

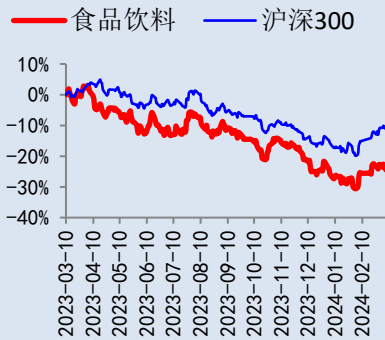
进入消费淡季，关注春糖催化和酒企提价潮

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声明

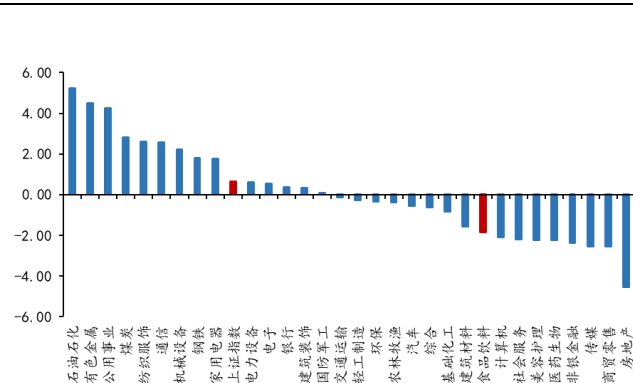
摘要：

- 上周（03月04日-03月08日）申万一级食品饮料行业涨跌幅-1.83%，上证指数上涨+0.63%，食品饮料指数跑输大盘。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（03月04日-03月08日）白酒板块涨跌幅-1.79%，古井贡酒（+3.35%）涨幅居前，岩石股份（-7.93%）、顺鑫农业（-6.94%）跌幅居前。3月15日起，53度、42度汾酒青花20，53度巴拿马基础版将上调出厂价，青花20将涨价20元/瓶。五粮液、泸州老窖、洋河股份、古井贡酒发布“质量回报双提升”行动方案的公告，近来酒企通过提价，梳理渠道价盘，不断提升渠道信心，本周即将开启的春季糖酒会，预计对板块有一定的催化作用。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（03月04日-03月08日）大众品各板块均出现一定幅度的回调，乳品（-0.29%）、零食（-0.33%）跌幅较小，预加工食品（-4.32%）、调味品（-4.03%）跌幅较大。涪陵榨菜、洽洽食品、汤臣倍健上周发布“质量回报双提升”行动方案的公告。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

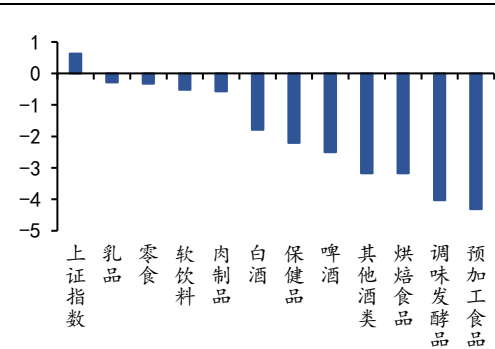
03月04日-03月08日,申万食品饮料指数涨跌幅为-1.83%,在申万一级行业中排名第23位,涨幅排名前三的行业分别为石油石化(+5.24%)、有色金属(+4.49%)和公用事业(+4.23%)。全部子行业涨跌幅分别为,乳品(-0.29%),零食(-0.33%),软饮料(-0.52%),肉制品(-0.57%),白酒(-1.79%),保健品(-2.21%),啤酒(-2.50%),其他酒类(-3.17%),烘焙食品(-3.18%),调味品(-4.03%),预加工食品(-4.32%),同期上证指数涨跌幅为+0.63%。

图1: 申万一级行业周涨跌幅一览(%)



