

# 食品饮料行业：食品饮料行业高分红个股梳理

2024年1月8日

看好/维持

食品饮料

行业报告

高分红策略在每年跨年行情中往往有较好的表现，特别是近期市场热点集中在高分红策略上，我们将过去三年食品饮料上市公司分红率进行梳理，找出同时分红率较高、且当前估值低于历史平均估值的个股。我们发现食品饮料有较多上市公司估值已经进入到历史平均估值下，从中短期策略来看，“低估值+高分红”的公司有较好的配置价值。

我们以2020-2022年公司分红率数据为基准，以2010年-2013年以来的PE（TTM）平均值作为历史估值标准，选出连续三年分红率在60%以上，且当前PE（TTM）估值低于历史平均PE（TTM）的公司有：桃李面包、养元饮品、双汇发展、劲仔食品、元祖股份、伊利股份、李子园、洋河股份等公司。

当前食品饮料板块整体还是在筑底的过程中，基本面仍在弱复苏，春节整体消费动销的强弱会成为决定板块中期方向的重要时间窗口。在策略报告中，我们对24年全年食品饮料板块持乐观展望，认为经济复苏将会带动食品饮料板块的整体回暖。建议关注顺周期的白酒板块、同时建议关注行业快速增长的预制菜板块，推荐贵州茅台、安井食品、千味央厨等公司。

风险提示：宏观经济复苏低于预期，消费复苏不及预期；企业经营出现重大瑕疵等。

## 市场回顾：

本周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：肉制品-0.82%，软饮料-1.84%，啤酒-2.06%，调味发酵品-2.12%，黄酒（长江）-2.20%，乳品-2.50%，其他食品-3.57%，其他酒类-4.26%，白酒-6.43%。

本周酒类行业公司中，涨幅前五的公司为：\*ST西发 4.39%，惠泉啤酒 0.19%，\*ST莫高-0.17%，兰州黄河-0.51%，会稽山-1.21%；表现后五位的公司为：百润股份-8.21%，古井贡酒-8.60%，泸州老窖-9.10%，舍得酒业-9.66%，威龙股份-13.78%。

## 港股市场回顾：

本周港股必需性消费指数-4.90%，其中关键公司涨跌幅为：中国旺旺 0.21%，周黑鸭-8.97%，农夫山泉-6.09%，康师傅控股-2.21%，颐海国际-8.55%，百威亚太-5.88%，中国飞鹤-4.45%，华润啤酒-10.82%。

风险提示：宏观经济复苏低于预期，消费复苏不及预期；企业经营出现重大瑕疵等。

## 未来3-6个月行业大事：

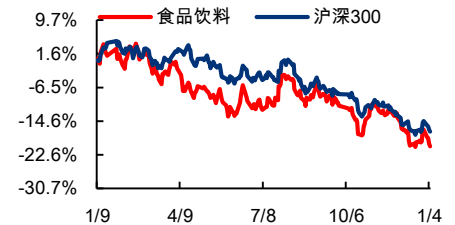
- 2023/01/08 伊利股份：债权融资
- 2023/01/12 百润股份：限售股份上市流通
- 2023/01/16 皇氏集团：股东大会召开
- 2023/01/25 青岛啤酒：股东大会召开
- 2023/01/31 五芳斋：限售股份上市流通
- 2023/02/02 天味食品：限售股份上市流通

资料来源：同花顺、东兴证券研究所

## 行业基本资料

		占比%
股票家数	127	2.75%
行业市值(亿元)	50523.42	6.09%
流通市值(亿元)	48167.01	7.34%
行业平均市盈率	25.55	/

## 行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

## 分析师：孟斯硕

010-66554041

mengssh@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520070004

## 分析师：王洁婷

021-25102900

wangjt@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520070003

## 1. 食品饮料行业高分红个股梳理

今高分红策略在每年跨年行情中往往有较好的表现，特别是近期市场热点集中在高分红策略上，我们将过去三年食品饮料上市公司分红率进行梳理，找出同时分红率较高、且当前估值低于历史平均估值的个股。我们发现食品饮料有较多上市公司估值已经进入到历史平均估值下，从中短期策略来看，“低估值+高分红”的公司有较好的配置价值。

