

2023 年 07 月 07 日
 食品饮料

ESSENCE

行业周报

证券研究报告

食品饮料

食品饮料板块中报业绩前瞻：板块弱复苏，内部有分化

■ **预期底部喜迎催化，短期博超跌反弹，中期仍基于基本面选择：**此前在经济弱复苏的现实下，市场对次高端白酒、餐饮供应链等预期已经下调。当前市场预期仍在底部，市场预期在近期的刺激政策下有一定好转，食品饮料板块震荡。基本面来看，接下来将进入中报业绩预告披露期，弱复苏背景下管理能力是分化趋势中胜出的关键。

■ **白酒：区域高端稳健，次高端整体承压。**当前白酒估值已经处于显著低位，基本面、资金面和政策面预期都已接近冰点，板块下跌空间有限。我们认为当下需求虽然偏弱，但酒企经营仍然保持良性有序，偏高的库存和疲弱的批价并不会对渠道产生重大冲击。高端及区域龙头酒企全年任务仍有望顺利完成、保持业绩韧性，次高端整体略有承压。

■ **啤酒：旺季虽迟但到。**6 月气温加速提升，北方多地气温高达 40℃。我们拟合月度气温和啤酒产量的数据发现，啤酒产量和气温变化基本吻合，结果表明气温升高（降低）会明显拉动（抑制）啤酒消费。7、8 月高温、旅游旺季到来，夜场、餐饮渠道将加速发展，将有效带动啤酒的动销。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。

■ **休闲食品：行业景气，维持高增。**休闲食品客单价偏低，且具备冲动消费属性，行业整体韧性较强。满足“性价比”诉求的零食店正跑马圈地加速开店，渠道红利持续释放。当前油料等大宗原材料价格下降，叠加各企业规模效应释放，看好行业整体净利率提升趋势。

■ **乳制品：乳制品本身需求较为稳定，产品结构升级趋势略有放缓。**当前更加看好具备 alpha 的公司，如进行疆外市场扩张的天润乳业，关注低温产品拓展的新乳业。当前原奶价格持续下降，供给持续放量背景下，预计仍将延续供过于求状态，利好乳制品企业净利率提升。

■ **调味品及餐饮链：整体承压，更看阿尔法。**二季度来看，餐饮业恢复情况不及预期，环比 23Q1 呈现降速，月度间环比改善趋势尚不明显，调味品及餐饮供应链作为餐饮业相关子版块，23Q2 营收表现整体承压。在行业需求整体承压下，我们认为仍需关注 23Q3 餐饮业复苏及消费力恢复情况，目前建议关注具备阿尔法的个股，如安井食品、千味央厨、中炬高新等。

■ **投资策略：预期底部喜迎催化，短期博超跌反弹，中期仍基于基本面选择。**投资策略方面，重点推荐：（1）白酒：依然坚持对区域酒和高端酒推荐，推荐短期估值较低标的如**酒鬼酒、山西汾酒**；其次，推荐业绩扎实的古井贡酒、洋河股份、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**；（2）啤酒：北方热、南方雨的特殊天气对啤酒有节奏影响，推荐**青岛啤酒、燕京啤酒**，关注**华润啤酒、重庆啤酒**。（3）大众品推荐餐饮相关的**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、好想你**等；推荐**天润乳业**；关注**绝味食品、海天味业**等。

■ **风险提示：**业绩前瞻不及预期；需求恢复不够强劲；食品安全问题等。

 投资评级 **领先大市-A**
 维持评级

首选股票	目标价（元）	评级
603369 今世缘	83	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

行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	1.2	-4.7	-1.5
绝对收益	1.8	-10.4	-15.3

 赵国防 分析师
 SAC 执业证书编号：S1450521120008
 zhaogf1@essence.com.cn

 胡家东 联系人
 SAC 执业证书编号：S1450122020044
 hujd@essence.com.cn

 邢乐涵 分析师
 SAC 执业证书编号：S1450523010001
 xinglh@essence.com.cn

 王玲瑶 联系人
 SAC 执业证书编号：S1450122090019
 wangly1@essence.com.cn

 侯雅楠 联系人
 SAC 执业证书编号：S1450122070028
 houyn2@essence.com.cn

相关报告

周观点：产业端乐观于市场，底部区间持续推荐	2023-06-12
酒企传递挺价的积极信号，持续关注操盘方向变化	2023-05-29
预期底部，从容布局	2023-05-22
23Q1 基金持仓分析：机构持仓小幅回落，白酒获加配	2023-05-04
白酒板块 2022 年报及 2023 年一季报总结：需求韧性凸显，景气触底回升	2023-05-04

目 录

1. 周专题：板块弱复苏，内部有分化.....	4
2. 食品饮料核心推荐及风险提示.....	8
3. 本周食品饮料板块综述.....	9
4. 行业要闻.....	13
4.1. 重点公司公告.....	13
4.2. 下周重要事项.....	15
5. 重点数据跟踪.....	15
5.1. 本周市场表现.....	15
5.1.1.....	15
5.2. 行业重点数据跟踪.....	18

目 录

图 1. 食品饮料行业陆股通持股 (%).....	10
图 2. 各行业陆股通持股占自由流通市值的比例.....	10
图 3. 茅台沪股通持股.....	10
图 4. 五粮液沪股通持股.....	10
图 5. 泸州老窖沪股通持股.....	10
图 6. 洋河股份沪股通持股.....	10
图 7. 伊利股份沪股通持股.....	11
图 8. 海天味业沪股通持股.....	11
图 9. 年初至今各行业收益率 (%).....	15
图 10. 一周以来各行业收益率 (%).....	15
图 11. 年初至今食品饮料子行业收益率 (%).....	16
图 12. 一周以来食品饮料子行业收益率 (%).....	16
图 13. 白酒行业市盈率走势 (PE-TTM).....	17
图 14. 白酒行业市盈率相对上证综指倍数.....	17
图 15. 非酒行业市盈率走势 (PE-TTM).....	17
图 16. 非酒行业市盈率相对上证综指倍数.....	17
图 17. 五粮液终端价格.....	19
图 18. 二线酒终端价格.....	19
图 19. 液态奶进口量-当月值 (万吨).....	19
图 20. 液态奶进口单价 (美元/吨).....	19
图 21. 原奶价格 (元/千克).....	19
图 22. 国内大豆价格 (元/吨).....	19
图 23. 新西兰 100kg 原料奶价格 (欧元).....	20
图 24. 美国 100kg 原料奶价格 (欧元).....	20
图 25. EU 100kg 原料奶价格 (欧元).....	20
图 26. 婴幼儿奶粉零售价 (元/千克).....	20
图 27. 牛奶及酸奶零售价 (元/千克).....	20
图 28. 生猪和仔猪价格 (元/千克).....	20
图 29. 猪粮比价.....	21
图 30. 苦杏仁价格 (元/千克).....	21
图 31. 马口铁价格 (元/吨).....	21

图 32. PET 价格（元/吨）..... 21

表 1: 2023Q2 业绩前瞻..... 7

表 2: 核心组合收益表..... 9

表 3: 贵州茅台沪股通周交易量合计..... 11

表 4: 五粮液深股通周交易量合计..... 11

表 5: 重点公司估值表（股价更新至 2023/06/30）..... 11

表 6: 上周重要公告..... 13

表 7: 下周重要事项..... 15

1. 周专题：板块弱复苏，内部有分化

预期底部喜迎催化，短期博超跌反弹，中期仍基于基本面选择。此前在经济弱复苏的现实下，市场对次高端白酒、餐饮供应链等预期已经下调。当前市场预期仍在底部，近期央行连续降息下调 MLF、LPR，国常会审议通过《关于促进家居消费的若干措施》，北京推出稳就业措施等，市场预期在这些刺激政策下有一定好转，食品饮料板块震荡。基本面来看，接下来将进入中报业绩预告披露期，弱复苏背景下管理能力是分化趋势中胜出的关键，此时可重点寻找具有阿尔法的公司。

- **白酒板块：区域高端稳健，次高端整体承压。**当前白酒估值已经处于显著低位，基本面、资金面和政策面预期都已接近冰点，板块下跌空间有限。往后展望，经济及消费相关的刺激政策值得期待，有望为板块带来信心修复；基本面来看，当下市场对中秋国庆预期较低，具体而言，我们认为当下需求虽然偏弱，但酒企经营仍然保持良性有序，偏高的库存和疲弱的批价并不会对渠道产生重大冲击。高端及区域龙头酒企全年任务仍有望顺利完成、保持业绩韧性，次高端整体略有承压。

贵州茅台：根据今日酒价，茅台飞天批价 2800 元/瓶左右，批价较为稳定。根据渠道调研，当前飞天库存四川区域 15 天左右，河南区域 10 天左右。二季度经历五一、端午小长假，需求较为稳定。我们预计 23Q2 收入、净利润分别同比增长约 16% 和 17%。

五粮液：根据今日酒价，普五批价 950-960 元/瓶左右。五粮液的品牌力强，动销保持良好，根据渠道调研，高线核心市场例如上海、江苏、北京等表现较为积极。我们预计 23Q1 收入、净利润分别实现同比约 15% 和 16%。

泸州老窖：二季度公司上架扫码装并进行春雷行动，预计回款完成情况较好。2023 年 5 月 20 日，43 度国窖 1573 经典装经销商结算价格上调 30 元/瓶，终端供货价格同步上调。我们预计 23Q1 收入、净利润分别实现同比约 22% 和 25%。

