



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

股东会传递积极信号，把握布局机会

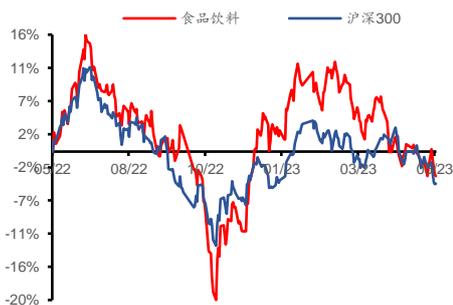
——食品饮料行业周报 20230522-20230528

增持（维持）

行业： 食品饮料
日期： 2023年05月28日

分析师： 花小伟
Tel: 021-53686135
E-mail: huaxiaowei@shzq.com
SAC 编号: S0870522120001
联系人： 夏明达
Tel: 18502125287
E-mail: xiamingda@shzq.com
SAC 编号: S0870121070028

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《积极布局，蓄力旺季
食品饮料行业周报 20230515-20230521》
——2023年05月21日
《关注高端与大众需求，把握结构性机会
——食品饮料行业周报 20230508-20230514》
——2023年05月15日

■ 投资要点：

白酒：本周上市酒企股东会与业绩交流会密集，整体来看主要酒企们战略规划清晰，对于渠道建设与消费者触达等问题给予了充分的阐述，对全年发展仍有信心。我们认为白酒行业经营韧性强，伴随着经济环境逐步恢复与下半年旺季临近，行业有望迎来催化，当前时点建议逐步布局白酒板块。

本周行业要闻：1) 五粮液召开股东大会。业绩层面，五粮液稳中有进，持续双位数增长。战略层面，公司大力实施 135 发展战略，统筹推进品质品牌、营销创新、高质量倍增三大工程。产品策略上，坚定品质为基，持续完善五粮液“1+3”产品体系，持续加强打造五粮春、五粮醇、五粮特头曲、尖庄全国性战略大单品。营销端，重点构建“消费圈层+消费场景”的市场培育新模式。渠道端，充分利用数字化营销中台，着力提高对传统渠道的精准投放和秩序管理，大力推进直营渠道建设，加大新零售布局，拓展业务增量。公司在产品、渠道、营销等方面日臻完善，传递出白酒龙头企业的发展自信。

2) 泸州老窖西南大区发布通知 52 度国窖 1573 经典装暂停接单。

3) 古井贡酒召开业绩说明会。当前公司回款、发货、动销正常，批价稳定，通过设置安全库存等方式，强化经销商库存管理，狠抓消费者培育和开瓶动销，深化渠道建设。2023 年，公司将坚持“全国化、次高端”战略，以“三通工程”为操作指引，深化市场建设，聚焦苏鲁豫浙冀等市场，逐步向全国其他市场进行辐射。

4) 酒鬼酒举行 2022 年度业绩说明会，公司正在全面治理市场窜货和低价行为，同时全方位推进核心网点建设，下一步公司会丰富产品线，提升铺市率。

5) 老白干酒举行业绩说明会，公司产品端调整产品结构、优化产品质量，发力大单品，市场上聚焦河北重点市场，营销端推动渠道模式升级，调动经销商积极性，强化品牌与用户之间的互动交流。

行业基本面在分化中上行，我们仍看好白酒行业结构性增长机会。继续看好高端确定性、把握区域酒企弹性、跟踪次高端在商务消费渐次修复下的改善拐点。目前白酒板块 PE(TTM)约 31.06x，位于 20 年至今 5th 分位。建议关注泸州老窖、今世缘、古井贡酒、老白干、金徽酒、山西汾酒、五粮液等。

啤酒：龙头酒企持续演绎高端化，提振业绩增强品牌影响力。5 月 25 日，珠江啤酒宣布推出包括珠江识叹、珠江原浆、雪堡精酿 IPA，以及南越虎尊啤酒在内的多款高端啤酒。同时表示今年将加速推进原浆门店业态的布局，2023 年计划将门店数拓展至超过 500 家。华润雪花啤酒也与美团闪购达成 2023 年度战略合作。双方将在啤酒新趋势、细分产品结构、拥抱新渠道、供给优化等多个方面深入合作，美团闪购将助力华润雪花啤酒成为平台内年销售额 10 亿品牌。我们认为随着消费市场回暖，啤酒消费旺季到来，龙头酒企凭借高端化-产品渠道创新-业绩提升-增强品牌价值，形成正向循环，加速抢占市场份额，建议关注青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒。

软饮预调：行业旺销季将至，龙头积极布局新品类。据香飘飘公告，

公司 1-4 月实现营业收入 8.74 亿元，同比增长 43.4%，归属于上市公司股东的净利润 104 万元，同比实现扭亏为盈。公司冻柠茶、牛乳茶分别于 2023 年 2 月初、3 月初铺货上市，积极开拓品类扩大消费者触达。同时本周，东鹏饮料天猫官方旗舰店中上线首款运动营养食品。我们认为，软饮赛道建议关注重点公司新品类拓展，渠道铺货数据验证情况，建议关注百润股份、东鹏饮料、香飘飘。

速冻食品：看好行业景气提升。本周安井食品召开 2022 年度股东大会。据公告，公司产品端 BC 兼顾，均衡发展，其中菜肴端持续放量，品牌力日臻成熟完善。速冻食品及预制菜行业有望继续受益于 B 端餐饮需求恢复以及 C 端家庭消费粘性的形成。考虑到我国人均预制菜消费水平仍较低，我们看好 B/C 端兼有布局、具备规模化产能及渠道优势的龙头企业。

