



食品饮料

优于大市（维持）

证券分析师

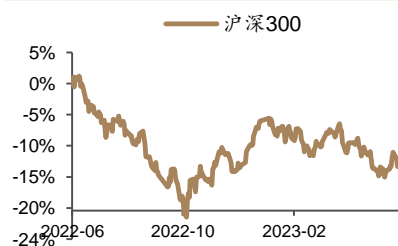
熊鹏

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(20230612-20230616)-消费刺激政策有序出台，顺周期加速发力》，2023.6.18
- 2.《食品饮料行业周报(20230605-20230609)-消费力逐步回暖，把握板块布局时机》，2023.6.11
- 3.《食品饮料行业周报 20230529-20230602-复苏延续，底部区间逐步布局》，2023.6.4
- 4.《金种子酒（600199.SH）：新品扎实推进，改革红利有望加速释放》，2023.6.3
- 5.《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

端午反馈平稳，关注 Q2 可能超预期个股

食品饮料行业周报 20230619-20230625

投资要点：

- **白酒：端午反馈平稳，建议关注 Q2 可能超预期个股。**端午期间消费潜力继续释放，全国国内旅游出游 1.06 亿人次，同比增长 32.3%，按可比口径恢复至 2019 年同期的 112.8%（五一为 119.09%）。国内旅游收入 373.10 亿元，同比增长 44.5%，按可比口径恢复至 2019 年同期的 94.9%（五一为 100.66%）。白酒节日期间反馈较平稳，多数头部酒企预计能完成时间过半进度过半的规划，今年以来酒企将更多费用投放在消费者端，宴席市场继续改善，商务场景仍然较平稳。建议关注 Q2 可能超预期个股，推荐顺鑫农业、老白干酒、迎驾贡酒，建议重点关注基本面有望逐步改善的泸州老窖、五粮液，竞争优势不断强化的徽酒龙头古井贡酒。
- **啤酒：乐观看待旺季复苏，结构升级有望持续向好。**年后啤酒消费逐步回暖，餐饮、夜场等现饮场景恢复带动销量增长，1-5 月啤酒行业总产量同比+8.2%，全年来看啤酒销量仍有望平稳增长。另外，今年的厄尔尼诺气象预计带来全球性/全年普遍升温，国家气候中心预计今年夏季（6 月至 8 月）我国大部地区气温接近常年同期到偏高，华东、华中、新疆等地高温日数较常年同期偏多，啤酒销售旺季有望延长。我们认为，6 月随着高温天气到来，渠道动销加速，建议持续关注气象变化及行业渠道情况。展望全年，主要啤酒企业大单品有望领跑价增贡献，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。推荐基本面相对稳健的青岛啤酒及华润啤酒，建议关注产品与渠道齐发力的重庆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，23Q1 起餐饮场景快速恢复，调味品终端需求整体表现向好。消费力疲软是当前板块主要压制因素，若后续刺激消费的政策进一步出台，调味品收入端有望实现改善。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。当前需求弱复苏成为市场共识，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，建议重点关注具备改善逻辑的中炬高新，及渠道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。**22 年以来，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，快速切入新渠道的企业优先享受流量红利。23Q2 以来，需求弱复苏成为市场共识，休闲食品板块对门店/餐饮渠道恢复逻辑的依赖程度较低，我们预计板块 Q2 业绩表现相对稳健。成本方面，22 年下半年以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，23Q2 原材料价格环比回落，板块净利率有望改善。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：**建议关注 Q2 可能超预期个股，推荐顺鑫农业、老白干酒、迎驾贡酒，建议重点关注基本面有望逐步改善的泸州老窖、五粮液，竞争优势不断强化的徽酒龙头古井贡酒。**啤酒板块：**推荐基本面相对稳健的青岛啤酒及华润啤酒，建议关注产品与渠道齐发力的重庆啤酒以及弹性空间大的燕京啤酒。**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 4.13%	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.....	13
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 21 日前 11 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股情况	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	13

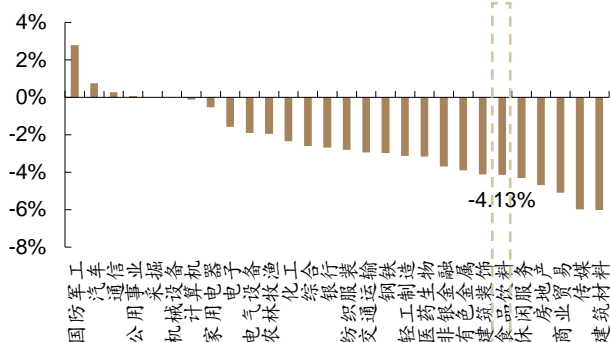
表 7：本周食品饮料行业要闻	14
----------------------	----

1. 行情回顾

1.1. 板块指数表现：本周食品饮料行业下跌 4.13%

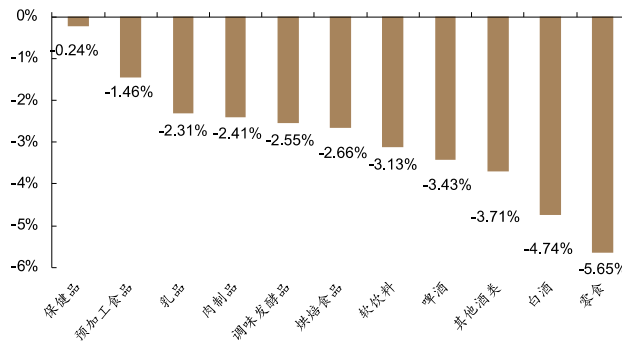
本周食品饮料板块跑输沪深 300 指数 1.62pct。6 月 19 日-6 月 21 日，本周 3 个交易日沪深 300 下跌 2.51%，食品饮料板块下跌 4.13%，位居申万一级行业第 23 位。

