

食品饮料

报告日期：2023年06月25日

端午白酒回款优秀，大众品 618 榜单公布

—— 食品饮料行业周报（2023年6月第4期）

投资要点

□ 报告导读

餐饮观点：白酒端午回款优秀，大众品数据持续恢复

白酒板块：在当前行业处于预期底背景下，我们仍看好 23H2 消费升级趋势延续下的板块弹性表现，23H2 将关注三大投资主线：①确定性主线：看好高端酒需求韧性表现，当前首推估值具备性价比&业绩具备确定性的高端酒，比如：贵州茅台/泸州老窖/五粮液等；②复苏弹性主线：看好随着消费加速复苏，需求&业绩弹性均较大的次高端酒，比如：山西汾酒/舍得酒业/水井坊等；③季报超预期或事件催化主线，看好潜力升级产品铺货表现，比如：迎驾贡酒/顺鑫农业/金徽酒/洋河股份/今世缘等。

大众品板块：我们认为 23 年大众品渐进式回暖，疫后复苏存在新的消费特点，由此我们总结大众品 23H2 三大投资主线：1) 基于当前消费者希望以更合适的价格获得高品质产品，我们重点推荐具备“高质性价比”特点的标的，主要涉及零食板块、低温奶、高档啤酒等；2) 基于当前场景消费恢复较缓，我们推荐渠道结构中中小 B 门店占比较小&受到场景受损影响较弱的标的，主要涉及乳制品、饮料板块；3) 具备事件催化&成本下行标的。本周组合：中炬高新、盐津铺子、劲仔食品、五芳斋、新乳业、伊利股份、汤臣倍健、青岛啤酒、重庆啤酒等。

6月19日~6月21日，3个交易日沪深300指数下跌2.51%，食品饮料板块下跌4.13%，速冻食品(-1.10%)、其他食品(-1.15%)跌幅较小，休闲食品(-3.87%)、白酒(-4.55%)跌幅较大。具体来看，迎驾贡酒(-2.18%)、洋河股份(-2.70%)跌幅较小，山西汾酒(-7.44%)、舍得酒业(-8.81%)跌幅相对较大；本周大众品西王食品(+5.34%)、皇氏集团(+1.50%)涨幅相对居前，黑芝麻(-7.99%)、来伊份(-16.67%)跌幅相对较大。

【白酒板块】端午回款节点即将到来，关注潜在 23Q2 业绩超预期机会

板块回顾：本周多因素驱动板块情绪表现向好

板块个股回顾：6月19日~6月21日，3个交易日沪深300指数下跌2.51%，食品饮料板块下跌4.13%，白酒板块跌幅大于食品饮料板块，跌幅为4.55%。具体来看：迎驾贡酒(-2.18%)、洋河股份(-2.70%)、贵州茅台(-3.44%)涨幅居前。我们认为本周白酒，板块整体表现平稳，或主因：1) 近期政策预期波动，资金层面出现板块间轮动分流；2) 淡季渠道跟踪反馈较为平淡，短期催化有限，市场担忧酒企6月回款/库存或压力。端午节作为白酒板块Q2重要回款节点，我们注意到多数酒企回款进度均表现优秀(超去年同期)，当前库存仍处于正常水平，我们仍建议加大力度关注23Q2业绩具备强决定性的白酒板块。

端午节板块反馈：酒企回款进度表现优秀，库存处于正常水平

从行业观测指标看：端午节素来为酒企重要回款节点，而非动销节点(端午期间发货满足的6-9月动销所需)。从批价/库存角度分析：1) 高端酒/区域酒库存普遍仍处于正常状态(前期陆续发货，短期发货对库存水平影响不大)，部分酒企批价略有波动；2) 次高端酒库存短期呈上升趋势，预计随着后续动销消化有望逐步回落。

行业评级：看好(维持)

分析师：杨骥

执业证书号：S1230522030003

yangji@stocke.com.cn

分析师：孙天一

执业证书号：S1230521070002

suntianyi@stocke.com.cn

分析师：杜宛泽

执业证书号：S1230521070001

duwanze@stocke.com.cn

相关报告

- 《需求持续向好，重视改善机会》 2023.05.21
- 《需求回暖，积极布局》 2023.05.16
- 《白酒需求环比修复，大众品数据持续复苏》 2023.05.14

从行业发展趋势看：我们认为当前白酒淡季下动销偏弱为正常现象（部分库存在逐步消化），当前部分酒企的高库存原因之一为酒企对增速有着一定要求（不断发货），产业端实际上仍处向上扩张阶段，消费升级仍为酒企紧抓的大趋势。

数据更新：飞天茅台批价环比稳定，库存保持相对低位

贵州茅台：本周飞天茅台（散）批价约 2760-2790 元，批价环比稳定；五粮液：本周批价稳定在 930-940 元，批价保持稳定；泸州老窖：批价约 880-900 元，批价表现稳定。

投资建议：看好全年投资机会，推荐关注三条主线

在当前行业处于预期底背景下，我们仍看好 23H2 消费升级趋势延续下的板块弹性表现，23H2 将关注三大投资主线：①确定性主线：看好高端酒需求韧性表现，当前首推估值具备性价比&业绩具备确定性的高端酒，比如：贵州茅台/泸州老窖/五粮液等；②复苏弹性主线：看好随着消费加速复苏，需求&业绩端弹性均较大的次高端酒，比如：山西汾酒/舍得酒业/水井坊等；③季报超预期或事件催化主线，看好潜力升级产品铺货表现，比如：迎驾贡酒/顺鑫农业/金徽酒/洋河股份/今世缘等。

□ **【食品板块】：重点关注数据持续恢复的标的**

板块回顾：本周大众品板块表现分化

板块涨幅方面：速冻食品（-1.10%）、其他食品（-1.15%）跌幅较小，休闲食品（-3.87%）、白酒（-4.55%）跌幅较大。

个股涨跌方面：本周大众品西王食品（+5.34%）、皇氏集团（+1.50%）涨幅相对居前，黑芝麻（-7.99%）、来伊份（-16.67%）跌幅相对较大。

本周更新：大众品成本跟踪、周思考（618 数据解读）

1、大众品成本跟踪：大众品大部分原材料价格同比下行

23 年大众品需求上行，成本下行是我们投资策略中一条重要的投资主线，我们认为可以密切跟踪大众品成本变化并预判 23 年趋势，寻求投资机会。当前我们认为部分板块如烘焙板块、调味品板块的成本下行趋势较为确定，应关注成本下行带来的利润弹性机会。

烘焙板块：截至 2023 年 6 月 21 日，棕榈油价格（期货活跃合约收盘价）相比上周继续下跌，同比 22 年同期价格仍有下降（-41%），降幅扩大，价格达到 7440 元/吨，21-22 年棕榈油成本大幅上涨，并在 22 年 6 月达到历史高点，主要系俄乌冲突和欧洲能源危机，导致作为生物柴油的棕榈油的需求快速提升，价格持续走高。当前伴随夏季欧洲能源危机缓解，供需关系逐步平衡，预计 23 年棕榈油价格下行趋势较为确定，预判 23 年棕榈油价格有望持续下降，并恢复至 21 年年初水平。

