



食品饮料

优于大市（维持）

证券分析师

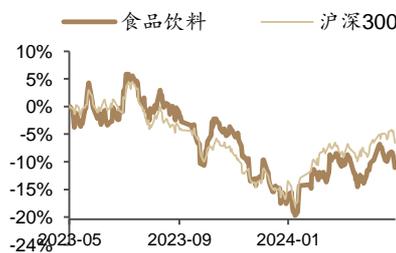
熊鹏

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

- 1.《百润股份（002568.SZ）：董事长解除留置，公司生产经营稳定向好》，2024.5.25
- 2.《食品饮料行业周报 20240513-20240517-地产政策密集出台，看多板块需求反转》，2024.5.19
- 3.《食品饮料行业周报 20240506-20240510-24Q1 平稳落地，行业基本面无虞》，2024.5.12
- 4.《今世缘（603369.SH）：顺利跨越百亿，增长势能强劲》，2024.5.7
- 5.《口子窖（603589.SH）：业绩符合预期，改革稳步推进》，2024.5.6

板块配置回到低位，建议关注 中报超预期个股

食品饮料行业周报 20240722-20240726

投资要点：

- **白酒：水井坊率先发布中报业绩，建议关注中报超预期个股。**本周白酒板块下跌7.19%，跌幅大于沪深300指数3.53pct，回吐上周全部涨幅，个股中迎驾贡酒/古井贡酒/泸州老窖跌幅居前，预计调整主要与资金流动等非基本面因素有关。本周水井坊率先发布中报业绩，24Q2公司实现营收7.85亿元，同比增长16.6%，其中，高档酒/中档酒分别实现营收7.2/0.23亿元，分别同比+14.7%/-43.6%，即使行业消费需求稍显疲软，整体上仍实现较好增长，24Q2实现归母净利润0.56亿元，同比增长29.6%。2024Q2白酒重仓比例环比下滑2.64pct至9.90%，超配比例环比下滑2.10pct至6.04%，板块重仓比例回落到2020年二季度至今的最低水平，行业配置继续回落。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、迎驾贡酒等。
- **大众品：各子板块长期逻辑不变，建议关注业绩超预期标的。**（1）啤酒：24Q2啤酒板块重仓配比为0.27%，同比下降0.42pct，环比下降0.16pct，回落到2020年二季度至今的最低水平。预计全年行业整体升级提效的主基调不改，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：伴随终端需求减弱，目前大部分公司估值水平已经跌至历史低位，安全边际充足。推荐关注业绩韧性更强的龙头公司和后续需求有望修复具有弹性标的；（3）休闲零食：行业潜在竞争或加剧，但长期逻辑不变。部分标的业绩预告披露后股价出现波动，但全年角度性价比仍是主线，渠道红利延续。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：24Q2乳制品板块重仓配比为0.29%，环比下降0.19pct；超配比例为0.02%，环比下降0.17pct，为近十年最低水平。其中，伊利股份24Q2重仓比例环比-0.20pct，间接带动行业重仓配比下滑。行业基本面来看，Q2处于春节后正常的渠道库存梳理且销售偏淡季节，Q3终端动销有望逐步恢复，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、立高食品、千味央厨、宝立食品等。**休闲零食板块：**建议关注红利延续标的如盐津铺子、劲仔食品和甘源食品 and 有望困境反转标的如三只松鼠、洽洽食品、良品铺子等。**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。
- **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.....	15

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 26 日行业估值水平前 20.....	8
图 4: 截至 7 月 26 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：水井坊率先发布中报业绩，建议关注中报超预期个股。本周白酒板块下跌 7.19%，跌幅大于沪深 300 指数 3.53pct，回吐上周全部涨幅，个股中迎驾贡酒/古井贡酒/泸州老窖跌幅居前，预计调整主要与资金流动等非基本面因素有关。本周水井坊率先发布中报业绩，24Q2 公司实现营收 7.85 亿元，同比增长 16.6%，其中，高档酒/中档酒分别实现营收 7.2/0.23 亿元，分别同比+14.7%/-43.6%，即使行业消费需求稍显疲软，整体上仍实现较好增长，24Q2 实现归母净利润 0.56 亿元，同比增长 29.6%。2024Q2 白酒重仓比例环比下滑 2.64pct 至 9.90%，超配比环比下滑 2.10pct 至 6.04%，板块重仓比例回落到 2020 年二季度至今的最低水平，行业配置继续回落。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、迎驾贡酒等。

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，期待 H2 动销修复。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，大部分公司估值已经跌至历史低位，安全边际充足。因此展望下半年，建议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、立高食品、千味央厨、宝立食品等。

休闲食品：Q2 是传统淡季，部分标的业绩预告后股价出现波动。Q2 零食转入传统动销淡季，因此部分休食标的披露 24H1 业绩预告后股价出现波动。但我们认为业绩基本符合预期，虽然后续行业竞争有加剧的可能性，但行业长期成长逻辑和趋势不变。即一方面是甘源食品、劲仔食品和盐津铺子三家制造型标的凭借渠道和自身变革红利业绩增长仍具有可持续性，另一方面是伴随终端需求分层、线下门店竞争加速持续受到冲击的良品铺子、洽洽食品等标的开始改革业绩有望迎来拐点。全年来看，性价比仍是主线，抖音量贩渠道红利延续，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) 红利延续标的如盐津铺子、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、良品铺子等。

