

2023年07月12日 食品饮料

☑行业周报

证券研究报告

周专题:白酒行业供需矛盾预计将逐 渐缓解, 预期底部继续推荐

国今年行业的主要矛盾是"强供给和结构性弱需求",当下或是年内最 **突出的时间段。**今年白酒企业认领的增长目标普遍不低,尤其是在其 他行业仍未明显改善的情况下, 白酒企业的压力在上半年显得尤为突 出。需求端则是宴席市场春节及春节后阶段性报复性反弹而商务需求 平缓弱复苏,导致整个需求端表现较弱,企业为了争夺宴席市场加强 了红包返利及费用政策的投放,导致价盘走低。这种"强供给、结构 性弱需求"的产业层面矛盾在6月下旬及7月会达到高峰。主要系酒 企很少在淡季调整任务而会继续压货。当前需求弱复苏且处在淡季, 此时是产业层面库存高、压力大的阶段。

目展望三季度及以后, 我们认为矛盾或将逐渐缓解, 产业主要指经销 **商层面的压力逐渐减弱,情绪或开始扭转。**从供给端来看,当前白酒 企业普遍达成 60%-70%的回款, 年内完成任务无忧, 部分企业甚至会 考虑提前完成任务, 使得后续争夺市场的策略更良性。同时, 随着经 济缓慢的恢复,其他产业逐渐启动为当地创造税收,白酒来自政府端 的压力也逐渐减弱, 企业操作自主性会提升。从需求端来看, 年初以 来宴席市场恢复是超预期的,这种恢复仍然会延续下去,中秋国庆是 宴席市场发挥的重要时间段,此时便于企业促动销去库存,产业层面 的库存矛盾会得到缓解。当前消费政策逐渐出台,消费及投资意愿逐 渐企稳后续消费持续恢复,需求端扩张能够进一步缓解矛盾。

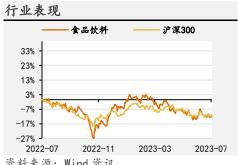
目市场预期弱于现实, 当前处于板块底部, 建议积极配置。市场预期 远弱于现实, 主要系当下弱现实和弱政策预期的现状, 让市场对消费 呈谨慎态度; 机构持仓仍然较重而其他板块有不错的赚钱效应, 资金 面承受压力。从当下市场情绪来看,交流过程中谈行业较少而关注宏 观较多: 从板块表现来看, 很多个股已经跌至去年低点处: 从估值来 看, 高端白酒普遍在 2023 年的 30 倍以内, 区域酒在 20 倍上下, 整体 估值已经很低。我们认为当下板块在预期和估值的底部,而产业基本 面的矛盾会逐渐得到缓解,有望转向强预期,建议积极配置。

目投资策略: 板块投资策略: 短期寻找中报超预期标的及旺季催化下的 啤酒,中长期加配白酒及大众品龙头。二季度收关,短期需要重点寻找 业绩超预期标的,主要从基数、成本、需求等三方面考虑饮料、区域乳 企、啤酒等; 旺季对啤酒销量有带动, 短期重点推荐啤酒板块; 从中长期 视角看,弱复苏利于龙头企业竞争地位强化,积极加配改革改善品牌力强 化的优秀企业。具体推荐板块及标的:(1) 白酒:推荐今世缘、伊力特、 老白干酒; 其次, 推荐业绩扎实的山西汾酒、贵州茅台、泸州老窖、五 粮液、古井贡酒、洋河股份等;关注其他优质标的如舍得酒业、酒鬼酒 等。(2) 啤酒:重点推荐青岛啤酒、燕京啤酒、华润啤酒、重庆啤酒。 (3) 大众品: 推荐盐津铺子, 推荐千味央厨、安井食品、千禾味业、中 炬高新等, 推荐天润乳业; 关注绝味食品、海天味业等。

目风险提示: 业绩前瞻不及预期; 需求恢复不够强劲; 食品安全问题等。

领先大市-A 投资评级 维持评级

首选股票		目标价 (元)	评级
603369	今世缘	83	买入-A
600519 贵	贵州茅台	2400	买入-A
600600 青	青岛啤酒	128. 88	买入-A
600419 <i>3</i>	長润乳业	21.73	买入-A
002847	L津铺子	169. 22	买入-A



资料来源:Wind资讯

升幅%	1 M	3M	12M
相对收益	1.0	-0.8	-1.0
绝对收益	1.8	-6. 5	-12. 1

赵国防 分析师

SAC 执业证书编号: \$1450521120008 zhaogf1@essence.com.cn

胡家东

联系人

SAC 执业证书编号: S1450122020044 hujd@essence.com.cn

那乐涵

分析师 SAC 执业证书编号: S1450523010001

xinglh@essence.com.cn

侯雅楠 联系人 SAC 执业证书编号: \$1450122070028

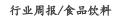
houyn2@essence.com.cn

王玲瑶 联系人 SAC 执业证书编号: \$1450122090019

wangly1@essence.com.cn

相关报告

III S C III C III	
食饮板块中报业绩前瞻: 板	2023-07-07
块弱复苏, 内部有分化	
周观点:产业端乐观于市	2023-06-12
场,底部区间持续推荐	
酒企传递挺价的积极信号,	2023-05-29
持续关注操盘方向变化	
预期底部, 从容布局	2023-05-22
2301 基金持仓分析: 机构	2023-05-04
持仓小幅回落, 白酒获加配	





