



食品饮料

优于大市

证券分析师

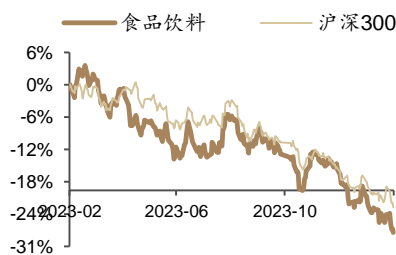
熊鹏

资格编号: S0120522120002

邮箱: xiongpeng@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

- 1.《水井坊(600779.SH)深度报告-中国白酒第一坊, 高端化战略坚定》, 2024.2.2
- 2.《天佑德酒(002646.SZ): 业绩符合预期, 营销持续向好》, 2024.2.1
- 3.《五粮液(000858.SZ)提价点评-八代五粮液提高出厂价, 五粮液品牌价值有望提升》, 2024.2.1
- 4.《顺鑫农业(000860.SZ): 地产和猪肉亏损拖累利润表现, 24年盈利能力有望改善》, 2024.1.28
- 5.《食品饮料行业周报 20240122-20240126-春运正式开启, 看好消费回暖》, 2024.1.28

旺季动销加快, 渠道周转提速

食品饮料行业周报 20240129-20240202

投资要点:

- **白酒: 旺季动销提升, 产品流速加快。**行业跟踪来看, 临近春节, 本周动销较上周有加速, 终端进入“必须备货”阶段。分价位段看, 300 及以下大众价位段反馈较好, 其中名酒品牌的大众酒表现更好, 主打性价比; 400-800 次高端商务送礼需求受影响, 稍有压力; 800 以上高端酒较为平稳。我们认为, 库存和价格上目前看预计不会出现大风险, 预计春节档平稳过渡, 多数品牌按照开门红要求回款发货, 厂家还在提价或者有提价预期稳定渠道信心, 所以出现问题的风险预计较小。我们认为, 板块经历过前期下跌后, 估值已经较为合理, 建议优选基本面好的公司, 推荐贵州茅台、泸州老窖、五粮液、山西汾酒、古井贡酒等, 关注顺鑫农业、珍酒李渡等公司的反转。
- **啤酒: 结构升级有望持续向好, 利润弹性逐步释放。**2023 年啤酒消费逐步回暖, 餐饮、夜场等现饮场景恢复带动销量增长, 2023 年 1-12 月啤酒行业规模以上企业总产量达到 3555.5 万吨, 同比+0.3%, 全年啤酒产销量稳中有升。成本端来看, 澳麦加征关税政策终止有望缓解各啤酒企业的成本压力, 目前大麦价格下行的红利并未完全释放在报表端, 预计 24 年吨成本改善空间仍存。展望 2024 年, 行业高端化发展方向清晰, 预计主要啤酒企业中高档大单品有望带动吨价稳健增长, 建议重视具备基本面支撑的优质龙头。
- **调味品: 行业复苏在途, 建议关注个股改善机会。**2023 年前三季度基调整体承压, 一方面系终端需求复苏缓慢, 另一方面系需求结构变化, 预制菜、复调挤压餐饮端需求, C 端渠道碎片化。复调表现优于基调, 且 B 端表现优于 C 端。应对当前环境, 龙头公司从不同角度出发进行变革: a) 海天味业正在加快产品、渠道、供应链、内部管理等方面的变革, 短期业绩或承压, 但目前库存水平边际改善, 为 2024 年进入三五计划奠定健康的市场基础, b) 中炬高新内部管理显著改善, 华润系高管入驻, 新管理层在快消品行业经验丰富, 管理持续改善, c) 千禾味业精准定位零添加细分赛道, 享受赛道扩容红利, d) 天味食品收购食萃食品, 补齐线上小 B 渠道, 扩充小 B 产品矩阵, 打开第二增长曲线。展望 24 年, BC 两端复苏趋势延续, 且即将开启春节备货进入销售旺季, 叠加低基数红利继续释放, 调味品收入端或有望实现改善; 成本端, 大豆等原材料成本趋势向下, 我们预计调味品整体业绩有望边际改善。建议重点关注具备改善逻辑的中炬高新、天味食品及渠道扩张加速的千禾味业。
- **乳制品: 消费场景持续恢复, 中长期高端化与多元化趋势不改。**乳制品行业 2023 年受益于奶价回落, 利润弹性高于收入弹性; 随着消费信心逐步修复与国民健康认知加深, 中长期高端化与多元化趋势不改。看新品类: (1) 奶酪市场持续成长, 零食奶酪品类趋于丰富, 佐餐奶酪渗透率持续提升, 同时消费场景逐步恢复, 长期看行业生态边际转好。(2) 后疫情时代大众对于营养的升级需求凸显, 低温乳制品更新鲜营养的概念被接受, 渗透率提升的同时竞争也更为多元, 赛道发展空间大。建议关注妙可蓝多、新乳业、燕塘乳业。
- **速冻食品: 速冻行业延续高景气, B 端需求修复加速。**从行业角度看, 受益于场景复苏, B 端需求弹性持续释放, 餐饮占比高的公司收入有望边际改善。此外, 预制菜板块景气度持续上行, 长期看 C 端预制菜已完成较好消费者教育, 团餐、宴席等中小 B 端餐饮等预计迎来较大弹性空间, 行业内公司纷纷布局预制菜赛道, BC 端布局兼顾的企业业绩天花板或将更高。我们预计在餐饮需求持续回暖叠加旺季影响下, 速冻板块有望持续改善, 推荐壁垒深厚的龙头安井食品以及开拓小 B 端的千味央厨。

- **冷冻烘焙：下游消费场景修复良好，渗透率提升空间大。**收入端随着疫情防控政策全面放开，消费场景有序复苏，各渠道需求逐步修复，流通饼店客户自身修复弹性较大，同时冷冻烘焙在餐饮、商超渠道的渗透率仍有很大空间；成本端棕榈油自 22 年 6 月价格呈现下跌趋势，23 年以来在较低位置盘旋，叠加产品提价影响，企业利润端表现有望改善。我们认为冷冻烘焙渗透率提升的长期逻辑依然坚固，推荐关注内部改革向好+下游恢复逻辑验证的立高食品。
- **休闲食品：渠道变化延续，流量红利释放，率先切入新渠道的公司优先享受。**2023 年上半年，主打高性价比的零食量贩新业态延续迅速扩张趋势，在线下快速铺开门店，分流商超等传统渠道，快速抢占市场份额，快速切入新渠道的企业优先享受流量红利。业绩表现来看，23Q3 休闲食品表现较好，首先抓住量贩渠道扩张机遇的盐津铺子和铺设会员店、电商渠道的甘源食品势能较强，高增长延续；主打大单品放量 and 新品培育的劲仔食品通过大包装策略切入商超、CVS、量贩渠道，收入实现快速增长。前期市场担忧主要集中在需求端，缓慢复苏背景下，市场对休闲食品业绩确定性有所担忧。Q3 季报验证高增，强化市场信心。展望 2023Q4 和 2024 年，渠道红利仍有望延续，成本端，棕榈油等原材料价格下降趋势延续，休闲食品板块整体业绩弹性有望继续释放。建议关注扩大渠道网络、享受流量红利的盐津铺子、甘源食品、大单品快速成长的劲仔食品及成本端有望改善的洽洽食品。
- **卤制品：复苏在途，期待需求改善。**22 年卤制品板块整体营收表现较为疲软，主要受疫情影响，门店经营压力较大。全面放开后，社区门店业态逐渐恢复正常经营。2023 年上半年卤制品单店收入有所恢复，但相较 19 年同期仍有恢复空间，我们预计 23Q4 在需求缓慢复苏背景下，单店角度仍有所恢复；开店角度来看，2023 年上半年几家龙头公司净开店数量基本集中在年初存量的 7% 以上，开店进展稳健。展望 24 年，需求端复苏趋势不变，成本有望持续释，净利润有望持续改善。建议关注收入改善高确定性+利润高弹性的龙头绝味食品。
- **食品添加剂：需求逐步回暖，发展态势向好。**下游产业如食品、餐饮、保健品、化妆品等疫后复苏形势带动上游添加剂需求回暖，尤其是保健品在重视健康的趋势下需求爆发，看好健康食品添加剂行业整体量增。建议关注与饮品相关的添加剂需求恢复情况，如膳食纤维、代糖、益生元、益生菌等；另建议关注保健品添加剂如叶黄素、益生元、膳食纤维等。建议关注百龙创园、晨光生物。
- **投资建议：白酒板块：**优选基本面好的公司，推荐贵州茅台、泸州老窖、五粮液、山西汾酒、古井贡酒等，关注顺鑫农业、珍酒李渡等公司的反转。**啤酒板块：**推荐青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒、燕京啤酒。**软饮料板块：**建议重点关注东鹏饮料、农夫山泉。**调味品板块：**建议重点关注具备改善逻辑的中炬高新、天味食品，及渠道扩张加速的千禾味业。**乳制品板块：**建议关注新乳业、燕塘乳业。**速冻食品板块：**推荐壁垒深厚的龙头安井食品以及开拓小 B 端的千味央厨。**冷冻烘焙板块：**推荐关注内部改革向好+下游恢复逻辑验证的立高食品。**休闲零食板块：**建议关注扩大渠道网络、享受流量红利的盐津铺子、甘源食品、大单品快速成长的劲仔食品及成本端有望改善的洽洽食品。**卤制品板块：**建议关注收入改善高确定性+利润高弹性的龙头绝味食品。**食品添加剂板块：**建议关注百龙创园、晨光生物。
- **风险提示：**宏观经济下行风险；食品安全问题；市场竞争加剧；提价不及预期

