



## 食品饮料

优于大市（维持）

证券分析师

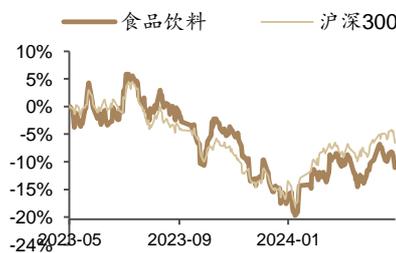
熊鹏

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

- 1.《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
- 2.《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
- 3.《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
- 4.《今世缘（603369.SH）：顺利跨越百亿，增长势能强劲》，2024.5.7
- 5.《口子窖（603589.SH）：业绩符合预期，改革稳步推进》，2024.5.6

# 中期业绩预告集中披露，建议关注超预期个股

食品饮料行业周报 20240708-20240712

投资要点：

- **白酒：茅台批价平稳，多个酒企发布业绩快报。**根据今日酒价公众号，7月14日散瓶茅台批价2400元，较上周提升110元。本周白酒板块上涨1.21%，与沪深300指数基本持平，情绪有所回暖，顺鑫农业/酒鬼酒等前期下跌较多的公司反弹比较明显。从发布的业绩快报来看，金种子酒24Q2小幅亏损，顺鑫农业Q2预计中值亏损，酒鬼酒归母净利润下滑比较明显，行业第二季度是淡季，处于改革进程中的白酒公司仍有一定压力。同时，本周多家上市发布人事变动公告，水井坊拟提名胡庭洲为董事，金种子酒拟更换赵伟为董事，人事调整有望进一步完善公司治理结构。预计短期板块情绪仍将跟随批价波动，建议重视中报可能超预期个股，白酒关注五粮液、顺鑫农业、老白干、今世缘、迎驾贡酒。
- **大众品：企业深化改革应变局，建议关注业绩超预期标的。**（1）啤酒：本周燕京啤酒发布2024年半年度业绩预告，预计24H1公司实现归母净利润7.19-7.97亿元，同比增长40%-55%；扣非归母净利润7.00-7.75亿元，同比增长60%-77%。经测算，24Q2公司预计实现归母净利润6.17-6.94亿元，同比增长37%-54%；扣非归母净利润5.97-6.72亿元，同比增长57%-76%。我们认为，主要原料和包材成本下行、大单品稳健增长叠加公司改革成效显现驱动业绩高增。展望全年，公司产品结构有望持续提升，改革红利持续释放下看好公司利润弹性。（2）餐饮供应链：终端需求持续弱修复，行业整体估值进入底部区间，建议关注业绩韧性更强的龙头企业和需求恢复后业绩高弹性标的。（3）休闲零食：Q2虽是传统淡季，但行业成长逻辑和趋势不变。全年角度性价比仍是主线，渠道红利延续，因此建议关注改革红利期和改革转型困境反转两条投资主线标的。（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。**餐饮供应链板块：**建议关注业绩相对稳健的龙头企业和下游需求改善后业绩具有弹性标的如：安井食品、宝立食品、千味央厨、立高食品等。**休闲零食板块：**建议关注改革红利期标的如盐津铺子、甘源食品、劲仔食品和有望困境反转标的如三只松鼠、洽洽食品。**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.....	16
6. 行业要闻.....	16
7. 风险提示.....	16

## 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 12 日行业估值水平前 20.....	8
图 4: 截至 7 月 12 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.....	16
表 7: 本周食品饮料行业要闻.....	16

## 1. 周度观点

**白酒：茅台批价平稳，多个酒企发布业绩快报。**根据今日酒价公众号，7月14日散瓶茅台批价2400元，较上周提升110元。本周白酒板块上涨1.21%，与沪深300指数基本持平，情绪有所回暖，顺鑫农业/酒鬼酒等前期下跌较多的公司反弹比较明显。从发布的业绩快报来看，金种子酒24Q2小幅亏损，顺鑫农业Q2预计中值亏损，酒鬼酒归母净利润下滑比较明显，行业第二季度是淡季，处于改革进程中的白酒公司仍有一定压力。同时，本周多家上市发布人事变动公告，水井坊拟提名胡庭洲为董事，金种子酒拟更换赵伟为董事，人事调整有望进一步完善公司治理结构。预计短期板块情绪仍将跟随批价波动，建议重视中报可能超预期个股，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。**(1)本周燕京啤酒发布2024年半年度业绩预告，预计24H1公司实现归母净利润7.19-7.97亿元，同比增长40%-55%；扣非归母净利润7.00-7.75亿元，同比增长60%-77%。经测算，24Q2公司预计实现归母净利润6.17-6.94亿元，同比增长37%-54%；扣非归母净利润5.97-6.72亿元，同比增长57%-76%。我们认为，主要原料和包材成本下行、大单品稳健增长叠加公司改革成效显现驱动业绩高增。展望全年，公司产品结构有望持续提升，改革红利持续释放下看好公司利润弹性。(2)行业角度看，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%。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，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。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：改革持续进行，关注改善情况。**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。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。

**餐饮供应链：估值进入底部区域，下游需求有望边际改善。**2023H2 开始餐饮供应链标的开始逐步承压，主要系“性价比”消费趋势下终端门店需求恢复相对疲软。因此伴随下游终端门店开始注重单店效益提升、开店节奏放缓，对中游供应链企业的管理能力和效率也提出了更高的要求。从估值角度来看，整体行业估值也进入底部区域。因此重点建议关注业绩相对稳健的龙头企业和下游需求改善后业绩具有弹性标的如：安井食品、宝立食品、千味央厨、立高食品等。

**休闲食品：Q2 进入传统淡季，两条投资主逻辑不变。**过去的 2023 年是零食收入利润双增的一年，进入 2024 年后 Q1 受春节终端需求增长整体表现优秀。Q2 零食转入传统动销淡季，但是成长逻辑和趋势不变。伴随社交电商和零食量贩为代表的新渠道兴起，休闲零食标的业绩也出现分化。一方面是甘源食品、劲仔食品和盐津铺子三家制造型标的享受渠道变革红利业绩整体表现优异，另一方面是伴随终端需求分层、线下门店竞争加速和行业整体降本增效大趋势下持续受到冲击的良品铺子、洽洽食品等标的。全年来看，性价比仍是主线，渠道红利延续，因此也推导出我们对休闲零食行业的两条投资主线，建议关注：1) 改革红利期标的如盐津铺子、劲仔食品和甘源食品；2) 有望实现困境反转的标的如三只松鼠、洽洽食品、良品铺子，同时逐步将进入中报披露期，建议关注中报业绩有望超预期标的。

