

# 食品饮料

# 行业周报

## 五一旅游延续复苏，建议关注啤酒机会

### 投资要点

◆ **行情回顾：**上周食品饮料（申万）行业上涨 1.72%，在 31 个子行业中排名第 18 位，跑赢上证综指 0.12pct，跑赢创业板指 0.66pct。二级（申万）子板块对比，上周除饮料乳品外各板块均有不同程度上涨，非白酒涨幅领先，上涨 3.71%，饮料乳品则下跌 0.44%。三级子行业中啤酒、软饮料涨幅领先，分别上涨 4.15%、3.83%，乳品表现最差，下跌 1.55%。

### ◆ 上周大事：

**五一旅游延续复苏，带动国内餐饮较好增长。**2024 年五一假期旅游出行延续火热，根据文化和旅游部数据中心测算，今年五一假期全国国内旅游出游人数为 2.95 亿人次，按可比口径较 2019 年同期增长 28.2%，实现国内旅游收入 1668.9 亿元，按可比口径较 2019 年同期增长 13.5%，客单价 565.7 元，约为 2019 年的 88.5%，继清明节超越 2019 年同期水平后又有所回落，客单价恢复节奏有所放缓。假期旅游消费的释放有效带动国内重点零售和餐饮企业实现较好增长，根据商务部商务大数据监测显示，五一期间全国重点零售和餐饮企业销售额较去年同期增长 6.8%，其中餐饮企业销售额同比增长 7.1%。

**假期啤酒需求火爆，旺季将至建议持续关注。**根据 XN 知酒调研反馈，近年来假期功能越来越偏向旅游而非家庭团聚，白酒消费场景有所减少，从经销商五一假期反馈来看，白酒表现相对平稳，茅台酒销量和价格表现整体与去年持平，然而啤酒行业增长却较为显著，终端消费需求表现旺盛，其中备受年轻人喜爱的精酿啤酒在夜场和小聚中明显增加。从近期披露的一季报数据来看，多家啤酒企业成本压力明显回落，预计全年成本红利将持续兑现，伴随着后续全国啤酒市场开启夏季旺季行情，叠加体育赛事催化，各啤酒企业业绩有望持续提振。

### ◆ 投资建议：

**(1) 估值面：**截至 24/5/10 食品饮料（申万）PE-ttm 为 23.45，处于 2010 年 1 月以来的 12%分位，处于超跌状态，其中白酒（申万）为 24.05x，处于 2010 年 1 月以来的 33%分位，考虑到白酒行业蓄水池对收入和利润的调节作用，目前白酒估值处于历史更低位置。从估值层面，食品饮料均具有配置价值。

### **(2) 基本面：**

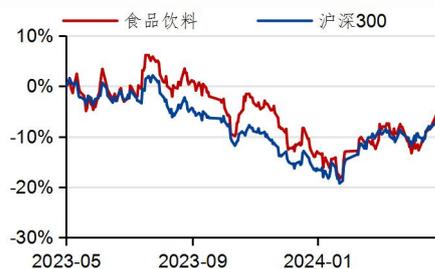
**白酒：**中长期来看，行业调整期重点关注业绩稳定性强的高端白酒和区域酒。1) 短期来看，五一宴席需求虽然出现量缩价减的情况，符合年初大家的判断；目前白酒依旧为销售淡季，建议持续关注批价走势及库存去化情况，进入八九月份后逐步进入中秋国庆销售旺季，届时建议关注备货及销售情况。2) 中长期来看，行业下行期酒企政策或有反复，我们认为这都是正常现象，凡是有利于行业及公司长期发展的政策都可不必过分解读。

**食品：**当下我们建议攻守兼备，关注三类机会：1) **守拐点型赛道和公司：**啤酒

投资评级 **同步大市-A维持**

首选股票 **评级**

### 一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	1.33	-2.0	0.43
绝对收益	5.96	6.96	-7.7

分析师

李鑫鑫

SAC 执业证书编号：S0910523120001

lixinxin@huajinsec.cn

报告联系人

王颖

wangying5@huajinsec.cn

### 相关报告

洋河股份：分红比率提升，经营节奏稳健-华金证券-食品饮料-公司快报-洋河股份 2024.5.9

今世缘：百亿顺利收官，新阶段再启航-华金证券-食品饮料-公司快报-今世缘 2024.5.9

盐津铺子：全渠道多品类开花，重视价值链分配变化-华金证券-食品饮料-公司快报-盐津铺子 2024.4.26

劲仔食品：三年收入翻番，增长势能强劲-华金证券-食品饮料-公司快报-劲仔食品 2024.4.26

食品饮料：24Q1 持仓分析：白酒加仓食品减仓，盐津铺子首入前 20-食品饮料行业专题 2024.4.25

食品饮料：春糖拉开序幕，热闹的会场，分化的厂商-食品饮料周报 2024.3.18

食品饮料：多家酒企或提价，关注糖酒会催化-食品饮料行业周报 2024.3.10



逐步进入旺季，今年体育赛事+成本下降+估值便宜，建议积极关注啤酒板块；中炬高新股权事宜已经落地，公司增长进入快车道；**2) 守之消费降级赛道：**饮料、零食、保健品赛道等建议积极关注，一方面有新品或新渠道加持，业绩有望继续高增，另一方面经济下行期满足消费者口红效应，再一方面符合消费降级等未来趋势。**3) 攻之顺周期赛道：**若经济逐步复苏或行情企稳，白酒、餐饮产业链等公司将迎来大行情，建议左侧配置。

