

## 食品饮料行业跟踪周报

# 小龙虾产业链专题：24 年产量扩张压低采购价格，复调有望受益

增持（维持）

2024 年 05 月 27 日

证券分析师 孙瑜

执业证书：S0600523120002

suny@dwzq.com.cn

研究助理 周韵

执业证书：S0600122080088

zhouyun@dwzq.com.cn

### ■ 投资要点

■ **前言：**2024 年小龙虾旺季到来，供给快速增加导致小龙虾价格承压。本篇周专题通过跟踪梳理小龙虾产业链近年供需格局、消费格局等方面的变化，认为伴随上游价格走低，小龙虾预制菜和小龙虾复调需求有望提升。

■ **2020 年以来我国小龙虾产业持续发展，餐饮为主的三产占据主导地位。**我国小龙虾产业链条可以分为三个环节：一产主要以养殖为主；二产以小龙虾加工为主；三产以餐饮为主。2022 年我国小龙虾全产业链产值 4580 亿元，同比+8.5%，2020-2022 年行业产值 CAGR=15.2%。2022 年小龙虾一二三产业产值占比分别为 21%/11%/68%，餐饮为主的三产占据主导地位。

■ **上游养殖规模快速扩张，2024 年产量有望提升。**近年来小龙虾养殖热情高涨+养殖技术迭代推动上游养殖规模快速扩张，2023 年我国小龙虾养殖面积 2900 万亩、产量 300 万吨，2016-2023 年小龙虾养殖面积/产量复合增速分别为 18%/20%。考虑到 2024 年南方气温提前回暖，我们预计 2024 年小龙虾产量有望进一步提升。

■ **中游加工产能持续增加，小龙虾预制菜需求扩容。**安井食品等企业介入推动我国小龙虾加工产能迅速扩张，但也加剧了加工环节竞争，23 年加工企业利润率承压。2022 年我国规模以上小龙虾加工企业近 200 家，同比增加近 40 家，2021-2023 年我国小龙虾加工量 CAGR=40%，优势企业主要包括湖北菜克公司、湖北华山公司、洪湖新宏业等。目前我国小龙虾加工产品以速冻制品和调味虾等即食食品为主，近年来小龙虾预制菜成为市场新宠，调味小龙虾需求快速增加，2023 年调味虾加工量占加工环节的 29%，同比提升 2pct，考虑到小龙虾预制菜应用场景丰富，未来调味虾发展空间较大。

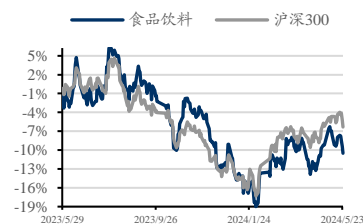
■ **下游小龙虾餐饮蓬勃发展，24 年价格低位有望拉动小龙虾消费量。**小龙虾休闲社交属性突出，消费场景以晚餐和夜宵为主，因此 4-8 月为小龙虾的消费高峰，淡旺季属性显著，小龙虾专门店数量稳健扩张+非专门店 SKU 扩容推动小龙虾餐饮发展。24 年供给快速增加导致小龙虾价格承压，24 年 4 月小龙虾消费进入旺季，但全国产地均价同比下降 18.64%。考虑到小龙虾以平价消费为主，我们预计小龙虾价格低位有望带动下游消费热情，24 年小龙虾消费量有望提升。

■ **小龙虾调味料有望迎来消费旺季，天味、颐海有望受益。**我们预计小龙虾消费量提升有望拉动小龙虾调味料需求扩张，天味、颐海在小龙虾料上均有较强布局，有望持续受益，其中天味 23 年底推出零添加小龙虾料，产品力强化。根据天味公司交流反馈，24 年 3 月底市场进入小龙虾关注度高峰，4 月初经销商开始分销小龙虾产品，较 23 年提前近 1 个月，终端动销较旺，预计 24 年天味小龙虾料有望实现较快增长；颐海国际公司交流同样反馈近期小龙虾料表现较好。

■ **板块核心观点推荐：**我们完整的 2024 年食品饮料投资策略主线是低估值优质确定性成长+高股息率标的，辅线是经营改善，总体判断 1 月为中长期底部。白酒推荐泸州老窖、山西汾酒、古井贡酒、今世缘、迎驾贡酒、老白干酒、贵州茅台、五粮液等，建议关注：珍酒李渡、伊力特。大众品，看好景气维持较好的：青岛啤酒、重庆啤酒、盐津铺子、劲仔食品、千禾味业；低位企稳明确的：安井食品、洽洽食品、中炬高新。建议关注：三只松鼠、香飘飘。高股息推荐：颐海国际、海底捞、养元饮品、承德露露。

■ **风险提示：**原材料成本波动预期、行业竞争加剧风险、食品安全问题。

### 行业走势



### 相关研究

《大众品成本专题：原材料成本普遍下行，盈利弹性凸显》

2024-05-13

《大众品 2023 年报&2024 年一季报总结：景气各异，成本红利普遍》

2024-05-09

## 内容目录

<b>1. 周专题：供给增加致小龙虾价格低位，复调有望受益</b>	<b>4</b>
1.1. 上游养殖规模快速扩张，中游加工环节预制菜需求扩容	4
1.2. 24 年小龙虾价格低位有望拉动需求，复调有望受益	6
<b>2. 食品饮料核心推荐及风险提示</b>	<b>9</b>
<b>3. 本周食品饮料行情回顾</b>	<b>9</b>
3.1. 板块表现	9
3.2. 外资持股数据更新	10
3.3. 板块估值	10
<b>4. 行业重点数据跟踪</b>	<b>11</b>
4.1. 白酒批价数据	11
4.2. 乳制品重点数据	11
4.3. 肉制品重点数据	12
4.4. 啤酒重点数据	13
4.5. 调味品重点数据	13
<b>5. 本周行业要闻</b>	<b>14</b>
<b>6. 风险提示</b>	<b>15</b>

