



食品饮料

优于大市（维持）

证券分析师

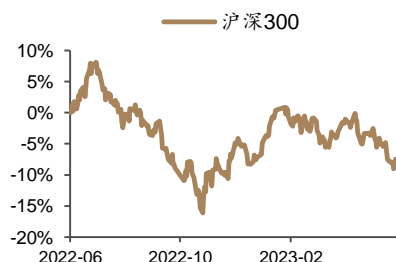
熊鹏

资格编号：S0120522120002

邮箱：xiongpeng@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

- 1.《食品饮料行业周报 20230522-20230526-板块预期底部，关注边际改善》，2023.5.28
- 2.《食品饮料行业周报 20230515-20230519-需求复苏方向未变，底部建议更加乐观》，2023.5.21
- 3.《食品饮料行业周报 20230508-20230512-复苏延续，空间仍存》，2023.5.14
- 4.《顺鑫农业（000860.SZ）：顺鑫佳字债转股落地，地产剥离进一步推进》，2023.5.14
- 5.《食品饮料行业 2022 年报及 2023 一季报总结-Q1 环比改善明显，坚持全年复苏主线》，2023.5.13

复苏延续，底部区间逐步布局

食品饮料行业周报 20230529-20230602

投资要点：

- **白酒：板块预期底部，建议把握调整中的布局机会。**本周白酒板块下跌 1.31%，市场仍然对经济复苏预期较低，叠加行业淡季，板块继续调整。当前板块估值已经回落至 22 年 10 月底附近，建议把握调整中的布局机会。继续推荐全年 α 标的及 6 月金股顺鑫农业，今年动销及新品铺货进度顺利，公司地产业务剥离进展顺利，集团董事长调整后改革可以适当期待，当前仍然继续推荐。建议重点关注改革动能持续释放的老白干酒、市场预期差较大的珍酒李渡、基本面有望逐步改善的泸州老窖、五粮液，低基数方面关注次高端、苏酒。
- **啤酒：量价齐升趋势延续，Q2 旺季业绩弹性或更大。**年后啤酒消费逐步回暖，餐饮、夜场等场景改善恢复带动销量增长，行业高端化逻辑持续演绎。目前全国气温上升速度加快，6 月以来高温天气较多，啤酒销售旺季有望延长，叠加去年 4-6 月行业销量低基数，场景恢复+低基数高增长有望带动啤酒行业实现淡季不淡。主要啤酒企业大单品领跑价增贡献，量价齐升趋势延续可期，23 年全年重点关注行业高端化进程、消费场景修复和成本压力演绎。建议关注成长确定性强的青岛啤酒、产品与渠道齐发力的重庆啤酒、高端化稳步推进的华润啤酒以及弹性空间大的燕京啤酒。
- **软饮料：消费场景恢复刺激需求复苏，包材价格迎拐点。**行业角度来看，23Q1 全国逐步恢复正常生产生活秩序，线下消费场景逐步恢复，全年看行业将充分受益于聚饮、送礼和出行需求的释放，基本面有望快速修复。营收端龙头农夫山泉产品推新迭代顺利、东鹏饮料全国化扩张稳步推进，未来成长潜力仍在；利润端近期 PET/易拉罐/瓦楞纸价格低位盘旋，软饮料板块包材成本占比高，若包材价格继续回落将显著缓解成本压力，释放公司业绩弹性。
- **调味品：全年看好复苏趋势，业绩有望持续改善。**疫情+成本上涨压力下，调味品 22 年业绩压力较大，23Q1 利润端开始回暖，年内来看，Q2~Q4 均有低基数红利释放，叠加餐饮需求持续恢复，我们预计调味品整体业绩有望持续改善。行业基本面来看，2022 年疫情多点反复，餐饮消费场景受损，家庭端消费因消费力下降有所受限。全面放开后，22Q4 多地疫情达峰，终端需求较为疲软。至 23Q1，餐饮场景快速恢复，整体需求端表现向好。成本端来看，22H2 大豆等原材料成本高位向下，23Q1 起，调味品板块报表端毛利率出现环比改善，预计全年成本改善趋势持续。3 月起餐饮恢复节奏放缓，但从大趋势上看，需求复苏主线不变，Q2 起业绩低基数红利即将释放，我们持续看好行业的复苏趋势，建议重点关注场景修复逻辑的餐饮产业链标的，如日辰股份，及自身扩张加速的千禾味业。
- **乳制品：消费场景持续恢复，中长期高端化与多元化趋势不改。**乳制品行业一般从第二季度开始进入销售旺季，全年看需求回暖+结构升级+奶价回落；随着消费信心逐步修复与国民健康认知加深，中长期高端化与多元化趋势不改。看新品类：（1）奶酪市场持续成长，零食奶酪品类趋于丰富，佐餐奶酪渗透率持续提升，同时消费场景逐步恢复，长期看行业生态边际转好。（2）疫情催化大众对于营养的升级需求凸显，低温乳制品更新鲜营养的概念被接受，渗透率提升的同时竞争也更为多元，赛道发展空间大。建议关注妙可蓝多、新乳业、燕塘乳业。
- **速冻食品：速冻行业延续高景气，B 端需求修复加速。**从行业角度看，受益于场景复苏，B 端需求弹性持续释放，餐饮占比高的公司收入有望边际改善。此外，预制菜板块景气度持续上行，长期疫情催化下 C 端预制菜已完成较好消费者教育，团餐、宴席等中小 B 端餐饮等预计迎来较大弹性空间，行业内公司纷纷布局预制菜赛道，BC 端布局兼顾的企业业绩天花板或将更高。推荐壁垒深厚的龙头安井食品以及开拓小 B 端的千味央厨。

