

2023 年业绩预告陆续发布，食品饮料业绩呈回暖迹象

强于大市 (维持)

——食品饮料行业周观点(01.08-01.14)

2024 年 01 月 16 日

行业核心观点:

上周食品饮料板块下跌 0.56%，于申万 31 个子行业中位列第 13。上周（2024 年 01 月 08 日-2024 年 01 月 14 日），沪深 300 指数下跌 1.35%，申万食品饮料指数下跌 0.56%，跑赢沪深 300 指数 0.79 个百分点，在申万 31 个一级子行业中排名第 13。上周食品饮料子板块大部分上涨，其中零食（+5.86%）、烘焙食品（+2.63%）、啤酒（+2.52%）涨幅居前三。**宏观层面**，2023 年 12 月食品烟酒类价格同比下降 2.0%，环比上涨 0.6%。**白酒方面**，1 月上旬全国白酒环比价格总指数上涨 0.10%。超 850 万人申购茅台龙年生肖酒。茅台集团到洋河股份和古井集团考察交流。五粮液召开 2024 年度生产工作会。洋河“名著+名酒”新作正式发布，洋河“新年圆梦计划”视频上线。**啤酒方面**，青岛啤酒鸿运当头龙年款首发。青岛啤酒集团投资青岛啤酒优家健康饮品。百威亚太与汇川技术战略合作推动智能制造绿色发展。**大众食品方面**，农夫山泉黄山基地预计今夏投产。好想你表示公司间接参投蜜雪冰城。劲仔食品发布 2023 年业绩预告，预计归母净利润约为 2.01-2.13 亿元，同比增长 61.0%-71.0%。**建议关注**：1) **白酒**：短期来看，随着春节旺季临近、经济持续复苏，白酒商务宴请需求仍有提升空间；长期来看，白酒行业处于存量竞争时代，品牌化、品质化为发展方向，行业集中度不断提高，分化也不断加剧。建议关注业绩较稳的高端酒，及 K 型复苏结构下业绩表现较好的区域酒龙头；2) **啤酒**：长期高端化趋势延续，短期原材料价格有望下降，啤酒企业成本压力有所缓解，同时消费市场仍有复苏空间。建议跟踪高端现饮修复带来的结构提升和价格回暖情况，关注产品结构高端化、长期边际向好的啤酒龙头；3) **大众品**：大众食品需求刚性较强，业绩分化明显。建议关注业绩表现较好的速冻食品、调味品、软饮料、乳制品、休闲零食等大众品行业龙头。

投资要点:

本周行情回顾：上周食品饮料板块下跌 0.56%，于申万 31 个子行业中位列第 13。上周（2024 年 01 月 08 日-2024 年 01 月 14 日），沪深 300 指数下跌 1.35%，申万食品饮料指数下跌 0.56%，跑赢沪深 300 指数 0.79 个百分点，在申万 31 个一级子行业中排名第 13。年初至今沪深 300 指数下跌 4.28%，申万食品饮料指数下跌 5.39%，跑输沪深 300 指数 1.11 个百分点，在申万 31 个一级子行业中排名第 24。上周食品饮料子板块大部分上涨，其中零食（+5.86%）、烘焙食品（+2.63%）、啤酒（+2.52%）涨幅居前三。

白酒每周谈：上周白酒板块下跌 1.38%，其中酒鬼酒（+4.14%）、舍得酒业（+3.38%）、古井贡酒（+0.94%）涨幅居前三，贵州茅台下跌 1.22%，

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

迎接消费旺季，多家酒企推出龙年生肖酒
12 月中旬白酒价格环比上行，多家酒企上榜胡润品牌榜
11 月休闲零食和调味品同比跌幅收窄，冲饮同比大幅增长

分析师:

陈雯

执业证书编号:

S0270519060001

电话:

