

## 业绩披露完毕，飞天茅台批价回升

强于大市 (维持)

——食品饮料行业周观点(04.29-05.05)

2024年05月06日

### 行业核心观点:

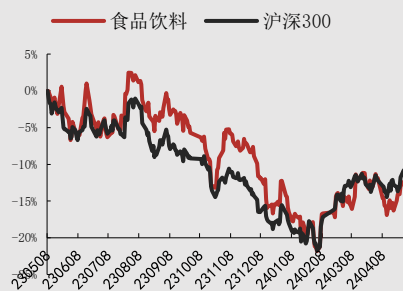
上周食品饮料板块上涨 0.65%，于申万 31 个子行业中位列第 22。上周（2024 年 4 月 29 日-2024 年 5 月 5 日），沪深 300 指数上涨 0.56%，申万食品饮料指数上涨 0.65%，跑赢沪深 300 指数 0.09 个百分点，在申万 31 个一级子行业中排名第 22。年初至今沪深 300 指数上涨 5.05%，申万食品饮料指数下跌 0.10%，跑输沪深 300 指数 5.15 个百分点，在申万 31 个一级子行业中排名第 11。上周食品饮料子板块多数上涨，其中预加工食品（+7.30%）、软饮料（+4.11%）、啤酒（+3.62%）涨幅居前三。**白酒方面**，4 月份全国白酒价格环比总指数为 99.98，下跌 0.02%。茅台集团党委书记调研茅台酒生产质量；贵州茅台推荐张德芹为公司董事长人选。五粮液连续 7 年营收净利双位数增长。酒鬼酒 2023 年营收 28.30 亿元，同比下滑 30.14%。今世缘 2023 年实现营收 100.98 亿元，同比增长 28.07%。习酒集团党委副书记调研指导工作。**啤酒方面**，青岛啤酒一季度营收同比下滑 5.19%。重庆啤酒一季度营收同比增长 7.16%。**大众食品方面**，光明乳业 2023 年净利润增长近 1.7 倍。绝味食品 2024 年一季度净利润为 1.65 亿元，同比增长 20.02%。元气森林江苏工厂正式开业。百胜中国一季度实现经营利润 3.74 亿美元。**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次高端酒；**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**：上周食品饮料板块上涨 0.65%，于申万 31 个子行业中位列第 22。上周（2024 年 4 月 29 日-2024 年 5 月 5 日），沪深 300 指数上涨 0.56%，申万食品饮料指数上涨 0.65%，跑赢沪深 300 指数 0.09 个百分点，在申万 31 个一级子行业中排名第 22。年初至今沪深 300 指数上涨 5.05%，申万食品饮料指数下跌 0.10%，跑输沪深 300 指数 5.15 个百分点，在申万 31 个一级子行业中排名第 11。上周食品饮料子板块多数上涨，其中预加工食品（+7.30%）、软饮料（+4.11%）、啤酒（+3.62%）涨幅居前三。

**白酒每周谈**：上周白酒板块下跌 0.08%，其中古井贡 B（+15.32%）、老白干酒（+8.96%）、顺鑫农业（+8.53%）涨幅居前三，贵州茅台下跌 0.26%，

### 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

白酒板块上行，食品饮料龙头企业业绩喜人  
年度业绩报告持续披露，多数企业表现亮眼  
长风破浪会有时

### 分析师:

陈雯

执业证书编号:

S0270519060001

电话:

02032255207

邮箱:

chenwen@wlzq.com.cn

五粮液下跌 1.20%。**贵州茅台**：上周，23 年飞天茅台批价由 2790.00 元/瓶升至 2800.00 元/瓶，23 年飞天散瓶价格由 2575.00 元/瓶升至 2585.00 元/瓶。茅台集团党委书记调研茅台酒生产质量。贵州茅台推荐张德芹为公司董事长人选。**五粮液**：上周，普五（八代）价格维持 960.00 元/瓶。五粮液连续 7 年营收净利双位数增长。**泸州老窖**：上周，泸州老窖（52 度）价格维持 320.00 元/瓶。

#### 食品饮料其它板块：

**啤酒**：**青岛啤酒**：青岛啤酒发布 2024 年第一季度报告。报告期内，青岛啤酒实现营业收入 101.5 亿元，同比下滑 5.19%；实现归属于上市公司股东的净利润 15.97 亿元，同比增长 10.06%。**重庆啤酒**：重庆啤酒发布 2024 年第一季度报告。报告期内，重庆啤酒实现营业收入 42.93 亿元，同比增长 7.16%。

