

食品饮料行业周报(2024年第35周)

摘要

市场行情回顾：8月26日至8月30日，沪深300涨跌幅约-0.2%，大盘震荡调整；沪深300周成交额约8475.3亿元。食品饮料板块涨跌幅约+1.6%，一级子行业排名第19，跑赢沪深300约1.8pct；成交额约1023.3亿元。食品饮料二级行业表现来看，调味发酵品Ⅱ5日涨幅达5%，休闲食品、食品加工、非白酒、白酒Ⅱ、饮料乳品涨跌幅分别为3.6%、3.2%、3.1%、1.7%、-2.3%；白酒Ⅱ、饮料乳品周成交额较高；休闲食品、饮料乳品、白酒Ⅱ交易活跃度较高。截止8月30日，食品饮料行业整体仍处于历史估值低位。

行业高频数据跟踪：1) 7月社零同比+2.7%，总体呈现增长趋势；环比6月提升了0.7pct，环比有所改善。2) 8月30日，花旗中国经济意外指数为-38.0，较8月23日(上一周)上升2.1，有所提升。3) 白酒：7月中国白酒当月产量达26.1万千升，同比-5.1%；1-7月累计产量达234.6万千升，同比+1.4%。4) 乳制品：8月22日，中国主产区生鲜乳平均价为3.2元/公斤，环比上周(8月15日)下降0.01元/公斤，同比-15.1%，我国生鲜乳价格持续呈现下降趋势。5) 肉制品：7月，中国牛肉CPI当月同比-12.9%，呈现下降趋势；猪肉CPI同比+20.4%，有所上升。6) 啤酒：7月中国啤酒当月产量为358.6万千升，同比-10.0%。1-7月累计产量为2267.4万千升，同比-1.6%。

行业新闻：1) 国家统计局发布全国规模以上工业企业数据。1-7月，全国规模以上工业企业实现利润总额40991.7亿元，同比增长3.6%。其中，酒、饮料和精制茶制造业营业收入为9340.8亿元，同比+3.3%；利润总额为1810.4亿元，同比+14.6%。2) 俄罗斯两大啤酒生产商决定提高产品价格。3) 华润啤酒推出了高端品牌红爵新品EXTRA轻卡啤酒。4) 荷兰合作银行(Rabobank)近期发布了2024年全球乳业20强排行榜。在入榜的中国乳企中，伊利集团排名第五，蒙牛乳业位列第九。

风险提示：宏观经济波动风险、原材料价格波动风险、食品安全风险、市场竞争加剧风险、政策法规变动风险。

评级：优于大市(首次)

麦高证券 研究发展部

分析师：刘林

资格证书：S0650524070001

联系邮箱：liulin@mgzq.com

联系电话：13918548966

分析师：胡晓璐

资格证书：S0650523100002

联系邮箱：huxiaolu@mgzq.com

联系电话：15821110817

相关研究

正文目录

一、市场行情回顾	4
1.1 行业涨跌幅	4
1.2 行业估值回顾	5
二、行业高频数据跟踪	6
2.1 社会及经济相关指标	6
• 社会消费品零售总额	6
• 花旗中国经济意外指数	6
2.2 行业跟踪指标	7
• 白酒	7
• 乳制品	7
• 肉制品	8
• 啤酒	8
三、行业新闻和公司公告总结	9
3.1 行业新闻	9
3.2 公司公告	10
四、风险提示	11

图表目录

图表 1： 申万一级行业指数周涨跌幅表现	4
图表 2： 食品饮料申万二级行业周涨跌幅表现	4
图表 3： 食品饮料申万二级行业表现	5
图表 4： 食品饮料 PB-ROE 分位	5
图表 5： 食品饮料 PB-ROE 分位	5
图表 6： 中国社零总额月同比	6
图表 7： 中国社零总额城镇和乡村当月同比	6
图表 8： 花旗中国经济意外指数	7
图表 9： 中国白酒当月产量和同比增速	7
图表 10： 白酒京东商城价格（元/瓶）	7

