

2023年06月11日 食品饮料

# ☑行业周报

证券研究报告

# 周观点:产业端乐观于市场,底部区 间持续推荐

目产业端对行业中长期发展及企业当下增长环境普遍乐观于二级 投资者: 本周安信证券召开中期策略会, 经过充分交流我们认 为:产业端普遍乐观于二级投资者,认为行业中长期发展及企业 当下增长环境仍然较为稳健。具体表现在:(1)消费升级趋势大 势所趋, 短期升级与降级交融并不改变中长期升级趋势;(2)企 业业绩达成能力无忧, 当前库存动销均处于可控的良性状态:

(3) 集中度提升趋势不改, 上市公司等优秀企业一直有结构性 机会。相较于投资者而言,产业端乐观的原因主要系:1)企业 侧重中长期趋势和内在竞争力, 而投资者过多侧重短期现象并被 外部焦虑所困扰: 2) 样本选择的问题, 上市公司普遍是优秀企 业会享受集中度提升红利。而投资者将中小企业的困难放大至整 个行业; 3) 股票市场的负面反馈加剧了对产业的悲观。我们认 为,资本市场对于消费的悲观情绪大多来自于短期的现象和宏观 的假设, 而忽略了行业内在韧性和公司自身竞争力, 在挤压式增 长中寻找优秀的公司则是超额收益的来源。

国策略会交流观点汇总:白酒板块:升级趋势不改.龙头集中度 将进一步。啤酒板块:结构升级趋势不变,气温升高将加速动 销。休闲食品:行业韧性较强,充分受益于零食店扩张红利。餐 饮供应链:行业恢复性增长,预计下半年增量更多,成本压力减 缓,整体趋势向好。

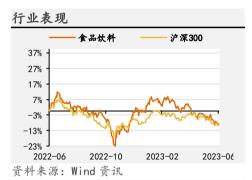
目投资策略: 预期底部, 从容布局。投资策略方面, 重点推荐:

- (1) 白酒: 短期重点观察宴席市场表现, 中长期重点寻找管理 能力突出的公司,推荐**今世缘**,改善效果初显、业绩确定性高公 司诉求强;伊力特:公司改革改善逻辑清晰,新疆需求恢复;老 白干酒:公司处于改善的拐点,信心足、逻辑顺:其次,推荐业 绩扎实的, 古井贡酒、洋河股份、山西汾酒、泸州老窖等; 关 注其他优质标的如贵州茅台、五粮液、舍得酒业、酒鬼酒等。
- (2) 啤酒: 5 月份因为天气回调较多,进入旺季后催化不断, 推荐青岛啤酒、燕京啤酒、华润啤酒、重庆啤酒。(3) 大众品 对场景依赖程度高, 在春节期间能够快速放量, 推荐餐饮相关的 千味央厨、安井食品、千禾味业、中炬高新等; 推荐渠道变革 带来景气向上的零食如盐津铺子、洽洽食品等: 推荐疆外拓展逻 辑顺畅的天润乳业;关注绝味食品、海天味业等。

国风险提示:疫情影响可能反复;需求恢复不够强劲;食品安全 问题等。

# 领先大市-A 投资评级 维持评级

首选股票	-	目标价 (元)	评级
603369	今世缘	0.00	买入-A
600559	老白干酒	0.00	买入-A
600519	贵州茅台	2400	买入-A
600600	青岛啤酒	128. 88	买入-A
600419	天润乳业	21.73	买入-A
002847	盐津铺子	169. 22	买入-A



升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-1.0	-6. 5	-0.4
绝对收益	-5.7	-11.0	-8.5

#### 赵国防 分析师

SAC 执业证书编号: \$1450521120008 zhaogf1@essence.com.cn

分析师 SAC 执业证书编号: \$1450523010001

xinglh@essence.com.cn

胡家东 联系人 hujd@essence.com.cn

王玲瑶 联系人

wangly1@essence.com.cn

侯雅楠

houyn2@essence.com.cn

联系人

# 1- 11 11 11 11

相关报告	
酒企传递挺价的积极信号,	2023-05-29
持续关注操盘方向变化	
预期底部, 从容布局	2023-05-22
2301 基金持仓分析: 机构	2023-05-04
持仓小幅回落, 白酒获加配	
白酒板块 2022 年报及 2023	2023-05-04
年一季报总结: 需求韧性凸	
显,景气触底回升	
啤酒 2022 年报及 2023 年一	2023-05-03
季报总结:业绩稳健增长,	
成本压力仍存	





<b>国内容目录</b>	
1. 周专题:产业端乐观于市场,底部区间持续推荐	4
2. 食品饮料核心推荐及风险提示	6
3. 本周食品饮料板块综述	7
4. 行业要闻	
4.1. 重点公司公告	
4.2. 下周重要事项	
5. 重点数据跟踪	
5.1. 本周市场表现	
5.2. 行业重点数据跟踪	
<b>国图表目录</b>	
图 1. 食品饮料行业陆股通持股(%)	
图 2. 各行业陆股通持股占自由流通市值的比例	
图 3. 茅台沪港通持股	
图 4. 五粮液沪港通持股	
图 5. 泸州老窖沪港通持股	
图 6. 洋河股份沪港通持股	
图 7. 伊利股份沪港通持股	
图 8. 海天味业沪港通持股	
图 9. 年初至今各行业收益率(%)	
图 10. 一周以来各行业收益率(%)	
图 11. 年初至今食品饮料子行业收益率(%)	
图 12. 一周以来食品饮料子行业收益率(%)	
图 13. 白酒行业市盈率走势(PE-TTM)	
图 14. 白酒行业市盈率相对上证综指倍数	
图 15. 非酒行业市盈率走势(PE-TTM)	
图 16. 非酒行业市盈率相对上证综指倍数	
图 17. 五粮液终端价格	
图 18. 二线酒终端价格	
图 19. 液态奶进口量-当月值(万吨)	
图 20. 液态奶进口单价(美元/吨)	
图 21. 原奶价格(元/千克)	
图 22. 国内大豆价格(元/吨)	
图 23. 新西兰 100kg 原料奶价格(欧元)	
图 24. 美国 100kg 原料奶价格(欧元)	
图 25. EU 100kg 原料奶价格(欧元)	
图 26. 婴幼儿奶粉零售价(元/千克)	
图 27. 牛奶及酸奶零售价(元/千克)	
图 28. 生猪和仔猪价格(元/千克)	
图 29. 猪粮比价	
图 30. 苦杏仁价格(元/千克)	

