

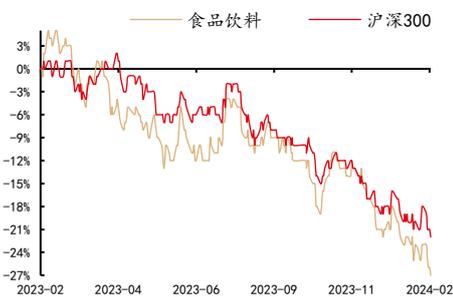
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	17400.65
52周最高	25058.66
52周最低	17400.65

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师：蔡雪昱
SAC 登记编号：S1340522070001
Email: caixueyu@cnpsec.com
分析师：华夏霖
SAC 登记编号：S1340522090003
Email: huaxialin@cnpsec.com
分析师：杨逸文
SAC 登记编号：S1340522120002
Email: yangyiwen@cnpsec.com

近期研究报告

《回调已至低点，低位布局优质酒企
时机已到》 - 2023.12.18

食品饮料行业报告 (2024.01.29-2024.02.04)

白酒动销起速，优秀品牌需求韧性强

● 投资要点

本周白酒板块受大盘整体因素以及春节旺季首周白酒反馈进度偏慢影响，申万白酒指数下跌 3.84%。但从基本面看，本周白酒逐渐进入春节前的动销起速期，动销持续改善。今年动销总量上受外部环境影响，品牌表现分化明显。面对更加理性的消费环境，叠加高档烟对于终端的资金占用加大(供给增加、价格下滑)，终端对于白酒进货心态更偏谨慎。烟酒店不仅考虑厂家给予的春节档政策支持，也更多从产品/品牌是否自带流量/势能(主要基于需求端是否有韧性)、渠道利润等多维度考虑，从而决定进货的品牌和产品。

高端、次高端：根据白酒旺季场景节奏看，礼赠&高端商务需求先行，企业年会跟进，大众需求随后接棒并预计持续到节后元宵节，宴席贯穿其中。因此高端自上周起动销起势，茅五动销韧性最强。次高端分化较大，表现较好的汾酒节前回款进度超此前预期，品牌势能、新营销模式推广下，经销/终端的盈利得到保障，终端拿货意愿强、动销端流速可观。剑南春部分地区反馈春节动销持平。**茅台：**节前预计完成 25%回款进度，飞天批价表现平稳，1935 投放量加大，龙茅稳定在 3500 元左右。**五粮液：**预计过年前酝酿对八代提价 50 元/瓶，节前回款出货加速，我们估计节前回款进度在当年任务的 60%-80%。动销端，各区域普遍实现增长、部分强势区域预计双位数增长。**泸州老窖：**国窖在积极的渠道政策&大力度的红包/再来一瓶等 C 端活动投放下，回款进度有保障，批价略有回落，我们估计整体节前回款进度达到 40%左右。**山西汾酒：**公司回款节奏如近几年的惯例、按月度推进。节前渠道反馈实际进度快于预期，我们预计公司节前回款进度在 25%-30%。今年省外承担了主要的增长任务、省内稳健，从节前市场表现来看华东等多地表现超预期。

苏酒：苏酒整体表现稳健，洋河回款进度略慢于预期，今世缘回款进度平稳并有加速，100-300 元价格带两品牌各有产品表现较好，其中国缘淡雅表现强劲，洋河水晶梦表现较好，总体看今世缘表现仍优于洋河。**今世缘：**2月起回款进度提速，预计本周末回款进度接近 35%-40%。需求端受降级或降量影响，偏低价格带产品表现强劲。**洋河：**江苏核心市场看，我们预计回款进度在 30%左右，总体预计仍有双位数增长，但进度略低于公司目标。

徽酒：整体看，今年整体春节大周期白酒动销节奏慢于去年 2-3 天，预计节前两周起第一周动销进度在 20%左右，而后除夕前 7 天进入高峰，动销占比在 50%左右，而节后至元宵占 30%左右。分价格带看，全国性名酒和次高端品牌今年安徽表现偏弱，主要为受经济弱复苏影响商务性节日礼赠需求大幅减少。同时亲友礼赠有降级，但自饮仍持续升级，多重因素带动下，安徽节前表现最优为 100-300 元价格

带产品，300元以上次高端出现较大缺口下滑，同时100元以下低端产品增速放缓。**古井贡酒**：公司节前回款节奏按惯例执行较快，省内估计完成55-50%的进度，省外相对给与更灵活的回款进度要求，适当减压。**迎驾贡酒**：整体表现稳定，核心市场开门红预计本周末达成，但动销节奏在节前同时间节点看，进度慢于去年，同时经销商向终端出货进度相较于往年也偏慢，后续节前一周任务节奏偏紧。**口子窖**：加大费用端投入，口子5年终端成交低于竞品（古5、洞6），当前反馈春节前表现同比增长强劲（去年同期低基数）。**金种子**：合肥市场氛围逐改善，叠加核心宴席终端（同庆楼）表现稳定，整体增长势头稳定。

● 投资建议：

综合来看，我们认为当前白酒市场预期已经充分悲观，随着近期估值下调后，各公司最新市值普遍回落至历史低位，申万白酒指数当前PE为23倍，已处于近5年绝对低位。我们认为在今年相对偏弱的市场氛围下，消费者认可度高，核心产品符合当下需求趋势的品牌将展现韧性，出现市场担忧的业绩向下风险的可能性较小。但同时今年动销节奏拖后，后续仍需跟进春节后周期动销情况，动销如不及预期可能导致部分品牌节后库存偏高。但短期看，从节前酒企准备工作、经销商动作以及终端反馈看，我们建议积极关注五粮液、泸州老窖、山西汾酒、古井贡酒、迎驾贡酒、今世缘。

● 01月29日-02月04日行情回顾

本周食品饮料板块整体表现欠佳，申万食品饮料行业指数（801120.SL）本周区间涨跌幅为-4.44%，在申万一级行业中位列第4，较沪深300指数高0.18%，当前行业动态PE为23.99，处于历史低位。

