

食品饮料

行业周报

关注外资流入，低估值、强业绩占优

投资要点

◆ **行情回顾：**上周食品饮料（申万）行业下跌 1.88%，在 31 个子行业中排名第 20 位，跑输上证综指 2.48pct，跑输创业板指 1.62pct。二级（申万）子板块对比，上周各板块均有不同程度下跌，其中饮料乳品跌幅最小，下跌 0.76%，休闲食品跌幅最大，下跌 3.89%。三级子行业中软饮料表现相对较好，仅下跌 0.26%，乳品次之，下跌 0.93%，预加工食品表现最差，下跌 5.15%。

◆ 上周大事：

7 月底以来，外资频繁流入食品饮料板块，期间国内消费利好政策落地、海外股市出现波动，均对外资流入造成催化。为进一步探究外资的投资偏好和流入持续性，我们选取 7 月 25 日（支持消费品以旧换新政策公布）、7 月 30 日（政治局会议提出提振消费）、8 月 5 日（海外股市大幅波动，其中日经 225 单日下跌 12.4%）三个关键时间点进行复盘，观察不同时间区间外资的净买入标的的情况。

1) 以旧换新到提振消费（7.26-7.30），净买入最多的食品饮料的是东鹏饮料、今世缘、莲花控股（调味品）、顺鑫农业（白酒和猪肉）、重庆啤酒，净卖出最多的食品饮料的是贵州茅台、伊利股份、山西汾酒、海天味业、五粮液；

2) 提振消费到海外波动（7.31-8.4），净买入最多的食品饮料的是东鹏饮料、海天味业、中炬高新、重庆啤酒、莲花控股，净卖出最多的食品饮料的是五粮液、泸州老窖、贵州茅台、伊利股份、山西汾酒；

3) 海外波动至今（8.5-8.16），净买入最多的食品饮料的是贵州茅台、东鹏饮料、山西汾酒、燕京啤酒、海天味业，净卖出最多的食品饮料的是五粮液、泸州老窖、洋河股份、重庆啤酒、双汇发展。

分析发现，以旧换新政策对外资影响较小，北向资金仍持续流出食品饮料板块，待政治局会议提出提振消费之后，外资情绪明显提振，7 月 31 日单日净买入食品饮料 12.7 亿元，主要买入贵州茅台、东鹏饮料、伊利股份、山西汾酒、海天味业等低估值/业绩佳的龙头标的，但之后仍有流出。8 月 5 日海外波动之后，外资流入频次明显增加，较为青睐贵州茅台、东鹏饮料、山西汾酒、海天味业等龙头标的。

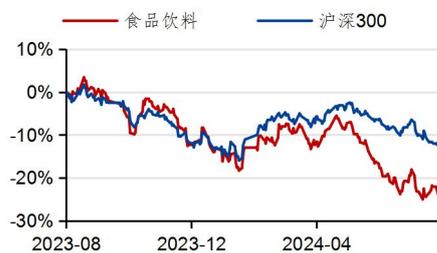
结合以往持仓分析报告，我们认为北上资金可以分为两类，一类是专注于业绩，标的短期或长期的业绩释放，均会对外资流入产生催化，例如燕京啤酒、东鹏饮料等，另一类是偏好低估值且前景明晰的标的，比如当海外市场波动，A 股性价比提升，外资就更加青睐白酒、调味品公司。

总结来看，外资投资是基于业绩、合理估值的投资，时间维度适中，更倾向于“见兔撒鹰”式投资，预计后续消费提振效果及 A 股的相对性价比，均会对外资投资决策产生影响。目前食品饮料板块预计尚处于外资流入的蜜月期，后续仍有待观察消费实际复苏情况。

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	-0.6	-8.46	-12.3
绝对收益	-5.05	-17.5	-24.97

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

仙乐健康：海外势头强劲，全年目标坚定-华金证券-食品饮料-公司点评-仙乐健康 2024.8.13

盐津铺子：品类渠道多点开花，夯实内功提质增效-华金证券-食品饮料-公司点评-盐津铺子 2024.8.9

甘源食品：淡季经营略有承压，渠道布局加速优化-华金证券-食品饮料-公司点评-甘源食品 2024.8.6

食品饮料：外企中国区域承压，政治局会议强调促消费-华金证券-食品饮料-行业周报 2024.8.4

仙乐健康：海外加强开拓，业绩表现稳健-华金证券-食品饮料-仙乐健康-公司点评 2024.7.23

食品饮料：重仓比例大幅下降，水平回至 17Q2 附近-华金证券-食品饮料-行业周报 2024.7.21

香飘飘：短期调整业绩承压，战略清晰未来可期-华金证券-食品饮料-公司点评-香飘飘



◆ 投资建议：

(1) **估值面：**截至 24/8/16 食品饮料（申万）PE-ttm 为 18.86，处于 2010 年 1 月以来的 5%分位，处于超跌状态，其中白酒（申万）为 18.96x，处于 2010 年 1 月以来的 19%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：**

当下我们建议攻守兼备，关注三类机会：

1) **守之高股息类资产：**优选进入成熟期的赛道，且具备高分红属性的公司，如啤酒、乳制品、饮料等子行业个股；

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；仙乐健康、绝味食品、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；居民消费意愿下滑等。

