

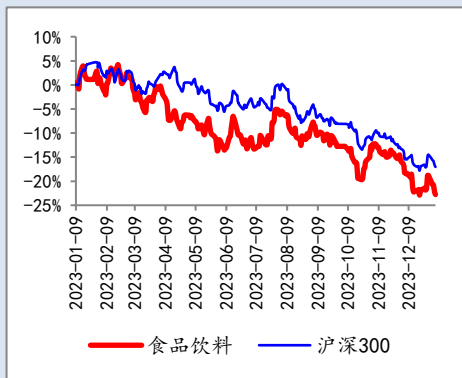
## 业绩预告陆续发布，报表端具备韧性

### 食品饮料行业周报

#### 华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

#### 最近一年走势



研究员：王芳  
执业证书编号：S0230520050001  
邮箱：wangf@hlzqgs.com

#### 相关阅读

《食品饮料周报：白酒龙头高质量收官，关注旺季来临需求催化》2024.01.01

《食品饮料周报：五粮液统筹量价关系，渠道信心有望提升》2023.12.25

《食品饮料周报：11月社零数据持续向好，头部酒企大股东增持提升信心》2023.12.18

请认真阅读文后免责条款

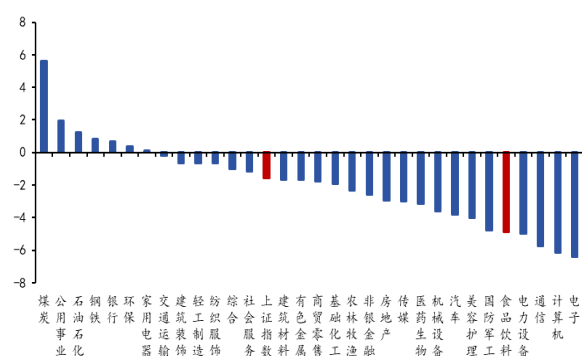
#### 摘要：

- 进入1月春节备货和消费旺季，关注龙头公司底部配置机会。上周（2024.1.2-2024.1.5）申万一级食品饮料行业下跌4.85%，上证指数下跌1.54%，食品饮料指数跑输大盘。当前我国需求端处于弱复苏态势，消费者信心有待恢复，未来，伴随消费力稳步回暖，中长期维度，维持行业“推荐”评级。
- 白酒：上周（2024.1.2-2024.1.5）白酒板块涨跌幅-4.68%，伊力特（-3.49%）、贵州茅台（-3.63%）跌幅较少，舍得酒业（-9.66%）、泸州老窖（-9.10%）跌幅较多。当前白酒企业陆续开始春节回款工作，板块估值回调，处于相对较低位置。国内外经济环境、经销商信心、终端动销情况等影响板块短期走势。建议关注行业龙头贵州茅台（600519.SH）、泸州老窖（000568.SZ）、五粮液（000858.SZ）；次高端价格带动销表现优秀的山西汾酒（600809.SH）；地产酒龙头古井贡酒（000596.SZ）、迎驾贡酒（603198.SH）、金徽酒（603919.SH）、今世缘（603369.SH）。
- 大众品：上周（2024.1.2-2024.1.5）肉制品（+0.07%）小幅上涨，大众品其他板块呈下跌态势。燕京啤酒发布2023年度业绩预告，预计公司2023年净利润5.75亿元-6.85亿元，同比增长63.22%-94.44%。盐津铺子发布2023年度业绩预告，预计公司2023年营业收入41.00亿元-42.00亿元，同比增长41.70%-45.15%，归母净利润5.00亿元-5.1亿元，同比增长65.84%-69.16%，表现亮眼。我们认为2024年大众品板块需求端将持续修复，看好以下三条主线：主线一，处于成长期的高景气度细分赛道预制菜、复合调味品和零食，关注安井食品（603345.SH）、千味央厨（001215.SZ）、天味食品（603317.SH）、劲仔食品（003000.SZ）、盐津铺子（002847.SZ）；主线二，成本端逐步改善，盈利能力有望提升的啤酒板块，关注青岛啤酒（600600.SH）、燕京啤酒（000729.SZ）；主线三，稳健复苏，高分红高股息率的行业龙头，关注伊利股份（600887.SH）。
- 风险提示：食品安全风险；消费复苏不及预期；成本上行；业绩增速不及预期；行业竞争加剧；第三方数据统计偏差风险。