**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。

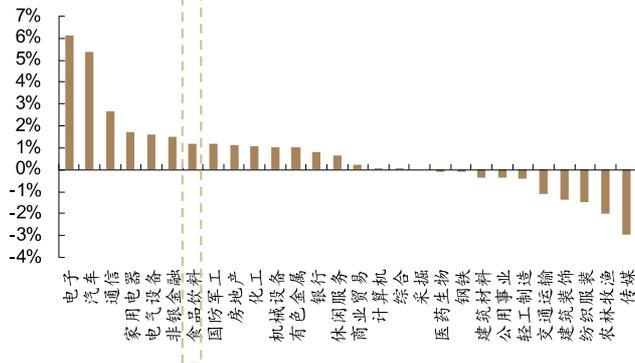
**投资建议：白酒板块：**关注五粮液、顺鑫农业、老白干、今世缘、迎驾贡酒。  
**啤酒板块：**推荐青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒、燕京啤酒。  
**软饮料板块：**建议重点关注东鹏饮料、农夫山泉。  
**调味品板块：**建议重点关注具备改善逻辑的中炬高新、海天味业。  
**乳制品板块：**建议关注伊利股份、新乳业、燕塘乳业。  
**餐饮供应链板块：**建议关注业绩相对稳健的龙头企业和下游需求改善后业绩具有弹性标的如：安井食品、宝立食品、千味央厨、立高食品等。  
**休闲零食板块：**建议关注改革红利期标的如盐津铺子、甘源食品、劲仔食品和有望困境反转标的如三只松鼠、洽洽食品。  
**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

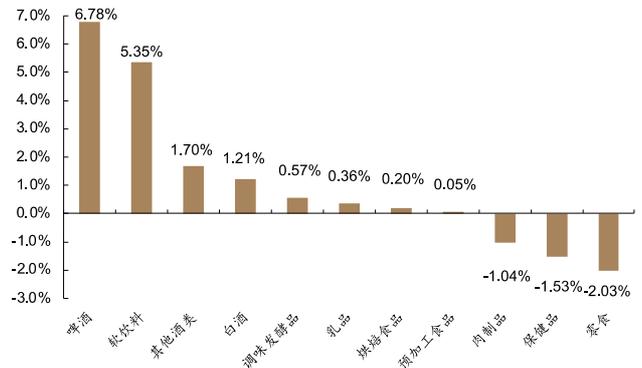
本周食品饮料板块跑输沪深 300 指数 0.02pct。7 月 8 日-7 月 12 日，本周 5 个交易日沪深 300 上涨 1.20%，食品饮料板块上涨 1.18%，位居申万一级行业第 7 位。

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多数板块呈现上涨趋势。其中，啤酒 (+6.78%) 板块涨幅最大，软饮料 (+5.35%)、其他酒类 (+1.70%)、白酒 (+1.21%)、调味发酵品 (+0.57%)、乳品 (+0.36%)、烘焙食品 (+0.20%)、预加工食品 (+0.05%) 板块均呈上涨趋势；另外，零食 (-2.03%) 板块跌幅最大，保健品 (-1.53%)、肉制品 (-1.04%) 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 (+12.69%) 涨幅最大，燕京啤酒 (+12.12%)、东鹏饮料 (+11.07%)、珠江啤酒 (+9.89%)、重庆啤酒 (+8.61%) 涨幅居前；莫高股份 (-9.41%)、香飘飘 (-6.21%)、ST 通葡 (-4.78%)、中信尼雅 (-3.72%)、皇台酒业 (-2.43%) 跌幅相对居前。

本周食品板块中，克明食品 (+9.79%) 涨幅最大，品渥食品 (+8.96%)、妙可蓝多 (+8.64%)、星湖科技 (+4.84%)、佳隆股份 (+4.08%) 涨幅居前；华统股份 (-11.35%)、中炬高新 (-7.89%)、ST 加加 (-6.91%)、海欣食品 (-6.25%)、盐津铺子 (-6.23%) 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	8.70	12.69%	600543.SH	莫高股份	4.14	-9.41%
000729.SZ	燕京啤酒	9.53	12.12%	603711.SH	香飘飘	12.38	-6.21%
605499.SH	东鹏饮料	227.11	11.07%	600365.SH	ST 通葡	2.39	-4.78%
002461.SZ	珠江啤酒	8	9.89%	600084.SH	中信尼雅	4.4	-3.72%
600132.SH	重庆啤酒	62.83	8.61%	000995.SZ	皇台酒业	7.62	-2.43%

资料来源：Wind，德邦研究所

表 2: 本周食品板块个股涨跌幅

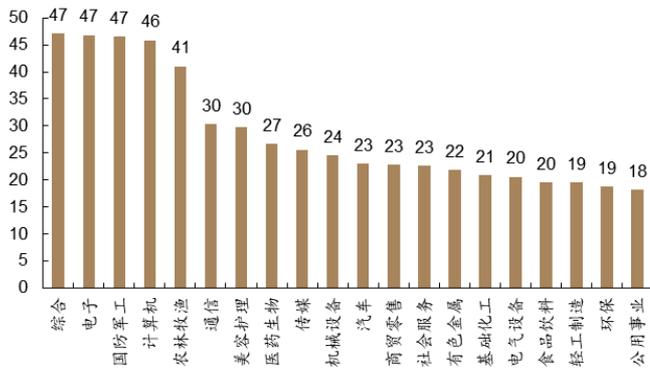
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅
002661.SZ	克明食品	8.41	9.79%	002840.SZ	华统股份	15	-11.35%
300892.SZ	品渥食品	17.51	8.96%	600872.SH	中炬高新	19.73	-7.89%
600882.SH	妙可蓝多	13.46	8.64%	002650.SZ	ST 加加	1.75	-6.91%
600866.SH	星湖科技	5.85	4.84%	002702.SZ	海欣食品	3.45	-6.25%
002495.SZ	佳隆股份	1.53	4.08%	002847.SZ	盐津铺子	39.60	-6.23%

