

食品饮料行业：食品饮料视角看政府工作报告

2024年3月13日

看好/维持

食品饮料

行业报告

今年政府工作报告既着重供给侧中长期发展的部署，同时兼顾短期经济增速的安排。对于食品饮料行业来讲，宏观经济的进一步常态化、以及在扩大国内需求方面的政策，将成为食品饮料需求进一步复苏的重要推手。我们看好宏观经济复苏下，居民消费意愿和消费能力的变化所带来的需求增量，延续我们策略报告中的观点，建议关注食品饮料行业中顺周期板块。

在实施扩大内需战略、促进消费稳定增长方面，相较2023年政府工作报告内容，今年的政府工作报告特别明确指出从增加收入、优化供给、减少限制性措施等方面综合施策，激发消费潜能。在总量方面，对居民收入增长的要求从“经济增长基本同步”变为“与经济增长同步”。在结构方面上，再度重提“共同富裕”、“扩大中等收入群体规模”等，更多的重点和抓手或放在“努力促进低收入群体增收”。同时，《报告》仍将“就业”视为首要，或意味着未来政策将对能提供更多就业岗位的行业倾斜。《报告》明确提出“要突出就业优先导向，加强财税、金融等政策对稳就业的支持，加大促就业专项政策力度”，“加强对就业容量大的行业企业支持”等。

此外，在消费具体领域，报告提出稳定和扩大传统消费，鼓励和推动消费品以旧换新。培育壮大新型消费，实施数字消费、绿色消费、健康消费促进政策，通过培育新的消费增长点充分刺激消费潜能。

我们认为居民消费预期改变的核心在于收入的增长，看好宏观经济复苏下，食品饮料行业需求的整体复苏，食品饮料中顺周期的板块譬如白酒会最先受益。我们看好今年食品饮料板块的整体行情，建议关注贵州茅台、五粮液、千味央厨等公司。

风险提示：宏观经济复苏不及预期，行业复苏不及预期，企业管理出现重大瑕疵等。

市场回顾：

上周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：其他酒类-0.64%，黄酒（长江）-0.90%，软饮料-0.95%，肉制品-1.87%，啤酒-2.27%，乳品-2.57%，其他食品-2.67%，白酒-3.32%，调味发酵品-3.84%。

上周酒类行业公司中，涨幅前五的公司为：*ST莫高7.56%，古井贡酒3.35%，金枫酒业2.77%，张裕B2.45%，威龙股份2.15%；表现后五位的公司为：泸州老窖-5.68%，酒鬼酒-6.22%，顺鑫农业-6.94%，百威亚太-7.43%，百润股份-7.87%。

港股市场回顾：

上周港股必需性消费指数-1.26%，其中关键公司涨跌幅为：中国旺旺+3.76%，周黑鸭-3.89%，农夫山泉-3.26%，康师傅控股+1.49%，颐海国际+7.71%，百威

