



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

# 茅台股东大会传递信心，把握行业布局机会

——食品饮料行业周报 20230612-20230618

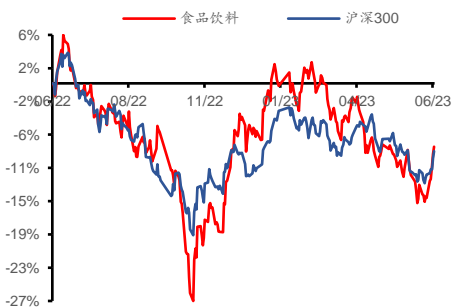
## 增持（维持）

行业： 食品饮料  
日期： 2023年06月18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：

《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》

——2023 年 06 月 11 日

《经营韧性仍强，把握布局机会 ——食品饮料行业周报 20230529-20230604》

——2023 年 06 月 04 日

《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

### ■ 投资要点：

**白酒：**本周我们参加了茅台股东大会，会上传递了公司对行业与公司自身发展的信心，展示了充满活力与诚意的企业文化。我们认为公司作为行业龙头行稳致远，其优异的经营能力和战略定力有望穿越周期。当前白酒行业在分化中上行，头部酒企竞争力持续强化，我们建议现阶段可把握优质企业的布局机会，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：**

**贵州茅台：**6月13日，茅台召开股东大会。会上董事长提出了茅台可持续发展的“五大生态体系”，针对产品体系、价格规划、渠道布局等维度一一阐述，向股东和投资者们展示了企业发展的新思考和新部署。同时公司持续聚焦主业发展，全年目标营收增长 15%，并预计全年基建投资 71 亿元。

**泸州老窖：**6月16日起，微酒发布泸州老窖各品牌公司大单品暂停接收订单。6月13日，泸州老窖发布董事会会议公告，决定实施泸州老窖小市片区酿酒作坊藏酒洞文保修缮、酒文化场景营造及周边环境整治项目，建设周期 48 个月，项目总投资约 14.8 亿元，所需资金为公司自有资金。

**水井坊：**6月16日，水井坊 2022 年度股东大会召开，水井坊总经理艾恩华表示，预计今年 Q2 公司业绩将重返增长，Q3 和 Q4 则有望实现双位数增长。公司预计 1000 元以上和 200 元以下产品复苏会更快。

**汾酒：**6月14日，山西汾酒发布 2022 年年度权益分派实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 12.19 亿股为基数，每股派发现金红利 3.32 元(含税)，共计派发现金红利 40.50 亿元，占 2022 年净利润的 50%。

**老白干：**本周老白干酒公告 2022 年度权益分配方案，拟向全体股东每股派现金红利 0.3 元(含税)；洋河股份公告 2022 年度权益分配方案，拟向全体股东每股派现金红利 3.74 元(含税)。

**啤酒：**旺季到来，创新营销助推高端化。龙头啤酒企业携手体育赛事、音乐节等多场景借势营销，增强品牌价值。喜力赞助欧冠，线上线下资源整合，增强欧冠赛事氛围，激活啤酒消费动能，强势营销拉动销量增长；燕京董事长领衔空降京东直播间，主推高端品类，直播销量再创新高；百威携手国际顶级电子音乐节奶油田登陆内地，刺激城市夜经济繁荣发展。我们认为伴随高温天气催化，龙头酒企凭借产品渠道创新，营销助推高端化，旺季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：**加速平台化转型，积极孵化新单品。近日，东鹏饮料集团副总裁、董事会秘书刘丽华表示管理层未来将把东鹏饮料打造成一家平台型公司，在以东鹏特饮为核心的情况下，周边逐步孵化出更多 10 亿元、20 亿元的大单品，形成第二增长曲线，未来争取用三至四年的时间突破 200 亿元的销售收入。香飘飘旗下品牌兰芳园亦发力柠檬茶赛道，渠道表现不俗。6月，冻柠茶再次登上抖音饮料热卖金榜首位，仅

6月6日一天，兰芳园旗舰店单日销售额即破百万，冻柠茶销量第一。目前兰芳园在线上线下同步推进冻柠茶，并且在全国多个渠道表现不俗，已经被业内视为柠檬茶赛道的“潜力明星新品”。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。**本周千禾味业公告 2022 年度权益分配方案，拟向全体股东每股派现金红利 0.108 元 (含税)。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。**本周春雪食品公告 2022 年度权益分配方案，拟向全体股东每股派现金红利 0.15 元 (含税)。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。**6月13日，南侨食品披露 5 月营业收入简报，5 月合并营业收入同比增长 5.82%，继续保持良好增长势头。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。**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 20.56%、伊利股份 16.13%、桃李面包 7.99%。

