



## 食品饮料

优于大市（维持）

证券分析师

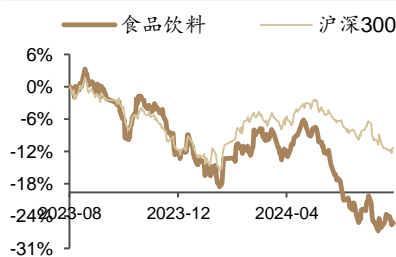
熊鹏

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.《今世缘（603369.SH）：营收符合预期，投资收益影响净利率》，2024.8.17
- 2.《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
- 3.《水井坊（600779.SH）：24Q2业绩超预期，经营稳中有进》，2024.7.27
- 4.《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
- 5.《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

# 中报业绩略有分化，重视基本面 稳健的优质龙头

食品饮料行业周报 20240819-20240823

投资要点：

- **白酒：中报业绩分化，头部酒企较稳健。**从已经发布的中报来看，头部酒企经营较稳健，地产强势品牌也有不错表现，次高端有所承压，二季度是淡季，需求较少，三季度中秋消费氛围或环比提升，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：重啤、燕京披露中期业绩，2024H1量价齐升趋势不改，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、华润啤酒、重庆啤酒、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
3. 重点数据追踪.....	8
3.1. 白酒价格数据追踪.....	8
3.2. 啤酒价格数据追踪.....	9
3.3. 葡萄酒价格数据追踪.....	9
3.4. 乳制品价格数据追踪.....	9
3.5. 肉制品价格数据追踪.....	10
3.6. 原材料价格数据追踪.....	11
4. 公司重要公告.....	12
5. 下周大事提醒.....	13
6. 行业要闻.....	14
7. 风险提示.....	14

## 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 23 日行业估值水平前 20.....	7
图 4: 截至 8 月 23 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.....	8
图 7: 五粮液批价走势.....	8
图 8: 白酒产量月度数据.....	8
图 9: 白酒价格月度数据 (单位: 元/瓶).....	8
图 10: 进口啤酒月度量价数据.....	9
图 11: 啤酒月度产量数据.....	9
图 12: 葡萄酒当月产量.....	9

图 13: 葡萄酒当月进口情况 .....	9
图 14: 生鲜乳价格指数.....	10
图 15: 酸奶&牛奶零售价指数 .....	10
图 16: 婴幼儿奶粉零售价指数.....	10
图 17: 海外牛奶现货价指数 .....	10
图 18: 国内猪肉价格指数 .....	10
图 19: 生猪养殖利润指数 .....	10
图 20: 豆粕现货价格指数 .....	11
图 21: 全国大豆市场价格指数.....	11
图 22: 箱板纸价格指数.....	11
图 23: 瓦楞纸价格指数.....	11
图 24: OPEC 原油价格指数 .....	11
图 25: 常州华润聚酯 PET 瓶片价格指数.....	11
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: 本周食品饮料行业重点公告.....	12
表 4: 食品饮料板块下周大事提醒.....	13
表 5: 本周食品饮料行业要闻.....	14

## 1. 周度观点

**白酒：中报业绩分化，头部酒企较稳健。**从已经发布的中报来看，头部酒企经营较稳健，地产强势品牌也有不错表现，次高端有所承压，二季度是淡季，需求较少，三季度中秋消费氛围或环比提升，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7月，我国规模以上企业啤酒产量同比-10%至358.6万千升，1-7月累计产量同比-1.6%。重啤、燕京披露中期业绩，2024H1量价齐升趋势不改，行业集中度有望持续提升。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。

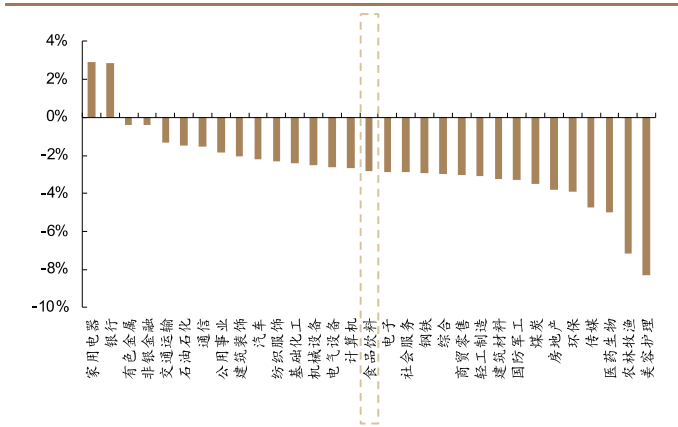


## 2. 行情回顾

### 2.1. 板块指数表现

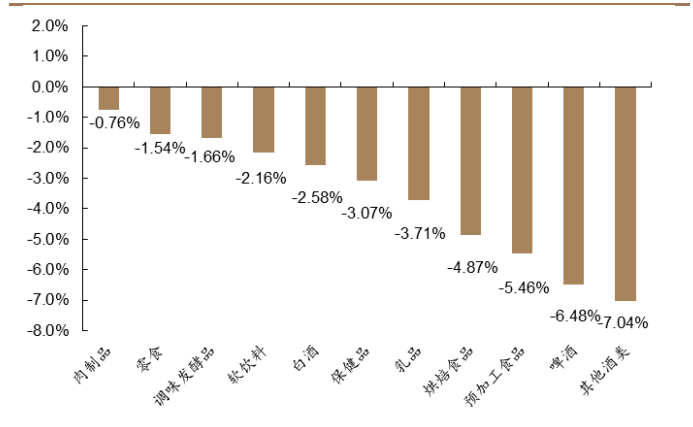
本周食品饮料板块跑输沪深 300 指数 2.26pct。8 月 19 日-8 月 23 日，本周 5 个交易日沪深下跌 0.55%，食品饮料板块下跌 2.81%，位居申万（2021）一级行业第 16 位。

