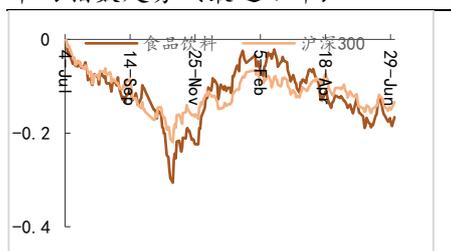


评级：看好

核心观点

赵瑞
分析师
SAC 执证编号: S0110522120001
zhaorui2022@sczq.com.cn

市场指数走势 (最近 1 年)



资料来源：聚源数据

相关研究

- 重视成长细分赛道及个股变革机会
- 需求复苏持续，关注细分成长赛道
- 自下而上寻变革，关注休闲食品及餐饮供应链

- **持续关注休闲食品及餐饮供应链。**零食量贩品牌零食很忙披露最新数据，截至 23 年 6 月 25 日，零食很忙全国门店总数已突破 3000 家，23 年上半年新增门店数超 1000 家，并正以平均每天新开 6 家门店的速度继续拓展。在当下渠道多元化、细分化的趋势下，不同渠道对应满足相应消费者的需求，在产品的品类、规格、价格带等方面需要有所区分，这对品牌方的发展带来了机遇，也提出了更高的要求。休闲零食龙头今年在产品及渠道方面积极变革，渠道方面，布局零食量贩店、以及会员店、兴趣电商等新兴渠道；产品方面，迭代创新鹌鹑蛋、魔芋、调味坚果等潜力大单品，建议持续关注。餐饮供应商中长期受益于下游餐饮细分市场的崛起，从咖啡加工端来看，其市场规模有望持续受益于下游咖啡消费快速增长，另一方面，咖啡加工端市场格局分散，企业市占率未来提升空间大。佳禾食品拟定增募资用于咖啡扩产建设项目，加码精品咖啡产能，咖啡业务未来有望加速成长，打开公司第二增长曲线。建议关注甘源食品、盐津铺子、劲仔食品、佳禾食品。
- **生猪产能去化后续有望加快。**据搜猪网，7/3 全国瘦肉型生猪出栏均价 13.78 元/公斤，近一周生猪市场震荡走低，周环比下降 0.5 元/公斤。自繁自养头均亏损约 300 元，处于中等亏损。今年以来能繁产能去化相对缓慢，主要由于肥猪亏损深度相对不够，以及仔猪出售仍有较高利润。6 月以来，去产能预期出现进一步增强，主要由于：1) 年初以来肥猪持续亏损，至今时间已有半年；2) 仔猪价格 6 月初以来明显下行，6/30 全国 15 公斤外三元仔猪价格 33.06 元/公斤，6/1 仔猪价格 42.50 元/公斤，自月初以来，单头仔猪价格已下跌 140 元左右，下跌幅度超 20%；3) 南方进入高温多雨天气，疫病影响边际提升。如仔猪价格后续下降至成本线以下，叠加肥猪持续亏损，养殖户的信心和现金流将受到进一步冲击，能繁产能去化速度有望加快，催化板块周期行情。建议关注牧原股份、温氏股份、巨星农牧、神农集团、京基智农。
- **风险提示：**宏观经济不及预期，行业竞争加剧，食品安全风险。

