

2023年06月05日

超配

首席证券分析师:

丰毅 S0630522030001

fengyi@longone.com.cn

证券分析师:

任晓帆 S0630522070001

rxf@longone.com.cn



相关研究

1. 劲仔食品 (003000): 大包装战略深化, Q1高势能开局——公司简评报告

2. 千味央厨 (001215): 开局稳健, 业绩存弹性——公司简评报告

3. 味知香 (605089): B端恢复好于C端, 关注边际改善——公司简评报告

618初期分化, 板块整体迎布局期

——食品饮料行业周报 (2023/5/29-2023/6/02)

投资要点:

- 市场表现:** (1) **食品饮料板块:** 本周食品饮料板块较上周收盘下跌1.15%, 较上证综指下跌1.69pct, 较沪深300指数下跌1.43pct, 在31个申万一级板块中排名第24位。(2) **细分板块:** 本周子板块涨跌不一, 调味发酵品跌幅较大, 下跌3.18%。本周各板块PE (TTM) 涨跌不一。年初至今, 子板块多数下跌, 除软饮料板块上涨外, 其余均下跌。(3) **个股方面:** 本周涨幅前三名为泉阳泉、黑芝麻和威龙股份, 分别上涨11.9%、11.1%和9.5%。跌幅前三为酒鬼酒、东鹏饮料和舍得酒业, 分别下跌6.0%、5.1%和4.9%。
- 整体观点: 618投入明显增加, 直播占比有望进一步提升, 行业板块存分化。**
 - 平台投入增加, 玩法更加简化。** 天猫淘宝方面, 整体投入预计高于去年, 淘宝天猫618总负责人暮珊表示今年是史上投入最大一届。其中, 广告补贴计划面向所有成交超过百万的商家, 推出史上最大补贴力度——充一返一。淘宝天猫今年618全周期预计实现超600亿流量曝光, 为商家引来海量顾客, 同时阿里妈妈还提供总计23亿红包为超100万商家带来百亿流量支持。京东方面, 今年京东618在补贴力度上超过以往, 在全场商品价格直降的基础上, 用户还有机会每天领取三张“满200减20”补贴券, 且除特殊商品外全场所有商品均可使用。参与京东百亿补贴的商品数量也将较3月份实现10倍扩充, 为消费者带来最简单、最直接的低价消费体验。目前来看京东人均预售同比提升30%。初期表现相对较好。
 - 加大中小企业扶持。** 淘宝天猫今年首次上线了面向中小商家专属的营销通道: 淘宝好价。通过这个渠道, 中小商家不仅可以更容易地通过618活动获得销量增长, 还能得到来自平台的广告补贴、AI智能提效及营商保障。
 - 直播占比预计进一步提升。** 淘宝天猫方面, 过去是图文时代, 推荐信息流的70%都给了图文, 但现在内容是内容时代, 未来手淘上推荐信息流的70%将会给到短视频、直播切片以及直播间。此外抖音表现优秀, 据飞瓜预计, 预售销售额同比提升70%, 其中部分行业增长较快, 抖音家电行业预售同比提升808%。
 - 行业有所分化。** 从我们关注的行业的角度, 天猫预售美妆预计持平、抖音预计提升60%, 此外拼多多将重点发力3C, 而零食板块预计预售占比不超过去年618的1%, 参与预售热度有限。
- 白酒: 名酒与新品牌差距预计将拉开。** 名酒已完成去库存, 而新品牌库存更高, 而次高端、酱酒等品类今年主题将主要在去库存, 这将进一步拉开新品牌与名酒的差距。此外, 经过疫情后, 名酒目前已逐步开始趋势性全价位带布局, 从动销到招商将进一步对中小品牌产生干扰和影响, 不同于地方性小品牌, 春节后名酒库存恢复常态, 茅台、五粮液等主要名酒价格逐步企稳回升, 今年主要假期行业主题, 对于非名酒、名酒可能分别为去库存和中秋旺季提价跳板, 我们预计2023年白酒行业发展特征主要为集中度提升。建议关注贵州茅台、五粮液、山西汾酒、金徽酒、口子窖、古井贡酒、洋河股份、迎驾贡酒等。
- 非白酒食饮: 关注零食、益生菌、速冻及预制菜、部分乳制品赛道。**
 - 零食贝塔明确, 逻辑持续验证, 继续关注。** 短线来看, 零食专营店迅速扩张成为核心预期, 但十年来消费渠道变革导致的白牌及渠道型龙头崛起带来的替代空间 (类似于海外的生产型龙头对渠道型龙头、白牌产品替代) 才是零食长线逻辑的核心。在此背景下, 大单品型生产型龙头替代、集中度提升逻辑鲜明 (劲仔食品、洽洽食品、卫龙), 多品类型生产型龙头未来空间巨大 (甘源食品、盐津铺子、劲仔食品)。
 - 关注益生菌赛道。** 科拓生物短期受非益生菌品类 (复配添加剂) 低于预期影响, 业绩下滑, 益生菌品类仍然维持接近翻倍增长。基于较强的益生菌研发优势、高盈利以及产能、订单快速提升, 预计Q3、Q4公司业绩在新客户持续推进、产能逐步落地的背景下仍有望加速, 持续关注科拓生物。
 - 关注速冻及预制菜长期趋势。** 因便利性、标准化刚需、地域保护 (较远区域需重新建厂建渠道), 结合冷链物流运力提升, B端渗透率提升长期趋势不可逆。较低的教育成本叠加短期成本

回落，C端盈利稳健。预制菜板块投入产出比高于其他新消费行业，目前仍处初期，重点关注安井食品、绝味食品、味知香、干味央厨、立高食品等。（4）关注部分乳制品赛道。常温奶行业饱和，而低温赛道因属地化供应链需要，成为中小企业弯道超车的关键，疫情修复后，低温赛道对地域型龙头打开空间，重点关注新乳业、一鸣食品等。

- **投资建议：**重点关注白酒公司有贵州茅台、山西汾酒、古井贡、洋河、金徽酒、迎驾贡酒、口子窖等；重点关注的非白酒公司有盐津铺子、劲仔食品、甘源食品、科拓生物、安井食品、味知香、干味央厨、新乳业、一鸣食品等。
- **风险提示：**疫情影响；原材料价格的影响；竞争加剧的影响；消费需求的影响。

