

关注上游天然代糖布局食品饮料，飞天茅台 价格回调释放积极信号

——食品饮料行业周观点(06.26-07.02)

强于大市(维持)

2023年07月03日

行业核心观点:

上周(2023年06月26日-2023年07月02日),上证综指上涨0.13%,申万食品饮料指数下跌3.14%,跑输上证综指3.27个百分点,在申万31个一级子行业中排名第29。年初至今上证综指上涨3.65%,申万食品饮料指数下跌9.07%,跑输上证综指12.72个百分点,在申万31个一级子行业中排名第25。上周食品饮料各子板块多数下跌,其中预加工食品(-4.86%)、白酒(-3.77%)、调味发酵品(-3.00%)跌幅居前三。**白酒方面**,中国职工技术协会白酒酿造与酒体设计专业委员会成立,贵州新增赤水8000万酒类外包项目和遵义2.2亿白酒体验小镇项目。汾酒国贸公司与南非经销商举行合作签约仪式,郎酒新增3项专利申请,舍得酒业联合圣悠活共同推出冰淇淋新品。**啤酒方面**,前5月新增啤酒企业3876家,重庆啤酒首次参与II Research的评选,摘得九项大奖,菜鸟速递与青岛啤酒签约,燕京啤酒将布局新精酿生产基地。**大众食品方面**,伊利获得“世界乳品创新奖”18个奖项,南侨食品拟设泰国控股子公司,百菲乳业拟冲刺上交所主板IPO。世卫组织今年5月曾发布关于非糖甜味剂的新指南,7月14日将回应“阿斯巴甜可能致癌”相关话题。中国阿斯巴甜产量逐年下滑,多家上市公司回应表示旗下产品不涉及阿斯巴甜,国内专家也表示,天然甜味剂相对安全风险更小。**建议关注:**1)白酒:行业复苏延续,区域高端白酒稳占市场,次高端白酒成长空间大,建议关注高端、次高端白酒配置机会;2)啤酒:市场加速涌入新鲜血液,啤酒发展高端化、规范化进程持续推进,长期向好趋势明确,建议关注高端化啤酒龙头;3)大众品:大众食品需求刚性较强,业绩分化比较明显,建议关注业绩表现较好的速冻食品、保健品、调味品、软饮料、乳制品、休闲零食等大众品行业龙头。上游甜味剂行业天然代糖需求持续增加,建议关注使用天然代糖、业绩表现较好的软饮料等相关行业龙头。

投资要点:

本周行情回顾: 上周(2023年06月26日-2023年07月02日),上证综指上涨0.13%,申万食品饮料指数下跌3.14%,跑输上证综指3.27个百分点,在申万31个一级子行业中排名第29。年初至今上证综指上涨3.65%,申万食品饮料指数下跌9.07%,跑输上证综指12.72个百分点,在申万31个一级子行业中排名第25。上周食品饮料各子板块多数下跌,其中预加工食品(-4.86%)、白酒(-3.77%)、调味发酵品(-3.00%)跌幅居前三。

白酒每周谈: 上周白酒板块下跌3.77%,其中老白干酒(-7.75%)、今世缘(-7.61%)、山西汾酒(-7.59%)跌幅居前三,贵州茅台下跌2.58%,五粮液下跌4.57%。行业层面,中国职工技术协会白酒酿造与酒体设计

行业相对沪深300指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

5月休闲零食及冲饮同比由正转负,调味品同比跌幅扩大
5月白酒销售复苏放缓,啤酒同比由正转负
5月白酒价格环比上行,618传递积极信号

分析师:

陈雯

执业证书编号:

S0270519060001

电话:

18665372087

邮箱:

chenwen@wlzq.com.cn

专业委员会成立，贵州新增赤水 8000 万酒类外包项目和遵义 2.2 亿白酒体验小镇项目。汾酒国贸公司与南非经销商举行合作签约仪式，郎酒新增 3 项专利申请，舍得酒业联合圣悠活共同推出冰淇淋新品。**贵州茅台：**上周，20 年飞天茅台批价维持 3050 元/瓶，飞天散瓶价格上涨至 2850 元/瓶，茅台（上海）融资租赁有限公司交付首架新飞机，茅台参股成立私募基金合伙企业。**五粮液：**上周，普五（八代）价格维持 965 元/瓶，五粮液等在宜宾再设数字科技公司。**泸州老窖：**上周，泸州老窖（52 度）下跌至 369.00 元/瓶。

食品饮料其它板块：

啤酒：**重庆啤酒：**重庆啤酒首次参与 II Research 的评选，摘得九项大奖。**青岛啤酒：**6 月 28 日，在全球智慧物流峰会现场，“菜鸟速递”与青岛啤酒现场签约，“菜鸟速递”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。**燕京啤酒：**近日，燕京啤酒举行特定对象调研，公司深入推行一企一策，对弱势企业实行精准帮扶，同时通过盘活闲置土地和房产资源，实现良性发展，公司将根据市场需要，布局新精酿生产基地。

乳制品：**伊利股份：**在近期举行的第 16 届全球乳业大会上，2023 年度世界乳品创新奖各单揭晓，伊利获得 18 个奖项，获奖数量与质量实现持续领跑。

烘焙食品：**南侨食品：**为拓展公司食用油脂烘焙原料、预制烘焙品、冷冻面团的销售，南侨食品在泰国设立控股子公司曼谷南侨，注册资本为 320 万美元（约合 10864 万泰铢/人民币 2240 万元）。