02032255207

邮箱:

chenwen@wlzq.com.cn

五粮液下跌 1.90%。**贵州茅台**：上周，20 年飞天茅台批价维持 3060 元/瓶，飞天散瓶价格维持 2870 元/瓶。茅台龙年生肖酒申购情况火爆，超 850 万人申购。**五粮液**：上周，普五（八代）价格维持 960 元/瓶。五粮液召开 2024 年度生产工作会，提出确保 2024 年一季度“开门红”、半年“双过半”、全年全面完成任务指标。**泸州老窖**：上周，泸州老窖（52 度）价格在 320.00-328.00 元/瓶区间波动。

食品饮料其它板块：

啤酒：**青岛啤酒**：1 月 5 日至 7 日，青岛啤酒在济南·泉城路 188 号恒隆广场东翼中度发起“鸿运当头 新年皆好运”主题迎新活动，现场青岛啤酒鸿运当头龙年款首批面市。**百威亚太**：百威亚太与汇川技术签署战略合作协议，双方将聚焦数字化、智能化联合攻坚研发，共同打造战略供应商产业联盟，实现科技赋能并积极响应全球“双碳”目标。

大众食品：**农夫山泉**：近日，在黄山区农夫山泉黄山生产基地项目建设现场，建设者们加快推进建设进度。农夫山泉厂房建设已基本完成，预计 2024 年夏季第一条生产线正式投产。**好想你**：1 月 7 日，好想在互动平台表示，公司通过持有深圳龙珠股权投资基金合伙企业（有限合伙）基金份额间接参与投资了蜜雪冰城股份有限公司。**劲仔食品**：公司发布 2023 年业绩预告，预计归母净利润约为 2.01-2.13 亿元，同比增长 61%-71%。

风险因素：1. 政策风险 2. 食品安全风险 3. 经济增速不及预期风险

正文目录

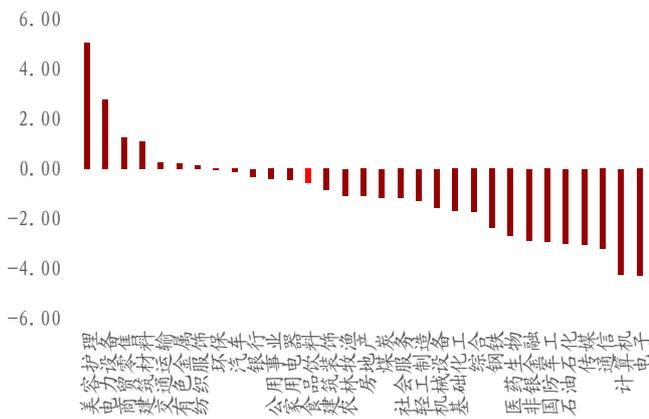
1 上周行情回顾.....	4
2 白酒每周谈.....	5
2.1 资本市场个股表现.....	5
2.2 价格跟踪及点评.....	5
2.3 北向资金跟踪.....	6
2.4 行业动态及重点公司事件跟踪点评.....	7
3 食品饮料子板块行业动态及重点公司跟踪点评.....	8
4 上市公司公告及大事提醒.....	9
5 投资建议.....	9
6 风险因素.....	10
图表 1: 申万一级行业上周涨跌幅(%).....	4
图表 2: 申万一级行业年初至今涨跌幅(%).....	4
图表 3: 食品饮料子板块上周及年初至今涨跌幅(%).....	4
图表 4: 食品饮料子板块 PE-TTM(2024.1.12).....	4
图表 5: 食品饮料领涨领跌个股(%).....	5
图表 6: 白酒板块个股周涨跌幅(%).....	5
图表 7: 飞天茅台批价跟踪(元).....	6
图表 8: 普五批价跟踪(元).....	6
图表 9: 名酒京东平台零售价跟踪(元).....	6
图表 10: 茅五泸北向资金持股数量及持股比例.....	7
图表 11: 贵州茅台北向资金净流入金额.....	7
图表 12: 上周食品饮料板块重点上市公司公告及重大事件.....	9

1 上周行情回顾

上周食品饮料板块下跌0.56%，于申万31个子行业中位列第13。上周（2024年01月08日-2024年01月14日），沪深300指数下跌1.35%，申万食品饮料指数下跌0.56%，跑赢沪深300指数0.79个百分点，在申万31个一级子行业中排名第13。年初至今沪深300指数下跌4.28%，申万食品饮料指数下跌5.39%，跑输沪深300指数1.11个百分点，在申万31个一级子行业中排名第24。

