

2024年07月15日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 底部迎反弹，关注中报催化剂

## —食品饮料行业周报

### 推荐(维持)

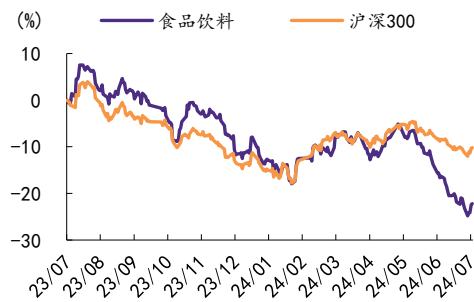
### 投资要点

分析师：孙山山 S1050521110005  
sunss@cfsc.com.cn  
分析师：廖望州 S1050523100001  
liaowz@cfsc.com.cn  
联系人：肖燕南 S1050123060024  
xiaoyan@cfsc.com.cn

#### 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
食品饮料(申万)	-7.1	-12.9	-23.2
沪深300	-2.0	-2.2	-10.9

#### 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

#### 相关研究

- 《食品饮料行业周报：市场情绪略恢复，关注淡季去库存情况》2024-05-12
- 《食品饮料行业专题报告：啤酒高端化趋势延续，卤味经营压力仍存》2024-05-07
- 《食品饮料行业周报：五一白酒反馈良好，短期关注外资流入提振》2024-05-05

#### 一周新闻速递

行业新闻：1) 7月上旬白酒环比价格总指数上涨。2) 2024中国啤酒 T5 峰会召开。3) 我国现存 6.7 万家啤酒相关企业。

公司新闻：1) 贵州茅台：茅台上半年完成各项目标。2) 五粮液：五粮液等成立约 6 亿元私募基金。3) 洋河股份：洋河非遗获国家级保护补助。

#### 投资观点

获融券平仓及交易降息预期的资金支撑，板块过去一周录得不错涨幅，底部区域我们认为更应理性应对，不宜过分悲观，关注中报披露带来的催化。当前我们仍维持之前子板块推荐顺序：白酒>啤酒>休闲食品=软饮料>速冻食品>调味品>乳制品。

**白酒板块：**本周我们调研华致酒行，我们认为公司在白酒销售淡季以稳健经营为主，消费疲软下终端销售压力较大，高端标品品牌力更强情况下动销较精品酒更坚挺。短期看，茅台批价波动对整个白酒板块的投资情绪带来一定扰动，但反观历史茅台批价亦曾经历过较大的波动，但白酒板块得益于特殊的产品场景和需求、优异的商业模式等因素，发展始终呈波段上升态势。当前白酒销售仍处于淡季，可关注未来地产增量政策的持续出台对需求预期的边际改善，以及关注去库存挺批价情况。整体而言，2024 年板块增长重点仍在于消费信心恢复与经济复苏情况，情绪面预计受五一动销影响略有恢复，长期注重消费力复苏与商务场景恢复，重点推荐茅五泸+山西汾酒+今世缘+古井贡酒，关注洋河股份+迎驾贡酒+老白干。

**大众品板块：**本周我们参加香飘飘公司调研，我们认为公司后战略已逐步梳理到位，后续预计将以冲泡原叶现泡新品为主强化奶茶主业；同时焕新 Meco 如鲜果茶品牌，突出杯装差异化的同时与现制奶茶关联；冻柠茶方面强化冰爽属性，且加快流通渠道样板市场的打造。中期维度看，大众品细分四条主线推荐：1) 成本下降确定性较强个股，如洽洽食品、青岛啤酒、华润啤酒、涪陵榨菜等；2) 低估值具有安全边际个股，如伊利股份、养元饮品、承德露露、仲景食品、欢乐家、西麦食品等；3) 业绩确定性较强个股，如盐津铺子、

东鹏饮料、千味央厨、安井食品等； 4) 有望超预期表现的个股，如中炬高新、安琪酵母、一鸣食品、西麦食品、好想你、煌上煌等。

维持食品饮料行业“推荐”投资评级。

## ■ 风险提示

疫情波动风险；宏观经济波动风险；推荐公司业绩不及预期的风险；行业竞争风险；食品安全风险；行业政策变动风险；消费税或生产风险；原材料价格波动风险等。

### 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024/7/14	EPS			PE			投资评级
		股价	2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	
600519.SH	贵州茅台	1478.82	69.85	81.13	93.85	21.17	18.23	15.76	买入
000858.SZ	五粮液	127.40	8.75	9.91	11.28	14.56	12.86	11.29	买入
000568.SZ	泸州老窖	136.88	10.88	13.08	15.60	12.58	10.46	8.77	买入
600809.SH	山西汾酒	197.22	10.60	13.01	15.94	18.61	15.16	12.37	买入
002304.SZ	洋河股份	80.15	7.09	8.01	9.19	11.30	10.01	8.72	买入
000799.SZ	酒鬼酒	42.43	1.27	1.54	1.89	33.41	27.55	22.45	买入
600702.SH	舍得酒业	55.11	6.01	6.88	8.00	9.17	8.01	6.89	买入
600779.SH	水井坊	37.29	2.98	3.51	4.13	12.51	10.62	9.03	买入
000596.SZ	古井贡酒	203.91	10.91	13.64	16.78	18.69	14.95	12.15	买入
603369.SH	今世缘	48.25	3.07	3.79	4.57	15.72	12.73	10.56	买入
603589.SH	口子窖	38.05	3.22	3.68	4.31	11.82	10.34	8.83	买入
603198.SH	迎驾贡酒	57.15	3.57	4.40	5.30	16.01	12.99	10.78	买入
600199.SH	金种子酒	12.53	0.08	0.47	0.92	156.63	26.66	13.62	买入
603919.SH	金徽酒	18.74	0.80	1.01	1.24	23.43	18.55	15.11	买入
600197.SH	伊力特	17.02	0.96	1.23	1.49	17.73	13.84	11.42	买入
600559.SH	老白干酒	17.63	0.94	1.16	1.38	18.76	15.20	12.78	买入
603288.SH	海天味业	34.64	1.18	1.34	1.49	29.36	25.85	23.25	买入
603027.SH	千禾味业	13.38	0.61	0.74	0.88	21.93	18.08	15.20	买入
603317.SH	天味食品	10.86	0.52	0.65	0.77	20.88	16.71	14.10	买入
600872.SH	中炬高新	19.73	1.11	1.37	1.69	17.77	14.40	11.67	买入
002507.SZ	涪陵榨菜	12.31	0.80	0.89	0.99	15.39	13.83	12.43	买入
600305.SH	恒顺醋业	7.16	0.13	0.17	0.20	55.08	42.12	35.80	买入
603755.SH	日辰股份	22.63	0.75	0.98	1.23	30.17	23.09	18.40	买入
603170.SH	宝立食品	11.78	0.82	1.01	1.19	14.37	11.66	9.90	买入
300999.SZ	金龙鱼	26.30	0.77	1.00	1.13	34.16	26.30	23.27	买入
300908.SZ	仲景食品	26.51	2.30	2.83	3.34	11.53	9.37	7.94	买入
600298.SH	安琪酵母	29.30	1.59	1.96	2.32	18.43	14.95	12.63	买入
300138.SZ	晨光生物	8.29	0.61	0.99	1.32	13.59	8.37	6.28	买入
300755.SZ	华致酒行	14.29	0.68	0.84	1.09	21.01	17.01	13.11	买入
605499.SH	东鹏饮料	227.11	6.99	9.02	11.49	32.49	25.18	19.77	买入

603711.SH	香飘飘	12.38	0.84	0.99	1.15	14.74	12.51	10.77	买入
605337.SH	李子园	9.75	0.69	0.78	0.91	14.13	12.50	10.71	买入
000729.SZ	燕京啤酒	9.53	0.35	0.44	0.52	27.23	21.66	18.33	买入
600132.SH	重庆啤酒	62.83	2.98	3.30	3.60	21.08	19.04	17.45	买入
600600.SH	青岛啤酒	70.39	3.64	4.20	4.80	19.34	16.76	14.66	买入
603345.SH	安井食品	73.15	5.84	6.79	7.83	12.53	10.77	9.34	买入
603517.SH	绝味食品	15.03	1.15	1.64	1.98	13.07	9.16	7.59	买入
603057.SH	紫燕食品	14.65	0.98	1.16	1.36	14.95	12.63	10.77	买入
002847.SZ	盐津铺子	39.60	2.62	3.58	4.73	15.11	11.06	8.37	买入
603719.SH	良品铺子	11.34	0.50	0.59	0.69	22.68	19.22	16.43	买入
002991.SZ	甘源食品	56.54	4.28	5.28	6.43	13.21	10.71	8.79	买入
002557.SZ	洽洽食品	27.18	2.13	2.53	2.95	12.76	10.74	9.21	买入
003000.SZ	劲仔食品	12.52	0.70	0.86	1.05	17.89	14.56	11.92	买入
605338.SH	巴比食品	13.90	1.02	1.17	1.30	13.63	11.88	10.69	买入
300973.SZ	立高食品	26.61	0.93	1.34	1.87	28.61	19.86	14.23	买入
002216.SZ	三全食品	11.09	0.94	1.04	1.14	11.80	10.66	9.73	买入
600882.SH	妙可蓝多	13.46	0.24	0.36	0.51	0.50	37.39	26.39	买入
001215.SZ	千味央厨	28.30	1.70	2.13	2.59	16.65	13.29	10.93	买入
002956.SZ	西麦食品	12.69	0.64	0.76	0.93	19.83	16.70	13.65	买入
603156.SH	养元饮品	21.37	1.29	1.43	1.60	16.57	14.94	13.36	买入
002726.SZ	龙大美食	6.25	0.09	0.20	0.29	69.44	31.25	21.55	买入
603697.SH	有友食品	5.82	0.33	0.37	0.42	17.64	15.73	13.86	买入
002582.SZ	好想你	5.25	0.08	0.12	0.18	65.63	43.75	29.17	买入
605300.SH	佳禾食品	11.22	0.72	0.85	1.05	15.58	13.20	10.69	买入
000848.SZ	承德露露	7.72	0.66	0.74	0.84	11.70	10.43	9.19	买入
000869.SZ	张裕A	21.71	0.84	0.94	1.05	25.85	23.10	20.68	买入
002461.SZ	珠江啤酒	8.00	0.37	0.43	0.50	21.62	18.60	16.00	买入
605179.SH	一鸣食品	9.31	0.16	0.23	0.31	58.19	40.48	30.03	买入
002568.SZ	百润股份	16.31	0.90	1.09	1.37	18.12	14.96	11.91	买入
300997.SZ	欢乐家	11.81	0.73	0.88	1.07	16.18	13.42	11.04	买入
600186.SH	莲花控股	3.56	0.16	0.25	0.38	22.25	14.24	9.37	买入
300783.SZ	三只松鼠	20.45	0.89	1.15	1.54	22.98	17.78	13.28	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 正文目录

