

食品饮料

行业周报

外企中国区域承压，政治局会议强调促消费

投资要点

◆ **行情回顾：**本周食品饮料（申万）行业下跌 1.39%，在 31 个子行业中排名第 28 位，跑输上证综指 1.89pct，跑输创业板指 0.11pct。二级（申万）子板块对比，本周除饮料乳品、白酒下跌外，其余各板块均有不同程度上涨，其中非白酒涨幅领先，上涨 3.63%，食品加工次之，上涨 3.26%，白酒则下跌 2.49%。三级子行业中保健品涨幅第一，上涨 6.15%，白酒表现最差，下跌 2.49%。

◆ 本周大事：

国内消费增长乏力，奢侈品、快消品承压。近期多家奢侈品、快消品集团公布最新业绩，普遍反映中国区面临一定的销售挑战。奢侈品方面，上半年 LVMH 集团在中国为主的亚洲市场（日本除外）销售额同比下滑 10%，开云集团亚太地区（日本除外）销售额同比下滑 22%，爱马仕一季度之后中国市场客流量有所下滑，亚太市场因中国客流量波动受到影响。快消品层面，欧莱雅上半年北美地区同比下滑 1.7%，为唯一负增长区域，中国美容市场 Q2 出现负增长；星巴克第三财季（2024Q2）中国市场同店销售额同比下滑 14%，平均客单价和交易额也同比下滑，瑞幸咖啡受产品平均售价下降、市场竞争等因素，Q2 净利润同比下滑 12.8%。此外，百威亚太 Q2 中国市场销量大幅下滑 10.3%，主要受去年同期高基数、行业复苏缓慢和广东、福建等部分地区极端天气影响。整体看，上半年国内奢侈品、快消品需求普遍减弱，反映国内消费者信心不足，消费力表现疲软。在短期消费环境承压状态下，预计国内消费企业同样面临压力。

政策端强调提振消费，市场信心提振、期待需求回暖。7月30日，中共中央政治局召开会议，部署下半年经济工作。会议强调要以提振消费为重点扩大国内需求，经济政策的着力点要更多转向惠民生、促消费，要多渠道增加居民收入，增强中低收入群体的消费能力和意愿，把服务消费作为消费扩容升级的重要抓手，支持文旅、养老、育幼、家政等消费。此外，国务院印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》，提出 6 方面 20 项重点任务，其中包括挖掘餐饮住宿、家政服务、养老托育等基础性消费潜力，激发文化娱乐、旅游、体育、教育和培训、居住服务等改善型消费活力等。**政策端持续释放积极信号，强调提振消费对促进经济增长的重要性，市场信心明显提振，期待后续更多消费刺激政策落地，推动需求迎来回暖。**

◆ 投资建议：

（1）估值面：截至 24/8/2 食品饮料（申万）PE-ttm 为 18.71x，处于 2010 年 1 月以来的 5%分位，处于超跌状态，其中白酒（申万）为 18.55x，处于 2010 年 1 月以来的 18%分位，考虑到白酒行业蓄水池对收入和利润的调节作用，目前白酒估值处于历史更低位置。从估值层面，食品饮料均具有配置价值。

（2）基本面：

白酒：中长期来看，行业调整期重点关注业绩稳定性强的高端白酒和区域酒。1)

投资评级

同步大市-A维持

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-3.16	-11.3	-12.95
绝对收益	-5.44	-17.41	-28.44

分析师

李鑫鑫

 SAC 执业证书编号：S0910523120001
 lixinxin@huajinsec.cn

报告联系人

王颖

wangying5@huajinsec.cn

相关报告

今世缘：十年上市发展稳，百亿收官再启航-华金证券-食品饮料-公司快报-今世缘 2024.7.29
 绝味食品：品牌焕新，蓄势待发-华金证券-食品饮料-公司快报-绝味食品 2024.7.28
 食品饮料：24Q2 重仓分析：白酒大幅减仓，大众品均低配-华金证券-食品饮料-行业专题 2024.7.22

贵州茅台：坚守本源，立足长远-华金证券-食品饮料-公司快报-贵州茅台 2024.6.4

五粮液：业绩增长稳健，管理经营改善-华金证券-食品饮料-公司快报-五粮液 2024.5.14

泸州老窖：向上势能不减，盈利持续提升-华金证券-食品饮料-公司快报-泸州老窖 2024.5.14

洋河股份：分红比率提升，经营节奏稳健-华金



短期来看，五一宴席需求虽然出现量缩价减的情况，符合年初大家的判断；目前白酒依旧为销售淡季，建议持续关注批价走势及库存去化情况，进入八九月份后逐步进入中秋国庆销售旺季，届时建议关注备货及销售情况。2) 中长期来看，行业下行期酒企政策或有反复，我们认为这都是正常现象，凡是有利于行业及公司长期发展的政策都可不必过分解读。

食品：当下我们建议攻守兼备，关注三类机会：**1) 守拐点型赛道和公司：**啤酒逐步进入旺季，今年体育赛事+成本下降+估值便宜，建议积极关注啤酒板块；中炬高新股权事宜已经落地，公司增长进入快车道；**2) 守之消费降级赛道：**饮料、零食、保健品赛道等建议积极关注，一方面有新品或新渠道加持，业绩有望继续高增，另一方面经济下行期满足消费者口红效应，再一方面符合消费降级等未来趋势。**3) 攻之顺周期赛道：**若经济逐步复苏或行情企稳，白酒、餐饮产业链等公司将迎来大行情，建议左侧配置。

