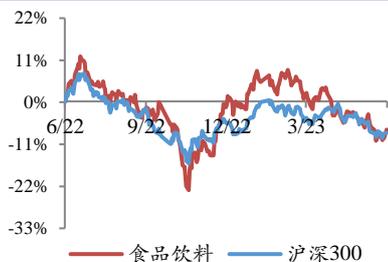


曙光初现，积极布局

行业评级：增持

报告日期：2023-06-19

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：刘略天

执业证书号：S0010522100001
邮箱：liult@hazq.com

分析师：万鹏程

执业证书号：S0010523040002
邮箱：wanpc@hazq.com

分析师：陈姝

执业证书号：S0010522080001
邮箱：chenshu@hazq.com

分析师：杨苑

执业证书号：S0010522070004
邮箱：yangyuan@hazq.com

相关报告

- 1.【华安食饮】食饮周报-白酒反馈良好积极，食品关注个股改善 2023-06-04
- 2.食品饮料行业周报：蛰伏蓄力，坚定信心 2023-06-01
- 3.把握需求的变与不变，关注边际改

主要观点：

● 市场表现

本周食品饮料板块指数整体上涨 7.49%，在申万一级子行业排名第 1，分别跑赢上证综指 6.19 个百分点、跑赢沪深 300 指数 4.18 个百分点。子板块涨跌幅分别为：白酒 9.31%、啤酒 8.19%、软饮料 6.10%、调味发酵品 4.59%、保健品 3.92%、零食 2.66%、烘焙食品 1.24%、肉制品 0.28%、乳品-0.76%。沪深 300 的 Pcttm 值为 12.04，非白酒食品饮料的 Pcttm 值为 33.32，白酒的 Pcttm 值为 31.11。

● 周专题

百威英博在中国市场发展的复盘启示：基础扎实，战略前瞻

2004 年比利时啤酒公司英特布鲁（Interbrew）与巴西啤酒公司安贝夫（AmBev）合并成为英博集团（InBev），随后在 2008 年英博集团斥资 520 亿美元收购安海斯-布希公司（Anheuser-Busch），自此成立世界第一大啤酒公司百威英博（Anheuser-Busch InBev）。英博集团与安海斯布希合并后，双方在渠道和产品方面实现优势互补，百威英博收获安海斯布希旗下两大单品百威啤酒和哈尔滨啤酒，弥补英博集团此前缺乏全国性大单品的短板，同时又受益于英博集团在东南沿海地区的渠道布局，为百威和哈啤进军南下铺平道路。合并后的百威英博聚焦国际高端品牌百威及哈啤等本地核心品牌开启全国化之路，并从夜场、高端餐饮等渠道买断切入，加速抢占中国高端市场。差异化的竞争策略叠加强有力的产品组合帮助百威英博在中国市场的销量显著提升，且奠定了其高端啤酒龙头地位。

百威英博在中国市场的发展之路对于国内市场第二梯队啤酒企业的发展壮大具有较大的借鉴意义。在当前行业高端化浪潮下，企业需要有具备竞争实力的中高档产品作为市场进攻的有力武器，利用产品组合适应不同渠道需求，逐步形成销量增长-消费者认可度提升-品牌势能放大-促进空白市场扩张的良性循环。

● 投资建议

- 1) 调味品：整体 B 端需要观察餐饮恢复态势，C 端看品类节奏延续性和增长动能。复调企业满足未来规模与效率实现提升的大方向，景气度较好，小龙虾动销环比向好。展望全年，复调企业注重小 B 端开发与拓展，或以标品实现先行试验。当前时点，看好 C 端具备大单品成长逻辑、盈利能力逐步改善的仲景食品，建议关注餐饮复苏进程中收入具备弹性的相关标的。
- 2) 乳制品：本周食品创新论坛中奶油品类热度较高，有望实现 B 端扩容。5 月以来液态奶延续改善趋势，结合去年同期低基数效应，龙头公司预计 4-5 月有望实现同比中高个位数增长。展望全年，行业高结构增长点或落在冰淇淋、奶酪、稀奶油等细分业务，建议关注 BC 端双轮发展的行业演变趋势。当前时点，推荐奶粉奶酪增速较快，需求复苏进行中，估值具备性价比的伊利股份。

3) 啤酒：本周青岛啤酒股东大会上公司与股东与投资者积极交流，公司领导层表示结合国际啤酒发展经验来看，国内啤酒行业的结构升级仍将持续。近期天气转热，啤酒也将正式进入旺季，届时啤酒节等线下活动也将对整体啤酒销量起到促进作用，有望成为啤酒板块的催化剂。但更长期角度来看，当前啤酒行业的利润增长更加依赖于结构升级与降本控费，建议重点关注啤酒吨价提升、费用率表现。目前主要啤酒公司 Q2 销量表现平稳，结构升级速度较快，且全年无大型体育赛事带来的大额费用投入，继续看好全年啤酒龙头利润表现，推荐青岛啤酒、华润啤酒，重点关注重庆啤酒的改革成效。

4) 卤制品：连锁卤味企业主业仍在持续修复过程中，修复速度仍将受到整体消费环境的影响，头部卤味公司通过门店运营策略优化实现好于行业整体的经营表现。近期宏观政策边际宽松、外部环境有所缓和，有望带来国内宏观经济景气度的提升，可对线下可选消费的表现更乐观一些。成本端，Q2 休闲卤制品公司成本或受到 3 月鸭副价格强势上涨的影响，待后续成本回落后，卤味公司将展现较大的业绩弹性，继续推荐绝味食品。

5) 休闲零食：本轮渠道改革促使零食企业完成供应链升级，部分企业积极调整渠道结构并持续研发推新，我们看好渠道运营能力与产品研发能力突出的企业，继续推荐盐津铺子、洽洽食品、甘源食品。

