

2024年06月11日

食品饮料

行业周报

茅台批价继续波动，高温关注啤酒饮料机会

投资要点

◆ **行情回顾：**上周食品饮料（申万）行业下跌 2.70%，在 31 个子行业中排名第 19 位，跑输上证综指 1.55pct，跑输创业板指 1.37pct。二级（申万）子板块对比，上周各板块均有不同程度下跌，非白酒板块跌幅最小，下跌 0.79%，休闲食品跌幅最大，下跌 4.54%。三级子行业中啤酒涨幅领先，上涨 1.98%，其余子板块均有所下跌，预加工食品表现最差，下跌 6.90%。

◆ 上周大事：

茅台批价继续波动，行业出清有望加快。上周茅台批价（24 散飞）再次跌破 2500 元至 2470 元，继 5 月 21 日跌至 2495 元后批价再次下跌，茅台经销商进一步承压，今年 3 月以来茅台批价持续下行，批价逐步破位。新董事长上任后对先前动作进行纠偏，如部分省份暂停了团购企业客户 1499 元申购飞天茅台、茅台冰淇淋多家门店暂停营业等，虽然短期批价继续下行，但我们认为这是短期现象，短期下跌越快行业出清速度加快。

啤酒饮料步入旺季，高温建议关注板块机会。近期多地发布高温预警，根据气象部门消息，6 月 9 日至 13 日河北南部、河南中北部、山东北部多地最高气温将持续维持在 40℃ 或以上，持续高温有望刺激啤酒饮料销售，也有望催化板块股价上涨。1) **啤酒：**6 月已进入欧洲杯月，7-8 月将迎来奥运会月，体育赛事的催化及拉动下，啤酒销量有望实现快速增长；2) **饮料：**东鹏新品补水啦势能强劲，欢乐家椰水抖音初步放量、椰鲨品牌势能持续增强，香飘飘即饮产品进入旺季，部分饮料企业 α 机会凸显。

上周洋河股份、金种子召开股东大会，汾酒销售公司举办经销商大会，相关反馈如下：

（1）洋河股份：未来经营“七聚焦”，全国化战略“四步走”。根据酒业家，洋河股份股东大会上指出，公司未来经营将聚焦于七个方面，第一，聚焦省内+长三角的大本营市场；第二，聚焦高地市场；第三，聚焦消费者运营；第四，聚焦绵柔年份老酒战略；第五，聚焦大单品打造，其中海之蓝已有 130-140 亿体量，将按照 200 亿大单品的目标发展；M6+ 体量约 80 亿，M6+、水晶梦、天之蓝将向百亿目标推进；第六、聚焦基层基础工作；第七、聚焦队伍建设。公司的全国化战略分四步：第一是大区优化整合和联动；第二是做好四类市场的开发；第三是加强组织的调整和制定应对政策；第四是强化团购和圈层开发，做好渠道拓展和消费者运营。

（2）金种子酒：坚持“做强底盘，做大馥合香，提质增效，再创新辉煌”战略，锚定销售额 50% 增长目标不动摇。根据微酒，金种子酒股东大会上指出，2024 年产品战略主要从两方面着手布局，一方面开展市场调研，全面优化产品结构，另一方面强化馥合香型创领者定义，坚定品类、品质领先，做大品牌声量，开展馥合香品类建设；持续培养头号种子成为年轻人第一口白酒，以游戏 IP 为主线，

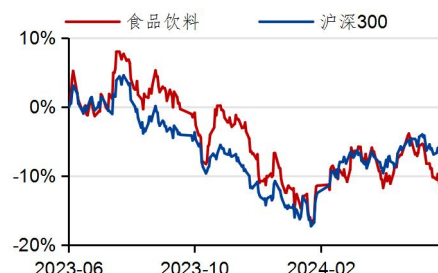
投资评级

同步大市-A 维持

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-4.91	-2.43	-3.27
绝对收益	-7.43	-1.6	-10.11

分析师

李鑫鑫

SAC 执业证书编号：S0910523120001

lixinxin@huajinsc.cn

报告联系人

王颖

wangying5@huajinsc.cn

相关报告

贵州茅台：坚守本源，立足长远-华金证券-食品饮料-公司快报-贵州茅台 2024.6.4

五粮液：业绩增长稳健，管理经营改善-华金证券-食品饮料-公司快报-五粮液 2024.5.14

泸州老窖：向上势能不减，盈利持续提升-华金证券-食品饮料-公司快报-泸州老窖 2024.5.14

洋河股份：分红比率提升，经营节奏稳健-华金证券-食品饮料-公司快报-洋河股份 2024.5.9

今世缘：百亿顺利收官，新阶段再启航-华金证券-食品饮料-公司快报-今世缘 2024.5.9

盐津铺子：全渠道多品类开花，重视价值链分配变化-华金证券-食品饮料-公司快报-盐津铺子 2024.4.26

劲仔食品：三年收入翻番，增长势能强劲-华金证券-食品饮料-公司快报-劲仔食品 2024.4.26



线上线下联动推广。此外，公司就市场和渠道层面提出两大战略方向，一是市场建设做大做优做强，二是以渠道升级和组织能力提升为抓手，全面实施馥合香“攻坚战”、光瓶酒“阵地战”和底盘盒装产品“爆破战”三场战役，为公司重返皖酒第一阵营奠定坚实基础。

（3）汾酒经销商大会：首提 500 亿+目标，青花 20 升级、老白汾提价。根据酒业家，汾酒销售公司经销商大会上指出，青花汾酒 20、老白汾酒 10 全新升级面市，升级后的青花 20（53 度）终端供货价 443 元/瓶，42 度终端供货价 419 元/瓶，同时老白汾酒全系列开票价每瓶上涨 5 元。除此之外，汾酒会上首次提出将冲击 500+亿市场目标，并将加速转变分利模式，有望进一步激活渠道活力，推动消费者开瓶扫码积极性。

