

# 食品饮料周报（24年第4周）

## 白酒进入动销验证期，关注大众品需求恢复节奏

超配

### 核心观点

本周食品饮料板块下跌0.37%，跑输上证指数3.12pct。本周食品饮料板块涨幅前五分别为威龙股份(9.24%)、海南椰岛(8.63%)、金枫酒业(5.20%)、上海梅林(4.59%)和光明乳业(4.21%)。

**弱复苏、强分化或是本轮春节主要特征，建议关注渠道库存去化状态。**弱复苏、强分化或是本轮春节主要特征，建议关注渠道库存去化状况。根据国家统计局数据，2023年白酒产量449.2万千升，同比下滑2.8%，白酒行业继续延续“量减价增”的发展趋势。临近春节，白酒企业、渠道均处于密集的回款、备货、动销阶段，我们预计2024年白酒春节旺季将平稳渡过。作为疫后首个常态化的春节旺季，白酒行业“弱复苏、强分化”趋势将凸显。分场景看，礼品市场需求先行，预计茅台、五粮液、国窖等高端品牌将维持稳定复苏趋势；商务宴席场景、企业年会场景需求环比略有回升，仍需关注年底企业年会举办状态；大众宴席预计在上年高基上持续复苏，婚喜宴等需求将有序释放。从酒企经营状况看，适当放宽渠道回款节奏、增投渠道费用去库存或将成为行业主要特征。站在当下节点，我们持续推荐春节旺季动销良性、渠道库存有序去化、能兼顾长期发展的标的。

**大众品：建议把握消费需求复苏，推荐具有经营韧性的标的，关注高股息属性标的。**啤酒：啤酒行业高端化方向明确，优质龙头估值性价比凸显。**速冻食品：**千味定增落地助力中长期成长，安井大股东承诺5年内不减持彰显发展信心。**休闲食品：**部分零食公司业绩预告亮眼，下游渠道变革红利显现；卤制品成本改善确定性较高，龙头积极提振单店营收。**调味品：**复苏节奏分化，复调景气度边际改善。**乳制品：**需求端弱复苏，三季度开始环比改善。**软饮料：**收入持续恢复，白糖价格高位回落有望带动毛利率改善。

**投资建议：**本周推荐组合为贵州茅台、山西汾酒、洋河股份、泸州老窖、古井贡酒、迎驾贡酒、今世缘、青岛啤酒、燕京啤酒、天味食品、中炬高新、千禾味业、安井食品、千味央厨、劲仔食品、甘源食品、妙可蓝多。

**风险提示：**需求恢复不及预期，成本大幅上涨，行业竞争加剧。

### 重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(百万元)	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
600519.SH	贵州茅台	买入	1,637.3	2,056,798	58.91	70.00	27.8	23.4
600809.SH	山西汾酒	买入	207.4	253,008	8.60	10.71	24.1	19.4
000568.SZ	泸州老窖	买入	155.2	228,423	8.98	11.05	17.3	14.0
603345.SH	安井食品	买入	81.5	23,903	5.33	6.42	15.3	12.7
002304.SZ	洋河股份	买入	94.8	142,856	7.12	8.28	13.3	11.4
600600.SH	青岛啤酒	买入	72.2	98,509	3.25	3.88	22.2	18.6
002991.SZ	甘源食品	买入	70.7	6,588	3.23	4.16	21.9	17.0
603198.SH	迎驾贡酒	买入	54.0	43,200	2.82	3.53	19.1	15.3
001215.SZ	千味央厨	买入	43.0	4,274	1.48	1.96	29.0	21.9
000729.SZ	燕京啤酒	买入	8.2	23,140	0.22	0.32	36.6	26.0

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

### 行业研究·行业周报

#### 食品饮料

#### 超配·维持评级

证券分析师：张向伟 021-60933131  
zhangxiangwei@guosen.com.cn

证券分析师：刘显荣 liuxianrong@guosen.com.cn  
S0980523090001 S0980523060005

证券分析师：李文华 021-60375461  
liwenhua2@guosen.com.cn

证券分析师：刘匀召 liuyunzhao@guosen.com.cn  
S0980523070002 S0980523070005

证券分析师：杨苑 021-61761031  
yangyuan4@guosen.com.cn

联系人：张未艾 zhangweiai@guosen.com.cn  
S0980523090003

#### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

- 《食品饮料周报（24年第2周）-春节旺季临近，白酒进入动销验证期，关注大众品需求恢复节奏》——2024-01-15
- 《食品饮料周报（24年第1周）-白酒春节开门红回款有序进行，关注大众品板块需求复苏》——2024-01-12
- 《食品饮料行业2024年度策略报告（一）-去伪存真，格局为王》——2024-01-03
- 《食品饮料周报（23年第53周）-茅台经销商大会明确增长方向，关注大众品板块需求复苏》——2024-01-02
- 《食品饮料周报（23年第52周）-五粮液减量政策顺利落地，当前白酒板块可适度乐观》——2023-12-25

## 内容目录

<b>1 周度观点：弱复苏、强分化或是本轮春节主要特征，关注食品饮料板块高股息标的</b> .....	<b>5</b>
1.1 白酒：弱复苏、强分化或是本轮春节主要特征，建议关注渠道库存去化状态 .....	6
1.2 大众品：建议把握消费需求复苏，推荐具有经营韧性的标的，关注高股息属性标的 .....	6
<b>2 周度重点数据跟踪</b> .....	<b>9</b>
2.1 行情回顾：本周食品饮料板块下跌 0.37%，跑输上证指数 3.12pct，细分板块中肉制品表现较好	9
2.2 北上资金：本周食品饮料板块陆股通持股市值占流通市值比为 5.0% .....	11
2.3 白酒：本周飞天箱装批价上涨，散装批价持平，普五、国窖批价持平 .....	14
2.4 大众品：大麦、棕榈油、猪肉等原材料成本均呈现同比下降趋势，包材价格较为平稳 .....	15
2.5 本周重要事件 .....	18
2.6 下周大事提醒 .....	19
<b>风险提示</b> .....	<b>19</b>

## 图表目录

图 1: A 股各行业本周涨跌幅 .....	9
图 2: A 股各行业年初至今涨跌幅 .....	9
图 3: 食品饮料细分板块本周涨跌幅 .....	9
图 4: 食品饮料细分板块年初至今涨跌幅 .....	9
图 5: 食品饮料板块本周涨幅前五 .....	10
图 6: 食品饮料板块本周跌幅前五 .....	10
图 7: 食品饮料板块年初至今涨幅前五 .....	10
图 8: 食品饮料板块年初至今跌幅前五 .....	10
图 9: 2019 年至今食品饮料板块陆股通持股市值占流通市值比 .....	11
图 10: 2016 年至今北上持股白酒加权比例变化 .....	11
图 11: 高端白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例 .....	12
图 12: 次高端白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例 .....	12
图 13: 地产白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例 .....	12
图 14: 啤酒沪深港通持股占自由流通股市值比例 .....	12
图 15: 乳制品沪深港通持股占自由流通股市值比例 .....	12
图 16: 调味品沪深港通持股占自由流通股市值比例 .....	12
图 17: 速冻食品沪深港通持股占自由流通股市值比例 .....	13
图 18: 休闲食品沪深港通持股占自由流通股市值比例 .....	13
图 19: 箱装飞天茅台批价 .....	14
图 20: 散装飞天茅台批价 .....	14
图 21: 五粮液批价 .....	14
图 22: 高度国窖 1573 批价 .....	14
图 23: 白酒单月产量及同比 .....	14
图 24: 白酒累计产量及同比 .....	14
图 25: 啤酒单月产量及同比变化 .....	15
图 26: 瓶装与罐装啤酒平均终端价格 .....	15
图 27: 软饮料单月产量及同比变化 .....	15
图 28: 乳制品单月产量及同比变化 .....	15
图 29: 生鲜乳平均价格 .....	15
图 30: 牛奶零售价格 .....	15
图 31: 进口大麦均价 .....	16
图 32: 24 度棕榈油价格 .....	16
图 33: 猪肉平均批发价 .....	16
图 34: 大豆平均价格 .....	16
图 35: 瓦楞纸 (玖龙) 出厂平均价 .....	16
图 36: PET 现货价 .....	16
图 37: 水禽价格 .....	17