◆ **关注标的：**贵州茅台、五粮液、泸州老窖、今世缘、迎驾贡酒；东鹏饮料、三只松鼠、中炬高新；海天味业、立高食品、安井食品等。

◆ **风险提示：**食品安全问题；业绩不及预期；宏观经济增长不及预期；居民消费意愿下滑，第三方市场调研公司调研反馈信息或因调研样本不足等问题导致结果与实际情况存在偏差的风险等。

证券-食品饮料-公司快报-洋河股份 2024.5.9

内容目录

一、行业观点及投资建议	4
(一) 本周回顾：跑输大盘，保健品表现最佳	4
(二) 本周大事：外企中国区域承压，政治局会议强调促消费	4
(三) 投资建议	5
二、公司公告	5
三、行业要闻	7
四、行业数据	8
五、风险提示	12

图表目录

图 1：飞天茅台（原箱/散瓶）批价走势（元）	8
图 2：茅台 1935 批价走势（元）	8
图 3：普五&国窖 1573 批价走势（元）	9
图 4：汾酒青花系列批发价走势（元）	9
图 5：玻汾批价走势（元）	9
图 6：舍得酒业主要单品批价走势（元）	9
图 7：酒鬼酒内参批价走势（元）	9
图 8：酒鬼酒红坛批价走势（元）	9
图 9：水井坊主要单品批价走势（元）	10
图 10：洋河梦系列批价走势（元）	10
图 11：今世缘国缘四开&对开批价走势（元）	10
图 12：今世缘国缘单开&淡雅批价走势（元）	10
图 13：古井贡酒年份原浆系列批价走势（元）	10
图 14：口子窖系列批价走势（元）	10
图 15：酱酒主流产品批价走势（元）	11
图 16：酱酒主流产品批价走势（元）	11
图 17：活猪、仔猪、猪肉均价走势（单位：元/kg）	11
图 18：国内主产区白羽鸡平均批发价走势（单位：元/kg）	11
图 19：生鲜乳均价走势及其同比增速（单位：元/公斤）	12
图 20：恒天然全部产品拍卖交易价格指数	12
图 21：大豆现货价及美豆到港成本变动（单位：元/吨）	12
图 22：期货收盘价(活跃合约):CBOT 大豆（单位：美分/蒲式耳）	12
表 1：食品饮料子板块涨跌幅对比情况	4
表 2：上涨前五及下跌前五公司情况	4

一、行业观点及投资建议

（一）本周回顾：跑输大盘，保健品表现最佳

本周食品饮料(申万)行业下跌 1.39%，在 31 个子行业中排名第 28 位，跑输上证综指 1.89pct，跑输创业板指 0.11pct。二级（申万）子板块对比，本周除饮料乳品、白酒下跌外，其余各板块均有不同程度上涨，其中非白酒涨幅领先，上涨 3.63%，食品加工次之，上涨 3.26%，白酒则下跌 2.49%。三级子行业中保健品涨幅第一，上涨 6.15%，白酒表现最差，下跌 2.49%。

表 1：食品饮料子板块涨跌幅对比情况

指数	收盘价	周涨跌幅%	本月涨跌幅%	全年涨跌幅%	PE (ttm)
调味发酵品 II	5790.37	1.33	(1.77)	(18.67)	23.06
非白酒	3641.46	3.63	(1.08)	(12.81)	28.08
食品加工	12534.02	3.26	0.25	(21.80)	21.33
饮料乳品	6298.77	(1.17)	(1.85)	(9.11)	14.88
白酒 II	45763.92	(2.49)	(2.87)	(20.82)	18.55
休闲食品	1279.07	2.27	(1.20)	(30.00)	21.97

资料来源：wind，华金证券研究所

个股对比，涨幅前五的个股分别为 ST 春天 (+21.25%)、ST 交昂 (+14.11%)、岩石股份 (+13.70%)、金字火腿 (+11.37%)、品渥食品 (+9.67%)。跌幅较大的个股为今世缘 (-6.22%)、泸州老窖 (-4.99%)、古井贡酒 (-3.84%)、康比特 (-3.23%)、山西汾酒 (-2.93%)。

表 2：上涨前五及下跌前五公司情况

上涨前五			下跌前五		
股票代码	所属子行业	涨跌幅%	股票代码	所属子行业	涨跌幅%
600381.SH	ST 春天	21.25	603369.SH	今世缘	(6.22)
600530.SH	ST 交昂	14.11	000568.SZ	泸州老窖	(4.99)
600696.SH	岩石股份	13.70	000596.SZ	古井贡酒	(3.84)
002515.SZ	金字火腿	11.37	833429.BJ	康比特	(3.23)
300892.SZ	品渥食品	9.67	600809.SH	山西汾酒	(2.93)

