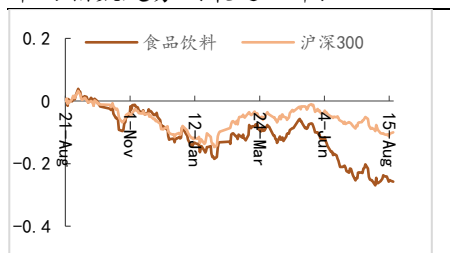


评级：看好

核心观点

赵瑞  
分析师  
SAC 执证编号：S0110522120001  
zhaorui@sczq.com.cn

市场指数走势（最近1年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 酒企龙头发力三季度，大众品重视成长赛道
- 板块震荡调整，关注中报景气方向
- 酒企龙头控量稳价，食品关注成长赛道

- **白酒市场：**近期今世缘、迎驾贡酒发布 24 年中报。今世缘 24H1 营业总收入 73.05 亿元，同比增长 22.35%；归母净利润 24.61 亿元，同比增长 20.08%；对应 24Q2 营业总收入 26.34 亿元，同比增长 21.52%；归母净利润 9.29 亿元，同比增长 16.86%。公司特 A+类、特 A 类产品实现较快增长，预计四开、对开稳健增长，V 系列在低基数下增速明显，淡雅等百元价位带产品表现较好。公司持续布局产品全价位带，省内加强渠道精耕，省外市场拓展稳步推进。迎驾贡酒 24H1 营业总收入 37.85 亿元，同比增长 20.44%；归母净利润 13.79 亿元，同比增长 29.59%；对应 24Q2 营业总收入 14.61 亿元，同比增长 19.04%；归母净利润 4.66 亿元，同比增长 27.96%。公司洞藏品牌势能向上，产品结构升级延续，省内市场持续精耕细作。整体来看，在今年白酒仍处调整期的背景下，行业内龙头公司经营韧性较强，中长期增长势能持续。据今日酒价，截至 8 月 18 日，飞天原箱、飞天散瓶批价分别为 2765 元、2450 元，周环比分别上升 65 元、上升 15 元，双节之前飞天批价稳中有升。
- **大众品市场：**近期盐津铺子发布 24 年中报，24H1 营业收入 24.59 亿元，同比增长 29.84%，归母净利润 3.19 亿元，同比增长 30.00%；对应 24Q2 营业收入 12.36 亿元，同比增长 23.44%，归母净利润 1.60 亿元，同比增长 19.11%。公司“大魔王”、“蛋皇”两大战略子品牌引领增长，全渠道布局持续推进。渠道方面，加强与零食量贩头部品牌深度合作，电商渠道重点打造抖音平台，持续增强渠道势能；产品方面，鹤鹑蛋、魔芋新品类延续快速增长，同时积极探索打造新的增长品类。公司正逐步从渠道型向产品型零食公司进行转变，未来产品端对业绩增长贡献有望更加明显。食品大众品关注受益于人群结构变化或消费升级带来的细分成长新品类，市场规模未来有望快速提升。建议关注预制调理食品、冷冻烘焙、鹤鹑蛋/魔芋等零食、无糖茶/电解质水/果汁等细分品类，有望为企业打开新的增长空间。
- **推荐标的：**白酒关注贵州茅台、五粮液，以及地产酒龙头今世缘、迎驾贡酒；啤酒关注产品结构持续升级的青岛啤酒、燕京啤酒；休闲食品关注产品渠道持续变革的劲仔食品、盐津铺子、甘源食品；调味品关注内部积极改善的海天味业、中炬高新。
- **风险提示：**宏观经济不及预期，行业竞争加剧，食品安全风险。

## 目录

<b>1 市场表现回顾</b> .....	2
<b>2 行业数据跟踪</b> .....	2
2.1 白酒价格.....	2
2.2 农产品价格.....	3
2.3 包材价格.....	4
<b>3 行业信息及重要上市公司公告</b> .....	5
3.1 行业信息.....	5
3.2 重要上市公司公告.....	6
<b>4 风险提示</b> .....	6

