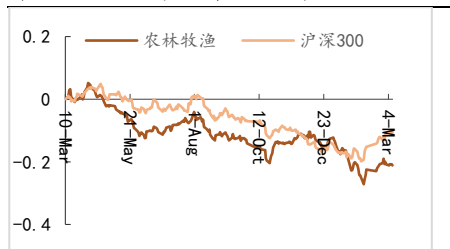


评级：看好

核心观点

赵瑞  
分析师  
SAC 执证编号：S0110522120001  
zhaorui@sczq.com.cn

市场指数走势（最近1年）



资料来源：聚源数据

#### 相关研究

- 食品关注高景气赛道，猪价近期企稳反弹
- 国际食品巨头业绩稳健，节后猪价弱势下行
- 猪价近期冲高回落，中央一号文件发布

- **食品饮料**：近日，娃哈哈推出多款全新的无糖茶饮产品，共有茉莉花茶等四种独特口味，新品目前已在品牌直播间开启预售，在去年的销售工作会议上，娃哈哈即表示无糖茶系列为重点产品；康师傅在 2024 年继续发力无糖茶，推出无糖乌龙茶、无糖茉莉花茶，继续丰富无糖茶饮矩阵。据欧睿数据，2022 年中国无糖茶饮市场规模为 73.8 亿元，随着无糖茶饮料在下沉市场以及泛消费人群的进一步普及，预计到 2027 年，中国无糖茶饮市场规模将达到 124 亿元，对应 2022-2027 年复合增长率为 10.2%，保持较快增长趋势。国际比较来看，2022 年中国即饮茶的无糖化率仅为 7.7%，远低于韩国（96.1%）、日本（85.2%）、马来西亚（47.6%），未来中国无糖茶市场存在广阔的增长空间。作为无糖茶市场的代表东方树叶，从 2013 年的茶饮料行业消费者满意调查中排名倒数第二，到现在作为超级大单品扛起了农夫山泉新增长曲线。2023 上半年，农夫山泉茶饮料板块（东方树叶、茶π）营收达到 52.86 亿元，同比增长 59.9%。无糖茶作为“水替饮料”，在刚需解渴场景中，其丰富的口味选择、简单健康的配方可以更好的满足认为喝水单调的消费者需求，也有望为传统食品企业打开新的增长空间。继续关注休闲零食龙头盐津铺子、劲仔食品、甘源食品，随着产品持续积极变革，鹌鹑蛋、魔芋等新品有望继续推动业绩增长，向上趋势有望持续；关注餐饮供应商佳禾食品，咖啡、植物基等 toB 高成长新品有望打造新成长曲线。
- **农林牧渔**：据搜猪网，3/8 全国生猪出栏均价 14.46 元/公斤，近一周以来猪价延续上行，周环比上涨 0.3-0.4 元/公斤。近期猪价呈现小幅上涨走势，主要由于：散养户惜售观望情绪依然较高，以及标肥价差存在一定扩大，南方部分地区二次育肥入场抢购标猪现象有所增加，当前生猪出栏普遍存在缩量抗价表现；但由于猪肉消费市场处于季节性淡季周期，屠宰企业订单增量有限，开工率保持偏低运行，需求端支撑力度偏弱，整体猪价反弹力度仍然有限。预计 3 月份猪价走势仍以窄幅震荡调整为主。产能方面，据上海钢联，2024 年 2 月样本能繁母猪存栏量环比-0.28%（1 月环比-0.56%），其中，规模场能繁母猪存栏量环比-0.26%，散户存栏量环比-0.90%，降幅均环比出现缩窄。近期行业去产能速度边际放缓，主要由于：一季度猪病疫情影响较去年四季度有所缓和；部分养殖户对下半年猪价存在乐观预期；仔猪价格自年初以来快速上涨，当前仍处盈利状态；年初以来玉米、豆粕养殖饲料成本表现回落，导致了行业的主动及被动去产能速度有所放缓。本轮周期更多是通过时间长度持续逐渐的亏损去产能，后续猪价有望延续磨底走势，部分成本不占优势，负债率较高的规模场或将受到冲击，行业去产能进度有望迎来加速。当前生猪养殖板块安全边际较高，配置机会较明显，受益标的：牧原股份、温氏股份、华统股份、巨星农牧、京基智农、东瑞股份、神农集团、新五丰、唐人神。
- **风险提示**：畜禽价格波动风险，疫病突发风险，行业竞争加剧，食品安全问题。

## 目录

<b>1 重要信息更新</b>	<b>1</b>
1.1 市场回顾	1
1.2 食品饮料&农业上市公司 2023 年年报披露	1
<b>2 行业数据跟踪</b>	<b>3</b>
2.1 白酒价格	3
2.2 生鲜乳&奶粉拍卖价格	4
2.3 农产品&蔬菜价格指数	5
2.4 生猪、猪肉价格&能繁母猪存栏	5
2.5 毛鸡&鸡苗价格	6
2.6 水产行情	6
2.7 玉米、大豆行情	7
2.8 饲料行情	7
<b>3 行业信息及重要上市公司公告</b>	<b>8</b>
3.1 行业信息	8
3.2 重要上市公司公告	9
<b>4 风险提示</b>	<b>10</b>

