

食品饮料周报（24年第5周）

白酒动销环比提速，关注大众品板块需求复苏

超配

核心观点

本周食品饮料板块下跌4.46%，跑赢上证指数1.73pct。本周食品饮料板块涨幅前五分别为欢乐家（9.44%）、今世缘（6.37%）、养元饮品（5.73%）、东鹏饮料（3.24%）和华统股份（2.51%）。

白酒：动销环比提速，批价有所提升，渠道信心改善。本周消费者端需求加速释放，动销逐步进入小高峰，各酒企开门红回款、发货节奏加快，茅台、汾酒、古井、今世缘等基本完成春节回款目标。普五、汾酒等强品牌力单品流速较快，100-300元大众价位白酒及区域酒龙头受益于小年宴席需求动销表现突出。本周主流产品批价有所上涨，主因部分地区受雨雪天气因素影响，终端备货提前，2月5日普五出厂价提升50元下渠道报价有所提升。据今日酒价，截至2024年2月3日原箱茅台批价2980元/瓶，较上周上升30元，普五批价925-930元/瓶，高度国窖1573批价875-880元/瓶，均有小幅提振。本周白酒板块SW下跌3.86%，主要系短期资金面和情绪面扰动，板块跟随大盘下跌，今世缘本周上涨6.37%，跑赢板块。我们认为大部分酒企有序推进开门红动销，春节预计平稳过渡，当前板块估值已充分消化市场对行业春节动销的担忧。**个股推荐方面**，持续推荐品牌力深厚的贵州茅台、山西汾酒，管理禀赋突出的泸州老窖，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。

大众品：建议把握消费需求复苏，推荐具有经营韧性的标的。**啤酒：**1月啤酒行业产品结构升级继续展现韧性，后续密切关注需求环境变化。**速冻食品：**立高食品盈利阶段承压，回购彰显长期发展信心。**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；紫燕、煌上煌发布业绩预告，龙头均积极提振单店营收。**调味品：**复苏节奏分化，复合调味品、零添加赛道延续高景气。**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	1,596.0	2,004,892	58.89	69.98	27.1	22.8
600809.SH	山西汾酒	买入	209.5	255,583	8.60	10.71	24.4	19.6
000568.SZ	泸州老窖	买入	144.2	212,275	8.98	11.05	16.1	13.0
605499.SH	东鹏饮料	买入	168.2	67,274	5.04	6.51	33.4	25.8
000858.SZ	五粮液	买入	123.8	480,621	7.79	8.83	15.9	14.0
603345.SH	安井食品	买入	72.0	21,114	5.34	6.39	13.5	11.3
002304.SZ	洋河股份	买入	90.8	136,710	7.12	8.28	12.7	11.0
600702.SH	舍得酒业	买入	74.8	24,925	5.47	6.68	13.7	11.2
002847.SZ	盐津铺子	买入	63.5	12,442	2.61	3.43	24.3	18.5
600600.SH	青岛啤酒	买入	72.1	98,318	3.25	3.88	22.2	18.6

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 S0980523090001
证券分析师：李文华 021-60375461 liwenhua2@guosen.com.cn S0980523070002
证券分析师：杨苑 yangyuan4@guosen.com.cn S0980523090003
证券分析师：刘匀召 0755-81981072 liuyunzhao@guosen.com.cn S0980523070005
证券分析师：刘显荣 liuxianrong@guosen.com.cn S0980523060005
联系人：张未艾 021-61761031 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

《食品饮料行业2023年四季度基金持仓分析-食品饮料行业基金重仓占比下降，白酒超配比例收窄》——2024-01-30
《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》——2024-01-29
《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

内容目录

1 周度观点：白酒动销环比提速，关注大众品板块需求复苏	5
1.1 白酒：动销环比提速，批价有所提升，渠道信心改善	5
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	5
2 周度重点数据跟踪	8
2.1 行情回顾：本周食品饮料板块下跌 4.46%，跑赢上证指数 1.73pct	8
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 5.1%	10
2.3 白酒：本周飞天箱装批价上涨，散装批价下降，普五、国窖批价持平	13
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	14
2.5 本周重要事件	17
2.6 下周大事提醒	18
风险提示	18

图表目录

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

图 38: 鸭副冻品价格	16
图 39: 卤制品品牌门店数	16
图 40: 休闲零食品牌门店数	16
表 1: 本周重要事件	17
表 2: 下周大事提醒	18

1 周度观点：白酒动销环比提速，关注大众品板块需求复苏

1.1 白酒：动销环比提速，批价有所提升，渠道信心改善

临近春节酒企动销环比提速，批价有所提升。随节日临近，本周终端备货需求明显提升，各酒企开门红回款、发货节奏加快，茅台、汾酒、古井、今世缘等基本完成春节回款目标。具体看，强品牌力单品旺季动销优势突出，五粮液、汾酒等流速较快（剑南春预计个位数增长）；100-300元大众价位白酒受益于宴席场景，提前于小年进入春节销售状态，动销表现较好。本周主流产品批价有所上涨，部分区域普五渠道报价环比上涨5-10元，主要系1)消费端各场景需求释放；2)部分地区受雨雪天气影响，终端店提前备货，供给端稍显紧俏；3)五粮液提价，渠道阶段性提升报价。整体看，厂家开门红目标有序推进，渠道及终端信心有所改善，一季度报表预计稳健落地。

本周箱装茅台批价环比上涨30元，普五、国窖批价略有改善。据公众号“今日酒价”，2024年2月3日原箱茅台批价2980元/瓶，较上周上升30元，主因部分区域到货较慢，批价上涨较多。2月5日起普五打款价自969元提升50元至1019元，本周普五批价925-930元/瓶，高度国窖1573批价875-880元/瓶，均有小幅提振。

