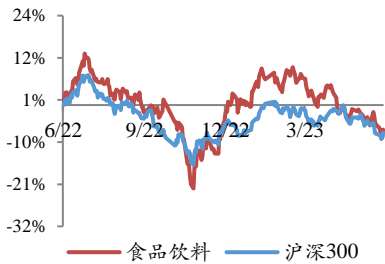


白酒反馈良好积极，食品关注个股改善

行业评级：增持

报告日期：2023-06-04

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：刘略天

执业证书号：S0010522100001

邮箱：liult@hazq.com

分析师：万鹏程

执业证书号：S0010523040002

邮箱：wanpengcheng@hazq.com

分析师：陈姝

执业证书号：S0010522080001

邮箱：chenshu@hazq.com

分析师：杨苑

执业证书号：S0010522070004

邮箱：yangyuan@hazq.com

相关报告

- 1.食品饮料行业周报：蛰伏蓄力，坚定信心 2023-06-01
- 2.把握需求的变与不变，关注边际改善 2023-05-22
- 3.立足当下，再叙优势 2023-05-21

主要观点：

● 市场表现

周食品饮料板块指数整体下跌 1.15%，在申万一级子行业排名第 23，分别跑输上证综指 1.69 个百分点、跑输沪深 300 指数 1.43 个百分点。子板块涨跌幅分别为：烘焙食品 0.78%、啤酒 0.54%、零食 0.51%、肉制品 0.13%、其他酒类-0.92%、白酒-1.31%、保健品-2.37%、软饮料-3.04%、调味发酵品-3.18%。沪深 300 的 Pcttm 值为 11.86，非白酒食品饮料的 Pcttm 值为 31.36，白酒的 Pcttm 值为 29.05。

● 周专题

我们认为，白酒上市企业股东大会反馈整体良好积极，尤其是在关注短期波动指标的基础上，继续坚持长期价值主义，努力打造与布局消费升级下的产品、渠道结构改革。综合来看，白酒短期基本面稳定可控，长期仍旧凸显投资性价比。

● 投资建议

大众品：

1) 调味品：立足当前时点，动态观察行业变化。龙头基础调味品企业站在稳健运营基本盘的愿景之上，再去拓展细分的小赛道，例如低盐低糖等。在现有体系下，渠道、需求、市场都需要进行精细化管理。展望全年，基础调味品仍在探索与培育期，复调企业注重小 B 端开发与拓展，或以标品实现先行试验。当前时点，看好 C 端具备大单品成长逻辑、盈利能力逐步改善的仲景食品，建议关注餐饮复苏进程中收入具备弹性的相关标的，把握行业竞争格局演变中的先行品种。**2) 乳制品：**新乳业发布 5 年战略规划，23-27 年公司将努力推动规模复合年均双位数增长，净利率实现翻一番，通过产品品类聚焦及渠道转型，提升盈利能力。展望全年，礼赠场景逐步复苏，冰淇淋、奶酪、稀奶油等细分业务具备高增逻辑，建议关注 BC 端双轮发展的行业演变趋势。当前时点，推荐需求环比复苏，具备估值性价比的伊利股份。**3) 啤酒：**5 月以来啤酒行业并未如此前市场预期的进入旺季总销量快速增长。我们认为单月销量数据受气温气候、库存与发货周期、促销活动力度、同期基数等多方面因素影响，短期波动正常。建议重点关注销量结构、费用投放力度、以及累计销量表现。截至目前，行业龙头累计销量、产品结构表现均可观，行业竞争与费用投放依然有所控制。我们依然认为啤酒龙头的业绩确定性高，在估值回落后投资价值更大，继续推荐青岛啤酒、华润啤酒。近期重庆啤酒重点区域市场开始释放改善信号，建议重点关注。**4) 卤制品：**线下消费持续恢复中，卤制品行业继续回暖。绝味食品 Q2 单店营收环比改善，开店进展顺利，外延业务疫后发力增长，长期成长空间打开。当前卤制品板块悲观预期已充分反映，绝味食品具备长期配置价值。**5) 休闲食品：**零食行业需求韧性相对较强且近期渠道变革明显，头部零食企业通过供应链优化成功实现转型，顺应行业发展趋势。现阶段继续看好产品供应型企业，推荐细分渠道有望超预期的甘源食

品，销售表现持续优异的盐津铺子，收入与盈利能力环比改善中的洽洽食品。

白酒：

本周白酒板块整体调整，金种子酒(+4.99%)、伊力特(+3.37%)涨幅居前，酒鬼酒(-6.00%)、舍得酒业(-4.86%)、水井坊(-3.36%)表现较弱。本周山西汾酒、洋河股份、金种子酒等多家酒企召开股东大会，整体反馈稳定积极，改革持续推进中。我们走访山西、江苏等多地进行渠道调研，行业整体反馈进入5月中下旬，动销有一定放缓，商务活动修复速度相对较慢，但整体仍在预期范围内，今世缘终端反馈去库存节奏较好，预计近期各大酒企将推出端午促销活动，并通过多种手段帮助渠道在6-8月份淡季消化库存，力争中秋旺季蓄力爆发。我们继续建议底部布局白酒板块，标的上推荐首选基本面稳定的古井、茅台、五粮液、老窖，顺周期弹性标的推荐舍得酒业，长期 α 标的建议关注金种子酒。

● 行业重点数据

白酒：本周飞天茅台散装、原箱最新批价为2830、3030元/瓶，与上周相比持平/持平。本周普五最新批价为965元/瓶，与上周相比持平，本周国窖1573最新批价为895元/瓶，与上周相比持平。

食品：截至5月12日，仔猪、生猪、猪肉价格分别为39.01、14.55、20.23元/千克，同比变化分别为18.97%、-4.28%、-6.26%；环比分别变化1.48%、-0.89%、-0.69%。截至6月2日，白条鸡价格为17.99元/公斤，同比减少1.2%，环比减少0.3%。