◆ 投资建议：

（1）估值面：截至 24/6/7 食品饮料（申万）PE-ttm 为 21.62，处于 2010 年 1 月以来的 8%分位，处于超跌状态，其中白酒（申万）为 22.14x，处于 2010 年 1 月以来的 27%分位，考虑到白酒行业蓄水池对收入和利润的调节作用，目前白酒估值处于历史更低位置。从估值层面，食品饮料均具有配置价值。

（2）基本面：

白酒：中长期来看，行业调整期重点关注业绩稳定性强的高端白酒和区域酒。1）短期来看，五一宴席需求虽然出现量缩价减的情况，符合年初大家的判断；目前白酒依旧为销售淡季，建议持续关注批价走势及库存去化情况，进入八九月份后逐步进入中秋国庆销售旺季，届时建议关注备货及销售情况。2）中长期来看，行业下行期酒企政策或有反复，我们认为这都是正常现象，凡是有利于行业及公司长期发展的政策都可不必过分解读。

食品：当下我们建议攻守兼备，关注三类机会：**1）守拐点型赛道和公司：**啤酒逐步进入旺季，今年体育赛事+成本下降+估值便宜，建议积极关注啤酒板块；中炬高新股权事宜已经落地，公司增长进入快车道；**2）守之消费降级赛道：**饮料、零食、保健品赛道等建议积极关注，一方面有新品或新渠道加持，业绩有望继续高增，另一方面经济下行期满足消费者口红效应，再一方面符合消费降级等未来趋势。**3）攻之顺周期赛道：**若经济逐步复苏或行情企稳，白酒、餐饮产业链等公司将迎来大行情，建议左侧配置。

◆ **关注标的：**贵州茅台、五粮液、泸州老窖、今世缘、迎驾贡酒；东鹏饮料、三只松鼠、中炬高新；海天味业、立高食品、安井食品等。

◆ **风险提示：**食品安全问题；业绩不及预期；宏观经济增长不及预期；居民消费意愿下滑，第三方市场调研公司调研反馈信息或因调研样本不足等问题导致结果与实际情况存在偏差的风险等。

内容目录

一、行业观点及投资建议	4
(一) 上周回顾：跑输大盘，啤酒涨幅领先	4
(二) 上周大事：茅台批价继续波动，高温关注啤酒饮料机会	4
(三) 投资建议	5
二、公司公告	6
三、行业要闻	7
四、行业数据	9
五、风险提示	13

图表目录

图 1：飞天茅台（原箱/散瓶）批价走势（元）	9
图 2：茅台 1935 批价走势（元）	9
图 3：普五&国窖 1573 批价走势（元）	9
图 4：汾酒青花系列批发价走势（元）	9
图 5：玻汾批价走势（元）	10
图 6：舍得酒业主要单品批价走势（元）	10
图 7：酒鬼酒内参批价走势（元）	10
图 8：酒鬼酒红坛批价走势（元）	10
图 9：水井坊主要单品批价走势（元）	10
图 10：洋河梦系列批价走势（元）	10
图 11：今世缘国缘四开&对开批价走势（元）	11
图 12：今世缘国缘单开&淡雅批价走势（元）	11
图 13：古井贡酒年份原浆系列批价走势（元）	11
图 14：口子窖系列批价走势（元）	11
图 15：酱酒主流产品批价走势（元）	11
图 16：酱酒主流产品批价走势（元）	11
图 17：活猪、仔猪、猪肉均价走势（单位：元/kg）	12
图 18：国内主产区白羽鸡平均批发价走势（单位：元/kg）	12
图 19：生鲜乳均价走势及其同比增速（单位：元/公斤）	12
图 20：恒天然全部产品拍卖交易价格指数（单位：美元/公吨）	12
图 21：大豆现货价及美豆到港成本变动（单位：元/吨）	12
图 22：期货收盘价(活跃合约):CBOT 大豆（单位：美分/蒲式耳）	12
表 1：食品饮料子板块涨跌幅对比情况	4
表 2：上涨前五及下跌前五公司情况	4

一、行业观点及投资建议

（一）上周回顾：跑输大盘，啤酒涨幅领先

上周食品饮料(申万)行业下跌2.70%，在31个子行业中排名第19位，跑输上证综指1.55pct，跑输创业板指1.37pct。二级(申万)子板块对比，上周各板块均有不同程度下跌，非白酒板块跌幅最小，下跌0.79%，休闲食品跌幅最大，下跌4.54%。三级子行业中啤酒涨幅领先，上涨1.98%，其余子板块均有所下跌，预加工食品表现最差，下跌6.90%。

表 1：食品饮料子板块涨跌幅对比情况

指数	收盘价	周涨跌幅%	本月涨跌幅%	全年涨跌幅%	PE (ttm)
调味发酵品 II	6277.08	(1.86)	(1.86)	(11.83)	24.89
非白酒	3996.20	(0.79)	(0.79)	(4.31)	30.85
食品加工	13405.18	(4.21)	(4.21)	(16.36)	22.48
饮料乳品	6828.14	(4.04)	(4.04)	(1.48)	15.87
白酒 II	54625.66	(2.49)	(2.49)	(5.49)	22.14
休闲食品	1475.58	(4.54)	(4.54)	(19.25)	24.21

资料来源：wind，华金证券研究所

个股对比，涨幅前五的个股分别为东鹏饮料(+5.50%)、日辰股份(+5.35%)、燕京啤酒(+3.74%)、广弘控股(+3.34%)、重庆啤酒(+2.84%)。跌幅较大的个股为岩石股份(-24.51%)、*ST 莫高(-20.85%)、加加食品(-18.36%)、ST 交昂(-17.05%)、皇台酒业(-15.20%)。