板块估值受短期交易因素扰动，建议继续关注酒企开门红回款进度。本周白酒板块SW下跌3.86%，主要系短期资金面和情绪面扰动，板块跟随大盘下跌，今世缘本周上涨6.37%，显著跑赢。我们认为当前板块估值已充分消化市场对行业春节动销的担忧，整体处于历史较低分位数水平。基本面看，大部分酒企已完成2024财年营销规划并有序推进开门红回款，厂家费用倾斜终端以促动销，整体库存在可控范围内，预计春节可平稳过渡。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

啤酒：1月啤酒行业产品结构升级继续展现韧性，后续密切关注需求环境变化。本周啤酒板块跟随大盘下跌，其中中小市值啤酒公司跌幅更显著，头部啤酒公司相对更抗跌，反映当前市场更偏好经营稳健性强的公司。行业层面，我们观察到1月啤酒消费需求整体平稳，中高档啤酒替代低档啤酒的趋势依然明显。广东区域啤酒市场反馈局部价格带有降级现象，但不影响整体中高档啤酒快速增长趋势。1月青岛啤酒经典及以上产品销量增速明显快于整体，预计同比增速接近10%，继续带动产品结构升级。综合来看，目前啤酒行业供给侧对于产品结构升级的积极引导尚可对冲需求疲软的压力。目前啤酒企业的高端化目标一致性仍强，同时行业竞争格局未发生改变，行业经营表现依然主要取决于需求强弱。1月PMI显示需求指标仍在收缩区间但有所企稳。我们建议继续对宏观环境保持密切跟踪，若需求指标未出现明显走弱，预计啤酒行业仍能维持高端化韧性，并在全年成本下行的利好因素作用下，利润端预计有较好表现。展望2月，春节错期因素影响下，预计多数啤酒公司总销量同比增速为负，建议将1-2月合并起来观察啤酒销量表现，并重视销量结构变化。在市场风险偏好明显降低的环境下，建议优选产品结构优化确定性强的低估值龙头公司，如青岛啤酒、华润啤酒，高股息策略下推荐重庆啤酒，关注改革带来业绩显著改善的燕京啤酒。

速冻食品：立高食品盈利阶段承压，回购彰显长期发展信心。立高食品 2023 年实现营业总收入 34.8 至 36.0 亿元，同比增长 19.6%至 23.7%；实现归母净利润（剔除股份支付费用）2.0 至 2.3 亿元，同比降低 8.9%至增长 2.5%。公司 2023 年第四季度实现收入 9.0 至 10.2 亿元，同比增长 4.4%至 18.4%，收入增长环比有所放缓主要系：1）消费复苏节奏偏慢；2）春节备货错期影响。全年来看公司实现稳健增长，一方面，冷冻烘焙食品和原料在餐饮渠道不断拓展，我们预计公司 2023 年餐饮渠道收入实现较高增长，主要源于塔斯汀等大客户开拓进展较为顺利，下半年公司产品成功进入百胜系统。另一方面 2023 年下半年稀奶油新品有效导入市场亦有贡献。我们预计公司全年盈利能力改善（剔除股份支付影响），除规模效应外，主要源于公司持续开展多项成本优化措施。另外，2023 年公司终止实施 2021 年股票期权激励计划，加速提取的股份支付费用约为 6200 万元，对公司整体净利润产生一定扰动。经营层面，公司规划后续将继续精简主体 SKU，2024 年公司新建稀奶油产线、披萨产线，产品项目组架构推动新品持续推进，新品有望进一步丰富产品矩阵。根据公司公告，公司回购目的主要为维护公司价值和股东权益，增强投资者信心，充分调动核心经营团队与业务骨干的积极性，回购股份用于未来实施股权激励或员工持股计划的储备，同时也彰显了管理层对未来长期发展的信心。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，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 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。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：紫燕、煌上煌发布业绩预告，龙头均积极提振单店营收。**近期紫燕、煌上煌发布业绩预告，紫燕 2023 年预计实现归母净利润 3.2-3.7 亿元，同比增长 45.6%-64.5%；煌上煌 2023 年预计实现归母净利润 0.65-0.75 亿元，同比增长 111%-143%。卤制品板块受到弱复苏环境影响，单店修复承压，2023 年整体收入端表现不佳。2023 年下半年鸭副、牛肉成本回落趋势明显，卤制品盈利改善预计在下半年较为显著。在消费疲软背景下，龙头均积极采取一定销售策略提振收入，例如紫燕食品试点拌菜推广、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、绝味食品。

调味品：复苏节奏分化，复合调味品、零添加赛道延续高景气。前期调味品公司天味、千禾公布了业绩预告，两家公司在消费疲软、春节错峰的背景下 2023 年四季度业绩依然靓丽，一方面间接反映了复调、零添加健康酱油赛道的高景气，同

时也反映了两家公司优异的增长势能和经营韧性。展望 2024 年，在板块低基数、餐饮端的修复和消费复苏的背景下，继续看好板块收入端的季度环比改善，但在区域、结构仍存分化，短期看复调、大 B 恢复的置信度还是优于基础调味品以及中小 B 和零售端。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，进入旺季后产品需求仍具备韧性，通过复盘日本复合调味品和零添加产品的发展，即使在经济下行期，复调、零添加赛道仍保持渗透趋势，因此当下继续看好复合调味品和零添加产品的持续渗透，推荐细分赛道龙头天味食品、千禾味业。此外，基础调味品中建议关注安全边际较高&治理边际向上的中炬高新，前期计提预计负债达成和解后已冲回，后续具备股权激励、地产剥离等诸多催化。