- **冷冻烘焙：下游消费场景修复良好，渗透率提升空间大。**收入端随着疫情防控政策全面放开，消费场景有序复苏，各渠道需求逐步修复，流通饼店客户自身修复弹性较大，同时冷冻烘焙在餐饮、商超渠道的渗透率仍有很大空间；成本端棕榈油自 22 年 6 月价格呈现下跌趋势，23 年以来在较低位置盘旋，叠加产品提价影响，企业利润端表现有望改善。我们认为冷冻烘焙渗透率提升的长期逻辑依然坚固，推荐关注内部改革向好+下游恢复逻辑验证的立高食品。
- **休闲食品：零食量贩新业态带来流量红利，率先切入新渠道的公司优先享受，年内板块整体业绩弹性有望释放。**23Q1 休闲食品业绩表现分化，率先切入零食量贩渠道的公司优先享受渠道红利，我们预计年内休闲食品企业会加速新渠道布局，新渠道贡献的收入增量有望继续提升，整体业绩有望实现加速增长。22 年主打高性价比的零食量贩新业态迅速扩张，在线下快速铺开门店，分流商超等传统渠道，快速抢占市场份额。流量红利为行业带来新变局，零食企业纷纷参与，快速切入新渠道的企业优先享受流量红利。成本方面，22 年下半年来棕榈油等原材料价格回落，成本压力缓解，23 年内休闲食品板块整体业绩弹性有望释放。建议关注扩大渠道网络、享受流量红利的盐津铺子、甘源食品及大单品快速成长的劲仔食品。
- **卤制品：23Q1 业绩快速恢复，Q2 起低基数红利贯穿全年，业绩有望维持高增。**22 年卤制品板块整体营收表现较为疲软，主要受疫情影响，门店经营压力较大。全面放开后，社区门店业态逐渐恢复正常经营，23Q1 卤制品收入改善显著。利润角度，23Q1 疫情影响逐渐消除后补贴收窄，叠加原材料成本高位向下，板块净利率快速修复。年内来看，近期客流量恢复较好，成本有望持续释压，我们预计低基数红利有望贯穿 Q2~Q4，卤制品有望持续实现高增长。建议关注收入改善高确定性+利润高弹性的龙头绝味食品。
- **食品添加剂：需求逐步回暖，发展态势向好。**下游产业如食品、餐饮、保健品、化妆品等疫后复苏形势带动上游添加剂需求回暖，尤其是保健品在重视健康的趋势下需求爆发，看好健康食品添加剂行业整体量增。叠加今年天气炎热，建议关注与冷饮相关的添加剂需求恢复情况，如膳食纤维、代糖、益生元、益生菌等；另建议关注保健品添加剂如叶黄素、益生元、膳食纤维等。建议关注百龙创园、晨光生物。
- **投资建议：白酒板块：**建议重点关注市场预期差较大的珍酒李渡、改革动能持续释放的老白干酒、基本面有望逐步改善的五粮液、泸州老窖，低基数方面关注次高端、苏酒。**啤酒板块：**建议关注增长确定性强的青岛啤酒、华润啤酒以及弹性空间大的燕京啤酒、重庆啤酒。**其他酒饮板块：**预调酒、能量饮料均为长坡好赛道，重点关注百润股份/东鹏饮料/农夫山泉等。**调味品板块：**建议重点关注场景修复逻辑的餐饮产业链标的，如日辰股份，及自身扩张加速的千禾味业。**乳制品板块：**重点关注伊利股份/新乳业/蒙牛乳业等。**速冻食品板块：**推荐壁垒深厚的龙头安井食品以及开拓小 B 端的千味央厨。**冷冻烘焙板块：**推荐关注内部改革向好+下游恢复逻辑验证的立高食品。**休闲零食板块：**建议关注扩大渠道网络、享受流量红利的盐津铺子、甘源食品及大单品快速成长的劲仔食品。**卤制品板块：**建议关注收入改善高确定性+利润高弹性的龙头绝味食品。**食品添加剂板块：**建议关注百龙创园、晨光生物。
- **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

内容目录

1. 行情回顾	6
1.1. 板块指数表现：本周食品饮料行业下跌 1.15%	6
1.2. 个股表现	6
1.3. 估值情况：估值保持稳定	7
1.4. 资金动向：北向资金持续持仓	8
2. 重点数据追踪	9
2.1. 白酒价格数据追踪	9
2.2. 啤酒价格数据追踪	10
2.3. 葡萄酒价格数据追踪	10
2.4. 乳制品价格数据追踪	10
2.5. 肉制品价格数据追踪	11
2.6. 原材料价格追踪	12
3. 公司重要公告	13
4. 下周大事提醒	14
5. 行业要闻	14
6. 风险提示	14

图表目录

图 1：本周一级行业涨跌幅	6
图 2：本周食品饮料子行业涨跌幅	6
图 3：截至 6 月 2 日前 11 行业估值水平	7
图 4：截至 6 月 2 日食品饮料子行业估值水平	7
图 5：食品饮料行业子版块估值（PE_TTM）	7
图 6：飞天茅台批价走势	9
图 7：五粮液批价走势	9
图 8：白酒产量月度数据	9
图 9：白酒价格月度数据（单位：元/瓶）	9
图 10：进口啤酒月度量价数据	10
图 11：啤酒月度产量数据	10
图 12：葡萄酒当月产量	10
图 13：葡萄酒当月进口情况	10
图 14：生鲜乳价格指数	11
图 15：酸奶&牛奶零售价指数	11
图 16：婴幼儿奶粉零售价指数	11
图 17：海外牛奶现货价指数	11
图 18：国内猪肉价格指数	11
图 19：生猪养殖利润指数	11
图 20：豆粕现货价格指数	12
图 21：全国大豆市场价格指数	12
图 22：箱板纸价格指数	12
图 23：瓦楞纸价格指数	12
图 24：OPEC 原油价格指数	12
图 25：常州华润聚酯 PET 瓶片出厂价格指数	12
表 1：本周饮料板块个股涨跌幅	6
表 2：本周食品板块个股涨跌幅	7
表 3：食品饮料板块陆股通持股情况	8
表 4：食品饮料板块陆股通增减持情况	8
表 5：本周食品饮料行业重点公告	13

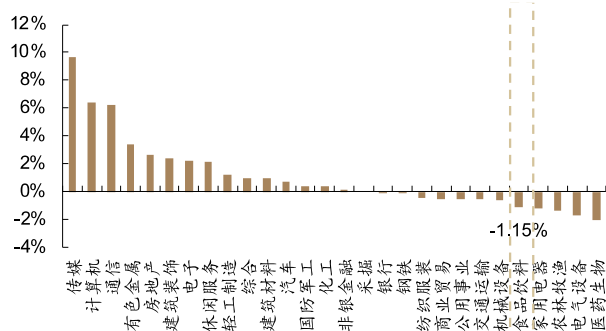
表 6：食品饮料板块下周大事提醒.....	14
表 7：本周食品饮料行业要闻	14

1. 行情回顾

1.1. 板块指数表现：本周食品饮料行业下跌 1.15%

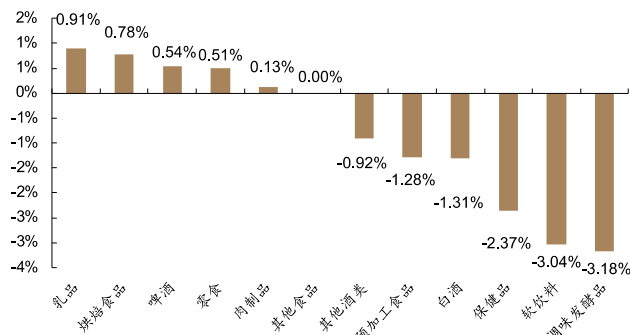
本周食品饮料板块跑输沪深 300 指数 1.43pct。5 月 29 日-6 月 2 日，本周 5 个交易日沪深 300 上涨 0.28%，食品饮料板块下跌 1.15%，位居申万一级行业第 24 位。

