



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 经营韧性仍强，把握布局机会

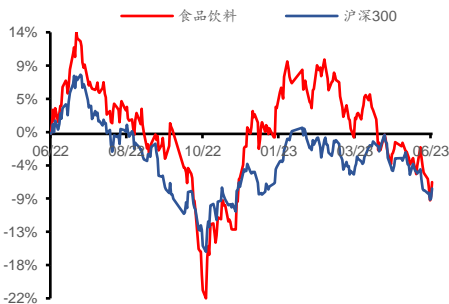
——食品饮料行业周报 20230529-20230604

### 增持（维持）

行业： 食品饮料  
日期： 2023年06月04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：

《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》

——2023年05月28日

《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：**近期我们共参加了七家白酒公司股东会及投资者交流会，会议均传递正向信号，企业全年任务目标有望达成，行业经营韧性强，建议逐步布局白酒板块。

1) 本周山西汾酒召开 2022 年年度股东大会，本届股东大会中，张永踊已经出任汾酒销售公司总经理一职。股东大会主要围绕“五大聚焦”，“三大品牌协同”，渠道发展动能、驱动力，青花 30 发展等方面进行了交流。关于青花汾酒的长期发展，公司明确表示青花汾酒会如期完成全年增长目标，且增速会超过汾酒的所有品类，也会比相应的对手增速高一些。对于全年增长目标，公司表示有信心 2023 年在较 2022 年的基础上能够增长 20% 以上，而在未来发展当中，公司也将持续聚焦营销发力、聚焦品质路线、聚焦文化赋能、聚焦深化改革、聚焦管理优化。

2) 本周洋河股份召开 2022 年度股东大会，公司在营销端推动转型调整，营销团队战斗力，执行力，竞争力有所加强，同时公司加强数字化系统铺设，强化“数字洋河”战略建设。

3) 泸州老窖申请“粉末白酒”和保健酒专利。“浓香型粉末白酒及其制备方法”专利是针对现有液体白酒不利于储存和运输的问题，该发明在不影响浓香型白酒的口感及香味的前提下，提供浓香型粉末白酒的制备方法。

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。目前白酒板块估值相对较低，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，开拓新消费场景提升现饮销量。啤酒消费旺季即将到来，品牌啤酒企业携手烧烤节、音乐节、马拉松等多场景借势营销，增强品牌价值。此外，酒企纷纷布局线下小酒馆，如青啤的“TSINGTAO 1903”酒馆已覆盖全国多地，燕京打造的“燕京社区酒號”向消费者提供新鲜原浆啤酒，新鲜精酿产品进一步助推高端化品牌形象树立。我们认为随着消费市场回暖，龙头酒企凭借高端化-产品渠道创新-业绩提升-加速抢占市场份额，形成正向循环。建议关注青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒。

**调味品：**看好 B/C 共振下恢复高度。我们继续看好商务宴席回补节奏，调味品中 B 端占比高的公司有望持续受益；复调子行业 B 端需求复苏井然有序，C 端动销良好略超预期。复调行业空间有望受益于大 B 规模化连锁餐饮及小 B 标品需求而打开，同时 C 端消费趋势风已起，看好复调行业在低集中度低渗透率下的成长机会。

**速冻食品：**看好行业景气提升。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：**展会集中召开，板块信心向荣。5 月第 26 届中国烘焙展览

会、第 25 届中国国际焙烤展相继在广州、上海盛大开幕，烘焙展会扎根烘焙行业，是观察中国烘焙产业政策风向、产业变革、技术潮流，企业寻找自身“第二增长曲线”的重要平台。对烘焙行业来说，2023 年的主题是产品创新、产业升级和增量空间突破。上海国际烘焙展上，立高集团携 28 个产品项目组，数百款王牌产品参展；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，我们认为展会展示出了烘焙行业向阳而生的活力，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：量贩零食带来新动能。**产品端，“个性化”、“差异化”需求初显，健康、美味、消费升级需求高涨。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个性化新品出新速度和渠道拓展动能。

### ■ 本周陆股通资金动向：

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 20.19%、伊利股份 16.44%、千禾味业 8.48%。

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 1467.02 亿元、五粮液 422.29 亿元、伊利股份 307.18 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。

### ■ 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

<b>1 本周周度观点及投资建议</b> .....	<b>5</b>
1.1 周度观点 .....	5
1.2 投资建议 .....	6
<b>2 本周市场表现回顾</b> .....	<b>8</b>
2.1 板块整体指数表现 .....	8
2.2 个股行情表现 .....	8
2.3 板块及子行业估值水平 .....	9
2.4 陆股通活跃个股表现情况 .....	9
<b>3 行业重要数据跟踪</b> .....	<b>10</b>
3.1 白酒板块 .....	10
3.2 啤酒板块 .....	11
3.3 乳制品板块 .....	12
<b>4 成本及包材端重要数据跟踪</b> .....	<b>13</b>
4.1 肉制品板块 .....	13
4.2 大宗原材料及包材相关 .....	13
<b>5 上市公司重要公告整理</b> .....	<b>15</b>
<b>6 行业重要新闻整理</b> .....	<b>16</b>
<b>7 风险提示</b> .....	<b>18</b>