啤酒板块：2023 年 6 月 10 日玻璃、瓦楞纸、铝价格同比变动+11%、-22%、-11%，环比 23 年 5 月 10 日变动-9%、-3%、0%，较 22 年均值变动+9%、-22%、-8%；2023 年 5 月进口大麦价格同比增长 1%，环比下降 4%。主要酒企已于 22 年末完成 23 年度大麦锁价，进口大麦成本同比上涨幅度近 20%；当前瓦楞纸、铝材成本均呈现同比下行趋势；当前能源价格走弱，预计 23 年运费成本有望持续下降，预计 23 年吨成本涨幅为低个位数，成本增幅小于 22 年，对于 23Q1 后成本走势更加乐观。

调味品板块：截至 5 月 27 日：1) 大豆 5 月均价 4971.72 元/吨，同比下降 14.2%，环比下降 3.0%，成本有所滑落。2) 白砂糖 5 月均价 6957.63 元/吨，同比上涨 17.2%，环比上涨 3.2%，成本上涨。3) 味精 5 月均价 1.62 美元/千克，同比上涨 0.4%，环比下降 2.4%。4) PET 切片 5 月均价 7523.68 元/吨，同比下降 15.3%，环比下降 4.1%，成本有所回落。5) 玻璃 5 月均价 2218.07 元/吨，同比上涨 11.6%，环比上涨 18.8%，成本上涨。

卤味连锁：截至5月27日：1) 大豆5月均价4971.72元/吨，同比下降14.2%，环比下降3.0%，成本有所滑落。2) 白砂糖5月均价6957.63元/吨，同比上涨17.2%，环比上涨3.2%，成本上涨。3) 味精5月均价1.62美元/千克，同比上涨0.4%，环比下降2.4%。4) PET切片5月均价7523.68元/吨，同比下降15.3%，环比下降4.1%，成本有所回落。5) 玻璃5月均价2218.07元/吨，同比上涨11.6%，环比上涨18.8%，成本上涨。

速冻板块：鸡肉价：本周鸡肉平均批发价为17.85元/公斤，较上周18.03元/公斤环比下跌1.0%，较去年同期下降2%。判断将继续震荡走高，同时需重点跟踪需求端变化。猪肉价：本周猪肉平均批发价为19.16元/公斤，与上周19.18元/公斤环比下跌0.1%，与去年同期相比下降9.8%。当前受需求疲弱导致供过于求影响猪价出现阶段性下降，根据去年存栏来看今年下半年供给会下降，判断猪价或逐季升高，判断全年均价高于22年。油脂油料：截至2023.6.16，油料油脂类大宗商品价格指数为260.12点，较上周258.05点环比下降0.8%，同比下降15.8%。判断全球油脂供应在2023年将变得非常充足，若需求改善有限，油脂重心或下移。大豆/豆粕：本周大豆五日现货平均价为4755.26元/吨，较上周4774.21元/吨环比下降0.4%，同比下降17.8%。2022年大豆、豆粕行情中，供应紧张成为贯穿全年的逻辑主线。展望未来，2023年的豆类行情中大豆的增产前景较为乐观。

乳制品：原奶：截至2023.6.14，生鲜乳主产区周平均价为3.81元/公斤，较上周3.84元/公斤环比下降0.8%，同比下降8.0%。近期生鲜乳价格走弱主要是需求疲弱而供给持续增加导致的阶段性供过于求。短期内国内奶源供过于求的状态仍会持续一段时间，预计2023年生鲜乳价格整体仍将温和下降，判断下半年或者Q4随着需求端的逐步回暖价格将企稳。

2、周思考：618数据陆续公布，直播电商亮点多多

此前在半年度大众品策略报告中我们判断本轮复苏存在新的消费特点：冲动性消费让位于理智型消费，在此背景下消费者希望以更合适的价格获得高品质产品，因此“高质性价比”产品更受消费者青睐。观察618数据，我们欣喜地发现，部分赛道已呈现这一特征。

根据澎湃新闻报道以及星图的数据显示，2023年5月31日20:00-2023年6月18日24:00，综合电商平台、直播平台累积销售额为7987亿元。分平台来看，综合电商平台销售总额达6143亿元，天猫第一、京东第二、拼多多第三名。直播电商平台累积销售额达1844亿元。抖音位居榜首，点淘和快手位居第二、第三名。新零售平台销售额为243亿元，美团闪购排名第一，京东到家和饿了么以微小差距分别位列二、三名。社区团购总销售额为167亿元，多多买菜、美团优选、兴盛优选位居前三。

根据久谦平台数据，具体来看：

1) **五芳斋：**本次618公司销售表现较好，销售量同比38%的增长，销售额同比实现81%的增长，除低基数原因外，本次618与端午节有一定时间的销售旺季的重合，催化一定的销售；与此同时本次618高价总占比有所提升，整体表现符合预期。

2) **保健品：品类总览-产品结构升级是主旋律；TOP10品牌-集中度提升量价齐升**

①整体品类：根据久谦数据，天猫618西式保健品类销售额同比+15%，销量同比-3%，对应单价同比+18%。

②TOP10品牌：销售额同比+37%，销量同比+7%，对应单价同比+28%。

③TOP2品牌：分位为Swisse和汤臣倍健（主品牌），销售额分别同比+56%/+23%，销量分别同比+32%/-3%，对应单价分别同比+18%/+26%。

④汤臣倍健：根据公司官方公众号，公司全品牌618全网总销售额突破8亿，同增40+%，其中Life-Space整体销售额近1.6亿元，同增45+%。注：统计时间段为5月23日20:00-6月20日24:00。

3) 乳制品：基础白奶需求复苏良好

根据久谦数据，天猫 618 伊利品牌（不包含金典）销售额同比+17%，蒙牛品牌（不包含特仑苏）销售额同比+12%。总体来看，乳制品品牌线上占比不高，618 数据仅供参考。

4) 休闲零食：线上零食三巨头三只松鼠、百草味、三只松鼠本次 618 销售额同比有所下降，下降幅度在 20%左右；主要系 22 年疫情期间零食囤货需求较旺，基数较高；另外线下量贩零食对线上渠道也存在一定的冲击。卫龙从销售量的角度来看下降 10%左右，但销售额同比提升 26%，实现较好表现。总体来看，零食电商的销售旺季主要集中在下半年，其中年货节更为关键，618 整体占比不大。

投资建议：

我们认为 23 年经济的温和复苏与大众品的渐进式回暖为主旋律，但疫后复苏亦存在新的消费特点，冲动性消费让位于理智型消费，在此背景下消费者希望以更合适的价格获得高品质产品，因此“高质性价比”产品更受消费者青睐，比如零食量贩、低温奶、高端啤酒、零添加调味品等；另外我们认为从终端恢复来看，由于中小餐饮和门店的修复稍显缓慢，使得相关线下场景恢复较慢；线上和家庭消费恢复较好，由此我们看到饮料、乳制品等在 22 年低基数且不依托餐饮和门店修复的板块在本轮复苏中具有较好的表现。

由此，我们针对以上情况，总结三大投资主线：

- 1) 基于当前消费者希望以更合适的价格获得高品质产品，我们重点推荐具备“高质性价比”特点的标的，主要涉及零食板块、低温奶、高档啤酒等；
- 2) 基于当前场景消费恢复较缓，我们推荐渠道结构中中小 B 门店占比较小&受到场景受损影响较弱的标的，主要涉及乳制品、饮料板块；
- 3) 具备事件催化&成本下行标的。

