

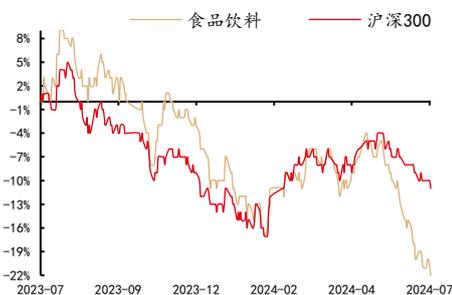
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	16301.15
52周最高	22805.31
52周最低	16301.15

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:蔡雪昱
SAC 登记编号:S1340522070001
Email:caixueyu@cnpsec.com
分析师:华夏霖
SAC 登记编号:S1340522090003
Email:huaxialin@cnpsec.com
分析师:杨逸文
SAC 登记编号:S1340522120002
Email:yangyiwen@cnpsec.com
分析师:张子健
SAC 登记编号:S1340524050001
Email:zhangzijian@cnpsec.com

近期研究报告

《零食折扣系统格局初定，重申上游供应商逻辑》 - 2024.07.04

食品饮料行业报告 (2024.07.01-2024.07.07)

大众品二季度前瞻：理性消费、质价比选择趋势持续

● 投资要点

我们更新了重点跟踪标的大众品二季报预测：1) **青岛啤酒**：今年二季度降雨叠加餐饮端消费疲软，公司啤酒销量相对承压。均价角度来看，今年上半年预计均价同比提升幅度放缓。成本端预计环比一季度改善，销售费用率预计由于销售压力而略有提升。2) **重庆啤酒**：分产品来看，高端产品乌苏和 1664 表现承压，中端产品乐堡、风花雪月等稳健增长。二季度佛山工厂投产后折旧摊销略有增长，预计费用率基本维稳。3) **燕京啤酒**：大单品 U8 继续维持高增长，同时推出了一系列迭代升级产品。经营方面，人力成本占总成本的占比在下降，人均收入逐年上升。成本端原辅材料下降贡献+采购策略优化，预计 24 年原材料有不同程度下降。4) **伊利股份**：二季度公司液体乳业务仍处在渠道调整期，预计三季度终端产品的新鲜度有望大幅提升。婴儿粉和成人粉预计保持稳健增长，冷饮业务受到天气影响相对承压。成本方面，受益于原奶价格的下跌毛利率继续维持同比改善的趋势，费用率预计略有提升。5) **新乳业**：二季度以去库存为主，促销压力相对较大，在需求疲软的环境下预计公司量增高于价增，整体收入增速环比放缓。成本端来看，公司在奶源布局结构上较为合理，上游自有牧场占比较低，奶源压力适中，预计毛利率继续维持同比改善的趋势，带动净利率同比继续提升。6) **安井食品**：整体市场需求偏弱，4 月、5 月主业表现平淡，6 月主业环比有所改善，Q2 主业预计实现中个位数增长，冻品先生表现与主业趋同，小龙虾因价格低位对收入端仍形成拖累。7) **千味央厨**：整体来看，餐饮市场竞争仍然激烈，公司积极调整经营战略、拓展大 B 端客户及产品推进，我们预计 Q2 大 B 端环比 Q1 改善、同比持平，小 B 端 4-5 月保持较好的双位数增长，6 月相对偏淡。8) **立高食品**：我们预计 4-5 月合并来看有中高个位数增长，6 月预计增速环比提升。成本端原材料整体平稳，降本增效的效果在二季度更加明显，我们预计经营性净利率同比增长基本与收入持平。9) **劲仔食品**：公司二季度经营情况良好，线下渠道维持高速增长，线上渠道持续内部组织架构变动及人才引进、新媒体产品规划。预计扣非净利率延续 Q1 态势，非经常收益环比 Q1 略有下降（一季度政府补助 1700 万）。10) **盐津铺子**：从线上渠道来看，盐津在抖音渠道维持了高速增长。线下渠道 4 月消化库存动销略有压力，5 月后逐渐好转，同时公司针对量贩渠道进行鹌鹑蛋产品降价，价格下调后将在低价位带产品中更具性价比优势、品牌竞争力提升。11) **甘源食品**：Q2 为坚果炒货淡季，同时年货备货效应较强，库存消化周期长，所以线下渠道表现较弱，量贩渠道、海外市场有较好表现。12) **东鹏饮料**：公司上半年营收端预计受益饮料整体需求回升叠加部分品类高增长，同时电解质饮料第二曲线增长动能强劲，预计公司总体增长

较优。营收端，预计公司 Q2 表现持续超预期。预计 Q2 整体净利率水平相对稳定。**13) 欢乐家：**公司传统&餐饮渠道受人流、气候等因素影响可能承压，新渠道开拓持续推进，预计总体营收表现稳定。成本端，部分水果、PET、糖等成本有改善，但考虑部分冰柜投放以及代言人广告费摊销，预计短期略微影响 Q2 净利率水平。**14) 宝立食品：**整体需求增长平稳，分品类看，预计公司上半年受益大 B 需求稳定，整体 B 端仍能保持 25% 以上增速，而 C 端意面品类预计表现持平，公司 618 线上端意面品类继续领先。利润端，预计整体净利率同比下降但环比预计改善。剔除去年同期拆迁补贴影响，预计公司上半年扣非净利润预计同比双位数增长。

从大众品板块跟踪来看，整体表现为淡季偏淡、旺季产品催化强，**建议关注高温天气对饮料、啤酒的暑期旺季催化。**饮料板块继续关注细分品类高景气龙头东鹏饮料；**同时关注新渠道持续推动力、产品驱动力强的零食赛道。**经过一波回调后我们认为零食已落入低估值区间、经营情况扭转向上，持续推荐**劲仔食品、盐津铺子**。23 年三季度啤酒板块普遍销量低基数，建议关注旺季边际变化，推荐龙头酒企**青岛啤酒和华润啤酒**。液态奶二季度以促动销清库存为主，目前库存基本出清，下半年需求有望好转，推荐**伊利股份**。

● 07 月 01 日-07 月 05 日行情回顾

本周食品饮料板块相对表现不佳，申万食品饮料行业指数（801120.SL）本周区间涨跌幅为-1.66%，在 30 个申万一级行业中位列第 23，较沪深 300 指数低 0.69%，当前行业动态 PE 为 20.48，处于历史偏低位置。

本周食品饮料行业的子板块绝对表现欠佳，板块跌幅最低的分别为啤酒（-4.78%）、软饮料（-2.99%）。

从个股角度看，食品饮料板块本周 45 只个股收涨，75 只个股收跌，涨幅前 5 分别为品渥食品（+17.82%）、*ST 莫高（+16.28%）、青海春天（+13.93%）、金字火腿（+8.97%）、佳隆股份（+6.52%）；跌幅前五分别为酒鬼酒（-7.73%）、青岛啤酒（-6.57%）、仙乐健康（-6.53%）、山西汾酒（-6.20%）、老白干酒（-5.94%）。

● 风险提示：

食品安全的风险；行业竞争加剧的风险；需求复苏不及预期的风险；成本波动的风险。

目录

1 大众品二季度前瞻：理性消费、质价比选择趋势持续.....	5
2 食品饮料行业本周表现.....	8
3 本周公司重点公告.....	10
4 本周行业重要新闻.....	13
5 食饮行业周度产业链数据追踪.....	14
6 风险提示.....	19

