



食品饮料

优于大市

证券分析师

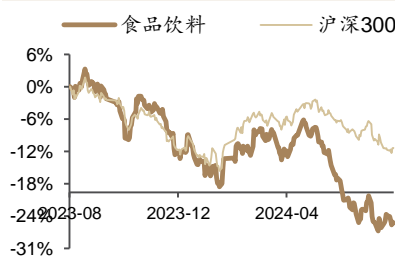
熊鹏

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

- 《今世缘(603369.SH): 营收符合预期, 投资收益影响净利率》, 2024.8.17
- 《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

中报业绩陆续披露, 头部酒企经营较稳健

食品饮料行业周报 20240812-20240816

投资要点:

- 白酒: 中报业绩陆续披露, 头部酒企经营较稳健。**本周今世缘、迎驾贡酒发布中报业绩, 营收业绩符合预期或略超预期。迎驾贡酒中高档酒营收占比持续提升带动毛利率净利率双升; 今世缘基本面稳定成长, 特A类产品增速较高, 投资收益减少拖累净利润。从已披露的中报来看, 业绩基本符合预期, 白酒行业实际基本面情况或许好于悲观预期。随着促消费政策落地+中报陆续披露, 估值有望阶段性提升, 推荐五粮液、贵州茅台、老白干酒等。
- 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: 促消费政策落地, 资金面及政策面显著改善。目前大部分公司估值水平已经较低, 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、贵州茅台、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和有望困境反转标的如三只松鼠、洽洽食品、良品铺子等。**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.....	4
2. 行情回顾.....	6
2.1. 板块指数表现.....	6
2.2. 个股表现.....	6
2.3. 估值情况.....	7
2.4. 资金动向.....	8
3. 重点数据追踪.....	9
3.1. 白酒价格数据追踪.....	9
3.2. 啤酒价格数据追踪.....	10
3.3. 葡萄酒价格数据追踪.....	10
3.4. 乳制品价格数据追踪.....	10
3.5. 肉制品价格数据追踪.....	11
3.6. 原材料价格数据追踪.....	12
4. 公司重要公告.....	13
5. 下周大事提醒.....	14
6. 行业要闻.....	14
7. 风险提示.....	15

图表目录

图 1: 本周一级行业涨跌幅.....	6
图 2: 本周食品饮料子行业涨跌幅.....	6
图 3: 截至 8 月 16 日行业估值水平前 20.....	7
图 4: 截至 8 月 16 日食品饮料子行业估值水平.....	7
图 5: 食品饮料行业子版块估值 (PE_TTM).....	7
图 6: 飞天茅台批价走势.....	9
图 7: 五粮液批价走势.....	9
图 8: 白酒产量月度数据.....	9
图 9: 白酒价格月度数据 (单位: 元/瓶).....	9
图 10: 进口啤酒月度量价数据.....	10
图 11: 啤酒月度产量数据.....	10

图 12: 葡萄酒当月产量.....	10
图 13: 葡萄酒当月进口情况	10
图 14: 生鲜乳价格指数.....	11
图 15: 酸奶&牛奶零售价指数	11
图 16: 婴幼儿奶粉零售价指数.....	11
图 17: 海外牛奶现货价指数	11
图 18: 国内猪肉价格指数	11
图 19: 生猪养殖利润指数	11
图 20: 豆粕现货价格指数	12
图 21: 全国大豆市场价格指数.....	12
图 22: 箱板纸价格指数.....	12
图 23: 瓦楞纸价格指数.....	12
图 24: OPEC 原油价格指数	12
图 25: 常州华润聚酯 PET 瓶片价格指数.....	12
表 1: 本周饮料板块个股涨跌幅	6
表 2: 本周食品板块个股涨跌幅	7
表 3: 食品饮料板块陆股通持股情况	8
表 4: 食品饮料板块陆股通增减持情况	8
表 5: 本周食品饮料行业重点公告.....	13
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.....	14

1. 周度观点

白酒：中报业绩陆续披露，头部酒企经营较稳健。本周今世缘、迎驾贡酒发布中报业绩，营收业绩符合预期或略超预期。迎驾贡酒中高档酒营收占比持续提升带动毛利率净利润率双升；今世缘基本面稳定成长，特A类产品增速较高，投资收益减少拖累净利润。从已披露的中报来看，业绩基本符合预期，白酒行业实际基本面情况或许好于悲观预期。随着促消费政策落地+中报陆续披露，估值有望阶段性提升，推荐五粮液、贵州茅台、老白干酒等。

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：促消费政策落地，资金面及政策面显著改善。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较低，安全边际充足。因此伴随资金面和政策面的改善，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。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。

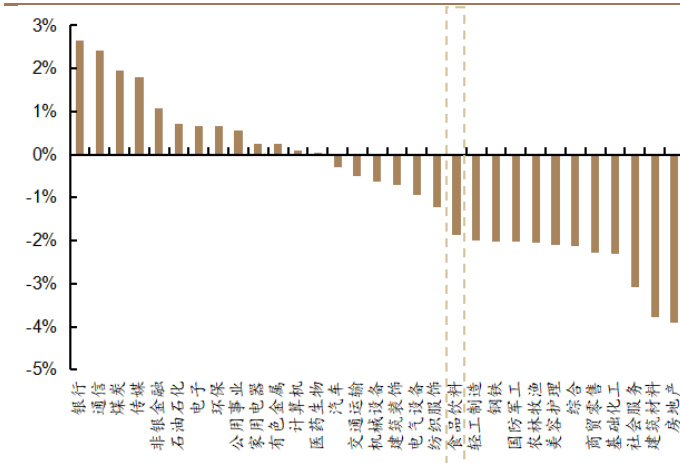
投资建议：白酒板块：关注五粮液、贵州茅台、顺鑫农业、老白干、今世缘、迎驾贡酒等。**啤酒板块：**推荐青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒、燕京啤酒。**软饮料板块：**建议重点关注东鹏饮料、农夫山泉。**调味品板块：**建议重点关注具备改善逻辑的中炬高新、海天味业。**乳制品板块：**建议关注伊利股份、新乳业、燕塘乳业。**餐饮供应链板块：**建议关注相对稳健的龙头企业和下游需求改善后业绩具有弹性标的如：安井食品、立高食品、千味央厨、宝立食品等。**休闲零食板块：**建议关注红利延续标的如盐津铺子、劲仔食品和甘源食品 and 有望困境反转标的如三只松鼠、洽洽食品、良品铺子等。**食品添加剂板块：**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