图 31. 马口铁价格 (元/吨) ...... 17



# 行业周报/食品饮料

图 32.	PET 价格(元/吨)	17
表1:	核心组合收益表	7
表 2:	贵州茅台沪股通周交易量合计	9
表 3:	五粮液深股通周交易量合计	9
表 4:	重点公司估值表 (股价更新至 2023/06/09)	9
表 5:	上周重要公告	11
表 6:	下周重要事项	12



# 1. 周专题:产业端乐观于市场,底部区间持续推荐

产业端对行业中长期发展及企业当下增长环境普遍乐观于二级投资者。本周安信证券召开中期策略,安信食饮团队组织十余位产业专家、上市公司跟投资者做互动交流。经过充分交流我们认为:产业端普遍乐观于二级投资者,认为行业中长期发展及企业当下增长环境仍然较为稳健。具体表现在:(1)消费升级趋势大势所趋,短期升级与降级交融并不改变中长期升级趋势;(2)企业业绩达成能力无忧,当前库存动销均处于可控的良性状态;(3)集中度提升趋势不改,上市公司等优秀企业一直有结构性机会。相较于投资者而言,产业端乐观的原因主要系:1)企业侧重中长期趋势和内在竞争力,而投资者过多侧重短期现象并被外部焦虑所困扰;2)样本选择的问题,上市公司普遍是优秀企业会享受集中度提升红利,而投资者将中小企业的困难放大至整个行业;3)股票市场的负面反馈加剧了对产业的悲观。我们认为,资本市场对于消费的悲观情绪大多来自于短期的现象和宏观的假设,而忽略了行业内在韧性和公司自身竞争力,在挤压式增长中寻找优秀的公司则是超额收益的来源。

策略会交流要点汇总如下:

白酒板块:升级趋势不改,龙头集中度将进一步。主要交流今世缘、泸州老窖、酒鬼酒和白酒咨询专家,主要要点如下: (1) 宴席市场恢复明显,商务活动仍弱,在居民消费、大众宴席等市场白酒恢复较为明显,商务活动整体疲软; (2) 升级趋势仍在,主要论据是公司高中低档各类产品均有增长,不存在中低端增长而高端减少的现象,消费升级放缓但是趋势仍在; (3) 中小企业逐渐退出,集中度会明显提升,因为场景限制、消费力萎缩、管理难度增加等原因,中小酒企逐渐退出,未来的竞争格局中中大品牌更有优势; (4) 渠道和终端良性运行,企业任务达成概率高,目前看动销虽弱但终端和渠道周转没问题,企业通过反向红包等方式能够促进动销.全年来看企业任务达成概率大。

**啤酒板块:结构升级趋势不变,气温升高将加速动销。**主要交流华润啤酒、重庆啤酒和啤酒经销商专家,主要要点如下:(1)不必过度关注淡季销量不及预期,前期销量较弱主因雨水较多气温尚未回升以及渠道库存消化。(2)娱乐场所如夜场等渠道恢复良好,带动高档产品快速增长。当前更应关注产品结构升级带来的吨价提升,当前 6-10 元价格带扩张动力较为充足。(3)全年费用率维持稳中有降的趋势,行业内的竞争仍处于良性竞争状态,各公司主要针对中高档产品进行消费者教育,对低档产品不做太多投入。

休闲食品:行业韧性较强,充分受益于零食店扩张红利。策略会主要交流量贩零食店专家、洽洽食品、达利食品、祖名股份等,主要要点如下:(1)行业正处渐次恢复过程中,但休闲食品客单价较低、具备冲动消费属性,需求稳步上行,行业整体韧性较强。(2)零食量贩店正处加速发展过程中,头部零食店品牌均跑马圈地快速扩张。零食店业态从消费者需求角度出发,提供更丰富商品选择和更低价格,较传统零售优化运营模式,提高整体效率。零食店本身低价模式更容易下沉下线城市及乡镇市场,参考当前湖南市场密度,预计未来仍有广阔空间。整体休闲食品行业有望受益于渠道红利,打开向上增长空间。(3)行业整体成本正逐步趋缓,当前棕榈油、坚果、包材等价格正处下降通道,有望持续释放成本红利。叠加各企业新品逐步放量,规模效应释放,有望推动净利率提升。

餐饮供应链:行业恢复性增长,预计下半年增量更多,成本压力减缓,整体趋势向好。策略会主要交流调味品专家、中炬高新、颐海国际、国联水产、海融科技等,主要要点如下: (1)行业处于恢复性增长中,4-5 月消费力略有疲软,我们预计下半年餐饮复苏增量较多,在外就餐场景较多,如中秋、国庆、春节等,有望带来餐饮端修复。另外烘焙等场景也在稳步改善,上海烘焙展展会面积及参与人数均创新高,需求已有修复但信心仍需提振,各家企业上半年处于进攻布局阶段,下半年有望看到成效;(2)头部企业抗风险能力强,集中度提升。由于需求及成本压力等原因,部分中小企业逐步退出,而头部品牌和行业龙头加大市场投入力度,带来行业集中度提升;(3)整体成本压力在减缓,企业业绩端弹性增强,同时关注部分季节性产品价格走势。目前大豆、油脂等主要成本均处于下行,白糖价



