

食品饮料

行业周报

政策利好频至，坚定看好消费股

投资要点

◆ 上周食品饮料（申万）行业上涨 26.06%，在 31 个子行业中排名第 1 位，跑赢上证综指 13.24pct，跑输创业板指 3.35pct。二级（申万）子板块对比，上周各板块均有明显上涨，其中白酒涨幅最高，上涨 29.49%，食品加工涨幅相对较小，上涨 14.90%。三级子行业中白酒、乳品、预加工食品涨幅领先，分别上涨 29.49%、24.33%、21.96%，肉制品、软饮料、其他酒类涨幅靠后，分别上涨 9.92%、12.01%、14.76%。

◆ 上周大事：

政策频出，持续深化，市场情绪显著提振。上周利好政策频出，大致可以分为两类，一是促消费类，二是提收入类。具体看，1) 促消费类：9月25日，上海决定投入市级财政资金 5 亿元，面向餐饮、住宿、电影、体育等四个领域发放“乐·上海”服务消费券，并将于 9 月 28 日开启第一轮发券。9 月 26 日，农业农村部等七部门联合印发通知，鼓励有条件的地方发放消费券等，拉动牛奶消费。2) 提收入类：9 月 25 日，《中共中央国务院关于实施就业优先战略促进高质量充分就业的意见》发布，部署 24 条举措持续促进就业质的有效提升和量的合理增长。9 月 26 日，政治局会议召开，提出“要出台民营经济促进法，为非公有制经济发展营造良好环境，要把促消费和惠民生结合起来，促进中低收入群体增收，提升消费结构”。

通过三问三答，我们详细分析此波政策催化（具体可见报告《三问三答看政策，坚定看好消费股》），要点如下：

1) 当前政策与先前是否有不同？

相较于 8 月份国家喊口号式政策，本次政策短长结合、更加务实、直击痛点。

2) 政策效果预计如何？

本轮消费券+稳收入（包括个体+企业）等一系列政策推出，我们认为消费短期将受益于消费券等政策，中长期将受益于稳收入等政策，消费也将从“短期企稳”到“复苏确认”实现平稳过渡。

3) 当下食品饮料行情怎么看？

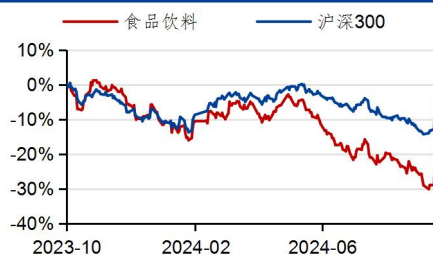
a. 投资维度：目前依旧处于急涨阶段，建议积极拥抱。政策转向，我们认为市场预期不充分，政策转向时间及幅度远超投资者预期。我们预计目前依旧处于急涨阶段，市场情绪高涨，估值修复尚在进行中。待情绪消化后才会进入第三个阶段，随着复苏逐步进行，消费数据逐步好转，上市公司业绩将迎来好转，届时板块将迎来长期趋势性上涨。

b. 估值层面：仍在低位，积极布局。24/9/20（上周五）食品饮料（申万）PE-ttm 处于 2010 年 1 月以来的 0%分位，处于极度超跌状态，其中白酒（申万）处于

投资评级 **领先大市-B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	7.61	3.18	-11.37
绝对收益	20.3	10.17	-10.99

分析师 **李鑫鑫**

SAC 执业证书编号：S0910523120001
lixinxin@huajinsec.cn

分析师 **王颖**

SAC 执业证书编号：S0910524080001
wangying5@huajinsec.cn

相关报告

食品饮料：三问三答看政策，坚定看好消费股-华金证券-食品饮料-行业动态分析 2024.9.27

食品饮料：中秋出行良好，消费数据分化-华金证券-食品饮料-行业周报 2024.9.19

五粮液：报表质量优异，管理持续改善-华金证券-食品饮料-公司快报-五粮液 2024.8.29

山西汾酒：淡季调整节奏，蓄力中秋旺季-华金证券-食品饮料-公司快报-山西汾酒 2024.8.29

金徽酒：提价控货增速略缓，理顺渠道备战双节-华金证券-食品饮料-公司点评-金徽酒 2024.8.26

食品饮料：中报密集披露，关注报表质量-华金证券-食品饮料-行业周报 2024.8.25

重庆啤酒：销量稳健增长，结构升级放缓-华金证券-食品饮料-重庆啤酒-公司快报 2024.8.21



2010年1月以来的12%分位；政策推出后，市场反应强烈，截至24/9/27食品饮料（申万）PE-ttm处于2010年1月以来的10%分位，依旧处于超跌状态，其中白酒（申万）处于2010年1月以来的26%分位，行业及板块股价有一定企稳。今年以来食品饮料PE-ttm历史分位数的中位数为10%，白酒为31%，我们认为目前股价仍在低位，建议积极布局。

◆ 投资建议：

（1）估值面：截至24/9/27食品饮料（申万）PE-ttm为21.18x，处于2010年1月以来的10%分位，处于超跌状态，其中白酒（申万）为21.17x，处于2010年1月以来的26%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：