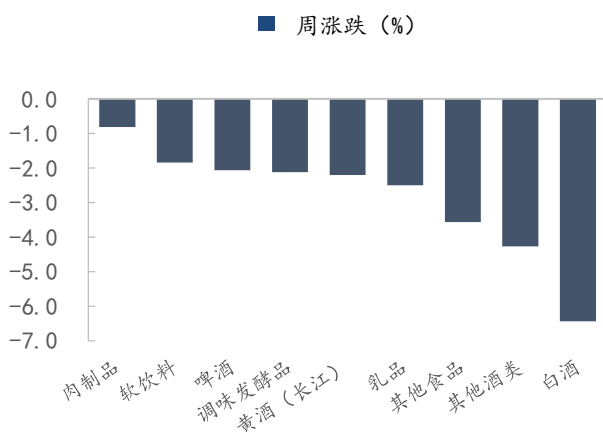
我们以 2020-2022 年公司分红率数据为基准，以 2010 年-2013 年以来的 PE (TTM) 平均值作为历史估值标准，选出连续三年分红率在 60% 以上，且当前 PE (TTM) 估值低于历史平均 PE (TTM) 的公司有：桃李面包、养元饮品、双汇发展、劲仔食品、元祖股份、伊利股份、李子园、洋河股份等公司。

当前食品饮料板块整体还是在筑底的过程中，基本面仍在弱复苏，春节整体消费动销的强弱会成为决定板块中期方向的重要时间窗口。在策略报告中，我们对 24 年全年食品饮料板块持乐观展望，认为经济复苏将会带动食品饮料板块的整体回暖。建议关注顺周期的白酒板块、同时建议关注行业快速增长的预制菜板块，推荐贵州茅台、安井食品、千味央厨等公司。

## 2. 市场表现

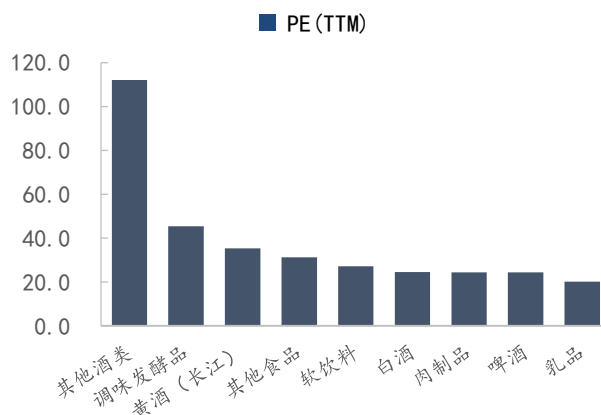
本周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：肉制品-0.82%，软饮料-1.84%，啤酒-2.06%，调味发酵品-2.12%，黄酒（长江）-2.20%，乳品-2.50%，其他食品-3.57%，其他酒类-4.26%，白酒-6.43%。

图1：食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图2：食品饮料子行业市盈率

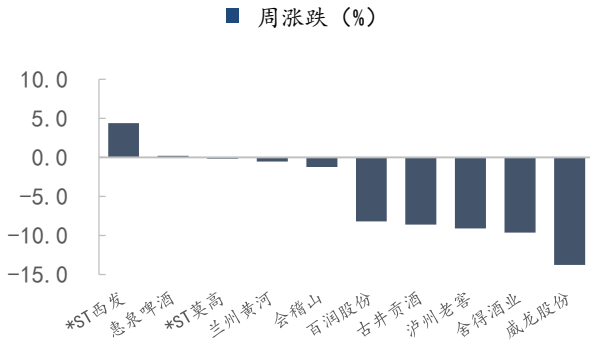


资料来源：iFinD、东兴证券研究所

本周酒类行业公司中，涨幅前五的公司为：\*ST 西发 4.39%，惠泉啤酒 0.19%，\*ST 莫高-0.17%，兰州黄河-0.51%，会稽山-1.21%；表现后五位的公司为：百润股份-8.21%，古井贡酒-8.60%，泸州老窖-9.10%，舍得酒业-9.66%，威龙股份-13.78%。