## 1 一周市场行情

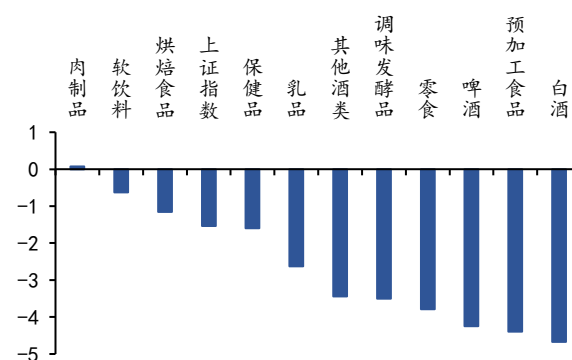
2024年1月2日-1月5日，申万食品饮料指数涨跌幅为-4.85%，在申万一级行业中排名第27位。全部子行业涨跌幅分别为，肉制品(+0.07%)，软饮料(-0.63%)，烘焙食品(-1.16%)，保健品(-1.59%)，乳品(-2.63%)，其他酒类(-3.45%)，调味品(-3.51%)，零食(-3.79%)，啤酒(-4.25%)，预加工食品(-4.40%)，白酒(-4.68%)，同期上证指数涨跌幅为-1.54%。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览 (%)



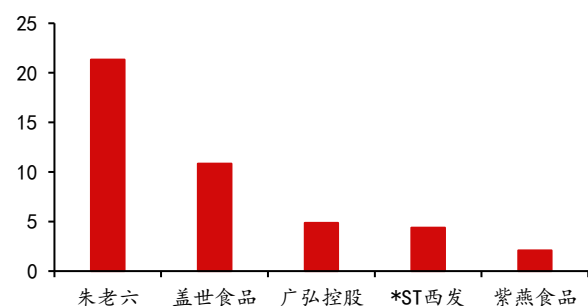
资料来源：iFinD，华龙证券研究所

图 2：食饮各子板块周涨跌幅度一览 (%)



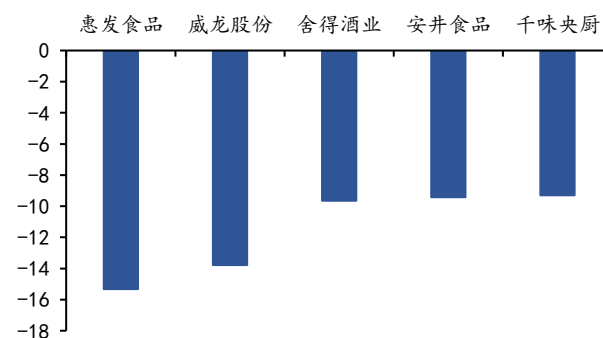
资料来源：iFinD，华龙证券研究所

图 3：食饮股票周涨幅前五 (%)



资料来源：iFinD，华龙证券研究所

图 4：食饮股票周跌幅前五 (%)



资料来源：iFinD，华龙证券研究所

## 2 周内价格波动

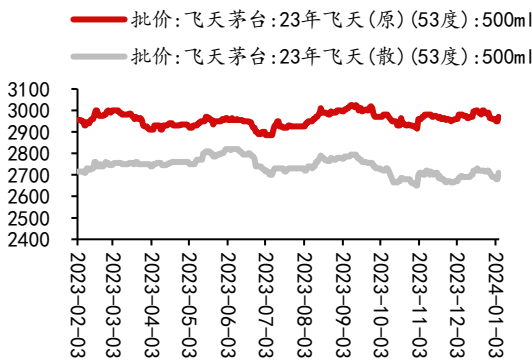
飞天茅台(原箱)批价上周(2024.1.1-2024.1.5)小幅波动，

2024年1月1日批价为2960元，1月3日下降至2950元，1月5日回升至2970元；飞天茅台（散瓶）批价同步波动，2024年1月1日批价为2690元，1月3日下降至2680元，1月5日回升至2710元。五粮液（八代）批价维持960元/瓶，国窖1573批价维持875元/瓶。

