



食品饮料

优于大市（维持）

证券分析师

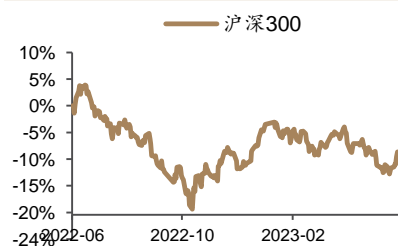
熊鹏

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(20230605-20230609)-消费力逐步回暖，把握板块布局时机》，2023.6.11
- 2.《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
- 3.《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
- 4.《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
- 5.《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

消费刺激政策有序出台，顺周期加速发力

食品饮料行业周报 20230612-20230616

投资要点：

- **白酒：消费刺激政策有序出台，白酒板块迎布局良机。**本周发布5月社零数据，社会消费品零售总额37803亿元，同比增长12.7%（市场预期+13.6%），餐饮收入同比增长35.1%，烟酒类消费同比增长8.6%，表现略弱于市场预期。据证券时报，商务部将2023年定为消费提振年，将继续完善消费政策，推动出台支持恢复和扩大消费的一系列政策措施。宏观经济政策陆续出台叠加居民消费稳步恢复后，白酒消费或将持续回暖，头部品牌仍在不断改善。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，集团董事长调整后续改革可以适当期待，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、基本面有望逐步改善的泸州老窖、五粮液、市场预期差较大的珍酒李渡、地产酒推荐古井贡酒、迎驾贡酒。
- **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，2023年5月啤酒当月产量374.6万千升，同比提升7.0%；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，2022年疫情多点反复，餐饮消费场景受损，家庭端消费受消费力影响有所受限。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,流通烘焙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:**建议重点关注改革动能持续释放的老白干酒、基本面有望逐步改善的泸州老窖、五粮液、市场预期差较大的珍酒李渡、地产酒推荐古井贡酒、迎驾贡酒。**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：本周食品饮料行业上涨 7.49%	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 16 日前 10 行业估值水平	7
图 4: 截至 6 月 16 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

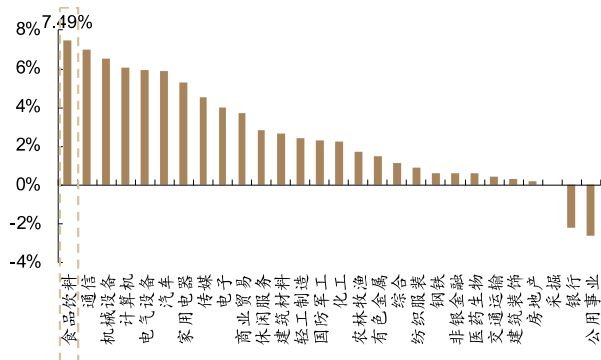
表 6：食品饮料板块下周大事提醒.....	13
表 7：本周食品饮料行业要闻	14

1. 行情回顾

1.1. 板块指数表现：本周食品饮料行业上涨 7.49%

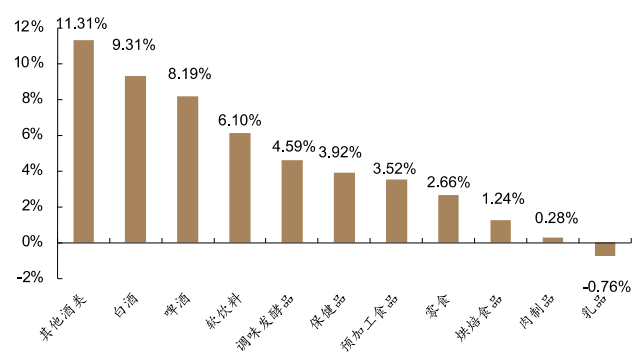
本周食品饮料板块跑赢沪深 300 指数 4.18pct。6 月 12 日-6 月 16 日，本周 5 个交易日沪深 300 上涨 3.30%，食品饮料板块上涨 7.49%，位居申万一级行业第 1 位。

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绝大多数板块呈现上涨趋势。其中，其他酒类(+11.31%)板块涨幅最大，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%)、预加工食品(+3.52%)、零食(+2.66%)、烘焙食品(+1.24%)、肉制品(+0.28%)板块均呈上涨趋势；此外，乳品(-0.76%)板块呈下跌趋势。

1.2. 个股表现

本周饮料板块中，威龙股份(+26.20%)涨幅最大，顺鑫农业(+15.15%)、古越龙山(+14.88%)、百润股份(+14.77%)、舍得酒业(+13.83%)涨幅居前；泉阳泉(-0.32%)、ST 通葡(-0.31%)跌幅相对居前。