软饮料：**上游甜味剂行业：**世卫组织今年 5 月曾发布关于非糖甜味剂的新指南，7 月 14 日将回应“阿斯巴甜可能致癌”相关话题。中国阿斯巴甜产量逐年下滑，多家上市公司回应表示旗下产品不涉及阿斯巴甜，国内专家也表示，天然甜味剂相对安全风险更小。

风险因素：1. 政策风险 2. 食品安全风险 3. 疫情风险 4. 经济增速不及预期风险

正文目录

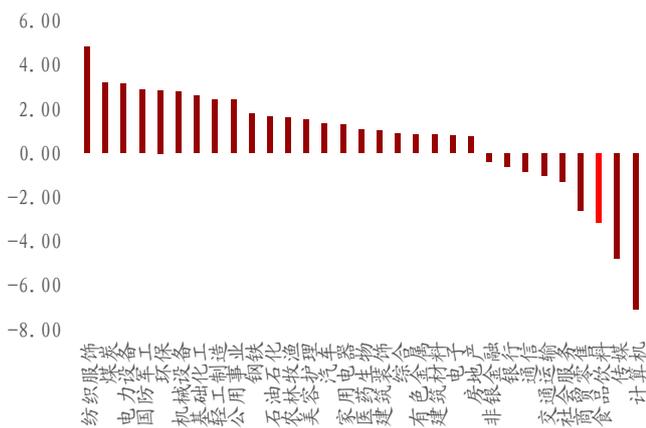
1 上周行情回顾	4
2 白酒每周谈	5
2.1 资本市场个股表现.....	5
2.2 价格跟踪及点评.....	5
2.3 北向资金跟踪.....	6
2.4 行业动态及重点公司事件跟踪点评.....	7
3 食品饮料子板块行业动态及重点公司跟踪点评	8
4 上市公司公告及大事提醒	11
5 投资建议	13
6 风险因素	13
图表 1: 食品饮料板块上周涨跌幅 (%).....	4
图表 2: 食品饮料板块年初至今涨跌幅 (%).....	4
图表 3: 食品饮料子板块上周及年初至今涨跌幅 (%).....	4
图表 4: 食品饮料子板块 PE-TTM(2023.06.30).....	4
图表 5: 食品饮料领涨领跌个股 (%).....	5
图表 6: 白酒板块个股周涨跌幅 (%).....	5
图表 7: 飞天茅台批价跟踪 (元).....	6
图表 8: 普五批价跟踪 (元).....	6
图表 9: 名酒线上零售价跟踪 (元).....	6
图表 10: 茅五泸北向资金持股数量及持股比例.....	7
图表 11: 贵州茅台北向资金净流入金额.....	7
图表 12: 上周食品饮料板块重点上市公司公告及重大事件.....	11
图表 13: 食品饮料板块重点公司大事提醒 (2023.07.03—2023.07.07).....	13

1 上周行情回顾

上周食品饮料板块下跌3.14%，于申万31个子行业中位列第29。上周（2023年06月26日-2023年07月02日），上证综指上涨0.13%，申万食品饮料指数下跌3.14%，跑输上证综指3.27个百分点，在申万31个一级子行业中排名第29。年初至今上证综指上涨3.65%，申万食品饮料指数下跌9.07%，跑输上证综指12.72个百分点，在申万31个一级子行业中排名第25。

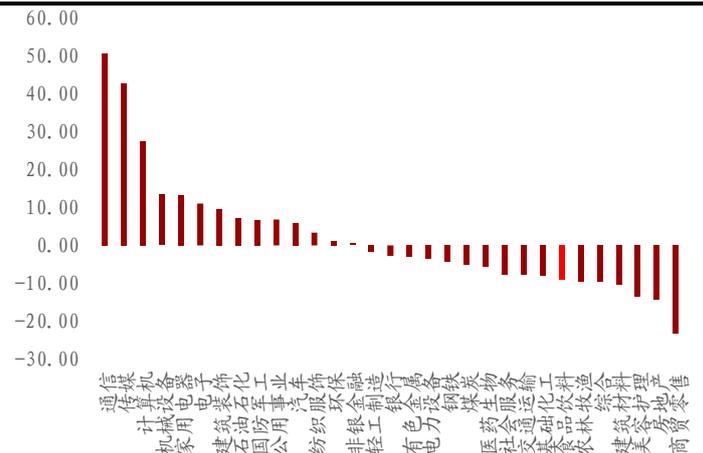
子板块层面：上周食品饮料各子板块多数下跌，其中肉制品（+0.51%）、软饮料（+0.13%）、保健品（-0.13%）、零食（-0.34%）、烘焙食品（-0.55%）、啤酒（-1.15%）、乳品（-1.29%）、其他酒类（-1.45%）、调味发酵品（-3.00%）、白酒（-3.77%）、预加工食品（-4.86%）。PE（TTM）分别为其他酒类（273.06倍）、调味发酵品（46.05倍）、零食（40.44倍）、啤酒（38.97倍）、烘焙食品（33.89倍）、保健品（31.61倍）、预加工食品（30.68倍）、软饮料（29.51倍）、白酒（28.57倍）、乳品（26.51倍）、肉制品（16.86倍）。

