

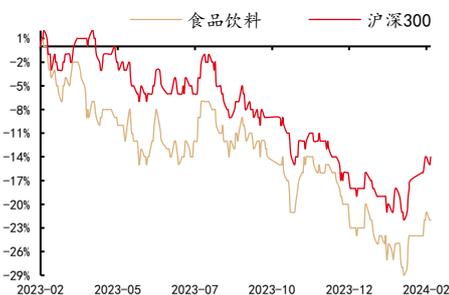
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	18963.44
52周最高	24651.71
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

《春节动销好于预期，关注节后延续性》 - 2024.02.20

食品饮料行业报告 (2024.02.19-2024.02.25)

大众品春节动销韧性中不乏亮点，关注节后补库存表现

● 投资要点

节后本周大盘及食品饮料板块呈现复苏态势，我们认为原因主要有：1) 宏观层面，降息幅度超预期、释放利好信号，稳增长、稳楼市政策加码，流动性维持宽松；2) 食品饮料公司春节动销超预期，市场针对基本盘的悲观情绪有所修复；3) 大众品板块23年年中起持续回调，至今安井跌幅44%，千味央厨调整6个月后续跌幅34%，立高、宝立等经历近1年调整后估值也均位于历史低位。我们认为在春节消费氛围总体持续回升的大背景下，食品饮料板块业绩预期相对稳健，预计春节动销较好品牌后续仍将受益节后补库存需求。

从大众品板块具体表现看，节日礼盒以及与人口流动相关的产品需求表现旺盛，后续补库存带动下Q1整体业绩预期良好。整体看，今年春节中长途旅行火热，返乡人群进一步增长，出行链高景气度带动采买礼赠需求；回乡探亲及亲友团聚增加了送礼和家庭消费需求。目前我们跟踪到：功能饮料中鹏礼盒装产品拉动春节动销能力较强；安井出货积极；立高基本面逐渐向好；伊利1月备货有增长；盐津铺子在高基数下2024年电商年货节中表现依旧亮眼，线下渠道反馈积极。

我们建议，大众品板块继续关注景气度高、基本面强劲的东鹏饮料、盐津铺子、劲仔食品；以及调整幅度较多、基本面保持韧性的龙头股安井食品、立高食品等。

● 02月19日-02月25日行情回顾

本周食品饮料板块整体表现平稳，申万食品饮料行业指数(801120.SL)本周区间涨跌幅为+3.32%，在申万一级行业中位列第24，较沪深300指数低0.39%，当前行业动态PE为26.44，处于历史低位。

本周食品饮料板块的子板块整体表现良好，板块增幅最高的分别为啤酒(+7.88%)、调味发酵品(+6.20%)、烘焙食品(+4.75%)。

从个股角度看，食品饮料板块本周104只个股收涨，16只个股收跌，涨幅前5分别为惠发食品(+32.97%)、ST西发(+27.64%)、麦趣尔(+25.89%)、莫高股份(+24.97%)、品渥食品(+24.06%)；跌幅前五分别为涪陵榨菜(-1.63%)、古越龙山(-1.72%)、盐津铺子(-2.09%)、洽洽食品(-2.55%)、养元饮品(-3.30%)。

● 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.....	4
1.1 东鹏饮料：聚焦核心新品，广泛尝试择机拓宽品类.....	4
1.2 安井食品：主业稳健，冻品增速优秀.....	5
1.3 盐津铺子：线上发力，Q1 有望延续高增长.....	5
1.4 立高食品：春节采购旺季带动，全年放量在即.....	5
2 食品饮料行业本周表现.....	6
3 本周公司重点公告.....	7
4 本周行业重要新闻.....	9
5 食饮行业周度产业链数据追踪.....	10
6 风险提示.....	15

## 图表目录

图表 1: 申万行业周涨幅对比.....	6
图表 2: 申万食品饮料行业子板块周涨跌幅.....	7
图表 3: 食品饮料行业公司周涨幅前十个股.....	7
图表 4: 申万食品饮料指数过去一年 PE-Band.....	7
图表 5: 20240219-20240225 食品饮料行业公司重点公告.....	7
图表 6: 20240219-20240225 白酒、大众品相关新闻.....	9
图表 7: 20240219-20240225 食品饮料行业产业链相关数据跟踪.....	10
图表 8: 社消零售总额.....	11
图表 9: 商品零售额: 粮油、食品类.....	11
图表 10: 商品零售额: 饮料.....	11
图表 11: 商品零售额: 烟酒.....	11
图表 12: 飞天茅台价格 (原箱).....	12
图表 13: 飞天茅台价格 (散瓶).....	12
图表 14: 五粮液普 5 价格.....	12
图表 15: 猪肉价格 (仔猪、猪肉、生猪).....	12
图表 16: 进口猪肉数量.....	12
图表 17: 生猪屠宰数量.....	12
图表 18: 白条鸡价格.....	13
图表 19: 生鲜乳价格.....	13
图表 20: 进口奶粉数量.....	13
图表 21: GDT 乳制品拍卖价格.....	13
图表 22: 瓦楞纸价格.....	13
图表 23: 铝锭价格.....	13
图表 24: 浮法玻璃价格.....	14
图表 25: PET 价格.....	14
图表 26: 小麦价格.....	14
图表 27: 玉米价格.....	14
图表 28: 大豆价格.....	14
图表 29: 稻米价格.....	14
图表 30: 棕榈油价格.....	15
图表 31: 白砂糖价格.....	15
图表 32: 面粉价格.....	15
图表 33: 毛鸭价格.....	15