本周食品饮料行业的子板块普遍表现欠佳，板块跌幅最小的分别为软饮料（-0.20%）、乳品（-2.66%）、白酒（-3.84%）。

从个股角度看，食品饮料板块本周6只个股收涨，114只个股收跌，涨幅前5分别为欢乐家（+9.44%）、今世缘（+6.37%）、养元饮品（+5.73%）、东鹏饮料（+3.24%）、华统股份（+2.51%）；跌幅前5分别为宝立食品（-22.34%）、皇氏集团（-22.35%）、麦趣尔（-22.74%）、ST皇台（-23.54%）、兰州黄河（-25.56%）。

● 风险提示：

食品安全的风险；行业竞争加剧的风险；需求复苏不及预期的风险；成本波动的风险。

目录

1 周度观察&观点：白酒动销起速，优秀品牌需求韧性强.....	5
2 食品饮料行业本周表现.....	8
3 本周公司重点公告.....	10
4 本周行业重要新闻.....	11
5 食饮行业周度产业链数据追踪.....	12
6 风险提示.....	17

图表目录

图表 1: 申万行业周涨幅对比.....	9
图表 2: 申万食品饮料行业子版块周涨跌幅.....	9
图表 3: 食品饮料行业公司周涨幅前十个股.....	9
图表 4: 申万食品饮料指数过去一年 PE-Band.....	9
图表 5: 20240129-20240204 食品饮料行业公司重点公告.....	10
图表 6: 20240129-20240204 白酒、大众品相关新闻.....	11
图表 7: 20240129-20240204 食品饮料行业产业链相关数据跟踪.....	12
图表 8: 社消零售总额: 餐饮.....	13
图表 9: 商品零售额: 粮油、食品类.....	13
图表 10: 商品零售额: 饮料.....	13
图表 11: 商品零售额: 烟酒.....	13
图表 12: 飞天茅台价格 (原箱).....	14
图表 13: 飞天茅台价格 (散瓶).....	14
图表 14: 五粮液普 5 价格.....	14
图表 15: 猪肉价格 (仔猪、猪肉、生猪).....	14
图表 16: 进口猪肉数量.....	14
图表 17: 生猪屠宰数量.....	14
图表 18: 白条鸡价格.....	15
图表 19: 生鲜乳价格.....	15
图表 20: 进口奶粉数量.....	15
图表 21: GDT 乳制品拍卖价格.....	15
图表 22: 瓦楞纸价格.....	15
图表 23: 铝锭价格.....	15
图表 24: 浮法玻璃价格.....	16
图表 25: PET 价格.....	16
图表 26: 小麦价格.....	16
图表 27: 玉米价格.....	16
图表 28: 大豆价格.....	16
图表 29: 稻米价格.....	16
图表 30: 棕榈油价格.....	17
图表 31: 白砂糖价格.....	17
图表 32: 面粉价格.....	17
图表 33: 毛鸭价格.....	17

1 周度观察&观点：白酒动销起速，优秀品牌需求韧性强

本周白酒板块受大盘整体因素以及春节旺季首周白酒反馈进度偏慢影响，申万白酒指数下跌 3.84%。但从基本面看，本周白酒逐渐进入春节前的动销起速期，动销持续改善。今年动销总量上受外部环境影响，品牌表现分化明显。面对更加理性的消费环境，叠加高档烟对于终端的资金占用加大（供给增加、价格下滑），终端对于白酒进货心态更偏谨慎。烟酒店不仅考虑厂家给予的春节档政策支持，也更多从产品/品牌是否自带流量/势能（主要基于需求端是否有韧性）、渠道利润等多维度考虑，从而决定进货的品牌和产品。

高端、次高端：根据白酒旺季场景节奏看，礼赠&高端商务需求先行，企业年会跟进，大众需求随后接棒并预计持续到节后元宵节，宴席贯穿其中。因此高端自上周起动销起势，茅五动销韧性最强。次高端分化较大，表现较好的汾酒节前回款进度超此前预期，品牌势能、新营销模式推广下，经销/终端的盈利得到保障，终端拿货意愿强、动销端流速可观。剑南春部分地区反馈春节动销持平，节前预计提价 15 元/瓶。

茅台：节前预计完成 25%回款进度，飞天批价表现平稳，1935 投放量加大，龙茅稳定在 3500 元左右。

五粮液：五粮液预计过年前酝酿对八代提价 50 元/瓶，而在涨价预期下回款进一步加快、节前回款出货加速，我们估计节前回款进度在当年任务的 60%-80%。同时批价较稳定。动销端，各区域普遍实现增长、部分强势区域预计双位数增长。1618&低度五粮液配合扫码政策动销表现更佳，龙年生肖酒控量投放、成交价远高于零售指导价，普遍缺货。我们走访渠道，公司操盘节奏清晰，涨价预期下开门红达成效果较好，回款进度在今年缩量背景下预计仍与往年接近。而从实际动销看，上周起势明显（礼赠、商务回暖），华东传统优势市场以及华中地区春节前动销均有增长，考虑去年节后动销高基数，拉平看大春节周期，五粮液八代动销有望持平，部分地区预计将有个位数至双位数的动销增长。从批价看，度过 1 月 25 日关键回款节点后，批价本周稳定在 920-930 元，部分地区环比从 915 元回升至 920 元。而 1618、低度五粮液在根据市场需求、扫码反馈后，进行更灵活

的量增，整体动销表现比八代五粮液更优。综合来看，五粮液此前 1218 所提及的签约计划、执行进度和费用兑现等内容均在逐一落地执行。

泸州老窖：国窖在积极的渠道政策&大力度的红包/再来一瓶等 C 端活动投放下，回款进度有保障，批价略有回落，动销整体看稳健。公司积极的渠道政策下（费用结算方式调整、提升整个渠道的资金周转效率），回款进度较好，低度高度区域表现相当。我们估计整体节前回款进度达到 40%左右。此外对于经销商、终端均加大了单瓶支持的投放力度，红包叠加再来一瓶等 C 端活动的投放下，经销商出货顺畅，库存显著回落。批价略有回落，量价策略上、阶段性量先行。动销整体看稳中有增。

