部分经营情况较优、业绩表现突出的个股如百润股份、甘源食品、盐津铺子等发布业绩预告。当前板块估值已回调至合理偏低位置，后续预计仍将是渠道调研信息、二季度业绩反馈、中秋旺季备货等因素催化。个股方面，一鸣食品(+7.63%)、麦趣尔(+7.39%)、山西汾酒(+7.04%)、惠发食品(+6.99%)、华统股份(+6.14%)等领涨。

■ 2、明确看好中秋旺季动销，板块仍处布局最佳窗口期。上周白酒板块小幅回升，上涨 0.24%。我们此前强调，回调主要受宏观层面的担忧，而非针对白酒，当前白酒从基本面、业绩面、趋势面和估值层面看均具备上涨空间。5 月以来行业数据及端午假期数据平淡，引发市场担忧，并线性外推担忧中秋旺季表现。但一方面，5-6 月为行业淡季，波动较大是正常现象，且今年端午推迟，存在错位因素，另一方面，市场调研反馈多为经销商主观感受。行业当前仍处于淡季，销售端波动对酒企全年任务影响程度较小，终端调研反馈基本面变化意义不大，线性外推易将恐慌情绪放大，实际客观增速表现仍较优，我们预计 5-6 月增速延续 1-4 月较快趋势，符合预期，证伪了市场的担忧。

我们基于三方面因素明确看好今年白酒中秋旺季表现：1）白酒动销与消费场景联系紧密，预计今年中秋消费场景将全面恢复，不受外部因素限制，行业有望在去年低基数基础上实现弹性增长；2）今年中秋国庆相连，假期较长，我们预计返乡人数增加，走亲访友场景增加，有望放大需求；3）过去三个传统节日（2022 年春节以及中秋，2023 年春节）礼赠消费相对疲软，今年中秋礼赠消费预计也将快速修复，提振板块情绪。整体来看，我们认为白酒板块当下仍处于基本面、估值以及情绪与预期的低位，经过近期震荡板块已基本回调到位，板块向上趋势明确，当前位置建议布局，继续看好茅台+区域次高端龙头。

■ 3、大众品：食品即将进入业绩真空期，短期关注业绩超预期个股。食品整体受到需求弱复苏影响而有所承压，但各板块受影响不同从而表现分化，上周陆续公布多家食品企业中报业绩预告，从业绩表现来看，拥有高频高性价比且下游快速扩店的零食企业以及消费场景恢复的预调酒企业业绩均有较亮眼表现。近期即将进入中报

预告以及中报披露密集期，短期可关注中报有超预期表现个股。展望全年来看，消费场景与消费力的恢复趋势还在，从 Q2 开始食品多数板块业绩基数逐渐走低，其中啤酒、软饮料、卤制品等产品进入旺季，预计业绩呈逐季改善趋势。另外，食品板块还将迎来粮食、包材、油脂等成本高位回落带来的利润弹性。我们推荐估值安全边际较足，有预期催化的公司。推荐个股：百润股份、天润乳业、伊利股份、元祖股份、甘源食品、安井食品、洽洽食品、国联水产等。

#### ■ 4、行业和公司观点更新：

##### 1) 百润股份：“358”度产品战略效果突出，期待强爽持续放量。

上周公司发布业绩预告，预计 2023H1 实现归母净利润 4.20-4.53 亿，同+90%-105%；扣非净利润 4.07-4.48 亿，同+100-120%，略超我们预期。去年公司制定的 RIO “358 度”品类矩阵规划效果开始逐步显现，二级，三级增长引擎逐渐成型，为未来持续增长夯实基础。公司目前 358 度占比已接近日本市场结构，强爽崛起的速度及延续性超预期。并且强爽的增长主要来源于新客群，消费人群大部分为年轻男性。从终端数据来看，强爽的复购率也显著高于其他品类，验证度数较高的酒类饮料口味粘性更强。我们认为强爽在社交媒体上的成功营销，打开了真正饮酒群体的市场，延伸了聚饮场景，并且提升了消费频次，打开第二成长曲线。本轮强爽火爆也是公司再一次引领预调酒行业增长，验证了其强大的爆品打造和推广能力。近期，公司旗下峡州蒸馏厂也首次推出旗下两款白色烈酒，岭冽伏特加和椒语金酒，探索烈酒业务发展模式。

##### 2) 甘源食品：渠道多点开花，延续高成长性。公司发布业绩预告，

预计 2023H1 收入 8.08-8.30 亿，同+31.58%-35.17%；归母净利润 1.15-1.28 亿，同+179.78%-211.41%；扣非净利润 0.98-1.10 亿，同+199.06%-235.68%，略超我们预期。收入端，公司二季度预计增速超 40%，主要得益于公司进一步加深与零食量贩店、商超会员店系统合作，加强线上电商短视频和直播、达播等新业态铺设以及线上经销商合作，开辟新的业绩增长点，实现营业收入稳健增长。利润端由于主要原材料棕榈油价格回落、今年安阳工厂新品亏损减少、去年基数低等因素，弹性明显。我们预计公司今年完成股权激励目标概率较大。中长期看，公司坚持产品主义，有多个优质产品储备，具备打造新爆款的能力和潜力，且渠道端产品口碑逐渐建立后，预计不少头部连锁超市主动寻求合作，品牌势能积累后护城河更深。

##### 3) 香飘飘：即饮新品冻柠茶反馈积极，期待旺季表现。二季度公

司即饮板块逐渐步入旺季，果汁茶销量有所恢复，新品冻柠茶目前销售反馈积极，公司选择 70 个核心城市，围绕核心城市的原则、高势能渠道进行铺货，第一阶段铺货地区以华南为主，后续将逐步扩大铺货范围。我们预计二季度公司即饮业务在铺货效应和新品的带动下，依旧保持较为高速增长的势头。二季度是公司冲泡板块的淡季，由于去年同期基数较低，预计会维持修复势头，公司的冲泡产品在县乡镇市场及礼品市场的消费需求较为稳固，未来会继续推进渠道下沉。展望全年，公司收入端预计按照股权激励目标指引，即以 2022 年度营收为基准，2023 年度营收增长率不低于 15%。冲泡业务以修为主基调，逐步提高营收水平，由于今年是公司大力发展即饮业务的第一年，预计会逐步加大费用投放的力度，成本端将