## 1 周度观察&观点

节后本周大盘及食品饮料板块呈现复苏态势，我们认为原因主要有：1) 宏观层面，降息幅度超预期、释放利好信号，稳增长、稳楼市政策加码，流动性维持宽松；2) 食品饮料公司春节动销超预期，市场针对基本盘的悲观情绪有所修复；3) 大众品板块 23 年年中起持续回调，至今安井跌幅 44%，千味央厨调整 6 个月后跌幅 34%，立高、宝立经历近 1 年调整后估值位于历史低位。我们认为在春节消费氛围总体持续回升的大背景下，食品饮料板块公司业绩预期相对稳健，预计春节动销较好品牌后续仍将受益节后补库存需求。

从大众品板块具体表现看，节日礼盒以及与人口流动相关的产品需求表现旺盛，后续补库存带动下 Q1 整体业绩预期良好。整体看，今年春节中长途旅行火热，返乡人群进一步增长，出行链高景气度带动采买礼赠需求；回乡探亲及亲友团聚增加了送礼和家庭消费需求。目前我们跟踪到：功能饮料中东鹏礼盒装产品拉动春节动销能力较强；安井出货积极；立高基本面逐渐向好；伊利 1 月备货有增长；盐津铺子在高基数下 2024 年电商年货节中表现依旧亮眼，线下渠道反馈积极。

我们建议，大众品板块继续关注景气度高、基本面强劲的东鹏饮料、盐津铺子、劲仔食品；以及调整幅度较多、基本面保持韧性的龙头股安井食品、立高食品、伊利股份等。

### 1.1 东鹏饮料：聚焦核心新品，广泛尝试择机拓宽品类

公司销售进度上整体延续稳健表现，我们预计公司业务年度 Q1 开门红在礼盒产品强动销带动下，能较好实现此前目标。整体看，当前总体库存预计在 1 个月左右，同比有下降，仅新品库存稍高，后续业绩稳定性较好。

公司今年对新品的核心操作思路仍然以寻找有足够毛利率且能实现高性价比的产品为核心目标。公司近期新推出的椰子汁和鸡尾酒暂定为战术性产品，先期以小范围试点为主，预计 3 月后有望推出进一步规划。其中，椰子汁是公司在

南方市场作为打开餐饮场景的切入点，而鸡尾酒则是公司在现有消费群体之外进一步扩大受众群体的尝试，当前两款新品公司先期布局节奏偏谨慎稳健。

公司今年预计重点发力去年推出的两款反馈较好的新品：乌龙上茶、补水啦，未来预计通过加大渠道端两者在校园渠道网点的铺市，进一步提升终端能见度。同时，公司冰冻化陈列继续推进。费用端，整体稳定，结构上更侧重至市场投放，冷冻费、广宣费用、新品消费者培育以及试饮工作是投放重点。

### 1.2 安井食品：主业稳健，冻品增速优秀

1月主业节前经销商备货积极，主业预计同比有望实现高增长（刨去去年1月春节放假、端对端我们估计有双位数增长），2月放假因素影响较大（大众品均有类似影响：24年闰月29天、较23年多一天，同时春节放假连上年三十假期共9天、较23年多2天，因此较影响2月表观增速）。当前节后经营较平稳，合并来看我们预计1-2月主业有双位数的稳健增长。1月冻品部分地区反馈断货，也与去年整体消费环境下经销商心态谨慎、备货不足有关，线下实体经营者悲观情绪也在修复。去年同期1-2月主业增速30%，高基数下预计今年主业仍保持了较好增长、冻品保持稳健发展，公司开年基本面向好，当前仍处于底部区域空间较大。

### 1.3 盐津铺子：线上发力，Q1有望延续高增长

公司2024年加大电商投放力度，从年货节反馈来看，1月在去年同期渠道放量的基础上实现了翻倍以上的增长（环比翻倍增速），其中抖音预计增长翻倍以上、最为显著。元宵节延续年货节活动、保持热度。2）春节线下渠道反馈动销积极，部分有断货情况，同时马上针对开学季推出促销活动。从终端购买节奏来看，1月为年前消费者囤货、渠道对季节性大单品积极进货的行为，2月节后普遍消化库存环比下滑，3月为淡季销售，目前整体终端需求强劲，行业高景气度下业绩有望延续高增。

