

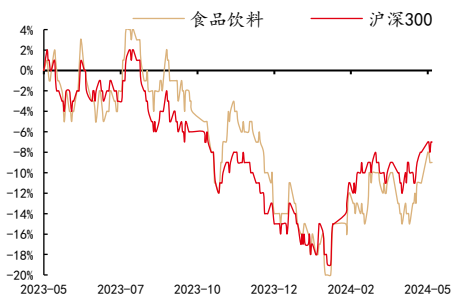
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	19842.46
52周最高	22805.31
52周最低	17400.65

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:蔡雪昱
SAC 登记编号:S1340522070001
Email:caixueyu@cnpsec.com
分析师:华夏霖
SAC 登记编号:S1340522090003
Email:huaxialin@cnpsec.com
分析师:杨逸文
SAC 登记编号:S1340522120002
Email:yangyiwen@cnpsec.com

近期研究报告

《白酒竞争格局愈发清晰下强者更强，零食&饮料景气度较好，啤酒/乳品利润端超预期》 - 2024.05.10

食品饮料行业报告 (2024.05.06-2024.05.12)

政策面资金面助力情绪改善，看好啤酒&软饮旺季表现

● 投资要点

宏观层面，政策面好转、情绪持续改善，五一节前诸多城市取消限购、节后杭州西安跟进，住房限购政策放松预期持续催化；前期外资投行纷纷调高中国资产评级，外资持续买入，资金层面改善；中共中央政治局节前召开会议，提到“统筹研究消化存量房产和优化增量住房”，并决定今年7月在北京召开中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议，投资情绪面转积极，带动节后市场反弹，本周北向资金流入48.42亿元。

2024年4月抖音线上数据出炉，我们就不同食品饮料板块情况及重点跟踪公司月度情况进行分析总结：

零食板块：4月部分头部零食企业在抖音渠道实现了高速增长，以三只松鼠为首的休闲食品企业在五一节后迎来了较大股价涨幅。数据显示，零食/坚果整个品类在抖音渠道实现收入27.15亿元，同比增长48.4%，1-4月实现收入158.77亿元，同比增长103.79%。从经营节奏看，每年春节年货节为线上零食全年重头，今年1月电商渠道占比较大的企业均实现了高速增长，节后2-3月从渠道端至消费者C端均处于消化库存阶段，增速回落，4月回归常态、叠加五一出行采购需求增加，线上渠道仍旧表现亮眼。三只松鼠“高端性价比”战略成效显著，甘源食品4月在传统电商及线下分销渠道实现稳定增长，盐津铺子增长势头稳健，因此尽管二季度为零食行业传统淡季，但积极推进渠道变革及产品升级的公司表现不俗。我们基于行业发展特性，看好盐津铺子、劲仔食品，同时建议关注甘源食品未来业绩表现。

啤酒板块：从啤酒和低度酒板块来看，根据抖音数据，年初以来青啤/华润/重啤/燕京/百润销售额分别为58.21/3.70/20.33/1.89/33.10百万元，分别同比增长89.89%/3.63%/-2.88%/2.24%/13.47%。啤酒板块中青啤1-4月线上的数据表现亮眼，尤其是单4月份销售额环比增长318.37%。从公司报表的角度来看，24Q1青啤的销量压力最大，4月开始公司销量压力会大大减弱，Q2-Q3的销量增速有望逐季抬升。同时叠加24年大麦、铝罐、纸箱等原材料采购价格确定下滑，预计原材料端成本有望同比下降，我们看好青啤旺季的表现。

软饮料板块：软饮料即将进入动销旺季，4月短期天气影响消退后5、6月预计动销起势，建议关注软饮龙头后续表现。本周我们跟踪东鹏饮料，预计公司近期整体表现延续较好增长势头，4月南方多地强降雨、导致软饮料传统消费场景和需求减少，公司更多通过全国/渠道扩张抵消局部区域的影响。我们预计补水啦近期表现更优、持续提速。整体看，公司在实现较好开门红后，在软饮料传统旺季来临前持续推进渠道扩展、品牌提升、产品更新等动作，补水啦本周官宣

品牌代言人，新口味推出后产品外包装字样调整、突出不同口味辨识度，我们继续看好并继续推荐关注东鹏饮料。

乳制品板块：从乳制品板块来看，根据抖音数据，年初以来伊利/蒙牛/新乳业/光明乳业/天润乳业销售额分别为515.34/272.72/64.00/26.22/18.17百万元，分别同比增长131.04%/177.85%/36.05%/107.38%/43.40%。乳制品年初以来线上表现较好，预计与乳企逐渐加大了线上投入有关。

本周白酒板块受益于开篇几重因素催化上涨2.86%、跑赢板块，**外资单周流入茅台44.89亿、处于历史较高水平，前期股价调整较多的次高端白酒反弹显著、涨幅靠前。**我们认为短期次高端基本面压力仍在、业绩预期仍需夯实，当前时点继续看好竞争格局清晰下强者更强标的。本周五粮液68°、45°上市，经销商大会上所提产品举措落地。前者定位为“中国超高度白酒典范之作”，填补中国高端超高度白酒标准化产品市场空白，延续五粮液历史上具备的酿造高品质超高度酒的优良传统，满足礼赠、收藏外的宴请聚会、个性即饮等诸多饮用场景。后者定位为“中国高端中度白酒引领者”。两者零售指导价为1999、1199元/瓶。两款产品作为五粮液代际系列的补充、不断从度数的维度夯实产品矩阵，打造新的增长点。

本周末公布4月社融数据，新增社融转负为-1987亿元，5月13日将举行超长期特别国债发行动员会、政策陆续推进。在诸多外部波动因素下，我们建议锚定基本面扎实以及积极改善标的，白酒板块：继续看好贵州茅台、山西汾酒、古井贡酒、迎驾贡酒、今世缘，积极关注五粮液、泸州老窖。大众品板块：啤酒板块继续看好青岛啤酒(A&H股)，关注华润啤酒、重庆啤酒、燕京啤酒；速冻推荐安井食品、千味央厨；休闲零食看好盐津铺子、劲仔食品未来业绩表现；软饮料继续看好东鹏饮料、建议关注香飘飘、欢乐家；调味品看好改革落地的中炬高新；乳制品看好新乳业。

● 05月06日-05月12日行情回顾

本周食品饮料板块整体表现一般，申万食品饮料行业指数(801120.SL)本周区间涨跌幅为+1.72%，在申万一级行业中位列第18，较沪深300指数涨跌幅持平，当前行业动态PE为25.05，处于历史偏低位置。

本周食品饮料行业的子板块整体表现较好，板块涨幅最高的分别为啤酒(+4.15%)、软饮料(+3.83%)。从个股角度看，食品饮料板块本周92只个股收涨，28只个股收跌，涨幅前5分别为广弘控股(+15.88%)、新乳业(+10.33%)、金达威(+9.65%)、会稽山(+9.45%)、千禾味业(+9.3%)；跌幅前五分别为青海春天(-22.47%)、加加食品(-21.98%)、中信尼雅(-7.49%)、*ST西发(-7.03%)、兰州黄河(-6.27%)。

● 风险提示：

食品安全的风险；行业竞争加剧的风险；需求复苏不及预期的风险；成本波动的风险。

目录

1 政策面好转，情绪持续改善	6
2 周度观察：线上数据跟踪：4月零食、乳品表现亮眼	6
3 食品饮料行业本周表现	12
4 本周公司重点公告	13
5 本周行业重要新闻	14
6 食饮行业周度产业链数据追踪	15
7 风险提示	20