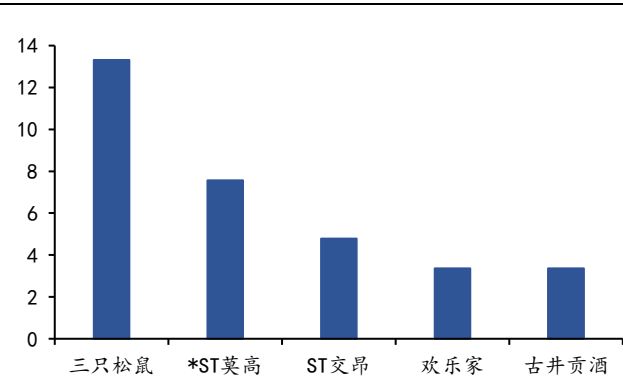
资料来源: iFinD, 华龙证券研究所

图2: 食饮各子板块周涨跌幅度一览(%)



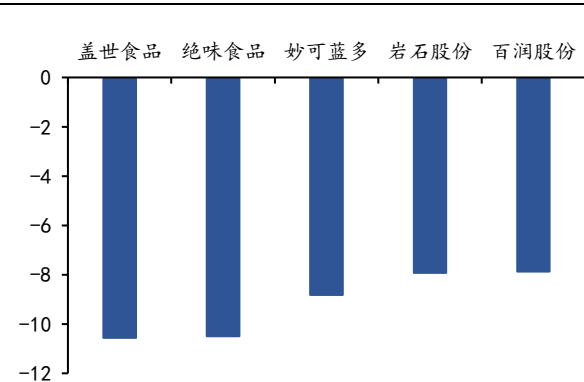
资料来源: iFinD, 华龙证券研究所

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

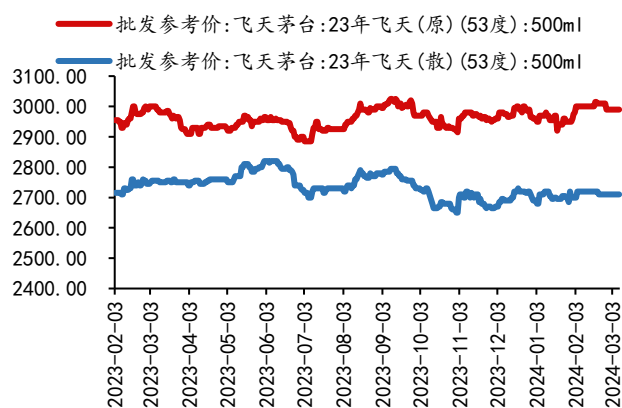
飞天茅台(原箱)批价上周(03月04日-03月08日)维持

2990 元/瓶；飞天茅台（散瓶）批价维持 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 3 月 1 日，生鲜乳价格为 3.58 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 29 日，大豆价格下降至 4432.10 元/吨；2024 年 3 月 8 日，包材瓦楞纸出厂价维持在 3110 元/吨；2024 年 3 月 7 日，包材 PET 现货价小幅抬升为 7260 元/吨。