## 图

图 1: 本周市场表现 (%) .....	8
图 2: 本周食品饮料子行业表现 (%) .....	8
图 3: 本周一级行业表现 (%) .....	8
图 4: 指数成分股涨幅 TOP10 (%) .....	9
图 5: 指数成分股跌幅 TOP10 (%) .....	9
图 6: 截至本周收盘 PE_ttm 前十大一级行业 .....	9
图 7: 截至本周收盘食品饮料子行业估值水平 .....	9
图 8: 本周陆股通持股比例 TOP10 .....	10
图 9: 本周外资持有市值 TOP10 .....	10
图 10: 本周陆股通增减持比例 TOP10 (%) .....	10
图 11: 飞天茅台批价走势 .....	11
图 12: 五粮液批价走势 .....	11
图 13: 白酒产量月度跟踪 .....	11
图 14: 白酒价格月度跟踪 .....	11
图 15: 啤酒月度产量跟踪 .....	11
图 16: 进口啤酒月度量价跟踪 .....	11
图 17: 国内啤酒平均价格 .....	12
图 18: 生鲜乳价格指数跟踪 .....	12
图 19: 酸奶及牛奶零售价跟踪 .....	12
图 20: 婴幼儿奶粉价格跟踪 .....	13
图 21: 猪肉平均批发价 .....	13
图 22: 猪肉平均零售价 .....	13

---

图 23: 大豆价格跟踪 .....	14
图 24: 豆粕价格跟踪 .....	14
图 25: 布伦特原油价格跟踪 .....	14
图 26: 塑料价格指数跟踪 .....	14
图 27: 瓦楞纸价格跟踪 .....	14
图 28: 箱板纸价格跟踪 .....	14

## 1 本周周度观点及投资建议

### 1.1 周度观点

白酒：近期我们共参加了七家白酒公司股东会及投资者交流会，会议均传递正向信号，企业全年任务目标有望达成，行业经营韧性强，建议逐步布局白酒板块。

1) 本周山西汾酒召开 2022 年年度股东大会，本届股东大会中，张永踊已经出任汾酒销售公司总经理一职。股东大会主要围绕“五大聚焦”，“三大品牌协同”，渠道发展动能、驱动力，青花 30 发展等方面进行了交流。关于青花汾酒的长期发展，公司明确表示青花汾酒会如期完成全年增长目标，且增速会超过汾酒的所有品类，也会比相应的对手增速高一些。对于全年增长目标，公司表示有信心 2023 年在较 2022 年的基础上能够增长 20% 以上，而在未来发展当中，公司也将持续聚焦营销发力、聚焦品质路线、聚焦文化赋能、聚焦深化改革、聚焦管理优化。

2) 本周洋河股份召开 2022 年度股东大会，公司在营销端推动转型调整，营销团队战斗力，执行力，竞争力有所加强，同时公司加强数字化系统铺设，强化“数字洋河”战略建设。

3) 泸州老窖申请“粉末白酒”和保健酒专利。“浓香型粉末白酒及其制备方法”专利是针对现有液体白酒不利于储存和运输的问题，该发明在不影响浓香型白酒的口感及香味的前提下，提供浓香型粉末白酒的制备方法。。

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。目前白酒板块估值相对较低，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，开拓新消费场景提升现饮销量。啤酒消费旺季即将到来，品牌啤酒企业携手烧烤节、音乐节、马拉松等多场景借势营销，增强品牌价值。此外，酒企纷纷布局线下小酒馆，如青啤的“TSINGTAO 1903”酒馆已覆盖全国多地，燕京打造的“燕京社区酒號”向消费者提供新鲜原浆啤酒，新鲜精酿产品进一步助推高端化品牌形象树立。我们认为随着消费市场回暖，龙头酒企凭借高端化-产品渠道创新-业绩提升-加速抢占市场份额，形成正向循环。建议关注青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒。

调味品：看好 B/C 共振下恢复高度。我们继续看好商务宴席回补节奏，调味品中 B 端占比高的公司有望持续受益；复调子行业 B 端需求复苏井然有序，C 端动销良好略超预期。复调行业空间有望受益于大 B 规模化连锁餐饮及小 B 标品需求而打开，同时 C 端消

费趋势风已起，看好复调行业在低集中度低渗透率下的成长机会。

**速冻食品：**看好行业景气提升。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：**展会集中召开，板块信心向荣。5 月第 26 届中国烘焙展览会、第 25 届中国国际焙烤展相继在广州、上海盛大开幕，烘焙展会扎根烘焙行业，是观察中国烘焙产业政策风向、产业变革、技术潮流，企业寻找自身“第二增长曲线”的重要平台。对烘焙行业来说，2023 年的主题是产品创新、产业升级和增量空间突破。上海国际烘焙展上，立高集团携 28 个产品项目组，数百款王牌产品参展；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，我们认为展会展示了烘焙行业向阳而生的活力，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：**量贩零食带来新动能。产品端，“个性化”、“差异化”需求初显，健康、美味、消费升级需求高涨。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个性化新品出新速度和渠道拓展动能。

