

2023年06月12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

白酒底部，零食及乳制品逐步迎布局期

——食品饮料行业周报（2023/6/05-2023/6/09）

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1.90%，较上证综指下跌1.94pct，较沪深300指数下跌1.24pct，在31个申万一级板块中排名第24位。（2）**细分板块：**本周子板块均下跌，调味发酵品跌幅较大，下跌2.92%。本周各板块PE（TTM）均下跌。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：**本周涨幅前三名为威龙股份、来伊份和千味央厨，分别上涨48.9%、17.4%和7.6%。跌幅前三为舍得酒业、绝味食品和酒鬼酒，分别下跌16.0%、9.8%和8.3%。
- **整体观点：**整体看，白酒为消费股价核心驱动力，我们预计今年次高端、白牌、酱酒板块主题均为去库存和稳价，招商、回款、发货，龙头均较铺货期的白酒呈现明显的马太效应，结合弱势板块边际改善，低估值迎布局期，首推高端中的贵州茅台及地产名酒。其次，实际上细分板块差异性显著，制造型零食龙头表现持续优秀；速冻预制菜板块，数据亮眼；乳制品已出现回暖态势，以低温布局的部分龙头不仅迎来动销改善，外加改革预期及持续落地，值得关注。
- **白酒：宴席市场表现较好，淡季龙头布局价值逐步抬升。整体动销方面，**春节后淡季动销略弱，5月宴席恢复好于预期，随后动销相对平淡。**具体来看，**高端酒方面，仅茅台库存2周，其余均在1-3月不等，5月茅台发货有限，但生肖酒相对表现较好，回款过半。五粮液、国窖库存1.5-2月左右，国窖价格略有压力，均以稳价实销为主，回款预计均超过60%，五粮液回款比例较高。地产酒方面，洋河回款表现较好，梦六预计回款超70%，洋河及古井贡库存1.5-2月，山西汾酒库存较好，1-1.5月，其中玻汾价格回升。此外，徽酒市场回款整体较为健康，价盘较春节略有下降，龙头相对较稳，口子窖、金种子市场铺货较为顺利。次高端承压，呈现边际好转。**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。（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、千味央厨、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、古井贡酒、洋河股份、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、千味央厨、新乳业、一鸣食品等。

- 风险提示：疫情影响；政策影响；原材料价格影响；竞争加剧的影响；消费需求的影响。

正文目录

1. 本周观点：白酒底部，零食及乳制品逐步迎布局期	5
2. 重点公司盈利预测	6
3. 本周消费行业：子板块均下跌	7
4. 消费趋势及相关数据：5月CPI低位徘徊	9
5. 主要食品饮料价格：茅台批价上涨	12
5.1. 白酒：茅台批价上涨	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：同比多数下跌	14
6.1. 食饮原材料：同比多数下跌	14
6.2. 食饮包材及运费：同比均下跌，环比多数上涨	15
7. 核心行业及公司动态	15
7.1. 核心公司动态	15
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.....	15
表 8 行业核心动态.....	16

1.本周观点：白酒底部，零食及乳制品逐步迎布局期

整体观点：整体看，白酒为消费股价核心驱动力，我们预计今年次高端、白牌、酱酒板块主题均为去库存和稳价，招商、回款、发货，龙头均较铺货期的白酒呈现明显的马太效应，结合弱势板块边际改善，低估值迎布局期，首推高端中的茅台及地产名酒。其次，实际上细分板块差异性显著，制造型零食龙头表现持续优秀；速冻预制菜板块，数据亮眼；乳制品已出现回暖态势，以低温布局的部分龙头不仅迎来动销改善，外加改革预期及持续落地，值得关注。