本周食品板块中，绝味食品(+11.93%)涨幅最大，中炬高新(+10.40%)、来伊份(+9.93%)、妙可蓝多(+7.35%)、嘉必优(+7.00%)涨幅居前；星湖科技(-4.98%)、仙乐健康(-3.45%)、华统股份(-3.27%)、莲花健康(-1.76%)、金字火腿(-1.45%)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	13.68	26.20%	600189.SH	泉阳泉	6.27	-0.32%
000860.SZ	顺鑫农业	34.35	15.15%	600365.SH	ST 通葡	3.26	-0.31%
600059.SH	古越龙山	10.81	14.88%	-	-	-	-
002568.SZ	百润股份	38.08	14.77%	-	-	-	-
600702.SH	舍得酒业	146.96	13.83%	-	-	-	-

资料来源：Wind，德邦研究所

表 2：本周食品板块个股涨跌幅

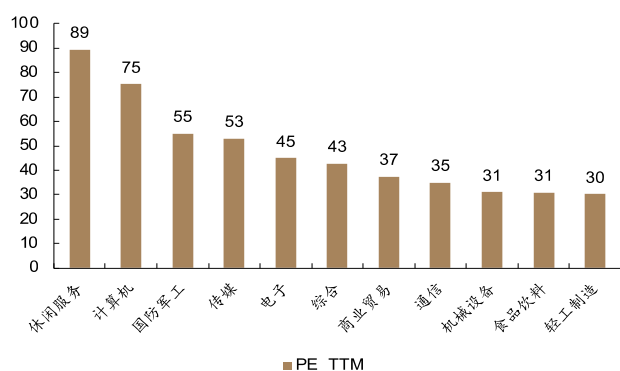
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价（元）	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价（元）	本周涨跌幅
603517.SH	绝味食品	40.8	11.93%	600866.SH	星湖科技	5.53	-4.98%
600872.SH	中炬高新	39.26	10.40%	300791.SZ	仙乐健康	30.49	-3.45%
603777.SH	来伊份	19.71	9.93%	002840.SZ	华统股份	15.37	-3.27%
600882.SH	妙可蓝多	23.36	7.35%	600186.SH	莲花健康	2.79	-1.76%
688089.SH	嘉必优	29.04	7.00%	002515.SZ	金字火腿	4.76	-1.45%

资料来源：Wind，德邦研究所

1.3. 估值情况：估值保持稳定

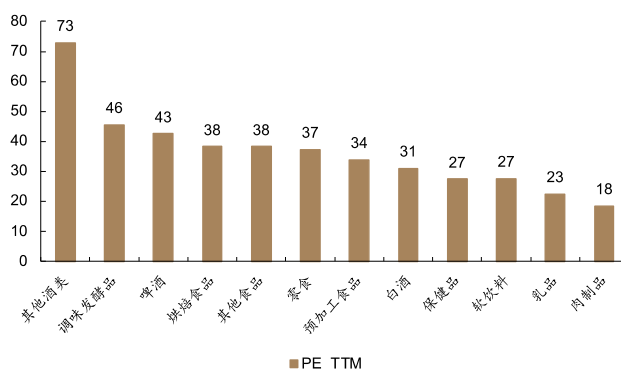
食品饮料板块估值保持稳定，各子板块估值也保持稳定。截至 6 月 16 日，食品饮料板块整体估值 31.01x，位居申万一级行业第 10 位，远高于沪深 300(12.02x)整体估值。分子行业来看，其他酒类(72.99x)、调味发酵品(45.58x)、啤酒(42.58x)估值相对居前，肉制品(18.40x)、乳品(22.52x)、软饮料(27.49x)估值相对较低。

图 3：截至 6 月 16 日前 10 行业估值水平



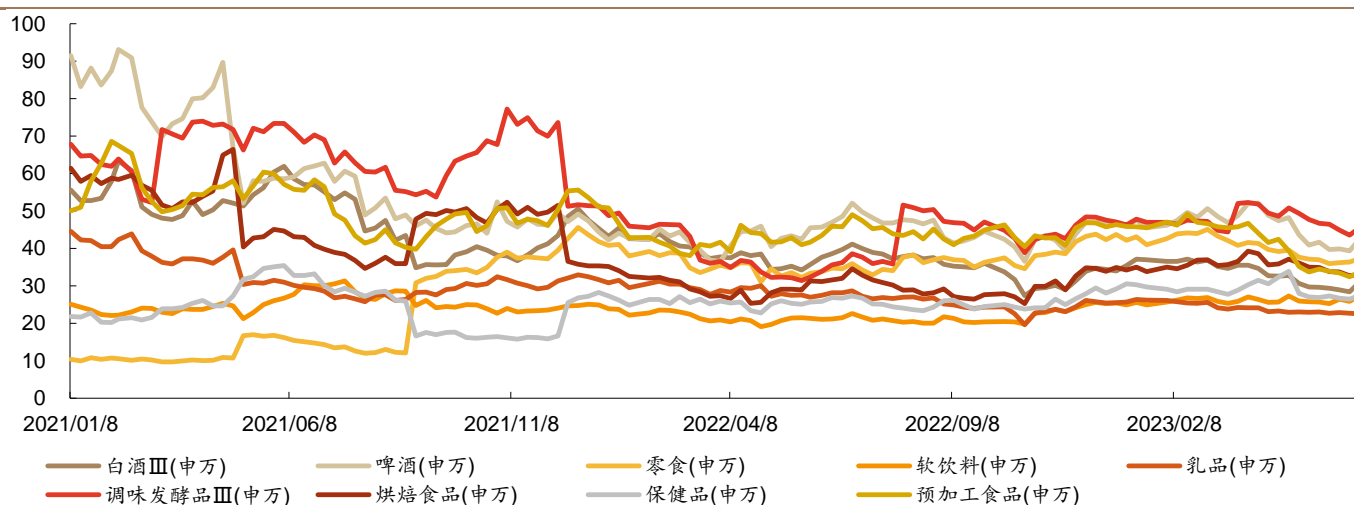
资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：截至 6 月 16 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

本周北向资金前三大活跃个股为五粮液、贵州茅台、伊利股份，持股金额分别+22.15/+20.32/-5.42 亿元；陆股通持股标的中，洽洽食品（20.56%）、伊利股份（16.13%）、桃李面包（7.99%）、安井食品（7.98%）、千禾味业（7.80%）持股排名居前。本周食品饮料板块北向资金增减持个股中，中炬高新（+0.59pct）增持最多，嘉必优（-1.65pct）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	20.56	0.28	600519.SH	贵州茅台	7.10	0.09
600887.SH	伊利股份	16.13	-0.29	600132.SH	五粮液	6.67	0.31
603866.SH	桃李面包	7.99	-0.02	002507.SZ	涪陵榨菜	6.53	-0.02
603345.SH	安井食品	7.98	0.32	603288.SH	重庆啤酒	6.49	-0.42
603027.SH	千禾味业	7.80	-0.20	000858.SZ	海天味业	6.26	-0.11

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)
600872.SH	中炬高新	0.59	1.82	688089.SH	嘉必优	-1.65	-0.58
002329.SZ	皇氏集团	0.43	0.22	600559.SH	老白干酒	-1.37	-3.54
605300.SH	佳禾食品	0.4	0.33	600298.SH	安琪酵母	-1.02	-3.30
603345.SH	安井食品	0.32	1.49	600702.SH	舍得酒业	-0.44	-2.15
300973.SZ	立高食品	0.32	0.39	600132.SH	重庆啤酒	-0.42	-2.02

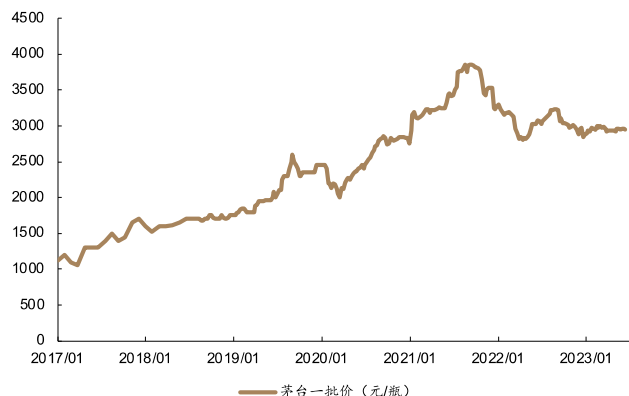
资料来源：Wind，德邦研究所

2. 重点数据追踪

2.1. 白酒价格数据追踪

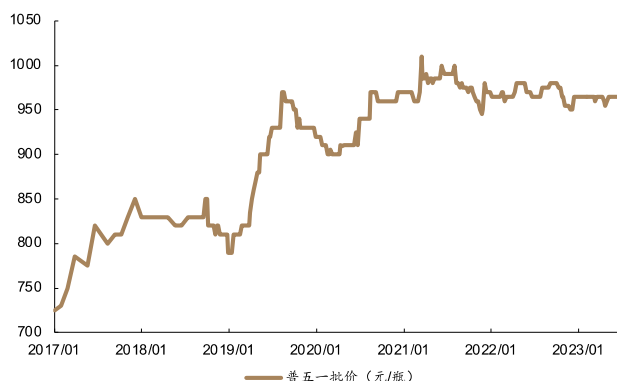
根据今日酒价数据，6月16日飞天茅台一批价2950元，较前一周下跌0.17%；八代普五一批价965元，与前一周持平。2023年5月，全国白酒产量34.70万千升，同比下跌14.70%；2023年5月全国36大中城市500ml左右52度高档白酒价格1274.22元/瓶，环比4月上漲0.96%；全国36大中城市500ml左右52度中低档白酒均价179.89元/瓶，环比4月上漲0.26%。

图6：飞天茅台批价走势



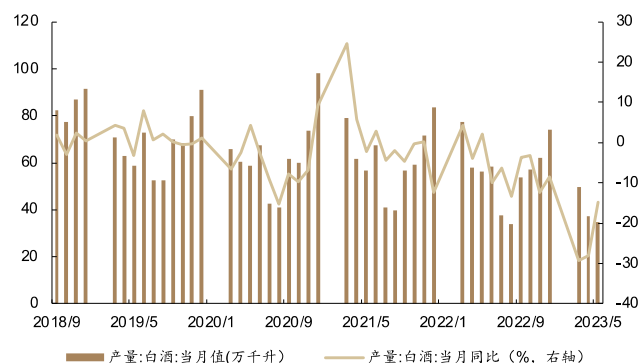
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图7：五粮液批价走势



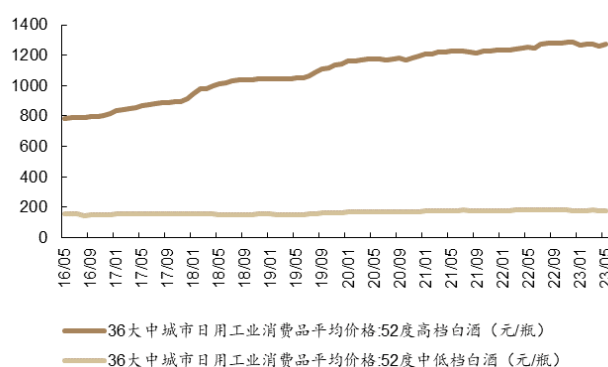
资料来源：今日酒价，德邦研究所

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）

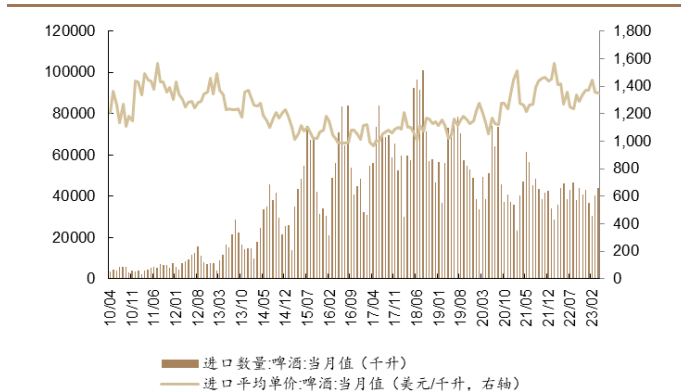


资料来源：Wind，德邦研究所

2.2. 啤酒价格数据追踪

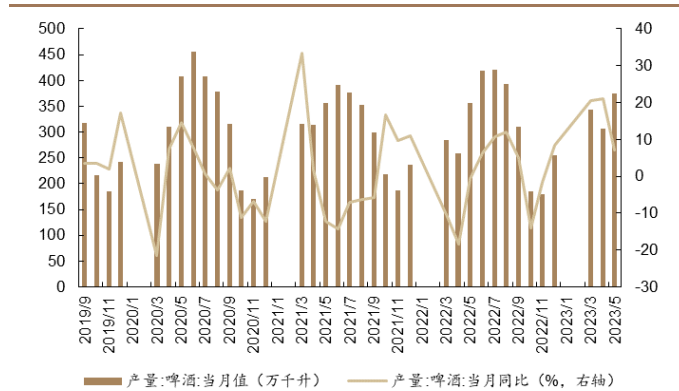
2023 年 5 月，啤酒当月产量 374.60 万千升，同比提升 7.00%。

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

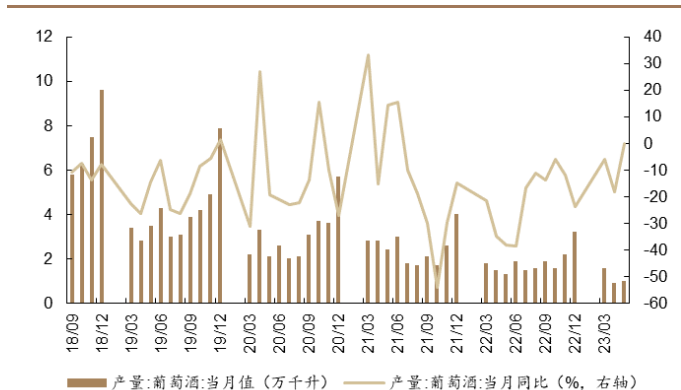


资料来源：Wind，德邦研究所

2.3. 葡萄酒价格数据追踪

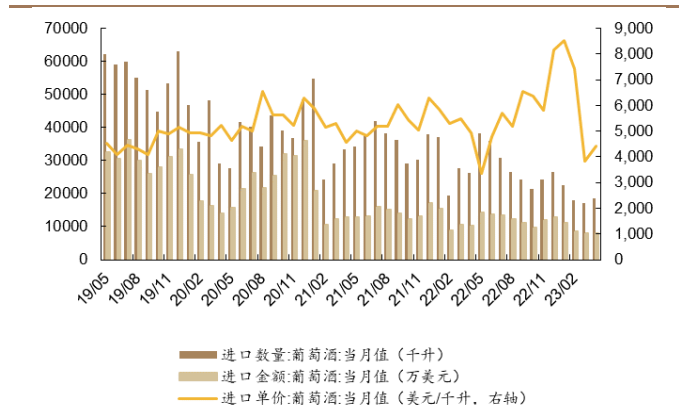
2023 年 5 月，葡萄酒当月产量 1.00 万千升，同比持平。

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

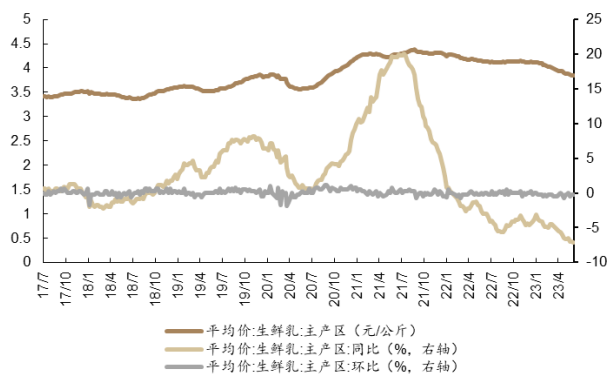


资料来源：Wind，德邦研究所

2.4. 乳制品价格数据追踪

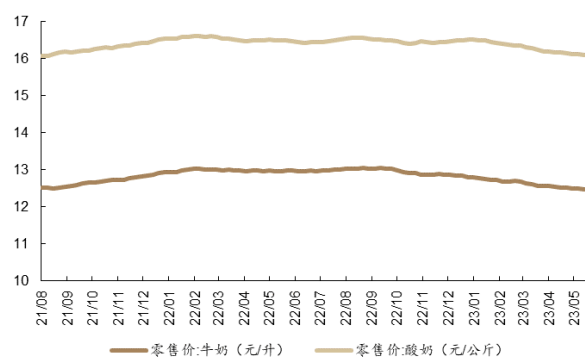
2023 年 6 月 7 日，主产区生鲜乳平均价格 3.84 元/公斤，较 5 月 31 日下跌 0.26%。6 月 9 日，牛奶零售价 12.47 元/升，较 6 月 2 日下跌 0.08%；酸奶零售价 16.10 元/公斤，较 6 月 2 日下跌 0.06%。6 月 9 日，国产婴幼儿奶粉零售均价 221.57 元/公斤，较 6 月 2 日上涨 0.01%；进口婴幼儿奶粉零售均价 266.59 元/公斤，较 6 月 2 日上涨 0.06%。6 月 5 日，芝加哥脱脂奶粉现货价为 116.25 美分/磅，较 5 月 22 日上涨 0.22%。

图 14：生鲜乳价格指数



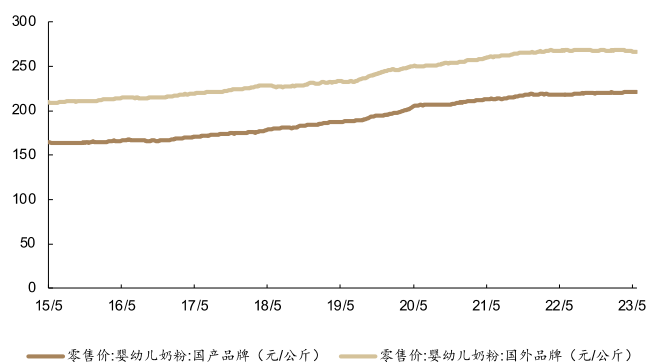
资料来源：Wind，德邦研究所

图 15：酸奶&牛奶零售价指数



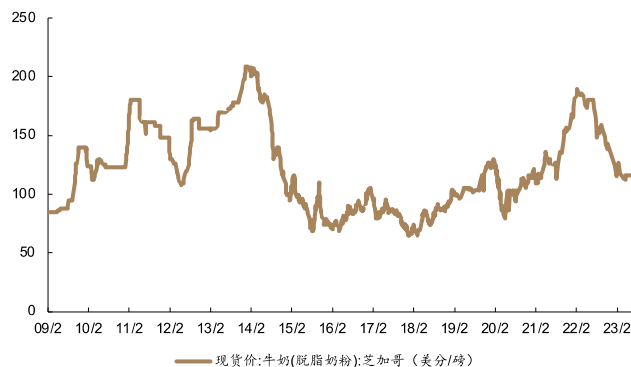
资料来源：Wind，德邦研究所

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

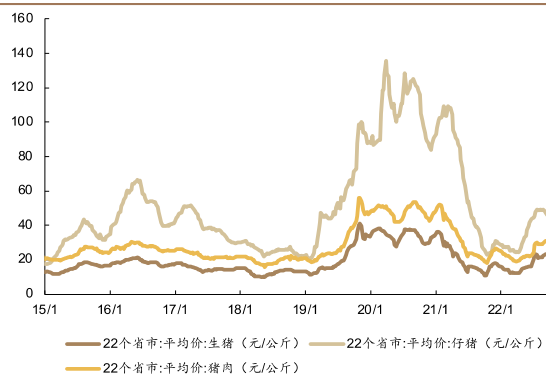


资料来源：Wind，德邦研究所

2.5. 肉制品价格数据追踪

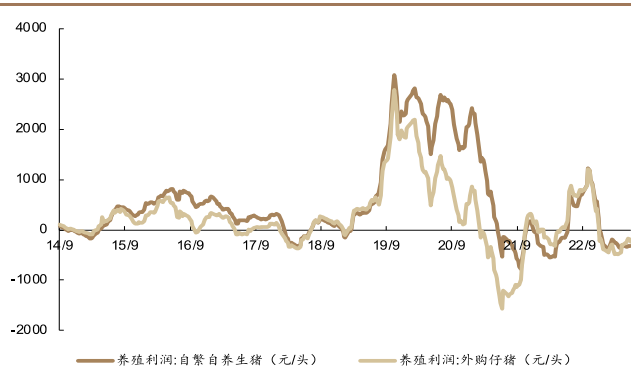
2023 年 6 月 9 日，22 省市生猪平均价格 14.34 元/公斤，较 6 月 2 日下跌 0.21%；22 省市仔猪平均价格 36.98 元/公斤，较 6 月 2 日下跌 1.54%；22 省市猪肉平均价格 20.24 元/公斤，较 6 月 2 日下跌 0.15%。

图 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

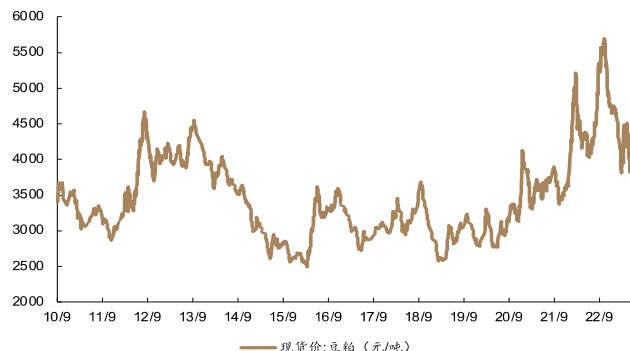


资料来源：Wind，德邦研究所

2.6. 原材料价格追踪

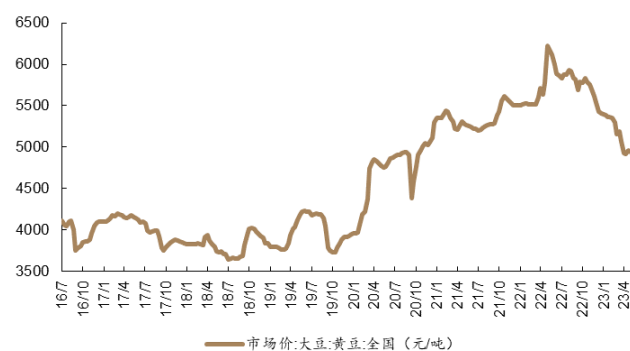
2023 年 6 月 16 日豆粕现货价 4000.86 元/吨，较 6 月 9 日上涨 3.52%。6 月 10 日全国大豆市场价 4915.40 元/吨，较 5 月 31 日下跌 0.59%。6 月 9 日天津箱板纸 4680 元/吨，与 5 月 26 日持平；瓦楞纸 3220 元/吨，与 5 月 26 日持平。6 月 15 日 OPEC 一揽子原油价 74.20 美元/桶，较 6 月 9 日下跌 2.18%；6 月 16 日常州华润聚酯 PET 瓶片出厂价为 7150 元/吨，与 6 月 9 日持平。

图 20：豆粕现货价格指数



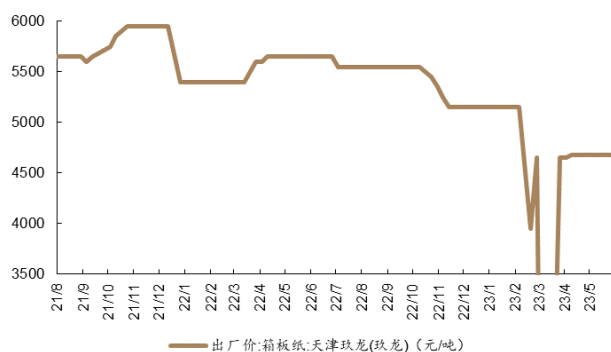
资料来源：Wind，德邦研究所

图 21：全国大豆市场价格指数



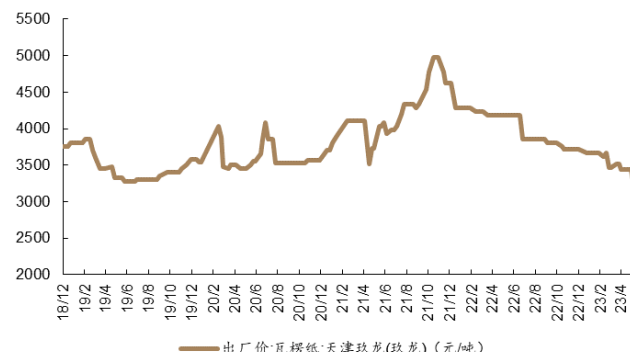
资料来源：Wind，德邦研究所

图 22：箱板纸价格指数



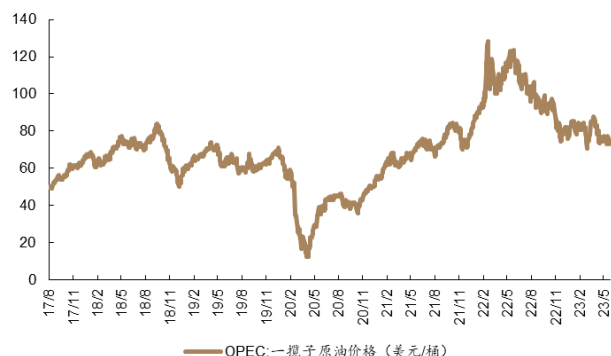
资料来源：Wind，德邦研究所

图 23：瓦楞纸价格指数



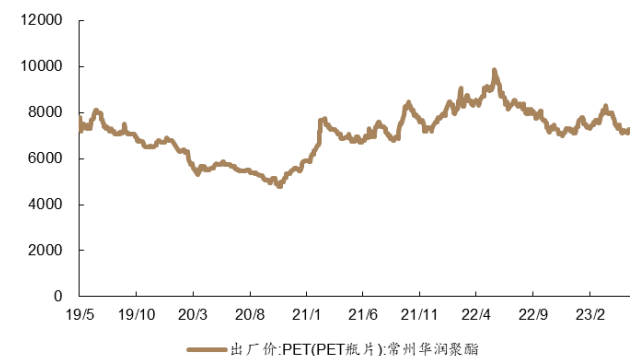
资料来源：Wind，德邦研究所

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
海融科技	2023/06/12	截至 2023 年 6 月 12 日，公司监事于秀红女士、江雪莹女士以及副总经理曹建先生、沈正伟先生尚未减持其所持有的公司股份，减持计划的实施期限已过半。
伊利股份	2023/06/13	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 2023 年 6 月 12 日通过上交所证券交易系统购买 247.73 万股,成交金额 7424.20 万元（不含交易费用），占公司总股本的 0.04%，该部分股票锁定期为 12 个月。
香飘飘	2023/06/13	公司控股股东、实际控制人蒋建琪先生于 2023 年 6 月 6 日至 6 月 12 日通过大宗交易方式减持 421.8 万股，占公司总股本的 1.03%。本次权益变动后，公司控股股东、实际控制人及其一致行动人合计持股比例由 73.94%降低至 72.92%。
古越龙山	2023/06/13	基于对公司长期价值认可及对公司未来发展的信心，公司董事、监事及高级管理人员于 2023 年 6 月 12 日—6 月 13 日通过集中竞价方式增持了公司股份，共计增持 163.31 万股，占公司总股本的 0.179%。
泸州老窖	2023/06/13	公司第十届董事会三十次会议于 2023 年 6 月 13 日召开。（1）公司决定实施泸州老窖小市片区酿酒作坊藏酒洞文保修缮、酒文化场景营造及周边环境整治项目，建设周期 48 个月，项目总投资约 14.8 亿元，所需资金为公司自有资金。本项目围绕历史街区的活化和窖池等历史遗存场景的打造，更好地利用不可再生的文化遗产资源，将形成国内白酒行业中最具独特性的品宣之地、直接打通消费端认知的体验互动之地、集聚客户及行业峰会的乐享之地，有利于提升公司品牌影响力，为公司创造收益。（2）同意公司及控股子公司在公司董事会审议通过之日起 12 个月内开展累计不超过等值 5 亿人民币额度（可循环滚动使用）的外汇套期保值业务。
光明乳业	2023/06/14	公司 7974.353 万股非公开发行限售股将于 2023 年 6 月 20 日上市流通。
中葡股份	2023/06/15	副董事长、总经理苏斌先生因工作调整，申请辞去公司总经理职务，其辞职报告自送达董事会之日起生效，苏斌先生在辞去总经理职务后将担任公司副董事长职务。公司于 2023 年 6 月 15 日召开了第七届董事会第三十八次会议，公司董事会同意聘任陈昊先生为公司总经理，任期与本届董事会一致。
李子园	2023/06/15	公司发布向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书。本次可转债发行募集资金总额为人民币 6 亿元（含发行费用），募集资金净额将扣除发行费用后确定。
水井坊	2023/06/16	公司副总经理许勇先生因达到法定退休年龄申请辞去相关职务，经公司董事会提名委员会审查并提名，同意自 2023 年 6 月 16 日起聘任蒋磊峰先生为公司副总经理。
安井食品	2023/06/16	公司控股股东国力民生于 2023 年 2 月 3 日至 6 月 15 日通过集中竞价、大宗交易方式减持 1466.47 万股，占公司总股本的 5%。截至 2023 年 6 月 15 日收盘，国力民生持有公司 7332.12 万股，占公司总股本的 25%。
欢乐家	2023/06/16	公司控股股东豪兴投资解除质押并再次质押 1400 万股，占公司总股本的 3.11%。本次指压后豪兴投资累计质押 1.114 亿股，占公司总股本的 24.76%。

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
皇氏集团	2023/06/19	股东大会召开
威龙股份	2023/06/19	股东大会召开
黑芝麻	2023/06/19	股东大会召开
妙可蓝多	2023/06/21	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
贵州茅台	茅台提出史上最大年报分红计划	6 月 13 日，贵州茅台 2022 年度股东大会在茅台国际大酒店举行，贵州茅台给出史上最大的年报分红计划：拟每 10 股派发现金红利 259.11 元（含税），合计拟派发现金红利达 325.49 亿元（含税）。
贵州茅台	茅台台源酒京东首发	6 月 13 日，京东联合茅台保健酒业公司线上首发台源酒。该款新品系酱香酒，是“茅台家族”首款百元价格的产品，面向京东近 6 亿用户发布。作为“茅台家族”的新成员，台源酒被定位为大众酱香酒、亲民质量酒、终端消费酒，填补了“茅台家族”百元酱香酒的空白，极具性价比。
五粮液	五粮液获评 2023 年最佳表现品牌	6 月 15 日，2023 年《中国 500 最具价值品牌》榜单及分析报告在北京发布。五粮液以 4083.65 亿元的品牌价值荣登榜单第 15 位，品牌价值增长 437.46 亿元，以 12.00% 的增幅连续 6 年保持双位数增长，并获评 2023 年度最佳表现品牌。
华润啤酒	雪花啤酒秦始皇艾尔上市	近日，华润雪花啤酒旗下高端产品秦始皇 CPA 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；同时聚焦中华文化遗产，以中国特色淡色艾尔精酿啤酒，提供非凡感官享受。
华润啤酒	雪花 10.2 亿辽宁项目 8 月开工	据辽宁日报 6 月 16 日报道，华润集团华润雪花啤酒（辽宁）有限公司投资 10.2 亿元的华润雪花啤酒项目，已完成土地摘牌，预计 8 月份开工建设。该项目是辽宁省内最大的雪花啤酒生产基地。项目占地约 300 亩，建筑面积 20 万平方米，规划产能 30 万千升/年，项目达产后年可实现产值 8 亿元，实现利税 1.5 亿元，有望进一步加强华润集团在啤酒产业上的布局 and 影响力，同时推动朝阳市双塔区经济发展和产业升级。
泸州老窖	泸州老窖部分产品停止接收订单	6 月 16 日，泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司针对各国窖 1573 经销商、各片区和各子公司下发《关于停止接收国窖 1573 经典装销售订单的通知》，通知指出，即日起停止接收国窖 1573 经典装销售订单；泸州老窖窖龄酒类销售股份有限公司发布《关于暂停接收百年泸州老窖窖龄酒产品订单的通知》，通知显示，即日起暂停接收百年泸州老窖窖龄酒 30 年、60 年产品订单。

资料来源：京东酒业，酒食汇，酒业家，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。