



食品饮料

优于大市（维持）

证券分析师

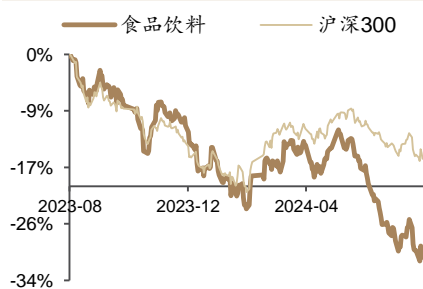
熊鹏

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

- 《2024Q2 基金重仓分析：持仓环比减配明显，板块配置回到低位》，2024.7.30
- 《食品饮料行业周报 20240722-20240726-板块配置回到低位，建议关注中报超预期个股》，2024.7.28
- 《水井坊（600779.SH）：24Q2 业绩超预期，经营稳中有进》，2024.7.27
- 《食品饮料行业周报(20240715-20240719)：板块情绪回暖，建议关注中报超预期个股》，2024.7.22
- 《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

提振消费扩大内需，行业景气度有望提升

食品饮料行业周报 20240729-20240802

投资要点：

- **白酒**：中央政治局会议强调以提振消费为重点扩大国内需求，政策支持有望在一定程度上提振消费行业景气度。本周中共中央政治局召开会议，指出国内有效需求不足，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，要进一步调动民间投资积极性，扩大有效投资。政策支持有望在一定程度上提振消费行业景气度。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：我们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：长期逻辑不变，关注 Q3 基数走低及 Q4 备货机会。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。因此短期期待资金流动性改善和行业整体关注度回暖，长期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：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、迎驾贡酒等。**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..... | 14 |
| 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 8 月 2 日行业估值水平前 20..... | 8 |
| 图 4: 截至 8 月 2 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..... | 14 |
| 表 7: 本周食品饮料行业要闻..... | 15 |

1. 周度观点

白酒：中央政治局会议强调以提振消费为重点扩大国内需求，政策支持有望在一定程度上提振消费行业景气度。本周中共中央政治局召开会议，指出国内有效需求不足，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，要进一步调动民间投资积极性，扩大有效投资。政策支持有望在一定程度上提振消费行业景气度。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。

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、宝立食品、千味

央厨等。

休闲食品：Q2 传统淡季，关注 Q3 基数走低及 Q4 备货机会。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、线下门店竞争加剧持续受到冲击的良品铺子、洽洽食品等标的积极改革有望实现反转。全年来看，性价比仍是主线，抖音量贩渠道红利延续。短期股价催化主要在于 1)增量资金带来流动性改善的 beta；2)三季度低基数及四季度年货节带来零食板块的整体关注。长期角度建议关注：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。

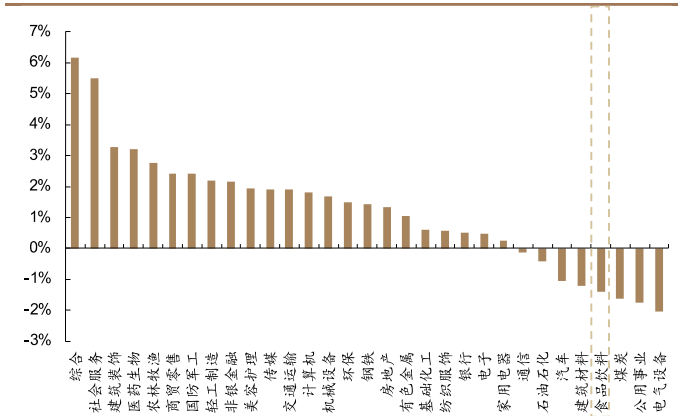
投资建议：白酒板块：关注五粮液、顺鑫农业、老白干、今世缘、迎驾贡酒等。**啤酒板块：**推荐青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒、燕京啤酒。**软饮料板块：**建议重点关注东鹏饮料、农夫山泉。**调味品板块：**建议重点关注具备改善逻辑的中炬高新、海天味业。**乳制品板块：**建议关注伊利股份、新乳业、燕塘乳业。**餐饮供应链板块：**建议关注相对稳健的龙头企业和下游需求改善后业绩具有弹性标的如：安井食品、立高食品、千味央厨、宝立食品等。**休闲零食板块：**建议关注红利延续标的如盐津铺子、劲仔食品和甘源食品 and 有望困境反转标的如三只松鼠、洽洽食品、良品铺子等。**卤制品板块：**建议关注收入改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

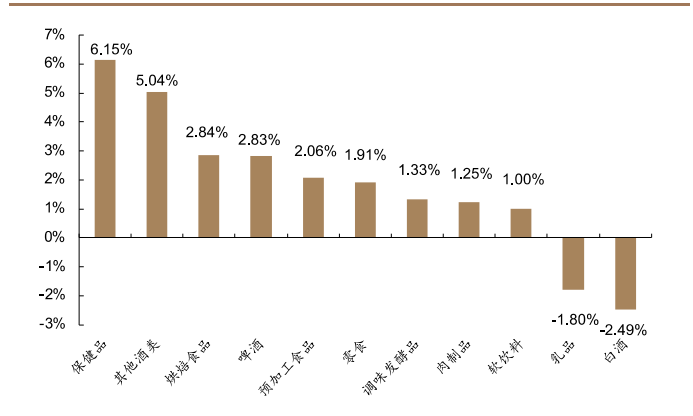
本周食品饮料板块跑输沪深 300 指数 0.66pct。7 月 29 日-8 月 2 日，本周 5 个交易日沪深 300 下跌 0.73%，食品饮料板块下跌 1.39%，位居申万（2021）一级行业第 28 位。