山西汾酒：据山西省内渠道调研，当前公司回款进度接近 70%，产品结构升级放缓，玻汾二季度加速放量，净利率提升不明显。我们预计 23Q2 收入、净利润分别同比增长约 21% 和 25%。

舍得酒业：据四川省内渠道调研，当前公司回款进度接近 50%，6 月末冲刺回款任务过半，产品结构同比去年略有上升，但费用投入加大，预计利润增速持平。我们预计 23Q2 收入、净利润分别同比增长约 30% 和 30%。

酒鬼酒：据四川省内渠道调研，当前公司回款进度接近 40%，产品结构和净利率略承压。我们预计 23Q2 收入、净利润分别同比下降约 15% 和 15%。

水井坊：据四川省内渠道调研，当前公司回款节奏正常，我们预计 23Q2 收入同比增长约 5%，净利润将实现正增长。

洋河股份：据江苏省内渠道调研，当前公司回款进度 65-70%，去年同期受疫情影响产品结构受损、费用收缩，今年 Q2 净利率预计略有提升，我们预计 23Q2 收入、净利润分别同比增长约 17% 和 20%。

今世缘：据江苏省内渠道调研，当前公司回款进度超 70%，预计 Q2 收入和利润增速与全年相比持平略高。我们预计 23Q2 收入、净利润分别同比增长约 28% 和 27%。

古井贡酒：据安徽省内渠道调研，当前公司回款进度约 70%，任务按进度顺利完成，产品结构略承压、但费用收缩逻辑仍在演绎，净利率提升逐步体现。我们预计 23Q2 收入、净利润分别同比增长约 23%和 28%。

迎驾贡酒：据安徽省内渠道调研，当前公司回款进度 70-75%，任务按进度顺利完成，洞藏系列占比进一步提升，产品结构略有提升，净利率有望提升。我们预计 23Q2 收入、净利润分别同比增长约 25%和 28%。

口子窖：据安徽省内渠道调研，当前公司回款进度约 60%，产品结构略有提升，但费用同步提升，净利率变化不大。我们预计 23Q2 收入、净利润分别同比增长约 15%和 18%。

老白干酒：据河北及湖南省内渠道调研，回款口径老白干本部 Q2 双位数增长，武陵 q2 增速在 30%左右，同时高端产品 q2 放量，净利率有提升，我们预计 23Q2 收入、净利润分别同比增长约 14%和 50%。

伊力特：据新疆渠道调研，当前公司回款口径 Q2 增速在 10%左右，动销复苏不明显，费用投入持平，我们预计 23Q2 收入、净利润分别同比增长约 13%和 10%。

- **啤酒板块：旺季虽迟但到。**今年进入旺季较晚，5 月各地天气尚未进入高温，因此 4、5 月行业销量不及预期。6 月气温加速提升，北方多地气温高达 40℃。我们拟合月度气温和啤酒产量的数据发现，啤酒产量和气温变化基本吻合，结果表明气温升高（降低）会明显拉动（抑制）啤酒消费。7、8 月高温、旅游旺季到来，夜场、餐饮渠道将加速发展，将有效带动啤酒的动销。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。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。

青岛啤酒：二季度由于渠道消化节奏及基数较高，销量增速一般，预计二季度销量增速 3%左右。公司坚持进行高端化，重点发展 1903、纯生、白啤等产品，预计吨价增速 5%左右。我们预计 23Q2 收入、净利润分别同比增速约 10%和 15%。

重庆啤酒：二季度乌苏疆外承压，疆内表现较好。由于夜场等娱乐场所恢复较好，预计 1664、乐堡增速较快。预计 Q2 吨价增速快于 Q1（提价贡献）。我们预计 23Q2 收入、净利润分别实现同比约 4%和 9%。

燕京啤酒：U8 大单品加速放量，预计 Q2 U8 销量同比增长约 40%。预计收入实现双位数增长，我们预计 23Q2 收入、净利润分别同比增速约 13%和 43%。

- **休闲食品：行业景气，维持高增。**休闲食品客单价偏低，且具备冲动消费属性，行业整体韧性较强。满足“性价比”诉求的零食店正跑马圈地加速开店，渠道红利持续释放。当前更加看好把握零食店、会员店等渠道红利，新品逐步培育成熟，拓展第二产品曲线的公司，如盐津铺子、甘源食品、劲仔食品。当前油料等大宗原材料价格下降，叠加各企业规模效应释放，看好行业整体净利率提升趋势。

劲仔食品：二季度大包装继续铺市，鹌鹑蛋产能放量支撑第二产品曲线拓展，结合零食店、电商等渠道加码发展，预计二季度销售增长 40%以上。当前鳀鱼干成本仍处高位，但小品类规模效应逐步释放对冲部分成本压力，预计利润端增速略慢于收入端。

盐津铺子：公司持续拓展零食店合作系统，结合零食店自身快速放量，实现月销逐步爬坡，同时定量装持续加大全国铺市力度，着力发展电商渠道，预计 Q2 实现 50%左右增长。在油料等原材料价格下降、规模效应释放背景下，预计利润端增速超过收入端。

甘源食品：公司不断增加零食店 SKU，拓展更多会员店系统，加大直播电商等布局力度，根据公司业绩预告，Q2 整体实现同比+41.8%~49.4%。伴随棕榈油价格大幅回落，以及薯片等生产线规模效应释放，净利率持续向上修复，业绩预告 Q2 归母净利润同比+221.9%~291.8%，净利率提升至 14%以上。

洽洽食品：瓜子需求稳定增长，坚果持续进行市场拓展布局，在高基数背景下，预计 Q2 表现增速维持个位数增长。当前瓜子成本仍处高位，短期略有上行，预计利润表现短期承压，期待后续成本改善。

绝味食品：根据公司交流，二季度销售相对于一季度有较大幅度提升。根据水禽行情网，鸭头、鸭脖、鸭舌、鸭掌等价格较 3 月高点下降约 20-30%，因此压力最大的 4 月已经过去，预计毛利率有所改善。且我们预计 23Q2 收入同比增速约 10%，归母净利润约 1.1 亿元（由于 22 年 Q2 疫情公司大量补贴加盟商，归母净利润 0.1 亿元，同比减 96.4%，今年不再进行大额补贴，因此利润回升较明显）。

- **乳制品：**乳制品本身需求较为稳定，当前处于弱复苏阶段，产品结构升级趋势略有放缓。当前更加看好具备 alpha 的公司，如进行疆外市场扩张的天润乳业，关注低温产品拓展的新乳业。当前原奶价格持续下降，供给持续放量背景下，预计仍将延续供过于求状态，利好乳制品企业净利率提升。

天润乳业：乳制品市场需求弱复苏，天润以疆外市场拓张为抓手实现超越行业 beta 增长，6 月伴随公司精细化运营，整体销售逐步修复，预计 Q2 整体收入端将实现 12%左右增长，后续环比改善可期。当前原奶价格持续下降，成本红利继续释放，但收购新农乳业后，原奶自给率进一步提升，未来成本红利受益程度或将缩减，考虑公司利润端高基数，预计 Q2 利润将实现 20%左右增长。

- **调味品及餐饮链：**整体承压，更看阿尔法。二季度来看，餐饮业恢复情况不及预期，环比 23Q1 呈现降速，月度间环比改善趋势尚不明显，调味品及餐饮供应链作为餐饮业相关子版块，23Q2 营收表现整体承压。细分来看，基础调味品企业受餐饮业疲软、库存消化较慢的影响，表现较为平淡；复合调味品企业受益于小龙虾调料旺季，亮点仍存；速冻板块韧性较强，受下游大客户恢复、品类上新带动，表现突出。在行业需求整体承压下，我们认为仍需关注 23Q3 餐饮业复苏及消费力恢复情况，目前建议关注具备阿尔法的个股，如安井食品、千味央厨、中炬高新等。

海天味业：在餐饮复苏进度不及预期和库存去化缓慢的影响下，我们预计公司 Q2 表现有所承压，成本下行红利尚不显著，我们预计 23Q2 收入、净利润增速分别为-2%、0%。

中炬高新：公司餐饮渠道稳步开拓，占比不断提升，我们预计 Q2 保持稳健增长，净利率稳步修复，我们预计 23Q2 收入、扣非净利润增速分别为 5%、8%。

千禾味业：公司受益于添加剂事件，持续在流通渠道开商铺货，进展迅速，促进 23Q2 收入端实现快速增长，同时费用投放更加精准，促进净利率同比恢复，我们预计 23Q2 收入、净利润增速分别为 38%、70%。

涪陵榨菜：在公司主动控制经销商库存及 22Q2 疫情封控囤货需求带来的高基数下，我们预计公司 Q2 表现有所承压。利润端，成本保持稳健，新品推广下费用加大投放，我们预计 23Q2 收入、净利润增速分别为-7%、-20%。

天味食品：根据公司公告计算公司 4 月收入端同比增长 29%，5 月进入小龙虾调料旺季，需求略有承压，6 月环比向好，同时油脂、辣椒等成本下行，我们预计 23Q2 收入、净利润增速分别为 17%、30%。