资料来源：wind，华金证券研究所

（二）本周大事：外企中国区域承压，政治局会议强调促消费

国内消费增长乏力，奢侈品、快消品承压。近期多家奢侈品、快消品集团公布最新业绩，普遍反映中国市场面临一定的销售挑战。奢侈品方面，上半年 LVMH 集团在中国为主的亚洲市场（日本除外）销售额同比下滑 10%，开云集团亚太地区（日本除外）销售额同比下滑 22%，爱马仕一季度之后中国市场客流量有所下滑，亚太市场因中国客流量波动受到影响。快消品层面，欧莱雅上半年北亚地区同比下滑 1.7%，为唯一负增长区域，中国美容市场 Q2 出现负增长；星巴克第三财季（2024Q2）中国市场同店销售额同比下滑 14%，平均客单价和交易额也同比下滑，瑞幸咖啡受产品平均售价下降、市场竞争等因素，Q2 净利润同比下滑 12.8%。此外，百威亚太 Q2 中国市场销量大幅下滑 10.3%，主要受去年同期高基数、行业复苏缓慢和广东、福建等部分

地区极端天气影响。整体看，上半年国内奢侈品、快消品需求普遍减弱，反映国内消费者信心不足，消费力表现疲软。在短期消费环境承压状态下，预计国内消费企业同样面临压力。

政策端强调提振消费，市场信心提振、期待需求回暖。7月30日，中共中央政治局召开会议，部署下半年经济工作。会议强调要以提振消费为重点扩大国内需求，经济政策的着力点要更多转向惠民生、促消费，要多渠道增加居民收入，增强中低收入群体的消费能力和意愿，把服务消费作为消费扩容升级的重要抓手，支持文旅、养老、育幼、家政等消费。此外，国务院印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》，提出6方面20项重点任务，其中包括挖掘餐饮住宿、家政服务、养老托育等基础性消费潜力，激发文化娱乐、旅游、体育、教育和培训、居住服务等改善型消费活力等。政策端持续释放积极信号，强调提振消费对促进经济增长的重要性，市场信心明显提振，期待后续更多消费刺激政策落地，推动需求迎来回暖。

（三）投资建议

1. 白酒：中长期来看，行业调整期重点关注业绩稳定性强的高端白酒和区域酒。1) 短期来看，五一宴席需求虽然出现量缩价减的情况，符合年初大家的判断；目前白酒依旧为销售淡季，建议持续关注批价走势及库存去化情况，进入八九月份后逐步进入中秋国庆销售旺季，届时建议关注备货及销售情况。2) 中长期来看，行业下行期酒企政策或有反复，我们认为这都是正常现象，凡是有利于行业及公司长期发展的政策都可不必过分解读。

2. 食品：当下我们建议攻守兼备，关注三类机会：1) 守拐点型赛道和公司：啤酒逐步进入旺季，今年体育赛事+成本下降+估值便宜，建议积极关注啤酒板块；中炬高新股权事宜已经落地，公司增长进入快车道；2) 守之消费降级赛道：饮料、零食、保健品赛道等建议积极关注，一方面有新品或新渠道加持，业绩有望继续高增，另一方面经济下行期满足消费者口红效应，再一方面符合消费降级等未来趋势。3) 攻之顺周期赛道：若经济逐步复苏或行情企稳，白酒、餐饮产业链等公司将迎来大行情，建议左侧配置。

3. 估值：截至24/8/2食品饮料（申万）PE-ttm为18.71x，处于2010年1月以来的5%分位，处于超跌状态，其中白酒（申万）为18.55x，处于2010年1月以来的18%分位，考虑到白酒行业蓄水池对收入和利润的调节作用，目前白酒估值处于历史更低位置。从估值层面，食品饮料均具有配置价值。

相关标的：贵州茅台、五粮液、泸州老窖、今世缘、迎驾贡酒；东鹏饮料、三只松鼠、中炬高新；海天味业、立高食品、安井食品等。

二、公司公告

1. 水井坊：上半年营收净利双增。据水井坊2024年上半年财报，公司上半年实现营收17.19亿元，同比增长12.57%；实现净利润2.42亿元，同比增长19.55%。分产品来看，以“水井坊”系列等为代表的高档产品实现收入15.17亿元，同比增长6.13%，占总营收比例超88%；以“天号陈”等为代表的中档产品收入0.97亿元，同比增长12.78%，占总营收的5.65%。分区域来看，该公司在国内市场酒类营收15.86亿元，占比98.25%。分销售渠道来看，公司批发代理实现营收

14.07亿元，占比87%。水井坊称，2024年下半年将继续拓展门店，关注宴席市场的发展，聚焦高端产品线，优化产品结构，加大对次高端产品尤其是“臻酿八号”的曝光和市场支持力度等。

2. 迎驾贡酒：全资子公司拟1.26亿元收购物宝光电100%股权。公司全资子公司迎驾彩印拟以协议方式受让控股股东迎驾集团持有安徽物宝光电材料有限公司100%股权，受让金额为1.26亿元。

3. 洋河股份：关于董事辞职的公告。近日，公司董事会收到王凯先生的书面辞职申请，王凯先生因工作调动原因，申请辞去公司第八届董事会董事职务，辞职后不在公司及控股子公司担任任何职务。

4. 伊力特：2023年度每股派0.39元，股权登记日为8月7日。公司发布公告称将实施2023年年度权益分派，本次利润分配以方案实施前的公司总股本472,006,791股为基数，每股派发现金红利0.39元（含税），共计派发现金红利184,082,648.49元。2023年度不送红股，也不进行资本公积金转增股本。