图 38: 鸭副冻品价格 .....	17
图 39: 卤制品品牌门店数 .....	17
图 40: 休闲零食品牌门店数 .....	17
表 1: 食品饮料板块高股息标的 .....	5
表 2: 本周重要事件 .....	18
表 3: 下周大事提醒 .....	19

# 1 周度观点：弱复苏、强分化或是本轮春节主要特征，关注食品饮料板块高股息标的

关注高股息策略，基本面稳健且分红率较高的高股息资产具备较大配置价值。近期权益市场高股息策略相对占优，主因经济弱复苏背景下，高收益资产相对缺乏，而高股息资产因可为投资者提供相对稳定的股息收益而受市场青睐。食品饮料行业中不乏高股息资产，如养元饮品、桃李面包、重庆啤酒等。我们认为，目前市场预期偏弱，资金风险偏好降低，高股息策略仍有相对优势。但此类资产持续提供稳定股息收益的前提是未来业绩稳健、现金流充沛，因此我们建议结合公司盈利能力、财务状况与分红比率来甄选真正的高股息标的，避免落入“股息陷阱”。

表1：食品饮料板块高股息标的

证券代码	公司	总市值 (亿元)	2022年				2021年		2020年	
			归母净利润 (亿元)	分红 (亿元)	分红率	股息率	分红率	股息率	分红率	股息率
600519.SH	贵州茅台(加总)	20,538.8	627.2	600.7	0.96%	2.92%	51.90%	1.33%	51.90%	1.18%
	年报分红			325.5	0.52%	1.58%				
	特别分红			275.2	0.44%	1.34%				
000858.SZ	五粮液	5,003.0	266.9	146.8	55.00%	2.93%	50.19%	2.35%	50.19%	2.00%
000568.SZ	泸州老窖	2,322.8	103.7	62.2	60.00%	2.68%	60.01%	2.06%	50.02%	1.30%
002304.SZ	洋河股份	1,455.5	93.8	56.3	60.08%	3.87%	60.20%	3.10%	60.04%	3.10%
603589.SH	口子窖	251.0	15.5	9.0	58.06%	3.59%	51.84%	3.59%	56.14%	2.87%
600197.SH	伊力特	95.2	1.7	1.9	116.97%	2.03%	61.87%	2.03%	55.90%	2.01%
600132.SH	重庆啤酒	295.7	12.6	12.6	99.58%	4.26%	83.00%	3.27%	0.00%	0.00%
300908.SZ	仲景食品	39.4	1.3	1.0	79.35%	2.54%	42.16%	1.27%	39.07%	1.27%
002557.SZ	洽洽食品	167.6	9.8	5.1	51.83%	3.02%	46.23%	2.57%	50.22%	2.42%
600887.SH	伊利股份	1,710.6	94.3	66.2	70.21%	3.87%	70.58%	3.57%	70.47%	3.05%
603237.SH	五芳斋	42.0	1.4	1.1	81.19%	2.65%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
000895.SZ	双汇发展	939.6	56.2	55.4	98.62%	5.90%	92.42%	4.79%	128.49%	8.55%
603156.SH	养元饮品	281.3	14.7	22.8	154.51%	8.10%	119.91%	9.00%	96.24%	5.40%
603057.SH	紫燕食品	91.4	2.2	3.1	139.29%	3.38%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
603043.SH	广州酒家	109.0	5.2	2.3	43.72%	2.09%	40.69%	2.09%	34.86%	2.09%
603886.SH	元祖股份	44.7	2.7	2.4	90.10%	5.37%	70.62%	5.37%	79.99%	5.37%
002507.SZ	涪陵榨菜	154.4	9.0	3.4	37.53%	2.18%	77.76%	4.86%	0.00%	0.00%
002216.SZ	三全食品	112.8	8.0	3.1	38.42%	2.73%	27.44%	1.56%	62.45%	4.68%
601579.SH	会稽山	48.2	1.4	1.4	99.37%	2.99%	30.42%	1.79%	8.30%	0.50%
002661.SZ	克明食品	30.5	1.5	0.6	41.64%	2.12%	95.27%	2.19%	34.03%	3.28%
603866.SH	桃李面包	116.6	6.4	5.3	83.31%	4.57%	74.85%	8.23%	77.04%	13.72%
000848.SZ	承德露露	84.0	6.0	3.1	51.17%	3.67%	0.00%	0.00%	63.19%	3.26%
603697.SH	有友食品	36.7	1.5	1.4	91.49%	3.83%	91.38%	7.57%	43.66%	3.73%
600073.SH	上海梅林	61.2	5.0	1.5	30.03%	2.47%	30.97%	1.53%	30.13%	1.99%
0220.HK	统一企业中国	176.1	12.2	14.7	120.44%	8.36%	115.21%	10.93%	101.43%	10.13%
6186.HK	中国飞鹤	307.8	49.4	23.5	47.52%	7.63%	50.28%	12.62%	29.94%	7.94%
0168.HK	青岛啤酒股份	573.0	37.1	24.7	66.69%	4.32%	45.53%	2.79%	46.95%	1.95%
1876.HK	百威亚太	1,455.9	9.1	34.8	381.40%	2.39%	42.33%	1.96%	72.98%	1.82%

0322.HK	康师傅控股	368.7	26.3	53.4	202.94%	14.49%	165.62%	19.03%	100.19%	11.95%
2319.HK	蒙牛乳业	618.1	53.0	15.9	30.02%	2.58%	28.86%	2.60%	30.73%	1.89%
9985.HK	卫龙美味	119.6	1.5	5.6	372.52%	4.71%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

## 1.1 白酒：弱复苏、强分化或是本轮春节主要特征，建议关注渠道库存去化状态

**弱复苏、强分化或是本轮春节主要特征，建议关注渠道库存去化状况。**根据国家统计局数据，2023年白酒产量449.2万千升，同比下滑2.8%，白酒行业继续延续“量减价增”的发展趋势。临近春节，白酒企业、渠道均处于密集的回款、备货、动销阶段，我们预计2024年白酒春节旺季将平稳渡过。作为疫后首个常态化的春节旺季，白酒行业“弱复苏、强分化”趋势将凸显。分场景看，礼品市场需求先行，预计茅台、五粮液、国窖等高端品牌将维持稳定复苏趋势；商务宴席场景、企业年会场景需求环比略有回升，仍需关注年底企业年会举办状态；大众宴席预计在上年高基上持续复苏，婚喜宴等需求将有序释放。从酒企业经营状况看，适当放宽渠道回款节奏、增投渠道费用去库存或将成为行业主要特征。站在当下节点，我们持续推荐春节旺季动销良性、渠道库存有序去化、能兼顾长期发展的标的。