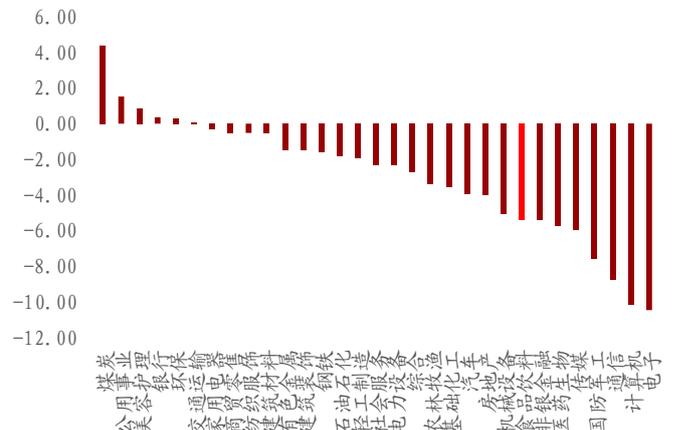
子板块层面：上周食品饮料子板块大部分上涨，其中零食（+5.86%）、烘焙食品（+2.63%）、啤酒（+2.52%）、乳品（+2.25%）、预加工食品（+1.89%）、其他酒类（+1.10%）、肉制品（+0.86%）、调味发酵品（+0.28%）、软饮料（-1.01%）、白酒（-1.38%）、保健品（-1.95%）。PE（TTM）分别为其他酒类（113.28倍）、调味发酵品（45.43倍）、零食（35.69倍）、保健品（34.62倍）、烘焙食品（26.15倍）、软饮料（25.67倍）、啤酒（25.06倍）、白酒（24.15倍）、肉制品（23.69倍）、预加工食品（23.51倍）、乳品（20.89倍）。

图表1: 申万一级行业上周涨跌幅(%)



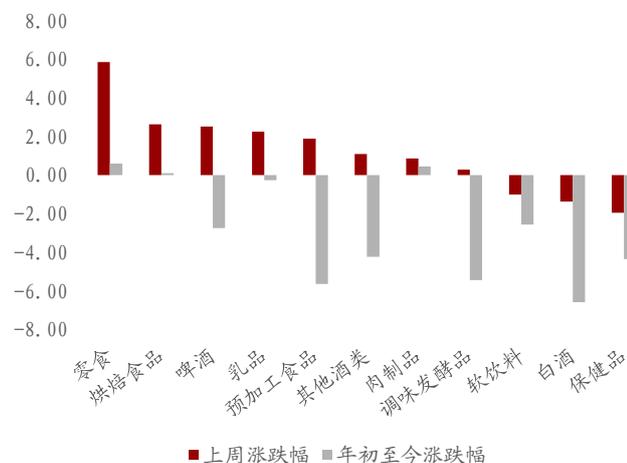
资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表2: 申万一级行业年初至今涨跌幅(%)



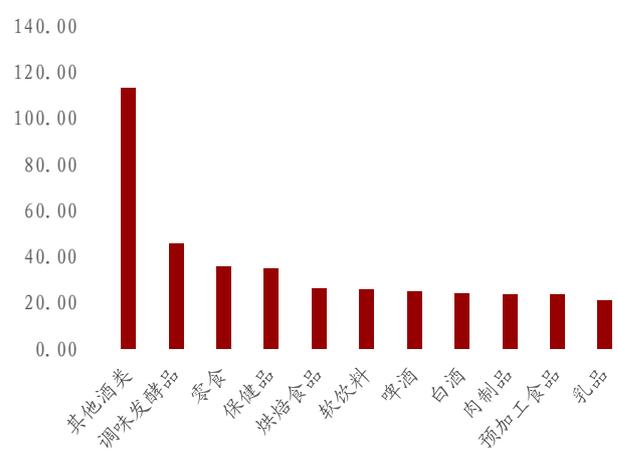
资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表3: 食品饮料子板块上周及年初至今涨跌幅(%)