生鲜乳价格下跌至3.66元/公斤；11月大麦进口均价为295.03美元/吨，环比小幅上升；2023年10月20日，一级白糖市场价格为7300元/吨，出现小幅下降，但仍处于较高位置；2023年12月31日，大豆价格下降至4791.20元/吨；2024年01月05日，包材瓦楞纸出厂价维持3160元/吨，较2023年初有一定幅度的下降；2024年01月05日，包材PET现货价为7146元/吨，小幅下降。

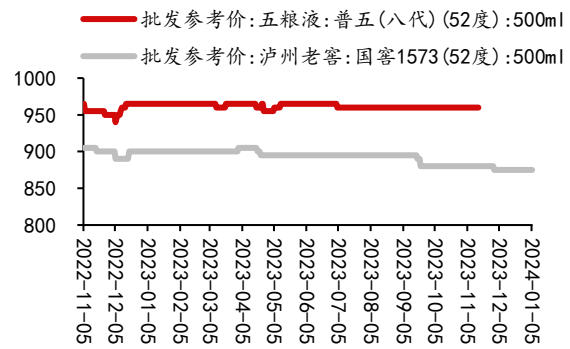
## 2.1 白酒批价

图5：飞天茅台批价（元）



资料来源：iFinD，华龙证券研究所

图6：普五（八代）和国窖1573批价（元）



资料来源：iFinD，今日酒价、华龙证券研究所

## 2.2 主要成本价格变动

图7：生鲜乳平均价（元/公斤）

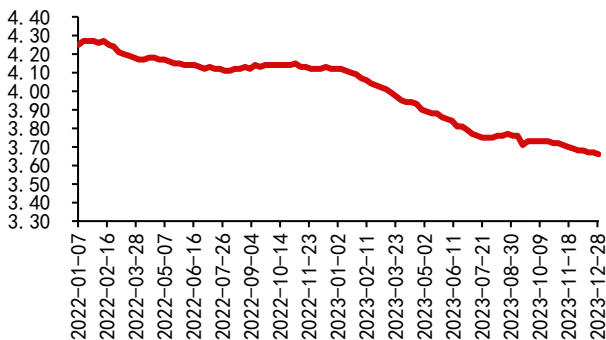
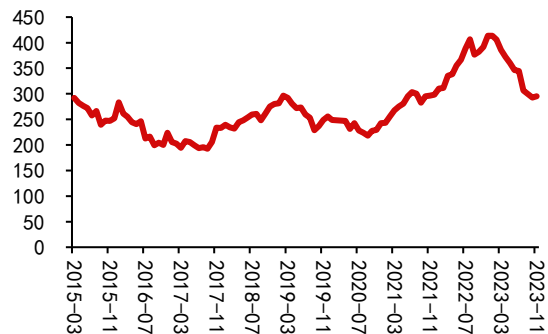
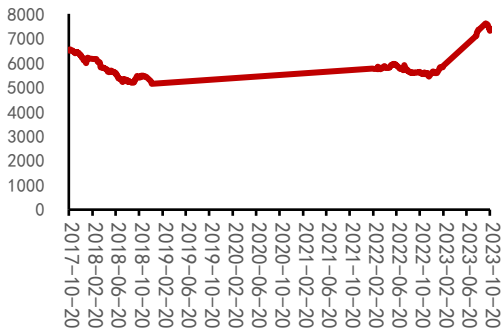


