

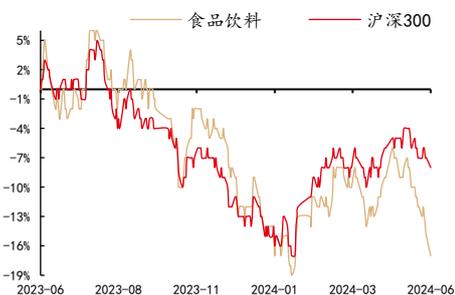
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	16864.66
52周最高	22805.31
52周最低	16864.66

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

《白酒经营韧性强、库存/营销细化更值得关注；啤酒饮料表现较好》 -
2024.06.12

食品饮料行业报告 (2024.6.17-2024.6.21)

理性看待当前诸多悲观预期

● 投资要点

近期茅台批价回落较快，根据百荣酒价，6月以来（截至6月23日）飞天（散）价格从2520元/瓶下降至2150元/瓶，飞天（原箱）价格从2730元/瓶下降至2420元/瓶。由此引发市场对于需求、批价持续下行影响其金融属性引发连锁反应、继而对白酒板块多重担忧。本周白酒指数下跌5.12%，其中茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、古井贡酒单周分别回调3.44%、4.04%、3.79%、7.58%、3.57%。从近期的外资行为来看，6月以来（截至6月21日）茅台外资累计净流出98亿元，茅台的外资占流通股比例从7.22%下降至6.70%。我们分析此次茅台批价回落，主因淡季需求平淡、供需边际上弱平衡下，叠加电商5月底启动618低价大促、平台补贴活动、并且改变交付周期、打破此前倒货资金的高周转模式、从而引起这部分群体的恐慌情绪、加速低价出货的连锁反应。

公司6月暂停了部分省份直营渠道团购企业客户1499元/500毫升53度飞天茅台的申请受理，后续是否开放、何时开放尚不清楚，目前仍可申请直供的省份也在提高企业审核门槛。此次暂停供应主要针对的是直营团购渠道，同时也有部分餐饮门店反馈取消了1499元喝茅台的活动。6月19日后暂停巽风375ml茅台酒行权。i茅台等直营渠道适度控量。近期停止飞天1X12规格的拆箱出售要求，回归到市场导向。我们认为公司的一系列举措，有利于降低飞天批价快速下行的连锁反应和市场风险，从效果看本周批价结束急跌、进入小幅阴跌状态，但本周末波动较大。后续批价走势仍需回归供给结构与需求结构的匹配、以及公司相应市场应对策略，诸多动作待旺季验证。

五粮液的批价不受茅台影响、不具有趋同性。其淡季批价稳定坚挺，与今年五粮液的缩量挺价政策的坚定落地有关，可以看到公司把今年作为“营销执行年”的知行合一。当前茅台与五粮液批价价差太大（2.3倍），无需担忧压制五粮液需求的情境发生。对于汾酒，投资人此前担忧进度偏慢，据我们了解，公司本身执行月度计划很多年，今年淡季符合往年节奏，预计二季度仍有稳健强劲的业绩表现，周五汾酒的领跌或与当日大宗交易有关，成交量170.20万股，成交额3.52亿元，占当日总成交额17.99%，买方为机构专用、大宗成交价206.8元，与周四、周五的收盘价分别折价7.77%、4.70%，我们推测该笔大宗交易与前期公司披露的华创鑫睿减持计划有关，机构方可能通过置换的方式降低了持仓成本，并因此对当日股价造成了影响。

当前龙头白酒逐步回调至价值布局区间，茅台、五粮液、泸州老

窖、山西汾酒、古井贡酒、迎驾贡酒、今世缘当年估值分别为 21、15、14、20、20、16、16 倍，股息率分别为 3.99%、4.03%、4.39%、2.54%、2.62%、2.84%、2.56%。接下来板块也将进入中报披露期，在外部需求疲软背景下，我们预计龙头企业的业绩具备增长韧性和抗风险能力。9 月中旬将迎来传统中秋旺季、今年中秋较去年早 12 天，届时需求恢复。往后看板块情绪会逐步好转。建议投资人理性看待当前的诸多悲观预期。

● 6 月 17 日-6 月 21 日行情回顾

本周食品饮料板块整体表现相对落后，申万食品饮料行业指数（801120.SL）本周区间涨跌幅为-5.01%，在申万一级行业中位列第 28，较沪深 300 指数低 3.71%，当前行业动态 PE 为 21.23，处于历史偏低位置。

本周食品饮料行业的子板块整体表现欠佳，板块跌幅最低的分别为其他酒类（-0.17%）和软饮料（-3.38%）。

从个股角度看，食品饮料板块本周 11 只个股收涨，109 只个股收跌，涨幅前 5 分别为会稽山（+21.92%）、中信尼雅（+12.26%）、加加食品（+8.6%）、金枫酒业（+4.44%）、青海春天（+4.37%）；跌幅前五分别为*ST 莫高（-15.38%）、巴比食品（-9.1%）、安井食品（-8.67%）、岩石股份（-8.65%）、新乳业（-8.62%）。

● 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 周度动态：龙头白酒回调至价值布局区间，理性看待当前悲观预期.....	5
2 食品饮料行业本周表现.....	7
3 本周公司重点公告.....	9
4 本周行业重要新闻.....	10
5 食饮行业周度产业链数据追踪.....	12
6 风险提示.....	16