2024.7.18

内容目录

一、行业观点及投资建议	4
(一) 上周回顾：跑输大盘，饮料乳品表现较好	4
(二) 上周大事：关注外资流入，低估值、强业绩占优	4
(三) 投资建议	6
二、公司公告	6
三、行业要闻	8
四、行业数据	8
五、风险提示	13

图表目录

图 1：近期食品饮料板块外资净买入额（单位：亿元）	5
图 2：飞天茅台（原箱/散瓶）批价走势（元）	9
图 3：茅台 1935 批价走势（元）	9
图 4：普五&国窖 1573 批价走势（元）	9
图 5：汾酒青花系列批发价走势（元）	9
图 6：玻汾批价走势（元）	10
图 7：舍得酒业主要单品批价走势（元）	10
图 8：酒鬼酒内参批价走势（元）	10
图 9：酒鬼酒红坛批价走势（元）	10
图 10：水井坊主要单品批价走势（元）	10
图 11：洋河梦系列批价走势（元）	10
图 12：今世缘国缘四开&对开批价走势（元）	11
图 13：今世缘国缘单开&淡雅批价走势（元）	11
图 14：古井贡酒年份原浆系列批价走势（元）	11
图 15：口子窖系列批价走势（元）	11
图 16：酱酒主流产品批价走势（元）	11
图 17：酱酒主流产品批价走势（元）	11
图 18：活猪、仔猪、猪肉均价走势（单位：元/kg）	12
图 19：国内主产区白羽肉平均批发价走势（单位：元/kg）	12
图 20：生鲜乳均价走势及其同比增速（单位：元/公斤）	12
图 21：恒天然全部产品拍卖交易价格指数	12
图 22：大豆现货价及美豆到港成本变动（单位：元/吨）	12
图 23：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
表 3：不同时间区间外资的净买入食饮标的情况	5

一、行业观点及投资建议

（一）上周回顾：跑输大盘，饮料乳品表现较好

上周食品饮料(申万)行业下跌1.88%，在31个子行业中排名第20位，跑输上证综指2.48pct，跑输创业板指1.62pct。二级(申万)子板块对比，上周各板块均有不同程度下跌，其中饮料乳品跌幅最小，下跌0.76%，休闲食品跌幅最大，下跌3.89%。三级子行业中软饮料表现相对较好，仅下跌0.26%，乳品次之，下跌0.93%，预加工食品表现最差，下跌5.15%。

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	5781.25	(2.34)	(1.93)	(18.79)	23.02
非白酒	3570.92	(3.87)	(2.99)	(14.50)	27.54
食品加工	12168.69	(3.75)	(2.67)	(24.08)	20.14
饮料乳品	6249.45	(0.76)	(2.62)	(9.83)	14.76
白酒 II	46787.16	(1.71)	(0.70)	(19.05)	18.96
休闲食品	1253.95	(3.89)	(3.14)	(31.38)	21.54

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日辰股份(+4.97%)、仙乐健康(+3.96%)、盐津铺子(+2.20%)、佳禾食品(+1.87%)、皇台酒业(+1.84%)。跌幅较大的个股为绝味食品(-13.31%)、黑芝麻(-9.02%)、立高食品(-8.81%)、盖世食品(-8.21%)、中炬高新(-7.76%)。

表 2：上涨前五及下跌前五公司情况

上涨前五			下跌前五		
股票简称	所属子行业	涨跌幅	股票简称	所属子行业	涨跌幅
日辰股份	调味发酵品III	4.97	绝味食品	熟食	(13.31)
仙乐健康	保健品	3.96	黑芝麻	零食	(9.02)
盐津铺子	零食	2.20	立高食品	烘焙食品	(8.81)
佳禾食品	乳品	1.87	盖世食品	预加工食品	(8.21)
皇台酒业	白酒III	1.84	中炬高新	调味发酵品III	(7.76)

资料来源：wind，华金证券研究所

（二）上周大事：关注外资流入，低估值、强业绩占优

7月底以来，外资频繁流入食品饮料板块，期间国内消费利好政策落地、海外股市出现波动，均对外资流入造成催化。为进一步探究外资的投资偏好和流入持续性，我们选取7月25日（支持消费品以旧换新政策公布）、7月30日（政治局会议提出提振消费）、8月5日（海外股市大幅波动，其中日经225单日下跌12.4%）三个关键时间点进行复盘，观察不同时间区间外资的净买入标的的情况。

- 1) 以旧换新到提振消费(7.26-7.30)，净买入最多的食品饮料标的是东鹏饮料、今世缘、莲花控股、顺鑫农业、重庆啤酒，净卖出最多的食品饮料标的是贵州茅台、伊利股份、山西汾酒、海天味业、五粮液；

- 2) 提振消费到海外波动 (7.31-8.4)，净买入最多的食品饮料的是东鹏饮料、海天味业、中炬高新、重庆啤酒、莲花控股，净卖出最多的食品饮料的是五粮液、泸州老窖、贵州茅台、伊利股份、山西汾酒；
- 3) 海外波动至今 (8.5-8.16)，净买入最多的食品饮料的是贵州茅台、东鹏饮料、山西汾酒、燕京啤酒、海天味业，净卖出最多的食品饮料的是五粮液、泸州老窖、洋河股份、重庆啤酒、双汇发展。

