



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

渐进复苏，无需过度悲观

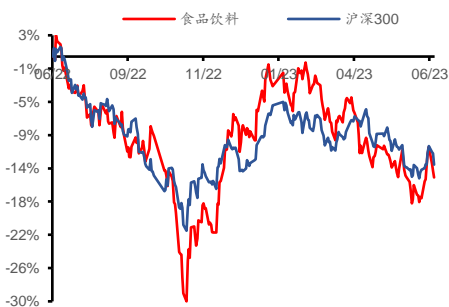
——食品饮料行业周报 20230619-20230625

增持（维持）

行业：食品饮料
日期：2023年06月25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：

《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》

——2023年06月18日

《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

■ 投资要点：

白酒：近期高端酒批价稳定在合理区间，我们认为渐进复苏非一蹴而就，但行业仍存在结构性机会，无需过度悲观，建议把握确定性相对较高的中高端与区域酒企，建议关注泸州老窖、今世缘、金徽酒、老白干等。

本周行业要闻：1) 五粮液亮相 2023 年 APEC 工商领导人中国论坛。公司不断深化与 APEC 等经济合作论坛的合作，与世界对话，推动五粮液加快“走出去”，领航中国白酒走向世界。2) 6月20日，2023 年度贵州省工业和信息化发展专项资金（第五批）拟支持项目公示。根据《省工业和信息化厅关于做好 2023 年省级财政专项资金储备项目入库申报工作的通知》文件要求，经自愿申报、地方推荐、项目评审等程序，其中涉酒项目共有 10 个（排名不分先后），包括：1. 贵州珍酒新增 5000 吨大曲酱香型白酒技改工程。2. 金沙酒业 3 万吨基酒一期 3750 吨扩建项目。3. 劲牌茅台镇酒业年产 1.5 万吨酱香型白酒技改项目。4. 夜郎古年产 1 万吨酱香型白酒技改项目（一期工程）。5. 无忧酒业年产 2000 吨酱香型白酒及工业文化旅游示范企业建设项目。6. 王家老作坊酒业年产 2000 吨酱香型白酒技改项目。7. 青酒老厂区酱香型白酒生产建设项目。8. 贵梁酒业酱香型白酒生产基地建设项目。9. 习酒李子春物流园 5G+数字化工厂项目。10. 国台酒庄 5G 数字化包装车间（一期）项目。

啤酒：消费呈现年轻化、高端化趋势，同时消费场景特性明显，从传统的餐饮消费拓展至新兴社交。据《天猫 2022 啤酒趋势白皮书》，18-35 岁年轻消费者已成为啤酒消费增速最快的人群。美团 2023 年酒吧指南同样显示，5 月以来酒吧夜间消费规模同比去年增长超 55%，20-35 岁的酒吧消费人群占比超 8 成。此外，今年以来“精酿酒馆”相关搜索量同比去年上涨 320%。为积极应对行业新趋势，燕京啤酒布局北京、广西两大精酿啤酒生产基地，快速孵化高端品牌产品。重庆啤酒旗下乐堡纯生近期锚定年轻消费群，以“出挑”为核心概念进行系列化焕新升级。我们认为，随着 Z 世代消费群体生活方式和消费观念的转变，啤酒消费将更加注重品质、情感等需求，这一变化将进一步助推消费升级，加速行业高端化发展，建议关注青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒。

软饮：茶饮料、功能饮料热度攀升，积极挖掘细分赛道成长机会。据食品板，2023 年上半年茶饮料品类爆发，呈现四大新趋势：一是无糖茶热度持续走高；二是大麦茶、果茶成为品类创新风口；三是推出大规模茶饮料；四是兴起鸭屎香风味等口味新潮流。同时，功能饮料中电解质水、运动营养饮料两大细分赛道崛起。基于“疫后补充电解质”的市场需求，电解质水产品类高速扩容，东鹏、脉动、健力宝等品牌争相加码，东鹏也发布首款运动营养食品。我们认为，各大软饮公司积极加码推新，有利于共同培育软饮新赛道，引导消费新需求，在细分品类中挖掘新的增长机会，建议关注百润股份、东鹏特饮、香飘飘。

速冻食品:看好行业景气提升。据冷冻食品公众号,必胜客中国第3000家门店近日在河北秦皇岛开业,目前必胜客已进驻全国600多个城镇,我们认为餐饮龙头终端扩张将持续带动上游行业需求放量。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21日,南侨食品披露5月归属于母公司股东的净利润同比减少27.61%,主要系欧洲乳制品涨价导致进口品毛利率下降,但伴随烘焙应用油脂、淡奶油、冷冻面团毛利率逐步提升,归属于母公司股东的净利润环比增长。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:健康化零食需求日益凸显,品类创新迎增量。新时代消费者关注成分健康,同时需要零食好吃。在此背景下,魔芋、鹰嘴豆、巴旦木等健康食材进入研发者视野,未来有望开创低热量、低含糖量、低卡路里零食品类。当前行业渠道变革与品类创新相辅相成,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20.37%、伊利股份16.16%、安井食品8.09%。