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，其他酒类(-7.04%) 板块跌幅最大，啤酒(-6.48%)、预加工食品(-5.46%)、烘焙食品(-4.87%)、乳品(-3.71%)、保健品(-3.07%)、白酒(-2.58%)、软饮料(-2.16%)、调味发酵品(-1.66%)、零食(-1.54%)、肉制品(-0.76%) 板块均呈下跌趋势。

### 2.2. 个股表现

本周饮料板块中，迎驾贡酒(+0.04%)呈现上涨趋势；岩石股份(-19.41%)、海南椰岛(-18.46%)、舍得酒业(-16.03%)、天佑德酒(-14.09%)、皇台酒业(-12.54%)跌幅相对居前。

本周食品板块中，ST 加加(+15.82%)涨幅最大，双汇发展(+1.67%)、日辰股份(+0.93%)涨幅居前；品渥食品(-12.59%)、元祖股份(-10.94%)、西麦食品(-9.25%)、皇氏集团(-9.22%)、海欣食品(-8.76%)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)	上周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	上周涨跌幅
603198.SH	迎驾贡酒	50.74	0.04%	600696.SH	岩石股份	7.43	-19.41%
-	-	-	-	600238.SH	海南椰岛	6.89	-18.46%
-	-	-	-	600702.SH	舍得酒业	43.78	-16.03%
-	-	-	-	002646.SZ	天佑德酒	8.78	-14.09%
-	-	-	-	000995.SZ	皇台酒业	8.23	-12.54%

资料来源：Wind，德邦研究所

注：金徽酒、舍得酒业为公司关联方，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

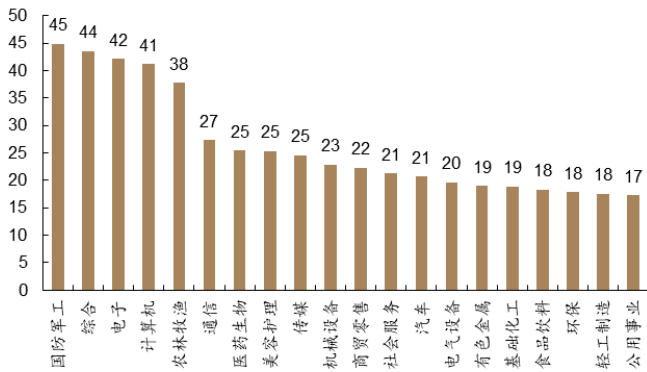
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅
002650.SZ	ST 加加	2.05	15.82%	300892.SZ	品渥食品	13.82	-12.59%
000895.SZ	双汇发展	23.18	1.67%	603886.SH	元祖股份	12.54	-10.94%
603755.SH	日辰股份	23.86	0.93%	002956.SZ	西麦食品	12.16	-9.25%
-	-	-	-	002329.SZ	皇氏集团	2.66	-9.22%
-	-	-	-	002702.SZ	海欣食品	3.02	-8.76%

资料来源: Wind, 德邦研究所

### 2.3. 估值情况

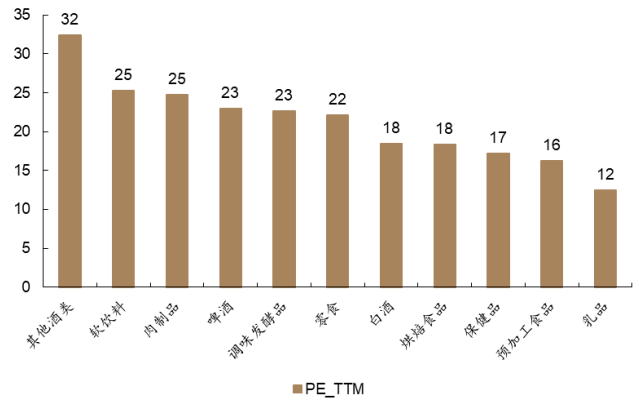
截至 8 月 23 日,食品饮料板块整体估值 18.33x,位居申万一级行业第 17 位,远高于沪深 300 (11.51x) 整体估值。分子行业来看,各子板块估值已回落至历史较低位,其他酒类 (32.42x)、软饮料 (25.27x)、肉制品 (24.71x) 估值相对居前,乳品 (12.42x)、预加工食品 (16.29x)、保健品 (17.20x) 估值相对较低。

图 3: 截至 8 月 23 日行业估值水平前 20



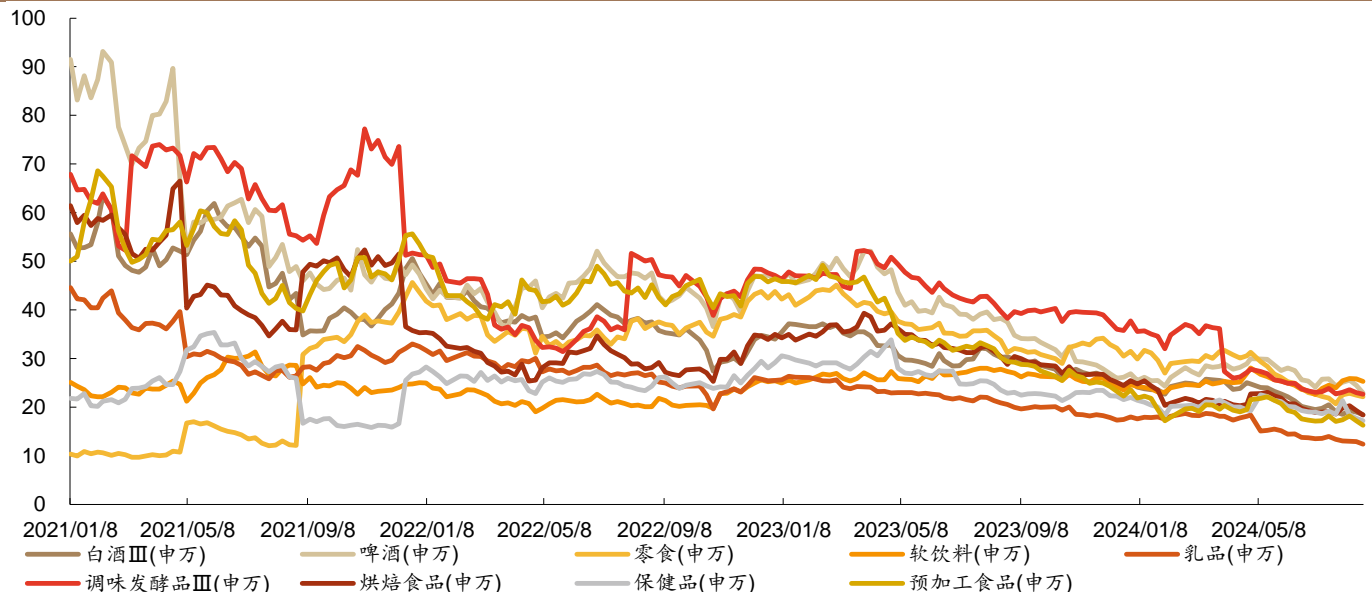
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 4: 截至 8 月 23 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)



