



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

积蓄势能，重视配置价值

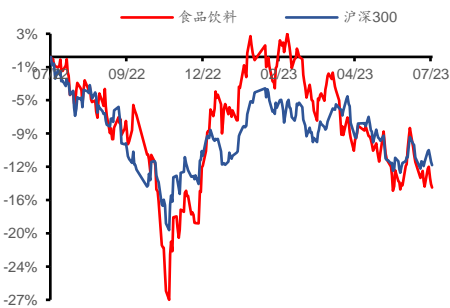
——食品饮料行业周报 20230703-20230709

增持（维持）

行业： 食品饮料
日期： 2023年07月09日

分析师： 王珠琳
Tel: 021-53686405
E-mail: wangzhulin@shzq.com
SAC 编号: S0870523050001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

- 《稳中求进，静待花开》
——食品饮料行业周报 20230626-20230702》
——2023 年 07 月 02 日
- 《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

■ 投资要点：

白酒：当前行业处于淡季，主要酒企采取较为温和的渐进式挺价控货，在维护价格体系相对稳定的同时保证全年任务进度达成。我们认为行业经营韧性强，随着下半年消费场景愈发丰富，供需格局有望改善。建议关注确定性较高的高端与地产酒：泸州老窖、今世缘、金徽酒等。

本周行业要闻：

- 1) 7月4—5日，五粮液董事长曾从钦赴英国伦敦实地考察酒类市场时表示，五粮液进出口公司要利用好目前全面覆盖中餐中超等传统渠道的优势基础，进一步完善海外立体销售渠道体系，不断满足国外消费群体的消费偏好；坚定中国传统酒文化自信，推动实现“中国白酒”的品牌化和符号化。
- 2) 7月3日，泸州市与万州区战略合作暨泸州老窖助力诗仙太白提质增效启动仪式举行。泸州市、万州区将以此次战略合作为新起点，进一步加强产业协同协作，在投身成渝地区双城经济圈建设中迈出新步伐。
- 3) 7月4日，贵州珍酒发布通知，表示根据公司整体战略规划，结合市场发展需要，公司研究决定即日起停止珍五、珍八产品招商。
- 4) 7月5日，贵州习酒 2023 年半年营销工作会在贵阳召开。会议公布，贵州习酒 2023 年上半年实现销售额 116 亿元，同比增长 13%，如期完成了时间过半任务过半的目标任务。
- 5) 7月7日，50 度酒鬼酒经销商会议暨兔年生肖纪念酒上市发布会在长沙举行。会上，酒鬼酒股份有限公司副董事长、总经理郑轶表示公司通过聚集基地、高地市场，变革营销模式，加强终端掌控，培育消费群体，强化渠道能力，促进 BC 联动等举措，取得了显著成效。

啤酒：营造消费新场景，挖掘消费新潜力。本周 2023 中国“乐啤派对”啤酒文化节暨西安国际啤酒节在西安大明宫遗址公园举行。本次啤酒节首次以“全明星”品牌联名的形式，联合了华润雪花、青岛啤酒、百威中国、燕京啤酒、嘉士伯中国等啤酒企业共同举办。随着消费旺季到来，龙头企业纷纷牵手音乐节、观看赛事、露营野餐等社交属性强的户外活动，积极营造消费场景，抢占即饮渠道。我们认为，线下多元消费场景将有效带动啤酒消费氛围，创造消费需求，叠加高温催化，行业有望迎来量价齐升，建议关注青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒。

软饮：大单品带动业绩持续增长，龙头企业积极拓展饮料新品类。本周百润股份发布 2023H1 业绩预告，预计上半年净利润 4.2 亿元-4.5 亿元，同比增长 90%-105%。业绩增长的原因主要是公司预调鸡尾酒业务及香精香料业务销售收入同比增长较快。其中，强爽的高增长趋势持续超过半年，已经成为公司收入增长的主要引擎。同时，东鹏饮料储备了牛磺酸强化型饮品，香飘飘在即饮板块积极探索无糖茶、功能性饮料等方向。我们认为，大单品有望构筑品牌壁垒，带动业绩爆发增长，丰富的产品矩阵也有利于增强公司业绩稳定性，建议关注龙头企业新品布局进度。

速冻食品：看好行业集中度提升。本周 2023 华食展（预制菜供需对接展）成功落幕，厂商参展积极，现场观展氛围较好，我们认为预制菜行业正在迈入上升通道。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，健康化趋势渐起。近期 60+ 烘焙品牌亮相“广州拥抱面包节”，面包节作为一个全新的载体，将烘焙行业的不同渠道的角色如 C 端、B 端、小 B 端等，聚集在同一场合下，提供了一个观察面包烘焙的发展趋势新窗口，如健康面包烘焙产品占比提升、产品立意鲜明并逐渐精细化等。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：零食连锁增长空间大，赛道良性带来业绩弹性。本周，甘源食品、盐津铺子发布 2023H1 业绩预告，归母净利润分别同比增长 179.78%-211.41% 和 86.29%-94.05%，业绩增长主要原因为与零食量贩店、线上电商短视频等新业态合作。目前零食连锁是两超（万辰、零食很忙）三强（赵一鸣、零食有鸣、糖巢）格局，零售品牌全国性布点基本完成，头部开始追求渗透率、单元模型店效和点位数量，整个赛道是良性、有序、可控的竞争，后续仍有自然增长空间。我们认为，当前行业渠道变革与品类创新相辅相成，建议关注盐津、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 19.98%、伊利股份 16.10%、安井食品 8.35%。