图表目录

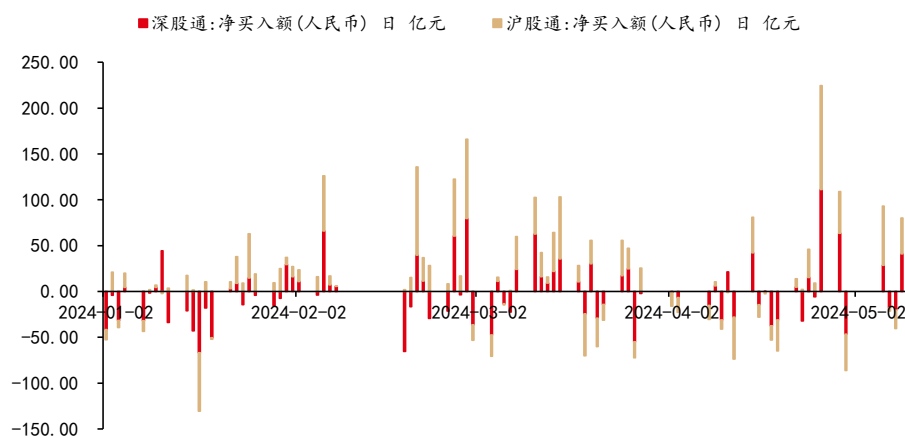
图表 1: 2024 年北向资金走势	6
图表 2: 抖音渠道零食/坚果/特产品类 4 月同比增长 48.4%	7
图表 3: 4 月盐津铺子抖音渠道表现	7
图表 4: 4 月三只松鼠抖音渠道表现	7
图表 5: 4 月洽洽食品抖音渠道表现	8
图表 6: 4 月良品铺子抖音渠道表现	8
图表 7: 抖音渠道酒水/饮料品类 4 月同比增长 15.61%	8
图表 8: 4 月青岛啤酒抖音渠道表现	9
图表 9: 4 月华润啤酒抖音渠道表现	9
图表 10: 4 月重庆啤酒抖音渠道表现	9
图表 11: 4 月燕京啤酒抖音渠道表现	9
图表 12: 4 月百润股份抖音渠道表现	9
图表 13: 4 月香飘飘抖音渠道表现	9
图表 14: 抖音渠道乳品/咖啡/麦片/冲调品类 4 月同比增长 128.7%	10
图表 15: 4 月伊利股份抖音渠道表现	10
图表 16: 4 月蒙牛乳业抖音渠道表现	10
图表 17: 4 月光明乳业抖音渠道表现	11
图表 18: 4 月天润乳业抖音渠道表现	11
图表 19: 申万行业周涨幅对比	12
图表 20: 申万食品饮料行业子板块周涨跌幅	13
图表 21: 食品饮料行业公司周涨幅前十个股	13
图表 22: 申万食品饮料指数过去一年 PE-Band	13
图表 23: 20240506-20240512 食品饮料行业公司重点公告	13
图表 24: 20240506-20240512 白酒、大众品相关新闻	14
图表 25: 20240506-20240512 食品饮料行业产业链相关数据跟踪	15
图表 26: 飞天茅台价格 (原箱)	16
图表 27: 飞天茅台价格 (散瓶)	16
图表 28: 五粮液普 5 价格	16
图表 29: 猪肉价格 (仔猪、猪肉、生猪)	16
图表 30: 进口猪肉数量	17
图表 31: 生猪屠宰数量	17
图表 32: 白条鸡价格	17
图表 33: 生鲜乳价格	17
图表 34: 进口奶粉数量	17
图表 35: GDT 乳制品拍卖价格	17

图表 36: 瓦楞纸价格.....	18
图表 37: 铝锭价格.....	18
图表 38: 浮法玻璃价格.....	18
图表 39: PET 价格.....	18
图表 40: 小麦价格.....	18
图表 41: 玉米价格.....	18
图表 42: 大豆价格.....	19
图表 43: 稻米价格.....	19
图表 44: 棕榈油价格.....	19
图表 45: 白砂糖价格.....	19
图表 46: 面粉价格.....	19
图表 47: 毛鸭价格.....	19

1 政策面好转，情绪持续改善

五一节前诸多城市取消限购，住房限购政策放松预期持续催化；前期外资投行纷纷调高中国资产评级，外资持续买入，资金层面改善；中共中央政治局节前召开会议，提到“统筹研究消化存量房产和优化增量住房”，并决定今年7月在北京召开中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议，投资情绪面转积极，带动节后市场反弹，本周北向资金流入 48.42 亿元。

图表1：2024 年北向资金走势



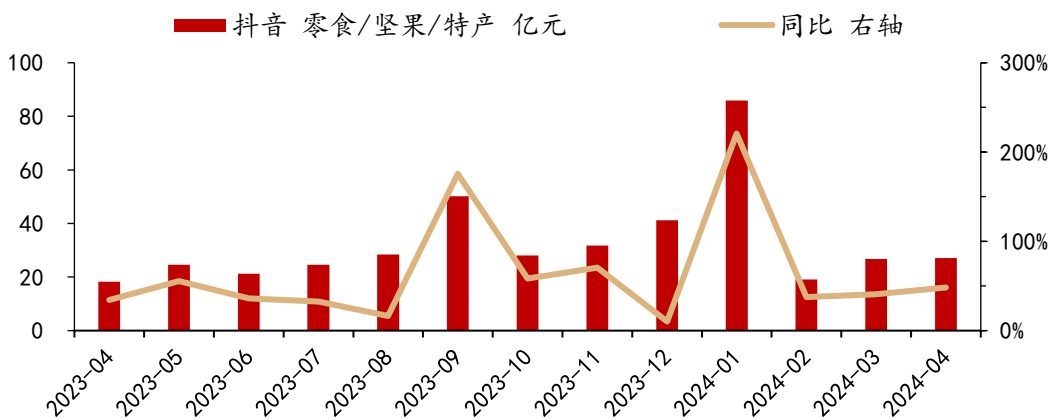
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

2 周度观察：线上数据跟踪：4 月零食、乳品表现亮眼

根据抖音数据，4 月部分头部零食企业在抖音渠道实现了高速增长，以三只松鼠为首的休闲食品企业在五一节后迎来了较大股价涨幅。数据显示，零食/坚果整个品类在抖音渠道实现收入 27.15 亿元，同比增长 48.4%，1-4 月实现收入 158.77 亿元，同比增长 103.79%。从具体公司表现来看，24 年 4 月盐津铺子/三只松鼠/洽洽食品/良品铺子分别在抖音渠道实现收入 0.63/0.9/0.04/0.3 亿元，并且从今年 1-4 月合并数据来看，三只松鼠、盐津铺子、洽洽食品、良品铺子也均实现了较快增长。从经营节奏看，每年春节年货节为线上零食全年重头，今年 1 月电商渠道占比较大的企业均实现了高速增长，节后 2-3 月从渠道端至消费者 C 端均处于消化库存阶段，增速回落，4 月回归常态、叠加五一出行采购需求增

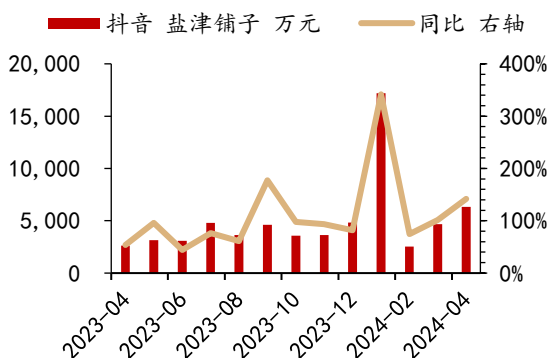
加，线上渠道仍旧表现亮眼。三只松鼠“高端性价比”战略成效显著，甘源食品4月在传统电商及线下分销渠道实现稳定增长，盐津铺子增长势头稳健，因此尽管二季度为零食行业传统淡季，但积极推进渠道变革及产品升级的公司表现不俗。此前我们通过年报及一季报总结分析后，认为在享受了休闲食品新渠道带来的红利后，越来越多企业拓展自身渠道，23年起行业竞争不局限于渠道覆盖，更多体现在供应链全链路打通、全渠道转型提速、品牌建设价值溢出等多方面，从企业自身顺应行业降本增效势头。我们基于行业发展特性，看好盐津铺子、劲仔食品，同时建议关注甘源食品未来业绩表现。