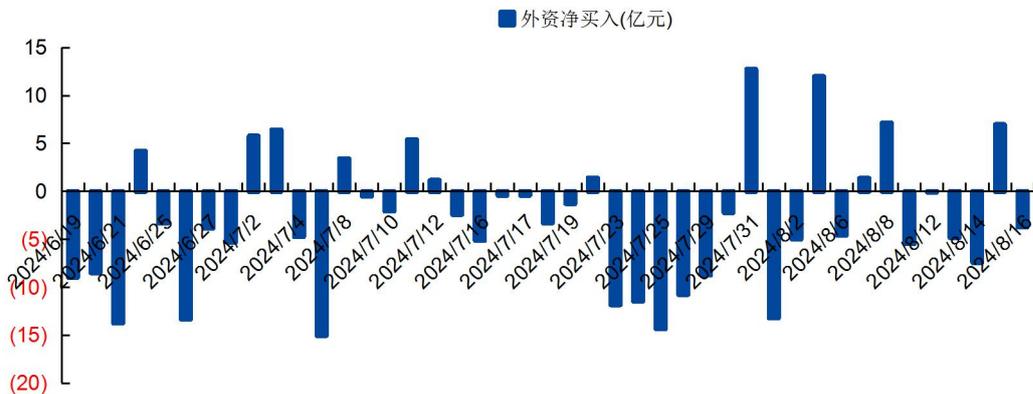
表 3：不同时间区间外资的净买入食品饮料的情况

时间区间	外资食品饮料的买入前五					外资食品饮料的卖出前五				
以旧换新到提振消费 (2024.7.26-2024.7.30)	东鹏饮料	今世缘	莲花控股	顺鑫农业	重庆啤酒	贵州茅台	伊利股份	山西汾酒	海天味业	五粮液
提振消费到海外波动 (2024.7.31-2024.8.04)	东鹏饮料	海天味业	中炬高新	重庆啤酒	莲花控股	五粮液	泸州老窖	贵州茅台	伊利股份	山西汾酒
海外波动至今 (2024.8.05-2024.8.16)	贵州茅台	东鹏饮料	山西汾酒	燕京啤酒	海天味业	五粮液	泸州老窖	洋河股份	重庆啤酒	双汇发展

资料来源：wind，华金证券研究所

分析发现，以旧换新政策对外资影响较小，北向资金仍持续流出食品饮料板块，待政治局会议提出提振消费之后，外资情绪明显提振，7月31日单日净买入食品饮料 12.7 亿元，主要买入贵州茅台、东鹏饮料、伊利股份、山西汾酒、海天味业等低估值/业绩佳的龙头标的，但之后仍有流出。8月5日海外波动之后，外资流入频次明显增加，较为青睐贵州茅台、东鹏饮料、山西汾酒、海天味业等龙头标的。

图 1：近期食品饮料板块外资净买入额（单位：亿元）



资料来源：wind，华金证券研究所

结合以往持仓分析报告，我们认为北上资金可以分为两类，一类是专注于业绩，标的短期或长期的业绩释放，均会对外资流入产生催化，例如燕京啤酒、东鹏饮料等，另一类是偏好低估值且前景明晰的标的，比如当海外市场波动，A股性价比提升，外资就更加青睐白酒、调味品公司。

总结来看，外资投资是基于业绩、合理估值的投资，时间维度适中，更倾向于“见兔撒鹰”式投资，预计后续消费提振效果及 A 股的相对性价比，均会对外资投资决策产生影响。目前食品饮料板块预计尚处于外资流入的蜜月期，后续仍有待观察消费实际复苏情况。

（三）投资建议

1. 基本面：当下我们建议攻守兼备，关注三类机会：

1) 守之高股息类资产：优选进入成熟期的赛道，且具备高分红属性的公司，如啤酒、乳制品、饮料等子行业个股；

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。

2. 估值：截至 24/8/16 食品饮料（申万）PE-ttm 为 18.86，处于 2010 年 1 月以来的 5%分位，处于超跌状态，其中白酒（申万）为 18.96x，处于 2010 年 1 月以来的 19%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；仙乐健康、绝味食品、立高食品、安井食品、千味央厨等

二、公司公告

1.水井坊：法定代表人变更。根据《公司章程》及公司十一届董事会2024年第二次临时会议决议，近日公司完成了法定代表人的工商变更登记手续，并取得了成都市市场监督管理局换发的新营业执照。公司法定代表人现已变更为总经理胡庭洲先生。

2. 贵州茅台：推荐向平、张旭任副总经理。8月14日，贵州茅台发布《关于收到高级管理人员推荐文件的公告》，根据贵州省人民政府国有资产监督管理委员会相关文件，推荐向平、张旭为贵州茅台酒股份有限公司副总经理人选，建议涂华彬、王晓维不再担任公司副总经理职务。

3.口子窖：实控人之一刘安省拟向另一实控人徐进转让650万股公司股份。因个人原因，公司实际控制人之一刘安省拟通过大宗交易方式向公司另一实际控制人徐进转让公司股份数量合计650万股，占公司股份总数的1.08%（系一致行动人之间的内部转让，不涉及向市场减持）。本次转让后，刘安省及其一致行动人合计持股比例保持不变，不涉及向市场减持，不涉及公司控股股东及实际控制人发生变化。