● 风险提示

疫后修复不及预期；重大食品安全事件的风险。

正文目录

1 周思考：本周白酒股东大会反馈	5
2 市场表现	6
2.1 板块表现	6
2.2 个股表现	8
3 投资建议	9
4 产业链数据	10
5 公司公告	14
6 行业要闻	15
6.1 蔡徐坤成为燕京啤酒全品牌代言人	15
6.2 百威淡啤销量连续第七周下滑	15
6.3 麒麟控股超 86 亿收购澳佳宝	15
6.4 五粮液将建立一批第五代专卖店	15
6.5 金种子股东大会披露未来三年核心战略	15
6.6 五粮液 1618 出货价调为 990 元	16
6.7 京东到家 618 开门红酒水销量激增	16
6.8 舍得召开 2023 年供应链大会	16
6.9 迎驾一季度省外市场营收 4.73 亿元	16
6.10 2023 年中国便利店发展报告	16
7 重大事项更新	17
7.1 未来一月重要事件备忘：财报披露/限售股解禁/股东会	17
风险提示：	17

图表目录

图表 1 行业周涨幅对比 (%)	6
图表 2 行业子板块周涨幅对比 (%)	7
图表 3 PE 比值	8
图表 4 各子行业 PE (TTM) 及所处百分位	8
图表 5 本周食品饮料板块涨幅榜前十个股	9
图表 6 本周食品饮料板块跌幅榜前十个股	9
图表 7 产业链数据整理	10
图表 8 散飞批价走势 (元/瓶)	11
图表 9 原箱飞天批价走势 (元/瓶)	11
图表 10 普五批价走势 (元/瓶)	11
图表 11 国窖 1573 批价走势 (元/瓶)	11
图表 12 进口葡萄酒数量及价格	11
图表 13 小麦价格 (元/吨)	11
图表 14 玉米价格 (元/吨)	12
图表 15 大豆价格 (元/吨)	12
图表 16 白砂糖价格 (元/吨)	12
图表 17 猪价 (元/千克)	12
图表 18 生猪定点屠宰企业屠宰量 (万头)	12
图表 19 进口猪肉数量 (吨)	12
图表 20 白条鸡价格 (元/公斤)	13
图表 21 生鲜乳价格 (元/千克; %)	13
图表 22 进口奶粉数量 (吨)	13
图表 23 进口奶粉单价 (美元/千克; %)	13
图表 24 浮法玻璃价格 (元/吨)	13
图表 25 铝锭价格 (元/吨)	13
图表 26 瓦楞纸价格 (元/吨)	14
图表 27 棕榈油现货价格 (元/吨)	14
图表 28 公司重要公告汇总	14
图表 29 未来一月重要事件备忘录: 股东会	17
图表 30 未来一月重要事件备忘录: 限售股解禁	17
图表 31 食品饮料公司定向增发最新进度	17

1 周思考：本周白酒股东大会反馈

<山西汾酒>

公司在战略高度上坚持**五点聚焦**，即聚焦营销发力，推动汾酒上新台阶；聚焦品质路线，酿造最放心的白酒；聚焦文化赋能，开拓清香新天地；聚焦深化改革，激发企业新活力；聚焦管理优化，夯实基础练内功。

公司策略从以往的“抓两头带中间”到“抓两头强腰部”，再到今年的“**聚焦一切资源全面发力**”。具体来讲，以玻汾为基准线，占领清香市场，为清香消费提供动力；巴拿马、老白汾系列作为腰部产品，今年要加大市场投入，做好渠道深耕、精耕，以及终端的有效推动，提高腰部产品市占率，获得更多利润空间；青花系列继续以青20为基准线，引领向青30及以上升级；竹叶青做好思想定位，在研判市场的基础上做好渠道深耕、终端有效推广，让更多人了解竹叶青，争取今年实现更大增长；杏花村重点要确定重点市场，在此基础上加大市场讨论、投入、加强队伍建设，实现渠道共享、资源共享、终端共享。

青花30的营销打法注重“两个转换，三个聚焦”。两个转换，一是费用模式要转换，青花30不能过度依赖渠道，要把多余的渠道费用转移到品牌建设、文化赋能方面，二是要由过去面的覆盖转化为点的深度挖掘；三个聚焦，一个是要聚焦区域，不适合做青30品类的区域不再投入，重点聚焦15个城市区域，二是聚焦圈层，让局部圈层内对清香这个品类和青花30复兴版的品质的认同超越其他千元价格带产品，先在局部内形成绝对忠诚，公司当前聚焦的圈层在美食与书画界，各地已经在开展各种活动，三是最重要的一个方面，即聚焦文化赋能，让汾酒在历史上的地位与文物的关系体现在文化博物馆这类的载体中，靠文化赋能去做汾酒独特的千元价格带营销推广。

青花价格预计将在中秋旺季前回升。把握好“渠道利润、快速增长、价格波动”三者的平衡，重点要保障渠道利润，以维持渠道的动能。公司目标就是要做到比竞品渠道动能更足、利润更高。当前青花20能够看得到价格已经回稳，这是公司预期中的，接下来公司还有其他动作，预计在中秋节之前一个半月左右的时间，青花系列价格会有明显上升，让它在旺季到来之前，爆发出品牌拉动力。预计青花系列整体的增速会如期完成，且超过汾酒其他品类。

费用率方面，未来将保持总体平稳、略有降低。2022年费率整体有所下降，管理方面通过全面预算控制来实现资源的优化，提高公司的人效；营销方面主要通过数字化实现资源的聚焦，提高产品效能达到更好的效果。未来公司将聚焦管理效率，预计费用率在总体平稳、略有降低的基础上，确保营收规模稳步提升。

<洋河股份>

二季度动销保持正常水平。经销商与消费者端跟踪数据反映，动销基本符合每年整个动销走势变化，累计动销周期同样反映符合产品市场发展节奏；库销比数据基本达到公司目标，较去年同期数据显著改善；关键节点数据显示，无论是春节还是五月动销，整体仍旧不错的，二季度开瓶总量有提升，五月下旬商务消费复苏节奏较慢，环比有一定下降。

以次高端推动全国化进展，动销角度已取得明显效果。当前全国化阶段，重点是以次高端产品为核心推动全国化运作。这一阶段全国化整体运作难度加大，同时规模放量周期会变长；从外部环境来看，还存在竞争因素，因此公司最近几年全国化核心工作是围绕整个布局开发，并在扫盲方面做了不少工作。整体上看从动销角度已经取

