

食品安全标准新规发布，食饮年报业绩密集披露

强于大市 (维持)

——食品饮料行业周观点(04.08-04.14)

2024年04月15日

行业核心观点:

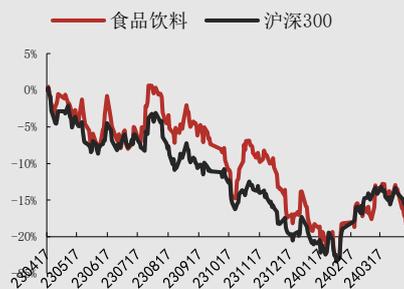
上周食品饮料板块下跌 5.66%，于申万 31 个子行业中位列第 28。上周（2024 年 04 月 08 日-2024 年 04 月 14 日），沪深 300 指数下跌 2.58%，申万食品饮料指数下跌 5.66%，跑输沪深 300 指数 3.08 个百分点，在申万 31 个一级子行业中排名第 28。年初至今沪深 300 指数上涨 1.30%，申万食品饮料指数下跌 5.28%，跑输沪深 300 指数 6.58 个百分点，在申万 31 个一级子行业中排名第 15。上周食品饮料子板块全部下跌，其中白酒（-6.42%）、调味发酵品（-5.20%）、预加工食品（-4.94%）跌幅居前三。**宏观方面**，中酒协发布《关于批准发布 T/CBJ 2208<白酒智能酿造过程质量监控通用要求>等 6 项团体标准的通告》；《食品安全国家标准 食品添加剂使用标准》2024 版发布。**白酒方面**，舍得发布关于调整 64.5%vol 天子呼产品价格体系的通知；2024 年会稽山将推动传统黄酒实现产品升级，开发百元级头部产品；肆拾玖坊连续四年进入全球独角兽榜；滨河集团召开工作总结暨表彰大会；张裕 2023 年实现营业收入 43.85 亿元；怡亚通 2023 年酒饮业务累计实现营收约 33.01 亿元。**啤酒方面**，惠泉啤酒 2023 年实现营收 6.14 亿元。**大众食品方面**，邓氏阿嬷手作完成 Pre-A 轮融资；仲景食品 2023 年实现营业收入 9.94 亿元，同比增长 12.77%。**建议关注：1) 白酒**：短期来看，随着经济持续复苏，白酒商务宴请需求仍有提升空间；长期来看，白酒行业处于存量竞争时代，品牌化、品质化为发展方向，行业集中度不断提高，分化也不断加剧。建议关注业绩较稳的高端酒，及 K 型复苏结构下业绩表现较好的区域酒龙头；**2) 啤酒**：长期高端化趋势延续，短期原材料价格有望下降，啤酒企业成本压力有所缓解，同时消费市场仍有复苏空间。建议跟踪高端现饮修复带来的结构提升和价格回暖情况，关注产品结构高端化、长期边际向好的啤酒龙头；**3) 大众品**：大众食品需求刚性较强，业绩分化明显。建议关注业绩表现较好的速冻食品、调味品、软饮料、乳制品、休闲零食等大众品行业龙头。

投资要点:

本周行情回顾：上周食品饮料板块下跌 5.66%，于申万 31 个子行业中位列第 28。上周（2024 年 04 月 08 日-2024 年 04 月 14 日），沪深 300 指数下跌 2.58%，申万食品饮料指数下跌 5.66%，跑输沪深 300 指数 3.08 个百分点，在申万 31 个一级子行业中排名第 28。年初至今沪深 300 指数上涨 1.30%，申万食品饮料指数下跌 5.28%，跑输沪深 300 指数 6.58 个百分点，在申万 31 个一级子行业中排名第 15。上周食品饮料子板块全部下跌，其中白酒（-6.42%）、调味发酵品（-5.20%）、预加工食品（-4.94%）跌幅居前三。

白酒每周谈：上周白酒板块下跌 6.42%，其中泸州老窖（-11.27%）、顺

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

酒企工作会议有序召开，食饮年报业绩密集披露

年度报告持续披露，食饮企业业绩表现分化
行业规范化进程加速，利好预制菜龙头发展

分析师：陈雯

执业证书编号：S0270519060001

电话：02032255207

邮箱：chenwen@wlzq.com.cn

鑫农业(-10.73%)、酒鬼酒(-10.73%)跌幅居前三,贵州茅台下跌4.73%,五粮液下跌9.13%。**贵州茅台:**上周,23年飞天茅台批价由2830.00元/瓶微升至2850.00元/瓶,23年飞天散瓶价格由2570.00元/瓶升至2620.00元/瓶。**五粮液:**上周,普五(八代)价格维持960元/瓶。**泸州老窖:**上周,泸州老窖(52度)价格由328.00元/瓶降至320.00元/瓶。