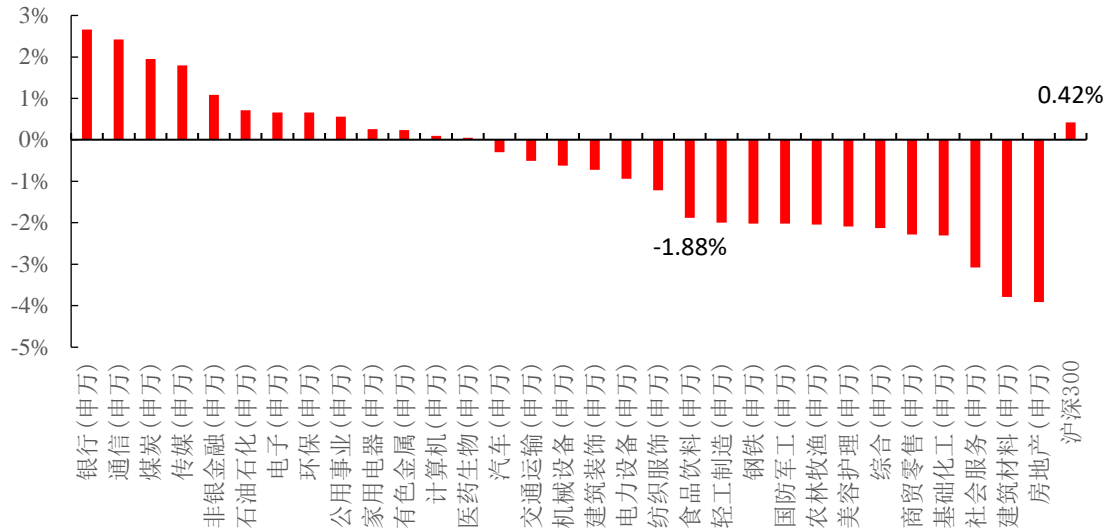
## 插图目录

图 1 上周食品饮料板块涨跌幅为-1.88% .....	2
图 2 飞天茅台、普五、1573 批发价格走势 .....	3
图 3 主产区生鲜乳价格（元/公斤） .....	3
图 4 全球全脂奶粉、脱脂奶粉价格（美元/吨） .....	3
图 5 大豆价格（元/吨） .....	4
图 6 白砂糖价格（元/吨） .....	4
图 7 大麦价格（美元/吨） .....	4
图 8 棕榈油价格（元/吨） .....	4
图 9 铝锭价格（元/吨） .....	5
图 10 玻璃价格（元/吨） .....	5
图 11 瓦楞纸价格（元/吨） .....	5
图 12 聚酯切片价格（元/吨） .....	5

## 1 市场表现回顾

上周食品饮料板块跌 1.88%，跑输沪深 300 指数 2.30pct。其中，饮料乳品、白酒、调味发酵品、食品加工、非白酒、休闲食品周涨跌幅分别为-0.76%、-1.71%、-2.34%、-3.75%、-3.87%、-3.89%。周涨幅前五的公司分别为日辰股份(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%)。