4.今世缘：上半年净利润24.6亿元，同比增长20.08%。2024年上半年，公司实现营业总收入7,304,075,016.02元，同比增长22.36%；归母净利润2,461,447,062.01元，同比增长20.08%；扣非净利润2,445,957,188.36元，同比增长19.23%。

5.迎驾贡酒：上半年净利润13.79亿元，同比增长29.59%。2024H1公司实现营业收入37.85亿元，同比增长20.44%，实现归母净利润13.79亿元，同比增长29.59%，实现扣非后归母净利润13.66亿元，同比增长32.65%。

6.泸州老窖：2023年度分红派息，每10股派54.00078元。公司2023年度利润分配方案以固定总额的方式分配：以公司现有总股本为基数，向全体股东每10股派54.00078元人民币现金，股权登记日为：2024年8月22日，除权除息日为：2024年8月23日。

7.重庆啤酒：上半年净利润9.01亿元，同比增长4.19%。2024年上半年，公司实现营业收入8,860,688,530.34元，同比增长4.18%；归母净利润901,290,301.23元，同比增长4.19%；扣非净利润887,573,540.65元，同比增长3.91%。

8.科拓生物：全资子公司获得政府补助2000万元。公司全资子公司内蒙古科拓生物有限公司于近日获得政府补助资金人民币2000.00万元。

9.仙乐健康：董事、副总经理姚壮民累计增持11.52万股。公司董事、副总经理姚壮民累计增持公司股份11.52万股，占公司总股本的比例为0.05%，增持股份金额为257.26万元(不含交易费用)。

10.仙乐健康：上半年净利润1.54亿元，同比增长52.66%。2024年上半年，公司实现营业收入1,990,478,159.06元，同比增长28.85%；归母净利润154,473,292.80元，同比增长52.66%；扣非净利润154,467,443.83元，同比增长55.48%。

11.千禾味业：控股股东伍超群累计质押1.47亿股，占所持股份35.18%。公司控股股东伍超群于2024年8月5日将其持有的37,300,000股公司股份质押给中国银河证券股份有限公司，用于置换其在云南国际信托有限公司的质押融资资金。本次质押的股份占其所持股份的8.92%，占公司总股本的3.63%，质押期限至2026年8月4日。截至公告日，伍超群累计质押股份数量为147,060,000股，占其所持股份的35.18%，占公司总股本的14.31%。

12.巴比食品：部分股东完成减持198.31万股。公司股东天津会平投资管理合伙企业(有限合伙)(简称“天津会平”)、天津中饮投资管理合伙企业(有限合伙)(简称“天津中饮”)、天津巴比投资管理合伙企业(有限合伙)(简称“天津巴比”)合计减持公司股份198.31万股，占总股本比例0.79%。基于对公司持续稳定发展的信心和对公司价值的合理判断，天津会平、天津中饮、天津巴比决定提前终止实施本次减持计划。

13.万辰集团：收购控股子公司南京万好少数股东股权。为了优化整合产业资源，提升公司综合竞争力，公司拟以自有资金人民币29,400.00万元受让兴化德雯管理咨询有限公司、兴化苏好管理咨询合伙企业(有限合伙)、兴化几何管理咨询有限公司合计持有的南京万好商业管理有限公司(以下简称“南京万好”)49%的股权。经协商确定南京万好49%的股权的整体转让价格为人民币29,400.00万元。本次收购完成后，公司通过直接持股及南京万兴商业管理有限公司间接持股合计持有南京万好75.52%的股权。

14.万辰集团：上半年净利润0.01亿元，同比增长116.77%。2024H1公司实现营业收入109.15亿元，同比增长392.45%，实现归母净利润0.01亿元，同比增长116.77%，实现扣非后归母净利润-0.03亿元，同比增长64.85%。

15.绝味食品：收到中国证券监督管理委员会立案告知书。公司于2024年8月15日收到中国证券监督管理委员会下发的《立案告知书》。因公司涉嫌信息披露违法违规，2024年6月7日，中国证监会决定对公司立案。目前，公司各项生产经营活动正常开展。立案调查期间，公司将积极配

合中国证监会的调查工作，并严格按照相关法律法规的规定和监管要求，及时履行信息披露义务。

三、行业要闻

1. 酒业：8月上旬全国白酒环比价格总指数下跌0.11%。8月12日，泸州白酒价格指数办公室消息称，据全国白酒价格调查资料显示，8月上旬全国白酒环比价格总指数为99.89，下跌0.11%。从分类指数看，名酒环比价格指数为99.74，下跌0.26%；地方酒环比价格指数为100.05，上涨0.05%；基酒环比价格指数为100.08，上涨0.08%。（资料来源：酒说）

2. 五粮液：五粮液持股合伙企业成立酒类销售公司。天眼查显示，近日，四川五泽酒类销售有限公司成立，法定代表人为肖祥发，注册资本5.5亿元人民币，经营范围含酒类经营、货物进出口、包装服务、食品销售、国内贸易代理等。该公司由宜宾五润股权投资合伙企业（有限合伙）全资持股，后者由宜宾五粮液基金管理有限公司等共同出资。（资料来源：酒说）

