

超配（维持）

食品饮料行业双周报（2024/06/03-2024/06/16）

端午动销平稳，飞天批价波动

2024年6月16日

投资要点：

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：

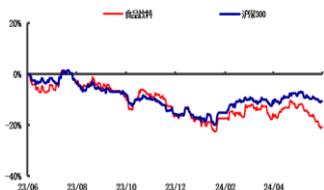
S0340523020001

电话：0769-22119410

邮箱：

huangdongyi@dgzq.com.cn

食品饮料（申万）指数走势



资料来源：同花顺, 东莞证券研究所

相关报告

- **行情回顾：**2024年6月3日-2024年6月14日，SW食品饮料行业指数整体下跌5.52%，板块涨幅位居申万一级行业第二十七位，跑输同期沪深300指数约4.45个百分点。细分板块来看，多数细分板块跑输沪深300指数。其中，啤酒板块上涨0.06%，板块涨幅最大；肉制品、调味品、软饮料、乳品与零食板块的跌幅位于0.00%-5.00%之间；保健品、烘焙食品、白酒与其他酒类板块的跌幅位于5.00%-8.00%之间；预加工食品板块跌幅最大，为8.94%。
- **行业周观点：端午动销平稳，飞天批价波动。白酒板块：**今年端午，白酒动销表现相对平稳。近期，线上电商平台的运作模式使黄牛渠道抛压加大，飞天批价进一步下跌，对市场情绪产生一定的扰动。一般而言，批价下跌受渠道情绪影响更大，对公司基本面不会产生实质性冲击。在批价下行的压力下，厂家已加强市场管控。后续可重点关注动销、库存、批价等指标，长期需要进一步结合经济复苏进度等情况进行判断。标的方面，高端白酒可关注确定性强的贵州茅台（600519）、泸州老窖（000568）等；次高端与区域白酒中，可关注动销和库存表现比较好的山西汾酒（600809）、古井贡酒（000596）等。**大众品板块：**大众品板块业绩表现延续分化态势。业绩具备确定性、存在边际改善预期、高性价比的板块可重点关注。啤酒板块关注旺季低基数下销量或回暖、成本下行等边际改善机会。调味品板块可以重点关注餐饮消费力修复、成本等边际改善预期。乳品龙头动销良性，生鲜乳成本压力趋缓，需持续关注后续需求。零食公司今年春节动销超预期，多数龙头一季度业绩表现亮眼，板块具备一定景气性。标的方面，可重点关注燕京啤酒（000729）、海天味业（603288）、三只松鼠（300783）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、食品安全风险等。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目 录

1. 行情回顾	3
1.1 SW 食品饮料行业跑输沪深 300 指数	3
1.2 多数细分板块跑输沪深 300 指数	3
1.3 约 8% 的个股录得正收益	4
1.4 行业估值	4
2. 行业重要数据跟踪	5
2.1 白酒板块	5
2.2 调味品板块	6
2.3 啤酒板块	7
2.4 乳品板块	8
2.5 肉制品板块	8
3. 行业重要新闻	9
4. 上市公司重要公告	10
5. 行业周观点	11
6. 风险提示	11

插图目录

图 1: 2024 年 06 月 03 日-2024 年 06 月 14 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2024 年 06 月 03 日-2024 年 06 月 14 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅 (%)	3
图 3: 2024 年 06 月 03 日-2024 年 06 月 14 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 2024 年 06 月 03 日-2024 年 06 月 14 日 SW 食品饮料行业跌幅榜个股 (%)	4
图 5: SW 食品饮料行业 PE (TTM, 剔除负值, 倍)	5
图 6: SW 食品饮料行业相对沪深 300PE (TTM, 剔除负值, 倍)	5
图 7: 飞天茅台 2024 散装批价 (元/瓶)	5
图 8: 八代普五批价 (元/瓶)	5
图 9: 国窖 1573 批价 (元/瓶)	5
图 10: 全国黄豆市场价 (元/吨)	6
图 11: 全国豆粕市场价 (元/吨)	6
图 12: 白砂糖现货价 (元/吨)	6
图 13: 玻璃现货价 (元/平方米)	6
图 14: 大麦现货均价 (元/吨)	7
图 15: 玻璃现货价 (元/平方米)	7
图 16: 铝锭现货均价 (元/吨)	7
图 17: 瓦楞纸出厂价 (元/吨)	7
图 18: 生鲜乳均价 (元/公斤)	8
图 19: 猪肉平均批发价 (元/公斤)	8
图 20: 生猪存栏量 (万头)	8