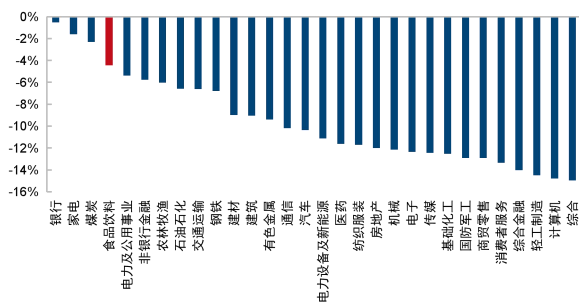
乳制品：需求端弱复苏，三季度开始环比改善。细分板块来看，液态奶中秋国庆动销反馈积极，呈现逐季改善态势，以高端白奶为代表的礼赠需求有所提振；奶粉方面，婴配粉行业库存周期接近尾端，终端需求和渠道需求均有所复苏，期待新生儿出生人数触底回升；奶酪方面，C 端大单品奶酪棒前三季度受居民消费力和消费意愿减弱的影响，承受一定压力，四季度预计环比向上，B 端国产替代逻辑持续演绎，景气度较高。成本端，23 年原奶价格下行，在奶牛持续扩栏的背景下，24 年原奶价格有望进一步回落，乳企成本端红利有望延续。1) 高股息策略下，我们首推管理能力强、有望受益于奶价红利的伊利股份，公司经营稳健，股价经回调已落入高股息区间。2)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

2 周度重点数据跟踪

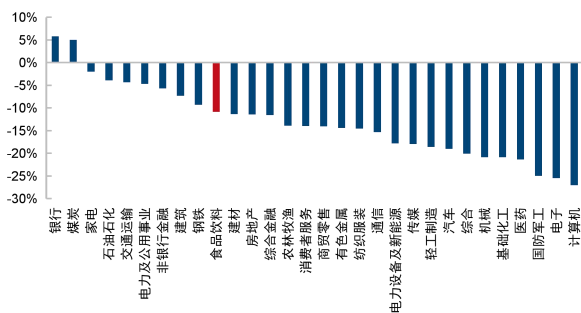
2.1 行情回顾：本周食品饮料板块下跌 4.46%，跑赢上证指数 1.73pct

图1：A股各行业本周涨跌幅



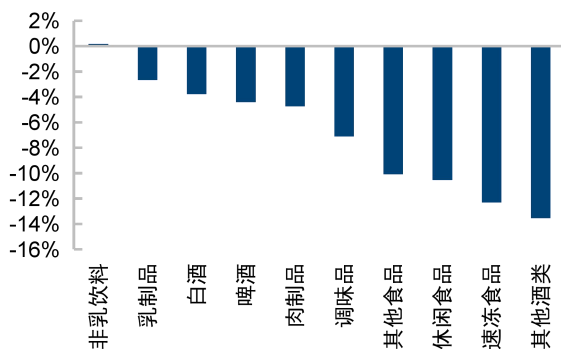
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：A股各行业年初至今涨跌幅



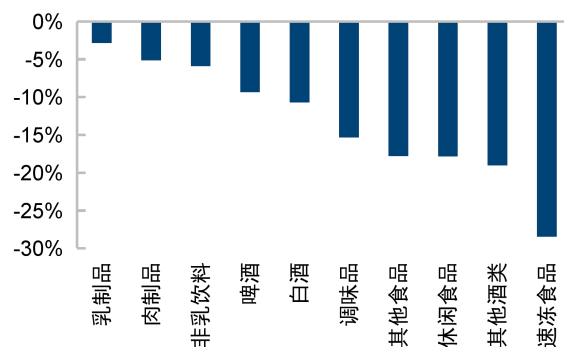
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：食品饮料细分板块本周涨跌幅



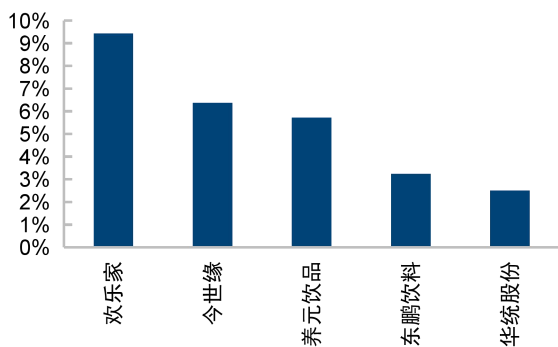
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：食品饮料细分板块年初至今涨跌幅



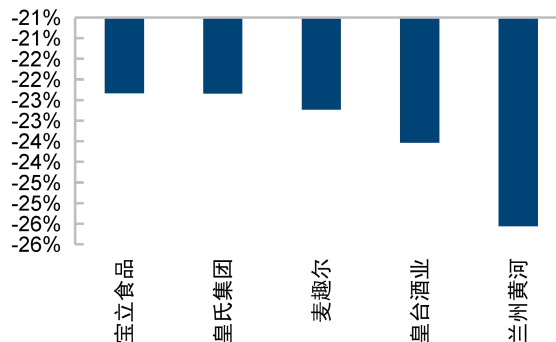
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5: 食品饮料板块本周涨幅前五



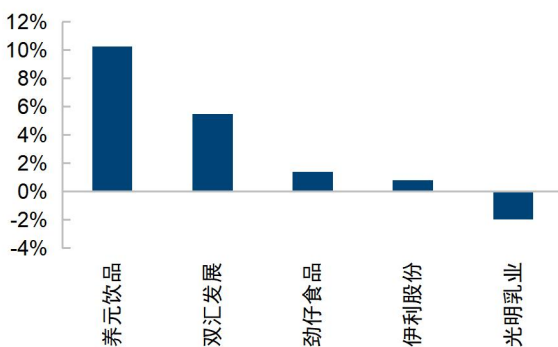
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 食品饮料板块本周跌幅前五



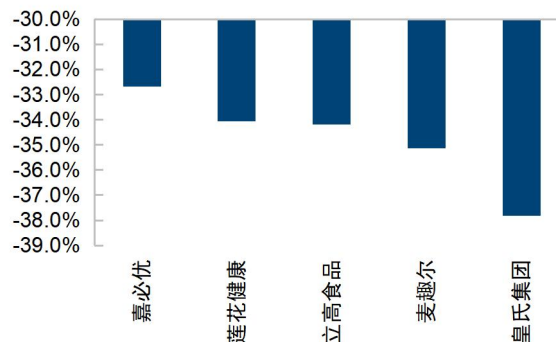
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