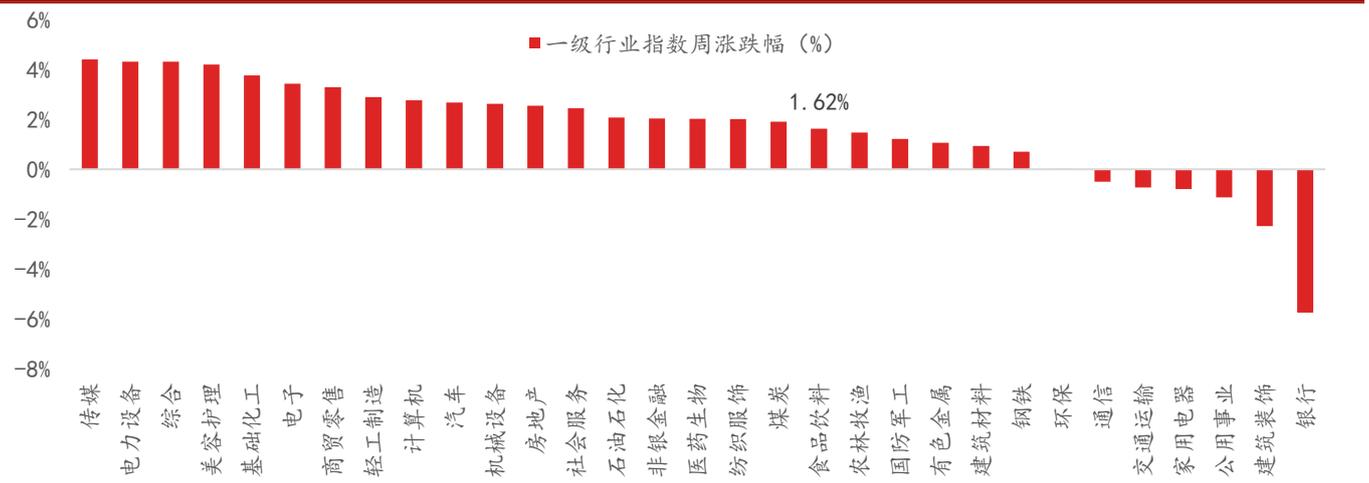
图表 11: 中国主产区生鲜乳平均价格	8
图表 12: 中国牛肉和猪肉 CPI 当月同比	8
图表 13: 中国啤酒当月产量和同比增速	9
图表 14: 中国进出口啤酒当月数量和均价	9
图表 15: 8月26日-8月30日食品饮料行业发布业绩情况汇总.....	10

一、市场行情回顾

1.1 行业涨跌幅

8月26日至8月30日，沪深300涨跌幅约-0.2%，大盘震荡调整；沪深300周成交额约8475.3亿元。食品饮料板块涨跌幅约+1.6%，一级子行业排名第19，跑赢沪深300约1.8pct；成交额约1023.3亿元。