图表目录

图表 1: 申万行业周涨幅对比.....	8
图表 2: 申万食品饮料行业子板块周涨跌幅.....	8
图表 3: 食品饮料行业公司周涨幅前十个股.....	8
图表 4: 申万食品饮料指数过去一年 PE-Band.....	8
图表 5: 20240617-20240621 食品饮料行业重点公告.....	9
图表 6: 20240617-20240621 白酒、大众品相关新闻.....	10
图表 7: 20240617-20240621 食品饮料行业产业链相关数据跟踪.....	12
图表 8: 飞天茅台价格 (原箱).....	12
图表 9: 飞天茅台价格 (散瓶).....	12
图表 10: 五粮液普 5 价格.....	13
图表 11: 猪肉价格 (仔猪、猪肉、生猪).....	13
图表 12: 进口猪肉数量.....	13
图表 13: 生猪屠宰数量.....	13
图表 14: 白条鸡价格.....	13
图表 15: 生鲜乳价格.....	13
图表 16: 进口奶粉数量.....	14
图表 17: GDT 乳制品拍卖价格.....	14
图表 18: 瓦楞纸价格.....	14
图表 19: 铝锭价格.....	14
图表 20: 浮法玻璃价格.....	14
图表 21: PET 价格.....	14
图表 22: 小麦价格.....	15
图表 23: 玉米价格.....	15
图表 24: 大豆价格.....	15
图表 25: 稻米价格.....	15
图表 26: 棕榈油价格.....	15
图表 27: 白砂糖价格.....	15
图表 28: 面粉价格.....	16
图表 29: 毛鸭价格.....	16

1 周度动态：龙头白酒回调至价值布局区间，理性看待当前悲观预期

近期茅台批价回落较快，根据百荣酒价，5月最后一周（5.25-5.31）飞天（散）价格维持在2520元/瓶，飞天（原箱）价格从2740元/瓶下降至2730元/瓶。进入6月后，第一周（6.1-6.7）飞天（散）价格从2520元/瓶下降至2490元/瓶，飞天（原箱）价格从2730元/瓶下降至2710元/瓶；第二周（6.8-6.14）飞天（散）价格从2490元/瓶下降至2230元/瓶，飞天（原箱）价格从2710元/瓶下降至2550元/瓶；第三周（6.15-6.21）飞天（散）价格从2270元/瓶下降至2250元/瓶，飞天（原箱）价格从2590元/瓶下降至2560元/瓶。本周末（6.22-6.23）飞天（散）价格和飞天（原箱）进一步下滑至2150元/瓶和2420元/瓶。由此引发市场对于需求、批价持续下行影响其金融属性引发连锁反应，继而对白酒板块多重担忧。本周白酒指数下跌5.12%，其中茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、古井贡酒单周分别回调3.44%、4.04%、3.79%、7.58%、3.57%。

我们分析此次茅台批价回落，主因淡季需求平淡、供需边际上弱平衡下，叠加电商5月底启动618低价大促、平台补贴活动、并且改变交付周期、打破此前倒货资金的高周转模式、从而引起这部分群体的恐慌情绪、加速低价出货的连锁反应。今年618期间飞天在电商平台上的价格跌破2300元/瓶、较去年活动期间降低500元，活动持续至6月20日。

公司6月暂停了部分省份直营渠道团购企业客户1499元/500毫升53度飞天茅台的申请受理，后续是否开放、何时开放尚不清楚，目前仍可申请直供的省份也在提高企业审核门槛。此次暂停供应主要针对的是直营团购渠道，同时也有部分餐饮门店反馈取消了1499元喝茅台的活动。6月19日后暂停巽风375ml茅台酒行权。i 茅台等直营渠道适度控量。近期停止飞天1X12规格的拆箱出售要求，回归到市场导向。6月12日于广东进行经销商座谈会，强调品牌的价格会随着市场供需关系、消费者购买力以及品牌自身定位的变化而波动。后续各省区召开经销商会议、稳定市场信心。我们认为公司的一系列举措，有利于降低飞天批价快速下行的连锁反应和市场风险，从效果看本周批价结束急跌、进入小幅阴

跌状态,但本周末波动较大。后续批价走势仍需回归供给结构与需求结构的匹配、以及公司相应市场应对策略,诸多动作待旺季验证。

张董事长 4 月底上任以来,多个场合多次强调茅台的健康稳健可持续发展,茅台的品牌价值与消费群体紧密相关,价格由市场和消费者需求决定。茅台酒的价格策略会综合考虑社会结构和忠实消费者的消费能力。我们认为公司以客观务实的态度、引导市场看待茅台价格的波动。短期电商等扰动因素结束,中期仍需回归到需求端的逻辑。未来合理推演,供给结构上的调整(直销/经销)、从而更高效地匹配需求结构、减少产品的多次流转加价;批价合理回落后、具备消费实力人群的真实需求的激发(旺季将是较好验证窗口期)、提升真实开瓶;海外市场的拓展等,均是可以挖掘的增量来源,利好中长期茅台的发展。

6 月 20 日茅台 1935 举行酒体升级鉴评会,优化了茅台 1935 的基酒结构,使升级后的酒体香气更为优雅细腻,口味更加丰富醇厚,同时显著提高了产品的饮后舒适度。公司持续践行坚持品质、系列酒做大做强的战略方针。当前茅台 1935 批价较疲软,我们估计出厂价不调整,此举有利于推升产品购买者的获得感、提升 1935 的市场竞争力。

