

## 食品饮料行业跟踪周报

## 新疆白酒市场：经济活力逐步释放，龙头伊力特战略定力坚定

增持（维持）

## 投资要点

- 疆内区域经济高速发展，政策带动下社会稳定。**2022年新疆地区生产总值17741.3亿元，2017年-2022年生产总值CAGR达9.7%，高于全国国内生产总值7.8%增速。2021年新疆人均可支配收入达2.3万元，保持稳定正增长。社会环境稳定向好+“一带一路”政策驱动下，经济活力进一步增强。2022年新疆重点项目按照实物工作量累计完成投资2830亿元，超额、提前完成年初重点项目投资规划数，带动了省内经济和就业。同时新任党委领导班子经验丰富，稳步推进积极推动减税降费、招商引资等政策落地，助力高新产业迭代升级与居民扩大消费，为消费的回升与未来经济发展奠定良好基础。
- 市场规模约40-50亿元，地产酒占据中低端市场。**1)分价格带看，百元价位为主流消费价位。百元及以下价格带最受欢迎，占比约35%，100-300元价格带占比约30%；300-400元价位段占比约10%-20%；800元以上高端白酒占比在5%-10%。2)分香型看：浓香为主力香型，香型多元化发展迅速。目前浓香型为主导占比超过50%。清香型白酒占比约20%，酱香型白酒占比约15%左右。3)分品牌看：地产酒占据半壁江山，外来品牌攻城略地。地产酒表现强势，目前疆内主要地产酒伊力特、肖尔布拉克等品牌占据约50%市场份额，2021年伊力特市占率超40%，肖尔布拉克市占率约5%，古城约3%，其他疆内品牌三台、白杨、新安等合计市占率1%左右，疆外品牌市占率近50%。
- 伊力特调研反馈：疆内外运作思路清晰，全年目标明确。**1)新疆消费表现：从维稳阶段过渡至发展阶段，市场活力逐步激活。3年疫情下新疆经济整体维稳，未来旅游有望逐步恢复+工程项目逐步落地，市场活力有望进一步激活。分区域看，省内发展表现前四位为：乌鲁木齐、伊犁、喀什、克拉玛依，乌鲁木齐为伊力特销售规模最大区域，喀什放量机会较大。2)疆内价位段运作思路：次高端为核心，填补200元价位段，南疆推广光瓶酒。2023年公司疆内销售收入目标25亿元，以伊力王、大小老窖、大小特曲为主。核心运作次高端，疆内主推伊力王，过年期间渠道库存较低，动销较良好，目前渠道毛利率在个位数到双位数上下，22年整体市场动销3-4亿元(公司+经销商共同出货)，收回后今年稳步提升，后续目标靠近5亿元；200元价位带存在机会，在200元左右价位段新增产品，但在价格和模式方面与小酒海有差异；南疆后续推广光瓶酒(50元以下)，目前样品基本设计完成，后续会开发旅游产品。3)疆外发展思路：渠道利润加强吸引力，价格带提前布局，加强消费氛围培育。未来长期规划以省外为主，先导入老产品，逐步导入高端产品；推进大客户合作，给予高费用高毛利；做好价位段提前布局，依靠次高端产品做大规模。渠道利润是吸引力，重点还是要让消费者喝。4)全年目标明确，量价齐升。公司聚焦伊力王的基础性工作打造，持续做好市场基础加大开瓶率。1月份产品提价，在22年受影响基础上公司量有望快速恢复增长，全年收入目标明确，兵团国资充分支持发展，考量更多的是收入端。此外，未来持续做市场，3-5年费用率会持续提高，但产品结构持续提升，固定资产折旧已提前逐步计提，后续净利率也有望提升。
- 风险提示：**经济发展不及预期、伊力王运营不及预期、疆外扩展不及预期