当下我们建议进攻为主，短中长期关注以下机会：

1) 攻之顺周期赛道：各种政策落地，后续经济将逐步复苏，我们认为白酒、餐饮产业链等公司将迎来大行情，建议积极关注，具体来看：

短期关注标的：次高端白酒、预调酒、连锁等赛道公司，如酒鬼酒、舍得酒业、水井坊；百润股份；绝味食品、巴比食品、紫燕食品等；

中期企稳标的：高端白酒、地产酒、调味品、速冻等赛道公司，如茅五泸、今世缘、迎驾贡酒；海天味业、中炬高新、天味食品、安井食品、千味央厨、立高食品等；

2) 守之消费降级赛道：零食饮料、保健品、宠物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，另一方面符合当下消费悦己化、健康化等未来趋势。

长期稳健标的：零食饮料中的东鹏饮料、盐津铺子；保健品中的仙乐健康；宠物赛道中的中宠股份、佩蒂股份、乖宝宠物等。

◆ **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；绝味食品、安井食品、千味央厨、立高食品；东鹏饮料、仙乐健康、安琪酵母等。

◆ **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。

内容目录

一、行业观点及投资建议	4
(一) 上周回顾：领跑大盘，白酒涨幅最高	4
(二) 上周大事：政策利好频至，坚定看好消费股	4
(三) 投资建议	5
二、公司公告	6
三、行业要闻	7
四、行业数据	8
五、风险提示	12

图表目录

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

一、行业观点及投资建议

（一）上周回顾：领跑大盘，白酒涨幅最高

上周食品饮料(申万)行业上涨26.06%，在31个子行业中排名第1位，跑赢上证综指13.24pct，跑输创业板指3.35pct。二级(申万)子板块对比，上周各板块均有明显上涨，其中白酒涨幅最高，上涨29.49%，食品加工涨幅相对较小，上涨14.90%。三级子行业中白酒、乳品、预加工食品涨幅领先，分别上涨29.49%、24.33%、21.96%，肉制品、软饮料、其他酒类涨幅靠后，分别上涨9.92%、12.01%、14.76%。

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	6827.48	17.64	14.35	(4.10)	21.70
非白酒	3954.84	17.24	15.17	(5.31)	29.39
食品加工	13553.37	14.90	11.06	(15.44)	24.23
饮料乳品	6988.22	21.22	18.42	0.83	17.78
白酒 II	53246.48	29.49	14.82	(7.87)	21.17
休闲食品	1470.10	17.97	16.78	(19.55)	25.45

资料来源：wind，华金证券研究所

个股对比，涨跌幅前五的个股分别为品渥食品(+54.32%)、泸州老窖(+34.25%)、五粮液(+33.97%)、岩石股份(+33.80%)、骑士乳业(+30.14%)。涨跌幅后五的个股为莫高股份(-12.07%)，ST西发(+1.20%)、加加食品(+1.35%)、安琪酵母(+3.69%)、威龙股份(+6.24%)。

表 2：涨跌幅前五及后五公司情况

涨跌幅前五			涨跌幅后五		
股票简称	所属子行业	涨跌幅%	股票简称	所属子行业	涨跌幅%
品渥食品	乳品	54.32	莫高股份	其他酒类	(12.07)
泸州老窖	白酒III	34.25	ST西发	啤酒	1.20
五粮液	白酒III	33.97	加加食品	调味发酵品III	1.35
岩石股份	白酒III	33.80	安琪酵母	调味发酵品III	3.69
骑士乳业	乳品	30.14	威龙股份	其他酒类	6.24

资料来源：wind，华金证券研究所

（二）上周大事：政策利好频至，坚定看好消费股

政策频出，持续深化，市场情绪显著提振。上周利好政策频出，大致可以分为两类，一是促消费类，二是提收入类。具体看，**1) 促消费类**：9月25日，上海决定投入市级财政资金5亿元，面向餐饮、住宿、电影、体育等四个领域发放“乐·上海”服务消费券，并将于9月28日开启第一轮发券。9月26日，农业农村部等七部门联合印发通知，鼓励有条件的地方发放消费券等，拉动牛奶消费。**2) 提收入类**：9月25日，《中共中央国务院关于实施就业优先战略促进高质量充分就业的意见》发布，部署24条举措持续促进就业质的有效提升和量的合理增长。9月26日，

政治局会议召开，提出“要出台民营经济促进法，为非公有制经济发展营造良好环境，要把促消费和惠民生结合起来，促进中低收入群体增收，提升消费结构”。

通过三问三答，我们详细分析此波政策催化（具体可见报告《三问三答看政策，坚定看好消费股》），要点如下：

1) 当前政策与先前是否有不同？

相较于 8 月份国家喊口号式政策，本次政策短长结合、更加务实、直击痛点。

2) 政策效果预计如何？

本轮消费券+稳收入（包括个体+企业）等的一系列政策推出，我们认为消费短期将受益于消费券等政策，中长期将受益于稳收入等政策，消费也将从“短期企稳”到“复苏确认”实现平稳过渡。