表 2：上涨前五及下跌前五公司情况

上涨前五			下跌前五		
股票简称	所属子行业	涨跌幅%	股票简称	所属子行业	涨跌幅%
605499.SH	东鹏饮料	5.50	600696.SH	岩石股份	(24.51)
603755.SH	日辰股份	5.35	600543.SH	*ST 莫高	(20.85)
000729.SZ	燕京啤酒	3.74	002650.SZ	加加食品	(18.36)
000529.SZ	广弘控股	3.34	600530.SH	ST 交昂	(17.05)
600132.SH	重庆啤酒	2.84	000995.SZ	皇台酒业	(15.20)

资料来源：wind，华金证券研究所

（二）上周大事：茅台批价继续波动，高温关注啤酒饮料机会

茅台批价继续波动，行业出清有望加快。上周茅台批价(24 散飞)再次跌破 2500 元至 2470 元，继 5 月 21 日跌至 2495 元后批价再次下跌，茅台经销商进一步承压，今年 3 月以来茅台批价持续下行，批价逐步破位。新董事长上任后对先前动作进行纠偏，如部分省份暂停了团购企业客户 1499 元申购飞天茅台、茅台冰淇淋多家门店暂停营业等，虽然短期批价继续下行，但我们认为这是短期现象，短期下跌越快行业出清速度加快。

啤酒饮料步入旺季，高温建议关注板块机会。近期多地发布高温预警，根据气象部门消息，6 月 9 日至 13 日河北南部、河南中北部、山东北部多地最高气温将持续维持在 40℃或以上，持续高温有望刺激啤酒饮料销售，也有望催化板块股价上涨。1) 啤酒：6 月已进入欧洲杯月，7-8

月将迎来奥运会月，体育赛事的催化及拉动，啤酒销量有望实现快速增长；2）饮料：东鹏新品补水啦势能强劲，欢乐家椰水抖音初步放量、椰鲨品牌势能持续增强，香飘飘即饮产品进入旺季，部分饮料企业α机会凸显。

上周洋河股份、金种子召开股东大会，汾酒销售公司举办经销商大会，相关反馈如下：

（1）洋河股份：未来经营“七聚焦”，全国化战略“四步走”。根据酒业家，洋河股份股东大会上指出，公司未来经营将聚焦于七个方面，第一，聚焦省内+长三角的大本营市场；第二，聚焦高地市场；第三，聚焦消费者运营；第四，聚焦绵柔年份老酒战略；第五，聚焦大单品打造；其中海之蓝已有130-140亿体量，将按照200亿大单品的目标发展；M6+体量约80亿，M6+、水晶梦、天之蓝将向百亿目标推进；第六、聚焦基层基础工作；第七、聚焦队伍建设。公司的全国化战略分四步：第一是大区优化整合和联动；第二是做好四类市场的开发；第三是加强组织的调整和制定应对政策；第四是强化团购和圈层开发，做好渠道拓展和消费者运营。

（2）金种子酒：坚持“做强底盘，做大馥合香，提质增效，再创新辉煌”战略，锚定销售额50%增长目标不动摇。根据微酒，金种子酒股东大会上指出，2024年产品战略主要从两方面着手布局，一方面开展市场调研，全面优化产品结构，另一方面强化馥合香型创领者定义，坚定品类、品质领先，做大品牌声量，开展馥合香品类建设；持续培养头号种子成为年轻人第一口白酒，以游戏IP为主线，线上线下联动推广。此外，公司就市场和渠道层面提出两大战略方向，一是市场建设做大做强，二是以渠道升级和组织能力提升为抓手，全面实施馥合香“攻坚战”、光瓶酒“阵地战”和底盘盒装产品“爆破战”三场战役，为公司重返皖酒第一阵营奠定坚实基础。

（3）汾酒经销商大会：首提500亿+目标，青花20升级、老白汾提价。根据酒业家，汾酒销售公司经销商大会上指出，青花汾酒20、老白汾酒10全新升级面市，升级后的青花20（53度）终端供货价443元/瓶，42度终端供货价419元/瓶，同时老白汾酒全系列开票价每瓶上涨5元。除此之外，汾酒会上首次提出将冲击500+亿市场目标，并将加速转变分利模式，有望进一步激活渠道活力，推动消费者开瓶扫码积极性。

（三）投资建议

1.白酒：中长期来看，行业调整期重点关注业绩稳定性强的高端白酒和区域酒。1）短期来看，五一宴席需求虽然出现量缩价减的情况，符合年初大家的判断；目前白酒依旧为销售淡季，建议持续关注批价走势及库存去化情况，进入八九月份后逐步进入中秋国庆销售旺季，届时建议关注备货及销售情况。2）中长期来看，行业下行期酒企政策或有反复，我们认为这都是正常现象，凡是有利于行业及公司长期发展的政策都可不必过分解读。

2. 食品：当下我们建议攻守兼备，关注三类机会：1）守拐点型赛道和公司：啤酒逐步进入旺季，今年体育赛事+成本下降+估值便宜，建议积极关注啤酒板块；中炬高新股权事宜已经落地，公司增长进入快车道；2）守之消费降级赛道：饮料、零食、保健品赛道等建议积极关注，一方面有新品或新渠道加持，业绩有望继续高增，另一方面经济下行期满足消费者口红效应，再一方面符合消费降级等未来趋势。3）攻之顺周期赛道：若经济逐步复苏或行情企稳，白酒、餐饮产业链等公司将迎来大行情，建议左侧配置。