图表目录

图表 1: 大众品 2024 年 Q2 业绩前瞻	8
图表 2: 申万行业周涨幅对比	9
图表 3: 申万食品饮料行业子板块周涨跌幅	9
图表 4: 食品饮料行业公司周涨幅前十个股	9
图表 5: 申万食品饮料指数过去一年 PE-Band	10
图表 6: 20240701-20240707 食品饮料行业公司重点公告	10
图表 7: 20240701-20240707 白酒、大众品相关新闻	13
图表 8: 20240701-20240707 食品饮料行业产业链相关数据跟踪	14
图表 9: 飞天茅台价格 (原箱)	15
图表 10: 飞天茅台价格 (散瓶)	15
图表 11: 五粮液普 5 价格	15
图表 12: 猪肉价格 (仔猪、猪肉、生猪)	15
图表 13: 进口猪肉数量	16
图表 14: 生猪屠宰数量	16
图表 15: 白条鸡价格	16
图表 16: 生鲜乳价格	16
图表 17: 进口奶粉数量	16
图表 18: GDT 乳制品拍卖价格	16
图表 19: 瓦楞纸价格	17
图表 20: 铝锭价格	17
图表 21: 浮法玻璃价格	17
图表 22: PET 价格	17
图表 23: 小麦价格	17
图表 24: 玉米价格	17
图表 25: 大豆价格	18
图表 26: 稻米价格	18
图表 27: 棕榈油价格	18
图表 28: 白砂糖价格	18
图表 29: 面粉价格	18
图表 30: 毛鸭价格	18

1 大众品二季度前瞻：理性消费、质价比选择趋势持续

青岛啤酒：23H1 公司完成销量 502.3 万吨，同比提升 6.5%，基数较高。今年二季度降雨叠加餐饮端消费疲软，公司啤酒销量相对承压。均价角度来看，23 年公司主动控制普低档产品的销量，因此整体均价提升幅度较高，今年上半年预计均价同比提升幅度放缓。随着原材料成本的下降，成本端预计环比一季度改善，销售费用率预计由于销售压力而略有提升。预计今年单二季度公司收入、归母净利润分别同比增长-4.5%/10.0%，上半年收入利润分别同比增长-4.8%/10.0%。

重庆啤酒：南方自四月份以来多雨异常，广东、湖南、江西等地的暴雨天气持续影响啤酒销量，带来了负面影响。从全国来看，有旅游红利的地区如云南、新疆等地，由于旅游人群带来的人流量和消费力，啤酒消费相对旺盛。此外，高线城市的餐饮表现较弱，啤酒的消费升级相对承压。分产品来看，高端产品乌苏和 1664 表现承压，中端产品乐堡、风花雪月等稳健增长。二季度佛山工厂投产后折旧摊销略有增长，预计费用率基本维稳。预计今年单二季度公司收入、归母净利润分别同比增长 3.0%/10.0%，上半年收入利润分别同比增长 5.0%/13.0%。

燕京啤酒：大单品 U8 继续维持高增长，公司持续巩固河北、北京和内蒙等传统优势区域，加大东三省、四川和山东成长性市场的建设力度，同时推出了一系列迭代升级产品。经营方面，随着人员的优化人员总量在减少、人均产量不断增加，人力成本占总成本的占比在下降，人均收入逐年上升。成本端原辅材料下降贡献+采购策略优化，预计 24 年原材料有不同程度下降。预计今年单二季度公司收入、归母净利润分别同比增长 5.0%/40.0%，上半年收入利润分别同比增长 3.5%/42.4%。

伊利股份：二季度公司液体乳业务仍处在渠道调整期，预计三季度终端产品的新鲜度有望大幅提升，下半年的出货口径会有相对明显的改善，中秋国庆旺季有望取得更好的表现。婴儿粉和成人粉预计保持稳健增长，冷饮业务受到天气影响相对承压。成本方面，受益于原奶价格的下跌毛利率继续维持同比改善的趋势，费用率预计略有提升。预计今年单二季度公司收入、归母净利润分别同比增长-7.0%/-8.0%，上半年收入利润分别同比增长-4.8%/33.2%。

新乳业：二季度以去库存为主，促销压力相对较大，在需求疲软的环境下预计公司量增高于价增，整体收入增速环比放缓。成本端来看，公司在奶源布局结构上较为合理，上游自有牧场占比较低，奶源压力适中，预计毛利率继续维持同比改善的趋势，带动净利率同比继续提升。预计今年单二季度公司收入、归母净利润分别同比增长 1.0%/18.0%，上半年收入利润分别同比增长 2.3%/25.5%。

安井食品：整体市场需求偏弱，4月、5月主业表现平淡（去年4月高基数，3月踩刹车之后4月有补库存，今年3月渠道端给了促销政策，4月补库存动作力度弱）。6月主业环比有所改善，因此我们认为 Q2 主业有望实现中个位数增长，冻品先生表现与主业趋同，小龙虾因价格低位对收入端仍形成拖累。主业净利率假设维持 12.5%（锁鲜装、虾滑等高端占比持续提升），我们认为二季度经营性归母净利润增速仍可快于收入增长，由于非经营性支出增加（期权激励费用摊销）表观净利润增速预计持平。

千味央厨：整体来看，餐饮市场竞争仍然激烈，公司积极调整经营战略、拓展大 B 端客户及产品推进，我们预计 Q2 大 B 端环比 Q1 改善、同比持平，小 B 端 4-5 月保持较好的双位数增长，6 月相对偏淡，整体收入端预期在高个位数增长，经营性净利润增长趋势与收入增速一致，表观净利润预计同比小个位数增长（去年 Q2 收到政府补助 3000 万）。

立高食品：我们预计 4-5 月合并来看有中高个位数增长，6 月预计增速环比提升。拆分渠道来看，商超山姆渠道从年初不断升级老产品，存在短期产品下架影响，预计下半年新品上新后会有更好表现。流通饼房渠道市场需求偏弱，奶油拉动效用较大，新奶油产线车间目前已到投产前最后步骤，预计投产后奶油系列产品组合更加丰富、月销订单有望提升。餐饮渠道增速较快，大客户订单稳定。成本端原材料整体平稳，降本增效的效果在二季度更加明显，同时 Q2 展会费用环比所有增加，我们预计剔除股权激励费用后的经营性净利率可维持在 8%，经营性净利率同比增长基本与收入持平，表观净利润增长 26%。

劲仔食品：公司二季度经营情况良好，线下渠道维持高速增长，公司在 Q2 持续推新，在 4 月发布会上推出深海鳀鱼、“小蛋圆圆”溏心鹌鹑蛋、平江豆干后，不断推出新产品风味，近期推出“真鱼”、“真肉”平江豆干系列，坚持“好吃又健康”产品研发理念，不断研发行业内全新食品工艺，持续推进新品助力

公司多点开花。线上渠道持续内部组织架构变动及人才引进、新媒体产品规划。预计扣非净利率延续 Q1 态势，非经常收益环比 Q1 略有下降（一季度政府补助 1700 万）。单二季度我们预期收入保持全年增长目标推进，给予 25%增速预期，净利润增速 80%，延续 Q1 高弹性。

