

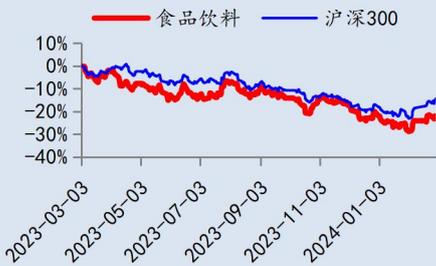
多家酒企宣布提价，关注召开在即的春季糖酒会

——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

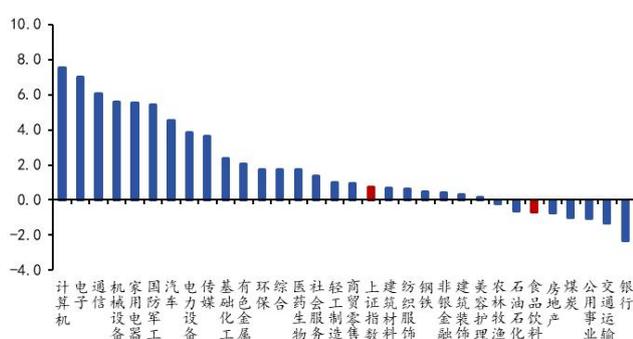
摘要：

- 上周（02月26日-03月01日）申万一级食品饮料行业涨跌幅-0.71%，上证指数上涨+0.74%，食品饮料指数跑输大盘。白酒方面，春节动销整体好于之前市场的较悲观预期，近期多家酒企宣布提升出厂价，价盘相对稳定，库存有一定改善，行业分化进一步加剧。大众品板块零食受益于量贩渠道的快速发展，具备较高景气度；旅游出行带动餐饮端消费增加，预加工食品和调味品板块明显改善；礼赠场景动销旺盛，乳品和软饮料龙头配置价值凸显。伴随政策利好的不断推出和预期的修复，我们认为食品饮料中长期维度具备较好的配置价值，维持“推荐”评级。
- **白酒**：上周（02月26日-03月01日）白酒板块涨跌幅-0.31%，泸州老窖（+4.04%）、今世缘（+3.24%）、顺鑫农业（+2.40%）涨幅居前，迎驾贡酒（-2.24%）、金种子酒（-2.15%）跌幅居前。2月25日，今世缘发布调价通知，自3月1日起，五代国缘四开、对开、单开出厂价分别上调20元/瓶，10元/瓶，8月/瓶。五粮液浓香酒公司召开2024年市场工作会，五粮春2023年开瓶动销同比增长5倍。3月关注即将召开的春季糖酒会和商务需求端的动销表现。中长期来看，居民收入水平和消费信心仍是影响板块景气度的关键因素。建议关注高端白酒贵州茅台（600519.SH）、五粮液（000858.SZ）；次高端价格带动销表现较好的山西汾酒（600809.SH）；地产酒龙头古井贡酒（000596.SZ）、迎驾贡酒（603198.SH）、今世缘（603369.SH）、金徽酒（603919.SH）。
- **大众品**：上周（02月26日-03月01日）保健品（+0.89%）涨幅居前，跑赢上证指数（+0.74%），软饮料上涨+0.05%，其他板块均出现回调，啤酒（-2.80%）、其他酒类（-2.14%）跌幅居前。盐津铺子发布2023年度业绩快报，公司2023年营业收入同比增长42.22%，扣非后归母净利润同比增长71.37%，表现亮眼。中长期维度，大众品板块我们看好三条主线：主线一，处于成长期的高景气度细分赛道预制菜、复合调味品和零食，关注安井食品（603345.SH）、千味央厨（001215.SZ）、天味食品（603317.SH）、劲仔食品（003000.SZ）、盐津铺子（002847.SZ）、三只松鼠（300783.SZ）；主线二，成本端逐步改善，盈利能力稳步提升的啤酒板块，关注青岛啤酒（600600.SH）、燕京啤酒（000729.SZ）；主线三，低估值具备安全边际，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；适当性管理。

