



食品饮料

优于大市（维持）

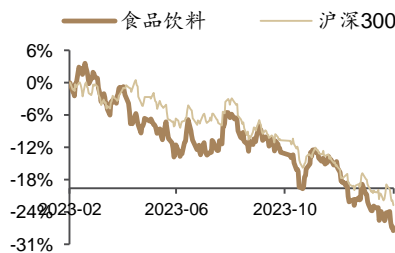
证券分析师

熊鹏

资格编号：S0120522120002

邮箱：xiongpeng@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《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
- 《天佑德酒（002646.SZ）：业绩符合预期，营销持续向好》，2024.2.1
- 《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
- 《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
- 《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

地产政策密集出台，看多板块需求反转

食品饮料行业周报 20240513-20240517

投资要点：

- 白酒：地产政策密集出台，看好预期修复带来的估值提升。**本周地产政策密集出台，明确取消全国层面房贷利率政策下限、下调房贷首付款比例和公积金贷款利率、拟设立保障性住房再贷款……地产政策传递稳定房地产市场的明确信号，当前白酒行业仍处淡季，基本面变化不大，本周公布的社零数据显示，2024年4月份，社会消费品零售总额35699亿元，同比增长2.3%（市场预期+4.6%），餐饮收入同比增长4.4%，烟酒类收入同比增长8.4%。我们认为，房地产行业企稳有助于提升白酒板块风险偏好，当前板块处于估值低位，贵州茅台/五粮液/泸州老窖24年Wind一致预期估值分别为25x/18x/17x，建议重视当前估值修复机会，此前我们明确推荐的【顺鑫农业、老白干酒】本周涨幅位列板块前二，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：餐饮消费场景持续修复，展望Q2稳健发展。**2024年4月餐饮收入同比+4.4%，饮料收入同比+6.4%，餐饮消费仍在逐步回暖，消费场景的持续复苏仍将驱动行业基本面改善。大众品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.....	16

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 17 日行业估值水平前 20.....	8
图 4: 截至 5 月 17 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：地产政策密集出台，看好预期修复带来的估值提升。本周地产政策密集出台，明确取消全国层面房贷利率政策下限、下调房贷首付款比例和公积金贷款利率、拟设立保障性住房再贷款……地产政策传递稳定房地产市场的明确信号，当前白酒行业仍处淡季，基本面变化不大，本周公布的社零数据显示，2024年4月份，社会消费品零售总额35699亿元，同比增长2.3%（市场预期+4.6%），餐饮收入同比增长4.4%，烟酒类收入同比增长8.4%。我们认为，房地产行业企稳有助于提升白酒板块风险偏好，当前板块处于估值低位，贵州茅台/五粮液/泸州老窖24年Wind一致预期估值分别为25x/18x/17x，建议重视当前估值修复机会，此前我们明确推荐的【顺鑫农业、老白干酒】本周涨幅位列板块前二，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。

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。

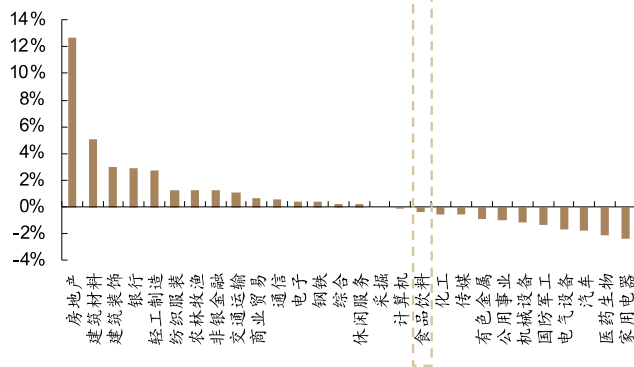
投资建议: **白酒板块:** 继续首推【泸州老窖、五粮液】,弹性标的推荐【顺鑫农业、老白干酒】。**啤酒板块:** 推荐青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒、燕京啤酒。**软饮料板块:** 建议重点关注东鹏饮料、农夫山泉。**调味品板块:** 建议重点关注具备改善逻辑的中炬高新、海天味业。**乳制品板块:** 建议关注伊利股份、新乳业、燕塘乳业。**速冻食品板块:** 推荐壁垒深厚的龙头安井食品以及开拓小 B 端的千味央厨。**冷冻烘焙板块:** 推荐关注内部改革向好+下游恢复逻辑验证的立高食品。**休闲零食板块:** 建议关注扩大渠道网络、享受流量红利的盐津铺子、甘源食品、大单品快速成长的劲仔食品。**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

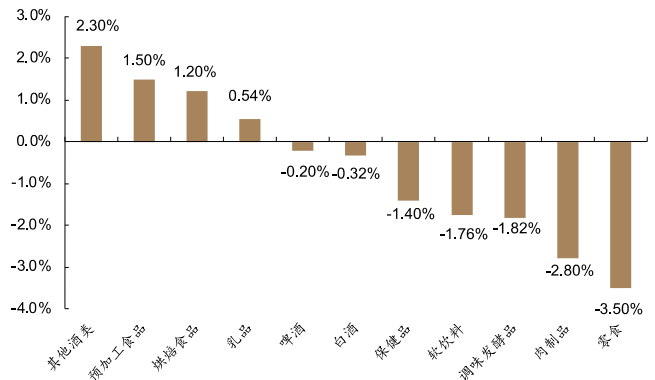
本周食品饮料板块跑输沪深 300 指数 0.70pct。5 月 10 日-5 月 17 日，本周 5 个交易日沪深 300 上涨 0.32%，食品饮料板块下跌 0.39%，位居申万一级行业第 18 位。