**本周茅台批价略有上升，普五批价同比持平。**据公众号“今日酒价”，2024年01月27日原箱茅台批价2950元/瓶，较上周上升10元；散瓶茅台批价2695元/瓶，较上周持平，预计系发货节奏影响所致。本周普五批价925元/瓶，同比持平，主要系春节旺季临近，礼品市场需求充足；国窖1573批价875元/瓶，较上周持平。

**白酒板块估值受短期交易因素扰动，建议密切关注酒企开门红回款进度。**本周白酒板块SW上涨0.02%，主要系短期交易因素扰动。白酒板块作为顺周期交易的优质资产，基本面低点已过，政策托底下板块具有较强的估值保护。大部分酒企已经完成2024财年营销规划并有序开启开门红回款，建议重点关注春节开门红进度及春节动销情况。个股推荐方面，持续推荐品牌力深厚、产品体系抗周期的贵州茅台、山西汾酒，管理禀赋突出的泸州老窖，继续受益于区域消费升级的洋河股份、古井贡酒、迎驾贡酒、今世缘；关注改革性标的五粮液等。

## 1.2 大众品：建议把握消费需求复苏，推荐具有经营韧性的标的，关注高股息属性标的

**啤酒：啤酒行业高端化方向明确，优质龙头估值性价比凸显。**本周啤酒个股表现分化，市场对2024年啤酒行业高端化仍有担忧。（1）我们认为中国啤酒行业高端化程度绝对水位仍低，长期来看，啤酒行业高端化发展空间充足，短期来看，2024年结构升级速度预计有赖于经济复苏力度强弱。从行业视角看，主要啤酒公司对弱复苏的环境已有所准备，持续在产品组合上做优化，费用投放上延续向中高档重点产品倾斜的策略，我们预计各家企业核心中高档产品仍将在2024年维持不错增速，大概率好于年初市场的悲观预期。（2）成本端，主要啤酒公司于年初陆续完成大麦采购及部分包材的采购，重庆啤酒/华润啤酒单吨酒大麦成本预计下降近10%/10%左右，同时酒企预计包材成本压力不大，故我们预计全年成本红利将得到兑现，对企业盈利形成支撑。（3）目前板块估值仍处于历史低位，优质龙头估值性价比凸显，建议积极布局产品组合完备、高端化运营能力强的啤酒龙头，推荐青岛啤酒、燕京啤酒。高股息策略下，推荐业绩稳健、分红率高的重庆啤酒。

**速冻食品：千味定增落地助力中长期成长，安井大股东承诺 5 年内不减持彰显发展信心。**千味公告定增募资已完成，本次发行最终确定的发行对象数量为 13 名，大客户与经销商入股，彰显长期发展信心。本次定增发行数量为 1274.85 万股，增发价格为 46.28 元/股，与 1 月 8 日收盘价相比折价 3.6%，扣除发行费用后的实际募资净额为 5.79 亿元，除补充流动资金外，将用于 1) 食品加工建设项目，进一步扩大公司生产规模；2) 收购味宝食品 80% 股权，增强公司与百胜中国黏性，向茶饮赛道扩展业务。近期安井食品公告控股股东国力民生自愿承诺五年不以任何方式减持其持有的公司股份，截至目前国力民生持股比例为 25%，我们认为此次承诺不减持彰显大股东对于公司未来发展的信心和对公司内在价值的认可。虽然在消费疲软的背景下，行业需求恢复仍然较弱，但依旧看好龙头增长潜力，继续推荐成长具有韧性的安井食品、千味央厨。

**休闲食品：（1）休闲零食：部分零食公司业绩预告亮眼，下游渠道变革红利显现。**盐津铺子公布 2023 年度业绩预告，全年实现高增长，公司多品类、渠道快速发展，新兴渠道表现较为亮眼。2023 年盐津铺子深入拆解“渠道为王、产品领先、体系护航”增长模式，聚焦辣卤零食、深海零食、休闲烘焙、薯类零食、蒟蒻果冻布丁、蛋类零食以及果干坚果七大核心品类。渠道层面公司重点发展电商、零食量贩、CVS、校园店等新兴通路持续带来收入增量，深度合作零食专营系统零食很忙、零食有鸣、赵一鸣等，23 年 12 月盐津铺子控股增资零食很忙集团 3.5 亿元继续延伸产业链合作。2023 年劲仔食品收入突破 20 亿元，成功完成三年倍增目标。产品方面，劲仔食品聚焦“深海小鱼、鹌鹑蛋、豆干、肉干、魔芋、素肉”六大系列畅销单品，2023 年陆续开发“深海鳀鱼、蜂蜜味鹌鹑蛋、真有鱼豆干”等 8 项新品上市，目前公司已突破鹌鹑蛋产能瓶颈，积极打造鹌鹑蛋第二曲线。渠道方面，劲仔持续推行“大包装+散称”策略，积极开发 KA、CVS 等现代渠道以及抖音等新媒体线上渠道。成本下行驱动毛利改善，劲仔食品规模优势逐渐显现。在此基础上，劲仔圆满完成股权激励目标。甘源全渠道结构继续深化，利润表现亮眼。2023 年进一步加深与零食量贩店、商超会员店等系统合作，同时公司大力发展线上电商新媒体直播、达播等且积极与线上经销商合作。产品方面，公司针对渠道匹配产品，2023 年积极通过老三样等优势品类向零食渠道拓展，叠加新品调味坚果和冻干坚果在会员店等渠道上市，多品类发展战略逐渐形成。新品表现良好，积极备战年货节。2023 年甘源安阳工厂产能释放，新品已开始在市场销售，部分新品如芥末味雪饼等销售情况良好。随着 1 月进入零食年货销售旺季，公司利用坚果礼盒，豆果礼盒、膨化礼盒等在线下渠道积极铺货。（2）卤制品：成本改善确定性较高，龙头积极提振单店营收。卤制品板块受到弱复苏环境影响，单店修复承压，3Q23 收入端表现不佳，利润端受益于成本改善以及费控政策表现更优。鸭副成本回落趋势明显，根据水禽行情网数据，11 月鸭脖平均价格同比下降 31%，卤制品盈利改善有望在 4Q23 进一步显现。近期龙头均积极采取一定销售策略提振收入，例如绝味积极拓展新媒体渠道、周黑鸭推出 9.9 元解馋超自由系列。综合来看，推荐有望继续受益新渠道、新产品红利的劲仔食品、甘源食品；建议关注成本改善确定性较高的洽洽食品和绝味食品。

**调味品：复苏节奏分化，复调景气度边际改善。**餐饮端延续复苏趋势带动行业基本面有所修复，但在区域、结构仍存分化，大 B 端恢复仍优于中小 B 和零售端。伴随着餐饮端的修复以及消费复苏带来的竞争格局的改善，我们还是看好调味品企业收入端的改善。同时，今年调味品行业成本压力减轻，从已披露调味品公司三季度业绩来看毛利率延续改善趋势，同时当前处在成本下行周期，从目前价格走势来看，预计 2024 年上半年调味品板块整体成本呈持续改善趋势，继续看好板块盈利端修复。从细分板块来看，复合调味品目前竞争格局边际优化，进入旺季后火锅底料、大 B 餐饮等产品需求均有所恢复，推荐天味食品。基础调味品建议

