

食品饮料

行业周报

茅台批价逐步企稳，啤酒赛事或有催化

投资要点

◆ **行情回顾：**上周食品饮料（申万）行业整体下跌 2.89%，在 31 个子行业中排名第 29 位，跑输上证综指 2.28pct，跑输创业板指 3.47pct。二级（申万）子板块对比，上周子板块中白酒、非白酒表现较差，跌幅分别为 3.84%、2.12%，三级子行业中肉制品、乳品、调味发酵品涨幅领先，上涨 0.50%、0.39%、0.09%，其余子板块均有所下跌，白酒为三级子行业中表现最差，下跌 3.84%。

◆ 上周大事：

茅台公司召开渠道商座谈会，批价开始逐步企稳。根据今日酒价数据统计，上周茅台批价（24 散飞）继续下跌，从 6 月 8 日的 2470 元下跌至 6 月 15 日的 2250 元。茅台批价短期波动主要由于近期 618 电商购物节以及阶段性供需扰动影响。近期公司对于 6 月的渠道发货节奏做出相应调整、部分省份暂停了团购企业客户 1499 元申购飞天茅台、餐饮渠道暂停 1499 元开瓶喝茅台活动等，有利于对于批价形成支撑。此外，6 月 12 日，茅台集团董事长张德芹调研广东市场并在深圳组织召开广东省区渠道商座谈会。关于价格方面，张德芹董事长强调，价格会随着市场供需关系、消费者购买力以及品牌自身定位的变化而波动。第一时间要做到的是“自身定位”，很显然茅台的定位由核心千亿级单品飞天茅台决定，所以茅台在全国多个省份暂停直销渠道的新企业客户申请平价购酒服务，又暂停了“巽风酒”数字藏品的合成行权，一切举措背后都指向一个目标：维护飞天茅台的价值。周六 6 月 16 日茅台批价开始企稳回升，24 散飞价格为 2290 元。

欧洲杯正式开赛，有望提振啤酒消费。6 月 15 日，2024 年欧洲杯在德国正式开赛，预计会有超过 300 万球迷将在 6~7 月到访德国。由于有各大欧陆劲旅角逐，每届欧洲杯不仅是欧洲球迷的盛事，也会收获中国球迷高度关注，观赏性和话题度并不输于世界杯。国内啤酒厂商及酒馆有望结合体育营销曲线分享欧洲杯带来的啤酒消费红利。

很忙集团门店总数突破万家，成为国内零食连锁行业首个万店企业。6 月 12 日，零食连锁企业零食很忙集团披露，截至目前，旗下品牌零食很忙、赵一鸣零食在全国的门店总数已突破 10000 家，成为零食连锁行业首个万店品牌，同时集团正式更名为鸣鸣很忙集团。同时，零食很忙创始人兼 CEO 晏周、赵一鸣零食创始人兼 CEO 赵定也在门店总数破万之际共同发布了内部联名信。信中谈到了门店总数“破万”，两位创始人都再度强调了“人民的零食”的企业愿景，同时他们也共同认为“今天的鸣鸣很忙，有了更大的规模体量，能够在产品端整合更优质的供应链资源，给供应商伙伴更好的销售渠道，给门店带来更有竞争力的商品”。

妙可蓝多拟全资收购蒙牛奶酪，有望巩固龙头低位。公司拟以约 4.48 亿元人民币现金收购内蒙古蒙牛奶酪有限责任公司 100% 股权。本次交易完成后，蒙牛奶酪将成为妙可蓝多全资子公司，将纳入妙可蓝多合并报表范围。此外，本次交易构成关联交易，但未构成重大资产重组。本次交易是为了解决公司与蒙牛乳业及

 投资评级 **同步大市-A维持**

首选股票	评级
600519.SH 贵州茅台	买入-A
603369.SH 今世缘	买入-B
603198.SH 迎驾贡酒	买入-B

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-5.9	-8.13	-8.28
绝对收益	-8.23	-8.93	-18.06