3) 当下食品饮料行情怎么看？

a.投资维度：目前依旧处于急涨阶段，建议积极拥抱。政策转向，我们认为市场预期不充分，政策转向时间及幅度远超投资者预期。我们预计目前依旧处于急涨阶段，市场情绪高涨，估值修复尚在进行中。待情绪消化后才会进入第三个阶段，随着复苏逐步进行，消费数据逐步好转，上市公司业绩将迎来好转，届时板块将迎来长期趋势性上涨。

b.估值层面：仍在低位，积极布局。24/9/20（上周五）食品饮料（申万）PE-ttm 处于 2010 年 1 月以来的 0%分位，处于极度超跌状态，其中白酒（申万）处于 2010 年 1 月以来的 12%分位；政策推出后，市场反应强烈，截至 24/9/27 食品饮料（申万）PE-ttm 处于 2010 年 1 月以来的 10%分位，依旧处于超跌状态，其中白酒（申万）处于 2010 年 1 月以来的 26%分位，行业及板块股价有一定企稳。今年以来食品饮料 PE-ttm 历史分位数的中位数为 10%，白酒为 31%，我们认为目前股价仍在低位，建议积极布局。

（三）投资建议

1. 当下我们建议进攻为主，短中长期关注以下机会：

1) 攻之顺周期赛道：各种政策落地，后续经济将逐步复苏，我们认为白酒、餐饮产业链等公司将迎来大行情，建议积极关注，具体来看：

短期关注标的：次高端白酒、预调酒、连锁等赛道公司，如酒鬼酒、舍得酒业、水井坊；百润股份；绝味食品、巴比食品、紫燕食品等；

中期企稳标的：高端白酒、地产酒、调味品、速冻等赛道公司，如茅五泸、今世缘、迎驾贡酒；海天味业、中炬高新、天味食品、安井食品、千味央厨、立高食品等；

2) 守之消费降级赛道：零食饮料、保健品、宠物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，另一方面符合当下消费悦己化、健康化等未来趋势。

长期稳健标的：零食饮料中的东鹏饮料、盐津铺子；保健品中的仙乐健康；宠物赛道中的中宠股份、佩蒂股份、乖宝宠物等。

2. 估值：截至 24/9/27 食品饮料（申万）PE-ttm 为 21.18x，处于 2010 年 1 月以来的 10% 分位，处于超跌状态，其中白酒（申万）为 21.17x，处于 2010 年 1 月以来的 26% 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。

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；绝味食品、安井食品、千味央厨、立高食品；东鹏饮料、仙乐健康、安琪酵母等。

二、公司公告

1. 山西汾酒：独立董事任期届满辞职。公司董事会近期收到独立董事樊三星先生、王超群先生、张远堂先生的书面辞职报告，因在公司连续担任独立董事期限已满六年，根据中国证监会《上市公司独立董事管理办法》等法律法规关于独立董事任职期限的规定，樊三星先生申请辞去公司独立董事、提名委员会主任委员、战略委员会委员职务，王超群先生申请辞去公司独立董事、薪酬与考核委员会主任委员、提名委员会委员、审计委员会委员职务，张远堂先生申请辞去公司独立董事、提名委员会委员、审计委员会委员职务。辞去上述职务后，樊三星先生、王超群先生、张远堂先生将不再担任公司任何职务。

2. 安琪酵母：拟在印度尼西亚设立子公司并购置土地。公司拟在印度尼西亚设立子公司并购置土地；子公司注册资本8000亿印尼盾（折合人民币约3.81亿元），其中公司出资6400亿印尼盾（折合人民币约3.05亿元），印尼三安公司出资1600亿印尼盾（折合人民币约0.76亿元）；子公司设立后拟使用766亿印尼盾（折合人民币约0.36亿元，不含税）购置土地。公司同日公告，近日公司控股子公司宏裕包材发生一般安全事故，事故发生后，宏裕包材严格按照上级监管部门的要求对事故隐患进行全面排查并落实整改。2024年9月25日，宏裕包材收到宜昌市夷陵区应急管理局下发的《整改复查意见书》，经复查，宏裕包材已按要求完成整改，停产设备可恢复正常生产。

3. 安琪酵母：拟发行不超20亿元公司债券。2024年9月25日，公司第九届董事会第三十五次会议审议通过了《关于公司符合公开发行公司债券条件的议案》《关于公开发行公司债券的议案》《关于设立公司债券募集资金专项账户的议案》《关于提请股东大会授权董事会全权办理公司债券发行相关事宜的议案》。公司本次公开发行的公司债券面值为人民币100元，按面值平价发行，总规模不超过人民币20亿元(含)，以一期或分期方式发行。发行期限为不超过20年期(含)，可以为单一年限品种，也可以为多种期限的混合品种。

4. 宝立食品：2024年半年度权益分派10派1.5元，除权除息日10月9日。公司2024年半年度权益分派方案为：本次利润分配以方案实施前的公司总股本400,010,000股为基数，每股派发现金红利0.15元(含税)，共计派发现金红利60,001,500元(含税)。本次权益分派股权登记日为2024年10月8日，除权除息日为2024年10月9日。

5. 千禾味业：部分董事高管合计减持47.45万股。公司董事何天奎、董事李进、董事会秘书

吕科霖减持时间区间届满，合计减持47.45万股。

6. 南侨食品：8月份归母净利润同比增长5.41%。2024年8月份归属于母公司股东的净利润为人民币616.77万元，同比增长5.41%。

7. 安井食品：副总经理黄建联、黄清松合计完成减持111万股股份。2024年9月26日，公司收到黄建联先生、黄清松先生分别发来的《关于减持股份结果的告知函》。截至2024年9月26日收盘，黄建联先生已通过集中竞价减持公司股票54万股，占公司总股本的0.1842%；黄清松先生已通过集中竞价减持公司股票57万股，占公司总股本的0.1944%。本次减持计划实施完毕。