盐津铺子：从线上渠道来看，盐津在抖音渠道维持了高速增长（根据抖音数据，4 月同比增长 43%、5 月增长 140%、6 月增长 64%）。线下渠道 4 月消化库存动销略有压力，5 月后逐渐好转，同时公司针对量贩渠道进行鹌鹑蛋产品降价，价格下调后将在低价位带产品中更具性价比优势、品牌竞争力提升，高端价位带“蛋皇”可持续提升产品毛利率、多品牌战略影响力。收入端来看 Q2 预计增长 22%，净利率假设维持 13%，预计归母净利润同比增长 18%。

甘源食品：Q2 为坚果炒货淡季，同时年货备货效应较强，库存消化周期长，所以线下渠道表现较弱，量贩渠道、海外市场有较好表现，因此整体来看 4 月预计双位数增长，5 月略有降速，6 月预计表现中性，收入/归母净利预期增长 15%/17%。

东鹏饮料：公司上半年营收端预计受益饮料整体需求回升叠加部分子品类高速增长，同时电解质饮料第二曲线增长动能强劲，预计公司总体增长较优。营收端，预计公司 Q2 表现持续超预期，上半年营收增长动能较强，预计全年达成高增速的确定性较强。分品类看，预计 Q2 特饮继续保持 20%+ 以上稳定增长，同时补水啦表现预计持续超预期。成本端，PET 锁价、白糖价格回落，但考虑毛利率相对偏低的新品占比提升，预计导致整体毛利率同比小幅回落。费用端，预计有规模效应，但考虑冰柜持续投放，以及运动场馆、学校等特定网点开拓所需前期费用投入提升，预计 Q2 整体净利率水平相对稳定。我们预计今年单二季度公司收入、归母净利润分别同比增长 33.0%/30.0%，上半年收入利润分别同比增长 36.1%/31.6%。

欢乐家：公司传统&餐饮渠道受人流、气候等因素影响可能承压，新渠道开拓持续推进，预计总体营收表现稳定。营收端，Q2 传统渠道预计压力走高，同时受气候对餐饮渠道影响，预计椰汁品类增速环比 Q1 略有放缓。但渠道扩张带来一定增量，其中零食量贩渠道罐头产品逐渐起量弥补传统渠道压力，同时 Q2 预计完成全年主要网点扩张任务，有望带来一定铺货增量。成本端，部分水果、

PET、糖等成本有改善，但考虑部分冰柜投放以及代言人广告费摊销，预计短期略微影响 Q2 净利率水平。我们预计今年单二季度公司收入、归母净利润分别同比增长 22.0%/15.0%，上半年收入利润分别同比增长 13.3%/2.7%。

宝立食品：整体需求增长平稳，毛利率预计承压。分品类看，预计公司上半年受益大 B 需求稳定，整体 B 端仍能保持 25%以上增速，而 C 端意面品类预计表现持平，公司 618 线上端意面品类继续领先。利润端，空刻抖音等线上渠道 618 价格进一步小幅下探，同时考虑 B 端老品毛利率空间可能受下游影响有一定压缩，预计整体净利率同比下降但环比预计改善。剔除去年同期拆迁补贴影响，预计公司上半年扣非净利润预计同比双位数增长。我们预计今年单二季度公司收入、归母净利润分别同比增长 13.0%/-20.0%，上半年收入利润分别同比增长 14.3%/-20.2%。

图表1：大众品 2024 年 Q2 业绩前瞻

证券简称	2024Q1		2024Q2 预测		2024Q2 预测值		2024H1 预测		2024H1 预测值	
	收入 YOY %	利润 YOY %	收入 YOY %	利润 YOY %	收入 (亿元)	归母净利润 (亿元)	收入 YOY %	利润 YOY %	收入 (亿元)	归母净利润 (亿元)
青岛啤酒	-5.19%	10.06%	-4.50%	10.00%	103.96	21.72	-4.84%	10.03%	205.46	37.69
重庆啤酒	7.16%	16.78%	3.00%	10.00%	46.34	5.26	4.96%	13.03%	89.26	9.78
燕京啤酒	1.72%	58.90%	5.00%	40.00%	43.03	6.29	3.48%	42.38%	78.90	7.32
伊利股份	-2.58%	63.84%	-7.00%	-8.00%	304.64	24.75	-4.77%	33.19%	630.41	83.98
新乳业	3.66%	46.93%	1.00%	18.00%	28.04	2.07	2.27%	25.47%	54.18	2.97
安井食品	17.67%	21.24%	2.00%	0%	38.4	3.8	9.2%	10.3%	75.33	8.18
千味央厨	8.04%	14.16%	8.00%	4.00%	4.56	0.26	8%	9%	9.19	0.61
立高食品	15.31%	53.96%	8.00%	26.00%	9.09	0.73	11.47%	38.89%	18.25	1.5
劲仔食品	23.58%	87.83%	25.00%	80.00%	6.1	0.8	24.3%	85.5%	11.5	1.54
盐津铺子	37.0%	43.11%	22.00%	18.00%	12.2	1.59	29%	29.6%	24.43	3.16
甘源食品	49.75%	65.5%	15.00%	17.00%	5	0.75	31.5%	38.3%	10.86	1.66
东鹏饮料	39.80%	33.51%	33.00%	30.00%	39.49	7.94	36.10%	31.58%	74.31	14.58
欢乐家	6.61%	-3.73%	22.00%	15.00%	4.82	0.51	13.28%	2.69%	10.33	1.33
宝立食品	15.72%	-20.35%	13.00%	-20.00%	6.65	0.72	14.30%	-20.16%	12.89	1.32

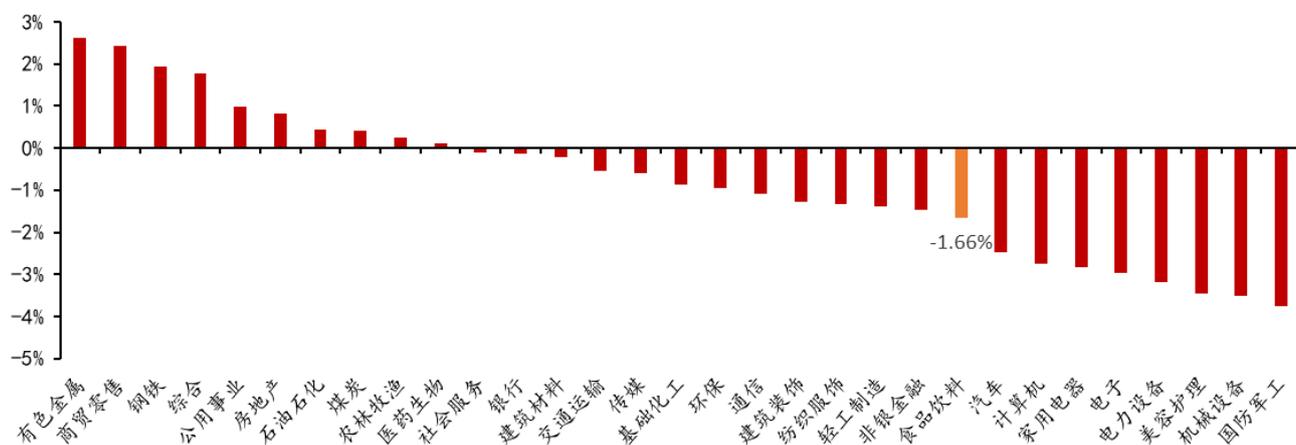
资料来源：iFind，中邮证券研究所预测

2 食品饮料行业本周表现

本周食品饮料板块相对表现不佳，申万食品饮料行业指数（801120.SL）本周区间涨跌幅为-1.66%，在30个申万一级行业中位列第23，较沪深300指数低0.69%，当前行业动态PE为20.48，处于历史偏低位置。