图表1：食品饮料板块上周涨跌幅(%)



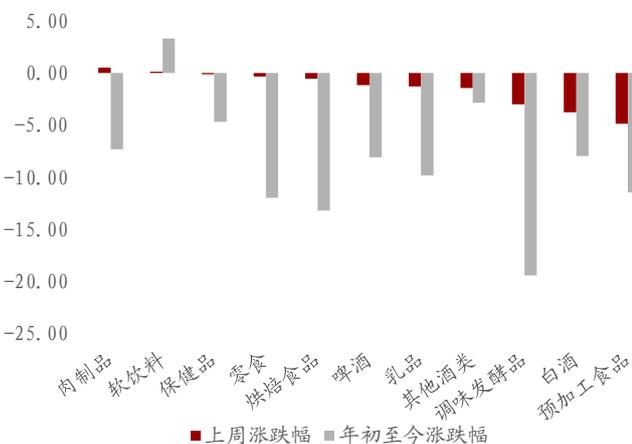
资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

图表2：食品饮料板块年初至今涨跌幅(%)



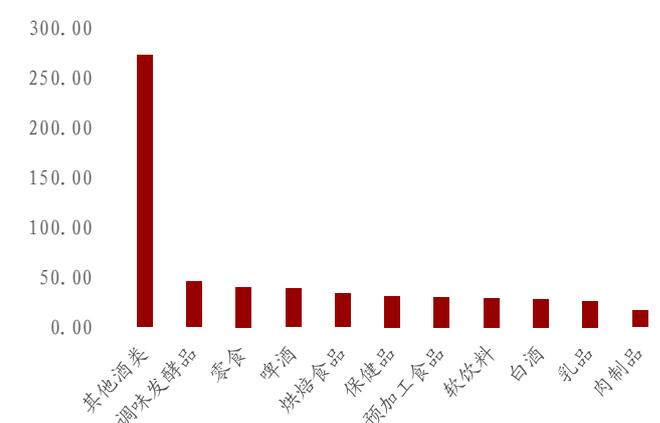
资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

图表3：食品饮料子板块上周及年初至今涨跌幅(%)



资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

图表4：食品饮料子板块PE-TTM(2023.06.30)



资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

图表5: 食品饮料领涨领跌个股(%)

领涨个股		领跌个股	
佳禾食品	7.41	威龙股份	-14.53
桂发祥	6.88	来伊份	-9.72
皇氏集团	6.56	新乳业	-7.89
顺鑫农业	5.35	老白干酒	-7.75
燕塘乳业	5.26	今世缘	-7.61

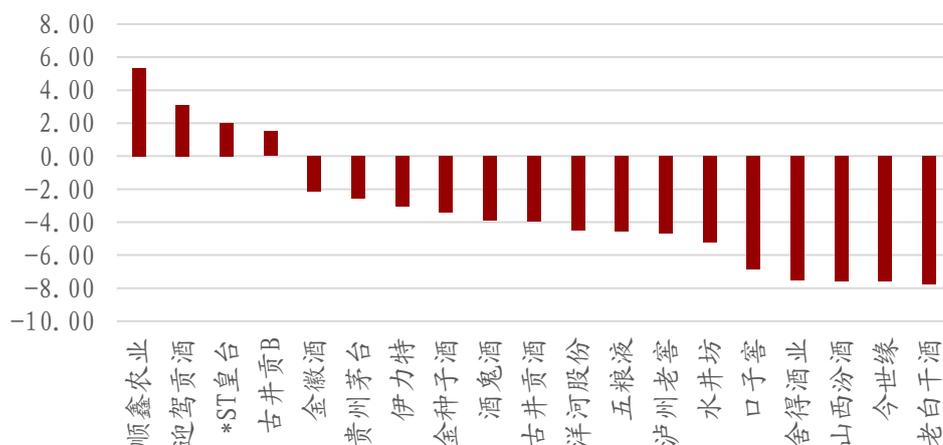
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

2 白酒每周谈

2.1 资本市场个股表现

上周白酒板块下跌3.77%，其中老白干酒（-7.75%）、今世缘（-7.61%）、山西汾酒（-7.59%）跌幅居前三，贵州茅台下跌2.58%，五粮液下跌4.57%。

图表6: 白酒板块个股周涨跌幅(%)

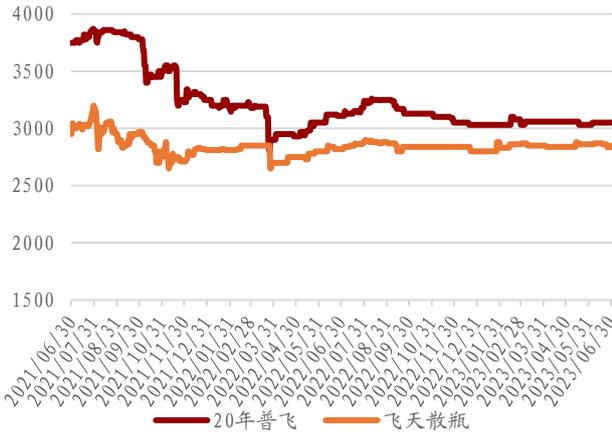


资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

2.2 价格跟踪及点评

上周, 20年飞天茅台批价维持3050元/瓶, 飞天散瓶价格上涨至2850元/瓶。五粮液酒价格不变, 普五(八代)价格维持965元/瓶。根据京东商城数据, 各类名酒价格少数下跌, 泸州老窖(52度)下跌至369.00元/瓶, 剑南春(52度)下跌至479.00元/瓶。多数名酒价格不变, 五粮液(52度)维持1099.00元/瓶, 洋河梦之蓝(M3)(52度)维持649.50元/瓶, 30年青花汾酒(53度)维持1199.00元/瓶, 习酒窖藏1988(53度)维持698.00元/瓶。少数名酒价格上涨, 水井坊(52度)上涨至650.00元/瓶。