白酒：

本周白酒板块集体大涨，涨幅超沪深 300 指数。顺鑫农业、舍得酒业、迎驾贡酒、酒鬼酒、水井坊、老白干酒等涨幅居前，五粮液、泸州老窖、今世缘等亦涨超 10%。白酒板块强势反弹主要系预期、基本面、估值等因素综合作用导致，我们认为当前依旧是白酒布局合理时点，从我们近期调研及路演反馈来看：① 市场情绪仍旧存在分化，政策预期逐渐回归理性，业绩预期较为充分 price-in 风险因素，整体来看虽然板块大涨，但市场依旧对行业保持理性客观，因此判断当前行情不存在过度发酵② 基本面层面，市场更多关心明年的增速及增长中枢是否下移的问题，我们仍旧强调，消费整体及白酒行业复苏方向并未发生改变，仅是节奏上需要给予更多的容错空间，半年以上时间维度下，可以更加乐观看待需求恢复及库存问题③ 估值方面，当前对应 2023 年一致预期 PE，五粮液 23x/老窖 26x/汾酒 26x/舍得 23x/洋河 19x/古井 33x，整体仍旧处在合理偏低位置。标的上推荐首选基本面稳定的古井、茅台、五粮液、老窖，弹性标的推荐舍得酒业，长期 α 标的建议关注金种子酒。

● 行业重点数据

白酒：本周飞天茅台散装、原箱最新批价为 2840、3050 元/瓶，与上周相比分别下跌 10 元/持平。本周普五最新批价为 965 元/瓶，与上周相比持平，本周国窖 1573 最新批价为 895 元/瓶，与上周相比持平。

食品：截至 6 月 9 日，仔猪、生猪、猪肉价格分别为 36.98、14.34、20.24 元/千克，同比变化分别为-11.38%、-9.81%、-7.79%；环比分别变化-1.54%、-0.21%、-0.15%。截至 6 月 16 日，白条鸡价格为 17.97 元/公斤，同比减少 3.2%，环比减少 0.4%。

● 风险提示

疫后修复不及预期；重大食品安全事件的风险。

正文目录

1 周专题：百威英博在中国市场发展的复盘启示：基础扎实，战略前瞻	5
2 市场表现	5
2.1 板块表现	5
2.2 个股表现	7
3 投资建议	8
4 产业链数据	9
5 公司公告	13
6 行业要闻	14
6.1 百威启动 CREAMFIELDS（奶油田）电音节	14
6.2 剑南春突破高端再出组合拳	14
6.3“五粮本草”定位中高端，打造露酒发展新样本	14
6.4 五粮液即将上市文创冰淇淋	14
6.5 安井食品与京东集团签订战略合作框架协议	14
6.6 国际粮食巨头邦吉与维特拉合并，将重塑全球粮商格局	15
6.7 雪花啤酒辽宁朝阳项目预计 8 月开工建设+推高端新品	15
6.8 仁怀补贴 5000 万促文旅消费	15
6.9 伊利再度发力茶饮市场，推出伊刻活泉现泡茶	15
6.10 三只松鼠首批 10 家国民零食店正式开店	15
7 重大事项更新	16
7.1 未来一月重要事件备忘：财报披露/限售股解禁/股东会	16
风险提示：	17

图表目录

图表 1 行业周涨幅对比 (%)	6
图表 2 行业子板块周涨幅对比 (%)	6
图表 3 PE 比值	7
图表 4 各子行业 PE (TTM) 及所处百分位	7
图表 5 本周食品饮料板块涨幅榜前十个股	8
图表 6 本周食品饮料板块跌幅榜前十个股	8
图表 7 产业链数据整理	9
图表 8 散飞批价走势 (元/瓶)	10
图表 9 原箱飞天批价走势 (元/瓶)	10
图表 10 普五批价走势 (元/瓶)	10
图表 11 国窖 1573 批价走势 (元/瓶)	10
图表 12 进口葡萄酒数量及价格	10
图表 13 小麦价格 (元/吨)	10
图表 14 玉米价格 (元/吨)	11
图表 15 大豆价格 (元/吨)	11
图表 16 白砂糖价格 (元/吨)	11
图表 17 猪价 (元/千克)	11
图表 18 生猪定点屠宰企业屠宰量 (万头)	11
图表 19 进口猪肉数量 (吨)	11
图表 20 白条鸡价格 (元/公斤)	12
图表 21 生鲜乳价格 (元/千克; %)	12
图表 22 进口奶粉数量 (吨)	12
图表 23 进口奶粉单价 (美元/千克; %)	12
图表 24 浮法玻璃价格 (元/吨)	12
图表 25 铝锭价格 (元/吨)	12
图表 26 瓦楞纸价格 (元/吨)	13
图表 27 棕榈油现货价格 (元/吨)	13
图表 28 公司重要公告汇总	13
图表 29 未来一月重要事件备忘录: 股东会	16
图表 30 未来一月重要事件备忘录: 限售股解禁	17
图表 31 食品饮料公司定向增发最新进度	17

1 周专题：百威英博在中国市场发展的复盘启示：基础扎实，战略前瞻

百威亚太是百威英博旗下负责亚洲业务子公司，于 2019 年登陆港交所上市，目前是亚太地区最大的啤酒集团，产品覆盖中国、韩国、印度及东南亚等市场。百威英博的发展史是一段长达近 20 年的并购史，2004 年比利时啤酒公司英特布鲁（Interbrew）与巴西啤酒公司安贝夫（AmBev）合并成为英博集团（InBev），随后在 2008 年英博集团斥资 520 亿美元收购安海斯-布希公司（Anheuser-Busch），自此成立世界第一大啤酒公司百威英博（Anheuser-Busch InBev）。

英博与安海斯布希合并后，双方在渠道和产品方面实现优势互补。合并前：产品方面，双方旗下都具有大量优势品牌，例如英博集团旗下的时代啤酒、贝克啤酒，安海斯布希旗下的百威、百威淡啤等品牌；渠道方面，英博集团进入中国市场后长期在东南沿海地区跑马圈地，合并前，英博集团在江浙、广东、福建等市场已取得优势地位。安海斯布希进入中国市场后在市场扩张方面相对较为谨慎，2004 年安海斯布希通过收购哈尔滨啤酒在华北地区取得领先市场地位。合并后：百威英博收获安海斯布希旗下两大单品百威啤酒和哈尔滨啤酒，弥补英博集团此前缺乏全国性大单品的短板，同时又受益于英博集团在东南沿海地区的渠道布局，为百威和哈啤进军南下铺平道路。一个兼具优质产品与区域市场渠道基础的大型啤酒公司已初具雏形。

