



食品饮料

优于大市

证券分析师

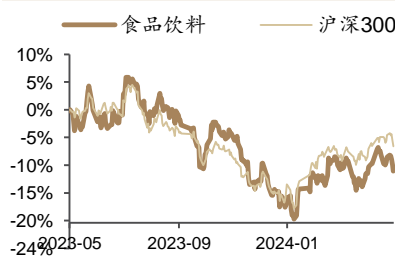
熊鹏

资格编号: S0120522120002

邮箱: xiongpeng@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

- 《百润股份 (002568.SZ): 董事长解除留置, 公司生产经营稳定向好》, 2024.5.25
- 《食品饮料行业周报 20240513-20240517-地产政策密集出台, 看多板块需求反转》, 2024.5.19
- 《食品饮料行业周报 20240506-20240510-24Q1 平稳落地, 行业基本面无虞》, 2024.5.12
- 《今世缘 (603369.SH): 顺利跨越百亿, 增长势能强劲》, 2024.5.7
- 《口子窖 (603589.SH): 业绩符合预期, 改革稳步推进》, 2024.5.6

消费复苏仍在途中, 头部企业增长确定性较强

食品饮料行业周报 20240520-20240524

投资要点:

- 白酒:** 继续推荐顺鑫农业、老白干酒, 回调建议加大关注。此前多个地产政策出台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, 据投资者关系活动记录公告, 我们认为头部酒企稳定增长确定性较强。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 年估值分别为 24x/17x/16x, 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】本周涨幅位列白酒板块第一, 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:** 当前消费仍在复苏途中。企查查数据显示, 截至 5 月 16 日, 今年全国注销餐饮企业数为 72.3 万家, 去年 1-5 月为 67.7 万家; 全国新增餐企数量为 97 万家, 去年 1-5 月 139.7 万家, 差额已达到 42.7 家; 餐饮供应链及连锁均面临压力, 但目前估值较低可保持关注。乳制品二季度处于春节后正常的渠道库存梳理且销售偏淡季节, 建议关注下半年情况。休闲零食受益于零食量贩及电商直播等新兴渠道以及新单品的贡献, 虽淡季增速有所放缓但红利仍在, 今年仍有望保持高增。结合当前估值处于较低水位, 我们建议关注在基本面变化中对上下游供应链、渠道、产品把控力较强的龙头及成本红利下全年利润有望超预期的板块。
- 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。
- 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. 周度观点.....	5
2. 行情回顾.....	7
2.1. 板块指数表现.....	7
2.2. 个股表现.....	7
2.3. 估值情况.....	8
2.4. 资金动向.....	9
3. 重点数据追踪.....	10
3.1. 白酒价格数据追踪.....	10
3.2. 啤酒价格数据追踪.....	11
3.3. 葡萄酒价格数据追踪.....	11
3.4. 乳制品价格数据追踪.....	11
3.5. 肉制品价格数据追踪.....	12
3.6. 原材料价格数据追踪.....	13
4. 公司重要公告.....	14
5. 下周大事提醒.....	15
6. 行业要闻.....	15
7. 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 24 日行业估值水平前 20.....	8
图 4: 截至 5 月 24 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.....	15
表 7: 本周食品饮料行业要闻.....	15

1. 周度观点

白酒：继续推荐顺鑫农业、老白干酒，回调建议加大关注。此前多个地产政策出台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，据投资者关系活动记录公告，我们认为头部酒企稳定增长确定性较强。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 年估值分别为 24x/17x/16x，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】本周涨幅位列白酒板块第一，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。

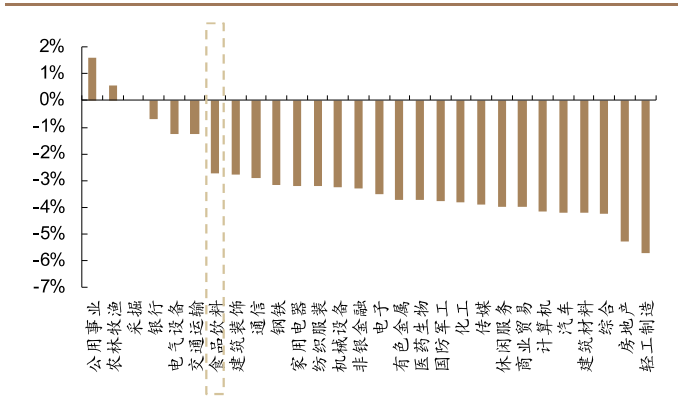
投资建议：白酒板块：继续首推【泸州老窖、五粮液】，弹性标的推荐【顺鑫农业、老白干酒】。**啤酒板块：**推荐青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒、燕京啤酒。**软饮料板块：**建议重点关注东鹏饮料、农夫山泉。**调味品板块：**建议重点关注具备改善逻辑的中炬高新、海天味业。**乳制品板块：**建议关注伊利股份、新乳业、燕塘乳业。**速冻食品板块：**推荐壁垒深厚的龙头安井食品以及开拓小 B 端的千味央厨。**冷冻烘焙板块：**推荐关注内部改革向好+下游恢复逻辑验证的立高食品。**休闲零食板块：**建议关注扩大渠道网络、享受流量红利的盐津铺子、甘源食品、大单品快速成长的劲仔食品。**卤制品板块：**建议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