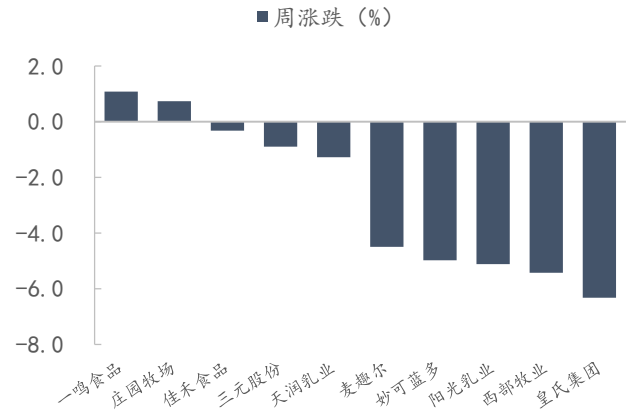
本周乳制品公司表现前五位：一鸣食品 1.08%，庄园牧场 0.73%，佳禾食品-0.32%，三元股份-0.90%，天润乳业-1.28%；表现后五位的公司为：麦趣尔-4.49%，妙可蓝多-4.98%，阳光乳业-5.12%、西部牧业-5.43%，皇氏集团-6.33%。

**图3：酒类板块涨跌前五的公司**



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

**图4：乳制品板块涨跌前五的公司**

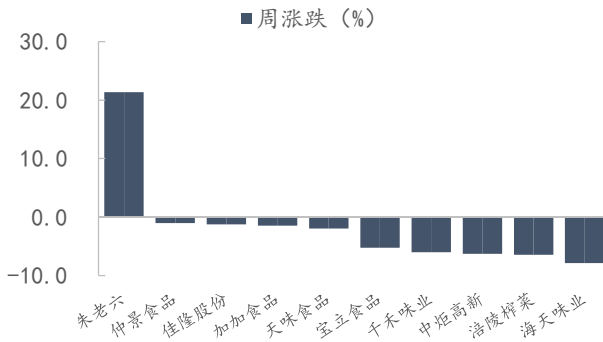


资料来源：iFinD、东兴证券研究所

本周**调味品**行业子板块表现前五的公司为：朱老六 21.35%，仲景食品-1.02%，佳隆股份-1.25%，加加食品-1.47%，天味食品-1.96%；表现后五位的公司为：宝立食品-5.26%，千禾味业-6.00%，中炬高新-6.30%、涪陵榨菜-6.44%，海天味业-7.91%。

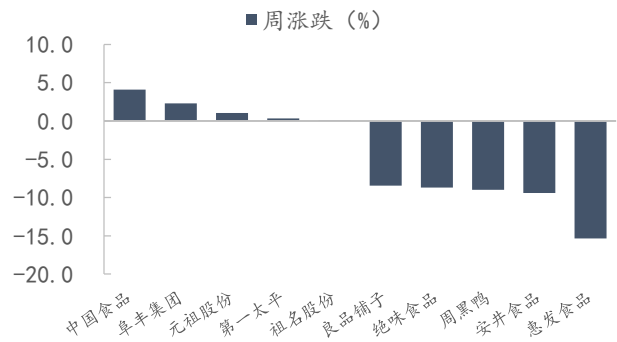
本周**食品**子板块涨幅前五的公司为：中国食品 4.08%，阜丰集团 2.31%，元祖股份 1.04%，第一太平 0.32%，祖名股份 0.14%；表现后五位的公司为：良品铺子-8.44%，绝味食品-8.67%，周黑鸭-8.97%，安井食品-9.43%，惠发食品-15.33%。