■ 内容	[1] 录	
1. 周专	题:白酒行业供需矛盾预计将逐渐缓解,预期底部继续推荐	4
	饮料核心推荐及风险提示	
3. 本周	食品饮料板块综述	6
4. 行业-	要闻1	10
4. 1.	重点公司公告	10
4. 2.	下周重要事项	11
5. 重点	数据跟踪	12
5. 1.	本周市场表现	12
5	5. 1. 1	12
5. 2.	行业重点数据跟踪	14
■ 图表	上目录 	
图 1. 食	品饮料行业陆股通持股(%)	7
图 2. 各	行业陆股通持股占自由流通市值的比例	7
图 3. 茅	台沪港通持股	7
图 4. 五	粮液沪港通持股	7
图 5. 泸	州老窖沪港通持股	7
图 6. 洋	河股份沪港通持股	7
图 7. 伊	利股份沪港通持股	8
图 8. 海	天味业沪港通持股	8
	初至今各行业收益率(%)	
图 10	一周以来各行业收益率(%)1	12
图 11. 乌	年初至今食品饮料子行业收益率(%)1	12
	一周以来食品饮料子行业收益率(%)1	
图 13. 自	白酒行业市盈率走势(PE-TTM)1	13
图 14. 自	台酒行业市盈率相对上证综指倍数1	13
	⊫酒行业市盈率走势(PE-TTM)1	
	ド酒行业市盈率相对上证综指倍数 1	
. ,	互粮液终端价格1	
•	二线酒终端价格	
	夜态奶进口量-当月值(万吨)	
	夜态奶进口单价(美元/吨)	
	原奶价格(元/千克)	
	国内大豆价格(元/吨)	
	新西兰 100kg 原料奶价格(欧元)	
	美国 100kg 原料奶价格(欧元)	
	[U 100kg 原料奶价格(欧元)	
	要幼儿奶粉零售价(元/千克)	
	牛奶及酸奶零售价(元/千克)	
	生猪和仔猪价格(元/千克) 者粮比价	
·	首根比价 tab (元/千克)	
	5合仁价格(元/十克) 马口铁价格(元/吨)	
四 31. 与	√ ¹ 「	1/



行业周报/食品饮料

图 32.	PET 价格(元/吨)	17
表 1:	核心组合收益表	. 6
表 2:	贵州茅台沪股通周交易量合计	. 8
表 3:	五粮液深股通周交易量合计	. 8
表 4:	重点公司估值表 (股价更新至 2023/07/07)	. 9
表 5:	上周重要公告	10
表 6.	下周重要事项	11



1. 周专题: 白酒行业供需矛盾预计将逐渐缓解, 预期底部继续推荐

近期与投资者沟通较多,在交流过程中发现弱现实弱预期的现状导致市场对消费整体偏谨慎,市场更在意宏观和经济问题,对于行业内部运行情况讨论较少。消费作为经济增长的结果,与宏观经济直接相关,股票投资则又跟政策及政策预期紧密相连,因此关注外部因素无可厚非,但行业内部增长逻辑不容忽视,这也是行业运行的底层逻辑。结合前期研究成果及近期跟踪,我们判断台酒行业供需矛盾将逐渐缓解,市场预期在底部,建议积极配置台酒板块。

今年行业的主要矛盾是"强供给和结构性弱需求",当下或是年内最突出的时间段。强供给在于企业背负较高的业绩增长目标,或出于管理层自身或出于政府方面的压力,今年白酒企业认领的增长目标普遍不低,尤其是在其他行业仍未明显改善的情况下,白酒企业的压力在上半年显得尤为突出。需求端则是宴席市场春节及春节后阶段性报复性反弹而商务需求平缓弱复苏,导致整个需求端表现较弱,企业为了争夺宴席市场加强了红包返利及费用政策的投放,导致价盘走低。这种"强供给、结构性弱需求"的产业层面矛盾在 6 月下旬及 7 月会达到高峰,主要系酒企很少在淡季调整任务而会继续压货。当前需求弱复苏且处在淡季,此时是产业层面库存高、压力大的阶段。

展望三季度及以后,我们认为矛盾或将逐渐缓解,产业主要指经销商层面的压力逐渐减弱,情绪或开始扭转。从供给端来看,当前白酒企业普遍达成 60%-70%的回款,年内完成任务无忧,部分企业甚至会考虑提前完成任务,使得后续争夺市场的策略更良性。同时,随着经济缓慢的恢复,其他产业逐渐启动为当地创造税收,白酒来自政府端的压力也逐渐减弱,企业操作自主性会提升。从需求端来看,年初以来宴席市场恢复是超预期的,这种恢复仍然会延续下去,中秋国庆是宴席市场发挥的重要时间段,此时便于企业促动销去库存,产业层面的库存矛盾会得到缓解。当前消费政策逐渐出台,消费及投资意愿逐渐企稳后续消费持续恢复,需求端扩张能够进一步缓解矛盾。