受益于植脂末价格的下行，但是糖的价格仍有一定不确定性。

**4) 李子园：可转债项目已过会，全年利润弹性较大。**公司可转债项目于 2023 年 6 月 2 日过会，公司将向不特定对象发行可转债募投金额不超过 6 亿元，扣除发行费用后的募集金额主要用于年产 15 万吨含乳饮料生产线扩产及技术改造项目。根据公司 6 月 27 日发布的可转债发行结果公告，原股东认购金额 5.23 亿，占募投金额的 87.25%。经营端，我们预计，二季度的复苏进度较慢，由于公司产品偏向饮料属性，下半年是销售旺季，预计公司会在下半年适度增加销售费用的投放，促使全年收入完成 20% 的增长目标。由于大包粉价格从年初以来下行明显，叠加公司于 2022 年 7 月针对甜牛奶产品提价 6%~9%，预计公司今年利润端有较好的表现。

**5、行业评级及投资策略：**整体来看白酒行业稳健向好的趋势不变，次高端逻辑持续兑现；大众品情绪最悲观时点已过，估值回落，后龙头企业的投资价值凸显，基于此我们维持食品饮料行业“推荐”评级。

白酒：推荐贵州茅台、口子窖、洋河股份、今世缘、古井贡酒、泸州老窖、山西汾酒、伊力特、五粮液、金徽酒等。

大众品：推荐百润股份、伊利股份、元祖股份、天润乳业、甘源食品、安井食品、洽洽食品、国联水产等。

短期推荐：贵州茅台、百润股份、今世缘。

- **6、风险提示：**1) 疫情影响餐饮渠道恢复低于预期；2) 宏观经济波动导致消费升级速度受阻；3) 行业政策变化导致竞争加剧；4) 原材料价格大幅上涨；5) 重点关注公司业绩或不及预期；6) 食品安全事件等。

## 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2023/7/7 股价	2022	EPS 2023E	2024E	2022	PE 2023E	2024E	投资 评级
600519.SH	贵州茅台	1,690.03	49.93	60.88	74.65	33.85	27.76	22.64	买入
600809.SH	山西汾酒	198.1	6.65	8.36	10.3	29.79	23.70	19.23	买入
000858.SZ	五粮液	163.66	6.88	7.81	9.12	23.79	20.96	17.95	买入
000568.SZ	泸州老窖	211.35	7.06	8.94	10.92	29.94	23.64	19.35	买入
000596.SZ	古井贡酒	247	5.95	7.68	9.63	41.51	32.16	25.65	买入
603369.SH	今世缘	52.19	2.01	2.51	3.13	25.97	20.79	16.67	买入
603589.SH	口子窖	50.45	2.58	3.17	3.84	19.55	15.91	13.14	买入
600779.SH	水井坊	59.9	2.5	2.56	3.01	23.96	23.40	19.90	增持
603919.SH	金徽酒	23.27	0.55	0.82	1.05	42.31	28.38	22.16	增持
600197.SH	伊力特	25.68	0.35	0.86	1.04	73.37	29.86	24.69	买入
600132.SH	重庆啤酒	86.13	2.61	3.16	3.79	33.00	27.26	22.73	增持
600600.SH	青岛啤酒	100.34	2.74	3.3	3.88	36.62	30.41	25.86	买入
002568.SZ	百润股份	36.23	0.5	0.94	1.29	72.46	38.54	28.09	买入
603288.SH	海天味业	45.79	1.34	1.5	1.7	34.17	30.53	26.94	增持
600298.SH	安琪酵母	35.74	1.57	1.76	2.13	22.76	20.31	16.78	买入

600872.SH	中炬高新	37.04	-0.77	0.9	1.08	-48.10	41.16	34.30	增持
002507.SZ	涪陵榨菜	17.78	1.01	1.12	1.23	17.60	15.88	14.46	增持
600887.SH	伊利股份	28.68	1.48	1.72	2.02	19.38	16.67	14.20	买入
600597.SH	光明乳业	10.46	0.26	0.49	0.57	40.23	21.35	18.35	增持
000895.SZ	双汇发展	24.32	1.62	1.74	1.88	15.01	13.98	12.94	增持
605499.SH	东鹏饮料	181.6	3.6	4.59	5.71	50.44	39.56	31.80	买入
603345.SH	安井食品	149.77	3.89	5.29	6.62	38.50	28.31	22.62	买入
300973.SZ	立高食品	64.08	0.85	1.81	2.41	75.39	35.40	26.59	增持
001215.SZ	千味央厨	66.03	1.2	1.68	2.23	55.03	39.30	29.61	买入
603517.SH	绝味食品	33.82	0.38	1.48	1.95	89.00	22.85	17.34	买入
002557.SZ	洽洽食品	40.06	1.93	2.11	2.55	20.76	18.99	15.71	买入
300094.SZ	国联水产	5.19	-0.01	0.07	0.13	-519.00	74.14	39.92	增持
002991.SZ	甘源食品	78.81	1.72	2.77	3.71	45.82	28.45	21.24	买入
603886.SH	元祖股份	18.42	1.11	1.46	1.64	16.59	12.62	11.23	增持
002726.SZ	龙大美食	8.14	0.07	0.07	0.19	116.29	116.29	42.84	增持
605089.SH	味知香	38.86	1.43	1.79	2.22	27.17	21.71	17.50	增持
605567.SH	春雪食品	12.84	0.4	0.82	1.21	32.10	15.66	10.61	买入
605300.SH	佳禾食品	21.32	0.29	0.7	0.94	73.52	30.46	22.68	买入
603170.SH	宝立食品	20.61	0.57	0.68	0.85	36.16	30.31	24.25	增持
002304.SZ	洋河股份	130.28	6.23	7.74	9.33	20.91	16.83	13.96	买入
600419.SH	天润乳业	16.1	0.62	0.76	0.92	25.97	21.18	17.50	买入