5. 重庆啤酒：公司涉及诉讼进展。案件2024年8月1日开庭审理。原告重庆嘉威啤酒有限公司诉被告重庆啤酒股份有限公司合同纠纷，诉讼请求金额暂计人民币63,168万元及诉讼费用；公司提出反诉：请求人民法院解除公司与重庆嘉威于2019年3月15日签订的《<产品包销框架协议>之备忘录（三）》。公司预计本次公告的诉讼不会对公司本期及期后利润产生重大不利影响；但鉴于案件尚在审理阶段，公司暂时无法准确判断具体影响。

6. 百润股份：上半年营收净利同比双降。2024年上半年，公司实现营业收入约16.28亿元，同比下滑1.38%；归属于上市公司股东的净利润约4.02亿元，同比下滑8.36%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约3.92亿元，同比下滑9.20%。

7. 绝味食品：已累计回购1.04%股份。截至2024年7月31日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份644.4012万股，占公司总股本的比例为1.0395%，回购最高成交价格为22.51元/股，回购最低成交价格为14.16元/股，已支付资金总额为1.07亿元（不含交易费用）。

8. 盐津铺子：拟投资5359.33万元设立子公司津香食品公司。为满足公司业务发展和实际经营需要，公司与长沙灿意企业管理有限公司（以下简称“灿意企业管理公司”）共同出资新设立子公司湖南津香食品有限公司（以下简称“津香食品公司”）。津香食品注册资本7,999.00万元，其中：公司出资额5,359.33万元，占注册资本的67%；灿意企业管理公司出资额2,639.67万元，占注册资本的33%。本次投资完成后津香食品成为公司的控股子公司。近日，公司已就本次投资设立控股子公司事宜完成工商登记手续，并取得了由浏阳市市场监督管理局颁发的《营业执照》。

9. 甘源食品：2024年上半年净利润同比增长39.26%，拟10派10.92元。2024年上半年，公司实现营业总收入10.42亿元，同比增长26.14%；归母净利润1.67亿元，同比增长39.26%；扣非净利润1.44亿元，同比增长40.02%；经营活动产生的现金流量净额为1.55亿元，同比增长116.63%；报告期内，甘源食品基本每股收益为1.83元，加权平均净资产收益率为9.52%。公司2024年半年度利润分配预案为：拟向全体股东每10股派10.92元（含税）。

10. 万辰集团：发布2024年半年度业绩预告。预计2024H1实现收入108-112亿元，归母净利润80-120万元，扣非归母净利润亏损330-220万元，截止2024H1，公司货币资金约21亿元；上

半年，量贩零食业务收入预计105亿元-110亿元，收入超去年全年，同比增长438.84% - 464.50%，剔除股份支付费用后，量贩零食业务净利润预计2.70亿元-2.94亿元，净利率约为2.57% -2.67%（其中，2024Q1净利率2.50%，Q2约为2.63%-2.80%）。受食用菌市场行情变动、供需关系变化等市场因素以及食用菌第二季度进入季节性价格淡季等原因影响，公司主要产品金针菇销售价格同比下降幅度较大，上半年食用菌业务产生亏损。

三、行业要闻

1. 五粮液：五粮液力拼三季度。7月29日，五粮液集团（股份）公司召开党委会。会议强调，三季度是“黄金季”、攻坚季，公司上下要以攻坚的姿态、安全的状态力拼三季度，为“全年红”“全年稳”打下坚实基础；要全力以赴抓好下半年重点工作，全面落实经济运行分析会各项部署，进一步固根基、扬优势、补短板，稳步推进高质量倍增工程等重点项项目，确保按期建成、按期投产，为圆满完成全年目标任务蓄势赋能。（资料来源：微酒）

2. 泸州老窖：泸州老窖聘任赵丙坤为副总经理。泸州老窖8月2日晚间发布公告称，公司第十一届二次董事会会议于2024年8月2日以通讯表决的方式召开。公司审议通过了《关于审议泸州老窖股份有限公司管理团队2023-2025年考核执行方案的议案》、《关于使用自有资金进行投资理财的议案》等，并决定聘任赵丙坤先生为公司副总经理，任期与第十一届董事会任期一致。（资料来源：微酒）

3. 今世缘：今世缘拟投资3000万入伙合伙产投基金。7月26日，今世缘（603369.SH）拟投资3000万元入伙“淮安永鑫融慧二号新兴产业创业投资基金合伙企业”，预计规模达2亿元。其合伙企业主要投资于围绕淮安市产业集群发展方向的泛智能制造产业相关领域的成长期创新型企业。（资料来源：酒说）

4. 青岛啤酒：青啤财务公司增资至20亿。近日，青岛啤酒财务有限责任公司发生工商变更，公司注册资本增至20亿元。该公司成立于2011年5月，法定代表人为侯秋燕，经营范围含对成员单位办理理财和融资顾问、信用签证及相关的咨询、代理业务等，由青岛啤酒全资持股。（资料来源：微酒）

5. 华润啤酒：华润雪花啤酒公司被强执超208万元。据天眼查法律诉讼信息显示，在7月25日，华润雪花啤酒（中国）有限公司的天津分公司新增一则被执行人信息，执行标的208.79万元，执行法院为天津市南开区人民法院。华润雪花啤酒（中国）有限公司成立于2003年6月，法定代表人为赵春武，注册资本约2.47亿美元，由华润雪花啤酒（中国）投资有限公司全资持股。（资料来源：啤酒板）