正文目录

1. 本周观点：618 初期分化，板块整体迎布局期	5
2. 重点公司盈利预测	5
3. 本周消费行业：子板块涨跌不一	7
4. 消费趋势及相关数据：4 月 CPI 增速回落	9
5. 主要食品饮料价格：茅台批价原箱下跌	12
5.1. 白酒：茅台批价散瓶持平，原箱下跌	12
5.2. 乳制品：生鲜乳价格环比下滑	13
6. 食饮原材料及包材运费：多数下跌	14
6.1. 食饮原材料：同比多数下跌	14
6.2. 食饮包材及运费：多数下滑	15
7. 核心行业及公司动态	16
7.1. 核心公司动态	16
7.2. 行业动态	16
8. 投资建议	17
9. 风险提示	17

图表目录

图 1 本周板块涨跌幅	7
图 2 本周板块 PE (TTM) 变化趋势	7
图 3 2023 年内至今涨跌幅	7
图 4 本周涨跌幅居前股票	8
图 5 近期整体社会消费品零售总额	10
图 6 近两个月分行业社零同比增速对比	10
图 7 居民消费价格指数同比变化	10
图 8 消费者信心指数	10
图 9 工业企业利润总额同比变化趋势	11
图 10 百城住宅价格指数	11
图 11 商品房销售面积 (住宅)	11
图 12 居民人均可支配收入	11
图 13 原箱飞天茅台出厂价及批价	12
图 14 普五出厂价及批价	12
图 15 国窖 1573 出厂价及批价	13
图 16 生鲜乳市场价变化趋势	13
图 17 酸奶零售价变化趋势	13
图 18 牛奶零售价变化趋势	14
表 1 重点公司盈利预测	6
表 2 社零数据细分小类增速比较	9
表 3 本周白酒价格	12
表 4 本周乳制品价格	13
表 5 主要食饮原材料本周价格	14
表 6 主要食饮包材及运费本周价格	15
表 7 核心公司动态	16
表 8 行业核心动态	16

1.本周观点：618 初期分化，板块整体迎布局期

整体观点：618投入明显增加，直播占比有望进一步提升，行业板块存分化。①平台投入增加，玩法更加简化。天猫淘宝方面，整体投入预计高于去年，淘宝天猫618总负责人慕珊珊表示今年是史上投入最大一届。其中，广告补贴计划面向所有成交超过百万的商家，推出史上最大补贴力度——充一返一。淘宝天猫今年618全周期预计实现超600亿流量曝光，为商家引来海量顾客，同时阿里妈妈还提供总计23亿红包为超100万商家带来百亿流量支持。京东方面，今年京东618在补贴力度上超过以往，在全场商品价格直降的基础上，用户还有机会每天领取三张“满200减20”补贴券，且除特殊商品外全场所有商品均可使用。参与京东百亿补贴的商品数量也将较3月份实现10倍扩充，为消费者带来最简单、最直接的低价消费体验。目前来看京东人均预售同比提升30%。初期表现相对较好。②加大中小企业扶持。淘宝天猫今年首次上线了面向中小商家专属的营销通道：淘宝好价。通过这个渠道，中小商家不仅可以更容易地通过618活动获得销量增长，还能得到来自平台的广告补贴、AI智能提效及营商保障。③直播占比预计进一步提升。淘宝天猫方面，过去是图文时代，推荐信息流的70%都给到了图文，但现在是内容时代，未来手淘上推荐信息流的70%将会给到短视频、直播切片以及直播间。此外抖音表现优秀，据飞瓜预计，预售销售额同比提升70%，其中部分行业增长较快，抖音家电行业预售同比提升808%。④行业有所分化。从我们关注的行业的角度，天猫预售美妆预计持平、抖音预计提升60%，此外拼多多将重点发力3C，而零食板块预计预售占比不超过去年618的1%，参与预售热度有限。

白酒：名酒与新品牌差距预计将拉开。名酒已完成去库存，而新品牌库存更高，而次高端、酱酒等品类今年主题将主要在去库存，这将进一步拉开新品牌与名酒的差距。此外，经过疫情后，名酒目前已逐步开始趋势性全价位带布局，从动销到招商将进一步对中小品牌产生干扰和影响，不同于地方性小品牌，春节后名酒库存恢复常态，茅台、五粮液等主要名酒价格逐步企稳回升，今年主要假期行业主题，对于非名酒、名酒可能分别为去库存和中秋旺季提价跳板，我们预计2023年白酒行业发展特征主要为集中度提升。建议关注贵州茅台、五粮液、山西汾酒、金徽酒、口子窖、古井贡酒、洋河股份、迎驾贡酒等。

非白酒食饮：非白酒食饮：关注零食、益生菌、速冻及预制菜、部分乳制品赛道。（1）**零食贝塔明确，逻辑持续验证，继续关注。**短线来看，零食专营店迅速扩张成为核心预期，但十年来消费渠道变革导致的白牌及渠道型龙头崛起带来的替代空间（类似于海外的生产型龙头对渠道型龙头、白牌产品替代）才是零食长线逻辑的核心。在此背景下，大单品型生产型龙头替代、集中度提升逻辑鲜明（劲仔食品、洽洽食品、卫龙），多品类型生产型龙头未来空间巨大（甘源食品、盐津铺子、劲仔食品）。（2）**关注益生菌赛道。**科拓生物短期受非益生菌品类（复配添加剂）低于预期影响，业绩下滑，益生菌品类仍然维持接近翻倍增长。基于较强的益生菌研发优势、高盈利以及产能、订单快速提升，预计Q3、Q4公司业绩在新客户持续推进、产能逐步落地的背景下仍有望加速，持续关注科拓生物。（3）**关注速冻及预制菜长期趋势。**因便利性、标准化刚需、地域保护（较远区域需重新建厂建渠道），结合冷链物流运力提升，B端渗透率提升长期趋势不可逆。较低的教育成本叠加短期成本回落，C端盈利稳健。预制菜板块投入产出比高于其他新消费行业，目前仍处初期，重点关注安井食品、绝味食品、味知香、干味央厨、立高食品等。（4）**关注部分乳制品赛道。**常温奶行业饱和，而低温赛道因属地化供应链需要，成为中小企业弯道超车的关键，疫情修复后，低温赛道对地域型龙头打开空间，重点关注新乳业、一鸣食品等。