食品饮料其它板块:

啤酒: 惠泉啤酒:2023年,公司实现营业收入6.14亿元,同比增长0.04%;净利润4853.37万元,同比增长21.8%。

大众食品: 邓氏阿嬷手作:邓氏阿嬷手作完成5000万人民币Pre-A轮融资,投资方为年年有余资本领投。**仲景食品:**公司2023年实现营业收入9.94亿元,同比增长12.77%;归母净利润1.72亿元,同比增长36.72%;基本每股收益1.72元。

风险因素: 1. 政策风险 2. 食品安全风险 3. 经济增速不及预期风险

正文目录

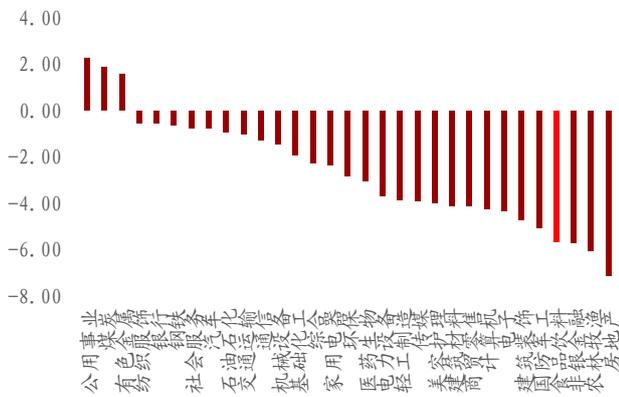
1 上周行情回顾.....	4
2 白酒每周谈.....	5
2.1 资本市场个股表现.....	5
2.2 价格跟踪及点评.....	5
2.3 北向资金跟踪.....	6
2.4 行业动态及重点公司事件跟踪点评.....	7
3 食品饮料子板块行业动态及重点公司跟踪点评.....	8
4 上市公司公告及大事提醒.....	9
5 投资建议.....	10
6 风险因素.....	10
图表 1: 申万一级行业上周涨跌幅(%).....	4
图表 2: 申万一级行业年初至今涨跌幅(%).....	4
图表 3: 食品饮料子板块上周及年初至今涨跌幅(%).....	4
图表 4: 食品饮料子板块 PE-TTM(2024.4.12).....	4
图表 5: 食品饮料领涨领跌个股(%).....	5
图表 6: 白酒板块个股周涨跌幅(%).....	5
图表 7: 飞天茅台批价跟踪(元).....	6
图表 8: 普五批价跟踪(元).....	6
图表 9: 名酒京东平台零售价跟踪(元).....	6
图表 10: 茅五泸北向资金持股数量及持股比例.....	7
图表 11: 贵州茅台北向资金净流入金额.....	7
图表 12: 上周食品饮料板块重点上市公司公告及重大事件.....	9

1 上周行情回顾

上周食品饮料板块下跌5.66%，于申万31个子行业中位列第28。上周（2024年04月08日-2024年04月14日），沪深300指数下跌2.58%，申万食品饮料指数下跌5.66%，跑输沪深300指数3.08个百分点，在申万31个一级子行业中排名第28。年初至今沪深300指数上涨1.30%，申万食品饮料指数下跌5.28%，跑输沪深300指数6.58个百分点，在申万31个一级子行业中排名第15。