分析师

李鑫鑫

 SAC 执业证书编号：S0910523120001
 lixinxin@huajinsec.cn

相关报告

食品饮料：茅台股东大会稳健积极，安徽渠道调研淡季平稳-食品饮料行业周报 2024.6.2

食品饮料：房地产政策优化，看好白酒及餐饮产业链-食品饮料行业周报 2024.5.19

重庆啤酒：产品结构恢复升级，成本下降红利显现-华金证券-食品饮料-公司快报-重庆啤酒 2024.5.10

青岛啤酒：产品结构升级延续，成本回落红利释放-华金证券-食品饮料-公司快报-青岛啤酒 2024.5.10

酒鬼酒：2023 年业绩承压，静待改革成效-华金证券-食品饮料-公司快报-酒鬼酒 2024.5.10

口子窖：改革持续推进，静待兼系花开-华金证券-食品饮料-公司快报-口子窖 2024.5.8

古井贡酒：23 年顺利完成目标，24Q1 开局表现靓丽-华金证券-食品饮料-公司快报-古井贡酒 2024.5.7



内蒙古蒙牛在奶酪业务上存在的同业竞争问题,并进一步增强公司盈利能力及核心竞争力,巩固公司奶酪品类领导者地位。蒙牛奶酪自 18 年成立以来,多年专注奶酪产品及相关产品的生产和销售。财务数据方面,2023 年蒙牛奶酪实现营收约 12.74 亿元,但归母净利润为亏损 337.39 万元;24Q1 蒙牛奶酪实现营收约 2.12 亿元,归母净利润为亏损 295.25 万元。我们认为此次收购有望实现协同发展、提质增效,进一步提升公司整体规模和实力。

◆ 投资建议:

(1) 估值面:截至 24/6/14 食品饮料(申万)PE-ttm 为 20.99,处于 2010 年 1 月以来的 7%分位,处于超跌状态,其中白酒(申万)为 21.29x,处于 2010 年 1 月以来的 24%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、山西汾酒、今世缘、迎驾贡酒、古井贡酒;青岛啤酒、重庆啤酒、中炬高新、仙乐健康、海天味业、立高食品、安井食品、千味央厨等。

◆ **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，乳品、调味发酵品表现相对较好	4
(二) 上周大事：茅台批价逐步企稳，啤酒赛事或有催化	4
(三) 投资建议	5
二、公司公告	6
三、行业要闻	7
四、行业数据	8
五、风险提示	12

图表目录

图 1：飞天茅台（原箱/散瓶）批价走势（元）	8
图 2：茅台 1935 批价走势（元）	8
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）	9
图 6：舍得酒业主要单品批价走势（元）	9
图 7：酒鬼酒内参批价走势（元）	9
图 8：酒鬼酒红坛批价走势（元）	9
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）	10
图 12：今世缘国缘单开&淡雅批价走势（元）	10
图 13：古井贡酒年份原浆系列批价走势（元）	10
图 14：口子窖系列批价走势（元）	10
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）	11
图 18：国内主产区白羽肉平均批发价走势（单位：元/kg）	11
图 19：生鲜乳均价走势及其同比增速（单位：元/公斤）	11
图 20：恒天然全部产品拍卖交易价格指数（单位：美元/公吨）	11
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，乳品、调味发酵品表现相对较好

上周食品饮料（申万）行业整体下跌 2.89%，在 31 个子行业中排名第 29 位，跑输上证综指 2.28pct，跑输创业板指 3.47pct。二级（申万）子板块对比，上周子板块中白酒、非白酒表现较差，跌幅分别为 3.84%、2.12%，三级子行业中肉制品、乳品、调味发酵品涨幅领先，上涨 0.50%、0.39%、0.09%，其余子板块均有所下跌，白酒为三级子行业中表现最差，下跌 3.84%。

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	6282.67	0.09	(1.77)	(11.75)	24.91
非白酒	3911.41	(2.12)	(2.89)	(6.34)	30.19
食品加工	13324.44	(0.60)	(4.79)	(16.87)	22.35
饮料乳品	6822.79	(0.08)	(4.12)	(1.55)	15.86
白酒 II	52527.36	(3.84)	(6.24)	(9.12)	21.29
休闲食品	1465.02	(0.72)	(5.22)	(19.82)	24.03

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 ST 交昂 (+21.92%)、加加食品 (+10.06%)、*ST 西发 (+5.69%)、康比特 (+6.20%)、巴比食品 (+4.98%)。跌幅较大的个股为华统股份 (-8.93%)、广弘控股 (-7.79%)、维维股份 (-7.49%)、泸州老窖 (-6.13%)、千味央厨 (-5.25%)。

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
ST 交昂	保健品	21.92	华统股份	肉制品	(8.93)
加加食品	调味发酵品 III	10.06	广弘控股	肉制品	(7.79)
*ST 西发	啤酒	5.69	维维股份	软饮料	(7.49)
康比特	保健品	6.20	泸州老窖	白酒 III	(6.13)
巴比食品	预加工食品	4.98	千味央厨	预加工食品	(5.25)