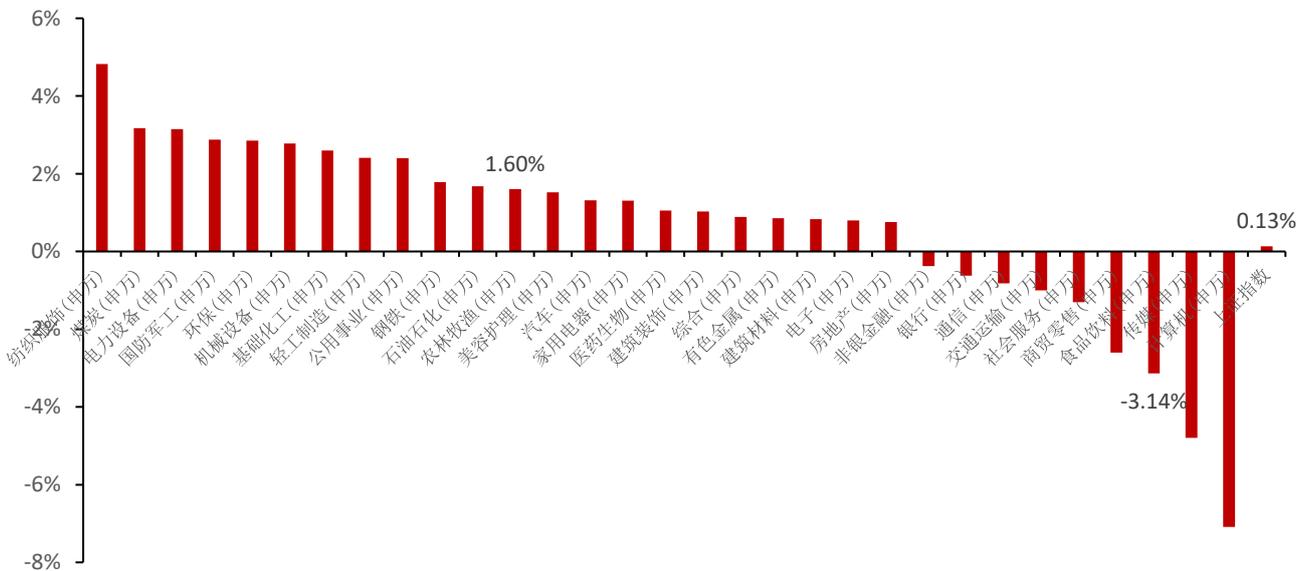
1 重要信息更新

1.1 市场回顾

上周食品饮料板块跌 3.14%，跑输上证 3.27pct。其中饮料乳品、休闲食品、非白酒、食品加工、调味发酵品、白酒周涨跌幅分别为-1.03%、-1.16%、-1.26%、-1.83%、-3.00%、-3.77%。周涨幅前五的公司分别为佳禾食品（7.41%）、桂发祥（6.88%）、皇氏集团（6.56%）、华统股份（5.39%）、顺鑫农业（5.35%）。

上周农林牧渔板块涨 1.60%，跑赢上证 1.47pct。其中养殖业、动物保健、种植业、农产品加工、渔业、饲料周涨跌幅分别为+2.20%、+1.62%、+1.47%、+0.99%、+0.11%、+0.02%。周涨幅前五的公司分别为金新农（15.71%）、保龄宝（14.23%）、永安林业（13.83%）、众兴菌业（12.77%）、福建金森（10.13%）。

