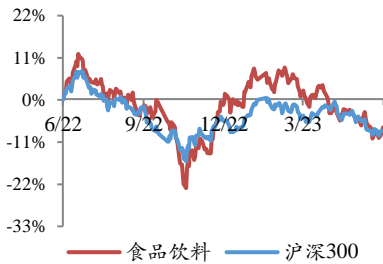


消费温和复苏，把握 α 机会

行业评级：增持

报告日期：2023-06-13

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：wanpc@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.【华安食饮】食饮周报-白酒反馈良好积极，食品关注个股改善 2023-06-04
- 2.食品饮料行业周报：蛰伏蓄力，坚定信心 2023-06-01
- 3.把握需求的变与不变，关注边际改

主要观点：

● 市场表现

本周食品饮料板块指数整体下跌 1.9%，在申万一级子行业排名第 22，分别跑输上证综指 1.94 个百分点、跑输沪深 300 指数 1.24 个百分点。子板块涨跌幅分别为：肉制品-0.41%、乳品-0.43%、保健品-0.96%、其他酒类-1.31%、啤酒-1.39%、软饮料-2.01%、白酒-2.02%、调味发酵品-2.92%、烘焙食品-2.93%。沪深 300 的 Pcttm 值为 11.92，非白酒食品饮料的 Pcttm 值为 30.71，白酒的 Pcttm 值为 28.52。

● 周专题

区域乳企调研反馈，从看成本看结构看未来发展

一、看成本：生鲜乳价格同比环比均改善，大包粉价格 4 月处于低位

截至 6 月 2 日，生鲜乳价格为 3.85 元/公斤，同比减少 7%，环比减少 0.3%。3 月价格环比下滑至 3.99 元以来，环比呈现走低态势。

不同区域乳制品改善幅度不尽相同，其中主产区价格更低，其他地区有所分化，根据不同地区二季度指导文件来看，延续主产区价格低位情况。1) 河南结合当前市场实际情况，确定 2023 年第二季度全省生鲜牛乳收购指导价为 3.80—4.20 元/公斤的区间价格；2) 山东确定 2023 年第二季度全省生鲜乳交易参考价为 3.75—4.00 元/公斤的区间价格，乳企做到应收尽收，如期续签收购合同，并在后期根据困难缓解情况适当补偿差价；3) 上海地区二季度生鲜乳收购结算价在原有基础上下浮 0.1 元（此前，上海已公布 2023 年上半年生鲜乳收购基础价为 4.10 元/公斤）；4) 黑龙江确定 2023 年第二季度机械化榨乳的生鲜乳交易参考价格执行中准价格 4.05 元/公斤，最低不低于 3.90 元/公斤，此价格为乳品企业结算到奶农的价格；5) 经内蒙古自治区生鲜乳价格协调委员会第二次全体会议商定 2023 年全区第二季度生鲜乳交易参考价为 3.85 元/公斤，交易参考最低价为 3.70 元/公斤。

GDT 全脂奶粉拍卖价格中 4 月为低位，部分乳企及乳饮料公司低位锁价，平抑成本，此部分成本红利有望留存，利好产品结构中乳酸菌饮料占比较高的乳企。

二、看结构：常低温及品类表现分化

- 燕塘乳业乳酸菌饮料接近占比 40%，液体乳占比接近 39%，花式奶占比 21%，乳酸菌饮料及“小蓝盒”是公司核心大单品，毛利率较高。
- 新乳业低温常温结构占比较为均衡，公司未来仍以鲜酸双强战略，提升毛利率水平。
- 天润乳业常温占比接近 54%，低温占比为 42%，低温毛利率整体高于常温。

三、看区域发展及发展方向：立足基地，向外延展

- 燕塘乳业未来希望挖掘粤港澳大湾区核心市场的消费潜力，立足广东，突破港澳。
- 新乳业曾经历 3 轮并购，实现国内市场布局，目前公司战略布局内生为主，外延为辅。
- 天润乳业自 2020 年底调整疆外市场销售策略，首次实行重点市场、培育市场、潜力市场三级体系管理，并且加大对重点市场支持力度。
- 光明乳业立足上海，实现江浙区位突破，并通过新鲜牧场 15 天保质期鲜奶不断突破销售半径。

● 投资建议

1) 调味品：基础调味品中零添加等符合健康趋势的品类仍有消费需求，但部分企业增速环比有下滑趋势，预判部分消费者实现回流。复调企业满足未来规模与效率实现提升的大方向，景气度较好。展望全年，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，关注公司内部管理层治理改善带来的估值提升。

2) 乳制品：5 月以来液态奶延续改善趋势，结合去年同期低基数效应，龙头公司预计 4-5 月有望实现同比中高个位数增长。展望全年，行业高结构增长点或落在冰淇淋、奶酪、稀奶油等细分业务，建议关注 BC 端双轮发展的行业演变趋势。当前时点，推荐奶粉奶酪增速较快，需求复苏进行中，估值具备性价比的伊利股份。后续仍需观察大包粉对于乳企成本改善的红利情况。