行业周报/食品饮料

格高位但占比较低且部分企业已有锁价动作,整体成本压力减缓,带来业绩端改善。同时,部分季节性产品受气候影响较大,如气候影响导致小龙虾上市晚于往年,后期受小龙虾有限的生命周期与气候影响,无法因为大量上市弥补缺口,或影响今年小龙虾预制菜及小龙虾调料动销态势,建议持续关注。



# 2. 食品饮料核心推荐及风险提示

投资策略:预期底部,从容布局。投资策略方面,重点推荐: (1) 白酒: 短期重点观察宴席市场表现,中长期重点寻找管理能力突出的公司,推荐<u>今世缘</u>,改善效果初显、业绩确定性高公司诉求强; 伊力特: 公司改革改善逻辑清晰,新疆需求恢复; 老白干酒: 公司处于改善的拐点,信心足、逻辑顺;其次,推荐业绩扎实的,<u>古井贡酒、洋河股份、山西汾酒、泸州老客等</u>;关注其他优质标的如贵州茅台、五粮液、舍得酒业、酒鬼酒等。

(2) 啤酒: 5月份因为天气回调较多,进入旺季后催化不断,推荐青岛啤酒、燕京啤酒、 <u>华润啤酒、重庆啤酒</u>。(3) 大众品对场景依赖程度高,在春节期间能够快速放量,推荐餐饮相关的<u>千味央厨、安井食品、千禾味业、中炬高新</u>等;推荐渠道变革带来景气向上的零食如<u>盐津铺子、洽洽食品</u>等;推荐疆外拓展逻辑顺畅的<u>天润乳业</u>;关注<u>绝味食品、海天味业</u>等。

风险提示:疫情影响可能反复;需求恢复不够强劲;食品安全问题等。



# 3. 本周食品饮料板块综述

#### 板块综述:

本周(2023/06/05-2023/06/09)上证综指上涨 0.04%,深证成指下跌 1.86%,食品饮料下跌 1.90%,在申万 28 个一级行业中排名第 22 位,大部分板块下跌(零食 0.44% >肉制品 -0.41% >乳品 -0.43% >保健品 -0.96% >其他酒类 -1.31% >啤酒 -1.39% >食品加工 -1.53% >食品饮料 -1.90% >软饮料 -2.01% >白酒 -2.02% >预加工食品 -2.85% >调味发酵品 -2.92% >烘焙食品 -2.93% )。

个股涨幅前五位分别是: 威龙股份(48.90%)、来伊份(17.42%)、千味央厨(7.63%)、金字火腿(3.21%)、中葡股份(2.53%); 跌幅后五位分别是: 舍得酒业(-16.03%)、绝味食品(-9.76%)、酒鬼酒(-8.29%)、新乳业(-8.03%)、顺鑫农业(-7.85%)。

#### 核心组合表现:

本期我们的核心组合下跌 3.03%。具体标的表现如下表 (核心组合出自重点标的组合池):

表1:核心组合收益表

	重点股票池	本周收盘价	基本权重	涨幅	本期核心权重
600519. SH	贵州茅台	1, 666. 00	10%	-0. 28%	10.00%
000858. SZ	五粮液	164. 59	10%	-1. 97%	5. 00%
000568. SZ	泸州老窖	205. 94	10%	-2. 96%	10.00%
600809. SH	山西汾酒	204. 20	10%	-5. 52%	5. 00%
002304. SZ	洋河股份	136. 26	5%	-1.18%	5. 00%
600702. sh	舍得酒业	130. 46	5%	-16. 03%	5. 00%
000799. SZ	酒鬼酒	87. 23	5%	-8. 29%	5. 00%
603369. SH	今世缘	54. 26	5%	-4. 22%	5. 00%
000596. SZ	古井贡酒	245. 87	5%	-4. 70%	5. 00%
600887. SH	伊利股份	29. 84	10%	0. 27%	10.00%
603517. sh	绝味食品	36. 62	5%	-9. 76%	0.00%
603345. sh	安井食品	151. 20	5%	-3. 01%	5. 00%
002216. SZ	三全食品	15. 71	5%	0. 74%	5. 00%
600872. SH	中炬高新	35. 56	5%	-1.11%	5. 00%
600882. SH	妙可蓝多	21. 76	5%	-6. 77%	5. 00%
002557. SZ	洽洽食品	42. 10	5%	1. 62%	5. 00%
002847. SZ	盐津铺子	80. 29	5%	-2. 00%	5. 00%
002507. SZ	涪陵榨菜	23. 73	5%	-2. 22%	5. 00%
合计				本周核心组合涨幅	-3. 03%
801120. SI	食品饮料	20, 912. 89			-1.90%
000001. SH	上证指数	3, 231. 41			0. 04%
000300. SH	沪深 300	3, 836. 70			-0. 65%

资料来源: wind、安信证券研究中心



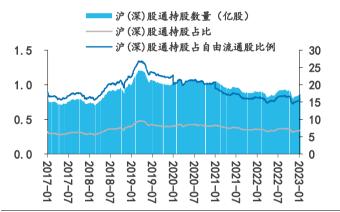
# 外资持股数据更新:

