

评级：看好

核心观点

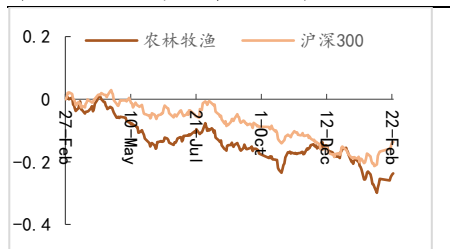
赵瑞

分析师

SAC 执证编号：S0110522120001

zhaorui2022@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

- 猪价近期冲高回落，中央一号文件发布
- 周期底部蓄势，布局养殖正当时
- 产能持续去化，继续关注生猪养殖板块

- **农林牧渔**：据搜猪网，2/23 全国生猪出栏均价 13.85 元/公斤，节后以来累计下跌超过 0.5 元/公斤。节后生猪价格弱势下行，持续南北普跌走势，全国大部报价跌破 14 元/公斤，主要由于节后终端采购需求进入到传统淡季，多以消化前期囤货为主，市场白条走货量、屠宰企业开工率处于低位，压价采购现象较为明显，生猪价格出现惯性回落。节后猪价的连续下跌导致养殖户认价出栏情绪不高，存在观望挺价心态，以及各地学校将陆续开学对猪肉备货需求形成提振，短期供需有望边际改善，预计猪价短期有望企稳，呈现低位窄幅震荡走势。据上海钢联，24 年 1 月份国内能繁母猪存栏环比降幅 0.56%，同比下调 6.23%（其中，规模场环比降幅 0.52%，中小散环比降幅 1.93%）。23 年 4 季度北方多地出现猪病疫情，养殖密集区域产能去化较为明显，24 年 1 月份以来随着养殖密度降低、疫情影响逐步缓和，产能被动去化现象有所缩减。但考虑到 24 年上半年生猪供给仍相对充足，猪价有望延续磨底走势，一部分成本不占优势，负债率较高的规模场或将受到冲击，行业主动去产能进度有望迎来加速。受益标的：牧原股份、温氏股份、华统股份、巨星农牧、京基智农、东瑞股份、神农集团、新五丰、唐人神。
- **食品饮料**：多家外资食品巨头相继公布了 2023 年业绩。2023 全年，可口可乐营收为 457.54 亿美元，增长 6%，经营利润为 113.11 亿美元，增长 4%，中国市场的美汁源、咖世家增长强劲。百事公司净营收约 915 亿美元，有机增长 9.5%，三年复合年均有机增长率达 11%，中国市场的零食增长强劲。雀巢总销售额减少 1.5%，至 930 亿瑞士法郎，大中华大区的净销售额折合人民币 436 亿元，食品饮料业务有机增长率 4.2%，得益于居家外渠道销售和电商渠道的强劲势头。达能全年实现销售收入 276.19 亿欧元，同比增长 7.0%；亿滋报告净营收 360.16 亿美元，同比增长 14.7%；卡夫亨氏净销售额 266 亿美元，同比内生性增长 3.4%。2023 年外资食品巨头业绩表现稳健，“户外场景”和“餐饮渠道”成为国际食品巨头在中国实现增长的重要驱动力。国内市场来看，随着行业进入到存量时代，大多数品牌业绩由以往的高增长逐步过渡到稳健增长，由于新的渠道及流量变革暂未出现，2024 年建议关注企业产品端变化，一方面，产品性价比提升有望加强自身竞争优势，另一方面，细分品类扩张有望为企业打开新的增长空间。新品类主要特点为：属于较高层次的饮食消费需求，依然符合消费升级趋势；在提供更好食用体验同时，能够提供一定的情绪价值和精神体验，具有休闲享有型属性；产品健康属性明显，并能够被消费者认知到；当前市场规模不大，通常在几十亿或小几百亿销售规模。继续关注休闲零食龙头劲仔食品、甘源食品、盐津铺子，随着产品持续积极变革，鹌鹑蛋、魔芋等新品有望继续推动业绩增长，向上趋势有望持续。
- **风险提示**：畜禽价格波动风险，疫病突发风险，行业竞争加剧，食品安全问题。

目录

1 重要信息更新	1
1.1 市场回顾.....	1
2 行业数据跟踪	1
2.1 白酒价格.....	1
2.2 生鲜乳&奶粉拍卖价格.....	2
2.3 农产品&蔬菜价格指数.....	3
2.4 生猪、猪肉价格&能繁母猪存栏.....	3
2.5 毛鸡&鸡苗价格.....	4
2.6 水产行情.....	5
2.7 玉米、大豆行情.....	5
2.8 饲料行情.....	6
3 行业信息及重要上市公司公告	7
3.1 行业信息.....	7
3.2 重要上市公司公告.....	8
4 风险提示	8

