



食品饮料

优于大市

证券分析师

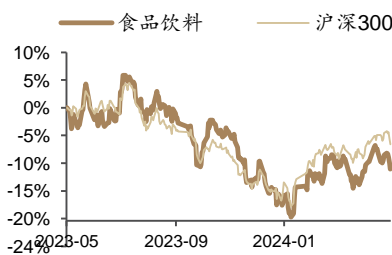
熊鹏

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

股东大会密集召开, 把握行业布局机会

食品饮料行业周报 20240527-20240531

投资要点:

- 白酒: 股东大会密集召开, 把握行业布局机会。**本周多家酒企召开股东大会&投资者交流会: 1) 贵州茅台: 董事长张德芹首次公开回应投资者, 向投资者释放茅台稳定、健康、可持续发展的信号, 茅台的“稳”不意味着放慢节奏, 将会持续塑造一流的品牌, 争取在行业好的时候, 走在行业前列, 同时茅台会不停创新, 但一条路不太适合公司发展时, 公司会马上调整。2) 古井贡酒: 尽管市场存在挑战, 但白酒仍是朝阳行业, 对古5、古8等大单品市场投入需要谨慎, 主要围绕消费者教育如宴席拉动、酒店开瓶、渠道建设等方面展开, 公司在价格管理上具备相应体系。3) 金种子酒: 消费价格带下行给大众价位带品牌带来机会, 公司总经理何秀侠预计今年馥合香翻倍达到5亿以上, 明年继续翻倍。4) 珍酒李渡: 今年端午销售数据较去年同比实现双位数增长, 珍酒李渡集团董事长吴向东预计中秋、国庆等将继续保持预期增长, 珍酒李渡凭借良好库存状况, 有信心稳定价盘。当前白酒行业仍处淡季, 基本面变化不大, 上市公司股东大会交流来看, 头部酒企稳定增长确定性仍强, 继续推荐【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:**继续推荐【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.....	14
6. 行业要闻.....	15
7. 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 31 日行业估值水平前 20.....	8
图 4: 截至 5 月 31 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：股东大会密集召开，把握行业布局机会。本周多家酒企召开股东大会&投资者交流会：1) 贵州茅台：董事长张德芹首次公开回应投资者，向投资者释放茅台稳定、健康、可持续发展的信号，茅台的“稳”不意味着放慢节奏，将会持续塑造一流的品牌，争取在行业好的时候，走在行业前列，同时茅台会不停创新，但一条路不太适合公司发展时，公司会马上调整。2) 古井贡酒：尽管市场存在挑战，但白酒仍是朝阳行业，对古 5、古 8 等大单品市场投入需要谨慎，主要围绕消费者教育如宴席拉动、酒店开瓶、渠道建设等方面展开，公司在价格管理上具备相应体系。3) 金种子酒：消费价格带下行给大众价位带品牌带来机会，公司总经理何秀侠预计今年馥合香翻倍达到 5 亿以上，明年继续翻倍。4) 珍酒李渡：今年端午销售数据较去年同比实现双位数增长，珍酒李渡集团董事长吴向东预计中秋、国庆等将继续保持预期增长，珍酒李渡凭借良好库存状况，有信心稳定价盘。当前白酒行业仍处淡季，基本面变化不大，上市公司股东大会交流来看，头部酒企稳定增长确定性仍强，继续推荐【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 4 月规模以上企业啤酒产量同比-9.1%至 276.4 万吨，1-4 月累计产量同比+2.1%，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。

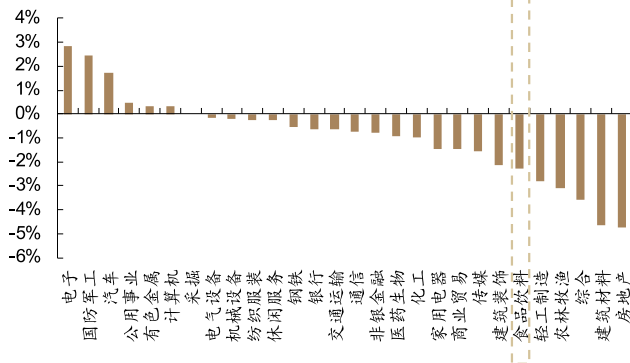
投资建议：白酒板块：继续推荐【泸州老窖、五粮液】，弹性标的推荐【顺鑫农业、老白干酒】。**啤酒板块：**推荐青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒、燕京啤酒。**软饮料板块：**建议重点关注东鹏饮料、农夫山泉。**调味品板块：**建议重点关注具备改善逻辑的中炬高新、海天味业。**乳制品板块：**建议关注伊利股份、新乳业、燕塘乳业。**速冻食品板块：**推荐壁垒深厚的龙头安井食品以及开拓小 B 端的千味央厨。**冷冻烘焙板块：**推荐关注内部改革向好+下游恢复逻辑验证的立高食品。**休闲零食板块：**建议关注扩大渠道网络、享受流量红利的盐津铺子、甘源食品、大单品快速成长的劲仔食品。**卤制品板块：**建议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