#### 图1. 食品饮料行业陆股通持股(%)



资料来源: wind, 安信证券研究中心

# 图3. 茅台沪港通持股



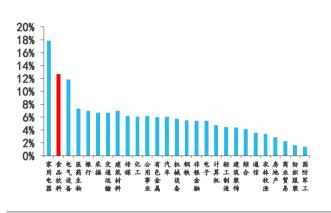
资料来源: wind, 安信证券研究中心

# 图5. 泸州老窖沪港通持股



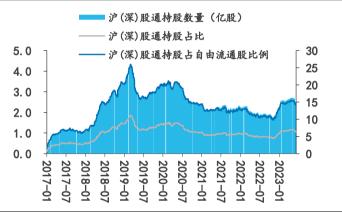
资料来源: wind,安信证券研究中心

#### 图2. 各行业陆股通持股占自由流通市值的比例



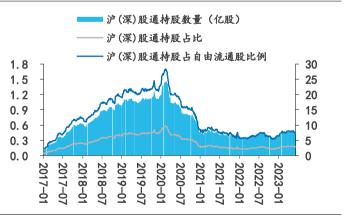
资料来源: wind, 安信证券研究中心

# 图4. 五粮液沪港通持股



资料来源: wind, 安信证券研究中心

#### 图6. 洋河股份沪港通持股



资料来源: wind, 安信证券研究中心

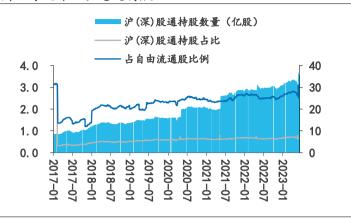


# 图7. 伊利股份沪港通持股



资料来源: wind, 安信证券研究中心

# 图8. 海天味业沪港通持股



资料来源: wind, 安信证券研究中心

# 表2: 贵州茅台沪股通周交易量合计

<u> </u>				
交易周	合计买卖总额(亿)	买入金额(亿)	卖出金额(亿)	成交净买入(亿)
2023年6月5日-2023年6月9日	50. 27	27. 60	22. 67	4. 93
2022年6月6日-6月10日(去年同期)	136. 19	98. 44	37. 75	60. 68
2023年5月29日-2023年6月2日	87. 70	29. 33	58. 37	-29. 04
2023年5月22日-2023年5月26日	75. 68	39. 52	36. 17	3. 35
2023年5月15日-2023年5月19日	65. 21	28. 11	37. 10	-8. 99
2023年5月8日-2023年5月12日	68. 74	28. 96	39. 78	-10. 83
2023年5月4日-2023年5月5日	55. 97	37. 65	18. 32	19. 33
2023年4月24日-4月28日	86. 69	32. 86	53. 84	-20. 98
2023年4月17日-24月21日	63. 64	31.97	31. 68	0. 29
2022年4月11日-4月15日	62. 56	34. 38	28. 18	6. 20

资料来源: wind, 安信证券研究中心

# 表3: 五粮液深股通周交易量合计

交易周	合计买卖总额(亿)	买入金额(亿)	卖出金额(亿)	成交净买入(亿)
2023年6月5日-2023年6月9日	37. 39	15. 06	22. 33	-7. 27
2022年6月6日-6月10日(去年同期)	60. 19	31. 53	28. 67	2. 86
2023年5月29日-2023年6月2日	56. 12	21. 78	34. 34	<b>−12.</b> 57
2023年5月22日-2023年5月26日	39. 56	12.86	26. 70	-13. 85
2023年5月15日-2023年5月19日	31.14	13. 91	17. 23	-3. 33
2023年5月8日-2023年5月12日	47. 60	22. 17	25. 43	-3. 26
2023年5月4日-2023年5月5日	33. 23	17. 42	15. 81	1. 62
2023 年 4 月 24 日-2023 年 4 月 28 日 (注: 五粮 液 2023 年 4 月 25 日未进入前十大,数据缺失)	39. 32	19. 41	19. 91	-0. 50
2023 年 4 月 17 日-2023 年 4 月 21 日 (注:五粮 液 2023 年 4 月 18/19 日未进入前十大,数据缺失)	24. 33	13. 91	10. 42	3. 49
2022年4月11日-4月15日	35. 83	15. 46	20. 37	-4. 90

资料来源: wind, 安信证券研究中心

# 表4: 重点公司估值表 (股价更新至 2023/06/09)

		股价		归母	净利润(	(亿)	El	PS (元/)	股)	归母净	利润增长	率(%)		PE	
代码	简称	股价 (元)	股本(亿)	2021	2022	2023E	2021	2022	2023E	2021	2022	2023E	202 1	2022	2023E
600519	贵州茅台	1666.0	12.6	524.6	627.2	732.4	41.8	49.9	58.3	12.3	19.6	16.8	39.9	33.4	28.6



