

“走亲戚”带来的旺季超预期

■ 受益于返乡潮，春节消费超预期，主要体现在动销有增长、节后量价库存等指标普遍良性。节前，市场出于对宏观经济的担忧对消费持谨慎态度，加之今年消费具备特殊性，如周期长、烟草占资金等原因导致回款较慢，经销商和终端对消费也较为悲观。然而节后反馈来看，春节期间消费整体乐观，零食（礼盒装）、饮料（乳品等）、白酒等春节宴席、礼赠品类表现出旺销特征。根据渠道反馈，零食动销略超预期，在性价比消费趋势下低价格带表现更好，部分品类已缺货；白酒总体动销有增长、价盘较节前企稳略升、库存良性有下降；乳品、饮料、调味品和餐饮在返乡潮带动下也有较好表现，渠道和终端对于任务达成和后续展望逐渐乐观。

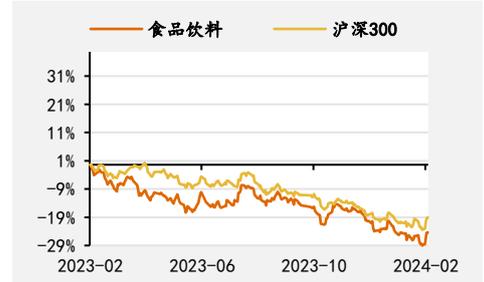
■ 居民间礼赠和宴席成为消费主体，商务活动相关消费仍乏力，节日效应愈发明显。从消费主体来看，居民间消费成为主力军，商务相关消费仍然较弱。我们观察不同价位带白酒表现发现其中100-300元价格带的白酒表现更为强劲，今世缘淡雅对开、迎驾洞藏等区域品牌，剑南春、汾酒青20、珍酒15年等全国化或泛全国化产品表现也较优，此类产品多用于居民宴席、自饮、礼赠等场景，而普遍用于商务活动的400-600元价格带表现较为平淡。但值得关注的是，即使商务活动低迷我们依然看到舍得等品牌实现了动销改善及正向增长，这意味着商务活动虽弱，但是在基数因素作用下也有所改善。从时间节奏来看，今年春节消费体现出非常明显的节日效应。

■ “性价比”成为关键词，消费力的担忧仍存在，更长周期逻辑则要观察经济改善和政策刺激。价位下移在整个消费领域基本均有所体现，如零食礼盒在2023年春节主流价位带在100+元，而今年80元价位带表现靓丽；白酒价盘略下行，且针对消费者端的红包政策成为行业共识，各品牌在节前的终端成交价普遍下移，同时结构上也罕见出现了100-300元价位带表现突出；乳品、饮料等推广力度也有所增加。我们认为，此类现象的出现主要是源自：1) 消费力和消费预期不可避免地有所下降，原因来自于宏观经济体感及预期；2) 区域表现不均衡，下线城市及乡村的消费氛围浓于高线城市，导致结构有所向下；3) 消费者对产品“性价比”追求表现愈发明显，注重产品品质、品牌性价比。站在行业层面，我们认为居民自主消费意愿和韧性较足，是支撑消费品实现增长、企业完成任务的根本，而现状和悲观的预期对于消费的影响也在逐渐体现，这种趋势的扭转更需要观察经济的改善和政策的刺激。

投资评级 **领先大市-A**
 维持评级

首选股票	目标价(元)	评级
603369 今世缘	76	买入-A
600519 贵州茅台	2400	买入-A
000568 泸州老窖	276	买入-A
000858 五粮液	232	买入-A
001215 千味央厨	70	买入-A
600872 中炬高新	31.75	买入-A
603170 宝立食品	26.46	买入-A
003000 劲仔食品	12.07	买入-A
600600 青岛啤酒	118.5	买入-A
000729 燕京啤酒	12.6	增持-A
00291 华润啤酒	62.9	买入-A
600132 重庆啤酒	104	买入-A

行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-1.2	-4.2	-1.7
绝对收益	1.2	-11.0	-19.2

赵国防 分析师

SAC 执业证书编号：S1450521120008

zhaogf1@essence.com.cn

胡家东 分析师

SAC 执业证书编号：S1450523070001

hujd@essence.com.cn

王尧 分析师

SAC 执业证书编号：S1450523110002

wangyao2@essence.com.cn

王玲瑶 分析师

SAC 执业证书编号：S1450523070003

wangly1@essence.com.cn

目 竞争较为激烈，红包等政策的动销红利在降低。激烈的竞争不仅体现在同行业、同品类之间，跨行业的挤压也比较明显，如节前的烟草占资金。在竞争的过程中一味的费用投放不一定有效果，正如我们前期周专题（详文参阅1月16日周专题《消费有韧性，旺季将至，回款进度略慢但任务达成无忧》）所提及，厂商通过出让政策而实现终端进货的意图逐渐难以实现。终端意识到如果不能保证价格体系稳定，一次性的政策给予意义较小，渠道和终端更在意长久的生意合作。因此，我们认为进入2024年厂商关系将成为酒企操盘的关键也能成为1-2年的竞争胜负手。

目 投资策略

消费有韧性，春节超预期，首选边际改善明显标的，中长期仍然基于竞争力改善选股。前期市场对于消费比较谨慎、板块回调较多，春节过后市场对于消费韧性或有重新认识，板块存在估值修复的机会。短期最重要的变量是春节旺季表现，其中部分品类和标的改善较为明显，如部分次高端、高端白酒、零食、饮料等，具体标的如泸州老窖、五粮液、舍得酒业、新乳业、李子园、盐津铺子、东鹏饮料等；中长期我们依旧延续前期思路，在挤压式竞争背景框架下寻找竞争力强化的公司，白酒：继续推荐竞争力强化标的，优选确定性的区域和高端酒，如今世缘、古井贡酒、贵州茅台、山西汾酒、泸州老窖、五粮液等；餐饮供应链：推荐千味央厨、中炬高新、宝立食品、安井食品、立高食品，建议关注三全食品等；休闲零食：推荐盐津铺子、甘源食品、劲仔食品，同时推荐低估值、高分红、成本改善的洽洽食品；啤酒：推荐青岛啤酒、燕京啤酒、华润啤酒、重庆啤酒等；饮料：建议关注东鹏饮料、百润股份、养元饮品等。

目 风险提示：食品安全问题，行业竞争加剧，需求恢复不及预期，原材料成本超预期上行等。

侯雅楠

联系人

SAC 执业证书编号：S1450122070028

houyn2@essence.com.cn

相关报告

专题：2024 年春节见闻录——旺季如期来临，礼赠宴席需求突出	2024-02-17
23Q4 基金持仓分析：板块持仓延续回落，白酒超配再度收窄，食品龙头获加仓	2024-01-24
消费有韧性，旺季将至，回款进度略慢但任务达成无忧	2024-01-16
周专题：解铃还须系铃人	2023-12-18
水落石方出——食品饮料行业 2024 年投资策略	2023-12-05

