



2024年06月03日

超配

股东会释放积极信号，端午节有望提振需求

——食品饮料行业周报（2024/5/27-2024/6/2）

证券分析师

姚星辰 S0630523010001

yxc@longone.com.cn

联系人

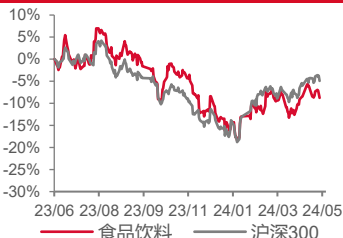
吴康辉

wkh@longone.com.cn

联系人

陈涛

cht@longone.com.cn



相关研究

1.白酒龙头批价波动，关注端午动销——食品饮料行业周报（2024/5/20-2024/5/26）

2.地产政策积极，白酒需求有望修复——食品饮料行业周报（2024.5.13—2024.5.19）

3.4月CPI温和上行，关注淡季需求表现——食品饮料行业周报（2024/5/6-2024/5/12）

投资要点：

- **二级市场表现：**上周食品饮料板块下跌2.26%，沪深300指数下跌0.60%，食品饮料板块在31个申万一级板块中排名第26位。**子板块方面，**上周各板块均下跌，调味发酵品下跌1.19%，相对表现较优。**个股方面，**上周涨幅前五为*ST西发、西麦食品、三只松鼠、日辰股份、泉阳泉，分别上涨7.5%、6.8%、3.5%、2.7%、1.8%。跌幅前五为青海春天、西部牧业、春雪食品、莫高股份、顺鑫农业，分别下跌22.3%、20.6%、12.8%、9.9%、8.5%。
- **白酒：股东大会热度高，关注端午动销节奏。贵州茅台更新：**新董事长张德芹在股东大会上提出了“三个服从”发展战略。即当产量与质量发生矛盾时，产量服从质量；当效益与质量发生矛盾时，效益服从质量；当速度与质量发生矛盾时，速度服从质量。关于产品调价，公司表示会认真考虑、分析调研。关于创新，会加快相关的创新措施，在坚守“茅台本质之上”，做适合茅台的创新。关于国际化，公司已将国际化上升为顶层战略之一。**古井贡酒更新：**区域规划上，2024年省内费用投入以谨慎为主，保价为首要目的，同时进一步完善渠道网点建设，重视消费者教育，做好宴席拉动，酒店开瓶。省外分批次打造规模市场。目前古井贡酒已经打造出一批规模省区，未来将持续聚焦规模市场，为300亿目标奠定基础。产能方面，基本完成战略布局，拥有8大生产基地，新建的智能产区将于9月份全部投产，保障规模持续增长。**批价更新：**根据今日酒价，上周飞天茅台批价下跌。截至6月2日，2023年茅台散飞批价2515元，周环比下跌15元，月环比下跌60元；龙茅批价为2815元，周环比下跌60元。五粮液普五批价为970元，周环比稳定，月环比上升10元。国窖1573批价875元，批价周环比稳定。随着端午节的临近，关注白酒动销节奏。白酒行业竞争加剧，不同价格带动销分化延续，行业集中度持续提升，建议关注需求稳健的高端酒和景气度较强的区域龙头，个股建议关注贵州茅台、五粮液、山西汾酒、古井贡酒、今世缘、迎驾贡酒等。
- **大众品：（1）零食板块势能向上，关注产品和渠道拓展。**三只松鼠上周召开全域生态大会，提出成为全品类全渠道的全域协同生态经济平台，坚定“高端性价比”战略，致力于三年“200亿”目标，力争零食年销百亿。**（2）速冻食品：安井食品经营稳健且处于估值低位，建议关注。**安井食品2024Q1主业增速达到20%+，且净利率持续向上。2024年公司稳中求进，发展规划清晰，①在全国重点推广锁鲜装系列、火山石烤肠和烤鸡系列，其中锁鲜装在维持价盘稳定基础上，实现全年不间断推广，力争达到双位数增长。②加大全国性、战略单品和区域新品投放力度。③持续推广烤肠及铺设烤鸡市场，叠加今年山东和洪湖安井产能投放，奠定产品放量基础。公司韧性强，叠加估值处于历史低位，建议关注。**（3）乳制品：原奶价格下行，关注乳制品健康化与高端化。光明乳业更新：**公司持续深耕“领鲜”战略，不断探索高品质发展之路。新鲜牛奶板块，2024年将继续夯实鲜奶第一品牌地位。新鲜酸奶板块，围绕“光明菌好酸奶”重心，持续打造科技力、产品力、品牌力。
- **投资建议：**白酒板块建议关注需求稳健的高端酒和景气度较强的区域龙头，贵州茅台、泸州老窖、山西汾酒、今世缘、古井贡酒、迎驾贡酒等。零食板块建议关注产品成长逻辑强、渠道增速较快的盐津铺子、甘源食品和劲仔食品。速冻食品板块建议关注产能、渠道优势明显的安井食品。乳制品板块建议关注产品结构不断升级以及DTC渠道渗透率持续提升的新乳业。
- **风险提示：**宏观经济增长不及预期；竞争加剧的影响；食品安全的影响。