无论是 4 月清明后还是此次茅台批价回落,建议投资人关注五粮液的批价不受影响、不具有趋同性,其淡季批价稳定坚挺,与今年五粮液的缩量挺价政策的坚定落地有关,可以看到公司把今年作为“营销执行年”的知行合一。茅台批价与五粮液价差太大(2.3 倍),无需担忧压制五粮液需求的情境发生。对于汾酒,投资人此前担忧进度偏慢,据我们了解,公司本身执行月度计划很多年,今年淡季符合往年节奏,预计二季度仍有稳健强劲的业绩表现,周五汾酒的领跌或与当日大宗交易有关,成交量 170.20 万股,成交额 3.52 亿元,占当日总成交额 17.99%,买方为机构专用、大宗成交价 206.8 元,与周四、周五的收盘价分别折价 7.77%、4.70%,我们推测该笔大宗交易与前期公司披露的华创鑫睿减持计划有关,机构方可能通过置换的方式降低了持仓成本,并因此对当日股价造成了影响。

此外市场担忧白酒消费税后置征收,据我们了解,当前征求意见稿沿用 2017 年税总函〔2017〕144 号的框架,生产端最低计税价比例为 60%。同时我们评估如果后移至流通环节、白酒流通业态复杂、征税难度提升,同时产酒多在中西部

大省、流通消费多在经济发达地区，通过税收来支持地方经济发展、解决区域不平衡的功能的难度将进一步提升。诸如此类的流程难点均尚未解决。

从近期的外资行为来看，6月以来（截至6.21）茅台外资累计净流出98亿元，茅台的外资占流通股比例从7.22%下降至6.70%。其他白酒中，五粮液、泸州老窖的外资占流通股比例分别从5.53%和2.98%下降至4.89%和2.90%，山西汾酒的外资占流通股比例从2.95%提升至3.33%。

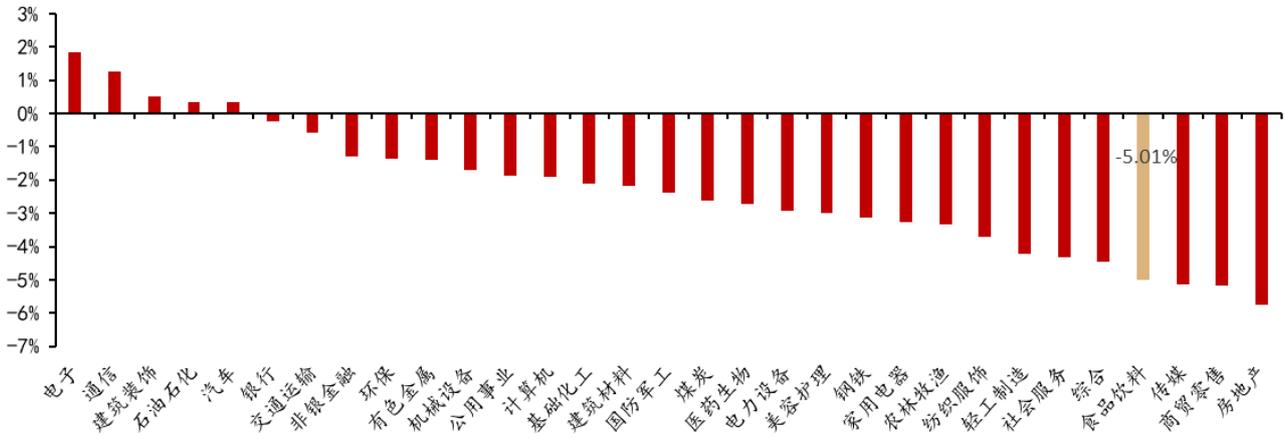
当前龙头白酒逐步回调至价值布局区间，茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、古井贡酒、迎驾贡酒、今世缘当年估值分别为21、15、14、20、20、16、16倍，股息率分别为3.99%、4.03%、4.39%、2.54%、2.62%、2.84%、2.56%。消费税传闻预计7月将明朗。板块也进入中报披露期，在外部需求疲软背景下，我们预计龙头企业的业绩具备增长韧性和抗风险能力。9月中旬将迎来传统中秋旺季、今年中秋较去年早12天，届时需求恢复。往后看板块情绪会逐步好转。建议投资人理性看待当前的诸多悲观预期。

2 食品饮料行业本周表现

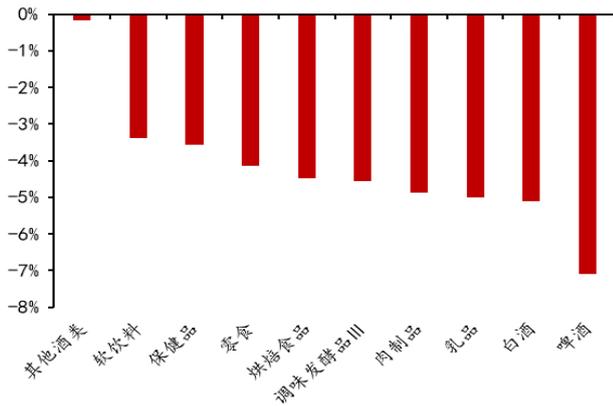
本周食品饮料板块整体表现相对落后，申万食品饮料行业指数（801120.SL）本周区间涨跌幅为-5.01%，在申万一级行业中位列第28，较沪深300指数低3.71%，当前行业动态PE为21.23，处于历史偏低位置。