插图目录

图 1 上周食品饮料、农林牧渔行业涨跌幅分别为 3.32%、2.29%.....	1
图 2 飞天茅台、普五、1573 批发价格走势.....	2
图 3 主产区生鲜乳价格环比下降 0.28%.....	2
图 4 23 年以来主产区生鲜乳价格呈下降趋势.....	2
图 5 2024/2/20 全球全脂奶粉拍卖价格环比上升 2%.....	3
图 6 蔬菜价格年同比下降 2.77%.....	3
图 7 生猪价格近期呈震荡趋势.....	4
图 8 23 年 12 月能繁母猪存栏量环比下降 2.30%，同比下降 5.70%.....	4
图 9 毛鸡价格.....	5
图 10 鸡苗价格.....	5
图 11 水产品价格.....	5
图 12 全球玉米库存消费比保持平稳.....	6
图 13 全球大豆库存消费比保持平稳.....	6
图 14 小麦、玉米、豆粕价格.....	6
图 15 截至 2 月 23 日，肉鸡饲料、猪饲料价格维持平稳.....	7

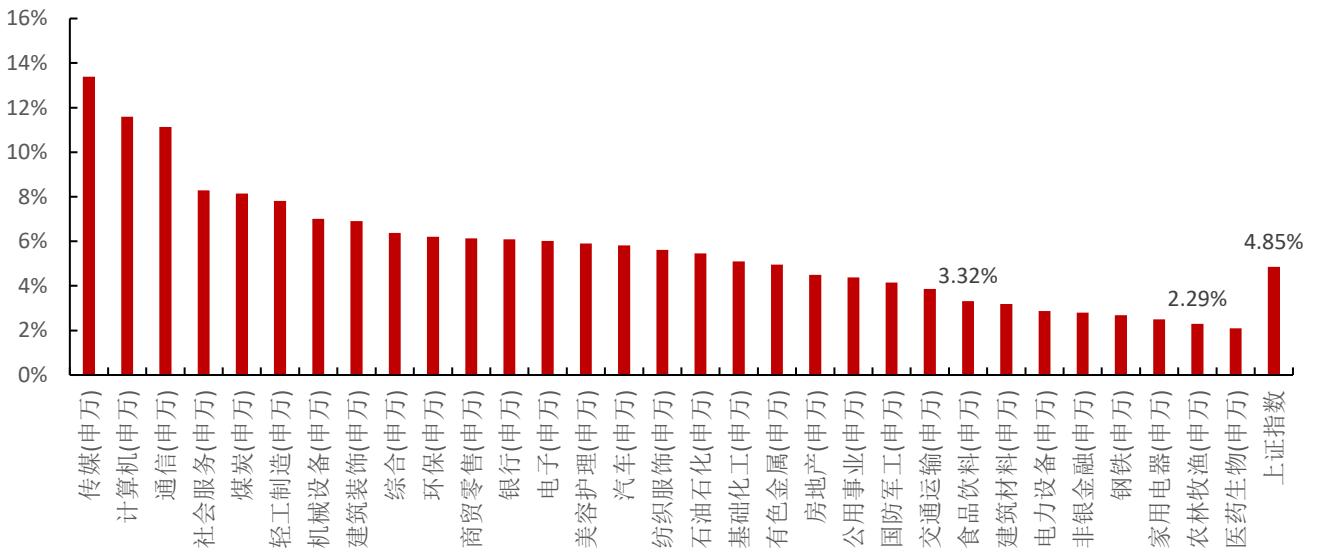
1 重要信息更新

1.1 市场回顾

上周食品饮料板块涨 3.32%，跑输上证 1.53pct。其中调味发酵品、非白酒、食品加工、饮料乳品、白酒、休闲食品周涨跌幅分别为 6.20%、6.20%、4.79%、3.17%、2.87%、2.74%。周涨幅前五的公司分别为惠发食品(32.97%)、st 西发(27.64%)、麦趣尔(25.89%)、st 莫高(24.94%)、品渥食品(24.06%)。

上周农林牧渔板块涨 2.29%，跑输上证 2.56pct。其中渔业、饲料、农产品加工、种植业、动物保健、养殖业周涨跌幅分别 9.95%、4.73%、3.75%、2.94%、1.57%、0.68%。周涨幅前五的公司分别为傲农生物(34.14%)、st 天山(33.10%)、绿康生化(26.10%)、永安林业(22.16%)、正虹科技(21.96%)。