图表2：抖音渠道零食/坚果/特产品类4月同比增长48.4%



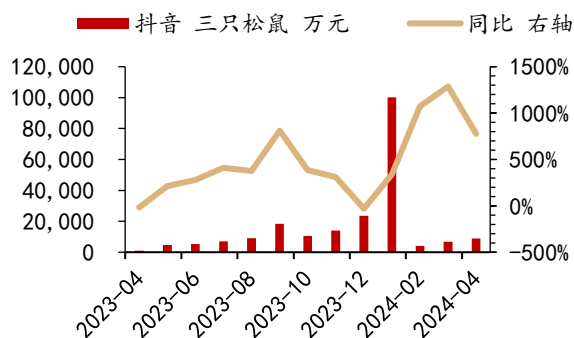
资料来源：抖音，中邮证券研究所

图表3：4月盐津铺子抖音渠道表现

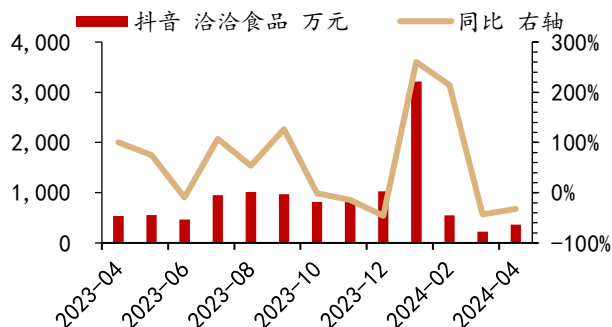


资料来源：抖音，中邮证券研究所

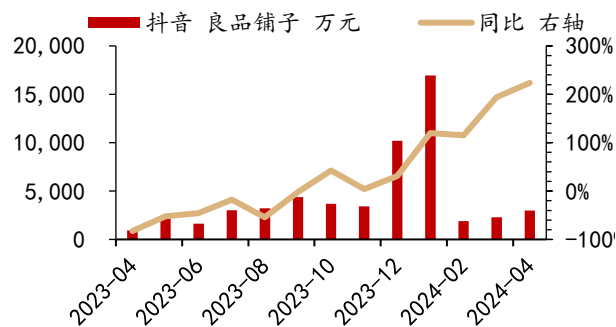
图表4：4月三只松鼠抖音渠道表现



资料来源：抖音，中邮证券研究所

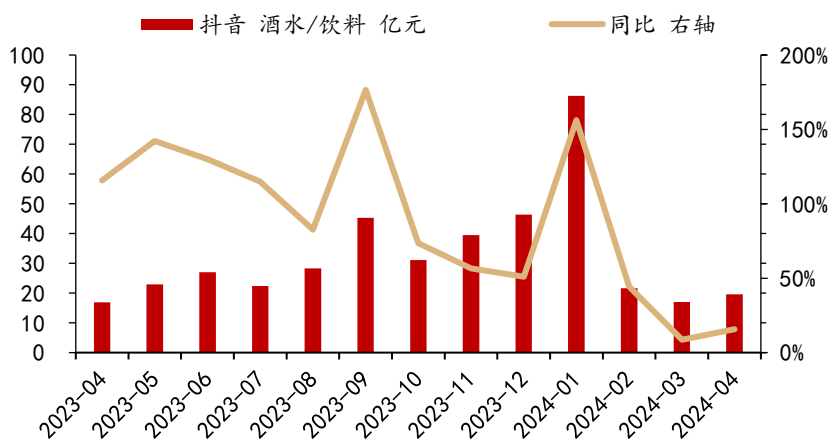
图表5：4月洽洽食品抖音渠道表现


资料来源：抖音，中邮证券研究所

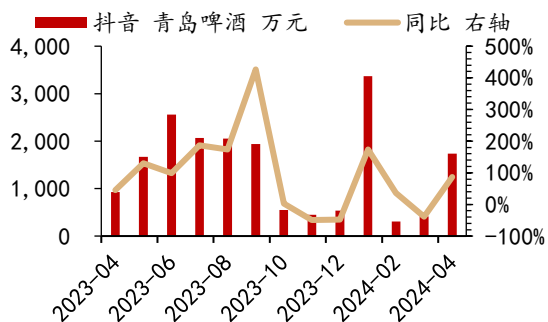
图表6：4月良品铺子抖音渠道表现


资料来源：抖音，中邮证券研究所

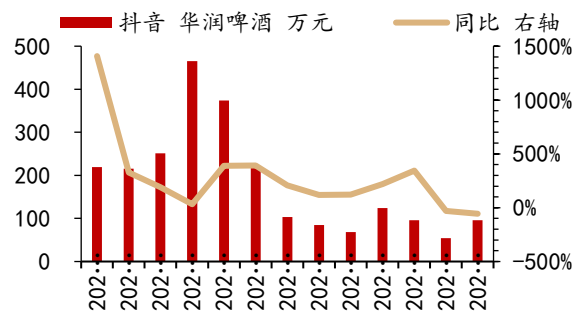
从啤酒和低度酒板块来看，根据抖音数据，年初以来青啤/华润/重啤/燕京/百润销售额分别为 58.21/3.70/20.33/1.89/33.10 百万元，分别同比增长 89.89%/3.63%/-2.88%/2.24%/13.47%。啤酒板块中青啤 1-4 月线上的数据表现亮眼，尤其是单 4 月份销售额环比增长 318.37%。从公司报表的角度来看，24Q1 青啤的销量压力最大，4 月开始公司销量压力会大大减弱，Q2-Q3 的销量增速有望逐季抬升。同时叠加 24 年大麦、铝罐、纸箱等原材料采购价格确定下滑，预计原材料端成本有望同比下降，我们看好青啤旺季的表现。

