



食品饮料

优于大市

证券分析师

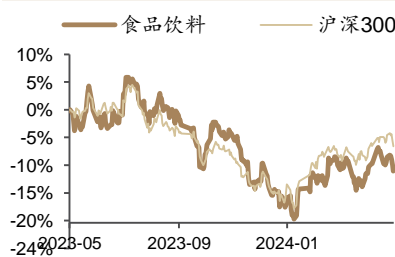
熊鹏

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

茅台批价逐步企稳, 关注板块底部配置机会

食品饮料行业周报 20240611-20240614

投资要点:

- 白酒: 茅台批价开始企稳, 关注板块投资机会。**本周茅台批价下跌较多, 根据今日酒价公众号, 本周散瓶飞天茅台批价较上周下跌 220 元, 对茅台批价的担忧、需求的担忧等因素带动白酒板块下跌 3.84%, 跌幅大于沪深 300 指数 2.93pct。本周茅台批价下跌预计与供需短期错配、电商促销、价格预期弱化等因素有关, 周六茅台批价小幅反弹, 后续批价稳定后有望带动板块预期企稳, 总体在需求弱复苏背景下, 建议关注持续抢占竞品份额的优质标的, 推荐五粮液、老白干酒、顺鑫农业。
- 大众品: 消费仍在复苏途中, 暑期旺季值得期待。**(1) 餐饮供应链及连锁: 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; 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, 建议关注传统出行消费旺季暑期表现。(2) 啤酒: 今年夏季我国高温天气来得相对较早且全国高温天气过程会出现较频繁, 同时受益于大型体育赛事等消费场景催化, 啤酒销售有望迎来旺季, 当前板块具备较高配置价值。(3) 休闲零食: 6 月 12 日零食很忙集团正式更名为鸣鸣很忙集团, 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万家; 同时, 今年以来鸣鸣很忙在业态模式上不断创新, 开创“大零食店”模式, 6 月初再次聚焦产品品类细分, 开设国内首家“纯辣”主题零食集合店“零食很辣”, 量贩零食连锁店仍具备更多想象空间。我们认为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, 今年仍有望保持高增。(4) 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。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:** 推荐五粮液、老白干酒、顺鑫农业。**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 14 日行业估值水平前 20.....	8
图 4: 截至 6 月 14 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：茅台批价开始企稳，关注板块投资机会。本周茅台批价下跌较多，根据今日酒价公众号，本周散瓶飞天茅台批价较上周下跌 220 元，对茅台批价的担忧、需求的担忧等因素带动白酒板块下跌 3.84%，跌幅大于沪深 300 指数 2.93pct。本周茅台批价下跌预计与供需短期错配、电商促销、价格预期弱化等因素有关，周六茅台批价小幅反弹，后续批价稳定后有望带动板块预期企稳，总体在需求弱复苏背景下，建议关注持续抢占竞品份额的优质标的，推荐五粮液、老白干酒、顺鑫农业。

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。

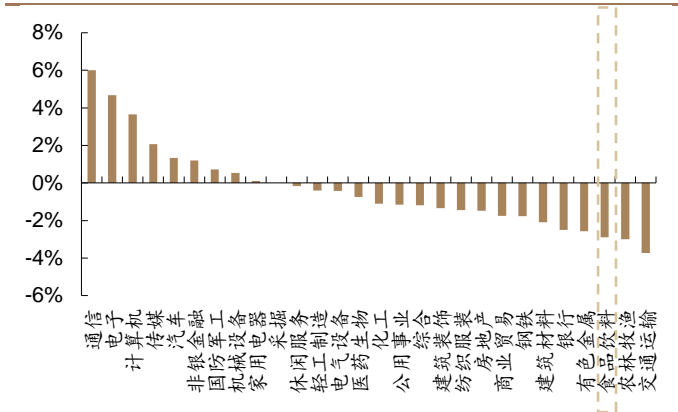
投资建议：白酒板块：推荐五粮液、老白干酒、顺鑫农业。**啤酒板块：**推荐青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒、燕京啤酒。**软饮料板块：**建议重点关注东鹏饮料、农夫山泉。**调味品板块：**建议重点关注具备改善逻辑的中炬高新、海天味业。**乳制品板块：**建议关注伊利股份、新乳业、燕塘乳业。**速冻食品板块：**推荐壁垒深厚的龙头安井食品以及开拓小 B 端的千味央厨。**冷冻烘焙板块：**推荐关注内部改革向好+下游恢复逻辑验证的立高食品。**休闲零食板块：**建议关注扩大渠道网络、享受流量红利的盐津铺子、甘源食品、大单品快速成长的劲仔食品。**卤制品板块：**建议关注收入改善高确定性+利润高弹性的龙头绝味食品。**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

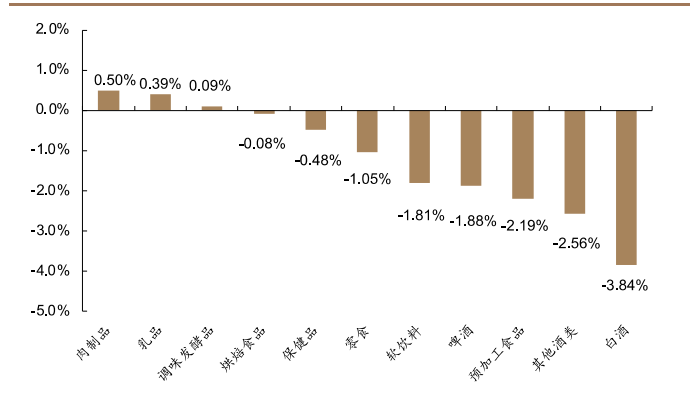
本周食品饮料板块跑输沪深 300 指数 1.98pct。6 月 11 日-6 月 14 日，本周 4 个交易日沪深 300 下跌 0.91%，食品饮料板块下跌 2.89%，位居申万一级行业第 26 位。

