



食品饮料

优于大市

证券分析师

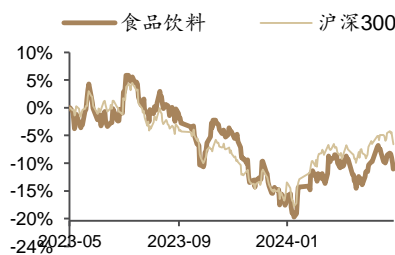
熊鹏

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

龙头关注良性发展, 行业估值有望企稳

食品饮料行业周报 20240701-20240705

投资要点:

- 白酒: 名酒积极维护市场秩序, 部分白酒品牌宣布停货。**6月底以来, 多个白酒品牌宣布停货, 国窖 38、52 度经典装停止接收订单; 茅台取消 12 瓶装飞天茅台市场投放和开箱政策, 15 年陈年茅台和精品茅台则停货, 并暂停 1935 合同计划; 西凤酒停止接收老绿瓶系列产品订单及货物发运。当前行业淡季需求较少, 适当控制发货节奏可以减轻渠道库存压力, 提振经销商信心。本周白酒板块下跌 1.67%, 跌幅大于沪深 300 指数 0.79pct, 酒鬼酒、珍酒李渡、山西汾酒、老白干酒跌幅较大, 市场对成长股增长信心不足, 7 月 7 日散瓶茅台批价 2290 元, 环比上周日持平, 周末批价有所回落, 预计短期板块情绪仍将跟随批价波动, 建议重视中报超预期个股, 白酒关注五粮液、顺鑫农业、老白干、今世缘、迎驾贡酒。
- 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:** 关注五粮液、顺鑫农业、老白干、今世缘、迎驾贡酒。**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.....	8
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 7 月 5 日行业估值水平前 20.....	8
图 4: 截至 7 月 5 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：名酒积极维护市场秩序，部分白酒品牌宣布停货。6月底以来，多个白酒品牌宣布停货，国窖38、52度经典装停止接收订单；茅台取消12瓶装飞天茅台市场投放和开箱政策，15年陈年茅台和精品茅台则停货，并暂停1935合同计划；西凤酒停止接收老绿瓶系列产品订单及货物发运。当前行业淡季需求较少，适当控制发货节奏可以减轻渠道库存压力，提振经销商信心。本周白酒板块下跌1.67%，跌幅大于沪深300指数0.79pct，酒鬼酒、珍酒李渡、山西汾酒、老白干酒跌幅较大，市场对成长股增长信心不足，7月7日散瓶茅台批价2290元，环比上周日持平，周末批价有所回落，预计短期板块情绪仍将跟随批价波动，建议重视中报超预期个股，白酒关注五粮液、顺鑫农业、老白干、今世缘、迎驾贡酒。

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。

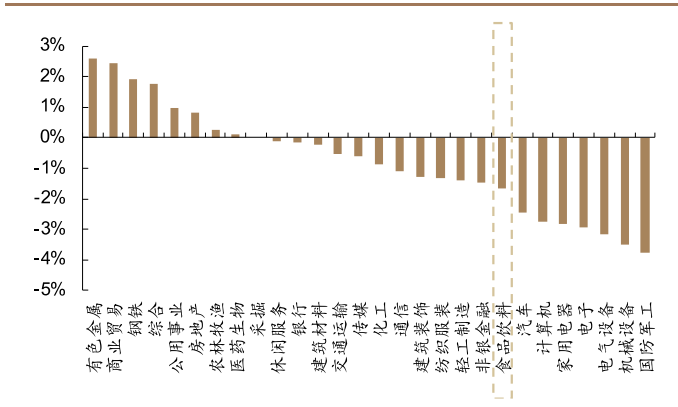
投资建议：白酒板块：关注五粮液、顺鑫农业、老白干、今世缘、迎驾贡酒。
啤酒板块：推荐青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒、燕京啤酒。
软饮料板块：建议重点关注东鹏饮料、农夫山泉。
调味品板块：建议重点关注具备改善逻辑的中炬高新、海天味业。
乳制品板块：建议关注伊利股份、新乳业、燕塘乳业。
速冻食品板块：推荐壁垒深厚的龙头安井食品以及开拓小 B 端的千味央厨。
冷冻烘焙板块：推荐关注内部改革向好+下游恢复逻辑验证的立高食品。
休闲零食板块：建议关注扩大渠道网络、享受流量红利的盐津铺子、甘源食品、大单品快速成长的劲仔食品。
卤制品板块：建议关注收入改善高确定性+利润高弹性的龙头绝味食品。
食品添加剂板块：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

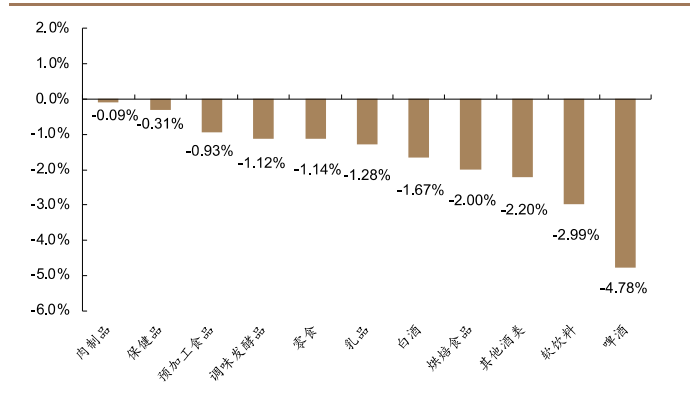
本周食品饮料板块跑输沪深 300 指数 0.77pct。7 月 1 日-7 月 5 日，本周 5 个交易日沪深 300 下跌 0.88%，食品饮料板块下跌 1.66%，位居申万一级行业第 21 位。

