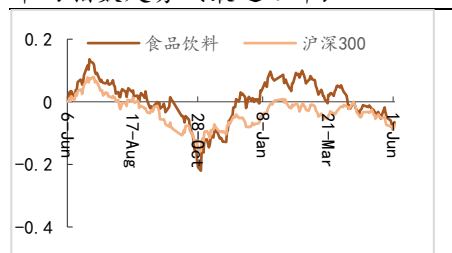


评级： 看好

核心观点

赵瑞  
分析师  
SAC 执证编号：S0110522120001  
zhaorui@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

- 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
- 关注食品细分赛道，自下而上觅变革

- **投资建议：**食品饮料行业建议重视成长赛道及相关个股边际改善机会，关注产品、渠道持续变革的休闲食品龙头，以及受益于下游餐饮细分市场崛起，中长期仍将维持较高景气度的餐饮供应商。农业行业建议关注生猪养殖龙头底部布局机会。
- **产品渠道持续变革，关注食品个股机会。**大单品、零食量贩是今年休闲食品行业的主要变革特点。产品方面，休闲食品龙头推进大单品战略，巩固产品竞争优势，积极开拓鹌鹑蛋、魔芋爽等潜力品类。渠道方面，各大零食量贩品牌在融资推动下，今年正在加速门店扩张，争夺全国市场，零食量贩店的快速崛起带来了新一轮渠道红利，也成为休闲食品龙头争相布局的增量渠道，进一步挖掘下沉市场。建议关注盐津铺子、甘源食品、劲仔食品，今年一季度已实现营收、净利强劲增长，在自身产品、渠道的持续变革推动下，预计全年业绩高增长可期。继续关注餐饮供应链板块，餐饮供应商受益于茶饮等下游餐饮细分市场的崛起，中长期仍将维持较高景气度，建议关注佳禾食品，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。
- **生猪养殖板块磨底持续，底部布局龙头标的。**据搜猪网，6/3 全国瘦肉型生猪出栏均价 14.30 元/公斤，近期生猪均价保持在 14.3-14.5 元/公斤的窄幅空间平稳震荡，自繁自养头均亏损 200-300 元，属于全国性、全行业性的中等亏损。农业农村部数据显示，4 月末全国能繁母猪存栏 4284 万头，环比下降 0.5%，同比增长 2.6%，处于产能调控的绿色合理区域上沿。供给端看，当前养殖端出栏情绪存在分化，一部分养殖户认亏出栏意愿偏弱，一部分养殖户在长期亏损下的资金链紧张导致认亏出栏现象增多。从能繁产能周期看，去年下半年产能持续增加，对应当前正处于生猪供应持续宽松时期；需求端看，进入农忙时节，猪肉消费有所支撑，但力度较为有限。预计 6 月份生猪价格仍延续低位偏弱运行，处于养殖成本线以下的中等亏损。年初以来能繁产能去化较为缓慢，后续产能去化预计需要经历育肥猪的持续亏损，以及仔猪价格的大幅回落，逐渐消耗养殖户的信心及现金流。当前板块磨底仍在持续，建议关注基本面确定性高、头均市值处于底部的生猪养殖龙头牧原股份、温氏股份，以及出栏预期高增长，成本控制良好且有望边际改善的巨星农牧、神农集团。
- **风险提示：**宏观经济不及预期，行业竞争加剧，食品安全风险。

## 目录

1 重要信息更新 .....	1
1.1 市场回顾.....	1
2 行业数据跟踪 .....	1
2.1 白酒价格.....	1
2.2 生鲜乳&奶粉拍卖价格.....	2
2.3 农产品&蔬菜价格指数.....	3
2.4 生猪、猪肉价格&能繁母猪存栏.....	3
2.5 毛鸡&鸡苗价格.....	4
2.6 水产行情.....	5
2.7 玉米、大豆行情.....	5
2.8 饲料行情.....	6
3 行业信息及重要上市公司公告 .....	7
3.1 行业信息.....	7
3.2 重要上市公司公告.....	8
4 风险提示 .....	8

