



## 食品饮料

优于大市

### 证券分析师

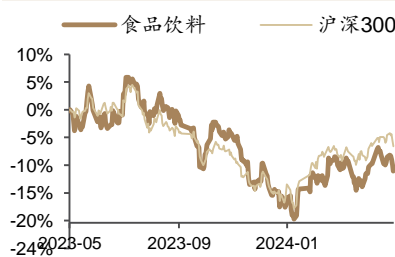
熊鹏

资格编号: S0120522120002

邮箱: xiongpeng@tebon.com.cn

### 研究助理

### 市场表现



资料来源: 聚源数据, 德邦研究所

### 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

# 茅台批价回暖, 股东大会释放信心

食品饮料行业周报 20240624-20240628

### 投资要点:

- 白酒: 茅台批价回暖, 五泸股东大会释放高质量增长信心。**本周茅台批价有所回暖, 6月29日散瓶飞天批价环比上周上涨150元。多家酒企召开股东大会: 1) 五粮液: 今年以来, 第八代五粮液的动销和回款进度都符合公司预期, 社会库存也比较合理。第八代五粮液的价格在千元价位段比较稳定, 全年有望保持稳中有升的态势。未来39度五粮液、五粮液1618将开展深度打造, 加快打造新的增长点。45度、68度五粮液则会积极做好商家布局和市场运营工作, 加大空白市场、潜力市场的拓展力度。2) 泸州老窖: 面对周期波动要调整好心态, 目标在良性的基础上, 能跑多快跑多快, 面对白酒行业周期波动, 泸州老窖一方面顺应市场变化, 进一步加强公司低度产品的品质优势, 生产适应消费者口感的产品; 另一方面加速推进数字化营销体系的建设, 实现费用的精准投放, 进一步提升费效比。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, 北京5月餐饮收入同比-4.3% (1-5月同比-2.7%), 上海5月住宿餐饮业零售额同比-5.5% (1-5月同比-3.1%), 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: 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 28 日行业估值水平前 20.....	8
图 4: 截至 6 月 28 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：茅台批价回暖，五泸股东大会释放高质量增长信心。**本周茅台批价有所回暖，散瓶飞天批价环比上周上涨 150 元。多家酒企召开股东大会：1) 五粮液：今年以来，第八代五粮液的动销和回款进度都符合公司预期，社会库存也比较合理。第八代五粮液的价格在千元价位段比较稳定，全年有望保持稳中有升的态势。未来 39 度五粮液、五粮液 1618 将开展深度打造，加快打造新的增长点。45 度、68 度五粮液则会积极做好商家布局和市场运营工作，加大空白市场、潜力市场的拓展力度。2) 泸州老窖：面对周期波动要调整好心态，目标在良性的基础上，能跑多快跑多快，面对白酒行业周期波动，泸州老窖一方面顺应市场变化，进一步加强公司低度产品的品质优势，生产适应消费者口感的产品；另一方面加速推进数字化营销体系的建设，实现费用的精准投放，进一步提升费效比。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 5 月，规模以上企业啤酒产量同比-4.5%至 353.5 万千升，1-5 月累计产量同比+0.7%，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。

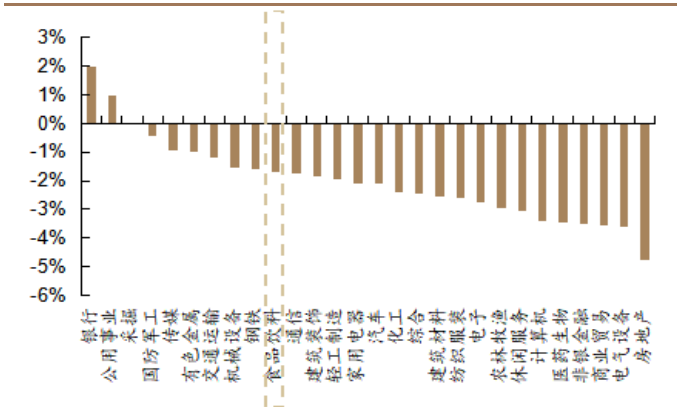
**投资建议：白酒板块：**推荐五粮液、老白干酒、顺鑫农业。**啤酒板块：**推荐青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒、燕京啤酒。**软饮料板块：**建议重点关注东鹏饮料、农夫山泉。**调味品板块：**建议重点关注具备改善逻辑的中炬高新、海天味业。**乳制品板块：**建议关注伊利股份、新乳业、燕塘乳业。**速冻食品板块：**推荐壁垒深厚的龙头安井食品以及开拓小 B 端的千味央厨。**冷冻烘焙板块：**推荐关注内部改革向好+下游恢复逻辑验证的立高食品。**休闲零食板块：**建议关注扩大渠道网络、享受流量红利的盐津铺子、甘源食品、大单品快速成长的劲仔食品。**卤制品板块：**建议关注收入改善高确定性+利润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

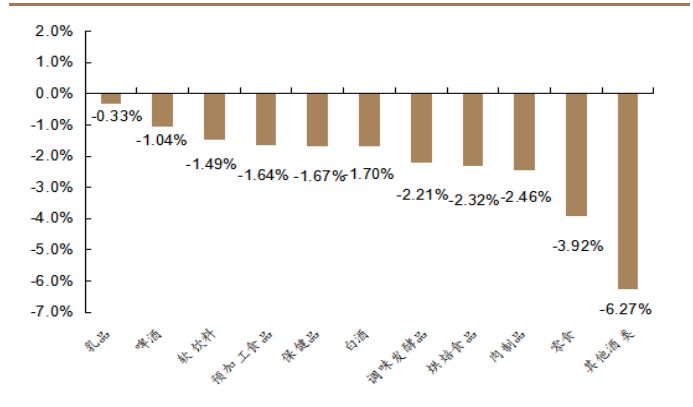
本周食品饮料板块跑输沪深 300 指数 0.74pct。6 月 24 日-6 月 28 日，本周 5 个交易日沪深 300 下跌 0.97%，食品饮料板块下跌 1.71%，位居申万一级行业第 10 位。

