



## 食品饮料

优于大市

证券分析师

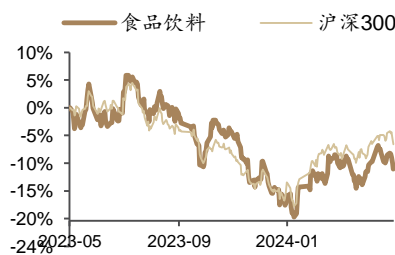
熊鹏

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

# 端午消费平稳, 暑期旺季值得期待

食品饮料行业周报 20240603-20240607

投资要点:

- 白酒: 端午消费平稳, 行业份额继续向头部集中。**端午假期第一天, 全社会跨区域人员流动量 20867.1 万人次, 同比下降 1.1%, 较 2019 年同期增长 9%, 端午期间厂家促销政策变化不大, 终端动销环比有所提升, 但仍然较平淡。本周洋河股份、水井坊、金种子酒召开股东大会: 1) 洋河股份: 经济发展处在深度调整阶段, 洋河适应自身节奏主动降速调整, 维持高质量稳健发展趋势, 未来公司经营策略重在“聚焦”, 同时, 公司必须要重新再造组织力和战斗力。2) 水井坊: 公司的主要任务是降低社会库存, 会平衡业绩目标和品牌建设等。当前行业背景下, 会加大臻酿八号关注。3) 金种子酒: 2024 年将继续坚持“做强底盘, 做大馥合香, 提质增效, 再创新辉煌”宏观发展战略毫不动摇, 锚定销售额 50% 增长目标, 未到年底团队不会放弃(微酒)。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】, 弹性标的建议关注【顺鑫农业、老白干酒】。
- 大众品: 节假日消费保持较强活力, 暑期旺季值得期待。**纵观上半年节假日餐饮消费表现: (1) 清明: 美团数据显示清明小长假“吃喝玩乐”日均消费规模同比增长 39%, 全国到店餐饮日均订单量与 3 月份的单日均值相比增长 118%, 交易额单日均值增幅达 158%。(2) 五一: 县城餐饮都迎来罕见客流高峰, 广西玉林、江西景德镇、河南安阳、福建漳浦等三四线旅游城市的海底捞火锅客流较节前均出现 80% 以上的增长。(3) 母亲节: 以哈尔滨地区为例, 美团数据显示母亲节专属团购套餐的餐饮商家数环比增长超 50%, 相关团购量增长近 3 成。(4) 儿童节: 海底捞今年 6 月 1 日共计接待顾客超 220 万人次, 超越五一成为年内“新高”; 从增幅来看, 六一当日客流同比大增近 50%。(5) 端午节: 端午期间传统习俗与旅游产品结合的“新中式”旅行走俏, 民俗文化游丰富群众出行体验, 美团数据显示, 截至 6 月 1 日, 端午假期文旅预订订单量同比增长接近 70%; 艾草、五彩绳等端午节令商品销量一路攀升。我们认为, 在整体消费弱复苏环境下, 消费者“过节吃喝”的氛围越发浓烈, 大家更加愿意在节假日为情绪价值买单, “仪式感消费”让整体餐饮消费焕发出新的生命力, 建议关注传统出行消费旺季暑期表现。非节假日期间整体来看, 北京、上海的 4 月餐饮收入、零售额双双出现“负增长”, 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】, 弹性标的建议关注【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.....	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 6 月 7 日行业估值水平前 20.....	8
图 4: 截至 6 月 7 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：端午消费平稳，行业份额继续向头部集中。**端午假期第一天，全社会跨区域人员流动量 20867.1 万人次，同比下降 1.1%，较 2019 年同期增长 9%，端午期间厂家促销政策变化不大，终端动销环比有所提升，但仍然较平淡。本周洋河股份、水井坊、金种子酒召开股东大会：1) 洋河股份：经济发展处在深度调整阶段，洋河适应自身节奏主动降速调整，维持高质量稳健发展趋势，未来公司经营策略重在“聚焦”，同时，公司必须要重新再造组织力和战斗力。2) 水井坊：公司的主要任务是降低社会库存，会平衡业绩目标和品牌建设等。当前行业背景下，会加大臻酿八号关注。3) 金种子酒：2024 年将继续坚持“做强底盘，做大馥合香，提质增效，再创新辉煌”宏观发展战略毫不动摇，锚定销售额 50% 增长目标，未到年底团队不会放弃（微酒）。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】，弹性标的建议关注【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，加快公司市场化管理改革；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。

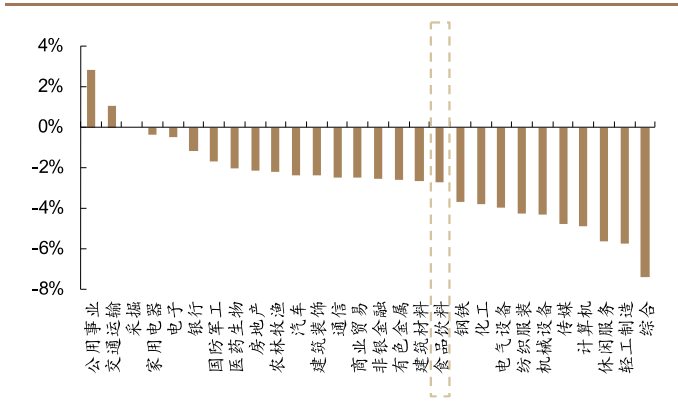
**投资建议：白酒板块：**继续推荐【泸州老窖、五粮液】，弹性标的推荐【顺鑫农业、老白干酒】。**啤酒板块：**推荐青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒、燕京啤酒。**软饮料板块：**建议重点关注东鹏饮料、农夫山泉。**调味品板块：**建议重点关注具备改善逻辑的中炬高新、海天味业。**乳制品板块：**建议关注伊利股份、新乳业、燕塘乳业。**速冻食品板块：**推荐壁垒深厚的龙头安井食品以及开拓小 B 端的千味央厨。**冷冻烘焙板块：**推荐关注内部改革向好+下游恢复逻辑验证的立高食品。**休闲零食板块：**建议关注扩大渠道网络、享受流量红利的盐津铺子、甘源食品、大单品快速成长的劲仔食品。**卤制品板块：**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