图 1：本周一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，德邦研究所

图 2：本周食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：Wind，德邦研究所

本周食品饮料子行业中下跌板块数目略多于上涨板块数目。其中，乳品 (+0.91%) 板块涨幅最大，烘焙食品 (+0.78%)、啤酒 (+0.54%)、零食 (+0.51%)、肉制品 (+0.13%) 板块呈现上涨趋势，其他食品 (0.00%) 板块与上周持平；此外，调味发酵品 (-3.18%)、软饮料 (-3.04%)、保健品 (-2.37%)、白酒 (-1.31%)、预加工食品 (-1.28%)、其他酒类 (-0.92%) 板块呈下跌趋势。

1.2. 个股表现

本周饮料板块中，泉阳泉 (+11.86%) 涨幅最大，威龙股份 (+9.47%)、承德露露 (+7.33%)、惠泉啤酒 (+5.04%)、金种子酒 (+4.99%) 涨幅居前；酒鬼酒 (-6.00%) 跌幅最大，舍得酒业 (-4.86%)、水井坊 (-3.36%)、ST 通葡 (-3.31%)、金徽酒 (-3.30%) 跌幅相对居前。

本周食品板块中，黑芝麻 (+11.11%) 涨幅最大，好想你 (+9.20%)、新乳业 (+7.16%)、龙大美食 (+5.43%)、麦趣尔 (+5.27%) 涨幅居前；嘉必优 (-5.77%)、中炬高新 (-4.51%)、甘源食品 (-4.35%)、皇氏集团 (-3.77%)、海天味业 (-3.75%) 跌幅相对居前。

表 1：本周饮料板块个股涨跌幅

周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价 (元)	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价 (元)	本周涨跌幅
600189.SH	泉阳泉	6.51	11.86%	000799.SZ	酒鬼酒	95.12	-6.00%
603779.SH	威龙股份	7.28	9.47%	600702.SH	舍得酒业	155.36	-4.86%
000848.SZ	承德露露	9.23	7.33%	600779.SH	水井坊	59.48	-3.36%
600573.SH	惠泉啤酒	12.08	5.04%	600365.SH	ST 通葡	3.21	-3.31%
600199.SH	金种子酒	25.05	4.99%	603919.SH	金徽酒	24.04	-3.30%

资料来源：Wind，德邦研究所

表 2：本周食品板块个股涨跌幅

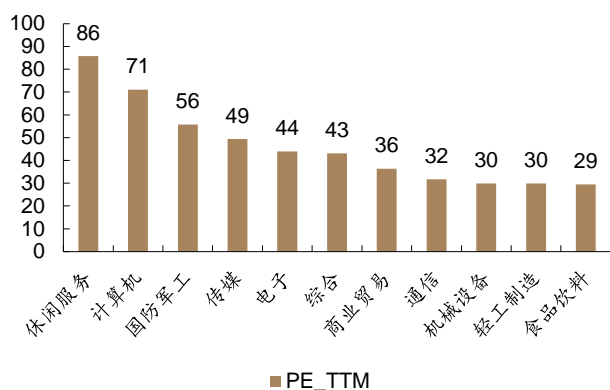
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价（元）	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价（元）	本周涨跌幅
000716.SZ	黑芝麻	7.30	11.11%	688089.SH	嘉必优	28.91	-5.77%
002582.SZ	好想你	8.10	9.20%	600872.SH	中炬高新	35.96	-4.51%
002946.SZ	新乳业	17.06	7.16%	002991.SZ	甘源食品	82.69	-4.35%
002726.SZ	龙大美食	8.93	5.43%	002329.SZ	皇氏集团	5.87	-3.77%
002719.SZ	麦趣尔	9.59	5.27%	603288.SH	海天味业	50.83	-3.75%

资料来源：Wind，德邦研究所

1.3. 估值情况：估值保持稳定

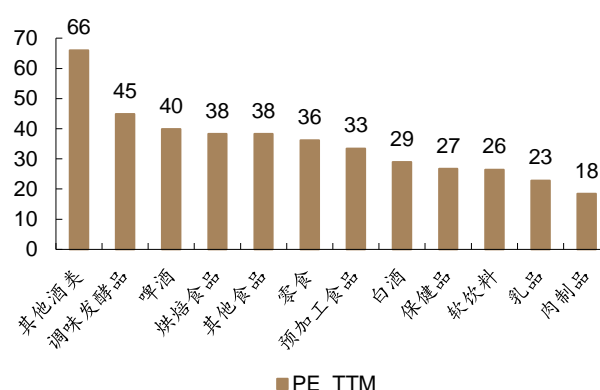
食品饮料板块估值保持稳定，各子板块估值也保持稳定。截至 6 月 2 日，食品饮料板块整体估值 29.41x，位居申万一级行业第 11 位，远高于沪深 300(11.85x) 整体估值。分子行业来看，其他酒类（66.00x）、调味发酵品（44.89x）、啤酒（39.91x）估值相对居前，肉制品（18.42x）、乳品（22.85x）、软饮料（26.44x）估值相对较低。

图 3：截至 6 月 2 日前 11 行业估值水平



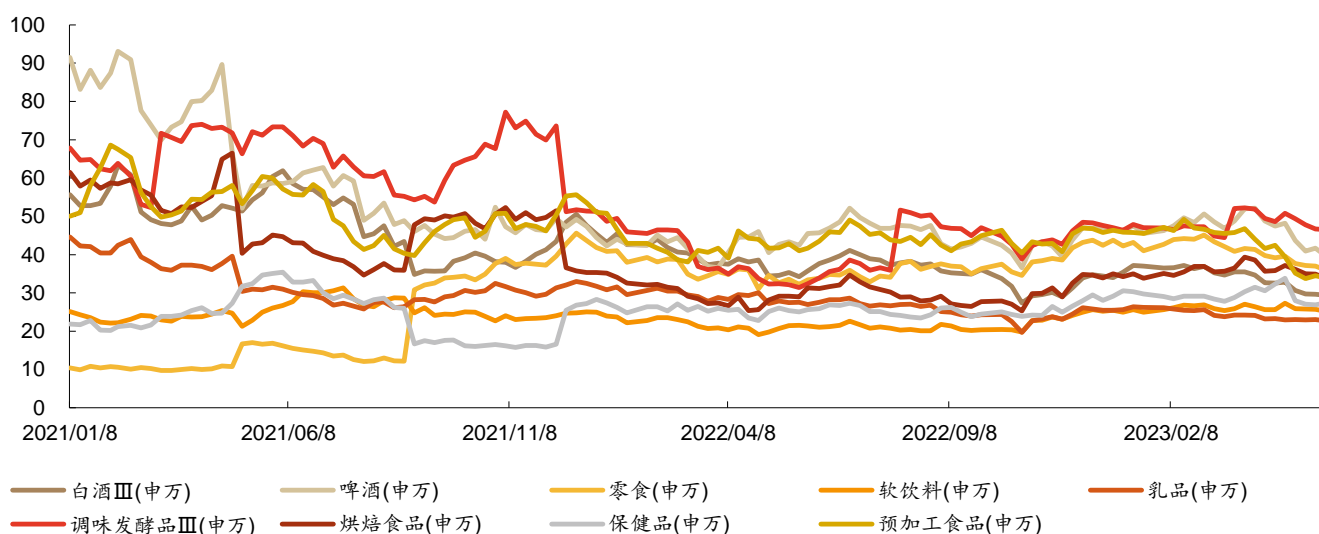
资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：截至 6 月 2 日食品饮料子行业估值水平