山西汾酒：公司回款节奏如近几年的惯例、按月度推进。节前渠道反馈，实际进度快于预期，我们预计公司节前回款进度在 25%-30%，从而对于一季度的 35%-40%的进度预期有较好的保障，公司增长确定性较高。节前“汾享礼遇”营销新模式活动推广如火如荼，费用/奖励端明确部分占比减少、模糊部分大幅度提高，有利于提升公司对于终端落地执行动作、市场价格秩序的统一管理，提升渠道利润。从去年中秋先期参与的终端奖励兑现看、示范效应较好，激发更多终端参与到汾享礼遇模式中来。公司品牌势能、经销/终端的盈利保障，终端拿货意愿强、动销端流速可观。公司核心大单品青花 20 更多在公司年会等新场景中出现，老白汾用于宴席场景、带动饮用氛围，玻汾相对控量。今年青花 30（复兴版）出台配套市场销售政策，部分区域反馈出货陆续好转。今年省外承担了主要的增长任务、省内稳健，从节前市场表现来看华东等多地表现超预期。

苏酒：苏酒整体表现稳健，洋河回款进度略慢于预期，今世缘回款进度平稳并有加速，100-300 元价格带两品牌各有产品表现较好，其中国缘淡雅表现强劲，洋河水晶梦表现较好，总体看今世缘表现仍优于洋河。

今世缘：2 月起回款进度提速，预计本周末回款进度接近 35%-40%。需求端反馈，企业年会用酒受整体预算下降影响，呈现一定的降级或降量影响，但受益各地郊县宴席场景火爆带动，偏低价格带产品表现强劲。省内经销商反馈国缘春节动销当前预计有双位数增长，淡雅省内多地增长势头很好。我们认为今世缘虽经历近 3 年的发力期后也面临一些问题，但竞品的调整期、当前也给今世缘带来

应对解决的时间窗口，去实施后续国缘产品结构升级、节后四开预计更新提价、下放更多产品进大流通以及控节奏降库存等应对措施。

洋河：江苏核心市场看，我们预计回款进度在 30%左右，总体预计仍有双位数增长，但进度略低于公司目标。分产品看，渠道反馈春节期间水晶梦、天之蓝表现较好，梦 6+持平，海之蓝表现偏弱。从需求端看，年会用酒同比需求有好转，部分公司礼品采购有增长，两者驱动水晶梦保持稳定增长，但宴席婚宴有下滑，从当前酒店预定看预计下半年婚宴需求略有回落。

徽酒：整体看，今年整体春节大周期白酒动销节奏慢于去年 2-3 天，预计节前两周起第一周动销进度在 20%左右，而后除夕前 7 天进入高峰，动销占比在 50%左右，而节后至元宵占 30%左右。分价格带看，全国性名酒和次高端品牌今年安徽表现偏弱，主要为受经济弱复苏影响商务性节日礼赠需求大幅减少。同时亲友礼赠有降级，但自饮仍持续升级，多重因素带动下，安徽节前表现最优为 100-300 元价格带产品，300 元以上次高端出现较大缺口下滑，同时 100 元以下低端产品增速放缓。

古井贡酒：公司节前回款节奏按惯例执行较快，省内估计完成 55-50%的进度，省外相对给与更灵活的回款进度要求，适当减压。古井在省内竞争优势加大，审慎心态下的品牌差异度开始体现，终端对于古井有信心、回款顺利。终端动销看，古 5、古 8 价格带仍然表现强劲，古 20 略受消费降级影响，整体动销平稳，但批价略有回落。其中市区古 8 的表现更好，短期内加大红包激励，属于正常的年节促销，从全年维度看更多的是费用结构的调整。费比上依然延续优化提升费用使用效率和投放效果的原则。

迎驾贡酒：整体表现稳定，核心市场开门红预计本周末达成，但动销节奏在节前同时间节点看，进度慢于去年，同时经销商向终端出货进度相较于往年也偏慢，后续节前一周任务节奏偏紧。分产品经销商出货表现看，洞 6 持平，洞 9 双位数增长，洞 16 表现优于去年，洞 20 稍弱于去年；百元以下金银星增速放缓。后续随着本地一些企业放假，1 月 26 日春运开始，安徽作为外出务工大省的返乡潮，次高端以下价格带产品后续的动销预计持续好转。

其他品牌：口子窖加大费用端投入，口子5年终端成交低于竞品（古5、洞6），当前反馈春节前表现同比增长强劲（去年同期低基数）。金种子合肥市场氛围逐改善，叠加核心宴席终端（同庆楼）表现稳定，整体增长势头稳定。

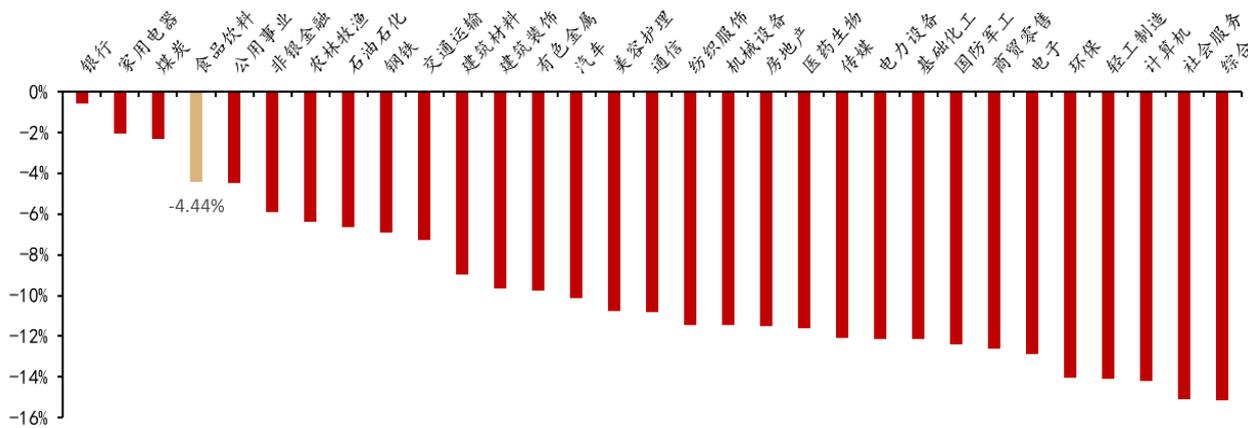
投资建议：综合来看，我们认为当前白酒市场预期已经充分悲观，随着近期估值下调后，各公司最新市值普遍回落至历史低位，申万白酒指数当前PE为23倍，已处于近5年绝对低位。我们认为在今年相对偏弱的市场氛围下，消费者认可度高，核心产品符合当下需求趋势的品牌将展现韧性，出现市场担忧的业绩向下风险的可能性较小。但同时今年动销节奏拖后，后续仍需跟进春节后周期动销情况，动销如不及预期可能导致部分品牌节后库存偏高。但短期看，从节前酒企准备工作、经销商动作以及终端反馈看，我们建议积极关注五粮液、泸州老窖、山西汾酒、古井贡酒、迎驾贡酒、今世缘。