白酒：宴席市场表现较好，淡季龙头布局价值逐步抬升。整体动销方面，春节后淡季动销略弱，5月宴席恢复好于预期，随后动销相对平淡。具体来看，高端酒方面，仅茅台库存2周，其余均在1-3月不等，5月茅台发货有限，但生肖酒相对表现较好，回款过半。五粮液、国窖库存在1.5-2月左右，国窖价格略有压力，均以稳价实销为主，回款预计均超过60%，五粮液回款比例较高。地产酒方面，洋河回款表现较好，梦六预计回款超70%，洋河及古井贡库存1.5-2月，山西汾酒库存较好，1-1.5月，其中玻汾价格回升。此外，徽酒市场回款整体较为健康，价盘较春节略有下降，龙头相对较稳，口子窖、金种子市场铺货较为顺利。次高端承压，呈现边际好转。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。（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、千味央厨、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	20,928	17%	19%	15%	20%	18%	17%	627	1,044	1,215	33	20	17
五粮液	6,389	12%	15%	14%	14%	16%	15%	267	431	497	24	15	13
泸州老窖	3,031	22%	22%	20%	30%	26%	23%	104	173	212	29	18	14
山西汾酒	2,491	31%	24%	22%	52%	28%	26%	81	141	177	31	18	14
酒鬼酒	283	19%	15%	23%	17%	17%	26%	10	16	21	27	17	14
舍得酒业	435	22%	30%	27%	35%	26%	29%	17	28	37	26	15	12
古井贡酒	1,150	26%	22%	20%	37%	34%	27%	31	59	75	37	19	15
洋河股份	2,053	19%	18%	16%	25%	21%	19%	94	152	181	22	13	11
今世缘	681	23%	27%	24%	23%	26%	25%	25	42	53	27	16	13
口子窖	315	2%	18%	16%	-10%	21%	18%	16	25	30	20	12	10
迎驾贡酒	445	20%	22%	20%	23%	26%	23%	17	29	36	26	15	12
伊利股份	1,900	11%	11%	10%	8%	18%	16%	94	130	152	20	15	13
妙可蓝多	112	8%	31%	26%	-12%	134%	56%	1	5	7	83	24	15
青岛啤酒	1,113	7%	8%	6%	18%	21%	17%	37	60	71	30	18	16
珠江啤酒	194	9%	10%	7%	-2%	20%	16%	6	9	10	32	23	19
华润啤酒	1,561	6%	12%	8%	-5%	25%	21%	43	54	66	36	29	24
百润股份	348	0%	37%	28%	-22%	66%	33%	5	11	14	67	32	24
东鹏饮料	647	22%	25%	22%	21%	32%	27%	14	24	31	45	27	21
海天味业	2,711	2%	10%	12%	-7%	12%	16%	62	81	94	44	33	29
味知香	56	4%	31%	24%	8%	30%	24%	1	2	3	39	28	22
千味央厨	61	17%	29%	24%	15%	45%	33%	1	2	2	60	33	25
安井食品	443	31%	29%	23%	61%	32%	26%	11	18	23	40	24	19

资料来源: ifind 一致性预期, 东海证券研究所
 注: 数据截至 20230610

3.本周消费行业：子板块均下跌

(1) **食品饮料板块**: 本周食品饮料板块较上周收盘下跌 1.90%，较上证综指下跌 1.94pct，较沪深 300 指数下跌 1.24pct，在 31 个申万一级板块中排名第 24 位。

(2) **细分板块**: 本周子板块均下跌，调味发酵品跌幅较大，下跌 2.92%。本周各板块 PE (TTM) 均下跌。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