3. 古井贡酒：古井贡白酒智能化技改项目9月投产。8月14日消息，安徽亳州全市现有白酒生产企业159家、占全省三分之一。古井集团2023年实现产值243.81亿元、营业收入215.68亿元，分别增长6.18%、22.51%。投资96亿元的古井贡酒酿酒生产智能化技术改造项目将于9月全面建成投产。（资料来源：酒说）

4. 泸州老窖：泸州老窖参股成立投资合伙企业。近日，深圳市金骏润湾壹号投资合伙企业（有限合伙）成立，执行事务合伙人为金惠红湖（深圳）企业管理有限公司，出资额4.95亿元，经营范围为以自有资金从事投资活动，企业管理，自有资金投资的资产管理服务，企业管理咨询，财务咨询。企查查股权穿透显示，该公司由泸州老窖集团有限责任公司旗下四川金舵投资有限责任公司、金惠红湖（深圳）企业管理有限公司共同持股。（资料来源：酒说）

5. 贵州茅台：茅台调整酱香型系列酒技改投资。8月9日，贵州茅台（600519.SH）发布公告，根据公司发展规划，对项目内容和配套设施进行调整优化，公司拟调整酱香型系列酒制酒技改工程及配套设施项目建设规模及总投资，项目总投资由35.83亿元调整至24.19亿元；拟调整3万吨酱香系列酒技改工程及其配套设施项目投资额，项目总投资由83.84亿元调整至101.80亿元，所需资金由公司自筹解决；拟投资约4.05亿元，用于建设银滩二期污水处理厂项目；拟成立制酒三十一车间。（资料来源：微酒）

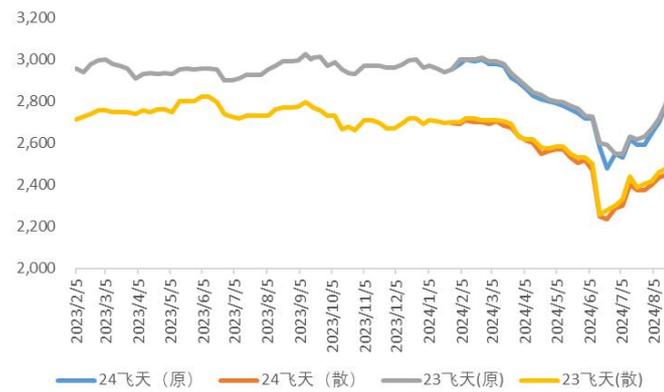
6. 三只松鼠：再推105款经销商适配新品，价格多集中在1~9.9元。8月13日，“百万终端·百亿规模——三只松鼠2024（晋陕豫经销商）品销共创大会”在河南郑州召开，旨在让终端更好卖、让经销商更赚钱。三只松鼠表示，将为经销商做全渠道、全价格带的商品适配，以及集约化的运营和数字化分销，并承诺实现更多商品、更大投入。此次三只松鼠为经销商适配的新品高达105款，且价格大多集中在1~9.9元，覆盖坚果、炒货、果干、烘焙、肉食、糖巧、素食各大品类。此外，三只松鼠全面布局从29.9—79.9元的零食大礼包全价格带矩阵，并全面补充零食礼盒40元黄金价格带产品矩阵，实现产品全价格带、全场景覆盖。（资料来源：食品板）

四、行业数据

白酒：根据今日酒价及酒价参考，2024年8月17日飞天茅台整箱/散瓶/茅台1935批价为

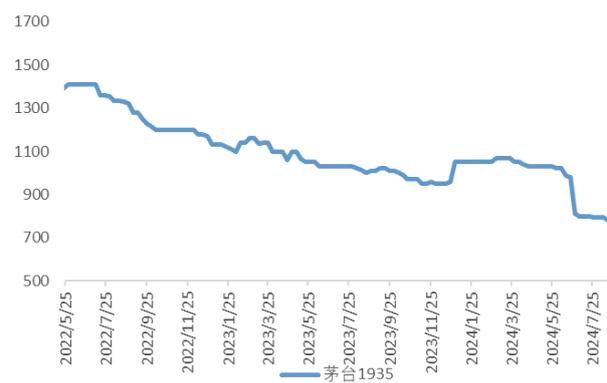
2785/2450/780元，环比上周+85元/+15元/-15元；五粮液普五（八代）批价为960元，环比上周持平；国窖1573批价为870元，环比上周持平；汾酒青花30/青花20/玻汾批价为860/375/40.5元，环比上周持平；智慧舍得/品味舍得批价为500/360元，环比上周持平；酒鬼酒内参批价为750元，环比上周持平；水井坊井台/臻酿八号批价为425/310元，环比上周持平；洋河M6+/M3批价为550/400元，环比持平；今世缘国缘四开/对开/单开/淡雅批价为375/205/140/100元，环比上周持平；古井贡酒古5/古8/古16/古20批价为103/220/320/490元，环比上周持平；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775/980/825元，环比上周-5元/持平/持平。

图 2：飞天茅台（原箱/散瓶）批价走势（元）



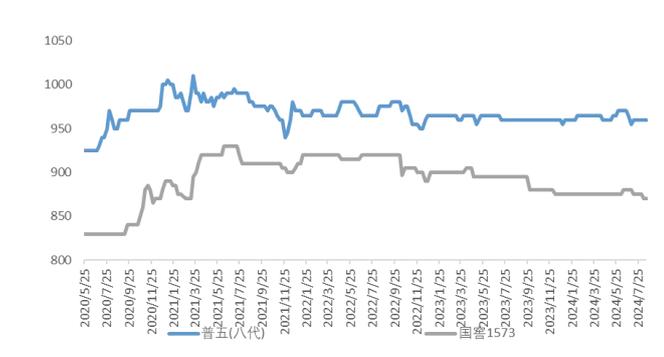
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 3：茅台 1935 批价走势（元）