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 1476.21 亿元、五粮液 392.77 亿元、伊利股份 289.95 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	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

当前行业处于淡季，主要酒企采取较为温和的渐进式挺价控货，在维护价格体系相对稳定的同时保证全年任务进度达成。我们认为行业经营韧性强，随着下半年消费场景愈发丰富，供需格局有望改善。建议关注确定性较高的高端与地产酒：泸州老窖、今世缘、金徽酒等。

本周行业要闻：

1) 7月4—5日，五粮液董事长曾从钦赴英国伦敦实地考察酒类市场时表示，五粮液进出口公司要利用好目前全面覆盖中餐中超等传统渠道的优势基础，进一步完善海外立体销售渠道体系，不断满足国外消费群体的消费偏好；坚定中国传统酒文化自信，推动实现“中国白酒”的品牌化和符号化。

2) 7月3日，泸州市与万州区战略合作暨泸州老窖助力诗仙太白提质增效工程启动仪式举行。泸州市、万州区将以此次战略合作为新起点，进一步加强产业协同协作，在投身成渝地区双城经济圈建设中迈出新步伐。

3) 7月4日，贵州珍酒发布通知，表示根据公司整体战略规划，结合市场发展需要，公司研究决定即日起停止珍五、珍八产品招商。

4) 7月5日，贵州习酒2023年半年营销工作会在贵阳召开。会议公布，贵州习酒2023年上半年实现销售额116亿元，同比增长13%，如期完成了时间过半任务过半的目标任务。

5) 7月7日，50度酒鬼酒经销商会议暨兔年生肖纪念酒上市发布会在长沙举行。会上，酒鬼酒股份有限公司副董事长、总经理郑轶表示公司通过聚集基地、高地市场，变革营销模式，加强终端掌控，培育消费群体，强化渠道能力，促进BC联动等举措，取得了显著成效。

啤酒：营造消费新场景，挖掘消费新潜力。本周2023中国“乐啤派对”啤酒文化节暨西安国际啤酒节在西安大明宫遗址公园举行。本次啤酒节首次以“全明星”品牌联名的形式，联合了华润雪花、青岛啤酒、百威中国、燕京啤酒、嘉士伯中国等啤酒企业共同举办。随着消费旺季到来，龙头企业纷纷牵手音乐节、观看赛事、露营野餐等社交属性强的户外活动，积极营造消费场景，抢占即饮渠道。我们认为，线下多元消费场景将有效带动啤酒消

费氛围，创造消费需求，叠加高温催化，行业有望迎来量价齐升，建议关注青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒。

软饮：大单品带动业绩持续增长，龙头企业积极拓展饮料新品类。本周百润股份发布 2023H1 业绩预告，预计上半年净利润 4.2 亿元-4.5 亿元，同比增长 90%-105%。业绩增长的原因主要是公司预调鸡尾酒业务及香精香料业务销售收入同比增长较快。其中，清爽的高增长趋势持续超过半年，已经成为公司收入增长的主要引擎。同时，东鹏饮料储备了牛磺酸强化型饮品，香飘飘在即饮板块积极探索无糖茶、功能性饮料等方向。我们认为，大单品有望构筑品牌壁垒，带动业绩爆发增长，丰富的产品矩阵也有利于增强公司业绩稳定性，建议关注龙头公司新品布局进度。

速冻食品：看好行业集中度提升。本周 2023 华食展（预制菜供需对接展）成功落幕，厂商参展积极，现场观展氛围较好，我们认为预制菜行业正在迈入上升通道。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，健康化趋势渐起。近期 60+ 烘焙品牌亮相“广州拥抱面包节”，面包节作为一个全新的载体，将烘焙行业的不同渠道的角色如 C 端、B 端、小 B 端等，聚集在同一场合下，提供了一个观察面包烘焙的发展趋势新窗口，如健康面包烘焙产品占比提升、产品立意鲜明并逐渐精细化等。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：零食连锁增长空间大，赛道良性带来业绩弹性。本周，甘源食品、盐津铺子发布 2023H1 业绩预告，归母净利润分别同比增长 179.78%-211.41%和 86.29%-94.05%，业绩增长主要原因为与零食量贩店、线上电商短视频等新业态合作。目前零食连锁是两超（万辰、零食很忙）三强（赵一鸣、零食有鸣、糖巢）格局，零售品牌全国性布点基本完成，头部开始追求渗透率、单元模型店效和点位数量，整个赛道是良性、有序、可控的竞争，

后续仍有自然增长空间。我们认为，当前行业渠道变革与品类创新相辅相成，建议关注盐津、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、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

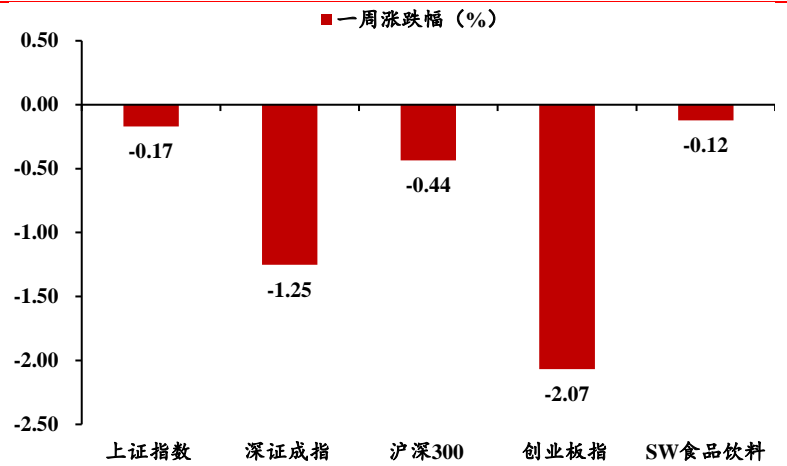
2.1 板块整体指数表现

本周 SW 食品饮料指数下跌 0.12%，相对沪深 300 跑赢 0.31pct。沪深 300 下跌 0.44%，上证指数下跌 0.17%，深证成指下跌 1.25%，创业板指下跌 2.07%。

