



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

稳中求进，静待花开

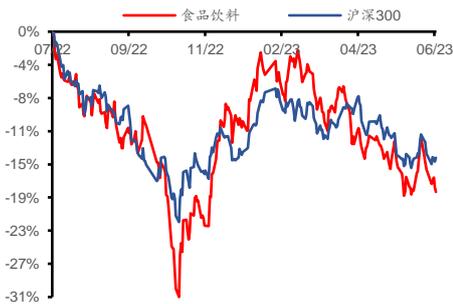
——食品饮料行业周报 20230626-20230702

增持（维持）

行业： 食品饮料
日期： 2023年07月02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：

《渐进复苏，无需过度悲观》
——食品饮料行业周报 20230619-20230625》

——2023年06月25日

《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

■ 投资要点：

白酒：本周我们参加了老窖与古井的股东大会，两家头部酒企均传递了务实的发展态度，对公司未来表达了坚定信心。我们仍维持行业结构性增长观点，优质酒企有望在每一轮行业压力测试中获得份额提升，行业集中度有望进一步抬升。建议关注全价格带布局 and 存在市占率提升空间的标的，建议关注泸州老窖、今世缘、金徽酒等。

本周行业要闻：

1、古井贡酒：6月29日，古井贡酒召开2022年年度股东大会，会上，古井贡酒管理层针对投资者们关心的产品、战略、渠道等问题进行了沟通。2023年，是古井集团“改革深化提升年”，在产品布局方面，古井贡酒聚焦白酒主业的同时，也在不断进行新的拓展。具体而言，古井贡酒未来将依托三条路径同步发展：首先是加推千元价位新品，坚持“全国化、次高端、古20+”的发展路径；其次是发力大健康产业；最后是发力威士忌赛道。面向未来，古井贡酒有着充足的发展底气，2023年公司也将继续向更高目标奋力进发。

2、泸州老窖：6月29日，泸州老窖召开2022年度股东大会，会上公司管理层针对库存、价格体系、产能、品质等热点问题进行交流与回应。公司表示“十四五”实行供应链六边形战略，虽然行业承压，公司仍会充分发挥优势，甚至拼抢夺，充分利用行业加大集中度的时间窗口，保持良性发展，在未来几年保持20%左右的增长速度，争取至“十四五”结束保持行业前五。当前公司供应链体系、效率体系、管理体系、文化体系、营销运营体系等方面几乎没有明显弱点，正采取“由守转攻”的积极政策。

3、酒鬼酒：6月28日，酒鬼酒召开2022年度股东大会，管理层就投资者关心的价格、动销、团队、费用改革等问题进行了回应。1) 价格方面，婚宴需求增长显著，红坛&内参批价均有提升。2) 市场层面，深度全国化持续推进，选择有品牌基础的基地市场如湖南、山东、河南、河北、广东等做进一步深耕，东北、西北、西南为开发型市场。3) 团队方面，中粮集团最看重保持公司和市场处于良性状态，制定了很多阶段性考核激励举措，保证销售团队稳定和收入稳中有升。

4、今世缘：6月26日，今世缘酒业发布《关于调整淡雅国缘产品价格体系的通知》，通知显示，自2023年7月1日起，今世缘40/42度淡雅国缘产品开票价上调3元/瓶，建议零售价由各区域自行研究细化实施。

啤酒：高温天气延长旺季销售，创新营销助力品牌价值。今年受厄尔尼诺气象影响，多地气象站日高温气温突破历史极值。根据国家气候中心历史数据显示，厄尔尼诺发展年夏季，华北南部、华中北部、华东中部、西北地区东部等地区气温易偏高，部分地区高温日数可达30天以上。此外，龙头啤酒企业推出啤酒文化节、携手音乐节等场景增强品牌价值。我们认为气温升高有利于催化清凉经济，叠加餐饮、夜经济等消费场景恢复，啤酒旺季销量有望量价齐升。建议关注青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒。

软饮：强爽上新瓶装，龙头再推新品。6月27日，RIO强爽官宣推出瓶装版强爽8度产品，多人聚餐场景适用，8度新品有望帮助公司进一

步拓展餐饮渠道。6月29日，三得利宣布推出沁橙水新品，并官宣沁系列包装全新升级。此外，元气森林全新绿茶产品“春茶”也正式上市。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。

调味品：看好 B/C 共振下恢复高度。我们继续看好调味品动销恢复节奏，调味品中 B 端占比高的公司有望受社零及餐饮消费向上而持续受益；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。当前进入暑期水产类消费旺季，建议关注相关企业的需求端表现情况。