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，其他酒类(-6.27%) 板块跌幅最大，零食(-3.92%)、肉制品(-2.46%)、烘焙食品(-2.32%)、调味发酵品(-2.21%)、白酒(-1.70%)、保健品(-1.67%)、预加工食品(-1.64%)、软饮料(-1.49%)、啤酒(-1.04%)、乳品(-0.33%) 板块均呈下跌趋势。

### 2.2. 个股表现

本周饮料板块中，海南椰岛(+4.66%) 涨幅最大，重庆啤酒(+0.08%)、洋河股份(+0.08%) 涨幅居前；会稽山(-20.31%)、中信尼雅(-12.43%)、舍得酒业(-12.28%)、酒鬼酒(-10.14%)、金枫酒业(-7.16%) 跌幅相对居前。

本周食品板块中，佳隆股份(+2.22%) 涨幅最大，元祖股份(+1.55%)、海天味业(+0.35%)、伊利股份(+0.23%) 涨幅居前；ST 加加(-8.91%)、中炬高新(-8.43%)、盐津铺子(-7.98%)、科拓生物(-7.07%)、仙乐健康(-6.32%) 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
600238.SH	海南椰岛	7.63	4.66%	601579.SH	会稽山	10.24	-20.31%
600132.SH	重庆啤酒	60.7	0.08%	600084.SH	中信尼雅	4.65	-12.43%
002304.SZ	洋河股份	80.74	0.08%	600702.SH	舍得酒业	56.67	-12.28%
-	-	-	-	000799.SZ	酒鬼酒	43.87	-10.14%
-	-	-	-	600616.SH	金枫酒业	4.8	-7.16%

资料来源：Wind，德邦研究所；注：舍得酒业、金徽酒为德邦证券关联方，文中仅列举数据信息，不存在对个股的倾向性投资建议，下同

表 2: 本周食品板块个股涨跌幅

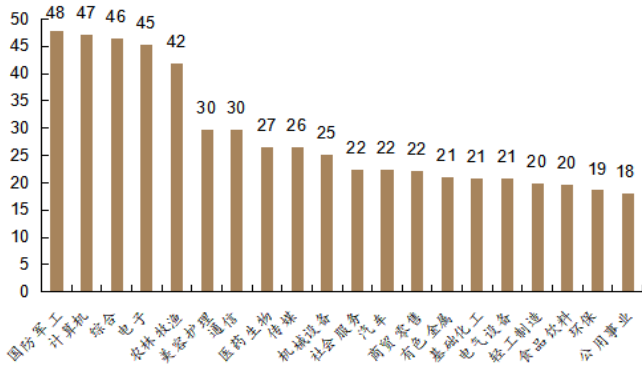
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅
002495.SZ	佳隆股份	1.38	2.22%	002650.SZ	ST 加加	1.84	-8.91%
603886.SH	元祖股份	15.06	1.55%	600872.SH	中炬高新	22.69	-8.43%
603288.SH	海天味业	34.47	0.35%	002847.SZ	盐津铺子	42.77	-7.98%
600887.SH	伊利股份	25.84	0.23%	300858.SZ	科拓生物	14.72	-7.07%
-	-	-	-	300791.SZ	仙乐健康	25.2	-6.32%

资料来源: Wind, 德邦研究所

### 2.3. 估值情况

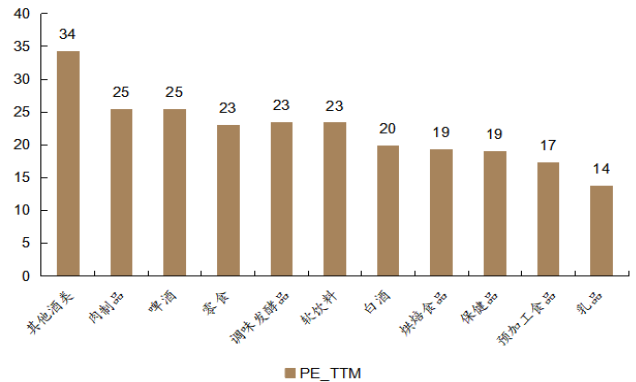
食品饮料板块估值保持稳定, 各子板块估值也保持稳定。截至 6 月 28 日, 食品饮料板块整体估值 19.60x, 位居申万一级行业第 18 位, 远高于沪深 300(11.84x) 整体估值。分子行业来看, 其他酒类(34.23x)、肉制品(25.44x)、啤酒(25.34x) 估值相对居前, 乳品(13.73x)、预加工食品(17.33x)、保健品(19.02x) 估值相对较低。