3) 啤酒：行业仍在供给侧主导推动下进行结构升级，短期市场存在对于升级速度边际放缓的担忧合理，宜对高端化节奏保持平稳预期，长期升级方向依然未变。当前龙头估值进入长线布局的高性价比区间，继续推荐龙头青岛啤酒、华润啤酒，重点关注重庆啤酒的改革落地动作。进入 6 月天气逐渐转热利于销量提升，有望提振啤酒板块信心。

4) 卤制品：连锁卤味企业主业仍在持续修复过程中，修复速度仍将受到整体消费环境的影响，头部卤味公司通过门店运营策略优化实现好于行业整体的经营表现。此外，休闲卤味龙头公司疫后积极布局新项目或加速推动新项目成长，长期成长空间打开。短期市场仍重点关注企业端成本拐点的出现，后续卤味公司将展现可观的业绩弹性，继续推荐绝味食品。

5) 休闲食品：高性价比零食消费的风潮仍在持续，但产业链下游渠道环节的竞争正在加剧。在完成供应链能力升级优化后，持续稳健扩张渠道的企业仍有较强的业绩确定性，继续推荐甘源食品、盐津铺子、洽洽食品。

白酒：

本周白酒板块整体调整，舍得酒业、酒鬼酒、顺鑫农业跌幅居前。当前市场对白酒整体情绪较为谨慎，我们建议重视悲观情绪释放下的布局机会：基本面角度，从我们近期的调研反馈来看，龙头酒企回款节奏仍旧在控制之中，端午备货仍有 10% 左右的空间可以期待，中秋国庆预计高端酒及地产酒龙头可完成 70% 以上回款目标，全年业绩层面无需过多担忧，真正需要关注的是需求修复和渠道库存、以及二者作用下对于明年行业基本面的扰动，我们始终认为白酒行业及消费整体复苏方向并未发生改变，仅

是节奏上需要给予更多的容错空间，半年以上时间维度下，可以更加乐观看待需求恢复及库存问题；估值角度来看，当前五粮液回落至 20xPE 附近，汾酒、古井等前期 PE 较高标的仅 24x 和 31x，整体估值性价比逐步提升，建议逐步布局。标的上推荐首选基本面稳定的古井、茅台、五粮液、老窖，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 2850、3050 元/瓶，与上周相比分别上涨 20 元/上涨 20 元。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 9 日，白条鸡价格为 17.96 元/公斤，同比增长 0.1%，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：区域乳企调研反馈.....	6
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 华润啤酒任命新 CFO.....	15
6.2 FIFA 和百威延续合作伙伴关系.....	15
6.3 海南椰岛董事长王晓晴辞职.....	15
6.4 茅台冰淇淋店上架咖啡.....	15
6.5 天佑德酒重点开发晋陕豫市场.....	15
6.6 汾酒 2023 营收目标增长 20%.....	16
6.7 上海贵酒发放 3 亿消费券.....	16
6.8 澳优拟出售 PURE NUTRITION 股权.....	16
6.9 安井食品：华南生产基地项目正式投产 发布关于对外投资的公告.....	16
6.10 金龙鱼：公司中央厨房业务将专注于量大的产品.....	17
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：.....	18

图表目录

图表 1 行业周涨幅对比 (%)	7
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	18

1 周思考：区域乳企调研反馈

区域乳企调研反馈，从看成本看结构看未来发展

一、看成本：生鲜乳价格同比环比均改善，大包粉价格4月处于低位

截至6月2日，生鲜乳价格为3.85元/公斤，同比减少7%，环比减少0.3%。3月价格环比下滑至3.99元以来，环比呈现走低态势。

不同区域乳制品改善幅度不尽相同，其中主产区价格更低，其他地区有所分化，根据不同地区二季度指导文件来看，延续主产区价格低位情况。1) 河南结合当前市场实际情况，确定2023年第二季度全省生鲜牛乳收购指导价为3.80—4.20元/公斤的区间价格；2) 山东确定2023年第二季度全省生鲜乳交易参考价为3.75—4.00元/公斤的区间价格，乳企做到应收尽收，如续签收购合同，并在后期根据困难缓解情况适当补偿差价；3) 上海地区二季度生鲜乳收购结算价在原有基础上下浮0.1元（此前，上海已公布2023年上半年生鲜乳收购基础价为4.10元/公斤）；4) 黑龙江确定2023年第二季度机械化榨乳的生鲜乳交易参考价格执行中准价格4.05元/公斤，最低不低于3.90元/公斤，此价格为乳品企业结算到奶农的价格；5) 经内蒙古自治区生鲜乳价格协调委员会第二次全体会议商定2023年全区第二季度生鲜乳交易参考价为3.85元/公斤，交易参考最低价为3.70元/公斤。

GDT全脂奶粉拍卖价格中4月为低位，部分乳企及乳饮料公司低位锁价，平抑成本，此部分成本红利有望留存，利好产品结构中乳酸菌饮料占比较高的乳企。

二、看结构：常低温及品类表现分化

- 燕塘乳业乳酸菌饮料接近占比40%，液体乳占比接近39%，花式奶占比21%，乳酸菌饮料及“小蓝盒”是公司核心大单品，毛利率较高。
- 新乳业低温常温结构占比较为均衡，公司未来仍以鲜酸双强战略，提升毛利率水平。
- 天润乳业常温占比接近54%，低温占比为42%，低温毛利率整体高于常温。