速冻食品：看好行业集中度提升。本周海欣食品定增方案获批，募投资金拟投向水产品精深加工及速冻菜肴制品项目，投产后公司将新增 7.5 万吨鱼、肉糜制品、2.5 万吨速冻菜肴制品年产能，我们认为行业集中度有望向龙头继续集中。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：消费场景逐渐多元，餐饮烘焙助力降本增效。6月28日，全球海鲜贸易节暨良之隆·2023 第三届中国粤菜食材电商节在广州开幕。立高携多款产品亮相，推出了多款适配早餐场景的预制产品，包括甜甜圈、三明治、汉堡、鲜虾法棍、面包等速冻半成品。近些年“餐饮+烘焙”、“茶饮+烘焙”等多业态的发展之风流行，消费场景愈发多元，餐饮店、酒店茶歇、咖啡门店、自助餐等各类餐饮下游终端等场景也逐步被开拓。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：量贩零食渠道带来新增量。截至 2023 年 6 月 25 日，零食很忙全国门店总数已突破 3000 家，其中 23H1 开店超过 1000 家，终端数量继续拓展。当前零食行业渠道变革进入白热期，新型终端如零食量贩店等有望为行业带来新发展动能，零食折扣连锁行业红利有望持续。后续建议关注零食赛道个性化新品出新速度和渠道拓展动能。

■ 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 20.38%、伊利股份 16.05%、安井食品 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 1486.64 亿元、五粮液 397.39 亿元、伊利股份 285.39 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。

■ 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 | 8 |
| 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 | 12 |
| 图 16: 进口啤酒月度量价跟踪 | 12 |
| 图 17: 国内啤酒平均价格 | 13 |
| 图 18: 生鲜乳价格指数跟踪 | 13 |
| 图 19: 酸奶及牛奶零售价跟踪 | 13 |
| 图 20: 婴幼儿奶粉价格跟踪 | 14 |
| 图 21: 猪肉平均批发价 | 14 |
| 图 22: 猪肉平均零售价 | 14 |

| | |
|-----------------------|----|
| 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 | 15 |
| 图 26: 塑料价格指数跟踪 | 15 |
| 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：本周我们参加了老窖与古井的股东大会，两家头部酒企均传递了务实的发展态度，对公司未来表达了坚定信心。我们仍维持行业结构性增长观点，优质酒企有望在每一轮行业压力测试中获得份额提升，行业集中度有望进一步抬升。建议关注全价格带布局和存在市占率提升空间的标的，建议关注泸州老窖、今世缘、金徽酒等。

本周行业要闻：

1、古井贡酒：6月29日，古井贡酒召开2022年年度股东大会，会上，古井贡酒管理层针对投资者们关心的产品、战略、渠道等问题进行了沟通。2023年，是古井集团“改革深化提升年”，在产品布局方面，古井贡酒聚焦白酒主业的同时，也在不断进行新的拓展。具体而言，古井贡酒未来将依托三条路径同步发展：首先是加推千元价位新品，坚持“全国化、次高端、古20+”的发展路径；其次是发力大健康产业；最后是发力威士忌赛道。面向未来，古井贡酒有着充足的发展底气，2023年公司也将继续向更高目标奋力进发。

2、泸州老窖：6月29日，泸州老窖召开2022年度股东大会，会上公司管理层针对库存、价格体系、产能、品质等热点问题进行交流与回应。公司表示“十四五”实行供应链六边形战略，虽然行业承压，公司仍会充分发挥优势，甚至拼抢，充分利用行业加大集中度的时间窗口，保持良性发展，在未来几年保持20%左右的增长速度，争取至“十四五”结束保持行业前五。当前公司供应链体系、效率体系、管理体系、文化体系、营销运营体系等方面几乎没有明显弱点，正采取“由守转攻”的积极政策。

3、酒鬼酒：6月28日，酒鬼酒召开2022年度股东大会，管理层就投资者关心的价格、动销、团队、费用改革等问题进行了回应。1) 价格方面，婚宴需求增长显著，红坛&内参批价均有提升。2) 市场层面，深度全国化持续推进，选择有品牌基础的基地市场如湖南、山东、河南、河北、广东等做进一步深耕，东北、西北、西南为开发型市场。3) 团队方面，中粮集团最看重保持公司 and 市场处于良性状态，制定了很多阶段性考核激励举措，保证销售团队稳定和收入稳中有升。

4、今世缘：6月26日，今世缘酒业发布《关于调整淡雅国缘产品价格体系的通知》，通知显示，自2023年7月1日起，今世缘

40/42 度淡雅国缘产品开票价上调 3 元/瓶，建议零售价由各区域自行研究细化实施。

啤酒：高温天气延长旺季销售，创新营销助力品牌价值。今年受厄尔尼诺气象影响，多地气象站日高温气温突破历史极值。根据国家气候中心历史数据显示，厄尔尼诺发展年夏季，华北南部、华中北部、华东中部、西北地区东部等地区气温易偏高，部分地区高温日数可达 30 天以上。此外，龙头啤酒企业推出啤酒文化节、携手音乐节等场景增强品牌价值。我们认为气温升高有利于催化清凉经济，叠加餐饮、夜经济等消费场景恢复，啤酒旺季销量有望量价齐升。建议关注青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒。

软饮：强爽上新瓶装，龙头再推新品。6 月 27 日，RIO 强爽官宣推出瓶装版强爽 8 度产品，多人聚餐场景适用，8 度新品有望帮助公司进一步拓展餐饮渠道。6 月 29 日，三得利宣布推出沁橙水新品，并官宣沁系列包装全新升级。此外，元气森林全新绿茶产品“春茶”也正式上市。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。

调味品：看好 B/C 共振下恢复高度。我们继续看好调味品动销恢复节奏，调味品中 B 端占比高的公司有望受社零及餐饮消费向上而持续受益；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。当前进入暑期水产类消费旺季，建议关注相关企业的需求端表现情况。