8. 香飘飘：股东杨冬云累计质押1813.57万股，年内公司股价跌幅超20%。公司披露了关于持股5%以上股东股份质押的公告。杨冬云先生持有公司股份数量为21527361股，占公司总股本41074.58万股的比例为5.24%。本次股份质押后，杨冬云先生持有的公司股份中累计质押数量为18135753股，占其持股数量比例为84.25%，占公司总股本比例为4.42%。

9. 东鹏饮料：2024年半年度权益分派，每股派发现金红利2.5元。公司2024年半年度权益分派方案为：以4亿股为基数，每股派发现金红利2.5元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增0.3股，共计派发现金红利10亿元，转增1.2亿股。股权登记日为2024年10月8日，除权（息）日、新增无限售条件流通股份上市日及现金红利发放日均为2024年10月9日。此次权益分派实施后，公司总股本将增至5.2亿股。

10. 东鹏饮料：天津君正减持超1%，未来12个月内可能继续减持。公司近期接到股东天津君正创业投资合伙企业（有限合伙）的通知，该股东自2024年7月25日至2024年9月24日通过上海证券交易所集中竞价和大宗交易累计减持公司股份4,364,496股，减持比例达到1.0911%。经过此次减持，天津君正的持股比例从5%降至3.9089%。天津君正表示，未来12个月内没有增持计划，但可能会根据市场状况和业务发展需要继续减持。

三、行业要闻

1. 泸州老窖：泸州老窖回购注销部分限制性股票并调整回购价格。9月23日，泸州老窖发布公告称，公司于2024年9月23日召开第十一届董事会四次会议、第十一届监事会三次会议，分别审议通过了《关于回购注销部分限制性股票及调整回购价格的议案》。因1名激励对象不再符合激励条件，公司决定回购注销其已获授但尚未解除限售的限制性股票1.5万股，回购资金总额为119.76万元。本次限制性股票回购价格调整为79.841元/股。本次限制性股票回购注销完成后，公司总股本变更为14.72亿股。本次回购注销部分限制性股票事项不影响公司限制性股票激励计划的继续实施，不会对公司财务状况和经营成果产生实质性影响。监事会认为公司此次回购及调整回购价格符合相关规定，同意相关操作。（资料来源：酒说）

2. 古井贡酒：古井开启“生成式AI”传播。从9月开始，古井贡酒携手百度APP，以文心大模型为强大背景，正式推出品牌智能体，开启白酒行业首次“生成式AI”的品牌营销传播。用户只要在百度APP精确输入“古井贡酒厂、古井历史、古井工艺、古井什么档次、古井香型、古井代理、古井是粮食酒吗、古井秋季开酿、古井贡酒四梁八柱、古井三品工程、古井春晚、古

井贡酒是哪里产的、古井数字人等以上有关任何一个关键词，即可快速触发智能体页面，获取到丰富、准确的品牌信息和产品知识。（资料来源：酒说）

3. 酒业：9月中旬白酒价指下跌0.01%。9月20日，泸州白酒价格指数办公室发布数据，9月中旬，全国白酒环比价格总指数为99.99，下跌0.01%。从分类指数看，名酒环比价格指数为99.98，下跌0.02%；地方酒环比价格指数为100.00，保持稳定；基酒环比价格指数为100.00，保持稳定。从定基价格指数看，全国白酒商品批发价格定基总指数为110.58，上涨10.58%。其中，名酒定基价格指数为113.57，上涨13.57%；地方酒定基价格指数为105.71，上涨5.71%；基酒定基价格指数为110.12，上涨10.12%。（资料来源：酒说）

4. 皇台酒业：皇台酒业在渝参设子公司。近日，天眼查显示，甘肃皇台酒业股份有限公司出资255万元成立重庆皇台酒业有限公司，持股51%，所属行业为酒、饮料和精制茶制造业。资料显示，重庆皇台酒业有限公司成立于2024年7月31日，法定代表人为安恒，注册资本500万元，由皇台酒业与酒融荟国际文化艺术传播（重庆）有限公司共同持股。（资料来源：微酒）

5. 海天味业：海天味业换帅。本周，海天味业发布公告宣布，公司召开了2024年第一次临时股东大会，成功选举产生第六届董事会及监事会。新一届董事会由程雪担任董事长，董事会成员包括程雪、管江华、黄文彪等6位非独立董事及3位独立董事。董事会及监事会的任期均为三年。（资料来源：食品板）

6. 华润饮料：通过港交所上市聆讯，今年前四月收入超41亿元。港交所披露，2024年9月25日华润饮料（控股）有限公司通过港交所主板上市聆讯，即将正式登陆资本市场，美银证券、中银国际、中信证券、瑞银集团为联席保荐人。本次华润饮料香港IPO拟集资5亿至10亿美元，10月完成IPO。截至目前，华润饮料拥有“怡宝”、“至本清润”、“蜜水系列”、“假日系列”及“佐味茶事”等13个品牌的产品组合，合计56个SKU，包括包装饮用水、茶饮料及果汁饮料等。公开数据显示，华润饮料在2021年至2023年期间，年度营业收入稳步增长，分别达到113.4亿元、126.23亿元和135.15亿元。今年前四个月，华润饮料营业收入达到41.50亿元。（资料来源：食品板）