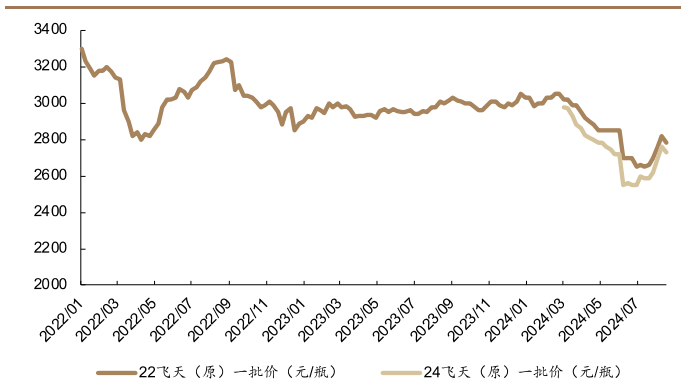
资料来源: Wind, 德邦研究所

### 3. 重点数据追踪

#### 3.1. 白酒价格数据追踪

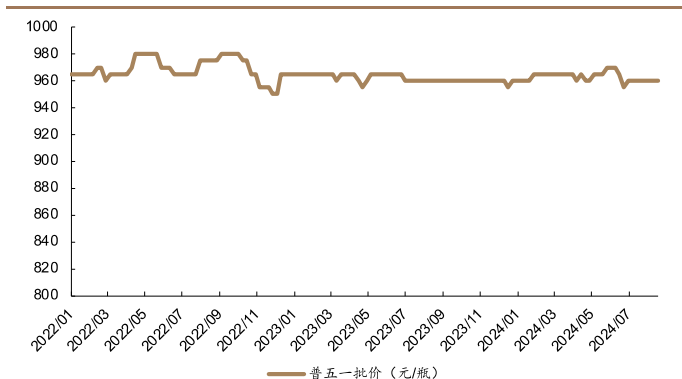
根据今日酒价数据，8月23日22飞天茅台（原箱）一批价2780元，较8月16日价格下跌1.42%；24飞天茅台（原箱）一批价2730元，较8月16日价格下跌1.09%；八代普五一批价960元，与8月16日价格持平。2024年7月，全国白酒产量26.10万千升，同比减少5.10%；2024年3月全国36大中城市500ml左右52度高档白酒价格1220.85元/瓶，环比2月下0.50%；全国36大中城市500ml左右52度中低档白酒均价178.01元/瓶，环比2月上0.66%。

图6：飞天茅台批价走势



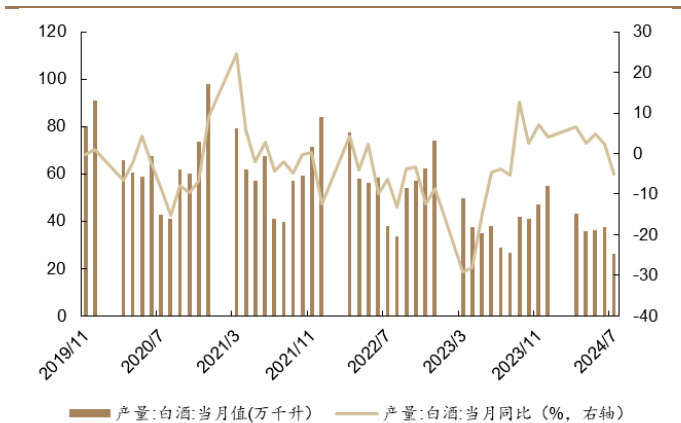
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图7：五粮液批价走势



