

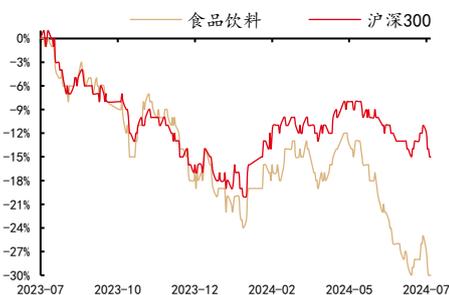
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	15963.41
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

《资金面有所回暖，消费税后移征收更着眼于长期》 - 2024.07.23

食品饮料行业报告 (2024.07.22-2024.07.28)

24Q2 食品饮料板块环比减仓，头部消费基金坚守优质龙头

● 投资要点

食品饮料行业基金持仓比例在 2008 年以来经历了多个周期的波动，24Q2 持仓占比环比下降。2018-2012 年，该板块持仓比例总体上升，从 8.09% 上升到 18.33%。2013-2015 年，显著下降，最低至 2.41%。2016-2021 年，比例回升，并在 2020 年达到 18.28% 的高峰，之后有所下降但仍保持在 15% 以上。2022-2024 年，持仓比例在 15% 左右波动，2024Q2 降至 10.94%，环比下降 3.19pcts，持仓比例为 08 年以来的中等偏低水平，历史分位数为 47%。

白酒板块占食品饮料整体权重最高，环比降幅低于板块整体表现。2008-2012 年，白酒板块持仓比例总体上升，从 7.29% 上升至 14.96%。2013-2018 年，白酒持仓比例经历了下降和回升，2015 年降至 0.64% 后回升 11.29%。2020 年达到 14.88% 的高峰，2022-2024 年，持仓比例在 12% 左右波动，2024Q2 降至 9.87%，环比下降 2.73pcts。

食品饮料前十大基金重仓股保持稳定，持仓市值不同程度下滑。2024 H1 前十大机构重仓股分别为贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、古井贡酒、洋河股份、伊利股份、今世缘、迎驾贡酒、青岛啤酒，其中泸州老窖持仓市值占比减少较多。非白酒板块，伊利股份和青岛啤酒持仓市值占板块比重分别被减少 0.49% 和 0.15%。

进一步拆解基金持仓结构，头部机构 Q2 食品饮料板块减持幅度较大。分板块来看，白酒板块 Q2 末市值总 top8 公司中，机构环比合计减持 308.5 亿元，其中 Q2 末机构减持规模环比前三分别为汇添富、东方红、银华。大众品板块 Q2 末总市值 top6 公司，机构环比合计减持 110 亿元，其中 Q2 机构减持规模环比前三分别为华夏、易方达、华泰柏瑞。截至 24Q2 末，头部消费基金前十大重仓股中食品饮料板块的合计规模 1360.52 亿（选取单产品规模 20 亿及以上，近 50 个消费类指数、主动基金作为样本）。分板块来看，白酒持仓市值 1309 亿，大众品持仓 51 亿。分基金类型来看，主动权益持仓食品饮料板块 764.5 亿，指数基金 596 亿。全市场机构食品饮料重点公司持有产品数普遍减少。看个股，仅老白干酒 (+26)、东鹏饮料 (+8) 持有产品数量有增长；而贵州茅台 (-293)、泸州老窖 (-239)、五粮液 (-239)、山西汾酒 (-129)、伊利股份 (-92) 持有产品数均有较大幅度减少。从整体影响看，头部消费基金持仓变动占机构总体变动比重较小。Q2 头部消费基金合计减持食品饮料板块 15.12 亿元，而机构合计减持食品饮料板块 393 亿元，头部消费基金减持仅占 3.84%，结合食品饮料板块持仓产品数降幅较大考虑，多数规模较小的长尾基金产品是 Q2 减持的主力。

● 07 月 22 日-07 月 26 日行情回顾

本周食品饮料板块表现不佳，申万食品饮料行业指数（801120.SL）本周区间涨跌幅为-6.34%，在30个申万一级行业中位列第30，较沪深300指数低2.67%，当前行业动态PE为20.03，处于历史偏低位置。

本周食品饮料行业的子板块表现欠佳，板块跌幅最高的为白酒（-7.19%）和啤酒（-5.48%）。

从个股角度看，食品饮料板块本周10只个股收涨，109只个股收跌，涨幅前5分别为西部牧业（+5.04%）、ST交昂（+4.2%）、来伊份（+2.85%）、龙大美食（+2.8%）、泉阳泉（+2.79%）；跌幅前五分别为迎驾贡酒（-14.75%）、古井贡酒（-12.61%）、华统股份（-11.88%）、泸州老窖（-11.67%）、山西汾酒（-10.62%）。

● **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 基金持仓分析：24Q2 食品饮料板块环比减仓，头部消费基金坚守优质龙头.....	6
2 食品饮料行业本周表现.....	9
3 本周公司重点公告.....	11
4 本周行业重要新闻.....	14
5 食饮行业周度产业链数据追踪.....	15
6 风险提示.....	20

图表目录

图表 1: 食品饮料/白酒板块持仓比例变化 (2008 年-2024 年上半年)	6
图表 2: 2024H1 食品饮料前十大重仓股情况及环比变动	7
图表 3: 24H1 白酒板块头部基金减持规模	7
图表 4: 24H1 大众品板块头部基金减持规模	7
图表 5: 24H1 头部消费基金重仓股持仓规模	8
图表 6: 24H1 头部消费基金食饮重仓板块占比	8
图表 7: 24Q2 末头部消费基金重仓股持仓变动	8
图表 8: Q2 末头部消费基金食饮重仓股增减持情况	8
图表 9: 24Q2 末全市场机构食饮重点公司持有产品变动	9
图表 10: 24Q2 末头部消费基金持仓变动占总体变动比重	9
图表 11: 申万行业周涨幅对比	10
图表 12: 申万食品饮料行业子板块周涨跌幅	10
图表 13: 食品饮料行业公司周涨幅前十个股	10
图表 14: 申万食品饮料指数过去一年 PE-Band	11
图表 15: 20240722-20240728 食饮行业公司重点公告	11
图表 16: 20240722-20240728 白酒、大众品相关新闻	14
图表 17: 20240722-20240728 食饮行业产业链相关数据跟踪	15
图表 18: 飞天茅台价格 (原箱)	16
图表 19: 飞天茅台价格 (散瓶)	16
图表 20: 五粮液普 5 价格	16
图表 21: 猪肉价格 (仔猪、猪肉、生猪)	16
图表 22: 进口猪肉数量	17
图表 23: 生猪屠宰数量	17
图表 24: 白条鸡价格	17
图表 25: 生鲜乳价格	17
图表 26: 进口奶粉数量	17
图表 27: GDT 乳制品拍卖价格	17
图表 28: 瓦楞纸价格	18
图表 29: 铝锭价格	18
图表 30: 浮法玻璃价格	18
图表 31: PET 价格	18
图表 32: 小麦价格	18
图表 33: 玉米价格	18
图表 34: 大豆价格	19
图表 35: 稻米价格	19