1 一周市场行情

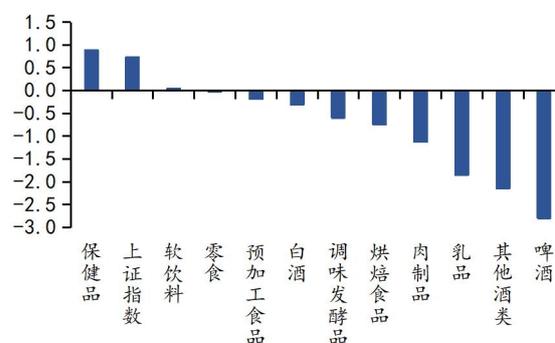
02月26日-03月01日,申万食品饮料指数涨跌幅为-0.71%,在申万一级行业中排名第26位,涨幅排名前三的行业分别为计算机(+7.53%)、电子(+7.02%)和通信(+6.05%)。全部子行业涨跌幅分别为,保健品(+0.89%),软饮料(+0.05%),零食(-0.01%),预加工食品(-0.19%),白酒(-0.31%),调味品(-0.60%),烘焙食品(-0.75%),肉制品(-1.12%),乳品(-1.85%),其他酒类(-2.14%),啤酒(-2.80%),同期上证指数涨跌幅为+0.74%。

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览 (%)



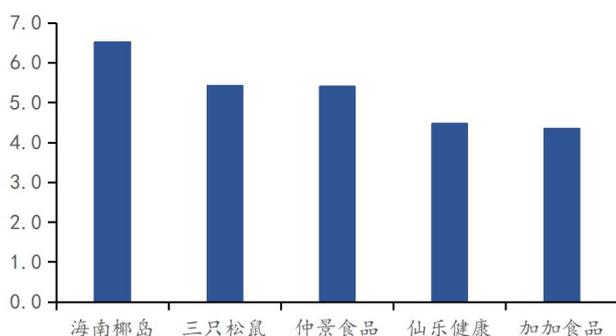
资料来源: iFinD, 华龙证券研究所

图 2: 食饮各子板块周涨跌幅度一览 (%)



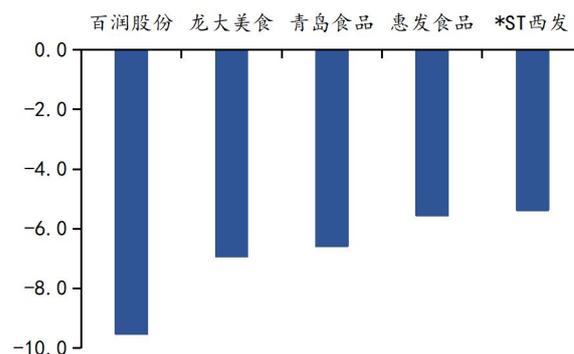
资料来源: iFinD, 华龙证券研究所

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

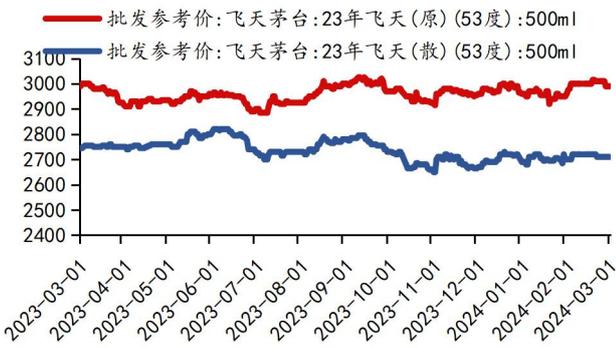
飞天茅台(原箱)批价上周(02月26日-03月01日)小幅

下降，2024年2月26日批价为3010元/瓶，02月27日下降至2990元/瓶；飞天茅台（散瓶）批价维持在2710元/瓶。五粮液（八代）批价维持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2月23日，生鲜乳价格为3.60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2月10日，大豆价格下降至4464.90元/吨；2024年3月1日，包材瓦楞纸出厂价维持在3110元/吨；2024年2月29日，包材PET现货价小幅下滑为7220元/吨。