## 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、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

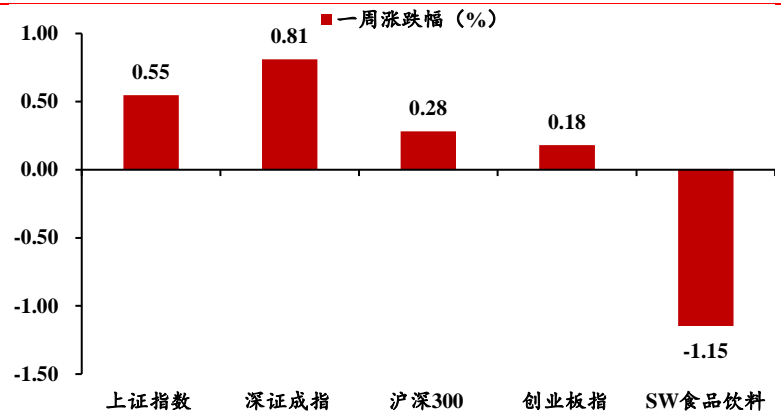
### 2.1 板块整体指数表现

本周 SW 食品饮料指数下跌 1.15%，相对沪深 300 跑输 1.43pct。沪深 300 上涨 0.28%，上证指数上涨 0.55%，深证成指上涨 0.81%，创业板指上涨 0.18%。

在 31 个申万一级行业中，食品饮料排名第 24。

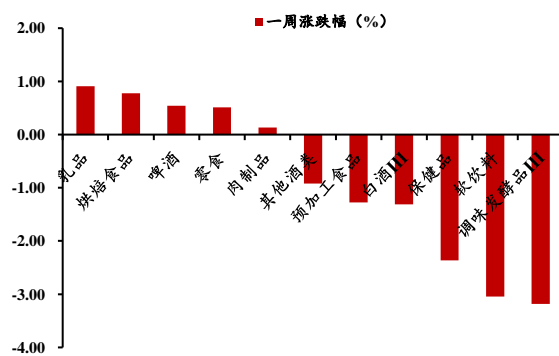
本周 SW 食品饮料各二级行业中，乳品上涨 0.91%，烘焙食品上涨 0.78%，啤酒上涨 0.54%。

图 1：本周市场表现 (%)



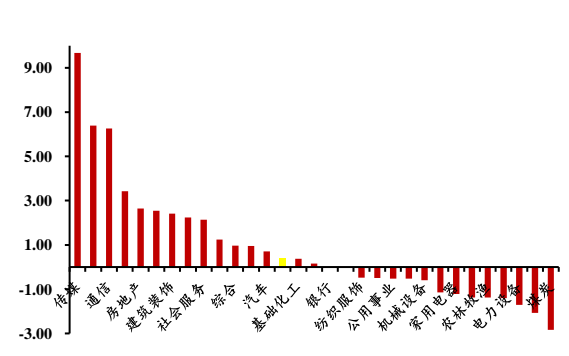
资料来源：Wind，上海证券研究所

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

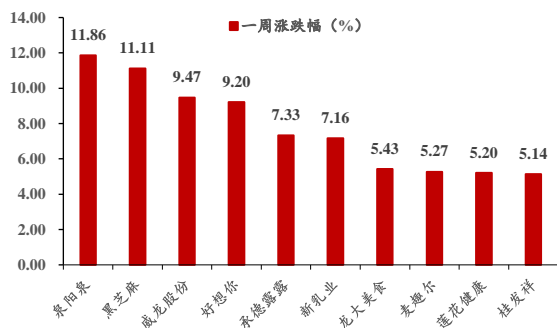
### 2.2 个股行情表现

本周食品饮料行业涨幅排名前五的个股为泉阳泉上涨 11.86%、黑芝麻上涨 11.11%、威龙股份上涨 9.47%、好想你上涨 9.20%、承德露露上涨 7.33%；排名后五的个股为酒鬼酒下跌 6.00%、东鹏



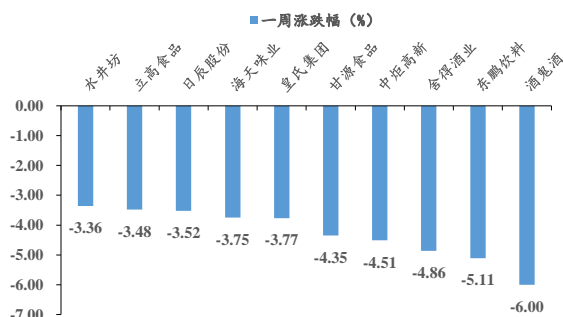
饮料下跌 5.11%、舍得酒业下跌 4.86%、中炬高新下跌 4.51%、甘源食品下跌 4.35%。

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 (%)



