

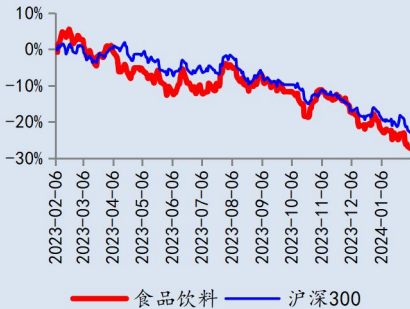
大众消费需求旺盛，零食板块景气度较高

——食品饮料行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



研究员：王芳
执业证书编号：S0230520050001
邮箱：wangf@hlzqgs.com

相关阅读

请认真阅读文后免责条款

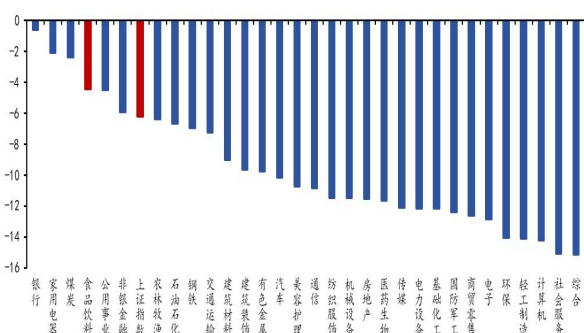
摘要：

- 春节返乡潮来临，走亲访友等礼赠需求释放，高端大众品礼盒动销火爆，景气度提升。白酒关注礼赠需求稳健的高端白酒和有大众消费支撑的地产酒龙头。上周（2024.1.29-2024.2.2）申万一级食品饮料行业下跌4.44%，上证指数下跌6.19%，食品饮料指数跑赢大盘。结合目前主要公司的估值水平、基本面现状和分红情况，我们认为当前时点板块已回调较多，已充分体现市场的悲观情绪，中长期来看，在政策发力和经济修复的背景下，消费需求有望持续复苏回暖，维持行业“推荐”评级。
- 白酒：上周（2024.1.29-2024.2.2）白酒板块涨跌幅为-2.90%，今世缘（+6.37%）、山西汾酒（+1.02%）涨幅居前，皇台酒业（-23.54%）、岩石股份（-21.57%）跌幅居前。春节前白酒动销逐渐提速，各价格带出现分化，高端相对稳健，大众消费需求旺盛，次高端相对承压。上周，徽酒发布消息，自2月5日起，第八代五粮液出厂价上调50元，从969元上调至1019元。本轮提价有望提振渠道信心，刺激终端动销，有助于酒企重新梳理价盘。中长期维度，建议关注行业龙头贵州茅台（600519.SH）、泸州老窖（000568.SZ）、五粮液（000858.SZ）；次高端价格带动销表现优秀的山西汾酒（600809.SH）；地产酒龙头古井贡酒（000596.SZ）、迎驾贡酒（603198.SH）、金徽酒（603919.SH）、今世缘（603369.SH）。
- 大众品：上周（2024.1.29-2024.2.2）软饮料（+0.20%）板块上涨，其他板块均出现不同幅度的回调，其中，其他酒类（-11.77%）和烘焙食品（-10.67%）回调较多。春节走亲访友礼赠需求旺盛，带动零食、乳品等年货礼盒动销加速。大众品估值回调较充分，位于底部位置。中长期大众品板块我们看好以下三条主线：主线一，处于成长期的高景气度细分赛道零食、预制菜、复合调味品，关注劲仔食品（003000.SZ）、盐津铺子（002847.SZ）、三只松鼠（300783.SZ）、良品铺子（603719.SH）、安井食品（603345.SH）、千味央厨（001215.SZ）、天味食品（603317.SH）；主线二，成本端逐步改善，盈利能力有望提升的啤酒板块，关注青岛啤酒（600600.SH）、燕京啤酒（000729.SZ）；主线三，稳健复苏，高分红高股息率的行业龙头，关注伊利股份（600887.SH）。
- 风险提示：食品安全风险；消费复苏不及预期；成本上行；业绩增速不及预期；行业竞争加剧；第三方数据统计偏差风险。