市场预期弱于现实,当前处于板块底部,建议积极配置。市场预期远弱于现实,主要系当下弱现实和弱政策预期的现状,让市场对消费呈谨慎态度; 机构持仓仍然较重而其他板块有不错的赚钱效应,资金面承受压力。从当下市场情绪来看,交流过程中谈行业较少而关注宏观较多; 从板块表现来看,很多个股已经跌至去年低点处; 从估值来看,高端白酒普遍在 2023 年的 30 倍以内,区域酒在 20 倍上下,整体估值已经很低。我们认为当下板块在预期和估值的底部,而产业基本面的矛盾会逐渐得到缓解,有望转向强预期,建议积极配置。



2. 食品饮料核心推荐及风险提示

板块投资策略:短期寻找中报超预期标的及旺季催化下的啤酒,中长期加配白酒及大众品龙头。二季度收关,短期需要重点寻找业绩超预期标的,主要从基数、成本、需求等三方面考虑饮料、区域乳企、啤酒等;旺季对啤酒销量有带动,短期重点推荐啤酒板块;从中长期视角看,弱复苏利于龙头企业竞争地位强化,积极加配改革改善品牌力强化的优秀企业。具体推荐板块及标的:(1)白酒:预期底部积极布局,短期博超跌反弹,中长期看竞争力强化,推荐今世缘,改善效果初显、业绩确定性高公司诉求强;伊力特:公司改革改善逻辑清晰,新疆需求恢复;老白干酒:公司处于改善的拐点,信心足、逻辑顺;其次,推荐业绩扎实的山西汾酒、贵州茅台、泸州老客、五粮液、古井贡酒、洋河股份等;关注其他优质标的如舍得酒业、酒鬼酒等。(2)啤酒:旺季迎催化,重点推荐青岛啤酒、燕京啤酒、华润啤酒、重庆啤酒。(3)大众品:结合基数、成本、需求三因素寻找弹性标的,如零食盐津铺子等,其他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(2023/07/03-2023/07/07)上证综指下跌 0.17%,深证成指下跌 1.25%,食品饮料下跌 0.12%,在申万 28 个一级行业中排名第 15 位,大部分板块下跌(预加工食品 1.26%)预加工食品 1.25%)乳品 1.13%)白酒 0.24%)食品饮料 -0.12%)肉制品 -0.29%)其他酒类 -0.64%)烘焙食品 -1.53%)调味发酵品 -1.55%)零食 -1.76%)食品加工 -2.10%)啤酒 -3.60%)保健品 -9.46%)。

个股涨幅前五位分别是: 一鸣食品 (7.63%)、麦趣尔 (7.39%)、山西汾酒 (7.04%)、惠发食品 (6.99%)、华统股份 (6.14%); 跌幅后五位分别是: 威龙股份 (-7.68%)、绝味食品 (-8.96%)、香飘飘 (-9.45%)、交大昂立 (-12.05%)、汤臣倍健 (-12.89%)。

核心组合表现:

本期我们的核心组合上涨 0.15%。具体标的表现如下表 (核心组合出自重点标的组合池):

表1:核心组合收益表

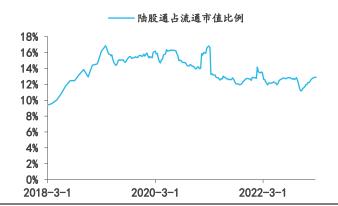
	重点股票池	本周收盘价	基本权重	涨幅	本期核心权重
500519. SH	贵州茅台	1, 690. 03	10%	-0.06%	10.00%
000858. SZ	五粮液	163. 66	10%	0. 06%	5. 00%
000568. SZ	泸州老窖	211. 35	10%	0. 85%	10.00%
600809. SH	山西汾酒	198. 10	10%	7. 04%	5. 00%
002304. SZ	洋河股份	130. 28	5%	-0. 81%	5. 00%
600702. sh	舍得酒业	125. 74	5%	1. 44%	5. 00%
000799. SZ	酒鬼酒	91.86	5%	1. 90%	5. 00%
603369. SH	今世缘	52. 19	5%	-1. 16%	5. 00%
000596. SZ	古井贡酒	247. 00	5%	-0. 15%	5. 00%
600887. SH	伊利股份	28. 68	10%	1. 27%	10.00%
603517. sh	绝味食品	33. 82	5%	-8. 96%	0.00%
603345. sh	安井食品	149. 77	5%	2. 02%	5. 00%
002216. SZ	三全食品	15. 71	5%	0. 83%	5. 00%
600872. SH	中炬高新	37. 04	5%	0. 68%	5. 00%
600882. SH	妙可蓝多	21. 95	5%	-1. 48%	5. 00%
002557. SZ	洽洽食品	40.06	5%	-3. 59%	5. 00%
002847. SZ	盐津铺子	80. 85	5%	-4. 94%	5. 00%
002507. SZ	涪陵榨菜	17. 78	5%	-2. 89%	5. 00%
合计				本周核心组合涨幅	0. 15%
801120. SI	食品饮料	20, 847. 95			-0.12%
000001. SH	上证指数	3, 196. 61			-0.17%
000300. SH	沪深 300	3, 825. 70			-0.44%

资料来源: wind、安信证券研究中心



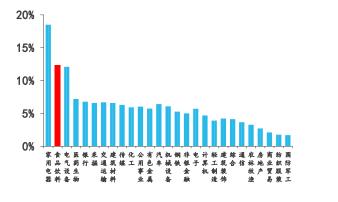
外资持股数据更新:

图1. 食品饮料行业陆股通持股(%)



