



食品饮料行业：物价温和回升预期增强，食品饮料企业盈利有望进一步增强

2024年1月31日

看好/维持

食品饮料

行业报告

1月24日下午在国新办举行的新闻发布会上，中国人民银行行长潘功胜表示，在人民银行货币政策工具的使用中，将强化跨周期和逆周期的调节，为经济增长和物价的稳定营造良好的货币金融环境。这一表态增强市场对于物价中枢增长正常化、需求逐渐回暖的预期，同时在物价中枢增长正常化的过程，往往是食品饮料企业盈利改善的重要时期，进一步增强市场对于食品饮料企业盈利能力回升的预期。

潘功胜表示，要把维护价格稳定，推动价格的温和回升，作为把握货币政策的重要考量。要坚守货币政策目标，保持货币币值的稳定，并以此促进经济增长。这一表态直指当前经济增长的核心问题，化解未来通缩带来的经济增长风险。

2023年，我国居民消费价格指数（CPI）同比上涨0.2%，自2023年10月份以来，CPI连续3个月处于负增长通道内。一方面由于猪周期下，猪肉价格下行整体带动CPI指数走弱，另一方面也显示出当前消费信心不足的现状。此次央行强调“为实体经济稳定增长营造良好的货币金融环境”，有望通过货币政策扭转这一趋势。我们判断在物价中枢增长正常化的过程，往往是食品饮料企业盈利改善的重要时期，会进一步增强市场对于食品饮料企业盈利能力回升的预期，看好中长期食品饮料板块盈利能力进一步增强的趋势。建议关注中长期基本面扎实的个股，推荐贵州茅台、安井食品、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：其他酒类2.29%，黄酒（长江）1.73%，啤酒-0.34%，肉制品-1.19%，乳品-1.20%，白酒-1.46%，软饮料-2.43%，调味发酵品-3.43%，其他食品-5.34%。

本周酒类行业公司中，涨幅前五的公司为：威龙股份9.24%，海南椰岛8.63%，金枫酒业5.20%，青岛啤酒1.78%，五粮液1.64%；表现后五位的公司为：百润股份-3.03%，金徽酒-3.31%，华润啤酒-3.45%，青岛啤酒股份-3.79%，迎驾贡酒-8.35%。

港股市场回顾：

本周港股必需性消费指数-0.06%，其中关键公司涨跌幅为：中国飞鹤1.34%，周黑鸭0.00%，康师傅控股4.73%，颐海国际2.69%，农夫山泉5.41%，中国旺旺0.46%，华润啤酒-3.45%，百威亚太-1.82%。

风险提示：宏观经济下行，中美关系变化对经济带来的影响，消费复苏不及预期等。

未来3-6个月行业大事：

- 2024-02-08 李子园：限售股份上市流通
- 2024-02-06 仙乐健康：股东大会召开
- 2024-02-02 天味食品：限售股份上市流通
- 2024-01-31 五芳斋：限售股份上市流通

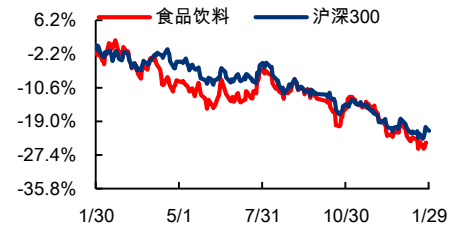
资料来源：同花顺、东兴证券研究所

行业基本资料

占比%

股票家数	127	2.75%
行业市值(亿元)	49456.29	6.08%
流通市值(亿元)	47193.89	7.33%
行业平均市盈率	25.01	/

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

1. 物价温和回升预期增强，食品饮料企业盈利有望进一步增强

今年的白酒 1 月 24 日下午在国新办举行的新闻发布会上，中国人民银行行长潘功胜表示，在人民银行货币政策工具的使用中，将强化跨周期和逆周期的调节，为经济增长和物价的稳定营造良好的货币金融环境。这一表态增强市场对于物价中枢增长正常化、需求逐渐回暖的预期，同时在物价中枢增长正常化的过程，往往是食品饮料企业盈利改善的重要时期，进一步增强市场对于食品饮料企业盈利能力回升的预期。

