



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

618 品牌酒水表现强势，行业底部区间择机布局

——食品饮料行业周报 20230605-20230611

增持（维持）

行业： 食品饮料
日期： 2023年06月11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

■ 投资要点：

白酒：本周公布的天猫 618 数据中品牌白酒表现强势，展示了头部酒企的优异品牌力和经营韧性。我们认为行业在分化中上行，当前表现已较大程度反应了悲观情绪，随着节庆等信号催化，建议择机布局优质企业，继续看好高端确定性与地产酒的弹性，建议关注泸州老窖、今世缘、老白干、金徽酒等。

本周行业要闻：

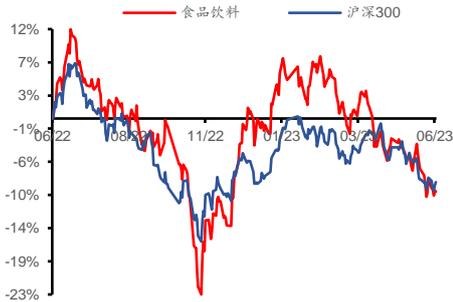
1) 6月5日，2023年天猫618“开门红”品牌成交金额排行榜发布。茅台登顶“天猫食品行业品牌榜”榜首，五粮液也在前五占据一席之地。“天猫酒类品牌销售榜单”整体表现也十分亮眼，白酒品类表现强劲，同比增长超过56%。水井坊官方旗舰店、国窖1573旗舰店、茅台王子酒旗舰店销量同比去年增速均超100%。同时，据“京东酒业618开门红战报”数据，头部品牌增长尤为强劲，茅台成交额均同比增长300%，汾酒成交额同比增长200%，今世缘、舍得成交额同比增长150%。其中，茅台1935成交额环比增长50倍，剑南春水晶剑750ml成交额同比增长8倍。

2) 6月5日，山西汾酒召开2022年度暨2023年第一季度业绩说明会，公司董事长袁清茂表示，未来将紧紧围绕汾酒“123”复兴总纲领，全面推动汾酒高质量发展，又好又快扎根中国酒业第一方阵。2023年，公司将通过“两条线，双提升”的调整策略实现汾酒产品结构的全面优化，以“一体两翼”为品牌发展战略，把握市场机遇、夯实渠道基础，统筹渠道与资源，打造汾酒特色IP。

3) 6月6日金种子举行馥合香科技研发基地挂牌仪式。公司自2012年起，持续研发馥合香酒工艺，今年馥合香型再次创新升级，全自动化馥合香白酒生产工艺项目在降低综合能耗和人力资源成本的同时进一步保障酒体品质。5月31日金种子酒召开股东大会，公司复盘2022年革新成果并提出2023-2025年战略规划——“做强底盘，做大馥合香；提质增效，再创新辉煌”。具体而言，在产品战略上强调聚焦主线，做强“3+3”，即“头号种子、柔和、大师”和“馥7、馥9、馥20”；在区域战略上，则是立足安徽、布局全国。

啤酒：618 啤酒销售数据亮眼，高温天气或将助推行业销量增长。近日，南方多地持续高温，四川、云南等地气温突破40℃，广东、广西、福建等多地气温超35℃，高温或成为行业销量的重要催化剂。同时，过去一周各平台公布的618数据显示，淘宝天猫平台新品类啤酒迎来显著增长，开门红4小时内桂林漓泉啤酒、健力士黑啤销量同比去年增长超100%。据京东酒业统计，618精酿和鲜啤成交额同比增长160%，青岛啤酒皮尔森同比增长8倍，泰山啤酒成交额同比增长150%，喜力成交额同比增长100%。百威登顶京东啤酒销售榜首，燕京啤酒官方旗舰店位居京东啤酒店铺成交额排行榜冠军。我们认为，伴随高温天气催化，现饮场景逐渐恢复，消费情绪改善，未来三个月啤酒销量有望迎来超预期增长。建议关注青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒。

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

《咖啡赛道竞争提速首迎万店品牌，旅游需求强劲释放关注夏季出行市场》

——2023年06月10日

《孩子王并购乐友国际拓展北方市场，龙头版图再扩张》

——2023年06月10日

《国际品牌加速布局抖音，数尔佳 IPO 注册获准》

——2023年06月10日

软饮：各品牌积极开展线下营销活动助力“高考季”，酷暑催生茶饮清凉经济。高考期间，养元六个核桃联合全国经销商，推出“爱心送考”车，覆盖冀、鲁、豫、苏、浙、皖等数十个区域，联合曲阜孔庙推出“六个核桃孔庙祈福罐”。东鹏特饮联合东呈会为考生提供定制“前程四锦房”和“三元及第房”。同时5月以来，高温天气重现，全国平均最高气温提升1.3°C，不少消费者选择新式茶饮“避暑”。“六一”期间，奈雪的茶销售较好，全国门店销量环比增长超150%，多地门店出现爆单，新品“霸气一桶生椰凤梨”系列销量突破70万杯。我们认为，今年气温较正常年份偏高，龙头公司有望在旺季实现恢复性增长。建议关注百润股份、东鹏特饮、香飘飘。