资料来源：wind，华金证券研究所

（二）上周大事：茅台批价逐步企稳，啤酒赛事或有催化

茅台公司召开渠道商座谈会，批价开始逐步企稳。根据今日酒价数据统计，上周茅台批价（24 散飞）继续下跌，从 6 月 8 日的 2470 元下跌至 6 月 15 日的 2250 元。周六 6 月 16 日茅台批价开始企稳回升，24 散飞价格为 2290 元。茅台批价短期波动主要由于近期 618 电商购物节以及阶段性供需扰动影响。近期公司对于 6 月的渠道发货节奏做出相应调整、部分省份暂停了团购企业客户 1499 元申购飞天茅台、餐饮渠道暂停 1499 元开瓶喝茅台活动等，有利于对于批价形成支撑。此外，6 月 12 日，茅台集团董事长张德芹调研广东市场并在深圳组织召开广东省区渠道商座谈会。关于价格方面，张德芹董事长强调，价格会随着市场供需关系、消费者购买力以及品牌自身定位的变化而波动。第一时间要做到的是“自身定位”，很显然茅台的定位由核心千亿

级单品飞天茅台决定，所以茅台在全国多个省份暂停直销渠道的新企业客户申请平价购酒服务，又暂停了“巽风酒”数字藏品的合成行权，一切举措背后都指向一个目标：维护飞天茅台的价值。

欧洲杯正式开赛，有望提振啤酒消费。6月15日，2024年欧洲杯在德国正式开赛，预计会有超过300万球迷将在6~7月到访德国。由于有各大欧陆劲旅竞逐，每届欧洲杯不仅是欧洲球迷的盛事，也会收获中国球迷高度关注，观赏性和话题度并不输于世界杯。国内啤酒厂商及酒馆有望结合体育营销曲线分享欧洲杯带来的啤酒消费红利。

很忙集团门店总数突破万家，成为国内零食连锁行业首个万店企业。6月12日，零食连锁企业零食很忙集团披露，截至目前，旗下品牌零食很忙、赵一鸣零食在全国的门店总数已突破10000家，成为零食连锁行业首个万店品牌，同时集团正式更名为鸣鸣很忙集团。同时，零食很忙创始人兼CEO晏周、赵一鸣零食创始人兼CEO赵定也在门店总数破万之际共同发布了内部联名信。信中谈到了门店总数“破万”，两位创始人都再度强调了“人民的零食”的企业愿景，同时他们也共同认为“今天的鸣鸣很忙，有了更大的规模体量，能够在产品端整合更优质的供应链资源，给供应商伙伴更好的销售渠道，给门店带来更有竞争力的商品”。

妙可蓝多拟全资收购蒙牛奶酪，有望巩固龙头地位。公司拟以约4.48亿元人民币现金收购内蒙古蒙牛奶酪有限责任公司100%股权。本次交易完成后，蒙牛奶酪将成为妙可蓝多全资子公司，将纳入妙可蓝多合并报表范围。此外，本次交易构成关联交易，但未构成重大资产重组。本次交易是为了解决公司与蒙牛乳业及内蒙古蒙牛在奶酪业务上存在的同业竞争问题，并进一步增强公司盈利能力及核心竞争力，巩固公司奶酪品类领导者地位。蒙牛奶酪自18年成立以来，多年专注奶酪产品及相关产品的生产和销售。财务数据方面，2023年蒙牛奶酪实现营收约12.74亿元，但归母净利润为亏损337.39万元；24Q1蒙牛奶酪实现营收约2.12亿元，归母净利润为亏损295.25万元。我们认为此次收购有望实现协同发展、提质增效，进一步提升公司整体规模和实力。

（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24/6/14食品饮料（申万）PE-ttm为20.99，处于2010年1月以来的7%分位，处于超跌状态，其中白酒（申万）为21.29x，处于2010年1月以来的24%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、山西汾酒、今世缘、迎驾贡酒、古井贡酒；青岛啤酒、重庆啤酒、中炬高新、仙乐健康、海天味业、立高食品、安井食品、千味央厨等。

二、公司公告

1. 贵州茅台：2023年年度权益分派方案为A股每股派发现金红利30.876元。公司2023年年度权益分派方案已获股东大会通过。A股每股现金红利为30.876元（含税），股权登记日为2024年6月18日，除权（息）日及现金红利发放日为2024年6月19日。本次利润分配以公司总股本12.56亿股为基数，共计派发现金红利387.9亿元。个人股东和证券投资基金持股期限超过1年的，股息红利所得暂免征收个人所得税。

2. 五粮液：五粮液集团公司完成增持340.67万股。自2023年12月14日至2024年6月12日收盘期间，四川省宜宾五粮液集团有限公司通过深圳证券交易所集中竞价交易方式累计增持公司股份340.67万股，占公司当前总股本的0.09%，增持金额为人民币5亿元。截至本公告披露之日，本次增持计划已实施完成。

3. 古井贡酒：2023年度A股现金红利为每10股派45元。公司将于2024年6月20日发放2023年度A股现金红利，每10股派45.00元（含税）。此次分红派息A股股权登记日为2024年6月19日，除权除息日为2024年6月20日。