图8：大麦进口均价（美元/吨）



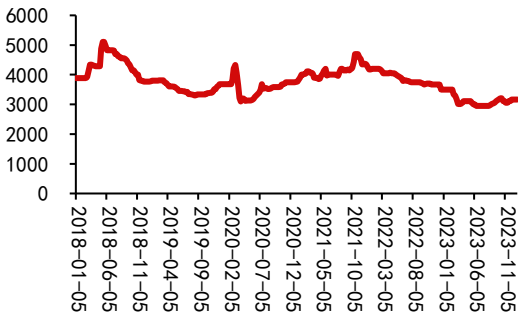
资料来源：iFinD，华龙证券研究所

图 9：一级白糖市场价处于高位（元/吨）



资料来源：iFinD，华龙证券研究所

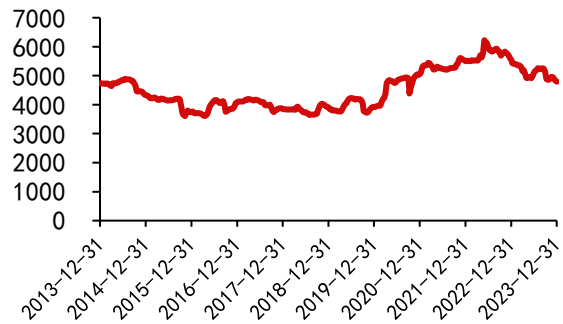
图 11：包材（瓦楞纸）出厂价（元/吨）



资料来源：iFinD，华龙证券研究所

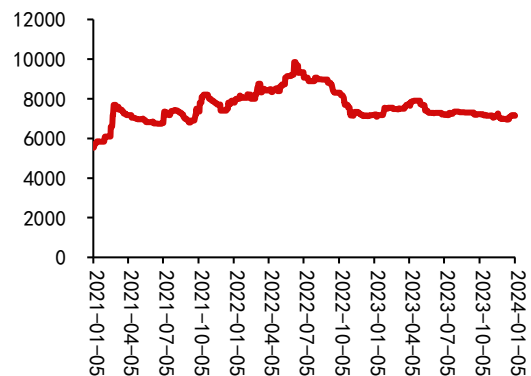
资料来源：iFinD，华龙证券研究所

图 10：大豆（黄豆）价格（元/吨）



资料来源：iFinD，华龙证券研究所

图 12：包材（PET）现货价（元/吨）



资料来源：iFinD，华龙证券研究所

### 3 行业要闻

#### 3.1 白酒

【金徽酒发布 2024 发展计划】12 月 29 日，金徽酒发布消息，2024 年全体金徽人要以转型促发展，以实干促增长。一是生产上要精心打造“金徽品质”；二是营销上要不断完善“金徽模式”；三是品牌上要精心塑造“金徽产区”；四是管理上要加快打造“金徽科技”；五是保障上要突出体现“金徽服务”。（来源：酒说）

---

**【郎酒 2023 年回款与出货创历史新高】**12 月 31 日，郎酒股份发布消息，2023 年度营销数据显示，公司回款、市场出货两项关键数据双创历史新高。今年以来，面对多重挑战与极其复杂的市场环境，郎酒在变革中重塑，紧紧围绕“极致三品、酿好酒、客户第一、唯客是尊”发展方针，思想升级，团队升级，产品升级，激发“龙马狼精神”打胜仗。2 万名郎酒人团结一心，奋力拼搏，圆满完成年度目标，为公司未来高质量、可持续发展打下了坚实基础。（来源：酒说）

**【洋河·梦之蓝 JD20 新品上市】**12 月 29 日，洋河·梦之蓝 JD20 于京东超市上市，预售价格 968 元/瓶，首发限量预售 1000 箱。洋河·梦之蓝 JD20 是“酒+互联网”的实践，也是洋河与京东战略合作的标志性产品。（来源：酒说）

**【甲辰龙年茅台生肖酒 1 月 6 日发布】**1 月 1 日，“国色天香—东方美学色彩发布会”在海南三亚举行，茅台集团党委书记、董事长丁雄军在发布会上透露，将发布甲辰龙年生肖酒。当天，i 茅台官微也公布，贵州茅台甲辰龙年生肖系列产品将于 1 月 6 日正式发布，同时，1 月 3 日-1 月 5 日，“好运接龙·四海安澜”发布会预热活动即将在 i 茅台开启。（来源：酒说）

**【五粮液浓香酒牵手央视新闻“年味浓起来”】**1 月 1 日，五粮液浓香酒公司解锁全新身份——2024 年央视新闻“年味浓起来”新媒体合作伙伴，将聚焦年味最“浓”阵地，携手四位央视“名嘴”，分别为“五粮春、尖庄、五粮醇、五粮特曲”四大战略品牌，打造“趣味视频、贺岁大片、年味海报”等系列内容，强化四大战略品牌多元的独特个性，并增强与消费者的互动，让消费者感受到一个年味“浓”上加“浓”的春节。（来源：酒说）