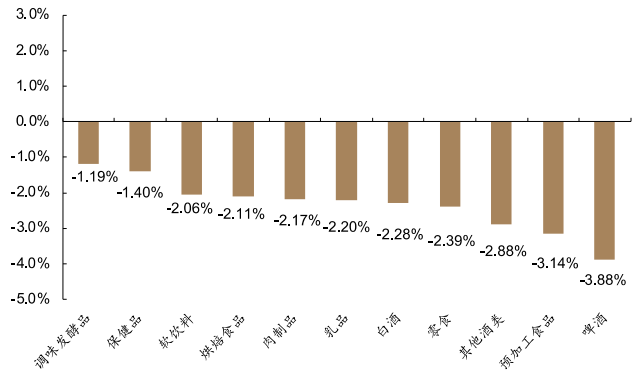
本周食品饮料板块跑输沪深 300 指数 1.67pct。5 月 24 日-5 月 31 日，本周 5 个交易日沪深 300 下跌 0.60%，食品饮料板块下跌 2.26%，位居申万一级行业第 23 位。

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所有板块均呈现下跌趋势。其中，啤酒（-3.88%）板块跌幅最大，预加工食品（-3.14%）、其他酒类（-2.88%）、零食（-2.39%）、白酒（-2.28%）、乳品（-2.20%）、肉制品（-2.17%）、烘焙食品（-2.11%）、软饮料（-2.06%）、保健品（-1.40%）板块均呈下跌趋势，调味发酵品（-1.19%）板块跌幅最小。

2.2. 个股表现

本周饮料板块中，*ST 西发（+7.54%）涨幅最大，泉阳泉（+1.84%）、李子园（+1.34%）、威龙股份（+1.00%）、古井贡酒（+0.45%）涨幅居前；*ST 莫高（-9.86%）、顺鑫农业（-8.45%）、青岛啤酒（-6.62%）、酒鬼酒（-4.74%）、老白干酒（-4.44%）跌幅相对居前。

本周食品板块中，西麦食品（+6.80%）涨幅最大，三只松鼠（+3.53%）、日辰股份（+2.75%）、元祖股份（+0.37%）、广州酒家（+0.12%）涨幅居前；得利斯（-8.35%）、星湖科技（-7.11%）、佳隆股份（-6.99%）、海欣食品（-5.88%）、麦趣尔（-5.85%）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
000752.SZ	*ST 西发	6.70	7.54%	600543.SH	*ST 莫高	5.85	-9.86%
600189.SH	泉阳泉	7.73	1.84%	000860.SZ	顺鑫农业	18.95	-8.45%
605337.SH	李子园	12.14	1.34%	600600.SH	青岛啤酒	77.63	-6.62%
603779.SH	威龙股份	9.11	1.00%	000799.SZ	酒鬼酒	53.24	-4.74%
000596.SZ	古井贡酒	250.7	0.45%	600559.SH	老白干酒	22.36	-4.44%

资料来源：Wind，德邦研究所

表 2: 本周食品板块个股涨跌幅

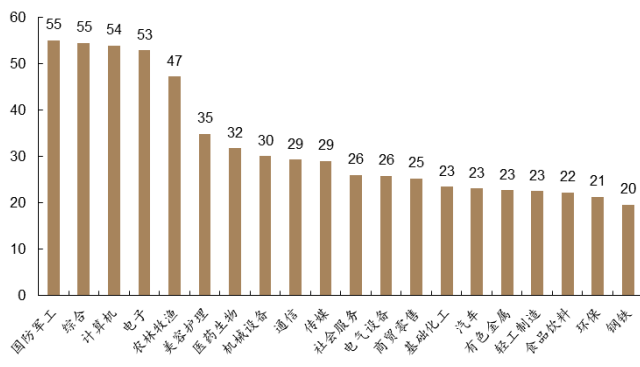
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅
002956.SZ	西麦食品	15.4	6.80%	002330.SZ	得利斯	4.17	-8.35%
300783.SZ	三只松鼠	24.31	3.53%	600866.SH	星湖科技	6.4	-7.11%
603755.SH	日辰股份	23.54	2.75%	002495.SZ	佳隆股份	1.73	-6.99%
603886.SH	元祖股份	15.55	0.37%	002702.SZ	海欣食品	4	-5.88%
603043.SH	广州酒家	17.37	0.12%	002719.SZ	麦趣尔	7.08	-5.85%

资料来源: Wind, 德邦研究所

2.3. 估值情况

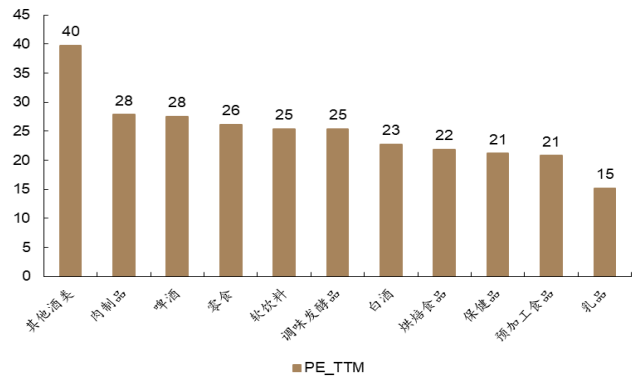
食品饮料板块估值保持稳定, 各子板块估值也保持稳定。截至 5 月 31 日, 食品饮料板块整体估值 22.22x, 位居申万一级行业第 18 位, 远高于沪深 300(12.02x) 整体估值。分子行业来看, 其他酒类(39.70x)、肉制品(27.82x)、啤酒(27.55x) 估值相对居前, 乳品(15.15x)、预加工食品(20.77x)、保健品(21.14x) 估值相对较低。