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板块均呈现下降趋势。其中，零食（-5.65%）板块跌幅最大，白酒（-4.74%）、其他酒类（-3.71%）、啤酒（-3.43%）、软饮料（-3.13%）、烘焙食品（-2.66%）、调味发酵品（-2.55%）、肉制品（-2.41%）、乳品（-2.31%）、预加工食品（-1.46%）、保健品（-0.24%）板块均呈下降趋势。

1.2. 个股表现

本周饮料板块中，舍得酒业（-8.81%）跌幅最大，金枫酒业（-7.67%）、山西汾酒（-7.44%）、顺鑫农业（-6.90%）、五粮液（-6.89%）跌幅相对居前。

本周食品板块中，西王食品（+5.34%）涨幅最大，皇氏集团（+1.50%）、莲花健康（+1.43%）、汤臣倍健（+1.05%）涨幅居前；来伊份（-16.67%）、黑芝麻（-7.99%）、好想你（-7.91%）、庄园牧场（-7.03%）、燕塘乳业（-6.49%）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
603779.SH	威龙股份	13.56	-0.88%	600702.SH	舍得酒业	134.02	-8.81%
603156.SH	养元饮品	24.77	-1.12%	600616.SH	金枫酒业	6.98	-7.67%
600084.SH	中葡股份	7.67	-1.54%	600809.SH	山西汾酒	203.6	-7.44%
300997.SZ	欢乐家	15.22	-2.12%	000860.SZ	顺鑫农业	31.98	-6.90%
600696.SH	岩石股份	24.42	-2.16%	000858.SZ	五粮液	171.4	-6.89%

资料来源：Wind，德邦研究所

表 2：本周食品板块个股涨跌幅

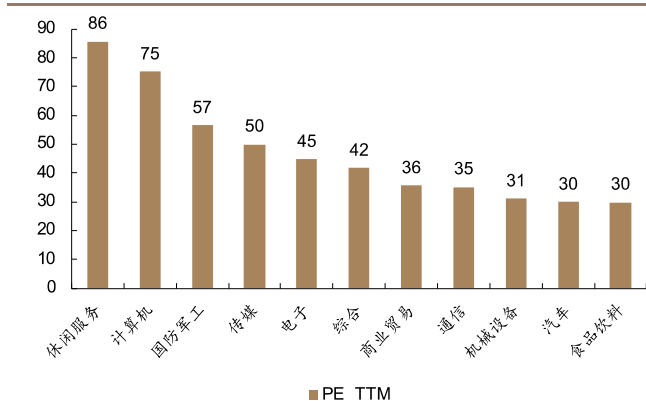
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价（元）	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价（元）	本周涨跌幅
000639.SZ	西王食品	4.54	5.34%	603777.SH	来伊份	16.35	-16.67%
002329.SZ	皇氏集团	6.1	1.50%	000716.SZ	黑芝麻	6.68	-7.99%
600186.SH	莲花健康	2.83	1.43%	002582.SZ	好想你	7.45	-7.91%
300146.SZ	汤臣倍健	24.01	1.05%	002910.SZ	庄园牧场	10.72	-7.03%
002770.SZ	ST 科迪	0.60	0.00%	002732.SZ	燕塘乳业	20.74	-6.49%

资料来源：Wind，德邦研究所

1.3. 估值情况：估值保持稳定

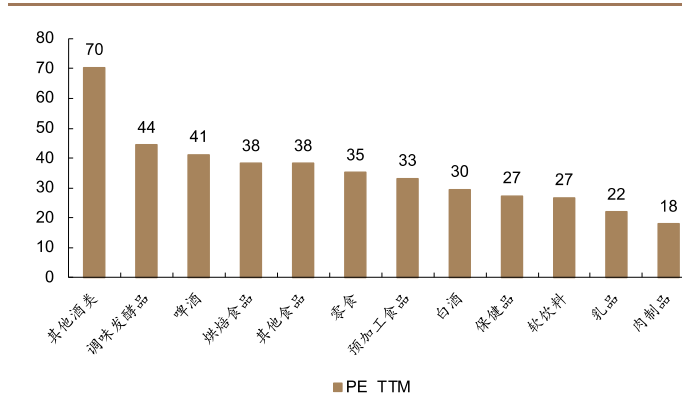
食品饮料板块估值保持稳定，各子板块估值也保持稳定。截至 6 月 21 日，食品饮料板块整体估值 29.73x，位居申万一级行业第 11 位，远高于沪深 300(11.72x)整体估值。分子行业来看，其他酒类（70.28x）、调味发酵品（44.42x）、啤酒（41.12x）估值相对居前，肉制品（17.95x）、乳品（22.00x）、软饮料（26.64x）估值相对较低。