调味品：看好B/C共振下恢复高度。本周涪陵榨菜公告2022年度权益分配方案，拟向全体股东每10股派3.80元人民币现金。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。本周安井食品公告，拟投资约7亿元人民币新建年产10万吨速冻食品产线等项目，作为四川安井的扩产，新项目有望为公司提升产能储备及规模效应。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：行业持续扩容，步入增长快车道。随着人均消费水平的增长及餐饮消费结构调整，中国烘焙食品行业消费需求旺盛，上下游产业快速发展，市场将进一步扩容，据艾媒咨询预测2025年中国烘焙市场规模将达3518亿元。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：以产品为基，渠道变革迎增量。本周，三只松鼠召开业绩说明会，公司通过加盟拓展策略，升级打造品质型社区零食店，首店已于6月1日开启内测，第一批店将在近期逐步开业，开始布局零食专营渠道。零食量贩店主打性价比、品类丰富度高，门店SKU动辄1000个起步，并且每月定期更新10%—20%的产品。目前，行业正以加盟连锁方式快速跑马圈地，全国零食量贩店已过万家，各品牌门店扩张计划清晰，有望带动业绩增量。建议关注盐津、洽洽、劲仔、甘源。

■ 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20.28%、伊利股份16.42%、千禾味业8.01%。

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1467.85亿元、五粮液407.72亿元、伊利股份307.58亿元。

■ 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

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	14
4.1 肉制品板块	14
4.2 大宗原材料及包材相关	15
5 上市公司重要公告整理	16
6 行业重要新闻整理	18
7 风险提示	20

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: 本周陆股通增减持比例 TOP10 (%)	11
图 11: 飞天茅台批价走势	12
图 12: 五粮液批价走势	12
图 13: 白酒产量月度跟踪	12
图 14: 白酒价格月度跟踪	12
图 15: 啤酒月度产量跟踪	13
图 16: 进口啤酒月度量价跟踪	13
图 17: 国内啤酒平均价格	13
图 18: 生鲜乳价格指数跟踪	14
图 19: 酸奶及牛奶零售价跟踪	14
图 20: 婴幼儿奶粉价格跟踪	14
图 21: 猪肉平均批发价	15
图 22: 猪肉平均零售价	15

图 23: 大豆价格跟踪	15
图 24: 豆粕价格跟踪	15
图 25: 布伦特原油价格跟踪	16
图 26: 塑料价格指数跟踪	16
图 27: 瓦楞纸价格跟踪	16
图 28: 箱板纸价格跟踪	16

1 本周周度观点及投资建议

1.1 周度观点

白酒：本周公布的天猫618数据中品牌白酒表现强势，展示了头部酒企的优异品牌力和经营韧性。我们认为行业在分化中上行，当前表现已较大程度反应了悲观情绪，随着节庆等信号催化，建议择机布局优质企业，继续看好高端确定性与地产酒的弹性，建议关注泸州老窖、今世缘、老白干、金徽酒等。

本周行业要闻：

1) 6月5日，2023年天猫618“开门红”品牌成交金额排行榜发布。茅台登顶“天猫食品行业品牌榜”榜首，五粮液也在前五占据一席之地。“天猫酒类品牌销售榜单”整体表现也十分亮眼，白酒品类表现强劲，同比增长超过56%。水井坊官方旗舰店、国窖1573旗舰店、茅台王子酒旗舰店销量同比去年增速均超100%。同时，据“京东酒业618开门红战报”数据，头部品牌增长尤为强劲，茅台成交额均同比增长300%，汾酒成交额同比增长200%，今世缘、舍得成交额同比增长150%。其中，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。

2) 6月5日，山西汾酒召开2022年度暨2023年第一季度业绩说明会，公司董事长袁清茂表示，未来将紧紧围绕汾酒“123”复兴总纲领，全面推动汾酒高质量发展，又好又快地扎根中国酒业第一方阵。2023年，公司将通过“两条线，双提升”的调整策略实现汾酒产品结构的全面优化，以“一体两翼”为品牌发展战略，把握市场机遇、夯实渠道基础，统筹渠道与资源，打造汾酒特色IP。

3) 6月6日金种子举行馥合香科技研发基地挂牌仪式。公司自2012年起，持续研发馥合香酒工艺，今年馥合香型再次创新升级，全自动化馥合香白酒生产工艺项目在降低综合能耗和人力资源成本的同时进一步保障酒体品质。5月31日金种子酒召开股东大会，公司复盘2022年革新成果并提出2023-2025年战略规划——“做强底盘，做大馥合香；提质增效，再创新辉煌”。具体而言，在产品战略上强调聚焦主线，做强“3+3”，即“头号种子、柔和、大师”和“馥7、馥9、馥20”；在区域战略上，则是立足安徽、布局全国。

啤酒：618啤酒销售数据亮眼，高温天气或将助推行业销量增长。近日，南方多地持续高温，四川、云南等地气温突破40℃，广东、广西、福建等多地气温超35℃，高温或成为行业销量的重要催化剂。同时，过去一周各平台公布的618数据显示，淘宝天猫平台新品类啤酒迎来显著增长，开门红4小时内桂林漓泉啤酒、健力士黑啤销量同比去年增长超100%。据京东酒业统计，618精酿和鲜啤成交额同比增长160%，青岛啤酒皮尔森同比增长8倍，泰