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下跌板块数目超过上涨板块数目。其中，其他酒类 (+2.30%) 板块涨幅最大，预加工食品 (+1.50%)、烘焙食品 (+1.20%)、乳品 (+0.54%) 板块呈上涨趋势。另外，零食 (-3.50%) 板块跌幅最大，肉制品 (-2.80%)、调味发酵品 (-1.82%)、软饮料 (-1.76%)、保健品 (-1.40%)、白酒 (-0.32%)、啤酒 (-0.20%) 板块均呈下跌趋势。

2.2. 个股表现

本周饮料板块中，老白干酒 (+8.93%) 涨幅最大，顺鑫农业 (+8.76%)、*ST 莫高 (+7.93%)、ST 通葡 (+7.77%)、百润股份 (+5.77%) 涨幅居前；香飘飘 (-6.29%)、养元饮品 (-4.31%)、会稽山 (-3.82%)、古井贡酒 (-2.97%)、欢乐家 (-2.79%) 跌幅相对居前。

本周食品板块中，妙可蓝多 (+6.32%) 涨幅最大，桃李面包 (+4.78%)、绝味食品 (+4.32%)、品渥食品 (+4.30%)、好想你 (+3.15%) 涨幅居前；星湖科技 (-10.49%)、甘源食品 (-9.27%)、金字火腿 (-6.25%)、洽洽食品 (-5.62%)、嘉必优 (-4.69%) 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
600559.SH	老白干酒	24.04	8.93%	603711.SH	香飘飘	17.28	-6.29%
000860.SZ	顺鑫农业	20.6	8.76%	603156.SH	养元饮品	25.76	-4.31%
600543.SH	*ST 莫高	5.85	7.93%	601579.SH	会稽山	11.59	-3.82%
600365.SH	ST 通葡	3.05	7.77%	000596.SZ	古井贡酒	267.15	-2.97%
002568.SZ	百润股份	22.56	5.77%	300997.SZ	欢乐家	14.62	-2.79%

资料来源：Wind，德邦研究所

表 2: 本周食品板块个股涨跌幅

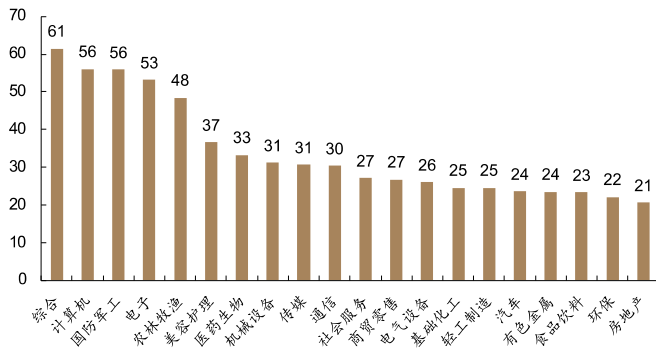
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅
600882.SH	妙可蓝多	15.3	6.32%	600866.SH	星湖科技	7.17	-10.49%
603866.SH	桃李面包	6.57	4.78%	002991.SZ	甘源食品	76.76	-9.27%
603517.SH	绝味食品	21.5	4.32%	002515.SZ	金字火腿	4.35	-6.25%
300892.SZ	品渥食品	17.45	4.30%	002557.SZ	洽洽食品	35.26	-5.62%
002582.SZ	好想你	6.88	3.15%	688089.SH	嘉必优	17.08	-4.69%

资料来源: Wind, 德邦研究所

2.3. 估值情况

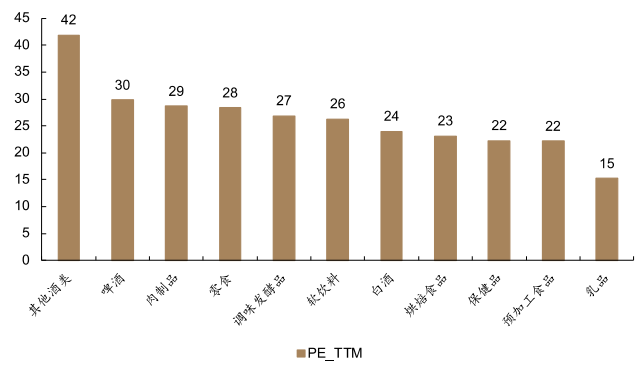
食品饮料板块估值保持稳定,各子板块估值也保持稳定。截至5月17日,食品饮料板块整体估值23.36x,位居申万一级行业第18位,远高于沪深300(12.22x)整体估值。分子行业来看,其他酒类(41.84x)、啤酒(29.83x)、肉制品(28.64x)估值相对居前,乳品(15.21x)、预加工食品(22.14x)、保健品(22.22x)估值相对较低。