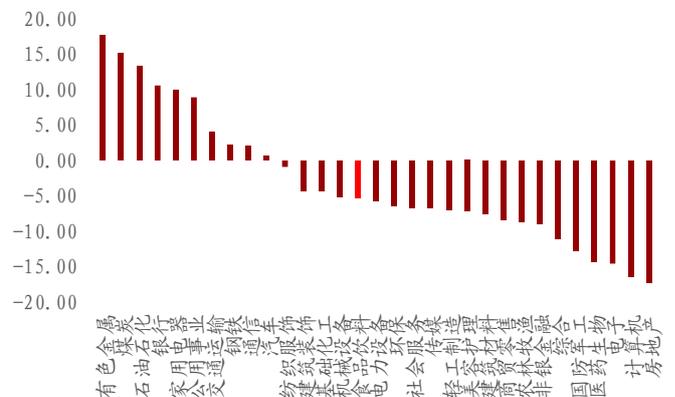
子板块层面：上周食品饮料子板块全部下跌，其中白酒（-6.42%）、调味发酵品（-5.20%）、预加工食品（-4.94%）跌幅居前三。PE（TTM）分别为其他酒类（71.63倍）、零食（34.89倍）、保健品（33.95倍）、调味发酵品（29.28倍）、肉制品（27.95倍）、软饮料（27.13倍）、啤酒（26.66倍）、白酒（24.12倍）、烘焙食品（20.98倍）、预加工食品（20.35倍）、乳品（19.73倍）。

图表1：申万一级行业上周涨跌幅(%)



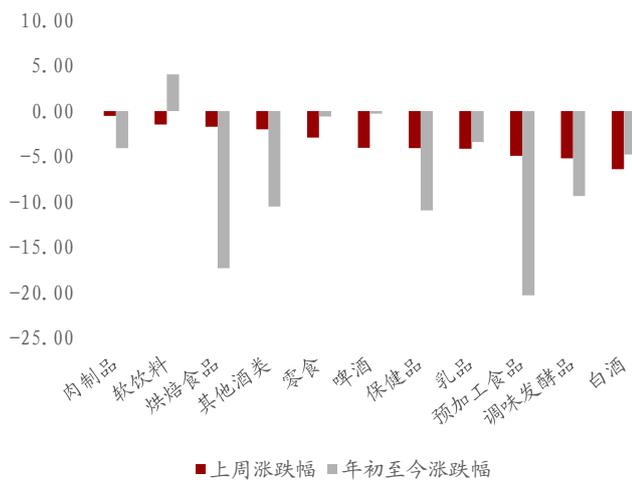
资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

图表2：申万一级行业年初至今涨跌幅(%)



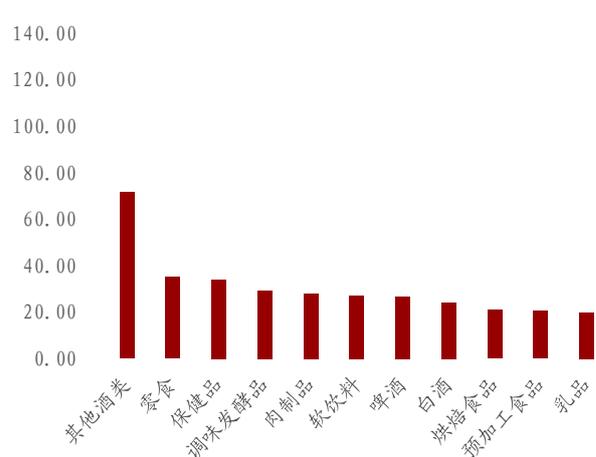
资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

图表3：食品饮料子板块上周及年初至今涨跌幅(%)



资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

图表4：食品饮料子板块PE-TTM(2024.4.12)



资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

图表5: 食品饮料领涨领跌个股(%)

领涨个股		领跌个股	
盐津铺子	-3.72	金字火腿	-2.61
三只松鼠	-0.81	双汇发展	0.83
金达威	-3.88	莲花健康	-4.43
洽洽食品	-4.85	朱老六	-0.92
海融科技	-8.44	舍得酒业	-7.94

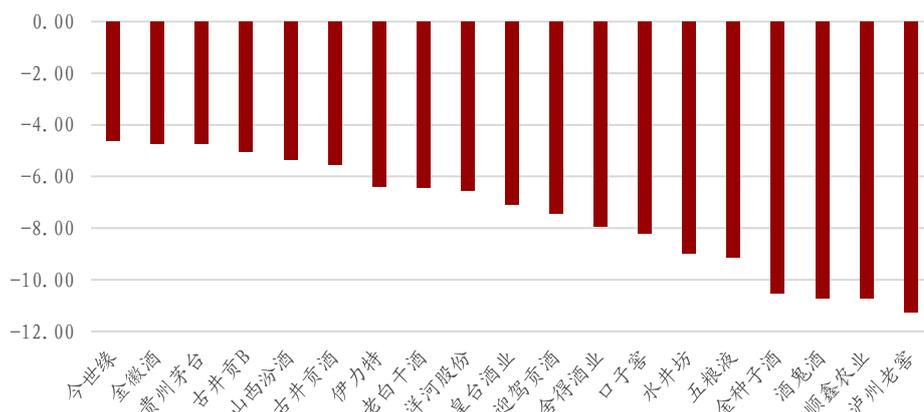
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