山啤酒成交额同比增长 150%，喜力成交额同比增长 100%。百威登顶京东啤酒销售榜首，燕京啤酒官方旗舰店位居京东啤酒店铺成交额排行榜冠军。我们认为，伴随高温天气催化，现饮场景逐渐恢复，消费情绪改善，未来三个月啤酒销量有望迎来超预期增长。建议关注青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒。

软饮：各品牌积极开展线下营销活动助力“高考季”，酷暑催生茶饮清凉经济。高考期间，养元六个核桃联合全国经销商，推出“爱心送考”车，覆盖冀、鲁、豫、苏、浙、皖等数十个区域，联合曲阜孔庙推出“六个核桃孔庙祈福罐”。东鹏特饮联合东呈会为考生提供定制“前程四锦房”和“三元及第房”。同时 5 月以来，高温天气重现，全国平均最高气温提升 1.3°C，不少消费者选择新式茶饮“避暑”。“六一”期间，奈雪的茶销售较好，全国门店销量环比增长超 150%，多地门店出现爆单，新品“霸气一桶生椰凤梨”系列销量突破 70 万杯。我们认为，今年气温较正常年份偏高，龙头公司有望在旺季实现恢复性增长。建议关注百润股份、东鹏特饮、香飘飘。

调味品：看好 B/C 共振下恢复高度。本周涪陵榨菜公告 2022 年度权益分配方案，拟向全体股东每 10 股派 3.80 元人民币现金。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。本周安井食品公告，拟投资约 7 亿元人民币新建年产 10 万吨速冻食品产线等项目，作为四川安井的扩产，新项目有望为公司提升产能储备及规模效应。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：行业持续扩容，步入增长快车道。随着人均消费水平的增长及餐饮消费结构调整，中国烘焙食品行业消费需求旺盛，上下游产业快速发展，市场将进一步扩容，据艾媒咨询预测 2025 年中国烘焙市场规模将达 3518 亿元。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：以产品为基，渠道变革迎增量。本周，三只松鼠召开业绩说明会，公司通过加盟拓展策略，升级打造品质型社区

零食店，首店已于 6 月 1 日开启内测，第一批店将在近期逐步开业，开始布局零食专营渠道。零食量贩店主打性价比、品类丰富度高，门店 SKU 动辄 1000 个起步，并且每月定期更新 10%—20% 的产品。目前，行业正以加盟连锁方式快速跑马圈地，全国零食量贩店已过万家，各品牌门店扩张计划清晰，有望带动业绩增量。建议关注盐津、洽洽、劲仔、甘源。

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。

2 本周市场表现回顾

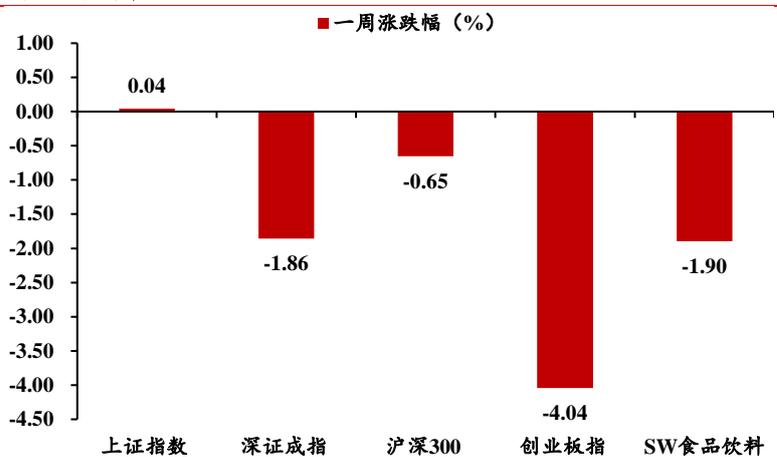
2.1 板块整体指数表现

本周 SW 食品饮料指数下跌 1.9%，相对沪深 300 跑输 1.24pct。沪深 300 下跌 0.65%，上证指数上涨 0.04%，深证成指下跌 1.86%，创业板指下跌 4.04%。

在 31 个申万一级行业中，食品饮料排名第 24。

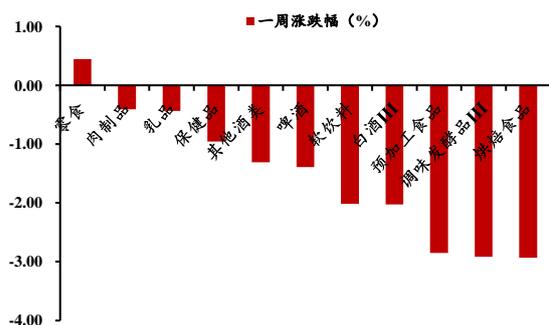
本周 SW 食品饮料各二级行业中，零食上涨 0.44%，肉制品下跌-0.41%，乳品下跌-0.43%。

图 1：本周市场表现 (%)



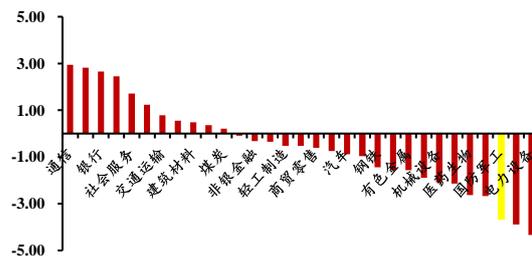
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 (%)