未来3-6个月行业大事：

2024-03-12 南侨食品：发布年报

2024-03-16 有友食品：年报预计披露日期

2024-03-16 金徽酒：年报预计披露日期

2024-03-16 安琪酵母：年报预计披露日期

2024-03-19 汤臣倍健：年报预计披露日期

2024-03-20 舍得酒业：年报预计披露日期

2024-03-21 桃李面包：年报预计披露日期

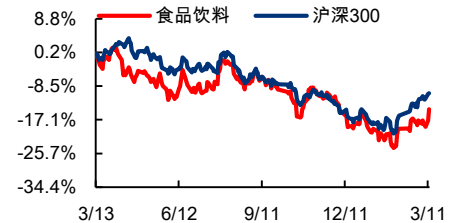
资料来源：同花顺、东兴证券研究所

行业基本资料

占比%

股票家数	127	2.76%
行业市值(亿元)	53884.96	6.31%
流通市值(亿元)	51519.9	7.57%
行业平均市盈率	27.26	/

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：孟斯硕

010-66554041

mengssh@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520070004

亚太-7.43%，中国飞鹤-3.34%，华润啤酒-0.30%。

风险提示：宏观经济复苏不及预期，行业复苏不及预期，企业管理出现重大瑕疵等。

1. 食品饮料视角看政府工作报告

今年政府工作报告既着重供给侧中长期发展的部署，同时兼顾短期经济增速的安排。对于食品饮料行业来讲，宏观经济的进一步常态化、以及在扩大国内需求方面的政策，将成为食品饮料需求进一步复苏的重要推手。我们看好宏观经济复苏下，居民消费意愿和消费能力的变化所带来的需求增量，延续我们策略报告中的观点，建议关注食品饮料行业中顺周期板块。

在实施扩大内需战略、促进消费稳定增长方面，相较 2023 年政府工作报告内容，今年的政府工作报告特别明确指出从增加收入、优化供给、减少限制性措施等方面综合施策，激发消费潜能。在总量方面，对居民收入增长的要求从和“经济增长基本同步”变为“与经济增长同步”。在结构方面上，再度重提“共同富裕”、“扩大中等收入群体规模”等，更多的重点和抓手或放在“努力促进低收入群体增收”。同时，《报告》仍将“就业”视为首要，或意味着未来政策将对能提供更多就业岗位的行业倾斜。《报告》明确提出“要突出就业优先导向，加强财税、金融等政策对稳就业的支持，加大促就业专项政策力度”，“加强对就业容量大的行业企业支持”等。

此外，在消费具体领域，报告提出稳定和扩大传统消费，鼓励和推动消费品以旧换新。培育壮大新型消费，实施数字消费、绿色消费、健康消费促进政策，通过培育新的消费增长点充分刺激消费潜能。

我们认为居民消费预期改变的核心在于收入的增长，看好宏观经济复苏下，食品饮料行业需求的整体复苏，食品饮料中顺周期的板块譬如白酒会最先受益。我们看好今年食品饮料板块的整体行情，建议关注贵州茅台、五粮液、千味央厨等公司。

风险提示：宏观经济复苏不及预期，行业复苏不及预期，企业管理出现重大瑕疵等。

2. 市场表现

上周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：其他酒类-0.64%，黄酒（长江）-0.90%，软饮料-0.95%，肉制品-1.87%，啤酒-2.27%，乳品-2.57%，其他食品-2.67%，白酒-3.32%，调味发酵品-3.84%。

图1：食品饮料子行业涨跌幅

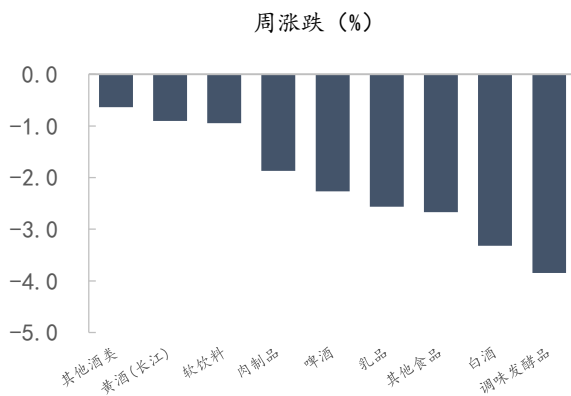
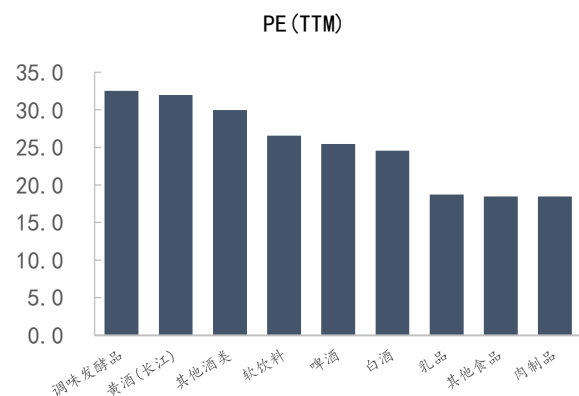


图2：食品饮料子行业市盈率



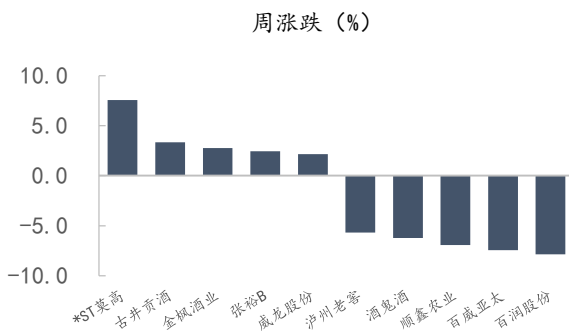
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

资料来源：iFinD、东兴证券研究所

上周酒类行业公司中，涨幅前五的公司为：***ST莫高** 7.56%，古井贡酒 3.35%，金枫酒业 2.77%，张裕 B2.45%，威龙股份 2.15%；表现后五位的公司为：泸州老窖-5.68%，酒鬼酒-6.22%，顺鑫农业-6.94%，百威亚太-7.43%，百润股份-7.87%。

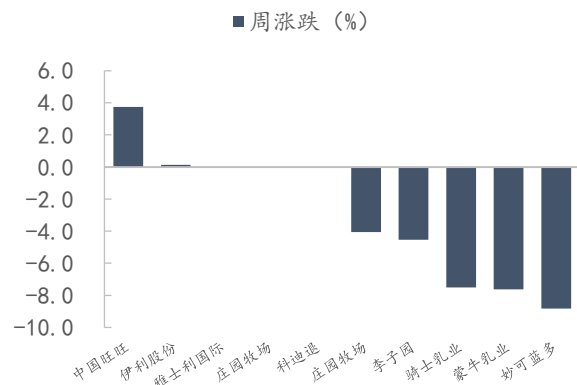
上周乳制品公司表现前五位：中国旺旺 3.76%，伊利股份 0.14%，雅士利国际 0.00%，庄园牧场（港股）0.00%，科迪退 0.00%；表现后五位的公司为：庄园牧场-4.06%，李子园-4.54%，骑士乳业-7.52%，蒙牛乳业-7.63%，妙可蓝多-8.82%。

图3：酒类板块涨跌前五的公司



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图4：乳制品板块涨跌前五的公司



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

上周调味品行业子板块表现前五的公司为：颐海国际 7.71%，莲花健康-0.85%，佳隆股份-1.34%，仲景食品-2.03%，加加食品-2.56%；表现后五位的公司为：日辰股份-4.20%，千禾味业-4.56%，中炬高新-6.37%，安琪酵母-6.56%，朱老六-7.69%。

上周食品子板块涨幅前五的公司为：三只松鼠 13.32%，第一太平 12.54%，统一企业中国 11.52%，万洲国际 5.68%，阜丰集团 3.35%；表现后五位的公司为：良品铺子-6.07%，双塔食品-6.14%，安井食品-6.18%，西王食品-6.19%，绝味食品-10.50%。

图5：调味品板块涨跌前五的公司

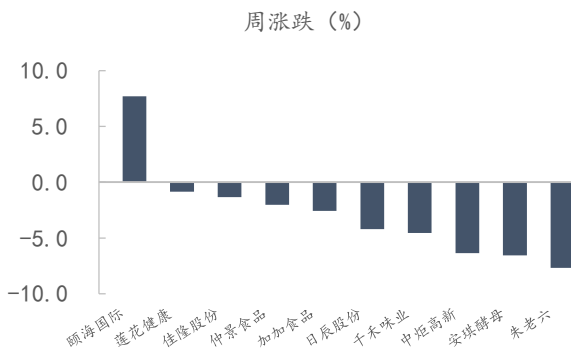
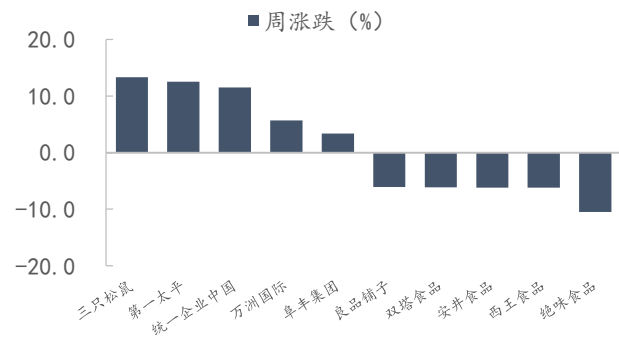