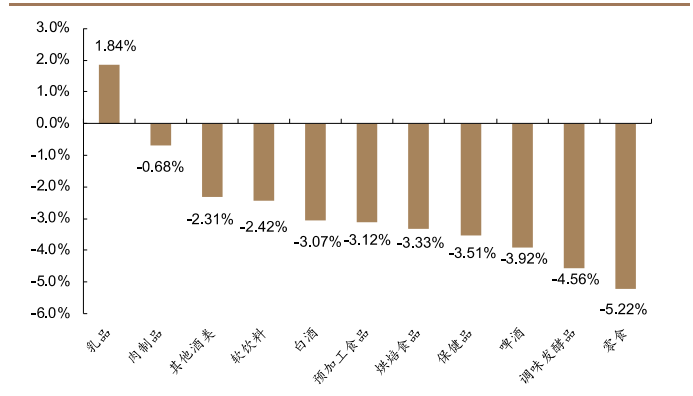
本周食品饮料板块跑输沪深 300 指数 0.66pct。5 月 20 日-5 月 24 日，本周 5 个交易日沪深 300 下跌 2.08%，食品饮料板块下跌 2.73%，位居申万一级行业第 7 位。

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部分板块呈现下跌趋势。其中，本周仅乳品(+1.84%)板块呈上涨趋势。另外，零食(-5.22%)板块跌幅最大，调味发酵品(-4.56%)、啤酒(-3.92%)、保健品(-3.51%)、烘焙食品(-3.33%)、预加工食品(-3.12%)、白酒(-3.07%)、软饮料(-2.42%)、其他酒类(-2.31%)、肉制品(-0.68%)板块均呈下跌趋势。

2.2. 个股表现

本周饮料板块中，*ST 莫高(+10.94%)涨幅最大，兰州黄河(+6.14%)、均瑶健康(+0.98%)、顺鑫农业(+0.49%)涨幅居前；岩石股份(-10.05%)、泉阳泉(-9.64%)、今世缘(-7.36%)、古井贡酒(-6.58%)、燕京啤酒(-5.76%)跌幅相对居前。

本周食品板块中，伊利股份(+2.74%)涨幅最大，得利斯(+2.48%)、麦趣尔(+1.35%)、克明面业(+0.46%)、好想你(+0.44%)涨幅居前；皇氏集团(-13.56%)、绝味食品(-9.86%)、良品铺子(-8.91%)、三只松鼠(-8.64%)、科拓生物(-7.76%)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
600543.SH	*ST 莫高	6.49	10.94%	600696.SH	岩石股份	10.38	-10.05%
000929.SZ	兰州黄河	7.78	6.14%	600189.SH	泉阳泉	7.59	-9.64%
605388.SH	均瑶健康	9.26	0.98%	603369.SH	今世缘	53.36	-7.36%
000860.SZ	顺鑫农业	20.7	0.49%	000596.SZ	古井贡酒	249.58	-6.58%
-	-	-	-	000729.SZ	燕京啤酒	9.65	-5.76%

资料来源：Wind，德邦研究所

表 2: 本周食品板块个股涨跌幅

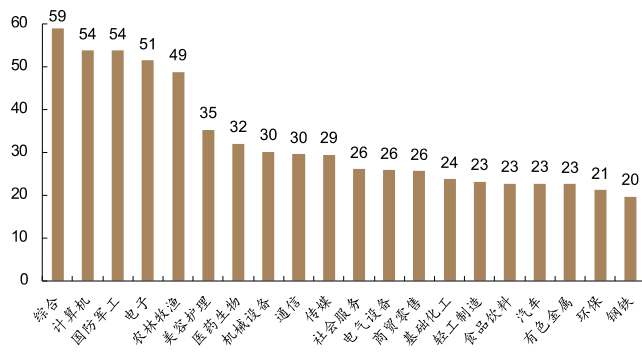
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅
600887.SH	伊利股份	28.88	2.74%	002329.SZ	皇氏集团	3.57	-13.56%
002330.SZ	得利斯	4.55	2.48%	603517.SH	绝味食品	19.38	-9.86%
002719.SZ	麦趣尔	7.52	1.35%	603719.SH	良品铺子	14.1	-8.91%
002661.SZ	克明面业	8.72	0.46%	300783.SZ	三只松鼠	23.48	-8.64%
002582.SZ	好想你	6.91	0.44%	300858.SZ	科拓生物	15.8	-7.76%

资料来源: Wind, 德邦研究所

2.3. 估值情况

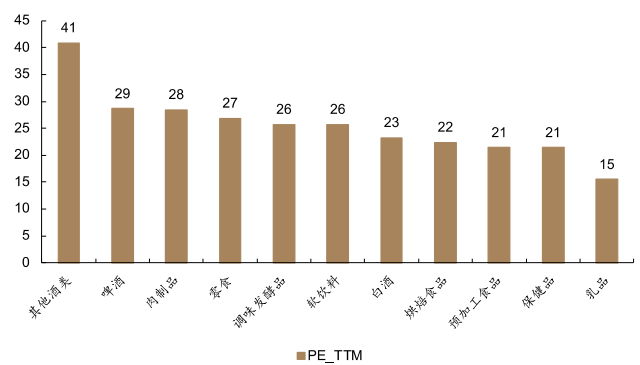
食品饮料板块估值保持稳定, 各子板块估值也保持稳定。截至 5 月 24 日, 食品饮料板块整体估值 22.72x, 位居申万一级行业第 16 位, 远高于沪深 300(12.03x) 整体估值。分子行业来看, 其他酒类(40.88x)、啤酒(28.66x)、肉制品(28.44x) 估值相对居前, 乳品(15.49x)、保健品(21.44x)、预加工食品(21.45x) 估值相对较低。

