

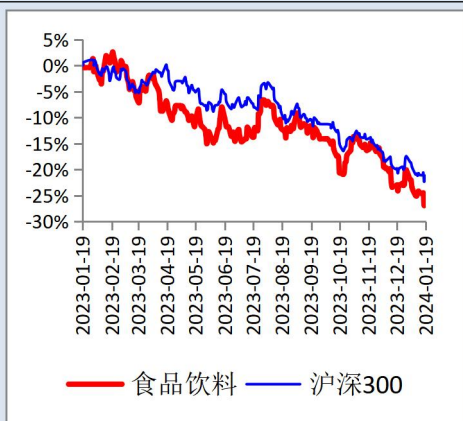
## 进入春节旺季，关注动销节奏及需求端变化

### 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：业绩预告陆续发布，报表端具备韧性》2024.01.08

《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

请认真阅读文后免责条款

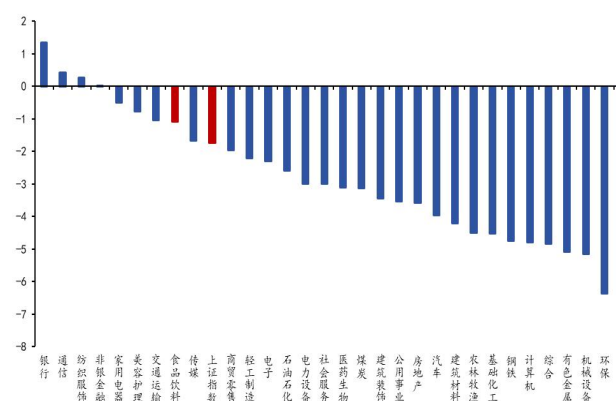
#### 摘要：

- 进入春节备货和消费旺季，关注龙头公司中长期配置价值。上周（2024.1.15-2024.1.19）申万一级食品饮料行业下跌1.08%，上证指数下跌1.72%，食品饮料指数跑赢大盘。龙头公司收入稳健，成本下行趋势下，盈利能力具备韧性，消费者信心仍有待恢复，未来，伴随“稳增长”政策持续发力，居民消费能力和意愿逐渐提升，消费需求有望改善，中长期维持行业“推荐”评级。
- 白酒：上周（2024.1.15-2024.1.19）白酒板块下跌0.81%，皇台酒业（+0.88%）、五粮液（+0.11%）涨幅居前，岩石股份（-6.93%）、水井坊（-6.88%）跌幅居前。当前进入春节白酒动销旺季，酒企已陆续开启回款工作，高端白酒表现稳健，白酒公司估值处于相对较低水平，建议关注行业龙头贵州茅台（600519.SH）；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（2024.1.15-2024.1.19）大众品各子板块呈下跌态势，再次探底，主因需求端弱复苏，消费者信心不足。基本面来看，零食板块业绩增速亮眼，甘源食品、三只松鼠、劲仔食品发布业绩预告，归母净利润同比均有50%以上的增长。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

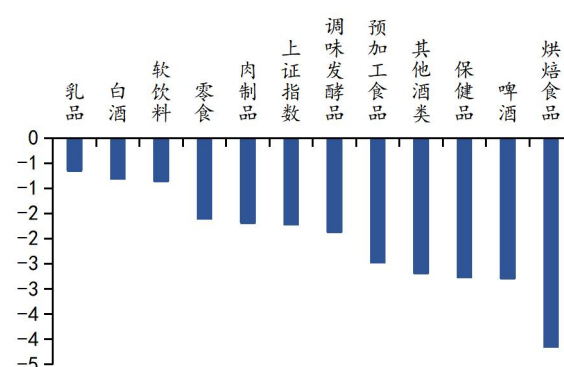
01月15日-01月19日,申万食品饮料指数涨跌幅为-1.08%,在申万一级行业中排名第8位。全部子行业涨跌幅分别为,乳品(-0.65%),白酒(-0.81%),软饮料(-0.86%),零食(-1.61%),肉制品(-1.69%),调味品(-1.88%),预加工食品(-2.48%),其他酒类(-2.70%),保健品(-2.77%),啤酒(-2.80%),烘焙食品(-4.16%),同期上证指数涨跌幅为-1.72%。

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览 (%)



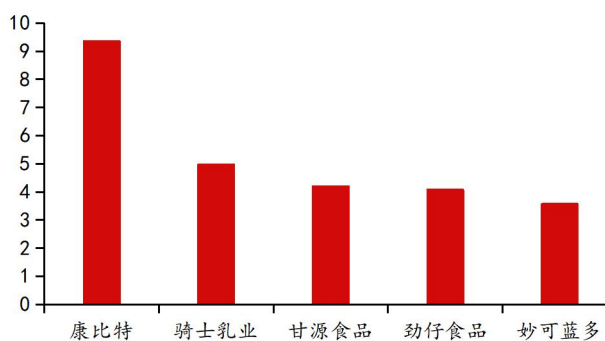
资料来源: iFinD, 华龙证券研究所

图 2: 食饮各子板块周涨跌幅度一览 (%)



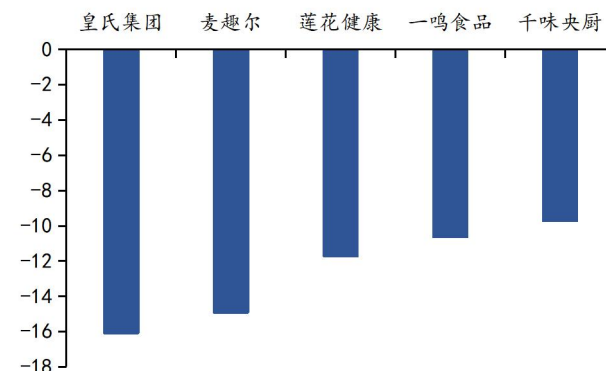
资料来源: iFinD, 华龙证券研究所

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

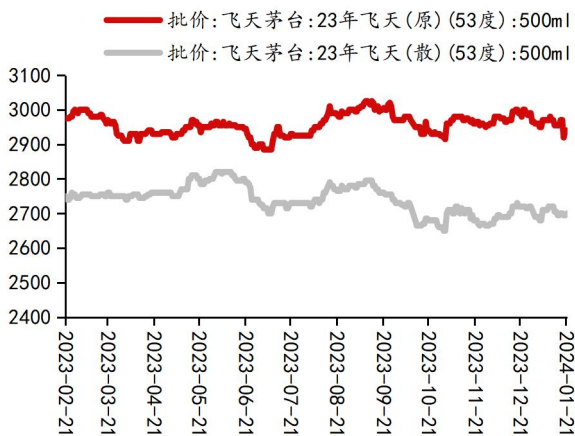
## 2 周内价格波动

飞天茅台（原箱）批价上周（01月15日-01月21日）小幅波动，2024年1月15日批价为2955元，1月17日上升至2970元，1月19日回调至2920元，1月20日上涨至2940元；飞天茅台（散瓶）批价同步波动，2024年1月15日批价为2695元，1月17日上升至2700元，1月19日回调至2695元，1月21日上升至2700元。五粮液（八代）批价维持960元/瓶，国窖1573批价维持875元/瓶。

生鲜乳价格止跌，维持在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；2024年1月10日，大豆价格下降至4703.70元/吨；2024年1月19日，包材瓦楞纸出厂价3110元/吨，有小幅下降；2024年1月19日，包材PET现货价为7160元/吨，小幅上升。