冷冻烘焙：烘焙展圆满闭幕，行业景气度持续上行。2023 年 5 月 25 日，为期 4 天的第 25 届中国国际焙烤展览会圆满闭幕，全球近 30 个国家和地区的 2000+ 焙烤供应链品牌企业展出数万款新品、产品，如立高集团携 28 个产品项目组，数百款王牌产品参展，4 天累计接待客户 10 万+；南侨食品推出上百种应用方案，满足市场多元化、个性化需求。商超和餐饮已经逐步成为冷冻烘焙产品应用场景的重要组成部分，冷饮店、家庭烘焙、线上烘焙店等新的烘焙消费业态出现，进一步丰富冷冻烘焙产品应用场景，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：大单品战略延续，持续拓展第二增长曲线，零食量贩红利逐步释放。当前行业百家争鸣，盐津聚焦核心品类，实施大单品战略，新品进一步带动增量。洽洽拓展葵花籽餐前消费场景，推进坚果礼盒下沉，孵化果冻、辣条新品。劲仔形成“一超多强”产品格局，鹌鹑蛋晋升为仅次于劲仔小鱼的第二大单品。甘源保持青豌豆、瓜子仁、蚕豆的核心优势，持续拓展坚果、膨化等第二产品曲线。渠道端，量贩零食店满足年轻人“一站式购物”多元化需求且性价比高，该业态主攻三四线市场，促进渠道下沉。盐津、劲仔、甘源、洽洽都加速布局零食量贩赛道。后续建议关注零食赛道第二增长曲线增速和渠道拓展动能。

■ 本周陆股通资金动向：

本周（截至周四）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 20.29%、伊利股份 16.47%、东鹏饮料 9.07%。

本周（截至周四）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 1523.60 亿元、五粮液 435.80 亿元、伊利股份 308.93 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	9
2.1 板块整体指数表现	9
2.2 个股行情表现	9
2.3 板块及子行业估值水平	10
2.4 陆股通活跃个股表现情况	10
3 行业重要数据跟踪	11
3.1 白酒板块	11
3.2 啤酒板块	12
3.3 乳制品板块	13
4 成本及包材端重要数据跟踪	13
4.1 肉制品板块	13
4.2 大宗原材料及包材相关	14
5 上市公司重要公告整理	15
6 行业重要新闻整理	17
7 风险提示	19

图

图 1: 本周市场表现 (%)	9
图 2: 本周食品饮料子行业表现 (%)	9
图 3: 本周一级行业表现 (%)	9
图 4: 指数成分股涨幅 TOP10 (%)	10
图 5: 指数成分股跌幅 TOP10 (%)	10
图 6: 截至本周收盘 PE_ttm 前十大一级行业	10
图 7: 截至本周收盘食品饮料子行业估值水平	10
图 8: 本周陆股通持股比例 TOP10	11
图 9: 本周外资持有市值 TOP10	11
图 10: 飞天茅台批价走势	11
图 11: 五粮液批价走势	11
图 12: 白酒产量月度跟踪	12
图 13: 白酒价格月度跟踪	12
图 14: 啤酒月度产量跟踪	12
图 15: 进口啤酒月度量价跟踪	12
图 16: 国内啤酒平均价格	12
图 17: 生鲜乳价格指数跟踪	13
图 18: 酸奶及牛奶零售价跟踪	13
图 19: 婴幼儿奶粉价格跟踪	13
图 19: 猪肉平均批发价	14
图 20: 猪肉平均零售价	14
图 21: 大豆价格跟踪	14

图 22: 豆粕价格跟踪	14
图 23: 布伦特原油价格跟踪	15
图 24: 塑料价格指数跟踪	15
图 25: 瓦楞纸价格跟踪	15
图 26: 箱板纸价格跟踪	15

1 本周周度观点及投资建议

1.1 周度观点

白酒：本周上市酒企股东会与业绩交流会密集，整体来看主要酒企们战略规划清晰，对于渠道建设与消费者触达等问题给予了充分的阐述，对全年发展仍有信心。我们认为白酒行业经营韧性强，伴随着经济环境逐步恢复与下半年旺季临近，行业有望迎来催化，当前时点建议逐步布局白酒板块。

本周行业要闻：1) 五粮液召开股东大会。业绩层面，五粮液稳中有进，持续双位数增长。战略层面，公司大力实施135发展战略，统筹推进品质品牌、营销创新、高质量倍增三大工程。产品策略上，坚定品质为基，持续完善五粮液“1+3”产品体系，持续加强打造五粮春、五粮醇、五粮特头曲、尖庄全国性战略大单品。营销端，重点构建“消费圈层+消费场景”的市场培育新模式。渠道端，充分利用数字化营销中台，着力提高对传统渠道的精准投放和秩序管理，大力推进直营渠道建设，加大新零售布局，拓展业务增量。公司在产品、渠道、营销等方面日臻完善，传递出白酒龙头企业的发展自信。

2) 泸州老窖西南大区发布通知 52 度国窖 1573 经典装暂停接单。

3) 古井贡酒召开业绩说明会。当前公司回款、发货、动销正常，批价稳定，通过设置安全库存等方式，强化经销商库存管理，狠抓消费者培育和开瓶动销，深化渠道建设。2023 年，公司将继续坚持“全国化、次高端”战略，以“三通工程”为操作指引，深化市场建设，聚焦苏鲁豫浙冀等市场，逐步向全国其他市场进行辐射。