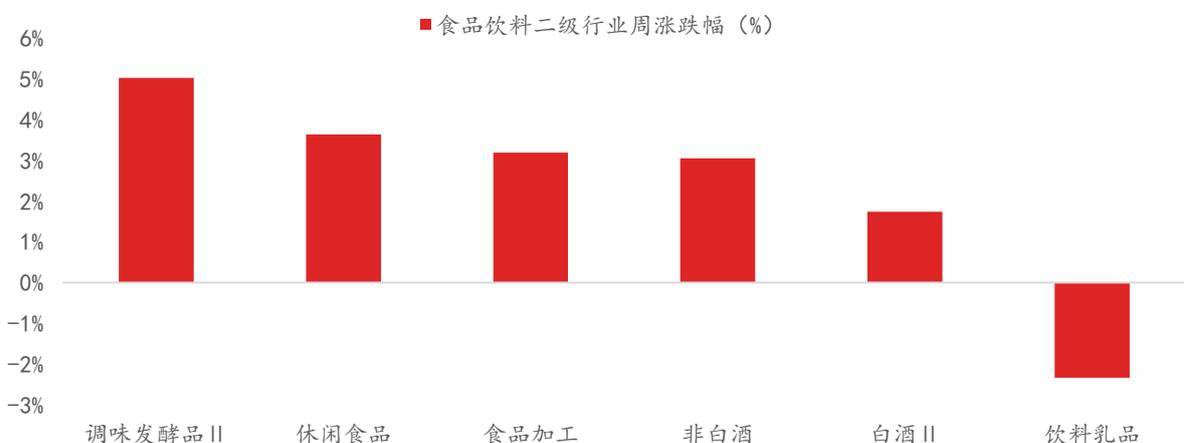
图表 1：申万一级行业指数周涨跌幅表现



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

食品饮料二级行业表现来看，1) 调味发酵品 II 涨幅最高，饮料乳品跌幅最大：调味发酵品 II 5 日涨幅达 5%，休闲食品、食品加工、非白酒、白酒 II、饮料乳品涨跌幅分别为 3.6%、3.2%、3.1%、1.7%、-2.3%。2) 白酒 II、饮料乳品周成交额较高：白酒 II、饮料乳品周成交额分别达 624.2、154.8 亿元，其余板块休闲食品、调味发酵品 II、食品加工、非白酒成交额分别为 67.8、65.8、57.2、53.6 亿元。3) 休闲食品、饮料乳品、白酒 II 交易活跃度较高：休闲食品、饮料乳品、白酒 II 周换手率分别为 6.7%、6.0%、4.6%，换手率分位分别为 35.8%、51.4%、45.7%。4) 市盈率来看，调味发酵品 II、休闲食品、食品加工、非白酒、白酒 II、饮料乳品分别为 23.8、21.6、20.2、26.5、18.8、13.9；市净率来看，分别为 3.6、1.9、2.0、2.7、5.2、2.7。

图表 2：食品饮料申万二级行业周涨跌幅表现



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

图表 3: 食品饮料申万二级行业表现

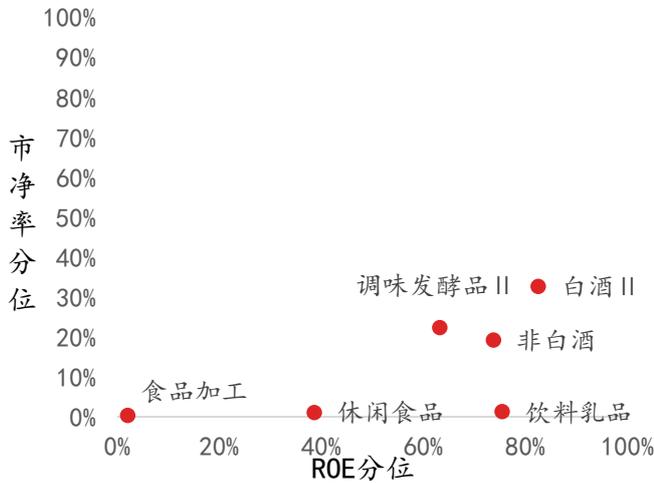
行业代码	行业名称	涨跌幅	涨跌幅 (5日)	周成交额 (亿元)	周换手率	换手率 分位	市盈率 TTM	市净 率	市净率 分位
801129.SI	调味发酵品II	4.7%	5.0%	65.8	3.7%	24.2%	23.8	3.6	22.4%
801128.SI	休闲食品	1.8%	3.6%	67.8	6.7%	35.8%	21.6	1.9	1.1%
801124.SI	食品加工	1.7%	3.2%	57.2	3.7%	11.9%	20.2	2.0	0.4%
801126.SI	非白酒	1.7%	3.0%	53.6	3.2%	13.8%	26.5	2.7	19.2%
801125.SI	白酒II	2.8%	1.7%	624.2	4.6%	45.7%	18.8	5.2	32.7%
801127.SI	饮料乳品	-0.4%	-2.3%	154.8	6.0%	51.4%	13.9	2.7	1.3%