2 食品饮料行业本周表现

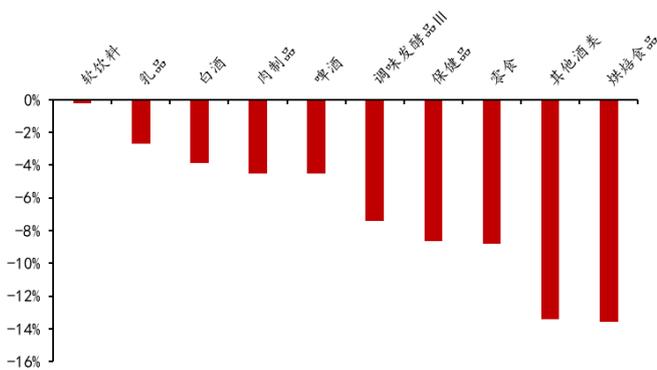
本周食饮板块整体表现欠佳，申万食品饮料行业指数（801120.SL）本周区间涨跌幅为-4.44%，在申万一级行业中位列第4，较沪深300指数高0.18%，当前行业动态PE为23.99，处于历史低位。

本周食饮行业的子板块普遍表现欠佳，板块跌幅最小的分别为软饮料（-0.20%）、乳品（-2.66%）、白酒（-3.84%）。

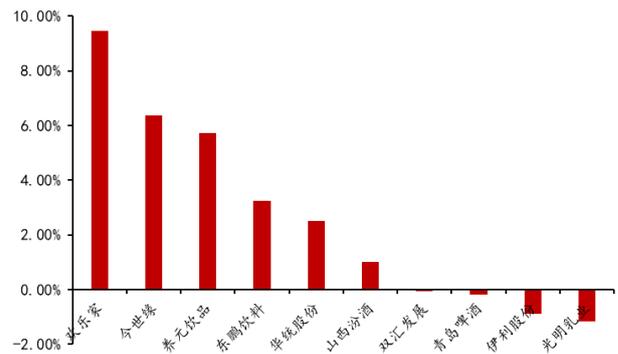
从个股角度看，食饮板块本周6只个股收涨，114只个股收跌，涨幅前5分别为欢乐家（+9.44%）、今世缘（+6.37%）、养元饮品（+5.73%）、东鹏饮料（+3.24%）、华统股份（+2.51%）；跌幅前五分别为宝立食品（-22.34%）、皇氏集团（-22.35%）、麦趣尔（-22.74%）、ST皇台（-23.54%）、兰州黄河（-25.56%）。

图表1：申万行业周涨幅对比


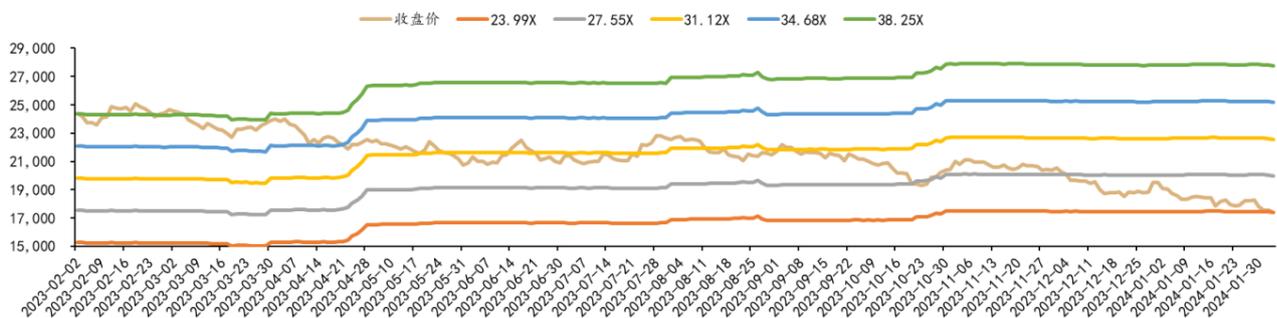
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表2：申万食品饮料行业子版块周涨跌幅