◆ **关注标的：**贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、今世缘、迎驾贡酒、古井贡酒；青岛啤酒、重庆啤酒、中炬高新、仙乐健康、海天味业、立高食品、安井食品、千味央厨等。

◆ **风险提示：**食品安全问题；业绩不及预期；宏观经济增长不及预期；居民消费意愿下滑，第三方市场调研公司调研反馈信息或因调研样本不足等问题导致结果与实际情况存在偏差的风险等。

## 内容目录

一、行业观点及投资建议 .....	4
(一) 上周回顾：跑赢大盘，啤酒、软饮料涨幅领先 .....	4
(二) 上周大事：五一旅游延续复苏，建议关注啤酒板块 .....	4
(三) 投资建议 .....	5
二、公司公告 .....	5
三、行业要闻 .....	7
四、行业数据 .....	9
五、风险提示 .....	13

## 图表目录

图 1：飞天茅台（原箱/散瓶）批价走势（元） .....	9
图 2：茅台 1935 批价走势（元） .....	9
图 3：普五&国窖 1573 批价走势（元） .....	9
图 4：汾酒青花系列批发价走势（元） .....	9
图 5：玻汾批价走势（元） .....	10
图 6：舍得酒业主要单品批价走势（元） .....	10
图 7：酒鬼酒内参批价走势（元） .....	10
图 8：酒鬼酒红坛批价走势（元） .....	10
图 9：水井坊主要单品批价走势（元） .....	10
图 10：洋河梦系列批价走势（元） .....	10
图 11：今世缘国缘四开&对开批价走势（元） .....	11
图 12：今世缘国缘单开&淡雅批价走势（元） .....	11
图 13：古井贡酒年份原浆系列批价走势（元） .....	11
图 14：口子窖系列批价走势（元） .....	11
图 15：酱酒主流产品批价走势（元） .....	11
图 16：酱酒主流产品批价走势（元） .....	11
图 17：活猪、仔猪、猪肉均价走势（单位：元/kg） .....	12
图 18：国内主产区白羽肉平均批发价走势（单位：元/kg） .....	12
图 19：生鲜乳均价走势及其同比增速（单位：元/公斤） .....	12
图 20：恒天然全部产品拍卖交易价格指数（单位：美元/公吨） .....	12
图 21：大豆现货价及美豆到港成本变动（单位：元/吨） .....	12
图 22：期货收盘价(活跃合约):CBOT 大豆（单位：美分/蒲式耳） .....	12
表 1：食品饮料子板块涨跌幅对比情况 .....	4
表 2：上涨前五及下跌前五公司情况 .....	4

## 一、行业观点及投资建议

### （一）上周回顾：跑赢大盘，啤酒、软饮料涨幅领先

上周食品饮料(申万)行业上涨1.72%，在31个子行业中排名第18位，跑赢上证综指0.12pct，跑赢创业板指0.66pct。二级(申万)子板块对比，上周除饮料乳品外各板块均有不同程度上涨，非白酒涨幅领先，上涨3.71%，饮料乳品则下跌0.44%。三级子行业中啤酒、软饮料涨幅领先，分别上涨4.15%、3.83%，乳品表现最差，下跌1.55%。

表 1：食品饮料子板块涨跌幅对比情况

指数	收盘价	周涨跌幅%	本月涨跌幅%	全年涨跌幅%	PE (ttm)
调味发酵品 II	6907.79	1.12	1.12	(2.97)	27.37
非白酒	4288.39	3.71	3.71	2.68	33.10
食品加工	14798.36	1.76	1.76	(7.67)	24.79
饮料乳品	7202.77	(0.44)	(0.44)	3.93	16.68
白酒 II	59332.23	2.03	2.03	2.66	24.05
休闲食品	1692.30	0.91	0.91	(7.39)	27.79

资料来源：wind，华金证券研究所

个股对比，涨幅前五的个股分别为广弘控股(+15.88%)、新乳业(+10.33%)、金达威(+9.65%)、会稽山(+9.45%)、千禾味业(+9.30%)。跌幅较大的个股为青海春天(-22.47%)、加加食品(-21.98%)、中信尼雅(-7.49%)、\*ST西发(-7.03%)、兰州黄河(-6.27%)。

表 2：上涨前五及下跌前五公司情况

上涨前五			下跌前五		
股票代码	所属子行业	涨跌幅%	股票代码	所属子行业	涨跌幅%
000529.SZ	广弘控股	15.88	600381.SH	青海春天	(22.47)
002946.SZ	新乳业	10.33	002650.SZ	加加食品	(21.98)
002626.SZ	金达威	9.65	600084.SH	中信尼雅	(7.49)
601579.SH	会稽山	9.45	000752.SZ	*ST西发	(7.03)
603027.SH	千禾味业	9.30	000929.SZ	兰州黄河	(6.27)