4) 酒鬼酒举行 2022 年度业绩说明会，公司正在全面治理市场窜货和低价行为，同时全方位推进核心网点建设，下一步公司会丰富产品线，提升铺市率。

5) 老白干酒举行业绩说明会，公司产品端调整产品结构、优化产品质量，发力大单品，市场上聚焦河北重点市场，营销端推动渠道模式升级，调动经销商积极性，强化品牌与用户之间的互动交流。

行业基本面在分化中上行，我们仍看好白酒行业结构性增长机会。继续看好高端确定性、把握区域酒企弹性、跟踪次高端在商务消费渐次修复下的改善拐点。目前白酒板块 PE(TTM)约 31.06x，位于 20 年至今 5th 分位。建议关注泸州老窖、今世缘、古井贡酒、老白干、金徽酒、山西汾酒、五粮液等。

啤酒：龙头酒企持续演绎高端化，提振业绩增强品牌影响力。5 月 25 日，珠江啤酒宣布推出包括珠江识叹、珠江原浆、雪堡精

酿 IPA，以及南越虎尊啤酒在内的多款高端啤酒。同时表示今年将加速推进原浆门店业态的布局，2023 年计划将门店数拓展至超过 500 家。华润雪花啤酒也与美团闪购达成 2023 年度战略合作。双方将在啤酒新趋势、细分产品结构、拥抱新渠道、供给优化等多个方面深入合作，美团闪购将助力华润雪花啤酒成为平台内年销售额 10 亿品牌。我们认为随着消费市场回暖，啤酒消费旺季到来，龙头酒企凭借高端化-产品渠道创新-业绩提升-增强品牌价值，形成正向循环，加速抢占市场份额，建议关注青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒。

软饮预调：行业旺销季将至，龙头积极布局新品类。据香飘飘公告，公司 1-4 月实现营业收入 8.74 亿元，同比增长 43.4%，归属于上市公司股东的净利润 104 万元，同比实现扭亏为盈。公司冻柠茶、牛乳茶分别于 2023 年 2 月初、3 月初铺货上市，积极开拓品类扩大消费者触达。同时本周，东鹏饮料天猫官方旗舰店中上线首款运动营养食品。我们认为，软饮赛道建议关注重点公司新品类拓展，渠道铺货数据验证情况，建议关注百润股份、东鹏饮料、香飘飘。

速冻食品：看好行业景气提升。本周安井食品召开 2022 年度股东大会。据公告，公司产品端 BC 兼顾，均衡发展，其中菜肴端持续放量，品牌力日臻成熟完善。速冻食品及预制菜行业有望继续受益于 B 端餐饮需求恢复以及 C 端家庭消费粘性的形成。考虑到我国人均预制菜消费水平仍较低，我们看好 B/C 端兼有布局、具备规模化产能及渠道优势的龙头企业。

冷冻烘焙：烘焙展圆满闭幕，行业景气度持续上行。2023 年 5 月 25 日，为期 4 天的第 25 届中国国际焙烤展览会圆满闭幕，全球近 30 个国家和地区的 2000+ 焙烤供应链品牌企业展出数万款新品、产品，如立高集团携 28 个产品项目组，数百款王牌产品参展，4 天累计接待客户 10 万+；南侨食品推出上百种应用方案，满足市场多元化、个性化需求。商超和餐饮已经逐步成为冷冻烘焙产品应用场景的重要组成部分，冷饮店、家庭烘焙、线上烘焙店等新的烘焙消费业态出现，进一步丰富冷冻烘焙产品应用场景，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：大单品战略延续，持续拓展第二增长曲线，零食量贩红利逐步释放。当前行业百家争鸣，盐津聚焦核心品类，实施大单品战略，新品进一步带动增量。洽洽拓展葵花籽餐前消费场景，推进坚果礼盒下沉，孵化果冻、辣条新品。劲仔形成“一超多强”产品格局，鹌鹑蛋晋升为仅次于劲仔小鱼的第二大单品。甘源保持青豌豆、瓜子仁、蚕豆的核心优势，持续拓展坚果、膨化等第二产品曲线。渠道端，量贩零食店满足年轻人“一站式购