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 1604.42 亿元、五粮液 476.62 亿元、伊利股份 297.46 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>6</b>
1.1 周度观点 .....	6
1.2 投资建议 .....	8
<b>2 本周市场表现回顾</b> .....	<b>9</b>
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
<b>3 行业重要数据跟踪</b> .....	<b>11</b>
3.1 白酒板块 .....	11
3.2 啤酒板块 .....	12
3.3 乳制品板块 .....	13
<b>4 成本及包材端重要数据跟踪</b> .....	<b>14</b>
4.1 肉制品板块 .....	14
4.2 大宗原材料及包材相关 .....	15
<b>5 上市公司重要公告整理</b> .....	<b>16</b>
<b>6 行业重要新闻整理</b> .....	<b>18</b>
<b>7 风险提示</b> .....	<b>19</b>

## 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：本周我们参加了茅台股东大会，会上传递了公司对行业与公司自身发展的信心，展示了充满活力与诚意的企业文化。我们认为公司作为行业龙头行稳致远，其优异的经营能力和战略定力有望穿越周期。当前白酒行业在分化中上行，头部酒企竞争力持续强化，我们建议现阶段可把握优质企业的布局机会，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：

贵州茅台：6月13日，茅台召开股东大会。会上董事长提出了茅台可持续发展的“五大生态体系”，针对产品体系、价格规划、渠道布局等维度一一阐述，向股东和投资者们展示了企业发展的新思考和新部署。同时公司持续聚焦主业发展，全年目标营收增长15%，并预计全年基建投资71亿元。

泸州老窖：6月16日起，微酒发布泸州老窖各品牌公司大单品暂停接收订单。6月13日，泸州老窖发布董事会会议公告，决定实施泸州老窖小市片区酿酒作坊藏酒洞文保修缮、酒文化场景营造及周边环境整治项目，建设周期48个月，项目总投资约14.8亿元，所需资金为公司自有资金。

水井坊：6月16日，水井坊2022年度股东大会召开，水井坊总经理艾恩华表示，预计今年Q2公司业绩将重返增长，Q3和Q4则有望实现双位数增长。公司预计1000元以上和200元以下产品复苏会更快。

汾酒：6月14日，山西汾酒发布2022年年度权益分派实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本12.19亿股为基数，每股派发现金红利3.32元(含税)，共计派发现金红利40.50亿元，占2022年净利润的50%。

老白干：本周老白干酒公告2022年度权益分配方案，拟向全体股东每股派现金红利0.3元(含税)；洋河股份公告2022年度权益分配方案，拟向全体股东每股派现金红利3.74元(含税)。

啤酒：旺季到来，创新营销助推高端化。龙头啤酒企业携手体育赛事、音乐节等多场景借势营销，增强品牌价值。喜力赞助欧冠，线上线下资源整合，增强欧冠赛事氛围，激活啤酒消费动能，强势营销拉动销量增长；燕京董事长领衔空降京东直播间，主推高端品类，直播销量再创新高；百威携手国际顶级电子音乐节奶油田登陆内地，刺激城市夜经济繁荣发展。我们认为伴随高温天气催化，龙头酒企凭借产品渠道创新，营销助推高端化，旺季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：加速平台化转型，积极孵化新单品。近日，东鹏饮料集团副总裁、董事会秘书刘丽华表示管理层未来将把东鹏饮料打造成一家平台型公司，在以东鹏特饮为核心的情况下，周边逐步孵化出更多 10 亿元、20 亿元的大单品，形成第二增长曲线，未来争取用三至四年的时间突破 200 亿元的销售收入。香飘飘旗下品牌兰芳园亦发力柠檬茶赛道，渠道表现不俗。6 月，冻柠茶再次登上抖音饮料热卖金榜首位，仅 6 月 6 日一天，兰芳园旗舰店单日销售额即破百万，冻柠茶销量第一。目前兰芳园在线上线下同步推进冻柠茶，并且在全国多个渠道表现不俗，已经被业内视为柠檬茶赛道的“潜力明星新品”。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。本周千禾味业公告 2022 年度权益分配方案，拟向全体股东每股派现金红利 0.108 元(含税)。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。本周春雪食品公告 2022 年度权益分配方案，拟向全体股东每股派现金红利 0.15 元(含税)。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。6 月 13 日，南侨食品披露 5 月营业收入简报，5 月合并营业收入同比增长 5.82%，继续保持良好增长势头。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。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、五粮液、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

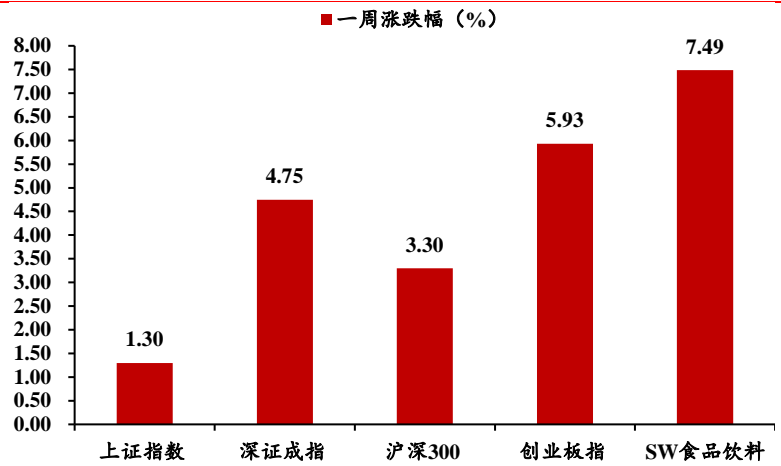
### 2.1 板块整体指数表现

本周 SW 食品饮料指数上涨 7.49%，相对沪深 300 跑赢 4.18pct。沪深 300 上涨 3.3%，上证指数上涨 1.3%，深证成指上涨 4.75%，创业板指上涨 5.93%。