资料来源：Wind，德邦研究所

图 5：食品饮料行业子版块估值（PE_TTM）



资料来源：Wind，德邦研究所

1.4. 资金动向：北向资金持续持仓

上周四至本周五，北向资金前三大活跃个股为贵州茅台、五粮液、海天味业，持股金额分别-29.38/-13.03/-7.07 亿元；陆股通持股标的中，洽洽食品(20.19%)、伊利股份(16.44%)、千禾味业(8.48%)、桃李面包(8.11%)、重庆啤酒(7.45%)持股排名居前。本周食品饮料板块北向资金增减持个股中，嘉必优(+0.56pct)增持最多，重庆啤酒(-0.30pct)减持最多。

表 3：食品饮料板块陆股通持股情况

陆股通持股居前 Top10							
公司代码	公司简称	持股比例 (%)	增减持 (%)	公司代码	公司简称	持股比例 (%)	增减持 (%)
002557.SZ	洽洽食品	20.19	-0.10	600519.SH	贵州茅台	6.99	-0.14
600887.SH	伊利股份	16.44	-0.03	603345.SH	安井食品	6.8	-0.12
603027.SH	千禾味业	8.48	-0.01	002507.SZ	涪陵榨菜	6.65	-0.14
603866.SH	桃李面包	8.11	-0.04	603288.SH	海天味业	6.5	-0.25
600132.SH	重庆啤酒	7.45	-0.30	000858.SZ	五粮液	6.47	-0.20

资料来源：Wind，德邦研究所

表 4：食品饮料板块陆股通增减持情况

陆股通持股增持 Top5				陆股通持股减持 Top5			
公司代码	公司简称	持股比例 (%)	增减持 (%)	公司代码	公司简称	持股比例 (%)	增减持 (%)
688089.SH	嘉必优	3.26	0.56	600132.SH	重庆啤酒	7.45	-0.30
600866.SH	星湖科技	0.41	0.36	603288.SH	海天味业	6.5	-0.25
603777.SH	来伊份	0.65	0.32	600779.SH	水井坊	3.91	-0.23
002329.SZ	皇氏集团	0.47	0.31	000858.SZ	五粮液	6.47	-0.20
600559.SH	老白干酒	2.88	0.30	600872.SH	中炬高新	4.63	-0.19

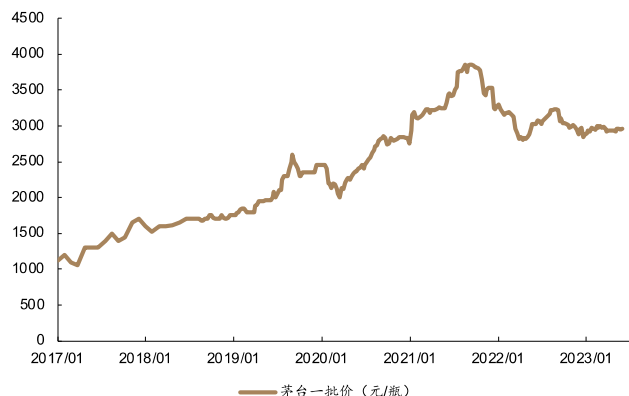
资料来源：Wind，德邦研究所

2. 重点数据追踪

2.1. 白酒价格数据追踪

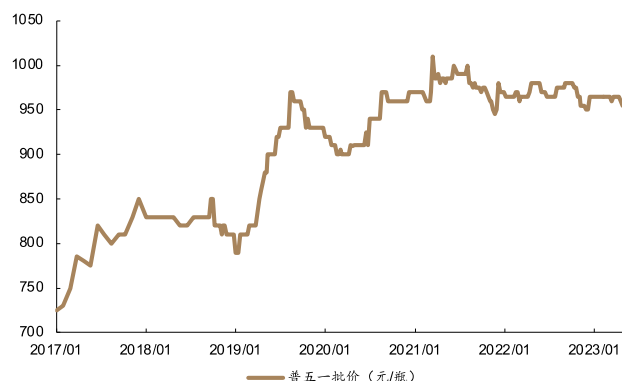
根据今日酒价数据，6月2日飞天茅台一批价2965元，较前一周上涨0.51%；八代普五一批价965元，与前一周持平。2023年4月，全国白酒产量37.40万千升，同比下跌28.10%；2023年4月全国36大中城市500ml左右52度高档白酒价格1262.09元/瓶，环比3月下跌0.75%；全国36大中城市500ml左右52度中低档白酒均价179.43元/瓶，环比3月下跌0.60%。

图6：飞天茅台批价走势



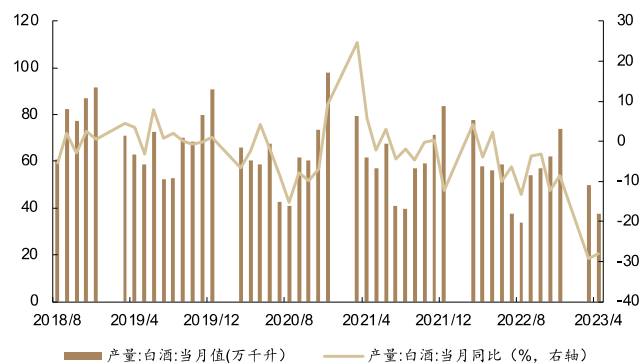
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图7：五粮液批价走势