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。

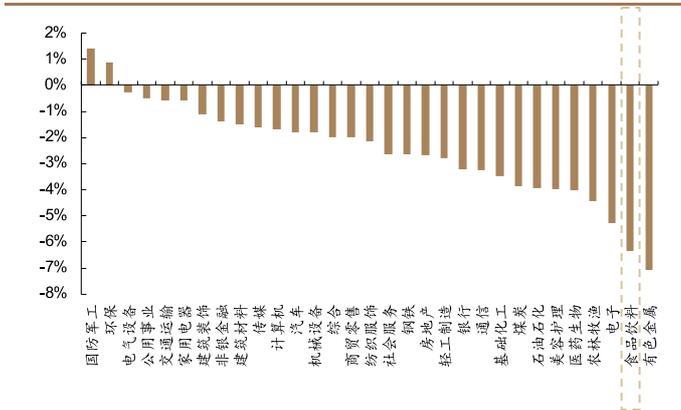
投资建议：白酒板块：关注五粮液、顺鑫农业、老白干、今世缘、迎驾贡酒。
啤酒板块：推荐青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒、燕京啤酒。
软饮料板块：建议重点关注东鹏饮料、农夫山泉。
调味品板块：建议重点关注具备改善逻辑的中炬高新、海天味业。
乳制品板块：建议关注伊利股份、新乳业、燕塘乳业。
餐饮供应链板块：建议关注相对稳健的龙头企业和下游需求改善后业绩具有弹性标的如：安井食品、立高食品、千味央厨、宝立食品等。
休闲零食板块：建议关注红利延续标的如盐津铺子、劲仔食品和甘源食品 and 有望困境反转标的如三只松鼠、洽洽食品、良品铺子等。
卤制品板块：建议关注收入改善高确定性+利润高弹性的龙头绝味食品。
食品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

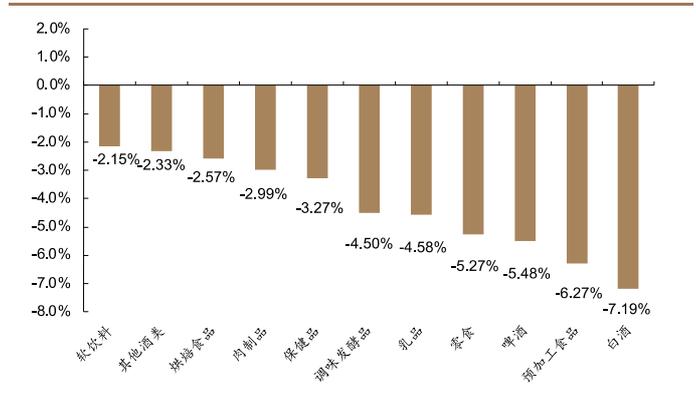
本周食品饮料板块跑输沪深 300 指数 2.67pct。7 月 22 日-7 月 26 日，本周 5 个交易日沪深 300 下跌 3.67%，食品饮料板块下跌 6.34%，位居申万（2021）一级行业第 30 位。

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所有板块均呈现下跌趋势。其中，白酒（-7.19%）板块跌幅最大，预加工食品（-6.27%）、啤酒（-5.48%）、零食（-5.27%）、乳品（-4.58%）、调味发酵品（-4.50%）、保健品（-3.27%）、肉制品（-2.99%）、烘焙食品（-2.57%）、其他酒类（-2.33%）、软饮料（-2.15%）板块均呈下跌趋势。

2.2. 个股表现

本周饮料板块中，泉阳泉（+2.79%）涨幅最大，兰州黄河（+1.27%）、皇台酒业（+0.63%）、*ST 西发（+0.14%）涨幅居前；迎驾贡酒（-14.75%）、古井贡酒（-12.61%）、泸州老窖（-11.67%）、山西汾酒（-10.62%）、今世缘（-10.25%）跌幅相对居前。

本周食品板块中，来伊份（+2.85%）涨幅最大，龙大美食（+2.80%）、日辰股份（+1.49%）、双塔食品（+1.40%）涨幅居前；华统股份（-11.88%）、三只松鼠（-9.28%）、劲仔食品（-8.81%）、安井食品（-7.29%）、莲花健康（-7.25%）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
600189.SH	泉阳泉	6.99	2.79%	603198.SH	迎驾贡酒	51.25	-14.75%
000929.SZ	兰州黄河	5.6	1.27%	000596.SZ	古井贡酒	185.42	-12.61%
000995.SZ	皇台酒业	7.94	0.63%	000568.SZ	泸州老窖	129.83	-11.67%
000752.SZ	*ST 西发	7.15	0.14%	600809.SH	山西汾酒	182.35	-10.62%
-	-	-	-	603369.SH	今世缘	45.8	-10.25%

资料来源：Wind，德邦研究所

表 2: 本周食品板块个股涨跌幅

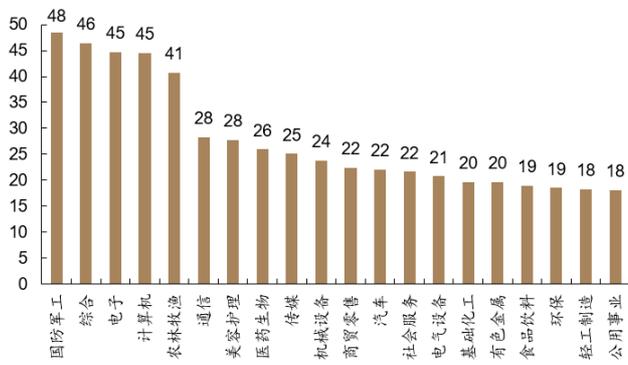
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅
603777.SH	来伊份	9.01	2.85%	002840.SZ	华统股份	13.35	-11.88%
002726.SZ	龙大美食	6.98	2.80%	300783.SZ	三只松鼠	17.1	-9.28%
603755.SH	日辰股份	22.48	1.49%	003000.SZ	劲仔食品	10.56	-8.81%
002481.SZ	双塔食品	4.36	1.40%	603345.SH	安井食品	75	-7.29%
-	-	-	-	600186.SH	莲花健康	3.20	-7.25%