图表7: 飞天茅台批价跟踪 (元)



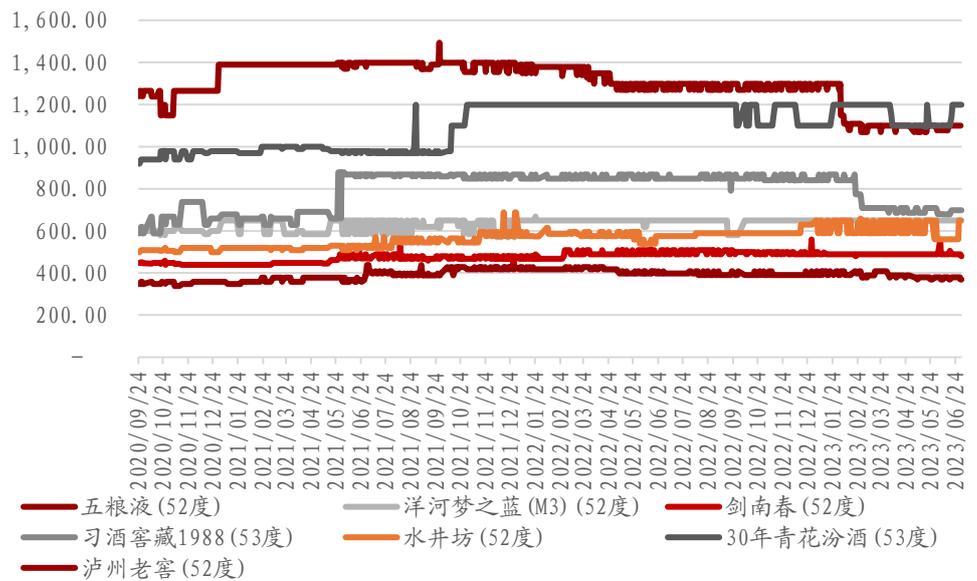
资料来源: 今日酒价, 万联证券研究所

图表8: 普五批价跟踪 (元)



资料来源: 今日酒价, 万联证券研究所

图表9: 名酒线上零售价跟踪 (元)

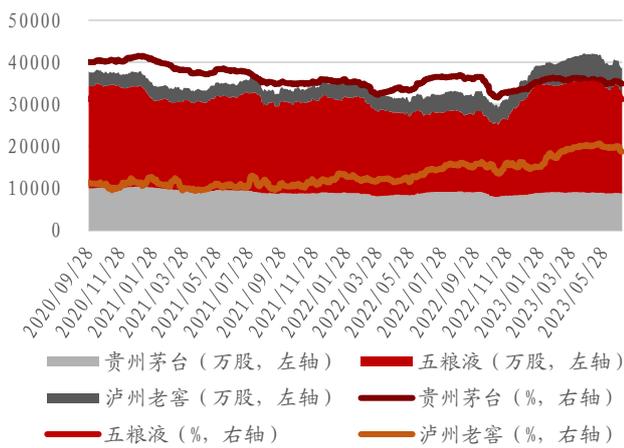


资料来源: 京东, 万联证券研究所

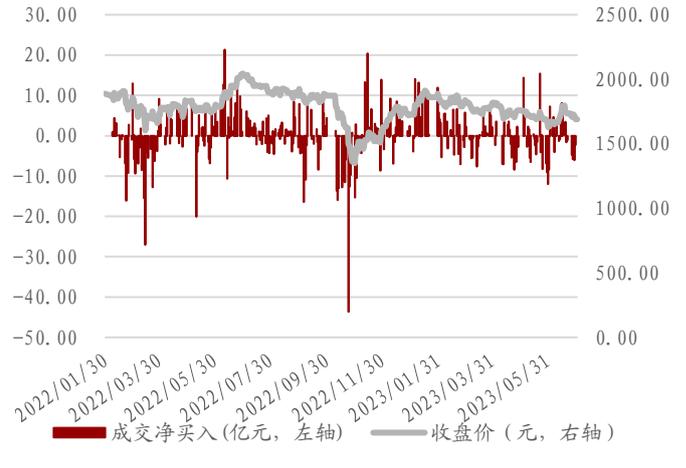
2.3 北向资金跟踪

截至2023年6月30日, 贵州茅台北向资金持股8791.49万股, 持股比例为6.99%, 较上上周减少0.09pct; 五粮液北向资金持股24294.75万股, 持股比例为6.25%, 较上上周减少0.22pct; 泸州老窖北向资金持股5533.87万股, 持股比例为3.75%, 较上上周减少0.25pct。截至6月30日, 贵州茅台上周累计净流出23.52亿元。

