



食品饮料

优于大市

证券分析师

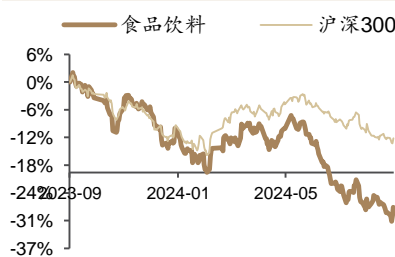
熊鹏

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

- 1.《山西汾酒(600809.SH): Q2调整节奏, 产品结构有所下移》, 2024.8.31
- 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

强调树立大食物观, 关注政策带来利好

食品饮料行业周报 20240826-20240830

投资要点:

- **白酒: 营收增长普遍有所降速, 分化中有亮点。**本周白酒中报披露完毕, 受宏观经济、行业库存周期等因素影响, Q2白酒上市公司营收业绩普遍有所降速, 高端、地产酒龙头业绩仍较稳健, 部分次高端和地产小酒企承压, 基本延续此前趋势。部分上市公司业绩有亮眼表现, 如老白干酒、迎驾贡酒等, 贵州茅台&洋河股份发布3年分红规划, 稳定未来分红预期。本周白酒板块上涨1.74%, 涨幅大于沪深300指数1.91pct, 其中业绩较好的老白干酒涨幅领先。下周开始行业进入旺季备货期, 预计行业龙头中秋国庆双节仍能抢夺竞品份额, 推荐关注贵州茅台、五粮液、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: 本周青啤披露中期业绩, 2024Q2单季度销量与吨价均有所承压, 展望全年公司高端化升级仍持续推进, 同时成本端红利持续释放, Q3旺季拉动下销量有望实现改善。结合重啤、华润和燕京中报业绩来看, 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, 期待后续资金面及政策面改善。伴随终端需求的走弱, 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, 业绩韧性强劲。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、燕京啤酒, 建议关注华润啤酒。**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。
- **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.....	10
3.5. 肉制品价格数据追踪.....	11
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.....	15
6. 行业要闻.....	16
7. 风险提示.....	16

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	11
图 19: 生猪养殖利润指数	11
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.....	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: 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.....	15
表 5: 本周食品饮料行业要闻.....	16

1. 周度观点

白酒：营收增长普遍有所降速，分化中有亮点。本周白酒中报披露完毕，受宏观经济、行业库存周期等因素影响，Q2白酒上市公司营收业绩普遍有所降速，高端、地产酒龙头业绩仍较稳健，部分次高端和地产小酒企承压，基本延续此前趋势。部分上市公司业绩有亮眼表现，如老白干酒、迎驾贡酒等，贵州茅台&洋河股份发布3年分红规划，稳定未来分红预期。本周白酒板块上涨1.74%，涨幅大于沪深300指数1.91pct，其中业绩较好的老白干酒涨幅领先。下周开始行业进入旺季备货期，预计行业龙头中秋国庆双节仍能抢夺竞品份额，推荐关注贵州茅台、五粮液、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%。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，加快公司市场化管理改革；
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，业绩韧性强劲。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。

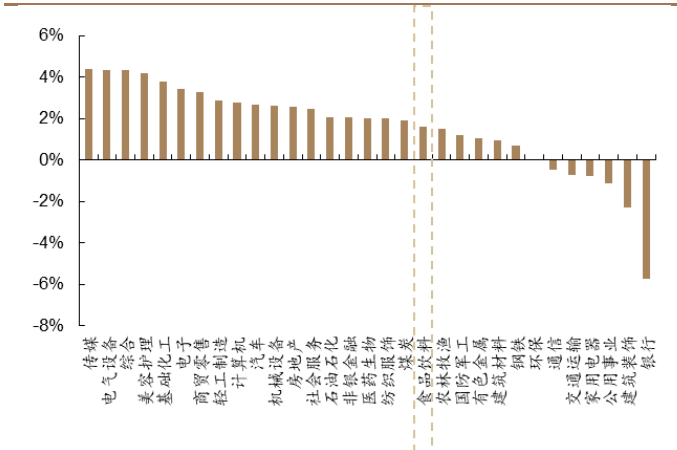
投资建议：白酒板块：关注五粮液、贵州茅台、顺鑫农业、老白干、今世缘、迎驾贡酒等。**啤酒板块：**推荐青岛啤酒、重庆啤酒、燕京啤酒，建议关注华润啤酒。**软饮料板块：**建议重点关注东鹏饮料、农夫山泉。**调味品板块：**建议重点关注具备改善逻辑的中炬高新、海天味业。**乳制品板块：**建议关注伊利股份、新乳业、燕塘乳业。**餐饮供应链板块：**建议关注相对稳健的龙头企业和下游需求改善后业绩具有弹性标的如：安井食品、立高食品、千味央厨、宝立食品等。**休闲零食板块：**建议关注红利延续标的如盐津铺子、劲仔食品和甘源食品 and 有望困境反转标的如三只松鼠、洽洽食品、良品铺子等。**食品添加剂板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

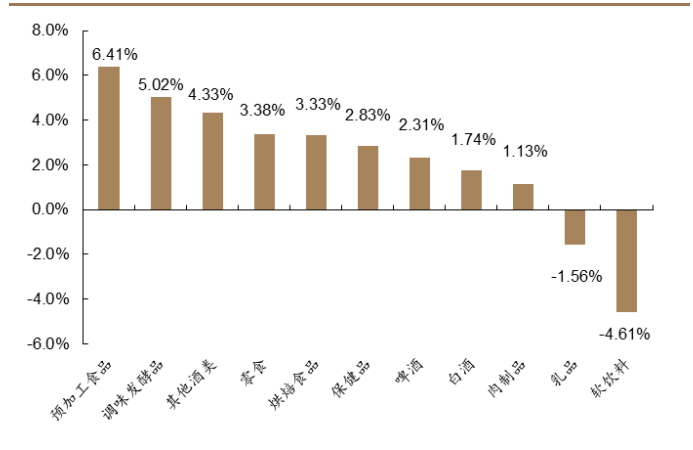
本周食品饮料板块跑赢沪深 300 指数 1.79pct。8 月 26 日-8 月 30 日，本周 5 个交易日沪深下跌 0.17%，食品饮料板块上涨 1.62%，位居申万（2021）一级行业第 19 位。

