

超配（维持）

五一提振需求，关注消费新趋势

2024年五一假期食品饮料行业动态点评

2024年5月5日

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

事件：

2024年5月1日至5月5日，我国迎来2024年五一小长假。

点评：

五一小长假消费持续向好。今年五一假期，居民出行意愿持续高涨，我国交通、住宿、餐饮、景区等消费数据持续向好。美团数据显示，假期前三天，全国本地生活服务消费同比增长25%，上海、北京、深圳、成都、广州、重庆、杭州、武汉、西安、长沙位居全国前十。五一消费表现积极有望提振消费信心。

白酒板块：宴席相对平淡，内部延续分化。今年五一假期期间，宴席表现相对平淡。根据酒业家数据，受今年缺少立春节气的影响，五一假期婚宴同比有所下滑，主要以家宴、宝宝宴等宴席为主。分价格带来看，考虑到不同酒企产品的消费场景及价格存在差异，预计酒企内部表现延续分化。二季度是白酒传统的消费淡季，酒企通过控货挺价维持价盘，后续需持续跟踪动销、库存等指标，长期需要进一步结合经济复苏进度等情况进行判断。

大众品板块：餐饮带动啤酒等产品需求增长，县城游等出行方式提振商超消费。今年五一小长假期间，味蕾游成为消费新趋势，餐饮消费持续火爆，烧烤等食材运输量明显加大。美团数据显示，假期前三天，全国餐饮堂食订单量较去年同期增长73%。餐饮场景带动啤酒、调味品、预制菜等产品需求增长。根据央视网数据，五一近一周，啤酒运输量环比增长14%。此外，“县城游”等成为打开今年五一假期旅游的新方式。今年五一假期，县域商超订单量同比增长55%，一定程度上提振了零食等需求。

投资策略：维持对食品饮料行业的“超配”评级。五一小长假居民出行热情高涨，消费稳步复苏。对于白酒板块来说，五一假期宴席表现较为平淡，内部表现延续分化态势。建议关注确定性高以及动销表现良好的标的，如贵州茅台（600519）、泸州老窖（000568）、山西汾酒（600809）等。对于大众品板块来说，餐饮场景火热带动餐饮链相关企业需求复苏，在餐饮端布局较多的公司或具备更大的增长弹性，与此同时县城游等出行方式提振商超消费。此外，高性价比、刚性需求等板块亦可重点关注。标的方面，可重点关注青岛啤酒（600600）、海天味业（603288）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、宏观经济波动等。

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