**【i 茅台 2023 交易额超 280 亿】**2023 年 12 月 31 日，据 i 茅台发布消息，截至目前，平台注册用户数超 5300 万，平台今年交易额累计超 280 亿。（来源：酒说）

**【酒鬼酒部署 2024 年营销工作重点】**2023 年 12 月 29 日，“馥郁启新春 龙腾中国年·酒鬼酒红坛之夜”活动在广州举行。会上，酒鬼酒公司副总经理王哲阐述了未来的营销目标：“2024 年营销工作的重点，就是聚焦红坛大单品，聚焦品牌和费用投入，争取两年内将红坛酒鬼酒做成超规模的大单品。”（来源：酒说）

**【2023 年 12 月全国白酒环比价格总指数微涨】**1 月 3 日，据泸州·中国白酒商品批发价格指数官网发布消息，2023 年 12 月全国白酒价格环比总指数为 100.27，上涨 0.27%。其中，名酒

---

价格环比指数为 99.95，下跌 0.05%；地方酒价格环比指数为 100.77，上涨 0.77%；基酒价格环比指数为 100.42，上涨 0.42%。从月定基指数看，全国白酒价格定基指数为 110.82，上涨 10.82%。其中，名酒价格定基指数为 113.53，上涨 13.53%；地方酒价格定基指数为 107.06，上涨 7.06%；基酒价格定基指数为 109.48，上涨 9.48%。（来源：酒说）

**【产业结构调整目录三处涉酒】**日前，国家发改委发布《产业结构调整指导目录（2024 年本）》，将于 2024 年 2 月 1 日起施行。《目录（2024 年本）》由鼓励、限制和淘汰三类目录组成，其中，涉酒部分包括：酿酒葡萄等特种经济作物收获机械归属鼓励类（农业机械装），酒精生产线归属限制类（轻工），3 万吨/年以下酒精生产线（废糖蜜制酒精除外）归属淘汰类（轻工）。（来源：酒说）

**【1-11 月山西烟酒类零售额增长 4.7%】**1 月 3 日，据吕梁统计消息，1-11 月份，全省社会消费品零售总额 7298.6 亿元，同比增长 5.5%。1-11 月份，全省限额以上单位消费品零售额 2540.3 亿元，同比增长 5.4%。其中，烟酒类为 114.1 亿元，比上年增长 4.7%。（来源：酒说）

**【2023 年西凤酒销售额 103.4 亿】**1 月 6 日，西凤酒百亿庆典暨 2023 年度全球经销商、供应商表彰大会在西安举行，西凤集团党委书记、董事长，股份公司董事长张正透露，2023 年集团实现销售额 103.4 亿元，同比增长 23%。大会还宣读了宝鸡市委、市政府贺信。贺信透露，西凤集团 2023 年销售额首次突破 100 亿元，企业利润、利税等指标大幅上涨，再创历史性高。（来源：酒说）

**【仁怀公布各片区白酒产能情况及规划】**近日，仁怀市人民政府发布关于《仁怀市域白酒产业排口专项规划（2021-2035 年）》，系统地梳理了仁怀市白酒产业重点布局范围，形成三大酱香型白酒产区——茅台酒产区、仁怀集聚区、茅台镇传统优势产区和盐津片区、苍龙片区、美酒河镇片区、鲁班片区的特征研究，从而对仁怀市白酒产业的工业污水处理厂及排污口设施进行了科学布局。

其中提到：茅台酒产区（包含茅台酒厂片区）现状产能约 6 万千升，远期规划产能约 10 万千升；茅台镇传统优势产区（包括元木岩片区、兰家湾片区、南坳片区、河东片区）已有白酒生产企业约 1055 家，窖池数约 3 万个，产能约 20.85 万千升/年，规划至 2035 年产能为 32 万千升/年；仁怀集聚区（包含名酒工业园区、同民荣华片区、合马美酒河片区）已有白酒生产企业 161

---

家，窖池数约 0.8 万个，产能约 5.5 万千升/年，规划至 2035 年，产能约 33.71 万千升；苍龙片区目前酿酒企业 73 家，在产窖池 1368 个，产能约为 0.96 万千升，未来在地酒企逐步搬迁，远期规划产能约 0.7 万千升；盐津片区有酿酒企业 59 家，在产窖池 2062 个，产能约为 1.44 万千升，远期规划产能约 3 万千升；美酒河镇片区有酿酒企业 28 家，在产窖池 792 个，产能约 0.5 万千升，远期规划产能 0.6 万千升；鲁班片区现有酿酒企业 9 家，现状在产窖池 145 个，现状产能及远期规划产能均约 1000 千升。（来源：酒说）

