

食品饮料行业：名酒批价涨跌互现，地产酒价格更平稳

2024年11月25日

看好/维持

食品饮料

行业报告

据泸州白酒价格指数办公室公布的全国白酒价格调查资料显示，2024年11月中旬全国白酒环比价格总指数为99.96，下跌0.04%。其中名酒批价涨跌互现，地产酒价格表现更加平稳。与今年整体趋势一致，地产龙头酒企的表现好于其他酒企，建议重点关注地产龙头酒的整体复苏趋势。

据全国白酒价格调查资料显示，2024年11月中旬全国白酒环比价格总指数为99.96，下跌0.04%。从分类指数看，名酒环比价格指数为99.95，下跌0.05%；地方酒环比价格指数为99.97，下跌0.03%。分别来看（1）本旬全国名酒环比价格指数为99.95，下跌0.05%。其中，四川名酒环比价格指数为99.93，下跌0.07%；省外名酒环比价格指数为99.98，下跌0.02%。本旬名酒价格上涨的有：董酒上涨0.28%，汾酒上涨0.18%，古井贡酒上涨0.18%，水井坊酒上涨0.09%，洋河酒上涨0.04%；本旬名酒价格下跌的有：绵竹酒下跌0.80%，习酒下跌0.64%，四特酒下跌0.39%，西凤酒下跌0.32%，口子窖酒下跌0.29%，稻花香酒下跌0.18%，五粮液下跌0.08%，剑南春下跌0.07%，郎酒下跌0.05%。其他名酒价格保持稳定。（2）全国地方酒环比价格指数为99.97，下跌0.03%。其中，省内地方酒环比价格指数为99.99，下跌0.01%；省外地方酒环比价格指数为99.91，下跌0.09%。地方酒价格上涨的有：山东景芝酒上涨0.34%；湖北白云边酒上涨0.31%；北京红星酒上涨0.23%，牛栏山酒上涨0.08%；成都金六福酒上涨0.22%；泸州酒上涨0.04%。地方酒价格下跌的有：广西桂林三花酒下跌6.76%；宜宾叙府酒下跌0.23%；其他地方酒价格保持稳定。基酒价格环比指数为100.00，保持稳定。

当前为中秋后的消费淡季，酒企主要以清渠道库存为主，同时也会以稳批价为重。根据上述调查统计来看，地方龙头酒企批价表现更为稳定，说明地产酒龙头所占的100-300价位带需求较强，对酒企的批价形成支撑。国家一系列经济刺激政策出台后，我们认为白酒需求会随着宏观经济的复苏有所回暖，酒企的盈利将会改善。建议关注市场份额持续提升的龙头企业，在弱市市场下保持稳定的地产龙头酒企值得关注，继续推荐贵州茅台等酒企。

市场回顾：本周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：肉制品-0.76%，黄酒(长江)-1.13%，啤酒-1.22%，乳品-1.59%，其他食品-2.05%，其他酒类-3.24%，软饮料-3.64%，调味发酵品-4.66%，白酒-5.11%。

本周酒类行业公司中，涨幅前五的公司为：金枫酒业1.22%，兰州黄河0.49%，会稽山-0.91%，古井贡B-1.81%，燕京啤酒-1.86%；表现后五位的公司为：顺鑫农业-6.45%，酒鬼酒-6.89%，迎驾贡酒-7.79%，山西汾酒-8.03%，百润股份-10.44%。

港股市场回顾：本周港股必需性消费指数-1.40%，其中关键公司涨跌幅为：农夫山泉2.43%，中国旺旺-0.44%，周黑鸭-3.59%，中国飞鹤-4.11%，百威亚太-4.44%，颐海国际-4.52%，华润啤酒-4.59%，康师傅控股-5.49%。