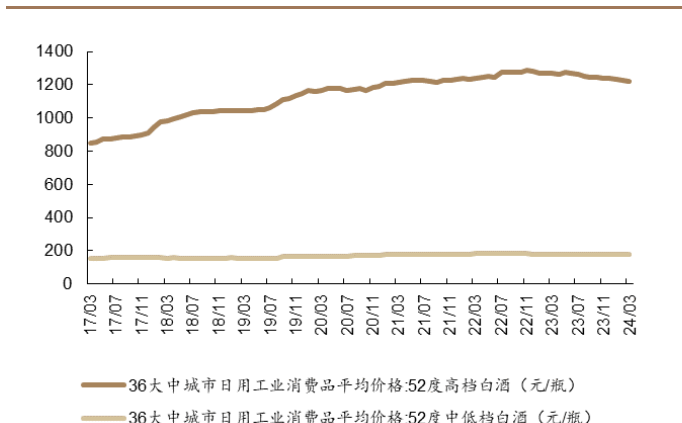
资料来源：今日酒价，德邦研究所

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）



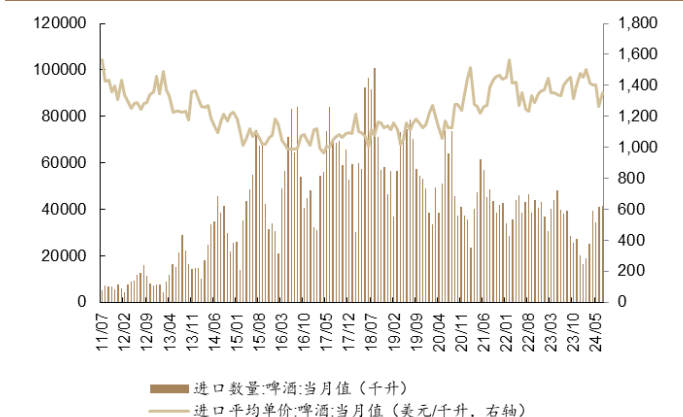
资料来源：Wind，国家发展和改革委员会，德邦研究所



### 3.2. 啤酒价格数据追踪

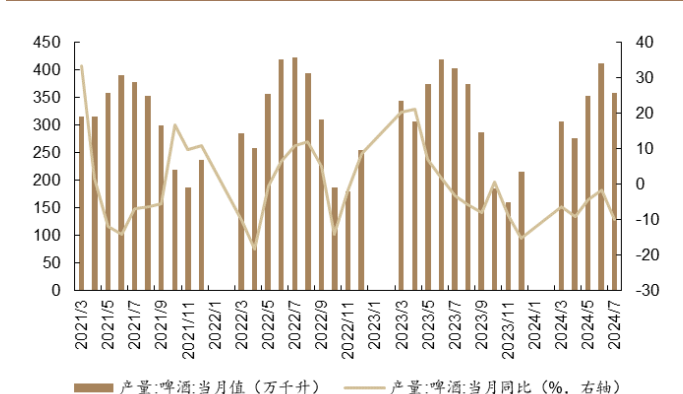
2024年7月，规模以上企业啤酒产量358.60万千升，同比减少10.00%。

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

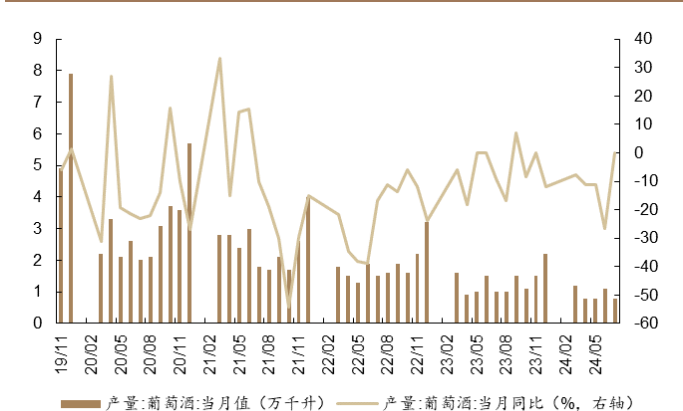


资料来源：Wind，国家统计局，德邦研究所

### 3.3. 葡萄酒价格数据追踪

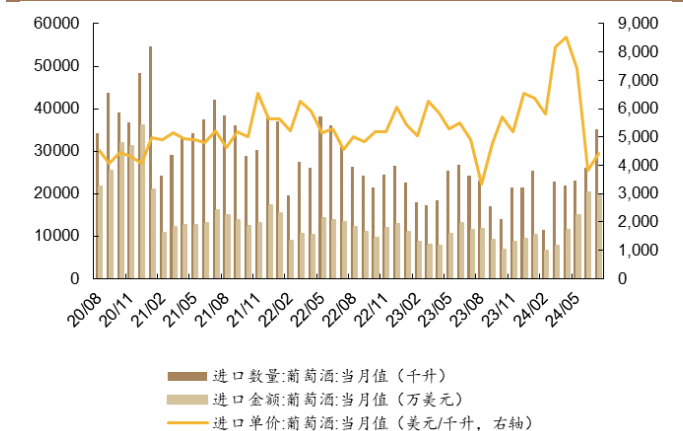
2024年7月，规模以上企业葡萄酒产量为0.8万千升，同比基本持平。

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

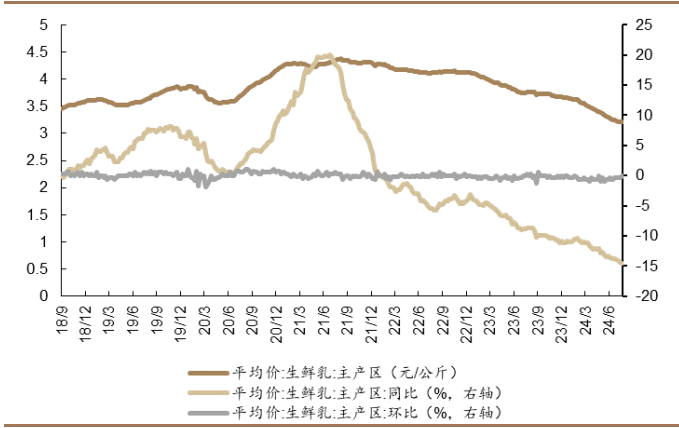


资料来源：Wind，海关总署，德邦研究所

### 3.4. 乳制品价格数据追踪

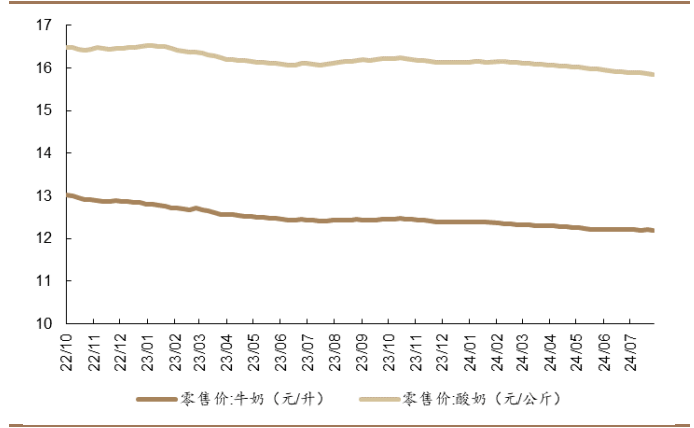
2024年8月15日，主产区生鲜乳平均价格3.21元/公斤，与8月8日价格持平。8月16日，牛奶零售价12.19元/升，与8月9日价格持平；酸奶零售价15.83元/公斤，较8月9日价格下跌0.13%。8月16日，国产婴幼儿奶粉零售均价226.26元/公斤，较8月9日价格下跌0.21%；进口婴幼儿奶粉零售均价268.56元/公斤，较8月9日价格下跌0.03%。3月19日，芝加哥脱脂奶粉现货价为118.25美分/磅，较3月6日上涨2.83%。