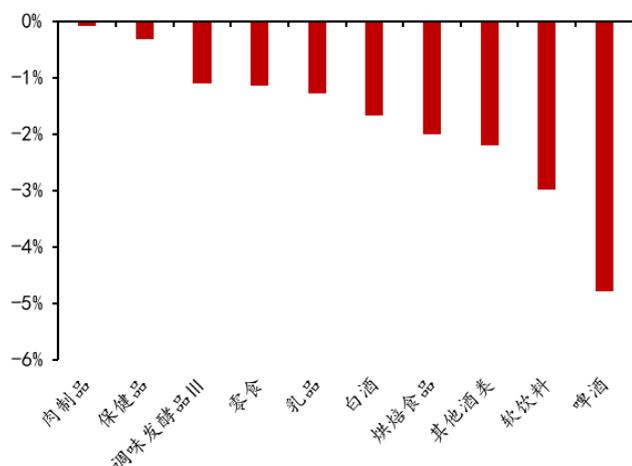
本周食品饮料行业的子板块绝对表现欠佳，板块跌幅最低的分别为啤酒（-4.78%）、软饮料（-2.99%）。从个股角度看，食品饮料板块本周45只个股收涨，75只个股收跌，涨幅前5分别为品渥食品（+17.82%）、*ST莫高（+16.28%）、青海春天（+13.93%）、金字火腿（+8.97%）、佳隆股份（+6.52%）；跌幅前五分别为酒鬼酒（-7.73%）、青岛啤酒（-6.57%）、仙乐健康（-6.53%）、山西汾酒（-6.20%）、老白干酒（-5.94%）。

图表2：申万行业周涨幅对比



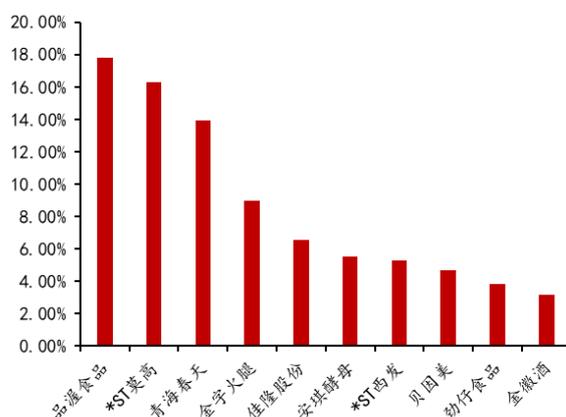
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表3：申万食品饮料行业子板块周涨跌幅

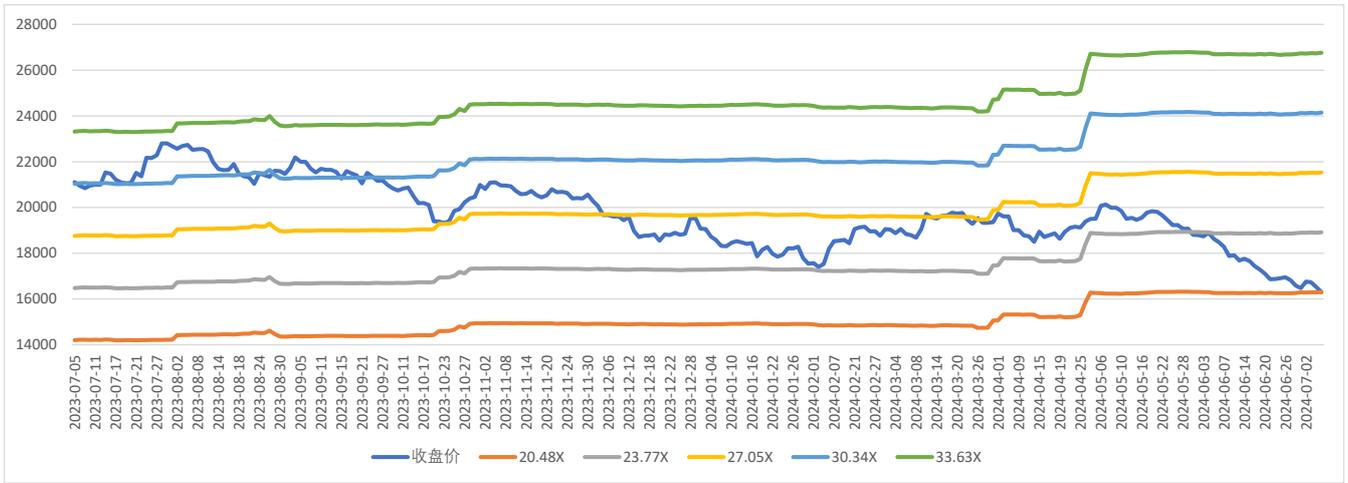


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表4：食品饮料行业公司周涨幅前十个股



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表5：申万食品饮料指数过去一年 PE-Band


资料来源：iFind，中邮证券研究所

3 本周公司重点公告

图表6：20240701-20240707 食品饮料行业公司重点公告

公司	公告
白酒	
金徽酒	截至 2024 年 7 月 2 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 535.3 万股，已回购股份占公司总股本的比例为 1.0553%，与上次披露数相比增加 0.2455%，购买的最高价为 20.94 元/股、最低价为 18.03 元/股，已支付的总金额为 1 亿元（不含交易费用）。
口子窖	截至 2024 年 6 月底，公司通过集中竞价交易方式回购 A 股股份 60.3 万股，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 2528.87 万元（不含交易费用），最低成交价为 37.88 元/股，最高成交价格为 48.07 元/股。
五粮液	公司 2023 年度利润分配方案具体内容为：以公司现有总股本 38.82 亿股为基数，向全体股东每 10 股派现金 46.7 元（含税），分配总额固定，共分配金额 181.27 亿元（含税）；不送红股，不以公积金转增股本。
大众品	
立高食品	<p>公司近日接到公司持股 5% 以上股东陈和军先生的通知，获悉陈和军先生将其所持有的本公司部分股份办理了质押。陈和军先生非该公司控股股东或第一大股东及其一致行动人，本次质押数量为 257 万股，占其所持股份比例为 23.67%，占公司总股本比例为 1.52%，非限售股，非补充质押，质押起始日为 2024 年 7 月 4 日，质权人为云南国际信托有限公司，质押用途为个人资金需求。</p> <p>“立高转债”2024 年第二季度因转股减少 0 张债券（票面总金额 0 元），转股数量为 0。截至 6 月底，尚余 949.98 万张，剩余票面总金额为 9.5 亿元，转股价由 96.52 元/股下调为 96.02 元/股。</p>