图 1 上周食品饮料板块涨跌幅为-1.88%



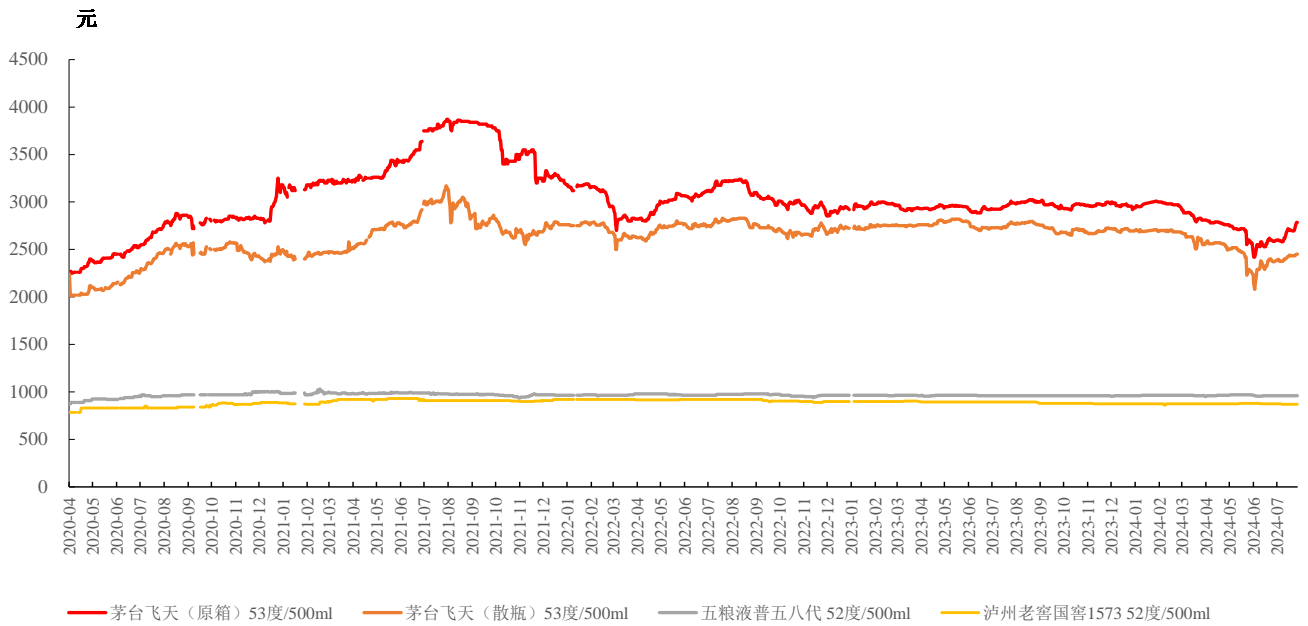
资料来源: Wind, 首创证券

## 2 行业数据跟踪

### 2.1 白酒价格

截至 8 月 18 日，飞天原箱、飞天散瓶批价分别为 2765 元、2450 元，周环比分别上升 65 元、上升 15 元；普五批价 960 元，周环比持平；1573 批价 870 元，周环比持平。

图2 飞天茅台、普五、1573 批发价格走势



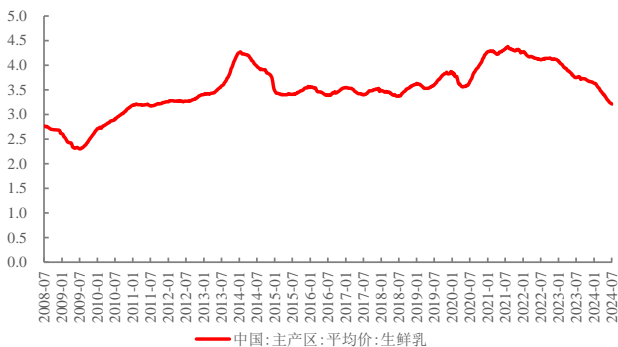
资料来源：今日酒价，首创证券

## 2.2 农产品价格

主产区生鲜乳价格环比持平：截至8月8日，主产区原奶收购价格为3.21元/kg，年同比-14.60%，周环比0.00%。

全球全脂奶粉拍卖价格环比上升，脱脂奶粉环比下降：截至8月6日，全球全脂奶粉、脱脂奶粉拍卖价格分别为3259美元/吨、2539美元/吨，较上次拍卖价格环比分别+3.7%、-1.1%。

图3 主产区生鲜乳价格（元/公斤）



资料来源：Wind，首创证券

图4 全球全脂奶粉、脱脂奶粉价格（美元/吨）



资料来源：Wind，首创证券

大豆价格环比下降：截至8月10日，国内大豆市场价为4461.50元/吨，月环比-1.9%。

白糖价格环比上升：截至8月16日，国内白砂糖现货价为6490.00元/吨，月环比+0.46%。

图 5 大豆价格（元/吨）



资料来源: Wind, 首创证券

图 6 白砂糖价格（元/吨）



资料来源: Wind, 首创证券

大麦价格环比下降: 截至 24 年 7 月, 大麦进口平均单价为 255.94 美元/吨, 月环比 -2.7%。

棕榈油价格环比下降: 截至 8 月 16 日, 棕榈油平均价为 7623.33 元/吨, 月环比 -2.7%。

图 7 大麦价格（美元/吨）



资料来源: Wind, 首创证券

图 8 棕榈油价格（元/吨）



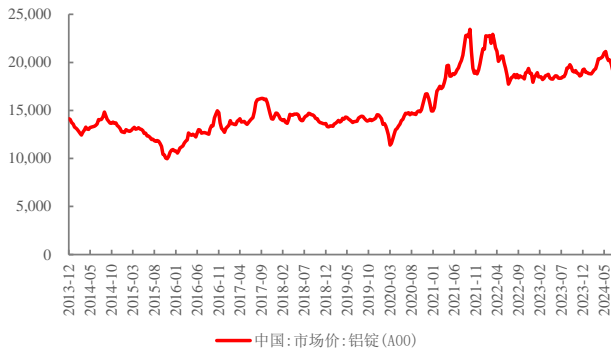
资料来源: Wind, 首创证券

## 2.3 包材价格

铝锭价格环比下降: 截至 8 月 10 日, 铝锭市场价为 18911.40 元/吨, 月环比 -6.6%。

玻璃价格环比下降: 截至 8 月 16 日, 玻璃期货结算价为 1246.00 元/吨, 月环比 -14.01%。

图9 铝锭价格（元/吨）



资料来源: Wind, 首创证券

图10 玻璃价格（元/吨）



资料来源: Wind, 首创证券

瓦楞纸价格环比持平: 截至8月16日, 瓦楞纸出厂平均价为3330.00元/吨, 月环比0.0%。

聚酯切片价格环比下降: 截至8月18日, 聚酯切片市场价为6810.00元/吨, 月环比-4.2%。

图11 瓦楞纸价格（元/吨）



资料来源: Wind, 首创证券

图12 聚酯切片价格（元/吨）



资料来源: Wind, 首创证券

### 3 行业信息及重要上市公司公告

#### 3.1 行业信息

##### 【IWSR 预测中国酒水市场将在 2025 年强劲复苏】

国际葡萄酒与烈酒研究所 IWSR 最新数据显示, 全球酒精饮品整体市场 (TBA) 销量在经历了 2023 年下降之后, 预计今年仅有 0.4% 的小幅上涨, 真正强劲的复苏预计会在 2025 年出现。根据 IWSR 预测, 2023 年至 2028 年间, TBA 的产量和价值都将以 1% 的复合年增长率增长。到 2028 年, 中国、美国和印度将成为主要的价值增长推动力, 为全行业增加 300 亿美元的市场增量。

资料来源: 酒业家

##### 【全国近 200 家酒类连锁 2023 零售总额超 1600 亿】

8月16日上午, 1919 全新 6S 超级门店战略升级发布会召开。中国酒类流通协会副秘书长刑春雷表示: 目前全国酒类连锁企业近 200 家, 门店数量近 30000 家, 2023

年实现酒类零售总额超 1600 亿元，到 2028 年零售总额有望突破 3500 亿元。

资料来源：酒业家

### 【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：微酒

### 【7 月食品价格环比上涨 1.2%】

据国家统计局，2024 年 7 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.5%。其中，城市上涨 0.5%，农村上涨 0.7%；食品价格持平，非食品价格上涨 0.7%；消费品价格上涨 0.5%，服务价格上涨 0.6%。1—7 月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨 0.2%。

7 月份，全国居民消费价格环比上涨 0.5%。其中，城市上涨 0.6%，农村上涨 0.4%；食品价格上涨 1.2%，非食品价格上涨 0.4%；消费品价格上涨 0.4%，服务价格上涨 0.6%。

资料来源：食品内参

## 3.2 重要上市公司公告

### 【今世缘发布半年度报告】

经财务部门测算，公司 2024 年半年度实现营业收入为 73.04 亿元，较上年 59.69 亿元增长 22.36%；归属于上市公司股东的净利润为 24.61 亿元，较上年 20.50 亿元增长 20.08%；扣除非经常性损益后的净利润为 24.46 亿元，较上年 20.51 亿元增长 19.23%。

### 【迎驾贡酒发布半年度报告】

经财务部门测算，公司 2024 年半年度实现营业收入为 37.85 亿元，较上年 31.43 亿元增长 20.44%；归属于上市公司股东的净利润为 13.79 亿元，较上年 10.64 亿元增长 29.59%；扣除非经常性损益后的净利润为 13.66 亿元，较上年 10.30 亿元增长 32.65%。

## 4 风险提示

宏观经济不及预期，行业竞争加剧，食品安全风险。



## 分析师简介

赵瑞，食品饮料及农业行业分析师，复旦大学金融硕士，曾就职于国泰君安证券，2022年11月加入首创证券研究发展部。

## 分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

## 免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 评级说明

### 1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

### 2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现