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表4: 食品饮料子板块PE-TTM(2024.1.12)



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表5: 食品饮料领涨领跌个股(%)

领涨个股		领跌个股	
劲仔食品	14.24	朱老六	-19.75
三只松鼠	10.46	盖世食品	-10.52
皇氏集团	9.56	金达威	-8.81
惠发食品	7.60	泉阳泉	-7.31
麦趣尔	7.23	东鹏饮料	-4.74

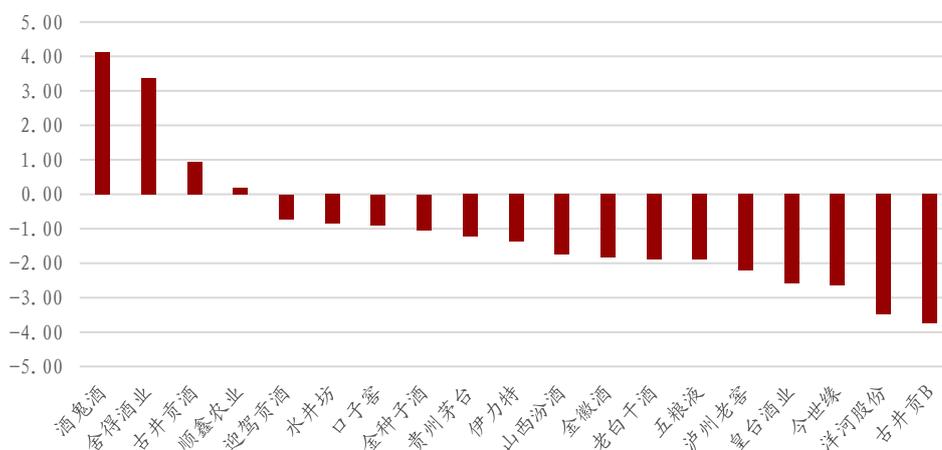
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

2 白酒每周谈

2.1 资本市场个股表现

上周白酒板块下跌1.38%,其中酒鬼酒(+4.14%)、舍得酒业(+3.38%)、古井贡酒(+0.94%)涨幅居前三,贵州茅台下跌1.22%,五粮液下跌1.90%。

图表6: 白酒板块个股周涨跌幅(%)



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

2.2 价格跟踪及点评

上周,20年飞天茅台批价维持3060元/瓶,飞天散瓶价格维持2870元/瓶。普五(八代)价格维持960元/瓶。根据京东商城数据,本周大部分名酒价格不变,五粮液(52度)价格维持1009.00元/瓶,剑南春(52度)价格维持489.00元/瓶,水井坊(52度)价格维持560.00元/瓶,30年青花汾酒(53度)价格维持1099.00元/瓶。部分名酒价格出现波动,洋河梦之蓝(M3)(52度)价格由419.00元/瓶降至409.00元/瓶,泸州老窖(52度)价格在320.00-328.00元/瓶区间波动,习酒窖藏1988(53度)价格由578.00元/瓶降至567.80元/瓶。

图表7: 飞天茅台批价跟踪 (元)