### 1.4 立高食品：春节采购旺季带动，全年放量在即

根据 1-2 月工作日平均发货口径看预计同比有较好增长，其中 1 月商超渠道受春节采购旺季影响增速更高（部分有一线城市旅游热度的节日效应），奶油类高端新品-稀奶油产品需求继续火爆、销量环比进一步上行，月销 15 万箱，达到超负荷满产状态。公司回购落地、新一期激励推进中、营收目标不改，流通或进一步恢复、商超增长有韧性、餐饮类新渠道在 2023 年完成诸多个 0 到 1 的突破，2024 年或可期待进入放量期。今年成本平稳、各类费用更为精细化的管理。当前市场需求改善、公司经营优化后增长动力强劲，建议底部关注。

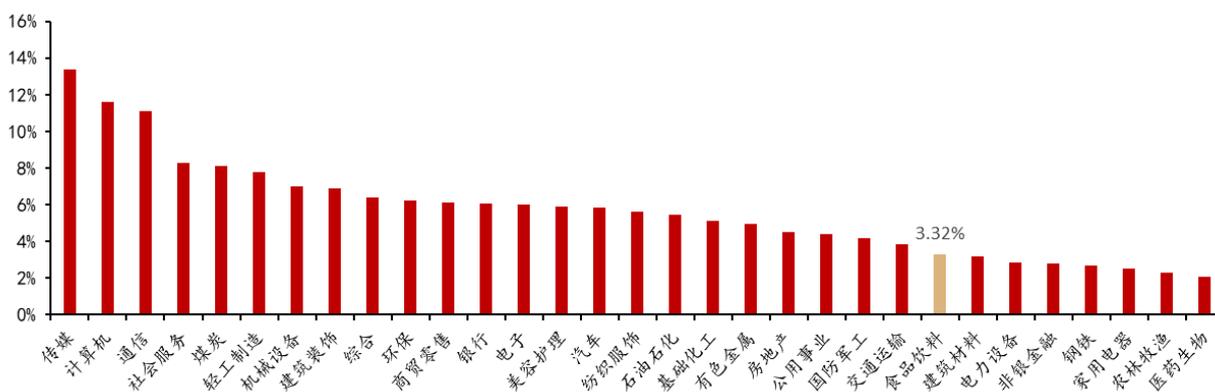
## 2 食品饮料行业本周表现

本周食品饮料板块整体表现较好，申万食品饮料行业指数（801120.SL）本周区间涨跌幅为+3.32%，在申万一级行业中位列第 24，较沪深 300 指数低 0.39%，当前行业动态 PE 为 26.44，处于历史低位。

本周食品饮料行业的子板块整体表现良好，板块增幅最高的分别为啤酒(+7.88%)、调味发酵品(+6.20%)、烘焙食品(+4.75%)。

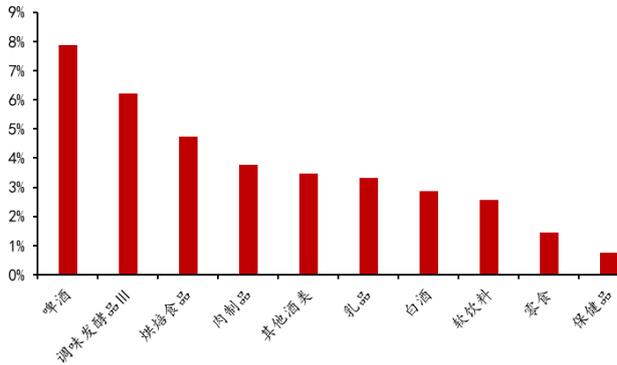
从个股角度看，食品饮料板块本周 104 只个股收涨，16 只个股收跌，涨幅前 5 分别为惠发食品(+32.97%)、ST 西发(+27.64%)、麦趣尔(+25.89%)、莫高股份(+24.97%)、品渥食品(+24.06%)；跌幅前五分别为涪陵榨菜(-1.63%)、古越龙山(-1.72%)、盐津铺子(-2.09%)、洽洽食品(-2.55%)、养元饮品(-3.30%)。

图表1：申万行业周涨幅对比



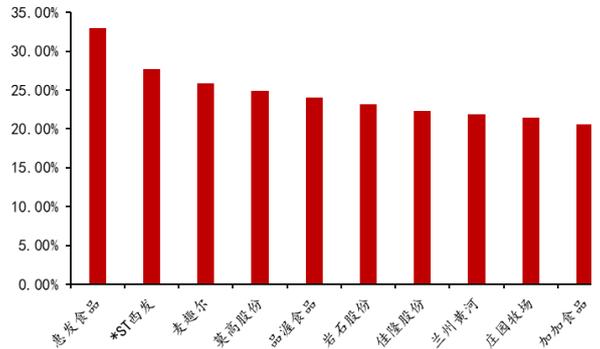
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表2：申万食品饮料行业子板块周涨跌幅