图 3：截至 6 月 21 日前 11 行业估值水平



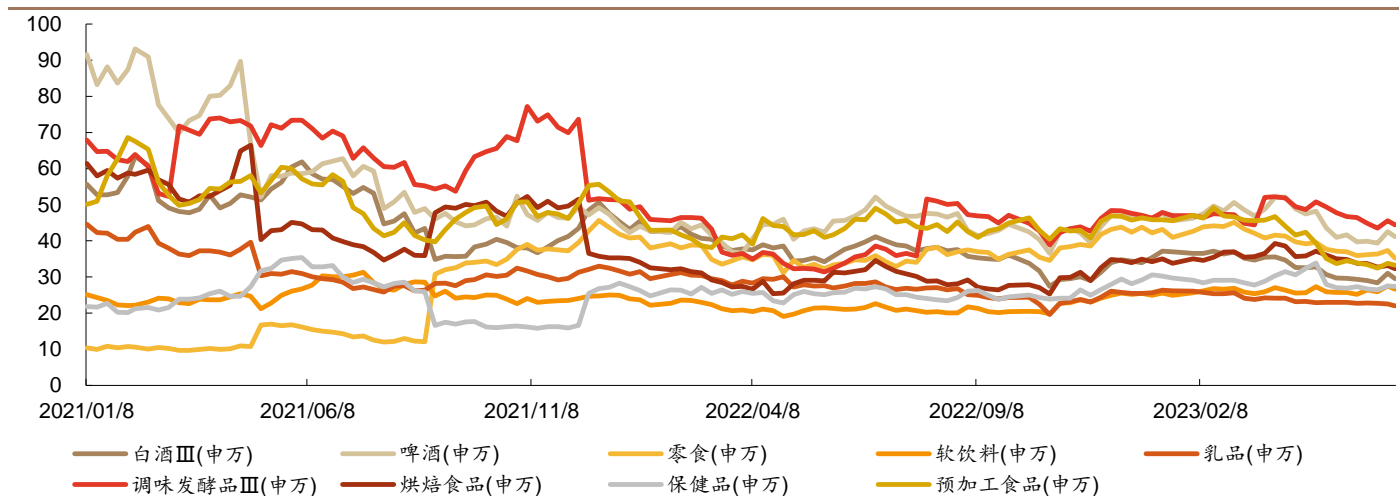
资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：截至 6 月 21 日食品饮料子行业估值水平



资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：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

本周北向资金前三大活跃个股为五粮液、舍得酒业、海天味业，持股金额分别-5.32/+2.77/-2.48 亿元；陆股通持股标的中，洽洽食品（20.37%）、伊利股份（16.16%）、安井食品（8.09%）、桃李面包（7.93%）、千禾味业（7.88%）持股排名居前。本周食品饮料板块北向资金增减持个股中，舍得酒业（+0.62pct）增持最多，嘉必优（-0.82pct）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	20.37	-0.19	600519.SH	贵州茅台	7.10	0.00
600887.SH	伊利股份	16.16	0.03	002507.SZ	涪陵榨菜	6.60	0.07
603345.SH	安井食品	8.09	0.11	000858.SZ	五粮液	6.59	-0.08
603866.SH	桃李面包	7.93	-0.06	600132.SH	重庆啤酒	6.54	0.05
603027.SH	千禾味业	7.88	0.08	603288.SH	海天味业	6.17	-0.09

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	增减持 (%)	增减持金额 (亿元)	公司代码	公司简称	增减持 (%)	增减持金额 (亿元)
600702.SH	舍得酒业	0.62	2.77	688089.SH	嘉必优	-0.82	-0.28
600872.SH	中炬高新	0.39	1.17	603517.SH	绝味食品	-0.24	-0.60
600419.SH	天润乳业	0.29	0.16	600199.SH	金种子酒	-0.24	-0.39
000860.SZ	顺鑫农业	0.26	0.62	605089.SH	味知香	-0.23	-0.13
603777.SH	来伊份	0.23	0.13	002557.SZ	洽洽食品	-0.19	-0.40

