

2023 年 05 月 30 日

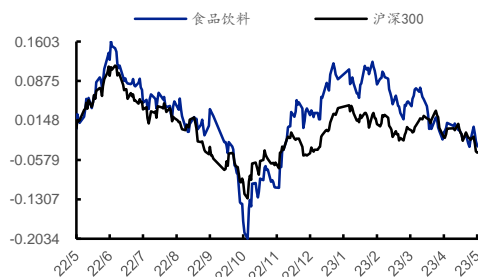
行业研究

评级：推荐(维持)

研究所
证券分析师：薛玉虎 S0350521110005
xueyh@ghzq.com.cn
证券分析师：刘洁铭 S0350521110006
liujm@ghzq.com.cn
证券分析师：宋英男 S0350522040002
songyn@ghzq.com.cn
联系人：肖依琳 S0350121120033
xiaoyl@ghzq.com.cn

市场情绪低迷，板块静待风来 ——食品饮料行业周报

最近一年走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
食品饮料	-2.9%	-10.6%	-0.9%
沪深 300	-2.7%	-5.2%	-3.6%

相关报告

《——白酒行业深度研究：次高端东风正盛，由野蛮生长到有序发展（推荐）*食品饮料*薛玉虎，宋英男》——2022-08-04

《——白酒行业复盘与展望：船至中流，换挡前行（推荐）*食品饮料*薛玉虎，刘洁铭，宋英男》——2022-05-14

投资要点：

- **1、股东大会及业绩交流密集召开，板块跑赢大盘企稳筑底，静待后续催化。**上周一级子行业中食品饮料跌幅 1.13%，跑赢上证综指（-2.16%）1.03 个百分点。各细分行业中保健品保持上涨（上涨 1.63%），其他板块均有不同程度下跌。上周板块继续回调，预计仍受消费复苏信心疲弱、市场风格、行业突发事件等因素影响，但当前估值已回调至合理偏低位置，上周板块走势好于大盘，仍待后续催化。近期股东大会密集召开，预计板块后续将主要由调研信息主导。个股方面，上周金种子酒涨幅第一（+5.44%），盖世食品（+5.39%），绝味食品（+4.74%），中炬高新（+4.00%），莫高股份（+3.52%）等领涨。
- **2、股东大会密集召开，白酒处于情绪和预期低位，继续强调布局窗口期。**上周白酒板块下跌 0.97%，延续上周底部企稳趋势。今世缘、老白干酒、迎驾贡酒、五粮液等召开股东大会并与资本市场展开交流，各龙头酒企整体反馈良好，五粮液反馈积极，春节后千元价位环比恢复，五一表现良好。我们认为当前板块处于情绪和预期低位，回调主要受自上而下情绪的担忧，但实际上板块基本面最差时点已过，当前仍是布局窗口期。从年报一季报业绩期看，头部酒企调整经营节奏，保持稳健增长，一季度板块韧性凸显。当前商务和宴席消费逐步改善，5 月出行、旅游等需求急速升温，高端消费快速恢复，飞天茅台、普五批价坚挺；经过前期回调，头部酒企估值也已处于相对低位，情绪消化到位。未来 1 个月仍是各酒企公开业绩交流和股东大会的密集召开期，调研信息、市场风格轮动、宏观利好政策等均会催化板块走势。白酒板块经过近期震荡已基本回调到位，板块向上趋势明确，当前位置建议布局，继续看好茅台+区域次高端龙头。
- **3、大众品：餐饮恢复趋势向好，短期板块继续消化估值，部分优质个股投资价值显现。**从此前国家统计局发布的社零数据来看，虽然整体增速略低于预期，但受益于线下场景的恢复，4 月限额以上单位餐饮收入同比+44.6%，限下餐饮增速逐月提升，餐饮恢复趋势向好。短期分板块看，由于去年基数的不同，进入 Q2 以来修复的斜率略有差异：1）软饮料：由于低基数效应+户外场景修复+行业逐渐进入旺季，动销同比环比预计均改善明显；2）卤味连锁：类似于餐饮，受益于线下人流的快速恢复，龙头同店表现环比 Q1 进一步提升；3）调味品&速冻预制：去年同期 C 端基数偏高，预计整体同比承压，B 端占比高的企业表现更优；4）乳制品：依旧呈现边际修复态势，乳制品偏刚需，受疫情影响较小，因此修复的斜率也较低；5）休闲零食：去年同期基数偏高，同时零食折扣店兴起导致部分传统 KA、BC 超分流，预计行业整体承压，有渠道扩张逻辑的公司依旧表现良好。我们

认为大众品板块经过一段时间震荡调整，部分优质公司基本回调到位，板块整体已经走过最差时点，核心推荐三类：1）有新品放量或者渠道放量逻辑，且景气度持续改善的公司，如百润股份、甘源食品；2）估值调整到位，有强大护城河的龙头公司，如伊利股份、绝味食品、安井食品；3）高分红高股息率低估值的稳健公司，如元祖股份。

■ 4、行业和公司观点更新

1、五粮液：保持战略定力，2023 坚持高质量发展。本周公司召开 2022 年股东大会，公司认为行业目前处于具有多重利好的“三期叠加期”，公司有基础、有底气、有支撑继续实现高质量发展。未来将继续坚持“1+3”产品结构不动摇，巩固八代普五在千元价格带的大单品核心地位；同时将持续深化营销改革，总部管总，大区主站，着力增厚渠道利润；推进现代化治理，加快实施股权激励等中长期激励举措，力争持续保持高比例现金分红等。目前普五批价已经基本稳定，自元春以来市场动销持续向好，公司有信心在年内实现顺价。长期来看，我们认为在千元价格带降速的背景下，未来应适当降低对公司业绩的弹性预期。但五粮液品牌力突出，核心产品需求良性，未来在 1000 元价格带仍将持续放量，继续看好公司的稳健增长。

2、上海国际烘焙展观后感：百花齐放，供应链“内卷”越发明显。上周我们参加了上海国际烘焙展，作为疫后首场国际烘焙展，本次展会热度不减，预登记观众人数 30 万次，参展企业 2000 家，来自海内外近 30 个国家及地区，国内外品牌均在加码布局中国市场。今年展会相比往年来看，呈现以下两点趋势：1、行业“内卷”现象更加明显，一方面烘焙原料、冷冻半成品厂商服务更加全面，提供原料的同时都会也会提供成品营销设计打包，提供全产品解决方案，可以看出仅卖原料或产品难打造爆品，上游供应商承担的环节越来越多。另一方面，各种“跨界联名”推出来，供应商链接上下游资源，打造“原料+包装+设计+传播+新媒体”链条，共同为终端解决生意难点。2、冷冻半成品展示明显增加，同时迭代速度也在加快，技术较成熟的挞类、酥类、蛋糕类产品许多已经与现制产品无区别，且预烘烤类产品增加，操作更加简便，行业进入品质竞争时代。“内卷”趋势侧面反应半成品在解决效率上的优势进一步凸显。同时，下游生意难的现状下，不断倒逼上游供应商巩固“一站式解决”优势，看好具备更强资源整合能力、技术研发优势的企业护城河更深，获得更多市场份额。