2 白酒每周谈

2.1 资本市场个股表现

上周白酒板块下跌6.42%，其中泸州老窖（-11.27%）、顺鑫农业（-10.73%）、酒鬼酒（-10.73%）跌幅居前三，贵州茅台下跌4.73%，五粮液下跌9.13%。

图表6: 白酒板块个股周涨跌幅(%)



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

2.2 价格跟踪及点评

上周, 23年飞天茅台批价由2830.00元/瓶微升至2850.00元/瓶, 23年飞天散瓶价格由2570.00元/瓶升至2620.00元/瓶。普五(八代)价格维持960元/瓶。根据京东商城数据, 上周大部分名酒价格不变, 洋河梦之蓝(M3)(52度)价格维持429.00元/瓶, 剑南春(52度)价格维持489.00元/瓶, 习酒窖藏1988(53度)价格维持588.20元/瓶, 水井坊(52度)价格维持560.00元/瓶, 30年青花汾酒(53度)价格维持1049.00元/瓶。个别名酒价格出现波动, 五粮液(52度)价格由1059.00元/瓶降至1000.00元/瓶, 泸州老窖(52度)价格由328.00元/瓶降至320.00元/瓶。

图表7: 飞天茅台批价跟踪 (元)



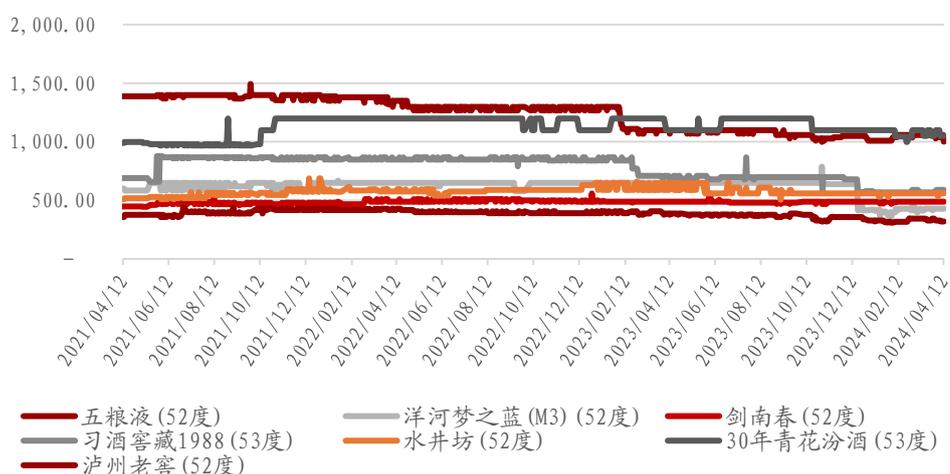
资料来源: 今日酒价, 万联证券研究所

图表8: 普五批价跟踪 (元)



资料来源: 今日酒价, 万联证券研究所

图表9: 名酒京东平台零售价跟踪 (元)

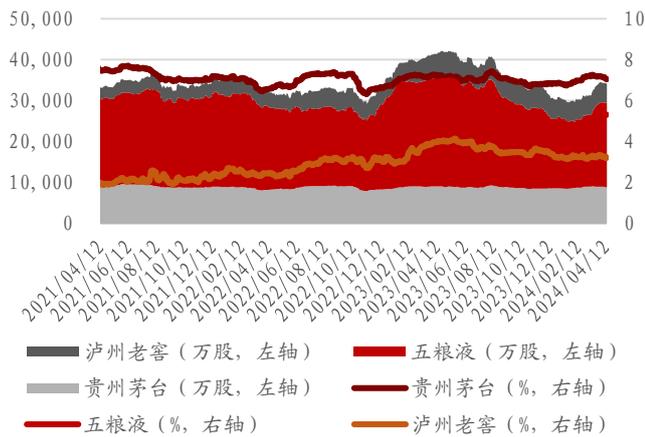


资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

2.3 北向资金跟踪

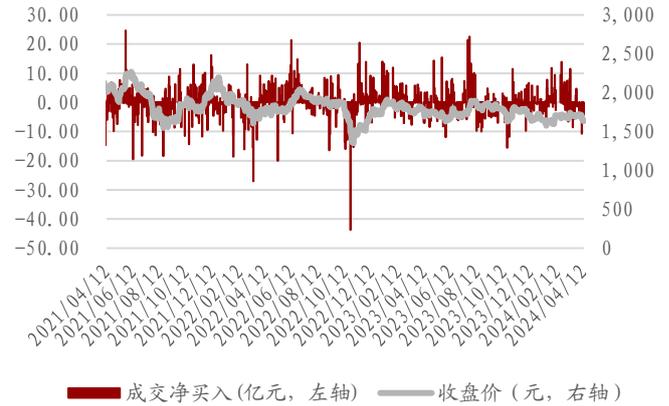
截至2024年4月12日, 贵州茅台北向资金持股8855.05万股, 持股比例为7.04%, 较上上周减少0.11pct; 五粮液北向资金持股20,614.27万股, 持股比例为5.31%, 较上上周增加0.02pct; 泸州老窖北向资金持股4732.05万股, 持股比例为3.21%, 较上上周减少0.05pct。贵州茅台上周累计净流入22.90亿元。

图表10: 茅五泸北向资金持股数量及持股比例



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表11: 贵州茅台北向资金净流入金额



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

2.4 行业动态及重点公司事件跟踪点评

贵州省酿酒工业协会拟面向社会开展职业技能等级认定

4月8日, 贵州省酿酒工业协会拟面向社会开展职业技能等级认定, 严格执行国家职业技能标准, 公告了职业工种 (品酒师)、等级、申报条件、认定标准、认定方式、报名、缴费等内容。(糖酒快讯)

舍得发布关于调整64.5%vol天子呼产品价格体系的通知

4月8日, 舍得发布关于调整64.5%vol天子呼产品价格体系的通知。自2024年4月15日起, 64.5%vol天子呼 (陈香) 500ml及64.5%vol万寿无疆·天子呼 (浓香) 500ml出厂价上调500元/瓶。同时, 鉴于老酒价值稀缺, 自2024年起, 天子呼年灌瓶数量上限从一万瓶调整为五千瓶。(糖酒快讯)

4月上旬全国白酒批发价格环比总指数为99.97, 下跌0.03%。

4月9日, 泸州白酒价格指数办公室发布消息, 据全国白酒价格调查资料显示, 4月上旬全国白酒批发价格环比总指数为99.97, 下跌0.03%。从分类指数看, 名酒环比价格指数为99.93, 下跌0.07%; 地方酒环比价格指数为100.04, 上涨0.04%; 基酒环比价格指数为100.00, 保持稳定。从定基指数看, 4月上旬全国白酒批发价格定基总指数为111.01, 上涨11.01%。其中, 名酒定基价格指数为114.22, 上涨14.22%; 地方酒定基价格指数为106.29, 上涨6.29%; 基酒定基价格指数为109.66, 上涨9.66%。(糖酒快讯)

中酒协发布《关于批准发布T/CBJ 2208<白酒智能酿造过程质量监控通用要求>等6项团体标准的通告》

4月9日, 中酒协发布《关于批准发布T/CBJ 2208<白酒智能酿造过程质量监控通用要求>等6项团体标准的通告》。通告表示, 为促进白酒企业智能化建设, 提高白酒生产质量管控能力, 以及提高投配料、量质摘酒、基酒分级入库等环节精细化、数字化发展, 实现白酒产业高质量发展。根据《中国酒业协会团体标准管理办法(2019修订版)》的规定, 批准T/CBJ 2208《白酒智能酿造过程质量监控通用要求》、T/CBJ 2209《工业互联网标识解析 白酒酿造标识编码规范》、T/CBJ 2210《白酒工业智能制造能力成熟度评价实施指南》、T/CBJ 2211《白酒智能酿造 投配料应用指南》、T/CBJ 2212《白酒智能酿造 量质摘酒 红外光谱法应用指南》、T/CBJ 2213《白酒智能酿造 基酒分级

