

2024年08月05日

超配

证券分析师

姚星辰 S0630523010001

yxc@longone.com.cn

联系人

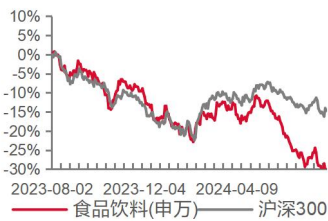
吴康辉

wkh@longone.com.cn

联系人

陈涛

cht@longone.com.cn



相关研究

1. 中报披露临近，把握业绩确定性机会——食品饮料行业周报（2024/7/22-2024/7/28）

2. Q2食饮板块持仓明显回落，关注底部配置机会——食品饮料行业周报（2024/7/14-2024/7/19）

3. 绝味食品（603517）：深耕鸭脖主业，单店提振进行时——公司深度报告

促消费扩内需，信心逐步提振

——食品饮料行业周报（2024/7/29-2024/8/2）

投资要点：

- **二级市场表现：**上周食品饮料板块下跌1.39%，沪深300指数下跌0.73%，食品饮料板块在31个申万一级板块中排名第28位。子板块方面，上周除了白酒、乳品外各板块均上涨。个股方面，上周涨幅前五为ST春天，交大昂立，金字火腿，兰州黄河，百润股份，分别上涨21.25%，14.11%，11.37%，9.29%，9.05%。跌幅前五为今世缘，泸州老窖，古井贡酒，伊利股份，双汇发展。分别下跌6.22%，4.99%，3.84%，2.55%，2.22%。
- **提振消费，扩大内需。**7月政治局会议强调要以提振消费为重点扩大国内需求，经济政策的着力点要更多转向惠民生、促消费，要多渠道增加居民收入，增强中低收入群体的消费能力和意愿，把服务消费作为消费扩容升级的重要抓手，支持文旅、养老、育幼、家政等消费。本次会议从居民的角度来表述消费的重要性，期待后续政策落地。
- **白酒：关注中报业绩与需求修复。**上周五粮液集团（股份）公司召开党委会，会议强调，三季度是“黄金季”、攻坚季，公司上下要以攻坚的姿态、安全的状态力拼三季度，为“全年红”“全年稳”打下坚实基础。要全力以赴抓好下半年重点工作。**批价更新：**根据今日酒价，上周飞天茅台批价略升。截至8月2日，2023年茅台散飞批价2420元，周环比上涨20元，月环比上涨20元。五粮液普五批价为960元，周环比持平，月环比上涨5元。国窖1573批价870元，批价周环比下跌5元，月环比下跌5元。随着中报披露的临近，市场更加偏好绩优标的。白酒行业竞争加剧，不同价格带动销分化延续，头部酒企份额有提升趋势，在行业仍面临较大压力的背景下，建议关注高端酒和区域龙头，个股建议关注**贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、今世缘、古井贡酒、迎驾贡酒**等。
- **啤酒：成本红利释放，高端化趋势不改。**需求方面，受到宏观经济、天气等因素的影响，啤酒二季度销量有所承压。7月下旬进入三伏天以来，全国多地持续高温，叠加体育赛事的催化，旺季啤酒销量有望迎来改善。成本方面，今年大麦等原材料成本红利持续释放，啤酒板块利润弹性显现。长期看啤酒行业高端化趋势不改，厂家推动产品结构升级意愿强，近5年来中高端酒销量增速高。随着消费者健康意识不断提升、人均可支配收入持续增长，中高端扩容潜力充足。
- **大众品：（1）零食：零食企业业绩延续增长，关注产品和渠道拓展。**从近期披露的业绩预告来看，零食板块今年上半年业绩表现相对较好。部分新型渠道崛起带来行业快速增长，渠道红利有望延续。产品成长逻辑强、品牌及规模效应显著、渠道扩展增速较快的头部企业将优先受益。（2）**乳制品：消费者健康意识提升，低温鲜奶空间较大。**随着消费者需求健康化和多元化，低温乳制品接受度提高，产品高端化趋势加速，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。（3）**卤制品：注重单店提振，稳步拓店。**绝味食品2024年坚持深耕鸭脖主业战略，将重心放在单店提振和鸭脖主业内。在美食生态方面，公司主要拓展卤味方向，控制投资节奏。
- **投资建议：**白酒板块建议关注高端酒和区域龙头，**贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、今世缘、古井贡酒、迎驾贡酒**等。啤酒板块建议关注盈利能力不断提升的**青岛啤酒**。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、劲仔食品**。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**。卤制品板块建议关注**绝味食品**。
- **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. 行业动态	9
4. 核心公司动态	9
5. 风险提示	9