图表10: 茅五泸北向资金持股数量及持股比例



图表11: 贵州茅台北向资金净流入金额



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

2.4 行业动态及重点公司事件跟踪点评

中国职工技术协会白酒酿造与酒体设计专业委员会成立

6月26日, 中国职工技术协会白酒酿造与酒体设计专业委员会在四川泸州正式成立。截至目前共有78家单位入会, 吸纳茅台、五粮液、洋河、汾酒、古井贡等白酒头部企业加入, 涵盖白酒酿造、酒体设计、包装生产、设备制造等产业全链条会员单位遍布全国19个省、37个市, 具有广泛性和代表性。委员会的成立, 将加快行业之间、企业之间、班组之间的技术协作与交流, 全面提升白酒行业及上下游企业产业工人的综合素质和技能水平。(糖酒快讯)

贵州新增8000万酒类外包项目

6月25日, 贵州省投资促进局发布赤水市酒类外包生产建设项目。项目预计总投资8000万元, 占地面积50亩, 计划年销售收入2500万元, 年利润1400万元, 投资利润率17.5%。该项目将年产酒类外包产品40万套, 包括白酒、洋酒、啤酒外包产品研发生产, 主要建设酒类外包加工生产车间、原料库房、成品仓库、办公用房、酒类包装中心等。(糖酒快讯)

遵义2.2亿白酒体验小镇公示

6月27日, 贵州省投资促进局发布遵义特色白酒体验小镇项目。项目预计总投资2.2亿元, 计划年销售收入1.5亿元, 年利润0.55亿元, 投资利润率25%。项目计划建设白酒交易流通、白酒一级销售、金融服务业、娱乐业、餐饮零售住宿于一体的白酒体验小镇, 建成后预计年收入可达2亿元以上。(糖酒快讯)

茅台(上海)融资租赁有限公司交付首架新飞机

茅台(上海)融资租赁有限公司通过在东疆设立的项目公司将其首架新飞机成功交付四川航空股份有限公司。这是茅台租赁旗下SPV完成的首次新机交付, 本次交付的新机型号为A320NEO, 搭载了最新一代引擎, 具有降低能耗、节能减排的特点, 可有效实现绿色发展。(糖酒快讯)

茅台参股成立私募基金合伙企业

近日, 贵州省结构调整国资贰号私募股权投资基金合伙企业(有限合伙)成立, 执行

事务合伙人为贵州黔晟股权投资基金管理有限公司（委派代表：明安勇）、中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司为合伙人，经营范围包括私募基金从事股权投资；创业投资。（糖酒快讯）

汾酒国贸公司与南非经销商举行合作签约仪式

日前，南非、阿根廷、巴西经销商团队一行8人道汾酒国贸公司参观考察、学习交流，并举行了合作签约仪式。此次与南非NEWRGY TRADING (PTY) LTD.（纽瑞吉公司）的合作，标志着汾酒走进非洲的又一大进展。（糖酒快讯）

舍得酒业推出联名冰淇淋新品

6月26日，记者在盒马APP上看到，舍得酒业联合圣悠活共同推出的冰淇淋产品已经上市，售价19.9元一盒，一盒100克。（食品饮料企业动态）

郎酒新增3项专利申请

6月27日，天眼查显示，四川郎酒股份有限公司发起申请3项专利，分别为：锅炉底料筛分添加装置，专利号CN202223274270.0，专利类型为实用新型；输灰系统灰块粉碎机，专利号CN202223316662.9，专利类型为实用新型；包装套件（高尔夫纪念酒4.95L），专利号CN202230490552.0，专利类型为外观专利。（糖酒快讯）

五粮液等在宜宾再设数字科技公司

天眼查App显示，近日，四川华善云谷数字科技有限公司成立，法定代表人为王韬，注册资本2亿人民币，经营范围含互联网信息服务、酒类经营、供应链管理服务、数据处理服务、信息系统集成服务、汽车零配件批发、航空国际货物运输代理、新能源汽车整车销售等。股权穿透图显示，该公司由华西集团旗下四川华西集采电子商务有限公司、五粮液集团旗下四川省宜宾普什集团有限公司共同持股。（食品饮料企业动态）

3 食品饮料子板块行业动态及重点公司跟踪点评

阿斯巴甜致癌？世卫组织：7月14日将回应

目前，IARC依据患癌几率的高低将致癌因素分为五类：1类：对人类有确认的致癌性；2A类：对人类很可能有致癌性；2B类：有可能对人类致癌；3类：尚不能确定其是否对人体致癌；4类：对人体基本无致癌作用。根据媒体披露的信息，IARC将把阿斯巴甜列为“2B类”，即有可能对人类致癌。就在不久前，联合国粮农组织/世界卫生组织食品添加剂联合专家委员会（JECFA）也在调查阿斯巴甜对人体健康的影响，该机构于6月底召开会议，并且也将于7月14日宣布其调查结果。（央视网）

世卫组织今年5月曾发布关于非糖甜味剂的新指南

早在今年5月，世界卫生组织发布了一份关于非糖甜味剂的新指南，建议大多数人应避免食用安赛蜜、阿斯巴甜、糖精、三氯蔗糖、甜菊糖等非糖甜味剂。世卫组织在指南中表示，有证据表明，使用非糖甜味剂对减少成人或儿童的体脂没有任何长期益处。此外，长期使用非糖甜味剂可能会产生潜在的不良影响，例如导致成人患2型糖尿病、心血管疾病和死亡率的风险增加。据了解，上述指南所指的甜味剂主要包括安赛蜜、阿斯巴甜、安美、甜蜜素、纽甜、糖精、三氯蔗糖、甜菊糖和甜菊糖衍生物等等。倘若世卫组织这篇指南中的结论最终被全面证实，主打非糖甜味剂的无糖饮料行业或将面临逻辑被颠覆的风险。（央视网）