2.重点公司盈利预测

表 1 重点公司盈利预测

证券简称	总市值(亿元)	营收增速			归母净利润增速			归母净利润(亿元)			PE		
		2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
贵州茅台	20,986	17%	19%	15%	20%	18%	17%	627	1,043	1,214	33	20	17
五粮液	6,517	12%	15%	14%	14%	16%	15%	267	432	497	24	15	13
泸州老窖	3,124	22%	22%	20%	30%	26%	23%	104	173	212	30	18	15
山西汾酒	2,637	31%	24%	22%	52%	28%	26%	81	141	177	33	19	15
酒鬼酒	309	19%	15%	23%	17%	19%	24%	10	16	20	29	19	15
舍得酒业	518	22%	29%	27%	35%	26%	29%	17	28	37	31	18	14
古井贡酒	1,198	26%	22%	20%	37%	34%	27%	31	59	75	38	20	16
洋河股份	2,078	19%	18%	16%	25%	21%	19%	94	152	181	22	14	11
今世缘	711	23%	27%	24%	23%	26%	25%	25	42	53	28	17	13
口子窖	333	2%	18%	16%	-10%	21%	18%	16	25	30	21	13	11
迎驾贡酒	460	20%	22%	20%	23%	26%	23%	17	29	36	27	16	13
伊利股份	1,895	11%	11%	10%	8%	18%	16%	94	130	151	20	15	13
妙可蓝多	120	8%	31%	26%	-12%	134%	56%	1	5	7	89	26	16
青岛啤酒	1,111	7%	8%	6%	18%	20%	17%	37	60	71	30	18	16
珠江啤酒	197	9%	10%	7%	-2%	20%	16%	6	9	10	33	23	20
华润啤酒	1,494	6%	12%	8%	-5%	25%	21%	43	54	66	34	27	23
百润股份	366	0%	37%	28%	-22%	65%	33%	5	11	14	70	34	26
东鹏饮料	657	22%	25%	22%	21%	32%	27%	14	24	31	46	27	21
海天味业	2,826	2%	10%	12%	-7%	12%	16%	62	81	94	46	35	30
味知香	60	4%	30%	24%	8%	30%	24%	1	2	2	42	30	24
千味央厨	56	17%	29%	24%	15%	46%	33%	1	2	2	55	31	23
安井食品	461	31%	29%	23%	61%	32%	26%	11	18	23	42	25	20

资料来源: ifind 一致性预期, 东海证券研究所

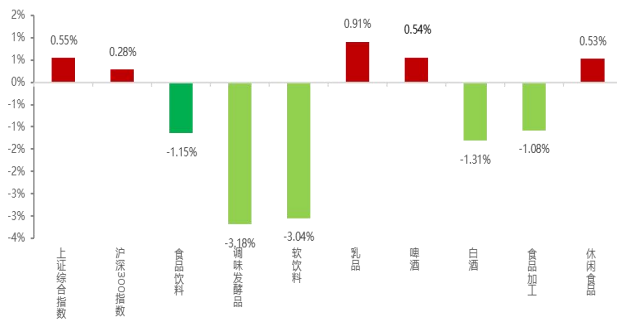
注: 数据截至 20230603

3.本周消费行业：子板块涨跌不一

(1) **食品饮料板块**: 本周食品饮料板块较上周收盘下跌 1.15%，较上证综指下跌 1.69pct，较沪深 300 指数下跌 1.43pct，在 31 个申万一级板块中排名第 24 位。

(2) **细分板块**: 本周子板块涨跌不一，调味发酵品跌幅较大，下跌 3.18%。本周各板块 PE (TTM) 涨跌不一。年初至今，子板块多数下跌，除软饮料板块上涨外，其余均下跌。