# 行业周报/食品饮料

000858	五粮液	164.6	38.8	233.8	266.9	310.9	6.0	6.9	8.0	17.2	14.2	16.5	27.3	23.9	20.5
000568	泸州老客	205.9	14.7	79.6	103.7	124.9	5.4	7.1	8.5	32.5	30.3	20.5	38.1	29.2	24.3
002304	洋河股份	136.3	15.1	75.1	93.8	108.1	5.0	6.2	7.7	0.3	24.9	15.3	27.4	21.9	19.0
000596	古井贡酒	245.9	5.3	23.0	31.4	39.0	4.5	6.0	7.2	23.9	36.8	24.1	56.6	41.3	33.3
600809	山西汾酒	204.2	12.2	53.1	81.0	97.2	4.4	6.6	8.2	72.6	52.4	20.1	46.9	30.8	25.6
600779	水井坊	57.8	4.9	12.0	12.2	13.2	2.5	2.5	2.7	64.0	1.4	8.4	23.5	23.2	21.4
603589	口子窖	52.5	6.0	17.3	15.5	18.7	2.9	2.6	3.1	35.4	-10.2	20.8	18.2	20.3	16.8
000860	顺鑫农业	29.8	7.4	1.0	(6.7)	6.7	0.1	(0.9)	0.9	-75.6	-758.1	-198.9	216. 3	-32.9	33.2
600702	含得酒业	130.5	3.3	12.5	16.9	22.5	3.8	5.1	6.8	114.3	35.3	33.8	34.9	25.8	19.3
603369	今世缘	54.3	12.5	20.3	25.0	31.0	1.6	2.0	2.4	29.5	23.3	23.9	33.5	27.2	22.0
600872	中炬高新	35.6	7.9	7.4	(5.9)	6.9	0.9	(8.0)	0.9	-16.6	-179.8	-217.1	37.6	-47.2	40.3
002507	涪陵榨菜	23.7	8.9	7.4	9.0	10.0	0.9	1.0	1.1	-4.5	21.1	11.1	28.4	23.4	21.1
603027	千禾味业	20.6	9.7	2.2	3.4	5.7	0.3	0.4	0.6	7.6	55.4	65.7	89.8	57.8	34.9
600298	安琪酵母	36.6	8.7	13.1	13.2	15.2	1.6	1.6	1.8	-4.6	1.0	15.4	24.3	24.1	20.9
603345	安井食品	151.2	2.9	6.8	11.0	13.3	2.8	3.9	4.5	13.0	61.4	20.8	65.0	40.3	33.3
600600	青岛啤酒	98.8	13.6	31.6	37.1	43.5	2.3	2.7	3.2	43.3	17.6	17.2	42.7	36.3	31.0
600132	重庆啤酒	90.5	4.8	11.7	12.6	15.3	2.4	2.6	3.2	8.3	8.3	21.1	37.6	34.7	28.6

资料来源: Wind, 安信证券研究中心, 加粗的公司为安信预测, 其余采用 wind 一致预期



# 4. 行业要闻

1) 白糖期货主力合约持续回落 近远月合约价格倒挂现象凸显

http://www.ce.cn/cysc/sp/info/202306/07/t20230607\_38578811.shtml

2) 全国"三夏"麦收进度过半

http://www.ce.cn/cysc/sp/info/202306/08/t20230608\_38580965.shtml

3) 啤酒行业有望实现量价齐增

http://www.ce.cn/cysc/sp/info/202306/09/t20230609 38582373.shtml

4) 直击酒类 618: 名优白酒领衔增长, 电商渠道加速分化

https://mp.weixin.qq.com/s/1F0W3Y-k3F2IoVX8cZadxg

5) 消暑神器、夜市标配, 预制凉菜热了!