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，预加工食品(+6.41%) 板块涨幅最大，调味发酵品(+5.02%)、其他酒类(+4.33%)、零食(+3.38%)、烘焙食品(+3.33%)、保健品(+2.83%)、啤酒(+2.31%)、白酒(+1.74%)、肉制品(+1.13%) 板块均呈上涨趋势；另外，乳品(-1.56%)、软饮料(-4.61%) 板块呈下跌趋势。

2.2. 个股表现

本周饮料板块中，莫高股份(+31.94%) 涨幅最大，威龙股份(+7.73%)、兰州黄河(+7.33%)、老白干酒(+7.05%)、洋河股份(+6.24%) 涨幅居前；养元饮品(-12.04%)、承德露露(-6.19%)、*ST 西发(-4.79%)、欢乐家(-3.88%)、东鹏饮料(-3.12%) 跌幅相对居前。

本周食品板块中，ST 加加(+13.66%) 涨幅最大，巴比食品(+13.26%)、新乳业(+11.96%)、甘源食品(+10.19%)、品渥食品(+9.99%) 涨幅居前；西麦食品(-6.66%)、龙大美食(-2.89%)、伊利股份(-2.41%)、洽洽食品(-2.08%)、妙可蓝多(-0.48%) 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
600543.SH	莫高股份	5.37	31.94%	603156.SH	养元饮品	18.55	-12.04%
603779.SH	威龙股份	8.08	7.73%	000848.SZ	承德露露	7.27	-6.19%
000929.SZ	兰州黄河	5.86	7.33%	000752.SZ	*ST 西发	6.76	-4.79%
600559.SH	老白干酒	18.06	7.05%	300997.SZ	欢乐家	10.17	-3.88%
002304.SZ	洋河股份	81.88	6.24%	605499.SH	东鹏饮料	227.94	-3.12%

资料来源：Wind，德邦研究所

表 2: 本周食品板块个股涨跌幅

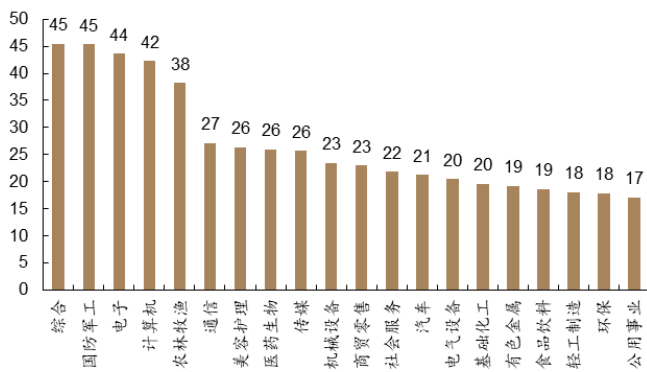
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅
002650.SZ	ST 加加	2.33	13.66%	002956.SZ	西麦食品	11.35	-6.66%
605338.SH	巴比食品	14.18	13.26%	002726.SZ	龙大美食	6.72	-2.89%
002946.SZ	新乳业	8.99	11.96%	600887.SH	伊利股份	22.63	-2.41%
002991.SZ	甘源食品	52.77	10.19%	002557.SZ	洽洽食品	25.00	-2.08%
300892.SZ	品渥食品	15.20	9.99%	600882.SH	妙可蓝多	12.53	-0.48%

资料来源: Wind, 德邦研究所

2.3. 估值情况

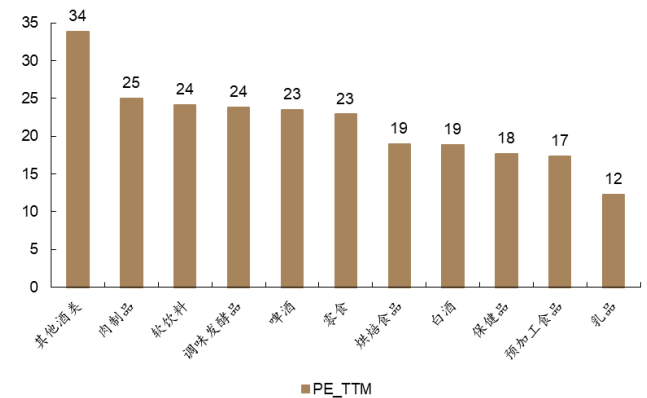
截至 8 月 30 日,食品饮料板块整体估值 18.63x,位居申万一级行业第 17 位,远高于沪深 300 (11.26x) 整体估值。分子行业来看,各子板块估值已回落至历史较低位,其他酒类 (33.81x)、肉制品 (24.99x)、软饮料 (24.10x) 估值相对居前,乳品 (12.22x)、预加工食品 (17.34x)、保健品 (17.68x) 估值相对较低。

图 3: 截至 8 月 23 日行业估值水平前 20



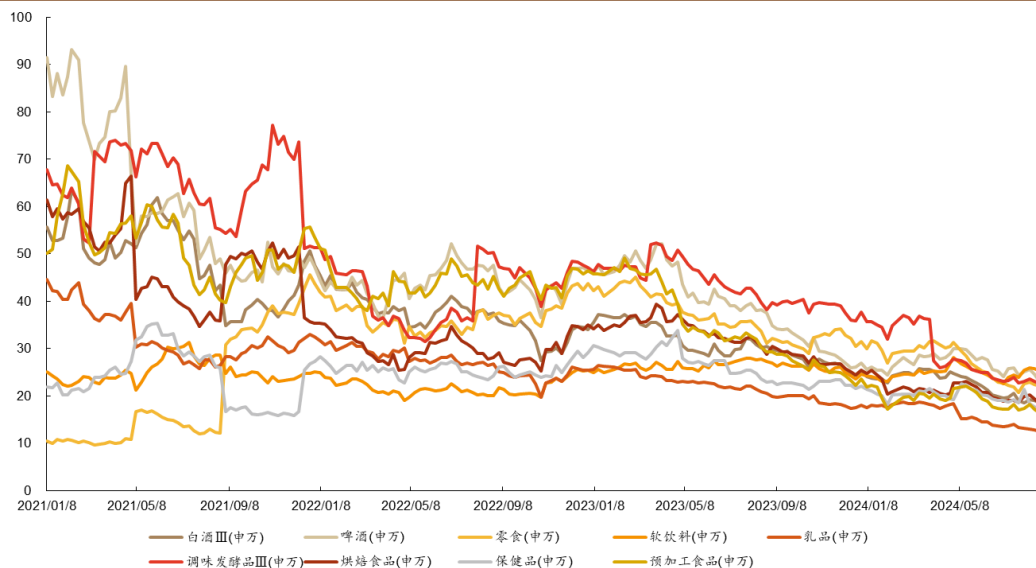
资料来源: Wind, 德邦研究所

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)