1、一周新闻速递.....	6
1.1、行业新闻.....	6
1.2、公司新闻.....	6
2、本周重点公司反馈.....	7
2.1、本周行业涨跌幅.....	7
2.2、公司公告.....	7
2.3、本周公司涨跌幅.....	10
2.4、食品饮料行业核心数据趋势一览.....	12
2.5、重点信息反馈.....	16
3、二季度业绩前瞻.....	20
4、行业评级及投资策略.....	21
5、重点推荐个股.....	22
6、风险提示.....	24

## 图表目录

图表 1: 本周行业涨跌幅一览(%).....	7
图表 2: 本周食品饮料重点上市公司公告.....	8
图表 3: 食品饮料重点公司一周涨跌幅一览.....	10
图表 4: 2023 年白酒产量 449.20 万吨, 同-33.08%.....	12
图表 5: 2023 年白酒行业营收 7563 亿元, 同+9.70%.....	12
图表 6: 调味品行业市场规模从 2014 年 2595 亿增至 2022 年 5133 亿, 8 年 CAGR 为 9%.....	12
图表 7: 百强企业调味品产量从 2013 年 700 万吨增至 2022 年 1749 万吨, 9 年 CAGR 为 11%.....	12
图表 8: 全国大豆市场价 (元/吨).....	13
图表 9: 白砂糖现货价 (元/吨).....	13
图表 10: 国内 PET 切片现货价 (纤维级): 国内 (元/吨).....	13
图表 11: 瓦楞纸市场价 (元/吨).....	13
图表 12: 2024 年 4 月规上企业啤酒产量 1150.10 万千升, 同增 0.8%.....	14
图表 13: 2024 年 4 月啤酒行业产量累计同增 2.1%.....	14
图表 14: 2024 年 4 月葡萄酒行业产量 4.0 万千升.....	14
图表 15: 2024 年 4 月葡萄酒行业产量累计同比持平.....	14
图表 16: 休闲食品市场规模从 2016 年 0.82 万亿增至 2022 年 1.2 万亿, 6 年 CAGR 为 6%.....	15
图表 17: 休闲食品各品类市场份额.....	15
图表 18: 能量饮料市场规模从 2014 年 200 亿增至 2019 年 428 亿, 5 年 CAGR 为 16%.....	15
图表 19: 饮料行业各品类 2014-2019 年销售额 CAGR.....	15

图表 20: 预制菜市场规模 2019-2022 年 CAGR 为 20%, 预计 2026 年达到 10720 亿元.....	16
图表 21: 餐饮收入从 2010 年 1.8 万亿增至 2023 年 5.29 万亿, 13 年 CAGR 为 9% .....	16
图表 22: 重点关注公司及盈利预测.....	22

# 1、一周新闻速递

## 1.1、行业新闻

1. 7月上旬白酒环比价格总指数上涨
2. 2024 中国啤酒 T5 峰会召开
3. 我国现存 6.7 万家啤酒相关企业
4. 前 5 月啤酒销售收入 780.7 亿元
5. 《草本白酒》团标公开征集意见
6. 中国酒业协会到访保乐力加
7. 《四川白酒行业自律公约实施细则》新进展
8. 河南酒协走访茅五剑贸易有限公司
9. 湘西州成立白酒产业技术创新联盟
10. 福建 16 亿涉酒项目新进展
11. 中国白酒学院成都研究院成立

## 1.2、公司新闻

1. 贵州茅台：茅台上半年完成各项目标
2. 五粮液：五粮液等成立约 6 亿元私募基金；五粮液当选露酒专委会会长单位
3. 洋河股份：洋河非遗获国家级保护补助；洋河成立贸易子公司
4. 珍酒李渡：珍酒李渡获年度最佳 IPO 奖
5. 山西汾酒：汾酒在东京推介新品
6. 酒鬼酒：酒鬼酒郑轶调研唐山市场
7. 古井贡酒：古井集团原董事长王效金去世
8. 水井坊：臻酿八号系列提价
9. 郎酒：郎酒入选四川省科学技术奖；汪博炜率队调研生产体系
10. 习酒：习酒部署发展新质生产力；习酒取消反向红包
11. 华润啤酒：华润酒业渠道伙伴大会揭幕；川酒行业协会/企业到访华润啤酒
12. 青岛啤酒：青岛啤酒拟分红超 27 亿元

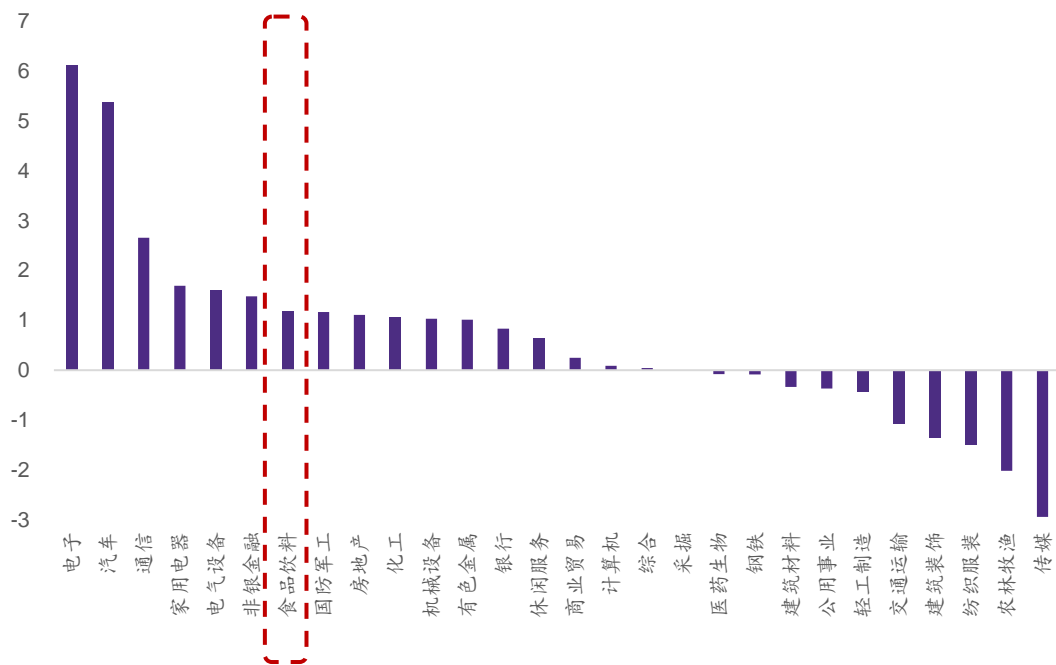
13. 华致酒行：华致酒行拟派红 1.6 亿元

14. 东鹏饮料：东鹏饮料成立涉酒公司

## 2、本周重点公司反馈

### 2.1、本周行业涨跌幅

图表 1：本周行业涨跌幅一览(%)



资料来源：Wind，华鑫证券研究

### 2.2、公司公告

图表 2: 本周食品饮料重点上市公司公告

证券简称	内容
水井坊	1、公司拟于 8 月 2 日召开 2024 年第二次临时股东大会。2、公司决定自 7 月 15 日起聘任胡庭洲先生为公司总经理。
口子窖	公司发布《2024 年度“提质增效重回报”行动方案公告》。
酒鬼酒	公司发布 2024 年半年度业绩预告, 预计 2024 年半年度实现归属上市公司股东的净利润为 1.1 亿元-1.3 亿元, 比上年同期下降 73.93%-69.19%, 公司预计 2024 年半年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1.1 亿元- 1.3 亿元, 比上年同期下降 73.59% -68.79%
金种子酒	1、公司发布 2024 年半年度业绩预盈公告, 预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 1000 万元 - 1500 万元, 与上年同期相比, 将实现扭亏为盈。预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为 300 万元 - 450 万元。2、公司董事侯孝海先生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。公司提名赵伟先生为公司第七届董事会非独立董事候选人。
顺鑫农业	公司发布 2024 年半年度业绩预告, 预计归属于上市公司股东的净利润盈利 33000 万元至 48000 万元, 比上年同期相比实现扭亏为盈。预计扣除非经常性损益的净利润盈利 33000 万元至 48000 万元。预计每股收益 0.4449 元至 0.6471 元。
华致酒行	公司拟定回报股东特别分红方案, 即向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 3.92 元。
燕京啤酒	公司发布 2024 年半年度业绩预增公告, 预计 2024 年半年度实现归属于母公司股东的净利润为 7.19 亿元- 7.96 亿元, 同比增长大约 40% - 50%。扣除非经常性损益后的净利润为 7 亿元- 7.75 亿元比上年同期增长 60%-77%。
青岛啤酒	公司发布 2023 年年度权益分派实施公告, 每股派发现金红利 2.00 元 (含税)。
珠江啤酒	公司发布 2024 年半年度业绩预告, 预计归属于上市公司股东的净利润盈利 47594.87 万元至 53086.58 万元, 比上年同期增长 30%至 45%。预计扣除非经常性损益的净利润盈利 43635.47 万元至 48670.33 万元。预计每股收益 0.2150 元至 0.2398 元。
妙可蓝多	公司发布 2024 年半年度业绩预增公告, 预计 2024 年半年度实现归属于母公司股东的净利润为 6500 万元- 9000 万元, 同比增长大约 128% - 215%。
道道全	公司发布 2024 年半年度业绩预告, 预计 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润盈利 2200 万元- 3200 万元, 预计 2024 年半年度实现扣除非经常性损益后的净利润盈利 2400 万元- 3500 万元。
中炬高新	1、公司发布 2024 年半年度业绩预盈公告, 预计 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润约 3.15 亿元 - 3.78 亿元; 与上年同期相比, 增加 17.58 亿元 - 18.21 亿元, 实现扭亏为盈; 2024 年半年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 3.06 亿元- 3.68 亿元, 比去年同期增加 1000 万元- 7200 万元。2、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于 12 日增持公司股份合计 5.12 万股, 合计增持金额 99.78 万元。
恒顺醋业	1、公司拟向激励对象授予不超过 877.28 万股限制性股票, 约占激励计划草案公告时公司总股本的 0.79%, 授予价格为每股 3.85 元。2、公司发布 2024 年员工持股计划, 份额上限为 735.91 万份, 每份份额为 1 元。3、公司赎回华泰宏观因子资产配置 C2 型策略收益凭证, 收回本金人民币 10000 万元整, 取得收益 19.73 万元, 实际年化收益率 0.2%。
盐津铺子	1、公司发布 2024 年半年度业绩预告, 预计实现营业收入 24 至 25 亿元。预计归属于上市公司股东的净利润盈利 3.1 亿元至 3.3 亿元, 比上年同期增长 26.18%到 34.32%。预计扣除非经常性损益的净利润盈利 2.6 亿元至 2.8 亿元。2、公司收到董事长 2024 年中期分红提议, 提议向全体股东每 10 股派发现金红利 6 元 (含税)。3、公司披露股东张学文先生 (实际控制人之一) 减持股票 200 万股, 减持比例 0.73%, 并于 7 月 4 日提前终止减持计划。
伊利股份	1、公司成功发行 2024 年度第十七期超短期融资券, 起息日 7 月 5 日, 兑付日 9 月 26 日, 发行总额 55 亿元, 发行利率 1.69%。2、公司成功发行了 2024 年度第十八、十九期超短期融资券。第十八期发行总额 55 亿元, 利率 1.69%。第十九期发行总额 40 亿元, 利率 1.68%。3、为推动公司实现高质量发展, 切实保障和维护投资者合法权益, 公司制定了 2024 年度“提质增效重回报”行动方案。