本周组合：中炬高新、盐津铺子、劲仔食品、五芳斋、新乳业、伊利股份、汤臣倍健、青岛啤酒、重庆啤酒等。

风险提示：消费疲软；白酒动销恢复不及预期；食品安全风险。

正文目录

1 本周行情回顾	7
2 重要数据跟踪	10
2.1 重点白酒价格数据跟踪	10
2.2 重点葡萄酒价格数据跟踪	11
2.3 重点啤酒价格数据跟踪	11
2.4 重点乳业价格数据跟踪	12
3 重要公司公告	13
4 重要行业动态	15
5 近期重大事件备忘录	18
6 风险提示	18

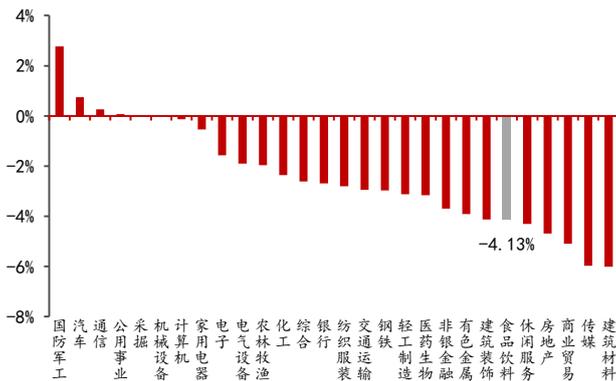
图表目录

图 1: 本周各板块涨幅.....	7
图 2: 本周食品饮料行业子板块涨跌幅.....	7
图 3: 本周大众品板块涨幅前五个股.....	8
图 4: 本周大众品板块跌幅前五个股(数据不一致).....	8
图 5: 本周乳品板块个股涨跌幅.....	8
图 6: 白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒板块估值情况(单位, 倍).....	9
图 7: 软饮料、乳品板块估值情况(单位, 倍).....	9
图 8: 本周主要酒企 PE(TTM) 情况一览(单位, 倍).....	9
图 9: 贵州茅台批价走势(单位, 元/瓶).....	10
图 10: 五粮液批价走势(单位, 元/瓶).....	10
图 11: 国窖 1573 批价走势(单位, 元/瓶).....	10
图 12: 白酒月度产量及同比增速走势.....	10
图 13: 国产葡萄酒价格走势(单位: 元/瓶).....	11
图 14: 海外葡萄酒价格走势(单位: 元/瓶).....	11
图 15: Liv-ex100 红酒指数走势.....	11
图 16: 葡萄酒月度产量及同比增速走势.....	11
图 17: 海外啤酒零售价走势(单位: 元/罐).....	11
图 18: 国产啤酒零售价走势(单位: 元/罐).....	11
图 19: 啤酒月度产量及同比增速走势(单位: 万千升, %).....	12
图 20: 啤酒月度进口量及进口平均单价走势.....	12
图 21: 22 省市玉米平均价格走势.....	12
图 22: 22 省市豆粕平均价走势.....	12
图 23: 主产区生鲜乳平均价走势.....	13
图 24: 牛奶、酸奶零售价走势.....	13
图 25: 婴幼儿奶粉和中老年奶粉零售价走势.....	13
表 1: 本周主要白酒公司涨跌幅情况.....	7
表 2: 本周主要大众品公司涨跌幅情况.....	7
表 3: 酒水板块个股沪(深)股通持股占比.....	9
表 4: 本周高端酒批价同比及环比变化(单位: 元).....	10
表 5: 本周饮料板块上市公司重要公告.....	13
表 6: 本周乳品板块上市公司重要公告.....	14
表 7: 本周饮料行业重要动态.....	15
表 8: 本周乳品行业重要动态.....	16
表 9: 饮料板块最近重大事件备忘录.....	18

1 本周行情回顾

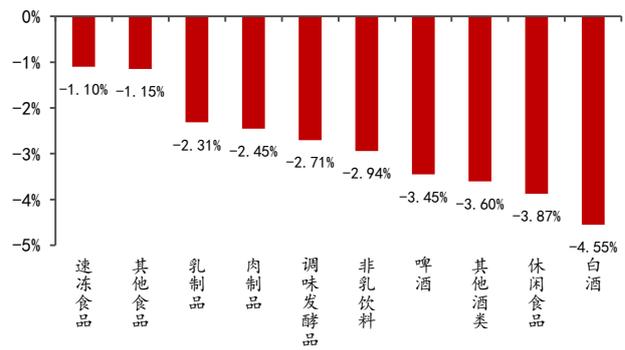
6月19日~6月21日，3个交易日沪深300指数下跌2.51%，食品饮料板块下跌4.13%，速冻食品(-1.10%)、其他食品(-1.15%)跌幅较小，休闲食品(-3.87%)、白酒(-4.55%)跌幅较大。具体来看，迎驾贡酒(-2.18%)、洋河股份(-2.70%)跌幅较小，山西汾酒(-7.44%)、舍得酒业(-8.81%)跌相对较大；本周大众品西王食品(+5.34%)、皇氏集团(+1.50%)涨幅相对居前，黑芝麻(-7.99%)、来伊份(-16.67%)跌幅相对较大。

图1: 本周各板块涨幅



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图2: 本周食品饮料行业子板块涨跌幅



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

表1: 本周主要白酒公司涨跌幅情况

周涨幅居前				周涨幅居后			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨跌幅
603198.SH	迎驾贡酒	61.88	-2.18%	000858.SZ	五粮液	171.40	-6.89%
002304.SZ	洋河股份	137.51	-2.70%	000860.SZ	顺鑫农业	31.98	-6.90%
600519.SH	贵州茅台	1735.83	-3.44%	300755.SZ	华致酒行	23.85	-7.05%
603369.SH	今世缘	57.15	-3.74%	600809.SH	山西汾酒	203.60	-7.44%
000596.SZ	古井贡酒	257.58	-3.85%	600702.SH	舍得酒业	134.02	-8.81%

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

表2: 本周主要大众品公司涨跌幅情况

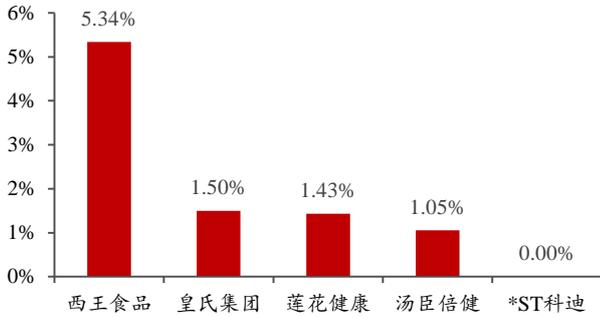
周涨幅居前				周涨幅居后			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨跌幅
000639.SZ	西王食品	4.54	5.34%	002910.SZ	庄园牧场	10.72	-7.03%
002329.SZ	皇氏集团	6.1	1.50%	600616.SH	金枫酒业	6.98	-7.67%
600186.SH	莲花健康	2.83	1.43%	002582.SZ	好想你	7.45	-7.91%
300146.SZ	汤臣倍健	24.01	1.05%	000716.SZ	黑芝麻	6.68	-7.99%
002770.SZ	*ST科迪	0.60	0.00%	603777.SH	来伊份	16.35	-16.67%

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

本周食品板块涨幅前五个股分别为西王食品(+5.34%)、皇氏集团(+1.50%)、莲花健

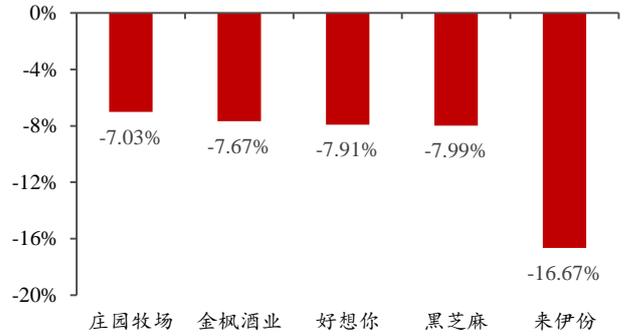
康(+1.43%)、汤臣倍健(+1.05%)和*ST科迪(+0.00%)，跌幅前五个股分别为来伊份(-16.67%)、黑芝麻(-7.99%)、好想你(-7.91%)、金枫酒业(-7.67%)和庄园牧场(-7.03%)。具体来看，本周乳品板块皇氏集团(+1.50%)涨幅相对居前，庄园牧场(-7.03%)跌幅相对居前。

图3: 本周大众品板块涨幅前五个股



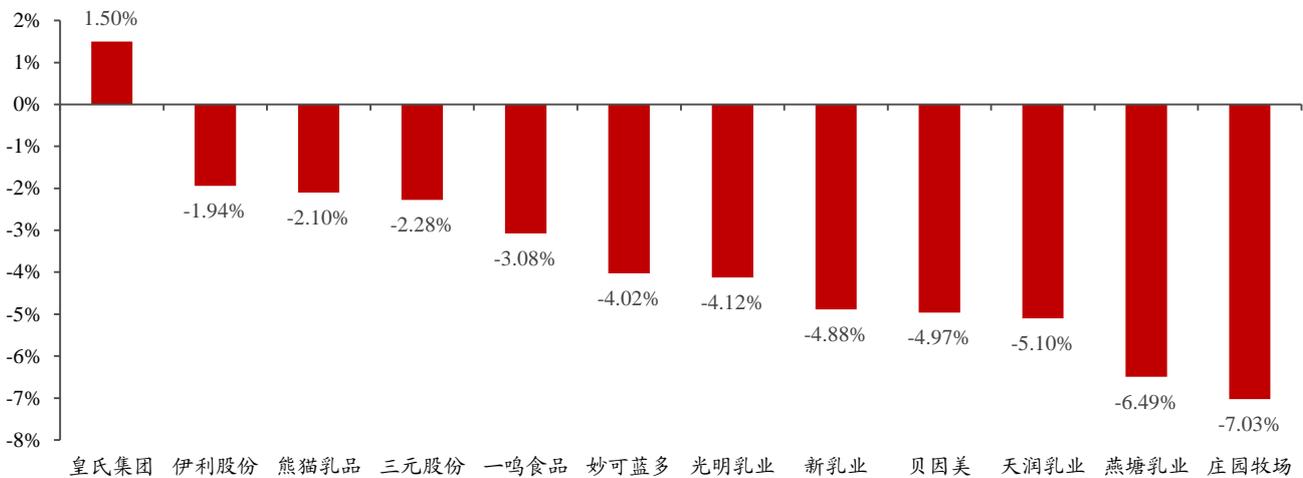
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图4: 本周大众品板块跌幅前五个股(数据不一致)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

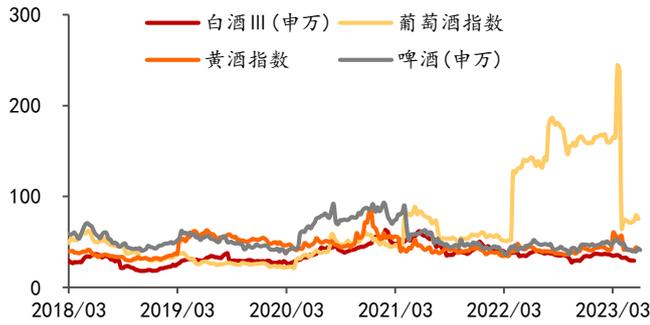
图5: 本周乳品板块个股涨跌幅



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

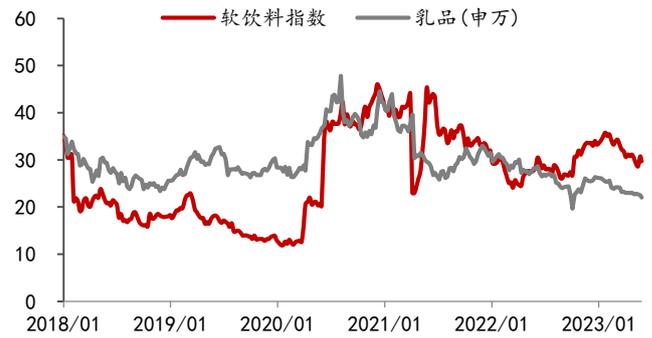
估值方面，食品饮料行业整体估值水平上升。2023年6月21日，食品饮料行业29.73倍，白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒细分行业估值分别为29.56、41.12、75.36、41.76倍，其中啤酒板块(-3.43%)本周估值跌幅相对较小，黄酒板块(-5.54%)本周估值跌幅相对较大。

图6: 白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒板块估值情况(单位, 倍)



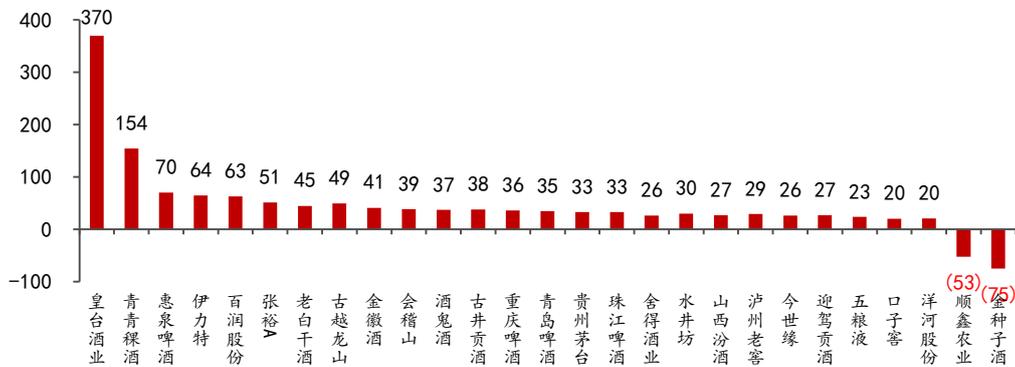
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图7: 软饮料、乳品板块估值情况(单位, 倍)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图8: 本周主要酒企 PE(TTM) 情况一览(单位, 倍)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

陆股通持股标的中, 贵州茅台(+7.10%)、五粮液(+6.59%)、重庆啤酒(+6.54%)、口子窖(+4.32)、泸州老窖(+4.01%)持股排名居前。酒水板块19支个股受北向资金增持, 其中舍得酒业(+0.62pct)、顺鑫农业(+0.26pct)、燕京啤酒(+0.12pct)北上资金增持比例较高。