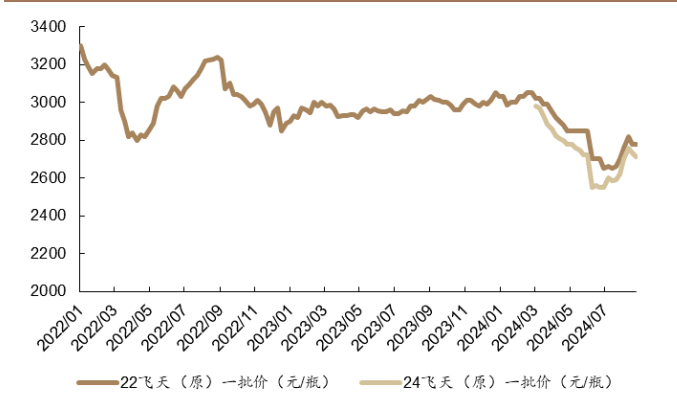
资料来源: Wind, 德邦研究所

3. 重点数据追踪

3.1. 白酒价格数据追踪

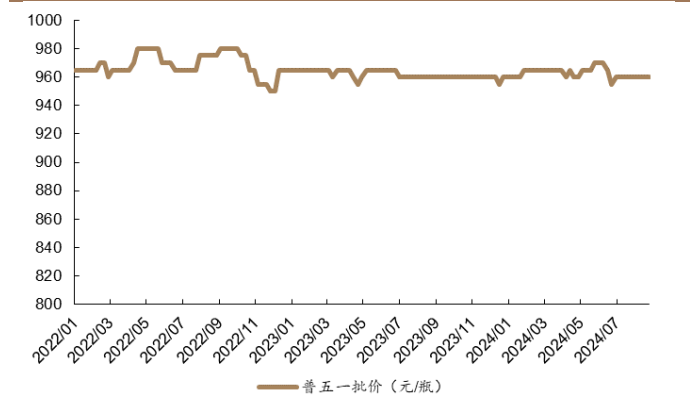
根据今日酒价数据，8月30日22飞天茅台（原箱）一批价2780元，较8月23日价格持平；24飞天茅台（原箱）一批价2710元，较8月23日价格下跌0.73%；八代普五一批价960元，与8月23日价格持平。2024年7月，全国白酒产量26.10万千升，同比减少5.10%；2024年3月全国36大中城市500ml左右52度高档白酒价格1220.85元/瓶，环比2月下跌0.50%；全国36大中城市500ml左右52度中低档白酒均价178.01元/瓶，环比2月上涨0.66%。

图6：飞天茅台批价走势



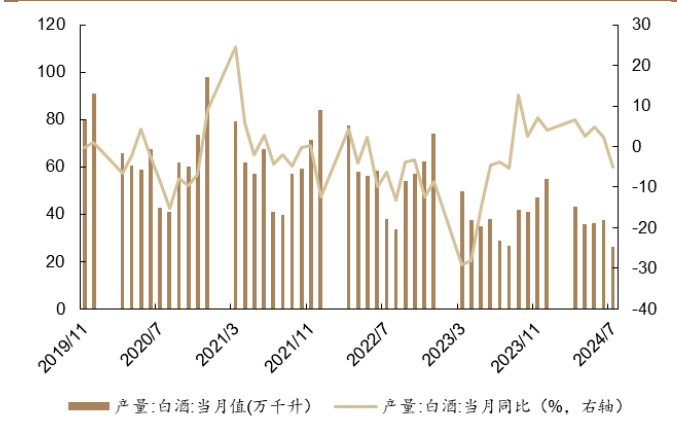
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图7：五粮液批价走势