1 一周市场行情

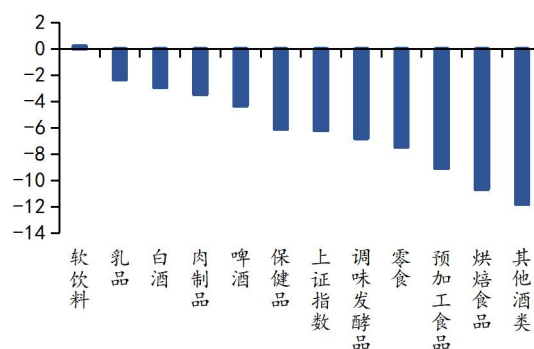
01月29日-02月02日,申万食品饮料指数涨跌幅为-4.44%,在申万一级行业中排名第4位。全部子行业涨跌幅分别为,软饮料(+0.20%),乳品(-2.33%),白酒(-2.90%),肉制品(-3.45%),啤酒(-4.32%),保健品(-6.09%),调味品(-6.79%),零食(-7.45%),预加工食品(-9.07%),烘焙食品(-10.67%),其他酒类(-11.77%),同期上证指数涨跌幅为-6.19%。

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览 (%)



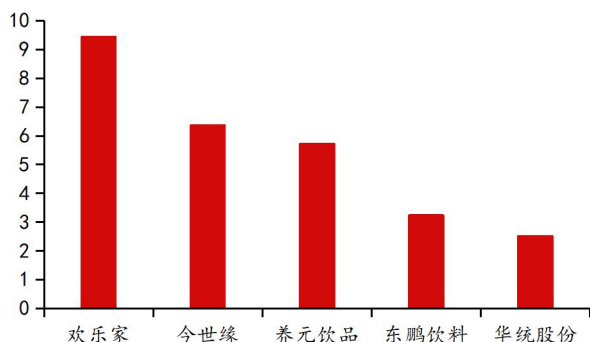
资料来源: iFinD, 华龙证券研究所

图 2: 食饮各子板块周涨跌幅度一览 (%)



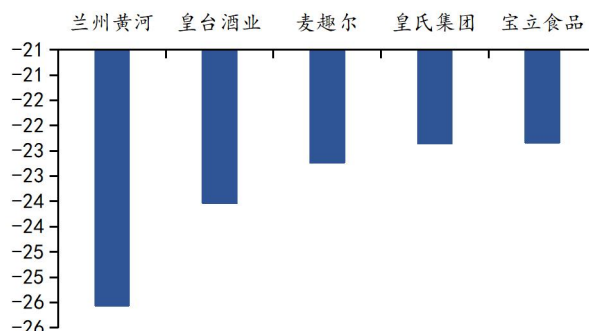
资料来源: iFinD, 华龙证券研究所

图 3: 食饮股票周涨幅前五 (%)



资料来源: iFinD, 华龙证券研究所

图 4: 食饮股票周跌幅前五 (%)



资料来源: iFinD, 华龙证券研究所

2 周内价格波动

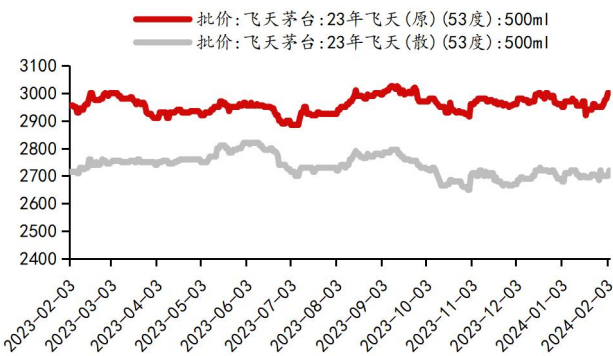
飞天茅台(原箱)批价上周(01月29日-02月02日)小幅上涨,2024年1月29日批价为2950元/瓶,02月02日上升至

