

食品饮料

报告日期：2023年05月20日

需求持续向好，重视改善机会

——食品饮料行业周报（2023年5月第3期）

投资要点

□ 报告导读

餐饮观点：白酒板块处于强性价比区间，大众品 23Q2 有望迎逐季改善

白酒板块：当前板块处于强性价比区间，再迎配置良机。推荐关注三条主线：① 高端酒主线：贵州茅台/泸州老窖/五粮液。② 业绩确定性主线：古井贡酒/洋河股份+舍得酒业；③ 改革&新品招商线：口子窖/顺鑫农业。

大众品板块：大众品 2022 年业绩下滑，23Q1 增速恢复，23Q2 有望迎逐季改善。五一数据恢复，叠加成本端有望边际向好，建议积极布局大众品板块投资机会。重点关注经营数据加速改善、二季度有催化剂的标的，如啤酒板块、休闲零食板块等。本周组合：重庆啤酒、青岛啤酒、盐津铺子、劲仔食品、中炬高新、千味央厨、伊利股份等。

5月15日-5月19日，5个交易日沪深300指数上涨0.17%，食品饮料板块下跌0.21%，其中速冻制品(+2.07%)、啤酒(+1.82%)涨幅居前，调味发酵品(-2.53%)、其他酒类(-2.32%)跌幅居前。具体来看，本周白酒板块*ST皇台(+4.91%)、金徽酒(+4.10%)涨幅较大，迎驾贡酒(-1.58%)、今世缘(-1.45%)跌幅相对偏大；本周大众品板块桂发祥(+11.85%)、皇氏集团(+7.42%)涨幅相对居前，香飘飘(-10.14%)、良品铺子(-8.09%)跌幅相对偏大。

【白酒板块】估值具强性价比，等催化东风来

板块回顾：本周板块情绪平稳，西北酒表现居前

板块个股回顾：5月15日-5月19日，5个交易日沪深300指数上涨0.17%，食品饮料板块下跌0.21%，白酒板块下跌幅度小于食品饮料板块，跌幅为0.18%。具体来看：上周白酒板块情绪向好，其中*ST皇台(+5.10%)、金徽酒(+4.10%)、伊力特(+2.05%)涨幅居前，迎驾贡酒(-1.58%)、今世缘(-1.45%)、古井贡酒(-1.29%)跌幅居前。我们认为近期板块表现平稳主因当前处于淡季（缺乏强催化剂），后续我们将持续关注：端午/中秋国庆回款表现；酒企批价/库存水平表现；酒企渠道/价格相关操作；23Q2/23Q3 板块/酒业业绩弹性；宏观经济指标表现等方面。基于4-5月白酒终端需求处于向上阶段，我们看好今年白酒投资大年机会，当前板块处于强性价比区间，再迎配置良机。推荐关注三条主线：① 高端酒主线：贵州茅台/泸州老窖/五粮液。② 业绩确定性主线：古井贡酒/洋河股份+舍得酒业；③ 改革&新品招商线：口子窖/顺鑫农业。

酒企观点更新：着眼中长期布局，短期经营指标趋好

行业数据更新：5月17日，国家统计局发布1-4月规模以上企业酒类产量统计数据。4月，中国规模以上企业白酒产量37.4万千升，同比下降28.1%。1-4月，中国规模以上企业白酒产量158.1万千升，同比下降29.6%。

贵州茅台：公司当前经营稳健&具备弹性，i茅台累计收入超230亿元。茅台一季度实现“开门红”，为圆满完成全年目标打下坚实基础，公司目前各项工作有序推进，有信心、有能力全面完成15%的营收增长目标；茅台“五合营销法”持续发力，营销工作成效正在逐渐显现，通过改革创新，公司构建了“品价匹配、层次清晰、梯度合理”的品牌产品结构，推出二十四节气酒、兔年生肖酒、茅台1935、100ml飞天茅台等产品，与此同时，茅台不断优化渠道，进一步提高直销渠道比例（截至5月18日，“i茅台”的累计注册用户超过4000万，累计销售

行业评级：看好(维持)

分析师：杨骥

执业证书号：S1230522030003

yangji@stocke.com.cn

分析师：张潇倩

执业证书号：S1230520090001

zhangxiaoqian@stocke.com.cn

分析师：孙天一

执业证书号：S1230521070002

suntianyi@stocke.com.cn

分析师：杜宛泽

执业证书号：S1230521070001

17621373969

duwanze@stocke.com.cn

相关报告

- 《23Q1 白酒呈强韧性，餐饮五一数据恢复明显》 2023.05.07
- 《大众&高端酒恢复优秀，板块弹性潜力强》 2023.05.03
- 《贵州茅台业绩提振信心，关注年报季报期机会》 2023.04.23

额超过了 230 亿元)。5 月 18 日晚间,茅台公告出资设立两只产业基金(茅台史上首次参与设立产业基金),茅台管理层高度重视产业基金,自始至终秉承审慎原则,对基金方案进行了严谨的分析论证,设立基金主要遵循价值创造性、合规合法性、可行性、稳健性、市场化运作五大原则。

舍得酒业: 公司在产品/渠道/市场等方面均体现“长期主义”思想。品味/智慧/藏品舍得将采取“打两头带中间”策略;追求渠道利润稳定下的周转速率提升,渠道稳定性强;传统市场依旧表现强势,新兴市场潜力十足,这同时也解释了为什么 22 年以来舍得产品价盘稳定度极高。短期看,我们认为舍得酒业 23Q2 业绩弹性表现或超预期,中长期看,强渠道质量&市场发展潜力赋予公司广阔成长空间。

酒鬼酒: 整体动销趋好,坚持长期全国化布局。动销方面,受益于公司加大了消费者激励的费用,增加了激励的模式和方法,目前终端整体动销情况不断向好,库存情况趋于良性;全国化方面,公司坚持长期的全国化布局,今年将继续做强高地、基地市场,在全国以建立样板市场的方式打造局部优势,推进客户精细化运作,实现区域规模提升,带动整个规模提升。

洋河股份: 库存良性&结构升级,调整进入全面落地阶段。动销&库存方面,5 月动销符合预期&库存总体良性。产品方面,梦系列占比提升引领结构升级,水晶梦定位于梦 6+跟随策略,洋河大曲经典版产品正在招商布局。市场方面,省内以动销为核心,省外聚焦产品结构优化升级。渠道方面,渠道结构持续优化,推进落实 1320 强商计划。公司加强组织下沉和多品牌协同,调整进入全面落地阶段,期待改革红利释放。

伊力特: 短期业绩逐季改善,长期经济+基建复苏驱动需求恢复。动销方面,公司年初动销受到大规模复阳及返乡人群影响,但节后伴随着经济恢复+基建复苏+婚宴放开,动销表现环比改善显著。渠道方面,伊力王今年开始发力直营,经销商渠道库存正在逐步消化,后续公司将注重开瓶率的提升。改革方面,公司落实控价提量政策,先控价后提量,并积极扩招销售人员、提升考核激励,从而增强渠道推力。短期来看,随着 5-11 月旅游旺季到来,公司下半年业绩将逐季改善,全年完成 25 亿的营收目标信心较足。中长期来看,经济+基建复苏将驱动需求恢复,助力整体规模攀升。

金徽酒: 终端动销为重要关注点,当前库存保持合理水平。公司通过消费者运营持续抓终端动销+加强渠道数据掌控,当前渠道库存保持在合理水平。市场及产品布局方面,公司按照“布局全国、深耕西北、重点突破”的战略路径,根据各地白酒消费环境合理布局产品。

数据更新: 飞天茅台批价表现稳定,库存保持相对低位

贵州茅台: 本周飞天茅台(散)批价约 2800-2840 元,批价稳定;**五粮液:** 本周批价稳定在 940-965 元,批价保持稳定;**泸州老窖:** 批价约 880-900 元,批价表现稳定。

投资建议: 看好全年投资机会,推荐关注三条主线

白酒消费升级趋势延续,我们看好今年白酒投资大年机会,当前板块处于强性价比区间,再迎配置良机。推荐关注三条主线: ① 高端酒主线: 贵州茅台/泸州老窖/五粮液。② 业绩确定性主线: 古井贡酒/洋河股份+舍得酒业; ③ 改革&新品招商线: 口子窖/顺鑫农业。

□ 【食品板块】: 重点关注数据持续恢复的标的

板块回顾: 本周大众品板块表现分化

板块涨幅方面: 速冻制品(+2.07%)、啤酒(+1.82%)涨幅居前,调味发酵品(-2.53%)、其他酒类(-2.32%)跌幅居前。

个股涨跌方面: 本周大众品板块桂发祥(+11.85%)、皇氏集团(+7.42%)涨幅相对居前,香飘飘(-10.14%)、良品铺子(-8.09%)跌幅居前。

本周更新：大众品成本跟踪、龙大美食更新、路德环境更新、天润乳业更新**1、大众品成本跟踪：大众品大部分原材料价格同比下行**

23年大众品需求上行，成本下行是我们投资策略中一条重要的投资主线，我们认为可以密切跟踪大众品成本变化并预判23年趋势，寻求投资机会。当前我们认为部分板块如烘焙板块、调味品板块的成本下行趋势较为确定，应关注成本下行带来的利润弹性机会。