内容目录

1. 行情回顾.....	6
1.1. 板块指数表现.....	6
1.2. 个股表现.....	6
1.3. 估值情况.....	7
1.4. 资金动向.....	8
2. 重点数据追踪.....	9
2.1. 白酒价格数据追踪.....	9
2.2. 啤酒价格数据追踪.....	10
2.3. 葡萄酒价格数据追踪.....	10
2.4. 乳制品价格数据追踪.....	10
2.5. 肉制品价格数据追踪.....	11
2.6. 原材料价格数据追踪.....	12
3. 公司重要公告.....	13
4. 下周大事提醒.....	15
5. 行业要闻.....	16
6. 风险提示.....	16

图表目录

图 1: 本周一级行业涨跌幅	6
图 2: 本周食品饮料子行业涨跌幅.....	6
图 3: 截至 2 月 2 日行业估值水平前 15.....	7
图 4: 截至 2 月 2 日食品饮料子行业估值水平	7
图 5: 食品饮料行业子版块估值 (PE_TTM)	7
图 6: 飞天茅台批价走势	9
图 7: 五粮液批价走势	9
图 8: 白酒产量月度数据	9
图 9: 白酒价格月度数据 (单位: 元/瓶)	9
图 10: 进口啤酒月度量价数据	10
图 11: 啤酒月度产量数据	10
图 12: 葡萄酒当月产量.....	10
图 13: 葡萄酒当月进口情况	10
图 14: 生鲜乳价格指数.....	11
图 15: 酸奶&牛奶零售价指数	11
图 16: 婴幼儿奶粉零售价指数.....	11
图 17: 海外牛奶现货价指数	11
图 18: 国内猪肉价格指数	11
图 19: 生猪养殖利润指数	11
图 20: 豆粕现货价格指数	12
图 21: 全国大豆市场价格指数.....	12
图 22: 箱板纸价格指数.....	12
图 23: 瓦楞纸价格指数.....	12
图 24: OPEC 原油价格指数	12
图 25: 常州华润聚酯 PET 瓶片出厂价格指数	12
表 1: 本周饮料板块个股涨跌幅	6
表 2: 本周食品板块个股涨跌幅	7
表 3: 食品饮料板块陆股通持股情况	8
表 4: 食品饮料板块陆股通增减持股情况	8
表 5: 本周食品饮料行业重点公告.....	13

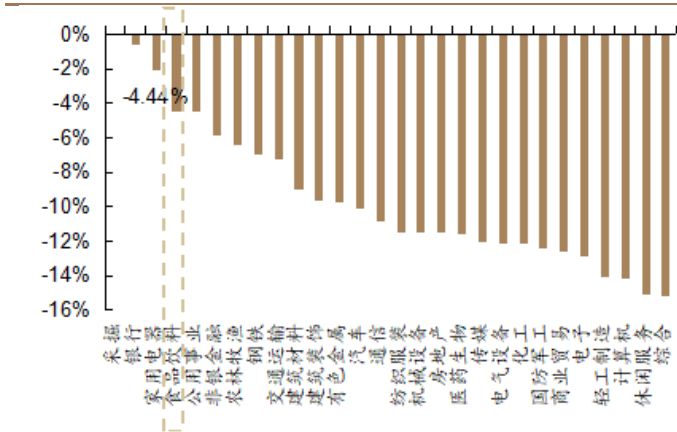
表 6: 食品饮料板块下周大事提醒.....	15
表 7: 本周食品饮料行业要闻.....	16

1. 行情回顾

1.1. 板块指数表现

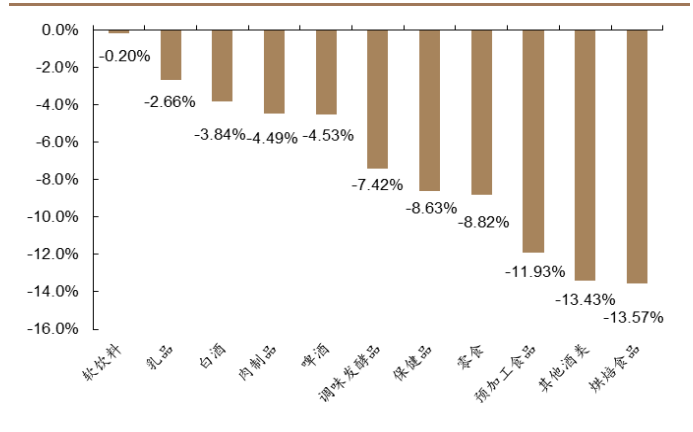
本周食品饮料板块跑赢沪深 300 指数 0.19pct。1 月 29 日-2 月 2 日，本周 5 个交易日沪深 300 下跌 4.63%，食品饮料板块下跌 4.44%，位居申万一级行业第 4 位。

图 1：本周一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，德邦研究所

图 2：本周食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：Wind，德邦研究所

本周食品饮料子行业中所有板块均呈下跌趋势。其中，烘焙食品 (-13.57%) 板块跌幅最大，其他酒类 (-13.43%)、预加工食品 (-11.93%)、零食 (-8.82%)、保健品 (-8.63%)、调味发酵品 (-7.42%)、啤酒 (-4.53%)、肉制品 (-4.49%)、白酒 (-3.84%)、乳品 (-2.66%)、软饮料 (-0.20%) 板块均呈下跌趋势。

1.2. 个股表现

本周饮料板块中，欢乐家 (+9.44%) 涨幅最大，今世缘 (+6.37%)、养元饮品 (+5.73%)、东鹏饮料 (+3.24%)、山西汾酒 (+1.02%) 涨幅居前；兰州黄河 (-25.56%)、*ST 皇台 (-23.54%)、岩石股份 (-21.57%)、金枫酒业 (-20.26%)、*ST 莫高 (-19.49%) 跌幅相对居前。

本周食品板块中，华统股份 (+2.51%) 涨幅最大；麦趣尔 (-22.74%)、皇氏集团 (-22.35%)、品渥食品 (-21.55%)、西王食品 (-20.55%)、桂发祥 (-20.27%) 跌幅相对居前。

表 1：本周饮料板块个股涨跌幅

周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价 (元)	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价 (元)	本周涨跌幅
300997.SZ	欢乐家	13.45	9.44%	000929.SZ	兰州黄河	6.96	-25.56%
603369.SH	今世缘	47.08	6.37%	000995.SZ	*ST 皇台	11.89	-23.54%
603156.SH	养元饮品	23.44	5.73%	600696.SH	岩石股份	12.29	-21.57%
605499.SH	东鹏饮料	168.18	3.24%	600616.SH	金枫酒业	5.00	-20.26%
600809.SH	山西汾酒	209.5	1.02%	600543.SH	*ST 莫高	4.75	-19.49%