4. 老白干酒：2023年拟每股派0.45元，6月21日除权除息。公司2023年年度权益分派方案为：向全体股东每股派0.45元人民币现金。本次权益分派股权登记日为：2024年6月20日，除权除息日为：2024年6月21日。

5. 金徽酒：股东豫园股份累计质押1.01亿股，占所持股份100%。2024年6月13日，金徽酒（603919.SH）发布了关于持股5%以上股东解除股份质押及继续质押的公告。截至本公告披露日，公司持股5%以上股东豫园股份持有公司股份101451900股，占公司总股本的20.00%。本次解除质押及继续质押后，豫园股份累计质押公司股份101451900股，占其持有公司股份总数的100.00%，占公司总股本的20.00%。

6. 重庆啤酒：2023年度权益分派方案为每股2.8元，股权登记日6月18日。重庆啤酒公布2023年年度权益分派实施公告，本次利润分配方案为A股每股现金红利2.8元，股权登记日2024年6月18日，除权（息）日2024年6月19日。

7. 巴比食品：公司拟以1亿至2亿自有资金回购股份。公司计划使用自有资金不低于1亿元且不超过2亿元，通过集中竞价交易方式回购股份，用于减少公司注册资本。回购价格不超过24.47元/股，预计回购股份数量为408.66万股至817.33万股，占公司总股本的1.63%至3.27%。回购期限为股东大会审议通过后12个月内。

8. 惠发食品：公司拟以3000万至6000万自有资金回购股份。公司拟于2024年6月12日至2025年6月11日通过自有资金或自筹资金完成股份回购计划，本次回购价格不超过14.12元/股，回购

金额不低于3000万元且不超过人民币6000万元人民币，若按照回购金额下限人民币3000万元、回购价格上限14.12元/股进行测算，回购数量约为212.46万股，回购股份比例约占公司总股本的0.87%；若按照本次回购金额上限人民币6000万元、回购价格上限14.12元/股进行测算，回购数量约为424.92万股，回购股份比例约占公司总股本的1.74%，本次回购股份将用于实施股权激励计划。

9. 仙乐健康：可转债转股价格调整为42.12元/股。仙乐健康6月14日晚间发布公告称，债券简称为仙乐转债；债券代码为123113；调整前“仙乐转债”转股价格为55.76元/股；调整后“仙乐转债”转股价格为42.12元/股；转股价格调整生效日期为2024年6月21日。

10. 仙乐健康：2023年度权益分派方案为10转3派11元，股权登记日6月20日。公司2023年度权益分派方案为：以公司公告日总股本181,806,354股扣除公司回购专用证券账户中已回购股份1,285,600股后的股本180,520,754股为基数，每10股派11元人民币现金(含税)，同时，以资本公积金向全体股东每10股转增3股。本次权益分派股权登记日为2024年6月20日；本次权益分派除权除息日为2024年6月21日。

11. 海天味业：2023年权益分派方案为10派6.6元，股权登记日6月18日。海天味业公布，2023年年度利润分配每股派发现金红0.66元(含税)。本次股权登记日2024年6月18日，除权(息)日2024年6月19日。

12. 恒顺醋业：2023年度权益分派方案为每股派0.07元。公司2023年年度权益分派实施：A股每股现金红利0.07元，股权登记日为2024年6月20日，除权(息)日为2024年6月21日。

13. 香飘飘：2023年年度权益分派方案为10派3.5元，股权登记日6月20日。公司2023年年度权益分派每股派发现金红利0.35元(含税)，股权登记日为2024年6月20日，除权(息)日为2024年6月21日。

14. 绝味食品：2023年权益分派方案为10派5元，股权登记日6月18日。2023年年度利润分配每股派发现金红利0.50元(含税)。本次股权登记日2024年6月18日，除权(息)日2024年6月19日。

三、行业要闻

1. 贵州茅台：张德芹调研广东市场。6月12日，茅台集团党委书记、董事长张德芹调研广东市场并在深圳组织召开广东省区渠道商座谈会。他强调，品牌的价值与消费群体之间的关系是动态的、相互依存的，需要根据市场环境和消费者需求的变化进行不断调整和优化。希望大家抓住机遇，一同助力茅台健康、稳定、可持续发展。就如何做好广东市场下一步工作，张德芹表示，身处开放前沿，广东经销商要主动适应时代变化，于变中求新、变中求进，坚持走在前作表率。与茅台家人们携手并肩，心往一处想，劲往一处使，共同呵护茅台品牌，汇聚共识，凝聚力量，一同助力茅台可持续的长远发展。（资料来源：酒说）

