

超配（维持）

食品饮料行业双周报（2024/03/11-2024/03/24）

春糖反馈平稳，六部门发文明确预制菜范围

2024年3月24日

投资要点：

分析师：魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119462

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

分析师：黄冬祎

SAC 执业证书编号：

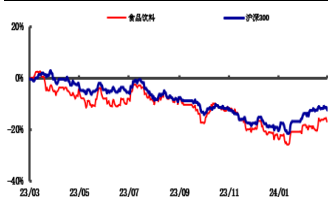
S0340523020001

电话：0769-22119410

邮箱：

huangdongyi@dgzq.com.cn

## 食品饮料（申万）指数走势



资料来源：同花顺, 东莞证券研究所

## 相关报告

- **行情回顾：**2024年3月11日-2024年3月22日，SW食品饮料行业指数整体上涨4.22%，板块涨幅位居申万一级行业第九位，跑赢同期沪深300指数约4.22个百分点。细分板块中，所有细分板块均跑赢沪深300指数。其中，啤酒板块上涨5.95%，板块涨幅最大；预加工食品、白酒、软饮料与其他酒类板块的涨幅位于3.00%-5.80%之间；烘焙食品、调味品、保健品、乳品与零食板块的涨幅位于1.00%-3.00%之间；肉制品板块涨幅最小，为1.06%。
- **行业周观点：春糖反馈平稳，六部门发文明确预制菜范围。白酒板块：**今年春糖反馈整体平稳，招商有所弱化。目前处于白酒消费淡季，酒企通过控货挺价维持价盘，动销与库存处在相对良性水平，预计商务宴席等需求存在一定承接。后续需进一步关注淡季补货情况以及年报一季报反馈，长期需要进一步结合经济复苏进度等情况进行判断。标的方面，高端白酒可关注确定性强的贵州茅台（600519）、泸州老窖（000568）等；次高端与区域白酒中，可关注动销和库存表现比较好的山西汾酒（600809）、古井贡酒（000596）等。**大众品板块：**春节之后大众品整体库存表现相对良性，内部表现分化。今年1-2月我国社零数据同比增长5.5%，消费稳步复苏，在餐饮端布局较多的公司或具备更大增长弹性。同时，高性价比、刚性需求等板块亦可重点关注。细分板块，调味品板块可以重点关注餐饮消费力修复、成本等边际改善预期。乳品龙头春节动销良性，生鲜乳成本压力趋缓，需持续关注后续补货情况。部分零食公司春节动销超预期，节后仍存在补货情况，龙头企业一季度业绩值得期待。预制菜板块方面，近日市场监管总局等六部门发布《关于加强预制菜食品安全监管促进产业高质量发展的通知》，首次在国家层面明确预制菜范围，从严预制菜生产，不得添加防腐剂。此次《通知》对预制菜的范围界定更加清晰，可以有效地加强市场对行业的监管，禁止添加防腐剂、冷链运输等要求一方面保障了产品安全问题，另一方面将使部分经营能力差的小微企业被市场淘汰，加速行业出清，进而推动行业良性健康发展。标的方面，可重点关注海天味业（603288）、伊利股份（600887）、三只松鼠（300783）等。
- **风险提示：**原材料价格波动、产品提价不及预期、渠道开展不及预期、行业竞争加剧、食品安全风险。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

## 目 录

1. 行情回顾	3
1.1 SW 食品饮料行业跑赢沪深 300 指数	3
1.2 所有细分板块均跑赢沪深 300 指数	3
1.3 约 89% 的个股录得正收益	4
1.4 行业估值	4
2. 行业重要数据跟踪	5
2.1 白酒板块	5
2.2 调味品板块	6
2.3 啤酒板块	7
2.4 乳品板块	8
2.5 肉制品板块	8
3. 行业重要新闻	9
4. 上市公司重要公告	10
5. 行业周观点	10
6. 风险提示	11