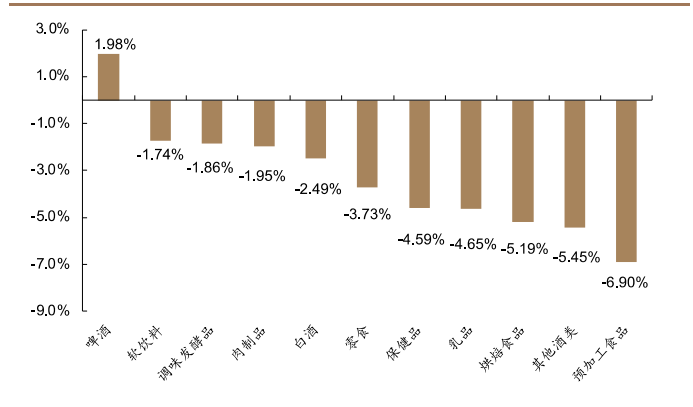
本周食品饮料板块跑输沪深 300 指数 2.54pct。6 月 3 日-6 月 7 日，本周 5 个交易日沪深 300 下跌 0.16%，食品饮料板块下跌 2.70%，位居申万一级行业第 18 位。

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除啤酒外所有板块均呈现下跌趋势。其中，啤酒（+1.98%）板块涨幅最大；另外，预加工食品（-6.90%）跌幅最大，其他酒类（-5.45%）、烘焙食品（-5.19%）、乳品（-4.65%）、保健品（-4.59%）、零食（-3.73%）、白酒（-2.49%）、肉制品（-1.95%）、调味发酵品（-1.86%）板块均呈下跌趋势，软饮料（-1.74%）板块跌幅最小。

### 2.2. 个股表现

本周饮料板块中，东鹏饮料（+5.50%）涨幅最大，燕京啤酒（+3.74%）、重庆啤酒（+2.84%）、青岛啤酒（+2.41%）涨幅居前；岩石股份（-24.51%）、\*ST 莫高（-20.85%）、皇台酒业（-15.20%）、兰州黄河（-12.07%）、中信尼雅（-11.55%）跌幅相对居前。

本周食品板块中，日辰股份（+5.35%）涨幅最大，中炬高新（+1.14%）、龙大美食（+0.30%）涨幅居前；ST 加加（-18.36%）、佳隆股份（-15.03%）、麦趣尔（-13.28%）、西王食品（-12.50%）、皇氏集团（-11.47%）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
605499.SH	东鹏饮料	225.74	5.50%	600696.SH	岩石股份	7.67	-24.51%
000729.SZ	燕京啤酒	9.71	3.74%	600543.SH	*ST 莫高	4.63	-20.85%
600132.SH	重庆啤酒	70.9	2.84%	000995.SZ	皇台酒业	8.76	-15.20%
600600.SH	青岛啤酒	79.5	2.41%	000929.SZ	兰州黄河	6.63	-12.07%
-	-	-	-	600084.SH	中信尼雅	4.9	-11.55%

资料来源：Wind，德邦研究所

表 2: 本周食品板块个股涨跌幅

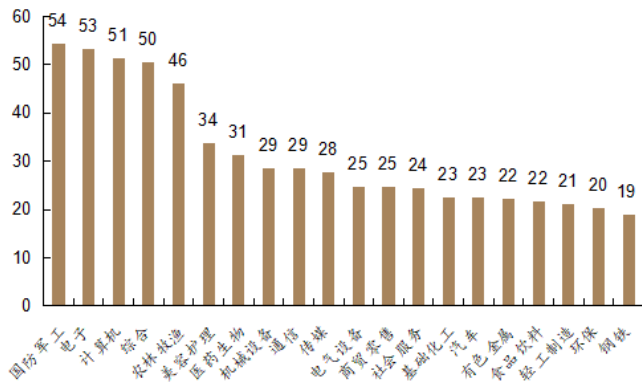
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅
603755.SH	日辰股份	24.8	5.35%	002650.SZ	ST 加加	1.69	-18.36%
600872.SH	中炬高新	26.72	1.14%	002495.SZ	佳隆股份	1.47	-15.03%
002726.SZ	龙大美食	6.73	0.30%	002719.SZ	麦趣尔	6.14	-13.28%
-	-	-	-	000639.SZ	西王食品	2.73	-12.50%
-	-	-	-	002329.SZ	皇氏集团	3.01	-11.47%