图 3: 截至 5 月 31 日行业估值水平前 20



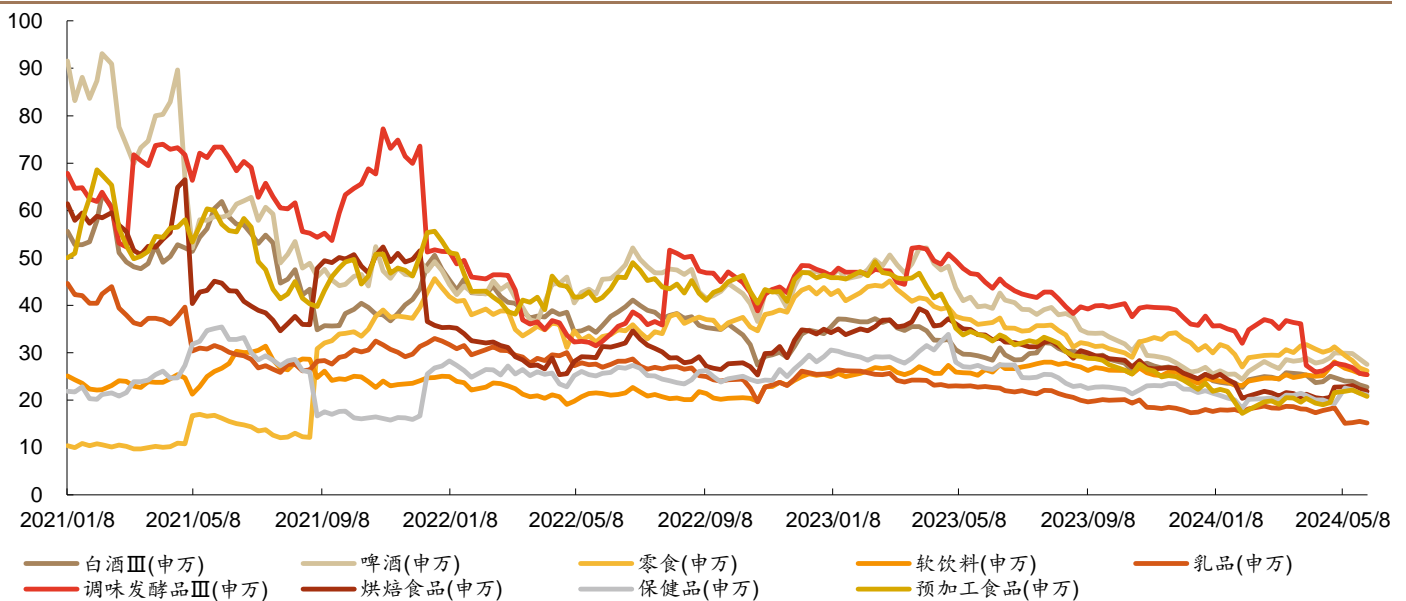
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 4: 截至 5 月 31 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东鹏饮料、贵州茅台、五粮液，持股金额变动值分别为-62.74/-24.85/-3.42 亿元；陆股通持股标的中，安井食品（12.88%）、伊利股份（12.05%）、洽洽食品（10.84%）、贵州茅台（7.21%）、中炬高新（6.07%）持股排名居前。本周食品饮料板块北向资金增减持个股中，老白干酒（+0.30pct）增持最多，东鹏饮料（-7.33pct）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	12.88	0.03	600132.SH	重庆啤酒	5.58	-0.14
600887.SH	伊利股份	12.05	-0.09	000858.SZ	五粮液	5.52	-0.06
002557.SZ	洽洽食品	10.84	-1.25	605499.SH	东鹏饮料	4.96	-7.33
600519.SH	贵州茅台	7.21	-0.12	300783.SZ	三只松鼠	4.80	-0.13
600872.SH	中炬高新	6.07	-0.06	603369.SH	今世缘	4.28	-0.11

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)
600559.SH	老白干酒	0.30	0.61	605499.SH	东鹏饮料	-7.33	-62.74
000860.SZ	顺鑫农业	0.21	0.30	002557.SZ	洽洽食品	-1.25	-2.07
300791.SZ	仙乐健康	0.19	0.13	603517.SH	绝味食品	-0.39	-0.45
002570.SZ	贝因美	0.17	0.05	603589.SH	口子窖	-0.38	-0.96
605388.SH	均瑶健康	0.13	0.05	600702.SH	舍得酒业	-0.31	-0.74