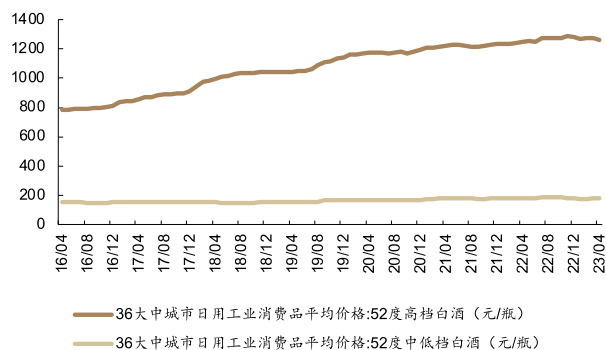
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图8：白酒产量月度数据



资料来源：Wind，德邦研究所

图9：白酒价格月度数据（单位：元/瓶）

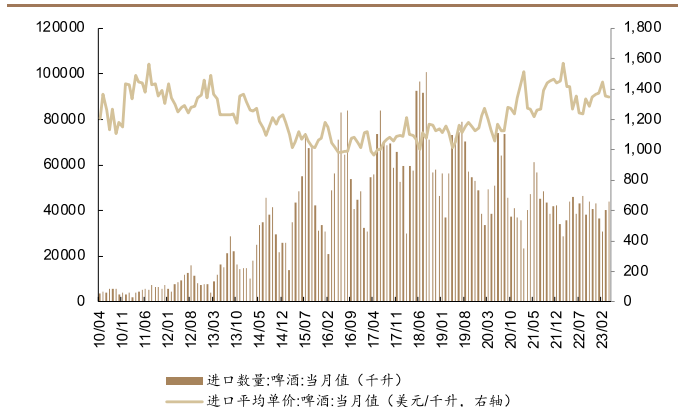


资料来源：Wind，德邦研究所

2.2. 啤酒价格数据追踪

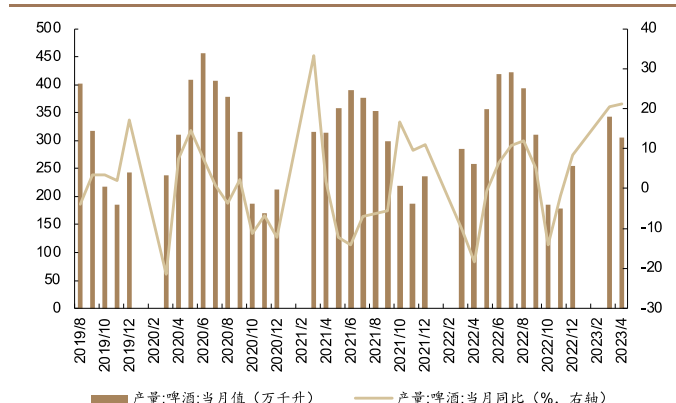
2023 年 4 月，啤酒当月产量 305.90 万千升，同比提升 21.10%。

图 10：进口啤酒月度量价数据



资料来源：Wind，德邦研究所

图 11：啤酒月度产量数据

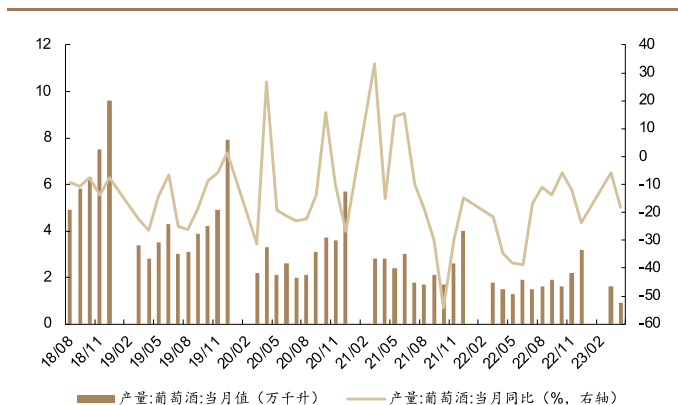


资料来源：Wind，德邦研究所

2.3. 葡萄酒价格数据追踪

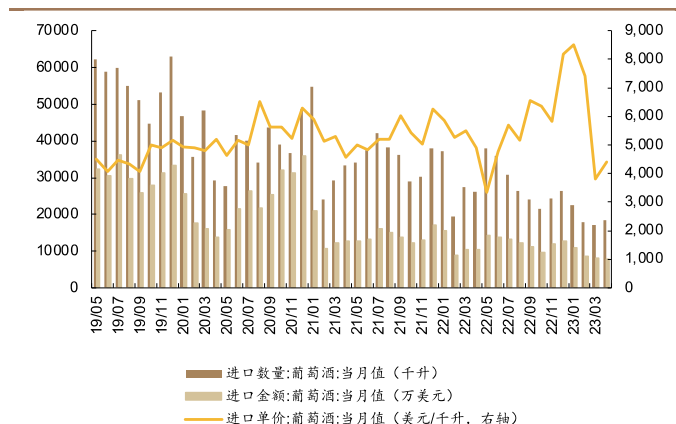
2023 年 4 月，葡萄酒当月产量 0.90 万千升，同比下跌 18.20%。

图 12：葡萄酒当月产量



资料来源：Wind，德邦研究所

图 13：葡萄酒当月进口情况

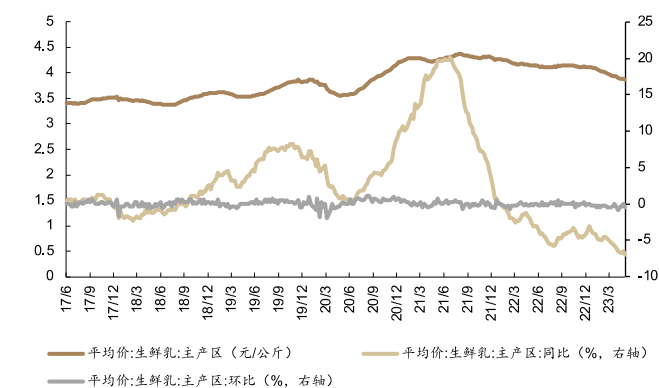


资料来源：Wind，德邦研究所

2.4. 乳制品价格数据追踪

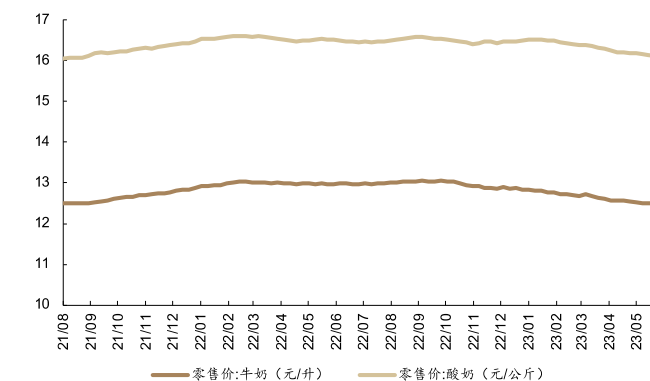
2023 年 5 月 24 日，主产区生鲜乳平均价格 3.86 元/公斤，较 5 月 17 日下跌 0.52%。5 月 26 日，牛奶零售价 12.49 元/升，较 5 月 19 日下跌 0.08%；酸奶零售价 16.12 元/公斤，较 5 月 19 日下跌 0.06%。5 月 26 日，国产婴幼儿奶粉零售均价 221.49 元/公斤，较 5 月 19 日上涨 0.13%；进口婴幼儿奶粉零售均价 266.81 元/公斤，较 5 月 19 日下跌 0.06%。5 月 22 日，芝加哥脱脂奶粉现货价为 116.00 美分/磅，较 5 月 1 日上涨 0.22%。