三、看区域发展及发展方向：立足基地，向外延展

- 燕塘乳业未来希望挖掘粤港澳大湾区核心市场的消费潜力，立足广东，突破港澳。
- 新乳业曾经历3轮并购，实现国内市场布局，目前公司战略布局内生为主，外延为辅。
- 天润乳业自2020年底调整疆外市场销售策略，首次实行重点市场、培育市场、潜力市场三级体系管理，并且加大对重点市场支持力度。
- 光明乳业立足上海，实现江浙区位突破，并通过新鲜牧场15天保质期鲜奶不断突破销售半径。

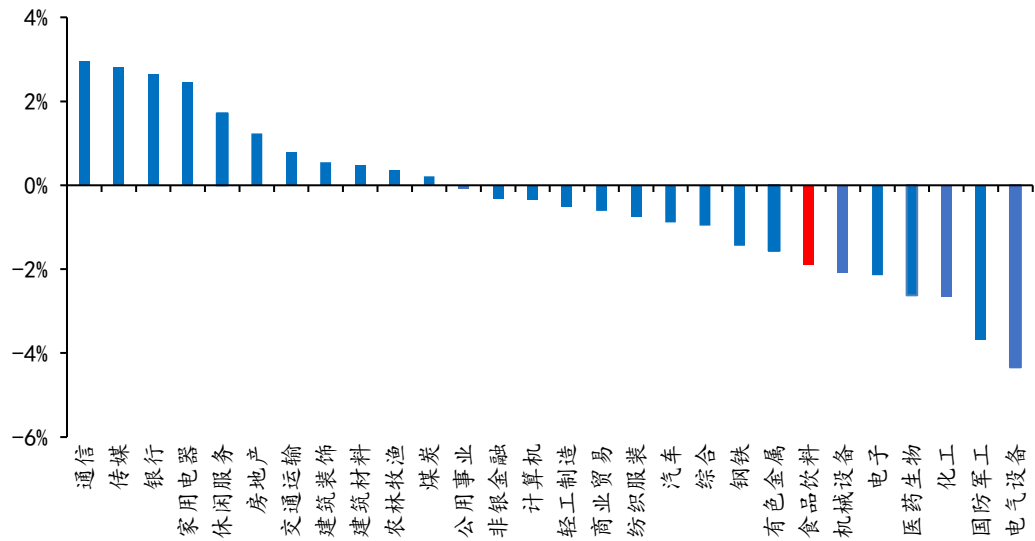
2 市场表现

2.1 板块表现

本周食品饮料板块指数整体下跌1.9%，在申万一级子行业排名第22，分别跑输上证综指1.94个百分点、跑输沪深300指数1.24个百分点。子板块涨跌幅分别为：肉制品-0.41%、乳品-0.43%、保健品-0.96%、其他酒类-1.31%、啤酒-1.39%、软饮料-2.01%、

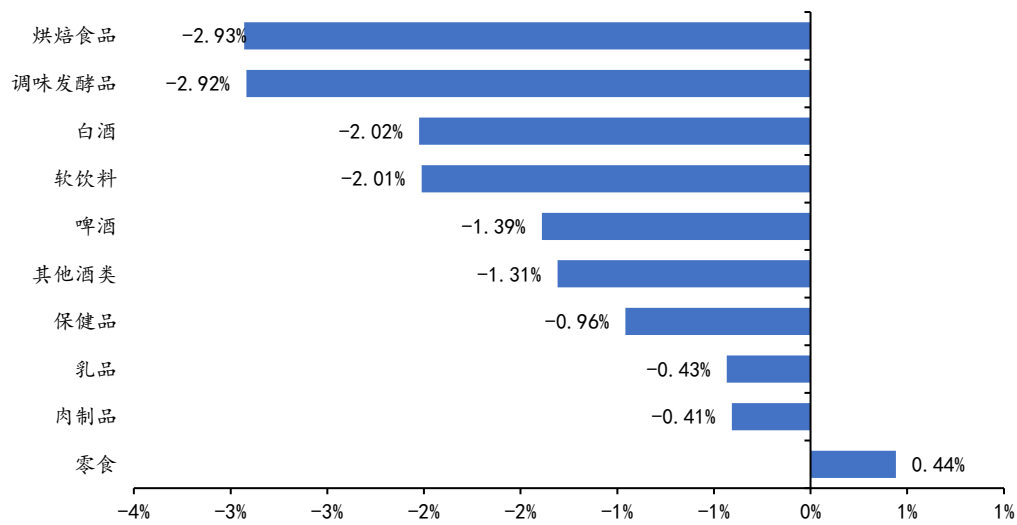
白酒-2.02%、调味发酵品-2.92%、烘焙食品-2.93%。

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 (%)