资料来源：Wind，德邦研究所

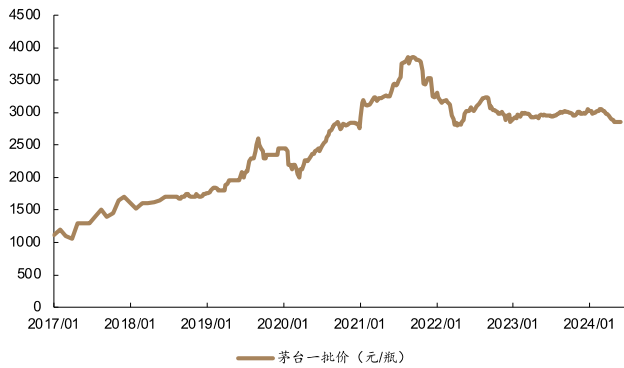
注：舍得酒业为德邦证券关联方，文中仅列举数据信息，不存在对个股的倾向性投资建议

3. 重点数据追踪

3.1. 白酒价格数据追踪

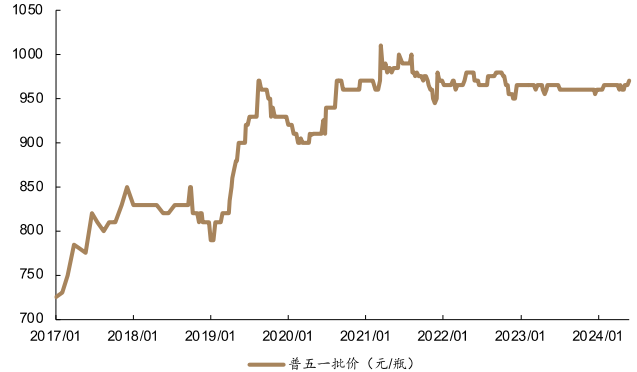
根据今日酒价数据，5月31日飞天茅台一批价2850元，与5月24日价格持平；八代普五一批价970元，较5月24日上涨0.52%。2024年4月，全国白酒产量35.80万千升，同比增长2.60%；2024年3月全国36大中城市500ml左右52度高档白酒价格1220.85元/瓶，环比2月下跌0.50%；全国36大中城市500ml左右52度中低档白酒均价178.01元/瓶，环比2月上漲0.66%。

图6：飞天茅台批价走势



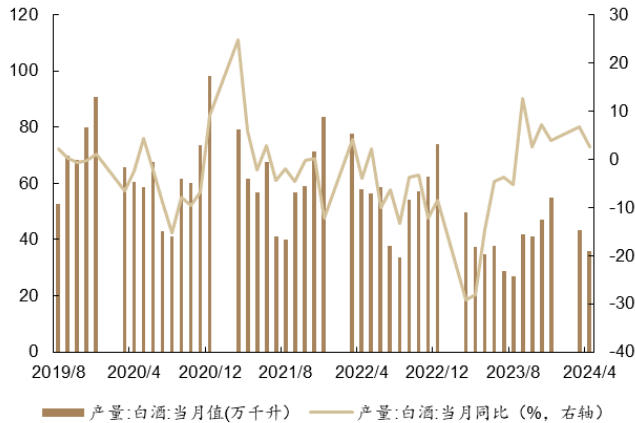
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图7：五粮液批价走势



