

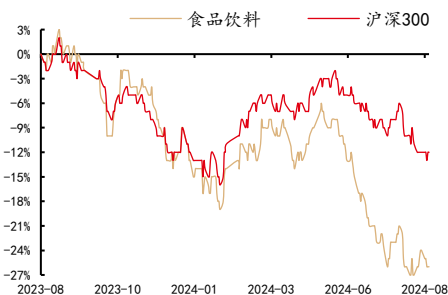
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	15923.02
52周最高	22192.45
52周最低	15602.61

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

《整体板块情绪持续改善，茅台公告未来三年高分红方案》 - 2024.08.12

食品饮料行业报告 (2024.08.12-2024.08.18)

苏皖白酒业绩略超预期，大众品 H2 展望积极

● 投资要点

本周食品饮料板块进入半年报密集披露期，重点跟踪标的业绩情况如下：

今世缘：后百亿时代继续稳健增长，上半年表现稳健，全年目标达成预期较高。Q2 营收基本符合预期，毛利率上行/销售费用率下行、公允价值变动收益项略影响利润。分品类看，预计今年 Q2 起受消费复苏偏弱影响、大众价格带产品表现更好，对开增速预计略高于四开，淡雅继续维持高增速，V 系列中预计 V3 仍然延续较好表现。分地区看，苏中地区继续延续高增长，淮安、苏南、盐城地区延续稳定增速，省外市场 5 月底在江苏周边地区可见部分渠道有新布局，带动省外市场维持较高增速。

迎驾贡酒：布局行业波动，利润表现超预期。公司 2024 年上半年营收、利润继续延续强劲表现，公司单 Q2 利润增速略超预期，费控较强、营收高增背景下销售费用中广告投入绝对值基本维持稳定，毛利率提升/费用率下行趋势延续，展示了产品势能释放持续。省内市场保持高增，洞 6、洞 9 预计延续较高增长。分品类看，中高档白酒/普通白酒分别实现营收 29.5/6.69 亿元，同比+24.52%/+9.31%，预计公司洞 6、洞 9 仍然延续较高增速，洞 16、洞 20 低基数下增速更高。

这两家企业从毛利率和费用率的情况来看，大的产品结构还是持续往上走，在外部消费疲软环境中凭借自身竞争优势持续改善费效比。两者的现金流有趋同性的变弱，我们分析原因在于今年终端囤货意愿较去年更为谨慎、普遍存在降库存的行为。

重庆啤酒：营收利润符合预期，生产节奏调整导致 Q2 毛利率承压。24Q2 收入符合预期，利润符合预期。高档产品中嘉士伯、乐堡、风花雪月等品牌增速表现良好，受到旅游复苏所带来的红利。主流产品中本地品牌包括大理、重庆都取得了良好的业绩。上半年公司依托大城市计划 2.0 的项目，积极扩展、开拓分销网络，提升售点动销，南区获取了新的发展点；中区主要受到天气影响；西北区主要受到去年渠道重新开放的高基数影响。基数异常叠加消费需求偏弱，24Q2 公司毛利率承压。

仙乐健康：积极开拓海外市场，内生+外延助力全年高增。美洲地区表现亮眼，BF 业务在手订单充分，软糖产线落地后进入商业化订单阶段。核心品类软胶囊在 23 年恢复式高增后，今年上半年仍实现了双位数增长，软糖产品势能快速释放。二季度毛利率持续提升，一次性费用支出增加致期间费用率短期内上行。公司具备全球竞争优势、持续深耕 CDMO 领域 B 端业务，通过内生增长和外延并购实现高速发展。2024 年下半年收入端展望积极，费用率有望下行。

卫龙美味：魔芋制品增速亮眼，利润率显著提升。公司上半年通过全渠道运营策略，线上渠道收入 3.49 亿、同比+33.2%，线下渠道收入 25.9 亿、同比+25.4%。公司在新零售渠道的布局和推进速度较快，显示出全渠道策略的有效性。两大核心品类维持增长态势，其中调味面制品恢复至正增长，蔬菜制品在过去打下坚实基础后，今年加大品牌建设和渠道推动，实现了超过 50% 的高速增长，海带等新品培育良好，有望成为第三大单品。毛利率显著提升，主要得益于原材料成本下降和人员费用减少。

● 08 月 12 日-08 月 18 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-1.88%，在 30 个申万一级行业中位列第 20，跑输沪深 300 指数 2.3 个百分点，当前行业动态 PE 为 19.62，处于历史偏低位置。

本周食品饮料行业的子板块均回调，板块涨幅最高的为软饮料（-0.26%）和乳品（-0.93%）。

从个股角度看，食品饮料板块本周 12 只个股收涨，109 只个股收跌，涨幅前 5 分别为日辰股份（+4.97%）、仙乐健康（+3.96%）、盐津铺子（+2.20%）、佳禾食品（+1.87%）、皇台酒业（+1.84%）；跌幅前五分别为绝味食品（-13.31%）、黑芝麻（-9.02%）、立高食品（-8.81%）、中炬高新（-7.76%）、千味央厨（-7.15%）。

● 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 行业公司半年报点评.....	5
1.1 重庆啤酒：营收利润符合预期，生产节奏调整导致 Q2 毛利率承压.....	5
1.2 今世缘：后百亿时代继续稳健增长.....	6
1.3 迎驾贡酒：布局行业波动，利润表现超预期.....	7
1.4 仙乐健康：积极开拓海外市场，内生+外延助力全年高增.....	7
1.5 卫龙美味：魔芋制品增速亮眼，利润率显著提升.....	9
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.....	13
5 食饮行业周度产业链数据追踪.....	15
6 风险提示.....	19

图表目录

图表 1: 申万行业周涨幅对比.....	10
图表 2: 申万食品饮料行业子板块周涨跌幅.....	10
图表 3: 食品饮料行业公司周涨幅前十个股.....	10
图表 4: 申万食品饮料指数过去一年 PE-Band.....	11
图表 5: 20240812-20240818 食品饮料行业公司重点公告.....	11
图表 6: 20240812-20240818 白酒、大众品相关新闻.....	13
图表 7: 20240812-20240818 食品饮料行业产业链相关数据跟踪.....	15
图表 8: 飞天茅台价格 (原箱)	16
图表 9: 飞天茅台价格 (散瓶)	16
图表 10: 五粮液普 5 价格.....	16
图表 11: 猪肉价格 (仔猪、猪肉、生猪)	16
图表 12: 进口猪肉数量.....	16
图表 13: 生猪屠宰数量.....	16
图表 14: 白条鸡价格.....	17
图表 15: 生鲜乳价格.....	17
图表 16: 进口奶粉数量.....	17
图表 17: GDT 乳制品拍卖价格	17
图表 18: 瓦楞纸价格.....	17
图表 19: 铝锭价格.....	17
图表 20: 浮法玻璃价格.....	18
图表 21: PET 价格	18
图表 22: 小麦价格.....	18
图表 23: 玉米价格.....	18
图表 24: 大豆价格.....	18
图表 25: 稻米价格.....	18
图表 26: 棕榈油价格.....	19
图表 27: 白砂糖价格.....	19
图表 28: 面粉价格.....	19
图表 29: 毛鸭价格.....	19