3、五芳斋：端午恢复+低基数催化 Q2 业绩，品类与渠道转型路径清晰。Q2 进入端午粽子售卖旺季，公司作为国内粽子行业龙头，今年端午节不再受疫情影响，公司餐饮门店以及经销渠道恢复正常运行，预计今年端午粽子销量将有较明显的弹性增长。目前公司正面临转型窗口期，能否弱化端午节令对业绩的影响，获得更快更稳的成长为公司目前的关注点。我们认为，公司对自身未来品类扩张和调整的思路在于：1）拓展“糯+”战略。一方面将同为中国传统节日产品的月饼作为公司第二增长曲线，主打糯月饼，与传统苏式、广式差异化竞争。另一方面发力速冻米面制品，其中重点发力糯米类饭团产品，自推出以来产品供不应求。2）调整连锁门店模型。今年公司着力对原有连锁餐饮门店进行调整，增加现场制作环节营造烟火气，并加大零售区域面积，改造后单店月销提升明显。同时，公司开始尝试加盟扩张轻餐饮零售门店，拥有更低投资门槛，零售面积加大，人工等成本

有效压缩，模型打造成功后有望实现快速扩张。

- **5、行业评级及投资策略：**整体来看白酒行业稳健向好的趋势不变，次高端逻辑持续兑现；大众品情绪最悲观时点已过，估值回落后龙头企业的投资价值凸显，基于此我们维持食品饮料行业“推荐”评级。

白酒：推荐贵州茅台、口子窖、洋河股份、今世缘、古井贡酒、泸州老窖、山西汾酒、伊力特、五粮液、金徽酒等。

大众品：推荐百润股份、绝味食品、伊利股份、元祖股份、天润乳业、甘源食品、安井食品、洽洽食品、国联水产等。

短期推荐：贵州茅台、百润股份、绝味食品。

- **6、风险提示：**1) 疫情影响餐饮渠道恢复低于预期；2) 宏观经济波动导致消费升级速度受阻；3) 行业政策变化导致竞争加剧；4) 原材料价格大幅上涨；5) 重点关注公司业绩或不及预期；6) 食品安全事件等。

重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2023/5/29		EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	评级	
600519	贵州茅台	1,689.00	49.93	60.88	73.17	33.8	27.7	23.1	买入	
000858	五粮液	168.26	6.88	7.81	9.12	24.5	21.5	18.4	买入	
000568	泸州老窖	213.96	7.06	8.94	10.92	30.3	23.9	19.6	买入	
600809	山西汾酒	214.11	6.65	8.36	10.30	32.2	25.6	20.8	买入	
002304	洋河股份	137.56	6.23	7.74	9.33	22.1	17.8	14.7	买入	
000596	古井贡酒	259.61	5.95	7.68	9.63	43.6	33.8	27.0	买入	
603369	今世缘	57.50	2.01	2.51	3.13	28.6	22.9	18.4	买入	
603589	口子窖	55.12	2.58	3.17	3.84	21.4	17.4	14.4	买入	
600779	水井坊	60.13	2.50	2.56	3.01	24.1	23.5	20.0	增持	
603919	金徽酒	24.55	0.55	0.82	1.05	44.6	29.9	23.4	增持	
600197	伊力特	28.08	0.35	0.86	1.04	80.2	32.7	27.0	买入	
600600	青岛啤酒	99.75	2.74	3.30	3.88	36.4	30.2	25.7	买入	
600132	重庆啤酒	93.33	2.61	3.16	3.79	35.8	29.5	24.6	增持	
002568	百润股份	35.83	0.50	0.94	1.29	71.7	38.1	27.8	买入	
603288	海天味业	63.27	1.34	1.50	1.70	47.2	42.2	37.2	增持	
600298	安琪酵母	37.41	1.57	1.76	2.13	23.8	21.3	17.6	买入	
600872	中炬高新	37.43	(0.77)	0.90	1.08	/	41.6	34.7	增持	
002507	涪陵榨菜	23.95	1.01	1.12	1.23	23.7	21.4	19.5	增持	
600887	伊利股份	29.18	1.48	1.72	2.02	19.7	17.0	14.4	买入	
600597	光明乳业	11.19	0.26	0.49	0.57	43.0	22.8	19.6	增持	
000895	双汇发展	24.80	1.62	1.74	1.88	15.3	14.3	13.2	增持	
605499	东鹏饮料	167.30	3.60	4.59	5.71	46.5	36.4	29.3	买入	
603345	安井食品	157.20	3.89	5.29	6.62	40.4	29.7	23.7	买入	
300973	立高食品	77.12	0.85	1.81	2.41	90.7	42.6	32.0	增持	
001215	千味央厨	65.91	1.20	1.68	2.23	54.9	39.2	29.6	买入	
603517	绝味食品	39.30	0.38	1.48	1.95	103.4	26.6	20.2	买入	
603886	元祖股份	19.06	1.11	1.46	1.64	17.2	13.1	11.6	增持	
002991	甘源食品	85.88	1.72	2.77	3.71	/	31.0	23.1	买入	
002557	洽洽食品	42.44	1.93	2.11	2.55	22.0	20.1	16.6	买入	
300094	国联水产	4.49	(0.01)	0.07	0.13	/	64.1	34.5	增持	

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

内容目录

1、行业回顾	7
2、重要数据	10
2.1、高端酒价格跟踪数据	10
2.2、猪价及奶价变动	11
2.3、成本价格变动	12
3、上周食品饮料行业重要资讯	13
4、上周食品饮料行业上市公司重要公告	13
5、本周食品饮料行业上市公司大事提醒	14
6、本周重点关注个股及逻辑	15
7、风险提示	17