图 3: 截至 6 月 28 日行业估值水平前 20



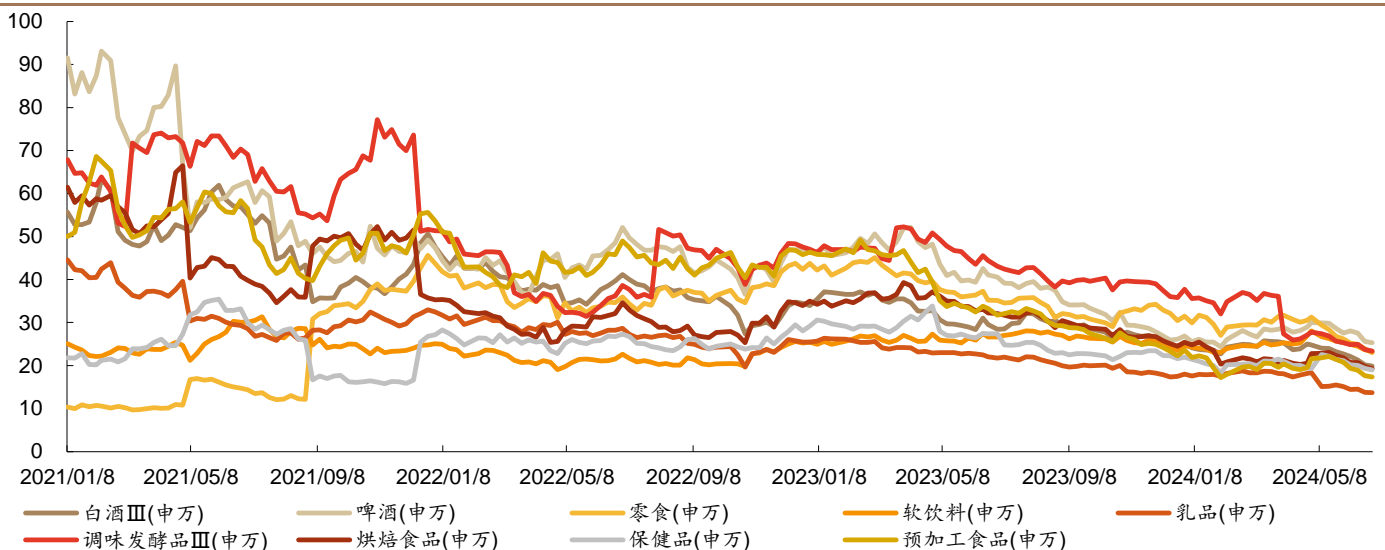
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 4: 截至 6 月 28 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-5.53/-4.97/-4.44 亿元；陆股通持股标的中，伊利股份（10.77%）、洽洽食品（9.85%）、安井食品（9.54%）、贵州茅台（6.66%）、中炬高新（6.17%）持股排名居前。本周食品饮料板块北向资金增减持个股中，中炬高新（+0.58pct）增持最多，安井食品（-0.42pct）减持最多。

表 3：食品饮料板块陆股通持股情况

陆股通持股比例居前 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	10.77	-0.27	600132.SH	重庆啤酒	6.11	-0.03
002557.SZ	洽洽食品	9.85	-0.09	300783.SZ	三只松鼠	5.63	0.05
603345.SH	安井食品	9.54	-0.42	605499.SH	东鹏饮料	4.98	0.18
600519.SH	贵州茅台	6.66	-0.03	000858.SZ	五粮液	4.78	-0.10
600872.SH	中炬高新	6.17	0.58	603369.SH	今世缘	4.18	0.03

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)
600872.SH	中炬高新	0.58	1.03	603345.SH	安井食品	-0.42	-0.92
600186.SH	莲花控股	0.39	0.24	003000.SZ	劲仔食品	-0.32	-0.17
601579.SH	会稽山	0.31	0.15	000848.SZ	承德露露	-0.30	-0.25
605499.SH	东鹏饮料	0.18	1.55	002570.SZ	贝因美	-0.29	-0.07
603777.SH	来伊份	0.11	0.03	600887.SH	伊利股份	-0.27	-4.44

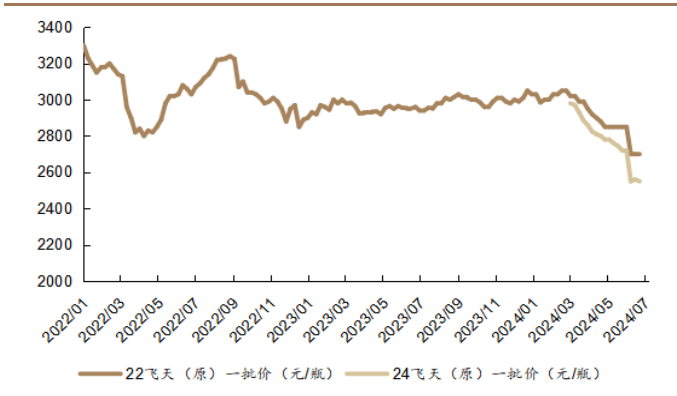
资料来源：Wind，德邦研究所

### 3. 重点数据追踪

#### 3.1. 白酒价格数据追踪

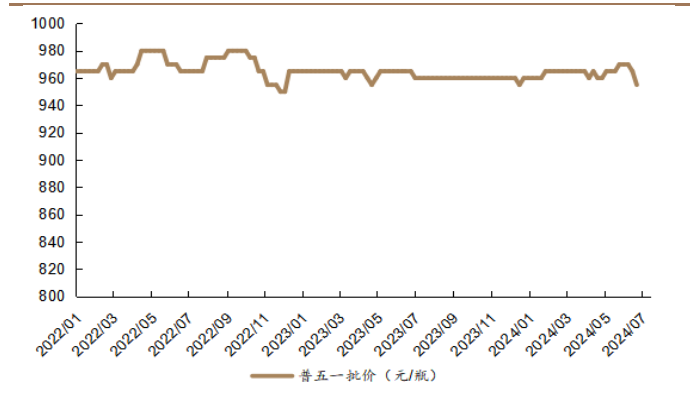
根据今日酒价数据，6月28日22飞天茅台（原箱）一批价2700元，与6月21日价格持平；24飞天茅台（原箱）一批价2550元，较6月21日价格下跌0.39%；八代普五一批价955元，较6月21日价格下跌1.04%。2024年5月，全国白酒产量36.10万千升，同比增长4.90%；2024年3月全国36大中城市500ml左右52度高档白酒价格1220.85元/瓶，环比2月下0.50%；全国36大中城市500ml左右52度中低档白酒均价178.01元/瓶，环比2月上0.66%。