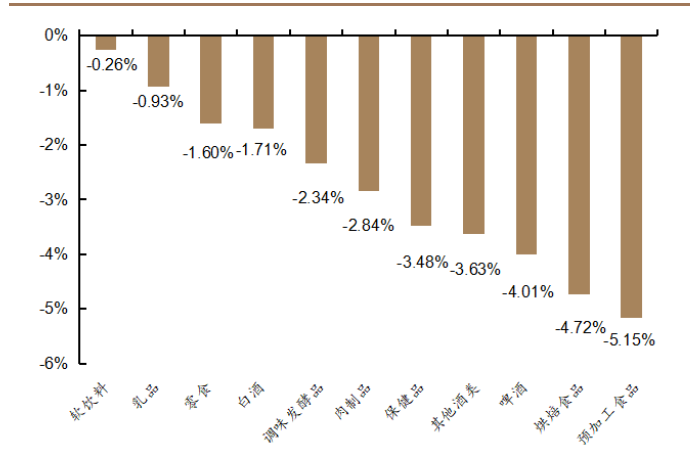
本周食品饮料板块跑输沪深 300 指数 2.30pct。8 月 12 日-8 月 16 日，本周 5 个交易日沪深上涨 0.42%，食品饮料板块下跌 1.88%，位居申万（2021）一级行业第 20 位。

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各板块呈现下跌趋势。其中，预加工食品（-5.15%）板块跌幅最大，软饮料（-0.26%）、乳品（-0.93%）、零食（-1.60%）、白酒（-1.71%）、调味发酵品（-2.34%）、肉制品（-2.84%）、保健品（-3.48%）、其他酒类（-3.63%）、啤酒（-4.01%）、烘焙食品（-4.72%）板块均呈下跌趋势。

2.2. 个股表现

本周饮料板块中，皇台酒业（+1.84%）涨幅最大，*ST 西发（+1.70%）、养元饮品（+1.68%）、东鹏饮料（+0.36%）、惠泉啤酒（+0.21%）涨幅居前；重庆啤酒（-6.86%）、百润股份（-6.47%）、泉阳泉（-6.21%）、老白干酒（-5.92%）、舍得酒业（-5.87%）跌幅相对居前。

本周食品板块中，日辰股份（+4.97%）涨幅最大，仙乐健康（+3.96%）、华宝股份（+3.40%）、盐津铺子（+2.20%）、科拓生物（+0.58%）涨幅居前；绝味食品（-13.31%）、黑芝麻（-9.02%）、中炬高新（-7.76%）、双塔食品（-7.32%）、华统股份（-7.14%）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
000995.SZ	皇台酒业	9.41	1.84%	600132.SH	重庆啤酒	57.43	-6.86%
000752.SZ	*ST 西发	7.17	1.70%	002568.SZ	百润股份	17.19	-6.47%
603156.SH	养元饮品	21.78	1.68%	600189.SH	泉阳泉	7.1	-6.21%
605499.SH	东鹏饮料	238	0.36%	600559.SH	老白干酒	17.31	-5.92%
600573.SH	惠泉啤酒	9.63	0.21%	600702.SH	舍得酒业	52.14	-5.87%

资料来源：Wind，德邦研究所

注：舍得酒业、金徽酒为公司关联方，不存在个股倾向性投资意见，下同

表 2：本周食品板块个股涨跌幅

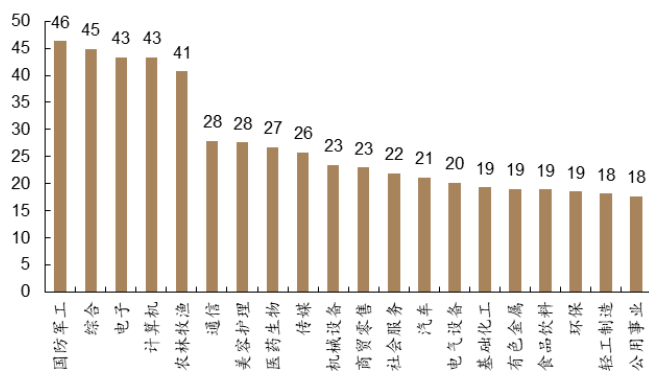
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅
603755.SH	日辰股份	23.64	4.97%	603517.SH	绝味食品	13.22	-13.31%
300791.SZ	仙乐健康	24.44	3.96%	000716.SZ	黑芝麻	3.63	-9.02%
300741.SZ	华宝股份	15.52	3.40%	600872.SH	中炬高新	17.71	-7.76%
002847.SZ	盐津铺子	38.58	2.20%	002481.SZ	双塔食品	4.18	-7.32%
300858.SZ	科拓生物	13.88	0.58%	002840.SZ	华统股份	12.36	-7.14%

资料来源：Wind，德邦研究所

2.3. 估值情况

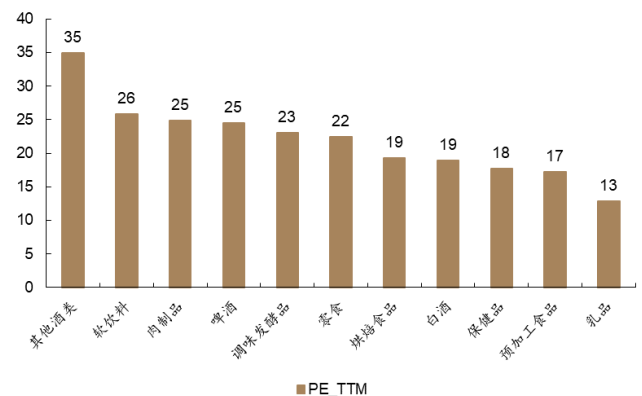
截至 8 月 16 日，食品饮料板块整体估值 18.86x，位居申万一级行业第 18 位，远高于沪深 300 (11.52x) 整体估值。分子行业来看，各子板块估值已回落至历史较低位，其他酒类 (34.88x)、软饮料 (25.82x)、啤酒 (24.53x) 估值相对居前，乳品 (12.90x)、预加工食品 (17.24x)、保健品 (17.75x) 估值相对较低。