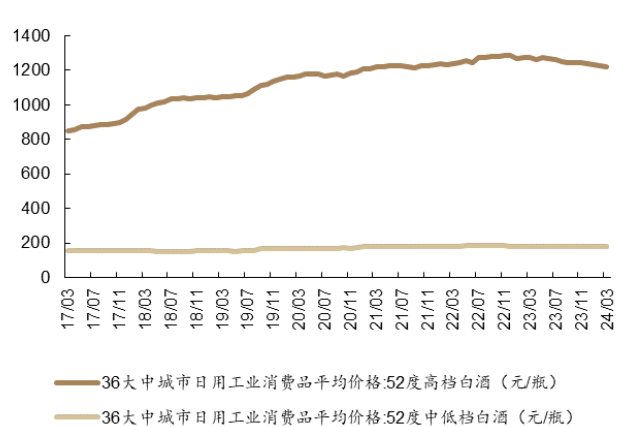
资料来源：今日酒价，德邦研究所

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）

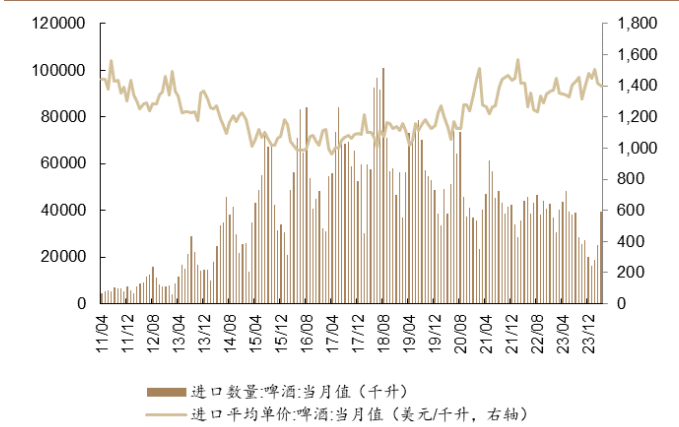


资料来源：Wind，德邦研究所

3.2. 啤酒价格数据追踪

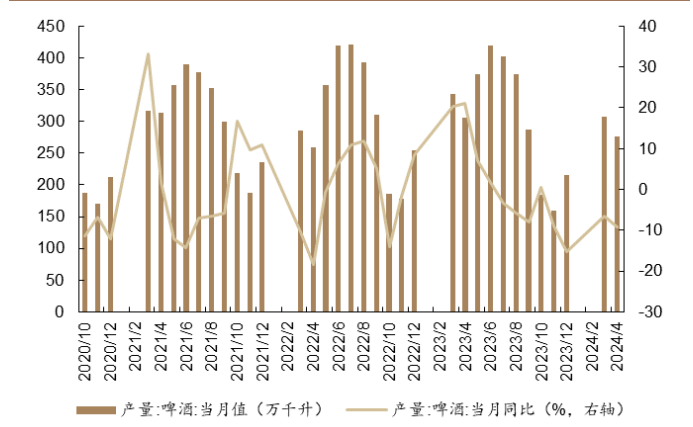
2024年4月，规模以上企业啤酒产量276.4万千升，同比减少9.1%。

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

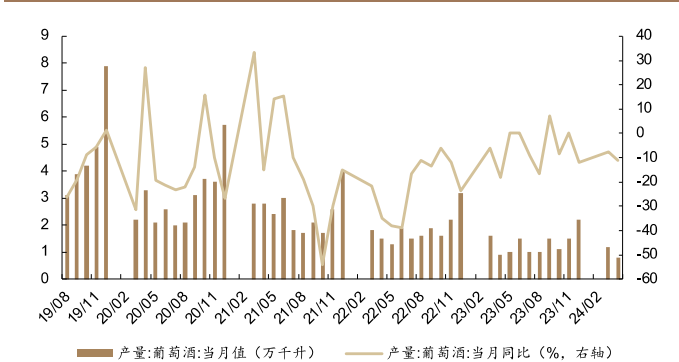


资料来源：Wind，德邦研究所

3.3. 葡萄酒价格数据追踪

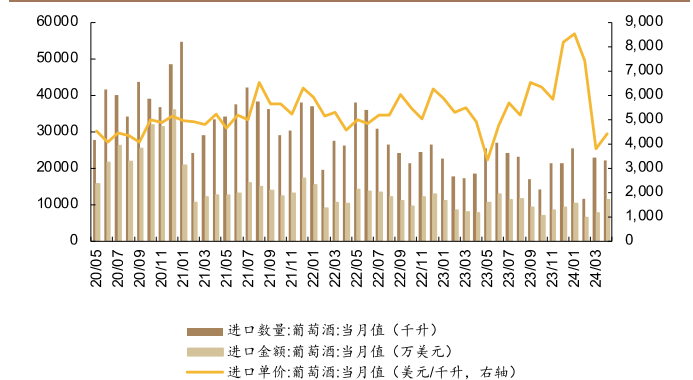
2024年4月，规模以上企业葡萄酒产量为0.8万千升，同比减少11.1%。

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

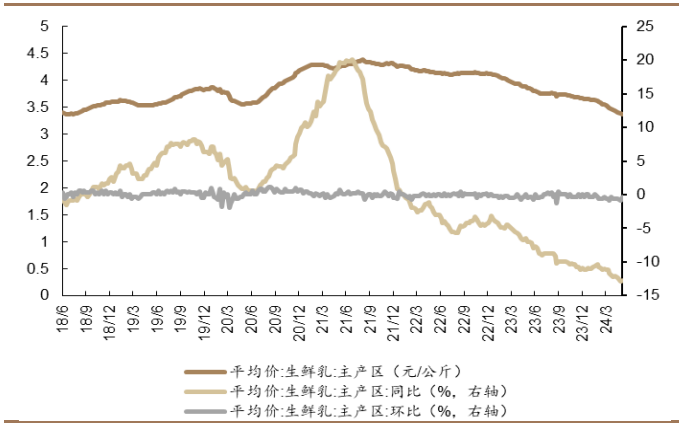


资料来源：Wind，德邦研究所

3.4. 乳制品价格数据追踪

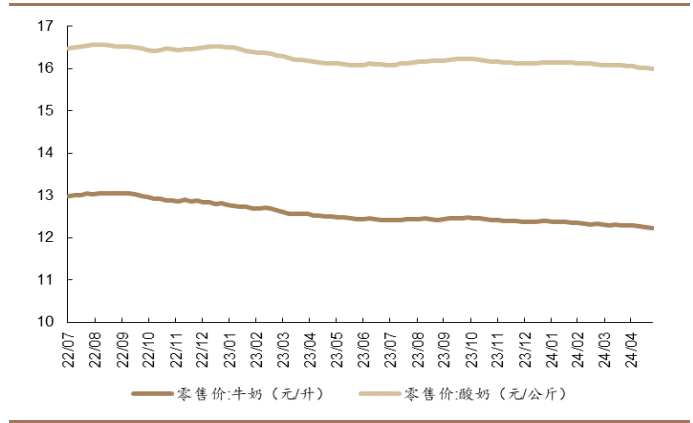
2024年5月23日，主产区生鲜乳平均价格3.37元/公斤，较5月16日下跌0.30%。5月24日，牛奶零售价12.23元/升，较5月17日价格下跌0.16%；酸奶零售价16.00元/公斤，较5月17日价格下跌0.12%。5月24日，国产婴幼儿奶粉零售均价226.24元/公斤，较5月17日基本持平；进口婴幼儿奶粉零售均价268.37元/公斤，较5月17日价格上涨0.09%。3月19日，芝加哥脱脂奶粉现货价为118.25美分/磅，较3月6日上涨2.83%。