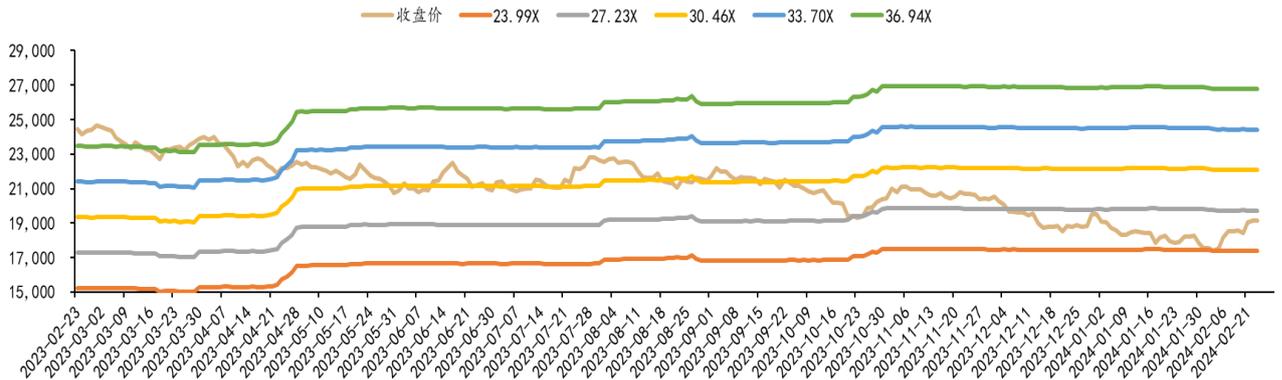
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

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5：20240219-20240225 食品饮料行业公司重点公告

公司	公告
<b>白酒</b>	
泸州老窖	公司 2021 年限制性股票激励计划第一个解除限售期符合解除限售条件的激励对象为 435 名，可解除限售的限制性股票数量为 2,734,640 股，占公司目前总股本的 0.19%，本次可解除限售的限制性股票上市流通日为 2024 年 2 月 22 日。
水井坊	为推动“提质增效重回报”，公司拟使用自有资金 0.75-1.5 亿元进行股份回购，回购价格不超过 75 元/股，回购股数为 100-200 万股，占公司总股本比例为 0.20%-0.41%。回购后将用于实施股权激励或员工持股计划。
会稽山	截至 2024 年 2 月 21 日，公司已回购公司股份 900 万股，占公司总股本的比例为 1.88%，回购最高价格为 11.30/股，回购最低价格为 7.93 元/股，回购均价 10.63 元/股，使用资金总额为 9564 万元。
<b>大众品</b>	