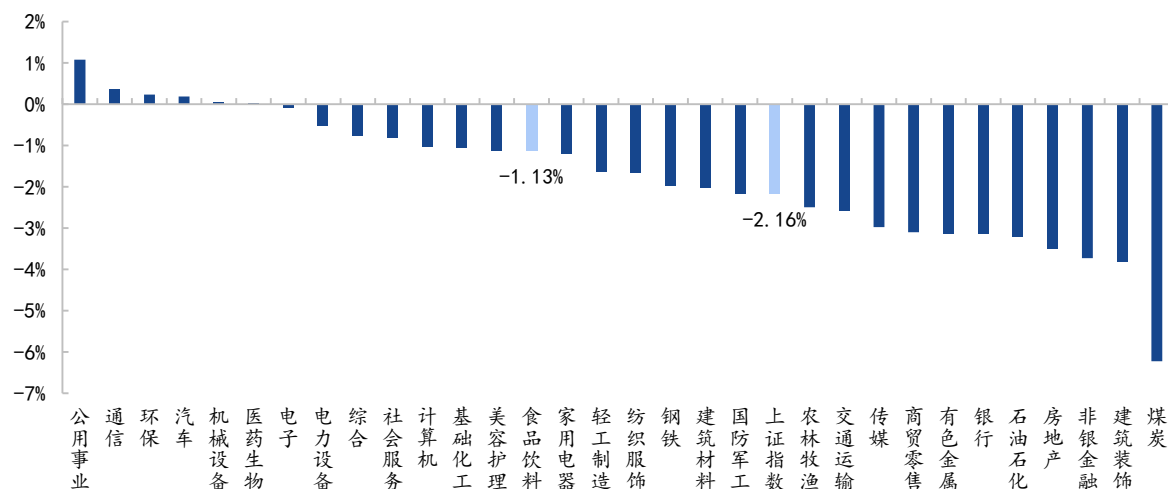
图表目录

图 1: 上周申万一级行业与上证综指涨跌幅 (%)	7
图 2: 上周食品饮料子行业涨跌幅	7
图 3: 上周食品饮料上市公司涨跌幅前二十位和后二十位	8
图 4: 上周申万一级行业动态市盈率对比图 (倍)	8
图 5: 上周食品饮料子板块动态市盈率对比图 (倍)	8
图 6: 贵州茅台沪(深)股通持股量与占比	9
图 7: 五粮液沪(深)股通持股量与占比	9
图 8: 洋河股份沪(深)股通持股量与占比	9
图 9: 泸州老窖沪(深)股通持股量与占比	9
图 10: 伊利股份沪(深)股通持股量与占比	9
图 11: 双汇发展沪(深)股通持股量与占比	9
图 12: 海天味业沪(深)股通持股量与占比	10
图 13: 涪陵榨菜沪(深)股通持股量与占比	10
图 14: 飞天茅台出厂价、一批价价格 (元/瓶)	11
图 15: 普五出厂价、一批价价格 (元/瓶)	11
图 16: 22 省仔猪、生猪、猪肉均价 (元/千克)	11
图 17: 22 省每周仔猪、生猪、猪肉均价同比	11
图 18: 国内牛奶主产区生鲜乳平均价及同比 (元/公斤)	12
图 19: 大豆、豆粕、棕榈油期货结算价 (千元/吨)	12
图 20: 进口大麦均价及国内铝锭市场价 (千元/吨)	12
图 21: 螺纹钢、瓦楞纸、PET 价格 (千元/吨)	13
表 1: 上周食品饮料行业重要资讯	13
表 2: 上周食品饮料行业上市公司重要公告	13
表 3: 本周食品饮料行业上市公司大事	14

1、行业回顾

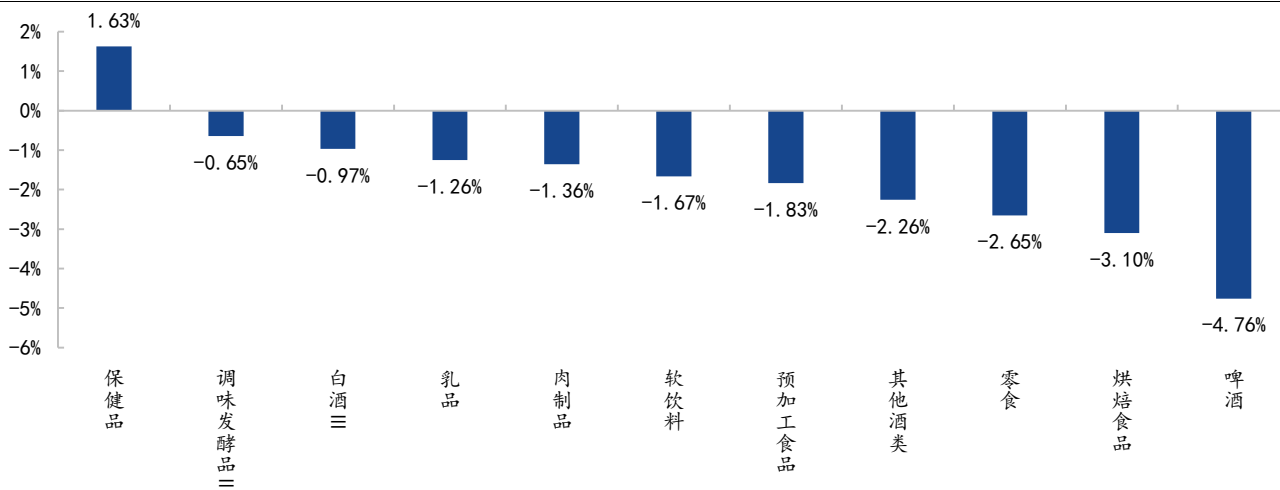
上周¹一级子行业中食品饮料跌幅1.13%，跑赢上证综指（-2.16%）1.03个百分点。各细分行业中保健品涨幅最多，上涨1.63%，其次跌幅较小的是调味发酵品Ⅲ和白酒Ⅲ，跌幅分别为-0.65%和-0.97%。个股方面，金种子酒（+5.44%），盖世食品（+5.39%），绝味食品（+4.74%），中炬高新（+4.00%），莫高股份（+3.52%）等领涨。

图 1：上周申万一级行业与上证综指涨跌幅（%）



资料来源：wind，国海证券研究所

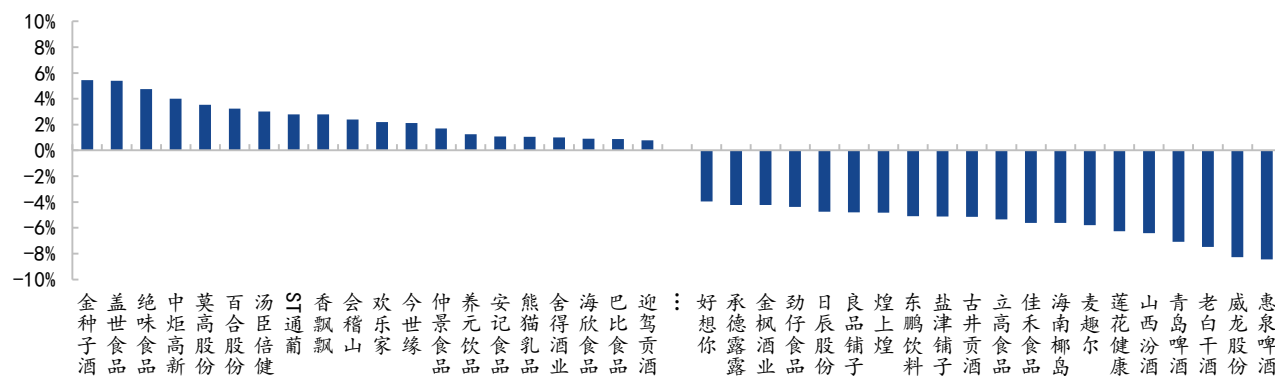
图 2：上周食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：wind，国海证券研究所