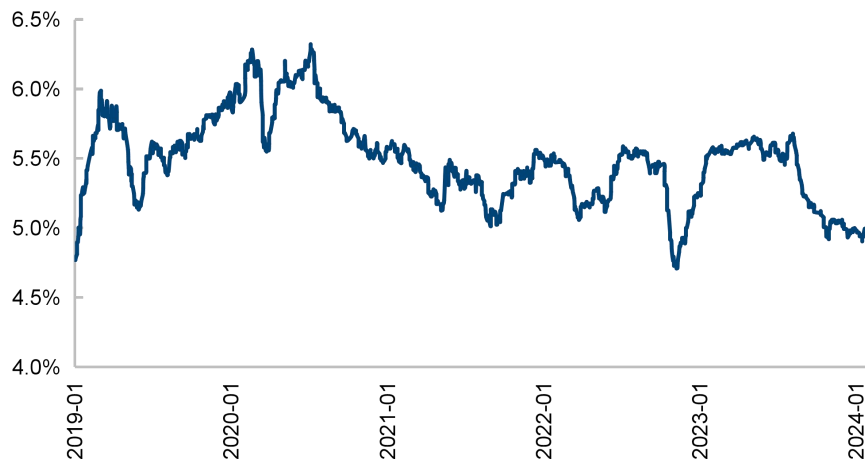
图8: 食品饮料板块年初至今跌幅前五



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 5.1%

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



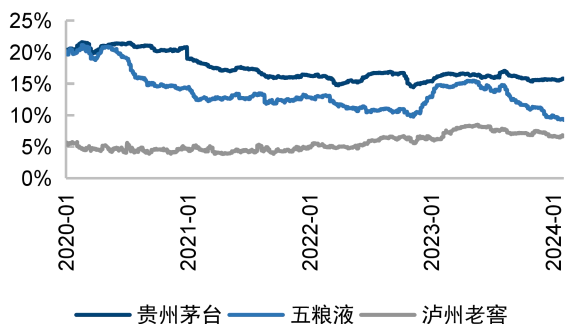
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图10：2016 年至今北上持股白酒加权比例变化



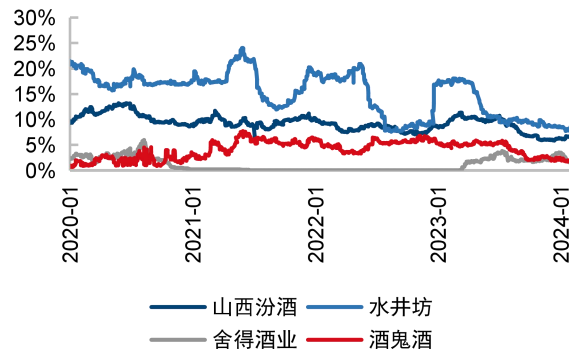
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图11: 高端白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例



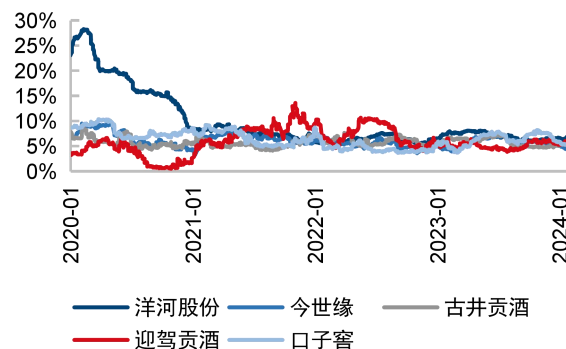
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: 次高端白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例



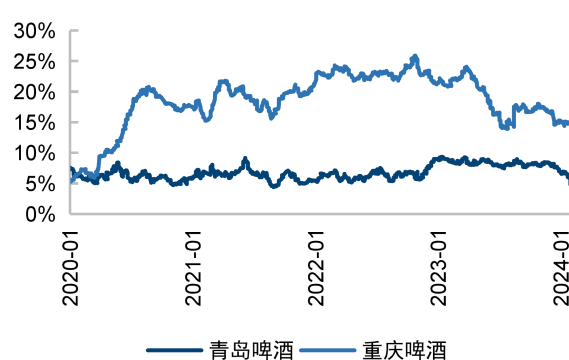
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图13: 地产白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例



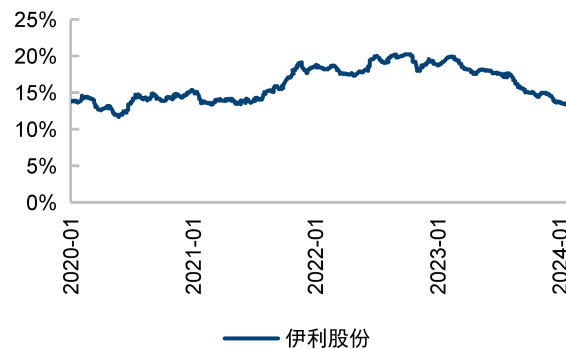
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图14: 啤酒沪深港通持股占自由流通股市值比例



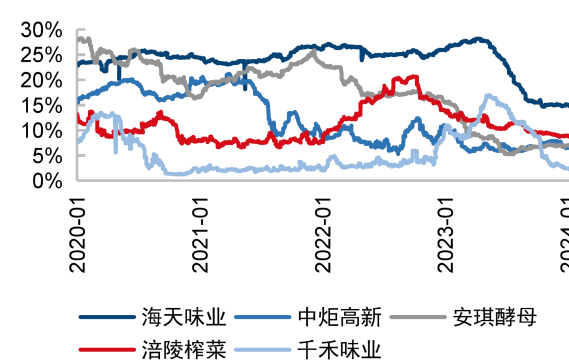
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图15: 乳制品沪深港通持股占自由流通股市值比例