3. 估值：截至 24/6/7 食品饮料（申万）PE-ttm 为 21.62，处于 2010 年 1 月以来的 8%分位，处于超跌状态，其中白酒（申万）为 22.14x，处于 2010 年 1 月以来的 27%分位，考虑到白酒行业蓄水池对收入和利润的调节作用，目前白酒估值处于历史更低位置。从估值层面，食品饮料均具有配置价值。

相关标的：贵州茅台、五粮液、泸州老窖、今世缘、迎驾贡酒；东鹏饮料、三只松鼠、中炬高新；海天味业、立高食品、安井食品等。

二、公司公告

1. 口子窖：累计回购60.3万股。截至2024年5月31日，公司通过集中竞价交易方式回购A股股份603,000股，占本公司总股本的比例为0.101%，已支付的资金总额合计人民币25,288,698.00元（不含交易费用），最低成交价格为人民币37.88元/股，最高成交价格为人民币48.07元/股。上述回购进展符合法律法规的规定和本次回购方案的要求。

2. 水井坊：累计回购174.76万股。6月3日晚间公司发布公告称，截至2024年5月31日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份174.76万股，占公司总股本的比例为0.36%，购买的最高价为50元/股、最低价为44.53元/股，支付的金额为8509.11万元。

3. 金徽酒：累计回购40.47万股股份。截至2024年5月31日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份404,700股，已回购股份占公司总股本的比例为0.0798%，购买的最高价为20.94元/股、最低价为18.50元/股，已支付的总金额为7,797,772.00元（不含交易费用）。

4. 仙乐健康：副总经理完成增持10万股。截至2024年6月6日，本次增持计划实施已实施完毕。公司副总经理、董事会秘书郑丽群通过深圳证券交易所系统集中竞价和大宗交易方式累计增持公司股份10万股，占公司总股本的比例为0.06%，增持股份金额为人民币339.60万元(不含交易费用)。

5. 汤臣倍健：累计耗资约2.495亿元回购1573.699万股。截至2024年5月31日，公司累计通过回购专用账户以集中竞价交易方式回购股份数量为15,736,987股，占公告披露前一交易日公司总股本的0.9252%，最高成交价为18.07元/股，最低成交价为14.19元/股，支付总金额为人民币约2.495亿元(不含交易费用)。

6. 天味食品：累计回购200.08万股股份。截至2024年5月31日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购股份数量为2,000,827股，占公司目前总股本比例为0.1879%，成交最高价为13元/股，成交最低价为11.17元/股，支付总金额为人民币25,576,386.78元（不含交易费用）。

7. 安琪酵母：拟推1189万股限制性股票激励计划，授予价格为15.41元/股。安琪酵母披露2024年限制性股票激励计划(草案)，该计划拟授予的限制性股票数量为1189万股，约占目前公司股本总额的1.37%。该计划限制性股票的授予为一次性授予，无预留权益。该计划授予的激励对象为1006人，授予的限制性股票授予价格为15.41元/股。

8. 安井食品：两名副总经理拟合计减持不超过111万股。公司副总经理黄建联先生计划自本

公告披露之日起15个交易日后的3个月内，即2024年6月27日至2024年9月26日期间通过集中竞价和/或大宗交易的方式减持公司股份，减持数量不超过540,000股，计划减持比例不超过公司总股本的0.1842%，且不超过其所持有股份总数的25%，减持价格视市场价格确定。公司副总经理黄清松先生计划自本公告披露之日起15个交易日后的3个月内，即2024年6月27日至2024年9月26日期间通过集中竞价和/或大宗交易的方式减持公司股份，减持数量不超过570,000股，计划减持比例不超过公司总股本的0.1944%，且不超过其所持有股份总数的25%，减持价格视市场价格确定。

9. 千味央厨：累计回购股份110.13万股。2024年5月17日至2024年6月6日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式已累计回购股份1101300股，占公司总股本的1.11%。

10. 李子园：累计回购1376.2962万股。截至2024年5月31日，公司以集中竞价交易方式已累计回购公司股份1376.2962万股，占公司目前总股本的比例为3.49%（因公司“李子转债”处于转股期，总股本持续变化，截至2024年5月底，公司总股本增加至约3.94亿股），回购成交的最高价为16.02元/股，最低价为13.62元/股，累计已支付的总金额为人民币约2.09亿元。

11. 欢乐家：累计耗资2.67亿元回购4.3734%股份。截至2024年5月31日，公司以自有资金通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份19,570,951股，其中用于维护公司价值及股东权益为16,773,430股，用于注销并减少注册资本的为2,797,521股，合计占公司目前总股本的4.3734%，最高成交价为15.80元/股，最低成交价为11.46元/股，合计成交总金额为266,716,348.99元（不含交易佣金等交易费用）。

12. 洽洽食品：可转债转股价格调整为57.19元/股。洽洽食品6月6日晚间发布公告称，债券简称为洽洽转；调整前“洽洽转”转股价格为58.18元/股；调整后“洽洽转”转股价格为57.19元/股；转股价格调整生效日期为2024年6月14日。

13. 甘源食品：累计回购股份112.1472万股。2023年10月25日至2024年5月31日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份数量1121472股，占公司目前总股本的1.20%，最高成交价为86.00元/股，最低成交价为67.68元/股，成交总金额为8668.77万元。甘源食品6月3日午盘收于70.47元/股。

三、行业要闻

1. 泸州老窖：泸州老窖2024目标营收增长15%。6月5日，泸州老窖（000568.SZ）发布2023年度股东大会议案资料。资料显示，公司2024年度总目标为力争实现营业收入同比增长不低于15%（按2023年营收302.33亿元计算，目标营收不低于347.68亿元）。公司未来将聚焦数智化、升品牌、协同化三大核心，推进六大提升。具体包括升级营销模式，坚决全面攻坚；加速数智创新突破，构筑数智领先优势；聚焦“中国浓香700年”主线，持续提升品牌形象；加强生产管理，坚守品质优势；加强科研成果转化，提升企业科技形象；坚持系统观念，强化协同联动。（资料来源：酒说）