图6：飞天茅台批价走势



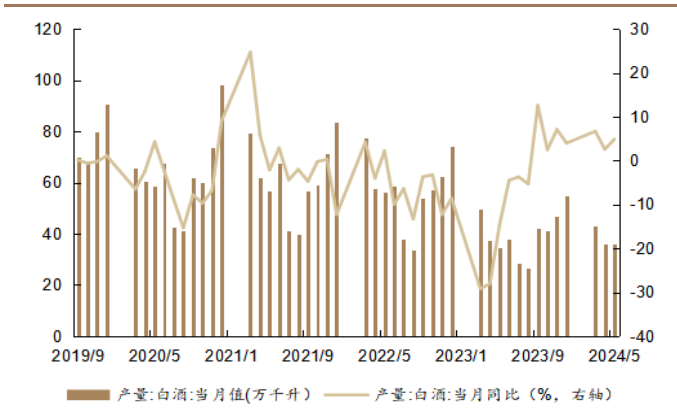
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图7：五粮液批价走势



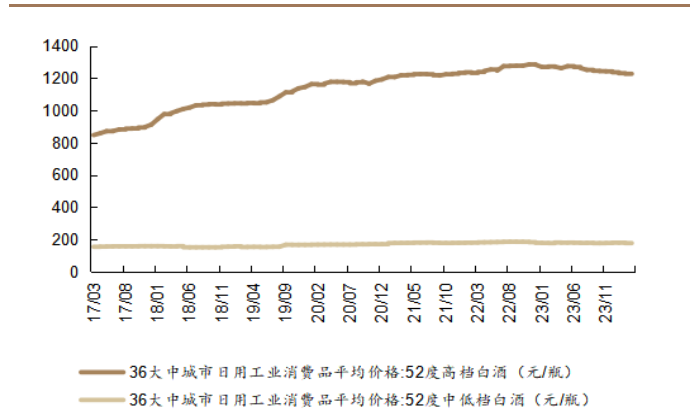
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图8：白酒产量月度数据