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子板块呈现上涨趋势。其中，保健品（+6.15%）板块涨幅最大，其他酒类（+5.04%）、烘焙食品（+2.84%）、啤酒（+2.83%）、预加工食品（+2.06%）、零食（+1.91%）、调味发酵品（+1.33%）、肉制品（+1.25%）、软饮料（+1.00%）板块均呈上涨趋势；另外，白酒（-2.49%）、乳品（-1.80%）板块呈下跌趋势。

2.2. 个股表现

本周饮料板块中，岩石股份（+13.70%）涨幅最大，兰州黄河（+9.29%）、百润股份（+9.05%）、中信尼雅（+8.87%）、泉阳泉（+7.87%）涨幅居前；今世缘（-6.22%）、泸州老窖（-4.99%）、古井贡酒（-3.84%）、山西汾酒（-2.93%）、迎驾贡酒（-2.83%）跌幅相对居前。

本周食品板块中，金字火腿（+11.37%）涨幅最大，品渥食品（+9.67%）、华统股份（+8.99%）、嘉必优（+8.74%）、甘源食品（+7.81%）涨幅居前；伊利股份（-2.55%）、双汇发展（-2.22%）、来伊份（-2.00%）、科拓生物（-1.39%）、日辰股份（-0.80%）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 |
| 600696.SH | 岩石股份 | 6.97 | 13.70% | 603369.SH | 今世缘 | 42.95 | -6.22% |
| 000929.SZ | 兰州黄河 | 6.12 | 9.29% | 000568.SZ | 泸州老窖 | 123.35 | -4.99% |
| 002568.SZ | 百润股份 | 17.59 | 9.05% | 000596.SZ | 古井贡酒 | 178.3 | -3.84% |
| 600084.SH | 中信尼雅 | 4.91 | 8.87% | 600809.SH | 山西汾酒 | 177 | -2.93% |
| 600189.SH | 泉阳泉 | 7.54 | 7.87% | 603198.SH | 迎驾贡酒 | 49.8 | -2.83% |

资料来源：Wind，德邦研究所

表 2: 本周食品板块个股涨跌幅

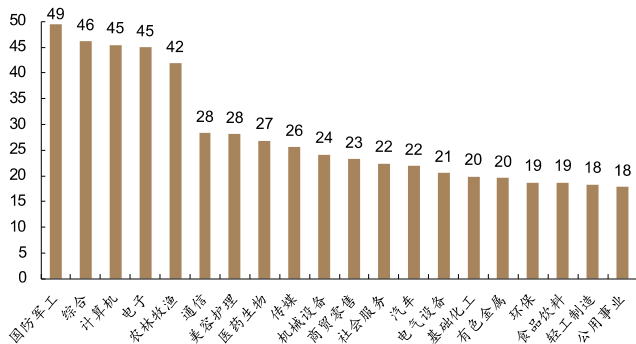
| 周涨幅居前 | | | | 周跌幅居前 | | | |
|-----------|------|--------|--------|-----------|------|--------|--------|
| 证券代码 | 证券简称 | 收盘价(元) | 本周涨跌幅 | 证券代码 | 证券简称 | 收盘价(元) | 本周涨跌幅 |
| 002515.SZ | 金字火腿 | 4.31 | 11.37% | 600887.SH | 伊利股份 | 24.44 | -2.55% |
| 300892.SZ | 品渥食品 | 16.44 | 9.67% | 000895.SZ | 双汇发展 | 22.9 | -2.22% |
| 002840.SZ | 华统股份 | 14.55 | 8.99% | 603777.SH | 来伊份 | 8.83 | -2.00% |
| 688089.SH | 嘉必优 | 15.42 | 8.74% | 300858.SZ | 科拓生物 | 14.17 | -1.39% |
| 002991.SZ | 甘源食品 | 57.68 | 7.81% | =C114 | 日辰股份 | 22.30 | -0.80% |

资料来源: Wind, 德邦研究所

2.3. 估值情况

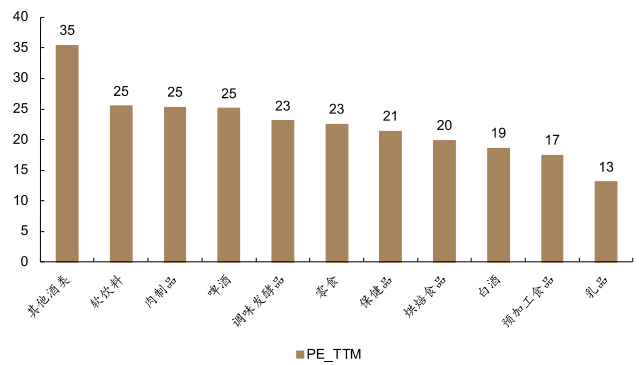
截至 8 月 2 日, 食品饮料板块整体估值 18.71x, 位居申万一级行业第 18 位, 远高于沪深 300 (11.57x) 整体估值。分子行业来看, 各子板块估值已回落至历史较低位, 其他酒类 (35.38x)、软饮料 (25.46x)、肉制品 (25.32x) 估值相对居前, 乳品 (13.09x)、预加工食品 (17.42x)、白酒 (18.55x) 估值相对较低。