**大众食品**：**光明乳业**：光明乳业发布 2023 年年报，营收为 264.85 亿元，同比减少 6.13%。**绝味食品**：公司一季度营业收入约 16.95 亿元，同比减少 7.04%，净利润约 1.65 亿，同比上涨 20.02%。

**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

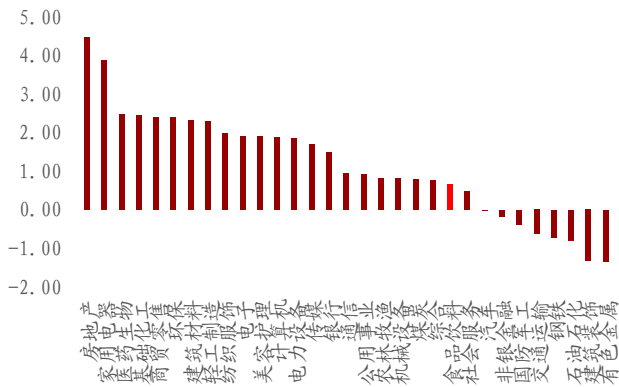
1 上周行情回顾.....	4
2 白酒每周谈.....	5
2.1 资本市场个股表现.....	5
2.2 价格跟踪及点评.....	5
2.3 北向资金跟踪.....	6
2.4 行业动态及重点公司事件跟踪点评.....	7
3 食品饮料子板块行业动态及重点公司跟踪点评.....	8
4 上市公司公告及大事提醒.....	9
5 投资建议.....	9
6 风险因素.....	10
图表 1: 申万一级行业上周涨跌幅(%).....	4
图表 2: 申万一级行业年初至今涨跌幅(%).....	4
图表 3: 食品饮料子板块上周及年初至今涨跌幅(%).....	4
图表 4: 食品饮料子板块 PE-TTM(2024.5.3).....	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

上周食品饮料板块上涨0.65%，于申万31个子行业中位列第22。上周（2024年4月29日-2024年5月5日），沪深300指数上涨0.56%，申万食品饮料指数上涨0.65%，跑赢沪深300指数0.09个百分点，在申万31个一级子行业中排名第22。年初至今沪深300指数上涨5.05%，申万食品饮料指数下跌0.10%，跑输沪深300指数5.15个百分点，在申万31个一级子行业中排名第11。

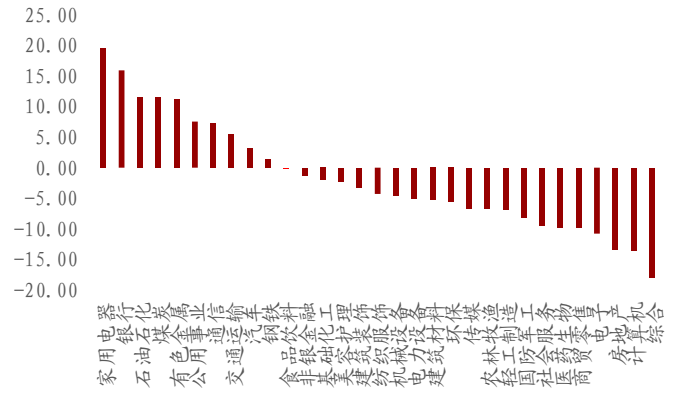
**子板块层面：**上周食品饮料子板块多数上涨，其中预加工食品（+7.30%）、软饮料（+4.11%）、啤酒（+3.62%）、保健品（+3.37%）、零食（+3.15%）、烘焙食品（+2.78%）、其他酒类（+2.59%）、乳品（+2.11%）、调味发酵品（+1.16%）、肉制品（+0.73%）、白酒（-0.08%）。PE（TTM）分别为其他酒类（48.33倍）、肉制品（44.33倍）、调味发酵品（31.15倍）、软饮料（30.78倍）、零食（29.69倍）、啤酒（27.63倍）、保健品（26.70倍）、白酒（23.84倍）、预加工食品（22.49倍）、烘焙食品（22.37倍）、乳品（16.99倍）。

图表1：申万一级行业上周涨跌幅(%)