借力核心品牌开启全国化之路，率先抢占高端市场。合并后的百威英博在中国区域重点把资源投向已具备一定品牌势能的国际高端品牌百威及本地核心品牌哈啤等。2011 年百威英博启动核心城市战略，选定北上广深、香港、成都六大城市，从夜场、高端餐饮等渠道买断切入，加速抢占中国高端市场。借助英博公司在东南沿海地区的渠道布局，一方面导入哈尔滨啤酒取代区域品牌，另一方面在高端市场导入百威品牌。彼时北上广深、福建、江浙一带经济发展迅速，人均 GDP 明显高于全国平均水平，具备对于高端啤酒的消费能力。另一方面，内资龙头还停留在增量市场的低价搏杀之中，并未提前布局高端啤酒市场，高端市场的竞争环境相对轻松。差异化的竞争策略叠加强有力的产品组合帮助百威英博在中国市场的销量显著提升，且奠定了其高端啤酒龙头地位。

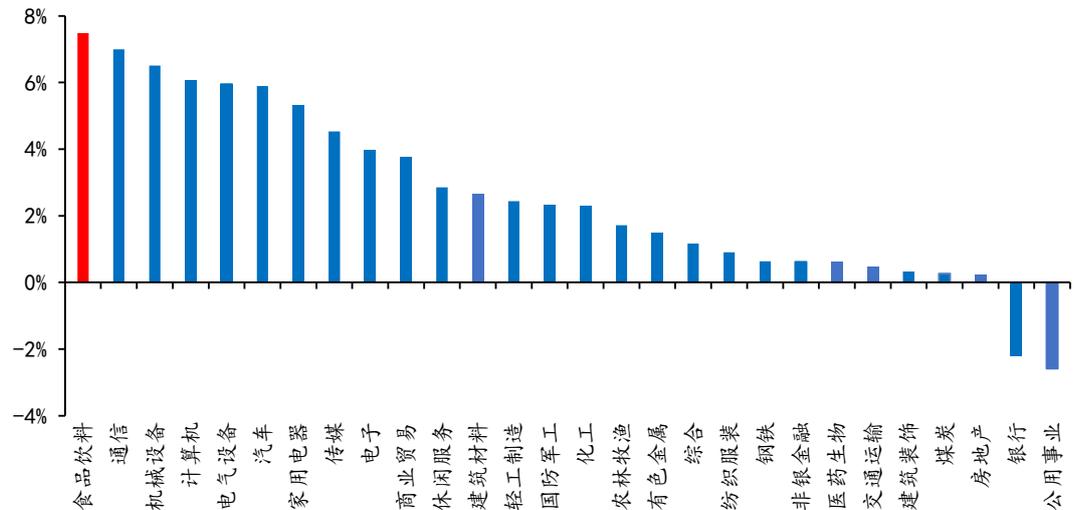
百威英博在中国市场的发展之路对于国内市场第二梯队啤酒企业的发展壮大具有较大的借鉴意义。在当前行业高端化浪潮下，企业需要有具备竞争实力的中高档产品作为市场进攻的有力武器，利用产品组合适应不同渠道需求，逐步形成销量增长-消费者认可度提升-品牌势能放大-促进空白市场扩张的良性循环。

2 市场表现

2.1 板块表现

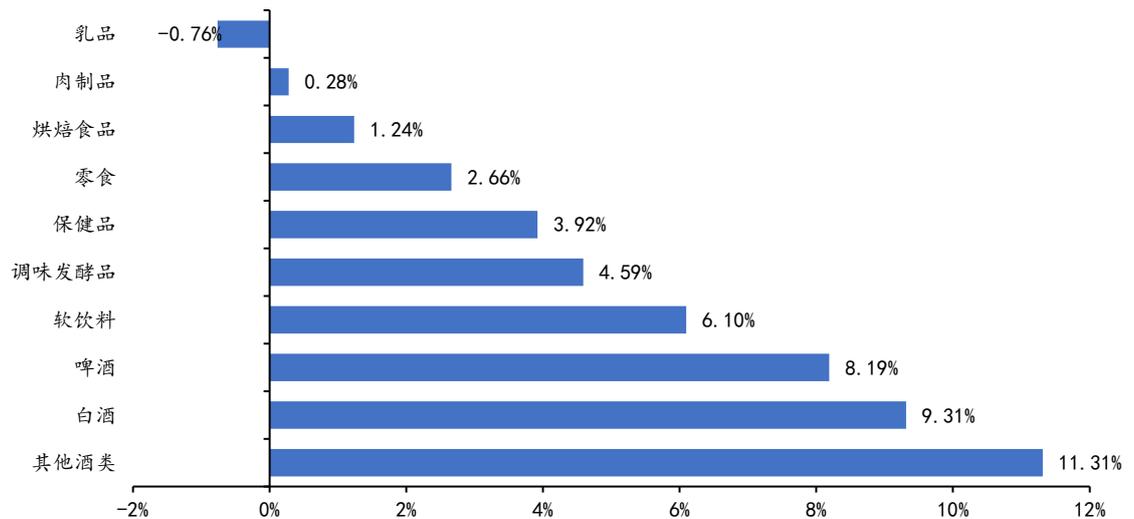
本周食品饮料板块指数整体上涨 7.49%，在申万一级子行业排名第 1，分别跑赢上证综指 6.19 个百分点、跑赢沪深 300 指数 4.18 个百分点。子板块涨跌幅分别为：白酒 9.31%、啤酒 8.19%、软饮料 6.10%、调味发酵品 4.59%、保健品 3.92%、零食 2.66%、烘焙食品 1.24%、肉制品 0.28%、乳品-0.76%。

图表 1 行业周涨幅对比 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

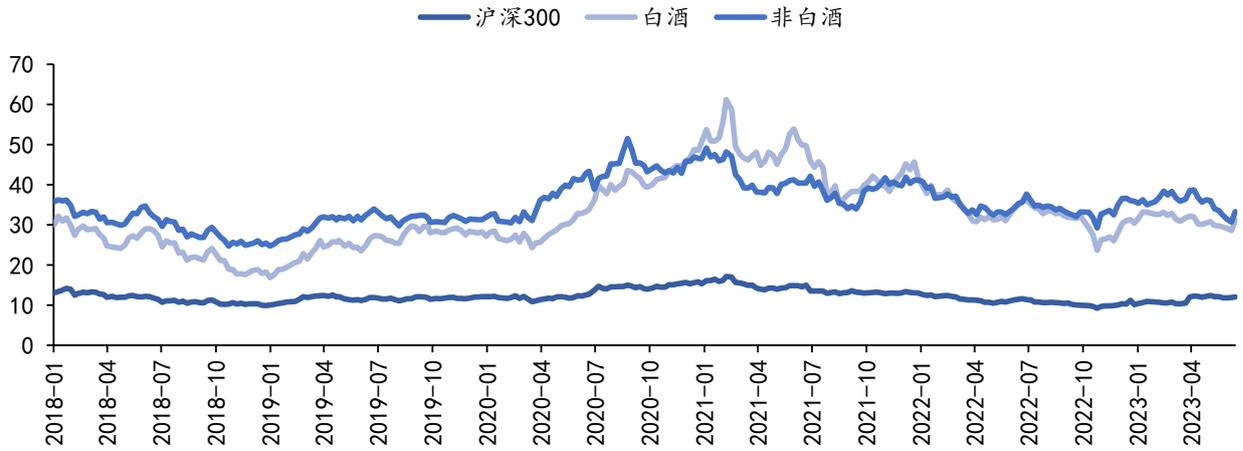
图表 2 行业子板块周涨幅对比 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