金达威	经调查，2024年1月11日，金达威维生素在污水处理池上方进行动火作业，对危险有害因素辨识不全，气体分析和安全措施交底规定未落实，安全防护措施不到位，审批审核人未到现场作业审批，对事故发生负有责任。鉴于该起事故造成4人死亡、2人重伤，事故发生后金达威维生素主动配合调查取证，依据《中华人民共和国安全生产法》，决定对金达威维生素处人民币130万元罚款的行政处罚。
龙大美食	公司控股子公司河南龙大牧原肉食品有限公司与浦发银行南阳分行签订商业承兑汇票保贴协议，授信金额为2000万元。公司与浦发银行南阳分行签订《最高额保证合同》为上述融资行为提供连带责任保证。
三元股份	2023年年度权益分派：本次利润分配以方案实施前的公司总股本15.1亿股为基数，每股派发现金红利0.049元（含税），共计派发现金红利约7394.96万元。
宝立食品	公司董事兼高级管理人员何宏武先生计划自本公告披露之日起3个月内，通过上海证券交易所交易系统允许的方式增持公司股票，合计增持金额不低于人民币500万元（含），不超过人民币550万元（含）。本次增持不设价格区间，将根据公司股票价格波动情况，逐步实施增持计划。本次增持计划的资金来源为增持主体的自有资金。
海欣食品	2024年7月4日，公司通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价方式首次回购公司股份130万股，占公司总股本的0.23%，最高成交价为3.72元/股，最低成交价为3.64元/股，成交总金额为4,767,235元（不含交易费用），本次回购符合相关法律法规的要求，符合既定的回购股份方案。
西麦食品	公司与兴业银行股份有限公司桂林分行于近日签署了《最高额保证合同》。根据该保证合同，公司为子公司桂林西麦营销有限公司提供担保，保证方式为连带责任保证，担保金额人民币5000万元，保证额度有效期为2024年7月3日至2025年7月3日。本次担保后，公司及子公司对外担保滚存总金额3.6亿元，占公司最近一期经审计净资产的比例为24.68%。
威龙股份	关于公司2022年员工持股计划股票注销：本次注销持股计划股份为66.64万股，目前股份已存放于威龙葡萄酒股份有限公司-2022年员工持股计划账户，预计于2024年7月4日完成注销。注销完成后，股份合计3.32亿股。
广弘控股	2024年7月2日，公司收到了农业银行与公司签订的保证合同，约定公司为广弘创汇湾公司与农业银行签订的主合同债权提供连带责任保证担保，被担保的主债权种类为固定资产贷款，担保的本金数额为人民币9.32亿。
盐津铺子	公司近日收到股东张学文先生的函告，张学文先生所持有本公司的部分股份办理了质押，张学文先生为公司控股股东或第一大股东及一致行动人，本次质押335万股，占其所持股份比例7.62%，占公司总股本比例1.22%，非限售股，非补充质押，质押开始日2024.07.01，至办理解除质押登记手续为止。质权人为北京银行长沙分行，质押用途为个人资金需求。
汤臣倍健	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股份上市流通：本次解除限售的限制性股票数量为135.14万股，占目前公司股本总额的0.4925%。实际可上市流通的股票数量为103.11万股，占公司目前总股本的比例为0.3758%。解除限售的限制性股票的上市流通日为2024年7月8日。截至2024年6月底，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1573.7万股，占本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2.5亿元（不含交易费用）。
东鹏饮料	根据公司整体经营发展战略规划，公司拟与云南滇中新区管理委员会签订《东鹏饮料昆明生产基地项目投资协议书》，在云南滇中新区投资建设“东鹏饮料集团昆明生产基地”；项目总投资10亿元人民币，其中固定资产投资8亿元人民币，资金来源为自有或自筹资金。 君正投资因自身资金需求，计划以集中竞价交易方式和大宗交易方式减持公司合计不超过1200.03万股，即不超过公司总股本的3%，本次减持将在本减持计划公告之日起十五个交易日后的3个月内进行，其中通过集中竞价交易方式减持股份不超过公司总股本的1.00%，通过大宗交易方式减持股份不超过公司总股本的2.00%。

安井食品	<p>截至 2024 年 6 月 28 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份 109.85 万股，占公司总股本的比例为 0.37%，购买的最高价格为 126.28 元/股、最低价格为 68.66 元/股，已支付的总金额为 1.04 亿元（不含交易费用）。</p>
安琪酵母	<p>原授予限制性股票的激励对象共 4 人不再符合激励条件。公司需对上述激励对象已获授的但未解除限售的全部限制性股票合计 25100 股进行回购注销，占公司 2020 年限制性股票激励计划授予股份总数的 0.29%，占本次回购注销前公司总股本的 0.003%。</p>
仙乐健康	<p>截至 2024 年 6 月底，公司已累计回购股份 1094.4 万股，占公司目前总股本 8.69 亿股的 1.2599%，回购成交的最高价为 36.54 元/股、最低价为 31.50 元/股，已支付的资金总额为 3.8 亿元（不含费用）。</p> <p>董事会对 2023 年限制性股票激励计划涉及的回购价格及数量进行调整，回购价格由 12.71 元/股调整为 9.78 元/股，首次授予登记数量由 106.5 万股调整为 138.45 万股，预留授予登记数量由 24.4 万股调整为 31.72 万股。因公司 2023 年限制性股票激励计划中 4 名激励对象已自愿离职，原获授的尚未解除限售的限制性股票数量为 6.9 万股，授予价格为 12.71 元/股，经 2023 年度权益分派调整后，本次限制性股票回购数量调整为 8.97 万股，回购价格调整为 9.78 元/股。</p> <p>2024 年第二季度取得 11 项发明专利证书（其中 6 项中国发明专利，3 项日本发明专利，1 项澳大利亚发明专利，1 项加拿大发明专利）和 6 项保健食品备案凭证；全资子公司仙乐健康科技（安徽）有限公司取得 4 项发明专利证书（均为中国发明专利）和 6 项保健食品备案凭证。</p> <p>“仙乐转债”转股期为 2021.10.25 至 2027.4.18，最新有效转股价为 42.12 元/股。2024 年第二季度，共有 10 张“仙乐转债”完成转股（票面金额共计 1000 元人民币），合计转成 17 股“仙乐健康”股票。截至 2024 年第二季度末，公司剩余可转债为 1024.83 万张，剩余可转债票面总金额为 10.25 亿元人民币。</p>
桃李面包	<p>公司控股股东及实际控制人之一的吴学群先生持有公司股份 3.89 亿股，占公司总股本的 24.34%；本次吴学群先生解除质押 9800 万股，剩余被质押公司股份 1.94 亿股，占其所持公司股份总量的 49.93%，占公司总股本的 12.15%。</p>
洽洽食品	<p>2024 年 6 月 14 日“洽洽转债”的转股价格由 58.18 元/股下调为 57.19 元/股。2024 年第二季度，“洽洽转债”因转股减少 0 张，转股数量为 0 股。截至 2024 年 6 月底，剩余可转债张数为 1339.86 万张（金额为 13.4 亿元），未转换比例为 99.9892%。</p>
伊利股份	<p>截至 2024 年 6 月底，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 580.49 万股，占公司总股本的比例为 0.0912%，购买的最高价为 27.07 元/股、最低价为 25.41 元/股，已支付的总金额为 1.53 亿元人民币（不含交易费用）。</p>