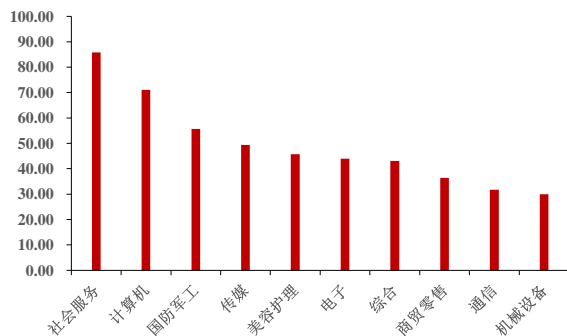
资料来源：Wind，上海证券研究所

### 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 29.41x，位居 SW 一级行业第 12。

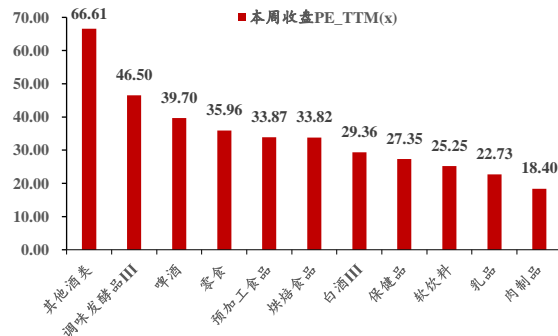
从食品饮料子行业来看，估值排名前三的子行业为其他酒类 66.61x，调味发酵品 III 46.50x，啤酒 39.70x。

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 20.19%、伊利股份 16.44%、千禾味业 8.48%。

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 1467.02 亿元、五粮液 422.29 亿元、伊利股份 307.18 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	20.19
伊利股份	16.44
千禾味业	8.48
桃李面包	8.11
重庆啤酒	7.45
贵州茅台	6.99
安井食品	6.80
涪陵榨菜	6.65
海天味业	6.50
五粮液	6.47

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	1,467.02
五粮液	422.29
伊利股份	307.18
海天味业	183.94
泸州老窖	123.83
山西汾酒	80.42
洋河股份	59.26
洽洽食品	42.43
重庆啤酒	34.60
安井食品	31.34

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味知香增持0.70%、宝立食品增持0.33%、来伊份增持0.32%；陆股通减持前三的个股为东鹏饮料减持4.47%、李子园减持0.37%、重庆啤酒减持0.30%。

**图 10：本周陆股通增减持比例 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 (%)
味知香	0.70	东鹏饮料	-4.47
宝立食品	0.33	李子园	-0.37
来伊份	0.32	重庆啤酒	-0.30
皇氏集团	0.31	安琪酵母	-0.29
老白干酒	0.30	海天味业	-0.25
养元饮品	0.22	水井坊	-0.23
会稽山	0.21	五粮液	-0.20
立高食品	0.18	中炬高新	-0.19
良品铺子	0.16	光明乳业	-0.16
甘源食品	0.15	张裕 A	-0.16

资料来源：Wind，上海证券研究所

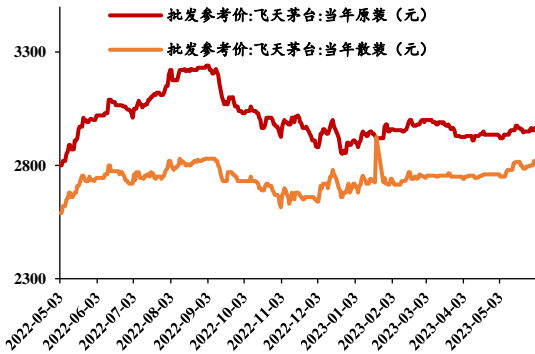
### 3 行业重要数据跟踪

#### 3.1 白酒板块

根据wind信息整理，截至2023年6月2日，飞天茅台当年原装和散装批发参考价分别为2965元和2820元；五粮液普五（八代）批发参考价为965元。

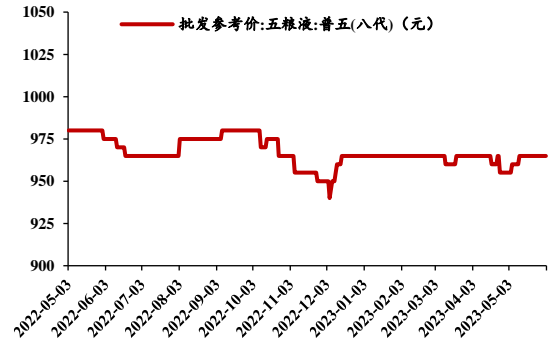
2023年4月，全国白酒产量37.40万千升，当月同比下降28.1%。2023年4月全国36大中城市日用工业消费品白酒500ml左右52度高档平均价格1262.09元/瓶，白酒500ml左右52度中低档平均价格179.43元/瓶。

图 11: 飞天茅台批价走势



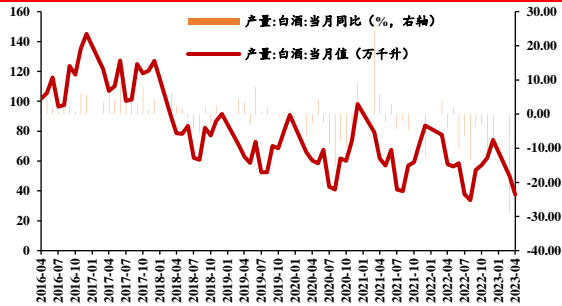
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 12: 五粮液批价走势