图 14: 生鲜乳价格指数



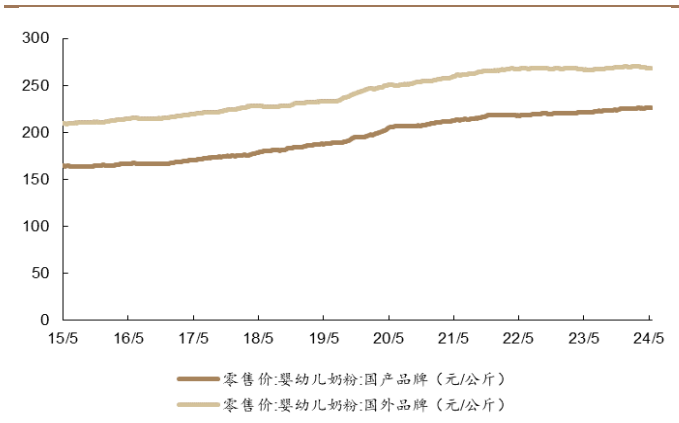
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 15: 酸奶&牛奶零售价指数



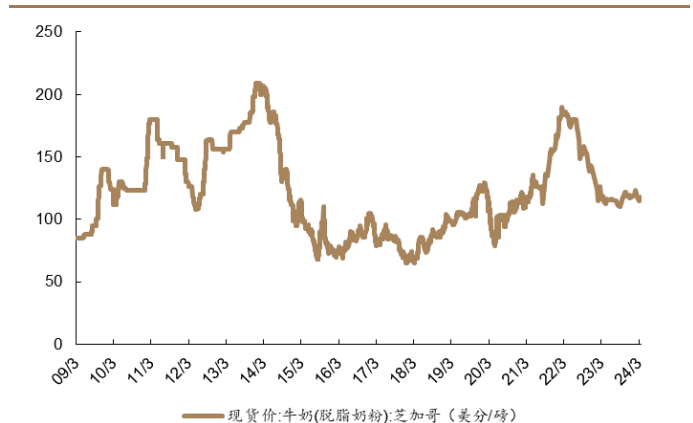
资料来源: Wind, 德邦研究所

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

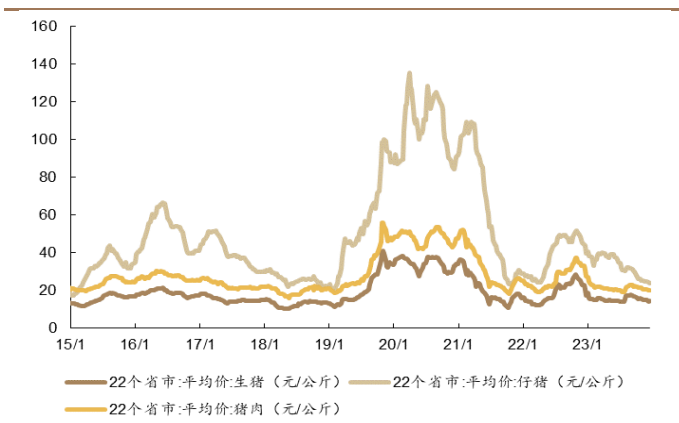


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.5. 肉制品价格数据追踪

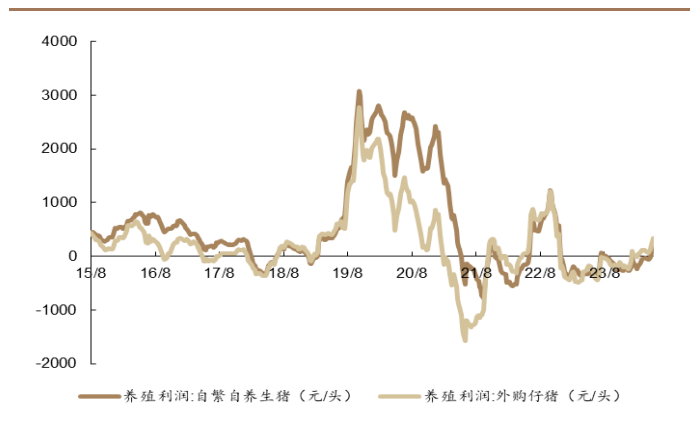
2024 年 5 月 31 日, 自繁自养生猪的养殖利润为 211.26 元/头, 较 5 月 24 日上涨 262.93%; 外购仔猪的养殖利润为 335.54 元/头, 较 5 月 24 日上涨 64.36%。

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

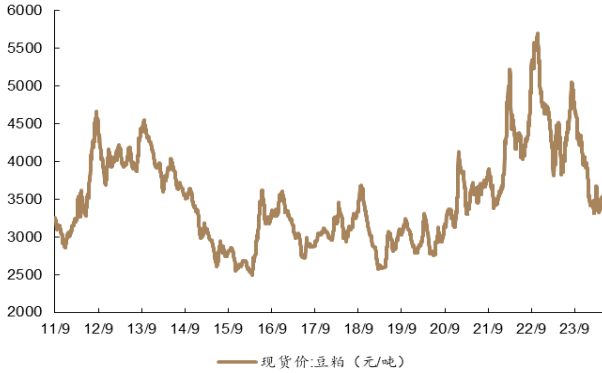


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.6. 原材料价格数据追踪

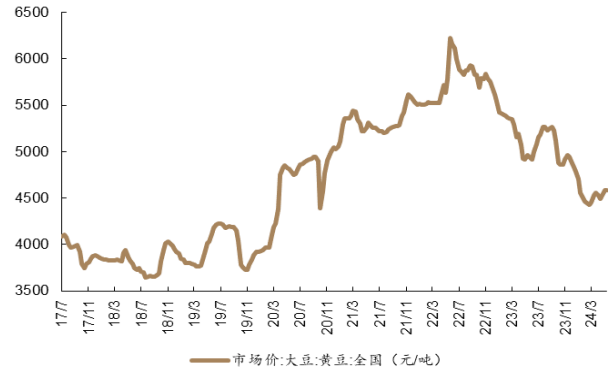
2024年5月31日豆粕现货价3450.29元/吨，较5月24日下跌2.95%。5月20日全国大豆市场价4587.4元/吨，较5月10日基本持平。5月24日天津箱板纸4410元/吨，与5月10日价格持平；瓦楞纸3020元/吨，与5月17日价格持平。5月30日OPEC一揽子原油价83.08美元/桶，较5月24日上涨1.42%；5月31日常州华润聚酯PET瓶片出厂价为7330元/吨，较5月24日上涨1.10%。