2023年03月05日

证券分析师 汤军

执业证书：S0600517050001

021-60199793

tangj@dwzq.com.cn

证券分析师 王颖洁

执业证书：S0600522030001

wangyj@dwzq.com.cn

## 行业走势



## 相关研究

《白酒此轮复苏行情下，外资表现如何？》

2023-02-27

《线下调研反馈：白酒需求向好，大众品持续复苏》

2023-02-26

## 内容目录

1. 疆内区域经济高速发展，政策带动下社会稳定 .....	4
2. 市场规模约 40-50 亿元，地产酒占据中低端市场 .....	7
3. 伊力特调研反馈：疆内外运作思路清晰，全年目标明确 .....	10
4. 本周食品饮料行情回顾 .....	11
4.1. 板块表现 .....	11
4.2. 主要食品饮料跟踪数据更新 .....	12
4.2.1. 外资对板块及个股的持股数据 .....	12
4.2.2. 重点产品价格数据跟踪 .....	14
4.2.3. 食品饮料成本端价格数据更新 .....	16
5. 本周重要公告及新闻 .....	18
6. 风险提示 .....	20

## 图表目录

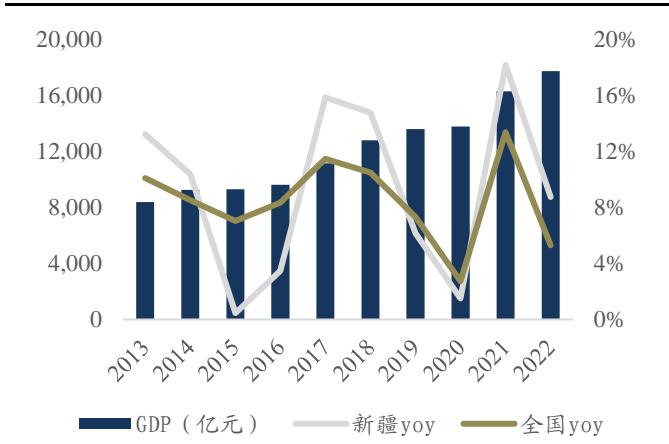
图 1: 2013-2022 新疆地区生产总值 (亿元) .....	4
图 2: 2013-2022 新疆地区人均可支配收入 (元) .....	4
图 3: 2013-2021 年新疆地区常住人口数 (万人) .....	5
图 4: 2018-2022 新疆固定资产投资累计同比 (%) .....	5
图 5: 新疆白酒产地分布图 .....	7
图 6: 新疆各价格带白酒市占率 .....	9
图 7: 新疆各香型白酒市占率 .....	9
图 8: 2021 年新疆白酒市场竞争格局 .....	9
图 9: 本周申万一级行业涨跌幅 .....	11
图 10: 本周食品饮料子版块涨跌幅 .....	11
图 11: 食品饮料板块外资持股总市值及占比 (亿元, %) .....	12
图 12: 茅台沪股通持股 .....	13
图 13: 五粮液深股通持股 .....	13
图 14: 泸州老窖深股通持股 .....	13
图 15: 山西汾酒沪股通持股 .....	13
图 16: 洋河股份深股通持股 .....	14
图 17: 海天味业沪股通持股 .....	14
图 18: 青岛啤酒沪股通持股 .....	14
图 19: 伊利股份沪股通持股 .....	14
图 20: 飞天茅台 23 年批价走势 .....	14
图 21: 飞天茅台 22 年批价走势 .....	14
图 22: 茅台 1935 批价走势 .....	15
图 23: 五粮液及国窖 1573 批价走势 .....	15
图 24: i 茅台销售数据 .....	15
图 25: 生鲜乳 (原奶) 主产区平均价 (元/公斤) .....	16
图 26: 铝期货官方价 (美元/吨) .....	16
图 27: 玻璃期货结算价 (元/吨) .....	16
图 28: 大麦进口平均单价 (美元/吨) 及进口数量 (万吨) .....	16
图 29: 大豆现货平均价 (元/吨) .....	17
图 30: 白砂糖期货结算价 (元/吨) .....	17
图 31: 棕榈油期货结算价 (元/吨) .....	17
图 32: 国内 PET 切片 (纤维级) 现货价 (元/吨) .....	17