## 插图目录

图 1: 2024 年 03 月 11 日-2024 年 03 月 22 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2024 年 03 月 11 日-2024 年 03 月 22 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅 (%)	3
图 3: 2024 年 03 月 11 日-2024 年 03 月 22 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 2024 年 03 月 11 日-2024 年 03 月 22 日 SW 食品饮料行业跌幅榜个股 (%)	4
图 5: SW 食品饮料行业 PE (TTM, 剔除负值, 倍)	5
图 6: SW 食品饮料行业相对沪深 300PE (TTM, 剔除负值, 倍)	5
图 7: 飞天茅台 2023 散装批价 (元/瓶)	5
图 8: 八代普五批价 (元/瓶)	5
图 9: 国窖 1573 批价 (元/瓶)	5
图 10: 全国黄豆市场价 (元/吨)	6
图 11: 全国豆粕市场价 (元/吨)	6
图 12: 白砂糖现货价 (元/吨)	6
图 13: 玻璃现货价 (元/平方米)	6
图 14: 大麦现货均价 (元/吨)	7
图 15: 玻璃现货价 (元/平方米)	7
图 16: 铝锭现货均价 (元/吨)	7
图 17: 瓦楞纸出厂价 (元/吨)	7
图 18: 生鲜乳均价 (元/公斤)	8
图 19: 猪肉平均批发价 (元/公斤)	8
图 20: 生猪存栏量 (万头)	8

## 表格目录

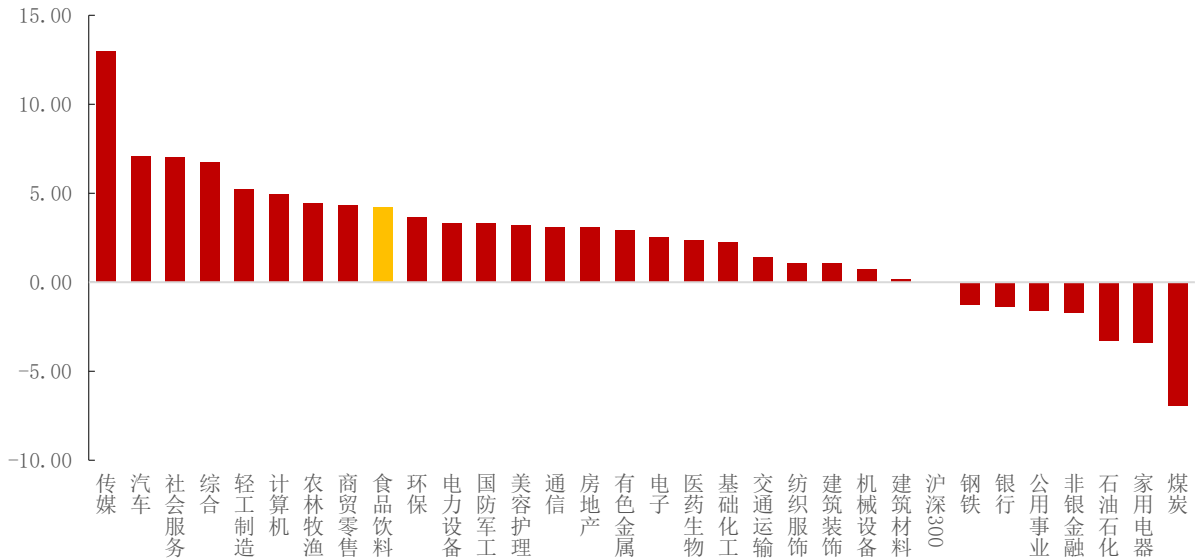
表 1: 建议关注标的理由	11
---------------	----

## 1. 行情回顾

### 1.1 SW 食品饮料行业跑赢沪深 300 指数

SW 食品饮料行业跑赢沪深 300 指数。2024 年 3 月 11 日-2024 年 3 月 22 日，SW 食品饮料行业指数整体上涨 4.22%，板块涨幅位居申万一级行业第九位，跑赢同期沪深 300 指数约 4.22 个百分点。

图 1：2024 年 03 月 11 日-2024 年 03 月 22 日申万一级行业涨幅 (%)