图 1 本周板块涨跌幅



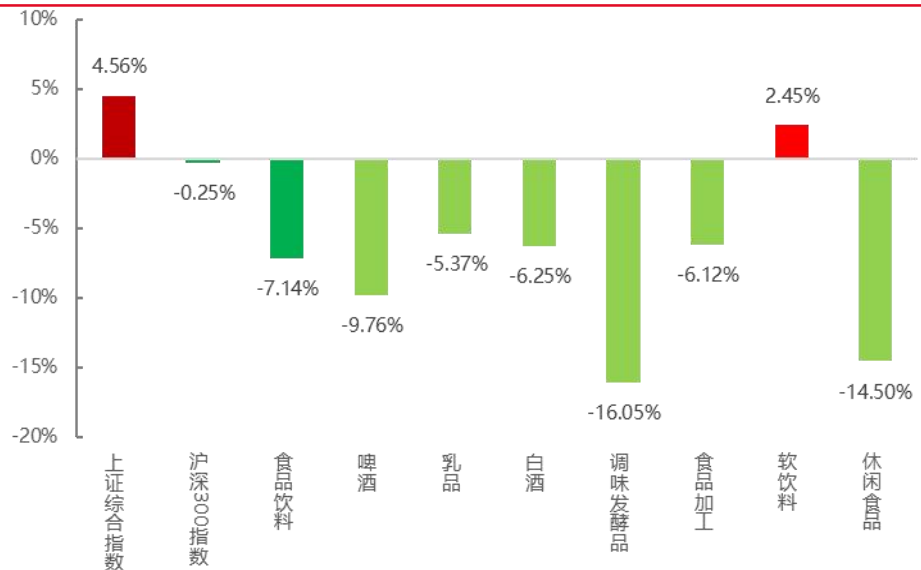
资料来源: ifind, 东海证券研究所

图 2 本周板块 PE (TTM) 变化趋势



资料来源: ifind, 东海证券研究所

图 3 2023 年内至今涨跌幅



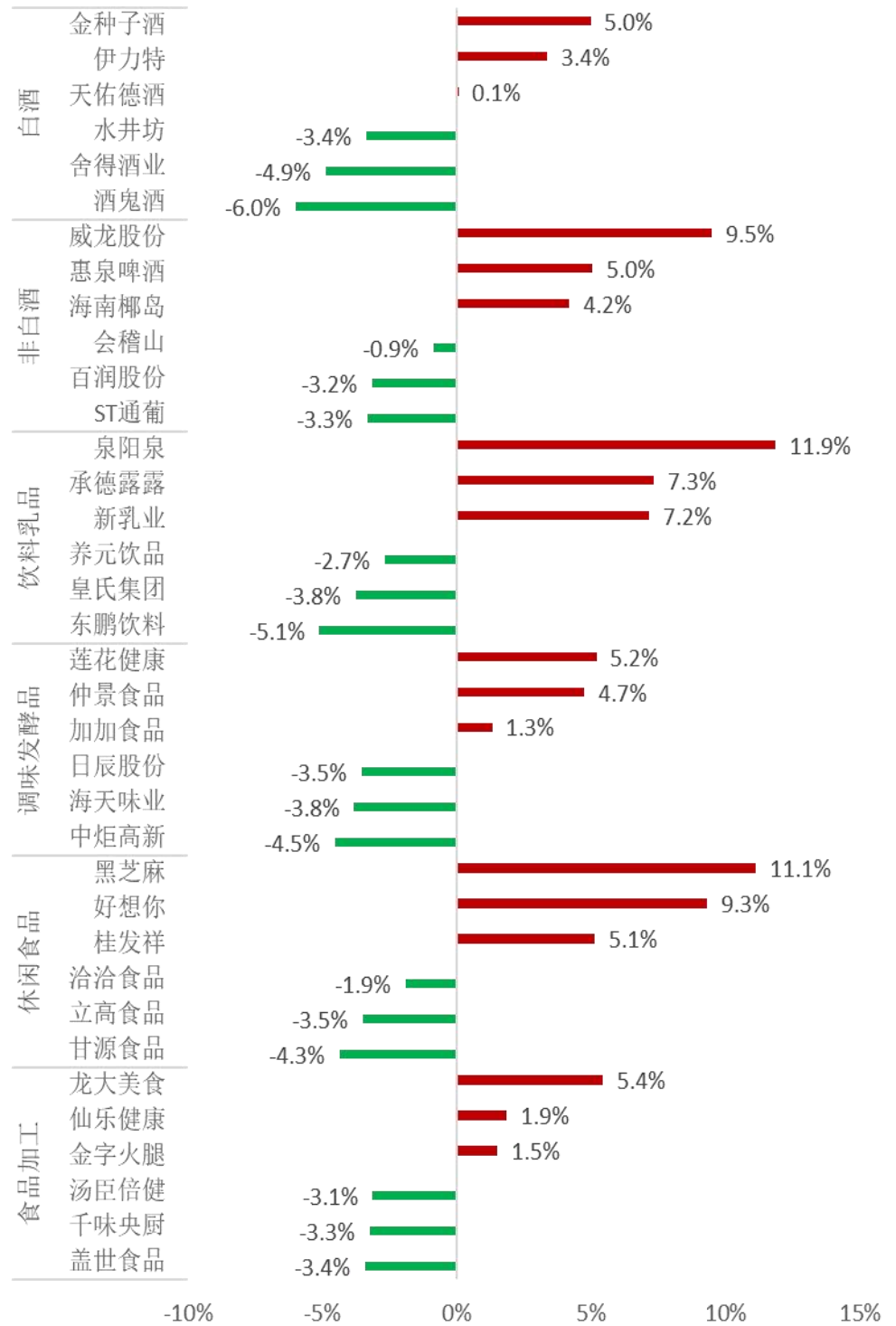
资料来源: ifind, 东海证券研究所

(3) 个股方面:

白酒板块金种子酒、伊力特、天佑德酒涨幅居前，分别为 5.0%、3.4%、0.1%，酒鬼酒、舍得酒业、水井坊跌幅居前，为-6.0%、-4.9%、-3.4%。

非白酒板块威龙股份涨幅居前，为 9.5%，ST 通葡跌幅居前，为-3.3%。饮料乳品板块泉阳泉涨幅居前，为 11.9%，东鹏饮料跌幅居前，为-5.1%。调味发酵品板块莲花健康涨幅居前，为 5.2%，中炬高新跌幅居前，为-4.5%。休闲食品板块黑芝麻涨幅居前，为 11.1%，甘源食品跌幅居前，为-4.3%。食品加工板块龙大美食涨幅居前，为 5.4%，盖世食品跌幅居前，跌幅为-3.4%。

图 4 本周涨跌幅居前股票



资料来源: ifind, 东海证券研究所

4.消费趋势及相关数据：4月CPI增速回落

(1) 社会消费品零售总额

2023年4月社零同比增长18.4%，低于市场预期20.21%。城镇乡村增速均提速。城镇社零同比增速为18.6%，较上月环比上涨7.9pct，乡村社零同比增速达17.3%，较上月环比上涨7.3pct。

(2) 居民消费价格指数：

2023年4月份整体居民消费价格指数同比上升0.1%，同比增速环比下降0.6pcts。各分项价格指数中，教育文化和娱乐环比上升0.5pcts，衣着、居住环比上升0.1pcts，医疗保健环比不变，生活用品及服务环比下跌0.6pcts，食品烟酒环比下跌1.3pcts，交通和通信环比下跌1.4pcts。

(3) 消费者信心指数：2023年3月份消费者信心指数94.90，较2023年2月小幅上涨0.20pct。

(4) 工业企业利润总额：2023年1-4月份工业企业利润总额20328.80亿元，同比下跌20.60%。

(5) 百城住宅价格指数：2023年4月份一线城市百城住宅价格指数环比不变，二线城市百城住宅价格指数环比上涨0.01%，三线城市百城住宅价格指数环比下跌0.02%。