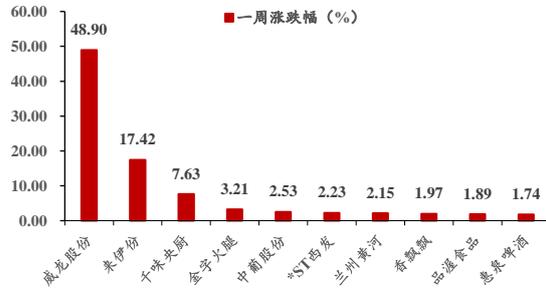
资料来源：Wind，上海证券研究所

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威龙股份上涨 48.90%、来伊份上涨 17.42%、千味央厨上涨 7.63%、金字火腿上

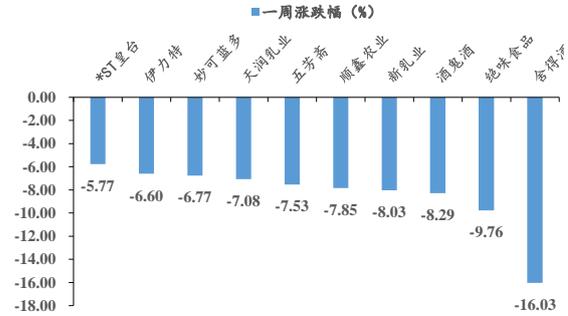
涨 3.21%、中葡股份上涨 2.53%；排名后五的个股为舍得酒业下跌 16.03%、绝味食品下跌 9.76%、酒鬼酒下跌 8.29%、新乳业下跌 8.03%、顺鑫农业下跌 7.85%。

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 (%)



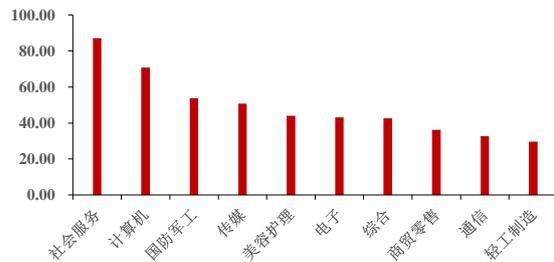
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 28.85x，位居 SW 一级行业第 12。

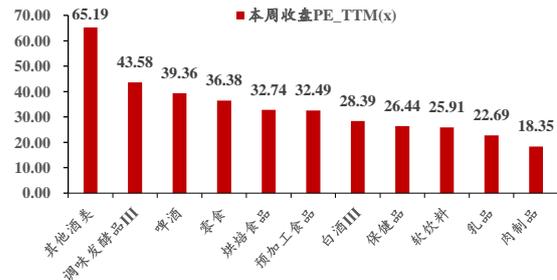
从食品饮料子行业来看，估值排名前三的子行业为其他酒类 65.19x，调味发酵品 III 43.58x，啤酒 39.36x。

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 20.28%、伊利股份 16.42%、千禾味业 8.01%。

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 1467.85 亿元、五粮液 407.72 亿元、伊利股份 307.58

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	20.28
伊利股份	16.42
桃李面包	8.01
千禾味业	8.00
安井食品	7.66
贵州茅台	7.01
重庆啤酒	6.91
涪陵榨菜	6.55
海天味业	6.37
五粮液	6.36

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	1,467.85
五粮液	406.72
伊利股份	307.58
海天味业	172.85
泸州老窖	120.35
山西汾酒	75.94
洋河股份	58.33
洽洽食品	43.29
安井食品	33.99
重庆啤酒	30.27

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安井食品增持0.86%、舍得酒业增持0.43%、会稽山增持0.34%；陆股通减持前三的个股为佳禾食品减持1.10%、重庆啤酒减持0.54%、宝立食品减持0.49%。

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 (%)
安井食品	0.86	佳禾食品	-1.10
舍得酒业	0.43	重庆啤酒	-0.54
会稽山	0.34	宝立食品	-0.49
今世缘	0.28	千禾味业	-0.48
百润股份	0.27	承德露露	-0.42
老白干酒	0.23	燕京啤酒	-0.39
口子窖	0.19	安琪酵母	-0.31
仙乐健康	0.13	绝味食品	-0.31
古井贡酒	0.13	均瑶健康	-0.27
维维股份	0.11	汤臣倍健	-0.26

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9日，飞天茅台当年原装和散装批发参考价分别为2955元和2825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

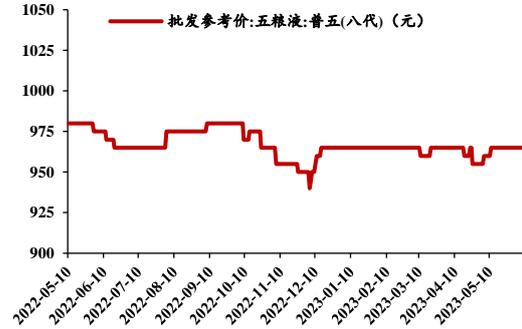
低档平均价格 179.43 元/瓶。

图 11: 飞天茅台批价走势



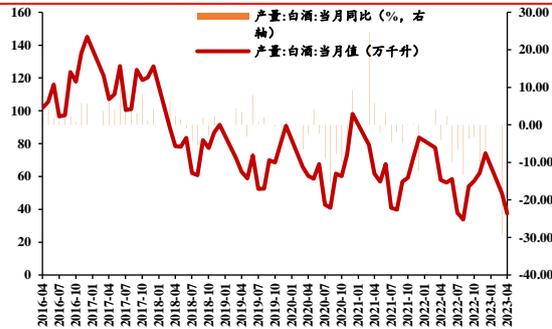
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 12: 五粮液批价走势