资料来源: Wind, 德邦研究所

### 2.3. 估值情况

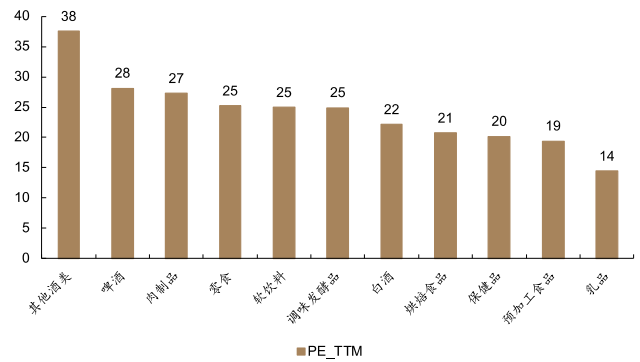
食品饮料板块估值保持稳定, 各子板块估值也保持稳定。截至 6 月 7 日, 食品饮料板块整体估值 21.62x, 位居申万一级行业第 17 位, 远高于沪深 300(12.04x) 整体估值。分子行业来看, 其他酒类(37.54x)、啤酒(28.09x)、肉制品(27.28x) 估值相对居前, 乳品(14.44x)、预加工食品(19.34x)、保健品(20.15x) 估值相对较低。

图 3: 截至 6 月 7 日行业估值水平前 20



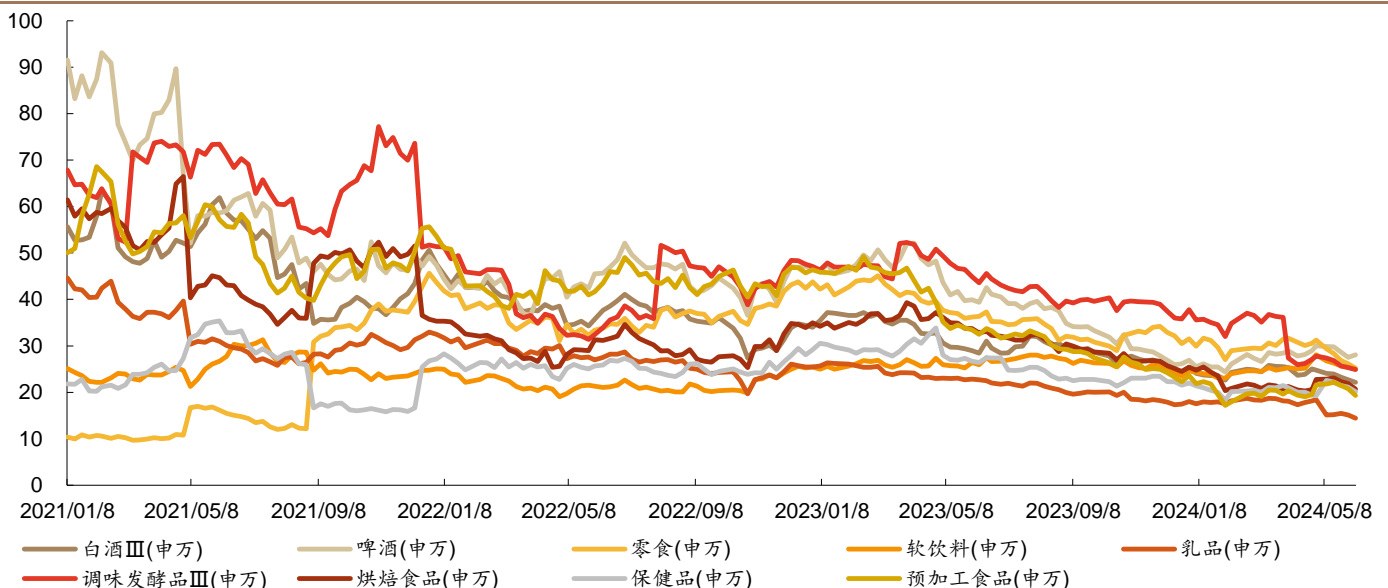
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 4: 截至 6 月 7 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、五粮液、伊利股份，持股金额变动值分别为-18.31/-9.39/-5.51 亿元；陆股通持股标的中，安井食品（12.60%）、伊利股份（11.73%）、洽洽食品（10.60%）、贵州茅台（7.12%）、中炬高新（6.34%）持股排名居前。本周食品饮料板块北向资金增减持个股中，莲花控股（+0.77pct）增持最多，岩石股份（-1.11pct）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	12.60	-0.28	600132.SH	重庆啤酒	6.06	0.48
600887.SH	伊利股份	11.73	-0.32	000858.SZ	五粮液	5.35	-0.17
002557.SZ	洽洽食品	10.60	-0.24	605499.SH	东鹏饮料	5.24	0.28
600519.SH	贵州茅台	7.12	-0.09	300783.SZ	三只松鼠	4.94	0.14
600872.SH	中炬高新	6.34	0.27	603369.SH	今世缘	4.32	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)
600186.SH	莲花控股	0.77	0.51	600696.SH	岩石股份	-1.11	-0.28
600132.SH	重庆啤酒	0.48	1.65	000860.SZ	顺鑫农业	-0.36	-0.48
002646.SZ	天佑德酒	0.39	0.21	000799.SZ	酒鬼酒	-0.33	-0.54
002329.SZ	皇氏集团	0.35	0.09	600887.SH	伊利股份	-0.32	-5.51
000848.SZ	承德露露	0.33	0.29	603345.SH	安井食品	-0.28	-0.70