图 3: 截至 5 月 24 日行业估值水平前 20



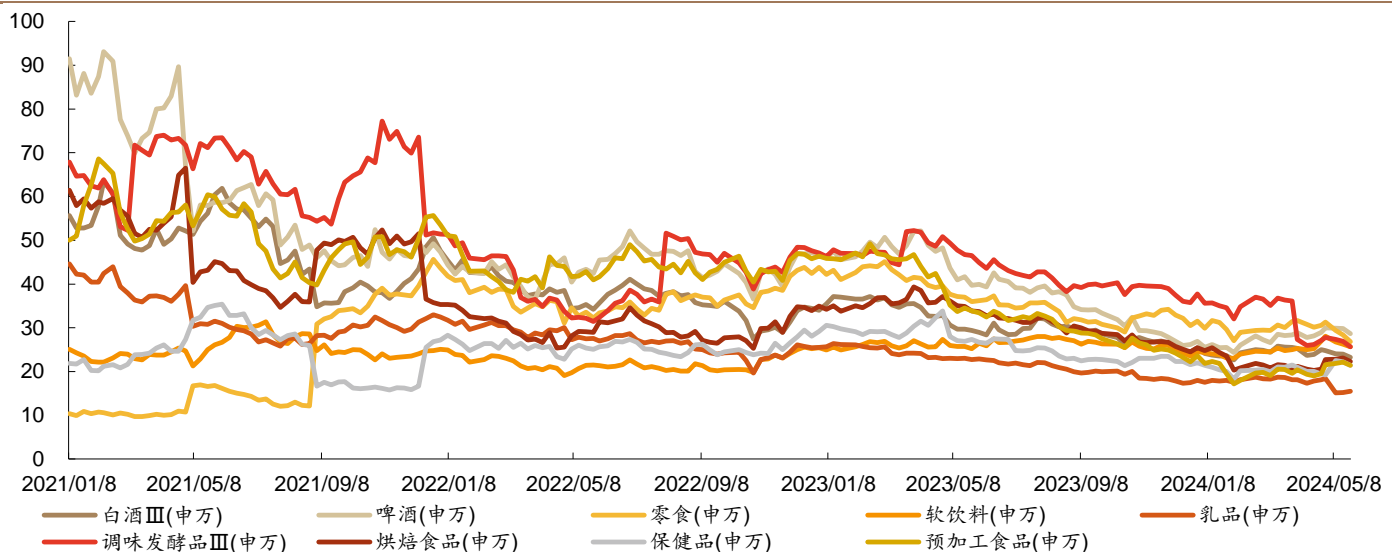
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 4: 截至 5 月 24 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海天味业、洋河股份、五粮液，持股金额变动值分别为-3.80/-3.60/+2.35 亿元；陆股通持股标的中，安井食品（12.85%）、东鹏饮料（12.29%）、伊利股份（12.14%）、洽洽食品（12.09%）、贵州茅台（7.33%）持股排名居前。本周食品饮料板块北向资金增减持个股中，三只松鼠（+1.22pct）增持最多，洽洽食品（-1.08pct）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	12.85	-0.33	600872.SH	中炬高新	6.13	-0.29
605499.SH	东鹏饮料	12.29	0.16	600132.SH	重庆啤酒	5.72	0.02
600887.SH	伊利股份	12.14	0.09	000858.SZ	五粮液	5.58	0.04
002557.SZ	洽洽食品	12.09	-1.08	300783.SZ	三只松鼠	4.93	1.22
600519.SH	贵州茅台	7.33	0.01	603369.SH	今世缘	4.39	-0.06

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)
300783.SZ	三只松鼠	1.22	1.15	002557.SZ	洽洽食品	-1.08	-1.81
002991.SZ	甘源食品	0.27	0.18	603057.SH	紫燕食品	-0.73	-0.55
600779.SH	水井坊	0.25	0.57	603170.SH	宝立食品	-0.62	-0.35
000860.SZ	顺鑫农业	0.24	0.37	600298.SH	安琪酵母	-0.54	-1.44
000848.SZ	承德露露	0.20	0.19	605388.SH	均瑶健康	-0.48	-0.19

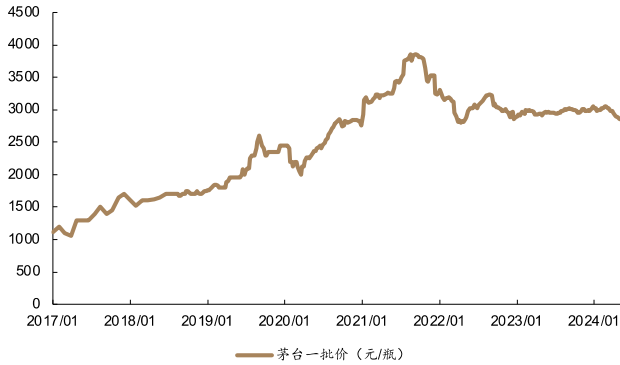
资料来源：Wind，德邦研究所

3. 重点数据追踪

3.1. 白酒价格数据追踪

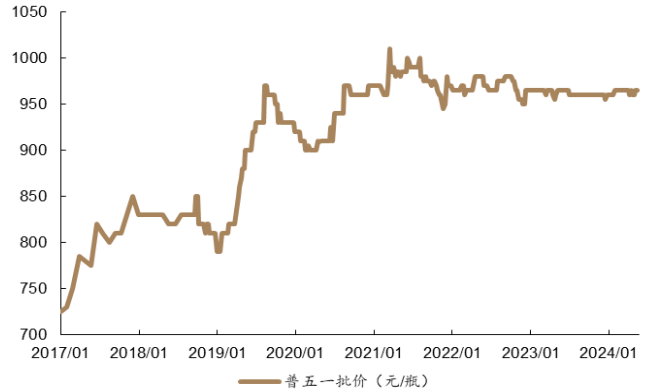
根据今日酒价数据，5月24日飞天茅台一批价2850元，与5月17日价格持平；八代普五一批价965元，与5月17日价格持平。2024年4月，全国白酒产量35.80万千升，同比增长2.60%；2024年3月全国36大中城市500ml左右52度高档白酒价格1220.85元/瓶，环比2月下跌0.50%；全国36大中城市500ml左右52度中低档白酒均价178.01元/瓶，环比2月上涨0.66%。