宝立食品：我们预计在大 B 上新带动下，公司 B 端实现快速增长，而受到消费力不及预期及高基数影响，C 端表现有所放缓，整体促进公司收入端实现稳步增长。利润端，由于费用投放提升、新品利润空间缩小，我们预计扣非净利润增长或略慢于收入，同时根据公司公告 23Q2 约有 4kw 政府补助款项计入，我们预计 23Q2 收入、净利润增速分别为 13%、90%。

安井食品：主业 4 月呈现“淡季不淡”的较好表现，5 月略有承压，6 月呈现环比改善，主业整体稳步向上，预制菜业务保持增长，安井小厨持续高增、冻品先生稳步放量、小龙虾旺季动销顺畅，叠加新柳伍并表贡献增量，我们预计 23Q2 收入增速为 30%。主业聚焦高毛利产品、小龙虾采购价下行，我们预计 23Q2 净利润增速为 40%。

立高食品：在新品开拓进展顺畅、饼店渠道环比改善和 22Q2 低基数的促进下，我们预计公司 Q2 收入端实现稳健增长，利润端随着油脂成本下行，我们预计毛利率有修复空间，考虑到 23Q2 有大型烘焙展会费用投入及股权激励费用支出，我们预计 23Q2 收入、净利润增速分别为 23%、60%。

千味央厨：在大 B 经营修复+上新+味宝并表、小 B 持续恢复的带动下，我们预计公司收入端维持较快增长，净利率预计保持稳健，我们预计 23Q2 收入、净利润增速分别为 38%、40%。

表1：2023Q2 业绩前瞻

2023/7/3			收入 YoY			归母净利润 YoY			PE	
代码	公司名称	市值（亿元）	23Q1	23Q2	23H1	23Q1	23Q2	23H1	2022	2023
600519.SH	贵州茅台	21,658	20%	16%	18%	21%	17%	19%	35	29
000568.SZ	泸州老窖	3,209	21%	22%	21%	29%	25%	27%	31	24
000858.SZ	五粮液	6,496	13%	15%	14%	16%	15%	16%	24	21
600809.SH	山西汾酒	2,393	20%	21%	21%	30%	25%	29%	30	23
600702.SH	舍得酒业	431	7%	30%	16%	7%	30%	16%	26	19
000799.SZ	酒鬼酒	314	-43%	-15%	-34%	-42%	-15%	-35%	30	18
600779.SH	水井坊	302	-40%	5%	-25%	-56%	5%	-55%	25	18
002304.SZ	洋河股份	2,027	16%	17%	16%	16%	20%	17%	22	18
603369.SH	今世缘	671	27%	28%	28%	25%	27%	26%	27	21
000596.SZ	古井贡酒	1,194	25%	23%	24%	43%	28%	37%	38	29
603198.SH	迎驾贡酒	513	22%	25%	23%	27%	28%	27%	30	23
603589.SH	口子窖	306	21%	15%	19%	10%	18%	13%	20	13
600559.SH	老白干酒	231	10%	14%	12%	-62%	50%	-32%	33	30
600197.SH	伊力特	129	19%	13%	16%	37%	10%	33%	78	28
000729.SZ	燕京啤酒	349	14%	13%	13%	7373%	43%	61%	99	62
600132.SH	重庆啤酒	457	5%	4%	4%	14%	9%	11%	36	30
600600.SH	青岛啤酒	1,189	16%	8%	12%	29%	15%	20%	32	26
603517.SH	绝味食品	237	8%	13%	10%	54%	1021%	148%	102	29
603288.SH	海天味业	2,684	-3%	-2%	-3%	-6%	0%	-3%	43	39
600872.SH	中炬高新	293	1%	5%	3%	-6%	8%	1%		42
603027.SH	千禾味业	208	70%	38%	53%	163%	70%	113%	60	40
002507.SZ	涪陵榨菜	212	10%	-7%	1%	22%	-20%	-3%	24	21
603317.SH	天味食品	159	22%	17%	19%	28%	30%	29%	46	37
603170.SH	宝立食品	86	27%	13%	20%	82%	90%	87%	40	28
603345.SH	安井食品	429	36%	30%	33%	77%	40%	57%	39	30
300973.SZ	立高食品	116	26%	23%	25%	25%	60%	40%	81	35
001215.SZ	千味央厨	59	23%	38%	30%	5%	40%	18%	58	39
003000.SZ	劲仔食品	56	68%	42%	53%	95%	38%	58%	45	31
002991.SZ	甘源食品	74	22%	45%	33%	145%	254%	194%	47	28
002847.SZ	盐津铺子	168	55%	50%	53%	82%	80%	81%	56	35
002557.SZ	洽洽食品	212	-7%	7%	0%	-14%	2%	-8%	22	20

600419.SH 天润乳业	53	16%	12%	14%	56%	20%	32%	27	21
----------------	----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	----	----

资料来源: wind、安信证券研究中心 注: 市值截止 2023 年 7 月 3 日, 中炬高新、老白干 23Q2 为扣非净利润和增速, 天润乳业业绩预期未考虑新农并表影响 (新农仅 6 月并表); 2023Q2 为简单估算的预测数据, 体现对 4、5 月份销售数据、行业趋势的判断

2. 食品饮料核心推荐及风险提示

投资策略: 预期底部喜迎催化, 短期博超跌反弹, 中期仍基于基本面选择。投资策略方面, 重点推荐: (1) 白酒: 依然坚持对区域酒和高端酒推荐, 推荐短期估值较低标的如 酒鬼酒、山西汾酒 等; 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 等。

(2) 啤酒: 北方热、南方雨的特殊天气对啤酒有节奏影响, 推荐 青岛啤酒、燕京啤酒, 关注 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、好想你 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。

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（2023/06/26-2023/06/30）上证综指上涨 0.13%，深证成指下跌 0.29%，食品饮料下跌 3.14%，在申万 28 个一级行业中排名第 26 位，大部分板块下跌（肉制品 0.51% > 软饮料 0.13% > 保健品 -0.13% > 零食 -0.34% > 烘焙食品 -0.55% > 啤酒 -1.15% > 乳品 -1.29% > 其他酒类 -1.45% > 食品加工 -1.83% > 调味发酵品 -3.00% > 食品饮料 -3.14% > 白酒 -3.77% > 预加工食品 -4.86%）。

个股涨幅前五位分别是：佳禾食品（7.41%）、桂发祥（6.88%）、皇氏集团（6.56%）、华统股份（5.39%）、顺鑫农业（5.35%）；跌幅后五位分别是：今世缘（-7.61%）、老白干酒（-7.75%）、新乳业（-7.89%）、来伊份（-9.72%）、威龙股份（-14.53%）。

核心组合表现：

本期我们的核心组合下跌-2.92%。具体标的表现如下表（核心组合出自重点标的组合池）：

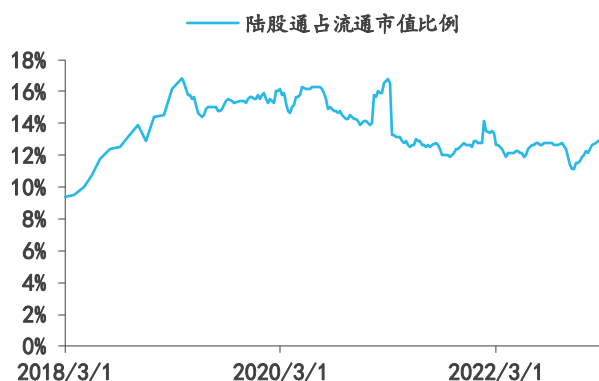
表2：核心组合收益表

	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	1,691.00	10%	-1.09%	10.00%
000858.SZ	五粮液	163.57	10%	-2.35%	5.00%
000568.SZ	泸州老窖	209.57	10%	-4.70%	10.00%
600809.SH	山西汾酒	185.07	10%	-7.59%	5.00%
002304.SZ	洋河股份	131.35	5%	-4.48%	5.00%
600702.sh	舍得酒业	123.95	5%	-7.51%	5.00%
000799.SZ	酒鬼酒	90.15	5%	-3.92%	5.00%
603369.SH	今世缘	52.80	5%	-7.61%	5.00%
000596.SZ	古井贡酒	247.38	5%	-3.96%	5.00%
600887.SH	伊利股份	28.32	10%	-1.67%	10.00%
603517.sh	绝味食品	37.15	5%	-5.76%	0.00%
603345.sh	安井食品	146.80	5%	-6.92%	5.00%
002216.SZ	三全食品	15.58	5%	-0.45%	5.00%
600872.SH	中炬高新	36.79	5%	-3.62%	5.00%
600882.SH	妙可蓝多	22.28	5%	-0.62%	5.00%
002557.SZ	洽洽食品	41.55	5%	0.65%	5.00%
002847.SZ	盐津铺子	85.05	5%	4.59%	5.00%
002507.SZ	涪陵榨菜	18.31	5%	0.22%	5.00%
合计				本周核心组合涨幅	-2.92%
801120.SI	食品饮料	20,873.29			-3.14%
000001.SH	上证指数	3,202.06			0.13%
000300.SH	沪深 300	3,842.45			-0.56%