速冻食品：看好行业集中度提升。本周海欣食品定增方案获批，募投资金拟投向水产品精深加工及速冻菜肴制品项目，投产后公司将新增 7.5 万吨鱼、肉糜制品、2.5 万吨速冻菜肴制品年产能，我们认为行业集中度有望向龙头继续集中。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：消费场景逐渐多元，餐饮烘焙助力降本增效。6 月 28 日，全球海鲜贸易节暨良之隆·2023 第三届中国粤菜食材电商节在广州开幕。立高携多款产品亮相，推出了多款适配早餐场景

的预制产品，包括甜甜圈、三明治、汉堡、鲜虾法棍、面包等速冻半成品。近些年“餐饮+烘焙”、“茶饮+烘焙”等多业态的发展之风流行，消费场景愈发多元，餐饮店、酒店茶歇、咖啡门店、自助餐等各类餐饮下游终端等场景也逐步被开拓。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：量贩零食渠道带来新增量。截至 2023 年 6 月 25 日，零食很忙全国门店总数已突破 3000 家，其中 23H1 开店超过 1000 家，终端数量继续拓展。当前零食行业渠道变革进入白热期，新型终端如零食量贩店等有望为行业带来新发展动能，零食折扣连锁行业红利有望持续。后续建议关注零食赛道个性化新品出新速度和渠道拓展动能。

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

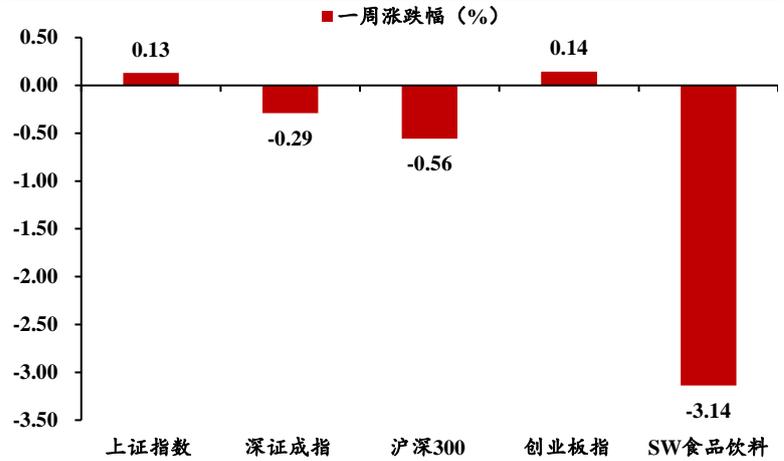
2.1 板块整体指数表现

本周 SW 食品饮料指数下跌 3.14%，相对沪深 300 跑输 2.58pct。沪深 300 下跌 0.56%，上证指数上涨 0.13%，深证成指下跌 0.29%，创业板指上涨 0.14%。

在 31 个申万一级行业中，食品饮料排名第 29。

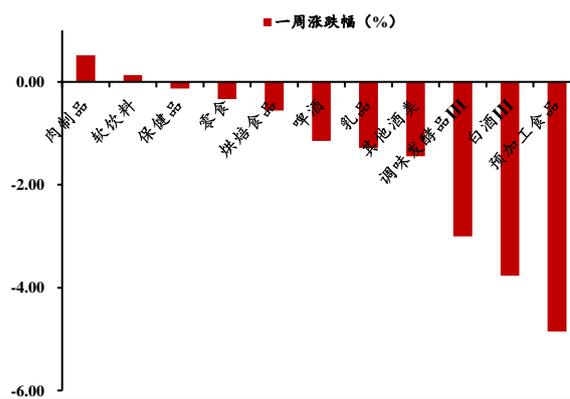
本周 SW 食品饮料各二级行业中，肉制品上涨 0.51%，软饮料上涨 0.13%，保健品下跌-0.13%。

图 1：本周市场表现 (%)



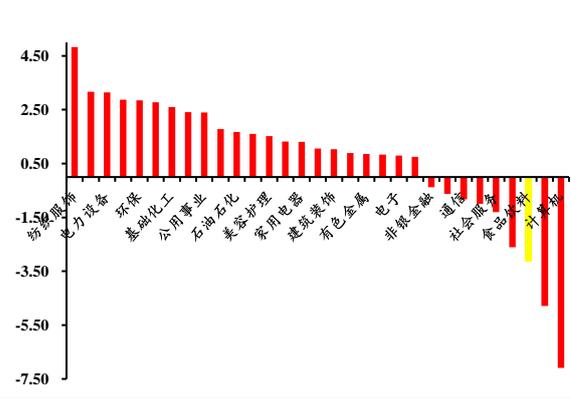
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 (%)