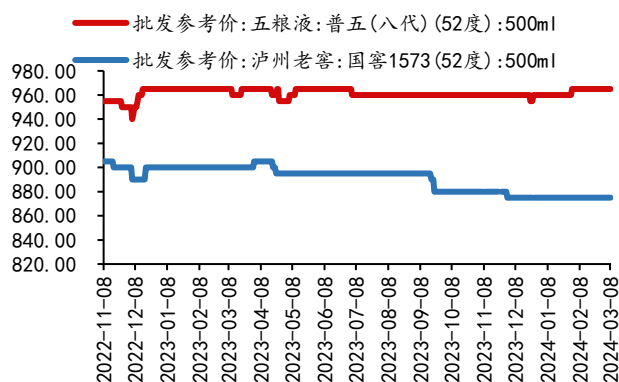
2.1 白酒批价

图 5：飞天茅台批价（元）



资料来源：iFinD，华龙证券研究所

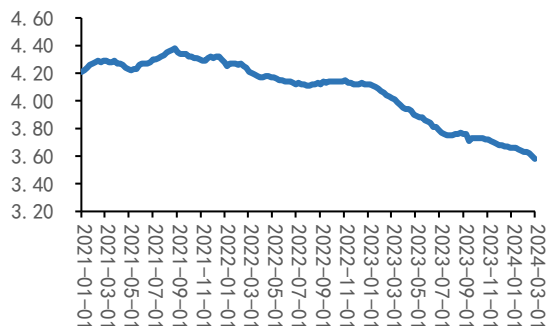
图 6：普五（八代）和国窖 1573 批价（元）



资料来源：iFinD，今日酒价、华龙证券研究所

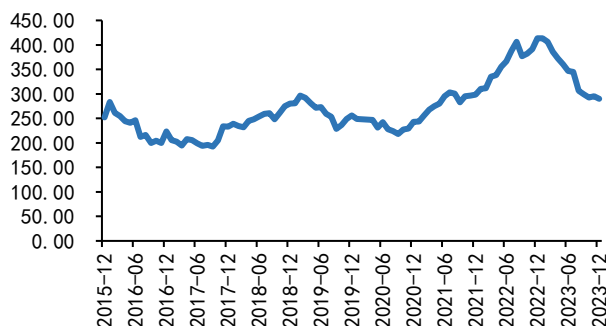
2.2 主要成本价格变动

图 7：生鲜乳平均价（元/公斤）



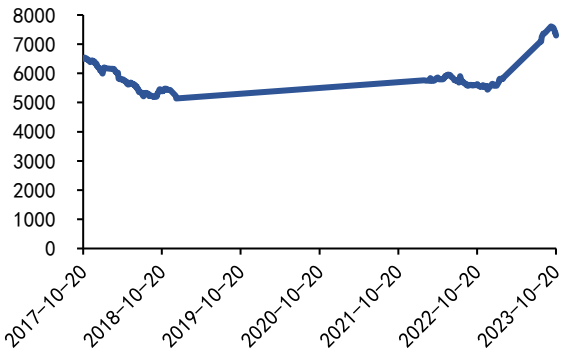
资料来源：iFinD，华龙证券研究所

图 8：大麦进口均价（美元/吨）



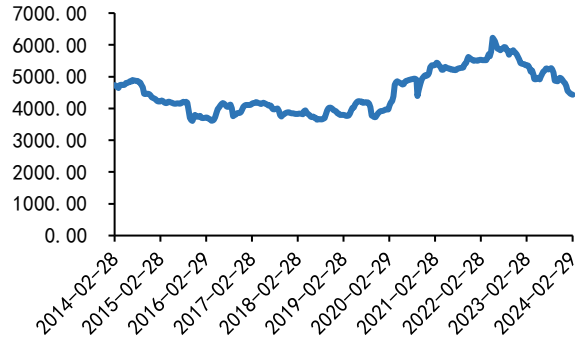
资料来源：iFinD，华龙证券研究所

图 9：一级白糖市场价处于高位（元/吨）



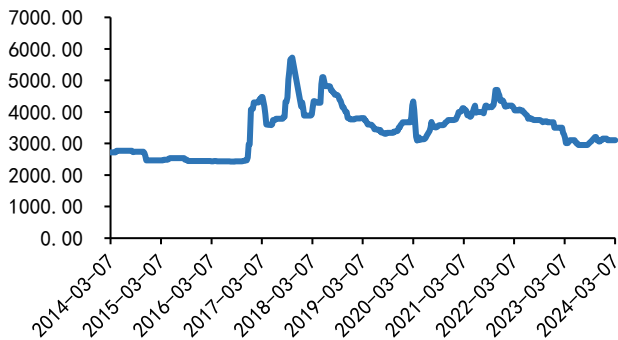
资料来源：iFind，华龙证券研究所

图 10：大豆（黄豆）价格（元/吨）



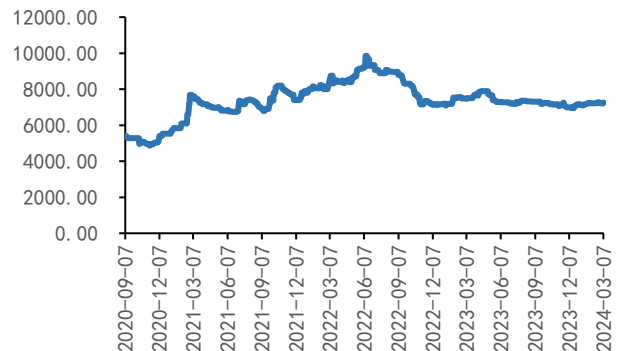
资料来源：iFind，华龙证券研究所

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

【传青花汾 20 将提价 20 元/瓶】近日，据市场消息，从 3 月 15 日起，53 度、42 度汾酒青花 20，53 度巴拿马基础版将上调出厂价，青花 20 将涨价 20 元/瓶，渠道市场价格顺延上调。（来源：微酒公众号 2024.03.04）

【金徽酒投资 5.44 亿新建 5 栋陶坛库】3 月 3 日，徽县文体广电和旅游局微信公众号发布徽县 2024 年重大项目建设概况，其中，金徽酒股份有限公司生产及综合配套智能仓储中心建设项目在列。据悉，该项目总投资为 54422.88 万元，建设内容为新建陶坛库五栋。项目建设期限为 2024-2025 年，建成达产后将形成 3 万吨的储酒能力。（来源：微酒公众号 2024.03.04）

【茅台酒厂 2030 目标产量 10 万吨】近日,《贵州茅台酒股份有限公司修建性详细规划(老厂区整治规划)》中明确了茅台酒厂远期的产能目标:至 2030 年,贵州茅台酒厂产量为 10 万吨,建设用地规模为 1590.9 公顷,其中新增建设用地面积为 1262 公顷。(来源:微酒公众号 2024.03.06)

【舍得酒业陈柏蓉在两会提出五项建议】3 月 5 日,第十四届全国人民代表大会第二次会议在北京开幕。全国人大代表、舍得酒业生产技术中心酒体设计部酒体设计师陈柏蓉提出了涉及新质生产力、白酒国际化、区域发展等领域的五项建议。其中,《关于以新质生产力推动传统酒类产业高质量发展的建议》《关于加强食品制造行业智改数转工作的建议》与食品制造业高质量发展息息相关。(来源:微酒公众号 2024.03.06)

【茅台葡萄酒明确 2024 目标】3 月 4 日,茅台葡萄酒公司在凤凰庄园召开第四届第三次职工代表大会。会议提出,2024 年是茅台集团“创美奋进年”,创美是方向、目标,奋进是姿态。葡萄酒公司也将紧跟集团发展步伐,坚持以高质量发展统揽全局,守好发展和生态两条底线,统筹好发展和安全,聚焦集团“双一流、三突破、五跨越”战略目标,坚持创新驱动发展,全面深化改革,健全“四大体系”,抓好“五基建设”,坚持“四端”“三态”共建,全面增强茅台葡萄酒发展势能和核心竞争力,以我无止境的创造,走好茅台葡萄酒“特而美”发展之路,力争成为中国红酒的行业领军企业。(来源:微酒公众号 2024.03.06)

【五粮春全年单品销售额近 70 亿】3 月 6 日,2024 年五粮春兰州市榆中市场客户答谢会召开。会议透露,2023 年五粮春品牌实现了全年单品销售额近 70 亿元的佳绩。四川五粮液浓香酒有限公司陕甘宁蒙西大区兰州办事处总经理雷霆介绍,榆中市场开发终端门店 279 家,核心终端门店 117 家,终端进货扫码二代五粮春 30224 件,开展有效宴席定投 732 场,消费者开瓶扫码共计 82889 瓶,同比增长 688%。(来源:微酒公众号 2024.03.08)

【海天官宣推出有机五常大米等多款新品】海天公司正式对外发布了一系列新品,涵盖紫苏酱、有机五常大米以及薄盐蚝油等多款产品。其中,有机五常大米在公司内部进行的尝鲜预售活动中,短时间内即被抢购一空,显示出极高的市场接受度和受欢迎程度。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。(来源:每日食品、海天公众号)

【京东:2023 年营收 10847 亿元,同比增长 3.7%】京东发布 2023 年第四季度及全年财报。财报显示,京东四季度收入 3061

亿元，同比增长 3.6%；全年收入 10847 亿元，同比增长 3.7%。作为核心品类的电子产品及家用电器商品收入同比增速在四季度继续保持高于行业平均水平，日用百货商品收入同比实现正增长。四季度服务收入 596 亿元，全年服务收入 2134 亿元，同比增长 17.8%。2023 年，京东第三方商家数量同比增长了 188%，一年内新增商家数量同比增长 4.3 倍。（来源：每日食品、京东公告）