图表7：抖音渠道酒水/饮料品类 4 月同比增长 15.61%


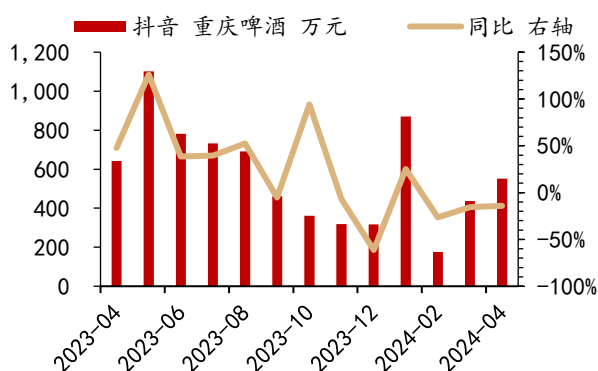
资料来源：抖音，中邮证券研究所

图表8：4月青岛啤酒抖音渠道表现


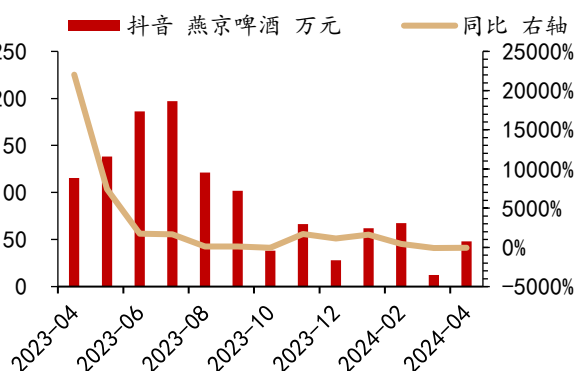
资料来源：抖音，中邮证券研究所

图表9：4月华润啤酒抖音渠道表现


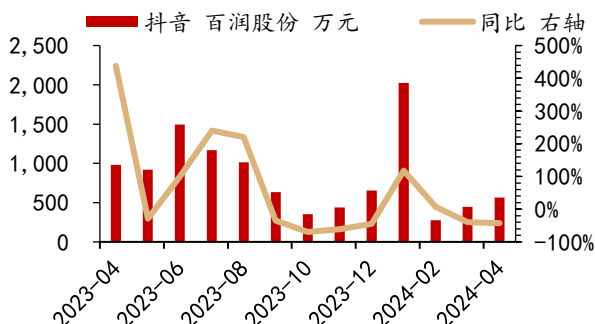
资料来源：抖音，中邮证券研究所

图表10：4月重庆啤酒抖音渠道表现


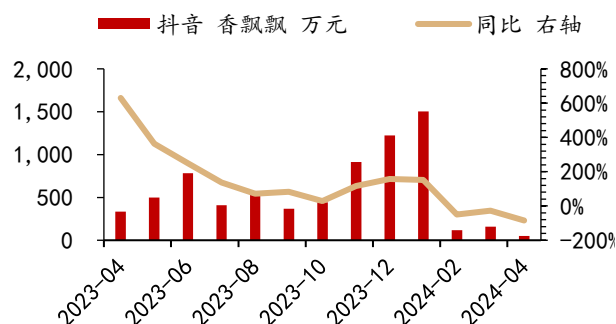
资料来源：抖音，中邮证券研究所

图表11：4月燕京啤酒抖音渠道表现


资料来源：抖音，中邮证券研究所

图表12：4月百润股份抖音渠道表现


资料来源：抖音，中邮证券研究所

图表13：4月香飘飘抖音渠道表现


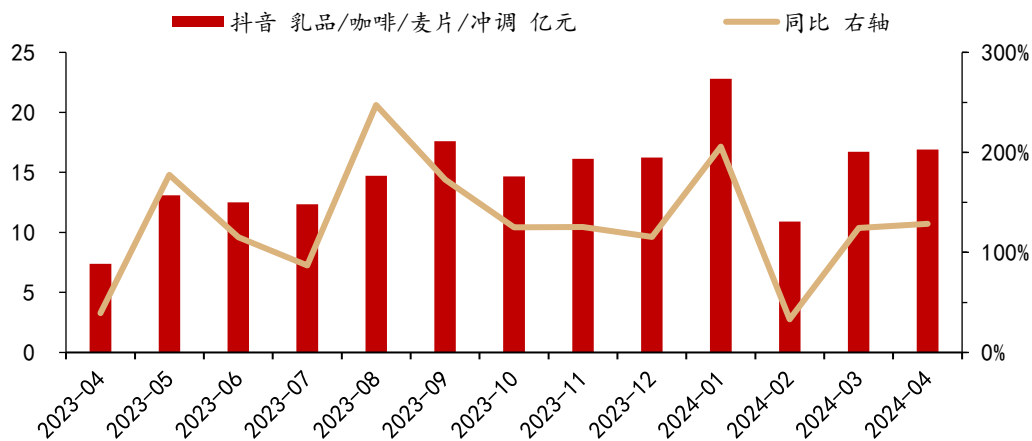
资料来源：抖音，中邮证券研究所

软饮料即将进入动销旺季，4月短期天气影响消退后5、6月预计动销起势，建议关注软饮龙头后续表现。本周我们跟踪东鹏饮料，预计公司近期整体表现延续较好势头，4月南方多地强降雨影响，导致软饮料传统消费场景和需求减少，

但公司通过全国/渠道扩张抵消局部区域的影响。我们预计补水啦近期表现更优、持续提速。同时，公司在补水啦单品市场费用投放端做相应提升，来进一步匹配促进动销起势。另外，5月10日公司补水啦新代言人和相应广告投放推出，健康阳光运动青春的品牌调性进一步突显和表达，与年初规划相符，预计相应费用体现在二季度。今年补水啦白桃、荔枝新口味、小瓶装推出后，全系列产品外包装字样调整、突出不同口味字样的辨识度。整体看，公司在实现较好开门红后，在软饮料传统旺季来临前持续推进渠道扩展、品牌提升、产品更新等动作，我们继续看好并继续推荐关注东鹏饮料。

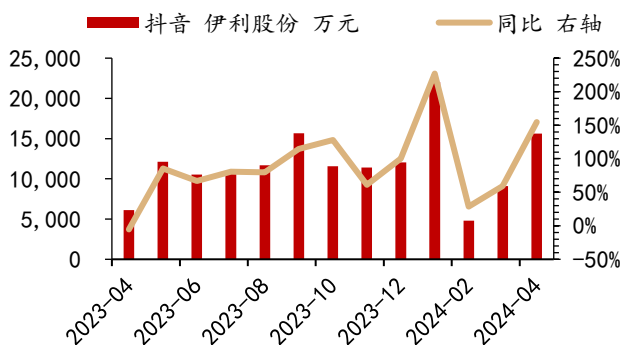
从乳制品板块来看，根据抖音数据，年初以来伊利/蒙牛/新乳业/光明乳业/天润乳业销售额分别为515.34/272.72/64.00/26.22/18.17百万元，分别同比增长131.04%/177.85%/36.05%/107.38%/43.40%。乳制品年初以来线上表现较好，预计与乳企逐渐加大了线上投入有关。

图表14：抖音渠道乳品/咖啡/麦片/冲调品类4月同比增长128.7%



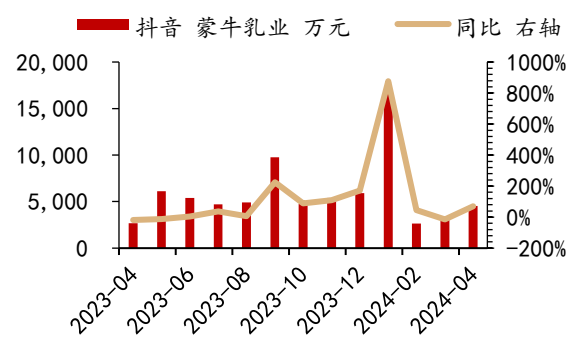
资料来源：抖音，中邮证券研究所

图表15：4月伊利股份抖音渠道表现

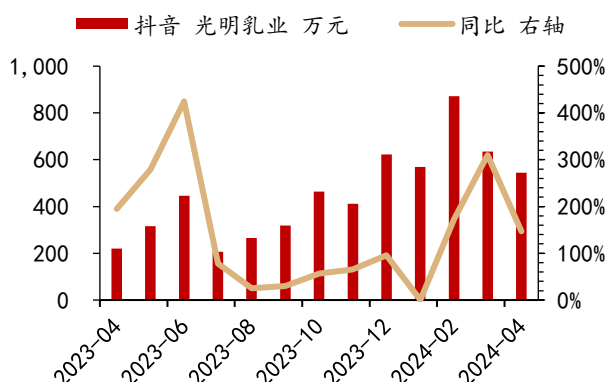


资料来源：抖音，中邮证券研究所

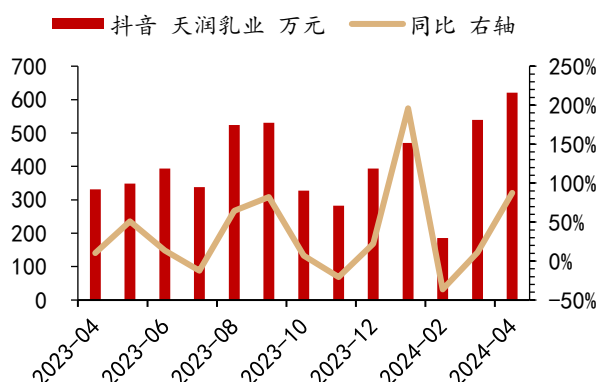
图表16：4月蒙牛乳业抖音渠道表现



资料来源：抖音，中邮证券研究所

图表17：4月光明乳业抖音渠道表现


资料来源：抖音，中邮证券研究所

图表18：4月天润乳业抖音渠道表现


资料来源：抖音，中邮证券研究所

本周白酒板块受益于开篇几重因素催化上涨 2.86%、跑赢板块，外资单周流入茅台 44.89 亿、处于历史较高水平，前期股价调整较多的次高端白酒反弹显著、涨幅靠前。我们认为短期次高端基本面压力仍在、业绩预期仍需夯实，当前时点继续看好竞争格局清晰下强者更强标的。本周五粮液 68°、45°上市，经销商大会上所提产品举措落地。前者定位为“中国超高度白酒典范之作”，填补中国高端超高度白酒标准化产品市场空白，延续五粮液历史上具备的酿造高品质超高度酒的优良传统，满足礼赠、收藏外的宴请聚会、个性即饮等诸多饮用场景。后者定位为“中国高端中度白酒引领者”。两者零售指导价为 1999、1199 元/瓶。两款产品作为五粮液代际系列的补充、不断从度数的维度夯实产品矩阵，打造新的增长点。其中，68 度主要消费群体预计为 50 岁以上、经济相对自由、有一定社会地位与影响力的群体。而 45 度主要消费群体 30~50 岁的商务精英群体。本周迎驾贡酒发布 2024 年度财务预算方案，24 年营业收入目标 80.64 亿元，净利润目标 28.66 亿元，同比增长 20%、25%（其中白酒业务营收目标为 77.45 亿元，同比增长 20.98%），相比 2023 年度收入及净利润目标增速 20%、22%来说，2024 年收入端指引保持较好增长韧性、利润端增速指引更高，公司一季度利润表现也显著快于收入增长，结构升级势头延续。

本周末公布 4 月社融数据，新增社融转负为-1987 亿元，5 月 13 日将举行超长期特别国债发行动员会、政策陆续推进。在诸多外部波动因素下，我们建议锚定基本面扎实以及积极改善标的，白酒板块：继续看好贵州茅台、山西汾酒、古

井贡酒、迎驾贡酒、今世缘，积极关注五粮液、泸州老窖。大众品板块：啤酒板块继续看好青岛啤酒（A&H 股），关注华润啤酒、重庆啤酒、燕京啤酒；速冻推荐安井食品、千味央厨；休闲零食看好盐津铺子、劲仔食品未来业绩表现；软饮料继续看好东鹏饮料、建议关注香飘飘、欢乐家；调味品看好改革落地的中炬高新；乳制品看好新乳业。

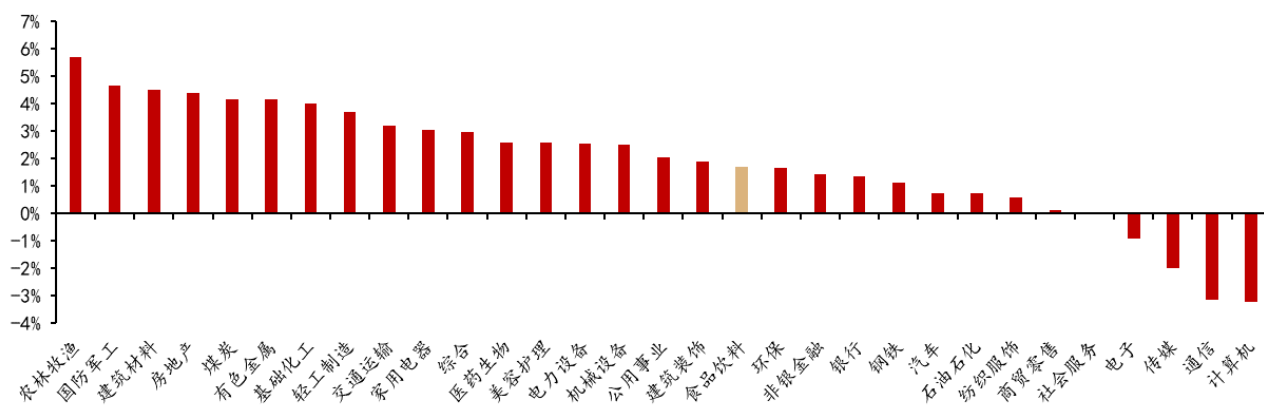
3 食品饮料行业本周表现

本周食品饮料板块整体表现一般，申万食品饮料行业指数（801120.SL）本周区间涨跌幅为+1.72%，在申万一级行业中位列第 18，较沪深 300 指数涨跌幅持平，当前行业动态 PE 为 25.05，处于历史偏低位置。

本周食品饮料行业的子板块整体表现较好，板块涨幅最高的分别为啤酒（+4.15%）、软饮料（+3.83%）。

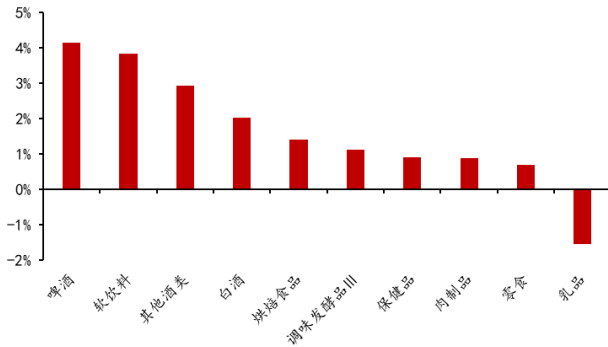
从个股角度看，食品饮料板块本周 92 只个股收涨，28 只个股收跌，涨幅前 5 分别为广弘控股（+15.88%）、新乳业（+10.33%）、金达威（+9.65%）、会稽山（+9.45%）、千禾味业（+9.3%）；跌幅前五分别为青海春天（-22.47%）、加加食品（-21.98%）、中信尼雅（-7.49%）、*ST 西发（-7.03%）、兰州黄河（-6.27%）。

图表19：申万行业周涨幅对比



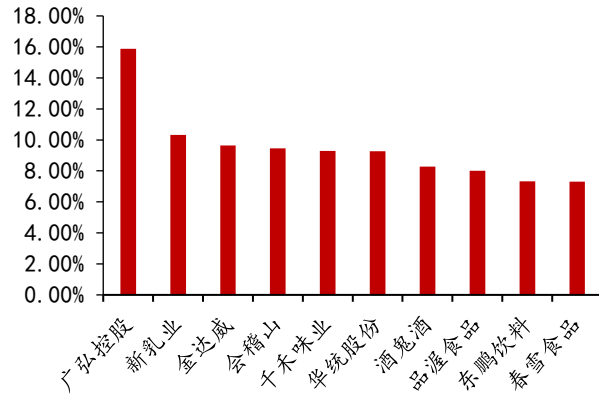
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表20: 申万食品饮料行业子板块周涨跌幅



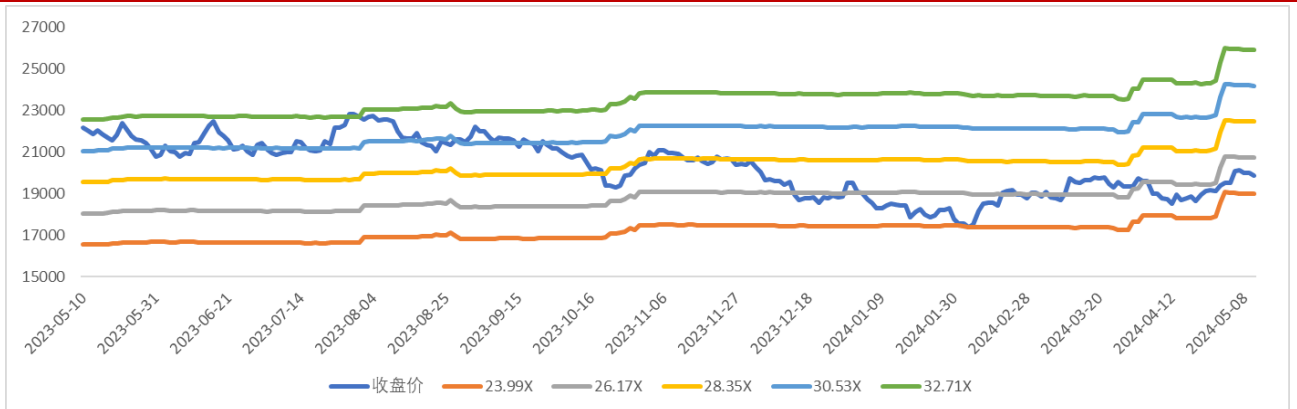
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表21: 食品饮料行业公司周涨幅前十个股



