



# 食品饮料行业：糖酒会酒企反馈积极，悲观预期修复

2024年3月25日

看好/维持

食品饮料

行业报告

24年春糖从交流上看，酒企反馈更为积极，延续春节动销的乐观反馈趋势，实际情况好于此前市场的悲观预期，行业全年的复苏预期整体有修复，预期主流酒企24年一季度仍能保持稳定增长，建议关注白酒板块一季报的修复行情。

我们认为，今年白酒板块呈现这样2个特点：一是行业优势和关注更加向头部企业集中，与往年糖酒会不同的是，今年小企业和总经销商的招商展会减少，头部酒企在春糖会上的宣传规模越来越大，行业呈现优势向头部企业集中的趋势。二是春糖会上头部企业纷纷发声，挺价成为重要的策略。在春糖五粮液召开的经销商大会上，五粮液股份公司副总经理蒋佳表示，公司将围绕“三个一”总思路开展营销工作，以提升五粮液品牌价值为核心，持续发力强化品质品牌、消费者培育、渠道利润，加快推动产品价格向品牌价值合理回归的营销方针。

延续春节动销的乐观反馈趋势，我们认为此次春糖会上白酒企业反馈的实际情况好于此前市场的悲观预期，行业挤压式增长仍在持续，市场份额进一步向头部企业集中。预期主流酒企24年一季度仍能保持稳定增长，建议关注白酒板块一季报的修复行情。延续策略报告观点，我们看好全年宏观经济的复苏带来的白酒行业需求回暖，建议关注白酒板块的投资机会，重点推荐贵州茅台、五粮液等公司。

**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：

本周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：肉制品 4.90%，软饮料 3.82%，黄酒（长江）0.31%，乳品 0.13%，调味发酵品-0.04%，其他食品-0.78%，其他酒类-1.51%，白酒-1.67%，啤酒-1.69%。

本周酒类行业公司中，涨幅前五的公司为：古井贡酒 8.56%，今世缘 4.56%，金枫酒业 1.63%，伊力特 1.10%，古井贡 B 1.03%；表现后五位的公司：威龙股份-5.75%，顺鑫农业-5.87%，金徽酒-5.88%，百威亚太-6.03%，金种子酒-6.03%。

## 港股市场回顾：

本周港股必需性消费指数-1.91%，其中关键公司涨跌幅为：中国飞鹤-6.97%，周黑鸭-3.51%，康师傅控股+2.89%，颐海国际-3.63%，农夫山泉-4.01%，中国旺旺+0.87%，华润啤酒-0.96%，百威亚太-6.03%。

**风险提示：**宏观经济复苏低于预期，消费复苏不及预期；企业经营出现重大瑕疵等。

## 未来 3-6 个月行业大事：

2024-03-26 妙可蓝多：预计年度报告披露

2024-03-27 青岛啤酒：预计年度报告披露

2024-03-30 煌上煌：预计年度报告披露

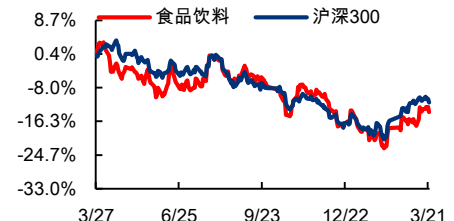
资料来源：同花顺、东兴证券研究所

## 行业基本资料

占比%

股票家数	127	2.76%
行业市值(亿元)	53152.31	6.22%
流通市值(亿元)	50783.89	7.45%
行业平均市盈率	26.9	/

## 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

## 分析师：王洁婷

021-25102900

wangjt@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520070003

## 1. 糖酒会酒企反馈积极，悲观预期修复

24年春糖从交流上看，酒企反馈更为积极，延续春节动销的乐观反馈趋势，实际情况好于此前市场的悲观预期，行业全年的复苏预期整体有修复，预期主流酒企24年一季度仍能保持稳定增长，建议关注白酒板块一季报的修复行情。

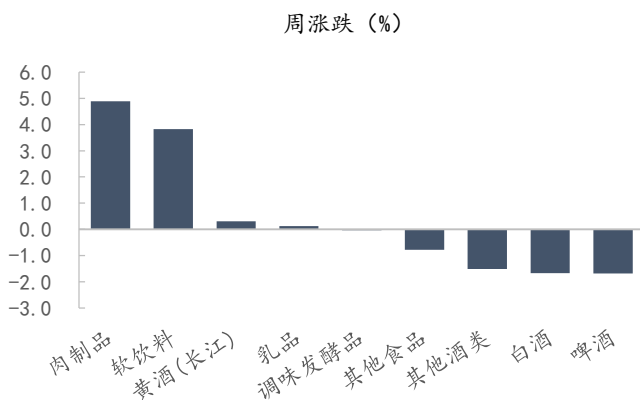
我们认为，今年白酒板块呈现这样2个特点：一是行业优势和关注更加向头部企业集中，与往年糖酒会不同的是，今年小企业和总经销商的招商展会减少，头部酒企在春糖会上的宣传规模越来越大，行业呈现优势向头部企业集中的趋势。二是春糖会上头部企业纷纷发声，挺价成为重要的策略。在春糖五粮液召开的经销商大会上，五粮液股份公司副总经理蒋佳表示，公司将围绕“三个一”总思路开展营销工作，以提升五粮液品牌价值为核心，持续发力强化品质品牌、消费者培育、渠道利润，加快推动产品价格向品牌价值合理回归的营销方针。

延续春节动销的乐观反馈趋势，我们认为此次春糖会上白酒企业反馈的实际情况好于此前市场的悲观预期，行业挤压式增长仍在持续，市场份额进一步向头部企业集中。预期主流酒企24年一季度仍能保持稳定增长，建议关注白酒板块一季报的修复行情。延续策略报告观点，我们看好全年宏观经济的复苏带来的白酒行业需求回暖，建议关注白酒板块的投资机会，重点推荐贵州茅台、五粮液等公司。

## 2. 市场表现

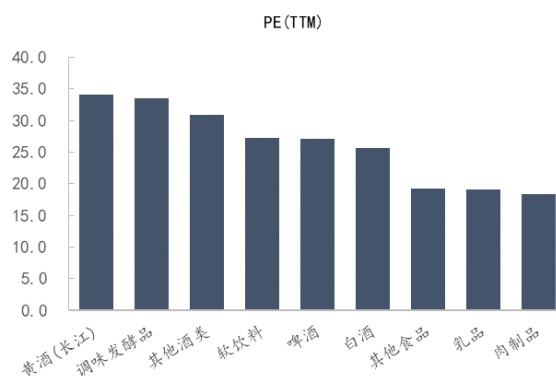
本周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：肉制品 4.90%，软饮料 3.82%，黄酒(长江)0.31%，乳品 0.13%，调味发酵品-0.04%，其他食品-0.78%，其他酒类-1.51%，白酒-1.67%，啤酒-1.69%。

图1：食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：iFind、东兴证券研究所

图2：食品饮料子行业市盈率

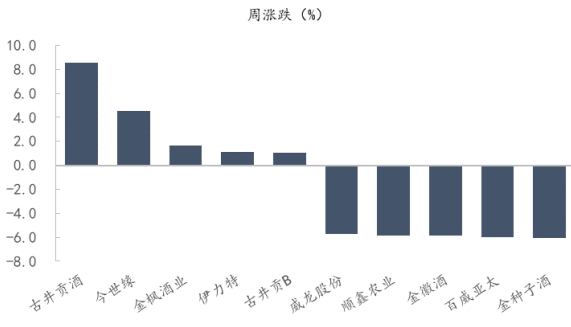


资料来源：iFind、东兴证券研究所

本周酒类行业公司中，涨幅前五的公司为：古井贡酒 8.56%，今世缘 4.56%，金枫酒业 1.63%，伊力特 1.10%，古井贡 B 1.03%；表现后五位的公司为：威龙股份-5.75%，顺鑫农业-5.87%，金徽酒-5.88%，百威亚太-6.03%，金种子酒-6.03%。

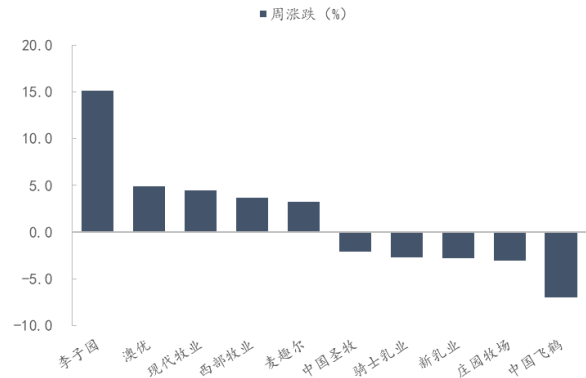
本周**乳制品**公司表现前五位：李子园 15.14%、澳优 4.89%、现代牧业 4.48%、西部牧业 3.67%、麦趣尔 3.24%；表现后五位的公司为：中国圣牧-2.06%、骑士乳业-2.70%、新乳业-2.77%、庄园牧场-3.08%、中国飞鹤-6.97%。

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

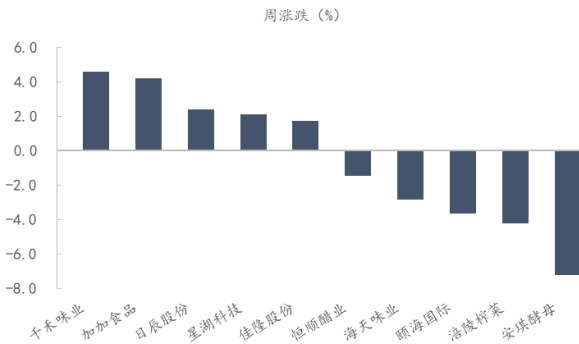


资料来源：iFinD、东兴证券研究所

本周**调味品**行业子板块表现前五的公司为：千禾味业 4.59%、加加食品 4.21%、日辰股份 2.40%、星湖科技 2.10%、佳隆股份 1.73%；表现后五位的公司为：恒顺醋业-1.44%、海天味业-2.85%、颐海国际-3.63%、涪陵榨菜-4.21%、安琪酵母-7.21%。

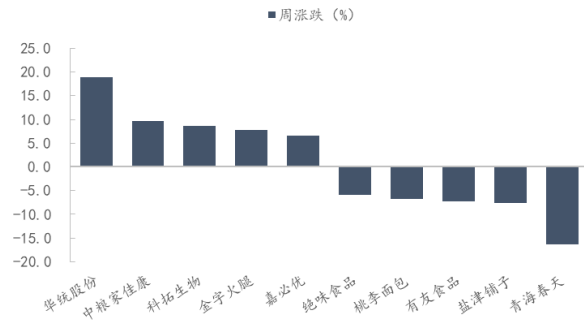
本周**食品**子板块涨幅前五的公司为：华统股份 18.98%、中粮家佳康 9.62%、科拓生物 8.58%、金字火腿 7.79%、嘉必优 6.51%；表现后五位的公司为：绝味食品-6.00%、桃李面包-6.75%、有友食品-7.22%、盐津铺子-7.71%、青海春天-16.29%。

图5：调味品板块涨跌前五的公司



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

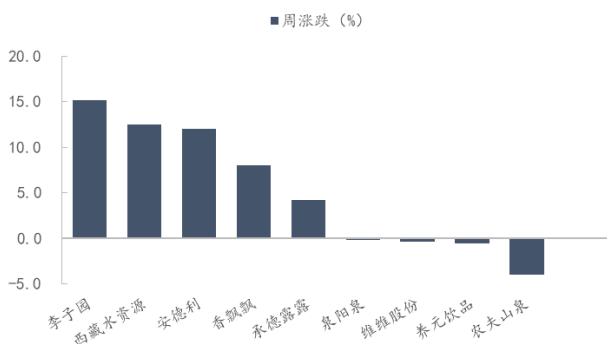
图6：食品板块涨跌前五的公司



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

本周**软饮料**子板块涨幅前五的公司为：李子园 15.14%、西藏水资源 12.50%、安德利 12.02%、香飘飘 8.01%、承德露露 4.15%；表现后四位的公司为：泉阳泉-0.22%、维维股份-0.35%、养元饮品-0.62%、农夫山泉-4.01%。

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 本周重点公告

【上海梅林|土地征收】因政府规划需要，江苏省太仓市人民政府拟通过太仓市人民政府娄东街道办事处对上海梅林正广和股份有限公司子公司上海梅林食品有限公司位于太仓市开发区洛阳东路32号的国有土地使用权、地上构筑物等实施整体征收，土地面积为36,311平方米，房屋建筑面积为15,630.69平方米。本次征收补偿金总额为人民币99,965,041.59元。

【安琪酵母|发布年报】2024年3月18日，安琪酵母发布公司2023年年度报告，大信会计师事务所（特殊普通合伙）为公司出具了标准无保留意见的审计报告。报告期内，公司实现营业收入135.81亿元，同比增长5.74%；实现营业利润15.09亿元，同比下降4.57%；归属于上市公司股东的净利润12.70亿元，同比下降3.86%；基本每股收益1.47元，同比下降6.37%。