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大部分板块呈现下跌趋势。其中，肉制品 (+0.50%) 板块涨幅最大，乳品 (+0.39%)、调味发酵品 (+0.09%) 呈现上涨趋势；另外，白酒 (-3.84%) 跌幅最大，其他酒类 (-2.56%)、预加工食品 (-2.19%)、啤酒 (-1.88%)、软饮料 (-1.81%)、零食 (-1.05%)、保健品 (-0.48%)、烘焙食品 (-0.08%) 板块均呈下跌趋势。

2.2. 个股表现

本周饮料板块中，*ST 西发 (+5.69%) 涨幅最大，ST 通葡 (+3.14%)、*ST 莫高 (+1.08%)、兰州黄河 (+0.60%)、酒鬼酒 (+0.56%) 涨幅居前；维维股份 (-7.49%)、泸州老窖 (-6.13%)、老白干酒 (-5.24%)、迎驾贡酒 (-5.12%)、五粮液 (-4.68%) 跌幅相对居前。

本周食品板块中，ST 加加 (+10.06%) 涨幅最大，巴比食品 (+4.98%)、盐津铺子 (+4.85%)、熊猫乳品 (+3.31%)、双汇发展 (+3.25%) 涨幅居前；华统股份 (-8.93%)、仙乐健康 (-4.46%)、双塔食品 (-4.34%)、华宝股份 (-2.84%)、劲仔食品 (-2.33%) 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	6.69	5.69%	600300.SH	维维股份	2.47	-7.49%
600365.SH	ST 通葡	2.63	3.14%	000568.SZ	泸州老窖	156	-6.13%
600543.SH	*ST 莫高	4.68	1.08%	600559.SH	老白干酒	20.61	-5.24%
000929.SZ	兰州黄河	6.67	0.60%	603198.SH	迎驾贡酒	61.47	-5.12%
000799.SZ	酒鬼酒	50.65	0.56%	000858.SZ	五粮液	135.68	-4.68%

资料来源：Wind，德邦研究所

表 2: 本周食品板块个股涨跌幅

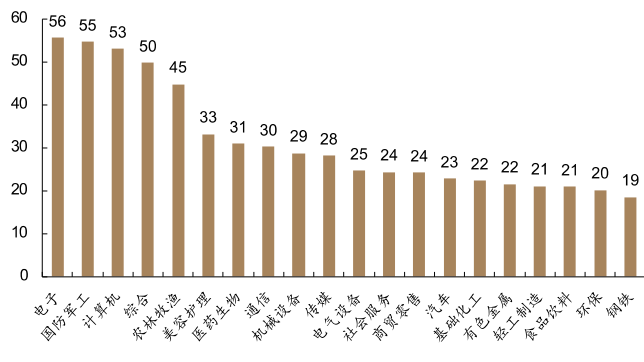
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅
002650.SZ	ST 加加	1.86	10.06%	002840.SZ	华统股份	18.98	-8.93%
605338.SH	巴比食品	15.17	4.98%	300791.SZ	仙乐健康	36.42	-4.46%
002847.SZ	盐津铺子	49.07	4.85%	002481.SZ	双塔食品	4.19	-4.34%
300898.SZ	熊猫乳品	18.09	3.31%	300741.SZ	华宝股份	16.43	-2.84%
000895.SZ	双汇发展	25.7	3.25%	003000.SZ	劲仔食品	12.57	-2.33%

资料来源: Wind, 德邦研究所

2.3. 估值情况

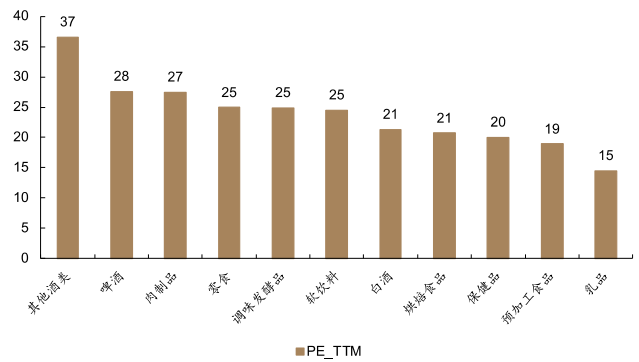
食品饮料板块估值保持稳定, 各子板块估值也保持稳定。截至 6 月 14 日, 食品饮料板块整体估值 20.99x, 位居申万一级行业第 18 位, 远高于沪深 300(11.94x) 整体估值。分子行业来看, 其他酒类(36.58x)、啤酒(27.57x)、肉制品(27.42x) 估值相对居前, 乳品(14.50x)、预加工食品(18.92x)、保健品(20.05x) 估值相对较低。