### 3.2 大众品

**【伊利官酪上新缤纷凝酪酸奶】**1 月 1 日，伊利官宣上新缤纷凝酪酸奶新品。据悉，该新品采用 100% 生牛乳奶源，经由 21 道匠心工艺、4 小时静置凝固、1 杯一发酵，口感细腻滑嫩，并在产品内加入了清甜爽脆的自然大果。目前共有草莓蔓越莓以及蓝莓山药两种口味。（来源：Foodaily）

**【新希望×洽洽推出新品咔嗞搅拌杯】**1 月 1 日，洽洽官宣与新希望合作推出联名款新品：咔嗞搅拌杯，新品为醇香酸奶搭配每日坚果谷物脆，选用丹麦进口菌种发酵，每 100g 酸奶中含 2.4 克蛋白质和 80 毫克钙，营养丰富。坚果独立包装，特别臻选美国/澳洲进口巴旦木仁、谷物脆、冻干草莓、可可球、椰子片和玉米片等。（来源：Foodaily）

**【抖音：2023 年抖音生活服务平台总交易额增长 256%】**36 氪消息，抖音生活服务发布《2023 年度数据报告（完整版）》。报告显示，2023 年抖音生活服务平台总交易额增长 256%，门店共覆盖 370+ 城市，相比去年，平台短视频交易额增长 83%，平台直播交易额增长 5.7 倍。（来源：Foodaily）

## 4 重点上市公司公告

**【燕京啤酒 2023 年度业绩预告】**预计公司 2023 年净利润 5.75 亿元-6.85 亿元，同比增长 63.22%-94.44%。

**【盐津铺子 2023 年度业绩预告】**预计公司 2023 年营业收入 41.00 亿元-42.00 亿元，同比增长 41.70%-45.15%，归母净利润 5.00 亿-5.1 亿元，同比增长 65.84%-69.16%。

**【汤臣倍健 2023 年度业绩预告】**预计公司 2023 年归母净利润 15.94 亿元-18.71 亿元，同比增长 15%-35%。

---

## 5 周观点

进入1月春节备货和消费旺季，关注龙头公司底部配置机会。上周（2024.1.2-2024.1.5）申万一级食品饮料行业下跌4.85%，上证指数下跌1.54%，食品饮料指数跑输大盘。当前我国需求端处于弱复苏态势，消费者信心有待恢复，未来，伴随消费力稳步回暖，中长期维度维持行业“推荐”评级。

**白酒：**上周（2024.1.2-2024.1.5）白酒板块涨跌幅-4.68%，伊力特（-3.49%）、贵州茅台（-3.63%）跌幅较少，舍得酒业（-9.66%）、泸州老窖（-9.10%）跌幅较多。当前白酒企业陆续开始春节回款工作，板块估值回调，处于相对较低位置。国内外经济环境、经销商信心、终端动销情况等影响板块短期走势。建议关注行业龙头贵州茅台（600519.SH）、泸州老窖（000568.SZ）、五粮液（000858.SZ）；次高端价格带动销表现优秀的山西汾酒（600809.SH）；地产酒龙头古井贡酒（000596.SZ）、迎驾贡酒（603198.SH）、金徽酒（603919.SH）、今世缘（603369.SH）。

**大众品：**上周（2024.1.2-2024.1.5）肉制品（+0.07%）小幅上涨，大众品其他板块呈下跌态势。燕京啤酒发布2023年度业绩预告，预计公司2023年净利润5.75亿元-6.85亿元，同比增长63.22%-94.44%。盐津铺子发布2023年度业绩预告，预计公司2023年营业收入41.00亿元-42.00亿元，同比增长41.70%-45.15%，归母净利润5.00亿-5.10亿元，同比增长65.84%-69.16%，表现亮眼。我们认为2024年大众品板块需求端将持续修复，看好以下三条主线：主线一，处于成长期的高景气度细分赛道预制菜、复合调味品和零食，关注安井食品（603345.SH）、千味央厨（001215.SZ）、天味食品（603317.SH）、劲仔食品（003000.SZ）、盐津铺子（002847.SZ）；主线二，成本端逐步改善，盈利能力有望提升的啤酒板块，关注青岛啤酒（600600.SH）、燕京啤酒（000729.SZ）；主线三，稳健复苏，高分红高股息率的行业龙头，关注伊利股份（600887.SH）。