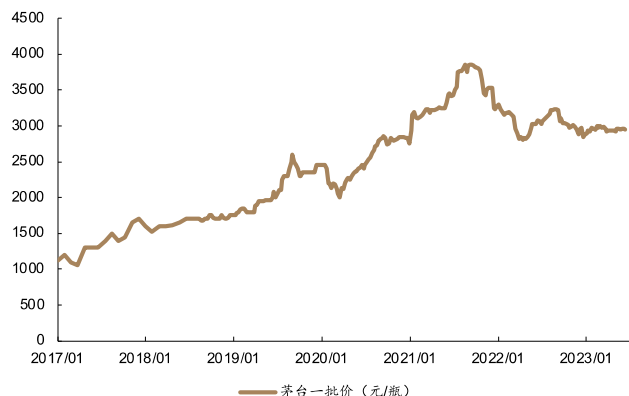
资料来源：Wind，德邦研究所

2. 重点数据追踪

2.1. 白酒价格数据追踪

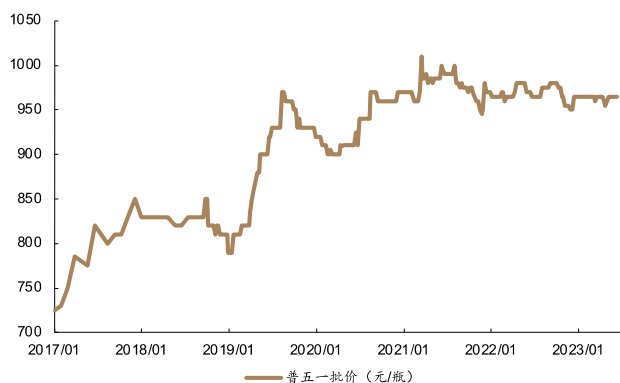
根据今日酒价数据，6月21日飞天茅台一批价2950元，与前一周持平；八代普五一批价965元，与前一周持平。2023年5月，全国白酒产量34.70万千升，同比下跌14.70%；2023年5月全国36大中城市500ml左右52度高档白酒价格1274.22元/瓶，环比4月上涨0.96%；全国36大中城市500ml左右52度中低档白酒均价179.89元/瓶，环比4月上涨0.26%。

图 5：飞天茅台批价走势



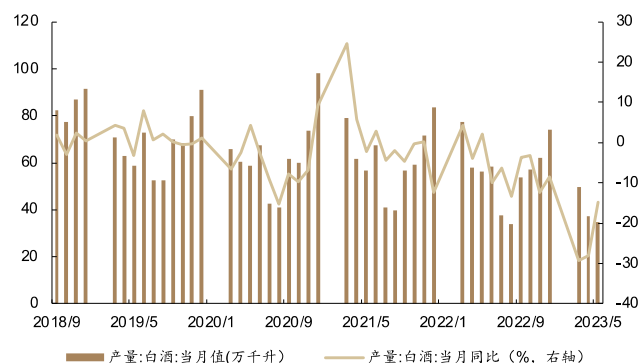
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图 6：五粮液批价走势



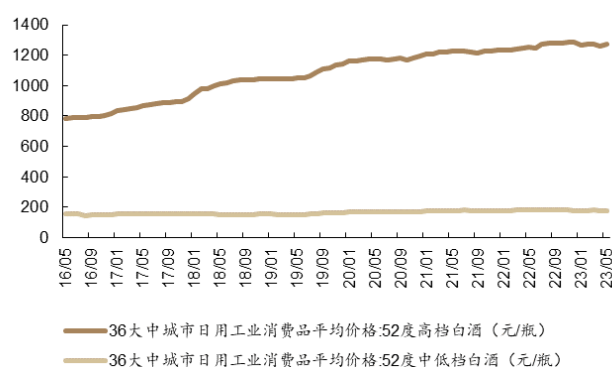
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图 7：白酒产量月度数据



资料来源：Wind，德邦研究所

图 8：白酒价格月度数据（单位：元/瓶）

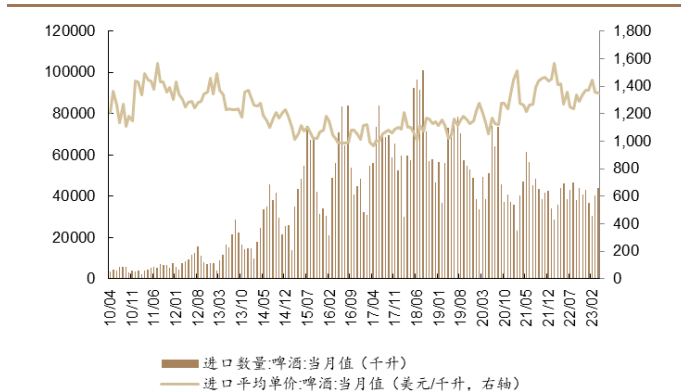


资料来源：Wind，德邦研究所

2.2. 啤酒价格数据追踪

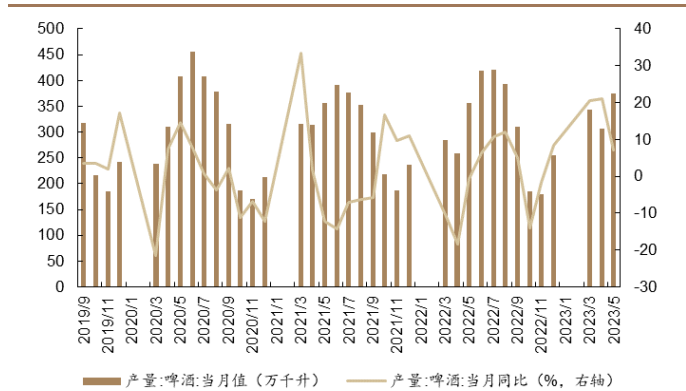
2023 年 5 月，啤酒当月产量 374.60 万千升，同比提升 7.00%。