目 内容目录

1. 周专题：“走亲戚”带来的旺季超预期	5
2. 食品饮料核心推荐及风险提示	6
3. 本周食品饮料板块综述	7
4. 行业要闻	10
4.1. 重点公司公告	10
4.2. 下周重要事项	11
5. 重点数据跟踪	12
5.1. 本周市场表现	12
5.2. 行业重点数据跟踪	14

目 图表目录

图 1. 食品饮料行业陆股通持股 (%)	8
图 2. 各行业陆股通持股占自由流通市值的比例	8
图 3. 茅台沪股通持股	8
图 4. 五粮液沪股通持股	8
图 5. 泸州老窖沪股通持股	8
图 6. 洋河股份沪股通持股	8
图 7. 伊利股份沪股通持股	9
图 8. 海天味业沪股通持股	9
图 9. 年初至今各行业收益率 (%)	12
图 10. 一周以来各行业收益率 (%)	12
图 11. 年初至今食品饮料子行业收益率 (%)	12
图 12. 一周以来食品饮料子行业收益率 (%)	12
图 13. 白酒行业市盈率走势 (PE-TTM)	13
图 14. 白酒行业市盈率相对上证综指倍数	13
图 15. 非酒行业市盈率走势 (PE-TTM)	13
图 16. 非酒行业市盈率相对上证综指倍数	13
图 17. 五粮液终端价格 (元)	15
图 18. 二线酒终端价格 (元)	15
图 19. 液态奶进口量-当月值 (万吨)	15
图 20. 液态奶进口单价 (美元/吨)	15
图 21. 原奶价格 (元/千克)	15
图 22. 国内大豆价格 (元/吨)	15
图 23. 新西兰 100kg 原料奶价格 (欧元)	16
图 24. 美国 100kg 原料奶价格 (欧元)	16
图 25. EU 100kg 原料奶价格 (欧元)	16
图 26. 婴幼儿奶粉零售价 (元/千克)	16
图 27. 牛奶及酸奶零售价 (元/千克)	16
图 28. 生猪和仔猪价格 (元/千克)	16
图 29. 猪粮比价	17
图 30. 苦杏仁价格 (元/千克)	17
图 31. 马口铁价格 (元/吨)	17
图 32. PET 价格 (元/吨)	17



表 1: 核心组合收益表	7
表 2: 贵州茅台沪股通周交易量合计	9
表 3: 五粮液深股通周交易量合计	9
表 4: 上周重要公告	10
表 5: 下周重要事项	11

1. 周专题：“走亲戚”带来的旺季超预期

受益于返乡潮，春节消费超预期，主要体现在动销有增长、节后量价库存等指标普遍良性。节前，市场出于对宏观经济的担忧对消费持谨慎态度，加之今年消费具备特殊性，如周期长、烟草占资金等原因导致回款较慢，经销商和终端对消费也较为悲观。然而节后反馈来看，春节期间消费整体乐观，零食（礼盒装）、饮料（乳品等）、白酒等春节宴席、礼赠品类表现出旺销特征。根据渠道反馈，零食动销略超预期，在性价比消费趋势下低价格带表现更好，部分品类已缺货；白酒总体动销有增长、价盘较节前企稳略升、库存良性有下降；乳品、饮料、调味品和餐饮在返乡潮带动下也有较好表现，渠道和终端对于任务达成和后续展望逐渐乐观。

居民间礼赠和宴席成为消费主体，商务活动相关消费仍乏力，节日效应愈发明显。从消费主体来看，居民间消费成为主力军，商务相关消费仍然较弱。我们观察不同价位带白酒表现发现其中 100-300 元价格带的白酒表现更为强劲，今世缘淡雅对开、迎驾洞藏等区域品牌，剑南春、汾酒青 20、珍酒 15 年等全国化或泛全国化产品表现也较优，此类产品多用于居民宴席、自饮、礼赠等场景，而普遍用于商务活动的 400-600 元价格带表现较为平淡。但值得关注的是，即使商务活动低迷我们依然看到舍得等品牌实现了动销改善及正向增长，这意味着商务活动虽弱，但是在基数因素作用下也有所改善。从时间节奏来看，今年春节消费体现出非常明显的节日效应。

“性价比”成为关键词，消费力的担忧仍存在，更长周期逻辑则要观察经济改善和政策刺激。价位下移在整个消费领域基本均有所体现，如零食礼盒在 2023 年春节主流价位带在 100+ 元，而今年 80 元价位带表现靓丽；白酒价盘略下行，且针对消费者端的红包政策成为行业共识，各品牌在节前的终端成交价普遍下移，同时结构上也罕见出现了 100-300 元价位带表现突出；乳品、饮料等推广力度也有所增加。我们认为，此类现象的出现主要是源自：1) 消费力和消费预期不可避免地有所下降，原因来自于宏观经济体感及预期；2) 区域表现不均衡，下线城市及乡村的消费氛围浓于高线城市，导致结构有所向下；3) 消费者对产品“性价比”追求表现愈发明显，注重产品品质、品牌性价比。站在行业层面，我们认为居民自主消费意愿和韧性较足，是支撑消费品实现增长、企业完成任务的根本，而现状和悲观的预期对于消费的影响也在逐渐体现，这种趋势的扭转更需要观察经济的改善和政策的刺激。

竞争较为激烈，红包等政策的动销红利在降低。激烈的竞争不仅体现在同行业、同品类之间，跨行业的挤压也比较明显，如节前的烟草占资金。在竞争的过程中一味的费用投放不一定有效果，正如我们前期周专题（详文参阅 1 月 16 日周专题《消费有韧性，旺季将至，回款进度略慢但任务达成无忧》）所提及，厂商通过出让政策而实现终端进货的意图逐渐难以实现。终端意识到如果不能保证价格体系稳定，一次性的政策给予意义较小，渠道和终端更在意长久的生意合作。因此，我们认为进入 2024 年厂商关系将成为酒企操盘的关键也能成为 1-2 年的竞争胜负手。