## 图表目录

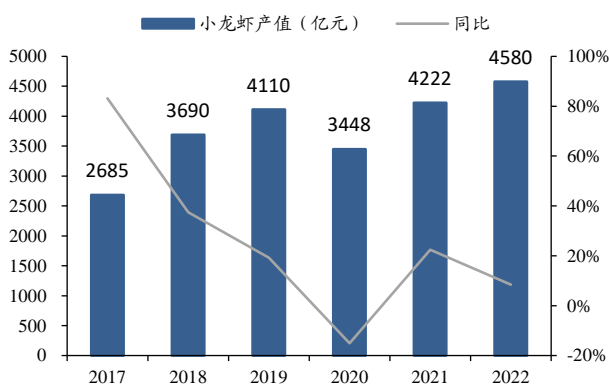
图 1:	2017-2022 年我国小龙虾产业产值及同比 .....	4
图 2:	2017-2022 年我国小龙虾一二三产业产值占比 .....	4
图 3:	2016-2023 年我国小龙虾养殖面积及同比 .....	4
图 4:	2016-2023 年我国小龙虾养殖产量及同比 .....	4
图 5:	2021-2023 年我国小龙虾加工量及同比 .....	5
图 6:	2020 年我国国家级小龙虾加工企业名单 .....	5
图 7:	2022-2023 年我国小龙虾加工产品结构 .....	5
图 8:	2023 年主流零售品牌售卖的小龙虾预制菜 .....	5
图 9:	2021-2023 年我国小龙虾加工企业净利润率 .....	6
图 10:	2021-2023 年小龙虾加工企业收购均价 (元/斤) .....	6
图 11:	2023.5-2024.4 我国小龙虾品类门店数量 (家) .....	7
图 12:	2022 年美团线上非小龙虾专卖店主营类型分布 .....	7
图 13:	2023 年我国小龙虾人均消费价格占比 .....	7
图 14:	2021.04-2022.06 美团线上小龙虾门店店均订单量 (单) 及同比 .....	7
图 15:	2021 年 1 月-2024 年 4 月我国小龙虾全国产地均价及同比 .....	8
图 16:	本周申万一级行业涨跌幅 .....	9
图 17:	本周食品饮料子板块涨跌幅 .....	9
图 18:	食品饮料行业陆股通持股 (%) .....	10
图 19:	各行业陆股通持股占流通市值的比例 (%) .....	10
图 20:	餐饮行业当年归母净利润同比增速及动态 PE .....	11
图 21:	白酒行业当年归母净利润同比增速及动态 PE .....	11
图 22:	高端酒批价走势 (元/瓶) .....	11
图 23:	次高端酒批价走势 (元/瓶) .....	11
图 24:	生鲜乳均价 (元/千克) .....	12
图 25:	牛奶及酸奶零售价 (元/升) .....	12
图 26:	生猪和仔猪价格 (元/千克) .....	12
图 27:	猪粮比价 .....	12
图 28:	啤酒产量 (万吨) .....	13
图 29:	进口大麦单价 (美元/吨) .....	13
图 30:	黄豆期货价格 (元/吨) .....	13
图 31:	国内大豆价格 (元/吨) .....	13
图 32:	国内食糖价格 (元/吨) .....	14
图 33:	食盐价格零售价 (元/公斤) .....	14
表 1:	天味/颐海小龙虾调料产品 SKU 及价格对比 .....	8
表 2:	本周 (2024/5/20-2024/5/26) 食品饮料板块内个股涨跌幅前五 .....	9

## 1. 周专题：供给增加致小龙虾价格低位，复调有望受益

### 1.1. 上游养殖规模快速扩张，中游加工环节预制菜需求扩容

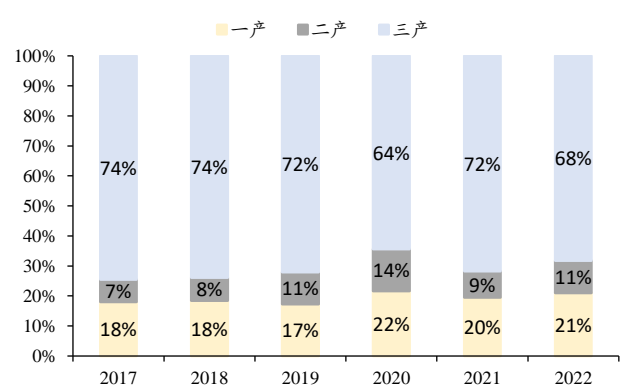
2020年以来小龙虾产业持续发展，餐饮为主的三产占据主导地位。我国小龙虾产业链条可以分为三个环节：一产主要以养殖为主；二产主要包括小龙虾加工、调味品加工、饲料加工等，以小龙虾加工为主；三产主要包括餐饮、流通等，以餐饮为主。2022年我国小龙虾全产业链产值达到4580亿元，同比+8.5%。2020年受疫情冲击行业规模有所下降，此后行业迅速恢复，2020-2022年行业产值CAGR=15.2%。2022年小龙虾一二三产业产值占比分别为21%/11%/68%，餐饮为主的三产占据行业主导地位。

图1：2017-2022年我国小龙虾产业产值及同比



数据来源：农业农村部，中国水产，东吴证券研究所

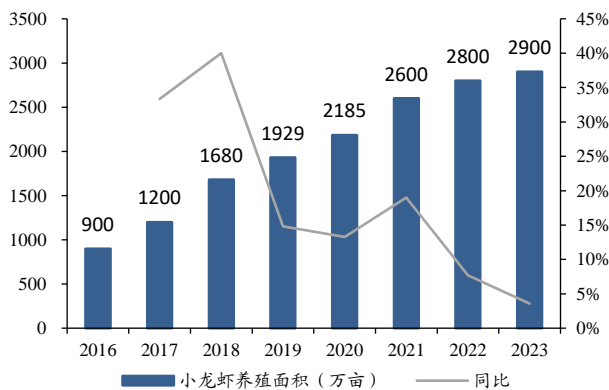
图2：2017-2022年我国小龙虾一二三产业产值占比



数据来源：农业农村部，中国水产，东吴证券研究所

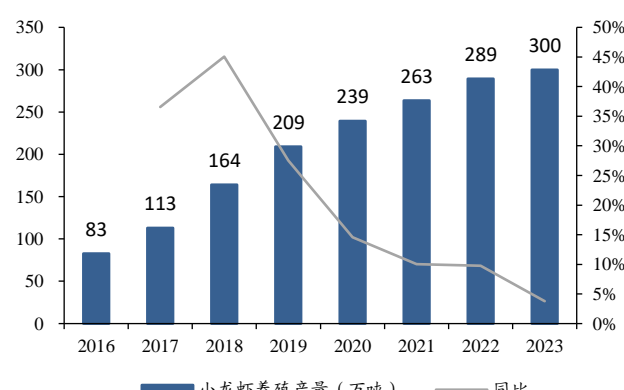
近年来小龙虾养殖规模快速扩张，预计24年小龙虾产量有望进一步提升。近年来小龙虾养殖热情高涨，叠加养殖技术迭代，上游养殖规模快速扩张。2023年我国小龙虾养殖面积2900万亩、产量300万吨，2016-2023年小龙虾养殖面积/产量复合增速分别为18%/20%。从地区来看，2022年湖北、安徽、湖南、江苏、江西5个传统小龙虾养殖大省养殖产量合计占比达到91.24%，上游养殖集中度较高。考虑到2024年南方气温提前回暖，我们预计2024年小龙虾产量有望进一步提升。