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表22: 申万食品饮料指数过去一年 PE-Band



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

4 本周公司重点公告

图表23: 20240506-20240512 食品饮料行业公司重点公告

公司	公告
白酒	
口子窖	截至2024年4月30日, 公司通过集中竞价交易方式回购A股股份603,000股, 占本公司总股本的比例为0.101%, 已支付的资金总额合计人民币25,288,698.00元, 最低成交价格为人民币37.88元/股, 最高成交价格为人民币48.07元/股
大众品	
养元饮品	截至2024年4月30日, 公司已累计回购股份1,223,168股, 占公司总股本的比例为0.0967%, 购买的最高价为25.00元/股、最低价为21.76元/股, 已支付的资金总额为人民币27,347,169.54元。
立高食品	截至2024年4月30日, 公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购股份数量为1,433,677股, 占公司目前总股本的0.85%, 回购的最高成交价为38.23元/股, 最低成交价为32.53元/股, 成交总金额为50,493,896.18元。

甘源食品	截至 2024 年 4 月 30 日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份数量 1,121,472 股，占公司目前总股本的 1.20%，最高成交价为 86.00 元/股，最低成交价为 67.68 元/股，成交总金额为 86,687,721.51 元。
庄园牧场	截至 2024 年 4 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 1,955,304 股，占公司总股本的比例为 1.0000%，最高成交价为 8.50 元/股，最低成交价为 6.62 元/股，使用资金 15,131,786.60 元。
味知香	截至 2024 年 4 月 30 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 1,163,378 股，占公司总股本的比例为 0.84%，回购的最高成交价为 32.069 元/股，最低成交价为 25.927 元/股，支付的总金额为人民币 33,868,857.86 元。
绝味食品	截至 2024 年 4 月 30 日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份 935,112 股，占公司总股本的比例为 0.1508%，回购最高成交价格为 22.51 元/股，回购最低成交价格为 19.13 元/股，已支付资金总额为 20,000,848.94 元。
安井食品	截至 2024 年 4 月 30 日收盘，公司通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份 1,098,500 股，占公司总股本的比例为 0.37%，购买的最高价格为 126.28 元/股、最低价格为 68.66 元/股，已支付的总金额为 104,090,501.01 元。
均瑶健康	截至 2024 年 4 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量 3,740,000 股，占公司总股本的比例为 0.870%，购买的最高价为人民币 9.34 元/股，最低价为人民币 7.63 元/股，已支付的总金额为人民币 32,653,431.46 元。
贝因美	截至 2024 年 4 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 14,745,500 股，占公司总股本的 1.37%，最高成交价为 3.90 元/股，最低成交价为 2.90 元/股，成交总金额为 49,990,187.00 元。
李子园	截至 2024 年 4 月 30 日，公司以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 13,762,962 股，占公司目前总股本的比例为 3.49%，回购成交的最高价为 16.02 元/股，最低价为 13.62 元/股，累计已支付的总金额为人民币 209,383,478.77 元。

资料来源：iFinD，中邮证券研究所整理

5 本周行业重要新闻

图表24：20240506-20240512 白酒、大众品相关新闻

公司	公告
白酒	
茅台	5月8日晚间，贵州茅台酒股份有限公司（贵州茅台，600519.SH）公告，董事会会议审议通过《关于提名董事候选人的议案》。公司董事会提名委员会对张德芹的任职资格进行了审核，并建议提名张德芹为公司第四届董事会董事候选人。
汾酒	5月8日，汾酒与华润深化战略合作协议签约仪式举行，汾酒集团与华润集团旗下华润创业、华润科学技术研究院分别签署了深化战略合作协议与科技创新战略合作框架协议。
行业	5月7日，宜宾市发展和改革委员会印发《宜宾市2024年重点项目名单》，该名单聚焦有效益的投资，广泛征求县意见，组织专家多轮评审，创新方式围绕“六个一批”开展谋划，确定515个重点项目。其中涉酒项目16个，总投资约194.3亿元。
行业	5月7日，贵州省发展和改革委员会印发《贵州省2024年推动大规模设备更新和消费品以旧换新重点项目清单（第一批）》，涉及项目301个，总投资539.82亿元。其中涉酒项目4个，总投资约30.71亿元。

习酒 5月7日，习酒联合京东在电商渠道首发封坛酒。据了解，习酒封坛酒过去只对到厂游客客户开放售卖，2024年正值习酒与京东战略合作10周年，为满足消费者对封坛酒的购买需求，回馈京东平台习酒忠实粉丝，习酒酒厂联合京东平台，首次开放封坛酒电商销售渠道。全网首发习酒典藏封坛和习酒经典封坛两款收藏级封坛酒。目前活动已于5月7日10:00限量开售。

郎酒 5月8日，郎酒股份官微发布消息，即日起，第四代红花郎·红十停止生产。

大众品

元气森林 近期，元气森林在肖战的宣传海报中疑似使用了王一博的剪影，引发网友热议。今天，元气森林官微发布说明称，非常抱歉在日常的运营管理中出现疏漏，将对此次涉事的相关外包团队和工作人员进行严肃处理。“未来我们将对产出的每一句文案、每一张画面，进行更严苛的管理与审核。

行业 5月9日，以“茶源天府·共享未来”为主题的“第十三届四川国际茶业博览会”在成都世纪城新国际会展中心开幕。四川省人大常委会副主任祝春秀出席并致辞。

燕京啤酒 5月10日，燕京啤酒510品牌日活动盛大启动，拉开旺季营销的序幕。今年的品牌日，燕京啤酒以510为触点，以粉丝营销为核心，构建营销蜂巢的同时，切实推动新质生产力发展。

行业 近日，我国首次尝试推出了“营养选择”分级标识，包括非乳源性糖、饱和脂肪、反式脂肪和非糖甜味剂等四个指标。四个等级分别为A、B、C、D，推荐程度依次递减。建议消费者优先选择A级和B级饮料，不喝或少喝饮料，多喝白开水。

瑞幸咖啡 近日，瑞幸咖啡在新加坡因饮品分级制度争议，其生椰拿铁被归为不健康的D类饮品，引起国内热议。新加坡因糖尿病等肥胖疾病增加，发布食品条例，将饮品分为A、B、C、D四个等级，旨在提醒消费者合理饮用。中国食品产业分析师朱丹蓬认为，国内饮品应根据不同地区的制度进行配方优化，以适应当地消费者需求。

资料来源：各公司官方公众号、行业公众号（酒说、FBIF、乳业在线等），中邮证券研究所整理

6 食品饮料行业周度产业链数据追踪

图表25：20240506-20240512 食品饮料行业产业链相关数据跟踪

品类	数据
农产品	
小麦	4月30日（截至目前最新），小麦价格为2598.50元/吨，同比-8.55%，环比-3.39%。
玉米	4月24日（截至目前最新），玉米价格为2.40元/公斤，同比-15.46%，环比0.83%。
大豆	4月30日（截至目前最新），大豆价格为4528.00元/吨，同比-8.02%，环比0.73%。
稻米	4月30日（截至目前最新），稻米价格为4080.30元/吨，同比+7.33%，环比-0.14%。
白砂糖	5月10日（截至目前最新），白砂糖价格为6740元/吨，同比-7.16%，环比-3.02%。
棕榈油	5月10日（截至目前最新），棕榈油价格为7766.67元/吨，同比-0.02%，环比-3.02%。
豆粕	2023年12月29日（截至目前最新），豆粕价格为4.3元/千克，同比-15.18%，环比持平。
面粉	5月3日（截至目前最新），面粉价格为4.29元/公斤，同比+0.23%，环比+0.23%。
畜牧产品	
猪肉	5月11日（截至目前最新），猪肉价格为20.41元/公斤，同比+5.21%，环比-1.59%。
白条鸡	5月11日（截至目前最新），白条鸡价格为17.90元/公斤，同比-1.59%，环比+1.99%。