2. 食品饮料核心推荐及风险提示

消费有韧性，春节超预期，首选边际改善明显标的，中长期仍然基于竞争力改善选股。前期市场对于消费比较谨慎、板块回调较多，春节过后市场对于消费韧性或有重新认识，板块存在估值修复的机会。短期最重要的变量是春节旺季表现，其中部分品类和标的改善较为明显，如部分次高端、高端白酒、零食、饮料等，具体标的如泸州老窖、五粮液、舍得酒业、新乳业、李子园、盐津铺子、东鹏饮料等；中长期我们依旧延续前期思路，在挤压式竞争背景框架下寻找竞争力强化的公司，白酒：继续推荐竞争力强化标的，优选确定性的区域和高端酒，如今世缘、古井贡酒、贵州茅台、山西汾酒、泸州老窖、五粮液等；餐饮供应链：推荐千味央厨、中炬高新、宝立食品、安井食品、立高食品，建议关注三全食品等；休闲零食：推荐盐津铺子、甘源食品、劲仔食品，同时推荐低估值、高分红、成本改善的洽洽食品；啤酒：推荐青岛啤酒、燕京啤酒、华润啤酒、重庆啤酒等；饮料：建议关注东鹏饮料、百润股份、养元饮品等。

风险提示：食品安全问题，行业竞争加剧，需求恢复不及预期，原材料成本超预期上行等。

3. 本周食品饮料板块综述

板块综述：

节前一周（2024/02/05-2024/02/08）上证综指上涨 4.97%，深证成指上涨 9.49%，食品饮料上涨 6.59%，在申万 28 个一级行业中排名第 7 位。各子行业均上涨（保健品 10.18% > 调味发酵品 8.84% > 零食 7.26% > 啤酒 7.09% > 白酒 7.06% > 食品饮料 6.59% > 其他酒类 5.00% > 食品加工 4.53% > 预加工食品 4.32% > 软饮料 4.07% > 乳品 3.61% > 烘焙食品 2.38% > 肉制品 1.90%）。

个股涨幅前五位分别是：天味食品（16.12%）、涪陵榨菜（15.87%）、洽洽食品（14.25%）、金达威（14.23%）、安琪酵母（13.67%）；跌幅后五位分别是：西部牧业（-28.03%）、庄园牧场（-22.78%）、惠发食品（-21.88%）、麦趣尔（-21.84%）、加加食品（-20.77%）。

核心组合表现：

本期我们的核心组合上涨 7.55%。具体标的表现如下表（核心组合出自重点标的组合池）：

表1：核心组合收益表

	重点股票池	本周收盘价	基本权重	涨幅	本期核心权重
600519.SH	贵州茅台	1,706.00	10%	6.89%	10.00%
000858.SZ	五粮液	133.59	10%	7.89%	5.00%
000568.SZ	泸州老窖	153.66	10%	6.55%	10.00%
600809.SH	山西汾酒	225.20	10%	7.49%	5.00%
002304.SZ	洋河股份	98.50	5%	8.54%	5.00%
600702.sh	舍得酒业	75.71	5%	1.20%	5.00%
000799.SZ	酒鬼酒	56.68	5%	-1.43%	5.00%
603369.SH	今世缘	51.35	5%	9.07%	5.00%
000596.SZ	古井贡酒	220.00	5%	7.50%	5.00%
600887.SH	伊利股份	28.18	10%	4.53%	10.00%
603517.sh	绝味食品	21.41	5%	9.85%	0.00%
603345.sh	安井食品	76.56	5%	6.35%	5.00%
002216.SZ	三全食品	12.65	5%	10.96%	5.00%
600872.SH	中炬高新	24.69	5%	12.79%	5.00%
600882.SH	妙可蓝多	13.27	5%	3.03%	5.00%
002557.SZ	洽洽食品	34.48	5%	14.25%	5.00%
002847.SZ	盐津铺子	70.83	5%	11.61%	5.00%
002507.SZ	涪陵榨菜	14.09	5%	15.87%	5.00%
合计				本周核心组合涨幅	7.55%
801120.SI	食品饮料	18,546.57			6.59%
000001.SH	上证指数	2,865.90			4.97%

资料来源：wind、国投证券研究中心

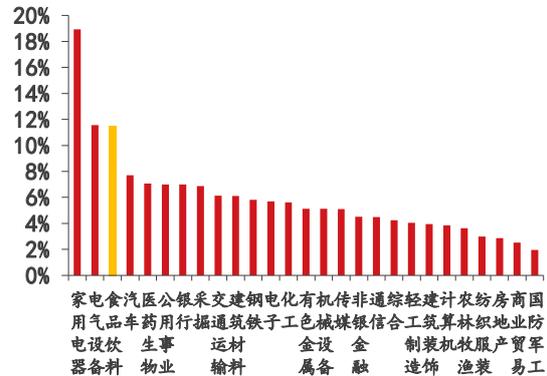
外资持股数据更新:

图1. 食品饮料行业陆股通持股 (%)