图3：2016-2023年我国小龙虾养殖面积及同比



数据来源：中国水产，中国水产流通与加工协会，东吴证券研究所

图4：2016-2023年我国小龙虾养殖产量及同比

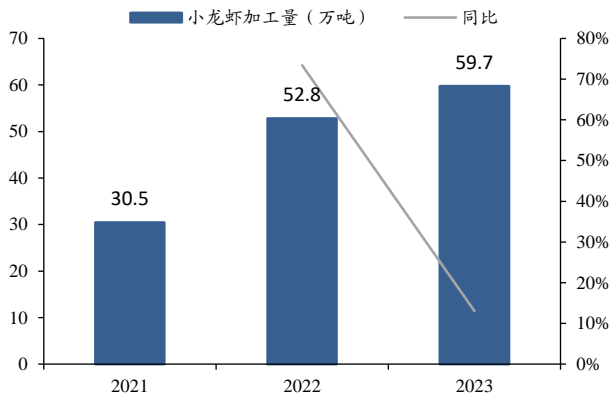


数据来源：中国水产，中国水产流通与加工协会，东吴证券研究所



资本介入推动加工产业加速布局，小龙虾加工量快速增长。下游消费扩容推动资本进入小龙虾加工产业，如安井食品于 2018 年参股洪湖新宏业后，在 2021 年再次注资 7.17 亿元并购重组洪湖新宏业，收购完成后持有新宏业食品 90% 股权。资本加持下我国小龙虾加工产能迅速扩张，2022 年我国规模以上小龙虾加工企业近 200 家，同比增加近 40 家，2021-2023 年我国小龙虾加工量 CAGR=40%，优势企业主要包括湖北莱克公司、湖北华山公司、洪湖新宏业等。

图5：2021-2023 年我国小龙虾加工量及同比



数据来源：中国水产流通与加工协会，东吴证券研究所；注：抽样 96 家企业

图6：2020 年我国国家级小龙虾加工企业名单

序号	省份	企业名称	龙头企业级别	年加工产量(万吨)	年产值(亿元)
1	湖北	湖北交投莱克现代农业科技有限公司	国家级	8	7.85
2	湖北	华山科技股份有限公司	国家级	6	6.52
3	湖北	洪湖市新宏业食品有限公司	国家级	6	11
4	江西	九江凯瑞生态农业开发有限公司	国家级	6	8
5	安徽	安徽富煌三珍食品集团有限公司	国家级	5	4
6	湖北	洪湖市万农水产食品有限公司	国家级	5	9
7	湖南	顺祥食品有限公司	国家级	3.8	5
8	江西	江西鄱阳湖米业有限公司	国家级	3	3.5
9	江苏	江苏海隆国际贸易有限公司	国家级	3	2.83
10	湖南	湖南逸米之湘食品有限公司	国家级	2.6	4.05
11	湖北	仙桃市茂盛水产品有限公司	国家级	1.5	2
12	江苏	江苏泗洪县金水特种水产养殖有限公司	国家级	0.1	1

数据来源：中国水产，东吴证券研究所

预制菜需求扩容，中游加工环节调味虾占比提升。我国小龙虾加工分为初级加工和加工副产物综合利用，其中初级加工产品主要包括速冻制品（包括速冻虾尾、速冻虾仁、速冻整肢虾）和即食食品（包括调味小龙虾、小龙虾休闲食品等）；加工副产物综合利用主要指利用小龙虾虾头、虾壳等副产物（占原料的 7 成以上）提取油脂、功能肽、虾青素等物质，应用于食品、医药、保健等领域。2023 年速冻虾尾在加工产业中占比 35%，行业整体以初加工产品为主，进入壁垒较低。近年来小龙虾预制菜成为市场新宠，调味小龙虾需求快速增加，即食食品占比提高，23 年调味虾加工量占加工环节的 29%，同比提升 2pct，考虑到小龙虾预制菜应用场景丰富，未来调味虾发展空间较大。