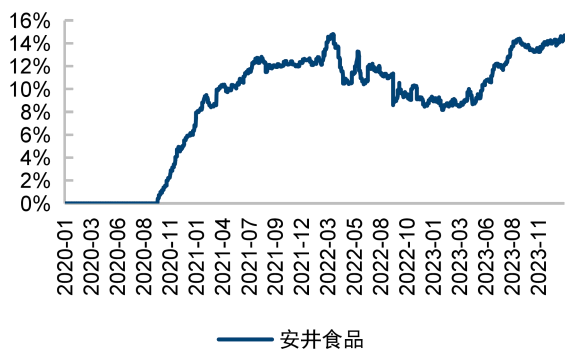
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图16: 调味品沪深港通持股占自由流通股市值比例



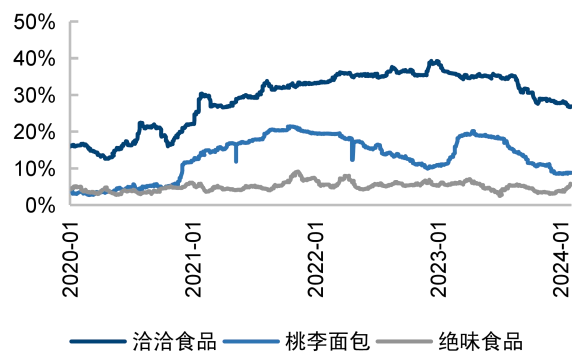
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

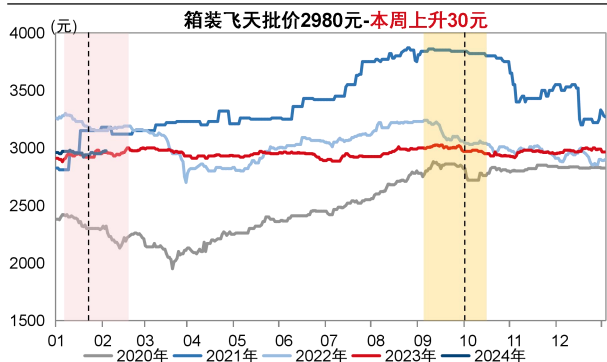
图18: 休闲食品沪深港通持股占自由流通股市值比例



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，散装批价下降，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2月3日

图20：散装飞天茅台批价



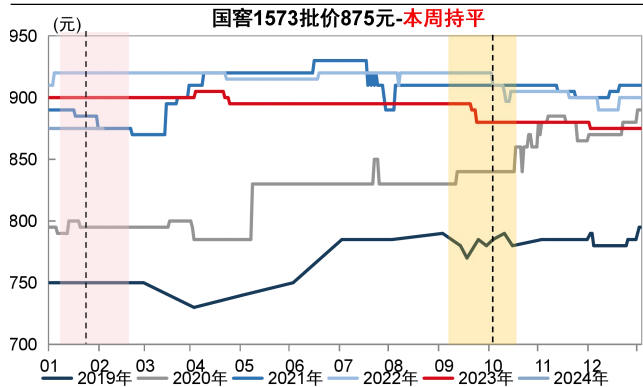
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年2月3日

图21：五粮液批价



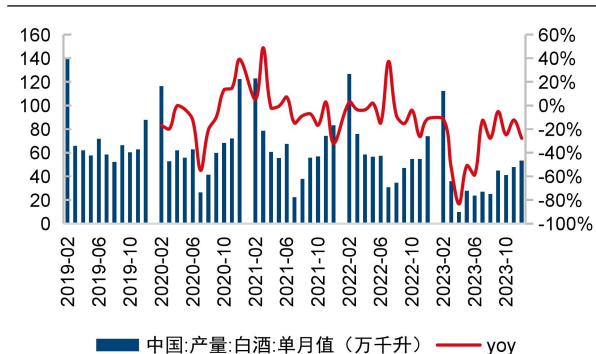
资料来源：百荣酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年2月2日

图22：高度国窖 1573 批价



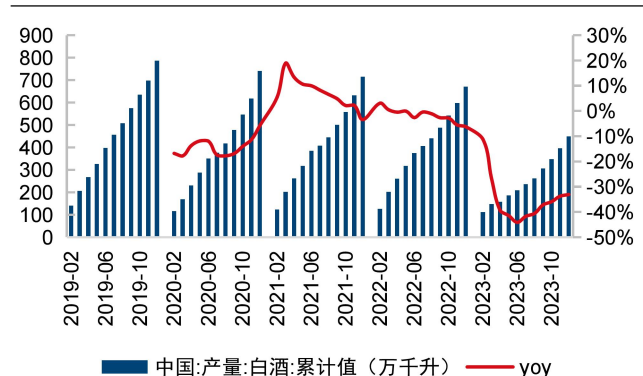
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年2月3日

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

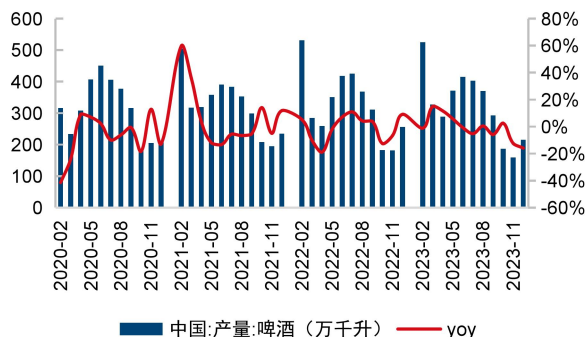
图24：白酒累计产量及同比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