资料来源：wind、安信证券研究中心

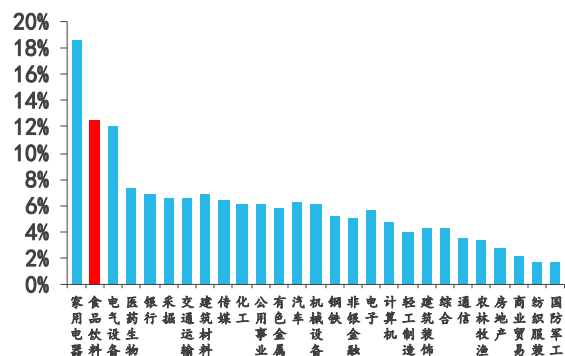
外资持股数据更新：

图1. 食品饮料行业陆股通持股 (%)



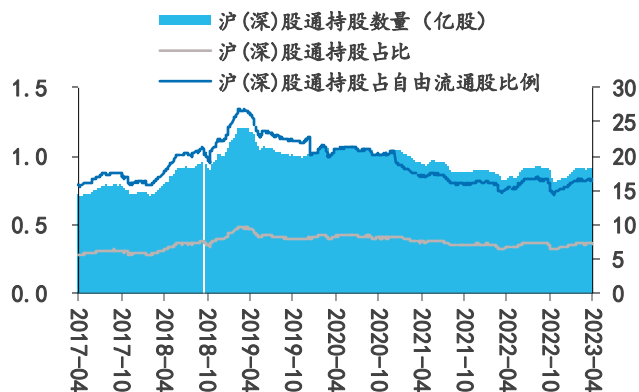
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图2. 各行业陆股通持股占自由流通市值的比例



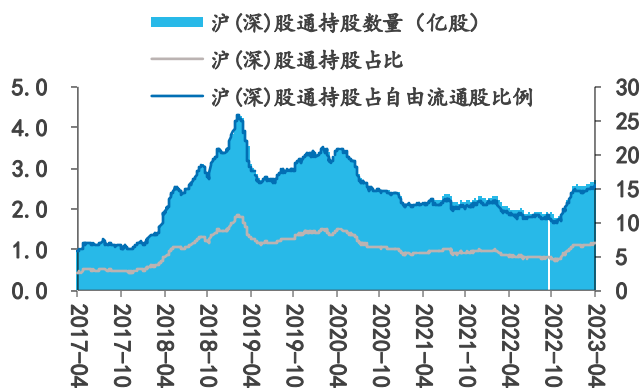
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图3. 茅台沪港通持股



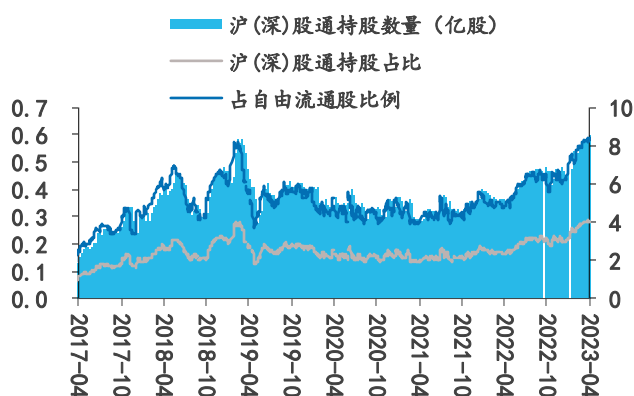
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图4. 五粮液沪港通持股



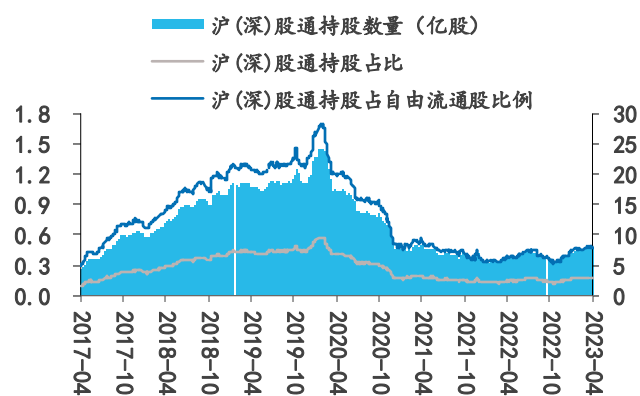
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图5. 泸州老窖沪港通持股



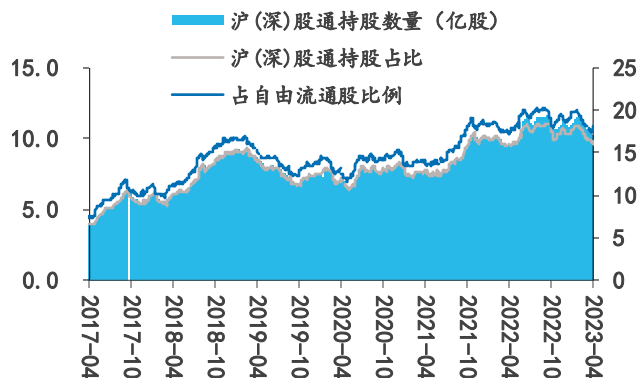
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图6. 洋河股份沪港通持股



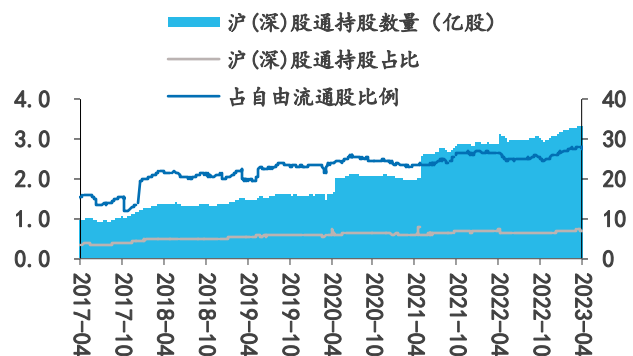
资料来源: wind, 安信证券研究中心

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3: 贵州茅台沪股通周交易量合计

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 26 日-2023 年 6 月 30 日	66.98	21.73	45.25	-23.52
2022 年 6 月 27 日-7 月 1 日 (去年同期)	69.33	43.34	25.99	17.35
2023 年 6 月 19 日-2023 年 6 月 21 日	39.04	19.91	19.13	0.78
2023 年 6 月 12 日-2023 年 6 月 16 日	72.42	46.22	26.20	20.02
2023 年 6 月 5 日-2023 年 6 月 9 日	50.27	27.60	22.67	4.93
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

资料来源：wind，安信证券研究中心

表4: 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 26 日-2023 年 6 月 30 日 (注: 五粮液 2023 年 6 月 28/30 日未进入前十大, 数据缺失)	29.62	6.15	23.47	-17.32
2022 年 6 月 27 日-7 月 1 日 (去年同期)	48.76	24.23	24.56	-0.33
2023 年 6 月 19 日-2023 年 6 月 21 日	30.38	12.50	17.87	-5.37
2023 年 6 月 12 日-2023 年 6 月 16 日	62.75	42.09	20.66	21.43
2023 年 6 月 5 日-2023 年 6 月 9 日	37.39	15.06	22.33	-7.27
2023 年 5 月 29 日-2023 年 6 月 2 日	56.12	21.78	34.34	-12.57
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

资料来源：wind，安信证券研究中心

表5: 重点公司估值表 (股价更新至 2023/06/30)

代码	简称	股价 (元)	股本 (亿)	归母净利润 (亿)			EPS (元/股)			归母净利润增长率 (%)			PE		
				2021	2022	2023E	2021	2022	2023E	2021	2022	2023E	2021	2022	2023E
600519	贵州茅台	1691.0	12.6	524.6	627.2	732.4	41.8	49.9	58.3	12.3	19.6	16.8	40.5	33.9	29.0
000858	五粮液	163.6	38.8	233.8	266.9	310.9	6.0	6.9	8.0	17.2	14.2	16.5	27.2	23.8	20.4

000568	泸州老窖	209.6	14.7	79.6	103.7	124.9	5.4	7.1	8.5	32.5	30.3	20.5	38.8	29.8	24.7
002304	洋河股份	131.4	15.1	75.1	93.8	108.1	5.0	6.2	7.7	0.3	24.9	15.3	26.4	21.1	18.3
000596	古井贡酒	247.4	5.3	23.0	31.4	39.0	4.5	6.0	7.2	23.9	36.8	24.1	56.9	41.6	33.5
600809	山西汾酒	185.1	12.2	53.1	81.0	97.2	4.4	6.6	8.2	72.6	52.4	20.1	42.5	27.9	23.2
600779	水井坊	59.0	4.9	12.0	12.2	13.2	2.5	2.5	2.7	64.0	1.4	8.4	24.0	23.7	21.9
603589	口子窖	49.4	6.0	17.3	15.5	18.7	2.9	2.6	3.1	35.4	-10.2	20.8	17.1	19.1	15.8
000860	顺鑫农业	33.7	7.4	1.0	(6.7)	6.5	0.1	(0.9)	0.9	-75.6	-758.1	-197.1	244.3	-37.1	38.2
600702	舍得酒业	124.0	3.3	12.5	16.9	22.5	3.8	5.1	6.8	114.3	35.3	33.8	33.2	24.5	18.3
603369	今世缘	52.8	12.5	20.3	25.0	31.0	1.6	2.0	2.4	29.5	23.3	23.9	32.6	26.5	21.4
600872	中炬高新	36.8	7.9	7.4	(5.9)	6.9	0.9	(0.8)	0.9	-16.6	-179.8	-217.1	38.9	-48.8	41.7
002507	涪陵榨菜	18.3	11.5	7.4	9.0	10.0	0.9	1.0	1.1	-4.5	21.1	11.1	28.5	23.5	21.2
603027	千禾味业	21.1	9.7	2.2	3.4	5.7	0.3	0.4	0.6	7.6	55.4	65.7	92.1	59.3	35.8
600298	安琪酵母	36.2	8.7	13.1	13.2	15.2	1.6	1.6	1.7	-4.6	1.0	15.0	24.0	23.8	20.7
603345	安井食品	146.8	2.9	6.8	11.0	13.3	2.8	3.9	4.5	13.0	61.4	20.8	63.1	39.1	32.4
600600	青岛啤酒	103.6	13.6	31.6	37.1	43.5	2.3	2.7	3.2	43.3	17.6	17.2	44.8	38.1	32.5
600132	重庆啤酒	92.2	4.8	11.7	12.6	15.3	2.4	2.6	3.2	8.3	8.3	21.1	38.2	35.3	29.2

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) 豆粕价格再次突破 4000 元/吨

<https://mp.weixin.qq.com/s/GQcjMvsNJafJNUs7LIbKqg>

前 5 月酒饮茶制造业营收 6460 亿元

<https://new.qq.com/rain/a/20230630A08WM300>

3) 上海地区下半年原奶收购价 4.13 元/公斤

<https://mp.weixin.qq.com/s/wp-Wn234PJA386jy39VyPw>

4.1. 重点公司公告

表6：上周重要公告

公司	日期	事项	具体内容
千禾味业	2023/06/26	质押	公司控股股东/实际控制人伍超群先生累计质押股份数量为 9596 万股，占其所持股份比例的 26.99%。
伊利股份	2023/06/26	提供担保	公司本次为澳优乳业担保授信总额不超过 0.07 亿欧元（折合人民币约 0.55 亿元）、为 Ausnutria B.V. 担保授信总额不超过 2.50 亿欧元（折合人民币约 19.60 亿元）、为 AD Dutch 担保授信总额不超过 0.43 亿欧元（折合人民币约 3.37 亿元）、为澳优乳品担保授信总额不超过 0.15 亿欧元（折合人民币约 1.18 亿元），已实际为澳优乳业提供的担保余额为 0.81 亿元人民币、为 Ausnutria B.V.、AD Dutch、澳优乳品提供的担保余额均为 0 亿元人民币。
青岛啤酒	2023/06/26	减持	青岛啤酒股份有限公司执行董事兼总裁姜宗祥先生持有本公司 A 股股份 10.29 万股，约占本公司已发行股份总数的 0.0075%。
天润乳业	2023/06/26	限售股上市	公司公告，公司本次限售股为非公开发行限售股，数量为 1604.4772 万股，占公司总股本的 5.01%，上市流通日期为 2023 年 7 月 3 日。
顺鑫农业	2023/06/26	子公司转让	公司拟通过北京产权交易所挂牌转让全资子公司北京顺鑫佳宇房地产开发有限公司 100% 股权，挂牌价格为 30.98 亿元，该子公司目前的主营业务为房地产开发。
张裕 A	2023/06/26	激励计划调整	本次调整后，公司本次限制性股票激励计划授予的激励对象由 211 名调整为 204 名，授予的限制性股票数量不变。公司董事会根据 2022 年年度权益分派实施情况对 2023 年限制性股票激励计划的授予价格进行调整，授予价格由 15.69 元/股调整为 15.24 元/股。
李子园	2023/06/27	可转债发行	李子园食品股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2023]1166 号文同意注册。东方证券承销保荐有限公司为本次发行的保荐人。本次发行的可转债简称为“李子转债”，债券代码为“111014”，发行的可转债规模为 60000 万元。
ST 通葡	2023/06/27	解除限售	公司限售股份 1016 万股将于 2023 年 7 月 3 日解禁并上市流通，占公司总股本比例为 2.38%。
元祖股份	2023/06/27	减持	股东珠海兰馨成长咨询管理合伙企业集中竞价减持计划到期未减持。兰馨成长集中竞价交易方式未实施减持，以大宗交易方式向其一致行动人兰馨投资转让公司股份 4,800,000 股，占公司总股本 2%，持股比例从 6.0072% 下降到 4.0072%。
珠江啤酒	2023/06/27	人事变动	公司董事会于 2023 年 6 月 27 日收到公司副总经理高艺林先生提交的书面辞职报告。因已届退休年龄，高艺林先生申请辞去公司副总经理职务，上述辞职报告自送达董事会之日起生效，辞职生效后高艺林先生将不在公司担任任何职务。
桃李面包	2023/06/27	增持	公司相关股东 6 人合计增持 2113.54 万股，合计增持比例为 1.32%。
双塔食品	2023/06/27	解除质押	公司近日接到董事长杨君敏先生的通知，杨君敏先生本次解除质押股份 1044.99 万股，占其所持股份比例 6.91%，占公司总股本比例 0.85%。
海欣食品	2023/06/27	定增	公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意海欣食品股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》，同意你公司向特定对象发行股票的注册申请，该批复自同意注册之日起 12 个月内有效。
中葡股份	2023/06/27	质押	公司控股股东国实实业持有公司 50492.63 万股股份，占公司总股本的 44.93%，本次质押 13000 万股股份，占其持有本公司股份总数的 25.75%，占本公司总股本的 11.57%；累计质押 46290.27 万股股份，占其持有本公司股份总数的 91.68%，占本公司总股本的 41.19%。
贵州茅台	2023/06/27	增持	截至 2023 年 6 月 26 日，茅台集团公司增持了 91.96 万股公司股票，占公司总股本的 0.0732%，增持金额为 16.76 亿元。茅台技术开发公司增持了 3.76 万股公司股票，占公司总股本的 0.0030%，增持金额为 0.69 亿元。
仙乐健康	2023/06/27	减持	近日公司收到林培春女士出具的《关于股份减持计划减持数量过半的告知函》，林培春女士本次股份减持计划的股份减持数量已过半，2023.06.20-2023.06.26，林培春女士通过大宗交易减持 360.99 万股，减持比例为 2%，减持均价为 24.01 元/股。
双塔食品	2023/06/28	质押	公司近日接到接到控股股东招远君兴农业发展中心函告，君兴农业本次解除质押股份 1700 万股，占其所持股份比例 4.02%，占公司总股本比例 1.38%。
南侨食品	2023/06/28	设立子公司	为拓展公司食用油脂烘焙原料、预制烘焙品、冷冻面团的销售，公司董事会同意在泰国设立控股子公司曼谷南侨，进一步推进公司在东南亚的战略布局，拓展经营业务，持续提升公司跨国经营能力，曼谷南侨注册资本为 320 万美元（约合 108.64 百万泰铢/人民币 2240 万元）。
华统股份	2023/06/28	质押	公司接到公司控股股东华统集团通知，获悉其因授信方案调整已将前期质押给交通银行股份有限公司义乌分行的 1,280 万股公司无限售条件流通股解除了质押，并在本次解除质押后又重新对其持有的 1,280 万股公司无限售条件流通股进行了质押，并已办理了相关解除和重新质押手续。