表 1: 三次中央新疆工作座谈会重要指示 .....	4
表 2: 2022 年新疆重点项目按照实物工作量完成量 .....	5
表 3: 新疆维吾尔自治区第十届委员会成员 .....	6
表 4: 近年中央与新疆主要政策梳理 .....	6
表 5: 新疆主流白酒企业 .....	8
表 6: 新疆白酒市场各价格带主流产品 (终端成交价口径) .....	8
表 7: 本周 (20230226-20230304) 食品饮料板块内个股涨跌幅前五 .....	12

## 1. 疆内区域经济高速发展，政策带动下社会稳定

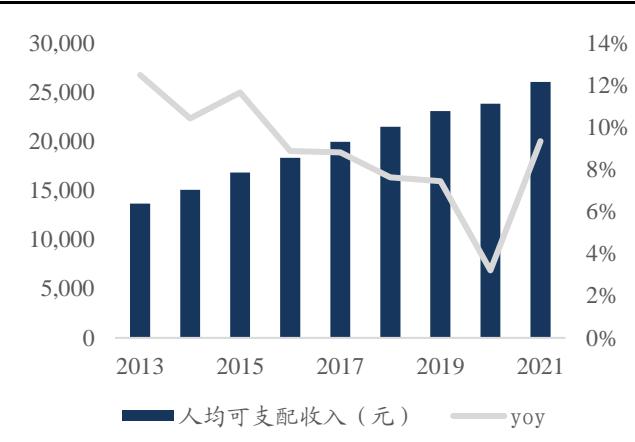
新疆经济高速发展，人均可支配收入持续走高。2022年新疆地区实现生产总值17741.3亿元，2017年-2022年生产总值CAGR达9.7%，远高于全国国内生产总值7.8%增速。2021年新疆人均可支配收入达23000元，保持稳定正增长。疆内经济持续向好，人民消费水平不断提高。

图1：2013-2022新疆地区生产总值（亿元）



数据来源：国家统计局、东吴证券研究所

图2：2013-2022新疆地区人均可支配收入（元）



数据来源：国家统计局、东吴证券研究所

社会环境稳定向好+“一带一路”政策驱动，经济活力持续增强。2014年第二次中央新疆工作座谈会后，新疆地区发展总目标为维持社会稳定，深入开展反恐怖主义、去极端化工作。2017年后经济复苏成为发展第二重心，不断深化体制改革，推动疆内国内市场建设。2017年5月，第一届“一带一路”国际合作高峰论坛在北京举行；同年11月，国家发改委批复新疆开展丝绸之路经济带核心区创新驱动发展试验。新疆作为丝绸之路经济带的核心，经济贸易发展从此进入崭新篇章。2020-2022年，受新冠肺炎疫情与管控影响，经济活力受阻，2023年及以后恢复潜力充足，经济活力有望进一步增强。

表1：三次中央新疆工作座谈会重要指示

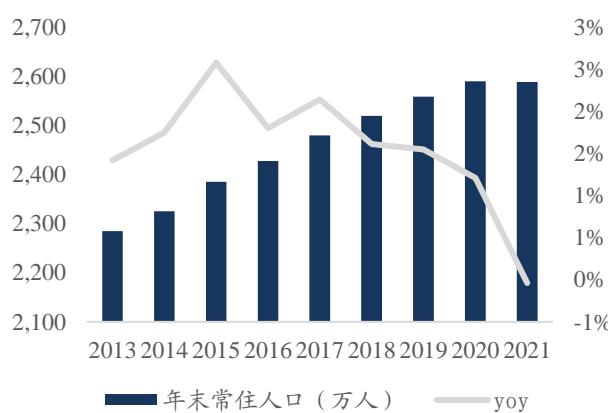
时间	会议	具体内容
2010. 05	第一次座谈会	切实做好新形势下新疆工作，把新疆经济社会发展搞上去，把新疆长治久安工作搞扎实，推进新疆跨越式发展和长治久安，不断开创新疆工作新局面。
2014. 05	第二次座谈会	社会稳定和长治久安是新疆工作的总目标，必须把严厉打击暴力恐怖活动作为当前斗争的重点；新疆的问题最长远的还是民族团结问题；要坚定不移推动新疆更好更快发展。
2020. 09	第三次座谈会	要完整准确贯彻新时代党的治疆方略，牢牢扭住新疆工作总目标，依法治疆、团结稳疆、文化润疆、富民兴疆、长期建疆；要统筹疫情防控和经济社会发展。