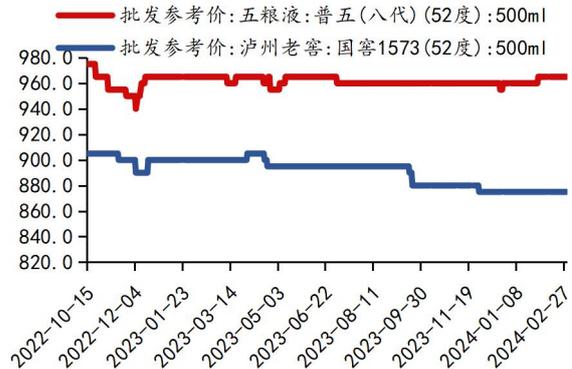
2.1 白酒批价

图 5：飞天茅台批价（元）



资料来源：iFinD，华龙证券研究所

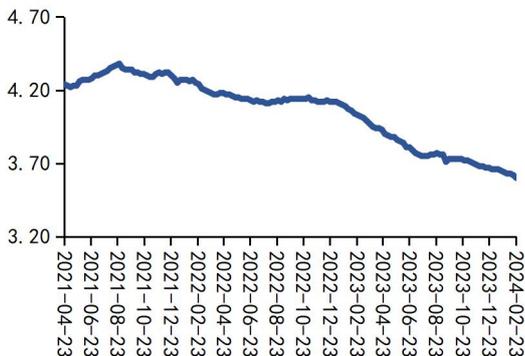
图 6：普五（八代）和国窖 1573 批价（元）



资料来源：iFinD，今日酒价、华龙证券研究所

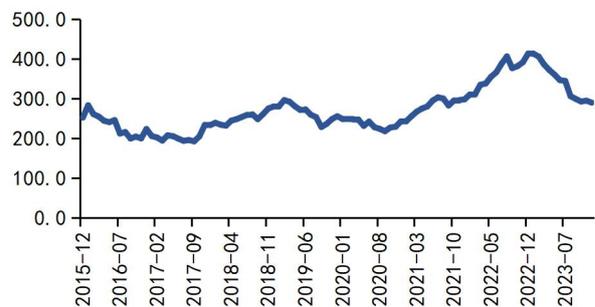
2.2 主要成本价格变动

图 7：生鲜乳平均价（元/公斤）



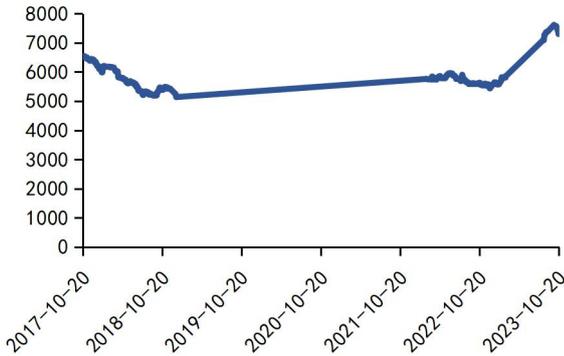
资料来源：iFinD，华龙证券研究所

图 8：大麦进口均价（美元/吨）



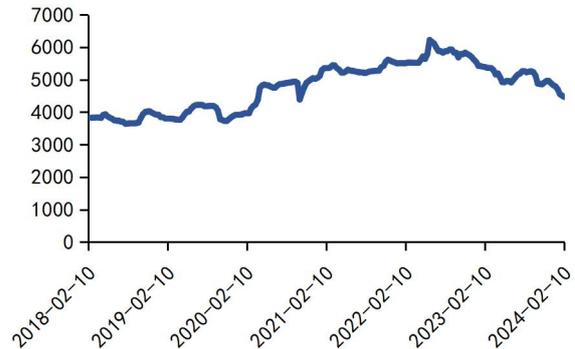
资料来源：iFinD，华龙证券研究所

图 9：一级白糖市场价处于高位（元/吨）



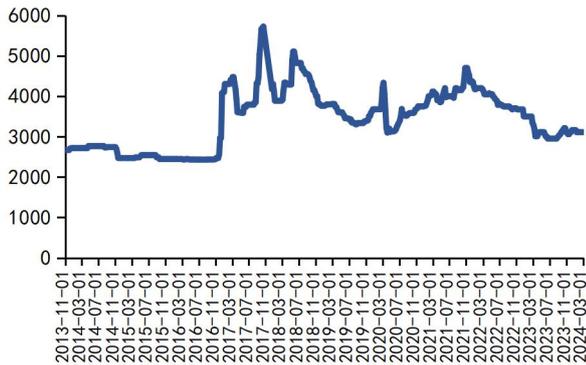
资料来源：iFinD，华龙证券研究所

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

【茅台部署三大主业、三驾马车】2月26日，茅台集团召开党委（扩大）会议，提出要聚焦酒产业、酒旅康养、综合金融三大主业，继续抓好有利于茅台高质量发展、现代化建设的改革举措，完善上下协同、条块结合、精准高效的改革落实机制，以实际行动不断取得改革新成果。（来源：酒说）