图 14: 生鲜乳价格指数



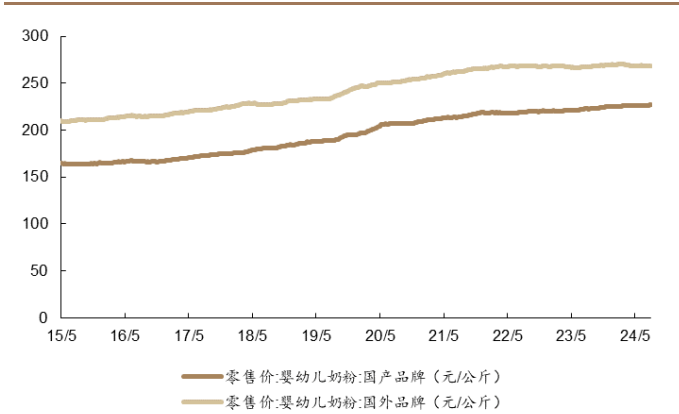
资料来源: Wind, 农业农村部, 德邦研究所

图 15: 酸奶&牛奶零售价指数



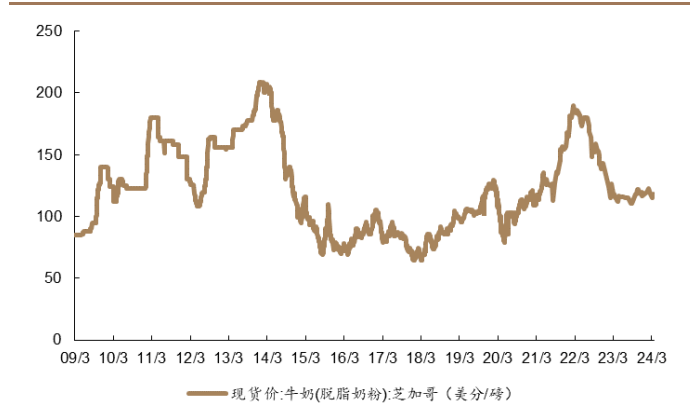
资料来源: Wind, 商务部, 德邦研究所

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

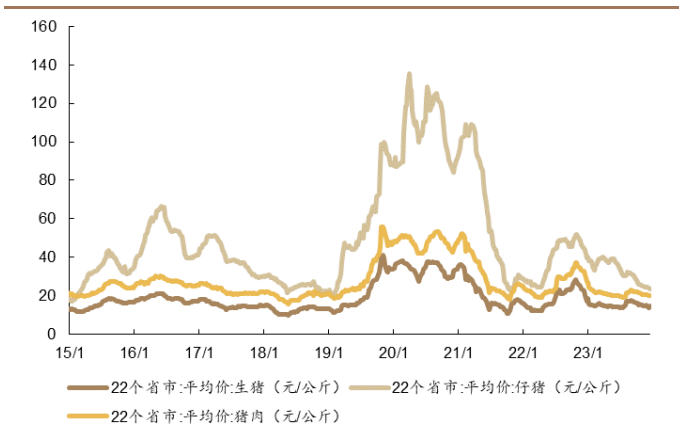


资料来源: Wind, 德邦研究所

### 3.5. 肉制品价格数据追踪

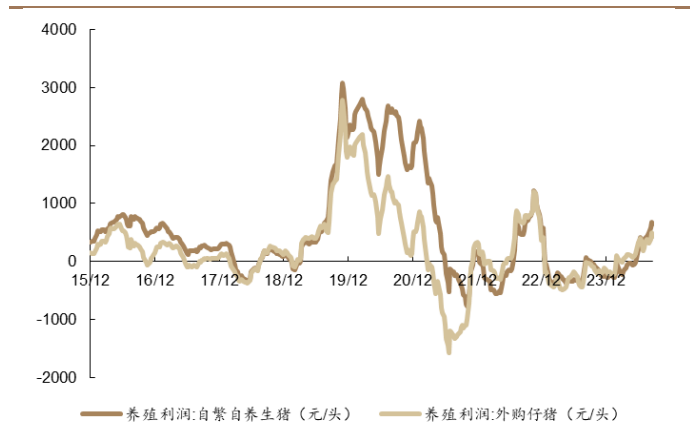
2024 年 8 月 23 日, 自繁自养生猪的养殖利润为 641.09 元/头, 较 8 月 16 日下跌 5.97%; 外购仔猪的养殖利润为 435.39 元/头, 较 8 月 16 日下跌 11.72%。