(6) 住宅商品房销售面积：2023年1-4月累计同比上涨2.7%。

(7) 人均可支配收入：2022年全国居民人均可支配收入36883元，同比名义增长5%，扣除价格因素，实际增长2.9%。

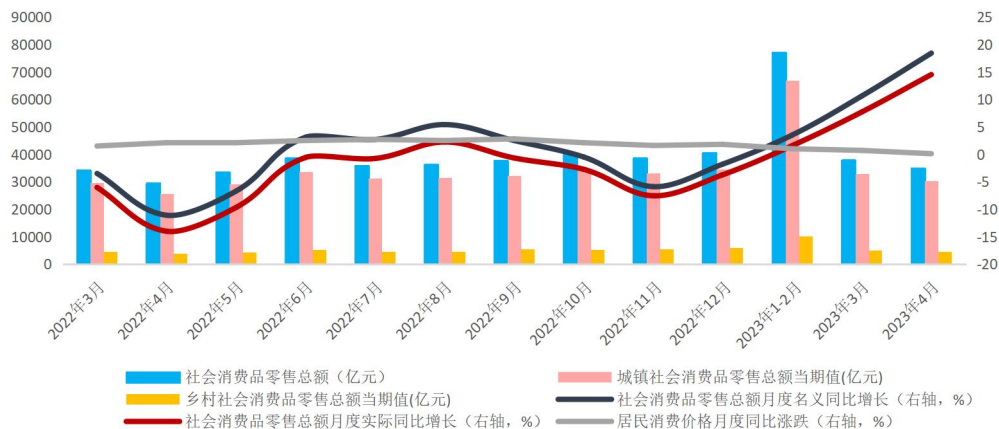
表2 社零数据细分小类增速比较

大类	小类	4月同比增速(%)	3月同比增速(%)	增速环比改善(pct)	2023年4月对比 2019CAGR(%)	2023年3月对比 2019CAGR(%)
必选消费	粮油、食品类	1.0	4.4	-3.4	8.7	11
	饮料类	-3.4	-5.1	1.7	9.0	10.9
	烟酒类	14.9	9	5.9	9.6	11.8
	日用品类	10.1	7.7	2.4	5.8	8.8
可选消费	服装鞋帽、针、 纺织品类	32.4	17.7	14.7	2.2	3.2
	化妆品类	24.3	9.6	14.7	4.2	6.6
	金银珠宝类	44.7	37.4	7.3	8.4	9.6
	体育、娱乐用品 类	25.7	15.8	9.9	10.9	9.1
地产后周 期类	汽车类	38.0	11.5	26.5	2.3	5.9
	家用电器和音 响器材类	4.7	-1.4	6.1	-1.7	-2
	建筑及装潢材 料类	-11.2	-4.7	-6.5	-0.9	4.3
	家具类	3.4	3.5	-0.1	0.6	1
其他类	通讯器材类	14.6	1.8	12.8	3.5	8.4
	石油及制品类	13.5	9.2	4.3	4.8	5.5

中西药品类	3.7	11.7	-8.0	7.0	10.8
文化办公用品类	-4.9	-1.9	-3.0	0.7	8.7

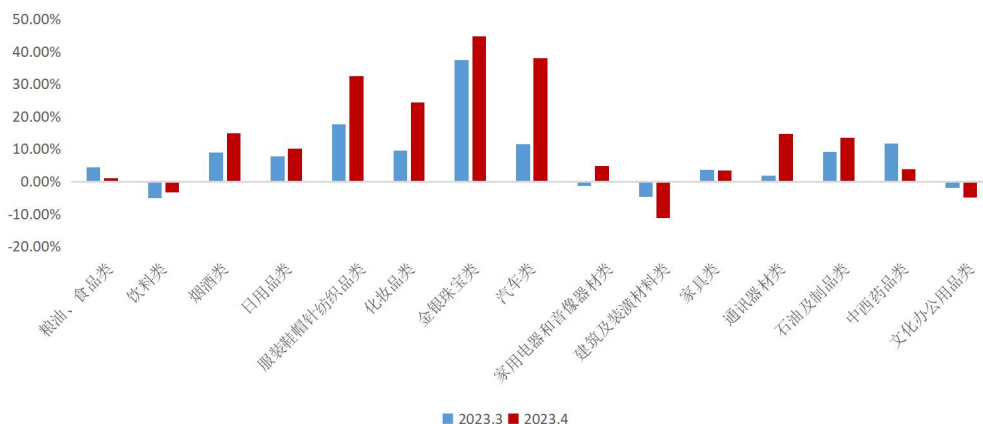
资料来源: wind, 东海证券研究所

图 5 近期整体社会消费品零售总额



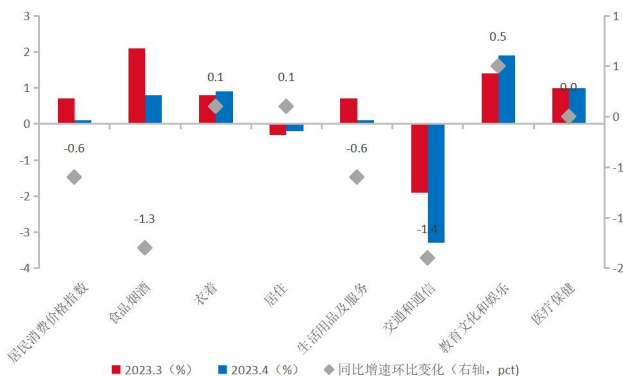
资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