图 1 上周食品饮料、农林牧渔行业涨跌幅分别为-3.14%、+1.60%



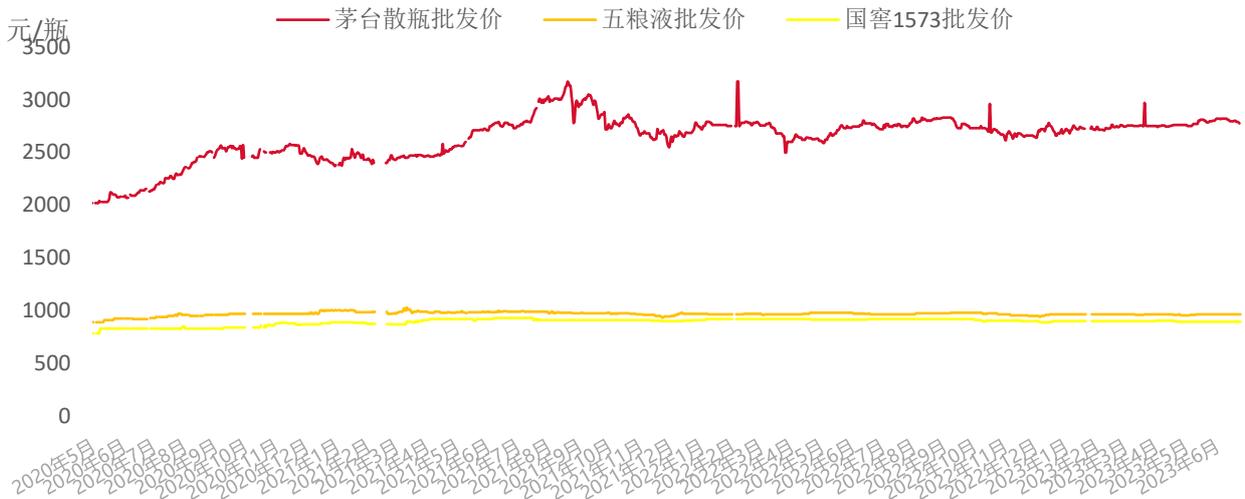
资料来源: Wind, 首创证券

2 行业数据跟踪

2.1 白酒价格

截至 7 月 1 日，飞天原箱、飞天散瓶批价分别为 2900 元、2725 元，飞天原箱周环比下跌 20 元，飞天散瓶周环比下跌 50 元；普五批价 965 元，1573 批价 895 元，普五与 1573 周环比均保持平稳。

图2 飞天茅台、普五、1573 批发价格走势



资料来源：今日酒价，首创证券

2.2 生鲜乳&奶粉拍卖价格

主产区生鲜乳价格环比持平：截至6月21日，主产区原奶收购价格为3.81元/kg，同比下降8.40%，环比持平。

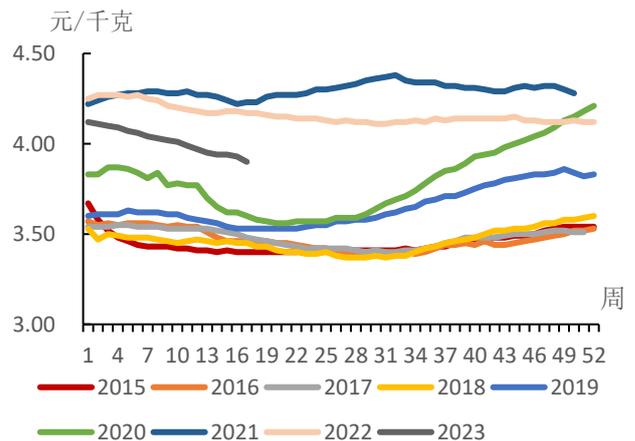
全球全脂奶粉拍卖价格环比持平：截至6月20日，全球全脂奶粉拍卖价格为3172美元/吨，环比持平。