本周食品饮料行业的子板块整体表现欠佳，板块跌幅最低的分别为其他酒类（-0.17%）和软饮料（-3.38%）。

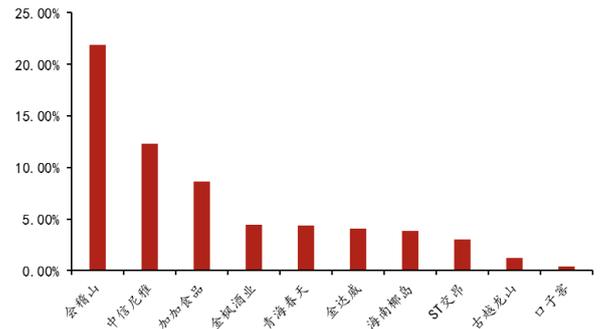
从个股角度看，食品饮料板块本周11只个股收涨，109只个股收跌，涨幅前5分别为会稽山（+21.92%）、中信尼雅（+12.26%）、加加食品（+8.6%）、金枫酒业（+4.44%）、青海春天（+4.37%）；跌幅前5分别为*ST莫高（-15.38%）、巴比食品（-9.1%）、安井食品（-8.67%）、岩石股份（-8.65%）、新乳业（-8.62%）。

图表1：申万行业周涨幅对比


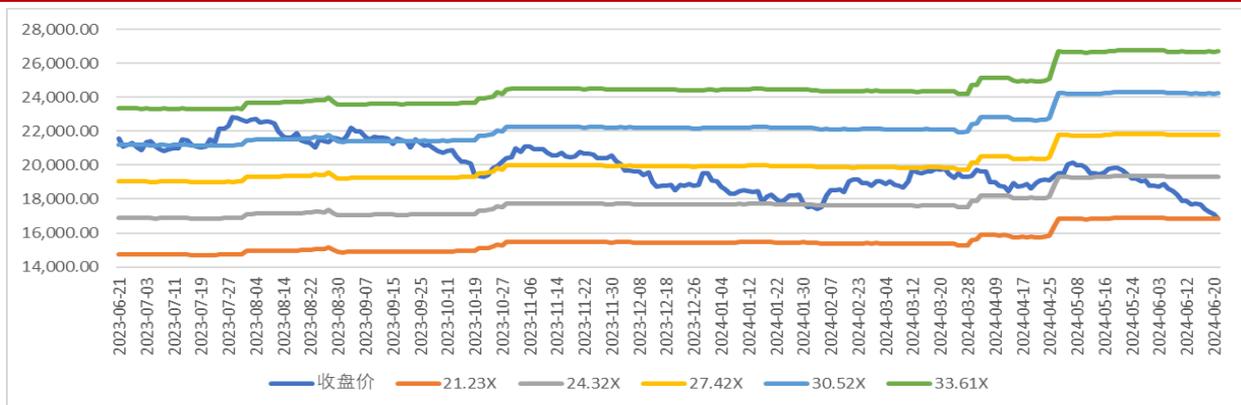
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

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5：20240617-20240621 食品饮料行业公司重点公告

公司	公告
白酒	
泸州老窖	老窖集团持有公司股份 381,088,389 股，占公司总股本的 25.89%。基于对公司长期投资价值的认可以及对公司未来持续稳定发展的信心。拟增持金额不低于 20,000 万元，不超过 25,000 万元，增持计划不设定价格区间。
天佑德酒	2023 年年度权益分派：以 2023 年末公司总股本 482,002,974 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 1.3 元(含税)，送红股 0 股(含税)，预计共分配股利 62,660,386.62 元，剩余未分配利润结转至下年度。本次分配不进行资本公积金转增股本。
张裕 A	截止至 2024 年 6 月 17 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购公司境内上市外资股(B 股)7,066,500 股，占公司目前总股本的 1.020802%，最高成交价格为 10.16 港元/股，最低成交价格为 9.26 港元/股，成交总金额为 70,112,955.78 港元（不含交易费用）。
大众品	
安记食品	2023 年年度权益分派：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 235,200,000 股为基数，每股派发现金红利 0.075 元（含税），共计派发现金红利 17,640,000 元（含税）。
三元股份	公司股权激励计划第一个解除限售期相应的解除限售条件未成就，以及部分激励对象退休、工作调动、离职等原因，公司对激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票 7,329,383 股进行回购注销，本次回购注销的股份占公司当前总股本的比例为 0.48%。本次回购注销完成后，公司 2022 年股权激励计划已授予未解锁的限制性股票数量调整为 11,618,617 股。
海欣食品	公司回购股份方案：拟回购股份的种类：公司发行的人民币普通股（A 股）股票。拟回购股份的用途：本次回购的股份拟用于股权激励或员工持股计划。拟回购股份的资金总额：不低于人民币 2,500 万元（含），不超过人民币 5,000 万元（含）。拟回购股份的价格区间：本次回购股份价格上限为 6.22 元/股（含），不高于公司董事会通过回购股份决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。
洽洽食品	公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份（A 股），公司拟回购股份用于后期实施股权激励计划或员工持股计划的股份来源；回购的资金总额不低于人民币 5,000 万元（含），且不超过人民币 10,000 万元（含）；回购价格不超过人民币 50.70 元/股（含）；按照回购金额上下限、回购价格上限测算回购数量约为 986,193 股—1,972,386 股，约占公司总股本为 0.19%—0.39%。具体回购股份的数量及占总股本的比例以回购期满时实际回购数量为准。
中炬高新	公司于 2024 年 6 月 4 日向符合授予条件的 255 名激励对象授予 1223.4422 万股限制性股票。目前本次激励计划的激励对象已完成缴款，共有 255 名激励对象完成认购 1223.4422 万股限制性股票。截至 2024 年 6 月 6 日，公司已收到 255 名股权激励对象以货币资金缴纳的限制性股票认购款合计人民币 168,712,679.38 元。公司已就授予上述 1223.4422 万股 A 股限制性股票向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司申请办理登记，经与上海证券交易所和中国证券登记结算有限责任公司上海分公司确认，本次授予 255 名激励对象 1223.4422 万股的限制性股票将由无限售条件流通股变更为有限售条件流通股，股份来源为公司从二级市场回购的公司 A 股普通股。
光明乳业	2023 年度权益利润分配方案：以方案实施前的公司总股本 13.78 亿股为基数，每股派发现金红利 0.22 元（含），共计派发现金红利 3.03 亿元。
千味央厨	2023 年度权益利润分配方案：以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金红利 1.90 元（含），不送红股，不以资本公积金转增股本，实际现金分红总额 1859.36 万元。
青岛食品	2023 年度权益利润分配方案：以总股本 1.5 亿股为基数，向全体股东每 10 股派现金红利 3 元（含），