图6：飞天茅台批价走势



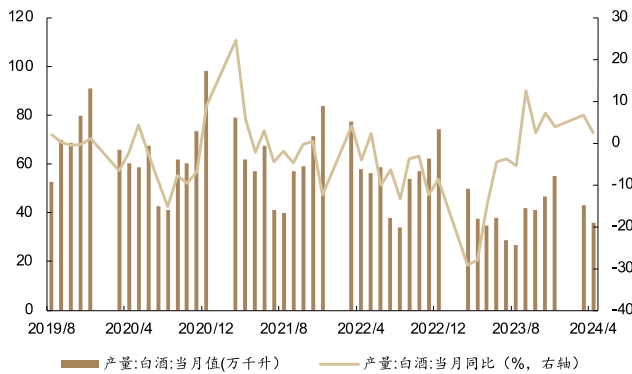
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图7：五粮液批价走势



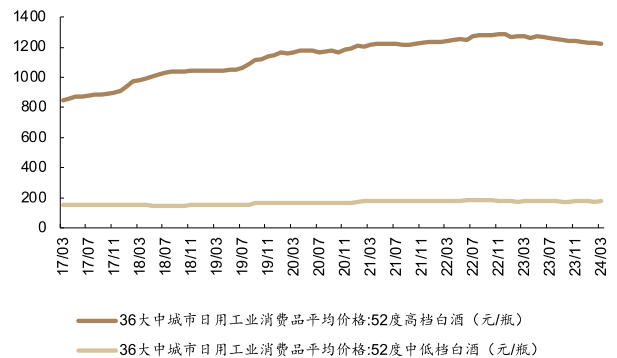
资料来源：今日酒价，德邦研究所

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）

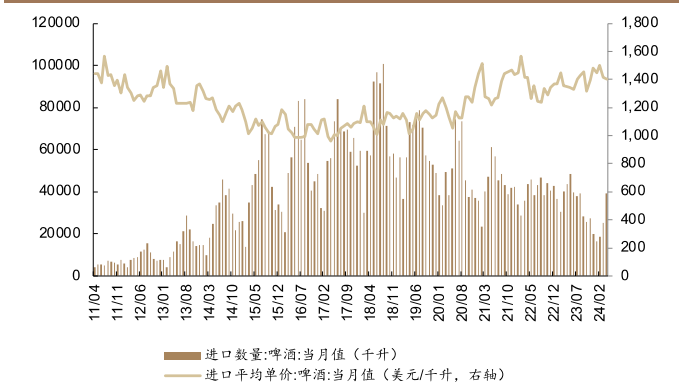


资料来源：Wind，德邦研究所

3.2. 啤酒价格数据追踪

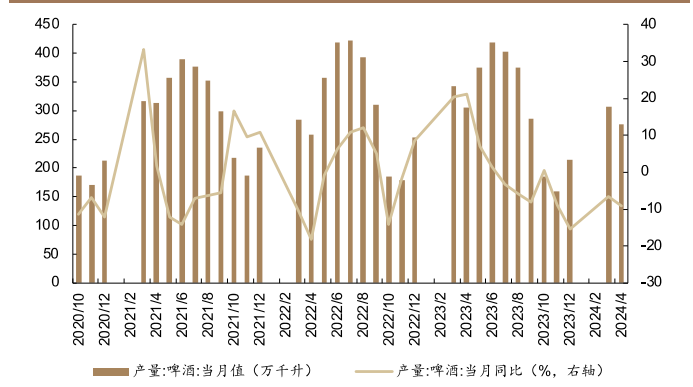
2024 年 4 月，规模以上企业啤酒产量 276.4 万千升，同比减少 9.1%。