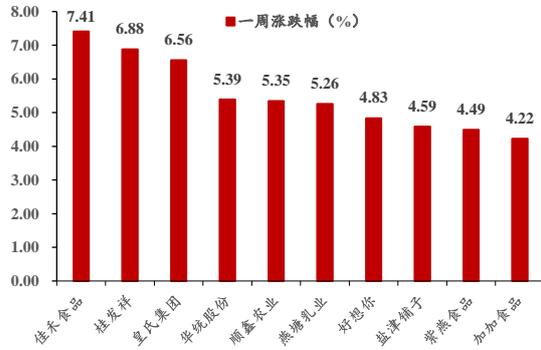
资料来源：Wind，上海证券研究所

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佳禾食品上涨 7.41%、桂发祥上涨 6.88%、皇氏集团上涨 6.56%、华统股份上涨 5.39%、

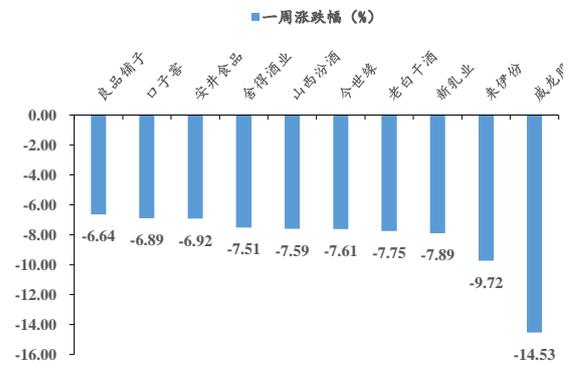
顺鑫农业上涨 5.35%；排名后五的个股为威龙股份下跌 14.53%、来伊份下跌 9.72%、新乳业下跌 7.89%、老白干酒下跌 7.75%、今世缘下跌 7.61%。

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 (%)



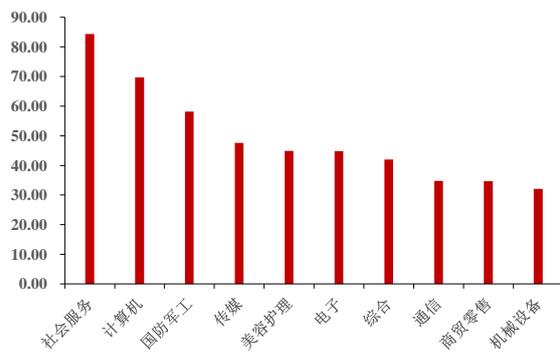
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 28.80x，位居 SW 一级行业第 13。

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 69.38x，调味发酵品 III 43.09x，啤酒 40.58x。

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 20.38%、伊利股份 16.05%、安井食品 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 1486.64 亿元、五粮液 397.39 亿元、伊利股份 285.39

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 | 20.38 |
| 伊利股份 | 16.05 |
| 安井食品 | 7.99 |
| 桃李面包 | 7.92 |
| 千禾味业 | 7.64 |
| 贵州茅台 | 6.99 |
| 涪陵榨菜 | 6.64 |
| 重庆啤酒 | 6.53 |
| 五粮液 | 6.25 |
| 海天味业 | 5.95 |

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 | 1486.64 |
| 五粮液 | 397.39 |
| 伊利股份 | 285.39 |
| 海天味业 | 155.12 |
| 泸州老窖 | 115.97 |
| 山西汾酒 | 74.97 |
| 洋河股份 | 52.48 |
| 洽洽食品 | 42.94 |
| 安井食品 | 34.41 |
| 重庆啤酒 | 29.15 |

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良品铺子增持0.65%、味知香增持0.37%、口子窖增持0.33%；陆股通减持前三的个股为佳禾食品减持0.85%、中炬高新减持0.53%、皇氏集团减持0.43%。

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 (%) |
|------|---------------|------|---------------|
| 良品铺子 | 0.65 | 佳禾食品 | -0.85 |
| 味知香 | 0.37 | 中炬高新 | -0.53 |
| 口子窖 | 0.33 | 皇氏集团 | -0.43 |
| 酒鬼酒 | 0.23 | 顺鑫农业 | -0.41 |
| 舍得酒业 | 0.19 | 五粮液 | -0.34 |
| 劲仔食品 | 0.17 | 安琪酵母 | -0.33 |
| 山西汾酒 | 0.15 | 泸州老窖 | -0.26 |
| 巴比食品 | 0.13 | 千禾味业 | -0.24 |
| 光明乳业 | 0.12 | 盐津铺子 | -0.23 |
| 三只松鼠 | 0.12 | 燕京啤酒 | -0.23 |

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 30 日，飞天茅台当年原装和散装批发参考价分别为 2960 元和 2760 元；五粮液普五（八代）批发参考价为 965 元。

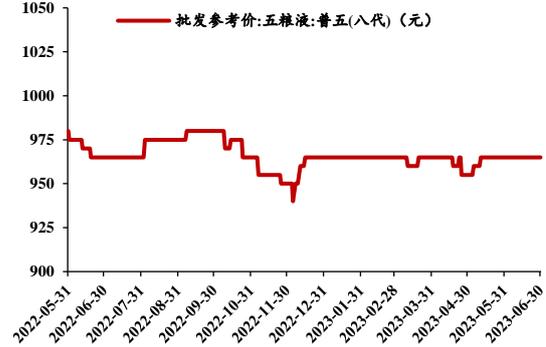
2023 年 5 月，全国白酒产量 34.70 万千升，当月同比下降 14.70%。2023 年 5 月全国 36 大中城市日用工业消费品白酒 500ml 左右 52 度高档平均价格 1274.22 元/瓶，白酒 500ml 左右 52 度中低档平均价格 179.89 元/瓶。

图 11: 飞天茅台批价走势



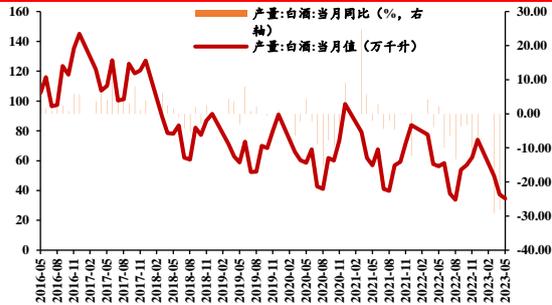
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 12: 五粮液批价走势



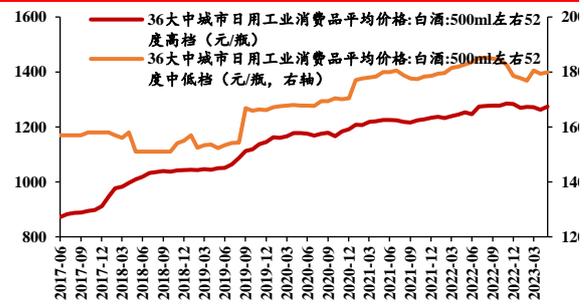
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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

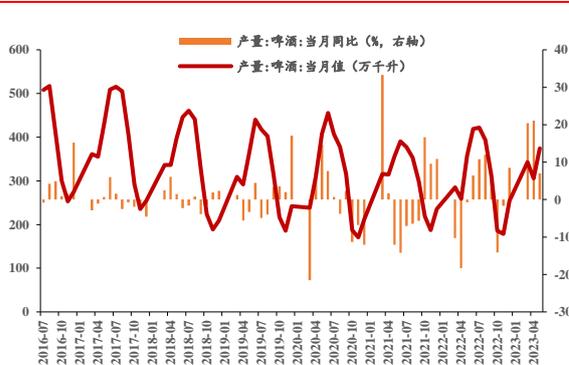


资料来源: Wind, 上海证券研究所

3.2 啤酒板块

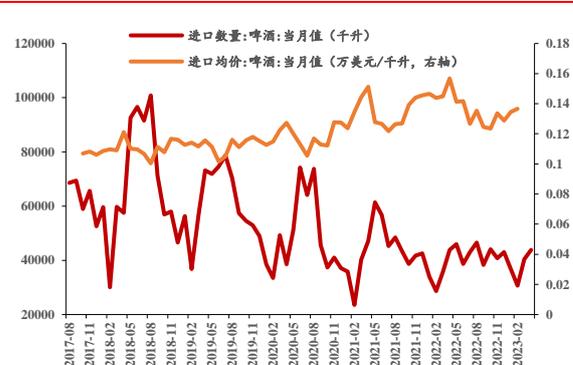
2023年5月, 全国啤酒产量 374.60 万千升, 同比增加 7.00%。2023年5月全国啤酒进口数量 4.83 万千升。2023年5月全国 36 大中城市日用工业消费品啤酒罐装 350ml 左右平均价格 4.16 元/罐, 啤酒瓶装 630ml 左右平均价格 4.96 元/瓶。

图 15: 啤酒月度产量跟踪



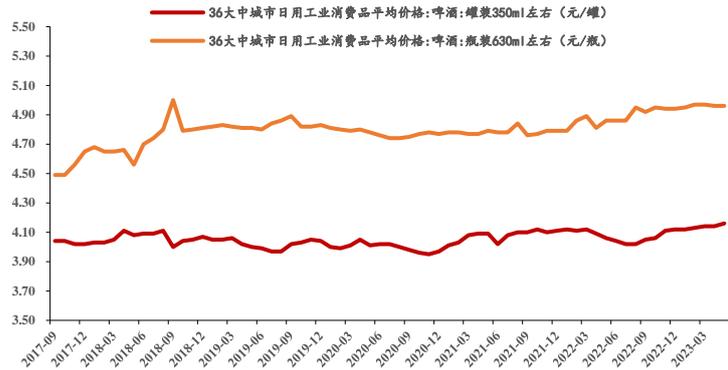
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

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

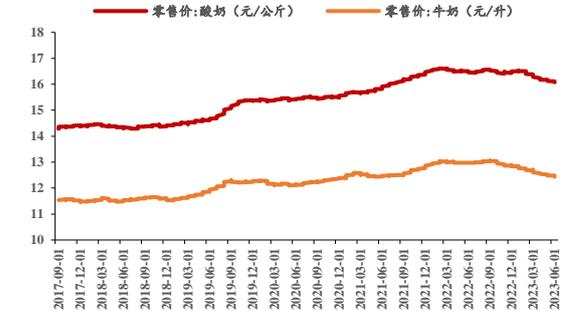
截至 2023 年 6 月 21 日, 全国生鲜乳主产区平均价格 3.81 元/公斤, 同比下降 7.70%。截至 2023 年 6 月 23 日, 全国酸奶零售价 16.07 元/公斤, 牛奶零售价 12.44 元/升。截至 2023 年 6 月 23 日, 国产品牌奶粉零售价格 221.62 元/公斤, 国外品牌奶粉零售价格 266.32 元/公斤。