## 插图目录

图 1 上周食品饮料、农林牧渔行业涨跌幅分别为-1.83%、-0.38%	1
图 2 飞天茅台、普五、1573 批发价格走势	4
图 3 主产区生鲜乳价格环比下降 0.56%	4
图 4 23 年以来主产区生鲜乳价格呈下降趋势	4
图 5 2024/2/20 全球全脂奶粉拍卖价格环比下降 2%	4
图 6 蔬菜价格年同比下降 4.97%	5
图 7 24 年 1 月能繁母猪存栏量环比下降 1.80%，同比下降 6.90%	6
图 8 毛鸡价格	6
图 9 鸡苗价格	6
图 10 水产品价格	7
图 11 全球玉米库存消费比下降	7
图 12 全球大豆库存消费比保持平稳	7
图 13 小麦、玉米、豆粕价格	8
图 14 截至 3 月 8 日，肉鸡饲料价格维持平稳、猪饲料价格下降	8

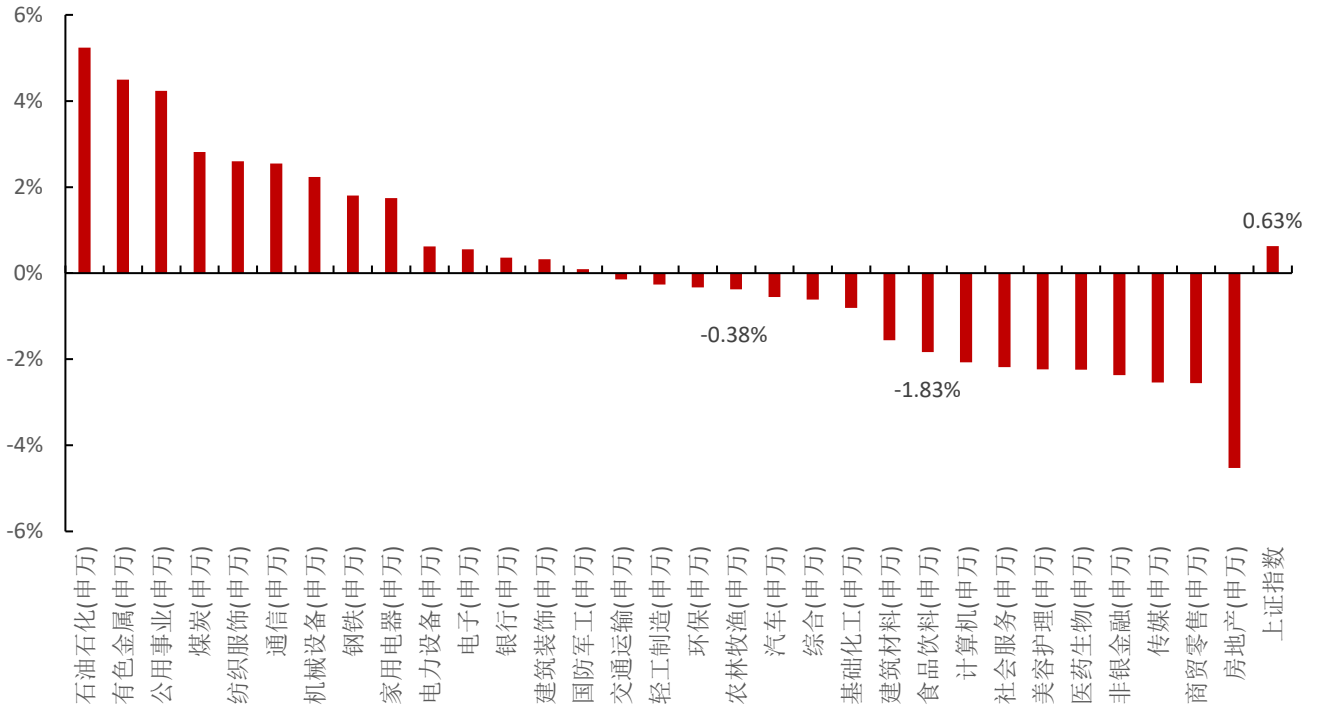
## 1 重要信息更新

### 1.1 市场回顾

上周食品饮料板块跌 1.83%，跑输上证 2.46pct。其中饮料乳品、白酒、食品加工、休闲食品、非白酒、调味发酵品周涨跌幅分别为-0.33%、-1.79%、-2.14%、-2.53%、-2.75%、-4.03%。周涨幅前五的公司分别为三只松鼠（13.32%）、\*ST 莫高（7.56%）、ST 交昂（4.78%）、欢乐家（3.36%）、古井贡酒（3.35%）。

上周农林牧渔板块跌 0.38%，跑输上证 1.01pct。其中养殖业、饲料、种植业、农产品加工、动物保健、渔业周涨跌幅分别为 0.89%、0.71%；-2.47%、-2.94%、-3.26%、-3.84%。周涨幅前五的公司分别为\*ST 天山(11.84%)、绿康生化(7.43%)、天马科技(4.79%)、海大集团(4.23%)、\*ST 正邦（4.05%）。