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

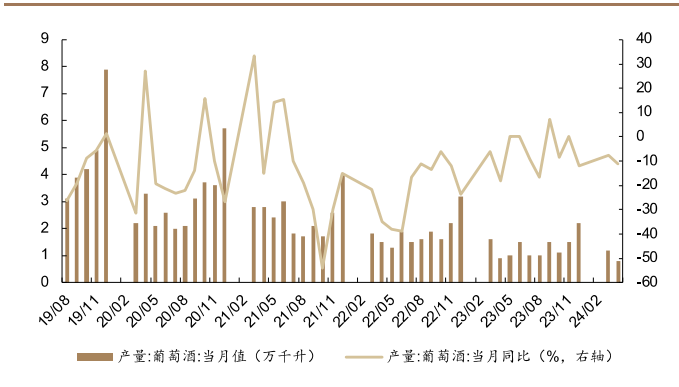


资料来源：Wind，德邦研究所

3.3. 葡萄酒价格数据追踪

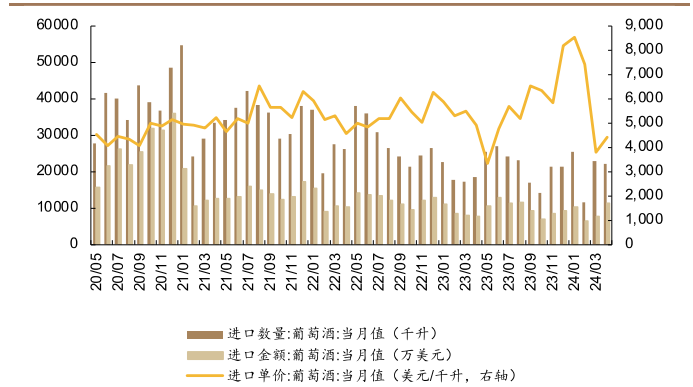
2024 年 4 月，规模以上企业葡萄酒产量为 0.8 万千升，同比减少 11.1%。

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

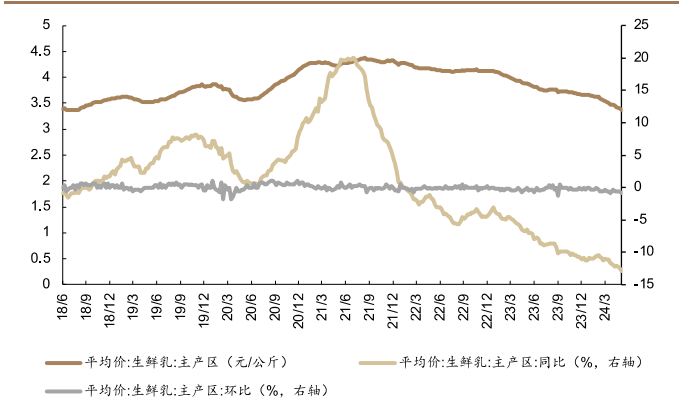


资料来源：Wind，德邦研究所

3.4. 乳制品价格数据追踪

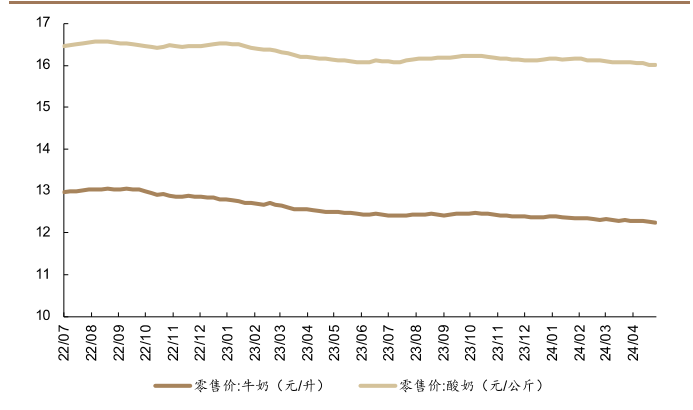
2024 年 5 月 16 日，主产区生鲜乳平均价格 3.38 元/公斤，较 5 月 6 日下跌 0.88%。5 月 17 日，牛奶零售价 12.25 元/升，较 5 月 10 日价格下跌 0.08%；酸奶零售价 16.02 元/公斤，与 5 月 10 日价格持平。5 月 17 日，国产婴幼儿奶粉零售均价 226.25 元/公斤，较 5 月 10 日价格下跌 0.11%；进口婴幼儿奶粉零售均价 268.12 元/公斤，较 5 月 10 日价格下跌 0.09%。3 月 19 日，芝加哥脱脂奶粉现货价为 118.25 美分/磅，较 3 月 6 日上涨 2.83%。

图 14: 生鲜乳价格指数



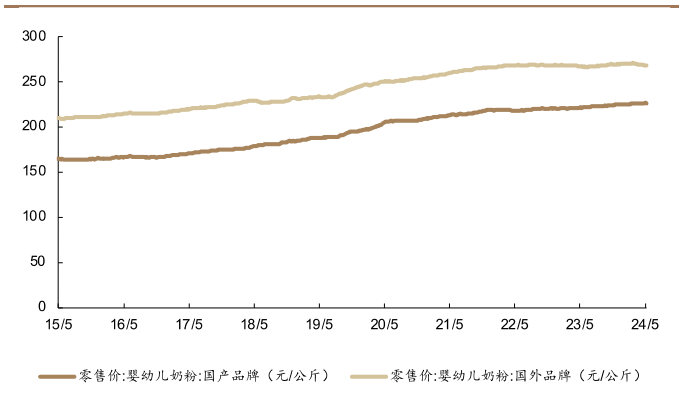
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 15: 酸奶&牛奶零售价指数