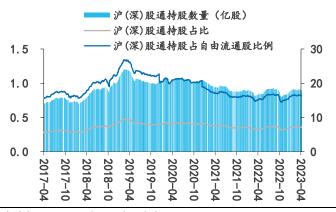
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图2. 各行业陆股通持股占自由流通市值的比例 20% ¬



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



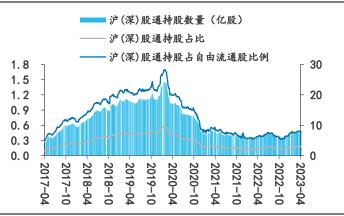
资料来源: wind,安信证券研究中心

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

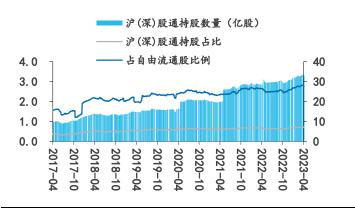


图7. 伊利股份沪港通持股



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2: 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7月3日-2023年7月7日	38. 75	14. 56	24. 20	-9. 64
2022年7月4日-7月8日(去年同期)	78. 56	46. 49	32. 06	14. 43
2023年6月26日-2023年6月30日	66. 98	21. 73	45. 25	-23. 52
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

资料来源: wind, 安信证券研究中心

表3: 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7月3日-2023年7月7日(注: 五粮液 2023年7月4/5/6/7日未进入前十大,数据缺失)	7. 27	4. 08	3. 19	0. 89
2022年7月4日-7月8日(去年同期)	48. 91	28. 41	20. 50	7. 91
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
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

资料来源: wind, 安信证券研究中心



行业周报/食品饮料

表4: 重点公司估值表 (股价更新至 2023/07/07)

		股价		归母	净利润((亿)	Е	PS(元/	股)	归母净	利润增长	率 (%)		PE	
代码	简称	(元)	股本(亿)	2021	2022	2023E	2021	2022	2023E	2021	2022	2023E	202 1	2022	2023E
600519	贵州茅台	1690. 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. 7	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	211.4	14. 7	79. 6	103. 7	124. 9	5. 4	7. 1	8. 5	32. 5	30. 3	20. 5	39. 1	30.0	24. 9
002304	洋河股份	130. 3	15. 1	75. 1	93. 8	108. 1	5. 0	6. 2	7. 7	0.3	24. 9	15. 3	26. 2	20. 9	18. 2
000596	古井贡酒	247. 0	5. 3	23. 0	31.4	39. 0	4. 5	6. 0	7. 2	23. 9	36. 8	24. 1	56.8	41.5	33. 5
600809	山西汾酒	198. 1	12. 2	53. 1	81.0	97. 2	4. 4	6. 6	8. 2	72. 6	52. 4	20. 1	45. 5	29. 9	24. 9
600779	水井坊	59. 9	4. 9	12. 0	12. 2	13. 2	2. 5	2. 5	2. 7	64. 0	1.4	8. 4	24. 4	24. 1	22. 2
603589	口子窖	50. 5	6. 0	17. 3	15. 5	18. 7	2. 9	2. 6	3. 1	35. 4	-10. 2	20.8	17. 5	19.5	16. 2
000860	顺鑫农业	32. 1	7. 4	1. 0	(6. 7)	6. 5	0. 1	(0.9)	0.9	-75. 6	-758. 1	-197. 1	232. 7	-35. 4	36. 4
600702	舍得酒业	125. 7	3. 3	12. 5	16. 9	22. 5	3. 8	5. 1	6.8	114. 3	35. 3	33. 8	33. 6	24. 9	18. 6
603369	今世缘	52. 2	12. 5	20. 3	25. 0	31.0	1.6	2. 0	2. 4	29.5	23. 3	23. 9	32. 3	26. 2	21. 1
600872	中炬高新	37. 0	7. 9	7. 4	(5. 9)	6. 9	0. 9	(0.8)	0. 9	-16. 6	-179.8	-217. 1	39. 2	-49. 1	41.9
002507	涪陵榨菜	17. 8	11.5	7. 4	9. 0	10.0	0. 9	1. 0	1.1	-4. 5	21.1	11.1	27. 7	22. 8	20. 5
603027	千禾味业	20. 6	9. 7	2. 2	3. 4	5. 7	0.3	0.4	0.6	7. 6	55. 4	65.7	89. 7	57. 7	34. 8
600298	安琪酵母	35. 7	8. 7	13. 1	13. 2	15. 2	1.6	1. 6	1.7	-4. 6	1.0	15. 0	23. 7	23. 5	20. 4
603345	安井食品	149.8	2. 9	6.8	11.0	13. 3	2. 8	3. 9	4. 5	13. 0	61.4	20.8	64. 4	39. 9	33. 0
600600	青岛啤酒	100. 3	13. 6	31.6	37. 1	43. 5	2. 3	2. 7	3. 2	43. 3	17. 6	17. 2	43. 4	36. 9	31.5
600132	重庆啤酒	86. 1	4. 8	11.7	12. 6	15. 3	2. 4	2. 6	3. 2	8. 3	8. 3	21. 1	35. 7	33. 0	27. 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) 2022 年习水县白酒产能破17万吨

