

食品饮料行业周报(2024年第38周)

摘要

市场行情回顾：9月9日至9月13日，沪深300涨跌幅约-2.2%，大盘震荡调整；沪深300周成交额约6954.8亿元。食品饮料板块涨跌幅约-5.5%，一级子行业排名第31，跑输沪深300约3.3pct；成交额约811.6亿元。食品饮料二级行业表现来看，调味发酵品II、非白酒5日跌幅为1.0%、2.1%，饮料乳品、食品加工、休闲食品、白酒II跌幅分别为2.8%、3.3%、3.7%、6.8%。截止9月13日，食品饮料行业整体处于PB历史估值低位。

行业高频数据跟踪：1) 8月社零同比+2.1%，总体呈现增长趋势；其中城镇消费品零售额同比+1.8%，乡村消费品零售额同比+3.9%。2) 9月13日，花旗中国经济意外指数为-33.7，较9月6日(上一周)提升4.6，有所上升。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：9月5日，中国主产区生鲜乳平均价为3.14/公斤，环比上周(8月29日)下降0.03元/公斤，同比-16.5%，我国生鲜乳价格持续呈现下降趋势。5) 肉制品：8月，中国牛肉价格当月同比-12.9%，呈现下降趋势；猪肉价格同比+16.1%，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) 8月，四川白酒产量为7.2万千升，同比-15.3%，1-8月白酒产量85.3万千升，同比-15.4%；啤酒产量30.5万千升，同比+13%，1-8月累计产量211.8万千升，同比+10.4%。2) 全球啤酒市场稳步增长。根据联合市场研究公司报告，2023年啤酒的市场规模达6502亿美元，预计到2034年将达8730亿美元，年均增长率约2.7%。3) 2024凯度BrandZ最具价值中国品牌100强正式公布，东鹏饮料连续第三年进入榜单，且排名提高到了第69位。

公司公告：1) 千味央厨：公司为5名符合条件的激励对象解除了1.8万股限制性股票的限售，股票占公司总股本的0.0183%，计划于2024年9月19日上市流通。此外，公司将回购注销2951股限制性股票，完成后公司的注册资本将从9926.6万元减少至9926.3万元，股份总数将从9926.6万股减少至9926.3万股。2) 山西汾酒：公司披露了股东减持计划，华创鑫睿于2024年6月12日至2024年9月11日期间通过大宗交易累计减持股份170.2万股，占公司总股本的0.14%。本次减持实施后，华创鑫睿持有公司股份占公司总股本的11.02%。3) 安井食品：公司拟每股派发现金红利1.38元(含税)。公司本次实际参与分配的股本数为2.9亿股，本次共计派发现金红利4.0亿元。

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(维持)

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

《食品饮料行业周报(2024年第37周)》2024.09.11

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	7
• 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	9
四、风险提示	10

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	6
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

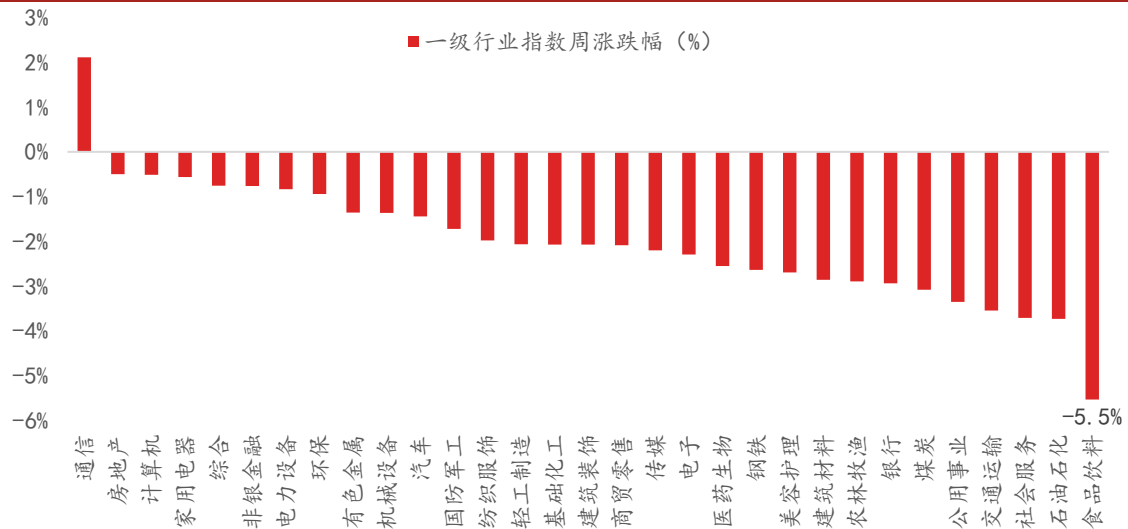
图表 11: 中国主产区生鲜乳平均价格	7
图表 12: 中国 CPI 牛肉和猪肉分项当月同比	8
图表 13: 中国啤酒当月产量和同比增速	8
图表 14: 中国进出口啤酒当月数量和均价	8