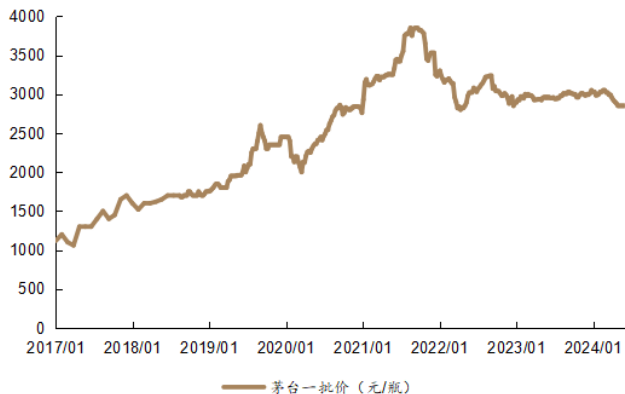
资料来源：Wind，德邦研究所

### 3. 重点数据追踪

#### 3.1. 白酒价格数据追踪

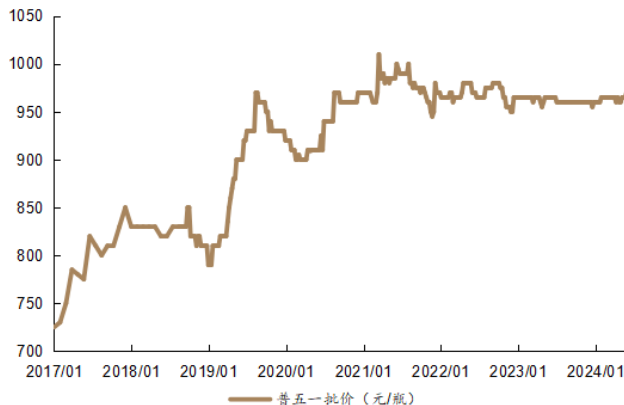
根据今日酒价数据，6月7日飞天茅台一批价2850元，与5月31日价格持平；八代普五一批价970元，与5月31日价格持平。2024年4月，全国白酒产量35.80万千升，同比增长2.60%；2024年3月全国36大中城市500ml左右52度高档白酒价格1220.85元/瓶，环比2月下跌0.50%；全国36大中城市500ml左右52度中低档白酒均价178.01元/瓶，环比2月上涨0.66%。

图6：飞天茅台批价走势



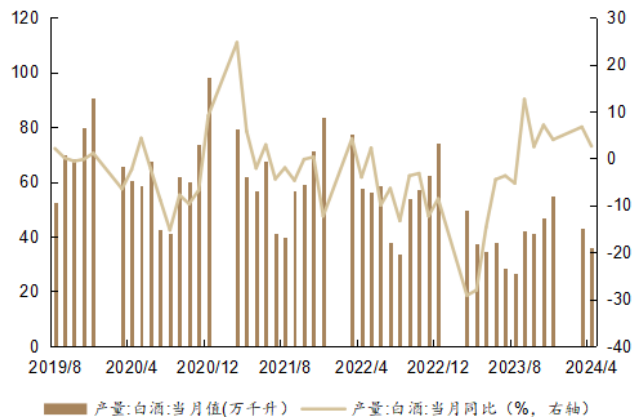
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图7：五粮液批价走势