图 3: 截至5月17日行业估值水平前20



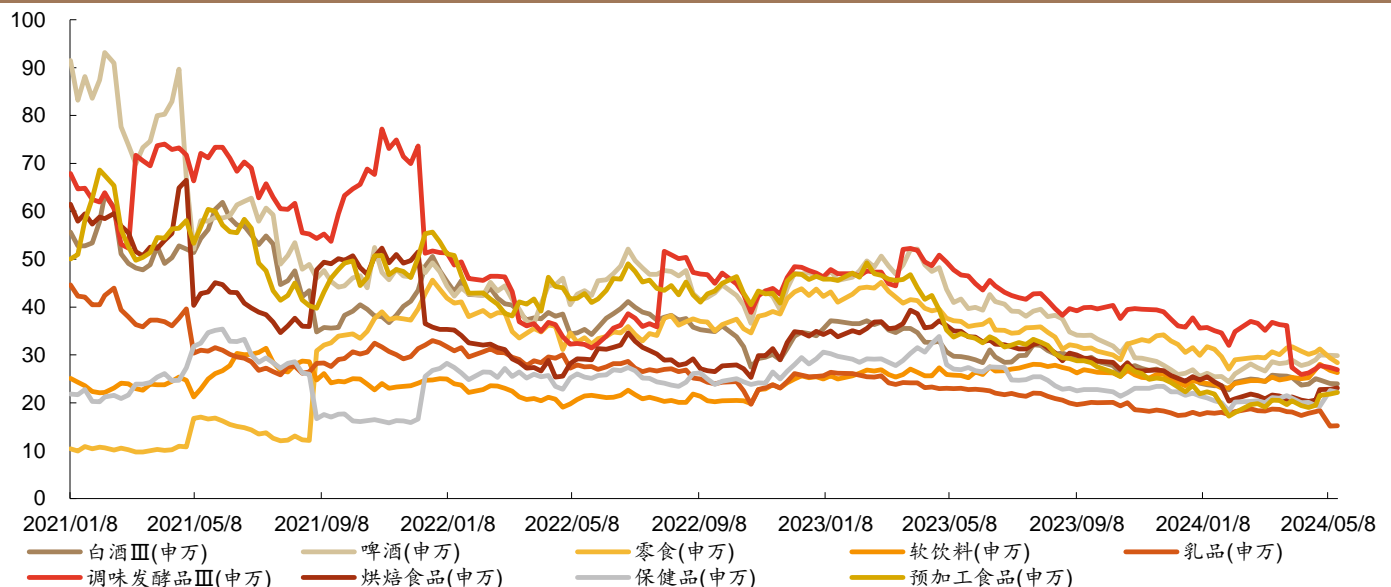
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 4: 截至5月17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伊利股份、贵州茅台、五粮液，持股金额变动值分别为-6.08/+4.31/+4.25 亿元；陆股通持股标的中，安井食品（13.18%）、洽洽食品（13.17%）、东鹏饮料（12.13%）、伊利股份（12.05%）、贵州茅台（7.32%）持股排名居前。本周食品饮料板块北向资金增减持个股中，盐津铺子（+0.57%）增持最多，洽洽食品（-0.89pct）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 (%)
603345.SH	安井食品	13.18	0.24	600872.SH	中炬高新	6.42	0.13
002557.SZ	洽洽食品	13.17	-0.89	600132.SH	重庆啤酒	5.70	0.01
605499.SH	东鹏饮料	12.13	0.28	000858.SZ	五粮液	5.54	0.07
600887.SH	伊利股份	12.05	-0.34	603369.SH	今世缘	4.45	0.01
600519.SH	贵州茅台	7.32	0.02	600298.SH	安琪酵母	4.33	-0.28

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)
002847.SZ	盐津铺子	0.57	0.80	002557.SZ	洽洽食品	-0.89	-1.59
300973.SZ	立高食品	0.38	0.24	600381.SH	ST 春天	-0.41	-0.08
002991.SZ	甘源食品	0.35	0.25	600702.SH	舍得酒业	-0.38	-1.00
600696.SH	岩石股份	0.35	0.14	600887.SH	伊利股份	-0.34	-6.08
605499.SH	东鹏饮料	0.28	2.52	603027.SH	千禾味业	-0.29	-0.49

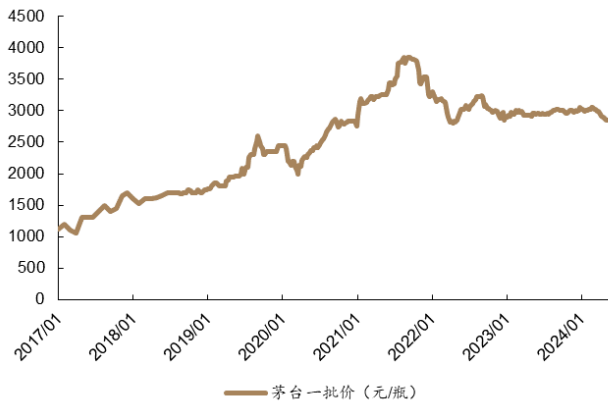
资料来源：Wind，德邦研究所 注：舍得酒业为德邦证券关联方，文中仅列举数据信息，不存在对个股的倾向性投资建议