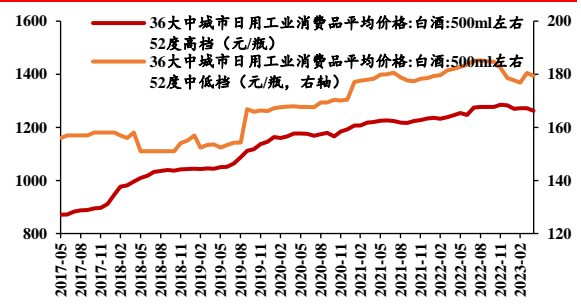
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 13: 白酒产量月度跟踪



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 14: 白酒价格月度跟踪

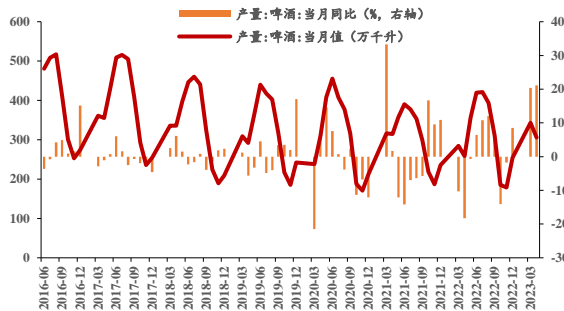


资料来源: Wind, 上海证券研究所

### 3.2 啤酒板块

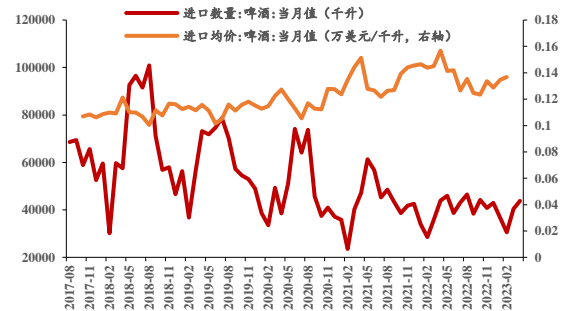
2023年4月, 全国啤酒产量305.90万千升, 同比增加21.10%。2023年4月全国啤酒进口数量4.38万千升。2023年4月全国36大中城市日用工业消费品啤酒罐装350ml左右平均价格4.14元/罐, 啤酒瓶装630ml左右平均价格4.96元/瓶。

图 15: 啤酒月度产量跟踪



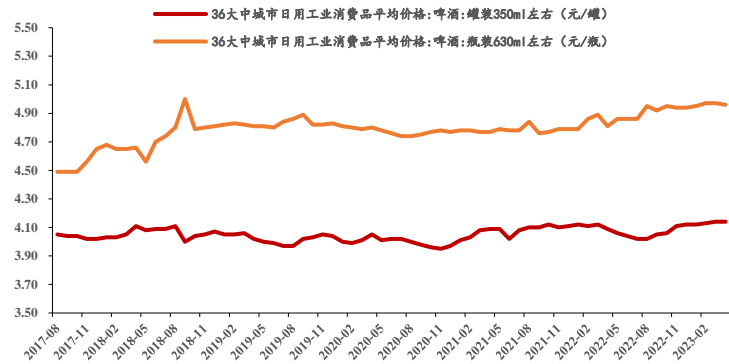
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

图 16: 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 17: 国内啤酒平均价格

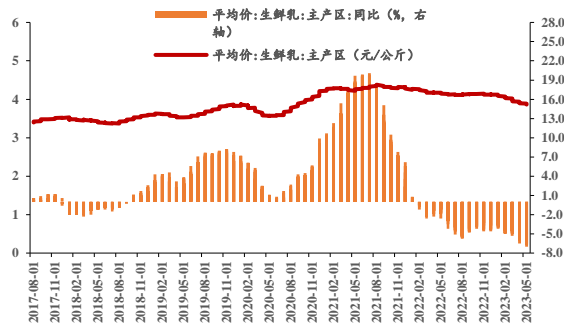


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

### 3.3 乳制品板块

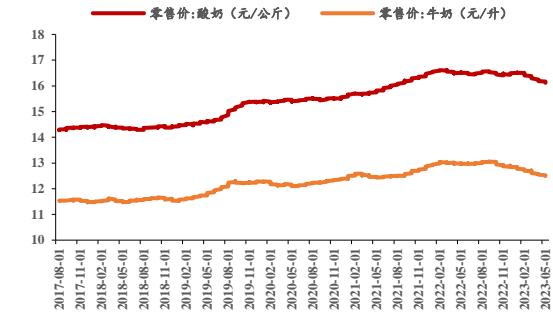
截至 2023 年 5 月 24 日, 全国生鲜乳主产区平均价格 3.86 元/公斤, 同比上周下降 7.00%。截至 2023 年 5 月 26 日, 全国酸奶零售价 16.12 元/公斤, 牛奶零售价 12.49 元/升。截至 2023 年 5 月 26 日, 国产品牌奶粉零售价格 221.49 元/公斤, 国外品牌奶粉零售价格 266.81 元/公斤。