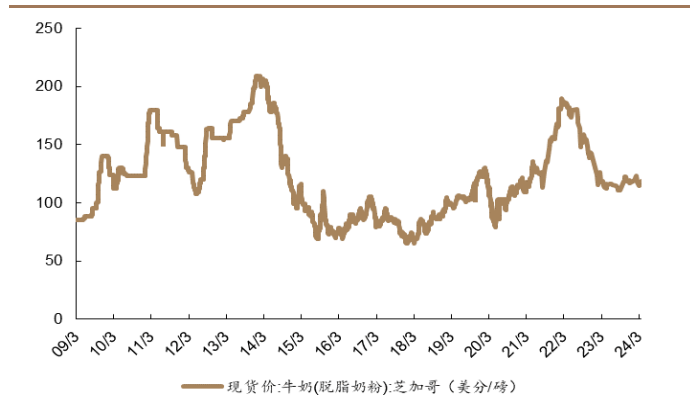
资料来源: Wind, 德邦研究所

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

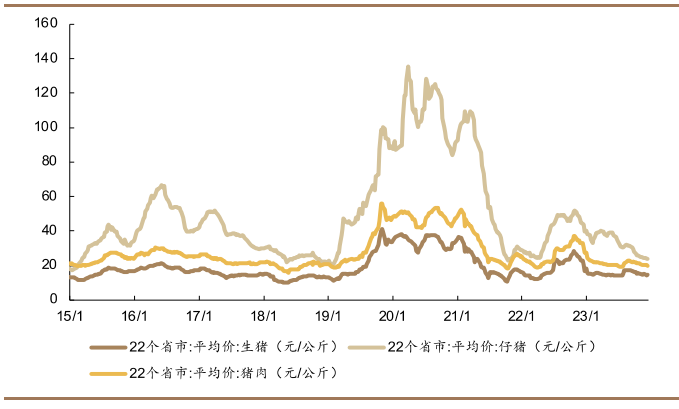


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.5. 肉制品价格数据追踪

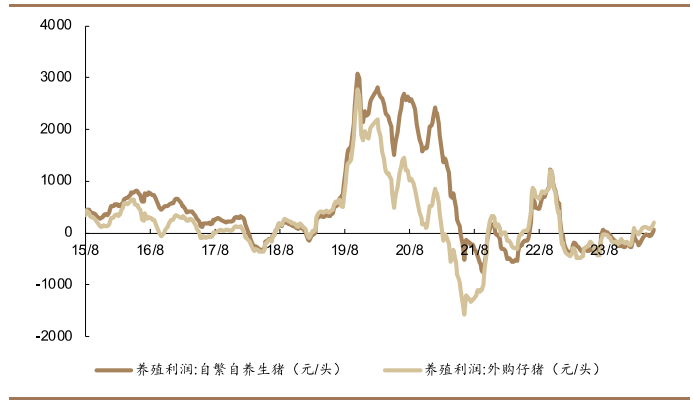
2024 年 5 月 24 日, 自繁自养生猪的养殖利润为 58.21 元/头, 扭转 5 月 17 日亏损趋势; 外购仔猪的养殖利润为 204.15 元/头, 较 5 月 17 日上涨 54.46%。

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

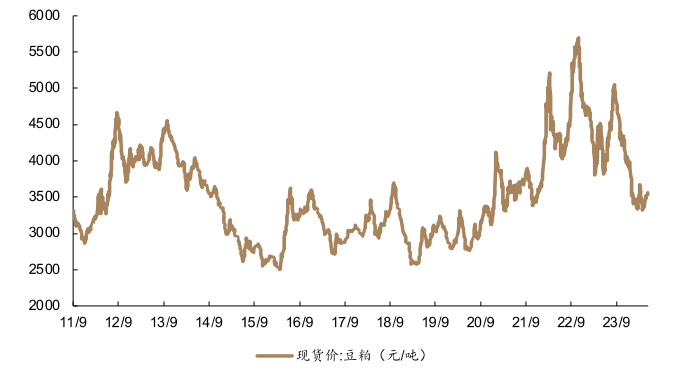


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.6. 原材料价格数据追踪

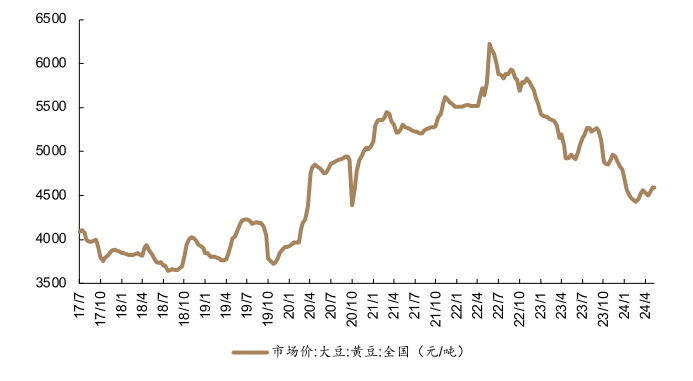
2024年5月24日豆粕现货价3555.1元/吨,较5月17日上涨1.17%。5月20日全国大豆市场价4587.4元/吨,较5月10日基本持平。5月17日天津箱板纸4410元/吨,与5月10日价格持平;瓦楞纸3020元/吨,与5月10日价格持平。5月23日OPEC一揽子原油价82.41美元/桶,较5月17日下跌1.94%;5月24日常州华润聚酯PET瓶片出厂价为7250元/吨,较5月17日上涨0.97%。

图 20: 豆粕现货价格指数



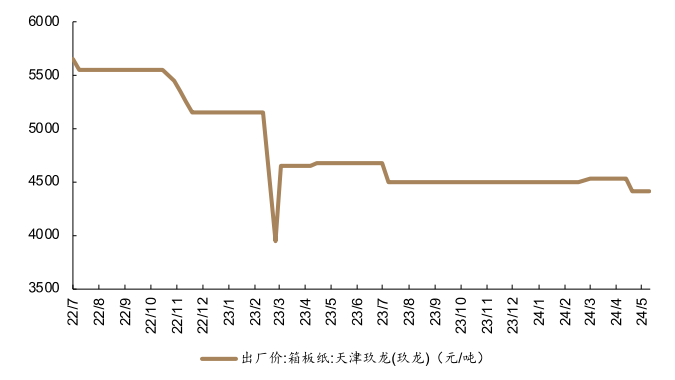
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 21: 全国大豆市场价格指数