资料来源：Wind，德邦研究所

表 2: 本周食品板块个股涨跌幅

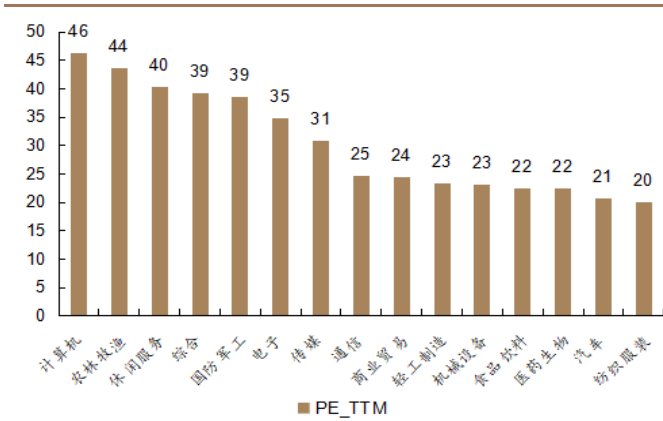
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅
002840.SZ	华统股份	18.35	2.51%	002719.SZ	麦趣尔	7.51	-22.74%
				002329.SZ	皇氏集团	4.03	-22.35%
				300892.SZ	品渥食品	17.73	-21.55%
				000639.SZ	西王食品	3.17	-20.55%
				002820.SZ	桂发祥	8.3	-20.27%

资料来源: Wind, 德邦研究所

1.3. 估值情况

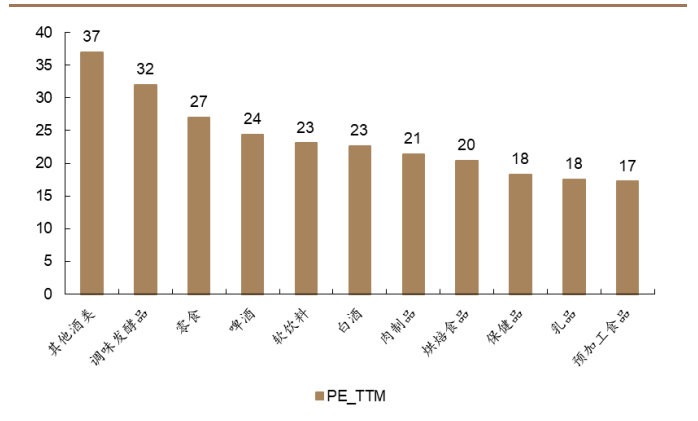
食品饮料板块估值保持稳定, 各子板块估值也保持稳定。截至 2 月 2 日, 食品饮料板块整体估值 22.46x, 位居申万一级行业第 12 位, 远高于沪深 300(10.50x) 整体估值。分子行业来看, 其他酒类(36.92x)、调味发酵品(32.01x)、零食(27.02x) 估值相对居前, 保健品(18.28x)、乳品(17.51x)、预加工食品(17.21x) 估值相对较低。

图 3: 截至 2 月 2 日行业估值水平前 15



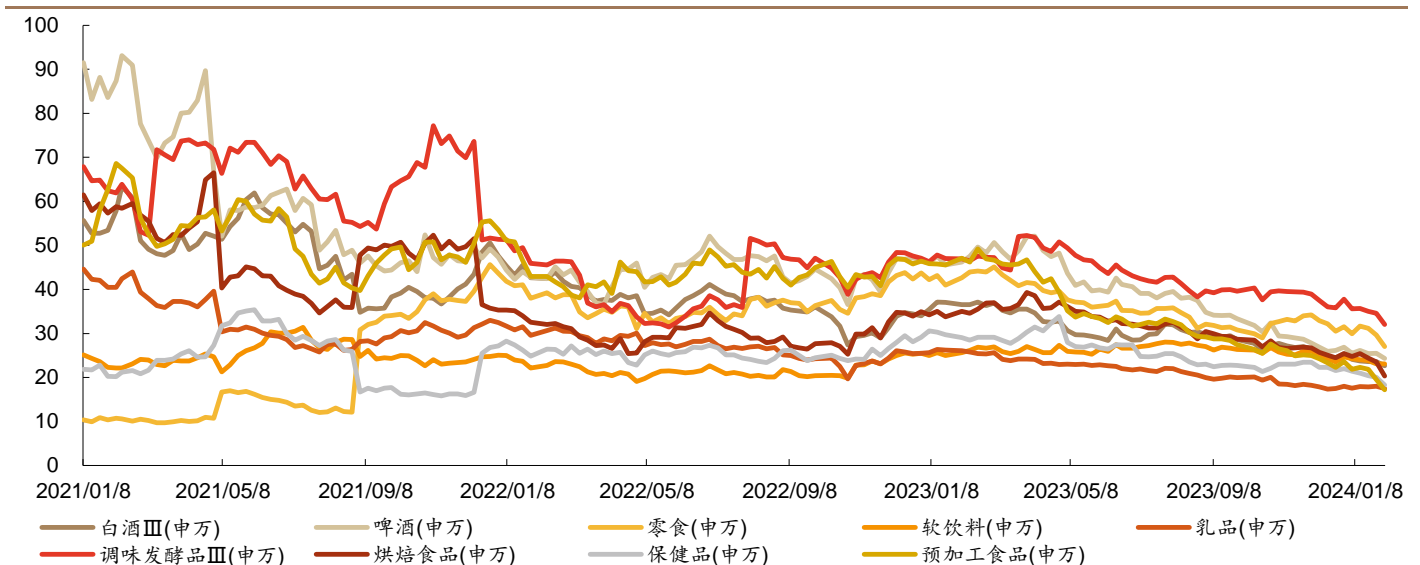
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 4: 截至 2 月 2 日食品饮料子行业估值水平



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 5: 食品饮料行业子版块估值 (PE_TTM)



资料来源: Wind, 德邦研究所

1.4. 资金动向

本周北向资金前三大活跃个股为贵州茅台、青岛啤酒、五粮液，持股金额变动值分别为+14.03/-3.75/-3.36 亿元；陆股通持股标的中，洽洽食品（15.36%）、伊利股份（12.48%）、安井食品（11.02%）、东鹏饮料（7.81%）、贵州茅台（6.90%）持股排名居前。本周食品饮料板块北向资金增减持个股中，莲花健康（+1.21pct）增持最多，泉阳泉（-1.23pct）减持最多。

表 3：食品饮料板块陆股通持股情况

陆股通持股居前 Top10							
公司代码	公司简称	持股比例 (%)	增减持 (%)	公司代码	公司简称	持股比例 (%)	增减持 (%)
002557.SZ	洽洽食品	15.36	-0.02	600132.SH	重庆啤酒	5.92	-0.06
600887.SH	伊利股份	12.48	0.16	600872.SH	中炬高新	5.28	0.15
603345.SH	安井食品	11.02	0.16	600298.SH	安琪酵母	4.90	0.34
605499.SH	东鹏饮料	7.81	0.39	002507.SZ	涪陵榨菜	4.77	-0.29
600519.SH	贵州茅台	6.90	0.07	000858.SZ	五粮液	4.17	-0.07

资料来源：Wind，德邦研究所

表 4：食品饮料板块陆股通增减持情况

陆股通持股增持 Top5				陆股通持股减持 Top5			
公司代码	公司简称	增减持 (%)	增减持金额 (亿元)	公司代码	公司简称	增减持 (%)	增减持金额 (亿元)
600186.SH	莲花健康	1.21	0.87	600189.SH	泉阳泉	-1.23	-0.67
002329.SZ	皇氏集团	0.66	0.23	300997.SZ	欢乐家	-0.56	-0.34
603517.SH	绝味食品	0.47	0.58	600300.SH	维维股份	-0.49	-0.21
605089.SH	味知香	0.45	0.16	600600.SH	青岛啤酒	-0.48	-3.75
002991.SZ	甘源食品	0.45	0.28	000729.SZ	燕京啤酒	-0.32	-0.73