资料来源: Wind、麦高证券研究发展部, 注: 分位数采取 2010-01-01 至 2024-08-30 分位数据

1.2 行业估值回顾

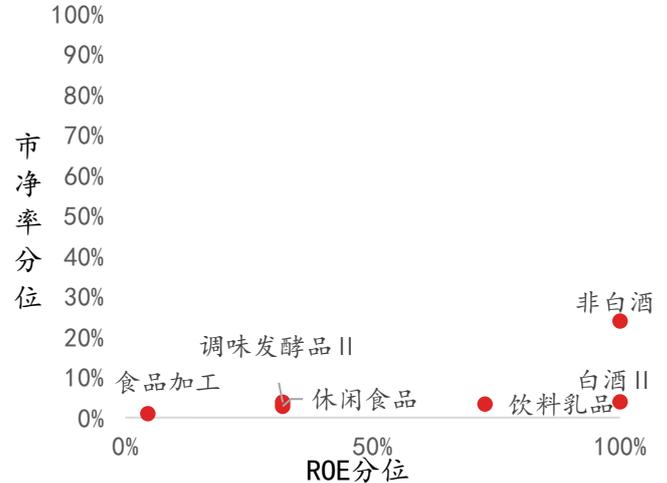
截止 8 月 30 日, 食品饮料行业整体仍处于历史估值低位。2010 年 1 月 1 日至今的白酒 II、饮料乳品、非白酒、调味发酵品 II、休闲食品、食品加工 ROE 分位分别为 82.5%、75.4%、73.7%、63.2%、38.6%、2.0%; PB 分位分别为 32.7%、1.3%、19.2%、22.4%、1.1%、0.4%。2018 年 12 月 31 日至今的非白酒、白酒 II、饮料乳品、调味发酵品 II、休闲食品、食品加工 ROE 分位分别为 100.0%、100.0%、72.7%、31.8%、31.8%、4.5%; PB 分位分别为 23.9%、3.9%、3.3%、3.8%、2.8%、1.0%。

图表 4: 食品饮料 PB-ROE 分位



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部
注: 分位数采取 2010-01-01 至 2024-08-30 分位数据

图表 5: 食品饮料 PB-ROE 分位



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部整理
注: 分位数采取 2018-12-31 至 2024-08-30 分位数据

二、行业高频数据跟踪

2.1 社会及经济相关指标

📊 社会消费品零售总额

社会消费品零售总额是指企业（单位、个体户）通过交易售给个人、社会集团非生产、非经营用的实物商品金额，以及提供餐饮服务所取得的收入金额。

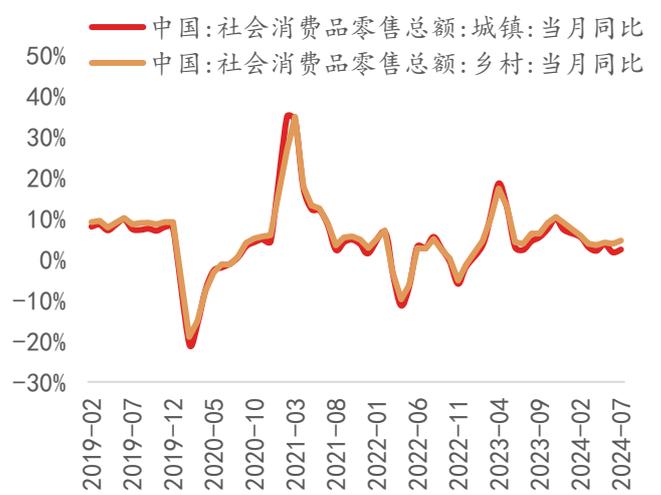
近期国家统计局披露最新的社零数据，7月社零同比+2.7%，总体呈现增长趋势；环比6月提升了0.7pct，环比有所改善；其中城镇消费品零售额同比+2.4%，乡村消费品零售额同比+4.6%。