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

## 内容目录

1、行业回顾 .....	7
2、重要数据 .....	10
2.1、高端酒价格跟踪数据 .....	10
2.2、猪价及奶价变动 .....	11
2.3、成本价格变动 .....	12
3、上周食品饮料行业重要资讯 .....	13
4、上周食品饮料行业上市公司重要公告 .....	13
5、本周食品饮料行业上市公司大事提醒 .....	13
6、重点关注个股及逻辑 .....	14
7、风险提示 .....	15

## 图表目录

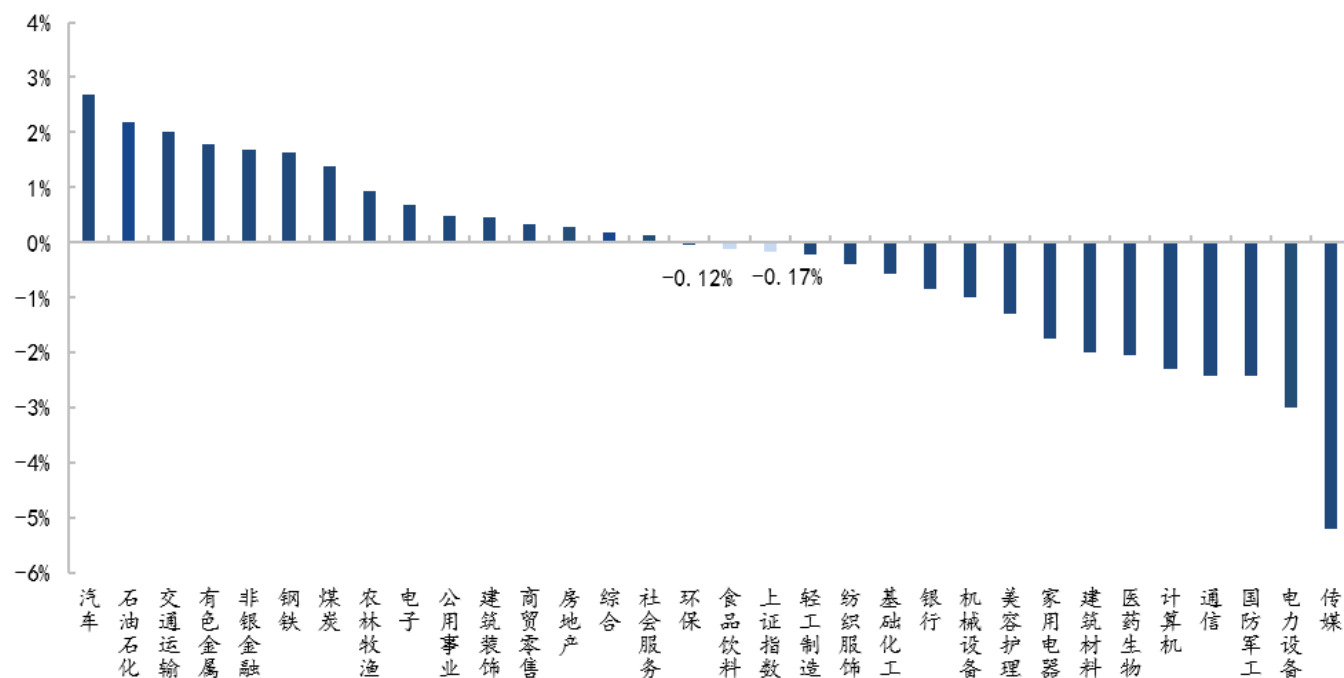
图 1: 上周申万一级行业与上证综指涨跌幅 (%)	7
图 2: 上周食品饮料子行业涨跌幅	7
图 3: 上周食品饮料上市公司涨跌幅前二十位和后二十位	8
图 4: 申万一级行业动态市盈率对比图 (PE: X)	8
图 5: 食品饮料子板块动态市盈率对比图 (PE: X)	8
图 6: 贵州茅台沪 (深) 股通持股量与占比	9
图 7: 五粮液沪 (深) 股通持股量与占比	9
图 8: 洋河股份沪 (深) 股通持股量与占比	9
图 9: 泸州老窖沪 (深) 股通持股量与占比	9
图 10: 伊利股份沪 (深) 股通持股量与占比	9
图 11: 双汇发展沪 (深) 股通持股量与占比	9
图 12: 海天味业沪 (深) 股通持股量与占比	10
图 13: 涪陵榨菜沪 (深) 股通持股量与占比	10
图 14: 飞天茅台出厂价、一批价价格 (元/瓶)	10
图 15: 普五出厂价、一批价价格 (元/瓶)	10
图 16: 22 省仔猪、生猪、猪肉均价 (元/千克)	11
图 17: 22 省每周仔猪、生猪、猪肉均价同比	11
图 18: 国内牛奶主产区生鲜乳平均价及同比 (元/公斤)	11
图 19: 大豆、豆粕、棕榈油期货结算价 (千元/吨)	12
图 20: 进口大麦均价及国内铝锭市场价 (千元/吨)	12
图 21: 螺纹钢、瓦楞纸、PET 价格 (千元/吨)	12
表 1: 上周食品饮料行业重要资讯	13
表 2: 上周食品饮料行业上市公司重要公告	13