图 3：截至 8 月 16 日行业估值水平前 20



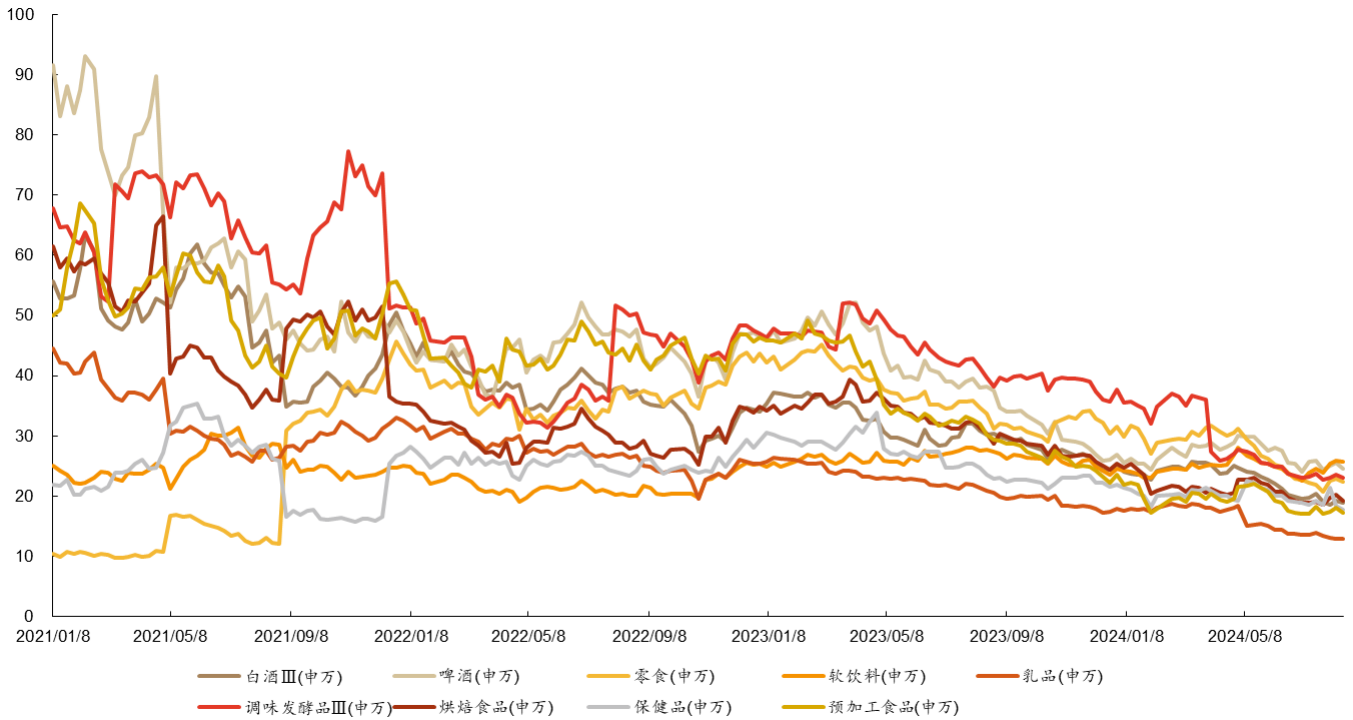
资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：截至 8 月 16 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五粮液、东鹏饮料、泸州老窖持股金额变动值分别为-4.37/3.43/-3.13 亿元；陆股通持股标的中，伊利股份、安井食品、洽洽食品持股排名居前。本周食品饮料板块北向资金增减持个股中，水井坊(-0.41pct)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	9.92	0.03	600132.SH	重庆啤酒	6.23	-0.23
603345.SH	安井食品	8.77	-0.33	605499.SH	东鹏饮料	6.02	0.36
002557.SZ	洽洽食品	7.75	-0.21	300783.SZ	三只松鼠	4.61	-0.26
600872.SH	中炬高新	7.12	-0.40	000858.SZ	五粮液	4.23	-0.09
600519.SH	贵州茅台	6.55	-0.01	603369.SH	今世缘	4.23	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)
605499.SH	东鹏饮料	0.36	3.43	600779.SH	水井坊	-0.41	-0.69
002847.SZ	盐津铺子	0.15	0.16	300973.SZ	立高食品	-0.40	-0.16
000848.SZ	承德露露	0.15	0.13	600872.SH	中炬高新	-0.40	-0.55
600559.SH	老白干酒	0.15	0.24	002991.SZ	甘源食品	-0.39	-0.18
600186.SH	莲花控股	0.14	0.08	603866.SH	桃李面包	-0.37	-0.32

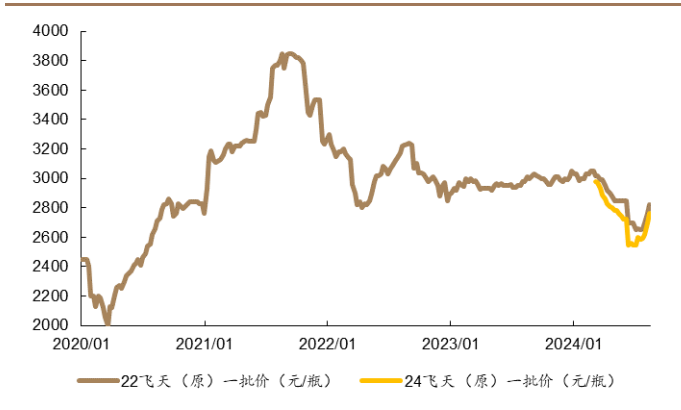
资料来源: Wind, 德邦研究所

3. 重点数据追踪

3.1. 白酒价格数据追踪

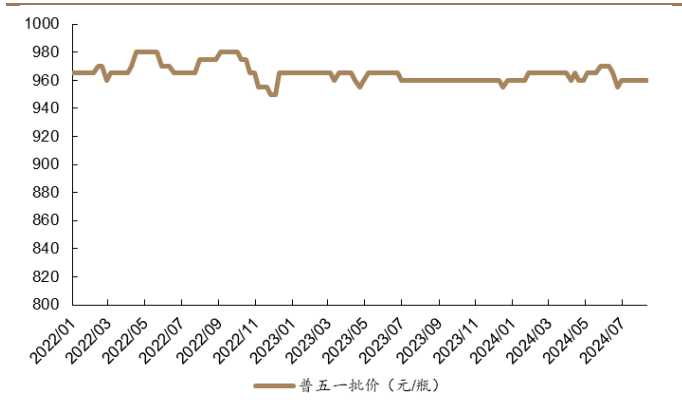
根据今日酒价数据，8月16日22飞天茅台（原箱）一批价2820元，较8月9日价格上涨2.17%；24飞天茅台（原箱）一批价2760元，较8月9日价格上涨2.22%；八代普五一批价960元，与8月9日价格持平。2024年7月，全国白酒产量26.10万千升，同比减少5.10%；2024年3月全国36大中城市500ml左右52度高档白酒价格1220.85元/瓶，环比2月下0.50%；全国36大中城市500ml左右52度中低档白酒均价178.01元/瓶，环比2月上0.66%。