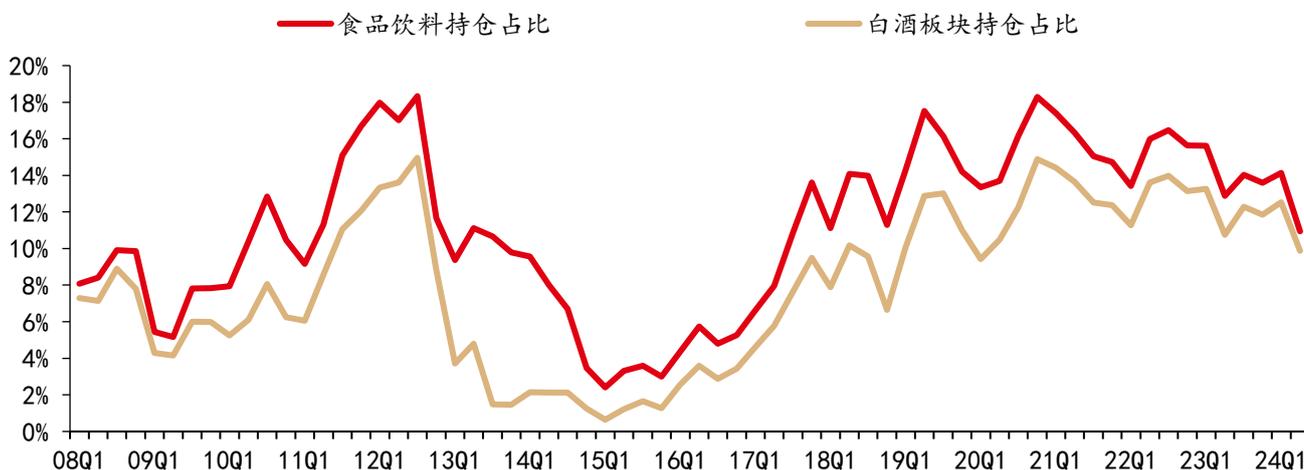
图表 36: 棕榈油价格.....	19
图表 37: 白砂糖价格.....	19
图表 38: 面粉价格.....	19
图表 39: 毛鸭价格.....	19

1 基金持仓分析：24Q2 食品饮料板块环比减仓，头部消费基金坚守优质龙头

食品饮料行业基金持仓比例在 2008 年以来经历了多个周期的波动，24Q2 持仓占比环比下降。2018-2012 年，该板块持仓比例总体上升，从 8.09% 上升到 18.33%。2013-2015 年，显著下降，最低至 2.41%。2016-2021 年，比例回升，并在 2020 年达到 18.28% 的高峰，之后有所下降但仍保持在 15% 以上。2022-2024 年，持仓比例在 15% 左右波动，2024Q2 降至 10.94%，环比下降 3.19pcts，持仓比例为 08 年以来的中等偏低水平，历史分位数为 47%。

白酒板块占食品饮料整体权重最高，环比降幅低于板块整体表现。2008-2012 年，白酒板块持仓比例总体上升，从 7.29% 上升至 14.96%。2013-2018 年，白酒持仓比例经历了下降和回升，2015 年降至 0.64% 后回升 11.29%。2020 年达到 14.88% 的高峰，2022-2024 年，持仓比例在 12% 左右波动，2024Q2 降至 9.87%，环比下降 2.73pcts。

图表1：食品饮料/白酒板块持仓比例变化（2008 年-2024 年上半年）



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

食品饮料前十大基金重仓股保持稳定，持仓市值不同程度下滑。2024 H1 前十大机构重仓股分别为贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、古井贡酒、洋河股份、伊利股份、今世缘、迎驾贡酒、青岛啤酒，其中泸州老窖持仓市值占比

减少较多。非白酒板块，伊利股份和青岛啤酒持仓市值占板块比重分别被减少 0.49%和 0.15%。

图表2：2024H1 食品饮料前十大重仓股情况及环比变动

名称	Q2 持股总市值 (亿元)	Q1 持股总市值 (亿元)	环比	Q2 持股市值 占餐饮比重	Q1 持股市值 占餐饮比重	环比	行业
贵州茅台	1182.12	1471.39	-19.66%	40.86%	38.53%	2.33%	白酒
五粮液	468.80	615.61	-23.85%	16.20%	16.12%	0.08%	白酒
泸州老窖	307.02	455.85	-32.65%	10.61%	11.94%	-1.33%	白酒
山西汾酒	270.96	353.92	-23.44%	9.36%	9.27%	0.09%	白酒
古井贡酒	158.67	204.19	-22.29%	5.48%	5.35%	0.13%	白酒
洋河股份	92.63	128.32	-27.81%	2.46%	2.95%	-0.49%	白酒
伊利股份	71.11	112.54	-36.81%	2.46%	2.95%	-0.49%	饮料乳品
今世缘	61.30	88.65	-30.85%	2.12%	2.32%	-0.20%	白酒
迎驾贡酒	28.95	56.68	-48.92%	0.85%	1.00%	-0.15%	白酒
青岛啤酒	24.67	38.00	-35.07%	0.85%	1.00%	-0.15%	非白酒

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

头部机构 Q2 餐饮板块减持幅度较大。分板块来看，白酒板块 Q2 末市值总 top8 公司中，机构环比合计减持 308.5 亿元，其中 Q2 末机构减持规模环比前三分别为汇添富、东方红、银华。大众品板块 Q2 末总市值 top6 公司，机构环比合计减持 110 亿元，其中 Q2 机构减持规模环比前三分别为华夏、易方达、华泰柏瑞。

图表3：24H1 白酒板块头部基金减持规模

基金公司	减持规模 (亿元)
汇添富基金管理股份有限公司	-50.65
上海东方证券资产管理有限公司	-37.54
银华基金管理股份有限公司	-26.01
华夏基金管理有限公司	-25.48
易方达基金管理有限公司	-21.77
富国基金管理有限公司	-20.44
中欧基金管理有限公司	-11.77
南方基金管理股份有限公司	-11.59

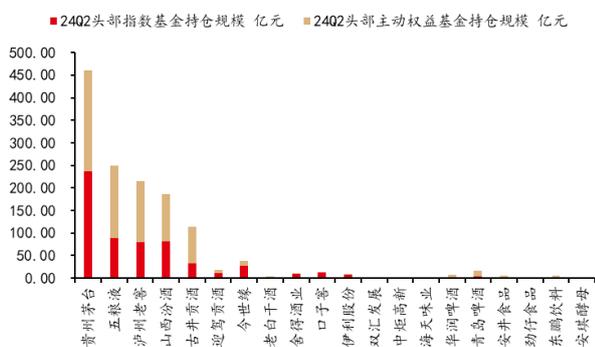
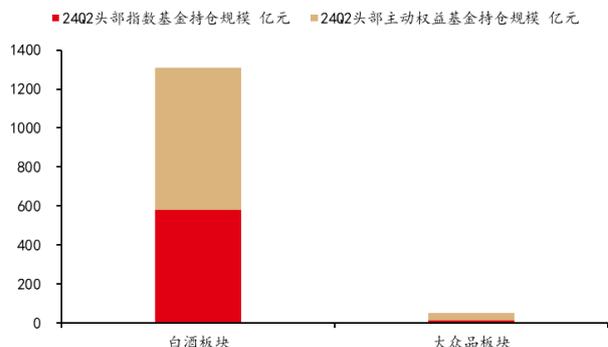
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表4：24H1 大众品板块头部基金减持规模