1 行业公司半年报点评

1.1 重庆啤酒：营收利润符合预期，生产节奏调整导致 Q2 毛利率承压

公司 2024 年上半年实现营业总收入/归母净利润/扣非净利润 88.61/9.01/8.88 亿元，同比+4.18%/+4.19%/+3.91%。公司单 Q2 实现营业总收入/归母净利润/扣非净利润 45.68/4.49/4.42 亿元，同比+1.54%/-5.99%/-6.58%。

24Q2 收入符合预期，利润符合预期。

拆分量价来看，2024 年 Q2 公司实现销量 91.70 万吨，同比+1.53%；均价 4982 元/吨，同比+0.01%。分产品结构来看，公司高档/主流/经济产品分别实现营收 26.92/16.54/1.00 亿元，分别同比-1.90%/+5.12%/+10.65%。高档产品中嘉士伯、乐堡、风花雪月等品牌增速表现良好，受到旅游复苏所带来的红利。主流产品中本地品牌包括大理、重庆都取得了良好的业绩。分地区来看，公司西北/中/南区分别实现营收 13.92/17.48/13.06 亿元，同比+0.05%/-1.16%/+4.26%。2024 年上半年公司依托大城市计划 2.0 的项目，积极扩展、开拓分销网络，提升售点动销，南区获取了新的发展点；中区主要受到天气影响；西北区主要受到去年渠道重新开放的高基数影响。

基数异常叠加消费需求偏弱，24Q2 公司毛利率承压。2024 年上半年公司毛利率/归母净利率为 49.22%/10.17%，分别同比+0.73/+0pct；销售/管理/研发/财务费用率分别为 15.23%/3.04%/0.13%/-0.18%，分别同比+0.70/-0.13/+0/+0.17pct。24Q2 公司毛利率/归母净利率为 50.45%/9.84%，分别同比-1/-0.79pct，毛利率下滑主因 23Q2 生产节奏调整导致单季度生产成本基数偏低，24Q2 吨成本 2468 元/吨，同比提升 2.06%，环比下降 4.34%，公司成本仍延续改善趋势；销售/管理/研发/财务费用率分别为 17.2%/2.95%/0.15%/-0.17%，分别同比+1.26/-0.27/-0.06/+0.19pct。

受上半年低基数以及旺季来临市场费用投放的时间性影响，广告和市场费用同比增长较多，人员费用同比增长主要由于大城市的计划拓展，带来了销售人员的增加以及年度薪酬的影响，非人员费同比下降主因来自于销售设备以及场所的

维修费的减少。管理费同比基本持平，其中管理人员费用同比下降，非人员费用同比增长，主要来自于信息服务费的增长和公司加快了一些数字化的项目进程。

受到与啤酒需求相关的消费场景复苏乏力以及极端天气的影响，公司上半年整体表现承压，预计下半年有望环比改善。佛山工厂投产后折旧摊销增长，预计全年吨成本基本持平；上半年销售费用前置导致费率同比提升，预计全年费率同比基本维稳。

1.2 今世缘：后百亿时代继续稳健增长

上半年表现稳健，全年目标达成预期较高。公司 2024 年上半年实现营业总收入/营业收入/归母净利润/扣非净利润 73.05/73.04/24.61/24.46 亿元，同比+22.35%/+22.36%/+20.08%/+19.23%。2024 上半年，公司毛利率/归母净利率为 73.79%/33.7%，分别同比-0.68/-0.64pct；税金/销售/管理/研发/财务费用率分别为 13.52%/13.47%/2.82%/0.32%/-1.1%，分别同比+0.46/-1.45/+0.09/持平/+0.37pct。2024 年上半年实现销售收现 62.25 亿元，同比+8.15%；经现净额 12.47 亿元，同比+4.48 亿元；Q2 末合同负债 6.27 亿元，同比-5.01 亿元，环比-3.46 亿元（去年同口径环比-0.15 亿元）。

Q2 营收基本符合预期，毛利率上行/销售费用率下行、公允价值变动收益项略影响利润。公司单 Q2 实现营业总收入/营业收入/归母净利润/扣非净利润 26.34/26.33/9.29/9.21 亿元，同比+21.52%/+21.52%/+16.86%/+14.79%。24Q2 公司销售费用端整体投放略有收紧，公司毛利率/归母净利率为 73.02%/35.27%，分别同比+0.15/-1.41pct；税金/销售/管理/研发/财务费用率分别为 9.96%/12.23%/3.94%/0.48%/-1.69%，分别同比+0.24/-0.91/+0.07/+0.01/+0.37pct。单二季度实现销售收现 24.96 亿元，同比+7.13%，经现净额 2.45 亿元，同比+3.44 亿元。

分品类看，单 Q2 特 A+类/特 A 类/A 类/B 类/C、D 类/其他分别实现营收 16.82/8.10/0.89/0.23/0.13/0.01 亿元，同比+21.07%/+25.30%/+10.04%/-5.93%/-15.87%/-28.65%，预计今年 Q2 起受消费复苏偏弱影响部分地区产品结构略降级，对开增速预计略高于四开，淡雅继续维持高增速，V 系列中预计 V3 仍然延续较好表现。分地区看，淮安/南京/苏南/苏中/盐城/淮海/省外分别实现营收 4.38/6.43/3.46/4.97/2.94/1.60/2.32 亿元，同比

+19.47%/+14.07%/+19.60%/+32.54%/+21.34%/+10.98%/+36.78%，苏中地区继续延续高增长，淮安、苏南、盐城地区延续稳定增速，省外市场5月底在江苏周边地区可见部分渠道有新布局，带动省外市场维持较高增速。

1.3 迎驾贡酒：布局行业波动，利润表现超预期

公司2024年上半年营收、利润继续延续强劲表现。上半年实现营业总收入/营业收入/归母净利润/扣非净利润 37.85/37.85/13.79/13.66 亿元，同比+20.44%/+20.44%/+29.59%/+32.65%。2024 上半年，公司毛利率/归母净利率为 73.57%/36.42%，分别同比+2.63/+2.57pct；税金/销售/管理/研发/财务费用率分别为 14.74%/7.99%/2.76%/0.93%/-0.42%，分别同比-0.37/-0.6/-0.4/-0.29/-0.28pct。2024 年上半年实现销售收现 38.76 亿元，同比+16.48%；经现净额 5.83 亿元，同比+2.91 亿元；Q2 末合同负债 4.62 亿元，同比-0.43 亿元，环比-0.53 亿元（去年同口径环比增加 0.04 亿元）。

公司毛利率提升/费用率下行趋势延续，展示了产品势能释放持续，单 Q2 利润增速略超预期。公司 Q2 实现营业总收入/营业收入/归母净利润/扣非净利润 14.61/14.61/4.66/4.64 亿元，同比+19.04%/+19.04%/+27.96%/+32.53%。24Q2 公司毛利率/归母净利率为 71.15%/31.88%，分别同比+0.58/+2.22pct；税金/销售/管理/研发/财务费用率分别为 15.61%/10%/3.42%/1.18%/-0.56%，分别同比-0.56/-1.99/-0.6/-0.44/-0.34pct。公司单 Q2 费控较强，营收高增背景下销售费用中广告投入绝对值基本维持稳定。公司单二季度实现销售收现 15.56 亿元，同比+12.69%，经现净额-0.36 亿元，同比+1.61 亿元。