资料来源：Wind，国家统计局，德邦研究所

图9：白酒价格月度数据（单位：元/瓶）

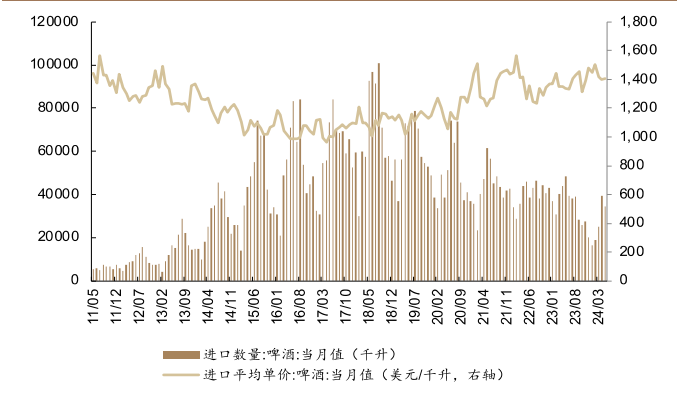


资料来源：Wind，国家发展和改革委员会，德邦研究所

### 3.2. 啤酒价格数据追踪

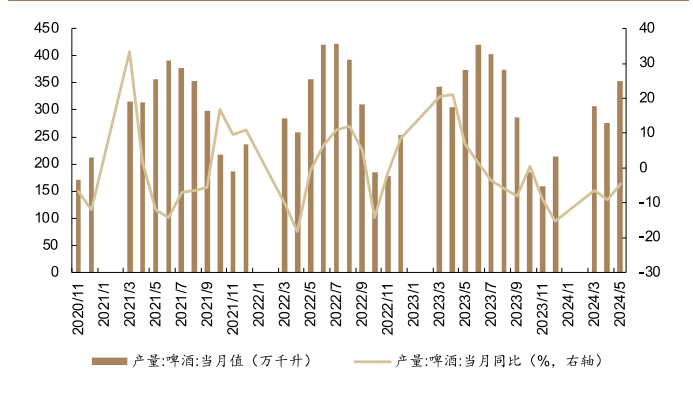
2024年5月，规模以上企业啤酒产量353.50万千升，同比减少4.50%。

图 10：进口啤酒月度量价数据



资料来源：Wind，海关总署，德邦研究所

图 11：啤酒月度产量数据

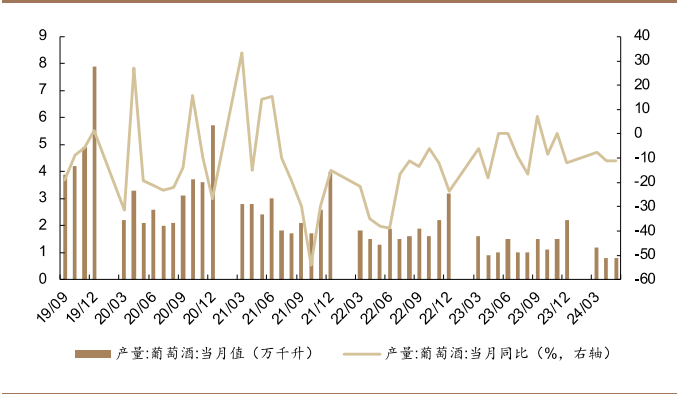


资料来源：Wind，国家统计局，德邦研究所

### 3.3. 葡萄酒价格数据追踪

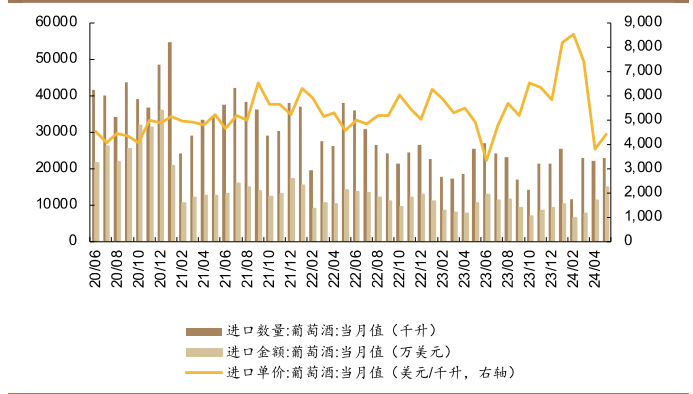
2024年5月，规模以上企业葡萄酒产量为0.8万千升，同比减少11.1%。

图 12：葡萄酒当月产量



资料来源：Wind，国家统计局，德邦研究所

图 13：葡萄酒当月进口情况

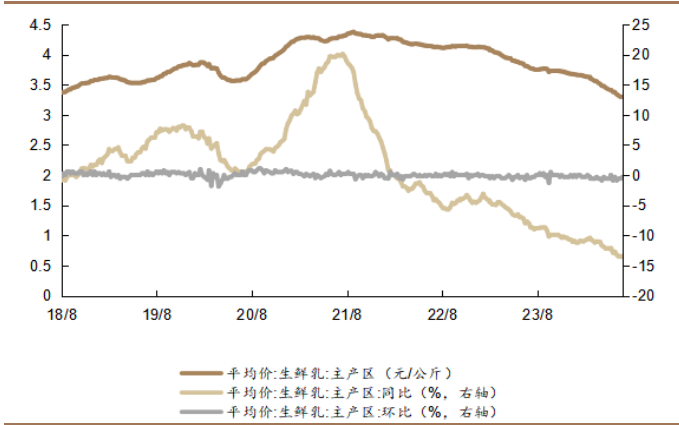


资料来源：Wind，海关总署，德邦研究所

### 3.4. 乳制品价格数据追踪

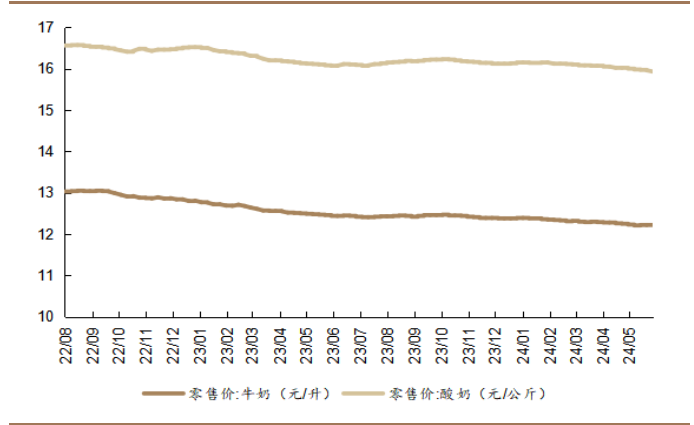
2024年6月20日，主产区生鲜乳平均价格3.29元/公斤，较6月13日下跌0.30%。6月21日，牛奶零售价12.21元/升，较6月14日下跌0.08%；酸奶零售价15.93元/公斤，较6月14日价格下跌0.19%。6月21日，国产婴幼儿奶粉零售均价226.34元/公斤，较6月14日价格上涨0.08%；进口婴幼儿奶粉零售均价268.94元/公斤，较6月14日价格下跌0.01%。3月19日，芝加哥脱脂奶粉现货价为118.25美分/磅，较3月6日上涨2.83%。