## 1、行业回顾

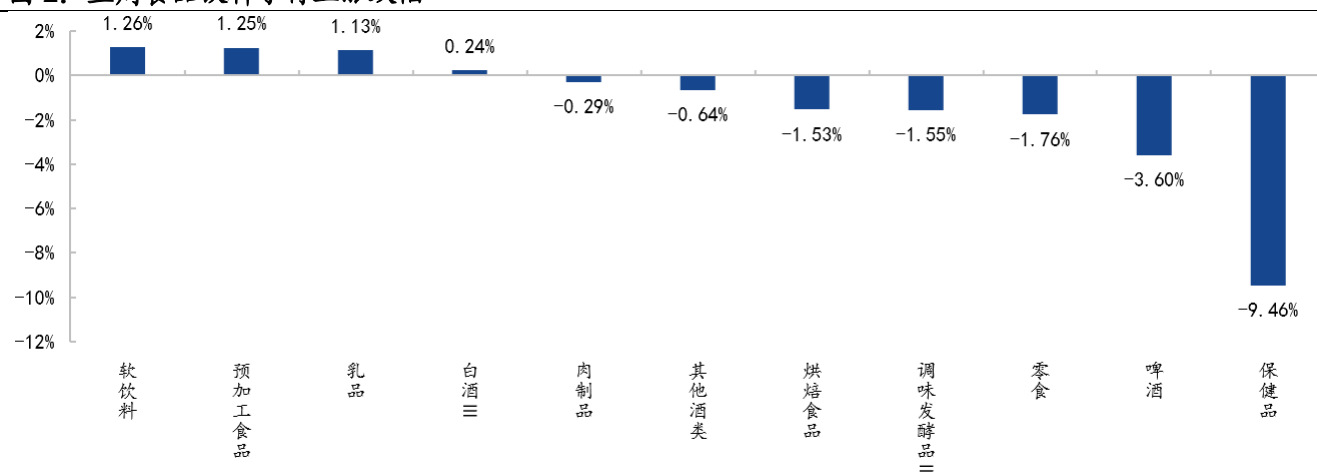
上周一级行业中食品饮料涨跌幅-0.12%，跑赢上证综指 0.05 个百分点。各细分行业中软饮料涨幅最大，上涨 1.26%。个股方面，一鸣食品(+7.63%)、麦趣尔(+7.39%)、山西汾酒(+7.04%)、惠发食品(+6.99%)、华统股份(+6.14%)等领涨。

