

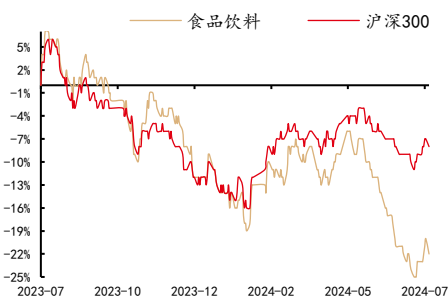
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	16751.29
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

《饮料啤酒业绩超预期，白酒投资情绪面略改善》 - 2024.07.14

食品饮料行业报告 (2024.07.15-2024.07.21)

资金面有所回暖，消费税后移征收更着眼于长期

● 投资要点

**白酒：**本周资金面有所回暖。二十届三中全会提出，中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定，在深化财税体制改革方面，提出要推进消费税征收环节后移并稳步下划地方。消费税征税环节下移并下划地方是未来的改革方向，也符合此前市场预期。此次会议针对白酒消费税尚无明确指导意见。我们认为白酒消费税征收环节后移到零售环节目前从实际操作上来讲仍存在诸多问题，例如纳税人大量分散，征管环节不可控等，因此需要逐步建立起成熟的监管制度后、白酒消费税才具备后移征收的基础条件。

**大众品：安井食品**本周涨幅靠前，公司基本面稳健，前期超跌下价值凸显。我们预计公司二季度主业实现中个位数增长，其中锁鲜装表现好于其他品类，小龙虾业务由于价格因素仍然略拖累，整体二季度收入保持正增长。预计其高毛利产品结构提升的带动下主业净利率维持在高位。Q2 市场费用略增、叠加股权激励摊销影响后预计表观利润同比保持稳定。在整体大众品二季度消费疲软的背景下、公司业绩韧性较强。期待需求/市场情绪回暖、基本面改善后股价有更好反应。

**中炬高新** Q2 收入表现不及预期，主因蚝油、料酒下滑，以及任务压力下销售费用环比有增加。需求疲软是客观事实，公司目光向内看找寻改革中凸显的问题，在营销改革、预期规划指引、事业部运行、基本盘稳定等多维度反思与矫正。改革中凸显的问题必须得到解决，待问题解决后，未来才能更有市场竞争力。为体现信心，总经理、副总对公司股份增持，全年经营目标在可达成范围内。

● 07月15日-07月19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3.33%，在30个申万一级行业中位列第2，较沪深300指数高1.41%，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啤酒(0.35%)、零食(-1.75%)。

从个股角度看，食品饮料板块本周63只个股收涨，56只个股收跌，涨幅前5分别为青海春天(+27.43%)、安井食品(+10.59%)、龙大美食(+8.64%)、泸州老窖(+7.38%)、金达威(+6.55%)；跌幅前五分别为品渥食品(-10.79%)、三只松鼠(-7.82%)、劲仔食品(-7.51%)、ST交昂(-7.39%)、兰州黄河(-7.06%)。

● 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 板块情绪回暖，白酒消费税改革暂无实质性进展 .....	4
2 食品饮料行业本周表现.....	5
3 本周公司重点公告.....	7
4 本周行业重要新闻.....	9
5 食饮行业周度产业链数据追踪 .....	10
6 风险提示.....	15

## 图表目录

图表 1: 申万行业周涨幅对比.....	5
图表 2: 申万食品饮料行业子板块周涨跌幅.....	6
图表 3: 食品饮料行业公司周涨幅前十个股.....	6
图表 4: 申万食品饮料指数过去一年 PE-Band.....	6
图表 5: 20240715-20240721 食品饮料行业公司重点公告.....	7
图表 6: 20240715-20240721 白酒、大众品相关新闻.....	9
图表 7: 20240715-20240721 食品饮料行业产业链相关数据跟踪.....	10
图表 8: 飞天茅台价格 (原箱) .....	11
图表 9: 飞天茅台价格 (散瓶) .....	11
图表 10: 五粮液普 5 价格.....	11
图表 11: 猪肉价格 (仔猪、猪肉、生猪) .....	11
图表 12: 进口猪肉数量.....	12
图表 13: 生猪屠宰数量.....	12
图表 14: 白条鸡价格.....	12
图表 15: 生鲜乳价格.....	12
图表 16: 进口奶粉数量.....	12
图表 17: GDT 乳制品拍卖价格 .....	12
图表 18: 瓦楞纸价格.....	13
图表 19: 铝锭价格.....	13
图表 20: 浮法玻璃价格.....	13
图表 21: PET 价格 .....	13
图表 22: 小麦价格.....	13
图表 23: 玉米价格.....	13
图表 24: 大豆价格.....	14
图表 25: 稻米价格.....	14
图表 26: 棕榈油价格.....	14
图表 27: 白砂糖价格.....	14
图表 28: 面粉价格.....	14
图表 29: 毛鸭价格.....	14

## 1 板块情绪回暖，白酒消费税改革暂无实质性进展

**白酒：**根据新华社报道，中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定，在深化财税体制改革方面，提出要推进消费税征收环节后移并稳步下划地方，完善增值税留抵退税政策和抵扣链条，优化共享税分享比例。消费税征收环节下移并下划地方是未来的改革方向，会议针对白酒消费税尚无明确的指导意见。同时，我们认为白酒消费税征收环节后移到零售环节目前从实际操作上来讲仍存在诸多问题，例如纳税人大量分散，征管环节不可控等，因此需要在逐步建立起成熟的监管制度后、白酒消费税后移征收才具备基础条件。