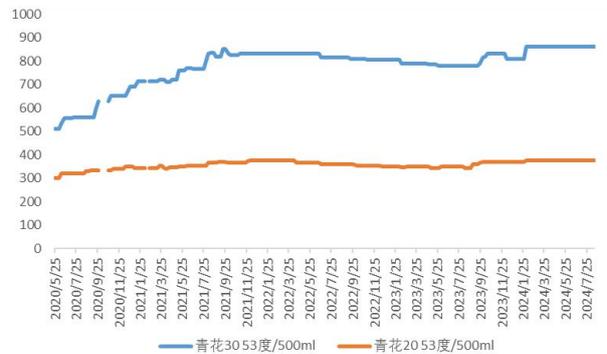
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 4：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 5：汾酒青花系列批发价走势（元）



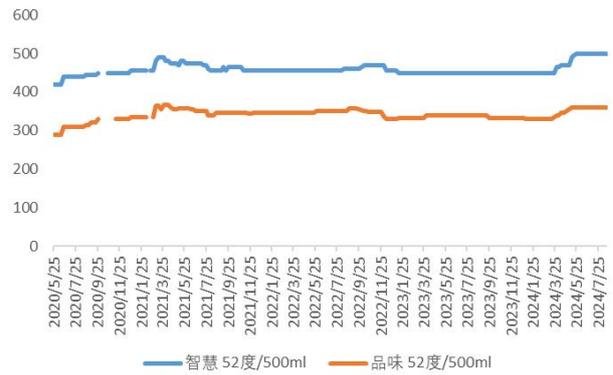
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 6：玻汾批价走势（元）



资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 7：舍得酒业主要单品批价走势（元）



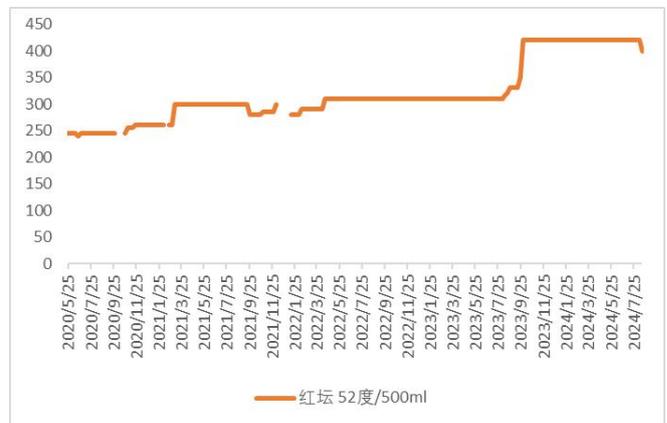
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 8：酒鬼酒内参批价走势（元）



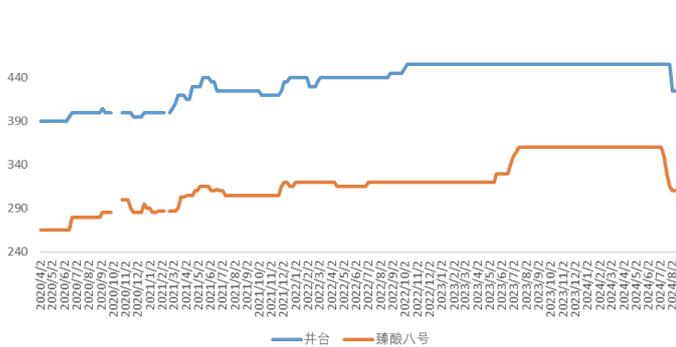
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 9：酒鬼酒红坛批价走势（元）



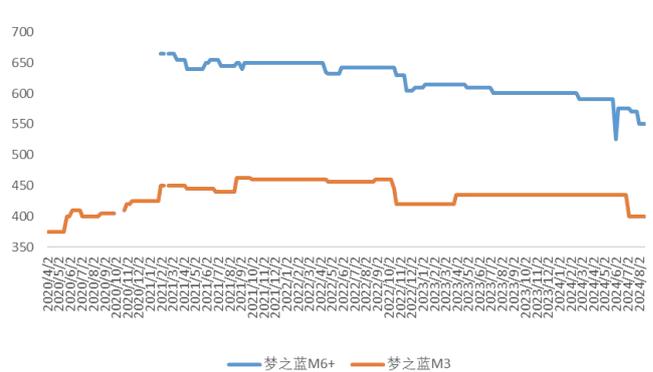
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 10：水井坊主要单品批价走势（元）



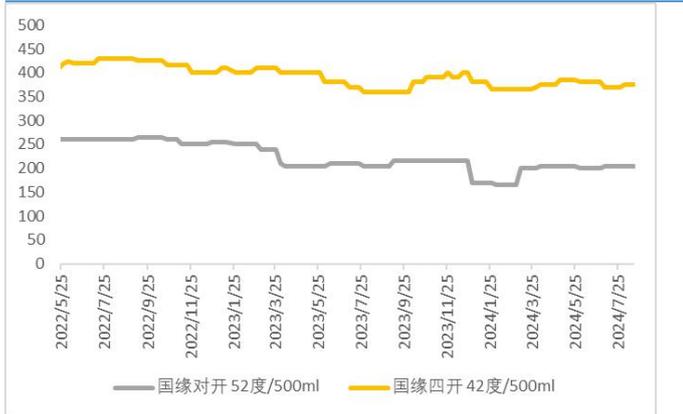
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 11：洋河梦系列批价走势（元）



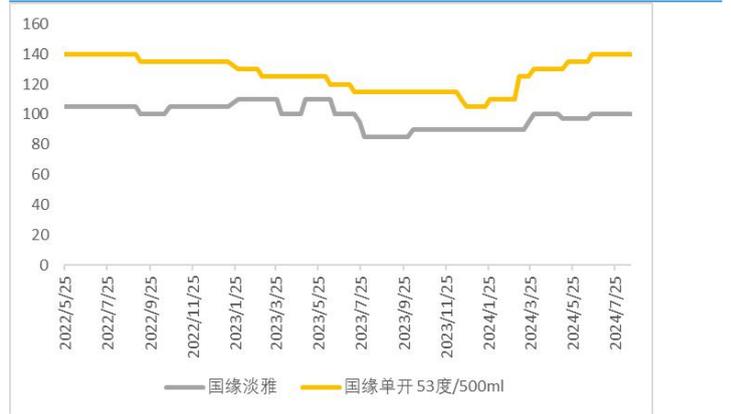
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 12: 今世缘国缘四开&对开批价走势 (元)



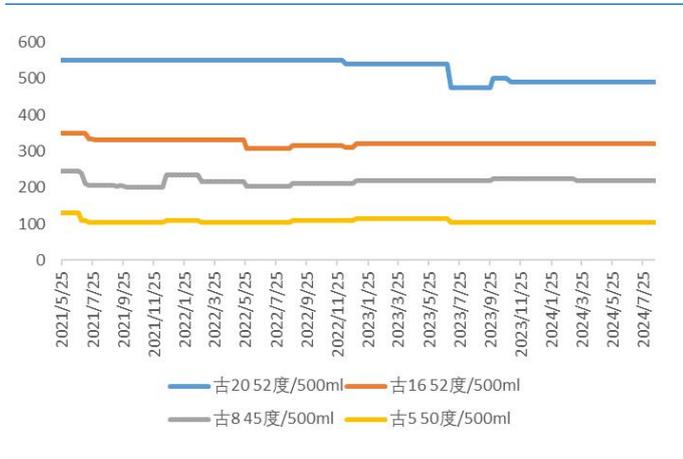
资料来源: 酒价参考, 华金证券研究所

图 13: 今世缘国缘单开&淡雅批价走势 (元)



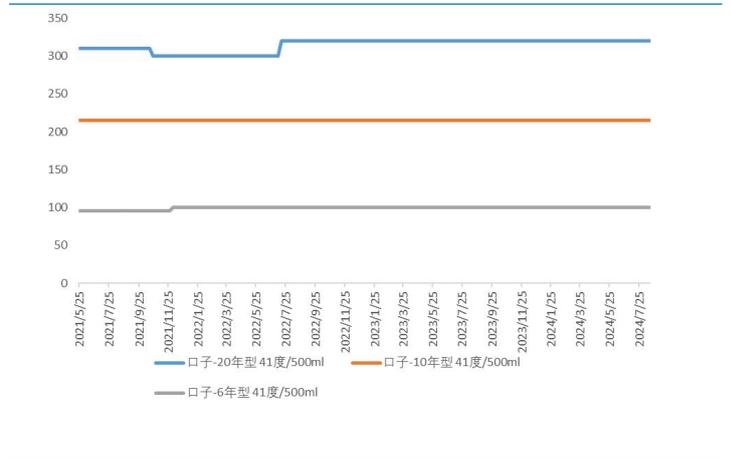
资料来源: 今日酒价, 华金证券研究所

图 14: 古井贡酒年份原浆系列批价走势 (元)



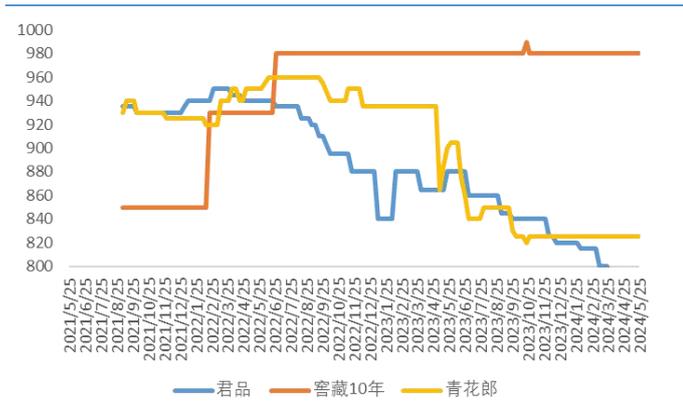
资料来源: 今日酒价, 华金证券研究所

图 15: 口子窖系列批价走势 (元)