图 18: 生鲜乳价格指数跟踪



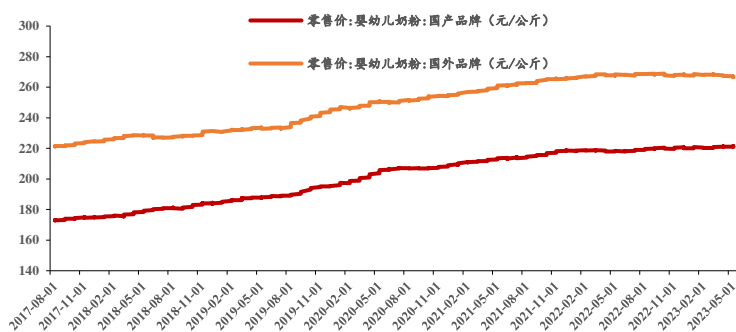
资料来源: Wind, 农业部, 上海证券研究所

图 19: 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 20: 婴幼儿奶粉价格跟踪



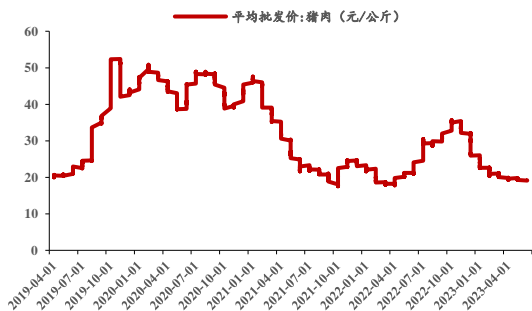
资料来源: Wind, 商务部, 上海证券研究所

## 4 成本及包材端重要数据跟踪

### 4.1 肉制品板块

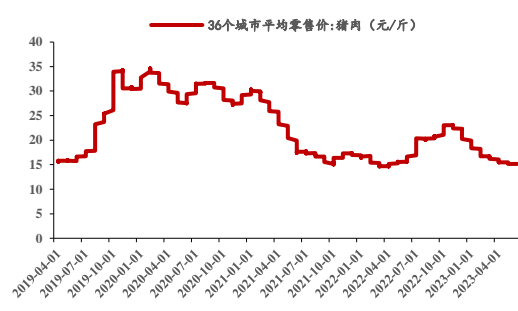
截至 2023 年 6 月 2 日, 全国猪肉平均批发价 19.15 元/公斤;  
截至 2023 年 6 月 1 日, 全国 36 个城市猪肉平均零售价 15.13 元/500 克。

图 21: 猪肉平均批发价



资料来源: Wind, 农业部, 上海证券研究所

图 22: 猪肉平均零售价



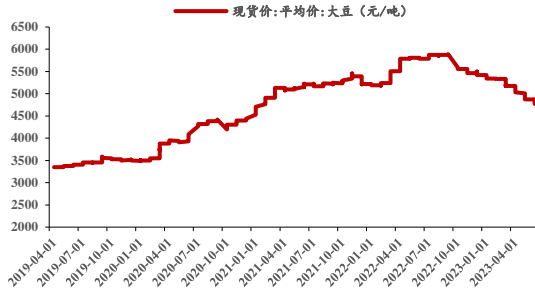
资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

### 4.2 大宗原材料及包材相关

截至 2023 年 6 月 2 日, 全国大豆现货平均价格 4774.21 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 6 月 2 日, 英国布伦特 Dtd 原油现货价格 76.20 美元/桶。截至 2023 年 6 月 2 日, 中国塑料城价格指数 813.04。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 6 月 2 日，我国华东市场箱板纸(130gA 级牛卡纸)市场价格 3400 元/吨。

图 23: 大豆价格跟踪



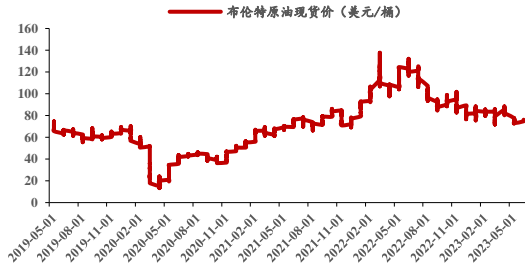
资料来源: Wind, 中国汇易, 上海证券研究所

图 24: 豆粕价格跟踪



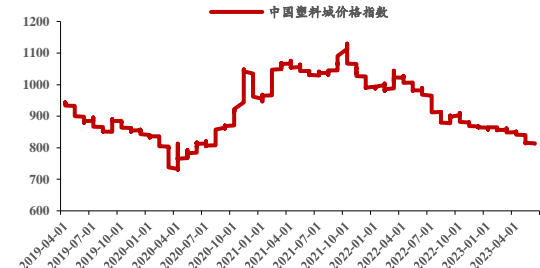
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