海南椰岛	2023/06/28	实控人变更	公司原控股股东北京东方君盛投资管理有限公司所持海南椰岛股票被司法拍卖导致其股份减少，公司第一大股东变更为国资公司，国资公司作为公司第一大股东，持有公司股份总数的 13.46%。
海南椰岛	2023/06/28	人事变动	董事会于 2023 年 6 月 28 日接到公司董事冯果先生及独立董事李力先生的辞职报告。冯果先生因个人原因辞去公司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。李力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。
一鸣食品	2023/06/29	换届选举	公司召开第七届董事会第一次会议，审议通过了《关于聘任高级管理人员的议案》，同意聘任朱立科先生为公司总经理，聘任吕占富先生为公司副总经理，同时聘任邓秀军先生为公司财务负责人，聘任林益雷先生为公司董事会秘书，任期为自公司第七届董事会第一次会议审议通过之日起至第七届董事会任期届满之日止。
伊利股份	2023/06/29	融资券兑付	2023 年 6 月 28 日，公司已完成 2023 年度第六、七期超短期融资券的兑付工作，本息兑付总额分别为人民币 89.41 亿元、100.46 亿元。
珠江啤酒	2023/06/29	减持	广州产投持有公司股份 1198.49 百万股，占公司总股数的 54.15%，广州产投计划自本次减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股票。广州产投本次减持数量不超过 5,000 万股，即不超过公司股份总数的 2.259%。
桃李面包	2023/06/29	减持	2022 年 12 月 6 日至 2023 年 6 月 29 日期间，公司控股股东吴学东先生通过大宗交易的方式减持其所持有的公司股份数量为 216 万股，占公司股份总数的 0.14%；通过大宗交易内部转让股份 1736.43 万股，占公司股份总数的 1.09%。
双塔食品	2023/06/29	质押	公司近日接到接到控股股东招远君兴农业发展中心函告，君兴农业本次解除质押股份 150 万股，占其所持股份比例 0.35%，占公司总股本比例 0.12%。
海南椰岛	2023/06/29	人事变动	公司于 2023 年 6 月 29 日接到公司监事会主席倪贇先生及监事陈燕女士的辞职报告，倪贇先生因个人原因辞去公司监事会主席及监事职务，辞职后不在公司担任任何职务；陈燕女士因个人原因辞去公司监事职务，辞职后不在公司担任任何职务。
维维股份	2023/06/29	提供担保	为满足生产经营需求，公司于 2023 年 6 月 28 日与中国银行股份有限公司徐州铜山支行签署了《最高额保证合同》，对公司控股子公司维维六朝松向该行申请最高额度 1000 万元的贷款提供连带责任保证担保，保证期间为债务履行期限届满之日起三年。截至本公告披露日，公司已实际为维维六朝松提供的担保余额为 0 元（不含本次）。
皇氏集团	2023/06/29	减持	公司于 2023 年 6 月 29 日收到公司控股股东黄嘉棣先生的《股份减持告知函》，获悉黄嘉棣先生分别于 2023 年 6 月 28 日、2023 年 6 月 29 日通过证券交易所的大宗交易方式减持公司股份 863 万股、343 万股，合计减持公司股份 1206 万股，占公司总股本的 1.39%。
古井贡酒	2023/06/29	人事聘任	董事会同意选举梁金辉先生为公司第十届董事会董事长；聘任周庆伍先生为公司总经理，聘任朱家峰先生为公司董事会秘书，聘任闫立军先生为公司常务副总经理，聘任许鹏先生、张立宏先生、高家坤先生、李安军先生、朱向红先生、康磊先生、朱家峰先生为公司副总经理，聘任朱家峰先生为公司总会计师。
三只松鼠	2023/06/29	减持	公司于近日收到持股 5%以上股东 NICE GROWTH LIMITED 出具的《关于减持计划届满实施情况的告知函》。截至 2023 年 6 月 30 日，上述股东本次减持计划期限已经届满，在本次减持计划时间范围内，其通过集中竞价交易、大宗交易的方式累计减持了公司股份 963.26 万股，占上述减持预披露公告披露之日公司总股本的 2.41%。
三只松鼠	2023/06/29	减持	公司于近日收到持股 5%以上股东 NICE GROWTH LIMITED 出具的《关于减持计划届满实施情况的告知函》。截至 2023 年 6 月 30 日，上述股东本次减持计划期限已经届满，在本次减持计划时间范围内，其通过集中竞价交易、大宗交易的方式累计减持了公司股份 963.26 万股，占上述减持预披露公告披露之日公司总股本的 2.41%。
三只松鼠	2023/06/29	减持	NICE GROWTH LIMITED 计划在本公司公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价交易或在自本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内通过大宗交易等深圳证券交易所认可的合法方式减持公司股份合计不超过 2394.11 万股，即不超过公司总股本的 6%。
三只松鼠	2023/06/29	股份回购	截至 2023 年 6 月 29 日，公司于 2022 年 8 月 18 日通过的《关于回购股份方案的公告》已实施完毕。截至 2023 年 6 月 29 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 198.15 万股，占公司总股本的 0.49%，最高成交价为 21.75 元/股，最低成交价为 18.58 元/股，支付的总金额为 4000.94 万元（含交易费用）。
伊利股份	2023/06/30	融资券发行	公司于 2023 年 6 月 29 日成功发行了 2023 年度第十一期超短期融资券，实际发行总额为 50 亿元，发行利率为 2.13%，发行价格为 100 元/百元面值，起息日为 2023.06.29，兑付日为 2023.12.26。
伊利股份	2023/06/30	融资券兑付	2023 年 6 月 29 日，公司已完成 2023 年度第八、九期超短期融资券的兑付工作，本息兑付总额分别为人民币 71.33 亿元、50.22 亿元。
克明食品	2023/06/30	股份回购注销	公司本次注销存放于回购专用证券账户的 492.42 万股回购股份，占注销前公司总股本的 1.46%。本次回购股份注销完成后，公司总股本由 33799.86 万股股变更为 33307.43 万股。
桃李面包	2023/06/30	质押	公司股东吴学群于 2023 年 6 月 29 日解除质押股份 3840 万股，本次解质股份占公司总股本比例为 2.40%。本次解除质押后，吴学群先生累计质押公司股份 16509.2 万股，占其所持公司股份总量的 42.40%，占公司总股本的 10.32%。
双塔食品	2023/06/30	质押	公司近日接到接到控股股东招远君兴农业发展中心函告，君兴农业本次解除质押股份 900 万股，占其所持股份比例 2.13%，占公司总股本比例 0.72%。
恒顺醋业	2023/06/30	人事变动	公司董事会同意提名桂松蕾女士为公司第八届董事会非独立董事候选人及第八届董事会战略委员会委员候选人、提名委员会委员候选人，任期自股东大会审议通过之日起至本届董事会届满。
皇氏集团	2023/06/30	减持	公司控股股东黄嘉棣先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 1738.29 万股（占本公司总股本比例 2%）。其中任意连续九十个自然日内，通过集中竞价交易方式减持股份总数不超过公司股份总数的 1%。
上海梅林	2023/06/30	提供担保	为满足经营需要，公司与交通银行股份有限公司徐汇分（支）行签订《保证合同》，为控股子公司鼎牛饲料向银行申请的 500 万元人民币流动资金贷款提供连带责任保证，担保期限为 2023 年 6 月 26 日至 2024 年 6 月 26 日；公司与中国建设银行股份有限公司上海杨浦支行签订《本金最高额保证合

			同》，为控股子公司联豪食品向银行申请的3,000万元人民币流动资金贷款提供连带责任保证，担保期限为2023年6月28日至2024年5月31日。
妙可蓝多	2023/06/30	股票期权	公司公告2020年股票期权与限制性股票激励计划股票期权第一个行权期限限制行权相关事项：公司2020年股票期权与限制性股票激励计划股票期权第一个行权期为2022年11月16日至2023年11月13日，目前尚处于行权阶段。本次限制行权期为2023年7月5日至2023年7月14日、2023年7月30日至2023年8月28日，在此期间全部激励对象将限制行权。
妙可蓝多	2023/06/30	股票期权	2023年第二季度，公司2020年股票期权与限制性股票激励计划股票期权第一个行权期激励对象实施行权且完成股份登记的股票数量为0股。截至2023年第二季度末，尚无激励对象实施行权。
惠发食品	2023/06/30	股权变动	公司股东惠希平先生与至简致远新前景私募证券投资基金签署《股份转让协议》，将其所持有的1438.50万股公司股份，约占公司总股本的5.88%，以5.90元/股的价格转让给北京至简致远私募基金管理有限公司管理的至简致远新前景私募证券投资基金。
欢乐家	2023/06/30	共同实控人	公司拟增选李子豪先生为公司第二届董事会非独立董事候选人，聘任李子豪先生为公司副总经理，李子豪先生能够对公司日常经营产生重大影响，公司共同实际控制人由李兴先生、朱文湛女士、李康荣先生，增加为李兴先生、朱文湛女士、李康荣先生和李子豪先生，公司控股股东仍为广东豪兴投资有限公司。
安琪酵母	2023/06/30	项目建设	公司公告宜昌公司实施功能产物提取中试平台建设项目，项目计划新建一个丙类车间、一个甲类车间和危化品存储区（车间外），其中2个车间占地面积2417m ² ，建筑面积合计为6330m ² 。项目建设完成后可实现微生物源脂质产品的中试和生产。项目计划拟于2023年9月开工建设，建设工期约15个月，最终工期以实际情况为准。预计总投资人民币8,502万元。
安琪酵母	2023/06/30	项目建设	为加快构建生物科技发展新格局，安琪酵母有限公司拟实施白洋生物科技园项目，项目规划购置白洋工业园沙湾片区土地600亩，按照总体规划，分步实施的原则。其中项目一期规划实施15万吨粮食仓储及配套项目、年产30万吨水解糖绿色制造项目、年产8500吨特种酵母绿色制造项目、年产2万吨酵母抽提物及酵母蛋白绿色制造项目共4个子项目。项目二期将依托公司生物新技术发展，择机在预留用地实施玉米发酵酱、发酵葡萄糖等项目，构建公司生物制造产业集群。本次建设为项目一期内容。
煌上煌	2023/06/30	股票期权	公司公告2023年股票期权激励计划(草案)，公司拟向激励对象授予1500.00万份股票期权(其中，首次授予1300.00万份股票期权，预留200.00万份股票期权)。首次授予的激励对象总人数为222人。预留激励对象由本计划经股东大会审议通过后12个月内确定。本次激励计划股票期权(含预留部分)的行权价格为8.14元/份。

资料来源：wind，安信证券研究中心

2023/0

4.2. 下周重要事项

表7：下周重要事项

公司名称	发生日期	事件类型
-	-	-

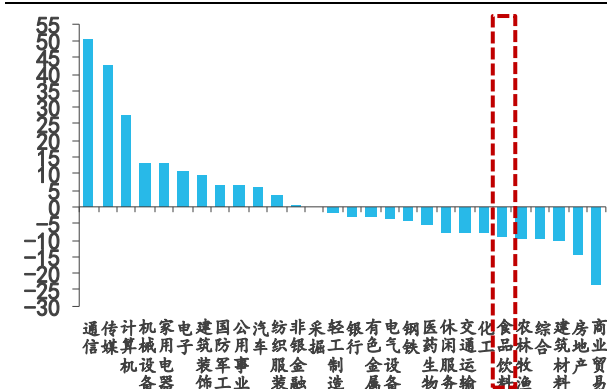
资料来源：wind，安信证券研究中心

5. 重点数据跟踪

5.1. 本周市场表现

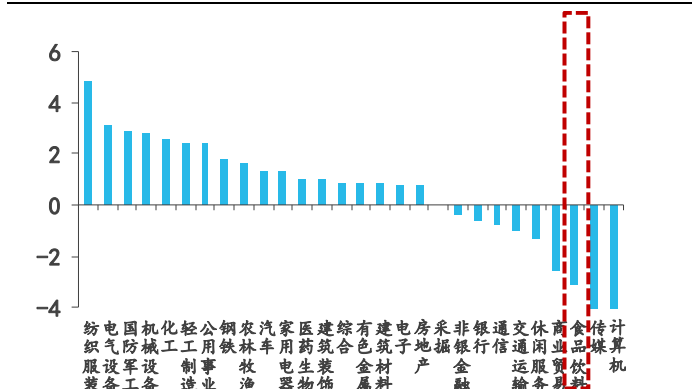
5.1.1.