基金公司	减持规模 (亿元)
华夏基金管理有限公司	-38.47
易方达基金管理有限公司	-18.96
华泰柏瑞基金管理有限公司	-18.12
汇添富基金管理股份有限公司	-8.57
富国基金管理有限公司	-6.95
广发基金管理有限公司	-6.39
南方基金管理股份有限公司	-4.42
华安基金管理有限公司	-3.91

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

截至 24Q2 末，头部消费基金前十大重仓股中食品饮料板块标的合计规模 1360.52 亿（选取单产品规模 20 亿及以上，近 50 个消费类指数、主动基金作为样本）。分板块来看，白酒持仓市值 1309 亿，大众品持仓 51 亿。分基金类型来看，主动权益持仓食品饮料板块 764.5 亿，指数基金 596 亿。

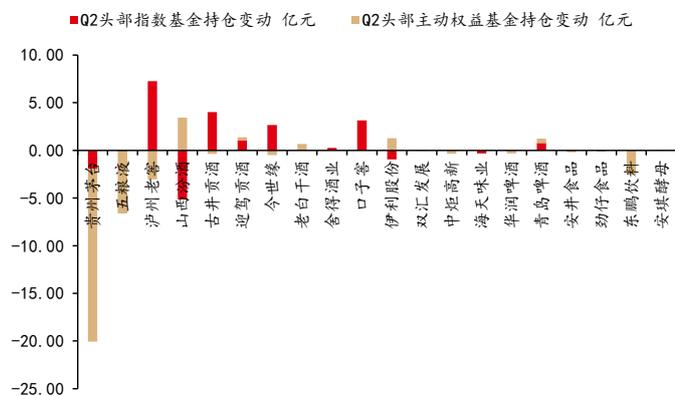
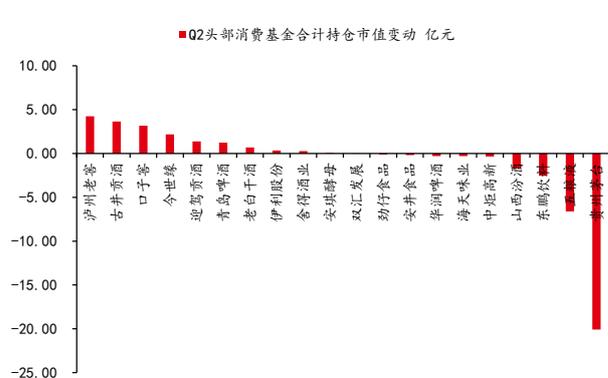
图表5：24H1 头部消费基金重仓股持仓规模

图表6：24H1 头部消费基金食品饮料重仓板块占比


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

注：选取单产品规模 20 亿及以上，消费类指数、主动基金作为样本

24Q2 末，头部消费基金前十大重仓股中食品饮料板块标的合计持仓规模减少 15.12 亿。分板块来看，白酒持仓减少 12.91 亿，大众品减少 2.21 亿；分基金类型看，主动权益持仓减少 25.88 亿，指数基金增加 10.76 亿。从个股看，Q2 头部消费基金增持前三为泸州老窖(+4.23 亿)、古井贡酒(+3.65 亿)、口子窖(+3.15 亿)；减持前三为贵州茅台(-20.08 亿)、五粮液(-6.62 亿)、东鹏饮料(-2.55 亿)。

图表7：24Q2 末头部消费基金重仓股持仓变动

图表8：Q2 末头部消费基金食品饮料重仓股增持减持情况


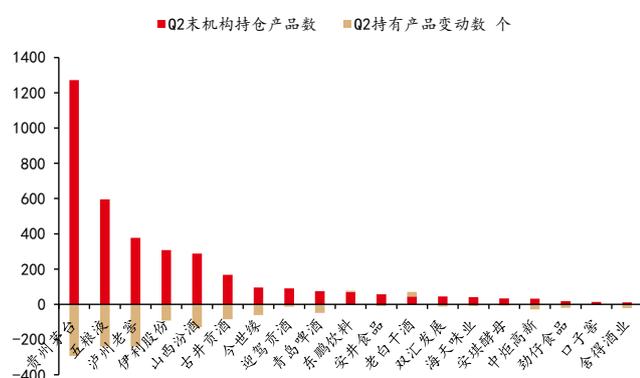
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

注：选取单产品规模 20 亿及以上，消费类指数、主动基金作为样本

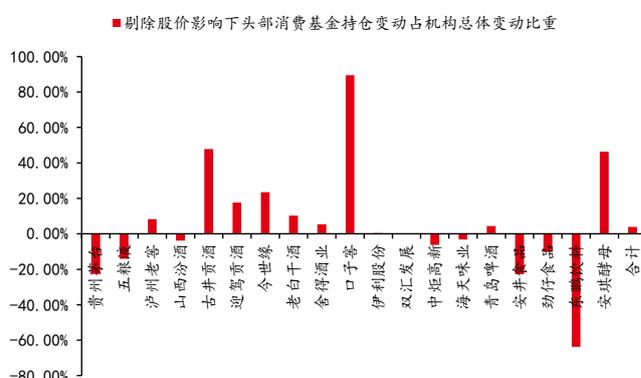
全市场机构食品饮料重点公司持有产品数普遍减少。看个股，仅老白干酒(+26)、东鹏饮料(+8)持有产品数量有增长；而贵州茅台(-293)、泸州老窖(-239)、五粮液(-239)、山西汾酒(-129)、伊利股份(-92)持有产品数均有较大幅度减少。从整体影响看，头部消费基金持仓变动占机构总体变动比重较小。Q2 头部消费基金合计减持食品饮料板块 15.12 亿元，而机构合计减持食品饮料板块 393 亿元，头部消费基金减持仅占 3.84%，结合食品饮料板块持仓产品数降幅较大考虑，多数规模较小的长尾基金产品是 Q2 减持的主力。

