



食品饮料

优于大市（维持）

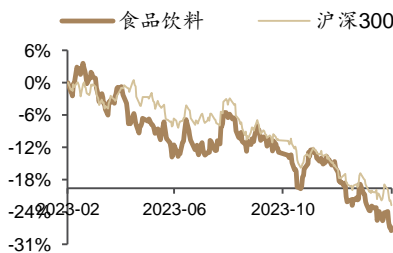
证券分析师

熊鹏

资格编号：S0120522120002

邮箱：xiongpeng@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《水井坊（600779.SH）深度报告-中国白酒第一坊，高端化战略坚定》，2024.2.2
- 2.《天佑德酒（002646.SZ）：业绩符合预期，营销持续向好》，2024.2.1
- 3.《五粮液（000858.SZ）提价点评-八代五粮液提高出厂价，五粮液品牌价值有望提升》，2024.2.1
- 4.《顺鑫农业（000860.SZ）：地产和猪肉亏损拖累利润表现，24年盈利能力有望改善》，2024.1.28
- 5.《食品饮料行业周报 20240122-20240126-春运正式开启，看好消费回暖》，2024.1.28

24Q1 平稳落地，行业基本面 无虞

食品饮料行业周报 20240506-20240510

投资要点：

- **白酒：24Q1 开门红平稳落地，业绩兑现符合预期。**23 年高端酒/次高端酒/地产酒营收分别同比变化+17.0%/+12.4%/+22.0%，24Q1 高端酒/次高端酒/地产酒营收分别同比增长 15.9%/11.3%/20.8%，24Q1 不同价格带增速较 23 年均略有下降，高端酒延续稳健增长态势、地产酒龙头势能持续突破，次高端增速仍低于高端酒和地产酒。从年报和一季报情况来看，多数酒企业绩符合预期，白酒行业基本面无虞。我们春节以来明确 2024 年白酒主线是千元价格带，全年维度首推泸州老窖、五粮液，当前位置我们认为可以加大重视。头部企业稳健的同时，弹性标的右侧拐点已现，继续看多白酒板块，继续首推【泸州老窖、五粮液】，弹性标的推荐【顺鑫农业、老白干酒】。
- **大众品：24Q1 稳健发展，分化中仍有亮点。**23 年啤酒/软饮料/乳品/调味发酵品/预加工食品/零食/烘焙食品营收分别同比变化+6.2%/+13.1%/+1.1%/+2.3%/+9.5%/+0.25%/+10.6%，24Q1 啤酒/软饮料/乳品/调味发酵品/预加工食品/零食/烘焙食品营收分别同比-0.78%/+14.4%/-4.3%/+7.3%/+4.9%/+27.9%/+6.8%，行业整体稳健发展中略显分化，软饮料行业景气度较高，零食板块业绩持续高增，我们预计 2024 年高性价比仍是主线，同时可关注自身具备改革 α 的标的。建议关注：1) 行业景气度较高板块，如零食（劲仔食品、盐津铺子、甘源食品）、软饮料（东鹏饮料）；2) 基本面出现明显改善的个股，如管理改革（中炬高新）、并购扩张（天味食品）；3) 低估值龙头，如伊利股份、青岛啤酒、海天味业。
- **投资建议：白酒板块：**继续首推【泸州老窖、五粮液】，弹性标的推荐【顺鑫农业、老白干酒】。**软饮料板块：**建议重点关注东鹏饮料、农夫山泉。**调味品板块：**建议重点关注具备改善逻辑的中炬高新、海天味业。**乳制品板块：**建议关注伊利股份、新乳业、燕塘乳业。**速冻食品板块：**推荐壁垒深厚的龙头安井食品以及开拓小 B 端的千味央厨。**冷冻烘焙板块：**推荐关注内部改革向好+下游恢复逻辑验证的立高食品。**休闲零食板块：**建议关注扩大渠道网络、享受流量红利的盐津铺子、甘源食品、大单品快速成长的劲仔食品。**卤制品板块：**建议关注收入改善高确定性+利润高弹性的龙头绝味食品。**食品添加剂板块：**建议关注百龙创园、晨光生物。
- **风险提示：**宏观经济下行风险；食品安全问题；市场竞争加剧；提价不及预期

内容目录

1. 行情回顾.....	5
1.1. 板块指数表现.....	7
1.2. 个股表现.....	7
1.3. 估值情况.....	8
1.4. 资金动向.....	9
2. 重点数据追踪.....	10
2.1. 白酒价格数据追踪.....	10
2.2. 啤酒价格数据追踪.....	11
2.3. 葡萄酒价格数据追踪.....	11
2.4. 乳制品价格数据追踪.....	11
2.5. 肉制品价格数据追踪.....	12
2.6. 原材料价格数据追踪.....	13
3. 公司重要公告.....	14
4. 下周大事提醒.....	14
5. 行业要闻.....	15
6. 风险提示.....	15

图表目录

图 1: 本周一级行业涨跌幅	7
图 2: 本周食品饮料子行业涨跌幅.....	7
图 3: 截至 5 月 10 日行业估值水平前 20.....	8
图 4: 截至 5 月 10 日食品饮料子行业估值水平	8
图 5: 食品饮料行业子版块估值 (PE_TTM)	8
图 6: 飞天茅台批价走势	10
图 7: 五粮液批价走势	10
图 8: 白酒产量月度数据	10
图 9: 白酒价格月度数据 (单位: 元/瓶)	10
图 10: 进口啤酒月度量价数据	11
图 11: 啤酒月度产量数据	11
图 12: 葡萄酒当月产量.....	11
图 13: 葡萄酒当月进口情况	11
图 14: 生鲜乳价格指数.....	12
图 15: 酸奶&牛奶零售价指数	12
图 16: 婴幼儿奶粉零售价指数.....	12
图 17: 海外牛奶现货价指数	12
图 18: 国内猪肉价格指数	12
图 19: 生猪养殖利润指数	12
图 20: 豆粕现货价格指数	13
图 21: 全国大豆市场价格指数.....	13
图 22: 箱板纸价格指数.....	13
图 23: 瓦楞纸价格指数.....	13
图 24: OPEC 原油价格指数	13
图 25: 常州华润聚酯 PET 瓶片出厂价格指数	13
表 1: 本周饮料板块个股涨跌幅	7
表 2: 本周食品板块个股涨跌幅	8
表 3: 食品饮料板块陆股通持股情况	9
表 4: 食品饮料板块陆股通增减持股情况	9
表 5: 本周食品饮料行业重点公告.....	14