图7：2022-2023 年我国小龙虾加工产品结构

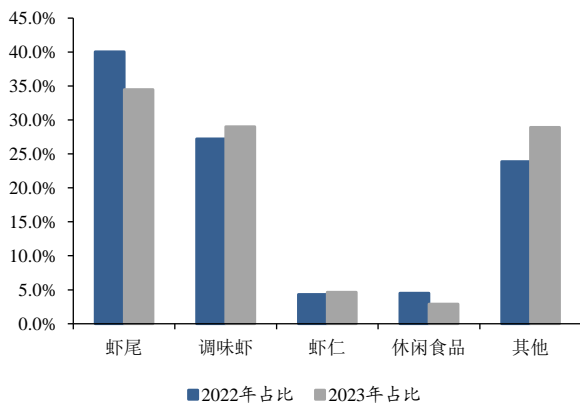


图8：2023 年主流零售品牌售卖的小龙虾预制菜

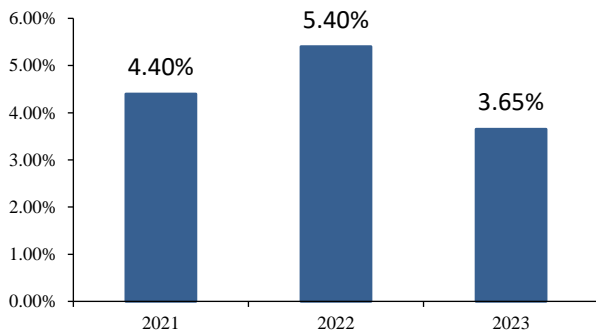


数据来源：中国水产流通与加工协会，东吴证券研究所；注：抽样 96 家企业

数据来源：库润数据《2023 年消费新趋势-小龙虾》，东吴证券研究所

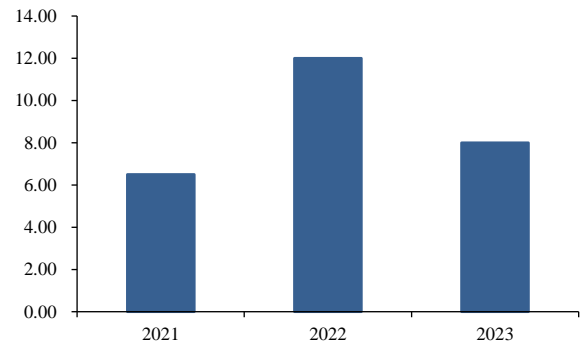
**23 年以来加工环节竞争加剧，利润率承压。**上游养殖供给+加工企业数量快速增加导致近年加工环节竞争加剧，2023 年小龙虾加工企业收购均价为 7.5-8.5 元/斤，较 22 年的 11-13 元/斤有所下降，但加工企业利润率同比-1.75pct，加工利润率承压。未来随着加工企业加大差异化预制菜产品研发力度、政策协调产业发展，预计加工企业盈利稳定性有望提升。

图9：2021-2023 年我国小龙虾加工企业净利率



数据来源：中国水产流通与加工协会，东吴证券研究所；注：抽样 96 家企业

图10：2021-2023 年小龙虾加工企业收购均价（元/斤）

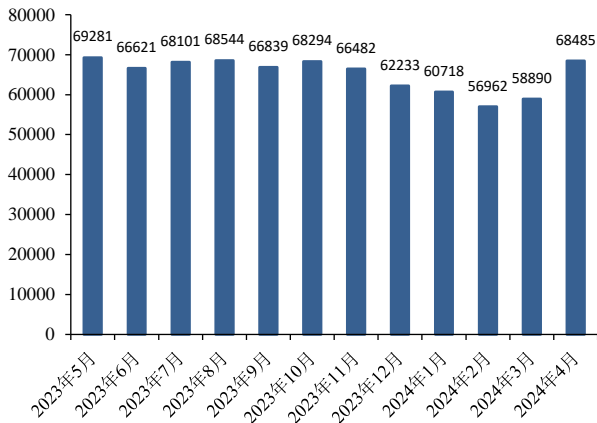


数据来源：中国水产流通与加工协会，东吴证券研究所；注：抽样 96 家企业

## 1.2. 24 年小龙虾价格低位有望拉动需求，复调有望受益

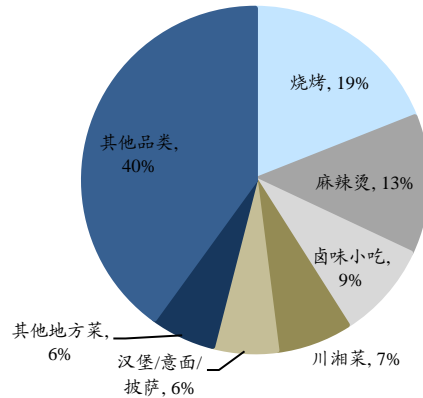
**专门店稳健扩张+非专门店 SKU 扩容，下游小龙虾餐饮消费蓬勃发展。**小龙虾线下门店特色明显，包括小龙虾专门店、将小龙虾作为夏季主推菜品的饭店酒楼、平价餐馆和大排档等。窄门餐眼数据显示，截止到 2024 年 5 月 8 日，我国小龙虾专门店数量 68485 家，近一年净增长 1222 家，代表品牌包括大尚龙虾、倪氏龙虾等。此外，美团外卖数据显示 2022 年 4-6 月美团外卖中销售小龙虾的餐饮外卖门店是小龙虾专门店的 10 倍，且非专门店销售的小龙虾菜品 SKU 数从 19 年的 40 万个提升到 22 年的 60+万个，品类边际持续扩张，餐饮消费蓬勃发展。

图11: 2023.5-2024.4 我国小龙虾品类门店数量 (家)



数据来源: 窄门餐眼, 东吴证券研究所; 数据截止到2024.5.8

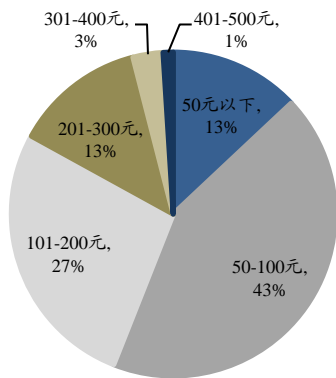
图12: 2022 年美团线上非小龙虾专卖店主营类型分布



数据来源: 美团研究院, 东吴证券研究所

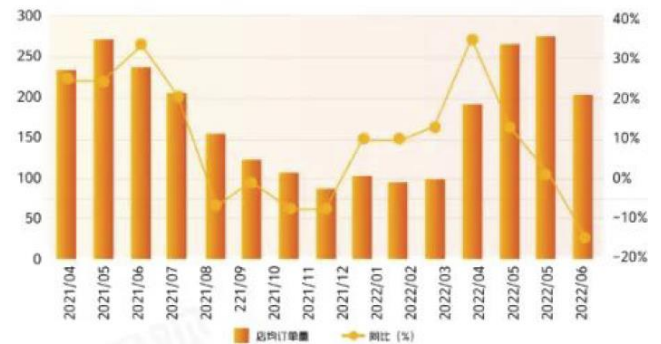
**平价消费为主, 淡旺季属性显著。**小龙虾消费以平价为主, 2023 年小龙虾人均消费价格集中在 50-100 元。由于小龙虾主打重口味, 且休闲社交属性突出, 消费场景主要以晚餐和夜宵为主, 因此 4-8 月为小龙虾的消费高峰, 消费淡旺季属性显著, 品类增长主要靠旺季消费拉动。