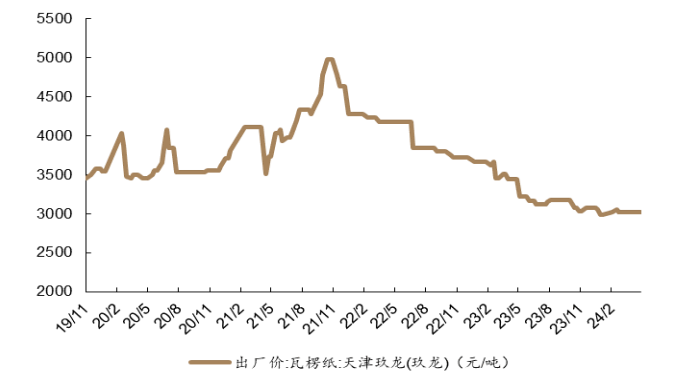
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 22: 箱板纸价格指数



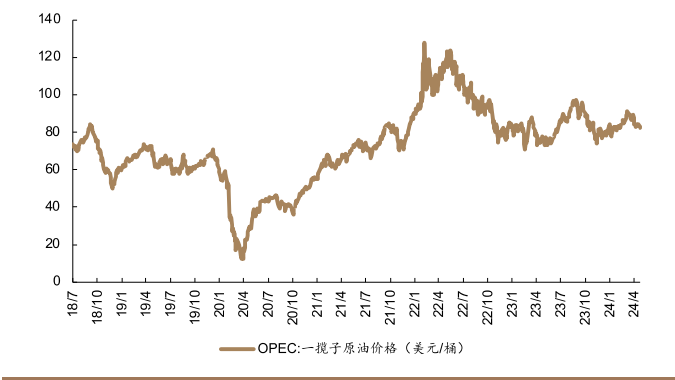
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 23: 瓦楞纸价格指数



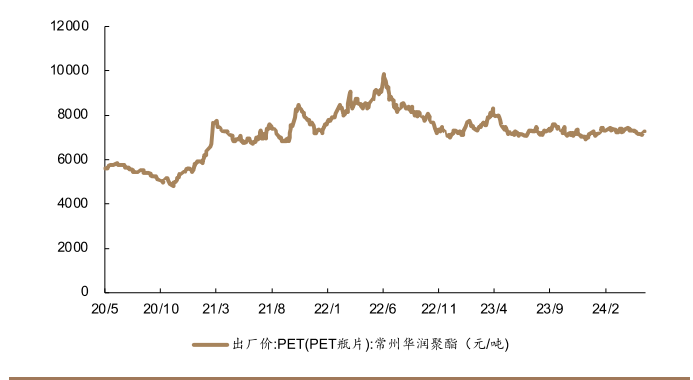
资料来源: Wind, 德邦研究所

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
山西汾酒	2024/05/20	公司持股 5% 以上股东华创鑫睿拟通过大宗交易方式于 2024/6/12-2024/9/11 减持不超过 800 万股，即公司总股本的 0.66%。
青岛啤酒	2024/05/20	公司 A 股限制性股票激励计划预留授予限制性股票第二个解除限售期解除限售条件成就，9.67 万股限制性股票（占公司总股本的 0.007%）将于 2024 年 5 月 27 日上市流通。
南侨食品	2024/05/20	公司 2024 年 4 月实现归母净利润 0.22 亿元，同比+46.39%。
千味央厨	2024/05/20	2024 年 5 月 20 日，公司首次回购 25 万股，占公司总股本的 0.25%，成交总金额为 979.39 万元（不含交易费用）。
天润乳业	2024/05/20	公司第二大股东兵团乳业持有公司无限售流通股 1841.15 万股均被司法冻结，占其所持公司股份的 100%，占公司总股本的 5.75%。
张裕 A	2024/05/21	2024 年 5 月 21 日，公司首次回购 B 股 47 万股，占公司总股本的 0.07%，成交总金额为 456.25 万港元（不含交易费用）。
顺鑫农业	2024/05/21	李秋生因工作调整原因申请辞去公司总经理职务。
东鹏饮料	2024/05/21	公司首次公开发售前已发行的 2.41 亿股限售股（占公司总股本的 60.18%）将于 2024 年 5 月 27 日上市流通。
妙可蓝多	2024/05/21	公司持股 5% 以上股东柴琇所持 7610 万股于 2024 年 5 月 20 日解除司法标记，占公司总股本的 14.82%。本次解除司法标记后柴琇及东秀商贸所持股份均不存在被司法标记情况。
庄园牧场	2024/05/21	截至 2024 年 5 月 20 日，公司股份回购期限已届满，累计回购 195.53 万股，占公司总股本的 1.00%，成交总金额为 1513.18 万元（不含交易费用）。
莲花健康	2024/05/21	公司拟变更公司证券简称为“莲花控股”，证券代码“600186”保持不变。
中炬高新	2024/05/22	公司持股 5% 以上股东中山润田所持有的 1487 万股非限售流通股（占公司总股本的 1.89%）将于 2024 年 6 月 21 日 10 时至 6 月 22 日 10 时进行司法拍卖。
老白干酒	2024/05/22	公司 2022 年限制性股票激励计划第一个限售期解除限售条件已成就，公司将为符合条件的 207 名激励对象共 698.4 万股限制性股票办理解除限售。
上海梅林	2024/05/22	公司拟变更公司名称为“上海光明肉业集团股份有限公司”，公司证券简称为“光明肉业”，证券代码“600073”保持不变。
泉阳泉	2024/05/22	公司持股 5% 以上股东赵志华及其一致行动人陈爱莉、赵永春（持股比例 6.16%）计划于 2024 年 6 月 14 日至 2024 年 9 月 11 日合计减持不超过 715.20 万股，占公司总股本的 1%。
来伊份	2024/05/22	公司发布第二期员工持股计划，拟持有数量不超过 274.65 万股，占公司总股本的 0.82%，参加对象范围为公司（含子公司）董监高及核心管理（业务）人员，总人数不超过 230 人（不含预留份额），购买价格为 7.65 元/股。
百润股份	2024/05/23	2024 年 5 月 23 日，公司收到汉中市南郑区监察委员会签发的《解除留置通知书》，汉中市南郑区监察委员已解除对刘晓东先生的留置措施。
仙乐健康	2024/05/23	公司 2023 年限制性股票激励计划预留部分授予条件已经成就，于 2024 年 5 月 23 日以 12.71 元/股的授予价格向符合条件的 22 名激励对象授予 26.30 万股限制性股票，占公司总股本的 0.14%。
千味央厨	2024/05/23	近日公司与诸暨上德合利签订《出资转让协议》，将公司持有的合伙企业 2000 万元的出资转让给诸暨上德合利，其他合伙人放弃优先购买权。本次出资转让后，公司继续持有合伙企业份额 1000 万元。
中信尼雅	2024/05/24	公司董事、总经理陈昊因个人原因辞职，辞职后不再担任公司任何职务。
泸州老窖	2024/05/24	公司控股股东老窖集团与第二大股东兴泸集团于 2024 年 5 月 23 日再次续签一致行动协议。