图6：食品板块涨跌前五的公司

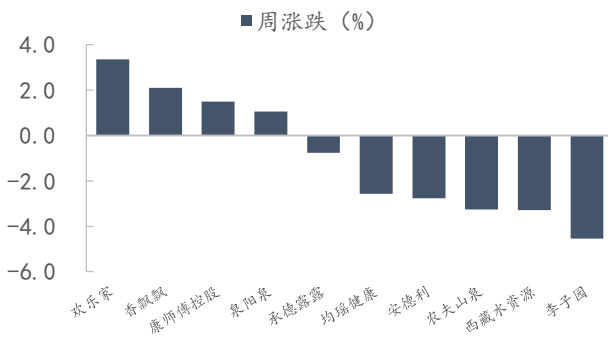


资料来源：iFinD、东兴证券研究所

资料来源：iFinD、东兴证券研究所

上周软饮料子板块涨幅前五的公司为：欢乐家 3.36%，香飘飘 2.10%，康师傅控股 1.49%，泉阳泉 1.05%，承德露露-0.76%；表现后四位的公司为：均瑶健康-2.57%，安德利-2.76%，农夫山泉-3.26%，西藏水资源-3.29%，李子园-4.54%。

图7：软饮料板块涨跌前五的公司



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

3. 行业&重点公司追踪

3.1 上周重点公告

【山西汾酒|股份增持】山西杏花村汾酒厂股份有限公司的控股股东山西杏花村汾酒集团有限责任公司计划在6个月内，使用自有资金通过集中竞价交易方式增持公司股份，增持金额不低于人民币10,000万元、不超过人民币20,000万元。截至2024年3月11日，控股股东汾酒集团直接持有公司690,121,565股股份，占公司总股本56.57%。

【桂发祥|股份回购】天津桂发祥十八街麻花食品股份有限公司拟使用自有资金以集中竞价方式首次回购公司股份，回购资金总额为不高于人民币5,000万元（含）、不低于人民币3,000万元（含），回购价格不超过人民币12.00元/股。

【宝立食品|土地受让】上海宝立食品科技股份有限公司的全资子公司上海宝润食品有限公司拟在上海市金山区亭林镇工业区受让31.14亩地块，投资并设立智能化生产基地建设项目，拟定固定资产投资不低于27,767.26万元。

【味知香|股份回购】苏州市味知香食品股份有限公司通过集中竞价交易方式首次回购股份99,378股，占公司总股本比例为0.07%，回购成交的最高价为28.43元/股，最低价为28.21元/股，已支付的总金额为2,816,646.40元。

【*ST西发|退市警告】西藏发展股份有限公司披露公司股票可能被终止上市的风险提示公告，可能终止上市的原因有：2023年度报告披露后净利润不达标、净资产不达标、财务会计报告被出具保留意见、无法表示意见或者否定意见的审计报告等。

【上海梅林|高管辞职】上海梅林正广和股份有限公司董事兼总裁张晴峰先生递交书面辞职报告辞去职务。

张晴峰先生的辞职未导致董事会成员低于法定最低人数，不会影响董事会的依法规范运作及公司日常经营管理。

【中炬高新|股份回购】截至 2024 年 2 月 29 日，中炬高新技术实业（集团）股份有限公司以集中竞价交易方式已累计回购股份 2,594,562 股，占公司总股本的比例约为 0.3304%，成交的最高价格为人民币 26.00 元/股，成交的最低价格为人民币 20.66 元/股，已支付的总金额为人民币 64,281,894.65 元。