在 31 个申万一级行业中，食品饮料排名第 17。

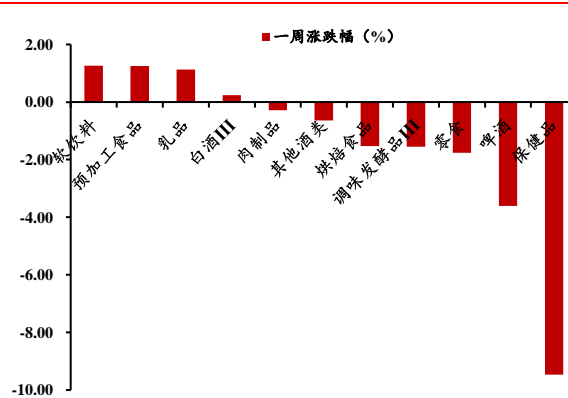
本周 SW 食品饮料各二级行业中，软饮料上涨 1.26%，预加工食品上涨 1.25%，乳品上涨 1.13%。

图 1：本周市场表现 (%)



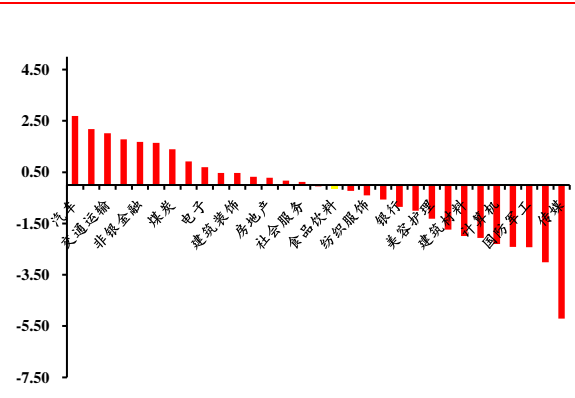
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 (%)



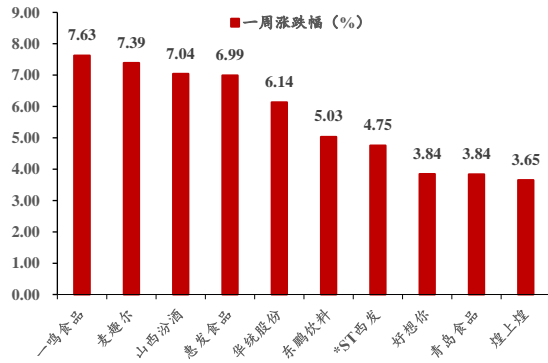
资料来源：Wind，上海证券研究所

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一鸣食品上涨 7.63%、麦趣尔上涨 7.39%、山西汾酒上涨 7.04%、惠发食品上涨 6.99%、

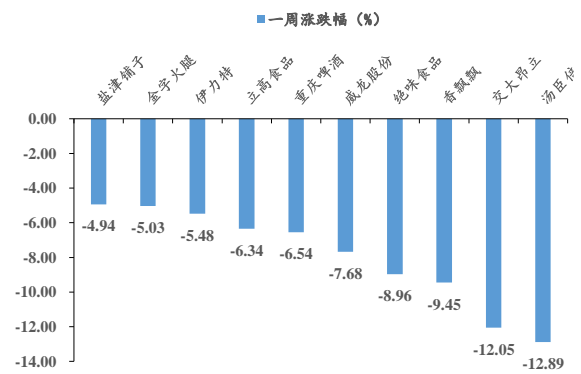
华统股份上涨 6.14%；排名后五的个股为汤臣倍健下跌 12.89%、交大昂立下跌 12.05%、香飘飘下跌 9.45%、绝味食品下跌 8.96%、威龙股份下跌 7.68%。

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 (%)



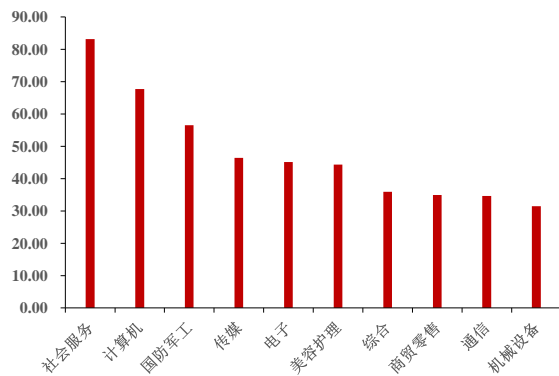
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 28.76x，位居 SW 一级行业第 14。

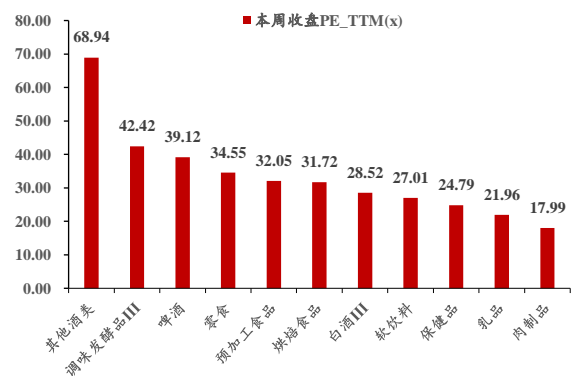
从食品饮料子行业来看，估值排名前三的子行业为其他酒类 68.94x，调味发酵品 III 42.42x，啤酒 39.12x。