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，啤酒（-4.78%）板块跌幅最大，软饮料（-2.99%）、其他酒类（-2.20%）、烘焙食品（-2.00%）、白酒（-1.67%）、乳品（-1.28%）、零食（-1.14%）、调味发酵品（-1.12%）、预制加工品（-0.93%）、保健品（-0.31%）、肉制品（-0.09%）板块均呈下跌趋势。

2.2. 个股表现

本周饮料板块中，*ST 莫高（+16.28%）涨幅最大，ST 通葡（+5.46%）、*ST 西发（+5.28%）、金徽酒（+3.14%）、今世缘（+2.21%）涨幅居前；酒鬼酒（-7.73%）、青岛啤酒（-6.57%）、山西汾酒（-6.21%）、老白干酒（-5.94%）、伊力特（-5.39%）跌幅相对居前。

本周食品板块中，品渥食品（+17.82%）涨幅最大，金字火腿（+8.97%）、佳隆股份（+6.52%）、贝因美（+4.70%）、西王食品（+4.20%）涨幅居前；仙乐健康（-6.35%）、中炬高新（-5.60%）、甘源食品（-5.39%）、绝味食品（-4.22%）、三只松鼠（-4.02%）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
600543.SH	*ST 莫高	4.57	16.28%	000799.SZ	酒鬼酒	40.48	-7.73%
600365.SH	ST 通葡	2.51	5.46%	600600.SH	青岛啤酒	67.99	-6.57%
000752.SZ	*ST 西发	6.98	5.28%	600809.SH	山西汾酒	193.5	-6.21%
603919.SH	金徽酒	18.74	3.14%	600559.SH	老白干酒	17.1	-5.94%
603369.SH	今世缘	47.22	2.21%	600197.SH	伊力特	16.85	-5.39%

资料来源：Wind，德邦研究所；注：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

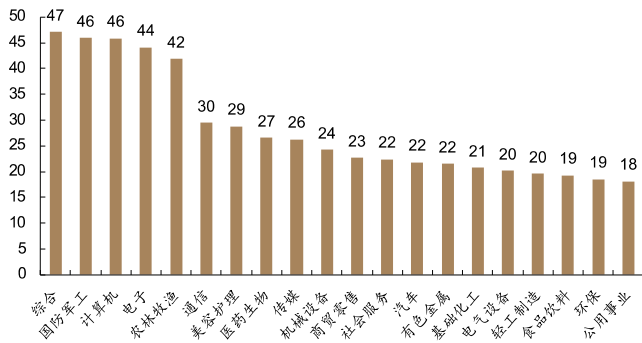
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅
300892.SZ	品渥食品	16.07	17.82%	300791.SZ	仙乐健康	23.6	-6.35%
002515.SZ	金字火腿	4.13	8.97%	600872.SH	中炬高新	21.42	-5.60%
002495.SZ	佳隆股份	1.47	6.52%	002991.SZ	甘源食品	57.38	-5.39%
002570.SZ	贝因美	2.45	4.70%	603517.SH	绝味食品	14.75	-4.22%
000639.SZ	西王食品	2.48	4.20%	300783.SZ	三只松鼠	20.99	-4.02%

资料来源: Wind, 德邦研究所

2.3. 估值情况

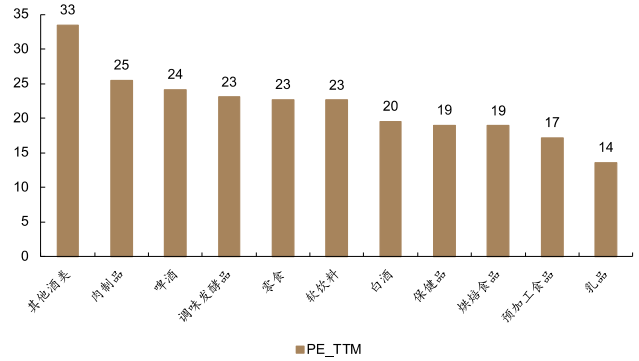
截至 7 月 5 日, 食品饮料板块整体估值 19.28x, 位居申万一级行业第 18 位, 远高于沪深 300 (11.82x) 整体估值。分子行业来看, 各子板块估值已回落至历史较低位, 其他酒类 (33.47x)、肉制品 (25.46x)、啤酒 (24.13x) 估值相对居前, 乳品 (13.73x)、预制加工品 (17.17x)、烘焙食品 (18.93x) 估值相对较低。