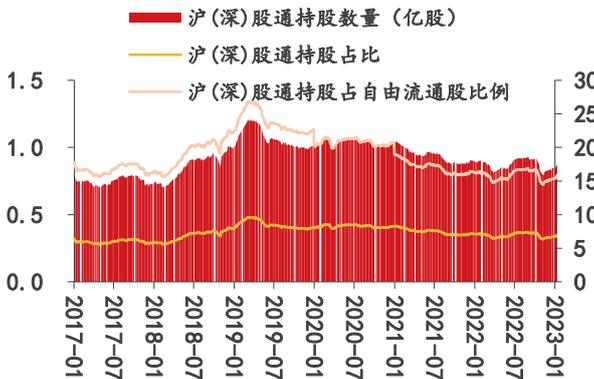
资料来源: wind, 国投证券研究中心

图2. 各行业陆股通持股占自由流通市值的比例



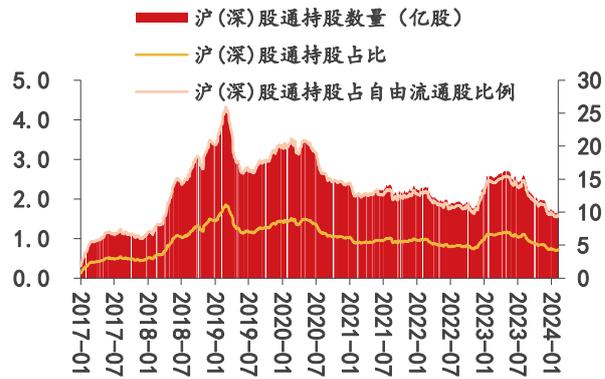
资料来源: wind, 国投证券研究中心

图3. 茅台沪港通持股



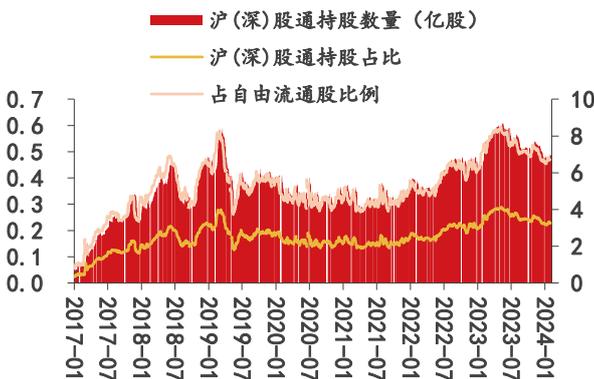
资料来源: wind, 国投证券研究中心

图4. 五粮液沪港通持股



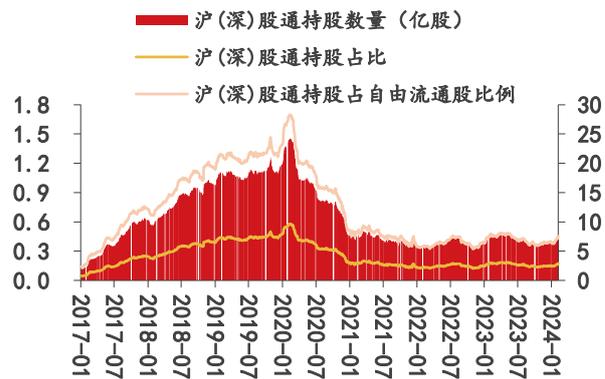
资料来源: wind, 国投证券研究中心

图5. 泸州老窖沪港通持股

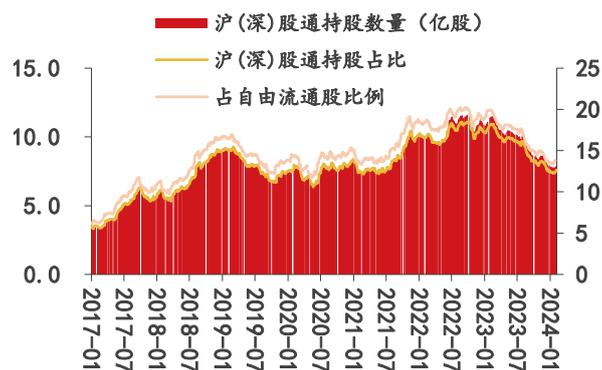


资料来源: wind, 国投证券研究中心

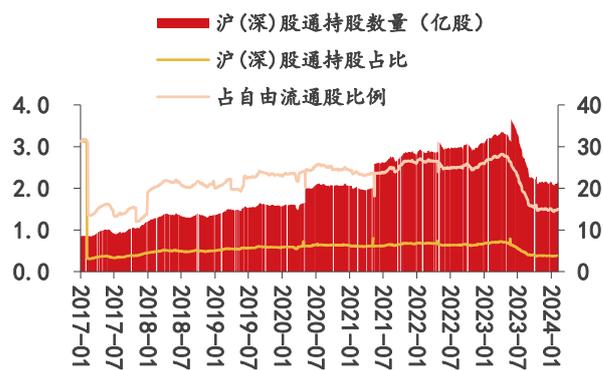
图6. 洋河股份沪港通持股



资料来源: wind, 国投证券研究中心

图7. 伊利股份沪港通持股


资料来源: wind, 国投证券研究中心

图8. 海天味业沪港通持股


资料来源: wind, 国投证券研究中心

表2: 贵州茅台沪股通周交易量合计

交易周	合计买卖总额 (亿)	买入金额 (亿)	卖出金额 (亿)	成交净买入 (亿)
2024年2月5日-2024年2月8日	123.73	70.02	53.72	16.30
2023年2月6日-2023年2月10日 (去年同期)	96.66	54.68	41.98	12.70
2024年1月29日-2024年2月2日	102.34	57.87	44.48	13.39
2024年1月22日-2024年1月26日	93.64	49.81	43.83	5.99
2024年1月15日-2024年1月19日	104.19	55.08	49.11	5.97

资料来源: wind, 国投证券研究中心

表3: 五粮液深股通周交易量合计

交易周	合计买卖总额 (亿)	买入金额 (亿)	卖出金额 (亿)	成交净买入 (亿)
2024年2月5日-2024年2月8日	49.90	28.09	21.82	6.27
2023年2月6日-2023年2月10日 (去年同期)	65.59	33.12	32.47	0.65
2024年1月29日-2024年2月2日	37.42	17.09	20.33	-3.24
2024年1月22日-2024年1月26日	35.00	17.90	17.09	0.81
2024年1月15日-2024年1月19日	35.98	14.52	21.46	-6.94

资料来源: wind, 国投证券研究中心; 注: 五粮液2024年1月23日未进入前十大, 数据缺失

4. 行业要闻

4.1. 重点公司公告

1) 2024 年是新增长周期，香型、价格带、消费场景将呈现 7 大趋势，2024 市场仍将延续弱复苏态势。

https://mp.weixin.qq.com/s/cF9h_Tr3Ki_4Z6TMpayaQw

2) 2024 年中央一号文件正式发布，指出要“完善液态奶标准，规范复原乳标识，促进鲜奶消费”