风险提示：政策落地不及预期，经济复苏不及预期，食品饮料消费不及预期等。

未来3-6个月行业大事：

2024-12-10 莲花控股：临时股东大会召开

2024-12-09 华致酒行：临时股东大会召开

2024-12-06 安记食品：临时股东大会召开

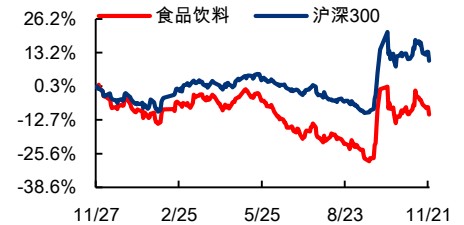
资料来源：同花顺、东兴证券研究所

行业基本资料

占比%

股票家数	126	2.78%
行业市值(亿元)	48280.12	5.19%
流通市值(亿元)	46825.66	6.22%
行业平均市盈率	21.64	/

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：孟斯硕

010-66554041

mengssh@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520070004

分析师：王洁婷

021-25102900

wangjt@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520070003

1. 名酒批价涨跌互现，地产酒价格更平稳

据泸州白酒价格指数办公室公布的全国白酒价格调查资料显示，2024年11月中旬全国白酒环比价格总指数为99.96，下跌0.04%。其中名酒批价涨跌互现，地产酒价格表现更加平稳。与今年整体趋势一致，地产龙头酒企的表现好于其他酒企，建议重点关注地产龙头酒的整体复苏趋势。

据全国白酒价格调查资料显示，2024年11月中旬全国白酒环比价格总指数为99.96，下跌0.04%。从分类指数看，名酒环比价格指数为99.95，下跌0.05%；地方酒环比价格指数为99.97，下跌0.03%。分别来看（1）本旬全国名酒环比价格指数为99.95，下跌0.05%。其中，四川名酒环比价格指数为99.93，下跌0.07%；省外名酒环比价格指数为99.98，下跌0.02%。本旬名酒价格上涨的有：董酒上涨0.28%，汾酒上涨0.18%，古井贡酒上涨0.18%，水井坊酒上涨0.09%，洋河酒上涨0.04%；本旬名酒价格下跌的有：绵竹酒下跌0.80%，习酒下跌0.64%，四特酒下跌0.39%，西凤酒下跌0.32%，口子窖酒下跌0.29%，稻花香酒下跌0.18%，五粮液下跌0.08%，剑南春下跌0.07%，郎酒下跌0.05%。其他名酒价格保持稳定。（2）全国地方酒环比价格指数为99.97，下跌0.03%。其中，省内地方酒环比价格指数为99.99，下跌0.01%；省外地方酒环比价格指数为99.91，下跌0.09%。地方酒价格上涨的有：山东景芝酒上涨0.34%；湖北白云边酒上涨0.31%；北京红星酒上涨0.23%，牛栏山酒上涨0.08%；成都金六福酒上涨0.22%；泸州酒上涨0.04%。地方酒价格下跌的有：广西桂林三花酒下跌6.76%；宜宾叙府酒下跌0.23%；其他地方酒价格保持稳定。基酒价格环比指数为100.00，保持稳定。

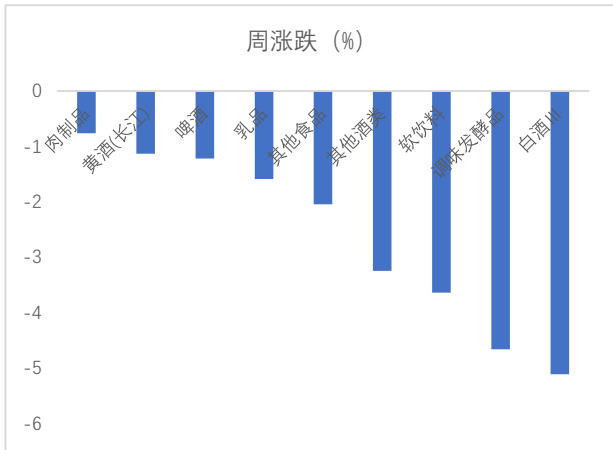
当前为中秋后的消费淡季，酒企主要以清渠道库存为主，同时也会以稳批价为重。根据调查统计来看，地方龙头酒企批价表现更为稳定，说明地产酒龙头所占的100-300价位带需求较强，对酒企的批价形成支撑。国家一系列经济刺激政策出台后，我们认为白酒需求会随着宏观经济的复苏有所回暖，酒企的盈利将会改善。建议关注市场份额持续提升的龙头企业，在弱市市场下保持稳定的地产龙头酒企值得关注，继续推荐贵州茅台等酒企。