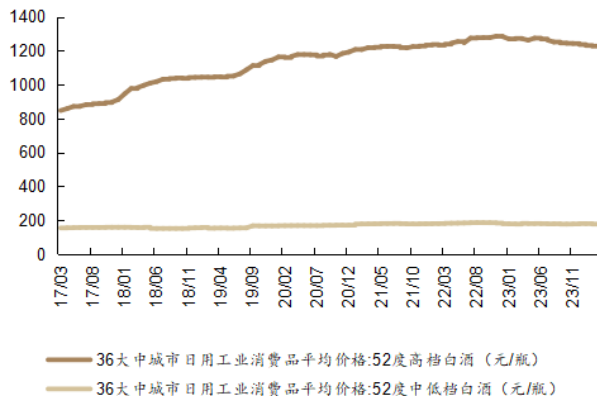
资料来源：今日酒价，德邦研究所

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）

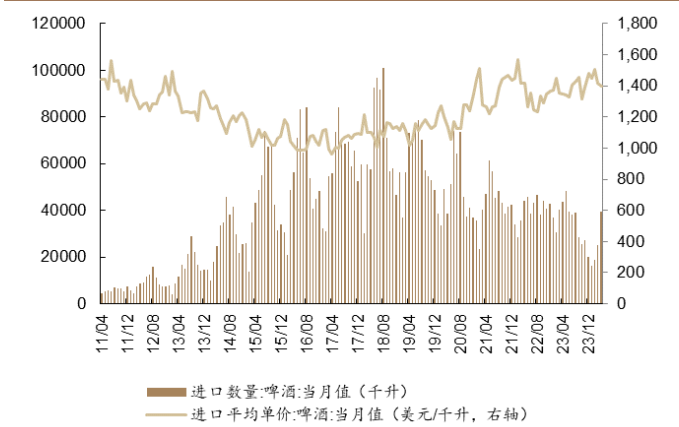


资料来源：Wind，德邦研究所

### 3.2. 啤酒价格数据追踪

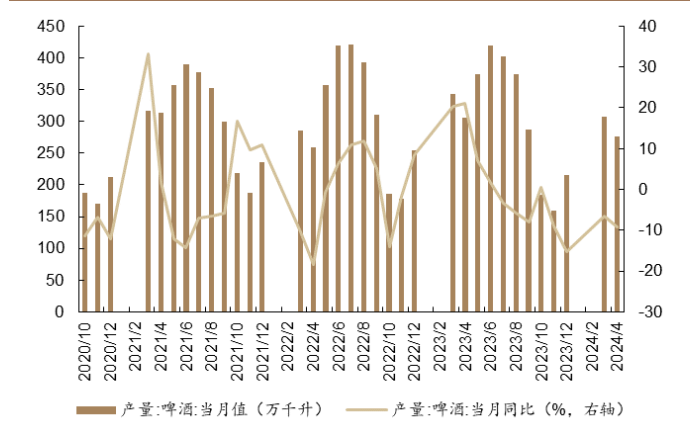
2024年4月，规模以上企业啤酒产量276.4万千升，同比减少9.1%。

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

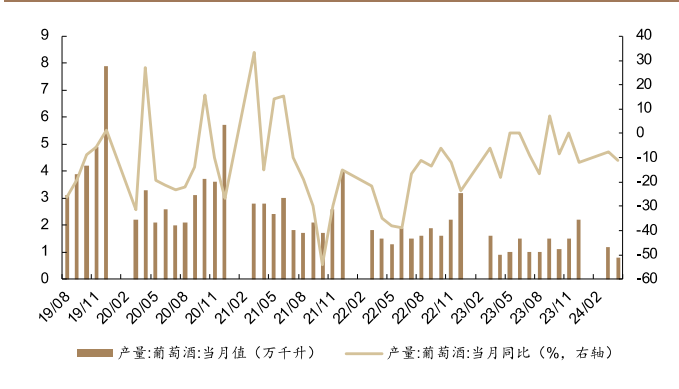


资料来源：Wind，德邦研究所

### 3.3. 葡萄酒价格数据追踪

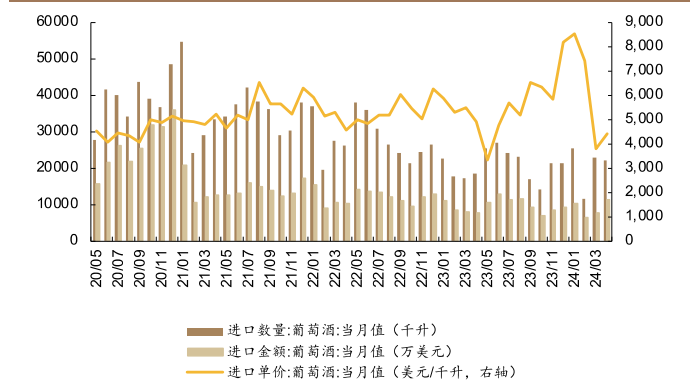
2024年4月，规模以上企业葡萄酒产量为0.8万千升，同比减少11.1%。

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

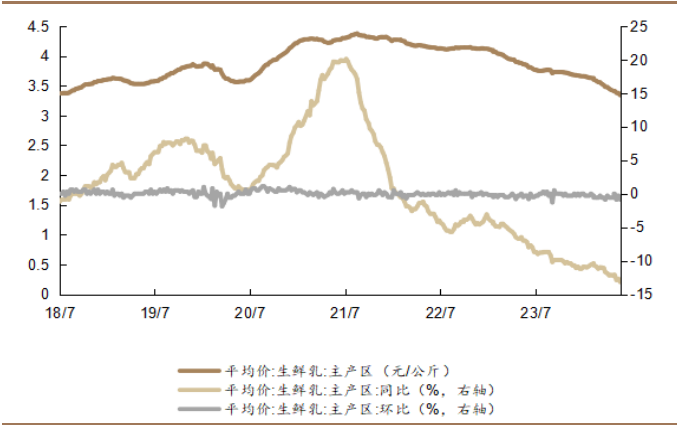


资料来源：Wind，德邦研究所

### 3.4. 乳制品价格数据追踪

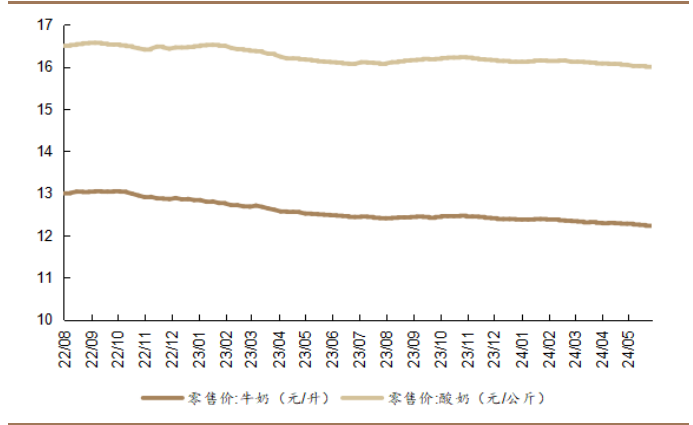
2024年5月30日，主产区生鲜乳平均价格3.34元/公斤，较5月23日下跌0.89%。5月31日，牛奶零售价12.21元/升，较5月24日价格下跌0.16%；酸奶零售价15.98元/公斤，较5月24日价格下跌0.12%。5月31日，国产婴幼儿奶粉零售均价226.33元/公斤，较5月24日价格上涨0.04%；进口婴幼儿奶粉零售均价268.75元/公斤，较5月24日价格上涨0.14%。3月19日，芝加哥脱脂奶粉现货价为118.25美分/磅，较3月6日上涨2.83%。

图 14: 生鲜乳价格指数



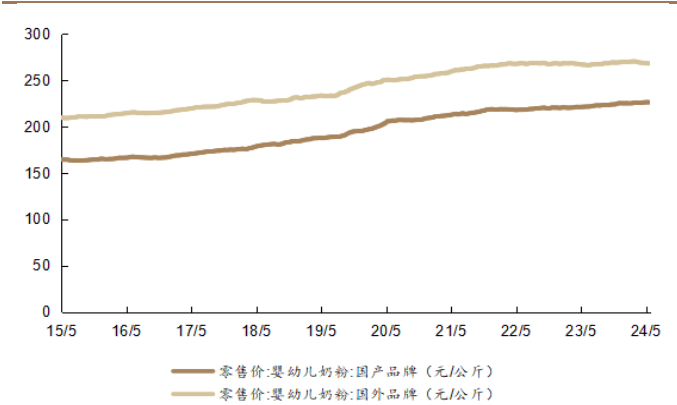
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 15: 酸奶&牛奶零售价指数