https://mp.weixin.qq.com/s/rV7yjywptP1m-JhRAj0pNw

2023 上半年白酒关键词盘点:新品、分化、去库存和价格倒挂

http://www.jianiang.cn/hangye/06131013002023.html

3) 7月份第一周生鲜乳平均价格 3.77 元/公斤, 比前一周下跌 0.5%

https://mp.weixin.qq.com/s/Hsq30RJVznzgy0v6SrUDAQ

4.1. 重点公司公告

表5: 上周重要公告

公司	日期	事项	具体内容
来伊份	2023/07/03	质押	公司控股股东爱屋企管持有公司股份 17312.12 万股,占公司总股本的 51.44%,本次解除质押后,爱屋企管剩余质押股份数量为 3214 万股,占其所持股份比例的 18.57%。
佳禾食品	2023/07/03	提供担保	公司为全资子公司红益鑫提供的担保金额为人民币 4,500 万元,截止到目前已实际为红益鑫提供的担保金额为人民币 15,600 万元(含本次担保)。
新乳业	2023/07/03	可转债	2023 年第二季度,"新乳转债"因转股减少金额为 0 元,减少数量为 0 张,转股数量为 0 股。截至 2023年 6 月 30 日,剩余可转债金额为 71,797.34 万元,剩余可转债数量 717.9734 万张。
庄园牧场	2023/07/03	减持	截至 2023 年 6 月 30 日,公司持股 5%以上股东福菡商务累计减持公司股份 195. 56 万股,占公司总股本比例为 1.00%。
上海梅林	2023/07/03	股东大会	公司计划于2023年7月19日召开股东大会。
华统股份	2023/07/03	可转债	2023 年第二季度, 共有 30 张佩蒂转债(票面金额合计 3,000.00 元)完成转股, 合计转换成本公司股票 168 股。
佩蒂股份	2023/07/03	可转债	2023 年第二季度,共有 30 张佩蒂转债 (票面金额合计 3,000.00 元) 完成转股,合计转换成本公司 股票 168 股。
佩蒂股份	2023/07/03	股份回购	自 2023 年 5 月 10 日实施首次回购始至 2023 年 6 月 30 日, 公司通过集中竞价交易回购 146.01 万股, 占截至 2023 年 6 月 30 日公司总股本(253,420,773 股)的比例 0.5762%。
百润股份	2023/07/03	可转债	2023 年第二季度, "百润转债"因转股减少 7 张 (700 元), 转股数量为 14 股。截至 2023 年 6 月 30 日, "百润转债"剩余可转债数量为 11, 275, 641 张, 剩余可转债金额为 1, 127, 564, 100 元。
熊猫乳品	2023/07/03	担保	公司为控股子公司上海汉洋申请银行授信或借款提供不超过 3,000 万人民币的保证担保,担保期限为一年。上海汉洋最近一期资产负债率超过 70%,本次担保后,公司累计担保金额 22,450.00 万元。
梅花生物	2023/07/03	股份回购	2023年6月,公司通过集中竞价交易方式回购股份953.5万股,占公司目前股本总数的0.32%,购买的最低价格为8.77元/股、最高价格为9.07元/股,支付的总金额为人民币8,497.20万元。
贝因美	2023/07/03	股份回购	截至 2023 年 6 月 30 日,公司通过股份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 20,245,991 股,占公司总股本的 1.87%,最高成交价为 5.59 元/股,最低成交价为 4.12 元/股,成交 总金额为 103,756,414.86 元(不含交易费用)。
金禾实业	2023/07/03	股份回购	截至 2023 年 6 月 30 日,在本次回购方案中,公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 629,600 股,占公司目前总股本的 0.11%,最高成交价为 25.10 元/股,最低成交价为 23.78元/股,成交金额 15,479,590.00 元 (不含交易费用)。
金禾实业	2023/07/03	可转债	截至 2023 年 6 月 30 日,金禾转债尚有 5,515,694 张挂牌交易。2023 年第二季度,金禾转债因转股减少 2,010 张,转股数量 9,473 股,剩余可转债余额 551,569,400 元。
三元股份	2023/07/03	减资退出	公司控股子公司百鑫经贸拟按照 5,647.9732 万元的价格减资退出三元种业,最终价格以经国资备案的三元种业评估值为依据确定。减资退出后,百鑫经贸将实施清算注销。
绝味食品	2023/07/03	上市流通	本次限售股上市流通类型为非公开发行股份;股票认购方式为网下,本次限售股上市流通数量为22,608,006股,限售股上市流通日期为2023年7月7日。
洽洽食品	2023/07/03	可转债	2023 年第二季度, "洽洽转债"因转股减少 1 张 (因转股减少的可转换公司债券金额为 100元),转股数量为 1 股。截至 2023 年 6 月 30 日,剩余可转债张数为 13,398,574 张 (剩余可转换公司债券金额为 1,339,857,400元),未转换比例为 99.9894%。
欢乐家	2023/07/03	质押	公司控股股东股东豪兴投资、实际控制人李兴、朱文湛于2023年7月3日合计解除质押2400万股, 占公司总股本比例为5.33%。并且于同日再次合计质押2250万股,占公司总股本比例为5.00%。
欢乐家	2023/07/03	股份回购	截至 2023 年 6 月 30 日,公司以自有资金通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 4,757,500 股,占公司目前总股本的 1.0572%,最高成交价为 13.00 元/股,最低成交价为 11.61元/股,成交总金额为 59,738,262.04 元(不含交易佣金等交易费用)。
百润股份	2023/07/04	业绩预告	公司预计上半年归属于上市公司股东的净利润 4.20 亿元至 4.53 亿元,同比增长 90%至 105%; 扣除非经常性损益后的净利润 4.07 亿元至 4.48 亿元,同比增长 100%至 120%。基本每股收益 0.40 元/股至 0.44 元/股。
龙大美食	2023/07/04	可转债	龙大转债自 2021 年 1 月 18 日起开始转股,2023 年第二季度期间,龙大转债因转股减少 0 元,转股数量为 0 股。截至2023 年 6 月 30 日,龙大转债因转股减少3,942,300元(39,423 张),转股数量为417,958 股,剩余可转债余额为946,057,700元(9,460,577 张)。
龙大美食	2023/07/04	股份回购	截至 2023 年 6 月 30 日,公司本次累计已回购股份 11,000,483.00 股,占公司总股本的比例为 1.02%,成交总金额为人民币 98,993,276.80 元 (不含交易费用),最高成交价为人民币 9.47 元/