图 3: 截至 7 月 5 日行业估值水平前 20



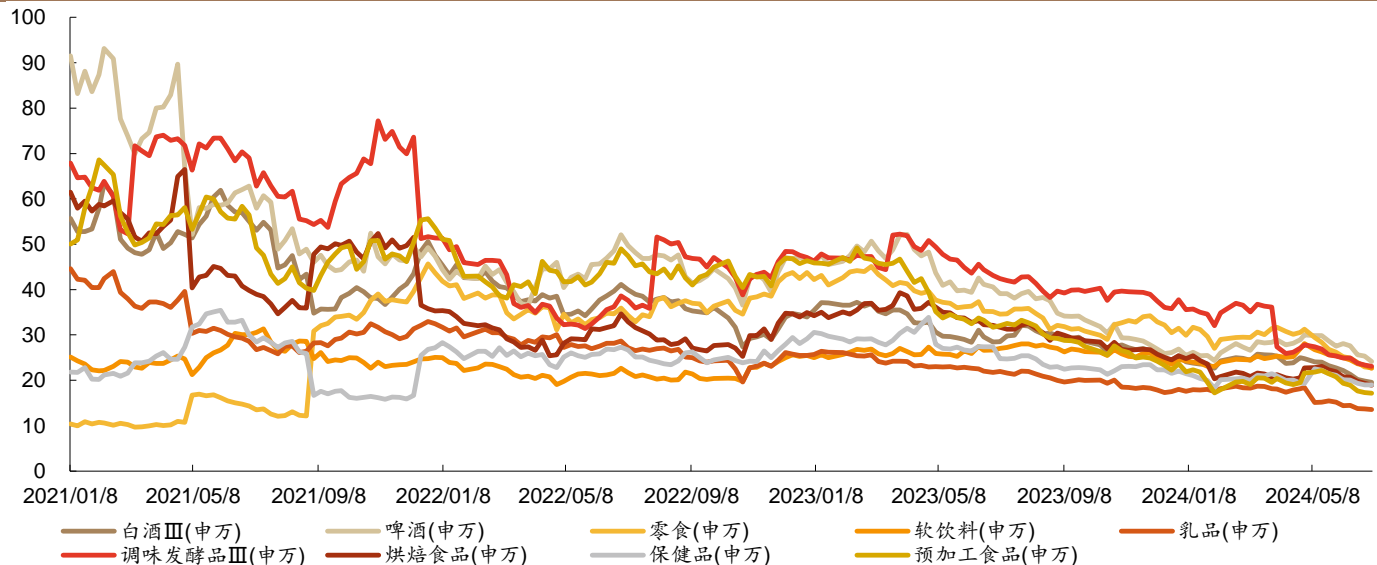
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 4: 截至 7 月 5 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伊利股份、贵州茅台、五粮液，持股金额变动值分别为-3.08/+1.83/-1.50 亿元；陆股通持股标的中，伊利股份（10.58%）、洽洽食品（9.69%）、安井食品（9.34%）、贵州茅台（6.67%）、中炬高新（6.47%）持股排名居前。本周食品饮料板块北向资金增减持个股中，会稽山（+0.49pct）增持最多，老白干酒（-0.54pct）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	10.58	-0.19	600132.SH	重庆啤酒	6.13	0.02
002557.SZ	洽洽食品	9.69	-0.16	300783.SZ	三只松鼠	5.97	0.34
603345.SH	安井食品	9.34	-0.20	605499.SH	东鹏饮料	5.02	0.04
600519.SH	贵州茅台	6.67	0.01	000858.SZ	五粮液	4.75	-0.03
600872.SH	中炬高新	6.47	0.30	603369.SH	今世缘	4.12	-0.06

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)
601579.SH	会稽山	0.49	0.23	600559.SH	老白干酒	-0.54	-0.84
300783.SZ	三只松鼠	0.34	0.29	600696.SH	岩石股份	-0.38	-0.08
600872.SH	中炬高新	0.30	0.50	002570.SZ	贝因美	-0.27	-0.07
600186.SH	莲花控股	0.21	0.13	300973.SZ	立高食品	-0.27	-0.12
000799.SZ	酒鬼酒	0.17	0.22	603919.SH	金徽酒	-0.26	-0.25