省内市场保持高增，洞 6、洞 9 预计延续较高增长。分品类看，中高档白酒/普通白酒分别实现营收 29.5/6.69 亿元，同比+24.52%/+9.31%，预计公司洞 6、洞 9 仍然延续较高增速，洞 16、洞 20 低基数下增速更高。分区域看，省内/省外分别实现营收 26.86/9.34 亿元，同比+27.58%/+6.54%。分渠道看，直销（含团购）/批发代理分别实现营收 2.57/33.62 亿元，同比+3.28%/+23.04%。分区域看经销商，截止到 2024 年 6 月 30 日，省内/省外经销商个数为 779/644。

1.4 仙乐健康：积极开拓海外市场，内生+外延助力全年高增

美洲地区表现亮眼，BF 业务在手订单充分，软糖产线落地后进入商业化订单阶段。分品类看，软胶囊/片剂/粉剂/软糖/饮品/硬胶囊/其他剂型/其他业务分别实现营收 8.9/1.42/1.42/4.86/1.4/ 0.98/0.8/0.14 亿元，分别同比+26.8%/-17.5%/+13.29%/+60.55%/-14.36%/+70.16%/315.26%/270.72%。核心品类软胶囊在 23 年恢复式高增后，今年上半年仍实现了双位数增长，软糖产品势能快速释放。分地区看，中国/美洲/欧洲/其他地区分别实现营收 8.32/7.29/2.95/ 1.36 亿元，分别同比+4.22%/+65.42%/+13.78%/+185.71%。分市场区域来看，1) 中国区 Q2 实现高个位数增长，环比 Q1 有所提速，上半年主因外部环境偏弱，直销客户、新锐品牌面对加大的市场压力，但部分线上和线下特渠客户仍实现了较快增长。2) 美洲区上半年实现了高双位数增长，一方面持续开拓和加深客户合作，另一方面着力发展软糖业务。BF 由于 Q2 软糖还未转化订单、叠加一次性费用支出增加导致减亏不及预期，预计下半年将实现扭亏。3) 欧洲区 Q2 增长提速明显，主因东欧、南欧市场拓展及有机类产品推出。4) 亚太地区：澳新市场发展迅速，不断扩大与头部客户合作，品牌知名度显著提升。

二季度毛利率持续提升，一次性费用支出增加致期间费用率短期内上行。2024 年上半年公司毛利率/归母净利率为 32.05%/7.76%，分别同比+2.59%/+1.21pct，销售/管理/研发/财务费用率分别为 7.83%/9.93%/3.38%/1.93%，分别同比+0.43/-0.78/+0.37/+0.71pct。其中 24Q2 公司毛利率/归母净利率为 33.35%/8.8%，分别同比+2.41/+0.28pct；销售/管理/研发/财务费用率分别为 7.97%/10.17%/3.51%/2.16%，分别同比+0.6/+0.4/+0.66/+1.36pct。毛利率持续提升，一方面公司在内生业务上开启全球采购协同策略，针对明胶、鱼油做了锁价，在成本上实现了精准把控；另一方面 BF 虽尚未实现盈亏平衡但同比实现减亏。费用端在二季度略有上行，主因人员团队升级、新市场品牌营销活动增加导致销售费用率和管理费用率上升。

公司具备全球竞争优势、持续深耕 CDMO 领域 B 端业务，通过内生增长和外延并购实现高速发展。2024 年下半年收入端展望积极，费用率有望下行。中国区市场收入增长有望提速，上半年较多储备项目有望下半年落地，同时突破高潜新客户，推动与头部直播机构的深度合作、渠道客户部进一步发力，持续推动跨界业务响应能力、以及对跨境电商响应速度，加强组织能力、优化铁三角协作能力，

提升新品订单转化率。美洲区将会维持高速增长、并实现环比提速。首先内在动力充足，目前 BF 在手订单和储备订单充分，个护业务独立后于上半年成功引入大客户，下半年有望转化成收入，另外软糖客户合作开发中，虽弱于预期但提升空间十足。欧洲区下半年将延续上半年增长态势，亚太区由于基数较小、澳新客户合作超预期，将维持高增长。整体来看，下半年收入端或有更好表现。利润端来看，公司全球采购协同策略初显成效，未来预计将在长时间维度上强化原料成本控制，毛利率预期维持高位。随着 BF 个护和软糖订单增长、产能利用率提升，预期于 Q4 实现正向盈利。下半年费用率预期下行，二季度产生的人员储备费用、展会营销等一次性费用较多，后续费用投放节奏将回归常态。

1.5 卫龙美味：魔芋制品增速亮眼，利润率显著提升

公司 2024 年上半年实现总收入 29.39 亿元，同比+26.3%，毛利率 49.8%，同比+2.3pct。期内利润为人民币 6.21 亿元，同比+38.9%，业绩表现亮眼。（1）渠道表现和战略规划：上半年通过全渠道运营策略，线上渠道收入 3.49 亿、同比+33.2%，线下渠道收入 25.9 亿、同比+25.4%。公司在新零售渠道的布局和推进速度较快，显示出全渠道策略的有效性，目前各渠道利润率情况较为均衡，无较大差异性。（2）产品表现：两大核心品类维持增长态势，其中调味面制品恢复至正增长，蔬菜制品在过去打下坚实基础后，今年加大品牌建设和渠道推动，实现了超过 50% 的高速增长，海带等新品培育良好，有望成为第三大单品。（3）成本费用：毛利率显著提升，主要得益于原材料成本下降和人员费用减少。上半年市场销售费用增加，公司持续加大市场品牌建设投入，增强品牌在年轻人群体中的渗透率和认知度。（4）未来展望：坚持全渠道战略，继续推进数字化建设，以应对市场变化，并推动组织重构，全年来看收入利润有望双双高增。基础分红比例预期维持在 60% 以上，分红总额持续提升，为投资者创造更大回报。

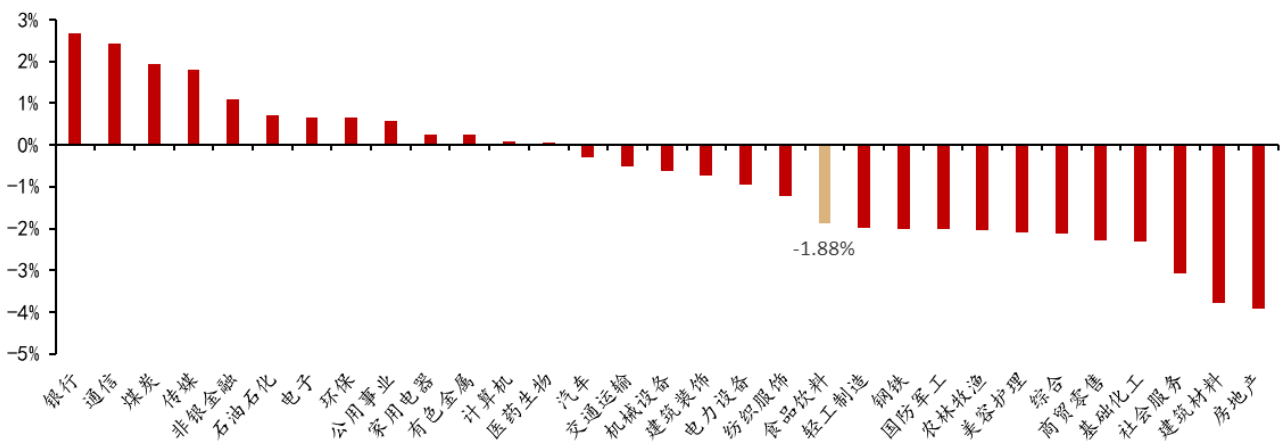
2 食品饮料行业本周表现

本周食饮板块表现不佳，申万食品饮料行业指数（801120.SL）本周区间涨跌幅为-1.88%，在 30 个申万一级行业中位列第 20，跑输沪深 300 指数 2.3 个百分点，当前行业动态 PE 为 19.62，处于历史偏低位置。