图 3: 截至 6 月 14 日行业估值水平前 20



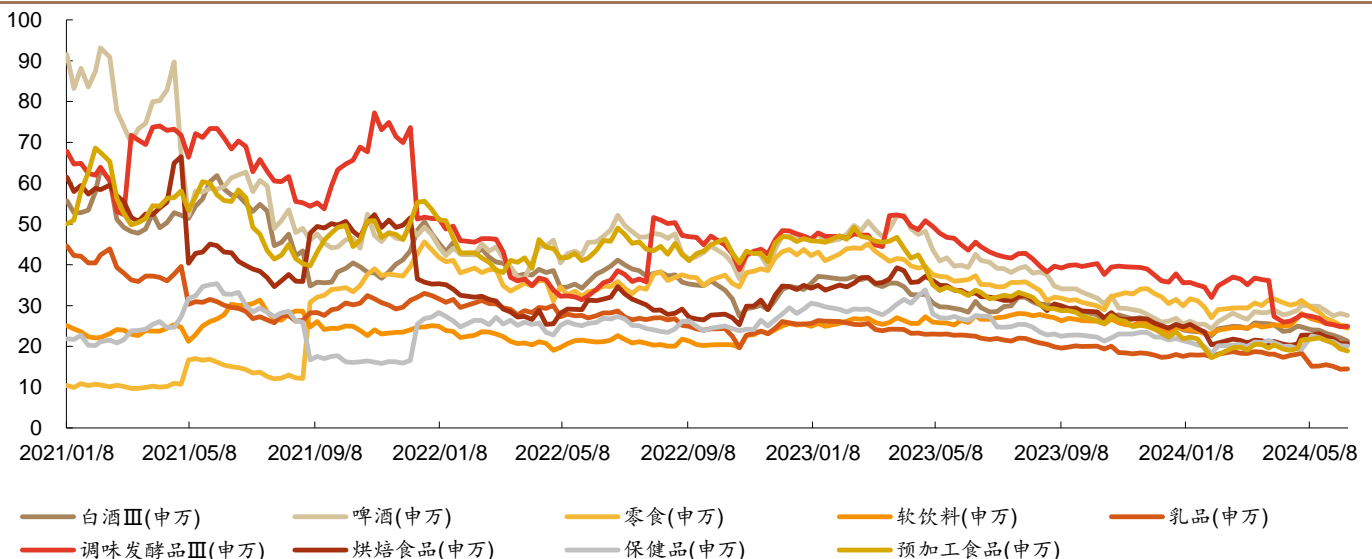
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 4: 截至 6 月 14 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、山西汾酒，持股金额变动值分别为-37.11/-15.27/+7.45 亿元；陆股通持股标的中，伊利股份（11.62%）、安井食品（11.18%）、洽洽食品（10.43%）、贵州茅台（6.93%）、重庆啤酒（6.13%）持股排名居前。本周食品饮料板块北向资金增减持个股中，盐津铺子（+0.33pct）增持最多，安井食品（-1.42pct）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 (%)
600887.SH	伊利股份	11.62	-0.11	600872.SH	中炬高新	5.56	-0.78
603345.SH	安井食品	11.18	-1.42	300783.SZ	三只松鼠	5.25	0.31
002557.SZ	洽洽食品	10.43	-0.17	000858.SZ	五粮液	5.06	-0.29
600519.SH	贵州茅台	6.93	-0.19	605499.SH	东鹏饮料	4.83	-0.41
600132.SH	重庆啤酒	6.13	0.07	603369.SH	今世缘	4.13	-0.19

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)
002847.SZ	盐津铺子	0.33	0.44	603345.SH	安井食品	-1.42	-3.40
300791.SZ	仙乐健康	0.31	0.21	600872.SH	中炬高新	-0.78	-1.62
300783.SZ	三只松鼠	0.31	0.30	000799.SZ	酒鬼酒	-0.45	-0.74
600809.SH	山西汾酒	0.26	7.45	605499.SH	东鹏饮料	-0.41	-3.61
600186.SH	莲花控股	0.21	0.14	000860.SZ	顺鑫农业	-0.35	-0.47