图表目录

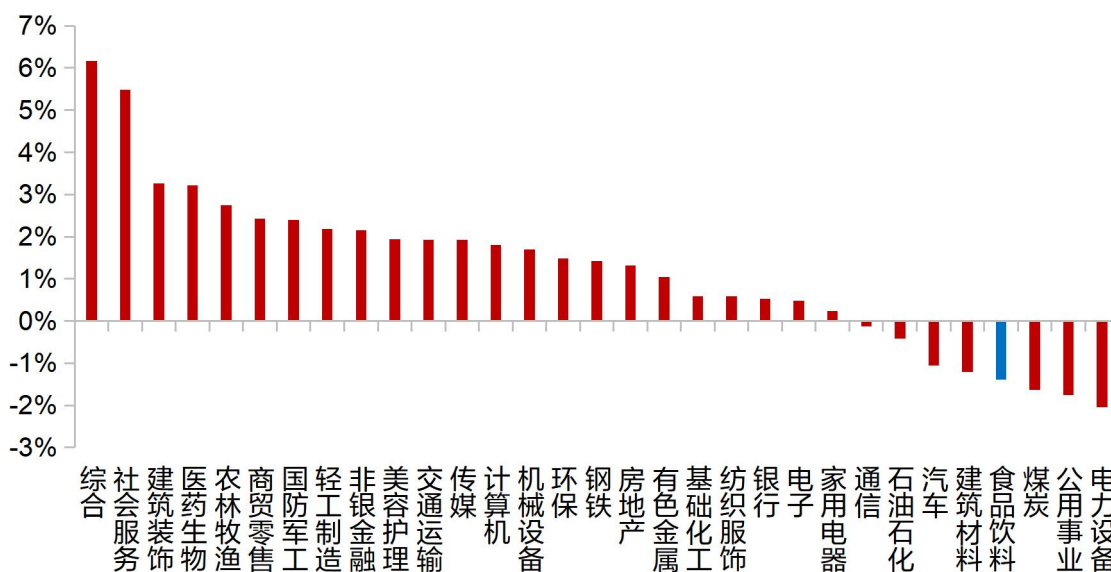
图 1 申万一级各板块周涨跌幅	4
图 2 食品饮料子板块周涨跌幅	4
图 3 食品饮料板块个股周涨跌幅前 5	4
图 4 子板块估值（截至 2024 年 8 月 2 日）	5
图 5 原箱飞天茅台出厂价及批价	5
图 6 普五出厂价及批价	5
图 7 国窖 1573 出厂价及批价	6
图 8 青花 30 批价	6
图 9 啤酒月度产量及同比	6
图 10 葡萄酒月度产量及同比	6
图 11 牛奶及酸奶零售价变化趋势（牛奶：元/升，酸奶：元/公斤）	7
图 12 生鲜乳市场价变化趋势（元/公斤）	7
图 13 婴幼儿奶粉零售价格（元/公斤）	7
图 14 中国奶粉进口金额（万美元）	7
图 15 生猪、仔猪、猪肉价格走势（元/公斤）	7
图 16 生猪养殖利润（元/头）	7
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）	8
图 22 瓦楞纸（元/吨）	8
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