图 1 上周食品饮料、农林牧渔行业涨跌幅分别为-1.83%、-0.38%



资料来源：iFind，首创证券

### 1.2 食品饮料&农业上市公司 2023 年年报披露

表 1 农业上市公司 2023 年年报预计披露日期

日期	证券名称 (括号内为归母净利润及同比增速)
2月7日	保龄宝 (-59.47%)
3月7日	安德利 (31.47%); 益生股份 (247.34%)
3月13日	*ST 佳沃
3月19日	民和股份
3月20日	田野股份
3月22日	敦煌种业
3月23日	巨星农牧; 荃银高科; 金龙鱼
3月26日	中水渔业; 众兴菌业
3月28日	冠农股份; 圣农发展
3月29日	康农种业; 开创国际; 新农开发; 北大荒
3月30日	金健米业; 大湖股份; 国投中鲁; 禾丰股份; 京粮控股; 中基健康; 瑞普生物; *ST 天山
4月2日	科前生物
4月3日	广农糖业
4月9日	正虹科技
4月10日	路斯股份; 中牧股份; 湘佳股份; 大禹节水
4月12日	宏辉果蔬
4月16日	万向德农; 博闻科技; 嘉华股份; 深粮控股; 乖宝宠物
4月17日	金新农
4月18日	润农节水; 晨光生物
4月19日	秋乐种业; 农发种业; 苏垦农发; 永顺泰; 辉隆股份; 绿康生化; 晓鸣股份
4月20日	福成股份; 新五丰; 索宝蛋白; 华英农业; 双塔食品; 祖名股份
4月22日	立华股份
4月23日	登海种业; 海大集团; 仙坛股份; 中宠股份; 华绿生物; 万辰集团
4月24日	ST 景谷; 佩蒂股份
4月25日	欧福蛋业; 好当家; 平潭发展; 中粮科技; 回盛生物
4月26日	驱动力; 亚盛集团; 生物股份; 中粮糖业; 邦基科技; 普莱柯; 神农集团; 丰乐种业; 大北农; 鹏都农牧; 神农科技; 雪榕生物; 益客食品
4月27日	天马科技; 申联生物; 西王食品; 罗牛山; 新希望; 獐子岛; 百洋股份; 牧原股份; 道道全; 朗源股份
4月29日	永顺生物; 大禹生物; 隆平高科; 粤海饲料; 播恩集团; 天康生物; 金河生物; 国联水产; 温氏股份
4月30日	华资实业; 新赛股份; 海南橡胶; 傲农生物; 海利生物; 永安林业; 东瑞股份; 天邦食品; *ST 正邦; 唐人神; 福建金森

资料来源: Wind, 首创证券

表 2 食品饮料上市公司 2023 年年报预计披露日期

日期	证券名称 (括号内为归母净利润及同比增速)
----	-----------------------

3月12日	南侨食品
3月16日	维维股份; 有友食品; 金徽酒; 克明食品
3月19日	安琪酵母; 汤臣倍健
3月20日	舍得酒业
3月21日	桃李面包
3月26日	光明乳业; 中炬高新; 妙可蓝多; 元祖股份; 欢乐家
3月27日	青岛啤酒; 双汇发展; 盐津铺子
3月28日	骑士乳业; 上海梅林; 天味食品; 劲仔食品
3月29日	古越龙山; 广州酒家; 惠发食品; 巴比食品; 珠江啤酒
3月30日	重庆啤酒; *ST莫高; 金枫酒业; 会稽山; 日辰股份; 涪陵榨菜; 煌上煌; 燕塘乳业
4月3日	贵州茅台
4月9日	桂发祥; 仲景食品
4月10日	李子园; 青岛食品; 金达威
4月12日	惠泉啤酒; 百合股份; 张裕A
4月15日	泉阳泉; 东鹏饮料
4月16日	天润乳业; 燕京啤酒; 龙大美食
4月18日	香飘飘; 兰州黄河; 品渥食品; 熊猫乳品
4月19日	盖世食品; 佳禾食品; 均瑶健康; 天佑德酒
4月20日	三元股份; 紫燕食品; 黑芝麻; 阳光乳业
4月22日	仙乐健康
4月23日	岩石股份; 安记食品; 威龙股份; 一鸣食品; 承德露露; 金字火腿; 麦趣尔; 华统股份
4月24日	青海春天; 养元饮品; 得利斯; 甘源食品; 三只松鼠; 海融科技
4月25日	五芳斋; 广弘控股
4月26日	朱老六; 康比特; 伊力特; 山西汾酒; 宝立食品; 迎驾贡酒; 良品铺子; 味知香; 三全食品; 皇氏集团; 佳隆股份; 洽洽食品; 百润股份; 好想你; 海欣食品; 新乳业; 西麦食品
4月27日	中信尼雅; 海南椰岛; ST交昂; 老白干酒; 水井坊; 海天味业; 安井食品; 来伊份; 春雪食品; 泸州老窖; 古井贡酒; *ST西发; 顺鑫农业; 千味央厨; 洋河股份; 庄园牧场; 西部牧业
4月29日	酒鬼酒; 五粮液; 加加食品; 立高食品
4月30日	莲花健康; 金种子酒; 恒顺醋业; 伊利股份; 千禾味业; 今世缘; 绝味食品; 口子窖; 皇台酒业; 贝因美