3. 重点数据追踪

3.1. 白酒价格数据追踪

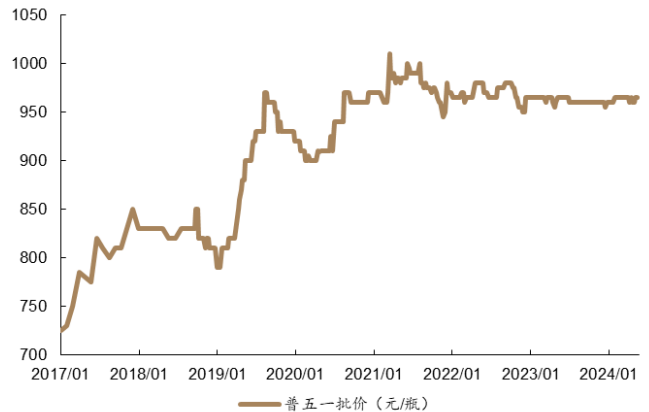
根据今日酒价数据，5月17日飞天茅台一批价2850元，与5月10日价格持平；八代普五一批价965元，与5月10日价格持平。2024年3月，全国白酒产量43.20万千升，同比增长6.70%；2024年3月全国36大中城市500ml左右52度高档白酒价格1220.85元/瓶，环比2月下跌0.50%；全国36大中城市500ml左右52度中低档白酒均价178.01元/瓶，环比2月上涨0.66%。

图6：飞天茅台批价走势



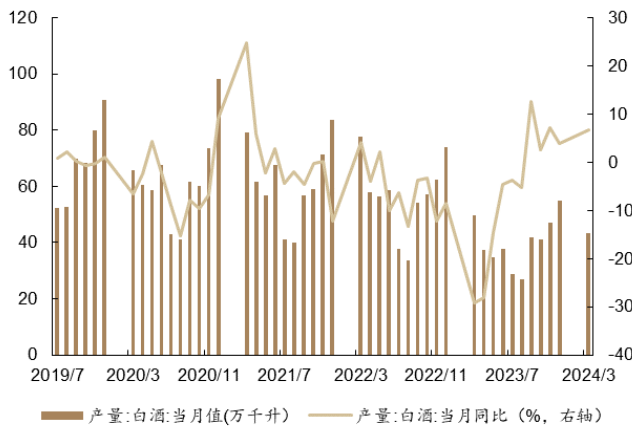
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图7：五粮液批价走势