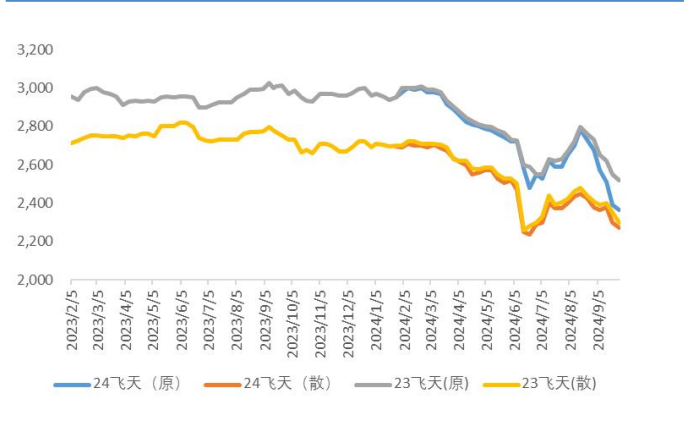
7. 伊利股份：发力餐饮渠道，新推1L装乳饮。中国乳业巨头伊利新推1L装乳饮，锁定晋冀蒙率先上市。对于新品优酸乳1L分享装，伊利重视非常。据悉，其快速进驻更多餐饮网点，特别是作为首发渠道的晋冀蒙地区，目前铺市356家门店，包括红桃妖、醉掌柜、老重庆火锅、沧州火锅鸡、麻辣烫、烧烤及自助门店等，实现“乳品+餐饮”消费场景进一步融合。另一方面，通过构建样板网红店，以点带面形成“网红效应”，让优酸乳1L分享装在餐饮渠道的影响力不断扩散。（资料来源：食品板）

四、行业数据

白酒：根据今日酒价及酒价参考，2024年9月28日飞天茅台整箱/散瓶/茅台1935批价为2365/2270/740元，环比上周-25元/-30元/-45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810元，环比上周持平；水井坊井台/臻酿八号批价为455/360元，环比上周持平；洋河M6+/M3批价为

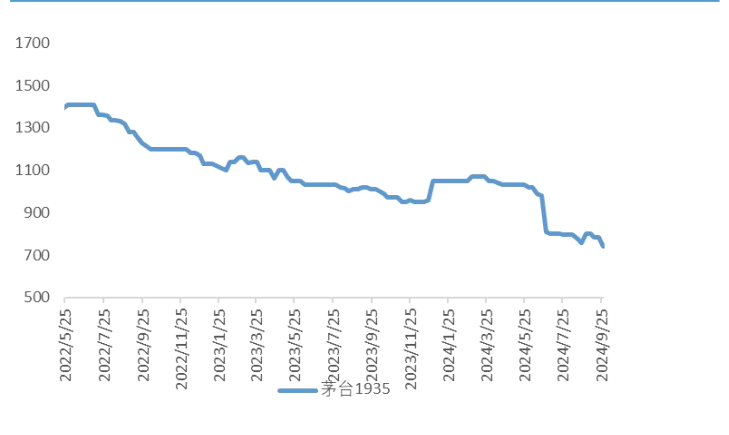
550/400元，环比持平；今世缘国缘四开/对开/单开/淡雅批价为380/205/135/95元，环比上周持平；古井贡酒古5/古8/古16/古20批价为95/220/320/490元，环比上周持平；口子窖6年/10年/20年批价为95/215/320元，环比上周持平。酱酒企业中，君品习酒/习酒窖藏10年/郎酒青花郎批价为745/980/825元，环比上周-10元/持平/持平。

图 1：飞天茅台（原箱/散瓶）批价走势（元）



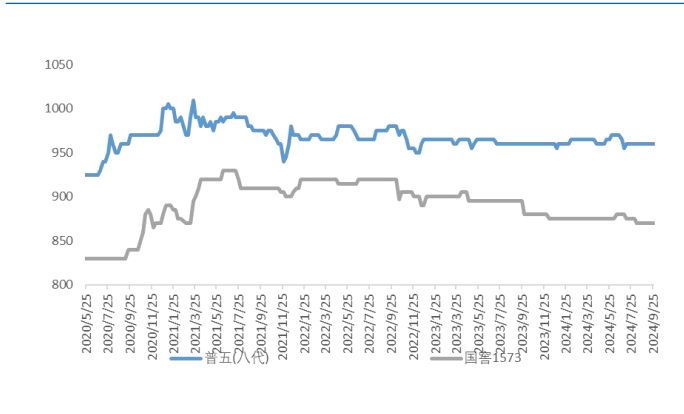
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 2：茅台 1935 批价走势（元）



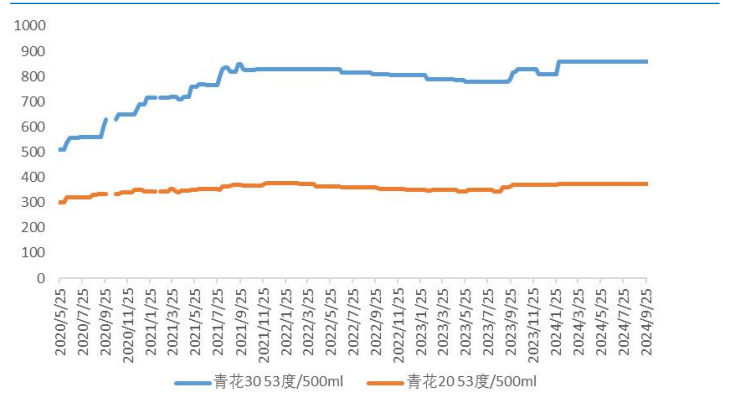
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 3：普五&国窖 1573 批价走势（元）