			股,最低成交价为人民币8.45元/股。
祖名股份	2023/07/04	减持	自 2023 年 5 月 16 日至 2023 年 7 月 3 日,邬飞霞女士本次减持计划的减持数量已过半,减持数量为 124.78 万股,减持比例 1%。
良品铺子	2023/07/04	减持	自 2023 年 6 月 9 日至 2023 年 7 月 3 日,达永有限通过集中竞价交易及大宗交易方式合计减持公司股份 4,077,900 股,累计减持比例为 1.02%,减持后仍为公司持股 5%以上股东。
好想你	2023/07/04	股权激励	公司同意授予163名激励对象802.8282万股限制性股票,限制性股票的授予日为2023年7月4日。
泉阳泉	2023/07/05	质押	2023年7月5日,公司接到股东赵志华的通知,赵志华将其持有的本公司15,000,000股质押给深圳市金赢信小额贷款有限公司。质押登记日为2023年7月3日。
青岛啤酒	2023/07/05	减持	黄克兴先生于 2023 年 7 月 4 日通过上海证券交易所集中竞价方式累计减持本公司股份 15,000 股。截至本公告披露日,黄克兴先生减持数量已达到其减持股份计划数量上限,故本次减持计划实施完毕。
伊力特	2023/07/05	可转债	截至 2023 年 6 月 30 日,累计有 632,588,000 元伊力转债转换成公司股票,因转股形成的股份数量为 37,626,432 股,占可转债转股前公司已发行股份总数的 8.6630%。
西麦食品	2023/07/05	解除限售	公司 2021 年限制性股票激励计划暂缓授予的限制性股票第二个解除限售期符合解除限售条件的激励对象共计 1 人,可解除限售的限制性股票数量为 9,240 股,约占公司目前总股本的比例为 0.0041%;本次解除限售的股份上市流通日:2023 年 7 月 10 日。
东鹏饮料	2023/07/05	减持	公司于 2023 年 7 月 5 日收到公司监事黎增永的《减持计划进展告知函》,截至告知函出具日,监事黎增永通过大宗交易方式减持其持有的公司股份 30,000 股,占公司总股本的 0.0075%,本次股份减持计划的减持数量已过半,本次减持计划尚未实施完毕。
东鹏饮料	2023/07/05	减持	公司于 2023 年 7 月 5 日收到君正投资的告知函,君正投资减持股份数累计达 1.0406%。
华统股份	2023/07/06	人事变动	董事会于2023年7月6日收到公司董事薛哲君先生的书面辞职报告,其因个人原因申请辞去公司第四届董事会董事及提名委员会委员等一切职务,薛哲君先生辞去公司上述职务后将不再担任公司任何职务。
金字火腿	2023/07/06	质押	2022年9月7日至2023年7月5日,股东任贵龙解除质押6750万股,占公司总股本比例6.90%。
克明食品	2023/07/06	生猪简报	兴疆牧歌 2023 年 6 月份销售生猪 2.58 万头,销量环比下降 31.59%,同比下降 39.45%;销售收入 3,885.97 万元,销售收入环比下降 34.19%,同比下降 34.23%。2023 年 1-6 月,公司累计销售生猪 26.59 万头,较去年同期增长 49.90%;累计销售收入 33,290.14 万元,较去年同期增长 44.31%。
龙大美食	2023/07/07	可转债	"龙大转债"将于 2023 年 7 月 13 日按面值支付第三年利息,每 10 张"龙大转债"(面值 1,000 元)利息为 10 元(含税)。
良品铺子	2023/07/07	减持	公司于2023年7月7日分别收到控股股东宁波汉意及其一致行动人、股东宁波汉亮及其一致行动人的通知,自2023年5月4日至2023年7月6日,信息披露义务人已经通过大宗交易或集中竞价方式合计减持公司股份5,519,800股,超过公司总股本的1%。
良品铺子	2023/07/07	减持	截至 2023 年 7 月 7 日,减持股东合计持有公司股份 12,121,651 股,占公司总股本的 3.02%,本次减持计划尚未实施完毕。
良品铺子	2023/07/07	质押	公司股东宁波汉意于 2023 年 7 月 6 日解除质押股份 1900 万股 , 本次解质股份占公司总股本比例为 4.74% 。本次解除质押后,宁波汉意累计质押公司股份 58,250,000 股, 占其持股总数的 40.02%, 占公司总股本的 14.53%。
香飘飘	2023/07/07	股权激励	公司同意确定 2023 年 7 月 7 日为首次授予日,以 14.58 元/份的行权价格向符合授予条件的 38 名激励对象授予 1,076.00 万份股票期权。
甘源食品	2023/07/07	业绩预告	公司预计上半年实现净利润 11500 万元-12800 万元,比上年同期增长 179. 78%-211. 41%;扣非净利润 为 9800 万元-11000 万元,比上年同期增长 199. 06%-235. 68%。
海南椰岛	2023/07/07	人事变动	2023年7月7日,公司召开第八届董事会第二十七次会议,同意聘任马贺先生为公司总经理,任期自本次董事会审议通过之日起至本届董事会任期届满时止。
安琪酵母	2023/07/07	回购注销	董事会同意公司回购注销 2020 年度限制性股票激励计划中已不符合激励条件的 10 名激励对象持有的80,600 股限制性股票;同时因公司 2020 年度、2021 年度、2022 年度利润分配方案均已实施完毕,同意将 2020 年度激励计划首次授予限制性股票的回购价格调整为22.80527 元/股。
香飘飘	2023/07/07	股票期权	公司对 2023 年股票期权激励计划首次授予激励对象名单及授予权益数量进行调整。调整后,首次授予激励对象由 39 人调整为 38 人,首次授予股票期权数量将由 1,091.00 万份调整至 1,076.00 万份。
日辰股份	2023/07/07	持股方式变 动	公司董事及副总经理崔宝军先生、董事及副总经理陈颖女士、董事屈洪亮先生、监事隋锡党先生分别于 2023年7月6日-7月7日以大宗交易方式受让其通过晨星致远间接持有的部分公司股份。
盐津铺子	2023/07/07	业绩预告	2023 年上半年, 盐津铺子预计实现归属上市公司股东的净利润 2.4 亿元-2.5 亿元, 同比增长 86.29%-94.05%; 扣除非经常性损益后的净利润 2.26 亿元-2.36 亿元, 同比增长 98.89%-107.69%; 基本每股收益 1.26 元-1.31 元。
			今今以外型 1.20 / 1.01 / 1.0