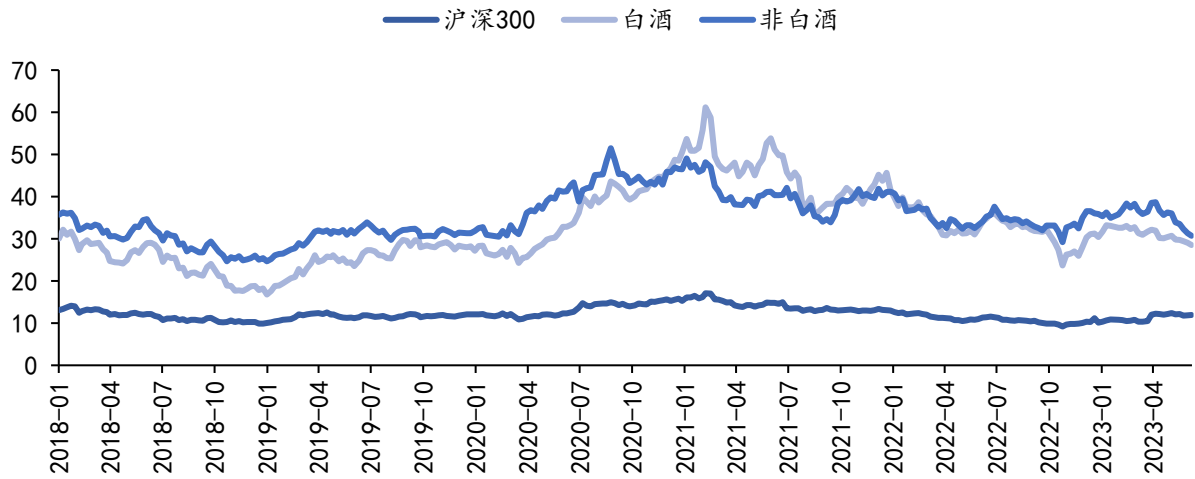


资料来源: wind, 华安证券研究所

沪深 300 的 Pettm 值为 11.92, 非白酒食品饮料的 Pettm 值为 30.71, 白酒的 Pettm 值为 28.52。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

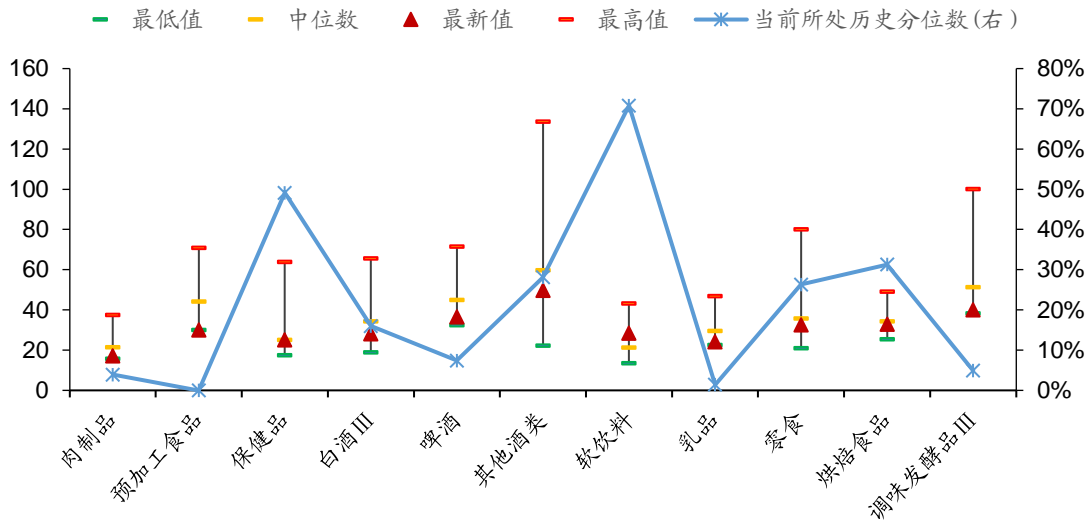
PE 值为 34.04，当前处于历史 46.00%分位；其他酒类的 PE 值为 51.22，当前处于历史 29.20%分位。