图 3: 截至 8 月 2 日行业估值水平前 20



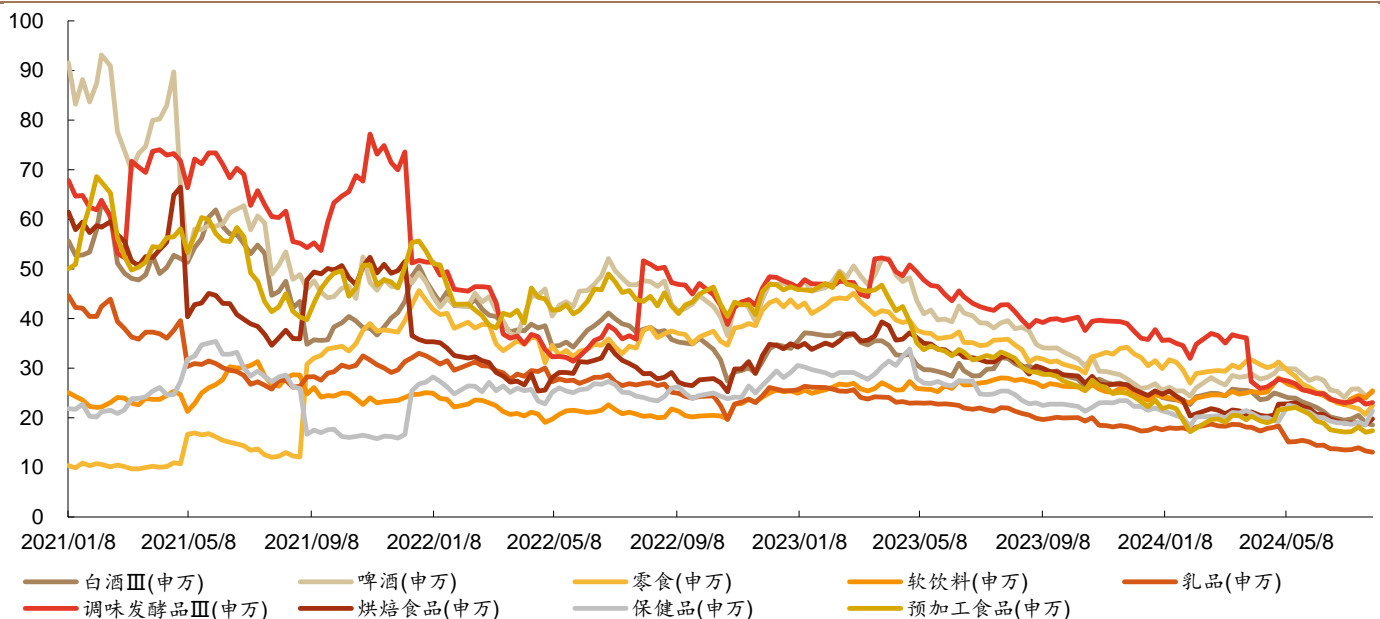
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 4: 截至 8 月 2 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、东鹏饮料、伊利股份，持股金额变动值分别为-12.18/+2.82/-2.80 亿元；陆股通持股标的中，伊利股份(9.90%)、安井食品(8.97%)、洽洽食品(8.13%)、中炬高新(6.97%)、贵州茅台(6.52%)持股排名居前。本周食品饮料板块北向资金增减持个股中，莲花控股(+0.91pct)增持最多，洽洽食品(-0.85pct)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 | 9.90 | -0.18 | 600132.SH | 重庆啤酒 | 6.48 | 0.22 |
| 603345.SH | 安井食品 | 8.97 | -0.11 | 605499.SH | 东鹏饮料 | 5.58 | 0.30 |
| 002557.SZ | 洽洽食品 | 8.13 | -0.85 | 300783.SZ | 三只松鼠 | 5.33 | -0.63 |
| 600872.SH | 中炬高新 | 6.97 | 0.43 | 000858.SZ | 五粮液 | 4.37 | -0.04 |
| 600519.SH | 贵州茅台 | 6.52 | -0.07 | 603369.SH | 今世缘 | 4.11 | -0.01 |

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) |
| 600186.SH | 莲花控股 | 0.91 | 0.55 | 002557.SZ | 洽洽食品 | -0.85 | -1.12 |
| 001215.SZ | 千味央厨 | 0.43 | 0.11 | 300783.SZ | 三只松鼠 | -0.63 | -0.43 |
| 600872.SH | 中炬高新 | 0.43 | 0.63 | 002840.SZ | 华统股份 | -0.24 | -0.22 |
| 000860.SZ | 顺鑫农业 | 0.36 | 0.46 | 600779.SH | 水井坊 | -0.21 | -0.37 |
| 605499.SH | 东鹏饮料 | 0.30 | 2.82 | 600887.SH | 伊利股份 | -0.18 | -2.80 |