生鲜乳 5月10日(截至目前最新),国内主产区生鲜乳价格为3.41元/公斤,同比-12.11%,环比-1.73%。

毛鸭 5月10日(截至目前最新),毛鸭主产区平均价为8.58元/公斤,同比-9.40%,环比+2.26%。

包装材料

瓦楞纸 5月10日(截至目前最新),瓦楞纸价格为2622.00元/吨,同比-6.79%,环比-1.26%。

铝材 5月10日(截至目前最新),铝锭价格为20540.00元/吨,同比+10.43%,环比+1.18%。

玻璃 4月30日(截至目前最新),浮法玻璃价格为1708.20元/吨,同比-24.30%,环比-5.57%。

PET 5月10日(截至目前最新),PET价格为7198.00元/吨,同比-6.15%,环比-1.80%。

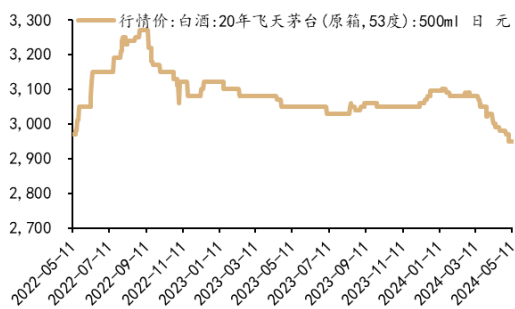
白酒批价

贵州茅台 5月11日(截至目前最新),飞天原箱批价2950元,同比价格-3.28%,环比价格-1.67%;散瓶批价2750元,同比价格-3.85%,环比价格-0.72%。

五粮液 5月11日(截至目前最新),五粮液普5批价950元,同比-0.53%,环比价格+1.06%。

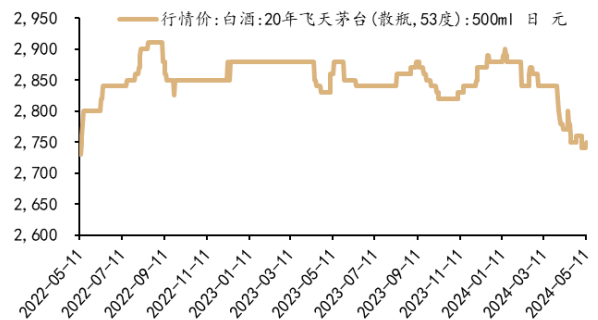
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所整理

图表26: 飞天茅台价格(原箱)



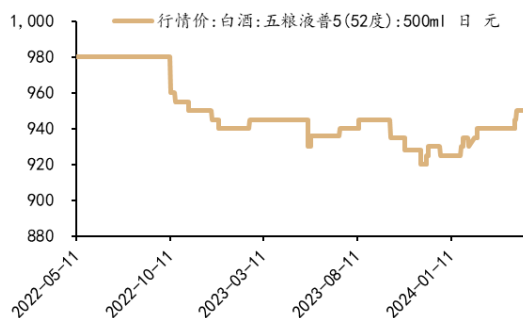
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表27: 飞天茅台价格(散瓶)



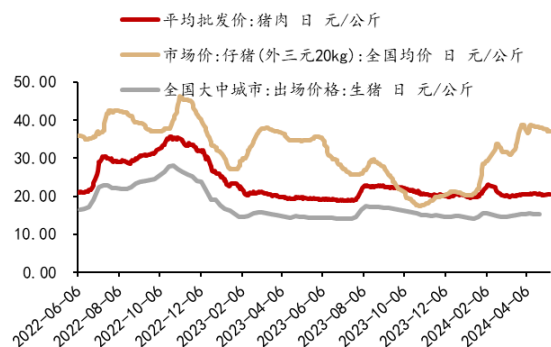
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表28: 五粮液普5价格



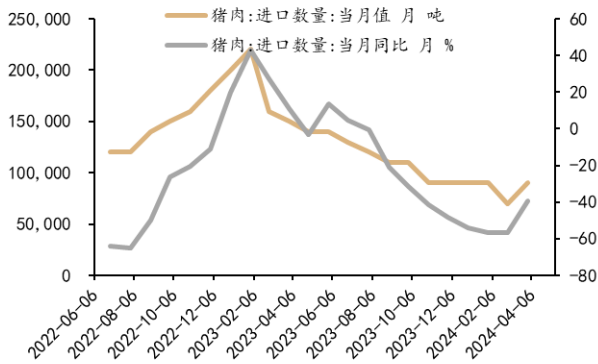
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表29: 猪肉价格(仔猪、猪肉、生猪)



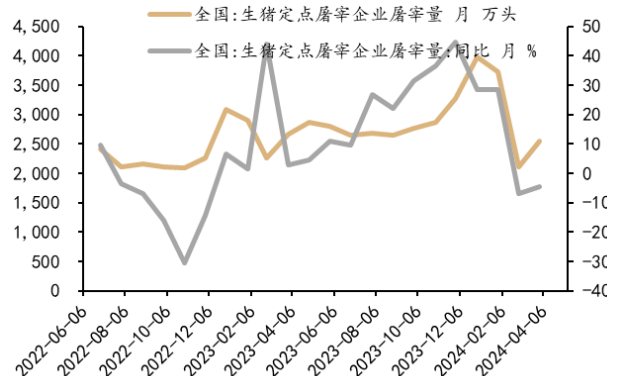
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表30：进口猪肉数量



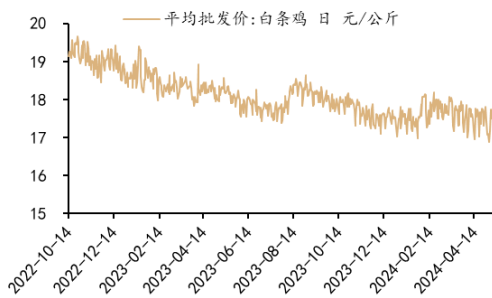
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表31：生猪屠宰数量



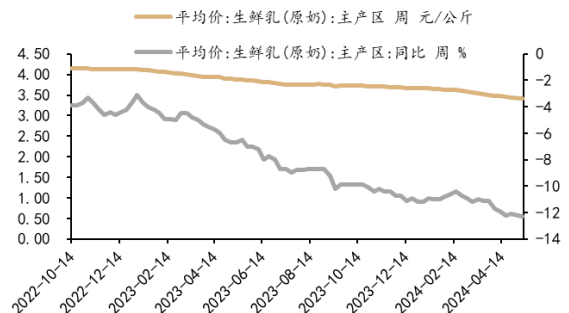
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表32：白条鸡价格



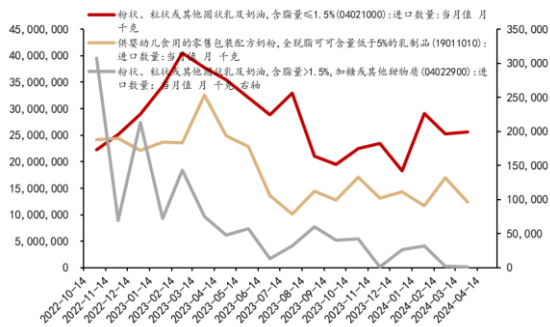
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表33：生鲜乳价格



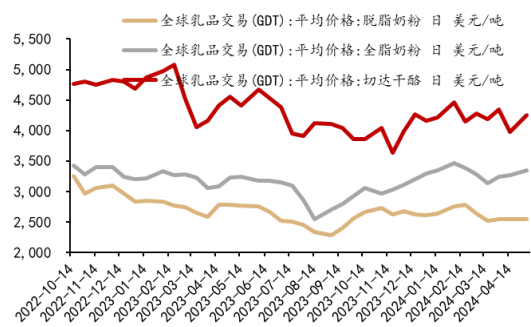
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表34：进口奶粉数量