得了明显的效果。

低度酒聚焦持续开发与果酒方向。首先，公司本身具备开发低度酒的基因，79年双沟大曲的推出，在白酒行业掀起了一阵风暴。低度酒负担更小，因此年轻化、低度化是未来一个发展方向，公司推出的33.8度微分子酒，具有“多快好省”的特点，能很好地满足低度化需求；第二个低度酒是果酒，公司目标是未来达到中国果酒第一品牌。

围绕五个方面持续打造高端酒。高端酒坚持高端酒运营从消费者角度出发考虑，打法不会发生变化。公司坚持以消费者为主，具体来看，第一聚焦高地市场样板打造，在全国确立52个样本市场；第二完善并优化经销商的区域布局；第三在品牌层面，除大事件与IP打造之外，从公司层面和区域事业部层面进行明确的工作规划推进；第四个深度挖掘品牌内涵表达，消费者的价值体系的建设；第五个做好运营方面的工作。

<金种子酒>

组织重塑，打造具备优势竞争力的组织能力。截至3月，金种子基本完成股份架构、销售架构的调整。通过“三三制”的销售团队体系（华润雪花20%左右，原金种子团队40%-50%，外聘20%）形成三股合力，以赛马机制打造一个能上能下、能进能出的竞争环境激发团队活力。

品牌重塑，重塑金种子品牌形象，建立金种子发展源动力。公司已完成“12+4”主线产品规划及馥合香品牌规划的基础调研工作，坚持一体两翼产品体系。

渠道改造，完成渠道覆盖与经销商壮大。金种子目标完成省内17万家终端的覆盖，培育N个亿级客户、N个5000万客户。

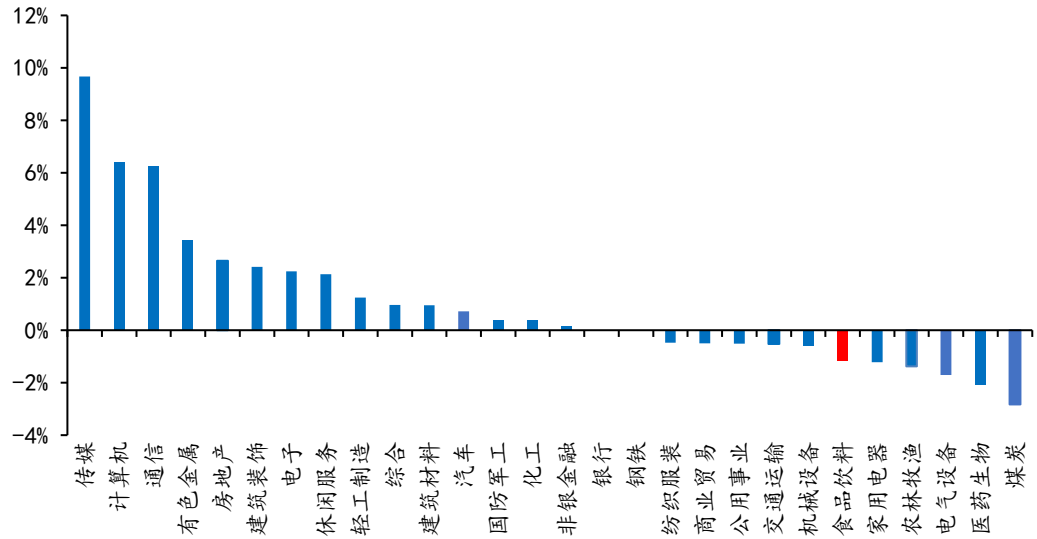
我们认为，白酒上市企业股东大会反馈整体良好积极，尤其是在关注短期波动指标的基础上，继续坚持长期价值主义，努力打造与布局消费升级下的产品、渠道结构改革。综合来看，白酒短期基本面稳定可控，长期仍旧凸显投资性价比。

2 市场表现

2.1 板块表现

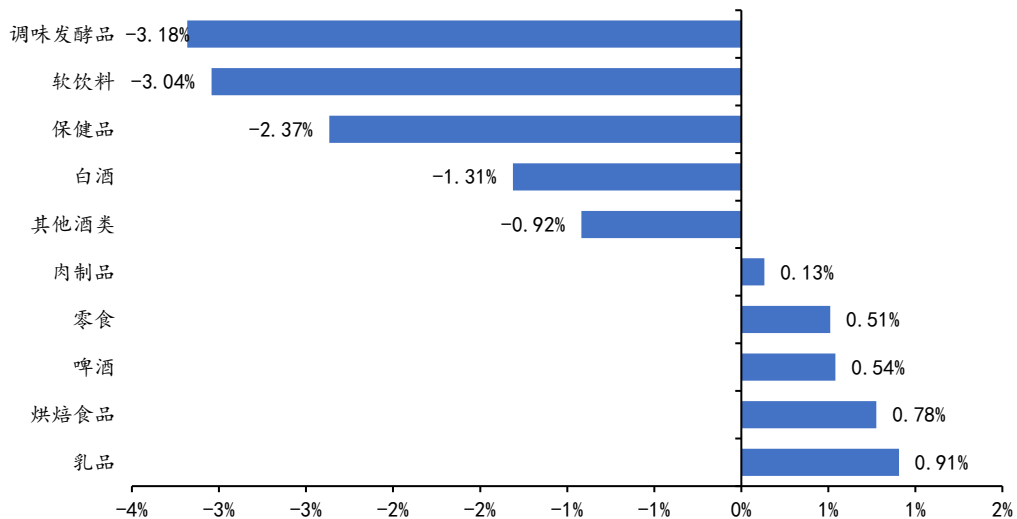
本周食品饮料板块指数整体下跌1.15%，在申万一级子行业排名第23，分别跑输上证综指1.69个百分点、跑输沪深300指数1.43个百分点。子板块涨跌幅分别为：烘焙食品0.78%、啤酒0.54%、零食0.51%、肉制品0.13%、其他酒类-0.92%、白酒-1.31%、保健品-2.37%、软饮料-3.04%、调味发酵品-3.18%。

图表 1 行业周涨幅对比 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

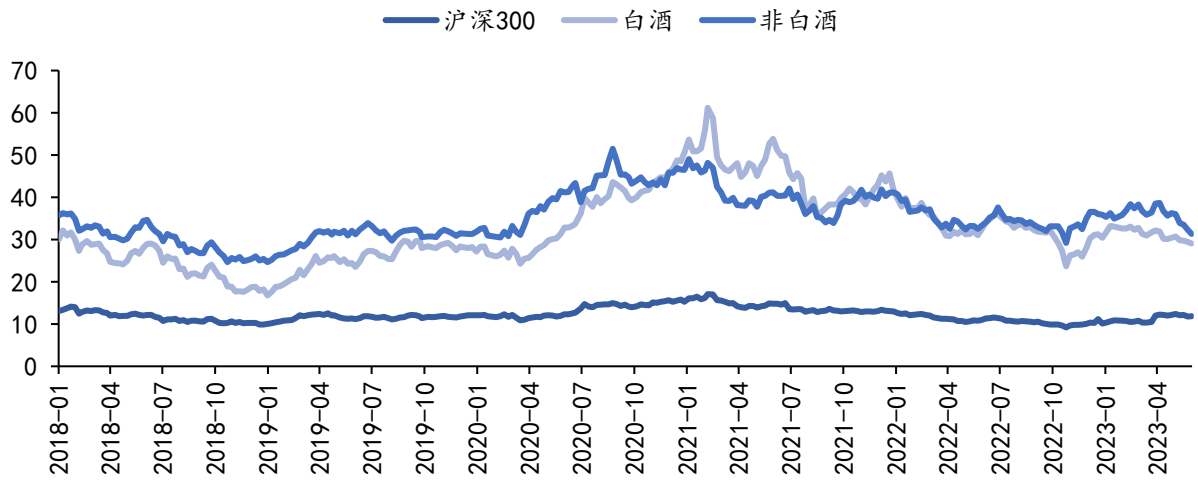
图表 2 行业子板块周涨幅对比 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

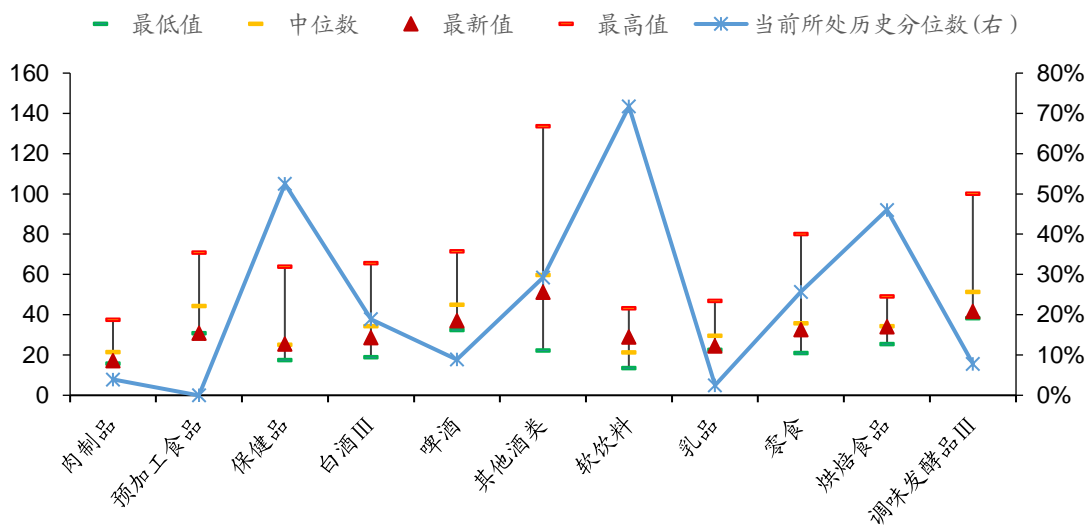
沪深 300 的 Pettm 值为 11.86，非白酒食品饮料的 Pettm 值为 31.36，白酒的 Pettm 值为 29.05。子行业中，白酒的 PE 值为 28.63，当前处于历史 18.90%分位；啤酒的 PE 值为 37.01，当前处于历史 8.90%分位；调味品的 PE 值为 41.56，当前处于历史 7.80%分位；乳制品的 PE 值为 24.48，当前处于历史 2.50%分位；肉制品的 PE 值为 17.14，当前处于历史 3.90%分位；预加工食品的 PE 值为 30.9，当前处于历史 0.00%分位；保健品的 PE 值为 25.38，当前处于历史 52.50%分位；软饮料的 PE 值为 28.93，当前处于历史 71.70%分位；零食的 PE 值为 32.61，当前处于历史 25.70%分位；烘焙食品的 PE 值为 34.04，当前处于历史 46.00%分位；其他酒类的 PE 值为 51.22，当前处于历史 29.20%分位。

图表 3 PE 比值



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 4 各子行业 PE (TTM) 及所处百分位

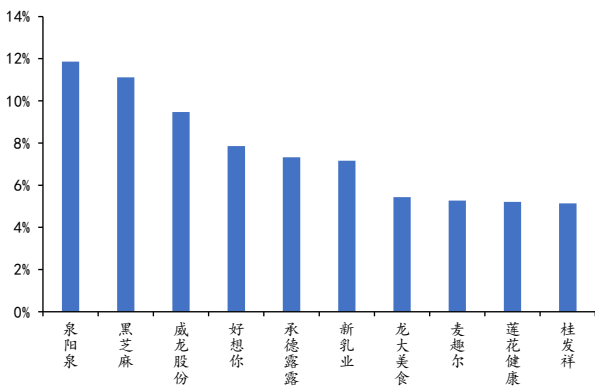


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2 个股表现

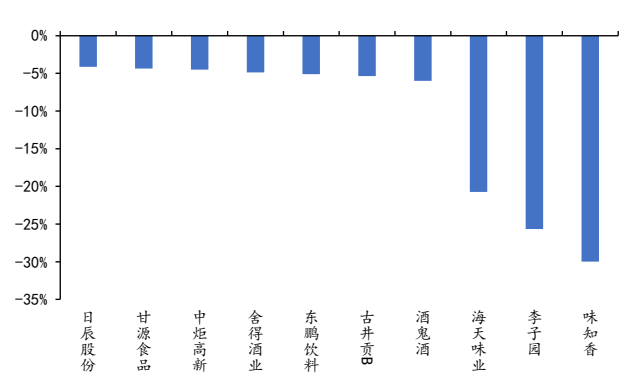
上周, 泉阳泉 (11.86%)、黑芝麻 (11.11%)、威龙股份 (9.47%) 涨幅靠前, 味知香 (-29.98%)、李子园 (-25.66%)、海天味业 (-20.73%) 跌幅靠前。

