



食品饮料

优于大市

证券分析师

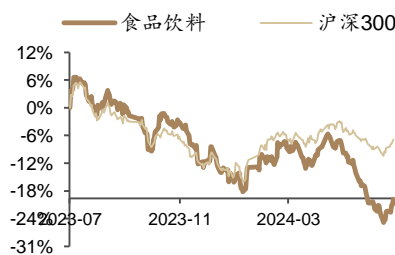
熊鹏

资格编号: S0120522120002

邮箱: xiongpeng@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



资料来源: 聚源数据, 德邦研究所

相关研究

- 《食品饮料行业周报 20240708-20240712-中期业绩预告集中披露, 建议关注超预期个股》, 2024.7.14
- 《今世缘 (603369.SH): 上市十周年, 勇攀新高峰》, 2024.7.13
- 《金种子酒 (600199.SH): 24Q2 小幅亏损, 业绩不及预期》, 2024.7.13
- 《顺鑫农业 (000860.SZ): 24Q2 预计中值亏损, 白酒业务基本保持稳定》, 2024.7.12
- 《酒鬼酒 (000799.SZ): 营收降幅收窄, 营销改革持续推进》, 2024.7.11

板块情绪回暖, 建议关注中报超预期个股

食品饮料行业周报 20240715-20240719

投资要点:

- 白酒: 市场情绪好转, 建议关注中报超预期个股。**本周白酒板块上涨 3.72%, 涨幅大于沪深 300 指数 1.80pct, 板块情绪继续回暖, 泸州老窖/今世缘/古井贡酒涨幅居前。下周酒企开始披露中报, 建议重视中报可能超预期个股, 白酒关注五粮液、顺鑫农业、老白干酒、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: 2024 年 6 月, 我国规模以上企业啤酒产量同比-1.7%至 411 万千升, 1-6 月累计产量同比 +0.1%, 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, 建议重视具备基本面支撑的优质龙头。(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, 中报密集披露期在即, 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: 全年角度性价比仍是主线, 渠道红利延续。部分标的业绩预告披露后股价出现波动, 但长期角度行业成长逻辑和趋势不变。因此仍然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.....	15
6. 行业要闻.....	15
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.....	15
表 7: 本周食品饮料行业要闻.....	15

1. 周度观点

白酒：市场情绪好转，建议关注中报超预期个股。本周白酒板块上涨 3.72%，涨幅大于沪深 300 指数 1.80pct，板块情绪继续回暖，泸州老窖/今世缘/古井贡酒涨幅居前。下周酒企开始披露中报，建议重视中报可能超预期个股，白酒关注五粮液、顺鑫农业、老白干酒、今世缘、迎驾贡酒。

啤酒：成本改善确定性高，结构升级基调不改。2024 年 6 月，我国规模以上企业啤酒产量同比-1.7%至 411 万千升，1-6 月累计产量同比+0.1%。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。因此伴随即将到来的业绩密集披露期，推荐关注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：部分标的业绩预告后股价出现波动，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。

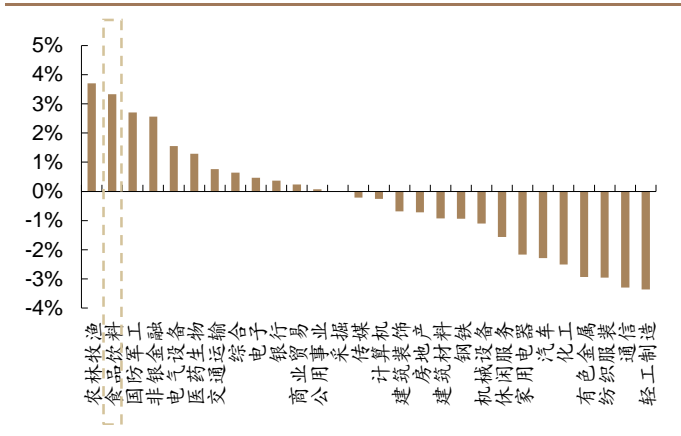
投资建议：白酒板块：关注五粮液、顺鑫农业、老白干、今世缘、迎驾贡酒。
啤酒板块：推荐青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒、燕京啤酒。
软饮料板块：建议重点关注东鹏饮料、农夫山泉。
调味品板块：建议重点关注具备改善逻辑的中炬高新、海天味业。
乳制品板块：建议关注伊利股份、新乳业、燕塘乳业。
餐饮供应链板块：建议关注业绩相对稳健的龙头企业和下游需求改善后业绩具有弹性标的如：安井食品、宝立食品、千味央厨、立高食品等。
休闲零食板块：建议关注改革红利期标的如盐津铺子、甘源食品、劲仔食品和有望困境反转标的如三只松鼠、洽洽食品。
卤制品板块：建议关注收入改善高确定性+利润高弹性的龙头绝味食品。
食品添加剂板块：建议关注百龙创园、晨光生物。

2. 行情回顾

2.1. 板块指数表现

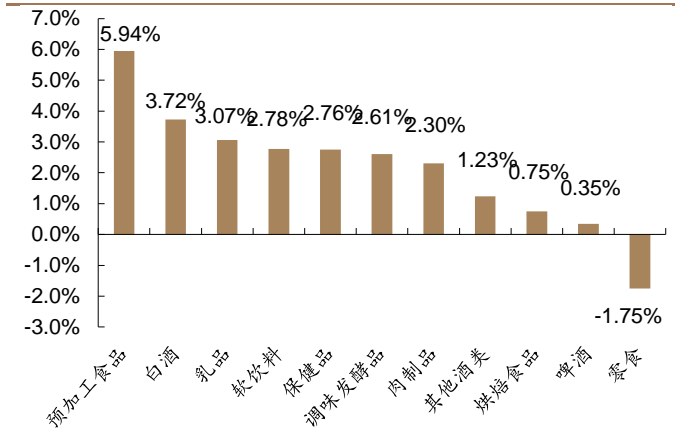
本周食品饮料板块跑赢沪深 300 指数 1.41pct。7 月 15 日-7 月 19 日，本周 5 个交易日沪深 300 上涨 1.92%，食品饮料板块上涨 3.33%，位居申万一级行业第 2 位。