图6：飞天茅台批价走势



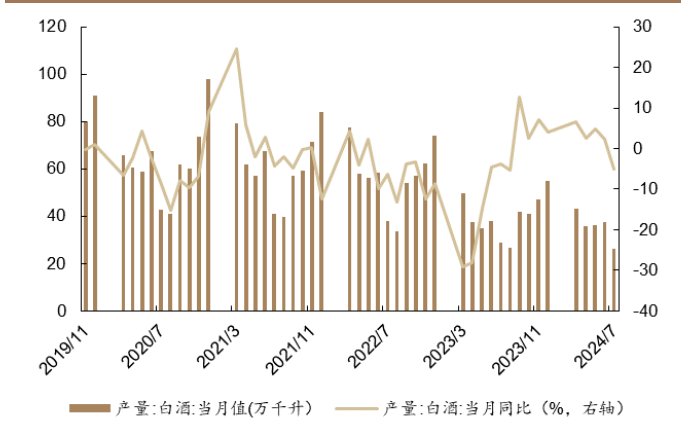
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图7：五粮液批价走势



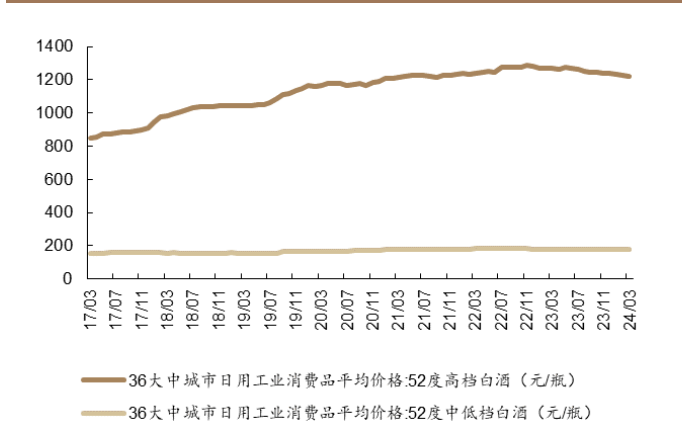
资料来源：今日酒价，德邦研究所

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）

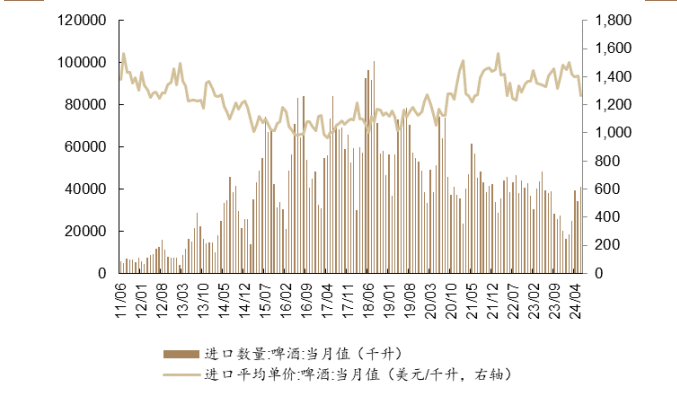


资料来源：Wind，国家发展和改革委员会，德邦研究所

3.2. 啤酒价格数据追踪

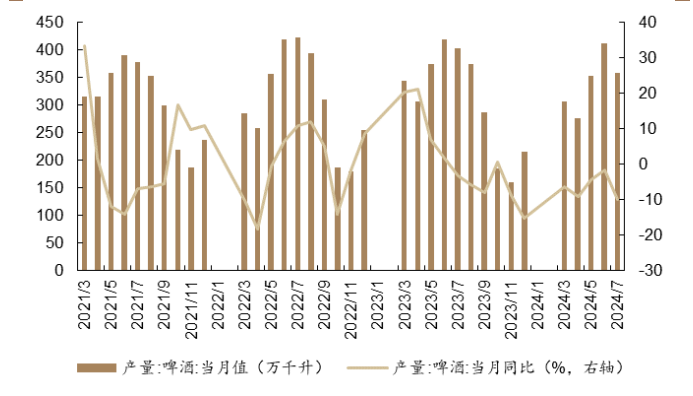
2024年7月，规模以上企业啤酒产量358.60万千升，同比减少10.00%。

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

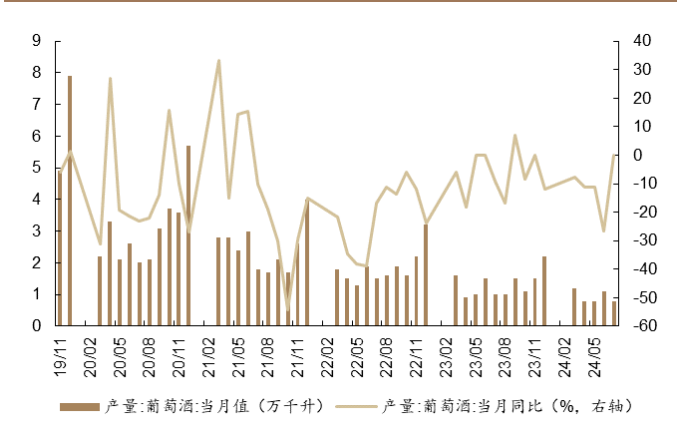


资料来源：Wind，国家统计局，德邦研究所

3.3. 葡萄酒价格数据追踪

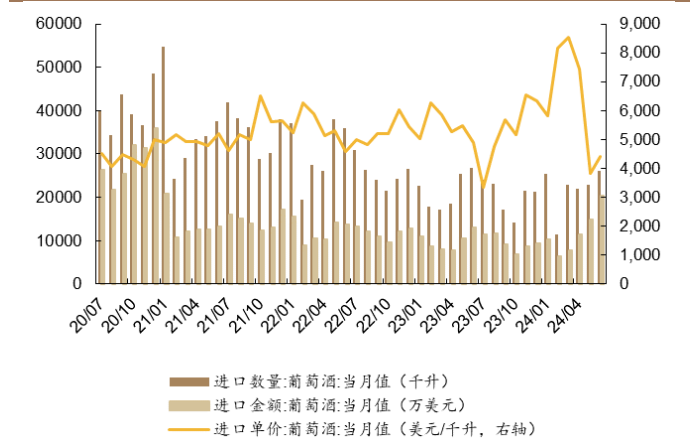
2024年7月，规模以上企业葡萄酒产量为0.8万千升。

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



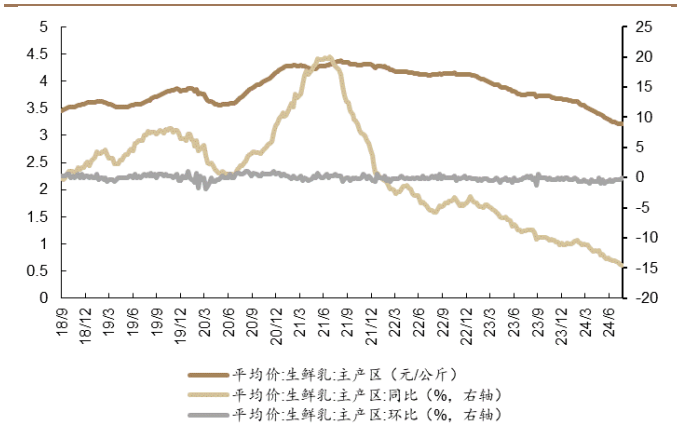