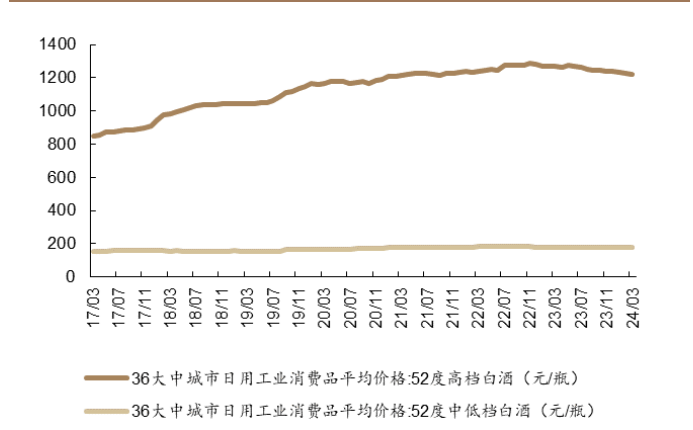
资料来源：今日酒价，德邦研究所

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）

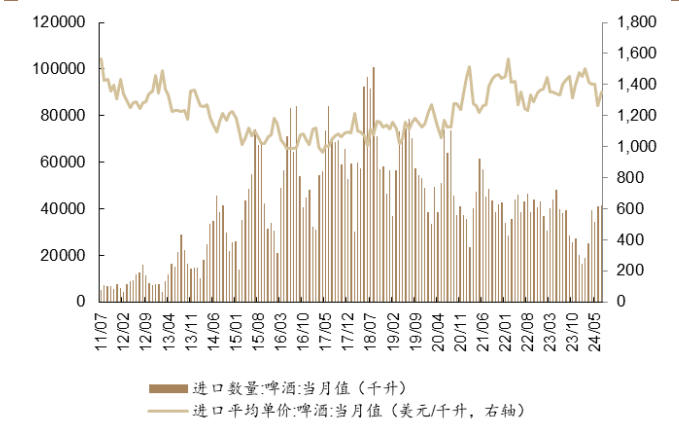


资料来源：Wind，国家发展和改革委员会，德邦研究所

3.2. 啤酒价格数据追踪

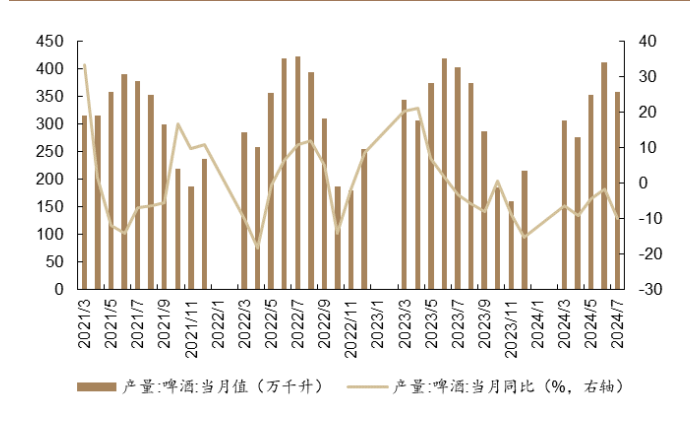
2024年7月，规模以上企业啤酒产量358.60万千升，同比减少10.00%。

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

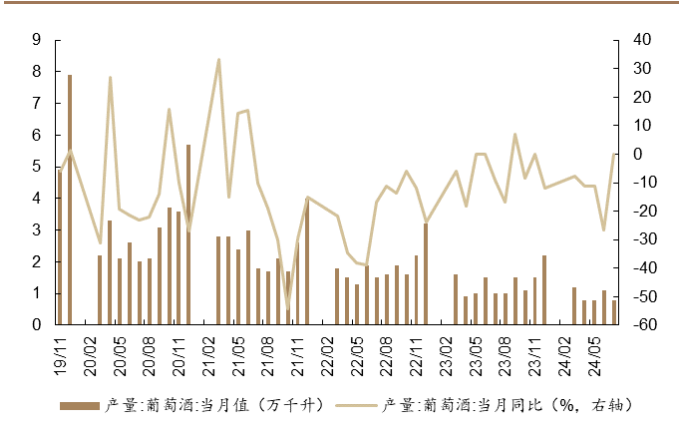


资料来源：Wind，国家统计局，德邦研究所

3.3. 葡萄酒价格数据追踪

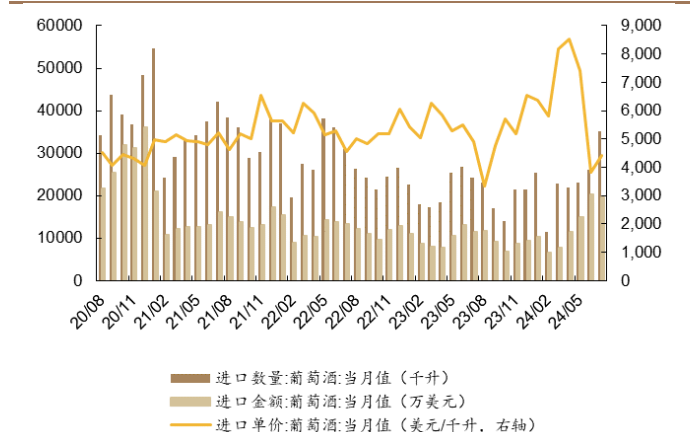
2024年7月，规模以上企业葡萄酒产量为0.8万千升，同比基本持平。

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

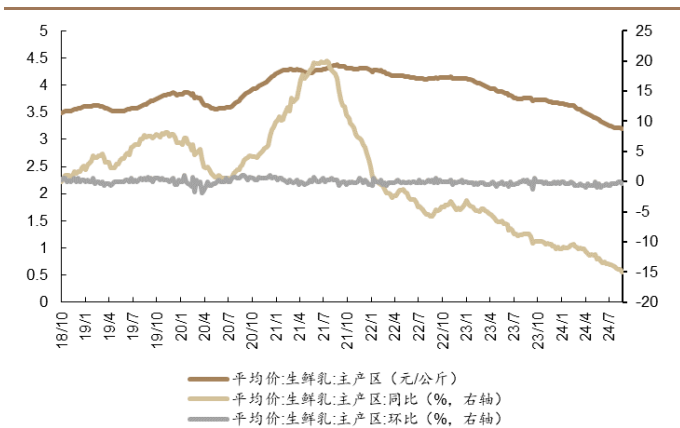


资料来源：Wind，海关总署，德邦研究所

3.4. 乳制品价格数据追踪

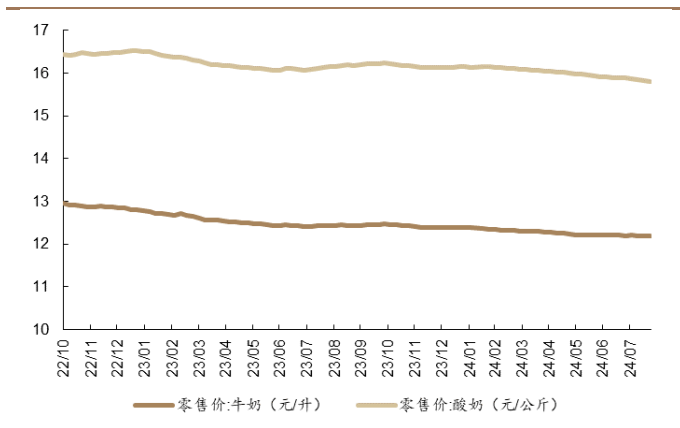
2024年8月22日，主产区生鲜乳平均价格3.20元/公斤，较8月15日价格下跌0.31%。8月23日，牛奶零售价12.20元/升，较8月16日价格上涨0.08%；酸奶零售价15.80元/公斤，较8月16日价格下跌0.19%。8月23日，国产婴幼儿奶粉零售均价225.96元/公斤，较8月16日价格下跌0.13%；进口婴幼儿奶粉零售均价268.54元/公斤，较8月16日价格下跌0.01%。3月19日，芝加哥脱脂奶粉现货价为118.25美分/磅，较3月6日上涨2.83%。