数据来源：全国人大网、教育部、中国新闻网、东吴证券研究所

**人均资源配比充足，政策持续吸引人才流入。**新疆地区幅员辽阔，而人口基数相对较少，人均土地面积较大。近年来，新疆各地陆续出台人口引进政策，吸引外省优秀人才在疆落户，一定程度拉动省内就业。

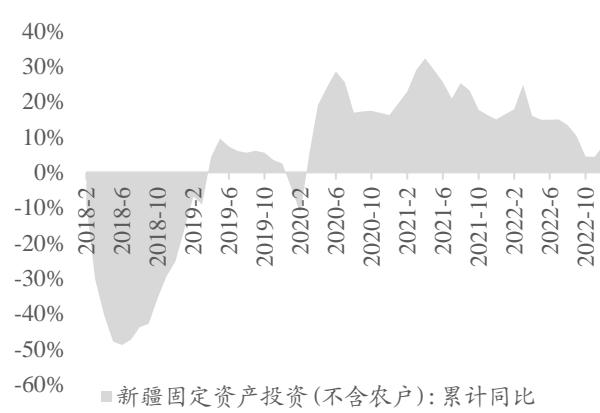
**固定资产投资同比增长，2022超额完成重点项目投资。**2020年以来新疆固定资产投资同比始终维持在较高水平。重点项目方面，2022年新疆重点项目按照实物工作量累计完成投资2830亿元，完成年度投资计划的105%，超额、提前完成年初重点项目投资规划数。建设领域涵盖水利、交通、能源、产业、民生；分行业看，战略性新兴产业、劳动密集型产业、文化旅游、电力、生态环保、石油天然气等11个行业重点项目推进有力，进一步带动省内经济和就业，提升了人均消费水平。

图3：2013-2021年新疆地区常住人口数（万人）



数据来源：国家统计局、东吴证券研究所

图4：2018-2022新疆固定资产投资累计同比（%）



数据来源：同花顺 iFind、东吴证券研究所

表2：2022年新疆重点项目按照实物工作量完成量

按领域（截至22年11月）	完成投资（亿元）	占计划数（%）	按建设时序（截至22年底）	完成投资（亿元）	占计划数（%）
水利	166	97.10%	续建项目	1766	103.20%
交通	634	102.50%	新建项目	919	91%
能源	1056	106.70%	储备项目	1454.8	/
产业	310	129%			
民生	584	82.60%			

数据来源：新疆发改委、东吴证券研究所

**新任党委领导班子经验丰富，稳步推进改革信心充足。**2021年第四季度，新疆维吾尔自治区党委常委等领导干部换任，多人曾在广东、云南、海南等省份担任副省部级以上干部。新任领导班子延续丝绸之路经济带核心区建设与国资国企改革，积极推动减税降费、招商引资等政策落地，助力高新产业迭代升级与居民扩大消费。在疫情外部冲击下，领导层保持新疆发展态势，顺利实施“十四五”规划，为消费的回升与未来经济发展奠定良好基础。

**表3：新疆维吾尔自治区第十届委员会成员**

姓名	职位	履历
马兴瑞	党委书记	哈尔滨工业大学研究生学历，工学博士学位，教授；曾任广东省委副书记、深圳市委书记
艾尔肯·吐尼亚孜	党委副书记、政府主席	维吾尔族，2014起担任新疆维吾尔自治区党委常委、区政府副主席
李邑飞	党委副书记、兵团党委书记	曾任云南省委常委、贵州省委常委、新疆教育工委书记等职务
张春林	党委副书记	曾任新疆维吾尔自治区党委常委、自治区政府副主席等职务
何忠友	党委副书记	曾任广东省委常委、政法委书记、海南省委常委、海口市委书记等职务