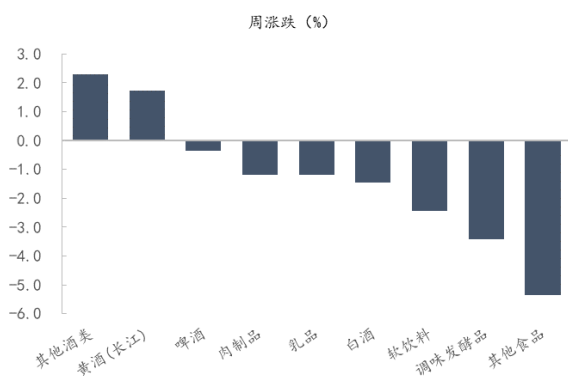
潘功胜表示，要把维护价格稳定，推动价格的温和回升，作为把握货币政策的重要考量。要坚守货币政策目标，保持货币币值的稳定，并以此促进经济增长。这一表态直指当前经济增长的核心问题，化解未来通缩带来的经济增长风险。

2023 年，我国居民消费价格指数（CPI）同比上涨 0.2%，自 2023 年 10 月份 CPI 连续 3 个月处于负增长通道内。一方面由于猪周期下，猪肉价格下行整体带动 CPI 指数走弱，另一方面也显示出当前消费信心不足的现状。此次央行强调“为实体经济稳定增长营造良好的货币金融环境”，有望通过货币政策扭转这一趋势。我们判断在物价中枢增长正常化的过程，往往是食品饮料企业盈利改善的重要时期，会进一步增强市场对于食品饮料企业盈利能力回升的预期，看好中长期食品饮料板块盈利能力进一步增强的趋势。建议关注中长期基本面扎实的个股，推荐贵州茅台、安井食品、千味央厨等公司。

2. 市场表现

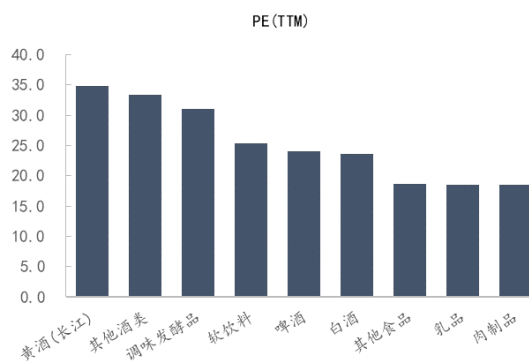
本周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：其他酒类 2.29%，黄酒（长江）1.73%，啤酒-0.34%，肉制品-1.19%，乳品-1.20%，白酒-1.46%，软饮料-2.43%，调味发酵品-3.43%，其他食品-5.34%。

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

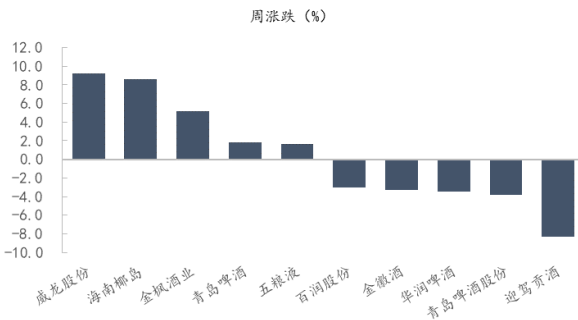


资料来源：iFind、东兴证券研究所

本周酒类行业公司中，涨幅前五的公司为：威龙股份 9.24%，海南椰岛 8.63%，金枫酒业 5.20%，青岛啤酒 1.78%，五粮液 1.64%；表现后五位的公司为：百润股份-3.03%，金徽酒-3.31%，华润啤酒-3.45%，青岛啤酒股份-3.79%，迎驾贡酒-8.35%。