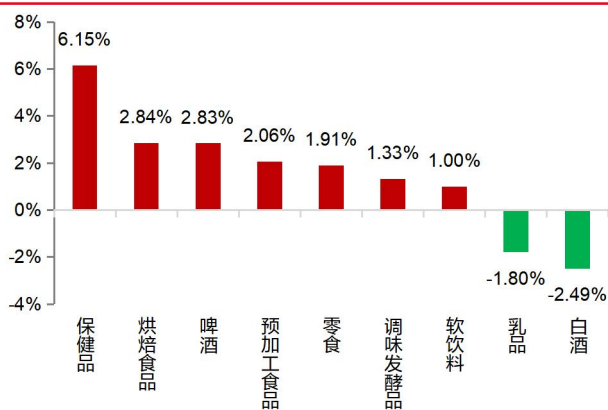
上周食品饮料板块下跌 1.39%，沪深 300 指数下跌 0.73%，食品饮料板块在 31 个申万一级板块中排名第 28 位。子板块方面，上周除了白酒、乳制品外各板块均上涨。个股方面，上周涨幅前五为 ST 春天，交大昂立，金字火腿，兰州黄河，百润股份，分别上涨 21.25%，14.11%，11.37%，9.29%，9.05%。跌幅前五为今世缘，泸州老窖，古井贡酒，伊利股份，双汇发展。分别下跌 6.22%，4.99%，3.84%，2.55%，2.22%。

图 1 申万一级各板块周涨跌幅



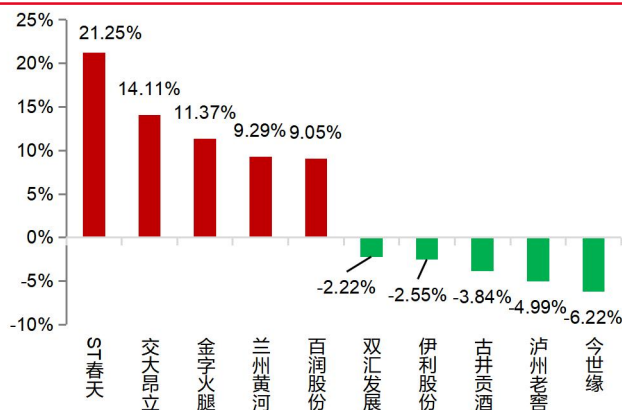
资料来源：iFind，东海证券研究所

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

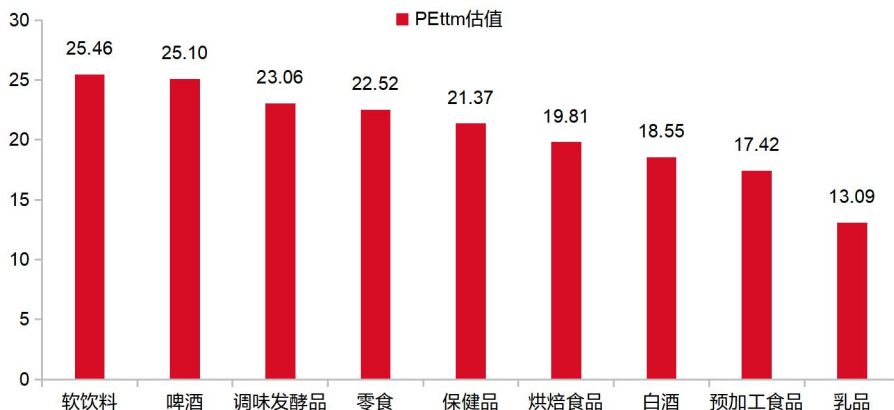
图 3 食品饮料板块个股周涨跌幅前 5



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8月2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

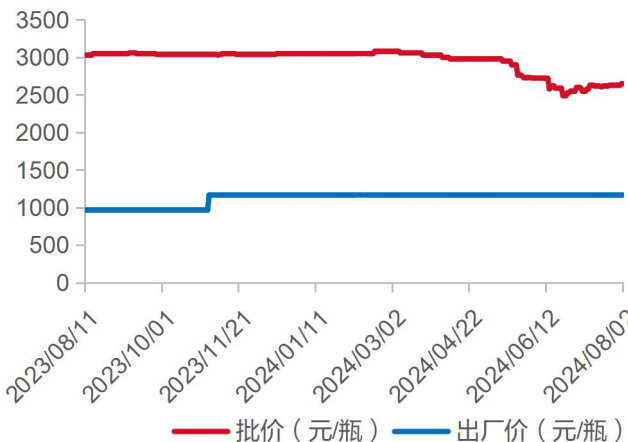
2.1.白酒价格

表1 重点高端酒批价变化（元）

	规格	8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	2650	2630	2600	+50
23年飞天（散）	53度/500ml	2420	2400	2400	+20
普5（八代）	52度/500ml	960	960	955	+5
国窖1573	52度/500ml	870	875	875	-5