图表9：24Q2 末全市场机构食品饮料重点公司持有产品变动 图表10：24Q2 末头部消费基金持仓变动占机构总体变动比重



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

注：选取单产品规模 20 亿及以上，消费类指数、主动基金作为样本



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

2 食品饮料行业本周表现

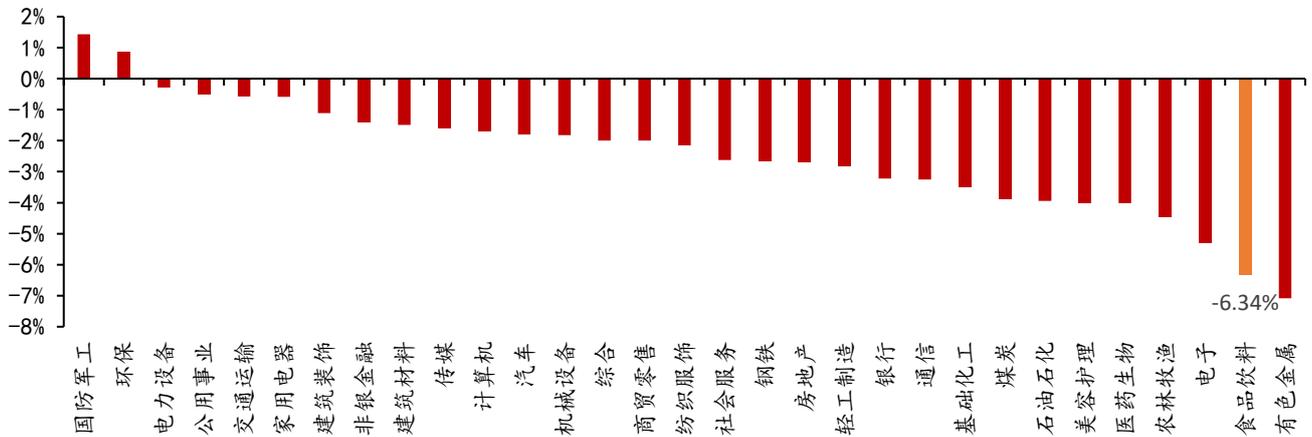
本周食品饮料板块表现不佳，申万食品饮料行业指数（801120.SL）本周区间涨跌幅为-6.34%，在 30 个申万一级行业中位列第 30，较沪深 300 指数低 2.67%，当前行业动态 PE 为 20.03，处于历史偏低位置。

本周食品饮料行业的子板块表现欠佳，板块跌幅最高的为白酒（-7.19%）和啤酒（-5.48%）。

从个股角度看，食品饮料板块本周 10 只个股收涨，109 只个股收跌，涨幅前 5 分别为西部牧业(+5.04%)、ST 交昂(+4.2%)、来伊份(+2.85%)、龙大美食(+2.8%)、

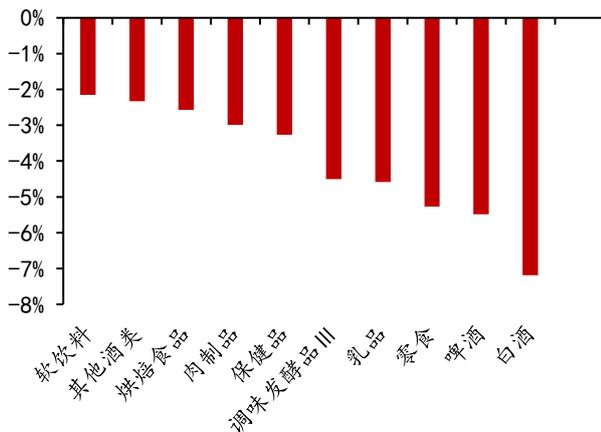
泉阳泉 (+2.79%); 跌幅前五分别为迎驾贡酒 (-14.75%)、古井贡酒 (-12.61%)、华统股份 (-11.88%)、泸州老窖 (-11.67%)、山西汾酒 (-10.62%)。

图表11: 申万行业周涨幅对比



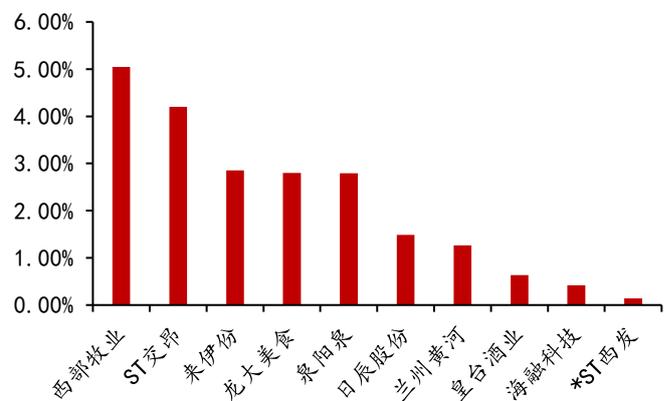
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表12: 申万食品饮料行业子板块周涨跌幅

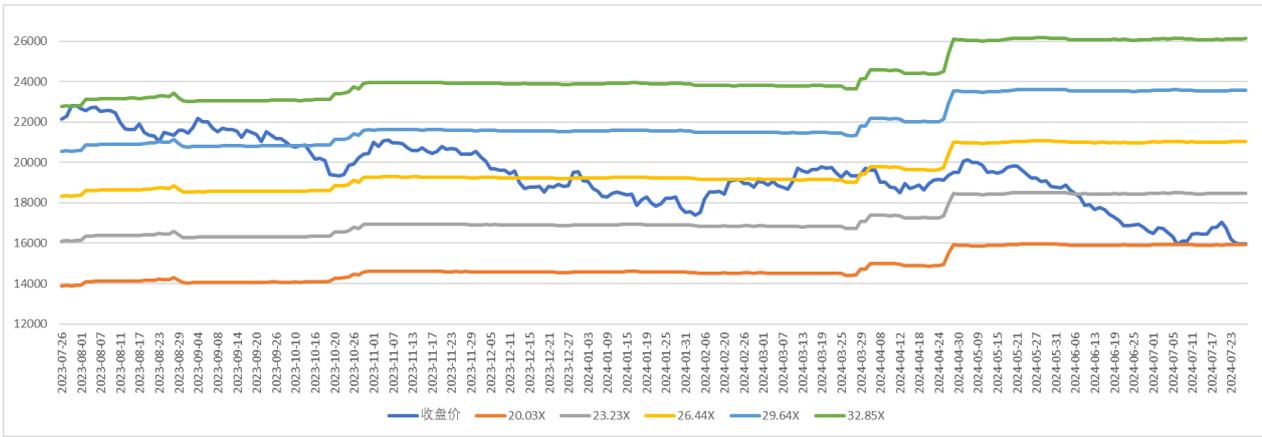


资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表13: 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14：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15：20240722-20240728 食品饮料行业公司重点公告

公司	公告
	白酒
酒鬼酒	<p>7月23日，酒鬼酒股份有限公司2023年度利润分配正式发布，2023年度利润分配方案为：以公司现有总股本3.25亿股为基数，向全体股东每10股派10元人民币现金（含）。本次权益分派股权登记日为：2024年7月30日，除权除息日为：2024年7月31日。据悉，此方案已获2024年6月28日召开的2023年度股东大会审议通过。</p> <p>2023年年度权益分派：公司拟向全体股东每10股派发现金红利9.15元（含），截至2024年4月25日，公司总股本4.88亿股，扣除公司目前回购专户的股份260.58万股，以4.86亿股为基数拟派发现金红利4.44亿元（含），剩余未分配利润结转至以后年度。公司2023年度不进行资本公积金转增股本。分派实施后调整回购股份价格上限为不超过74.09元/股（含）。</p> <p>公司发布半年度业绩预告，预计实现营业收入17.19亿元，同比增长12.57%；单Q2营业收入为7.85亿元，同比增长16.62%。实现归母净利润为2.42亿元，同比增长19.55%；单Q2归母净利润为0.56亿元，同比增长29.6%。预计实现扣非归母净利润为2.28亿元，同比增长13.88%；单Q2扣非归母净利润为0.74亿元，同比增长74.42%。</p>
水井坊	<p>公司半年度主要经营情况：2024年1-6月酒类产品销售收入合计16.14亿元，同比增长6.5%。按产品档次划分，高档产品1-6月营业收入为15.17亿元，同比增长6.13%，营业成本2.20亿元，同比减少3.53%，毛利率85.53%，同比增长1.45%；中档产品1-6月营业收入为0.97亿元，同比增长12.78%，营业成本0.36亿元，同比增长12.66%，毛利率84.18%，同比增长1.29%。按销售渠道划分，新渠道营业收入为2.07亿元，同比增长2.02%，营业成本0.43亿元，同比减少0.46%，毛利率79%，同比增长0.52%；批发代理营业收入为14.07亿元，同比增长7.2%，营业成本2.12亿元，同比减少1.77%，毛利率84.94%，同比增长1.37%。</p>