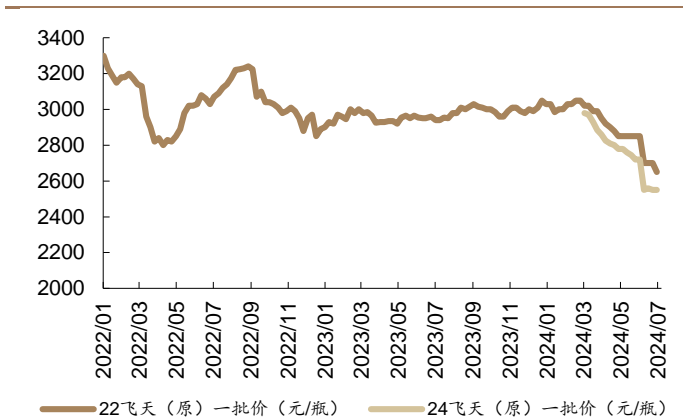
资料来源：Wind，德邦研究所

3. 重点数据追踪

3.1. 白酒价格数据追踪

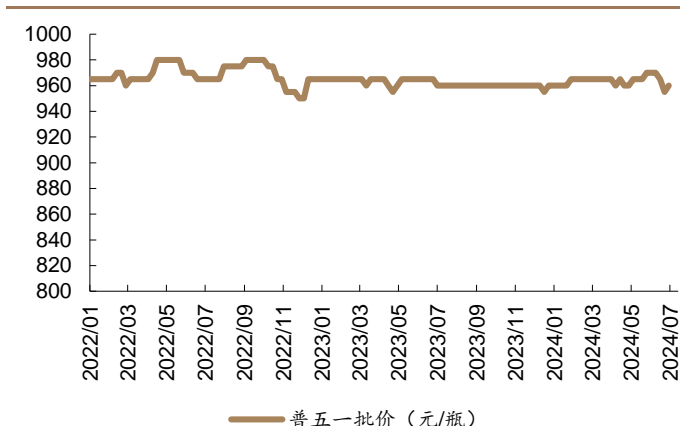
根据今日酒价数据，7月5日22飞天茅台（原箱）一批价2650元，较6月28日价格下跌1.85%；24飞天茅台（原箱）一批价2550元，与6月28日价格持平；八代普五一批价960元，较6月28日价格上涨0.52%。2024年5月，全国白酒产量36.10万千升，同比增长4.90%；2024年3月全国36大中城市500ml左右52度高档白酒价格1220.85元/瓶，环比2月下跌0.50%；全国36大中城市500ml左右52度中低档白酒均价178.01元/瓶，环比2月上漲0.66%。

图6：飞天茅台批价走势



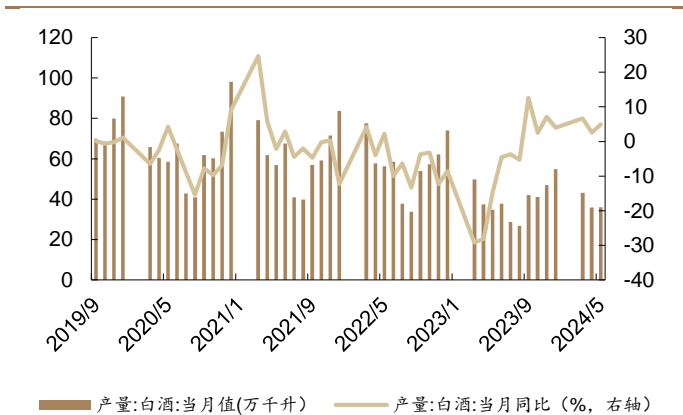
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图7：五粮液批价走势