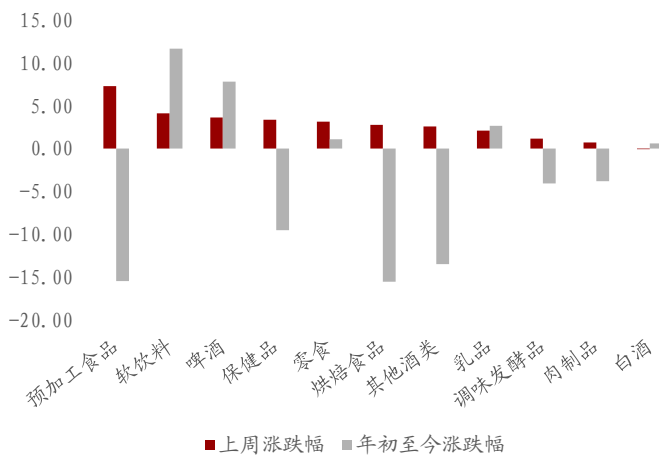
资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

图表2：申万一级行业年初至今涨跌幅(%)



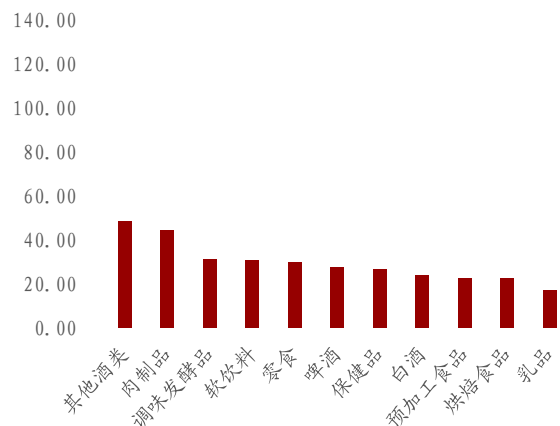
资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

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(2024.5.3)



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	
金达威	11.47	千禾味业	-5.66
安井食品	9.87	洋河股份	-5.02
涪陵榨菜	9.14	*ST 加加	-4.88
维维股份	8.99	燕塘乳业	-4.76
老白干酒	8.96	光明乳业	-2.90

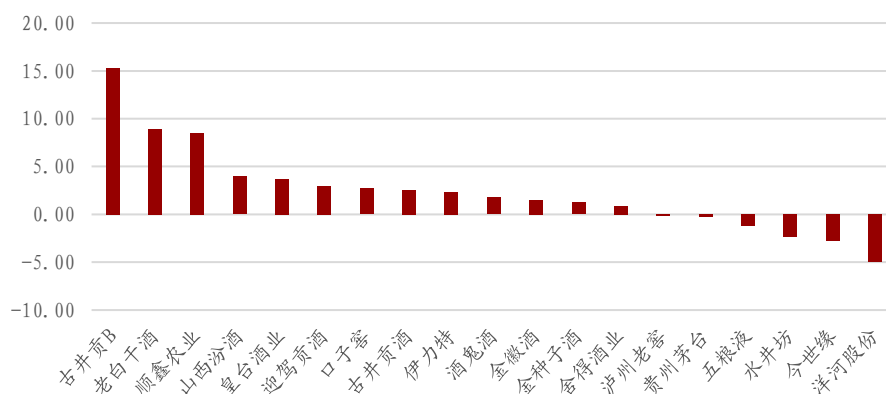
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

## 2 白酒每周谈

### 2.1 资本市场个股表现

上周白酒板块下跌0.08%，其中古井贡B (+15.32%)、老白干酒 (+8.96%)、顺鑫农业 (+8.53%) 涨幅居前三，贵州茅台下跌0.26%，五粮液下跌1.20%。

图表6: 白酒板块个股周涨跌幅(%)

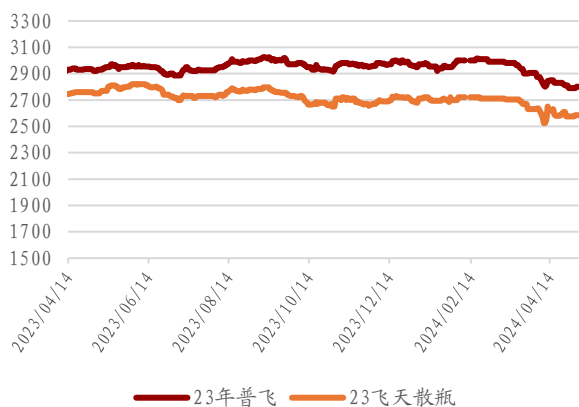


资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

### 2.2 价格跟踪及点评

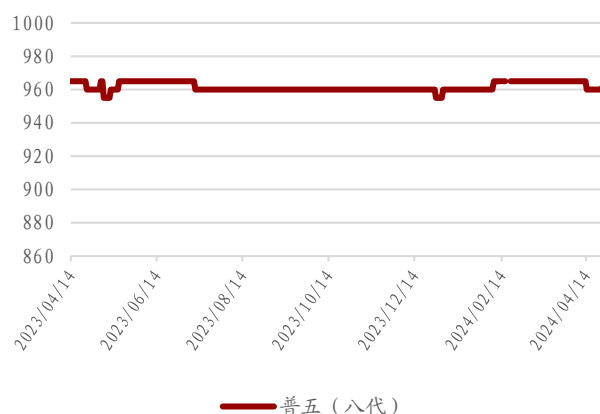
上周，23年飞天茅台批价由2790.00元/瓶升至2800.00元/瓶，23年飞天散瓶价格由2575.00元/瓶升至2585.00元/瓶。普五（八代）价格维持960.00元/瓶。根据京东商城数据，上周名酒价格不变，五粮液（52度）价格维持1059.00元/瓶，洋河梦之蓝（M3）（52度）价格维持429.00元/瓶，剑南春（52度）价格维持489.00元/瓶，习酒窖藏1988（53度）价格维持588.20元/瓶，水井坊（52度）价格维持560.00元/瓶，30年青花汾酒（53度）价格维持1049.00元/瓶。泸州老窖（52度）价格维持320.00元/瓶。

图表7: 飞天茅台批价跟踪 (元)



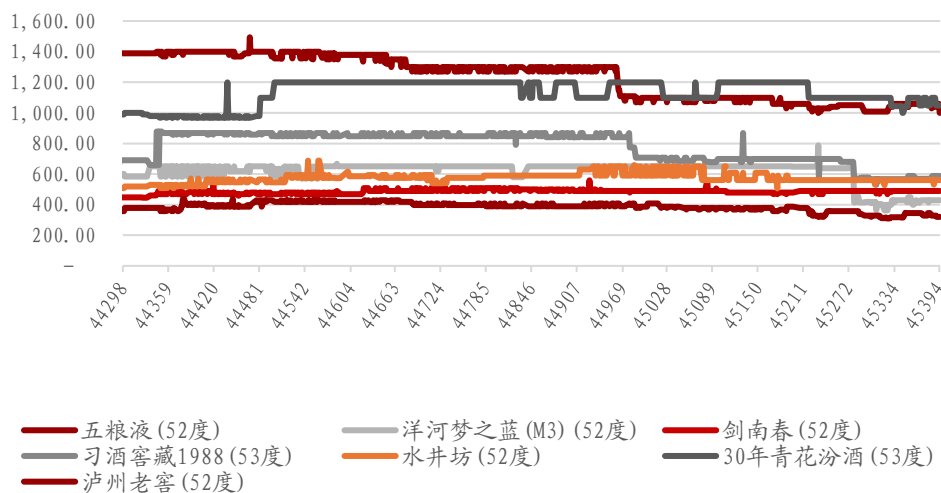
资料来源: 今日酒价, 万联证券研究所

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)



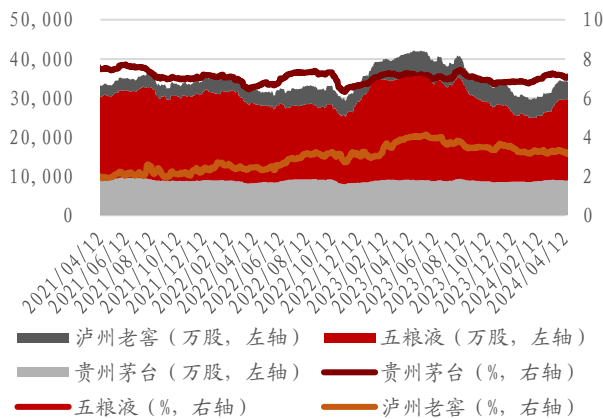
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

### 2.3 北向资金跟踪

截至2024年5月03日, 贵州茅台北向资金持股8923.32万股, 持股比例为7.10%, 较上上周减少0.03pct; 五粮液北向资金持股21,237.58万股, 持股比例为5.47%, 较上上周减少0.03pct; 泸州老窖北向资金持股4578.20万股, 持股比例为3.11%, 较上上周增加0.01pct。贵州茅台上周累计净流出6.96亿元。

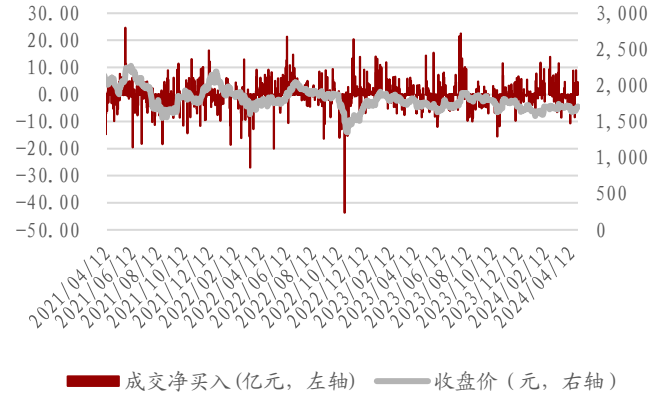


图表10: 茅五泸北向资金持股数量及持股比例



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

### 4月份全国白酒价格环比总指数为99.98，下跌0.02%

4月30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月份全国白酒价格环比总指数为99.98，下跌0.02%。其中，名酒环比价格指数为99.96，下跌0.04%；地方酒环比价格指数为99.99，下跌0.01%；基酒环比价格指数为100.00，保持稳定。从月定基价格指数看，4月份全国白酒价格定基指数为110.64，上涨10.64%。其中，名酒定基价格指数为113.53，上涨13.53%；地方酒定基价格指数为106.42，上涨6.42%；基酒定基价格指数为109.48，上涨9.48%。（糖酒快讯）

### 张德芹调研茅台酒生产质量

4月27日，茅台集团党委书记张德芹率队深入制酒车间和勾贮车间，实地调研茅台酒生产质量情况。他强调，要坚守“质量是生命之魂”，以高度的责任感和使命感，全方位抓好茅台酒生产质量，持续推动茅台高质量发展。（茅台集团）

### 贵州茅台推荐张德芹为公司董事长人选

4月29日晚，贵州省人民政府网发布省人民政府关于张德芹等职务调整的通知。通知显示，省政府同意推荐张德芹为中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司董事、董事长，贵州茅台酒股份有限公司董事、董事长人选。与此同时，贵州茅台也正式发布《关于收到推荐董事长人选文件的公告》。（糖酒快讯）

### 五粮液连续7年营收净利双位数增长

4月28日，五粮液发布了2023年度报告及2024年一季度报告。2023年，公司实现营业收入832.72亿元，同比增长12.58%；实现归属上市公司股东的净利润302.11亿元，同比增长13.19%。2024年第一季度，公司实现营业收入348.33亿元，同比增长11.86%；归属上市公司股东的净利润140.45亿元，同比增长11.98%。（食品饮料企业动态）

### 酒鬼酒：2023年营收28.30亿元，同比下滑30.14%

4月28日，酒鬼酒发布2023年年度报告。报告期内，酒鬼酒实现营业收入28.30亿元，同比下滑30.14%；归属于上市公司股东的净利润8.01亿元，同比下滑47.77%。同日，酒鬼酒发布2024年第一季度报告。报告期内，酒鬼酒实现营收4.94亿元，同比下滑48.80%；归属于上市公司股东的净利润7338.03万元，同比下滑75.56%。（糖酒快讯）

**今世缘：2023年实现营收100.98亿元，同比增长28.07%**

4月29日，今世缘发布2023年年度报告。报告期内，今世缘实现营收100.98亿元，同比增长28.07%；归属于上市公司股东的净利润31.36亿元，同比增长25.30%。同日，今世缘发布2024年第一季度报告。报告期内，今世缘实现营收46.71亿元，同比增长22.84%；归属于上市公司股东的净利润15.33亿元，同比增长22.12%。（糖酒快讯）

**习酒集团党委副书记调研指导工作**

近日，习酒集团党委副书记、副董事长、副总经理汪地强到习酒销售公司、电子商务信息产业公司贵阳办事处调研指导工作，并组织召开调研工作会，深入了解营销系统目前存在的问题和难点，研究部署下一步营销工作。（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**

**青岛啤酒：一季度实现营收101.5亿元**

4月29日，青岛啤酒发布2024年第一季度报告。报告期内，青岛啤酒实现营业收入101.5亿元，同比下滑5.19%；实现归属于上市公司股东的净利润15.97亿元，同比增长10.06%。累计实现产品销量218.4万千升，其中主品牌青岛啤酒实现产品销量132.2万千升，中高端以上产品实现销量96万千升。（糖酒快讯）

**重庆啤酒：一季度实现营业收入11.08亿元**

4月29日，重庆啤酒发布2024年第一季度报告。报告期内，重庆啤酒实现营业收入42.93亿元，同比增长7.16%；归属于上市公司股东的净利润4.52亿元，同比增长16.78%。（糖酒快讯）

**光明乳业2023年净利润增长近1.7倍**

4月28日，光明乳业发布2023年年报，营收为264.85亿元，同比减少6.13%；净利润为9.67亿元，同比增长168.19%。2024年一季度，其营收减少9.25%，至64.17亿元，净利润减少8.07%，至1.72亿元。（食品饮料企业动态）

**绝味食品：2024年一季度净利润为1.65亿元，同比增长20.02%**

绝味食品一季度净利润上涨超两成。近日，绝味食品发布一季报。报告显示，公司一季度营业收入约16.95亿元，同比减少7.04%，净利润约1.65亿，同比上涨20.02%。（食品饮料企业动态）

**元气森林江苏工厂正式开业**

近日，位于江苏太仓的元气森林江苏工厂正式开业。此前，3月30日，江苏厂投产的第一瓶饮料诞生。自此，元气森林江苏厂的建设阶段告一段落，接下来江苏厂将正式运营。按照规划，元气森林江苏厂将主要支持江浙沪等区域的市场需求。（食品饮料企业动态）

**百胜中国：一季度实现经营利润3.74亿美元**

4月30日早间，百胜中国发布财报显示，一季度，公司实现收入29.6亿美元，不计及外币换算影响同比增长7%；经营利润达3.74亿美元，经营利润率为12.6%。本季度，百胜中国净新增378家门店，总门店数达到15022家，其中肯德基门店数达10603家，必胜客门店数达3425家。（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
天佑德酒	2024/4/29	第一季度报告	2024年第一季度,公司实现营收5.26亿元,同比增长32.77%;净利润1.08亿元,同比增长40.43%。
酒鬼酒	2024/4/29	年度报告	公司2023年度营业收入2,829,669,201.53元,同比下降30.14%,合并实现归属于上市公司股东的净利润为人民币547,812,758.32元,同比下降47.77%。
克明食品	2024/4/29	第一季度报告	2024年第一季度,公司实现营收12.97亿元,同比下降11.18%;净利润0.49亿元,同比增长40.42%。
立高食品	2024/4/29	年度报告	公司2023年度营业收入3,499,096,969.49元,同比增长20.22%,合并实现归属于上市公司股东的净利润为人民币73,027,000.54元,同比下降49.21%。
光明乳业	2024/4/29	利润分配预案	公司拟向全体股东每股派发现金红利0.22元(含税)。截至2024年4月26日,公司总股本1,378,473,763股,以此计算合计拟派发现金红利303,264,228元(含税)。2023年度本公司现金分红占本年度归属于上市公司股东的净利润比例为31.35%。
涪陵榨菜	2024/4/30	重大事项	公司在确保不影响募集资金投资计划正常进行的情况下,使用额度不超过人民币32亿元的闲置募集资金购买安全性高、流动性好、有保本约定的理财产品,期限为自获审议本议案股东大会通过之日起一年内有效,所购理财产品单笔最长期限不超过1年,在上述额度与期限范围内募集资金可以滚动使用。
恒顺醋业	2024/4/30	变更董事	公司第九届董事会将由9名董事组成,其中非独立董事5名,独立董事3名,职工代表董事1名。公司第九届董事会董事候选人如下:提名杭祝鸿先生、殷军先生、王召祥先生、尹正国先生、桂松蕾女士为公司第九届董事会非独立董事候选人;提名毛健先生、董茂云先生、王德宏先生为公司第九届董事会独立董事候选人(简历附后)。
伊利股份	2024/4/30	利润分配预案	公司拟向全体股东每10股派发现金红利12.00元(含税),截至2024年3月31日,公司总股本6,366,098,705股,以此计算合计拟派发现金红利总额为7,639,318,446.00元,占公司2023年度合并报表归属于母公司股东净利润比例为73.25%。

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次高端酒; 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

- 1. 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。
- 2. 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。
- 3. 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