今世缘 为借助专业投资机构拓宽公司投资渠道，获取财务性回报，公司拟投资入伙“淮安永鑫融慧二号新兴产业创业投资基金合伙企业”。永鑫融慧二号预计规模 2 亿元，公司拟出资 3000 万元。

大众品

本次拟回购注销首次授予部分第三期限制性股票共计 154.4 万股，回购价格为 16.43 元/股；本次拟回购注销预留部分第二期限制性股票共计 20 万股，回购价格为 16.1 元/股。综上，公司拟回购注销已获授但尚未解除限售的限制性股票合计 174.4 万股，注销日期为 7 月 24 日。

南侨食品 公司 2024 年 6 月归属于母公司股东的净利润为人民币 1113.45 万元，同比减少 47.73%。2024 年 7 月 22 日，公司披露了《南侨食品集团（上海）股份有限公司关于部分限制性股票回购注销实施的公告》，并于 2024 年 7 月 24 日予以注销。本次回购注销涉及公司 236 名激励对象尚未解锁的限制性股票 174.4 万股，该部分限制性股票已过户至公司开立的回购专用证券账户。注销完成后，公司总股本将由 42603.46 万股变更为 42429.06 万股

公司发布半年度业绩预告，预计实现归母净利润为 1.47 到 1.62 亿元，同比增长 45%到 60%；单 Q2 实现归母净利润为 0.63 到 0.99 亿元，同比+16.58%到+37.73%。预计实现扣非归母净利润为 1.44 到 1.59 亿元，同比增长 45%到 60%；单 Q2 实现扣非归母净利润为 0.79 到 0.94 亿元，同比+7.08 到+27.25%。

仙乐健康 因公司 2023 年限制性股票激励计划 4 名激励对象已自愿离职，其已获得授予但尚未解除限售的 89700 股限制性股票不得解除限售，由公司予以回购并注销。本次回购注销后，公司总股本由 2.3596 亿股减少为 2.3587 亿股，公司注册资本由 2.3596 亿元减少为 2.3587 亿元。

基于对公司未来发展的信心以及对公司长期投资价值的认可，姚壮民先生（以下简称“计划增持主体”）计划自本次增持计划公告披露之日（2024 年 7 月 25 日）起 6 个月内（即 2024 年 7 月 26 日至 2025 年 1 月 25 日），按照相关法律法规的规定增持公司股份。截至 2024 年 7 月 25 日，计划增持主体直接持有公司股份 606.528 万股，占公司总股本的 2.58 %。本次拟增持金额不低于人民币 300 万元，不超过人民币 500 万元。本次增持不设定价格区间，计划增持主体将根据公司股票价格波动情况及资本市场整体趋势，择机实施增持计划。增持资金来源为自有资金或自筹资金。

金达威 公司近日收到全资子公司 VITABESTNUTRITION, INC. 的通知，其与 YOLAWANT INC. 在美国加利福尼亚州共同投资设立一家合资公司，注册时间为 2024 年 6 月 28 日，经营范围为保健品销售；或从事加州统一有限责任企业修订条例所规定的合法行为或者活动。投资金额及权益比例结构为：VITABESTNUTRITION, INC. 投资 25.5 万美元，权益比例为 51%；YOLAWANT INC. 投资 24.5 万美元，权益比例为 49%。

公司决定注销控股孙公司金达威电子商务（杭州）有限公司。本次注销控股孙公司事项有利于公司进一步整合资源，提高资产运营效率，降低公司管理成本，不存在损害公司及股东、特别是中小股东利益的情形。本次注销完成后，金达威电商（杭州）不再纳入公司合并报表范围。

顺鑫农业 公司董事会同意聘任康涛先生为公司总经理，任期自董事会审议通过之日起至本届董事会任期届满时止。本次任职生效后，康涛先生担任公司董事、总经理及董事会秘书职务，董事长李颖林先生将不再代行总经理职责。

元祖股份 公司近日收到兰馨成长与兰馨投资发来的《关于减持股份计划时间届满的告知函》，本减持期间已届满。截止本公告披露日，兰馨成长及其一致行动人兰馨投资未实施减持。

莲花控股 股权激励权益授予日为 2024 年 7 月 22 日，股票期权授予数量为 174.07 万份及行权价格为 3.48 元/份；限制性股票授予数量及授予价格为 174.07 万股，1.74 元/股。股票来源为公司 2022 年 5 月 24 日至 2023 年 5 月 23 日期间以集中竞价交易方式回购的公司 A 股普通股股票

张裕 A 公司 2024 年第二次临时监事会会议审议通过，对已离职的 1 名激励对象、发生职务变动不再符合公司 2023 年限制性股票激励计划条件的 6 名激励对象已获授但尚未解除限售的 15.78 万股限制性股票回购注销，同意对在职且考核结果为“D”的 24 名激励对象因个人绩效考核结果导致第一个解除限售期不能解除限售的 23.05 万股限制性股票回购注销，同意对在职且考核结果为“C”的 16 名激励对象因个人绩效考核结果导致第一个解除限售期不能解除限售的 3.739 万股限制性股票回购注销，合计回购注销限制性股票 42.57 万股，占授予限制性股票总量的 6.27%，约占公司目前总股本的 0.06%。

恒顺醋业 江苏恒顺醋业股份有限公司（以下简称“公司”）2021 年度向特定对象发行 A 股股票募集资金投资项目“10 万吨黄酒、料酒建设项目（扩建）”和“云阳公司年产 10 万吨调味品智能化生产项目（首期工程）”已建设完成，并于近日投产运行，其中“10 万吨黄酒、料酒建设项目（扩建）”由全资子公司镇江恒顺酒业有限责任公司（简称“恒顺酒业”）建设实施；“云阳公司年产 10 万吨调味品智能化生产项目（首期工程）”由全资子公司恒顺重庆调味品有限公司（简称“重庆调味品”）建设实施，并于近日开始逐步投料运行。

公司本次限制性股票激励计划已经完成，截至 2024 年 7 月 15 日，公司已收到 367 名激励对象缴纳的 591.72 万股限制性股票的认缴款，总额为 2278.12 万元。本次授予的全部限制性股票将由无限售条件流通股变更为有限售条件流通股，股份来源为公司从二级市场回购的 A 股普通股。公司股本结构变更情况为无限售条件流通股由 11.13 亿变为 11.07 亿股，有限售条件流通股由 0 变为 591.72 万股。

均瑶健康 截至 2024 年 7 月 23 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量 610 万股，占公司总股本的比例为 1.016%，与上次披露数相比增加 0.141%，购买的最高价为人民币 9.34 元/股，最低价为人民币 5.06 元/股，已支付的总金额为人民币 0.46 亿（不含交易费）。