图 25: 布伦特原油价格跟踪



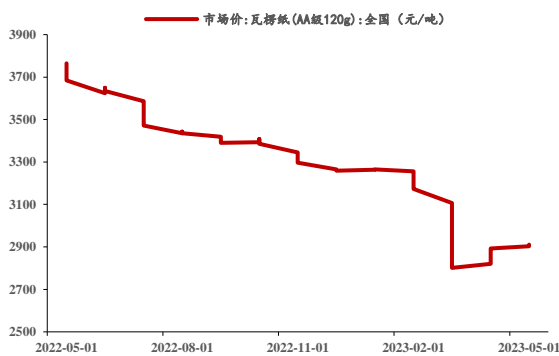
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 26: 塑料价格指数跟踪



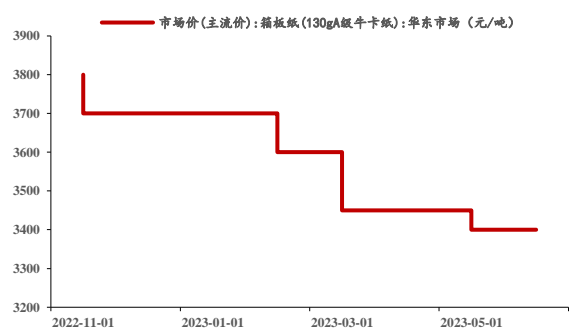
资料来源: Wind, 中塑在线, 上海证券研究所

图 27: 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 28: 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

【金达威】公司及全资子公司取得发明专利证书：一种假性紫罗兰酮的连续合成方法及一种高产维生素 K2 的重组纳豆枯草芽孢杆菌制备方法和用途。（公告日期：2023 年 5 月 29 日）

【水井坊】董事会公告：公司董事会近日收到许勇先生提交的书面辞职报告，因达到法定退休年龄，许勇先生申请辞去公司副总经理职务。根据相关规定，本项辞职自 2023 年 5 月 28 日起生效。（公告日期：2023 年 5 月 29 日）

【安井食品】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 2.93 亿股为基数，每股派发现金红利 1.127 元（含税），共计派发现金红利 3.31 亿元。（公告日期：2023 年 5 月 29 日）

【克明食品】2022 年年度权益分派实施：以公司现有总股本 3.38 亿股剔除已回购股份 1562.13 万股后的 3.22 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 2 元人民币现金。（公告日期：2023 年 5 月 29 日）

【佳禾食品】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 4 亿股为基数，每股派发现金红利 0.09 元（含税），共计派发现金红利 3600.09 万元（含税）。（公告日期：2023 年 5 月 30 日）

【香飘飘】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 4.11 亿股为基数，每股派发现金红利 0.16 元（含税），共计派发现金红利 6571.93 万元（含税）。（公告日期：2023 年 5 月 30 日）

【西麦食品】2021 年限制性股票激励计划第二个解除限售期解除限售条件成就：本次符合解除限售条件的激励对象共计 39 人，可解除限售的限制性股票数量为 561,612 股，约占公司目前总股本的比例为 0.2515%。（公告日期：2023 年 5 月 31 日）

【天味食品】2022 年限制性股票激励计划首次授予部分第一期解除限售条件成就：本次解除限售股份数量 4,353,440 股，解除限售股份上市流通日：2023 年 6 月 6 日。（公告日期：2023 年 5 月 31 日）

【妙可蓝多】现金收购控股子公司少数股权暨关联交易：公司拟以 6.01 亿元人民币现金收购控股股东内蒙古蒙牛乳业（集团）股份有限公司所持有的吉林省广泽乳品科技有限公司 42.88% 股权，本次交易完成后，公司将持有吉林科技 100% 股权，吉林科技将成为公司全资子公司。（公告日期：2023 年 5 月 31 日）

【燕塘乳业】副董事长辞职：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。（公告日期：2023 年 6 月 1 日）

【西麦食品】聘任高级管理人员和证券事务代表：公司聘任谢庆奎先生为总经理，谢金菱女士为副总经理、董事会秘书，张志雄先生为财务负责人，何剑萍女士为证券事务代表。（公告日期：2023年6月1日）

【新乳业】董事会、监事会完成换届选举及聘任高级管理人员和证券事务代表：选举席刚先生为董事长，聘任朱川先生为总经理，张帅先生为副总经理，郑世锋先生为总经理助理、董事会秘书，褚雅楠女士为财务负责人，付永猛先生、胡柳通先生为总经理助理，李兴华先生为证券事务代表。（公告日期：2023年6月1日）

【金徽酒】持股 5%以上股东股份质押：公司持股 5%以上股东上海豫园旅游商城（集团）股份有限公司持有公司股份 1.27 亿股，占公司总股本的 25%。本次股份质押后，豫园股份累计质押公司股份 1.27 亿股，占其持有公司股份总数的 100%，占公司总股本的 25%。（公告日期：2023年6月2日）