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	时间类型
金字火腿	2024/5/28	股东大会召开
百润股份	2024/5/28	股东大会召开
仙乐健康	2024/5/28	股东大会召开
口子窖	2024/5/28	股东大会召开
古井贡酒	2024/5/29	股东大会召开
广弘控股	2024/5/29	股东大会召开
贵州茅台	2024/5/29	股东大会召开
立高食品	2024/5/30	股东大会召开
光明乳业	2024/5/30	股东大会召开
重庆啤酒	2024/5/31	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	从 5 月 19 日 19:35 起, 53%vol 500ml 茅台 1935 从“享约申购”“生日礼遇”“周末欢乐购”“小茅运”专场调整至“畅享云购”板块, 用户可在 5 月 20 日 0:00 开始在“畅享云购”购买。另外, 飞天 53%vol 100ml 贵州茅台酒投放模式也将迎来调整, 从根据“城市热度”动态投放模式改为全国投放模式。
行业动态	4 月我国出口啤酒 5.33 万千升, 同比增长 12.0%; 出口额 2.65 亿元, 同比增长 11.1%。1-4 月, 我国累计出口啤酒 21.53 万千升, 同比增长 21.0%; 出口额 10.43 亿元, 同比增长 20.9%。同期, 我国进口葡萄酒 2.20 万千升, 同比增长 19.3%; 进口额 8.09 亿元, 同比增长 51.9%。1-4 月, 我国累计进口葡萄酒 8.19 万千升, 同比增长 7.5%; 进口额 25.54 亿元, 同比增长 5.0%。
口子窖	口子窖公司 2023 年度股东大会资料披露 2024 年营收目标: 2024 年度预算营业收入 70.35 亿元, 同比增长 18.00%。
今世缘	5 月 20 日, 今世缘召开 2023 年度股东大会, 锚定“2025 年挑战营收 150 亿”目标, 确定 2024 年目标营收 122 亿元左右, 净利润 37 亿元左右。
周黑鸭	周黑鸭近日宣布, 今年将全面铺开“锁鲜&散卤二合一门店”战略, 这一模式既保留了广受欢迎的锁鲜装产品, 又新增了现捞热卤和散装称重产品。
酒鬼酒	5 月 20 日, 酒鬼酒南阳样板市场启动。南阳成为酒鬼酒第一批启动的第 10 个样板市场, 也是酒鬼酒河南基地市场的第一个样板
老白干酒	5 月 21 日, 衡水老白干宣布正式推出“衡水老白干九刻真心巧克力”, 主打纯脂、减糖 50%、零防腐剂添加。该款巧克力采用甲等 20 十八酒坊系列酒品。
郎酒股份	5 月 21 日, 郎酒“神采飞扬中国郎”七大战略产品正式确立, 包括红运郎(赤水河左岸庄园洞藏)、青花郎(赤水河左岸 庄园酱酒)、红花郎(红红火火 红花郎)、郎牌·黑马特(浓酱兼香 龙马奔腾)、郎牌特曲·T8(兼香白酒价值之选)、顺品郎(浓酱兼香 都市光瓶酒)、小郎酒(浓酱兼香 小瓶白酒)。
贵州茅台	5 月 22 日, 贵州茅台酒(尊品)2024 年首场品牌推广活动在上海举办。接下来, 尊品茅台推广活动还将走进更多历史文化名城, 继续携手消费者用“尊道崇德”的方式, 一起品味岁月悠长。

贵州茅台

近日，茅台集团党委副书记、总经理王莉一行作为企业代表，随贵州省经贸团先后走进印度尼西亚、泰国和老挝等国开展经贸交流活动。期间，茅台代表团组织开展了市场调研和品牌推广，进一步将“中国茅台·香飘世界”融入东南亚市场

资料来源：酒说，酒业家，云酒头条，微酒汇，食品板等，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

	类别	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。	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。