2 今世缘：今世缘将加大市场投入。6月11日，今世缘披露，今年其产品的整体宴席需求与去年近乎持平，婚宴占有所有宴席比重不大，“今世缘主导产品的宴席占比在1/4左右”。市场方面，除了已经确立的省外重点市场外，今世缘透露，公司会围绕长三角布局，对安徽、浙江、

上海加大投入。今世缘还称，省内淮安市场的成功表明天花板可以更高，未来将通过分区精耕、分品提升来打破天花板。（资料来源：微酒）

3. 华润啤酒：华润雪花啤酒济南工厂首批产品投放市场。6月6日，位于明水经济技术开发区的华润雪花啤酒年产100万千升啤酒新厂第一车成品酒发车成功，这标志着该厂首批产品顺利投放市场，也代表着产自济南章丘的“雪花”开启了“勇闯天涯”之路。据悉，该项目占地370亩，总建筑面积14万平方米，投资16.7亿元，是华润雪花啤酒投资最大的生产单体项目，是雪花啤酒全国第6个百万千升级生产基地。巨大的建设规模与成本投入，决定了济南工厂“出道即巅峰”，从设计到运营，济南工厂均采取数字化、自动化、智能化手段，以国内啤酒行业最顶尖的智能化工厂为标准进行建设，拥有极高的智能化程度，既是自动化工厂，又是智能工厂，还是“绿色”工厂，更是啤酒行业的新质生产力代表。（资料来源：啤酒版）

四、行业数据

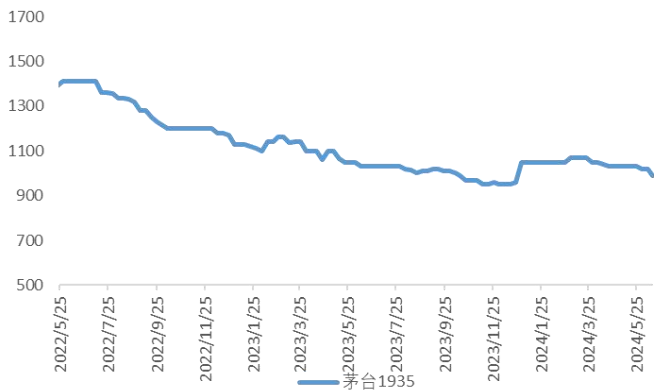
白酒：根据今日酒价及酒价参考，2024年6月15日飞天茅台整箱/散瓶/茅台1935批价为2580/2250/990元，环比上周-140元/-220元/-30元；五粮液普五（八代）批价为970元，环比上周持平；国窖1573批价为880元，环比上周持平；汾酒青花30/青花20/玻汾批价为860/375/40.5元，环比上周持平；智慧舍得/品味舍得批价为500/360元，环比上周持平；酒鬼酒内参批价为850元，环比上周持平；水井坊井台/臻酿八号批价为455/360元，环比上周持平；洋河M6+/M3批价为575/435元，环比持平；今世缘国缘四开/对开/单开/淡雅批价为380/200/135/97元，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）



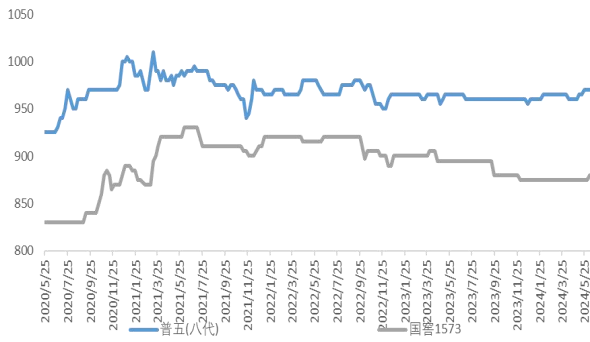
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 2：茅台 1935 批价走势（元）



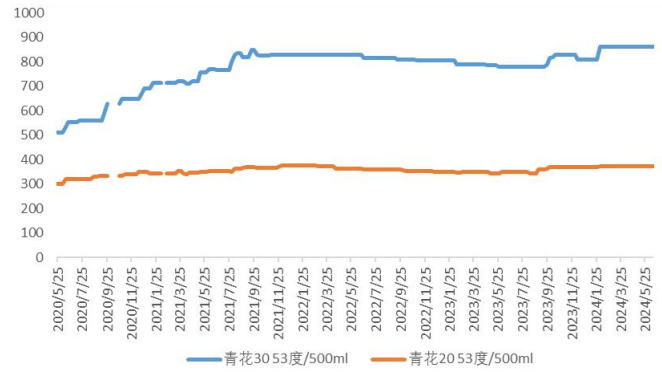
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 3：普五&国窖 1573 批价走势（元）