资料来源: Wind, 德邦研究所

### 2.3. 估值情况

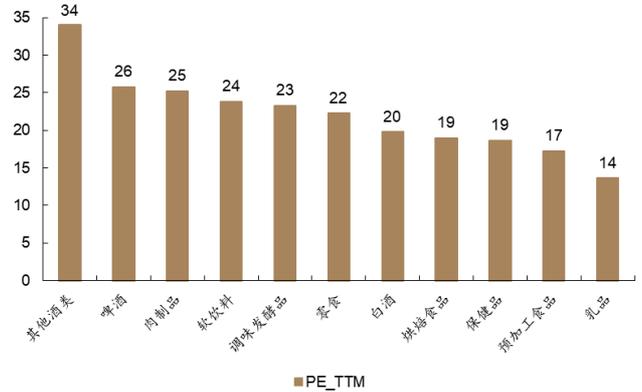
截至 7 月 12 日,食品饮料板块整体估值 19.51x,位居申万一级行业第 17 位,远高于沪深 300 (11.92x) 整体估值。分子行业来看,各子板块估值已回落至历史较低位,其他酒类(34.07x)、啤酒(25.76x)、肉制品(25.20x)估值相对居前,乳品(13.60x)、预加工食品(17.18x)、保健品(18.67x)估值相对较低。

图 3: 截至 7 月 12 日行业估值水平前 20



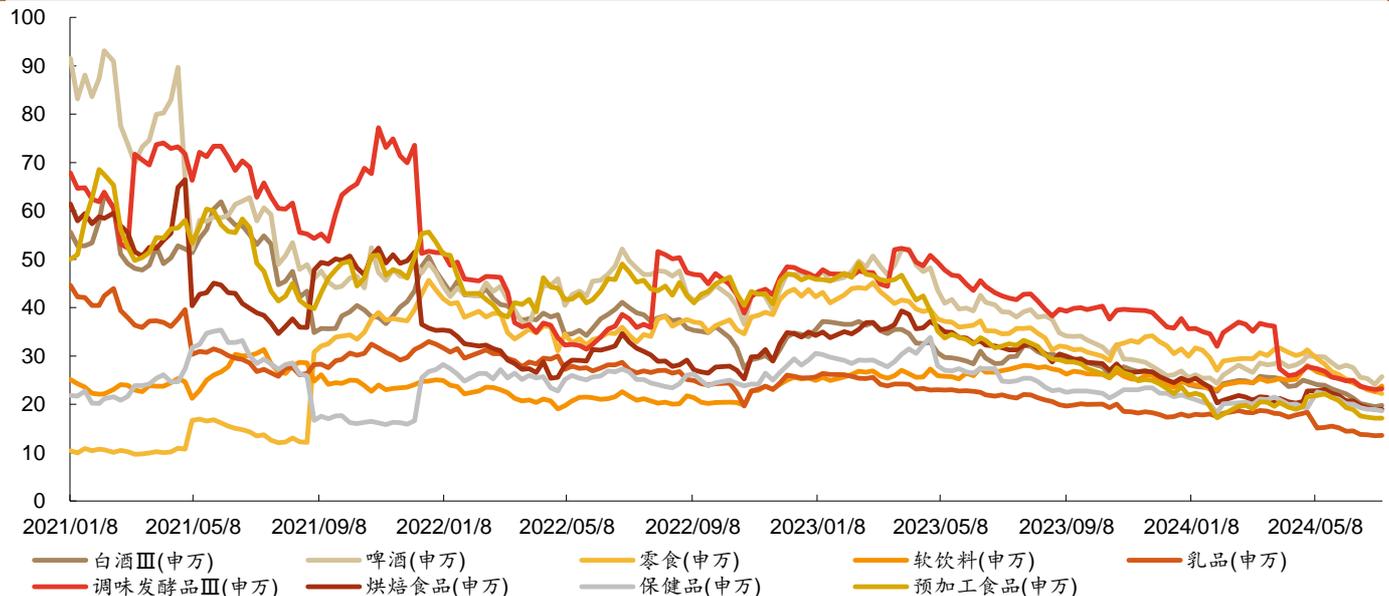
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 4: 截至 7 月 12 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+9.29/-3.96/-3.08 亿元；陆股通持股标的中，伊利股份（10.39%）、洽洽食品（9.57%）、安井食品（8.79%）、贵州茅台（6.72%）、重庆啤酒（6.42%）持股排名居前。本周食品饮料板块北向资金增减持个股中，燕京啤酒（+0.45pct）增持最多，安井食品（-0.55pct）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	10.39	-0.19	600872.SH	中炬高新	6.18	-0.29
002557.SZ	洽洽食品	9.57	-0.12	300783.SZ	三只松鼠	5.97	0.00
603345.SH	安井食品	8.79	-0.55	605499.SH	东鹏饮料	5.05	0.03
600519.SH	贵州茅台	6.72	0.05	000858.SZ	五粮液	4.67	-0.08
600132.SH	重庆啤酒	6.42	0.29	603369.SH	今世缘	4.18	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)
000729.SZ	燕京啤酒	0.45	1.21	603345.SH	安井食品	-0.55	-1.18
601579.SH	会稽山	0.42	0.20	003000.SZ	劲仔食品	-0.31	-0.18
603517.SH	绝味食品	0.30	0.28	002991.SZ	甘源食品	-0.29	-0.15
600132.SH	重庆啤酒	0.29	0.88	600872.SH	中炬高新	-0.29	-0.45
000799.SZ	酒鬼酒	0.27	0.37	600186.SH	莲花控股	-0.27	-0.17