【桃李面包|外汇套期保值】公司因研发、生产需要，预计2024年度期间将采购金额较大的进口设备，主要采用日元、欧元等外币进行结算，因此当汇率出现较大波动时，汇兑风险将对公司的财务状况和经营业绩造成一定影响。为有效规避外汇市场的风险，防范汇率波动对公司财务状况和经营业绩造成不利影响，公司及控股子公司拟开展外汇套期保值业务，起到平抑外汇敞口风险的目的。

【金徽酒|股份回购】本次回购股份的资金总额不低于人民币1亿元（含），不超过人民币2亿元（含），资金来源为公司自有资金。本次回购股份价格不超过人民币28.00元/股（含），该回购价格不高于公司董事会审议通过本次回购方案决议前30个交易日公司股票交易均价的150%。回购期限为自公司董事会审议通过本次回购方案之日起12个月内。

【三只松鼠|股东减持】截至本公告披露日，LT GROWTH INVESTMENT IX (HK) LIMITED持有公司股份26,093,120股（占公司当前总股本比例6.54%）。LT GROWTH INVESTMENT IX (HK) LIMITED计划在自本公告披露之日起15个交易日后的3个月内通过集中竞价交易或在自本公告披露之日起3个交易日后的3个月内通过大宗交易方式减持公司股份合计不超过7,182,333股，即不超过公司当前总股本的1.8%。

#### 3.2 本周重点新闻

【青海春天收到证监会监督检查通知书】3月16日晚，青海春天药用资源科技股份有限公司公告称，当天收到《中国证券监督管理委员会监督检查通知书》。因青海春天涉嫌违反相关法律法规，根据《中华人民共和国证券法》的有关规定，决定对青海春天进行检查。检查组已进场开展工作。青海春天表示，将积极配合证监会的检查工作，同时也根据上交所管理一部《关于青海春天药用资源科技股份有限公司有关媒体报道事项的监管工作函》的要求，全面展开自查整改，深入反思存在的问题，并严格按照监管要求履行信息披露义务。

【五粮液连续六年稳居浓香型白酒上市公司品牌价值第一】3月19日，每日经济新闻和清华大学经济管理学院中国企业研究中心联合发布了“2024中国酒业上市公司品牌价值榜TOP30”。数据显示，上榜企业的合计品牌价值高达15200.65亿元。五粮液以2603.86亿元的品牌价值位居第二。自该榜单在2019年首次发布以来，五粮液已连续六年上榜，并且大幅领先酒业同行。同时，五粮液也连续六年拿下浓香型白酒上市公司品牌价值第一，充分彰显了其行业领导者的地位。

【海南椰岛欲回归保健酒业务】近日，第110届全国糖酒商品交易会在成都拉开序幕，大批国内外酒企、经销商参展，其中包括在不久前获得“中华老字号”称号的海南椰岛。据海南椰岛官微，公司董事长段守奇在展会现场介绍今年与去年有何不同时称：“回望过去，我们走了许多的弯路；展望未来，历经磨砺、回归初心的海南椰岛，决定把握行业机会、锚定前进方向、清除过往积弊，在保健酒赛道上持续坚守。”

【茅台发布新品】继牵手周杰伦推出“贵州味道”系列鸡尾酒，茅台集团旗下全资子公司茅台生态农业公司再推潮饮新品——UMEET蓝莓气泡酒。据悉，此次发布的UMEET蓝莓气泡酒共有蓝莓味、茉莉茶味、香柚味、百香果味、青梅味五种口味，酒精度为6度，每瓶规格375毫升，市场售价118元/瓶。其中，百香果味和青梅味将在后续上市。

【嘉必优于武汉成立生物科技子公司】近日，嘉必优合成生物科技（武汉）有限公司成立，法定代表人为王华标，注册资本2500万元，经营范围包含：园区管理服务；创业空间服务；科技中介服务等。企查查股权穿透显示，该公司由嘉必优全资持股。

## 4.风险提示：

宏观经济复苏低于预期，消费复苏不及预期；企业经营出现重大瑕疵等。

## 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	食品饮料行业：食品饮料视角看政府工作报告	2024-03-13
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
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。

### 王洁婷

普渡大学硕士，2020 年加入东兴证券研究所从事食品饮料行业研究，主要覆盖调味品、速冻、休闲食品及奶粉。

## 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	上海	深圳
西城区金融大街5号新盛大厦B座16层	虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦5层	福田区益田路6009号新世界中心46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526