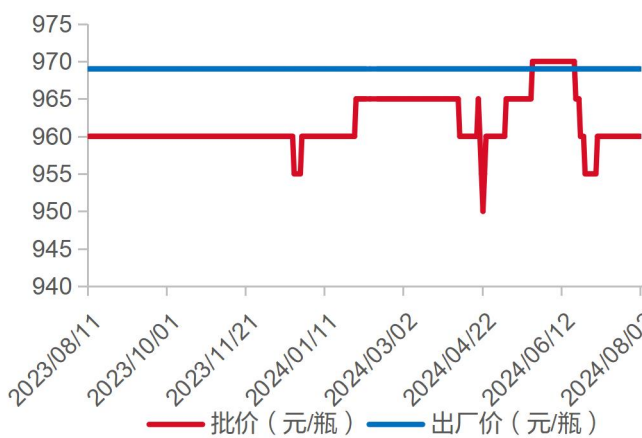
资料来源：今日酒价，东海证券研究所

图5 原箱飞天茅台出厂价及批价



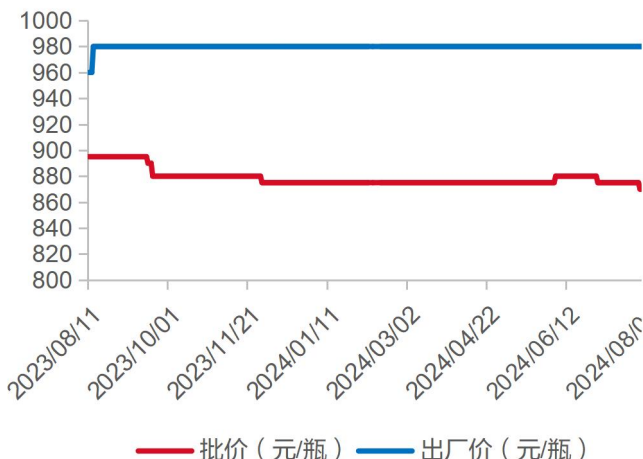
资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

图6 普五出厂价及批价



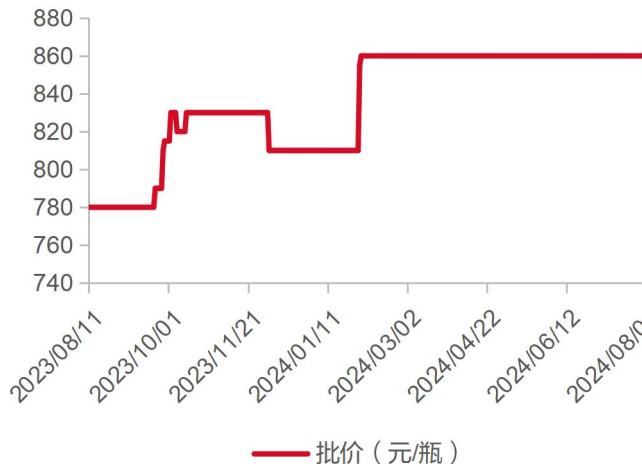
资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