桂发祥	为维护公司价值及股东权益，公司拟回购总金额不高于人民币 5,000 万元，不低于人民币 3,000 万元的股票，回购价格不超过人民币 12.00 元/股。按最高回购价格 12.00 元/股计算，本次回购股份数量约为 250 万股--416.67 万股，占比 1.24%--2.07%。
均瑶健康	为实施员工持股计划或股权激励，公司拟回购资金总额不低于人民币 1 亿元，不超过人民币 2 亿元的股票，回购价不超过人民币 14.84 元/股，按照本次回购金额下限及回购价格上限进行测算，本次回购数量约为 6,738,545 股，约占公司当前总股本的 1.57%；按照本次回购金额上限及回购价格上限进行测算，本次回购数量约为 13,477,088 股，约占公司当前总股本的 3.13%。
康比特	公司发布业绩预告，2023 年公司预计实现归母净利润 7,700~9,000，同比增长 33.65%~56.21%。单 Q4 预计实现归母净利润 1276.4~2576.4 万元，同比变化-4.76%~+92.25%。
立高食品	2024 年 2 月 19 日，公司首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份，回购股份数量为 83205 股，占公司目前总股本的 0.05%，回购的最高成交价为 34.97 元/股，最低成交价为 32.70 元/股，成交总金额为 279.86 万元（不含交易费用）。
海融科技	为实施股权激励或员工持股计划，公司拟使用自有资金 2500-5000 万元实施股份回购，回购价格不低于 35 元/股，预计回购股份数量约为 142 万股（取整）—71 万股（取整），占公司总股本的比例约为 1.58%—0.79%。
南侨食品	公司 2024 年 1 月归属于母公司股东的净利润为人民币 2669.63 万元，同比增长 109.87%、较 22 年 1 月同期-1.16%。
绝味食品	为了促进公司健康稳定长远发展，公司拟使用自用资金 2-3 亿元进行股份回购，回购价格不超过 35 元/股，回购股数为 571.43-857.14 万股，占公司总股本比例为 0.92%-1.38%。回购后将用于减少注册资本。
汤臣倍健	公司发布股权激励计划。本激励计划拟向 36 名激励对象（包括公司董事、高管 2 人、核心业务技术骨干人员 34 人）授予 1680 万股限制性股票，首次授予的限制性股票授予价格为 8.60 元/股。本激励计划的考核目标为：以 2022 年营收为基数，24/25/26 年营收增速不低于 25%/39.6%/50.8%，预计 24/25/26/27 年摊销费用分别为 6377.08/3654.23/1727.28/131.62 万元。 公司发布业绩快报，2023 年公司预计实现营收 94.07 亿元，同比+19.66%（其中单 Q4 实现营收 16.25 亿元，同比-4.52%）；预计实现归母净利润 17.46 亿元，同比+26%（其中单 Q4 实现归母净利润-1.55 亿元）；预计实现扣非净利润 15.97 亿元，同比+16.09%（其中单 Q4 实现扣非净利润-2.01 亿元）。
佳禾食品	为促进公司长远发展，公司拟使用自有资金 0.5-1 亿元进行股份回购，回购价格不超过 20 元/股，回购股数为 250-500 万股，占公司总股本比例为 0.62%-1.25%。回购后将用于实施股权激励或员工持股计划。
珠江啤酒	公司发布业绩快报，2023 年公司预计实现营收 53.78 亿元，同比+9.13%（其中单 Q4 实现营收 8.27 亿元，同比+1.22%）；预计实现归母净利润 6.25 亿元，同比+4.43%（其中单 Q4 实现归母净利润-0.18 亿元）；预计实现扣非净利润 5.58 亿元，同比+4.75%（其中单 Q4 实现扣非净利润-0.46 亿元）。
欢乐家	截至 2024 年 2 月 20 日，公司以自有资金通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 475.52 万股用于维护公司价值及股东权益，占公司目前总股本的 1.0626%，最高成交价为 13.20 元/股，最低成交价为 11.46 元/股，成交总金额为 6018.72 万元（不含交易佣金等交易费用）。
张裕 A	公司拟回购公司已发行的境内上市外资股(B 股)不超过人民币 2 亿元，回购价格不高于港币 12.65 元/股。拟回购股份数量为不低于 1000 万股，不超过 2000 万股，占公司目前总股本约 1.44%-2.89%，占公司 B 股的比例约 4.31%-8.62%。
李子园	公司发布 2024 年员工持股计划，员工持股计划拟募集资金总额不超过 6,375.00 万元，员工持股计划的份数上限为 6,375.00 万份。员工持股计划的股份来源为公司回购专用证券账户回购的李子园 A 股普通股股票，计划合计受让的股份总数不超过 850.00 万股，占公司当前总股本 39,443.2143 万股的 2.15%。
味知香	为落实“提质增效重回报”方案，公司拟使用自有资金 2500-5000 万元回购公司股份用于股权激励，

回购价格不超过 45 元/股，拟回购数量为 55.56-111.11 万股，占公司总股本比例 0.4-0.81%。

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6：20240219-20240225 白酒、大众品相关新闻

公司	公告
<b>白酒</b>	
五粮液	近日，四川普什产业发展基金合伙企业（有限合伙）成立，出资额 100.1 亿元人民币，执行事务合伙人为宜宾五粮液基金管理有限公司，经营范围包括以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动。
行业	2023 年 11 月 28~29 日，第八届华糖万商大会在南京举办，同时华糖云商 30 周年庆典活动同步在大会期间举办。
金沙酒业	2 月 18 日，国家企业信用信息公示系统官网披露，金沙酒业董事会、高管层发生变更、调整，其中魏强出任金沙酒业董事长，范世凯、赵伟新出任金沙酒业董事，侯孝海、曾中平退出金沙酒业董事会。2 月 19 日，金沙酒业 3 万吨基酒一期扩建项目的关键里程碑得以实现，3 栋坛库及相关配套工程的主体结构顺利封顶，总建筑面积 7.5 万平方米，确保 2024 年 6 月金沙酒业新建 22500 吨基酒库投入使用。
行业	2 月 19 日，遵义市酒业协会发布第二届“遵义十大名酒”评选结果公示：53 度新飞天茅台酒获卓越贡献奖；金钻习酒、国台国标酒、珍酒·珍三十、红标董酒获遵义杰出名酒称号。
西凤酒	2 月 21 日，西凤酒扩建技改配套项目——科技研发文化综合服务区开工仪式在项目施工现场举行。据悉，西凤酒扩建技改配套项目占地面积约 90 亩，总建筑面积 8.6 万 m <sup>2</sup> ，投资约 4.6 亿元，包含了管理服务中心、研发中心、营销中心、文化馆、景观广场等。
行业	2 月 21 日，金沙发布透露，金沙县高粱产业从 2006 年种植不足 4000 亩发展到现在的 20.25 万亩，实现产量 5.21 万吨，产值 4.6 亿元。2024 年计划发展 20 万亩以上，其中茅台订单 12.65 万亩，预计产值 4.6 亿元。
茅台	据 i 茅台 App 数据显示，台源酒从 1 月 27 日正式上线，截止 2 月 21 日，短短 26 天，销售额突破 600 万元，其中省外消费占比达 93.7%。
行业	2 月 23 日，汾阳市融媒体中心发布数据，当前，汾阳市种植汾酒高粱面积高达 12.95 万亩，总产量突破 4.5 万吨，总产值达 1.36 亿元。
<b>大众品</b>	
星巴克	近期，星巴克推出新品「年丰咸香拿铁」。据悉，该产品将东坡红烧肉风味酱和浓缩咖啡融合，加入蒸煮后的牛奶，最后饰以东坡红烧肉风味酱和猪肉脯，打造咸香口味。官方小程序售价为 68 元/杯。
雀巢	2 月 22 日，雀巢发布 2023 年全年财报。集团层面，2023 年全年财报总销售额减少 1.5% 至 930 亿瑞士法郎（折合人民币 7667 亿元）。有机增长率为 7.2%，定价贡献率为 7.5%，反映了过去两年的成本通胀。大中华大区方面，2023 年全年净销售额折合人民币 436 亿元，其中食品饮料业务有机增长率 4.2%，包含销量贡献率 2.5%，定价贡献率 1.7%。大中华大区的增长主要得益于居家外渠道销售和电商渠道的强劲势头。速溶咖啡、宠物食品和糖果业务的市场份额有所增长。
椰树集团	2 月 20 日，椰树集团公布，2023 年实现全年总销量 70 万吨，同比增长 10.26%；销售额 50 亿元，同比增长 3.08%，今年 1 月份的销量较去年同期增长 20%。