2980 元/瓶；飞天茅台（散瓶）批价小幅下降，2024 年 1 月 29 日批价为 2720 元/瓶，2 月 2 日小幅下滑至 2700 元/瓶。五粮液（八代）批价小幅增长，2024 年 1 月 29 日批价为 960 元/瓶，2 月 2 日批价小幅上升为 965 元/瓶。国窖 1573 批价维持 875 元/瓶。

生鲜乳价格继续下跌，截至 2024 年 1 月 26 日，生鲜乳价格为 3.64 元/公斤；2023 年 12 月大麦进口均价为 290.09 美元/吨，环比下降；2023 年 10 月 20 日，一级白糖市场价格为 7300 元/吨，出现小幅下降，但仍处于较高位置；2024 年 1 月 20 日，大豆价格下降至 4555.80 元/吨；2024 年 2 月 2 日，包材瓦楞纸出厂价 3110 元/吨；2024 年 2 月 2 日，包材 PET 现货价为 7224 元/吨，小幅上升。

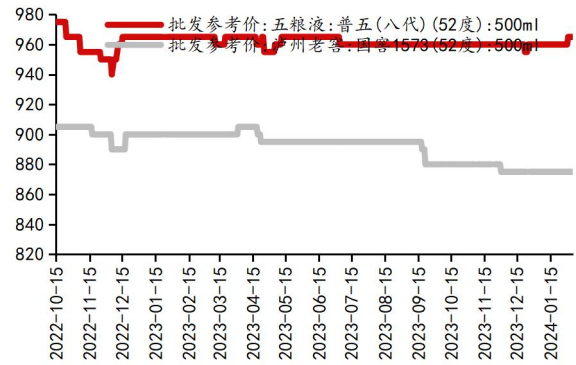
2.1 白酒批价

图 5：飞天茅台批价（元）



资料来源：iFinD，华龙证券研究所

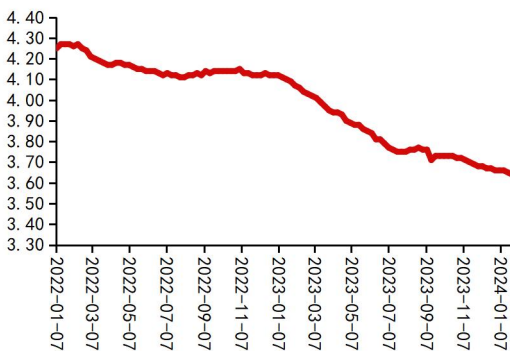
图 6：普五（八代）和国窖 1573 批价（元）



资料来源：iFinD，华龙证券研究所

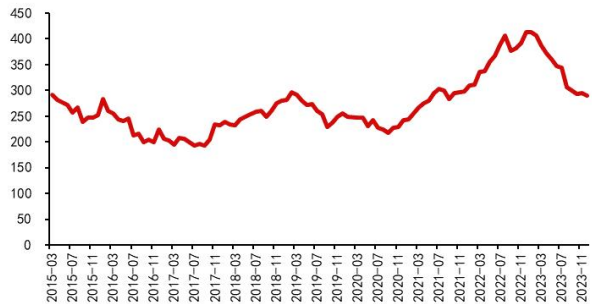
2.2 主要成本价格变动

图 7：生鲜乳平均价（元/公斤）



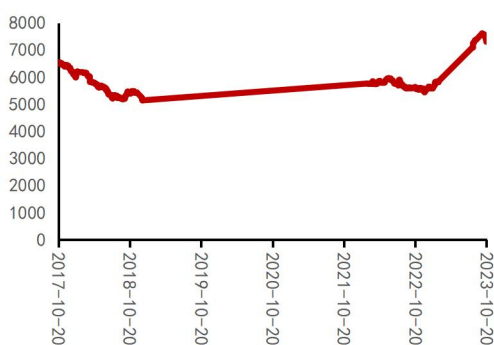
资料来源：iFinD，华龙证券研究所

图 8：大麦进口均价（美元/吨）



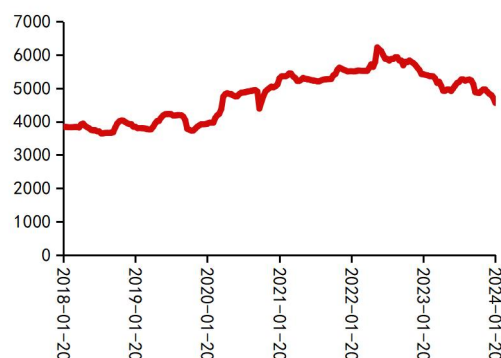
资料来源：iFinD，华龙证券研究所

图 9：一级白糖市场价处于高位（元/吨）



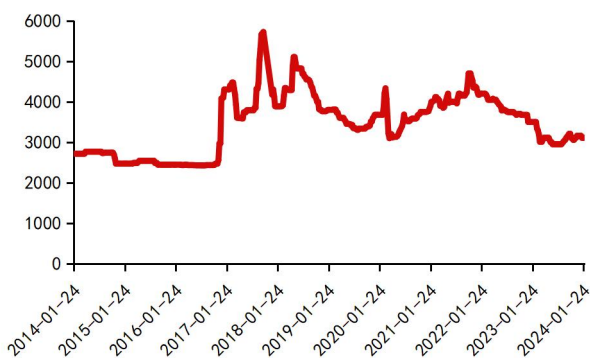
资料来源：iFinD，华龙证券研究所

图 10：大豆（黄豆）价格（元/吨）