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

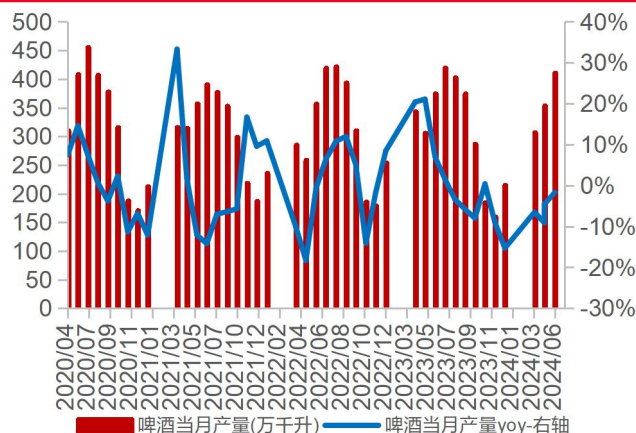


资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

2.2.啤酒和葡萄酒数据

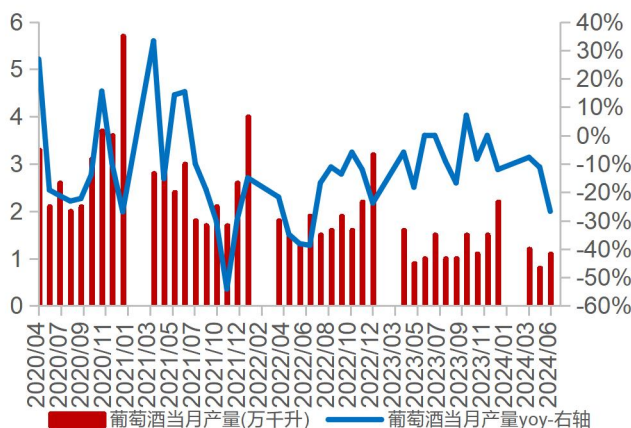
啤酒 6 月产量 411.00 万千升，同比下降 1.7%。葡萄酒 6 月产量 1.10 万千升，同比下降 26.70%。

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

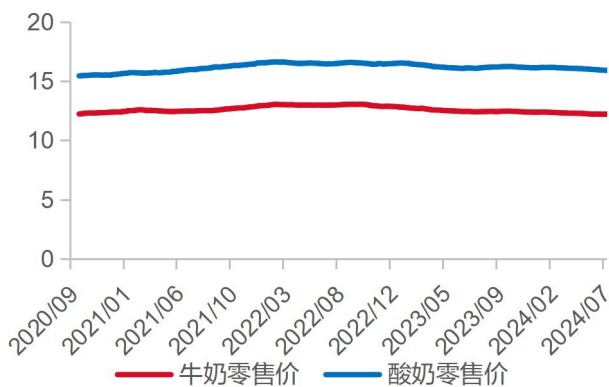
乳制品价格：截至 7 月 26 日，牛奶零售价 12.20 元/升，周环比-0.08%，同比-1.69%；酸奶零售价 15.88 元/公斤，周环比持平，同比-1.18%；生鲜乳 3.22 元/公斤（同比-14.10%）；国内品牌婴幼儿奶粉零售价 226.57 元/公斤，国外品牌 268.22 元/公斤。另外，6 月中国奶粉进口金额为 50694.90 万美元。

畜禽价格：截至 8 月 2 日，生猪 19.90 元/公斤，周环比+3.75%，同比+13.07%；仔猪 45.02 元/公斤，周环比+0.69%，同比+50.77%；猪肉价格 25.33 元/公斤，周环比+0.44%，同比+18.36%；白羽肉鸡 7.73 元/公斤，周环比+0.91%，同比-12.56%。截至 8 月 2 日，牛肉 59.99 元/公斤，周环比-1.06%，同比-15.29%。

农产品价格：截至 8 月 2 日，玉米 2348.57 元/吨，周环比-0.90%，同比-15.21%；豆粕 3028.00 元/吨，周环比-3.44%，同比-32.35%。

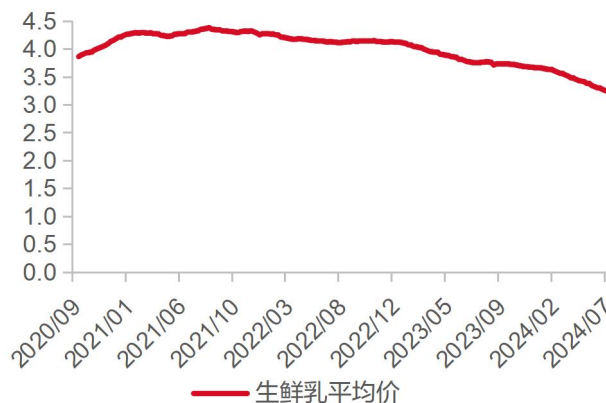
包材价格：截至 8 月 2 日，PET 瓶片 7200/吨，周环比-1.37%，同比-0.69%；瓦楞纸 3270 元/吨，周环比持平，同比+0.15%。