正文目录

1. 二级市场表现	4
1.1. 板块及个股表现	4
1.2. 估值情况	5
2. 主要消费品及原材料价格	5
2.1. 白酒价格	5
2.2. 啤酒和葡萄酒数据	6
2.3. 上游原材料数据	6
3. 核心公司动态	9
4. 风险提示	10

图表目录

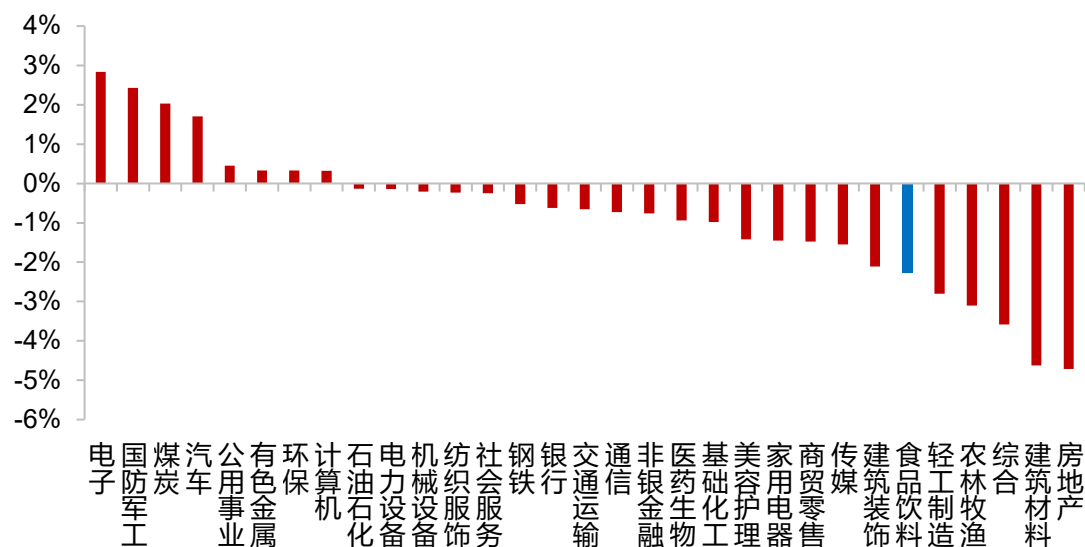
图 1 申万一级各板块周涨跌幅	4
图 2 食品饮料子板块周涨跌幅	4
图 3 食品饮料板块个股周涨跌幅前 5	4
图 4 子板块估值（截至 2024 年 5 月 31 日）	5
图 5 原箱飞天茅台出厂价及批价	5
图 6 普五出厂价及批价	5
图 7 国窖 1573 出厂价及批价	6
图 8 青花 30 批价	6
图 9 啤酒月度产量及同比	6
图 10 葡萄酒月度产量及同比	6
图 11 牛奶及酸奶零售价变化趋势（牛奶：元/升，酸奶：元/公斤）	7
图 12 生鲜乳市场价变化趋势（元/公斤）	7
图 13 婴幼儿奶粉零售价格（元/公斤）	7
图 14 芝加哥牛奶现货价格（美分/磅）	7
图 15 生猪、仔猪、猪肉价格走势（元/公斤）	8
图 16 生猪养殖利润（元/头）	8
图 17 白羽肉鸡价格（元/公斤）	8
图 18 牛肉价格（元/公斤）	8
图 19 玉米现货价格（元/吨）	8
图 20 豆粕现货价格（元/吨）	8
图 21 PET 瓶片（元/吨）	9
图 22 瓦楞纸（元/吨）	9
表 1 重点高端酒批价变化（元）	5
表 2 核心公司动态	9

1. 二级市场表现

1.1. 板块及个股表现

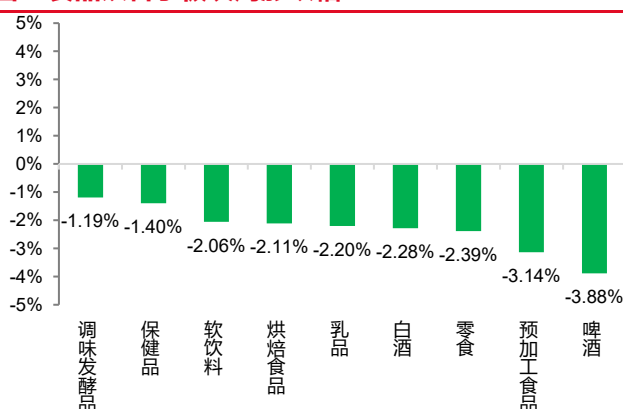
上周食品饮料板块下跌 2.26%，沪深 300 指数下跌 0.60%，食品饮料板块在 31 个申万一级板块中排名第 26 位。**子板块方面**，上周各板块均下跌，其中调味发酵品下跌 1.19%，相对表现较优。**个股方面**，上周涨幅前五为*ST 西发、西麦食品、三只松鼠、日辰股份、泉阳泉，分别上涨 7.5%、6.8%、3.5%、2.7%、1.8%。跌幅前五为青海春天、西部牧业、春雪食品、莫高股份、顺鑫农业，分别下跌 22.3%、20.6%、12.8%、9.9%、8.5%。

图1 申万一级各板块周涨跌幅



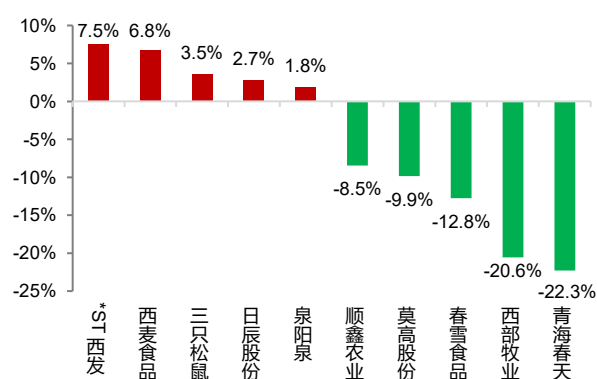
资料来源：iFind，东海证券研究所

图2 食品饮料子板块周涨跌幅



资料来源：iFind，东海证券研究所

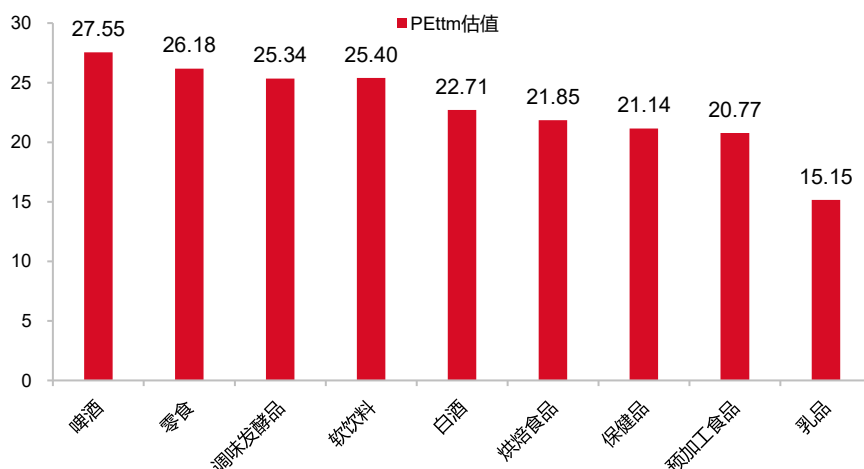
图3 食品饮料板块个股周涨跌幅前 5



资料来源：iFind，东海证券研究所

1.2.估值情况

图4 子板块估值（截至 2024 年 5 月 31 日）



资料来源：iFind，东海证券研究所

2.主要消费品及原材料价格

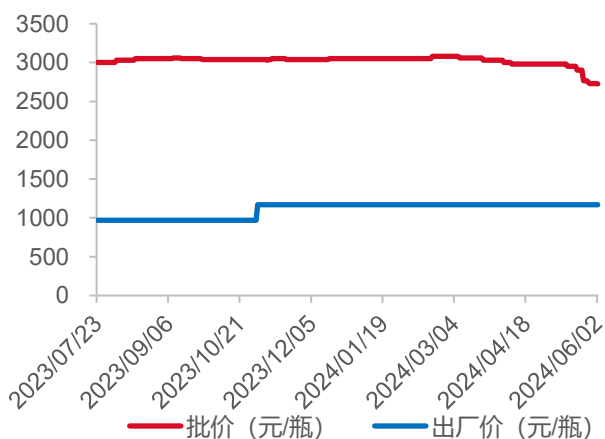
2.1.白酒价格

表1 重点高端酒批价变化（元）

	规格	6月2日批价	上周同期批价	上月同期批价	月度变化
23年飞天（原）	53度/500ml	2725	2765	2790	-65
23年飞天（散）	53度/500ml	2515	2530	2575	-60
普5（八代）	52度/500ml	970	970	960	+10
国窖1573	52度/500ml	875	875	875	0

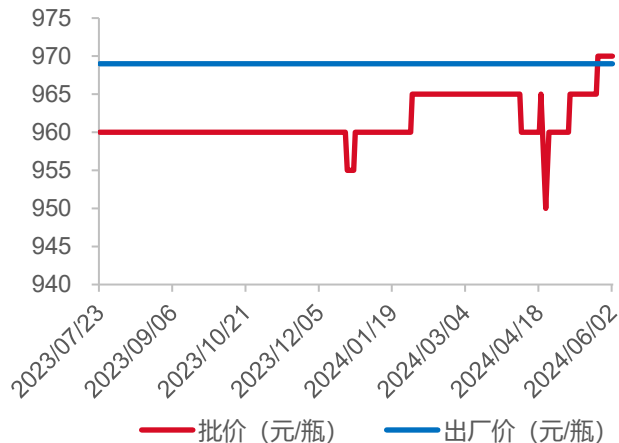
资料来源：今日酒价，东海证券研究所

图5 原箱飞天茅台出厂价及批价



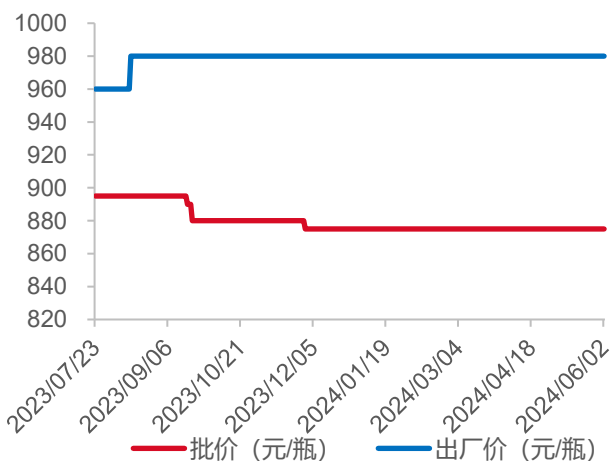
资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

图6 普五出厂价及批价



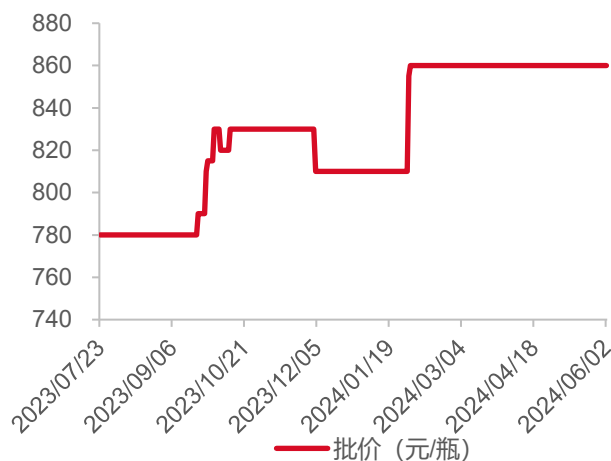
资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

图7 国窖 1573 出厂价及批价



资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

图8 青花 30 批价

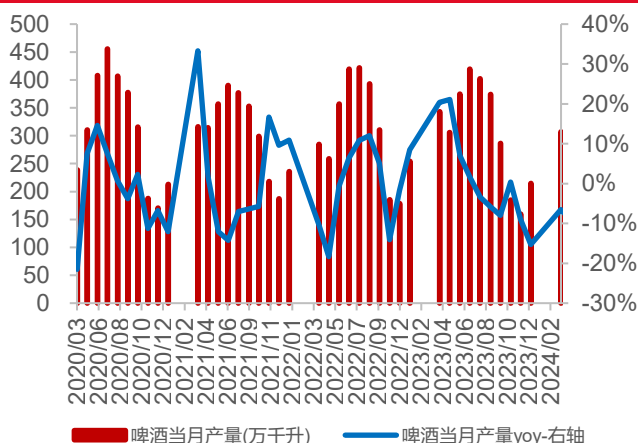


资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

2.2.啤酒和葡萄酒数据

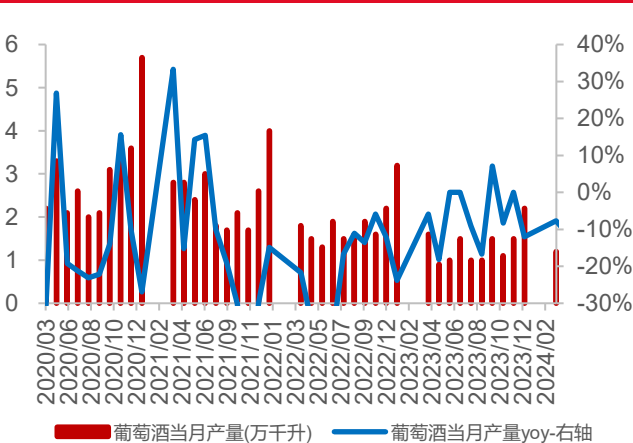
啤酒 4 月产量 276.40 万千升，同比下降 9.1%。葡萄酒 4 月产量 0.80 万千升，同比下降 11.1%。

图9 啤酒月度产量及同比



资料来源：iFind，东海证券研究所

图10 葡萄酒月度产量及同比



资料来源：iFind，东海证券研究所

2.3.上游原材料数据

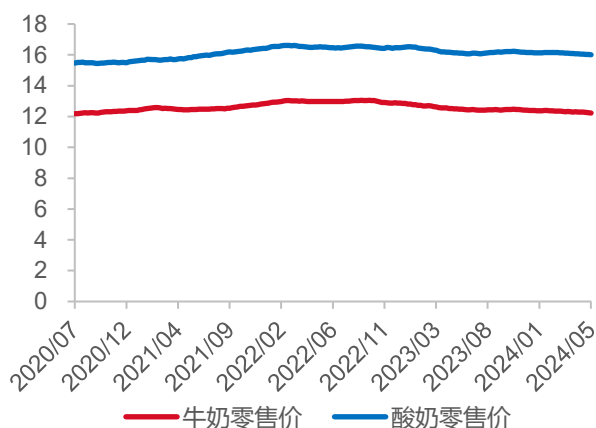
乳制品价格：截至 5 月 31 日，牛奶零售价 12.23 元/升，周环比-0.16%，同比-2.08%；酸奶零售价 16.00 元/公斤，周环比-0.12%，同比-0.74%；生鲜乳 3.37 元/公斤（同比-12.70%）；截至 5 月 31 日，国内品牌婴幼儿奶粉零售价 226.24 元/公斤，国外品牌 268.37 元/公斤。另外，4 月，中国奶粉进口金额为 52139.60 万美元。

畜禽价格：截至 5 月 31 日，生猪 17.48 元/公斤，周环比+4.36%，同比+21.30%；仔猪 46.80 元/公斤，周环比+4.09%，同比+10.12%；猪肉价格 22.66 元/公斤，周环比+6.89%，同比+18.64%；白羽肉鸡 7.43 元/公斤，周环比-4.13%，同比-21.13%。截至 5 月 31 日，牛肉 61.81 元/公斤，周环比 0.26%，同比-17.99%。

农产品价格：截至 5 月 31 日，玉米 2328.57 元/吨，周环比-0.37%，同比-13.57%；豆粕 3430 元/吨，周环比-2.50%，同比-9.02%。

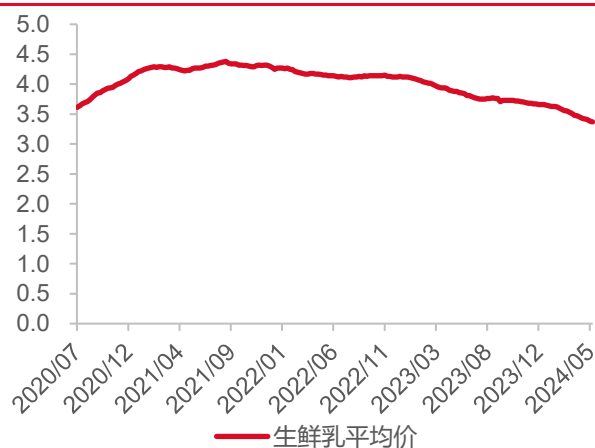
包材价格：截至 5 月 31 日，PET 瓶片 7350 元/吨，周环比+1.38%，同比+2.08%；瓦楞纸 3315 元/吨，周环比持平，同比-2.36%。

图11 牛奶及酸奶零售价变化趋势（牛奶：元/升，酸奶：元/公斤）



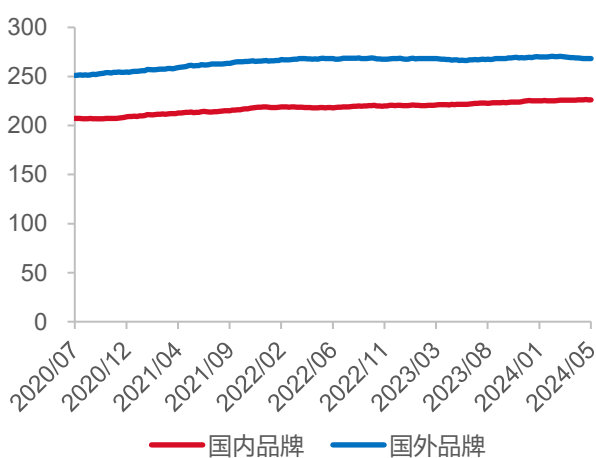
资料来源：iFind，东海证券研究所

图12 生鲜乳市场价变化趋势（元/公斤）



资料来源：iFind，东海证券研究所

图13 婴幼儿奶粉零售价格（元/公斤）



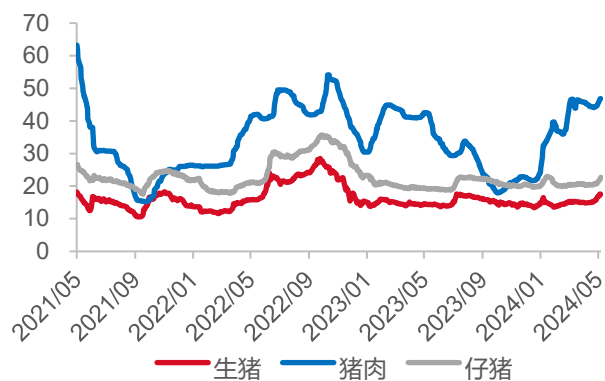
资料来源：Wind，东海证券研究所

图14 中国奶粉进口金额（万美元）



资料来源：Wind，东海证券研究所

图15 生猪、仔猪、猪肉价格走势（元/公斤）



资料来源：iFind，东海证券研究所

图16 生猪养殖利润（元/头）



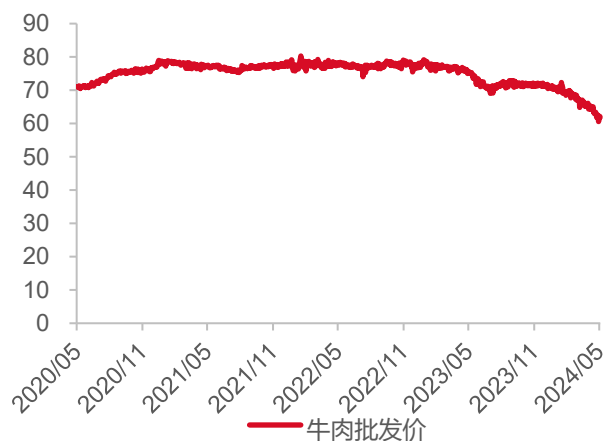
资料来源：iFind，东海证券研究所

图17 白羽肉鸡价格（元/公斤）



资料来源：iFind，东海证券研究所

图18 牛肉价格（元/公斤）



资料来源：iFind，东海证券研究所

图19 玉米现货价格（元/吨）



资料来源：iFind，东海证券研究所

图20 豆粕现货价格（元/吨）



资料来源：iFind，东海证券研究所

图21 PET 瓶片 (元/吨)



资料来源: iFind, 东海证券研究所

图22 瓦楞纸 (元/吨)



资料来源: iFind, 东海证券研究所

3.核心公司动态

表2 核心公司动态

日期	公司新闻
5.27	【古越龙山】公司每股派发现金红利 0.14 元 (含税), 共计派发现金红利 1.28 亿元。股权登记日为: 2024 年 5 月 30 日, 除权除息日为: 2024 年 5 月 31 日。
5.29	1、【海欣食品】每十股派发现金股利 0.4 元 (含税)。股权登记日为: 2024 年 6 月 5 日, 除权除息日为: 2024 年 6 月 6 日。 2、【伊利股份】每股派发现金红利 1.20 元 (含税), 共计派发现金红利 76.39 亿元。
5.30	1、【珠江啤酒】每 10 股派 1.25 元 (含税)。股权登记日为: 2024 年 6 月 6 日, 除权除息日为: 2024 年 6 月 7 日。 2、【迎驾贡酒】每股派发现金红利 1.30 元 (含税), 共计派发现金红利 10.40 亿元。股权登记日为: 2024 年 6 月 5 日, 除权除息日为: 2024 年 6 月 6 日。
5.31	【三全食品】每 10 股派发现金红利 5 元 (含税), 本次利润分配 4.40 亿元, 不以资本公积金转增股本, 不送红股。股权登记日为: 2024 年 6 月 6 日, 除权除息日为: 2024 年 6 月 7 日

资料来源: wind, 东海证券研究所

4.风险提示

- (1) **宏观经济的影响**：消费受宏观经济发展水平影响较大，如果经济增长不及预期，将影响企业生产经营和居民收入水平，最终导致消费力减弱。
- (2) **竞争加剧的影响**：在消费弱复苏的背景下，消费者更注重质价比，消费市场竞争愈发激烈，如果公司不能紧跟市场发展趋势，满足客户的需求变化，最终将影响业绩。
- (3) **食品安全的影响**：食饮行业安全对公司甚至行业影响较大，如果部分公司食饮安全出现问题，可能对估值及长期基本面带来影响。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221959689
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089