表 6: 食品饮料板块下周大事提醒.....	14
表 7: 本周食品饮料行业要闻.....	15

1. 周度观点

白酒：24Q1 开门红平稳落地，业绩兑现符合预期。23 年高端酒/次高端酒/地产酒营收分别同比变化+17.0%/+12.4%/+22.0%，24Q1 高端酒/次高端酒/地产酒营收分别同比增长 15.9%/11.3%/20.8%，24Q1 不同价格带增速较 23 年均略有下降，高端酒延续稳健增长态势、地产酒龙头势能持续突破，次高端增速仍低于高端酒和地产酒。从年报和一季报情况来看，多数酒企业绩符合预期，白酒行业基本面无虞。我们春节以来明确 2024 年白酒主线是千元价格带，全年维度首推泸州老窖、五粮液，当前位置我们认为可以加大重视。头部企业稳健的同时，弹性标的右侧拐点已现，继续看多白酒板块，继续首推【泸州老窖、五粮液】，弹性标的推荐【顺鑫农业、老白干酒】。

啤酒：成本改善确定性高，结构升级基调不改。2024 年 3 月规模以上企业啤酒产量同比-6.5%至 306.9 万吨，1-3 月累计产量同比+6.1%，预计全年行业整体升级提效的主基调不改，同时餐饮、夜场等消费场景的持续恢复有望加速高端化发展。成本端来看，澳麦加征关税政策终止有望缓解各啤酒企业的成本压力，目前大麦价格下行的红利并未完全释放在报表端，预计 24 年吨成本改善空间仍存。展望 2024 年，行业高端化发展方向清晰，预计主要啤酒企业中高档大单品有望带动吨价稳健增长，建议重视具备基本面支撑的优质龙头。

调味品：春节动销较好，关注节后补货。2023 年调味品表现整体承压，一方面系终端需求复苏缓慢，另一方面系需求结构变化，高性价比成为需求主线，碎片化渠道抢占市场份额。应对大环境变化，龙头公司从不同角度出发进行变革：a) 海天味业正在加快产品、渠道、供应链、内部管理等方面的变革，2024 年进入三五计划，公司经营业绩有望改善，b) 中炬高新内部管理显著改善，华润系高管入驻，梳理再造业务流程，优化供应链及绩效管理，加快公司市场化改革，c) 千禾味业精准定位零添加细分赛道，享受赛道扩容红利，d) 天味食品收购食萃食品，补齐线上小 B 渠道，扩充小 B 产品矩阵，打开第二增长曲线。年初以来，终端需求复苏趋势延续；展望全年，低基数红利有望释放，调味品收入端或有望改善，关注节后补库存机会。建议重点关注具备改善逻辑的中炬高新、海天味业。

乳制品：消费场景持续恢复，中长期高端化与多元化趋势不改。乳制品行业 2023 年受益于奶价回落，利润弹性高于收入弹性；随着消费信心逐步修复与国民健康认知加深，中长期高端化与多元化趋势不改。看新品类：（1）奶酪市场持续成长，零食奶酪品类趋于丰富，佐餐奶酪渗透率持续提升，同时消费场景逐步恢复，长期看行业生态边际转好。（2）后疫情时代大众对于营养的升级需求凸显，低温乳制品更新鲜营养的概念被接受，渗透率提升的同时竞争也更为多元，赛道发展空间大。建议关注伊利股份、新乳业、燕塘乳业。

速冻食品：速冻行业延续高景气，B 端需求修复加速。从行业角度看，国家层面明确预制菜定义和范围有利于行业长期规范发展，提高行业进入门槛，竞争格局优化下龙头企业有望受益；同时，消费场景复苏下 B 端需求弹性释放，餐饮占比高的公司收入有望边际改善。此外，长期看 C 端预制菜已完成较好消费者教育，团餐、宴席等中小 B 端餐饮等预计迎来弹性空间，BC 端布局兼顾的企业业绩天花板或将更高。我们预计在餐饮需求回暖和行业进入门槛提高的背景下，速冻板块有望持续改善，推荐壁垒深厚的龙头安井食品以及开拓小 B 端的千味央厨。

冷冻烘焙：下游消费场景修复良好，渗透率提升空间大。收入端随着疫情防控政策全面放开，消费场景有序复苏，各渠道需求逐步修复，流通饼店客户自身修复弹性较大，同时冷冻烘焙在餐饮、商超渠道的渗透率仍有很大空间；成本端棕榈油自 22 年 6 月价格呈现下跌趋势，目前仍在较低位置盘旋，叠加产品提价影响，企业利润端表现有望改善。我们认为冷冻烘焙渗透率提升的长期逻辑依然坚固，推荐关注内部改革向好+下游恢复逻辑验证的立高食品。

休闲食品：品类挖掘或为突破口，渠道红利持续释放。2023 年主打高性价比的零食量贩新业态迅速扩张，与量贩系统合作较深的公司率先受益；2024 年量贩龙头开店扩张趋势不减，渠道红利仍有望延续。行业内参与者不断挖掘零食新品类，从素毛肚、鹌鹑蛋等新中式零食中发展大单品。全年来看，性价比仍是主线，渠道红利延续，建议关注扩大渠道网络、享受流量红利的盐津铺子、甘源食品、大单品快速成长的劲仔食品。

卤制品：复苏在途，期待需求改善。2023 年卤制品板块整体营收表现较为疲软，全面放开后社区门店业态逐渐恢复正常经营，23 年上半年卤制品单店收入有所恢复，但相较 19 年同期仍有恢复空间，我们预计 23Q4 在需求缓慢复苏背景下，单店角度仍有所恢复；开店角度来看，2023 年上半年几家龙头公司净开店数量基本集中在年初存量的 7% 以上，开店进展稳健。24 年我们预计需求端复苏趋势不变，成本有望持续释，净利润有望持续改善。建议关注收入改善高确定性+利润高弹性的龙头绝味食品。

食品添加剂：需求逐步回暖，发展态势向好。下游产业如食品、餐饮、保健品、化妆品等疫后复苏形势带动上游添加剂需求回暖，尤其是保健品在重视健康的趋势下需求爆发，看好健康食品添加剂行业整体量增。建议关注与饮品相关的添加剂需求恢复情况，如膳食纤维、代糖、益生元、益生菌等；另建议关注保健品添加剂如叶黄素、益生元、膳食纤维等。建议关注百龙创园、晨光生物。