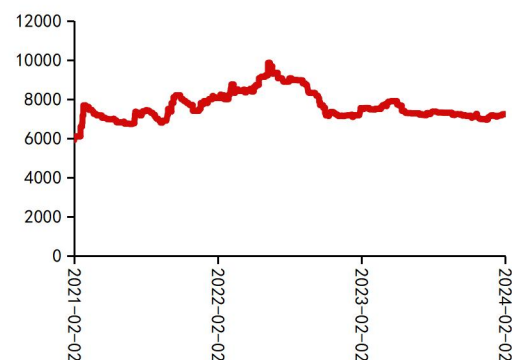
资料来源：iFinD，华龙证券研究所

图 11：包材（瓦楞纸）出厂价（元/吨）



资料来源：iFinD，华龙证券研究所

图 12：包材（PET）现货价（元/吨）



资料来源：iFinD，华龙证券研究所

3 行业要闻

3.1 白酒

【2023 年四川白酒产量同比下降 3.7%】四川省统计局日前发布数据显示，1-12 月全省规模以上白酒产量 174.1 万千升，同比下降 3.7%；啤酒产量 268.7 万千升，同比增长 4.3%。其中 12 月白酒产量 22.1 万千升，同比增长 16.9%；啤酒产量 18.3 万千升，同比下降 10.7%。（来源：微酒）

【贵州人大代表建言酒旅融合】近日，贵州省人大代表、贵州珍酒酿酒有限公司总经理朱国军建议，通过开设地方酒文化精品旅游线路、打造特色酒庄度假胜地、开发酒旅文创产品等方式，

丰富游客体验感受。同时应建立贵州酒旅融合工作专班，赋予其行政管理相关工作职能，协调各方面统筹推进贵州酒旅融合发展；评选设立酒旅融合示范景区，加大宣传推介力度和财税扶持力度，降低项目用地成本，为项目立项、规划、备案等环节审批提供一站式服务。（来源：微酒）

【茅台 1935 首发文创酒产品】1月29日，茅台 1935·中国国家地理文创酒在“i 茅台”首发，单瓶售价 1388 元，这也是茅台 1935 发布的首款文创酒产品。（来源：微酒）

【泸州老窖建白酒首家灯塔工厂】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。（来源：微酒）

【35 家酒企入选胡润食业百强】1月29日，《胡润中国食品行业百强榜》发布，共有 25 家白酒企业、6 家啤酒企业入选，保健酒、黄酒、鸡尾酒、葡萄酒各有 1 家企业入选，共计 35 家，占比 35%。此外，榜单前十有 5 家来自酒业，分别为贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、洋河股份；古越龙山则成为首个进入该榜单的黄酒企业。（来源：微酒）