【劲仔食品】对全资子公司增资：公司以募集资金向公司全资子公司湖南咚咚实缴注册资金并增资 8000 万。本次增资完成后，湖南咚咚注册资本增加至 1 亿元，增资前后，湖南咚咚均系公司全资子公司，公司持有其 100%股权。（公告日期：2023年6月2日）

【迎驾贡酒】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 8 亿股为基数，每股派发现金红利 1.10 元（含税），共计派发现金红利 8.8 亿元。（公告日期：2023年6月2日）

【桂发祥】2022 年年度权益分派实施：以公司现有总股本 2.01 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1.5 元人民币现金（含税）。（公告日期：2023年6月2日）

## 6 行业重要新闻整理

金种子酒以产品结构升级提升毛利率，今年力争扭亏：5月26日，金种子酒召开 2022 年及 2023 年一季度业绩说明会，会上金种子酒对广大投资者表达了今年年内实现扭亏的信心。公司未来要把“头号种子”打造成百元以下大单品。对于整个产品系，金种子酒则表示将通过梳理品牌和产品线，聚焦重点产品馥合香系列及头号种子、内外兼修重视产品品质及产品形象提升、重视品牌传播及品牌塑造并系统规划持续操作坚持长期主义、以客户导向重视经销商培养与赋能、坚持价格就是生命线的管理理念管好价格。（酒说）

一季度老白干酒业预收款 22 亿：5月29日，河北衡水老白干酒业股份有限公司发布最新投资者调研活动，其中提到，2023 年一季度末，公司预收款为 22 亿元，其中老白干占比 50%以上，其余几家占比 40%多。此外，武陵酒在重点做好湖南常德和长沙市



场外，先后稳步开拓了广东、福建、河南和河北市场。（酒业家）

**2023 汾酒在四川目标 2 亿：**5 月 26 日，2023 全国主流酒企在川销售品牌省区经理座谈会在四川成都召开，山西汾酒成都城市经理吕宇翔在会上提到，四川市场主要以玻汾、青花汾酒系列为主，2022 年四川市场年销量首次突破 1 亿元，其中玻汾占 25%，青花汾酒系列占比超过 50%，从销售区域来看，成都市场占据 75% 的比重。2023 年，汾酒在四川的年销售目标为 2 亿元。（酒业家）

**前 4 月酒饮茶制造业营收 5346 亿：**5 月 27 日，国家统计局网站发布数据，1-4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 20328.8 亿元，同比下降 20.6%。其中酒、饮料和精制茶制造业规模以上工业企业营收 5345.9 亿元，同比增长 2.7%；实现利润总额 954.2 亿元，同比增长 11.6%。（云酒头条）

**五粮液通过逾 8 亿投资议案：**5 月 31 日，五粮液发布第六届董事会 2023 年第 6 次会议决议公告，审议通过了关于开展中央广播电视总台“和美好礼”品牌传播项目的议案，同意公司与中央广播电视总台在 2023 年品牌强国工程“强国品牌”项目、“2024 年春节联欢晚会”和美好礼独家互动合作伙伴项目开展合作，费用总预算 6.3 亿元；通过关于开展第五代专卖店品牌形象升级工作的议案，在全国范围内高质量建设一批第五代专卖店，2 年期费用总预算为 2 亿元。（酒说）

**泸州老窖申请“粉末白酒”专利：**天眼查 5 月 30 日消息，泸州老窖股份有限公司、泸州老窖酿酒有限责任公司申请的“浓香型粉末白酒及其制备方法”专利公布。这一发明属于酒类制品领域，针对现有液体白酒不利于储存和运输的问题，该发明在不影响浓香型白酒的口感及香味的前提下，提供浓香型粉末白酒的制备方法。（云酒头条）

**金徽酒渠道库存保持合理水平：**5 月 31 日，针对公司库存问题，金徽酒（603919.SH）在投资者互动平台表示，目前，公司渠道库存整体保持在合理水平。公司对渠道库存严格管控：一是通过数字化技术跟踪物流、经销商和门店入库、出库数据，实时掌握渠道库存情况；二是市场督察部和各区域的业务人员定期对经销商、门店库存进行盘点、核查。（云酒头条）

**朝日计划重返中国市场：**美国消费者新闻与商业频道（CNBC）5 月 30 日消息，日本最大啤酒制造商朝日集团 CEO 胜木敦志近日表示，中国高端啤酒市场发展如今呈“腾飞”之势，他们计划重返中国市场。据他介绍，朝日最初进入中国市场时因为当时缺乏高端产品，且价格竞争力不足，最终在 2017 年撤出，转攻欧洲市场。（云酒头条）

**茅台基金管理公司增资 5.92 亿：**5 月 30 日，企查查信息显示，中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司在茅台（贵州）私募基金管理有限公司的股份从 51.00% 增加到 80.10%，出资额达到 5.92 亿元，茅台（贵州）私募基金管理有限公司的注册资本由 3 亿元增长至 7.39 亿元。（云酒头条）

**五粮液 1618 出货价调至 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。（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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。