天润乳业	公司发布 2024 年半年度业绩预亏公告，预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为-2600 万元到-3100 万元，预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为-2200 万元到 -2600 万元。
三元股份	公司向全体股东每股派发现金红利 0.05 元，共计派发现金红利 0.74 亿元，除权（息）日为 2024 年 7 月 12 日。
立高食品	为支持公司控股子公司广东立澳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。
克明食品	1、7 月 10 日，公司首次通过回购专用账户以集中竞价方式回购公司股份 79.51 万股，占公司现有总股本的 0.23%，支付的资金总额为人民币 614.36 万元。2、旗下子公司兴疆牧歌 2024 年 6 月份销售生猪 2.41 万头，销量环比下降 38.67%，同比下降 6.82%；销售收入 2758.35 万元，销售收入环比下降 38.06%，同比下降 29.02%。3、2024 年 1-6 月，公司累计销售生猪 23.39 万头，较去年同期下降 12.05%；累计销售收入 27,705.88 万元，较去年同期下降 16.77%。3、公司发布 2024 年半年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润盈利 8500 万元至 12500 万元，比上年同期增长 664.98%至 1024.98%。预计扣除非经常性损益的净利润盈利 8000 万元至 12000 万元。预计每股收益 0.261 元至 0.383 元。
巴比食品	公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分 A 股股份，用于减少公司注册资本，拟回购资金总额不低于人民币 1 亿元，不超过人民币 2 亿元，回购价格不超过人民币 24.47 元/股。
龙大美食	“龙大转债”将于 2024 年 7 月 15 日按面值支付第四年利息，每 10 张“龙大转债”（面值 1,000 元）利息为 15 元（含税）
南侨食品	公司公告 2024 年 6 月合并营业收入为人民币 25070.41 万元，同比减少 7.91%。
桃李面包	1、公司发布 2024 年半年度业绩快报公告，上半年实现营业收入 302088.88 万元，比去年同期下降 5.79%，营业利润 36625.61 万元，比去年同期上涨 0.26%。利润总额 37194.04 万元，同比增长 0.62%；实现归属于上市公司股东净利润 28975.42 万元，同比下降 0.66%。2、公司收到控股股东关于中期分红方案提议，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。
绝味食品	公司已以集中竞价回购 637.08 万股，占公司总股本的比例为 1.0277%。
安井食品	公司发布《关于 2024 年度“提质增效重回报”行动方案的公告》。
劲仔食品	公司发布 2024 年半年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润盈利 13300.66 万至 14963.24 万元，比上年同期增长 60%到 80%。预计扣除非经常性损益的净利润盈利 11217.05 万至 12879.63 万元。预计每股收益 0.29 元至 0.33 元。
来伊份	1、公司发布 2024 年半年度业绩预告，预计 2024 年半年度实现 归属上市公司股东的净利润为 1400 万元- 1600 万元，与上年同期相比将减少 3838.09 万元- 4038.09 万元，公司预计 2024 年半年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-600 万元-900 万元，与上年同期相比将减少 4059.21 万元 - 4359.21 万元。2、公司首次实施回购股份数量为 70.64 万股，占公司总股本比例为 0.21%，成交的最低价格为 8.76 元/股，成交的最高价格为 9.02 元/股，已支付的总金额为人民币 629.69 万元（不含印花税、佣金等交易费用）。
龙大美食	公司发布 2024 年半年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润盈利 5500 万元-6500 万元，比上年同期相比实现扭亏为盈。预计扣除非经常性损益的净利润盈利 5300 万元至 6300 万元。预计每股收益 0.051 元至 0.062 元。
东鹏饮料	公司发布 2024 年半年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润盈利 160000 万元到 173000 万元，比上年同期增长 44.39%到 56.12%。扣除非经常性损益的净利润盈利 155000 万元到 168000 万元。
香飘飘	公司发布业绩预告，预计 2024 年半年度实现营业收入约为 11.79 亿元，同比增长 0.72%，归属于上市公司股东的净利润将出现亏损，净利润为-2900 万元，扣除非经常性损益的净利润为-4300 万元左右。

好想你	公司发布 2024 年半年度业绩预告，预计 2024 年半年度归属于上市公司股东的净利润亏损 3000 万元 - 4000 万元，扣除非经常性损益后的净利润亏损 3000 万元 - 4000 万元。
李子园	公司将于 2024 年 7 月 25 日召开 2025 年第二次临时股东大会。
安琪酵母	经公司财务部门确认，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 9554.64 万元。
良品铺子	1、公司发布 2024 年半年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润盈利 2100 万元到 3000 万元，比上年同期减少 84.15%到 88.91%。预计扣除非经常性损益的净利润盈利 700 万元到 1600 万元。2、公司股东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 14128.71 万股，占公司目前总股本的 35.23%。宁波汉意经慎重考虑，决定提前终止本次减持计划。
祖名股份	公司发布 2024 年半年度业绩预告，预计 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润亏损 600 万元 - 800 万元，预计 2024 年半年度实现扣除非经常性损益后的净利润亏损 800 万元- 1000 万元。
千味央厨	截至 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%。
莲花控股	公司预计 2024 年上半年度实现归属于上市公司股东的净利润 1.01 亿元—1.1 亿元，同比增长 101.36%—119.30%。

资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 2.3、本周公司涨跌幅

图表 3：食品饮料重点公司一周涨跌幅一览

	证券简称	股票代码	收盘价	本周涨跌幅	
白酒	涨幅前五				
	顺鑫农业	000860.SZ	17.42	5.96%	
	酒鬼酒	000799.SZ	42.43	4.82%	
	金种子酒	600199.SH	12.53	4.16%	
	老白干酒	600559.SH	17.63	3.10%	
	迎驾贡酒	603198.SH	57.15	2.94%	
	跌幅前五				
	泸州老窖	000568.SZ	136.88	-0.36%	
	金徽酒	603919.SH	18.74	0.00%	
	伊力特	600197.SH	17.02	1.01%	
	古井贡酒	000596.SZ	203.91	1.28%	
	舍得酒业	600702.SH	55.11	1.57%	
	大众品	涨幅前五			
		燕京啤酒	000729.SZ	9.53	12.12%
东鹏饮料		605499.SH	227.11	11.07%	
珠江啤酒		002461.SZ	8.00	9.89%	
	克明食品	002661.SZ	8.41	9.79%	

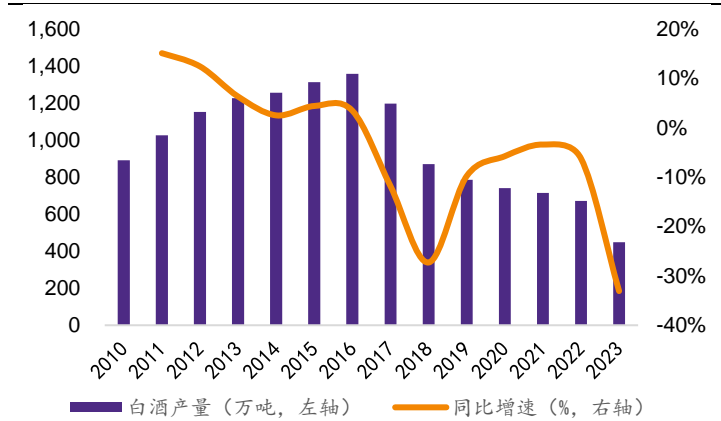
	品渥食品	300892.SZ	17.51	8.96%
	跌幅前五			
	中炬高新	600872.SH	19.73	-7.89%
	ST 加加	002650.SZ	1.75	-6.91%
	盐津铺子	002847.SZ	39.60	-6.23%
	香飘飘	603711.SH	12.38	-6.21%
	金龙鱼	300999.SZ	26.30	-4.99%