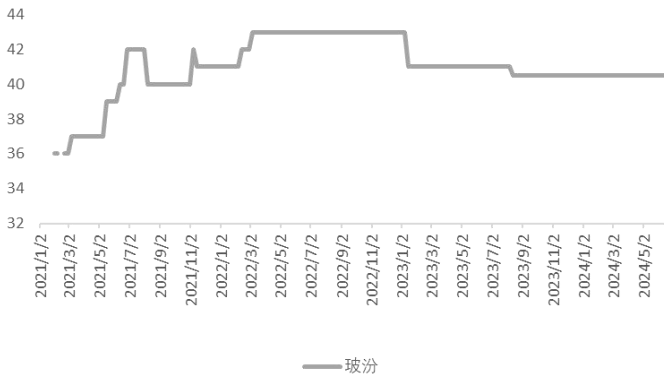
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 4：汾酒青花系列批发价走势（元）



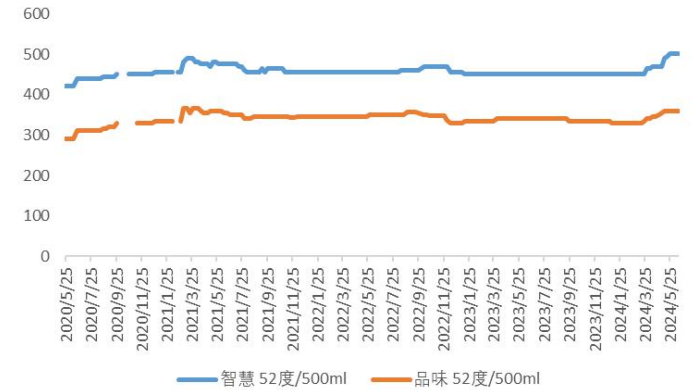
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 5：玻汾批价走势（元）



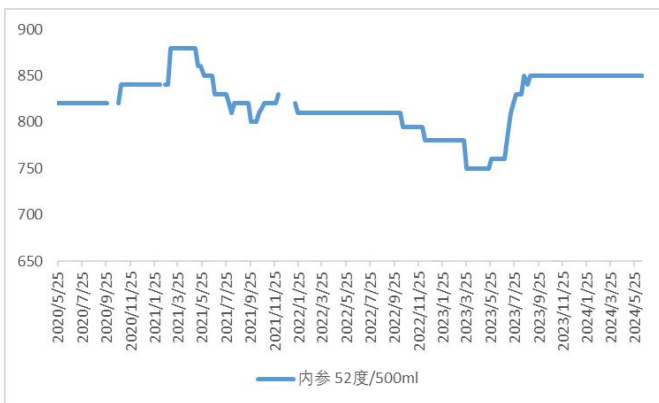
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 6：舍得酒业主要单品批价走势（元）



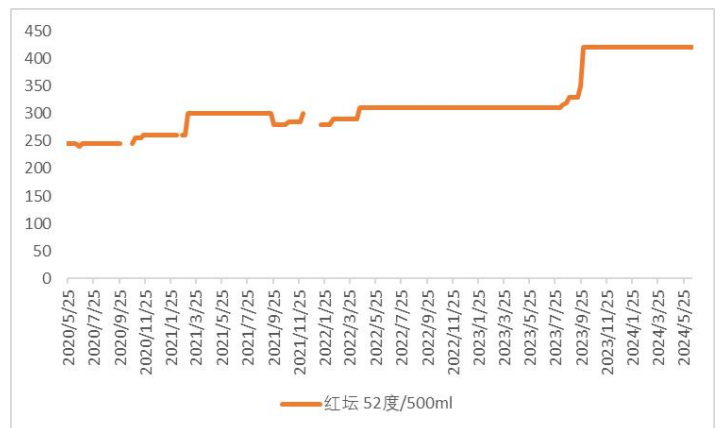
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 7：酒鬼酒内参批价走势（元）



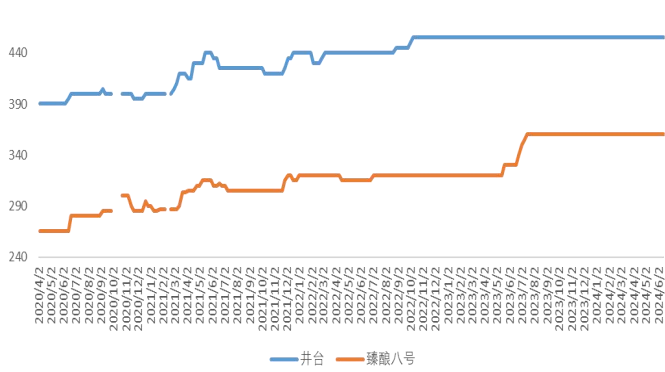
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 8：酒鬼酒红坛批价走势（元）