在 31 个申万一级行业中，食品饮料排名第 1。

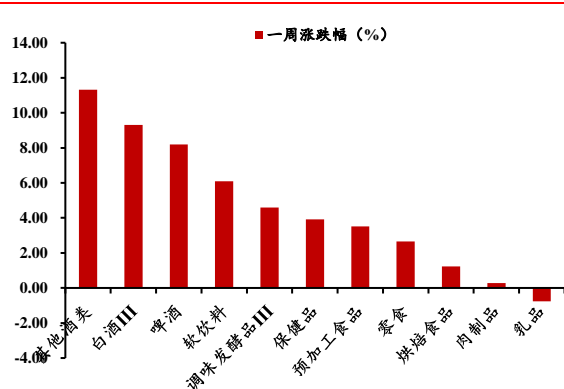
本周 SW 食品饮料各二级行业中，其他酒类上涨 11.31%，白酒 III 上涨 9.31%，啤酒上涨 8.19%。

图 1：本周市场表现 (%)



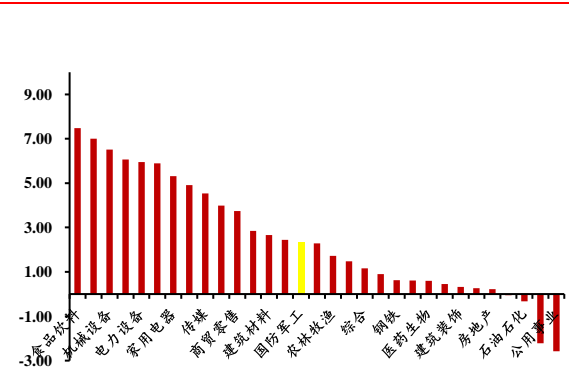
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 (%)



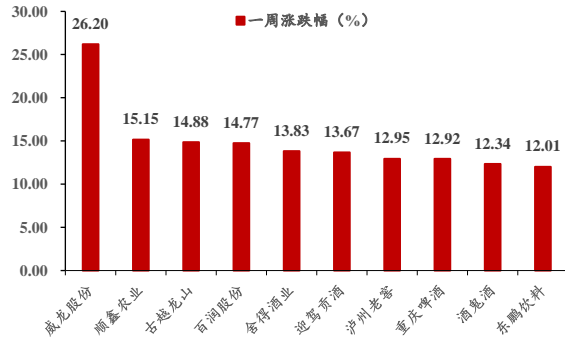
资料来源：Wind，上海证券研究所

### 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 26.20%、顺鑫农业上涨 15.15%、古越龙山上涨 14.88%、百润股

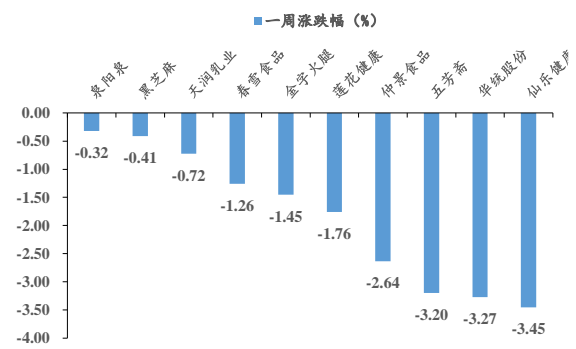
份上涨 14.77%、舍得酒业上涨 13.83%；排名后五的个股为仙乐健康下跌 3.45%、华统股份下跌 3.27%、五芳斋下跌 3.2%、仲景食品下跌 2.64%、莲花健康下跌 1.76%。

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 (%)



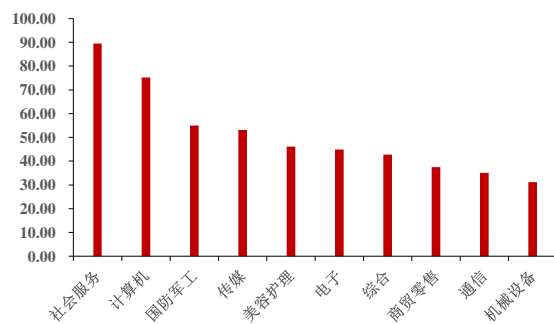
资料来源：Wind，上海证券研究所

### 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 31.01x，位居 SW 一级行业第 11。

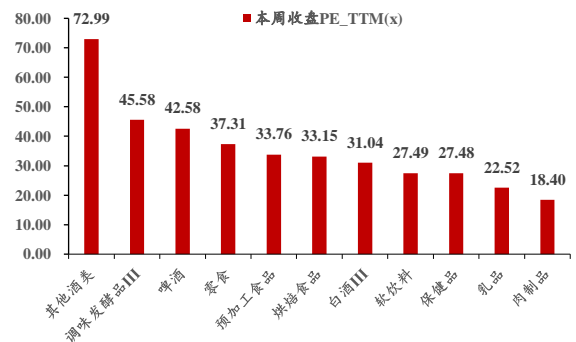
从食品饮料子行业来看，估值排名前三的子行业为其他酒类 72.99x，调味发酵品 III 45.58x，啤酒 42.58x。