不送红股，同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3 股。实际派发现金分红总额 4499.63 万元（含），实际以资本公积金向全体股东转增股数 4499.63 万股。

立高食品

2023 年度权益利润分配方案：以未来实施权益分配方案时股权登记日的总股本扣除公司回购专用账户股份后的股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 5 元（含），合计派发现金红利 8395.33 万元（含）。

南侨食品

公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分（A 股）股份，用于后续实施员工持股计划或股权激励计划。回购资金总额不低于人民币 5,000 万元（含）且不超过人民币 8,000 万元（含）。回购价格不超过人民币 24.36 元/股（含），该价格不高于公司董事会通过回购决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。相关股东在未来 3 个月、未来 6 个月内暂不存在减持公司股份的计划。

五芳斋

2023 年度利润分配方案现金分红总额及资本公积金转增股本总额的调整：

公司 2023 年度利润分配拟向全体股东每 10 股派发现金红利 10 元（含税）不变，以权益分派的股权登记日登记的总股本扣除公司回购专用账户中的股份数后为基数计算合计派发现金分红的总额由 140,149,408.00 元（含税）调整为 139,044,388.00 元（含税）。公司 2023 年度拟以资本公积金向全体股东每 10 股转增 4 股不变，转增股本的数量由 56,059,763 股调整为 55,617,755 股。

贝因美

贝因美集团前期已质押予中航信托股份有限公司的 4,800 万无限售流通股将被司法拍卖，占其所持有公司股份总数的 26.57%，占公司总股本的 4.44%

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6：20240617-20240621 白酒、大众品相关新闻

公司	公告
	白酒
贵州茅台	6月20日，茅台1935“酒体升级鉴评会”在茅台大酒店举行，将“喜在卓越中升华”进行到底。这一次酒体升级，是以消费者为核心，持续酿造美好生活的一次升华；也是时隔2年零5个月，在保持原有产品“酱香突出、典雅细腻、醇厚细致”整体风格特点不变的基础上，对茅台1935酒体进行的一次焕新升级。
郎酒股份	6月19日，郎酒股份与岚图汽车正式达成战略合作，双方以“共识，共赢”为合作基础，从品牌联合营销、私域运营、岚图商城合作、企业大客户服务等维度进行全面探索，结合各自优势资源，强强联手打造领先的跨界合作模式。
酒鬼酒	6月18日，酒鬼酒益阳样板市场启动，这是继河北省、江苏省、安徽省等8个省外样板市场后，酒鬼酒在湖南省内启动的第一个样板市场。会上，湖南事业部总监隆军分析了酒鬼酒在益阳市场的现状。
五粮液	五粮液501古窖池中国白酒文化圣地项目被纳入2024四川省重点项目。五粮液正全力推进项目落地，致力于将其打造成四川新名片、宜宾城市会客厅，成为展示中国白酒文化的重要窗口。
天佑德酒	6月19日，天佑德酒召开业绩说明会。会议透露，围绕全国化和省内市场建设，公司进一步巩固青海大本营市场，并将大本营市场的战略防线前移至人口基数和白酒消费容量较大的甘肃市场。同时，全国化进程以晋、陕、豫为战略核心市场，聚焦重点区域、重点资源，全力打造样板市场。此外，积极布局华东的无锡，华南的福州、南宁，华北的张家口等重点外阜市场，为公司全国化进程做好前期布点工作。