资料来源：wind，华金证券研究所

### （二）上周大事：五一旅游延续复苏，建议关注啤酒板块

**五一旅游延续复苏，带动国内餐饮较好增长。**2024年五一假期旅游出行延续火热，根据文化和旅游部数据中心测算，今年五一假期全国国内旅游出游人数为2.95亿人次，按可比口径较2019年同期增长28.2%，实现国内旅游收入1668.9亿元，按可比口径较2019年同期增长13.5%，客单价565.7元，约为2019年的88.5%，继清明节超越2019年同期水平后又有所回落，客单价恢复节奏有所放缓。假期旅游消费的释放有效带动国内重点零售和餐饮企业实现较好增长，根据商务部商务大数据监测显示，五一期间全国重点零售和餐饮企业销售额较去年同期增长6.8%，其中餐饮企业销售额同比增长7.1%。

**假期啤酒需求火爆，旺季将至建议持续关注。**根据 XN 知酒调研反馈，近年来假期功能越来越偏向旅游而非家庭团聚，白酒消费场景有所减少，从经销商五一假期反馈来看，白酒表现相对平稳，茅台酒销量和价格表现整体与去年持平，然而啤酒行业增长却较为显著，终端消费需求表现旺盛，其中备受年轻人喜爱的精酿啤酒在夜场和小聚中明显增加。从近期披露的一季报数据来看，多家啤酒企业成本压力明显回落，预计全年成本红利将持续兑现，伴随着后续全国啤酒市场开启夏季旺季行情，叠加体育赛事催化，各啤酒企业业绩有望持续提振。

### （三）投资建议

**1.白酒：**中长期来看，行业调整期重点关注业绩稳定性强的高端白酒和区域酒。1) 短期来看，五一宴席需求虽然出现量缩价减的情况，符合年初大家的判断；目前白酒依旧为销售淡季，建议持续关注批价走势及库存去化情况，进入八九月份后逐步进入中秋国庆销售旺季，届时建议关注备货及销售情况。2) 中长期来看，行业下行期酒企政策或有反复，我们认为这都是正常现象，凡是有利于行业及公司长期发展的政策都可不必过分解读。

**2. 食品：**当下我们建议攻守兼备，关注三类机会：1) 守拐点型赛道和公司：啤酒逐步进入旺季，今年体育赛事+成本下降+估值便宜，建议积极关注啤酒板块；中炬高新股权事宜已经落地，公司增长进入快车道；2) 守之消费降级赛道：饮料、零食、保健品赛道等建议积极关注，一方面有新品或新渠道加持，业绩有望继续高增，另一方面经济下行期满足消费者口红效应，再一方面符合消费降级等未来趋势。3) 攻之顺周期赛道：若经济逐步复苏或行情企稳，白酒、餐饮产业链等公司将迎来大行情，建议左侧配置。

**3. 估值：**截至 24/5/10 食品饮料（申万）PE-ttm 为 23.45，处于 2010 年 1 月以来的 12% 分位，处于超跌状态，其中白酒（申万）为 24.05x，处于 2010 年 1 月以来的 33% 分位，考虑到白酒行业蓄水池对收入和利润的调节作用，目前白酒估值处于历史更低位置。从估值层面，食品饮料均具有配置价值。

**相关标的：**贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、今世缘、迎驾贡酒、古井贡酒；青岛啤酒、重庆啤酒、中炬高新、仙乐健康、海天味业、立高食品、安井食品、千味央厨等。

## 二、公司公告

**1.今世缘：禹成余辞去董事等职务。**禹成余先生因工作变动原因申请辞去公司第五届董事会董事及董事会审计委员会委员职务。

**2. 金徽酒：金徽酒第五大股东亏本式减持。**公司第五大股东济南铁晟参号投资合伙企业(有限合伙)计划通过集中竞价及大宗交易方式，以不低于21.60元/股的价格，减持其持有的公司股份合计不超过15,217,800股，占公司总股本的3%。值得一提的是，铁晟参号去年入股金徽酒时对应转让价格为23.61元/股。

**3. 百润股份：累计回购约368万股。**截至2024年4月30日，公司以集中竞价方式已累计回购公司股份约368万股，占公司总股本约10.5亿股的0.3507%，最高成交价为24.57元/股，最低成交价为17.72元/股，已使用资金总额约7900万元。

**4. 汤臣倍健：累计回购1573.7万股，耗资2.5亿元。**公司截至2024年4月30日累计以集中竞价交易方式回购股份数量为1573.7万股，占公司总股本的0.9252%，支付总金额为2.5亿元(不含交易费用)。

**5. 金达威：取得3件发明专利证书。**公司控股子公司江苏诚信药业有限公司，公司及公司全资子公司内蒙古金达威药业有限公司、全资孙公司金达威生物技术(江苏)有限公司，公司及公司全资子公司厦门金达威维生素有限公司近日合计收到国家知识产权局颁发的3件发明专利证书。

**6. 安琪酵母：累计回购约1094万股。**截至2024年4月30日，公司已累计回购股份约1094万股，占公司目前总股本约8.69亿股的1.2599%，回购成交的最高价为36.54元/股、最低价为31.5元/股，已支付的资金总额为人民币约3.8亿元。

**7. 立高食品：累计回购股份1433677股。**2024年1月29日至2024年4月30日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购股份数量为1,433,677股，占公司目前总股本的0.85%。