库迪咖啡	近日，库迪咖啡宣布推出黑芝麻拿铁系列新品，包含节节高黑芝麻米乳拿铁、节节高黑芝麻乌龙拿铁两款新品，两款产品新品活动期内售价 9.9 元/杯。
东鹏饮料	2 月 20 日，东鹏饮料发布关于终止本次境外发行全球存托凭证事项的公告，并终止瑞士上市计划。公告称，公司于 2022 年审议通过了境外发行全球存托凭证（简称 GDR）事项的相关议案，公司拟发行 GDR，并申请在瑞士证券交易所挂牌上市。现鉴于内外部环境等客观因素发生变化，通过对公司财务及经营情况、资金需求以及战略发展规划进行全面审视，并充分考虑股东建议，公司与相关中介机构经过深入探讨和谨慎分析后，决定终止本次境外发行全球存托凭证事项。
可口可乐	近日，可口可乐发布 2023 年第四季度及全年财报。财报显示，可口可乐公司在 2023 年的营收为 457.54 亿美元，同比增长 6.39%；第四季度的营收为 108.49 亿美元，同比增长 7.15%；经营利润为 22.73 亿美元，同比增长 10%；有机收入同比增长了 12%。
海底捞	2 月 20 日，海底捞发布正面盈利预告披露，截至 2023 年 12 月 31 日，集团持续经营业务收入预计将不低于 414.0 亿元人民币，同比增长不低于 33.3%；预计将录得持续经营业务净利润不低于 44.0 亿元人民币。

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 食品饮料行业周度产业链数据追踪

图表7：20240219-20240225 食品饮料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	2 月 10 日(截至目前最新),小麦价格为 2749.8 元/吨,同比-14.17%,环比-3.09%。
玉米	2 月 7 日(截至目前最新),玉米价格为 2.46 元/公斤,同比-16.89%,环比-4.65%。
大豆	2 月 10 日(截至目前最新),大豆价格为 4464.9 元/吨,同比-17.12%,环比-5.08%。
稻米	2 月 10 日(截至目前最新),稻米价格为 4075.00 元/吨,同比+7.46%,环比-0.22%。
白砂糖	2 月 23 日(截至目前最新),白砂糖价格为 6750.00 元/吨,同比+11.48%,环比-0.74%。
棕榈油	2 月 23 日(截至目前最新),棕榈油价格为 7600.00 元/吨,同比-8.64%,环比+2.29%。
豆粕	2023 年 12 月 29 日(截至目前最新),豆粕价格为 4.3 元/千克,同比-15.18%,环比持平。
面粉	2 月 16 日(截至目前最新),面粉价格为 4.32 元/公斤,同比-0.23%,环比+0.23%。
畜牧产品	
猪肉	2 月 23 日(截至目前最新),猪肉价格为 20.93 公斤,同比+1.26%,环比+5.23%。
白条鸡	2 月 23 日(截至目前最新),白条鸡价格为 18.01 元/公斤,同比-1.15%,环比+3.33%。
生鲜乳	2 月 16 日(截至目前最新),国内主产区生鲜乳价格为 3.62 元/公斤,同比-10.40%,环比-0.82%。
毛鸭	2 月 23 日(截至目前最新),毛鸭主产区平均价为 9.25 元/公斤,同比-14.19%,环比+0.65%。
包装材料	
瓦楞纸	2 月 23 日(截至目前最新),瓦楞纸价格为 2784.00 元/吨,同比-1.83%,环比持平。