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表3：食品饮料行业公司周涨幅前十个股


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表4：申万食品饮料指数过去一年 PE-Band


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

3 本周公司重点公告

图表5：20240129-20240204 餐饮行业公司重点公告

公司	公告
白酒	
泸州老窖	因达到法定退休年龄，王洪波先生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。
金种子酒	公司发布 2023 年度业绩预告。2023 年度预计归母净利润亏损 0.12-0.22 亿元，同比减亏 1.65-1.75 亿元；预计扣非净利润亏损 0.48-0.58 亿元，同比减亏 1.48-1.58 亿元。单 Q4 预计实现归母净利润 0.13-0.23 亿元，与上年相比增加 0.64-0.74 亿元，扭亏为盈；预计实现扣非净利润-0.09-0.01 亿元，与上年相比增加 0.43-0.53 亿元。
天佑德酒	公司发布 2023 年度主要经营数据披露公告。预计实现营业总收入约 12 亿元，同比增长约 22.46%；实现归母净利润 8500 万元，同比增长约 12.93%。单 Q4 预计实现营业总收入 2.59 亿元，同比增长 36.32%；预计归母净利润亏损 2100.27 万元，同比减亏 355.34 万元。
口子窖	截至 2024 年 1 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式回购 A 股股份 460,000 股，占总股本 0.077%，已支付的资金总额合计人民币 19,565,469.00 元（不含交易费用），最低~最高价为 38.86~48.07 元/股。
大众品	
天味食品	董事会同意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。本次股票上市流通日期为 2024 年 2 月 2 日。
立高食品	公司发布 2023 年度业绩预告，预计实现收入 34.8-36 亿元，达成 2022 年股权激励考核目标触发值；预计实现归母净利润 0.8-1.05 亿元，同比-26.97%~-44.36%（单 Q4 归母-0.78~-0.53 亿，同比-281.12%~-223.37%）、预计实现扣非净利润 1.22-1.47 亿元，同比-14.85%~+2.6%（单 Q4 扣非-0.24~+0.01 亿元，同比-148.98%~-97.96%）。其中股权激励计提费用共计 1.2 亿。
紫燕食品	公司预计 2023 年年度实现归母净利润为：3.23-3.65 亿元，同比增长 45.60%至 64.53%；其中 Q4 预计实现归母净利润-0.18~+0.24 亿元，同比有望扭亏为盈。预计 2023 年年度实现扣非净利润 2.7-3.05 亿元，同比增长 48.88%至 68.18%；其中 Q4 预计实现扣非净利润-0.23~+0.12 亿元，同比有望扭亏为盈。
中炬高新	公司发布 2023 年度业绩预盈预告。2023 年度预计实现归母净利润 15.34-18.41 亿元，与上年相比增加 21.26-24.33 亿元，扭亏为盈；预计实现扣非净利润 4.72-5.67 亿元，同比变化-15.11%-1.98%。单 Q4 预计实现归母净利润 28.06-31.13 亿元，与上年相比增加 38.17-41.24 亿元，扭亏为盈；预计实现扣非净利润 0.09-1.04 亿元，同比减少 94.12%-32.03%。
妙可蓝多	公司发布 2023 年度业绩预告。预计 2023 年度实现归母净利润 4800-7200 万元，同比下降 46.83%-64.55%；预计实现扣非净利润 480-700 万元，同比下降 89.54%-92.83%。单 Q4 预计实现归母净利润 1412.07-3812.07 万元，与上年相比增加 2237.76-4637.76 万元，扭亏为盈；预计实现扣非净利润 671.15-891.15 万元，与上年相比增加 2819.34-3039.34 万元，扭亏为盈。
伊力特	公司发布 2023 年度业绩预告。2023 年度预计实现归母净利润净利润 3.24 亿元，同比增长 95.83%；预计实现扣非净利润 3.16 亿元，同比增长 113.97%。单 Q4 预计实现归母净利润 0.95 亿元，同比增长 265.38%；预计实现扣非净利润 0.91 亿元，同比增长 1416.67%。
一鸣食品	公司发布 2023 年度业绩预告。2023 年度预计实现归母净利润 0.22-0.33 亿元，与上年相比增加 1.51-1.62 亿元，扭亏为盈；预计实现扣非净利润 0.2-0.3 亿元，与上年相比增加 1.36-1.46 亿元，扭亏为盈。单 Q4 预计归母净利润亏损 0.02-0.13 亿元，同比减亏 0.52-0.63 亿元；预计扣非净利润亏损 0.04-0.14 亿元，同比减亏 0.33-0.43 亿元。

龙大美食	公司发布 2023 年度业绩预告。2023 年度预计归母净利润亏损 13.60-17.60 亿元，同比减少 1904.30%-2434.97%；预计扣非净利润亏损 12.10-15.70 亿元，同比减少 918.26%-1161.70%。预计每股亏损 1.26 -1.63 元。单 Q4 预计归母净利润亏损 7.11-11.11 亿元，同比减少 2834.62%-4373.08%；预计扣非净利润亏损 7.22-10.82 亿元，同比减少 1323.73%-1933.90%。
桃李面包	报告期内，公司实现营业收入 67.62 亿元，同比增长 1.13%（单 Q4 实现营业收入 16.96 亿元，同比+2.23%）；实现归属于上市公司股东净利润 5.75 亿元，同比下降 10.20%（单 Q4 实现归母净利润 1.16 亿元，同比-30.95%）；实现扣非净利润 5.52 亿元，同比-12.37%（单 Q4 实现扣非净利润 1.09 亿元，同比-32.72%）。
安井食品	公司通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份 23.26 万股，占公司总股本的比例为 0.08%，购买的最高价格为 126.28 元/股、最低价格为 112.10 元/股，已支付的总金额为 0.285 亿元（不含交易费用）。
巴比食品	公司 2023 年年度预计实现营业总收入 16.30 亿元，同比增长 6.89%；其中 Q4 实现收入 4.44 亿元，同比增长 4.62%。预计 2023 年实现归母净利润 2.15 亿元，同比下降 3.19%；其中 Q4 实现归母净利润 0.603 亿元，同比下滑 31.79%。预计 2023 年实现扣非净利润 1.78 亿元，同比下降 3.44%；其中 Q4 实现扣非净利润 0.56 亿元，同比上升 19.27%。
欢乐家	公司发布 2023 年度业绩快报。公司预计实现归母净利润 2.83 亿元，同比增长 39.35%；预计实现扣非净利润 2.76 亿元，同比增长 39.66%。预计每股收益 0.6375 元。单 Q4 预计实现归母净利润 1.07 亿元，同比增长 25.88%；预计实现扣非净利润 1.07 亿元，同比增长 25.88%。
佳禾食品	公司拟向特定对象发行 A 股，募集发行总额不超过 7.25 亿元、发行股数不超过 1.2 亿股。扣除发行费用后的募集资金净额 5.5 亿元将用于咖啡扩产建设项目、1.75 亿元将用于补充流动资金。
南侨食品	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。董事会同意聘任莫雅婷女士为公司董事会秘书。莫女士 2023 年 2 月至今任公司财务部总监。现任公司董事会秘书。
汤臣倍健	公司确定以 2024 年 2 月 2 日为首次授予日，向 36 名激励对象授予 1490 万股限制性股票；公司同意使用自有资金以集中竞价交易方式回购股份，并将回购股份用于公司员工持股计划或股权激励。本次回购资金总额不低于人民币 0.15 亿元（含），不超过人民币 3 亿元（含），回购价格不超过人民币 26 元/股（含）。