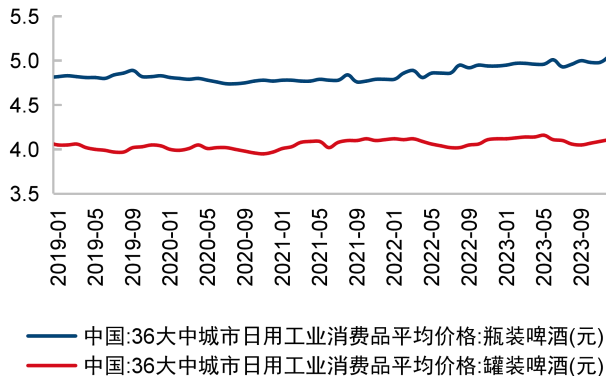
2.4 大众品：大麦、棕榈油、猪肉等原材料成本均呈现同比下降趋势，包材价格较为平稳

图25: 啤酒单月产量及同比变化



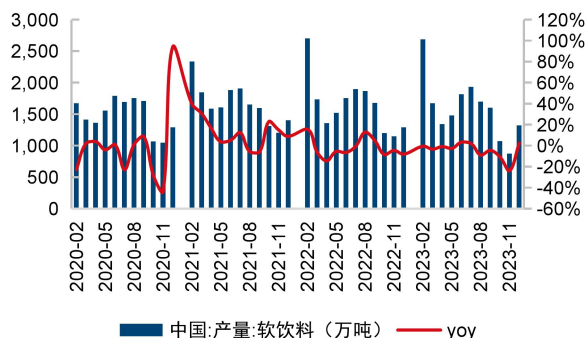
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图26: 瓶装与罐装啤酒平均终端价格



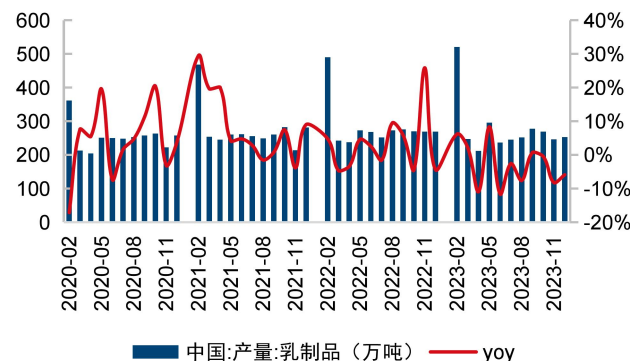
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图27: 软饮料单月产量及同比变化



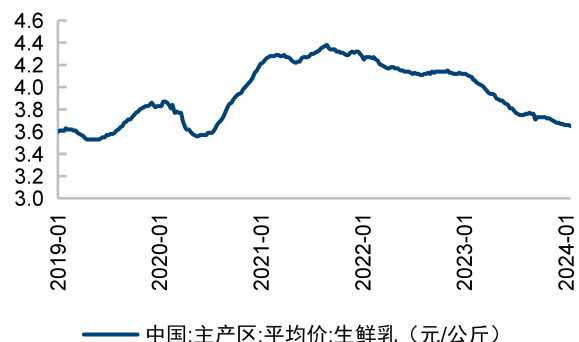
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



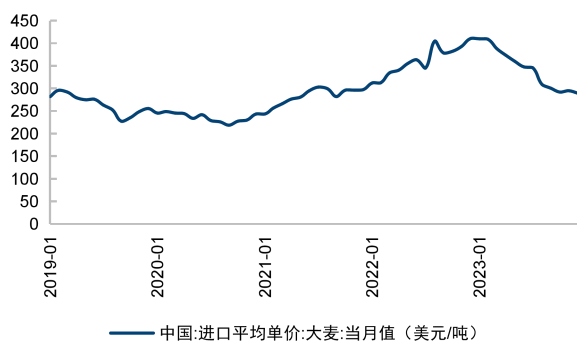
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



—— 中国:进口平均单价:大麦:当月值 (美元/吨)

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



—— 中国:平均价:24度棕榈油 (元/吨)

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

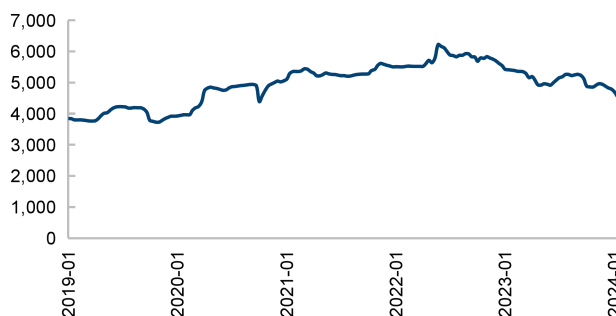
图33: 猪肉平均批发价



—— 中国:平均批发价:猪肉 (元/公斤)

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

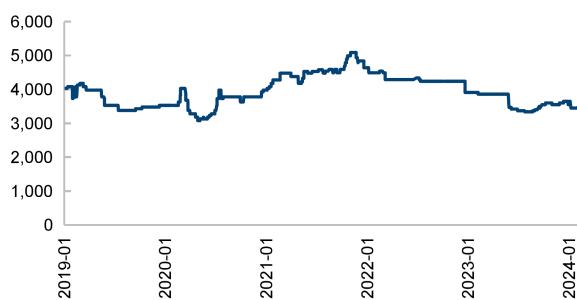
图34: 大豆平均价格



—— 中国:市场价:大豆 (元/吨)

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

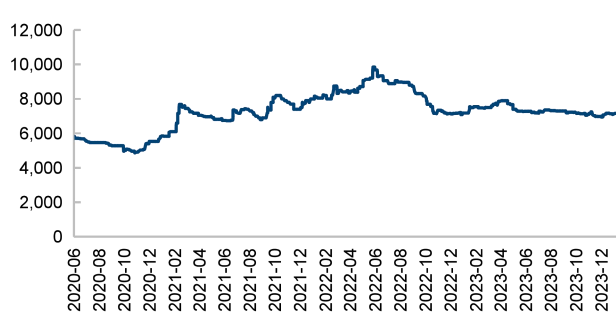
图35: 瓦楞纸 (玖龙) 出厂平均价



—— 中国:出厂平均价:瓦楞纸:玖龙纸业 (元/吨)