资料来源：Wind，海关总署，德邦研究所

3.4. 乳制品价格数据追踪

2024年8月8日，主产区生鲜乳平均价格3.21元/公斤，与8月1日价格持平。8月9日，牛奶零售价12.19元/升，较8月2日价格下跌0.16%；酸奶零售价15.85元/公斤，较8月2日价格下跌0.13%。8月9日，国产婴幼儿奶粉零售均价226.73元/公斤，较8月2日价格下跌0.08%；进口婴幼儿奶粉零售均价268.65元/公斤，较8月2日价格上涨0.03%。3月19日，芝加哥脱脂奶粉现货

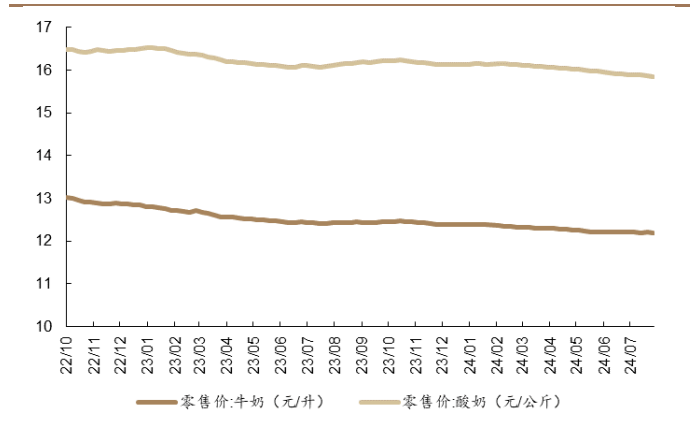
价为 118.25 美分/磅，较 3 月 6 日上涨 2.83%。

图 14: 生鲜乳价格指数



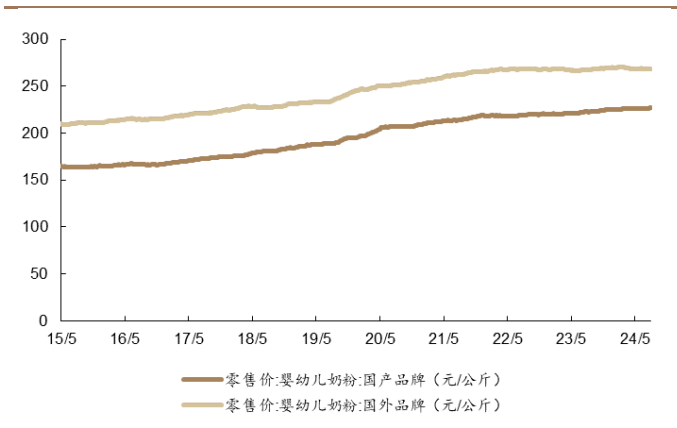
资料来源: Wind, 农业农村部, 德邦研究所

图 15: 酸奶&牛奶零售价指数



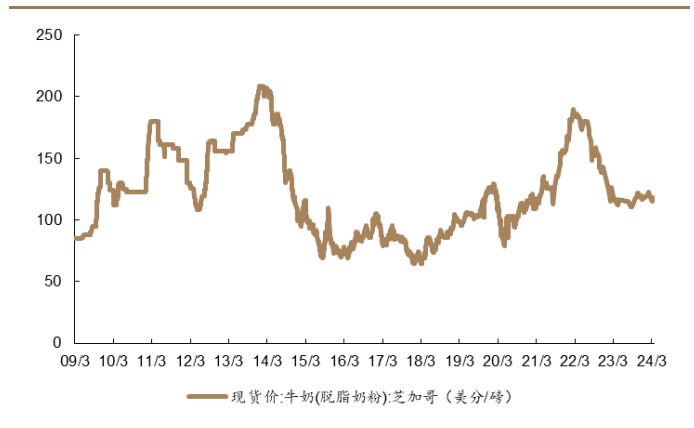
资料来源: Wind, 商务部, 德邦研究所

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 16 日，自繁自养生猪的养殖利润为 681.76 元/头，较 8 月 9 日上涨 16.16%；外购仔猪的养殖利润为 493.22 元/头，较 8 月 9 日上涨 30.78%。

图 18: 国内猪肉价格指数

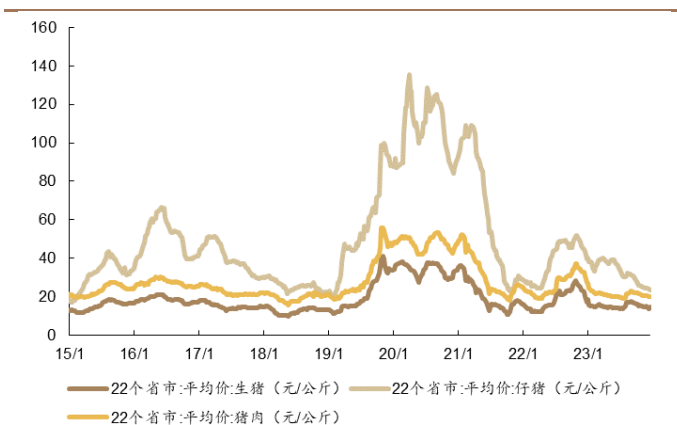
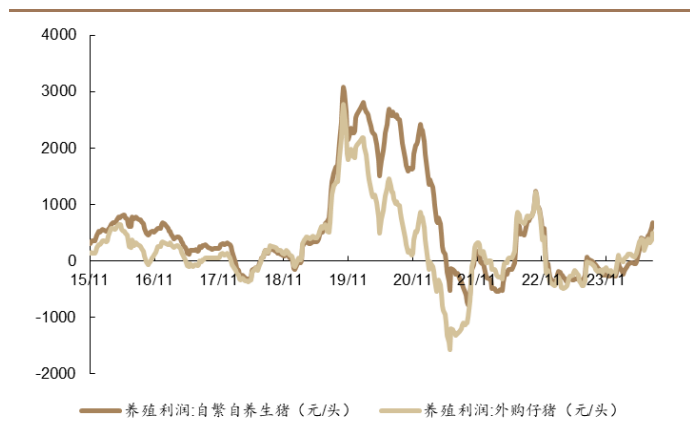


图 19: 生猪养殖利润指数



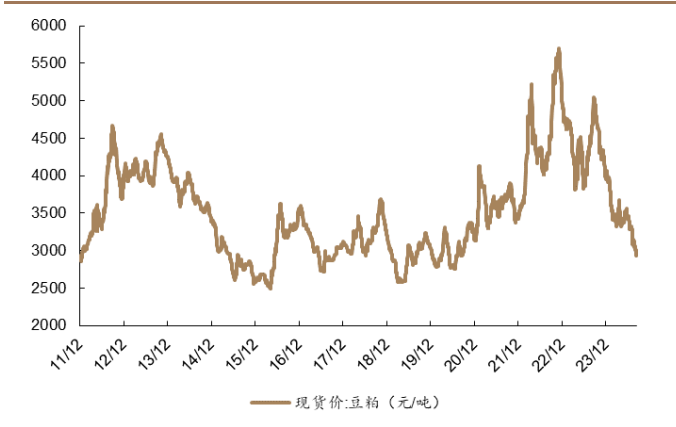
资料来源: Wind, 德邦研究所

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.6. 原材料价格数据追踪

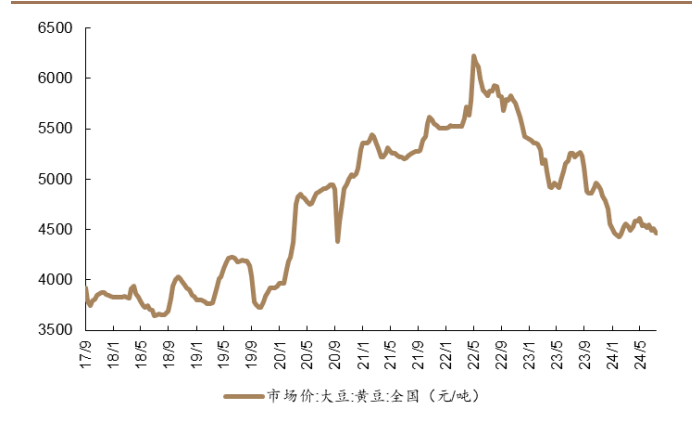
2024年8月16日豆粕现货价2954.29元/吨,较8月9日下跌1.09%。8月10日大豆市场价4461.5元/吨,较7月31日下跌1.07%。8月9日天津箱板纸4430元/吨,与7月26日价格持平;瓦楞纸3090元/吨,与7月26日价格持平。8月15日OPEC一揽子原油价79.93美元/桶,较8月9日上涨2.25%;8月16日常州华润聚酯PET瓶片出厂价6920元/吨,较8月9日下跌1.14%。

图 20: 豆粕现货价格指数



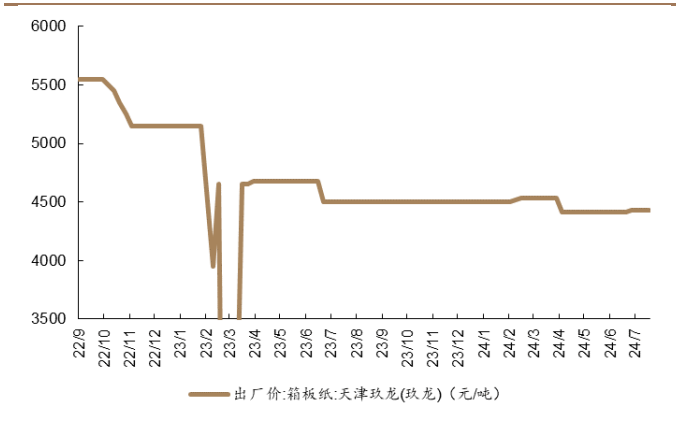
资料来源: Wind, 汇易网, 德邦研究所

图 21: 全国大豆市场价格指数



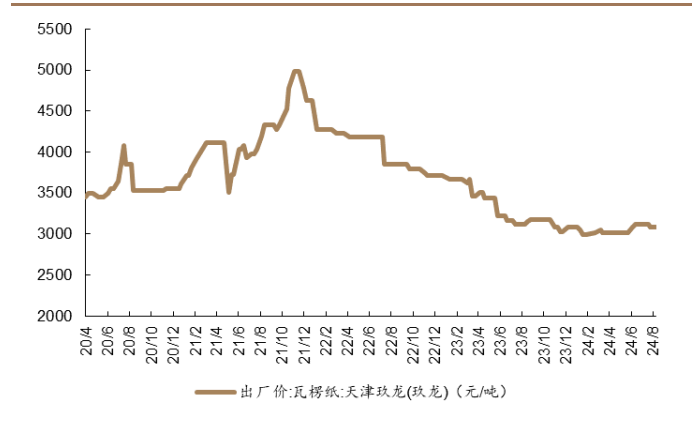
资料来源: Wind, 国家统计局, 德邦研究所

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

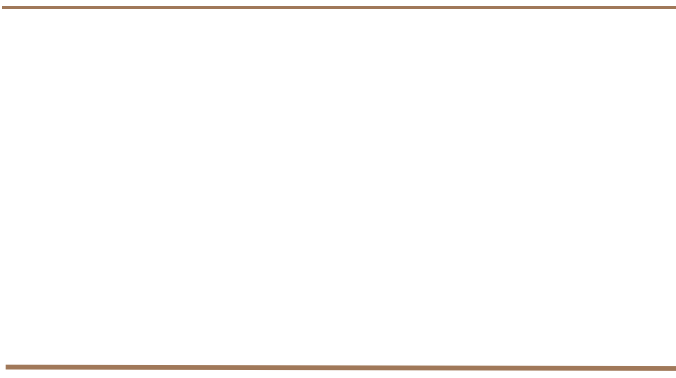
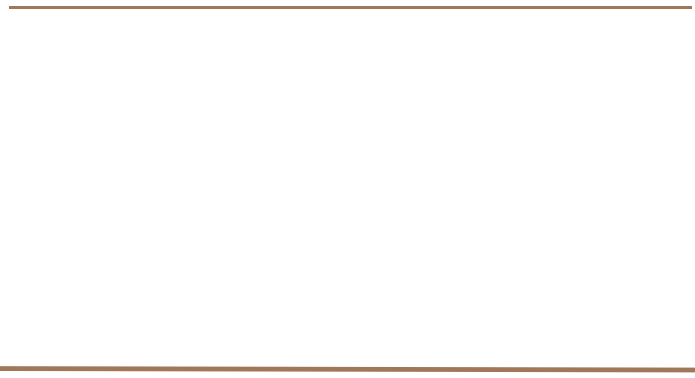
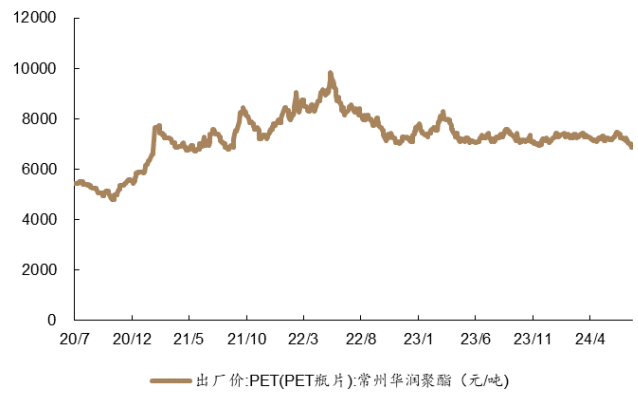
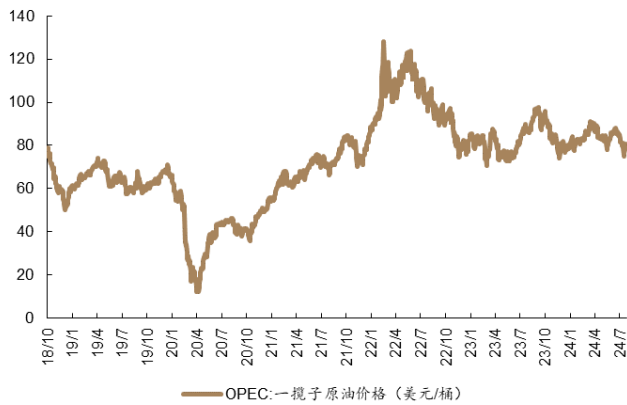


图 25: 常州华润聚酯 PET 瓶片价格指数





资料来源: Wind, OPEC, 德邦研究所

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
仙乐健康	2024/08/12	公司发布 2024 年半年报, 报告期内公司实现营业收入 19.90 亿元, 同比增长 28.85%; 归母净利润 1.54 亿元, 同比增长 52.66%; 扣非归母净利润 1.54 亿元, 同比增长 55.48%。
盐津铺子	2024/08/12	2024 年 8 月 9 日, 公司首次以集中竞价的方式回购股份 52.50 万股, 占公司总股本的 0.19%, 已支付的总金额为人民币 2.00 亿元 (已含交易费用)。
桃李面包	2024/08/12	公司发布 2024 年半年度报告, 截至报告期末, 公司总资产 70.58 亿元, 同比增长 0.15%。报告期内公司实现营业收入 30.21 亿元, 同比下滑 5.79%; 归母净利润 2.90 亿元, 同比下滑 0.60%; 扣非归母净利润 2.78 亿元, 同比下滑 1.19%。
元祖股份	2024/08/12	上海元祖梦果子股份有限公司副总经理张汉明先生因个人原因申请辞职, 辞职后不再担任公司任何职务。
巴比食品	2024/08/12	天津会平、天津中饮, 天津巴比拟通过集中竞价、大宗交易的方式分别减持公司股份 79.70/106.54/213.57 万股, 分别占公司总股本的 0.32%/0.43%/0.85%。
安琪酵母	2024/08/12	2024 年 8 月 12 日, 公司向 976 名股票激励对象授予限制性股票 1149.60 万股, 授予价格为 15.41 元/股。
泸州老窖	2024/08/13	本次回购注销的限制性股票数量为 2.13 万股, 占公司总股本的 0.0014%, 回购价格为 85.24 元/股, 涉及 4 名激励对象, 回购资金总额为 182.83 万元(其中股份回购金额 181.27 万元, 利息 1.55 万元)。
口子酒	2024/08/13	朱成寅持有公司股份 1055.52 万股, 占公司总股本 1.76%; 本次解除质押 40 万股后, 朱成寅持有公司股份累计质押数量为 473.37 万股, 占其持股数量比例的 44.85%。
双汇发展	2024/08/13	公司发布 2024 年半年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 275.93 亿元, 同比下滑 9.31%; 归母净利润 22.96 亿元, 同比下滑 19.05%; 扣非净利润 22.31 亿元, 同比下滑 16.32%。
百合股份	2024/08/14	公司预计回购股份 71.43 万股至 142.86 万股, 约占公司总股本的 1.12%至 2.23%, 回购资金总额为 3000 万元至 6000 万元。
黑芝麻	2024/08/14	公司通过 2023 年年度权益分配方案, 以公司现有总股本 7.53 亿股为基数, 每 10 股派发现金红利 0.5 元(含税), 预计派发现金红利 3767.45 万元(含税)。
重庆啤酒	2024/08/14	公司发布 2024 年半年报, 报告期末总资产为 132.48 亿元, 同比增长 6.95%; 实现营业收入 88.61 亿元, 同比增长 4.18%; 归母净利润 9.01 亿元, 同比增长 4.19%; 扣非归母净利润 8.54 亿元, 同比增长 3.91%。
古越龙山	2024/08/15	公司发布 2024 年半年报, 报告期内实现营业收入 8.9 亿元, 同比增长 12.83%; 归母净利润 0.95 亿元, 同比增长 5.36%; 扣非归母净利润 0.92 亿元, 同比增长 4.78%。
广州酒家	2024/08/15	发布 2024 年半年报, 报告期内实现营业收入 19.12 亿元, 同比增长 10.29%; 归母净利润 5573.96 万元, 同比下滑 30.37%; 扣非归母净利润 4649.66 万元, 同比下滑 36.38%。
泸州老窖	2024/08/15	公司 2023 年度利润分配方案为:以公司现有总股本 14.72 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派 54.00 元人民币现金(含税), 现金分红金额为 79.49 亿元(含税)。

