

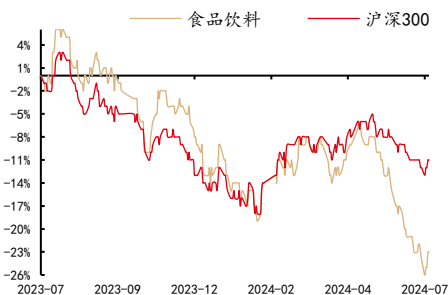
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	16493.58
52周最高	22805.31
52周最低	15943.44

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

《大众品二季度前瞻：理性消费、质价比选择趋势持续》 - 2024.07.08

食品饮料行业周报 (2024.07.08-2024.07.14)

饮料啤酒业绩超预期，白酒投资情绪面略改善

● 投资要点

本周统计局公布6月全国CPI、PPI数据，CPI、PPI延续弱复苏态势。从CPI看，整体同比仍延续回升态势同比+0.2%，但从CPI食品分项看，同比下降-2.1%，整体食品饮料消费端仍然延续弱复苏态势。

从PPI看，整体下滑幅度为-0.8%，但从PPI食品分项看，同比下滑幅度相对更大，为-1.1%，而PPI饮料分项同比则小幅下滑0.2%。我们继续看好大众品端饮料板块暑期旺季需求。

本周食品饮料板块重点公司动态以及观点如下：

山西汾酒：近期我们走访多地渠道以及终端。整体来看汾酒在核心大省份的动销情况良好，优于其他竞品，同时库存良性，价盘小幅波动、大体稳定。中型市场进度超预期的快、仍有诸多空白区域可拓。二季度以来行业端普遍感受需求走弱，竞争压力环比加大，汾酒仍然表现出很强的增长韧性。部分市场反馈消费群体不断扩容且趋于年轻化。汾享礼遇模式有效推进，维护了市场价格秩序，解决了费用闭环问题，费用碎片化落地、节奏把控上更偏于后置兑付。基本面好于此之前资本市场的担忧。

东鹏饮料：公司发布2024年上半年度业绩预告，预计24H1实现营收78.6-80.8亿元，同比+43.95%-47.98%；实现归母净利润16.0-17.3亿元，同比+44.39%-56.12%；实现扣非归母净利润15.5-16.8亿元，同比+56.49%-69.62%。公司整体营收、利润表现再超预期。营收端，在整体消费环境相对复苏偏慢叠加部分地区气候因素扰动背景下，公司营收持续走强。利润端，原料成本改善带动净利率提升。展望全年，公司上半年全国化布局、网点扩张、核心单品表现均超预期达成的背景下，全年营收端有望冲击更高目标。费用端，全年既定规划的渠道扩张、冰柜投放上半年已基本达成，但考虑冲击更高目标的可能，公司预计下半年有望继续推进网点扩张、冰柜投放等动作，叠加重大体育赛事可能的广告投放，下半年费用端可能保持较高投入水平。

燕京啤酒：公司发布2024年上半年度业绩预告，24H1预计实现归母净利润7.19-7.97亿元，同比增长40.00%-55.00%；单Q2归母净利润6.17-6.94亿元，同比增长37.28%-54.44%。上半年预计实现扣非归母净利润7.00-7.75亿元，同比增长59.80%-76.92%；单Q2扣非归母净利润5.97-6.72亿元，同比增长56.56%-76.21%。公司上半年业绩略超预期。我们预计单Q2公司收入端环比加速，大单品U8继续维持高增长，生产、市场和供应链的深化改革持续推动公司经营改善，提高盈利水平。此外，我们预计公司单二季度原材料成本环比改善，对利润提升起到一定帮助。

劲仔食品：公司发布 2024 年上半年业绩预告，预计 2024 年上半年度实现归母净利润 1.33 到 1.5 亿元，同比+60%到+80%；单 Q2 归母净利润为 0.59 到 0.76 亿元，同比+35.24%到+73.03%。公司预计 2024 年上半年度实现扣非归母净利润 1.12 到 1.29 亿元，同比+56.04%到 79.17%；单 Q2 扣非归母净利润为 0.54 到 0.71 亿元，同比+37.52%到 +81.13%，由于 Q2 无政府补助的利润增厚效应，所披露增速略低于此前预期，但扣非净利润增速表现仍较为强劲。Q2 线下渠道保持高速增长，经营性净利率持续提升。公司全年经营目标不变，大单品矩阵清晰、品牌势能持续累积，业绩有望保持高增。零食量贩渠道谨慎基调下合作范围加大，目前基数较小可期待其高成长性。2024 年小鱼干原材料稳定、毛利率预期平稳，收入增长带来的规模效应下全年利润率预计上行。

盐津铺子：公司发布业绩预报，公司发布业绩预报，预计 2024 年上半年实现营收 24 到 25 亿元，同比+26.72%到+32%，单 Q2 实现营收 11.77 到 12.77 亿元，同比+17.55%到+27.54%。预计 2024 年上半年度实现归母净利润为 3.1 到 3.3 亿元，同比增加 26.18%到 34.32%；单 Q2 归母净利润为 1.5 到 1.7 亿元，同比+12.11%到+27.02%。公司预计 2024 年上半年度实现扣非归母净利润为 2.6 到 2.8 亿元，同比增加 12.46%到 21.11%；单 Q2 扣非归母净利润为 1.22 到 1.42 亿元，同比-8%到+7.05%。**24H1 营收、归母净利润业绩预告情况符合我们此前预期。公司 Q2 收入稳定增长，新渠道拉动效应显著，由于存在季度间股份支付费用差异等原因，单季度净利润增速略有放缓。**二季度公司通过产品迭代、线上放量、多品牌组合拳等方式，在行业传统淡季销售额环比一季度旺季基本达到了持平的状态，电商、量贩等保持快速增长，线下渠道经过 4 月份去库存后逐月提升。公司发布 2024 年中期分红方案、以及股东终止减持&公司拟回购股份的相关公告，积极回馈股东的同时彰显长远发展信心。

投资建议：本周陆续披露业绩预告，酒鬼酒 Q2 收入下滑、但幅度放缓，金种子 Q2 重新进入亏损状态（小幅），但白酒板块调整时间较长、股价回调幅度较多，情绪面不再放大此类悲观信息。当前白酒板块多个股（茅台、五粮液、泸州老窖、古井贡酒、洋河等）跌破或接近春节前期悲观情绪下的阶段性低点当前龙头白酒逐步回调至价值布局区间。当前来看，茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、洋河股份、今世缘、古井贡酒、迎驾贡酒对应 2024 年估值分别为 21、15、12、18、11、16、18、16 倍，对应股息率分别为 3.96%、4.12%、4.81%、2.79%、6.26%、2.53%、2.84%、2.88%，已进入价值布局区间。

● 07 月 08 日-07 月 12 日行情回顾

本周食品饮料板块相对表现较佳，申万食品饮料行业指数（801120.SL）本周区间涨跌幅为 1.18%，在 30 个申万一级行业中位列第 8，较沪深 300 指数低 0.02%，当前行业动态 PE 为 19.32，处于

历史偏低位置。

本周食品饮料行业的子板块表现较佳，板块跌幅最低的分别为保健品（-1.53%）、零食（-2.03%）。

从个股角度看，食品饮料板块本周 74 只个股收涨，43 只个股收跌，涨幅前 5 分别为海南椰岛（+12.69%）、燕京啤酒（+12.12%）、东鹏饮料（+11.07%）、珠江啤酒（+9.89%）、克明食品（+9.79%）；跌幅前五分别为华统股份（-11.35%）、ST 莫高（-9.41%）、中炬高新（-7.89%）、加加食品（-6.91%）、海欣食品（-6.25%）。

● **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 周度观察：CPI、PPI 食品分项延续弱复苏态势.....	6
2 行业公司跟踪.....	7
2.1 山西汾酒：动销表现优于同业，基本面好于市场此前担忧.....	7
2.2 燕京啤酒预告点评：业绩略超预期，预计单 Q2 收入端环比加速.....	7
2.3 东鹏饮料预告点评：24H1 动销持续强劲，业绩表现再超预期.....	8
2.4 劲仔食品预告点评：线下渠道延续高增，上半年业绩表现亮眼.....	9
2.5 盐津铺子预告点评：业绩符合预期，减持终止&拟回购彰显发展信心.....	10
3 食品饮料行业本周表现.....	11
4 本周公司重点公告.....	12
5 本周行业重要新闻.....	17
6 食饮行业周度产业链数据追踪.....	19
7 风险提示.....	23