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

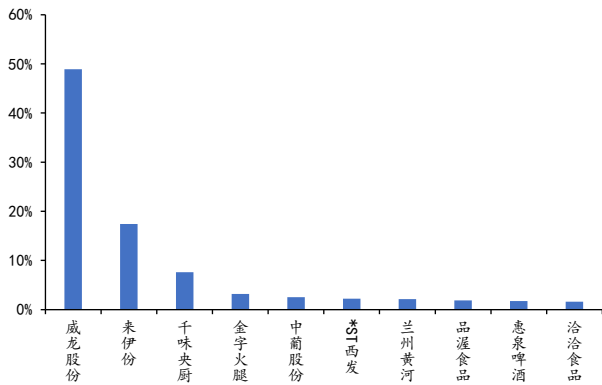


资料来源：wind，华安证券研究所

2.2 个股表现

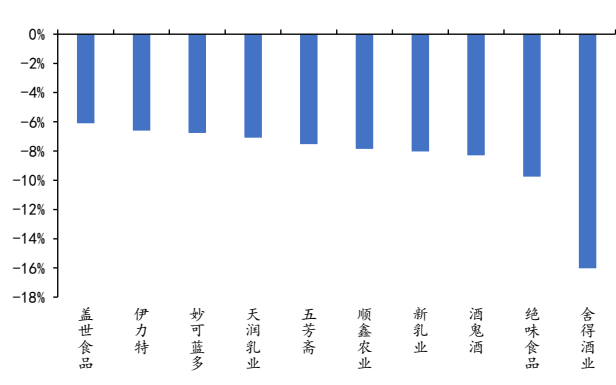
上周，威龙股份（48.9%）、来伊份（17.42%）、千味央厨（7.63%）涨幅靠前，舍得酒业（-16.03%）、绝味食品（-9.76%）、酒鬼酒（-8.29%）跌幅靠前。

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: 基础调味品中零添加等符合健康趋势的品类仍有消费需求, 但部分企业增速环比有下滑趋势, 预判部分消费者实现回流。复调企业满足未来规模与效率实现统一的大方向, 景气度较好。展望全年, 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, 关注公司内部管理层治理改善带来的估值提升。

2) 乳制品: 5 月以来液态奶延续改善趋势, 结合去年同期低基数效应, 龙头公司预计 4-5 月有望实现同比中高个位数增长。展望全年, 行业高结构增长点或落在冰淇淋、奶酪、稀奶油等细分业务, 建议关注 BC 端双轮发展的行业演变趋势。当前时点, 推荐奶粉奶酪增速较快, 需求复苏进行中, 估值具备性价比的伊利股份。后续仍需观察大包粉对于乳企成本改善的红利情况。

3) 啤酒: 行业仍在供给侧主导推动下进行结构升级, 短期市场存在对于升级速度边际放缓的担忧合理, 宜对高端化节奏保持平稳预期, 长期升级方向依然未变。当前龙头估值进入长线布局的高性价比区间, 继续推荐龙头青岛啤酒、华润啤酒, 重点关注重庆啤酒的改革落地动作。进入 6 月天气逐渐转热利于销量提升, 有望提振啤酒板块信心。

4) 卤制品: 连锁卤味企业主业仍在持续修复过程中, 修复速度仍将受到整体消费环境的影响, 头部卤味公司通过门店运营策略优化实现好于行业整体的经营表现。此外, 休闲卤味龙头公司疫后积极布局新项目或加速推动新项目成长, 长期成长空间打开。短期市场仍重点关注企业端成本拐点的出现, 后续卤味公司将展现可观的业绩弹性, 继续推荐绝味食品。

5) 休闲食品: 高性价比零食消费的风潮仍在持续, 但产业链下游渠道环节的竞争正在加剧。在完成供应链能力升级优化后, 持续稳健扩张渠道的企业仍有较强的业绩确定性, 继续推荐甘源食品、盐津铺子、洽洽食品。

白酒:

本周白酒板块整体调整, 舍得酒业、酒鬼酒、顺鑫农业跌幅居前。当前市场对白酒整体情绪较为谨慎, 我们建议重视悲观情绪释放下的布局机会: 基本面角度, 从我们近期的调研反馈来看, 龙头酒企回款节奏仍旧在控制之中, 端午备货仍有 10% 左右的空间可以期待, 中秋国庆预计高端酒及地产酒龙头可完成 70% 以上回款目标, 全年业绩层面

无需过多担忧，真正需要关注的是需求修复和渠道库存、以及二者作用下对于明年行业基本面的扰动，我们始终认为白酒行业及消费整体复苏方向并未发生改变，仅是节奏上需要给予更多的容错空间，半年以上时间维度下，可以更加乐观看待需求恢复及库存问题；估值角度来看，当前五粮液回落至 20xPE 附近，汾酒、古井等前期 PE 较高标的仅 24x 和 31x，整体估值性价比逐步提升，建议逐步布局。标的上推荐首选基本面稳定的古井、茅台、五粮液、老窖，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 2850、3050 元/瓶，与上周相比上涨 20 元/上涨 20 元。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 31 日，小麦价格为 2718 元/吨，同比减少-16.4%，环比增长 1.9%。
玉米	截至 5 月 31 日，玉米价格为 2648 元/吨，同比减少-5%，环比减少-0.3%。
大豆	截至 5 月 31 日，大豆价格为 4945 元/吨，同比减少-20.6%，环比减少-0.4%。
食糖	截至 6 月 9 日，白砂糖现货价格为 7250 元/吨，同比增长 19.6%，环比增长 1.8%。
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 9 日，白条鸡价格为 17.96 元/公斤，同比增长 0.1%，环比减少 0.3%。
生鲜乳	①截至 6 月 2 日，生鲜乳价格为 3.85 元/公斤，同比减少 7%，环比减少 0.3%。 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 31 日，玻璃价格为 2174 元/吨，同比增长 13%，环比减少 4.5%。 ②截至 5 月 31 日，铝锭价格为 18250 元/吨，同比减少 11.7%，环比减少 0.2%。 ③截至 5 月 31 日，瓦楞纸价格为 2872 元/吨，同比减少 22%，环比减少 1.3%。
棕榈油	截至 6 月 9 日，棕榈油现货价格为 7228 元/吨，同比下降 54.5%，环比增长 0.4%。