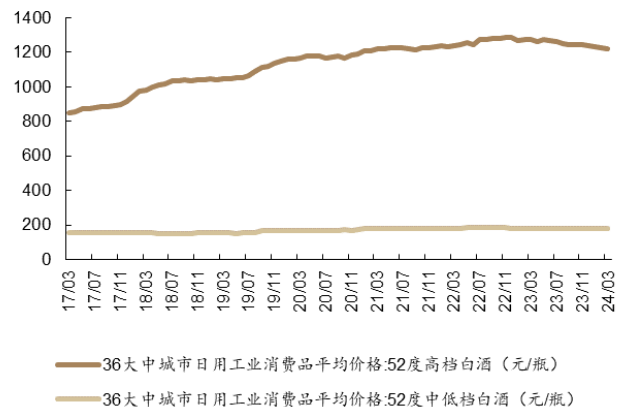
资料来源：今日酒价，德邦研究所

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）

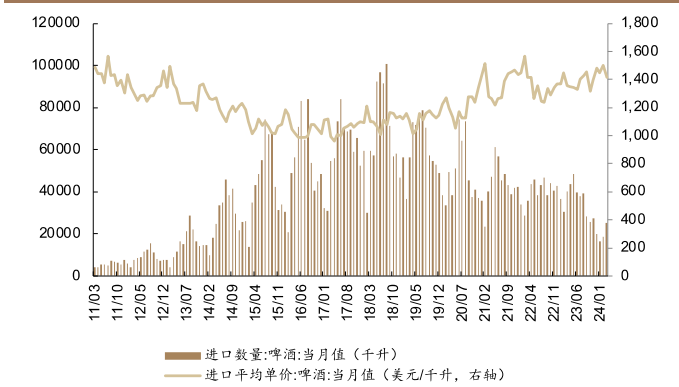


资料来源：Wind，德邦研究所

3.2. 啤酒价格数据追踪

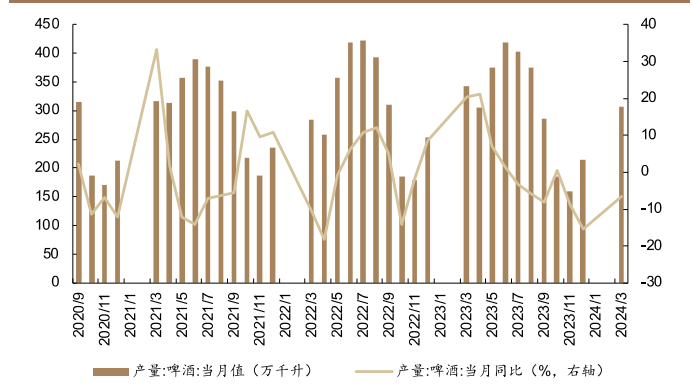
2024年3月，规模以上企业啤酒产量306.9万千升，同比减少6.5%。

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

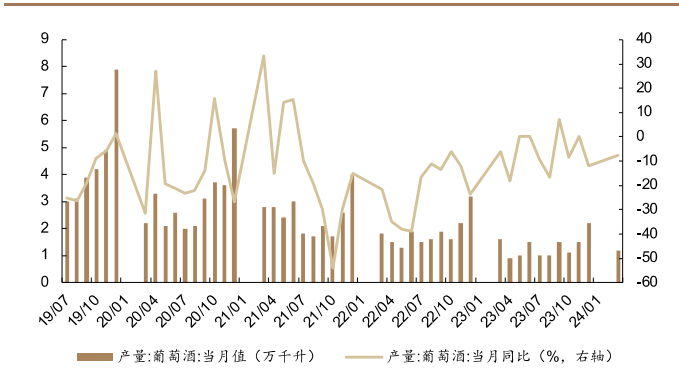


资料来源：Wind，德邦研究所

3.3. 葡萄酒价格数据追踪

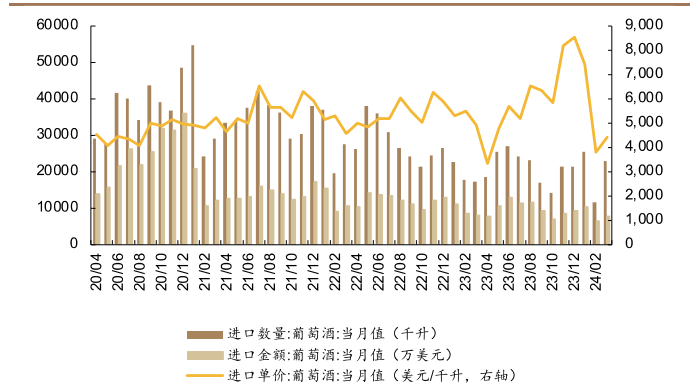
2024年3月，规模以上企业葡萄酒产量为1.2万千升，同比减少7.7%。

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

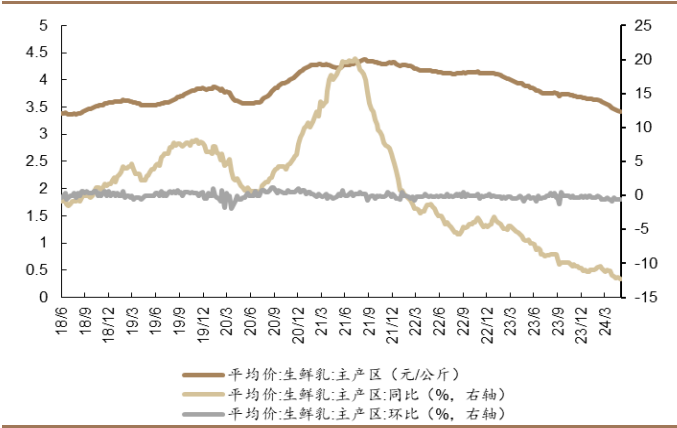


资料来源：Wind，德邦研究所

3.4. 乳制品价格数据追踪

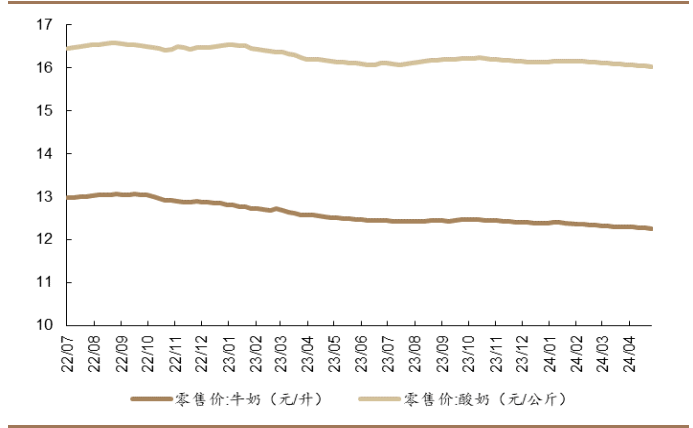
2024年5月6日，主产区生鲜乳平均价格3.41元/公斤，较4月25日下跌0.58%。5月10日，牛奶零售价12.26元/升，较5月3日价格下跌0.16%；酸奶零售价16.02元/公斤，较5月3日价格下跌0.19%。5月10日，国产婴幼儿奶粉零售均价226.50元/公斤，较5月3日价格上涨0.15%；进口婴幼儿奶粉零售均价268.35元/公斤，与5月3日价格持平。3月19日，芝加哥脱脂奶粉现货价格为118.25美分/磅，较3月6日上涨2.83%。

图 14: 生鲜乳价格指数



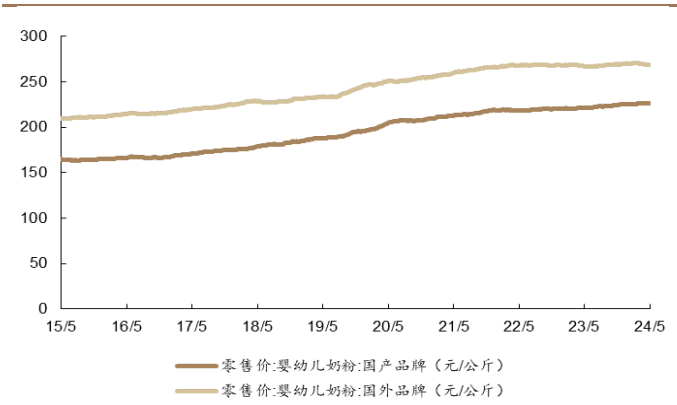
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 15: 酸奶&牛奶零售价指数