2. 汾酒：老白汾全系提价。近日，以“深入践行汾酒复兴纲领、全面推动市场高质量发展”为主题的汾酒销售公司经销商大会在云南昆明举行。会上宣布：老白汾全系列开票价上调5元/

盒。在会议前，市场就传出，自6月20日起，十年老白汾、十五年老白汾、醇柔老白汾单箱在原来基础上调30元，巴拿马二十年单箱上调60元。（资料来源：酒说）

3. 贵州茅台：茅台最新党委会聚焦多方面工作。据贵州茅台官微消息，6月3日，茅台集团召开党委（扩大）会议，聚焦以下多个信息：1) 国际化：今后将高度重视国际市场，因地制宜做好渠道和品牌文化建设，做好样板市场打造，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，建立国际化组织架构，按照“制度在前，运行在后”的方针，制定相应工作方案，进一步优化国际化团队人员结构，提高国际化思维和营销能力，做好市场开拓和客户服务。2) 新质生产力：认真学习贯彻中共中央政治局会议精神，结合茅台实际和自身优势，因地制宜发展新质生产力。3) 人才：科学研判人力资源发展趋势，在实践中不断深化对新时代就业工作规律的认识，深入实施“人才强企”战略，力求做到人岗相适、用人所长、人尽其才。4) 改革创新：自觉把改革摆在更加突出的位置，统筹开展好各项重点工作，完整、准确、全面贯彻新发展理念，主动学习新知识、运用新方法、探寻新路径，注重把创新思维和理念运用于工作实践中，推进科技创新与产业创新深度融合。5) 责任：要坚决扛起主体责任，引导茅台广大党员干部学纪、知纪、明纪、守纪，始终做到忠诚干净担当，切实把党纪学习教育成果转化为发展实效，推动党纪学习教育在茅台走深走实。要不断强化警示教育，深化以案说德、以案说纪、以案说法、以案说责，持续加强自身建设，深入开展自查自纠，以严明的纪律不断巩固茅台风清气正的政治生态和发展环境。要坚决扛起国企党建重大政治责任，以进一步全面深化国企改革为动力，着力强化干部队伍建设，全力抓好党风廉政建设和反腐败工作，把严的基调、严的措施、严的氛围长期坚持下去，一体推动不敢腐、不能腐、不想腐，确保茅台始终沿着正确方向健康发展。（资料来源：酒说）

4. 茅五泸申请新专利。6月3日，据国家知识产权局公告，贵州茅台酒股份有限公司申请一项名为“一种降解含氮化物菌株的高通量筛选方法”，申请日期为2024年3月。专利摘要显示，本发明属于酿酒以及微生物技术领域，涉及一种降解含氮化物菌株的高通量筛选方法。通过本发明所提供的方法，可以筛选得到高效降解痕量氰化物的菌株。6月4日消息，泸州老窖股份有限公司申请一项名为“一种用于控水沥干的控瓶机”，公开号CN202410062003.1，申请日期为2024年1月。专利摘要显示，本发明公开了一种用于控水沥干的控瓶机，涉及液体灌装生产线结构领域。其工作量大、自动化程度高、空瓶转送流畅，可进一步实现自动化作业。6月4日消息，宜宾五粮液股份有限公司申请一项名为“含玻璃材质零件的制备方法”，公开号CN202410319749.6，申请日期为2024年3月。专利摘要显示，本发明涉及零件制备技术领域，尤其涉及一种含玻璃材质零件的制备方法，其降低了含玻璃材质零件的制备工序，使实心玻璃主体部和第一副体部主要通过自身形状来进行连接，实心玻璃主体部和第一副体部连接稳定性得到显著提高。（资料来源：微酒）

5. 汾阳王酒业：五年内实现百亿营收目标。5月31日，“汾清天下”杏花村汾酒专业镇全国行郑州推介会——汾阳王酒专场，在河南郑州启幕。山西汾阳王酒业有限责任公司董事长王再武在品牌推介中，明确了“12345”发展愿景，决心在未来五年内实现百亿营收目标。他提出，优化产品结构，构建两大价位段产品矩阵；实施“1+5+N”市场布局，深耕山西市场，同时，重点布局环山西的五大市场；推出四大扶商策略，助力合作伙伴共同成长；坚持五大自信，尤其是模式自信，推动汾阳王酒的高质量创新发展。（资料来源：微酒）

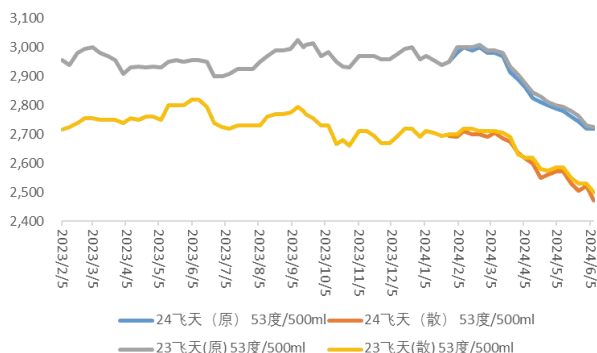
6. 燕京啤酒：燕京啤酒未来仍以中高端产品为引领。6月6日，燕京啤酒发布投资者关系活

动记录表显示，将围绕“十四五”发展规划，以高质量发展为主题，持续推进九大变革，不断强化卓越管理体系建设、市场建设、供应链建设、数字化信息化建设等重点工作。关于提升产品结构提高盈利能力方面，燕京啤酒表示，近几年乃至未来的发展仍然以中高端产品为引领，带动中低端产品，形成有效产品矩阵，共同发展。（资料来源：微酒）