图 14：生鲜乳价格指数



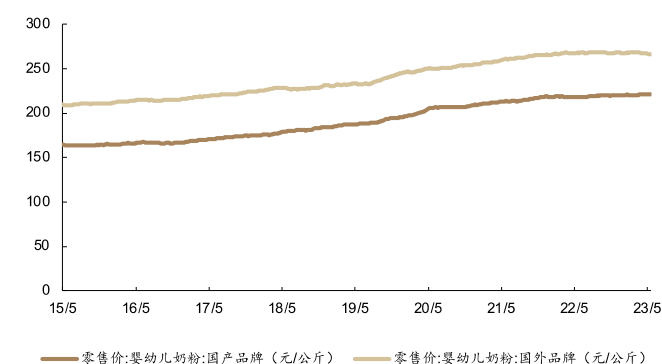
资料来源：Wind，德邦研究所

图 15：酸奶&牛奶零售价指数



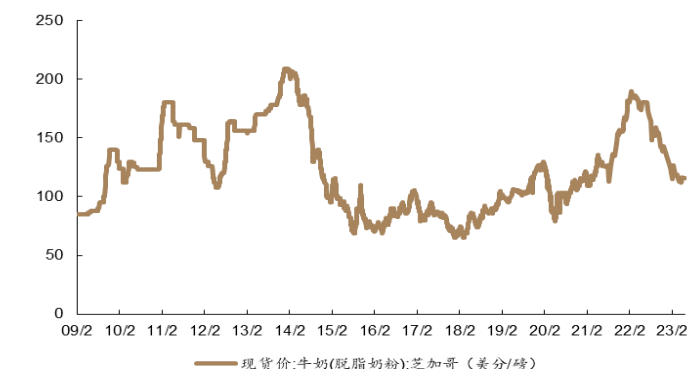
资料来源：Wind，德邦研究所

图 16：婴幼儿奶粉零售价指数



资料来源：Wind，德邦研究所

图 17：海外牛奶现货价指数

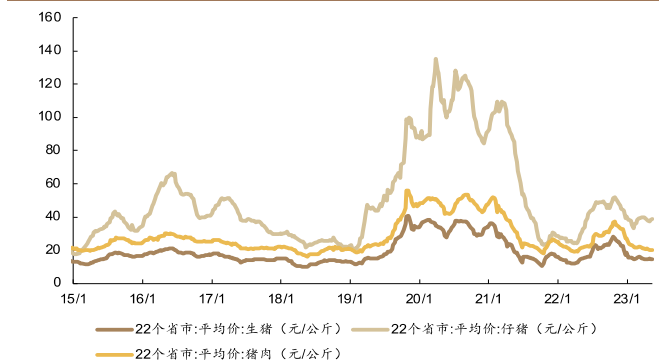


资料来源：Wind，德邦研究所

2.5. 肉制品价格数据追踪

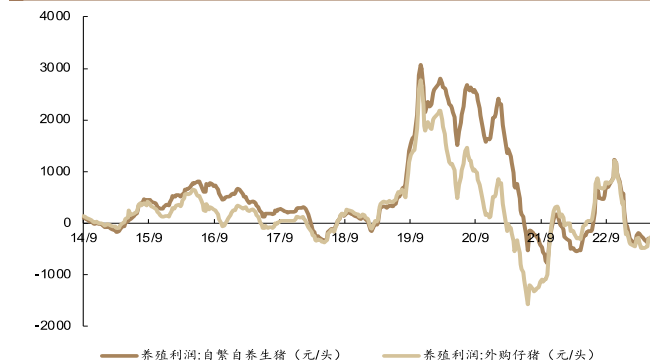
2023 年 5 月 12 日，22 省市生猪平均价格 14.55 元/公斤，较前一周下跌 0.89%；22 省市仔猪平均价格 39.01 元/公斤，较前一周上涨 1.48%；22 省市猪肉平均价格 20.23 元/公斤，较前一周下跌 0.69%。

图 18：国内猪肉价格指数



资料来源：Wind，德邦研究所

图 19：生猪养殖利润指数

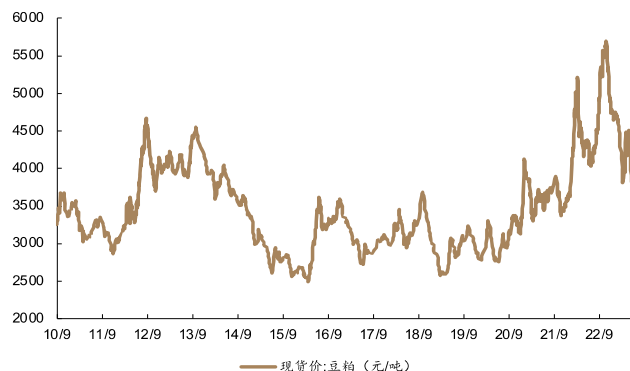


资料来源：Wind，德邦研究所

2.6. 原材料价格追踪

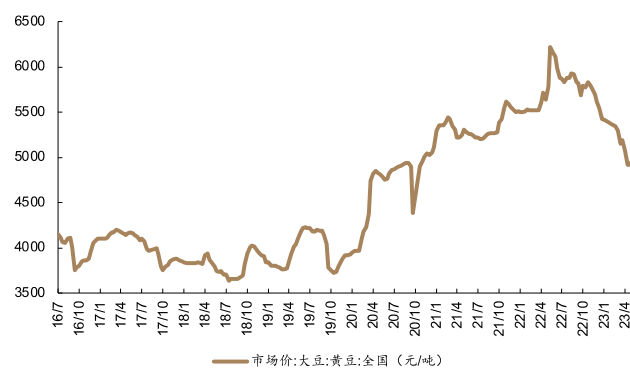
2023 年 6 月 2 日豆粕现货价 3826.86 元/吨, 较 5 月 26 日下跌 4.98%。5 月 31 日全国大豆市场价 4944.60 元/吨, 较 5 月 20 日下跌 0.36%。5 月 26 日天津箱板纸 4680 元/吨, 与 5 月 19 日持平; 瓦楞纸 3220 元/吨, 较 5 月 19 日下跌 6.40%。6 月 1 日 OPEC 一揽子原油价 72.79 美元/桶, 较 5 月 26 日下跌 4.54%; 6 月 2 日常州华润聚酯 PET 瓶片出厂价为 7250 元/吨, 较 5 月 26 日上涨 1.68%。