资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

## 2.4、食品饮料行业核心数据趋势一览

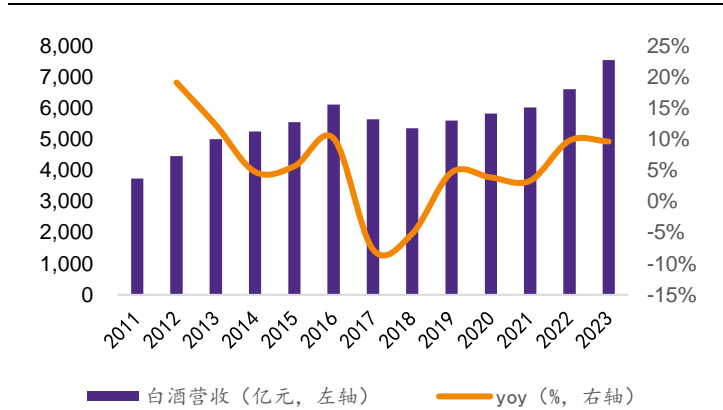
### 1. 白酒行业：

图表 4：2023 年白酒产量 449.20 万吨，同-33.08%



资料来源：Wind，华鑫证券研究

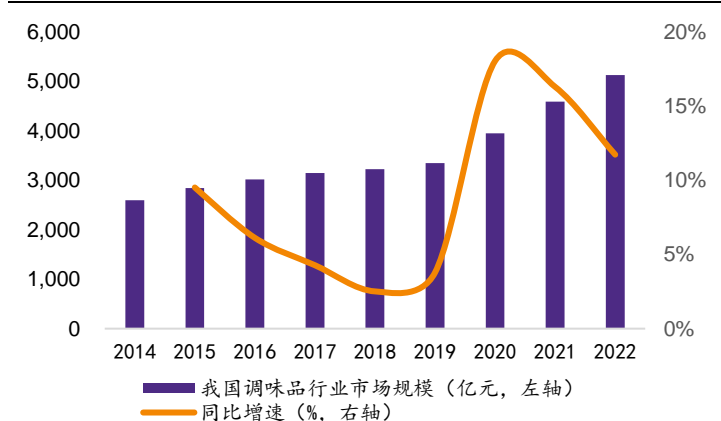
图表 5：2023 年白酒行业营收 7563 亿元，同+9.70%



资料来源：中国酒业协会，中国白酒网，国家统计局，华鑫证券研究

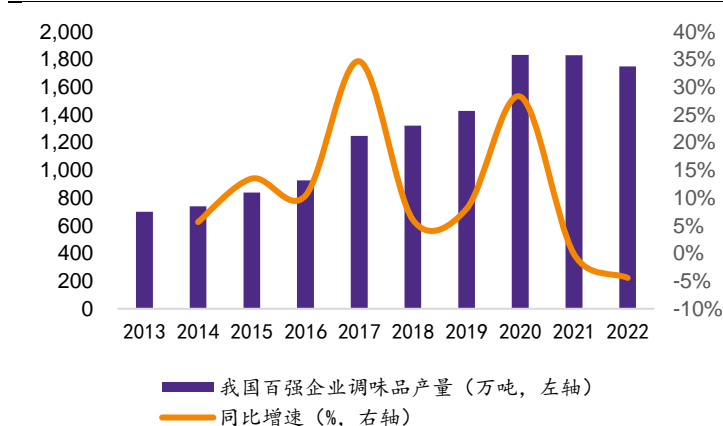
### 2. 调味品行业：

图表 6：调味品行业市场规模从 2014 年 2595 亿增至 2022 年 5133 亿，8 年 CAGR 为 9%



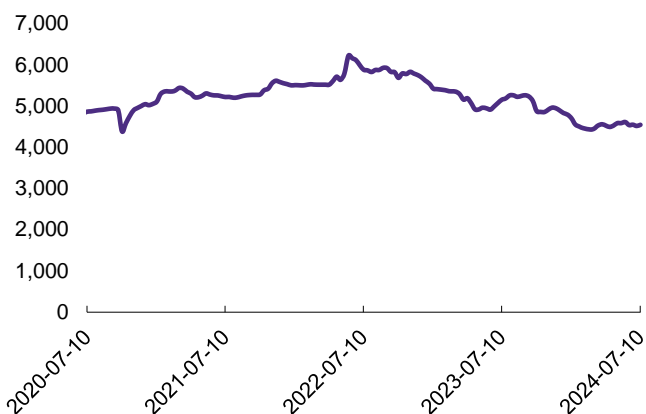
资料来源：艾媒，前瞻产业研究院，华鑫证券研究

图表 7：百强企业调味品产量从 2013 年 700 万吨增至 2022 年 1749 万吨，9 年 CAGR 为 11%



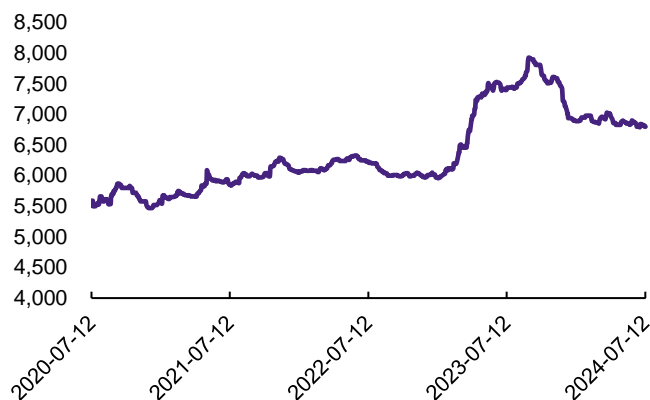
资料来源：中国调味品协会，前瞻产业研究院，观研报告网，华鑫证券研究

图表 8: 全国大豆市场价 (元/吨)



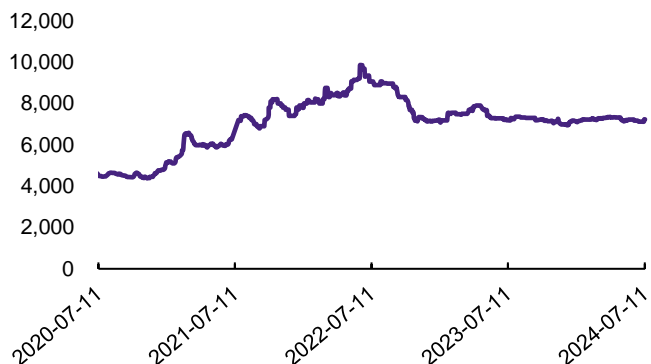
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

图表 9: 白砂糖现货价 (元/吨)



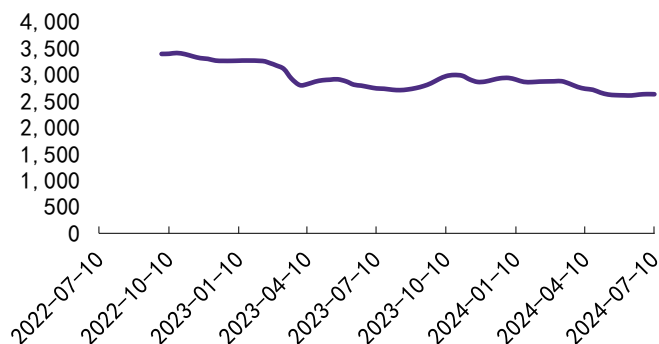
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

图表 10: 国内 PET 切片现货价 (纤维级): 国内 (元/吨)



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

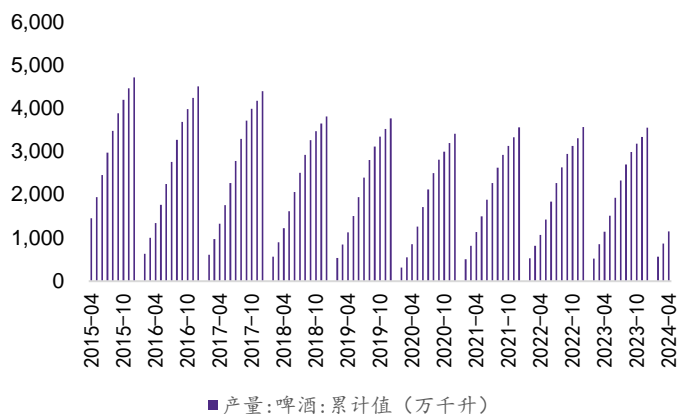
图表 11: 瓦楞纸市场价 (元/吨)



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

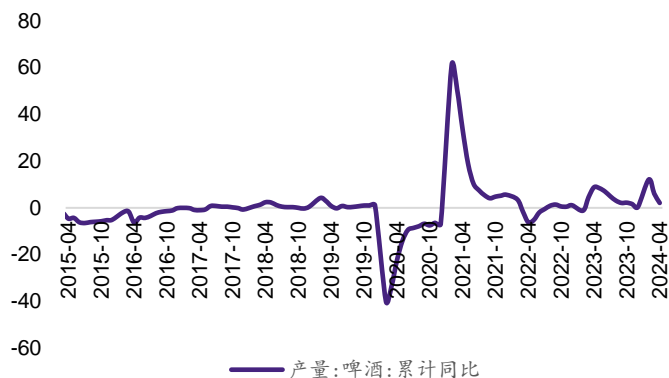
### 3. 啤酒行业:

图表 12: 2024 年 4 月规上企业啤酒产量 1150.10 万千升, 同增 0.8%



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

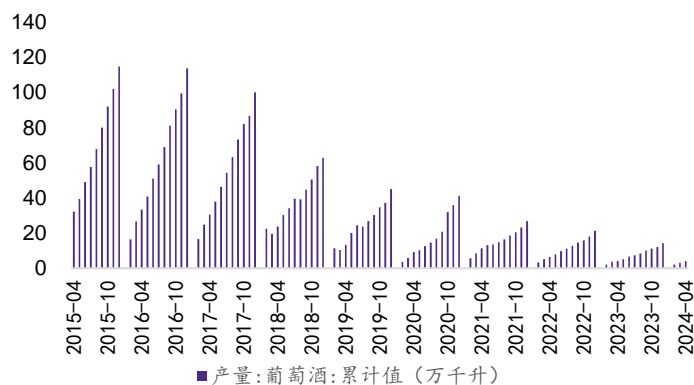
图表 13: 2024 年 4 月啤酒行业产量累计同增 2.1%



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

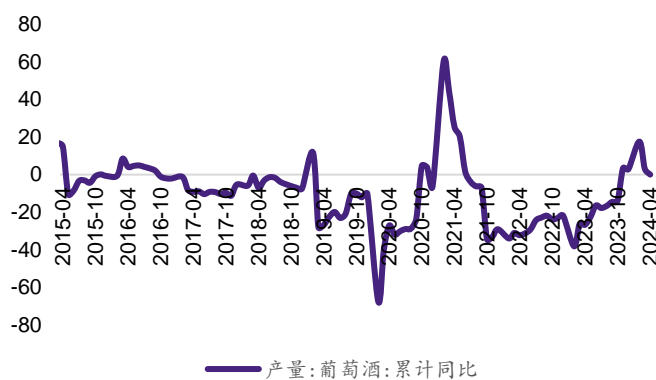
### 4. 葡萄酒行业:

图表 14: 2024 年 4 月葡萄酒行业产量 4.0 万千升



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

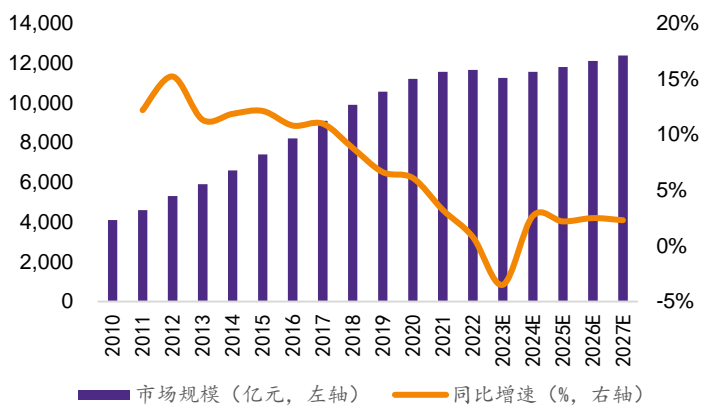
图表 15: 2024 年 4 月葡萄酒行业产量累计同比持平



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

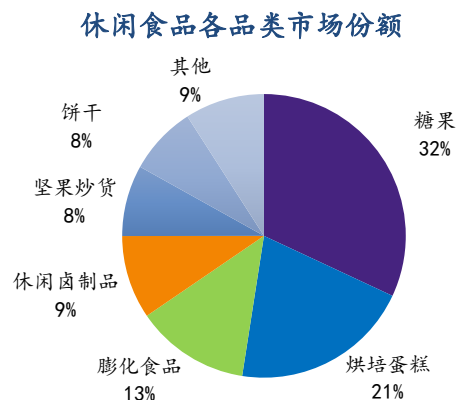
5. 休闲食品行业:

图表 16: 休闲食品市场规模从 2016 年 0.82 万亿增至 2022 年 1.2 万亿, 6 年 CAGR 为 6%



资料来源: 艾媒咨询, 华鑫证券研究

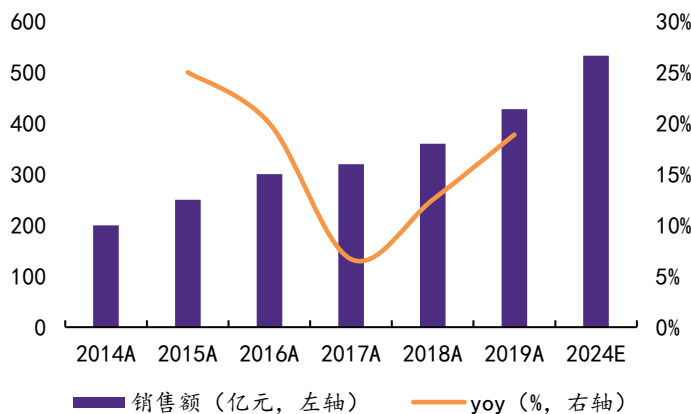
图表 17: 休闲食品各品类市场份额



资料来源: 智研咨询, 华鑫证券研究

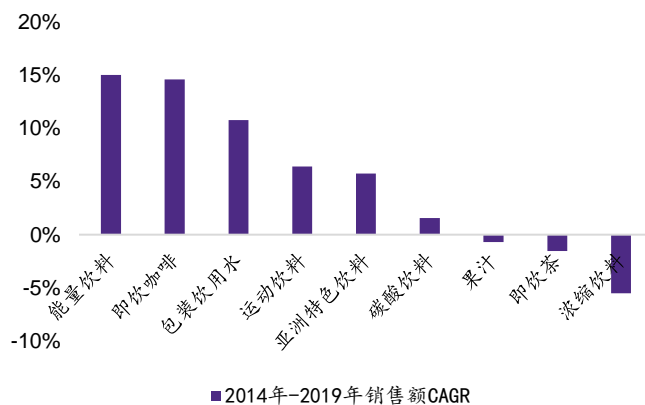
6. 软饮料:

图表 18: 能量饮料市场规模从 2014 年 200 亿增至 2019 年 428 亿, 5 年 CAGR 为 16%



资料来源: Energy Drinks in China, 华鑫证券研究

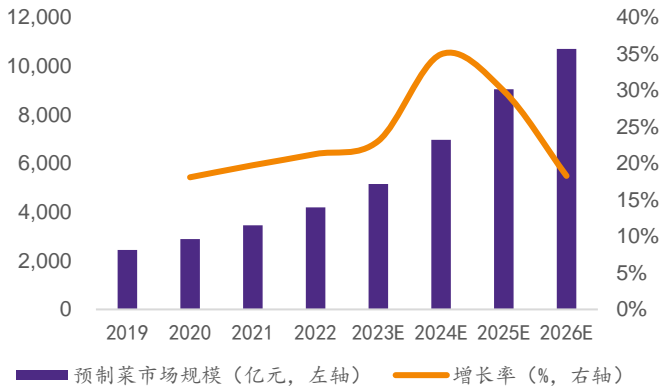
图表 19: 饮料行业各品类 2014-2019 年销售额 CAGR



资料来源: 东鹏饮料招股说明书, 华鑫证券研究

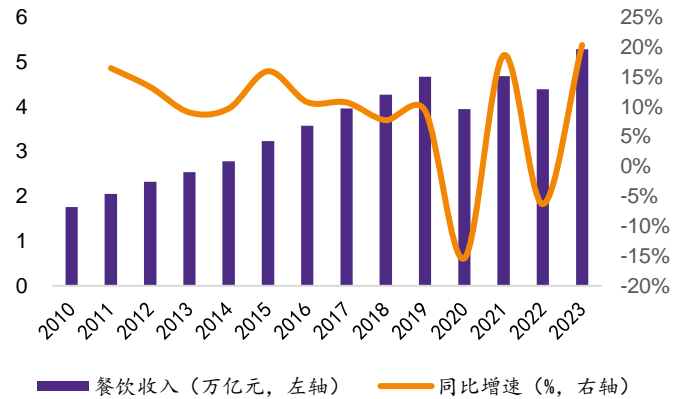
7. 预制菜:

图表 20：预制菜市场规模 2019-2022 年 CAGR 为 20%，预计 2026 年达到 10720 亿元



资料来源：艾媒咨询，华经产业研究院，华鑫证券研究

图表 21：餐饮收入从 2010 年 1.8 万亿增至 2023 年 5.29 万亿，13 年 CAGR 为 9%



资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 2.5、重点信息反馈

**今世缘：**2024 年是公司 A 股主板上市十周年、国缘品牌创立 20 周年，也是公司后百亿时代开局之年，是实现十四五目标关键一年。自上市以来，公司营收从 2014 年 24 亿增至 2023 年 101 亿元，9 年 CAGR 为 17.3%；归母净利润从 2014 年 6.46 亿元增至 2023 年 31.36 亿元，9 年 CAGR 为 19.2%。营收和归母净利润双双保持两位数增长。自上市以来，公司分红率从 2014 年 30.3%稳步提升至 2023 年 36%；ROE（加权）从 2014 年 22.5%稳步提升至 2023 年 25.9%。盈利能力方面，公司毛利率从 2014 年 70.6%稳步增至 2023 年 78.3%；净利率从 2014 年 26.8%稳步增至 2023 年 31.1%。**当前公司实施“多品牌、单聚焦、全国化”发展战略，坚持省内精耕攀顶，省外攻城拔寨，通过持续系统优化升级六大管理体系，积极应对白酒行业发展分化趋势和消费需求变化。坚定 2025 年挑战营收 150 亿目标不动摇，“十五五”加快跨入“双百亿时代”不动摇，实现企业可持续高质量发展。**2024 年公司细化战略举措：1) 省内高精尖，坚持分品提升、分区精耕、分类施策，高端化品系培育，精细化运营，打造四大尖刀单品（V3、四开、对开、淡雅），今世缘高沟明确给予主推形象单品；2) 省外三聚焦，实现环江苏、长三角一体化板块市场实现突破，聚焦国缘品牌（全国化战略明确以国缘主开系为主干品系），战略升级导入六开，一体主推超级大单品四开，带动对开规模上量；聚焦板块打造，以三年不盈利，三年 30 亿规划省外市场投入，聚焦 10+N 重点地级板块；聚焦顾客创造，推荐终端星级合伙人建设，构建厂商命运共同体。

**酒鬼酒：**根据公告，2024H1 公司预计实现营收 10 亿元左右，同减 35.12%；实现归母净利润 1.10-1.30 亿元，同比（73.93）%-（69.91）%；实现扣非归母净利润 1.10-1.30 亿元，同比（73.59）%-（68.79）%；净利率 11.00%，同比-16.37pcts。其中，2024Q2 预计实现营收 5.06 亿元，同减 12.26%；实现归母净利润 0.37-0.57 亿元，同比（69.92）%-（53.50）%；实现扣非归母净利润 0.40-0.60 亿元，同比（65.57）%-（48.57）%；净利率 7.24%，同比-13.87pcts。二季度公司营收环比向好，但由于省内红坛与内品、省外透明装与内品等次高端及大众价格带产品占比较高，产品结构下行，导致整体毛利率下降。另外二季度公司加快动销与消费者培育，销售费用前置投放，销售费用率上升，故利润下滑明显。经过公司持续费用改革，宴席场次、消费者扫码数量等终端动销数据同比大幅改善，带动经销商回款意愿逐步增强。同时强化聚焦样板市场建设，截止 6 月底，公司已启动 11 个样板市场，期待省内外市场聚焦发力。



**珠江啤酒：**公司预计 2024H1 实现归母净利润 4.76-5.31 亿元(同比增长 30%-45%)，其中 24Q2 对应归母净利润 3.55-4.10 亿元(同比增长约 27%-47%)。预计 2024H1 实现扣非归母净利润 4.36-4.87 亿元(同比增长 30%-45%)，其中 24Q2 对应扣非归母净利润 3.32-3.82 亿元(同比增长约 26%-45%)。公司结构升级态势延续，中报利润维持 2024 年一季度高增态势。公司以实现高质量发展为主线，持续优化产品结构，我们预计公司 2024 年二季度延续了一季度量价齐升态势，销量预计同比稳中有升，吨价实现中单位数增长。同时得益于公司积极开展降本增效工作，大麦成本同比下降，毛利率同比提升，带动盈利水平同比改善。