¹ 文中上周所指时间段均为 2023/5/19-2023/5/26

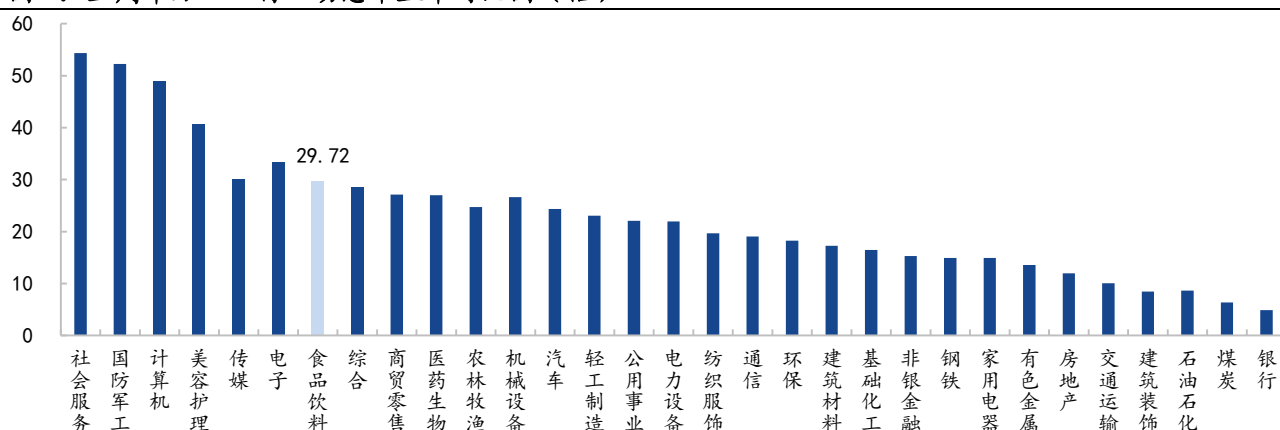
图 3：上周食品饮料上市公司涨跌幅前二十位和后二十位



资料来源：wind，国海证券研究所

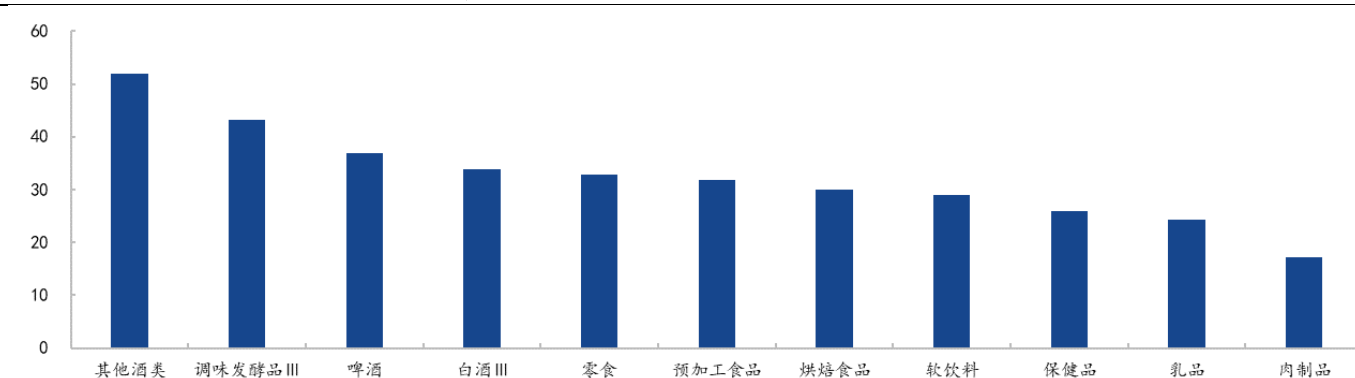
估值方面，截至 2023 年 5 月 26 日食品饮料板块动态市盈率为 29.72X，位于一级行业上游位置。食品饮料子板块中，本周其他酒类（51.94X）估值排名第一，调味发酵品Ⅲ（43.18X）、啤酒（36.97X）位列第二、三名，保健品（25.95X）、乳品（24.29X）、肉制品（17.20X）估值分列最后三位。

图 4：上周申万一级行业动态市盈率对比图（倍）



资料来源：wind，国海证券研究所

图 5：上周食品饮料子板块动态市盈率对比图（倍）



资料来源：wind，国海证券研究所

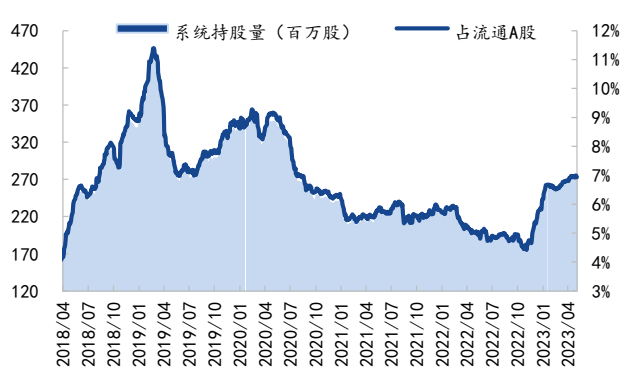
沪股通、深股通上周买入食品饮料：贵州茅台净买入 3.35 亿元，五粮液净买入 -13.85 亿元。