表格目录

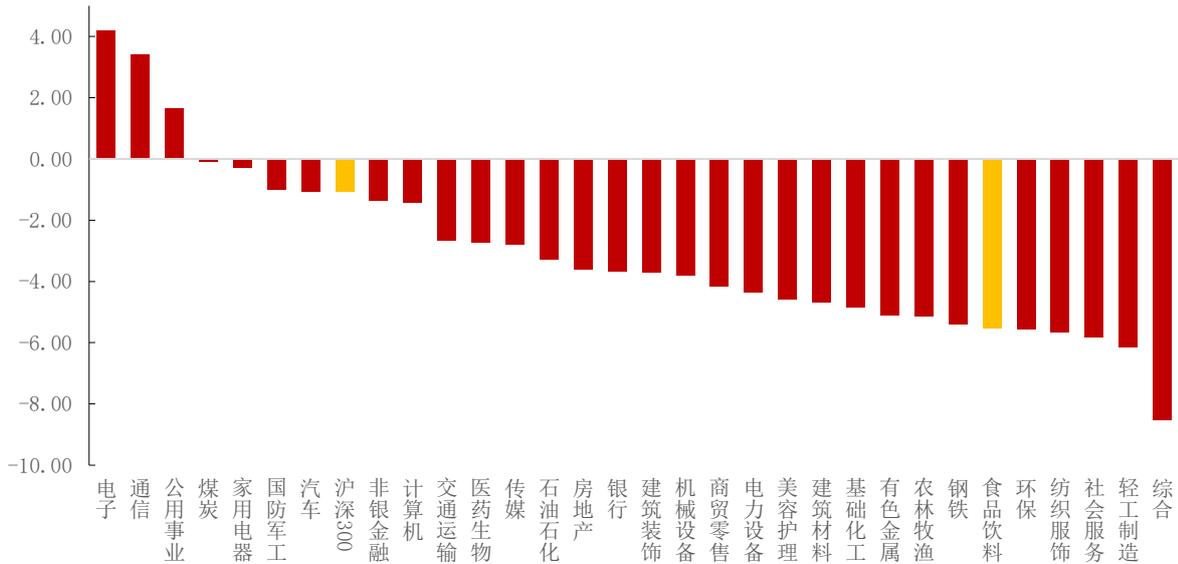
表 1: 建议关注标的理由	11
---------------	----

1. 行情回顾

1.1 SW 食品饮料行业跑输沪深 300 指数

SW 食品饮料行业跑输沪深 300 指数。2024 年 6 月 3 日-2024 年 6 月 14 日，SW 食品饮料行业指数整体下跌 5.52%，板块涨幅位居申万一级行业第二十七位，跑输同期沪深 300 指数约 4.45 个百分点。

图 1：2024 年 06 月 03 日-2024 年 06 月 14 日申万一级行业涨幅 (%)