本周食品饮料行业的子板块均回调，板块涨幅最高的为软饮料（-0.26%）和乳品（-0.93%）。

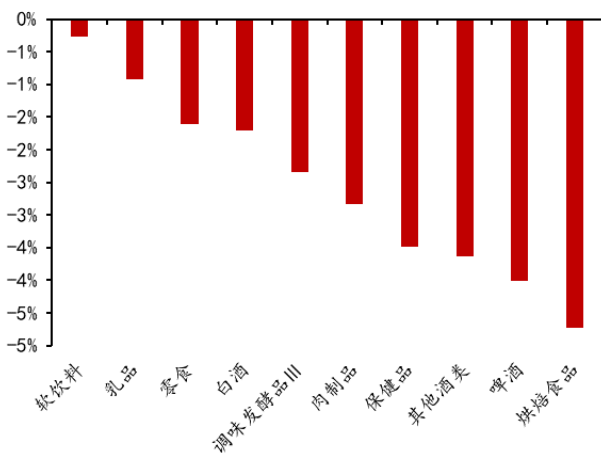
从个股角度看，食品饮料板块本周12只个股收涨，109只个股收跌，涨幅前5分别为日辰股份（+4.97%）、仙乐健康（+3.96%）、盐津铺子（+2.20%）、佳禾食品（+1.87%）、皇台酒业（+1.84%）；跌幅前五分别为绝味食品（-13.31%）、黑芝麻（-9.02%）、立高食品（-8.81%）、中炬高新（-7.76%）、千味央厨（-7.15%）。

图表1：申万行业周涨幅对比



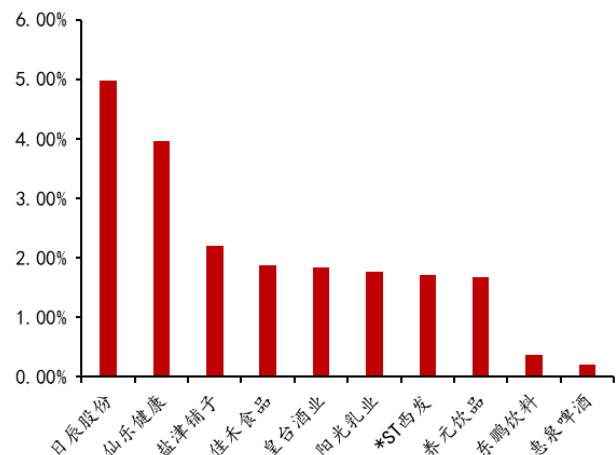
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表2：申万食品饮料行业子板块周涨跌幅

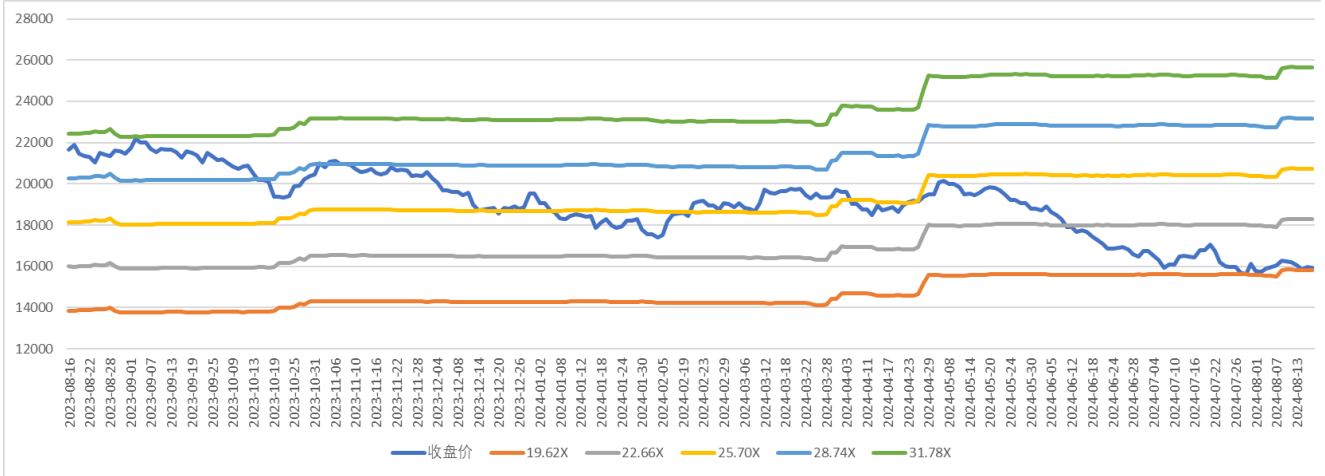


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表3：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4：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5：20240812-20240818 食品饮料行业公司重点公告

公司	公告
白酒	<p>本次回购注销的限制性股票数量为 2.13 万股，占回购注销前公司股份总数的 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）。截至本公告披露日，经中国登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认，本次限制性股票回购注销事宜已办理完成，公司股份总数由 1,471,987,769 股减少至 1,471,966,503 股。</p> <p>自分配方案披露至实施期间，公司股本总额因限制性股票回购注销减少 2.13 万股，本次权益分派以股权登记日的总股本为基数，采取按分配总额不变的原则进行调整。公司总股本由 1,471,987,769 股变动至 1,471,966,503 股，分配比例由每 10 股派发 54 元（含税）变动至每 10 股派发 54.00078 元（含税）。</p>
泸州老窖	