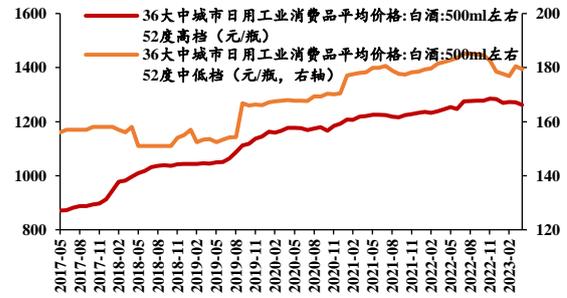
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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

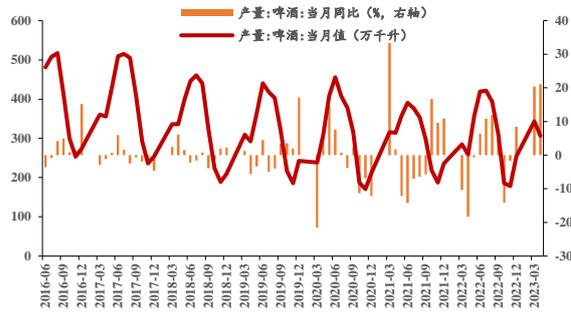


资料来源: Wind, 上海证券研究所

3.2 啤酒板块

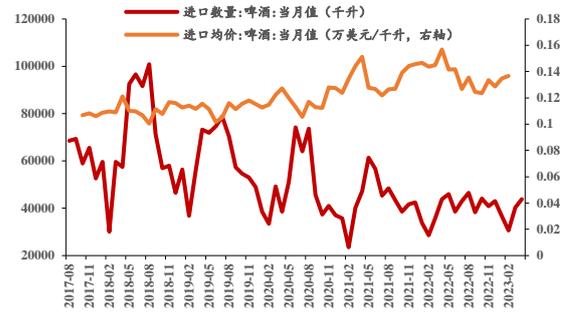
2023年4月, 全国啤酒产量305.90万千升, 同比增加21.10%。2023年4月全国啤酒进口数量4.38万千升。2023年4月全国36大中城市日用工业消费品啤酒罐装350ml左右平均价格4.14元/罐, 啤酒瓶装630ml左右平均价格4.96元/瓶。

图 15: 啤酒月度产量跟踪



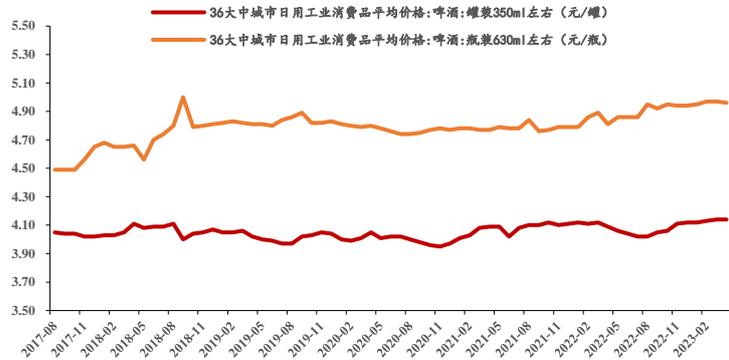
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

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

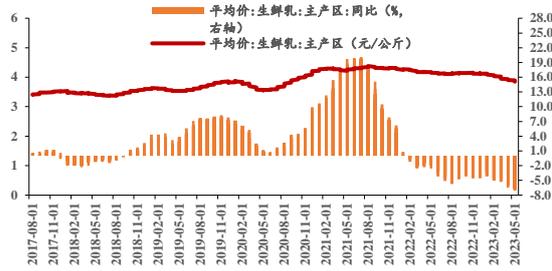


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

3.3 乳制品板块

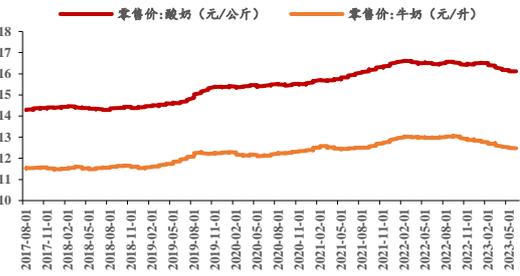
截至 2023 年 5 月 31 日, 全国生鲜乳主产区平均价格 3.85 元/公斤, 同比上周下降 7.00%。截至 2023 年 6 月 2 日, 全国酸奶零售价 16.11 元/公斤, 牛奶零售价 12.48 元/升。截至 2023 年 6 月 2 日, 国产品牌奶粉零售价格 221.55 元/公斤, 国外品牌奶粉零售价格 266.43 元/公斤。