行业	6月19日，贵州省人民政府网官方微信发布了《贵州省2024年度上市挂牌后备企业名单公示》，在157家上榜企业中，有5家酒类生产企业与2家酒类配套企业。包括贵州国台酒业集团股份有限公司、贵州省仁怀市酱香酒酒业有限公司、贵州岩博酒业有限公司、小糊涂仙酒业（集团）有限公司、贵州茅台（集团）生态农业产业发展有限公司及贵州茅台酒厂（集团）红缨子农业科技发展有限公司、贵州省仁怀市申仁包装印务有限责任公司。
行业	6月19日，在2024四川国际美酒博览会期间，绵竹市酒业合作与产业对接洽谈会举行。会上，德阳市酒业协会会长、四川剑南春（集团）有限责任公司副总经理田锋代表协会发布两项对该产区具有重要意义的团体标准——《德阳绵竹产区浓香型原酒生产技术规范》《德阳绵竹产区浓香型原酒质量标准》。
行业	据京东黑板报消息，截至6月18日23:59，京东超市名酒溯源、老酒鉴真等服务拉动老酒自营成交额同比增长5倍，自营白酒成交额增长30%，进口红酒成交额增长84%，海外名庄葡萄酒成交额同比增长100%，自营洋酒成交额增长45%，自营精酿啤酒成交额增长125%。具体品牌上，茅台自营成交额增长30%，汾酒增长30%，金沙增长190%，人头马、轩尼诗、马爹利增长均超50%，喜力增长40%。
贵州茅台	近日，贵州茅台京东旗舰店的公告显示，6月18日计划投放1.5万瓶茅台酒，包含贵州茅台酒及其茅台酒系列产品，其中，京东将分别在12:00、16:00、20:00投放飞天53度500ml贵州茅台酒（带杯）；贵州茅台天猫旗舰店则在6月18日20:00投放1万瓶茅台酒，包含贵州茅台酒及其他茅台酒系列产品。
习酒	据君品习酒微信公众号消息，6月18日，习酒集团召开“君子品格建设年”半年工作推进会。会上，习酒集团党委副书记、副董事长、副总经理汪地强就“君子品格建设年”下半年工作提出三点要求，一要以查促改认知加码，不断深化思想认识；二要以改促干行动发力，持续强化责任担当；三要以干兴企落地见效，推动习酒高质量发展。以“君子品格建设年”为抓手，坚定站上文化博弈的舞台，以鲜明文化特色彰显习酒七十多年来奠定的产区自信、品质自信、文化自信和发展自信。
大众品	
恒天然	恒天然宣布高层团队变动，恒天然大西洋总裁 Richard Allen 被任命为全球原料市场总裁，恒天然大洲董事总经理 René Dedoncker 被任命为全球市场消费者和餐饮服务董事总经理。
行业	广州市人民政府新闻办公室透露，广州港南沙港区已发展成为全国最大车厘子、榴莲、橡胶木海运进口口岸，正全力打造华南纸浆、冷链分拨中心，推动国际贸易发展。
奈雪的茶	奈雪的茶表示，自6月5日栀子系列推出半月以来，栀子新品的销量连续登顶门店销量TOP1，目前销量超200万杯。据介绍，奈雪为最早推出栀子花饮品的茶饮品牌，其在2018年率先推出栀子花茶饮“霸气绿宝石”。
行业	截至6月18日24点，365个品牌在天猫618成交破亿，超36000个品牌成交翻倍。其中，苹果、美的、海尔、小米、茅台、五粮液、华为、格力、耐克、源氏木语等品牌销售额超10亿元。淘宝百亿补贴活动中，整体成交金额同比增长550%，3C数码成交金额同比增长878%、小家电增长超800%，食品生鲜增长549%。

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

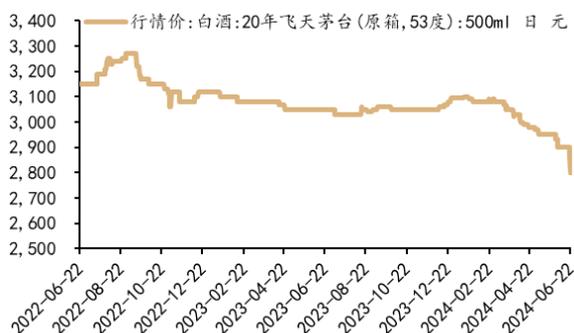
5 食品饮料行业周度产业链数据追踪

图表7：20240617-20240621 食品饮料行业产业链相关数据跟踪

品类	数据
农产品	
小麦	6月10日（截至目前最新），小麦价格为2465.40元/吨，同比-6.45%，环比-2.43%。
玉米	6月12日（截至目前最新），玉米价格为2.46元/公斤，同比-12.14%，环比+1.65%。
大豆	6月10日（截至目前最新），大豆价格为4539.50元/吨，同比-6.68%，环比-7.12%。
稻米	6月10日（截至目前最新），稻米价格为4077.6元/吨，同比+6.55%，环比-0.24%。
白砂糖	6月21日（截至目前最新），白砂糖价格为6660元/吨，同比-10.00%，环比-1.48%。
棕榈油	6月21日（截至目前最新），棕榈油价格为7900元/吨，同比+1.78%，环比-1.74%。
豆粕	2023年12月29日（截至目前最新），豆粕价格为4.3元/千克，同比-15.18%，环比持平。
面粉	6月14日（截至目前最新），面粉价格为2.49元/公斤，同比+0.23%，环比-0.23%。
畜牧产品	
猪肉	6月21日（截至目前最新），猪肉价格为24.55元/公斤，同比分别+28.33%，环比+18.77%。
白条鸡	6月21日（截至目前最新），白条鸡价格为17.71元/公斤，同比+1.03%，环比+0.85%。
生鲜乳	6月14日（截至目前最新），国内主产区生鲜乳价格为3.30元/公斤，同比-13.39%，环比-2.37%。
毛鸭	6月21日（截至目前最新），毛鸭主产区平均价为8.49元/公斤，同比-4.39%，环比+5.07%。
包装材料	
瓦楞纸	6月21日（截至目前最新），瓦楞纸价格为2632元/吨，同比-6.00%，环比-1.13%。
铝材	6月21日（截至目前最新），铝锭价格为20410元/吨，同比+10.32%，环比-3.22%。
玻璃	6月10日（截至目前最新），浮法玻璃价格为1682.9元/吨，同比-7.47%，环比-2.31%。
PET	6月21日（截至目前最新），PET价格为7172元/吨，同比-1.48%，环比+0.03%。
白酒批价	
贵州茅台	6月22日（截至目前最新），飞天原箱批价2800元，同比价格-8.20%，环比价格-5.08%；散瓶批价2550元，同比价格-10.21%，环比价格-6.59%。
五粮液	6月22日（截至目前最新），五粮液普5批价940元，同比+0.43%，环比价格-1.05%。