【茅台保健酒业营收 47.43 亿】2月23日，茅台保健酒业召开 2024 年营销工作会。会上，茅台集团总经理助理，保健酒业公司党委书记、董事长汪智明介绍，2023 年公司全年创营收 47.43 亿元，取得了公司成立以来的最好成绩；2024 年是冲击百亿目标至关重要之年，要以台源为样板不断聚焦打造又一个大单品，同

时不断发展，构建良性的厂商关系。（来源：酒说）

【五粮液浓香酒召开 2024 年市场工作会】2 月 27 日，五粮液浓香酒公司召开 2024 年市场工作会。会议透露，五粮春 2023 年开瓶动销同比增长 5 倍，宴席定投活动开展近 10 万余场。五粮液浓香公司计划 2024 年五粮春将持续塑造名门之秀品牌核心价值，有效终端要达 20 万家，动销要超过 60 亿，规划建设战略高地市场 10 个，重点样板市场 20 个等多个分类分级市场。（来源：酒说）

【红花郎两款核心产品将提价】市场消息称，4 月 1 日郎酒旗下核心产品红花郎 10 年、红花郎 15 年渠道供货价将分别提价 20 元/瓶和 30 元/瓶。红花郎是郎酒旗下核心产品，去年销售额预估超 70 亿元，2025 年红花郎销售目标为破 100 亿元。（来源：酒说）

【牛栏山定三年重回百亿目标】近日，牛栏山酒厂召开 2023 年度厂务公开暨总结表彰大会。会上部署新时期“321”战略，主要内容包括：“3”是做好三件大事，即调结构、强营销、夯基础；“2”是利用好牛栏山的品牌优势和全国化营销网络优势；“1”是实现一个目标，短期目标是用三年时间，让牛酒重回百亿销售规模，长期目标是让“牛栏山”持续成为中国最具影响力的民酒品牌。

此外，会议提到，2023 年北京市场直控终端团队建设初显成效，全年经典、珍品 30 年等高端产品逆势增长 73%，三牛百年也实现了 33.4% 的增长。金标牛全国化拓展卓有成效，长三角市场方面，2023 年金标牛重点市场目标终端铺市率已达 85%；新疆市场方面，全年金标牛销售增长 300%，形成陈酿、金标牛、丝路情缘三大支柱产品体系。（来源：微酒）

【五粮春 2024 年定下 60 亿目标】2 月 27 日，五粮液浓香酒公司召开 2024 年市场工作会。会议透露，五粮春 2023 年开瓶动销同比增长 5 倍，宴席定投活动开展近 10 万余场。五粮液浓香公司计划 2024 年五粮春将持续塑造名门之秀品牌核心价值，有效终端要达 20 万家，动销要超过 60 亿，规划建设战略高地市场 10 个，重点样板市场 20 个等多个分类分级市场。（来源：微酒）

【洋河股份召开年度工作大会】2 月 28 日，洋河股份召开年度工作大会。2024 年洋河深度部署“营销并轨、体机并重、质效并行、势道并举”。洋河股份党委书记、董事长张联东从“方向目标、规模增长、高端产品、品牌建设、核心差异、消费运营、基础管理”等方面，提出了“七问洋河”的重大课题。（来源：

徽酒)

【金种子制定五年回归安徽白酒第一阵营目标】2月27日下午，金种子酒业举行2023年度总结表彰大会。金种子酒业党委书记、总经理何秀侠表示，金种子未来五年的战略目标是回归安徽白酒第一阵营，在全国同行业有影响力，成为馥合香品类第一品牌，实现泛全国化和员工收入翻番，着力提升企业地位、品牌地位和员工价值，打造消费者依赖、客户信任、员工自豪、投资者满意的中国一流白酒企业。（来源：徽酒）