**燕京啤酒：**公司预计 2024H1 实现归母净利润 7.2-8.0 亿元，同比+40%-55%，实现扣非归母净利润 7.0-7.8 亿元，同比+60%-77%。对应 2024Q2 单季度公司预计实现归母净利润 6.2-6.9 亿元，同比+37%-54%，实现扣非归母净利润 6.0-6.7 亿元，同比+57%-76%，净利润增速超预期。公司持续推进包含供应链建设、信息化建设等九大变革，统筹资源配置，有效提升管理质效，费率管控得当，我们预计 2024 年二季度公司费率延续同比下降态势。同时，得益于大麦为主的原材料价格同比下降，公司生产成本同比改善，助力盈利水平持续提升。

**香飘飘：**根据公司业绩预告，2024H1 公司预计实现营收 11.79 亿元(同增 0.79%)，略不及预期；实现归母净利润-0.29 亿元(同比减亏 0.15 亿元)；实现扣非归母净利润-0.43 亿元(同比减亏 0.37 亿元)；净利率-2.46%(同比+1.33pcts)。其中，2024Q2 公司预计实现营收 4.54 亿元(同减 7.61%)；实现归母净利润-0.54 亿元(同比增加亏损 0.04 亿元)；实现扣非归母净利润-0.63 亿元(同比减亏 0.10 亿元)；净利率-11.94%(同比+1.74pcts)。上半年公司重新梳理和打造 Meco 果茶、兰芳园冻柠茶全新的品牌定位及营销策略，同时建立样板市场。6 月下旬以来公司加大品宣及推广力度，展开新定位营销。**冲泡方面**，Q1 为冲泡销售旺季，经销商囤货较多，故 Q2 淡季以去库存为重点，收入端预计有所承压。**饮料方面**，由于去年同期牛乳茶贡献一定体量，今年公司以冻柠茶和果汁茶为重点，故牛乳茶略有拖累；4-5 月高空广告投放力度减弱，故货折增加以加大渠道推广力度；去年同期冻柠茶以线上铺货为主，今年回归线下后线上出货量下滑，多重因素致饮料板块增速略不及预期。今年饮料推广新策略确定节奏点偏晚，6 月下旬开启新产品定位：Meco“如鲜·杯装果茶”定位为茶饮店之外的第二选择，吸管一插如到茶饮店，消费场景更广泛；“都用真果汁，都用原叶茶”符合当下健康化消费趋势。目前公司已在武汉、成都、长沙等热门消费城市开启电梯广告投放，高频次饱和曝光，期待新策略效用显现。

**中炬高新：**2024H1 公司预计营收为 26.20 亿元，同减 1%，归母净利润为 3.15-3.78 亿元，2023 年同期为-14.43 亿元，扣非归母净利润为 3.06-3.68 亿元，同增 3%-24%。其中 2024Q2 公司预计营收为 11.35 亿元，同减 12%，调味品主业销售节奏放缓，归母净利润为 0.76-1.39 亿元，2023 年同期为-15.93 亿元，扣非归母净利润预计为 0.69-1.31 亿元，同减 54%-14%。公司二季度表现受宏观经济复苏放缓、行业竞争格局加剧等影响，业绩整体承压。公司二季度收入、利润表现低于预期，**在收入端**，2024 年公司成立 B 端大区发力餐饮业务，但 2024Q2 以来餐饮市场需求疲软，短期内受环境扰动明显。与此同时，公司于二季度正式启动经营策略调整，在费用投放政策上由渠道推动转向消费者拉动，重新梳理渠道链资源，而内部利益分配调整带来改革阻力，目前处于改革阵痛期。**在盈利端**，公司调整采购政策，减少临时性采购、提高计划性采购，充分发挥议价能力，配合物流优化，成本持续优化，而公司前置费用投入抵消成本节约带来的利润增量。**后续**，公司一方面提高客户服务质量，逐步调整队伍结构/渠道管理模式以适配当前发展阶段，在巩固优质客户的同时布局新客户，有望贡献收入增量；另一方面，公司持续做产品高端化、健康化升级，推进产品结构优化，在存量市场中构建上升通道。2024H2 低基数下，随着外部需求恢复、内部改革效果释放，公司稳步朝向股权激励目标迈进。

**好想你：**2024H1 公司营收同增 13%，大单品红枣派放量，产品结构逐渐优化，但抖音/零食专营渠道前置费用投放较大，叠加组织架构处于调整阶段，盈利端整体仍承压，受理财投资规模减少影响，2024H1 公司理财和基金投资产生的收益同比减少 0.25 亿元，归母净利润预计亏损 0.30-0.40 亿元，2023 年同期为亏损 0.18 亿元；扣非归母净利润预计亏损 0.30-0.40 亿元，2023 年同期为亏损 0.52 亿元，同比减亏。其中 2024Q2 公司营收同增 4%，

归母净利润预计亏损 0.43-0.53 亿元，2023 年同期为亏损 0.31 亿元，扣非归母净利润预计亏损 0.45-0.55 亿元，2023 年同期为亏损 0.42 亿元。**分产品看**，公司重点打造大单品业务，其中 2024H1 红小派业务累计销售额超 1 亿元，同时开发红枣+芝麻系列产品，做差异化市场营销，通过品类创新开拓第二盈利曲线，2024 年以来红枣期货价格高位回落，成本端压力减小，盈利能力有望进一步优化。**分销售模式看**，公司坚持线上渠道引领，通过抖音/快手兴趣电商打爆品，针对抖音等线上渠道强化品牌推广动作，并不断优化费用投放转化效率，利用渠道溢出效应带动线下渠道销售。公司针对线下渠道推进网点建设，加深与零食很忙合作，做深枣类产品，打造多产品模式。公司 2024 年以来针对产品打法、渠道策略、人员架构进行多方位调整，现阶段以推进收入体量增长为首要目标，打造爆品、培育品牌，随着规模效应释放，盈利能力将稳步提升。

**莱茵生物**：受益于植物提取物市场需求带动和自身经营能力提升，公司营收同比大幅增长，主业毛利率实现较好回升。受益于营收增长、毛利率提升及股份支付成本减少等因素，公司利润大幅提升，2024H1 归母净利润预计为 0.54-0.65 亿元，同增 50%-80%，由于公司主营业务利润的占比大幅提升，预计扣非归母净利润为 0.45-0.56 亿元，同增 1042%-1316%。其中 2024Q2 公司归母净利润预计为 0.28-0.38 亿元，同增 69%-136%，扣非归母净利润预计为 0.06-0.17 亿元，2023 年同期为-0.04 亿元。目前公司进入合成生物领域向上游延伸产业链，并开拓配方应用领域满足客户定制化需求，2024 年公司将全面完成甜叶菊提取工厂和合成生物车间的建设，释放产能与成本优势，优化板块盈利能力。并且公司抓住工业大麻雾化领域市场机遇，加快推动工厂产能释放，有望 2-3 年内突破拐点。本年度，公司将持续围绕董事会既定发展战略和经营目标，重点挖掘客户大产品线的应用潜力，实现与客户的深入合作，通过提供复配产品、定制化配方服务以及赋能客户新品开发等多种形式强化客户服务能力。同时，公司将积极把握东盟等新兴市场发展机遇，加速增量市场的开拓，夯实市场地位，推动公司经营业绩持续增长与业务高质量发展。

**东鹏饮料**：根据公告，2024H1 公司预计实现营收 78.6-80.8 亿元，同增 43.95%-47.98%；实现归母净利润 16.00-17.30 亿元，同增 44.39%-56.12%；实现扣非归母净利润 15.50-16.80 亿元，同增 56.49%-69.62%；净利率 21.41%，同增 1.12pcts。其中，2024Q2 公司预计实现营收 43.78-45.98 亿元，同增 47.44%-54.84%；实现归母净利润 9.36-10.66 亿元，同增 53.24%-74.53%；实现扣非归母净利润 9.26-10.56 亿元，同增 72.30%-96.50%；净利率 23.19%，同增 2.61pcts。公司持续推进全国化战略，通过精细化渠道管理，不断加强渠道运营能力，继续加强冰冻化建设，提高全品项产品的曝光率、拉动终端动销；同时，在夯实东鹏特饮基本盘，持续保持增长的基础上，积极探索多品类发展，培育新的增长点。目前公司主品基本面强劲，同时全国化仍在加速，华北地区经销体系与广告投放将持续加码以贡献增量；新品补水啦铺货力度大，同时强化产品定位与场景后保持快速动销，在青少年篮球联赛、校园、运动场馆、景区乐园等场所销量较好，今年铺货网点将达到 200 万个，目标有望顺利达成，形成第二增长曲线。另外公司加快生产基地布局，2023 年 11 月签订投资协议建设“东鹏饮料天津生产基地项目”，投资总额不低于 6 亿元。2024 年 4 月签订投资协议建设“东鹏饮料集团中山生产基地项目”，投资总额不低于 25 亿元，其中固定资产投资总额不低于 10.8 亿元。2024 年 7 月签订投资协议建设“东鹏饮料集团昆明生产基地项目”，项目总投资 10 亿元，其中固定资产投资 8000 万元，建设用于 6 条现代化高端饮料生产线生产车间。

**妙可蓝多**：2024 年公司受益于原奶成本下降，毛利率同比提升，叠加公司积极推进降本增效，销售/管理费用率同比下降，因此盈利端明显改善，2024H1 公司归母净利润预计为 0.65-0.90 亿元，同增 128%-215%，扣非归母净利润预计为 0.45-0.70 亿元，同增 1532%-2439%。其中 2024Q2 公司归母净利润预计为 0.24-0.49 亿元，同增 443%-1016%，扣非归母净利润预计为 0.14-0.39 亿元，2023 年同期为-0.03 亿元，同比扭亏为盈。二季度为行业传统淡季，公司在夯实第一曲线奶酪棒大单品的同时，积极推出花酪棒、鳕鱼奶酪条、手撕奶酪等奶酪零食新品，并强化产品功能属性，坚持高品质定位，持续优化 C 端产品矩阵，预计 2024Q2 公司营收稳中有增，随着公司扩大流通渠道网点覆盖，持续做消费者培育，奶酪产品市场渗透率将稳步提升。今年公司将与蒙牛奶酪并表，蒙牛奶酪 B 端业务扎实，渠道资源优

厚，可补齐公司渠道类型，公司制定针对性经营策略，争取年底实现扭亏为盈，同时双方力量整合后将实现优势协同互补，释放规模效应。

**盐津铺子：**2024H1 公司营收预计为 24.00-25.00 亿元，分别同增 27%-32%，归母净利润为 3.10-3.30 亿元，同增 26%-34%，主要系鸡蛋、油脂等部分原材料价格有所回落，整体生产成本有所下降，扣非归母净利润为 2.60-2.80 亿元，同增 12%-21%，剔除股权激励费用影响后的扣非净利润 3.15-3.35 亿元，同增 26%-34%。其中 2024Q2 公司营收预计为 11.77-12.77 亿元，同增 18%-28%，归母净利润为 1.50-1.70 亿元，同增 12%-27%，扣非归母净利润为 1.22-1.42 亿元，同比-8%-7%，主要系股权激励费用增加所致，剔除股权激励费用影响后的扣非净利润为 1.47-1.67 亿元，同增 5%-19%，盈利能力稳步提升。**产品推新打造品牌势能**，2024 年，公司“蛋皇”鹤鹑蛋进驻山姆会员商店，“大魔王”麻酱味素毛肚获得消费者认可，品质大单品加上全渠道能力提升，助推鹤鹑蛋、休闲魔芋等品类高速发展，公司通过推新优化产品结构、拓宽渠道增量。**夯实供应链优势保障战略推行**，公司供应链在强激励推动下效率持续优化，在研发/制造/上游延伸能力上领先于行业，保障公司战略推行顺畅，渠道盈利优势显著。公司计划进行 2024 年中期分红，向全体股东每 10 股派发现金红利 6 元，同时计划使用 0.5-0.7 亿元自有资金以不超过 68 元/股的价格回购公司股份并予以注销，体现公司对于发展前景的信心及对公司价值的高度认可。

**劲仔食品：**2024H1 公司归母净利润预计为 1.33-1.50 亿元，同增 60%-80%，扣非归母净利润预计为 1.12-1.29 亿元，同增 56%-79%。其中 2024Q2 公司归母净利润预计为 0.59-0.76 亿元，同增 35%-73%，扣非归母净利润预计为 0.54-0.70 亿元，同增 38%-81%。报告期内公司营收与净利润均实现高质量增长，净利润增长的主要原因一方面是营收增长带来的规模效应和供应链效益优化，另一方面是主要原材料如鳀鱼、鹤鹑蛋、黄豆等价格同比均有所下降。2024 年市场竞争加剧，公司坚定聚焦“大单品、全渠道、品牌化、国际化”发展战略，**产品端**，公司积极推动品牌化升级，借助技术优势推出深海鳀鱼、“周鲜鲜”短保豆干、溏心鹤鹑蛋等创新升级产品，目前新品处于测试阶段，公司针对渠道给予市场费用支持，短期不做收入规划，主要作用为加深公司健康零食品类认知，随着产线迭代优化、规模效应释放，公司盈利能力将进一步提升。**渠道端**，公司重点发力线下渠道，针对散称渠道加大招商力度，提高网点铺货率，零食量贩渠道进一步导入 SKU，丰富产品品类，并加大新媒体/抖音等线上渠道部署力度，坚持全渠道发展。

**良品铺子：**2024H1 公司正处于经营策略调整阶段，降价对毛利产生一定影响，归母净利润预计为 0.21-0.30 亿元，同减 89%-84%，扣非归母净利润预计为 0.07-0.16 亿元，同减 94%-87%，主要系公司今年中止员工持股计划，一次性计提股份支付费用 0.26 亿元。其中 2024Q2 公司归母净利润预计亏损 0.41-0.32 亿元，同减 202%-180%，扣非归母净利润预计亏损 0.48-0.39 亿元，同减 386%-332%。随着公司对供应链及各项业务的精益管理、降本增效措施的稳步推进，预计调整效果将逐步释放。公司推出降价策略进行市场下沉，以量换价，尽管阶段性对毛利造成影响，但客单数提升效果较为明显。针对门店业务，公司不断探索优化模型，根据不同场景划分差异化产品进行运营，同时汰换长尾 SKU，精简产品种类，提升产品竞争力。与此同时，公司通过供应链降本增效适配发展战略，提高供应商规模从而降低成本、选品向源头延伸建立供应链壁垒，多方面提升经营效率。渠道端，公司对加盟商让渡资源，通过优化利润分配进行渠道赋能。公司不断适应市场环境变化，积极探索更加高效的经营模式，策略调整期业绩短期出现波动，长期有望走向良性发展。

**龙大美食：**由于生猪行情回暖，生猪及猪肉价格较 2023 年同期有所上涨，同时公司持续优化猪群结构与业务结构，2024H1 公司经营业绩实现扭亏为盈，归母净利润预计为 0.55-0.65 亿元，2023 年同期为亏损 6.24 亿元，扣非归母净利润预计为 0.53-0.63 亿元，2023 年同期为亏损 4.64 亿元。其中 2024Q2 公司归母净利润预计为 0.25-0.35 亿元，2023 年同期为亏损 6.46 亿元，扣非归母净利润预计为 0.23-0.33 亿元，2023 年同期为亏损 4.87 亿元。养殖与屠宰板块为公司核心业务，2024 年以来公司减少养殖出栏规模，调整饲料配方，严格控制养殖成本，叠加生猪行情回暖，养殖板块边际恢复；屠宰板块随着产能持续出清、高毛利客户开发，板块盈利能力逐步回升；预制菜板块借助公司大客户资源优势实现前期导入，并

不断进行新品开发，针对肥肠、烤肠、酥肉等产品切入 B 端客户，实现快速放量，后续公司计划增加中腰部餐饮、便利店渠道开发，实现大单品放量，同时公司充分利用资源禀赋，针对产品原料、工艺进行成本优化，提升盈利能力，不断优化业务结构，平滑行业周期影响。

### 3、二季度业绩前瞻

## 【华鑫证券孙山山团队】白酒二季报业绩前瞻 20240713

公司代码	板块	名称	营业收入 YoY				归母净利润 YoY			
			2023	2023Q2	2024E	2024Q2	2023	2023Q2	2024E	2024Q2
600519.SH		贵州茅台	18.0%	21.7%	15.9%	10%-15%	19.2%	21.0%	17.4%	15%左右
000858.SZ	高端	五粮液	12.6%	5.1%	10.9%	5%-10%	13.2%	5.1%	12.4%	10%左右
000568.SZ		泸州老窖	20.3%	30.5%	20.0%	10%-15%	27.8%	27.2%	20.9%	15%-20%
600809.SH		山西汾酒	21.8%	31.8%	21.3%	15%-20%	28.9%	49.6%	23.9%	20%左右
600702.SH	次高端	舍得酒业	16.9%	32.1%	12.6%	(25)%-(20)%	5.1%	14.8%	13.1%	(30)%-(25)%
000799.SZ		酒鬼酒	-30.1%	4.9%	16.8%	(12.26)%	-47.8%	-38.2%	-11.2%	(70)%-(54)%
600779.SH		水井坊	6.0%	2.2%	13.1%	持平	4.4%	508.9%	14.8%	10%左右
002304.SZ		洋河股份	10.0%	16.1%	19.4%	0%-5%	6.8%	9.9%	20.3%	0%-5%
603369.SH		今世缘	28.0%	30.6%	28.2%	20%-21.5%	25.3%	29.1%	32.2%	20%左右
000596.SZ		古井贡酒	21.2%	26.8%	21.5%	18%左右	46.0%	47.5%	25.6%	20%左右
603589.SH	地产酒	口子窖	16.1%	34.0%	18.0%	10%+	0.0%	0.0%	12.3%	10%+
603198.SH		迎驾贡酒	22.1%	29.5%	20.8%	15%-20%	0.0%	0.0%	24.7%	18%-20%
600199.SH		金种子酒	23.9%	30.5%	31.4%	20%左右	88.2%	107.9%	扭亏为盈	亏损
600559.SH		老白干酒	13.0%	10.0%	15.2%	15%左右	-5.9%	18.5%	29.0%	30%左右
603919.SH		金徽酒	26.6%	21.0%	19.7%	10%左右	17.3%	53.7%	23.6%	10%-15%
002646.SZ		天佑德酒	23.5%	53.0%	20.4%	0%左右	18.4%	290.3%	36.2%	0%左右

资料来源：Wind，华鑫研究所预测，注：标红公司已公布 2024 年二季度报告/预告/快报。

【免责声明】本文信息均来源于公开资料，华鑫证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更。本文信息仅供参考。在任何情况下，本文中的信息均不构成对任何人的投资建议。本公司及其本公司员工对使用本文内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

## 4、行业评级及投资策略

获融券平仓及交易降息预期的资金支撑，板块过去一周录得不错涨幅，底部区域我们认为更应理性应对，不宜过分悲观。当前我们仍维持之前子板块推荐顺序：白酒>啤酒>休闲食品=软饮料>速冻食品>调味品>乳制品。

**白酒板块：**本周我们调研华致酒行，我们认为公司在白酒销售淡季以稳健经营为主，消费疲软下终端销售压力较大，高端标品品牌力更强情况下动销较精品酒更坚挺。短期看，茅台批价波动对整个白酒板块的投资情绪带来一定扰动，但反观历史茅台批价亦曾经历过较大的波动，但白酒板块得益于特殊的产品场景和需求、优异的商业模式等因素，发展始终呈波段上升态势。当前白酒销售仍处于淡季，可关注未来地产增量政策的持续出台对需求预期的边际改善，以及关注去库存挺批价情况。整体而言，2024年板块增长重点仍在于消费信心恢复与经济复苏情况，情绪面预计受五一动销影响略有恢复，长期注重消费力复苏与商务场景恢复，重点推荐茅五泸+山西汾酒+今世缘+古井贡酒，关注洋河股份+迎驾贡酒+老白干。

**大众品板块：**本周我们参加香飘飘公司调研，我们认为公司后战略已逐步梳理到位，后续预计将以冲泡原叶现泡新品为主强化奶茶主业；同时焕新 Meco 如鲜果茶品牌，突出杯装差异化的同时与现制奶茶关联；冻柠茶方面强化冰爽属性，且加快流通渠道样板市场的打造。中期维度看，大众品细分四条主线推荐：1) 成本下降确定性较强个股，如洽洽食品、青岛啤酒、华润啤酒、涪陵榨菜等；2) 低估值具有安全边际个股，如伊利股份、养元饮品、承德露露、仲景食品、欢乐家、西麦食品等；3) 业绩确定性较强个股，如盐津铺子、东鹏饮料、千味央厨、安井食品等；4) 有望超预期表现的个股，如中炬高新、安琪酵母、一鸣食品、西麦食品、好想你、煌上煌等。

维持食品饮料行业“推荐”投资评级。

## 5、重点推荐个股

图表 22：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024/7/14 股价	EPS			PE			投资评级
			2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	
600519.SH	贵州茅台	1478.82	69.85	81.13	93.85	21.17	18.23	15.76	买入
000858.SZ	五粮液	127.40	8.75	9.91	11.28	14.56	12.86	11.29	买入
000568.SZ	泸州老窖	136.88	10.88	13.08	15.60	12.58	10.46	8.77	买入
600809.SH	山西汾酒	197.22	10.60	13.01	15.94	18.61	15.16	12.37	买入
002304.SZ	洋河股份	80.15	7.09	8.01	9.19	11.30	10.01	8.72	买入
000799.SZ	酒鬼酒	42.43	1.50	1.83	2.25	28.29	23.19	18.86	买入
600702.SH	舍得酒业	55.11	6.01	6.88	8.00	9.17	8.01	6.89	买入
600779.SH	水井坊	37.29	2.98	3.51	4.13	12.51	10.62	9.03	买入
000596.SZ	古井贡酒	203.91	10.91	13.64	16.78	18.69	14.95	12.15	买入
603369.SH	今世缘	48.25	3.07	3.79	4.57	15.72	12.73	10.56	买入
603589.SH	口子窖	38.05	3.22	3.68	4.31	11.82	10.34	8.83	买入
603198.SH	迎驾贡酒	57.15	3.57	4.40	5.30	16.01	12.99	10.78	买入
600199.SH	金种子酒	12.53	0.08	0.47	0.92	156.63	26.66	13.62	买入
603919.SH	金徽酒	18.74	0.80	1.01	1.24	23.43	18.55	15.11	买入
600197.SH	伊力特	17.02	0.96	1.23	1.49	17.73	13.84	11.42	买入
600559.SH	老白干酒	17.63	0.94	1.16	1.38	18.76	15.20	12.78	买入
603288.SH	海天味业	34.64	1.18	1.34	1.49	29.36	25.85	23.25	买入
603027.SH	千禾味业	13.38	0.61	0.74	0.88	21.93	18.08	15.20	买入
603317.SH	天味食品	10.86	0.52	0.65	0.77	20.88	16.71	14.10	买入
600872.SH	中炬高新	19.73	1.11	1.37	1.69	17.77	14.40	11.67	买入
002507.SZ	涪陵榨菜	12.31	0.80	0.89	0.99	15.39	13.83	12.43	买入
600305.SH	恒顺醋业	7.16	0.13	0.17	0.20	55.08	42.12	35.80	买入
603755.SH	日辰股份	22.63	0.75	0.98	1.23	30.17	23.09	18.40	买入
603170.SH	宝立食品	11.78	0.82	1.01	1.19	14.37	11.66	9.90	买入
300999.SZ	金龙鱼	26.30	0.77	1.00	1.13	34.16	26.30	23.27	买入
300908.SZ	仲景食品	26.51	2.30	2.83	3.34	11.53	9.37	7.94	买入
600298.SH	安琪酵母	29.30	1.59	1.96	2.32	18.43	14.95	12.63	买入
300138.SZ	晨光生物	8.29	0.61	0.99	1.32	13.59	8.37	6.28	买入
300755.SZ	华致酒行	14.29	0.68	0.84	1.09	21.01	17.01	13.11	买入
605499.SH	东鹏饮料	227.11	6.99	9.02	10.92	32.49	25.18	20.80	买入
603711.SH	香飘飘	12.38	0.84	0.99	1.15	14.74	12.51	10.77	买入
605337.SH	李子园	9.75	0.69	0.78	0.91	14.13	12.50	10.71	买入
000729.SZ	燕京啤酒	9.53	0.35	0.44	0.52	27.23	21.66	18.33	买入
600132.SH	重庆啤酒	62.83	2.98	3.30	3.60	21.08	19.04	17.45	买入
600600.SH	青岛啤酒	70.39	3.64	4.20	4.80	19.34	16.76	14.66	买入
603345.SH	安井食品	73.15	5.84	6.79	7.83	12.53	10.77	9.34	买入
603517.SH	绝味食品	15.03	1.15	1.64	1.98	13.07	9.16	7.59	买入
603057.SH	紫燕食品	14.65	0.98	1.16	1.36	14.95	12.63	10.77	买入

002847.SZ	盐津铺子	39.60	2.62	3.58	4.73	15.11	11.06	8.37	买入
603719.SH	良品铺子	11.34	0.50	0.59	0.69	22.68	19.22	16.43	买入
002991.SZ	甘源食品	56.54	4.28	5.28	6.43	13.21	10.71	8.79	买入
002557.SZ	洽洽食品	27.18	2.13	2.53	2.95	12.76	10.74	9.21	买入
003000.SZ	劲仔食品	12.52	0.70	0.86	1.05	17.89	14.56	11.92	买入
605338.SH	巴比食品	13.90	1.02	1.17	1.30	13.63	11.88	10.69	买入
300973.SZ	立高食品	26.61	0.93	1.34	1.87	28.61	19.86	14.23	买入
002216.SZ	三全食品	11.09	0.94	1.04	1.14	11.80	10.66	9.73	买入
600882.SH	妙可蓝多	13.46	0.24	0.36	0.51	0.50	37.39	26.39	买入
001215.SZ	千味央厨	28.30	1.70	2.13	2.59	16.65	13.29	10.93	买入
603043.SH	广州酒家	15.65	1.10	1.30	1.53	14.23	12.04	10.23	买入
002956.SZ	西麦食品	12.69	0.64	0.76	0.93	19.83	16.70	13.65	买入
002570.SZ	贝因美	2.47	0.09	0.15	0.19	27.44	16.47	13.00	买入
600887.SH	伊利股份	25.50	1.86	2.17	2.49	13.71	11.75	10.24	买入
603156.SH	养元饮品	21.37	1.29	1.43	1.60	16.57	14.94	13.36	买入
300094.SZ	国联水产	2.56	0.02	0.08	0.11	128.00	32.00	23.27	买入
002726.SZ	龙大美食	6.25	0.09	0.20	0.29	69.44	31.25	21.55	买入
002946.SZ	新乳业	8.50	0.77	0.95	1.16	11.04	8.95	7.33	买入
300791.SZ	仙乐健康	23.48	2.29	2.97	3.71	10.25	7.91	6.33	买入
605388.SH	均瑶健康	5.32	0.29	0.40	0.54	18.34	13.30	9.85	买入
603237.SH	五芳斋	16.32	1.41	1.73	2.03	11.57	9.43	8.04	买入
603697.SH	有友食品	5.82	0.33	0.37	0.42	17.64	15.73	13.86	买入
002582.SZ	好想你	5.25	0.08	0.12	0.18	65.63	43.75	29.17	买入
002732.SZ	燕塘乳业	14.38	1.31	1.61	1.92	10.98	8.93	7.49	买入
002820.SZ	桂发祥	7.51	0.47	0.68	0.93	15.98	11.04	8.08	买入
688156.SH	路德环境	12.38	0.61	1.07	1.65	20.30	11.57	7.50	买入
605300.SH	佳禾食品	11.22	0.72	0.85	1.05	15.58	13.20	10.69	买入
003030.SZ	祖名股份	14.02	0.38	0.47	0.56	36.89	29.83	25.04	买入
603020.SH	爱普股份	6.88	0.36	0.42	0.47	19.11	16.38	14.64	买入
300898.SZ	熊猫乳品	17.21	0.98	1.14	1.32	17.56	15.10	13.04	买入
000848.SZ	承德露露	7.72	0.66	0.74	0.84	11.70	10.43	9.19	买入
000869.SZ	张裕 A	21.71	0.84	0.94	1.05	25.85	23.10	20.68	买入
600419.SH	天润乳业	7.58	0.55	0.68	0.80	13.78	11.15	9.48	买入
002461.SZ	珠江啤酒	8.00	0.37	0.43	0.50	21.62	18.60	16.00	买入
605179.SH	一鸣食品	9.31	0.16	0.23	0.31	58.19	40.48	30.03	买入
002568.SZ	百润股份	16.31	0.90	1.09	1.37	18.12	14.96	11.91	买入
300997.SZ	欢乐家	11.81	0.73	0.88	1.07	16.18	13.42	11.04	买入
600186.SH	莲花控股	3.56	0.16	0.25	0.38	22.25	14.24	9.37	买入
300783.SZ	三只松鼠	20.45	0.89	1.15	1.54	22.98	17.78	13.28	买入
002166.SZ	莱茵生物	7.06	0.24	0.33	0.47	29.42	21.39	15.02	买入
300915.SZ	海融科技	26.69	1.37	1.77	2.36	19.48	15.08	11.31	买入
002646.SZ	天佑德酒	10.59	0.25	0.33	0.42	42.36	32.09	25.21	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究

## 6、风险提示

- (1) 疫情波动风险
- (2) 宏观经济波动风险
- (3) 推荐公司业绩不及预期的风险
- (4) 行业竞争风险
- (5) 食品安全风险
- (6) 行业政策变动风险
- (7) 消费税或生产风险
- (8) 原材料价格波动风险



## ■ 食品饮料组介绍

**孙山山：**经济学硕士，6 年食品饮料卖方研究经验，全面覆盖食品饮料行业，聚焦饮料子板块，深度研究白酒行业等。曾就职于国信证券、新时代证券、国海证券，于 2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所担任食品饮料首席分析师，负责食品饮料行业研究工作。获得 2021 年东方财富百强分析师食品饮料行业第一名、2021 年第九届东方财富行业最佳分析师食品饮料组第一名和 2021 年金麒麟新锐分析师称号。注重研究行业和个股基本面，寻求中长期个股机会，擅长把握中短期潜力个股；勤于思考白酒板块，对苏酒有深入市场的思考和深刻见解。

**肖燕南：**湖南大学金融硕士，于 2023 年 6 月加入华鑫证券研究所，研究方向是次高端等白酒和软饮料板块。

**廖望州：**香港中文大学硕士，CFA，3 年食品饮料行业研究经验，覆盖啤酒、卤味、徽酒领域。

## ■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## ■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

**相关证券市场代表性指数说明：**A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基

准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

## ■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。