图3 主产区生鲜乳价格环比持平



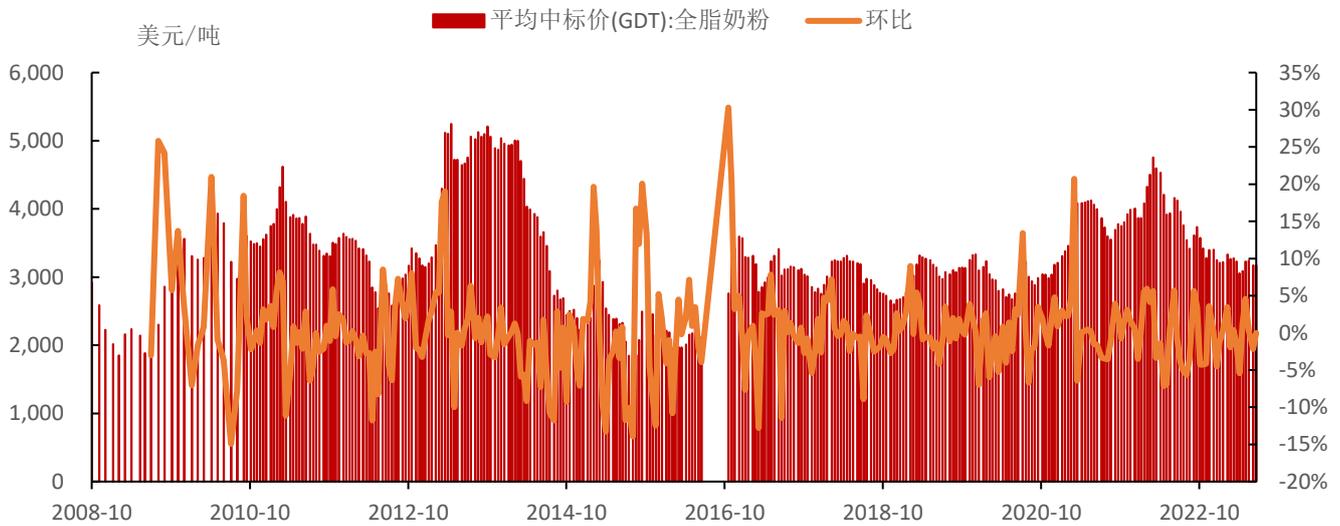
资料来源：Wind，首创证券

图4 23年以来主产区生鲜乳价格呈下降趋势



资料来源：Wind，首创证券

图 5 2023/6/20 全球全脂奶粉拍卖价格环比持平



资料来源: Wind, 首创证券

2.3 农产品&蔬菜价格指数

截止 6 月 30 日, 农产品批发价 200 指数环比下降 0.17%至 120.33, 月环比下降 1.44%, 年同比上涨 4.09%; 蔬菜价格年同比上涨 4.62%。

图 6 蔬菜价格年同比上涨 4.62%



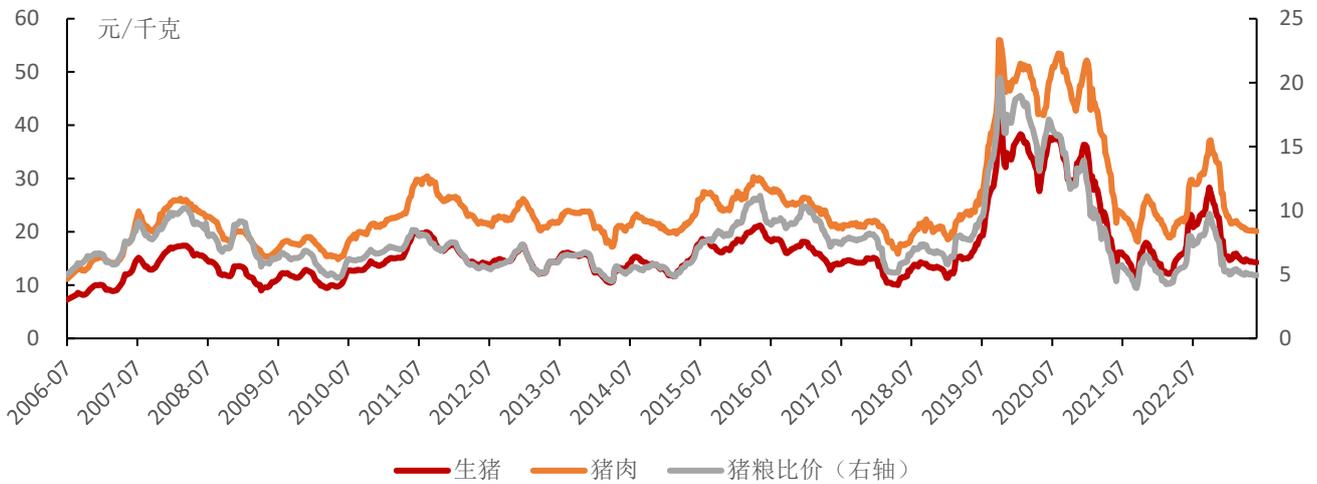
资料来源: Wind, 首创证券

2.4 生猪、猪肉价格&能繁母猪存栏

生猪价格方面, 截至 23 年 6 月 23 日, 22 省生猪最新平均价格为 14.27 元/千克, 猪粮比为 4.94。

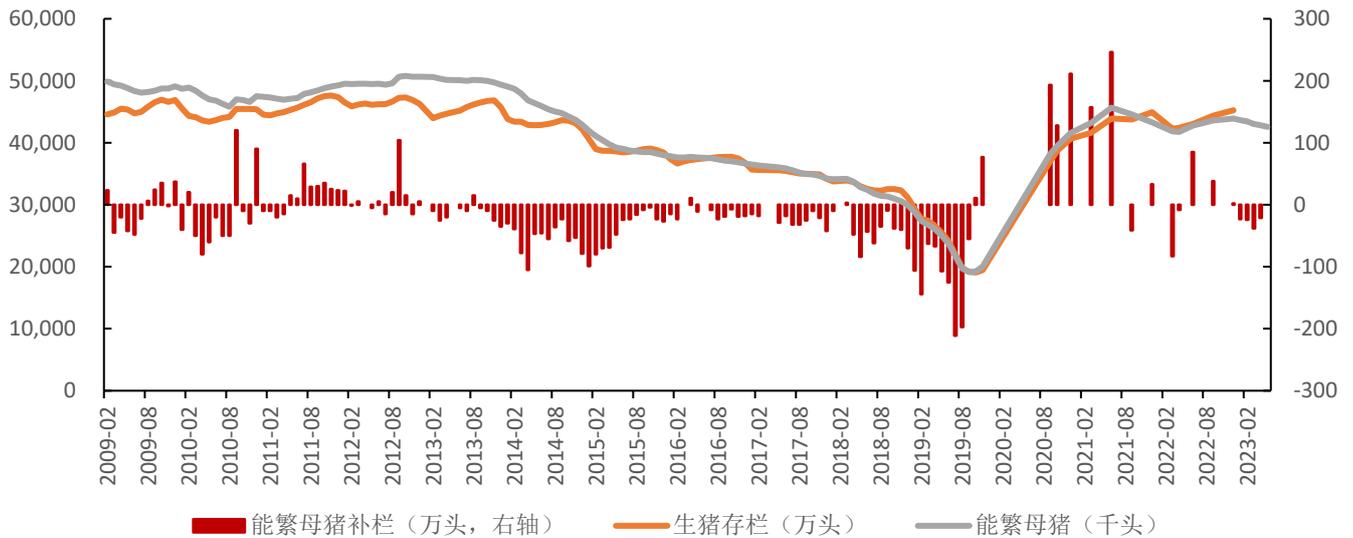
23 年 3 月生猪存栏环比下降 4.80%, 同比上涨 2.00%; 23 年 5 月能繁母猪存栏环比下降 0.6%, 同比上涨 1.6%。

图7 生猪价格近期有所下降



资料来源: Wind, 首创证券

图8 23年5月能繁母猪存栏量环比下降0.6%，同比上涨1.6%



资料来源: Wind, 首创证券

2.5 毛鸡&鸡苗价格

截至6月30日，毛鸡价格下跌至8.64元/公斤；截至6月30日，鸡苗价格下跌至2.34元/羽。截至23年6月23日，鸡肉/猪肉比下跌至0.70。

图9 毛鸡价格



资料来源: Wind, 首创证券

图10 鸡苗价格

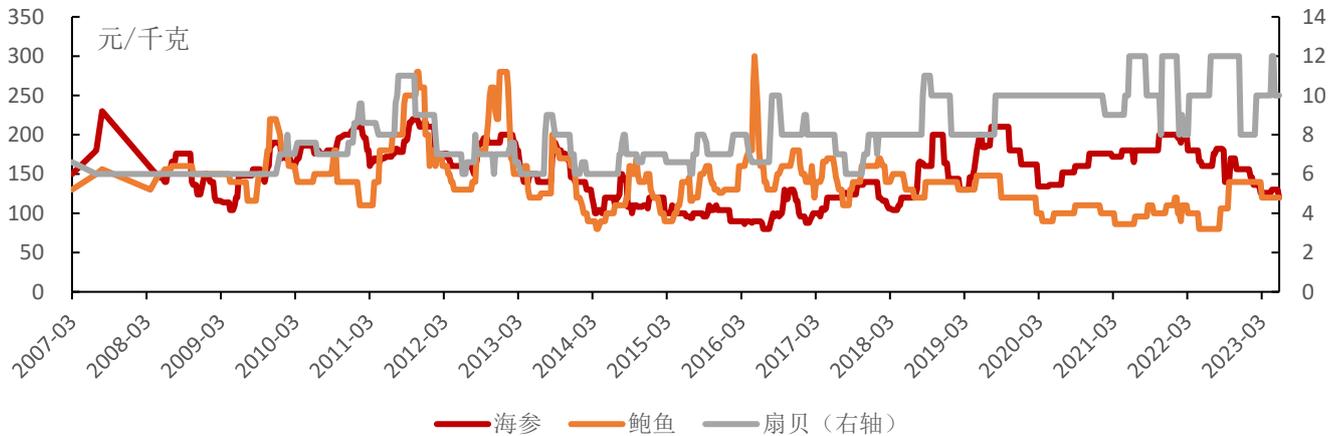


资料来源: Wind, 首创证券

2.6 水产行情

截至6月30日, 海参价格维持在120元/kg, 扇贝价格维持在10元/kg, 鲍鱼价格维持在120元/kg。

图11 水产品价格



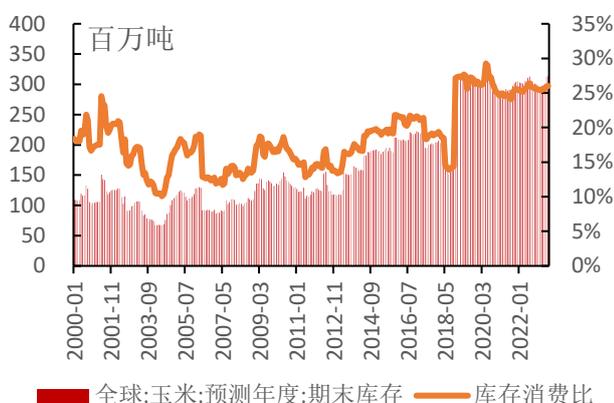
资料来源: Wind, 首创证券

2.7 玉米、大豆行情

玉米方面, 根据23年6月USDA最新预测, 全球玉米消费量小幅上调至1206.35百万吨; 全球玉米期末库存上升至313.98百万吨, 库存消费比近期保持平稳, 为26%。

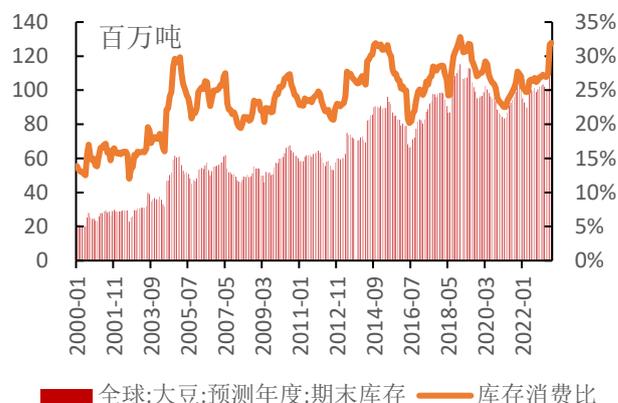
大豆方面, 根据23年6月USDA最新预测, 全球大豆消费量小幅下降至386.09百万吨; 全球大豆期末库存上调至123.34百万吨, 库存消费比环比保持平稳, 为32%。

图 12 全球玉米库存消费比保持平稳



资料来源：Wind，USDA，首创证券

图 13 全球大豆库存消费比保持平稳



资料来源：Wind，USDA，首创证券

图 14 小麦、玉米、豆粕价格

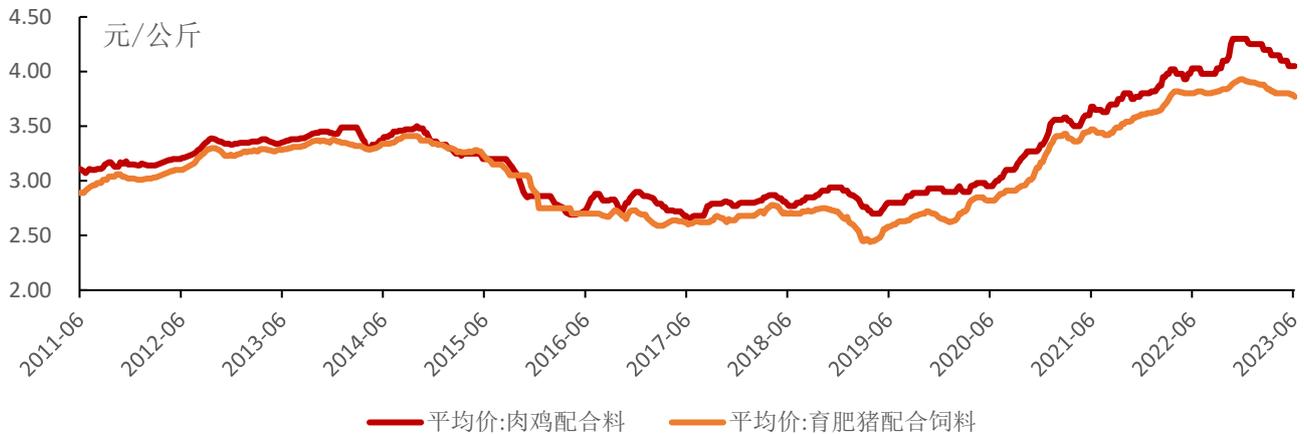


资料来源：Wind，首创证券

2.8 饲料行情

饲料价格方面，截至6月30日，猪配合饲料价维持在3.77元/公斤，肉鸡配合料维持在4.05元/公斤。

图 15 截至 6 月 30 日，肉鸡饲料、猪饲料价格保持平稳



资料来源: Wind, 首创证券

3 行业信息及重要上市公司公告

3.1 行业信息

【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，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%。

资料来源: 微酒

【0%酒精，舍得酒业也做冰淇淋】

近日，舍得酒业联合食品品牌圣悠活推出联名冰淇淋，舍得酒业与圣悠活的这款冰淇淋产品在 4 月份初上线，目前已在部分线下渠道发售，值得一提的是，该款冰淇淋产品还与盒马合作推出了“盒马限定款”，目前仅在北京、上海、浙江、广东、陕西、山东、四川等部分城市上线销售。

资料来源: 纳食

【正大集团 3000 万羽肉鸡全产业链养殖项目奠基仪式举行】

正大集团肉鸡全产业链项目，包括肉鸡屠宰加工和养殖两大板块，该项目包括正大集团收购原社旗福润禽业食品有限公司，配套建设 6 万吨熟食加工车间，建成后，将在社旗县形成种植、养殖、屠宰、加工、销售 3000 万只鸡肉全产业链。

项目投产后，每年可为社会提供安全、新鲜、营养、健康的正大鸡肉及相关制品 6 万吨，预计年产值约 10 亿元，年利税达 1 亿元，在极大改善和满足人们对“菜篮子”需要的同时，可带动当地约 2700 人实现稳定就业。

资料来源: 博亚和讯

3.2 重要上市公司公告

【中水渔业：发布关于收到政府补助的公告】

公司于2023年6月28日收到控股股东中国农业发展集团有限公司预拨付的政府补助资金8,118.44万元。本补助资金与公司日常经营相关，根据国家现行相关政策判断具有一定可持续性。上述预拨付补助资金将对公司2023年度利润产生正向影响。

4 风险提示

宏观经济不及预期，行业竞争加剧，食品安全风险

分析师简介

赵瑞，农业及食品饮料行业分析师，复旦大学金融硕士，曾就职于国泰君安证券，2022年11月加入首创证券研究发展部。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、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。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的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。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准	股票投资评级	买入 相对沪深300指数涨幅15%以上 增持 相对沪深300指数涨幅5%-15%之间 中性 相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间 减持 相对沪深300指数跌幅5%以上
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现 中性 行业与整体市场表现基本持平 看淡 行业弱于整体市场表现