图 1：上周申万一级行业与上证综指涨跌幅（%）



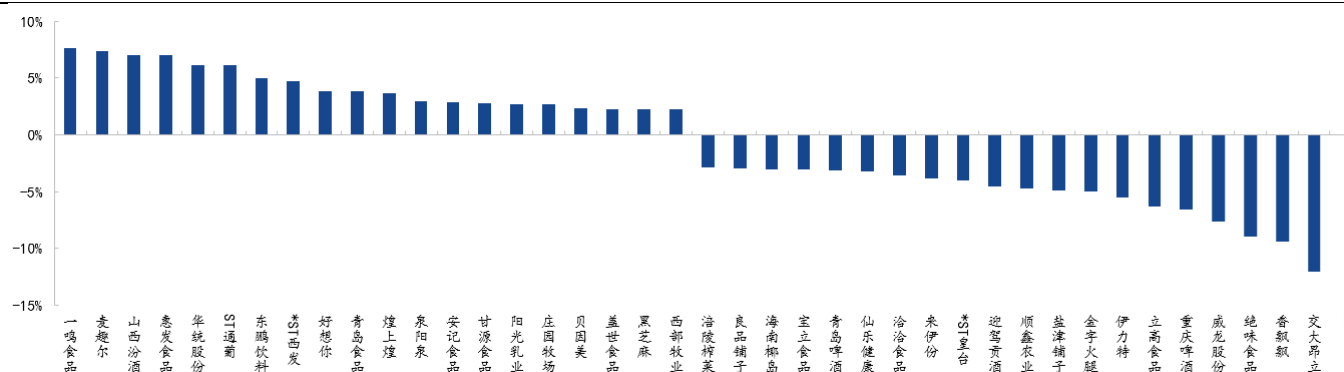
资料来源：wind，国海证券研究所

图 2：上周食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：wind，国海证券研究所

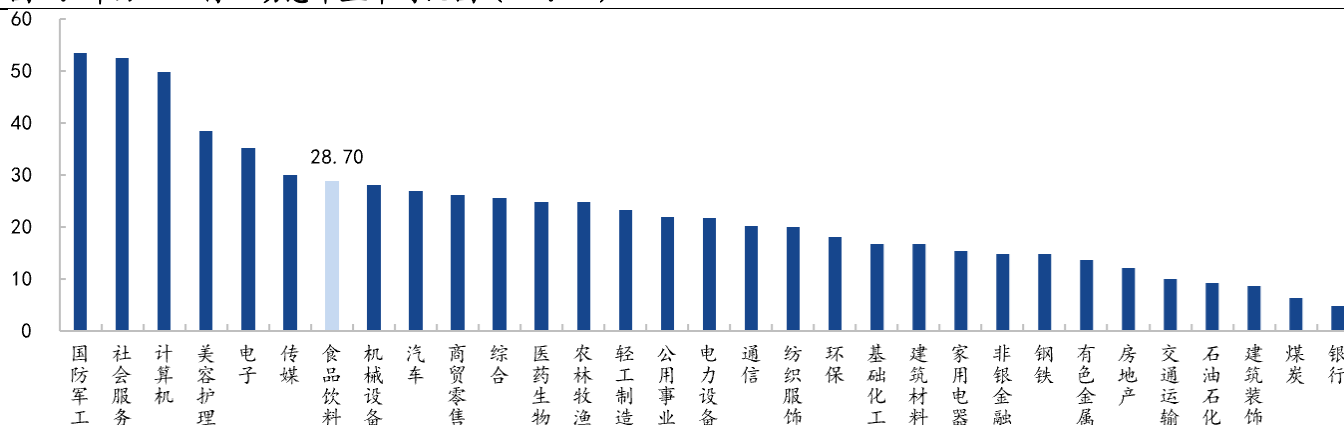
图 3：上周食品饮料上市公司涨跌幅前二十位和后二十位



资料来源：wind，国海证券研究所

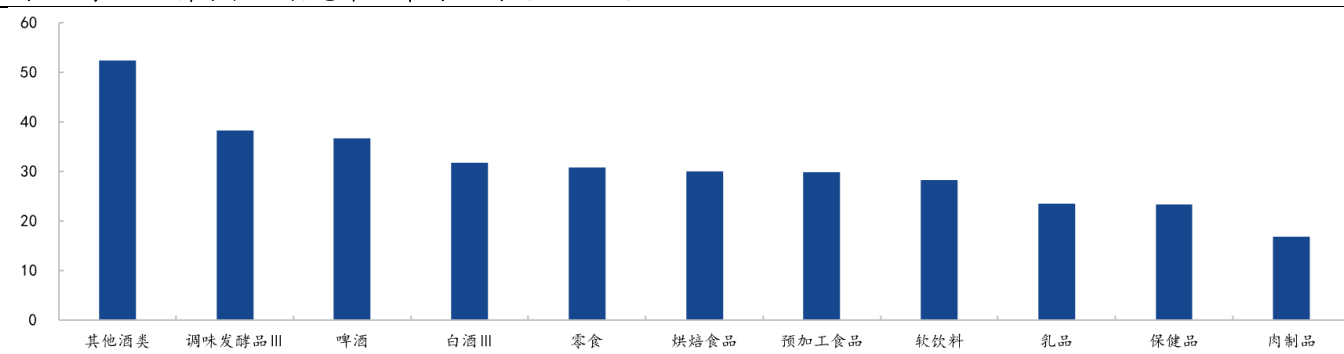
估值方面，截至 7 月 7 日食品饮料板块动态市盈率为 28.70X，位于一级行业上游位置。食品饮料子板块中，上周其他酒类（52.44 X）PE 排名第一，调味发酵品（38.25 X）、啤酒（36.64 X）位列第二、三名，乳品（23.42X）、保健品（23.40X）、肉制品（16.82X）估值分列最后三位。

图 4：申万一级行业动态市盈率对比图（PE：X）



资料来源：wind，国海证券研究所

图 5：食品饮料子板块动态市盈率对比图（PE：X）

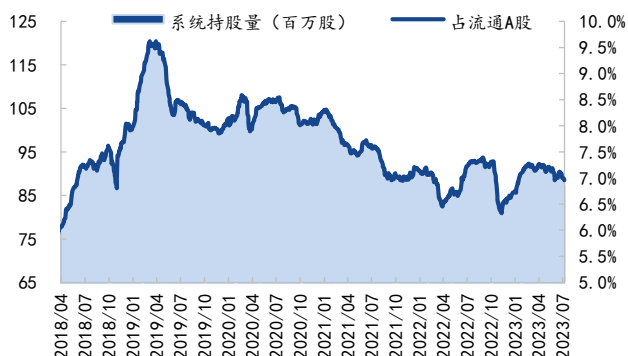


资料来源：wind，国海证券研究所

沪股通、深股通上周买入食品饮料:贵州茅台净买入-9.64 亿元，五粮液净买入 0.89 亿元。



图 6：贵州茅台沪（深）股通持股量与占比



资料来源：wind，国海证券研究所

图 7：五粮液沪（深）股通持股量与占比



资料来源：wind，国海证券研究所

图 8：洋河股份沪（深）股通持股量与占比



资料来源：wind，国海证券研究所

图 9：泸州老窖沪（深）股通持股量与占比



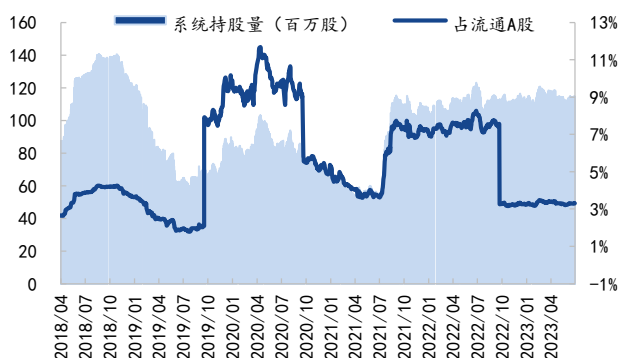
资料来源：wind，国海证券研究所

图 10：伊利股份沪（深）股通持股量与占比



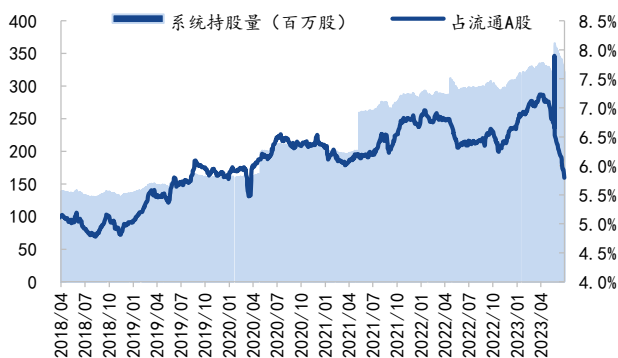
资料来源：wind，国海证券研究所

图 11：双汇发展沪（深）股通持股量与占比



资料来源：wind，国海证券研究所

图 12: 海天味业沪（深）股通持股量与占比



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 13: 涪陵榨菜沪（深）股通持股量与占比



资料来源: wind, 国海证券研究所

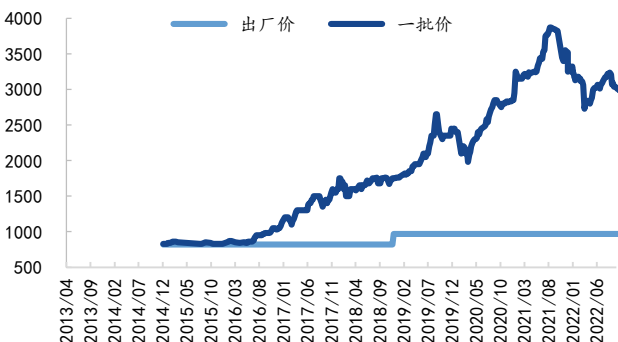
## 2、重要数据

### 2.1、高端酒价格跟踪数据

**贵州茅台：**飞天茅台整箱/散瓶批价分别为 **2880/2710 元/瓶**，环比前一周分别-**110/-20 元/瓶**。茅台批价本质是供需问题，茅台酒消费、投资、收藏需求强劲，终端动销供不应求批价持续攀升的核心原因，春节后 2 月份发货量少导致短期价格上行。飞天茅台批价早在 2021 年初开箱政策之前就涨到约 2800 元/瓶左右（箱茅），这成为上一轮飞天的供需平衡点，且 2020 年 Q4 箱茅批价始终徘徊在 2800 元/瓶左右。随着 2021 年初拆箱销售政策的出台，整箱价格一路走高，在 2021 年 7 月一度冲上 3800 元/瓶左右；而 2021 年下半年茅台整箱批价即趋势回落，2022 年春节回到 3100 元/瓶左右水平。我们认为茅台酒的需求一直较为平稳，送礼、收藏、投资等需求主要集中于原箱上，所以供需失衡导致价格失真。而整箱回归后，随着需求回归常态、供给增加，散瓶与整箱之间的差价将继续缩小，我们预计中长期批价维持在 2500-3000 元/瓶左右波动。