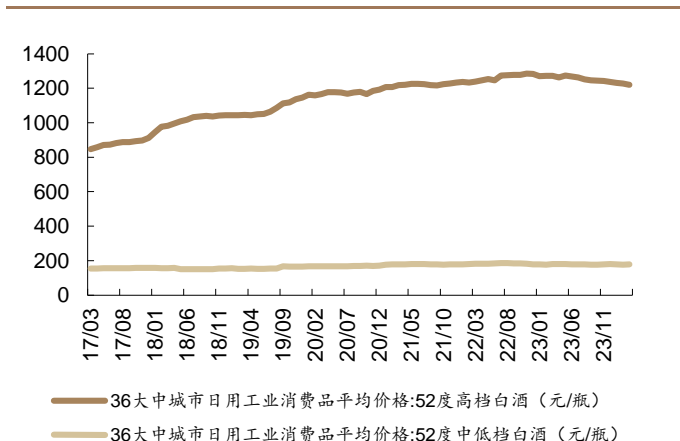
资料来源：今日酒价，德邦研究所

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）

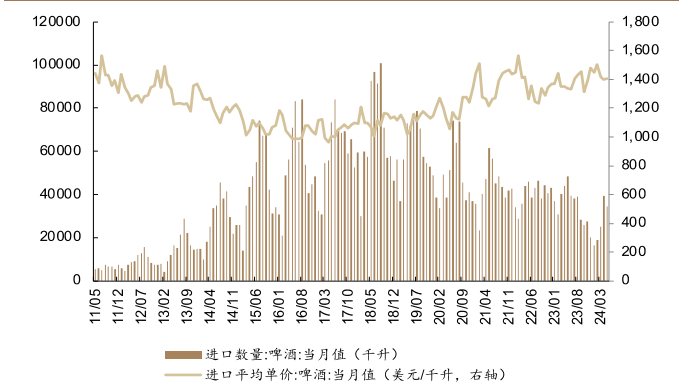


资料来源：Wind，国家发展和改革委员会，德邦研究所

3.2. 啤酒价格数据追踪

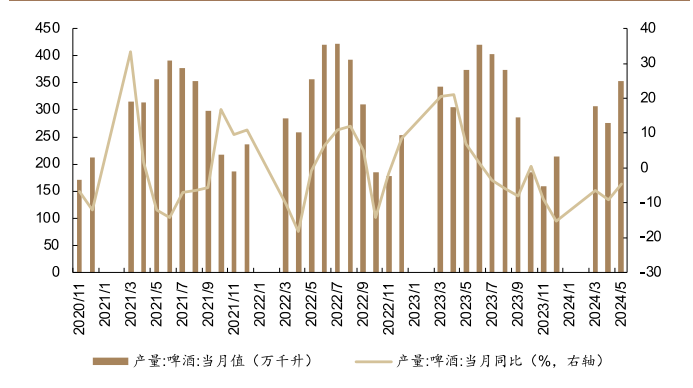
2024年5月，规模以上企业啤酒产量353.50万千升，同比减少4.50%。

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

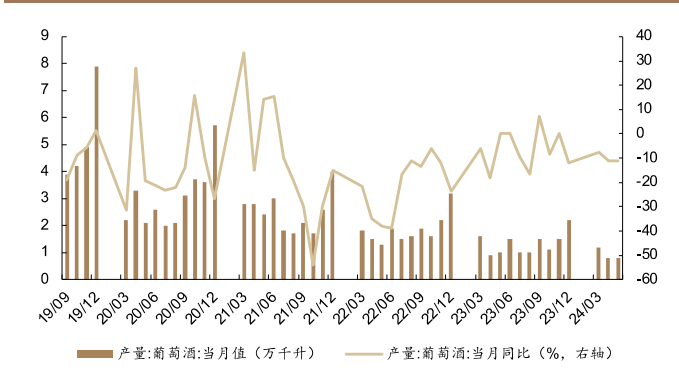


资料来源：Wind，国家统计局，德邦研究所

3.3. 葡萄酒价格数据追踪

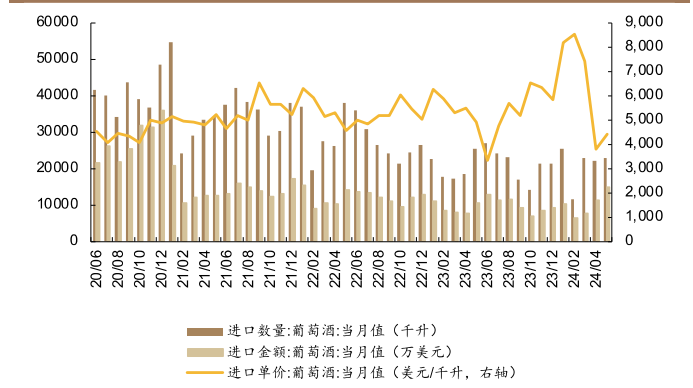
2024年5月，规模以上企业葡萄酒产量为0.8万千升，同比减少11.1%。

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

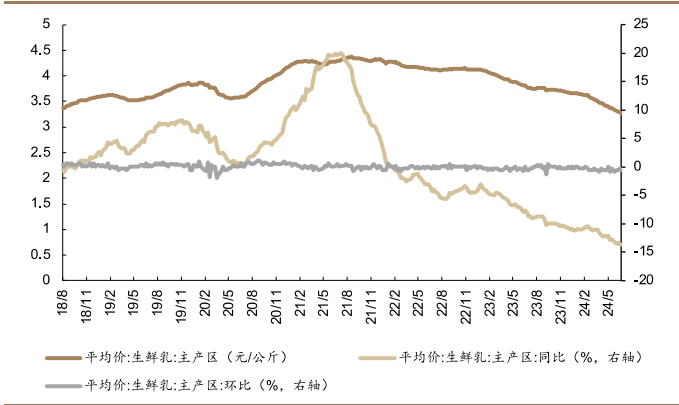


资料来源：Wind，海关总署，德邦研究所

3.4. 乳制品价格数据追踪

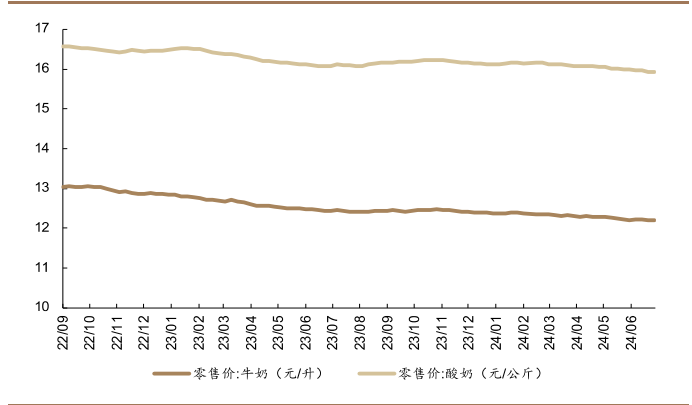
2024年6月27日，主产区生鲜乳平均价格3.27元/公斤，较6月20日下跌0.61%。6月28日，牛奶零售价12.21元/升，与6月21日价格持平；酸奶零售价15.92元/公斤，较6月21日价格下跌0.06%。6月28日，国产婴幼儿奶粉零售均价226.32元/公斤，较6月21日价格下跌0.01%；进口婴幼儿奶粉零售均价268.81元/公斤，较6月14日价格下跌0.05%。3月19日，芝加哥脱脂奶粉现货价为118.25美分/磅，较3月6日上涨2.83%。

图 14: 生鲜乳价格指数



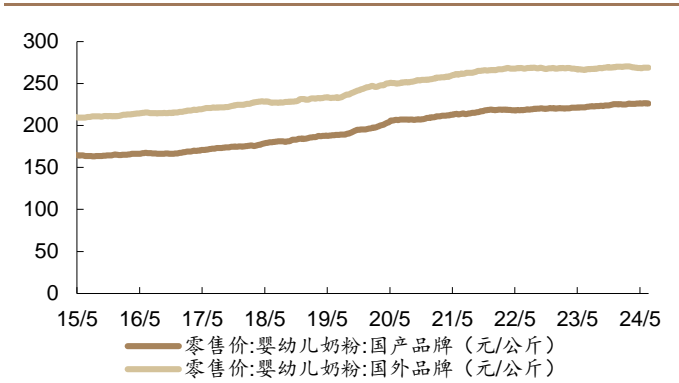
资料来源: Wind, 农业农村部, 德邦研究所

图 15: 酸奶&牛奶零售价指数



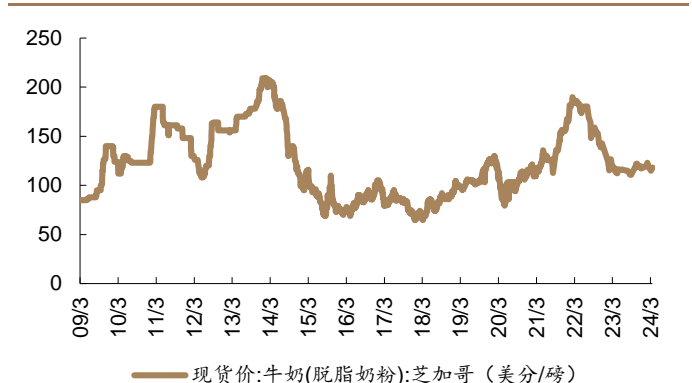
资料来源: Wind, 商务部, 德邦研究所

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

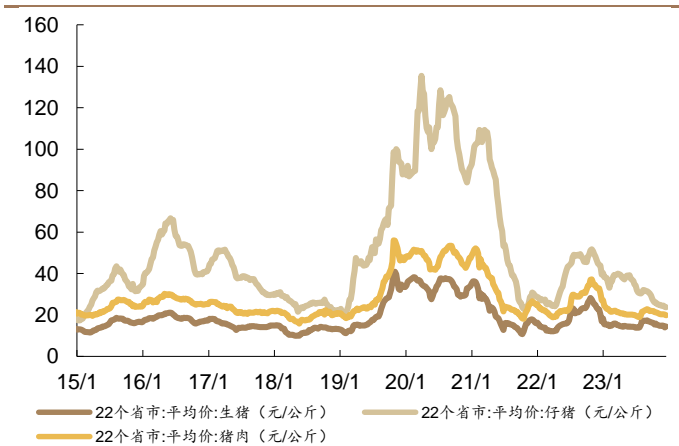


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.5. 肉制品价格数据追踪

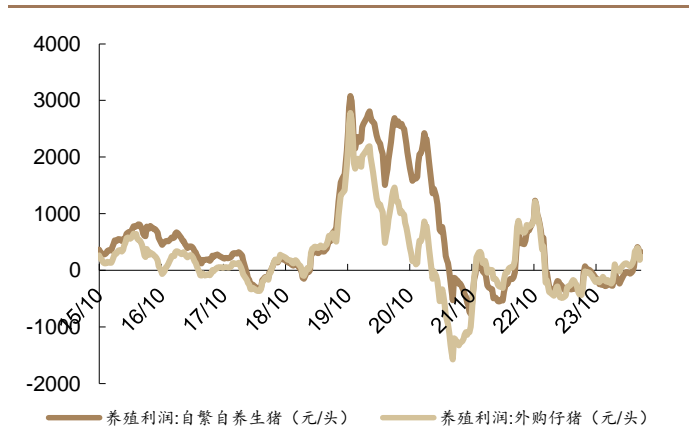
2024 年 7 月 5 日, 自繁自养生猪的养殖利润为 328.42 元/头, 较 6 月 28 日上涨 15.15%; 外购仔猪的养殖利润为 243.02 元/头, 较 6 月 28 日上涨 32.87%。

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

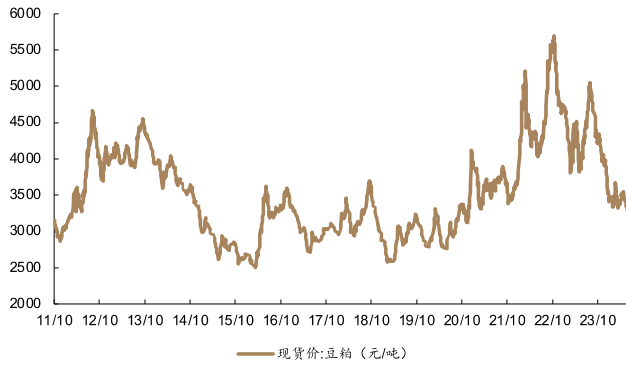


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.6. 原材料价格数据追踪

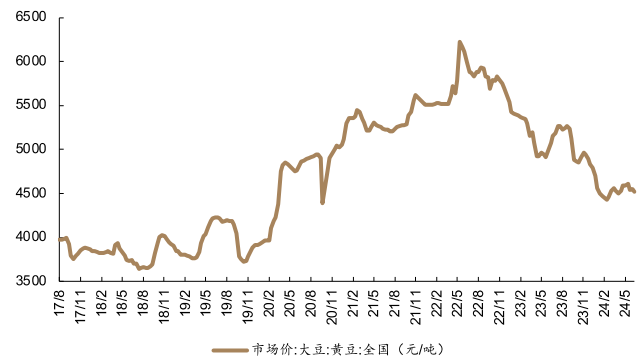
2024年7月5日豆粕现货价3288元/吨，较6月28日下跌0.90%。6月30日全国大豆市场价4518.8元/吨，较6月20日下跌0.67%。6月21日天津箱板纸4410元/吨，与6月14日价格持平；瓦楞纸3120元/吨，与6月14日价格持平。7月4日OPEC一揽子原油价87.51美元/桶，较6月27日上涨1.06%；7月5日常州华润聚酯PET瓶片出厂价7480元/吨，较6月28日上涨2.75%。