<https://mp.weixin.qq.com/s/94ADpIeBGv-bwUKEtRH0YA>

表4：上周重要公告

公司	日期	事项	具体内容
绝味食品	20240205	股份回购	拟使用自有资金回购股权，用于减少公司注册资本，本次回购拟使用资金总额为不低于人民币 2 亿元（含）且不超过人民币 3 亿元（含），回购期限自公司股东大会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内，回购价格不超过人民币 35 元/股（含）。
水井坊	20240205	股份回购	公司董事长范祥福先生提议公司以自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的 A 股股票，本次回购的股份将用于员工持股计划或股权激励，具体经董事会依据有关法律法規决定实施方式。回购股份的资金总额：不低于人民币 0.75 亿元，不超过人民币 1.5 亿元，回购股份的价格上限不超过董事会审议通过本次回购决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%，回购的期限自公司董事会审议通过回购方案之日起 12 个月内。
珠江啤酒	20240206	股份减持	公司控股股东广州产投计划自上述减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股票（计划减持数量不超过 5,000 万股，即不超过公司股份总数的 2.259%）。截至本公告披露日，上述减持计划期限已届满，在减持计划期限内，广州产投未通过任何方式减持公司股份。
顺鑫农业	20240206	股份增持	控股股东顺鑫控股，于 2024 年 2 月 2 日至 2 月 5 日，通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股份 568.34 万股，增持金额 9007.62 万元，占公司总股本的 0.7662%。顺鑫控股计划自 2024 年 2 月 2 日起 6 个月内，通过深圳证券交易所交易系统增持公司股份，增持金额不低于人民币 1 亿元，不超过人民币 2 亿元（含 2024 年 2 月 2 日至 2 月 5 日增持金额），本次增持不设定价格区间。
日辰股份	20240206	股份质押	公司控股股东青岛博亚持有公司股份 5198.53 万股，占公司总股本的比例为 52.72%；截至目前，青岛博亚累计质押股份数量（含本次）为 2256.05 万股，占其所持有公司股份总数的比例为 43.40%，占公司总股本的比例为 22.88%。
味知香	20240206	股份增持	公司于 2024 年 2 月 5 日收到控股股东、实际控制人夏靖先生的通知，夏靖先生拟以自有资金通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式增持公司股份，增持金额不低于人民币 1,200 万元，不超过人民币 2,400 万元。本次增持计划自 2024 年 2 月 6 日起的 6 个月内完成，不设置价格区间，将根据公司股票价格波动情况及资本市场整体趋势择机逐步实施增持计划。
山西汾酒	20240206	人事变动	聘任李沛洁先生为公司副总经理，不再担任公司总经理助理职务；聘任王怀先生为公司副总经理、总会计师；聘任张永踊先生为公司副总经理，不再担任公司总经理助理职务；聘任宋亚鹏先生为公司总经理助理，并辞任公司监事职务；聘任许志峰先生为公司董事会秘书；因到龄退休原因，高明先生辞任公司董事、总会计师、战略委员会委员、审计委员会委员职务，辞任后不再担任公司任何职务。因工作调整原因，王涛先生不再担任公司董事会秘书职务，另有任用。
香飘飘	20240207	股份增持	公司部分董事、高级管理人员拟自本公告披露之日起 6 个月内，通过上海证券交易所系统以集中竞价的方式增持公司股份。本次增持合计总金额不低于人民币 2,000 万元且不超过人民币 3,000 万元。本次增持不设置固定价格、价格区间，增持主体将根据公司股票价格波动情况择机逐步实施增持计划。
得利斯	20240207	股份质押	截至本公告披露日，诸城同路人投资有限公司持有股份 155.02 百万股，占公司总股本比例为 24.37%，其中累计被冻结数量为 79 百万股，占其所持股份比例为 50.96%，占公司总股本比例为 12.42%。
金禾实业	20240207	回购注销	本次回购注销的部分限制性股票数量为 10,240 股，占总股本的 0.0018%。本次回购注销完成后，公司总股本将减少 10,240 股，公司注册资本也将减少 10,240 元。
舍得酒业	20240207	股份回购	公司以自有资金以集中竞价交易方式回购股权，用于公司的员工持股计划或股权激励。拟回购股份资金总额不低于人民币 10,000 万元（含）且不超过人民币 20,000 万元（含），回购期限自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 6 个月，回购价格不超过人民币 131.00 元/股（含）。
欢乐家	20240207	股份回购	公司计划使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股股份，用于维护公司

			价值及股东权益。用于回购资金总额为不低于人民币 15,000 万元（含）、不超过人民币 22,500 万元（含），回购价格不超过人民币 18.00 元/股（含），本次回购股份的实施期限为自董事会审议通过本回购股份方案之日起三个月内。
祖名股份	20240207	股份回购	公司以集中竞价交易方式回购公司已发行的人民币普通股（A 股）股票，用于后续实施员工持股计划或者股权激励。本次拟用于回购的资金总额不低于人民币 1,500 万元（含），且不超过人民币 3,000 万元（含），回购价格不超过人民币 30 元/股（含），回购实施期限自董事会审议通过之日起不超过 12 个月。
好想你	20240208	股份质押	石聚彬先生补充质押限售股（高管锁定股）2 百万股，占其所持股份比例 1.55%，占公司总股本比例 0.44%，不存在负担重大资产重组等业绩补偿义务的情况。
祖名股份	20240208	股份质押	沈勇先生补充质押 56 万股，占其所持股份比例 8.78%，占公司总股本比例 0.45%，不存在负担重大资产重组等业绩补偿义务。截至本公告披露日，沈勇先生及其一致行动人控制的股份累计质押 446 万股，占其持有公司股份的 69.90%，占公司总股本的 3.57%。
好想你	20240208	股份回购	公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分人民币普通股 A 股股份，本次回购股份用途是用于未来拟推出的股权激励计划或员工持股计划。本次回购股份价格不超过人民币 7.00/股（含），回购金额不低于人民币 0.5 亿元（含），不超过人民币 1 亿元（含）。回购股份的实施期限为自公司董事会审议通过回购股份方案之日起 6 个月内。
日辰股份	20240208	股份回购	拟以公司自有资金回购股份的资金总额不低于人民币 3 千万元（含），不超过人民币 6 千万元（含），回购价格不超过人民币 28.00 元/股（含），回购期限为自公司董事会审议通过本次回购方案之日起 3 个月内。本次回购股份的目的系为维护公司价值及股东权益，所回购股份将按照有关规定用于出售。
青海春天	20240208	股份质押	西藏荣恩及其一致行动人肖融共持有公司股份 245.38 百万股，占我公司总股本的 41.80%，累计质押数量（含本次）为 14,376 万股，占其持股总数的 58.59%，占公司总股本的 24.49%。
重庆啤酒	20240208	业绩预告	公司发布 2023 年度业绩快报公告。2023 年公司实现营业总收入 148.15 亿元，同比增长 5.53%；归母净利润 13.37 亿元，同比增长 5.78%；扣非归母净利润 13.14 亿元，同比增长 6.45%；基本每股收益 2.76 元，比上年同期增长 5.78%；加权平均净资产收益率 67.05%，比上年同期下降 2.20pct。
桃李面包	20240209	股份质押	吴志刚先生解除质押 60 百万股，吴学群先生补充质押 40 百万股。截至本公告披露日，吴学群先生、吴志刚先生及其一致行动人控制的股份累计质押 258.89 百万股，占其持有公司股份的 28.72%，占公司总股本的 16.18%。
舍得酒业	20240209	股份回购	公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份 26.60 万股，占公司目前总股本比例为 0.08%，回购成交的最高价为 76.12 元/股，最低价为 74.41 元/股，支付的资金总额为人民币 1999.63 万元（不含交易费用）。

资料来源：wind，国投证券研究中心

4.2. 下周重要事项

表5：下周重要事项

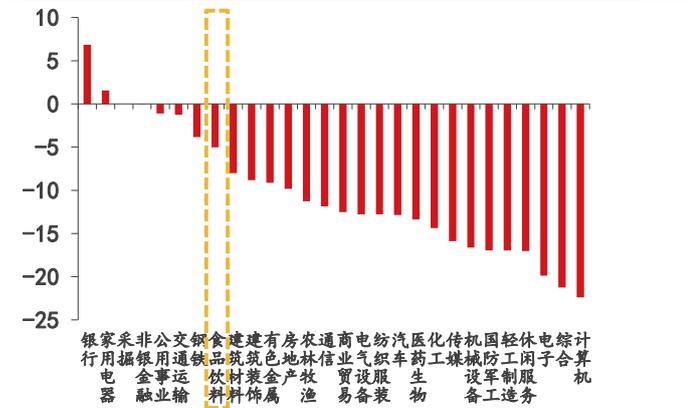
公司名称	发生日期	事件类型
绝味食品	2024/02/21	股东大会召开
酒鬼酒	2024/02/22	股东大会召开
李子园	2024/02/22	股东大会召开
欢乐家	2024/02/22	股东大会召开
安琪酵母	2024/02/23	股东大会召开