图 20: 豆粕现货价格指数



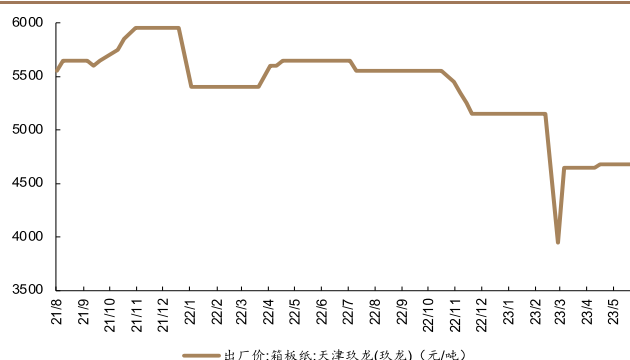
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 21: 全国大豆市场价格指数



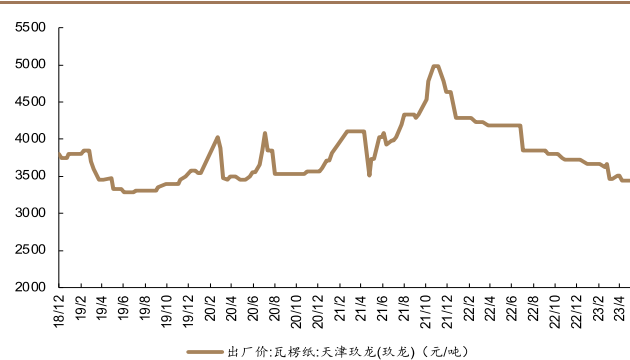
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 22: 箱板纸价格指数



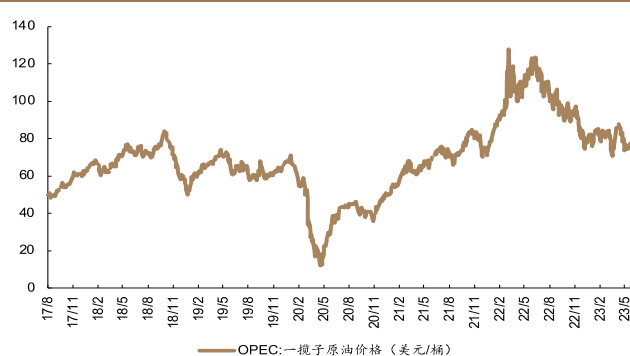
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 23: 瓦楞纸价格指数



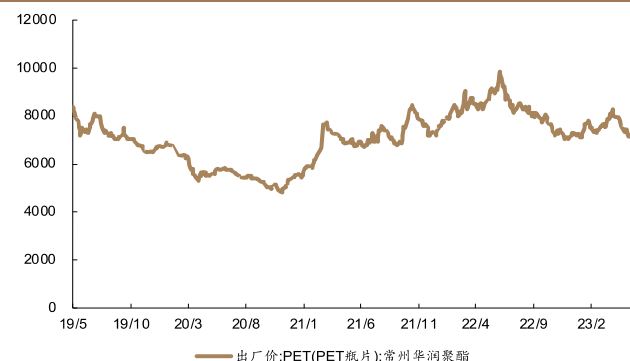
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 24: OPEC 原油价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 25: 常州华润聚酯 PET 瓶片出厂价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

3. 公司重要公告

表 5：本周食品饮料行业重点公告

公司名称	日期	公司公告内容
晨光生物	2023/05/29	公司持股 5%以上股东卢庆国解质 188.1818 万股，占公司总股本的 0.35%。本次解质后累计质押 4438.8182 万股，占公司总股本的 8.33%。
仙乐健康	2023/05/29	直接持有 466.56 万股(占公司总股本的 2.58%，与其一致行动人姚壮民先生合计持有公司股份比例超 5%)的大股东林培春计划在本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价、大宗交易方式减持公司股份不超过 105.5654 万股，约占公司总股本的 0.58%。同时林培春与私募基金产品玄元科新 273 号签署一致行动协议，增加玄元科新 273 号为其一致行动人，并计划以大宗交易方式向玄元科新 273 号转让其持有的不超过 360.9946 万股公司股份，约占公司总股本的 2%。上述股份转让系林培春及其一致行动人成员内部构成发生的变化，不涉及向市场减持，不会导致公司控制权发生变化。
水井坊	2023/05/29	公司董事会近日收到许勇先生提交的书面辞职报告，因达到法定退休年龄，许勇先生申请辞去公司副总经理职务。根据相关规定，本项辞职自 2023 年 5 月 28 日起生效。公司董事会将按照有关规定尽快完成副总经理的聘任工作。
东鹏饮料	2023/05/29	公司股东鲲鹏投资、蔡运生先生、李达文先生、东鹏远道、陈义敏先生、彭得新先生、黎增永先生、刘美丽女士、东鹏致远、东鹏致诚、刘丽华女士、蒋薇薇女士、卢义富先生因自身资金需求，计划以集中竞价交易方式和大宗交易方式减持公司合计不超过 3574.1517 万股，即不超过公司总股本的 8.9352%。
中炬高新	2023/05/29	公司控股股东中山润田自 2022 年 11 月 23 日至 2023 年 5 月 28 日对公司持股比例从 14.99%下降至 9.58%，累计被动下降达到公司总股本的 5.41%。火炬集团及其一致行动人公资集团、鼎晖隼禺、鼎晖峇邨、Cypress Cambo 合计持有本公司股份的比例由 14.65%增加至 19.65%，累计增加达到公司总股本的 5%。
立高食品	2023/05/30	公司股东赵健因个人资金需求拟以大宗交易方式减持公司股份不超过 169.34 万股，不超过公司总股本的 1%，将在本公告披露之日起三个交易日后的六个月内进行。
宝立食品	2023/05/30	近日，公司已收到《国有土地上非居住房屋征收补偿协议》项下的其余补偿款 3999.1413 万元。截至本公告日，公司已收到上述协议项下的全部款项。公司将分别按照收到的补偿款性质计入其他收益、资产处置收益等会计科目。具体会计处理及实际收益最终以审计机构确认的数据为准。
盐津铺子	2023/05/31	公司股东张学文于 2023 年 5 月 29 日起质押 550 万股，占公司总股本的 2.85%。本次质押后张学文累计质押 1442.5 万股，占公司总股本的 7.48%。
千味央厨	2023/05/31	公司控股股东城之集解质 180 万股，占公司总股本的 2.08%。本次解质后城之集累计质押 350 万股，占公司总股本的 4.04%。
妙可蓝多	2023/05/31	公司控股股东内蒙古蒙牛及其间接控股股东蒙牛乳业（与内蒙蒙牛合称“承诺人”）奶酪业务注入公司的整体方案将在有利于公司发展和全体股东利益的前提下进行，基于对当前实际情况的分析，承诺人拟延期 12 个月履行奶酪业务注入上市公司的承诺，即相关承诺延期至 2024 年 7 月 9 日前履行完成，除本部分承诺内容延期履行外，承诺人其他承诺内容保持不变。
燕塘乳业	2023/06/01	公司董事会于 2023 年 6 月 1 日收到副董事长谢立民先生的书面辞职报告，谢立民先生因已达到法定退休年龄，申请辞去公司第五届董事会董事、副董事长及董事会提名委员会委员职务，辞职后，谢立民先生将不再担任公司任何职务。
劲仔食品	2023/06/02	公司全资子公司湖南咚咚拟与平江县人民政府签订《项目引进合同》，以实施“湘卤风味休闲食品智能生产项目”及“新一代风味休闲食品研发中心项目”，其中“湘卤风味休闲食品智能生产项目”主要生产品类为湘卤风味的禽肉蛋制品，并通过湖南咚咚具体实施该项目。禽肉蛋制品休闲食品深加工项目总投资为 3 亿元，项目用地约 155.2 亩，按照“总体规划、分期开发、稳步推进”的原则，分期供地。
良品铺子	2023/06/02	公司股东珠海高钒天达投资中心(有限合伙)、HH LPPZ(HK)Holdings Limited、宁波高钒智远企业管理合伙企业(有限合伙)根据基金期限要求，计划自 2023 年 6 月 28 日至 2023 年 9 月 25 日期间通过集中竞价方式减持公司股份数量合计不超过 401 万股，合计不超过公司总股本的 1%。