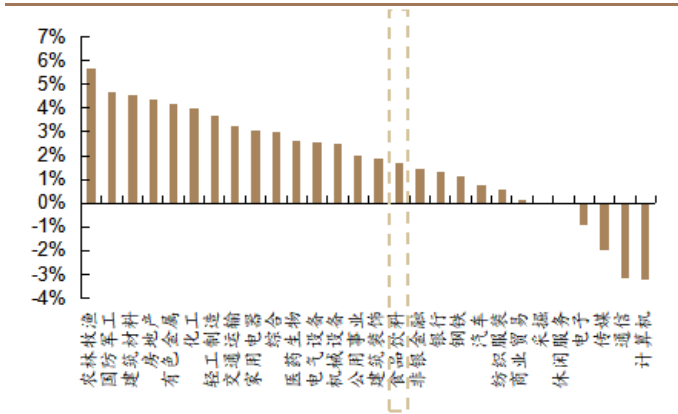
投资建议：白酒板块：继续首推【泸州老窖、五粮液】，弹性标的推荐【顺鑫农业、老白干酒】。**啤酒板块：**推荐青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒、燕京啤酒。**软饮料板块：**建议重点关注东鹏饮料、农夫山泉。**调味品板块：**建议重点关注具备改善逻辑的中炬高新、海天味业。**乳制品板块：**建议关注伊利股份、新乳业、燕塘乳业。**速冻食品板块：**推荐壁垒深厚的龙头安井食品以及开拓小 B 端的千味央厨。**冷冻烘焙板块：**推荐关注内部改革向好+下游恢复逻辑验证的立高食品。**休闲零食板块：**建议关注扩大渠道网络、享受流量红利的盐津铺子、甘源食品、大单品快速成长的劲仔食品。**卤制品板块：**建议关注收入改善高确定性+利润高弹性的龙头绝味食品。**食品添加剂板块：**建议关注百龙创园、晨光生物。

2. 行情回顾

2.1. 板块指数表现

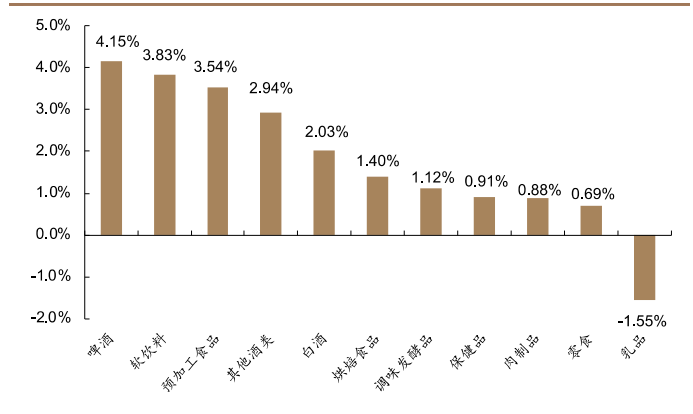
本周食品饮料板块与沪深 300 指数涨跌持平。5 月 6 日-5 月 10 日，本周 5 个交易日沪深 300 上涨 1.72%，食品饮料板块上涨 1.72%，位居申万一级行业第 16 位。

图 1：本周一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，德邦研究所

图 2：本周食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：Wind，德邦研究所

本周食品饮料子行业中大多数板块呈现上涨趋势。其中，啤酒 (+4.15%) 板块涨幅最大，软饮料 (+3.83%)、预加工食品 (+3.54%)、其他酒类 (+2.94%)、白酒 (+2.03%)、烘焙食品 (+1.40%)、调味发酵品 (+1.12%)、保健品 (+0.91%)、肉制品 (+0.88%)、零食 (+0.69%) 板块均呈上涨趋势。另外，乳品 (-1.55%) 板块呈下跌趋势。

2.2. 个股表现

本周饮料板块中，会稽山 (+9.45%) 涨幅最大，酒鬼酒 (+8.28%)、东鹏饮料 (+7.34%)、张裕 A (+5.68%)、香飘飘 (+5.61%) 涨幅居前；中信尼雅 (-7.49%)、*ST 西发 (-7.03%)、兰州黄河 (-6.27%)、欢乐家 (-4.20%)、威龙股份 (-0.98%) 跌幅相对居前。

本周食品板块中，星湖科技 (+41.52%) 涨幅最大，双塔食品 (+18.12%)、新乳业 (+10.33%)、千禾味业 (+9.30%)、华统股份 (+9.26%) 涨幅居前；ST 加加 (-21.98%)、嘉必优 (-8.80%)、劲仔食品 (-3.87%)、龙大美食 (-2.87%)、莲花健康 (-2.50%) 跌幅相对居前。

表 1：本周饮料板块个股涨跌幅

周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价 (元)	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价 (元)	本周涨跌幅
601579.SH	会稽山	12.05	9.45%	600084.SH	中信尼雅	5.68	-7.49%
000799.SZ	酒鬼酒	55.32	8.28%	000752.SZ	*ST 西发	6.22	-7.03%
605499.SH	东鹏饮料	228.5	7.34%	000929.SZ	兰州黄河	7.32	-6.27%
000869.SZ	张裕 A	25.49	5.68%	300997.SZ	欢乐家	15.04	-4.20%
603711.SH	香飘飘	18.44	5.61%	603779.SH	威龙股份	9.11	-0.98%

资料来源：Wind，德邦研究所

表 2: 本周食品板块个股涨跌幅

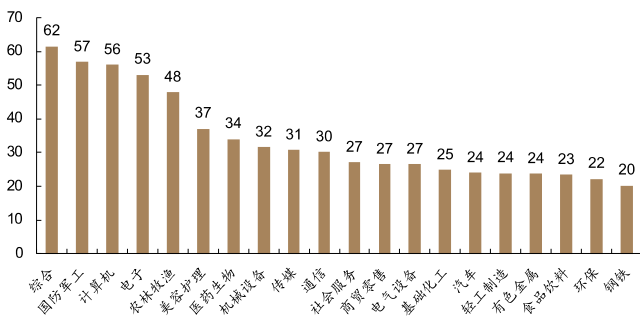
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅
600866.SH	星湖科技	8.01	41.52%	002650.SZ	ST 加加	2.13	-21.98%
002481.SZ	双塔食品	5.02	18.12%	688089.SH	嘉必优	17.92	-8.80%
002946.SZ	新乳业	11	10.33%	003000.SZ	劲仔食品	14.4	-3.87%
603027.SH	千禾味业	16.93	9.30%	002726.SZ	龙大美食	6.76	-2.87%
002840.SZ	华统股份	23.48	9.26%	600186.SH	莲花健康	4.29	-2.50%

资料来源: Wind, 德邦研究所

2.3. 估值情况

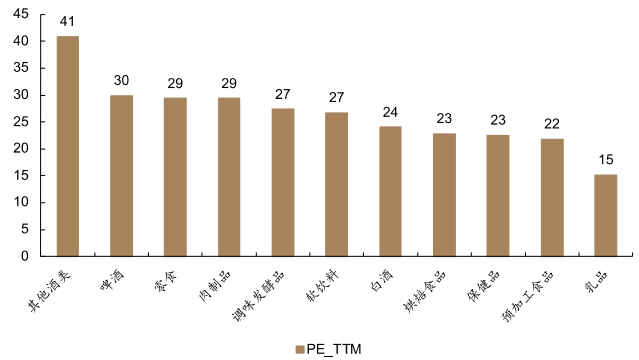
食品饮料板块估值保持稳定, 各子板块估值也保持稳定。截至 5 月 10 日, 食品饮料板块整体估值 23.45x, 位居申万一级行业第 18 位, 远高于沪深 300(12.21x) 整体估值。分子行业来看, 其他酒类(40.90x)、啤酒(29.89x)、零食(29.40x) 估值相对居前, 乳品(15.13x)、预加工食品(21.83x)、保健品(22.54x) 估值相对较低。

图 3: 截至 5 月 10 日行业估值水平前 20



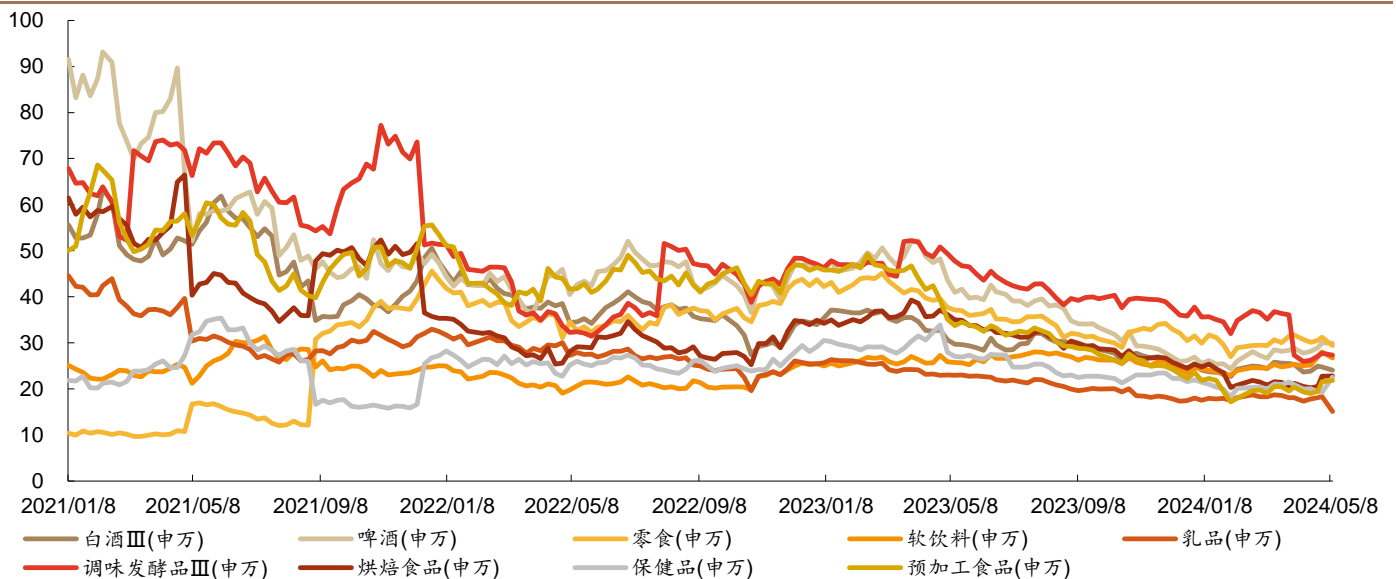
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 4: 截至 5 月 10 日食品饮料子行业估值水平



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 5: 食品饮料行业子版块估值 (PE_TTM)



资料来源: Wind, 德邦研究所

2.4. 资金动向

本周北向资金前三大活跃个股为贵州茅台、伊利股份、洋河股份，持股金额变动值分别为+43.69/-5.16/+3.20 亿元；陆股通持股标的中，洽洽食品(14.06%)、安井食品(12.94%)、伊利股份(12.39%)、东鹏饮料(11.85%)、贵州茅台(7.30%)持股排名居前。本周食品饮料板块北向资金增减持个股中，千禾味业(+0.82pct)增持最多，老白干酒(-0.63pct)减持最多。

表 3：食品饮料板块陆股通持股情况

陆股通持股居前 Top10							
公司代码	公司简称	持股比例 (%)	增减持 (%)	公司代码	公司简称	持股比例 (%)	增减持 (%)
002557.SZ	洽洽食品	14.06	0.15	600872.SH	中炬高新	6.29	0.01
603345.SH	安井食品	12.94	-0.19	600132.SH	重庆啤酒	5.69	-0.36
600887.SH	伊利股份	12.39	-0.29	000858.SZ	五粮液	5.47	0.00
605499.SH	东鹏饮料	11.85	0.32	600298.SH	安琪酵母	4.61	-0.10
600519.SH	贵州茅台	7.30	0.20	603369.SH	今世缘	4.44	-0.04

资料来源：Wind，德邦研究所

表 4：食品饮料板块陆股通增减持情况

陆股通持股增持 Top5				陆股通持股减持 Top5			
公司代码	公司简称	增减持 (%)	增减持金额 (亿元)	公司代码	公司简称	增减持 (%)	增减持金额 (亿元)
603027.SH	千禾味业	0.82	1.43	600559.SH	老白干酒	-0.63	-1.27
300783.SZ	三只松鼠	0.74	0.78	300146.SZ	汤臣倍健	-0.44	-1.19
600696.SH	岩石股份	0.74	0.28	605300.SH	佳禾食品	-0.41	-0.23
600702.SH	舍得酒业	0.55	1.40	002626.SZ	金达威	-0.39	-0.41
000848.SZ	承德露露	0.52	0.50	600132.SH	重庆啤酒	-0.36	-1.29