四、行业数据

白酒：根据今日酒价及酒价参考，2024年6月8日飞天茅台整箱/散瓶/茅台1935批价为2720/2470/1020元，环比上周持平/-50元/持平；五粮液普五（八代）批价为970元，环比上周持平；国窖1573批价为880元，环比上周+5元；汾酒青花30/青花20/玻汾批价为860/375/40.5元，环比上周持平；智慧舍得/品味舍得批价为500/360元，环比上周持平；酒鬼酒内参批价为850元，环比上周持平；水井坊井台/臻酿八号批价为455/360元，环比上周持平；洋河M6+/M3批价为575/435元，环比上周持平；今世缘国缘四开/对开/单开/淡雅批价为380/200/135/97元，环比上周持平；古井贡酒古5/古8/古16/古20批价为103/220/320/490元，环比上周持平；口子窖6年/10年/20年批价为100/215/320元，环比上周持平。酱酒企业中，君品习酒/习酒窖藏10年/郎酒青花郎批价为790/980/825元，环比上周持平。

图 1：飞天茅台（原箱/散瓶）批价走势（元）



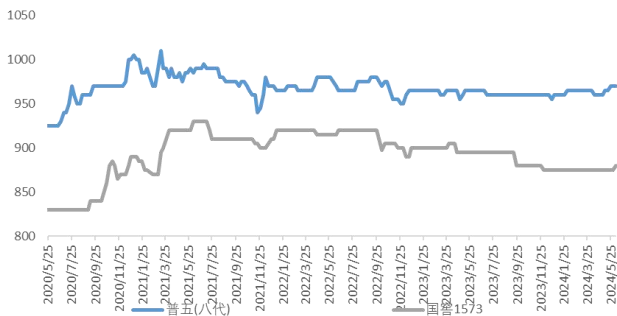
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 2：茅台 1935 批价走势（元）



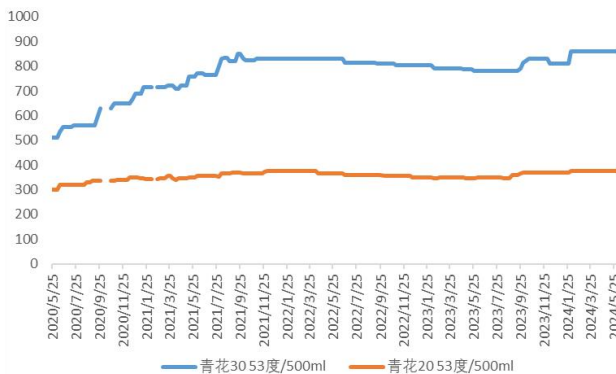
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 3：普五&国窖 1573 批价走势（元）



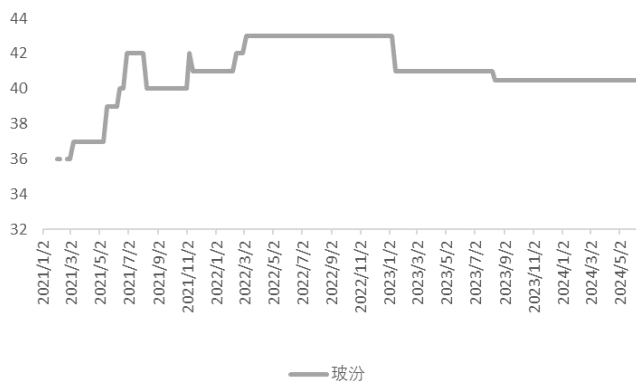
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 4：汾酒青花系列批发价走势（元）



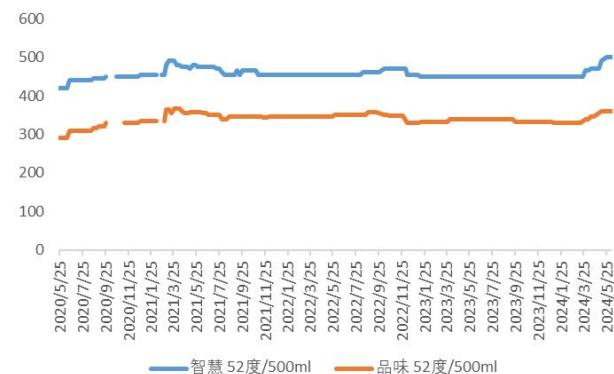
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 5：玻汾批价走势（元）



资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 6：舍得酒业主要单品批价走势（元）



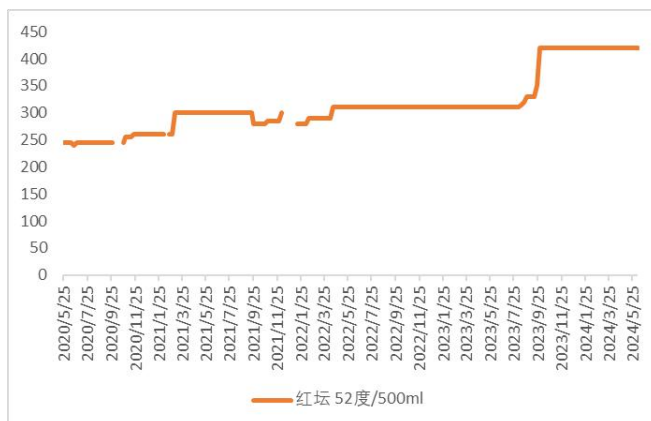
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 7：酒鬼酒内参批价走势（元）



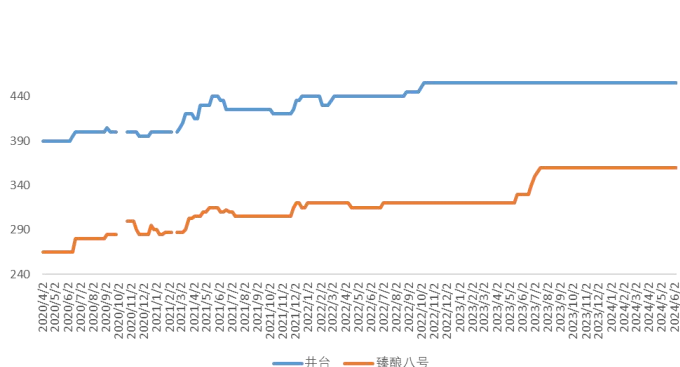
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 8：酒鬼酒红坛批价走势（元）



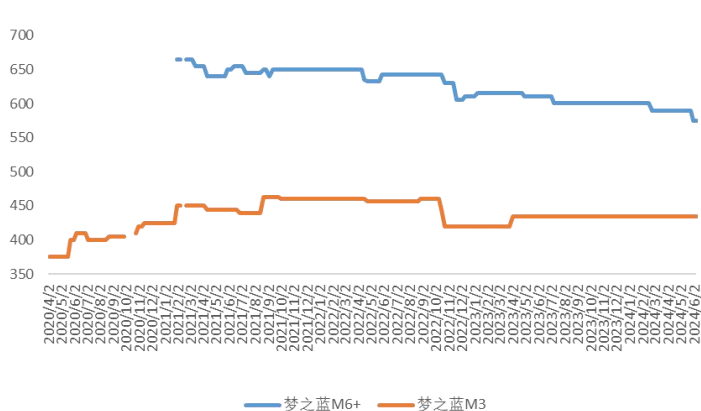
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 9：水井坊主要单品批价走势（元）



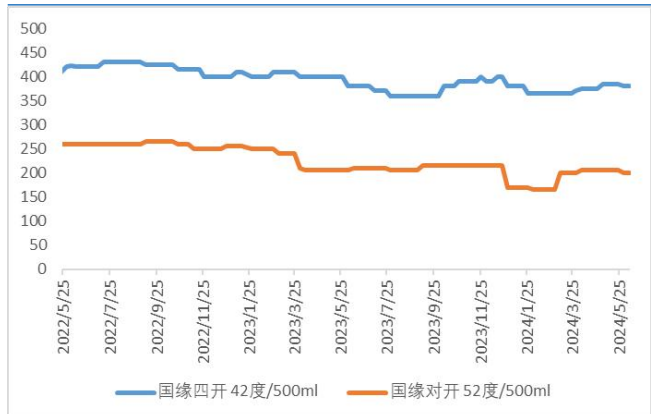
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 10：洋河梦系列批价走势（元）



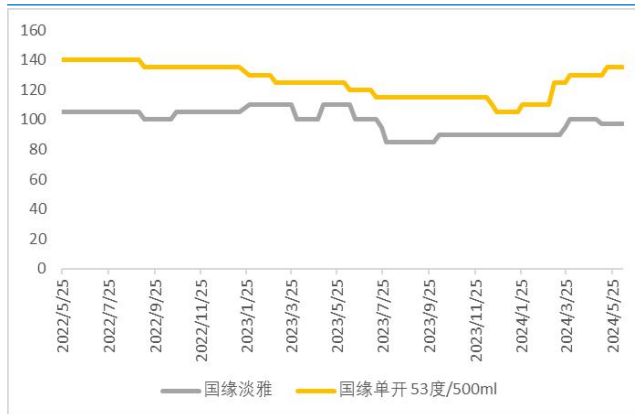
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 11：今世缘国缘四开&对开批价走势（元）



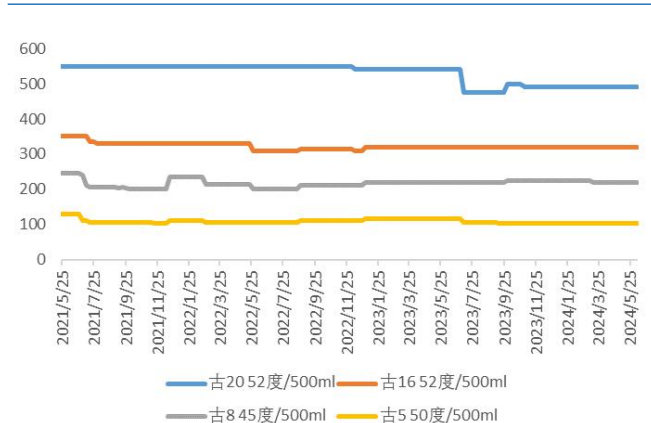
资料来源：酒价参考，华金证券研究所

图 12：今世缘国缘单开&淡雅批价走势（元）



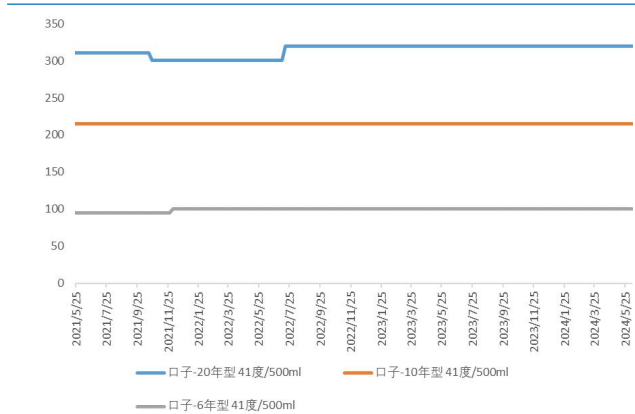
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 13：古井贡酒年份原浆系列批价走势（元）