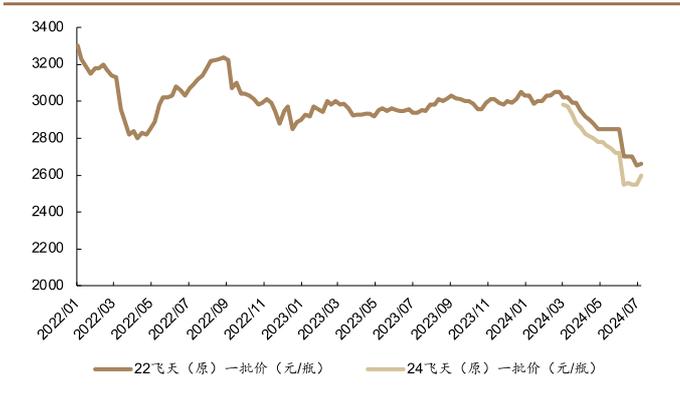
资料来源：Wind，德邦研究所

### 3. 重点数据追踪

#### 3.1. 白酒价格数据追踪

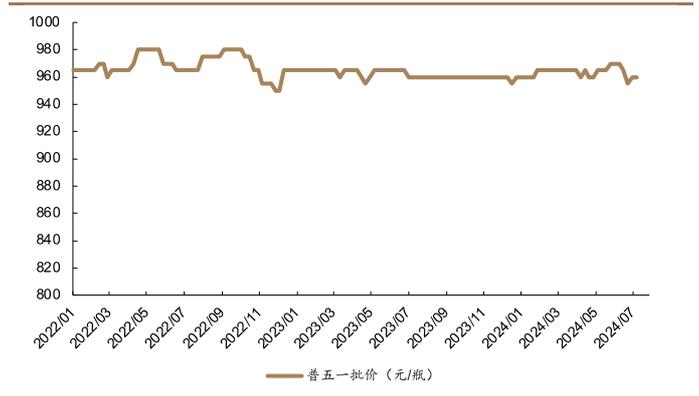
根据今日酒价数据，7月12日22飞天茅台（原箱）一批价2660元，较7月5日价格上涨0.38%；24飞天茅台（原箱）一批价2600元，较7月5日价格上涨1.96%；八代普五一批价960元，与7月5日价格持平。2024年5月，全国白酒产量36.10万千升，同比增长4.90%；2024年3月全国36大中城市500ml左右52度高档白酒价格1220.85元/瓶，环比2月下跌0.50%；全国36大中城市500ml左右52度中低档白酒均价178.01元/瓶，环比2月上漲0.66%。

图6：飞天茅台批价走势



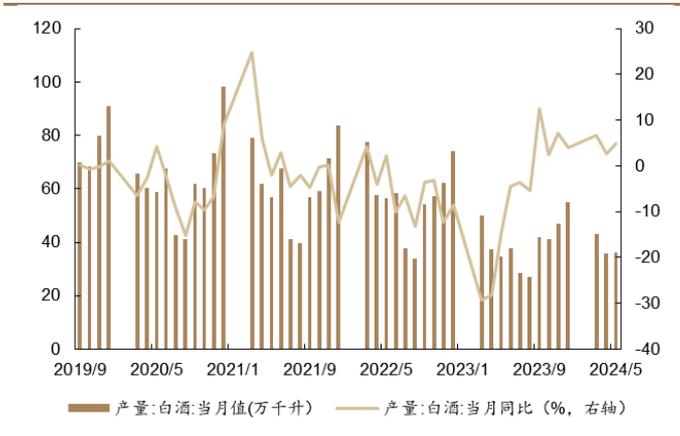
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图7：五粮液批价走势