表 1：重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票名称	2024/01/05	EPS (元)			PE			投资评级
		股价(元)	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
600519.SH	贵州茅台	1,663.36	49.93	58.96	69.98	33.32	28.21	23.77	未评级
000858.SZ	五粮液	131.24	6.88	7.79	8.84	19.09	16.84	14.85	未评级
600600.SH	青岛啤酒	70.00	2.74	3.24	3.88	25.74	21.57	18.04	未评级
000729.SZ	燕京啤酒	8.48	0.13	0.22	0.31	67.84	37.98	27.01	未评级
002847.SZ	盐津铺子	67.61	2.40	2.65	3.46	43.97	25.56	19.57	未评级
003000.SZ	劲仔食品	11.38	0.31	0.40	0.54	41.18	28.26	21.23	未评级
600887.SH	伊利股份	26.12	1.48	1.68	1.92	17.63	15.56	13.62	未评级
603317.SH	天味食品	13.03	0.45	0.41	0.52	40.63	31.53	25.08	未评级
600809.SH	山西汾酒	215.22	6.65	8.61	10.71	32.43	25.01	20.09	未评级
000596.SZ	古井贡酒	212.77	5.95	8.39	10.78	35.78	25.34	19.72	未评级
603198.SH	迎驾贡酒	66.29	2.13	2.70	3.32	33.07	26.13	21.23	买入
603919.SH	金徽酒	23.48	0.55	0.74	0.98	42.50	31.80	24.01	未评级
603369.SH	今世缘	45.75	2.01	2.51	3.11	22.93	18.24	14.70	未评级
603345.SH	安井食品	94.75	3.89	5.33	6.44	25.24	17.79	14.72	未评级
001215.SZ	千味央厨	47.90	1.20	1.70	2.25	40.72	28.21	21.31	未评级
000568.SZ	泸州老窖	163.10	7.06	8.98	11.05	23.16	18.17	14.75	未评级

资料来源：iFinD，华龙证券研究所（迎驾贡酒盈利预测来自华龙证券研究所，其余公司盈利预测及评级均取自 iFinD 一致预期）

## 6 风险提示

**食品安全风险：**食品安全事件对公司和行业发展影响深远，若出现较大的食品安全问题，将对消费者需求产生不利影响。

**消费复苏不及预期风险：**消费复苏受宏观经济环境、居民人均可支配收入、就业率等因素影响，未来若消费复苏不及预期，影响食品饮料企业下游需求。

**成本上行风险：**食品饮料行业上游是农产品、包材等原材料，受到大宗商品价格波动影响，若未来原材料成本上行，对公司成本和利润产生不利影响。

**业绩增速不及预期风险：**公司营业收入增速和成本变化，费用率的变化均存在不确定性，若需求减弱、成本上升、费用率上行，可能对公司业绩增速产生不利影响。

**行业竞争加剧风险：**当前行业竞争激烈，未来若竞争进一步加剧，造成企业之间价格战等情况，对公司发展经营产生不利影响。

---

**第三方数据统计偏差风险：**本报告部分数据引自第三方平台，若第三方平台提供的统计数据存在错误，可能会导致本报告中引用和分析的数据错误。

## 免责及评级说明部分

### 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并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

### 投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

### 免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。编制及撰写本报告的所有分析师或研究人员在此保证，本研究报告中任何关于宏观经济、产业行业、上市公司投资价值等研究对象的观点均如实反映研究分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的价格的建议或询价。本公司及分析研究人员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失及其他影响概不负责。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行的证券并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务，投资者应充分考虑本公司及所属关联机构就报告内容可能存在的利益冲突。

### 版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。引用本报告必须注明出处“华龙证券”，且不能对本报告作出有悖本意的删除或修改。

### 华龙证券研究所

#### 北京

地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦F1层  
华龙证券  
邮编：100033

#### 兰州

地址：兰州市城关区东岗西路638号甘肃文化大厦21楼  
邮编：730030  
电话：0931-4635761

#### 上海

地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼  
邮编：200000