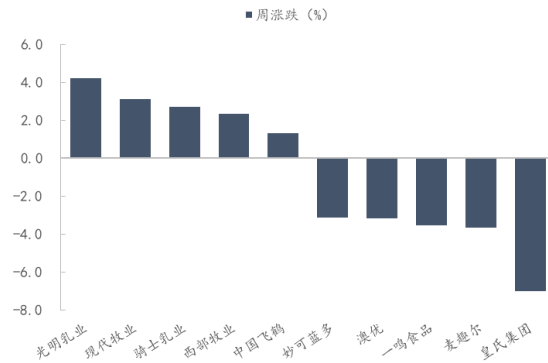
本周乳制品公司表现前五位：光明乳业 4.21%、现代牧业 3.13%、骑士乳业 2.71%、西部牧业 2.35%、中国飞鹤 1.34%；表现后五位的公司为：妙可蓝多-3.13%、澳优-3.16%、一鸣食品-3.54%、麦趣尔-3.67%、皇氏集团-6.99%。

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

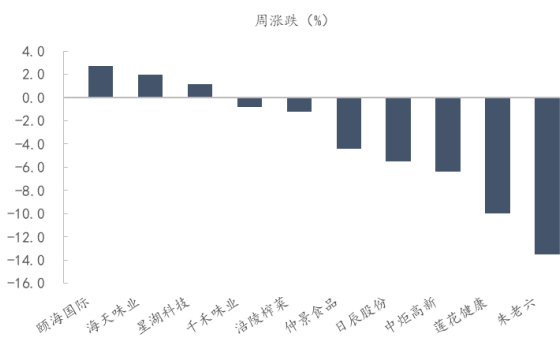


资料来源：iFinD、东兴证券研究所

本周调味品行业子板块表现前五的公司为：颐海国际 2.69%、海天味业 1.94%、星湖科技 1.14%、千禾味业-0.79%、涪陵榨菜-1.20%；表现后五位的公司为：仲景食品-4.39%、日辰股份-5.52%、中炬高新-6.37%、莲花健康-9.96%、朱老六-13.52%。

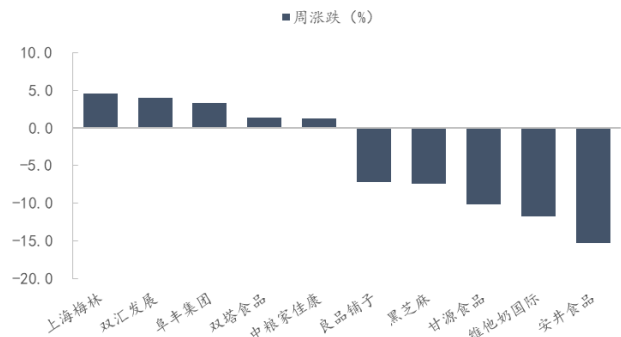
本周食品子板块涨幅前五的公司为：上海梅林 4.59%、双汇发展 3.98%、阜丰集团 3.35%、双塔食品 1.42%、中粮家佳康 1.26%；表现后五位的公司为：良品铺子-7.13%、黑芝麻-7.38%、甘源食品-10.16%、维他奶国际-11.72%、安井食品-15.32%。

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

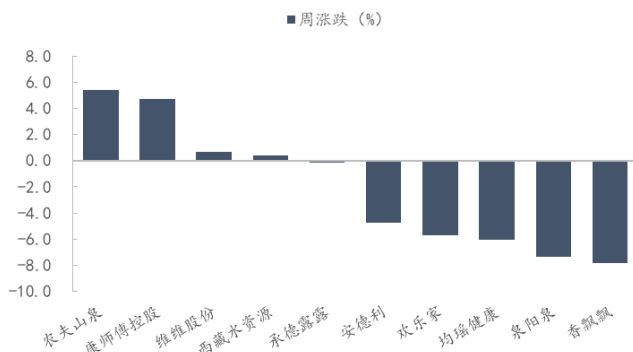
图6：食品板块涨跌前五的公司



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：农夫山泉 5.41%、康师傅控股 4.73%、维维股份 0.67%、西藏水资源 0.41%、承德露露-0.13%；表现后五位的公司为：安德利-4.79%、欢乐家-5.75%、均瑶健康-6.03%、泉阳泉-7.37%，香飘飘-7.88%。