图 18: 生鲜乳价格指数跟踪



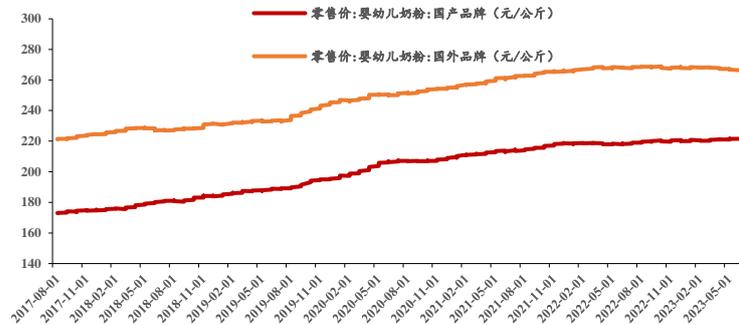
资料来源: Wind, 农业部, 上海证券研究所

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



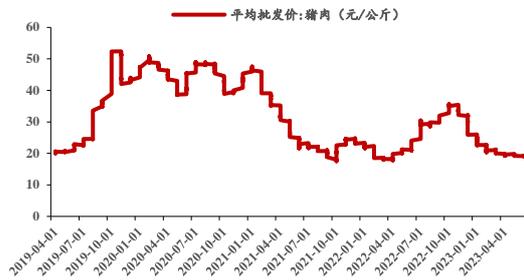
资料来源: Wind, 商务部, 上海证券研究所

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 9 日，全国猪肉平均批发价 19.29 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

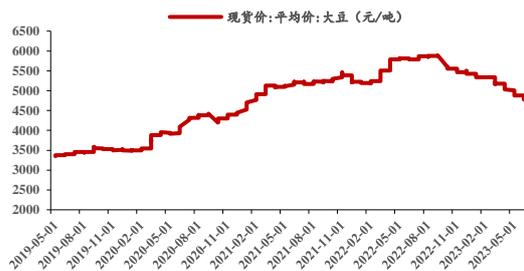


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

4.2 大宗原材料及包材相关

截至 2023 年 6 月 9 日, 全国大豆现货平均价格 4774.21 元/吨。截至 2023 年 5 月 31 日, 全国豆粕(粗蛋白含量 $\geq 43\%$)市场价 3983.30 元/吨。截至 2023 年 6 月 9 日, 英国布伦特 Dtd 原油现货价格 75.81 美元/桶。截至 2023 年 6 月 9 日, 中国塑料城价格指数 814.73。截至 2023 年 5 月 31 日, 全国瓦楞纸(AA 级 120g)市场价格 2872.20 元/吨。截至 2023 年 6 月 9 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



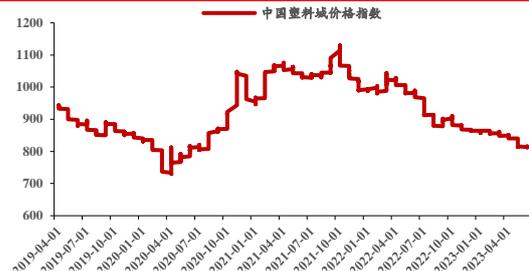
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

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



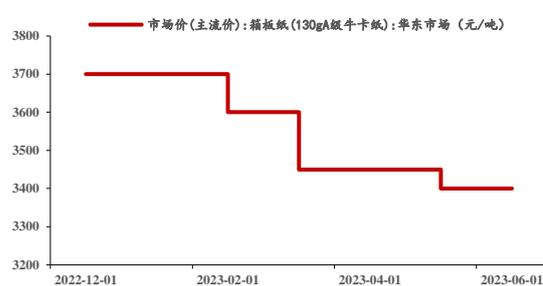
资料来源: Wind, 中塑在线, 上海证券研究所

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

【山西汾酒】谭忠豹副董事长到龄退休: 公司副董事长谭忠豹先生因到龄退休原因, 申请辞去公司副董事长、总经理、战略委员会委员、提名委员会委员职务。辞去上述职务后, 谭忠豹先生将不再担任公司任何职务。

【山西汾酒】杨建峰先生、常建伟先生因工作调动原因不再担任公司董事: 根据上级安排, 公司董事杨建峰先生调任山西省文化旅游投资控股集团有限公司专职外部董事、山西航空产业集团有限公司专职外部董事, 公司董事常建伟先生调任山西省文化旅游投资控股集团有限公司专职外部董事、华舰体育控股集团有限公司专职外部董事。

【盐津铺子】向激励对象授予限制性股票: 公司 2023 年限制性股票激励计划规定的限制性股票授予条件已经成就, 公司于 2023 年 6 月 6 日召开第三届董事会第二十六次会议, 审议通过了《关于向激励对象授予限制性股票的议案》, 同意授予 81 名激励对象 328.50 万股限制性股票, 限制性股票的授予日为 2023 年 6 月 6 日。

【甘源食品】持股 5%以上股东减持股份: 公司股东严海雁先

请务必阅读尾页重要声明

(占本公司总股本比例6.02%)计划在本公告披露之日起以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 932,158 股(含)(占本公司总股本比例 1.00%)。

【西部牧业】公司自产生鲜乳销售情况：公司 5 月自产生牛乳 3250.7 吨，环比减少 3.33%，同比增加 3.24%。

【来伊份】股东股份质押：公司控股股东上海爱屋企业管理有限公司持有公司股份 1.73 亿股，占公司总股本的 51.44%，本次质押股份数量为 1984 万股，质押完成后，爱屋企管累计质押本公司股份数量为 6134 万股，占其持股数量的 35.43%，占公司总股本的 18.23%。

【中炬高新】高管辞职：因个人原因，张卫华先生、朱洪滨先生辞去公司副总经理职务，后续将不在公司担任任何职务。

【洽洽食品】控股股东增持公司股份及后续增持计划：公司控股股东华泰集团于 2023 年 6 月 6 日通过深圳证券交易所交易系统增持公司股份 12.48 万股，占公司总股本的 0.02%，增持金额为 499.9 万元。自首次增持日起的 6 个月内，华泰集团拟继续增持本公司股份，增持金额不低于人民币 3000 万元，不超过人民币 5000 万元(含首次增持股份金额 499.9 万元)。

【克明食品】5 月生猪销售简报：公司控股子公司兴疆牧歌 2023 年 5 月份销售生猪 3.78 万头，销量环比下降 17.39%，同比增长 25.78%；销售收入 5905.08 万元，销售收入环比增长 1.15%，同比增长 38.40%。2023 年 1-5 月，公司累计销售生猪 24.01 万头，较去年同期增长 78.20%；累计销售收入 2.94 亿元，较去年同期增长 71.35%。

【惠发食品】非公开发行 A 股股票限售股解禁上市流通：本次限售股上市流通数量为 420 万股，上市流通日期为 2023 年 6 月 13 日。

【涪陵榨菜】2022 年年度权益分派实施：以公司现有总股本 8.88 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 3.80 元人民币现金(含税)。

【五芳斋】2022 年年度权益分派实施：以方案实施前的公司总股本 1.03 亿股为基数，向全体股东每股派发现金红利 0.4 元(含税)，每股派送红股 0.4 股，共计派发现金红利 4109.72 万元(含税)，派送红股 4109.72 万股，本次分配后总股本为 1.44 亿股。

【口子窖】2022 年年度权益分派实施：以方案实施前的公司总股本 6 亿股为基数，每股派发现金红利 1.5 元(含税)，共计派发现金红利 9 亿元(含税)。

【舍得酒业】2022 年年度权益分派实施：以方案实施前的公司总股本 3.33 亿股为基数，每股派发现金红利 1.50 元(含税)，共计派发现金红利 5 亿元。

【中炬高新】控股股东所持部分公司股份将被司法拍卖：本次将被司法处置的标的为公司控股股东中山润田投资有限公司所持有的公司非限售流通股 900 万股，占公司总股本的 1.146%。本次股份司法拍卖事项不会影响公司的生产经营，也不会导致公司

股权分布不具备上市条件。

【惠发食品】对外投资设立合资公司：公司拟与临夏州凯润农牧在甘肃省临夏州临夏县投资注册成立惠发（临夏）食品供应链科技有限公司，注册资本1亿元人民币，其中惠发食品持股49%，临夏州凯润农牧持股51%。

【元祖股份】2022年年度权益分派实施：以方案实施前的公司总股本2.4亿股为基数，每股派发现金红利1元（含税），共计派发现金红利2.4亿元。

【甘源食品】2022年年度权益分派实施：以公司2022年12月31日的总股本9321.58万股扣除回购专户上已回购股份6.15万股后的股本总数9315.43万股为基数，向全体股东每10股派发现金红利10.73元（含税），拟分配派发现金红利9995.46万元（含税），占2022年归属于上市公司股东的净利润比例为63.14%。

【重庆啤酒】2022年年度权益分派实施：以方案实施前的公司总股本4.84亿股为基数，每股派发现金红利2.60元（含税），共计派发现金红利12.58亿元。

【阳光乳业】2022年年度权益分派实施：以公司总股本2.83亿股为基数，向全体股东每10股派发现金红利1.5元（含税），现金分红总额为4239.9万元，剩余未分配利润结转以后年度分配，不送红股也不以资本公积金转增股本。

【安井食品】对外投资：公司拟投资约7亿元人民币（具体以项目可研报告测算为准）新建年产10万吨速冻食品（速冻菜肴、速冻火锅料制品等）生产线、仓储中心和综合楼。

【海南椰岛】董事长及独立董事辞职：公司王晓晴先生因个人原因辞去公司董事长、董事及董事会专门委员会委员职务，辞职后不在公司担任任何职务。黄乐平先生因个人原因辞去公司独立董事及董事会专门委员会委员职务。

【威龙股份】2022年年度报告（修订稿）：2022年度公司实现营业收入4.99亿元，同比增长5.24%；实现净利润1189.23万元；净资产为7.08亿元；总资产为14.36亿元。

【青岛食品】2022年年度权益分派实施：以截至2022年12月31日总股本1.15亿股为基数，向全体股东每10股派现金红利3.00元（含税），不送红股，同时以资本公积金向全体股东每10股转增3股。

6 行业重要新闻整理

1、汾酒2023营收目标增长20%：6月5日，山西汾酒举行2022年度及2023年一季度业绩说明会，会上透露，2023年公司力争营业收入较上年增长20%左右。产品规划上，继续坚持以青花汾酒为发展主线；营销渠道方面，省内继续推进数智化赋能，同时加大宴席推广等拉动消费的新举措；全国化进程方面，继续坚持夯实大基地市场，提升占有率，继续推进长三角华东市场和

请务必阅读尾页重要声明

珠三角华南市场。(酒业家)