【金徽酒2024大力发展优质团购商】2月23日—2月24日，金徽酒北方公司2024年度“凝心聚力 共创美好”营销工作会议在呼和浩特成功召开，会上提到，以内蒙古为根据地的北方市场是金徽酒长期深耕的战略性机会市场。2024年，北方公司要以“品牌引领+大客户运营+深度分销”的营销思路，聚焦能量系列产品 and 重点市场，大力发展优质团购商和政商大客户，加强市场基础建设，加强消费者培育。（来源：酒说）

【第五代国缘四开起出厂价上调20元】2月25日，今世缘酒业销售有限公司发布《关于调整国缘开系订单及价格体系通知》，对42度500ml国缘开系进行调整。据该通知，2024年2月29日起，四代开系产品将不再接收销售订单。自3月1日起，五代国缘四开、对开、单开出厂价将分别上调20元/瓶、10元/瓶、8元/瓶。建议区域市场同步调整终端零售价，国缘四开将严格执行配额制。（来源：酒说）

【2023胡润品牌榜发布：29个酒类品牌上榜】2月29日，《2023胡润品牌榜》发布。据悉，本次共有29个酒类品牌上榜，其中8个民营品牌，品牌价值占全榜单的26%。贵州茅台连续第六次成为“最具价值中国品牌”，品牌价值10500亿元，也是唯一一个万亿级品牌；五粮液以2600亿元的品牌价值保持第二，上涨4%；国窖1573以1250亿元的品牌价值位居第八。（来源：徽酒）

【百威亚太2023年营收68.56亿美元】2月29日，百威亚太公布了2023年全年业绩。财报显示，2023年度百威亚太控股有限公司实现收入68.56亿美元，同比增长5.84%（内生增长11.1%）；实现净利润8.52亿美元，同比下降6.68%。（来源：徽酒）

4 重点上市公司公告

【绝味食品2023年度主要经营数据公告】预计2023年度公

司营业收入为 72 亿元—73 亿元，同比上升 8.71%—10.22%。

【恰恰食品 2023 年度业绩快报】2023 年度，公司实现营业总收入 6,805,627,301.73 元，较上年同期下降 1.13%，实现的归属于上市公司股东的净利润为 805,205,696.21 元，较上年同期下降 17.50%。

【盐津铺子 2023 年度业绩快报】公司营业收入 411,517.54 万元，较上年同期增长 42.22%；营业利润 58,240.80 万元，较上年同期增长 70.77%；利润总额 57,282.64 万元，较上年同期增长 72.10%；归属于上市公司股东的净利润 50,521.53 万元，较上年同期增长 67.57%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 47,221.25 万元，较上年同期增长 71.37%；基本每股收益 2.65 元，较上年同期增长 66.67%。2023 年加权平均净资产收益率 38.90%。

【盖世食品 2023 年度业绩快报】公司实现营业收入预计为 490,707,894.43 元，同比上升 34.96%；归属于上市公司股东净利润预计为 34,149,736.16 元，同比上升 5.84%；归属于上市公司股东的扣除非经常损益的净利润预计为 32,389,565.88 元，同比上升 3.35%。

【骑士乳业 2023 年度业绩快报】预计公司营业总收入为 1,256,268,958.09 元，同比增长 32.55%；归属于上市公司股东的净利润为 96,846,521.49 元，同比增长 35.22%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 75,157,649.12 元，同比增长 10.01%。基本每股收益 0.59 元，同比增加 28.26%。

【仲景食品 2023 年度业绩快报】公司实现营业总收入 99,504.65 万元，同比增长 12.86%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 16,499.28 万元，同比增长 76.04%，实现归属于上市公司股东的净利润 17,766.92 万元，同比增长 40.99%。

5 周观点

上周（02 月 26 日-03 月 01 日）申万一级食品饮料行业涨跌幅-0.71%，上证指数上涨+0.74%，食品饮料指数跑输大盘。白酒方面，春节动销整体好于之前市场的较悲观预期，近期多家酒企宣布提升出厂价，价盘相对稳定，库存有一定改善，行业分化进一步加剧。大众品板块零食受益于量贩渠道的快速发展，具备较高景气度；旅游出行带动餐饮端消费增加，预加工食品和调味品板块明显改善；礼赠场景动销旺盛，乳品和软饮料龙头配置价值