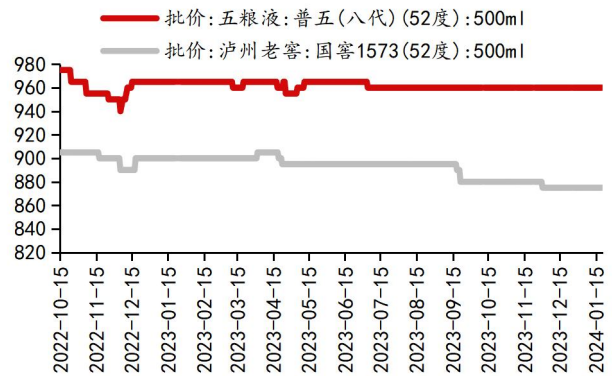
### 2.1 白酒批价

图5：飞天茅台批价（元）



资料来源：iFinD，华龙证券研究所

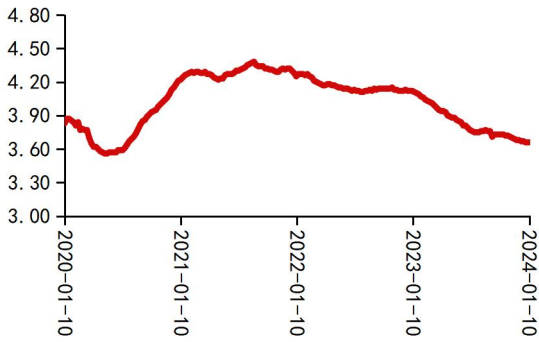
图6：普五（八代）和国窖1573批价（元）



资料来源：iFinD，今日酒价、华龙证券研究所

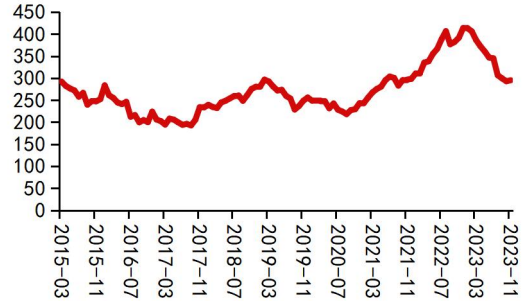
### 2.2 主要成本价格变动

图 7：生鲜乳平均价（元/公斤）



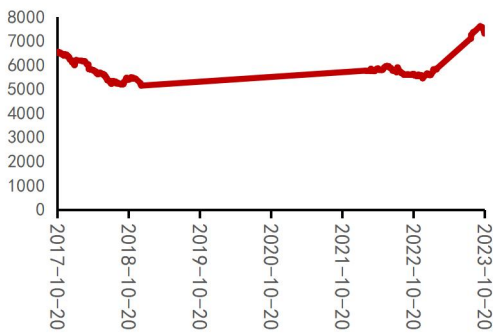
资料来源：iFinD，华龙证券研究所

图 8：大麦进口均价（美元/吨）



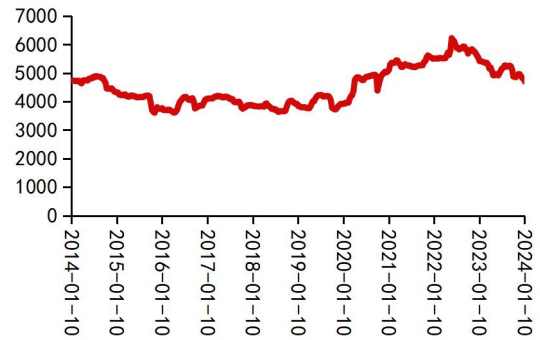
资料来源：iFinD，华龙证券研究所

图 9：一级白糖市场价处于高位（元/吨）



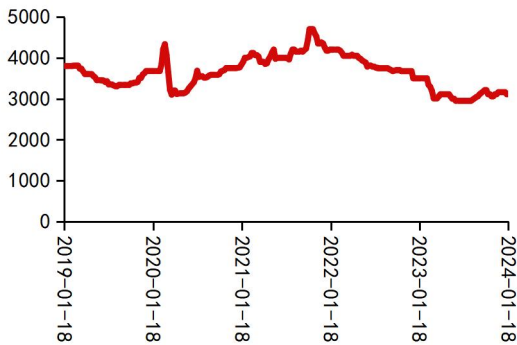
资料来源：iFinD，华龙证券研究所

图 10：大豆（黄豆）价格（元/吨）



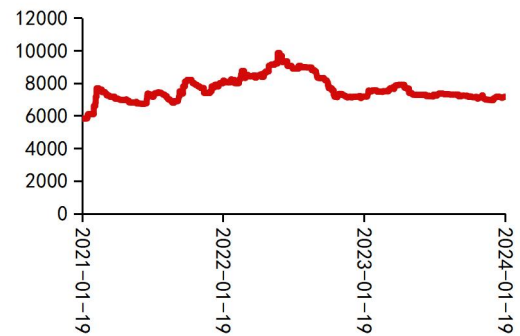
资料来源：iFinD，华龙证券研究所

图 11：包材（瓦楞纸）出厂价（元/吨）



资料来源：iFinD，华龙证券研究所

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

**【酒、饮料和精制茶制造业 2023 年 12 月增长 2.1%】**1 月 17 日，据国家统计局消息，2023 年 12 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.8%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，12 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.52%。2023 年，规模以上工业增加值比上年增长 4.6%，其中，酒、饮料和精制茶制造业增长 2.1%。（来源：微酒，国家统计局）

**【年份原浆·古 20&马迭尔冰棍发布】**古井贡酒·年份原浆古 20&马迭尔冰棍在哈尔滨中央大街 89 号马迭尔冷饮厅正式开售，包含经典香草口味（含酒精）、天鹅绒巧克力两种口味。通过跨界合作，强强联合的形式推动品牌年轻化、时尚化。（来源：微酒）

**【亳州 2023 规上白酒产值 229 亿】**1 月 16 日，亳州发布数据，2023 年预计亳州全年 GDP 达 2220 亿元，增长 7%；规上工业增加值增长 8.1%；规上白酒产业产值 229 亿元，增长 7%。2024 年，规上工业增加值预期目标增长 8%，社会消费品零售总额预期目标增长 8%。（来源：微酒）

**【茅台与瑞幸将再度联手推出新品】**1 月 19 日，贵州茅台和瑞幸咖啡官方微博宣布再度联手，将于 1 月 22 日推出新品——龙年酱香巧克力饮品。（来源：微酒）

**【天佑德酒推威士忌】**1 月 18 日，京东平台显示，天佑德酒上架了三款威士忌产品，分别是天佑德雪莉桶陈酿威士忌 700ml、天佑德三桶重酿威士忌 700ml、天佑德法国橡木桶陈酿威士忌 700ml，到手价分别是 780 元、890 元、890 元。天佑德淘宝酒类旗舰店也同步上新了 Nara 和 Sulongghu 两款威士忌，活动到手价分别是 780 元、880 元。（来源：微酒）

### 3.2 大众品

**【2023 年全国餐饮收入同比增长 20.4%】**1 月 17 日，国家统计局发布数据，12 月份，餐饮收入 5,405 亿元，同比增长 30.0%，其中限额以上单位餐饮收入 1,252 亿元，同比增长 37.7%。2023 年，餐饮收入 52,890 亿元，同比增长 20.4%，其中限额以上单位餐饮收入 13,356 亿元，同比增长 20.9%。（来源：国家统计局）

**【东鹏饮料卖酒】**1 月 16 日晚，东鹏饮料集团微信公众号公布其卖酒消息，公司正式推出酒精度为 8 度的新品牌“VIVI 鸡尾

---

酒”。资料显示，新品 VIVI 鸡尾酒外包装以 V 字符号为主，共推出白桃、柑橘、青提三种伏特加风味，规格为 15 罐/箱，建议零售价 9 元/罐。（来源：微酒）

**【零食很忙发布 2024 年新加盟政策】**1 月 18 日，零食很忙&赵一鸣零食继昨日宣布未来半年投入 10 亿进军北方市场后，再次对外公布品牌最新全国招商加盟政策。据零食很忙集团方面表示，此次推出的大力度加盟政策，表明了品牌全国化的决心，具体包括 2024 年 1 月 22 日-4 月 30 日期间，全国区域加盟零食很忙和赵一鸣零食的加盟商，可享受 0 加盟费、0 管理费、0 培训费、0 服务费、装修费 0 利润，开店一次性补贴 10 万元，且门店招牌面积超过 20 平方米的，超出部分按 300 元/平方米补贴。除了减免加盟一系列费用以外，针对竞争门店，还推出了竞争补贴与房租转让费补贴方案。如遇到竞品门店恶意打折促销，距离符合高竞争门店标准，公司将全力支持，补贴毛利率至 15%；凡在竞品高销门店 100 米内布店，经公司审核同意，额外补贴该门店店铺年租金的 50%或该门店转让费的 50%。（来源：Foodaily）

**【认养一头牛第九座牧场正式投运】**认养一头牛第九座牧场——五家户牧场已正式投运，首批 600 余头牛正式进驻。据了解，五家户牧场是认养一头牛目前养殖规模最大和第一座在吉林投用的牧场，其计划设计存栏奶牛 25000 头，设有标准化牛舍、饲料加工贮藏区、综合辅助区等。（来源：Foodaily）

## 4 重点上市公司公告

**【佳禾食品业绩预告】**佳禾食品 2023 年度实现归属于上市公司股东的净利润预计为 25,264.73 万元到 27,924.18 万元，同比增长 118.97%到 142.02%。扣除非经常性损益后，公司 2023 年年度实现归属于上市公司股东的净利润预计为 21,825.19 万元到 24,484.64 万元，同比增长 133.65%到 162.12%。

**【燕塘乳业业绩预告】**燕塘乳业 2023 年度预计归属于上市公司股东的净利润为 16,891.46 万元至 19,872.30 万元，同比增长 70%至 100%。扣除非经常性损益后的净利润为 14,232.13 万元至 16,743.68 万元，同比增长 70%至 100%。

**【甘源食品业绩预告】**甘源食品 2023 年度预计归属于上市公司股东的净利润为 29,500 万元-33,500 万元，同比增长 86.35%-111.62%。扣除非经常性损益后的净利润为 25,778.25 万元-29,778.25 万元，同比增长 73.91%-100.90%。

---

**【古越龙山业绩预告】**古越龙山 2023 年度实现归属于母公司所有者的净利润 39,220 万元到 41,500 万元,与上年同期相比,将增加 19,032 万元到 21,312 万元,同比增加 94.27%到 105.57%。2023 年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 19,120 万元到 19,600 万元,与上年同期相比,将增加 910 万元到 1,390 万元,同比增加 5.00%到 7.63%。

**【三只松鼠业绩预告】**三只松鼠 2023 年度实现归属于母公司所有者的净利润 20,000 万元-22,000 万元,同比增长 54.97%—70.47%。扣除非经常性损益后的净利润为 10,000 万元-11,000 万元,同比增长 146.90%—171.59%。

**【顺鑫农业部分产品提价公告】**公司牛栏山酒厂拟对 42° 125ml、42° 265ml、42° 500ml、52° 500ml 以上 4 款牛栏山陈酿进行调价,每箱上涨 6 元。本次价格调整计划从 2024 年 02 月 01 日起执行。

**【劲仔食品业绩预告】**劲仔食品 2023 年度实现归属于母公司所有者的净利润 20,058.43 万元-21,304.30 万元,同比增长 61.00%—71.00%。扣除非经常性损益后的净利润为 17,765.40 万元-19,011.26 万元,同比增长 56.79%—67.78%。

**【莲花健康业绩预告】**莲花健康 2023 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%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 11,500.00 万元至 13,500.00 万元,同比增长 84.40%至 116.47%。

## 5 周观点

**进入春节备货和消费旺季,关注龙头公司中长期配置价值。**上周(2024.1.15-2024.1.19)申万一级食品饮料行业下跌 1.08%,上证指数下跌 1.72%,食品饮料指数跑赢大盘。龙头公司收入稳健,成本下行趋势下,盈利能力具备韧性,消费者信心仍有待恢复,未来,伴随“稳增长”政策持续发力,居民消费能力和意愿逐渐提升,消费需求有望改善,中长期维持行业“推荐”评级。

**白酒:**上周(2024.1.15-2024.1.19)白酒板块下跌 0.81%,皇台酒业(+0.88%)、五粮液(+0.11%)涨幅居前,岩石股份(-6.93%)、水井坊(-6.88%)跌幅居前。当前进入春节白酒动销旺季,酒企已陆续开启回款工作,高端白酒表现稳健,白酒公司估值处于相对较低水平,建议关注行业龙头贵州茅台(600519.SH);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(2024.1.15-2024.1.19)大众品各子板块呈下跌态势，再次探底，主因需求端弱复苏，消费者信心不足。基本面来看，零食板块业绩增速亮眼，甘源食品、三只松鼠、劲仔食品发布业绩预告，归母净利润同比均有50%以上的增长。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	2024/01/19 股价(元)	EPS (元)			PE			投资评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
600519.SH	贵州茅台	1,635.00	49.93	58.93	69.98	32.75	27.74	23.36	未评级
600600.SH	青岛啤酒	70.95	2.74	3.24	3.88	26.08	21.87	18.28	未评级
000729.SZ	燕京啤酒	8.21	0.13	0.22	0.32	65.68	36.63	26.06	未评级
002847.SZ	盐津铺子	72.56	2.40	2.60	3.42	47.19	27.88	21.21	未评级
003000.SZ	劲仔食品	13.53	0.31	0.42	0.57	48.96	31.95	23.75	未评级
600887.SH	伊利股份	26.87	1.48	1.68	1.92	18.14	16.00	14.01	未评级
603317.SH	天味食品	12.35	0.45	0.41	0.52	38.51	29.89	23.77	未评级
600809.SH	山西汾酒	205.48	6.65	8.60	10.70	30.96	23.89	19.19	未评级
000596.SZ	古井贡酒	214.14	5.95	8.39	10.78	36.01	25.51	19.84	未评级
603919.SH	金徽酒	22.04	0.55	0.74	0.98	39.89	29.89	22.53	未评级
603369.SH	今世缘	43.66	2.01	2.51	3.11	21.88	17.40	14.03	未评级
603345.SH	安井食品	96.24	3.89	5.33	6.44	25.64	18.07	14.95	未评级
001215.SZ	千味央厨	45.22	1.20	1.70	2.24	44.10	30.52	22.97	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

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