6. 酒饮茶制造业：1-6月酒饮茶制造业利润增长13.1%。7月27日，国家统计局发布今年上半年规模以上工业企业利润数据。数据显示，1-6月，酒、饮料和精制茶制造业营业收入8189.2亿元，同比增长4.6%；利润总额1597.4亿元，同比增长13.1%。（资料来源：啤酒板）

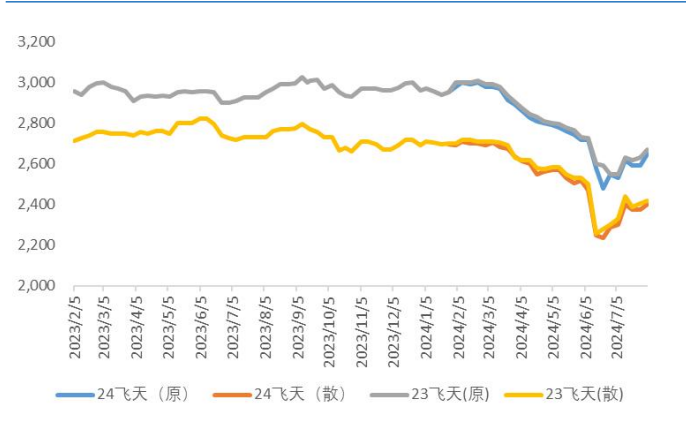
7. 伊利股份：以组合拳引爆奥运营销。在巴黎奥运正式开幕之前，伊利举五大主力品牌之合力，联合天猫平台打造“超级品牌狂欢周”，不仅一举抢占奥运营销先机，而且取得了品牌声量和产品销量的双丰收。（资料来源：食品板）

8.红牛：红牛商标权纷争于7月底8月初进入新高潮。7月30日，中国红牛在官方渠道发布声明称，长沙中院相关民事判决书7月29日已驳回泰国天丝起诉中国红牛长沙经销商华夏糖酒公司商标侵权的全部诉讼请求。7月31日，天丝集团发布声明回应称，长沙中院作出的（2021）湘01民初564号一审判决尚未生效且不具有可执行性，天丝集团将依法上诉维护自身合法权益。8月1日，“红牛”公众号（注册主体为：北京红牛饮料销售有限公司）发布《中国红牛对泰国天丝7·31官方声明的回应》，直指泰国天丝拒不承认50年《协议书》，为一己私利否认中国红牛本应享有的合法权益，妄图侵吞中国红牛人29年辛苦耕耘取得的巨大成果。（资料来源：证券时报）

四、行业数据

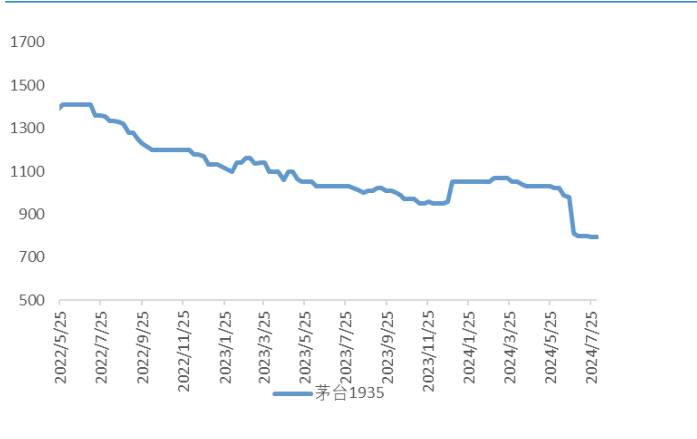
白酒：根据今日酒价及酒价参考，2024年8月3日飞天茅台整箱/散瓶/茅台1935批价为2650/2400/795元，环比上周+60元/+25元/持平；五粮液普五（八代）批价为960元，环比上周持平；国窖1573批价为870元，环比上周-5元；汾酒青花30/青花20/玻汾批价为860/375/40.5元，环比上周持平；智慧舍得/品味舍得批价为500/360元，环比上周持平；酒鬼酒内参批价为790元，环比上周-40元；水井坊井台/臻酿八号批价为425/310元，环比上周-30元/-5元；洋河M6+/M3批价为550/400元，环比上周-20元/持平；今世缘国缘四开/对开/单开/淡雅批价为375/205/140/100元，环比上周+5元/持平/持平/持平；古井贡酒古5/古8/古16/古20批价为103/220/320/490元，环比上周持平；口子窖6年/10年/20年批价为100/215/320元，环比上周持平。酱酒企业中，君品习酒/习酒窖藏10年/郎酒青花郎批价为780/980/825元，环比上周-10元/持平/持平。

图 1：飞天茅台（原箱/散瓶）批价走势（元）



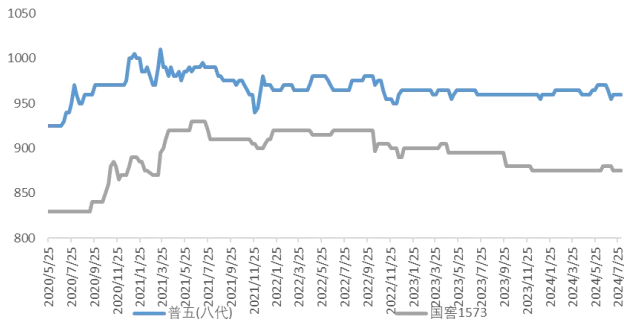
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 2：茅台 1935 批价走势（元）