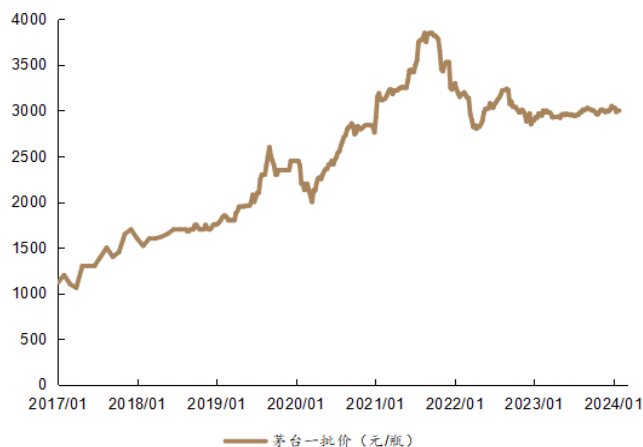
资料来源：Wind，德邦研究所

2. 重点数据追踪

2.1. 白酒价格数据追踪

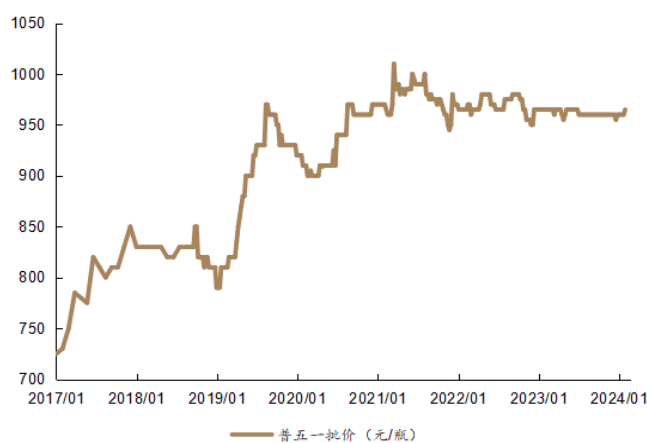
根据今日酒价数据，2月2日飞天茅台一批价3000元，与1月26日价格持平；八代普五一批价965元，较1月26日价格上涨0.52%。2023年12月，全国白酒产量54.90万千升，同比上涨4.00%；2023年12月全国36大中城市500ml左右52度高档白酒价格1236.37元/瓶，环比11月下跌0.46%；全国36大中城市500ml左右52度中低档白酒均价179.42元/瓶，环比11月上漲1.00%。

图6：飞天茅台批价走势



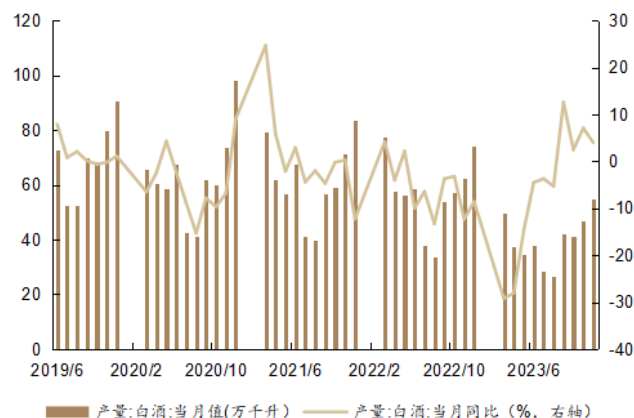
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图7：五粮液批价走势



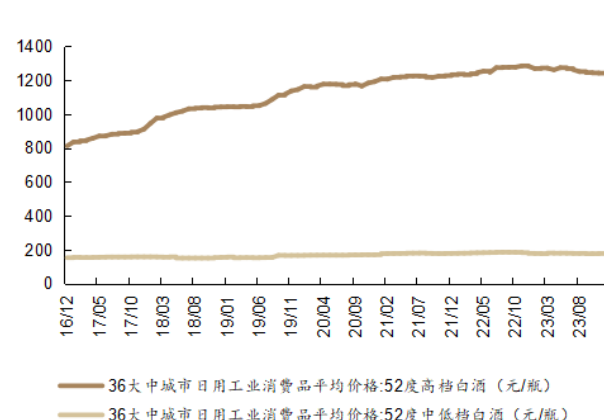
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图8：白酒产量月度数据