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

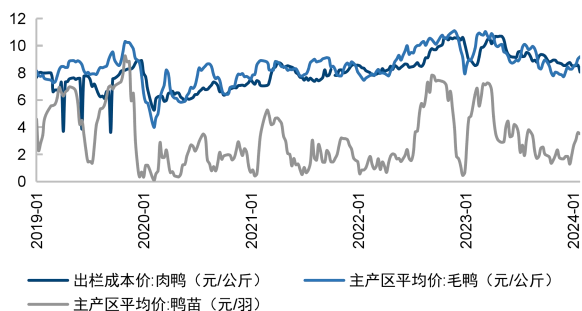
图36: PET 现货价



—— 现货价:PET (元/吨)

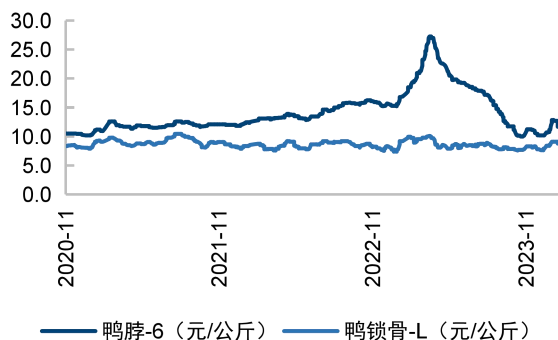
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图37: 水禽价格



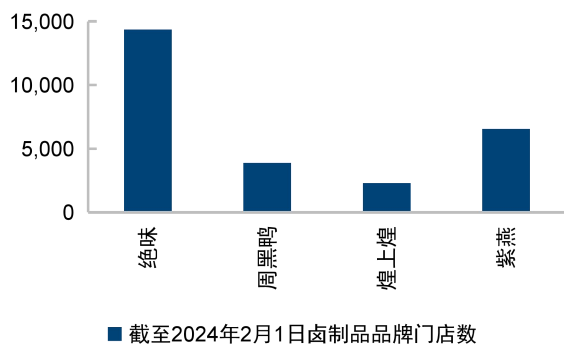
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图38: 鸭副冻品价格