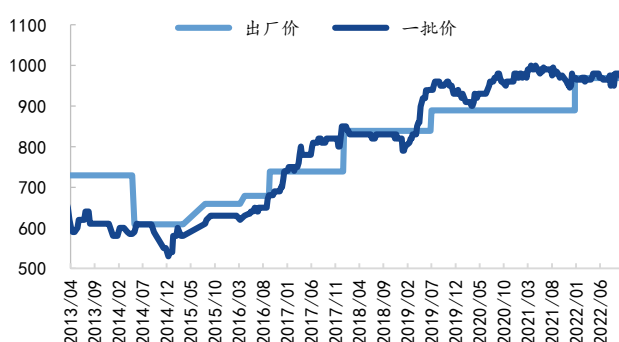
**五粮液：**八代普五批价 **960 元/瓶**，环比前一周-**5 元/瓶**，表现稳健。公司部分区域根据经销商库存灵活打款、发货，批价企稳，也为后续的量价操作留下空间。

图 14: 飞天茅台出厂价、一批价价格（元/瓶）



资料来源: 酒价参考公众号, 国海证券研究所

图 15: 普五出厂价、一批价价格（元/瓶）



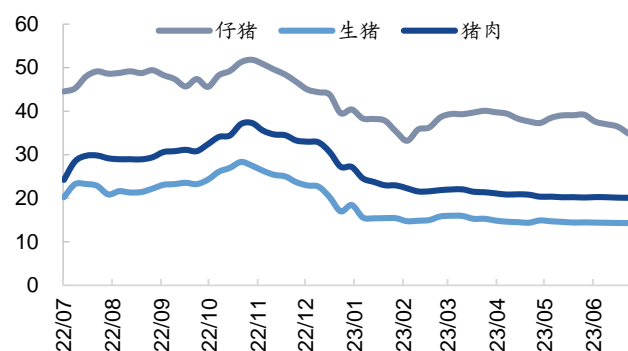
资料来源: 今日酒价公众号, 国海证券研究所

## 2.2、猪价及奶价变动

猪肉价格方面，截至2023年6月23日，22个省猪肉均价（周）为20.11元/千克，同比-12.64%；生猪均价（周）为14.27元/千克，同比-17.85%；仔猪均价（周）为34.82元/千克，同比-20.61%。

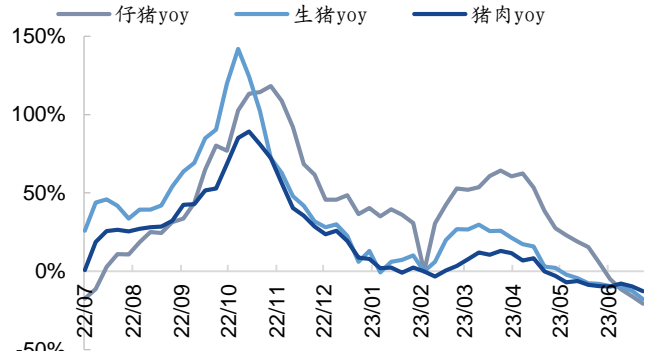
奶价方面，截至2023年6月28日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格3.79元/公斤，同比-8.00%，环比-0.50%。国外来看，2023年7月4日全球乳制品交易(GDT)全脂奶粉拍卖平均价格3149美元/吨，同比-0.4%，脱脂奶粉拍卖平均价格2525美元/吨，同比-6.0%。