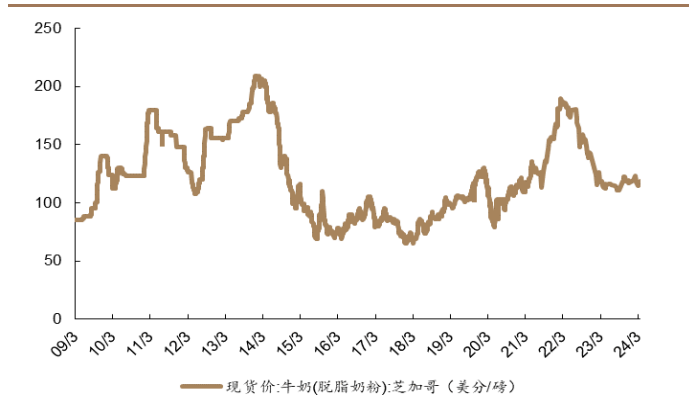
资料来源: Wind, 德邦研究所

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

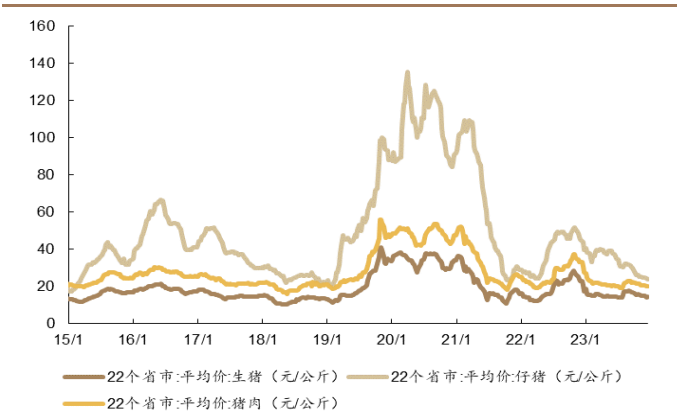


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.5. 肉制品价格数据追踪

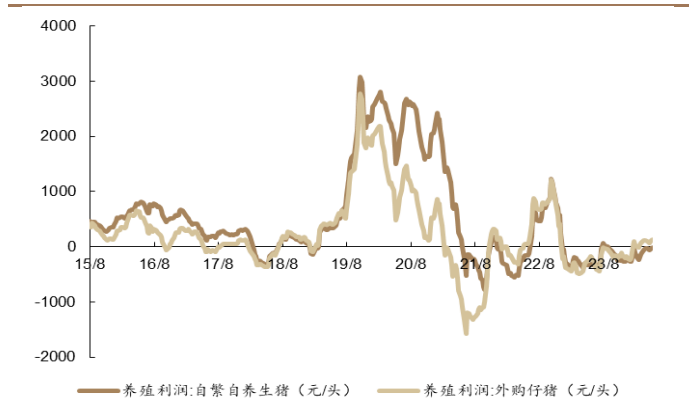
2024 年 5 月 17 日, 自繁自养生猪的养殖利润为-15.21 元/头, 较 5 月 10 日亏损收窄; 外购仔猪的养殖利润为 132.17 元/头, 较 5 月 10 日上涨 37.32%。

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

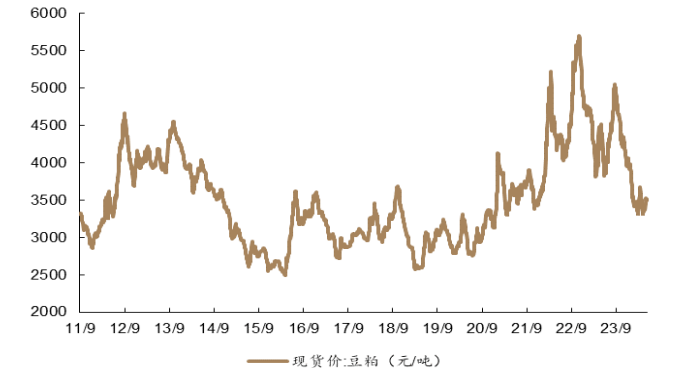


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.6. 原材料价格数据追踪

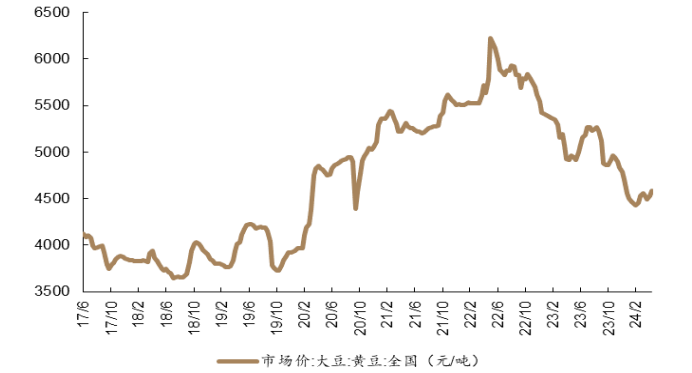
2024年5月17日豆粕现货价3514元/吨,较5月11日上涨0.13%。5月10日全国大豆市场价4587.5元/吨,较4月30日上涨1.31%。5月17日天津箱板纸4410元/吨,与5月10日价格持平;瓦楞纸3020元/吨,与5月10日价格持平。5月16日OPEC一揽子原油价83.30美元/桶,较5月10日下跌1.15%;5月17日常州华润聚酯PET瓶片出厂价为7180元/吨,较5月11日上涨0.42%。

图 20: 豆粕现货价格指数



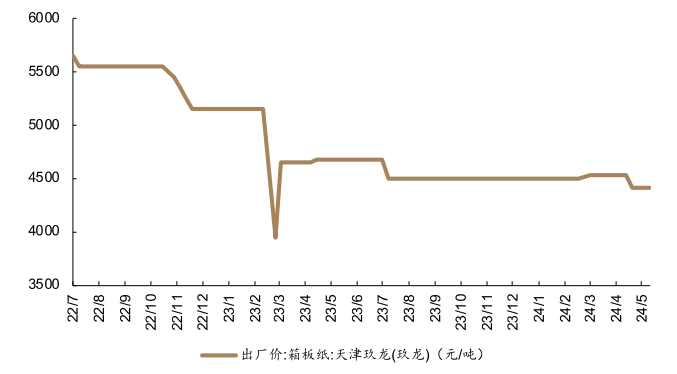
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 21: 全国大豆市场价格指数



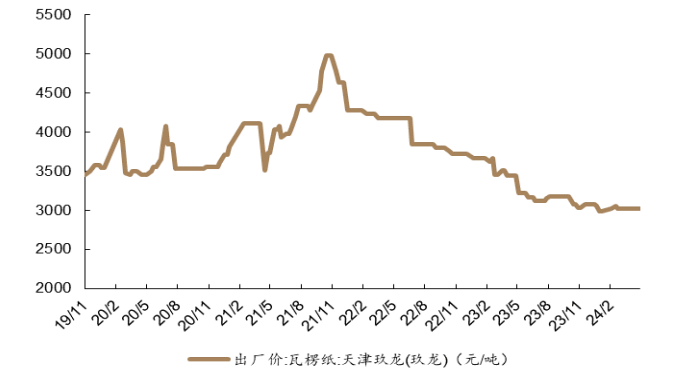
资料来源: Wind, 德邦研究所

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



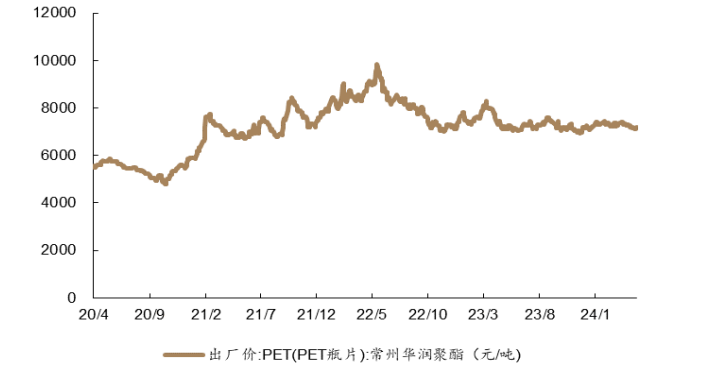
资料来源: Wind, 德邦研究所

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
佳禾食品	2024/05/13	截至 2024 年 5 月 13 日, 公司以集中竞价方式累计回购 405.64 万股, 占公司总股本的 1.01%, 支付资金总额 5442.72 万元 (不含交易费用)。
南侨食品	2024/05/13	公司 3.56 亿股首次公开发行限售股 (占公司总股本的 83.68%) 将于 2024 年 5 月 20 日上市流通。
熊猫乳品	2024/05/14	公司拟将募投项目“苍南年产 3 万吨浓缩乳制品生产项目”达到预计可使用状态日期由 2024 年 6 月延长至 2026 年 6 月, 延期调整不会对公司的正常经营产生不利影响。
盐津铺子	2024/05/15	公司持股 5% 以上股东、实控人之一张学文 (持股比例 16.02%) 计划于 2024 年 6 月 6 日至 2024 年 9 月 4 日减持股份不超过 294.0 万股, 占公司总股本的 1.5%。
三只松鼠	2024/05/15	(1) 公司对 2024 年股票期权激励计划进行调整, 首次授予股票期权的激励对象人数由 96 人调整为 93 人, 首次授予股票期权数量由 221.86 万份调整为 214.46 万份, 预留授予的股票期权数量未调整, 仍为 22 万份。(2) 公司以 2024 年 5 月 15 日为首次授权日, 向 93 名激励对象首次授予 214.46 万份股票期权, 行权价格为 24.02 元/份。
岩石股份	2024/05/15	公司控股股东贵企发展将 1750 万股 (占公司总股本的 5.23%) 质押给中财保理; 股票质押到期后, 贵企发展一直积极与中财保理就力求通过质押物置换等方式协商解决上述事项, 避免强制执行, 但双方最终未能达成一致。贵企发展近日收到上海金融法院《执行裁定书》, 将变价处置其持有的 1750 万股公司股票。
百润股份	2024/05/16	公司决定终止 2023 年度向特定对象发行股票事项。
金字火腿	2024/05/16	公司董事会同意提名马晓钟为公司第六届董事会非独立董事候选人。
青岛啤酒	2024/05/16	公司 A 股限制性股票激励计划预留授予的第二个限售期解除限售条件已成就, 符合解除限售条件的激励对象共计 33 人, 可解除限售 9.67 万股。
妙可蓝多	2024/05/16	公司持股 5% 以上股东柴琇解除冻结 567.61 万股, 占公司总股本的 1.11%, 目前无被冻结股份; 被司法标记 7610 万股, 占公司总股本的 14.82%; 东秀商贸所持股份不存在被司法标记情况。
劲仔食品	2024/05/16	公司 2023 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个限售期解除限售条件已成就, 本次解除限售 161.5 万股, 占公司总股本的 0.36%, 其中实际可上市流通 126.5 万股, 高管锁定股 35 万股; 上市流通日为 5 月 22 日。
妙可蓝多	2024/05/17	公司董事会同意选举陈易一为公司董事长、董事会提名委员会委员及董事会战略委员会主任委员。
良品铺子	2024/05/17	公司控股股东宁波汉意 (持股 35.38%) 和股东达永有限 (持股比例 23.05%) 均计划于 2024/6/11-2024/9/10 减持不超过 1203 万股, 即不超过公司总股本的 3%。
味知香	2024/05/17	截至今日, 公司已累计回购 138.01 万股, 占总股本的 1%, 累计回购金额 4002.09 万元, 本次回购股份方案已实施完毕。
皇氏集团	2024/05/17	公司拟回购注销 15 名已不符合激励条件的激励对象已获授但尚未解除限售的 573.5 万股, 2022 年限制性股票激励计划首次授予激励对象人数将变更为 105 人。