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 8 散飞批价走势 (元/瓶)



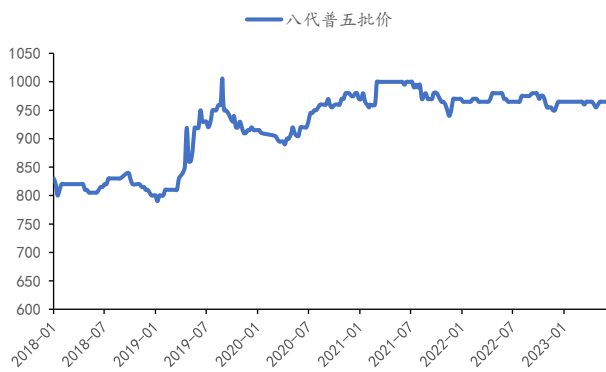
资料来源: wind, 华安证券研究所

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)



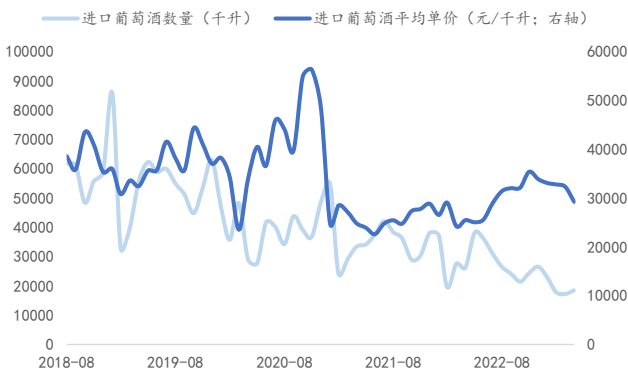
资料来源: wind, 华安证券研究所

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)



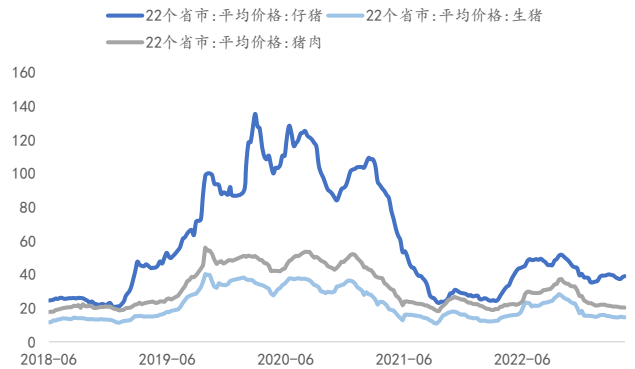
资料来源: wind, 华安证券研究所

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)



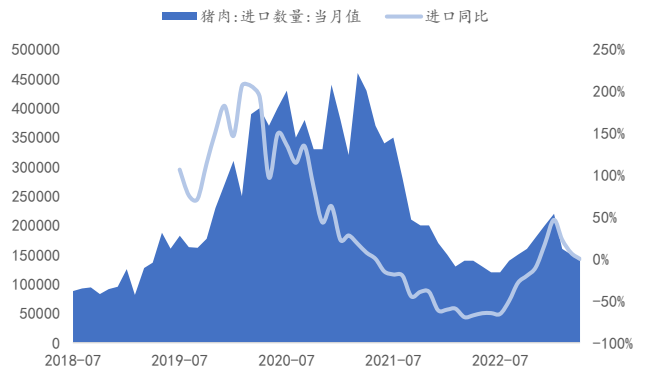
资料来源: wind, 华安证券研究所

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)



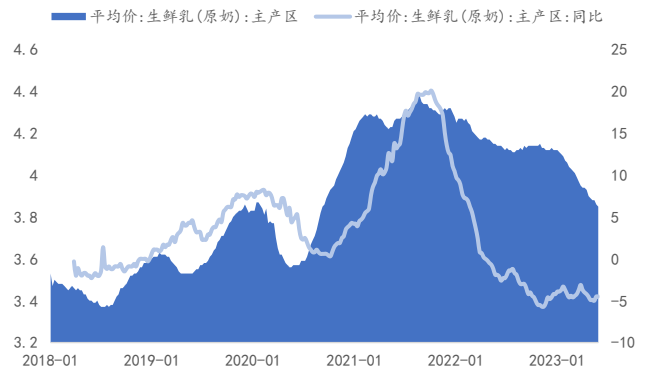
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 20 白条鸡价格 (元/公斤)