图 20：豆粕现货价格指数



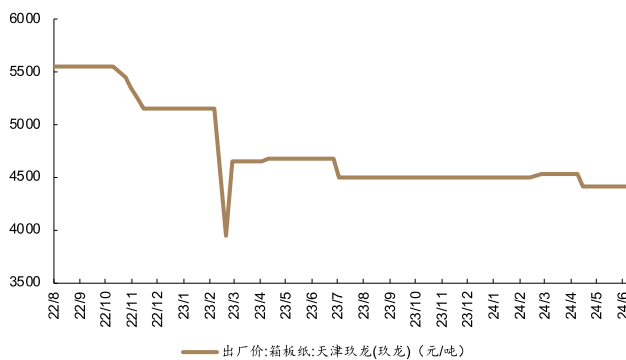
资料来源：Wind，汇易网，德邦研究所

图 21：全国大豆市场价格指数



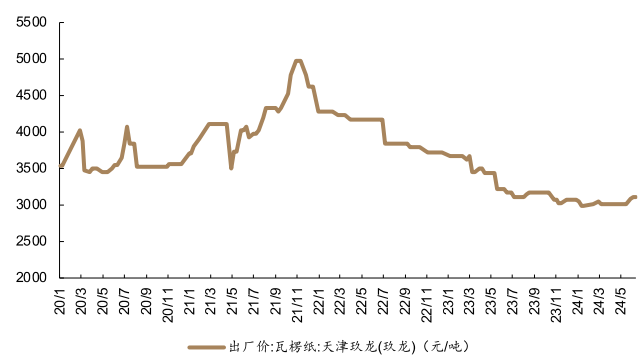
资料来源：Wind，国家统计局，德邦研究所

图 22：箱板纸价格指数



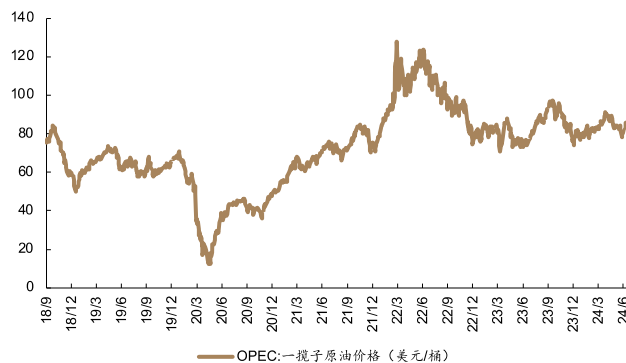
资料来源：Wind，中纸在线，德邦研究所

图 23：瓦楞纸价格指数



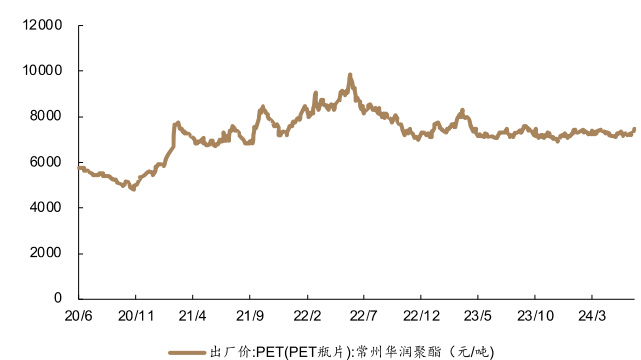
资料来源：Wind，中纸在线，德邦研究所

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
宝立食品	2024/07/01	公司全资子公司厨房阿芬持有空刻品牌 15% 财产份额且为空刻品牌的普通合伙人。空刻品牌有限合伙人张磊和王义超拟将其合计持有的 50% 财产份额以 2189 万元价格转让至 35 位自然人，厨房阿芬放弃本次空刻品牌财产份额转让的优先购买权。
均瑶健康	2024/07/01	(1) 公司总经理朱航明先因工作调整原因不再担任公司总经理职务，变动后仍继续担任公司副董事长、董事等职务。公司董事会同意聘任俞巍为公司总经理。(2) 截至 2024 年 6 月 30 日，公司董事会秘书郭沁通过集中竞价方式共计增持 5.84 万股，占公司总股本的 0.01%，增持金额合计 50.08 万元，本次增持计划实施完毕。
桃李面包	2024/07/02	公司控股股东及实际控制人之一吴学群于 2024 年 7 月 1 日解质 0.98 亿股，占公司总股本的 6.13%；本次解质后吴学群及其一致行动人累计质押 1.94 亿股，占公司总股本的 12.15%。
东鹏饮料	2024/07/02	公司持股 5% 股东君正投资计划于 2024/7/25-2024/10/24 减持不超过 1200.03 万股，即公司总股本的 3%。
金徽酒	2024/07/02	截至 2024 年 7 月 2 日，公司以集中竞价方式累计回购 535.3 万股，占公司总股本的 1.06%，已支付的总金额为 1.00 亿元（不含交易费用）。
*ST 莫高	2024/07/02	金宝山申请辞去公司财务总监职务，辞任后继续担任公司董事、副总经理职务。7 月 2 日，公司董事会同意聘任关玲玲为副总经理、财务总监，聘任李勇为副总经理。
仙乐健康	2024/07/02	因公司 2023 年限制性股票激励计划中 4 名激励对象已离职，公司回购注销其原获授但尚未解除限售的 6.9 万股限制性股票（经 2023 年度权益分派调整后调整为 8.97 万股）。
安琪酵母	2024/07/02	公司回购注销 2020 年度限制性股票激励计划中已不符合激励条件的 4 名激励对象持有的 2.51 万股限制性股票，占本次回购注销前公司总股本的 0.003%。
ST 春天	2024/07/03	截至 2024 年 7 月 3 日，公司以集中竞价方式累计回购 749.36 万股，占公司总股本的 1.28%，已支付总金额为 1751.73 万元（不含交易费用）。
盐津铺子	2024/07/03	(1) 公司控股股东张学文于 2024 年 7 月 1 日质押 335 万股，占公司总股本的 1.22%；本次质押后张学文及其一致行动人累计质押 1718.9 万股，占公司总股本的 6.26%。 (2) 公司 2023 年第一期限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售条件已成就，本次可解除限售的 135.14 万股限制性股票中实际可上市流通 103.11 万股，占公司总股本的 0.38%，上市流通日为 2024 年 7 月 8 日。
恒顺醋业	2024/07/03	公司《2024 年限制性股票激励计划（草案）》获镇江市国资委批复。
海欣食品	2024/07/04	2024 年 7 月 4 日，公司通过集中竞价交易方式首次回购 130 万股，占公司总股本的 0.23%，成交总金额为 476.72 万元（不含交易费用）。
佳隆股份	2024/07/04	2024 年 7 月 4 日，公司通过集中竞价交易方式首次回购 100 万股，占公司目前总股本的 0.11%，成交总金额为 142.93 万元（不含交易费用）。