资料来源：wind，国投证券研究中心

5. 重点数据跟踪

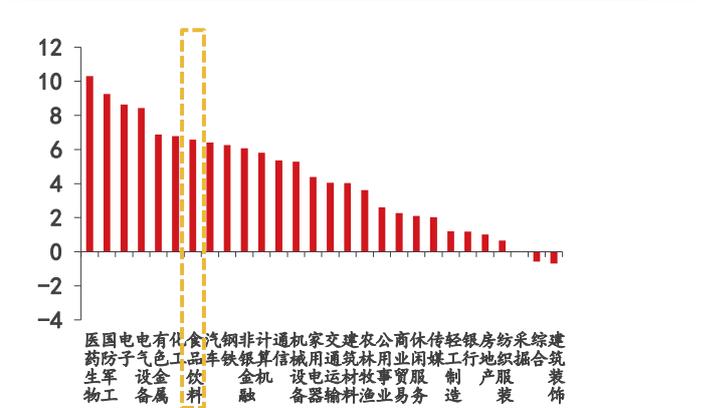
5.1. 本周市场表现

图9. 年初至今各行业收益率 (%)



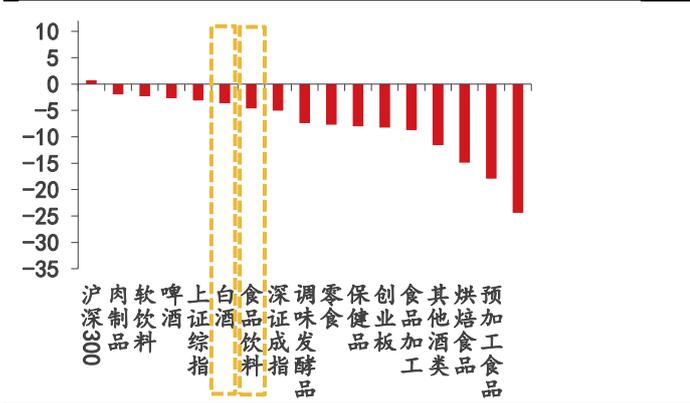
资料来源: wind, 国投证券研究中心

图10. 一周以来各行业收益率 (%)



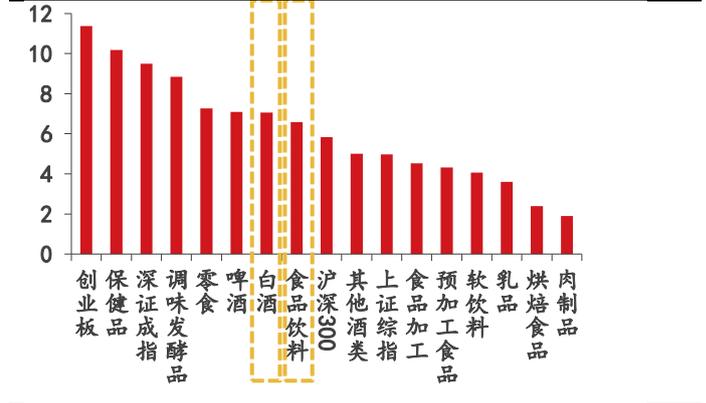
资料来源: wind, 国投证券研究中心

图11. 年初至今食品饮料子行业收益率 (%)



资料来源: wind, 国投证券研究中心

图12. 一周以来食品饮料子行业收益率 (%)



资料来源: wind, 国投证券研究中心

板块估值情况

白酒板块估值 24.39 倍，相对于上证综指相对估值 2.22 倍（上周为 2.15 倍），食品加工行业板块估值为 21.97 倍，相对于上证综指相对估值 2.00 倍（上周为 1.97 倍）。2012 年至今白酒行业平均估值 33.60 倍（相对上证综指 2.64 倍），食品加工行业平均估值 33.76 倍（相对上证综指 2.65 倍）。

图13. 白酒行业市盈率走势 (PE-TTM)

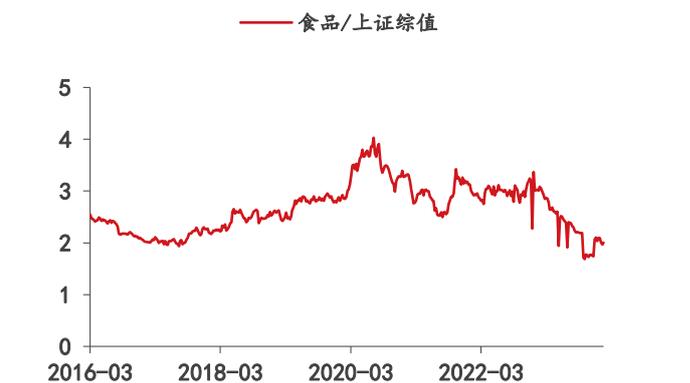

资料来源：wind，国投证券研究中心

图14. 白酒行业市盈率相对上证综指倍数


资料来源：wind，国投证券研究中心

图15. 非酒行业市盈率走势 (PE-TTM)


资料来源：wind，国投证券研究中心

图16. 非酒行业市盈率相对上证综指倍数


资料来源：wind，国投证券研究中心

5.2. 行业重点数据跟踪

1) 乳制品重点数据

国内原奶价格: 2024年2月1日内蒙、河北等10个奶牛主产省(区)生鲜乳平均价格3.63元/千克, 同比下降10.80%, 环比下降0.30%。

乳制品进口量及价格: 根据中国奶业协会数据显示, 2023年12月我国奶粉进口数量3.88万吨, 进口金额1.40亿美元; 奶粉单价3453美元/吨。

终端价格: 2024年2月2日, 进口婴幼儿奶粉零售均价270.13元/千克, 同比上升0.7%, 国产奶粉均价225.18元/千克, 同比上升2.3%。牛奶零售价12.38元/升, 同比下降2.4%; 酸奶16.14元/升, 同比下降1.6%。

国际原料奶价格: 根据CLAL显示, 国际原料奶价格有所下降。新西兰100kg原料奶2023年12月均价为32.47欧元, 同比下降23.85%, 美国100kg原料奶2023年12月均价为41.65欧元, 同比下降18.35%, 欧盟100kg原料奶2023年12月均价为46.14欧元, 同比下降20.21%。