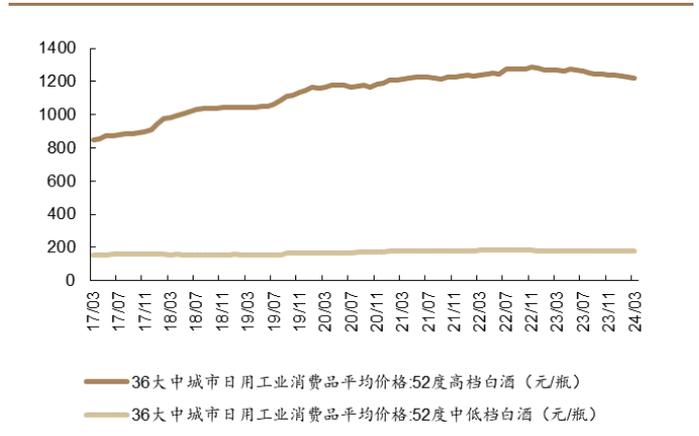
资料来源：今日酒价，德邦研究所

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）

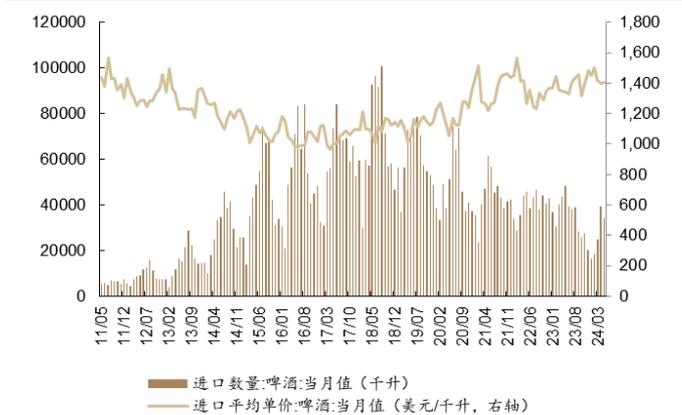


资料来源：Wind，国家发展和改革委员会，德邦研究所

### 3.2. 啤酒价格数据追踪

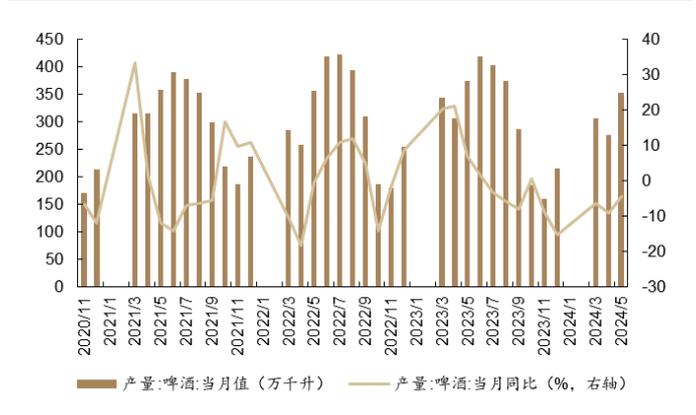
2024年5月，规模以上企业啤酒产量353.50万千升，同比减少4.50%。

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

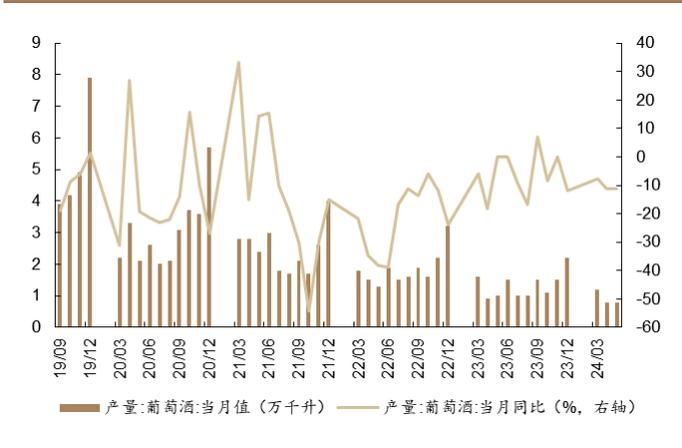


资料来源：Wind，国家统计局，德邦研究所

### 3.3. 葡萄酒价格数据追踪

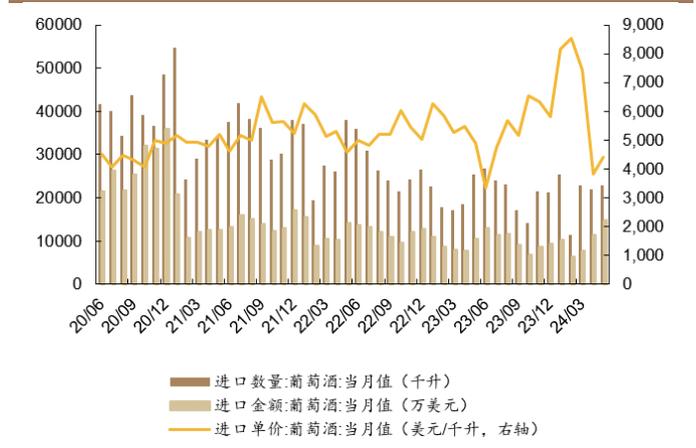
2024年5月，规模以上企业葡萄酒产量为0.8万千升，同比减少11.1%。

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

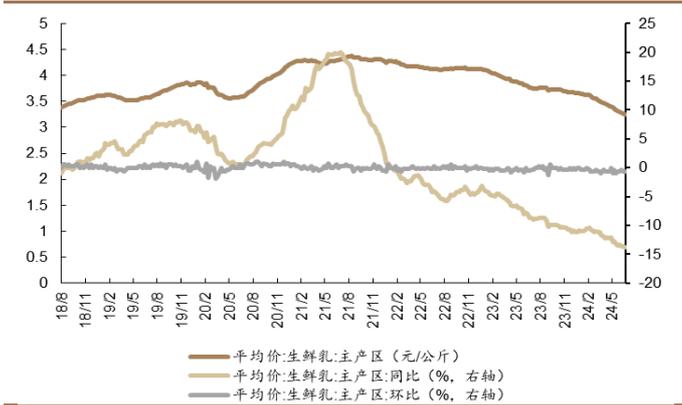


资料来源：Wind，海关总署，德邦研究所

### 3.4. 乳制品价格数据追踪

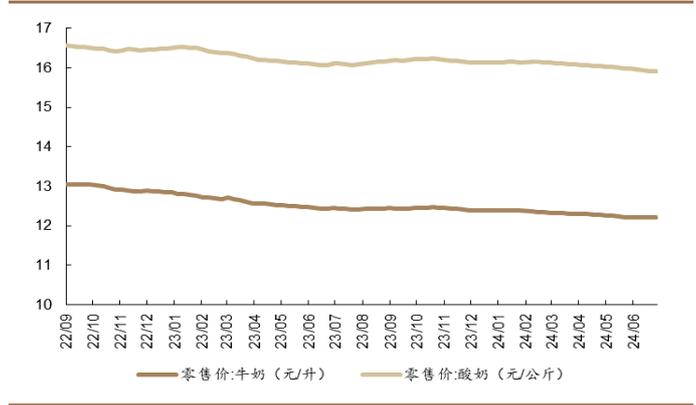
2024年7月4日，主产区生鲜乳平均价格3.25元/公斤，较6月27日下跌0.61%。7月5日，牛奶零售价12.21元/升，与6月28日价格持平；酸奶零售价15.91元/公斤，较6月28日价格下跌0.06%。7月5日，国产婴幼儿奶粉零售均价226.02元/公斤，较6月28日价格下跌0.13%；进口婴幼儿奶粉零售均价268.81元/公斤，与6月28日价格持平。3月19日，芝加哥脱脂奶粉现货价为118.25美分/磅，较3月6日上涨2.83%。

图 14: 生鲜乳价格指数



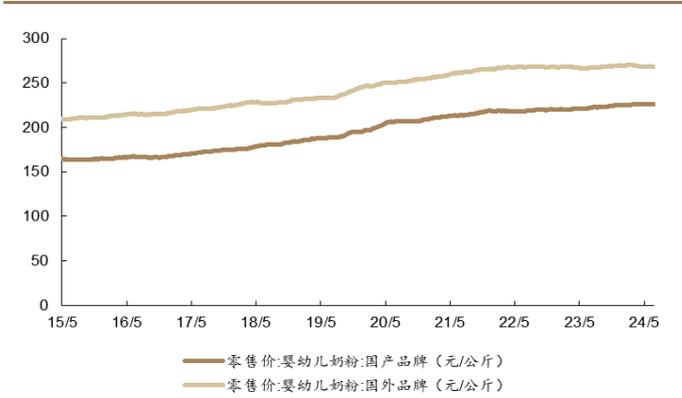
资料来源: Wind, 农业农村部, 德邦研究所

图 15: 酸奶&牛奶零售价指数



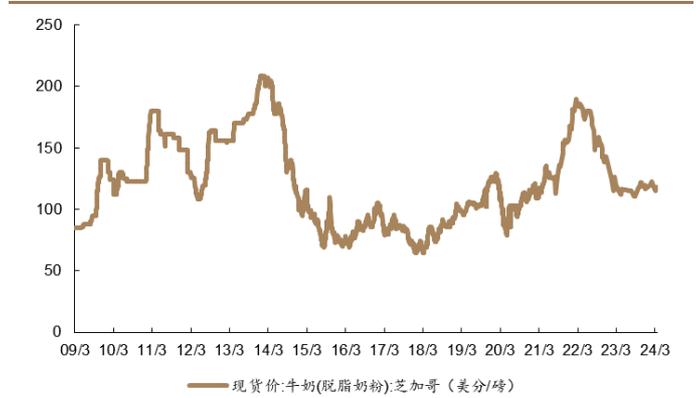
资料来源: Wind, 商务部, 德邦研究所

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

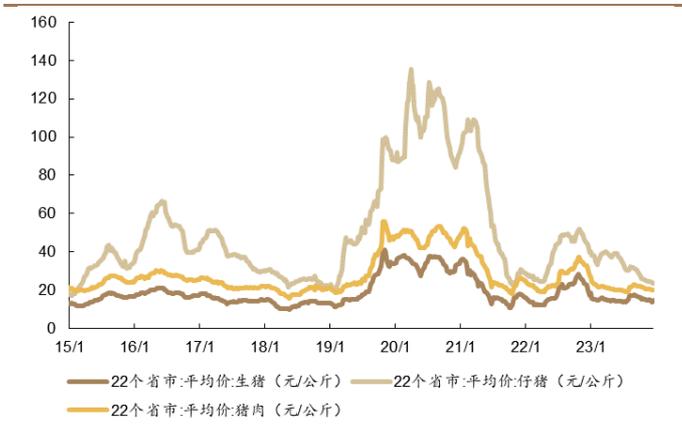


资料来源: Wind, 德邦研究所

### 3.5. 肉制品价格数据追踪

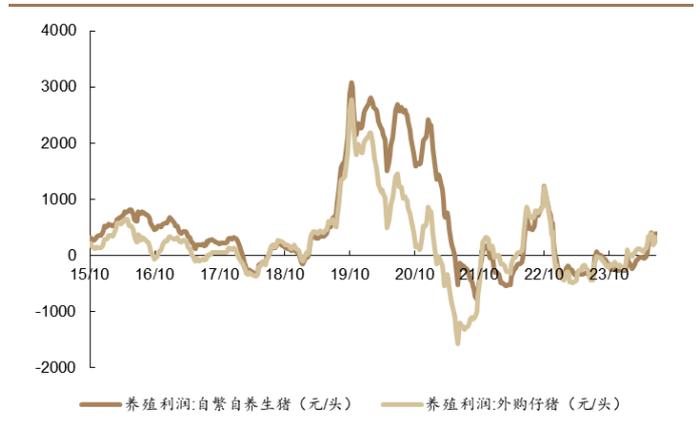
2024 年 7 月 12 日, 自繁自养生猪的养殖利润为 391.98 元/头, 较 7 月 5 日上涨 19.35%; 外购仔猪的养殖利润为 327.15 元/头, 较 7 月 5 日上涨 34.62%。

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

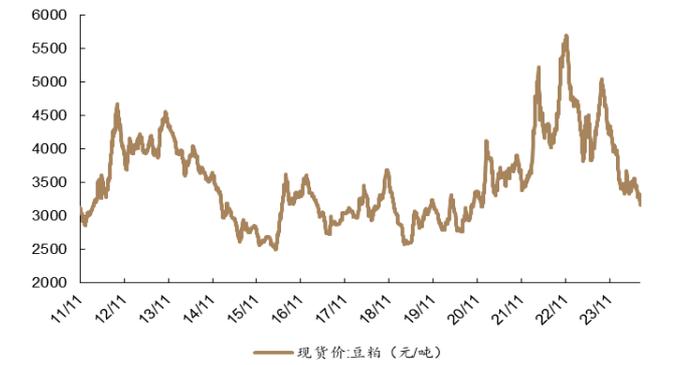


资料来源: Wind, 德邦研究所

### 3.6. 原材料价格数据追踪

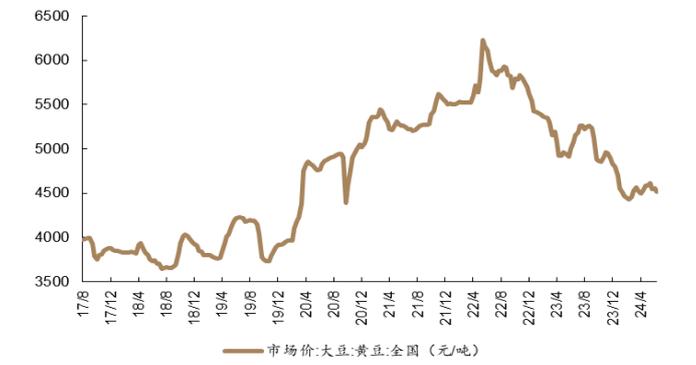
2024年7月12日豆粕现货价3162.86元/吨，较7月5日下跌3.81%。7月10日全国大豆市场价4546.9元/吨，较6月30日上涨0.62%。7月5日天津箱板纸4410元/吨，与6月21日价格持平；瓦楞纸3120元/吨，与6月21日价格持平。7月11日OPEC一揽子原油价86.11美元/桶，较6月27日下跌2.27%；7月12日常州华润聚酯PET瓶片出厂价7450元/吨，较7月5日下跌0.40%。

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



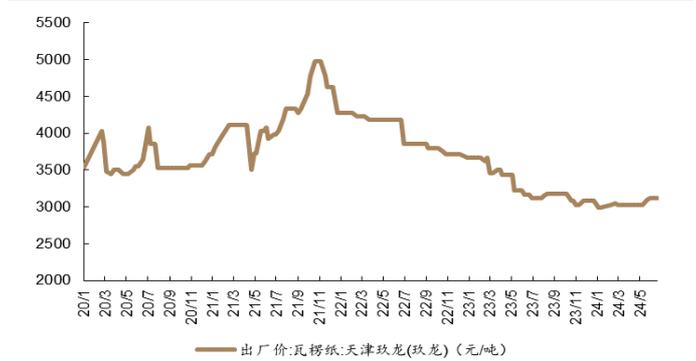
资料来源：Wind，国家统计局，德邦研究所

图 22：箱板纸价格指数



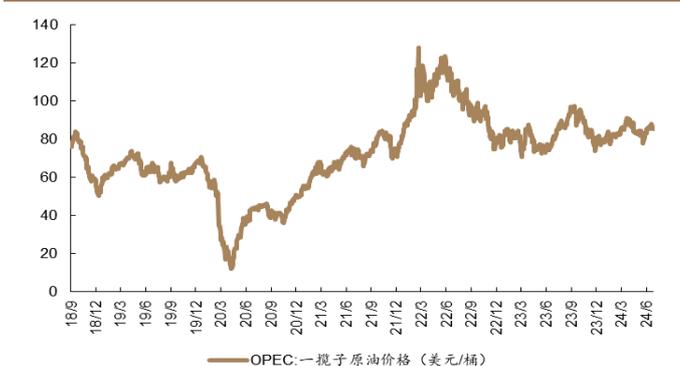
资料来源：Wind，中纸在线，德邦研究所

图 23：瓦楞纸价格指数



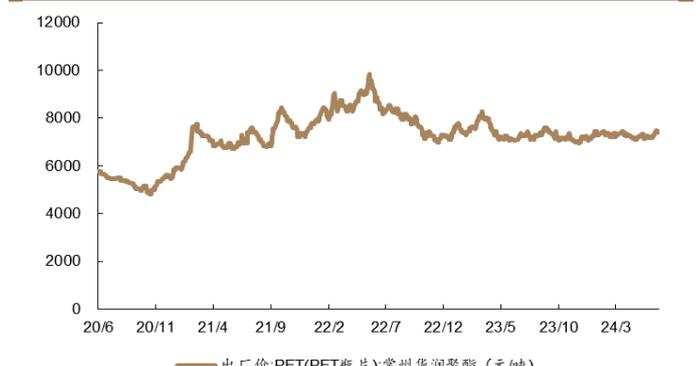
资料来源：Wind，中纸在线，德邦研究所

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
泉阳泉	2024/07/08	公司持股 5% 以上股东、董事赵志华于 2024 年 7 月 5 日解质 700 万股，占公司总股本的 0.98%；剩余质押 2560 万股，占公司总股本的 3.58%。
克明食品	2024/07/08	公司计划以集中竞价方式进行回购，拟回购金额 0.75-1.50 亿元，回购数量约为 652.17-1304.35 万股，约占公司总股本的 1.90%-3.79%。本次回购股份拟用于股权激励计划、员工持股计划或转换为可转债的股份来源。
ST 春天	2024/07/08	截止 2024 年 7 月 8 日，公司以集中竞价方式累计回购 1470.38 万股，占公司总股本的 2.50%，总成交金额为 3374.11 万元（不含交易费用）。
香飘飘	2024/07/08	公司发布 2024 年半年度业绩预亏公告，预计 2024H1 实现营业收入 11.79 亿元，同比 +0.72%；归母净利润-2900 万元，同比减亏 1504.26 万元；扣非归母净利润为-4300 万元，同比减亏 3725.11 万元。
恒顺醋业	2024/07/08	(1) 公司发布 2024 年限制性股票激励计划，拟向不超过 517 名激励对象授予不超过 877.28 万股，约占公司总股本的 0.79%，授予价格为 3.85 元/股。(2) 公司发布 2024 年员工持股计划，参加总人数不超过 1488 人（不含预留份额），资金总额上限不超过 735.91 万元，以“份”作为认购单位，每份份额为 1 元；受让回购股份的价格为 5.89 元/股，持股规模不超过 124.94 万股，约公司总股本的 0.11%。
中炬高新	2024/07/09	公司预计 2024H1 实现归母净利润 3.15-3.78 亿元，扭亏为盈；扣非归母净利润 3.06-3.68 亿元，同比增长 3.37%-24.30%。
金种子酒	2024/07/09	公司 24H1 实现归母净利润 1000-1500 万元，扣非归母净利润 300-450 万元，扭亏为盈。
妙可蓝多	2024/07/09	公司预计 2024H1 实现归母净利润 6500-9000 万元，同增约 128%-215%；扣非归母净利润 4500-7000 万元，同增约 1532%至 2439%。
维维股份	2024/07/09	公司预计 2024H1 实现归母净利润 1.40-1.70 亿元，同增约 127.64%-176.42%；扣非归母净利润 6000-7000 万元，同增约 2.90%-20.05%。
威龙股份	2024/07/09	公司预计 2024H1 实现归母净利润 678-1065 万元，扣非归母净利润 649-1020 万元，同比扭亏为盈。
洽洽食品	2024/07/09	截至 2024 年 7 月 8 日，公司累计回购 350.48 万股，占公司总股本的 0.69%，成交总金额为 9998.76 万元（不含交易费用）。
巴比食品	2024/07/09	2024 年 7 月 9 日，公司首次回购 44.39 万股，占公司总股本的 0.18%，已支付总金额为 600.57 万元（不含交易费用）。
酒鬼酒	2024/07/09	公司预计 2024H1 实现归母净利润 1.1-1.3 亿元，同比下滑 73.93%-69.19%；扣非归母净利润 1.1-1.3 亿元，同比下滑 73.59%-68.79%。
金枫酒业	2024/07/09	公司预计 2024H1 实现归母净利润-1510 至-1840 万元；扣非归母净利润-1750 至-2080 万元。
惠发食品	2024/07/09	公司预计 2024H1 实现归母净利润-2100 至-1600 万元，同比减亏；扣非归母净利润-2400 至-1800 万元，同比减亏。
天润乳业	2024/07/09	公司预计 2024H1 实现归母净利润-2600 万元至-3100 万元，同比出现亏损；扣非归母净利润 2200-2600 万元。
好想你	2024/07/09	公司预计 2024H1 实现归母净利润-3000 至-4000 万元，扣非归母净利润-3000 万元到-4000 万元。
皇氏集团	2024/07/09	公司预计 2024H1 实现归母净利润 100-150 万元，同比下滑 99.30%-99.53%；扣非归母净利润-1880 至-1930 万元，同比下滑 278.89%至 283.65%。
来伊份	2024/07/09	公司预计 2024H1 实现归母净利润 1400-1600 万元，同比下滑 70.58%-74.26%；扣非归母净利润-600 至-900 万元，同比下滑 117.35%-126.02%。
东鹏饮料	2024/07/10	公司预计 2024H1 实现归母净利润 16.00-17.30 亿元，同比增长 44.39%-56.12%；扣非归母净利润 15.50-16.80 亿元，同比增长 56.49%-69.62%。
珠江啤酒	2024/07/10	公司预计 2024H1 实现归母净利润 4.76-5.31 亿元，同比增长 30%-45%；扣非归母净利润 4.36-4.87 亿元，同比增长 30%-45%。
佳隆股份	2024/07/10	公司预计 2024H1 实现归母净利润 700-900 万元，同比增长 59.19%-104.67%；扣非归母净利润 670-870 万元，同比增长 111.37%-174.47%。