4 重点上市公司公告

五粮液、洋河股份、古井贡酒、泸州老窖、涪陵榨菜、洽洽食品、汤臣倍健上周陆续发布“质量回报双提升”行动方案的公告。

【西部牧业发布自产生鲜乳销售情况的公告】公司 2 月自产生鲜乳 3,127.96 吨，同比下滑 0.4%，环比下滑 2.28%。

【东鹏饮料关于开展境内外产业链相关投资的公告】公司出于长期战略发展考虑，拟围绕主业，通过对产业链上下游优质上市公司进行投资，进一步加强产业链合作及协同，提高资源利用效率，提升公司市场竞争力。本次投资总额不超过 15 亿元（不含本数）人民币或等值货币。资金来源为公司自有或自筹资金，不涉及公司首发的募集资金。

5 周观点

上周（03 月 04 日-03 月 08 日）申万一级食品饮料行业涨跌幅-1.83%，上证指数上涨+0.63%，食品饮料指数跑输大盘。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（03 月 04 日-03 月 08 日）白酒板块涨跌幅-1.79%，古井贡酒（+3.35%）涨幅居前，岩石股份（-7.93%）、顺鑫农业（-6.94%）跌幅居前。3 月 15 日起，53 度、42 度汾酒青花 20，53 度巴拿马基础版将上调出厂价，青花 20 将涨价 20 元/瓶。五粮液、泸州老窖、洋河股份、古井贡酒发布“质量回报双提升”行动方案的公告，近来酒企通过提价，梳理渠道价盘，不断提升渠道信心，本周即将开启的春季糖酒会，预计对板块有一定的催化作用。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(03月04日-03月08日)大众品各板块均出现一定幅度的回调，乳品(-0.29%)、零食(-0.33%)跌幅较小，预加工食品(-4.32%)、调味品(-4.03%)跌幅较大。涪陵榨菜、洽洽食品、汤臣倍健上周发布“质量回报双提升”行动方案的公告。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	2024/3/8 股价(元)	EPS (元)			PE			投资评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
600519.SH	贵州茅台	1,671.43	49.93	58.91	70.00	33.94	28.37	23.88	未评级
000858.SZ	五粮液	138.42	6.88	7.80	8.83	20.53	17.76	15.68	未评级
600600.SH	青岛啤酒	78.41	2.74	3.24	3.88	29.75	24.17	20.21	未评级
000729.SZ	燕京啤酒	8.38	0.13	0.22	0.32	69.68	37.27	26.57	未评级
002847.SZ	盐津铺子	67.20	2.40	2.60	3.42	44.92	25.81	19.66	未评级
003000.SZ	劲仔食品	13.77	0.31	0.43	0.58	49.93	32.06	23.81	未评级
600887.SH	伊利股份	28.30	1.48	1.68	1.92	19.24	16.85	14.78	未评级
603317.SH	天味食品	11.69	0.45	0.42	0.52	38.01	28.04	22.60	未评级
600809.SH	山西汾酒	237.00	6.65	8.61	10.71	36.48	27.53	22.12	未评级
000596.SZ	古井贡酒	228.94	5.95	8.40	10.80	39.47	27.24	21.18	未评级
603198.SH	迎驾贡酒	62.02	2.13	2.70	3.53	30.70	22.02	17.57	买入
603919.SH	金徽酒	20.25	0.55	0.74	0.98	38.08	27.51	20.71	未评级
603369.SH	今世缘	52.56	2.01	2.51	3.11	26.79	20.92	16.87	未评级
603345.SH	安井食品	83.68	3.89	5.33	6.39	23.10	15.70	13.09	未评级
001215.SZ	千味央厨	43.91	1.20	1.64	2.22	44.08	29.64	22.30	未评级
300783.SZ	三只松鼠	21.78	0.32	0.52	0.73	67.70	42.08	30.01	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使用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