物”多元化需求且性价比高，该业态主攻三四线市场，促进渠道下沉。盐津、劲仔、甘源、洽洽都加速布局零食量贩赛道。后续建议关注零食赛道第二增长曲线增速和渠道拓展动能。

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、五粮液、今世缘、老白干、金徽酒等。

啤酒：建议关注产品结构优化趋势明确的青岛啤酒、产品升级与渠道拓展齐发力的重庆啤酒、大单品持续向上的燕京啤酒、高端化进程明确的华润啤酒等。

软饮预调：建议关注全国化扩张稳健的东鹏饮料、渠道精准营销，品类矩阵明朗的百润股份等。

调味品：建议关注收入端随场景修复之后，全年利润端有望同样拐点向上的海天味业、中炬高新、千禾味业等。

速冻食品：建议关注 BC 端兼顾、预制菜发力可期的安井食品，受益春节后团餐宴席需求持续修复的千味央厨等。

冷冻烘焙：建议关注内生改革优势明显的立高食品、成本有望逐季改善的烘焙油脂龙头南侨食品等。

休闲零食：建议关注转型成效显著、业绩进入释放期的盐津铺子、渠道拓展积极的洽洽食品、传统 KA 合作稳健，会员商超推进顺利的甘源食品等。

2 本周市场表现回顾

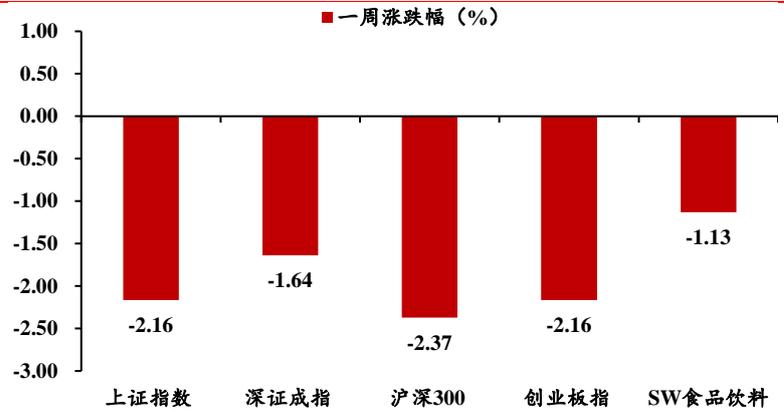
2.1 板块整体指数表现

本周 SW 食品饮料指数下跌 1.13%，相对沪深 300 跑赢 1.24pct。沪深 300 下跌 2.37%，上证指数下跌 2.16%，深证成指下跌 1.64%，创业板指下跌 2.16%。

在 31 个申万一级行业中，食品饮料排名第 14。

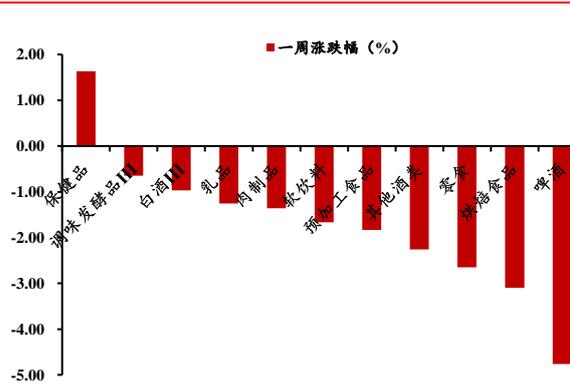
本周 SW 食品饮料各二级行业中，保健品上涨 1.63%，调味发酵品 III 下跌 0.65%，白酒 III 下跌 0.97%。

图 1：本周市场表现 (%)



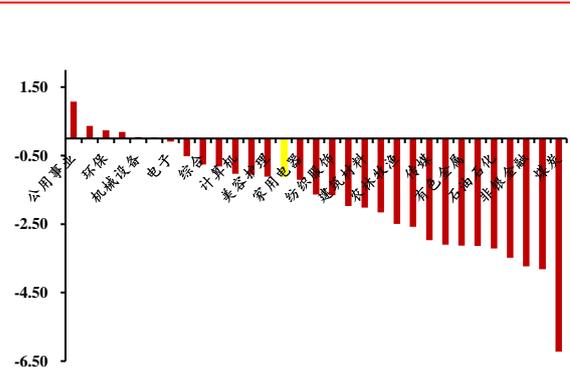
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 (%)



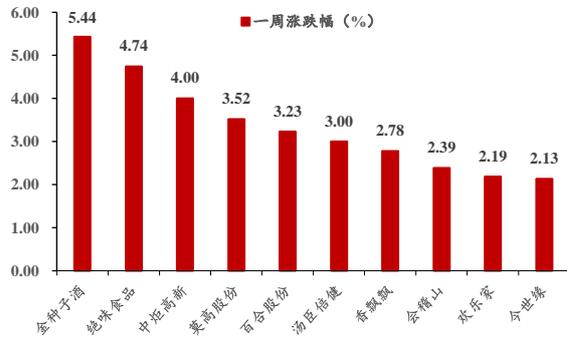
资料来源：Wind，上海证券研究所

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金种子酒上涨 5.44%、绝味食品上涨 4.74%、中炬高新上涨 4.00%、莫高股份上涨 3.52%、百合股份上涨 3.23%；排名后五的个股为惠泉啤酒下跌 8.44%、威

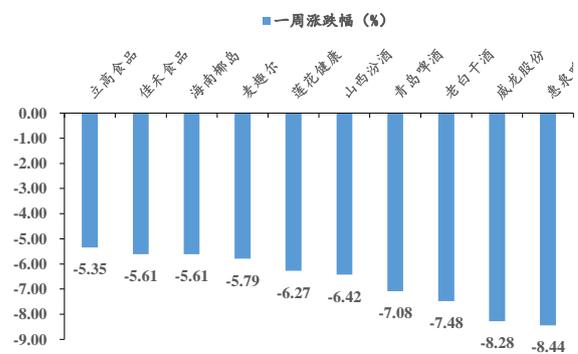
龙股份下跌 8.28%、老白干酒下跌 7.48%、青岛啤酒下跌 7.08%、山西汾酒下跌 6.42%。

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 (%)



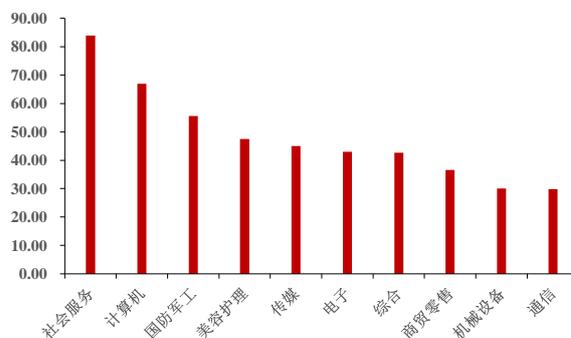
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 29.73x，位居 SW 一级行业第 11。

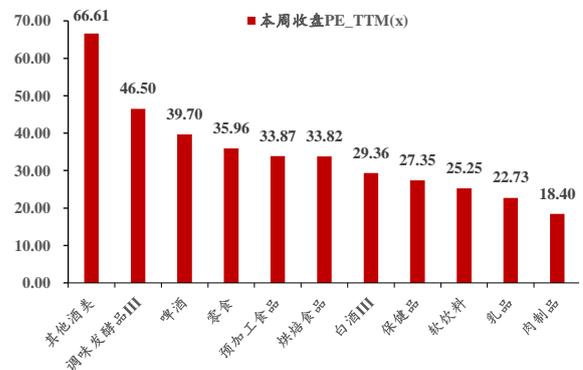
从食品饮料子行业来看，估值排名前三的子行业为其他酒类 66.61x，调味发酵品 III 46.50x，啤酒 39.70x。

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（截至周四）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 20.29%、伊利股份 16.47%、东鹏饮料 9.07%。

本周（截至周四）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 1523.60 亿元、五粮液 435.80 亿元、伊

利股份 308.93 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	20.29
伊利股份	16.47
东鹏饮料	9.07
千禾味业	8.49
桃李面包	8.15
重庆啤酒	7.75
贵州茅台	7.13
安井食品	6.92
涪陵榨菜	6.79
海天味业	6.75

资料来源：Wind（数据截至 2023/05/25），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	1,523.60
五粮液	435.80
伊利股份	308.93
海天味业	200.21
泸州老窖	127.48
山西汾酒	81.84
洋河股份	62.17
洽洽食品	43.52
重庆啤酒	35.43
安井食品	32.92

资料来源：Wind（数据截至 2023/05/25），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 5 月 26 日，飞天茅台当年原装和散装批发参考价分别为 2950 元和 2795 元；五粮液普五（八代）批发参考价为 965 元。

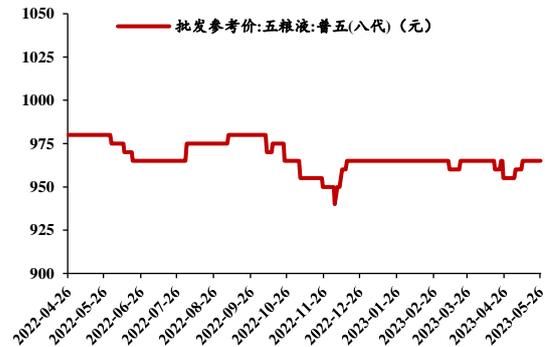
2023 年 4 月，全国白酒产量 37.40 万千升，当月同比下降 28.1%。2023 年 4 月全国 36 大中城市日用工业消费品白酒 500ml 左右 52 度高档平均价格 1262.09 元/瓶，白酒 500ml 左右 52 度中低档平均价格 179.43 元/瓶。

图 10：飞天茅台批价走势



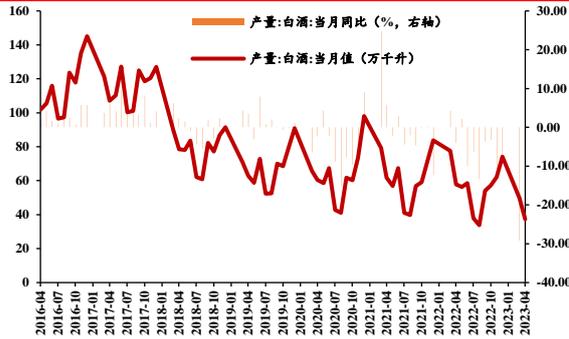
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 11：五粮液批价走势



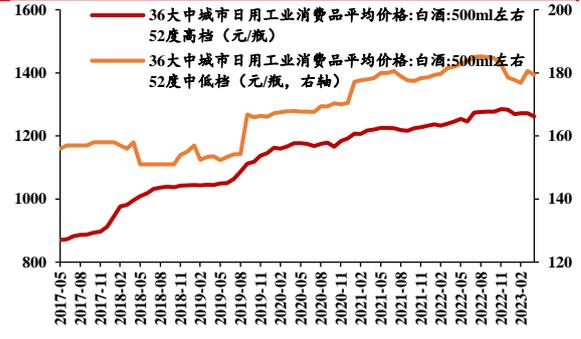
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 12: 白酒产量月度跟踪



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 13: 白酒价格月度跟踪

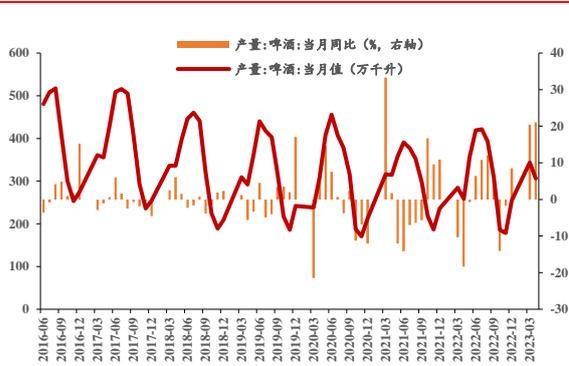


资料来源: Wind, 上海证券研究所

3.2 啤酒板块

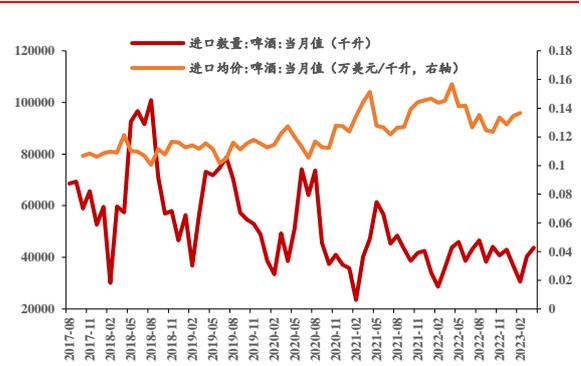
2023 年 4 月, 全国啤酒产量 305.90 万千升, 同比增加 21.10%。2023 年 4 月全国啤酒进口数量 4.38 万千升。2023 年 4 月全国 36 大中城市日用工业消费品啤酒罐装 350ml 左右平均价格 4.14 元/罐, 啤酒瓶装 630ml 左右平均价格 4.96 元/瓶。

图 14: 啤酒月度产量跟踪



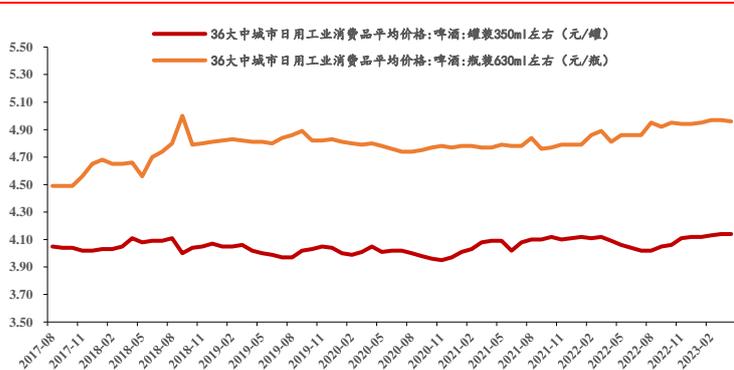
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

图 15: 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 16: 国内啤酒平均价格



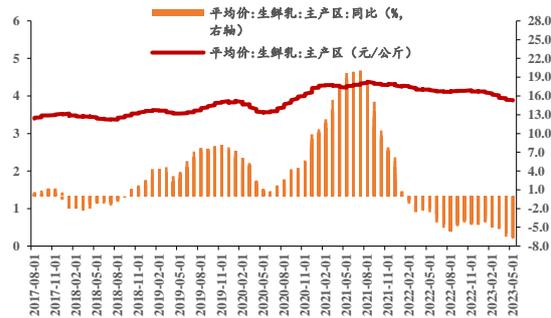
资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

请务必阅读尾页重要声明

3.3 乳制品板块

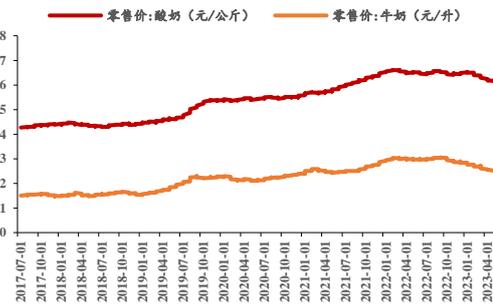
截至 2023 年 5 月 17 日，全国生鲜乳主产区平均价格 3.88 元/公斤，同比上周下降 6.50%。截至 2023 年 5 月 19 日，全国酸奶零售价 16.13 元/公斤，牛奶零售价 12.50 元/升。截至 2023 年 5 月 19 日，国产品牌奶粉零售价格 221.20 元/公斤，国外品牌奶粉零售价格 266.96 元/公斤。

图 17：生鲜乳价格指数跟踪



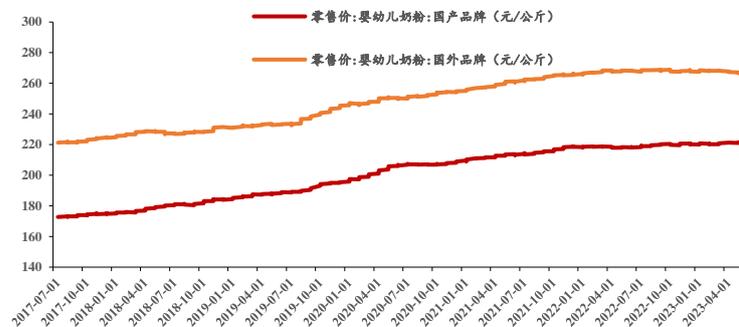
资料来源：Wind，农业部，上海证券研究所

图 18：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 19：婴幼儿奶粉价格跟踪



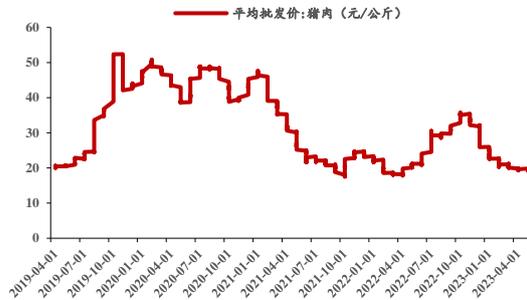
资料来源：Wind，商务部，上海证券研究所

4 成本及包材端重要数据跟踪

4.1 肉制品板块

截至2023年5月26日，全国猪肉平均批发价19.33元/公斤；
截至2023年5月25日，全国36个城市猪肉平均零售价15.18元/500克。

图 19: 猪肉平均批发价



资料来源: Wind, 农业部, 上海证券研究所

图 20: 猪肉平均零售价

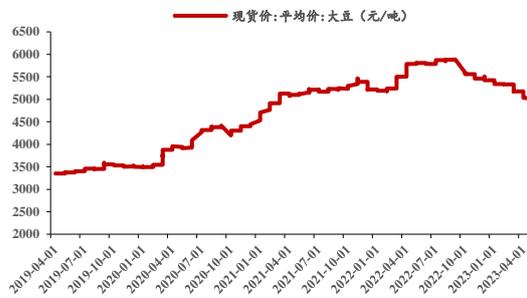


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

4.2 大宗原材料及包材相关

截至2023年5月26日，全国大豆现货平均价格4875.79元/吨。截至2023年5月20日，全国豆粕（粗蛋白含量 $\geq 43\%$ ）市场价4284.30元/吨。截至2023年5月26日，英国布伦特Dtd原油现货价格76.62美元/桶。截至2023年5月26日，中国塑料城价格指数813.59。截至2023年5月20日，全国瓦楞纸(AA级120g)市场价格2911.10元/吨。截至2023年5月26日，我国华东市场箱板纸(130gA级牛卡纸)市场价格3450元/吨。