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

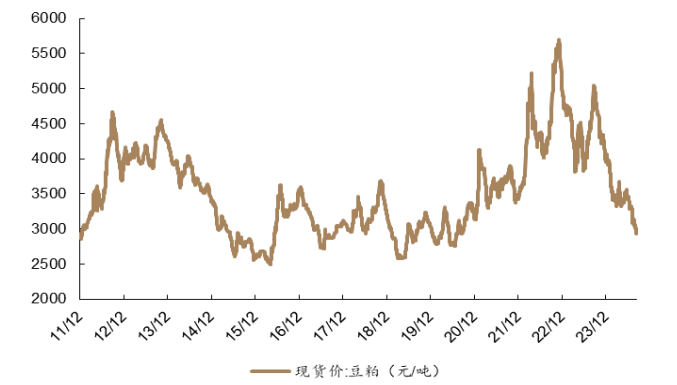


资料来源: Wind, 德邦研究所

### 3.6. 原材料价格数据追踪

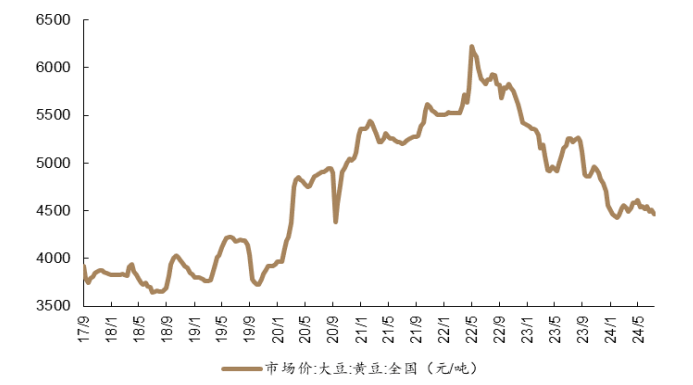
2024年8月23日豆粕现货价2961.71元/吨，较8月16日上涨0.25%。8月10日大豆市场价4461.5元/吨，较7月31日下跌1.07%。8月16日天津箱板纸4430元/吨，与8月9日价格持平；瓦楞纸3090元/吨，与8月9日价格持平。8月22日OPEC一揽子原油价76.33美元/桶，较8月16日下跌4.30%；8月23日常州华润聚酯PET瓶片出厂价6780元/吨，较8月16日下跌2.02%。