图9. 年初至今各行业收益率 (%)



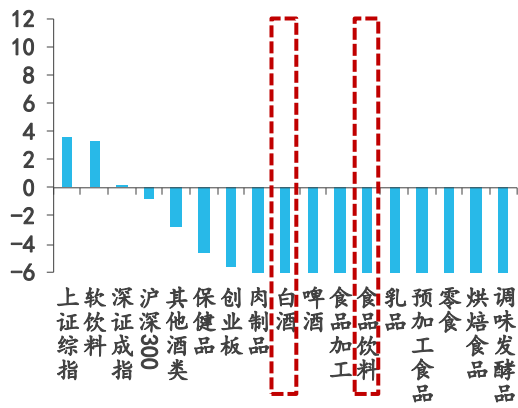
资料来源：wind，安信证券研究中心

图10. 一周以来各行业收益率 (%)



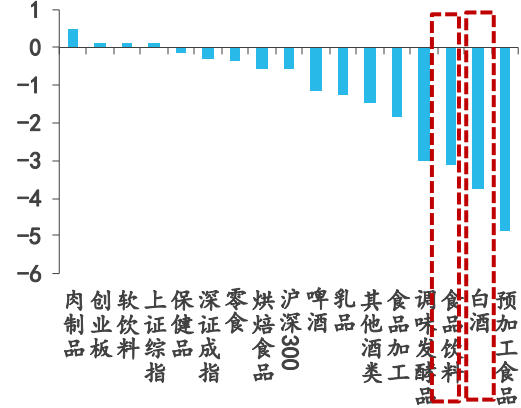
资料来源：wind，安信证券研究中心

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

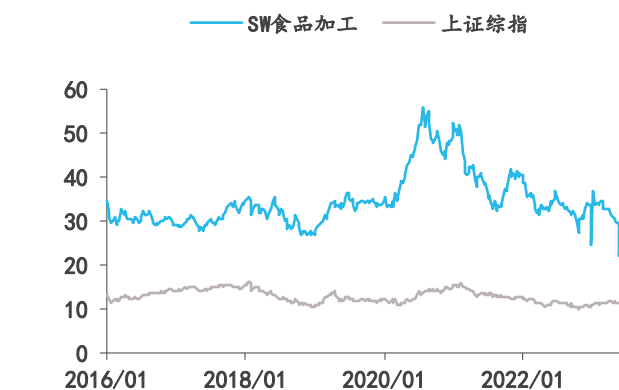
白酒板块估值 28.05 倍，相对于上证综指相对估值 2.49 倍（上周为 2.60 倍），食品加工行业板块估值为 27.61 倍，相对于上证综指相对估值 2.45 倍（上周为 2.51 倍）。2012 年至今白酒行业平均估值 34.12 倍（相对上证综指 2.65 倍），食品加工行业平均估值 34.62 倍（相对上证综指 2.69 倍）。

图13. 白酒行业市盈率走势（PE-TTM）

资料来源：wind，安信证券研究中心

图14. 白酒行业市盈率相对上证综指倍数

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）

资料来源：wind，安信证券研究中心

图16. 非酒行业市盈率相对上证综指倍数

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 6 月 21 日内蒙、河北等 10 个奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 3.81 元/千克，同比下降 7.70%，环比下降 0.00%。

乳制品进口量及价格：根据中国奶业协会数据显示，2023 年 5 月我国奶粉进口数量 8.46 万吨，进口金额 3.15 亿美元；奶粉单价 3723 美元/吨。

终端价格：2023 年 6 月 23 日，进口婴幼儿奶粉零售均价 266.32 元/千克，同比下降 0.6%，国产奶粉均价 221.62 元/千克，同比上升 1.3%。牛奶零售价 12.44 元/升，同比下降 4.1%；酸奶 16.07 元/升，同比下降 2.3%。

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 6 月 23 日生猪价格为 14.27 元/千克，环比下降 1.1%，仔猪价格为 34.82 元/千克，环比下降 11.1%。

猪粮比价：2023 年 6 月 23 日为 4.94。

3) 植物蛋白重点数据

杏仁价格：2023 年 6 月，苦杏仁价格为 30.00 元/千克，环比上涨 5.3%，同比下降 9%。

马口铁原材料价格：2023 年 6 月 30 日，镀锡板卷富仁 0.2 价格为 6550 元/吨，同比下降 14.38%，环比下降 0.00%。

4) 啤酒重点数据

进口大麦价格：2023 年 5 月，进口大麦单价为 360 美元/吨，同比上涨 1.3%，环比下降 3.6%。

玻璃价格：2023 年 6 月 20 日数据，浮法平板玻璃市场价约为 2025.70 元/吨，同比上涨 9.0%，环比下降 11.0%。

5) 调味品重点数据

大豆价格：2023 年 6 月 30 日数据，非转基因大豆的主要标的黄大豆 1 号价格为 5197.00 元/吨，同比下降 13.2%，环比上涨 4.2%。

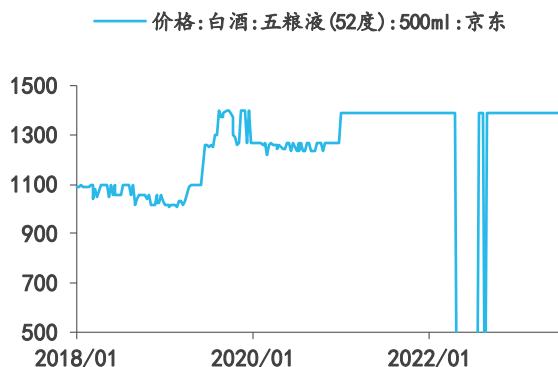
PET 价格：2023 年 6 月 30 日数据，常州华润聚酯 PET 瓶片出厂价为 7050 元/吨，同比下降 15.6%。

食糖价格：2023 年 6 月 29 日数据，食糖价格为 7180 元/吨，同比上涨 18.9%，环比下跌 1.7%。

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 23 日每公斤 5.19 元。

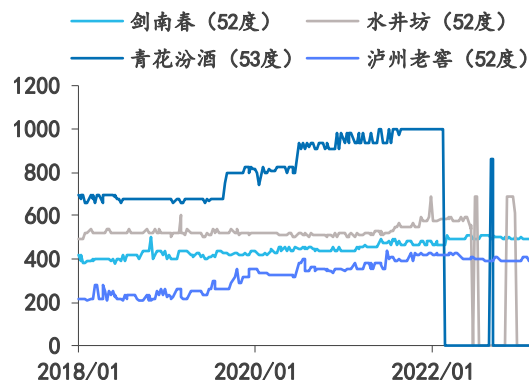
可可价格：可可价格小幅上涨，2023 年 4 月为 2823.42 美元/吨。

图17. 五粮液终端价格



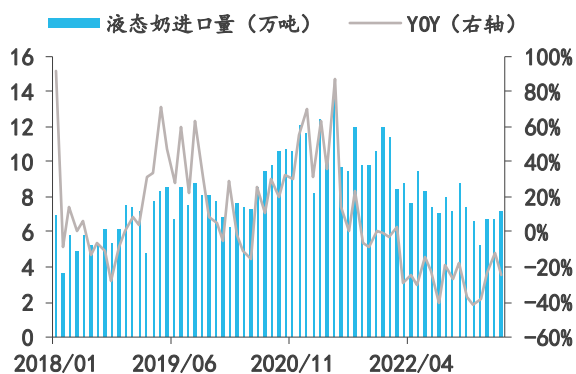
资料来源: JD, 安信证券研究中心

图18. 二线酒终端价格



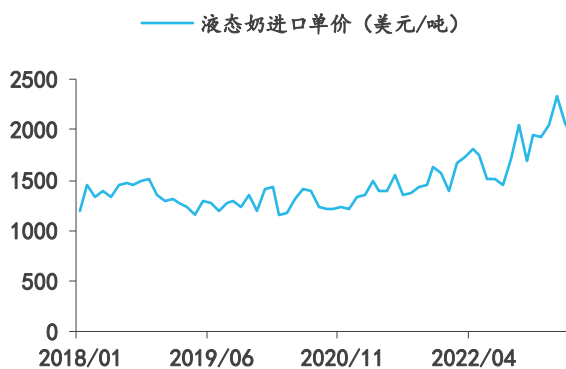
资料来源: JD, 安信证券研究中心

图19. 液态奶进口量-当月值(万吨)