3.2 上周重点新闻

【盒马|舆情】期有媒体称，各地盒马陆续传出撤柜、关门消息，并指出盒马存在买到临期产品概率变高、压缩成本等情况，#盒马被曝清货关门#的词条也迅速冲上微博热搜，引发网友关注。对此，盒马方面表示，由于物业合同到期、个别商场不景气等原因，今年上半年全国范围内会关闭 6-7 家门店，正在附近寻找更优秀的物业，承接消费需求。今年盒马计划新开 70 家门店，同时有超过 360 家门店在正常运行中。

【现制茶饮料行业|行业标准】过去现制茶饮料没有良好的标准规范，主要参考国家标准《茶饮料》(GB/T21733—2008)的规定。中国茶叶学会根据“茶叶”“现制”“饮料”3 个属性制定相关标准，弥补了现制茶饮料行业标准的空白。

【预制菜行业|行业标准】《中共中央 国务院关于做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作的意见》中明确提出，要培育发展预制菜产业。今年全国两会上，委员提出“要尽快出台预制菜全国统一标准，规范并提高行业准入门槛”，让百姓“买得放心、吃得安心”。

【咖啡产业|数据亮眼】近日，咖啡连锁品牌企业发布的 2023 年财报显示，其在国内市场的一系列数据向好，不只是咖啡饮品，咖啡豆、咖啡杯、咖啡文创等也得到了市场的欢迎，说明国内消费者对咖啡的接纳程度越来越高，咖啡企业也要加快布局下沉市场。

【乌苏啤酒|商标侵权胜诉】新疆乌苏啤酒公司诉“乌苏”啤酒使用的标识与原告的涉案注册商标相比较，两者极为近似，易导致消费者的混淆或误认，构成商标侵权。南京中院一审全额支持了权利人 208 万的赔偿请求。江苏高院二审维持原判。

【农夫山泉|舆情】近期“捧”娃哈哈，“踩”农夫山泉的风波持续发酵，尽管钟睺睺亲自出山，发文《我与宗老二三事》进行辟谣，但网友似乎并不买账。

4. 风险提示：

宏观经济复苏不及预期，行业复苏不及预期，企业管理出现重大瑕疵等。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业深度报告	食品饮料行业：两宏观因素推动企业现金流好转—2020年复盘和2024年展望	2024-02-23
行业普通报告	食品饮料行业：物价温和回升预期增强，食品饮料企业盈利有望进一步增强	2024-01-31
行业普通报告	食品饮料行业：建议关注长期基本面扎实个股	2024-01-23
行业普通报告	食品饮料行业：食品饮料行业高分红个股梳理	2024-01-08
行业普通报告	食品饮料行业：11月社零数据进一步回暖，餐饮业加速复苏	2023-12-29
行业普通报告	食品饮料行业：“转型”、“分化”为白酒关键词，复苏仍待经济回暖	2023-12-28
行业普通报告	食品饮料行业：国际奶价震荡为主，国内奶价中短期依然存在下行压力	2023-12-27
行业普通报告	食品饮料行业：好想你及盐津控股投资零食很忙，有望获得协同效应	2023-12-22
行业普通报告	食品饮料行业：中央经济工作会议传递信号，扩大新型消费是消费主线	2023-12-19
行业普通报告	食品饮料行业：食品安全国家标准修订，或有利于乳制品的进一步升级	2023-12-19
公司普通报告	千味央厨（001215）：定增方案获批，助力公司稳健增长	2023-11-30
公司普通报告	千味央厨（001215）：直营增速亮眼，产品结构持续优化	2023-09-01
公司普通报告	安井食品（603345）：增长稳健，盈利能力持续提升	2023-08-04
公司普通报告	涪陵榨菜（002507）：22年利润率改善明显，静待23年收入端提振	2023-03-28

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

孟斯硕

首席分析师，工商管理硕士，曾任职太平洋证券、民生证券等，6 年食品饮料行业研究经验，2020 年 6 月加入东兴证券。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司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争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦5层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526