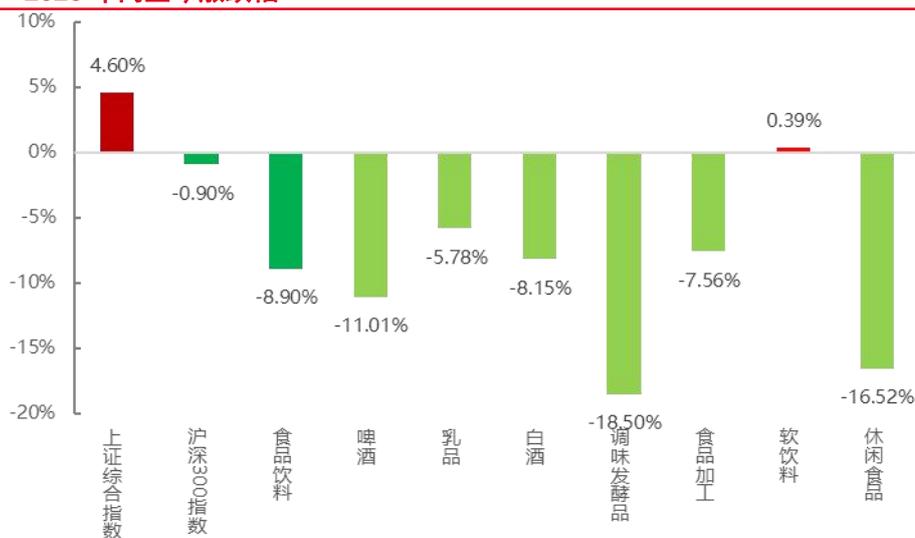
资料来源: ifind, 东海证券研究所

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



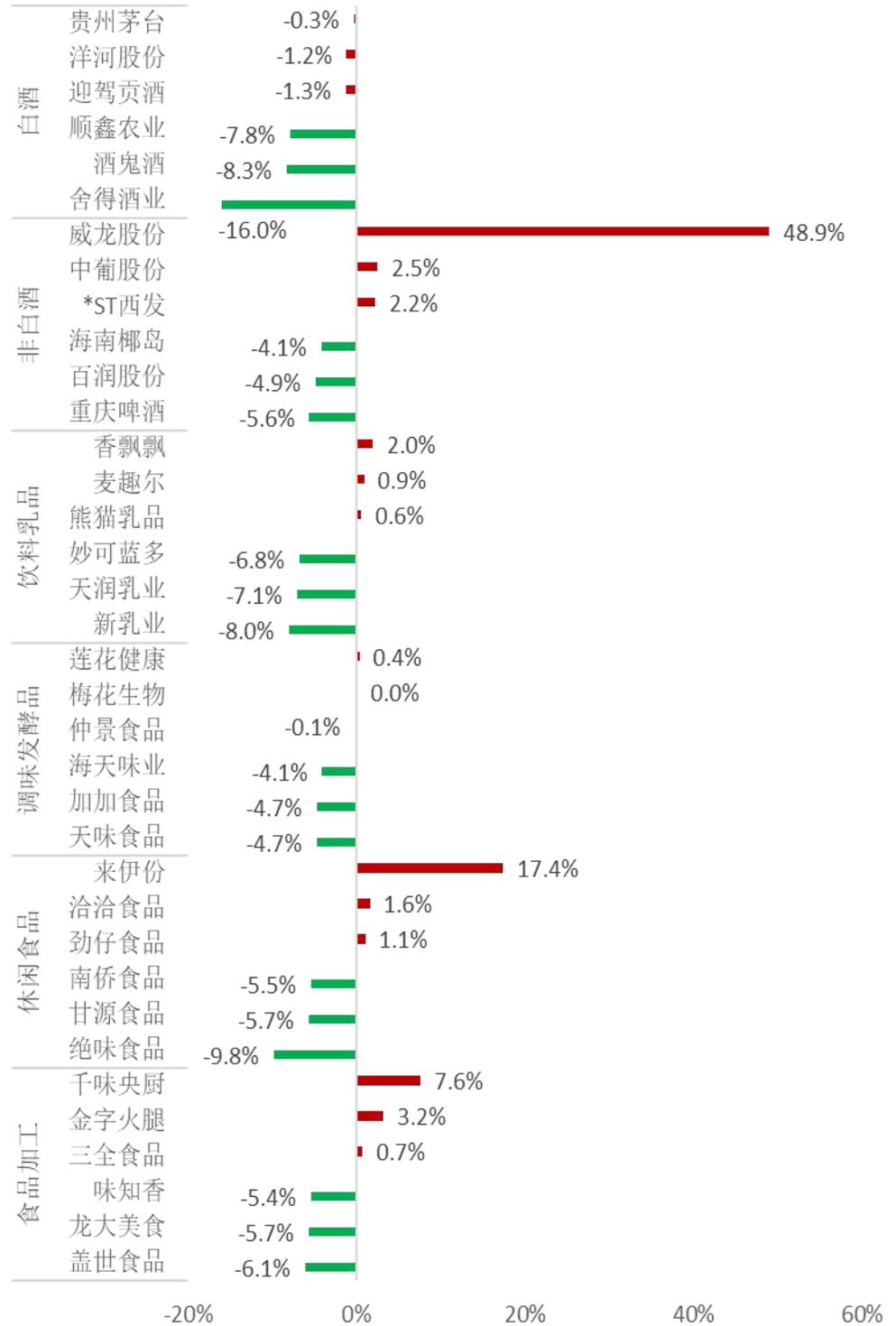
资料来源: ifind, 东海证券研究所

(3) 个股方面:

白酒板块舍得酒业、酒鬼酒、顺鑫农业跌幅居前，为-16.0%、-8.3%、-7.8%。

非白酒板块威龙股份涨幅居前，为 48.9%，重庆啤酒跌幅居前，为-5.6%。饮料乳品板块香飘飘涨幅居前，为 2.0%，新乳业跌幅居前，为-8.0%。调味发酵品板块莲花健康涨幅居前，为 0.4%，天味食品跌幅居前，为-4.7%。休闲食品板块来伊份涨幅居前，为 17.4%，绝味食品跌幅居前，为-9.8%。食品加工板块千味央厨涨幅居前，为 7.6%，盖世食品跌幅居前，跌幅为-6.1%。

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：5月CPI低位徘徊

(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5月份整体居民消费价格指数同比上升0.2%，同比增速环比提升0.1pcts。各分项价格指数中，食品烟酒环比上升0.4pcts，医疗保健环比上升0.1pcts，衣着、居住环比不变，生活用品及服务、教育文化和娱乐环比下跌0.2pcts，交通和通信环比下跌0.6pcts。

(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5月份一线城市百城住宅价格指数环比上涨0.03%，二线城市百城住宅价格指数环比下跌0.01%，三线城市百城住宅价格指数环比下跌0.04%。

(6) 住宅商品房销售面积：2023年1-4月累计同比上涨2.7%。

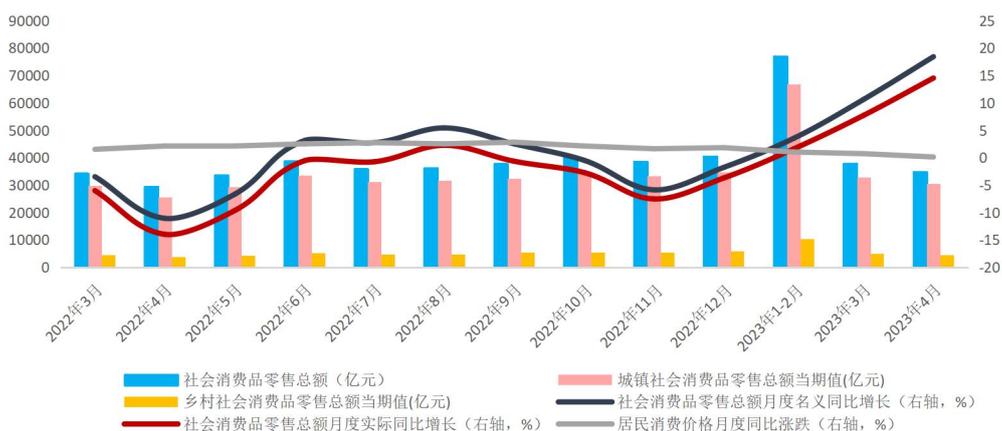
(7) 人均可支配收入：2022年全国居民人均可支配收入36883元，同比名义增长5%，扣除价格因素，实际增长2.9%。

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

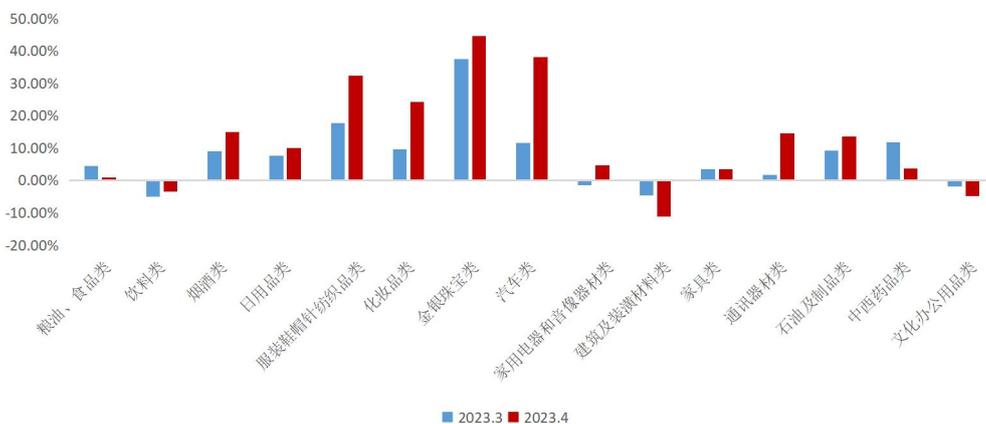
资料来源：wind，东海证券研究所

图5 近期整体社会消费品零售总额



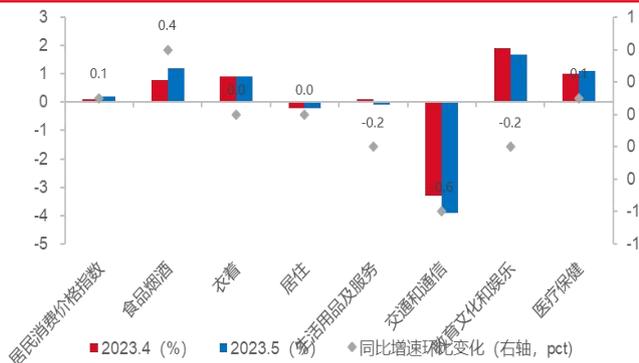
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

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



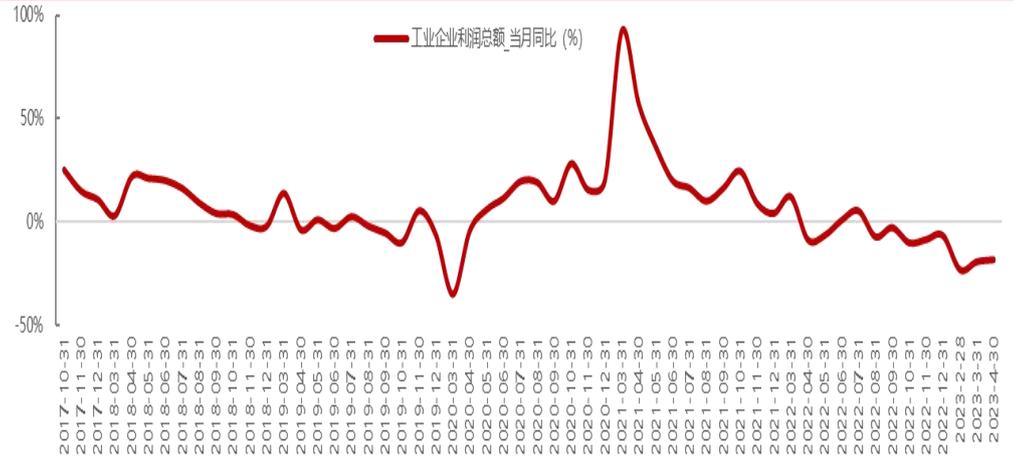
资料来源：wind，东海证券研究所

图8 消费者信心指数



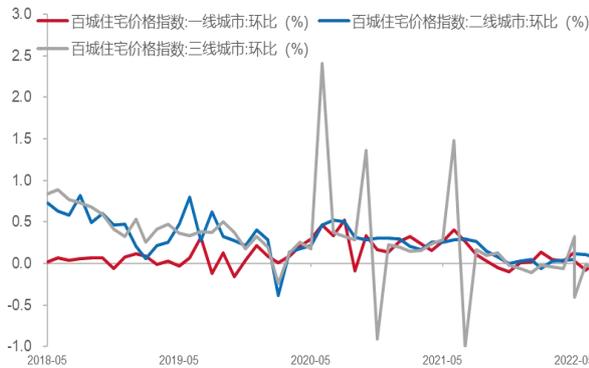
资料来源：wind，东海证券研究所

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：茅台批价上涨

5.1.白酒：茅台批价上涨

(1) 茅台：

散瓶飞天茅台批价本周最后一日报 2840 元，周均价 2836 元，较上周环比上涨 0.20%，较去年同期上涨 3.06%。原箱飞天茅台批价本周最后一日报 2990 元，周均价 2981 元，较上周环比上涨 0.38%，较去年同期下跌 1.46%。

(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 0.52%。

(3) 泸州老窖：

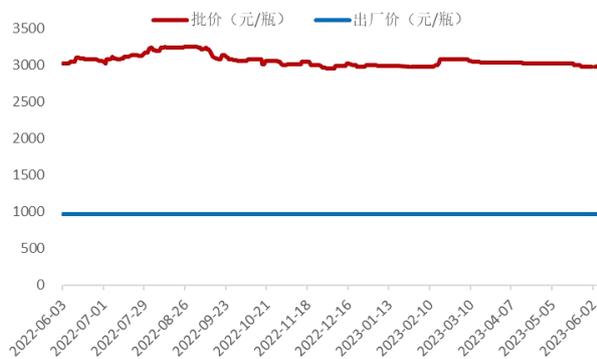
国窖 1573 批价本周最后一日报 905 元，周均价 905 元，较上周环比持平，较去年同期下降 1.09%。

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	2,840	2,836	2,751	3.06%	2,830	0.20%
批发价_茅台飞天系列_飞天(2021)(53%vol 500ml)_原箱	2990	2,981	3,026	-1.46%	2,970	0.38%
批发价_五粮液系列_普五(八代)(52%vol 500ml)	965	965	970	-0.52%	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%

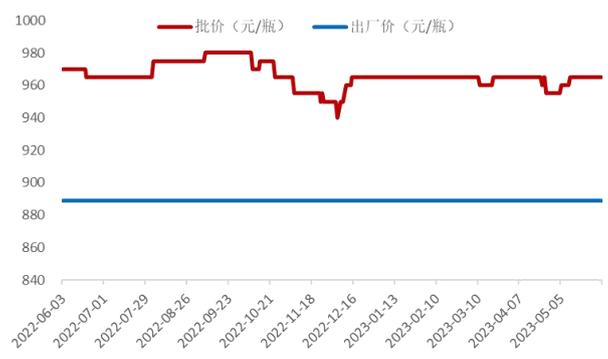
资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

图 13 原箱飞天茅台出厂价及批价



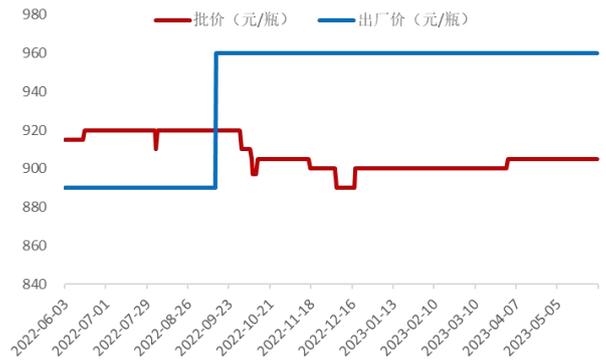
资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

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 3.85 元/公斤，价格较上周环比下跌 0.26%，去年同期 4.14 元/公斤，同比下降 7.00%。

(2) 酸奶零售价 16.11 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 2.42%。

(3) 牛奶零售价 12.48 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 3.78%。

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)	3.85	4.14	-7.00%	3.86	-0.26%
国内现货价格_零售价_酸奶(元/公斤)	16.11	16.51	-2.42%	16.12	-0.06%
国内现货价格_零售价_牛奶(元/升)	12.48	12.97	-3.78%	12.49	-0.08%

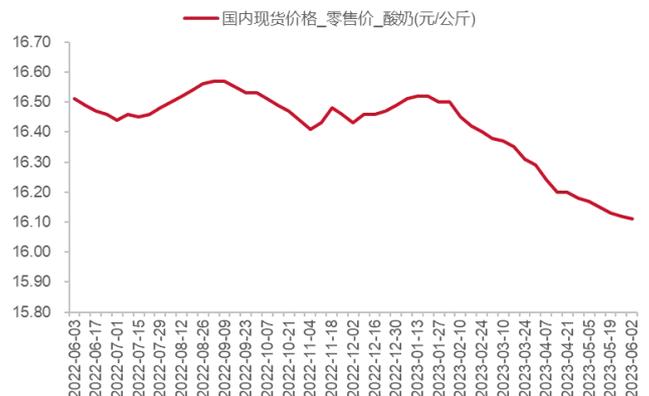
资料来源：ifind，东海证券研究所

图 16 生鲜乳市场价变化趋势



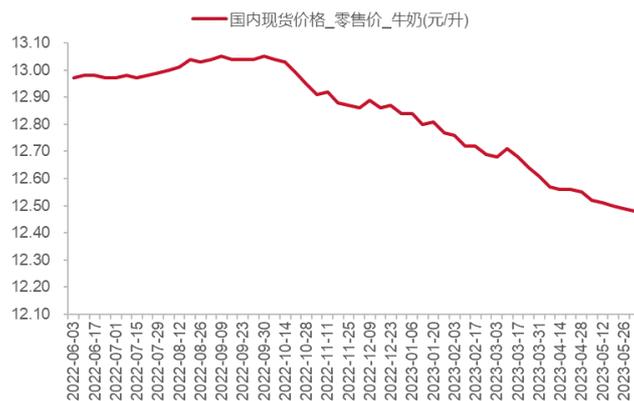
资料来源：wind，东海证券研究所

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：同比多数下跌

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 15.05 元/斤，周均价 15.06 元/斤，环比下跌 0.59%，同比下降 3.73%。生猪交易市场成交均价、周均价 14.36 元/公斤，环比下跌 0.21%，同比下降 9.97%。牛肉平均批发价本周最后一日为 74.52 元/公斤，周均价 74.86 元/公斤，环比下降 0.79%，同比下降 3.82%。白条鸡平均批发价本周最后一日为 17.96 元/公斤，周均价 17.87 元/公斤，环比下跌 1.08%，同比持平。

(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，环比持平，同比下降 19.77%。棕榈油期货结算价（活跃合约），本周最后一日 6560 元/吨，周均价 6504 元/吨，环比下降 0.21%，同比下降 45.98%。豆油期货结算价（活跃），本周最后一日 7010 元/吨，周均价 7040 元/吨，环比上涨 1.07%，同比下降 41.20%。大麦现货全国均价本周最后一日 2408 元/吨，周均价 2408 元/吨，环比下跌 3.04%，同比下降 24.47%。小麦现货全国均价本周最后一日 2775 元/吨，周均价 2777 元/吨，环比上涨 0.88%，同比下降 10.81%。

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)	15.05	15.06	15.64	-3.73%	15.15	-0.59%
生猪交易市场:成交均价(元/公斤)	14.36	14.36	15.95	-9.97%	14.39	-0.21%
平均批发价:牛肉(元/公斤)	74.52	74.86	77.83	-3.82%	75.46	-0.79%
平均批发价:白条鸡(元/公斤)	17.96	17.87	17.87	0.00%	18.07	-1.08%
市场价:大豆:黄豆:全国(元/吨)	4945	4945	6163	-19.77%	4945	0.00%
期货结算价(活跃合约):棕榈油(元/吨)	6560	6504	12041	-45.98%	6518	-0.21%
期货结算价(活跃):豆油(元/吨)	7010	7040	11973	-41.20%	6966	1.07%
现货价:大麦:全国均	2408	2408	3188	-24.47%	2483	-3.04%

价(元/吨)						
现货价:小麦:全国均	2775	2777	3114	-10.81%	2753	0.88%
价(元/吨)						

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: 同比均下跌, 环比多数上涨

(1) 食品饮料方面: 环比多数上涨

铝锭市场价 18620 元/吨, 周均价 18504 元/吨, 环比上涨 0.30%, 同比下跌 10.42%。PET 出厂价最后一日 7150 元/吨, 周均价 7150 元/吨, 环比上涨 0.14%, 同比下跌 26.10%。瓦楞纸出厂均价最后一日 3420 元/吨, 周均价 3440 元/吨, 环比下跌 0.86%, 同比下跌 19.81%。玻璃期货结算价(活跃合约)最后一日 1551 元/吨, 周均价 1541 元/吨, 环比上涨 6.23%, 同比下跌 15.29%。

(2) 物流运费指数方面: 环比多数上涨

中国公路物流指数, 本周最后一日 1024 点, 环比下跌 0.02%, 同比下跌 1.36%。巴拿马型运费指数(BPI), 本周最后一日 1146 点, 环比上涨 6.55%, 同比下降 59.65%。波罗的海运费指数干散货(BDI), 本周最后一日 1040 点, 环比上涨 2.53%, 同比下降 58.72%。好望角型运费指数(BCI), 本周最后一日 1514 点, 环比上涨 9.18%, 同比下降 45.98%。

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)	18620	18504	20657	-10.42%	18448	0.30%
出厂价:PET(PET瓶片):江苏三房巷(元/吨)	7150	7150	9675	-26.10%	7140	0.14%
出厂均价:瓦楞纸:玖龙纸业(元/吨)	3420	3440	4290	-19.81%	3470	-0.86%
期货结算价(活跃合约):玻璃(元/吨)	1551	1541	1819	-15.29%	1450	6.23%
中国公路物流运价指数(点)	1024	1024	1038	-1.36%	1024	-0.02%
巴拿马型运费指数(BPI)	1146	1117	2769	-59.65%	1049	6.55%
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1040	1014	2457	-58.72%	989	2.53%
好望角型运费指数(BCI)	1514	1384	2563	-45.98%	1268	9.18%

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
----	------

6.05	<p>1.【山西汾酒】因到龄退休原因，谭忠豹先生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。</p> <p>2.【甘源食品】员工持股计划第一个股份锁定期于 2023 年 6 月 6 日届满，解锁股份数量为 358,288 股，为本次员工持股计划首次授予部分总数的 30%，占公司总股本的 0.38%。</p>
6.06	<p>1.【西部牧业】5 月公司自产生鲜乳生产量 3250.7 吨（同比+3.24%，环比-3.33%）。</p> <p>2.【甘源食品】股东严海雁（现任公司副董事长、董事）计划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（占本公司总股本比例 1.00%）。</p>
6.07	<p>1.【洽洽食品】控股股东合肥华泰集团自首次增持日 2023 年 6 月 6 日起的 6 个月内，拟继续增持公司股份，增持金额不低于人民币 3,000 万元，不超过人民币 5,000 万元（含首次增持股份金额 4,999,017.00 元）。</p> <p>2.【克明食品】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 5,905.08 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 29,404.17 万元，较去年同期增长 71.35%。</p>
6.08	<p>1.【惠发食品】董事兼副总经理宋彰伟、副总经理臧方运、副总经理兼财务总监王瑞荣、副总经理解培金拟以集中竞价交易方式分别减持公司股份不超过 13,100 股，即四人减持公司股份合计不超过 52,400 股，占公司总股本的 0.0214%。</p>
6.09	<p>1.【克明食品】向特定对象发行股票申请获得中国证监会同意注册批复（本次发行拟募集资金总额不超过人民币 31,384.88 万元（含本数），所募集资金在扣除发行费用后拟全部用于补充流动资金及偿还有息负债。）</p>

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
6.05	1.近日，天津市蓟州区市场监管局助力全市首家“预制菜”生产企业成立。
6.06	1.新西兰政府 30 年来第二次大幅提高啤酒税。 2.近日，辽宁首家预制菜生产示范推广基地在大连瑞驰企业集团正式揭牌，示范基地由大连市市场监督管理局与大连预制菜协会共建。
6.07	1.6 月 7 日，台湾卫福部食药署发布卫授食字第 1121301017 号公告，预告订定「腌制蔬菜业者符合食品良好卫生规范准则之指引」草案。

2.近期中国食品工业协会牵头制订了《西梅汁、浓缩汁及其饮料》团体标准。工作启动后，起草工作组按照标准制订工作程序，组织完成了《西梅汁、浓缩汁及其饮料》团体标准的征求意见稿及编制说明，现面向行业征求意见。

6.08 1.6月8日上午，山东省淄博市沂源县举行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。

2.近日，“烟台—列日”洲际货运航线完成20余吨挪威三文鱼运输，标志着烟台在打造航空生鲜港、江北三文鱼等航空冷链产品中转集散枢纽领域迈出坚实一步。

6.09 1.2023食品饮料未来生态大会暨展览会，将于2023年8月在广州召开，本届大会将主题定为“健康升级下的产品价值回归”---重点关注健康升级诉求与健康原料应用、更加关注新品类和新品牌的崛起、更加关注个性化营养与新生代消费者诉求以及天然成分的可持续发展。

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、古井贡酒、洋河股份、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、千味央厨、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
 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
 电话：(8610) 59707105
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089