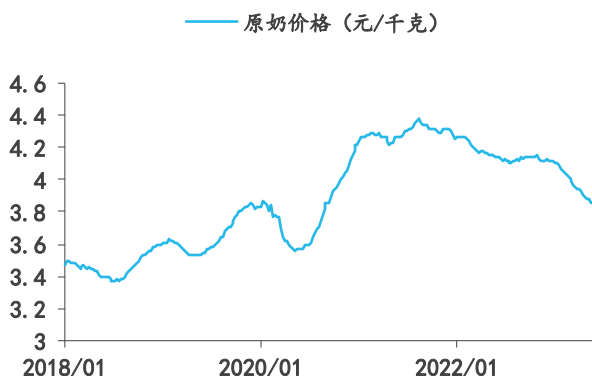
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图20. 液态奶进口单价(美元/吨)



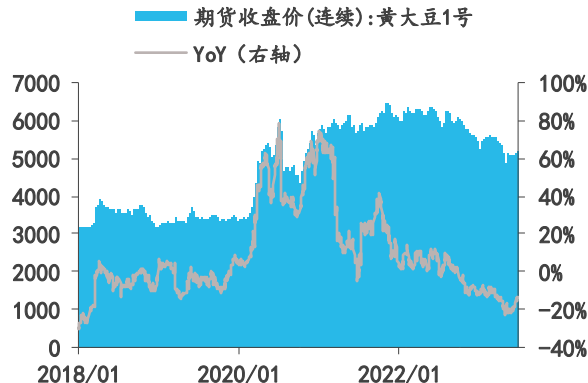
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图21. 原奶价格(元/千克)



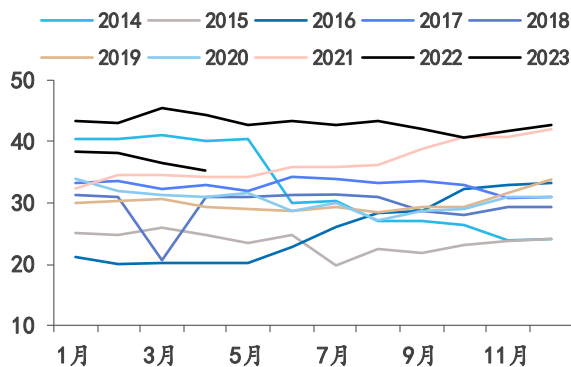
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图22. 国内大豆价格(元/吨)



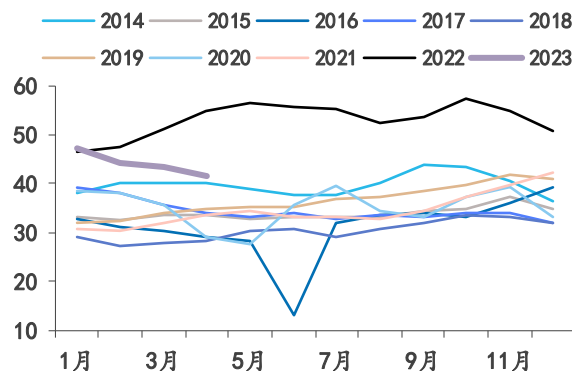
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图23. 新西兰 100kg 原料奶价格（欧元）



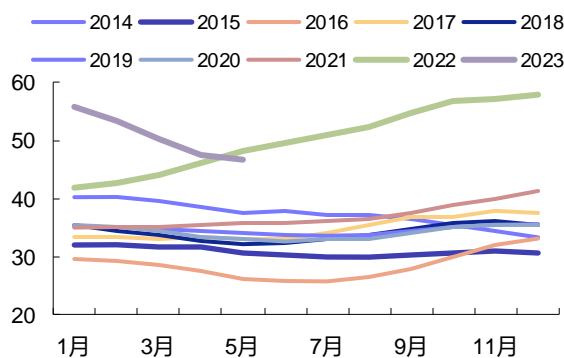
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图24. 美国 100kg 原料奶价格（欧元）



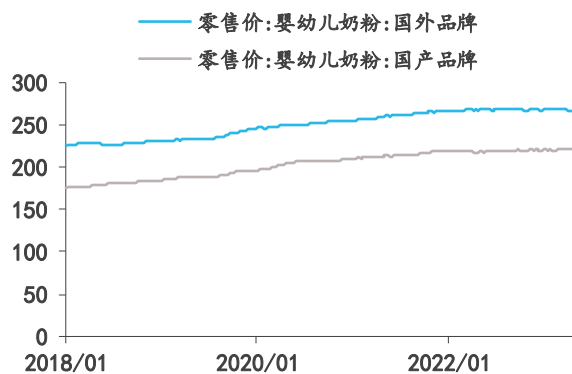
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图25. EU 100kg 原料奶价格（欧元）



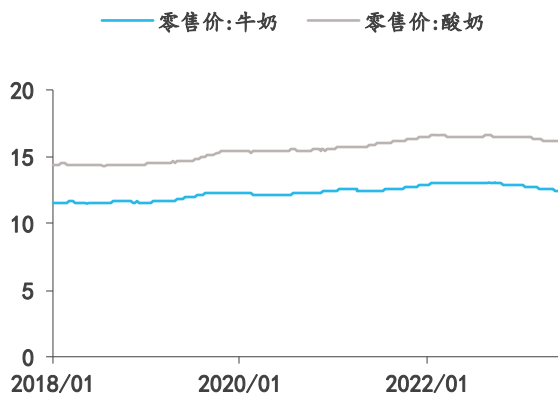
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图26. 婴幼儿奶粉零售价（元/千克）



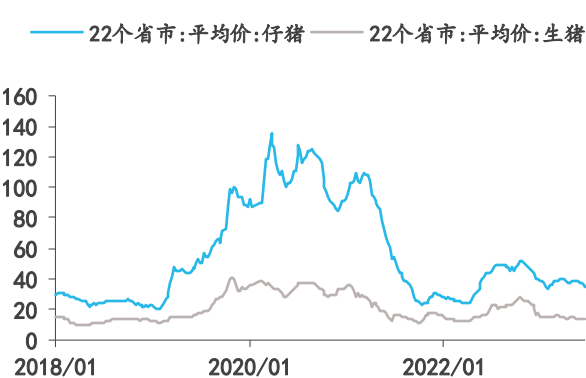
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图27. 牛奶及酸奶零售价（元/千克）



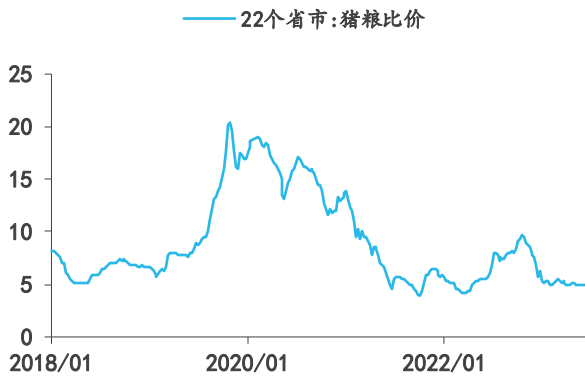
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图28. 生猪和仔猪价格（元/千克）



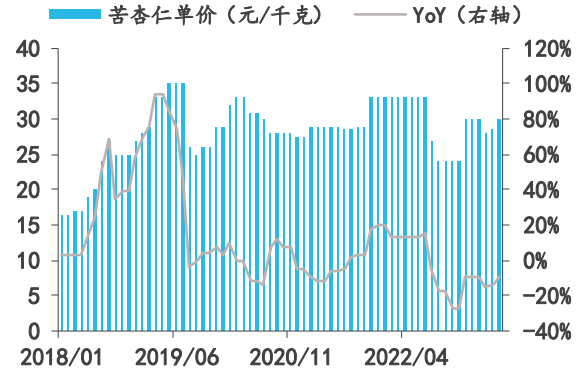
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图29. 猪粮比价



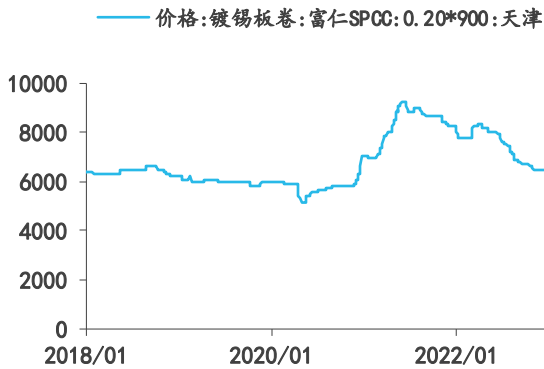
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图30. 苦杏仁价格（元/千克）



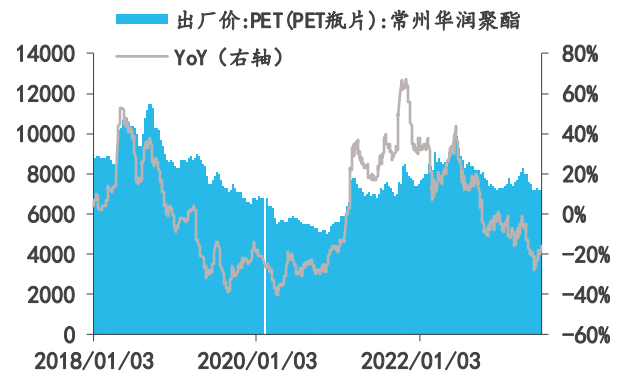
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图31. 马口铁价格（元/吨）



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图32. PET 价格（元/吨）



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

目 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；

目 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。

目 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