一、市场行情回顾

1.1 行业涨跌幅

9月9日至9月13日，沪深300涨跌幅约-2.2%，大盘震荡调整；沪深300周成交额约6954.8亿元。食品饮料板块涨跌幅约-5.5%，一级子行业排名第31，跑输沪深300约3.3pct；成交额约811.6亿元。

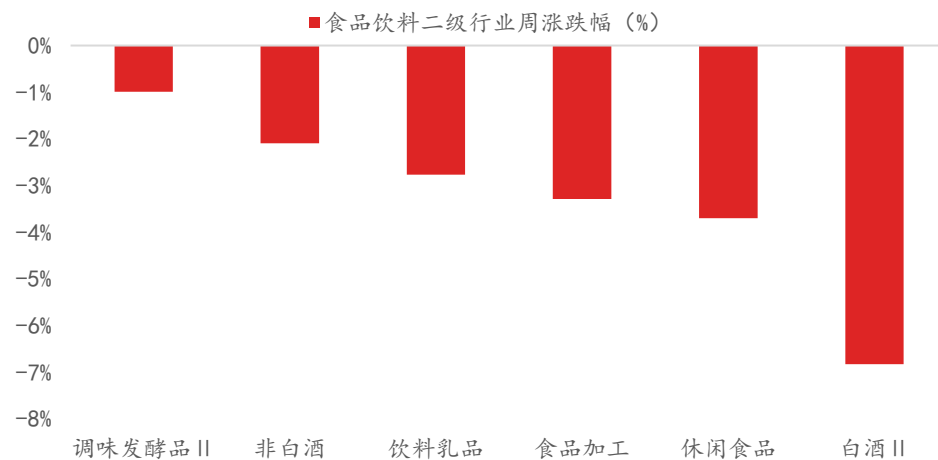
图表 1：申万一级行业指数周涨跌幅表现



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和非白酒跌幅较小，白酒II跌幅最大：调味发酵品II、非白酒5日跌幅为1.0%、2.1%，饮料乳品、食品加工、休闲食品、白酒II跌幅分别为2.8%、3.3%、3.7%、6.8%。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528.7、80.0亿元，其余板块调味发酵品II、食品加工、非白酒、休闲食品成交额分别为59.5、53.1、46.4、44.0亿元。

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

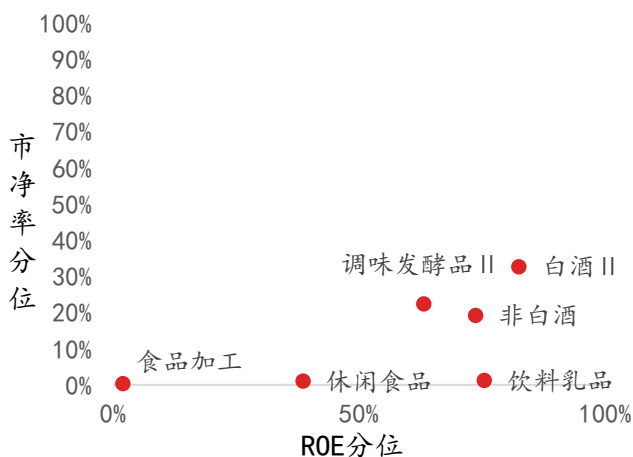
行业代码	行业名称	涨跌幅	涨跌幅 (5 日)	周成交额 (亿元)	周换手 率	换手 率分 位	市盈率 TTM	市净 率	市净率 分位
801129.SI	调味发酵品 II	-1.0%	-1.0%	59.5	4.2%	13.4%	18.1	3.4	19.8%
801126.SI	非白酒	-1.6%	-2.1%	46.4	3.0%	7.1%	24.2	2.5	12.9%
801127.SI	饮料乳品	-1.3%	-2.8%	80.0	3.8%	14.4%	14.4	2.6	0.2%
801124.SI	食品加工	-0.5%	-3.3%	53.1	3.6%	21.2%	20.6	1.9	0.0%
801128.SI	休闲食品	-1.9%	-3.7%	44.0	3.2%	13.7%	20.7	1.8	0.3%
801125.SI	白酒 II	-2.5%	-6.8%	528.7	3.1%	12.8%	16.5	4.7	27.2%

资料来源：Wind、麦高证券研究发展部，注：分位数采取 2010-01-01 至 2024-09-13 分位数据

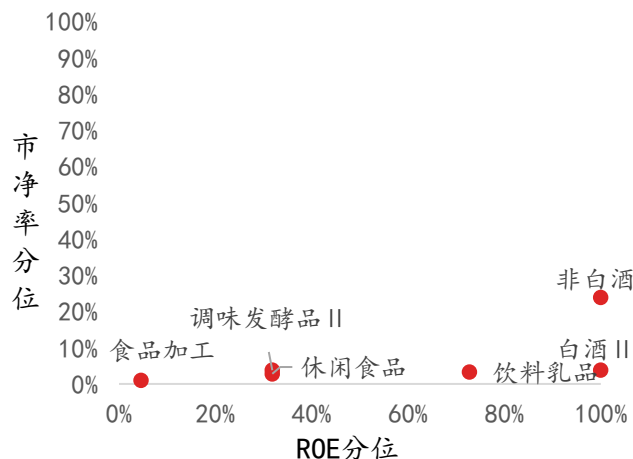
1.2 行业估值回顾

截止 9 月 13 日，食品饮料行业整体仍处于 PB 历史估值低位。2010 年 1 月 1 日至 2024 年 9 月 13 日的白酒 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 27.2%、0.2%、12.9%、19.8%、0.3%、0.0%。2018 年 12 月 31 日至 2024 年 9 月 13 日的非白酒、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 18.9%、0.1%、0.5%、2.5%、0.8%、0.0%。

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 2024-09-13 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 2024-09-13 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。

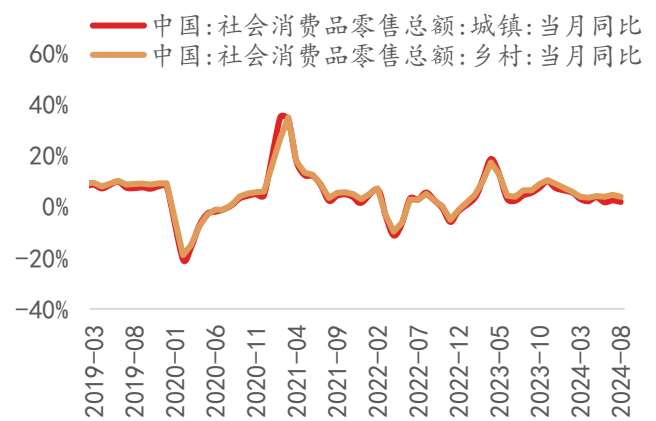
近期国家统计局披露最新的社零数据，8月社零同比+2.1%，总体呈现增长趋势；其中城镇消费品零售额同比+1.8%，乡村消费品零售额同比+3.9%。