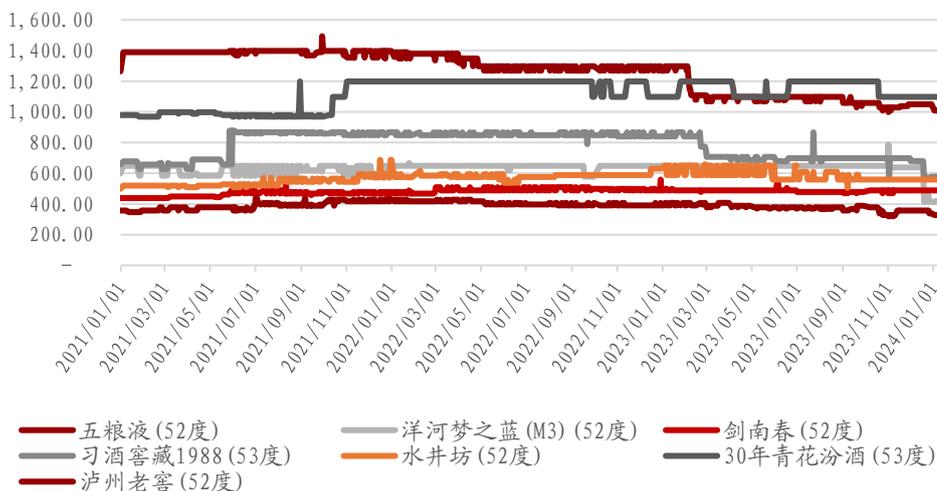
资料来源: 今日酒价, 万联证券研究所

图表8: 普五批价跟踪 (元)



资料来源: 今日酒价, 万联证券研究所

图表9: 名酒京东平台零售价跟踪 (元)

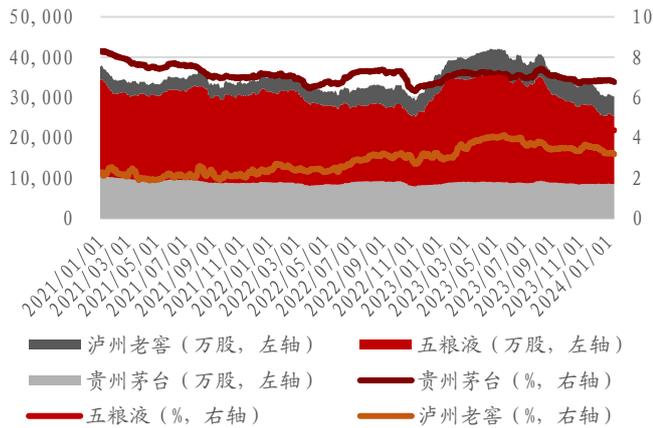


资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

2.3 北向资金跟踪

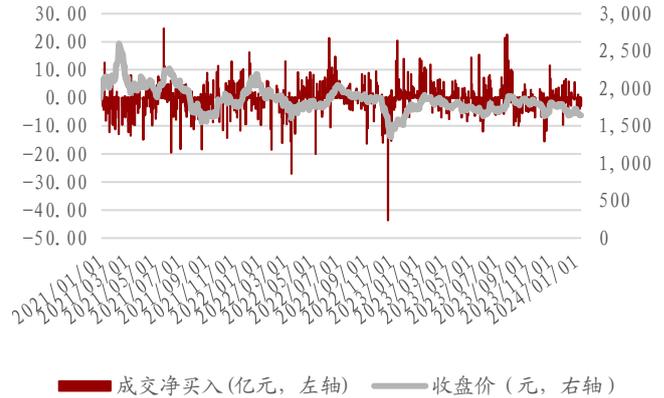
截至2024年1月12日, 贵州茅台北向资金持股8515.08万股, 持股比例为6.77%, 较上上周减少0.06pct; 五粮液北向资金持股17,010.20万股, 持股比例为4.38%, 较上上周减少0.01pct; 泸州老窖北向资金持股4704.76万股, 持股比例为3.19%, 较上上周减少0.08pct。贵州茅台上周累计净流出2.88亿元。

图表10: 茅五泸北向资金持股数量及持股比例



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表11: 贵州茅台北向资金净流入金额



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

2.4 行业动态及重点公司事件跟踪点评

2023年12月食品烟酒类价格同比下降2.0%，环比上涨0.6%

1月12日，国家统计局发布数据显示，2023年12月，全国居民消费价格同比下降0.3%，全国居民消费价格环比上涨0.1%。2023年全年，全国居民消费价格比上年上涨0.2%。12月份，食品烟酒类价格同比下降2.0%，环比上涨0.6%。（糖酒快讯）

1月上旬全国白酒环比价格总指数上涨0.10%

1月11日，据泸州·中国白酒商品批发价格指数官网发布消息，1月上旬全国白酒环比价格总指数为100.10，上涨0.10%。从分类指数看，名酒环比价格指数为100.19，上涨0.19%；地方酒环比价格指数为99.99，下跌0.01%；基酒环比价格指数为100.00，保持稳定。从定基指数看，1月上旬全国白酒商品批发价格定基总指数为111.36，上涨11.36%。其中，名酒定基价格指数为114.46，上涨14.46%；地方酒定基价格指数为107.05，上涨7.05%；基酒定基价格指数为109.66，上涨9.66%。（糖酒快讯）

超850万人申购茅台龙年生肖酒

据证券时报消息，1月7日，贵州茅台酒公司公示了53%vol 500ml贵州茅台酒（甲辰龙年）申购结果。数据显示，共有超过850万人次参与了申购，具体数字为8,589,217人次。龙年生肖茅台共开设两个申购渠道。第一，共有5,010,375人次通过i茅台“享约·茅台”渠道申购龙年茅台，申购成功9476人。这也是i茅台上龙年茅台的常规申购渠道。第二，共有3,578,842人通过“玉兔辞旧，龙腾九霄”专场活动申购龙年茅台，其中9999人申购成功。（糖酒快讯）

茅台集团到洋河股份考察交流

1月8日，茅台集团党委书记、董事长丁雄军率队到洋河股份考察，与洋河股份党委书记、董事长张联东举行座谈，双方围绕酿酒工艺、文化创新、社会责任及国际化等进行深入交流，共叙友情、共谋发展。（糖酒快讯）

茅台集团到古井集团考察交流

1月7日，茅台集团党委书记、董事长丁雄军率队到古井集团考察，与古井集团党委书记、董事长梁金辉举行座谈，双方围绕酿造工艺、品牌文化、行业竞合和国际化发展等进行深入交流，共叙情谊，共话未来。（糖酒快讯）

五粮液召开2024年度生产工作会：确保一季度开门红

1月12日，据五粮液集团公众号消息，五粮液股份公司召开的2024年度生产工作上，股份公司副董事长、总经理蒋文格提出，确保2024年一季度“开门红”、半年“双过半”、全年全面完成任务指标。针对2024年生产工作，五粮液集团（股份）公司董事长曾从钦指出，要牢固树立生态酿造、传统生产的理念，坚守传统操作工艺；打造酿酒大师团队，严格把控产品质量关键点，提升原酒优质品率，更好满足市场需求。（新京报）

洋河“名著+名酒”新作正式发布

1月10日，洋河股份名著与名酒文化高峰论坛暨《洋河水浒一百零八将大全套》发布会在上海举办。《洋河水浒一百零八将大全套》是上海文创与洋河美酒高度契合的文化成果，以匠心元素传递中国文化，让传统文化走进现实，是白酒行业的鸿篇巨著，也是洋河在继承和发扬中华优秀传统文化的道路上迈出的重要一步。在拍卖环节，《洋河水浒一百零八将大全套》001号绵柔型白酒凭借超高价值拍出35万元。活动现场，洋河股份向盐城水浒博物馆捐赠了《洋河水浒一百零八将大全套》。（糖酒快讯）

洋河“新年圆梦计划”视频上线

1月8日，洋河携手新浪财经打造的“新年圆梦计划”视频上线。通过为消费者真实圆梦，完成“我们的梦”真实表达，打造“梦想”品牌超级符号，陪伴消费者2024年逐梦再出发。（糖酒快讯）

3 食品饮料子板块行业动态及重点公司跟踪点评

青岛啤酒鸿运当头龙年款首发

1月5日至7日，青岛啤酒在济南泉城路188号恒隆广场东翼中度，发起“鸿运当头 新年皆好运”主题迎新活动，现场青岛啤酒鸿运当头龙年款首批面市。（糖酒快讯）

青岛啤酒集团投资青岛啤酒优家健康饮品

天眼查显示，青岛啤酒优家健康饮品有限公司近日发生多项变更，注册资本由4亿元变更为9亿元；股东由青岛啤酒健康产业科技集团有限公司变更为青岛啤酒集团有限公司；董事长变更为王少波。（食品饮料企业动态）

百威亚太与汇川技术战略合作推动智能制造绿色发展

近日，百威亚太与汇川技术签署战略合作协议，双方将聚焦数字化、智能化联合攻坚研发，共同打造战略供应商产业联盟，实现科技赋能并积极响应全球“双碳”目标。同时，双方将共同研发环保、高效的智能制造解决方案，为全球消费者提供更加优质、高效、安全、环保的产品和服务。（糖酒快讯）

农夫山泉黄山基地预计今夏投产

近日，在黄山区农夫山泉黄山生产基地项目建设现场，建设者们加快推进建设进度。农夫山泉厂房建设已基本完成，预计2024年夏季第一条生产线正式投产。（食品饮料企业动态）

好想你：公司间接参投蜜雪冰城

1月7日，好想在互动平台表示，公司通过持有深圳龙珠股权投资基金合伙企业（有限合伙）基金份额间接参与投资了蜜雪冰城股份有限公司。（食品饮料企业动态）

4 上市公司公告及大事提醒

图表12: 上周食品饮料板块重点上市公司公告及重大事件

公司简称	日期	事件类型	事件概览
口子窖	2024/1/11	股份质押	刘安省先生持有安徽口子酒业股份有限公司股份数量为69,973,529股,占公司总股本比例为11.66%。刘安省先生于2024年1月10日将持有的公司股份4,465,500股无限售流通股(占本公司总股本0.74%)质押给海通证券股份有限公司,用于办理股票质押式回购交易业务,该业务的初始交易日为2024年1月10日,购回交易日为2025年1月9日。
劲仔食品	2024/1/12	业绩预告	劲仔食品发布公告称,预计2023年归母净利润约2.01亿元—2.13亿元,同比增长61%—71%。报告期内,公司部分原材料如大豆油、鹌鹑蛋、黄豆、鸭胸肉等同比有所下降,主要品类毛利率均有所提升。
莲花健康	2024/1/10	业绩预告	莲花健康产业集团股份有限公司预计2023年年度实现归属于上市公司股东的净利润12,000.00万元至15,000.00万元,同比增长159.92%至224.91%。
紫燕食品	2024/1/9	股票激励计划	公司拟向192名激励对象授予限制性股票246.45万股,占本激励计划草案公告时公司总股本的0.6%,授予价格为10.89元每股,为本激励计划草案公告前20个交易日公司股票交易均价的50%。
千味央厨	2024/1/9	定向增发	千味央厨本次向特定对象发行股票1274.85万股,募集资金总额5.9亿元,扣除本次发行费用(不含增值税)1075.73万元后,实际募集资金净额5.79亿元。本次发行价格为46.28元/股,发行对象最终确定为13名,包括诺德基金、富国基金、财通基金、中信证券资管、大成基金、国泰君安金融控股、兴证全球基金、华夏基金8家机构和刘方、张小黎、朱冬波、陈正莅、黄燕飞5名自然人。

资料来源:公司公告,万联证券研究所

5 投资建议

建议关注: 1) **白酒:** 短期来看,随着春节旺季临近、经济持续复苏,白酒商务宴请需求仍有提升空间;长期来看,白酒行业处于存量竞争时代,品牌化、品质化为发展方向,行业集中度不断提高,分化也不断加剧。建议关注业绩较稳的高端酒,及K型复苏结构下业绩表现较好的区域酒龙头; 2) **啤酒:** 长期高端化趋势延续,短期原材料价格有望下降,啤酒企业成本压力有所缓解,同时消费市场仍有复苏空间。建议跟踪高端现饮修复带来的结构提升和价格回暖情况,关注产品结构高端化、长期边际向好的啤酒龙头; 3) **大众品:** 大众食品需求刚性较强,业绩分化明显。建议关注业绩表现较好的速冻食品、调味品、软饮料、乳制品、休闲零食等大众品行业龙头。

6 风险因素

1. **政策风险:** 食品饮料中的诸多板块, 如白酒等, 与政策关联度较大, 限制或管控相应产品于某些消费场景的消费将会带来较大的行业调整。
2. **食品安全风险:** 食品安全是消费者关注的重中之重, 消费者对出现食品安全问题的产品及公司甚至行业的信任度及消费意愿将大幅下降。
3. **经济增速不及预期风险:** 白酒等子板块仍有一定的周期性, 提示经济增速不及预期的风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，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、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场