【茅台部署 2024 九方面工作】1月30日，《茅台集团生产经营工作报告》发布。报告提出，围绕 2024 年的主要目标要重点抓好九个方面工作。一要紧盯目标任务，开创主业发展“新局面”；二要恪守工匠精神，牢牢掌控生产质量“基本盘”；三要聚焦四端三态，开创市场营销“新未来”；四要深化改革创新，激发价值创造“新动能”；五要坚持项目蓄能，夯实企业发展“基础桩”；六要坚持文化赋能，提升茅台品牌“影响力”；七要坚持长期主义，打造 ESG 可持续发展“新样本”；八要强化引育用留，打造人才队伍“新高地”；九要强化底线思维，筑牢企业发展“防火墙”。（来源：微酒）

【瑞幸申请酱香巧克力商标】天眼查 App 显示，近日，瑞幸咖啡（中国）有限公司申请注册“瑞幸酱香巧克力”“酱香巧克力”商标，国际分类均为餐饮住宿，当前商标状态均为等待实质审查。1月22日，贵州茅台与瑞幸联名推出的贺岁款“龙年酱香巧克力”上市。据官方介绍，这款新品里主要是巧克力预调液和白酒风味厚奶，不含咖啡，厚奶内含有茅台酒。（来源：微酒）

【金徽酒发布产品布局说明】1月31日，金徽酒发布投资者关系活动记录表，在甘肃省实现全价位、全渠道、全区域覆盖，

世纪金徽星级系列、柔和金徽系列、金徽年份系列产品成为甘肃白酒主销产品；在陕西、宁夏等西北市场以 100-400 元价格带能量金徽系列产品为主开拓市场，随着影响力提升，在陕西市场导入百元价格带金奖金徽系列产品，团购渠道布局次高端年份系列产品，聚焦资源夯实市场；在江苏、河南、山东、浙江等华东市场以 300-900 元价格带金徽老窖系列产品为主开拓市场。（来源：徽酒）

3.2 大众品

【青啤建设 25 万吨原料基地】1 月 29 日，青岛啤酒智慧产业园 120 万千升啤酒扩建项目竣工暨 25 万吨高端麦芽原料基地扩建项目开工。此次开工建设的 25 万吨高端麦芽原料基地扩建项目计划总投资 4.5 亿元，项目预计 2025 年建成投产。竣工投产后，青岛啤酒麦芽厂将成为生产质量最优、行业自动化水平最高、低碳和能耗最优的行业标杆。（来源：徽酒）

【元气森林与大唐不夜城推出联名限定款产品】临近春节，元气森林与西安大唐不夜城联名推出 2 款限定产品：【唐】茉莉花茶及【龙】可乐味元气森林气泡水。两款产品在设计上都融入了大唐不夜城的盛唐文化元素及西安标志性历史建筑形象，为消费者带来了更多文化消费体验。其中，【龙】可乐味气泡水瓶身设计也融入了中国传统的龙元素，为龙年新年的到来增加了喜庆气氛。【来源：元气黑板报公众号】

4 重点上市公司公告

【伊力特 2023 年度业绩预告】伊力特预计 2023 年度实现营业收入为 222,320.09 万元，与上年同期相比增加 60,006.60 万元，同比增长 36.97%；归属于上市公司股东的净利润为 32,396.66 万元，与上年同期相比增加 15,853.14 万元，同比增长 95.83%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 31,601.27 万元，与上年同期相比增加 16,832.34 万元，同比增长 113.97%。

【金种子酒 2023 年度业绩预亏公告】公司预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为-1,200 万元到-2,200 万元，归属于母公司所有者扣除非经常性损益后的净利润为-4,800 万元到-5,800 万元。

【岩石股份 2023 年度业绩预增】上海贵酒股份有限公司预计 2023 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 9,000 万元至

13,500 万元,与上年同期相比,将增加 5,275.60 万元到 9,775.60 万元,同比增加 141.65%至 262.47%。

【天佑德 2023 年度主要经营数据披露】2023 年度,公司实现营业总收入约 12 亿元,同比增长约 22.46%;实现归属于上市公司股东的净利润约 8,500 万元,同比增长约 12.93%。