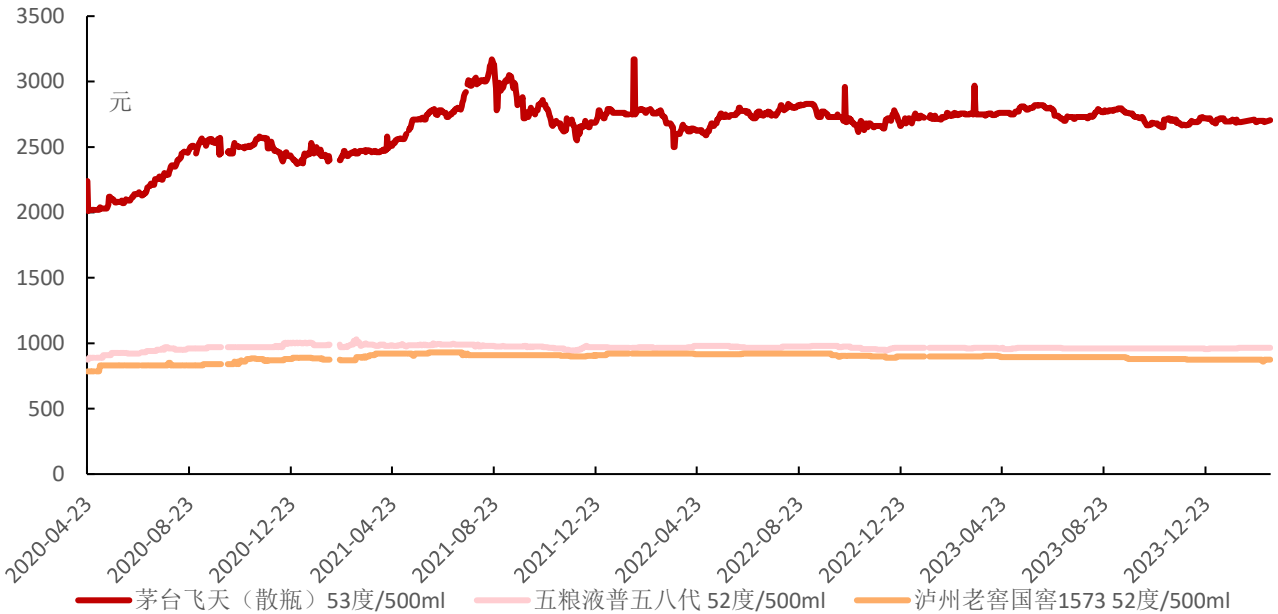
资料来源: Wind, 首创证券

## 2 行业数据跟踪

### 2.1 白酒价格

截至3月9日, 飞天原箱、飞天散瓶批价分别为2980元、2705元, 飞天原箱、散瓶周环比平稳; 普五批价965元、1573批价875元, 周环比平稳。

图 2 飞天茅台、普五、1573 批发价格走势



## 2.2 生鲜乳&奶粉拍卖价格

主产区生鲜乳价格环比下降: 截至 2 月 29 日, 主产区原奶收购价格为 3.58 元/kg, 同比下降 10.95%, 环比下降 0.56%。

全球全脂奶粉拍卖价格环比下降: 截至 2 月 20 日, 全球全脂奶粉拍卖价格为 3388 美元/吨, 环比下降 2%。

图 3 主产区生鲜乳价格环比下降 0.56%

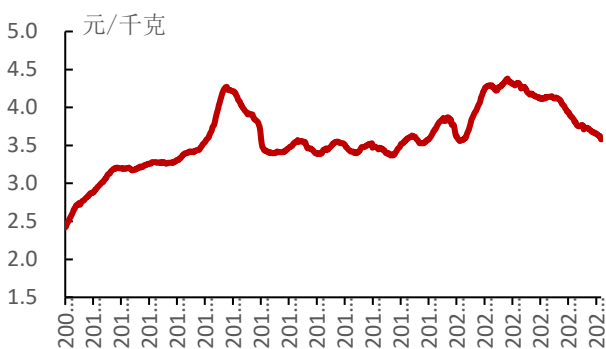


图 4 23 年以来主产区生鲜乳价格呈下降趋势

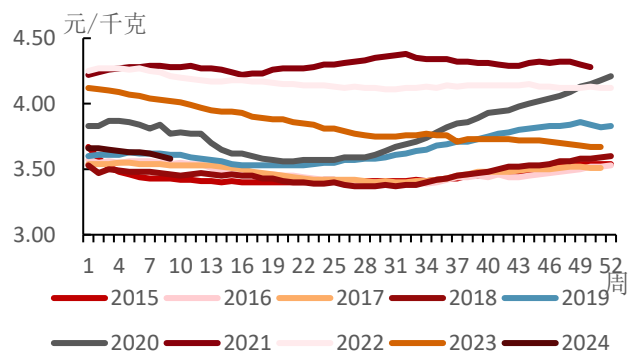
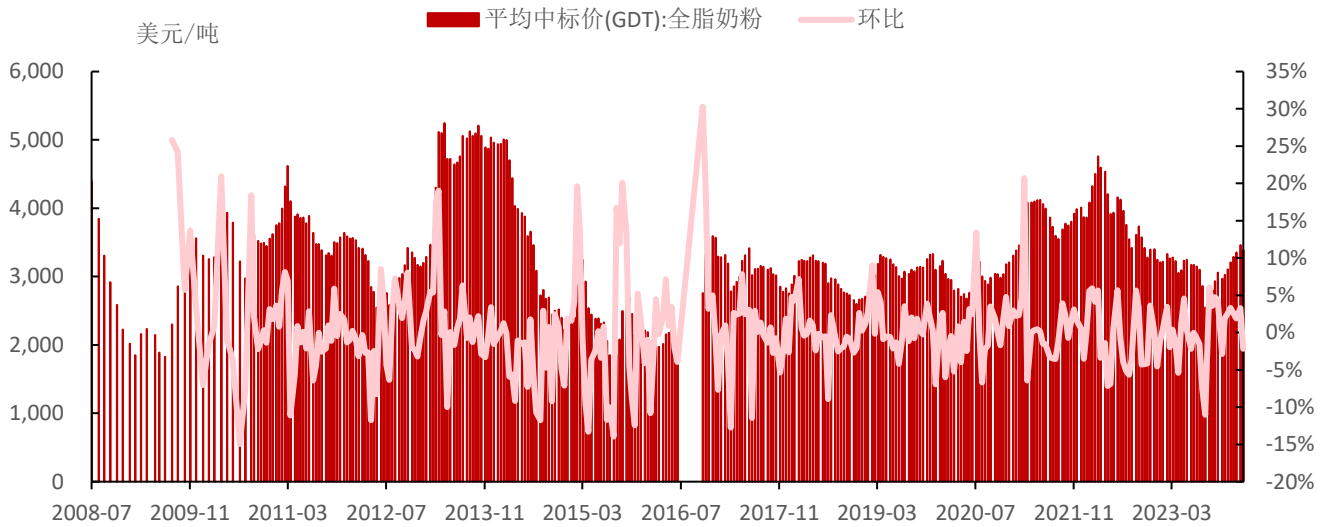