金种子酒	近日,公司收到阜阳经济技术开发区市场监督管理局出具的《登记通知书》((阜)登字〔2024〕第206179号),金太阳医药的注销事项已审核通过。金太阳医药的工商注销登记手续已全部办理完毕。
水井坊	近日公司完成了法定代表人的工商变更登记手续,并取得了成都市市场监督管理局换发的新营业执照。本公司法定代表人现已变更为总经理胡庭洲先生。
口子窖	公司实际控制人之一刘安省先生拟将其所持公司股份 650 万股(占公司总股本的 1.08%),通过大宗交易方式转让给徐进先生,徐进先生和刘安省先生为一致行动人。本次权益变动属于一致行动人内部持股调整,本次转让后,刘安省先生及其一致行动人合计持股比例保持不变,不涉及向市场减持,不涉及公司控股股东及实际控制人发生变化。本次股份转让不触及要约收购。 朱成寅先生持有本公司股份数量为 1055.52 万股,占公司总股本比例为 1.76%;本次解除质押 40 万股后,朱成寅先生持有本公司股份累计质押数量为 473.37 万股,占其持股数量比例为 44.85%。朱成寅先生及其一致行动人持有本公司股份数量为 2.52 亿股,占本公司总股本的 42.01%;本次解除质押 40 万股后,朱成寅先生及其一致行动人持有本公司股份累计质押数量为 0.43 亿股,占其持股数量比例为 17.19%。
贵州茅台	根据贵州省人民政府国有资产监督管理委员会相关文件,推荐向平、张旭为贵州茅台酒股份有限公司副总经理人选,建议涂华彬、王晓维不再担任公司副总经理职务。
大众品	
金达威	近日,合资公司已完成设立相关的工商登记手续,并取得了营业执照,具体信息如下:1、名称:金元生物科技(内蒙古)有限公司2、统一社会信用代码:91150122MADXD90R7K3、类型:其他有限责任公司4、住所:内蒙古自治区呼和浩特市托克托县工业园区西区5、法定代表人:张骥6、注册资本:500 万元7、成立日期:2024 年 08 月 09 日
伊利股份	公司根据《上市公司股权激励管理办法》《2019 年股权激励计划》等相关规定,2019 年股权激励计划限制性股票激励对象中,7 名激励对象因个人原因离职,不再具备激励对象资格,公司拟回购注销其持有的已获授但未解除限售的限制性股票,限制性股票回购价格为 10.63 元/股。本次回购注销的相关人员、数量本次回购注销限制性股票涉及激励对象 7 人,合计拟回购注销限制性股票 13.64 万股。本次回购注销完成后,公司 2019 年股权激励计划剩余限制性股票 0.29 亿股。
巴比食品	公司于近日收到股东天津会平、天津中饮、天津巴比《股份减持计划提前终止的告知函》,截至告知函出具日,天津会平通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 48.26 万股,通过大宗交易的方式累计减持公司股份 13.34 万股;天津中饮通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 33.42 万股;天津巴比通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 103.29 万股。基于对公司持续稳定发展的信心和对公司价值的合理判断,天津会平、天津中饮、天津巴比决定提前终止实施本次减持计划。
安琪酵母	董事会同意公司 2024 年限制性股票激励计划授予日为 2024 年 8 月 12 日,授予价格为 15.41 元/股,向符合授予条件的 976 名激励对象授予 1149.60 万股限制性股票。
海欣食品	公司控股子公司福建东鸥食品有限公司因正常生产经营的需要,拟向中国银行股份有限公司连江支行申请 1000 万元授信额度。公司实际控制人之一、董事、东鸥食品董事长滕用伟先生及其配偶陈丽贞女士和东鸥食品董事肖华坚先生及其配偶许瑜靖女士为前述融资提供连带责任保证担保。担保不收取任何担保费用,且无需东鸥食品提供任何反担保。
双汇发展	2024 年半年度利润分配预案:拟以公司现有总股本 34.65 亿股为基数,向全体股东按每 10 股派发现金红利 6.60 元(含税),共计派发现金红利 22.87 亿元,不送红股,也不进行资本公积金转增。
东鹏饮料	近日公司已完成汕尾基地和汕尾营销的工商、税务等相关注销登记手续,汕尾基地和汕尾营销的注销均予以核准。本次汕尾基地和汕尾营销注销后,公司的合并财务报表范围相应减少,但不会对公司整体业务发展和业绩产生重大影响,亦不存在损害公司及股东利益的情形。

截至本公告披露日，本次增持计划增持金额已实施过半。2024年7月26日至2024年8月14日期间，姚壮民先生通过深圳证券交易所系统集中竞价方式累计增持公司股份11.52万股，占公司总股本的比例为0.05%，增持股份金额为人民币257.26万元（不含交易费用）。

根据公司2024年第三次临时股东大会的相关授权，确定以2024年8月15日为预留授予日（第一批），向20名激励对象授予77万股第二类限制性股票，授予价格为15.17元/股。

万辰集团 公司通过《关于收购控股子公司少数股东股权的议案》。根据2023年度南京万好业务经营情况，经协商确定南京万好49%的股权的整体转让价格为人民币2.94亿元。本次收购完成后，公司通过直接持股及南京万兴商业管理有限公司间接持股合计持有南京万好75.52%的股权。

广州酒家 公司2024年半年度实现营业总收入19.12亿元，同比+10.29%；实现营业利润0.9亿元，同比-23.68%；归母净利润为0.56亿元，同比-30.37%；扣非归母净利润为0.46亿元，同比-36.38%；基本每股收益为0.098元，同比-30.4%。

紫燕食品 2024年半年度利润分配方案：公司拟向全体股东每10股派发现金红利3元（含税），以公告日总股本为4.14亿股计算，本次拟派发现金红利为1.24亿元，本次拟分配的现金红利占母公司期末可供分配利润41.69%。

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6：20240812-20240818 白酒、大众品相关新闻

公司	公告
	白酒
国台	8月14日，国台下发“关于暂停接收国台龙酒、国台十五年订单及产品供应通知”。根据全年销售配额计划，以及国台年份老酒的战略规划，公司决定自8月15日起，暂停接收国台龙酒订单及货物供应；8月25日起，暂停接收国台十五年订单及货物供应。
行业	近日，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。
贵州茅台	8月13日，胡润研究院发布《中国最具价值国有上市公司前十名》，茅台以2.23万亿元价值位列第一名，品牌价值同比增长11.5%。在同步发行的《2023胡润中国500强》（不含国有企业）中，台积电以3.71万亿元的品牌价值位列第一，腾讯控股排名第二，品牌价值为2.85万亿元，贵州茅台的品牌价值超过了第三名阿里巴巴的1.57万亿元。据悉，在2024年2月胡润研究院发布的《2023胡润品牌榜》上，300强最具价值中国品牌上榜，贵州茅台已经连续第六次成为“最具价值中国品牌”，是唯一一个万亿级品牌。 “传统中国节·中秋团圆季”中秋套盒将于8月14日在i茅台APP开售。据悉，中秋套盒是基于中秋的赏月文化而推出，旨在深入传递中式浪漫，礼盒中有53%vol 200ml贵州茅台酒（传统中国节·甲辰中秋）。在包装设计上，礼盒以“甲辰中秋”篆体献上美满祝福。
古井贡酒	8月14日消息，安徽亳州全市现有白酒生产企业159家、占全省三分之一。古井集团2023年实现产值243.81亿元、营业收入215.68亿元，分别增长6.18%、22.51%。投资96亿元的古井贡酒酿酒生产智能化技术改造项目将于9月全面建成投产。

泸州老窖

近日，深圳市金骏润湾壹号投资合伙企业（有限合伙）成立，执行事务合伙人为金惠红湖（深圳）企业管理有限公司，出资额 4.95 亿元，经营范围为以自有资金从事投资活动，企业管理，自有资金投资的资产管理服务，企业管理咨询，财务咨询。企查查股权穿透显示，该公司由泸州老窖集团有限责任公司旗下四川金舵投资有限责任公司、金惠红湖（深圳）企业管理有限公司共同持股。

行业

国际葡萄酒与烈酒研究所 IWSR 最新数据显示，全球酒精饮品整体市场(total beverage alcohol, 简称 TBA) 销量在经历了 2023 年下降之后，预计今年仅有 0.4% 的小幅上涨，真正强劲的复苏预计会在 2025 年出现。根据 IWSR 预测，2023 年至 2028 年间，TBA 的产量和价值都将以 1% 的复合年增长率增长。到 2028 年，中国、美国和印度将成为主要的价值增长推动力，为全行业增加 300 亿美元的市场增量。

行业

8 月 12 日，泸州白酒价格指数办公室消息称，据全国白酒价格调查资料显示，8 月上旬全国白酒环比价格总指数为 99.89，下跌 0.11%。从分类指数看，名酒环比价格指数为 99.74，下跌 0.26%；地方酒环比价格指数为 100.05，上涨 0.05%；基酒环比价格指数为 100.08，上涨 0.08%。

五粮液

天眼查显示，近日，四川五泽酒类销售有限公司成立，法定代表人为肖祥发，注册资本 5.5 亿元人民币，经营范围含酒类经营、货物进出口、包装服务、食品销售、国内贸易代理等。该公司由宜宾五润股权投资合伙企业（有限合伙）全资持股，后者由宜宾五粮液基金管理有限公司等共同出资。

行业

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%，增幅高于全国 34.25 个百分点；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%。

大众品

恒枫饮料

近日，衡阳恒枫饮料有限公司发生工商变更，施幼珍（宗馥莉母亲）卸任董事长、施丽娟卸任董事，宗馥莉由董事改任执行董事。衡阳恒枫饮料有限公司成立于 2008 年 7 月，法定代表人为祝丽丹，注册资本 1200 万美元，经营范围为从事饮料以及食品用塑料包装容器工具制品的生产及销售。股东信息显示，该公司由宏胜饮料集团有限公司、松裕国际有限公司分别持股 75%、25%。

茉酸奶

近日，多家上海市核心地段茉酸奶门店在线点单出现异常，包括陆家嘴中心店、北外滩来福士店、虹口白玉兰广场店、旭辉广场店、尚悦湾店等，系统均显示“已休息”，无法接单。记者实地走访后发现，这些标记着“已休息”的门店实为关闭状态。今年“315”前夕，茉酸奶遭上海市消保委喊话，质疑其芒果酸奶奶昔的配料成分，经专业测评产品所用的酸奶不多，脂肪含量却很高，与纯正酸奶成分不符，且样品被检出蔗糖和麦芽糖

玛氏

玛氏同意以约 360 亿美元收购 Kellanova 后，穆迪评级 (Moody's Ratings) 和标普全球评级 (S&P Global Ratings) 可能会下调玛氏公司的信用评级。穆迪分析师在昨日的一份声明中写道，该交易预计将主要通过债务融资，并将使玛氏的总债务与 EBITDA 比率从 2 倍的低水平提高到 4 倍。声明称，如果玛氏的经营业绩下降，或者该公司寻求更多的大型债务收购，该公司的评级可能会被下调。此外，惠誉评级 (Fitch Ratings) 将 Kellanova 列入评级上调观察名单，理由是该公司的零食产品组合“极具吸引力”。

明治控股

日前，明治控股发布 2024 年 4-6 月合并财务业绩，期内净利润同比增长 20%，至 139 亿日元（折合人民币约 6.79 亿元）。其中，医药业务利润大幅增长，抵消了食品业务利润的下降；食品业务的营业收入下降 11%，与在中国生产牛奶等产品的新工厂相关的折旧和运营成本有所增加。明

治同时表示，截至 2025 年 3 月的财年全年盈利预测保持不变，销售额预计将同比增长 5%，净利润预计下降 1%。

来伊份 日前，来伊份在上海松江区开设其全国首家仓储会员店，并启动试营业。该店占地约 2500 平方米，推出仓储式付费会员制购物模式，旨在服务家庭、企业及团体采购者。涵盖肉类零食至儿童食品等约 185 种商品，强调性价比和大包装策略，同时设有多个价格优惠区域。

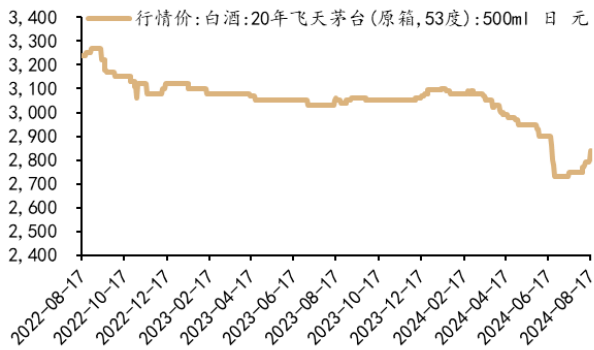
资料来源：各公司官方公众号、行业公众号（酒说、FBIF、乳业在线等），中邮证券研究所整理

5 食品饮料行业周度产业链数据追踪

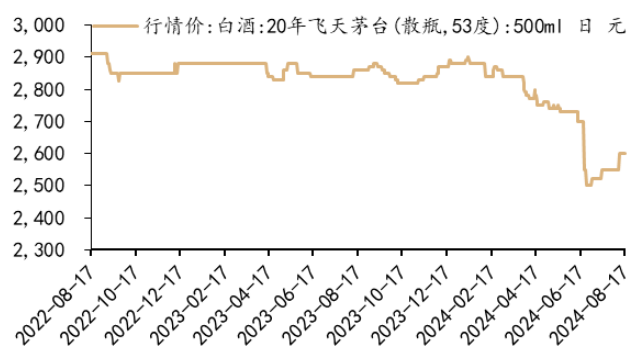
图表7：20240812-20240818 食品饮料行业产业链相关数据跟踪

品类	数据
农产品	
小麦	8月10日（截至目前最新），小麦价格为 2466.4 元/吨，同比-12.49%，环比-0.38%。
玉米	8月7日（截至目前最新），玉米价格为 2.46 元/公斤，同比-15.17%，环比-2.38%。
大豆	8月10日（截至目前最新），大豆价格为 4461.5 元/吨，同比-15.2%，环比-1.88%。
稻米	8月10日（截至目前最新），稻米价格为 4072 元/吨，同比+4.47%，环比-0.24%。
白砂糖	8月16日（截至目前最新），白砂糖价格为 6700 元/吨，同比-10.67%，环比+0.9%。
棕榈油	8月16日（截至目前最新），棕榈油价格为 7626.33 元/吨，同比-2.14%，环比-4.21%。
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	8月9日（截至目前最新），面粉价格为 4.23 元/公斤，同比-0.7%，环比-0.7%。
畜牧产品	
猪肉	8月16日（截至目前最新），猪肉价格为 27.38/公斤，同比分别+20.78%，环比+10.09%。
白条鸡	8月16日（截至目前最新），白条鸡价格为 17.85 元/公斤，同比-2.3%，环比+2.94%。
生鲜乳	8月9日（截至目前最新），国内主产区生鲜乳价格为 3.21 元/公斤，同比-14.63%，环比-0.93%。
毛鸭	8月16日（截至目前最新），毛鸭主产区平均价为 8.1 元/公斤，同比-17.09%，环比-4.82%。
包装材料	
瓦楞纸	8月16日（截至目前最新），瓦楞纸价格为 2606 元/吨，同比-1.29%，环比-0.15%。
铝材	8月16日（截至目前最新），铝锭价格为 19230 元/吨，同比+2.23%，环比-1.33%
玻璃	8月10日（截至目前最新），浮法玻璃价格为 1458.5 元/吨，同比-27.35%，环比-8.63%。
PET	8月16日（截至目前最新），PET 价格为 6920 元/吨，同比-5.46%，环比-4.1%。
白酒批价	
贵州茅台	8月17日（截至目前最新），飞天原箱批价 2840 元，同比价格-6.89%，环比价格+3.27%；散瓶批价 2600 元，同比价格-9.09%，环比价格+1.96%。
五粮液	8月17日（截至目前最新），五粮液普 5 批价 940 元，同比-0.53%，环比价格+1.08%