烘焙板块：截至2023年5月19日，棕榈油价格（期货活跃合约收盘价）相比上周继续下跌，同比22年同期价格仍有下降（-53%），价格达到7460元/吨，21-22年棕榈油成本大幅上涨，并在22年6月达到历史高点，主要系俄乌冲突和欧洲能源危机，导致作为生物柴油的棕榈油的需求快速提升，价格持续走高。当前伴随夏季欧洲能源危机缓解，供需关系逐步平衡，预计23年棕榈油价格下行趋势较为确定，预判23年棕榈油价格有望持续下降，并恢复至21年年初水平。

啤酒板块：2023年5月10日玻璃、瓦楞纸、铝价格同比变动+11%、-23%、-8%，环比23年4月10日变动+23%、+3%、-1%，较22年均值变动+19%、-19%、-8%；2023年4月进口大麦价格同比增长10%，环比下降4%。主要酒企已于22年末完成23年度大麦锁价，进口大麦成本同比上涨幅度近20%；当前瓦楞纸、铝材成本均呈现同比下行趋势；当前能源价格走弱，预计23年运费成本有望持续下降，预计23年吨成本涨幅为低个位数，成本增幅小于22年，对于23Q1后成本走势更加乐观。

调味品板块：截至4月22日：1)大豆4月均价5146.67元/吨，同比下降9.0%，环比下降1.1%，成本有所滑落。2)白砂糖4月均价6686.40元/吨，同比上涨12.4%，环比上涨8.0%，成本上涨。3)味精4月均价1.54美元/千克，同比上涨8.9%，环比上涨8.3%。4)PET切片4月均价7825.33元/吨，同比下降7.2，环比上涨4.0%。5)玻璃4月均价1829.60元/吨，同比下降10.7%，环比上涨3.5%。

卤味连锁：截至4月9日：1)鸭脖4月均价26.0元/公斤，同比上涨90.4%，环比上涨3.1%。2)鸭舌4月均价85.4元/公斤，同比上涨29.5%，环比下降2.3%。3)鸭锁骨4月均价9.0元/公斤，同比上涨1.8%，环比下降10.4%。4)鸭翅中4月均价19.8元/公斤，同比上涨73.0%，环比下降0.7%。5)鸭掌4月均价34.5元/公斤，同比上涨39.4%，环比下降6.5%。

速冻板块：鸡肉价：本周鸡肉平均批发价为18.26元/公斤，较上周18.33元/公斤环比下降0.4%，较去年同期上涨2.4%。判断将继续震荡走高，同时需重点跟踪需求端变化。猪肉价：本周猪肉平均批发价为19.39元/公斤，较上周19.55元/公斤环比下降0.8%，与去年同期相比下降5.4%。当前受需求疲弱导致供过于求影响猪价出现阶段性下降，根据去年存栏来看今年下半年供给会下降，判断猪价或逐季升高，判断全年均价高于22年。油脂油料：截至2023.5.12，油料油脂类大宗商品价格指数为261.71点，较上周262.76点环比下降0.4%，同比下降18.9%。判断全球油脂供应在2023年将变得非常充足，若需求改善有限，油脂重心或下移。大豆/豆粕：本周大豆五日现货平均价为4981.58元/吨，较上周5011.05元/吨环比下降0.6%，同比下降14.1%。2022年大豆、豆粕行情中，供应紧张成为贯穿全年的逻辑主线。展望未来，2023年的豆类行情中大豆的增产前景较为乐观。

乳制品：原奶：截至2023.5.10，生鲜乳主产区周平均价为3.88元/公斤，较上周3.89元/公斤环比下降0.3%，同比下降6.7%。近期生鲜乳价格走弱主要是需求疲弱而供给持续增加导致的阶段性供过于求。短期内国内奶源供过于求的状态仍会持续一段时间，预计2023年生鲜乳价格整体仍将温和下降，判断下半年或者Q4随着需求端的逐步回暖价格将企稳。

2、龙大美食更新：预制菜业务表现亮眼，后续潜力较大

短期业绩受到猪价影响较大，但预制菜业务实现高速增长，表现亮眼；同时公司收入结构持续优化，预制菜业务占比持续提升。未来公司仍将以预制菜业务为核心发力业务，后续潜力较大

23Q1 业绩回暖，营收增长超预期，利润稍显承压

2022 年实现营收 161.16 亿元 (-17.39%)，实现归母净利 0.75 亿元 (+111.45%)，扣非净利达 1.48 亿元 (+125.94%)；23Q1 实现营收 34.77 亿元 (+4.09%)，实现归母净利 0.21 亿元 (-9.56%)。

预制菜业务实现高速增长，屠宰板块受猪价波动影响较大

收入端来看，2022 年公司收入略有下降主要系上半年受到猪周期、非洲猪瘟和疫情影响；23Q1 公司收入实现稳定增长，公司收入结构实现优化。拆分来看：

1) **屠宰板块**：受猪价波动影响较大。22 年实现收入 120.31 亿元，同比下滑 12.57%，主要系猪价上涨后控制屠宰量所致，22 年屠宰量 589 万头，同比下降 13%。23Q1 屠宰量有所下降，主要系 23Q1 猪肉消费需求有所不足，叠加猪价低价运行所致。

2) **食品板块**：预制菜业务表现优异。22 年实现收入 16.52 亿元同比增长 7.1%，收入占比提升至 10%左右，公司食品板块实现稳健增长主要得益于预制菜板块的快速增长，22 年实现 13.14 亿元，同比增长 11%，其中肥肠、酥肉、培根系列产品已经实现上亿级的收入；烤肠、丸子等系列有望在未来成长为亿元级单品。23Q1 公司预制菜实现 71%的增长，实现 4.58 亿元，除低基数影响外，主要系消费场景恢复后，餐饮客户的需求快速恢复，使得预制菜业务持续受益。

3) **养殖板块**：22 年出栏量 50.12 万头，较上年同期增加 25.65%，主要系 22 年全年猪价先跌后涨，公司在下半年加大出栏量。23Q1 由于出栏量提高，整体出栏量实现 18.53 万头，同比增长 79.21%。

利润端来看，2022 年毛利率为 4.03%，同比增长 2.16pct，其中屠宰和食品业务毛利率整体保持稳定；23Q1 毛利率为 4.67%，同比增长 1.01pct；费用端来看，22 年销售/管理/研发/财务费用率分别为 1.07%/1.65%/0.05%/0.22%，同比分别为 -0.15pct/+0.19pct/+0.01pct/-0.14pct。净利率 2022 年及 23Q1 分别为 0.62% (+4.96pct) / 1.06% (-0.33pct)。

公司盈利能力有望恢复，预制菜引领其他板块为公司带来后续增长。

短期来看，公司业绩和与猪价相关性较高，但预制菜业务的占比持续提升，且保持快速增长，后续潜力较大。

1) **产品端**，肥肠、酥肉、培根系列产品已经实现上亿级的收入；烤肠、丸子等系列有望在未来成长为亿元级单品，23 年公司预制菜业务将继续围绕肥肠类，在大 B、中小 B、C 端进行体系的整体打造。烤肠系列作为第二梯队单品，目前已推出火山石烤肠、爆汁肠、0 添加肠等系列，也推出了针对 B、C 兼顾的纯肉肠系列的产品。

2) **渠道端**，通过固老开新，对原具有优势的大 B 渠道，做横向和纵向的延伸；对于中小 B 拓展的客户，将以肥肠为主导，主要基于原料优势、开发大客户积累的工艺配方优势、强大的产品力。C 端围绕新零售，与京东、叮咚买菜、美团等平台持续放量

3、路德环境更新：菌福新品发布在即，看好长期空间及高成长性

新品研发&拓宽度做深度并重，项目持续推进落地

战略规划：新品研发及提质升级&快速扩展抢占酒糟资源。①拓宽度：公司在白酒糟领域形成扎实的基本盘和现金流后，会进军啤酒糟和醋糟，市场空间天花板较高；②做深度：开拓合成生物学第三曲线，在酿酒废水废渣中提取高附加值产品，目前部分产品已进入中试阶段。

价格将向价值回归&区域布局完善后成本改善，长期盈利有望提升

1) **价格**：①短期：产品价格确定是根据成本及合理盈利水平进行定价，在今年豆粕价格下调较深的背景下产品结构仍坚挺。②长期：产品定位从蛋白原料到添加

剂最后定位为功能性原料，将更看重挖掘产品的功能性成分，预计未来随着公司培育和服务深入，价格会向价值回归。

2) 成本: ①外部市场价格: 16 年至今酒糟成本在上升, 但今年由于豆粕价格下调, 酒糟的价格也会有所下调。②内生成本趋势: 伴随公司四五个厂的投产, 整体区域布局更加合理, 有助于进一步提升采购优势、显著降低运费, 此外考虑安徽江苏的土建成本较低、生产工艺或从全烘干变为半烘干, 长期盈利有望提升。