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1549.91亿元、五粮液438.57亿元、伊利股份292.08亿元。

■ 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	7
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	17
7 风险提示	19

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：近期高端酒批价稳定在合理区间，我们认为渐进复苏非一蹴而就，但行业仍存在结构性机会，无需过度悲观，建议把握确定性相对较高的高端与区域酒企，建议关注泸州老窖、今世缘、金徽酒、老白干等。

本周行业要闻：1) 五粮液亮相 2023 年 APEC 工商领导人中国论坛。公司不断深化与 APEC 等经济合作论坛的合作，与世界对话，推动五粮液加快“走出去”，领航中国白酒走向世界。2) 6 月 20 日，2023 年度贵州省工业和信息化发展专项资金（第五批）拟支持项目公示。根据《省工业和信息化厅关于做好 2023 年省级财政专项资金储备项目入库申报工作的通知》文件要求，经自愿申报、地方推荐、项目评审等程序，其中涉酒项目共有 10 个（排名不分先后），包括：1. 贵州珍酒新增 5000 吨大曲酱香型白酒技改工程。2. 金沙酒业 3 万吨基酒一期 3750 吨扩建项目。3. 劲牌茅台镇酒业年产 1.5 万吨酱香型白酒技改项目。4. 夜郎古年产 1 万吨酱香型白酒技改项目（一期工程）。5. 无忧酒业年产 2000 吨酱香型白酒及工业文化旅游示范企业建设项目。6. 王家老作坊酒业年产 2000 吨酱香型白酒技改项目。7. 青酒老厂区酱香型白酒生产建设项目。8. 贵梁酒业酱香型白酒生产基地建设项目。9. 习酒李子春物流园 5G+ 数字化工厂项目。10. 国台酒庄 5G 数字化包装车间（一期）项目。

啤酒：消费呈现年轻化、高端化趋势，同时消费场景特性明显，从传统的餐饮消费拓展至新兴社交。据《天猫 2022 啤酒趋势白皮书》，18-35 岁年轻消费者已成为啤酒消费增速最快的人群。美团 2023 年酒吧指南同样显示，5 月以来酒吧夜间消费规模同比去年增长超 55%，20-35 岁的酒吧消费人群占比超 8 成。此外，今年以来“精酿酒馆”相关搜索量同比去年上涨 320%。为积极应对行业新趋势，燕京啤酒布局北京、广西两大精酿啤酒生产基地，快速孵化高端品牌产品。重庆啤酒旗下乐堡纯生近期锚定年轻消费群，以“出挑”为核心概念进行系列化焕新升级。我们认为，随着 Z 世代消费群生活方式和消费观念的转变，啤酒消费将更加注重品质、情感等需求，这一变化将进一步助推消费升级，加速行业高端化发展，建议关注青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒。

软饮：茶饮料、功能饮料热度攀升，积极挖掘细分赛道成长机会。据食品板，2023 年上半年茶饮料品类爆发，呈现四大新趋势：一是无糖茶热度持续走高；二是大麦茶、果茶成为品类创新风口；三是推出大规格茶饮料；四是兴起鸭屎香风味等口味新潮流。同时，功能饮料中电解质水、运动营养饮料两大细分赛道崛

起。基于“疫后补充电解质”的市场需求，电解质水品类高速扩容，东鹏、脉动、健力宝等品牌争相加码，东鹏也发布首款运动营养食品。我们认为，各大软饮公司积极加码推新，有利于共同培育软饮新赛道，引导消费新需求，在细分品类中挖掘新的增长机会，建议关注百润股份、东鹏特饮、香飘飘。

速冻食品:看好行业景气提升。据冷冻食品公众号，必胜客中国第 3000 家门店近日在河北秦皇岛开业，目前必胜客已进驻全国 600 多个城镇，我们认为餐饮龙头终端扩张将持续带动上游行业需求放量。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 21 日，南侨食品披露 5 月归属于母公司股东的净利润同比减少 27.61%，主要系欧洲乳制品涨价导致进口品毛利率下降，但伴随烘焙应用油脂、淡奶油、冷冻面团毛利率逐步提升，归属于母公司股东的净利润环比增长。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:健康化零食需求日益凸显，品类创新迎增量。新时代消费者关注成分健康，同时需要零食好吃。在此背景下，魔芋、鹰嘴豆、巴旦木等健康食材进入研发者视野，未来有望开创低热量、低含糖量、低卡路里零食品类。当前行业渠道变革与品类创新相辅相成，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