图表 6：中国社零总额月同比



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

图表 7：中国社零总额城镇和乡村当月同比



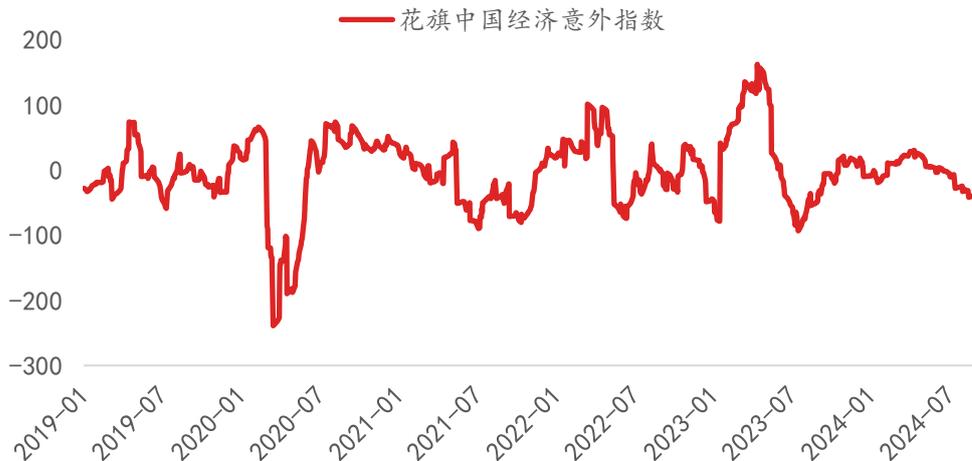
资料来源：Wind、麦高证券研究发展部整理

📊 花旗中国经济意外指数

花旗中国经济意外指数系衡量实际公布的经济数据与经济学家预期之间的差距的指标，计算方法为将实际公布的经济数据与市场预期进行比较，如果实际数据好于预期，指数上升；反之则下降。

8月30日，花旗中国经济意外指数为-38.0，较8月23日（上一周）上升2.1，有所提升。

图表 8：花旗中国经济意外指数



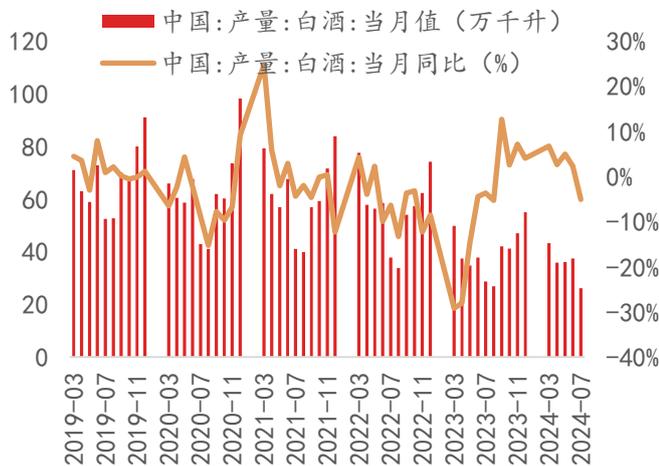
资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

2.2 行业跟踪指标

白酒

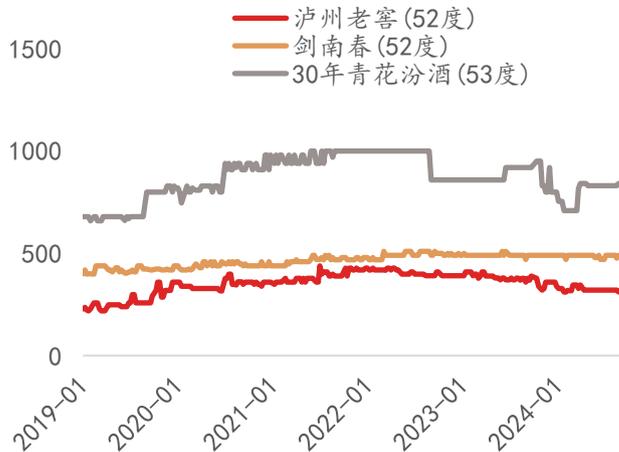
7月中国白酒当月产量达26.1万千升，同比-5.1%；1-7月累计产量达234.6万千升，同比+1.4%。8月30日泸州老窖(52度)京东商城价格为320元/瓶，同比+58元/瓶，环比上周(8月23日)+10元/瓶；剑南春(52度)价格为489元/瓶，同比环比持平；30年青花汾酒(53度)价格为840元/瓶，同比-79元/瓶，环比持平。