图 16：22 省仔猪、生猪、猪肉均价（元/千克）



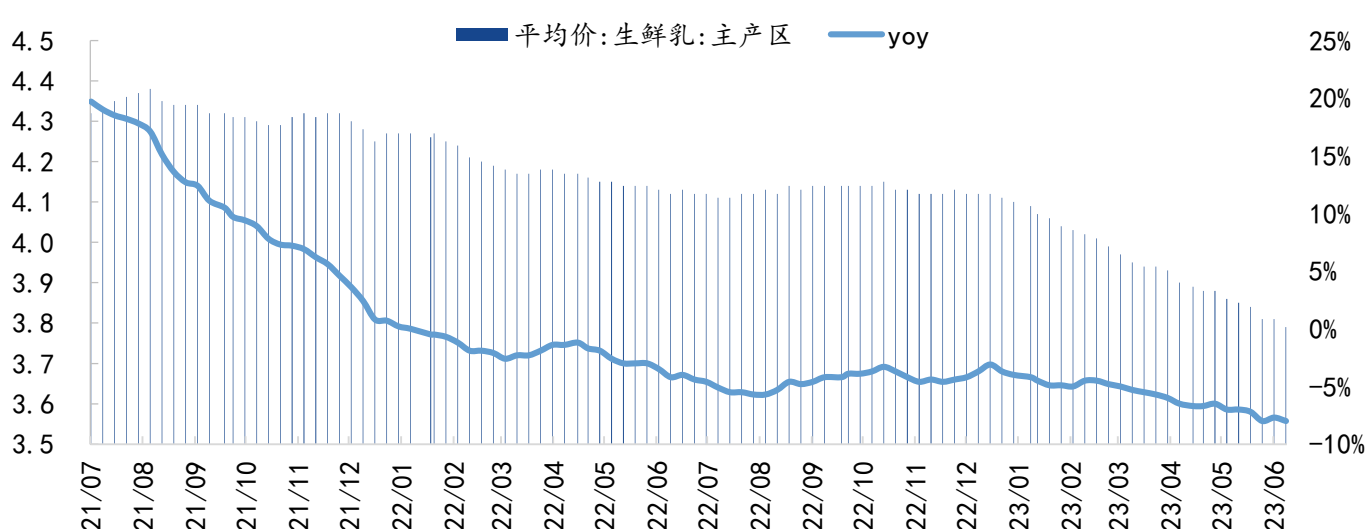
资料来源：wind，国海证券研究所

图 17：22 省每周仔猪、生猪、猪肉均价同比



资料来源：wind，国海证券研究所

图 18：国内牛奶主产区生鲜乳平均价及同比（元/公斤）



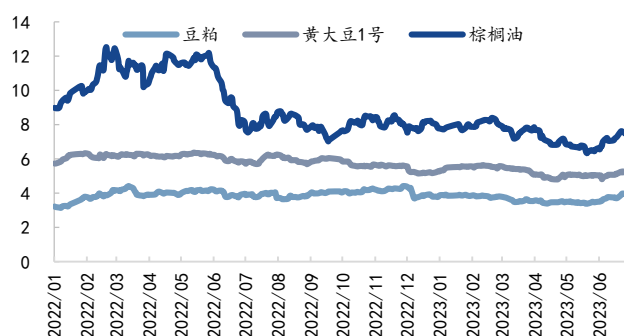
资料来源：wind，国海证券研究所

## 2.3、成本价格变动

截至2023年7月7日，豆粕3967元/吨，同比+2.91%；大豆5205元/吨，同比-10.92%；棕榈油7488元/吨，同比-5.67%。

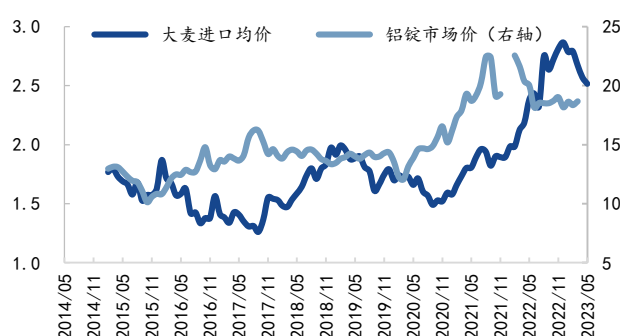
包材方面，截至2023年7月7日，PET价格7190元/吨，同比-20.64%；瓦楞纸价格3220元/吨，同比-22.03%。

图 19：大豆、豆粕、棕榈油期货结算价（千元/吨）



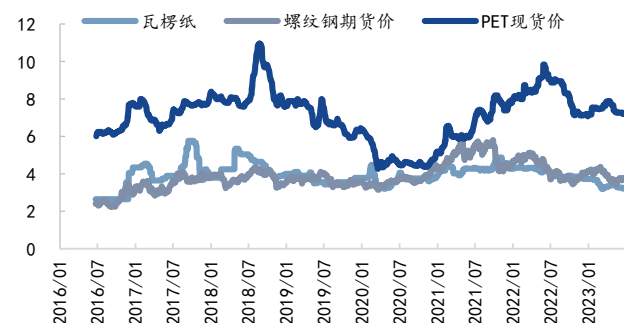
资料来源：wind，国海证券研究所

图 20：进口大麦均价及国内铝锭市场价（千元/吨）



资料来源：wind，国海证券研究所

图 21：螺纹钢、瓦楞纸、PET 价格（千元/吨）



资料来源：wind，国海证券研究所

### 3、上周食品饮料行业重要资讯

表 1：上周食品饮料行业重要资讯

概要	新闻详情
习酒上半年销售额 116 亿元	7 月 5 日，贵州习酒 2023 年半年营销工作会在贵阳召开。会上公布贵州习酒 2023 年上半年实现销售额 116 亿元，同比增长 13%。
珍酒停止珍五、珍八招商	7 月 4 日，贵州珍酒发布通知，表示根据公司整体战略规划，结合市场发展需要，公司研究决定即日起停止珍五、珍八产品招商。
2023 年 1-5 月青岛出口啤酒 2.34 亿元	青岛出口啤酒正逐渐形成以“龙头企业拉动、产业集群发展”的新格局，越来越多的啤酒生产企业先后走向国际市场。2023 年 1-5 月，青岛地区出口啤酒 2.34 亿元，同比增长 20.6%。

资料来源：酒业家公众号，啤酒板公众号，国海证券研究所

### 4、上周食品饮料行业上市公司重要公告

表 2：上周食品饮料行业上市公司重要公告

概要	公告详情
百润股份：上半年预计净利润同比增长 90.0%-105.0%	百润股份 2023 年 7 月 4 日晚间发布业绩预报表称，上半年预计净利润约 4.2 亿元-4.53 亿元，同比增长 90.0%-105.0%。业绩变动原因：2023 年半年度，公司预计归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长 90%-105%，主要系公司预调鸡尾酒业务及香精香料业务销售收入同比增长较快，经营利润和净利润相应大幅增加。
好想你：向 163 名激励对象授予 802.828 万股限制性股票	公司 2023 年限制性股票激励计划规定的限制性股票授予条件已经成就，公司于 2023 年 7 月 4 日召开第五届董事会第十二次会议和第五届监事会第十次会议审议通过了《关于向 2023 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的议案》，同意授予 163 名激励对象 802.82 万股限制性股票，限制性股票的授予日为 2023 年 7 月 4 日。
青岛啤酒：7 月 4 日公司高管黄克兴减持公司股份合计 1.5 万股	2023 年 7 月 4 日公司董事长黄克兴共减持公司股份 1.5 万股，占公司总股本为 0.0111%。
西部牧业：6 月自产生鲜乳销量 3411.3 吨，同比增长 9.04%	公司 6 月自产生鲜乳销量 3411.3 吨，同比增长 9.04%。
伊力特：第二季度“伊力转债”转股 311 股，累计转股约 3763 万股	伊力转债自 2023 年 4 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日期间，转股的金额为 5000 元，因转股形成的股份数量为 311 股，占可转债转股前公司已发行股份总数的 0.0001%。截至 2023 年 6 月 30 日，累计有约 6.33 亿元伊力转债转换成公司股票，因转股形成的股份数量约为 3763 万股，占可转债转股前公司已发行股份总数的约 8.66%。截至 2023 年 6 月 30 日，尚未转股的伊力转债金额为人民币约 2.43 亿元，占伊力转债发行总量的比例约为 27.79%。