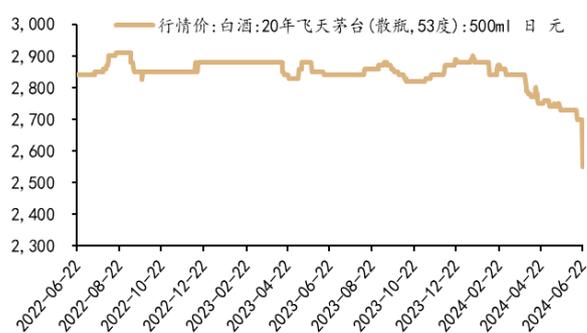
资料来源：iFind，中邮证券研究所整理

图表8：飞天茅台价格（原箱）

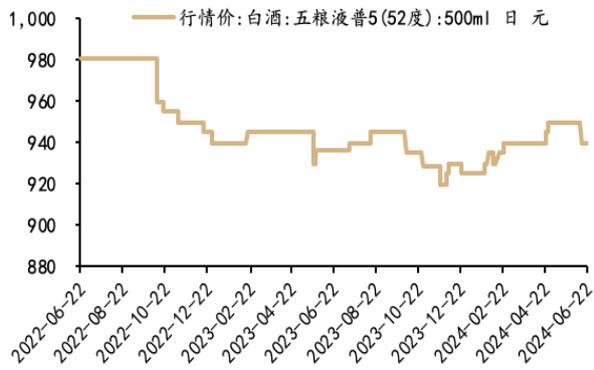


资料来源：iFind，中邮证券研究所

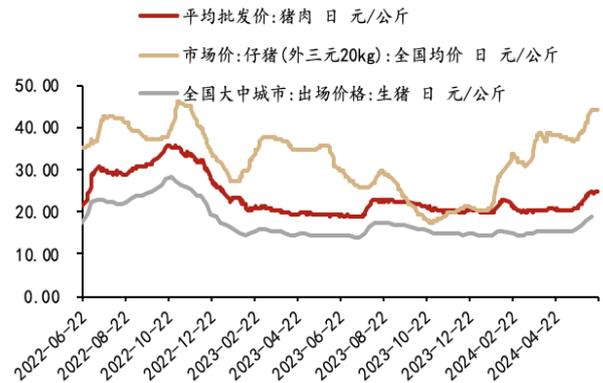
图表9：飞天茅台价格（散瓶）



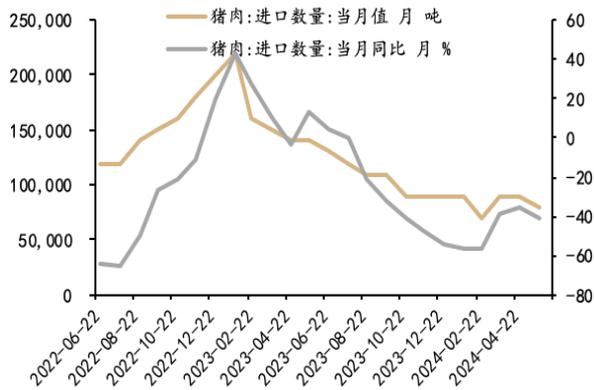
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表10：五粮液普5价格


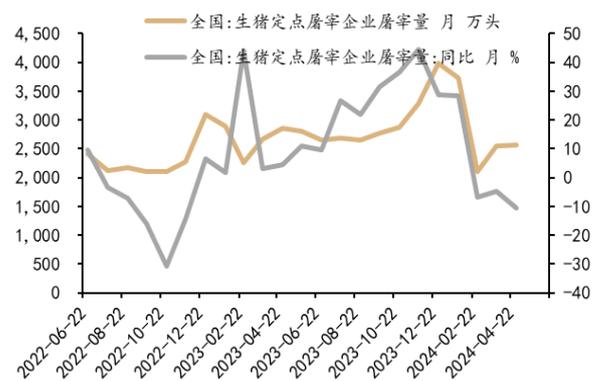
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表11：猪肉价格（仔猪、猪肉、生猪）


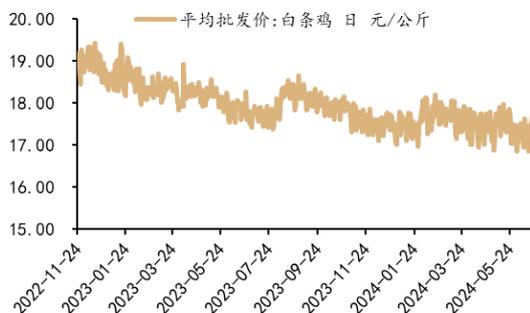
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表12：进口猪肉数量