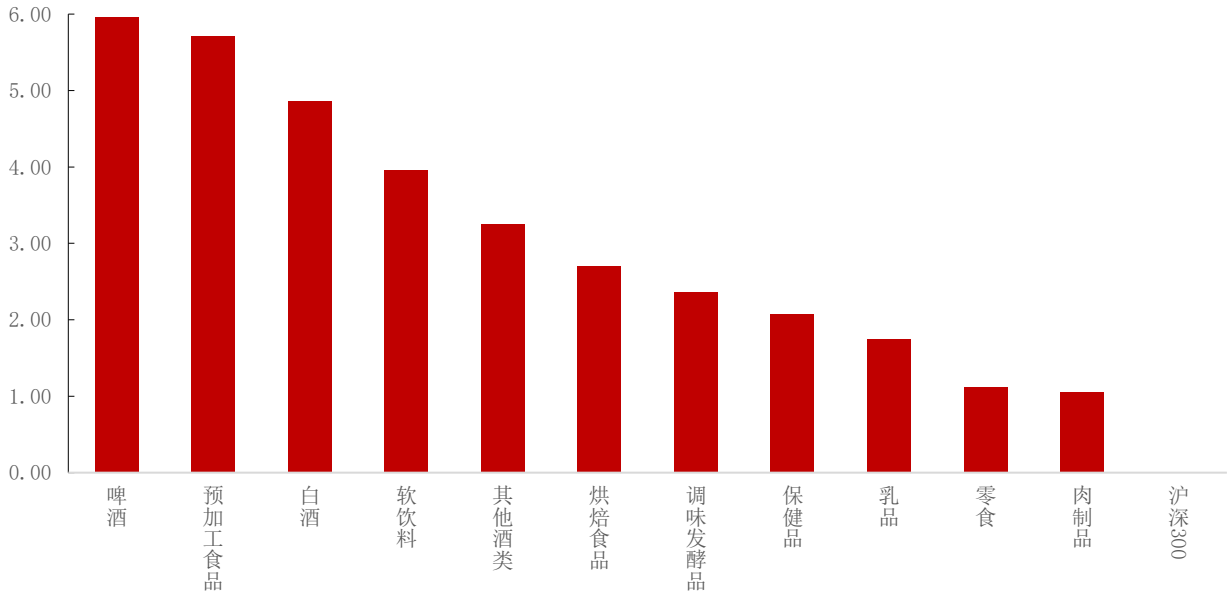


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

### 1.2 所有细分板块均跑赢沪深 300 指数

所有细分板块均跑赢沪深 300 指数。细分板块中，2024 年 3 月 11 日-2024 年 3 月 22 日，所有细分板块均跑赢沪深 300 指数。其中，啤酒板块上涨 5.95%，板块涨幅最大；预加工食品、白酒、软饮料与其他酒类板块的涨幅位于 3.00%-5.80%之间；烘焙食品、调味品、保健品、乳品与零食板块的涨幅位于 1.00%-3.00%之间；肉制品板块涨幅最小，为 1.06%。

图 2：2024 年 03 月 11 日-2024 年 03 月 22 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅 (%)

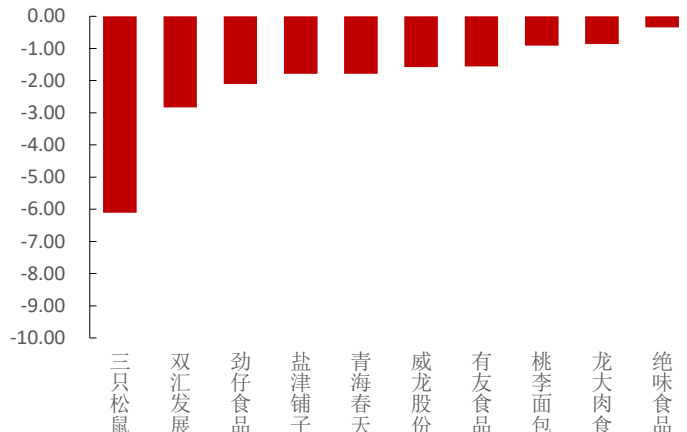
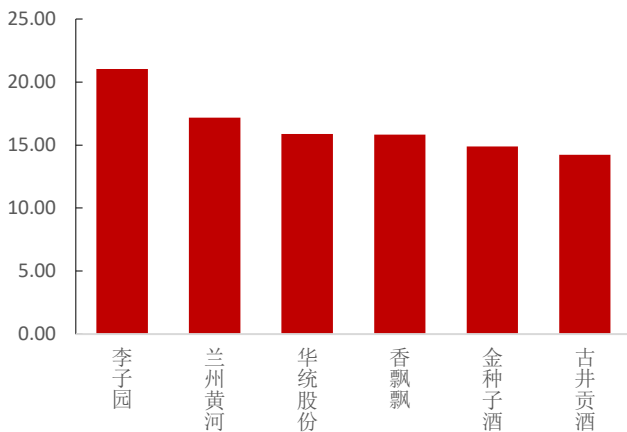


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

### 1.3 约 89%的个股录得正收益

行业内约 89%的个股录得正收益。2024 年 3 月 11 日-2024 年 3 月 22 日，SW 食品饮料行业约有 89%的个股录得正收益，11%的个股录得负收益。其中，李子园 (+21.04%)、兰州黄河 (+17.18%)、华统股份 (+15.87%) 涨幅居前；三只松鼠 (-6.11%)、双汇发展 (-2.83%)、劲仔食品 (-2.11%) 跌幅居前。