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，预加工食品(+5.94%) 板块涨幅最大，白酒(+3.72%)、乳品(+3.07%)、软饮料(+2.78%)、保健品(+2.76%)、调味发酵品(+2.61%)、肉制品(+2.30%)、其他酒类(+1.23%)、烘焙食品(+0.75%)、啤酒(+0.35%) 板块均呈上涨趋势；另外，零食(-1.75%) 板块呈下跌趋势。

2.2. 个股表现

本周饮料板块中，泸州老窖(+7.38%) 涨幅最大，今世缘(+5.76%)、中信尼雅(+5.68%)、东鹏饮料(+5.41%)、迎驾贡酒(+5.20%) 涨幅居前；兰州黄河(-7.06%)、莫高股份(-5.31%)、岩石股份(-5.07%)、欢乐家(-4.74%)、香飘飘(-4.12%) 跌幅相对居前。

本周食品板块中，嘉必优(+12.33%) 涨幅最大，安井食品(+10.59%)、龙大美食(+8.64%)、双塔食品(+6.70%)、海天味业(+4.71%) 涨幅居前；品渥食品(-10.79%)、三只松鼠(-7.82%)、劲仔食品(-7.51%)、佳隆股份(-5.88%)、星湖科技(-5.64%) 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
000568.SZ	泸州老窖	146.98	7.38%	000929.SZ	兰州黄河	5.53	-7.06%
603369.SH	今世缘	51.03	5.76%	600543.SH	莫高股份	3.92	-5.31%
600084.SH	中信尼雅	4.65	5.68%	600696.SH	岩石股份	6.36	-5.07%
605499.SH	东鹏饮料	239.4	5.41%	300997.SZ	欢乐家	11.25	-4.74%
603198.SH	迎驾贡酒	60.12	5.20%	603711.SH	香飘飘	11.87	-4.12%

资料来源：Wind，德邦研究所

表 2：本周食品板块个股涨跌幅

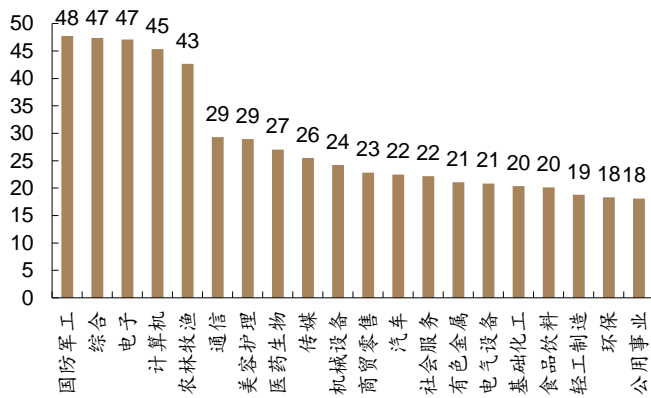
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅
688089.SH	嘉必优	14.85	12.33%	300892.SZ	品渥食品	15.62	-10.79%
603345.SH	安井食品	80.9	10.59%	300783.SZ	三只松鼠	18.85	-7.82%
002726.SZ	龙大美食	6.79	8.64%	003000.SZ	劲仔食品	11.58	-7.51%
002481.SZ	双塔食品	4.3	6.70%	002495.SZ	佳隆股份	1.44	-5.88%
603288.SH	海天味业	36.27	4.71%	600866.SH	星湖科技	5.52	-5.64%

资料来源：Wind，德邦研究所

2.3. 估值情况

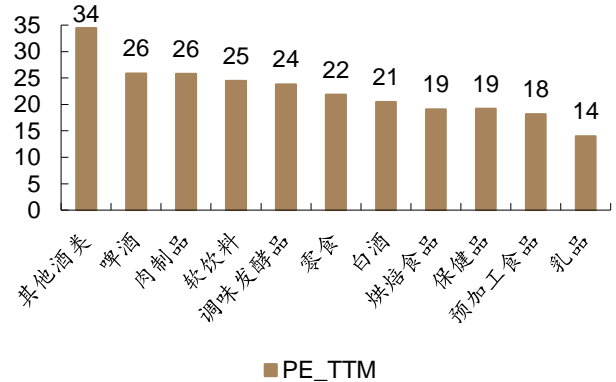
截至 7 月 19 日，食品饮料板块整体估值 20.16x，位居申万一级行业第 17 位，远高于沪深 300 (12.08x) 整体估值。分子行业来看，各子板块估值已回落至历史较低位，其他酒类 (34.49x)、啤酒 (25.85x)、肉制品 (25.78x) 估值相对居前，乳品 (14.01x)、预加工食品 (18.20x)、保健品 (19.18x) 估值相对较低。

图 3：截至 7 月 12 日行业估值水平前 20



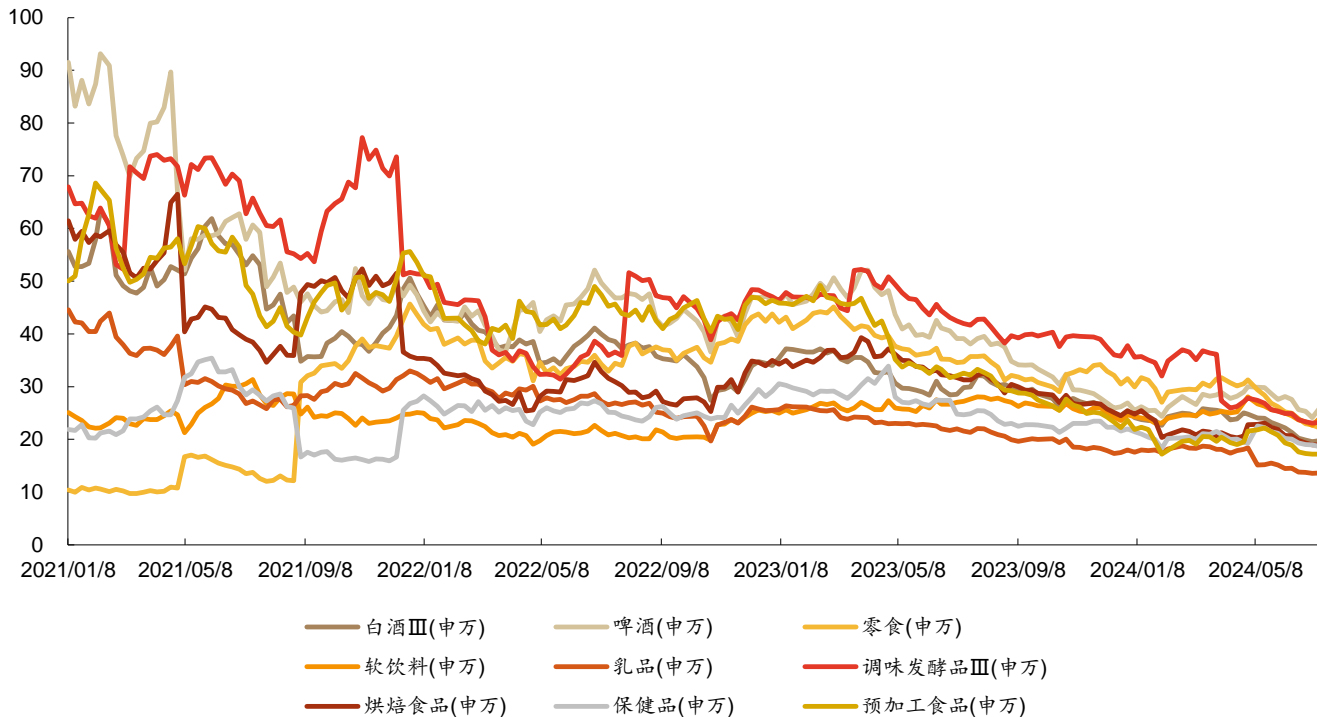
资料来源：Wind，德邦研究所

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山西汾酒、五粮液、泸州老窖，持股金额变动值分别为-5.48/-4.14/-2.16 亿元；陆股通持股标的中，伊利股份（10.50%）、洽洽食品（9.07%）、安井食品（9.04%）、贵州茅台（6.71%）、中炬高新（6.58%）持股排名居前。本周食品饮料板块北向资金增减持个股中，千味央厨（+0.51pct）增持最多，老白干酒（-0.58pct）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	10.50	0.11	600132.SH	重庆啤酒	6.36	-0.06
002557.SZ	洽洽食品	9.07	-0.50	300783.SZ	三只松鼠	5.73	-0.24
603345.SH	安井食品	9.04	0.25	605499.SH	东鹏饮料	5.15	0.10
600519.SH	贵州茅台	6.71	-0.01	000858.SZ	五粮液	4.59	-0.08
600872.SH	中炬高新	6.58	0.40	603369.SH	今世缘	4.10	-0.08

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)
001215.SZ	千味央厨	0.51	0.14	600559.SH	老白干酒	-0.58	-0.95
600872.SH	中炬高新	0.40	0.62	002557.SZ	洽洽食品	-0.50	-0.70
603345.SH	安井食品	0.25	0.59	600189.SH	泉阳泉	-0.35	-0.17
600696.SH	岩石股份	0.25	0.05	600186.SH	莲花控股	-0.27	-0.17
002626.SZ	金达威	0.20	0.18	300783.SZ	三只松鼠	-0.24	-0.18

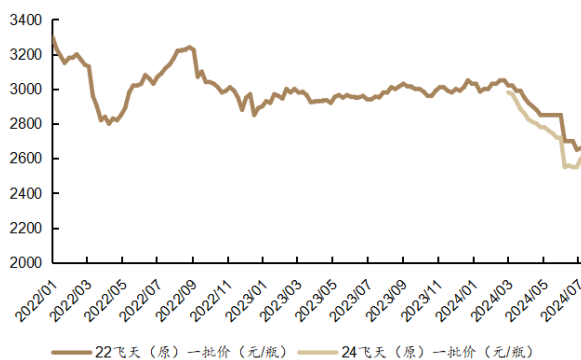
资料来源: Wind, 德邦研究所

3. 重点数据追踪

3.1. 白酒价格数据追踪

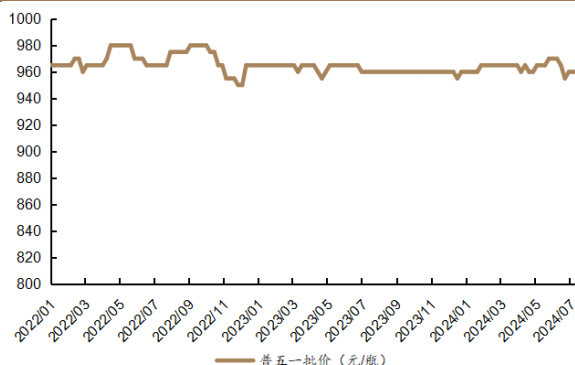
根据今日酒价数据，7月19日22飞天茅台（原箱）一批价2650元，较7月12日价格下降0.38%；24飞天茅台（原箱）一批价2585元，较7月12日价格下降0.58%；八代普五一批价960元，与7月12日价格持平。2024年6月，全国白酒产量37.40万千升，同比增长2.20%；2024年3月全国36大中城市500ml左右52度高档白酒价格1220.85元/瓶，环比2月下跌0.50%；全国36大中城市500ml左右52度中低档白酒均价178.01元/瓶，环比2月上漲0.66%。

图6：飞天茅台批价走势



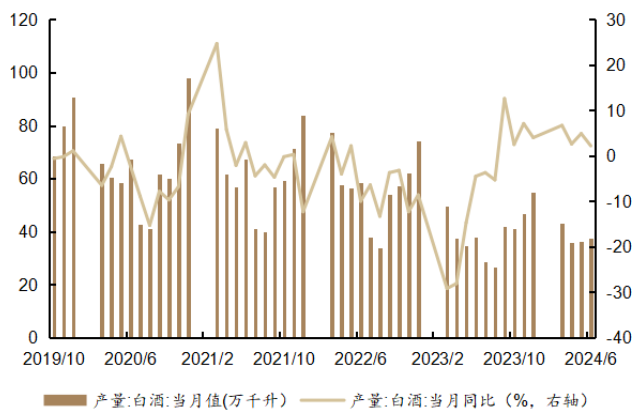
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图7：五粮液批价走势



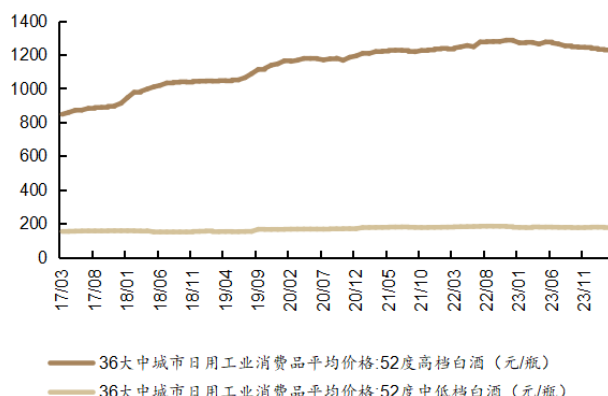
资料来源：今日酒价，德邦研究所

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）

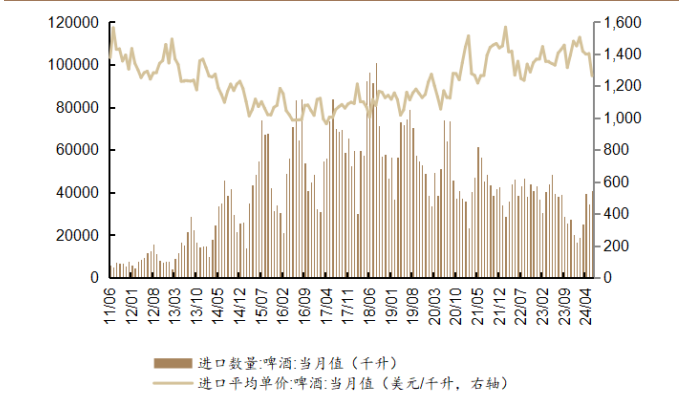


资料来源：Wind，国家发展和改革委员会，德邦研究所

3.2. 啤酒价格数据追踪

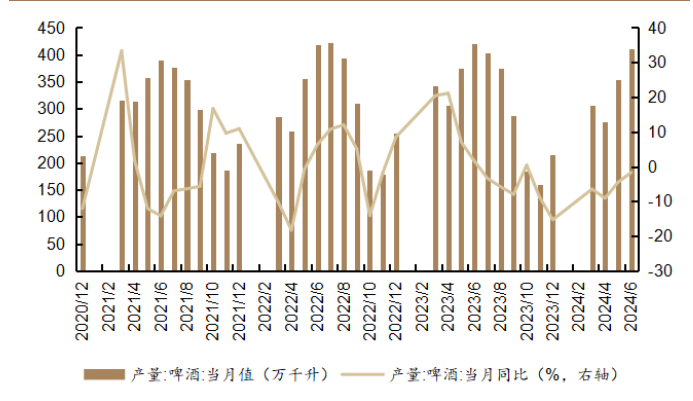
2024年6月，规模以上企业啤酒产量411.00万千升，同比减少1.70%。

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

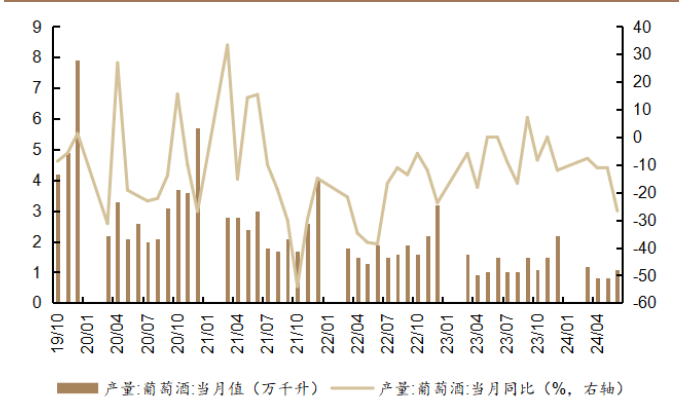


资料来源：Wind，国家统计局，德邦研究所

3.3. 葡萄酒价格数据追踪

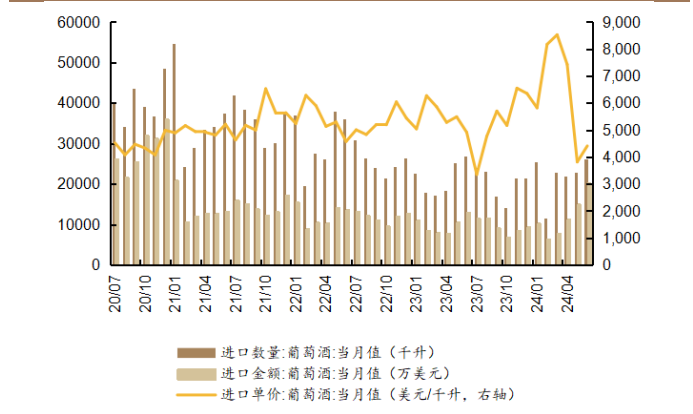
2024年6月，规模以上企业葡萄酒产量为1.10万千升，同比减少26.70%。

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

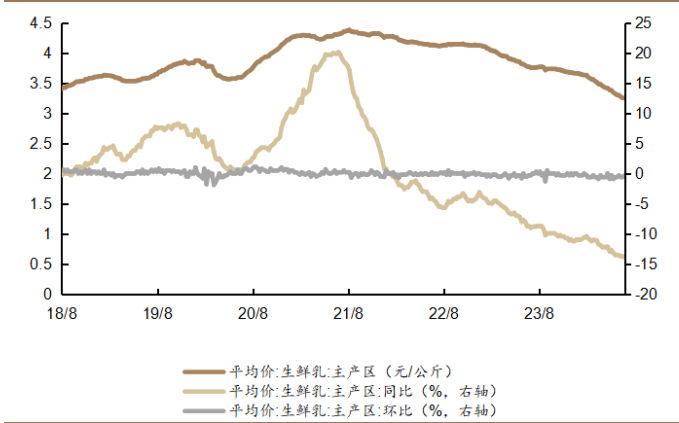


资料来源：Wind，海关总署，德邦研究所

3.4. 乳制品价格数据追踪

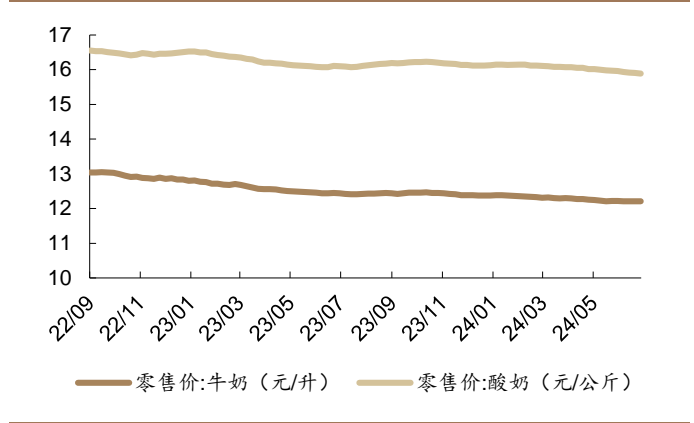
2024年7月11日，主产区生鲜乳平均价格3.24元/公斤，较7月4日下跌0.31%。7月12日，牛奶零售价12.21元/升，与7月5日价格持平；酸奶零售价15.89元/公斤，较7月5日价格下跌0.13%。7月12日，国产婴幼儿奶粉零售均价225.98元/公斤，较7月5日价格下跌0.02%；进口婴幼儿奶粉零售均价268.66元/公斤，较7月5日价格下跌0.06%。3月19日，芝加哥脱脂奶粉现货价为118.25美分/磅，较3月6日上涨2.83%。

图 14: 生鲜乳价格指数



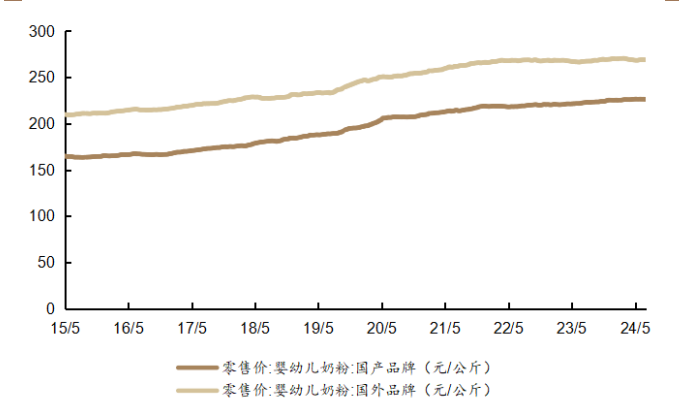
资料来源: Wind, 农业农村部, 德邦研究所

图 15: 酸奶&牛奶零售价指数



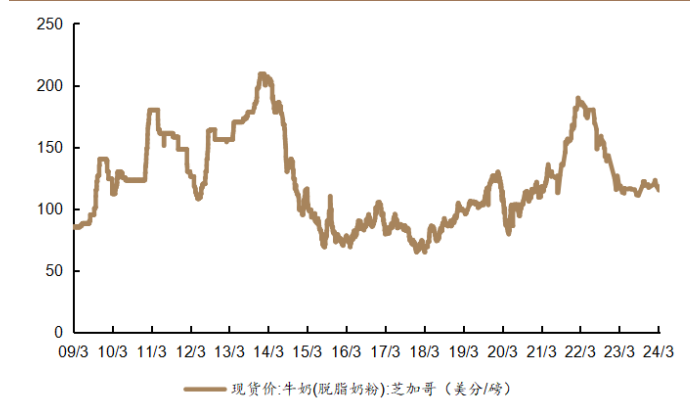
资料来源: Wind, 商务部, 德邦研究所

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

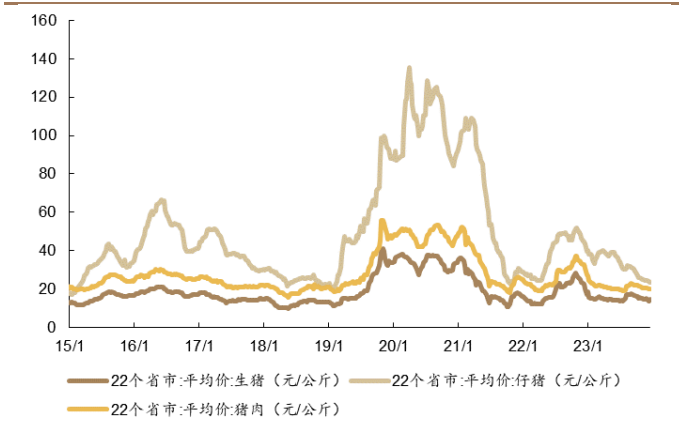


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.5. 肉制品价格数据追踪

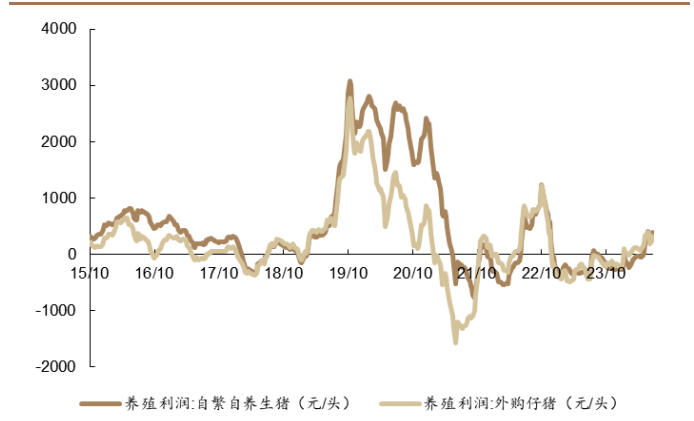
2024 年 7 月 19 日, 自繁自养生猪的养殖利润为 438.58 元/头, 较 7 月 12 日上涨 11.89%; 外购仔猪的养殖利润为 383.42 元/头, 较 7 月 12 日上涨 17.20%。

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

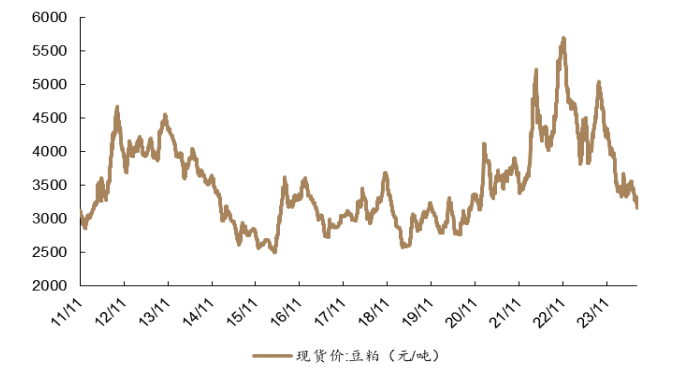


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.6. 原材料价格数据追踪

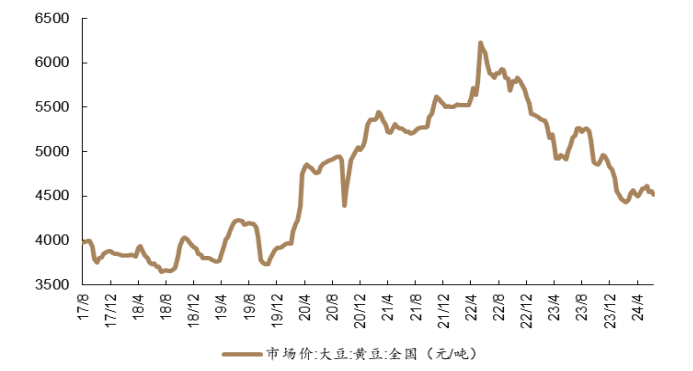
2024年7月19日豆粕现货价3104.29元/吨，较7月12日下跌1.85%。7月10日全国大豆市场价4546.9元/吨，较6月30日上涨0.62%。7月12日天津箱板纸4410元/吨，与7月5日价格持平；瓦楞纸3120元/吨，与7月5日价格持平。7月18日OPEC一揽子原油价85.43美元/桶，较7月12日下跌0.97%；7月19日常州华润聚酯PET瓶片出厂价7250元/吨，较7月12日下跌2.68%。

图 20：豆粕现货价格指数



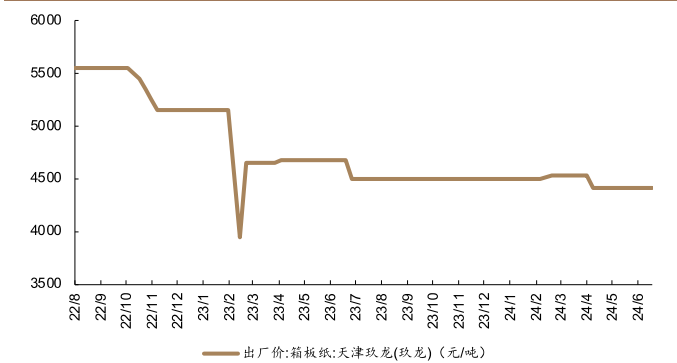
资料来源：Wind，汇易网，德邦研究所

图 21：全国大豆市场价格指数



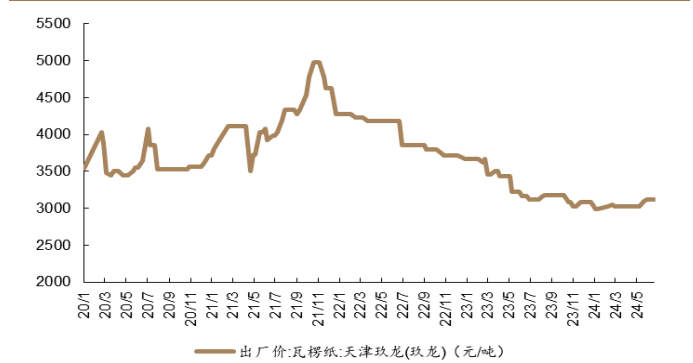
资料来源：Wind，国家统计局，德邦研究所

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

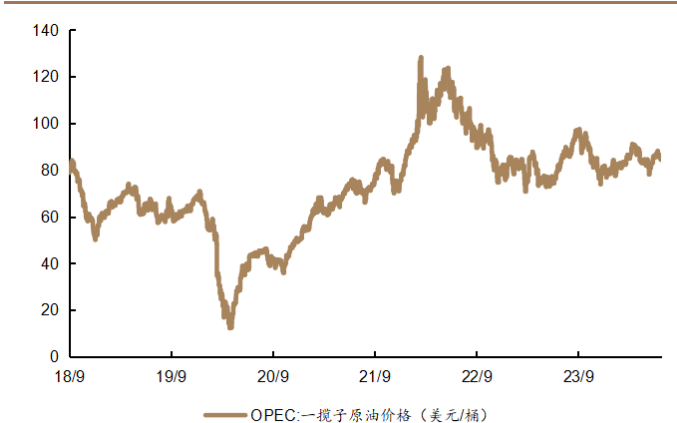
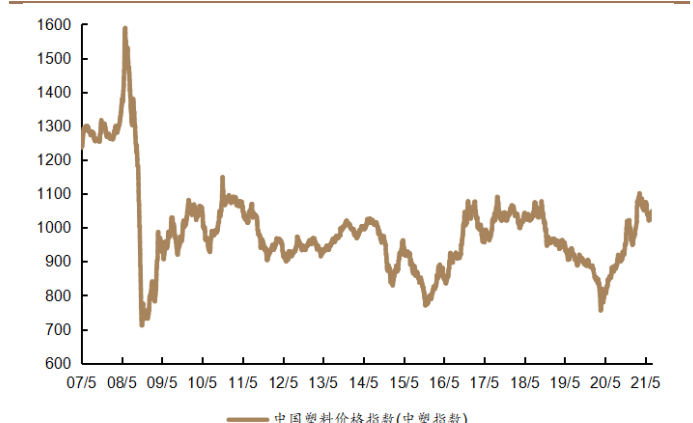


图 25：常州华润聚酯 PET 瓶片价格指数



资料来源: Wind, OPEC, 德邦研究所

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
金达威	2024/07/16	国家知识产权局授予公司发明专利证书, 发明名称是泛酸合成酶突变体及其制备方法、构建体及其构建方法、泛酸生产菌株和应用及泛酸的制备方法。
涪陵榨菜	2024/07/16	公司的全资子公司辽宁开味、惠通实业、销售公司、邛家公司、蜀留香于今日完成了工商变更登记并分别取得了最新营业执照。公司的全资子公司红天国梦、惠聚天下、乐美食已于近日完成注销(红天国梦由公司吸收合并, 惠聚天下由公司全资子公司惠通实业吸收合并)。
克明食品	2024/07/16	截止 2024 年 7 月 12 日, 公司以集中竞价方式累计回购 358.48 万股, 占公司总股本的 1.04%, 总成交金额为 2905.47 万元(不含交易费用)。
泉阳泉	2024/07/16	公司发布控股股东股份解冻公告, 中国吉林森林工业集团持有公司股票 21625.41 万股, 持股比例达 30.24%, 2024 年 6 月 26 日, 解除冻结股份 5200 万股, 占公司总股本 7.27%。
三只松鼠	2024/07/15	公司“2021 年合伙人持股计划”第二批股份锁定期已于 2024 年 7 月 14 日届满。
三只松鼠	2024/07/15	公司发布 2024 年半年度业绩报告, 公司营业收入 50.40-51.00 亿元, 同比增长 74.19-76.27%, 净利润 2.855-2.920 亿元, 同比增长 85.85-90.08%, 扣非净利润 2.254-2.310 亿元, 同比增长 207.57-215.21%。其中第二季度营业收入 13.94-14.54 亿元, 同比增长 40.45-46.49%; 净利润同比增长 40.25-57.32%; 扣非净利润同比增长 40.13-48.99%。
青岛啤酒	2024/07/17	公司发布解除股票激励计划第三个限售期公告, 本次共有 595 名激励对象符合解除限售条件, 可解除限售的限制性股票数量为 423.59 万股。
金字火腿	2024/07/17	金字火腿发布股东股份质押及解押公告, 公司第一大股东质押股票 3997 万股, 占公司总股本 3.30%, 本次解除质押 2926 万股, 占公司总股本 2.42%。
千味央厨	2024/07/17	公司解除限售 1274.85 万股, 占解除限售前公司无限售条件股份的 27.8668%, 占公司总股本的 12.8427%。
ST 春天	2024/07/18	截止 2024 年 7 月 17 日, 公司完成回购股份 1470.38 万股, 占公司总股本的 2.50%, 回购最高价格 4.31 元/股, 回购最低价格 1.928 元/股, 回购均价 2.295 元/股, 使用资金总额 3374.11 万元(不含印花税、交易佣金等交易费用)。
恒顺醋业	2024/07/18	2024 年 7 月 17 日, 公司以 3.85 元/股的价格授予 367 名股票激励对象 591.72 万股, 占公司总股本 0.54%, 其中高管获得股票 45 万股, 占总股本 0.05%, 其他员工获得 546.72 万股, 占总股本 0.49%。
恒顺醋业	2024/07/18	2024 年 7 月 17 日, 公司发布公告, 将对回购专用证券账户中 3 年持有期限即将届满但尚未使用的剩余股份 401.2424 万股进行注销, 并减少注册资本。本次注销完成后, 公司总股本将由 11.13 亿股减少为 11.08 亿股, 公司注册资本也将由 11.13 亿元减少至 11.08 亿元。
劲仔食品	2024/07/18	公司 2024 年度中期分红方案如下: 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 1 元(含税), 不送红股, 不以资本公积金转增股本。如利润分配方案披露至实施期间, 公司股本由于可转债转股、股份回购、股权激励行权、再融资新增股份上市等原因发生变动的, 将按照现有分配比例不变的原则对分配总额进行调整。
青岛啤酒	2024/07/19	2024 年 7 月 24 日, 公司将对 595 名股票激励对象解除限售, 可解除限售的限制性股票数量为 423.59 万股, 占公司总股本的 0.31%。
百合股份	2024/07/19	公司拟将首次公开发行股票募投项目中的“总部生产基地建设项目”预计达到可使用状态时间由 2024 年 7 月调整为 2025 年 12 月。
贝因美	2024/07/19	公司拟与桐庐县国资委下属桐庐科技创新产业发展投资有限公司在杭州市桐庐县共同投资设立贝因美(杭州)新零售有限公司(暂定名, 以市场监督管理部门注册名为准), 该公司注册资本为人民币 1 亿元, 其中贝因美以自有资金出资 8000 万元, 占注册资本的 80%; 桐庐发展以自有资金出资 2000 万元, 占注册资本的 20%。合资公司成立后将为公司控股子公司, 纳入公司合并报表范围。
张裕	2024/07/19	截至 2024 年 7 月 17 日, 公司以集中竞价方式累计回购公司境内上市外资股(B 股)2000 万股, 占公司 B 股 8.62%, 占公司总股本 2.89%, 本次回购最高成交价格为 10.16 港元

/股,最低成交价格为 9.26 港元/股,支付总金额为 1.92 亿港元(含交易费用),折合人民币 1.75 亿元

立高食品	2024/07/19	截至 2024 年 7 月 18 日,公司以集中竞价方式累计回购股份 174.17 万股,占公司总股本的 1.03%,回购的最高成交价为 38.23 元/股,最低成交价为 25.75 元/股,总金额 5856.16 万元(不含交易费用)。
舍得酒业	2024/07/19	截至 2024 年 7 月 19 日,公司以集中竞价方式累计回购公司股份 164.63 万股,占公司总股本的 0.49%,回购成交的最高价为 83.00 元/股,最低价为 54.36 元/股,支付总额为人民币 1.23 亿元(不含交易费用)。
煌上煌	2024/07/20	公司发布公告将 2023 年股票期权行权价格由 8.14 元/份调整为 7.96 元/份,第一个行权期授予期权 1300 万份,占总股本 0.5%,其中高管获得的期权数量为 100 万份,占总股本 0.04%,其他员工获得 1200 万份,占总股本的 0.45%。
煌上煌	2024/07/20	公司计划将授予离职员工的 114.5 万份期权作废,本次合计拟注销 311.6 万份股票期权。授予激励对象人数由 222 名调整为 199 名。激励对象已获授但尚未行权的股票期权由 1300 万份调整为 988.4 万份。
煌上煌	2024/07/20	由于预留的股票期权在公司 2023 年第三次临时股东大会审议通过一年后期限内无潜在激励对象授予,因此公司决定取消授予预留部分的 200 万份股票期权。

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
仙乐健康	2024/07/22	股东大会召开
李子园	2024/07/25	股东大会召开
水井坊	2024/07/27	中报披露

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
贵州茅台	i 茅台发布消息, 茅台葡萄酒甲辰龙年生肖纪念酒将于 7 月 19 日上线 i 茅台, 定价 1488 元/盒, 7 月 19 日-9 月 19 日可享活动价 988 元/盒。
酒鬼酒	近日, 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。
洋河股份	近日, 江苏洋河酒厂股份有限公司新提交 1 件“蛇与争锋”商标注册申请, 商标分类为酒。
西凤酒	在近日举办的 2024 数字经济论坛上, 陕西西凤酒股份有限公司总经理张周虎表示, 在品质管控上, 西凤酒启动智能化生产变革, 开启白酒行业“工业 4.0”进程, 打造 10 万吨级的数字化、智能化工厂。
行业数据	国家统计局数据显示, 1-6 月, 中国规模以上企业累计白酒(折 65 度, 商品量)产量 214.7 万千升, 同比增长 3.0%; 啤酒产量 1908.8 万千升, 同比增长 0.1%; 葡萄酒产量 6.0 万千升, 同比下降 6.3%。

资料来源: 酒说, 微酒, 云酒头条, 酒业家等, 德邦研究所

7. 风险提示

宏观经济下行风险；食品安全问题；市场竞争加剧；提价不及预期。

信息披露

分析师与研究助理简介

熊鹏，德邦证券大消费组组长&食品饮料首席分析师，上海交通大学及挪威科技大学双硕士。全面负责食品饮料行业各板块的研究，6年行业研究经验，2022年卖方分析师水晶球奖公募榜单上榜。曾任职于西部证券、国信证券、安信证券等，2022年12月加入德邦证券研究所。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	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范围包括证券投资咨询业务。