2. 市场表现

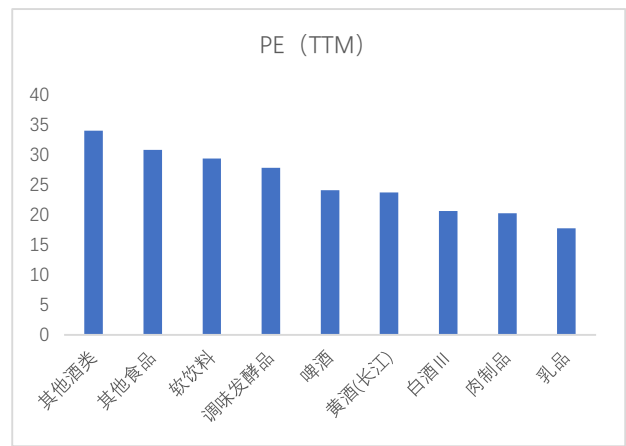
本周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：肉制品-0.76%，黄酒(长江)-1.13%，啤酒-1.22%，乳品-1.59%，其他食品-2.05%，其他酒类-3.24%，软饮料-3.64%，调味发酵品-4.66%，白酒-5.11%。

图1：食品饮料子行业涨跌幅

图2：食品饮料子行业市盈率



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

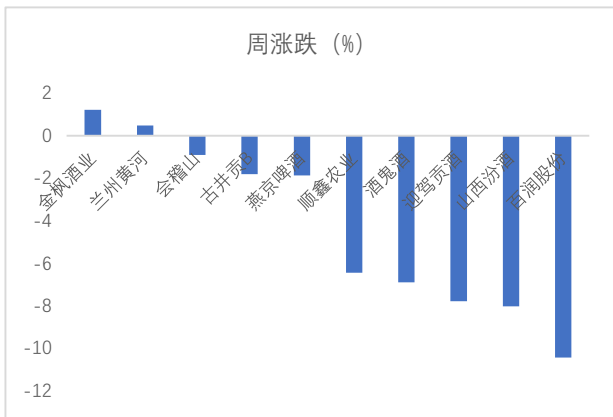


资料来源：iFinD、东兴证券研究所

本周酒类行业公司中,涨幅前五的公司为:金枫酒业 1.22%,兰州黄河 0.49%,会稽山-0.91%,古井贡 B-1.81%,燕京啤酒-1.86%;表现后五位的公司为:顺鑫农业-6.45%,酒鬼酒-6.89%,迎驾贡酒-7.79%,山西汾酒-8.03%,百润股份-10.44%。

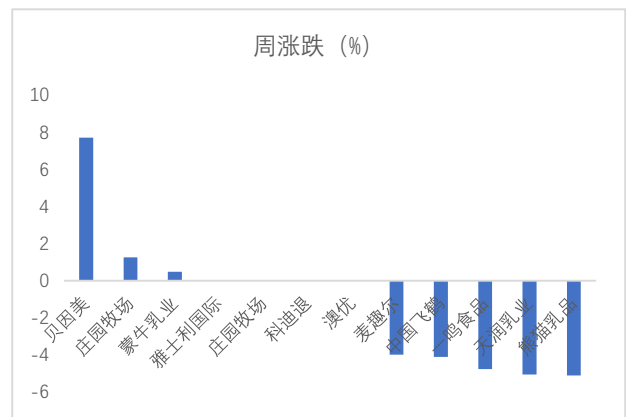
本周乳制品公司表现前五位:贝因美 7.71%,庄园牧场 1.25%,蒙牛乳业 0.48%,雅士利国际 0.00%,庄园牧场(港股) 0.00%,科迪退 0.00%,澳优 0.00%;表现后五位的公司为:麦趣尔-3.98%,中国飞鹤-4.11%,一鸣食品-4.77%,天润乳业-5.05%,熊猫乳品-5.11%。