图 11 牛奶及酸奶零售价变化趋势（牛奶：元/升，酸奶：元/公斤）



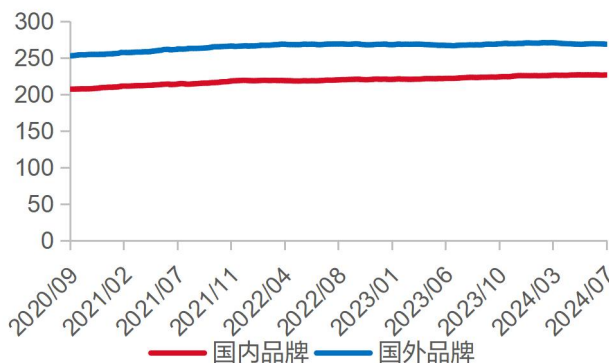
资料来源：iFind，东海证券研究所

图 12 生鲜乳市场价变化趋势（元/公斤）



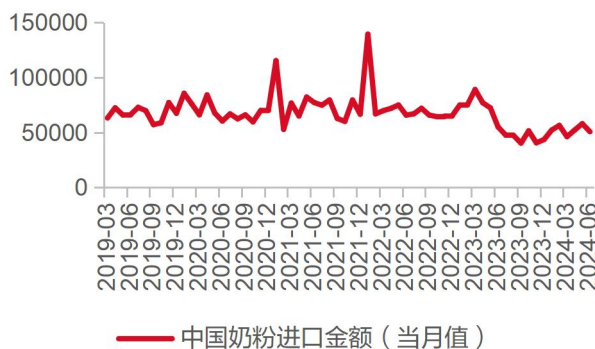
资料来源：iFind，东海证券研究所

图 13 婴幼儿奶粉零售价格（元/公斤）



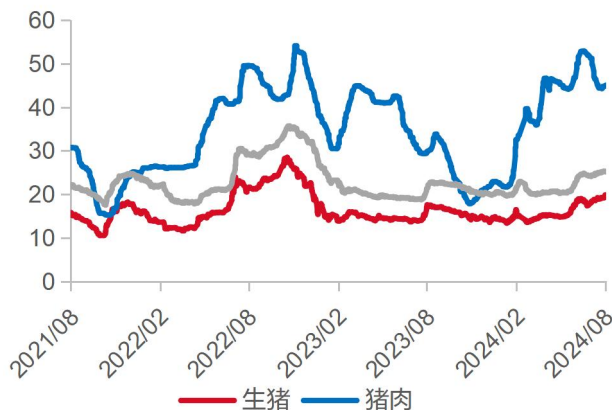
资料来源：Wind，东海证券研究所

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）



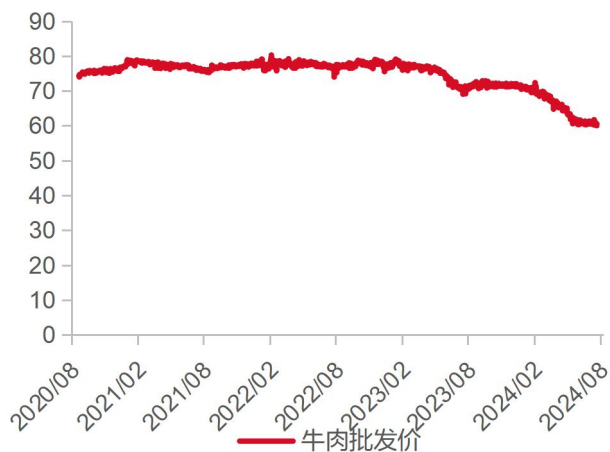
资料来源：iFind，东海证券研究所

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）



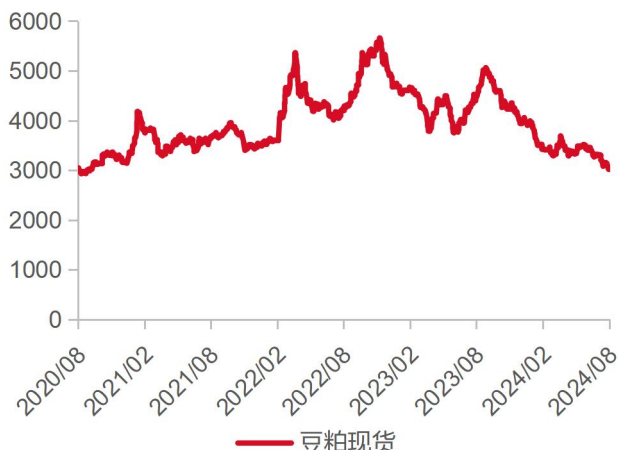
资料来源：iFind，东海证券研究所

图 19 玉米现货价格（元/吨）



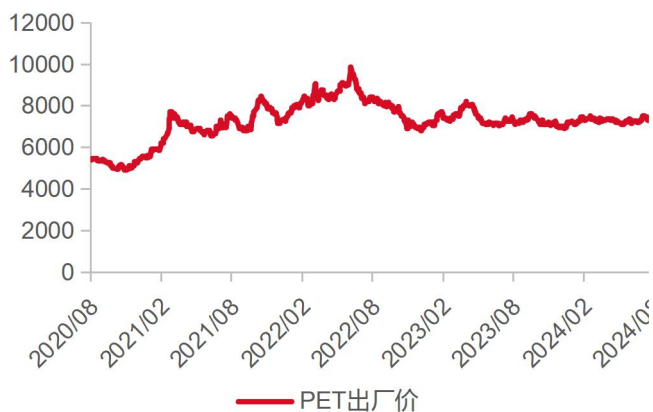
资料来源：iFind，东海证券研究所

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.行业动态

国务院印发 20 项促消费重点任务

近日，国务院印发《促进服务消费高质量发展的意见》。《意见》提出 6 方面 20 项重点任务。一是挖掘餐饮住宿、家政服务、养老托育等基础型消费潜力。二是激发文化娱乐、旅游、体育、教育和培训、居住服务等改善型消费活力。三是培育壮大数字、绿色、健康等新型消费。四是增强服务消费动能，创新服务消费场景，加强服务消费品牌培育，放宽服务业市场准入，持续深化电信等领域开放。五是优化服务消费环境，加强服务消费监管，引导诚信合规经营，完善服务消费标准。六是强化政策保障，加强财税金融支持，夯实人才队伍支撑，提升统计监测水平。相关部门和各地共同开展服务消费提质惠民行动和服务消费季系列促消费活动，持续打造服务消费热点、推动服务质量提升。

（信息来源：国务院）

《董香型白酒》国标正式立项

近日，国家标准化管理委员会发布《国家标准化管理委员会关于下达 2024 年第五批推荐性国家标准计划及相关标准外文版计划的通知》（国标委发【2024】32 号），由全国白酒标准化技术委员会归口的《白酒质量要求 第 12 部分：董香型白酒》国家标准列入制定计划，计划号为 20242394-T-607。

（信息来源：国家标准化管理委员会）

4.核心公司动态

表 2 核心公司动态

日期	公司新闻
8.2	【仲景食品】仲景食品发布 2024 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 53,786.95 万元，同比增长 16.98%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9,751.22 万元，同比增长 16.37%，归属于上市公司股东的净利润 10,024.04 万元，同比增长 11.93%。
8.2	【甘源食品】甘源食品发布 2024 年半年度报告，报告期内公司实现营业收入 10.42 亿元，同比增长 26.14%；归属于上市公司股东的净利润 1.67 亿元，同比增长 39.26%。向全体股东每 10 股派发现金红利 10.92 元(含税)。

资料来源：wind，东海证券研究所

5.风险提示

（1）宏观经济增长不及预期：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中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](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](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089