资料来源：Wind，德邦研究所

图9：白酒价格月度数据（单位：元/瓶）

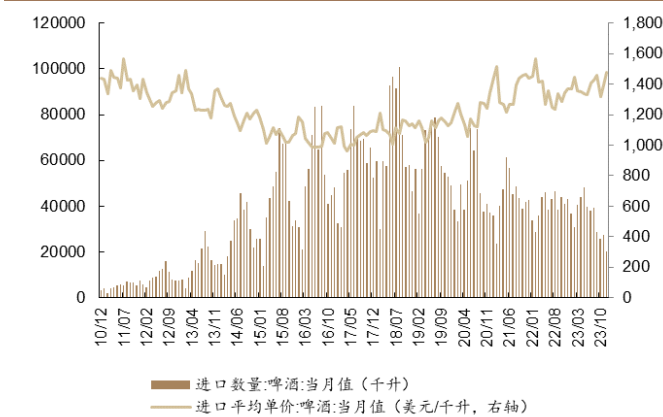


资料来源：Wind，德邦研究所

2.2. 啤酒价格数据追踪

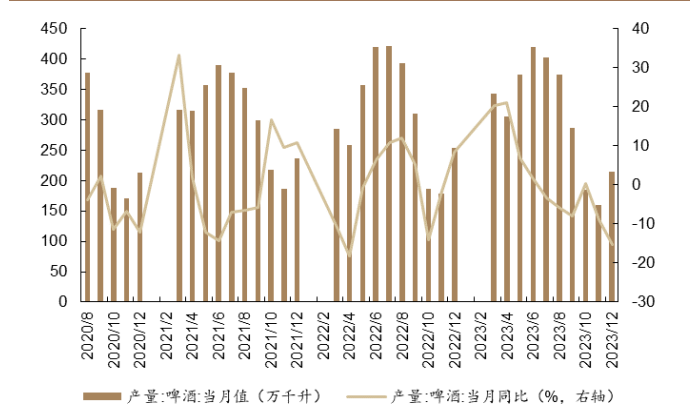
2023年12月，啤酒当月产量214.80万千升，同比下跌15.30%。

图 10：进口啤酒月度量价数据



资料来源：Wind，德邦研究所

图 11：啤酒月度产量数据

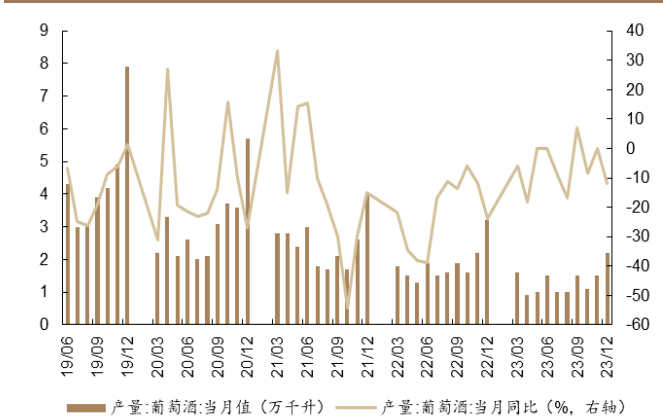


资料来源：Wind，德邦研究所

2.3. 葡萄酒价格数据追踪

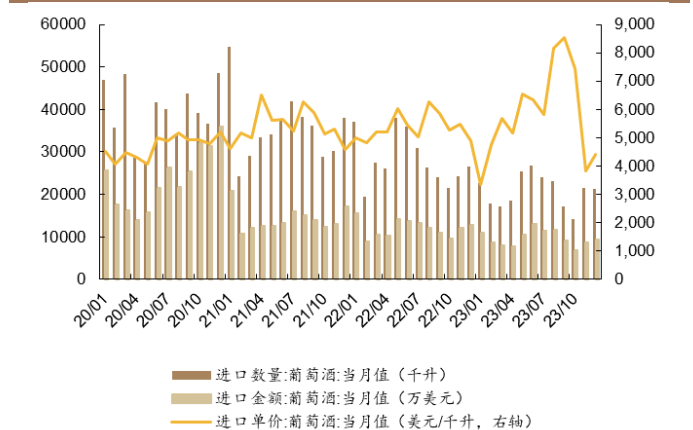
2023年12月，葡萄酒当月产量2.20万千升，同比下跌12.00%。

图 12：葡萄酒当月产量



资料来源：Wind，德邦研究所

图 13：葡萄酒当月进口情况

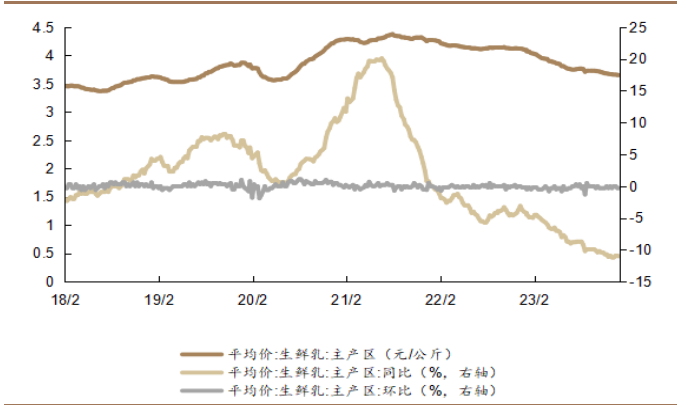


资料来源：Wind，德邦研究所

2.4. 乳制品价格数据追踪

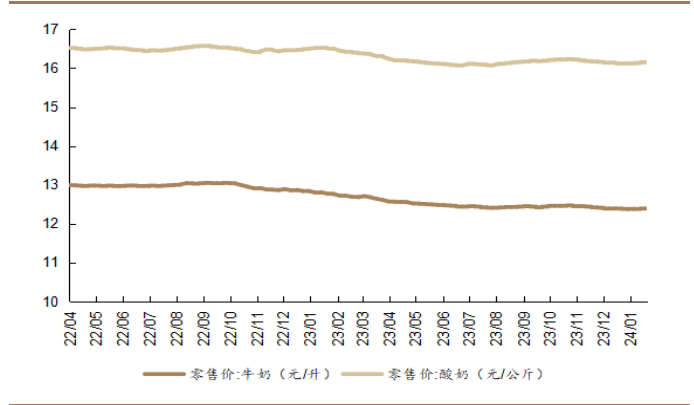
2024年1月24日，主产区生鲜乳平均价格3.64元/公斤，较1月17日下跌0.27%。1月26日，牛奶零售价12.39元/升，与1月19日持平；酸奶零售价16.15元/公斤，与1月19日持平。1月26日，国产婴幼儿奶粉零售均价225.04元/公斤，较1月19日下跌0.13%；进口婴幼儿奶粉零售均价269.73元/公斤，较1月19日下跌0.03%。1月31日，芝加哥脱脂奶粉现货价为123.00美分/磅，较1月16日上涨2.93%。

图 14: 生鲜乳价格指数



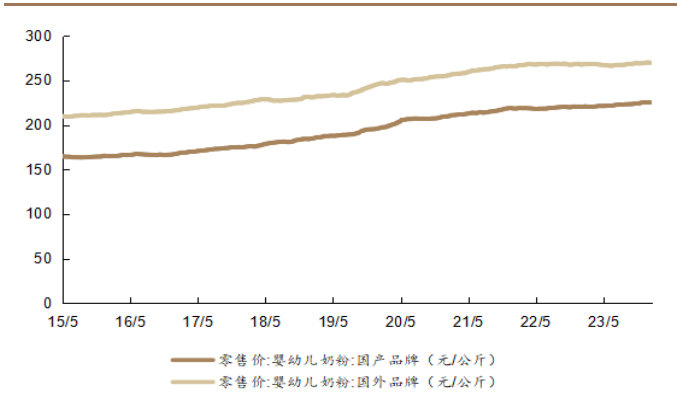
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 15: 酸奶&牛奶零售价指数



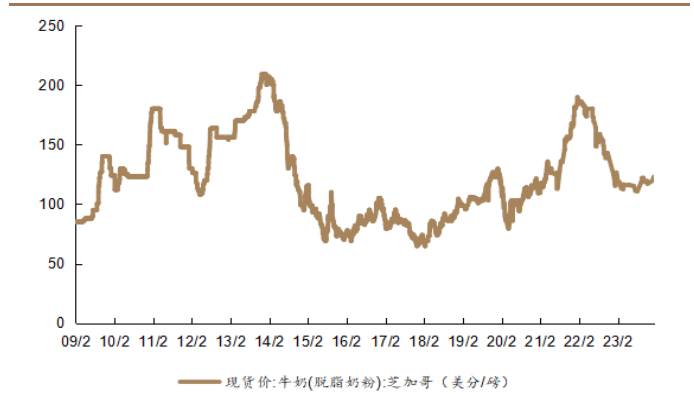
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 16: 婴幼儿奶粉零售价指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 17: 海外牛奶现货价指数

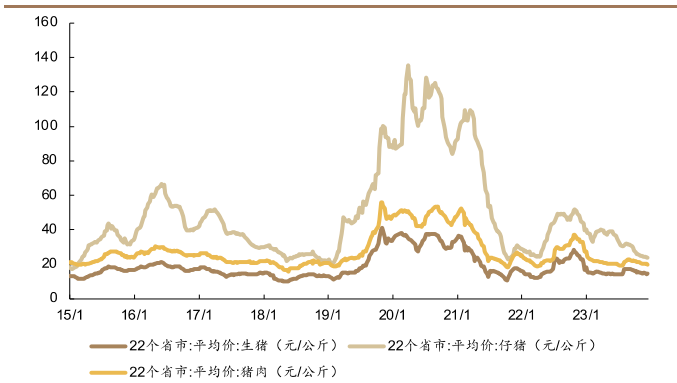


资料来源: Wind, 德邦研究所

2.5. 肉制品价格数据追踪

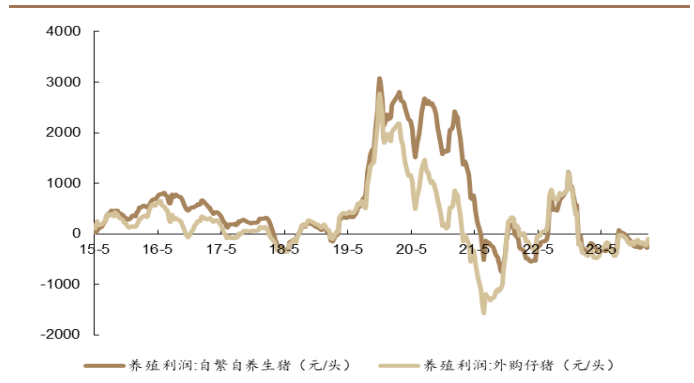
2023 年 12 月 15 日, 22 省市生猪平均价格 14.51 元/公斤, 较 12 月 8 日上涨 3.87%; 22 省市仔猪平均价格 23.73 元/公斤, 较 12 月 8 日下跌 0.79%; 22 省市猪肉平均价格 19.85 元/公斤, 较 12 月 8 日下跌 1.59%。

图 18: 国内猪肉价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 19: 生猪养殖利润指数

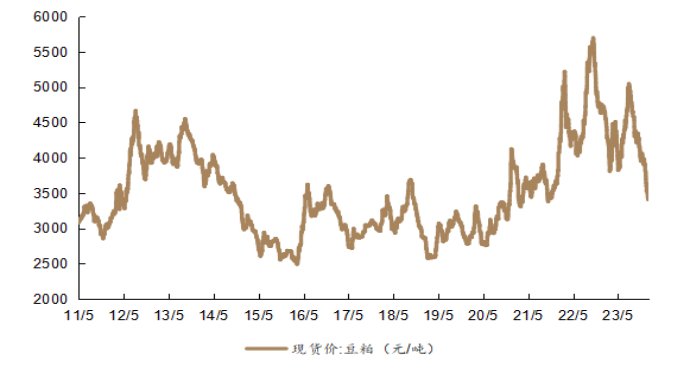


资料来源: Wind, 德邦研究所

2.6. 原材料价格数据追踪

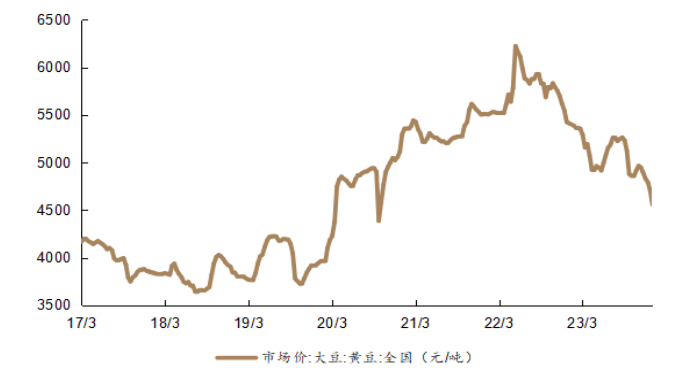
2024年2月2日豆粕现货价3464.29元/吨,较1月26日下跌0.65%。1月31日全国大豆市场价4502.4元/吨,较1月20日下跌1.17%。1月26日天津箱板纸4500元/吨,与1月19日持平;瓦楞纸2990元/吨,与1月19日持平。2月1日OPEC一揽子原油价80.46美元/桶,较1月25日下跌1.85%;2月2日常州华润聚酯PET瓶片出厂价为7300元/吨,较1月26日下跌1.75%。