关注治理边际向上及高成长型标的，推荐中炬高新和千禾味业。

乳制品：需求端弱复苏，三季度开始环比改善。细分板块来看，液态奶中秋国庆动销反馈积极，呈现逐季改善态势，以高端白奶为代表的礼赠需求有所提振；奶粉方面，婴配粉行业库存周期接近尾端，终端需求和渠道需求均有所复苏，期待新生儿出生人数触底回升；奶酪方面，C端大单品奶酪棒前三季度受居民消费力和消费意愿减弱的影响，承受一定压力，四季度预计环比向上，B端国产替代逻辑持续演绎，景气度较高。成本端，23年原奶价格下行，在奶牛持续扩栏的背景下，24年原奶价格有望进一步回落，乳企成本端红利有望延续。1) 高股息策略下，我们首推管理能力强、有望受益于奶价红利的伊利股份，公司经营稳健，股价经回调已落入高股息区间。2) 建议关注奶酪赛道产品矩阵持续扩张的妙可蓝多，和困境反转、底部弹性品种中国飞鹤。

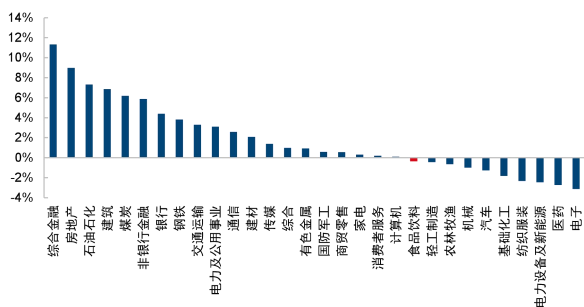
软饮料：收入持续恢复，白糖价格高位回落有望带动毛利率改善。综合前三季度观察，行业头部公司收入端均录得较好表现，能量饮料龙头受益于大单品特饮强劲的全国化势能，且第二曲线新品加速放量，一到三季度收入增速环比提升；中小企业复苏节奏环比来看有所分化，但第三季度大多都实现双位数的同比增速。成本端，当前PET价格仍处于低位震荡，白砂糖价格9月后见顶回落，带动第三季度饮料企业毛利率修复，料2024年PET价格维持低位、白砂糖价格压力持续缓解，饮料板块盈利修复趋势预计将延续，而前期白砂糖涨价周期中，行业龙头低位锁价PET并采取积极措施对冲白糖涨价压力，优秀的成本管控能力得到验证。我们持续看好产品势能强劲、成本管控能力较强的行业龙头，建议关注即饮业务二次创业者香飘飘。高股息策略下，推荐业绩稳健、分红率高的养元饮品。



## 2 周度重点数据跟踪

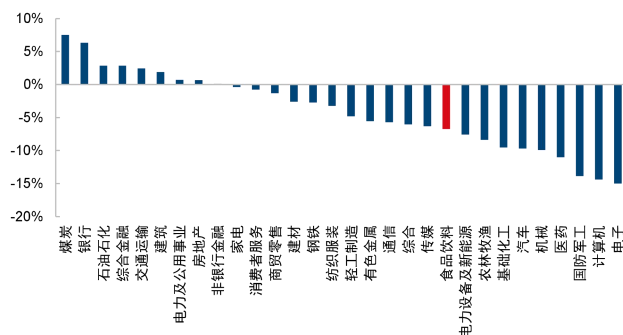
2.1 行情回顾：本周食品饮料板块下跌 0.37%，跑输上证指数 3.12pct，细分板块中肉制品表现较好

图1：A股各行业本周涨跌幅



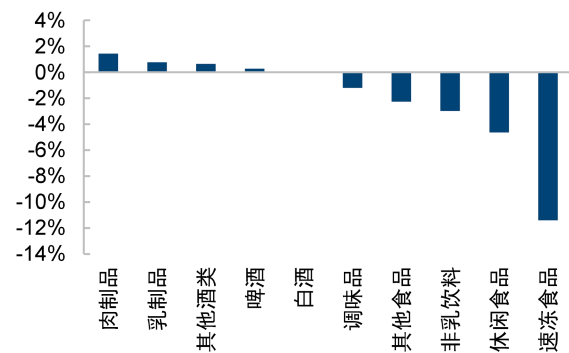
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：A股各行业年初至今涨跌幅



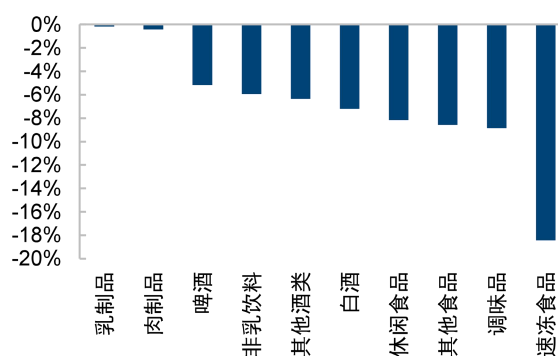
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：食品饮料细分板块本周涨跌幅



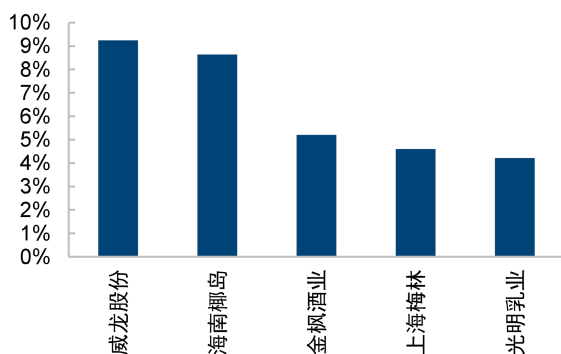
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：食品饮料细分板块年初至今涨跌幅



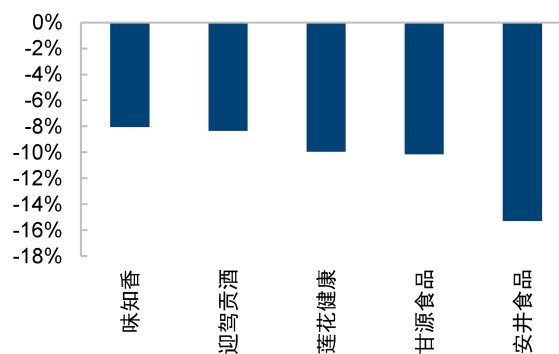
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5: 食品饮料板块本周涨幅前五



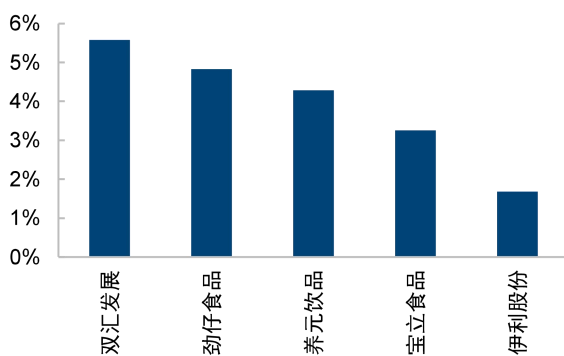
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 食品饮料板块本周跌幅前五