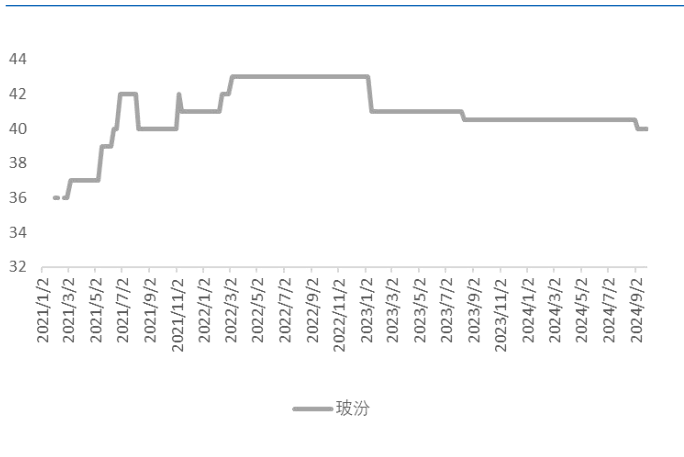
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 4：汾酒青花系列批发价走势（元）



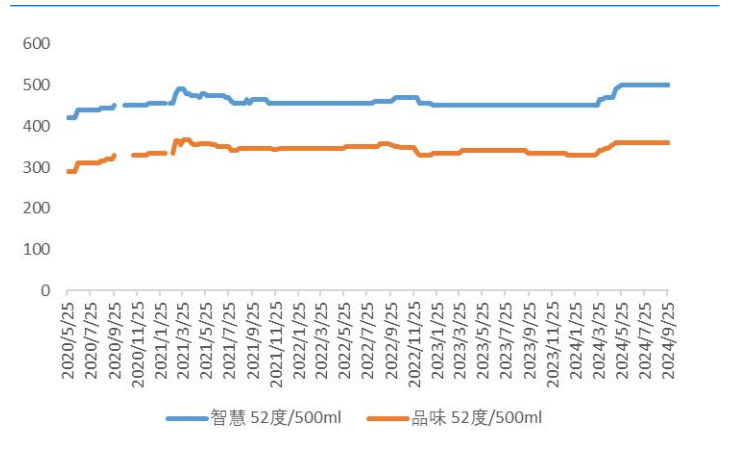
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 5：玻汾批价走势（元）



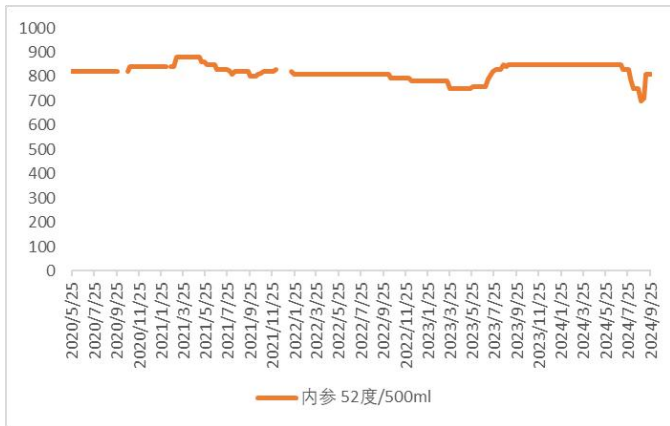
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 6：舍得酒业主要单品批价走势（元）



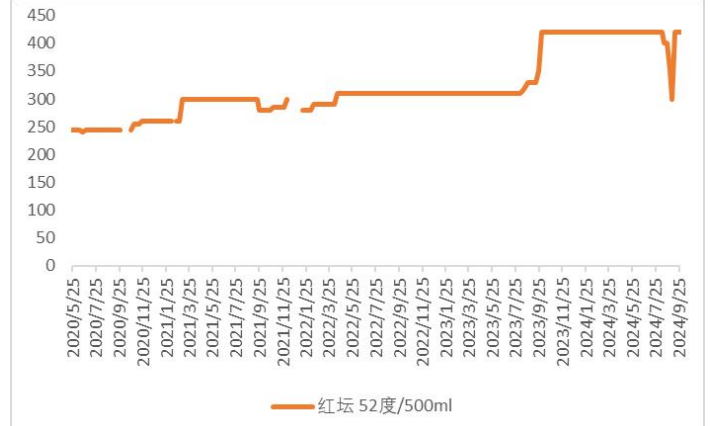
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 7：酒鬼酒内参批价走势（元）



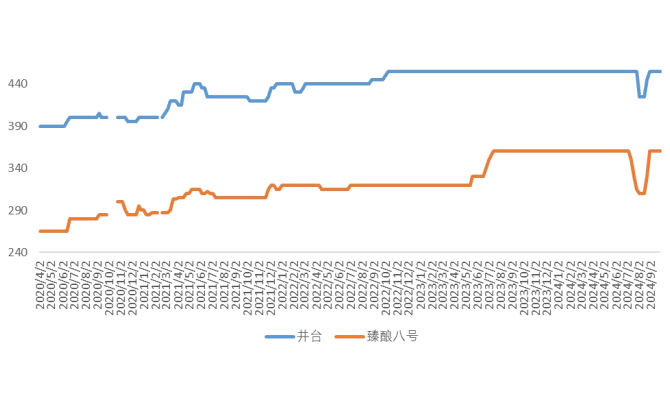
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 8：酒鬼酒红坛批价走势（元）