https://mp.weixin.qq.com/s/Kf90kl8mtbThLl9ivkMBmw

# 4.1. 重点公司公告

#### 表5: 上周重要公告

公司	日期	事项	具体内容
欢乐家	2023/06/04	资金投向	2023 年 6 月 3 日召开第二届董事会第十次会议,同意公司以自有资金在越南建设椰子加工项目,该项目总投资不超过 1,835.61 万美元,并由欢乐家集团出资不超过 1,835.61 万美元在香港设立全资子公司,再由该香港全资子公司出资不超过 666 亿越南盾(约折合 283.6 万美元)在越南设立全资子公司具体实施本项目。
天佑德酒	2023/06/05	减持股份	公司控股股东天佑德集团计划在减持股份的预披露公告披露之日起15个交易日后的6个月内通过集中竞价交易方式减持股份合计不超过945.13万股(占本公司总股本比例2%)。
西王食品	2023/06/05	交易所问询	深交所针对公司 2022 年年报中披露的货币资金、经营情况、无形资产、收购情况、存货、预付款项、控股股东及其一致行动人等方面发布问询函。
ST 威龙	2023/06/05	停牌风险	公司 2020 年、2021 年、2022 年度经审计的期末净资产均为负值,股票自 2023 年 4 月 27 日起停牌。
山西汾酒	2023/06/05	人事变动	因到龄退休原因, 谭忠豹先生申请辞去公司副董事长、总经理、战略委员会委员、提名委员会委员职 务。辞去上述职务后, 谭忠豹先生将不再担任公司任何职务。
山西汾酒	2023/06/05	人事变动	因工作调整,杨建峰先生申请辞去公司董事、审计委员会委员职务,常建伟先生申请辞去公司董事、 战略委员会委员职务。
泸州老窖	2023/06/05	股东大会	公司于 2023 年 6 月 29 日 (星期四) 14:30 召开 2022 年度股东大会。
酒鬼酒	2023/06/05	股东大会	公司于 2023 年 6 月 28 日 15:00 召开 2022 年度股东大会。
龙大美食	2023/06/05	人事变动	经董事会全体表决,选举公司董事杨晓初先生为第五届董事会董事长,任职期限自本次董事会审议通过之日起至公司第五届董事会任期届满日止。
贝因美	2023/06/05	回函	回复深交所问询函,说明公司内部对供应商管理的整改措施,不存在其他供应商管理缺陷的相关交易;关联方交易定价公允;不存在对财务报表的不当盈余管理等。
千味央厨	2023/06/06	增发发行	公司向特定对象发行股票的申请获得深圳证券交易所受理。
甘源食品	2023/06/06	股东减持	持股 6.02%股东严海雁,因个人资金需求拟减持不超过 93.22 万股(占公司总股本比例 1.00%)。
来伊份	2023/06/06	股票质押	控股股东上海爱屋企业管理有限公司原持有公司股份 1.73 亿股,占公司总股本的 51.44%。于 2023 年 6 月 2 日质押 1984 万股,占公司总股本比例 5.89%。
盐津铺子	2023/06/06	股权激励	调整 2023 年限制性股票激励计划,激励对象由 86 人调整为 81 人,本次授予的限制性股票数量由原 330 万股调整为 328.50 万股;并确定以 2023 年 6 月 6 日作为激励计划的授予日。
盐津铺子	2023/06/06	股权激励	数量 328.50 万股,价格 40.02 元/股,激励对象 81 名。
千禾味业	2023/06/06	增发发行	公司向特定对象发行股票的申请获得中国证券监督管理委员会同意注册批复。
中炬高新	2023/06/06	人事变动	因个人原因,张卫华先生、朱洪滨先生辞去公司副总经理职务,后续将不在公司担任任何职务。
立高食品	2023/06/06	股东减持	赵键(原持有 193.34 万股, 占总股本 1.14%)以大宗交易方式减持公司股份不超过 1,693,400 股(不超过公司总股本的 1%)。
海融科技	2023/06/07	资金投向	拟以自有资金 100 万马来西亚林吉特(折合人民币约 157 万元)出资在马来西亚设立全资子公司 "Hi-Road Malaysia SDN BHD"(暂定名)。
海融科技	2023/06/07	资金投向	公司境外全资子公司海融(香港)投资发展有限公司(出资占比 99. 99998%)拟与自然人丁亚坤、 Wong Jun Hao(王峻豪)共同出资在菲律宾设立Hi-Road Philippines Inc.(暂定名)。
洽洽食品	2023/06/07	股东增持	控股股东合肥华泰集团股份有限公司 2023 年 6 月 6 日,增持公司股份 12.48 万股,占公司总股本的 0.02%,增持金额为 499.90 万元。6 个月内,拟继续增持本公司股份。
煌上煌	2023/06/08	增发发行	因实施 2022 年年度权益分派,公司本次向特定对象发行股票的发行价格由 10.09 元/股调整为 10.08 元/股,发行数量由不超过 4459.86 万股(含本数)调整为不超过 4464.29 万股(含本数)。
黑芝麻	2023/06/09	交易所问询	深交所针对公司 2022 年年报中经营情况、收购情况、采购集中度高等方面发布问询函。
安井食品	2023/06/09	资金投向	公司拟投资约7亿元人民币新建年产10万吨速冻食品(速冻菜肴、速冻火锅料制品等)生产线、仓储中心和综合楼,投资标的为四川安井三期项目。



三全食品	2023/06/09	股权激励	公司调整 2021 年股票期权行权价格,行权价格由 19.59 元/份调整为 19.24 元/份。
海南椰岛	2023/06/09	人事变动	公司董事长王晓晴先生因个人原因辞去公司董事长、董事及董事会专门委员会委员职务,辞职后不在 公司担任任何职务。独立董事黄乐平先生因个人原因辞去公司独立董事及董事会专门委员会委员职 务。
良品铺子	2023/06/09	股东减持	股东达永有限公司(原持有 1.21 亿股,占总股本 30.30%)因自身资金需求,计划通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份合计不超过 2406.00 万股,即不超过公司总股本的 6%。2023 年 5 月 25 日至2023 年 6 月 8 日合计减持 464.70 万股,累计减持比例 1.16%,仍为持股 5%以上股东。

资料来源: wind, 安信证券研究中心

# 4.2. 下周重要事项

表6: 下周重要事项

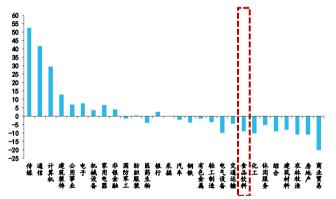
77-27 7		
公司名称	发生日期	事件类型
贵州茅台	2023/6/13	股东大会召开
中国圣牧	2023/6/15	股东大会召开
青岛啤酒	2023/6/16	股东大会召开
青岛啤酒股份	2023/6/16	股东大会召开
水井坊	2023/6/16	股东大会召开

资料来源: wind, 安信证券研究中心

# 5. 重点数据跟踪

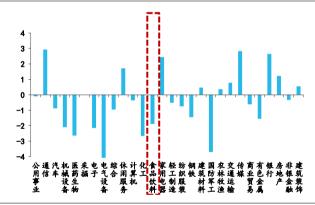
# 5.1. 本周市场表现

# 图9. 年初至今各行业收益率 (%)



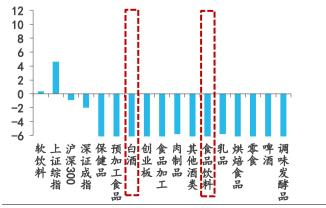
资料来源: wind,安信证券研究中心

# 图10. 一周以来各行业收益率 (%)



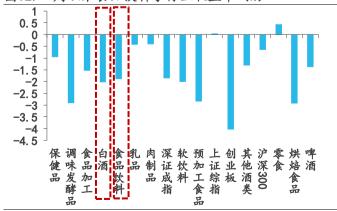
资料来源: wind, 安信证券研究中心

# 图11. 年初至今食品饮料子行业收益率 (%)



资料来源: wind, 安信证券研究中心

#### 图12. 一周以来食品饮料子行业收益率(%)



资料来源: wind, 安信证券研究中心

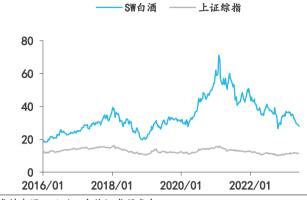


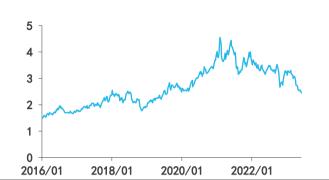
# 板块估值情况

白酒板块估值 28.02 倍,相对于上证综指相对估值 2.45 倍(上周为 2.52 倍),食品加工行业板块估值为 28.28 倍,相对于上证综指相对估值 2.47 倍(上周为 1.94 倍)。2012 年至今白酒行业平均估值 34.15 倍(相对上证综指 2.65 倍),食品加工行业平均估值 34.67 倍(相对上证综指 2.69 倍)。