## 插图目录

图 1 上周食品饮料、农林牧渔行业涨跌幅分别为-1.15%、-1.38% .....	1
图 2 飞天茅台、普五、1573 批发价格走势.....	2
图 3 主产区生鲜乳价格环比下降 0.52%.....	2
图 4 23 年以来主产区生鲜乳价格呈下降趋势.....	2
图 5 2023/5/16 全球全脂奶粉拍卖价格环比持平.....	3
图 6 蔬菜价格年同比上涨 4.51%.....	3
图 7 生猪价格近期震荡.....	4
图 8 23 年 4 月能繁母猪存栏量环比下降 0.50%，同比上涨 2.60%.....	4
图 9 毛鸡价格.....	5
图 10 鸡苗价格.....	5
图 11 水产品价格.....	5
图 12 全球玉米库存消费比近期平稳.....	6
图 13 全球大豆库存消费比有所上涨.....	6
图 14 小麦、玉米、豆粕价格.....	6
图 15 截至 6 月 2 日，肉鸡饲料价格保持平稳、猪饲料价格下滑.....	7

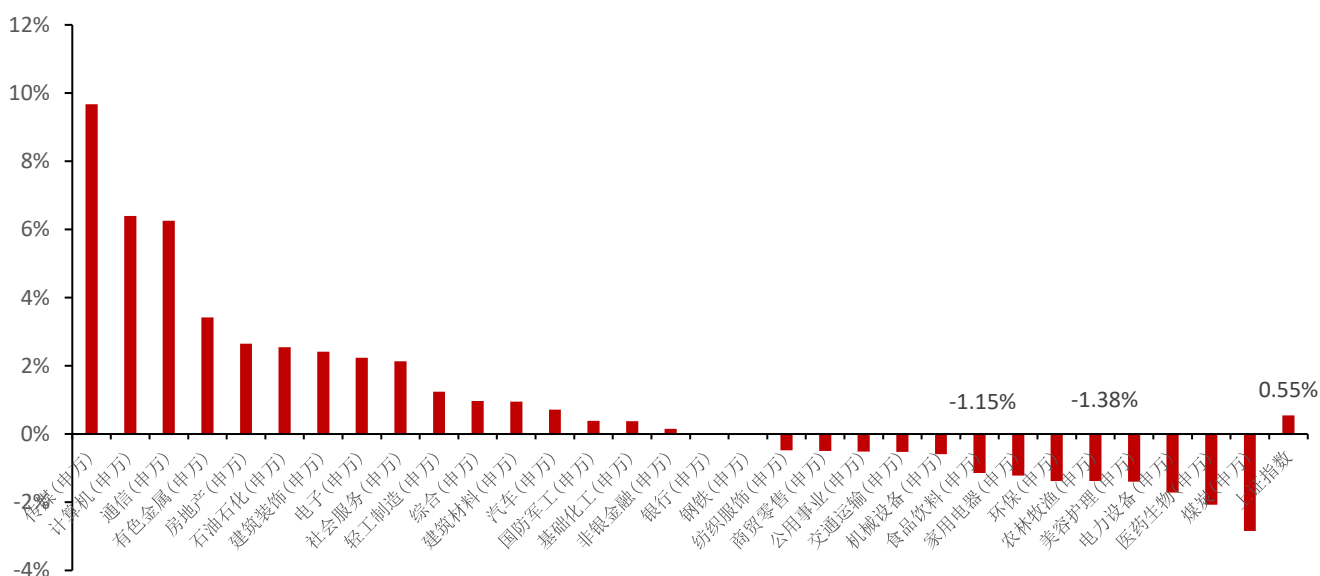
## 1 重要信息更新

### 1.1 市场回顾

上周食品饮料板块跌 1.15%，跑输上证 1.69pct。其中休闲食品、饮料乳品、非白酒、食品加工、白酒、调味发酵品的周涨跌幅分别为 0.53%、0.21%、-0.02%、-1.08%、-1.31%、-3.18%。周涨幅前五的公司分别为泉阳泉（11.86%）、黑芝麻（11.11%）、威龙股份（9.47%）、好想你（9.20%）、承德露露（7.33%）。