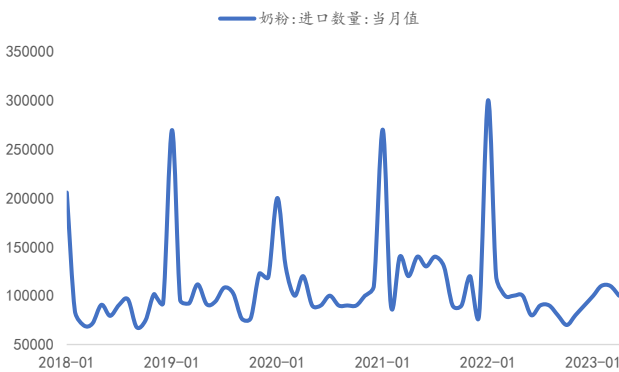
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 21 生鲜乳价格 (元/千克; %)



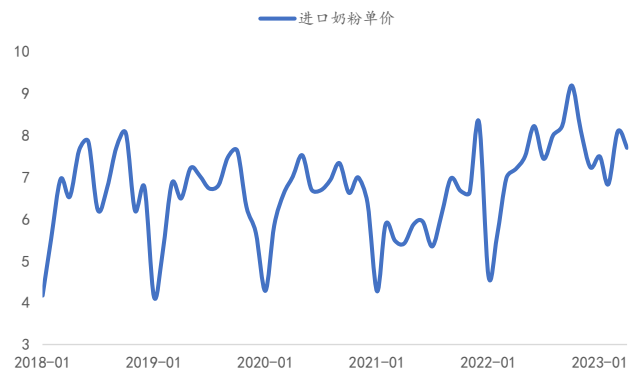
资料来源: wind, 华安证券研究所

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
天佑德酒	2023/06/05	股东减持	公司控股股东天佑德集团计划在减持股份的预披露公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价交易方式减持本公司股份合计不超过 9,451,259.48 股(占本公司总股本比例 2%)。截至目前,上述减持股份计划已经实施完毕,天佑德集团通过集中竞价交易方式减持公司股份 1,810,000 股,占公司总股本的 0.38%。
甘源食品	2023/06/05	员工持股计划 解锁	本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%。
山西汾酒	2023/06/06	董事离任	因工作调整,杨建峰先生申请辞去公司董事、审计委员会委员职务,常建伟先生申请辞去公司董事、战略委员会委员职务。辞去上述职务后,杨建峰先生、常建伟先生将不再担任公司任何职务。杨建峰先生、常建伟先生的辞职不会影响公司董事会正常运作,公司将根据公司《章程》等相关规定,尽快完成董事的补选工作。上述辞职报告自送达董事会之日起生效。
今世缘	2023/06/06	权益分配	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,254,500,000 股扣减不参与利润分配的回购专户股份 7,699,963 股后的 1,246,800,037 股为基数,每股派发现金红利 0.73 元(含税),共计派发现金红利 910,164,027.01 元。本次利润分配不送红股,不以公积金转增股本。
甘源食品	2023/06/06	减持预披露	源食品股份有限公司于近日收到持有公司 5,613,420 股(占本公司总股本比例 6.02%)的股东严海雁先生(现任公司副董事长、董事)出具的《股份减持计划告知函》,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%)。其中,采取大宗交易方式的,减持期间为自本减持计划公告之日起三个交易日后的六个月内;采取集中竞价方式的,减持期间为自本减持计划公告之日起十五个交易日后的六个月内。
中炬高新	2023/06/06	高管离职	公司董事会于 2023 年 6 月 6 日收到张卫华先生、朱洪滨先生的辞职报告。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。
舍得酒业	2023/06/07	权益分配	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 333,195,979 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 499,793,968.50 元。

口子窖	2023/06/07	权益分配	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 600,000,000 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 900,000,000 元(含税)
良品铺子	2023/06/09	股东减持	2023 年 6 月 9 日, 公司收到股东达永有限的《减持实施情况告知函》, 自 2023 年 5 月 25 日至 2023 年 6 月 8 日, 达永有限通过大宗交易方式合计减持公司股份 4,647,000 股, 累计减持比例为 1.16%, 减持后仍为公司持股 5%以上股东。

资料来源: wind、华安证券研究所

6 行业要闻

6.1 华润啤酒任命新 CFO

华润啤酒公告, 自 6 月 2 日起, 魏强已辞任公司首席财务官。于辞任后, 他将继续担任执行董事、授权代表, 以及本公司执行委员会、财务委员会及提名委员会成员。此外, 他已在同日获委任为公司副总裁。赵伟已获委任为新首席财务官。资料显示, 赵伟曾在华润啤酒担任多个职务, 他于 2020 年调派至华润医药商业集团有限公司担任首席财务官。(来源: 啤酒板)

6.2 FIFA 和百威延续合作伙伴关系

百威集团和国际足联 (FIFA) 宣布延长近 40 年的合作伙伴关系, 前者成为了 2023 年女足世界杯和 2026 年世界杯的官方啤酒赞助商。百威首席营销官 Marcel Marcondes 表示, 喝啤酒欢呼和庆祝是数十亿球迷体验的一部分, 很自豪能够将球迷与他们热爱的运动联系起来。(来源: 啤酒板)

6.3 海南椰岛董事长王晓晴辞职

6 月 9 日晚间, 海南椰岛发布公告称, 公司董事会于 6 月 9 日接到公司董事长王晓晴先生及独立董事黄乐平先生的辞职报告。公告显示, 王晓晴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。根据《公司章程》的有关规定, 董事辞职自辞职报告送达董事会时生效。(来源: 酒业家)