资料来源: Wind, 德邦研究所

2.3. 估值情况

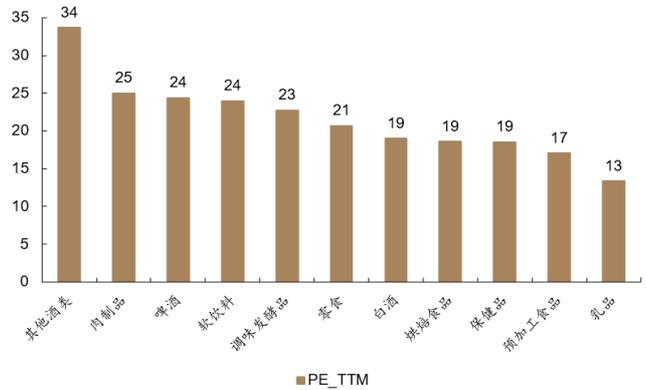
截至 7 月 26 日,食品饮料板块整体估值 18.88x,位居申万一级行业第 17 位,远高于沪深 300 (11.64x) 整体估值。分子行业来看,各子板块估值已回落至历史较低位,其他酒类 (33.69x)、肉制品 (25.01x)、啤酒 (24.41x) 估值相对居前,乳品 (13.37x)、预加工食品 (17.07x)、保健品 (18.56x) 估值相对较低。

图 3: 截至 7 月 26 日行业估值水平前 20



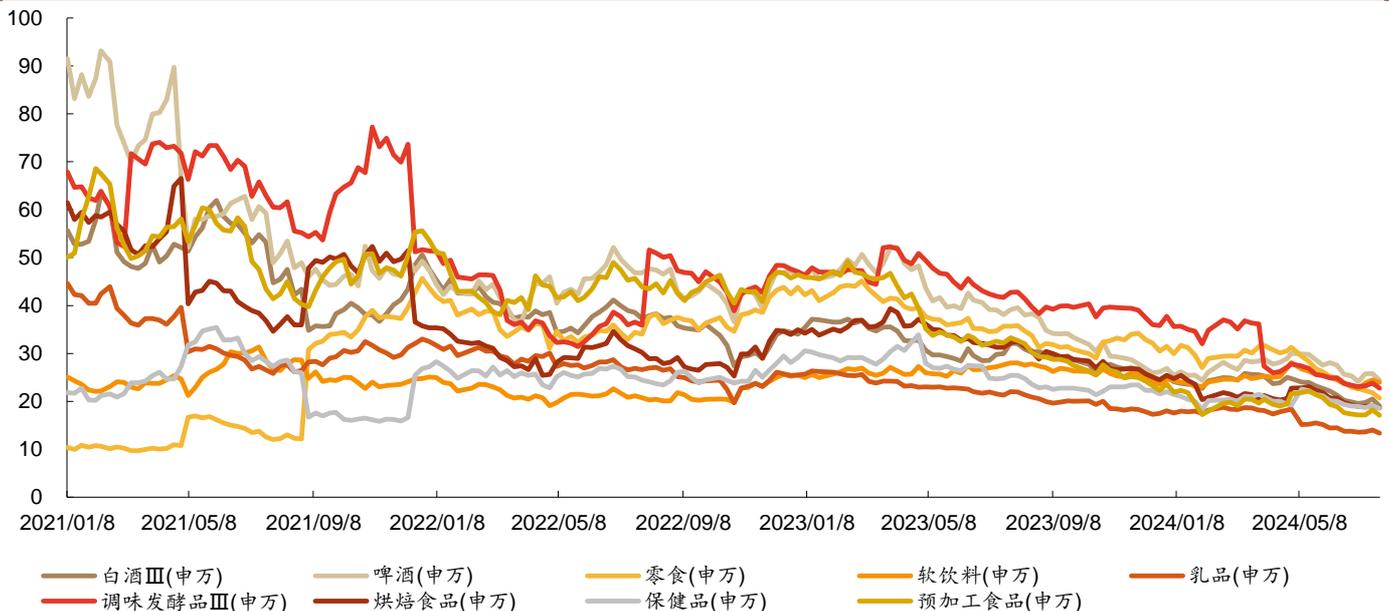
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 4: 截至 7 月 26 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贵州茅台、五粮液、伊利股份，持股金额变动值分别为-21.44/-8.82/-6.71 亿元；陆股通持股标的中，伊利股份（10.08%）、安井食品（9.08%）、洽洽食品（8.98%）、贵州茅台（6.59%）、中炬高新（6.54%）持股排名居前。本周食品饮料板块北向资金增减持个股中，三只松鼠（+0.23pct）增持最多，伊利股份（-0.42pct）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	10.08	-0.42	600132.SH	重庆啤酒	6.26	-0.10
603345.SH	安井食品	9.08	0.04	300783.SZ	三只松鼠	5.96	0.23
002557.SZ	洽洽食品	8.98	-0.09	605499.SH	东鹏饮料	5.28	0.13
600519.SH	贵州茅台	6.59	-0.12	000858.SZ	五粮液	4.41	-0.18
600872.SH	中炬高新	6.54	-0.04	603369.SH	今世缘	4.12	0.02

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)
300783.SZ	三只松鼠	0.23	0.16	600887.SH	伊利股份	-0.42	-6.71
002840.SZ	华统股份	0.17	0.14	002991.SZ	甘源食品	-0.27	-0.13
300973.SZ	立高食品	0.16	0.07	600696.SH	岩石股份	-0.22	-0.05
605499.SH	东鹏饮料	0.13	1.22	603711.SH	香飘飘	-0.20	-0.09
603719.SH	良品铺子	0.12	0.05	603589.SH	口子窖	-0.19	-0.42