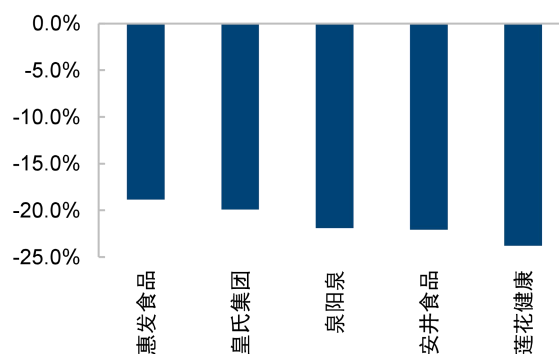
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图7: 食品饮料板块年初至今涨幅前五



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

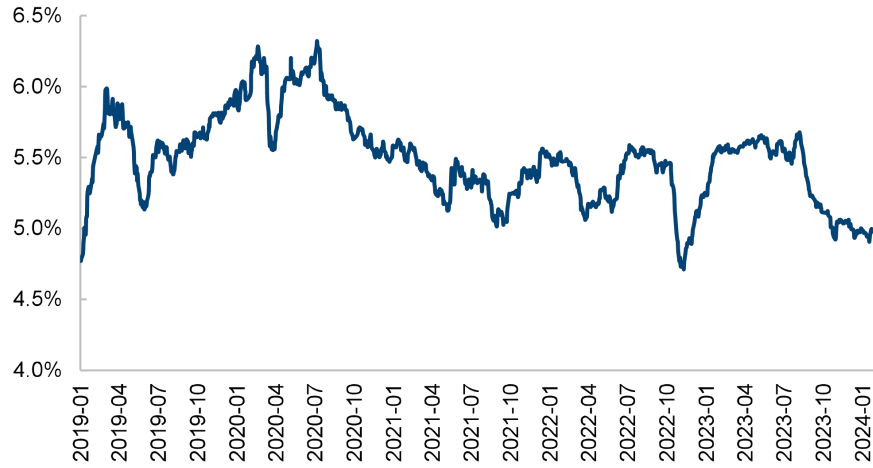
图8: 食品饮料板块年初至今跌幅前五



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 2.2 北上资金：本周食品饮料板块陆股通持股市值占流通市值比为 5.0%

图9：2019 年至今食品饮料板块陆股通持股市值占流通市值比



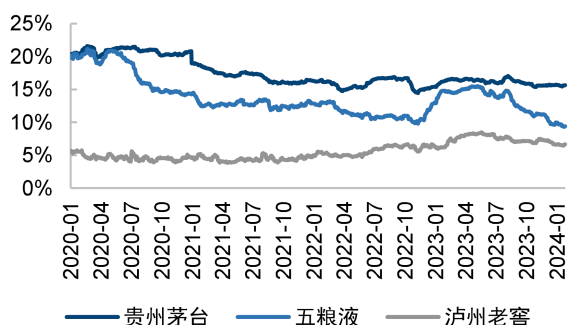
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图10：2016 年至今北上持股白酒加权比例变化



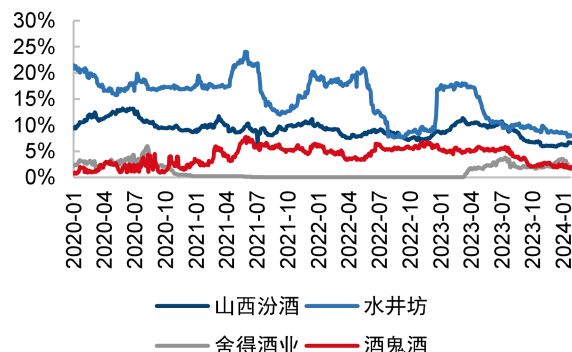
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图11: 高端白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例



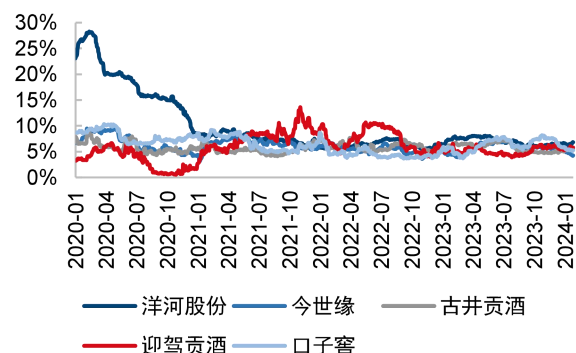
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: 次高端白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例



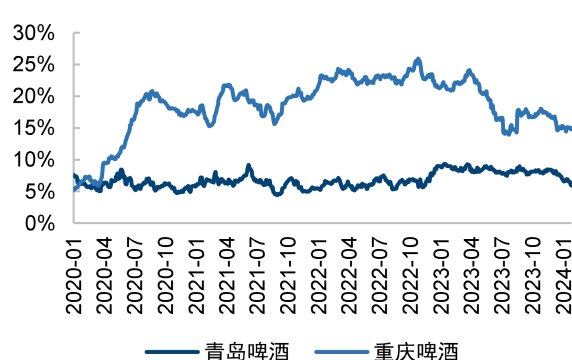
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图13: 地产白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例



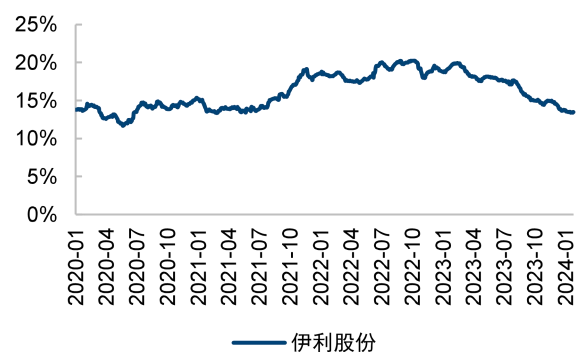
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图14: 啤酒沪深港通持股占自由流通股市值比例



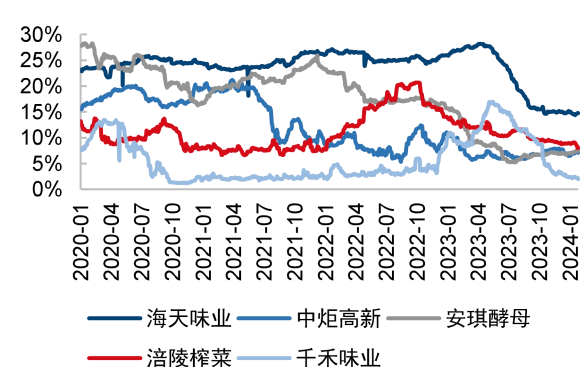
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图15: 乳制品沪深港通持股占自由流通股市值比例



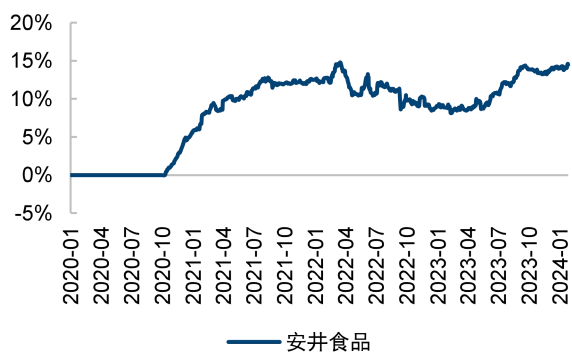
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图16: 调味品沪深港通持股占自由流通股市值比例



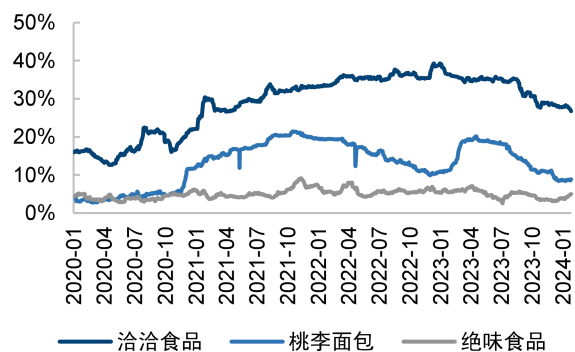
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图17: 速冻食品沪深港通持股占自由流通股市值比例



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

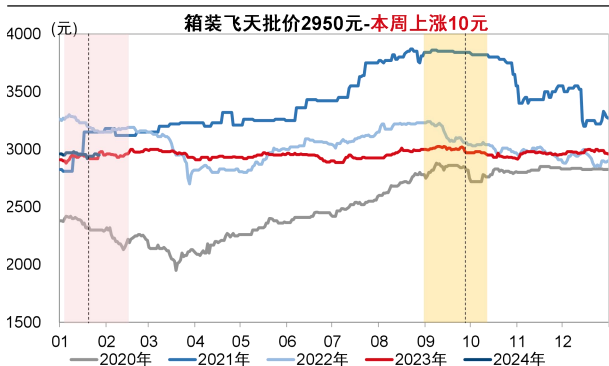
图18: 休闲食品沪深港通持股占自由流通股市值比例



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

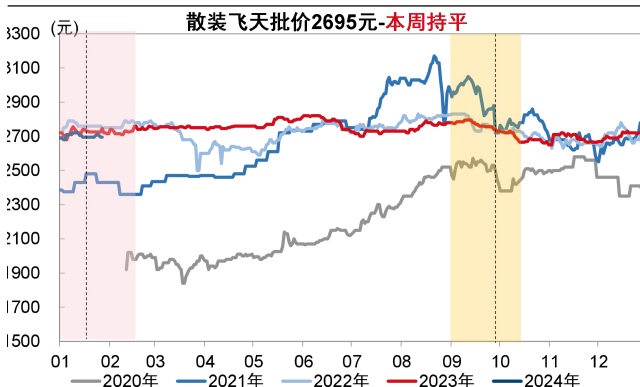
## 2.3 白酒：本周飞天箱装批价上涨，散装批价持平，普五、国窖批价持平

图19：箱装飞天茅台批价



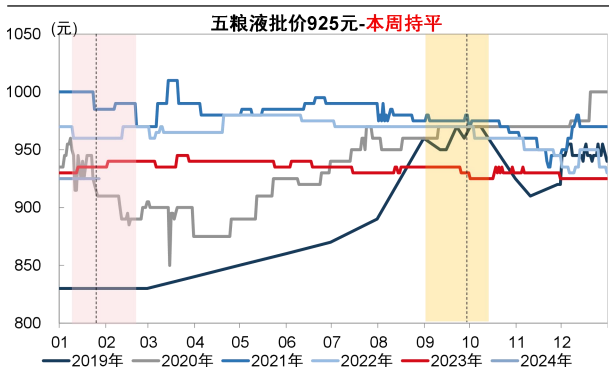
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年1月27日

图20：散装飞天茅台批价



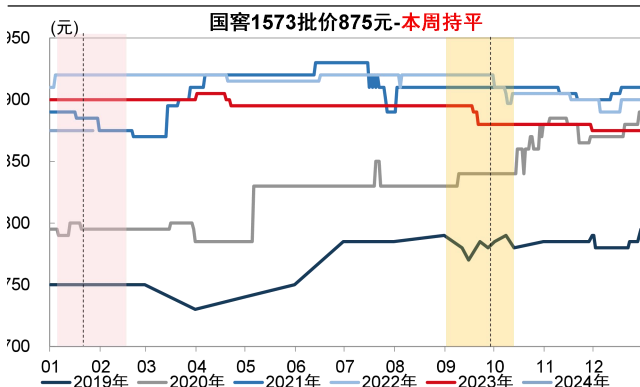
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年1月27日

图21：五粮液批价



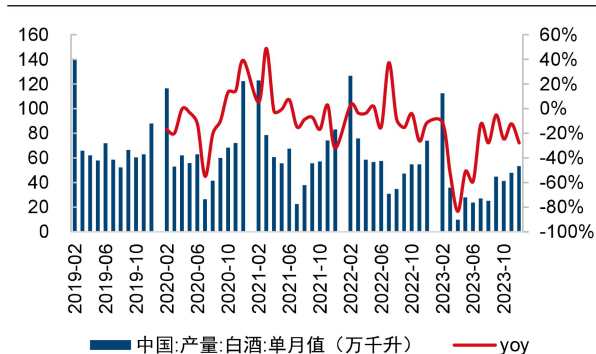
资料来源：百荣酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年1月27日

图22：高度国窖 1573 批价



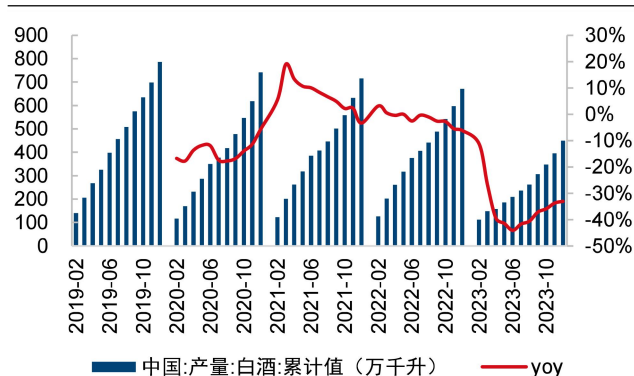
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年1月27日

图23：白酒单月产量及同比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

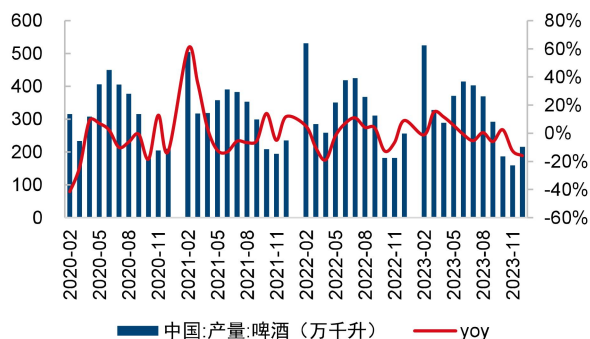
图24：白酒累计产量及同比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

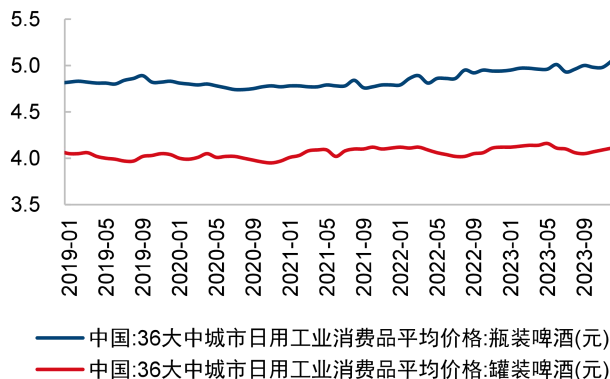
## 2.4 大众品：大麦、棕榈油、猪肉等原材料成本均呈现同比下降趋势，包材价格较为平稳

图25: 啤酒单月产量及同比变化



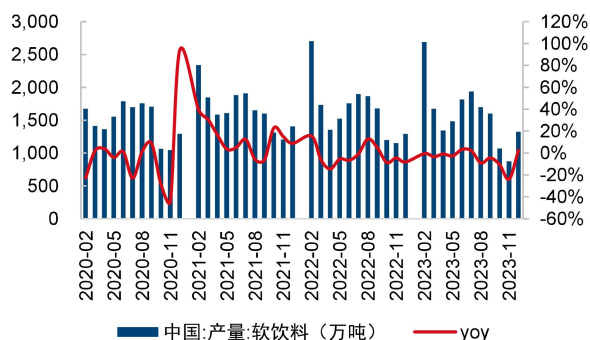
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图26: 瓶装与罐装啤酒平均终端价格



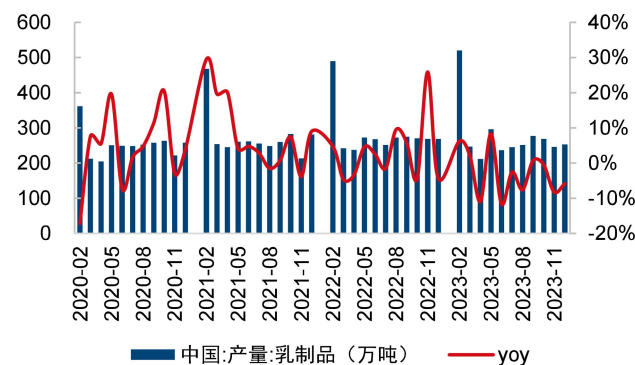
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图27: 软饮料单月产量及同比变化



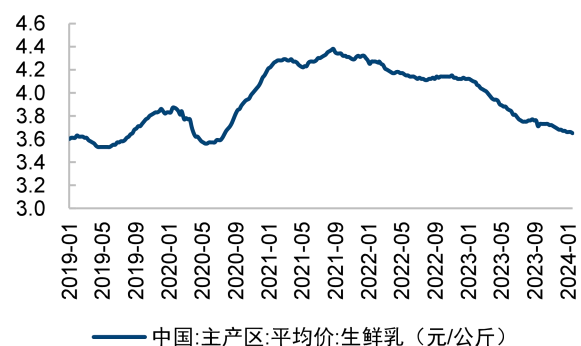
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图28: 乳制品单月产量及同比变化



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图29: 生鲜乳平均价格



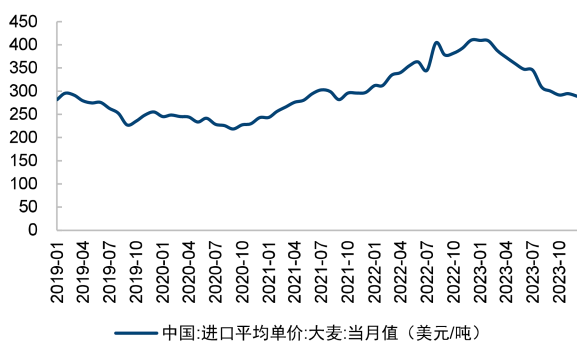
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图30: 牛奶零售价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图31: 进口大麦均价



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图32: 24度棕榈油价格



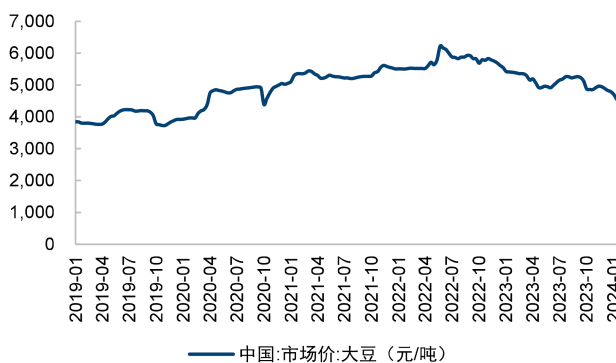
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图33: 猪肉平均批发价



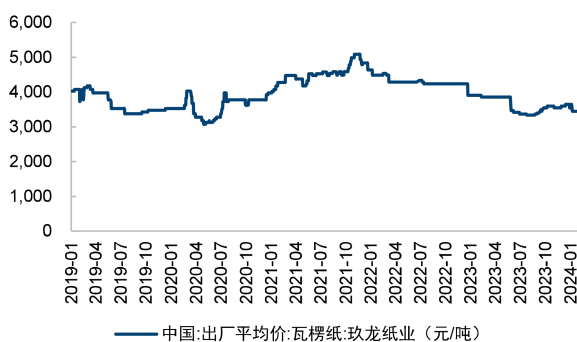
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图34: 大豆平均价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图35: 瓦楞纸(玖龙)出厂平均价



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

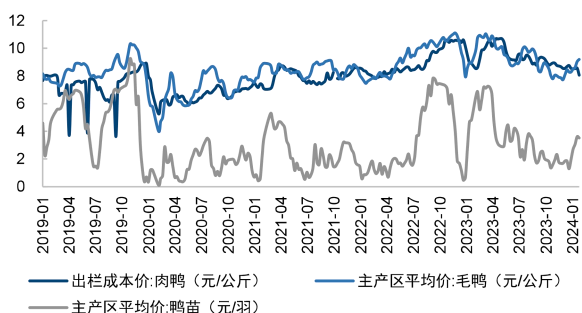
图36: PET 现货价



资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

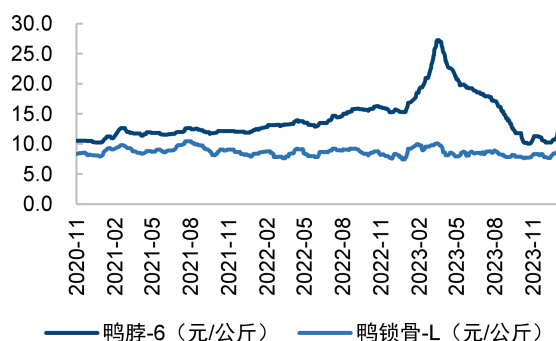


图37: 水禽价格



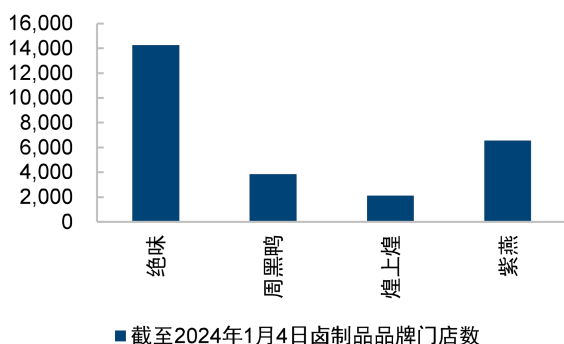
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图38: 鸭副冻品价格