资料来源：iFind，中邮证券研究所整理

4 本周行业重要新闻

图表6：20240129-20240204 白酒、大众品相关新闻

公司	公告
白酒	
洋河股份	洋河股份倾情打造洋河·梦之蓝 M6+中法建交 60 周年礼盒，用“绵柔”展现中国白酒品牌的品质，用“梦想”连接世界文化的交流融合，奏响了中法友谊的新乐章。
延安国宾酒业	根据公司战略发展需要和经营管理实际，经总经办研究决定并报董事长同意，任命张国朝同志为延安国宾酒业有限公司总经理。
贵州茅台	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。
行业	2024 年 1 月 27 日，遵义市白酒行业商会换届大会暨第二届一次会员大会在遵义举办。会议选举

	产生商会第二届理事会会长、常务副会长、副会长、理事。其中，郑先强当选商会第二届会长，朱国军为常务副会长，蔡友平、管迅、李东等 18 人为副会长。
行业	2 月 1 日，茅台集团、习酒集团、郎酒集团在郎酒庄园举行以“赓续友情，共谋发展”为主题的新春恳谈会。茅台集团党委书记、董事长丁雄军，习酒集团党委书记、董事长张德芹，郎酒集团董事长汪俊林出席会议并讲话。
大众品	
星巴克	1 月 30 日，星巴克发布了 2024 财年第一季度业绩（截至 2023 年 12 月 31 日）。财报显示，第一季度星巴克中国实现 7.35 亿美元净收入，同比增长 20%（去除汇率变动影响）；同店销售额增长 10%，同店交易量增长 21%；新增门店 169 家，新进入 28 个县级市场，门店总数达 6975 家。
东鹏	1 月 30 日，在东鹏饮料集团 2023 年度总结暨表彰大会上，东鹏饮料董事长林木勤提出，“东鹏饮料将全面实施 1+6 多品类战略，打造中国领先的饮料集团”。据悉，2024 年东鹏饮料将聚焦瓶装功能饮料赛道，同时集团将持续倾注资源助推包括“补水啦”“鹏友上茶”“东鹏大咖”“VIVI 鸡尾酒”等新品发展。

资料来源：各公司官方公众号、行业公众号（酒说、FBIF、乳业在线等），中邮证券研究所整理

5 食饮行业周度产业链数据追踪

图表7：20240129-20240204 食饮行业产业链相关数据跟踪

品类	数据
宏观数据	
社消零售	2023 年 12 月，社会消费品零售总额为 43550.20 亿元，同比+7.40%。
限额以上商品零售	2023 年 12 月，限额以上批发零售贸易业商品零售额为 16633.00 亿元，同比+4.80%，其中粮油食品/饮料/烟酒零售额分别为 1905.8/275.80/543.40 亿元，同比+5.80%/+7.70%/+8.30%。
农产品	
进口大麦	2023 年 12 月(截至目前最新)，大麦进口金额为 48033.4 万美元，同比+143.82%，环比+33.49%。
小麦	1 月 20 日（截至目前最新），小麦价格为 2818.5 元/吨，同比-12.02%，环比-3.88%。
玉米	1 月 24 日（截至目前最新），玉米价格为 2.48 元/公斤，同比-16.22%，环比持平。
大豆	1 月 20 日（截至目前最新），大豆价格为 4555.8 元/吨，同比-15.82%，环比-5.72%。
稻米	1 月 20 日（截至目前最新），稻米价格为 4076.00 元/吨，同比+7.50%，环比+0.11%。
白砂糖	2 月 2 日（截至目前最新），白砂糖价格为 6880.00 元/吨，同比+13.34%，环比+1.18%。
棕榈油	2 月 2 日（截至目前最新），棕榈油价格为 7215.00 元/吨，同比-7.12%，环比+1.17%。
豆粕	2023 年 12 月 29 日（截至目前最新），豆粕价格为 4.36 元/千克，同比-15.18%，环比持平。
面粉	1 月 26 日（截至目前最新），面粉价格为 4.32 元/公斤，同比-0.23%，环比+0.47%。
畜牧产品	
猪肉	2 月 2 日（截至目前最新），猪肉价格为 21.79 公斤，同比+4.86%，环比+7.45%。
白条鸡	2 月 2 日（截至目前最新），白条鸡价格为 17.87 元/公斤，同比-3.25%，环比+3.35%。
生鲜乳	1 月 26 日（截至目前最新），国内主产区生鲜乳价格为 3.64 元/公斤，同比-11.00%，环比-0.55%。
毛鸭	2 月 2 日（截至目前最新），毛鸭主产区平均价为 9.07 元/公斤，同比-15.71%，环比+6.71%。
包装材料	
瓦楞纸	2 月 2 日（截至目前最新），瓦楞纸价格为 2784.00 元/吨，同比-12.73%，环比-1.56%。

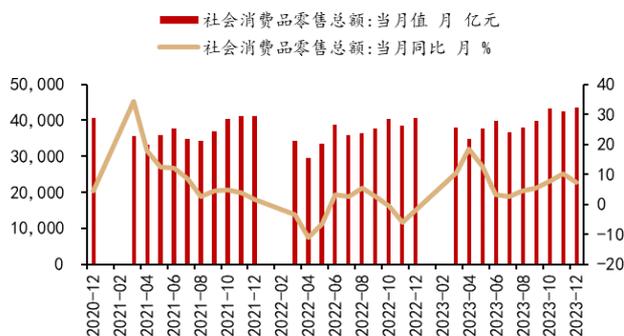
铝材	2月2日(截至目前最新), 铝锭价格为 18910.00 元/吨, 同比+0.85%, 环比-2.53%。
玻璃	1月20日(截至目前最新), 浮法玻璃价格为 2040.40 元/吨, 同比+19.98%, 环比+0.91%。
PET	2月2日(截至目前最新), PET 价格为 7224.00 元/吨, 同比-4.27%, 环比+0.75%。