# 图13. 白酒行业市盈率走势(PE-TTM)

# 图14. 白酒行业市盈率相对上证综指倍数





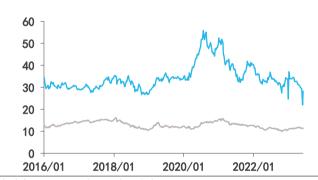
白酒/上证综指

资料来源: wind, 安信证券研究中心

资料来源: wind, 安信证券研究中心

# 图15. 非酒行业市盈率走势(PE-TTM)

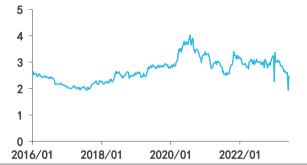
# 图16. 非酒行业市盈率相对上证综指倍数



SW食品加工

上证综指





资料来源: wind, 安信证券研究中心

资料来源: wind,安信证券研究中心



# 5.2. 行业重点数据跟踪

#### 1) 乳制品重点数据

**国内原奶价格:** 2023年5月31日内蒙、河北等10个奶牛主产省(区)生鲜乳平均价格3.85元/千克,同比下降7.00%,环比下降0.30%。

**乳制品进口量及价格:**根据中国奶业协会数据显示,2023年4月我国奶粉进口数量7.66万吨,进口金额2.91亿美元;奶粉单价3801美元/吨。

**终端价格:** 2023 年 6 月 2 日, 进口婴幼儿奶粉零售均价 266.43 元/千克, 同比下降 0.6%, 国产奶粉均价 221.55 元/千克, 同比上升 1.6%。牛奶零售价 12.48 元/升, 同比下降 3.8%; 酸奶 16.11 元/升, 同比下降 2.1%。

**国际原料奶价格:**根据 CLAL 显示,国际原料奶价格有所下降。新西兰 100kg 原料奶 2023 年4 月均价为 35.26 欧元,同比下降 20.30%,美国 100kg 原料奶 2023 年 4 月均价为 41.61 欧元,同比下降 24.37%,欧盟 100kg 原料奶 2023 年 5 月均价为 46.64 欧元,同比下降 2.81%。

# 2) 肉制品重点数据

**生猪价格:** 2023年5月12日生猪价格为14.55元/千克,环比上涨0.5%,仔猪价格为39.01元/千克,环比上涨2.0%。

猪粮比价: 2023年5月12日为5.02。

#### 3) 植物蛋白重点数据

**杏仁价格**: 2023 年 5 月, 苦杏仁价格为 28.50 元/千克, 环比上涨 1.8%, 同比下降 14%。 **马口铁原材料价格**: 2023 年 6 月 9 日, 镀锡板卷富仁 0.2 价格为 6550 元/吨, 同比下降 18.63%, 环比下降 2.24%。

# 4) 啤酒重点数据

**进口大麦价格**: 2023 年 4 月,进口大麦单价为 373 美元/吨,同比上涨 9.7%,环比下降 3.7%。 **玻璃价格**: 2023 年 5 月 31 日数据,浮法平板玻璃市场价约为 2174.40 元/吨,同比上涨 8.8%,环比上涨 2.5%。

#### 5) 调味品重点数据

**大豆价格:** 2023 年 6 月 9 日数据, 非转基因大豆的主要标的黄大豆 1 号价格为 5044.00 元/吨, 同比下降 18.8%, 环比上涨 2.9%。

**PET 价格:** 2023 年 6 月 9 日数据,常州华润聚酯 PET 瓶片出厂价为 7150 元/吨,同比下降 22 7%。

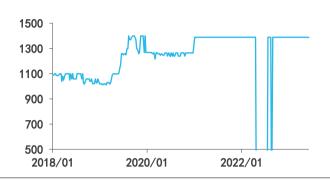
**食糖价格**: 2023 年 6 月 8 日数据,食糖价格为 7247 元/吨,同比上涨 18.2%,环比上涨 0.8%。**食盐价格**: 近 5 年来,食盐价格呈上升趋势,从 2018 年 1 月每公斤 4.8 元到 2023 年 6 月 2 日每公斤 5.18 元。

**可可价格:** 可可价格小幅上涨, 2023年4月为2823.42美元/吨。



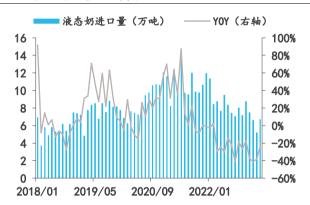
# 图17. 五粮液终端价格

#### — 价格: 白酒: 五粮液(52度):500ml:京东



资料来源: JD,安信证券研究中心

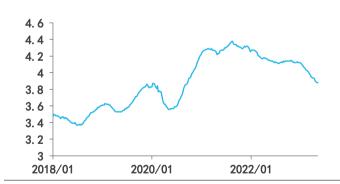
# 图19. 液态奶进口量-当月值(万吨)