茵福新品强化功能性, 猪饲料占比有望提升

1) 茵福新品: 强化了核心功能性成分, 对于产奶率、增重率、产蛋量的提升更为明显, 未来会继续做精细化研发, 产品功能更加细分。

2) 产品结构: 22 年以反刍饲料、水产饲料、禽饲料为主, 今年会加大力度开发猪饲料。

当前无系统性风险, 股权激励提升员工积极性

1) 发展瓶颈: 伴随公司从 toG 业务向 toB 业务转型, 人力资源是当前发展的瓶颈, 要让组织力与成长性匹配。

2) 风险: 当前上游、下游及资金层面均无系统性风险, 现金流较优, 在征地、拆迁、环评、用工等工程进度上可能存在一些小的风险。

3) 股权激励: 由于金沙工厂于 4 月投产, 出于谨慎性考量对 23 年保底销量进行调整, 激励对象主要为新引进的技术型专业人才, 并签订个人考核目标和业绩承诺, 提升积极性。

4、天润乳业更新

【奶啤】

现阶段仍在新疆生产。若山东工厂正常生产, 奶啤产品毛利率会进一步提高。技术壁垒在于, 奶啤是二次发酵, 沙棘奶啤是三次发酵, 沙棘汁也做了发酵处理, 才融合出这种效果。

【渠道】

广东主要是 KA 卖场及便利店, 江苏主要是专卖店、便利店。我们认为专卖店渠道是业绩强力支撑点。

投资建议:

重视当前修复窗口期, 积极布局大众品投资机会。当前我们认为大众品板块在疫后的修复过程中正在演绎三大阶段的投资机会:

- 1) 在疫后防控全面放开后, 板块带来整体的估值和预期的修复;
- 2) 伴随消费场景的修复, 终端数据持续恢复, 表现亮眼, 行业 β 性机会显著;
- 3) 当前阶段, 我们认为应重视 α 机会, 即重点把控数据恢复可持续以及边际改善明显、处在持续复苏的标的, 重点提示啤酒板块和休闲零食板块的投资机会。

4 月份大众品的表现印证我们上述的观点, 板块表现已经反映了市场预期, 但根据我们的观测, 五一数据恢复, 根据商务部商务大数据显示, 五一假期首日和第三天, 全国重点零售和餐饮企业销售额分别同比增长 21.4%/15.6%; 美团数据显示, 假期前三天, 全国生活服务业务线上日均消费规模较 2019 年同期增长 133%。其中, 全国餐饮消费规模较 2019 年同期增长 92%。**与此同时, 叠加成本端有望边际向好, 建议积极布局大众品板块投资机会。重点关注经营数据加速改善、二季度有催化剂的标的, 如啤酒板块、休闲零食板块等。**

我们认为当前大众品板块正在经历第三阶段的机会, 投资主线如下:

- 1) 赛道高景气维度下带来整体板块机会, 重点提示休闲零食板块及啤酒板块。休闲零食板块 23 年仍处于渠道变革红利期, 业内企业通过新渠道的布局 and 拓展以及新品类的开拓带来业绩的快速增长; 啤酒板块 23 年高端化大周期加速演

绎，气温回暖较早或导致旺季提前到来，驱动业绩超预期。涉及标的：盐津铺子、劲仔食品、华润啤酒、青岛啤酒。

2) 需求上行成本下行主线下的投资机会重点提示烘焙、餐饮供应链、乳品和保健品板块的机会。伴随 23 年终端需求回暖，此前受疫情影响严重的板块需求有望快速恢复，同时 23 年大众品大部分原材料价格持续下行带来利润端的修复。涉及标的：烘焙板块（南侨食品、立高食品、海融科技）、餐饮供应链（千味央厨、日辰股份、安井食品）、乳品（伊利股份、妙可蓝多、新乳业）、保健品（仙乐健康）。

3) 依托于事件驱动，标的具备潜在催化的投资机会。涉及标的：中炬高新、安琪酵母、莱茵生物。

本周组合：重庆啤酒、青岛啤酒、劲仔食品、盐津铺子、中炬高新、千味央厨、伊利股份等。

风险提示：消费疲软；白酒动销恢复不及预期；食品安全风险。

正文目录

| | |
|--------------------------|-----------|
| 1 本周行情回顾 | 9 |
| 2 重要数据跟踪 | 12 |
| 2.1 重点白酒价格数据跟踪 | 12 |
| 2.2 重点葡萄酒价格数据跟踪 | 13 |
| 2.3 重点啤酒价格数据跟踪 | 13 |
| 2.4 重点乳业价格数据跟踪 | 14 |
| 3 重要公司公告 | 15 |
| 4 重要行业动态 | 17 |
| 5 近期重大事件备忘录 | 19 |
| 6 风险提示 | 19 |

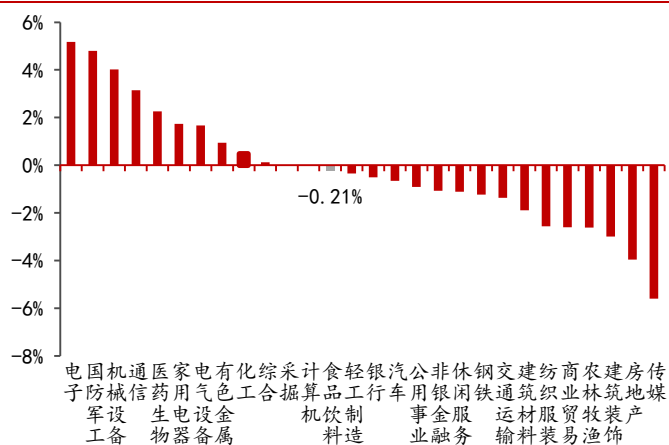
图表目录

| | |
|--|----|
| 图 1: 本周各板块涨幅..... | 9 |
| 图 2: 本周食品饮料行业子板块涨跌幅..... | 9 |
| 图 3: 本周食品板块涨幅前五个股..... | 10 |
| 图 4: 本周食品板块跌幅前五个股..... | 10 |
| 图 5: 本周乳品板块个股涨跌幅..... | 10 |
| 图 6: 白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒板块估值情况 (单位, 倍) | 11 |
| 图 7: 软饮料、乳品板块估值情况 (单位, 倍) | 11 |
| 图 8: 本周主要酒企 PE(TTM) 情况一览 (单位, 倍) | 11 |
| 图 9: 贵州茅台批价走势 (单位, 元/瓶) | 12 |
| 图 10: 五粮液批价走势 (单位, 元/瓶) | 12 |
| 图 11: 国窖 1573 批价走势 (单位, 元/瓶) | 12 |
| 图 12: 白酒月度产量及同比增速走势..... | 12 |
| 图 13: 国产葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶) | 13 |
| 图 14: 海外葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶) | 13 |
| 图 15: Liv-ex100 红酒指数走势..... | 13 |
| 图 16: 葡萄酒月度产量及同比增速走势..... | 13 |
| 图 17: 海外啤酒零售价走势 (单位: 元/罐) | 13 |
| 图 18: 国产啤酒零售价走势 (单位: 元/罐) | 13 |
| 图 19: 啤酒月度产量及同比增速走势 (单位: 万千升, %) | 14 |
| 图 20: 啤酒月度进口量及进口平均单价走势..... | 14 |
| 图 21: 22 省市玉米平均价格走势..... | 14 |
| 图 22: 22 省市豆粕平均价走势..... | 14 |
| 图 23: 主产区生鲜乳平均价走势..... | 15 |
| 图 24: 牛奶、酸奶零售价走势..... | 15 |
| 图 25: 婴幼儿奶粉和中老年奶粉零售价走势..... | 15 |
| | |
| 表 1: 本周主要白酒公司涨跌幅情况..... | 9 |
| 表 2: 本周主要大众品公司涨跌幅情况..... | 9 |
| 表 3: 酒水板块个股沪 (深) 股通持股占比..... | 11 |
| 表 4: 本周高端酒批价及环比变化 (单位: 元) | 12 |
| 表 5: 本周饮料板块上市公司重要公告..... | 15 |
| 表 6: 本周乳品板块上市公司重要公告..... | 16 |
| 表 7: 本周饮料行业重要动态..... | 17 |
| 表 8: 本周乳品行业重要动态..... | 17 |
| 表 9: 饮料板块最近重大事件备忘录..... | 19 |