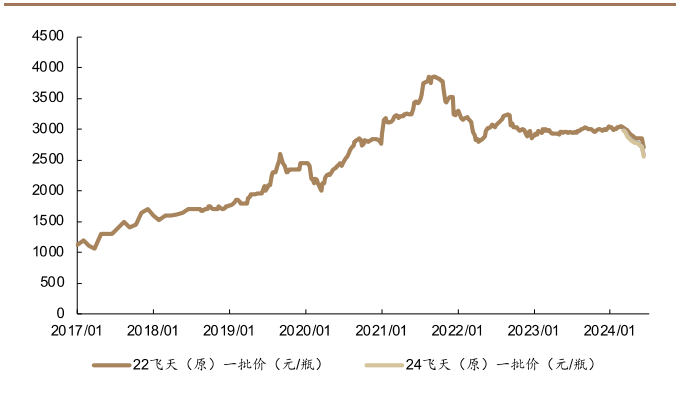
资料来源：Wind，德邦研究所

3. 重点数据追踪

3.1. 白酒价格数据追踪

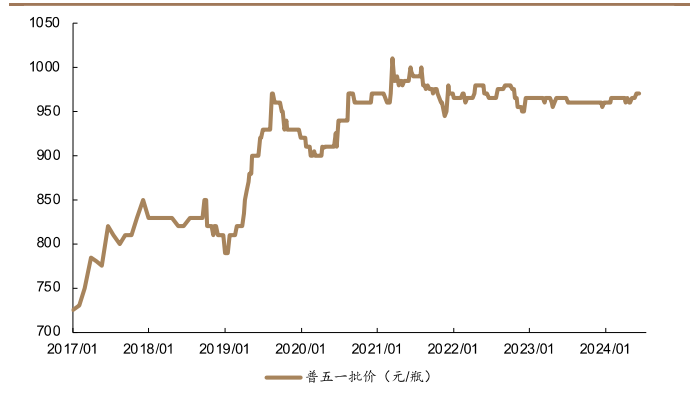
根据今日酒价数据, 6月14日22飞天茅台(原箱)一批价2700元, 较6月7日价格下跌5.26%; 24飞天茅台(原箱)一批价2550元, 较6月7日价格下跌6.25%; 八代普五一批价970元, 与6月7日价格持平。2024年4月, 全国白酒产量35.80万千升, 同比增长2.60%; 2024年3月全国36大中城市500ml左右52度高档白酒价格1220.85元/瓶, 环比2月下跌0.50%; 全国36大中城市500ml左右52度中低档白酒均价178.01元/瓶, 环比2月上涨0.66%。

图6: 飞天茅台批价走势



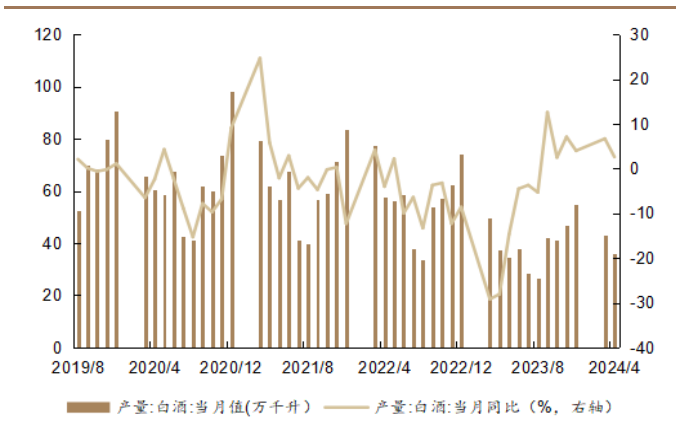
资料来源: 今日酒价, 德邦研究所

图7: 五粮液批价走势



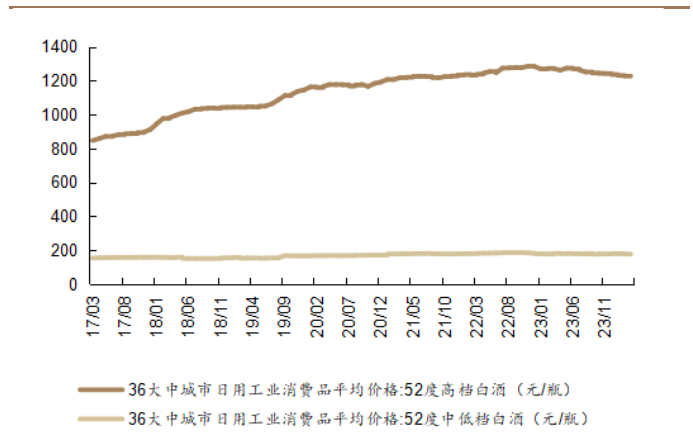
资料来源: 今日酒价, 德邦研究所

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)