资料来源：iFinD，中邮证券研究所整理

4 本周行业重要新闻

图表7：20240701-20240707 白酒、大众品相关新闻

公司	公告
白酒	
贵州茅台	<p>7月4日，茅台集团与来黔考察的老挝琅南塔省代表团一行在茅台国际大酒店举行座谈。老挝琅南塔省委常委、副省长温展·康帕翁表示，老挝琅南塔省是一片发展热土，诚挚欢迎茅台到老挝琅南塔省投资兴业，同时希望双方能够进一步加强合作。茅台集团党委副书记、总经理王莉希望双方加强沟通交流，持续探索国际化发展的合作空间和合作形式，在市场拓展等领域取得更多成果，共同推动高质量发展。</p> <p>7月2日，贵州茅台酱香酒营销有限公司发布《关于暂停投放茅台1935酒合同计划的通知》，通知表示：从上半年看，茅台1935酒已超进度完成2024年度各项任务指标。为保证市场良性健康发展，经公司研究决定，即日起暂停投放茅台1935酒合同计划。</p>
洋河股份	<p>7月3日，有投资者在互动平台上就洋河数字化转型、年轻化和营销创新以及国际化等方面提出问题，洋河股份方面表示，公司主导产品均已实现数字化，能有效利用数字化工具动态感知相关营销数据；公司将积极顺应消费需求，不断推出年轻化、健康化、低度化产品，进一步丰富产品线，并将顺应新趋势，加大在年轻化媒体平台的宣传力度；在“一带一路”倡议的影响下，积极开辟世界市场已成为白酒行业共同努力的方向，公司将积极参与白酒国际化，向世界展示中国白酒文化，促进加深国际市场对中国白酒的认知和认同。</p>
泸州老窖	<p>7月2日泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司发布《关于调整38度国窖1573经典装价格的通知》，通知显示：经公司研究决定，自即日起，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。就在6月28日，38度国窖刚刚停货，本次从停货到涨价，也是泸州老窖针对核心大单品的基本运行逻辑。</p>
行业	<p>7月1日，中酒协发布通告称，为更好地引导酒类企业履行社会责任，加强行业自律，提高社会公信力，保障酒类行业健康和可持续发展，根据《中国酒业协会团体标准管理办法（2019修订版）》的规定，现批准T/CBJ 1106-2024《酒类企业ESG披露指南》、T/CBJ 1107-2024《酒类企业ESG评价指南》两项团体标准，并予发布。该标准由中国标准出版社出版，自2024年10月1日起实施。</p>
山西汾酒	<p>6月28日，山西汾酒发布公告表示，将于2024年7月5日发放现金红利，本次利润分配以方案实施前的公司总股本12.2亿股为基数，每股派发现金红利4.37元(含税)，共派发现金红利53.31亿元。</p>
酒鬼酒	<p>6月30日，酒鬼酒股份有限公司发布公告，公司董事会收到王哲的书面辞职报告。因个人原因，王哲申请辞去公司副总经理职务。辞职后，王哲将不再担任公司任何职务。资料显示，王哲于2011年7月加入酒鬼酒公司，历任酒鬼酒供销有限公司冀北大区经理、冀南大区经理、北方营销中心副总经理、河北省区经理、京津冀大区销售总监；2018年12月至2020年4月，任湖南内参酒销售有限责任公司总经理；2020年4月至2021年9月，任酒鬼酒股份有限公司销售管理中心总经理；2021年10月至今，任酒鬼酒股份有限公司副总经理。</p>
行业	<p>近日，四川省统计局发布数据显示，5月，四川省规模以上企业白酒产量13.5万千升，同比下降0.7%；啤酒产量26.4万千升，同比增长4.8%。</p> <p>1-5月，四川省规模以上企业累计白酒产量71.0万千升，同比增长5.3%；累计啤酒产量124.6万千升，同比增长14.6%。</p>
行业	<p>7月1日，据消息，1-5月，贵阳市规模以上工业增加值同比增长12.4%，比1-4月小幅回落0.4个百分点；1-5月，全市限上单位消费品零售额同比下降0.4%，比1-4月回落3.2个百分点，其中，烟酒类零售增长6.7%；1-5月，全市居民消费价格同比上涨0.1%，八大类消费价格呈“七涨一降”态势，</p>

其中，食品烟酒类价格下降 2.0%。

大众品

Tims 天好中国

7月1日，全球著名连锁咖啡品牌 Tim Hortons 中国业务（以下简称“Tims 天好中国”；NASDAQ: THCH）宣布获得了来自创始股东笛卡尔资本（Cartesian Capital Group, LLC）和国际餐饮集团 RBI（Restaurant Brands International）总计高达 6500 万美元的融资和额外资金。其中包括 RBI 的一家子公司以 1500 万美元的企业价值从 Tims 天好中国收购 Popeyes 中国的业务。同时，Tims 天好中国通过发行一笔 1500 万美元的可转换债券来偿还 Popeyes 中国前股东的延期对价。

蒙牛

今年，蒙牛专业乳品参加了刚落幕的以“破卷出新”为主题的 FBIF2024。作为蒙牛 B 端品牌，蒙牛专业乳品也契合了这一主题——它身上担着为蒙牛“出新”的重任，要为蒙牛寻找新增长渠道。据了解，这不是蒙牛专业乳品第一次亮相行业展会。在此之前，蒙牛专业乳品就曾以全程战略合作伙伴的身份出现在厦门新咖啡大会上，并亮相第 26 届中国国际焙烤展。积极参与行业大事的蒙牛专业乳品，也在向外界展示品牌入局 B 端的决心。目前，蒙牛专业乳品多款产品已与 10+ 个 top 级行业的客户达成合作，增长较快。品牌也会为企业客户提供定制产品和定制化的产品解决方案，以满足餐饮行业客户的多元需求。

甜啦啦

甜啦啦成立于 2015 年，目前门店数已接近 8000 家，正冲刺 1 万家店。公开资料显示，甜啦啦 2024 年营收预计达到 35 亿元，到 2025 年全国门店数将突破 1.5 万家，营收也将再进一步达到 50 亿元。甜啦啦过往成绩以及未来规划，皆与下沉市场密切相关。根据窄门餐眼数据，甜啦啦三线及以下城市门店占比 81.15%。这一数据行业平均水平是 54.33%，蜜雪冰城是 57.13%，古茗是 49.61%。马骏表示，下沉市场容量巨大，布局下沉市场是甜啦啦的基本战略，未来品牌战略方向不变。

行业

从宏观环境看，2024 年首个季度经济呈现出的积极回暖信号，让业界普遍作出“好于预期”“信心正在持续恢复”的积极评价。实物商品在今年前四个月网上零售额增长 11.1%、一季度国内城镇消费品零售额增长 4.6%，中国外贸今年四五月走出反弹曲线……这些指标的增长释放了一个鲜明的信号：中国新动能日益发展壮大，经济发展的韧性和后劲不断增强。不过，在谈到全年乃至未来的经济走势时，业界也不乏“实现目标压力不小”“要保持清醒头脑”等审慎声音。