图 14: 生鲜乳价格指数



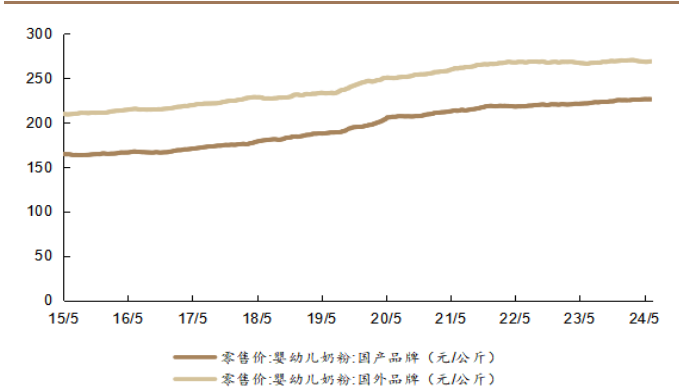
资料来源: Wind, 农业农村部, 德邦研究所

图 15: 酸奶&牛奶零售价指数



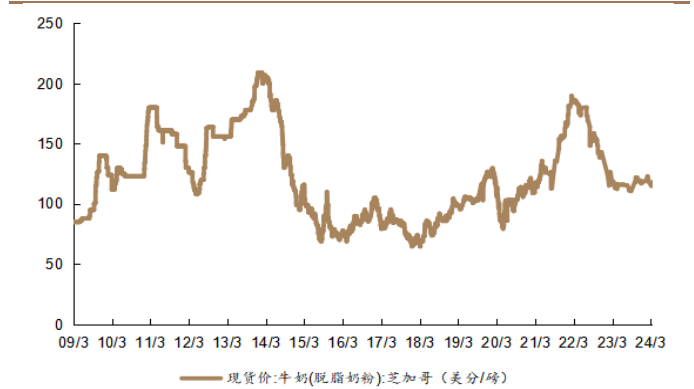
资料来源: Wind, 商务部, 德邦研究所

图 16: 婴幼儿奶粉零售价指数



资料来源: Wind, 商务部, 德邦研究所

图 17: 海外牛奶现货价指数

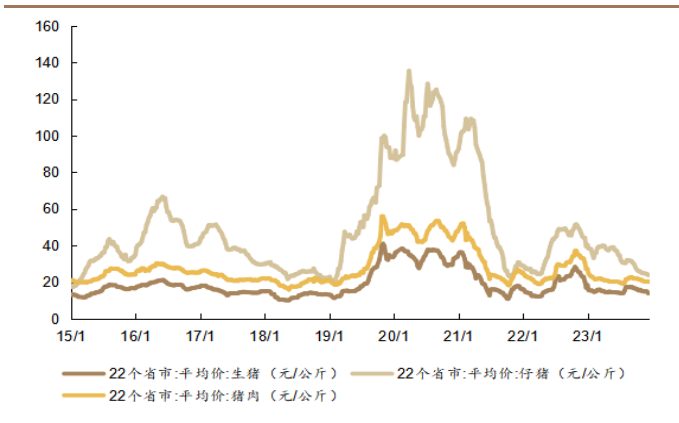


资料来源: Wind, 德邦研究所

### 3.5. 肉制品价格数据追踪

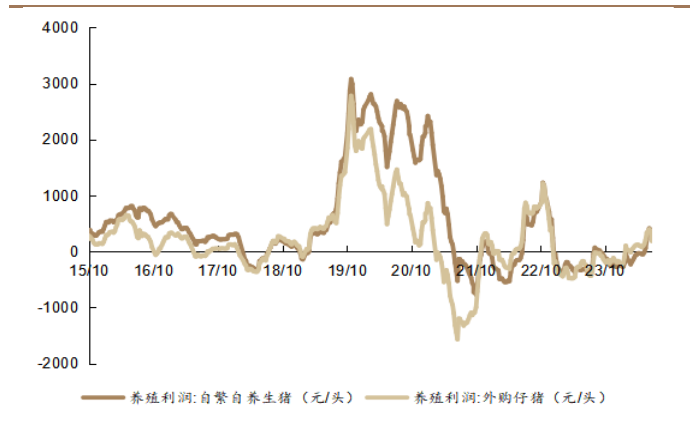
2024 年 6 月 28 日, 自繁自养生猪的养殖利润为 285.20 元/头, 较 6 月 21 日下跌 25.47%; 外购仔猪的养殖利润为 182.90 元/头, 较 6 月 21 日下跌 50.10%。

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

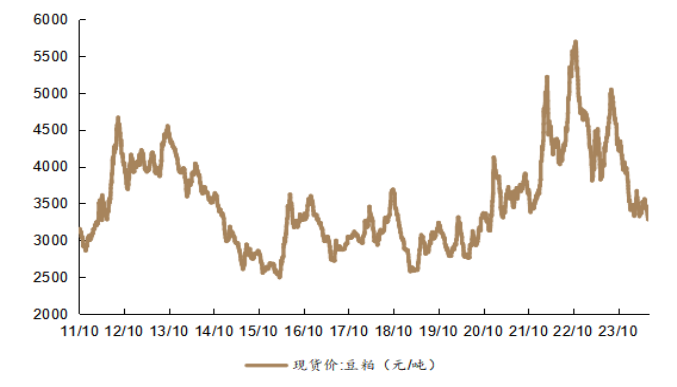


资料来源: Wind, 德邦研究所

### 3.6. 原材料价格数据追踪

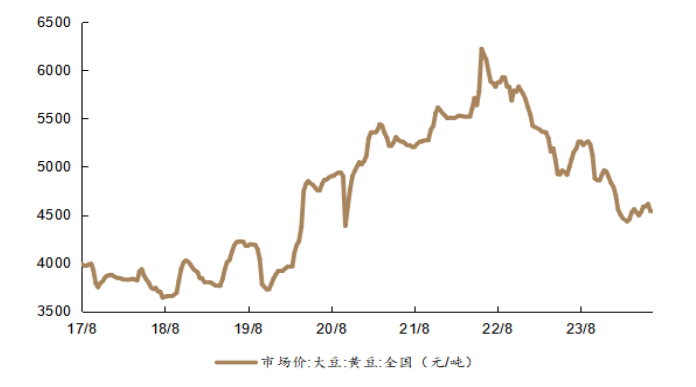
2024年6月28日豆粕现货价3318元/吨，较6月21日上涨1.13%。6月20日全国大豆市场价4549.3元/吨，较6月10日上涨0.22%。6月21日天津箱板纸4410元/吨，与6月14日价格持平；瓦楞纸3120元/吨，与6月14日价格持平。6月27日OPEC一揽子原油价86.05美元/桶，较6月21日上涨0.06%；6月28日常州华润聚酯PET瓶片出厂价7280元/吨，较6月21日上涨0.83%。

图 20：豆粕现货价格指数



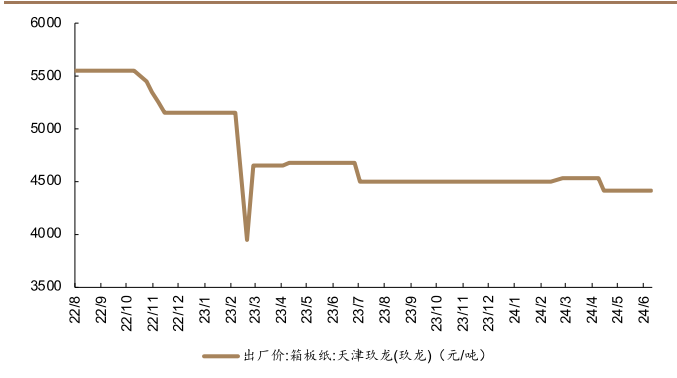
资料来源：Wind，汇易网，德邦研究所

图 21：全国大豆市场价格指数



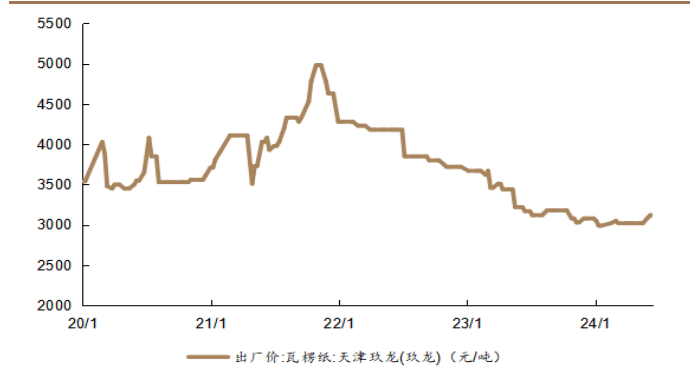
资料来源：Wind，国家统计局，德邦研究所

图 22：箱板纸价格指数



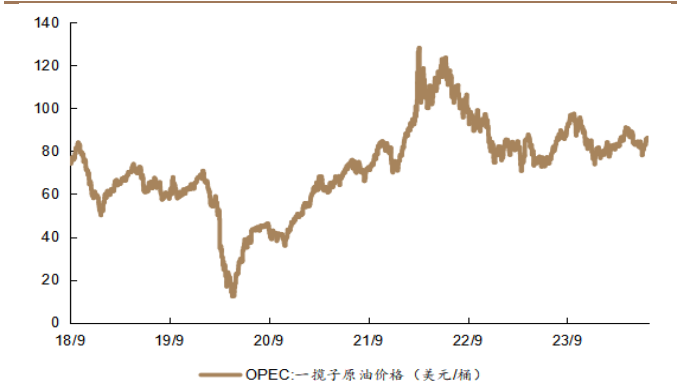
资料来源：Wind，中纸在线，德邦研究所

图 23：瓦楞纸价格指数



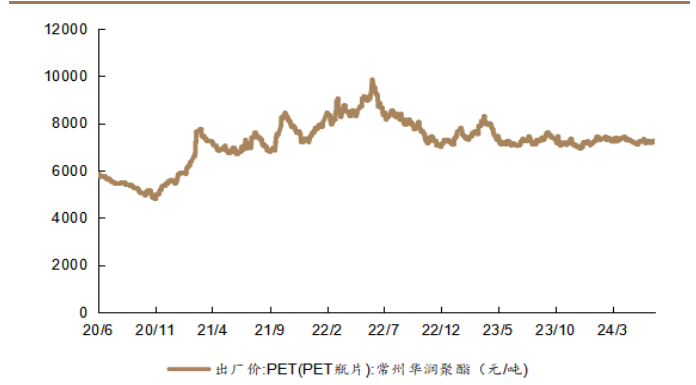
资料来源：Wind，中纸在线，德邦研究所

图 24：OPEC 原油价格指数



资料来源：Wind，OPEC，德邦研究所

图 25：常州华润聚酯 PET 瓶片价格指数



资料来源：Wind，隆众资讯，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
安琪酵母	2024/06/24	(1) 安琪酵母(埃及)有限公司拟实施年产 1 万吨微生态菌剂生产线项目, 预计投资 5519 万元, 预计 2025 年 1 月开始施工, 2026 年 2 月底建成并投入使用。(2) 公司拟新建酿造功能微生物试验平台, 预计投资 2150 万元, 预计 2024 年 9 月开工建设, 2025 年 3 月建成投入使用。(3) 公司拟在园区工厂实施中试服务平台项目, 预计投资 1606 万元, 计划 2024 年 8 月开始施工, 2025 年 2 月项目建成投产。
桃李面包	2024/06/24	公司控股股东及实际控制人之一吴学群于 2024 年 6 月 21 日质押 1.07 亿股, 占公司总股本的 6.69%; 本次质押后吴学群及其一致行动人累计质押 2.92 亿股, 占公司总股本的 18.28%。
盐津铺子	2024/06/24	(1) 公司 2023 年第一期限制性股票激励计划第一个限售期条件已成就, 符合条件的激励对象共计 77 人, 可解除限售的限制性股票共 135.14 万股, 占公司总股本的 0.49%。(2) 公司 2021 年限制性股票激励计划第三个解除限售期条件成就, 本次解除限售 159.32 万股, 占公司总股本的 0.58%; 实际可上市流通的 117.75 万股(占公司总股本的 0.43%) 将于 2024 年 6 月 28 日上市流通。
东鹏饮料	2024/06/25	(1) 公司拟设立全资子公司昆明东鹏维他命饮料有限公司, 专项负责推进、实施投资项目“东鹏饮料集团昆明生产基地项目”。项目总投资 10 亿元, 其中固定资产投资 8 亿元。(2) 公司募投项目“南宁生产基地二期建设项目”达到预定可使用状态的时间由 2024 年 6 月延期至 2025 年 6 月, “研发中心建设项目”达到预定可使用状态的时间由 2024 年 9 月延期至 2025 年 9 月。截至 2024 年 5 月 31 日, 两个项目的投入进度分别为 75.19%/56.15%。
千禾味业	2024/06/25	公司控股股东及实际控制人伍超群将其已质押的 8476 万股无限售流通股(占公司总股本的 8.25%) 质押展期, 展期后质押到期日为 2025 年 6 月 25 日。截至公告日, 伍超群累计质押 1.10 亿股, 占公司总股本的 10.68%。
来伊份	2024/06/25	公司拟以集中竞价交易方式进行回购, 拟回购金额 3000-6000 万元(含), 回购股份价格上限为 15.85 元/股(含), 预计回购 189.27-378.55 万股, 约占公司总股本的 0.56%-1.12%。回购股份将全部作为实施股权激励或员工持股计划的股票来源。
阳光乳业	2024/06/25	2024 年 6 月 24 至 25 日, 公司控股股东阳光集团以集中竞价交易方式增持 71.83 万股, 占公司总股本的 0.26%, 增持金额 731.08 万元。阳光集团计划自 2024 年 6 月 26 日起 6 个月内, 继续增持公司股票, 增持金额为 2000-4000 万元(含本次)。
泉阳泉	2024/06/25	公司持股 5% 以上股东、董事赵志华于 2024 年 6 月 24 日质押 450 万股, 占公司总股本的 0.63%; 本次质押后赵志华及其一致行动人累计质押 3260 万股, 占总股本的 4.56%。
一鸣食品	2024/06/25	公司及下属子公司于 2023 年 4 月 23 日至今累计收到与收益相关的政府补助 321.25 万元, 与资产相关的政府补助 100.00 万元。
中炬高新	2024/06/26	因项目建设需要, 火炬区征收中心需分别征用公司及公司控股子公司中汇合创名下土地共约 52.97 亩。本次签订征地合同将为公司新增营收 2.96 亿元。
安琪酵母	2024/06/26	2024 年 6 月 26 日, 公司 2024 年限制性股票激励计划获得宜昌市国资委批复。
燕塘乳业	2024/06/26	以公司及公司子分公司为主要建设主体的“广东农垦都市型奶业产业集群”项目(建设期为 2024 年-2026 年) 已通过中华人民共和国农业农村部立项。实施期间公司预计获得最终来源为中央财政资金金额合计 1 亿元。
皇氏集团	2024/06/26	公司控股股东黄嘉棣于 2024 年 6 月 25 日补充质押 380 万股, 占公司总股本的 0.44%。本次补充质押后黄嘉棣累计质押 2015 万股, 占公司总股本的 2.32%。
泉阳泉	2024/06/27	公司控股股东森工集团于 2024 年 6 月 26 日解冻 1050 万股, 占公司总股本的 1.47%; 本次解冻后, 森工集团剩余冻结股份数量为 5200 万股, 占公司总股本的 7.27%。
中炬高新	2024/06/27	公司拟于 2024 年 6 月 28 日对回购专用证券账户中 215.36 万股回购股份进行注销, 并相应减少公司注册资本。注销完成后, 公司总股本将由 7.85 亿股变更为 7.83 亿股。
南侨食品	2024/06/27	2024 年 6 月 27 日, 公司通过集中竞价交易方式首次回购 13.30 万股, 占公司总股本的 0.03%, 已支付的总金额为 192.14 万元。
新乳业	2024/06/28	公司于 2024 年 6 月 27 日收到草根知本按《股权转让协议》约定的第二次支付股权转让款 4455 万元, 第二次支付已经完成。
金徽酒	2024/06/28	因工作调整, 张斌申请辞去副总裁职务, 辞职后张斌将不再担任公司及子公司任何职务。