图13: 2023 年我国小龙虾人均消费价格占比



数据来源: 库润数据《2023 年消费新趋势-小龙虾》, 东吴证券研究所

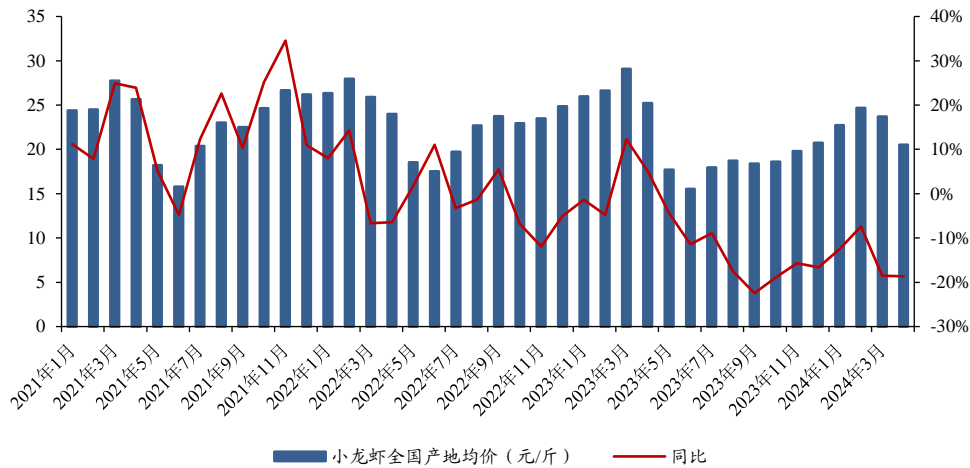
图14: 2021.04-2022.06 美团线上小龙虾门店店均订单量 (单) 及同比



数据来源: 美团研究院, 东吴证券研究所

**供给快速增加致 24 年小龙虾价格低位, 小龙虾消费热情有望提升。**前文所述 24 年小龙虾产量有望继续提升, 供给快速增加导致小龙虾价格承压, 24 年 4 月小龙虾消费进入旺季, 但全国产地均价同比下降 18.64%, 降幅较 3 月扩大。考虑到小龙虾以平价消费为主, 我们预计小龙虾价格低位有望带动下游消费热情, 24 年小龙虾消费量有望提升。

图15: 2021年1月-2024年4月我国小龙虾全国产地均价及同比



数据来源: 惠农网, 东吴证券研究所

小龙虾调味料有望迎来消费旺季, 天味、颐海有望受益。我们预计小龙虾消费量提升有望拉动小龙虾调味料需求扩张, 天味、颐海在C端小龙虾料上均有较强布局, SKU数量接近, 其中天味23年底推出零添加小龙虾料, 产品力强化。根据天味公司交流反馈, 24年3月底市场进入小龙虾关注度高峰, 4月初经销商开始分销小龙虾产品, 较23年提前近1个月, 终端动销较旺, 预计24年天味小龙虾料有望实现较快增长; 颐海国际公司交流同样反馈近期小龙虾料表现较好。

表1: 天味/颐海小龙虾调料产品SKU及价格对比

品牌名	产品名	规格 (g)	价格 (元)	均价 (元/g)
天味食品	香辣小龙虾	150*2	13.8	0.046
好人家	麻辣小龙虾	200	12.9	0.065
	蒜蓉小龙虾	300	12.9	0.043
	十三种香辛料小龙虾	220	12.9	0.059
	油焖小龙虾	220	12.9	0.059
	香辣口味虾调料	220	12.9	0.059
	辣卤小龙虾	220	12.9	0.059
颐海国际	麻辣小龙虾	200	12.2	0.061
海底捞筷手小厨	香辣小龙虾	200	12.2	0.061
	蒜蓉小龙虾	320	12.2	0.038
	十三种香料小龙虾	220	12.2	0.055
	法式蒜蓉小龙虾	240	16.9	0.070
	香辣口味虾调料	220	16.9	0.077
	油焖小龙虾	280	16.9	0.060

数据来源: 淘宝旗舰店, 东吴证券研究所; 数据截止到2024年5月26日



## 2. 食品饮料核心推荐及风险提示

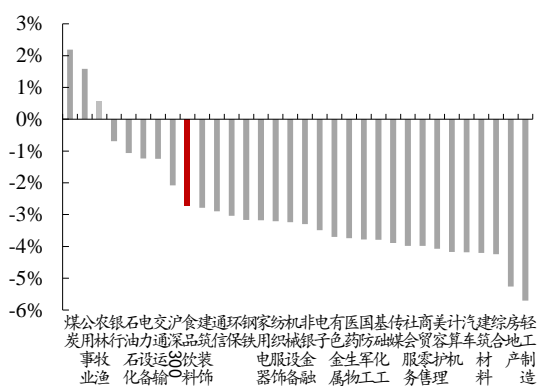
我们认为，完整的 2024 年食饮投资策略的主线是低估值优质确定性成长+高股息率标的，辅线是经营改善标的，随着风险偏好变化，改革和改善型公司值得加大重视。从位置来看，1 月中旬是市场中长期底部，对消费品而言，低位介入更佳。白酒推荐泸州老窖、山西汾酒、古井贡酒、今世缘、迎驾贡酒、老白干酒、贵州茅台、五粮液等，建议关注：珍酒李渡、伊力特。大众品，看好景气维持较好的：青岛啤酒、重庆啤酒、盐津铺子、劲仔食品、千禾味业、天味食品；低位企稳明确的：安井食品、洽洽食品、中炬高新。建议关注：三只松鼠、香飘飘。稳健增长并高股息推荐：颐海国际、海底捞、养元饮品、承德露露。

## 3. 本周食品饮料行情回顾

### 3.1. 板块表现

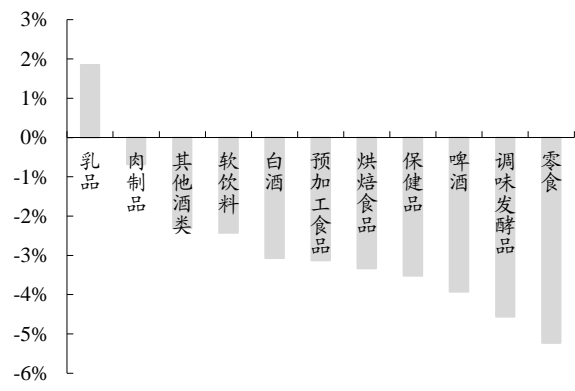
本周（2024/05/20-2024/05/26）上证指数下跌 2.07%，深证成指下跌 2.93%，申万食品饮料指数下跌 2.73%，在申万一级行业（2021）中排名第 8。从食品饮料子行业来看，本周板块涨幅前三的是乳品（1.84%）、肉制品（-0.68%）、其他酒类（-2.31%）。