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 20.56%、伊利股份 16.13%、桃李面包 7.99%。

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 1604.42 亿元、五粮液 476.62 亿元、伊利股份 297.46

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	20.56
伊利股份	16.13
桃李面包	7.99
安井食品	7.98
千禾味业	7.80
贵州茅台	7.10
五粮液	6.67
涪陵榨菜	6.53
重庆啤酒	6.49
海天味业	6.26

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	1604.42
五粮液	476.62
伊利股份	297.46
海天味业	177.79
泸州老窖	134.92
山西汾酒	84.16
洋河股份	60.84
洽洽食品	45.10
安井食品	37.07
重庆啤酒	31.29

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中炬高新增持0.59%、皇氏集团增持0.43%、佳禾食品增持0.40%；陆股通减持前三的个股为老白干酒减持1.37%、安琪酵母减持1.02%、舍得酒业减持0.44%。

**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 (%)
中炬高新	0.59	老白干酒	-1.37
皇氏集团	0.43	安琪酵母	-1.02
佳禾食品	0.40	舍得酒业	-0.44
安井食品	0.32	重庆啤酒	-0.42
立高食品	0.32	伊利股份	-0.29
五粮液	0.31	口子窖	-0.26
金徽酒	0.28	汤臣倍健	-0.22
金种子酒	0.28	千禾味业	-0.20
洽洽食品	0.28	巴比食品	-0.19
光明乳业	0.21	甘源食品	-0.18

资料来源：Wind，上海证券研究所

### 3 行业重要数据跟踪

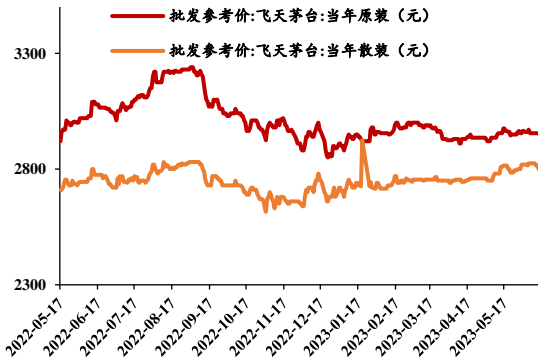
#### 3.1 白酒板块

根据 wind 信息整理，截至 2023 年 6 月 16 日，飞天茅台当年原装和散装批发参考价分别为 2950 元和 2795 元；五粮液普五（八代）批发参考价为 965 元。

2023 年 5 月，全国白酒产量 34.70 万千升，当月同比下降 14.70%。2023 年 5 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 1274.22 元/瓶，白酒 500ml 左右 52 度中

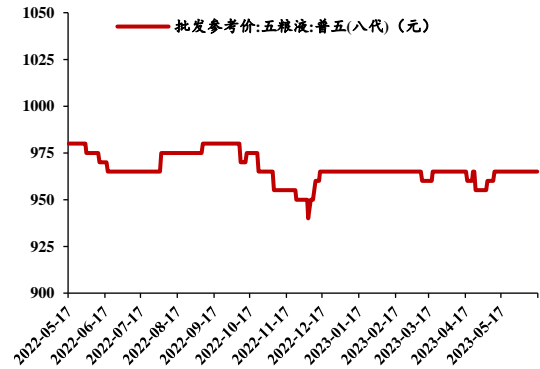
低档平均价格 179.89 元/瓶。

图 11: 飞天茅台批价走势



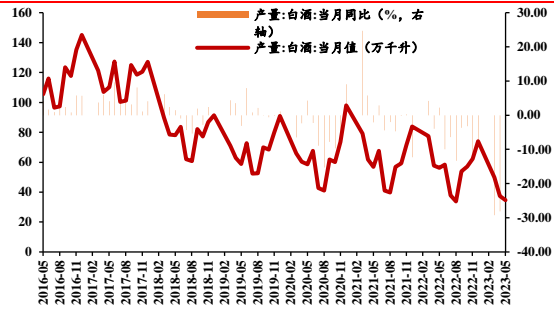
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 12: 五粮液批价走势



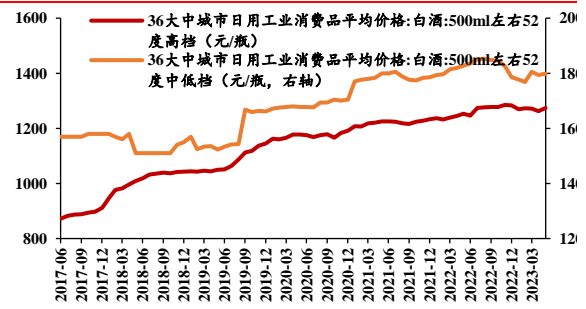
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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