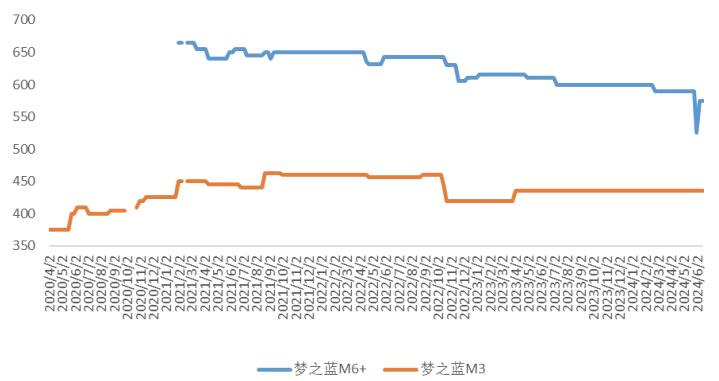
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 9：水井坊主要单品批价走势（元）



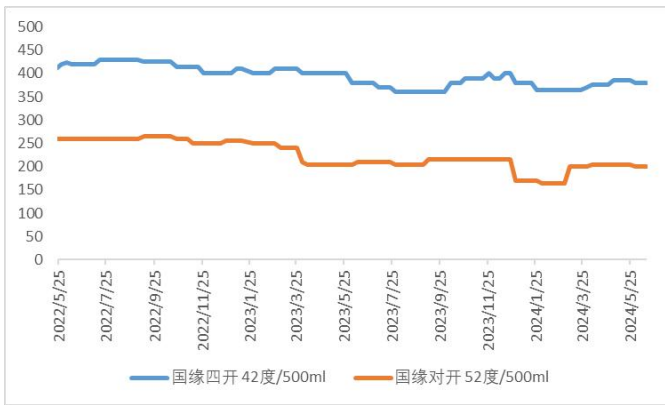
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 10：洋河梦系列批价走势（元）



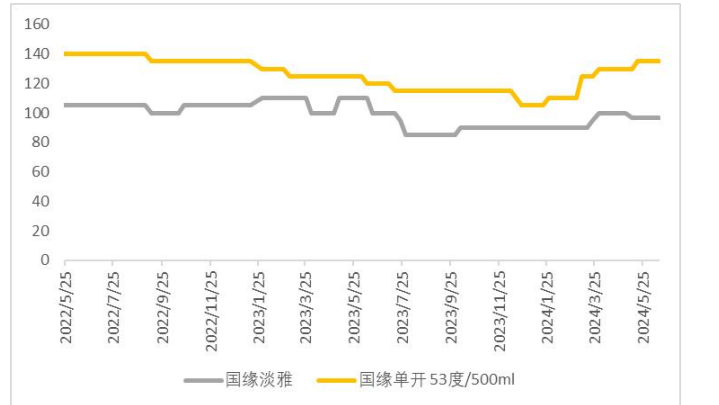
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 11：今世缘国缘四开&对开批价走势（元）



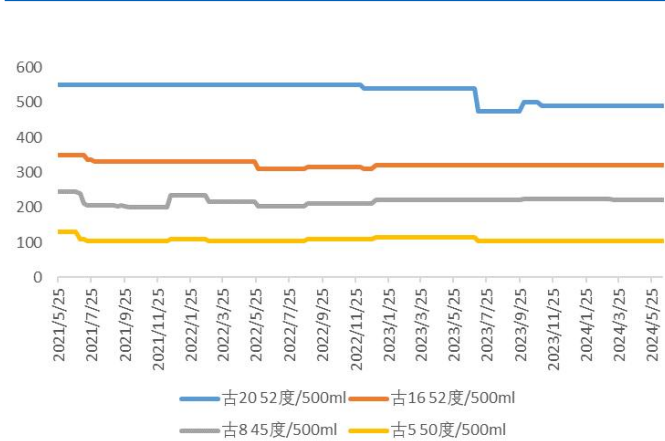
资料来源：酒价参考，华金证券研究所

图 12：今世缘国缘单开&淡雅批价走势（元）



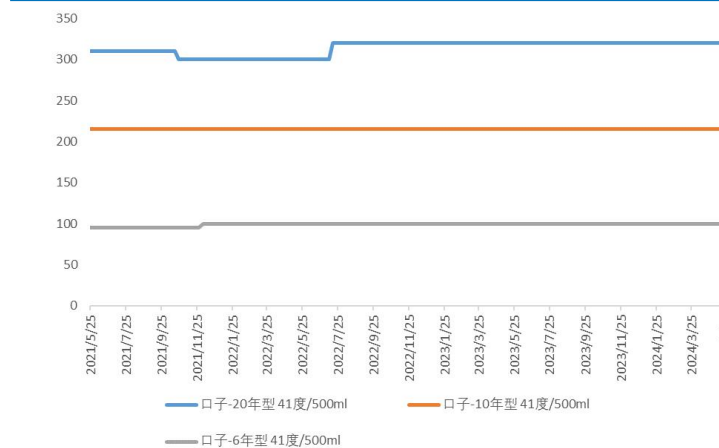
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 13：古井贡酒年份原浆系列批价走势（元）