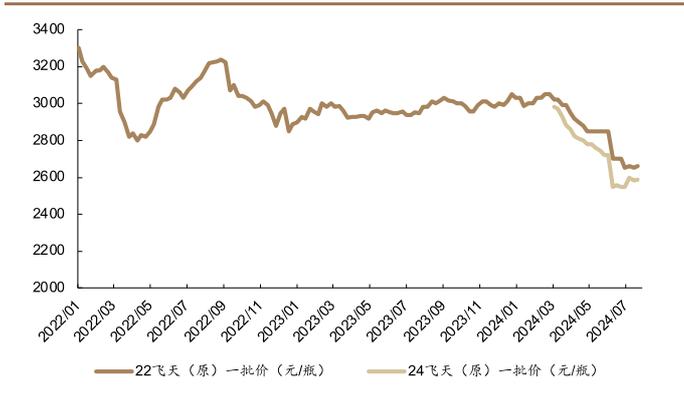
资料来源：Wind，德邦研究所

3. 重点数据追踪

3.1. 白酒价格数据追踪

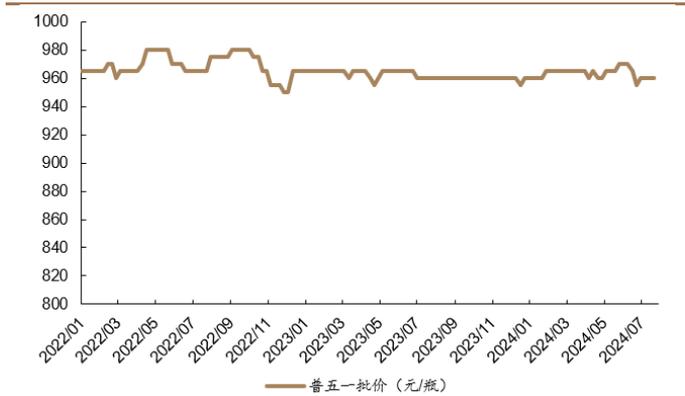
根据今日酒价数据, 7月26日22飞天茅台(原箱)一批价2660元, 较7月19日价格上涨0.38%; 24飞天茅台(原箱)一批价2590元, 较7月19日价格上涨0.19%; 八代普五一批价960元, 与7月19日价格持平。2024年6月, 全国白酒产量37.40万千升, 同比增长2.20%; 2024年3月全国36大中城市500ml左右52度高档白酒价格1220.85元/瓶, 环比2月下0.50%; 全国36大中城市500ml左右52度中低档白酒均价178.01元/瓶, 环比2月上0.66%。

图6: 飞天茅台批价走势



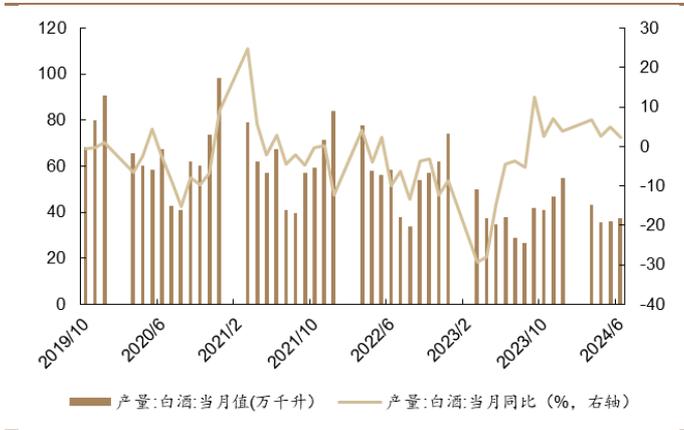
资料来源: 今日酒价, 德邦研究所

图7: 五粮液批价走势



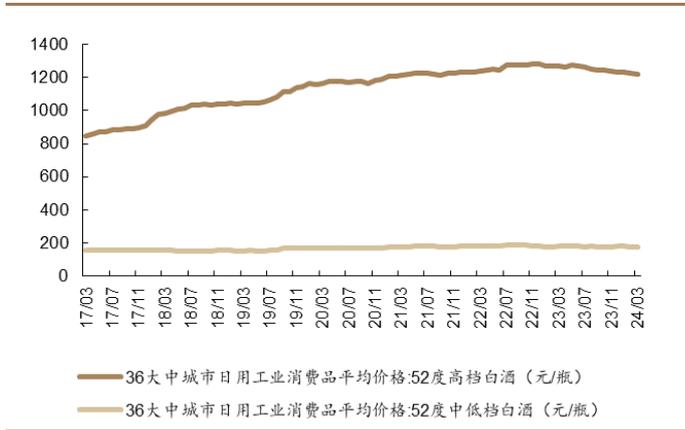
资料来源: 今日酒价, 德邦研究所

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)