图 14：生鲜乳价格指数



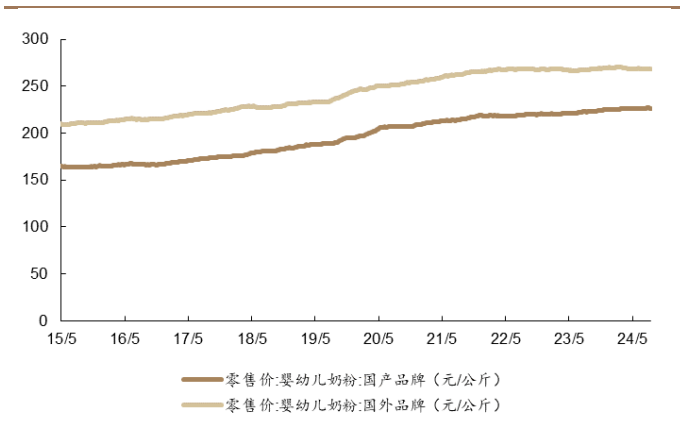
资料来源：Wind，农业农村部，德邦研究所

图 15：酸奶&牛奶零售价指数



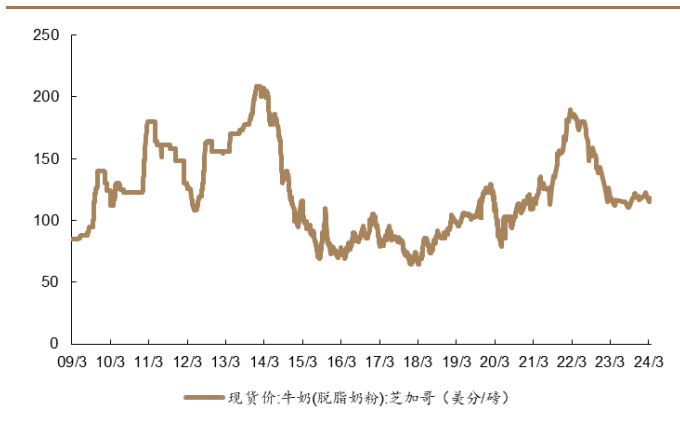
资料来源：Wind，商务部，德邦研究所

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

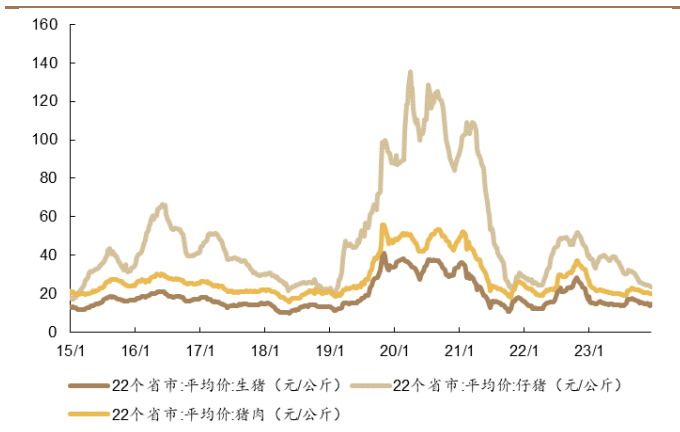


资料来源：Wind，德邦研究所

3.5. 肉制品价格数据追踪

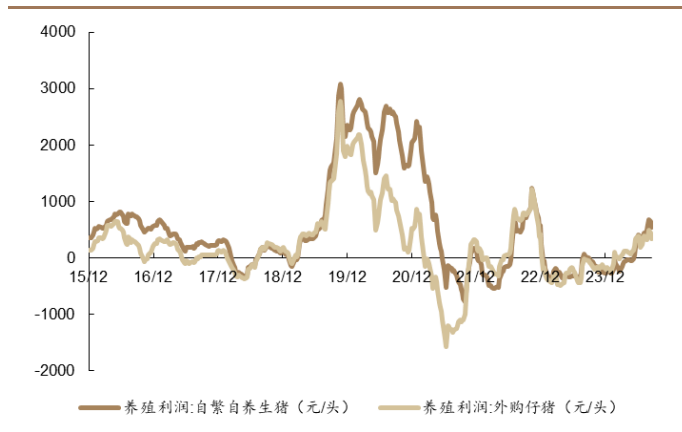
2024年8月30日，自繁自养生猪的养殖利润为542.76元/头，较8月23日下跌15.34%；外购仔猪的养殖利润为342.02元/头，较8月16日下跌21.45%。

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

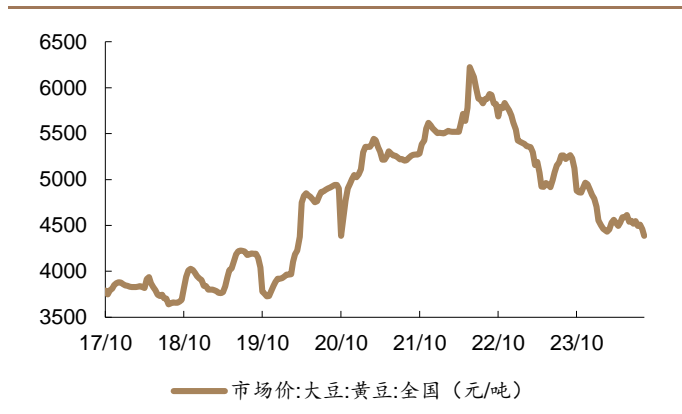
2024年8月30日豆粕现货价3050.86元/吨，较8月23日上涨3.01%。8月20日大豆市场价4388.30元/吨，较8月10日下跌1.64%。8月23日天津箱板纸4430元/吨，与8月9日价格持平；瓦楞纸3090元/吨，与8月9日价格持平。8月29日OPEC一揽子原油价78.10美元/桶，较8月23日上涨0.45%；8月30日常州华润聚酯PET瓶片出厂价6840元/吨，较8月23日上涨0.88%。