2) 肉制品重点数据

生猪价格: 2023年12月15日生猪价格为14.51元/千克, 环比下降2.5%, 仔猪价格为23.73元/千克, 环比下降3.5%。

猪粮比价: 2023年12月15日为5.35。

3) 植物蛋白重点数据

杏仁价格: 2024年1月, 苦杏仁价格为34.00元/千克, 环比下降8.1%, 同比上升13%。

马口铁原材料价格: 2024年2月8日, 镀锡板卷富仁0.2价格为6410元/吨, 同比下降4.90%, 环比下降1.69%。

4) 啤酒重点数据

进口大麦价格: 2023年12月, 进口大麦单价为289美元/吨, 同比下降29.5%, 环比下降1.1%。

玻璃价格: 2024年2月10日数据, 浮法平板玻璃市场价约为2051.10元/吨, 同比上升16.4%, 环比上升1.4%。

5) 调味品重点数据

大豆价格: 2024年2月8日数据, 非转基因大豆的主要标的黄大豆1号价格为4785元/吨, 同比下降13.7%, 环比上升0.1%。

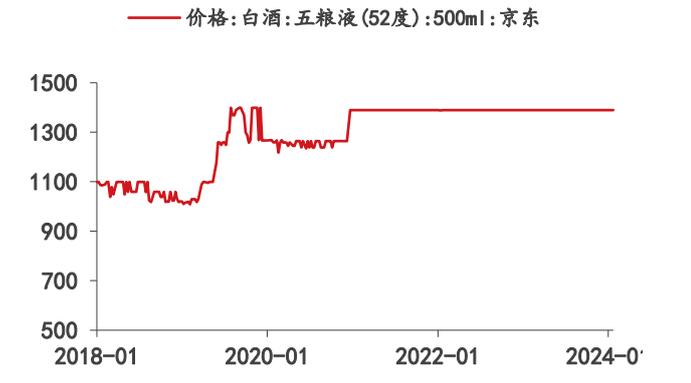
PET价格: 2024年2月8日数据, 常州华润聚酯PET瓶片出厂价为7340元/吨, 同比下降0.8%。

食糖价格: 2024年2月7日数据, 食糖价格为6792元/吨, 同比上升12.8%, 环比上升1.1%。

食盐价格: 近5年来, 食盐价格呈上升趋势, 从2018年1月每公斤4.8元到2024年2月2日每公斤5.27元。

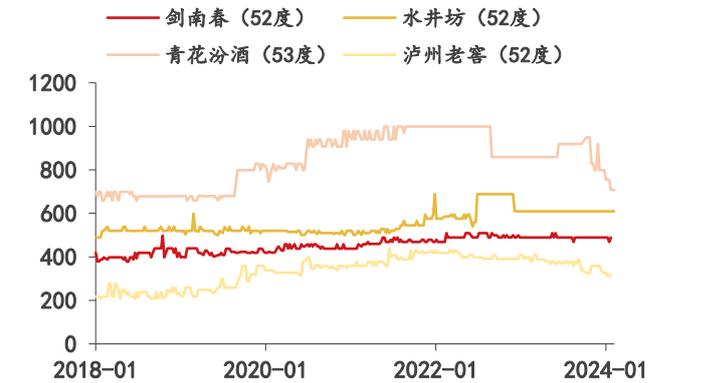
可可价格: 可可价格小幅上涨, 2024年1月为4452.60美元/吨。

图17. 五粮液终端价格（元）



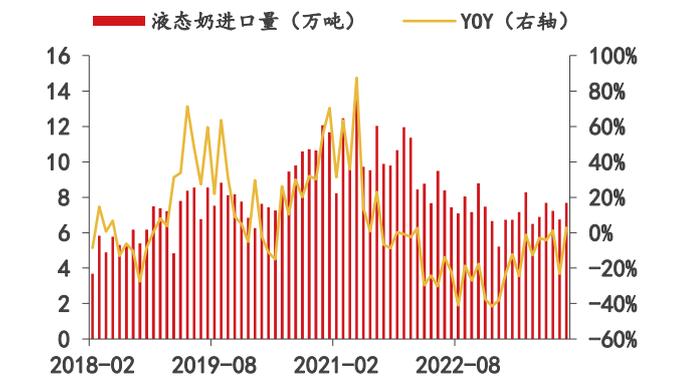
资料来源: JD, 国投证券研究中心

图18. 二线酒终端价格（元）



资料来源: JD, 国投证券研究中心

图19. 液态奶进口量-当月值（万吨）



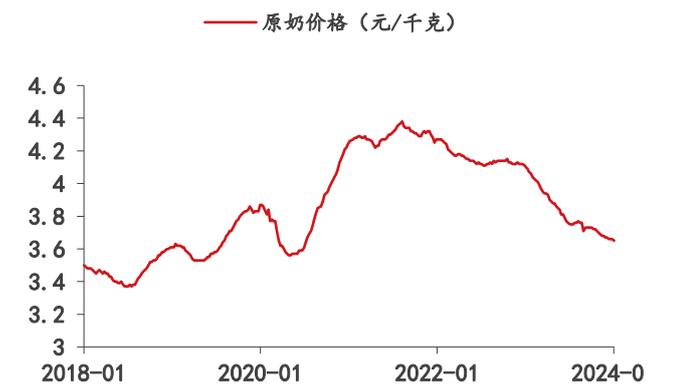
资料来源: Wind, 国投证券研究中心

图20. 液态奶进口单价（美元/吨）



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

图21. 原奶价格（元/千克）



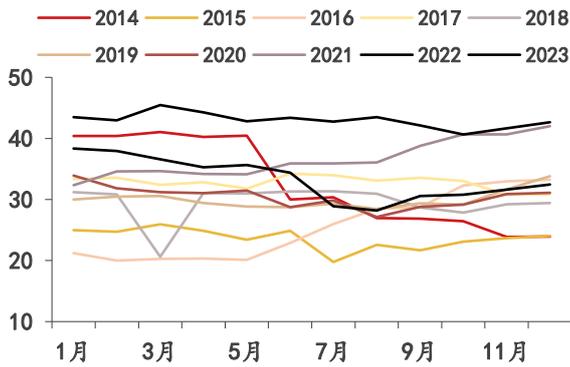
资料来源: Wind, 国投证券研究中心

图22. 国内大豆价格（元/吨）



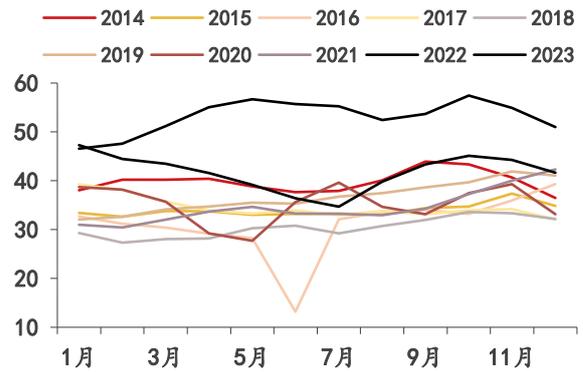
资料来源: Wind, 国投证券研究中心

图23. 新西兰 100kg 原料奶价格 (欧元)