图 20: 豆粕现货价格指数



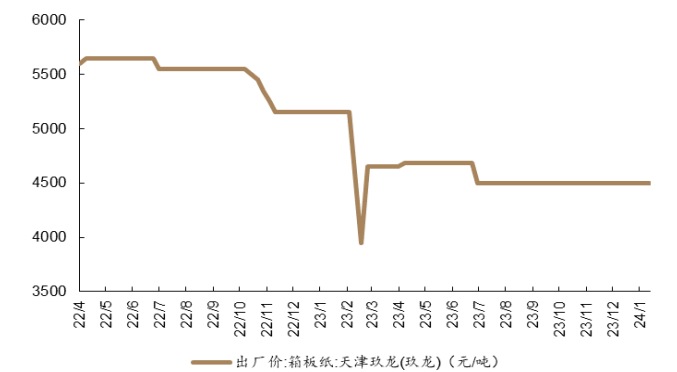
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 21: 全国大豆市场价格指数



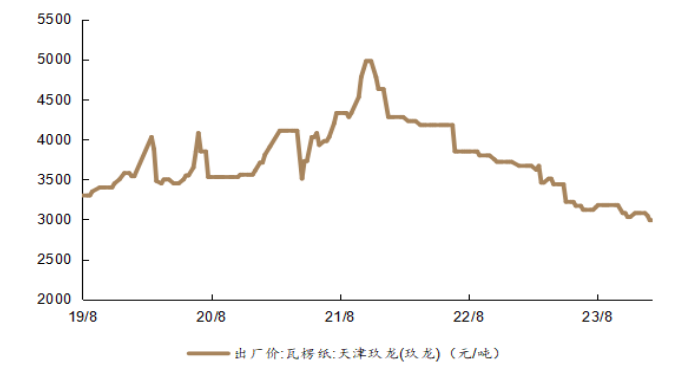
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 22: 箱板纸价格指数



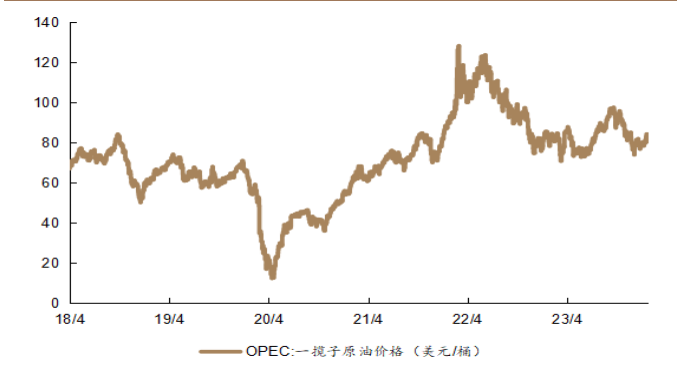
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 23: 瓦楞纸价格指数



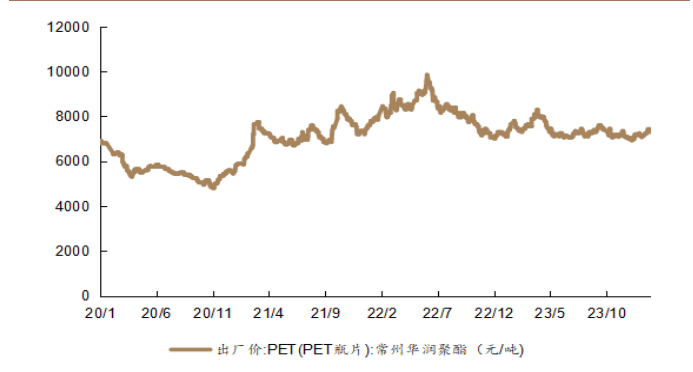
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 24: OPEC 原油价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 25: 常州华润聚酯 PET 瓶片出厂价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

3. 公司重要公告

表 5: 本周食品饮料行业重点公告

公司名称	日期	公告内容
品渥食品	2024/1/29	公司发布 2023 年度业绩预告, 预计 2023 年实现归母净利润 0.68-0.92 亿元, 上年同期盈利 0.11 亿元; 扣非归母净利润 0.77-1.01 亿元, 上年同期盈利 35.45 万元。
立高食品	2024/1/29	公司发布 2023 年度业绩预告, 预计 2023 年实现归母净利润 0.8-1.05 亿元, 同比下降 26.97%-44.36%; 扣非归母净利润 1.22-1.47 亿元, 同比变动-14.85%~+2.60%。
天味食品	2024/1/29	公司拟以集中竞价方式回购股份用于实施股权激励或员工持股计划, 拟用于回购的资金总额不低于 0.5 亿元 (含), 不超过 1.0 亿元 (含), 回购价格不超过 66.60 元/股 (含), 预计回购 75.08-150.15 万股, 约占公司总股本的 0.44%-0.89%。
ST 交昂	2024/1/29	公司为暂缓授予激励对象于志勇先生办理解除限售事宜, 共计解除限售 23.1 万股, 股票上市流通日期为 2024 年 2 月 2 日。
紫燕食品	2024/1/29	公司发布 2023 年度业绩预告, 预计 2023 年归母净利润亏损 0.32 亿元, 同比减亏 93%; 扣非归母净利润亏损 0.35 亿元, 同比减亏 93%。
春雪食品	2024/1/29	公司发布 2023 年度业绩预告, 预计 2023 年实现归母净利润 3.23-3.65 亿元, 同比增长 45.60%-64.53%; 扣非归母净利润 2.70-3.05 亿元, 同比增长 48.88%-68.18%
安记食品	2024/1/29	公司发布 2023 年度业绩预告, 2023 年归母净利润亏损 0.32-0.38 亿元, 上年同期盈利 0.79 亿元; 扣非归母净利润亏损 0.41-0.47 亿元, 上年同期盈利 0.68 亿元。
兰州黄河	2024/1/29	公司发布 2023 年度业绩预告, 预计 2023 年实现归母净利润 0.28-0.35 亿元, 同比增加 101.79%-155.98%; 扣非归母净利润 0.5-0.42 亿元, 同比增加 52%-85%。
维维股份	2024/1/29	公司发布 2023 年度业绩预告, 预计 2023 年归母净利润亏损 0.36-0.42 亿元, 上年同期亏损 0.29 亿元; 扣非归母净利润亏损 0.28-0.34 亿元, 上年同期亏损 0.16 亿元; 实现营业收入 2.35-2.45 亿元, 上年同期 2.66 亿元。
西部牧业	2024/1/30	公司发布 2023 年度业绩预告, 预计 2023 年实现归母净利润 1.8-2.5 亿元, 同比增长 88.90%-162.36%; 扣非归母净利润 1.3-2.0 亿元, 同比增长 14.57%-76.26%
海南椰岛	2024/1/30	公司发布 2023 年度业绩预告, 2023 年归母净利润亏损 0.50-0.65 亿元, 去年同期盈利 0.13 亿元; 扣非净利润亏损 0.725-0.875 亿元, 去年同期盈利 0.09 亿元。
日辰股份	2024/1/30	公司发布 2023 年度业绩预告, 预计 2023 年归母净利润亏损 1.3-1.1 亿元, 去年同期亏损 1.18 亿元; 扣非归母净利润亏损 1.3-1.1 亿元, 去年同期亏损 1.52 亿元。
中信尼雅	2024/1/30	公司控股股东青岛博亚于 2024 年 1 月 29 日质押 220.73 万股, 占公司总股本的 2.24%。本次质押后青岛博亚累计质押 1856.05 万股, 占公司总股本的 18.82%。
妙可蓝多	2024/1/30	公司发布 2023 年度业绩预告, 2023 年归母净利润亏损 8.81 亿元; 扣非归母净利润亏损 1350-1180 万元, 去年同期亏损 8.75 亿元。
金种子酒	2024/1/30	公司发布 2023 年度业绩预告, 2023 年实现归母净利润 0.48-0.72 亿元, 同比下降 46.83%-64.55%; 扣非归母净利润 480-700 万元, 同比下降 89.54%-92.83%。
均瑶健康	2024/1/30	公司发布 2023 年度业绩预告, 2023 年归母净利润亏损 0.12-0.22 亿元, 去年同期亏损 1.87 亿元; 扣非归母净利润亏损 0.48-0.58 亿元, 去年同期亏损 2.06 亿元。
上海梅林	2024/1/30	公司实际控制人王均金先生于 2024 年 1 月 29 日质押 4986.87 万股, 占公司总股本的 11.6%。本次质押后, 公司实际控制人及其一致行动人累计质押股份 1.24 亿股, 占公司总股本的 28.74%。
光明乳业	2024/1/30	公司发布 2023 年度业绩预告, 预计 2023 年实现归母净利润 2.1-2.5 亿元, 同比下降 58.23%-50.28%; 扣非归母净利润 1.27-1.67 亿元, 同比下降 70.49%-61.18%。
佳隆股份	2024/1/30	公司发布 2023 年度业绩预告, 2023 年实现归母净利润 9.3-10.3 亿元, 同比增加 157.84%-185.57%; 扣非归母净利润 5.0-6.0 亿元, 同比增加 196.41%-255.69%。
岩石股份	2024/1/30	公司发布 2023 年度业绩预告, 2023 年归母净利润亏损 0.41-0.50 亿元, 去年同期亏损 0.55 亿元; 扣非归母净利润亏损 0.14-0.18 亿元, 去年同期亏损 0.14 亿元。
		公司发布 2023 年度业绩预告, 2023 年实现归母净利润 0.90-1.35 亿元, 同比增加 141.65%-262.47%; 归母净利润 0.70-1.15 亿元, 同比增加 106.01%-238.45%。