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 19.98%、伊利股份 16.10%、安井食品 8.35%。

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 1476.21 亿元、五粮液 392.77 亿元、伊利股份 289.95

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	19.98
伊利股份	16.10
安井食品	8.35
桃李面包	7.87
千禾味业	7.44
贵州茅台	6.95
涪陵榨菜	6.88
五粮液	6.18
海天味业	5.79
重庆啤酒	5.70

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	1,476.21
五粮液	392.77
伊利股份	289.95
海天味业	147.48
泸州老窖	112.79
山西汾酒	77.51
洋河股份	50.51
洽洽食品	40.59
安井食品	36.71
双汇发展	27.88

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佳禾食品增持 0.65%、安井食品增持 0.36%、绝味食品增持 0.32%；陆股通减持前三的个股为汤臣倍健减持 0.96%、重庆啤酒减持 0.83%、百润股份减持 0.53%。

图 10：本周陆股通增持减持比例 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 (%)
佳禾食品	0.65	汤臣倍健	-0.96
安井食品	0.36	重庆啤酒	-0.83
绝味食品	0.32	百润股份	-0.53
良品铺子	0.26	洽洽食品	-0.40
涪陵榨菜	0.24	中炬高新	-0.35
古越龙山	0.23	承德露露	-0.31
立高食品	0.22	水井坊	-0.31
贝因美	0.16	味知香	-0.29
老白干酒	0.15	顺鑫农业	-0.26
均瑶健康	0.15	千禾味业	-0.20

资料来源：Wind，上海证券研究所

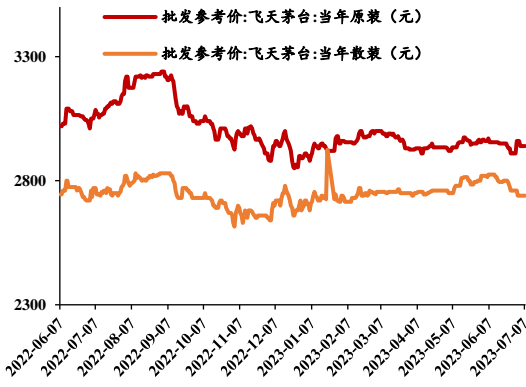
3 行业重要数据跟踪

3.1 白酒板块

根据 wind 信息整理，截至 2023 年 7 月 7 日，飞天茅台当年原装和散装批发参考价分别为 2940 元和 2740 元；五粮液普五（八代）批发参考价为 960 元。

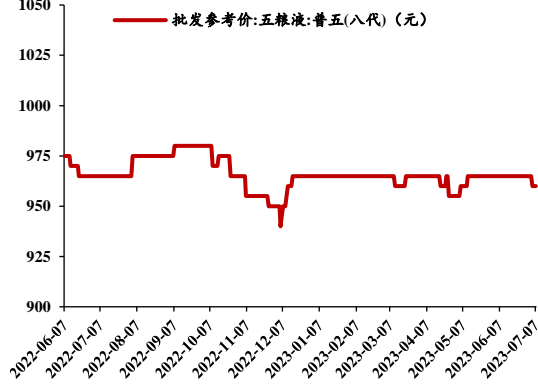
2023 年 5 月，全国白酒产量 34.70 万千升，当月同比下降 14.70%。2023 年 5 月全国 36 大中城市日用工业消费品白酒 500ml 左右 52 度高档平均价格 1274.22 元/瓶，白酒 500ml 左右 52 度中低档平均价格 179.89 元/瓶。

图 11: 飞天茅台批价走势



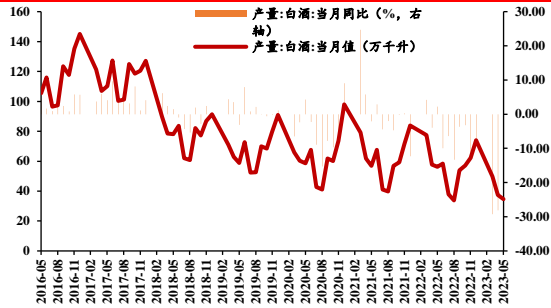
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 12: 五粮液批价走势



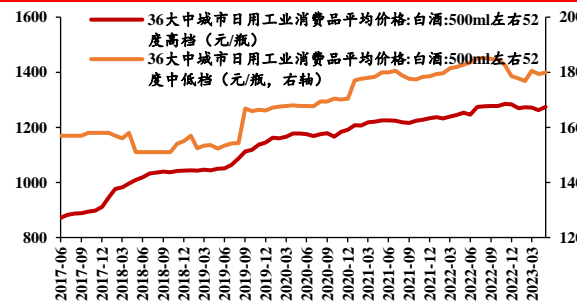
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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

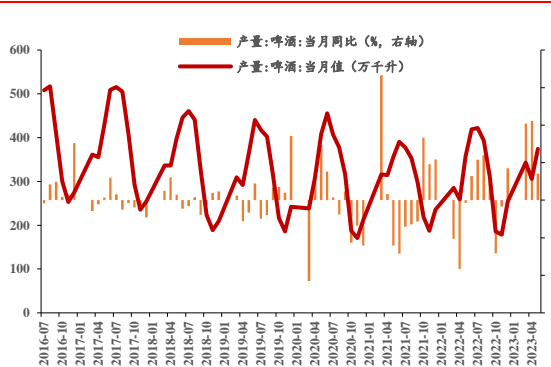


资料来源: Wind, 上海证券研究所

3.2 啤酒板块

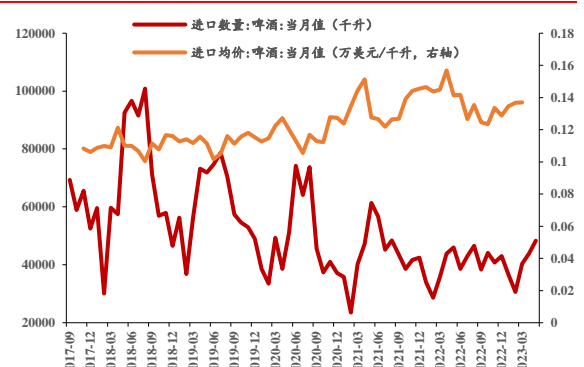
2023年5月, 全国啤酒产量 374.60 万千升, 同比增加 7.00%。2023年5月全国啤酒进口数量 4.83 万千升。2023年5月全国 36 大中城市日用工业消费品啤酒罐装 350ml 左右平均价格 4.16 元/罐, 啤酒瓶装 630ml 左右平均价格 4.96 元/瓶。

图 15: 啤酒月度产量跟踪



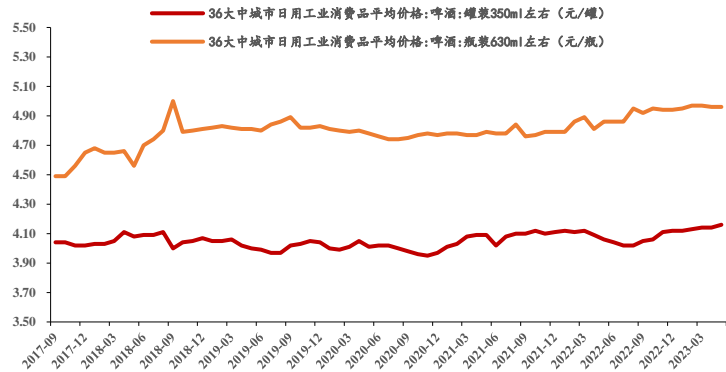
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

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

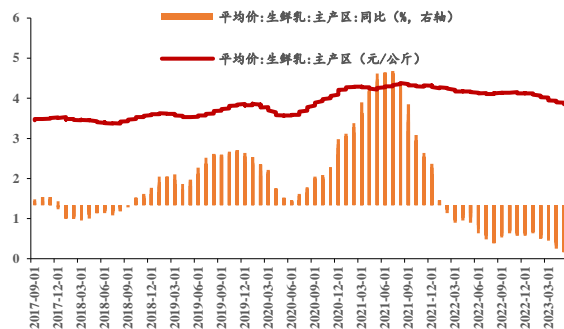


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

3.3 乳制品板块

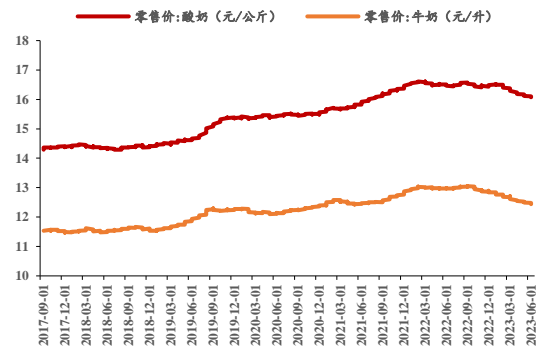
截至 2023 年 6 月 28 日, 全国生鲜乳主产区平均价格 3.79 元/公斤, 同比下降 8.00%。截至 2023 年 6 月 30 日, 全国酸奶零售价 16.07 元/公斤, 牛奶零售价 12.44 元/升。截至 2023 年 6 月 30 日, 国产品牌奶粉零售价格 221.86 元/公斤, 国外品牌奶粉零售价格 266.82 元/公斤。

图 18: 生鲜乳价格指数跟踪



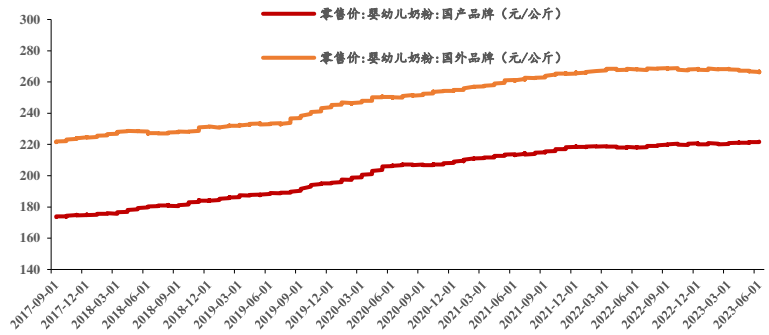
资料来源: Wind, 农业部, 上海证券研究所

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



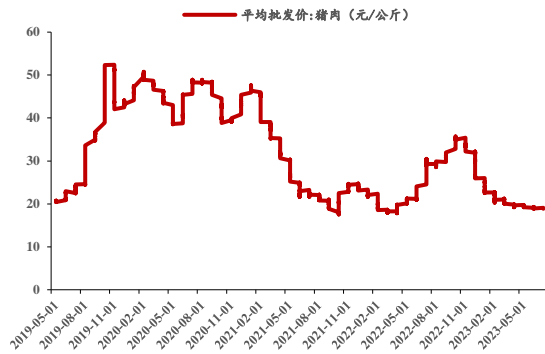
资料来源: Wind, 商务部, 上海证券研究所

4 成本及包材端重要数据跟踪

4.1 肉制品板块

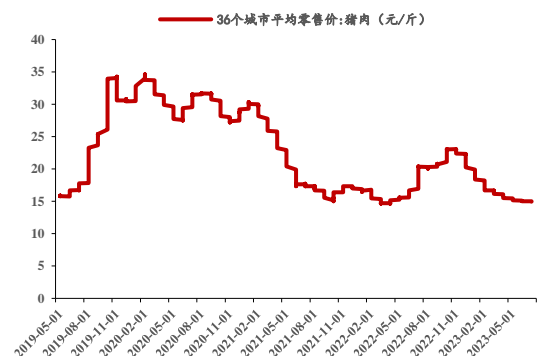
截至 2023 年 7 月 7 日, 全国猪肉平均批发价 18.83 元/公斤;
截至 2023 年 7 月 6 日, 全国 36 个城市猪肉平均零售价 14.96 元/500 克。

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

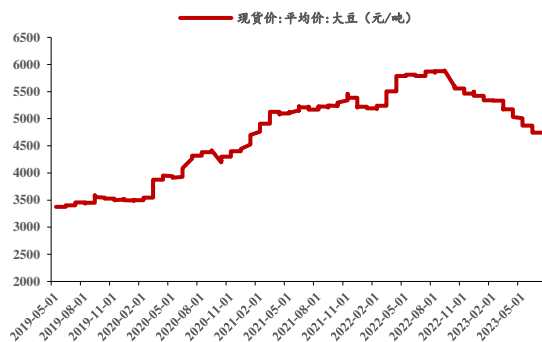


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

4.2 大宗原材料及包材相关

截至 2023 年 7 月 7 日，全国大豆现货平均价格 4745.79 元/吨。截至 2023 年 6 月 30 日，全国豆粕（粗蛋白含量 \geq 43%）市场价 3971.70 元/吨。截至 2023 年 7 月 7 日，英国布伦特 Dtd 原油现货价格 78.17 美元/桶。截至 2023 年 7 月 7 日，中国塑料城价格指数 829.97。截至 2023 年 6 月 30 日，全国瓦楞纸(AA 级 120g)市场价格 2763.60 元/吨。截至 2023 年 7 月 7 日，我国华东市场箱板纸(130gA 级牛卡纸)市场价格 3350 元/吨。

图 23: 大豆价格跟踪



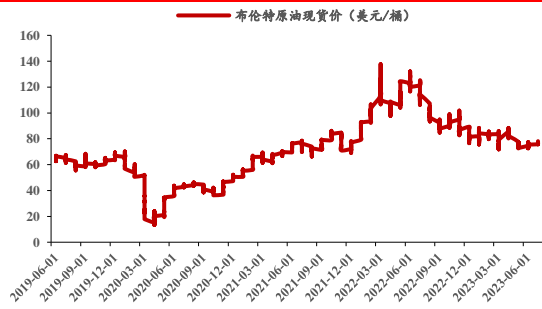
资料来源: Wind, 中国汇易, 上海证券研究所

图 24: 豆粕价格跟踪



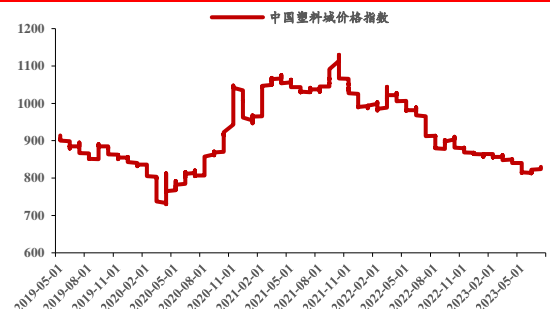
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

图 25: 布伦特原油价格跟踪

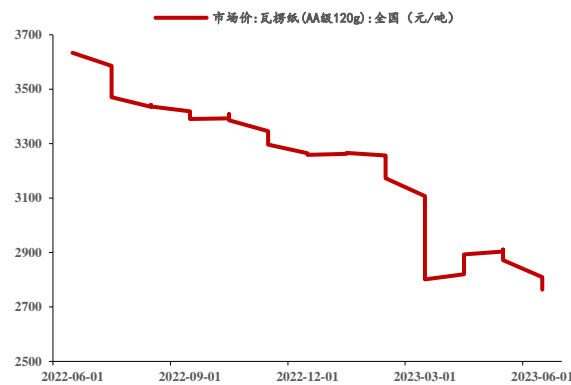


资料来源: Wind, 上海证券研究所

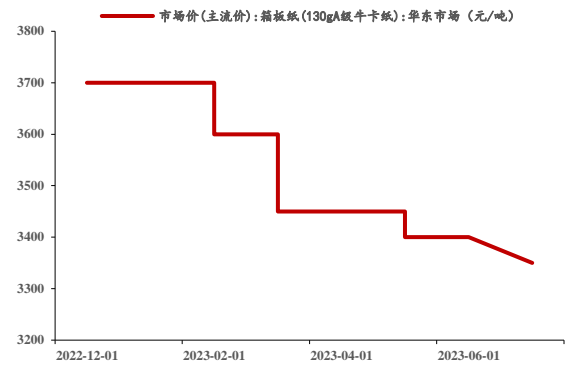
图 26: 塑料价格指数跟踪



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

【伊利股份】2023年6月30日, 公司已完成2023年度第十期超短期融资券的兑付工作, 本息兑付总额为人民币4,018,196,721.31元, 由银行间市场清算所股份有限公司代理划付至债券持有人指定的银行账户。

【贝因美】截至2023年6月30日, 公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份20,245,991股, 占公司总股本的1.87%, 最高成交价为5.59元/股, 最低成交价为4.12元/股, 成交总金额为103,756,414.86元。

【熊猫乳品】熊猫乳品同意公司以自有资金向控股子公司上海汉洋乳品原料有限公司提供不超过7,000万元的财务资助用于日常经营, 借款期限不超过24个月, 在授权期限内可以滚动使用。

【百润股份】2023年半年度业绩预告: 2023年上半年公司实现归母净利润4.20-4.53亿元, 同比+90%-105%; 扣非归母净利润4.07-4.48亿元, 同比+100%-120%。

【泉阳泉】2023年7月3日赵志华将其持有的本公司15,000,000股质押给深圳市金赢信小额贷款有限公司。公司股东赵志华及其一致行动人陈爱莉、赵永春共持有公司股份44,070,871股, 占公司总股本比例6.162%。本次股份质押后赵志华及其一致行动人持有的公司股份中处于质押状态的股份累计数为42,000,000股(含本次), 占其合计持有公司股份总数的95.301%, 占公司总股本的5.873%。

【伊力特】截至2023年6月30日, 累计有632,588,000元伊力转债转换成公司股票, 因转股形成的股份数量为37,626,432股, 占可转债转股前公司已发行股份总数的8.6630%。尚未转股的伊力转债金额为人民币243,412,000元, 占伊力转债发行总量的比例为27.7868%。

【庄园牧场】截止 2023 年 7 月 5 日，庄园牧场股东上海福菡商务咨询有限公司持有庄园牧场股份占公司总股本 195,539,347 股(其中 A 股 195,210,000 股，非上市外资股 329,347 股)的比例从 6.4770%降至 4.9999%。

【东鹏饮料】截止 2023 年 7 月 5 日，天津君正创业投资合伙企业（有限合伙）持有公司股份比例从 8.9998%减少至 7.9592%。

【煌上煌】煌上煌拟向特定对象新余煌上煌投资管理中心（有限合伙）发行股票数量不超过 44,642,857 股（含本数），本次发行股票拟募集资金总额预计不超过 45,000.00 万元（含本数）。本次发行对象为上市公司实际控制人徐桂芬家族控制的企业，构成上市公司的关联方，本次发行构成关联交易。

【克明食品】克明食品控股子公司阿克苏兴疆牧歌食品股份有限公司 2023 年 6 月份销售生猪 2.58 万头，销量环比下降 31.59%，同比下降 39.45%；销售收入 3,885.97 万元，销售收入环比下降 34.19%，同比下降 34.23%。2023 年 1-6 月，公司累计销售生猪 26.59 万头，较去年同期增长 49.90%；累计销售收入 33,290.14 万元，较去年同期增长 44.31%。

【千禾味业】千禾味业拟向特定对象公司控股股东、实际控制人伍超群发行股票数量为不低于 38,699,691 股（含本数）且不超过 61,919,504 股（含本数），发行股票募集资金总额为 799,999,998.72 元。

【甘源食品】甘源食品发布 2023 年半年度业绩预告，预计本报告期归属于上市公司股东的净利润 11,500-12,800 万元，比上年同期增长：179.78%-211.41%；扣除非经常性损益后的净利润为 9,800-11,000 万元，比上年同期增长：199.06%-235.68%；营业收入 80,800 -83,000 万元，比上年同期增长：31.58%-35.17%。

【煌上煌】煌上煌拟向新余煌上煌投资管理中心（有限合伙）发行股票数量不超过 44,642,857 股（含本数），拟募集资金总额预计不超过 45,000.00 万元（含本数）。

【*ST 西发】*ST 西发股东西藏国有资本投资运营有限公司自 2023 年 3 月 28 日至 2023 年 7 月 6 日通过集中竞价交易方式减持公司股份 2,856,585 股，达到公司总股本的 1.08%，本次变动后持股比例由 7.18%变为 6.10%。

【盐津铺子】盐津铺子发布 2023 年半年度业绩预告，预计本报告期归属于上市公司股东的净利润盈利：24,000~25,000 万元，比上年同期增长：86.29%-94.05%；扣除非经常性损益后的净利润为：22,600~23,600 万元，比上年同期增长：98.89%-107.69%。

【海南椰岛】海南椰岛总经理陈涛于 7 月 6 日向董事会递交辞职报告，因个人原因辞去公司总经理职务。公司于 7 月 7 日召开第八届董事会第二十七次会议，同意聘任马贺为公司总经理，任期自本次董事会审议通过之日起至本届董事会任期届满时止

6 行业重要新闻整理

1、泸州老窖集团股权变更：7月2日，企查查显示，泸州老窖集团有限责任公司发生股权变更。变更后，泸州市国有资产监督管理委员会出资22.39亿元，持股比例80%；四川省财政厅与泸州发展控股集团有限公司分别出资2.80亿元，持股比例分别为10%；公司经营范围也出现变更，变更后增加“旅客票务代理和商务代理代办服务”。(酒说)

2、中酒协发布《中国酒类产业知识产权报告》：日前，中国酒业协会发布《中国酒类产业知识产权报告》(以下简称《报告》)。《报告》调查的企业分布在13个省份：北京、广西、四川、陕西、湖北、山东、江苏、山西、浙江、河南、安徽、广东。其中：白酒占比65.22%、啤酒占比21.74%、葡萄酒和黄酒各占4.35%。调查显示，86.96%企业遭遇过知识产权侵权，尤以商标侵权最甚，占比高达78.26%。(酒说)

3、珍酒停止珍五、珍八招商：7月4日，贵州珍酒发布通知，表示根据公司整体战略规划，结合市场发展需要，公司研究决定即日起停止珍五、珍八产品招商。(酒业家)

4、亳州2023规上白酒企业营收目标超220亿：7月4日消息，据《亳州市华夏酒城建设三年实施规划》，2023年亳州市目标规模以上白酒企业实现营业收入超过220亿元，酿酒总产量达到15万千升；培育年营业收入超200亿元企业1家，超亿元企业2-3家。到2025年，实现规模以上白酒企业实现营业收入超过350亿元，酿酒总产量达到22万千升；培育年营业收入超300亿元企业1家，超10亿元企业1~2家，超5亿元企业2~3家，超亿元企业5~8家。逐步将亳州市建设成为全国名酒名镇产业示范区集聚区、中国浓香型白酒优势产区。(酒业家)

5、习酒上半年销售额116亿元：7月5日，贵州习酒2023年上半年营销工作会在贵阳召开。会上公布贵州习酒2023年上半年实现销售额116亿元，同比增长13%。(酒业家)

6、五粮液旗下银行赴港上市：近日，宜宾市商业银行第一次向港交所提交上市申请，此前该行已经进行了多轮大型融资，经多次增资后总股本达到39亿元。五粮液集团为该银行第一大股东，持股比例为19.99%。宜宾市商业银行成立五粮液支行和酒圣路支行，致力于为宜宾优势白酒产业服务，并向五粮液集团提供支付结算服务，以支持五粮液集团的生产经营活动。另外，该行结合白酒生产及销售企业资产状况和资金周转特点，开发了动产质押、原酒抵押、票据等专项特色信贷产品。(酒业家)

7、茅台3万吨酱香系列酒项目出现新进展：近日茅台酱香系列酒项目的重要组成部分——柑子坪片区13栋制酒厂房顺利封顶，并将于2023年9月20日前将完成移交。据悉，茅台3万吨酱香系列酒技改工程项目总投资为83.84亿元，每年可新增3万吨酱香系列酒基酒产量，使酱香系列酒的产能达5.6万吨每年。(酒说)

8、6月全国白酒价格指数上涨：全国白酒价格调查资料显示，6月份全国白酒月环比价格指数为100.07，上涨0.07%。其中名酒环比价格指数为100.07，上涨0.07%；地方酒环比价格指数为

100.15，上涨 0.15%；基酒环比价格指数为 99.92，下跌 0.08%。从月定基价格指数看，6 月份全国白酒月定基价格指数为 110.68，上涨 10.68%。其中，名酒定基价格指数为 114.20，上涨 14.20%；地方酒定基价格指数为 106.24，上涨 6.24%；基酒定基价格指数为 108.09，上涨 8.09%。（酒说）

9、西藏年产 30 万吨啤酒项目奠基：7 月 5 日，西藏盛邦控股有限公司年产 30 万吨啤酒建设项目奠基仪式在西藏拉萨经开区举行。该项目预计投资总额近 14 亿，预计项目投产后，每年产值将接近 20 亿元，预计税收将达近亿元，直接解决就业人口近 300 人。公司秉承智能、低碳、绿色、环保的理念，在拉萨打造首个数字化工厂和高端特色啤酒生产基地。工厂将整合高原特色啤酒、威士忌生产、时尚酒吧、工业文化观光旅游等多个业态，打造成一流的高端、智能、绿色的生产和文化旅游体验基地。（云头条）

10、洋河多款新品欧洲重磅上市：法国当地时间 7 月 4 日晚，洋河股份新品欧洲上市发布会在巴黎举行。法国前国务秘书 Frédéric LEFEBVRE、法国华人华侨会主席蔡君柱、法国前驻华大使顾山等领导嘉宾，华为、中兴等中资企业代表，以及欧洲各国经销商代表欢聚一堂，共同见证洋河新品欧洲上市这一重要时刻。（酒说）

11、贵州发布 3500 万酒厂建设项目：7 月 6 日，贵州省政府招商引资信息网发布黔西市钟山镇乌木村酒厂建设项目。项目占地面积约 16 亩，新建生产厂房、仓库、展示厅等 6000 平方米，年生产、销售白酒 900 吨，总投资额 3500 万元，计划年销售收入 1500 万元，年利润 700 万元，投资利润率 20.0%。（酒说）

12、第 109 届全国糖酒商品交易会（CFDF）10 月在深圳举行：10 月 12 日-14 日，第 109 届全国糖酒商品交易会将在深圳国际会展中心（宝安）举办。据悉，此次全国糖酒会首度进军深圳，将为广大客商带来华南地区最大规模的酒类食品专业展会，总面积为 22 万平方米，将设置传统酒类、葡萄酒及国际烈酒等 8 大展区，及酱酒专区、清香酒专区等 13 大专区。其中，首次设立的“大湾区乐慧潮食专馆”，作为本届展会一大亮点，展览面积达 1 万平米，汇聚粤港澳的龙头企业和知名品牌，同时引入出口导向型企业及进口食品酒类贸易平台，促成进出口贸易联动。（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。