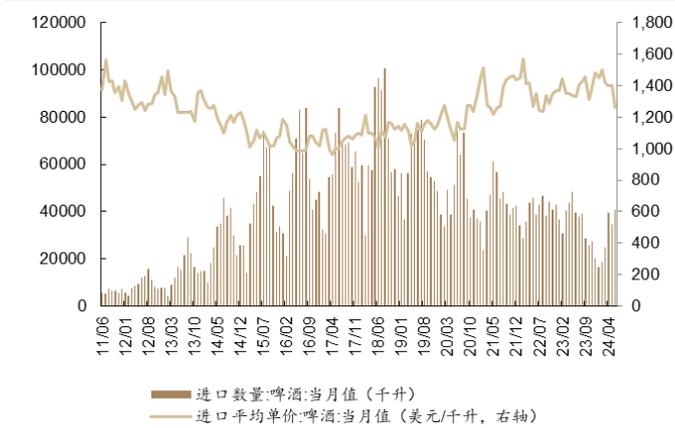


资料来源: Wind, 国家发展和改革委员会, 德邦研究所

3.2. 啤酒价格数据追踪

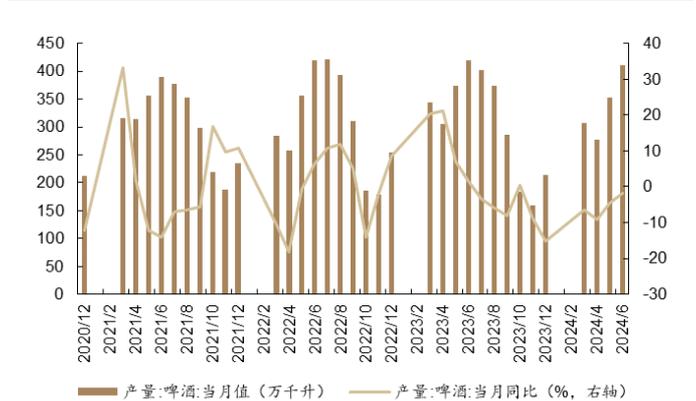
2024年6月，规模以上企业啤酒产量411.00万千升，同比减少1.70%。

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

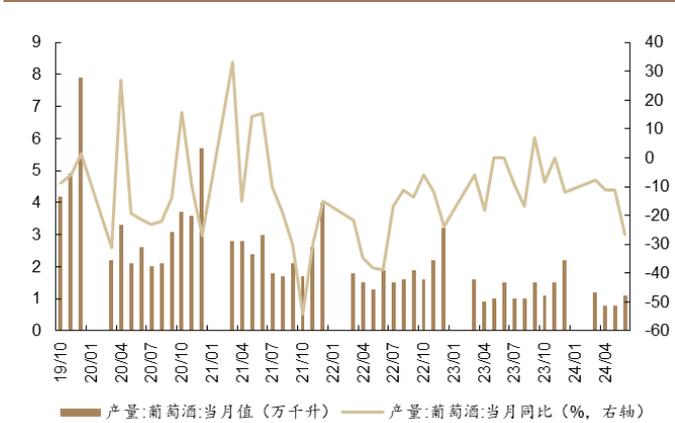


资料来源：Wind，国家统计局，德邦研究所

3.3. 葡萄酒价格数据追踪

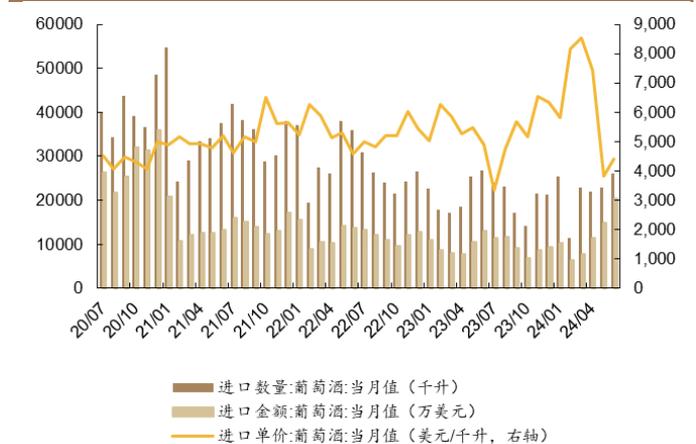
2024年6月，规模以上企业葡萄酒产量为1.1万千升，同比减少26.7%。

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

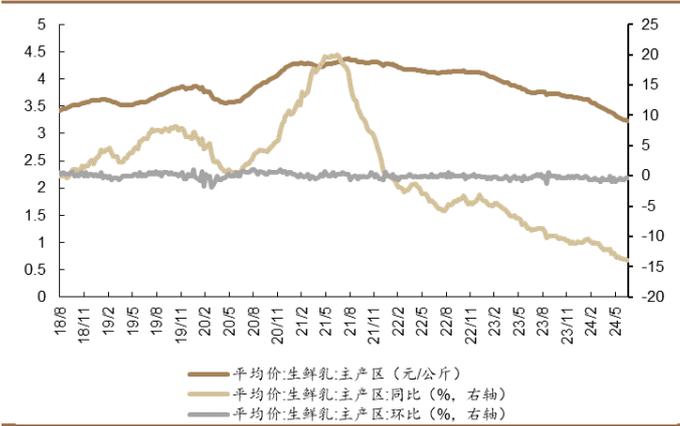


资料来源：Wind，海关总署，德邦研究所

3.4. 乳制品价格数据追踪

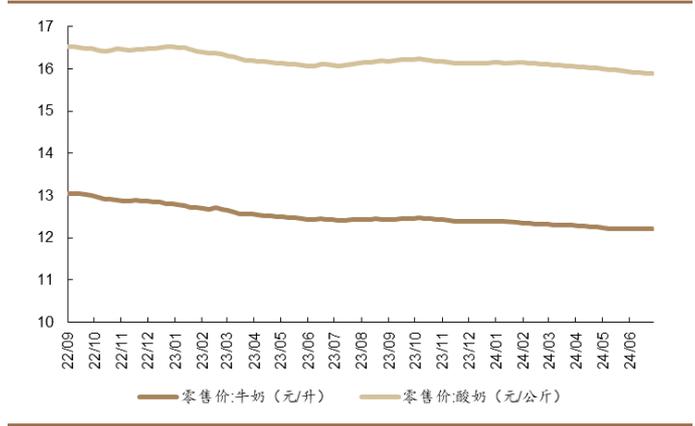
2024年7月18日，主产区生鲜乳平均价格3.23元/公斤，较7月11日下跌0.31%。7月19日，牛奶零售价12.21元/升，与7月12日价格持平；酸奶零售价15.88元/公斤，较7月12日价格下跌0.06%。7月19日，国产婴幼儿奶粉零售均价226.24元/公斤，较7月12日价格上涨0.12%；进口婴幼儿奶粉零售均价268.33元/公斤，较7月12日价格下跌0.12%。3月19日，芝加哥脱脂奶粉现货价为118.25美分/磅，较3月6日上涨2.83%。