资料来源: Wind, 各公司公告, 德邦研究所

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
顺鑫农业	2024/5/20	股东大会召开
海欣食品	2024/5/20	股东大会召开
庄园牧场	2024/5/20	股东大会召开
西部牧业	2024/5/20	股东大会召开
恒顺醋业	2024/5/20	股东大会召开
伊利股份	2024/5/20	股东大会召开
安井食品	2024/5/20	股东大会召开

今世缘	2024/5/20	股东大会召开
味知香	2024/5/20	股东大会召开
三全食品	2024/5/21	股东大会召开
贝因美	2024/5/21	股东大会召开
新乳业	2024/5/21	股东大会召开
莲花健康	2024/5/21	股东大会召开
绝味食品	2024/5/21	股东大会召开
皇台酒业	2024/5/22	股东大会召开
金达威	2024/5/22	股东大会召开
ST 加加	2024/5/22	股东大会召开
老白干酒	2024/5/22	股东大会召开
五芳斋	2024/5/22	股东大会召开
香飘飘	2024/5/22	股东大会召开
来伊份	2024/5/22	股东大会召开
春雪食品	2024/5/22	股东大会召开
克明食品	2024/5/23	股东大会召开
千禾味业	2024/5/23	股东大会召开
一鸣食品	2024/5/23	股东大会召开
佳隆股份	2024/5/24	股东大会召开
桂发祥	2024/5/24	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
今世缘	5月13日，今世缘举行2023年度业绩说明会，公司在建产能项目预计2026年全部投产，实现预计产能。此外，公司制定的股权激励将于2024年第一次行权。
山西汾酒	5月11日，汾酒举行2030技改原酒产储能扩建项目（一期）陶坛库封顶仪式。
华润啤酒	多个产权交易所的信息显示，截至5月11日，华润啤酒（控股）有限公司共计有12家已停产的工厂对外出售，资产主要包括土地使用权及地上建筑物等固定资产。
贵州茅台	5月13日茅台时空消息，贵州茅台包装物流园项目将于今年9月完成一条包装生产线及配套设施施工，2025年5月全面竣工并投入使用。
张裕 A	5月13日张裕葡萄酒官方发布消息：歌浓酒庄体验馆近日落地上海，张裕先锋葡萄酒培训学院上海分院揭牌仪式也同步举行。
金沙酒业	5月14日，据金沙酒业消息，2023年山东销售大区圆满完成全年销售任务目标。高端消费市场销售业绩同比2022年实现20%增长，普众消费市场实现15%增长，形成众端共融的销售模式。
酒鬼酒	5月14日，湖南酒鬼酒红坛·18联盟荟成员齐聚，酒鬼酒公司湖南事业部总监隆军会上披露：2023年12月至2024年4月以来，红坛·18宴席推广同比增加77%，盒盖换酒同比增长170%，消费者开瓶扫码同比增长109%。
泸州老窖	5月14日，泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司浙江省区经理马龙俊表示，华东市场发展迅速，是公司第一增长和第一投入的市场，但是面临区域发展不平衡的问题，杭嘉湖北面地区发展良好，南面市场发展相对薄弱。
天佑德酒	5月15日，天佑德酒1.73万吨优质青稞原酒陈化老熟技改项目主体结构工程建成，举行封顶仪式。截至目前已完成总工程量的70%，预计项目在12月底完工并投入运行。（酒业家）
洋河股份	洋河股份近日透露，公司新开发的果酒项目预计将在两到三年内实现营收规模达到10-20亿元。新产品预计下半年上市，洋河股份正积极推进果酒项目。
仰韶酒业	仰韶酒业透露，仰韶彩陶坊·地利2023年单品增幅高达40%，整体销量近20亿元，是目前豫酒在次高端市场销量最好的产品。

资料来源：酒业家，微酒，酒食汇等，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经营范围包括证券投资咨询业务。