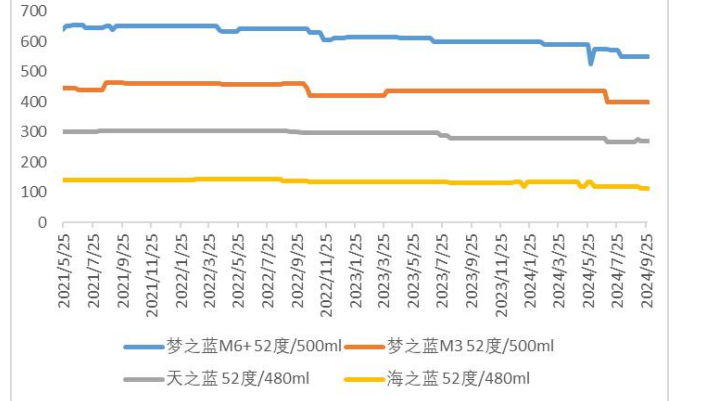
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 9：水井坊主要单品批价走势（元）



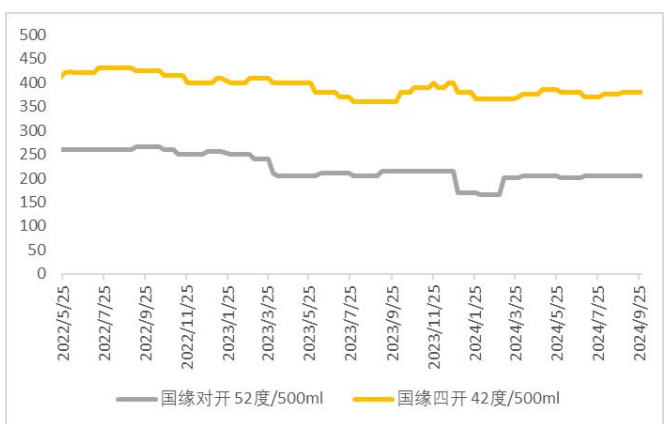
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 10：洋河梦系列批价走势（元）



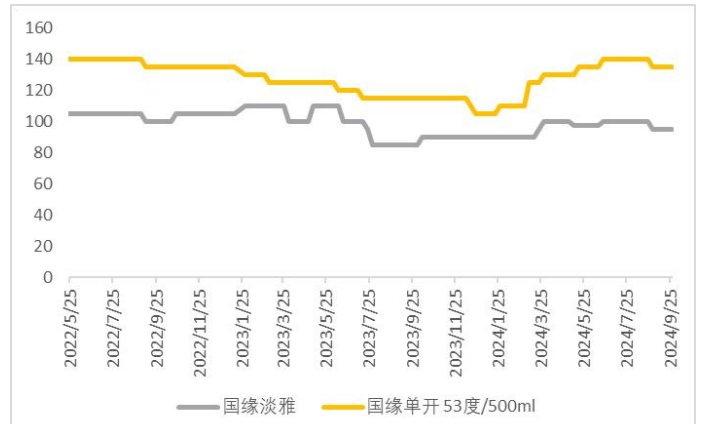
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 11：今世缘国缘四开&对开批价走势（元）



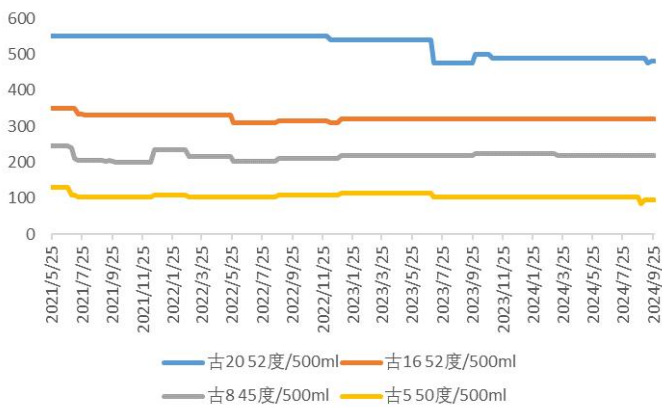
资料来源：酒价参考，华金证券研究所

图 12：今世缘国缘单开&淡雅批价走势（元）



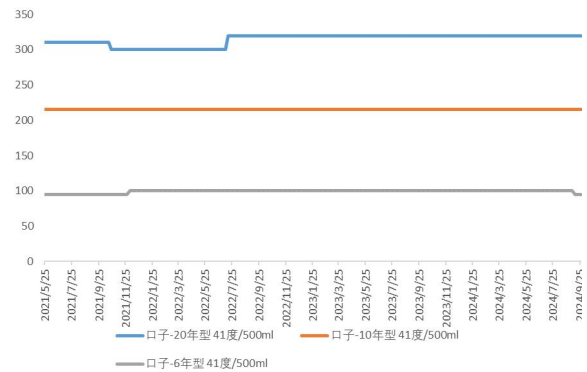
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 13: 古井贡酒年份原浆系列批价走势 (元)