图 18: 生鲜乳价格指数跟踪



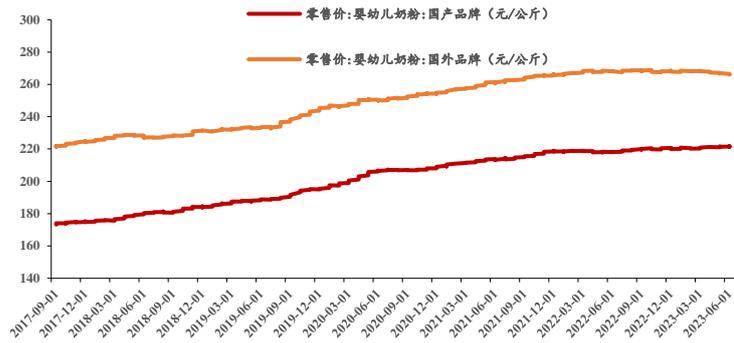
资料来源: Wind, 农业部, 上海证券研究所

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



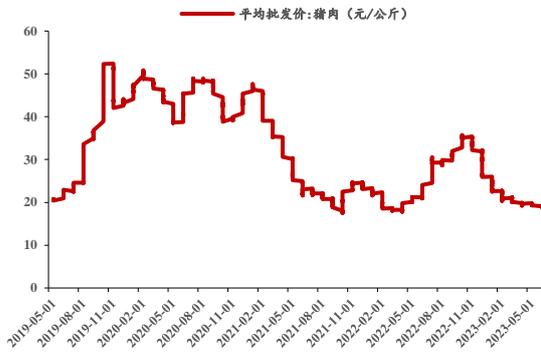
资料来源: Wind, 商务部, 上海证券研究所

4 成本及包材端重要数据跟踪

4.1 肉制品板块

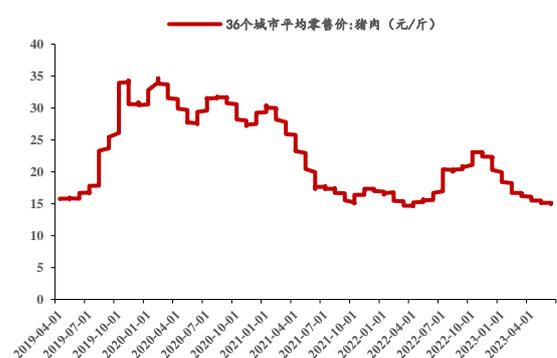
截至 2023 年 6 月 30 日, 全国猪肉平均批发价 18.92 元/公斤;
截至 2023 年 6 月 29 日, 全国 36 个城市猪肉平均零售价 15.00 元/500 克。

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

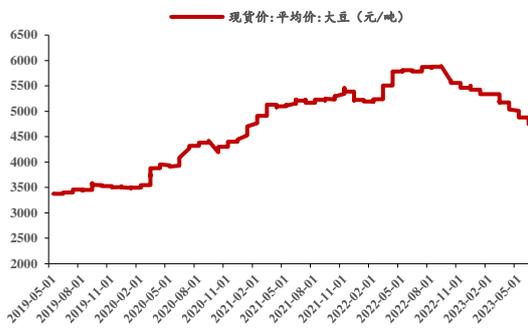


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

4.2 大宗原材料及包材相关

截至 2023 年 6 月 30 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 30 日，英国布伦特 Dtd 原油现货价格 75.23 美元/桶。截至 2023 年 6 月 30 日，中国塑料城价格指数 822.07。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 30 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