西麦食品 公司募集资金投资项目之一的“燕麦食品创新生态工厂项目“（计划投入募集资金 16300 万元），已完成主体建设及设备安装、调试、试运行等工作，于近日正式投产。该项目正式投产后将进一步提升公司产能，为公司销售规模不断扩大提供产能支持，形成规模经济效应，有利于降低生产成本，进而提升公司整体综合实力，增强公司盈利能力和持续发展能力。

东鹏饮料 公司于 2024 年 7 月 25 日收到君正投资的《简式权益变动报告书》，获悉其于 2024 年 7 月 25 日，通过集中竞价方式减持公司股份 100 股，本次权益变动后君正投资持有公司股份数量由 2000.05 万股减少至 2000.04 万股，持股比例由 5%下降至 4.999975%，不再是公司持股 5%以上的股东。君正投资计划在 2024 年 7 月 25 日到 10 月 24 日期间，通过集中竞价交易和大宗交易方式减持不超过 1200 万股，占公司总股本的 3%。

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16: 20240722-20240728 白酒、大众品相关新闻

公司	公告
	白酒
泸州老窖	<p>7月20日,泸州老窖·大时代运营中心揭牌仪式暨成都麦领科技有限公司开业仪式在成都圆满举行。揭牌仪式上,中华全国供销总社、泸州老窖、成都麦领科技有限公司三方领导共同为泸州老窖·大时代运营中心揭牌。据悉,2023年11月,中华全国供销总社、泸州老窖股份有限公司、成都麦领科技有限公司共同推出了联合品牌——泸州老窖·大时代。该品牌以“供献国民级高品质名酒”为定位,包括复兴版、改革版、建设版及简装版4款产品。</p>
行业	<p>7月中旬,全国白酒环比价格总指数为99.95,下跌0.05%。从分类指数看,名酒环比价格指数为99.85,下跌0.15%;地方酒环比价格指数为100.08,上涨0.08%;基酒环比价格指数为100.06,上涨0.06%。</p> <p>从定基指数看,2024年7月中旬全国白酒商品批发价格定基总指数为110.63,上涨10.63%。其中,名酒定基价格指数为113.78,上涨13.78%;地方酒定基价格指数为103.33,上涨3.33%;基酒定基价格指数为109.87,上涨9.87%。</p>
行业	<p>7月23日,Brand Finance发布《2024年全球最具价值酒类品牌榜单报告》。茅台连续第九年保持全球最有价值烈酒品牌的地位,其品牌价值达到501亿美元,相比2023年增长3.52亿美元;五粮液紧随其后排名第二,品牌价值为259亿美元;泸州老窖则排名第三,品牌价值为82亿美元;汾酒以72亿美元位居第四;洋河以63亿美元稳居第五;古井贡酒以44亿美元位列第七。</p>
习酒	<p>7月24日,贵州省人民政府网站发布《省人民政府关于邱祖军等职务调整的通知(黔府任〔2024〕36号)》(下称通知),根据通知内容,省人民政府同意推荐赵友福为贵州习酒投资控股集团有限责任公司总会计师人选。</p> <p>至此,自今年4月底升格为“省管大一型”企业之后,习酒集团高管团队阵容再增一人,共有4人已明确,他们分别是:习酒集团党委副书记、副董事长、副总经理汪地强;习酒集团党委委员、省纪委监委派驻习酒集团纪检监察组组长李桂奇;习酒集团党委委员、副总经理曾凡君;习酒集团党委委员、总会计师赵友福。</p>
五粮液	<p>7月24日,五粮液(000858.SZ)发布公告,因部分董事人员变更,公司对全面预算管理委员会、薪酬与考核委员会委员进行相应调整。全面预算管理委员会构成由调整前的曾从钦(召集人)、蒋文格、蒋琳调整为曾从钦(召集人)、蒋文格、章欣;薪酬与考核委员会由调整前的吴越(独立董事,召集人)、梁鹗、罗华伟(独立董事)调整为吴越(独立董事,召集人)、韩成珂、罗华伟(独立董事)。</p> <p>另悉,四川金融监管局发布关于核准刘正一四川省宜宾五粮液集团财务有限公司董事任职资格的批复。经审定,核准刘正一四川省宜宾五粮液集团财务有限公司董事的任职资格。</p>
	大众品
顺鑫农业	<p>7月22日公司董事会同意聘任康涛为公司总经理,任期自董事会审议通过之日起至本届董事会任期届满时止。本次任职生效后,康涛担任公司董事、总经理及董事会秘书职务,董事长李颖林将不再代行总经理职责。资料显示,康涛最近五年曾任北京顺鑫福通大数据集团有限公司党支部委员、董事、副经理,顺鑫农业副总经理,在顺鑫农业任职多年,未来有望推动公司进一步发展。</p>
行业	<p>据艾瑞咨询发布的《2024年中国休闲食品白皮书》数据,2023年中国零食市场规模已达到11654亿元。面对激烈的市场竞争,品牌纷纷寻求突破低价内卷的策略。线上休闲零食的消费流量正在发生转移,竞争愈发激烈;而线下市场则迎来了多样化的零食业态,新品牌和产品层出不穷。与此</p>

同时，消费者正变得更加理性，对支出更加谨慎，消费层次的分化日益明显。面对这些变化，如何满足不同用户群体的多样化需求，成为品牌们面临的挑战。

据安徽省当涂县人民政府官网信息，库迪咖啡供应商欧艺食品生产基地即将投产，基地内 3 栋厂房、1 栋综合楼已全部建成。据悉，该生产基地主要生产厚椰乳、调制乳、糖浆等产品。据工商系统显示，欧艺食品（安徽）有限公司于 2023 年成立，该公司由库迪科技（安徽）有限公司、武汉智明贸易有限公司分别持股 60%、40%。

库迪咖啡 在日前结束的半年工作会上，库迪咖啡其正式下达下半年 8000 家便捷店的开店计划，并提出了未来 3 年布局 50000 家便捷店的目标，达到主要消费场景“百米之内有库迪”的战略愿景。此外，库迪咖啡首席策略官李颖波表示，自 6 月 17 日宣布启动产品体系升级并同步推出“百万大咖”评测计划以来，每期评测均超过百万人次参与且仍在稳步增加，目前已推动果咖和奶咖产品升级，生椰拿铁单品销量突破 1 亿杯。

汇源 知名饮料品牌汇源即将被 A 股上市公司国中水务控股收购。近日，国中水务发布公告，公司拟间接收购北京汇源食品饮料有限公司（以下简称“北京汇源”）。具体而言，国中水务拟以支付现金的方式，收购上海邕睿持有的诸暨文盛汇不低于 2.32 亿元注册资本，收购完成后公司将累计持有诸暨文盛汇注册资本不低于 8.16 亿元，占该公司注册资本不低于 51% 的比例，从而间接控股北京汇源。但由于本次交易尚处于初步筹划阶段，最终交易方式、交易的股权比例需在完成审计、评估后，以交易各方签署的正式收购协议为准。

行业 2024 年上半年河北牛奶产量增速下滑 5.5 个百分点；山东牛奶产量同比增长 11.1%；宁夏牛奶产量同比增长 13.5%；内蒙古上牛奶产量同比增长 4.3% 和 2.6%。