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

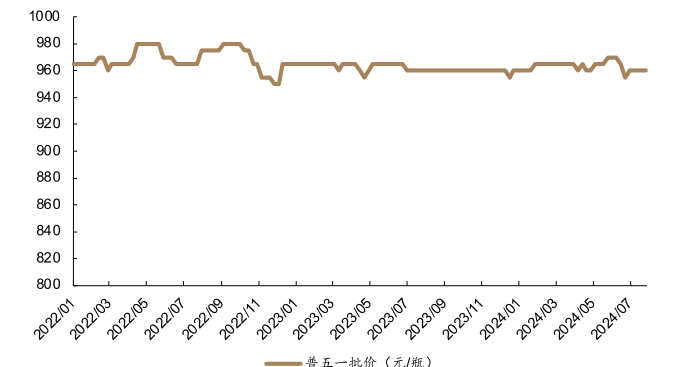
根据今日酒价数据，8月2日22飞天茅台（原箱）一批价2700元，较7月26日价格上涨1.50%；24飞天茅台（原箱）一批价2620元，较7月26日价格上涨1.16%；八代普五一批价960元，与7月26日价格持平。2024年6月，全国白酒产量37.40万千升，同比增长2.20%；2024年3月全国36大中城市500ml左右52度高档白酒价格1220.85元/瓶，环比2月下0.50%；全国36大中城市500ml左右52度中低档白酒均价178.01元/瓶，环比2月上0.66%。

图6：飞天茅台批价走势



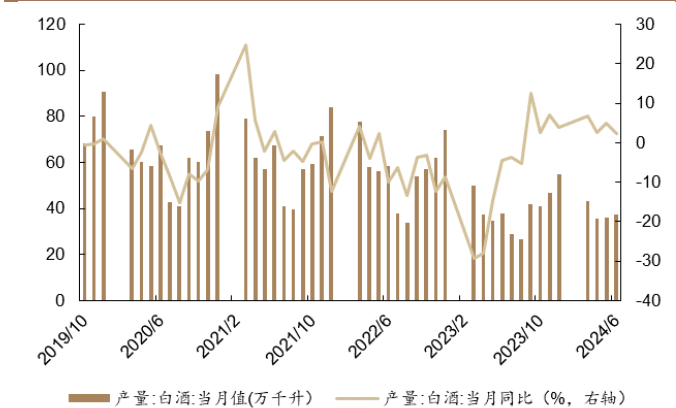
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图7：五粮液批价走势