铝材 2月23日(截至目前最新), 铝锭价格为 18870.00 元/吨, 同比+2.95%, 环比-0.21%。

玻璃 2月10日(截至目前最新), 浮法玻璃价格为 2051.1 元/吨, 同比+16.45%, 环比+1.09%。

PET 2月23日(截至目前最新), PET 价格为 7250.00 元/吨, 同比-2.67%, 环比+1.39%。

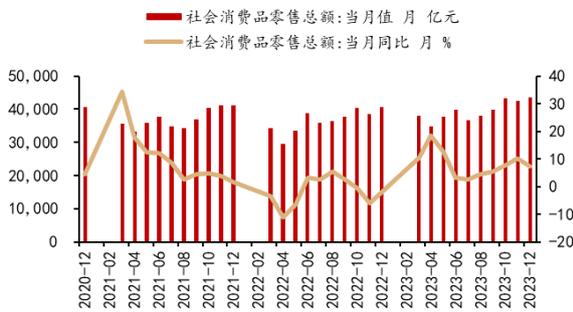
#### 白酒批价

贵州茅台 2月24日(截至目前最新), 飞天原箱批价 3080 元, 同比价格持平, 环比价格-0.65%; 散瓶批价 2860 元, 同比价格-0.65%, 环比价格-1.04%。

五粮液 2月24日(截至目前最新), 五粮液普 5 批价 930 元, 同比-0.53%, 环比价格+1.62%。

资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表8: 社消零售总额



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

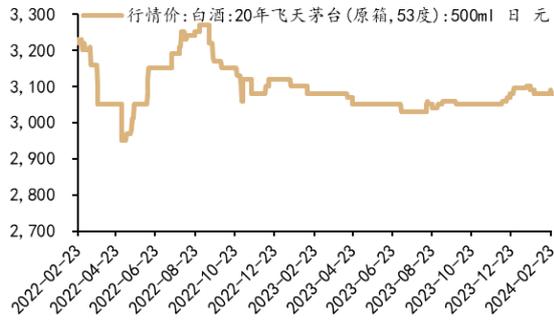


资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

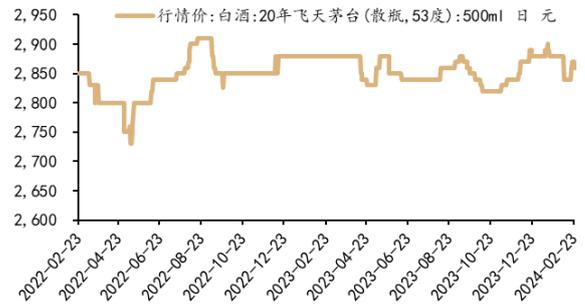
图表11: 商品零售额: 烟酒



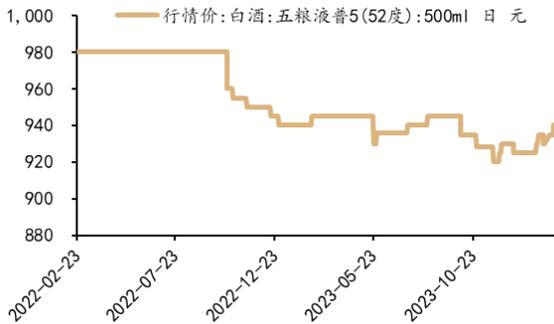
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

**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）**


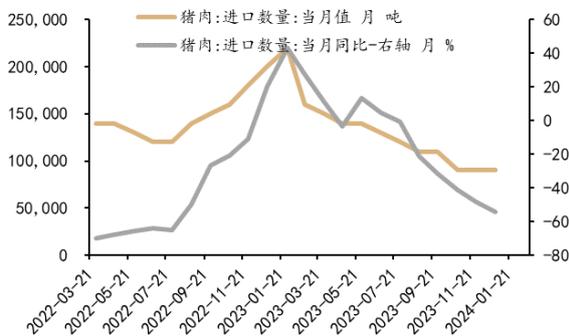
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**图表14：五粮液普5价格**


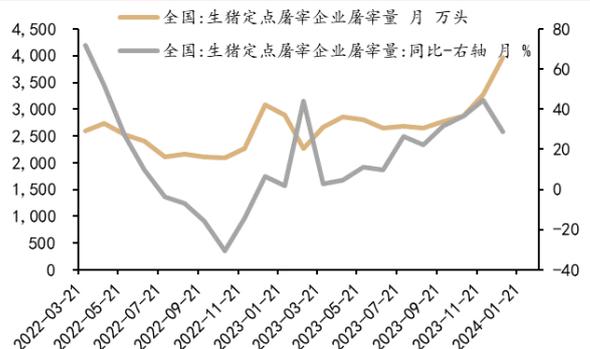
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**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