图16：本周申万一级行业涨跌幅



数据来源：Wind、东吴证券研究所

图17：本周食品饮料子板块涨跌幅



数据来源：Wind、东吴证券研究所

个股方面，食品饮料板块中总统计 110 家公司，其中上涨 12 家，下跌 97 家。涨幅前五分别是：西部牧业（16.88%）、\*ST 莫高（+10.94%）、兰州黄河（+6.14%）、仲景食品（+3.83%）、伊利股份（+2.74%）；跌幅前五分别是：皇氏集团（-13.56%）、绝味食品（-9.86%）、泉阳泉（-9.64%）、良品铺子（-8.91%）、三只松鼠（-8.64%）。

表2：本周（2024/5/20-2024/5/26）食品饮料板块内个股涨跌幅前五

涨幅前五名	周涨幅(%)	收盘价(元)	跌幅前五名	周涨幅(%)	收盘价(元)
西部牧业	16.88%	8.17	皇氏集团	-13.56%	3.57

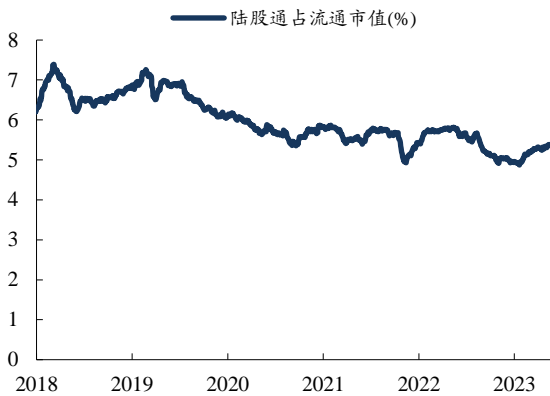
*ST 莫高	10.94%	6.49	绝味食品	-9.86%	19.38
兰州黄河	6.14%	7.78	泉阳泉	-9.64%	7.59
仲景食品	3.83%	32.25	良品铺子	-8.91%	14.10
伊利股份	2.74%	28.88	三只松鼠	-8.64%	23.48

数据来源：Wind、东吴证券研究所

### 3.2. 外资持股数据更新

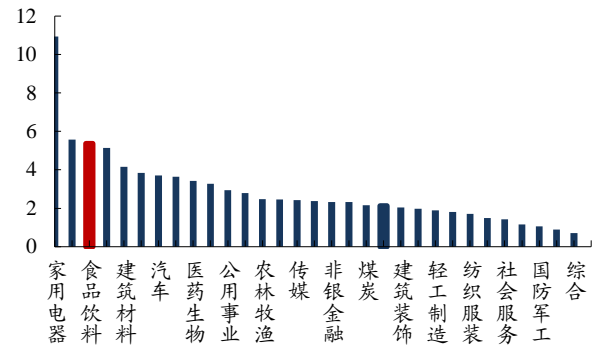
从沪（深）港通持股情况来看，2024年5月24日食品饮料行业陆股通持股占流通市值比例为5.37%，环比4月底下滑0.06pct，排在A股各行业90%分位。

图18：食品饮料行业陆股通持股（%）



数据来源：Wind、东吴证券研究所

图19：各行业陆股通持股占流通市值的比例（%）

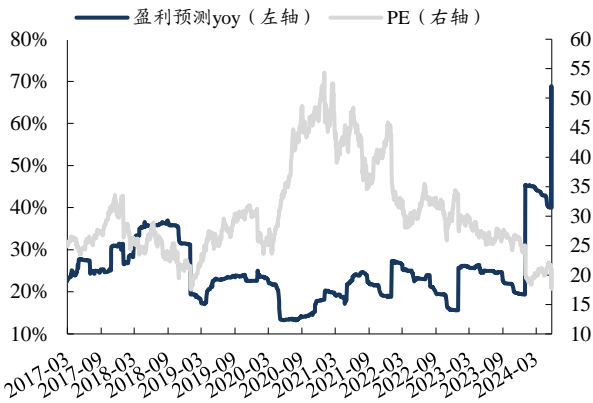


数据来源：Wind、东吴证券研究所；注：截止到2024.5.24

### 3.3. 板块估值

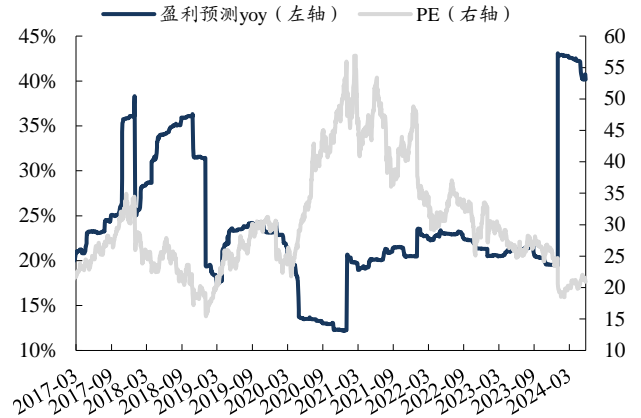
2024年5月24日食品饮料行业2024年预期归母净利润同比增速为40.00%，处于17年以来93.96%的历史分位；24年5月24日板块市值对应的24年动态PE为21.1X，处于17年以来7.2%的历史分位。白酒行业2024年预期归母净利润同比增速为40.18%，处于17年以来94.01%的历史分位；24年4月3日板块市值对应的动态PE为20.9X，位于17年以来10.57%的历史分位。

图20: 餐饮行业当年归母净利润同比增速及动态 PE



数据来源: Wind、东吴证券研究所

图21: 白酒行业当年归母净利润同比增速及动态 PE



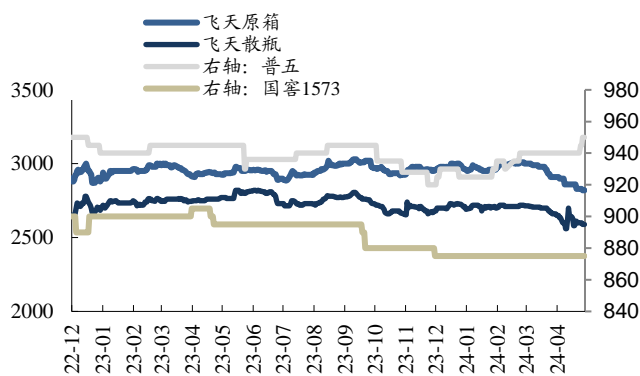
数据来源: Wind、东吴证券研究所

## 4. 行业重点数据跟踪

### 4.1. 白酒批价数据

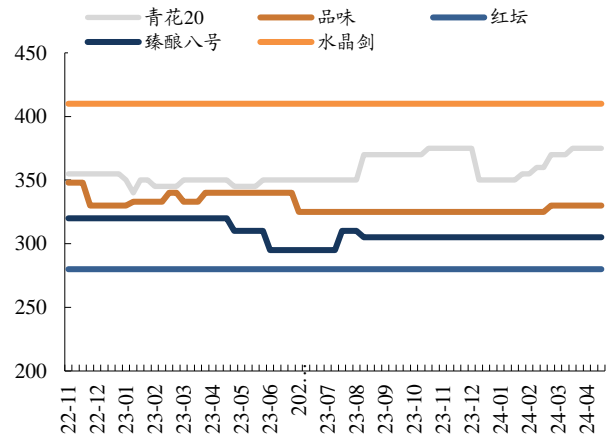
高端白酒批价: 截至 2024.05.19, 茅台 23 年整箱批价 2790 元/瓶 (单位下同), 环比前一周下降 30 元, 23 年散瓶批价 2560 元, 环比前一周下降 20 元, 茅台 1935 批价 850 元, 环比持平; 五粮液批价 950 元, 环比前一周持平; 国窖 1573 批价 875 元, 环比持平。

图22: 高端酒批价走势 (元/瓶)



数据来源: 茅粉鲁智深、东吴证券研究所

图23: 次高端酒批价走势 (元/瓶)



数据来源: 今日酒价、东吴证券研究所

### 4.2. 乳制品重点数据

国内原奶价格: 2024 年 5 月 16 日内蒙、河北等 10 个奶牛主产省 (区) 生鲜乳平均价格 3.38 元/千克, 同比下降 12.9%, 环比下降 0.9%。

**乳制品进口量及价格:** 根据中国奶业协会数据显示, 2024年1-3月我国大包粉进口数量22.34万吨, 进口金额7.36亿元; 均价3293美元/吨。

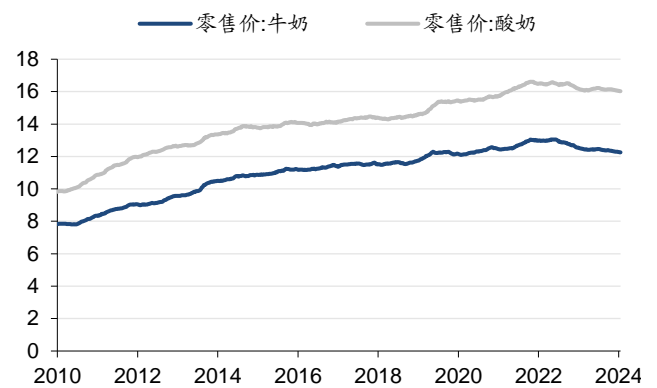
**终端价格:** 2024年5月17日, 进口婴幼儿奶粉零售均价268.12元/千克, 同比上升0.6%, 国产奶粉均价226.25元/千克, 同比上升2.1%。牛奶零售价12.25元/升, 同比下降1.8%; 酸奶16.02元/升, 同比下降0.6%。

图24: 生鲜乳均价(元/千克)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图25: 牛奶及酸奶零售价(元/升)



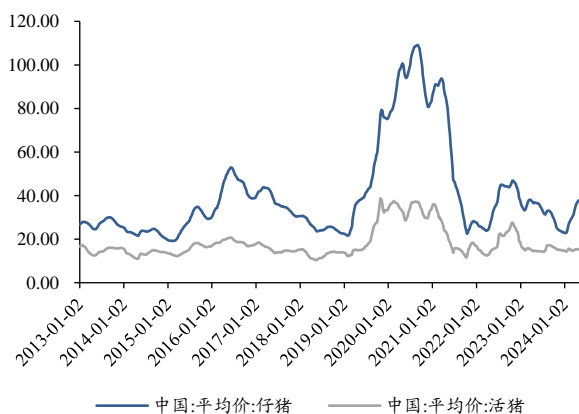
数据来源: wind、东吴证券研究所

### 4.3. 肉制品重点数据

**生猪价格:** 2024年5月16日生猪价格为15.24元/千克, 环比+0.53%, 仔猪价格为38.18元/千克, 环比上升0.18%。

**猪粮比价:** 2024年5月24日为6.67。

图26: 生猪和仔猪价格(元/千克)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图27: 猪粮比价



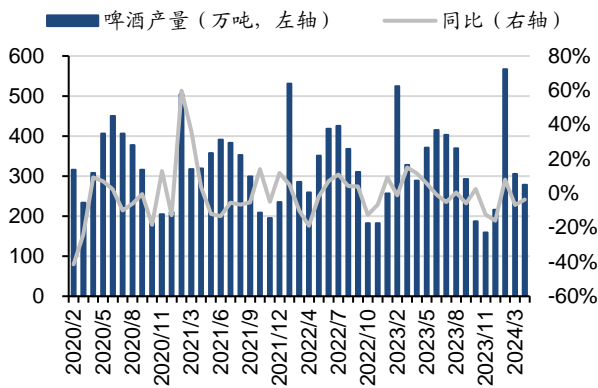
数据来源: wind、东吴证券研究所

#### 4.4. 啤酒重点数据

**啤酒产量:** 2024 年 4 月, 我国啤酒产量为 278 万吨, 同比下降 3.7%。

**进口大麦价格:** 2024 年 4 月, 进口大麦单价为 273 美元/吨, 同比下降 26.9%, 环比下降 1.4%。

图28: 啤酒产量 (万吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所 (注: 每年 2 月数据为 1-2 月累计值, 其他月份为当月值)

图29: 进口大麦单价 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

#### 4.5. 调味品重点数据

**大豆价格:** 2024 年 5 月 24 日数据, 非转基因大豆的主要标的黄大豆 1 号价格为 4673 元/吨, 同比下降 7.5%, 环比上涨 0.02%。

**食糖价格:** 2024 年 5 月 23 日数据, 食糖价格 6690 元/吨, 同比下降 7.89%, 环比下降 0.1%。

**食盐价格:** 近 5 年食盐价格呈上升趋势, 2024 年 5 月 17 日价格为每公斤 5.29 元。

**可可价格:** 可可价格环比上升, 2024 年 4 月为 9876.58 美元/吨。

图30: 黄豆期货价格 (元/吨)