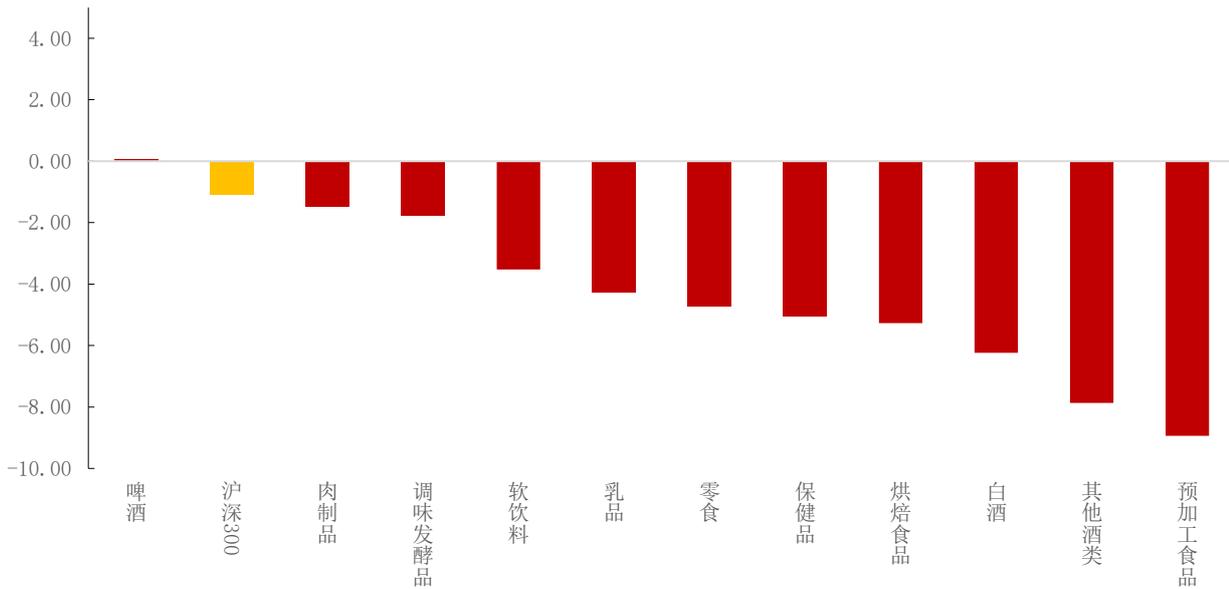


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

1.2 多数细分板块跑输沪深 300 指数

多数细分板块跑输沪深 300 指数。细分板块中，2024 年 6 月 3 日-2024 年 6 月 14 日，多数细分板块跑输沪深 300 指数。其中，啤酒板块上涨 0.06%，板块涨幅最大；肉制品、调味品、软饮料、乳品与零食板块的跌幅位于 0.00%-5.00%之间；保健品、烘焙食品、白酒与其他酒类板块的跌幅位于 5.00%-8.00%之间；预加工食品板块跌幅最大，为 8.94%。

图 2：2024 年 06 月 03 日-2024 年 06 月 14 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅 (%)

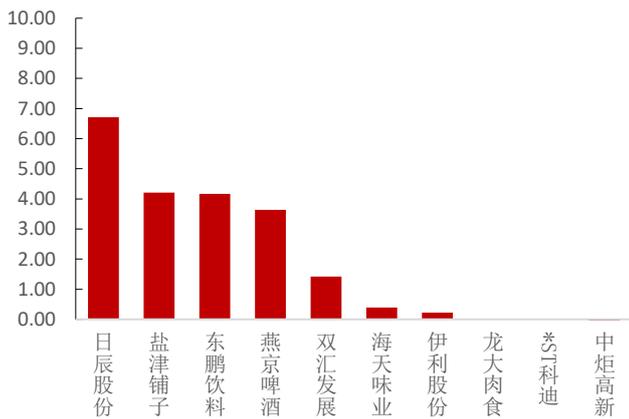


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

1.3 约 8%的个股录得正收益

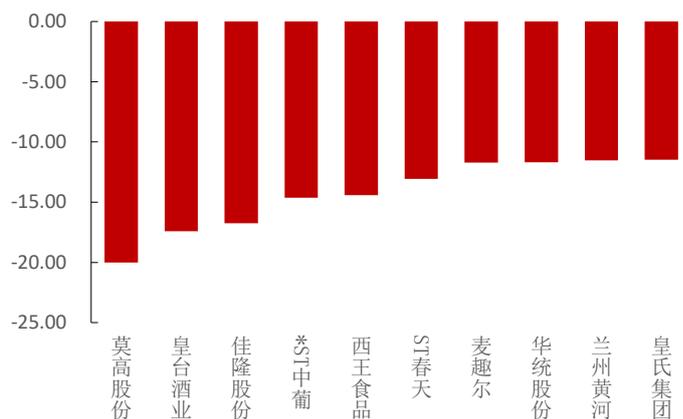
行业内约 8%的个股录得正收益。2024 年 6 月 3 日-2024 年 6 月 14 日，SW 食品饮料行业约有 8%的个股录得正收益，92%的个股录得负收益。其中，日辰股份 (+6.71%)、盐津铺子 (+4.20%)、东鹏饮料 (+4.17%) 涨幅居前；莫高股份 (-20.00%)、皇台酒业 (-17.43%)、佳隆股份 (-16.76%) 跌幅居前。