1 本周行情回顾

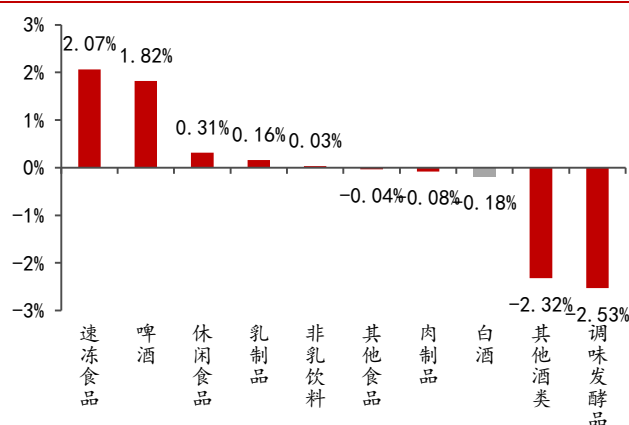
5月15日~5月19日，5个交易日沪深300指数上涨0.17%，食品饮料板块下跌0.21%，其中速冻食品(+2.07%)、啤酒(+1.82%)涨幅居前，调味发酵品(-2.53%)、其他酒类(-2.32%)跌幅居前。具体来看，本周白酒板块*ST皇台(+4.91%)、金徽酒(+4.10%)涨幅较大，迎驾贡酒(-1.58%)、今世缘(-1.45%)跌幅相对偏大；本周大众品板块桂发祥(+11.85%)、皇氏集团(+7.42%)涨幅相对居前，香飘飘(-10.14%)、良品铺子(-8.09%)跌幅相对偏大。

图1: 本周各板块涨幅



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图2: 本周食品饮料行业子板块涨跌幅



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

表1: 本周主要白酒公司涨跌幅情况

| 周涨幅居前 | | | | 周涨幅居后 | | | |
|-----------|--------|--------|-------|-----------|------|--------|--------|
| 证券代码 | 证券简称 | 收盘价(元) | 涨跌幅 | 证券代码 | 证券简称 | 收盘价(元) | 涨跌幅 |
| 000995.SZ | *ST 皇台 | 18.81 | 4.91% | 600199.SH | 金种子酒 | 22.63 | -1.05% |
| 603919.SH | 金徽酒 | 25.40 | 4.10% | 000860.SZ | 顺鑫农业 | 34.12 | -1.19% |
| 600197.SH | 伊力特 | 28.41 | 2.05% | 000596.SZ | 古井贡酒 | 276.99 | -1.29% |
| 603589.SH | 口子窖 | 57.70 | 1.93% | 603369.SH | 今世缘 | 57.23 | -1.45% |
| 600779.SH | 水井坊 | 62.72 | 1.77% | 603198.SH | 迎驾贡酒 | 58.64 | -1.58% |

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

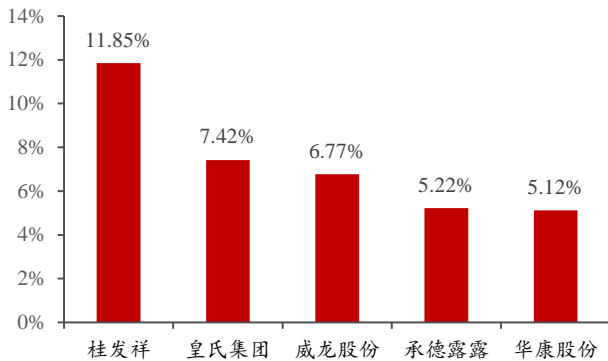
表2: 本周主要大众品公司涨跌幅情况

| 周涨幅居前 | | | | 周涨幅居后 | | | |
|-----------|------|--------|--------|-----------|------|--------|---------|
| 证券代码 | 证券简称 | 收盘价(元) | 涨跌幅 | 证券代码 | 证券简称 | 收盘价(元) | 涨跌幅 |
| 002820.SZ | 桂发祥 | 11.14 | 11.85% | 600238.SH | 海南椰岛 | 11.40 | -5.16% |
| 002329.SZ | 皇氏集团 | 6.08 | 7.42% | 603027.SH | 千禾味业 | 22.48 | -5.86% |
| 603779.SH | 威龙股份 | 7.25 | 6.77% | 000639.SZ | 西王食品 | 4.56 | -5.98% |
| 000848.SZ | 承德露露 | 9.27 | 5.22% | 603719.SH | 良品铺子 | 30.2 | -8.09% |
| 605077.SH | 华康股份 | 26.26 | 5.12% | 603711.SH | 香飘飘 | 20.12 | -10.14% |

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

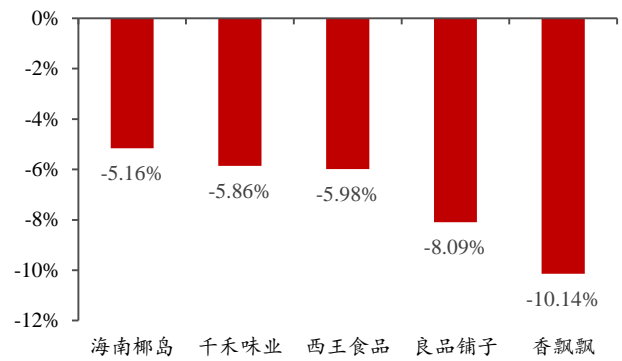
本周食品板块涨幅前五个股分别为桂发祥(+11.85%)、皇氏集团(+7.42%)、威龙股份(+6.77%)、承德露露(+5.22%)和华康股份(+5.12%)，跌幅前五个股分别为香飘飘(-10.14%)、良品铺子(-8.09%)、西王食品(-5.98%)、千禾味业(-5.86%)、海南椰岛(-5.16%)。具体来看，本周乳品板块皇氏集团(+7.42%)涨幅相对居前，妙可蓝多(-2.56%)跌幅相对居前。

图3: 本周食品板块涨幅前五个股



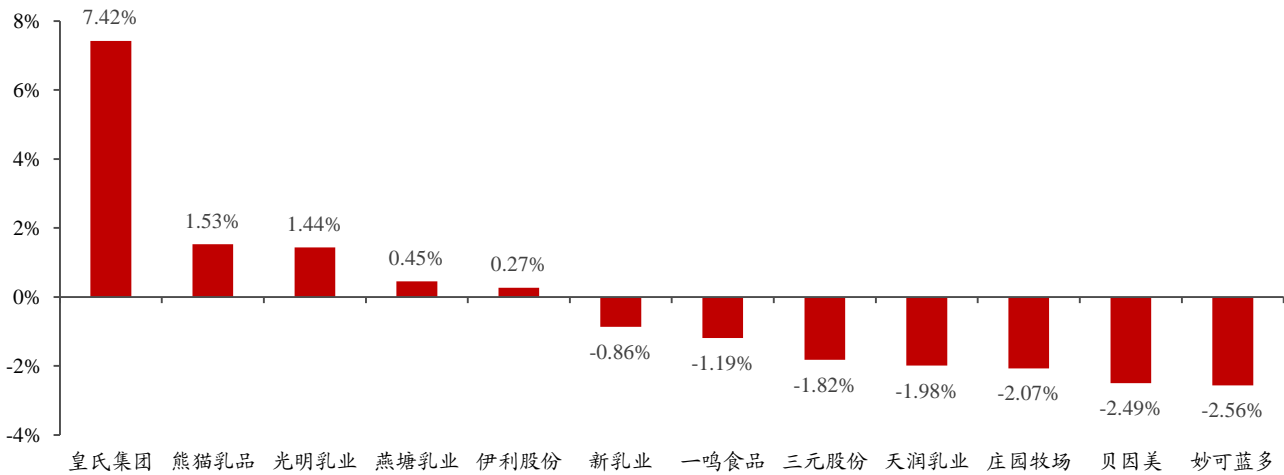
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图4: 本周食品板块跌幅前五个股



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

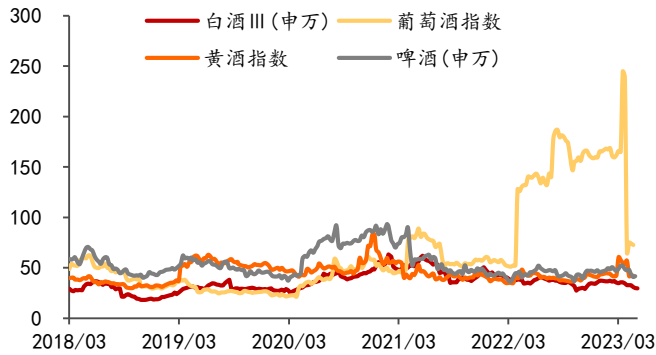
图5: 本周乳品板块个股涨跌幅



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

估值方面，食品饮料行业整体估值水平下降。2023年5月19日，食品饮料行业30.07倍，白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒细分行业估值分别为29.65、40.69、72.57、42.06倍，其中啤酒板块(+1.83%)本周估值跌幅较小，葡萄酒板块(-1.77%)本周估值跌幅较大。具体酒水公司来看，惠泉啤酒(+5.10%)本周估值涨幅较大。