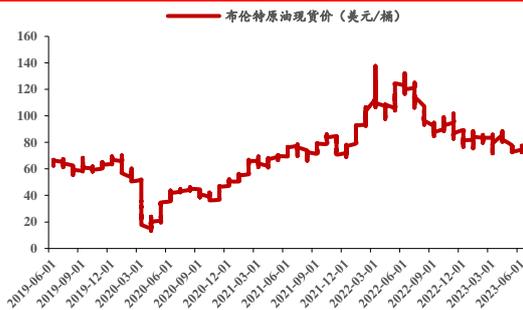
资料来源：Wind，中国汇易，上海证券研究所

图 24：豆粕价格跟踪



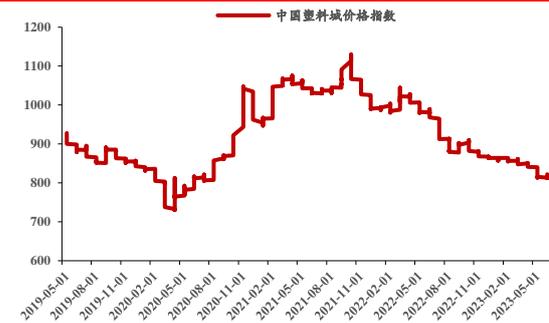
资料来源：Wind，国家统计局，上海证券研究所

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



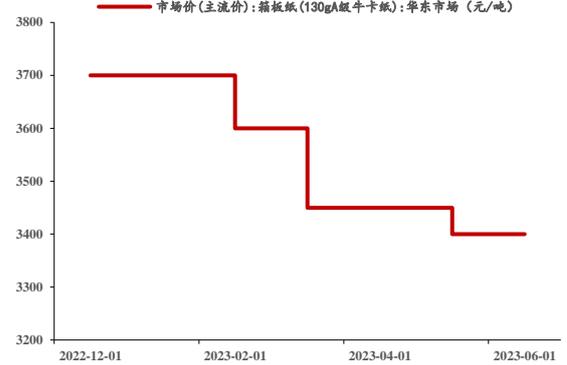
资料来源：Wind，中塑在线，上海证券研究所

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

【百润股份】可转债 2023 年跟踪评级报告: 联合资信评估股份有限公司确定维持公司主体长期信用等级为 AA, 维持“百润转债”信用等级为 AA, 评级展望为稳定。

【广州酒家】董事集中竞价减持股份计划: 公司董事长徐伟兵先生持有公司股票 79.18 万股, 占公司总股本的 0.1392%, 计划自本公告发布之日起 15 个交易日之后 6 个月内, 以集中竞价方式减持公司股份不超过 19.7 万股所持股份, 拟减持股份不超过其所持公司股份数量的 25%。减持价格按照减持实施时的市场价格确定。

【天润乳业】非公开发行限售股上市流通: 本次限售股上市流通数量为 1604.48 万股, 上市流通日期为 2023 年 7 月 3 日。

【珠江啤酒】公司副总经理辞职: 因已届退休年龄, 高艺林先生申请辞去公司副总经理职务, 辞职生效后高艺林先生将不在公司担任任何职务。

【华统股份】可转债跟踪评级结果: 中证鹏元维持公司主体信用等级为 AA, 维持评级展望为稳定, 维持“华统转债”的信用等级为 AA。

【海南椰岛】控股股东及实际控制人变更: 公司控股股东变更为海口市国有资产经营有限公司, 实际控制人变更为海口市国有资产监督管理委员会。

【伊力特】可转债跟踪评级结果: 东方金诚维持公司主体信用等级为“AA”, 评级展望为“稳定”, 同时维持“伊力转债”的信用等级为“AA”。

【立高食品】可转债跟踪评级结果: 中证鹏元维持公司主体信用等级为 AA-, 维持评级展望为稳定, 维持“立高转债”的信用等级为 AA-。

【康比特】继续实施稳定股价方案暨股东增持股份计划：北京惠力康信息咨询中心计划以自有资金通过竞价方式于 2023 年 6 月 29 日-2023 年 9 月 28 日增持公司股份不低于 71938 股，增持金额不低于 56.11 万元，且不超过 280.55 万元；白厚增计划以自有资金通过竞价方式于 2023 年 6 月 29 日-2023 年 9 月 28 日增持公司股份不低于 18017 股，增持金额不低于 14.05 万元，且不超过 70.26 万元。

【华统股份】与玉山县人民政府签订玉山县华统黑猪产业链项目战略合作框架协议：公司于 2023 年 6 月 29 日与玉山县人民政府签订了《战略合作框架协议》，双方就玉山县华统黑猪产业链项目的合作达成战略合作意向。计划总投资 5 亿元人民币。协议有效期限三年，超出期限未开展合作的自动解约。

【海南椰岛】监事会主席及监事辞职：公司倪贛先生因个人原因辞去公司监事会主席及监事职务，辞职后不在公司担任任何职务；陈燕女士因个人原因辞去公司监事职务，辞职后不在公司担任任何职务。

【珠江啤酒】控股股东减持股份计划：广州产投计划自本次减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股票。广州产投本次减持数量不超过 5000 万股，即不超过公司股份总数的 2.259%。

【安琪酵母】宜昌高新区公司实施白洋生物科技园项目：本次建设为项目一期内容，按照年仓储 15 万吨粮食、年产 30 万吨水解糖、年产 8500 吨特种酵母和 2 万吨酵母抽提物及酵母蛋白设计，项目选址为宜昌高新区白洋工业园沙湾片区，项目投资概算人民币 16.62 亿元，计划于 2025 年 6 月全部建成投产，最终投产时间以实际为准。

【安琪酵母】宜昌公司实施功能产物提取中试平台建设项目：计划新建一个丙类车间、一个甲类车间和危化品存储区（车间外），项目建设完成后可实现微生物源脂质产品的中试和生产，项目位于宜昌公司厂区内预留的酵母深加工区域用地，预计总投资人民币 8502 万元，计划拟于 2023 年 9 月开工建设，建设工期约 15 个月，最终工期以实际情况为准。

【欢乐家】共同实际控制人增加：本次拟增选李子豪先生为公司第二届董事会非独立董事候选人，聘任李子豪先生为公司副总经理，李子豪先生能够对公司日常经营产生重大影响，在公司经营决策中发挥重要作用。

【惠发食品】股东权益变动：公司股东惠希平先生与北京至简致远私募基金管理有限公司签署《股份转让协议》，将其所持有的 1438.5 万股公司股份，约占公司总股本的 5.88%，以 5.90 元/股的价格转让给至简致远新前景私募证券投资基金。本次权益变动不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。