图 21: 大豆价格跟踪



资料来源: Wind, 中国汇易, 上海证券研究所

图 22: 豆粕价格跟踪



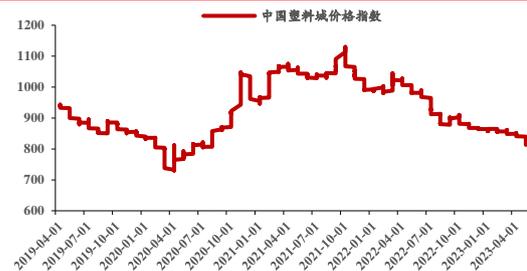
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

图 23: 布伦特原油价格跟踪



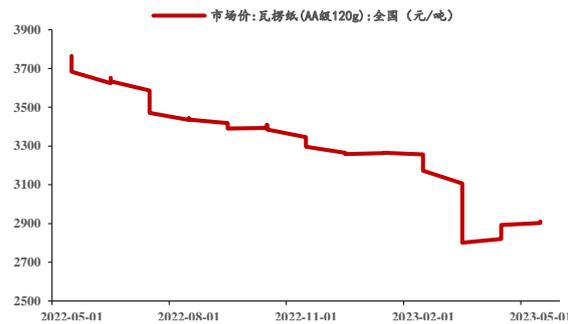
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 24: 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 25: 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 26: 箱板纸价格跟踪



资料来源: Wind, 隆众化工, 上海证券研究所

5 上市公司重要公告整理

【香飘飘】经初步核算，2023 年 1-4 月公司实现营业收入 8.74 亿元，同比增长 43.4%，归属于上市公司股东的净利润 104 万元，同比实现扭亏为盈。（公告日期：2023 年 5 月 21 日）

【天味食品】经初步核算，2023 年 1-4 月公司实现营业收入 9.46 亿元左右，同比增长 23.12%左右；实现归属于上市公司股东的净利润 1.66 亿元左右，同比增长 23.09%左右。（公告日期：2023 年 5 月 21 日）

【广州酒家】经初步核算，2023 年 1-4 月公司实现营业收入 11.52 亿元，同比增长 24.2%，归属于上市公司股东的净利润 7,108.48 万元，同比增长 63.4%。（公告日期：2023 年 5 月 21 日）

【南侨食品】经初步核算，公司 2023 年 4 月归属于母公司股东的净利润为人民币 1,508.42 万元，同比减少 42.32%。主要系公司去年 4 月收到政府补助 760 万元，本年度 4 月无该政府补助；另外，欧洲乳制品涨价导致进口品毛利率下降，公司加强新品推广及营销活动，导致费用同比增加。（公告日期：2023 年 5 月 22 日）

请务必阅读尾页重要声明

【金种子酒】公司部分董事及高级管理人员拟于2023年5月23日起6个月内，通过集中竞价交易方式增持公司股份，合计增持金额不低于320万元且不超过420万元。（公告日期：2023年5月22日）

【盐津铺子】调整2023年限制性股票激励计划授予数量和授予价格：2023年限制性股票授予数量由220万股调整为330万股；限制性股票授予价格由61.52元/股调整为40.02元/股。（公告日期：2023年5月23日）

【中炬高新】控股股东所持部分公司股份将被司法拍卖：公司控股股东中山润田所持有的公司非限售流通股1087万股，占公司总股本的1.384%，本次拍卖分五批次进行，每批次拍卖217.4万股，分别占公司总股本的0.277%。（公告日期：2023年5月23日）

【光明乳业】2022年年度权益分派实施：本次利润分配以方案实施前的公司总股本13.79亿股为基数，每股派发现金红利0.08元（含税），共计派发现金红利1.1亿元。（公告日期：2023年5月23日）

【劲仔食品】2021年限制性股票激励计划授予部分第二个限售期解除限售股份上市流通：本次解除限售的限制性股票数量为156.5万股，占公司目前股本总额的0.3470%，上市流通日为2023年5月26日。（公告日期：2023年5月24日）

【水井坊】2021年员工持股计划第一个解锁期解锁条件成就：2021年员工持股计划第一个解锁期设定的公司层面2021年和2022年业绩考核指标，以及持有人个人绩效考核指标均已达成，按照本员工持股计划的相关规定，本次将解锁所持公司股票347,850股，解锁比例为50%，解锁日为2023年5月25日。（公告日期：2023年5月25日）

【立高食品】股东减持计划实施完成：公司股东赵键先生于2023年4月7日-2023年5月25日期间，以集中竞价方式减持公司股份169.34万股，减持均价82.63元/股，减持比例1%。（公告日期：2023年5月25日）

【伊利股份】股份回购实施结果暨股份变动：2023年5月26日，公司完成回购，已实际回购公司股份3246.84万股，占公司总股本的0.51%，回购均价30.80元/股，使用资金总额10亿元（不含交易费用）。（公告日期：2023年5月26日）

6 行业重要新闻整理

茅台悠蜜蓝莓精酿新品 2 天后发布：5 月 22 日微酒获悉，2023 茅台悠蜜蓝莓精酿新品发布盛典将于 5 月 24 日在贵州黔东南苗族侗族自治州丹寨县举行。届时，茅台悠蜜“遇见”系列五款“美”产品：“遇见·蓝雪”“遇见·丹红”（丹青款）、“遇见·丹红”（水墨款）及两款巽风联名产品将全新亮相。（微酒）

今世缘高管团队换届：5 月 22 日，今世缘召开了第五届董事会第一次会议，会上经董事会全体董事投票表决，选举顾祥悦为公司第五届董事会董事长、吴建峰为公司第五届董事会副董事长。此外，经董事会全体董事投票表决，同意聘任顾祥悦担任公司总经理，聘任吴建峰、羊栋、王卫东、方志华、胡跃吾、李维群、陈玖权、周永和担任公司副总经理，以上高管任期同第五届董事会。（微酒）

香飘飘计划 2025 年即饮占比达 40%：香飘飘董秘邹勇坚表示：“即饮板块的独立销售团队已招募至千人，招新工作仍在持续。新品尚处于铺货初期，当前杯装冲泡奶茶与 Meco 果汁茶仍占据业务基本盘。未来比较理想的状态是即饮占比提高至 40%~50%，初步规划是 2025 年即饮占比达到 40%左右，冲泡重回中高个位数增长，很好地缓解季节性波动问题。”（食品板）

古井贡酒全国化覆盖率 70%以上：5 月 23 日，古井贡酒召开 2022 年度网上业绩说明会。在说明会上，古井贡酒方面透露，公司稳步推进全国化战略，目前全国化覆盖率达到 70%以上，省内、省外结构比为 6：4。（微酒）

酒鬼酒全面整治窜货和低价：5 月 22 日，酒鬼酒举行 2022 年度网上业绩说明会，酒鬼酒副总经理王哲表示，公司正在全面治理市场窜货和低价行为，同时全方位推进核心网点建设，下一步公司会丰富产品线，提升铺市率，同时，酒鬼酒表示，针对一些产品也将进行限制性推出。（酒业家）

青花郎全面控货：近日消息，为推动市场良性健康发展，推动产品价值回归，保障市场供求平衡，郎酒已对青花郎、红运郎、青云郎等产品全面控制发货。其中，四川、重庆、河南、广东等区域所有商家暂停发货。（酒说）

国窖 1573 经典装暂停接单：5 月 23 日，泸州老窖国窖酒类销售有限公司西南大区发布通知，因本阶段 52 度国窖 1573 经典装产品配额已执行完毕，自 5 月 26 日起，暂停接收 52 度国窖 1573 经典装产品的销售订单。（酒业家）

华润雪花&美团定年销 10 亿目标：近日，华润雪花啤酒与美团闪购正式达成 2023 年度战略合作。双方将在啤酒新趋势、细分产品结构、拥抱新渠道、供给优化等多个方面深入合作，探索外卖营销、人群运营等多种新合作模式。美团闪购将助力华润雪花啤酒成为平台内年销售额 10 亿品牌，共同提升啤酒品类在平台内的销售增长，打造行业标杆。（云酒头条）

遵义推动酱酒产业数字化：据遵义市科技与大数据局，遵义已组建酱香白酒产业数字化工作专班，制定了酱香白酒产业数字化转型工作方案，注册成立全国首家服务酱香白酒的科技公司仁怀酱香白酒数字化科技服务公司，签署企业服务协议 40 份，带动投资 2.06 亿元推进国台酒业酱香型白酒智能酿造、习酒 5G 智慧仓储项目建设。（酒业家）

茅台、中兴洽谈数字化合作：近日，茅台集团党委副书记、总经理李静仁率队赴中兴通讯，围绕“智慧茅台 2.0”建设等方面开展主题教育领题调研，探索茅台集团集成供应链数字化能力和园区智慧化建设路径。双方表示，希望在现有合作的基础上，充分发挥各自优势，助力茅台在数字化转型、数字化供应链、智能制造、园区智慧化等领域实现新突破，共推双方实现高质量发展。（云酒头条）

洞藏系列 2023 年目标 30 亿：在 5 月 24 日举办的迎驾贡酒 2022 年年度股东大会上，迎驾贡酒董事长倪永培表示，洞藏系列是公司接下来的战略重心，本年度，公司内部制定的洞藏系列年度销售目标约 30 亿元。对于公司省内营收“天花板”问题，倪永培回应称，预计安徽省内的白酒市场规模约在 300 亿至 400 亿，公司省内营收“天花板”约 100 亿元。（酒业家）

珠江原浆门店计划增至 500+：5 月 25 日，珠江啤酒宣布推出包括珠江识叹、珠江原浆、雪堡精酿 IPA，以及南越虎尊啤酒在内的多款高端啤酒。珠江啤酒表示，今年将加速推进其原浆门店业态的布局。截至目前，珠江啤酒已经在广东省内开设 180 多家原浆门店，全国超过 200 家。2023 年，公司计划将原浆门店数量拓展至超过 500 家。（云酒头条）

五粮液 2022 年度现金分红超 146 亿：5 月 26 日，以“共建和美新格局 同心共谱新篇章”为主题的五粮液 2022 年度股东大会在宜宾成功召开。会上通过了《2022 年度报告》、《2022 年董事会工作报告》、《2022 年监事会工作报告》等 9 项议案。五粮液 2022 年度股东分红方案也同期出炉：每 10 股派 37.82 元（含税），现金分红总额 146.8 亿元，分红比例为 55%。酒业家也注意到，2022 年超 146 亿的股东分红，也创下了五粮液上市以来的分红新高。（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。