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
巴比食品	2024/07/01	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
华润啤酒	<p>6月21日, 西昌市重点项目雪花啤酒(凉山)有限公司搬迁/新建年产40万千升啤酒项目建设全面竣工。该项目主要生产雪花勇闯、superX等50多个系列品种, 正常投产后年产值将从2.8亿元增至约10亿元。</p> <p>华润啤酒于2024年6月27日与华润(集团)订立酒类产品供应框架协议, 据此, 华润啤酒及其附属公司同意向华润集团及其附属公司供应酒类产品, 期限为2024年1月1日起至2026年12月31日止, 为期三年。</p>
贵州茅台	<p>6月23日多家茅台酒商表示厂家组合拳已经出台, 内容包括: 取消12瓶装飞天茅台市场投放, 取消飞天茅台的開箱政策, 部分区域15年陈年茅台酒和精品茅台将暂停发货。</p>
旺旺集团	<p>旺旺茶饮近日再度推出新品系列, 涵盖冰红茶、冰绿茶、乌龙茶及茉莉味茶饮四款单品。该系列产品以0糖/低糖理念为核心, 其中冰红茶与冰绿茶为低糖版本, 乌龙茶及茉莉味茶饮采取无糖设计。</p>
贵州习酒	<p>6月25日, 国家市场监管总局发布的6月10日-6月16日无条件批准经营者集中案件列表显示, 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获批。交易后, 黔晟国资将持有贵州习酒51%的股权, 贵州省国资委持有贵州习酒49%的股权。</p> <p>习酒集团官网发布的2023年社会责任报告显示, 2023年习酒习酒销售额达224.47亿元, 营业收入198.64亿元, 利润总额90.06亿元。</p>
剑南春	<p>6月25日, 预热多时的剑南春高端战略单品皇家剑南春, 在2024四川国际美酒博览会上正式上市, 定价1888元。</p>
老白干酒	<p>6月25日, 衡水老白干第六代古法20上市发布会在举行。发布会上阐述了第六代古法20所具备的三大优势: 独特的香型优势、良好的市场基础、消费者给的底气。</p>
数据统计	<p>根据农业农村部公布的5月份鲜活农产品供需月报, 国内生鲜乳价格已连续27个月同比下降, 下降持续时间为2010年以来最长的一次。今年5月份, 国内奶业主产省生鲜乳收购价为3.39元/公斤, 环比跌2%, 同比跌12.4%。</p>
农夫山泉	<p>农夫山泉临江长白山饮用水有限公司投资2.6亿元开启新增饮用水天然水生产线技术升级改造项目。该项目拟改造现有生产车间, 形成年产97.5万吨饮用天然水的生产能力。截至6月28日, 已经完成两条生产线安装, 正在进行设备调试。</p>
泸州老窖	<p>6月28日, 泸州老窖发布通知称, 即日起停止接收国窖38度经典装订单及货物发运, 范围针对国窖1573经销客户、各大区、各片区、各子公司。</p>

资料来源: 云酒头条, 食业家, 酒说, 糖酒快讯, 酒业家, 乳业时报, 食品板, 微酒, 啤酒板等, 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
<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。