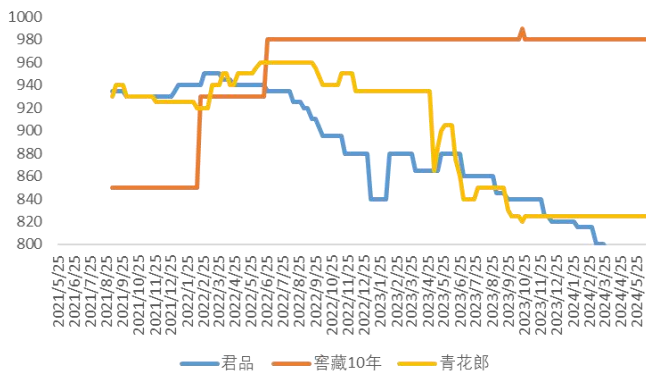
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 14：口子窖系列批价走势（元）



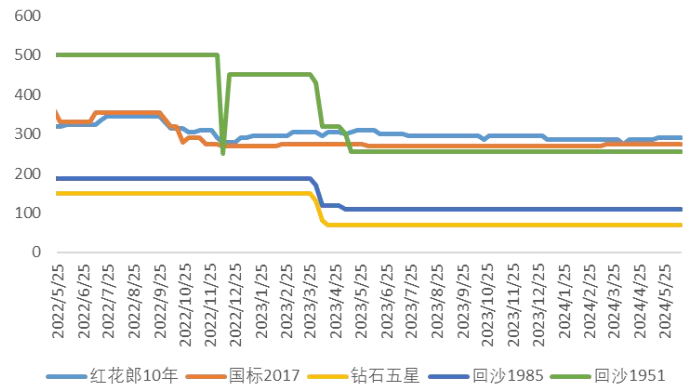
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

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

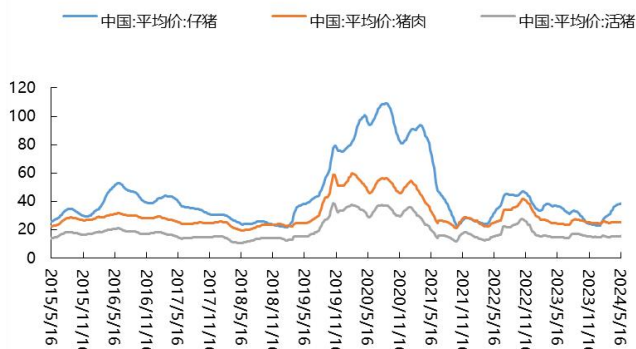
图 16: 酱酒主流产品批价走势 (元)



资料来源: 今日酒价, 华金证券研究所

肉制品: 2024年6月6日仔猪、猪肉、活猪的最新价格分别为42.17元/公斤、27.49元/公斤和17.75元/公斤, 同比+17.99%、+15.31%、+22.92%, 其中, 仔猪、猪肉、活猪价格环比+1.71元/公斤、+1.24元/公斤、+1.05元/公斤。2024年6月14日白条鸡价格为17.25元/公斤, 环比-0.92%。

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

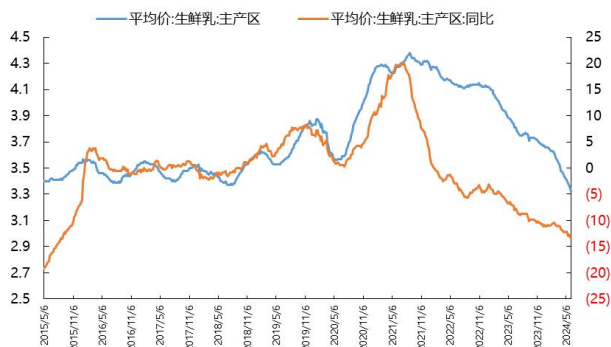
图 18: 国内主产区白羽肉平均批发价走势 (单位: 元/kg)



资料来源: wind, 华金证券研究所

乳制品: 国内情况结合2024年6月6日数据来看, 主产区生鲜乳价格3.32元/公斤, 环比上周下跌0.02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14日大豆现货价、美豆到岸价分别为4395.26元/吨、5652.58元/吨，同比-7.94%、+3.49%。2024年6月14日CBOT大豆期货结算价（活跃合约）为1178.25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。

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