入库《红外光谱法应用指南》团体标准，并予发布，自2024年5月8日起实施。（糖酒快讯）

2024会稽山将推动传统黄酒实现产品升级，开发百元级头部产品

4月9日，会稽山（601579.SH）2023年年度业绩说明会透露，2024年公司将推动传统黄酒实现产品升级，开发百元级头部产品。对于未来发展规划，会稽山称，2024年将推动传统黄酒实现产品升级，在巩固“纯正五年”的基础上，主推“会稽山1743”，同时开发百元级头部产品，拓展新的消费者；在高端消费市场，布局高端“兰亭”产品，推动品牌价值升级；根据不同产品品牌打造智慧酿造系统，开发出满足不同消费者需求的风味新产品。（糖酒快讯）

肆拾玖坊连续四年进入全球独角兽榜

4月9日，胡润百富2024全球独角兽CEO大会在广州举办，《2024全球独角兽榜》同期揭晓。在这份榜单上，肆拾玖坊与字节跳动、蚂蚁集团、Shein等一同上榜。凭借其坚实的产能、优质的产品和稳固的渠道，2021-2024年，肆拾玖坊已经连续四年进入该榜单，成为唯一一个连续上榜的酱酒品牌。（糖酒快讯）

滨河集团召开工作总结暨表彰大会

4月10日，滨河集团召开工作总结暨表彰大会。会议提出，2023年各品牌整体销售情况完成较好，连续4年实现高增长，同比增幅32%，进一步打开了增长快车道；从品牌维度看，九九系列同比增长60%，滨河九粮液系列同比增长25%，滨河九粮春同比增长33%，滨河年份酒同比增长61%，品牌高端化结构进一步提升。（糖酒快讯）

3月食品烟酒类价格同比下降1.4%，影响CPI下降约0.40个百分点

4月11日，国家统计局数据显示，3月份，全国居民消费价格同比上涨0.1%，环比下降1.0%。其中，食品烟酒类价格同比下降1.4%，影响CPI（居民消费价格指数）下降约0.40个百分点；食品烟酒类价格环比下降2.2%，影响CPI下降约0.61个百分点。1-3月食品烟酒类价格同比下降1.7%。（糖酒快讯）

3 食品饮料子板块行业动态及重点公司跟踪点评

张裕：2023年实现营业收入43.85亿元

4月11日，张裕发布2023年报。年报显示，2023年公司实现总营收43.85亿元，同比增长11.89%；归属上市公司股东净利润5.32亿元，同比增长24.2%。（糖酒快讯）

惠泉啤酒：2023年实现营收6.14亿元

4月11日，惠泉啤酒（600573.SH）披露2023年年度报告。2023年，公司实现营业收入6.14亿元，同比增长0.04%；净利润4853.37万元，同比增长21.8%。同日，公司发布公告，拟使用不超过人民币5.3亿元的自有闲置资金购买风险小、现金管理工具类的短期理财产品。授权期限为2024年5月1日至2025年4月30日。（糖酒快讯）

怡亚通：2023年酒饮业务累计实现营收约33.01亿元

4月11日，怡亚通发布2023年年度报告，报告期内公司酒饮业务累计实现营收约33.01亿元。其中，消费品分销/营销业务营收元，同比下滑13.46%；品牌运营/自有品牌业务营收5.88亿元，同比下滑25.23%。（糖酒快讯）

邓氏阿嬷手作：完成Pre-A轮融资

近日，邓氏阿嬷手作完成5000万人民币Pre-A轮融资，投资方为年年有余资本领投。邓氏阿嬷手作是一家源自中国台湾省的手作奶茶品牌，自创立以来便致力于弘扬中华茶饮文化，巧妙融合台湾与广西两地特色(feature)，打造出别具一格的手作奶茶系列。(食品饮料企业动态)

仲景食品：2023年实现营业收入9.94亿元，同比增长12.77%

仲景食品发布公告称，公司2023年实现营业收入9.94亿元，同比增长12.77%；归母净利润1.72亿元，同比增长36.72%；基本每股收益1.72元。拟向全体股东每10股派发现金红利10元(含税)，以资本公积金向全体股东每10股转增4.6股。(食品饮料企业动态)

《食品安全国家标准 食品添加剂使用标准》2024版发布

近日，《食品添加剂生产许可审查细则(征求意见稿)》，并向社会公开征求意见。征求意见稿共十章56条，包括明确对食品安全风险较低、市场确有需求的食品添加剂品种允许分装；对有特殊管理要求、放开后风险隐患较大的属于精神药品、易制毒化学品、危险化学品的食品用香料及食品用香精、复配食品添加剂等禁止分装。针对食品用色素副染料问题，明确原料纯度控制和鼓励优化工艺等相关要求，推动提高产品纯度，防控副染料超标风险。(食品饮料企业动态)

4 上市公司公告及大事提醒

图表12: 上周食品饮料板块重点上市公司公告及重大事件

公司简称	日期	事件类型	事件概览
仲景食品	2024/4/8	年度报告	公司2023年实现营业收入9.94亿元，同比增长12.77%；归母净利润1.72亿元，同比增长36.72%；基本每股收益1.72元。
日辰股份	2024/4/8	股东部分股份质押	公司于2024年4月8日获悉公司股东、实际控制人张华君先生所持有的公司部分股份被质押，张华君先生在中国证券登记结算有限责任公司办理了股权质押登记手续。本次质押股份数量为3,610,000股，占其持股比例的40.20%，占公司总股本比例为3.66%。
莲花健康	2024/4/9	业绩快报	2023年，公司实现营业总收入210,072.30万元，较上年同期增长24.23%；利润总额17,192.77万元，较上年同期增长184.68%；归属于上市公司股东的净利润12,761.83万元，较上年同期增长176.43%。
莲花健康	2024/4/9	第一季度业绩预告	公司预计2024年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润4,500.00万元至5,000.00万元，与上年同期(法定披露数据)相比，将增加2,401.28万元至2,901.28万元，同比增长114.42%至138.24%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润4,440.00万元至4,940.00万元，与上年同期(法定披露数据)相比，将增加2,324.93万元至2,824.93万元，同比增长109.92%至133.56%
金达威	2024/4/9	业绩快报	2023年公司实现营业收入31.03亿元，同比增长3.1%；归母净利润2.77亿元，同比增长7.5%；扣非净利润2.83亿元，同比增长13.5%；基本每股收益0.45元，加权平均净资产收益率为7.44%。
桂发祥	2024/4/9	年度报告	2023年，公司实现营业总收入5.04亿元，同比增长113.20%；

青島食品	2024/4/9	年度报告	<p>归母净利润 6103.50 万元，同比扭亏；扣非净利润 5720.41 万元，同比扭亏；经营活动产生的现金流量净额为 1.09 亿元，上年同期为-2175.02 万元</p> <p>2023 年，公司实现营业收入约 4.89 亿元，同比下滑 0.91%；归属于上市公司股东的净利润约 8610.74 万元，同比下滑 5.82%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 6900.03 万元，同比下滑 3.94%。</p>
李子园	2024/4/9	年度报告	<p>2023 年，公司实现营收 14.12 亿元，同比增长 0.6%；归母净利润 2.37 亿元，同比增长 7.2%；扣非净利润 2.19 亿元，同比增长 16.65%；基本每股收益 0.6 元。公司拟每 10 股派发现金红利 5 元（含税）。</p>

资料来源：公司公告，万联证券研究所

5 投资建议

建议关注：1) **白酒：**短期来看，随着经济持续复苏，白酒商务宴请需求仍有提升空间；长期来看，白酒行业处于存量竞争时代，品牌化、品质化为发展方向，行业集中度不断提高，分化也不断加剧。建议关注业绩较稳的高端酒，及K型复苏结构下业绩表现较好的区域酒龙头；2) **啤酒：**长期高端化趋势延续，短期原材料价格有望下降，啤酒企业成本压力有所缓解，同时消费市场仍有复苏空间。建议跟踪高端现饮修复带来的结构提升和价格回暖情况，关注产品结构高端化、长期边际向好的啤酒龙头；3) **大众品：**大众食品需求刚性较强，业绩分化明显。建议关注业绩表现较好的速冻食品、调味品、软饮料、乳制品、休闲零食等大众品行业龙头。

6 风险因素

- 政策风险：**食品饮料中的诸多板块，如白酒等，与政策关联度较大，限制或管控相应产品于某些消费场景的消费将会带来较大的行业调整。
- 食品安全风险：**食品安全是消费者关注的重中之重，消费者对出现食品安全问题的产品及公司甚至行业的信任度及消费意愿将大幅下降。
- 经济增速不及预期风险：**白酒等子板块仍有一定的周期性，提示经济增速不及预期的风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

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并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，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、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场