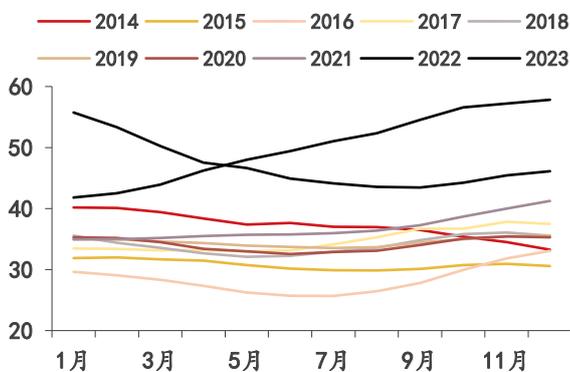
资料来源: Wind, 国投证券研究中心

图24. 美国 100kg 原料奶价格 (欧元)



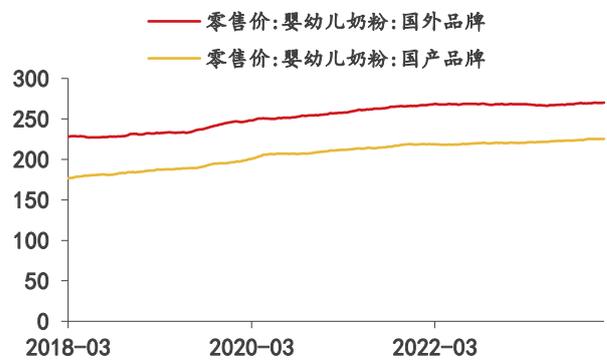
资料来源: Wind, 国投证券研究中心

图25. EU 100kg 原料奶价格 (欧元)



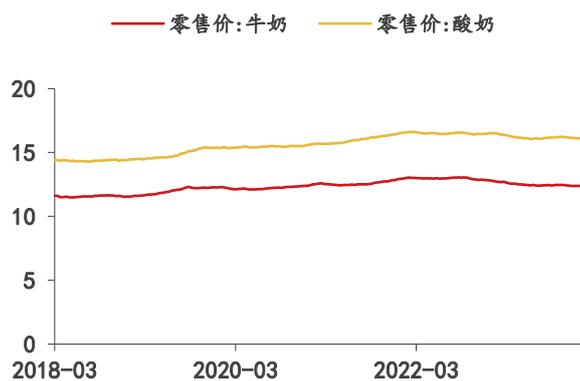
资料来源: Wind, 国投证券研究中心

图26. 婴幼儿奶粉零售价 (元/千克)



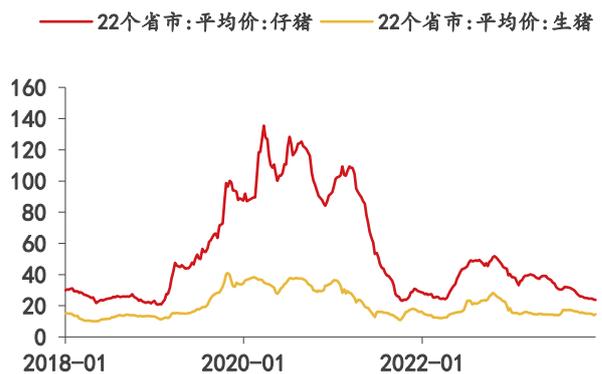
资料来源: Wind, 国投证券研究中心

图27. 牛奶及酸奶零售价 (元/千克)



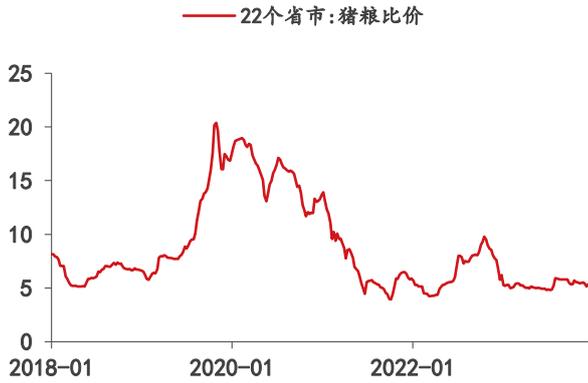
资料来源: Wind, 国投证券研究中心

图28. 生猪和仔猪价格 (元/千克)



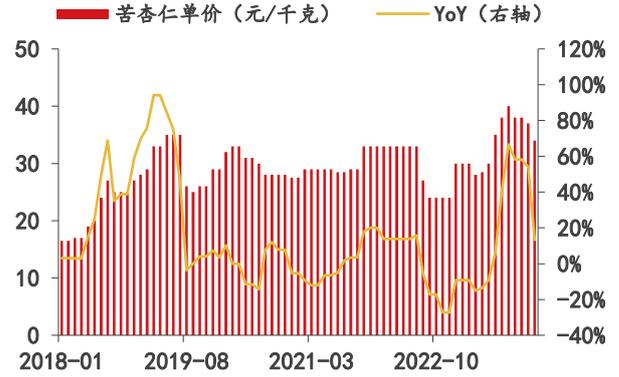
资料来源: Wind, 国投证券研究中心

图29. 猪粮比价



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

图30. 苦杏仁价格 (元/千克)



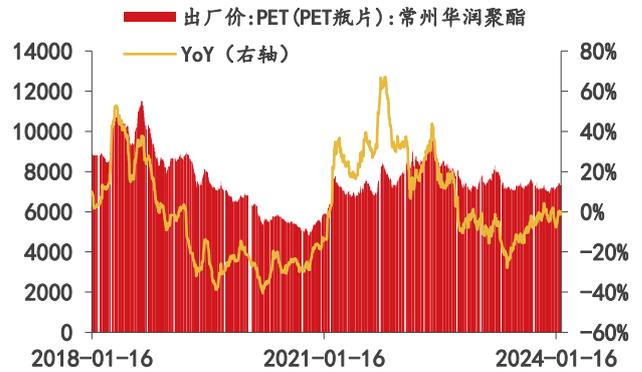
资料来源: Wind, 国投证券研究中心

图31. 马口铁价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

图32. PET 价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

目 行业评级体系

收益评级：

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上；

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上；

风险评级：

A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

目 分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

目 免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（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本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

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到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

国投证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福田街道福华一路 119 号安信金融大厦 33 楼

邮 编： 518046

上海市

地 址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮 编： 200080

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034