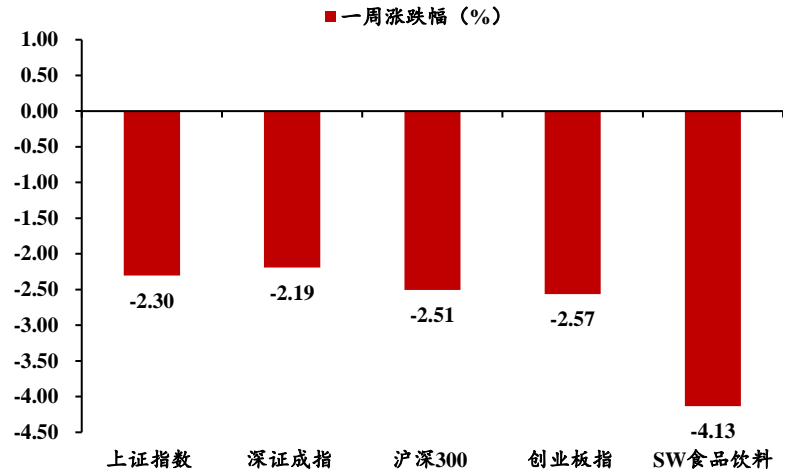
2.1 板块整体指数表现

本周 SW 食品饮料指数下跌 4.13%，相对沪深 300 跑输 1.63pct。沪深 300 下跌 2.51%，上证指数下跌 2.3%，深证成指下跌 2.19%，创业板指下跌 2.57%。

在 31 个申万一级行业中，食品饮料排名第 26。

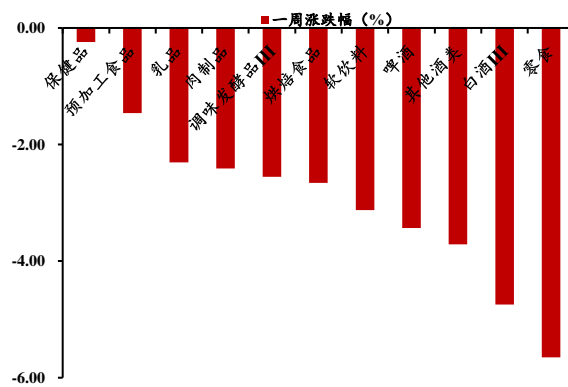
本周 SW 食品饮料各二级行业中，保健品下跌-0.24%，预加工食品下跌-1.46%，乳品下跌-2.31%。

图 1：本周市场表现 (%)



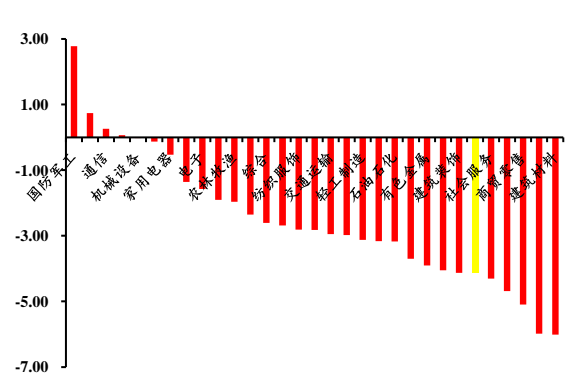
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 (%)



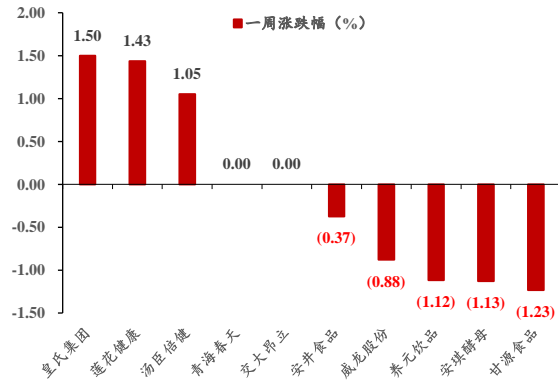
资料来源：Wind，上海证券研究所

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皇氏集团上涨 1.50%、莲花健康上涨 1.43%、汤臣倍健上涨 1.05%、青春宝上涨 0.00%、

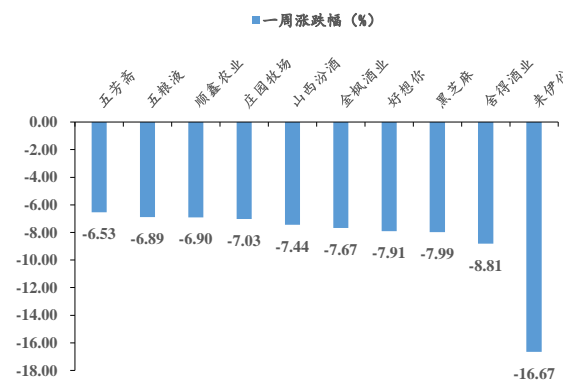
交大昂立下跌 0.00%；排名后五的个股为来伊份下跌 16.67%、舍得酒业下跌 8.81%、黑芝麻下跌 7.99%、好想你下跌 7.91%、金枫酒业下跌 7.67%。

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 (%)



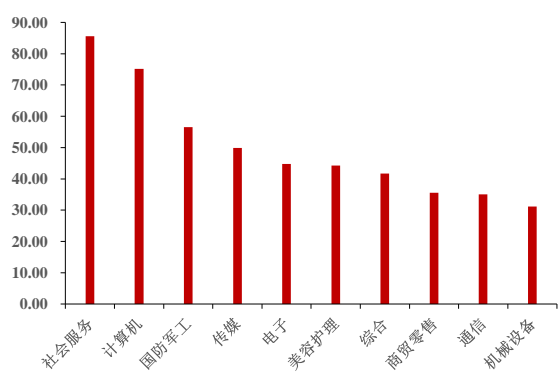
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 29.73x，位居 SW 一级行业第 12。