江南大学食品学院教授华霄：天然甜味剂相对安全风险更小

华霄认为，天然甜味剂和人工甜味剂都属于食品添加剂，如果按照食品添加剂国家标准来使用，可以认为都没有安全问题。“但如果在长期摄入的情况下，可以认为天然甜味剂更健康，因为天然甜味剂已经在自然界长期存在，其结构更容易在各种代谢途径中被代谢掉，不会累积在人体内。”天然甜味剂一般是指从植物中提取得到的，目前实现商业化生产的主要有三种，其中在全世界用得最多最广泛的天然甜味剂是甜菊糖苷，它是从南美洲一种菊科植物的叶片中提取出来的天然物质，而我国是世界最大的甜叶菊种植国和甜菊糖苷生产国；此外，罗汉果里面的罗汉果苷以及甘草中的甘草酸也是天然甜味剂，但这两种甜味剂目前因为种植量和生产成本问题，价格相对较高，没有大规模推广。目前已有许多科学研究认为甜菊糖苷具有正面的生理功效，如调节代谢、对抗心血管疾病等，但也有观点认为包括甜菊糖苷在内的甜味剂欺骗了大脑的甜味神经，可能会引起胰岛素分泌混乱，但该说法还没有被证实。“总之，各种甜味剂在法规范围内都是安全的，但长期摄入的话，理论上天然甜味剂安全风险更小一些。”（央视网）

国际饮料协会：阿斯巴甜致癌结论有误导，更全面审查尚在进行

针对外媒报道的世界卫生组织的癌症研究分支机构（IARC）计划将甜味剂阿斯巴甜分类为“可能致癌物”一事，国际饮料协会委员会（ICBA）在官网发文，其执行主任凯特洛特曼表示，公共卫生主管当局应警惕这一观点，因为它与数十年来高质量的科学证据相矛盾，参考低质量的科学研究得出的结论可能误导广大消费者，期待对阿斯巴甜更广泛、更全面的食品安全审查。（食品饮料企业动态）

元气森林称旗下全线产品不含阿斯巴甜

据外媒报道，世界上最常见的人工甜味剂之一将在下个月被一个全球领先的健康机构宣布为可能的致癌物。阿斯巴甜将于今年7月首次被世界卫生组织（WHO）的癌症研究机构——国际癌症研究机构（IARC）首次列为“可能对人类致癌的物质”。对此，元气森林方面表示，包括元气森林可乐味气泡水在内的全线产品均不含阿斯巴甜。（食品饮料企业动态）

多家上市公司对“阿斯巴甜可能致癌”话题相关问题进行回应

6月30日，主营功能糖产品的保龄宝表示，旗下产品不涉及阿斯巴甜。对于与可口可乐等公司的合作，保龄宝表示，“产品不涉及这种化工类产品（阿斯巴甜），基本上都是天然的。”。主营功能性糖醇、淀粉糖的华康股份也表示，公司产品不涉及阿斯巴甜。晨光生物表示，公司主营植物提取，都是天然产品，不涉及阿斯巴甜等人工合成产品。莱茵生物在回复投资者提问时也表示，公司核心产品天然甜味剂主要从甜叶菊、罗汉果提取而来，属于新一代天然、健康、安全的甜味剂。（中新经纬）

中国阿斯巴甜产量逐年下滑

三元生物曾在招股书中介绍，中国是世界最大的甜味剂生产国，据沙利文数据，2015年至2019年，中国阿斯巴甜的产量分别为3.3万吨、3.0万吨、2.7万吨、2.3万吨、1.8万吨，年均复合增长率为-14.1%，而同期，赤藓糖醇的年均复合增长率为29.9%。（中新经纬）

重庆啤酒获九项大奖

机构投资者研究（II Research）公布了第13次亚洲（除日本）最佳管理团队年度调查的结果，并揭晓了相关奖项。重庆啤酒首次参与II Research的评选，摘得九项大奖，其中，公司荣获“亚洲最受尊崇企业（中小型企业）——消费品：日用品类”，

总裁李志刚荣获“最佳首席执行官”，财务副总裁陈伟豪荣获“最佳首席财务官”。此外，公司还获得“最佳投资者关系方案”“最佳投资者关系团队”“最佳董事会”“最佳ESG(环境、社会和公司治理)”等奖项，董事会秘书邓炜和高级投资者关系管理经理袁瑜珠均获评“最佳投资者关系负责人”。(糖酒快讯)

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。(糖酒快讯)

燕京啤酒将布局新精酿生产基地

近日，燕京啤酒举行特定对象调研。围绕如何提升产能利用率，燕京啤酒表示，公司深入推行一企一策，对弱势企业实行精准帮扶，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。(食品饮料企业动态)