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17：20240722-20240728 食品饮料行业产业链相关数据跟踪

品类	数据
农产品	
小麦	7月20日（截至目前最新），小麦价格为 2471.5 元/吨，同比-11.16%，环比+1.05%。
玉米	7月17日（截至目前最新），玉米价格为 2.5 元/公斤，同比-13.19%，环比+0.81%。
大豆	7月20日（截至目前最新），大豆价格为 4493.5 元/吨，同比-13.35%，环比-1.23%。
稻米	7月20日（截至目前最新），稻米价格为 4076.9 元/吨，同比+4.94%，环比-0.04%。
白砂糖	7月26日（截至目前最新），白砂糖价格为 6680 元/吨，同比-8.74%，环比+0.3%。
棕榈油	7月26日（截至目前最新），棕榈油价格为 8000 元/吨，同比+1.87%，环比+3.09%。
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-0.47%。
畜牧产品	
猪肉	7月26日（截至目前最新），猪肉价格为 25.22/公斤，同比分别+33.09%，环比+4%。
白条鸡	7月26日（截至目前最新），白条鸡价格为 17.84 元/公斤，同比+0.34%，环比 1.88%。
生鲜乳	7月19日（截至目前最新），国内主产区生鲜乳价格为 3.23 元/公斤，同比-13.87%，环比-1.82%。
毛鸭	7月26日（截至目前最新），毛鸭主产区平均价为 8.62 元/公斤，同比-11.23%，环比-1.82%。

包装材料

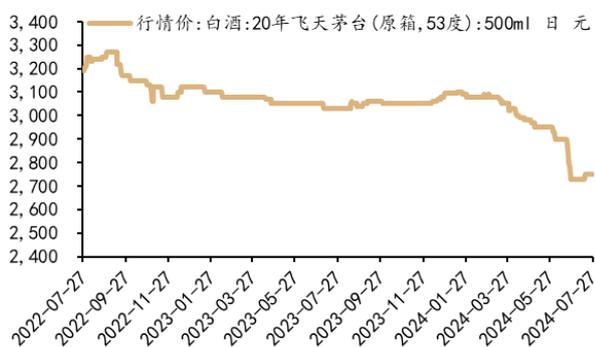
瓦楞纸	7月26日(截至目前最新),瓦楞纸价格为2598元/吨,同比-2.33%,环比-1.29%。
铝材	7月26日(截至目前最新),铝锭价格为19200元/吨,同比+4.07%,环比-4.71%
玻璃	7月20日(截至目前最新),浮法玻璃价格为1538.2元/吨,同比-11.16%,环比1.05%。
PET	7月26日(截至目前最新),PET价格为7178元/吨,同比-1.4%,环比+0.87%。

白酒批价

贵州茅台	7月27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0.73%;散瓶批价2550元,同比价格-10.21%,环比价格2%。
五粮液	7月27日(截至目前最新),五粮液普5批价930元,同比-1.06%,环比价格+0%

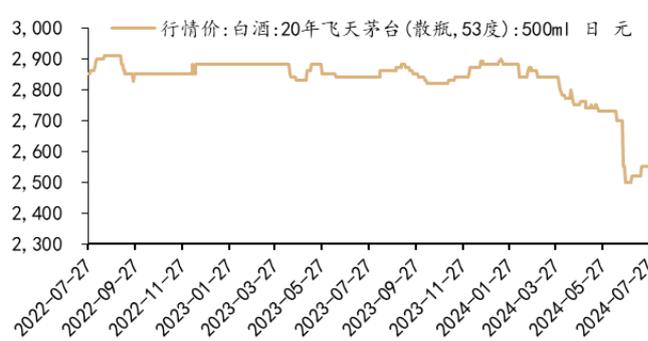
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所整理

图表18: 飞天茅台价格(原箱)



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表19: 飞天茅台价格(散瓶)



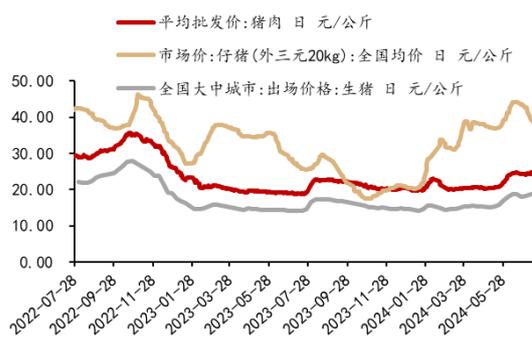
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表20: 五粮液普5价格

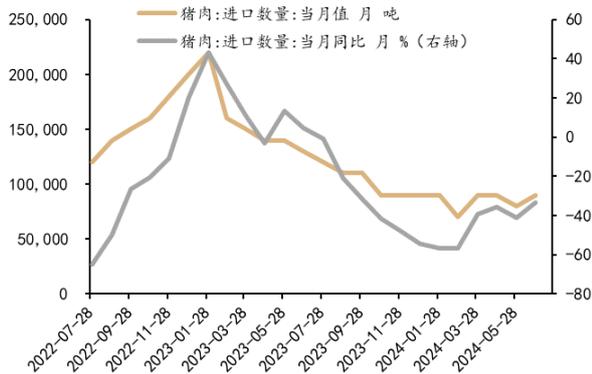


资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

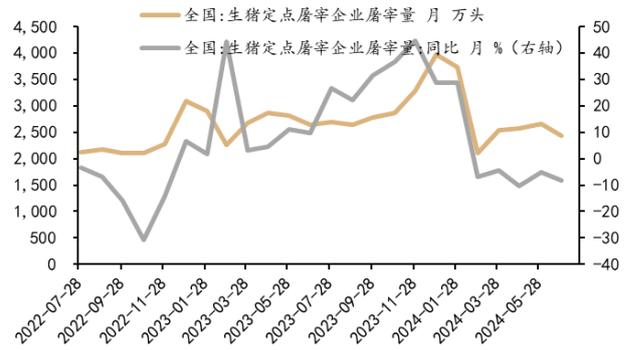
图表21: 猪肉价格(仔猪、猪肉、生猪)



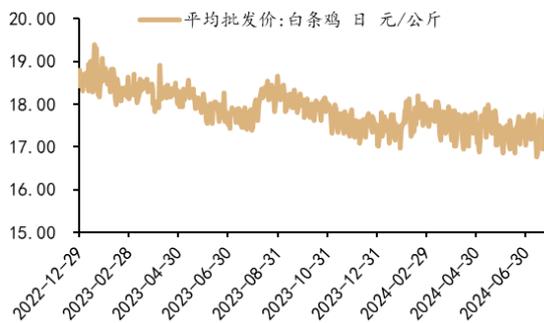
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表22：进口猪肉数量


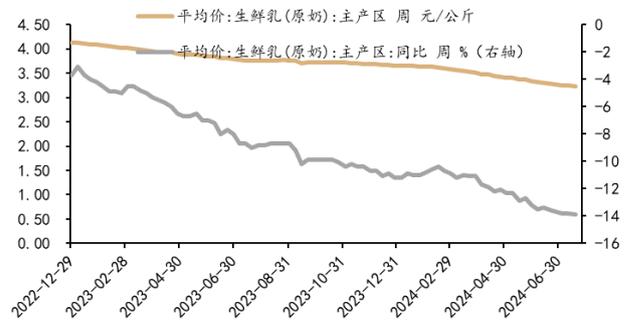
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表23：生猪屠宰数量


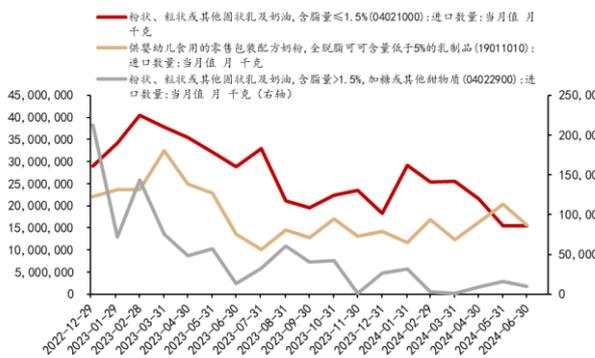
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表24：白条鸡价格


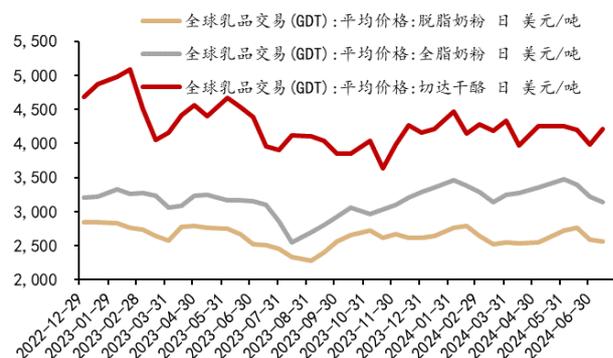
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表25：生鲜乳价格


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表26：进口奶粉数量


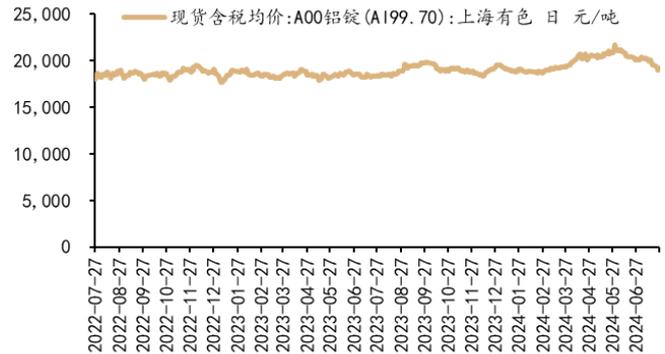
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表27：GDT 乳制品拍卖价格


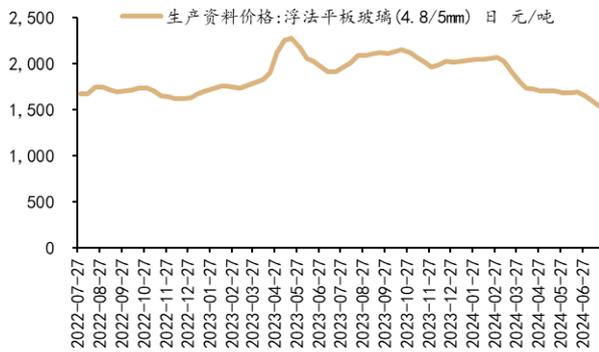
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表28：瓦楞纸价格


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表29：铝锭价格


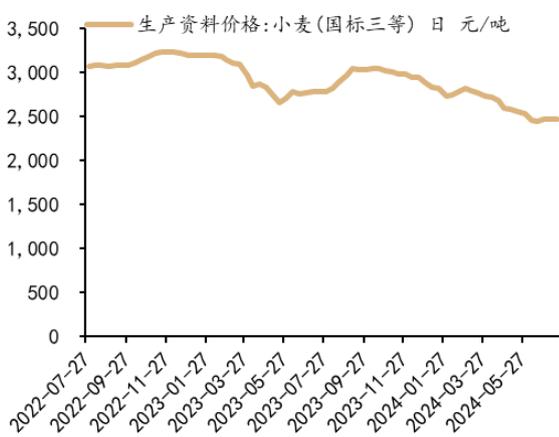
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表30：浮法玻璃价格


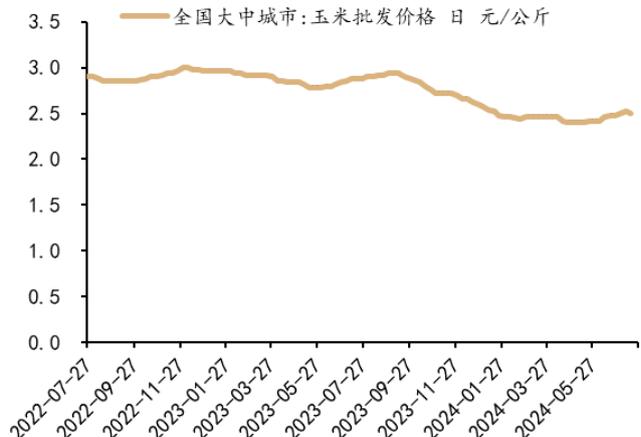
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表31：PET价格


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

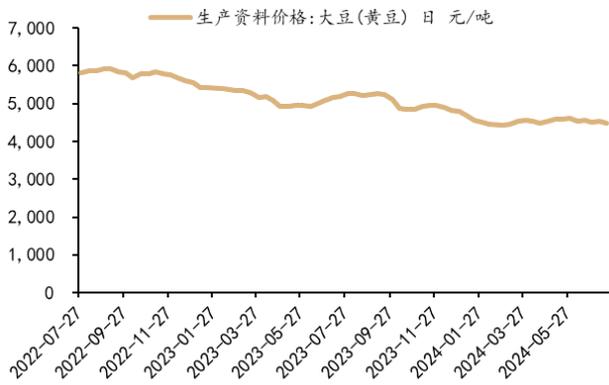
图表32：小麦价格


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表33：玉米价格


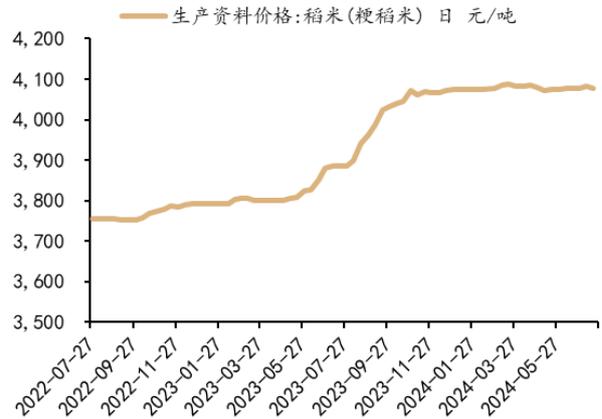
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表34：大豆价格



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表35：稻米价格



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表36：棕榈油价格



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表37：白砂糖价格



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表38：面粉价格



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表39：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，将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。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、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、山西等地设有分支机构。

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。中邮证券努力成为客户认同、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

电话：010-67017788

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

电话：18717767929

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

电话：15800181922

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