图表 5 本周食品饮料板块涨幅榜前十个股



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 6 本周食品饮料板块跌幅榜前十个股



资料来源: wind, 华安证券研究所

3 投资建议

大众品:

1) 调味品: 立足当前时点, 动态观察行业变化。龙头基础调味品企业站在稳健运营基本盘的愿景之上, 再去拓展细分的小赛道, 例如低盐低糖等。在现有体系下, 渠道、需求、市场都需要进行精细化管理。展望全年, 基础调味品仍在探索与培育期, 复调企业注重小 B 端开发与拓展, 或以标品实现先行试验。当前时点, 看好 C 端具备大单品成长逻辑、盈利能力逐步改善的仲景食品, 建议关注餐饮复苏进程中收入具备弹性的相关标的, 把握行业竞争格局演变中的先行品种。

2) 乳制品: 新乳业发布 5 年战略规划, 23-27 年公司将努力推动规模复合年均双位数增长, 净利率实现翻一番, 通过产品品类聚焦及渠道转型, 提升盈利能力。展望全年, 礼赠场景逐步复苏, 冰淇淋、奶酪、稀奶油等细分业务具备高增逻辑, 建议关注 BC 端双轮发展的行业演变趋势。当前时点, 推荐需求环比复苏, 具备估值性价比的伊利股份。

3) 啤酒: 5 月以来啤酒行业并未如此前市场预期的进入旺季总销量快速增长。我们认为单月销量数据受气温气候、库存与发货周期、促销活动力度、同期基数等多方面因素影响, 短期波动正常。建议重点关注销量结构、费用投放力度、以及累计销量表现。截至目前, 行业龙头累计销量、产品结构表现均可观, 行业竞争与费用投放依然有所控制。我们依然认为啤酒龙头的业绩确定性高, 在估值回落后投资价值更大, 继续推荐青岛啤酒、华润啤酒。近期重庆啤酒重点区域市场开始释放改善信号, 建议重点关注。

4) 卤制品: 线下消费持续恢复中, 卤制品行业继续回暖。绝味食品 Q2 单店营收环比改善, 开店进展顺利, 外延业务疫后发力增长, 长期成长空间打开。当前卤制品板块悲观预期已充分反映, 绝味食品具备长期配置价值。

5) 休闲食品: 零食行业需求韧性相对较强且近期渠道变革明显, 头部零食企业通过供应链优化成功实现转型, 顺应行业发展趋势。现阶段继续看好产品供应型企业, 推荐细分渠道有望超预期的甘源食品, 销售表现持续优异的盐津铺子, 收入与盈利能力环比改善中的洽洽食品。

白酒:

本周白酒板块整体调整, 金种子酒 (+4.99%)、伊力特 (+3.37%) 涨幅居前, 酒鬼酒 (-6.00%)、舍得酒业 (-4.86%)、水井坊 (-3.36%) 表现较弱。本周山西汾酒、洋河股份、金种子酒等多家酒企召开股东大会, 整体反馈稳定积极, 改革持续推进中。我

们走访山西、江苏等多地进行渠道调研，行业整体反馈进入5月中下旬，动销有一定放缓，商务活动修复速度相对较慢，但整体仍在预期范围内，今世缘终端反馈去库存节奏较好，预计近期各大酒企将推出端午促销活动，并通过多种手段帮助渠道在6-8月份淡季消化库存，力争中秋旺季蓄力爆发。我们继续建议底部布局白酒板块，标的上推荐首选基本面稳定的古井、茅台、五粮液、老窖，顺周期弹性标的推荐舍得酒业，长期α标的建议关注金种子酒。

4 产业链数据

图表 7 产业链数据整理

品种	最新数据
白酒	本周飞天茅台散装、原箱最新批价为 2830、3030 元/瓶，与上周相比持平/持平。本周普五最新批价为 965 元/瓶，与上周相比持平，本周国窖 1573 最新批价为 895 元/瓶，与上周相比持平。
葡萄酒	2023 年 4 月，进口葡萄酒数量为 18470 千升，同比减少 29.5%，环比增加 7.45%；进口葡萄酒价格为 29232 元/千升，同比增加 14.81%，环比减少 9.5%。
小麦	截至 5 月 20 日，小麦价格为 2666 元/吨，同比减少-18.2%，环比减少-3%。
玉米	截至 5 月 20 日，玉米价格为 2655 元/吨，同比减少-4.7%，环比减少-1.8%。
大豆	截至 5 月 20 日，大豆价格为 4962 元/吨，同比减少-14.2%，环比增长 0.9%。
食糖	截至 6 月 2 日，白砂糖现货价格为 7160 元/吨，同比增长 18.5%，环比减少-1.2%。
猪肉	①截至 5 月 12 日，仔猪、生猪、猪肉价格分别为 39.01、14.55、20.23 元/千克，同比变化分别为 18.97%、-4.28%、-6.26%；环比分别变化 1.48%、-0.89%、-0.69%。 ②4 月（最新），全国生猪定点屠宰企业屠宰量 2863 万头，同比变化 4.57%、环比变化 7.27%。 ③4 月（最新），进口猪肉 140000 吨，同比变化 0%、环比变化-6.67%。
白条鸡	截至 6 月 2 日，白条鸡价格为 17.99 元/公斤，同比减少 1.2%，环比减少 0.3%。
生鲜乳	①截至 5 月 26 日，生鲜乳价格为 3.86 元/公斤，同比减少 7%，环比减少 0.5%。 ②4 月，进口奶粉数量 100000 吨，进口奶粉单价 7.7 美元/千克。
包装材料	①截至 5 月 20 日，玻璃价格为 2276 元/吨，同比增长 13.9%，环比增长 0.9%。 ②截至 5 月 20 日，铝锭价格为 18283 元/吨，同比减少 10.1%，环比减少 0.7%。 ③截至 5 月 20 日，瓦楞纸价格为 2911 元/吨，同比减少 22.7%，环比增长 0.3%。
棕榈油	截至 6 月 2 日，棕榈油现货价格为 7166 元/吨，同比下降 54.9%，环比下降 3.2%。

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 8 散飞批价走势 (元/瓶)



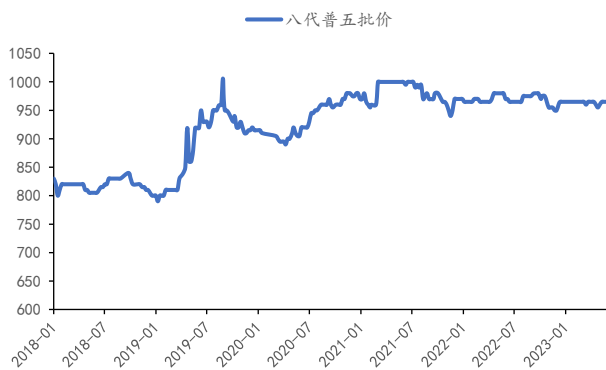
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 9 原箱飞天批价走势 (元/瓶)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 普五批价走势 (元/瓶)



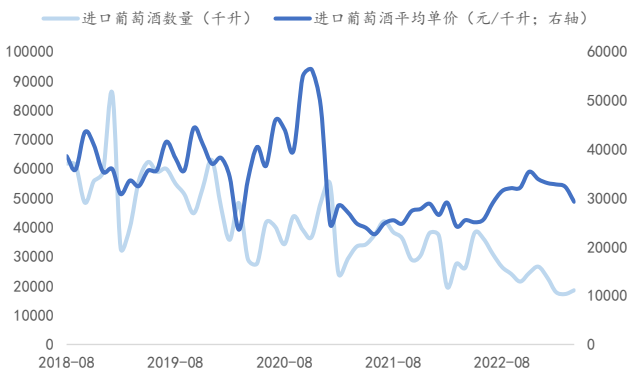
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 国窖 1573 批价走势 (元/瓶)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 进口葡萄酒数量及价格



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 小麦价格 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 14 玉米价格 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 15 大豆价格 (元/吨)



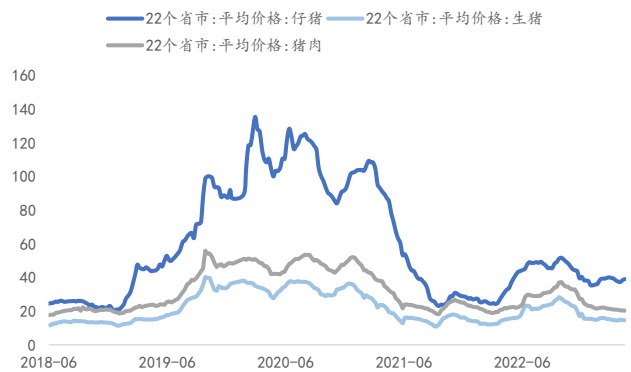
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 白砂糖价格 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 猪价 (元/千克)



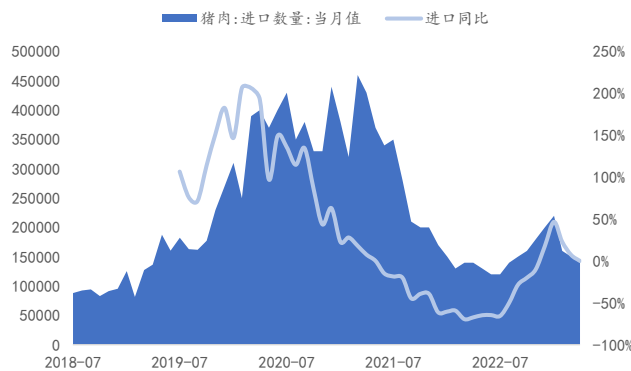
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 18 生猪定点屠宰企业屠宰量 (万头)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 19 进口猪肉数量 (吨)



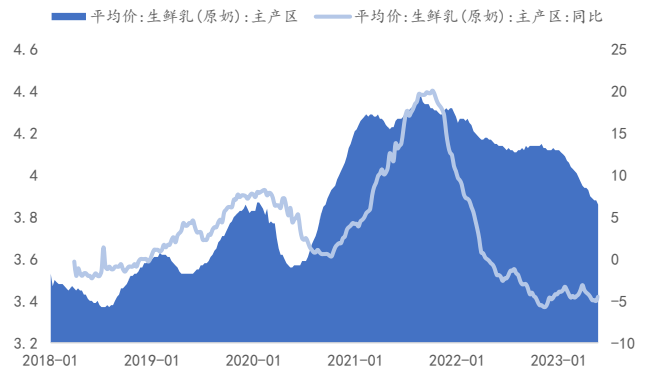
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 20 白条鸡价格 (元/公斤)



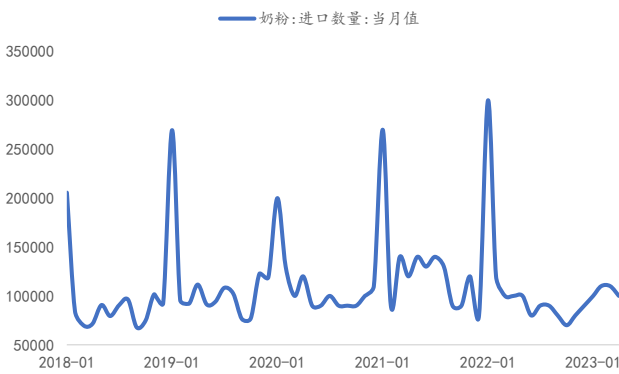
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 21 生鲜乳价格 (元/千克; %)



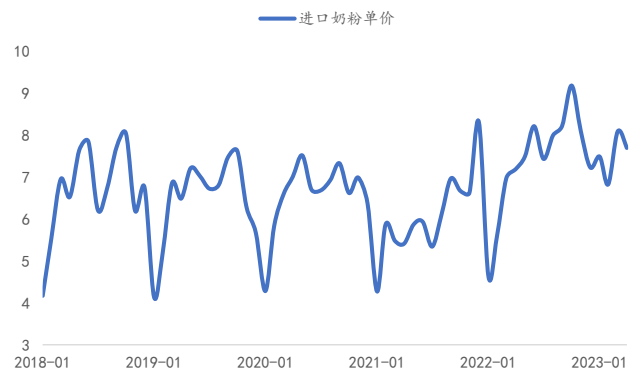
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 22 进口奶粉数量 (吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 23 进口奶粉单价 (美元/千克; %)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 24 浮法玻璃价格 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 25 铝锭价格 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 26 瓦楞纸价格 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 27 棕榈油现货价格 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

5 公司公告

图表 28 公司重要公告汇总

公司	公告时间	摘要	公告概要
金达威	2023/05/29	发明专利	厦门金达威集团股份有限公司及公司全资子公司厦门金达威维生素有限公司、内蒙古金达威药业有限公司近日收到国家知识产权局颁发的 2 件发明专利证书。
庄园牧场	2023/05/30	减持计划	公司于 2023 年 5 月 29 日收到福菡商务出具的《股份减持计划实施情况的告知函》，截至 2023 年 5 月 27 日，福菡商务的减持计划期限已届满。
仙乐健康	2023/05/31	权益分配	股东大会审议通过的公司 2022 年度利润分配预案为：向全体股东每 10 股派发现金红利 3.50 元（含税），不送红股，不以公积金转增股本。截至董事会审议日，公司总股本 180,497,320 股，预计拟派发现金红利 63,174,062.00 元（含税）。
燕塘乳业	2023/06/01	副董事长辞职	广东燕塘乳业股份有限公司董事会于 2023 年 6 月 1 日收到副董事长谢立民先生的书面辞职报告，谢立民先生因已达到法定退休年龄，申请辞去公司第五届董事会董事、副董事长及董事会提名委员会委员职务，辞职后，谢立民先生将不再担任公司任何职务。
绝味食品	2023/06/01	投资基金	绝味食品股份有限公司于 2023 年 4 月 28 日召开了第五届董事会第十四次会议，审议通过《关于全资子公司拟参与投资基金的份额认购的议案》，同意公司全资子公司深圳网聚投资有限责任公司作为有限合伙人与湖南香与韵企业管理有限公司及其他有限合伙人签署了《杭州云会股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》。该基金目标规模为人民币 25,000 万元，深圳网聚拟以自有资金认缴出资人民币 5,000 万元。
三只松鼠	2023/06/01	回购进展	截至 2023 年 5 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 1,147,900 股，占公司总股本的 0.29%，最高成交价为 21.39 元/股，最低成交价为 18.58 元/股，支付的总金额为 22,981,817.02 元（不含交易费用）。公司实施回购符合既定的回购股份方案。
妙可蓝多	2023/06/01	股票注销	因公司 2020 年股票期权与限制性股票激励计划限制性股票第二个解除限售期公司层面业绩考核目标未达成及 3 名获授限制性股票的激励对象离职，公司拟回购注销相关激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票共 189.85 万股。
劲仔食品	2023/06/02	全资子公司增资	劲仔食品集团股份有限公司于 2023 年 6 月 2 日召开第二届董事会第十三次董事会及第二届监事会第十三次监事会审议通过《关于公司向全资子公司增资的议案》，同意

公司以募集资金对全资子公司湖南咚咚食品有限公司增资至 10,000 万元,用于部分募投项目的实施建设。

欢乐家	2023/06/03	设立子公司	根据公司战略规划及业务发展需要,欢乐家食品集团股份有限公司同意以自有资金在越南建设椰子加工项目,该项目总投资不超过 1,835.61 万美元,并由欢乐家集团出资不超过 1,835.61 万美元在香港设立全资子公司,再由该香港全资子公司出资不超过 666 亿越南盾(约折合 283.6 万美元)在越南设立全资子公司具体实施本项目。
迎驾贡酒	2023/06/03	权益分配	截至股权登记日下午上海证券交易所收市后,在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司全体股东分配以方案实施前的公司总股本 800,000,000 股为基数,每股派发现金红利 1.10 元(含税),共计派发现金红利 880,000,000 元。

资料来源:wind、华安证券研究所

6 行业要闻

6.1 蔡徐坤成为燕京啤酒全品牌代言人

5月31日,燕京啤酒发布狮王精酿 TVC,官宣歌手蔡徐坤为狮王精酿品牌代言人,蔡徐坤也由此成为燕京啤酒全线品牌代言人。(来源:啤酒板)

6.2 百威淡啤销量连续第七周下滑

马尔瓦尼广告之后,百威淡啤销量连续第七周下滑。Nielsen IQ 数据显示,在截至 5 月 20 日的一周中,销量再度同比下滑 29.5%,销售额同比下滑 25.7%。百威英博(BUD.US)股价最日再度大跌 4.7%,自从 4 月初发布了饱受争议的马尔瓦尼广告之后,百威英博股价已经跌超 17%。(来源:啤酒板)

6.3 麒麟控股超 86 亿收购澳佳宝

日前,麒麟控股株式会社和澳佳宝订立交易协议,麒麟控股拟以 18.8 亿澳元(约合人民币 86.80 亿元)收购澳佳宝的全部已发行股份。澳佳宝由 Maurice Blackmores 于 1932 年创立,品牌主要包括维生素和膳食补充剂“Blackmores”、宠物补充剂“PAW by Blackmores”等。麒麟控股方面表示,收购澳佳宝是对公司现有健康科学业务的高度补充。(来源:啤酒板)

6.4 五粮液将建立一批第五代专卖店

5月31日,据五粮液发布公告显示,公司将开展第五代专卖店品牌形象升级,在全国范围内建设一批第五代专卖店,两年期费用总预算为 2 亿元。据了解,五粮液今年将推进直营渠道建设,日前召开的五粮液 2022 年年度股东大会上,五粮液集团(股份)公司董事长曾从钦从深化供给侧结构性改革、营销改革、渠道建设等方面提出了新的要求。在直营渠道建设方面,明确从“三店一家”“专卖店”“团购渠道”三个方面推进。其中,专卖店建设方面除了完成第五代专卖店推广建设外,还明确了加快推进智慧门店建设,持续加大空白市场布局。(来源:酒说)

6.5 金种子股东大会披露未来三年核心战略

5月31日，金种子酒业2022年年度股东大会在阜阳举行。会上，金种子公布了2023-2025年的战略，做强地盘，做大馥合香；提质增效，再创辉煌。具体来看，在产品方面：聚焦主线、做强“3+3”（“头号种子/柔和/大师”+“馥7/9/20”）；在区域市场布局方面：立足安徽、布局全国；在改革方面：打赢七场必赢之战（组织重塑/品牌重塑/渠道改造/数字化改造/精益销售/精益生产/精益采购）；在渠道扩张方面：截至5月活跃客户约436家，4-5月新增约86家，其中，约47家为啤白融合，现有终端超过14万家。（来源：酒说）

6.6 五粮液 1618 出货价调为 990 元

6月1日，五粮液1618经销商会议在郑州举行，会议明确1618为“五粮液千元价格带护城河产品”，并定调了未来1618发展的基调：控盘实销，卷积增长。此外，还要求所有经销商自6月10日起统一出货价调为990元。（来源：酒说）

6.7 京东到家 618 开门红酒水销量激增

近日，京东到家发布618开门红战报，5月31日20点至6月1日晚24时，京东超市618开门红28小时，酒类商品成交额同比增长70%，成交用户同比增长60%。其中，精酿和鲜啤成交额同比增长160%，名优白酒成交额同比增长200%。重点品牌占据增长主场，茅台、拉菲、人头马成交额均同比增长300%；茅台1935成交额环比增长50倍，剑南春水晶剑750ml成交额同比增长8倍，青岛啤酒皮尔森同比增长8倍（来源：云酒头条）

6.8 舍得召开 2023 年供应链大会

5月29日，山西青花瓷酒厂股份有限公司年产4500吨白酒生产项目奠基仪式在汾阳杏花村经开区举行。该项目采用汾阳传统酿酒工艺，建设发酵车间、粉碎车间、灌装车间、酒库、化验室、产品展示中心、酿酒体验中心及配套年产4500吨白酒生产线及安全、消防、环保等设备设施。（来源：云酒头条）

6.9 迎驾一季度省外市场营收 4.73 亿元

6月1日，迎驾贡酒在业绩说明会透露，在市场布局方面，公司以“安徽、江苏、上海”为核心市场，布局省内外市场，2023年一季度省外市场实现营业收入4.73亿元，占比25.81%。今年将坚持聚焦安徽、江苏、上海核心市场，拓展华中、华北等重点市场和机会市场。（来源：酒业家）

6.10 2023 年中国便利店发展报告

近日，毕马威&中国经营连锁协会发布了《2023年中国便利店发展报告》。一共分三个部分，宏观经济和消费趋势、便利店行业概况和便利店行业发展趋势。报告指出，2022年，在全球范围内，便利店市场规模得到明显的复苏。2022年全球便利店行业市场规模为10153亿美元，首次突破一万亿，规模较2021年上升9.9%，预计2023到2026年，全球便利店市场年复合增长率达9.3%。在渗透率方面，中国大陆便利店覆盖人数为4751人/店，相比2021年（7033人/店），渗透率得到提高，但对比样本国家和地区，中国大陆便利店市场蕴藏着巨大的增

长潜力和广阔的发展空间。（来源：乳业在家）

7 重大事项更新

7.1 未来一月重要事件备忘：财报披露/限售股解禁/股东会

图表 29 未来一月重要事件备忘录：股东会

时间	公司名称	股东大会召开地点
2023-06-09	天佑德酒	青海省互助土族自治县威远镇西大街6号青海互助天佑德青稞酒股份有限公司七楼会议室
2023-06-13	贵州茅台	贵州省仁怀市茅台镇茅台国际大酒店
2023-06-16	青岛啤酒	青岛市市北区登州路56号青岛啤酒厂综合楼一楼会议室
2023-06-16	水井坊	成都群光君悦酒店(成都市锦江区春熙路南段8号群光广场)
2023-06-19	黑芝麻	广西南宁市双拥路36号南方食品大厦5楼会议室
2023-06-27	*ST西发	成都市高新区天府大道北段966号天府国际金融中心4号楼9楼会议室
2023-06-27	伊力特	新疆可克达拉市伊力特酒文化产业园

资料来源：wind、华安证券研究所

图表 30 未来一月重要事件备忘录：限售股解禁

时间	公司简称	解禁比例
2023-06-06	天味食品	0.42%
2023-06-19	盐津铺子	0.50%
2023-06-19	美农生物	18.47%
2023-06-19	嘉必优	45.64%
2023-06-20	光明乳业	5.79%
2023-06-28	雪天盐业	0.36%
2023-07-03	ST通葡	2.38%
2023-07-03	天润乳业	5.01%

资料来源：wind、华安证券研究所

图表 31 食品饮料公司定向增发最新进度

股票简称	最新公告日	方案进度	预计募集资金(万元)
海南椰岛	2023-01-07	股东大会未通过	65,448.00
煌上煌	2023-04-18	已受理	45,000.00
千味央厨	2023-04-11	股东大会通过	59,000.00

资料来源：wind、华安证券研究所

风险提示：

疫后修复不及预期；重大食品安全事件的风险。

分析师与研究助理简介

分析师：刘略天，华安证券食品饮料首席分析师，英国巴斯大学会计与金融学硕士。6年食品饮料行业研究经验，曾任职于海通国际证券、天治基金。

分析师：万鹏程，中央财经大学本科，乌尔姆大学硕士。三年证券研究经验，曾就职于公募基金、券商资管、境外券商等机构。主要覆盖白酒。

分析师：陈姝，英国华威大学金融硕士，食品科学与工程专业本科，曾任职于长城证券，水晶球团队成员

分析师：杨苑，剑桥大学经济学硕士，1年食品饮料行业研究经验，1年宏观利率研究经验

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者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任何责任。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。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因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，致使无法给出明确的投资评级。