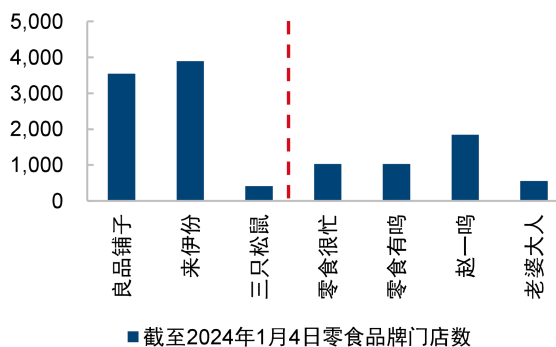
资料来源: 水禽行情网, 国信证券经济研究所整理

图39: 卤制品品牌门店数



资料来源: 窄门餐眼, 国信证券经济研究所整理

图40: 休闲零食品牌门店数



资料来源: 窄门餐眼, 国信证券经济研究所整理

## 2.5 本周重要事件

表2: 本周重要事件

日期	事件
1月22日	<b>仙乐健康(300791.SZ)</b> : 公司与专业机构共同投资设立产业基金, 基金规模为2.04亿元人民币, 初始认缴规模人民币1.3亿元。公司拟担任产业基金的有限合伙人, 公司全资子公司广东仟佰大健康产业有限公司与上海弘章共同担任产业基金的普通合伙人。
1月23日	<b>南侨食品(605339.SH)</b> : 公司发布公告决定将已获授但尚未解除限售的限制性股票共计66,500股由公司回购注销。
1月23日	<b>熊猫乳品(300898.SZ)</b> : 公司发布2023年年度业绩预告, 业绩预告期间为2023年1月1日至2023年12月31日, 预计业绩情况为同向上升。
1月23日	<b>天味食品(603317.SH)</b> : 公司发布2023年年度业绩快报, 报告期内, 公司实现营业总收入314,875.15万元, 较上年同期增长17.02%; 利润总额53,145.91万元, 较上年同期增长31.61%; 归属于上市公司股东的净利润44,851.61万元, 较上年同期增长31.26%。
1月24日	<b>安琪酵母(600298.SH)</b> : 公司为了进一步促进国际营销本土化, 持续提升跨国经营能力, 公司拟在巴西设立子公司并开展相关业务, 注册资金约100万美元。
1月24日	<b>克明食品(002661.SZ)</b> : 公司发布2023年年度业绩预告, 业绩预告期间为2023年1月1日至2023年12月31日, 预计业绩情况为亏损。
1月24日	<b>泸州老窖(000568.SZ)</b> : 根据公司《2021年限制性股票激励计划(草案)》有关规定, 因3名激励对象不再符合激励条件, 公司决定回购注销上述激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票共计15,266股, 回购资金总额为1,301,289.11元。
1月24日	<b>千禾味业(603027.SH)</b> : 公司使用闲置募集资金购买的部分现金管理产品已收回。本次收回现金管理产品为2023年第27期公司类法人客户人民币大额存单产品, 收回现金管理本金金额为2,000万元, 本次收回现金管理收益为30.93万元。
1月25日	<b>得利斯(002330.SZ)</b> : 公司召开第六届董事会第四次会议审议通过了《关于设立江西得利斯食品有限公司的议案》, 同意公司根据经营战略及发展规划, 投资设立全资子公司江西得利斯食品有限公司。
1月25日	<b>桂发祥(002820.SZ)</b> : 公司发布2023年年度业绩预告, 业绩预告期间为2023年1月1日至2023年12月31日, 预计业绩情况为扭亏为盈。
1月26日	<b>南侨食品(605339.SH)</b> : 公司原实际控制人之一陈飞鹏去世, 其子陈羽文、其女陈詠文继承其遗产事项。本次权益变动后, 公司实际控制人发生变化, 由陈飞龙、陈飞鹏、陈正文、陈怡文变更为陈飞龙、陈正文、陈怡文; 公司控股股东未发生变化。
1月26日	<b>东鹏饮料(605499.SH)</b> : 君正投资因自身资金需求, 计划以集中竞价交易方式和大宗交易方式减持公司合计不超过12,000,300股股份。
1月26日	<b>千禾味业(603027.SH)</b> : 公司发布2023年年度业绩预告, 预计公司2023年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期(法定披露数据)相比, 将增长48%至68%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比预计增长50%至70%。
1月27日	<b>顺鑫农业(000860.SZ)</b> : 公司发布2023年度业绩预告, 业绩预告期间为2023年1月1日至2023年12月31日, 预计净利润为负值。
1月27日	<b>泉阳泉(600189.SH)</b> : 公司发布2023年年度业绩预亏公告, 预计2023年度实现归属于上市公司股东的净利润-48,000.00万元左右。与上年同期相比, 将减少53,714.98万元左右, 出现亏损。
1月27日	<b>燕京啤酒(000729.SZ)</b> : 公司决定使用自有资金投资国有控股银行的结构存款, 以不超过人民币20亿元的暂时闲置的自有资金, 在投资期限内滚动使用。
1月27日	<b>百润股份(002568.SZ)</b> : 公司发布2023年年度业绩预告, 业绩预告期间为2023年1月1日至2023年12月31日, 预计业绩情况为同向上升。
1月27日	<b>广弘控股(000529.SZ)</b> : 公司发布2023年年度业绩预告, 业绩预告期间为2023年1月1日至2023年12月31日, 预计业绩情况为同向下降。
1月27日	<b>东鹏饮料(605499.SH)</b> : 公司发布2023年年度业绩预告, 预计2023年年度实现归属于母公司所有者的净利润在198,900万元到206,100万元之间, 实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为182,500万元到189,300万元。
1月27日	<b>百洋股份(002696.SZ)</b> : 公司副总经理、财务总监兼董事会秘书扈鑫先生因工作调整原因, 拟担任青岛国信发展(集团)有限责任公司子公司高管职务, 故向公司董事会申请辞去公司副总经理、财务总监兼董事会秘书职务, 公司董事会指定公司董事、副总经理欧顺明先生代行董事会秘书职责。
1月27日	<b>煌上煌(002695.SZ)</b> : 公司发布2023年年度业绩预告, 业绩预告期间为2023年1月1日至2023年12月31日, 预计业绩情况为同向上升。

资料来源: Wind, 公司公告, 国信证券经济研究所整理

## 2.6 下周大事提醒

表3: 下周大事提醒

日期	事件
<b>股东大会召开</b>	
1月29日(周一)	承德露露 (000848.SZ)
1月29日(周一)	克明食品 (002661.SZ)
1月29日(周一)	煌上煌 (002695.SZ)
1月29日(周一)	西部牧业 (300106.SZ)
1月30日(周二)	贝因美 (002570.SZ)
2月1日(周四)	千禾味业 (603027.SH)
2月1日(周四)	东鹏饮料 (605499.SH)
2月2日(周五)	广弘控股 (000529.SZ)
2月2日(周五)	汤臣倍健 (300146.SZ)
<b>解禁</b>	
1月31日(周三)	青岛食品 (001219.SZ)
1月31日(周三)	五芳斋 (603237.SH)
2月2日(周五)	天味食品 (603317.SH)

资料来源: Wind, 公司公告, 国信证券经济研究所整理

## 风险提示

需求恢复较弱。

原材料价格大幅上涨。

市场竞争加剧。

# 免责声明

## 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

## 国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 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作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数 20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数 10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

## 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层  
邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032