资料来源：各公司官方公众号、行业公众号（酒说、FBIF、乳业在线等），中邮证券研究所整理

5 食品饮料行业周度产业链数据追踪

图表8：20240701-20240707 食品饮料行业产业链相关数据跟踪

品类	数据
农产品	
小麦	6月30日（截至目前最新），小麦价格为 2470.50 元/吨，同比-10.87%，环比-2.82%。
玉米	6月26日（截至目前最新），玉米价格为 2.48 元/公斤，同比-12.68%，环比+2.48%。
大豆	6月30日（截至目前最新），大豆价格为 4518.80 元/吨，同比-11.02%，环比-2.07%。
稻米	6月30日（截至目前最新），稻米价格为 4078.70 元/吨，同比+5.09%，环比+0.11%。
白砂糖	7月5日（截至目前最新），白砂糖价格为 6700 元/吨，同比-7.71%，环比-0.59%。
棕榈油	7月5日（截至目前最新），棕榈油价格为 8138.33 元/吨，同比+2.67%，环比+5.01%。
豆粕	2023年12月29日（截至目前最新），豆粕价格为 4.36 元/千克，同比-15.18%，环比持平。
面粉	6月28日（截至目前最新），面粉价格为 4.27 元/公斤，同比+0.47%，环比-0.47%。
畜牧产品	
猪肉	7月5日（截至目前最新），猪肉价格为 24.43/公斤，同比分别+29.46%，环比+3.69%。

白条鸡	7月5日（截至目前最新），白条鸡价格为17.30元/公斤，同比-3.03%，环比-0.29%。
生鲜乳	6月28日（截至目前最新），国内主产区生鲜乳价格为3.27元/公斤，同比-13.26%，环比-2.10%。
毛鸭	7月5日（截至目前最新），毛鸭主产区平均价为8.53元/公斤，同比-13.66%，环比+3.02%。

包装材料

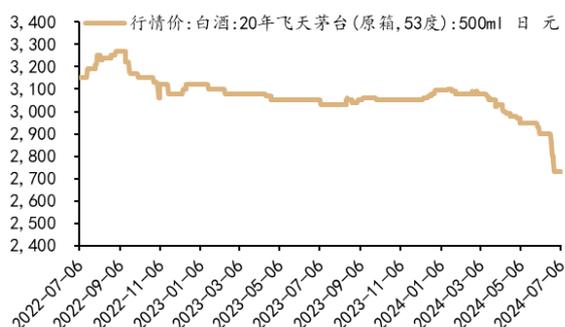
瓦楞纸	7月5日（截至目前最新），瓦楞纸价格为2610元/吨，同比-4.74%，环比-1.06%。
铝材	7月5日（截至目前最新），铝锭价格为20270元/吨，同比+11.19%，环比-4.34%
玻璃	6月30日（截至目前最新），浮法玻璃价格为1650.2元/吨，同比-16.10%，环比-1.80%。
PET	7月5日（截至目前最新），PET价格为7116元/吨，同比-1.58%，环比-1.47%。

白酒批价

贵州茅台	7月6日（截至目前最新），飞天原箱批价2730元，同比价格-9.90%，环比价格-5.86%；散瓶批价2520元，同比价格-11.27%，环比价格-7.69%。
五粮液	7月6日（截至目前最新），五粮液普5批价925元，同比-1.18%，环比价格-2.63%。

资料来源：iFinD，中邮证券研究所整理

图表9：飞天茅台价格（原箱）



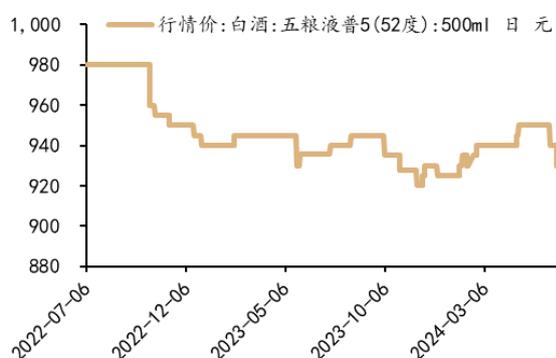
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表10：飞天茅台价格（散瓶）



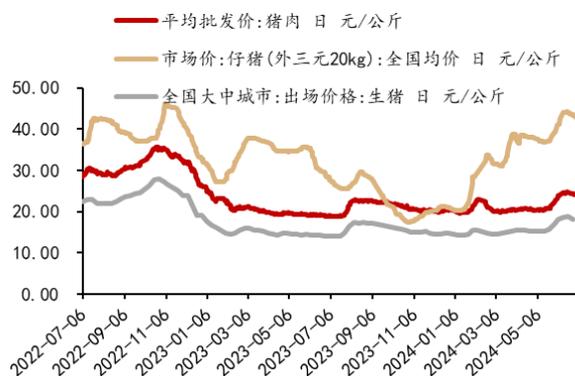
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表11：五粮液普5价格



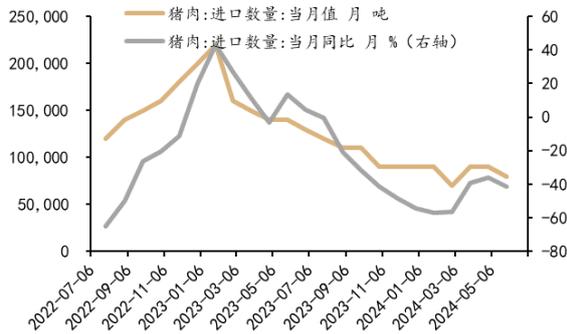
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表12：猪肉价格（仔猪、猪肉、生猪）



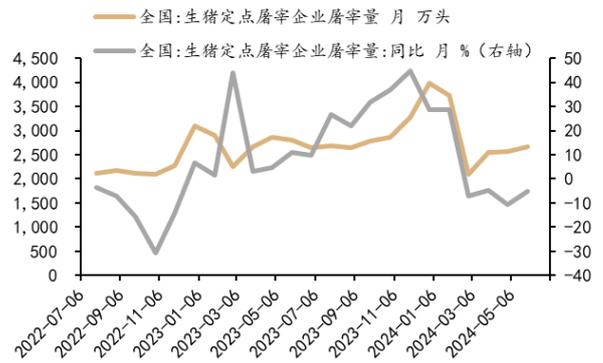
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表13: 进口猪肉数量



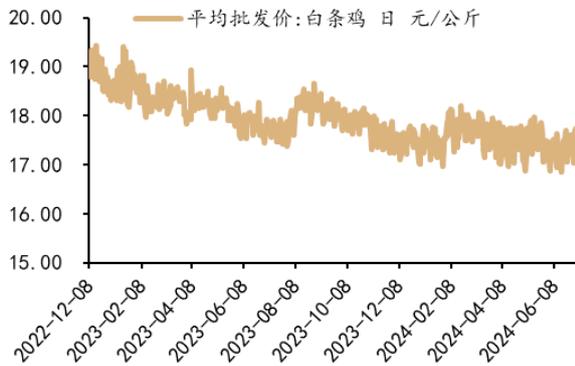
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表14: 生猪屠宰数量



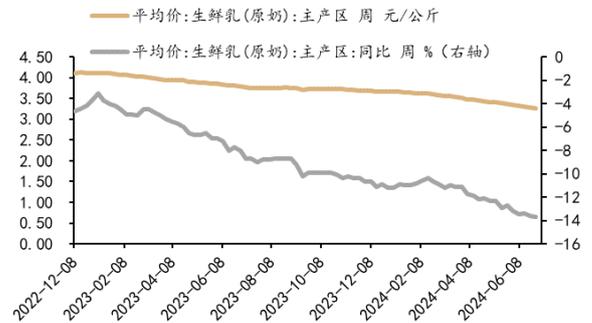
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表15: 白条鸡价格