图 14: 生鲜乳价格指数



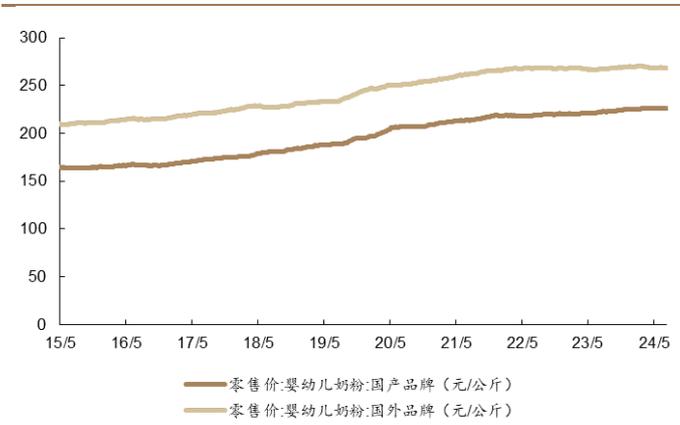
资料来源: Wind, 农业农村部, 德邦研究所

图 15: 酸奶&牛奶零售价指数



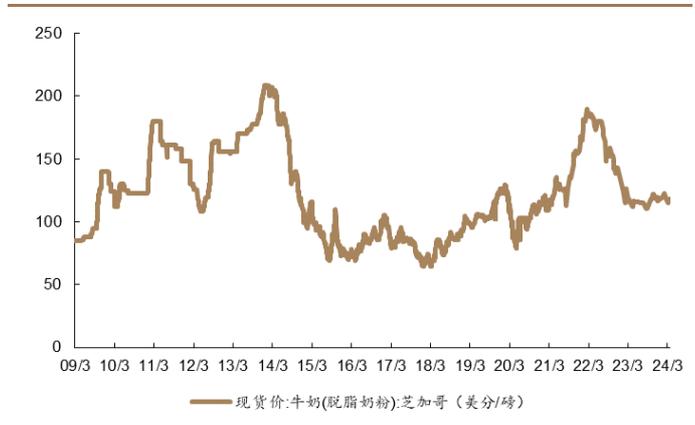
资料来源: Wind, 商务部, 德邦研究所

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

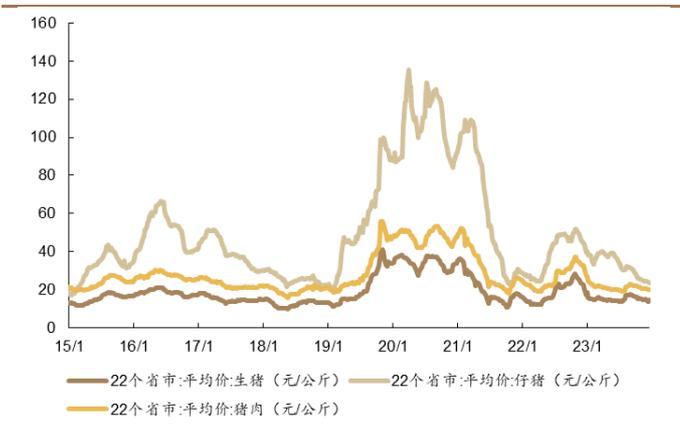


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.5. 肉制品价格数据追踪

2024 年 7 月 26 日, 自繁自养生猪的养殖利润为 459.35 元/头, 较 7 月 19 日上涨 4.74%; 外购仔猪的养殖利润为 374.82 元/头, 较 7 月 19 日下跌 2.24%。

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

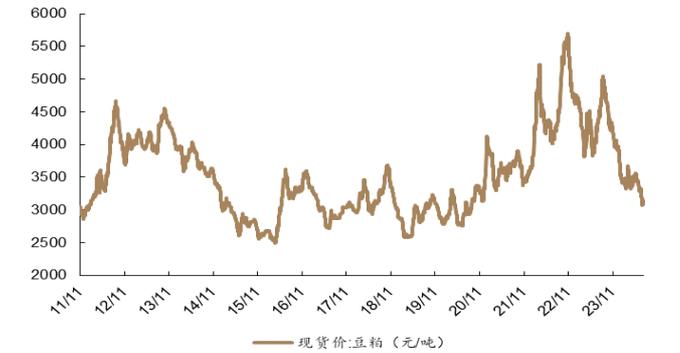


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.6. 原材料价格数据追踪

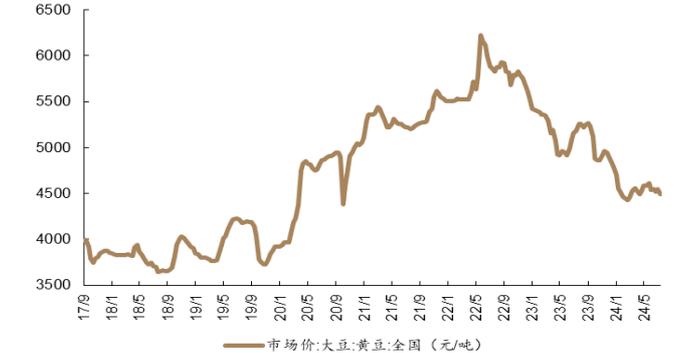
2024年7月26日豆粕现货价3123.43元/吨，较7月19日上涨0.62%。7月20日大豆市场价4493.5元/吨，较7月10日下跌1.17%。7月19日天津箱板纸4430元/吨，较7月12日上涨0.45%；瓦楞纸3120元/吨，与7月12日价格持平。7月25日OPEC一揽子原油价81.37美元/桶，较7月19日下跌4.06%；7月26日常州华润聚酯PET瓶片出厂价7200元/吨，较7月19日下跌0.69%。

图 20：豆粕现货价格指数



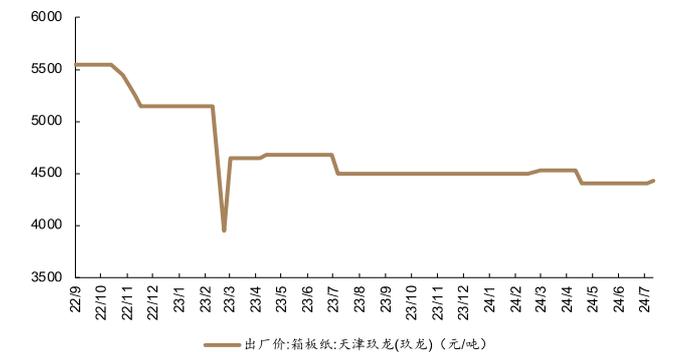
资料来源：Wind，汇易网，德邦研究所

图 21：全国大豆市场价格指数



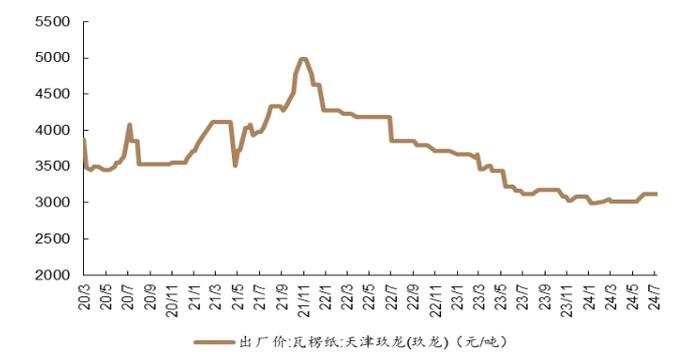
资料来源：Wind，国家统计局，德邦研究所

图 22：箱板纸价格指数



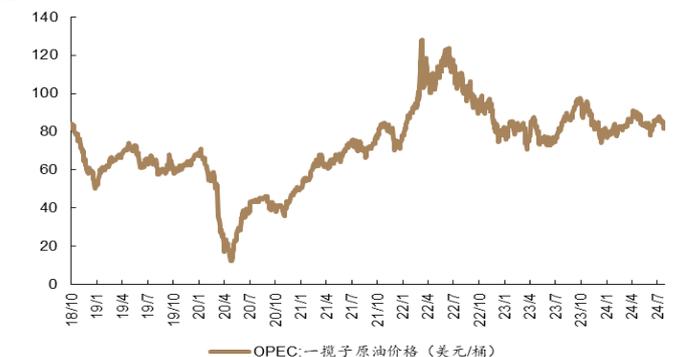
资料来源：Wind，中纸在线，德邦研究所

图 23：瓦楞纸价格指数



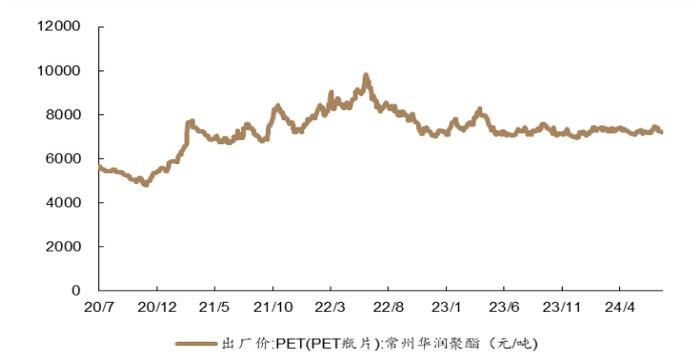
资料来源：Wind，中纸在线，德邦研究所

图 24：OPEC 原油价格指数



资料来源：Wind，OPEC，德邦研究所

图 25：常州华润聚酯 PET 瓶片价格指数



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
顺鑫农业	2024/07/22	董事会同意聘任康涛为公司总经理。本次任职生效后,康涛担任公司董事、总经理及董事会秘书,董事长李颖林不再代行总经理职责。
南侨食品	2024/07/22	公司 2024 年 6 月归母净利润为 1113.45 万元,同比减少 47.73%。
光明肉业	2024/07/22	(1) 公司董事沈步田已办理退休手续,离任公司董事及董事会审计委员会委员等职务。离任后沈步田先生不再担任公司任何职务。截至本公告日,沈步田先生未持有公司股份。 (2) 聘任李俊龙为公司总裁,王伟为副总裁,郑炜峰为财务总监。因工作调动原因,陈炯不再担任公司副总裁、徐燕娟不再担任财务总监。工作调动后,陈炯、徐燕娟仍在公司任职。
好想你	2024/07/22	公司 2023 年限制性股票激励计划首次授予限制性股票第一个解除限售期解除限售条件已经成就,本次符合解除限售条件的激励对象共 133 人,可解除限售的限制性股票为 353.25 万股,占公司总股本的 0.78%。
莲花控股	2024/07/22	公司 2023 年股票期权与限制性股票激励计划规定的股票期权与限制性股票授予条件已经成就,股票期权与预留授予日为 2024 年 7 月 22 日,股票期权授予数量及行权价格为 174.07 万份和 3.48 元/份;限制性股票授予数量及授予价格为 74.07 万股和 1.74 元/股。
惠发食品	2024/07/23	截至 2024 年 7 月 23 日,公司通过集中竞价方式已累计回购 244.79 万股,占公司总股本的 1.00%,已支付总金额为 1879.65 万元(不含交易费用)。
恒顺醋业	2024/07/23	公司 2021 年定增项目“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,于近日投产运行。
张裕 A	2024/07/23	(1) 因激励对象离职等原因,公司合计回购注销 2023 年限制性股票激励计划的限制性股票 42.57 万股,约占公司总股本的 0.06%。(2) 公司 2023 年限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售条件已经成就,本次符合解除限售条件的激励对象共计 172 人,可解除限售的限制性股票数量为 172.05 万股,占公司总股本的 0.25%。
金达威	2024/07/24	公司的全资子公司 VITABEST NUTRITION,INC.与 YOLAWANT INC.在美国设立合资公司 ORGARA NUTRITION LLC,主要业务为保健品的销售。
均瑶健康	2024/07/24	截至 2024 年 7 月 23 日,公司通过集中竞价方式累计回购 610 万股,占公司总股本的 1.02%,已支付总金额为 4595.50 万元(不含交易费用)。
西麦食品	2024/07/25	公司计划投入募集资金 1.63 亿元的募投项目“燕麦食品创新生态工厂项目”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。
卫龙美味	2024/07/25	公司发布 2024H1 业绩预告,预计 24H1 实现净利润 5.99-6.22 亿元,上年同期净利润 4.47 亿元,同比增长 34%-39%。
仙乐健康	2024/07/25	公司董事、副总经理姚壮民计划增持公司股票,增持金额 300-500 万元。
千味央厨	2024/07/25	公司控股股东城之集于 2024 年 7 月 24 日补充质押 100 万股,占公司总股本的 1.01%。本次质押后,城之集累计质押 450 万股,占公司总股本的 4.53%。
劲仔食品	2024/07/25	公司董事、高级管理人员刘特元于 2024 年 7 月 24 日补充质押 30 万股,占公司总股本的 0.07%。本次质押后,刘特元累计质押 1012.90 万股,占公司总股本的 2.25%。
好想你	2024/07/25	截至 2024 年 7 月 24 日,公司以集中竞价方式回购 1499.35 万股,占公司总股本的 3.31%,回购总金额为 8281.09 万元(不包含交易费用)。
皇台酒业	2024/07/25	公司拟与无忧酒业在贵州共同投资设立贵州皇台无忧公司,注册资本 3000 万元,其中公司占股 55%,主要业务为白酒酿造销售、酒类进出口贸易、绿色产业开发、酿酒原料购销。
海欣食品	2024/07/25	公司控股股东滕用雄于 2024 年 7 月 24 日补充质押 500 万股,占公司总股本的 0.90%。本次质押后,滕用雄累计质押 2067 万股,占公司总股本的 3.72%。
东鹏饮料	2024/07/26	君正投资于 7 月 25 日通过集中竞价方式减持 100 股,本次权益变动后其持股数量由 2000.05 万股减少至 2000.04 万股,持股比例由 5.07%下降至 4.99975%,不再是公司持股 5%以上的股东。
水井坊	2024/07/26	公司发布 2024 年半年报,2024H1 实现营业收入 17.19 亿元,同比增长 12.57%;归母净利润 2.42 亿元,同比增长 19.55%;扣非归母净利润 2.28 亿元,同比增长 13.88%。
晨光生物	2024/07/26	公司控股股东卢庆国于 2024 年 7 月 25 日质押 1672 万股,占公司总股本的 3.14%。本次质押后,卢庆国累计质押 4204 万股,占公司总股本的 7.89%。

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
中信尼雅	2024/07/30	股东大会召开
金种子酒	2024/07/30	股东大会召开
东鹏饮料	2024/07/31	股东大会召开
华统股份	2024/08/01	股东大会召开
盐津铺子	2024/08/01	股东大会召开
恒顺醋业	2024/08/02	股东大会召开
水井坊	2024/08/02	股东大会召开

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
重庆啤酒	近日, 贝纳颂与乌苏联名推出全新冰滴啤酒果咖, 该产品据称由冰滴慢萃咖啡与啤酒相融, 并添加了真实果汁, 于 7 月 15 日起在全国全家便利店陆续上架。
嘉宝	7 月 19 日, 嘉宝全球首个配方米粉系列新品发布会在北京正式召开。嘉宝深入宝宝 6—12 月龄成长发育阶段营养需求, 聚焦 6 月起辅食添加的第一口营养并考虑到不同体质的宝宝对辅食的需求, 在中国市场推出嘉宝全球首个配方米粉系列。
珍酒李渡	近日, 贵州珍酒推出首款宴席产品——珍酒·珍宴。新品采用简约时尚水晶瓶, 以中国红元素贯穿瓶体, 配以高贵典雅浮雕金花; 外包装采用环保 PET 材料、八面体设计, 整体外观简洁通透、喜庆吉祥; 酒体净含量 520ml。
行业数据	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%。
泸州老窖	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举行。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。
华润啤酒	近日, 雪花啤酒辽宁葫芦岛、铁岭两工厂发布资产转让。其中, 葫芦岛工厂有三块工业用地, 总面积 7.75 万平方米, 其中库房面积 8 千平方米; 铁岭工厂共两块土地, 总面积 8.23 万平方米。现有生产车间、办公楼等建筑场所, 库房面积 1.3 万平方米。
贵州茅台	7 月 22 日, 全国第 236 家“贵州茅台酱香系列酒体验中心”盛大开业, 体验中心位于内蒙古鄂尔多斯市, 总建筑面积 350 余平方米, 陈列茅台酱香系列产品 30 余种。
酒鬼酒	7 月 25 日, 酒鬼酒岳阳样板市场启动, 建设目标为聚焦打透市场, 提升渠道能力, 保障渠道利益, 在消费者扫码、宴席等方面实现高销量产出和高动销运营。公司将在岳阳建设 10~20 家宴席主题酒店。

资料来源: 酒业家, 啤酒板, 乳业时报, 华夏酒报, 酒说, 云酒头条, 糖酒快讯等, 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。