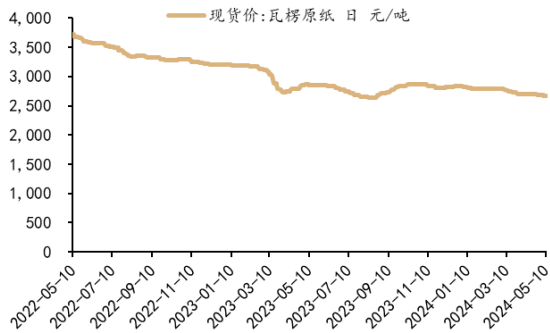


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

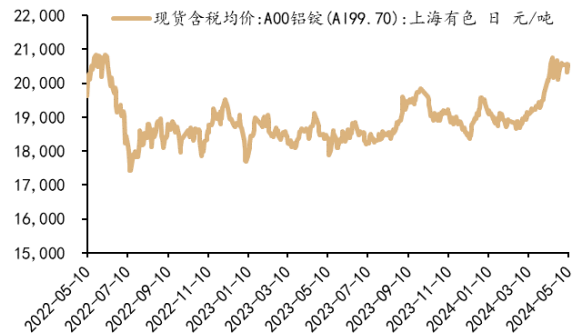
图表35：GDT 乳制品拍卖价格



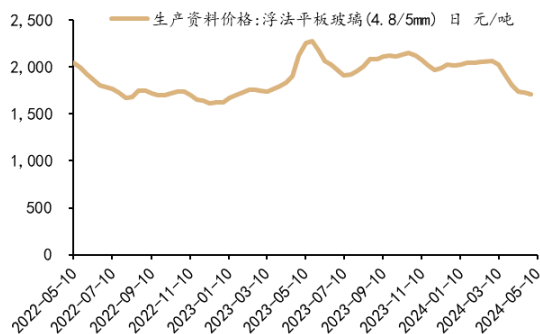
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表36：瓦楞纸价格


资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表37：铝锭价格


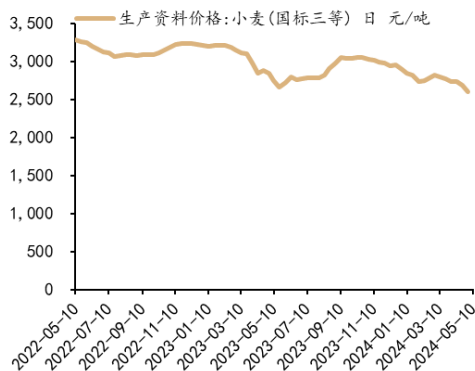
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表38：浮法玻璃价格


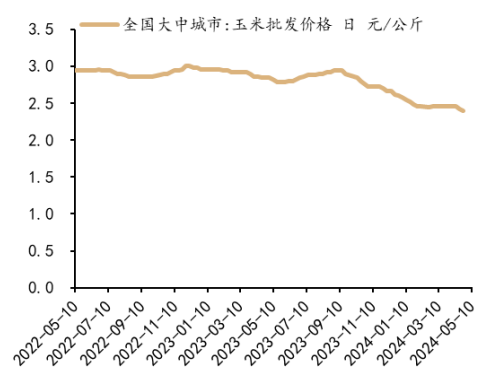
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表39：PET价格

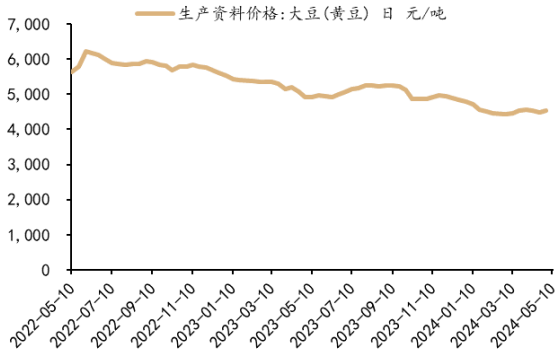

资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表40：小麦价格


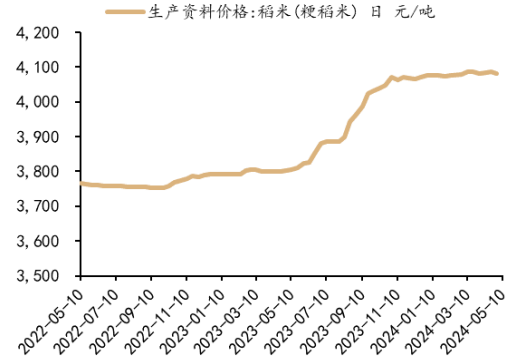
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表41：玉米价格


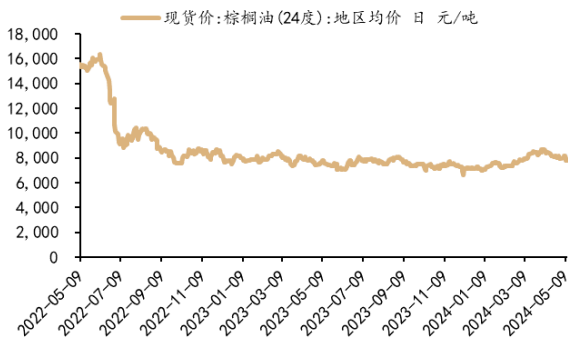
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表42：大豆价格


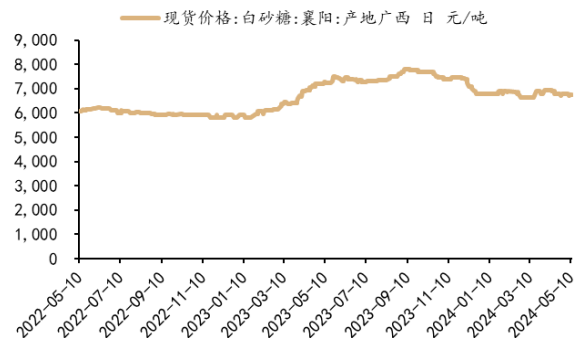
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表43：稻米价格


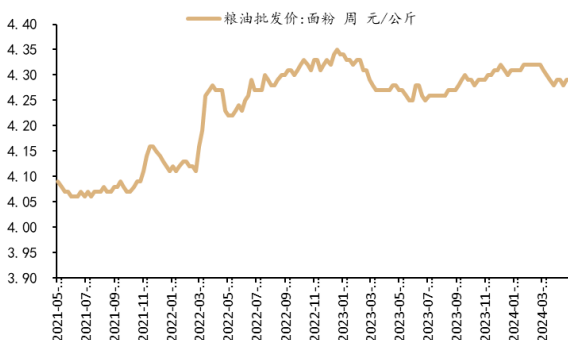
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表44：棕榈油价格


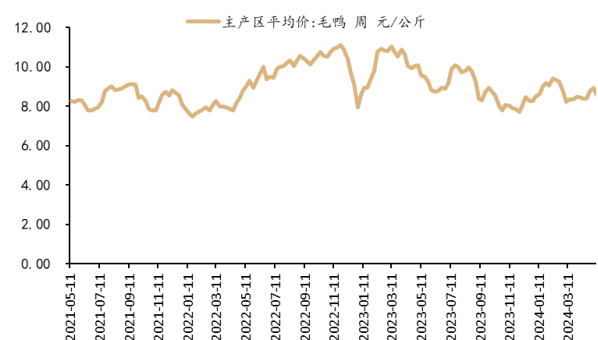
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表45：白砂糖价格


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表46：面粉价格


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表47：毛鸭价格


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

7 风险提示

需求复苏不及预期的风险：国内经济形势整体向好，但需求仍处于弱复苏阶段，导致部分地区消费需求波动并影响相关行业及公司营收增长。

行业竞争加剧的风险：若行业竞争加剧，出现价格战等现象，公司盈利能力将受到影响。

食品安全的风险：食品安全事件将影响消费者信心，对相关行业和公司造成影响。

成本波动的风险：餐饮行业中原材料、能源等成本波动将增加公司盈利不确定性。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；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。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号
邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼
邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼
邮编：518048