表3: 酒水板块个股沪(深)股通持股占比

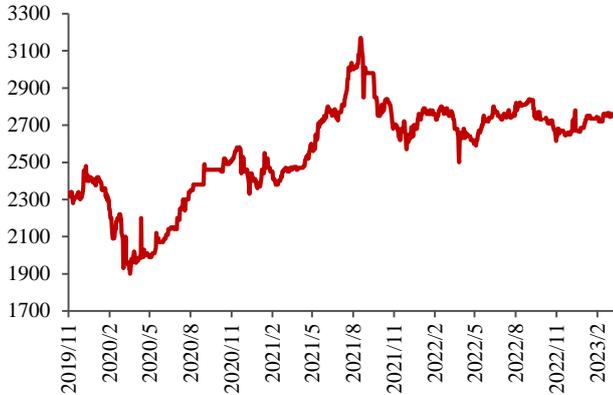
沪(深)股通持股占比居前个股				沪(深)股通持股占比居后个股			
证券代码	证券简称	2023/6/21	较上周变化	证券代码	证券简称	2023/6/21	较上周变化
600519.SH	贵州茅台	7.10%	0.00%	603198.SH	迎驾贡酒	1.19%	0.01%
000858.SZ	五粮液	6.59%	-0.08%	603919.SH	金徽酒	0.90%	-0.03%
600132.SH	重庆啤酒	6.54%	0.05%	002461.SZ	珠江啤酒	0.61%	0.03%
603589.SH	口子窖	4.32%	0.03%	002646.SZ	天佑德酒	0.43%	-0.04%
000568.SZ	泸州老窖	4.01%	0.07%	600197.SH	伊力特	0.41%	-0.03%
600779.SH	水井坊	3.89%	-0.03%	600199.SH	金种子酒	0.34%	-0.24%

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

2 重要数据跟踪

2.1 重点白酒价格数据跟踪

图9: 贵州茅台批价走势(单位, 元/瓶)



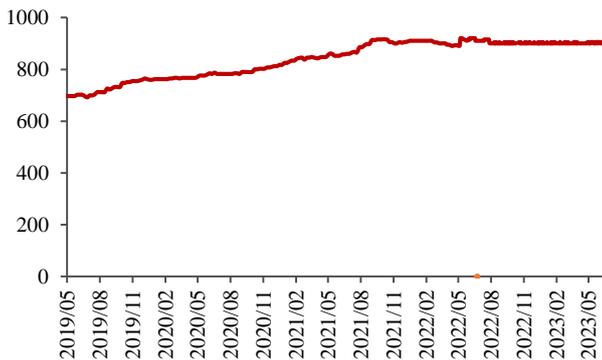
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图10: 五粮液批价走势(单位, 元/瓶)



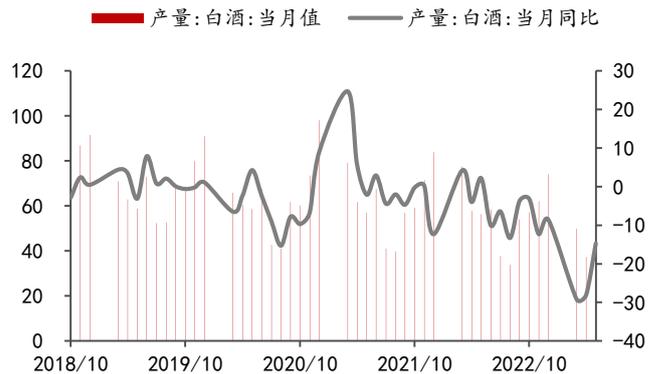
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图11: 国窖 1573 批价走势(单位, 元/瓶)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图12: 白酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

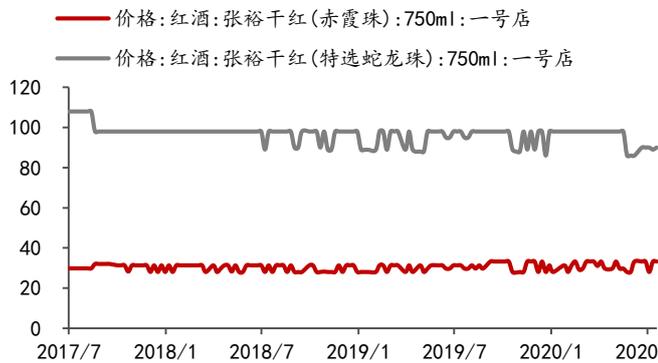
表4: 本周高端酒批价同比及环比变化(单位: 元)

品牌	产品	规格	5月26日 批价	6月2日 批价	6月9日 批价	6月16日 批价	6月23日 批价	环比变动
贵州茅台	23年飞天(原) 53°	500ml	2950	2965	2955	2950	2920	-30
	23年飞天(散) 53°	500ml	2810	2835	2835	2795	2785	-10
五粮液	普五(八代) 52°	500ml	965	965	965	965	965	/
	1618 52°	500ml	940	940	940	950	950	/
	国窖 1573 52°	500ml	900	905	905	895	895	/
泸州老窖	特曲(老字号) 52°	500ml	260	260	260	260	260	/
	特曲(60版) 52°	500ml	450	450	450	425	425	/

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

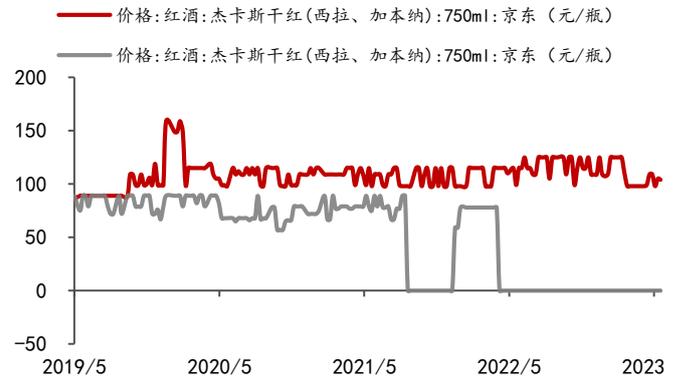
2.2 重点葡萄酒价格数据跟踪

图13: 国产葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)



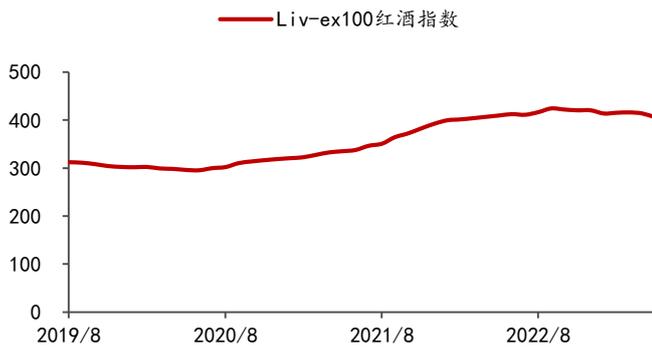
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图14: 海外葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)



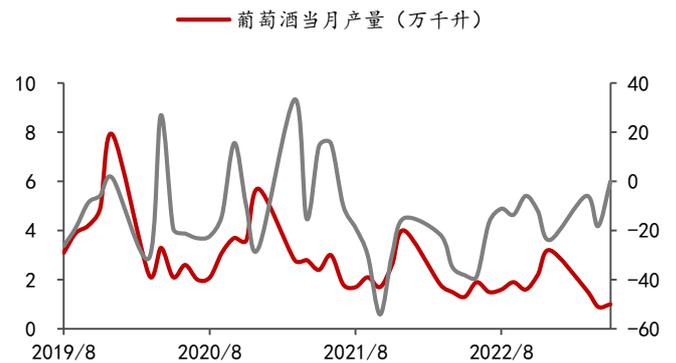
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图15: Liv-ex100 红酒指数走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

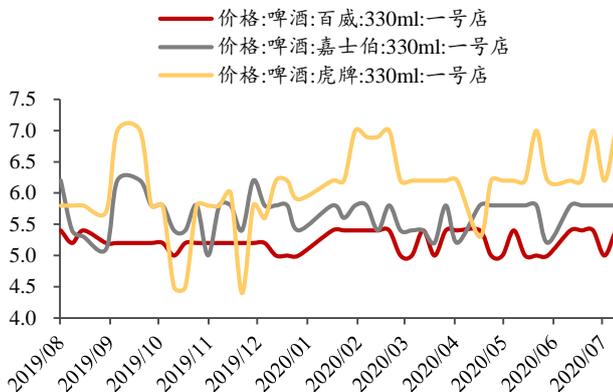
图16: 葡萄酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

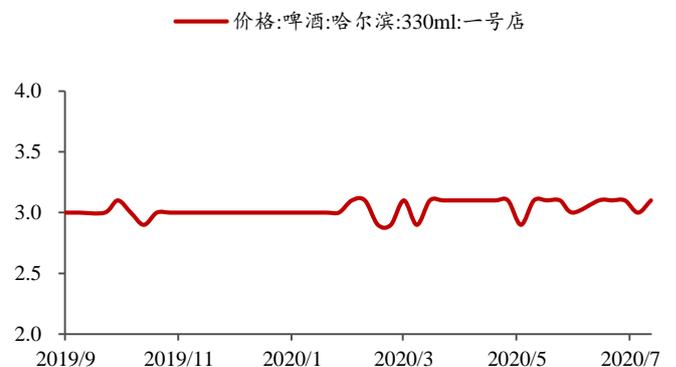
2.3 重点啤酒价格数据跟踪

图17: 海外啤酒零售价走势 (单位: 元/罐)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图18: 国产啤酒零售价走势 (单位: 元/罐)



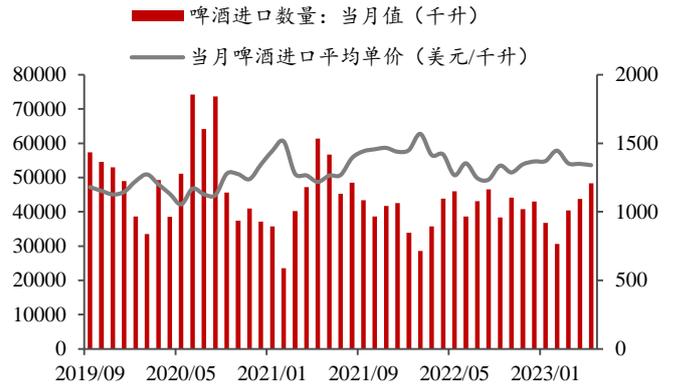
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图19: 啤酒月度产量及同比增速走势 (单位: 万千升, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图20: 啤酒月度进口量及进口平均单价走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

2.4 重点乳业价格数据跟踪

饲料市场, 本周玉米平均价小幅上涨, 豆粕平均价环比小幅下跌。根据 Wind 数据, 截至 2023 年 06 月 09 日, 22 省市玉米平均价为 2.90 元/千克, 环比小幅上涨 0.69%; 截至 2023 年 06 月 21 日, 豆粕平均价为 4.75 元/千克, 环比小幅下跌 0.60%。

图21: 22 省市玉米平均价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图22: 22 省市豆粕平均价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

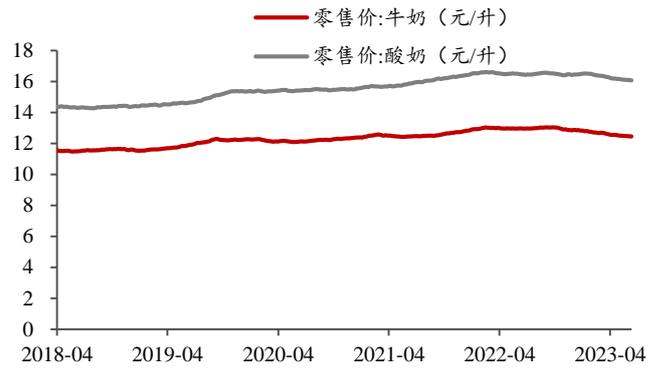
液态奶市场, 主产区生鲜乳平均价环比小幅下跌, 牛奶零售价环比微幅下跌, 酸奶零售价环比微幅下跌。根据 Wind 数据, 截至 2023 年 06 月 14 日, 主产区生鲜乳平均价为 3.84 元 /公斤, 环比小幅下跌 0.78%; 截至 2023 年 06 月 16 日, 牛奶零售价为 12.46 元/升, 环比微幅下跌 0.08%; 酸奶零售价为 16.08 元/升, 环比微幅下跌 0.12%。

图23: 主产区生鲜乳平均价走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

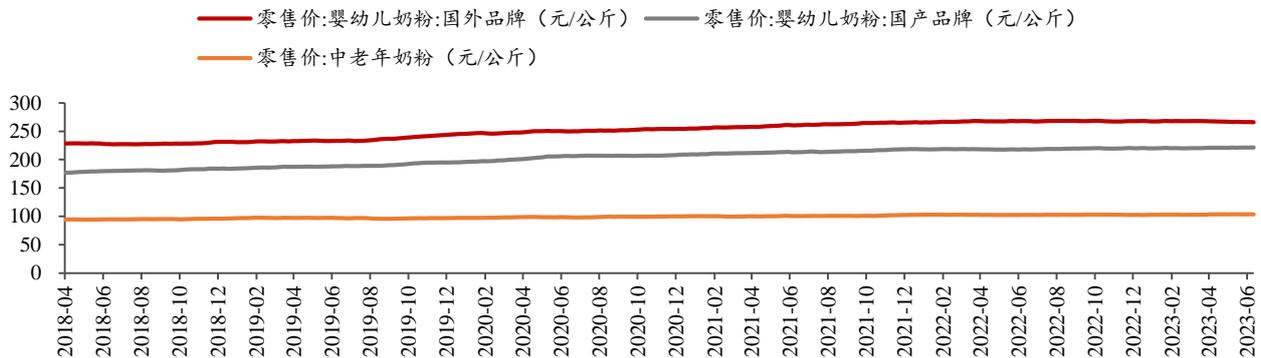
图24: 牛奶、酸奶零售价走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

奶粉市场, 国外品牌婴幼儿奶粉环比微幅下跌, 国内品牌婴幼儿奶粉环比微幅下跌, 中老年奶粉零售价环比微幅下跌。根据 Wind 数据, 截至 2023 年 06 月 16 日, 国外品牌婴幼儿奶粉零售价为 266.21 元/公斤, 环比微幅下跌 0.14%; 国内品牌婴幼儿奶粉零售价为 221.52 元/公斤, 环比微幅下跌 0.02%; 中老年奶粉零售价为 103.43 元/公斤, 环比微幅下跌 0.12%。

图25: 婴幼儿奶粉和中老年奶粉零售价走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3 重要公司公告

表5: 本周饮料板块上市公司重要公告

上市公司	公司公告
威龙股份	自 2023 年 5 月 29 日起至 2023 年 6 月 15 日, 公司持股 5%以上股东中铁宝盈资产—平安银行—中铁宝盈—润金 1 号资产管理计划通过集中竞价方式减持公司股份 3,327,400 股, 减持比例为公司股份总数的 1%。
海南椰岛	公司董事会于 2023 年 6 月 20 日接到公司副总经理杨鹏先生的辞职报告。杨鹏先生因个人原因辞去公司副总经理职务, 其辞职不会影响公司相关工作的正常开展。
惠泉啤酒	2022 年年度权益分派: 本次利润分配以方案实施前的公司总股本 250,000,000 股为基数, 每股派发现金红利 0.05 元(含税), 共计派发现金红利 12,500,000 元。

怡亚通 2022 年年度权益分派：以 2022 年末的总股本 2,597,009,091 股为基数，实施现金股利每 10 股派发人民币 0.20 元（含税），共需派发现金股利 51,940,182 元，剩余未分配利润结转下一年度。

华致酒行 公司聘任梁芳斌先生担任公司副总经理职务，任期自本次董事会通过之日起至第五届董事会届满之日止。另因工作安排原因，梁芳斌先生申请辞任公司财务总监职务，原定任期至第五届董事会届满。辞任财务总监职务后，梁芳斌先生仍继续担任公司副总经理、董事会秘书。

***ST 西发** 公司持股 5% 以上的股东西藏国资减持计划时间过半，累计减持公司股份 95.75 万股。

资料来源：Wind，浙商证券研究所

表6：本周乳品板块上市公司重要公告

上市公司	公司公告
北京三元食品股份有限公司	北京三元食品股份有限公司 2022 年年度股东大会决议公告 议案名称：公司 2022 年度董事会报告 审议结果：通过 议案名称：公司 2022 年度监事会报告 审议结果：通过
兰州庄园牧场股份有限公司	兰州庄园牧场股份有限公司 关于投资设立子公司并完成工商注册登记的公告 一、对外投资概述 1、对外投资的基本情况 兰州庄园牧场股份有限公司（以下简称“公司”）以自有资金投资设立控股子公司西安东方乳业销售有限公司（以下简称“西安东方销售公司”），主要开展送奶到户、渠道销售、大型商超供货等相关销售业务，注册资本为人民币 1,000 万元，公司直接持股比例 90%，通过全资子公司西安东方乳业有限公司间接持股比例 10%。 2、对外投资事项审议程序 根据《公司章程》及公司《对外投资管理制度》等相关规定，本次对外投资事项在公司总经理办公会审批权限范围之内，无需提交公司董事会、股东大会审议。 3、关联交易或重大资产重组情况 本次对外投资事项不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。 二、新设立控股子公司基本情况 西安东方销售公司已完成工商注册登记手续，取得了西安市市场监督管理局于 2023 年 6 月 14 日颁发的《营业执照》，具体信息如下： 公司名称：西安东方乳业销售有限公司 注册资本：壹仟万元人民币 成立日期：2023 年 06 月 01 日
皇氏集团股份有限公司	皇氏集团股份有限公司 简式权益变动报告书 4、本次转股价格调整生效日期：2023 年 6 月 20 日。 5、本次转股价格调整生效之前不停转股。 一、本次权益变动的目的 信息披露义务人本次权益变动为其基于自身资金安排需要进行减持。 二、信息披露义务人在未来 12 个月内增加或继续减少其在上市公司拥有权益股份的情况 信息披露义务人不排除在未来 12 个月内增加或继续减少其拥有的上市公司股份的可能，并将会按法律法规的规定履行信息披露义务。 权益变动方式

一、信息披露义务人持股情况

本次权益变动之前，信息披露义务人黄嘉棣先生持有皇氏集团股份 263,023,388 股，占当时公司总股本的 31.40%。经过历次减持、被动稀释等变动后，截至本报告书签署之日，信息披露义务人持有皇氏集团股份 229,443,388 股，占公司总股本的 26.40%。

资料来源：Wind，浙商证券研究所

4 重要行业动态

表7：本周饮料行业重要动态

上市公司	行业动态
洋河：与名品世家、拼多多开拓新合作	6月17日，张联东一行到访名品世家门店、酒域灵境公司考察。座谈会透露，希望双方进行战略合作，携手酒域灵境，借助名品世家优良平台，以元宇宙技术为手段，为洋河品牌的市场推广、理念模式创新赋能。近日，洋河与拼多多在上海合作推出一家线下快闪店，现场设置线上下单线下试饮等活动，开拓新的合作营销渠道。
五粮液：五粮液新能源公司参投光伏公司	天眼查显示，四川和光同程光伏科技有限公司近日发生工商变更，新增股东四川五粮液新能源投资有限责任公司、四川煊场光伏科技有限责任公司等，该公司注册资本由原先的1亿人民币增至约1.67亿人民币。在此次变更中，四川五粮液新能源投资有限责任公司出资1666万元，在四川和光同程光伏科技有限公司持股比例达10%。资料显示，四川五粮液新能源投资有限责任公司成立于2023年4月，注册资本10亿元，由四川省宜宾五粮液集团有限公司100%持股。
威龙股份：控股股东、实控人发生变更	6月19日，威龙股份发布“关于公司控股股东和实控人发生变更的公告”，公告表示，根据法律法规及规范性文件的相关规定，结合公司目前股东及董事会成员构成情况，经审慎判断，认定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，直接持有上市公司18.8%的股份，实际控制人为闫鹏飞先生。
贵州茅台：集团2023年战略研讨会启幕	茅台集团2023年战略研讨会于6月21日茅台国际大酒店启幕。今年的战略研讨会以“现代管理、创新赛道”为主题，将围绕“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。此外，本次战略研讨会上，茅台战略研究院将集中展示2022年优秀课题成果，并发布2023年研究课题。同期，茅台将在山西太原龙湖万达广场，进行“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。
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%；
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。

资料来源：酒说，微酒，酒业家，糖酒快讯，啤酒板，浙商证券研究所

表8: 本周乳品行业重要动态

标题	乳品行业动态
<p>陕西奶山羊产业助推乡村振兴，迎来高质量发展</p>	<p>陕西省作为中国奶山羊产业的重要区域，凭借悠久的历史 and 得天独厚的区位优势，成为世界羊乳关注的焦点。近年来，陕西奶山羊产业以现代乳制品加工企业为龙头，优质奶山羊良种资源为基础，规模化养殖为方向的发展模式蓬勃兴起，取得了显著的成就。该产业的发展不仅促进了农村产业的壮大和农民收入的增加，也有力地推动了陕西乡村振兴战略的实施。近年来，陕西省委、省政府提出大力培育打造千亿级奶山羊全产业链战略。</p> <p>经过发展，陕西省良种规模、存栏、羊奶产量、产业聚集度、羊奶加工能力、羊乳制品产量、羊乳制品市场占有率等七项指标均稳居全国第一位，已在行业内形成“世界奶山羊看中国，中国奶山羊看陕西”、“陕西奶山羊，中国羊乳领头羊”的共识。作为历史悠久的奶山羊养殖地，陕西拥有丰富的良种资源。在政府的大力支持下，陕西省积极引进国内外优质奶山羊种源，通过改良和选育，提高了奶山羊的产奶量和品质。同时，通过与科研机构的合作，陕西成功培育出多个具有自主知识产权的优势奶山羊品种。这些良种资源的引进和培育为陕西奶山羊产业的发展提供了坚实的基础。</p>
<p>夏至来看“绿色”标杆：走进蒙牛乌兰浩特工厂</p>	<p>今天是二十四节气中的第十个节气，也是夏季的第四个节气——夏至。阴阳消长，时序更迭，生命随四时流动。夏至时节万物荣极，正是一个挥洒汗水、耕耘不辍、在骄阳下感受生命律动的好时节。今天就跟着小编的脚步，一起来消暑避暑的圣地——乌兰浩特，来看看蒙牛的“绿色”标杆工厂吧！</p> <p>乌兰浩特工厂坐落于内蒙古东北部兴安盟的乌兰浩特，乌兰浩特在蒙语中是“红色的城”的含义。乌兰浩特地处大兴安岭南麓、科尔沁草原与松辽平原接合处，这里风景优美，温度适宜，还有着成吉思汗庙、乌兰牧骑宫、五一会址等著名景点。乌兰浩特工厂在 2002 年 6 月始建，并在同年 12 月正式投产。</p> <p>乌兰浩特工厂是蒙牛在呼和浩特之外建立的首家工厂，也是有着 21 年历史的“元老级”工厂。工厂主要生产常温液态奶，如特仑苏、纯牛奶、高钙奶等，日产能为 487 吨。乌兰浩特工厂还有着国家 AAA 旅游景区、国家绿色工厂、国家安全文化建设示范企业、兴安盟农牧业产业化重点企业、乳制品类行业放心消费承诺企业等荣誉。</p>
<p>中国乳业：在高质量发展道路上加速奔跑</p>	<p>乳业不仅是实体经济的重要组成部分，同时也是守护国民健康的重要基础产业，是关系亿万民众的民生产业。党的十八大以来，中国乳业取得了令人瞩目的成绩，目前已有 3 家乳企跻身全球乳业 25 强，分别是伊利位居第 3 位、蒙牛居第 6 位、光明乳业居第 22 位。“2022 年是我国乳业高质量发展的一年，原料奶生产、乳制品加工、产品质量、市场销售、经济效益等方面与历史同期相比，都取得了较好业绩。”国际乳品联合会中国国家委员会名誉主席宋昆冈近日表示，特别是国人对乳制品营养价值的认识有了进一步提升，消费市场进一步扩大。</p> <p>乳制品向高附加值进阶</p> <p>如今的中国乳业“科技范儿”十足，科技创新正在成为中国乳业向高品质、高附加值进阶的重要支撑。在日前于江西省南昌市举行的中国乳制品工业协会第二十九次年会暨 2023 年中国(国际)乳业技术博览会上，一款款主打营养健康的新品活色生香，一项项乳业创新科技让人目不暇接。</p> <p>作为国产奶粉品牌代表的中国飞鹤，在健康营养领域持续探索开拓，产品已经从婴幼儿覆盖全人群、全周期。在本届博览会首次设立的乳业科技创新成果展区，工作人员向记者介绍，飞鹤看好成人奶粉赛道，本届展会上带来了成人高端奶粉品牌“爱本”。其添加了共轭亚油酸甘油酯和酵母β-葡聚糖等多种有益健康的物质。</p> <p>燕塘乳业带来的新品——“小汽”气泡酸奶饮品，采用开菲尔菌种发酵，自然产气，口感清爽刺激，今年 4 月上市后广受消费者好评。阳光乳业展出的新品“屏眼宝”发酵果蔬乳酸菌饮品是一款有助于视力健康的功能性乳品，富含β-胡萝卜素、叶黄素等多种营养成分，采用益生菌发酵果蔬系列生产新工艺，相关技术项目荣获国家科学技术进步奖二等奖。此外，宜品的幼儿配方羊奶粉、伊利的“可以吸的奶酪”、蒙牛的咖啡奶以及伊力特的骆驼乳粉、奶片等新品也受到各方好评。</p>

京东发布《2023 京东 PLUS 会员高端牛奶洞察白皮书》

6月20日，京东 PLUS 会员联合京东 C2M 智造平台发布《2023 京东 PLUS 会员高端牛奶洞察白皮书》(以下简称《白皮书》)，从常温白奶行业趋势、京东 PLUS 会员研析、高端品质用户聚焦、高端赛道趋势洞悉等维度，对高端牛奶行业及消费群体展开全面解读，全景式呈现了行业发展与消费需求的变化图景。

《白皮书》显示，消费者疫后饮奶意识提升，人均奶类消费量持续走高，常温白奶零售额增长稳健，其中营养丰富的高端乳制品的需求也在不断增加，越来越注意乳制品的产品品质、营养均衡和口碑评价，对多样化和差异化的乳制品需求越来越多。

《白皮书》对京东高端牛奶用户进行了画像分类，其中“家有老小大家庭”是高端牛奶消费的核心人群。此外，《白皮书》还结合京东 PLUS 会员消费特点及 PLUS 会员偏爱品牌名列第一的“金典”进行了多维度比较，结果显示京东平台用户与高端牛奶消费者相似度高，京东平台成高端牛奶销售主阵地。

趋势

牛奶进入价增驱动阶段，高端市场快速扩张

《白皮书》显示，随着居民收入水平提高，消费能力及意愿增长，其中食品消费支出强韧，疫情后三年平均增长 23%，引领消费行业增长。

在食品消费中，疫后民众健康意识提高，乳制品提升免疫力成为共识，人均奶类消费量持续走高，常温白奶零售额增长稳健。同时，随着人均可支配收入的增加，我国居民对营养丰富的高端乳制品的需求也在不断增加，越来越注意乳制品的产品品质、营养均衡和口碑评价，对多样化和差异化的乳制品需求越来越多。不过需要注意的是，目前我国人均奶类消费量仅达到最低推荐量的 13%，这也意味着我国奶类仍有巨大的市场空间。

资料来源：乳业头条，浙商证券研究所

5 近期重大事件备忘录

表9: 饮料板块最近重大事件备忘录

上市公司	日期	事件
海南椰岛	20230625	股东大会现场会议登记起始
古井贡 B	20230626	股东大会现场会议登记起始
五粮液	20230626	分红股权登记
威龙股份	20230626	业绩发布会
山西汾酒	20230626	分红
古井贡酒	20230626	股东大会现场会议登记起始
伊力特	20230626	股东大会现场会议登记起始
*ST 西发	20230627	股东大会互联网投票起始
五粮液	20230627	分红
伊力特	20230627	股东大会互联网投票起始
伊力特	20230627	股东大会召开
*ST 西发	20230627	股东大会召开
酒鬼酒	20230628	股东大会召开
珍酒李渡	20230628	股东大会召开
惠泉啤酒	20230628	分红股权登记
海南椰岛	20230628	股东大会互联网投票起始
怡亚通	20230628	分红股权登记
酒鬼酒	20230628	股东大会互联网投票起始
古井贡 B	20230629	股东大会召开
古井贡 B	20230629	股东大会互联网投票起始
怡亚通	20230629	分红
维维股份	20230629	业绩发布会
古井贡酒	20230629	股东大会召开
古井贡酒	20230629	股东大会互联网投票起始
泸州老窖	20230629	股东大会召开
泸州老窖	20230629	股东大会互联网投票起始
惠泉啤酒	20230629	分红
李子园	20230630	股东大会现场会议登记起始
香飘飘	20230703	股东大会现场会议登记起始
李子园	20230703	股东大会召开

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

6 风险提示

疫情影响超预期; 白酒动销恢复不及预期; 食品安全风险。

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>