图3：酒类板块涨跌前五的公司



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图4：乳制品板块涨跌前五的公司

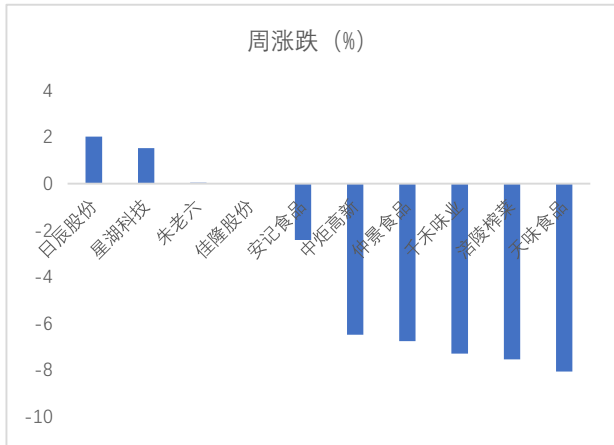


资料来源：iFinD、东兴证券研究所

本周调味品行业子板块表现前五的公司为:日辰股份 2.03%,星湖科技 1.53%,朱老六 0.05%,佳隆股份 0.00%,安记食品-2.41%;表现后五位的公司为:中炬高新-6.48%,仲景食品-6.75%,千禾味业-7.29%,涪陵榨菜-7.54%,天味食品-8.06%。

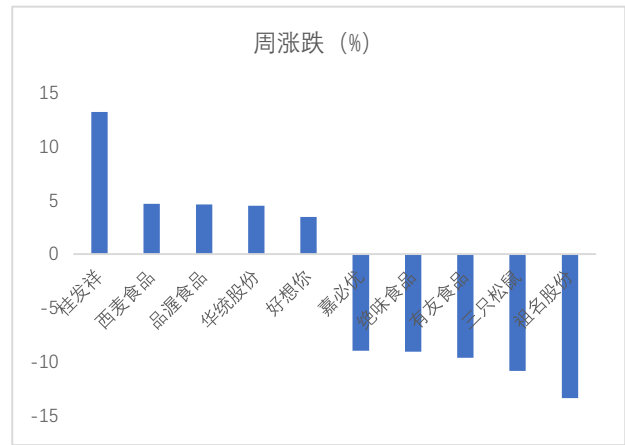
本周食品子板块涨幅前五的公司为:桂发祥 13.20%,西麦食品 4.68%,品渥食品 4.61%,华统股份 4.51%,好想你 3.47%;表现后五位的公司为:嘉必优-8.96%,绝味食品-9.05%,有友食品-9.63%,三只松鼠-10.82%,祖名股份-13.35%。

图5：调味品板块涨跌前五的公司



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

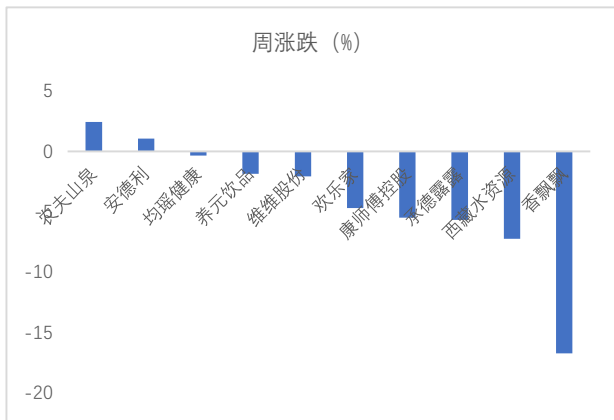
图6：食品板块涨跌前五的公司



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

本周软饮料子板块涨幅前五的公司为：农夫山泉 2.43%，安德利 1.07%，均瑶健康-0.35%，养元饮品-1.85%，维维股份-2.06%；表现后五位的公司为：欢乐家-4.69%，康师傅控股-5.49%，承德露露-5.69%，西藏水资源-7.25%，香飘飘-16.73%。

图7：软饮料板块涨跌前五的公司



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

3. 行业&重点公司追踪

3.1 本周重点公告

【洽洽食品|回购】2024年11月23日，洽洽食品发布股份回购公告，公司拟于2024年11月23日至2025年11月14日完成本次公司股份回购计划，本次回购价格不超过47.48元/股，回购总金额不超过人民币8000.00万元人民币，若全额回购且按回购总金额上限和回购股份价格上限测算，预计可回购股份数量不超过168.49万股，拟回购股份数量上限占公司总股本比例为0.33%，具体回购股份的数量以回购期满或终止回购时实际回购的股份数量为准。

【张裕 A|股东减持】11月22日，张裕 A 发布关于高级管理人员股份减持计划实施进展暨减持完毕的公告。根据公告，高级管理人员肖震波因个人资金需求，计划在减持预披露公告后以集中竞价方式减持不超过 3 万股，占公司总股本比例的 0.003721%。截至公告披露日，肖震波已完成减持 3 万股，减持比例同样为 0.003721%。

【天润乳业|产能扩张】11月21日，天润乳业发布关于使用募集资金向控股子公司提供借款以实施募投项目的公告。公司决定使用 7.12 亿元的募集资金向控股子公司天润科技提供借款，以推进年产 20 万吨乳制品加工项目的实施。该项目的投资总额为 8.53 亿元。根据之前天润乳业的公告，该项目剩余部分所需资金将由公司自筹资金补足。

【金徽酒|股东增持】11月21日晚间，金徽酒发布公告，公司控股股东亚特集团拟自 11月22日起 6 个月内，通过集中竞价交易或大宗交易方式增持公司股份，增持资金总额不低于 5000 万元，不超过 1 亿元。

【东鹏饮料|设立子公司】东鹏饮料(605499.SH)发布公告，公司于 2024 年 4 月 22 日召开的第三届董事会第五次会议，审议通过《关于拟签署投资协议书暨设立全资子公司的议案》，同意公司与中山市华南现代中医药城发展有限公司签订《中山翠亨新区项目投资协议》并在中山市翠亨新区设立项目公司，投资建设“东鹏饮料集团中山翠亨新区项目”。近日，中山东鹏与中山市自然资源局签订了《国有建设用地使用权出让合同》。出让价款为人民币 1.52 亿元。宗地坐落位置为中山市南朗街道榄边村。

3.2 本周重点新闻

【泸州老窖|战略合作】11月20日，泸州老窖集团常务副总裁、工会主席孙海燕率队前往深圳华强集团开展工会共建活动。会议提出，双方在各自领域具有较大的合作空间，可以在文旅产业、产品营销、上下产业链生态圈等方面深入探讨，交流合作，寻求更大范围、更深层次的品牌合作、战略合作。同时，希望未来在工会工作、人才培养、公司运营管理等方面加强沟通交流，形成常态化互学互鉴机制。

【百威集团|设立子公司】近日，百威集团宣布对其美国休斯顿啤酒厂进行 1400 万美元（约合人民币 1.01 亿元）的新投资。据了解，这笔资金将主要用于更新关键生产设备、更换工厂基础设施以及在罐装生产线上安装新的空气冲洗器等。据悉，在过去 5 年中百威集团在美国各地的工厂投资了近 20 亿美元。