图 5 2024/2/20 全球全脂奶粉拍卖价格环比下降 2%



资料来源: Wind, 首创证券

### 2.3 农产品&蔬菜价格指数

截止3月9日,农产品批发价200指数环比上升0.06%至126.24,月环比下降8.37%,年同比下降4.49%;蔬菜价格年同比下降4.97%。

图6 蔬菜价格年同比下降4.97%



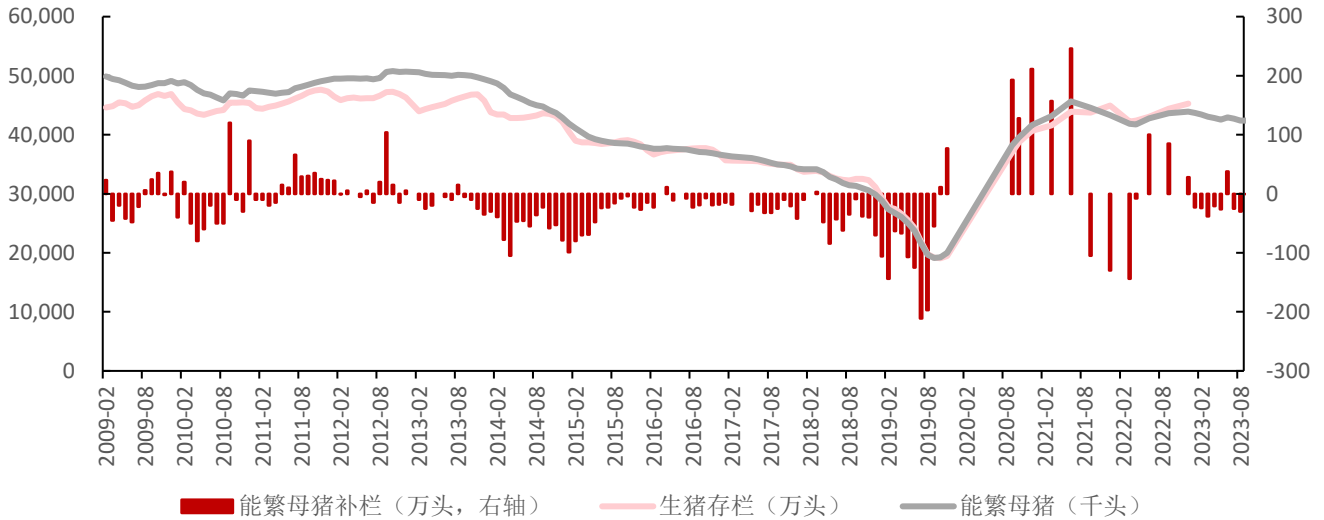
资料来源: Wind, 首创证券

### 2.4 生猪、猪肉价格&能繁母猪存栏

23年12月生猪存栏环比下降1.80%,同比下降4.10%;24年1月能繁母猪存栏环比下降1.80%,同比下降6.90%。



图 7 24 年 1 月能繁母猪存栏量环比下降 1.80%，同比下降 6.90%

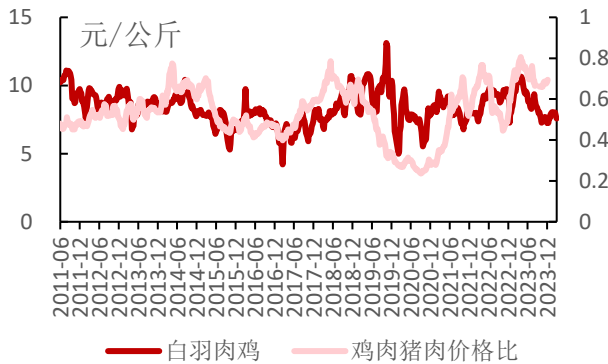


资料来源: Wind, 首创证券

## 2.5 毛鸡&鸡苗价格

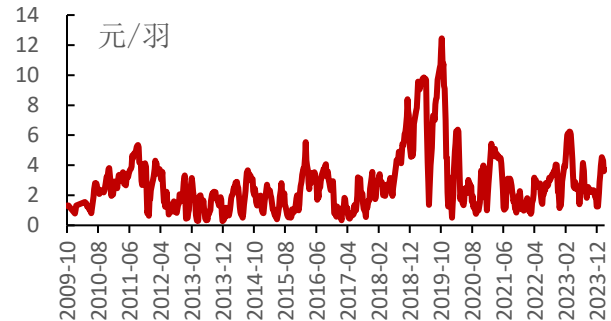