图 1 上周食品饮料、农林牧渔行业涨跌幅分别为 3.32%、2.29%



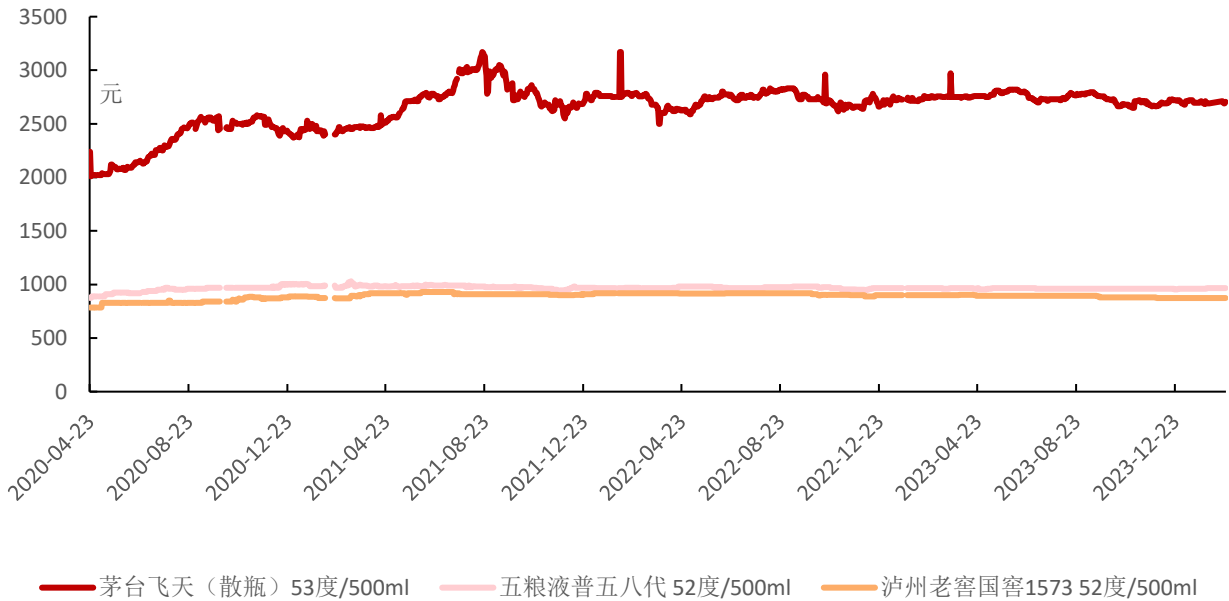
资料来源：iFind，首创证券

2 行业数据跟踪

2.1 白酒价格

截至 2 月 23 日，飞天原箱、飞天散瓶批价分别为 3000 元、2705 元，飞天原箱周环比下降 10 元，散瓶环比下降 5 元；普五批价 965 元、1573 批价 875 元，周环比平稳。

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 生鲜乳&奶粉拍卖价格

主产区生鲜乳价格环比下降：截至2月18日，主产区原奶收购价格为3.62元/kg，同比下降10.4%，环比下降0.28%。

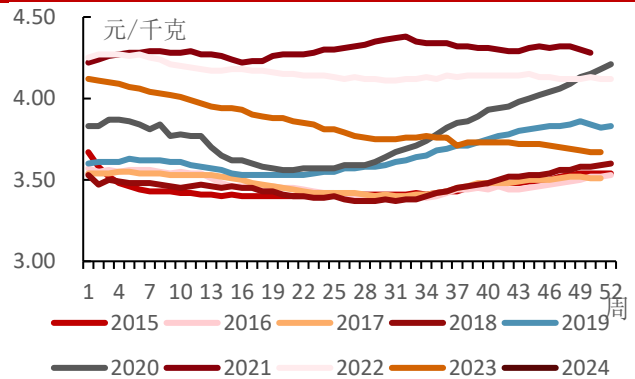
全球全脂奶粉拍卖价格环比上升：截至2月20日，全球全脂奶粉拍卖价格为3388美元/吨，环比下降2%。

图3 主产区生鲜乳价格环比下降0.28%



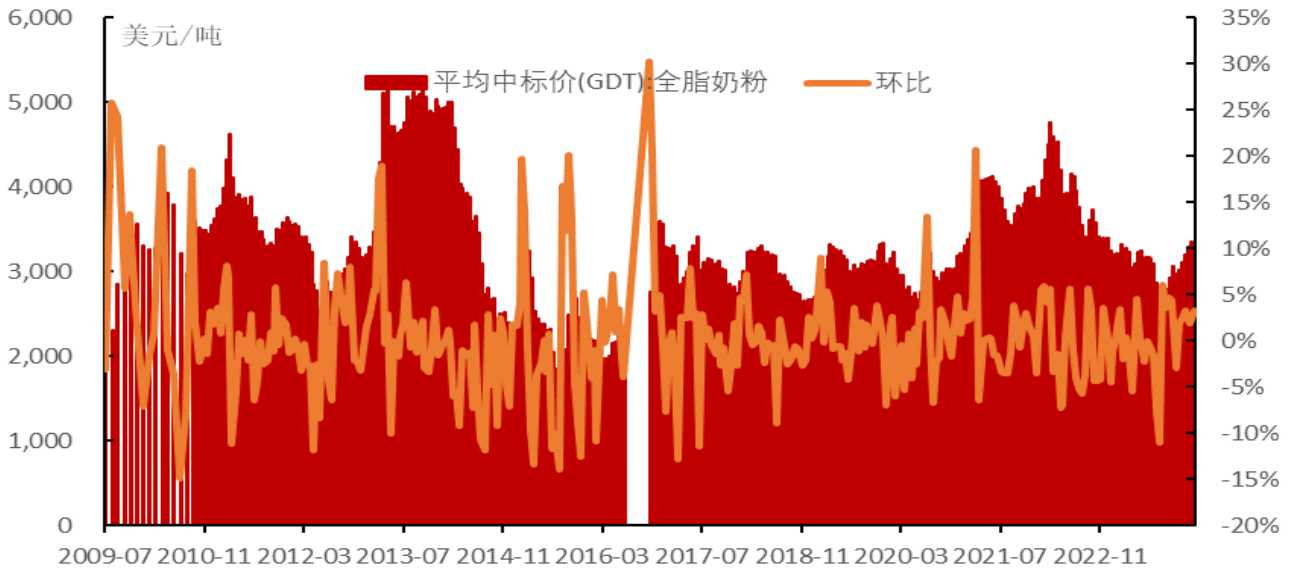
资料来源：Wind，首创证券

图4 23年以来主产区生鲜乳价格呈下降趋势



资料来源：Wind，首创证券

图 5 2024/2/20 全球全脂奶粉拍卖价格环比上升 2%



资料来源: Wind, 首创证券

2.3 农产品&蔬菜价格指数

截止 2 月 23 日, 农产品批发价 200 指数环比下降 0.40%至 129.84, 月环比增加 3.50%, 年同比下降 2.38%; 蔬菜价格年同比下降 2.77%。

图 6 蔬菜价格年同比下降 2.77%

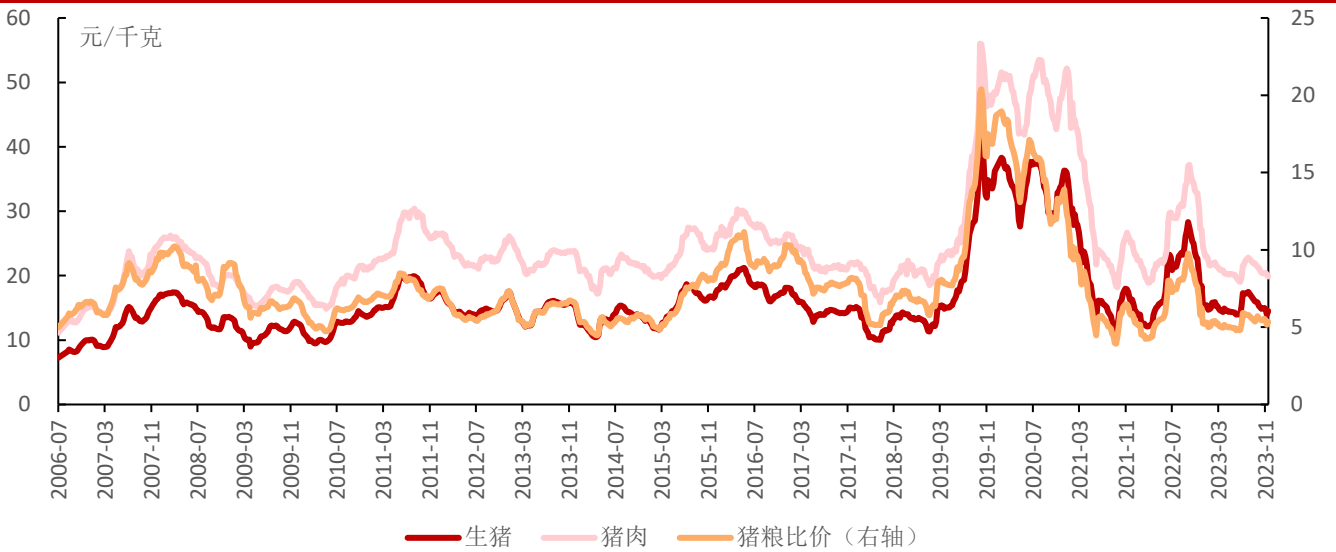


资料来源: Wind, 首创证券

2.4 生猪、猪肉价格&能繁母猪存栏

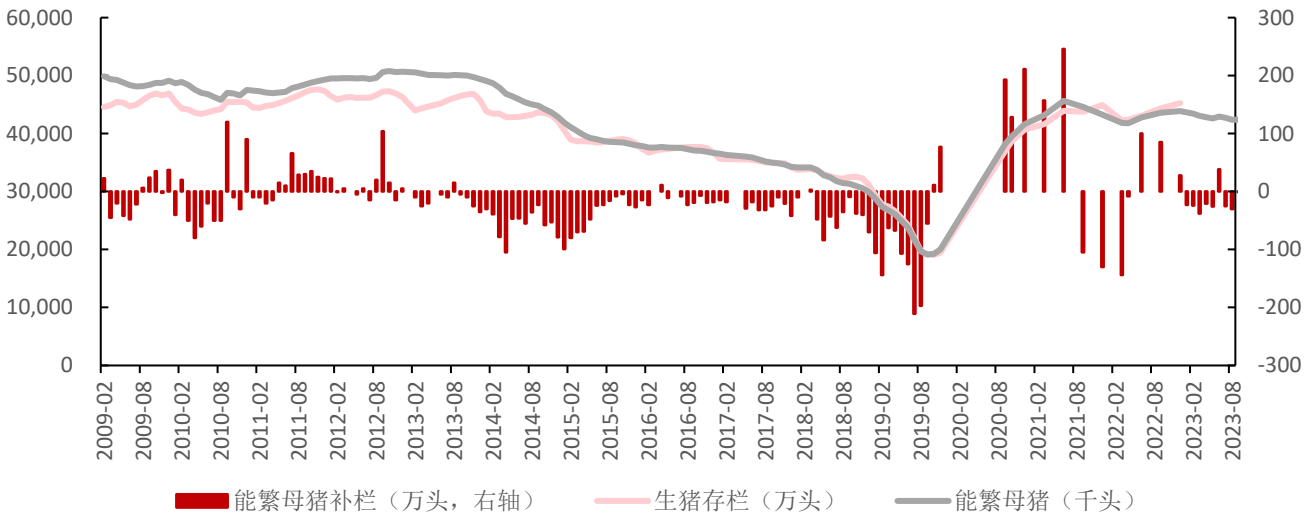
23 年 12 月生猪存栏环比下降 1.80%, 同比下降 4.10%; 23 年 12 月能繁母猪存栏环比下降 2.30%, 同比下降 5.70%。

图 7 生猪价格近期呈震荡趋势



资料来源: Wind, 首创证券

图 8 23 年 12 月能繁母猪存栏量环比下降 2.30%，同比下降 5.70%

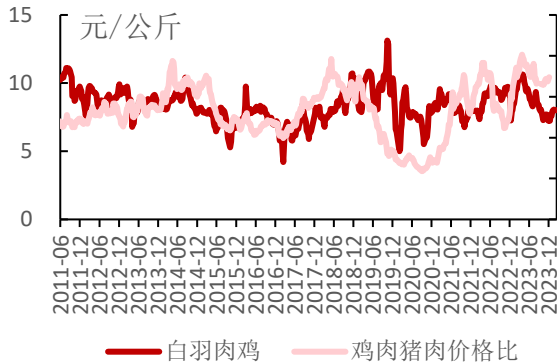


资料来源: Wind, 首创证券

2.5 毛鸡&鸡苗价格

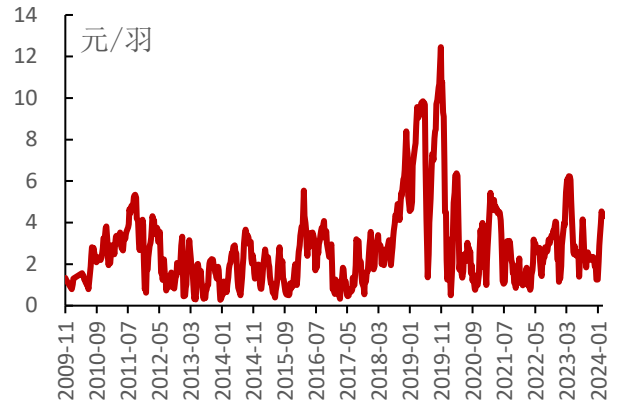
截至 2 月 23 日，毛鸡价格下降到 8.02 元/公斤；截至 2 月 23 日，鸡苗价格上涨到 4.30 元/羽。截至 23 年 12 月 15 日，鸡肉/猪肉比上涨至 0.70。