图 20：豆粕现货价格指数



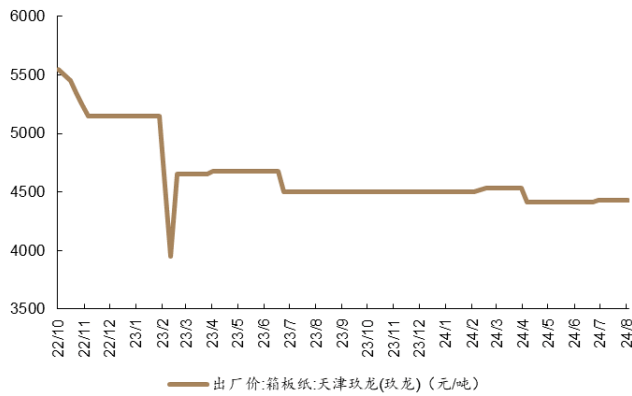
资料来源：Wind，汇易网，德邦研究所

图 21：全国大豆市场价格指数



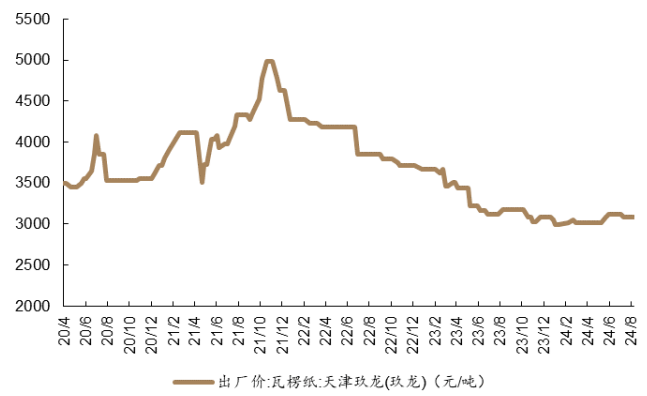
资料来源：Wind，国家统计局，德邦研究所

图 22: 箱板纸价格指数



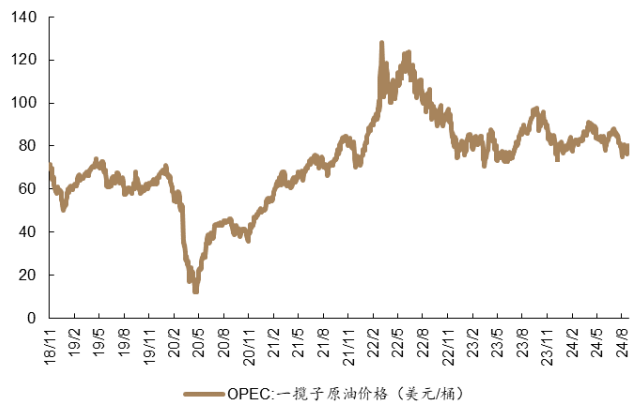
资料来源: Wind, 中纸在线, 德邦研究所

图 23: 瓦楞纸价格指数



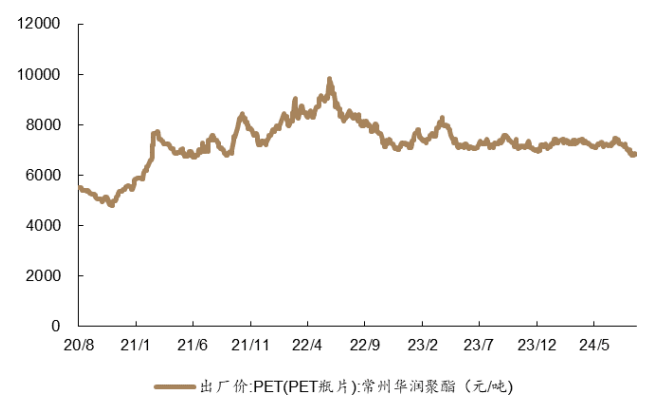
资料来源: Wind, 中纸在线, 德邦研究所

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
岩石股份	2024/08/26	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 1.91 亿元, 同比-77.32%; 归母净利润-7737.76 万元, 同比转亏(上年同期 5351.26 万元); 扣非归母净利润-7839.41 万元, 同比转亏(上年同期 4101.50 万元)。
顺鑫农业	2024/08/26	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 56.87 亿元, 同比-8.45%; 归母净利润 4.23 亿元, 同比+621.87%; 扣非归母净利润 4.22 亿元, 同比+621.71%。
李子园	2024/08/26	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 6.79 亿元, 同比-3.08%; 归母净利润 9512.05 万元, 同比-29.29%; 扣非归母净利润 8939.59 万元, 同比-31.24%。
骑士乳业	2024/08/26	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 4.73 亿元, 同比-4.41%; 归母净利润 3571.43 万元, 同比-14.81%; 扣非归母净利润 4377.84 万元, 同比+7.40%。
欢乐家	2024/08/26	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 9.45 亿元, 同比+3.64%; 归母净利润 8245.42 万元, 同比-36.44%; 扣非归母净利润 8080.95 万元, 同比-37.10%。
金字火腿	2024/08/26	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 1.99 亿元, 同比+12.71%; 归母净利润 3060.69 万元, 同比+14.65%; 扣非归母净利润 2274.61 万元, 同比+2.16%。
麦趣尔	2024/08/26	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 3.08 亿元, 同比-10.36%; 归母净利润-6439.24 万元, 同比-72.31%; 扣非归母净利润-5366.81 万元, 同比-37.15%。
香飘飘	2024/08/27	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 11.79 亿元, 同比+0.75%; 归母净利润-2950.11 万元, 同比减亏(上年同期-4404.26 万元); 扣非归母净利润-4315.28 万元, 同