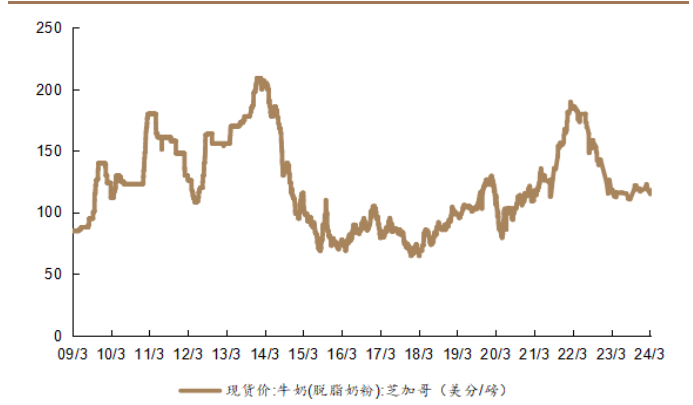
资料来源: Wind, 德邦研究所

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

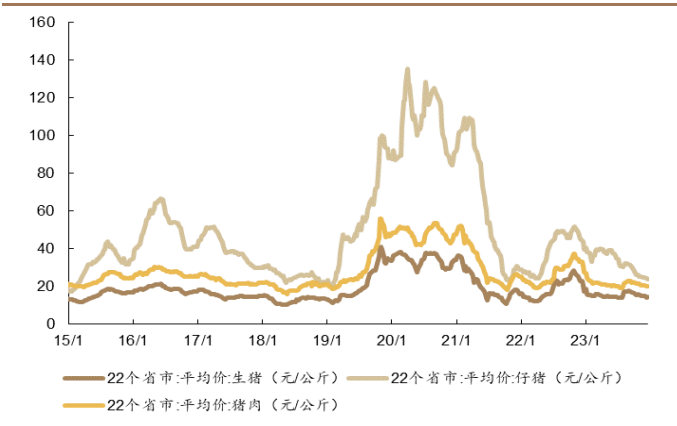


资料来源: Wind, 德邦研究所

### 3.5. 肉制品价格数据追踪

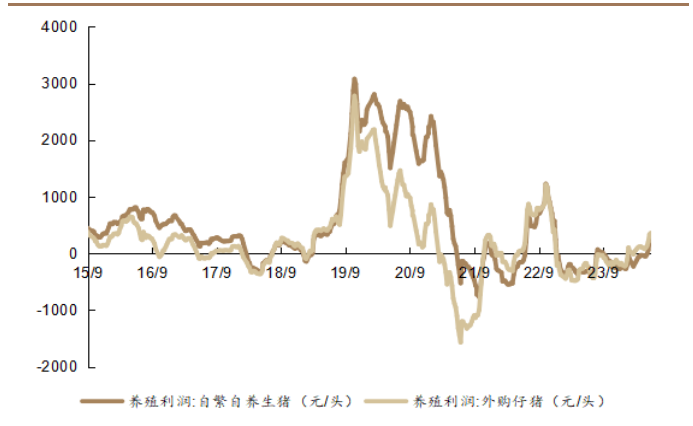
2024 年 6 月 7 日, 自繁自养生猪的养殖利润为 332.56 元/头, 较 5 月 31 日上涨 57.42%; 外购仔猪的养殖利润为 362.15 元/头, 较 5 月 31 日上涨 7.93%。

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

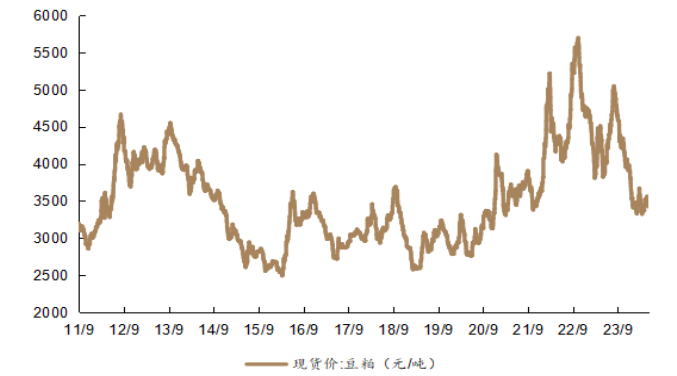


资料来源: Wind, 德邦研究所

### 3.6. 原材料价格数据追踪

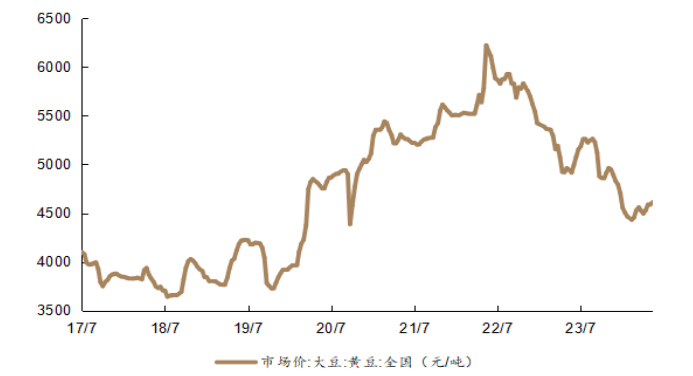
2024年6月7日豆粕现货价3463.71元/吨,较5月31日上涨0.39%。5月31日全国大豆市场价4614.10元/吨,较5月20日上涨0.58%。5月24日天津箱板纸4410元/吨,与5月10日价格持平;瓦楞纸3020元/吨,与5月17日价格持平。6月6日OPEC一揽子原油价79.81美元/桶,较5月31日下跌2.59%;6月7日常州华润聚酯PET瓶片出厂价为7210元/吨,较5月31日下跌1.64%。

图 20: 豆粕现货价格指数



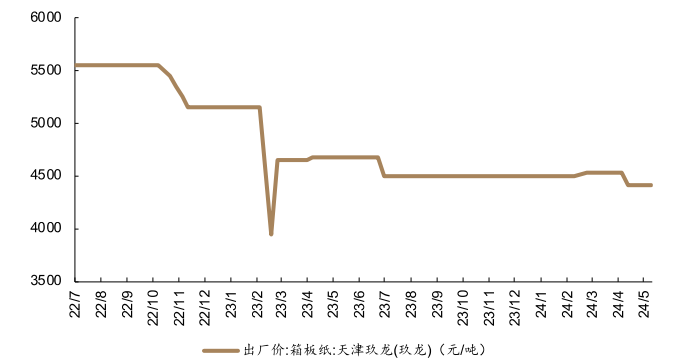
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 21: 全国大豆市场价格指数



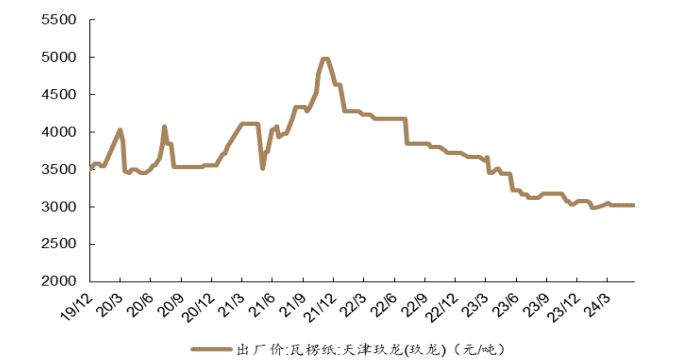
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 22: 箱板纸价格指数



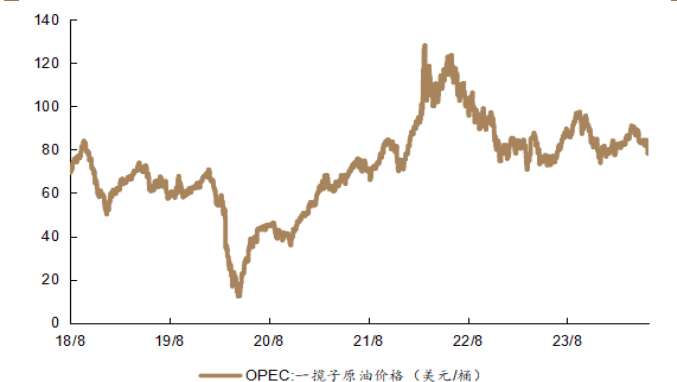
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 23: 瓦楞纸价格指数