桃李面包	2024/08/16	公司发布 2024 年度“提质增效重回报”行动方案，。2024 年半年度公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.20 元(含税)，拟派发现金红利 1.92 亿元(含税)，2024 年半年度公司现金分红比例为 66.21%。
今世缘	2024/08/16	公司发布 2024 年半年报，报告期内实现营业收入 73.04 亿元，同比增长 22.36%；归母净利润 24.61 亿元，同比增长 20.08%；扣非归母净利润 24.46 万元，同比增长 19.23%。
紫燕食品	2024/08/16	公司发布 2024 年半年报，报告期内实现营业收入 16.63 亿元，同比下滑 4.59%；归母净利润 2.00 亿元，同比增长 10.28%；扣非归母净利润 1.42 亿元，同比增长 14.78%。
迎驾贡酒	2024/08/16	公司发布 2024 年半年报，报告期内实现营业收入 37.85 亿元，同比增长 20.44%；归母净利润 13.79 亿元，同比增长 29.59%；扣非归母净利润 13.66 亿元，同比增长 32.65%。
兰州黄河	2024/08/16	持有本公司股份 928.83 万股(占公司总股本 5%)的股东湖南昱成投资有限公司计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内(2024 年 9 月 7 日至 2024 年 12 月 6 日期间)，以集中竞价和大宗交易方式减持本公司 557.29 万股，占公司总股本的 3%。

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
天佑德酒	2024/08/19	股东大会召开
天佑德酒	2024/08/19	中报预计披露日期
金徽酒	2024/08/20	中报预计披露日期
皇台酒业	2024/08/20	股东大会召开
珍酒李渡	2024/08/21	中报预计披露日期
舍得酒业	2024/08/22	中报预计披露日期
泸州老窖	2024/08/22	分红股权登记
华致酒行	2024/08/24	中报预计披露日期

资料来源：Wind，各公司公告，德邦研究所

注：舍得酒业、金徽酒为公司关联方，不存在个股倾向性投资意见

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
行业数据	据河北省轻工行业协会官微消息，2024 年上半年，河北省酒类制造业规模以上企业实现营业收入 85.15 亿元、利润总额 7.14 亿元，同比分别增长 2.41%、31.69%。河北省规模以上白酒制造业产品产量同比增长 37.25%；实现营业收入 39.48 亿元，同比增长 26.27%；利润总额 4.11 亿元，同比增长 61.3%。河北省规模以上啤酒制造业实现营业收入 39.56 亿元、利润总额 2.71 亿元，同比分别增长 0.7%、-4.68%。全省规模以上葡萄酒制造业实现营业收入 4.47 亿元、利润总额 0.13 亿元，同比分别增长 6.56%、-18.94%。
茅台	茅台时空消息，8 月 10 日，“茅台酱香酒旗舰店”在抖音开业直播，当日茅台酱香酒旗舰店销售额突破 100 万元，产品累计曝光 183.83 万次，粉丝新增突破 10 万，最高在线人数峰值超 1 万。

仰韶彩陶	8月12日,仰韶彩陶坊发展战略研讨会暨营销顾问聘任仪式在河南仙门山景区举办。会上,仰韶酒业聘任来自河南各地的经销商代表为营销顾问,正式成立仰韶彩陶坊营销顾问团。
行业数据	8月第2周(采集日为8月8日)生猪产品、家禽产品价格环比上涨,牛羊肉、豆粕、育肥猪配合饲料、肉鸡配合饲料、蛋鸡配合饲料价格环比下跌,生鲜乳、玉米价格环比持平。 内蒙古、河北等10个主产省份生鲜乳平均价格3.21元/公斤,与前一周持平,同比下跌14.6%。全国玉米平均价格2.58元/公斤,与前一周持平,同比下跌14.3%。主产区东北三省玉米价格为2.40元/公斤,与前一周持平;主销区广东省玉米价格2.72元/公斤,比前一周下跌0.4%。全国豆粕平均价格3.46元/公斤,比前一周下跌0.9%,同比下跌24.9%。
行业数据	8月11日,“2024中国酒业协会战略发展工作委员会专家座谈会”召开。会议提出,在当前宏观经济下行和消费动能不足的背景下,中国酒类产业正式步入调整期。
西凤酒	8月12日-14日,由中国酒类流通协会发起主办的“回味&品味“酒业传承与创新榜系列活动之企业调研,首站走进西凤酒,同期举办中国名酒传承与创新采风行(西凤站)。
新国标	市场监管总局、国家标准化管理委员会发布GB/T 10781.4-2024《白酒质量要求第4部分:酱香型白酒》(以下简称新国标)代替了GB/T 26760-2011,新国标的实施日期为2025年6月1日。与旧标准相比,新国标强调固态发酵工艺,突出酱香型白酒典型传统酿造技术。新国标规定:酱香型白酒是以粮谷为原料,采用高温大曲等为糖化发酵剂,经固态发酵、固态蒸馏、陈酿勾调而成,不直接或间接添加食用酒精及非自身发酵产生的呈色呈香呈味物质,具有酱香特征风格的白酒。
黔酒	8月12日,多彩贵州风黔酒全球行--走进香港品鉴推介会举行。活动期间举办了黔港企业(白酒)一对一交流会,走进香港贸易发展局、商超等流通企业。本次系列活动旨在为贵州白酒企业和香港酒类流通领域搭建合作交流平台,加深贵州与香港在经贸、文旅等领域的合作,推动贵州名优白酒拓展市场,提高贵州白酒品牌知名度及市场竞争力。(贵州省商务厅)
郎酒股份	近日,郎酒股份在海口召开了2024年红运郎下半年战前动员会,正式吹响了冲击超高端白酒市场的号角。此次会议以“高目标、高保障、高激励”为主题,郎酒股份常务副总经理、销售公司总经理兼青花郎事业部总经理梅刚强调:“红运郎将坚定做强、做长、做大,以高质量发展为导向,确保市场地位的稳固和扩大。”
贵州国台	8月14日,贵州国台酒业销售有限公司发布《关于暂停接收国台龙酒、国台十五年订单及产品供应的通知》。通知显示,根据全年销售配额计划,以及国台年份老酒的长远战略规划,经公司研究决定,自2024年8月15日起,暂停接收国台龙酒订单及产品供应;自2024年8月25日起,暂停接收国台十五年订单及产品供应。

资料来源:微酒,酒说,酒业家,乳业时报等,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经营范围包括证券投资咨询业务。