		比减亏（上年同期-8025.11万元）。
承德露露	2024/08/27	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 16.34 亿元，同比+9.39%；归母净利润 2.94 亿元，同比-6.80%；扣非归母净利润 2.93 亿元，同比-7.00%。
伊力特	2024/08/27	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 13.30 亿元，同比+8.94%；归母净利润 1.98 亿元，同比+12.13%；扣非归母净利润 1.94 亿元，同比+11.68%。
山西汾酒	2024/08/27	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 227.46 亿元，同比+19.65%；归母净利润 84.10 亿元，同比+24.27%；扣非归母净利润 84.09 亿元，同比+24.41%。
金种子酒	2024/08/27	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 6.67 亿元，同比-13.16%；归母净利润 1109.80 万元，同比转盈（上年同期-3781.47 万元）；扣非归母净利润 364.58 万元，同比转盈（上年同期-4262.02 万元）。
千味央厨	2024/08/27	（1）公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 8.92 亿元，同比+4.87%；归母净利润 5932.81 万元，同比+6.14%；扣非归母净利润 5872.01 万元，同比+11.29%。（2）公司拟以自有资金约 9.38 万元回购注销本期 5 名激励对象未能解除限售的合计 2,951 股限制性股票，回购价格为 30.5 元/股。（3）经公司管理层职务调整，王植宾不再担任财务总监，仍任公司董事、常务副总经理；并聘任焦军军为财务总监。
青岛食品	2024/08/27	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 2.62 亿元，同比+3.92%；归母净利润 6003.90 万元，同比+12.52%；扣非归母净利润 5222.44 万元，同比+17.17%。
煌上煌	2024/08/27	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 10.60 亿元，同比-7.53%；归母净利润 6061.52 万元，同比-26.59%；扣非归母净利润 4855.01 万元，同比-31.16%。
海南椰岛	2024/08/27	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 1.22 亿元，同比+3.17%；归母净利润 462.83 万元，同比转盈（上年同期-5205.15 万元）；扣非归母净利润-532.99 万元，同比减亏（上年同期-5517.01 万元）。
五粮液	2024/08/28	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 506.48 亿元，同比 11.30%；归母净利润 190.57 亿元，同比 11.86%；扣非归母净利润 189.39 亿元，同比+11.79%。
老白干酒	2024/08/28	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 24.70 亿元，同比+10.65%；归母净利润 3.04 亿元，同比+40.25%；扣非归母净利润 2.78 亿元，同比+46.41%。
口子窖	2024/08/28	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 31.66 亿元，同比+8.72%；归母净利润 9.49 亿元，同比+11.91%；扣非归母净利润 9.30 亿元，同比 11.50%。
酒鬼酒	2024/08/28	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 9.94 亿元，同比-35.50%；归母净利润 1.21 亿元，同比-71.32%；扣非归母净利润 1.17 亿元，同比-71.98%。
威龙股份	2024/08/28	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 2.21 亿元，同比+24.40%；归母净利润 944.90 万元，同比转盈（上年同期-1306.22 万元）；扣非归母净利润 903.31 万元，同比转盈（上年同期-1922.07 万元）。
康比特	2024/08/28	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 5.07 亿元，同比+35.62%；归母净利润 4732.61 万元，同比+5.14%；扣非归母净利润 4668.32 万元，同比+33.98%。
金达威	2024/08/28	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 15.23 亿元，同比-1.82%；归母净利润 1.30 亿元，同比-29.31%；扣非归母净利润 1.29 亿元，同比-29.42%。
广弘控股	2024/08/28	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 12.24 亿元，同比-9.81%；归母净利润 7073.45 万元，同比-44.47%；扣非归母净利润 5404.13 万元，同比-39.40%。
三只松鼠	2024/08/28	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 50.75 亿元，同比+75.39%；归母净利润 2.90 亿元，同比+88.57%；扣非归母净利润 2.28 亿元，同比+211.79%。
海融科技	2024/08/28	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 5.18 亿元，同比+9.45%；归母净利润 6931.72 万元，同比+42.94%；扣非归母净利润 5995.27 万元，同比 52.10%。
佳隆股份	2024/08/28	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 1.19 亿元，同比-18.88%；归母净利润 817.02 万元，同比+85.80%；扣非归母净利润 789.33 万元，同比+149.02%。
洽洽食品	2024/08/28	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 28.98 亿元，同比+7.92%；归母净利润 3.37 亿元，同比+25.92%；扣非归母净利润 2.83 亿元，同比+41.80%。
味知香	2024/08/28	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 3.27 亿元，同比-21.53%；归母净利润 4228.91 万元，同比-43.37%；扣非归母净利润 4136.04 万元，同比-43.10%。
三全食品	2024/08/28	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 3.67 亿元，同比-4.91%；归母净利润 3.33 亿元，同比-23.75%；扣非归母净利润 2.69 亿元，同比-29.60%。
皇氏集团	2024/08/28	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 10.41 亿元，同比-39.60%；归母净利润 128.26 万元，同比-99.40%；扣非归母净利润-1930.19 万元，同比-283.67%。
庄园牧场	2024/08/28	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 4.26 亿元，同比-11.42%；归母净利润-8782.87 万元，同比-335.59%；扣非归母净利润-8942.73 万元，同比-270.59%。
克明食品	2024/08/28	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 23.98 亿元，同比-10.46%；归母净利润 1.03 亿元，同比+824.52%；扣非归母净利润 9683.21 万元，同比+2059.58%。

西麦食品	2024/08/28	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 9.73 亿元, 同比+38.83%; 归母净利润 6654.19 万元, 同比+1.84%; 扣非归母净利润 6259.36 万元, 同比+8.52%。
华统股份	2024/08/28	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 41.65 亿元, 同比 1.14%; 归母净利润-1.19 亿元, 同比+66.59%; 扣非归母净利润-1.26 亿元, 同比+70.30%。
洋河股份	2024/08/29	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 228.76 亿元, 同比 4.58%; 归母净利润 79.47 亿元, 同比+1.08%; 扣非归母净利润 79.41 亿元, 同比+2.96%。
青岛啤酒	2024/08/29	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 200.68 亿元, 同比-7.06%; 归母净利润 36.42 亿元, 同比+6.31%; 扣非归母净利润 34.27 亿元, 同比+6.15%。
伊利股份	2024/08/29	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 596.96 亿元, 同比-9.53%; 归母净利润 75.31 亿元, 同比+19.44%; 扣非归母净利润 53.24 亿元, 同比-12.81%。
光明肉业	2024/08/29	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 116.02 亿元, 同比+1.68%; 归母净利润 2.53 亿元, 同比-24.17%; 扣非归母净利润 1.76 亿元, 同比+33.89%。
立高食品	2024/08/29	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 17.81 亿元, 同比+8.88%; 归母净利润 1.35 亿元, 同比+25.03%; 扣非归母净利润 1.25 亿元, 同比+20.66%。
良品铺子	2024/08/29	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 38.86 亿元, 同比-2.52%; 归母净利润 2389.06 万元, 同比-87.38%; 扣非归母净利润 746.33 元, 同比-93.97%。
恒顺醋业	2024/08/29	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 10.04 亿元, 同比-11.83%; 归母净利润 9368.47 万元, 同比-24.16%; 扣非归母净利润 8147.43 万元, 同比-30.85%。
西部牧业	2024/08/29	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 4.52 亿元, 同比-21.01%; 归母净利润-3447.30 万元, 同比-1212.72%; 扣非归母净利润-3662.11 万元, 同比-4237.77%。
ST 加加	2024/08/29	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 7.89 亿元, 同比-7.65%; 归母净利润-2916.21 万元, 同比-848.84%; 扣非归母净利润-3410.91 万元, 同比-1204.39%。
涪陵榨菜	2024/08/29	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 13.06 亿元, 同比-2.32%; 归母净利润 4.48 亿元, 同比-4.74%; 扣非归母净利润 4.25 亿元, 同比-1.62%。
龙大美食	2024/08/29	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 50.44 亿元, 同比-25.01%; 归母净利润 5815.26 万元, 同比+109.31%; 扣非归母净利润 5579.46 万元, 同比+112.02%。
巴比食品	2024/08/29	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 7.64 亿元, 同比 3.56%; 归母净利润 1.11 亿元, 同比+36.04%; 扣非归母净利润 8783.83 元, 同比+31.42%。
广州酒家	2024/08/29	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 19.12 亿元, 同比+10.29%; 归母净利润 5845.34 万元, 同比-26.98%; 扣非归母净利润 5044.01 万元, 同比-30.99%。
一鸣食品	2024/08/29	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 13.72 亿元, 同比+8.51%; 归母净利润 2646.60 万元, 同比+5.28%; 扣非归母净利润 2662.39 万元, 同比+18.76%。
春雪食品	2024/08/29	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 11.64 亿元, 同比-15.47%; 归母净利润 -435.12 万元, 同比-131.69%; 扣非归母净利润-620.11 万元, 同比-248.73%。
来伊份	2024/08/29	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 17.92 亿元, 同比-15.05%; 归母净利润 1492.45 万元, 同比+72.56%; 扣非归母净利润 888.88 万元, 同比+125.70%。
宝立食品	2024/08/29	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 12.73 亿元, 同比+12.89%; 归母净利润 1.08 亿元, 同比-34.60%; 扣非归母净利润 9915.57 万元, 同比-10.87%。
新乳业	2024/08/29	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 53.64 亿元, 同比+1.25%; 归母净利润 2.96 亿元, 同比+25.26%; 扣非归母净利润 3.13 亿元, 同比+36.39%。
贝因美	2024/08/29	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 14.17 亿元, 同比+5.61%; 归母净利润 5153.70 万元, 同比+16.41%; 扣非归母净利润 3851.98 元, 同比+39.50%。
得利斯	2024/08/29	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 13.81 亿元, 同比-10.50%; 归母净利润 1415.97 万元, 同比-44.81%; 扣非归母净利润 1305.61 万元, 同比-48.43%。
泸州老窖	2024/08/30	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 169.05 亿元, 同比+15.84%; 归母净利润 80.28 亿元, 同比+13.22%; 扣非归母净利润 79.94 亿元, 同比+13.54%。
古井贡酒	2024/08/30	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 138.06 亿元, 同比+22.07%; 归母净利润 35.73 亿元, 同比+28.54%; 扣非归母净利润 35.41 亿元, 同比+29.64%。
光明乳业	2024/08/30	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 127.14 亿元, 同比-10.08%; 归母净利润 2.80 亿元, 同比-17.03%; 扣非归母净利润 3.48 亿元, 同比+10.05%。
海欣食品	2024/08/30	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 7.15 亿元, 同比-2.60%; 归母净利润-1276.49 万元, 同比-1172.09%; 扣非归母净利润-1720.44 万元, 同比-1017.52%。
金枫酒业	2024/08/30	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 2.37 亿元, 同比+18.03%; 归母净利润-1560.00 万元, 同比-113.27%; 扣非归母净利润-1800.43 万元, 同比减亏(上年同期-2793.76 万元)。
绝味食品	2024/08/30	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 33.40 亿元, 同比-9.73%; 归母净利润 2.96 亿元, 同比+22.20%; 扣非归母净利润 2.81 亿元, 同比+24.15%。

天味食品	2024/08/30	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 14.68 亿元, 同比+2.95%; 归母净利润 2.47 亿元, 同比+18.79%; 扣非归母净利润 2.10 亿元, 同比+17.68%。
维维股份	2024/08/30	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 17.43 亿元, 同比-13.21%; 归母净利润 1.51 亿元, 同比+145.08%; 扣非归母净利润 6969.01 万元, 同比+19.52%。
千禾味业	2024/08/30	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 15.89 亿元, 同比+3.78%; 归母净利润 2.51 亿元, 同比-2.38%; 扣非归母净利润 2.46 亿元, 同比-3.73%。
东鹏饮料	2024/08/30	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 78.73 亿元, 同比 44.19%; 归母净利润 17.31 亿元, 同比+56.17%; 扣非归母净利润 17.07 亿元, 同比+72.34%。
佳禾食品	2024/08/30	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 10.73 亿元, 同比-19.12%; 归母净利润 6944.39 万元, 同比-48.77%; 扣非归母净利润 6165.41 万元, 同比-46.19%。
皇台酒业	2024/08/30	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 6549.95 万元, 同比-12.07%; 归母净利润-397.27 万元, 同比-230.75%; 扣非归母净利润-484.20 万元, 同比-263.92%。
燕塘乳业	2024/08/30	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 8.53 亿元, 同比-11.45%; 归母净利润 5628.06 万元, 同比-42.77%; 扣非归母净利润 5387.24 万元, 同比-45.61%。
莲花控股	2024/08/30	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营业收入 12.22 亿元, 同比+25.46%; 归母净利润 1.01 亿元, 同比+101.03%; 扣非归母净利润 1.02 亿元, 同比+101.05%。

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
熊猫乳品	2024/09/02	股东大会召开
皇氏集团	2024/09/03	股东大会召开
有友食品	2024/09/04	股东大会召开
龙大美食	2024/09/05	股东大会召开
安井食品	2024/09/05	股东大会召开
百润股份	2024/09/06	股东大会召开
日辰股份	2024/09/06	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
川酒集团	8月21日，川酒集团在银行间债券市场发行5.5亿元票据，发行期限5年，发行利率2.99%。
珠江啤酒	8月22日，珠江啤酒发布公告表示，对中山珠啤分期增资6.5亿元，增资完成后中山珠啤的注册资本变更为6.88亿元。同时，珠江啤酒拟以募集资金向湛江珠啤分期增资8000万元，增资完成后湛江珠啤的注册资本变更为2.33亿元。
珍酒李渡	8月22日，珍酒李渡在交流会中表示将推出第四代珍十五；明年将推出珍五十；湘窖也将发布新的龍酱产品。
行业数据	农业农村部消息，据8月22日采集数据，生鲜乳价格同比下跌15.1%；全国玉米平均价格同比下跌16.7%；全国豆粕平均价格同比下跌30.5%。
行业数据	8月27日，国家统计局发布数据，1-7月，全国规模以上工业企业实现利润总额40991.7亿元，同比增长3.6%。其中，酒、饮料和精制茶制造业营收9340.8亿元，同比增长3.3%；利润总额1810.4亿元，同比增长14.6%。
贵州茅台	8月28日，摩根士丹利公布最新ESG评级结果，贵州茅台跃升两级至BBB级，目前为中国白酒行业最高评级，5.7分是内地蒸馏酒与葡萄酒行业最高得分

资料来源：云酒头条，酒业家，乳业时报，糖酒快讯，微酒等，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。