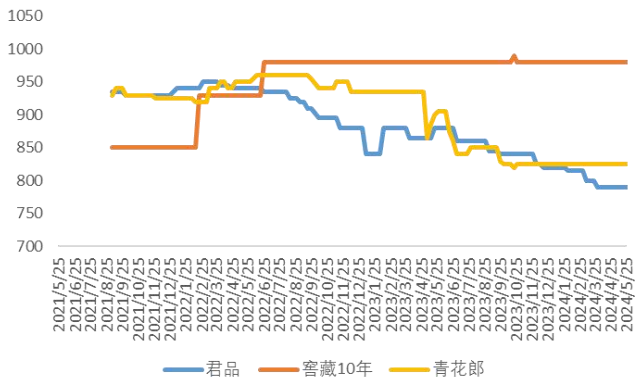
资料来源: 今日酒价, 华金证券研究所

图 14: 口子窖系列批价走势 (元)



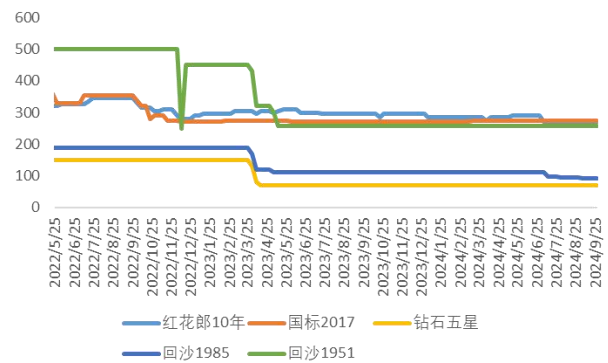
资料来源: 今日酒价, 华金证券研究所

图 15: 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

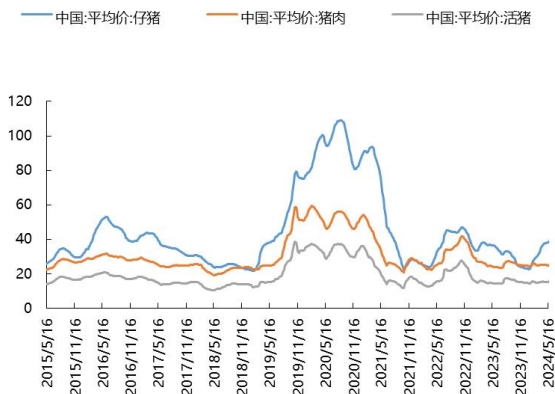
图 16: 酱酒主流产品批价走势 (元)



资料来源: 今日酒价, 华金证券研究所

肉制品: 2024年9月19日仔猪、猪肉、活猪的最新价格分别为41.02元/公斤、31.38元/公斤和19.60元/公斤, 同比+32.32%、+17.05%、+17.51%, 其中, 仔猪、猪肉、活猪价格环比-1.10元/公斤、-0.31元/公斤、-0.45元/公斤。2024年9月27日白条鸡价格为18.15元/公斤, 环比+1.40%。

图 17: 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 18: 国内主产区白羽肉平均批发价走势 (单位: 元/kg)

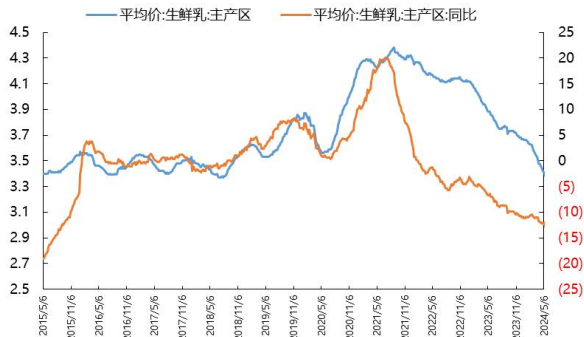


资料来源: wind, 华金证券研究所

乳制品: 国内情况结合2024年9月19日数据来看, 主产区生鲜乳价格3.14元/公斤, 环比上周

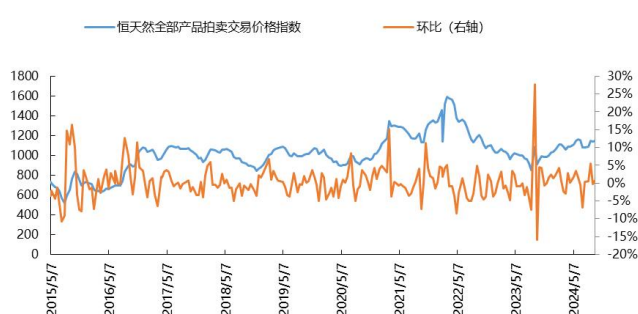
持平。近两年来国内生鲜乳价格呈现持续下行趋势。国际情况，2024年9月17日恒天然全脂奶粉拍卖价格为3448美元/公吨，环比上涨1.53%，同比上涨23.19%；恒天然全部产品拍卖交易价格指数为1150，环比下降0.70%。

图 19：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 20：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9月27日大豆现货价、美豆到岸价分别为4266.84元/吨、4880.42元/吨，同比-15.16%、-17.57%。2024年9月27日CBOT大豆期货结算价（活跃合约）为1066美分/蒲式耳。

图 21：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 22：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、王颖声明，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