图9 毛鸡价格



资料来源: Wind, 首创证券

图10 鸡苗价格

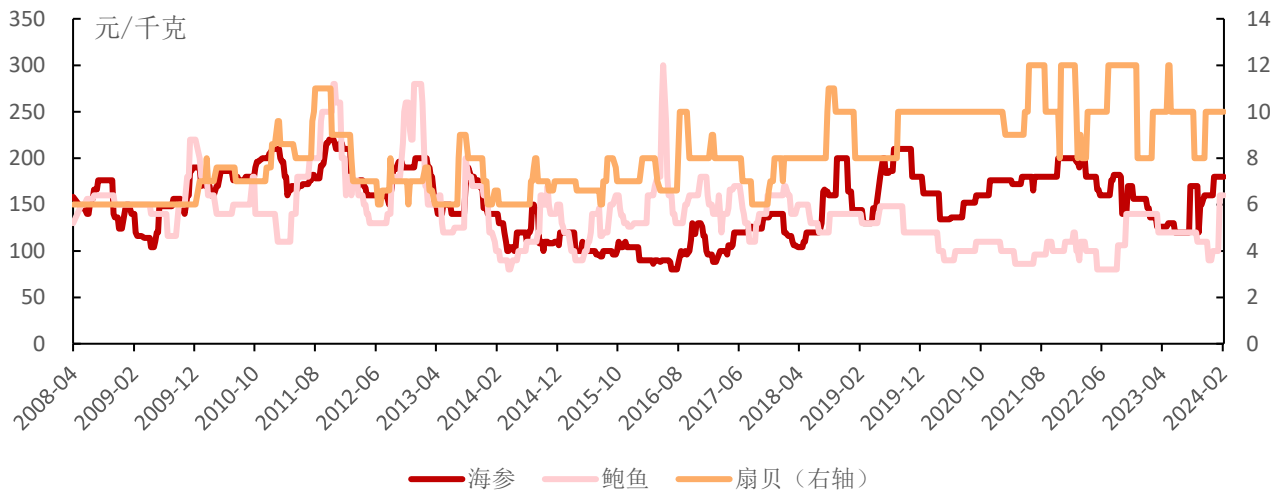


资料来源: Wind, 首创证券

2.6 水产行情

截至2月23日, 海参价格维持在180元/kg, 扇贝价格维持在10元/kg, 鲍鱼价格维持在至160元/kg。

图11 水产品价格



资料来源: Wind, 首创证券

2.7 玉米、大豆行情

玉米方面, 根据24年2月USDA最新预测, 全球玉米消费量小幅下降至1210.76百万吨; 全球玉米期末库存下降至322.06百万吨, 库存消费比近期保持平稳, 为27%。

大豆方面, 根据24年2月USDA最新预测, 全球大豆消费量小幅下降至383.03百万吨; 全球大豆期末库存上升至116.03百万吨, 库存消费比近期保持平稳, 为30%。

图 12 全球玉米库存消费比保持平稳

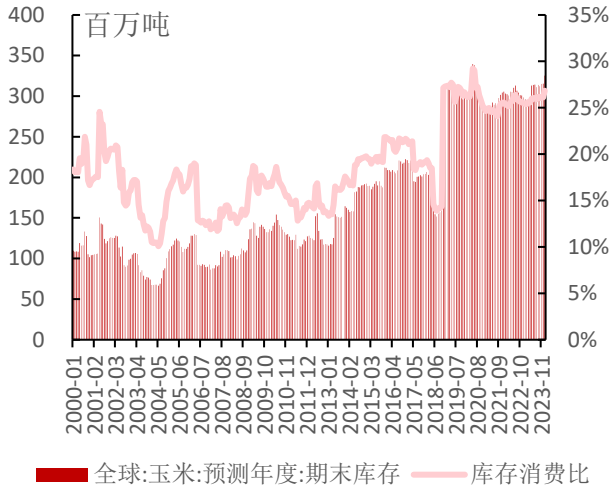
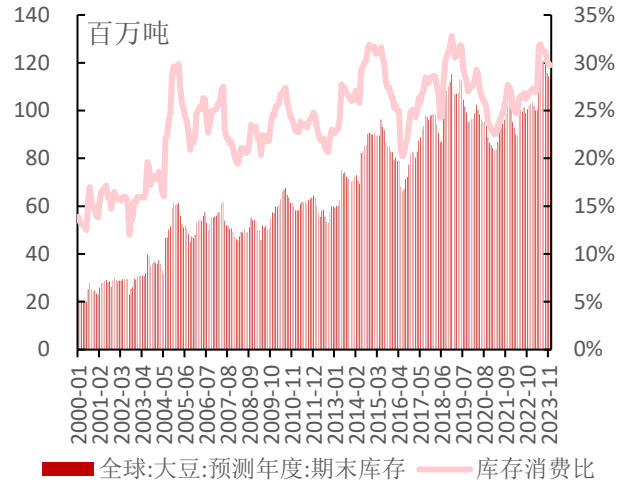