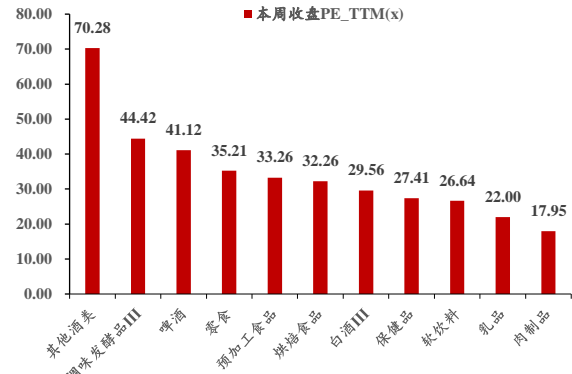
从食品饮料子行业来看，估值排名前三的子行业为其他酒类 70.28x，调味发酵品 III 44.42x，啤酒 41.12x。

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 20.37%、伊利股份 16.16%、安井食品 8.09%。

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 1549.91 亿元、五粮液 438.57 亿元、伊利股份 292.08

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	20.37
伊利股份	16.16
安井食品	8.09
桃李面包	7.93
千禾味业	7.88
贵州茅台	7.10
涪陵榨菜	6.60
五粮液	6.59
重庆啤酒	6.54
海天味业	6.17

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	1,549.91
五粮液	438.57
伊利股份	292.08
海天味业	170.56
泸州老窖	129.95
山西汾酒	78.81
洋河股份	56.64
洽洽食品	42.64
安井食品	37.45
重庆啤酒	30.49

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舍得酒业增持0.62%、中炬高新增持0.39%、天润乳业增持0.29%；陆股通减持前三的个股为绝味食品减持0.24%、金种子酒减持0.24%、味知香减持0.23%。

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 (%)
舍得酒业	0.62	绝味食品	-0.24
中炬高新	0.39	金种子酒	-0.24
天润乳业	0.29	味知香	-0.23
顺鑫农业	0.26	洽洽食品	-0.19
来伊份	0.23	甘源食品	-0.18
佳禾食品	0.19	巴比食品	-0.15
劲仔食品	0.16	会稽山	-0.12
东鹏饮料	0.12	华统股份	-0.09
燕京啤酒	0.12	海天味业	-0.09
承德露露	0.12	五粮液	-0.08

资料来源：Wind，上海证券研究所

3 行业重要数据跟踪

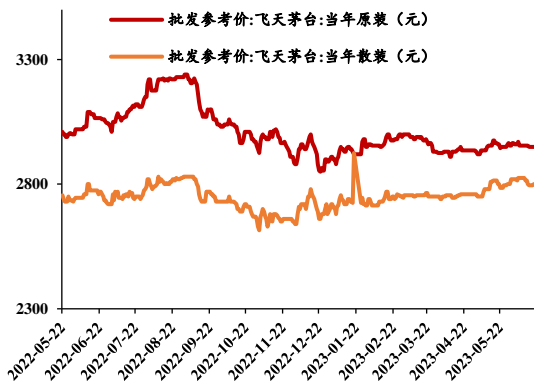
3.1 白酒板块

根据 wind 信息整理，截至 2023 年 6 月 21 日，飞天茅台当年原装和散装批发参考价分别为 2950 元和 2800 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

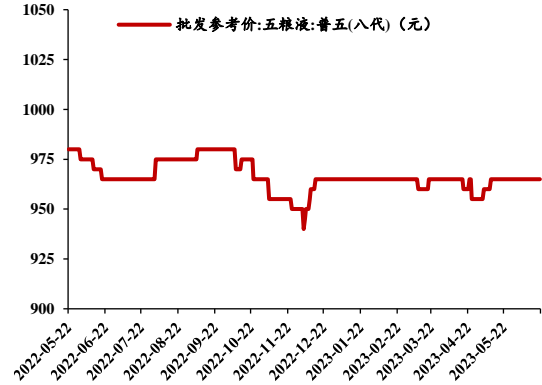
低档平均价格 179.89 元/瓶。

图 11: 飞天茅台批价走势



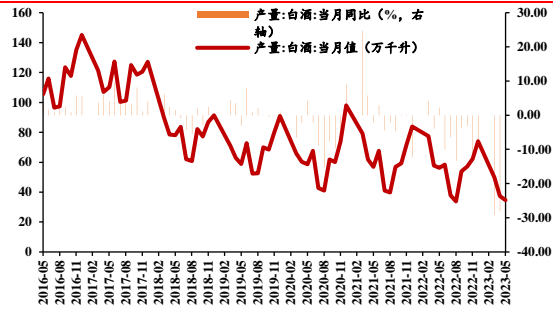
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 12: 五粮液批价走势