资料来源: wind, 安信证券研究中心

4.2. 下周重要事项

表6: 下周重要事项

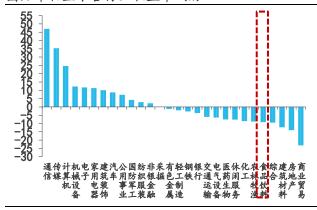
	** 1/1-2/1 //		
12	公司名称	发生日期	事件类型
川	质鑫农业	2023/7/12	股东大会召开

资料来源: wind, 安信证券研究中心



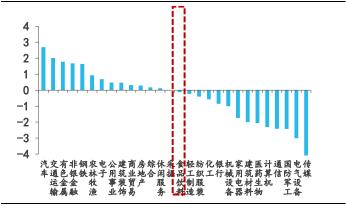
- 5. 重点数据跟踪
- 5.1. 本周市场表现
- 5. 1. 1.

图9. 年初至今各行业收益率 (%)



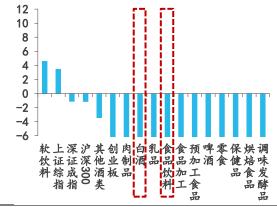
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图10. 一周以来各行业收益率 (%)



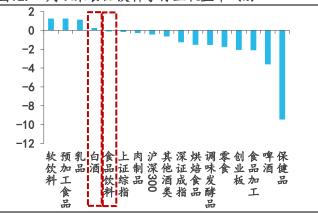
资料来源: wind, 安信证券研究中心

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

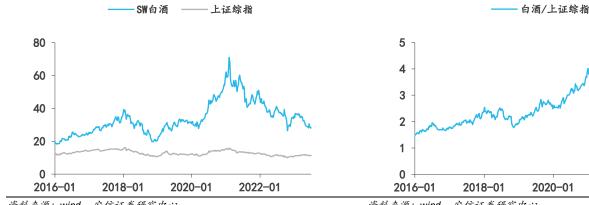


板块估值情况

白酒板块估值 28.15 倍, 相对于上证综指相对估值 2.50 倍 (上周为 2.49 倍), 食品加工行 业板块估值为 27.20 倍, 相对于上证综指相对估值 2.42 倍 (上周为 2.45 倍)。2012 年至今 白酒行业平均估值 34.09 倍(相对上证综指 2.65 倍), 食品加工行业平均估值 34.60 倍 (相对上证综指 2.69 倍)。

图13. 白酒行业市盈率走势(PE-TTM)

图14. 白酒行业市盈率相对上证综指倍数



上证综指

资料来源: wind, 安信证券研究中心

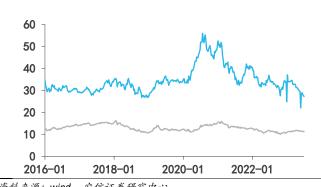
SW食品加工

2020-01 2022-01

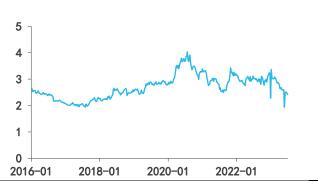
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图15. 非酒行业市盈率走势(PE-TTM)