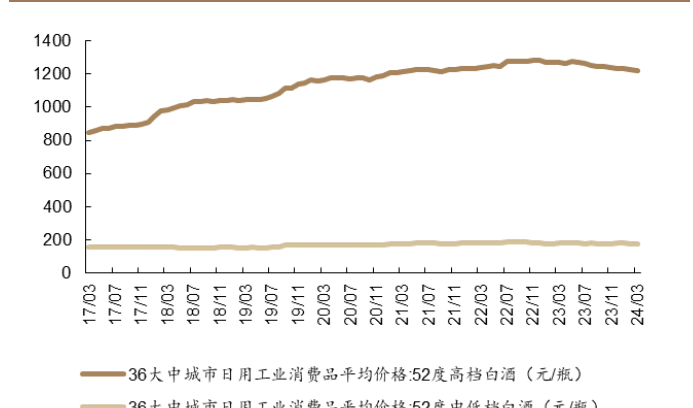
资料来源：今日酒价，德邦研究所

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）

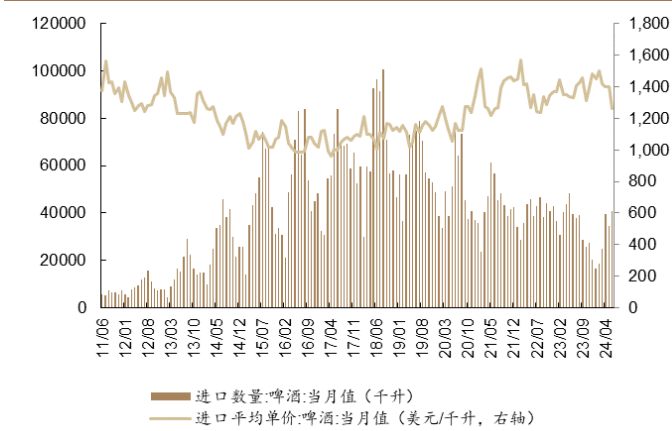


资料来源：Wind，国家发展和改革委员会，德邦研究所

3.2. 啤酒价格数据追踪

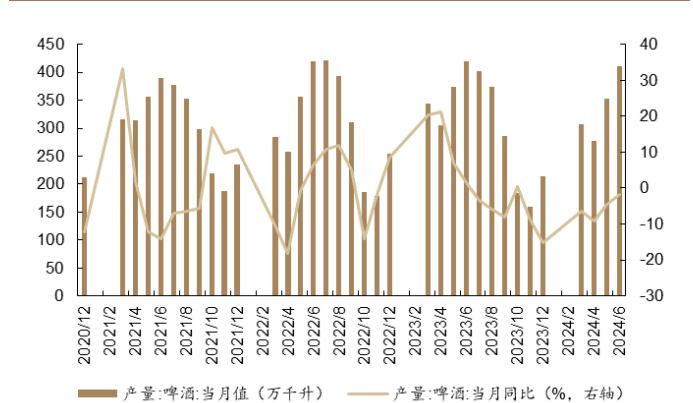
2024年6月，规模以上企业啤酒产量411.00万千升，同比减少1.70%。

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

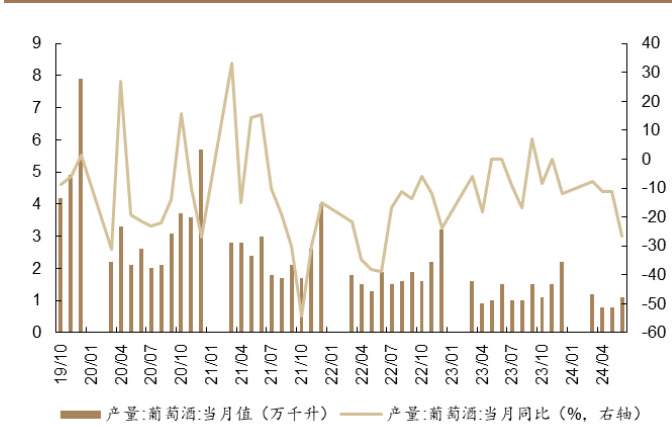


资料来源：Wind，国家统计局，德邦研究所

3.3. 葡萄酒价格数据追踪

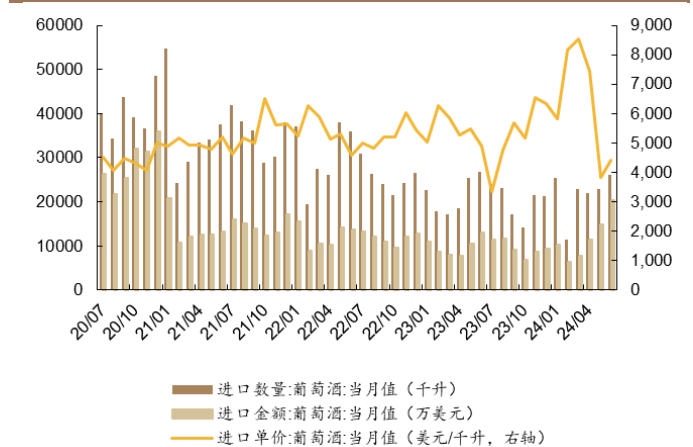
2024年6月，规模以上企业葡萄酒产量为1.1万千升，同比减少26.7%。

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

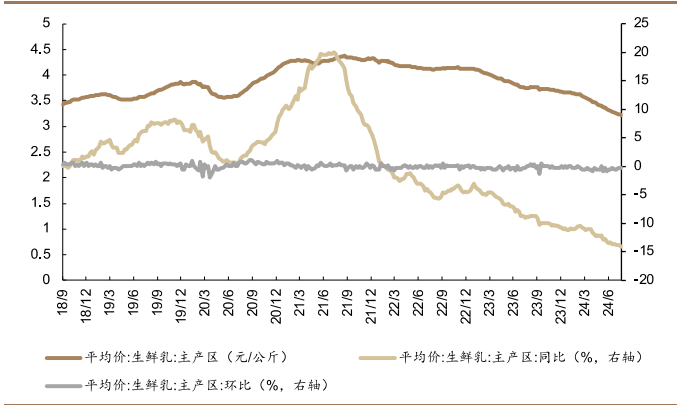


资料来源：Wind，海关总署，德邦研究所

3.4. 乳制品价格数据追踪

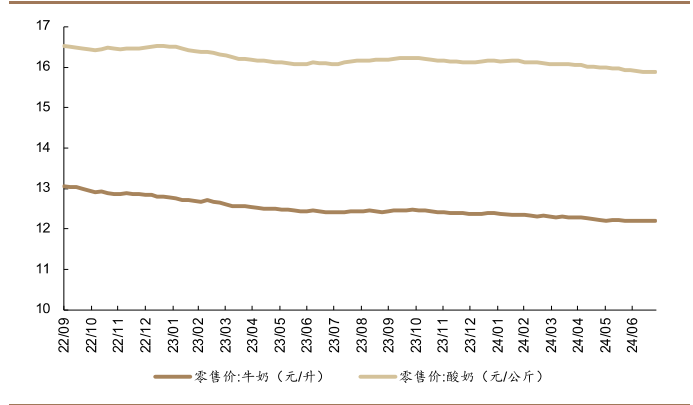
2024年7月25日，主产区生鲜乳平均价格3.22元/公斤，较7月18日下跌0.31%。7月26日，牛奶零售价12.20元/升，较7月19日价格下跌0.08%；酸奶零售价15.88元/公斤，与7月19日价格持平。7月26日，国产婴幼儿奶粉零售均价226.57元/公斤，较7月19日价格上涨0.15%；进口婴幼儿奶粉零售均价268.22元/公斤，较7月12日价格下跌0.04%。3月19日，芝加哥脱脂奶粉现货价为118.25美分/磅，较3月6日上涨2.83%。

图 14: 生鲜乳价格指数



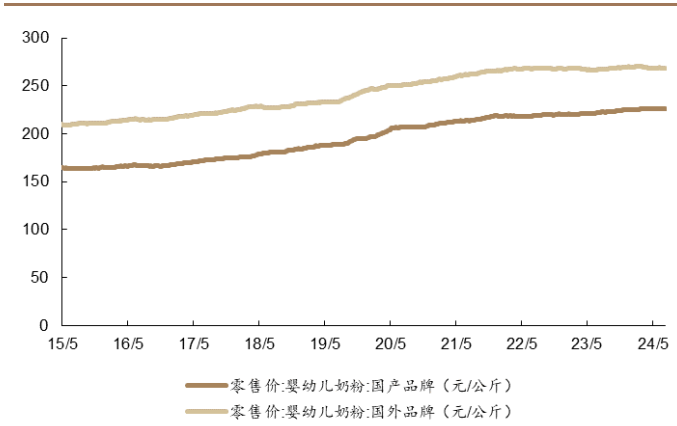
资料来源: Wind, 农业农村部, 德邦研究所

图 15: 酸奶&牛奶零售价指数



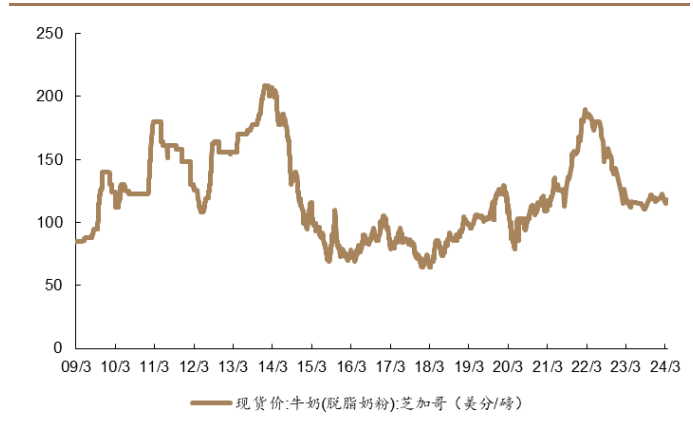
资料来源: Wind, 商务部, 德邦研究所

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

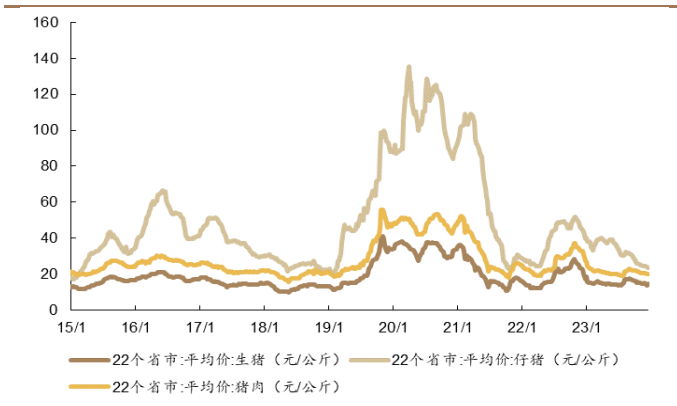


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.5. 肉制品价格数据追踪

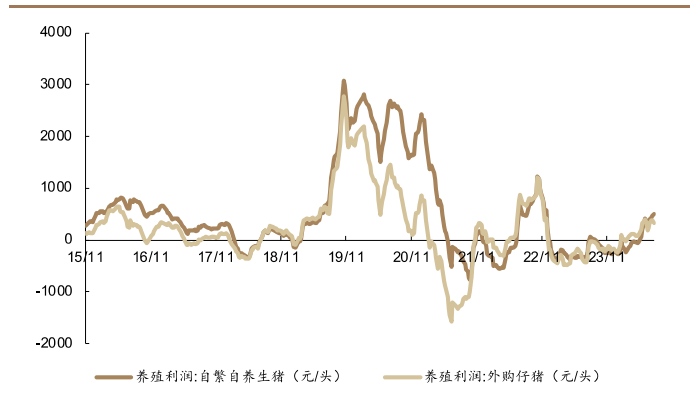
2024 年 8 月 2 日, 自繁自养生猪的养殖利润为 494.50 元/头, 较 7 月 26 日上涨 7.65%; 外购仔猪的养殖利润为 323.61 元/头, 较 7 月 26 日下跌 13.66%。

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

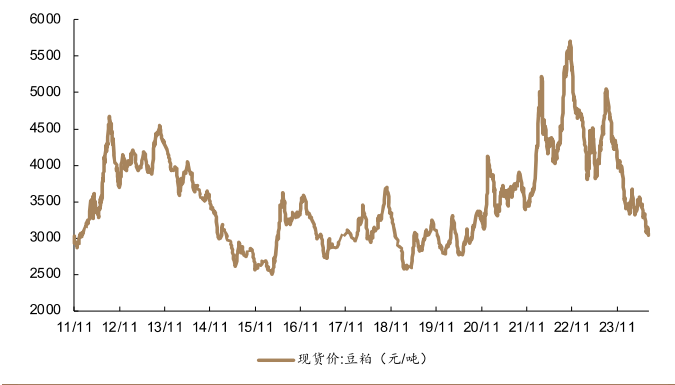


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.6. 原材料价格数据追踪

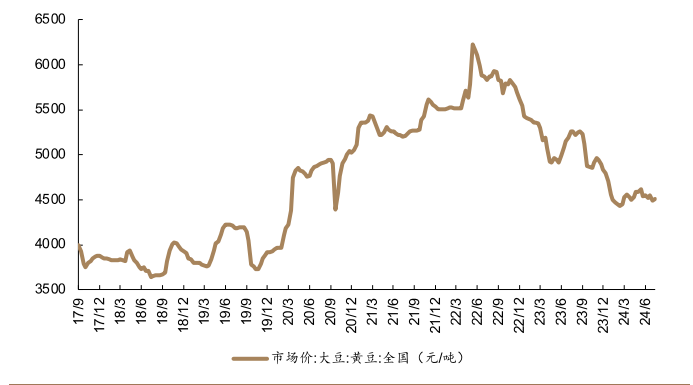
2024年8月2日豆粕现货价3046.86元/吨,较7月26日下跌2.45%。7月31日大豆市场价4509.6元/吨,较7月20日上涨0.36%。7月26日天津箱板纸4430元/吨,与7月19日价格持平;瓦楞纸3090元/吨,较7月19日价格下跌0.96%。8月1日OPEC一揽子原油价80.79美元/桶,较7月26日下跌1.08%;8月2日常州华润聚酯PET瓶片出厂价7180元/吨,较7月26日下跌0.28%。

图 20: 豆粕现货价格指数



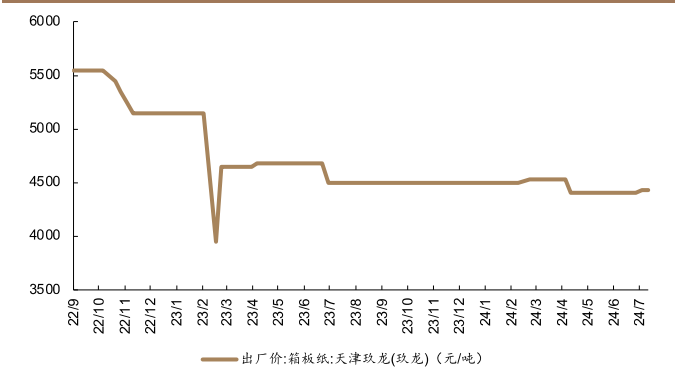
资料来源: Wind, 汇易网, 德邦研究所

图 21: 全国大豆市场价格指数



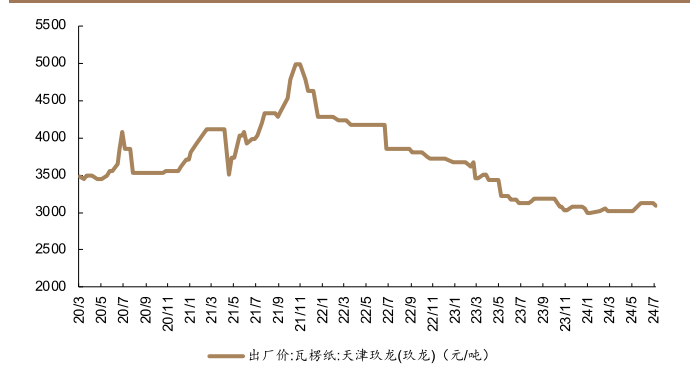
资料来源: Wind, 国家统计局, 德邦研究所

图 22: 箱板纸价格指数



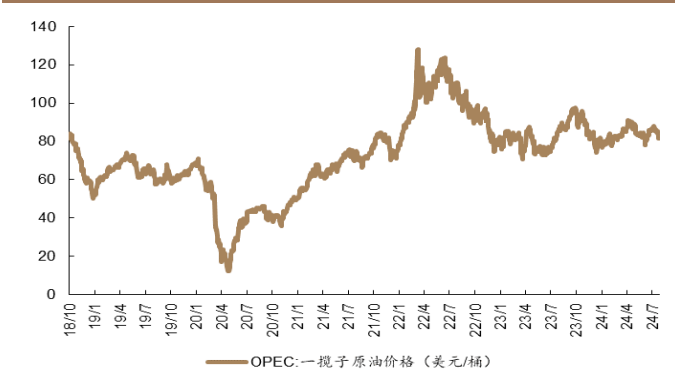
资料来源: Wind, 中纸在线, 德邦研究所

图 23: 瓦楞纸价格指数



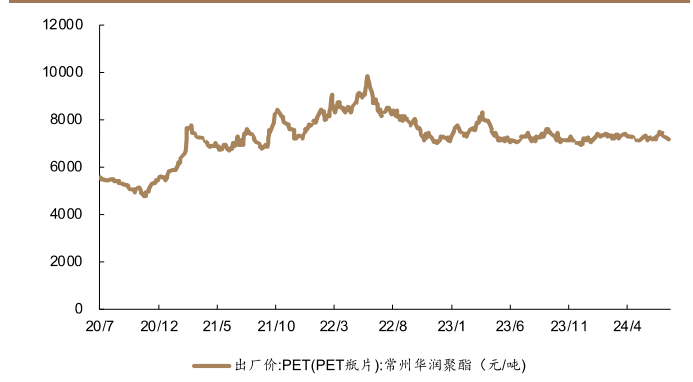
资料来源: Wind, 中纸在线, 德邦研究所

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 |
|------|------------|--|
| 好想你 | 2024/07/29 | 公司 2023 年限制性股票激励计划中 133 名符合解除限售条件的激励对象的 353.25 万股首次授予限制性股票（占公司总股本的 0.78%）将于 2024 年 7 月 31 日上市流通。 |
| 来伊份 | 2024/07/29 | 公司控股股东爱屋企管于 2024 年 7 月 26 日补充质押 750 万股，占公司总股本的 2.23%。本次质押后爱屋企管累计质押 4180 万股，占公司总股本的 12.42%。 |
| 光明肉业 | 2024/07/29 | 公司及下属子公司自 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日合计收到各类政府补助共计 1661.49 万元，收到与收益相关的政府补助直接计入“其他收益”项目 1640.49 万元；本期计入损益共计 1661.49 万元。 |
| 百润股份 | 2024/07/30 | 公司发布 2024 年半年报，24H1 实现营业收入 16.28 亿元，同比下滑 1.38%；归母净利润 4.02 亿元，同比下滑 8.36%；扣非归母净利润 3.92 亿元，同比下滑 9.20%。 |
| 良品铺子 | 2024/07/30 | 公司控股股东宁波汉意于 2024 年 7 月 29 日解质 800 万股，占公司总股本的 2%；本次解质后宁波汉意累计质押 6630 万股，占公司总股本的 16.53%。 |
| 交大昂立 | 2024/07/30 | 公司发布 2024 年半年报，24H1 实现营业收入 1.60 亿元，同比下滑 12.59%；归母净利润 3.24 亿元，同比下滑 115.66%；扣非归母净利润-113.75 万元，同比减亏（23H1 为-2392.26 亿元）。 |
| 三元股份 | 2024/07/31 | 公司董事会同意艾莱宏达以 1.16 亿元的价格将其持有的艾莱发喜剩余 5% 股权全部减资退出。艾莱宏达减资退出实施完成后，公司持有艾莱发喜的股权比例将由 95% 变更为 100%，艾莱发喜将成为公司全资子公司。 |
| 顺鑫农业 | 2024/07/31 | 公司拟向中国银行间市场交易商协会申请注册发行总额为 10 亿元人民币的中期票据。 |
| 金达威 | 2024/07/31 | 公司全资子公司金达威药业与元一生物于 2024 年 7 月 31 日签署《投资协议》，同意共同出资设立金元生物（最终以市场监督管理部门核准名称为准）。双方确定的合作产品为虾青素产品，以及双方同意的其它合成生物学产品及微生物发酵产品。金达威药业承诺：在乙方兑现技术承诺的前提下，合资公司关于虾青素产品自第一笔销售收入实现之日起的第一个/第二个完整会计年度的销售收入不低于 2000/4000 万元或净利润不低于 150/300 万元；第三个完整会计年度在国内虾饲料市场的份额不低于 30%，或销售收入不低于 1 亿元，或净利润不低于 1250 万元。 |
| 西部牧业 | 2024/08/01 | 公司控股股东将由石河子国资公司变更为天得生物，石河子国资公司不再持有公司股份；公司实际控制人未发生变化，仍为八师国资委。 |