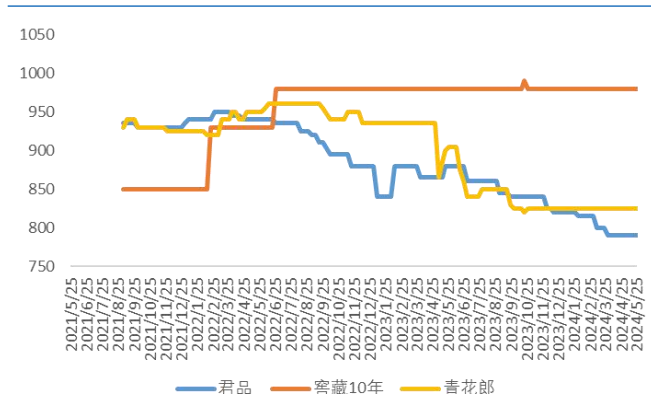
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 14：口子窖系列批价走势（元）



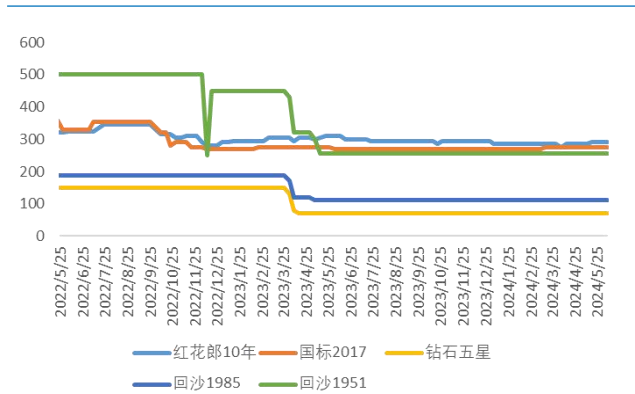
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 15：酱酒主流产品批价走势（元）



资料来源：今日酒价，华金证券研究所

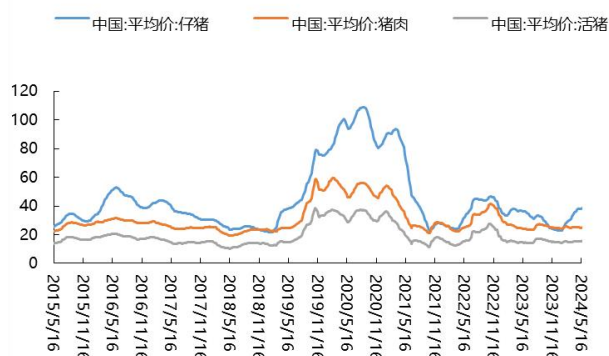
图 16：酱酒主流产品批价走势（元）



资料来源：今日酒价，华金证券研究所

肉制品：2024年5月30日仔猪、猪肉、活猪的最新价格分别为40.46元/公斤、26.25元/公斤和16.70元/公斤，同比+11.49%、+9.47%、+15.33%，其中，仔猪价格环比上涨1.64元/公斤，猪肉价格环比上涨1.02元/公斤，活猪价格环比上涨1.05元/公斤。2024年6月7日白条鸡价格为17.51元/公斤，环比上涨0.46%。

图 17：活猪、仔猪、猪肉均价走势（单位：元/kg）



资料来源：wind，华金证券研究所

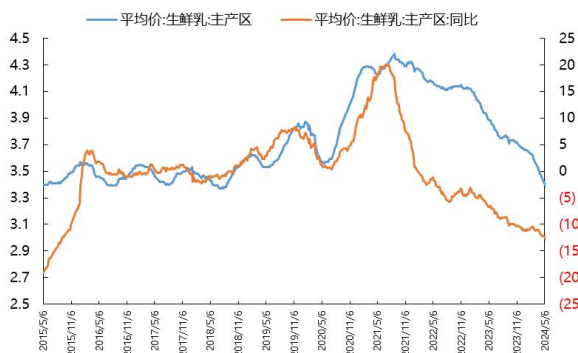
图 18：国内主产区白羽鸡平均批发价走势（单位：元/kg）



资料来源：wind，华金证券研究所

乳制品：国内情况结合2024年5月30日数据来看，主产区生鲜乳价格3.34元/公斤，环比上周下跌0.03元/公斤。近两年来国内生鲜乳价格呈现持续下行趋势。国际情况，2024年6月4日天然全脂奶粉拍卖价格为3478美元/公吨，环比上涨2.05%，同比上涨9.61%；恒天然全部产品拍卖交易价格指数为1162，环比上涨1.66%。

图 19：生鲜乳均价走势及其同比增速（单位：元/公斤）



资料来源：wind，华金证券研究所

图 20：恒天然全部产品拍卖交易价格指数（单位：美元/公吨）



资料来源：GDT，华金证券研究所

调味品：2024年6月7日大豆现货价、美豆到岸价分别为4388.42元/吨、5475.76元/吨，同比-8.08%、+2.37%。2024年6月7日CBOT大豆期货结算价（活跃合约）为1177.5美分/蒲式耳。

图 21：大豆现货价及美豆到港成本变动（单位：元/吨）



资料来源：wind，华金证券研究所

图 22：期货收盘价(活跃合约):CBOT 大豆（单位：美分/蒲式耳）



资料来源：wind，华金证券研究所

五、风险提示

- 1) 食品安全问题。
- 2) 业绩不及预期的风险。
- 3) 居民消费意愿下滑风险。
- 4) 宏观经济增长不及预期的风险。
- 5) 第三方市场调研公司调研反馈信息或因调研样本不足等问题导致结果与实际情况存在偏差的风险。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

李鑫鑫声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.cn