前5月新增啤酒企业3876家

企查查数据显示，截至6月9日，全国现存啤酒相关企业超7万家。2023年前5月，中国新增啤酒相关企业3876家，与2022年同期相比，上涨26.75%。从区域分布来看，山东以8804家啤酒相关企业位居第一；甘肃、黑龙江分别有6242家、4392家，分列第二、第三名。从城市分布上来看，青岛以2558家啤酒相关企业位居榜首。(食品饮料企业动态)

俄考虑提高葡萄酒进口关税

6月27日，财联社发布消息，俄罗斯国务秘书兼财政部副部长阿列克谢·萨扎诺夫在接受《俄罗斯报》采访时透露，俄罗斯正在考虑提高葡萄酒的进口关税(目前是12.5%)，俄罗斯财政部、工贸部等部门都参与了讨论。(糖酒快讯)

中国威士忌科研项目通过科技成果鉴定

6月29日，中国酒业协会技术委员会组织专家在山东蓬莱对“中国特色威士忌工艺及品质特征研究探索”项目进行项目成果鉴定，该项目由中国食品发酵工业研究院和钰之锦蒸馏酒(山东)有限公司合作完成。本次成果鉴定会作为中国威士忌行业内首个技术成果鉴定会，得到了行业领导和专家的高度肯定。项目从威士忌的酵母筛选、原料选择、橡木桶选择、及产区特色品质探索全方位地对中国特色威士忌工艺及品质特性进行了研究和探索，为中国特色威士忌产品奠定了基础。鉴定委员会专家一致认为，该项目成果达到国际先进水平。(糖酒快讯)

伊利获得“世界乳品创新奖”18个奖项

在近期举行的第16届全球乳业大会上，被誉为“全球乳业创新风向标”的2023年度世界乳品创新奖各单揭晓，伊利获得最佳儿童乳品、最佳包装设计以及14项提名奖、2项推荐奖共18个奖项，涵盖液奶、酸奶、奶粉、冷饮多个品类，获奖数量与质量实现持续领跑。(食品饮料企业动态)

百菲乳业拟冲刺上交所主板IPO

6月26日，广西百菲乳业股份有限公司在广西证监局进行辅导备案登记，拟首次公开

发行股票并在上交所主板上市。该公司的主要产品有低温奶、常温奶、学生奶等三大系列30多个品种，拥有百菲酪品牌。其母公司广西百菲曾于2018年6月挂牌新三板，后宣布因经营发展需要退出了新三板。（食品饮料企业动态）

南侨食品拟设泰国控股子公司

为拓展公司食用油脂烘焙原料、预制烘焙品、冷冻面团的销售，公司董事会同意在泰国设立控股子公司曼谷南侨，进一步推进公司在东南亚的战略布局，拓展经营业务，持续提升公司跨国经营能力，曼谷南侨注册资本为320万美元（约合10864万泰铢/人民币2240万元）。（食品饮料企业动态）

4 上市公司公告及大事提醒

图表12: 上周食品饮料板块重点上市公司公告及重大事件

公司简称	日期	事件类型	事件概览
康比特	2023/6/26	政府补贴	北京康比特体育科技股份有限公司于2022年12月15日在北京证券交易所上市。公司于2023年6月25日收到北京市昌平区人民政府办公室拨付的北京市昌平区企业上市挂牌区级补贴资金1,000万元。
贵州茅台	2023/6/26	利润分配	本次利润分配以方案实施前的公司总股本1,256,197,800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32,549,341,195.80元。
南侨食品	2023/6/26	利润分配	本次利润分配以方案实施前的公司总股本427,976,616股为基数，每股派发现金红利0.30元（含税），共计派发现金红利128,392,984.80元。
西麦食品	2023/6/26	利润分配	以实施权益分派股权登记日登记的总股本223,277,669股为基数，向全体股东每10股派发现金红利2.69元（含税），不送红股，不以公积金转增股本。
天润乳业	2023/6/27	限售解禁	本次解除限售股东1名，即公司控股股东新疆生产建设兵团第十二师国有资产经营（集团）有限责任公司，解除限售股份16,044,772股，流通日期为2023年7月3日，股本变动后公司股份累计无限售条件的流通股320,190,246股。
顺鑫农业	2023/6/27	资产重组	北京顺鑫佳宇为北京顺鑫农业全资子公司，公司拟通过在北京产权交易所挂牌的方式公开转让顺鑫佳宇100%的股权，按照评估结果确定挂牌价格为人民币309,849.30万元。
千禾味业	2023/6/27	股权质押	公司控股股东/实际控制人伍超群先生累计质押股份数量为95,960,000股，占其所持股份比例的26.99%，占公司总股本比例9.94%。
张裕A	2023/6/27	股票激励	2023年限制性股票激励计划的授予日为2023年6月26日，并向符合授予条件的204名激励对象授予685.00万股限制性股票，授予价格为15.24元/股。
燕京啤酒	2023/6/27	利润分配	公司2022年度利润分配采取派发现金股利的方式，按2022年12月31日总股本2,818,539,341股为基数，每10股派现金0.80元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。公司共分配现金股利225,483,元47.除未分配利润结转下一年度分配。
贵州茅台	2023/6/28	股份增持	本次增持计划茅台集团公司增持了919,621股公司股票，占公司总股本的0.0732%，增持金额为16.76亿元，茅台技术开发公司增持