图6: 白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒板块估值情况(单位, 倍)



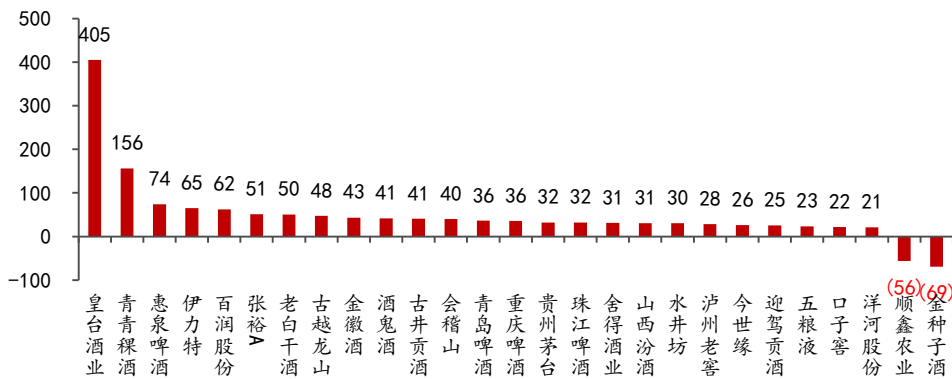
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图7: 软饮料、乳品板块估值情况(单位, 倍)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图8: 本周主要酒企 PE(TTM) 情况一览(单位, 倍)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

陆股通持股标的中, 重庆啤酒(7.97%)、贵州茅台(7.11%)、五粮液(6.88%)、口子窖(4.35%)、水井坊(4.19%)持股排名居前。酒水板块10支个股受北向资金增持, 其中老白干酒(+0.33pct)、金种子酒(+0.25pct)、酒鬼酒(+0.24pct)北上资金增持比例较高。

表3: 酒水板块个股沪(深)股通持股占比

| 沪(深)股通持股占比居前个股 | | | | 沪(深)股通持股占比居后个股 | | | |
|----------------|------|-----------|--------|----------------|------|-----------|--------|
| 证券代码 | 证券简称 | 2023/5/19 | 较上周变化 | 证券代码 | 证券简称 | 2023/5/19 | 较上周变化 |
| 600132.SH | 重庆啤酒 | 7.97% | -0.19% | 603198.SH | 迎驾贡酒 | 1.19% | 0.00% |
| 600519.SH | 贵州茅台 | 7.11% | -0.04% | 603919.SH | 金徽酒 | 0.77% | -0.21% |
| 000858.SZ | 五粮液 | 6.88% | -0.05% | 002461.SZ | 珠江啤酒 | 0.72% | -0.08% |
| 603589.SH | 口子窖 | 4.35% | 0.16% | 600199.SH | 金种子酒 | 0.67% | 0.25% |
| 600779.SH | 水井坊 | 4.19% | -0.24% | 600197.SH | 伊力特 | 0.63% | -0.09% |
| 000568.SZ | 泸州老窖 | 4.14% | 0.07% | 002646.SZ | 天佑德酒 | 0.51% | 0.00% |

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

2 重要数据跟踪

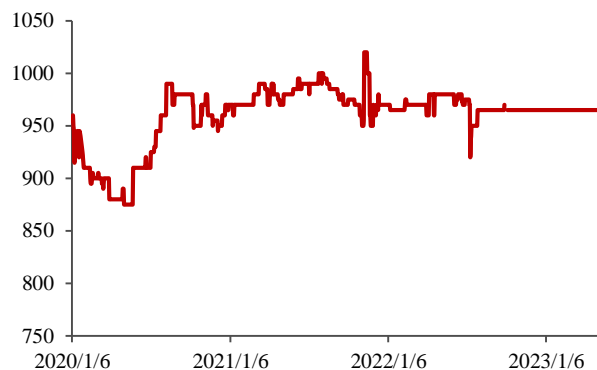
2.1 重点白酒价格数据跟踪

图9: 贵州茅台批价走势 (单位, 元/瓶)



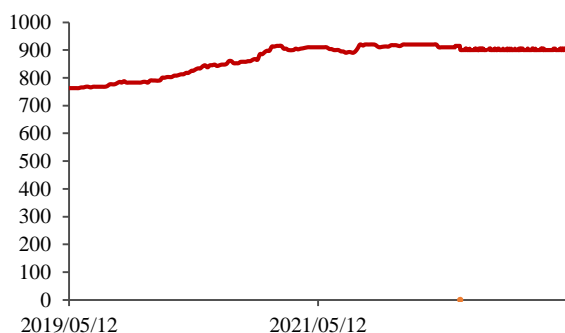
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图10: 五粮液批价走势 (单位, 元/瓶)



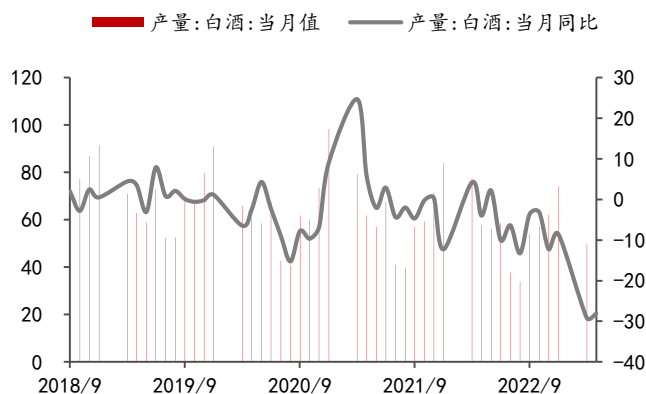
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图11: 国窖 1573 批价走势 (单位, 元/瓶)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图12: 白酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

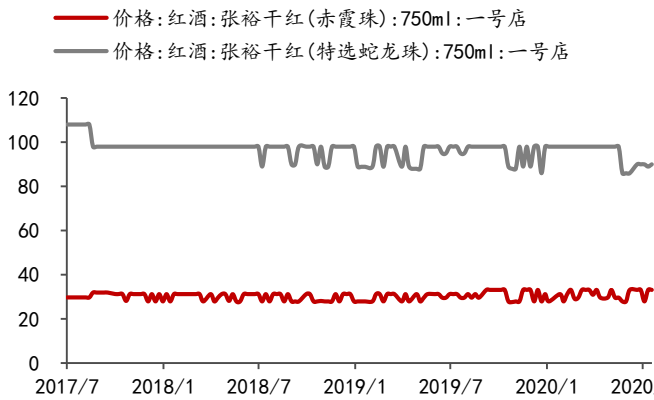
表4: 本周高端酒批价及环比变化 (单位: 元)

| 品牌 | 产品 | 规格 | 4月20日批价 | 4月26日批价 | 5月5日批价 | 5月12日批价 | 5月19日批价 | 环比变动 |
|------|--------------|-------|---------|---------|--------|---------|---------|------|
| 贵州茅台 | 21年飞天(原) 53° | 500ml | 3020 | 3020 | 3020 | 3020 | 3020 | / |
| | 21年飞天(散) 53° | 500ml | 2770 | 2770 | 2800 | 2800 | 2840 | +40 |
| | 20年飞天(原) 53° | 500ml | 3070 | 3070 | 3080 | 3050 | 3050 | / |
| | 20年飞天(散) 53° | 500ml | 2840 | 2830 | 2830 | 2860 | 2880 | +20 |
| 五粮液 | 普五(八代) 52° | 500ml | 950 | 965 | 965 | 965 | 965 | / |
| | 1618 52° | 500ml | 940 | 940 | 940 | 940 | 940 | / |
| | 国窖 1573 52° | 500ml | 900 | 900 | 900 | 905 | 900 | -5 |
| 泸州老窖 | 特曲(老字号) 52° | 500ml | 260 | 260 | 260 | 260 | 260 | / |
| | 特曲(60版) 52° | 500ml | 450 | 450 | 450 | 450 | 450 | / |

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

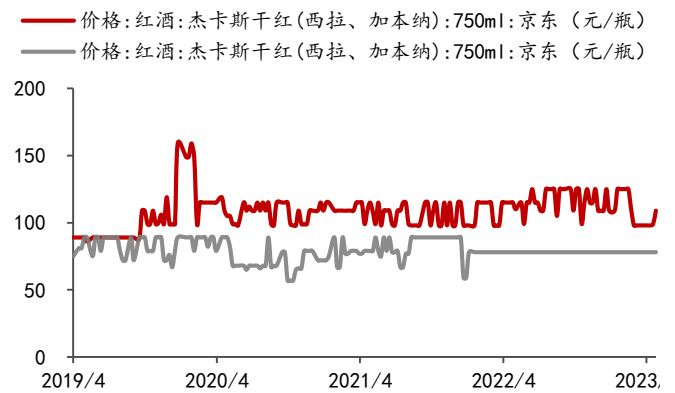
2.2 重点葡萄酒价格数据跟踪

图13: 国产葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)