凸显。伴随政策利好的不断推出和预期的修复，我们认为食品饮料中长期维度具备较好的配置价值，维持“推荐”评级。

白酒：上周(02月26日-03月01日)白酒板块涨跌幅-0.31%，泸州老窖(+4.04%)、今世缘(+3.24%)、顺鑫农业(+2.40%)涨幅居前，迎驾贡酒(-2.24%)、金种子酒(-2.15%)跌幅居前。2月25日，今世缘发布调价通知，自3月1日起，五代国缘四开、对开、单开出厂价分别上调20元/瓶，10元/瓶，8月/瓶。五粮液浓香酒公司召开2024年市场工作会，五粮春2023年开瓶动销同比增长5倍。3月关注即将召开的春季糖酒会和商务需求端的动销表现。中长期来看，居民收入水平和消费信心仍是影响板块景气度的关键因素。建议关注高端白酒贵州茅台(600519.SH)、五粮液(000858.SZ)；次高端价格带动销表现较好的山西汾酒(600809.SH)；地产酒龙头古井贡酒(000596.SZ)、迎驾贡酒(603198.SH)、今世缘(603369.SH)、金徽酒(603919.SH)。

大众品：上周(02月26日-03月01日)保健品(+0.89%)涨幅居前，跑赢上证指数(+0.74%)，软饮料上涨+0.05%，其他板块均出现回调，啤酒(-2.80%)、其他酒类(-2.14%)跌幅居前。盐津铺子发布2023年度业绩快报，公司2023年营业收入同比增长42.22%，扣非后归母净利润同比增长71.37%，表现亮眼。中长期维度，大众品板块我们看好三条主线：主线一，处于成长期的高景气度细分赛道预制菜、复合调味品和零食，关注安井食品(603345.SH)、千味央厨(001215.SZ)、天味食品(603317.SH)、劲仔食品(003000.SZ)、盐津铺子(002847.SZ)、三只松鼠(300783.SZ)；主线二，成本端逐步改善，盈利能力稳步提升的啤酒板块，关注青岛啤酒(600600.SH)、燕京啤酒(000729.SZ)；主线三，低估值具备安全边际，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	2024/3/1	EPS (元)			PE			投资评级
		股价(元)	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
600519.SH	贵州茅台	1,685.06	49.93	58.91	70.00	33.75	28.60	24.07	未评级
000858.SZ	五粮液	142.59	6.88	7.80	8.83	20.74	18.29	16.15	未评级
600600.SH	青岛啤酒	80.40	2.74	3.24	3.88	29.56	24.79	20.72	未评级
000729.SZ	燕京啤酒	8.68	0.13	0.22	0.32	69.44	38.60	27.52	未评级
002847.SZ	盐津铺子	68.30	2.40	2.65	3.42	44.42	26.24	19.98	未评级
003000.SZ	劲仔食品	14.00	0.31	0.46	0.58	50.66	32.59	24.20	未评级
600887.SH	伊利股份	28.26	1.48	1.68	1.92	19.08	16.82	14.76	未评级
603317.SH	天味食品	12.18	0.45	0.43	0.52	37.98	29.22	23.54	未评级
600809.SH	山西汾酒	237.00	6.65	8.61	10.71	35.71	27.53	22.12	未评级
000596.SZ	古井贡酒	221.51	5.95	8.39	10.78	37.25	26.38	20.53	未评级
603198.SH	迎驾贡酒	63.65	2.13	2.70	3.32	33.07	26.13	21.23	买入
603919.SH	金徽酒	20.90	0.55	0.74	0.98	37.83	28.39	21.37	未评级
603369.SH	今世缘	53.88	2.01	2.51	3.11	27.01	21.45	17.30	未评级
603345.SH	安井食品	89.19	3.89	5.33	6.40	23.76	16.72	13.92	未评级
001215.SZ	千味央厨	43.01	1.20	1.64	2.22	41.95	29.03	21.82	未评级
300783.SZ	三只松鼠	19.22	0.32	0.52	0.69	59.72	37.22	27.75	未评级

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，其中，盐津铺子、劲仔食品、天味食品、千味央厨 2023 年 EPS 来源于公司最新披露的业绩预告/业绩快报）。

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。

适当性管理：创业板、科创板股票风险等级为 R4，仅供符合本公司适当性管理要求的客户使用。

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