惠发食品	2024/1/30	公司发布 2023 年度业绩预告, 2023 年实现归母净利润 750-1100 万元, 同比增长 106.26%-109.18%; 扣非归母净利润亏损 260-500 万元, 同比增长 96.14%-97.99%。
皇台酒业	2024/1/30	公司发布 2023 年度业绩预告, 2023 年归母净利润亏损 0.11-0.16 亿元, 去年同期盈利 0.07 亿元; 扣非归母净利润亏损 400-650 万元, 去年同期盈利 238.86 万元。
加加食品	2024/1/30	公司发布 2023 年度业绩预告, 2023 年归母净利润亏损 1.6-2.28 亿元, 去年同期亏损 0.80 亿元; 扣非归母净利润亏损 1.85-2.53 亿元, 去年同期亏损 0.93 亿元。
*ST 莫高	2024/1/30	公司发布 2023 年度业绩预告, 预计 2023 年归母净利润亏损 0.33-0.40 亿元, 同比减亏约 64%-70%; 扣非归母净利润亏损 0.3-0.4 亿元, 同比减亏约 65%-73%; 营业收入约 2 亿元。
一鸣食品	2024/1/30	公司发布 2023 年度业绩预告, 预计 2023 年实现归母净利润 0.22-0.33 亿元, 去年同期亏损 1.29 亿元; 扣非归母净利润 0.20-0.30 亿元, 去年同期亏损 1.16 亿元。
皇氏集团	2024/1/30	公司发布 2023 年度业绩预告, 2023 年实现归母净利润 0.7-0.9 亿元, 同比增长 482.19%-648.53%; 扣非归母净利润亏损 1.27-1.47 亿元, 同比增长 18.84%-37.63%。
龙大美食	2024/1/30	公司发布 2023 年度业绩预告, 预计 2023 年归母净利润亏损 13.6-17.6 亿元, 同比减亏 1904.30%-2434.97%; 扣非归母净利润亏损 12.1-15.7 亿元, 同比减亏 918.26%-1161.70%。
中炬高新	2024/1/30	公司发布 2023 年度业绩预告, 预计 2023 年将扭亏为盈, 实现归母净利润 15.34-18.41 亿元, 同比增加 21.26-24.33 亿元; 扣非归母净利润 4.72-5.67 亿元。
好想你	2024/1/30	公司发布 2023 年度业绩预告, 预计 2023 年归母净利润亏损 0.3-0.5 亿元, 同比增长 73.62%-84.17%; 扣非归母净利润亏损 0.4-0.6 亿元, 同比增长 71.77%-81.18%。
伊力特	2024/1/30	公司发布 2023 年度业绩预告, 预计 2023 年实现营业收入 22.23 亿元, 同比增长 36.97%; 归母净利润 3.24 亿元, 同比增长 95.83%; 扣非归母净利润 3.16 亿元, 同比增长 113.97%。
威龙股份	2024/1/30	公司发布 2023 年度业绩预告, 预计 2023 年归母净利润亏损 1.36-1.97 亿元, 去年同期盈利 1178.95 万元; 扣非归母净利润亏损 1.13-1.63 亿元, 去年同期盈利 1025.10 万元。
得利斯	2024/1/30	公司发布 2023 年度业绩预告, 预计 2023 年归母净利润亏损 0.10-0.13 亿元, 同比下降 131.63%-141.09%; 扣非归母净利润亏损 0.26-0.29 亿元, 同比下降 317.51%-342.81%。
青海春天	2024/1/30	公司发布 2023 年度业绩预告, 2023 年归母净利润亏损 2.22-2.87 亿元, 去年同期亏损 2.88 亿元; 扣非归母净利润亏损 2.05-2.70 亿元, 去年同期亏损 2.63 亿元。
海欣食品	2024/1/30	公司总经理、实际控制人之一滕用严于 2024 年 1 月 29 日质押 1825 万股, 占公司总股本 3.28%。本次质押后, 滕用严及其一致行动人累计质押 6092 万股, 占公司总股本的 10.96%。 公司发布 2023 年度业绩预告, 预计 2023 年实现归母净利润 200-300 万元, 同比下降 96.84%-95.25%; 扣非归母净利润亏损 800-1600 万元, 同比下降 125.11%-150.22%。
贝因美	2024/1/30	公司发布 2023 年度业绩预告, 预计 2023 年实现归母净利润 0.40-0.6 亿元, 上年同期亏损 1.76 亿元; 扣非归母净利润 0.02-0.22 亿元, 上年同期亏损 2.13 亿元。
麦趣尔	2024/1/30	公司发布 2023 年度业绩预告, 2023 年归母净利润亏损 0.95-1.25 亿元, 同比增长 64.41%-72.95%; 扣非归母净利润亏损 1.00-1.35 亿元, 同比-21.30%~+2.31%。
*ST 西发	2024/1/30	公司发布 2023 年度业绩预告, 预计 2023 年归母净利润亏损 0.18-0.27 亿元, 同比减亏 59.07%-72.71%; 扣非归母净利润亏损 0.04-0.05 亿元, 同比减亏 88.78%-108.98%; 实现营业收入 3-4 亿元。
庄园牧场	2024/1/30	公司发布 2023 年度业绩预告, 2023 年归母净利润亏损 0.6-0.9 亿元, 上年同期盈利 0.61 亿元; 扣非归母净利润亏损 0.84-1.15 亿元, 上年同期盈利 0.29 亿元。
天佑德酒	2024/1/31	公司发布 2023 年度主要经营数据。2023 年度公司营业总收入约 12 亿元, 同比增长约 22.46%; 归母净利润约 0.85 亿元, 同比增长约 12.93%。
欢乐家	2024/1/31	公司发布 2023 年度业绩快报。2023 年度公司营业总收入为 19.23 亿元, 同比增长 20.47%; 归母净利润 2.83 亿元, 同比增长 39.35%; 扣非归母净利润 2.76 亿元, 同比增长 39.66%。