【光明乳业 2023 年度业绩预增公告】光明乳业预计 2023 年度公司实现归属于上市公司股东的净利润 93,000 万元到 103,000 万元,同比增加 157.84%到 185.57%。预计 2023 年度公司实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 50,000 万元到 60,000 万元,同比增加 196.41%到 255.69%。

【妙可蓝多 2023 年度业绩预告】妙可蓝多预计 2023 年度实现归属于母公司股东的净利润 4,800-7,200 万元,同比下降 46.83%-64.55%。归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润 480-700 万元,同比下降 89.54%-92.83%。

【中炬高新 2023 年度业绩预盈公告】中炬高新预计 2023 年年度实现归属于上市公司股东的净利润约 15.34 亿元到 18.41 亿元;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 4.72 亿元到 5.67 亿元。

【五芳斋 2023 年度业绩快报】公司 2023 年营业收入 26.35 亿元,同比增长 7.03%;归母净利润 1.69 亿元,同比增长 23.10%。

【紫燕食品 2023 年度业绩预告】紫燕食品预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润 32,300.00 万元至 36,500.00 万元,同比增长 45.60%至 64.53%。预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 27,000.00 万元至 30,500.00 万元,同比增长 48.88%至 68.18%。

5 周观点

春节返乡潮来临,走亲访友等礼赠需求释放,高端大众品礼盒动销火爆,景气度提升。白酒关注礼赠需求稳健的高端白酒和有大众消费支撑的地产酒龙头。上周(2024.1.29-2024.2.2)申万一级食品饮料行业下跌 4.44%,上证指数下跌 6.19%,食品饮料指数跑赢大盘。结合目前主要公司的估值水平、基本面现状和分红情况,我们认为当前时点板块已回调较多,已充分体现市场的悲观情绪,中长期来看,在政策发力和经济修复的背景下,消费需求有望持续复苏回暖,维持“推荐”评级。

白酒:上周(2024.1.29-2024.2.2)白酒板块涨跌幅为-2.90%,

今世缘(+6.37%)、山西汾酒(+1.02%)涨幅居前，皇台酒业(-23.54%)、岩石股份(-21.57%)跌幅居前。春节前白酒动销逐渐提速，各价格带出现分化，高端相对稳健，大众消费需求旺盛，次高端相对承压。上周，徽酒发布消息，自2月5日起，第八代五粮液出厂价上调50元，从969元上调至1019元。本轮提价有望提振渠道信心，刺激终端动销，有助于酒企重新梳理价盘。中长期维度，建议关注行业龙头贵州茅台(600519.SH)、泸州老窖(000568.SZ)、五粮液(000858.SZ)；次高端价格带动销表现优秀的山西汾酒(600809.SH)；地产酒龙头古井贡酒(000596.SZ)、迎驾贡酒(603198.SH)、金徽酒(603919.SH)、今世缘(603369.SH)。

大众品：上周(2024.1.29-2024.2.2)软饮料(+0.20%)板块上涨，其他板块均出现不同幅度的回调，其中，其他酒类(-11.77%)和烘焙食品(-10.67%)回调较多。春节走亲访友礼赠需求旺盛，带动零食、乳品等年货礼盒动销加速。大众品估值回调较充分，位于底部位置。中长期大众品板块我们看好以下三条主线：主线一，处于成长期的高景气度细分赛道零食、预制菜、复合调味品，关注劲仔食品(003000.SZ)、盐津铺子(002847.SZ)、三只松鼠(300783.SZ)、良品铺子(603719.SH)、安井食品(603345.SH)、千味央厨(001215.SZ)、天味食品(603317.SH)；主线二，成本端逐步改善，盈利能力有望提升的啤酒板块，关注青岛啤酒(600600.SH)、燕京啤酒(000729.SZ)；主线三，稳健复苏，高分红高股息率的行业龙头，关注伊利股份(600887.SH)。