庄园牧场	2024/07/05	公司持股 5% 以上股东马红富于 2024 年 6 月 27 日解质 687.94 万股，占公司总股本的 3.52%；马红富于 2024 年 6 月 27 日至 7 月 1 日累计质押 2187 万股，占公司总股本的 11.18%。本次解质及继续质押后马红富累计质押 3218.8 万股，占公司总股本的 16.46%。
宝立食品	2024/07/05	公司董事兼高管何宏武计划自本公告披露之日起 3 个月内，通过上交所交易系统允许的方式（包括但不限于集中竞价和大宗交易等）增持公司股票，合计增持金额 500-550 万元（含）。
欢乐家	2024/07/05	截至 2024 年 7 月 4 日，公司以集中竞价方式回购 2257.11 万股，占公司总股本的 5.04%，成交总金额为 3.06 亿元（不含交易费用）。
立高食品	2024/07/05	公司持股 5% 以上股东陈和军于 2024 年 7 月 4 日质押 257 万股，占公司总股本的 1.52%，本次质押后陈和军累计质押 257 万股，占公司总股本的 1.52%。

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	事件类型
恒顺醋业	2024/07/08	股东大会召开
光明乳业	2024/07/08	股东大会召开
古越龙山	2024/07/12	股东大会召开
盐津铺子	2024/07/12	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	6月30日, 陕西西凤酒营销管理有限公司发布通知, 经公司研究决定, 自7月1日起, 停止接收普通老绿瓶系列产品订单及货物发运。 7月1日, 国花瓷西凤酒上半年完成全年销售目标任务的51%, 销量与2023年同期相比增长11%, 核心产品增长势头强劲, 商超、团购、电商等渠道表现出色。
泸州老窖	7月2日, 泸州老窖38度国窖1573经典装(500ml*6)经销客户计划内配额结算价格上调30元/瓶。 7月3日, 泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司发布通知, 即日起将停止接收国窖52度经典装订单及货物发运。
贵州茅台	7月1日, 贵州茅台官微发布消息, 茅台将持续加大茅台酒防伪研发投入力度, 其中对贵州茅台酒(甲辰龙年)进行防伪再升级, 500ml贵州茅台酒(甲辰龙年)瓶盖新防伪技术日前已进入第四轮测试阶段。
酒鬼酒	7月2日, 酒鬼酒发布新品湘泉酒(甲辰版), 产品建议零售价78元/瓶。
五粮液	7月2日, 经典五粮液全系产品重磅发布, 全系产品由经典10、20、30、50构成, 是五粮液“1+3”产品矩阵中的重要一环, 是五粮液年份酒系列的核心支撑, 定位于超高端战略性单品。
李渡酒业	国宝李渡发布价格调整通知称: 因老酒资源稀缺, 为保证产品品质, 自7月1日起, 李渡高粱1308·万里挑一出厂价上调100元/瓶, 团购价上调200元/瓶; 李渡王·千里挑一出厂价上调20元/瓶, 团购价上调30元/瓶。
行业数据	7月3日, 山西金控集团旗下区域性股权市场“汾阳杏花村汾酒专业镇专板”正式开板运营, 12家专业镇企业挂牌入板。
伊利股份	2023年7月以来, 伊利液态奶及冷饮产品顺利通过FDA各项注册审批, 逐步在美国启动上市销售。近日, 伊利旗舰店在美国洛杉矶正式投入运营。深受中国消费者喜爱的安慕希、优酸乳等液态奶品牌, 以及巧乐兹、苦咖啡、冰工厂等冷饮品牌在此集中亮相。
行业数据	美团数据显示, 最近一周平台“欧洲杯”相关关键词搜索量环比增长超3倍, 其中“欧洲杯套餐”搜索量环比增长超1110%, “欧洲杯酒吧”搜索量环比增长360%, “欧洲杯”相关酒水团购套餐的销量环比增约150%。

资料来源: 云酒头条, 伊利集团, 糖酒快讯, 啤酒日报, 酒说, 酒业家, 酒食汇, 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
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；	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。
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。	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。