图 20：豆粕现货价格指数



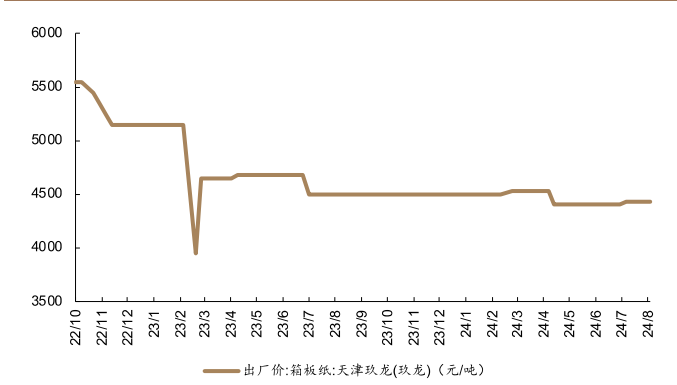
资料来源：Wind，汇易网，德邦研究所

图 21：全国大豆市场价格指数



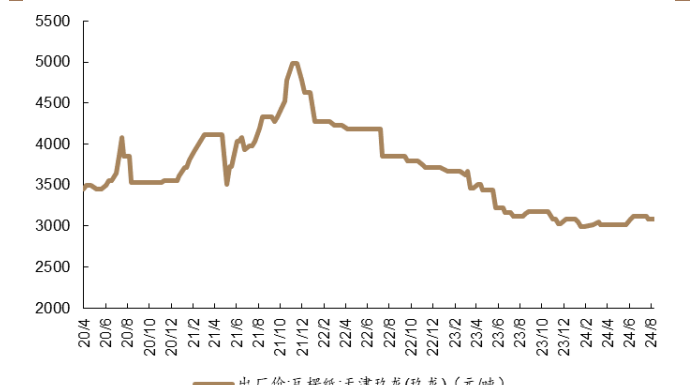
资料来源：Wind，国家统计局，德邦研究所

图 22：箱板纸价格指数



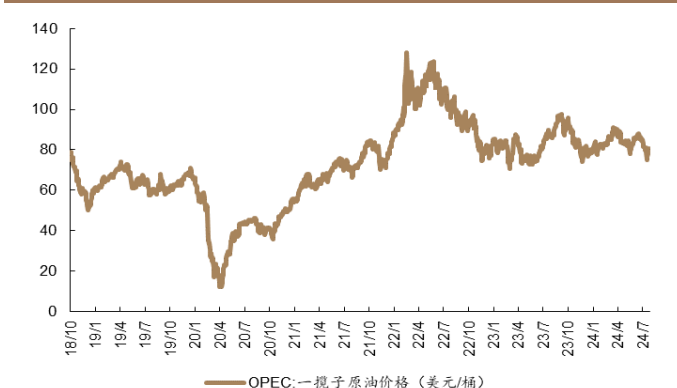
资料来源：Wind，中纸在线，德邦研究所

图 23：瓦楞纸价格指数



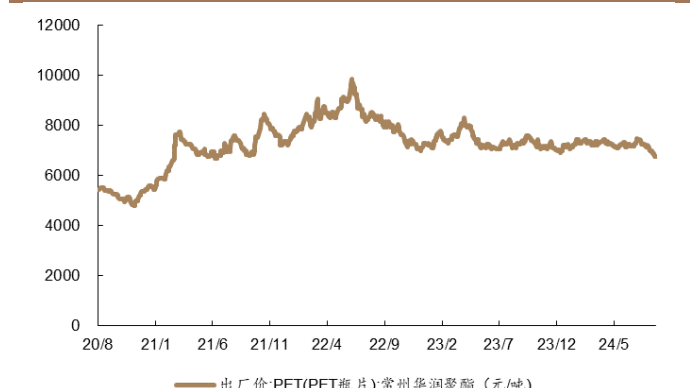
资料来源：Wind，中纸在线，德邦研究所

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 3：本周食品饮料行业重点公告**

公司名称	日期	公告内容
燕京啤酒	2024/08/19	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 80.46 亿元，同比+5.52%；归母净利润 7.58 亿元，同比+47.54%；扣非归母净利润 7.41 亿元，同比+69.12%。
安井食品	2024/08/19	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 75.44 亿元，同比+9.42%；归母净利润 8.03 亿元，同比+9.17%；扣非归母净利润 7.72 亿元，同比+11.11%。
金徽酒	2024/08/19	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 17.54 亿元，同比+15.17%；归母净利润 2.95 亿元，同比+15.96%；扣非归母净利润 3.02 亿元，同比+19.08%。
有友食品	2024/08/19	公司发布 2024H1 半年报，2024H1 实现营收 5.30 亿元，同比+10.26%；归母净利润 7613.57 万元，同比-5.22%；扣非归母净利润 6083.76 万元，同比-11.41%。
阳光乳业	2024/08/19	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 2.54 亿元，同比-8.15%；归母净利润 5525.06 万元，同比-11.41%；扣非归母净利润 5946.93 万元，同比-3.30%。
光明乳业	2024/08/20	(1) 光明乳业下属子公司新莱特拟以 0.60 新西兰元/股向光明乳业控股配售 3.08 亿股，融资 1.85 亿新西兰元；光明乳业控股的持股比例将从 39.01% 增持至约 74.7%。
绝味食品	2024/08/20	截至 2024 年 8 月 20 日，公司以集中竞价方式累计回购 1283.44 万股，占公司总股本的 2.07%，已支付资金总额为 1.87 亿元（不含交易费用）。
巴比食品	2024/08/20	截至 2024 年 8 月 20 日，公司已以集中竞价方式累计回购 499.77 万股，占公司总股本的 2.00%，已支付资金总额为 6702.18 万元（不含交易佣金等交易费用）。
宝立食品	2024/08/20	截至 2024 年 8 月 20 日，公司董事兼高管理何宏武共计增持 16 万股，占公司总股本的 0.04%，增持金额 181.68 万元，本次增持计划尚未实施完成。
海欣食品	2024/08/21	截至 2024 年 8 月 20 日，公司以集中竞价方式累计回购 585.00 万股，占公司总股本的 1.05%，成交总金额为 1997.32 万元（不含交易费用）。
张裕 A	2024/08/21	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 15.22 亿元，同比-22.60%；归母净利润 2.21 亿元，同比-39.17%；扣非归母净利润 1.95 亿元，同比-39.91%。
会稽山	2024/08/21	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 7.36 亿元，同比+18.24%；归母净利润 9078.22 万元，同比+15.63%；扣非归母净利润 7795.18 万元，同比+4.49%。
日辰股份	2024/08/21	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 1.87 亿元，同比+15.16%；归母净利润 2873.10 万元，同比+20.68%；扣非归母净利润 2742.67 万元，同比+24.70%。
良品铺子	2024/08/21	2024 年 8 月 20 日良品铺子副总经理刘玲女士辞去公司副总经理职务，辞职后不在公司担任其他职务，截至本公告披露日，刘玲女士未直接持有公司股份。
汤臣倍健	2024/08/21	汤臣倍健拟使用自有资金以集中竞价方式回购公司股份，本次回购资金总额为 1-2 亿元，回购价格不超过 20 元/股，预计回购 500-1000 万股，占公司总股本的 0.29%-0.59%。
舍得酒业	2024/08/21	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 32.71 亿元，同比-7.28%；归母净利润 5.91 亿元，同比-35.73%；扣非归母净利润 5.79 亿元，同比-35.51%。
劲仔食品	2024/08/21	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 11.30 亿元，同比+22.17%；归母净利润 1.43 亿元，同比+72.41%；扣非归母净利润 1.22 亿元，同比+70.31%。
元祖股份	2024/08/22	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 9.60 亿元，同比-10.52%；归母净利润 3300.79 万元，同比-31.23%；扣非归母净利润 2185.04 万元，同比-33.00%。
珠江啤酒	2024/08/22	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 29.86 亿元，同比+7.69%；归母净利润 5.00 亿元，同比+36.52%；扣非归母净利润 4.76 亿元，同比+41.72%。
天润乳业	2024/08/22	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 14.43 亿元，同比+3.89%；归母净利润 -2790.78 万元，同比-122.18%；扣非归母净利润 2394.76 万元，同比-79.55%。
中信尼雅	2024/08/22	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 6692.52 万元，同比-45.29%；归母净利润 -499.54 万元，同比-180.39%；扣非归母净利润 -765.46 万元，同比-196.78%。
三元股份	2024/08/22	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 38.52 亿元，同比-9.05%；归母净利润 1.28 亿元，同比-40.69%；扣非归母净利润 1.05 亿元，同比+517.5%。
五芳斋	2024/08/22	(1) 公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 15.81 亿元，同比-15.25%；归母净利润 2.34 亿元，同比-8.92%；扣非归母净利润 2.26 亿元，同比-8.57%。(2) 公司拟使用五芳斋三期智能食品车间建设项目剩余募集资金本金 1.57 亿元及其利息收入、现金管理收益用于武汉速冻食品生产基地建设项目，预计于 2026 年 6 月达到预定可使用状态，将新增 2.26 万吨速冻生制品及速冻熟制品的生产能力。
朱老六	2024/08/22	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 1.08 亿元，同比-0.67%；归母净利润