**图5：调味品板块涨跌前五的公司**



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

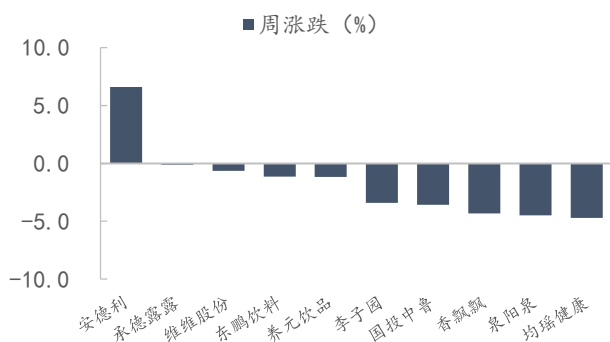
**图6：食品板块涨跌前五的公司**



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

本周**软饮料**子板块涨幅前五的公司为：安德利 6.61%，承德露露-0.13%，维维股份-0.64%，东鹏饮料-1.13%，养元饮品-1.18%；表现后五位的公司为：李子园-3.41%，国投中鲁-3.57%，香飘飘-4.32%，泉阳泉-4.49%，均瑶健康-4.70%。

**图7：软饮料板块涨跌前五的公司**



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

### 3. 行业&重点公司追踪

#### 3.1 本周重点公告

【燕京啤酒|业绩预告】公司 2023 年预计归属于上市公司股东净利 57500 万元至 68500 万元，同比增长 63.22%-94.44%，基本每股收益 0.204 元至 0.243 元。

【伊力特|可转债转股】截至 2023 年 12 月 31 日，新疆伊力特实业公司可转债累计有 632,729,000 元转股，形成 37,635,375 股股份，占公司已发行股份总数的 8.6650%。尚未转股的伊力转债金额为人民币 243,271,000 元，占发行总量的 27.7701%。公司股本结构发生变动，总股本为 471,972,675 股。

【李子园|可转债转股】截至 2023 年 12 月 31 日，浙江李子园食品公司“李子转债”累计有 32,000 元转股为 1,641 股，占转股前总股份的 0.0004%；未转股的“李子转债”金额为人民币 599,968,000 元，占发行总量的 99.9947%。本季度内，有 32,000 元“李子转债”成功转股，公司总股本从 394,430,400 股增至 394,432,041 股。

【水井坊|董事辞职】因个人发展原因，Randall Ingber 先生将于 2024 年 1 月 1 日起辞去四川水井坊股份有限公司的董事和战略委员会委员职务，随后将不再担任公司任何职务。公司董事会将迅速进行董事的补选等程序。

【盐津铺子|政府补助】自 2023 年 1 月 1 日至 2024 年 1 月 3 日，公司及子公司累计收到 22 笔与收益相关的政府补助，合计人民币 53,955,012.29 元（未经审计），占公司 2022 年度经审计归属于母公司所有者的净利润 17.90%。

【千禾味业|设立分公司】为适应市场趋势和电商发展，提升竞争力，公司计划在眉山市东坡区设立千禾味业食品股份有限公司东坡区一分公司，该分支机构不具备独立法人资格，主要从事食品销售业务。

【祖名股份|解除限售】本次解除限售涉及首次公开发行前已发行的股份，共计 69,525,000 股，占公司总股本的 55.72%。这些股份的限售期为 36 个月，起始于 2021 年 1 月 6 日，解除限售后将于 2024 年 1 月 8 日上市流通。公司在首次公开发行后总股本未发生变动。

【中炬高新|股份冻结】中山润田投资有限公司作为中炬高新技术实业(集团)股份有限公司的5%以上股东,持有公司股份61,415,843股,占总股本的7.82%。这些股份因司法轮候冻结,累计冻结数量为61,415,843股,占其持有总数的100%,占公司总股本的7.82%。冻结期为三年,自转为正式冻结之日起计算。

【汤臣倍健|业绩预告】公司预计2023年度归属于上市公司股东的净利润为159,372.83万元至187,089.85万元,同比增长15%至35%。扣除非经常性损益后的净利润预计为142,372.83万元至172,089.85万元,同比增长3.5%至25.1%。业绩增长主要受益于VDS行业新周期、科学营养战略推进、多品类产品市场需求增加等因素,但2023年第四季度销售费用率较高,业绩较上年同期有所下降。非经常性损益主要来源于政府补助和金融资产变动。