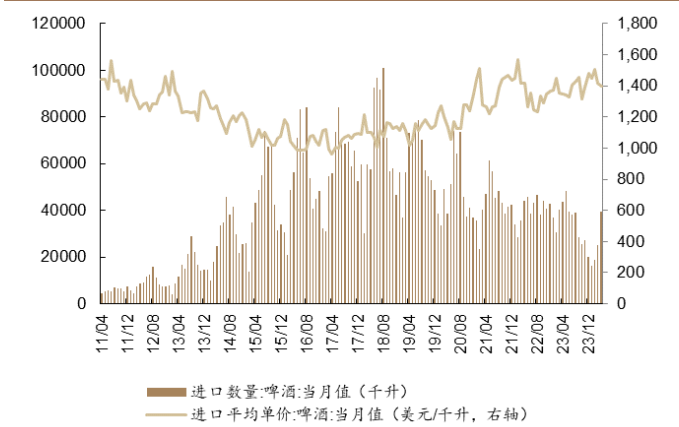


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.2. 啤酒价格数据追踪

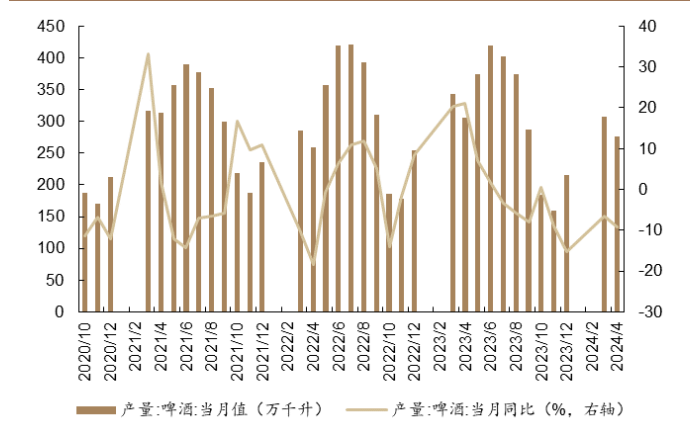
2024年4月，规模以上企业啤酒产量276.4万千升，同比减少9.1%。

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

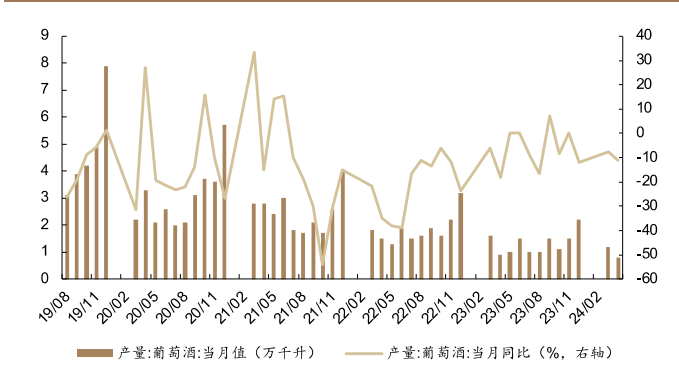


资料来源：Wind，德邦研究所

3.3. 葡萄酒价格数据追踪

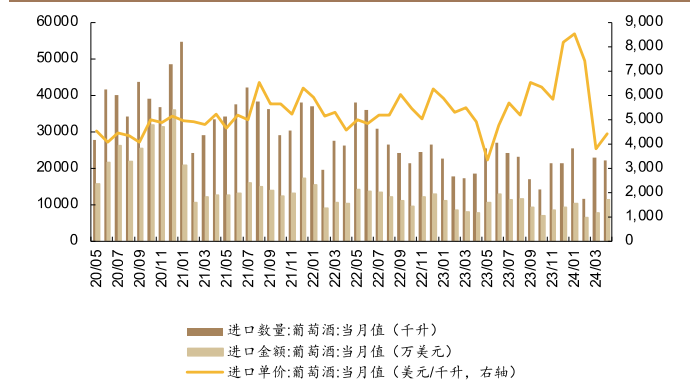
2024年4月，规模以上企业葡萄酒产量为0.8万千升，同比减少11.1%。

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

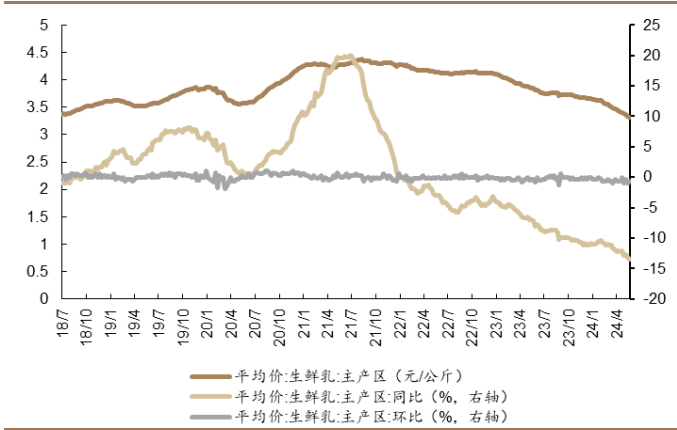


资料来源：Wind，德邦研究所

3.4. 乳制品价格数据追踪

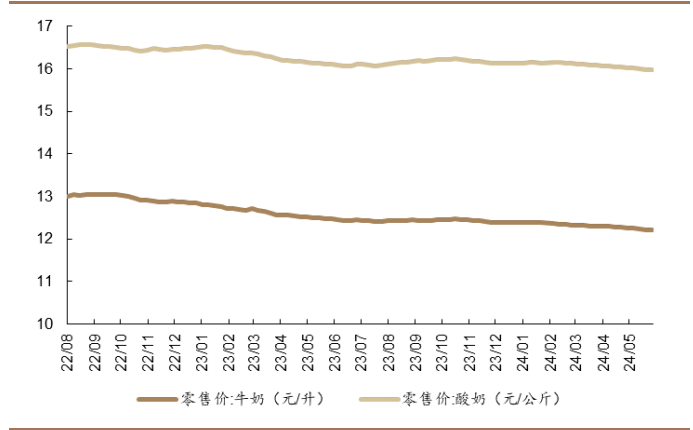
2024年6月6日，主产区生鲜乳平均价格3.32元/公斤，较5月30日下跌0.60%。6月7日，牛奶零售价12.22元/升，较5月31日价格上涨0.08%；酸奶零售价15.97元/公斤，较5月31日价格下跌0.06%。6月7日，国产婴幼儿奶粉零售均价226.39元/公斤，较5月31日价格上涨0.03%；进口婴幼儿奶粉零售均价268.86元/公斤，较5月31日价格上涨0.04%。3月19日，芝加哥脱脂奶粉现货价为118.25美分/磅，较3月6日上涨2.83%。

图 14: 生鲜乳价格指数



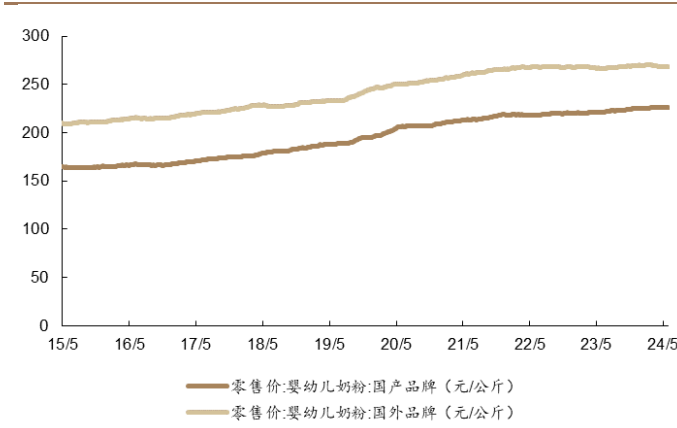
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 15: 酸奶&牛奶零售价指数



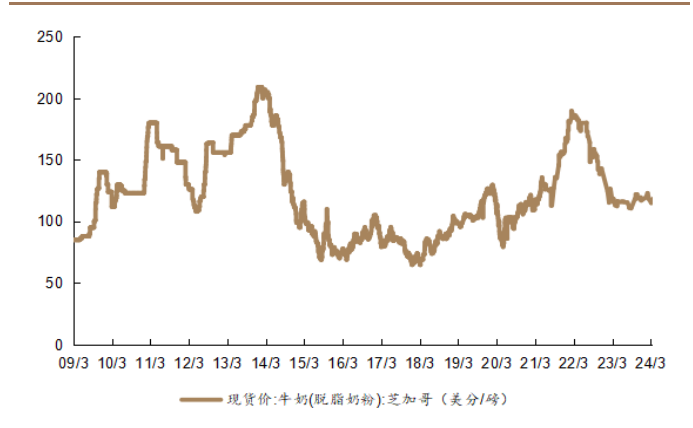
资料来源: Wind, 德邦研究所

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

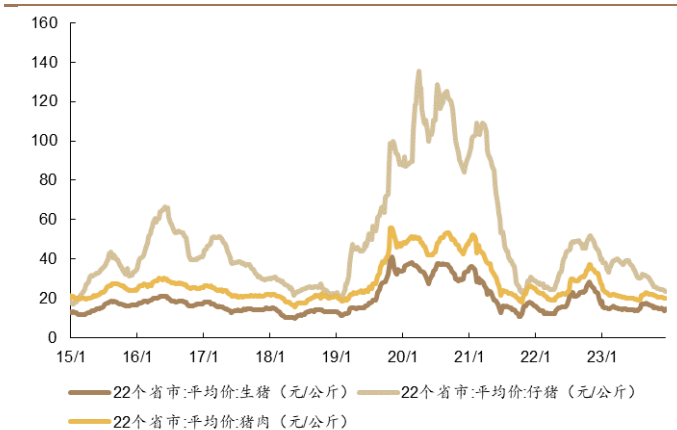


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.5. 肉制品价格数据追踪

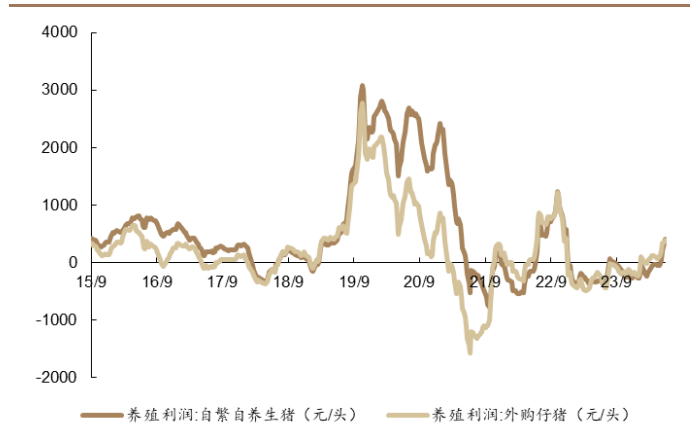
2024 年 6 月 14 日，自繁自养生猪的养殖利润为 413.26 元/头，较 6 月 7 日上涨 24.27%；外购仔猪的养殖利润为 396.11 元/头，较 6 月 7 日上涨 9.38%。