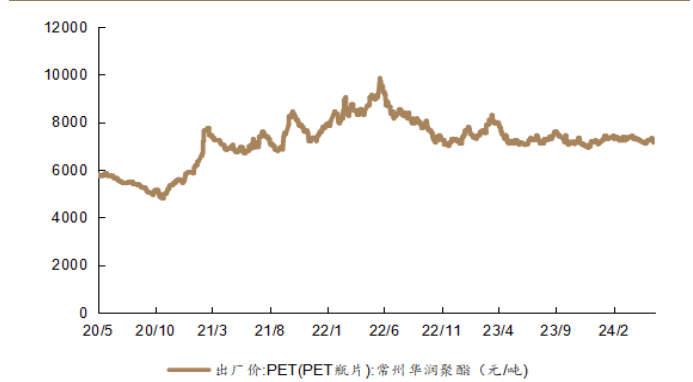
资料来源: Wind, 德邦研究所

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
西部牧业	2024/06/03	公司副总经理、财务总监周桂梅因达到法定退休年龄申请辞职，辞职后不再担任公司任何职务。
百润股份	2024/06/03	公司持股 5% 以上股东柳海彬于 2024 年 5 月 30 日、31 日总计质押 730 万股，占公司总股本的 0.69%；总计解质 348 万股，占公司总股本的 0.33%。本次变动后柳海彬累计质押 1530 万股，占公司总股本的 1.46%。
老白干酒	2024/06/03	公司 2022 年限制性股票激励计划第一个解除限售期即将届满，解除限售条件已达成，符合条件的激励对象共计 207 人，可解除限售限制性股票 698.4 万股，占目前公司总股本的 0.76%。
安井食品	2024/06/04	公司副总经理黄建联、黄青松拟于 2024/6/27-2024/9/26 分别减持不超过 54/57 万股，不超过总股本的 0.18%/0.19%。
好想你	2024/06/04	公司控股股东石聚彬于 2024 年 6 月 3 日解质 3200 万股，占公司总股本的 7.06%。本次解质后石聚彬累计质押 4740 万股，占公司总股本的 10.46%。
新乳业	2024/06/04	公司股东新投集团解质 5196 万股；本次解质后新投集团累计质押 6468 万股，占公司总股本的 7.47%。
中炬高新	2024/06/04	公司将 2024 年限制性股票的授予价格由 14.19 元/股调整为 13.79 元/股、授予激励对象由 329 人调整为 255 人，授予的限制性股票数量由 1438.80 万股调整为 1223.44 万股；限制性股票授予日为 2024 年 6 月 4 日。
甘源食品	2024/06/05	公司 2022 年员工持股计划首次授予部分第二个锁定期将于 2024 年 6 月 6 日届满，解锁 35.83 万股，占公司总股本的 0.38%。
巴比食品	2024/06/05	公司回购注销 3 名已离职激励对象已获授但尚未解除限售的 5.85 万股限制性股票，回购价格为 15.19 元/股；回购 2022 年限制性股票激励计划首次授予第一个解除限售期公司层面业绩考核要求未达成的 58.11 万股限制性股票，回购价格为 14.79 元/股。
新乳业	2024/06/05	公司董事会提名李巍为非独立董事候选人，提名陈碧为独立董事候选人。
天佑德酒	2024/06/06	公司控股股东天佑德集团于 2024 年 6 月 5 日解质 2100 万股，占公司总股本的 4.35%。本次解质后天佑德集团累计质押 9919.1 万股，占公司总股本的 20.58%。
千味央厨	2024/06/06	截至 2024 年 6 月 6 日，公司通过集中竞价方式累计回购 110.13 万股，占公司总股本的 1.11%，总成交金额为 3998.82 万元。
品渥食品	2024/06/07	截至 2024 年 6 月 6 日，公司以集中竞价方式回购 99.63 万股，占公司总股本的 1%，已支付总金额为 1879.36 万元，公司股份回购方案已实施完毕。
五芳斋	2024/06/07	截至 2024 年 6 月 6 日，公司以集中竞价方式回购 324.16 万股，占公司总股本的 2.25%，已支付总金额为 8792.87 万元。
西麦食品	2024/06/07	公司 2021 年限制性股票激励计划第三个解除限售期解除限售条件已达成。符合条件的激励对象共计 35 人，可解除限售的限制性股票 72.93 万股，占公司总股本的 0.33%。
岩石股份	2024/06/07	2024 年 6 月 6 日，公司董事会秘书胥驰骋申请辞职，辞职后不再担任公司任何职务。在公司正式聘任新的董事会秘书之前，将由董事长韩啸代行董事会秘书职责。
良品铺子	2024/06/07	公司控股股东（宁波汉意）一致行动人良品投资于 2024 年 6 月 6 日质押 802 万股，占公司总股本的 2%。本次质押后宁波汉意与良品投资累计质押 6672 万股，占公司总股本的 16.64%。

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
皇氏集团	2024/06/11	股东大会召开
*ST 西发	2024/06/13	股东大会召开
燕京啤酒	2024/06/13	股东大会召开
天佑德酒	2024/06/13	股东大会召开
岩石股份	2024/06/14	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
西凤酒	近日, 西凤酒走访调研柬埔寨市场, 在柬埔寨金边市的各大零售市场和中餐店已完成铺货, 并开展了多场品鉴活动及免品活动。
五粮液	5月31日, 博鳌亚洲论坛与五粮液集团 2025 年年会荣誉战略合作伙伴签约仪式在成都举行。五粮液继续与博鳌亚洲论坛保持最高级别合作, 成为“博鳌亚洲论坛 2025 年年会荣誉战略合作伙伴”、“博鳌亚洲论坛 2025 年年会指定用酒”。 6月5日, 500ml 精品五粮液正式上市, 零售价为 1799 元。
山西汾酒	6月4日, 汾酒举行经销商大会, 青花 20 与老白汾 10 全新面市。青花 20 与青花 30 在包装上做出明显的区隔, 同时, 新版青花 20 和新款老白汾 10 全部导入了五码合一。其中, 新款青花 20 出厂价与升级版一致, 新款老白汾酒全系出厂价上调 5 元/瓶。
贵州茅台	5月31日, 贵州茅台同民坝一期二标段项目制曲厂房全面封顶, 标志着项目建设取得阶段性胜利。该项目总建筑面积约 18 万平米, 其中制曲厂房单体建筑面积 7.3 万平米, 是该项目中最大单体建筑。 6月3日, 茅台集团召开党委(扩大)会议提出, 要高度重视国际市场, 深入挖掘本地化消费客群; 要坚持系列酒和家族产品同步推动, 形成茅台国际化品牌集群。 6月5日, i 茅台“节日里的甲辰龙年”专场活动开启, 消费者可到 i 茅台 APP 专场活动页面购买 53%vol 2.5L 贵州大曲酒(甲辰龙年)、53%vol 500ml 茅台王子酒(甲辰龙年)。 6月6日, 贵州茅台推出冰淇淋新品“糯米糍冰淇淋”, 共有 5 种口味, 该冰淇淋贵州茅台酒添加量为 2%, 糯米皮未添加贵州茅台酒, 产品整体的贵州茅台酒添加量为 1%。 6月7日, 茅台保健酒业公司报道: 自今年 1 月 27 日台源上线 i 茅台以来, 短短四个月时间, 台源在 i 茅台上销售额已破两千万。
郎酒	6月6日, 小郎酒联手《庆余年》原著小说推出的“小郎酒 X 庆余年”联名款将在京东、抖音、天猫电商三平台同步首发。联名款采用手提礼盒式包装设计, 目前有范闲版、林婉儿版和大婚版三款产品。
古井贡酒	今年古井贡酒酿酒生产智能化技术改造项目(智能园)将全面投产, 古井集团正大力推进战略 5.0, 再造一个“数字化、国际化、法治化”的新古井。

资料来源: 微酒, 酒业家, 华夏酒报, 酒食汇, 糖酒快讯等, 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
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 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； <b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> 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。