**8. 安井食品：累计回购109.85万股，耗资1.04亿元。**截至2024年4月30日收盘，公司通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份109.85万股，占公司总股本的比例为0.37%，购买的最高价格为126.28元/股、最低价格为68.66元/股，已支付的总金额为1.04亿元(不含交易费用)。

**9. 海融科技：累计回购股份数量约为86万股。**截至2024年4月30日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购股份数量约为86万股，占公司目前总股本的0.95%(以2024年4月30日收市后公司总股本9000万股为依据计算)，回购的最高成交价为32.88元/股，最低成交价为26.16元/股，成交总金额约为2619万元。

**10. 南侨食品：发布2024年4月营业收入简报。**公司2024年4月合并营业收入为人民币27,660.40万元，同比增长0.14%。

**11. 李子园：累计回购约1376万股。**截至2024年4月30日，公司以集中竞价交易方式已累计回购公司股份约1376万股，占公司目前总股本的比例为3.49%(因公司“李子转债”处于转股期，总股本持续变化，截至2024年4月底，公司总股本增加至约3.94亿股)，回购成交的最高价为16.02元/股，最低价为13.62元/股，累计已支付的总金额为人民币约2.09亿元。

**12. 欢乐家：累计回购约1840万股。**截至2024年4月30日，公司以自有资金通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份约1840万股，其中用于维护公司价值及股东权益约为1677万股，用于注销并减少注册资本的约为163万股，合计占公司目前总股本的约4.11%，最高成交价为15.8元/股，最低成交价为11.46元/股，合计成交总金额约为2.5亿元。

**13. 洽洽食品：总计回购约431万股。**截至2024年5月6日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份约431万股，占公司目前总股本的0.85%，最高成交价为38.6元/股，最低成交价为29.62元/股，成交总金额为约1.5亿元，成交均价34.75元/股。

**14. 甘源食品：累计回购约112万股。**截至2024年4月30日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份数量约112万股，占公司目前总股本的1.2%，最高成交价为86元/股，最低成交价为67.68元/股，成交总金额约为8669万元。

**15. 绝味食品：累计回购93.51万股股份。**截至2024年4月30日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份935,112股，占公司总股本的比例为0.1508%，回购最高成交价格为22.51元/股，回购最低成交价格为19.13元/股，已支付资金总额为20,000,848.94元（不含交易费用）。

### 三、行业要闻

**1. 白酒行业：5月上旬全国白酒价格指数下跌。**全国白酒价格调查资料显示，5月上旬全国白酒环比价格总指数为99.99，下跌0.01%。从分类指数看，名酒环比价格指数为100.05，上涨0.05%；地方酒环比价格指数为99.88，下跌0.12%；基酒环比价格指数为100.00，保持稳定。从定基指数看，5月上旬全国白酒商品批发价格定基总指数为110.99，上涨10.99%。其中，名酒定基价格指数为114.27，上涨14.27%；地方酒定基价格指数为106.15，上涨6.15%；基酒定基价格指数为109.66，上涨9.66%。（资料来源：微酒）

**2. 洋河股份：洋河文创产品“梦想家”上新，用“数字化”构建交互式消费体验。**5月9日，以“梦想·同行”为主题的2024洋河梦想家产品发布暨品鉴交流会在南京举行。据了解，此次梦想家品牌推出的首款产品名为星辰版，品牌概念为“星辉闪耀 梦想同行”，定位在400-500元的次高端价格带，后续还将发布璀璨版、耀世版、青春版等不同定位的产品。作为酒行业第一款交互式数字文创酒品，也是洋河战略性核心品牌IP，梦想家品牌不仅有着时尚化、个性化的外观设计，还兼具着数字化与现代化的营销理念。此外，数字营销活动-登月计划即将推出。据悉，未来梦想家会针对每一瓶产品赋予特定的“梦想家数字盲盒”，不仅赋有数字藏品的属性，更可以用特别的方式进行叠加与合成，而消费者也将有机会获取个性化奖励。取名登月计划一方面和洋河对中国航天的支持相呼应，另一方面也为后面的营销活动奠定系列，呼应人们对星辰大海的梦想。在行业人士看来，未来，梦想家品牌有望成为洋河产品体系中的一颗新星。它将以创新为驱动，以品质为核心，以消费者为中心，不断探索和拓展新的市场空间，在追逐梦想的征途上开启属于梦想家系列的新篇章。（资料来源：微酒）

**3. 贵州茅台：王莉提出下一步将努力促进各渠道间协同平衡。**5月9日，贵州茅台2023年度及2024年第一季度业绩说明会以网络互动形式召开。有投资者提问：“近几年直销收入占比飞速增长，今年是否会继续推进直销？”对此，公司代总经理王莉表示：“当前，公司销售渠道由社会经销、电商、商超、自营渠道（自营公司、i茅台）等组成，已形成比较完整的渠道生态系统。下一步，我们将继续努力，促进各渠道间协同平衡，不断优化渠道生态系统，推动茅台可持续高质量发展。”对于2024年度经营目标营业总收入较上年度增长15%目标的测算依据，王莉表示，公司的经营目标基于生产、市场、基酒等多重要素科学制定。董事会和生产经营班子将恪尽职守、勤勉尽责，确保年度计划如期完成。（资料来源：微酒）

**4. 山西汾酒：汾酒与华润深化战略合作。**5月8日，汾酒与华润深化战略合作协议签约仪式举行。汾酒集团与华润集团旗下华润创业、华润科学技术研究院分别签署了深化战略合作协议与科技创新战略合作框架协议。汾酒党委书记、董事长袁清茂表示，在汾酒的发展历程中，华润提供了巨大的支持和帮助。此次深化合作协议的签署，标志着双方合作进入了新的阶段，期待未来的合作能实现汾酒在聚集主业基础上的多元化发展，为汾酒注入源源不断的新活力，不断刷新业绩，回馈股东，共创合作共赢新篇章。（资料来源：微酒）

**5. 酒鬼酒：把湖南市场打造成“粮仓”。**5月6日，酒鬼酒发布投资者关系活动记录。内容提到，酒鬼酒今年一季度“内参”的表现不是很理想，一方面由于公司对“内参”的战略调整，另一方面，公司坚守“内参”高端价格战略定位，不以低价格换取销量。“酒鬼”一季度的表现相对好些，未来将坚持聚焦酒鬼红坛大单品的战略，省内红坛18深化核心店运营，省外红坛20采取城市联盟化运作，稳定产品价格，保障客户利润。对于腰部产品，计划先选取部分样板市场来推广“湘泉”；而“内品”去年的发展还是比较好的，整体规模的提升比较快。对于省内和省外市场，酒鬼酒表示，湖南市场今年要“做精做透”，要把湖南市场打造成公司的销量“粮仓”；公司省外样板市场的打造目前正在陆续开展中，今年样板市场制定的一个核心原则是“因地制宜”，即根据当地市场的实际情况，把某个产品做深做透，实现基础性增长。（资料来源：微酒）

**6. 山西汾酒：汾酒与华为深化数字化合作。**5月9日，汾酒集团与华为技术有限公司数字化深化合作协议签约仪式在华为总部举行。会上，汾酒集团与华为技术有限公司签订了数字化深化合作协议。华为公司常务董事、ICT基础设施业务管理委员会主任汪涛表示，汾酒历史源远流长、文化底蕴深厚，华为非常荣幸能够参与汾酒集团的数字化转型进程，也非常愿意把华为的管理经验、数字化转型实践、转型经验分享给汾酒，并通过华为的5G+云+人工智能等技术，助力“智慧汾酒”和“智慧酒都”的建设。未来，华为还将在云、联接、计算、人工智能产业持续投入，从技术架构与工程实现上持续创新，携手汾酒集团，在智能时代奋进前行。汾酒党委书记、董事长袁清茂表示，作为我国民族品牌的骄傲，华为是全球5G领域的领军企业、数字经济产业的探路先锋，在智能终端、人工智能、云计算、大数据等领域具备绝对优势。汾酒与华为结缘已久，长期保持着友好合作关系，希望双方能继续在思想的交流碰撞中“同心”、在理念的融合创新中“同向”、在开放的交流合作中“同行”，拓展更具深度和广度的合作领域，构建更加完善的合作机制，进一步赋能汾酒高质量发展。（资料来源：酒说）

**7. 贵州茅台：茅台酒技改工程等重点项目最新进展。**5月6日消息，茅台酒“十四五”技改项目、茅台3万吨酱香系列酒技改工程及其配套设施项目、中华6万吨勾兑车间等重点项目正在稳步推进中。茅台酒“十四五”技改项目位于茅台镇太平村和中华村，其A区建设于今年4月获贵州省国资委正式批复实施，目前施工单位已进场全面启动施工。作为茅台酒扩能增产重点建设项目，茅台酒“十四五”技改项目总规划建设制酒厂房70栋、制曲厂房3组、酒库39栋及其相关配套设施，全部建成后可新增茅台酒产能2.04万吨/年、储酒能力8.5万吨。其中，正在建设的A区总建筑面积约21.3万平方米，包括制酒厂房16栋、制曲厂房4栋、服务驿站、车间办公楼等共41栋建筑。茅台3万吨酱香系列酒技改工程及其配套设施项目新寨片区52栋制酒厂房、5栋制曲厂房、53栋酒库及4组罐群、大地片区7栋制酒厂房、柑子坪片区13栋制酒厂房已分批交付投产。目前，柑子坪片区剩余在建的2栋制曲厂房、14栋制酒厂房及其配套设施正在全力推进中，计划于今年内交付投产。按照此前的规划，待项目今年全部完工，茅台可新增系列酒产能3万吨/年，储酒能力达到10万吨。此外，中华6万吨勾兑车间、赤水河流域酱香型白酒产业集聚区（习水同民坝、仁怀同民村）、茅台科技大楼、坛厂包装物流园等多个项目也正在火热推进中。（资料来源：酒说）

**8. 燕京啤酒：燕京啤酒正积极布局华东市场。**5月8日，燕京啤酒管理层表示，目前公司正在积极布局华东市场，江浙沪皖等市场是重点布局市场。公司将不断提升服务质量，刷新消费者的产品体验，提升品牌形象和消费者满意度。此外，公司聚焦服务市场，不断完善销售网络，持续加强市场开发体系建设，加大区域市场深耕力度，积极布局，集中优势资源持续提升竞争力。公司通过开展百县工程，在非优势市场聚焦资源，在全国县级市场中筛选出试点区域，通过总结

并推广相关经验，进一步开发优势区县级市场，从而形成示范效应。（资料来源：啤酒板）

## 四、行业数据

**白酒：**根据今日酒价及酒价参考，2024年5月11日飞天茅台整箱/散瓶/茅台1935批价为2780/2570/1030元，环比上周-10元/持平/持平；五粮液普五（八代）批价为965元，环比上周+5元；国窖1573批价为875元，环比上周持平；汾酒青花30/青花20/玻汾批价为860/375/40.5元，环比上周持平；智慧舍得/品味舍得批价为490/360元，环比上周+20元/+5元；酒鬼酒内参批价为850元，环比上周持平；水井坊井台/臻酿八号批价为455/360元，环比上周持平；洋河M6+/M3批价为590/435元，环比上周持平；今世缘国缘四开/对开/单开/淡雅批价为385/205/130/97元，环比上周持平/持平/持平/-3元；古井贡酒古5/古8/古16/古20批价为103/220/320/490元，环比上周持平；口子窖6年/10年/20年批价为100/215/320元，环比上周持平。酱酒企业中，君品习酒/习酒窖藏10年/郎酒青花郎批价为790/980/825元，环比上周持平。

图 1：飞天茅台（原箱/散瓶）批价走势（元）



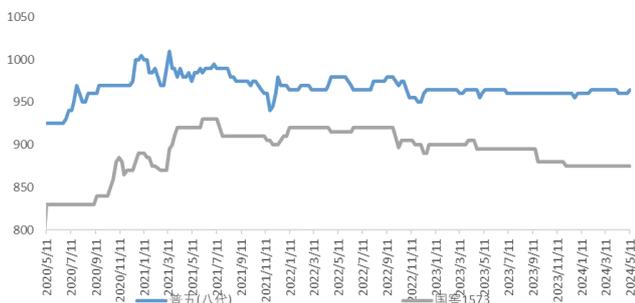
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 2：茅台 1935 批价走势（元）



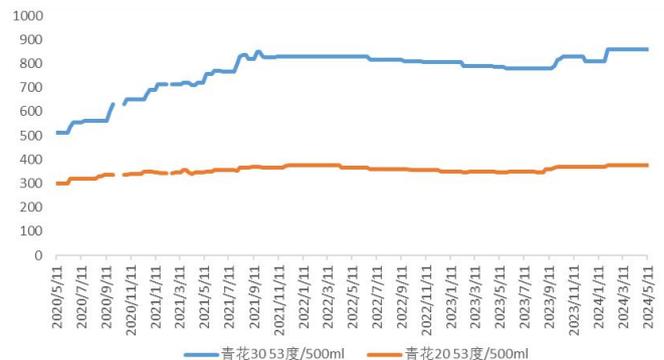
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 3：普五&国窖 1573 批价走势（元）



资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 4：汾酒青花系列批发价走势（元）



资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 5：玻汾批价走势（元）



资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 6：舍得酒业主要单品批价走势（元）



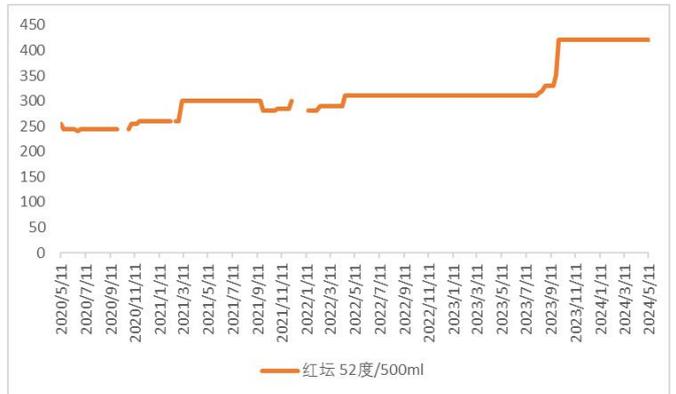
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 7：酒鬼酒内参批价走势（元）



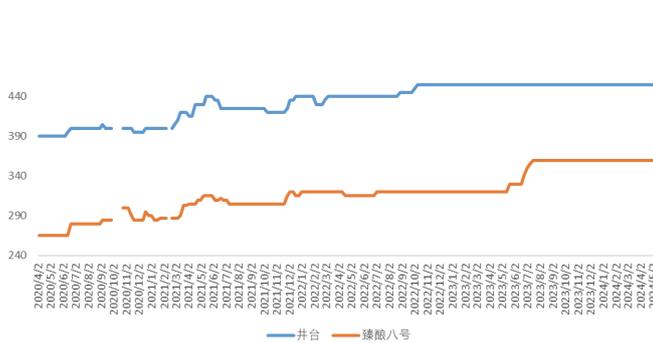
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 8：酒鬼酒红坛批价走势（元）



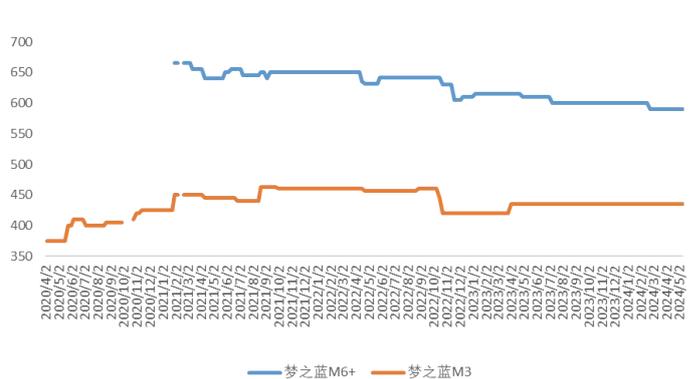
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 9：水井坊主要单品批价走势（元）



资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 10：洋河梦系列批价走势（元）



资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 11: 今世缘国缘四开&对开批价走势 (元)



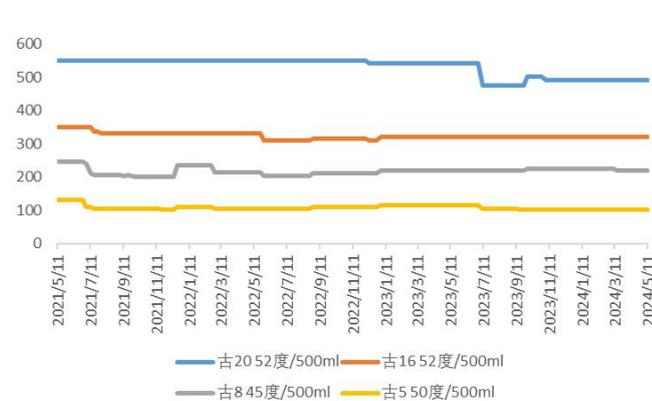
资料来源: 酒价参考, 华金证券研究所

图 12: 今世缘国缘单开&淡雅批价走势 (元)



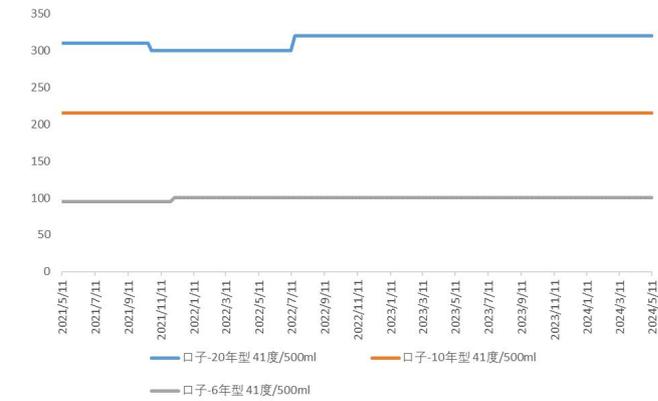
资料来源: 今日酒价, 华金证券研究所

图 13: 古井贡酒年份原浆系列批价走势 (元)



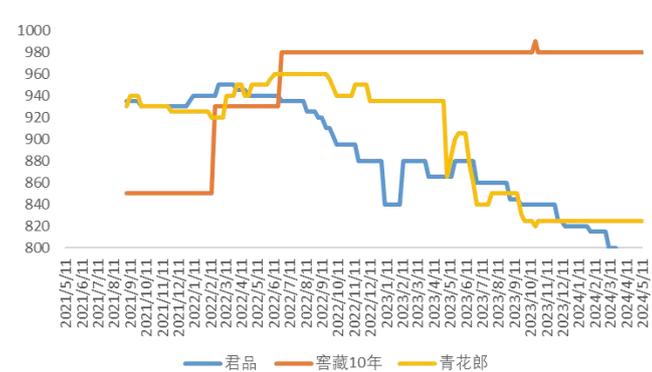
资料来源: 今日酒价, 华金证券研究所

图 14: 口子窖系列批价走势 (元)



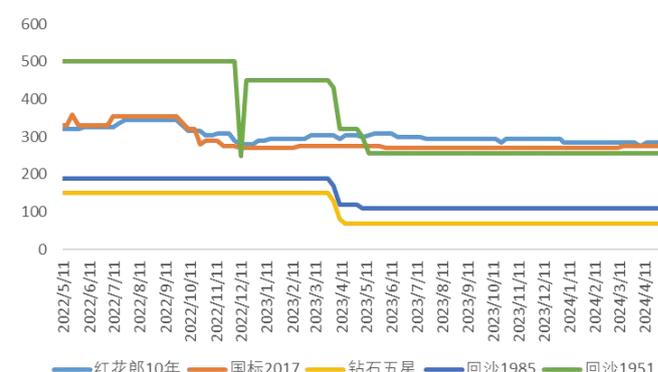
资料来源: 今日酒价, 华金证券研究所

图 15: 酱酒主流产品批价走势 (元)



资料来源: 今日酒价, 华金证券研究所

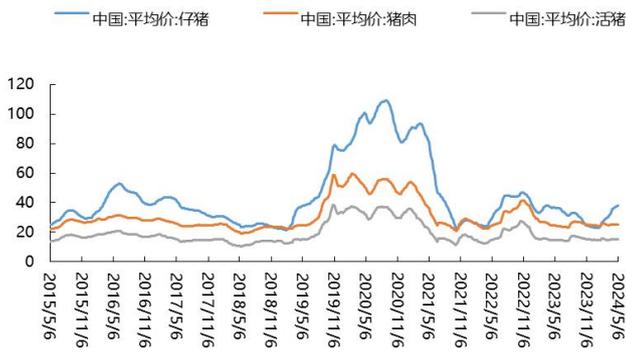
图 16: 酱酒主流产品批价走势 (元)



资料来源: 今日酒价, 华金证券研究所

**肉制品:** 2024年5月6日仔猪、猪肉、活猪的最新价格分别为37.95元/公斤、24.95元/公斤和15.18元/公斤, 同比+3.41%、+1.30%、+3.41%, 其中, 仔猪价格环比上涨0.23元/公斤, 猪肉价格环比下跌0.14元/公斤, 活猪价格环比下跌0.10元/公斤。2024年5月10日白条鸡价格为17.77元/公斤, 环比小幅上涨0.17%。

图 17: 活猪、仔猪、猪肉均价走势 (单位: 元/kg)



资料来源: wind, 华金证券研究所

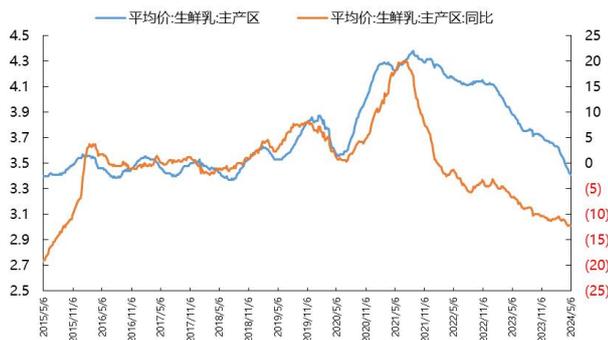
图 18: 国内主产区白羽肉平均批发价走势 (单位: 元/kg)



资料来源: wind, 华金证券研究所

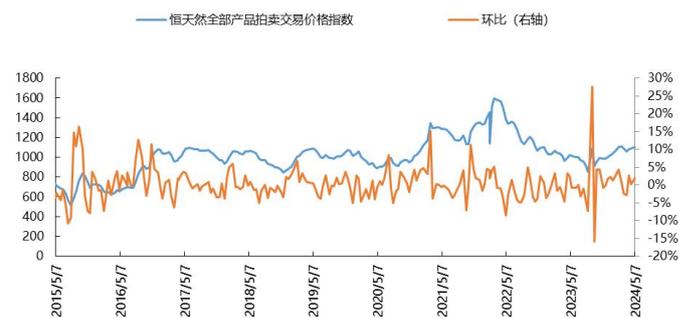
**乳制品:** 国内情况结合2024年5月6日数据来看, 主产区生鲜乳价格3.41元/公斤, 环比上周下跌0.02元/公斤。近两年来国内生鲜乳价格呈现持续下行趋势。国际情况, 2024年5月7日天然全脂奶粉拍卖价格为3350美元/公吨, 环比上涨2.48%, 同比上涨3.72%; 恒天然全部产品拍卖交易价格指数为1106, 环比上涨1.84%。

图 19: 生鲜乳均价走势及其同比增速 (单位: 元/公斤)



资料来源: wind, 华金证券研究所

图 20: 恒天然全部产品拍卖交易价格指数 (单位: 美元/公吨)



资料来源: GDT, 华金证券研究所

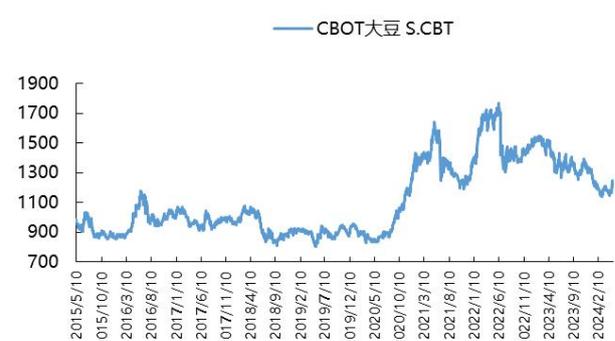
**调味品:** 2024年5月11日大豆现货价、美豆到岸价分别为4401.05元/吨、5480.47元/吨, 同比-12.17%、-0.59%。2024年4月26日CBOT大豆期货结算价(活跃合约)为1218.75美分/蒲式耳。

图 21: 大豆现货价及美豆到港成本变动 (单位: 元/吨)



资料来源: wind, 华金证券研究所

图 22: 期货收盘价(活跃合约):CBOT 大豆 (单位: 美分/蒲式耳)



资料来源: wind, 华金证券研究所

## 五、风险提示

- 1) 食品安全问题。
- 2) 业绩不及预期的风险。
- 3) 居民消费意愿下滑风险。
- 4) 宏观经济增长不及预期的风险。
- 5) 第三方市场调研公司调研反馈信息或因调研样本不足等问题导致结果与实际情况存在偏差的风险。

## 行业评级体系

### 收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

### 风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

李鑫鑫声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：[www.huajinsec.cn](http://www.huajinsec.cn)