图 20: 豆粕现货价格指数



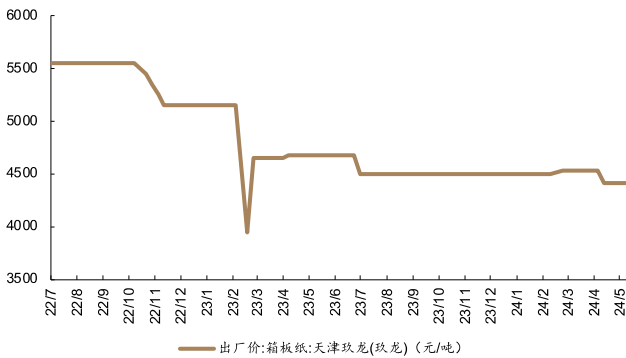
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 21: 全国大豆市场价格指数



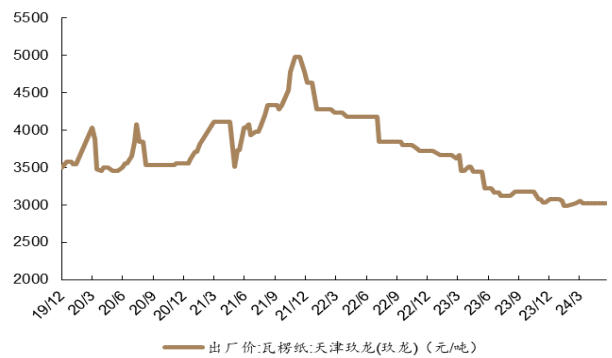
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 22: 箱板纸价格指数



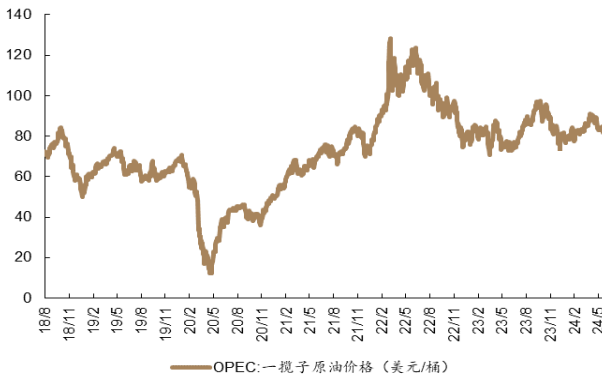
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 23: 瓦楞纸价格指数