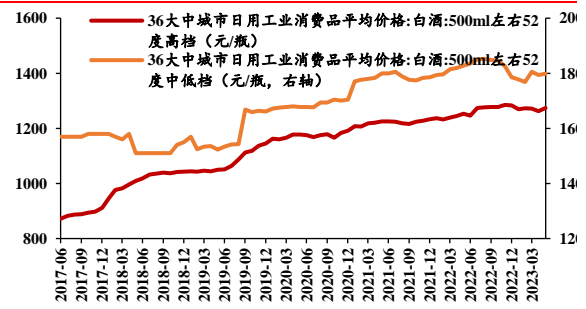
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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

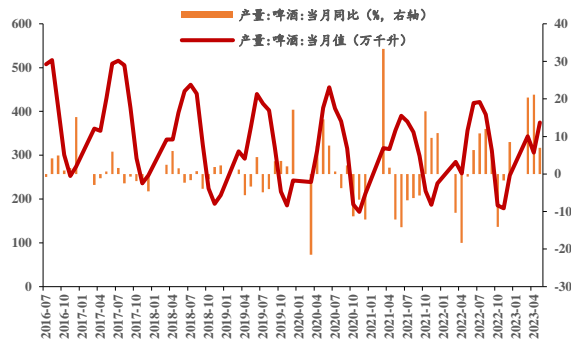


资料来源: Wind, 上海证券研究所

3.2 啤酒板块

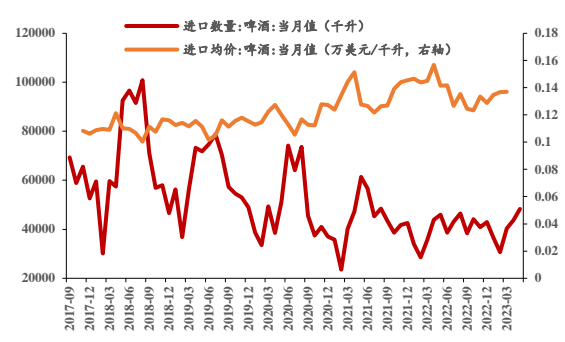
2023 年 5 月, 全国啤酒产量 374.60 万千升, 同比增加 7.00%。2023 年 5 月全国啤酒进口数量 4.83 万千升。2023 年 5 月全国 36 大中城市日用工业消费品啤酒罐装 350ml 左右平均价格 4.16 元/罐, 啤酒瓶装 630ml 左右平均价格 4.96 元/瓶。

图 15: 啤酒月度产量跟踪



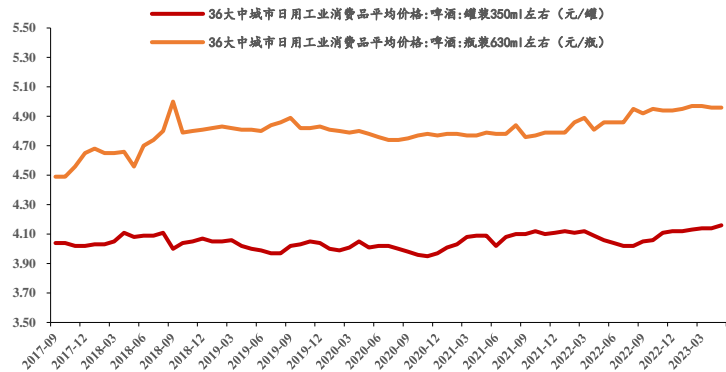
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

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

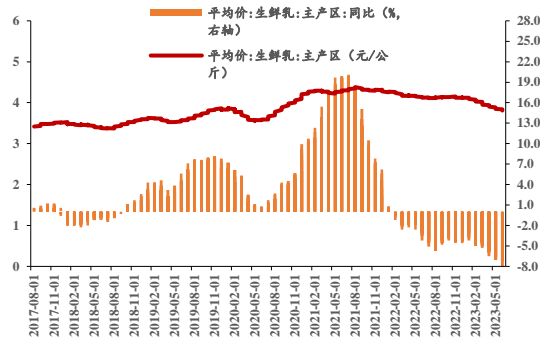


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

3.3 乳制品板块

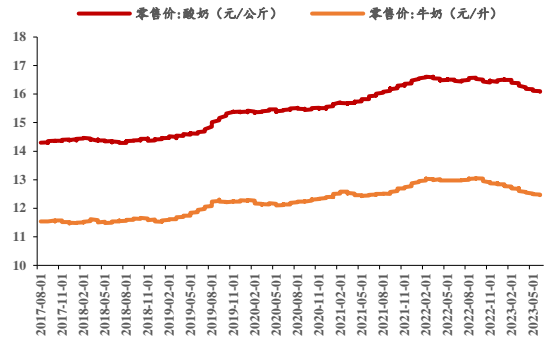
截至 2023 年 6 月 14 日, 全国生鲜乳主产区平均价格 3.81 元/公斤, 同比上周下降 8.00%。截至 2023 年 6 月 16 日, 全国酸奶零售价 16.08 元/公斤, 牛奶零售价 12.46 元/升。截至 2023 年 6 月 16 日, 国产品牌奶粉零售价格 221.52 元/公斤, 国外品牌奶粉零售价格 266.21 元/公斤。