中信尼雅	2024/07/10	公司预计 2024H1 实现归母净利润-450 至-550 万元；扣非归母净利润-716 至-816 万元，同比出现亏损。
岩石股份	2024/07/10	公司预计 2024H1 实现归母净利润-5500 到-8250 万元；扣非归母净利润-5500 到-8250 万元，同比出现亏损。
南侨食品	2024/07/10	公司 2024 年 6 月合并营业收入为 2.51 亿元，同比减少 7.91%。
千味央厨	2024/07/10	截至 2024 年 7 月 9 日，公司以集中竞价交易方式累计回购 201.20 万股，占公司总股本的 2.03%，成交总金额为 6743.09 万元（不含交易费用）。
来伊份	2024/07/10	2024 年 7 月 10 日，公司以集中竞价方式首次回购 70.64 万股，占公司总股本的 0.21%，已支付总金额为 629.69 万元（不含交易费用）。
克明食品	2024/07/10	2024 年 7 月 10 日，公司以集中竞价方式首次回购 79.51 万股，占公司总股本的 0.23%，支付资金总额为 614.36 万元（不含交易费用）。
良品铺子	2024/07/10	(1) 公司预计 2024H1 实现归母净利润 2100-3000 万元，同比减少 84.15%-88.91%；扣非归母净利润 700-1600 万元，同比减少 87.07%-94.34%。(2) 截至 2024 年 7 月 9 日，公司控股股东宁波汉意以集中竞价方式累计减持 58.43 万股，占公司总股本的 0.15%，宁波汉意提前终止本次减持计划。本次减持计划实施完毕后，宁波汉意持有 1.41 亿股，占公前总股本的 35.23%。
劲仔食品	2024/07/10	公司预计 2024H1 实现归母净利润 1.33-1.50 亿元，同比增长 60%-80%；扣非归母净利润 1.12-1.29 亿元，同比增长 56.04%-79.17%。
海融科技	2024/07/11	截至 2024 年 7 月 9 日，公司以集中竞价方式累计回购 92.51 万股，占公司目前总股本的 1.03%，成交总金额为 2784.33 万元（不含交易费用）。
佳隆股份	2024/07/11	截至 2024 年 7 月 10 日，公司以集中竞价交易方式累计回购 1000 万股，占公司目前总股本的 1.07%，成交总金额为 1419.46 万元（不含交易费用）。
良品铺子	2024/07/11	公司控股股东宁波汉意于 2024 年 7 月 10 日质押 7000 万股，占公司总股本的 1.75%。本次质押后，宁波汉意及其一致行动人良品投资累计质押 8232 万股，占公司总股本的 20.53%。
燕京啤酒	2024/07/11	公司预计 2024H1 实现归母净利润 7.19-7.97 亿元，同比增长约为 40%-55%；扣非归母净利润 7.00-7.75 亿元，同比增长约 60%-75%。
顺鑫农业	2024/07/12	公司预计 2024H1 实现归母净利润 3.3-4.8 亿元，扣非归母净利润 3.3-4.8 亿元，同比扭亏为盈。
金种子酒	2024/07/12	公司董事侯孝海拟不再担任公司第七届董事会董事，以及董事会战略委员会、薪酬与考核委员会委员相关职务。公司董事会同意提名赵伟先生为公司董事。
中炬高新	2024/07/12	公司总经理余向阳及公司董事、常务副总经理兼财务负责人林颖于 2024 年 7 月 12 日以集中竞价方式增持合计 5.12 万股，合计增持金额 99.78 万元。
桃李面包	2024/07/12	(1) 公司发布 2024 年半年度业绩快报。2024H1 公司实现营业收入 30.21 亿元，同比-5.79%；归母净利润 2.90 亿元，同比-0.66%；扣非归母净利润 2.77 亿元，同比-1.26%。(2) 公司控股股东提议 2024 年半年度现金分红，建议分红金额不低于 2024 年上半年归母净利润的 60%。
龙大美食	2024/07/12	公司预计 2024H1 实现归母净利润 5500-6500 万元，扣非归母净利润 5300-6300 万元，同比实现扭亏为盈。
中信尼雅	2024/07/12	乔梁因工作调动申请辞去公司董事、董事长职务，同时一并辞去公司董事会战略委员会中的职务；许齐因工作调整申请辞去公司董事职务。辞职后二者将不在公司担任任何职务。
克明美食	2024/07/12	公司预计 2024H1 实现归母净利润 0.85-1.25 亿元，同比增长 664.98%-1024.98%；扣非归母净利润 0.80-1.20 亿元，同比增长 1684.18%-2576.27%。
海南椰岛	2024/07/12	公司预计 2024H1 实现归母净利润 400 万元，同比扭亏为盈；扣非归母净利润-490 万元，同比减亏。
兰州黄河	2024/07/12	公司预计 2024H1 实现归母净利润-740 至-900 万元；扣非归母净利润-1520 至-1680 万元。

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
克明食品	2024/07/15	股东大会召开
甘源食品	2024/07/17	股东大会召开
佳隆股份	2024/07/19	股东大会召开
安琪酵母	2024/07/19	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
五粮液	宜宾五润股权投资合伙企业(有限合伙)成立, 执行事务合伙人为宜宾五粮液基金管理有限公司, 出资额约 6 亿元人民币, 经营范围为以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动。
华润酒业	7 月 12-13 日, 2024 华润酒业渠道伙伴大会将在安徽合肥正式揭幕, 以“厂商与共、聚势共赢”为主题, 共话白酒新未来。大会在主题、议程等维度再度升级, 三大白酒品牌打响营销战役, 为行业揭开“厂商命运共同体”的新纪元。
嘉士伯	嘉士伯同意以 33 亿英镑(约合人民币 307.58 亿元)的价格收购英国软饮料制造商 Britvic Plc。Britvic 董事会支持这一交易, 相对于收购意向被披露前的股价有 36%的溢价。
习酒	习酒公司近期调整了第三季度营销费用的投放, 从 6 月 30 日开始, 新一轮“习酒·欢乐扫码季”活动已经取消了渠道的反向红包。具体调整包括取消门店、分销商、经销商通过消费者扫码红包获得的推广奖励; “习酒·欢乐扫码季”活动后续相应政策将全国统一; 强化对异地扫码率的要求。
贵州醇酒业	贵州醇酒业两款新品贵州醇·G3、贵州醇·2008 即将上市。其中, 贵州醇·G3(陈香型、40.9%VOL), 零售价 188 元/瓶; 贵州醇·2008 为酱香型, 酒精度数 53%VOL。(酒说)
水井坊	水井坊发布《关于调整部分水井坊产品建议整箱零售价的通知》称: 从 2024 年 6 月 20 日起, 拟对臻酿八号建议零售价上调, 其中 52 度上调 20 元, 42 度、38 度上调 10 元。上调后, 52 度臻酿八号建议零售价为 578 元, 42 度为 538 元, 38 度为 528 元。
行业数据	今年 1-5 月, 全国啤酒行业销售收入 780.7 亿元, 同比下降 0.5%; 利润总额 112 亿元, 同比增长 2.9%。今年前五个月啤酒行业销售及利润规模, 已分别达到去年的 41.91%、43.08%。

资料来源: 酒说, 微酒, 云酒头条, 财联社等, 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经营范围包括证券投资咨询业务。