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

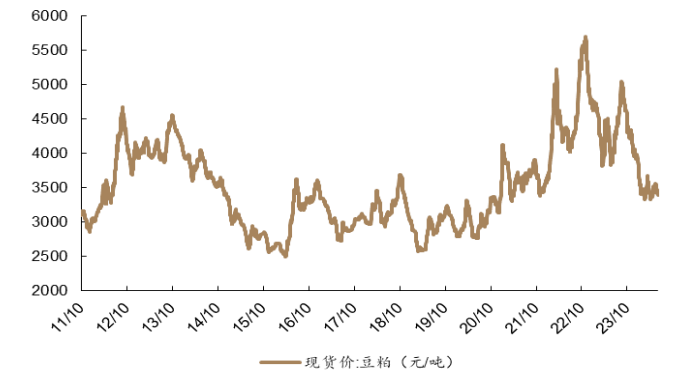


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.6. 原材料价格数据追踪

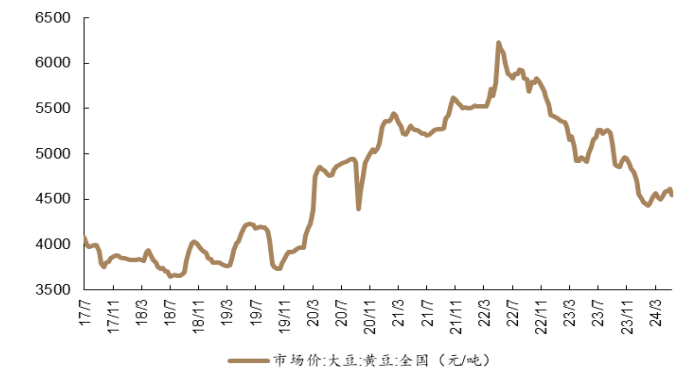
2024年6月14日豆粕现货价3384.57元/吨,较6月6日下跌1.49%。6月10日全国大豆市场价4539.50元/吨,较5月31日下跌1.62%。6月7日天津箱板纸4410元/吨,与5月24日价格持平;瓦楞纸3090元/吨,较5月24日上涨2.32%。6月13日OPEC一揽子原油价82.81美元/桶,较6月7日上涨3.13%;6月14日常州华润聚酯PET瓶片出厂价为7220元/吨,较6月6日上涨0.14%。

图 20: 豆粕现货价格指数



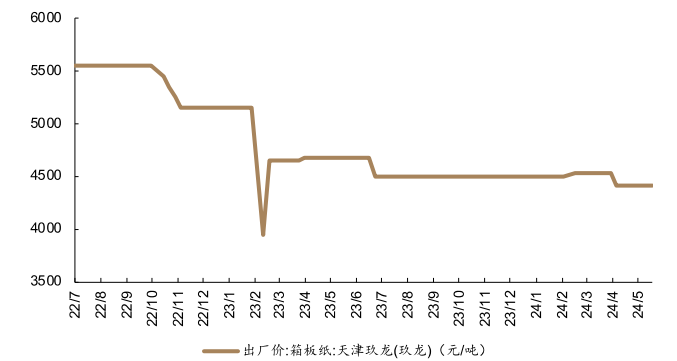
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 21: 全国大豆市场价格指数



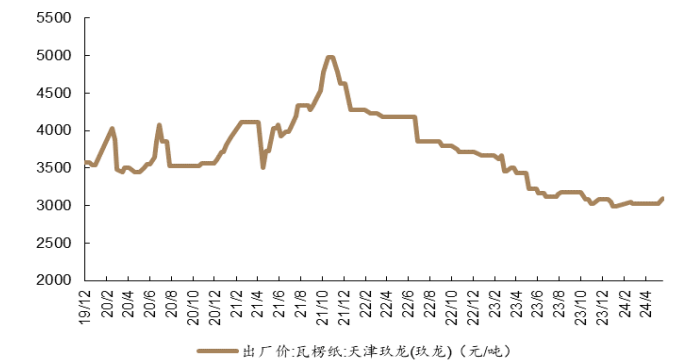
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 22: 箱板纸价格指数



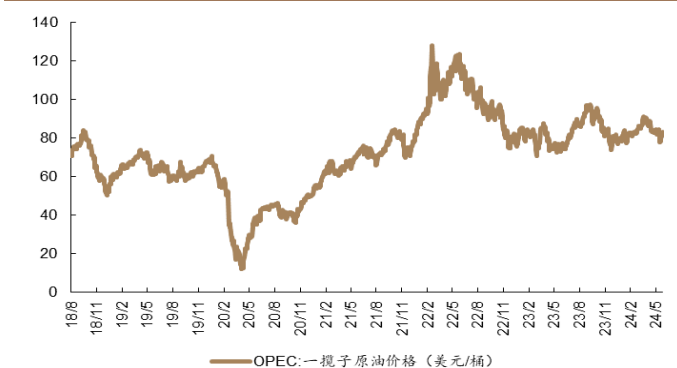
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 23: 瓦楞纸价格指数