图 18: 生鲜乳价格指数跟踪



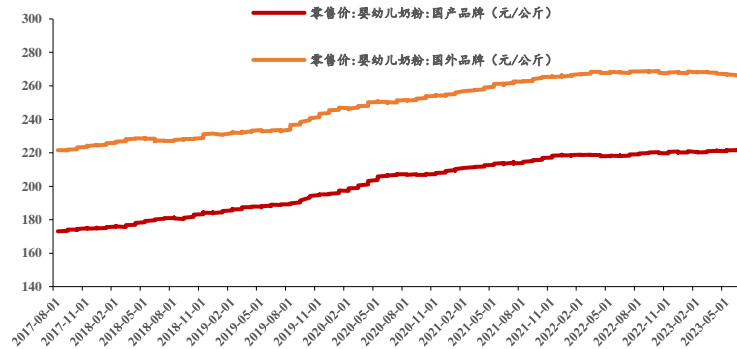
资料来源: Wind, 农业部, 上海证券研究所

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



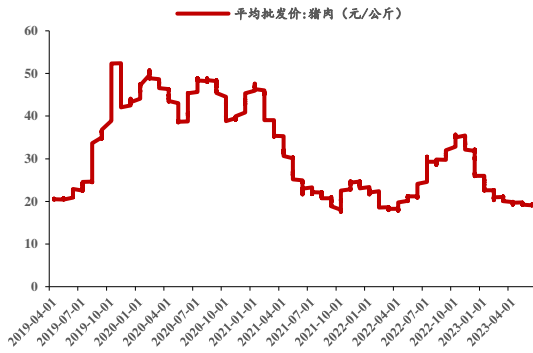
资料来源: Wind, 商务部, 上海证券研究所

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 21 日，全国猪肉平均批发价 19.23 元/公斤；截至 2023 年 6 月 20 日，全国 36 个城市猪肉平均零售价 15.02 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

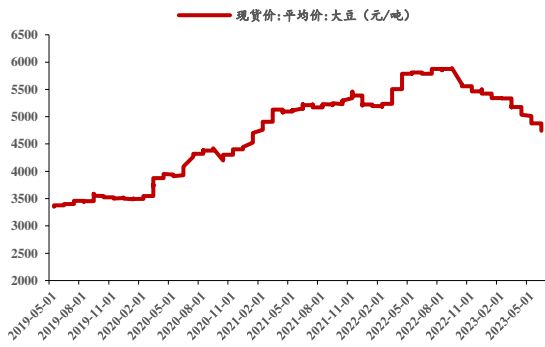


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

4.2 大宗原材料及包材相关

截至 2023 年 6 月 21 日, 全国大豆现货平均价格 4745.79 元/吨。截至 2023 年 6 月 20 日, 全国豆粕(粗蛋白含量 $\geq 43\%$)市场价 3849.90 元/吨。截至 2023 年 6 月 23 日, 英国布伦特 Dtd 原油现货价格 73.34 美元/桶。截至 2023 年 6 月 21 日, 中国塑料城价格指数 817.70。截至 2023 年 6 月 20 日, 全国瓦楞纸(AA 级 120g)市场价格 2791.30 元/吨。截至 2023 年 6 月 21 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



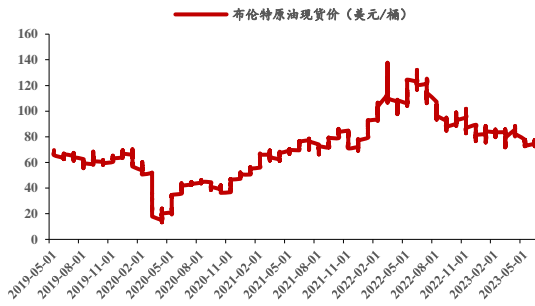
资料来源: Wind, 中国汇易, 上海证券研究所

图 24: 豆粕价格跟踪



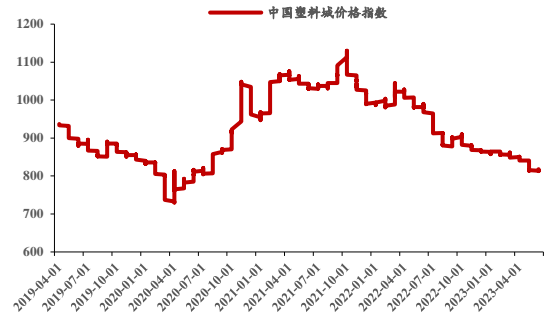
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

图 25: 布伦特原油价格跟踪



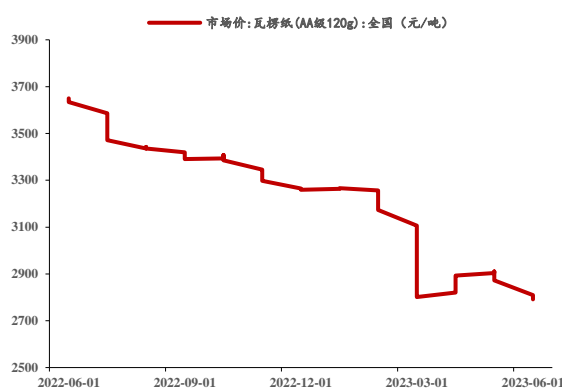
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 26: 塑料价格指数跟踪