资料来源: Wind,安信证券研究中心

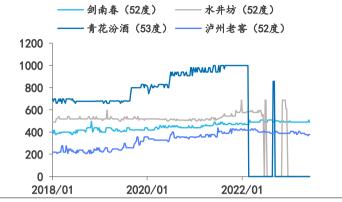
# 图21. 原奶价格 (元/千克)

# —— 原奶价格(元/千克)



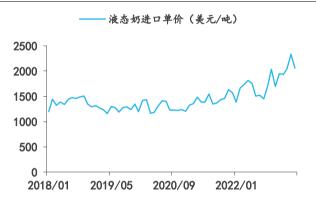
资料来源: Wind,安信证券研究中心

# 图18. 二线酒终端价格



资料来源: JD,安信证券研究中心

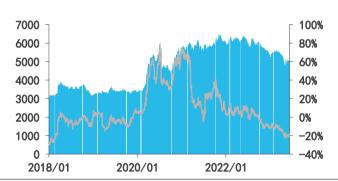
# 图20. 液态奶进口单价 (美元/吨)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

# 图22. 国内大豆价格(元/吨)

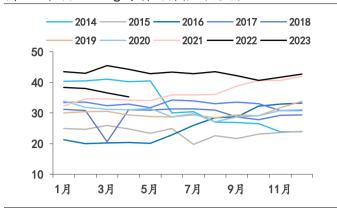
#### ■ 期货收盘价(连续):黄大豆1号 — YoY (右轴)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

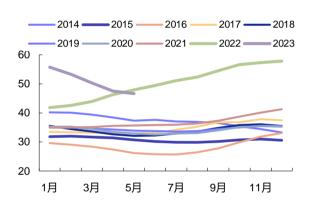


# 图23. 新西兰 100kg 原料奶价格(欧元)



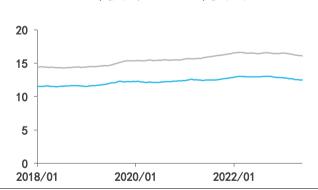
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

# 图25. EU 100kg 原料奶价格(欧元)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

# 图27. 牛奶及酸奶零售价 (元/千克)

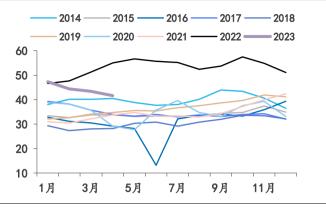


- 零售价:酸奶

零售价:牛奶 —

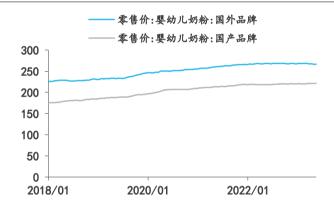
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

# 图24. 美国 100kg 原料奶价格(欧元)



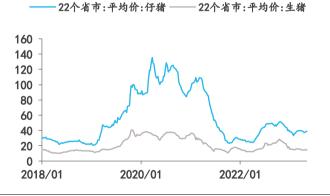
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

#### 图26. 婴幼儿奶粉零售价(元/千克)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

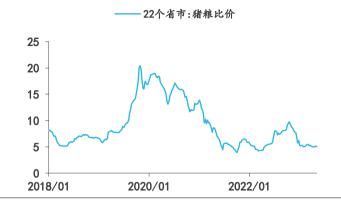
#### 图28. 生猪和仔猪价格(元/千克)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

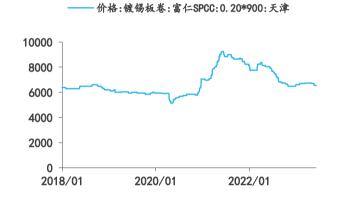


# 图29. 猪粮比价



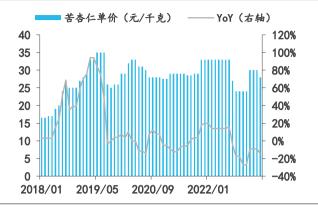
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

# 图31. 马口铁价格 (元/吨)



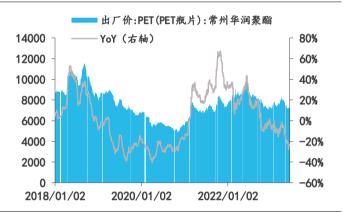
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

# 图30. 苦杏仁价格 (元/千克)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

#### 图32. PET 价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心



# ■ 行业评级体系 ■■■

收益评级:

领先大市 —— 未来6个月的投资收益率领先沪深300指数10%及以上;

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 —— 未来6个月的投资收益率落后沪深300指数10%及以上;

风险评级:

A —— 正常风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

# ■ 分析师声明

本报告署名分析师声明,本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格,勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责,保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据,特此声明。

# 国 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

---

安信证券股份有限公司(以下简称"本公司")经中国证券监督管理委员会核准,取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告,是证券投资咨询业务的一种基本形式,本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析,形成证券估值、投资评级等投资分析意见,制作证券研究报告,并向本公司的客户发布。



# ■免责声明 ■■■

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称"本公司")的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人 接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写,但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断,本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期,本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态,本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料,但不保证及时公开发布。同时,本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点,一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准,如有需要,客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下,本公司及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或期权并进行证券或期权交易,也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务,提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素,亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议,无论是否已经明示或暗示,本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下,本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有,未经事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为"安信证券股份有限公司研究中心",且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设,并采用适当的估值方法和模型得出的,由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性,估值结果和分析结论也存在局限性,请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

# 安信证券研究中心

深圳市

地 址: 深圳市福田区福田街道福华一路 19 号安信金融大厦 33 楼

邮 编: 518026

上海市

地 址: 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮 编: 200080

北京市

地 址: 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编: 100034