图 3: 2024 年 03 月 11 日-2024 年 03 月 22 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股 (%)      图 4: 2024 年 03 月 11 日-2024 年 03 月 22 日 SW 食品饮料行业跌幅榜个股 (%)



资料来源：同花顺，东莞证券研究所

资料来源：同花顺，东莞证券研究所

### 1.4 行业估值

行业估值回升，低于近五年估值中枢。截至 2024 年 3 月 22 日，SW 食品饮料行业整体 PE (TTM，整体法) 约 26.89 倍，低于行业近五年均值水平 (38.07 倍)；相对沪深 300

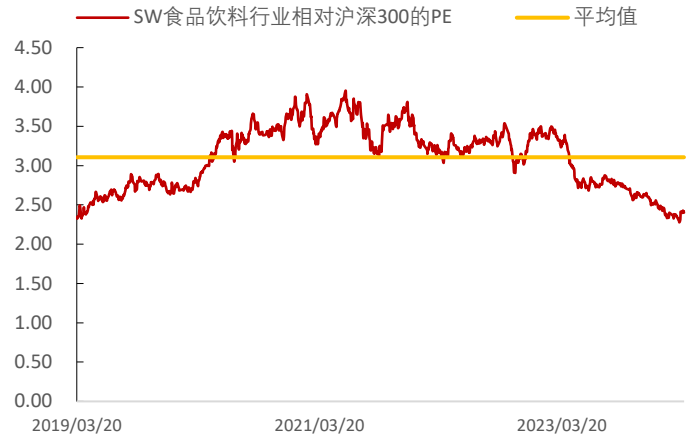
PE (TTM, 整体法) 为 2.40 倍, 低于行业近五年相对估值中枢 (3.11 倍)。

图 5: SW 食品饮料行业 PE (TTM, 剔除负值, 倍)



资料来源: 同花顺, 东莞证券研究所

图 6: SW 食品饮料行业相对沪深 300PE (TTM, 剔除负值, 倍)



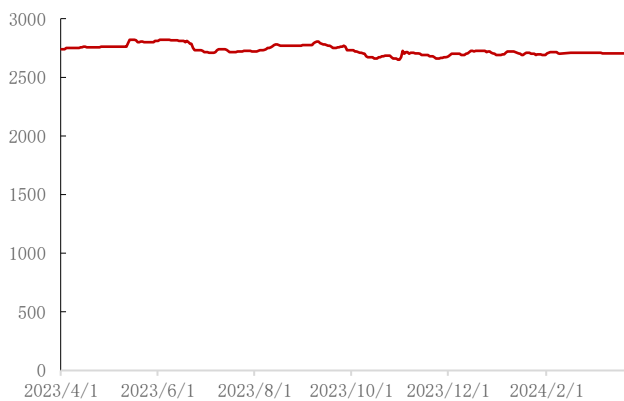
资料来源: 同花顺, 东莞证券研究所

## 2. 行业重要数据跟踪

### 2.1 白酒板块

飞天、普五与国窖 1573 批价维持不变。2024 年 3 月 22 日, 飞天 2023 散装批价为 2705 元/瓶, 普五批价为 965 元/瓶, 国窖 1573 批价为 875 元/瓶, 与 3 月 8 日持平。

图 7: 飞天茅台 2023 散装批价 (元/瓶)



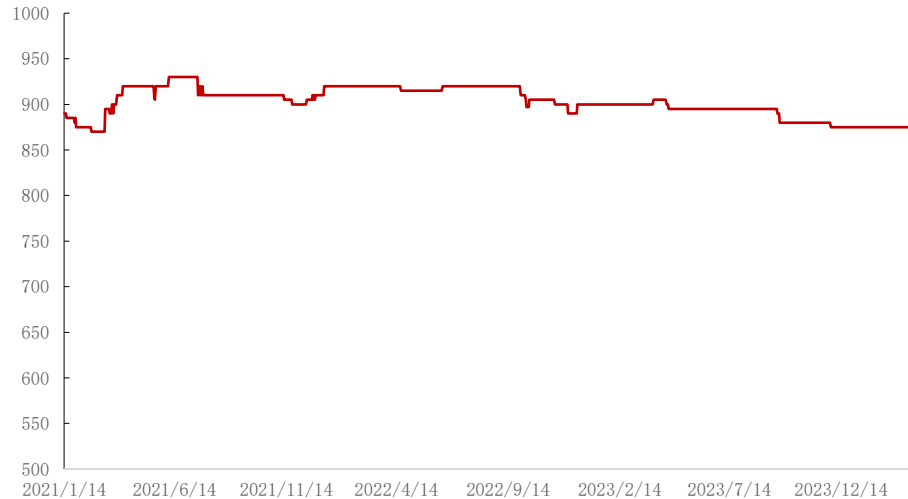
数据来源: 今日酒价, 东莞证券研究所

图 8: 八代普五批价 (元/瓶)



数据来源: 今日酒价, 东莞证券研究所

图 9: 国窖 1573 批价 (元/瓶)

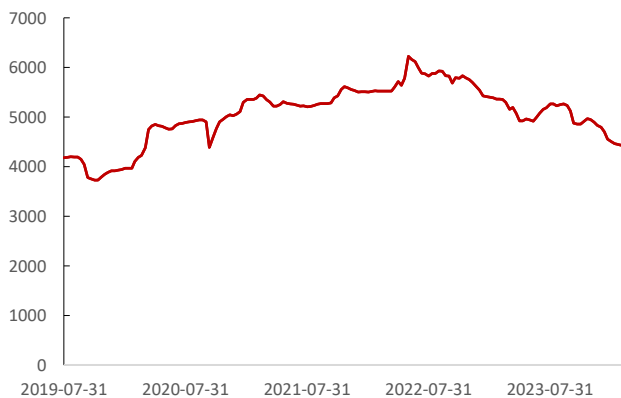


数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

## 2.2 调味品板块

豆粕与白砂糖价格增加，玻璃价格下降。上游农产品价格中，黄豆 2024 年 3 月 10 日的价格为 4454.80 元/吨，月环比下降 0.23%，同比下降 16.76%。2024 年 3 月 22 日，豆粕市场价为 3670.00 元/吨，较 3 月 8 日增加 346.00 元/吨，月环比增长 8.58%，同比下降 5.12%。白砂糖 2024 年 3 月 22 日的市场价为 6780.00 元/吨，较 3 月 8 日增加 130.00 元/吨，月环比增长 0.67%，同比增长 7.11%。包材价格中，玻璃 2024 年 3 月 22 日的现货价为 19.98 元/平方米，较 3 月 8 日下降 1.41 元/平方米，月环比下降 10.48%，同比增加 6.22%。

图 10：全国黄豆市场价（元/吨）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

图 11：全国豆粕市场价（元/吨）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

图 12：白砂糖现货价（元/吨）

图 13：玻璃现货价（元/平方米）



数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

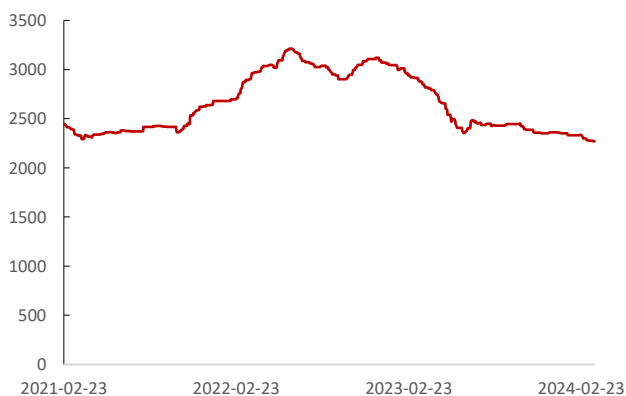


数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

### 2.3 啤酒板块

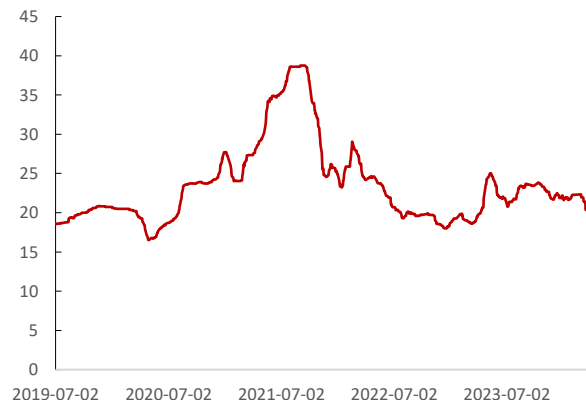
铝锭价格增加, 大麦、玻璃与瓦楞纸价格下降。上游农产品价格中, 2024年3月22日, 大麦均价为2270.00元/吨, 较3月8日下降10.00元/吨, 月环比下降2.78%, 同比下降20.91%。包材价格中, 玻璃2024年3月22日的现货价为19.98元/平方米, 较3月8日下降1.41元/平方米, 月环比下降10.48%, 同比增加6.22%。铝锭2024年3月22日现货均价为19270.00元/吨, 较3月8日增加130.00元/吨, 月环比增长2.28%, 同比增长5.42%。瓦楞纸2024年3月22日的出厂价为3440.00元/吨, 较3月8日下降60.00元/吨, 月环比持平, 同比下降2.55%。

图 14: 大麦现货均价 (元/吨)



数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

图 15: 玻璃现货价 (元/平方米)



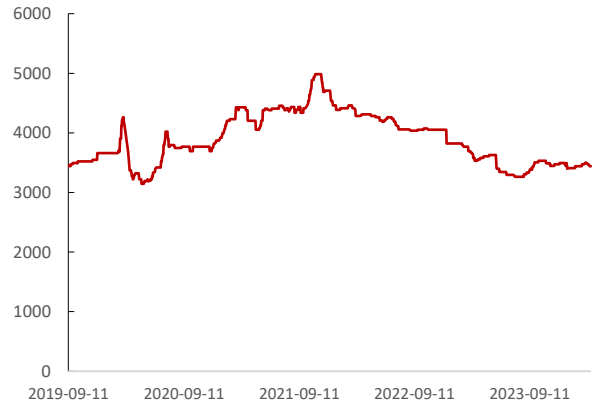
数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

图 16: 铝锭现货均价 (元/吨)

图 17: 瓦楞纸出厂价 (元/吨)



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

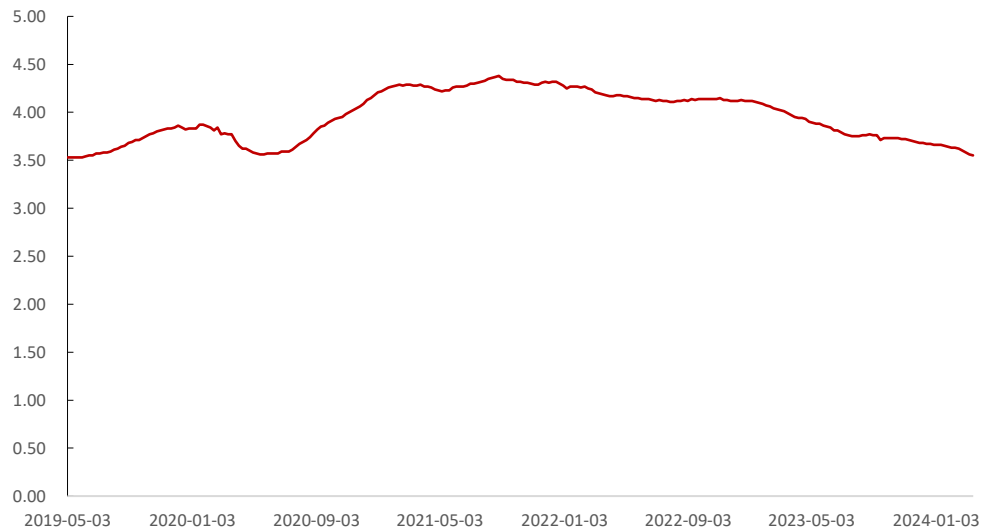


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

## 2.4 乳品板块

**生鲜乳价格下降。**2024年3月15日，生鲜乳均价为3.55元/公斤，较3月8日下降0.01元/公斤，月环比下降1.93%，同比下降11.03%。

图 18：生鲜乳均价（元/公斤）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

## 2.5 肉制品板块

**猪肉价格增加。**2024年3月22日，猪肉平均批发价为20.31元/公斤，较3月8日增加0.21元/公斤，月环比下降3.61%，同比增长0.99%。截至2023年12月，我国生猪存栏约4.34亿头，同比下降4.05%。与2023年9月相比，生猪存栏量季环比下降1.82%。

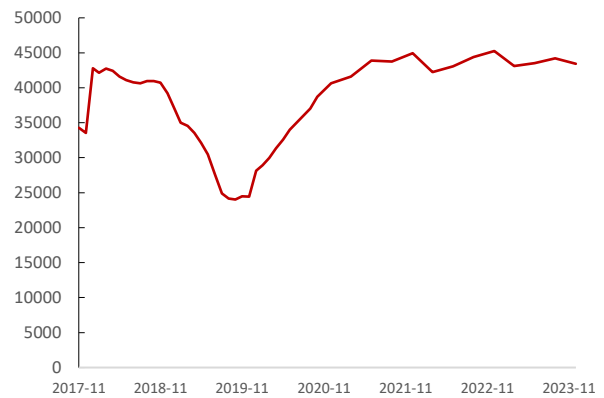
图 19：猪肉平均批发价（元/公斤）

图 20：生猪存栏量（万头）





数据来源：同花顺，东莞证券研究所



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

### 3. 行业重要新闻

#### ■ 贵州遵义2024规上企业白酒总产值力争1450亿（微酒，2024/3/11）

3月9日，在2024年全国两会贵州代表团首场集中采访活动上，遵义市委副书记、市长透露2024年遵义年产白酒量以及规上企业白酒总产值1450亿的目标，并表示将以更大力度服务保障茅台在千亿级基础上继续做大做强。据悉，2024年遵义将力争规模以上企业年产白酒25万千升，总产值突破1450亿元；规模以上包装企业完成产值42亿元以上，白酒包材本地配套率稳定在80%以上。

#### ■ 2024习水力争白酒销售收入破400亿（酒业家，2024/3/13）

3月12日，习水县融媒体中心发布消息，2024年习水县力争白酒产能突破20万千升，产量完成17万千升，销售收入突破400亿元。

#### ■ 汾阳2023年白酒产值超250亿（酒业家，2024/3/13）

3月9日，汾阳市酒文旅融合推介会在贾家庄举行。会上透露，汾阳是全国最大的清香型白酒生产基地，到2023年底，白酒产量近23万千升，产值超250亿元；随着专业镇的进一步建设，到2025年底，汾阳白酒年产能将达到50万千升，白酒工业总产值将实现500亿元。

#### ■ 《金种子馥合香白酒》团体标准获批准（微酒，2024/3/14）

近日，中国酒业协会团体标准审查委员会发布关于批准《金种子馥合香白酒》（T/CBJ 2114）团体标准的通告，该标准自2024年4月11日起实施。这是继中国食品工业协会颁布《柔雅馥合香型白酒》团体标准之后，金种子馥合香白酒再次得到行业的权威认定。

#### ■ 泸州推进“人工智能+固态酿造”（酒业家，2024/3/16）

3月15日，在2024年泸州市白酒（食品）产业高质量发展大会中，市委书记强调要结合各个主体功能区发展白酒（食品）产业的优势、基础和条件，把握发展规律和消费新特征新需求，推进“人工智能+固态酿造”，探索共建优质原酒发展利益共同体，

促进生产供应链、精深加工链、品牌价值链“三链同构”，努力把优势做得更优、长板锻得更长；要因地制宜发展新质生产力，有序推进“智改数转”。

#### ■ 2023年酒业详细数据出炉（微酒，2024/3/22）

根据中国酒业协会行业统计分析及测算，2023年，全国酿酒行业完成酿酒总产量6131万千升，同比增长1.1%。其中：饮料酒产量4758万千升，同比增长0.9%；发酵酒精产量1373万千升，同比增长5.7%。2023年，全国酿酒行业累计完成产品销售收入10802.6亿元，同比增长9.3%；累计实现利润总额2628.2亿元，同比增长7.6%。

## 4. 上市公司重要公告

### （1）白酒板块

#### ■ 五粮液：关于四川省宜宾五粮液集团有限公司增持公司股票的进展公告（2024/3/15）

截至本公告披露之日，五粮液集团公司通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计增持公司股份 130.46 万股，占公司总股本的 0.034%，增持金额为 18018.54 万元。本次增持计划尚未实施完毕，后续五粮液集团公司将按照增持计划继续实施增持。