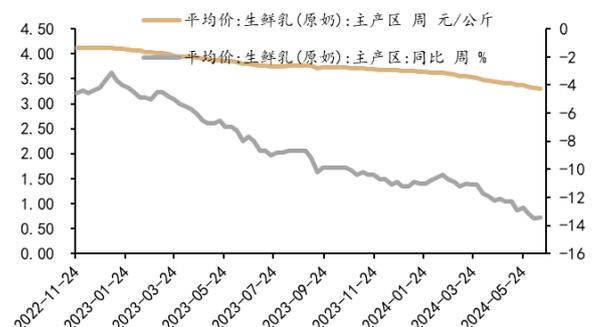
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表13：生猪屠宰数量


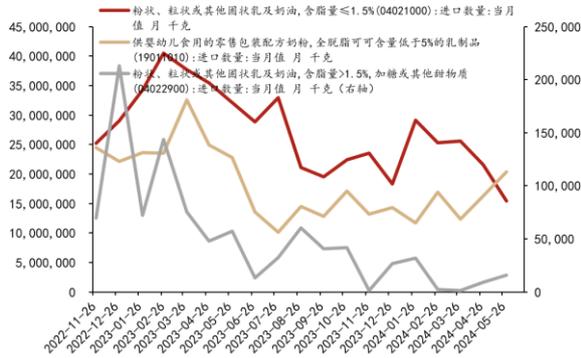
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表14：白条鸡价格


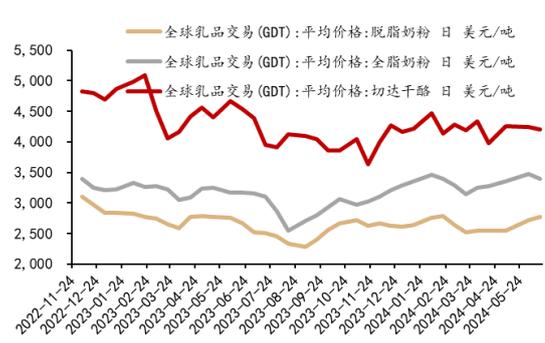
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

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


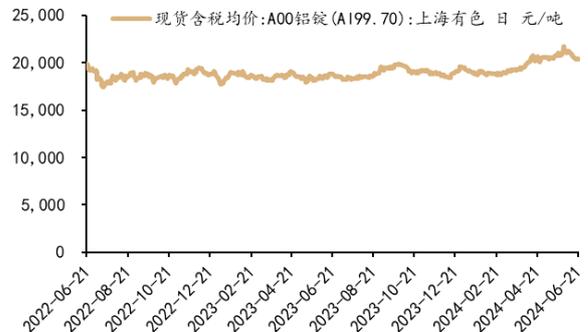
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表17: GDT 乳制品拍卖价格


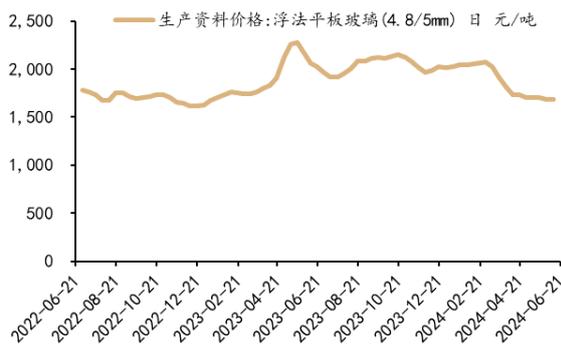
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

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

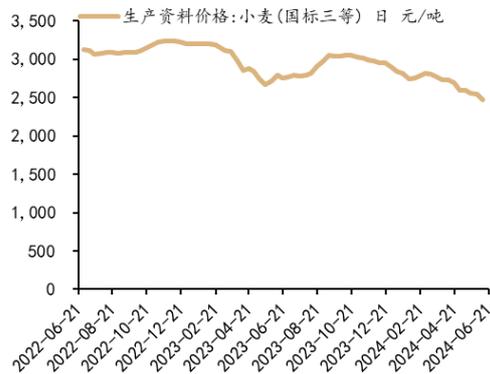
图表20: 浮法玻璃价格


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



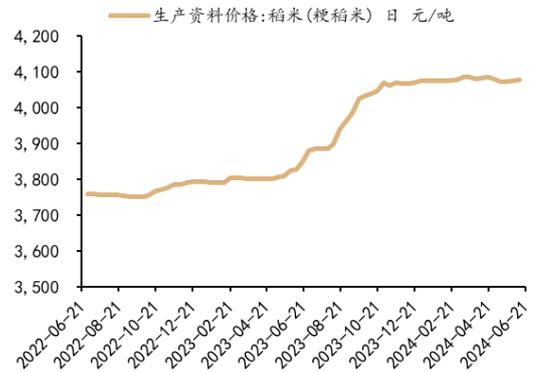
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

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



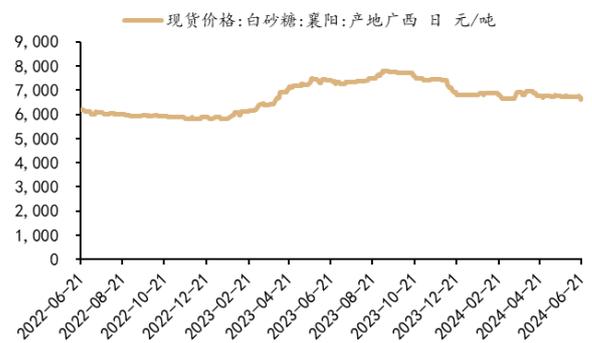
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

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。

行业竞争加剧的风险：若行业竞争加剧，出现价格战等现象。

食品安全的风险：食品安全事件将影响消费者信心。

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。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

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