【海关总署|出口数据】11月18日，海关总署公布了 1-10 月啤酒、葡萄酒进出口数据情况。10 月，我国进口啤酒 3.0 万千升，同比增长 16.6%；金额为 2.84 亿元，同比增长 15.9%。1-10 月，我国累计进口啤酒 32.87 万千升，同比减少 11.3%；金额为 32.19 亿元，同比减少 9.9%。10 月，我国进口葡萄酒 1.98 万千升，同比增长 40.3%；金额为 8.36 亿元，同比增长 67.7%。1-10 月，我国累计进口葡萄酒 23.42 万千升，同比增长 13.3%；金额为 90.83 亿元，同比增长 31.7%。出口方面，10 月，我国出口啤酒 5.39 万千升，同比增长 0.6%；金额为 2.90 亿元，同比增长 3.1%。1-10 月，我国累计出口啤酒 54.96 万千升，同比增长 7.2%；金额为 27.27 亿元，同比增长 4.6%。

【山西汾酒|新建产能】11月21日，山西杏花村汾酒厂股份有限公司汾青基地（一期）2 万吨原酒酿造项目开工仪式举行。汾酒集团党委委员、董事李沛洁表示，汾青基地（一期）2 万吨原酒酿造项目是省级重点项

目，也是孝义市加快转型发展和汾酒提升产能储能的重大项目。

【国家统计局|产能数据】11月20日，国家统计局发布数据显示，10月，白酒（折65度，商品量）产量34.0万千升，同比下降12.1%；1-10月白酒累计产量332.0万千升，同比增长0.9%。10月，啤酒产量180.7万千升，同比下降2.3%；1-10月，啤酒累计产量3108.0万千升，同比下降1.8%。10月，葡萄酒产量0.8万千升，同比下降11.1%；1-10月，葡萄酒累计产量9.2万千升，同比下降9.8%。

4. 风险提示：

政策落地不及预期，经济复苏不及预期，食品饮料消费不及预期等。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业深度报告	食品饮料行业：经济复苏多久能传导到食品饮料—可选是否添加副标题	2024-11-22
行业普通报告	食品饮料行业：餐饮呈现平稳增长，餐饮产业链有望持续复苏	2024-11-20
行业普通报告	食品饮料行业：白酒三季报承压，复苏趋势静待春节旺季验证	2024-11-08
行业普通报告	食品饮料行业：调味品景气度逐步改善，估值存在修复空间	2024-10-25
行业普通报告	食品饮料行业：增量政策持续发力推动市场信心回暖，关注需求改善	2024-10-22
行业普通报告	食品饮料行业：一揽子政策，如何影响食品饮料消费？	2024-09-25
行业深度报告	食品饮料行业：从利率角度观察食品饮料资产定价	2024-09-12
行业深度报告	食品饮料行业：长风破浪会有时—2024 年中期策略报告	2024-08-01
行业普通报告	食品饮料行业：国际奶价持续震荡，国内奶价仍处下行周期	2024-07-11
行业普通报告	食品饮料行业：白酒消费税改革的思考	2024-07-11
公司普通报告	三只松鼠 (300783.SZ)：Q3 业绩超预期，改革效果进一步释放	2024-10-11
公司普通报告	三只松鼠 (300783.SZ)：业绩符合预期，改革成效逐步显现	2024-09-02
公司普通报告	安井食品 (603345.SH)：小龙虾及水产短期承压，主业依旧稳健	2024-08-22
公司普通报告	贵州茅台 (600519.SH)：业绩势能不减，高分红稳定市场信心	2024-08-13
公司普通报告	贵州茅台 (600519.SH)：业绩表现优异，24 年势能不减	2024-04-10

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

孟斯硕

首席分析师，工商管理硕士，曾任职太平洋证券、民生证券等，6年食品饮料行业研究经验，2020年6月加入东兴证券。

王洁婷

普渡大学硕士，2020年加入东兴证券研究所从事食品饮料行业研究，主要覆盖调味品、速冻、休闲食品及奶粉。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526