资料来源：wind，各公司公告，国海证券研究所

### 5、本周食品饮料行业上市公司大事提醒

表 3：本周食品饮料行业上市公司大事提醒

时间	来源	标题
2023/7/11	岩石股份	股东大会召开
2023/7/12	顺鑫农业	股东大会召开

资料来源：wind，国海证券研究所

## 6、重点关注个股及逻辑

整体来看白酒行业稳健向好的趋势不变，次高端逻辑持续兑现；大众品情绪最悲观时点已过，估值回落后龙头企业的投资价值凸显，基于此我们维持食品饮料行业“推荐”评级。

白酒：推荐贵州茅台、口子窖、洋河股份、今世缘、古井贡酒、泸州老窖、山西汾酒、伊力特、五粮液、金徽酒等。

大众品：推荐百润股份、绝味食品、伊利股份、元祖股份、天润乳业、甘源食品、安井食品、洽洽食品、国联水产等。

短期推荐：贵州茅台、百润股份、绝味食品。

### 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2023/7/7 股价	EPS			PE			投资 评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
600519.SH	贵州茅台	1,690.03	49.93	60.88	74.65	33.85	27.76	22.64	买入
600809.SH	山西汾酒	198.1	6.65	8.36	10.3	29.79	23.70	19.23	买入
000858.SZ	五粮液	163.66	6.88	7.81	9.12	23.79	20.96	17.95	买入
000568.SZ	泸州老窖	211.35	7.06	8.94	10.92	29.94	23.64	19.35	买入
000596.SZ	古井贡酒	247	5.95	7.68	9.63	41.51	32.16	25.65	买入
603369.SH	今世缘	52.19	2.01	2.51	3.13	25.97	20.79	16.67	买入
603589.SH	口子窖	50.45	2.58	3.17	3.84	19.55	15.91	13.14	买入
600779.SH	水井坊	59.9	2.5	2.56	3.01	23.96	23.40	19.90	增持
603919.SH	金徽酒	23.27	0.55	0.82	1.05	42.31	28.38	22.16	增持
600197.SH	伊力特	25.68	0.35	0.86	1.04	73.37	29.86	24.69	买入
600132.SH	重庆啤酒	86.13	2.61	3.16	3.79	33.00	27.26	22.73	增持
600600.SH	青岛啤酒	100.34	2.74	3.3	3.88	36.62	30.41	25.86	买入
002568.SZ	百润股份	36.23	0.5	0.94	1.29	72.46	38.54	28.09	买入
603288.SH	海天味业	45.79	1.34	1.5	1.7	34.17	30.53	26.94	增持
600298.SH	安琪酵母	35.74	1.57	1.76	2.13	22.76	20.31	16.78	买入
600872.SH	中炬高新	37.04	-0.77	0.9	1.08	-48.10	41.16	34.30	增持
002507.SZ	涪陵榨菜	17.78	1.01	1.12	1.23	17.60	15.88	14.46	增持
600887.SH	伊利股份	28.68	1.48	1.72	2.02	19.38	16.67	14.20	买入
600597.SH	光明乳业	10.46	0.26	0.49	0.57	40.23	21.35	18.35	增持
000895.SZ	双汇发展	24.32	1.62	1.74	1.88	15.01	13.98	12.94	增持
605499.SH	东鹏饮料	181.6	3.6	4.59	5.71	50.44	39.56	31.80	买入
603345.SH	安井食品	149.77	3.89	5.29	6.62	38.50	28.31	22.62	买入
300973.SZ	立高食品	64.08	0.85	1.81	2.41	75.39	35.40	26.59	增持
001215.SZ	千味央厨	66.03	1.2	1.68	2.23	55.03	39.30	29.61	买入
603517.SH	绝味食品	33.82	0.38	1.48	1.95	89.00	22.85	17.34	买入
002557.SZ	洽洽食品	40.06	1.93	2.11	2.55	20.76	18.99	15.71	买入
300094.SZ	国联水产	5.19	-0.01	0.07	0.13	-519.00	74.14	39.92	增持
002991.SZ	甘源食品	78.81	1.72	2.77	3.71	45.82	28.45	21.24	买入
603886.SH	元祖股份	18.42	1.11	1.46	1.64	16.59	12.62	11.23	增持
002726.SZ	龙大美食	8.14	0.07	0.07	0.19	116.29	116.29	42.84	增持
605089.SH	味知香	38.86	1.43	1.79	2.22	27.17	21.71	17.50	增持
605567.SH	春雪食品	12.84	0.4	0.82	1.21	32.10	15.66	10.61	买入
605300.SH	佳禾食品	21.32	0.29	0.7	0.94	73.52	30.46	22.68	买入

603170.SH	宝立食品	20.61	0.57	0.68	0.85	36.16	30.31	24.25	增持
002304.SZ	洋河股份	130.28	6.23	7.74	9.33	20.91	16.83	13.96	买入
600419.SH	天润乳业	16.1	0.62	0.76	0.92	25.97	21.18	17.50	买入

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

## 7、风险提示

- 1) 疫情影响餐饮渠道恢复低于预期;
- 2) 宏观经济波动导致消费升级速度受阻;
- 3) 行业政策变化导致竞争加剧;
- 4) 原材料价格大幅上涨;
- 5) 重点关注公司业绩或不及预期;
- 6) 食品安全事件等。



## 【食品饮料小组介绍】

薛玉虎，研究所食品饮料行业首席分析师，十五年消费品从业及研究经验，专注于行业研究，连续多年上榜新财富、金牛奖、水晶球、中国保险资产管理业最受欢迎分析师等奖项。

刘洁铭，上海交通大学企业管理专业硕士，CPA，十年食品饮料行业研究经验，食品饮料板块全覆盖。

王尧，复旦大学物理系本科，伦敦政治经济学院硕士，主要覆盖软饮料、休闲食品等板块，曾任职于方正证券。

秦一方，伦敦城市大学卡斯商学院硕士，主要覆盖乳制品、卤制品、保健品等板块，曾任职于方正证券。

## 【分析师承诺】

薛玉虎，刘洁铭，王尧，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立，客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

## 【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

### 【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。