【晨光生物|获得专利】晨光生物及其子公司近日获得商标注册证和专利证书,其中商标涉及食用油脂等商品,有助于品牌保护和市场知名度提升。专利涵盖迷迭香提取物、水溶叶黄素、连续式高温脱羧反应器、甜叶菊的工业化利用等领域,强化了公司在药品、食品、化妆品等行业的创新能力,促进可持续发展。获得韩国专利进一步巩固了公司在国际市场的技术优势,推动高效绿色生产工艺的应用。

【劲仔食品|募投项目变更】劲仔食品集团通过董事会会议审议,同意对募集资金投资项目“新一代风味休闲食品研发中心项目”的用地进行重新规划。该变更不涉及投资总额和资金投入金额,仅涉及项目用地,符合公司战略规划,不会对公司经营产生重大不利影响。变更决策程序合规,符合相关法规。

【盐津铺子|业绩预告】发布2023年业绩预告,预计归属于上市公司股东的净利润将同比增长65.84%到69.16%,扣除非经常性损益后净利润46978万元至47978万元,同比增长70.49%到74.12%。基本每股收益2.62元至2.67元,营收310000万元至420000万元,同比增长41.70%至45.15%。公司业绩提升主要得益于产品和渠道的双轮驱动策略,强化渠道渗透,提升产品力,持续聚焦核心品类,实施股份支付计划,进一步激励团队,促使业绩快速增长。原材料价格回落和全渠道覆盖等因素也为业绩提升创造了有利条件。

【伊利股份|股权转让】伊利股份宣布旗下全资子公司盛泰创投计划以约26.47亿元的价格向鄂托克旗新亚煤焦有限责任公司转让昌吉盛新95%的股权,以优化资产结构、提高经营效率,聚焦主业发展。鄂托克旗新亚公司经营状况良好,具备履约能力。

### 3.2 本周重点新闻

【贵州茅台|生肖酒发布】贵州茅台发布了甲辰龙年生肖酒,市场指导价为2499元/瓶。该系列是继马年生肖酒后的第11款生肖酒,各大酒企也相继推出龙年生肖酒以扩大市场影响力。茅台生肖酒一直备受瞩目,上市前就已有市场热捧,龙年生肖酒的申购活动受到广泛关注,市场预期价格较高。预计在春节前龙年茅台价格可能升至8000元/瓶,但一些酒商建议在春节后购买,以避免价格虚高。

【蜜雪冰城|港交所递交上市申请】蜜雪冰城向港交所递交上市申请,计划通过香港IPO募资以提升供应链、品牌建设、数字化和智能化能力,并拓展国内门店网络,继续开拓东南亚市场。蜜雪冰城是中国第一、全球第二的现制饮品企业,通过加盟模式拥有超过36000家门店,覆盖中国及11个国家。公司在2023年前九个月实现净利润25亿元,预计全球现制饮品市场规模将持续增长。此举在新茶饮行业掀起上市潮,成为奈雪的茶之后的又一新茶饮企业迈向资本市场的重要步伐。古茗也向港交所递交上市申请。

【喜茶|门店突破3200家】2023年,喜茶实现了全球门店超过3200家,同比增长280%。公司通过深入上游茶园、果园、牧场和工厂,保障原料供应链,创新研发新茶饮专用奶,并建立了全链路食安管控体系。喜茶

门店销售表现强劲，连续 12 个月实现月销售同比大幅增长，喜茶会员总量超过 1 亿，成为首个私域用户规模破亿的茶饮品牌。公司计划进一步服务大众，推动新茶饮日常化，并将中国新茶饮拓展至全球。