表 1：重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票名称	2024/2/2 股价(元)	EPS (元)			PE			投资评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
600519.SH	贵州茅台	1596.00	49.93	58.93	69.96	31.97	27.08	22.81	未评级
000858.SZ	五粮液	123.82	6.88	7.79	8.82	18.01	15.90	14.03	未评级
600600.SH	青岛啤酒	72.07	2.74	3.24	3.88	26.50	22.21	18.57	未评级
000729.SZ	燕京啤酒	8.06	0.13	0.22	0.32	64.48	35.96	25.58	未评级
002847.SZ	盐津铺子	63.46	2.40	2.60	3.43	41.27	24.38	18.55	未评级
003000.SZ	劲仔食品	12.39	0.31	0.42	0.57	44.83	29.26	21.75	未评级
600887.SH	伊利股份	26.96	1.48	1.68	1.92	18.20	16.07	14.08	未评级
603317.SH	天味食品	10.73	0.45	0.41	0.51	33.46	25.88	20.85	未评级
600809.SH	山西汾酒	209.50	6.65	8.60	10.71	31.57	24.36	19.56	未评级
000596.SZ	古井贡酒	204.65	5.95	8.39	10.78	34.42	24.38	18.96	未评级
603919.SH	金徽酒	18.73	0.55	0.74	0.98	33.90	25.40	19.15	未评级
603369.SH	今世缘	47.08	2.01	2.51	3.11	23.60	18.76	15.12	未评级
603345.SH	安井食品	71.99	3.89	5.32	6.41	19.18	13.54	11.24	未评级
001215.SZ	千味央厨	37.50	1.20	1.70	2.24	36.57	25.31	19.05	未评级
000568.SZ	泸州老窖	144.21	7.06	8.98	11.06	20.48	16.06	13.04	未评级
300783.SZ	三只松鼠	17.40	0.32	0.51	0.67	54.06	34.54	25.88	未评级
603719.SH	良品铺子	15.30	0.84	0.85	1.04	18.29	18.00	14.65	未评级
603198.SH	迎驾贡酒	54	2.13	2.7	3.32	33.07	26.13	21.23	买入

资料来源：iFinD，华龙证券研究所（迎驾贡酒盈利预测来自华龙证券研究所，其余公司盈利预测及评级均取自 iFinD 一致预期）

6 风险提示

食品安全风险：食品安全事件对公司和行业发展影响深远，若出现较大的食品安全问题，将对消费者需求产生不利影响。

消费复苏不及预期风险：消费复苏受宏观经济环境、居民人均可支配收入、就业率等因素影响，未来若消费复苏不及预期，影响食品饮料企业下游需求。

成本上行风险：食品饮料行业上游是农产品、包材等原材料，受到大宗商品价格波动影响，若未来原材料成本上行，对公司成本和利润产生不利影响。

业绩增速不及预期风险：公司营业收入增速和成本变化，费用率的变化均存在不确定性，若需求减弱、成本上升、费用率上

行，可能对公司业绩增速产生不利影响。

行业竞争加剧风险：当前行业竞争激烈，未来若竞争进一步加剧，造成企业之间价格战等情况，对公司发展经营产生不利影响。

第三方数据统计偏差风险：本报告部分数据引自第三方平台，若第三方平台提供的统计数据存在错误，可能会导致本报告中引用和分析的数据错误。

免责及评级说明部分

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并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明:

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级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的6-12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。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明:

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。编制及撰写本报告的所有分析师或研究人员在此保证，本研究报告中任何关于宏观经济、产业行业、上市公司投资价值等研究对象的观点均如实反映研究分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的价格的建议或询价。本公司及分析研究人员对本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失及其他影响概不负责。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行的证券并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务，投资者应充分考虑本公司及所属关联机构就报告内容可能存在的利益冲突。

版权声明:

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。引用本报告必须注明出处“华龙证券”，且不能对本报告作出有悖本意的删除或修改。

华龙证券研究所

北京

地址: 北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦F1层华龙证券
邮编: 100033

兰州

地址: 兰州市城关区东岗西路638号甘肃文化大厦21楼
邮编: 730030
电话: 0931-4635761

上海

地址: 上海市浦东新区浦东大道720号11楼
邮编: 200000