2、剑南春大唐国酒项目新进展：6月4日，绵竹市融媒体中心消息，剑南春大唐国酒项目目前内饰装修已完成80%，预计6月底完成项目建设，大唐国酒生态园二期的其它项目也将在今年陆续开工建设。大唐国酒生态园项目建设拟投资30亿元以上，拟新建十个曲酒车间（含目前已在建设和报建的五个曲酒车间、后期计划建设的五个曲酒车间），逐步新增曲酒生产能力5万吨/年以上。新建陶坛酒库和大罐酒库，增加曲酒储藏能力10万吨以上，使公司基础酒储存、勾调能力达到25至30万吨以上。项目投产后，将为绵竹白酒产业新增年工业总产值100亿元以上，新增年税收20亿元以上。(酒说)

3、天猫618酒类销售榜出炉：6月5日，2023年天猫618第一波（5月31日-6月3日）店铺/品牌销售额排行榜以及人气排行榜发布。在食品销售榜中，茅台、五粮液分别位居第一和第五的位置。酒类品牌销售榜中，TOP10品牌分别为茅台、五粮液、郎酒、轩尼诗、泸州老窖、汾酒、洋河、麦卡伦、人头马、习酒。(酒说)

4、古井贡酒董事会换届：6月6日古井贡酒召开第九届董事会第十六次会议，会议审议通过了《关于公司董事会换届选举的议案》，经公司控股股东安徽古井集团有限责任公司推荐并经公司董事会提名委员会审查，公司董事会同意提名梁金辉、李培辉先生、周庆伍、闫立军、许鹏、叶长青6人为公司第十届董事会非独立董事候选人；提名王瑞华、徐志豪和李静3人为第十届董事会独立董事候选人。(微酒)

5、汾酒人事调整：6月6日，汾酒发布公告，经董事会表决同意，聘任韩英担任公司总工程师。韩英简历：韩英，女，中共党员，正高级工程师，国家级特邀白酒评酒委员。1992年参加工作，历任汾酒厂技术中心工艺研究室副主任、研发室主任、保健酒研究所所长、技术中心副主任、主任。主持了多项国家、省、市级科技项目，项目曾获国家科技进步二等奖、山西省科技进步奖等，申请专利19项。个人曾获全国妇联“巾帼建功标兵”、山西省“三八红旗手”等荣誉称号。韩英女士直接持有8400股公司股票。(微酒)

6、5月全国白酒价格指数上涨：6月5日，泸州·中国白酒商品批发价格指数显示，5月份全国白酒环比价格指数为100.20，上涨0.20%。其中名酒环比价格指数为100.23，上涨0.23%；地方酒环比价格指数为100.25，上涨0.25%；基酒环比价格指数为100.04，上涨0.04%。从月定基指数看，全国白酒定基价格指数为110.61，上涨10.61%。其中，名酒定基价格指数为114.12，上涨14.12%；地方酒定基价格指数为106.08，上涨6.08%；基酒定基价格指数为108.17，上涨8.17%。(微酒)

7、宿迁一季度规上酒企产值增长11.32%：6月6日，宿迁市工业和信息化局消息，截至目前，宿迁酿酒产业已形成涵盖上游原材料、中游酿造、下游消费服务及应用的全产业链，今年一季

度，全市规上酿造（酒）企业实现产值 136.18 亿元，同比增长 11.32%。（酒业家）

8、郎酒目标存酒 50 万吨：近日，摩尔多瓦共和国前总统彼得·鲁钦斯基携驻华大使杜米特鲁·贝拉基什一行到访郎酒庄园。郎酒集团董事长汪俊林透露，郎酒庄园依托赤水河左岸酱酒黄金产区，占地 10 平方公里，科学布局 5 大生态酿酒区，现在已经具备 6 万吨优质酱酒产能、18 万吨优质酱酒储能，未来还要向 50 万吨存酒目标迈进。（微酒）

9、5 家涉酒企业入选贵州上市后备名单：6 月 6 日，贵州省地方金融监督管理局发布贵州省 2023 年度上市挂牌后备企业名单。其中，贵州国台酒业集团股份有限公司、贵州省仁怀市酱香酒业有限公司、小糊涂仙酒业（集团）有限公司、贵州茅台酒厂（集团）红缨子农业科技发展有限公司、贵州岩博酒业有限公司（顺序不分先后）入选。（酒说）

10、金种子馥合香科技研发基地挂牌：6 月 6 日，中国酒业协会金种子馥合香科技研发基地挂牌仪式暨金种子馥合香型白酒酿造科技创新论坛举行。经专家现场公开鉴定，《白酒糟醇溶蛋白和 ACE 抑制钛的研究》《全自动化在馥合香白酒酿造中的应用研究》两项成果报告公布。中国酒业协会金种子馥合香型科技研发基地也在金种子酒业挂牌落地。（云酒头条）

11、青岛啤酒 60 万千升扩建项目落地淄博：6 月 8 日，青岛啤酒山东绿兰莎啤酒有限公司 60 万千升啤酒搬迁扩建项目启动仪式在山东淄博沂源县举行。该项目以高端智能、示范引领为定位，打造集啤酒生产、观光旅游、消费体验于一体的“梦工厂”。项目建成后，整体产能将比原厂增加 1 倍，产品品种增至 30 个。据悉，此次搬迁扩建项目的启动，预示着青岛啤酒与淄博的合作迈上了新台阶。（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。