		1156.07 万元，同比-33.80%；扣非归母净利润 1078.74 万元，同比-30.89%。
华统股份	2024/08/22	公司拟以集中竞价交易方式回购部分股票，回购资金总额 0.5-1 亿元，回购价格不超过 21.31 元/股，预计回购 234.63-469.26 万股，约占公司总股本的 0.38%-0.76%。
安琪酵母	2024/08/22	截至 2024 年 8 月 21 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购 1147.60 万股，占公司总股本的 1.32%，支付资金总额为 3.96 亿元（不含交易费用），本次回购股份方案实施完毕。
惠发食品	2024/08/22	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 8.93 亿元，同比+5.72%；归母净利润-1643.15 万元，同比+46.22%；扣非归母净利润-1822.96 万元，同比+46.81%。
兰州黄河	2024/08/23	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 1.15 亿元，同比-13.14%；归母净利润-819.97 万元，同比-146.76%；扣非归母净利润-1596.54 万元，同比-52.72%。
黑芝麻	2024/08/23	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 9.73 亿元，同比-20.51%；归母净利润 1097.80 万元，同比-36.88%；扣非归母净利润 1065.25 万元，同比-8.88%。
ST 西发	2024/08/23	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 1.93 亿元，同比+30.99%；归母净利润 1007.39 万元，同比+125.21%；扣非归母净利润 318.67 万元，同比+116.59%。
妙可蓝多	2024/08/23	(1) 公司 2024H1 实现营业收入 19.23 亿元，同比-6.93%；归母净利润 7677.83 万元，同比+168.77%；扣非归母净利润 5688.46 万元，同比+1963.11%。(2) 公司持股 5%以上的股东、副董事长兼总经理柴琬拟以集中竞价和大宗交易方式合计减持公司股份不超过 1902.59 万股，不超过公司目前总股本的 3.72%。
张裕 A	2024/08/23	公司回购注销已获授但尚未解除限售的限制性股票 42.57 万股。
安井食品	2024/08/23	2022 年非公开发行股票募集资金投资项目“洪湖安井年产 10 万吨预制菜肴生产项目”、“品牌形象及配套营销服务体系建设项目”的建设期限延长至 2024 年 12 月，“四川安井技术升级改造项目”、“辽宁安井技术升级改造项目”、“泰州安井技术升级改造项目”的建设期限延长至 2025 年 9 月。

资料来源：Wind，各公司公告，德邦研究所

## 5. 下周大事提醒

表 4：食品饮料板块下周大事提醒

公司名称	日期	事件类型
好想你	2024/08/26	股东大会召开
盐津铺子	2024/08/26	股东大会召开
百合股份	2024/08/26	股东大会召开
惠发食品	2024/08/27	股东大会召开
安琪酵母	2024/08/28	股东大会召开
桃李面包	2024/08/28	股东大会召开
双汇发展	2024/08/29	股东大会召开
重庆啤酒	2024/08/30	股东大会召开
海南椰岛	2024/08/30	股东大会召开
南侨食品	2024/08/30	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 5: 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	<p>国家统计局发布数据: 1-7 月, 我国规模以上企业白酒产量 234.6 万千升, 同比增长 1.4%; 其中, 7 月规模以上企业白酒产量 26.1 万千升, 同比下降 5.1%。规模以上企业啤酒产量 2267.4 万千升, 同比下降 1.6%; 规模以上企业葡萄酒产量 6.8 万千升, 同比下降 4.2%。</p> <p>2024 年 1-7 月, 中国累计出口啤酒 37.65 万千升, 同比增长 11.7%; 金额为 18.44 亿元, 同比增长 10.7%。其中, 2024 年 7 月, 中国出口啤酒 5.33 万千升, 同比下降 3.3%; 金额为 2.65 亿元, 同比下降 7.2%。</p>
贵州茅台	<p>8 月 16 日, 茅台集团党委书记、董事长张德芹表示, 茅台焕新打造红缨子高粱丰收季活动, 未来将与“茅台祭酒节”“茅粉嘉年华”一道, 构建形成茅台三大特色文化活动“IP”, 共同彰显茅台“顺天敬人、明理厚德”的价值追求。</p> <p>8 月 21 日, 贵州茅台包装物流园项目酒罐区域已完成基础孔桩工程, 计划于今年 9 月份完成一条包装生产线及配套设施施工, 整个项目预计明年 7 月份全面建设完成并投入使用, 总体规划为茅台酒及系列酒包装、仓储、物流综合园。</p>
青岛啤酒	<p>青岛啤酒(成都)有限公司全新建设的现代化生产线预计本月底正式投用、出酒。该条生产线投产后, 设备生产速度为每小时 24000 罐, 折合成一罐 500 毫升的啤酒计算, 一天可以生产出 270 吨青岛啤酒。</p>
山西汾酒	<p>汾酒集团新增 5.88 万吨原酒储能项目即将投运, 将新增 5.88 万吨原酒储能项目, 总投资 4.48 亿元, 建设内容包括 3 栋半敞开式酒库、4 栋陶坛酒库, 可增加储酒能力 5.88 万吨。</p> <p>8 月 21 日晚, 山西汾酒全新“巨匠”系列发布, 共有“灵琮”“帝鉴”“诗问”“御载”“万赏”“汾酒巨匠艺术家 AP 款·华典”“汾酒巨匠柒拾伍特别纪念款·华章”七款产品。</p>
珠江啤酒	<p>8 月 16 日, 梅州珠江啤酒有限公司新增瓶装纯生啤酒生产线及配套系统升级改造项目的动工仪式启动, 该项目将新增一条 4 万瓶/小时瓶装纯生啤酒生产线, 并实现酿造生产过程数字化等技术改造。</p>
天润乳业	<p>天润乳业的新农四团万头牧场项目已完成 85%, 预计 8 月 31 日完工; 牧场首个 80 位挤奶转盘设备运行后, 挤奶效率提高 40%, 泌乳牛单产由 22.5 公斤提升至 36.1 公斤。</p>
舍得酒业	<p>8 月 20 日, 舍得酒业新品“舍得传承”系列在京东、天猫、抖音、舍得微信商城等各大互联网平台官方店铺现货发售。</p>
郎酒	<p>8 月 22 日, 郎酒集团董事长汪俊林透露 2024 年郎酒新增酱酒产能 0.5 万吨, 2025 年酱酒产能计划新增 0.5 万吨, 预计 2025 年酱酒年产能达到 8 万吨。此外, 酱香郎酒储酒量预计 2024 年 10 月达到 27 万吨, 预计到 2030 年, 酱香郎酒储能可达 50 万吨。</p>

资料来源: 啤酒板, 酒业家, 乳业时报, 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

<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 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； <b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> 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。	类别	评级	说明	
	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。