图表目录

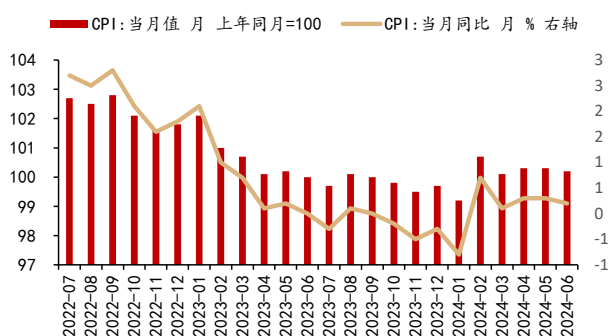
图表 1: CPI 回升仍相对偏弱	6
图表 2: CPI 食品分项同比仍然下滑	6
图表 3: PPI 食品分项同比仍然下滑	6
图表 4: PPI 饮料分项同比小幅回落	6
图表 5: 申万行业周涨幅对比	11
图表 6: 申万食品饮料行业子板块周涨跌幅	11
图表 7: 食品饮料行业公司周涨幅前十个股	11
图表 8: 申万食品饮料指数过去一年 PE-Band	12
图表 9: 20240708-20240714 食品饮料行业公司重点公告	12
图表 10: 20240708-20240714 白酒、大众品相关新闻	17
图表 11: 20240708-20240714 食品饮料行业产业链相关数据跟踪	19
图表 12: 飞天茅台价格 (原箱)	19
图表 13: 飞天茅台价格 (散瓶)	19
图表 14: 五粮液普 5 价格	20
图表 15: 猪肉价格 (仔猪、猪肉、生猪)	20
图表 16: 进口猪肉数量	20
图表 17: 生猪屠宰数量	20
图表 18: 白条鸡价格	20
图表 19: 生鲜乳价格	20
图表 20: 进口奶粉数量	21
图表 21: GDT 乳制品拍卖价格	21
图表 22: 瓦楞纸价格	21
图表 23: 铝锭价格	21
图表 24: 浮法玻璃价格	21
图表 25: PET 价格	21
图表 26: 小麦价格	22
图表 27: 玉米价格	22
图表 28: 大豆价格	22
图表 29: 稻米价格	22
图表 30: 棕榈油价格	22
图表 31: 白砂糖价格	22
图表 32: 面粉价格	23
图表 33: 毛鸭价格	23

1 周度观察：CPI、PPI 食品分项延续弱复苏态势

本周统计局公布 6 月全国 CPI、PPI 数据。从 CPI 看，整体同比仍延续回升态势同比+0.2%，但从 CPI 食品分项看，同比下降-2.1%，整体餐饮消费端仍然延续弱复苏态势。

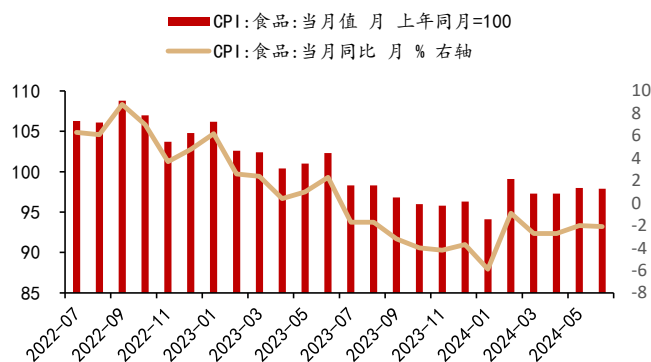
从 PPI 看，整体下滑幅度为-0.8%，但从 PPI 食品分项看，同比下滑幅度相对更大，为-1.1%，而 PPI 饮料分项同比则小幅下滑 0.2%。我们继续看好大众品端饮料板块暑期旺季需求。

图表1：CPI 回升仍相对偏弱



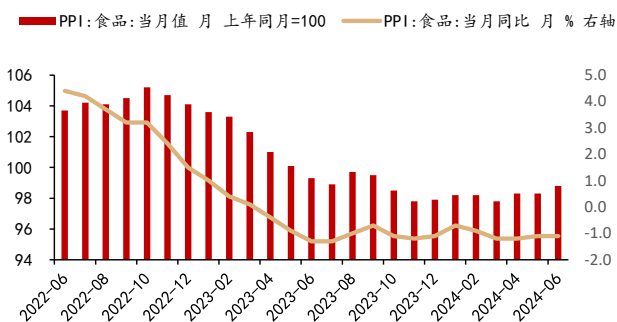
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表2：CPI 食品分项同比仍然下滑



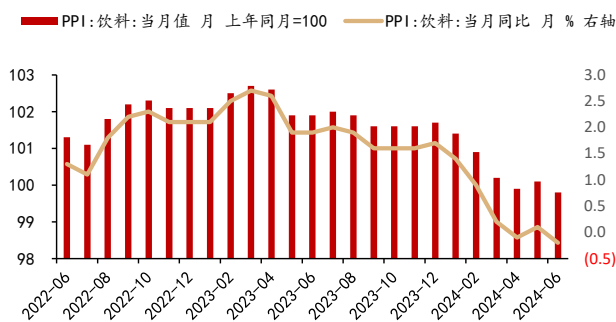
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表3：PPI 食品分项同比仍然下滑



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表4：PPI 饮料分项同比小幅回落



资料来源：iFind，中邮证券研究所

2 行业公司跟踪

2.1 山西汾酒：动销表现优于同业，基本面好于市场此前担忧

近期我们走访多地渠道以及终端。整体来看汾酒在核心大省份的动销情况良好，优于其他竞品，同时库存良性，价盘小幅波动、大体稳定。中型市场进度超预期的快、仍有诸多空白区域可拓。二季度以来行业端普遍感受需求走弱，竞争压力环比加大，汾酒仍然表现出很强的增长韧性。

增长势能延续，消费群体不断扩容且趋于年轻化。二季度以来行业需求环比有走弱趋势，高端商务需求受到约束较多，商务活动疲软，汾酒积极应对市场变化，动销维持稳定增长。从产品结构来看，预计二季度腰部产品的动销增速快于青花系列。核心单品青 20 在 400 元价格带的社会认可度和接受度不断提升，相对于原本 600+ 以上的次高端品牌，青 20 在消费承压的环境下享受了一定的价格带优势，能够很好的承接商务日常活动需求，价盘相对同业更加稳定，波动更小。库存方面，汾酒整体库存良性。进一步细分来看，终端库存较低，从行业角度分析，主因当前大量白酒产品价格呈现不断走低趋势，导致终端普遍性的进货信心不足，所有白酒品牌的经销商是当前销售链条中承担最大库存压力的一环。考虑到经销商相对终端更易管理，所以当前的库存状态对于汾酒的市场管理更加有益。此外，我们还观察到汾酒的消费群体呈现出地域、职业多元化以及年轻化的趋势、消费场景也在渗透扩容。

汾享礼遇有效推进、维护了市场价格秩序、解决了费用闭环问题。汾享礼遇的模糊返利最大化杜绝了经销商和终端的恶性价格竞争，尤其是在当下需求承压的环境下，有效维护了汾酒的市场价格秩序。同时也提高了汾酒的费用投放精准度，打通了消费端，和消费者建立了沟通，使体系更加完善和有效。目前汾享礼遇模式在省外次第推开，我们预计费用端秉承碎片化兑付和后置支持，随着此模式的逐步推开、会呈现加速落地的趋势。

2.2 燕京啤酒预告点评：业绩略超预期，预计单 Q2 收入端环比加速

公司发布 2024 年上半年度业绩预告, 2024H1 预计实现归母净利润 7.19-7.97 亿元, 同比增长 40.00%-55.00%; 单 Q2 归母净利润 6.17-6.94 亿元, 同比增长

37.28%-54.44%。上半年预计实现扣非归母净利润 7.00-7.75 亿元，同比增长 59.80%-76.92%；单 Q2 扣非归母净利润 5.97-6.72 亿元，同比增长 56.56%-76.21%。

公司上半年业绩略超预期。我们预计单 Q2 公司收入端环比加速，大单品 U8 继续维持高增长，生产、市场和供应链的深化改革持续推动公司经营改善，提高盈利水平。此外，我们预计公司单二季度原材料成本环比改善，对利润提升起到一定帮助。

2.3 东鹏饮料预告点评：24H1 动销持续强劲，业绩表现再超预期

公司发布 2024 年上半年业绩预告，预计 2024 年上半年实现营收 78.6-80.8 亿元，同比+43.95%-47.98%；预计实现归母净利润 16.0-17.3 亿元，同比+44.39%-56.12%；预计实现扣非归母净利润 15.5-16.8 亿元，同比+56.49%-69.62%。公司整体营收、利润表现再超预期。

营收端，在整体消费环境相对复苏偏慢叠加部分地区气候因素扰动背景下，公司营收持续走强，单 Q2 预计实现营收 43.78-45.98 亿元，同比+47.4%-54.8%。公司营收端延续强劲表现，预计主要由于：1) 全国化布局持续推进，北方、西南等地起势预计保持高增长，有效弥补 6 月南方部分地区雨季扰动影响。2) 终端网点覆盖持续加速，渠道扩张下增长动能强劲。3) 特饮、补水啦等产品性价比打法契合当前消费大环境，分品类看我们预计特饮 Q2 有加速态势；其他饮料品类预计上半年继续保持高增长，其中第二成长曲线核心的电解质饮料补水啦预计 Q2 起环比表现逐月走强，学校、体育场馆等高势能网点开拓顺利。根据终端市场反馈，公司核心产品实际终端动销强劲，终端库存水平同比下降。

利润端，原料成本改善带动净利率提升。预计公司单 Q2 归母净利润为 9.36-10.66 亿元，同比+53.2%-74.5%，预计归母净利率中枢为 22.3%，同比提升 1.7pct；单 Q2 扣非归母净利润为 9.26-10.56 亿元，同比+72.3%到+96.5%，预计扣非归母净利率中枢为 22.1%，同比提升 4.0pct。公司单 Q2 利润率有较好提升，预计主要因素为：1) Q2 公司主要原料之一的白砂糖价格同比降幅在中高个位数，有效改善生产成本。2) 电解质水等新品逐渐起量的背景下，毛利率水平有提升。3) 公司部分新厂投产后，运费端也有一定幅度改善。

展望全年，公司上半年全国化布局、网点扩张、核心单品表现均超预期达成的背景下，全年营收端有望冲击更高目标。费用端，全年既定规划的渠道扩张、

冰柜投放上半年已基本达成，但考虑冲击更高目标的可能，公司预计下半年有望继续推进网点扩张、冰柜投放等动作，叠加重大体育赛事可能的广告投放，下半年费用端可能保持较高投入水平。

2.4 劲仔食品预告点评：线下渠道延续高增，上半年业绩表现亮眼

公司发布 2024 年上半年度业绩预告，预计 2024 年半年度实现归母净利润 1.33 到 1.5 亿元，同比+60%到+80%；单 Q2 归母净利润为 0.59 到 0.76 亿元，同比+35.24%到+73.03%。公司预计 2024 年半年度实现扣非归母净利润 1.12 到 1.29 亿元，同比+56.04%到 79.17%；单 Q2 扣非归母净利润为 0.54 到 0.71 亿元，同比+37.52%到+81.13%，由于 Q2 无政府补助的利润增厚效应，所披露增速略低于此前预期，但扣非净利润增速表现仍较为强劲。

Q2 线下渠道保持高速增长，经营性净利率持续提升。我们预计单二季度收入增长趋势基本与 Q1 趋同，在整体消费弱预期下上半年延续 20%+稳定增长，分渠道来看线下基本盘保持了高速增长，渠道反馈积极，线上渠道、尤其新媒体渠道基础较为薄弱，公司上半年积极引进人才梯队补齐短板、亟待攻破，静待下半年在公司战略聚焦、资源倾斜等多方助益下带动线上渠道有更好表现。利润方面表现归母净利增速环比放缓，但剔除 Q1 政府补助助益后单二季度经营性净利率环比 Q1 延续提升态势、同比提升更加明显。

全年经营目标不变，大单品矩阵清晰、品牌势能持续累积，业绩有望保持高增。一方面，核心品类持续扩张，公司将进一步打磨传统大单品小鱼干、同时稳步推进鹤鹑蛋，4 月发布新品深海鳀鱼、“小蛋圆圆”溏心鹤鹑蛋、“周周鲜”平江酱干，公司持续进行新品研发、发掘优势渠道、形成品牌合力。小鱼全规格继续发力、将保持较好双位数增长；鹤鹑蛋产能缺口补齐，全行业首创溏心鹤鹑蛋产品引爆市场，预期将通过 1-2 年培养成第二个十亿级大单品。另一方面，在渠道上，通过定量大包装切入线下优质渠道、提升品牌溢价、反哺散称的策略延续。线上作为补充性渠道在经历了产品梳理后，盈利能力明显改善。零食量贩渠道谨慎基调下合作范围加大，目前基数较小可期待其高成长性。**2024 年小鱼干原材料稳定、毛利率预期平稳，收入增长带来的规模效应下全年利润率预计上行。**目前小鱼成本环比去年年尾基本稳定，鹤鹑蛋已打通产业链上下游，加强与上游养

殖合作、保证原料品质与稳定性，从上半年业绩情况来看，利润弹性持续得到验证

2.5 盐津铺子预告点评：业绩符合预期，减持终止&拟回购彰显发展信心

公司发布业绩预报，公司发布业绩预报，预计 2024 年上半年实现营收 24 到 25 亿元，同比+26.72%到+32%，单 Q2 实现营收 11.77 到 12.77 亿元，同比+17.55%到+27.54%。预计 2024 年半年度实现归母净利润为 3.1 到 3.3 亿元，同比增加 26.18%到 34.32%；单 Q2 归母净利润为 1.5 到 1.7 亿元，同比+12.11%到+27.02%。公司预计 2024 年半年度实现扣非归母净利润为 2.6 到 2.8 亿元，同比增加 12.46%到 21.11%；单 Q2 扣非归母净利润为 1.22 到 1.42 亿元，同比-8%到+7.05%。**24H1 营收、归母净利业绩预告情况符合我们此前预期。**

公司 Q2 收入稳定增长，新渠道拉动效应显著，由于存在季度间股份支付费用差异等原因，单季度净利润增速略有放缓。二季度公司通过产品迭代、线上放量、多品牌组合拳等方式，在行业传统淡季销售额环比一季度旺季基本达到了持平的状态，电商、量贩等保持快速增长，线下渠道经过 4 月份去库存后逐月提升。按照区间中枢来看 Q2 净利率基本维持在 13%左右，扣非净利表现略低于预期，由于 24Q2 股份支付费用 2500 万（23Q2 仅 776 万）、还原股份支付费用后预计单 Q2 扣非净利润增速在 2%-16%。

公司发布 2024 年中期分红方案、以及股东终止减持&公司拟回购股份的相关公告，**积极回馈股东的同时彰显长远发展信心。**公司拟定 2024 年中期分红方案：以公司未来实施分配方案时股权登记日的总股本扣除回购专户持有股份数为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 6 元（含），不送红股，不以资本公积金转增股本。**即 24 年中期拟现金分红 1.65 亿元，假设上半年净利润 3.2 亿，则计划中期分红比例将超 50%。**另外，公司股东张学文先生结合市场情况、公司股价等因素综合考虑，自愿提前终止减持计划，本次累计减持 200 万股。与此同时公司拟以自有资金回购公司股份，拟回购价格不超过人民币 68 元/股，拟回购金额在 5000 到 7000 万元。

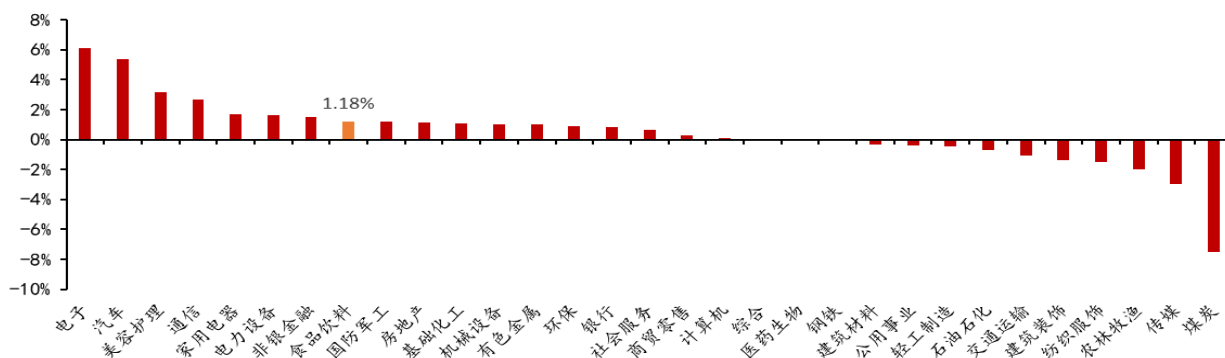
3 食品饮料行业本周表现

本周食品饮料板块相对表现较佳，申万食品饮料行业指数（801120.SL）本周区间涨跌幅为 1.18%，在 30 个申万一级行业中位列第 8，较沪深 300 指数低 0.02%，当前行业动态 PE 为 19.32，处于历史偏低位置。

本周食品饮料行业的子板块表现较佳，板块跌幅最低的分别为保健品（-1.53%）、零食（-2.03%）。

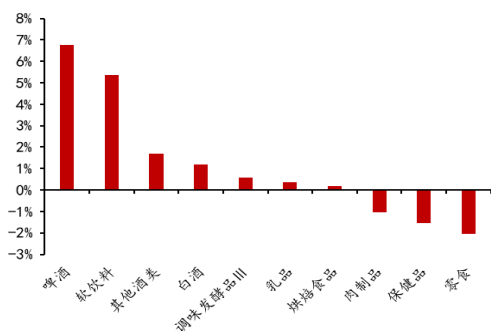
从个股角度看，食品饮料板块本周 74 只个股收涨，43 只个股收跌，涨幅前 5 分别为海南椰岛（+12.69%）、燕京啤酒（+12.12%）、东鹏饮料（+11.07%）、珠江啤酒（+9.89%）、克明食品（+9.79%）；跌幅前五分别为华统股份（-11.35%）、ST 莫高（-9.41%）、中炬高新（-7.89%）、加加食品（-6.91%）、海欣食品（-6.25%）。

图表5：申万行业周涨幅对比



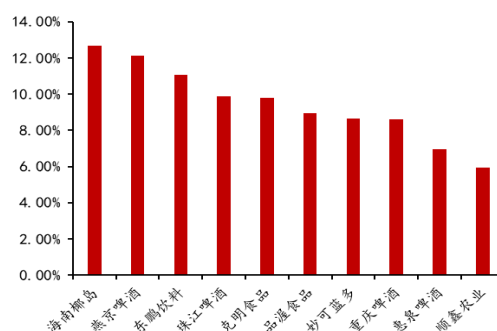
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表6：申万食品饮料行业子板块周涨跌幅

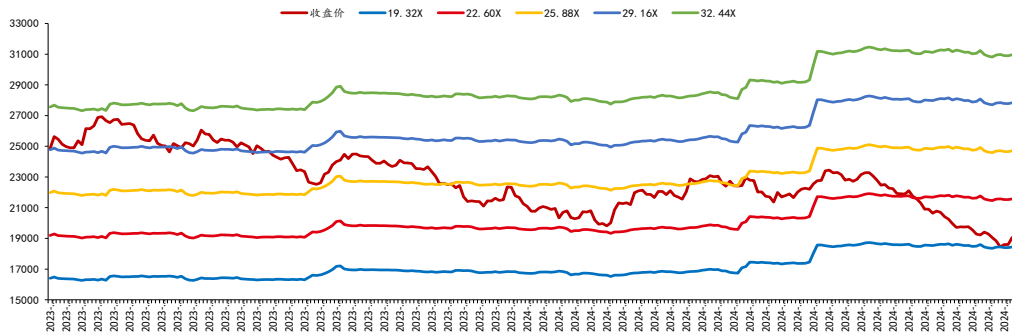


资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表7：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8：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

4 本周公司重点公告

图表9：20240708-20240714 食品饮料行业公司重点公告

公司	公告
白酒	
金种子酒	预计 2024 年半年度实现归母净利润为 1000 万元到 1500 万元，同比实现扭亏为盈；单 Q2 归母净利润为-764.49 到-264.49 万元，同比由盈转亏。实现扣非归母净利润为 300 万元到 450 万元，同比实现扭亏为盈；单 Q2 扣非归母净利润为-1184.09 到-1034.09 万元，同比由盈转亏。
酒鬼酒	公司预计 2024 年半年度实现归母净利润为 11000 到 13000 万元，同比-73.93%到-69.19%；单 Q2 归母净利润为 3661.97 到 5661.97 万元，同比-69.92%到-53.5%。预计实现扣非归母净利润为 11000 到 13000 万元，同比-73.59%到-68.79%；单 Q2 扣非归母净利润为 4049.28 到 7049.28 万元，同比-65.57%到-40.07%。
皇台酒业	公司预计 2024 年半年度实现归母净利润为-300 到-500 万元，同比由盈转亏；单 Q2 实现归母净利润为-387.07 到-587.07 万元，同比由盈转亏。预计实现扣非归母净利润为-400 到-500 万元，同比由盈转亏；单 Q2 实现扣非归母净利润为-420.51 到-520.51 万元，同比由盈转亏。
大众品	
青岛啤酒	2023 年年度权益分派：本次利润分配以方案实施前的本公司总股本 13.64 亿股为基数，每股派发现金红利 2 元（含），共计派发现金红利 27.28 亿元。
香飘飘	公司发布半年度业绩预告，预计 2024 年半年度实现营收 11.79 亿元，同比+0.72%；单 Q2 实现营收 4.54 亿元，同比-7.6%。公司上半年预计实现归母净利润为-0.29 亿元左右，同比亏损收窄，单 Q2 实现归母净利润-0.54 亿元，同比亏损幅度扩大；上半年预计实现扣非归母净利润为-0.43 亿元左右，同比亏损收窄，单 Q2 实现扣非归母净利润-0.63 亿元，同比亏损幅度收窄。
安记食品	公司发布半年度业绩预告，预计 2024 年半年度实现归母净利润为 795.47 万元到 895.47 万元，同比-56.62%到-61.46%；单 Q2 归母净利润为 123.34 到 223.34 万元，同比-69.55%到-83.19%。上半年预计实现扣非归母净利润为 1,210.69 万元到 1,310.69 万元，同比-29.55%到-34.93%；单 Q2 扣非归母净利润为 305.1 到 405.1 万元，同比-56.89%到-67.53%。

2024 年股票期权激励计划授予登记完成；授予日：2024 年 6 月 28 日；授予人数：176 人；授予数量：1960 万份；行权价格：7.43 元/份；公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司部分社会公众股份（A 股）用于股权激励计划、员工持股计划或转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券的股份来源；回购的资金总额为 7500 万元（含）到 1.5 亿元（含）；回购价格不超过 11.5 元/股（含）；按照回购金额上下限、回购价格上限测算回购数量约为 652.17 万股—1304.35 万股，约占公司总股本为 1.9%—3.79%。

克明食品 公司以集中竞价交易的方式回购公司部分社会公众股份（A 股），回购股份将用于股权激励计划、员工持股计划或转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券；回购的资金总额在 7500 万元到 15000 万元（含）；回购价格不超过 11.5 元/股（含）；回购数量约为 652.17 万股—1304.35 万股，约占公司总股本为 1.90%—3.79%。

公司发布半年度业绩预告，预计实现归母净利润为 0.85 到 1.25 亿元，同比+664.98%到 1024.98%；单 Q2 归母净利润为 0.36 到 0.76 亿元，同比扭亏为盈。预计实现扣非归母净利润为 0.8 到 1.2 亿元；同比+1684.18%到 2575.27%；单 Q2 扣非归母净利润为 0.34 到 0.74 亿元，同比扭亏为盈。

莲花控股 公司发布 2024 年业绩预告，预计 2024 年上半年度实现归母净利润 1.01 亿元—1.1 亿元，同比+101.36%—119.30%；单 Q2 预计实现归母净利润 0.52—0.61 亿元，同比+78%—109%。上半年预计实现扣非归母净利润 1.02 亿元—1.11 亿元，同比+101.43%—119.21%；单 Q2 预计实现扣非归母净利润 0.53—0.62 亿元，同比+80%—110%。

2024 年员工持股计划：本员工持股计划总人数不超过 1488 人，资金总额上限不超过 736 万元。持股计划业绩考核要求：以 2023 年主营收入为基数，2024、2025、2026 年主营收入增长率分别不低于 10%、21%、33%。

恒顺醋业 2024 年限制性股票激励计划：本激励计划拟向不超过 517 人（约占公司员工总数（截至 2023.12.31）2067 人的 25.01%）授予不超过 877.28 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 11.13 亿股的 0.79%，授予价格每股 3.85 元。考核要求看，以 2023 年为基数，2024、2025、2026 年利润总额增长率不低于 9%、18%、29%，2024、2025、2026 年主营业务收入增长率不低于 10%、21%、33%，且上述指标均不得低于同行业平均水平、且主营业务收入占营业收入比例均不低于 95%。

立高食品 公司决定对“华东生产基地建设及技改项目”中冷冻烘焙食品的建设实施地点增加“卫辉市唐庄镇纬二路与桃园西路交叉口西南角”及“广州市增城区石滩镇东西大道北侧”。在华北生产基地的建设内容由项目原实施主体河南立高食品有限公司、河南奥昆食品有限公司实施，在广州增城总部生产基地的建设内容增加“立高食品股份有限公司”为项目实施主体，同时将“华东项目”达到预定可使用状态日期延期至 2026 年 12 月。

为支持公司的控股子公司广东立澳油脂有限公司日常生产经营发展及资金需求，广东立澳接受其股东彭裕辉先生、赵松涛先生、陈和军先生分别提供人民币 2500 万元的财务资助，接受提供的财务资助总额为人民币 7500 万元，期限自出借之日起 2 年，利率按中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心每月发布的一年期贷款市场报价利率计算。

金枫酒业 公司发布半年度业绩预告，预计归母净利润在-1510 万元至-1840 万元之间，上年同期归母净利润为 11751.66 万元；单 Q2 归母净利润在-1777.29 万元到-2107.29 万元，同比亏损+14.78%到 36.1%。扣非归母净利润在-1750 万元至-2080 万元之间，上年同期扣费净利润为-2793.76 万元；单 Q2 扣非归母净利润在-1877.36 万元到-2207.36 万元，同比亏损+16.01%到 36.4%。

威龙股份 2024 年上半年度实现归母净利润为 678 万元到 1065 万元，同比扭亏为盈；单 Q2 归母净利润为-1168.71 到-781.71 万元，同比转盈为亏。扣非归母净利润为 649 万元到 1020 万元，同比扭亏为盈；单 Q2 扣非归母净利润为-1145.7 到-774.7 万元，同比亏损+400%到+238%。

惠发食品 2024 年半年度归母净利润预计为-2100 万元到-1600 万元，同比增长 31.27%到 47.64%；单 Q2 归母净利润为-1694.52 到-1194.52 万元，同比亏损-14.75%到+20.93%。扣非归母净利润预计为-2400 万元到-1800 万元，同比增长约 29.97%—47.48%；单 Q2 扣费归母净利润为-1860.91 到-1260.91 万元，同比亏

损-15.22%到+25.13%。

春雪食品 预计2024年半年度实现归母净利润-480万元到-360万元,同比将出现亏损;单Q2归母净利润为117.53到237.53万元,同比-55.18%到-77.82%。预计扣非归母净利润-660万元到-540万元,同比出现亏损;单Q2扣非归母净利润为-29.81到90.19万元。

天味食品 公司回购专用证券账户中所持有的536.5万股公司股票已于2024年7月8日非交易过户至“四川天味食品集团股份有限公司—2024年员工持股计划”证券账户,过户价格为6.13元/股。公司2024年员工持股计划账户持有公司股份536.5万股,占公司总股本的0.5037%。

天润乳业 预计2024年半年度实现归母净利润-2600万元到-3100万元,同比将出现亏损;单Q2归母净利润为-3054.35万元到-3554.35万元,同比出现亏损。预计2024年半年度实现扣非归母净利润2200万元到2600万元,同比-81.21%到-77.8%;单Q2扣非归母净利润为-67.82到332.18万元。