白酒批价

贵州茅台	2月2日(截至目前最新), 飞天原箱批价 3080 元, 同比-0.65%, 环比价格-0.48%; 散瓶批价 2880 元, 同比价格持平, 环比价格持平。
五粮液	2月2日(截至目前最新), 五粮液普5批价 935 元, 同比-0.53%, 环比价格+1.08%。

资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表8: 社消零售总额: 餐饮



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表9: 商品零售额: 粮油、食品类



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表10: 商品零售额: 饮料



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表11: 商品零售额: 烟酒



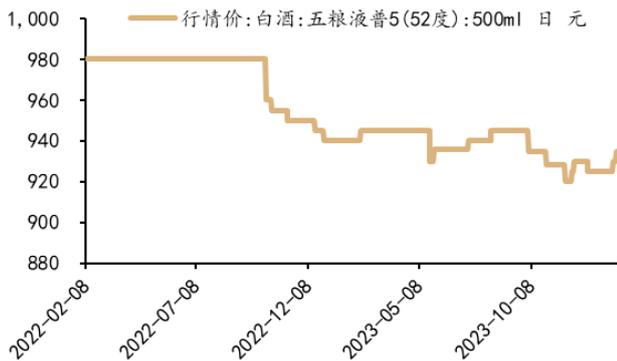
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表12：飞天茅台价格（原箱）


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表13：飞天茅台价格（散瓶）

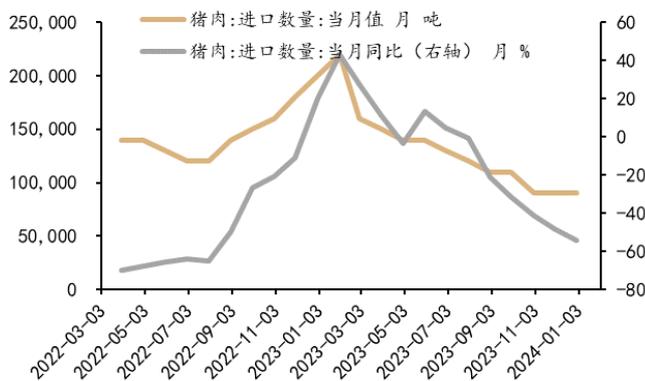

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表14：五粮液普5价格


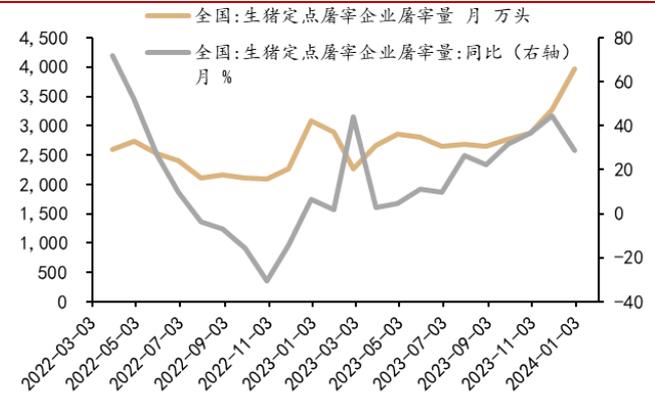
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表15：猪肉价格（仔猪、猪肉、生猪）

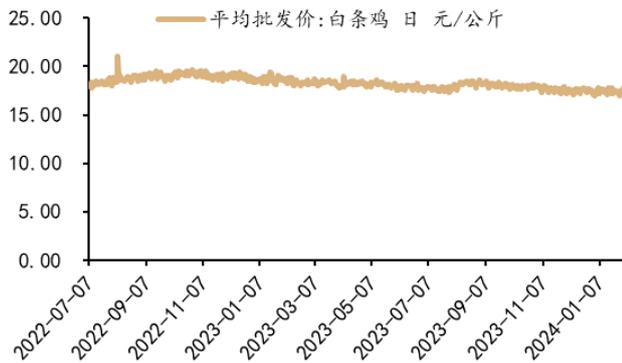

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表16：进口猪肉数量


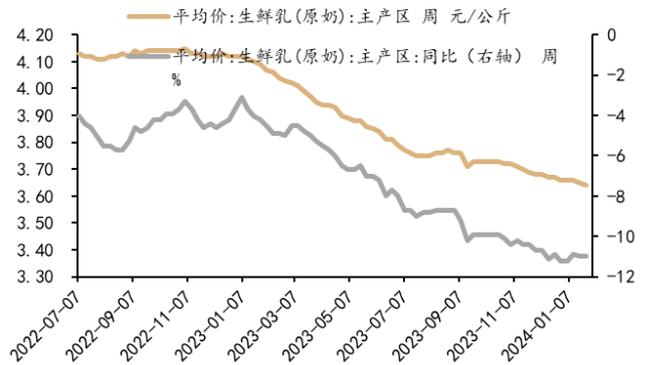
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表17：生猪屠宰数量


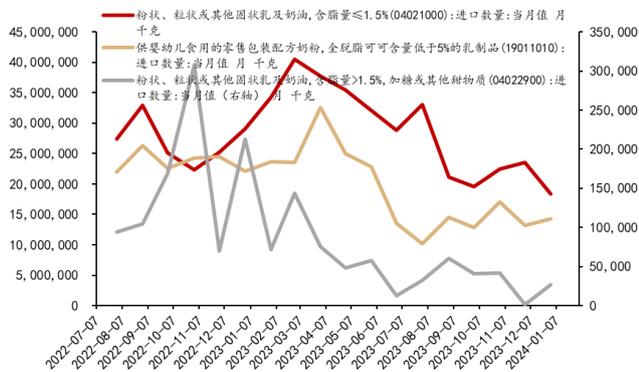
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表18：白条鸡价格