| 元祖股份 | 2024/08/01 | 公司副总经理肖森因达到法定退休年龄提出辞职，辞职后将继续担任公司董事。 |
| 一鸣食品 | 2024/08/01 | 公司及下属子公司于 2024 年 6 月 26 日至本公告披露日期间，累计收到与收益相关的政府补助 252.33 万元（未经审计），与资产相关的政府补助 120 万元（未经审计）。 |
| 仲景食品 | 2024/08/01 | 公司发布 2024 年半年报，24H1 实现营业收入 5.38 亿元，同比增长 16.98%；归母净利润 1.00 亿元，同比增长 11.93%；扣非归母净利润 0.98 亿元，同比增长 16.37%。 |
| 顺鑫农业 | 2024/08/02 | 2024 年 2 月 2 日至 2024 年 8 月 1 日收盘期间，顺鑫控股通过集中竞价方式累计增持 630.15 万股，占公司总股本的 0.8495%，增持金额为 1.000 亿元（不含交易费用）。截至本公告披露日，本次增持计划已实施完成。 |
| 甘源食品 | 2024/08/02 | 公司发布 2024 年半年报，24H1 实现营业收入 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%；扣非归母净利润 1.44 亿元，同比增长 40.02%。 |

资料来源：Wind，各公司公告，德邦研究所；注：三元股份为德邦证券关联方，文中仅列举数据信息，不存在对个股的倾向性投资建议

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 |
|------|------------|--------|
| 张裕 A | 2024/08/08 | 股东大会召开 |
| 黑芝麻 | 2024/08/09 | 股东大会召开 |
| 伊力特 | 2024/08/09 | 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 |
|-------------|---|
| 盒马鲜生 | 盒马发布内容显示, 欧洲杯、巴黎奥运会等运动赛事带动了场内啤酒产品的销量增长, 其中 7 月盒马鲜啤实现 35% 的环比增长, 浑浊 IPA 同比增长超 70%, 绿豆风味啤酒销售额相比去年同期翻了两倍。 |
| 瑞幸咖啡 x 贵州茅台 | 瑞幸咖啡官方客服表示, “2024 年 7 月 2 日通知, 全国部分城市的 (酱香拿铁) 自然消耗下市, 就是没有制作的配料的话, 就不会再卖了。” |
| 酒鬼酒 | 7 月 27 日, 酒鬼酒湘阴样板市场启动。这是酒鬼酒公司在全国首批启动的 15 个样板市场中唯一的一个县级样板。今年 1-6 月酒鬼酒湘阴市场动销同比增长 83%, 宴席推广同比增长 72%, 湘阴在岳阳市场的开瓶率占比达到 42%, 在湖南县级市场中排名第一。 |
| 行业数据 | 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%。 |
| 行业动态 | 7 月 29 日, 俄罗斯政府提高了对来自“不友好”国家的某些商品的进口关税。对葡萄酒和啤酒征收 20% 的关税, 每升至少应为 1.50 美元。该费率有效期至今年年底。糖果、饼干、香水、洗发水和家用化学品的关税将为 35%。 |
| 贵州习酒 | 7 月 30 日, 贵州习酒 2024 年半年营销工作会在贵阳召开。2024 年上半年, 习酒营销团队如期完成“时间过半、任务过半”的目标任务。对于下半年的营销工作, 习酒集团党委副书记、副董事长、副总经理汪地强提出要以“整合营销”为抓手, 重点做好“十个”方面的工作, 奋力开创习酒高质量发展新局面。 |
| 古越龙山 | 7 月 31 日古越龙山报道, 上半年“国酿”“青花醉”系列核心高端产品销售同比增长 42.41%, 电商销售同比增长 24.39%, 上缴税金同比增长 79.17%。 |

资料来源: 酒业家, 啤酒板, 微酒, 酒说, 北京商报, 华夏酒报, 中国国际啤酒网等, 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。