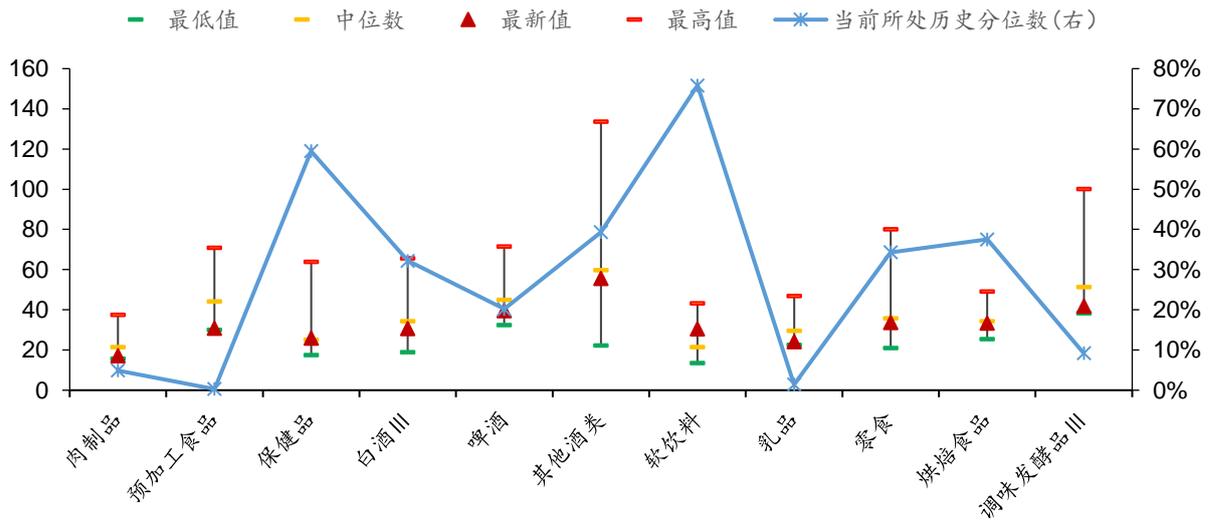
沪深 300 的 Pettm 值为 12.04, 非白酒食品饮料的 Pettm 值为 33.32, 白酒的 Pettm 值为 31.11。子行业中, 白酒的 PE 值为 30.66, 当前处于历史 32.20%分位; 啤酒的 PE 值为 39.56, 当前处于历史 20.20%分位; 调味品的 PE 值为 41.77, 当前处于历史 9.20%分位; 乳制品的 PE 值为 24.14, 当前处于历史 1.40%分位; 肉制品的 PE 值为 17.17, 当前处于历史 4.90%分位; 预加工食品的 PE 值为 30.9, 当前处于历史 0.30%分位; 保健品的 PE 值为 25.97, 当前处于历史 59.50%分位; 软饮料的 PE 值为 30.47, 当前处于历史 75.80%分位; 零食的 PE 值为 33.67, 当前处于历史 34.30%分位; 烘焙食品的 PE 值为 33.42, 当前处于历史 37.50%分位; 其他酒类的 PE 值为 55.56, 当前处于历史 39.30%分位。

图表 3 PE 比值



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 4 各子行业 PE (TTM) 及所处百分位

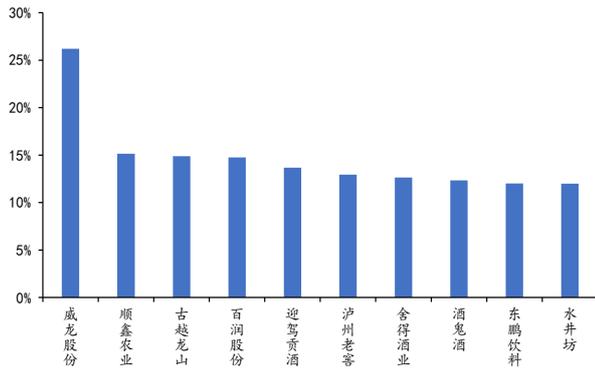


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2 个股表现

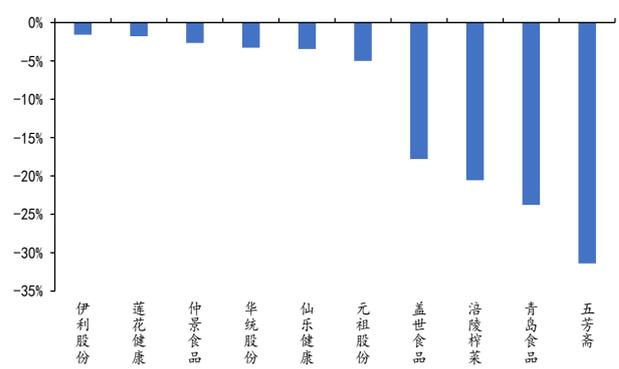
上周, 威龙股份 (26.2%)、顺鑫农业 (15.15%)、古越龙山 (14.88%) 涨幅靠前, 五芳斋 (-31.4%)、青岛食品 (-23.78%)、涪陵榨菜 (-20.56%) 跌幅靠前。

图表 5 本周食品饮料板块涨幅榜前十个股



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 6 本周食品饮料板块跌幅榜前十个股



资料来源: wind, 华安证券研究所

3 投资建议

大众品:

1) 调味品: 整体 B 端需要观察餐饮恢复态势, C 端看品类节奏延续性和增长动能。复调企业满足未来规模与效率实现提升的大方向, 景气度较好, 小龙虾代销环比向好。展望全年, 复调企业注重小 B 端开发与拓展, 或以标品实现先行试验。当前时点, 看好 C 端具备大单品成长逻辑、盈利能力逐步改善的仲景食品, 建议关注餐饮复苏进程中收入具备弹性的相关标的。

2) 乳制品: 本周食品创新论坛中奶油品类热度较高, 有望实现 B 端扩容。5 月以来液态奶延续改善趋势, 结合去年同期低基数效应, 龙头公司预计 4-5 月有望实现同比中高个位数增长。展望全年, 行业高结构增长点或落在冰淇淋、奶酪、稀奶油等细分业务, 建议关注 BC 端双轮发展的行业演变趋势。当前时点, 推荐奶粉奶酪增速较快, 需求复苏进行中, 估值具备性价比的伊利股份。

3) 啤酒: 本周青岛啤酒股东大会上公司与股东与投资者积极交流, 公司领导层表示结合国际啤酒发展经验来看, 国内啤酒行业的结构升级仍将持续。近期天气转热, 啤酒也将正式进入旺季, 届时啤酒节等线下活动也将对整体啤酒销量起到促进作用, 有望成为啤酒板块的催化剂。但更长期角度来看, 当前啤酒行业的利润增长更加依赖于结构升级与降本控费, 建议重点关注啤酒吨价提升、费用率表现。目前主要啤酒公司 Q2 销量表现平稳, 结构升级速度较快, 且全年无大型体育赛事带来的大额费用投入, 继续看好全年啤酒龙头利润表现, 推荐青岛啤酒、华润啤酒, 重点关注重庆啤酒的改革成效。

4) 卤制品: 连锁卤味企业主业仍在持续修复过程中, 修复速度仍将受到整体消费环境的影响, 头部卤味公司通过门店运营策略优化实现好于行业整体的经营表现。近期宏观政策边际宽松、外部环境有所缓和, 有望带来国内宏观经济景气度的提升, 可对线下可选消费的表现更乐观一些。成本端, Q2 休闲卤制品公司成本或受到 3 月鸭副价格强势上涨的影响, 待后续成本回落后, 卤味公司将展现较大的业绩弹性, 继续推荐绝味食品。

5) 休闲零食: 本轮渠道改革促使零食企业完成供应链升级, 部分企业积极调整渠道结构并持续研发推新, 我们看好渠道运营能力与产品研发能力突出的企业, 继续推荐盐津铺子、洽洽食品、甘源食品。

白酒:

本周白酒板块集体大涨, 涨幅超沪深 300 指数。顺鑫农业、舍得酒业、迎驾贡酒、

酒鬼酒、水井坊、老白干酒等涨幅居前，五粮液、泸州老窖、今世缘等亦涨超 10%。白酒板块强势反弹主要系预期、基本面、估值等因素综合作用导致，我们认为当前依旧是白酒布局合理时点，从我们近期调研及路演反馈来看：①市场情绪仍旧存在分化，政策预期逐渐回归理性，业绩预期较为充分 price-in 风险因素，整体来看虽然板块大涨，但市场依旧对行业保持理性客观，因此判断当前行情不存在过度发酵②基本面层面，市场更多关心明年的增速及增长中枢是否下移的问题，我们仍旧强调，消费整体及白酒行业复苏方向并未发生改变，仅是节奏上需要给予更多的容错空间，半年以上时间维度下，可以更加乐观看待需求恢复及库存问题③估值方面，当前对应 2023 年一致预期 PE，五粮液 23x/老窖 26x/汾酒 26x/舍得 23x/洋河 19x/古井 33x，整体仍旧处在合理偏低位置。标的上推荐首选基本面稳定的古井、茅台、五粮液、老窖，弹性标的推荐舍得酒业，长期 α 标的建议关注金种子酒。

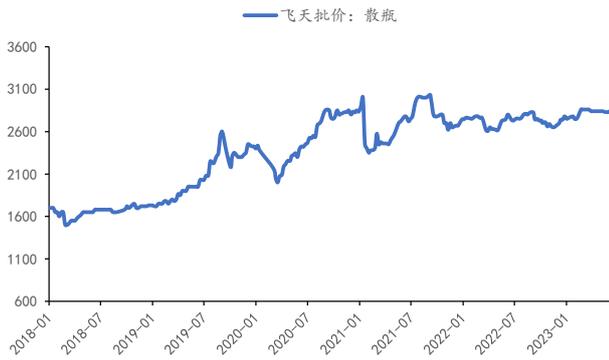
4 产业链数据

图表 7 产业链数据整理

品种	最新数据
白酒	本周飞天茅台散装、原箱最新批价为 2840、3050 元/瓶，与上周相比下跌 10 元/持平。本周普五最新批价为 965 元/瓶，与上周相比持平，本周国窖 1573 最新批价为 895 元/瓶，与上周相比持平。
葡萄酒	2023 年 5 月，进口葡萄酒数量为 25350 千升，同比减少 33.41%，环比增加 37.25%；进口葡萄酒价格为 29204 元/千升，同比增加 16.68%，环比减少 0.1%。
小麦	截至 6 月 10 日，小麦价格为 2792 元/吨，同比减少-12.7%，环比增长 2.7%。
玉米	截至 6 月 10 日，玉米价格为 2676 元/吨，同比减少-4%，环比增长 1.1%。
大豆	截至 6 月 10 日，大豆价格为 4915 元/吨，同比减少-20.2%，环比减少-0.6%。
食糖	截至 6 月 16 日，白砂糖现货价格为 7250 元/吨，同比增长 20.8%，环比减少-0.1%。
猪肉	①截至 6 月 9 日，仔猪、生猪、猪肉价格分别为 36.98、14.34、20.24 元/千克，同比变化分别为-11.38%、-9.81%、-7.79%；环比分别变化-1.54%、-0.21%、-0.15%。 ②4 月（最新），全国生猪定点屠宰企业屠宰量 2863 万头，同比变化 4.57%、环比变化 7.27%。 ③5 月（最新），进口猪肉 140000 吨，同比变化 7.69%、环比变化 0%。
白条鸡	截至 6 月 16 日，白条鸡价格为 17.97 元/公斤，同比减少 3.2%，环比减少 0.4%。
生鲜乳	①截至 6 月 9 日，生鲜乳价格为 3.84 元/公斤，同比减少 7.2%，环比减少 0.3%。 ②5 月，进口奶粉数量 110000 吨，进口奶粉单价 6.58 美元/千克。"
包装材料	①截至 6 月 10 日，玻璃价格为 2061 元/吨，同比增长 10.9%，环比减少 5.2%。 ②截至 6 月 10 日，铝锭价格为 18454 元/吨，同比减少 10.7%，环比增长 1.1%。 ③截至 6 月 10 日，瓦楞纸价格为 2810 元/吨，同比减少 22.5%，环比减少 2.2%。
棕榈油	截至 6 月 16 日，棕榈油现货价格为 7640 元/吨，同比下降 48.6%，环比增长 6.7%。

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 8 散飞批价走势 (元/瓶)



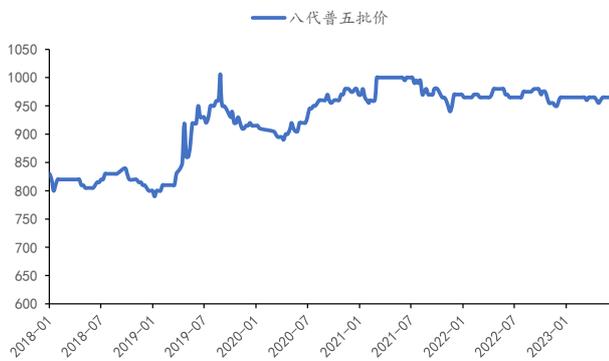
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 9 原箱飞天批价走势 (元/瓶)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 普五批价走势 (元/瓶)



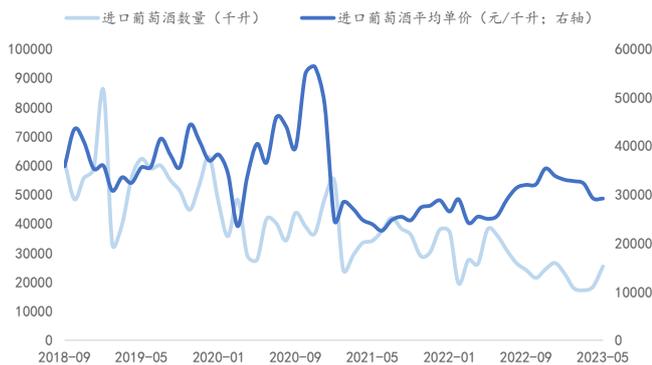
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 国窖 1573 批价走势 (元/瓶)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 进口葡萄酒数量及价格



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 小麦价格 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 14 玉米价格 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 15 大豆价格 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 白砂糖价格 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 猪价 (元/千克)



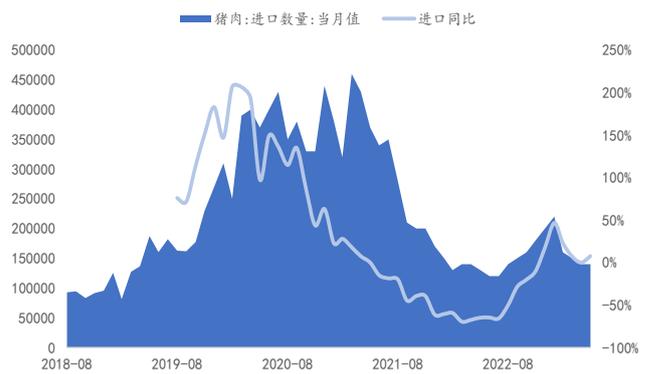
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 18 生猪定点屠宰企业屠宰量 (万头)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 19 进口猪肉数量 (吨)



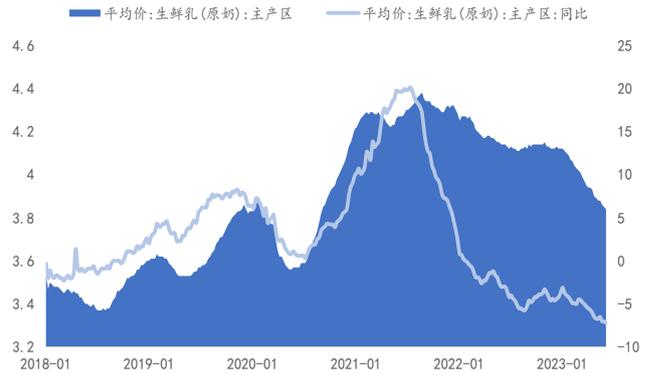
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 20 白条鸡价格 (元/公斤)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 21 生鲜乳价格 (元/千克; %)



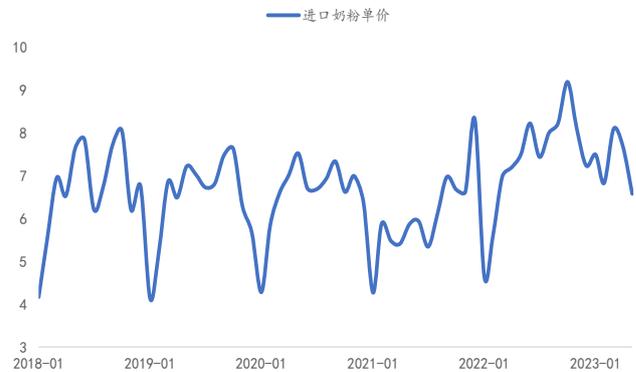
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 22 进口奶粉数量 (吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 23 进口奶粉单价 (美元/千克; %)



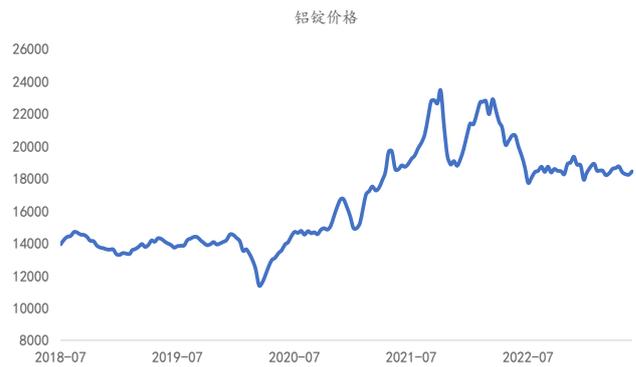
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 24 浮法玻璃价格 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 25 铝锭价格 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 26 瓦楞纸价格 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 27 棕榈油现货价格 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

5 公司公告

图表 28 公司重要公告汇总

公司	公告时间	摘要	公告概要
伊利股份	2023/06/14	员工持股计划进展	公司第十期持股计划已开立股票账户和证券资金托管账户,并于6月12日通过上交所证券交易系统购买公司股票2,477,300股,成交金额74,241,961元(不含交易费用),占公司总股本的比例为0.04%,成交均价为29.969元/股,锁定期为12个月。根据持股计划的安排,前述股票购买完成后,第十期持股计划标的股票的购买已全部完成。
洋河股份	2023/06/14	权益分配	本次利润分配以公司现有总股本剔除已回购股份542,926.00股后的1,506,445,074.00股为基数,每股派发现金红利3.74元(含税),共计派发现金红利5,634,104,576.76元,不送红股,不转增股本。
洽洽食品	2023/06/14	权益分配	本次利润分配以公司现有总股本剔除已回购股份1,147,400.00股后的505,854,913.00股为基数,每股派发现金红利1.00元(含税),共计派发现金红利505,854,913.00元,不送红股,不以公积金转增股本。
山西汾酒	2023/06/15	权益分配	本次利润分配以方案实施前的公司总股本1,219,964,222股为基数,每股派发现金红利3.32元(含税),共计派发现金红利4,050,281,217.04元。
舍得酒业	2023/06/17	高管离职	公司董事会于2023年6月16日收到公司副总裁魏炜先生的书面辞职报告,魏炜先生因个人原因申请辞去公司副总裁职务,辞职后不再担任公司任何职务。
五粮液	2023/06/17	权益分配	本次利润分配以公司现有总股本3,881,608,005股为基数,向全体股东每10股派现金37.82元(含税),分配总额固定,共分配金额14,680,241,474.91元(含税)。
洽洽食品	2023/06/17	可转债评级	联合资信评估股份有限公司通过对洽洽食品股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估,确定维持洽洽食品股份有限公司主体长期信用等级为AA,维持“洽洽转债”信用等级为AA,评级展望为稳定。
安井食品	2023/06/17	股东减持	2023年6月15日,公司收到股东国力民生发来的《关于减持股份结果的告知函》。截至2023年6月15日收盘,国力民生已通过集中竞价、大宗交易的方式减持公司股票14,664,700股,占公司总股本的5.00%。
皇氏集团	2023/06/17	警示函	经查,广西证监局发现皇氏集团股份有限公司存在以下问题:1.未及时披露投资事项的后续进展情况;2.参与光伏项目事项信息披露不准确、不完整;3.战略合作事项的后续进展情况披露不准确,敬请广大投资者理性投资,注意投资风险。

资料来源: wind, 华安证券研究所

6 行业要闻

6.1 百威启动 Creamfields（奶油田）电音节

6月15日，百威携手封面新闻成功举办“激活成都消费新动能高峰对话”，并正式宣布2023年中国内地首场国际电音盛宴 Creamfields（奶油田）将在成都开启首站。百威作为本次活动的主办方之一，希望借由与全球领先的现场娱乐公司 Live Nation 在 Creamfields（奶油田）项目上的战略合作，强强联手，以啤酒为媒，以电音为抓手，赋能消费信心，刺激城市夜经济繁荣发展，践行“威光行动”的承诺。（来源：啤酒日报）

6.2 剑南春突破高端再出组合拳

近日，剑南春打磨多年的高端新品——皇家剑南春礼盒装正式上市，定价1818元/套，全球首发30000瓶。千元价格带历来被视为品牌高度的象征，皇家剑南春的上市发布，将进一步完善其高端产品矩阵，剑南春也或将迎来水晶剑南春之外的第二增长极。与此同时，皇家剑南春携手人民日报、河南卫视打造的多元文化国风节目《皇家奇妙游》已在人民日报、新华社、光明日报、河南卫视等各大平台正式上线，皇家剑南春元宇宙也将发布。这意味着，剑南春高端化发展路径，不仅有代表性单品，更有品牌建设的配套措施落地。剑南春的“登高”之路，前景可期。（来源：云酒头条）

6.3 “五粮本草”定位中高端，打造露酒发展新样本

6月16日，宜宾五粮液仙林生态酒业有限公司在四川宜宾举行“五粮本草”新品上市发布会。此次新品发布会上，“五粮本草”作为主角闪亮登场。据悉，作为露酒的创新产品，“五粮本草”是仙林生态酒业核心战略品牌。公司董事长李一波表示，这次首创的新品“五粮本草”目前已经确立主销产品为42°、52°，延伸产品线；确立300元价格带产品，推出其他价位段产品，整体定位为中高端产品，将举全公司之力将其打造成为全国性大单品。（来源：云酒头条）

6.4 五粮液即将上市文创冰淇淋

知名白酒品牌五粮液推出冰淇淋产品，将于近期上市，为白酒冰淇淋赛道再添热度。该产品在外观上采用了传统的棒签装，在造型上还原了五粮液集团的核心产品——52度普五的经典造型，在包装上采用了复古的礼盒式设计；在规格上设计为65g，位于冰淇淋产品平均水平。作为一款文创产品，该产品将在特定区域进行销售。（来源：Foodaily 每日食品）

6.5 安井食品与京东集团签订战略合作框架协议

安井食品官微6月12日消息，近日，安井集团与京东集团加码合作，签订战略合作框架协议，安井集团携旗下冻品先生、安井小厨与京东集团达成一致，深化合作关系，聚焦合力打造明星菜品，进一步引领预制菜行业标准化、规范化发展。（来源：调料家）

6.6 国际粮食巨头邦吉与维特拉合并，将重塑全球粮商格局

当地时间 13 日，国际粮食巨头邦吉（Bunge）与其竞争对手另一国际粮食巨头维特拉（Viterro）发表联合声明，双方达成合并意向，该项交易预计于 2024 年完成，合并后的公司将以邦吉的名义运营。彭博社称，若最终合并成功，将诞生一个全新的国际粮食巨头。（来源：Foodaily 每日食品）

6.7 雪花啤酒辽宁朝阳项目预计 8 月开工建设+推高端新品

近日，华润集团华润雪花啤酒（辽宁）有限公司投资的 10.2 亿元华润雪花啤酒项目已完成土地摘牌，预计 8 月份开工建设。此外，华润雪花啤酒旗下高端产品秦始皇 CPA 隆重上市。作为中国特色淡色艾尔精酿啤酒，秦始皇 CPA 传承国风神韵，以中式谷物为内蕴，以秦风美学为外在。聚焦中华文化遗产，以中国特色淡色艾尔精酿啤酒，提供非凡感官享受。（来源：酒说）

6.8 仁怀补贴 5000 万促文旅消费

贵州省仁怀市融媒体中心 6 月 16 日消息，为加快推进文旅行业复苏，进一步释放文旅消费潜力，根据“中国酱香白酒核心产区（仁怀）·助商惠民”促进消费专项行动方案要求，由市级财政安排 5000 万文化旅游促消费活动专项资金。奖补内容包含酒庄酒企补贴、旅行社组团补助、举办活动补助及文化旅游产业项目补助等。（来源：云酒头条）

6.9 伊利再度发力茶饮市场，推出伊刻活泉现泡茶

近日，乳业龙头伊利旗下伊刻活泉，推出了一款火山天然矿泉水现泡茶，进军无糖茶饮赛道。伊刻活泉现泡茶延续高端水源地定位，取自内蒙古阿尔山的火山低温活泉，搭配黄山毛峰绿茶和武夷山大红袍两大限定产地茗茶，推出了茉莉花茶和乌龙茶两种口味。值得一提的是，该款新品主打“好水泡好茶，现泡现品”，采用“锁鲜盖”专利技术，茶粉存于瓶盖之中，实现茶水分离，消费者在饮用前，需要“先拧后摇”，让茶粉在水中融化，还原现泡的口感。这种半 DIY 的方式，对于一些注重“仪式感”的消费者来说，还是很有吸引力的。（来源：新乳业）

6.10 三只松鼠首批 10 家国民零食店正式开店

6 月 18 日，三只松鼠首批 10 家国民零食店正式开店，三只松鼠首批国民零食店，分布在安徽合肥、芜湖、亳州、马鞍山等城市。在结账时消费者还能发现所有商品都进行了去皮称重，让消费者真正购买到可食用产品，不用再为包装买单，真正实现了与其他量贩零食集合店的差异化。（来源：三只松鼠）

7 重大事项更新

7.1 未来一月重要事件备忘：财报披露/限售股解禁/股东会

图表 29 未来一月重要事件备忘录：股东会

时间	公司名称	股东大会召开地点
2023-06-19	威龙股份	山东省龙口市威龙大道南首路西公司三楼会议室
2023-06-19	皇氏集团	广西南宁市高新区丰达路 65 号公司会议室
2023-06-19	黑芝麻	广西南宁市双拥路 36 号南方食品大厦 5 楼会议室
2023-06-20	三元股份	北京市大兴区瀛海瀛昌街 8 号, 公司工业园南区四楼会议室
2023-06-21	妙可蓝多	上海市浦东新区金桥路 1398 号金台大厦 4 楼
2023-06-21	云南能投	昆明市春城路 276 号云南能源投资股份有限公司四楼会议室
2023-06-27	伊力特	新疆可克达拉市伊力特酒文化产业园
2023-06-27	*ST 西发	成都市高新区天府大道北段 966 号天府国际金融中心 4 号楼 9 楼会议室
2023-06-28	海南椰岛	海南省海口市秀英区药谷二横路 2 号椰岛集团办公楼 7 楼会议室
2023-06-28	酒鬼酒	湖南省吉首市高新技术产业开发区武陵山大道 7 号湘西皇冠假日酒店三楼宴会厅
2023-06-28	一鸣食品	上海市松江区沪亭北路 199 弄九亭中心 1 号楼 10 楼
2023-06-28	双塔食品	烟台双塔食品股份有限公司会议室, 山东省招远市金岭镇寨里村西
2023-06-29	古井贡酒	安徽省合肥市瑶海区长江东路 1104 号合肥古井假日酒店
2023-06-29	泸州老窖	四川省泸州市龙马潭区南光路 71 号泸州老窖营销网络指挥中心东楼一楼会议室
2023-06-29	雪天盐业	湖南省长沙市雨花区时代阳光大道西 388 号轻盐阳光城 A 座 3 楼会议室
2023-07-03	李子园	浙江省金华市金东区曹宅镇李子园工业园浙江李子园食品股份有限公司会议室
2023-07-03	皇氏集团	广西南宁市高新区丰达路 65 号皇氏集团股份有限公司会议室
2023-07-04	云南能投	昆明市春城路 276 号云南能源投资股份有限公司四楼会议室
2023-07-06	香飘飘	浙江省杭州市拱墅区杭州新天地商务中心 4 幢西楼 13 楼

资料来源：wind、华安证券研究所

图表 30 未来一月重要事件备忘录：限售股解禁

时间	公司简称	解禁比例
2023-06-19	盐津铺子	0.50%
2023-06-19	美农生物	18.47%
2023-06-19	嘉必优	45.64%
2023-06-20	光明乳业	5.79%
2023-06-28	雪天盐业	0.36%
2023-07-03	ST通葡	2.38%
2023-06-30	西麦食品	0.00%
2023-07-03	天润乳业	5.01%
2023-07-06	绝味食品	3.58%
2023-07-17	宝立食品	19.72%
2023-07-18	科拓生物	14.46%

资料来源：wind、华安证券研究所

图表 31 食品饮料公司定向增发最新进度

股票简称	最新公告日	方案进度	预计募集资金（万元）
海南椰岛	2023-01-07	股东大会未通过	65,448.00
煌上煌	2023-04-18	已受理	45,000.00
千味央厨	2023-04-11	股东大会通过	59,000.00

资料来源：wind、华安证券研究所

风险提示：

疫后修复不及预期；重大食品安全事件的风险。

分析师与研究助理简介

分析师：刘略天，华安证券食品饮料首席分析师，英国巴斯大学会计与金融学硕士。6年食品饮料行业研究经验，曾任职于海通国际证券、天治基金。

分析师：万鹏程，中央财经大学本科，乌尔姆大学硕士。三年证券研究经验，曾就职于功能公募基金、券商资管、境外券商等机构。主要覆盖白酒。

分析师：陈姝，英国华威大学金融硕士，食品科学与工程专业本科，曾任职于长城证券，水晶球团队成员

分析师：杨苑，剑桥大学经济学硕士，2年食品饮料行业研究经验，1年宏观利率研究经验

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者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任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因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，致使无法给出明确的投资评级。