图 6 近两个月分行业社零同比增速对比



资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

图 7 居民消费价格指数同比变化



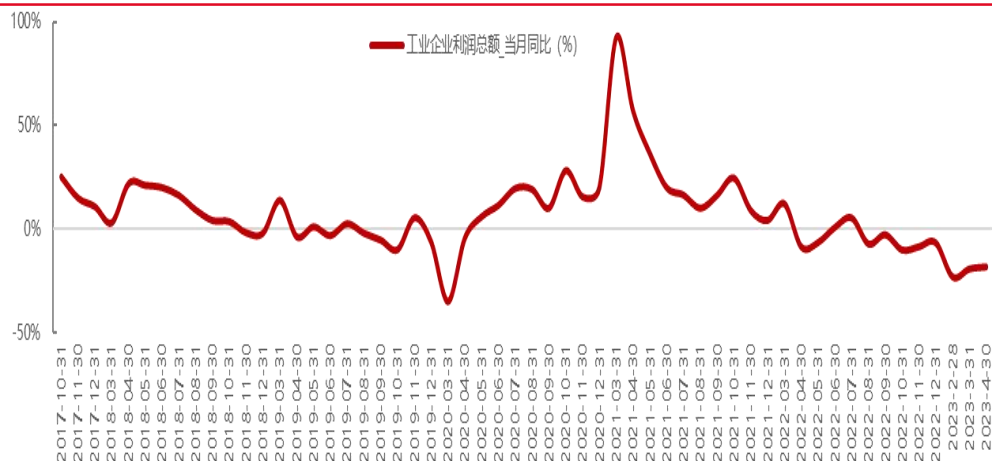
资料来源: wind, 东海证券研究所

图 8 消费者信心指数



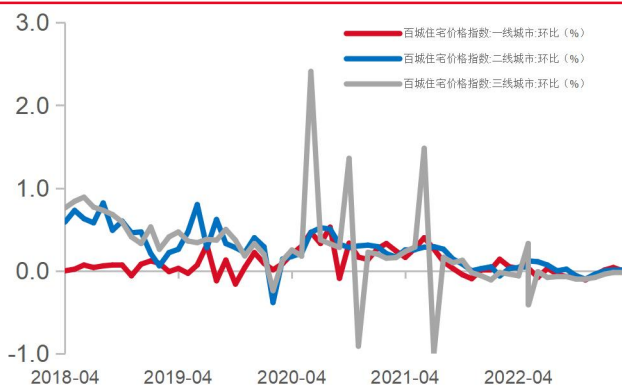
资料来源: wind, 东海证券研究所

图 9 工业企业利润总额同比变化趋势



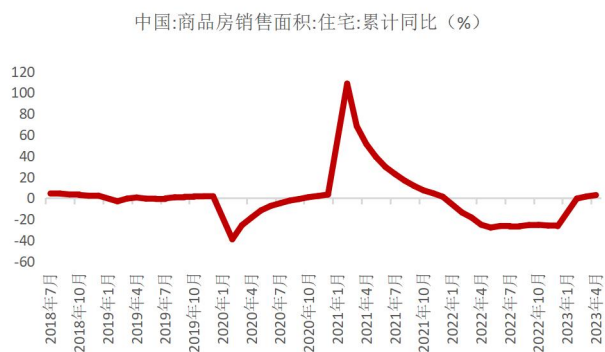
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 10 百城住宅价格指数



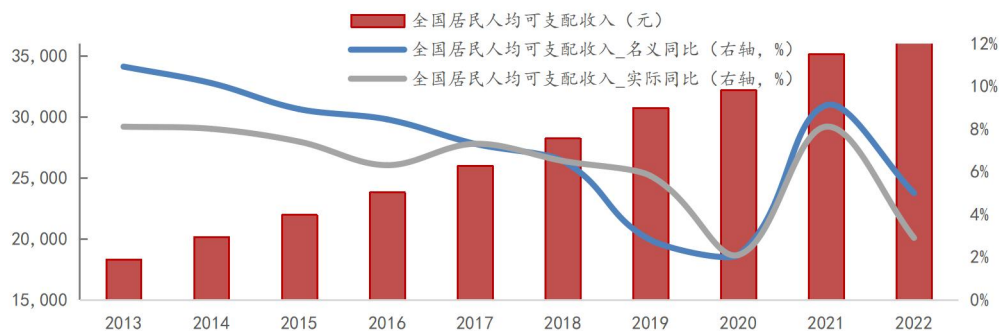
资料来源：wind，东海证券研究所

图 11 商品房销售面积（住宅）



资料来源：wind，东海证券研究所

图 12 居民人均可支配收入



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

5.主要食品饮料价格：茅台批价原箱下跌

5.1.白酒：茅台批价散瓶持平，原箱下跌

(1) 茅台：

散瓶飞天茅台批价本周最后一日报 2830 元，周均价 2830 元，较上周环比持平，较去年同期下跌 6.20%。原箱飞天茅台批价本周最后一日报 2970 元，周均价 2970 元，较上周环比下跌 0.95%，较去年同期上涨 8.31%。

(2) 五粮液：

普五批价本周最后一日报 965 元，周均价 965 元，较上周环比持平，较去年同期下降 1.46%。

(3) 泸州老窖：

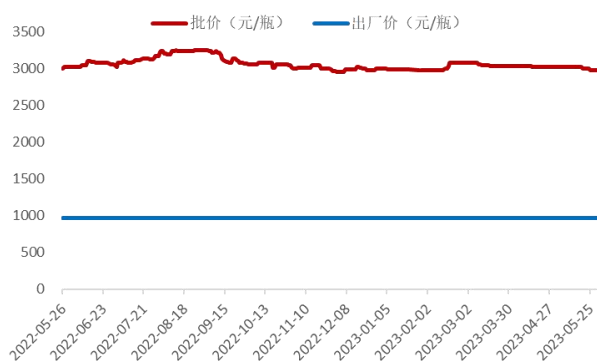
国窖 1573 批价本周最后一日报 905 元，周均价 905 元，较上周环比持平，较去年同期下降 1.09%。

表 3 本周白酒价格

商品名称	本周最后一日 价格(元)	周均价 (元)	去年同期价格 (元)	同比增速	上周均价 (元)	环比增 速
批发价_茅台飞天系列_飞天(2021)(53%vol 500ml)_散瓶	2,830	2,830	3,017	-6.20%	2,830	0.00%
批发价_茅台飞天系列_飞天(2021)(53%vol 500ml)_原箱	2970	2,970	2,742	8.31%	2,999	-0.95%
批发价_五粮液系列_普五(八代)(52%vol 500ml)	965	965	979	-1.46%	965	0.00%
批发价_泸州老窖系列_国窖 1573(52%vol 500ml)	905	905	915	-1.09%	905	0.00%

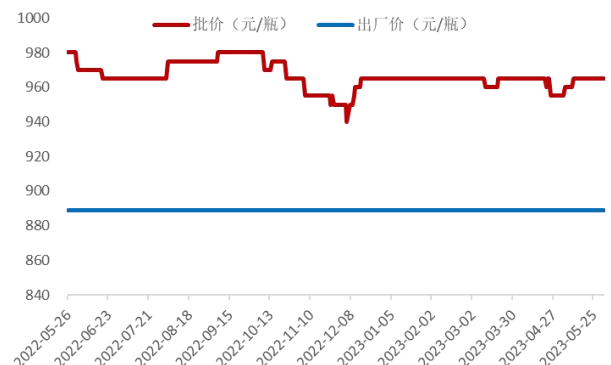
资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

图 13 原箱飞天茅台出厂价及批价



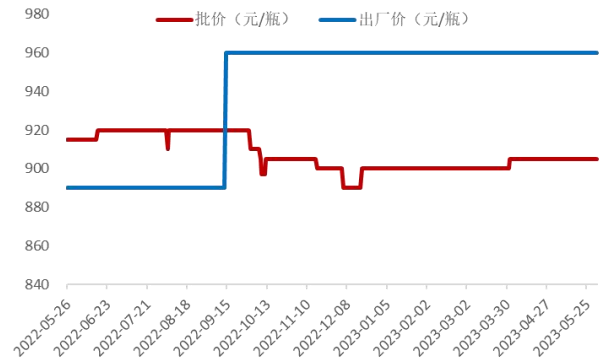
资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