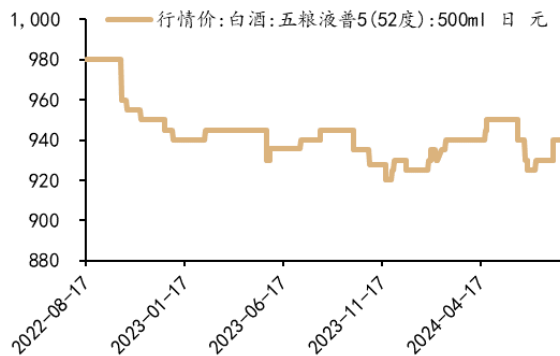
资料来源：iFinD，中邮证券研究所整理

图表8：飞天茅台价格（原箱）


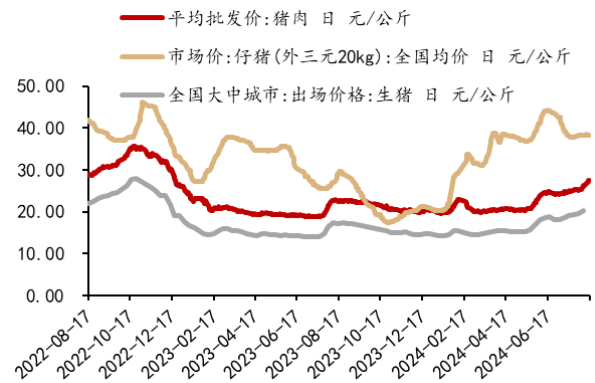
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表9：飞天茅台价格（散瓶）


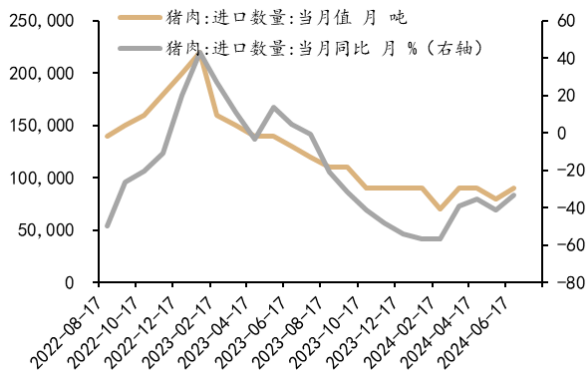
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表10：五粮液普5价格


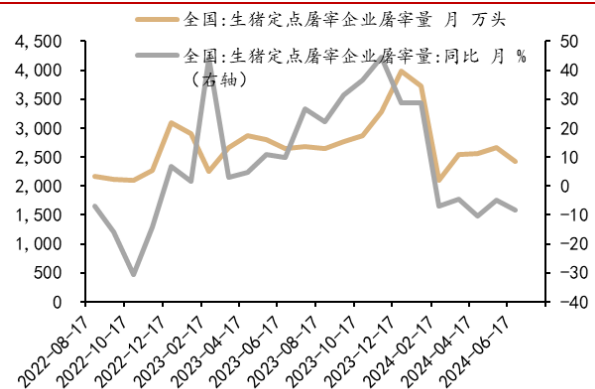
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表11：猪肉价格（仔猪、猪肉、生猪）


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

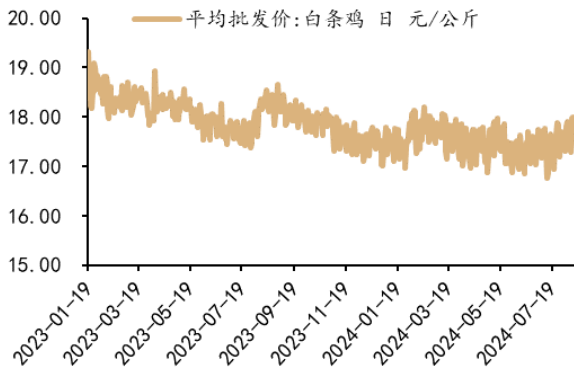
图表12：进口猪肉数量


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表13：生猪屠宰数量


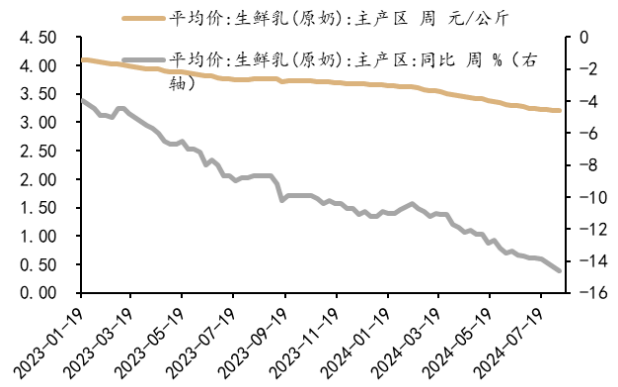
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表14: 白条鸡价格



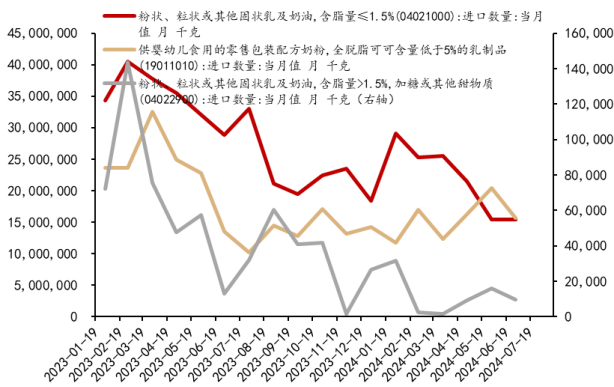
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表15: 生鲜乳价格



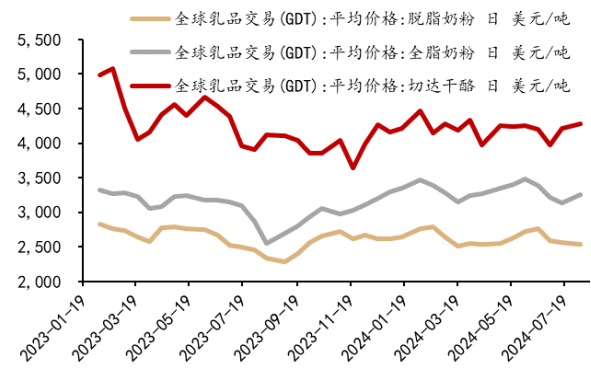
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表16: 进口奶粉数量



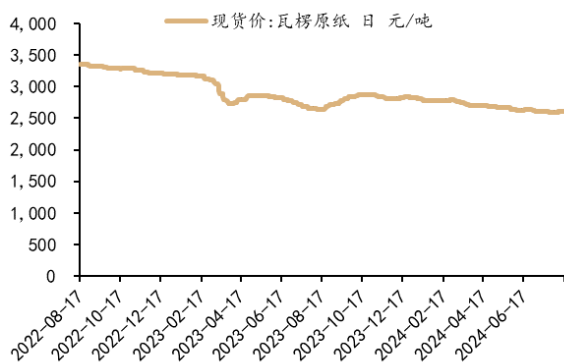
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表17: GDT 乳制品拍卖价格



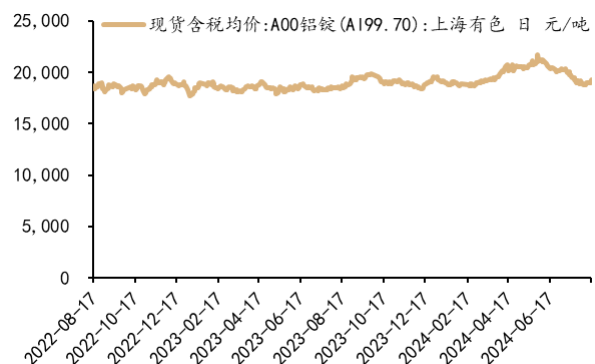
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表18: 瓦楞纸价格



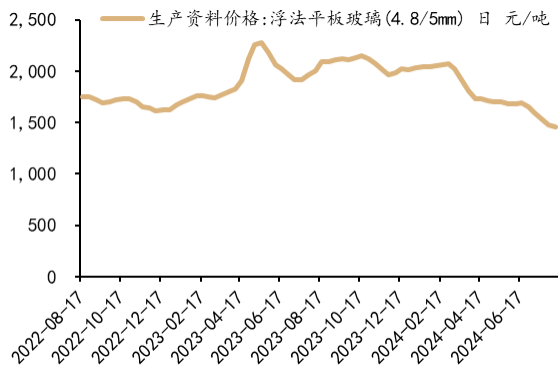
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表19: 铝锭价格



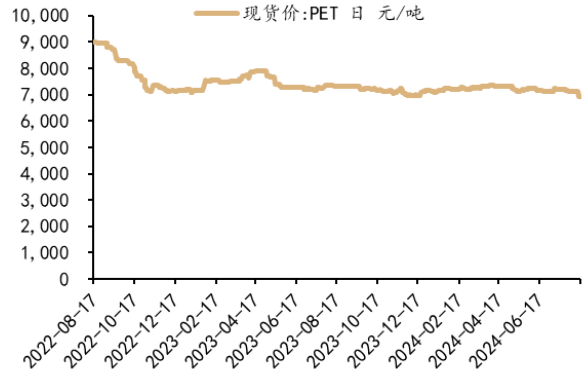
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表20：浮法玻璃价格



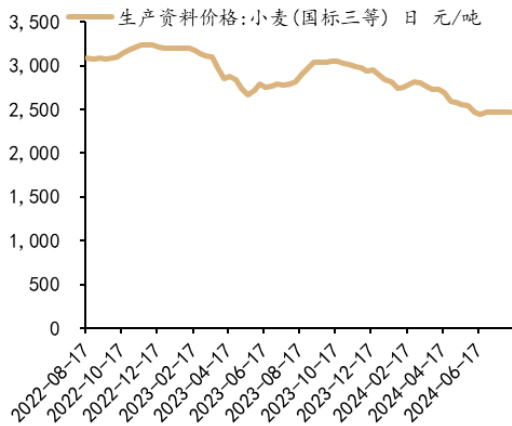
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表21：PET 价格



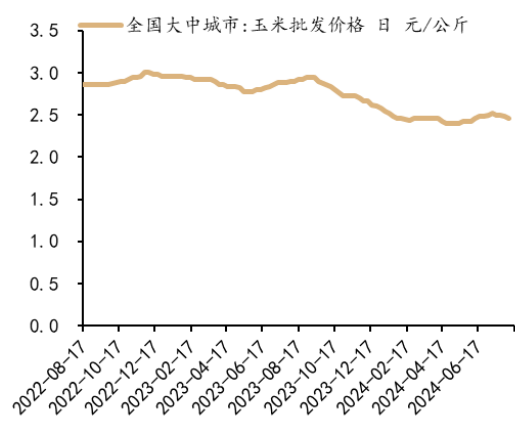
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表22：小麦价格



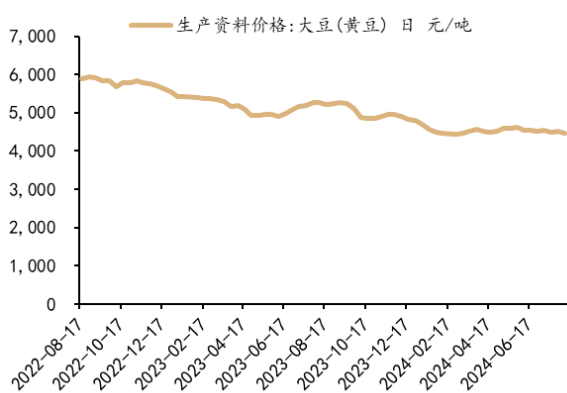
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表23：玉米价格



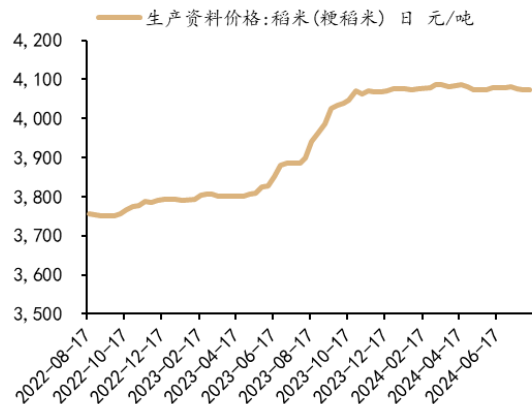
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表24：大豆价格

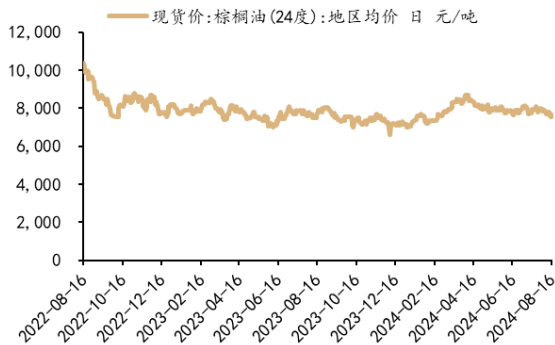


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

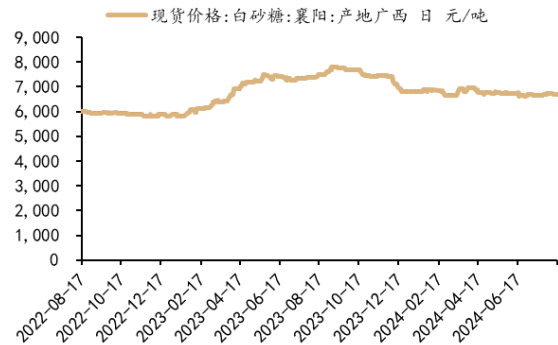
图表25：稻米价格



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表26：棕榈油价格


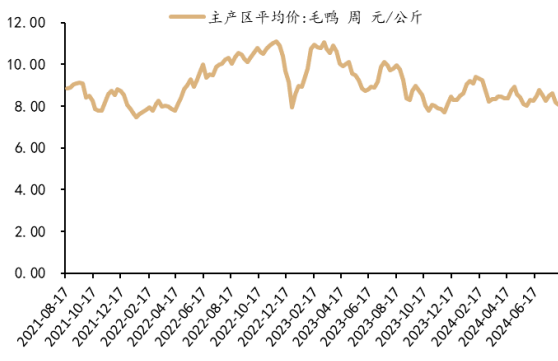
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表27：白砂糖价格


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表28：面粉价格


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表29：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，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。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、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、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

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，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

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

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

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