图表 9：中国白酒当月产量和同比增速



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

图表 10：白酒京东商城价格（元/瓶）



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部整理，注：均为500ml/瓶

乳制品

8月22日，中国主产区生鲜乳平均价为3.2元/公斤，环比上周(8月15日)下降0.01元/公斤，同比-15.1%，我国生鲜乳价格持续呈现下降趋势。

图表 11：中国主产区生鲜乳平均价格



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

肉制品

7月，中国牛肉CPI当月同比-12.9%，呈现下降趋势；猪肉CPI同比+20.4%，有所上升。

图表 12：中国牛肉和猪肉CPI 当月同比



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

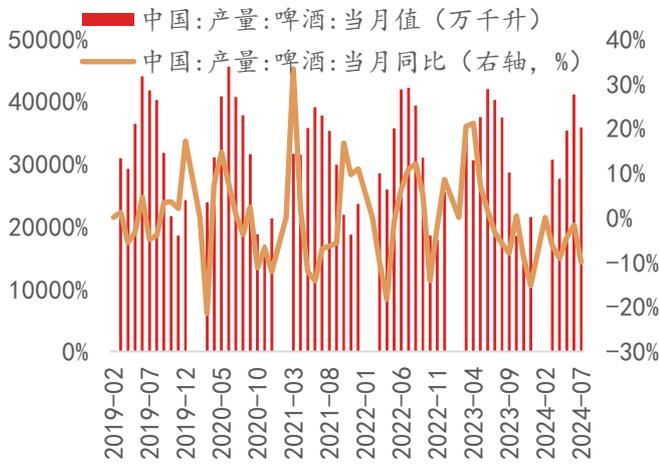
啤酒

7月中国啤酒当月产量为358.6万千升，同比-10.0%。1-7月累计产量为2267.4万千升，同比-1.6%。

1) 进口：7月中国进口数量为4.1万千升，同比+9.0%；进口金额为0.56亿美元，同比+5.1%；均价为1354.9美元/千升。1-7月累计进口啤酒数量为21.6万千升，同比-22.0%；进口金额2.99亿美元，同比-21.2%。2) 出口：7月中国出口数量为5.3万千升，同比-3.6%；出口金额为0.37亿美元，同比-6.3%；均价为1354.9美元/千

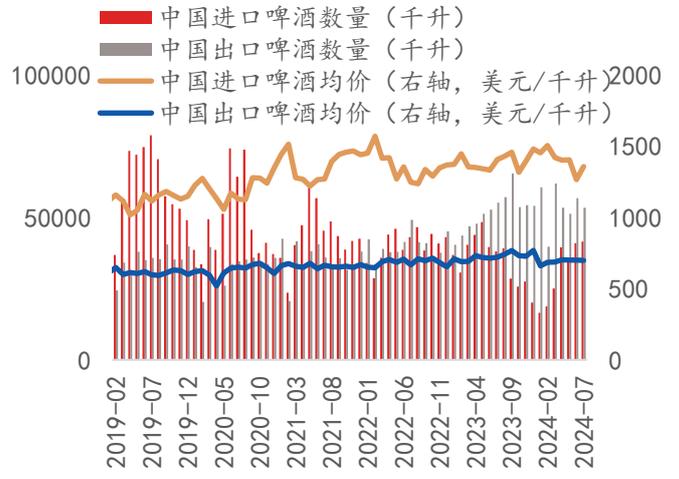
升。1-7月累计出口啤酒数量为37.7万千升，同比+11.6%；出口金额2.60亿美元，同比+8.3%。

图表 13：中国啤酒当月产量和同比增速



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

图表 14：中国进出口啤酒当月数量和均价



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部整理，注：均为500ml/瓶

三、行业新闻和公司公告总结

3.1 行业新闻

1. 国家统计局发布全国规模以上工业企业数据。1-7月，全国规模以上工业企业实现利润总额40991.7亿元，同比增长3.6%。其中，酒、饮料和精制茶制造业营业收入为9340.8亿元，同比+3.3%；利润总额为1810.4亿元，同比+14.6%。

点评：全国规模以上工业企业稳中向好，酒、饮料和精制茶制造业在利润增长上也显著超过了全国规模以上工业企业的整体水平，表现较好。

2. 俄罗斯两大啤酒生产商决定提高产品价格。波罗的海啤酒公司和百威英博艾菲斯公司宣布自9月1日起提高产品价格，具体涨幅未公布。

点评：两大啤酒生产商提高产品价格系应对包括通货膨胀等客观因素。总体来看作为日常消费品高端啤酒价格依旧坚挺稳健。

3. 华润啤酒推出了高端品牌红爵新品EXTRA轻卡啤酒。8月28日，华润啤酒推出了高端品牌红爵的全新产品EXTRA轻卡啤酒。这款新品以低热量为卖点，每100毫升仅含27千卡，旨在迎合当前流行的健康生活方式，如骑行、露营和城市徒步等。

点评：通过这一创新，红爵啤酒旨在吸引年轻消费者，引领一种全新的“轻卡生活”潮流。

4. 荷兰合作银行(Rabobank)近期发布了2024年全球乳业20强排行榜。榜单基于乳制品企业2023年业绩的榜单被视为全球乳业最具权威性的评估之一。20强中有8家企业保持了与去年相同的排名，5家乳企在本次排名中实现了攀升，7家企业排名有所下滑。在入榜的中国乳企中，伊利集团排名第五，蒙牛乳业位列第九。与2022年比，七家公司2023年收入出现下降。

点评：与 2022 年强劲的乳品价格相比，2023 年乳业企业收入下降部分与乳制品平均价格下降有关，从而导致在收入利润层面产生影响。此外外汇波动影响企业收入利润情况，由于欧元兑美元汇率有所恢复，从而导致部分欧洲企业收入呈现疲软现象。

3.2 公司公告

图表 15: 8 月 26 日-8 月 30 日食品饮料行业发布业绩情况汇总

公司代码	公司简称	2024H1				2024Q2			
		营业总收入 (亿元)	营收 YOY (%)	归母净利润 (亿元)	归母 YOY (%)	营业总收入 (亿元)	营收 YOY (%)	归母净利润 (亿元)	归母 YOY (%)
000568.SZ	泸州老窖	169.0	15.8%	80.3	13.2%	77.2	10.5%	34.5	2.2%
000596.SZ	古井贡酒	138.1	22.1%	35.7	28.5%	55.2	16.8%	15.1	24.6%
603027.SH	千禾味业	15.9	3.8%	2.5	-2.4%	6.9	-2.5%	1.0	-14.2%
603317.SH	天味食品	14.7	3.0%	2.5	18.8%	6.1	-6.8%	0.7	-10.9%
600597.SH	光明乳业	127.1	-10.1%	2.8	-17.0%	63.0	-10.9%	1.1	-28.2%
603517.SH	绝味食品	33.4	-9.7%	3.0	22.2%	16.4	-12.3%	1.3	25.1%
002304.SZ	洋河股份	228.8	4.6%	79.5	1.1%	66.2	-3.0%	18.9	-9.7%
600600.SH	青岛啤酒	200.7	-7.1%	36.4	6.3%	99.2	-8.9%	20.4	3.5%
603288.SH	海天味业	141.6	9.2%	34.5	11.5%	64.6	8.0%	15.3	11.1%
002507.SZ	涪陵榨菜	13.1	-2.3%	4.5	-4.7%	5.6	-3.4%	1.8	-15.6%
600305.SH	恒顺醋业	10.0	-11.8%	0.9	-24.2%	5.4	3.4%	0.4	-24.1%
600887.SH	伊利股份	599.1	-9.5%	75.3	19.4%	273.4	-16.5%	16.1	-40.2%
002946.SZ	新乳业	53.6	1.3%	3.0	25.3%	27.5	-0.9%	2.1	17.7%
300973.SZ	立高食品	17.8	8.9%	1.4	25.0%	8.7	2.8%	0.6	0.3%
603170.SH	宝立食品	12.7	12.9%	1.1	-34.6%	6.5	10.3%	0.5	-46.7%
603719.SH	良品铺子	38.9	-2.5%	0.2	-87.4%	14.3	-10.4%	-0.4	-195.0%
000858.SZ	五粮液	506.5	11.3%	190.6	11.9%	158.2	10.1%	50.1	11.5%
000799.SZ	酒鬼酒	9.9	-35.5%	1.2	-71.3%	5.0	-13.3%	0.5	-60.9%
603589.SH	口子窖	31.7	8.7%	9.5	11.9%	14.0	5.9%	3.6	15.1%
600559.SH	老白干酒	24.7	10.7%	3.0	40.3%	13.4	9.0%	1.7	46.7%
002216.SZ	三全食品	36.7	-4.9%	3.3	-23.7%	14.1	-4.7%	1.0	-34.4%
002557.SZ	洽洽食品	29.0	7.9%	3.4	25.9%	10.8	-20.2%	1.0	7.6%
300783.SZ	三只松鼠	50.7	75.4%	2.9	88.6%	14.3	43.9%	-0.2	-51.2%
600809.SH	山西汾酒	227.5	19.6%	84.1	24.3%	74.1	17.1%	21.5	10.2%
600197.SH	伊力特	13.3	8.9%	2.0	12.1%	5.0	3.6%	0.4	38.9%
001215.SZ	千味央厨	8.9	4.9%	0.6	6.1%	4.3	1.6%	0.2	-3.4%
002695.SZ	煌上煌	10.6	-7.5%	0.6	-26.6%	6.0	-5.1%	0.3	-39.5%
000860.SZ	顺鑫农业	56.9	-8.4%	4.2	-621.9%	16.3	-23.3%	-0.3	-93.2%

资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

四、风险提示

1. **宏观经济波动风险：**宏观经济增速波动可能影响消费需求、行业表现和盈利水平。
2. **原材料价格波动风险：**食品饮料行业主要原材料价格波动可能影响企业利润。
3. **食品安全风险：**食品安全事件可能对相关企业和行业造成重大负面影响，面临声誉风险。
4. **市场竞争加剧风险：**行业竞争日益激烈，新进入者和跨界竞争可能导致市场份额变化。
5. **政策法规变动风险：**食品安全标准提高、环保要求趋严等政策变化可能增加企业合规成本。

【投资评级说明】

本报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6个月内公司股价（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

我们在此提醒您，不同机构采用不同的评级术语及评级标准，我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

公司评级

买入：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在15%以上；

增持：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在5%到15%之间；

中性：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在-5%到5%之间；

减持：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在-15%到-5%之间；

卖出：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在-15%以下。

行业评级

优于大市：未来6个月内，行业相对于同期基准指数涨幅在5%以上；

同步大市：未来6个月内，行业相对于同期基准指数涨幅在-5%到5%之间；

弱于大市：未来6个月内，行业相对于同期基准指数涨幅在-5%以下。

【分析师承诺】

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，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告所采用的数据、资料的来源合法、合规，分析师基于独立、客观、专业、审慎的原则出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。报告结论未受任何第三方的授意或影响。分析师承诺不曾、不因、也将不会因报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式补偿。

【重要声明】

麦高证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本报告仅供参考，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。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证券买卖建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载信息和意见并自行承担风险。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，本公司及其雇员对任何人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。

本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

麦高证券有限责任公司研究发展部

	沈阳	上海
地址	沈阳市沈河区热闹路 49 号	上海市浦东新区滨江大道 257 弄 10 号
邮编	110014	陆家嘴滨江中心 T1 座 801 室

麦高证券机构销售团队

区域	姓名	职务	手机	邮箱
北京	刘惠莹	机构销售	17860610172	liuhuiying@mgzq.com
深圳	罗礼智	机构销售	18502313729	luolizhi@mgzq.com