图 14 普五出厂价及批价



资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

图 15 国窖 1573 出厂价及批价



资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

5.2.乳制品：生鲜乳价格环比下滑

本周生鲜乳价格环比下跌。

(1) 生鲜乳市场价 3.86 元/公斤，价格较上周环比下跌 0.52%，去年同期 4.15 元/公斤，同比下降 6.99%。

(2) 酸奶零售价 16.12 元/公斤，价格较上周环比下跌 0.06%，去年同期 16.51 元/公斤，同比下降 2.36%。

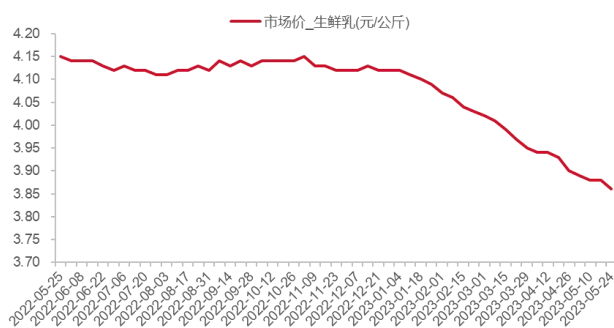
(3) 牛奶零售价 12.49 元/升，价格较上周环比下跌 0.08%，去年同期 12.97 元/升，同比下降 3.70%。

表 4 本周乳制品价格

	本周最后一日	去年同期	同比	上周	环比
市场价_生鲜乳(元/公斤)	3.86	4.15	-6.99%	3.88	-0.52%
国内现货价格_零售价_酸奶(元/公斤)	16.12	16.51	-2.36%	16.13	-0.06%
国内现货价格_零售价_牛奶(元/升)	12.49	12.97	-3.70%	12.50	-0.08%

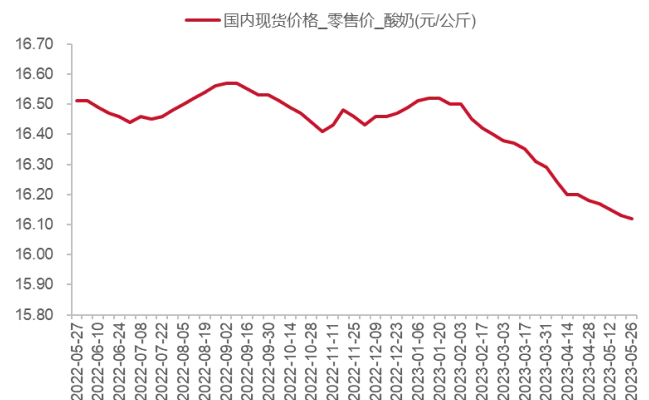
资料来源：ifind，东海证券研究所

图 16 生鲜乳市场价变化趋势



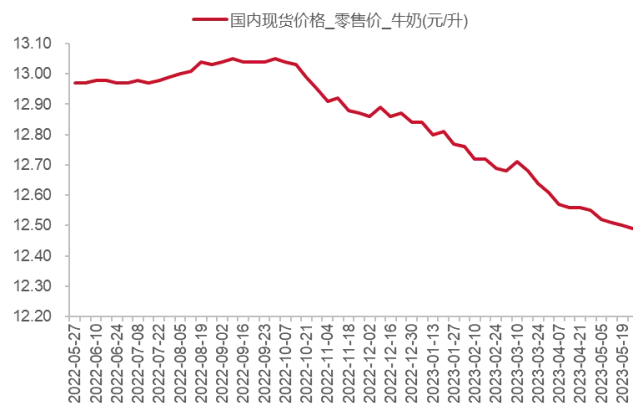
资料来源：wind，东海证券研究所

图 17 酸奶零售价变化趋势



资料来源：wind，东海证券研究所

图 18 牛奶零售价变化趋势



资料来源: wind, 东海证券研究所

6. 食品饮料原材料及包材运费：多数下跌

6.1. 食品饮料原材料：同比多数下跌

(1) 肉类原材料方面：生猪价格环比下降

36 个城市猪肉平均零售价本周最后一日价格为 15.13 元/斤，周均价 15.15 元/斤，环比下跌 0.37%，同比下降 2.71%。生猪交易市场成交均价、周均价 14.39 元/公斤，环比上涨 1.34%，同比下降 9.84%。牛肉平均批发价本周最后一日为 75.40 元/公斤，周均价 75.46 元/公斤，环比下降 0.57%，同比下降 3.06%。白条鸡平均批发价本周最后一日为 17.99 元/公斤，周均价 18.07 元/公斤，环比上涨 0.22%，同比上涨 1.31%。

(2) 大宗商品方面：同比均下跌

大豆本周最后一日 4945 元/吨，周均价 4945 元/吨，环比下跌 0.36%，同比下降 20.56%。棕榈油期货结算价（活跃合约），本周最后一日 6424 元/吨，周均价 6518 元/吨，环比下降 2.73%，同比下降 45.18%。豆油期货结算价（活跃），本周最后一日 6822 元/吨，周均价 6966 元/吨，环比下降 1.59%，同比下降 40.49%。大麦现货全国均价本周最后一日 2450 元/吨，周均价 2483 元/吨，环比下跌 0.70%，同比下降 20.16%。小麦现货全国均价本周最后一日 2806 元/吨，周均价 2753 元/吨，环比上涨 1.37%，同比下降 11.56%。

表 5 主要食品饮料原材料本周价格

指标名称	本周最后一日价	周均价	去年同期价格	同比	上周	环比
36 个城市平均零售价:猪肉(元/500g)	15.13	15.15	15.57	-2.71%	15.20	-0.37%
生猪交易市场:成交均价(元/公斤)	14.39	14.39	15.96	-9.84%	14.20	1.34%
平均批发价:牛肉(元/公斤)	75.40	75.46	77.84	-3.06%	75.89	-0.57%
平均批发价:白条鸡(元/公斤)	17.99	18.07	17.83	1.31%	18.03	0.22%
市场价:大豆:黄豆:全国(元/吨)	4945	4945	6224	-20.56%	4962	-0.36%
期货结算价(活跃合约):棕榈油(元/吨)	6424	6518	11890	-45.18%	6701	-2.73%
期货结算价(活跃):豆	6822	6966	11706	-40.49%	7078	-1.59%

油 (元/吨)						
现货价:大麦:全国均价(元/吨)	2450	2483	3110	-20.16%	2500	-0.70%
现货价:小麦:全国均价(元/吨)	2806	2753	3113	-11.56%	2716	1.37%

资料来源: ifind, 萝卜投资, 东海证券研究所

6.2. 食品饮料及运费: 多数下滑

(1) 食品饮料方面: 同比均下滑

铝锭市场价 18650 元/吨, 周均价 18398 元/吨, 环比上涨 1.13%, 同比下跌 10.36%。PET 出厂价最后一日 7200 元/吨, 周均价 7140 元/吨, 环比上涨 0.34%, 同比下跌 21.00%。瓦楞纸出厂均价最后一日 3470 元/吨, 周均价 3470 元/吨, 环比下跌 10.10%, 同比下跌 19.11%。玻璃期货结算价(活跃合约)最后一日 1427 元/吨, 周均价 1450 元/吨, 环比下跌 2.64%, 同比下跌 18.07%。

(2) 物流运费指数方面: 同比均下滑

中国公路物流指数, 本周最后一日 1024 点, 环比下跌 0.21%, 同比下跌 0.05%。巴拿马型运费指数(BPI), 本周最后一日 1030 点, 环比下跌 10.76%, 同比下降 63.70%。波罗的海运费指数干散货(BDI), 本周最后一日 937 点, 环比下降 22.67%, 同比下降 61.81%。好望角型运费指数(BCI), 本周最后一日 1116 点, 环比下降 33.09%, 同比下跌 53.55%。

表 6 主要食品饮料及运费本周价格

指标名称	本周最后一日	周均值	去年同期	同比	上周	环比
市场价:铝锭:A00:全国(元/吨)	18650	18398	20523	-10.36%	18192	1.13%
出厂价:PET(PET 瓶片):江苏三房巷(元/吨)	7200	7140	9038	-21.00%	7116	0.34%
出厂均价:瓦楞纸:玖龙纸业(元/吨)	3470	3470	4290	-19.11%	3860	-10.10%
期货结算价(活跃合约):玻璃(元/吨)	1427	1450	1770	-18.07%	1490	-2.64%
中国公路物流运价指数(点)	1024	1024	1024	-0.05%	1026	-0.21%
巴拿马型运费指数(BPI)	1030	1049	2889	-63.70%	1175	-10.76%
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	937	989	2590	-61.81%	1279	-22.67%
好望角型运费指数(BCI)	1116	1268	2730	-53.55%	1895	-33.09%

资料来源: ifind, 东海证券研究所

7.核心行业及公司动态

7.1.核心公司动态

表 7 核心公司动态

日期	公司新闻
5.29	1.【水井坊】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。 2.【金达威】公司及全资子公司取得 2 项发明专利证书。涉及一种假性紫罗兰酮的连续合成方法和一种高产维生素 K2 的重组纳豆枯草芽孢杆菌，制备方法和用途。 3.【百合股份】监事郑志海通过集中竞价方式累计减持公司股份 300,000 股，占公司总股本的 0.47%，监事郑志海本次减持计划实施完毕。
5.30	1.【立高食品】股东赵键拟以大宗交易方式减持公司股份不超过 1,693,400 股（不超过公司总股本的 1%）。 2.【新乳业】公司发布 2023-2027 年战略规划。
5.31	1.【干味央厨】控股股东城之集所持有的本公司部分股份解除质押，本次解除质押数量 180 万股，占其所持股份比例 4.51%，占公司总股本比例 2.08%。 2.【西麦食品】监事会确认公司 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已成就；39 名激励对象解除限售资格合法有效，第二个解除限售期综合解除限售比例均为 100%，对应可解除限售股票共计 56.1612 万股。
6.01	1.【燕塘乳业】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。 2.【张裕 A】公司董事长周洪江于 2023 年 6 月 1 日通过深圳证券交易所证券交易系统购买了公司股票 1800 股，均价 11.430 港元/股。
6.02	1.【良品铺子】股东珠海高瓴天达投资中心(有限合伙)及其一致人拟减持不超过 1% 股份。 2.【劲仔食品】全资子公司湖南咚咚食品有限公司拟与平江县人民政府签订《项目引进合同》，以实施“湘卤风味休闲食品智能生产项目”及“新一代风味休闲食品研发中心项目”。

资料来源：ifind，东海证券研究所

7.2.行业动态

表 8 行业核心动态

日期	行业新闻
5.29	1.5 月 28 日，瑞城 2023 第三届中国酒类与食品饮料展览会在石家庄国际会展中心开幕。展览面积约 15000 m ² ，共吸引 600 余家优质企业携 5000 余款新品集中展示。
5.30	1.近日，山西汾酒将于 6 月 20 日执行提价，其中青花 20 高度酒每瓶涨 20 元、青花 20 低度酒每瓶涨 18 元、青花 30 返点降低变相涨价、玻汾每瓶涨 1 元、850ml53 度青花 30 每瓶涨 200 元。
5.31	1.由中凯国际展览（北京）有限公司主办，青岛中凯国际会展有限公司承办的“中国（青岛）奶业博览会”定于 2024 年 4 月 18 日在青岛国际博览中心举办。
6.01	1.5 月 31 日，中国调味品协会饮食策划与餐饮定制创新基地授牌仪式在成都进行，中国调味品协会为么麻子食品股份有限公司授牌。
6.02	1.泰国计划对酒精含量（ABV）在 0%至 0.5%之间的啤酒增税。 2.华润啤酒委任赵伟先生为首席财务官。

资料来源：ifind，东海证券研究所

8.投资建议

重点关注白酒公司有贵州茅台、山西汾酒、古井贡、洋河、金徽酒、迎驾贡酒、口子窖等；重点关注的非白酒公司有盐津铺子、劲仔食品、甘源食品、科拓生物、安井食品、味知香、干味央厨、新乳业、一鸣食品等。

9.风险提示

(1) 疫情影响：目前餐饮等主要消费场景虽恢复明显，其他疫情因素仍有可能对部分市场产生影响，积极关注。

(2) 政策影响：目前政策方向整体积极，以“扩内需”为重点，如果政策变化，仍有可能对整体消费产生系统性影响。

(3) 原材料价格影响：疫情情况可能对用工、开工情况产生影响进而进一步影响部分原材料市场价格

(4) 竞争加剧的影响：去年以疫情以来，白酒、食品等部分行业受到需求减少影响，部分品牌竞争有所加剧，集中度有所提升，如果竞争进一步剧烈，可能对部分公司业绩产生实际影响。

(5) 消费需求的影响：疫情对部分人群消费力产生了明显影响，仍有可能进一步对未来消费产生继续影响。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、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并注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 电话: (8621) 20333619
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 电话: (8610) 59707105
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089