图 9：进口啤酒月度量价数据



资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：啤酒月度产量数据

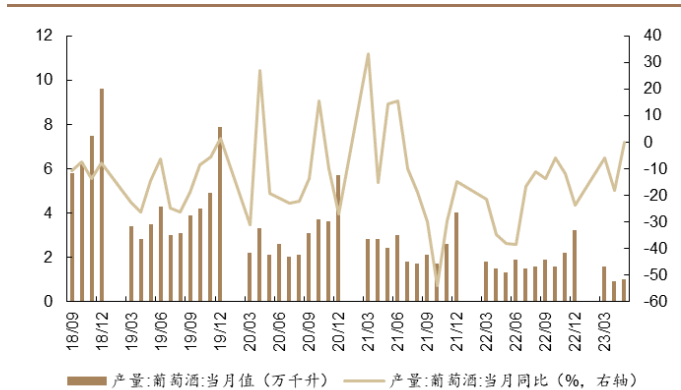


资料来源：Wind，德邦研究所

2.3. 葡萄酒价格数据追踪

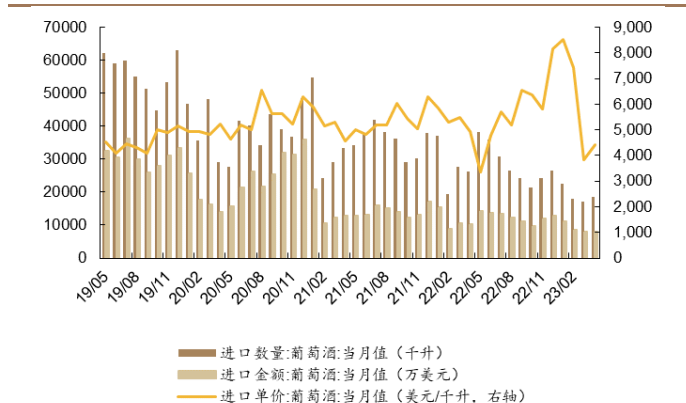
2023 年 5 月，葡萄酒当月产量 1.00 万千升，同比持平。

图 11：葡萄酒当月产量



资料来源：Wind，德邦研究所

图 12：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 6 月 14 日，主产区生鲜乳平均价格 3.81 元/公斤，较 6 月 7 日下跌 0.78%。6 月 16 日，牛奶零售价 12.46 元/升，较 6 月 9 日下跌 0.08%；酸奶零售价 16.08 元/公斤，较 6 月 9 日下跌 0.12%。6 月 16 日，国产婴幼儿奶粉零售均价 221.52 元/公斤，较 6 月 9 日下跌 0.02%；进口婴幼儿奶粉零售均价 266.21 元/公斤，较 6 月 9 日下跌 0.14%。6 月 20 日，芝加哥脱脂奶粉现货价为 115.50 美分/磅，较 6 月 5 日下跌 0.65%。

图 13：生鲜乳价格指数

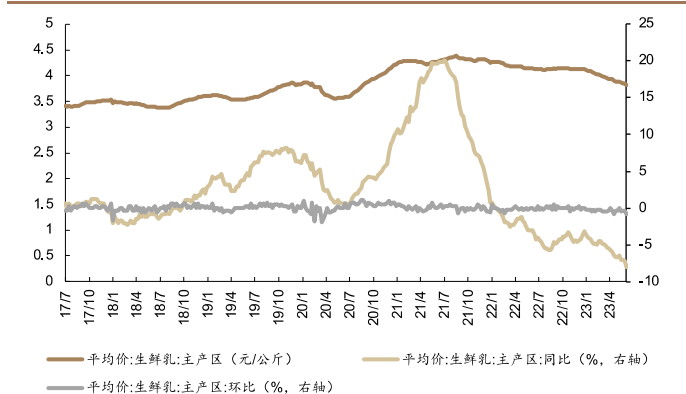


图 14：酸奶&牛奶零售价指数

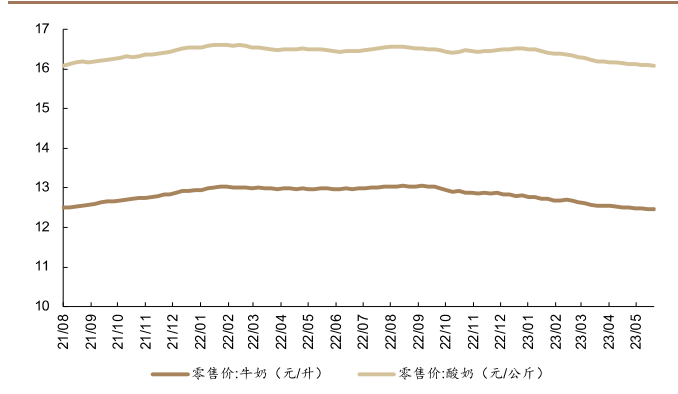


图 15：婴幼儿奶粉零售价指数

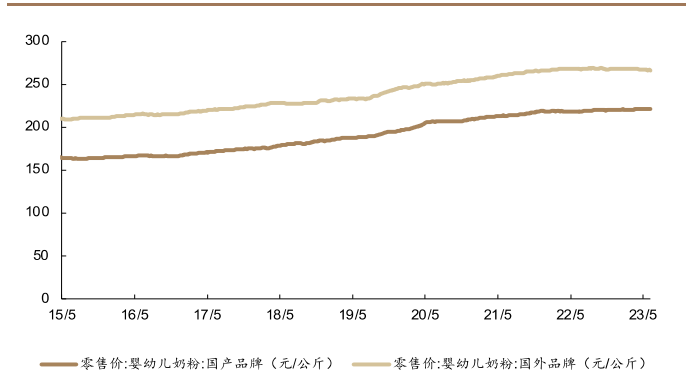
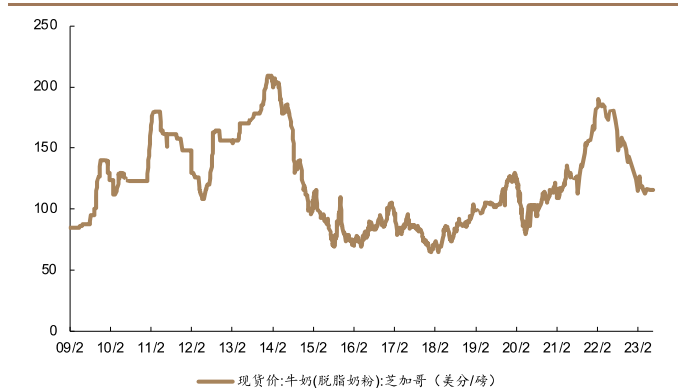


图 16：海外牛奶现货价指数



2.5. 肉制品价格数据追踪

2023 年 6 月 9 日，22 省市生猪平均价格 14.34 元/公斤，较 6 月 2 日下跌 0.21%；22 省市仔猪平均价格 36.98 元/公斤，较 6 月 2 日下跌 1.54%；22 省市猪肉平均价格 20.24 元/公斤，较 6 月 2 日下跌 0.15%。

图 17：国内猪肉价格指数

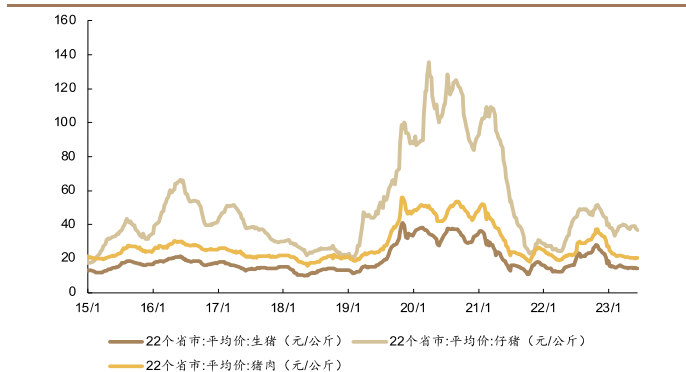
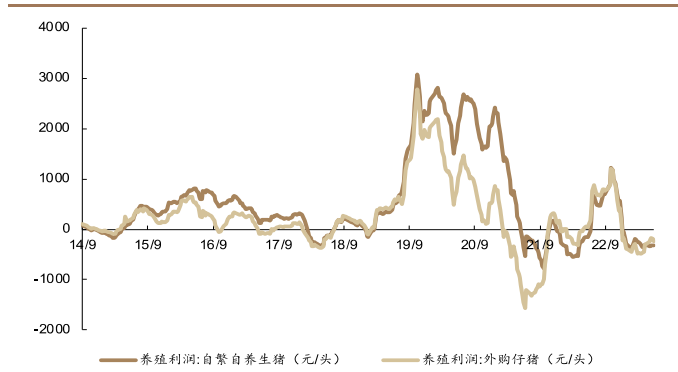


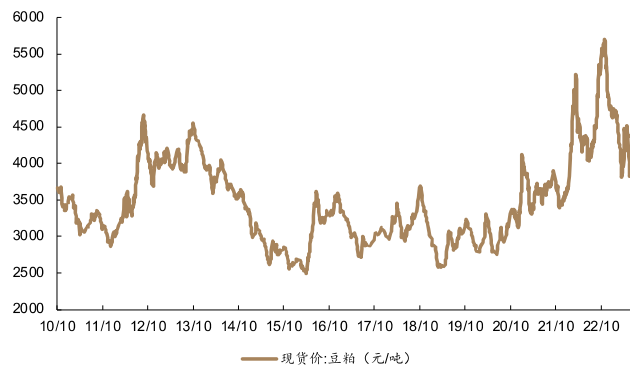
图 18：生猪养殖利润指数



2.6. 原材料价格追踪

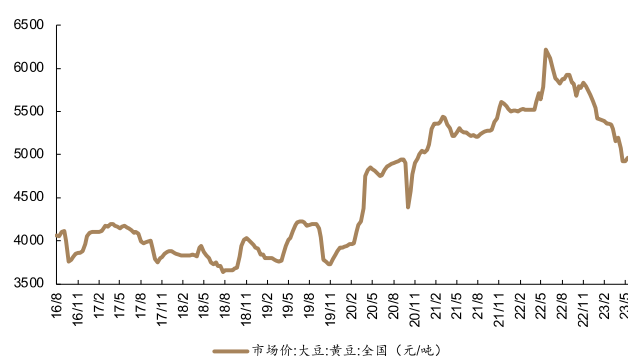
2023 年 6 月 21 日豆粕现货价 4084.86 元/吨，较 6 月 14 日上涨 5.29%。6 月 20 日全国大豆市场价 4994.40 元/吨，较 6 月 10 日上涨 1.61%。6 月 16 日天津箱板纸 4680 元/吨，与 6 月 9 日持平；瓦楞纸 3220 元/吨，与 6 月 9 日持平。6 月 22 日 OPEC 一揽子原油价 76.83 美元/桶，较 6 月 16 日上涨 1.24%；6 月 21 日常州华润聚酯 PET 瓶片出厂价为 7100 元/吨，与 6 月 14 日持平。