			了 37,600 股公司股票, 占公司总股本的 0.0030%, 增持金额为 0.69 亿元。
交大昂立	2023/6/28	股份减持	大众交通及一致行动人通过集中竞价方式共计减持公司股份 1,011,000 股, 占公司总股本 774,920,000 股的 0.13%。 根据稳定股价方案, 2023 年 6 月 29 日至 2023 年 9 月 28 日期间, 北京惠力康信息咨询中心(有限合伙)计划通过集中竞价方式增持不低于 71,938 股, 金额不低于 561,110 元, 且不超过 2,805,548 元, 白厚增计划通过集中竞价方式增持不低于 18,017 股, 金额不低于 140,529 元, 且不超过 702,647 元。
康比特	2023/6/28	股份增持	控股股东中信国安实业集团有限公司持有公司 504,926,298 股股份, 占公司总股本的 44.93%, 本次质押 130,000,000 股股份, 占其持有本公司股份总数的 25.75%, 占本公司总股本的 11.57%; 累计质押 462,902,700 股股份, 占其持有本公司股份总数的 91.68%, 占本公司总股本的 41.19%。
中葡股份	2023/6/28	股权质押	公司控股股东华统集团有限公司因授信方案调整已将前期质押给交通银行股份有限公司义乌分行的 1,280 万股公司无限售条件流通股解除了质押, 并在本次解除质押后又重新对其持有的 1,280 万股公司无限售条件流通股进行了质押, 并已办理了相关解除和重新质押手续。
华统股份	2023/6/29	股权质押	控股股东黄嘉棣先生分别于 2023 年 6 月 28 日、2023 年 6 月 29 日通过证券交易所的大宗交易方式减持公司股份 863 万股、343 万股, 合计减持公司股份 1,206 万股, 占公司总股本的 1.39%。
皇氏集团	2023/6/30	股份减持	公司持股 5%以上股东 NICE GROWTH LIMITED 在本次减持计划时间范围内, 其通过集中竞价交易、大宗交易的方式累计减持了公司股份 9,632,600 股, 占上述减持预披露公告披露之日公司总股本的 2.41%。
三只松鼠	2023/6/30	股份减持	广州产投持有公司股份 1,198,493,234 股, 占公司总股数的 54.15%, 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, 本次减持数量不超过 5,000 万股, 即不超过公司股份总数的 2.259%。
珠江啤酒	2023/6/30	股份减持	控股股东西藏荣恩科技有限公司持有公司 194,115,194 股无限售条件流通股, 占公司总股本的 33.07%。本次办理股份质押及解除质押再质押业务后, 西藏荣恩累计质押数量为 18,508 万股, 占其持股总数的 95.35%, 占公司总股本的 31.53%。
青海春天	2023/6/30	股权质押	四川省成都市中级人民法院在阿里拍卖平台上公开拍卖麦趣尔集团所持有的麦趣尔股份部分无限售流通股合计 12,421,815 股, 占公司总股本的 7.13%。
麦趣尔	2023/7/1	股份减持	控股股东及实际控制人之一的吴学群先生持有公司股份 389,402,093 股, 占公司总股本的 24.34%; 本次吴学群先生解除质押 38,400,000 股后, 吴学群先生累计质押公司股份 165,092,000 股, 占其所持公司股份总量的 42.40%, 占公司总股本的 10.32%。
桃李面包	2023/7/1	股权质押	本次注销存放于回购专用证券账户的 4,924,219 股回购股份, 占注销前公司总股本的 1.46%。本次回购股份注销完成后, 公司总股本由 337,998,561 股变为 333,074,342 股。
克明食品	2023/7/1	回购注销	

资料来源: 公司公告, 万联证券研究所

图表13: 食品饮料板块重点公司大事提醒 (2023.07.03—2023.07.07)

时间	公司	事件
2023/7/3	李子园	临时股东大会
2023/7/3	皇氏集团	临时股东大会
2023/7/6	香飘飘	临时股东大会
2023/7/7	盐津铺子	临时股东大会

资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

5 投资建议

建议关注: **1) 白酒:** 行业复苏延续, 区域高端白酒稳占市场, 次高端白酒成长空间大, 建议关注高端、次高端白酒配置机会; **2) 啤酒:** 市场加速涌入新鲜血液, 啤酒发展高端化、规范化进程持续推进, 长期向好趋势明确, 建议关注高端化啤酒龙头; **3) 大众品:** 大众食品需求刚性较强, 业绩分化比较明显, 建议关注业绩表现较好的速冻食品、保健品、调味品、软饮料、乳制品、休闲零食等大众品行业龙头。上游甜味剂行业天然代糖需求持续增加, 建议关注使用天然代糖、业绩表现较好的软饮料等相关行业龙头。

6 风险因素

- 政策风险:** 食品饮料中的诸多板块, 如白酒等, 与政策关联度较大, 限制或管控相应产品于某些消费场景的消费将会带来较大的行业调整。
- 食品安全风险:** 食品安全是消费者关注的重中之重, 消费者对出现食品安全问题的产品及公司甚至行业的信任度及消费意愿将大幅下降。
- 疫情风险:** 目前国内防疫彻底放开, 新冠毒株变化莫测, 我国仍面临不确定的外部环境以及疫情感染风险, 或影响经济修复和食品饮料供需。
- 经济增速不及预期风险:** 白酒等子板块仍有一定的周期性, 提示经济增速不及预期的风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场