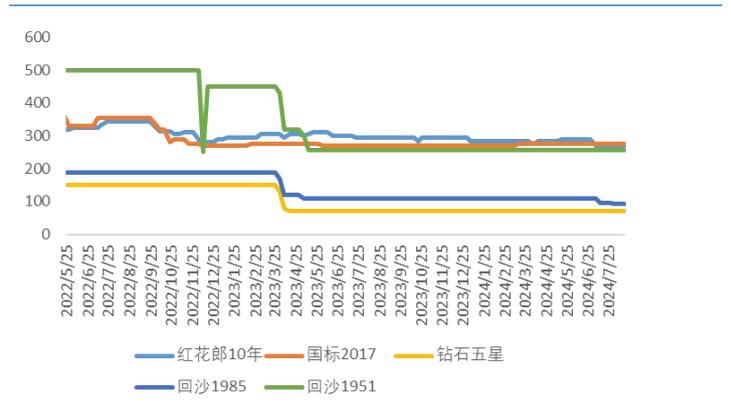
资料来源: 今日酒价, 华金证券研究所

图 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

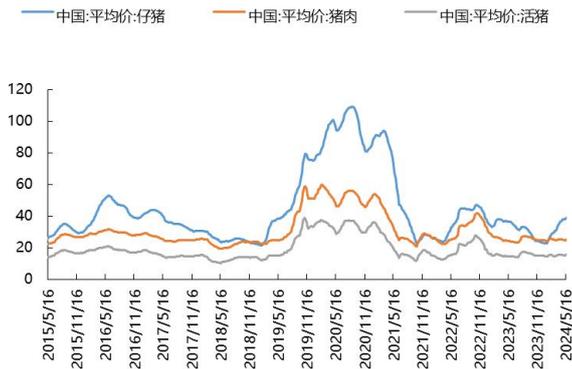
图 17: 酱酒主流产品批价走势 (元)



资料来源: 今日酒价, 华金证券研究所

肉制品: 2024年8月8日仔猪、猪肉、活猪的最新价格分别为44.23元/公斤、30.71元/公斤和20.21元/公斤, 同比+34.52%、+15.58%、+17.91%, 其中, 仔猪、猪肉、活猪价格环比+0.37元/公斤、+0.77元/公斤、+0.78元/公斤。2024年8月16日白条鸡价格为17.85元/公斤, 环比持平。

图 18: 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

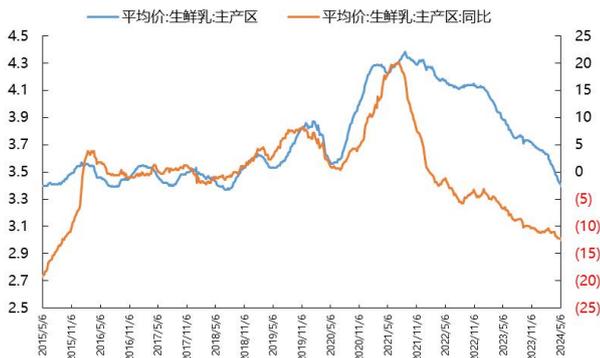
图 19: 国内主产区白羽肉平均批发价走势 (单位: 元/kg)



资料来源: wind, 华金证券研究所

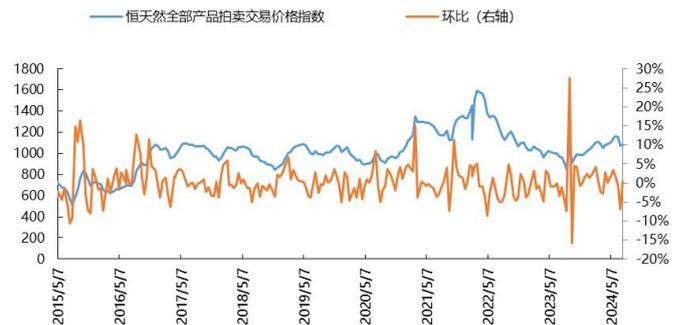
乳制品: 国内情况结合2024年8月8日数据来看, 主产区生鲜乳价格3.21元/公斤, 环比上周持平。近两年来国内生鲜乳价格呈现持续下行趋势。国际情况, 2024年8月6日天然全脂奶粉拍卖价格为3259公吨, 环比上涨3.72%, 同比上涨13.79%; 恒天然全部产品拍卖交易价格指数为1087, 环比上涨0.56%。

图 20: 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 21: 恒天然全部产品拍卖交易价格指数



资料来源: GDT, 华金证券研究所

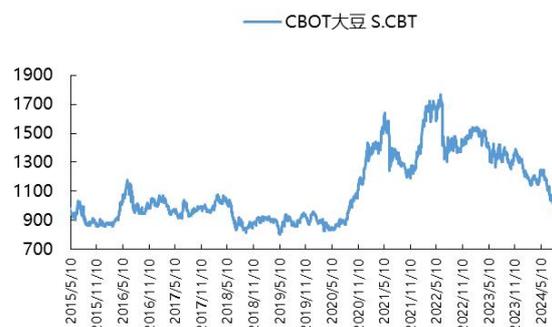
调味品: 2024年8月16日大豆现货价、美豆到岸价分别为4443.68元/吨、4551.44元/吨, 同比-10.21%、-24.68%。2024年8月16日CBOT大豆期货结算价(活跃合约)为995.25美分/蒲式耳。

图 22: 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 23: 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。

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