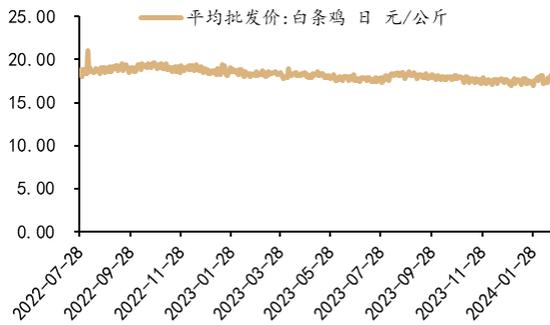
**图表16：进口猪肉数量**


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**图表17：生猪屠宰数量**


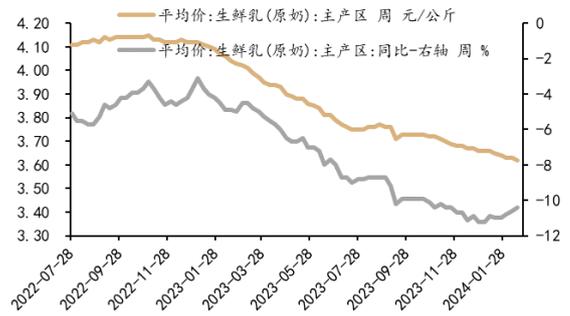
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表18: 白条鸡价格



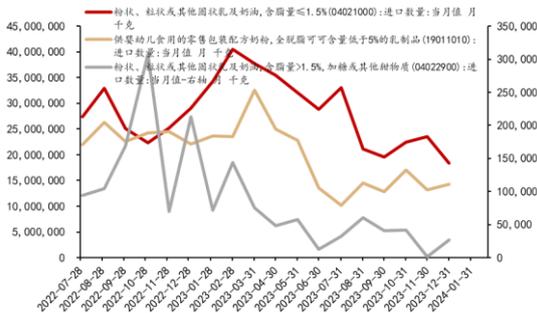
资料来源: iFind, 中邮证券研究所

图表19: 生鲜乳价格



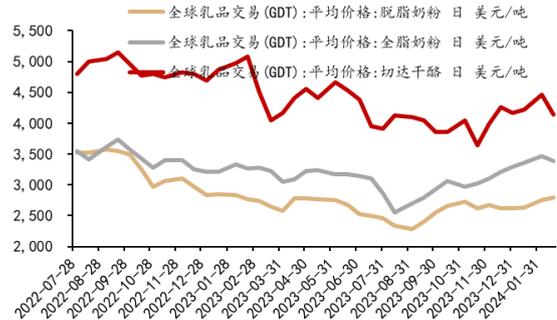
资料来源: iFind, 中邮证券研究所

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



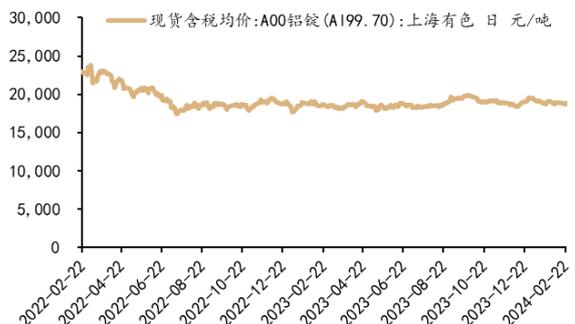
资料来源: iFind, 中邮证券研究所

图表22: 瓦楞纸价格

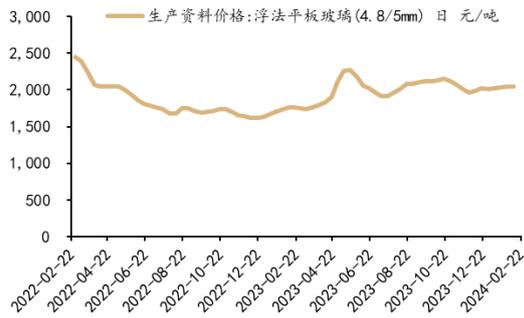


资料来源: iFind, 中邮证券研究所

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**


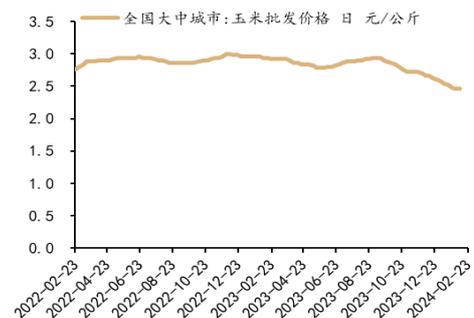
资料来源：iFind，中邮证券研究所

**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**

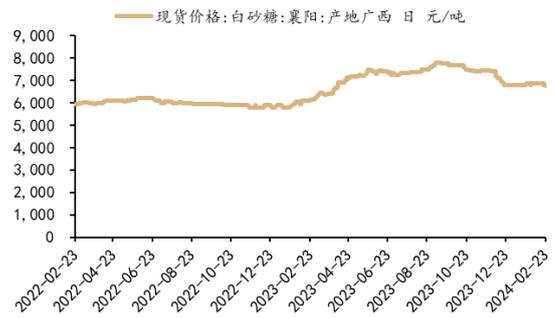

资料来源：iFind，中邮证券研究所

**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