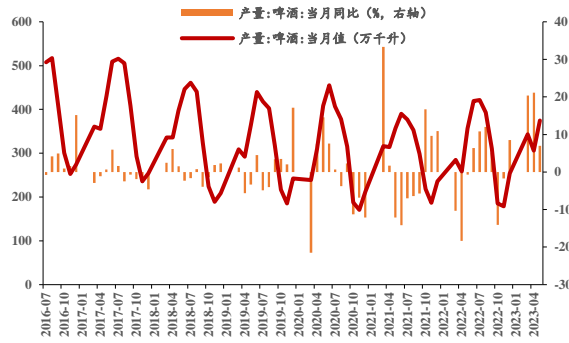


资料来源: Wind, 上海证券研究所

### 3.2 啤酒板块

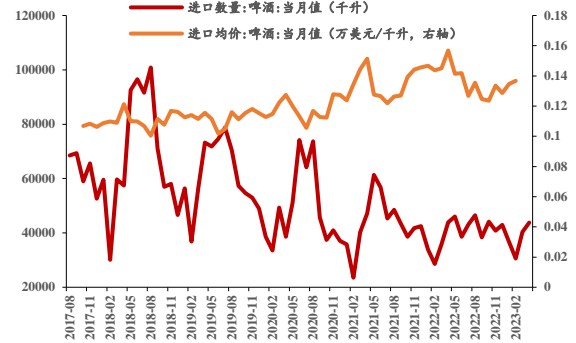
2023 年 5 月, 全国啤酒产量 374.60 万千升, 同比增加 7.00%。2023 年 4 月全国啤酒进口数量 4.38 万千升。2023 年 5 月全国 36 大中城市日用工业消费品啤酒罐装 350ml 左右平均价格 4.16 元/罐, 啤酒瓶装 630ml 左右平均价格 4.96 元/瓶。

图 15: 啤酒月度产量跟踪



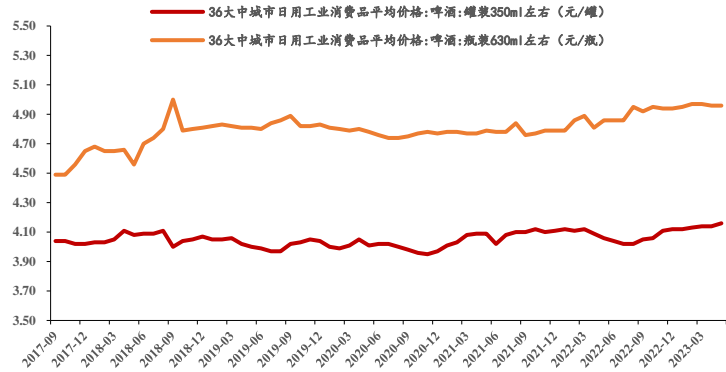
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

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

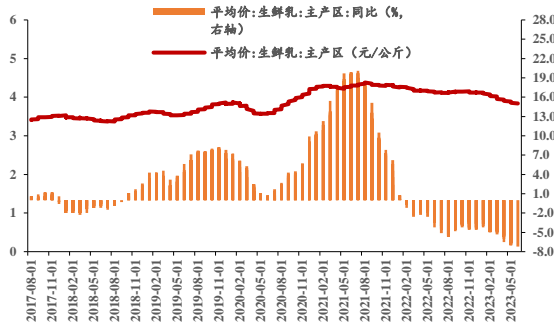


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

### 3.3 乳制品板块

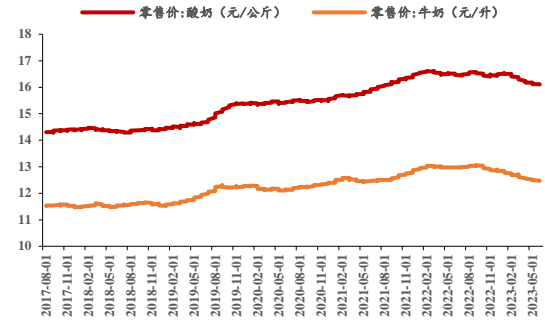
截至 2023 年 6 月 7 日, 全国生鲜乳主产区平均价格 3.84 元/公斤, 同比上周下降 7.20%。截至 2023 年 6 月 9 日, 全国酸奶零售价 16.10 元/公斤, 牛奶零售价 12.47 元/升。截至 2023 年 6 月 9 日, 国产品牌奶粉零售价格 221.57 元/公斤, 国外品牌奶粉零售价格 266.59 元/公斤。