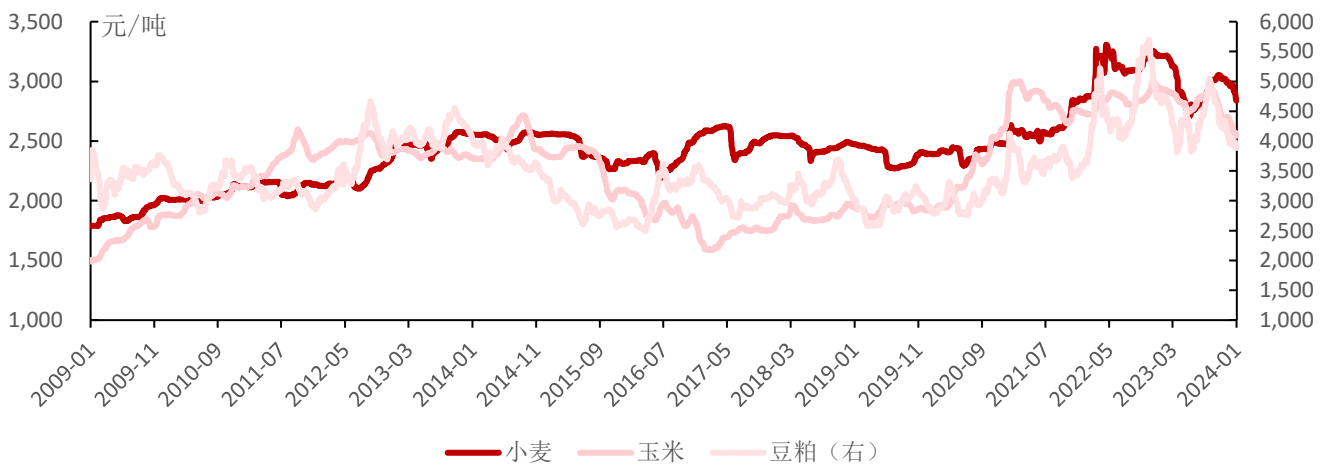
图 13 全球大豆库存消费比保持平稳



资料来源: Wind, USDA, 首创证券

资料来源: Wind, USDA, 首创证券

图 14 小麦、玉米、豆粕价格

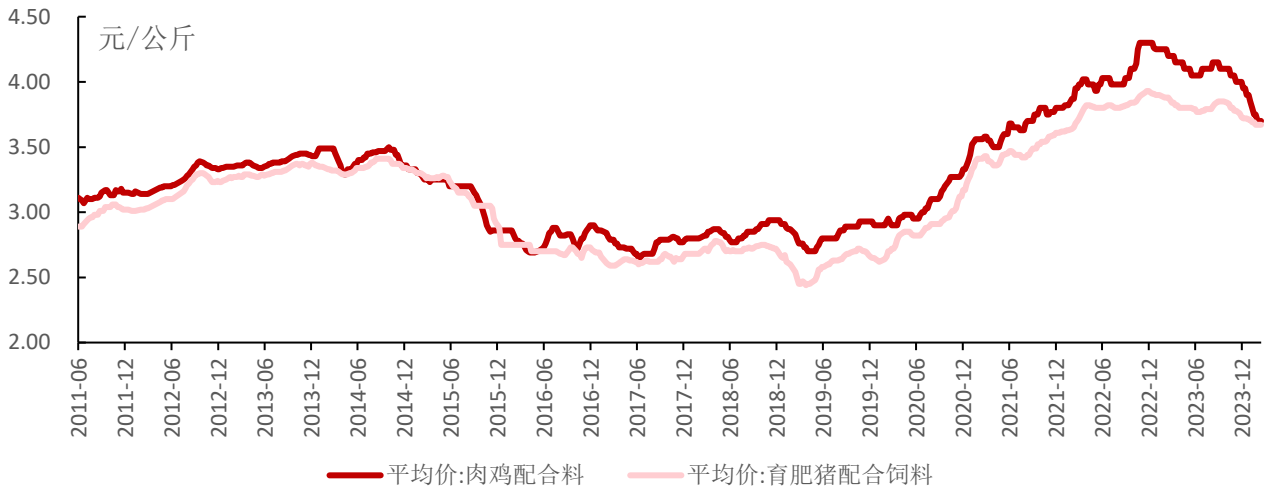


资料来源: Wind, 首创证券

2.8 饲料行情

饲料价格方面，截至 2 月 23 日，猪配合饲料价格维持在 3.67 元/公斤，肉鸡配合饲料价格维持在 3.70 元/公斤。

图 15 截至 2 月 23 日，肉鸡饲料、猪饲料价格维持平稳



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

【金徽酒春节前每日出货约 8 万件】

据甘肃日报消息，自去年 9 月以来，金徽酒订单量逐月增加，目前，全自动化生产线每天的产量在 1.9 万件，较平时增长一倍。据金徽酒徽县配送有限公司经理何亮介绍，为确保春节前将酒顺利送到客户手里，每天要组织 45 到 55 辆货车，预计每天出货量在 8 万件左右。

资料来源: 微酒

【百菲乳业申请新三板挂牌】

广西百菲乳业股份有限公司申请股票在全国股份转让系统挂牌并公开转让，主办券商为国融证券，专项法律顾问为北京德恒律师事务所，会计师事务所为广东司农会计师事务所（特殊普通合伙）。百菲乳业成立于 2003 年，坐落在“中国奶水牛之乡”——广西灵山县，致力于为消费者提供多样化的水牛奶产品，现有低温奶、常温奶、学生奶等三大系列 30 多个品种的产品。其中，百菲酪品牌系列产品（水牛纯奶、水牛高钙奶、水牛酸奶等）在电商平台广受欢迎，已成为知名“网红”产品。

资料来源: 食品板

【25 省份出台预制菜发展标准】

截至 2023 年，全国已有 25 个省份出台了预制菜高质量发展相关文件和地方标准，重庆、河南、甘肃、广西等多个省份还将“支持预制菜产业规范有序发展”写入 2024 年政府工作报告。有关专家表示，预制菜产品的种类和质量较前两年已经有了颇为明显的提升，但 2024 年整个行业能否实现真正意义的扩容提质，关键还是在于预制菜国家标准出台的速度。

资料来源: 食品板

3.2 重要上市公司公告