截至 3 月 8 日，毛鸡价格下降到 7.57 元/公斤；截至 3 月 8 日，鸡苗价格上升到 3.71 元/羽。截至 23 年 12 月 15 日，鸡肉/猪肉比上涨至 0.70。

图 8 毛鸡价格



资料来源: Wind, 首创证券

图 9 鸡苗价格



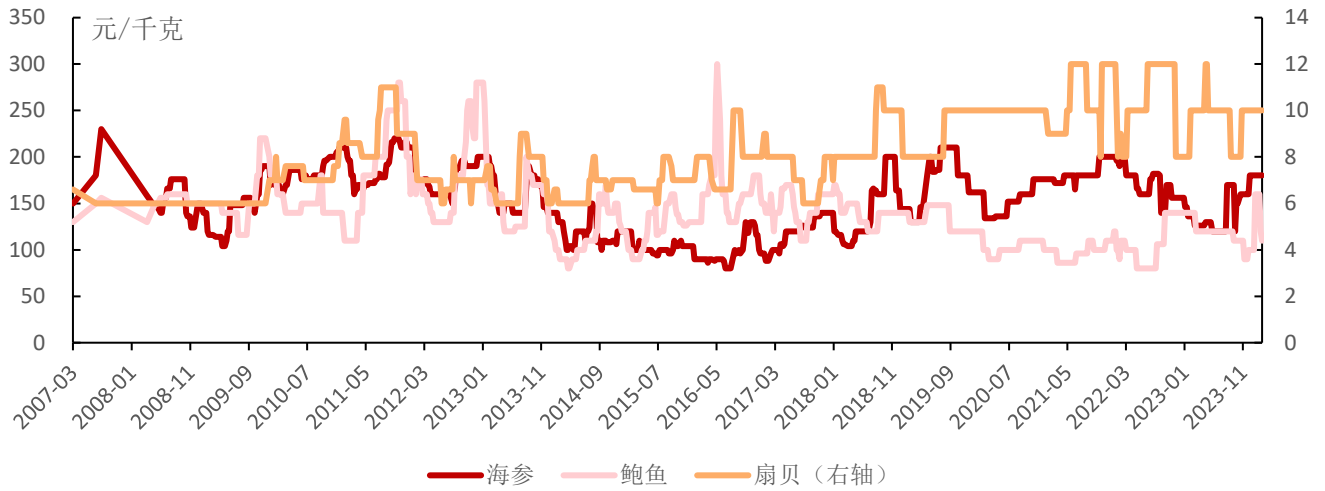
资料来源: Wind, 首创证券

## 2.6 水产行情

截至 3 月 8 日，海参价格维持在 180 元/kg，扇贝价格维持在 10 元/kg，鲍鱼价格下降至 110 元/kg。



图 10 水产品价格



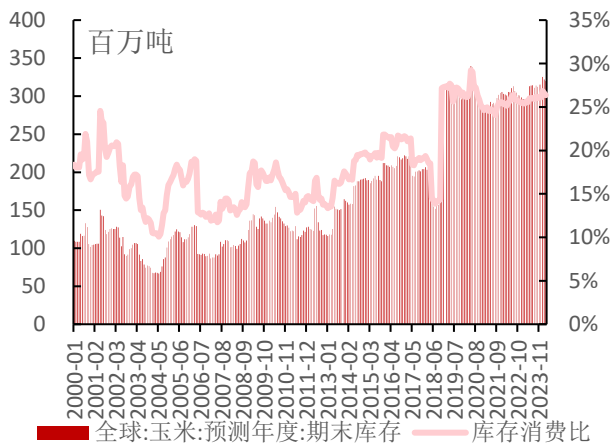
资料来源：Wind，首创证券

## 2.7 玉米、大豆行情

玉米方面，根据 24 年 3 月 USDA 最新预测，全球玉米消费量小幅上升至 1212.24 百万吨；全球玉米期末库存下降至 319.63 百万吨，库存消费比近期小幅下降至 26%。

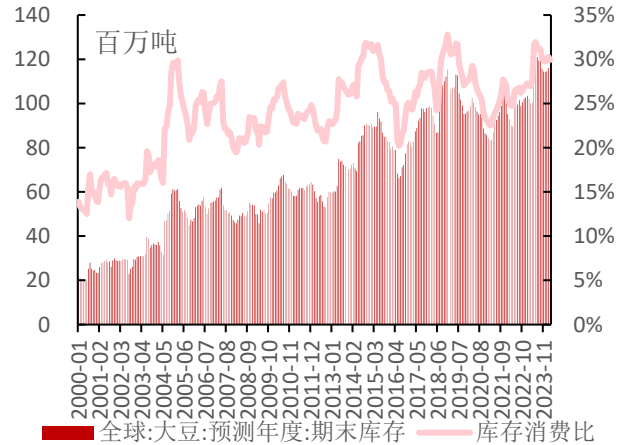
大豆方面，根据 24 年 3 月 USDA 最新预测，全球大豆消费量小幅下降至 381.90 百万吨；全球大豆期末库存下降至 114.27 百万吨，库存消费比近期保持平稳，为 30%。

图 11 全球玉米库存消费比下降



资料来源：Wind，USDA，首创证券

图 12 全球大豆库存消费比保持平稳

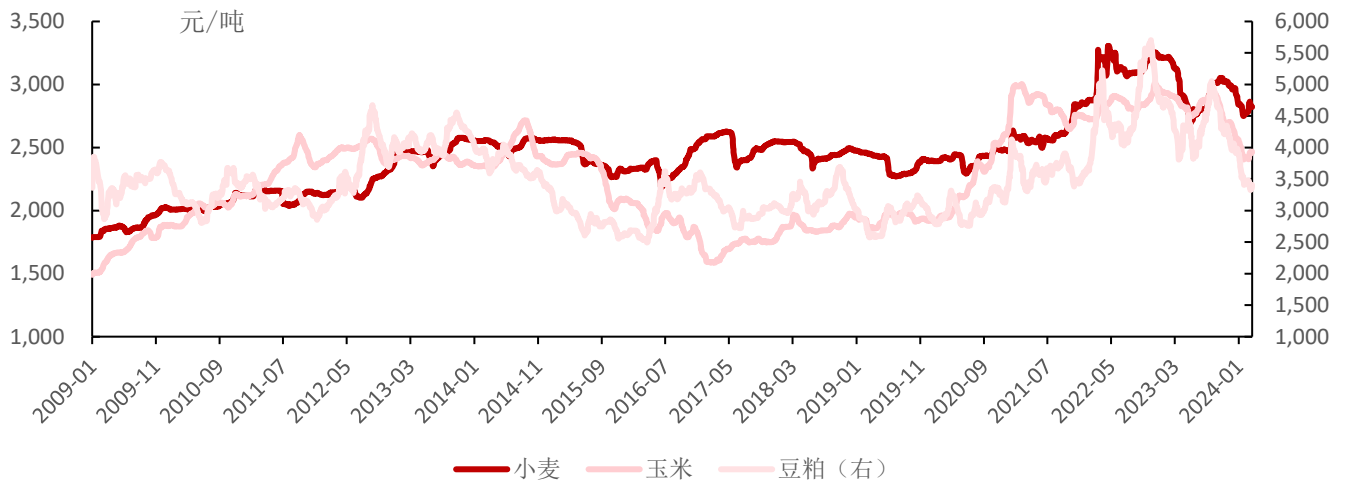


资料来源：Wind，USDA，首创证券

## 2.8 饲料行情

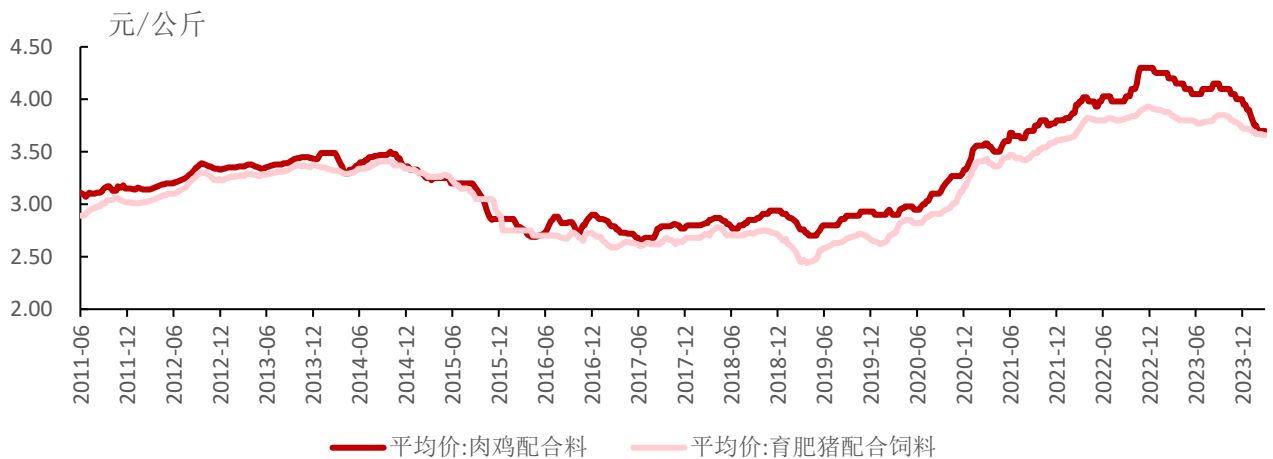
饲料价格方面，截至 3 月 8 日，猪配合饲料价格平稳，为 3.66 元/公斤，肉鸡配合料价格维持在 3.70 元/公斤。

图 13 小麦、玉米、豆粕价格



资料来源: Wind, 首创证券

图 14 截至 3 月 8 日, 肉鸡饲料价格维持平稳、猪饲料价格下降



资料来源: Wind, 首创证券

### 3 行业信息及重要上市公司公告

#### 3.1 行业信息

##### 【海天味业发布最新产品规划】

近日, 海天味业官方微信发布了一篇名为《还没上市就被抢光的神秘新品, 原来是TA!》的文章, 详细揭示了海天味业最新的产品战略规划。涵盖紫苏酱、有机五常大米、薄盐蚝油等多款产品, 已在各大电商平台陆续发布。

值得注意的是, 海天味业还透露这个春天有多款新品上市, 包括海天纯饮用水、喷雾装的无麸质酱油、苹果醋雪泥冰淇淋以及适用于多场景的各类蘸水等。

资料来源: 食品板

##### 【统一集团去年营收创新高】

3月7日，统一集团公布2023年财报。期内，公司营收5811.03亿元新台币（折合人民币约1327亿元），同比增长10.7%，税后净利润183.36亿元新台币（折合人民币约42亿元），同比增长6.8%。

统一表示，去年获利成长，主要因统一中控、统一超商等转投资稳健成长。其中，统一中控获利同比增长36.4%创历史新高，主要是配合政府征收计划处分合肥统一部分土地及建物之一次性获利及本业经营利益增加；如果排除此一次性获利，统一中控税后净利同比增长14.8%，主因部分原物料价格同比下跌，且各项费用支出符合效益提升原则，使得市场营销资源得以更有效发挥，从而提升获利能力与竞争力。

资料来源：食品板

### 【益生股份2023年净利润5.41亿元，同比扭亏为盈！】

3月6日晚间，益生股份发布2023年年报，公司全年实现营业收入32.25亿元，同比增长52.71%，实现净利润5.41亿元，同比扭亏为盈。

资料来源：博亚和讯

### 【十天两次出售！天邦以1.37亿再次出售史记生物2.5%股权】

3月5日，天邦食品发布公告，为更好保证公司整体战略的实现，公司进一步出让参股公司史记生物技术有限公司股权。十天内两次出售史记生物的股权，天邦食品现持有史记生物股权比例低至16.5%。

公告称，公司与金宇保灵生物药品有限公司（“金宇保灵”）、扬州优邦生物药品有限公司（“扬州优邦”）两家公司分别签署了《股权转让协议》，约定按照史记生物100%股权55亿元的估值，以7425万元的价格向金宇保灵转让持有的史记生物1.35%股权；以6325万元的价格向扬州优邦转让持有的史记生物1.15%股权。

资料来源：博亚和讯

## 3.2 重要上市公司公告

### 【克明食品：2024年2月生猪销售简报】

兴疆牧歌2024年2月份销售生猪2.59万头，销量环比下降39.31%，同比下降52.39%；销售收入2,724.03万元，销售收入环比下降43.71%，同比下降49.47%。2024年1-2月，公司累计销售生猪6.85万头，较去年同期下降20.94%；累计销售收入7,563.14万元，较去年同期下降23.86%。

### 【绝味食品：2023年度主要经营数据公告】

经绝味食品股份有限公司（以下简称“公司”）初步核算，预计2023年度营业收入为72亿元—73亿元，同比上升8.71%—10.22%。

### 【天康生物：关于2024年2月份生猪销售简报】

天康生物股份有限公司（以下简称“公司”）2024年2月份销售生猪15.60万头，销量环比下降32.79%，同比下降21.57%；销售收入2.44亿元，销售收入环比下降28.24%，同比下降23.99%。2024年2月份商品猪（扣除仔猪、种猪后）销售均价13.27元/公斤，环比增长1.53%。2024年1-2月，公司累计销售生猪38.81万头，较去年同期增长8.41%；累计销售收入5.83亿元，较去年同期增长1.92%。

**【民和股份：2024年2月份鸡苗销售情况简报】**

山东民和牧业股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）2024年2月销售商品代鸡苗 2,025.50 万只，同比变动-8.82%，环比变动 15.51%；销售收入 8,143.00 万元，同比变动-7.92%，环比变动 54.72%

**4 风险提示**

宏观经济不及预期，行业竞争加剧，食品安全风险。

## 分析师简介

赵瑞，农业及食品饮料行业分析师，复旦大学金融硕士，曾就职于国泰君安证券，2022年11月加入首创证券研究发展部。

## 分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

## 免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的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的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 评级说明

### 1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

### 2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
行业投资评级	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现