图 6：贵州茅台沪(深)股通持股量与占比



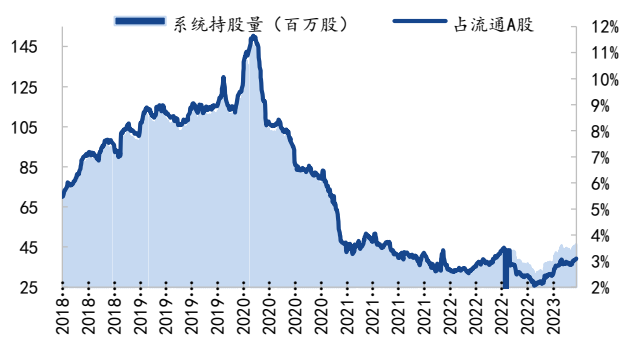
资料来源：wind，国海证券研究所

图 7：五粮液沪(深)股通持股量与占比



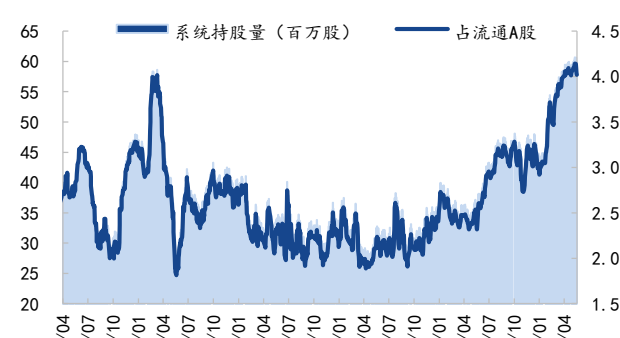
资料来源：wind，国海证券研究所

图 8：洋河股份沪(深)股通持股量与占比



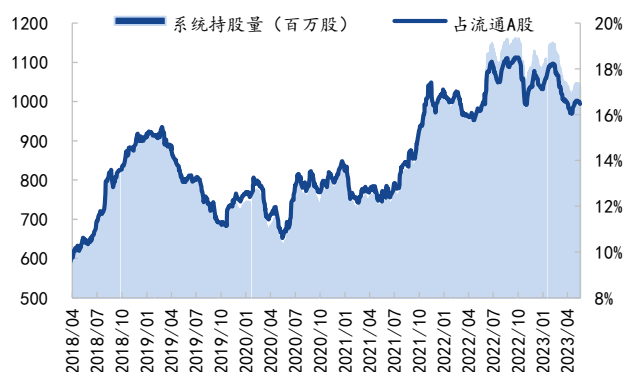
资料来源：wind，国海证券研究所

图 9：泸州老窖沪(深)股通持股量与占比



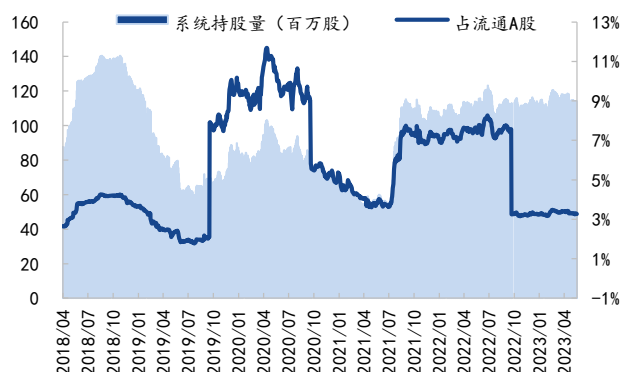
资料来源：wind，国海证券研究所

图 10：伊利股份沪(深)股通持股量与占比



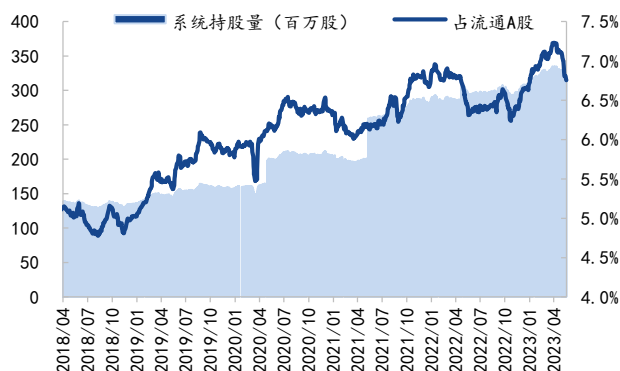
资料来源：wind，国海证券研究所

图 11：双汇发展沪(深)股通持股量与占比



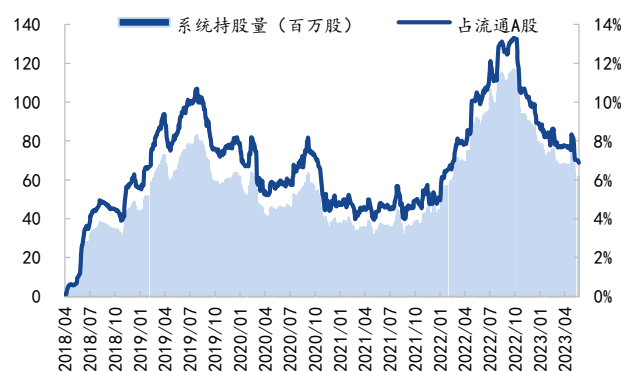
资料来源：wind，国海证券研究所

图 12: 海天味业沪(深)股通持股量与占比



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 13: 涪陵榨菜沪(深)股通持股量与占比



资料来源: wind, 国海证券研究所

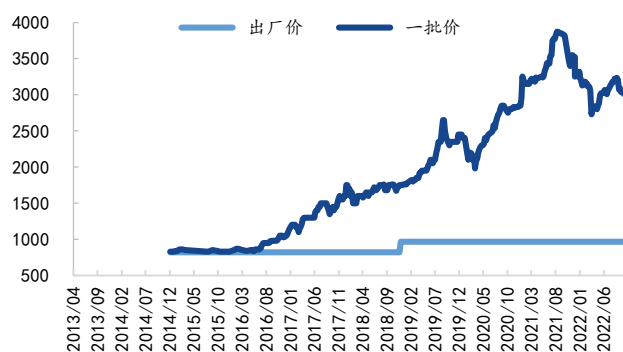
2、重要数据

2.1、高端酒价格跟踪数据

贵州茅台: 飞天茅台整箱/散瓶批价分别为 **2950/2795 元/瓶**, 环比前一周分别**-5/-10 元/瓶**。茅台批价本质是供需问题, 茅台酒消费、投资、收藏需求强劲, 终端动销供不应求批价持续攀升的核心原因。飞天茅台批价早在 2021 年初开箱政策之前就涨到约 2800 元左右 (箱茅), 这成为上一轮飞天的供需平衡点, 且 2020 年 Q4 箱茅批价始终徘徊在 2800 左右。随着 2021 年初拆箱销售政策的出台, 整箱价格一路走高, 在 2021 年 7 月一度冲上 3800 元左右; 而 2021 年下半年随着旺季来临公司加大中秋发货、座谈会影响渠道和黄牛出货、拆箱政策边际逐渐放松等影响, 茅台批价趋势回落, 2022 年春节回到 2800 元左右水平。我们认为, 茅台酒的需求一直较为平稳, 前期价格大涨主因 2021 年上半年发货量少 (公司及省内发货量均少), 而茅台酒的送礼、收藏、投资等需求主要集中于原箱上, 所以供需失衡导致价格失真。而整箱回归后, 随着需求回归常态、供给增加, 散瓶与整箱之间的差价将继续缩小, 预计中长期批价维持在 2500-3000 元左右波动。

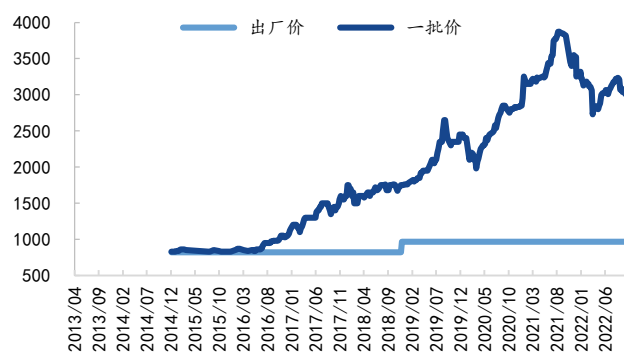
五粮液: 八代普五批价 **965 元**, 环比持平。公司春节期间回款和发货节奏加速, 同时加大渠道支持力度 (2022 年 1218 经销商大会奖励增加; 承兑汇票使用门槛降低等), 部分区域根据经销商库存灵活打款、发货, 批价略有波动是正常现象。

图 14: 飞天茅台出厂价、一批价价格 (元/瓶)



资料来源: 今日酒价公众号, 国海证券研究所

图 15: 普五出厂价、一批价价格 (元/瓶)



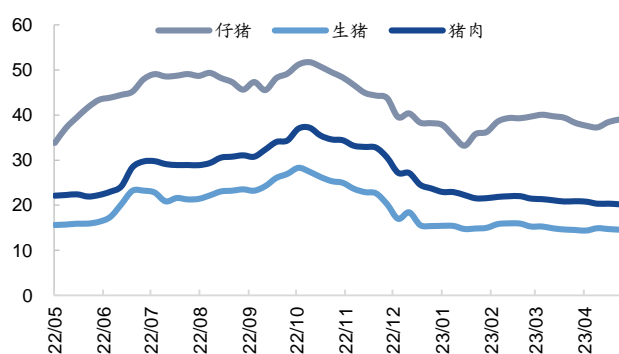
资料来源: 今日酒价公众号, 国海证券研究所

2.2、猪价及奶价变动

猪肉价格方面, 截至 2023 年 5 月 12 日, 22 个省猪肉均价 (周) 为 20.23 元/千克, 同比-6.26%; 生猪均价 (周) 为 14.55 元/千克, 同比-4.28%; 仔猪均价 (周) 为 39.01 元/千克, 同比+18.97%。

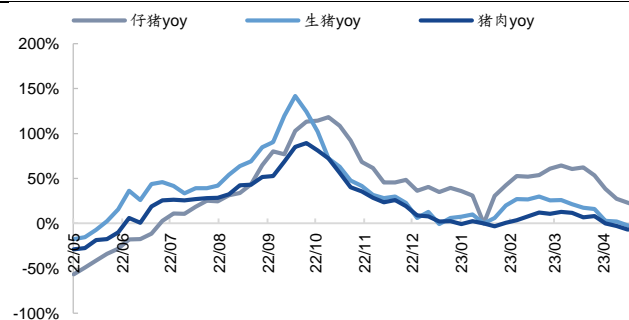
奶价方面, 截至 2023 年 5 月 17 日, 我国奶牛主产省 (区) 生鲜乳平均价格 3.88 元/公斤, 同比-6.50%, 环比+0.00%。国外来看, 2023 年 5 月 3 日全球乳制品交易(GDT)全脂奶粉拍卖平均价格 3230 美元/吨, 同比+5.00%, 脱脂奶粉拍卖平均价格 2787 美元/吨, 同比+1.50%。

图 16: 22 省仔猪、生猪、猪肉均价 (元/千克)



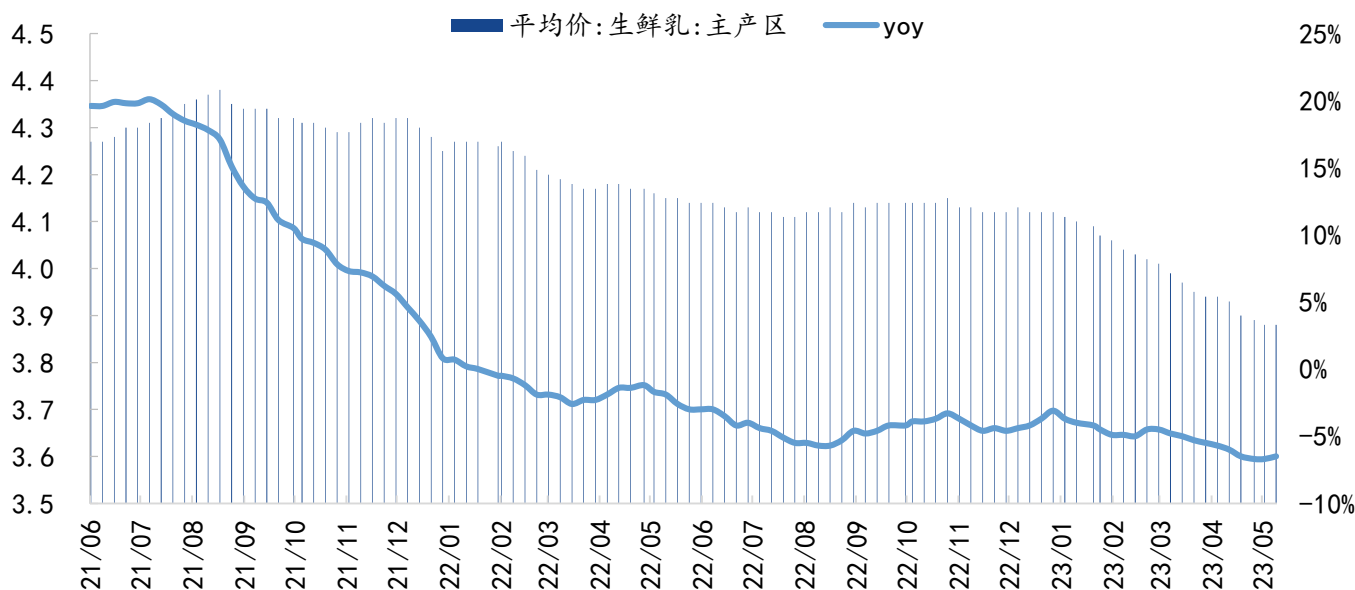
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 17: 22 省每周仔猪、生猪、猪肉均价同比



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 18: 国内牛奶主产区生鲜乳平均价及同比 (元/公斤)



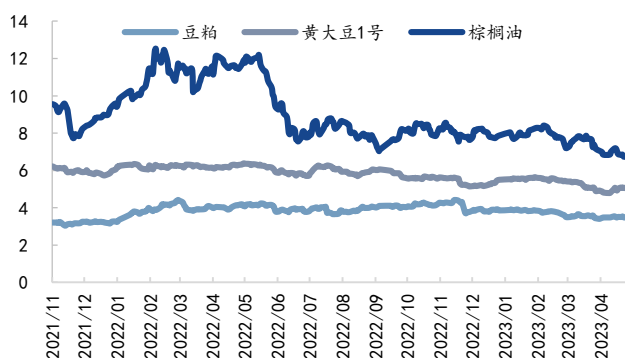
资料来源: wind, 国海证券研究所

2.3、成本价格变动

截至 2023 年 5 月 26 日, 豆粕 3430 元/吨, 同比-15.98%; 大豆 5020 元/吨, 同比-21.00%; 棕榈油 6780 元/吨, 同比-42.34%。