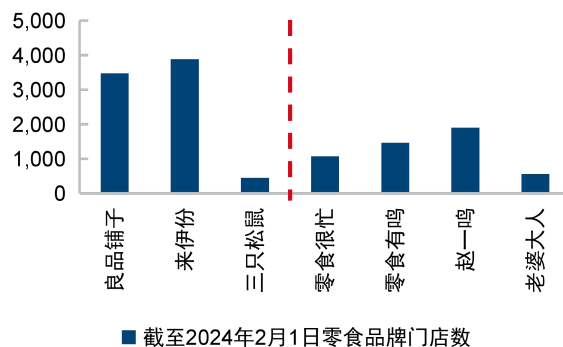
资料来源: 水禽行情网, 国信证券经济研究所整理

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1: 本周重要事件

日期	事件
1月29日	品渥食品(300892.SZ) : 公司发布2023年年度业绩预告, 预计业绩情况为亏损。
1月29日	立高食品(300973.SZ) : 公司发布2023年年度业绩预告, 预计业绩情况为亏损, 归属于母公司股东的净利润同比下降26.97%至44.36%。
1月30日	ST交昂(600530.SH) : 公司发布2023年年度业绩预告, 预计业绩情况为亏损。
1月30日	紫燕食品(603057.SH) : 公司发布2023年年度业绩预告, 预计业绩情况为盈利, 归属于母公司股东的净利润同比增加45.60%至64.53%。
1月30日	天味食品(603317.SH) : 公司审议通过《关于公司2022年限制性股票激励计划暂缓授予部分第一期解除限售条件成就的议案》, 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231,000股。
1月30日	兰州黄河(000929.SZ) : 公司发布2023年年度业绩预告, 预计业绩情况为亏损。
1月30日	百洋股份(002696.SZ) : 公司发布2023年年度业绩预告, 预计业绩情况为亏损。
1月30日	维维股份(600300.SH) : 公司发布2023年年度业绩预告, 预计业绩情况为盈利, 归属于母公司股东的净利润同比增加88.90%至162.36%。
1月30日	西部牧业(300106.SZ) : 公司发布2023年年度业绩预告, 预计业绩情况为亏损。
1月30日	海南椰岛(600238.SH) : 公司发布2023年年度业绩预告, 预计业绩情况为亏损。
1月30日	春雪食品(300791.SZ) : 公司发布2023年年度业绩预告, 预计业绩情况为亏损。
1月31日	中信尼雅(600084.SH) : 公司发布2023年年度业绩预告, 预计业绩情况为扭亏为盈。
1月31日	ST通葡(600365.SH) : 公司发布2023年年度业绩预告, 预计业绩情况为亏损。
1月31日	妙可蓝多(600882.SH) : 公司发布2023年年度业绩预告, 预计业绩情况为亏损, 归属于母公司股东的净利润同比下降46.83%至64.55%。
1月31日	金种子酒(600199.SH) : 公司发布2023年年度业绩预告, 预计业绩情况为亏损。
1月31日	甘化科工(000576.SZ) : 公司发布2023年年度业绩预告, 预计业绩情况为亏损。
1月31日	上海梅林(600073.SH) : 公司发布2023年年度业绩预告, 预计业绩情况为亏损。
1月31日	光明乳业(600597.SH) : 公司发布2023年年度业绩预告, 预计业绩情况为盈利, 归属于上市公司股东的净利润同比增加157.84%至185.57%。
1月31日	佳隆股份(002495.SZ) : 公司发布2023年年度业绩预告, 预计业绩情况为亏损。
1月31日	西王食品(000639.SZ) : 公司发布2023年年度业绩预告, 预计业绩情况为亏损。
1月31日	惠发食品(603536.SH) : 公司发布2023年年度业绩预告, 预计业绩情况为扭亏为盈。
1月31日	岩石股份(600696.SH) : 公司发布2023年年度业绩预告, 预计业绩情况为盈利, 归属于上市公司股东的净利润同比增加141.65%至262.47%。
1月31日	皇台酒业(000995.SZ) : 公司发布2023年年度业绩预告, 预计业绩情况为亏损。
1月31日	加加食品(002650.SZ) : 公司发布2023年年度业绩预告, 预计业绩情况为亏损。
1月31日	*ST莫高(600543.SH) : 公司发布2023年年度业绩预告, 预计业绩情况为亏损。
1月31日	一鸣食品(605179.SH) : 公司发布2023年年度业绩预告, 预计业绩情况为扭亏为盈。
1月31日	皇氏集团(002329.SZ) : 公司发布2023年年度业绩预告, 预计业绩情况为盈利。
1月31日	龙大美食(002726.SZ) : 公司发布2023年年度业绩预告, 预计业绩情况为亏损。
1月31日	双塔食品(002481.SZ) : 公司发布2023年年度业绩预告, 预计业绩情况为扭亏为盈。
1月31日	华统股份(002840.SZ) : 公司发布2023年年度业绩预告, 预计业绩情况为亏损。
1月31日	中炬高新(600872.SH) : 公司发布2023年年度业绩预告, 预计业绩情况为扭亏为盈。
1月31日	伊力特(600197.SH) : 公司发布2023年年度业绩预告, 预计业绩情况为盈利。
1月31日	好想你(002582.SZ) : 公司发布2023年年度业绩预告, 预计业绩情况为亏损。
1月31日	威龙股份(603779.SZ) : 公司发布2023年年度业绩预告, 预计业绩情况为亏损。
1月31日	得利斯(002330.SZ) : 公司发布2023年年度业绩预告, 预计业绩情况为亏损。
1月31日	青海春天(600381.SH) : 公司发布2023年年度业绩预告, 预计业绩情况为亏损。
1月31日	海欣食品(002702.SZ) : 公司发布2023年年度业绩预告, 预计业绩情况为亏损。
1月31日	贝因美(002570.SZ) : 公司发布2023年年度业绩预告, 预计业绩情况为扭亏为盈。
1月31日	麦趣尔(002719.SZ) : 公司发布2023年年度业绩预告, 预计业绩情况为盈利。

- 1月31日 ***ST西发(000752.SZ)**：公司发布2023年年度业绩预告，预计业绩情况为亏损。
- 1月31日 **庄园牧场(002910.SZ)**：公司发布2023年年度业绩预告，预计业绩情况为亏损。
- 1月31日 **海融科技(300915.SZ)**：公司因经营发展和业务拓展需要，同意全资子公司上海一仆企业管理有限公司与自然人苗宁共同投资设立上海融气山商贸有限公司。
- 1月31日 **欢乐家(300997.SZ)**：公司发布2023年年度业绩快报，预计业绩情况为盈利。
- 1月31日 **华宝股份(300741.SZ)**：公司发布2023年年度业绩预告，预计业绩情况为亏损。
- 2月1日 **巴比食品(605338.SH)**：公司发布2023年年度业绩快报，预计业绩情况为实现营业收入同比增长，归属于上市公司股东净利润同比减少，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比减少。
- 2月1日 **黑芝麻(000716.SZ)**：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。
- 2月1日 **晨光生物(300138.SZ)**：公司发布2023年年度业绩快报，实现营业收入68.72亿元，实现归属于上市公司股东的净利润4.86亿元，出口创汇超1.8亿美元，各项业绩再创历史新高。
- 2月2日 **金达威(002626.SZ)**：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。
- 2月2日 **南侨食品(605339.SH)**：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。
- 2月2日 **黑芝麻(000716.SZ)**：公司公告董事会、监事会延期换届暨独立董事任期届满离任。
- 2月2日 **泸州老窖(000568.SZ)**：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。
- 2月2日 **桃李面包(603866.SH)**：公司公布2023年业绩快报。预计业绩情况为实现营业收入同比增长，营业利润同比下降，利润总额同比下降，实现归属于上市公司股东净利润同比下降。
- 2月2日 **品渥食品(300892.SZ)**：公司原持续督导保荐代表人韩新科先生因工作变动不再担任此职位，中信建投证券委派保荐代表人王志丹先生接替韩新科先生，继续履行持续督导职责。
- 2月2日 **东鹏饮料(605499.SH)**：公司选举产生了公司第三届董事会董事长、董事会下属各专门委员会委员、第三届监事会主席以及完成聘任高级管理人员的工作。
- 2月2日 **科拓生物(300858.SZ)**：公司公布2024年限制性股票激励计划，拟授予的限制性股票总量不超过300万股，其中首次授予260万股，首次授予限制性股票的授予价格(含预留授予)为13.00元，首次授予的激励对象共计17人。
- 2月2日 **汤臣倍健(300146.SZ)**：公司确定以2024年2月2日为首次授予日，向2024年限制性股票激励计划的36名激励对象首次授予限制性股票1490万股。

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2: 下周大事提醒

日期	事件
股东大会召开	
2月5日(周一)	来伊份(603777.SH)
2月6日(周二)	仙乐健康(300791.SZ)
2月6日(周二)	重庆啤酒(600132.SH)
2月6日(周二)	会稽山(601579.SH)
2月7日(周三)	三元股份(600429.SH)
2月8日(周四)	千禾味业(300898.SZ)

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