6 行业重要新闻整理

1、茅台派发现金红利超 325 亿：6 月 25 日，贵州茅台发布 2022 年年度权益分派实施公告。据 2022 年度股东大会审议通过的权益分派方案，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 12.56 亿股为基数，每股派发现金红利 25.911 元（含税），共计派发现金红利 325.49 亿元。（酒说）

2、郎酒股份多项人事调整：6 月 26 日，郎酒股份官方发布多项重要岗位的人事任命和调整公告，郎酒在公告中表示，因经营需要，四川郎酒股份有限公司对相关人事任命如下：刘杨任四川郎酒股份有限公司副总经理；四川古蔺郎酒销售有限公司副总经理胡红兼任青花郎事业部总经理，主持青花郎事业部全面工作，不再负责原分管工作；四川古蔺郎酒销售有限公司副总经理易明亮负责市场布局、经销商体系建设、产销协同和市场研究等工作，分管商务部、客户服务部，不再兼任青花郎事业部总经理。（酒业家）

3、燕京漓泉精酿线改造进入环评：近日，燕京啤酒（桂林漓泉）股份有限公司发布精酿线扩建及瓶装生产线搬迁改造项目环境影响评价信息报批前公示。建设内容包括新增一条精酿糖化生产线，将位于原一线厂房一层的瓶装生产线搬迁至九线厂房二层，新增主要设备包括 1 个 20 吨大米筒仓、3 个 16.5 吨麦芽筒仓、1 套 30 吨锅糖化线及配套设施设备、10 个有效容积为 30 吨的发酵罐、10 个有效容积为 50 吨的发酵罐等。本期项目内容主要是调整啤酒结构和进行产品升级，不涉及啤酒产量的增加。（云酒头条）

4、老白干酒新车间已达设计产能：6 月 26 日，老白干酒在投资者互动平台表示，武陵酒新厂区窖池容积为 33 立方米左右，公司根据生产计划进行投料生产，并根据出酒率、基酒质量等指标对班组进行考核，每个班组的出酒率受窖池投料多少、轮次、酿酒水平等因素，产量也各不相同。目前，新建生产车间已达到设计产能。（云酒头条）

5、今世缘淡雅国缘开票价上调 3 元：6 月 26 日，今世缘酒业发布《关于调整淡雅国缘产品价格体系的通知》，通知显示，自 2023 年 7 月 1 日起，今世缘 40/42 度淡雅国缘产品开票价上调 3 元/瓶，建议零售价由各区域自行研究细化实施。（酒业家）

6、茅台东南亚暨港澳市场工作座谈会在泰国举行：6 月 26 日，茅台东南亚暨港澳市场工作座谈会在泰国曼谷举行，茅台集团党委委员、副总经理高山表示，茅台在港澳、东南亚沿线国家市场营收增幅大、占比贡献高、试点带动强，为茅台更好走出去提供了保障、搭建了平台。高山要求，进出口公司及集团相关部门、多为渠道商着想，争取合作效果最大化、合作利益合理化。（酒说）

7、伊力特“十四五”目标修订为 35 亿：6 月 27 日，伊力特董事长陈智在股东大会上针对产品布局、市场拓展、经营目标等方面予以解读。在产品布局方面，伊力王 T35 布局 600-800 元价位段，伊力开元布局 1200-1300 元价位段，伊力老窖馆藏版布局 200-400 元价位段。经销模式上，公司采取“经销模式+直营模式+线上”，伊力王今年疆内目标 5 亿元，大新疆系列目标超 1 亿元，

馆藏版目标超 3000 万元，线上目标 1.5-1.6 亿元，净利率 8% 左右。经营目标方面，公司“十四五”目标由 50 亿元调整为 35 亿元。

(酒说)

8、菜鸟速递签约青啤：6 月 28 日，在全球智慧物流峰会现场，“菜鸟速递”与青岛啤酒、欧珀莱、盒马和银泰百货等客户现场签约，这意味着“菜鸟速递”面向市场全面开放。同时，“菜鸟速递”也将接入菜鸟供应链，与菜鸟仓组成优选仓配半日达服务，为商家提供仓配一体化服务。(云酒头条)

9、五粮液在河北建储销基地：6 月 26 日，河北行唐县与河北科丰供应链管理有限公司就京东云仓五粮液白酒华北储销基地项目签订协议，标志着该项目正式落户行唐县。该项目选址位于行唐经济开发区，投资 10 亿元，主要建设数据中心、销售中心、丙类二级仓房及相关辅助设施，总建筑面积约 9 万平方米。该项目目前土地调规、评估等工作已完成，即将启动招拍挂程序，计划 7 月份进场施工，12 月份建成投用。项目投用后，可年储销吞吐量 200 万吨，年销售收入 16 亿元。(酒说)

10、前 5 月酒饮茶制造业营收 6460 亿：6 月 28 日，国家统计局发布数据，1-5 月，全国规上工业企业实现营业收入 51.39 万亿元，同比增长 0.1%；实现利润总额 26688.9 亿元，同比下降 18.8%。其中酒、饮料和精制茶制造业实现营业收入 6460.1 亿元，同比增长 5.9%；实现利润总额 1107.9 亿元，同比增长 11.5%。(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。