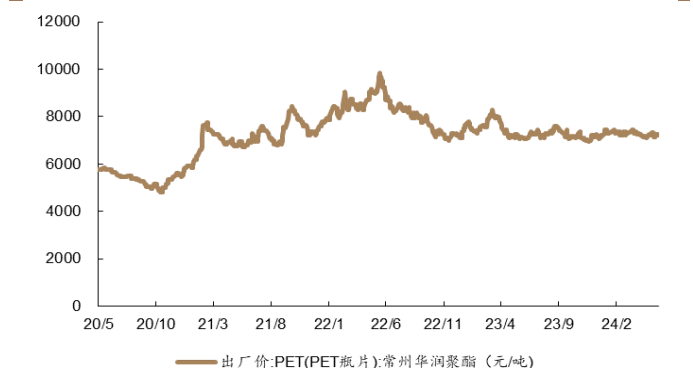
资料来源: Wind, 德邦研究所

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
南侨食品	2024/06/11	公司 2024 年 5 月合并营业收入为 2.64 亿元，同比减少 3.01%。
金达威	2024/06/11	公司于 2024 年 6 月 7 日获得发明专利证书，发明名称为种维生素 A 中间体十四醛的制备方法，专利权期限二十年。
百润股份	2024/06/11	截至 2024 年 6 月 10 日，公司股份回购期限已届满，累计回购 466.78 万股，占公司总股本的 0.44%，已使用总金额为 1.00 亿元（不含交易费用），回购方案已实施完毕。
天味食品	2024/06/11	公司 2022 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个限售期解除限售条件已成就，152 名符合解锁条件激励对象的 448.36 万股限制性股票（占公司总股本的 0.42%）将于 2024 年 6 月 17 日上市流通。
惠发食品	2024/06/11	公司计划以集中竞价交易方式进行回购，拟回购金额 3000-6000 万元（含），本次回购股份用于实施股权激励计划。
巴比食品	2024/06/11	公司控股股东、实际控制人、董事长刘会平提议公司以集中竞价交易方式进行回购，拟回购金额 1.00-2.00 亿元（含），本次回购的股份将用于减少注册资本。
五芳斋	2024/06/11	截至 2024 年 6 月 11 日，公司以集中竞价方式回购 361.14 万股，占公司总股本的 2.51%，已支付总金额为 9789.84 万元，公司完成本次股份回购。
贝因美	2024/06/12	截至 2024 年 6 月 11 日，公司以集中竞价交易方式累计回购 2236.69 万股，占公司总股本的 2.07%，已支付总金额为 7062.63 万元（不含交易费用）。
伊利股份	2024/06/12	2024 年 6 月 12 日，公司首次回购 369.50 万股，占公司总股本的 0.04%，成交总金额为 7269.93 万元（不含交易费用）。
华统股份	2024/06/12	2024 年 5 月，公司生猪销售数量 27.23 万头（其中仔猪销售 5.78 万头），环比 +35.18%，同比 +39.19%；生猪销售收入 4.82 亿元，环比 +32.06%，同比 +48.06%；商品猪销售均价 15.90 元/公斤，比 4 月份上升 4.61%。
五粮液	2024/06/12	截至 2024 年 6 月 12 日，五粮液集团公司通过集中竞价交易方式累计增持 340.67 万股，占公司当前总股本的 0.09%，增持金额为 5.00 亿元。本次增持计划已实施完成。
妙可蓝多	2024/06/12	公司拟以 4.48 亿元现金收购内蒙蒙牛所持有的蒙牛奶酪 100% 股权，本次交易完成后，蒙牛奶酪将成为公司全资子公司。
巴比食品	2024/06/13	公司计划以集中竞价交易方式进行回购，拟回购金额 1.00-2.00 亿元（含），本次回购股份拟用于减少公司注册资本。
欢乐家	2024/06/13	公司持股 5% 以上股东荣兴咨询为公司员工持股平台，截至本公告披露日，荣兴咨询持有 2451.60 万股，已于 2024 年 6 月 3 日解除限售并上市流通。经荣兴咨询全体合伙人一致同意，决定解散荣兴咨询，荣兴咨询持有的公司股份将按照比例进行分配，通过非交易过户至荣兴咨询的原合伙人名下直接持有。
五粮液	2024/06/14	公司董事会同意公司与凤凰山体育公园开展品牌合作，合作内容包括品牌合作、资源合作；合作期限为 2024-2029 年；项目费用预算 1.84 亿元（含税，税率 6%）。
克明食品	2024/06/14	公司控股股东克明集团所持 379.12 万股于 2024 年 6 月 14 日解除司法冻结，占公司总股本的 1.10%。本次解除冻结后克明集团剩余被冻结股份数量为 437.03 万股，占公司总股本的 1.27%。

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
甘源食品	2024/06/18	股东大会召开
三元股份	2024/06/20	股东大会召开
新乳业	2024/06/21	股东大会召开
ST 春天	2024/06/21	股东大会召开
中炬高新	2024/06/21	股东大会召开
巴比食品	2024/06/21	股东大会召开

资料来源: Wind, 各公司公告, 德邦研究所

注: 三元股份为德邦证券关联方, 文中仅列举数据信息, 不存在对个股的倾向性投资建议

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
郎酒集团	6月10日, 第五代红花郎·10上市发布。 6月12日, 青花郎(低碳版)在电商及商超渠道首发上线, 规格为500ml/瓶, 建议零售价1499元/瓶, 7月10日订单受理截止。 6月13日, 据红花郎消息, 经四川古蔺郎酒销售有限公司研究决定, 第五代红花郎·10自7月1日起接受订单, 9月1日起根据订单先后顺序陆续发货。
统计数据	2024年1-4月, 我国酒类累计进口额11.9亿美元, 同比下降5.2%, 累计进口量为2.2亿升, 同比下降19.2%。 2024年1-4月, 白酒出口额为2.9亿美元, 同比增长25%; 贵州茅台一季度出口额8亿元, 同比增长23%。
鸣鸣很忙	6月12日, 零食连锁企业零食很忙集团旗下品牌零食很忙、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。
剑南春	6月13日, 剑南春官微发布, 剑南春(三星堆青铜纪)3L馆藏款, 将于618在京东剑南春官方旗舰店重磅上新, 产品定价16800元/瓶。
贵州茅台	巽风数字世界将在6月19日暂停巽风375ml茅台酒的合成行权, 已合成且为失效的收藏凭证可继续行权激活。
统计数据	据国家统计局官网消息, 5月份, 全国居民消费价格同比上涨0.3%, 1-5月平均, 全国居民消费价格比上年同期上涨0.1%。其中, 食品烟酒类价格同比下降1.0%, 影响CPI下降约0.28个百分点; 食品烟酒类价格环比持平。

资料来源: 啤酒板, 酒业家, 酒说, 食品板, 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
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经营范围包括证券投资咨询业务。