图 18: 生鲜乳价格指数跟踪



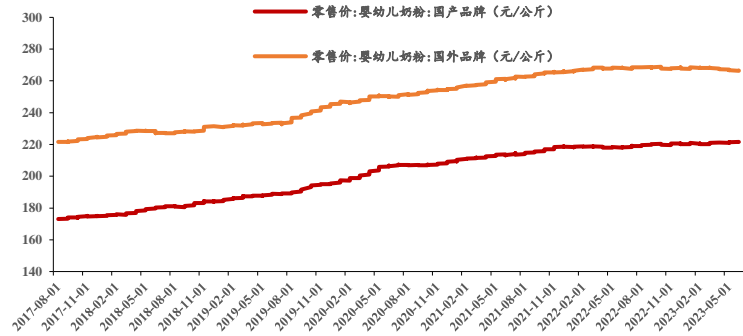
资料来源: Wind, 农业部, 上海证券研究所

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

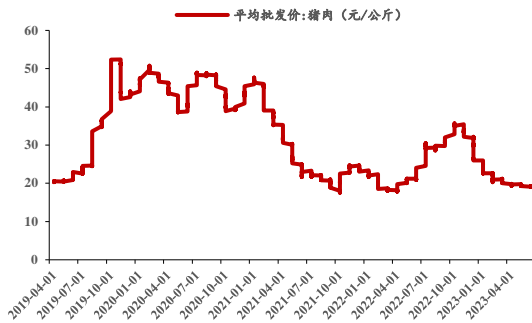
## 4 成本及包材端重要数据跟踪

### 4.1 肉制品板块

截至 2023 年 6 月 16 日，全国猪肉平均批发价 19.14 元/公斤；截至 2023 年 6 月 15 日，全国 36 个城市猪肉平均零售价 15.04 元/500 克。

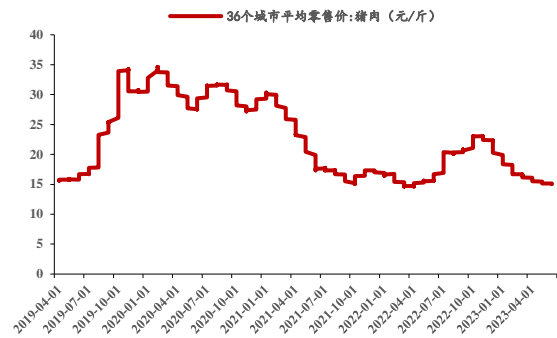


图 21: 猪肉平均批发价



资料来源: Wind, 农业部, 上海证券研究所

图 22: 猪肉平均零售价

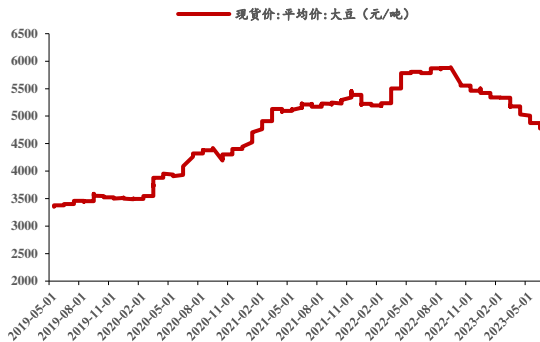


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

## 4.2 大宗原材料及包材相关

截至 2023 年 6 月 16 日, 全国大豆现货平均价格 4774.21 元/吨。截至 2023 年 6 月 10 日, 全国豆粕(粗蛋白含量 $\geq 43\%$ )市场价 3793.10 元/吨。截至 2023 年 6 月 16 日, 英国布伦特 Dtd 原油现货价格 75.35 美元/桶。截至 2023 年 6 月 16 日, 中国塑料城价格指数 814.36。截至 2023 年 6 月 10 日, 全国瓦楞纸(AA 级 120g)市场价格 2810.00 元/吨。截至 2023 年 6 月 16 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



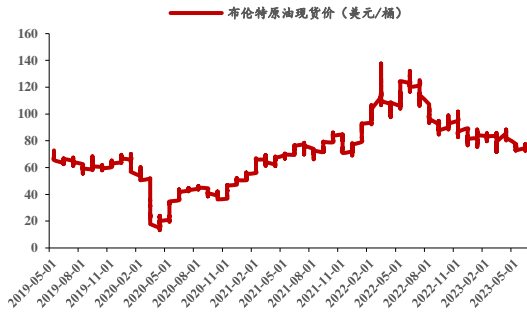
资料来源: Wind, 中国汇易, 上海证券研究所

图 24: 豆粕价格跟踪



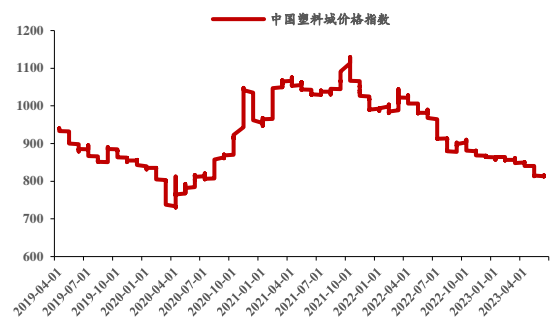
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