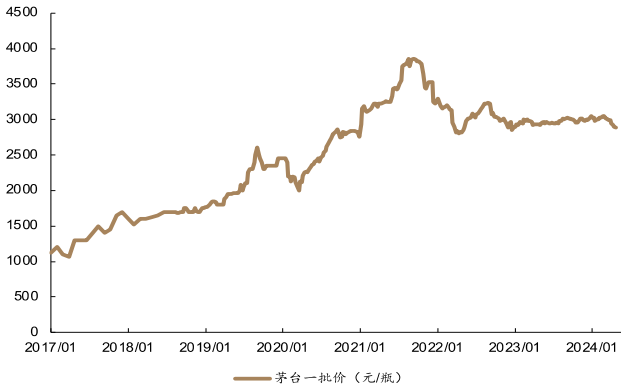
资料来源：Wind，德邦研究所 注：舍得酒业为德邦证券关联方，文中仅列举数据信息，不存在对个股的倾向性投资建议

3. 重点数据追踪

3.1. 白酒价格数据追踪

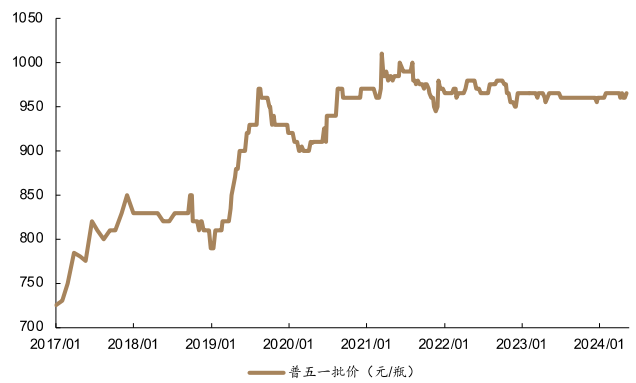
根据今日酒价数据，5月10日飞天茅台一批价2850元，与5月3日价格持平；八代普五一批价965元，较5月3日价格上涨0.52%。2024年3月，全国白酒产量43.20万千升，同比增长6.70%；2024年3月全国36大中城市500ml左右52度高档白酒价格1220.85元/瓶，环比2月下0.50%；全国36大中城市500ml左右52度中低档白酒均价178.01元/瓶，环比2月上0.66%。

图6：飞天茅台批价走势



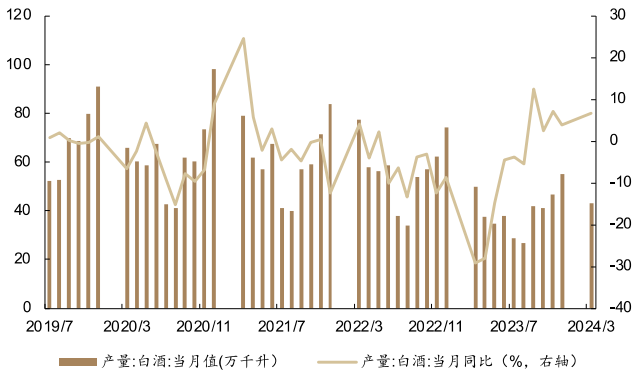
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图7：五粮液批价走势



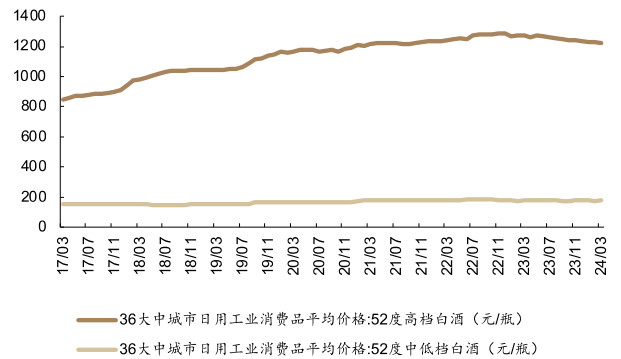
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图8：白酒产量月度数据



资料来源：Wind，德邦研究所

图9：白酒价格月度数据（单位：元/瓶）

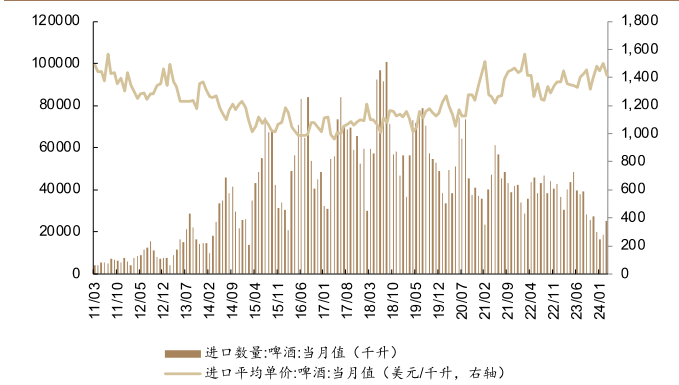


资料来源：Wind，德邦研究所

3.2. 啤酒价格数据追踪

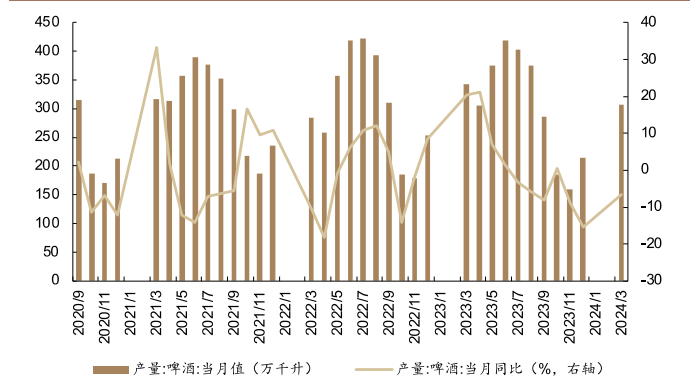
2024年3月，规模以上企业啤酒产量306.9万千升，同比减少6.5%。

图 10: 进口啤酒月度量价数据



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 11: 啤酒月度产量数据

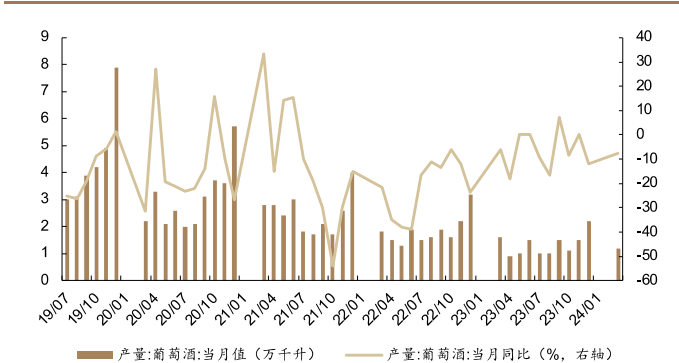


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.3. 葡萄酒价格数据追踪

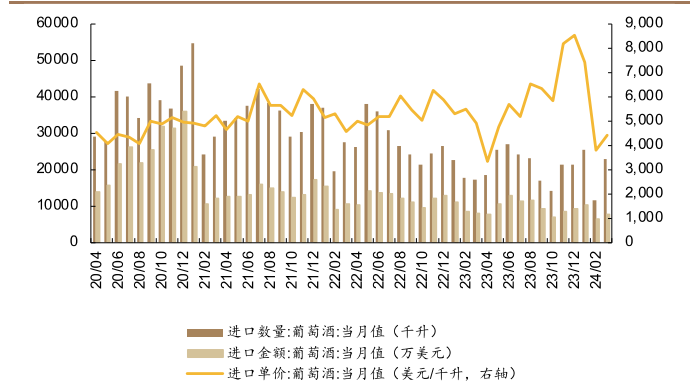
2024年3月，规模以上企业葡萄酒产量为1.2万千升，同比减少7.7%。

图 12: 葡萄酒当月产量



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 13: 葡萄酒当月进口情况

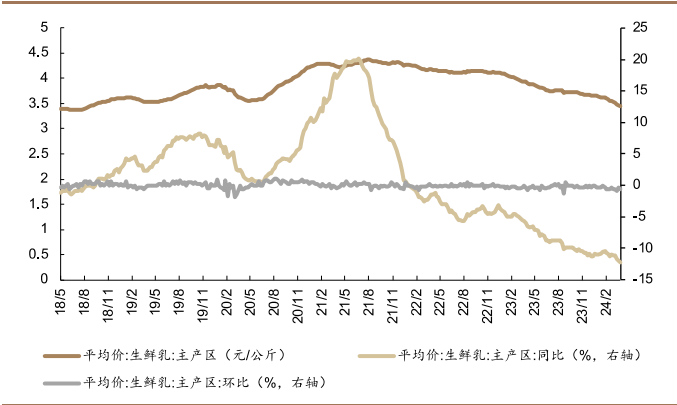


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.4. 乳制品价格数据追踪

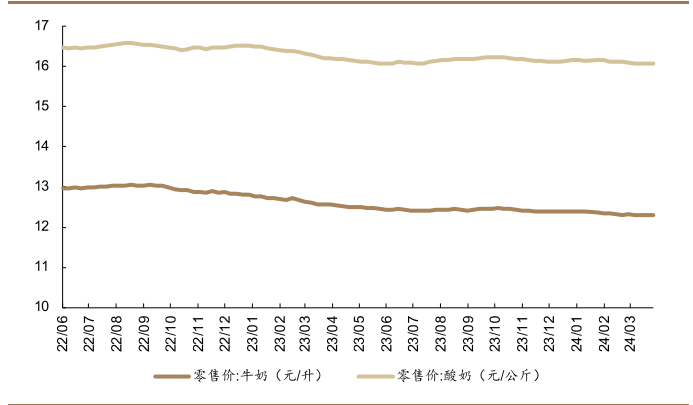
2024年5月6日，主产区生鲜乳平均价格3.41元/公斤，较4月25日下跌0.58%。5月3日，牛奶零售价12.28元/升，与4月26日价格持平；酸奶零售价16.05元/公斤，与4月26日价格持平。5月3日，国产婴幼儿奶粉零售均价226.17元/公斤，较4月26日下跌0.02%；进口婴幼儿奶粉零售均价268.35元/公斤，与4月26日下跌0.10%。3月19日，芝加哥脱脂奶粉现货价为118.25美分/磅，较3月6日上涨2.83%。

图 14: 生鲜乳价格指数



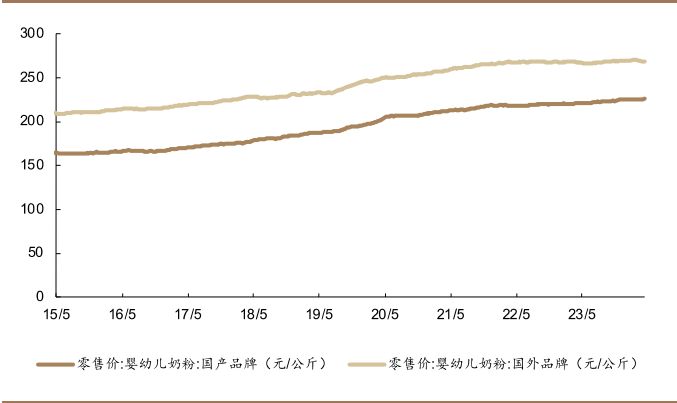
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 15: 酸奶&牛奶零售价指数



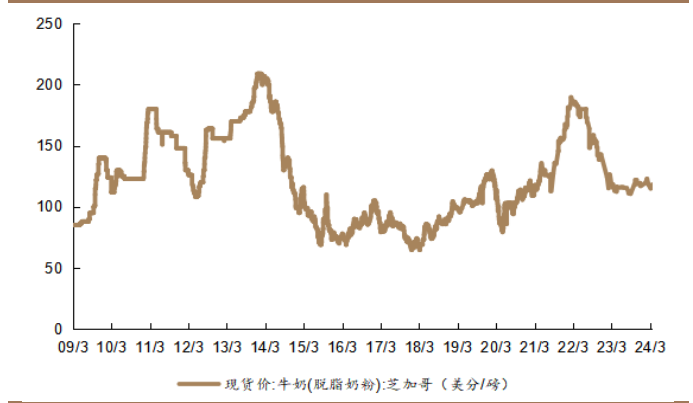
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 16: 婴幼儿奶粉零售价指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 17: 海外牛奶现货价指数

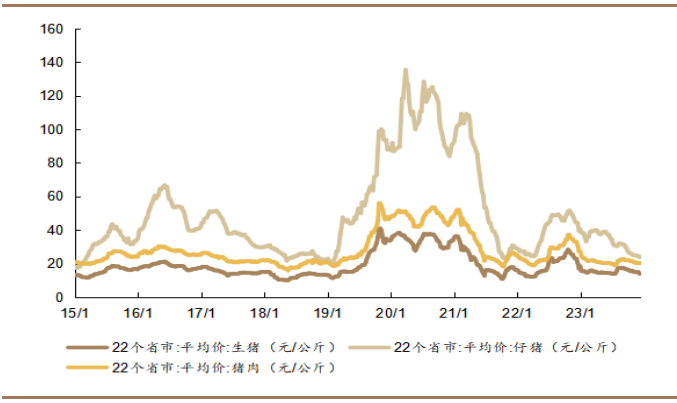


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.5. 肉制品价格数据追踪

2024 年 5 月 10 日, 自繁自养生猪的养殖利润为 -43.97 元/头, 较 5 月 3 日亏损缩小; 外购仔猪的养殖利润为 96.25 元/头, 较 5 月 3 日上涨 30.77%。

图 18: 国内猪肉价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 19: 生猪养殖利润指数

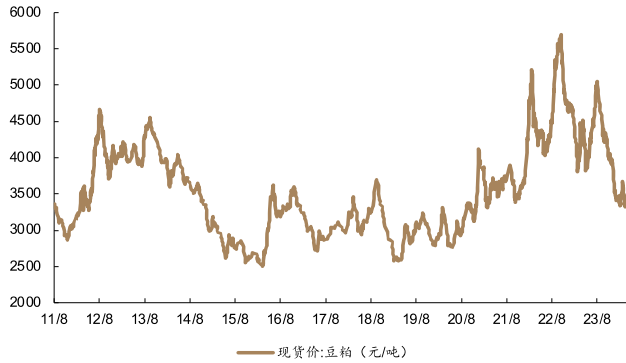


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.6. 原材料价格数据追踪

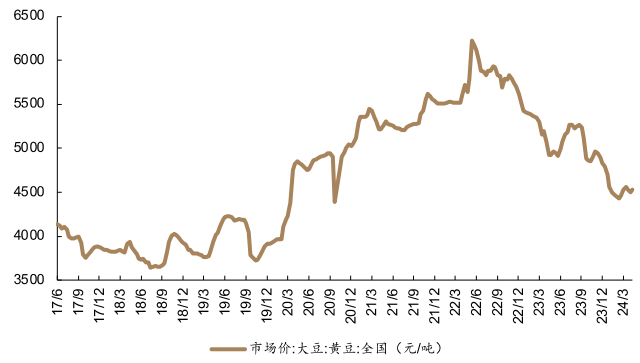
2024年5月11日豆粕现货价3509.43元/吨,较5月6日上涨1.54%。4月30日全国大豆市场价4528元/吨,较4月20日上涨0.73%。4月26日天津箱板纸4410元/吨,较4月19日价格下跌2.65%;瓦楞纸3020元/吨,与4月19日价格持平。5月9日OPEC一揽子原油价84.30美元/桶,较5月3日上涨0.61%;5月11日常州华润聚酯PET瓶片出厂价为7150元/吨,与5月6日价格持平。

图 20: 豆粕现货价格指数



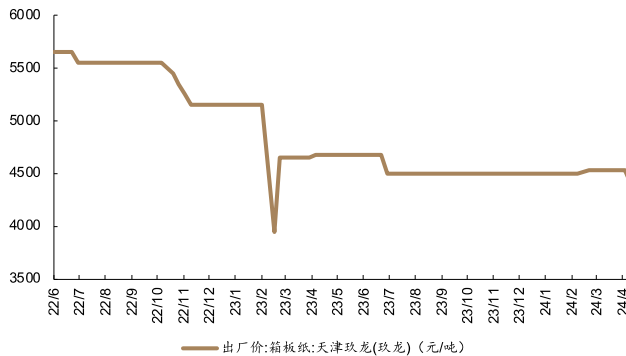
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 21: 全国大豆市场价格指数



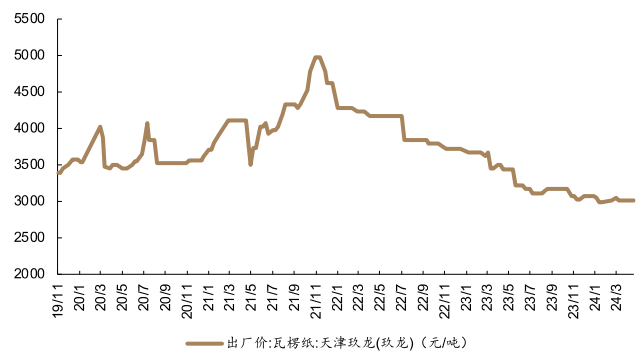
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 22: 箱板纸价格指数



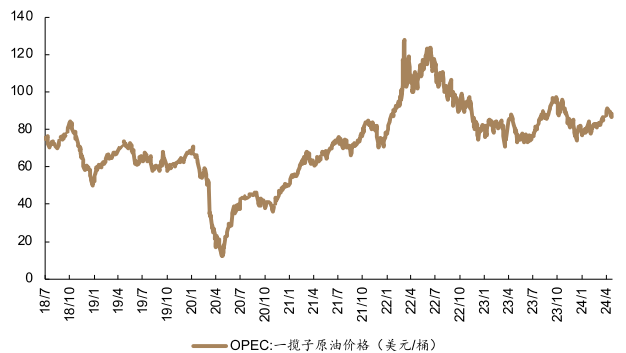
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 23: 瓦楞纸价格指数



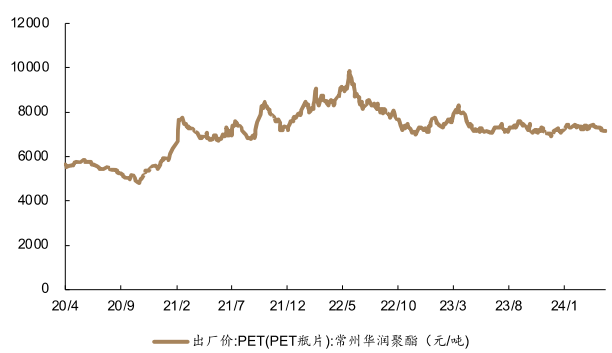
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 24: OPEC 原油价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 25: 常州华润聚酯 PET 瓶片出厂价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

4. 公司重要公告

表 5: 本周食品饮料行业重点公告

公司名称	日期	公告内容
金徽酒	2024/05/06	公司持股 5% 以上股东铁晟叁号计划于 2024/5/28-2024/8/27 以集中竞价和大宗交易方式累计减股不超过 1521.78 万股，占公司总股本的 3%。
千禾味业	2024/05/06	公司 2022 年限制性股票激励计划第一个解除限售期的解除限售条件已经成就，共计为 70 名激励对象解除限售 270.4 万股，剩余未解锁数量 408.6 万股。
日辰股份	2024/05/06	截至 2024 年 5 月 6 日，公司以集中竞价方式累计回购 142 万股，占公司总股本的 1.44%，已支付总金额为 3016.76 万元（不含交易费用），本次回购计划实施完毕。
天润乳业	2024/05/06	2024 年 1 月 1 日至 2024 年 4 月 30 日，公司及控股子公司累计收到政府补助共计 2057.93 万元，其中与收益相关 1607.93 万元，直接计入损益或冲减相关成本费用。
岩石股份	2024/05/07	公司 2022 年员工持股计划公司层面第一批次解锁条件已达成，公司层面可解锁比例为 50%，剩余 50% 份额递延至下一年度考核；个人层面根据绩效考核共解锁 70.83 万股，占公司目前总股本的 0.21%。
桂发祥	2024/05/07	公司聘任龙剑担任公司总经理，补选马天禄为第四届董事会非独立董事，补选独立董事张俊民为第四届董事会战略委员会委员。
洽洽食品	2024/05/08	截至 2024 年 5 月 6 日，公司以集中竞价方式回购 431.43 万股，占公司总股本的 0.85%，已支付总金额为 1.50 亿元（不含交易费用），本次回购方案实施完成。
今世缘	2024/05/09	公司董事禹成余因工作变动原因申请辞职，辞职后不再担任公司任何职务。
洽洽食品	2024/05/09	公司第八期员工持股计划锁定期于 2024 年 5 月 10 日届满，账户共持有 163.85 万股。
甘源食品	2024/05/09	公司 2022 年员工持股计划预留授予部分第一个股份锁定期于 2024 年 5 月 10 日届满，解锁股份数量为 3.075 万股，占公司总股本的 0.03%。
佳隆股份	2024/05/10	公司董事会秘书许钦鸿因个人原因申请辞职，辞职后不再担任公司任何职务。
威龙股份	2024/05/10	公司持股 5% 以上股东深圳市仕乾投资发展有限公司于 2024/4/16-2024/5/10 以集中竞价方式累计减股 332.74 万股，占公司总股本的 1.00%，减持后合计持有 1331.00 万股，占公司总股本的 4.00%，本次减持计划实施完毕。
紫燕食品	2024/05/10	公司于 2024/5/10 向符合条件的 177 名激励对象授予共 232.05 万股限制性股票，占公司总股本的 0.56%，授予价格为 10.09 元/股。
南侨食品	2024/05/10	公司发布 2024 年 4 月营业收入简报。公司 2024 年 4 月合并营业收入 2.77 亿元，同比增长 0.14%。

资料来源: Wind, 各公司公告, 德邦研究所 注: 金徽酒为德邦证券关联方, 文中仅列举数据信息, 不存在对个股的倾向性投资建议

5. 下周大事提醒

表 6: 食品饮料板块下周大事提醒

公司名称	日期	事件类型
维维股份	2024/5/13	股东大会召开
华统股份	2024/5/15	股东大会召开
承德露露	2024/5/15	股东大会召开
三只松鼠	2024/5/15	股东大会召开
熊猫乳品	2024/5/15	股东大会召开
海融科技	2024/5/15	股东大会召开
泉阳泉	2024/5/15	股东大会召开
养元饮品	2024/5/15	股东大会召开
安记食品	2024/5/15	股东大会召开
威龙股份	2024/5/15	股东大会召开
青岛食品	2024/5/16	股东大会召开
得利斯	2024/5/16	股东大会召开
好想你	2024/5/16	股东大会召开
麦趣尔	2024/5/16	股东大会召开

甘源食品	2024/5/16	股东大会召开
古越龙山	2024/5/16	股东大会召开
食品铺子	2024/5/16	股东大会召开
张裕 A	2024/5/17	股东大会召开
千味央厨	2024/5/17	股东大会召开
洽洽食品	2024/5/17	股东大会召开
海欣食品	2024/5/17	股东大会召开
西麦食品	2024/5/17	股东大会召开
品渥食品	2024/5/17	股东大会召开
中信尼雅	2024/5/17	股东大会召开
海南椰岛	2024/5/17	股东大会召开
岩石股份	2024/5/17	股东大会召开
山西汾酒	2024/5/17	股东大会召开
妙可蓝多	2024/5/17	股东大会召开
宝立食品	2024/5/17	股东大会召开
迎驾贡酒	2024/5/17	股东大会召开
海天味业	2024/5/17	股东大会召开
东鹏饮料	2024/5/17	股东大会召开
朱老六	2024/5/17	股东大会召开
康比特	2024/5/17	股东大会召开

资料来源：Wind，各公司公告，德邦研究所

6. 行业要闻

表 7：本周食品饮料行业要闻

公司名称/行业动态	具体内容
贵州茅台	茅台酒“十四五”技改项目已全面启动施工，规划建设制酒厂房 70 栋、制曲厂房 3 组、酒库 39 栋及其相关配套设施，全部建成后可新增茅台酒产能 2.04 万吨/年、储酒能力 8.5 万吨。 5 月 9 日起，贵州大曲酒（1.5L）和汉酱酒（匠心传承）上线 i 茅台 APP “畅享·云购” 版块。
康师傅	康师傅推出“茶的传人”原味无糖茶，共有闽南铁观音和云南普洱两种口味，产品主推 0 糖 0 能量，已上线天猫旗舰店，尝鲜价 85.5 元/15 瓶。
郎酒股份	郎酒官微首次发文明确七大战略产品，即“红运郎、青花郎、红花郎、郎牌·马特系列、郎牌特曲·T8、顺品郎、小郎酒”。 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。 5 月 9 日，郎酒股份官微发布，龙马郎事业部、顺品郎事业部合并，设立郎酒兼香事业部，统筹运营郎酒兼香系列产品，相关人员随之合并调动。
山西汾酒	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。
五粮液	5 月 9 日，五粮液 45° 和 68° 正式“官宣”上市，产品定位为“中国高端中度白酒引领者”和“中国超高度白酒典范之作”。
东鹏饮料	5 月 10 日，东鹏补水啦官宣青年演员于适为代言人，官宣消息 1 小时内相关话题在多个社交媒体平台迅速形成超高声量。

资料来源：酒业家，食品板，云酒头条，酒说等，德邦研究所

7. 风险提示

宏观经济下行风险；食品安全问题；市场竞争加剧；提价不及预期。

信息披露

分析师与研究助理简介

熊鹏，德邦证券大消费组组长&食品饮料首席分析师，上海交通大学及挪威科技大学双硕士。全面负责食品饮料行业各板块的研究，6年行业研究经验，2022年卖方分析师水晶球奖公募榜单上榜。曾任职于西部证券、国信证券、安信证券等，2022年12月加入德邦证券研究所。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	类别	评级	说明	
	股票投资评级		买入	相对强于市场表现 20%以上；
			增持	相对强于市场表现 5%~20%；
			中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
			减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级		优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
			中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。	

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。