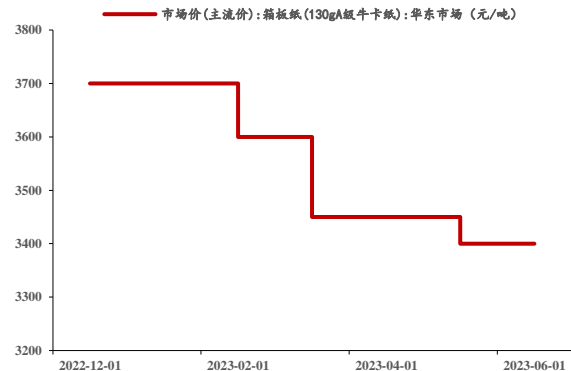
资料来源: Wind, 中塑在线, 上海证券研究所

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

【威龙股份】公司控股股东和实际控制人发生变更: 公司由无实际控制人变更为有实际控制人, 控股股东为山东九合云投科技发展有限公司, 实际控制人为闫鹏飞先生。

【威龙股份】第六届董事会第一次会议决议: 选举第六届董事会董事朱秋红女士担任公司第六届董事会董事长, 聘任白璐女士为公司董事会秘书。

【海南椰岛】董事会秘书辞职: 公司董事会秘书杨鹏先生因个人原因辞去公司董事会秘书职务。在未聘任新的董事会秘书期间, 将由公司董事长段守奇先生代为履行董事会秘书职责。

【华统股份】2022 年度权益分派实施: 以公司现有总股本 6.13 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派 0.27 元人民币现金 (含税)。

【南侨食品】5 月简报: 公司 2023 年 5 月归属于母公司股东的净利润为人民币 1802.05 万元, 同比减少 27.61%。5 月净利润同比减少, 主要系欧洲乳制品涨价导致进口品毛利率下降; 伴随

烘焙应用油脂、淡奶油、冷冻面团毛利率逐步提升，归属于母公司股东的净利润环比增长。

【桃李面包】为全资子公司提供担保：天津桃李因日常经营的实际需要，向中国民生银行股份有限公司天津分行申请 3000 万元的授信额度，公司为天津桃李提供连带责任担保，担保金额为人民币 3000 万元，担保期限为 1 年。

【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 1230 万股，质押完成后，爱屋企管累计质押本公司股份数量 6814 万股，占其持股数量的 39.36%，占公司总股本的 20.25%。

【海南椰岛】副总经理辞职：公司副总经理杨鹏先生因个人原因辞去公司副总经理职务。

【盐津铺子】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成就：本次符合解除限售条件的激励对象共计 29 人，全部符合解除限售条件，可解除限售条件的限制性股票数量为 95.25 万股，占目前公司最新股本总额的 0.49%。

【绝味食品】证券事务代表辞职：公司证券事务代表张杨女士因个人原因申请辞去公司证券事务代表职务，辞职后张杨女士将不再担任公司任何职务。

【桃李面包】控股股东及实际控制人股票质押：公司控股股东及实际控制人之一的吴学群先生持有公司股份 3.89 亿股，占公司总股本的 24.34%；本次质押后，吴学群先生累计质押公司股份 2.03 亿股，占其所持公司股份总量的 52.26%，占公司总股本的 12.72%。

【龙大美食】可转债 2023 年跟踪评级报告：联合资信评估股份有限公司维持公司主体长期信用等级为 AA-，同时维持“龙大转债”信用等级为 AA-，评级展望为稳定。

【康比特】股票解除限售：本次股票解除限售数量总额为 409.8 万股，占公司总股本 3.29%，可交易时间为 2023 年 6 月 29 日。

6 行业重要新闻整理

1、前 5 月烟酒类零售总额 2179 亿：近日，国家统计局发布数据显示，1-5 月，社会消费品零售总额 187636 亿元，同比增长 9.3%；其中 5 月社会消费品零售总额 37803 亿元，同比增长 12.7%。按消费类型分，1-5 月份烟酒类零售总额为 2179 亿元，同比增长 8.3%；其中 5 月烟酒类零售总额为 375 亿元，同比增长 8.6%。（云酒头条）

2、1-5 月酒类进出口数据出炉：2023 年 1-5 月，中国累计出口啤酒 22.95 万千升，同比增长 21.0%；金额为 11.17 亿元人民币，

同比增长 36.7%。其中，2023 年 5 月，中国出口啤酒 5.12 万千升，同比增长 35.0%；金额为 2.53 亿元人民币，同比增长 50.6%。2023 年 1-5 月，中国累计进口啤酒 19.98 万千升，同比增长 6.4%；金额为 18.71 亿元人民币，同比增长 10.3%。其中，2023 年 5 月，中国进口啤酒 4.83 万千升，同比增长 5.0%；金额为 4.44 亿元人民币，同比增长 17.1%。（云酒头条）