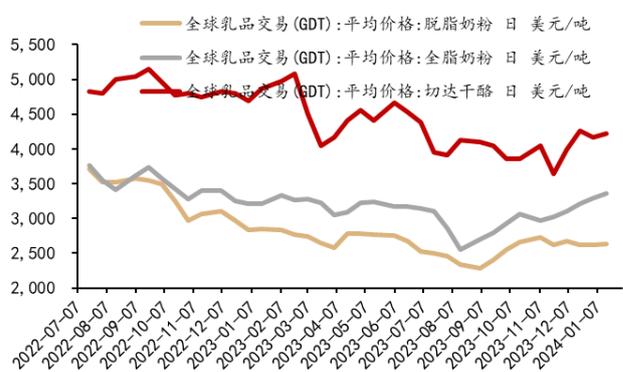
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表19：生鲜乳价格


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表20：进口奶粉数量


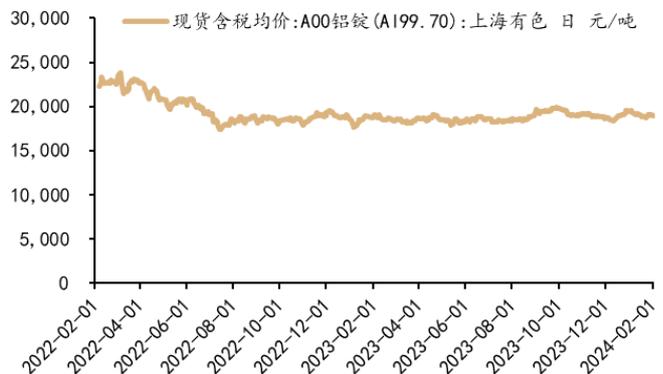
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表21：GDT 乳制品拍卖价格


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

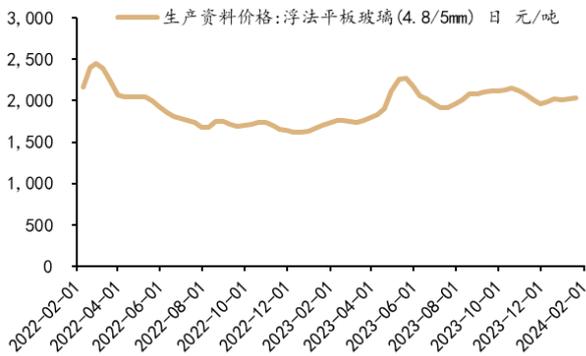
图表22：瓦楞纸价格


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表23：铝锭价格


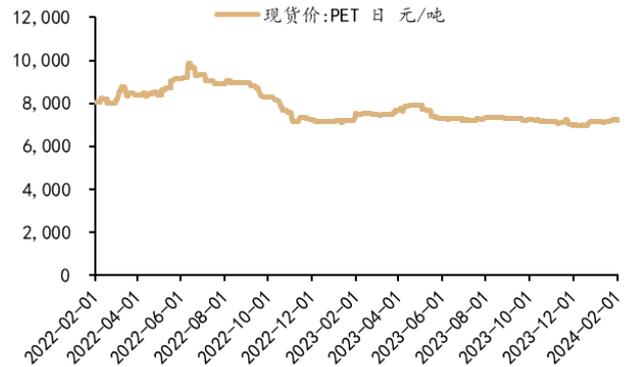
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表24：浮法玻璃价格



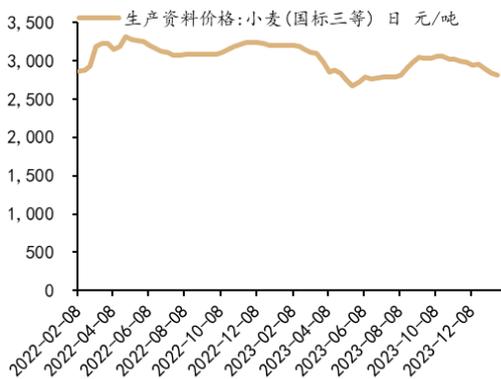
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表25：PET 价格



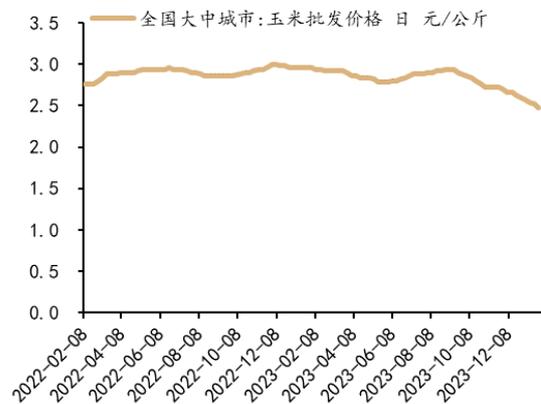
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表26：小麦价格



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表27：玉米价格



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表28：大豆价格



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表29：稻米价格



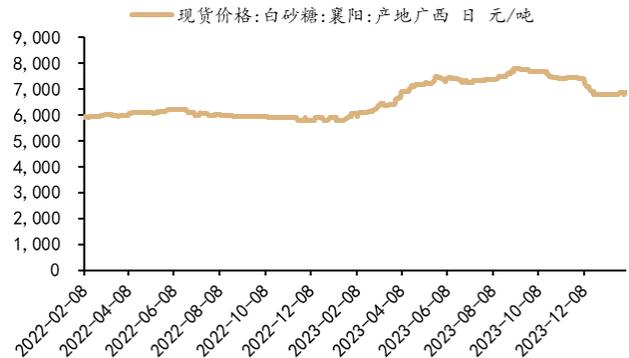
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表30：棕榈油价格



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表31：白砂糖价格



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表32：面粉价格



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表33：毛鸭价格



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

6 风险提示

需求复苏不及预期的风险：国内经济形势整体向好，但需求仍处于弱复苏阶段，导致部分地区消费需求波动并影响相关行业及公司营收增长。

行业竞争加剧的风险：若行业竞争加剧，出现价格战等现象，公司盈利能力将受到影响。

食品安全的风险：食品安全事件将影响消费者信心，将相关行业和公司造成影响。

成本波动的风险：餐饮行业中原材料、能源等成本波动将增加公司盈利不确定性。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；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。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048