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

【安琪酵母|股份回购】截至2024年1月24日，安琪酵母股份有限公司通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份9,207,708股，占公司目前总股本868,752,279股的1.0599%，回购成交的最高价为36.54元/股、最低价为31.90元/股，支付的资金总额为人民币323,057,781.66元

【甘源食品|股份回购】截至2024年1月26日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份数量1,043,900股，占公司当前总股本的1.12%，成交最高价为80.70元/股，成交最低价为67.68元/股，成交总金额为80,161,688.07元（不含交易费用）。

【泉阳泉|业绩预亏】吉林泉阳泉股份有限公司预计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。

【顺鑫农业|业绩预告】2023年报业绩预告：净利润-37000.00万元至-25000.00万元，增长幅度为45.04%至62.87%，基本每股收益-0.4988元至-0.34元；上年同期业绩：净利润-67323.06万元，基本每股收益-0.9076元。

【百润股份|业绩预告】2023年报业绩预告：净利润75585.28万元至86010.83万元，增长幅度为45.00%至65.00%，基本每股收益0.7300元至0.83元；上年同期业绩：净利润52127.78万元，基本每股收益0.5000元。

【千禾味业|业绩预告】2023年报业绩预告：净利润50905.00万元至57784.00万元，增长幅度为48.00%至68.00%；上年同期业绩：净利润34395.30万元，基本每股收益0.3588元。

3.2 本周重点新闻

【食品饮料行业|近八成食品饮料公司预喜】截至1月28日，A股共有30家食品饮料公司披露2023年业绩预告。其中，19家预增，净利润同比增长上限在100%以上的公司有8家；4家扭亏；1家减亏。整体来看，线下消费场景复苏及原材料成本下降，是食品饮料公司业绩增长的主要驱动力

【贝因美股权回购进展】1月22日晚间，“国产奶粉第一股”贝因美披露《关于控股股东及实际控制人涉诉的进展公告》，称公司控股股东贝因美集团此前曾质押所持贝因美股份的5300万股，目前被债权人转让给了宁波维贝企业管理咨询合伙企业（有限合伙）转让价2.33亿元。但值得注意的是，据公告显示，截至2023年6月30日，贝因美集团质押的5300万股债权总额合计为3.42亿元，其中，标的债权本金余额为2.33亿元，利息、违约金等金额合计为1.09亿元。

【泸州老窖申请注册新商标】2024年1月8日泸州老窖股份有限公司新提交“泸州老窖BLUE”商标注册申请。商标分类为酒。今年以来泸州老窖股份有限公司新申请注册商标2件，截止目前公司共持有注册商标7593件，另有467件商标尚在注册申请中。

【五粮液首次在贵州仁怀开设专卖店】五粮液在仁怀开设专卖店，不仅丰富了仁怀的优质名酒品种，而且可以为消费者提供更多选择。五粮液与茅台，是中国酒业的双子星，希望在今后的发展过程中，能够各美其美，美美与共，共同发展。

【伊利集团|跻身“出海全球化品牌TOP30”】2024年1月26日，首届福布斯“中国·出海全球化30&30”评选颁奖典礼在上海黄浦江畔隆重举办。伊利集团作为唯一乳企荣膺“出海全球化品牌TOP30”，并跻身“领军品牌”榜单。此次入选，标志着伊利集团全球化发展再获认可，树立中国乳企出海新标杆。

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：建议关注长期基本面扎实个股	2024-01-23
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
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。

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