3、**京东 618 酒类成交额增长 80%**：6 月 19 日，京东酒业发布 618 全时期战报，自 5 月 31 日 20 点至 6 月 18 日 24 点，京东超市酒类实现成交额同比增长 80%，用户同比增长 60%。从细分品类看，白酒成交额同比增长 80%、宁夏葡萄酒成交额同比增长 170%、白色烈酒成交额同比增长 120%、精酿&鲜啤成交额同比增长 210%。重点品牌方面，茅台成交额同比增长 2 倍，奔富成交额同比增长 7 倍，口子窖、贺兰红成交额同比增长 2 倍，今世缘、人头马、张裕可雅、雪花、百威、洋河、舍得、布赫拉迪等品牌成交额同比增长均超 100%；从不同酒种看，茅台、张裕、人头马、青岛啤酒、古越龙山分别登顶白酒、葡萄酒、洋酒、啤酒、黄酒品类榜首。（酒说）

4、**水井坊臻酿八号零售价上调 30 元**：6 月 20 日，微酒从经销商处获悉，水井坊臻酿八号 500ml 常规版（52 度/42 度/38 度）建议零售价格上调 30 元/瓶。近期，不少名酒品牌对自己的核心大单品进行了调价。作为次高端白酒的代表产品，臻酿八号的调价在预料之中。此举将进一步保障经销商和终端商的利益，也是水井坊坚定渠道信心、品牌影响力和品质不断提升的反映。（微酒）

5、**茅台 2023 战略研讨会今日召开**：茅台集团 2023 年战略研讨会于 6 月 21 日在茅台国际大酒店召开。今年的战略研讨会以“现代管理 创新赛道”为主题，围绕“企业实现管理现代化的重要途径”“如何构建集团现代化治理体系”“如何通过提升企业现代治理，保持集团的韧性与活力？”等议题进行讨论交流，助力迈进高质强业新时期的茅台集团加快建设世界一流企业。本次战略研讨会上，茅台战略研究院集中展示了 2022 年优秀课题成果，并发布 2023 年研究课题。同期，茅台将在山西太原举行“欣然夏至，美自天成”贵州茅台酒二十四节气·夏系列之夏至产品发布会。（云酒头条）

6、**五粮液与华润啤酒座谈**：6 月 20 日，五粮液集团（股份）公司党委书记、董事长曾从钦与华润啤酒（控股）有限公司党委书记、董事会主席侯孝海等一行座谈交流。座谈会上，双方回顾了五粮液和华润集团多年来的合作历程与深厚友谊，分别介绍了企业发展情况，并围绕企业管理经验以及品牌建设、渠道建设、销售管理、数字化营销等进行交流探讨。曾从钦表示，希望双方未来深入探讨渠道互通和资源互换、品牌展示和体验中心建设、

包装原材料供给和解决方案设计、燃气管材和新能源发电项目、供应链建设和国际贸易等方面的契机，进一步加强全方位、深层次的合作，共同实现更高质量的发展。（云酒头条）

7、抖音 618 白酒 GMV 大涨 99%：据抖音 618 好物节酒水行业战报，此次 618 期间酒水行业 GMV 同比增长 90%+，国产白酒 GMV 同比增长 99%泛商城 GMV 同比增长 700%，支付 GMV 破百万爆品达到 26 个。白酒品牌前十为茅台、五粮液、汾酒、洋河、泸州老窖、习酒、郎酒、远明、沙河、剑南春；葡萄酒品牌排名前三的为张裕、木莱特和云南红；啤酒品牌排名前三的为青岛、百威、喜力。行业大商榜单中 1919 卖场旗舰店、玖到家酒类专营店歌德老酒行卖场旗舰店位列前三。（酒业家）

8、燕京啤酒布局精酿生产基地：6 月 20 日，北京燕京啤酒股份有限公司发布投资者关系活动记录。据记录，“十四五”这两年，公司深入推行“一企一策”，对弱势企业实行精准帮扶，通过加速淘汰老旧装备、淘汰低效产能，统筹整合区域产能利用，优化资源配置释放发展动能，实现集约生产、提质增效同时通过盘活闲置土地和房产资源，实现良性发展。此外，北京、广西两大精酿啤酒生产基地布局已成为高端品牌与产品快速孵化的生产基地，公司将根据市场需要，布局其他新的精酿生产基地。（酒业家）

9、汾酒与招商海通达成合作：6 月 21 日，汾酒党委书记、董事长袁清茂与招商局集团党委委员、副总经理王秀峰举行工作会谈。袁清茂表示，未来汾酒将紧紧围绕“汾酒复兴纲领”，抢抓战略机遇积极主动作为，又好又快扎根中国酒业第一方阵；王秀峰表示，招商局集团将聚焦主业、发挥优势，加强与汾酒集团在相关领域深化合作，助力汾酒高质量发展。汾酒集团还与招商海通签订了战略合作协议。（酒说）

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。