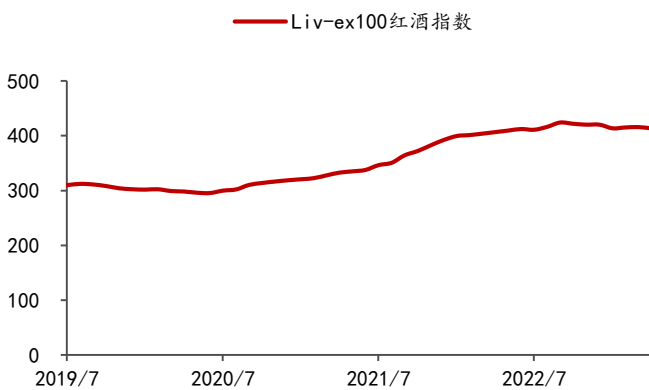
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图14: 海外葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)



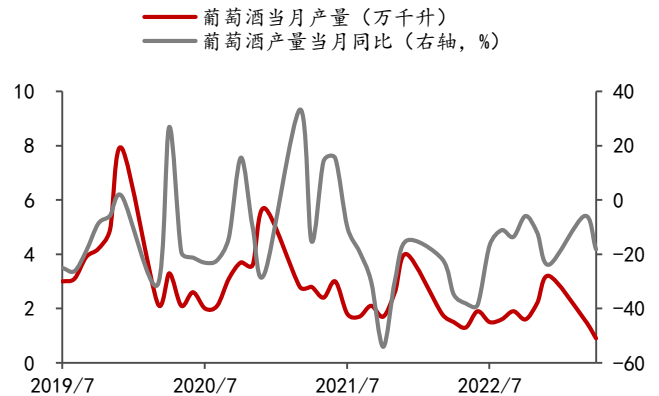
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图15: Liv-ex100 红酒指数走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

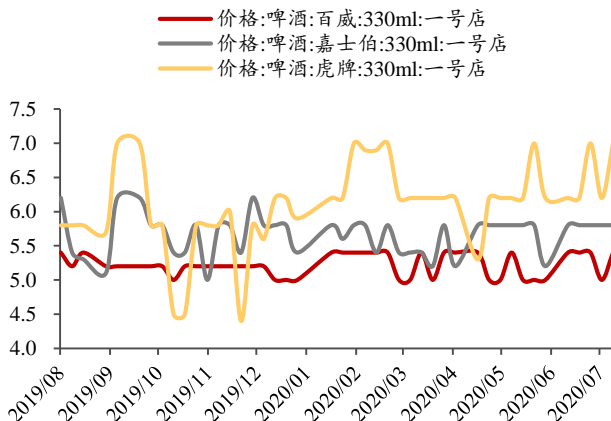
图16: 葡萄酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

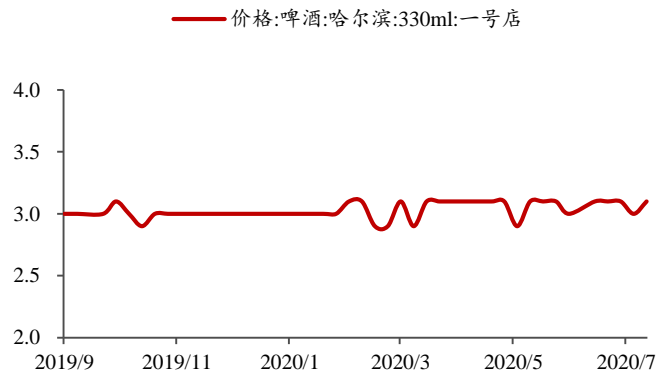
2.3 重点啤酒价格数据跟踪

图17: 海外啤酒零售价走势 (单位: 元/罐)



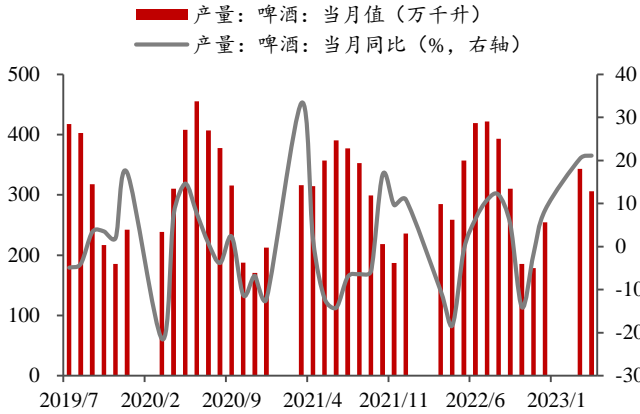
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图18: 国产啤酒零售价走势 (单位: 元/罐)



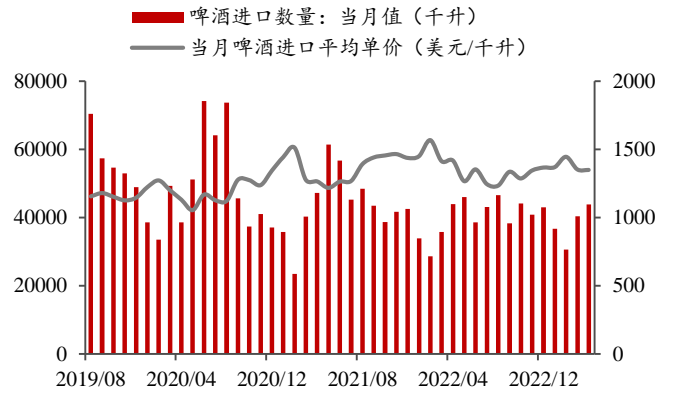
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图19: 啤酒月度产量及同比增速走势 (单位: 万千升, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图20: 啤酒月度进口量及进口平均单价走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

2.4 重点乳业价格数据跟踪

饲料市场, 本周玉米平均价微幅上涨, 豆粕平均价小幅下跌。根据 Wind 数据, 截至 2023 年 05 月 12 日, 22 省市玉米平均价为 2.90 元/千克, 环比微幅上涨 0.35%; 截至 2023 年 05 月 19 日, 豆粕平均价为 4.98 元/千克, 环比小幅下跌 0.59%。

图21: 22 省市玉米平均价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

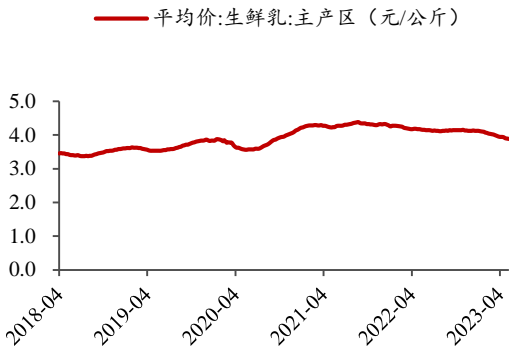
图22: 22 省市豆粕平均价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

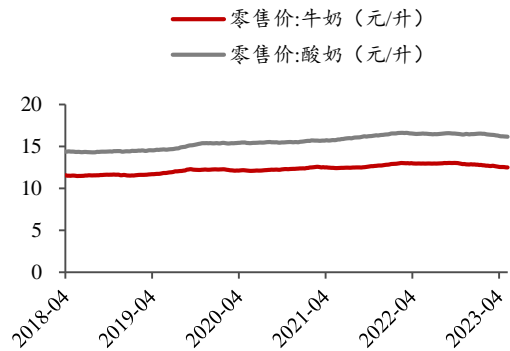
液态奶市场, 主产区生鲜乳平均价环比微幅下跌, 牛奶零售价环比微幅下跌, 酸奶零售价环比微幅下跌。根据 Wind 数据, 截至 2023 年 05 月 10 日, 主产区生鲜乳平均价为 3.88 元 /公斤, 环比微幅下跌 0.26%; 截至 2023 年 05 月 12 日, 牛奶零售价为 12.51 元/升, 环比微幅下跌 0.08%; 酸奶零售价为 16.15 元/升, 环比微幅下跌 0.12%。

图23: 主产区生鲜乳平均价走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

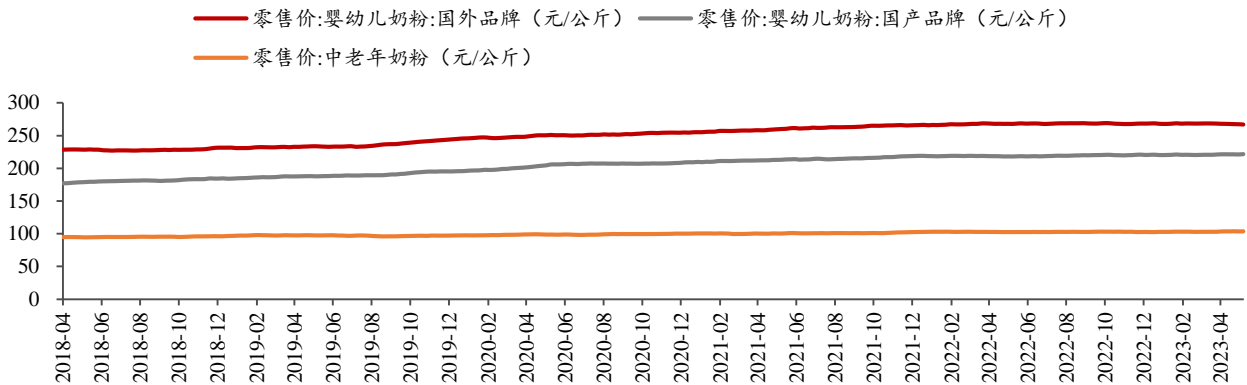
图24: 牛奶、酸奶零售价走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