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



食品/上证综值

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 7 月 5 日内蒙、河北等 10 个奶牛主产省(区)生鲜乳平均价格 3.77 元/千克,同比下降 8.70%,环比下降 0.50%。

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 30 日,进口婴幼儿奶粉零售均价 266.82 元/千克,同比下降 0.6%,国产奶粉均价 221.86 元/千克,同比上升 1.3%。牛奶零售价 12.44 元/升,同比下降 4.2%;酸奶 16.07元/升,同比下降 2.4%。

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 7 月 7 日生猪价格为 14.06 元/千克, 环比下降 4.87%, 仔猪价格为 32.00 元/千克, 环比下降 13.5%。

猪粮比价: 2023年6月23日为4.87。

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 7 月 7 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 30 日数据, 浮法平板玻璃市场价约为 1966.80 元/吨, 同比上涨 8.7%, 环比下降 9.5%。

5) 调味品重点数据

大豆价格: 2023 年 7 月 7 日数据, 非转基因大豆的主要标的黄大豆 1 号价格为 5240.00 元/吨, 同比下降 10.3%, 环比上涨 4.3%。

PET 价格: 2023 年 7 月 7 日数据, 常州华润聚酯 PET 瓶片出厂价为 7130 元/吨, 同比下降 13.6%。

食糖价格: 2023 年 7 月 7 日数据, 食糖价格为 7228 元/吨, 同比上涨 20.1%, 环比下跌 0.7%。

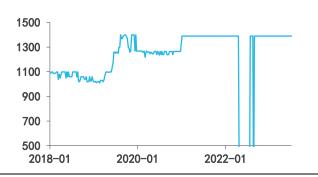
食盐价格: 近 5 年来, 食盐价格呈上升趋势, 从 2018 年 1 月每公斤 4.8 元到 2023 年 6 月 30 日每公斤 5.20 元。

可可价格: 可可价格小幅上涨, 2023年5月为2904.32美元/吨。



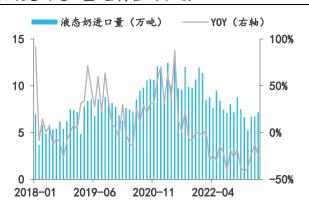
图17. 五粮液终端价格

— 价格:白酒:五粮液(52度):500ml:京东



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)



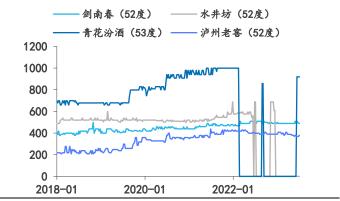
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图21. 原奶价格 (元/千克)



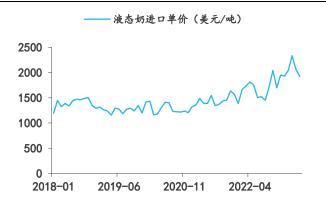
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图18. 二线酒终端价格



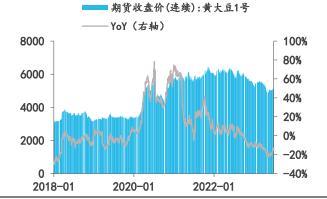
资料来源: JD,安信证券研究中心

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

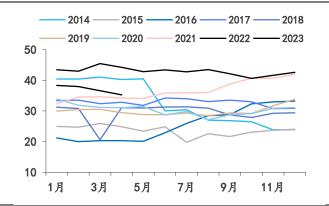
图22. 国内大豆价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

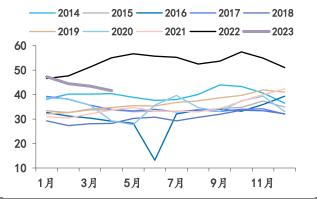


图23. 新西兰 100kg 原料奶价格(欧元)



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)



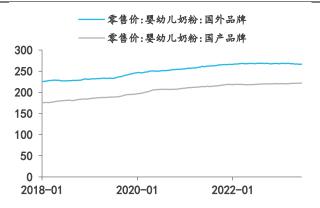
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图25. EU 100kg 原料奶价格(欧元)



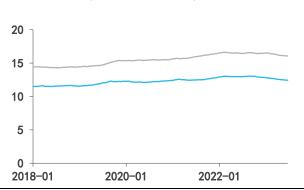
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

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

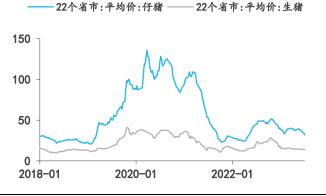
图27. 牛奶及酸奶零售价 (元/千克)



零售价:牛奶 —— 零售价:酸奶

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

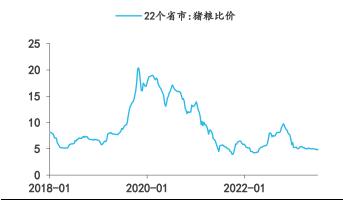
图28. 生猪和仔猪价格 (元/千克)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心







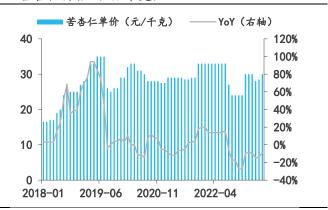
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图31. 马口铁价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图30. 苦杏仁价格 (元/千克)



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



■ 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;

■ 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。

国 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