【金龙鱼：2023 年度业绩快报】

报告期内，公司实现营业收入 2,515 亿元，同比下降 2.3%；归属于上市公司股东的净利润 28.5 亿元，同比下降 5.4%。

【田野股份：2023 年年度业绩预告】

预计公司归属于上市公司股东的净利润为 3,045.93 万元，同比下降 43.07%。

【圣农发展：2024 年 1 月份销售情况简报】

2024 年 1 月实现销售收入 16.59 亿元，较去年同期增长 23.18%，较上月环比增长 3.81%。其中，家禽饲养加工板块鸡肉销售收入为 11.61 亿元，较去年同期增长 51.98%，较上月环比变动-3.93%；深加工肉制品板块销售收入为 7.81 亿元，较去年同期增长 8.37%，较上月环比增长 10.96%。

销量方面，1 月份家禽饲养加工板块鸡肉销售数量为 11.36 万吨，较去年同期增长 79.64%，较上月环比变动-9.37%；深加工肉制品板块产品销售数量为 3.02 万吨，较去年同期增长 24.39%，较上月环比变动-7.18%。

【珠江啤酒：2023 年年度业绩快报】

2023 年，公司实现啤酒销量 140.28 万吨，同比增长 4.79%；实现营业总收入 53.78 亿元，同比增长 9.13%；利润总额、归属于上市公司股东的净利润、扣除非经常性损益后的归属上市公司股东的净利润分别为 7.40 亿元、6.25 亿元和 5.58 亿元，同比分别增长 4.84%、4.43%和 4.75%。

【汤臣倍健：2023 年年度业绩快报】

公司实现营业总收入 940,681.37 万元，同比增长 19.66%；归属于上市公司股东的净利润 174,613.55 万元，同比增长 26.00%。

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，农业及食品饮料行业分析师，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
行业投资评级	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
	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