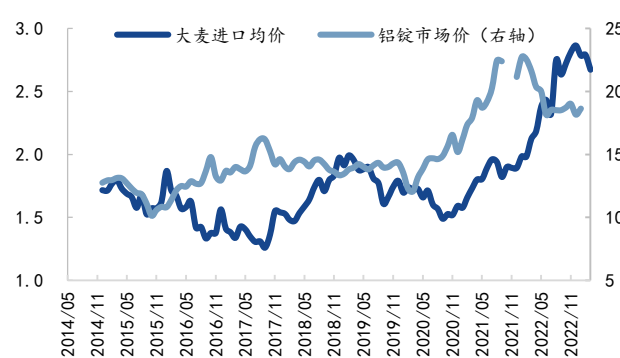
包材方面, 截至 2023 年 5 月 26 日, PET 价格 7320 元/吨, 同比-19.91%; 截至 2023 年 5 月 26 日, 瓦楞纸价格 3400 元/吨, 同比-17.68%。

图 19: 大豆、豆粕、棕榈油期货结算价 (千元/吨)



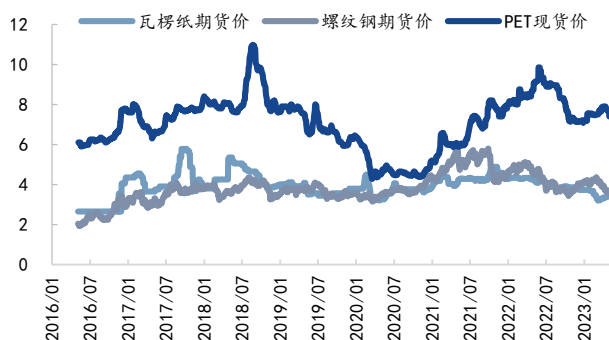
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 20: 进口大麦均价及国内铝锭市场价 (千元/吨)



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 21：螺纹钢、瓦楞纸、PET 价格（千元/吨）



资料来源：wind，国海证券研究所

3、上周食品饮料行业重要资讯

表 1：上周食品饮料行业重要资讯

概要	新闻详情
蓝色经典营收占比超过 70%	5 月 18 日，洋河召开 2022 年度业绩网上说明会。会上，洋河透露按照销售考核口径，目前蓝色经典在洋河的销售占比超过 70%，其中梦之蓝系列占公司销售的比重在 30%以上。此外，出厂价低于 100 元的普通酒销售占比 10%左右。
青花郎全面控货	近日，微酒从市场层面获悉，为推动市场良性健康发展，推动产品价值回归，保障市场供求平衡，郎酒已对青花郎、红运郎、青云郎等产品全面控制发货。其中，四川、重庆、河南、广东等区域所有商家暂停发货。
古井贡酒：全国化覆盖率 70%以上	5 月 23 日，古井贡酒召开 2022 年度网上业绩说明会。在说明会上，古井贡酒方面透露，公司稳步推进全国化战略，目前全国化覆盖率达到 70%以上，省内、省外结构比为 6：4。
2022 贵州饮料酒产量下降 8.9%	5 月 17 日，贵州省统计局发布贵州省 2022 年国民经济和社会发展统计公报。2022 年，居民食品烟酒消费价格同比增长 1.0%；酒、饮料和精制茶制造业行业增加值同比增长 32.6%，固定资产投资同比增长 35.3%；饮料酒产量 97.28 万千升，同比下降 8.9%；烟酒类限额以上法人企业（单位）商品零售额同比下降 10.1%。
华润雪花&美团定年销 10 亿目标	近日，华润雪花啤酒与美团闪购正式达成 2023 年度战略合作。双方将在啤酒新趋势、细分产品结构、拥抱新渠道、供给优化等多个方面深入合作，探索外卖营销、人群运营等多种新合作模式。美团闪购将助力华润雪花啤酒成为平台内年销售额 10 亿品牌，共同提升啤酒品类在平台内的销售增长，打造行业标杆。
国窖 1573 经典装暂停接单	5 月 23 日，泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司西南大区发布通知，因本阶段 52 度国窖 1573 经典装产品配额已执行完毕，自 5 月 26 日起，暂停接收 52 度国窖 1573 经典装产品的销售订单。
运动营养食品催生庞大市场	最近，东鹏饮料在其天猫官方旗舰店中上新了一款产品——东鹏特饮运动营养食品（耐力类），专为“好动人群”设计，含有牛磺酸、咖啡因、烟酸、维生素 B1、维生素 B2、维生素 B6 等 6 种功效成分，可以有效提升耐力。中国有 6 亿的运动人群，规律运动人群也高达 4000 万，催生出了“运动营养食品”这个庞大的消费市场。
可口可乐斥巨资新建超滤牛奶工厂	可口可乐旗下超滤牛奶品牌 Fairlife “鲜菲乐”造厂，累计投入高达 6.5 亿美元。鲜菲乐诞生于 2012 年，旗下的产品主要是蛋白质奶昔、代餐奶昔等，用的就是超滤牛奶工艺，这也是可口可乐“全品类饮料”战略的一部分。

资料来源：今日酒价公众号，微酒公众号，名酒观察公众号，酱香仁怀公众号，雪花啤酒公众号，酒价参考公众号，食品饮料创新公众号，国海证券研究所

4、上周食品饮料行业上市公司重要公告

表 2：上周食品饮料行业上市公司重要公告

概要	公告详情
好想你：杭州浩丞实业	好想你 5 月 23 日公告称，持股 5%以上的股东杭州浩丞实业在减持计划期间内累计减持 886.44 万股

减持计划实施完毕，共减持 886.44 万股	公司股份，占公司总股本的 2.0%，本次减持计划实施完毕。本次减持后，杭州浩丞实业持有流通股数量为 2067.13 万股，占公司总流通股的 4.66%。
南侨食品：4 月归属于母公司股东的净利润 1508 万元同比减少 42.32%	5 月 22 日晚间，南侨食品公告，4 月归属于母公司股东的净利润 1508.42 万元，同比减 42.32%。
光明乳业：拟每 10 股派 0.8 元，股权登记日为 5 月 30 日	光明乳业 5 月 24 日公布 2022 年年度权益分派方案，拟每 10 股派 0.8 元，股权登记日为 5 月 30 日，除权除息日为 5 月 31 日，派息日为 5 月 31 日，合计派发现金红利 1.1 亿元。
好想你：拟推 1002.83 万份限制性股票激励计划	公布 2023 年限制性股票激励计划，拟向激励对象授予限制性股票总计不超过 1002.8282 万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 2.26%，授予价格为 4.03 元/股，激励对象共计 177 人。
李子园：拟每 10 股转增 3.0 股派 3.0 元，股权登记日为 5 月 30 日	李子园 5 月 25 日公布 2022 年年度权益分派方案，拟每 10 股转增 3.0 股派 3.0 元，股权登记日为 5 月 30 日，除权除息日为 5 月 31 日，派息日为 5 月 31 日，合计派发现金红利 9102.24 万元。
广州酒家：拟每 10 股派 4.0 元，股权登记日为 5 月 31 日	广州酒家 5 月 25 日公布 2022 年年度权益分派方案，拟每 10 股派 4.0 元，股权登记日为 5 月 31 日，除权除息日为 6 月 1 日，派息日为 6 月 1 日，合计派发现金红利 2.28 亿元。
天润乳业：新农乳业已完成工商变更登记	新疆天润乳业股份有限公司分别于 2023 年 4 月 20 日和 2023 年 5 月 23 日召开第八届董事会第四次会议和 2023 年第三次临时股东大会，审议通过了《新疆天润乳业股份有限公司关于现金收购资产的议案》，同意公司现金收购“新农乳业”100%股权。 2023 年 5 月 24 日，新农乳业变更股东信息已获核准，并取得新疆生产建设兵团第一师市场监督管理局换发的《营业执照》。
立高股份：股东赵键先生减持 169.34 万股公司股份	立高食品股份有限公司于 2023 年 3 月 30 日披露了《关于股东拟减持公司股份的公告》，公司股东赵键先生计划以集中竞价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%）。近日，公司收到股东赵键先生出具的《关于减持计划实施完成的告知函》，截至本公告披露日，上述减持计划已实施完毕。
中国飞鹤：采纳股份奖励计划	中国飞鹤公告，董事会已于 2023 年 5 月 25 日决议采纳股份奖励计划，以(i)肯定及奖励若干合格参与者对集团成长及发展作出的贡献，并向彼等提供激励以挽留彼等继续为集团的营运及发展效力；及(ii)为集团的进一步发展吸引合适人才。根据股份奖励计划，董事会须甄选合格参与者，并自股份储备向任何合格参与者授出股份奖励。