巴比食品	2024/1/31	公司发布 2023 年度业绩快报。2023 年度公司实现营业收入 16.30 亿元，同比增长 6.89%；归母净利润 2.15 亿元，同比减少 3.19%；扣非归母净利润 1.78 亿元，同比减少 3.44%。
黑芝麻	2024/1/31	因 6 名激励对象自愿放弃拟获授的全部限制性股票，公司将本次激励计划授予激励对象人数由 70 人调整为 64 人；授予限制性股票数量由 1000 万股调整为 955 万股。且公司 2023 年限制性股票激励计划规定的授予条件已经成就，同意授予 64 名激励对象 955 万股限制性股票，限制性股票的授予日为 2024 年 1 月 31 日。
金达威	2024/2/1	公司副总经理马国清先生因达到法定退休年龄，申请辞去公司副总经理及子公司相关职务，离任后，马国清先生不再担任公司及子公司相关职务。
南侨食品	2024/2/1	公司董事会秘书向书贤先生因达到法定退休年龄，申请辞去公司董事会秘书职务。2024 年 2 月 1 日公司董事会同意聘任莫雅婷女士为公司董事会秘书。
日辰股份	2024/2/1	公司控股股东青岛博亚于 2024 年 1 月 31 日和 2 月 1 日分别补充质押 100 万股和 50 万股，占公司总股本的 1.01% 和 0.51%。本次质押后，青岛博亚累计质押 2006.05 万股，占公司总股本的 20.34%。
泸州老窖	2024/2/1	公司董事、副总经理王洪波先生因达到法定退休年龄，申请辞去公司董事及董事会专门委员会委员、副总经理职务，其辞职后不在公司及公司控股子公司担任职务。
洽洽食品	2024/2/1	公司第七期员工持股计划第一个锁定期于 2024 年 1 月 30 日届满，于解锁日 2024 年 1 月 31 日解锁本员工持股计划持股总数的 40%（14.49 万股，占公司总股本的 0.03%）；剩余 21.74 万股将按照相关规定继续锁定。
桃李面包	2024/2/1	公司发布 2023 年度业绩快报，2023 年公司实现营业收入 67.62 亿元，同比增长 1.13%；实现归母净利润 5.75 亿元，同比下降 10.20%；实现扣非归母净利润 5.52 亿元，同比下降 12.37%。
均瑶健康	2024/2/1	公司控股股东及实际控制人吴学群先生于 2024 年 2 月 1 日补充质押 650 万股，占公司总股本的 0.41%，本次质押后，吴学群先生及其一致行动人累计质押 2.79 亿股，占公司总股本的 17.43%
金达威	2024/2/2	公司董事长王均豪先生提议以集中竞价交易方式回购公司股票，回购股份的资金总额不低于 0.25 亿元（含），不超过 0.5 亿元（含），回购股份的价格区间不超过公司董事会通过回购股份决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%，具体以董事会审议通过的回购方案为准。本次回购的股份将用于员工持股计划或股权激励。
百润股份	2024/2/2	公司控股股东金达威投资于 2024 年 2 月 1 日补充质押 654 万股，占公司总股本的 1.07%，本次质押后，金达威投资累计质押 7979.15 万股，占公司总股本的 13.08%。
佳禾食品	2024/2/2	公司控股股东、实际控制人刘晓东先生于 2024 年 1 月 31 日质押 430 万股，占公司总股本的 0.41%，本次质押后，金达威投资累计质押 8150 万股，占公司总股本的 7.76%。
李子园	2024/2/2	公司控股股东一致行动人西藏五色水于 2024 年 2 月 1 日质押 0.12 亿股，占公司总股本的 3%，本次质押后，公司控股股东及其一致行动人累计质押 0.12 亿股，占公司总股本的 3%
		公司发布首次公开发行限售股上市流通公告，本次股票上市流通总数为 2.4 亿股，上市流通日期为 2024 年 2 月 8 日。

资料来源：Wind，各公司公告，德邦研究所

4. 下周大事提醒

表 6：食品饮料板块下周大事提醒

公司名称	日期	时间类型
来伊份	20240205	股东大会召开
仙乐健康	20240206	股东大会召开
重庆啤酒	20240206	股东大会召开
会稽山	20240206	股东大会召开
千味央厨	20240207	股东大会召开

三元股份	20240207	股东大会召开
熊猫乳品	20240208	股东大会召开

资料来源：iFind，各公司公告，德邦研究所

注：三元股份为德邦证券关联方，文中仅列举数据信息，不存在对个股的倾向性投资建议

5. 行业要闻

表 7：本周食品饮料行业要闻

公司名称	公司动态	具体内容
贵州茅台	茅台 1935·中国国家地理文创酒 i 茅台首发	1 月 29 日，i 茅台开启“向美而行·共赴山河——茅台 1935·中国国家地理文创酒 i 茅台首发”专场活动，此次活动共计投放 1935 组（每组 2 瓶）茅台 1935·中国国家地理文创酒。从 2 月起，茅台 1935·中国国家地理文创酒将上架每月“小茅好运”专场。
泸州老窖	泸州老窖智能包装中心开启试生产	1 月 29 日，泸州老窖智能包装中心试生产启动仪式在四川泸州白酒产业园区举行。包装中心项目规划用地面积 304 亩，总建筑面积 18.13 万平方米，包含智慧包材中心、智能包装中心、智慧物流中心和供应链调度中心等。
雪花啤酒	华润雪花投资 9.38 亿元新建啤酒厂	近日，位于四川省西昌市的华润雪花啤酒（凉山）有限公司搬迁 / 新建年产 40 万千升啤酒项目正火热推进。项目总投资 9.38 亿元，新建一座啤酒酿造工厂，有望今年 2 月建成投产。据估算，项目正常投产后，该公司的年产值将从 3 亿元增至约 10 亿元。
五粮液	八代五粮液出厂价上涨 50 元，2 月 5 日起执行	财联社 1 月 30 日电，五粮液核心大单品八代五粮液出厂价将从现行的 969 元提高至 1019 元，上调 50 元，涨价幅度约 5%，2 月 5 日起执行。这是八代五粮液两年来首次提高出厂价。建议零售价此次未作调整，仍为 1499 元。
可口可乐	中粮可口可乐陕西新项目开工	近日，中粮可口可乐饮料（陕西）有限公司搬迁新建项目开工仪式在西安经开区泾渭工业园举行。据了解，该项目规划占地 170 亩，厂房建设面积约 7.9 万平方米，总投资 10 亿元，拟布局 8 条饮料生产线，1 条糖浆生产线，最大设计产能约 110 万吨，预计 2025 年 9 月投产。
青岛啤酒	青岛啤酒新提交 4 件商标注册申请	近日，青岛啤酒股份有限公司新提交“A”、“AUGERTA 奥古特 6”等 4 件商标注册申请。今年以来青岛啤酒股份有限公司新申请注册商标 14 件，截止目前公司共持有注册商标 3395 件，另有 220 件商标尚在注册申请中。
贵州茅台	“i 茅台”微信小程序上线	2 月 2 日，“i 茅台”微信小程序惊喜上线。2 月 2 日 10:00 至 2 月 7 日 24:00，搜索“i 茅台”微信小程序可进入[龙年“酒”要一起“享”福]活动页面，按照自己的喜好，线上制作祝福海报并分享给亲朋好友们，就有机会获得“祝福”福袋。每人每日分享祝福海报次数不限，获得福袋数量每日至多 3 个，活动期间累计至多 18 个。
剑南春	水晶剑南春 3 月 1 日起上调出厂价	近日，多地剑南春经销商发布涨价提示，提示信息为：自 2024 年 3 月 1 日起，水晶剑南春出厂价上调，每瓶涨幅 15 元，同步提醒客户春节临近，提前做好备货。据经销商透露，本次调价由省区先发起，在确保商家利润的基础上，公司后续会统一发文。
酒鬼酒	酒鬼酒 X 湖南博物院湘酒主题特展即将开展	2 月 3 日至 3 月 17 日，酒鬼酒将携手湖南博物院推出“君幸酒”第二届守味湖南年·湘酒主题特展，展览地址湖南博物院一楼艺术大厅（免费向公众开放）。

资料来源：酒说，啤酒板，酒食汇，食品板等，德邦研究所

6. 风险提示

宏观经济下行风险；食品安全问题；市场竞争加剧；提价不及预期。

信息披露

分析师与研究助理简介

熊鹏，德邦证券大消费组组长&食品饮料首席分析师，上海交通大学及挪威科技大学双硕士。全面负责食品饮料行业各板块的研究，6年行业研究经验，2022年卖方分析师水晶球奖公募榜单上榜。曾任职于西部证券、国信证券、安信证券等，2022年12月加入德邦证券研究所。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。