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。

9月13日，花旗中国经济意外指数为-33.7，较9月6日（上一周）提升4.6，有所上升。

图表 8：花旗中国经济意外指数



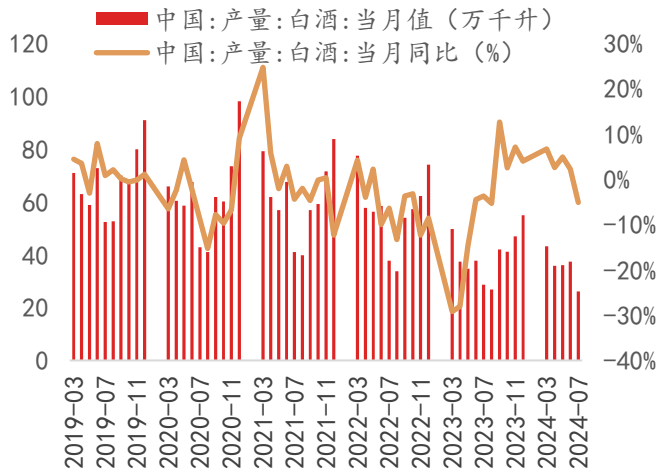
资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

2.2 行业跟踪指标

白酒

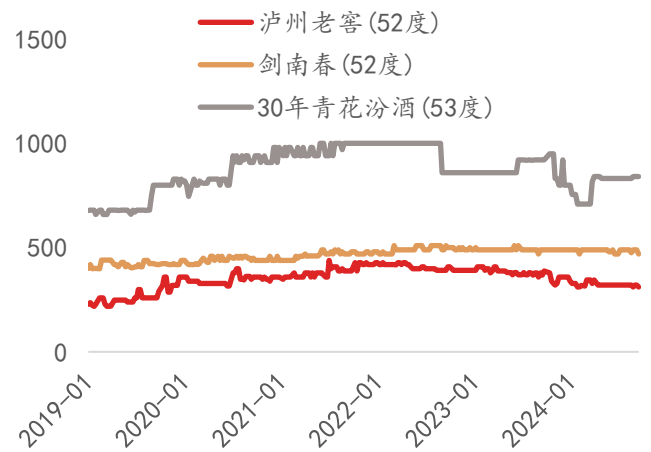
7月中国白酒当月产量达26.1万千升，同比-5.1%；1-7月累计产量达234.6万千升，同比+1.4%。9月13日泸州老窖(52度)京东商城价格为310元/瓶，同比去年(2023年9月15日)-58元/瓶，环比上周(9月6日)-10元/瓶；剑南春(52度)价格为469元/瓶，同比去年-20元/瓶，环比上周-20元/瓶；30年青花汾酒(53度)价格为840元/瓶，同比-79元/瓶，环比持平。

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)

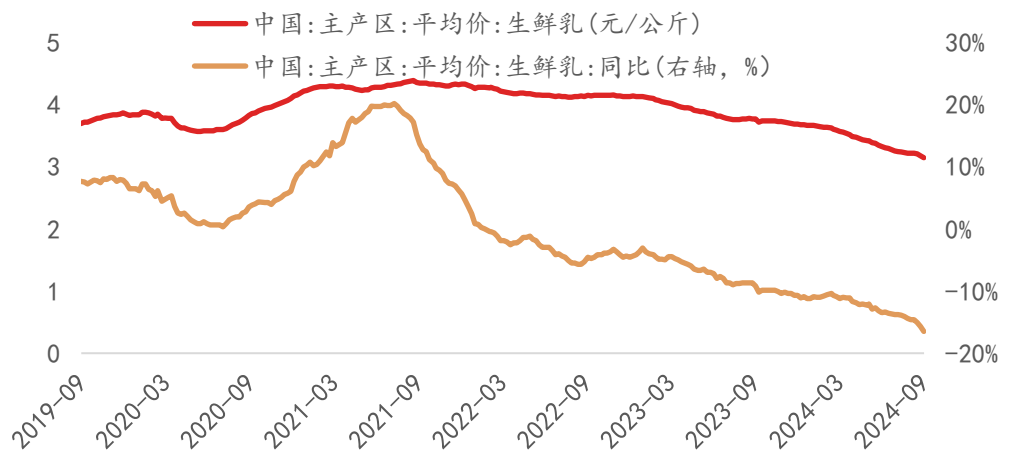


资料来源: Wind、麦高证券研究发展部整理, 注: 均为 500ml/瓶

乳制品

9月5日, 中国主产区生鲜乳平均价为3.14元/公斤, 环比上周(8月29日)下降0.03元/公斤, 同比-16.5%, 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

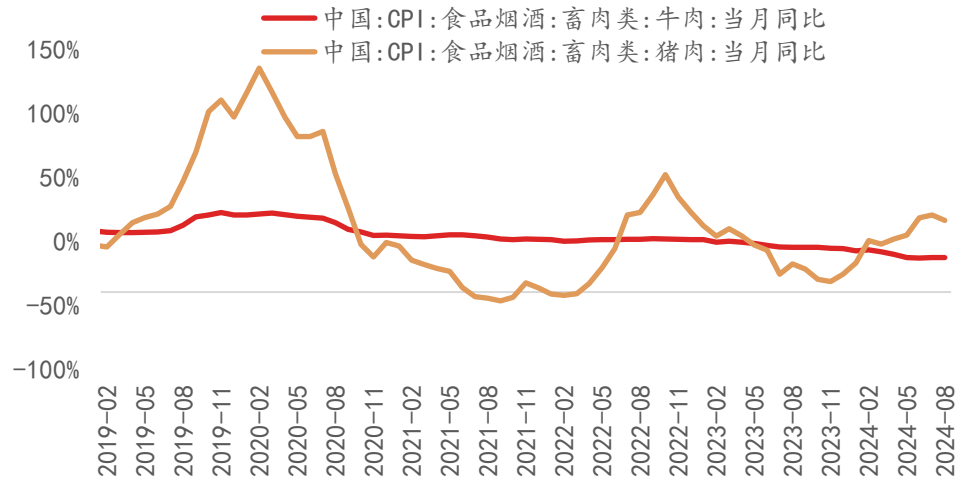


资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

肉制品

8月, 中国牛肉价格当月同比-12.9%, 呈现下降趋势; 猪肉价格同比+16.1%, 有所上升。

图表 12: 中国 CPI 牛肉和猪肉分项当月同比



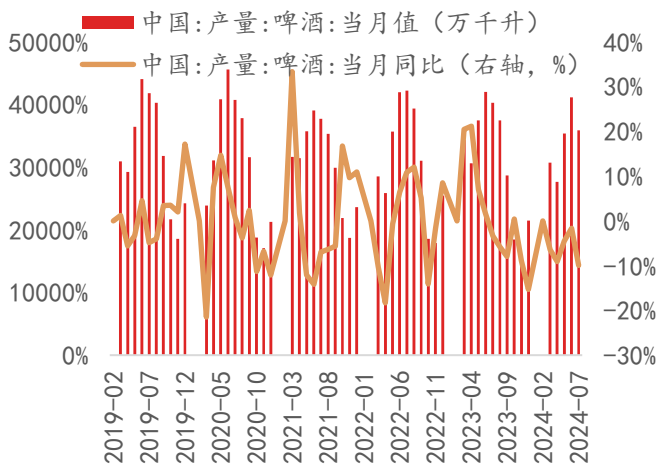
资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

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%。

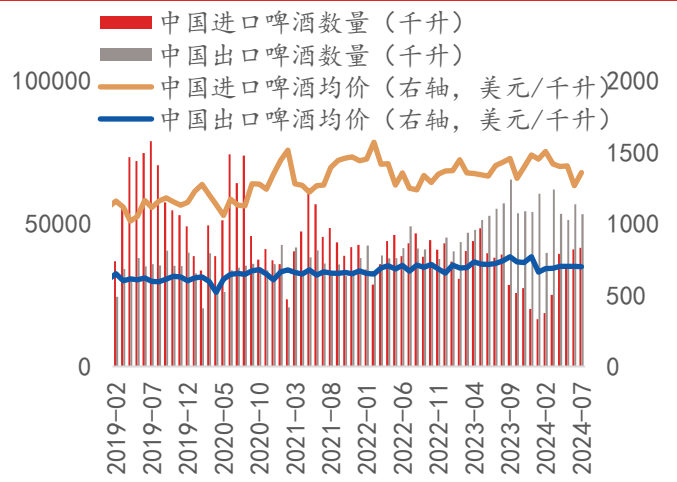
1) 进口: 7月中国进口数量为4.1万千升,同比+9.0%;进口金额为0.56亿美元,同比+5.1%;均价为1354.9美元/千升。1-7月累计进口啤酒数量为21.6万千升,同比-22.0%;进口金额2.99亿美元,同比-21.2%。2) 出口: 7月中国出口数量为5.3万千升,同比-3.6%;出口金额为0.37亿美元,同比-6.3%;均价为1354.9美元/千升。1-7月累计出口啤酒数量为37.7万千升,同比+11.6%;出口金额2.60亿美元,同比+8.3%。

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. 四川白酒产量 85.3 万吨，啤酒产量 30.5 万千升。根据四川统计发布数据，2024 年 8 月，白酒产量为 7.2 万千升，同比-15.3%，1-8 月白酒产量 85.3 万千升，同比-15.4%；8 月啤酒产量 30.5 万千升，同比+13%，1-8 月累计产量 211.8 万千升，同比+10.4%。

点评：8 月白酒产量有所下滑，啤酒产量有所增加，呈现增长势头，或表明消费者需求较为活跃。

2. 全球啤酒市场稳步增长。根据联合市场研究公司的最新报告，2023 年啤酒的市场规模达 6502 亿美元，预计到 2034 年将达 8730 亿美元，年均增长率约 2.7%。

点评：增长背后驱动力系消费者对于口感独特、品质上乘的精酿啤酒和高端啤酒的兴趣。同时，随着在线交易平台等新型分销渠道的兴起，啤酒的流通和供应更加便捷和广泛。

3. 东鹏特饮位列最具价值中国品牌 100 强榜单第 69 位。2024 凯度 BrandZ 最具价值中国品牌 100 强正式公布，在这份榜单中，东鹏饮料连续第三年进入榜单，并且排名提高到了第 69 位。

点评：东鹏特饮连续三年登榜，品牌价值持续提升。在东鹏特饮身上，随着品牌价值的增长，公司的业绩也实现了持续提升，2023 年全年和 2024 年 H1，公司营业总收入分别实现同比+32.4%和 44.2%，归母净利润分别同比+41.6%和+56.2%。

3.2 公司公告

1. 千味央厨：1) 公司办理了 2021 年限制性股票激励计划预留授予限制性股票第一个解除限售期符合解除限售条件的限制性股票解除限售事宜。本次符合解除限售条件的激励对象共 5 人，解除限售的限制性股票数量为 1.8 万股，占公司目前总股本的 0.0183%。本次解除限售股份的上市流通日期为 2024 年 9 月 19 日。2) 公司决议通过了回购注销 2021 年限制性股票激励计划预留授予部分第一个解除限售期未能解除限售的 2951 股限制性股票。回购注销完成后，公司注册资本将由人民币 9926.6 万元变更为人民币 9926.3 万元，公司股份总数将由 9926.6 万股变更为 9926.3 万股。

2. 山西汾酒：公司披露了股东减持计划期间届满暨减持股份结果。本次减持计划实施前，华创鑫睿（香港）有限公司持有公司股份 1.4 亿股，占公司总股本的比例为 11.16%，为公司持股 5%以上股东。其中：华润创业有限公司持有华创鑫睿 80.62%股份，华润创业联和基金一期（有限合伙）持有华创鑫睿 19.38%股份。截至 2024 年 9 月 11 日，本次减持计划期间届满，华创鑫睿于 2024 年 6 月 12 日至 2024 年 9 月 11 日期间通过大宗交易方式累计减持公司股份 170.2 万股，占目前公司总股本的 0.14%。本次减持计划实施后，华创鑫睿持有公司股份 1.3 亿股，占目前公司总股本的 11.02%。

3. 安井食品：公司公布 2024 年半年度权益分派实施细则，以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除公司回购专用账户中的股份为基数，拟向全体股东每股派发现金红利 1.38 元（含税）。公司总股本为 2.9 亿股，扣除公司回购专用证券账户中已回购的股份 116.1 万股，本次实际参与分配的股本数为 2.9 亿股。按此计算，本次共计派发现金红利 4.0 亿元。

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