图 25: 布伦特原油价格跟踪



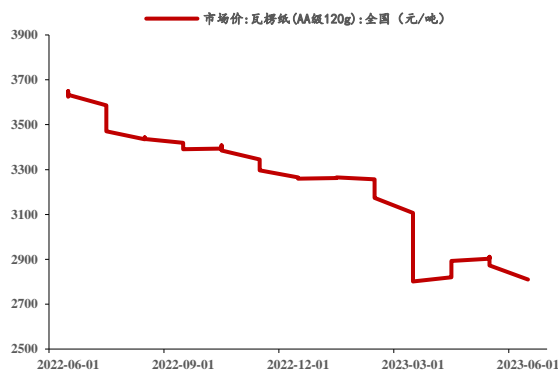
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 26: 塑料价格指数跟踪



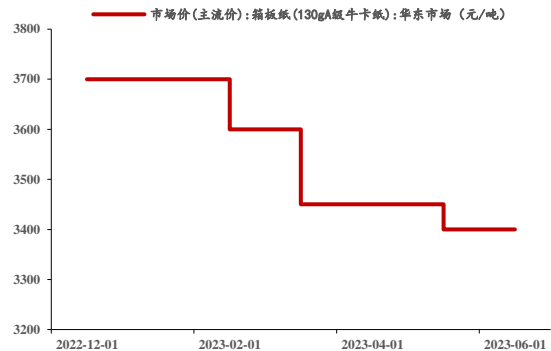
资料来源: Wind, 中塑在线, 上海证券研究所

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

**【欢乐家】**公司控股股东增持股份计划: 公司控股股东广东豪兴投资有限公司计划自本公告披露之日起 6 个月内, 以自有或自筹资金通过集中竞价方式增持公司股份, 本次增持股份金额不低于人民币 900 万元, 不超过人民币 1200 万元, 本次增持不设置价格区间。

**【南侨食品】**5 月营业收入简报: 公司合并营业收入为人民币 27,195.41 万元, 同比增长 5.82%。

**【宝立食品】**2022 年年度权益分派实施: 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 0.25 元 (含税), 共计派发现金红利 1 亿元 (含税)。

**【千味央厨】**2022 年年度权益分派实施: 以公司现有总股本 8664.24 万股为基数, 向全体股东每 10 股派 1.7 元人民币现金 (含税)。

**【新乳业】**2022 年年度权益分派实施: 以公司实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数, 向全体股东每 10 股派 0.85 元人

民币现金（含税）。

【古越龙山】董事、监事、高级管理人员增持公司股份：公司于6月12日-13日通过上海证券交易所证券交易系统集中竞价交易方式增持了公司股份1633082股，金额1589.42万元。

【香飘飘】控股股东、实际控制人权益变动超过1%：公司控股股东、实际控制人蒋建琪先生于6月6日-12日期间，通过大宗交易方式减持公司股份421.8000万股，占公司总股本的1.03%。

【洋河股份】2022年年度权益分派实施：以公司现有总股本剔除已回购股份542926股后的15.06亿股为基数，向全体股东每10股派37.4元人民币现金（含税）。

【威龙股份】持股5%以上股东股权质押：公司股东杭州斐尼克斯企业管理合伙企业持有公司股份总数为2662万股，本次股份质押数量为2662万股，占其持股数量比例的100%，占公司总股本的8%。

【恒顺醋业】使用募集资金对子公司增资以实施募投项目：公司使用募集资金1.2亿元、1.3亿万元、1.3亿万元、1.6亿万元分别对全资子公司恒顺老陈醋、恒顺酒业、恒顺万通、重庆调味品进行增资，以实施募投项目。

【老白干酒】2022年年度权益分派实施：以方案实施前的公司总股本9.15亿股为基数，每股派发现金红利0.3元（含税），共计派发现金红利2.74亿元。

【山西汾酒】2022年年度权益分派实施：以方案实施前的公司总股本12.2亿股为基数，每股派发现金红利3.32元（含税），共计派发现金红利40.5亿元。

【南侨食品】使用募集资金向募投项目实施主体提供借款及增资：公司为上海南侨、广州南侨和天津南侨提供无息借款，借款总额不超过4.49亿元；同意向上海南侨增资839.29万元美元；同意通过全资子公司天津南侨向天津吉好增资人民币2200万元。

【中葡股份】变更公司高级管理人员：副董事长、总经理苏斌先生因工作调整申请辞去公司总经理职务，同时聘任陈昊先生为公司总经理。

【李子园】向不特定对象发行可转换公司债券：本次拟发行可转债募集资金总额为人民币6亿元，发行数量60万手，期限六年，票面利息每年分别为0.3%/0.5%/1.0%/1.5%/1.8%/2.0%，到期赎回价为112元，每年付息一次，到期归还所有未转股的可转换公司债券本金和最后一年利息，初始转股价格为19.47元/股。

【舍得酒业】公司高级管理人员辞职：公司副总裁魏炜先生因个人原因申请辞去公司副总裁职务，辞职后不再担任公司任何职务。

【黑芝麻】为下属全资子公司提供担保：公司为下属全资子公司上海礼多多、上海时时惠、指尖生活总额度不超过1.2亿元、单笔借款不超过一年期的借款提供连带责任保证担保。

【品渥食品】回购报告书：公司拟使用自有资金通过深圳证券交易所集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份，用于实

施员工持股计划或股权激励。本次回购价格不超过 34 元/股（含本数），数量不低于 50 万股且不超过 100 万股，资金总额不超过人民币 3400 万元（含本数）。

【五粮液】2022 年度分红派息实施：以公司现有总股本 38.82 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 37.82 元人民币现金（含税）。

## 6 行业重要新闻整理

1、洋河 3 项科技成果通过鉴定：6 月 10 日，中国轻工业联合会在酒都宿迁组织召开洋河股份 2023 年科技成果鉴定会。会上对由洋河股份完成的《绵柔型白酒创新工艺研究与应用》，以及由洋河股份分别和江南大学、南京林业大学共同完成的《洋河绵柔型白酒绵柔特征风味解析及应用》《绵柔型白酒舒适度关键影响因素的研究及应用》三项创新性科技成果进行鉴定。鉴定委员会专家认为，三个科技成果总体技术达到国际领先水平，一致同意通过鉴定，并建议进一步扩大推广与应用。（酒业家）

2、百威投资 2.88 亿扩大麦芽厂产能：6 月 10 日，百威英博子公司坦桑尼亚啤酒厂（TBL）已承诺投资 4038 万美元（约合人民币 2.88 亿元），提高位于坦桑尼亚莫希市的乞力马扎罗麦芽厂产能，该厂将采用名为 RimoMalt 技术的一体式麦芽解决方案。RimoMalt 是瑞士设备制造商 Bühler 开发的第一个完全模块化的一体式标准化麦芽制造技术，这种生产技术的灵活性将使坦桑尼亚啤酒厂能够有效地扩大其业务规模并满足对其产品不断增长的需求。（云酒头条）

3、茅台股东大会释放聚焦“酒主业”信号，丁雄军解码茅台增长新引擎：6 月 13 日，贵州茅台酒股份有限公司 2022 年度股东大会成功举办，会上，茅台方面进一步释放了关于“酒主业”的一系列信号。酒业家现场获悉，2023 年，茅台的目标是实现 15% 左右的增速，即营收目标达到 1467 亿左右。董事长丁雄军在股东大会上表示，白酒产业永远是一个好产业，是长周期产业，是长期存在和持续发展的产业，对白酒产业充满信心。而在当前的经济环境下，茅台是白酒产业中最具确定性的企业。（酒业家）

4、泸州老窖将投资 14.8 亿修缮文化遗产：6 月 13 日，泸州老窖发布董事会会议公告。公司决定实施泸州老窖小市片区酿酒作坊藏酒洞文保修缮、酒文化场景营造及周边环境整治项目，建设周期 48 个月，项目总投资约 14.8 亿元，所需资金为公司自有资金。本项目围绕历史街区的活化和窖池等历史遗存场景的打造，更好地利用不可再生的文化遗产资源，将形成国内白酒行业中最具独特性的品宣之地、直接打通消费端认知的体验互动之地、集聚客户及行业峰会的乐享之地，有利于提升公司品牌影响力，为公司创造收益。（微酒）

5、台源酒线上首发：6 月 13 日，京东联合茅台保健酒业公司线上首发台源酒。该款新品系酱香酒，是“茅台家族”首款百元

价格产品，将面向京东近6亿用户发布。作为“茅台家族”新成员，台源酒被定位为大众酱香酒、亲民质量酒、终端消费酒，填补了“茅台家族”百元酱香酒的空白，极具性价比。据悉，2023年台源酒销售目标为6亿元左右。（酒说）

6、百润股份5亿扩建生产基地：6月13日，百润股份发布公告，巴克斯酒业（佛山）有限公司于近日与佛山市三水区西南街道办事处签署了《巴克斯基酒预处理项目投资意向书》，项目投资额约人民币3亿元，其中固定资产投资约1.85亿元；巴克斯酒业（天津）有限公司于近日与天津武清经济技术开发区有限公司签署了《投资协议》，拟投资建设巴克斯（天津）扩建项目，投资总额不低于人民币2亿万元。（云酒头条）

7、贵州新增10亿酱酒园区建设项目：6月14日，贵州省政府招商引资信息网发布沿河县年产2万吨酱香白酒产业园区建设项目。项目占地面积30亩，总投资额10亿，计划年销售收入5亿元，年利润2亿元，投资利润率20%。项目主要建设生产加工车间（含酿造、调酒、发酵、包装等）、仓储用房、检测中心、品鉴展示中心、综合办公与研发中心及其他配套服务设施等。项目正式投产后，预计年综合生产能力可达2万吨。（云酒头条）

8、泸州老窖各品牌公司大单品暂停接收订单：6月16日起，泸州老窖各品牌公司大单品暂停接收订单。（微酒）

9、水井坊预计2023Q2业绩重返增长轨道：6月16日，水井坊2022年度股东大会召开，水井坊总经理艾恩华表示，预计今年Q2公司业绩将重返增长，Q3和Q4则有望实现双位数增长。公司预计1000元以上和200元以下产品复苏会更快。（微酒）

## 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。