上周农林牧渔板块跌 1.38%，跑输上证 1.93pct。其中种植业、渔业、农产品加工、饲料、动物保健、养殖业周涨跌幅分别为 1.76%、0.84%、-0.04%、-1.71%、-1.82%、-2.57%。周涨幅前五的公司分别为福建金森（7.60%）、新赛股份（7.48%）、ST 华英（5.95%）、华绿生物（5.84%）、农发种业（5.09%）。

图 1 上周食品饮料、农林牧渔行业涨跌幅分别为-1.15%、-1.38%



资料来源：Wind，首创证券

## 2 行业数据跟踪

### 2.1 白酒价格

截至 6 月 3 日，飞天原箱、飞天散瓶批价分别为 2955 元、2820 元，飞天原箱周环比上涨 5 元，飞天散瓶周环比上涨 25 元；普五批价 965 元，1573 批价 895 元，普五、1573 周环比平稳。

图2 飞天茅台、普五、1573 批发价格走势



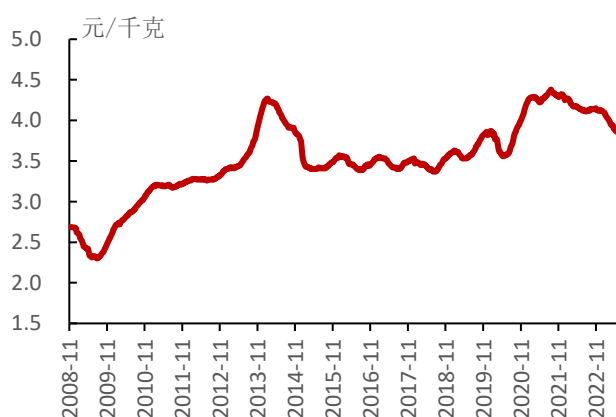
资料来源：今日酒价，首创证券

## 2.2 生鲜乳&奶粉拍卖价格

主产区生鲜乳价格环比下降：截至5月24日，主产区原奶收购价格为3.86元/kg，同比下降7.43%，环比下降0.52%。

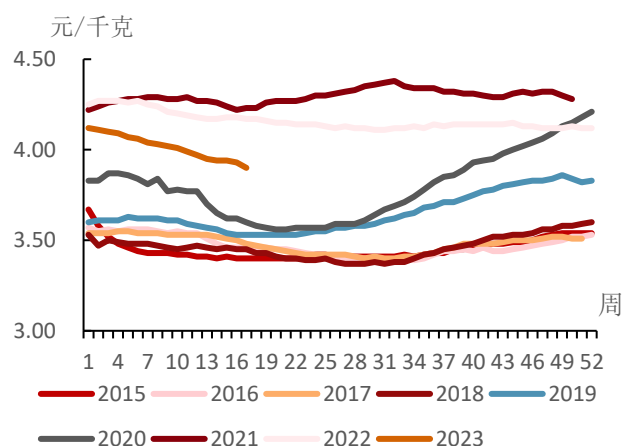
全球全脂奶粉拍卖价格环比持平：截至5月16日，全球全脂奶粉拍卖价格为3244美元/吨，环比持平。

图3 主产区生鲜乳价格环比下降0.52%



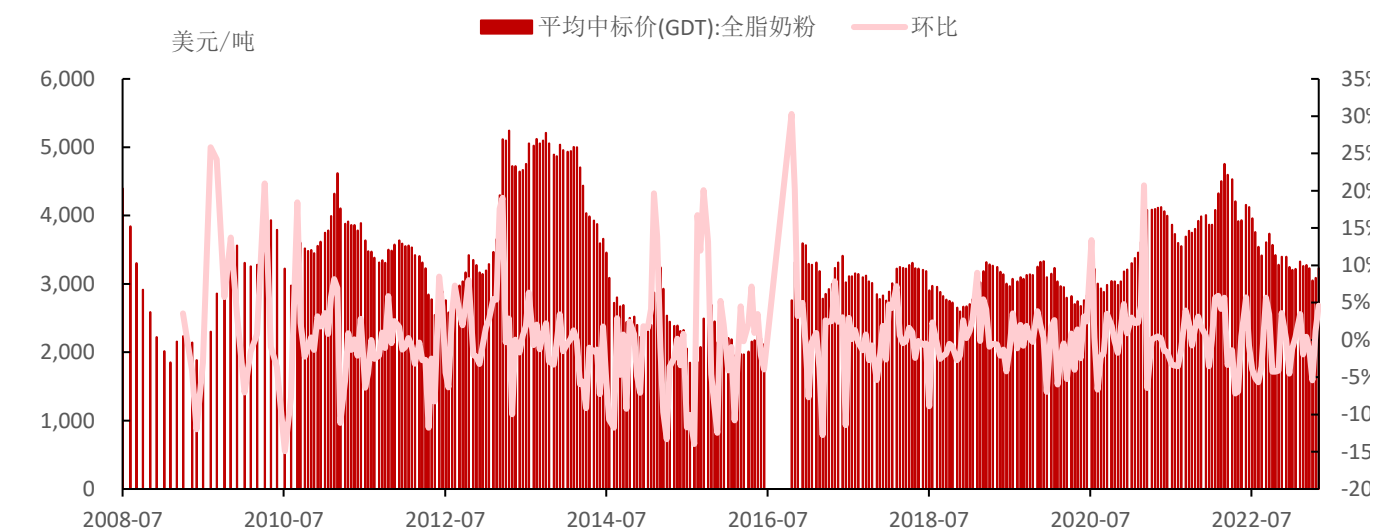
资料来源：Wind，首创证券

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 2023/5/16 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2日,农产品批发价200指数环比上涨0.13%至122.13,月环比下降2.27%,年同比上涨3.98%;蔬菜价格年同比上涨4.51%。

图 6 蔬菜价格年同比上涨4.51%



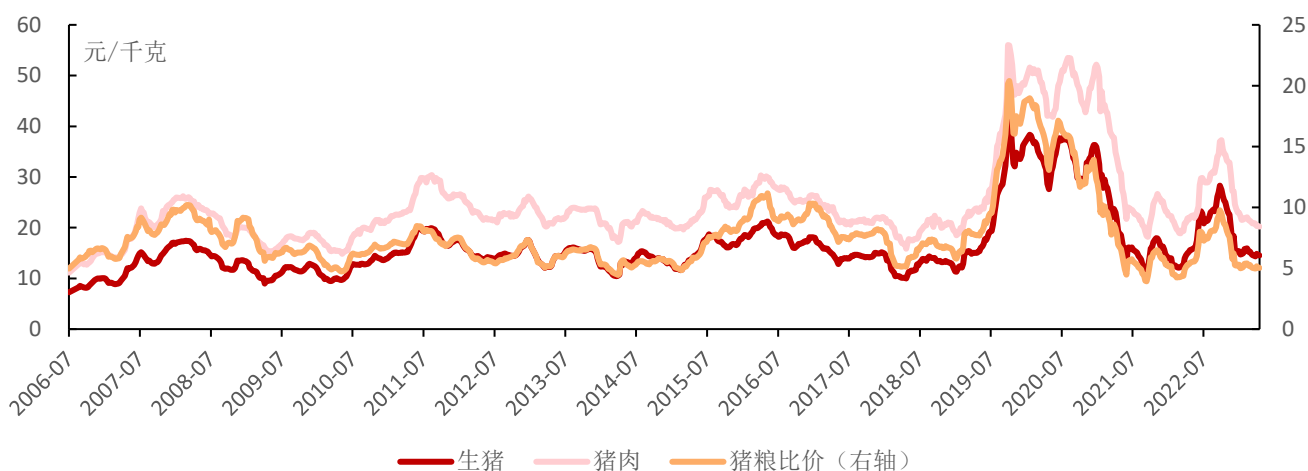
资料来源: Wind, 首创证券

## 2.4 生猪、猪肉价格&能繁母猪存栏

生猪价格方面,截至23年5月12日,22省生猪最新平均价格为14.55元/千克,猪粮比下降至5.02。

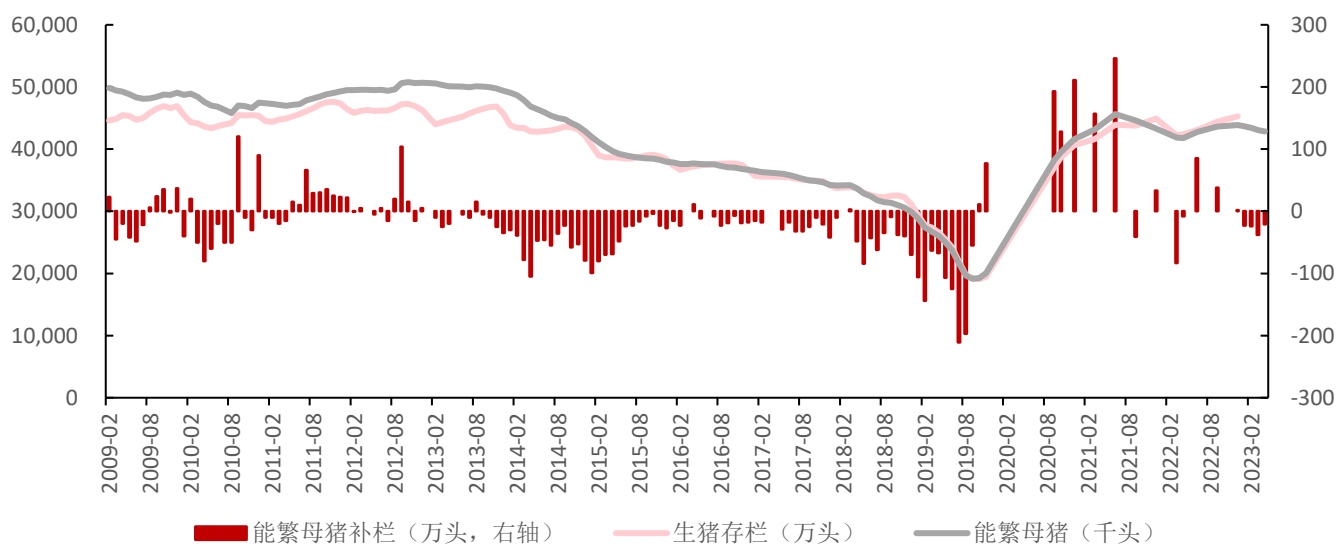
23年3月生猪存栏环比下降4.80%,同比上涨2.00%;23年4月能繁母猪存栏环比下降0.50%,同比上涨2.60%。

图 7 生猪价格近期震荡



资料来源: Wind, 首创证券

图 8 23 年 4 月能繁母猪存栏量环比下降 0.50%，同比上涨 2.60%

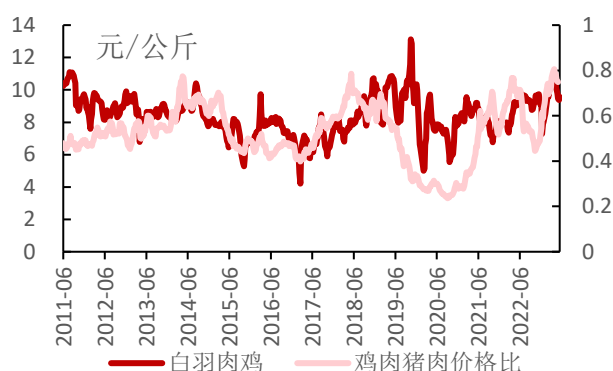


资料来源: Wind, 首创证券

## 2.5 毛鸡&鸡苗价格

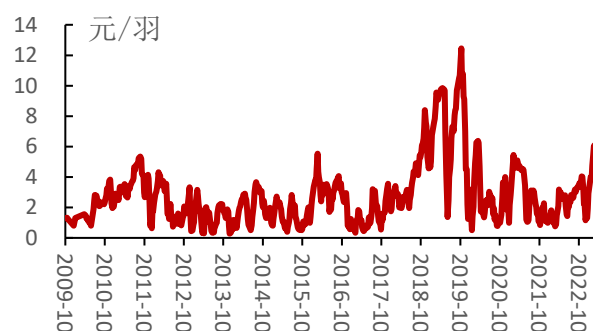
截至 6 月 2 日，毛鸡价格下跌至 9.42 元/公斤；截至 6 月 2 日，鸡苗价格下跌至 2.49 元/羽。截至 23 年 5 月 12 日，鸡肉/猪肉比小幅回落至 0.75。

图 9 毛鸡价格



资料来源：Wind，首创证券

图 10 鸡苗价格

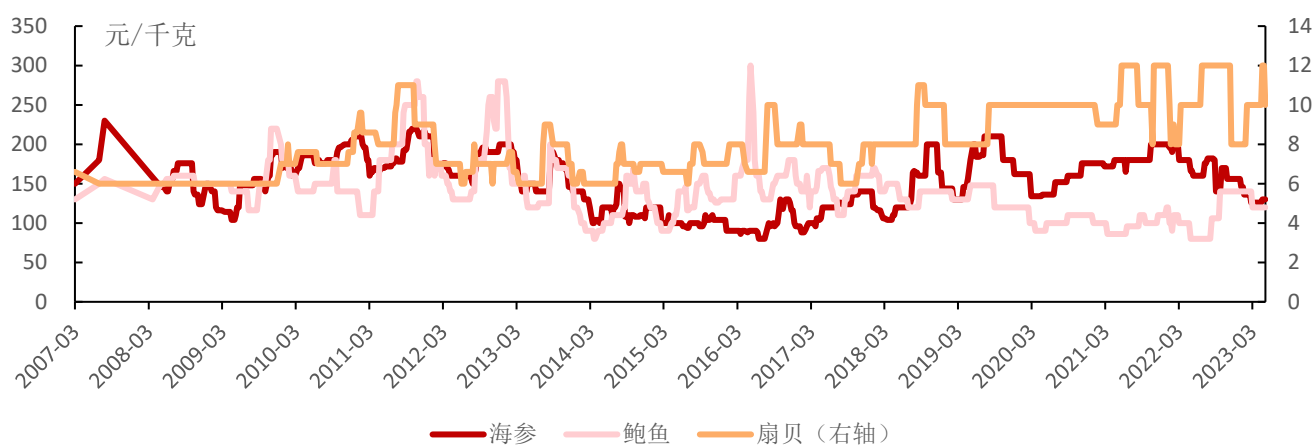


资料来源：Wind，首创证券

## 2.6 水产行情

截至 6 月 2 日，海参价格维持在 130 元/kg，扇贝价格下跌至 10 元/kg，鲍鱼价格维持在 120 元/kg。

图 11 水产品价格



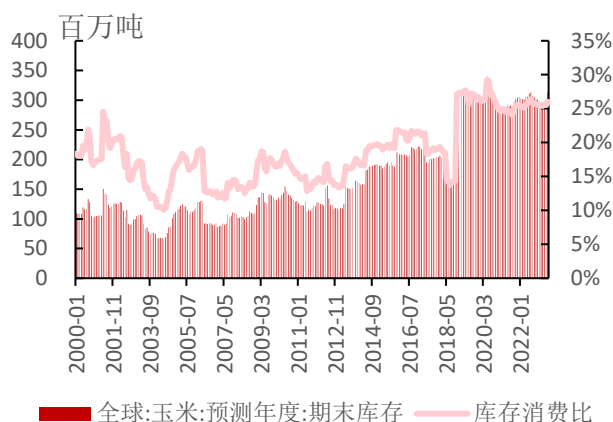
资料来源：Wind，首创证券

## 2.7 玉米、大豆行情

玉米方面，根据 23 年 5 月 USDA 最新预测，全球玉米消费量下调至 1204.14 百万吨；全球玉米期末库存上调至 312.90 百万吨，库存消费比近期保持平稳，为 26%。

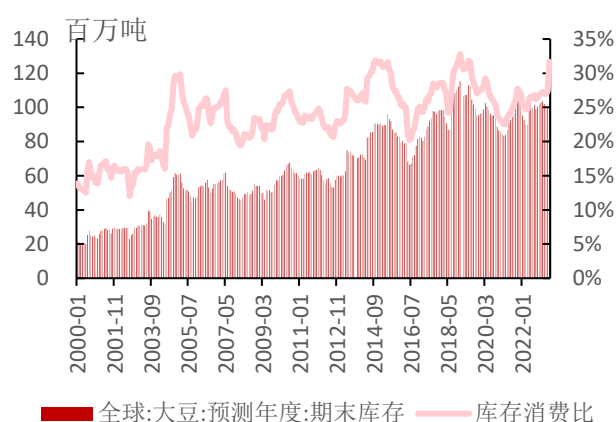
大豆方面，根据 23 年 5 月 USDA 最新预测，全球大豆消费量上调至 386.49 百万吨；全球大豆期末库存上调至 122.50 百万吨，库存消费比近期上涨，为 32%。

图 12 全球玉米库存消费比近期平稳



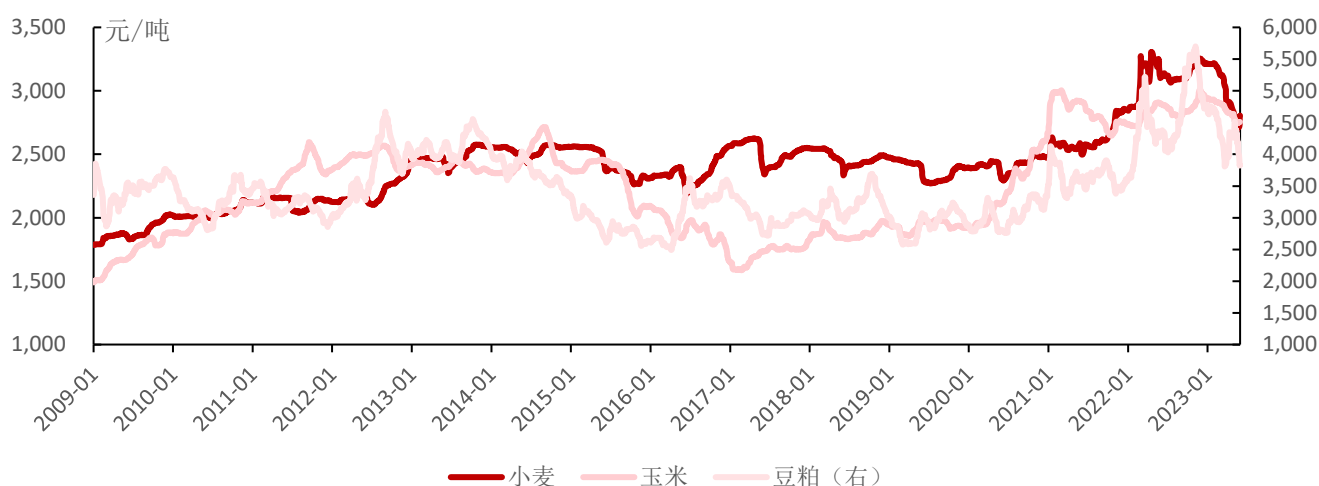
资料来源: Wind, USDA, 首创证券

图 13 全球大豆库存消费比有所上涨



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2日，猪配合饲料价下跌至3.79元/公斤，肉鸡配合料维持在4.05元/公斤。



图 15 截至 6 月 2 日，肉鸡饲料价格保持平稳、猪饲料价格下滑



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

##### 【新乳业发布 2023-2027 年战略规划】

未来五年，公司将继续以“鲜立方战略”为核心方向，通过做大做强核心业务，努力推动规模复合年均双位数增长，净利率实现翻一番，全面提升企业价值。其中，要做强低温，价值引领。公司将坚持以“鲜”为核心主题，将低温鲜奶和低温特色酸奶作为核心重点品类。一方面推动以“24 小时”系列产品为代表的高品质鲜奶产品未来五年复合年均增长率不低于 20%，坚定不移地推动鲜奶品类的高速成长和份额提升。

资料来源: 快消

##### 【茅台冰淇淋完成布局 31 个省份】

5 月 29 日，在茅台冰淇淋上市一周年之际，西宁、拉萨、乌鲁木齐、兰州、银川、海口、呼和浩特等 7 家茅台冰淇淋旗舰店同步开业。至此，茅台冰淇淋已经完成全国内陆 31 个省区市共计 34 家旗舰店布局。截止 2023 年 5 月 28 日，茅台冰淇淋累计销量近 1000 万杯。茅台将在后续推出不同价格带的新产品，并将每年 5 月 29 日定为“茅台冰淇淋节”。

资料来源: 快消

##### 【茅台实现绿电全覆盖】

5 月 30 日，仁怀市融媒体中心发布，为了减少用电导致的碳排放，从去年开始，贵州茅台将由风能、太阳能等可再生能源转化的绿色电力作为企业用电的主要来源，并在今年实现全覆盖，绿电采购量达到 1 亿度，占全省绿电交易总量的近 15%，接下来三年公司扩能也全部使用绿电。贵州茅台酒股份有限公司在 2023 年可以助力减少标煤 3 万吨、减少二氧化碳排放 9.4 万吨。

资料来源：快消

**【豆粕现货价格加速下跌，局部跌破 3600 元/吨】**

5 月下旬，美国新作大豆丰产预期持续强化，且巴西大豆集中出口，继续挤占旧作美国大豆出口份额，美国大豆价格大幅下跌，近月合约跌破 1300 美分/蒲式耳，远月合约跌破 1150 美分/蒲式耳。

国内进口大豆集中到港，油厂开机率大幅攀升，豆粕现货供应转向宽松，库存止降回升，贸易商低价抛货，豆粕现货价格大幅下跌，豆粕现货均价由月内高点 4453 元/吨跌至 3726 元/吨，下跌 727 元/吨，跌幅达到 16.32%，局部地区价格跌破 3600 元/吨。

资料来源：博亚和讯

**3.2 重要上市公司公告****【蔚蓝生物：发布关于收到政府补助的公告】**

自 2023 年 1 月至 2023 年 5 月，青岛蔚蓝生物股份有限公司（以下简称“公司”）及公司子公司累计收到与收益相关的政府补助合计人民币 7,924,358.03 元，占公司最近一个会计年度经审计净利润的 11.35%。

**【东鹏饮料：关于公司股东及董监高减持股份计划公告】**

现公司股东鲲鹏投资、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 35,741,517 股股份，即不超过公司总股本的 8.9352%。

**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

### 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

### 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

	评级	说明
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
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