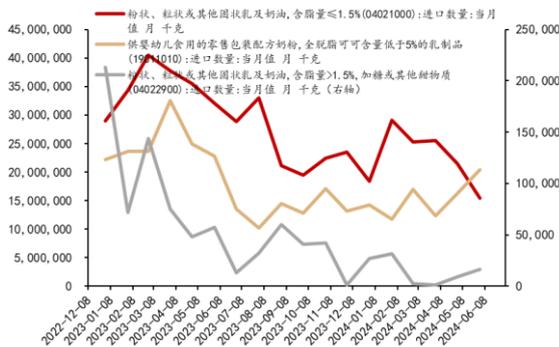
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表16: 生鲜乳价格



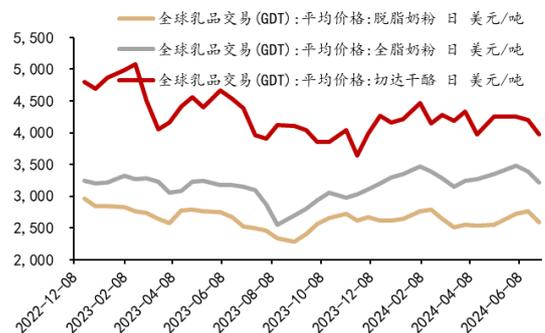
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表17: 进口奶粉数量



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

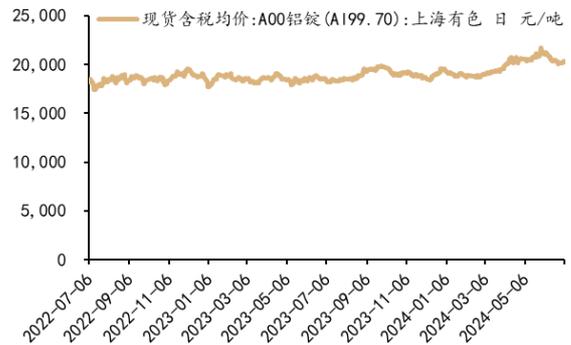
图表18: GDT 乳制品拍卖价格



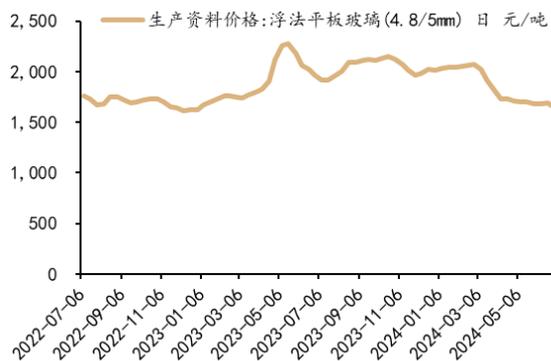
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表19：瓦楞纸价格

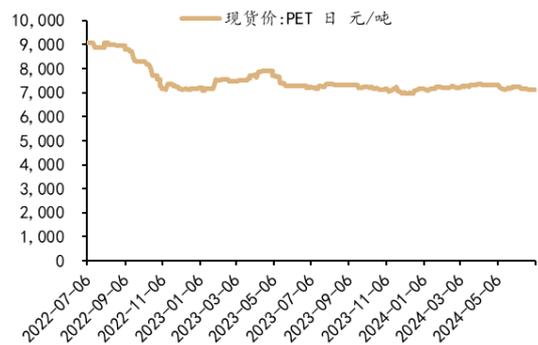

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表20：铝锭价格


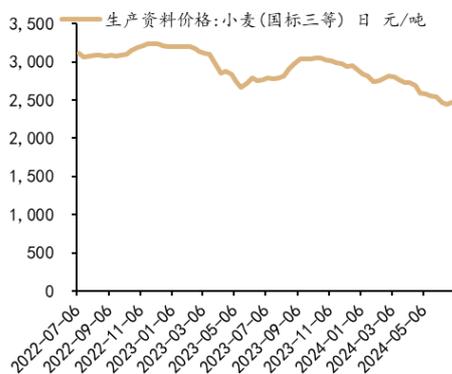
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表21：浮法玻璃价格


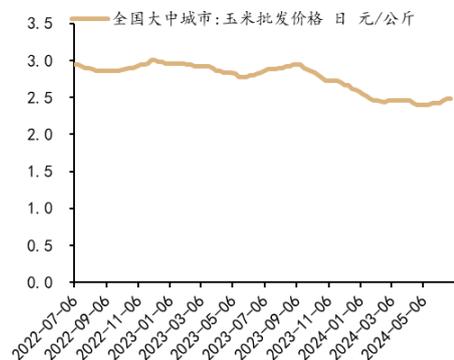
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表22：PET 价格


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

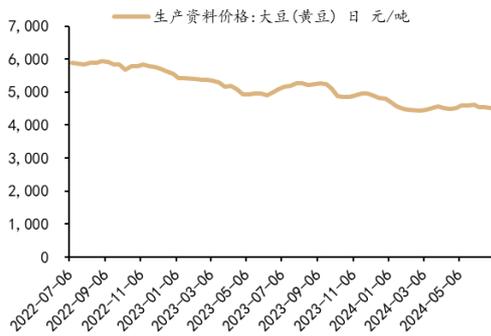
图表23：小麦价格


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表24：玉米价格


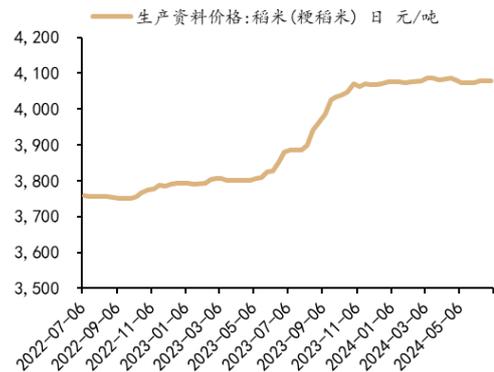
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表25：大豆价格



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表26：稻米价格



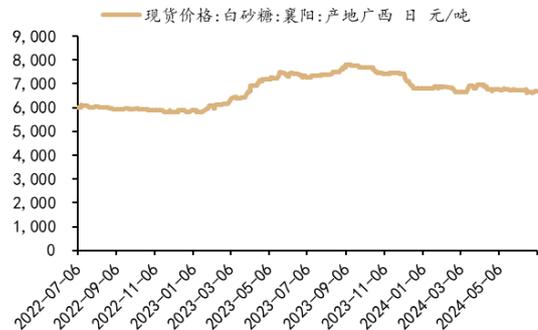
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表27：棕榈油价格



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表28：白砂糖价格



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表29：面粉价格



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表30：毛鸭价格



资料来源：iFind，中邮证券研究所

6 风险提示

需求复苏不及预期的风险：国内经济形势整体向好，但需求仍处于弱复苏阶段，导致部分地区消费需求波动并影响相关行业及公司营收增长。

行业竞争加剧的风险：若行业竞争加剧，出现价格战等现象，公司盈利能力将受到影响。

食品安全的风险：食品安全事件将影响消费者信心，对相关行业和公司造成影响。

成本波动的风险：餐饮行业中原材料、能源等成本波动将增加公司盈利不确定性。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；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。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号
邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼
邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼
邮编：518048