巴比食品 公司以集中竞价交易方式首次回购公司股份44.39万股,占公司总股本的比例为0.18%,回购成交的最高价格为13.68元/股,最低价格为13.24元/股,已支付的资金总额为人民币600.57万元。

妙可蓝多 预计公司2024年半年度实现归母净利润为6500到9000万元,同比增长约128%到215%;单Q2归母净利润为2370.25到4870.25万元,同比+443%到+1015%。预计2024年半年度实现扣非归母净利润为4500到7000万元,同比增长约1532%到2439%;单Q2扣非归母净利润为1411.01到3911.01万元,同比扭亏为盈。

维维股份 预计2024年半年度实现归母净利润14000万元至17000万元,同比增加127.64%至176.42%;单Q2归母净利润为1331.39到4331.39万元,同比-47.7%到+70.15%。预计2024年半年度实现扣非归母净利润6000万元至7000万元,同比增加2.90%至20.05%,单Q2扣非归母净利润为2662.65到3662.65万元,同比-14.74%到+17.28%。

好想你 预计2024年半年度实现归母净利润亏损3000万元到4000万元,同比亏损64.54%到119.38%;单Q2归母净利润为-4259.38到-5259.38万元,同比亏损39.64%到72.42%。扣非归母净利润亏损3000万元到4000万元,同比亏损-41.82%到-22.43%;单Q2扣非归母净利润为4451.53到5451.53万元,同比亏损+5%到+28.53%。

公司对2019年限制性股票回购价格进行调整,调整后的回购价格为10.63元。

伊利股份 公司2023年持股计划(第一期)于2024年7月8日购买公司股票377.51万股,成交金额9512.53万元(不含交易费用),占公司总股本的比例为0.06%,成交均价为25.198元/股,该部分股票锁定期为12个月。

截至2024年6月30日,担保公司本年度累计对外担保总额为5.27亿元,全部为下游经销商担保;担保责任余额为7.61亿元,其中上游供应商担保责任余额为1.95亿元,下游经销商担保责任余额为5.66亿元。担保公司对外担保在保户数为699户,其中上游供应商在保户数为79户,下游经销商在保户数为620户。

洽洽食品 截至2024年7月8日,公司以集中竞价方式回购公司股份350.48万股,占公司目前总股本的0.69%,最高成交价为29.08元/股,最低成交价为27.23元/股,成交总金额为9998.76万元(不含交易费用),成交均价28.53元/股。

本次拟增持股份的金额:不低于0.3亿元,不超过0.5亿元,其中,副董事长兼副总经理陈奇女士已于2024年7月12日增持公司股份11.11万股,占公司总股本的0.02%,成交金额为人民币302.88万元。

庄园牧场 预计2024年半年度实现归母净利润为-7000到-9500万元,同比亏损+247%到+371%;单Q2归母净利润为-2537.23到-5037.23万元,同比亏损-4.22%到+90.16%。扣非归母净利润为-7200到-9700万元,同比亏损+198%到302%;单Q2扣非归母净利润为-2752.95到5252.95万元,同比亏损-2.3%到+86.43%。

皇氏集团 公司发布半年度业绩预告, 预计 2024 年半年度实现归母净利润 100 到 150 万元, 同比-99.3%到 99.53%; 单 Q2 归母净利润为-416.45 到-366.45 万元, 同比由盈转亏。预计实现扣非归母净利润为-1880 到 1930 万元, 同比-278.89%到 283.65%; 单 Q2 扣非归母净利润为-1225.74 到-1275.74 万元, 同比由盈转亏。

中炬高新 公司发布半年度业绩预告, 预计 2024 年半年度实现营收 26.20 亿元左右, 同比-1.28%; 单 Q2 实现营收 11.35 亿元, 同比-11.88%。公司上半年预计实现归母净利润为 3.15-3.78 亿元, 同比扭亏, 单 Q2 实现归母净利润 0.76 到 1.39 亿元, 同比扭亏。上半年预计实现扣非归母净利润为 3.06 到 3.68 亿元左右, 同比+3.4%到 24.3%, 单 Q2 实现扣非归母净利润 0.69 到 1.31 亿元, 同比-54.6%到-13.8%。公司总经理余向阳先生及公司董事、常务副总经理兼财务负责人林颖女士的通知基于对公司投资价值的认可及对公司未来持续稳定发展的信心, 于 2024 年 7 月 12 日以集中竞价方式增持公司股份合计 5.12 万股, 合计增持金额 99.78 万元。

来伊份 公司预计 2024 年半年度实现归母净利润为 1400 万元至 1600 万元, 同比减少 70.58%至 74.26%; 单 Q2 归母净利润为-4731.18 到-4531.18 万元, 同比亏损+181%到+169%。预计实现扣非归母净利润为-600 万元至-900 万元, 同比减少 117.35%至 126.02%; 单 Q2 扣非归母净利润为-5318.29 到-5618.29 万元, 同比亏损+88.32%到+98.94%。

麦趣尔 公司预计 2024 年半年度实现归母净利润为-5800 到-6800 万元, 同比-55.21%到 81.97%; 单 Q2 实现归母净利润为-2603.88 到-3603.88 万元, 同比亏损-11.04%到+23.12%。预计实现扣非归母净利润为-4800 到-5800 万元, 同比-22.66%到-48.22%; 单 Q2 实现扣非归母净利润为-2608.3 到-3608.3 万元。同比亏损-7.25%到+28.31%。

东鹏饮料 公司发布业绩预报, 预计 2024 年上半年实现营收 78.6 到 80.8 亿元, 同比+43.95%到+47.98%; 单 Q2 实现营收 43.78 到 45.98 亿元, 同比+47.4%到+54.8%。预计 2024 年半年度实现归母净利润在 16 亿元到 17.3 亿元, 同比增幅为 44.39%到 56.12%; 单 Q2 归母净利润为 9.36 到 10.66 亿元, 同比+53.24 到 +74.53%。预计 2024 年半年度实现扣非归母净利润为 15.5 亿元到 16.8 亿元, 同比增幅为 56.49%到 69.62%; 单 Q2 扣非归母净利润为 9.26 到 10.56 亿元, 同比+72.3%到+96.5%。

盐津铺子 公司发布业绩预报, 预计 2024 年上半年实现营收 24 到 25 亿元, 同比+26.72%到+32%, 单 Q2 实现营收 11.77 到 12.77 亿元, 同比+17.55%到+27.54%。预计 2024 年半年度实现归母净利润为 3.1 到 3.3 亿元, 同比增加 26.18%到 34.32%; 单 Q2 归母净利润为 1.5 到 1.7 亿元, 同比+12.11%到+27.02%。公司预计 2024 年半年度实现扣非归母净利润为 2.6 到 2.8 亿元, 同比增加 12.46%到 21.11%; 单 Q2 扣非归母净利润为 1.22 到 1.42 亿元, 同比-8%到+7.06%。

公司于 2024 年 7 月 11 日收到公司实际控制人、董事长、持股 5%以上股东张学武先生《关于提议 2024 年中期分红的函》: 以公司未来实施分配方案时股权登记日的总股本扣除回购专户持有股份数为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 6 元 (含), 不送红股, 不以资本公积金转增股本。

公司于近日收到持股 5%以上的股东张学文先生出具的《减持股份计划提前实施完毕暨减持股份结果告知函》: 张学文先生结合市场情况、公司股价等因素综合考虑, 自愿提前终止本次减持计划。张学文先生以大宗交易方式减持 200 万股, 剩余未完成的减持计划将不再执行。

公司拟以自有资金以集中竞价方式回购部分公司已发行的人民币普通股 (A 股) 股票。拟回购价格不超过人民币 68 元/股。拟回购金额在 5000 到 7000 万元。本方案尚需提交公司股东大会, 自公司股东大会审议通过本回购股份方案之日起不超过 6 个月。

珠江啤酒 经财务部门初步测算, 预计 2024 年半年度实现归母净利润为 4.76 亿元至 5.31 亿元, 比上年同期增长 30%至 45%; 单 Q2 归母净利润为 3.55 亿元到 4.1 亿元, 同比+27.09 到+46.75%。预计 2024 年半年度实现扣非归母净利润为 4.36 亿元至 4.87 亿元, 比上年同期增长 30%至 45%; 单 Q2 扣非归母净利润为 3.32 到 3.82 亿元, 同比+25.72%到+44.79%。

千味央厨 截至 2024 年 7 月 9 日, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式已累计回购股份 201.2 万股, 占公司总股本的 2.03%, 最高和最低成交价为 39.73 元/股和 26.95 元/股, 成交总金额为 6743.1 万元 (不含交易费用)。

南侨食品	<p>公司 2024 年 6 月合并营业收入为人民币 2.51 亿元，同比减少 7.91%。</p> <p>2024 年半年报业绩预告：预计 2024 年半年度实现归母净利润 1.33 到 1.5 亿元，同比+60%到+80%；单 Q2 归母净利润为 0.59 到 0.76 亿元，同比+35.24%到+73.03%。公司预计 2024 年半年度实现扣非归母净利润 1.12 到 1.29 亿元，同比+56.04%到 79.17%；单 Q2 扣非归母净利润为 0.54 到 0.71 亿元，同比+37.52%到+81.13%。</p>
劲仔食品	<p>截至 2024 年 7 月 9 日，宁波汉意通过集中竞价方式累计减持公司股份 58.43 万股，占公司总股本的 0.15%。本次减持计划实施完毕后，宁波汉意持有公司股份 1.41 亿股，占公司目前总股本的 35.23%。基于对公司持续发展的信心和对公司股票价值的认可，宁波汉意经慎重考虑，决定提前终止本次减持计划。</p> <p>预计 2024 年半年度实现归母净利润 2100 万元到 3000 万元，同比减少 84.15%到 88.91%；单 Q2 归母净利润为-4148.28 到-3248.28 万元，同比由盈转亏。公司预计 2024 年半年度实现扣非归母净利润 700 万元到 1600 万元，同比减少 87.07%到 94.34%；单 Q2 扣非归母净利润为-4788.25 到-3888.25 万元，同比由盈转亏。</p> <p>公司控股股东宁波汉意创业投资合伙企业持有公司股份 1.41 亿股，占公司总股本的 35.23%。本次质押股数为 700 万股，占所持股份比例为 4.95%，占公司总股本比例为 1.75%，质押融资资金用途为置换原有融资。本次股份质押后，宁波汉意累计质押公司股份 0.74 亿股，占其持股总数的 52.59%，占公司总股本的 18.53%。</p>
良品铺子	<p>经财务部门初步测算，预计 2024 年半年度实现归母净利润为 700 到 900 万元，同比+58.19%到 104.67%；单 Q2 归母净利润为 503.43 到 703.43 万元，同比-15.34%到 18.29%。预计 2024 年半年度实现扣非归母净利润为 670 到 870 万元，同比+111.37%到 174.47%；单 Q2 扣非归母净利润为 494.04 到 694.04 万元，同比+3.67%到+45.64%。</p>
佳隆股份	<p>公司发布半年度业绩预告，预计实现归母净利润为 7.19 亿到 7.97 亿元，同比增长 40%到 55%；单 Q2 归母净利润为 6.17 到 6.94 亿元，同比增长 37.28%到 54.44%。上半年预计实现扣非归母净利润为 7 亿到 7.75 亿元，同比增长 59.8%到 76.92%；单 Q2 扣非归母净利润为 5.97 到 6.72 亿元，同比增长 56.56%到 76.21%。</p>
燕京啤酒	<p>截至 2024 年 7 月 9 日，公司以集中竞价方式累计回购股份数量为 92.51 万股，占公司目前总股本的 1.03%(以 2024 年 7 月 9 日收市后公司总股本 0.9 亿股为依据计算)，回购的最高和最低成交价为 32.88 元/股和 24.52 元/股，成交总金额为 2784.33 万元（不含交易费用）。</p>
海融科技	<p>公司发布半年度业绩预告，预计实现归母净利润为 3.3 到 4.8 亿元，同比扭亏为盈；单 Q2 归母净利润为-1.21 到 0.29 亿元。预计实现扣非归母净利润为 3.3 到 4.8 亿元，同比扭亏为盈；单 Q2 扣非归母净利润为-1.21 亿元到 0.29 亿元。</p>
顺鑫农业	<p>截至 2024 年 7 月 12 日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份 637.08 万股，占公司总股本的比例为 1.03%，回购最高成交价格为 22.51 元/股，回购最低成交价格为 14.16 元/股，已支付资金总额为 1.06 亿元（不含交易费用）。</p>
绝味食品	<p>公司发布半年度业绩预告，预计实现归母净利润为 0.55 到 0.65 亿元，同比扭亏为盈；单 Q2 归母净利润为 2465.13 到 3465.13 万元，同比扭亏为盈。上半年预计实现扣非归母净利润为 0.53 到 0.63 亿元，同比扭亏为盈；单 Q2 扣非归母净利润为 2286.38 到 3286.38 万元，同比扭亏为盈。</p>
龙大美食	<p>公司发布半年度业绩预告，预计实现归母净利润为 400 万元，同比扭亏为盈；单 Q2 归母净利润为 1148.16 万元，同比扭亏为盈。预计实现扣非归母净利润为-490 万元，同比亏损-91.12%；单 Q2 扣非归母净利润为 288.99 万元，同比扭亏为盈。</p>
海南椰岛	<p>公司及控股子公司在 2024 年 4 月 1 日至 6 月 30 日期间，累计收到的各类政府补助金额 0.96 亿元。截至 2024 年 6 月 30 日，公司累计收到的各类政府补助金额 1.58 亿元，其中收到与收益相关的政府补助金额 0.97 亿元，占本公司最近一期经审计净利润的 7.66%；收到与资产相关的政府补助金额 0.61 亿元，占公司最近一期经审计净资产的 0.61%。</p>
安琪酵母	

桃李面包

公司发布半年度业绩预告, 实现营业总收入 30.21 亿元, 同比-5.79%; 单 Q2 营业总收入为 16.21 亿元, 同比-6.33%、预计实现归母净利润为 2.9 亿元, 同比-0.66%; 单 Q2 归母净利润为 1.75 亿元, 同比+14.11%。上半年预计实现扣非归母净利润为 2.77 亿元, 同比-1.26%; 单 Q2 扣非归母净利润为 1.68 亿元, 同比+12.01%。

2024 年半年度现金分红的提议: 建议分红金额不低于 2024 年上半年归属于上市公司股东的净利润的 60%, 且不超过相应期间归属于上市公司股东的净利润。

兰州黄河

公司发布半年度业绩预告, 实现营业收入 1.14 到 1.16 亿元, 同比-13.92%到-12.41%; 单 Q2 营业收入为 0.6 到 0.62 亿元, 同比+2.3%到 5.7%。预计实现归母净利润为-740 到-900 万元, 同比由盈转亏; 单 Q2 归母净利润为-653.34 到-813.34 万元, 同比由盈转亏。预计实现扣非归母净利润为-1520 到-1680 万元, 同比亏损+45.4%到+60.7%; 单 Q2 扣非归母净利润为-699.38 到-859.38 万元, 同比亏损+88.57%到 131.71%。

资料来源: iFind, 中邮证券研究所整理

5 本周行业重要新闻

图表10: 20240708-20240714 白酒、大众品相关新闻

公司	公告
	白酒
酒鬼酒	7月11日, 酒鬼酒永州样板市场启动。这是继省外10城之后, 酒鬼酒公司立足湖南大本营市场, 在益阳之后启动的第二个样板市场。作为首批启动的省内样板市场, 永州样板市场的建设, 将推动酒鬼酒在产品、渠道、消费者培育等方面共同发力, 做好精细化营销, 开启湖南大本营市场的精耕阶段。
行业	7月12日, 中国酒业协会秘书长何勇透露, 今年1-5月, 全国白酒行业销售收入2844.5亿元, 同比增长11.8%; 利润总额806.1亿元, 同比增长9.5%。此前中国酒业协会发布数据, 2023年, 全国白酒行业完成销售收7563亿元, 同比增长9.7%; 实现利润总额2328亿元, 同比增长7.5%。今年前五白酒行业销售及利润规模, 已分别达到去年的37.61%、34.63%。
行业	遵义汇川定白酒千亿目标: 汇川区工科局相关负责人介绍, 预计到2025年白酒产能达12.5万千升, 产量达10万千升, 产值达400亿元以上; 到2030年, 白酒产能达20万千升以上, 白酒及配套产业产值突破1000亿元。
行业	7月12日, 中国酒业协会秘书长何勇在2024年华润酒业渠道伙伴大会期间介绍, 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%。此前中国酒业协会发布数据, 2023年啤酒行业实现销售收入为1863亿元, 同比增长8.6%; 实现利润总额260亿元, 同比增长15.1%。今年前五啤酒行业销售及利润规模, 已分别达到去年的41.91%、43.08%。
贵州茅台	7月10日, 茅台集团召开党委(扩大)会议。会议指出, 上半年, 集团坚持稳中求进工作总基调, 圆满完成了各项目标任务。下半年, 茅台将聚焦主责主业, 保持战略定力, 坚定发展信心, 全力确保完成各项年度目标任务, 以实际行动为奋力谱写多彩贵州现代化建设新篇章, 贡献更多茅台力量。
水井坊	近日, 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。

天眼查显示，近日，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。合伙人信息显示，该企业由浙商糖酒集团有限公司、武汉友谊副食品商业有限责任公司、百川名品供应链股份有限公司、深圳市浩明酒业有限公司、天津恒亿惠通科技发展有限公司、宜宾五粮液基金管理有限公司等 13 位合伙人共同出资。

7 月 5 日，口子窖公布了投资者关系活动记录表，对兼系列、全国化等相关问题作出回答。口子窖表示，公司整体产品线以兼系列为主导，年份型系列为基础。根据市场需要，两个系列产品在一定时期内并存发展。兼 8 产品定位于 200-300 元价位，是口子窖大众产品与次高端产品的重要衔接价位，也是大众消费升级与次高端消费降级的重要价位带，口子窖会全力支持运作兼 8，使之成长为支撑口子窖整体产品线的重要大单品之一。

大众品

近日，新茶饮中唯一突破 3 万门店的蜜雪冰城上线了冰杯产品，大杯只卖 1 元往前推，农夫山泉早在去年 5 月就申请了标贴（冰杯）专利。今年农夫山泉冰杯在北京的小象超市和罗森便利店铺货，正式入驻了便利店系统。而蜜雪冰城 1 元冰杯的入局，给食用冰这个行业带来了一点小小的“价格震撼”。

日前，工商资料显示，内蒙古蒙牛乳业（集团）股份有限公司发生工商变更，法定代表人由卢敏放变更为高飞，陈朗、卢敏放退出主要成员列表，新增庆立军、高飞。

日前，奈雪的茶首家新加坡门店在樟宜机场星耀樟宜综合体正式营业。该门店推出的三款饮品：霸气香水芝士草莓、霸气香水葡萄和香水茉莉初雪鲜奶茶。奈雪的茶新加坡店是继去年 12 月泰国曼谷店后的第二家海外分店，标志着品牌国际化战略的进一步拓展。据悉，预计奈雪在英美等海外市场的首店也将在今年陆续开出。

尼尔森数据显示，2021 年至 2023 年，国内乳制品收入增速显著下降，分别同比增长 7.9%、-6.5% 和 -2.4%，而同期牛奶原奶产能却保持年均 7% 的增幅。今年以来，国内原奶供给过剩的影响进一步升级。直接影响是原料奶价格持续走低，甚至导致奶价和成本出现倒挂。面对困境，我们观察到乳企积极求生的三大趋势：一是在细分品类上不断研发新品，比如推出平价低温鲜奶，在代餐休闲赛道开拓酸奶的消费场景。二是拓展新渠道，尤其是向下沉市场和 to B 市场寻找增长机会。三是迎合消费者的健康需求，往更健康、更有机、更营养的乳制品主攻。

野心的商超正明显“下沉”。盒马还在持续开店，刚过去的 6 月份尤其密集，在杭州、上海、贵阳、成都、重庆、南通、嘉兴等地一口气开出 12 家店，一下子让盒马鲜生+盒马 mini 的门店数量在 2024 年上半年突破了 400 家。

中国连锁经营协会（CCFA）最新《2023 年中国连锁 Top100》里，沃尔玛（中国）以 365 家门店，1202.17 亿元年销售额位居首位，位居榜单第八的盒马是 360 家门店，年销 590 亿。

到了 6 月，进入夏天的消费旺季后，农夫山泉开始全面降价，打起了价格战。《中国企业家》观察到，今年 618 期间，农夫山泉官方旗舰店绿瓶纯净水 12 瓶装的售价，甚至降到了 9.9 元一提，平均一瓶 0.82 元，比零售价同处于 2 元价格带的怡宝、娃哈哈等瓶装水的售价都低。同时，农夫山泉还在各个平台开启了促销活动——截至目前，在农夫山泉送水到府的直播间，24 瓶 550ml 绿瓶农夫山泉纯净水的价格为 20.9 元，且免费配送，平均一瓶为 0.87 元。另外，在终端超市，农夫山泉也在疯狂砸钱。赵童告诉《中国企业家》，6 月农夫山泉的促销活动是，只要她拿一个冰柜都用来冰农夫山泉的水，就可以进一箱瓶装水送一箱瓶装水。

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

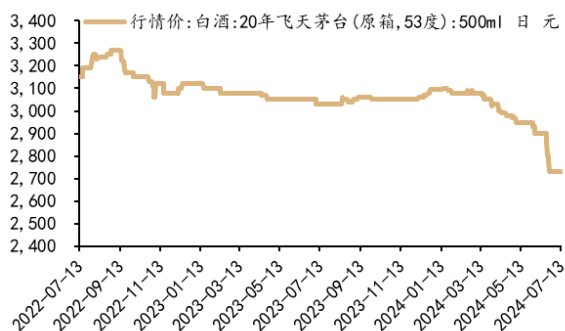
6 餐饮行业周度产业链数据追踪

图表11：20240708-20240714 餐饮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	7月3日（截至目前最新），玉米价格为2.50元/公斤，同比-12.59%，环比+3.31%。
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12日（截至目前最新），白砂糖价格为6640元/吨，同比-8.54%，环比-1.48%。
棕榈油	7月5日（截至目前最新），棕榈油价格为7838.33元/吨，同比-0.28%，环比+0.21%。
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+0.23%，环比-0.70%。
畜牧产品	
猪肉	7月12日（截至目前最新），猪肉价格为24.73/公斤，同比分别+30.36%，环比+0.73%。
白条鸡	7月12日（截至目前最新），白条鸡价格为17.39元/公斤，同比-3.01%，环比-1.36%。
生鲜乳	7月5日（截至目前最新），国内主产区生鲜乳价格为3.25元/公斤，同比-13.56%，环比-2.11%。
毛鸭	7月12日（截至目前最新），毛鸭主产区平均价为8.24元/公斤，同比-18.42%，环比-0.24%。
包装材料	
瓦楞纸	7月12日（截至目前最新），瓦楞纸价格为2610元/吨，同比-4.04%，环比-0.68%。
铝材	7月12日（截至目前最新），铝锭价格为20000元/吨，同比+9.47%，环比-3.19%
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12日（截至目前最新），PET价格为7216元/吨，同比+0.36%，环比+0.61%。
白酒批价	
贵州茅台	7月13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13日（截至目前最新），五粮液普5批价930元，同比-1.06%，环比价格-2.11%。

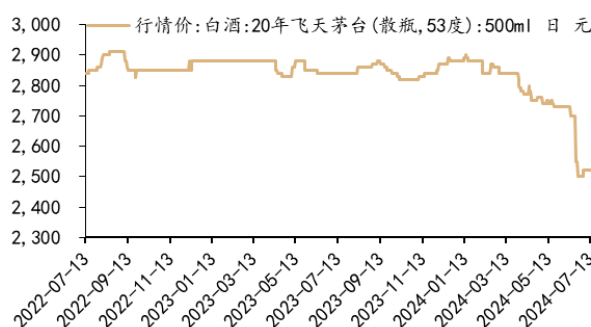
资料来源：iFinD，中邮证券研究所整理

图表12：飞天茅台价格（原箱）



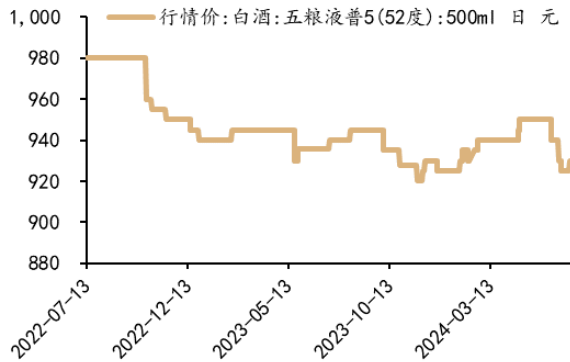
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表13：飞天茅台价格（散瓶）



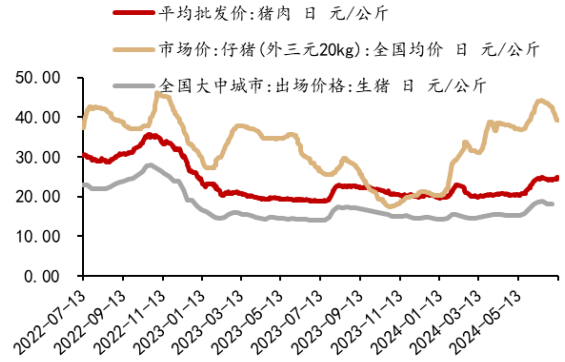
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表14：五粮液普5价格



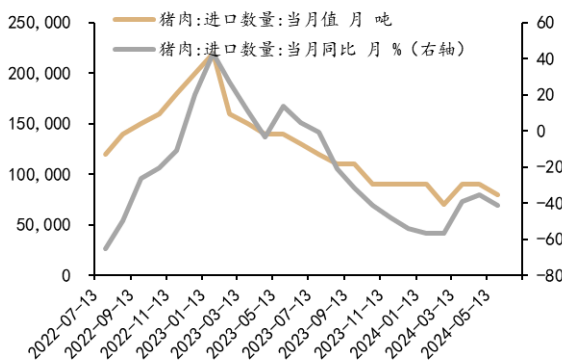
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表15：猪肉价格（仔猪、猪肉、生猪）



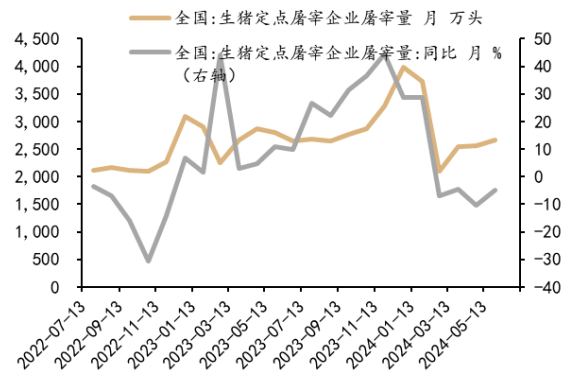
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表16：进口猪肉数量



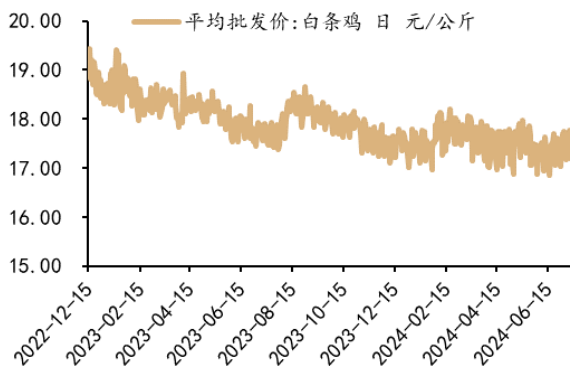
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表17：生猪屠宰数量



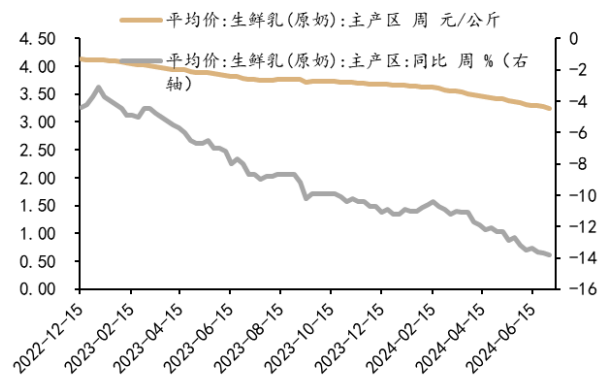
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表18：白条鸡价格

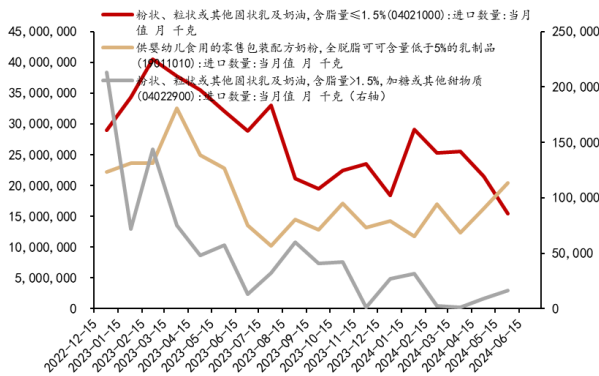


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

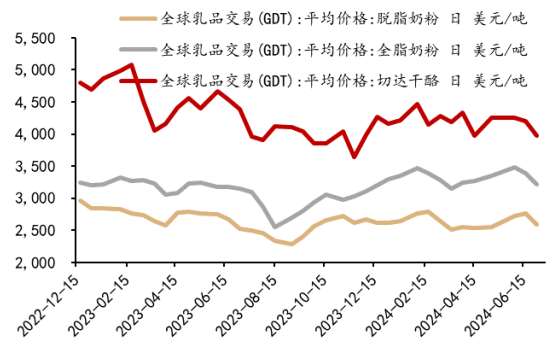
图表19：生鲜乳价格



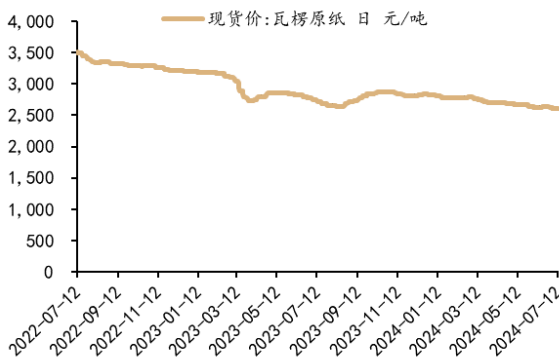
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表20: 进口奶粉数量


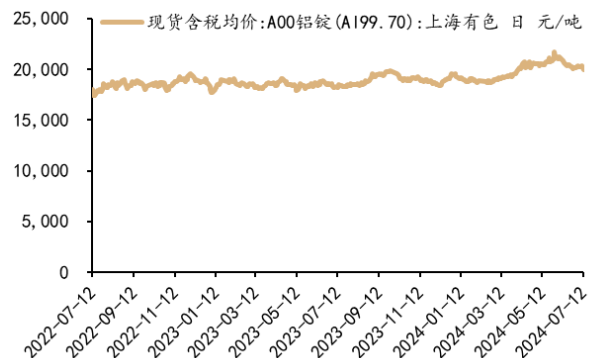
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表21: GDT 乳制品拍卖价格


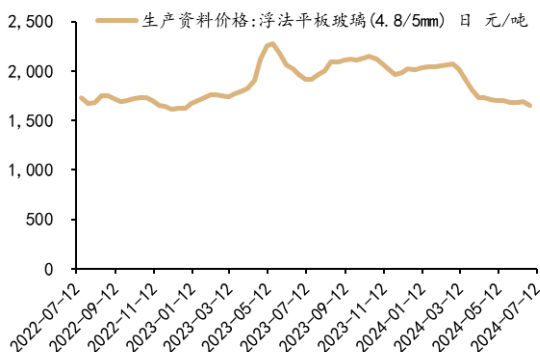
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表22: 瓦楞纸价格


资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表23: 铝锭价格


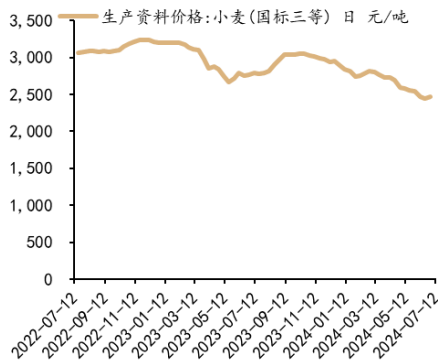
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表24: 浮法玻璃价格


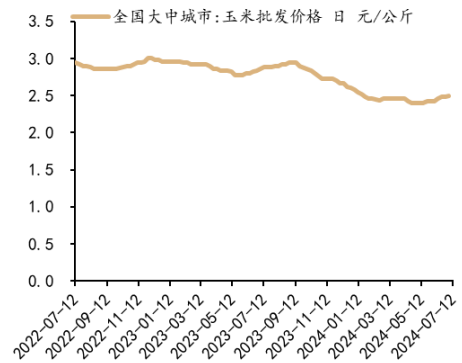
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表25: PET 价格

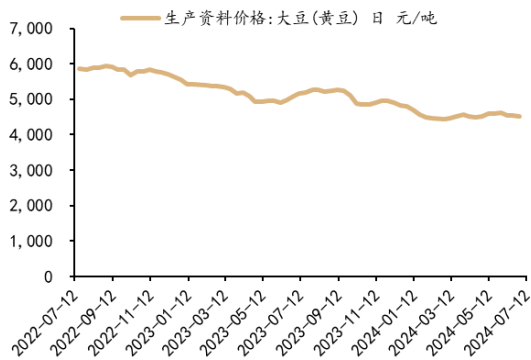

资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表26：小麦价格


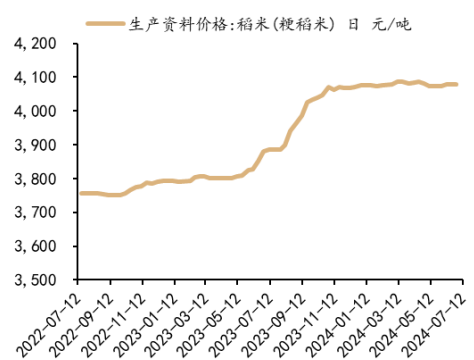
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表27：玉米价格


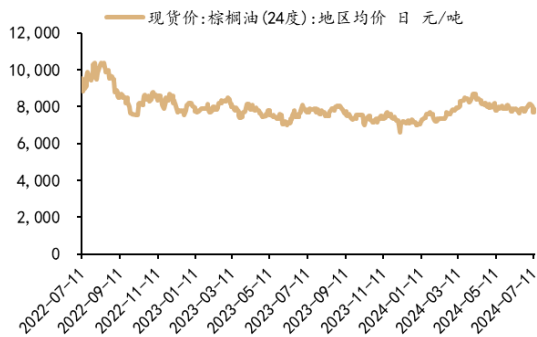
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表28：大豆价格


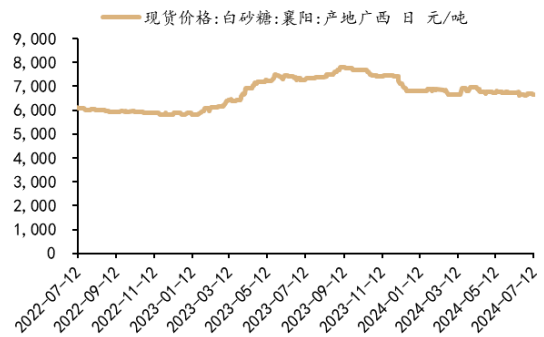
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表29：稻米价格


资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表30：棕榈油价格


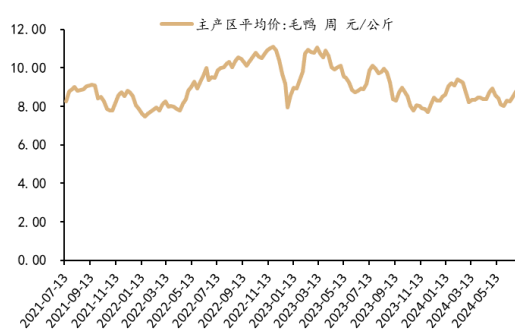
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表31：白砂糖价格


资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表32：面粉价格


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表33：毛鸭价格


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

7 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