6.4 茅台冰淇淋店上架咖啡

6 月 6 日, 广州天河区国金牛地的茅台冰淇淋旗舰店在茅台冰淇淋旗舰店小程序上线了茅台咖啡, 单杯价格 28 元起, 定价最高的达到 42 元一杯。如果觉得酒味淡的话, 还可以加料: 12 元每份的飞天茅台酒。店员表示, 每杯茅台咖啡含有 1.8-2ml 的飞天茅台酒, 一份加料大概是 1.8-2ml 的飞天茅台酒。据透露, 该店很早以前就已上线茅台咖啡产品。而在茅台冰淇淋郑州店, 一杯茅台咖啡的价格在 36-42 元之间, 每杯大概含有 5ml 的飞天茅台酒。(来源: 酒业家)

6.5 天佑德酒重点开发晋陕豫市场

6 月 2 日, 天佑德酒在业绩说明会上表示, 公司主要销售区域在青海省, 采用深度分销模式, 深度覆盖青海省, 基本无社会库存, 与其他行业销售模式存在差

异，且公司白酒销售有季节波动因素扰动。公司本年度的重点是持续进行产品结构升级、主抓主要区域业绩提升。此外，天佑德酒还表示，今年计划重点开发晋陕豫市场。（来源：酒业家）

6.6 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珠三角华南市场。（来源：酒业家）

6.7 上海贵酒发放 3 亿消费券

6月3日，“2023上海夜生活节”正式拉开帷幕，上海贵酒作为“2023上海夜生活节”的全程特约合作伙伴，发放价值3亿优惠券，联合百家餐饮创新消费体验，打造虹桥路500号上海消费新地标，通过推出惊喜不断的“夜有新饮力”主题活动，引领消费升级，激活消费创新，打造上海新名片。（来源：酒说）

6.8 澳优拟出售 Pure Nutrition 股权

澳优公告，Ausnutria NZ(为其全资附属公司)、Westland 及 Pure Nutrition 订立该协议，拟此，Ausnutria NZ 同意出售而 Westland 同意购买销售股份(Pure Nutrition 于该协议日期股权 60%)及销售债务，代价最高约为 3110 万新西兰元。销售债务为 Pure Nutrition 应付集团旗下公司的未偿还债务金额(包括本金及应计利息)，最高总额将为 7053.15 万新西兰元。

据悉，Pure Nutrition 主要从事配方奶粉开发及生产，由 Ausnutria NZ 及 Westland 分别拥有 60%及 40%权益。Westland 于 2019 年成为伊利股份的全资附属公司。Pure Nutrition 自注册成立以来一直面对营运挑战与不利市况，持续取得亏损。出售事项让集团可精简业务方针、提升增长潜力及减少于 Pure Nutrition 中损失，并能让集团扩大股东回报。另外，Pure Nutrition 与 Westland 均位于新西兰 Rolleston，位置相近，可产生协同效益。此外，预计于完成配方注册后，Pure Nutrition 将继续为集团生产已正式注册的婴幼儿配方奶粉。（来源：乳业在线）

6.9 安井食品：华南生产基地项目正式投产 发布关于对外投资的公告

6月7日，广东安井食品有限公司在中国（三水）国际水都饮料食品基地举办了揭牌仪式，安井食品华南生产基地项目正式投产。同时，广东省预制菜（食品）工程技术研究中心在安井华南生产基地正式揭牌，是目前广东省首个、也是唯一一个预制菜工程中心。9日，安井食品发布公告称公司于2023年6月9日总经理办公会审议通过了《关于对外投资建设四川安井三期项目的议案》，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。同日，公司与四川省资阳

市雁江区人民政府签署了《项目投资合作协议》(以下简称“合同”)。该项目占地约 114 亩(以实际丈量为准),地址位于在资阳市雁江医药食品产业园区内,具体征占地面积和界址以不动产权证书载明为准。(来源:调料家)

6.10 金龙鱼:公司中央厨房业务将专注于量大的产品

金龙鱼近期披露投资者关系活动记录表显示,目前杭州央厨在其配送半径内向华东部分区域提供了便当,已经供应了 5 个月左右,目前看市场反应不错。公司的中央厨房业务规模很大,因此公司将专注于量大的产品。另外,公司央厨是开放式的园区,公司的目标是以合理的价格为园区内入驻的合作方提供优质的食材和服务,帮助其更具竞争力。(来源:调料家)

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
2023-06-13	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
2023-06-28	酒鬼酒	湖南省吉首市高新技术产业开发区武陵山大道 7 号湘西皇冠假日酒店三楼宴会厅
2023-06-29	泸州老窖	四川省泸州市龙马潭区南光路 71 号泸州老窖营销网络指挥中心东楼一楼会议室
2023-06-29	古井贡酒	安徽省亳州市谯城区药都大道 1599 号亳州宾馆宴会中心一楼

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
2023-06-13	青岛食品	0.07%
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，曾就职于功能公募基金、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，2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达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。