#### ■ 金徽酒：2023年年度报告（2024/3/16）

公司 2023 年实现营业总收入 25.48 亿元，同比增长 26.64%；实现归母净利润 3.29 亿元，同比增长 17.35%。

#### ■ 舍得酒业：2023年年度报告（2024/3/20）

公司 2023 年实现营业总收入 70.81 亿元，同比增长 16.93%；实现归母净利润 17.71 亿元，同比增长 5.09%。

### （2）调味品板块

#### ■ 安琪酵母：2023年年度报告（2024/3/19）

公司 2023 年实现营业总收入 135.81 亿元，同比增长 5.74%；实现归母净利润 12.70 亿元，同比下降 3.86%。

### （3）烘焙食品板块

#### ■ 桃李面包：2023年年度报告（2024/3/21）

公司 2023 年实现营业总收入 67.59 亿元，同比增长 1.08%；实现归母净利润 5.74 亿元，同比下降 10.29%。

## 5. 行业周观点

春糖反馈平稳，六部门发文明确预制菜范围。白酒板块：今年春糖反馈整体平稳，招商

有所弱化。目前处于白酒消费淡季，酒企通过控货挺价维持价盘，动销与库存处在相对良性水平，预计商务宴席等需求存在一定承接。后续需进一步关注淡季补货情况以及年报一季报反馈，长期需要进一步结合经济复苏进度等情况进行判断。标的方面，高端白酒可关注确定性强的贵州茅台（600519）、泸州老窖（000568）等；次高端与区域白酒中，可关注动销和库存表现比较好的山西汾酒（600809）、古井贡酒（000596）等。

**大众品板块：**春节之后大众品整体库存表现相对良性，内部表现分化。今年1-2月我国社零数据同比增长5.5%，消费稳步复苏，在餐饮端布局较多的公司或具备更大增长弹性。同时，高性价比、刚性需求等板块亦可重点关注。细分板块，调味品板块可以重点关注餐饮消费力修复、成本等边际改善预期。乳品龙头春节动销良性，生鲜乳成本压力趋缓，需持续关注后续补货情况。部分零食公司春节动销超预期，节后仍存在补货情况，龙头企业一季度业绩值得期待。预制菜板块方面，近日市场监管总局等六部门发布《关于加强预制菜食品安全监管促进产业高质量发展的通知》，首次在国家层面明确预制菜范围，从严预制菜生产，不得添加防腐剂。此次《通知》对预制菜的范围界定更加清晰，可以有效地加强市场对行业的监管，禁止添加防腐剂、冷链运输等要求一方面保障了产品安全问题，另一方面将使部分经营能力差的小微企业被市场淘汰，加速行业出清，进而推动行业良性健康发展。标的方面，可重点关注海天味业（603288）、伊利股份（600887）、三只松鼠（300783）等。

**表 1：建议关注标的理由**

代码	名称	建议关注标的推荐理由
600519	贵州茅台	1、白酒板块龙头，确定性高，2024年春节开门红回款顺利； 2、飞天提价后，公司对系列酒中的酱香经典、金王子酒进行提价，有望增厚公司业绩； 3、渠道改革加速推进，i茅台贡献一定增量。
000568	泸州老窖	1、作为疫后首个完全不受疫情影响的春节，公司1月回款顺利，春节动销良性，开门红具备一定确定性； 2、精细化管理取得一定成效，品牌势能有望向上。
603288	海天味业	1、春节旺季需求回暖提振调味品需求，公司进度快于去年，表现良性； 2、后续可持续关注需求、成本等因素，把握边际拐点；
600887	伊利股份	1、春节高端乳品表现较好，带动乳品需求增加； 2、作为乳品行业龙头，市场份额有望进一步提升； 3、中央一号文件有关乳品的内容有望进一步推动行业健康发展。
300783	三只松鼠	1、公司此前发布2023年业绩预告，全年顺利收官； 2、公司年货节表现亮眼，春节送礼等场景带动零食销量向好，关注后续淡季补货情况。

资料来源：东莞证券研究所

## 6. 风险提示

（1）**原材料价格波动风险。**调味品、啤酒等大众品板块原材料价格存在波动的风险，若原材料价格上涨幅度较大，将增加大众品企业的成本压力，进而对行业业绩产生一定影

响。

（2）**产品提价不及预期**。后续若受疫情反复、终端需求不景气等因素扰动，企业提价节奏或将受到影响。

（3）**渠道开展不及预期**。为扩大市场竞争力，行业中的公司积极进行渠道布局，扩张全国业务区域。若后续受疫情、经销商等因素影响而不能顺利开拓销售市场，将一定程度上影响公司渠道扩张进展。

（4）**行业竞争加剧**。目前我国食品饮料行业中的部分子板块市场竞争格局相对分散，市场竞争较为激烈。市场竞争加剧或一定程度上影响市场竞争格局，进而影响行业盈利水平。

（5）**食品安全风险**。食品安全问题是社会普遍关注的重要问题之一。若板块发生食品安全及品质问题，将对行业产生一定的负面影响。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

**证券研究报告风险等级及适当性匹配关系**

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、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。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn