



食品饮料行业：关注价格回升对酒类价格影响

2024年6月13日

看好/维持

食品饮料

行业报告

再通胀发生积极变化。5月CPI环比小幅回落0.1%，同比稳定在0.3%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.6%，继续保持温和上涨。受部分国际大宗商品价格上行及国内工业品市场供需关系改善等因素影响，全国PPI环比由降转涨，同比降幅收窄。从环比看，PPI由上月下降0.2%转为上涨0.2%，改变了前6个月连续下降趋势。同比回暖至-1.4%。

食品价格涨跌互现，CPI渐企稳。从同比看，5月CPI上涨0.3%，其中食品价格下降2.0%，降幅比上月收窄0.7个百分点，影响CPI同比下降约0.37个百分点。食品中，猪肉、淡水鱼和鲜菜价格分别上涨4.6%、3.3%和2.3%，涨幅均有扩大；鸡蛋、鲜果和食用油价格分别下降8.5%、6.7%和5.1%，降幅均有收窄；牛肉、羊肉和禽肉类价格分别下降12.9%、7.5%和2.9%，降幅继续扩大。

价格下行压力最大阶段已经过去，白酒批价静待恢复。截至5月，CPI同比增速连续4个月维持正增长，PPI环比增速半年多来首次转正，同比跌幅较去年6月低点明显收窄，总体来看国内价格下行压力最大的阶段已经过去。我们在此前报告中《茅台价格还会跌吗》分析，“茅台价格一方面与国内资产价格走势一致，另一方面与国内内需商品价格波动趋势预期一致。未来资产价格变化预期影响着茅台长期价格预期。短期来看，国内商品价格的触底，或带来茅台批价的触底”。随着国内CPI和PPI价格的逐渐恢复，我们认为或带来白酒价格的恢复。

投资策略：PPI指数从2023年6月见底逐渐反弹，已经连续8个月降幅收窄，虽然还未达到正增长水平，但是我们判断年内大概率能够转正。在这一预期下，我们认为茅台酒价格是有宏观名义价格增长预期的托底的，即随着物价的回暖，市场价格预期回暖，茅台酒价格也会回升。建议关注白酒板块估值下行期的配置机会，重点关注贵州茅台。

风险提示：宏观经济复苏不及预期，国内价格恢复不及预期，行业复苏不及预期，公司管理不及预期等。

未来3-6个月行业大事：
无

行业基本资料

占比%

股票家数	126	2.74%
行业市值(亿元)	49132.39	5.86%
流通市值(亿元)	47451.26	7.04%
行业平均市盈率	22.59	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：孟斯硕

010-66554041

mengssh@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520070004

分析师：王洁婷

021-25102900

wangjt@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520070003

行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS(元)			PE			PB	评级
	23A	24E	25E	23A	24E	25E		
贵州茅台	59.49	69.54	80.74	26.42	22.60	19.47	8.24	推荐评级
五粮液	7.78	8.71	9.78	17.72	15.83	14.10	3.73	不评级
泸州老窖	9.02	11.06	13.35	17.55	14.31	11.86	5.04	不评级
山西汾酒	8.56	10.83	13.26	27.06	21.40	17.48	8.29	不评级

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

未评级企业盈利预测为同花顺一致预期

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	食品饮料行业：美降息预期加强，利好白酒资产定价	2024-05-08
行业深度报告	食品饮料行业：茅台批价还会跌吗？	2024-04-12
行业普通报告	食品饮料行业：糖酒会酒企反馈积极，悲观预期修复	2024-03-25
行业普通报告	食品饮料行业：食品饮料视角看政府工作报告	2024-03-13
行业深度报告	食品饮料行业：两宏观因素推动企业现金流好转—2020年复盘和2024年展望	2024-02-23
行业普通报告	食品饮料行业：物价温和回升预期增强，食品饮料企业盈利有望进一步增强	2024-01-31
行业普通报告	食品饮料行业：建议关注长期基本面扎实个股	2024-01-23
行业普通报告	食品饮料行业：食品饮料行业高分红个股梳理	2024-01-08
行业普通报告	食品饮料行业：11月社零数据进一步回暖，餐饮业加速复苏	2023-12-29
行业普通报告	食品饮料行业：“转型”、“分化”为白酒关键词，复苏仍待经济回暖	2023-12-28
公司深度报告	三只松鼠（300783.SZ）：企业改革成效凸显，业绩拐点出现	2024-05-27
公司普通报告	贵州茅台（600519.SH）：业绩表现优异，24年势能不减	2024-04-10
公司深度报告	食品饮料行业2024年投资展望：顺周期优先	2023-11-29
公司普通报告	安井食品（603345）：增长稳健，盈利能力持续提升	2023-08-04

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

孟斯硕

首席分析师，工商管理硕士，曾任职太平洋证券、民生证券等，6年食品饮料行业研究经验，2020年6月加入东兴证券。

王洁婷

普渡大学硕士，2020年加入东兴证券研究所从事食品饮料行业研究，主要覆盖调味品、速冻、休闲食品及奶粉。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京	上海	深圳
西城区金融大街5号新盛大厦B座16层	虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层	福田区益田路6009号新世界中心46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526