我们分析当前困扰白酒板块的短期因素主要是对二季度部分公司业绩的担忧，中期因素是二季度淡季需求比预期更弱、保障进度的同时二季度末库存加大、经济疲软/商务受到影响较大，消费心态谨慎、需求不足背景下、市场担忧 Q3 需求平淡，以至于今年业绩存在下修风险。当前白酒走势已经充分体现当前诸多的担忧。我们多次呼吁白酒龙头个股估值角度进入价值布局区间，本周资金面有所回暖。

**大众品：安井食品**本周涨幅靠前，公司基本面稳健，前期超跌下价值凸显。我们预计公司二季度主业实现中位数增长，其中锁鲜装表现好于其他品类，小龙虾业务由于价格因素仍然略拖累，整体二季度收入保持正增长。预计其高毛利产品结构提升的带动下主业净利率维持在高位。Q2 市场费用略增、叠加股权激励摊销影响后预计表观整体利润同比保持稳定。在整体大众品二季度消费疲软的背景下、公司业绩韧性强。此前公司股价回调较多，主因在需求疲软、市场情绪悲观等多重压力下估值回落较多。公司积极探寻国内市场需求（针对烤肠场景推出安井地摊车、主动/更加细化营销/消费场景、品牌露出等）、同时开拓海外市场，期待需求/市场情绪回暖、基本面改善后股价有更好反应。

**中炬高新** Q2 收入表现不及预期，主因蚝油、料酒下滑，以及任务压力下销售费用环比有增加。需求疲软是客观事实，公司目光向内看找寻改革中凸显的问题，在营销改革、预期规划指引、事业部运行、基本盘稳定等多维度反思与矫正。改革中凸显的问题必须得到解决，待问题解决后，未来才能更有市场竞争力。为

体现信心，总经理、副总对公司股份增持。全年经营目标在可达成范围内，当下仍往达成任务目标努力。

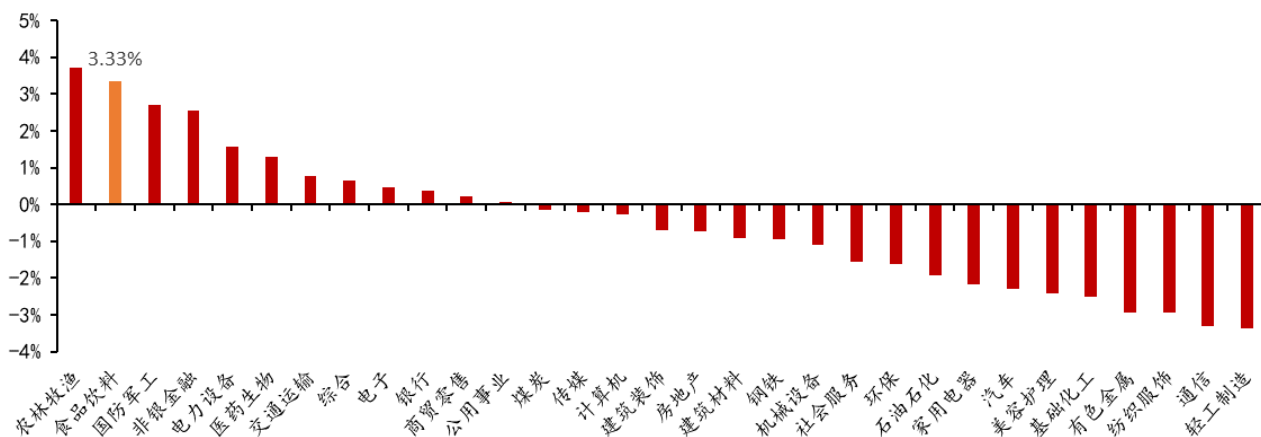
## 2 食品饮料行业本周表现

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 3.33%，在 30 个申万一级行业中位列第 2，较沪深 300 指数高 1.41%，当前行业动态 PE 为 19.32，处于历史偏低位置。

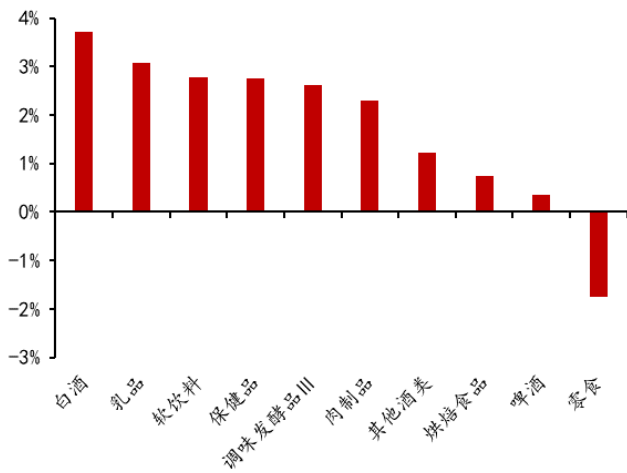
本周食品饮料行业的子板块表现较佳，板块跌幅最低的分别为啤酒（0.35%）、零食（-1.75%）。

从个股角度看，食品饮料板块本周 63 只个股收涨，56 只个股收跌，涨幅前 5 分别为青海春天（+27.43%）、安井食品（+10.59%）、龙大美食（+8.64%）、泸州老窖（+7.38%）、金达威（+6.55%）；跌幅前五分别为品渥食品（-10.79%）、三只松鼠（-7.82%）、劲仔食品（-7.51%）、ST 交昂（-7.39%）、兰州黄河（-7.06%）。

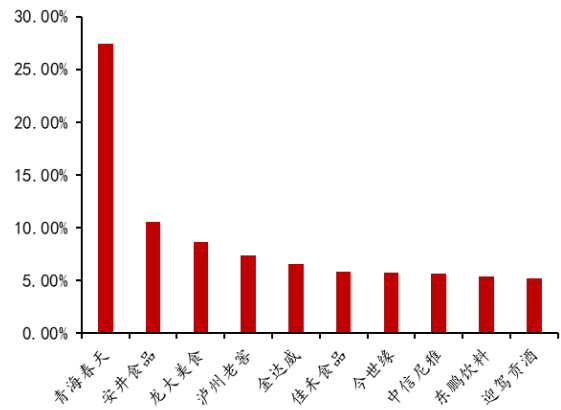
图表1：申万行业周涨幅对比



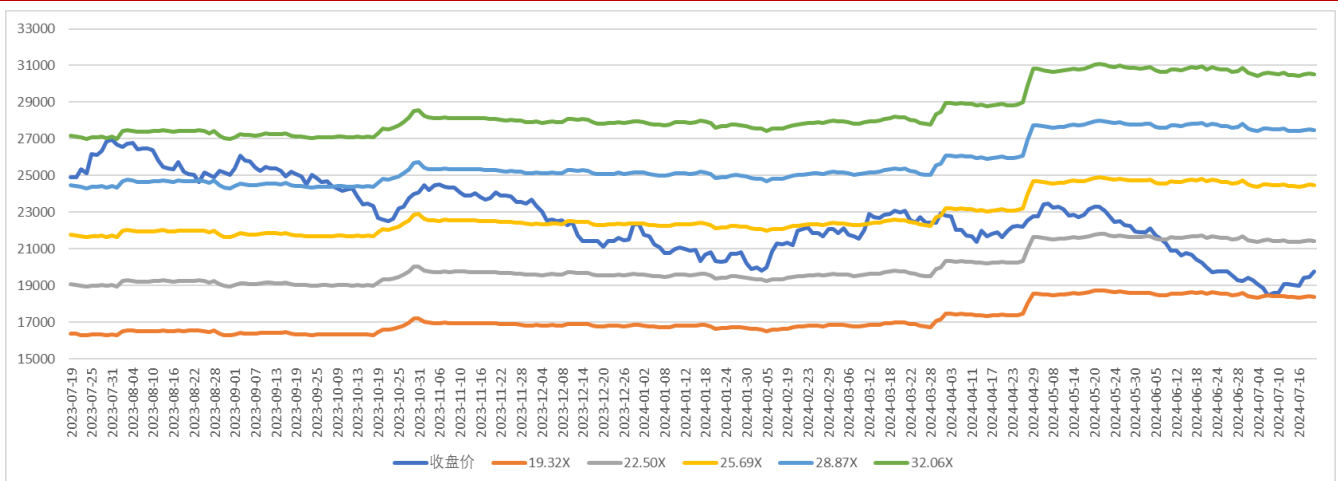
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**图表2：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3：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4：申万食品饮料指数过去一年 PE-Band**


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

### 3 本周公司重点公告

图表5: 20240715-20240721 餐饮行业公司重点公告

公司	公告
白酒	
山西汾酒	因工作调整原因,王普向先生不再担任公司证券事务代表职务。公司于2024年7月15日召开第八届董事会第五十四次会议,审议通过了《关于聘任公司证券事务代表的议案》,同意聘任张弛先生担任公司证券事务代表,协助董事会秘书开展工作。
舍得酒业	2024年2月6日,舍得酒业股份有限公司召开第十一届董事会第四次会议,审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》,同意公司以自有资金通过集中竞价交易方式回购公司股份,用于实施员工持股计划或股权激励。本次回购的资金总额不低于人民币1亿元(含)且不超过人民币2亿元(含),回购价格不超过人民币131.00元/股(含),回购期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过6个月。
大众品	
金达威	公司及公司全资子公司内蒙古金达威药业有限公司、全资孙公司金达威生物技术(江苏)有限公司,近日收到国家知识产权局颁发的1件发明专利证书,发明名称: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。
克明食品	截至2024年7月12日,公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量为358.48万股,占公司现有总股本的1.04%,最高成交价为8.45元/股,最低成交价为7.58元/股,成交总金额为0.29亿元(不含交易费用)。
三只松鼠	公司发布半年度业绩预告,24H1公司可实现营业收入50.4-51亿元,同比+74.19%~+76.27%;单24Q2实现营收13.94-14.54亿元,同比+40.45%~+46.49%。24H1实现归母净利润2.86-2.92亿元,同比+85.85%~+90.08%;单24Q2净利润预亏(-0.22~-0.16亿元),同比+40.25%~+57.32%。24H1实现扣非净利润2.25-2.31亿元,同比+207.57%~+215.21%;单24Q2扣非净利润预亏(-0.38~-0.32亿元),同比+40.13%~+48.99%。
华统股份	公司于近日收到股东LT GROWTH INVESTMENT IX(HK) LIMITED出具的《简式权益变动报告书》,信息披露义务人于2023年7月31日至2024年7月15日期间,通过集中竞价交易和大宗交易方式合计减持公司股份702.26万股,减持公司股份数量占公司总股本比例1.75%。 公司于近日收到公司董事会秘书朱婉珍女士的书面辞职报告,其因工作调整申请辞去董事会秘书职务,辞职后其仍在公司及子公司担任其他职务。截至本公告披露日,朱婉珍女士直接持有本公司8.6万股股份。经公司董事长提名,董事会提名委员会资格审核通过,同意聘任王志龙先生为公司董事会秘书,任期自董事会审议通过之日起至第五届董事会届满止。
青岛啤酒	为满足子公司日常经营业务需求,公司2024年度拟增加为合并报表范围内子公司浙江华服农业开发有限公司向供应商采购饲料提供总额不超过750万元人民币的担保额度。 公司于2024年7月16日审议通过了《关于A股限制性股票激励计划首次授予限制性股票第三个解除限售期解除限售条件成就的议案》,本次符合解除限售条件的激励对象共计595人,本次解锁股票数量为4235863股,占目前公司总股本的0.31%。 关于首次授予限制性股票第三个解除限售期解锁暨上市:本次股票上市类型为股权激励股份,股票认购方式为网下,上市股数为423.59万股,占目前公司总股本的0.31%,本次共有595名激励对象符合解除限售条件,上市流通日期为2024年7月24日。

燕京啤酒	公司 2023 年度利润分配方案具体内容为：公司 2023 年度利润分配采取派发现金股利的方式，以固定比例的方式分配。拟按 2023 年 12 月 31 日总股本 28.19 亿股为基数，每 10 股派现金 1 元（含），不送红股，不以资本公积金转增股本。公司拟共分配现金股利 2.82 亿元，剩余未分配利润结转下一年度分配。
千味央厨	本次解除限售股份的上市流通安排：本次解除限售股份的数量为 0.13 亿股，占解除限售前公司无限售条件股份的 27.87%，占公司总股本的 12.84%。本次解除限售股份的上市流通日期：2024 年 7 月 19 日。本次申请解除股份限售的股东共 13 名，共涉及 59 个证券账户。
恒顺醋业	公司于 2024 年 7 月 17 日审议通过了《关于向公司 2024 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的议案》，董事会同意授予 367 名授予激励对象 591.72 万股限制性股票，价格为 3.85 元/股，同意确定授予日为 2024 年 7 月 17 日。 公司于 2024 年 7 月 17 日审议通过了《关于注销回购专用证券账户剩余股份的议案》，同意公司对回购专用证券账户中剩余股份 401.24 万股进行注销。本次注销完成后，公司总股本将由 11.13 亿股减少为 11.09 亿股，公司注册资本也将由 11.13 亿元减少至 11.09 亿元。
劲仔食品	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。
百合股份	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。本次募投项目延期事项不改变募集资金的用途，不会对公司正常的生产经营和业务发展产生不利影响。
贝因美	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），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%。合资公司成立后将作为公司控股子公司，纳入公司合并报表范围。
张裕 A	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 股的比例约为 8.62%，占公司总股本的比例约为 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，未超过 2 亿元人民币。
安记食品	董事会于近日收到公司证券事务代表许文瑛女士提交的书面辞职报告，许文瑛女士因个人原因申请辞去证券事务代表一职，辞职后将不再担任公司其他任何职务，该辞职报告自送达董事会之日起生效。许文瑛女士的辞职不会影响公司相关工作的正常开展，公司董事会将根据《上海证券交易所股票上市规则》等相关规定聘任符合资格的人员担任证券事务代表。
立高食品	截至 2024 年 7 月 18 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购股份数量为 174.16 万股，占公司目前总股本的 1.03%（以 2024 年 6 月 28 日公司收市后公司总股本 1.69 亿股为依据计算），回购的最高成交价为 38.23 元/股，最低成交价为 25.75 元/股，成交总金额为 5856.16 万元（不含交易费用）。
煌上煌	2024 年 7 月 19 日召开第六届董事会第七次会议及第六届监事会第七次会议，审议通过了《关于调整公司 2023 年股票期权激励计划行权价格的议案》，同意根据公司 2023 年度权益分派方案，将 2023 年股票期权激励计划首次授予股票期权行权价格由 8.14 元/份，调整为 7.96 元/份。

资料来源：iFinD，中邮证券研究所整理



## 4 本周行业重要新闻

图表6: 20240715-20240721 白酒、大众品相关新闻

公司	公告
	白酒
习酒	<p>7月18日, 京东&amp;习酒2024年定制封坛仪式举行。2024年恰逢京东电商21周年, 京东在习酒定制封坛21吨, 将在京东平台面向京东用户销售。京东集团副总裁、京东零售大商超事业群酒类业务部总经理赵煜表示, 习酒是国内酱酒领军企业, 近几年积极进取、锐意创新, 已成为国内白酒领导品牌之一。京东是习酒的长期战略合作伙伴, 双方不断深化合作, 一起打造了一个又一个里程碑。</p>
五粮液	<p>7月16日, 五粮液集团(股份)公司召开2024年上半年经济运行分析会, 回顾总结上半年工作成效, 深入剖析问题, 安排部署下半年重点工作。五粮液集团(股份)公司党委书记、董事长曾从钦表示, 今年以来, 五粮液集团坚持“稳中求进、以进促稳、提质增效、多作贡献”工作总基调, 实现了“时间过半、任务过半”目标。围绕全年目标任务, 要继续按照“稳中求进、以进促稳、提质增效、多作贡献”工作总基调, 坚持先立后破、稳扎稳打, 进一步固根基、扬优势、补短板, 确保全年经营目标圆满实现。</p>
郎酒	<p>据郎酒股份官微消息, 7月10-17日, 郎酒集团董事长汪俊林率队密集调研郎酒陕西、山东、江苏市场, 接连走访郎酒各事业部在西安、济南、聊城、菏泽、淄博、青岛、徐州、苏州等地的百余家核心经销商, 主持召开商家座谈会, 听取参会商家运营情况与问题反馈, 并针对各地市场不同情况做出工作指示, 明确未来发展基调。</p>
贵州茅台	<p>i茅台发布消息, 茅台葡萄酒甲辰龙年生肖纪念酒将上线, 7月19日-9月19日, 购买茅台葡萄酒甲辰龙年生肖纪念酒的用户将享受活动价988元/盒(原价1488元/盒)的限时抢购。另外, i茅台App还推出“买5盒赠1盒, 再加赠茅台葡萄酒20周年纪念酒”的超级回馈活动, 如果是1940年、1952年、1964年、1976年、1988年、2000年出生的用户, 还将额外获赠海马刀开瓶器。</p>
今世缘	<p>据今世缘酒业官微消息, 7月17日, 今世缘酒业召开“决战100天, 决胜全年度”誓师大会, 以“倒计时”的紧迫感、危机感和责任感, 激励全体今世缘人坚定信心、保持定力、正视挑战、扛起担当, 以昂扬的斗志全力冲刺年度目标。</p>
行业	<p>国家统计局数据显示, 6月, 中国规模以上企业白酒(折65度, 商品量)产量37.4万千升, 同比增长2.2%; 啤酒产量411.0万千升, 同比下降1.7%; 葡萄酒产量1.1万千升, 同比下降26.7%。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%。</p>
洋河股份 酒仙	<p>7月16日, 酒仙集团与洋河股份打造的新品“百年洋河”上市。酒仙集团董事长郝鸿峰表示, 随着市场竞争的加剧和消费者需求的多样化, 经销商面临着更大的挑战。经销商需要积极调整渠道结构和产品结构, 提升服务水平和市场竞争力, 以应对市场的变化。洋河股份电商运营中心总经理刘聪聪表示, 这次百年洋河双方共同打磨了一年多, 拿出了十足的诚意, 是洋河的扛鼎之作。</p>
泸州老窖	<p>7月16日, 泸州老窖在互动平台宣布, 公司已拓展至啤酒业务领域。泸州老窖作为中国知名的白酒生产企业, 此次业务拓展显示了其对市场变化的响应和适应能力。随着消费者对啤酒产品需求的增加, 泸州老窖期望通过进入啤酒市场来增强自身的市场竞争力。</p>
行业	<p>7月15日, 以“让酱酒更美好”为主题的中国酱香白酒包装设计对话会议在贵州仁怀中国·酒都酒包材市场启幕。仁怀市委副书记、市长李颖表示, 今年全市酱酒产业总产值首破千亿元大关, 同比增长14.2%, 现有规模以上酒企133家、产值亿元以上企业32家。同时, 仁怀包材产业欣欣向荣, 今年产值已达到5.84亿元, 直接或间接从事白酒生产、销售、物流等人员达到20万人。</p>

行业 7月15日，国家统计局公布2024年6月份社会消费品零售总额主要数据。数据显示，6月，烟酒类商品零售额达503亿元，同比增长5.2%；1-6月，烟酒类商品零售额达3055亿元，同比增长10%。

#### 大众品

娃哈哈 7月18日，网络上流传了一张娃哈哈集团副董事长宗馥莉的辞职信。话题#娃哈哈 宗馥莉#于7月18日冲上微博热搜第一。网传图片上，这封“致娃哈哈集团全体员工的函”署名为宗馥莉。宗馥莉通过致全体员工的函件宣布，自7月15日起辞去集团副董事长和总经理职务。她表示，由于杭州市上城区人民政府及部分股东对她在宗庆后董事长去世后对娃哈哈集团的经营管理提出质疑，她无法继续履行管理职责。

行业 7月15日，据国家统计局初步核算，上半年国内生产总值616836亿元，按不变价格计算，同比增长5.0%。分产业看，第一产业增加值30660亿元，同比增长3.5%；第二产业增加值236530亿元，增长5.8%；第三产业增加值349646亿元，增长4.6%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长5.3%，二季度增长4.7%。从环比看，二季度国内生产总值增长0.7%。

三只松鼠 近日，“三只松鼠官微”微信公众号发布信息称，三只松鼠甄养坚果饮品系列产品正式上市8个月后，累计已销售1100万箱、2.5亿罐。三只松鼠创始人章燎原宣布，三只松鼠与甄养一起进入乳饮赛道，认为该赛道拥有3年销售20亿元的可能。

康师傅 近日，康师傅全新升级的味来馆正式开馆，这座位于杭州的全国首家方便面文化科普体验馆引发了业内的关注和讨论。“小朋友们”和“大朋友们”纷纷打卡体验康师傅首款智能自动泡面机、“环形泡面墙”和mini铁轨火车，亲身感受康师傅方便面多年的文化积淀和科技创新。

行业 根据国家统计局数据，我国牛奶产量自2017年开始持续走高，2023年达到4196.65万吨，同比增长6.74%。与居高不下的产能相对应的，是跌跌不休的原奶价格，农业农村部最新数据显示，截至今年5月，国内原奶收购价格已经同比连跌27个月，为2010年以来最长一次。而在7月3日举行的2024中国奶业发展战略研讨会上，国家奶牛产业技术体系首席科学家李胜利表示，由于牛奶原奶收购价持续下跌，奶价和成本出现了国家奶牛体系有记录以来的首次倒挂。

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

## 5 食品饮料行业周度产业链数据追踪

图表7：20240715-20240721 食品饮料行业产业链相关数据跟踪

品类	数据
<b>农产品</b>	
小麦	7月10日（截至目前最新），小麦价格为2475.70元/吨，同比-11.17%，环比0.42%。
玉米	7月10日（截至目前最新），玉米价格为2.52元/公斤，同比-12.50%，环比+2.44%。
大豆	7月10日（截至目前最新），大豆价格为4546.90元/吨，同比-11.80%，环比+0.16%。
稻米	7月10日（截至目前最新），稻米价格为4081.60元/吨，同比+5.06%，环比+0.10%。
白砂糖	7月19日（截至目前最新），白砂糖价格为6640元/吨，同比-9.29%，环比-1.48%。
棕榈油	7月19日（截至目前最新），棕榈油价格为7916.67元/吨，同比+0.27%，环比+2.00%。
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	7月12日（截至目前最新），面粉价格为4.26元/公斤，同比+0%，环比-0.70%。
<b>畜牧产品</b>	
猪肉	7月19日（截至目前最新），猪肉价格为24.87/公斤，同比分别+31.94%，环比+1.26%。

白条鸡	7月19日（截至目前最新），白条鸡价格为17.60元/公斤，同比-1.51%，环比+1.03%。
生鲜乳	7月12日（截至目前最新），国内主产区生鲜乳价格为3.24元/公斤，同比-13.60%，环比-1.82%。
毛鸭	7月19日（截至目前最新），毛鸭主产区平均价为8.51元/公斤，同比-14.64%，环比+0.24%。

### 包装材料

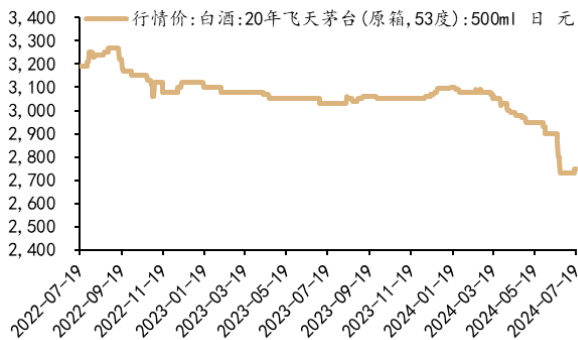
瓦楞纸	7月19日（截至目前最新），瓦楞纸价格为2610元/吨，同比-2.97%，环比-0.84%。
铝材	7月19日（截至目前最新），铝锭价格为19490元/吨，同比+6.21%，环比-4.69%
玻璃	7月10日（截至目前最新），浮法玻璃价格为1596.2元/吨，同比-16.56%，环比-5.15%。
PET	7月19日（截至目前最新），PET价格为7216元/吨，同比-1.02%，环比+0.61%。

### 白酒批价

贵州茅台	7月19日（截至目前最新），飞天原箱批价2750元，同比价格-9.24%，环比价格-5.17%；散瓶批价2550元，同比价格-10.21%，环比价格-5.56%。
五粮液	7月19日（截至目前最新），五粮液普5批价930元，同比-1.06%，环比价格-1.06%。

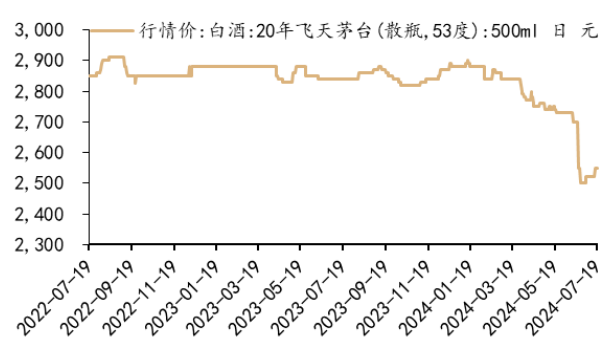
资料来源：iFind，中邮证券研究所整理

图表8：飞天茅台价格（原箱）



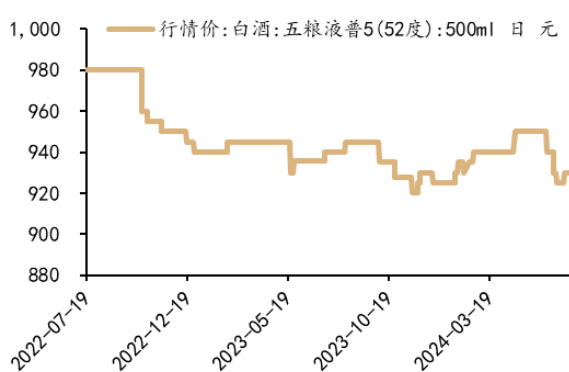
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表9：飞天茅台价格（散瓶）



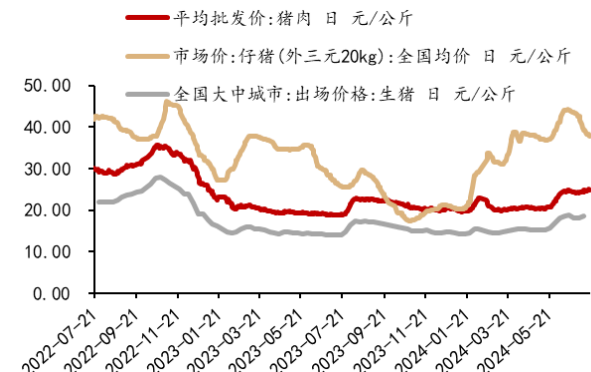
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表10：五粮液普5价格

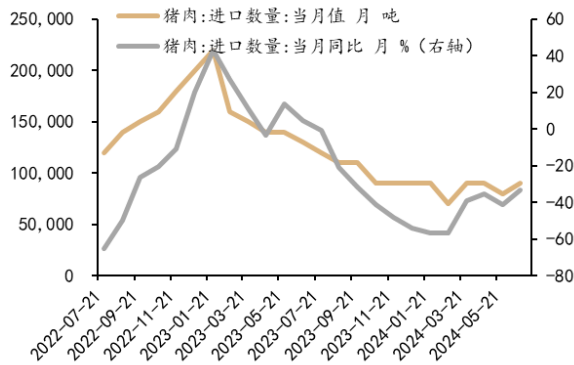


资料来源：iFind，中邮证券研究所

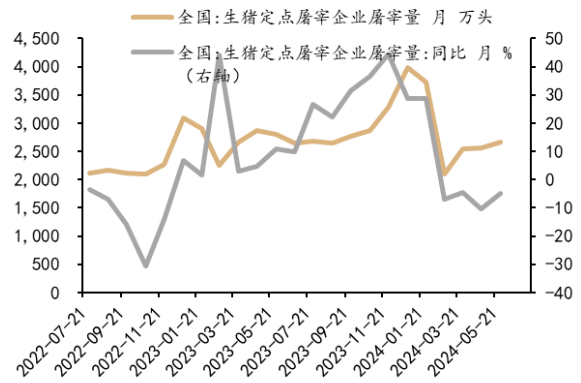
图表11：猪肉价格（仔猪、猪肉、生猪）



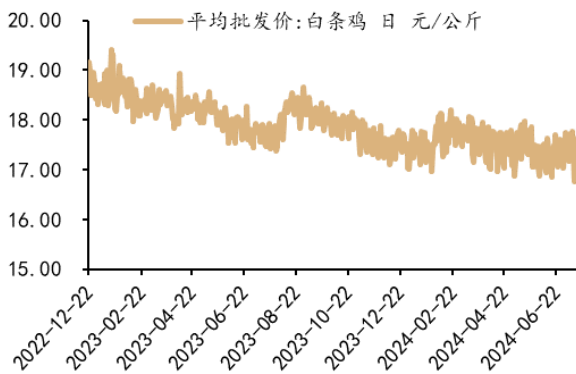
资料来源：iFind，中邮证券研究所

**图表12：进口猪肉数量**


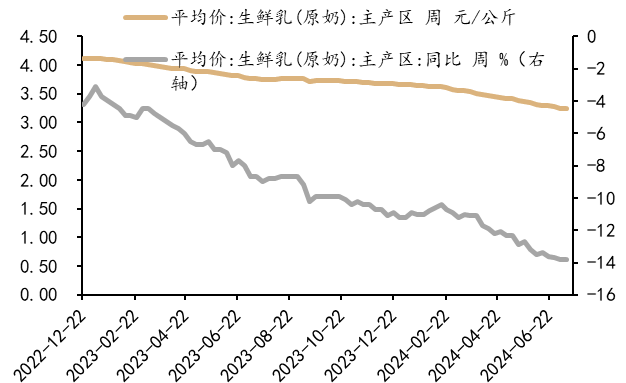
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**图表13：生猪屠宰数量**


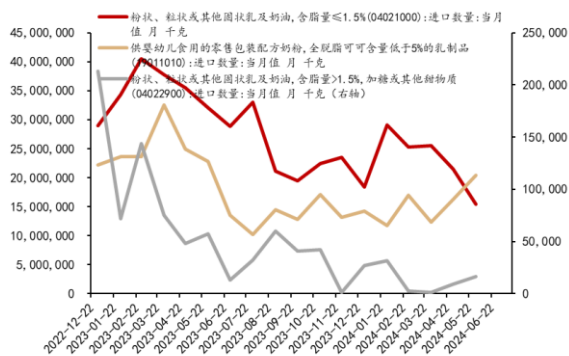
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**图表14：白条鸡价格**


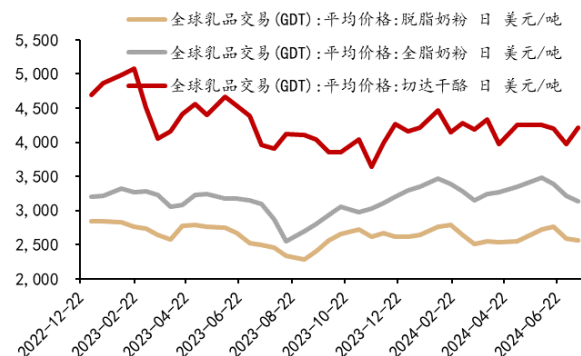
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**图表15：生鲜乳价格**


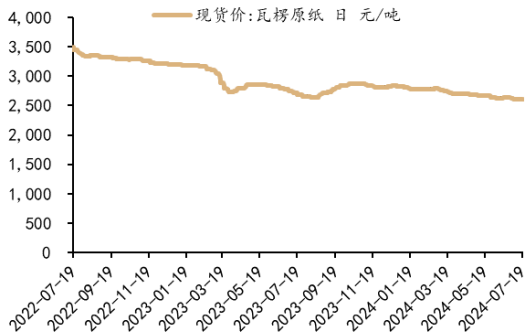
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**图表16：进口奶粉数量**


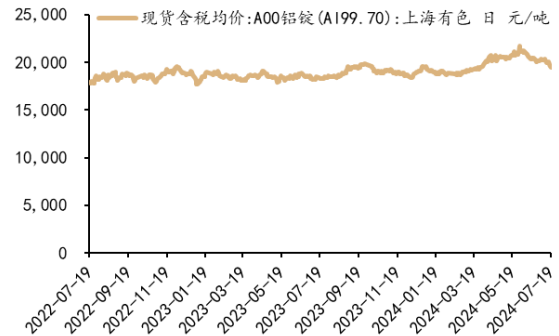
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**图表17：GDT 乳制品拍卖价格**


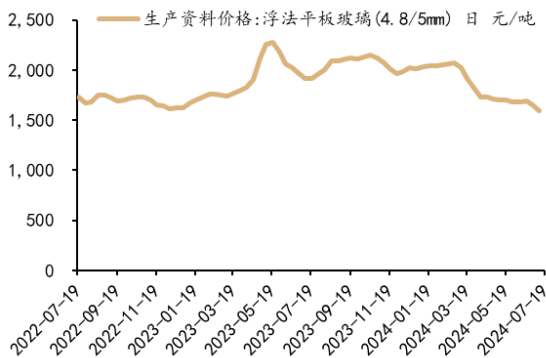
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**图表18: 瓦楞纸价格**


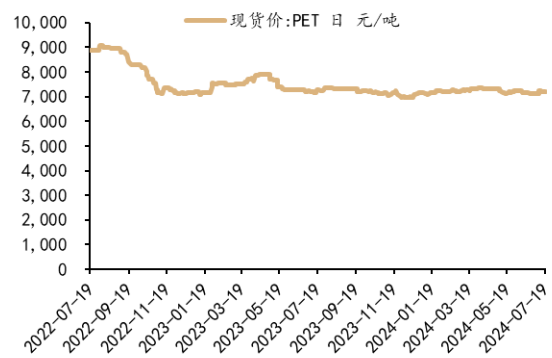
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

**图表19: 铝锭价格**


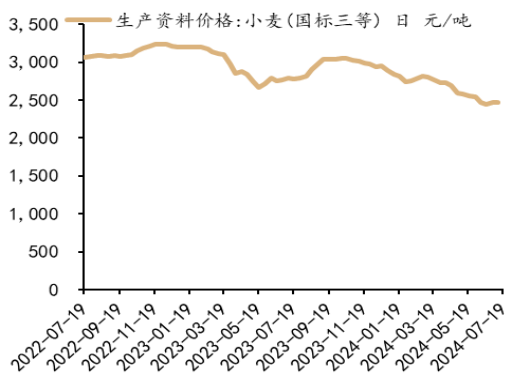
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

**图表20: 浮法玻璃价格**


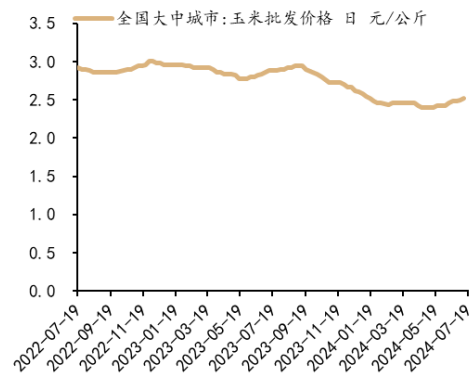
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

**图表21: PET 价格**


资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

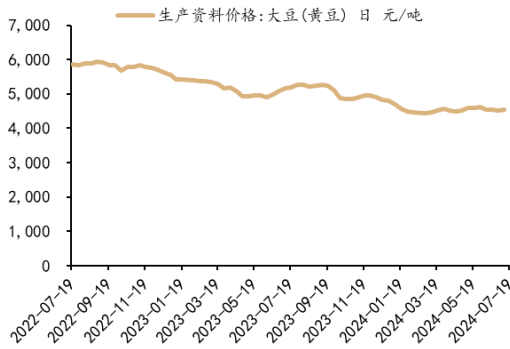
**图表22: 小麦价格**


资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

**图表23: 玉米价格**


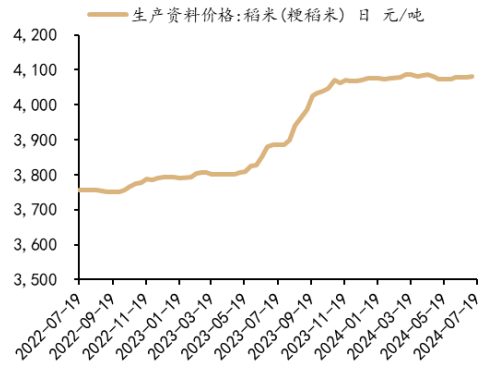
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表24：大豆价格



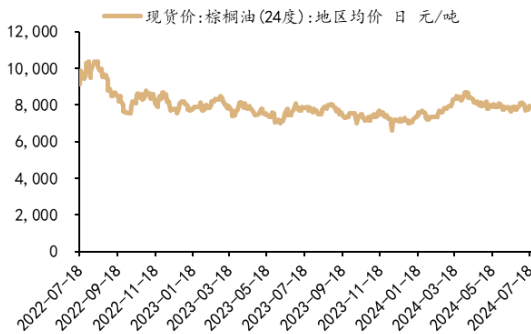
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表25：稻米价格



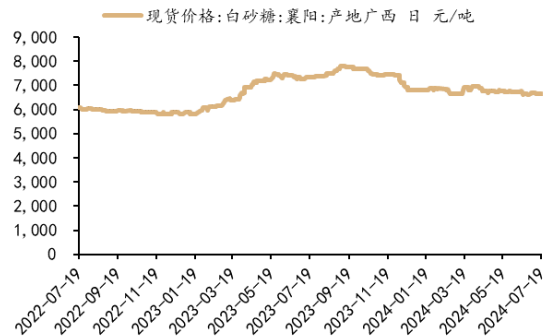
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表26：棕榈油价格



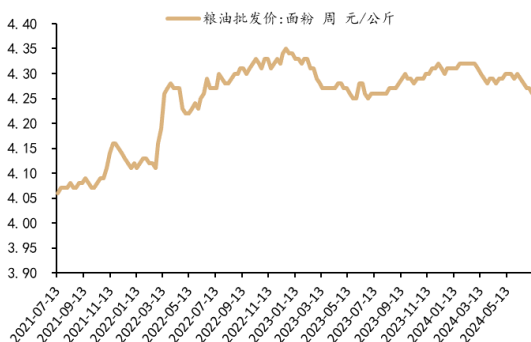
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表27：白砂糖价格



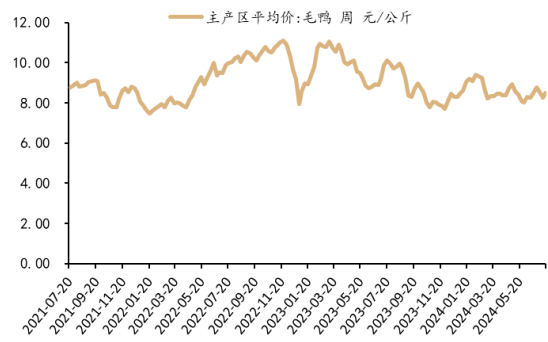
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表28：面粉价格



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表29：毛鸭价格



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

## 6 风险提示

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

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

**食品安全的风险：**食品安全事件将影响消费者信心，对相关行业和公司造成影响。

**成本波动的风险：**餐饮行业中原材料、能源等成本波动将增加公司盈利不确定性。

## 中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

## 分析师声明

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

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

## 免责声明

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

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

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

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

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

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

中邮证券对于本申明具有最终解释权。



## 公司简介

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

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

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

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

## 中邮证券研究所

### 北京

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

### 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

### 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