奶粉市场, 国外品牌婴幼儿奶粉环比微幅下跌, 国内品牌婴幼儿奶粉环比微幅上涨, 中老年奶粉零售价环比微幅上涨。根据 Wind 数据, 截至 2023 年 05 月 12 日, 国外品牌婴幼儿奶粉零售价为 266.72 元/公斤, 环比微幅下跌 0.16%; 国内品牌婴幼儿奶粉零售价为 221.50 元/公斤, 环比微幅上涨 0.21%; 中老年奶粉零售价为 103.55 元/公斤, 环比微幅上涨 0.18%。

图25: 婴幼儿奶粉和中老年奶粉零售价走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3 重要公司公告

表5: 本周饮料板块上市公司重要公告

| 上市公司 | 公司公告 |
|------|--|
| 贵州茅台 | 2023 年 5 月 17 日, 公司于茅台国际大酒店会议室召开第三届监事会 2023 年度第三次会议, 会议以现场结合通讯表决方式(电话会议)召开, 会议审议并通过了以下四项议案: (一)《关于董事会换届选举的议案》(二)《关于与关联方签订<商标许可协议>的议案》(三)《关于出资参与设立产业发展基金的议案》(四)《关于召开 2022 年度股东大会的议案》。 |
| 口子窖 | 1) 安徽口子酒业股份有限公司(以下简称“公司”、“口子酒业”)于 2023 年 5 月 18 日在淮北口子国际大酒店以现场表决方式召开第五届监事会第一次会议。会议审议并通过了《关于选举安徽口子酒业股份有限公司第五届监事会主席的议案》。经监事会全体监事投票表决, 选举周图亮先生为安徽口子酒业股份有限公司第五届监事会主席。 2) 公司已于 2023 年 5 月 18 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完成公司 2023 年限 |

制性股票激励计划的授予登记工作，限制性股票实际授予情况如下：

- 1、限制性股票授予日：2023 年 4 月 28 日
- 2、授予数量：313.4214 万股
- 3、授予人数：58 名
- 4、授予价格：35.16 元/股
- 5、股票来源：公司从二级市场回购的本公司人民币 A 股普通股股票
- 6、实际授予数量与拟授予数量的差异说明：

公司本次限制性股票授予事项与已披露的限制性股票激励计划授予情况不存在差异。

公司于 2023 年 5 月 18 日在公司艺术中心会议室召开 2022 年年度股东大会，会议上审议并通过了《公司 2022 年度董事会工作报告》、《公司 2022 年度监事会工作报告》、《公司 2022 年年度报告及报告摘要》、《公司 2022 年度财务决算报告》等议案。

青岛啤酒股份有限公司(以下简称“本公司”或“公司”)于 2023 年 5 月 16 日召开第十届董事会 2023 年第三次临时会议，审议并通过了《关于修订公司章程的议案》，董事会建议对《青岛啤酒股份有限公司章程》(“《公司章程》”)相关条款进行修订，本次修订主要是为了使《公司章程》的有关条款符合《香港联合交易所有限公司证券上市规则》附录三“核心的股东保障水平”的要求，本议案尚需提交公司 2022 年年度股东大会审议批准。审议并通过公司关于召开 2022 年年度股东大会的议案。

公司于 2023 年 5 月 17 日接到控股股东天佑德集团通知，天佑德集团向北京大学教育基金会首次捐赠的非交易过户已于 2023 年 5 月 16 日在中国证券登记结算有限公司深圳分公司完成了过户登记手续，并获得了《证券过户登记确认书》。本次证券过户公司股票 4,101,200 股，占公司总股本的 0.87%。

资料来源：Wind，浙商证券研究所

表6：本周乳品板块上市公司重要公告

| 上市公司 | 公司公告 |
|--------------|---|
| 新疆天润乳业股份有限公司 | <p>新疆天润乳业股份有限公司投资者关系活动记录表</p> <p>Q:公司目前自有奶源比例在什么水平? 预计未来会加大吗?</p> <p>A: 公司自有奶源比例维持在 65%-70%左右, 待完成新农乳业收购后, 自有原料奶将进一步增加, 预计届时自有奶源比例达到 80%。</p> <p>Q:公司此次收购新农乳业是如何考虑的, 对公司有何影响?</p> <p>A: 新农乳业是一家位于南疆阿拉尔市的乳制品企业, 目前拥有一个年产 10 万吨的乳品加工厂以及 8 个牧场, 大约拥有 1.5 万头奶牛, 2022 年实现营业收入近 3 亿元, 销售区域主要集中于南疆当地的阿克苏和阿拉尔地区, 以及疆外的浙江区域和线上渠道等。新农的销售渠道资源与天润现有的市场可以形成互补, 进一步提高天润和新农的品牌知名度和市场占有率。新农的奶粉产品填补了天润奶粉业务的空白, 天润在疆外与经销商合作开设的专卖店也可以作为奶粉很好的销售渠道。并且新农是新疆较早生产有机奶的乳品企业, 天润近年才开始涉足此领域, 天润会充分利用新农有机奶资质和潜在市场, 在新疆原奶资源优势下, 发掘更多差异化优势, 提升公司整体市场竞争力。</p> |
| 广东燕塘乳业股份有限公司 | <p>广东燕塘乳业股份有限公司投资者关系活动记录表</p> <p>请问公司对于 2023 年费用投放的展望?</p> <p>答: 您好! (1) 销售费用率: 整体趋势保持稳定, 同时调整品牌宣传费用的结构, 将更多的费用投放在新媒体和新区域, 定期回顾投入产出比, 避免低效的费用投放。(2) 管理费用率及财务费用率: 做好降本增效, 严控费用支出, 努力降低成本。(3) 研发费用: 坚持“科技兴乳”, 加大研发投入, 推进新品研发上市, 满足市场多元化需求。</p> |

资料来源：Wind，浙商证券研究所

4 重要行业动态

表7: 本周饮料行业重要动态

| 上市公司 | 行业动态 |
|---|--|
| 贵州茅台: 京东超市将投放三万瓶茅台酒 | 5月19日, 贵州茅台京东自营店发布i茅台上线一周年庆生海报, 同时发布618初期茅台酒及系列产品销售规划, 5月23日至6月3日将投放三万瓶茅台酒及系列产品。这期间, 贵州茅台京东自营店将在每天20点, 增加1499元飞天茅台抢购波次。 |
| 五粮液: 发现一株新菌种 | 五粮液集团发布消息称, 由股份公司技术总顾问赵东指导的五粮液微生物研究团队, 从五粮液明初古窖池窖泥中, 首次分离出一株产生多种白酒有益风味成分的梭状芽孢杆菌全新菌种(编号WLY-B-L2T), 被命名为“产香梭状芽孢杆菌”(Clostridium aromativorans)。该新菌种的微生物分类学研究成果《Clostridium aromativorans sp. nov., isolated from pit mud used for producing Wuliangye baijiu》(分离自五粮液窖泥的产香梭状芽孢杆菌新菌种)已公开发表于国际知名微生物学杂志《Antonie Van Leeuwenhoek》。 |
| 青岛啤酒: 120万千升啤酒扩建竣工 | 5月16日, 青岛啤酒在青岛啤酒智慧产业园举行120万千升啤酒扩建项目竣工仪式暨25万吨高端麦芽原料基地扩建项目开工仪式。以青岛啤酒三厂为龙头, 园区目前集聚了11家产业链配套企业, 本地产业链配套率达到80%, 是全球全产业链规模最大的集群化、智能化、花园式的产业园区。 |
| 四川川啤: 25万吨啤酒饮料项目试产 | 5月17日, 位于四川省自贡市富顺县晨光经开区的四川川啤科技有限公司, 25万吨啤酒饮料生产项目正式试生产。该项目两期总投资约4.5亿元, 计划用地约170亩, 新建厂房5万平方米。6月底一期工程完成后年产量可达25万吨, 年产值达10亿元, 年创利税5000万元以上。预计明年二期工程全部建成后, 年产量将达到40万吨, 年产值达18亿元, 年创利税1.5亿元以上。 |
| 行业: 1) 4月全国白酒产量下滑28% 2) 江南大学首创二氧化碳一步近100%变乙醇 3) 贵州打造白酒等六大工业基地 | 1) 5月16日, 国家统计局发布规上酒企产量数据: 4月, 白酒产量37.4万千升, 同比下滑28.1%; 1-4月, 白酒产量158.1万千升, 同比下滑29.6%。4月, 规上啤酒企业产量305.9万千升, 同比增长21.1%。 2) 江南大学5月17日消息, 该校刘小浩教授团队首次实现了二氧化碳一步近100%选择性转化为乙醇, 取得重磅突破。 3) 贵州日报发布消息, 2023年, 贵州将重点打造包括全国重要的白酒生产基地在内的“六大工业基地”。根据《贵州省“十四五”战略性新兴产业集群发展规划》, 巩固发展大数据、酱香白酒、特色新材料、现代中药民族药、精细磷煤化工等支柱型产业集群, 加快推进白酒产业转型升级, 打造一批具有国内国际影响力、竞争力的优强企业、拳头产品和知名品牌。 |