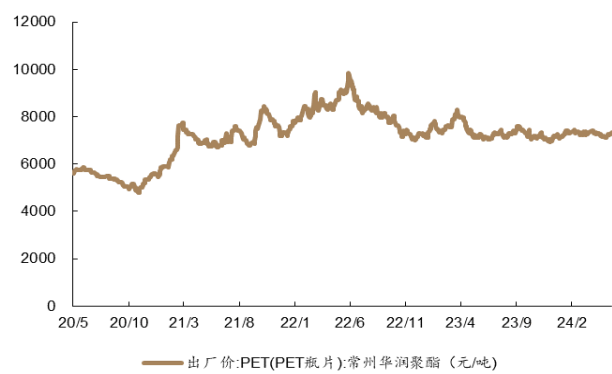
资料来源: Wind, 德邦研究所

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
东鹏饮料	2024/05/27	公司持股 5% 以上股东君正投资于 2024 年 5 月 24 日通过大宗交易方式减持 29.53 万股，占公司总股本的 0.07%；持股比例由 5.07% 下降至 5.00%。
阳光乳业	2024/05/27	公司控股股东阳光集团于 2024 年 2 月 6 日至 2024 年 5 月 27 日通过集中竞价方式累计增持 168.54 万股，占公司总股本的 0.60%，增持计划实施完成。
天佑德酒	2024/05/27	公司控股股东天佑德集团于 2024 年 5 月 24 日质押 2075 万股，占公司总股本的 4.30%；本次质押后天佑德集团累计质押 1.20 亿股，占公司总股本的 24.94%。
庄园牧场	2024/05/28	公司持股 5% 以上股东马红富于 2024 年 5 月 6 日解质 1500 万股，占公司总股本的 7.67%；本次解除质押后马红富累计质押 1719.74 万股，占公司总股本的 8.79%。
岩石股份	2024/05/28	公司董事会同意选举张健为公司第十届董事会非独立董事候选人；同意聘任李奕霆、桂李鑫为公司副总经理。
东鹏饮料	2024/05/29	公司持股 5% 以上股东君正投资于 2024 年 2 月 26 日至 2024 年 5 月 24 日累计减持 1083.41 万股，占公司总股本的 2.71%，持股比例由 7.71% 下降至 5.00%，本次减持计划期限届满。
泉阳泉	2024/05/29	公司持股 5% 以上股东、董事赵志华于 2024 年 5 月 27 日质押 1310 万股，占公司总股本的 1.83%；本次质押后赵志华及其一致行动人累计质押 2810 万股，占公司总股本的 3.93%。
金字火腿	2024/05/29	公司董事会同意选举马晓东为公司第六届董事会副董事长、第六届董事会提名委员会、薪酬与考核委员会委员。
南侨食品	2024/05/30	公司同意继续向募投项目实施主体上海南侨、广州南侨和天津南侨提供无息借款，借款总额不超过 4.49 亿元，借款期间均自借款日至 2025 年 6 月 13 日止。
口子窖	2024/05/31	2023 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，58 名激励对象的 125.37 万股限制性股票（占总股本的 0.21%）将于 2024 年 6 月 6 日上市流通。
天润乳业	2024/05/31	公司第二大股东兵团乳业所持 822.31 万股于 2024 年 5 月 29 日解除司法冻结，占公司总股本的 2.57%；剩余被冻结股份数量为 1018.84 万股，占总股本的 3.18%。
海融科技	2024/05/31	公司首次公开发行前已发行的 6480 万股限售股（占公司总股本的 72%）解除限售，实际可上市流通的 1620 万股将于 2024 年 6 月 4 日上市流通。
香飘飘	2024/05/31	2024 年 2 月 7 日至 2024 年 5 月 31 日，公司董事兼总裁杨冬云/董事兼副总经理杨静/董事、董事会秘书兼财务总监邹勇坚/原财务总监李超楠分别增持 59.00/27.02/28.50/29.61 万股，分别占公司总股本的 0.14%/0.07%/0.07%/0.07%。本次增持计划已实施完毕。

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
仲景食品	2024/06/03	股东大会召开
佳禾食品	2024/06/03	股东大会召开
水井坊	2024/06/05	股东大会召开
洋河股份	2024/06/07	股东大会召开
上海梅林	2024/06/07	股东大会召开
莲花控股	2024/06/07	股东大会召开
金种子酒	2024/06/07	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
康师傅	近日,康师傅方便面推出了一款零世代非油炸泡面新品,面饼低脂低负担。该产品有咖喱牛肉面、精炖牛肉面和椒香肉沫面三个单品,提供小杯和大碗两种规格。
五粮液	5月24日,五粮液“95195”客服热线在成都启动。该客服热线启动后,五粮液将为广大消费者提供业务咨询、投诉建议、打假举报、客户回访等一站式品牌售后服务,持续深化消费者与五粮液的和美联结,更好满足消费者多元个性化高品质需求。
嘉士伯	5月27日,嘉士伯佛山酒厂达成重要里程碑——拉罐线启动试生产。佛山酒厂固定资产投资近15亿,总投资近30亿,可年产50万千升啤酒,实现年产值20亿元。
贵州茅台	5月29日,贵州茅台2023年度股东大会召开,董事长张德芹发表了题为《让我们携手,共同致力于,茅台的稳定、健康、可持续发展》的演讲,也回应了股东关注的分红、品牌、文化、工艺和购酒等焦点话题。
古井贡酒	5月29日,古井贡酒2023年度股东大会召开,古井贡酒2024年计划实现营业收入244.5亿元,较上年增长20.72%;计划实现利润总额79.5亿元,较上年增长25.55%。
泸州老窖	5月27日,泸州老窖乾坤酒庄定制酒文创交流会在洛阳举行,城市文化酒“最山河”“悦龙门”和“无上龙门”系列新品在本次交流会中亮相。
贵州习酒	5月29日市监总局公示了“贵州省黔晟国有资产经营有限责任公司收购贵州习酒投资控股集团有限责任公司股权案”。贵州省黔晟国有资产经营有限责任公司拟收购贵州习酒投资控股集团有限责任公司51%的股权。交易后,黔晟国资将持有习酒集团51%的股权,贵州省国资委持有习酒集团49%的股权。
燕京啤酒	位于四川省南充市的燕京啤酒年产10万千升听装啤酒灌装线项目预计6月初可以正式生产,新建的全自动化易拉罐啤酒生产线每小时可生产7.2万罐啤酒,全面投产后预计年生产能力可达10万千升。
伊利股份	近日,伊利金领冠托菲儿系列早护、早优两款特殊医学用途婴儿配方食品正式通过国家市场监督管理总局注册,为金领冠旗下首款特医婴配粉食品。
金种子酒	近日,金种子酒业牵手“醉麻雀智慧物联”共同推出“金种子智能酒站”,通过“社区共享经济”模式,打通白酒销售终端最后100米,进一步稳固“口粮酒”销售基本盘。目前,从阜阳市场反馈来看,消费者对于“社区智能酒站”这一新型消费模式接受度良好。
劲仔食品	日前,劲仔推出其海外品牌“Jin's 劲仔”,并在亚洲(泰国)国际食品博览会上亮相。“Jin's 劲仔”品牌产品涵盖了小鱼、厚豆干、鹌鹑蛋、魔芋、大非力素牛排等多个健康品类,共计超60个海外产品SKU。

资料来源:酒说,食业家,云酒头条,微酒,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。