图 19：豆粕现货价格指数



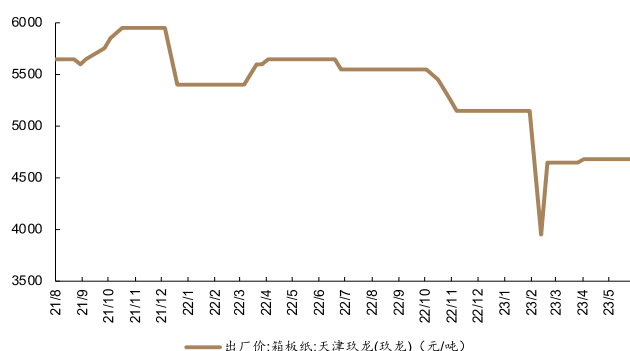
资料来源：Wind，德邦研究所

图 20：全国大豆市场价格指数



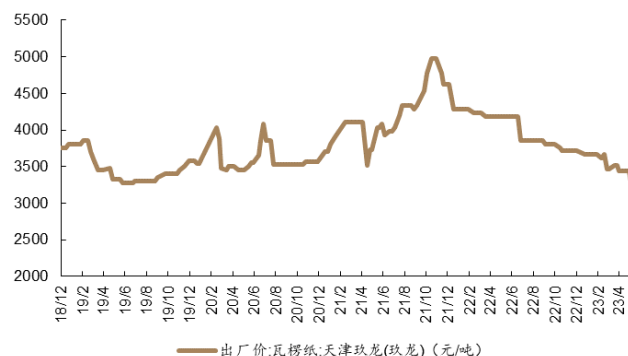
资料来源：Wind，德邦研究所

图 21：箱板纸价格指数



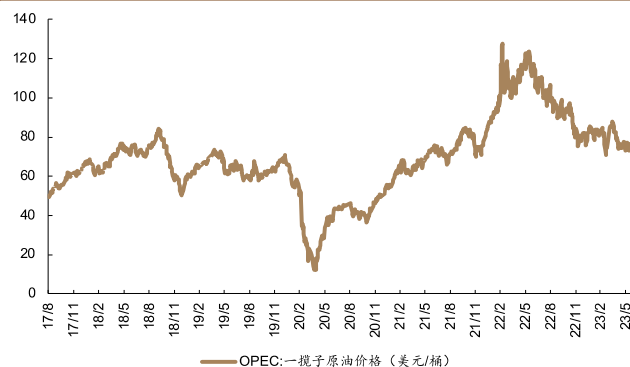
资料来源：Wind，德邦研究所

图 22：瓦楞纸价格指数



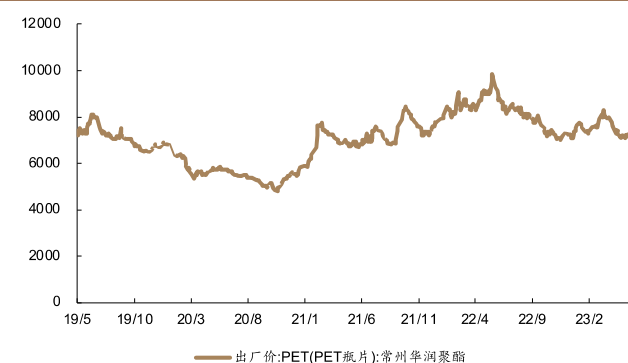
资料来源：Wind，德邦研究所

图 23：OPEC 原油价格指数



资料来源：Wind，德邦研究所

图 24：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
三只松鼠	2023/06/19	公司控股股东、实际控制人章燎源先生于 2023 年 6 月 19 日通过深交所交易系统增持公司股份 55 万股，占公司总股本的 0.14%，增持金额为 951.5 万元。自首次增持日 2023 年 6 月 19 日起的 6 个月内，章燎源先生拟继续增持本公司股份，增持金额不低于人民币 2000 万元，不超过人民币 3500 万元（含首次增持股份金额 951.5 万元）。 公司股东 LT GROWTH INVESTMENT IX (HK) LIMITED 于 2023 年 5 月 19 日至 2023 年 6 月 19 日 减持 401.21 万股，占公司总股本的 1.01%。
百润股份	2023/06/19	公司控股股东、实际控制人刘晓东先生于 2023 年 6 月 15 日质押 800 万股，占公司总股本的 0.76%；于 2023 年 6 月 16 日解质 1141.11 万股，占公司总股本的 1.09%。截至本公告日，刘晓东先生累计质押 8120 万股，占公司总股本的 7.73%。
威龙股份	2023/06/19	公司由无实际控制人变更为有实际控制人，控股股东为山东九合云投科技发展有限公司，实际控制人为闫鹏飞先生。本次变更不涉及其持股数量和比例的增减，不涉及资金安排。
来伊份	2023/06/20	公司控股股东爱屋企管于 2023 年 6 月 19 日质押 1230 万股，占公司总股本的 3.65%；质押完成后爱屋企管累计质押 6814 万股，占公司总股本的 20.25%。
劲仔食品	2023/06/20	公司原持股 5% 以上股东佳沃（青岛）现代农业有限公司于 2023 年 6 月 16 日解质 923.28 万股，占公司总股本的 2.05%；本次解质后佳沃（青岛）现代农业有限公司股份已全部解除质押。
盐津铺子	2023/06/20	公司 2021 年限制性股票激励计划第二个解除限售期解除限售条件已经成就，本次符合解除限售条件的激励对象共计 29 人，全部符合解除限售条件，可解除限售条件的限制性股票数量为 95.25 万股，占目前公司最新股本总额的 0.49%。 公司回购注销 2 名已离职激励对象所持有的已获授但尚未解除限售限制性股票 13.2 万股，回购价格为 35.47 元/股。 公司股东张学文先生于 2023 年 6 月 15 日解质 645 万股，占公司总股本的 3.29%。本次解质后张学文先生累计质押 797.5 万股，占公司总股本的 4.06%。
桃李面包	2023/06/21	公司控股股东及实际控制人吴学群先生于 2023 年 6 月 20 日质押 6800 万股，占公司总股本的 4.25%；本次质押后，吴学群先生累计质押 20349.2 万股，占公司总股本的 12.72%。

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
*ST 西发	2023/06/27	股东大会召开
伊力特	2023/06/27	股东大会召开
海南椰岛	2023/06/28	股东大会召开
一鸣食品	2023/06/28	股东大会召开
酒鬼酒	2023/06/28	股东大会召开
泸州老窖	2023/06/29	股东大会召开
古井贡酒	2023/06/29	股东大会召开
交大昂立	2023/06/30	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
重庆啤酒	乌苏啤酒风景罐亮相独库公路通车仪式现场	6月18日，“守望独库·绿动先行”2023年独库公路通车节在新疆克拉玛依市独山子区独库大本营举办。活动现场，乌苏啤酒作为此次通车节赞助商以“横越天堑 碰杯乌苏”为主题举行新品上市发布仪式，推出风景罐系列产品。这是乌苏啤酒首次推出风景罐系列啤酒。乌苏啤酒发源于新疆，此次乌苏啤酒风景罐的推出也是乌苏啤酒延续新疆 DNA、支持新疆当地的旅游事业发展的举措。
酒鬼酒、华致酒行	酒鬼酒携手华致酒行推新品	6月20日，酒鬼酒携手华致酒行共同推出新品“金内参”。“金内参”瓶身通体采用磨砂金打造而成，延续内参酒经典设计，配以金色结绳，延续并凸出火漆等特色元素；采用酒鬼酒最复杂、独特的“13526”工艺，由大师精心酿制、勾调。近年来，酒鬼酒坚持走优商战略，选择与华致酒行这样的酒类超商合作，形成品牌合力，加码增长势能。
乐堡纯生	乐堡纯生全新包装升级上市	6月21日，乐堡纯生啤酒此次包装升级中延续了品牌经典的易拉罐瓶盖设计，在视觉上使用活力绿与流光金配色，采用透明瓶身设计，优化了酿造工艺保证清爽顺滑口感，以“出挑时刻挑乐堡纯生”对年轻人重点沟通。
五粮液	五粮液集团子公司参设数科公司	据天眼查6月21日消息，四川普建数字科技有限公司日前成立，该公司由五粮液集团三家全资子公司——四川省宜宾普什集团有限公司、四川省宜宾五粮液集团进出口有限公司、四川安吉物流集团有限公司，以及四川国资企业四川华西集采电子商务有限公司共同持股，持股比例分别为40%、20%、20%、20%。
山西汾酒	汾酒与招商海通达成合作	6月21日，汾酒党委书记、董事长袁清茂与招商局集团党委委员、副总经理王秀峰举行工作会谈，表示未来汾酒将紧紧围绕“汾酒复兴纲领”，抢抓战略机遇，积极主动作为，又好又快扎根中国酒业第一方阵，招商局集团将聚焦主业、发挥优势，加强与汾酒集团在相关领域深化合作，助力汾酒高质量发展；汾酒集团与招商海通签订了战略合作协议。
王朝酒业	王朝酒业拟发行约 1.6 亿股	6月21日，王朝酒业（00828.HK）发布公告称，公司与各认购人订立认购协议，拟按认购价每股 0.25 港元（约合人民币 0.23 元）配发及发行合计 1.6 亿股，总额约为 3965.10 万港元（约合人民币 3635.67 万元），认购股份占扩大后的公司已发行股本约 11.37%。公司拟将所得款项用于在宁夏回族自治区建设一个新酒庄，以及用于在公司的核心市场进行推广及营销以及其他的一般企业用途。
嘉士伯集团	嘉士伯出售俄罗斯业务	6月24日，嘉士伯集团发布消息，已签署协议出售在俄罗斯的业务，停止了嘉士伯主品牌啤酒在俄罗斯的生产、销售和广告。嘉士伯方面表示，出售过程非常复杂，涉及约 150 个业务领域，需要超过 1.5 亿丹麦克朗（约合人民币 1.56 亿元）投资于俄罗斯以外的酿酒设备和 IT 基础设施。
伊利集团	伊利健康谷工业旅游项目正式开园运营	6月21日，伊利健康谷工业旅游项目正式开园运营，此项目以“智能化+旅游服务”为基础开发，应用了现代化技术手段打造乳文化多元体验和一站式智慧旅游体系，促进文旅产业的科技化发展。凭借产业优势带动，伊利健康谷已经吸引落地企业 90 多家，签约投资总额超过 600 亿元，一系列民生项目也在建设中。

资料来源：啤酒板，酒食汇，微酒，云酒头条，乳业时报，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。