资料来源：各公司公告，国海证券研究所

5、本周食品饮料行业上市公司大事提醒

表 3：本周食品饮料行业上市公司大事

时间	来源	标题
2023/5/29	南侨食品	业绩发布会
	桃李面包	
2023/5/30	佳禾食品	
2023/5/31	均瑶健康	
	迎驾贡酒	
2023/6/1	五芳斋	
	金徽酒	
2023/6/2	口子窖	
2023/5/29	顺鑫农业	股东大会
2023/5/30	山西汾酒	
	重庆啤酒	
2023/5/31	青海春天	
	新乳业	

2023/6/1	洋河股份
	三只松鼠
	金种子酒
	上海梅林
	仲景食品

资料来源: wind, 国海证券研究所

6、本周重点关注个股及逻辑

行业评级及投资策略: 整体来看白酒行业稳健向好的趋势不变, 次高端逻辑持续兑现; 大众品情绪最悲观时点已过, 估值回落后龙头企业的投资价值凸显, 基于此我们维持食品饮料行业“推荐”评级。

白酒: 推荐贵州茅台、口子窖、洋河股份、今世缘、古井贡酒、泸州老窖、山西汾酒、伊力特、五粮液、金徽酒等。

大众品: 推荐百润股份、绝味食品、伊利股份、元祖股份、天润乳业、甘源食品、安井食品、洽洽食品、国联水产等。

短期推荐: 贵州茅台、百润股份、绝味食品。

重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2023/5/29		EPS			PE		投资
代码	名称	股价	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	评级
600519	贵州茅台	1,689.00	49.93	60.88	73.17	33.8	27.7	23.1	买入
000858	五粮液	168.26	6.88	7.81	9.12	24.5	21.5	18.4	买入
000568	泸州老窖	213.96	7.06	8.94	10.92	30.3	23.9	19.6	买入
600809	山西汾酒	214.11	6.65	8.36	10.30	32.2	25.6	20.8	买入
002304	洋河股份	137.56	6.23	7.74	9.33	22.1	17.8	14.7	买入
000596	古井贡酒	259.61	5.95	7.68	9.63	43.6	33.8	27.0	买入
603369	今世缘	57.50	2.01	2.51	3.13	28.6	22.9	18.4	买入
603589	口子窖	55.12	2.58	3.17	3.84	21.4	17.4	14.4	买入
600779	水井坊	60.13	2.50	2.56	3.01	24.1	23.5	20.0	增持
603919	金徽酒	24.55	0.55	0.82	1.05	44.6	29.9	23.4	增持
600197	伊力特	28.08	0.35	0.86	1.04	80.2	32.7	27.0	买入
600600	青岛啤酒	99.75	2.74	3.30	3.88	36.4	30.2	25.7	买入
600132	重庆啤酒	93.33	2.61	3.16	3.79	35.8	29.5	24.6	增持
002568	百润股份	35.83	0.50	0.94	1.29	71.7	38.1	27.8	买入
603288	海天味业	63.27	1.34	1.50	1.70	47.2	42.2	37.2	增持
600298	安琪酵母	37.41	1.57	1.76	2.13	23.8	21.3	17.6	买入
600872	中炬高新	37.43	(0.77)	0.90	1.08	/	41.6	34.7	增持
002507	涪陵榨菜	23.95	1.01	1.12	1.23	23.7	21.4	19.5	增持
600887	伊利股份	29.18	1.48	1.72	2.02	19.7	17.0	14.4	买入
600597	光明乳业	11.19	0.26	0.49	0.57	43.0	22.8	19.6	增持
000895	双汇发展	24.80	1.62	1.74	1.88	15.3	14.3	13.2	增持

605499	东鹏饮料	167.30	3.60	4.59	5.71	46.5	36.4	29.3	买入
603345	安井食品	157.20	3.89	5.29	6.62	40.4	29.7	23.7	买入
300973	立高食品	77.12	0.85	1.81	2.41	90.7	42.6	32.0	增持
001215	千味央厨	65.91	1.20	1.68	2.23	54.9	39.2	29.6	买入
603517	绝味食品	39.30	0.38	1.48	1.95	103.4	26.6	20.2	买入
603886	元祖股份	19.06	1.11	1.46	1.64	17.2	13.1	11.6	增持
002991	甘源食品	85.88	1.72	2.77	3.71	/	31.0	23.1	买入
002557	洽洽食品	42.44	1.93	2.11	2.55	22.0	20.1	16.6	买入
300094	国联水产	4.49	(0.01)	0.07	0.13	/	64.1	34.5	增持

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

7、风险提示

- 1) 疫情影响餐饮渠道恢复低于预期;
- 2) 宏观经济波动导致消费升级速度受阻;
- 3) 行业政策变化导致竞争加剧;
- 4) 原材料价格大幅上涨;
- 5) 重点关注公司业绩或不及预期;
- 6) 食品安全事件等。

【食品饮料小组介绍】

薛玉虎，研究所食品饮料行业首席分析师，十五年消费品从业及研究经验，专注于行业研究，连续多年上榜新财富、金牛奖、水晶球、中国保险资产管理业最受欢迎分析师等奖项。

刘洁铭，上海交通大学企业管理专业硕士，CPA，十年食品饮料行业研究经验，食品饮料板块全覆盖。

宋英男，复旦大学硕士，主要覆盖白酒、啤酒等板块。

肖依琳：中南大学硕士，主要覆盖调味品、速冻食品、烘焙食品等板块。

【分析师承诺】

薛玉虎，刘洁铭，宋英男，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立，客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。