图 3: 2024 年 06 月 03 日-2024 年 06 月 14 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股 (%)



资料来源：同花顺，东莞证券研究所

图 4: 2024 年 06 月 03 日-2024 年 06 月 14 日 SW 食品饮料行业跌幅榜个股 (%)



资料来源：同花顺，东莞证券研究所

1.4 行业估值

行业估值回落，低于近五年估值中枢。截至 2024 年 6 月 14 日，SW 食品饮料行业整体 PE (TTM，整体法) 约 22.36 倍，低于行业近五年均值水平 (37.84 倍)；相对沪深 300 PE (TTM，整体法) 为 1.94 倍，低于行业近五年相对估值中枢 (3.09 倍)。

图 5: SW 食品饮料行业 PE (TTM, 剔除负值, 倍)



资料来源: 同花顺, 东莞证券研究所

图 6: SW 食品饮料行业相对沪深 300PE (TTM, 剔除负值, 倍)



资料来源: 同花顺, 东莞证券研究所

2. 行业重要数据跟踪

2.1 白酒板块

飞天批价下降, 国窖 1573 批价增加, 普五批价维持不变。2024 年 6 月 14 日, 飞天 2024 散装批价为 2300 元/瓶, 较 5 月 31 日下降 210 元/瓶; 普五批价为 970 元/瓶, 与 5 月 31 日持平; 国窖 1573 批价为 880 元/瓶, 较 5 月 31 日增加 5 元/瓶。

图 7: 飞天茅台 2024 散装批价 (元/瓶)



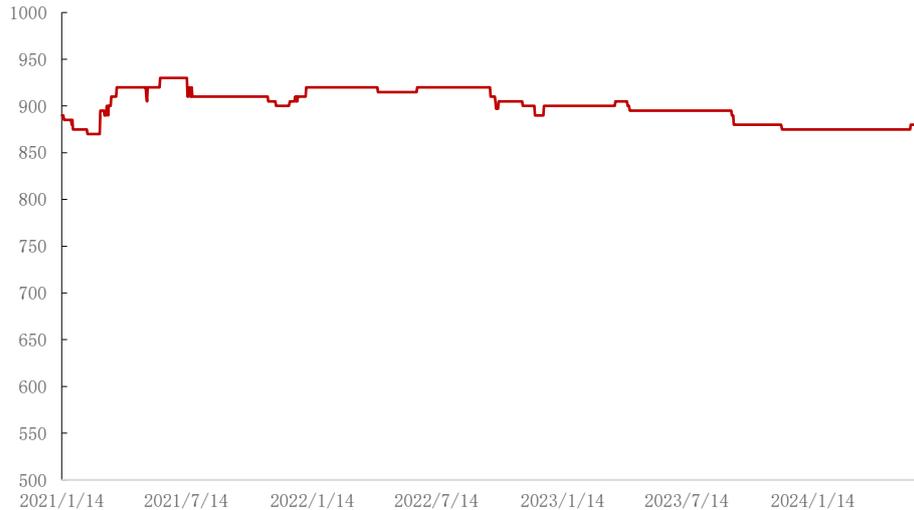
数据来源: 茅帝, 东莞证券研究所

图 8: 八代普五批价 (元/瓶)



数据来源: 今日酒价, 东莞证券研究所

图 9: 国窖 1573 批价 (元/瓶)

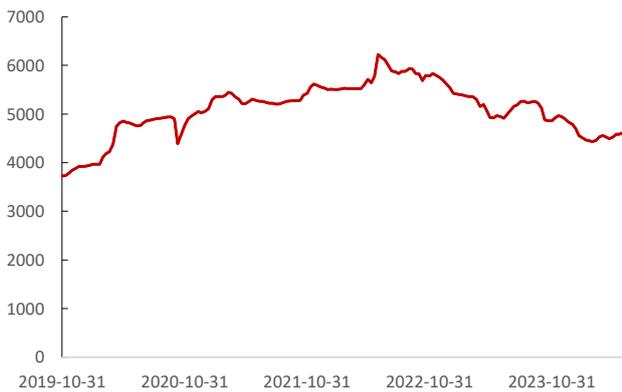


数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

2.2 调味品板块

白砂糖与玻璃价格增加，豆粕价格下降。上游农产品价格中，黄豆 2024 年 6 月 10 日的价格为 4539.50 元/吨，月环比下降 1.05%，同比下降 7.65%。2024 年 6 月 14 日，豆粕市场价为 3382.00 元/吨，较 5 月 31 日下降 48.00 元/吨，月环比下降 2.98%，同比下降 10.95%。白砂糖 2024 年 6 月 14 日的市场价为 6700.00 元/吨，较 5 月 31 日增加 25.00 元/吨，月环比下降 1.33%，同比下降 8.84%。包材价格中，玻璃 2024 年 6 月 14 日的现货价为 20.23 元/平方米，较 5 月 31 日增加 0.37 元/平方米，月环比增长 3.64%，同比下降 7.67%。

图 10：全国黄豆市场价（元/吨）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

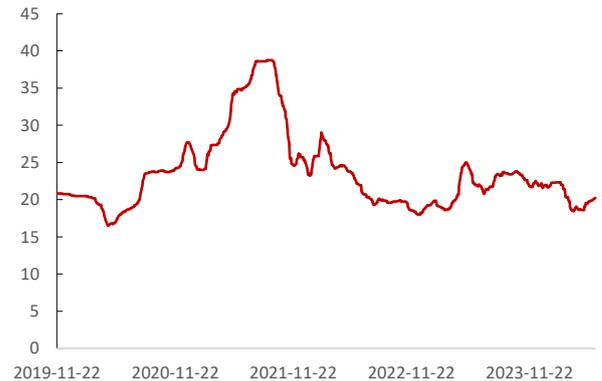
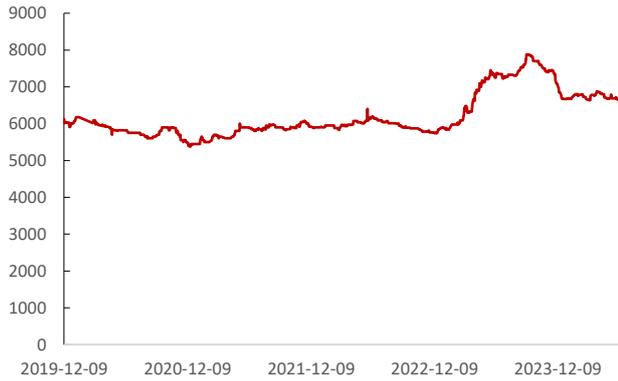
图 11：全国豆粕市场价（元/吨）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

图 12：白砂糖现货价（元/吨）

图 13：玻璃现货价（元/平方米）



数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

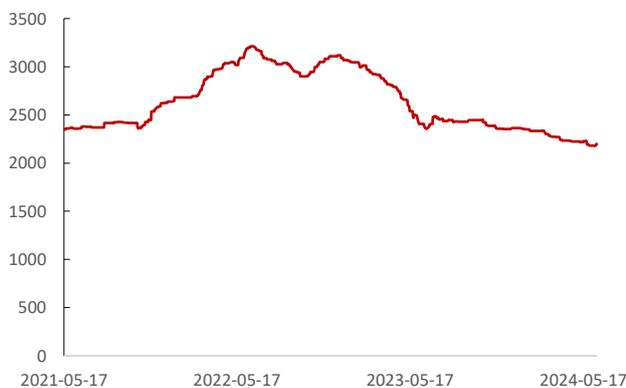
数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

2.3 啤酒板块

大麦与玻璃价格增加, 铝锭价格下降, 瓦楞纸价格维持不变。上游农产品价格中, 2024年6月14日, 大麦均价为2197.50元/吨, 较5月31日增加17.50元/吨, 月环比下降0.90%, 同比下降8.72%。包材价格中, 玻璃2024年6月14日的现货价为20.23元/平方米, 较5月31日增加0.37元/平方米, 月环比增长3.64%, 同比下降7.67%。铝锭2024年6月14日现货均价为20390.00元/吨, 较5月31日下降730.00元/吨, 月环比下降0.34%, 同比增长9.68%。瓦楞纸2024年6月14日的出厂价为3315.00元/吨, 与5月31日持平, 月环比下降0.90%, 同比下降0.90%。

图 14: 大麦现货均价 (元/吨)

图 15: 玻璃现货价 (元/平方米)



数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

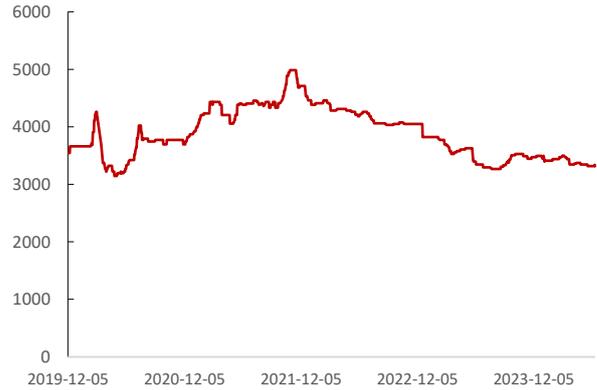
数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

图 16: 铝锭现货均价 (元/吨)

图 17: 瓦楞纸出厂价 (元/吨)



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

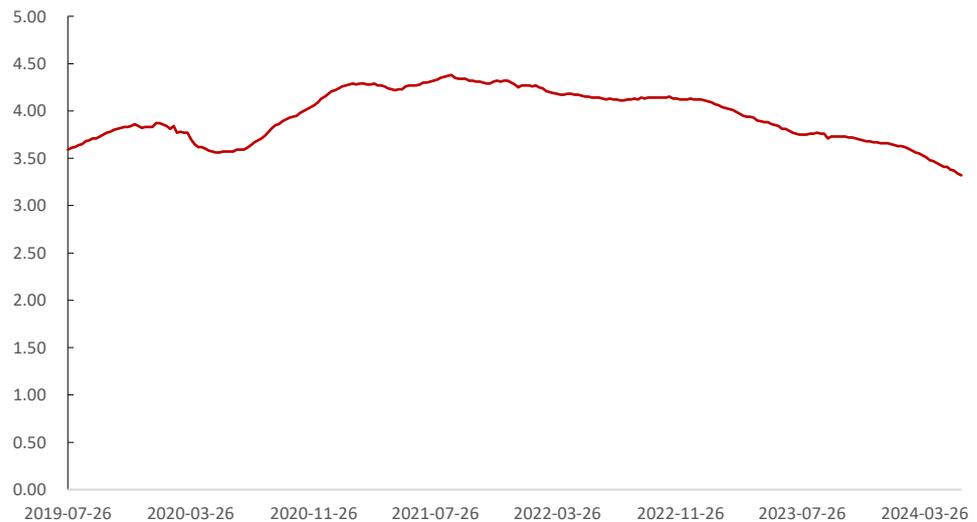


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

2.4 乳品板块

生鲜乳价格下降。2024年6月14日，生鲜乳均价为3.32元/公斤，较5月31日下降0.02元/公斤，月环比下降2.64%，同比下降13.54%。

图 18：生鲜乳均价（元/公斤）



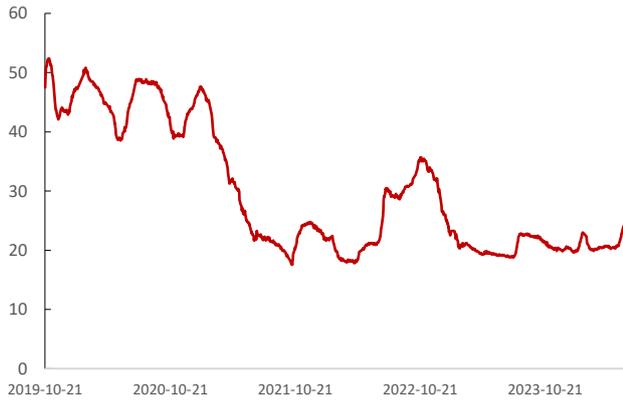
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

2.5 肉制品板块

猪肉价格增加。2024年6月14日，猪肉平均批发价为24.45元/公斤，较5月31日增加1.79元/公斤，月环比增长20.27%，同比增长27.48%。截至2024年3月，我国生猪存栏约4.09亿头，同比下降5.21%。与2023年12月相比，生猪存栏量季环比下降5.92%。

图 19：猪肉平均批发价（元/公斤）

图 20：生猪存栏量（万头）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

3. 行业重要新闻

■ 市场监管总局发布首批《食品安全风险管控清单》（微酒，2024/6/8）

近日，市场监管总局办公厅印发《关于指导食品生产经营企业完善〈食品安全风险管控清单〉的通知》，发布食品安全风险管控清单33个，涵盖食品生产、食品销售等食品生产经营业态，旨在督促指导食品企业完善食品安全风险管控机制，提升食品安全风险防控能力，守稳筑牢食品安全底线。

■ 贵州省统筹5000千升以上白酒项目用地指标（微酒，2024/6/9）

近日，贵州省工业和信息化厅印发《关于推动县域工业经济高质量发展实施方案》的通知，其中，在推动全国重要的白酒生产基地建设方面提到，将按照“四区多点”产区规划布局，深入实施白酒产业综合整治，推动仁怀、习水、金沙等酱香白酒产业集聚集群发展，加快推进重点酒企技改扩能项目建设，壮大以优强企业引领的贵州白酒企业舰队。对扩能5000千升以上的白酒项目新增用地指标由省级统筹保障。

■ 抖音5月酒类高端产品销售占比显著（微酒，2024/6/12）

据飞瓜数据统计，5月抖音平台上酒类品牌推广活动显示高端产品销售额占比高达38.57%，占据领先地位。其中4549个酒类品牌在抖音推广，尽管品牌数量环比和同比均有小幅下降，但品牌小店销售额贡献比却环比上升5.37%，达到24.59%。此外，动销商品数达到3.5万，动销率51.63%，超越平台平均水平。尽管行业商品CR10集中度同比和环比有所下降，但高端酒类产品的市场表现依旧强劲。

■ 前4月白酒出口持续向好（微酒，2024/6/13）

2024年1-4月，中国进口酒总量同比下降19.2%，但降幅较一季度缩窄7个百分点；进口总额下降5.2%，降幅收窄逾8个点。今年前4月，白酒出口持续向好，出口量517万升，下降2.2%，较一季度反弹4个点；出口额2.9亿美元，增长25.6%，反弹高度逾28个点，出口均价涨幅扩大24个点。

■ 6月上旬全国白酒价格环比总指数下跌0.2%（微酒，2024/6/13）

据泸州·中国白酒商品批发价格指数官网最新数据显示，6月上旬全国白酒环比价格总指数微跌0.2%，其中名酒和地方酒价格分别下跌0.15%和0.43%，基酒价格保持稳定。

4. 上市公司重要公告

（1）白酒板块

■ 水井坊：关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告（2024/6/4）

截止2024年5月31日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份174.76万股，占公司总股本的比例为0.36%，购买的最高价为50.00元/股、最低价为44.53元/股，支付的金额为8509.11万元（不含交易手续费）。上述回购进展符合法律法规的规定和本次回购方案的要求。本公司将持续披露本次回购的具体进展，切实履行信息披露义务，敬请投资者注意投资风险。

■ 口子窖：关于以集中竞价交易方式回购股份进展的公告（2024/6/4）

截至2024年5月31日，本公司通过集中竞价交易方式回购A股股份603,000股，占公司总股本的比例为0.101%，已支付的资金总额合计人民币25,288,698.00元（不含交易费用），最低成交价格为人民币37.88元/股，最高成交价格为人民币48.07元/股。上述回购进展符合法律法规的规定和本次回购方案的要求。

■ 贵州茅台：2023年年度权益分派实施公告（2024/6/12）

本次利润分配以方案实施前的公司总股本1,256,197,800股为基数，每股派发现金红利30.876元（含税），共计派发现金红利38,786,363,272.80元。股权登记日为6月18日，除权（息）日为6月19日，现金红利发放日为6月19日。

（2）乳品板块

■ 伊利股份：关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告（2024/6/13）

2024年6月12日，公司通过集中竞价交易方式首次回购股份数量为2,694,966股，已回购股份占公司总股本的比例为0.0423%，购买的最高价为27.07元/股，最低价为26.80元/股，已支付的总金额为72,699,318.64元人民币（不含交易费用）。本次回购公司股份符合法律法规的规定和公司回购股份方案的要求。

（3）零食板块

■ 洽洽食品：关于“洽洽转债”恢复转股的提示性公告（2024/6/12）

根据相关规定，“洽洽转债”将在本次权益分派股权登记日后的第一个交易日即2024年6月14日起恢复转股。

5. 行业周观点

端午动销平稳，飞天批价波动。白酒板块：今年端午，白酒动销表现相对平稳。近期，线上电商平台的运作模式使黄牛渠道抛压加大，飞天批价进一步下跌，对市场情绪产生一定的扰动。一般而言，批价下跌受渠道情绪影响更大，对公司基本面不会产生实质性冲击。在批价下行的压力下，厂家已加强市场管控。后续可重点关注动销、库存、批价等指标，长期需要进一步结合经济复苏进度等情况进行判断。标的方面，高端白酒可关注确定性强的贵州茅台（600519）、泸州老窖（000568）等；次高端与区域白酒中，可关注动销和库存表现比较好的山西汾酒（600809）、古井贡酒（000596）等。**大众品板块：**大众品板块业绩表现延续分化态势。业绩具备确定性、存在边际改善预期、高性价比的板块可重点关注。啤酒板块关注旺季低基数下销量或回暖、成本下行等边际改善机会。调味品板块可以重点关注餐饮消费力修复、成本等边际改善预期。乳品龙头动销良性，生鲜乳成本压力趋缓，需持续关注后续需求。零食公司今年春节动销超预期，多数龙头一季度业绩表现亮眼，板块具备一定景气性。标的方面，可重点关注燕京啤酒（000729）、海天味业（603288）、三只松鼠（300783）等。

表 1：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的推荐理由
600519	贵州茅台	1、白酒板块龙头，确定性高，2023 年顺利收官，2024Q1 业绩稳健增长； 2、产品端：在夯实茅台酒的同时，系列酒实现较快增长； 3、渠道端：公司批发渠道与直营渠道同步发展。
000568	泸州老窖	1、公司 2023 年收入成功超越 300 亿元，今年一季度业绩延续弹性增长； 2、公司产品结构持续升级，精细化管理取得一定成效，品牌势能有望向上。
000729	燕京啤酒	1、公司在发展过程中，积极致力于产品结构升级，高端进程稳步推进； 2、进入旺季后，基数逐步走低，叠加体育赛事催化，销量有望迎来修复性增长； 3、我国目前已取消对澳大利亚大麦的双反措施，成本压力后续或有所减缓。
603288	海天味业	1、公司 2023 年深化改革，持续去库存，2024 年一季度开局良好； 2、后续可持续关注需求、成本等因素，把握边际拐点。

资料来源：东莞证券研究所

6. 风险提示

- （1）原材料价格波动风险。**行业原材料价格存在波动的风险，若原材料价格上涨幅度较大，将增加企业的成本压力，进而对业绩产生一定影响。
- （2）产品提价不及预期。**后续若受终端需求不景气等因素扰动，企业提价节奏或将受到影响。
- （3）渠道开展不及预期。**为扩大市场竞争力，行业中的公司积极进行渠道布局，扩张全

国业务区域。若后续受疫情、经销商等因素影响而不能顺利开拓销售市场，将一定程度上影响公司渠道扩张进展。

（4）**行业竞争加剧**。目前我国食品饮料行业中的部分子板块市场竞争格局相对分散，市场竞争较为激烈。市场竞争加剧或一定程度上影响市场竞争格局，进而影响行业盈利水平。

（5）**食品安全风险**。食品安全问题是社会普遍关注的重要问题之一。若板块发生食品安全及品质问题，将对行业产生一定的负面影响。

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综合性综合类证券公司，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