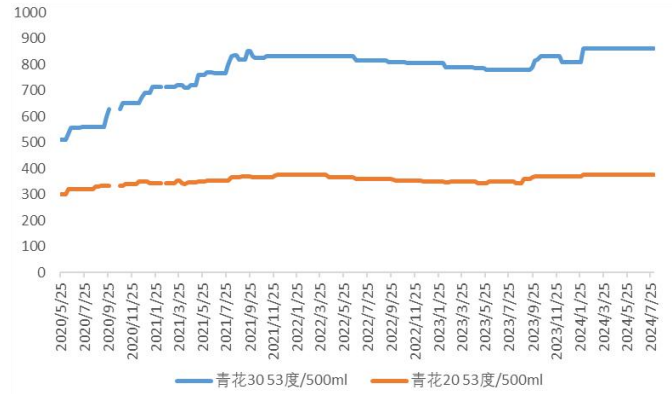
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 3：普五&国窖 1573 批价走势（元）



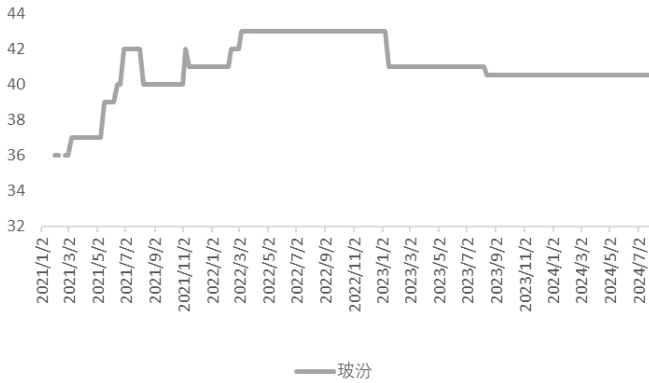
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 4：汾酒青花系列批发价走势（元）



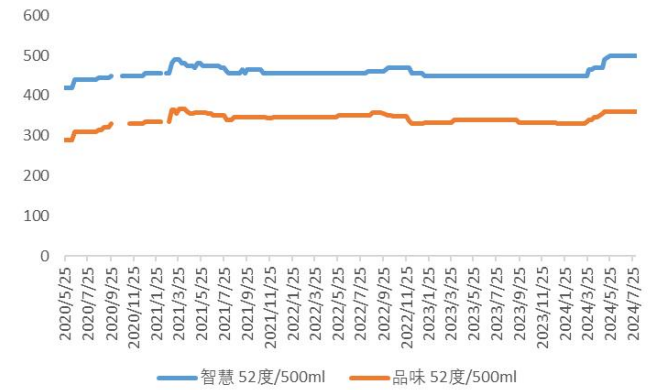
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 5：玻汾批价走势（元）



资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 6：舍得酒业主要单品批价走势（元）



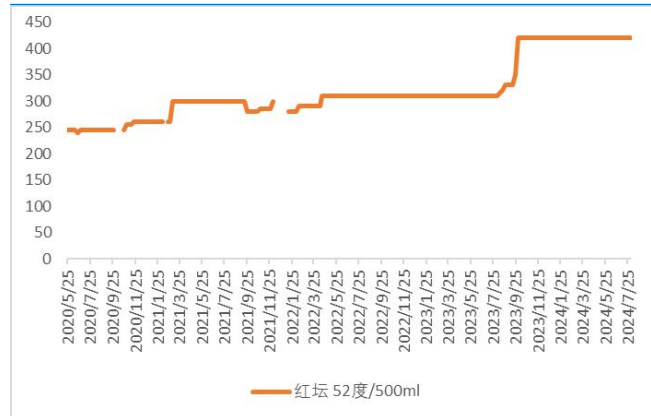
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 7：酒鬼酒内参批价走势（元）



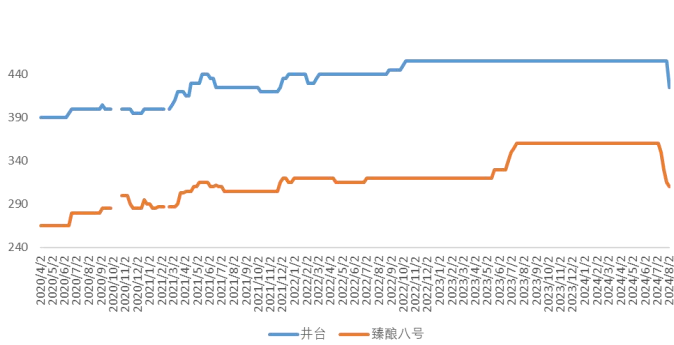
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 8：酒鬼酒红坛批价走势（元）



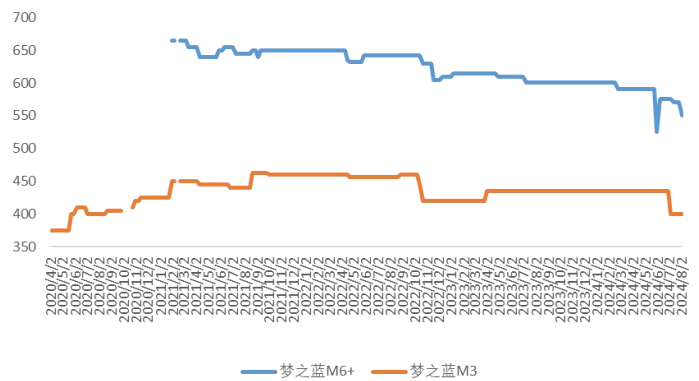
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 9：水井坊主要单品批价走势（元）



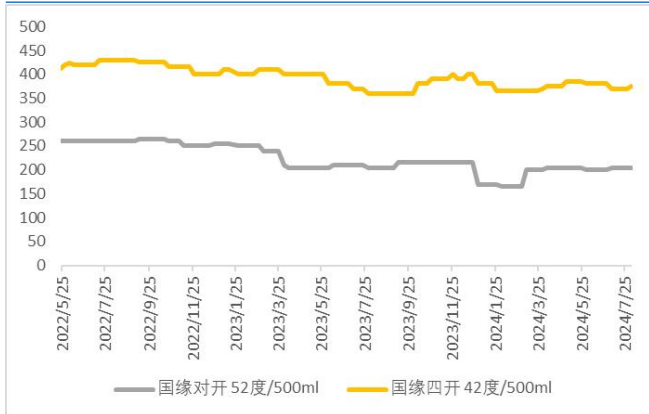
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 10：洋河梦系列批价走势（元）



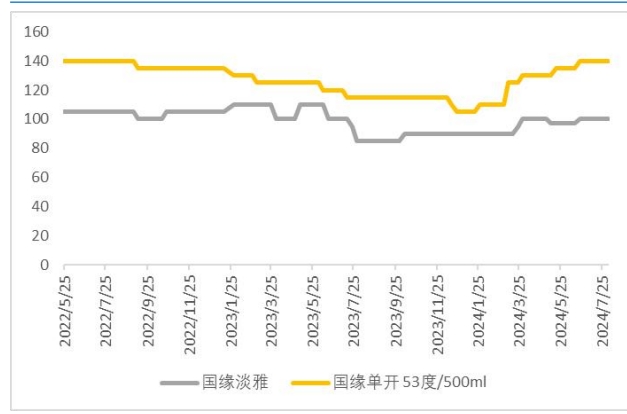
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 11：今世缘国缘四开&对开批价走势（元）



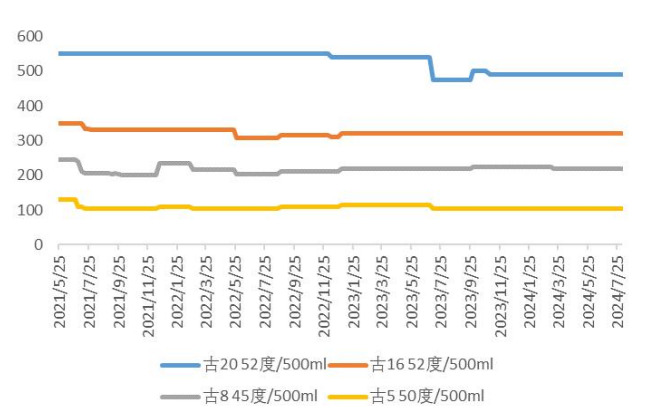
资料来源：酒价参考，华金证券研究所

图 12：今世缘国缘单开&淡雅批价走势（元）



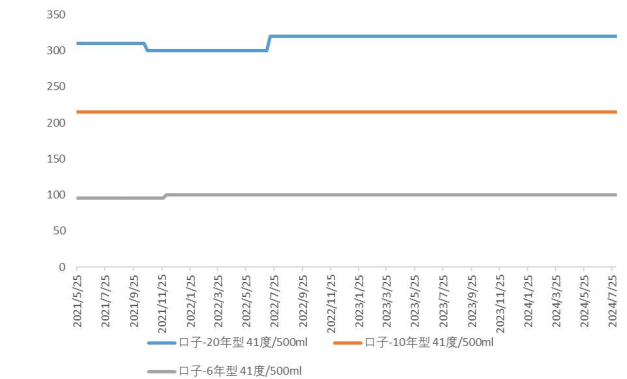
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 13：古井贡酒年份原浆系列批价走势（元）



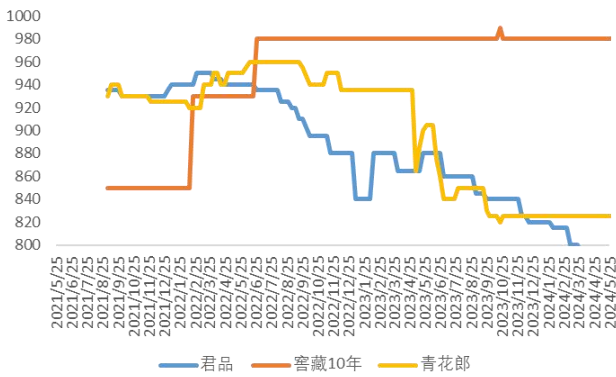
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 14：口子窖系列批价走势（元）



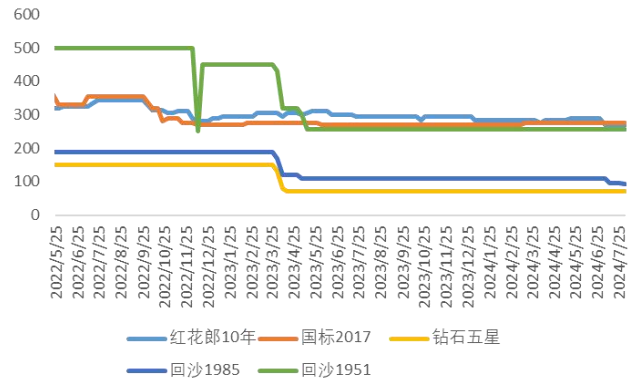
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 15: 酱酒主流产品批价走势 (元)



资料来源: 今日酒价, 华金证券研究所

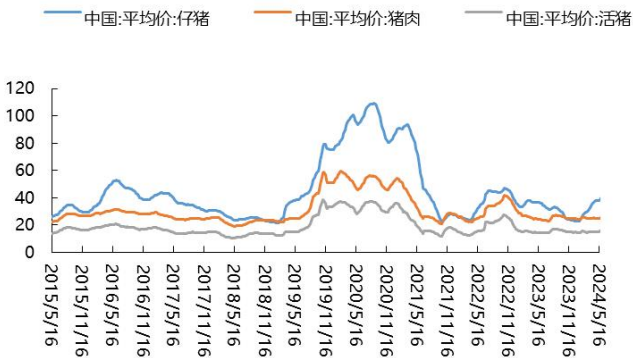
图 16: 酱酒主流产品批价走势 (元)



资料来源: 今日酒价, 华金证券研究所

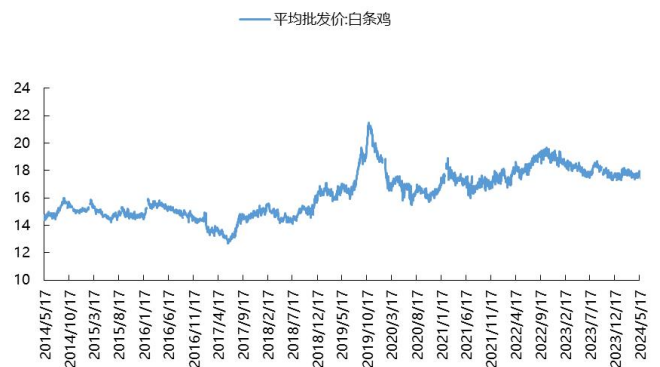
肉制品: 2024年7月25日仔猪、猪肉、活猪的最新价格分别为43.86元/公斤、29.63元/公斤和19.16元/公斤, 同比+40.22%、+25.29%、+29.81%, 其中, 仔猪价格环比持平, 猪肉价格环比上涨0.36元/公斤, 活猪价格环比上涨0.26元/公斤。2024年8月2日白条鸡价格为17.56元/公斤, 环比下跌0.11%。

图 17: 活猪、仔猪、猪肉均价走势 (单位: 元/kg)



资料来源: wind, 华金证券研究所

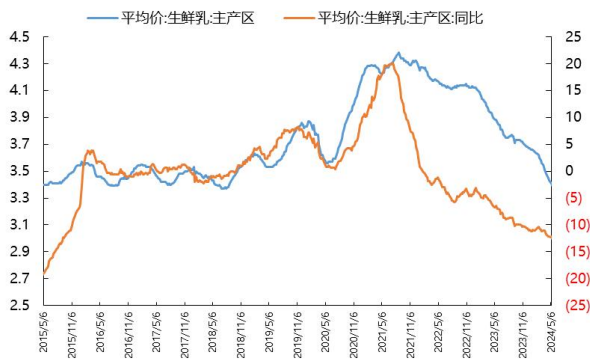
图 18: 国内主产区白羽鸡平均批发价走势 (单位: 元/kg)



资料来源: wind, 华金证券研究所

乳制品: 国内情况结合2024年7月25日数据来看, 主产区生鲜乳价格3.22元/公斤, 环比上周下跌0.01元/公斤。近两年来国内生鲜乳价格呈现持续下行趋势。国际情况, 2024年7月16日天然全脂奶粉拍卖价格为3142美元/公吨, 环比下跌2.36%, 同比上涨1.35%; 恒天然全部产品拍卖交易价格指数为1081, 环比上涨0.37%。

图 19: 生鲜乳均价走势及其同比增速 (单位: 元/公斤)



资料来源: wind, 华金证券研究所

图 20: 恒天然全部产品拍卖交易价格指数



资料来源: GDT, 华金证券研究所

调味品: 2024年8月2日大豆现货价、美豆到岸价分别为4467.89元/吨、4841.83元/吨, 同比-8.49%、-19.94%。2024年8月2日CBOT大豆期货结算价(活跃合约)为1029美分/蒲式耳。

图 21: 大豆现货价及美豆到港成本变动 (单位: 元/吨)



资料来源: wind, 华金证券研究所

图 22: 期货收盘价(活跃合约):CBOT 大豆 (单位: 美分/蒲式耳)



资料来源: wind, 华金证券研究所

五、风险提示

- 1) 食品安全问题。
- 2) 业绩不及预期的风险。
- 3) 居民消费意愿下滑风险。
- 4) 宏观经济增长不及预期的风险。
- 5) 第三方市场调研公司调研反馈信息或因调研样本不足等问题导致结果与实际情况存在偏差的风险。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

李鑫鑫声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn