

食品饮料行业：建议关注长期基本面扎实的个股

2024年1月22日

看好/维持

食品饮料

行业报告

本周食品饮料呈现强调整的走势，主要还是市场对中长期问题的担心，加之短期春节动销尚未开始，从短期基本面来看，消费整体方向并不明确，所以食品饮料板块整体跟随大盘趋势，呈现强调整的走势。一般强调整往往会伴随着强反弹，所以我们建议关注长期基本面扎实的个股进行防御性布局。

本周（15-19日）食品饮料同花顺（000807）指数以20897点开盘，以20793点收盘，虽然全周下调仅0.50%，但是周中一度回撤幅度达到4.40%。随后随着大盘整体回升，食品饮料板块也整体回暖。目前板块仍在底部调整，需要进一步的基本面或者市场信心的修复来确认趋势。

对于食品饮料板块，由于春节是一年中最重要的消费时间，所以春节的实际动销趋势往往决定着全年基本面的方向。由于今年春节时间较靠后，即春节期间在2月份，大量备货可以体现在1月份，所以今年春节被认为是消费的“大年”，我们预期今年一季报食品饮料板块业绩或有较好表现，建议关注食品饮料板块中，长期基本面扎实的个股进行防御性布局，建议关注贵州茅台、伊利股份、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：白酒-2.36%，其他食品-2.89%，黄酒（长江）-3.03%，软饮料-3.31%，啤酒-3.36%，其他酒类-3.45%，调味发酵品-3.82%，肉制品-5.44%，乳品-5.78%。

本周酒类行业公司中，涨幅前五的公司为：皇台酒业0.88%，五粮液0.11%，舍得酒业0.005，古井贡酒-0.29%，贵州茅台-0.49%；表现后五位的公司为：兰州黄河-5.05%，ST通葡-5.07%，会稽山-5.37%，水井坊-6.88%，中信尼雅-7.56%。

港股市场回顾：

本周港股必需性消费指数-6.73%，其中关键公司涨跌幅为：中国旺旺-6.71%，周黑鸭-9.85%，农夫山泉-3.64%，康师傅控股-16.59%，颐海国际-6.13%，百威亚太-8.35%，中国飞鹤-3.87%，华润啤酒-3.79%。

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：

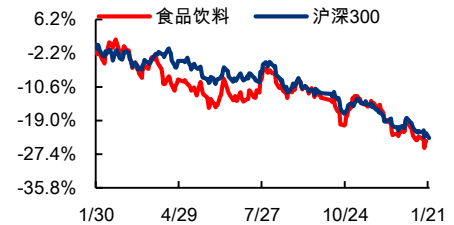
- 2024/01/25 青岛啤酒：股东大会召开
- 2024/01/31 五芳斋：限售股份上市流通
- 2024/02/02 天味食品：限售股份上市流通
- 2024/02/02 广弘控股：股东大会召开
- 2024/02/08 李子园：限售股份上市流通

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)	49615.35	6.21%
流通市值(亿元)	47291.02	7.47%
行业平均市盈率	25.09	/

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. 急调整往往伴随急反弹，建议关注长期基本面扎实个股

本周食品饮料呈现急调整的走势，主要还是市场对中长期问题的担心，加之短期春节动销尚未开始，从短期基本面来看，消费整体方向并不明确，所以食品饮料板块整体跟随大盘趋势，呈现急调整的走势。从技术面来看，一般急调整往往会伴随着急反弹，所以我们建议关注长期基本面扎实的个股进行防御性布局。

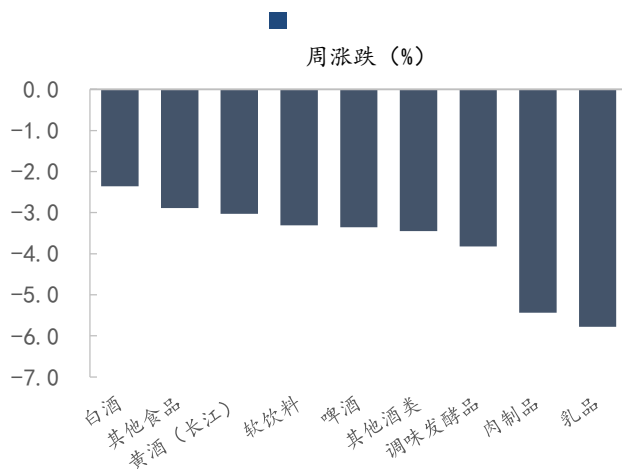
本周（15-19日）食品饮料同花顺（000807）指数以20897点开盘，以20793点收盘，虽然全周下调仅0.50%，但是周中一度回撤幅度达到4.40%。随后随着大盘整体回升，食品饮料板块也整体回暖。从技术上来说，板块仍在底部调整，需要进一步的基本面或者市场信心的修复来确认趋势。

对于食品饮料板块，由于春节是一年中最重要的消费时间，所以春节的实际动销趋势往往决定着全年基本面的方向。由于今年春节时间较靠后，即春节期间在2月份，大量备货可以体现在1月份，所以今年春节被认为是消费的“大年”。所以市场多预期今年一季报食品饮料板块业绩或有较好表现。我们建议关注食品饮料板块中，长期基本面扎实的个股进行防御性布局，建议关注贵州茅台、伊利股份、千味央厨等公司。

2. 市场表现

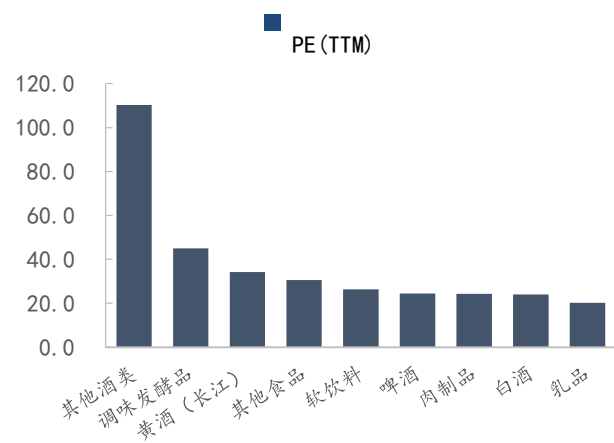
本周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：白酒-2.36%，其他食品-2.89%，黄酒（长江）-3.03%，软饮料-3.31%，啤酒-3.36%，其他酒类-3.45%，调味发酵品-3.82%，肉制品-5.44%，乳品-5.78%。

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

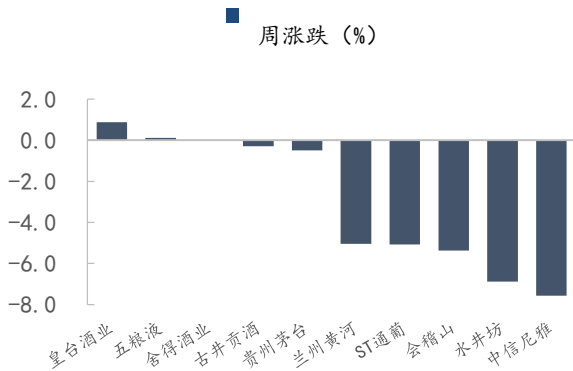


资料来源：iFinD、东兴证券研究所

本周酒类行业公司中，涨幅前五的公司为：皇台酒业0.88%，五粮液0.11%，舍得酒业0.005，古井贡酒-0.29%，贵州茅台-0.49%；表现后五位的公司为：兰州黄河-5.05%，ST通葡-5.07%，会稽山-5.37%，水井坊-6.88%，中信尼雅-7.56%。

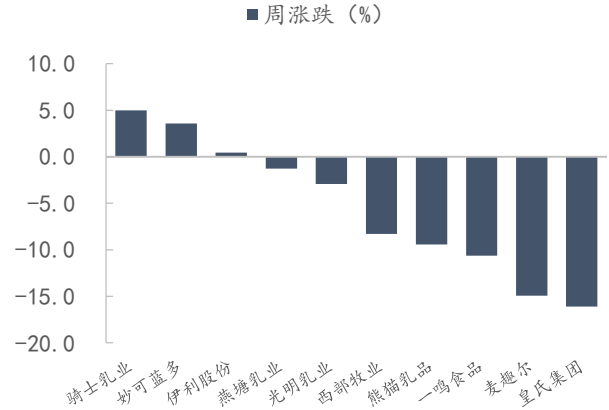
本周乳制品公司表现前五位：骑士乳业 4.98%，妙可蓝多 3.57%，伊利股份 0.45%，燕塘乳业-1.26%，光明乳业-2.92%；表现后五位的公司为：西部牧业-8.30%，熊猫乳品-9.44%，一鸣食品-10.64%，麦趣尔-14.92%，皇氏集团-16.09%。

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

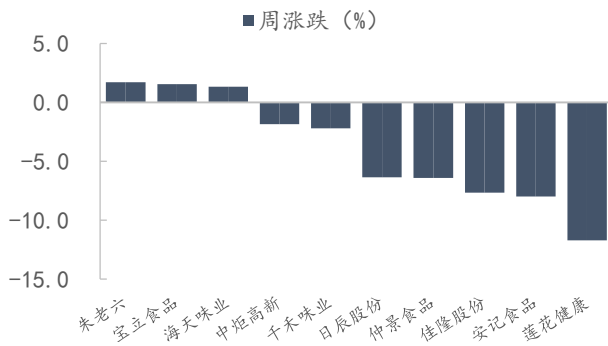


资料来源：iFinD、东兴证券研究所

本周调味品行业子板块表现前五的公司为：朱老六 1.73%，宝立食品 1.57%，海天味业 1.33%，中炬高新-1.85%，千禾味业-2.19%；表现后五位的公司为：日辰股份-6.34%，仲景食品-6.41%，佳隆股份-7.67%，安记食品-8.00%，莲花健康-11.72%。

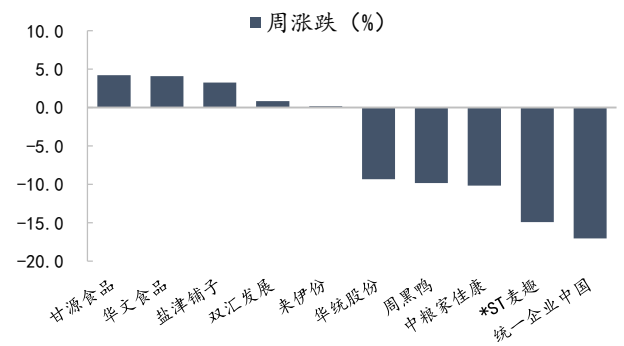
本周食品子板块涨幅前五的公司为：甘源食品 4.20%，华文食品 4.08%，盐津铺子 3.24%，双汇发展 0.82%，来伊份 0.15%；表现后五位的公司为：华统股份-9.35%，周黑鸭-9.85%，中粮家佳康-10.17%，*ST 麦趣-14.92%，统一企业中国-17.04%。

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

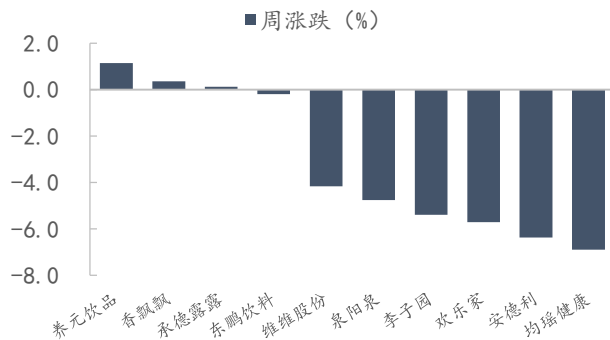
图6：食品板块涨跌前五的公司



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：养元饮品 1.14%，香飘飘 0.36%，承德露露 0.13%，东鹏饮料-0.20%，维维股份-4.17%；表现后五位的公司为：泉阳泉-4.75%，李子园-5.39%，欢乐家-5.71%，安德利-6.37%，均瑶健康-6.89%。

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

【伊利股份|超短期融资券发行】内蒙古伊利实业集团计划增加 50 亿元多品种债务融资工具发行规模，使总额不超过 400 亿元人民币。公司成功发行了 2024 年度第五、六期超短期融资券，分别为 85 亿元和 25 亿元，期限 77 天，发行利率为 2.19%。主承销商包括中国工商银行、中国光大银行，上海浦东发展银行为联席承销商。

【三只松鼠|业绩预告】截至 2023 年 12 月 31 日，三只松鼠归属于上市公司股东净利 20000 万元-22000 万元，同比增长 54.97%-70.47%，扣非净利 10000 万元-11000 万元，同比增长 146.90%-171.59%。

【莲花健康|董事辞职】莲花健康产业集团收到首席运营官罗贤辉的辞职报告，他因个人原因辞去董事及首席运营官职务，辞职后不再担任公司任何职务。罗贤辉先生作为公司 2023 年股票期权与限制性股票激励计划的对象直接持有公司已获授但未行权和未解除限售的股票合计 500,000 股。

【千味央厨|权益变动】公司完成向特定对象发行人民币普通股（A 股）12,748,487 股，新股将于 2024 年 1 月 17 日上市，导致总股本增至 99,390,923 股。信息披露义务人未参与此次发行，持股比例被动稀释，持股数量保持不变。信息披露义务人城之集累计质押公司股份 3,500,000 股，占总股本的 3.52%。

【晨光生物|注销子公司】晨光生物第五届董事会第三次会议审议通过了《关于注销子公司的议案》，为提升公司整体运营效率，降低管理成本和经营风险，整合公司资源，公司拟注销天然色素科技投资有限公司。

【黑芝麻|业绩预告】公司发布 2023 年度业绩预告，归属于上市公司股东净利 4100 万元-5500 万元。扣非净利 2900 万元-4300 万元，基本每股收益为 0.0551 元/股-0.0739 元/股。

【海南椰岛|权益变动】为贯彻党的二十大和习近平总书记有关国有企业改革的要求，海口市计划通过深化国企改革、整合重组市属国企等措施，提升治理水平，推动国有资本和企业强大发展。其中，海口市国资委将以无偿划转方式将持有的国资公司 93.70% 股权整体并入海口城投集团，导致海口城投集团间接收购国资公司控制的海南椰岛 13.46% 股份。此变动后，国资公司仍为上市公司控股股东，国资委仍为其实际控制人。

【东鹏饮料|董事换届】东鹏饮料（集团）股份有限公司进行董事会和监事会的第二届换届选举工作，公司第三届董事会计划由 9 名董事组成，包括 5 名非独立董事、3 名独立董事和 1 名职工代表董事，任期为三年。董事会提名委员会已审查同意提名董事候选人，相关提名议案还需提交公司股东大会审议。同时，公司第三届监事会计划由 3 名监事组成，包括 2 名非职工代表监事和 1 名职工代表监事，任期同样为三年。

【古越龙山|业绩预告】公司预计 2023 年度归属于母公司所有者的净利润为 39220 万元至 41500 万元，同比增长 94.27% 至 105.57%。扣除非经常性损益后的净利润预计为 19120 万元至 19160 万元，同比增长 5.00% 至 7.63%。

【贝因美|股份回购】贝因美股份有限公司董事会通过了回购公司股份方案，拟以不低于人民币 15,000 万元、不超过人民币 30,000 万元的金额，通过集中竞价交易方式回购 A 股股票，用于未来实施股权激励计划或员工持股计划。首次回购于 2024 年 1 月 16 日实施，回购股份数量为 1,426,800 股，占公司总股本的 0.1321%，成交总金额为 5,516,780.00 元。

【甘源食品|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 29500 万元至 433500 万元，同比增长 86.35% 至 111.62%。扣除非经常性损益后的净利润预计为 25778.25 万元至 29778.25 万元，同比增长 73.91% 至 100.90%，基本每股收益 3.21 元/股至 3.65 元/股。

【燕塘乳业|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 16891.46 万元至 19872.30 万元，同比增长 70% 至 100%。扣除非经常性损益后的净利润预计为 14232.13 万元至 16743.68 万元，同比增长 70% 至 100%，基本每股收益 1.07 元/股至 1.26 元/股。

【千味央厨|股权结构】千味央厨计划调整子公司新乡御知菜股权结构，将其 85% 股权转让给千味央厨，剩余 15% 转让给自然人牛法治，随后将新乡御知菜作为预制菜研发、生产平台，同时将控股子公司河南御知菜进行吸收合并。此调整旨在优化管理架构、提高运营效率，并符合公司整体战略规划。

【佳禾食品|业绩预告】2023 年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，与上年同期相比，将增长 13,726.80 万元到 16,386.25 万元，同比增长 118.97% 到 142.02%。

3.2 本周重点新闻

【液态婴配拟纳入管理】据国家市场监督管理总局消息，鉴于婴幼儿配方液态奶（以下称液态婴配）较婴幼儿配方乳粉质量安全控制要求更高，为严格落实习近平总书记食品安全“四个最严”要求，保障液态婴配质量安全，国家市场监督管理总局拟将液态婴配纳入注册管理，研究起草了《中华人民共和国食品安全法》（修正草案征求意见稿），现向社会公开征求意见。

【贵州茅台|再次合作瑞幸】瑞幸咖啡官方宣布与茅台再度合作，将于 1 月 22 日推出新品，具体细节尚未公布。此次合作是继推出火爆的“酱香拿铁”后的新产品，该饮品在首日销售突破 542 万杯，销售额超过 1 亿元，因此茅台官方决定将其设为常设产品。新品将继续在咖啡市场引起关注。

【良品铺子|年货节战报】良品铺子最新发布的 2024 年货节战报显示，社交电商、团购渠道增幅最大。其中，良品铺子团购渠道年货标品礼盒于 1 月 15 日全部售罄，比计划提前 15 天，销售额同比增长 115%；抖音超级品牌日活动期间，曾连续三日位居行业品牌榜销售额 TOP1。

【餐饮消费强势复苏】2023 年，我国餐饮收入首次突破 5 万亿元。国家统计局最新数据显示，2023 年，全国餐饮收入 52890 亿元，同比增长 20.4%；限额以上单位餐饮收入 13356 亿元，同比上升 20.9%。

【茅台品牌价值位列 24】根据 Brand Finance 与凤凰网财经合作发布的《2024 年 Brand Finance 全球品牌价值 500 强》报告，茅台的品牌价值上升 1%至 501 亿美元，BSI 得分下降一分，勉强维持 AAA+ 的品牌强度评级，品牌强度排名下降 5 位，位列第 11 名。报告由 Brand Finance 评估全球品牌实力和量化财务价值，贵州茅台营收完成年度目标，但业绩预告略低于市场预期。

【张坤 2023 四季度调仓】基金经理张坤管理的四只基金产品在 2023 年四季度出现不同程度的亏损，总规模下降至 654.74 亿元。在持仓调整中，他减持了招商银行、贵州茅台、腾讯控股等，引起市场关注。张坤表示，当前国内优质企业的估值已极低，投资者不再需要期待卓越结果，只需相信普通结果。

【威龙股份|上交所监管警示】深交所对威龙股份股东中世邦投资予以监管警示，因中世邦未按规定准确披露其在 2022 年 7 月 20 日和 2022 年 11 月 11 日间的威龙股份股票减持情况，仅通报了后段时期的信息，导致股东权益变动公告中的披露存在不准确。中世邦与另一一致行动人王勉合计减持威龙股份占总股数约为 1.26%。

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：食品饮料行业高分红个股梳理	2024-01-08
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
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

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦5层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526