【湖南打造三个百亿白酒产区】湖南省人民政府办公厅在印发的《湖南省现代化产业体系建设实施方案》中提出，支持酒鬼酒、湘窖酒业、武陵、德山等企业做大做强，打造湘西、常德、邵阳 3 个百亿白酒优势产区，建设白酒全产业链。湖南省计划到 2027 年全省食品加工业营业收入超过 8000 亿元，建设 15 个左右营业收入过百亿元的特色园区。

【2023 全球食品价格指数下降】联合国粮食及农业组织发布数据显示，2023 年全球食品价格较上一年均值下降 13.7%。2023 年 12 月食品价格指数为 118.5 点，环比下降 1.5%，同比跌 10.1%。

【西凤酒|营收百亿】2023 年 1 月 6 日，西凤酒在百亿庆典暨全球经销商、供应商表彰大会上宣布年度销售收入为 103.4 亿元，同比增长 23%。公司董事长张正表示，西凤将在 2024 年通过提升市场体系、品牌体系、质量体系和文化体系四方面实现企业的快速发展。中国酒业协会理事长宋书玉出席并称百亿营收是白酒企业的分水岭，西凤创造了中国酒业的样板。

【奈雪的茶|发布《2023 年用户爱茶报告》】根据奈雪的茶发布的《2023 年用户爱茶报告》，截至 2023 年 12 月，奈雪的茶会员数已突破 8000 万，其中 87% 的用户更关注茶底。报告还显示消费偏好呈现更高频、更划算、更低糖、更爱线下空间的趋势。奈雪的茶通过不断创新茶底、调整价格策略，以及线下空间体验，稳固了在茶饮市场的地位。在海外市场，奈雪首创的茶饮“香水”概念在泰国取得成功，成为曼谷热门打卡点，尤其以“茉莉初雪”在海外用户中广受好评。

#### 4. 风险提示：

宏观经济复苏低于预期，消费复苏不及预期；企业经营出现重大瑕疵等。

## 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	食品饮料行业：11月社零数据进一步回暖，餐饮业加速复苏	2023-12-29
行业普通报告	食品饮料行业：“转型”、“分化”为白酒关键词，复苏仍待经济回暖	2023-12-28
行业普通报告	食品饮料行业：国际奶价震荡为主，国内奶价中短期依然存在下行压力	2023-12-27
行业普通报告	食品饮料行业：好想你及盐津控股投资零食很忙，有望获得协同效应	2023-12-22
行业普通报告	食品饮料行业：中央经济工作会议传递信号，扩大新型消费是消费主线	2023-12-19
行业普通报告	食品饮料行业：食品安全国家标准修订，或有利于乳制品的进一步升级	2023-12-19
行业普通报告	食品饮料行业报告：新榨季，白糖及糖蜜价格有望回落	2023-12-15
行业普通报告	食品饮料行业报告：11月通胀稳定，食品消费信心仍需提振	2023-12-12
行业普通报告	食品饮料行业报告：零食消费“降级”，开店空间仍大	2023-12-12
行业普通报告	食品饮料行业报告：性价比为王的时代，平价零食再升温	2023-12-06
公司普通报告	千味央厨（001215）：定增方案获批，助力公司稳健增长	2023-11-30
公司普通报告	千味央厨（001215）：直营增速亮眼，产品结构持续优化	2023-09-01
公司普通报告	安井食品（603345）：增长稳健，盈利能力持续提升	2023-08-04
公司普通报告	涪陵榨菜（002507）：22年利润率改善明显，静待23年收入端提振	2023-03-28

资料来源：东兴证券研究所

## 分析师简介

### 孟斯硕

首席分析师，工商管理硕士，曾任职太平洋证券、民生证券等，6年食品饮料行业研究经验，2020年6月加入东兴证券。

### 王洁婷

普渡大学硕士，2020年加入东兴证券研究所从事食品饮料行业研究，主要覆盖调味品、速冻、休闲食品及奶粉。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。



## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司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争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：  
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：  
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

## 东兴证券研究所

北京	上海	深圳
西城区金融大街5号新盛大厦B座16层	虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦5层	福田区益田路6009号新世界中心46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526