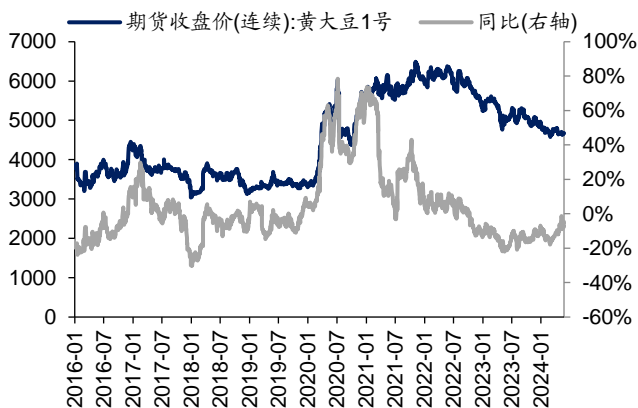


图31: 国内大豆价格 (元/吨)





数据来源：wind、东吴证券研究所

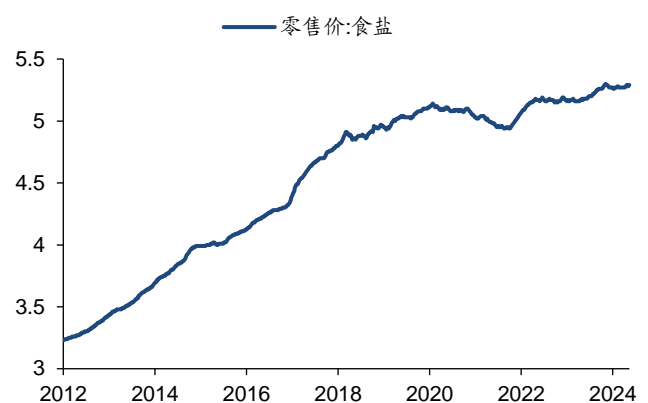
图32: 国内食糖价格(元/吨)



数据来源：wind、东吴证券研究所

数据来源：wind、东吴证券研究所

图33: 食盐价格零售价(元/公斤)



数据来源：wind、东吴证券研究所

## 5. 本周行业要闻

**5月19日：茅台1935调至“畅享云购”板块，飞天53%vol 100ml改为全国投放模式。**5月19日，i茅台开启519·品牌日活动，同时“茅台1935”改变购酒模式。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。53%vol 500ml茅台1935·中国国家地理文创酒将上架“享约申购”板块，用户可在每天上午9:00-10:00进行申购。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，用户在抢购成功后，再选择提货门店进行购买。（微酒）

**5月20日：山西汾酒2024年力争营收增长20%左右。**5月20日，山西汾酒召开2023年度业绩说明会，提出2024年公司将坚持稳中求进、进中保稳的工作总基调，“力争营业收入较上年增长20%左右”。会上山西汾酒副总经理，销售公司总经理张永踊还提到，2023年，公司在葡萄牙、南非、巴西等17个空白市场发展19家经销商，全球销售网络持续拓展，品牌国际影响力日趋提升。（微酒）

**5月21日：伊刻活泉与华强方特集团战略合作，打造矿泉水新时代。**5月21日，最近讨论火热的国内矿泉水赛道迎来了一项重磅合作，该赛道新晋龙头企业伊利集团旗下伊刻活泉与华强方特集团签约，是继2023年两大集团战略合作以来的重要落地项目。此次进驻签约标志着伊刻活泉在品牌文旅战略「文旅中国计划」上再落一子。目前，伊刻活泉通过其「文旅中国计划」已经与全国各地八大文旅局保持积极的合作。（伊利公

众号)

**5月23日：百润股份董事长刘晓东已解除留置。**5月23日，百润股份发布公告，称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会已解除对刘晓东的留置措施。此前，百润股份于2024年2月27日发布公告称，公司董事长、法定代表人、总经理刘晓东被实施留置。(微酒)

**5月23日：庆立军就任蒙牛董事会主席。**继总裁之后，蒙牛又有重磅高层变动。根据蒙牛昨晚公告，陈朗已辞任该公司非执行董事、董事会主席、提名委员会主席及战略及发展委员会主席，庆立军已获委任接替上述职位。资讯显示，庆立军现年54岁，现为中粮集团有限公司副总经理，及于香港联交所上市的中国食品有限公司董事会主席、执行董事及董事总经理。庆立军现亦为中国食品有限公司非全资附属公司中粮可口可乐饮料有限公司董事、首席执行官。(食品板)

**5月23日：贵州将深化酒业等方面改革。**5月23日，贵州省委宣传部举行贵州省全面深化改革工作新闻发布会。其中关于土地、市场等方面工作均涉及酒业。市场化配置方面，革新赋能机制，全力打造全国数实融合创新示范高地，抢占行业大模型培育“制高点”，聚焦酱酒等8个重点行业、4个领域，加大场景开放，归集行业高质量数据集，打造垂直行业大模型，形成一批低成本、可复制的数字化转型方案。(微酒)

**5月25日：贵州酱酒集群目标3000亿。**近日，贵州省投资促进局发布《贵州产业全景图》。其中在酒业方面，2027年全省酱香型白酒产业集群规模目标3000亿元，按照“四区多点”生产空间布局，发挥赤水河流域酱香型白酒原产地和主产区优势，重点建设茅台酒产区、茅台镇传统优势产区、仁怀集聚区、习水集聚区以及汇川、播州、赤水、桐梓等特色产区，打造世界一流酱香型白酒产业集群，建设全国重要的白酒生产基地。(微酒)

**5月25日：零食很忙将打造全新门店“零食很辣”。**昨日，由新消费品牌零食很忙打造的大零食主题门店“零食很大”乔迁开业，由原长沙市解放西路迁至解放西路与福胜路交叉口，门店面积由此前的200多平方米扩大至700多平方米。据介绍，目前门店大零食品类有120种，合作品牌包括盐津铺子、双仔、旺旺、奥利奥、乐事、统一等；原址也会打造成全新的门店“零食很辣”，进一步细分产品品类，聚焦辣口味零食。(小食代)

## 6. 风险提示

原材料成本波动预期、行业竞争加剧风险、食品安全问题。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021  
传真：（0512）62938527  
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>