资料来源：Wind，各公司公告，德邦研究所

4. 下周大事提醒

表 6：食品饮料板块下周大事提醒

公司名称	日期	时间类型
龙大美食	2023/06/05	股东大会召开
千禾味业	2023/06/06	股东大会召开
佳禾食品	2023/06/06	股东大会召开
好想你	2023/06/09	股东大会召开
天佑德酒	2023/06/09	股东大会召开

资料来源：Wind，各公司公告，德邦研究所

5. 行业要闻

表 7：本周食品饮料行业要闻

公司名称	行业动态	具体内容
泸州老窖	泸州老窖申请保健酒专利	工商信息显示，泸州老窖股份有限公司日前与四川省中医药科学院共同申请了一项专利——一款改善睡眠功能的保健酒。该项发明公开了一种改善睡眠功能的保健酒，它是含有如下重量配比的原料制备而成：南五味子 8-20 重量份、灵芝 8-20 重量份、茯苓 6-18 重量份、麦冬 5-12 重量份、白酒 800-1200 体积份。本发明改善睡眠功能的保健酒，功效物质含量高，口感醇香，具有市场推广应用价值。
华润啤酒	雪花啤酒推“AI 设计款”新品	5 月 29 日，勇闯天涯 superX 用 AI 绘图技术做的定制款包装啤酒正式发售。一共 8000 套，每套礼盒里有 5 款新包装，分别为代码之舞、超新星物种、狂怒之机械重组、幻影派对以及神秘定制款巅峰之凝，其中两款由 AI 设计，两款为人类设计师设计，还有 1 款是王一博和勇闯天涯虚拟挑战官 LimX 限定款。
燕京啤酒	燕京啤酒签约中国女足	5 月 29 日，燕京啤酒与中国国家女子足球队官方支持品牌签约仪式暨新闻发布会在北京举行。签约仪式上，燕京啤酒党委书记、董事长耿超介绍，自 2010 年起，燕京啤酒开始与中国女足合作，未来也将持续为中国女足的发展提供支持。
泸州老窖	泸州老窖申请“粉末白酒”专利	天眼查 5 月 30 日消息，泸州老窖股份有限公司、泸州老窖酿酒有限责任公司申请的“浓香型粉末白酒及其制备方法”专利公布。这一发明属于酒类制品领域，针对现有液体白酒不利于储存和运输的问题，该发明在不影响浓香型白酒的口感及香味的前提下，提供浓香型粉末白酒的制备方法。
燕京啤酒	蔡徐坤成为燕京全系品牌代言人	5 月 31 日，燕京啤酒发布狮王精酿 TVC，官宣歌手蔡徐坤为狮王精酿品牌代言人，蔡徐坤也由此成为燕京啤酒全线品牌代言人。
贵州茅台	茅台基金管理公司增资 5.92 亿	5 月 30 日，企查查信息显示，中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司在茅台（贵州）私募基金管理有限公司的股份从 51.00% 增加到 80.10%，出资额达到 5.92 亿元，茅台（贵州）私募基金管理有限公司的注册资本由 3 亿元增长至 7.39 亿元。
乐惠国际	重百与“鲜啤 30 公里”联名推新	5 月 31 日，重百新世纪超市与“鲜啤 30 公里”共同举办的“Cheers! 鲜到重庆！——重百优选&鲜啤 30 公里”新品发布会举行。双方联名推出经典产品“德式鲜啤”与“精酿桃艾尔”果啤，并在现场签订了战略合作协议，力求为重庆的消费者带来最“新鲜”的啤酒体验。
五粮液	五粮液明确 1618 定位	6 月 1 日，五粮液 1618 经销商会议在郑州举行，会议明确五粮液 1618 为“五粮液千元价格带护城河产品”，并确定未来 1618 发展基调：控盘实销，卷积增长。

资料来源：云酒头条，德邦研究所

6. 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。

信息披露

分析师与研究助理简介

熊鹏，德邦证券大消费组组长&食品饮料首席分析师，上海交通大学及挪威科技大学双硕士。全面负责食品饮料行业各板块的研究，6年行业研究经验，2022年卖方分析师水晶球奖公募榜单上榜。曾任职于西部证券、国信证券、安信证券等，2022年12月加入德邦证券研究所。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，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，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 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6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	类别	评级	说明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“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。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦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，未经德邦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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。