资料来源: 酒说, 微酒, 酒业家, 糖酒快讯, 啤酒板, 浙商证券研究所

表8: 本周乳品行业重要动态

| 标题 | 乳品行业动态 |
|------------------------------|--|
| 建立投资者充分沟通渠道 30余名投资者参观天润乳业 | <p>5月17日, 天润乳业董事长刘让及董事会秘书冯育波接待了来自安信证券、民生证券、光大证券等30名投资者, 先后参观了天润科技乳制品车间生产线及展厅, 以及天润烽火台丝路云端牧场。</p> <p>据了解, 天润乳业始终把保护投资者合法权益作为重点工作。2023年以来, 公司通过电话会议、现场参观等方式接待投资者近500名。5月24日, 公司还将于上证路演中心召开2022年度暨2023年第一季度业绩说明会, 届时公司高管将悉数参加, 并解答投资者提问, 目前公司整处于问题预征集阶段。</p> <p>在本次参观中, 天润乳业针对投资者提出的公司持续研发能力的问题表示, 公司一直非常重视科技研发, 不断增强自主研发能力, 提升科技创新水平, 将不断研发适应市场需要的新产品作为保持公司核心竞争力的重要手段。</p> <p>对于近期天润乳业收购了新农乳业, 公司方面表示, 新农乳业是一家位于新疆阿拉尔市的乳制品企业, 目前拥有一个年产10万吨的乳品加工厂以及8个牧场, 大约拥有1.5万头奶牛, 2022年实现</p> |

营业收入近3亿元，销售区域主要集中于南疆当地的阿克苏和阿拉尔地区，以及疆外的浙江区域和线上渠道等。新农的销售渠道资源与天润现有的市场可以形成互补，进一步提高天润和新农的品牌知名度和市场占有率。新农的奶粉产品填补了天润奶粉业务的空白，天润在疆外与经销商合作开设的专卖店也可以作为奶粉很好的销售渠道。并且新农是新疆较早生产有机奶的乳品企业，天润近年才开始涉足此领域，天润会充分利用新农有机奶资质和潜在市场，在新疆原奶资源优势下，发掘更多差异化优势，提升公司整体市场竞争力。

上海市消保委提醒，在选购原制奶酪时，可以根据配料表和执行标准来区分原制奶酪与再制奶酪。以国产产品为例，执行标准为GB5420的产品即为原制奶酪，执行标准为GB25192的即为再制奶酪。

数据显示，中国奶酪市场经历前几年的“高歌猛进”后，目前增速已趋于放缓。此外，2022年，国内前五大奶酪品牌合计市场占有率在过去五年间持续增长至67.7%，未来零食奶酪等再制奶酪市场竞争会进一步加剧。

独立乳业分析师宋亮认为，企业推出原制奶酪产品，一方面以儿童奶酪棒为代表的再制奶酪竞争非常激烈，企业希望通过推出新品做细分市场，尽快找到多元化的突破口；另一方面，新版再制奶酪相关标准于2022年12月30日正式实施，新标准对再制奶酪提出了更高的要求，为了迎合消费者需求、符合新国标要求，企业顺势推出更多原制奶酪产品。

而在业内人士看来，发力原制奶酪产品，是乳企产品突围、消费人群和消费场景破圈的又一大精进。妙可蓝多创始人兼CEO柴琇表示，通过进入家庭餐桌、餐饮领域，企业可开辟出奶酪消费的多元场景。其研发中心首席技术官王和祺表示，“未来中国奶酪市场发展主要还会在原制奶酪品类的增长上，研发依然会以口感和营养为主要方向。以日本市场为例，初期再制奶酪约占奶酪总消费的80%，但在奶酪消费普及10年后，日本市场上原制奶酪比例大幅提升。”

欧睿奶酪行业报告显示，中国再制奶酪于2021年占比达到了80%，主要是因为我国大多数消费者并没有接受原制奶酪的口味。因此，推出的原制奶酪产品如何满足消费者的口味是个问题。

国内市场上原制奶酪的执行标准GB5420规定，原制奶酪均可以添加有特定风味的其他食品原料和防止产品黏连的其他食品原料，总量不超过8%。

乳业是云南省大理州的传统优势产业，也是省委、省政府重点打造的百亿级产业。2023年，大理州明确提出“8+1”个万头奶牛牧场项目，即8个万头奶牛牧场和1个奶水牛牧场，预算总投资25.52亿元，设计总存栏5.72万头，累计完成投资约7.15亿元。在此背景下，人民银行大理州中心支行主动引导辖内金融机构发挥行业优势，创新金融服务产品，有效助力“8+1”个万头奶牛牧场项目融资加速。

加快保障机制建设，疏通融资堵点。围绕乳业等农业产业化发展中普遍存在缺抵押缺担保的这一融资堵点，人民银行大理州中心支行结合《大理州关于加快乳业高质量发展的意见》，积极推动州政府在全省率先制定《大理州农业生产设施所有权登记管理办法(试行)》，明确抵押登记具体流程，解决长期农业资产评估、抵押、流转交易难题，为将规模化养殖圈舍作为抵押物、探索创新农业生产设施所有权抵押贷款融资模式创造良好环境。同时，针对项目融资门槛高、周期长的瓶颈，人民银行大理州中心支行与州发改委、金融办联合出台《关于印发大理州重大项目融资培育工作方案的通知》，根据各个乳业项目发展需求全流程给予制定，加速项目融资落实落地。

妙可蓝多、奶酪博士、妙飞……企业都在发力的原制奶酪，面临哪些机遇与挑战？

云南大理金融助力奶牛牧场项目融资

第四届乳及乳制品检测与控制技术交流会暨中国乳品创新技术论坛圆满落幕

2023年05月10-13日，由国家奶业科技创新联盟和国家乳制品质量检验检测中心指导的，食品伙伴网主办、内蒙古伊利实业集团股份有限公司和内蒙古蒙牛乳业(集团)股份有限公司联合主办的“第四届乳及乳制品检测与控制技术交流会暨中国乳品创新技术论坛”在呼和浩特圆满落幕。本届交流会由专题报告和企业游学组成。

11日-12日为专题报告环节，大会共邀请到了40多位行业专家、500多位参会代表、近60家仪器设备厂商共聚一堂，探讨先进的行业技术，展望乳及乳制品检测行业的未来与发展，共议行业发展趋势。

13日为企业游学环节，由组委会安排到访伊利集团和蒙牛集团，对龙头企业进行交流学习。

资料来源：乳业头条，浙商证券研究所

5 近期重大事件备忘录

表9： 饮料板块最近重大事件备忘录

| 上市公司 | 日期 | 事件 |
|-------|----------|--------|
| 青岛啤酒 | 20230616 | 股东大会召开 |
| 贵州茅台 | 20230613 | 股东大会召开 |
| 天佑德酒 | 20230609 | 股东大会召开 |
| 金种子酒 | 20230531 | 股东大会召开 |
| 洋河股份 | 20230531 | 股东大会召开 |
| *ST莫高 | 20230530 | 股东大会召开 |
| 重庆啤酒 | 20230530 | 股东大会召开 |
| 顺鑫农业 | 20230529 | 股东大会召开 |
| 乐惠国际 | 20230529 | 股东大会召开 |
| *ST莫高 | 20230526 | 业绩发布会 |
| 李子园 | 20230526 | 业绩发布会 |
| 张裕A | 20230526 | 股东大会召开 |
| 五粮液 | 20230526 | 股东大会召开 |
| 张裕B | 20230526 | 股东大会召开 |
| 海南椰岛 | 20230526 | 业绩发布会 |
| 金种子酒 | 20230526 | 业绩发布会 |
| 养元饮品 | 20230526 | 业绩发布会 |
| 老白干酒 | 20230525 | 业绩发布会 |

资料来源：Wind，浙商证券研究所

6 风险提示

疫情影响超预期；白酒动销恢复不及预期；食品安全风险。

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>