数据来源：中国经济网、东吴证券研究所

**表4：近年中央与新疆主要政策梳理**

时间	政策
2017.11	国家发改委批复新疆开展丝绸之路经济带核心区创新驱动发展试验。
2018.04	“十三五”期间，国家确定自治区11万人易地扶贫搬迁任务，自治区稳步推进易地扶贫搬迁工作。
2018.07	自治区领导领衔制助推自治区国企国资改革工作，积极推动混合所有制改革。
2019.12	新疆维吾尔自治区相关负责人雪克来提·扎克尔介绍新疆稳定发展情况，新疆深入开展反恐、去极端化工作，持续推进以就业、教育、医疗等为重点的九项惠民工程，增强各族群众的获得感、幸福感和安全感。
2020.05	国务院印发《关于新时代推进西部大开发形成新格局的指导意见》，支持新疆加快丝绸之路经济带核心区建设，形成西向交通枢纽和商贸物流、文化科教、医疗服务中心；深入开展对口帮扶支援工作。
2020.06	《自治区2020年新型城镇化建设和城乡融合发展重点任务及分工方案》出台，促进新型城镇化建设与乡村振兴、脱贫攻坚、丝绸之路经济带核心区等重要发展战略深度融合。
2020.12	新疆推广使用金融综合服务平台（信易贷）便利中小微企业贷款。
2021.04	自治区发展改革委下达以工代赈示范工程2021年第一批中央预算内投资计划，建设农村产业

发展配套基础设施项目。

2022. 01 出台《关于支持实体经济发展减税降费若干政策举措》，进一步加大对实体经济的支持力度，切实减轻中小企业税费负担，激发市场主体活力。
2022. 03 《新疆维吾尔自治区高新技术企业发展专项资金管理办法（暂行）》发布，设立高新技术企业发展专项资金 1 亿元，高新技术企业最高可获 120 万元奖励。
2022. 03 新疆惠民消费月联合百余家企业投入 8000 万元补贴，释放消费市场活力。
2022. 07 习总书记前往新疆考察，强调完整准确贯彻新时代党的治疆方略，建设团结和谐、繁荣富裕、文明进步、安居乐业、生态良好的美好新疆。
- 第十四届人民代表大会第一次会议政府工作报告：新疆如期打赢脱贫攻坚战、与全国同步全面建成小康社会，圆满完成“十三五”规划、顺利实施“十四五”规划，呈现出社会稳定、民族团结、宗教和谐、人民安居乐业的良好局面，为迈向长治久安奠定了坚实基础。

数据来源：新疆发改委、新华社、新疆日报、乌鲁木齐政府官网、东吴证券研究所

## 2. 市场规模约 40-50 亿元，地产酒占据中低端市场

新疆白酒市场容量较为稳定，整体规模约 40-50 亿元。独特的气候条件、民族文化、地理位置及特定消费水平，使得新疆白酒消费市场呈现出与众不同的特点。目前新疆白酒市场规模约 40-50 亿元，其中北疆经济发展水平较高，白酒消费较大，也是地产酒主要分布地。白酒消费习惯方面，新疆人热情好客，喜欢豪饮，饮酒时常以茶杯、海碗饮酒。由于新疆气候条件独特，冬季漫长寒冷，当地人偏好高度白酒，新疆地产酒多是 45 度以上，52 度酒最受欢迎。

图5：新疆白酒产地分布图



数据来源：乐酒圈、东吴证券研究所

表5：新疆主流白酒企业

代表企业	白酒香型	产地	主要品牌	主流产品
新疆伊力特实业股份有限公司	浓香型	伊犁新源	伊力特	伊力王酒、伊力壹号窖、伊力老窖、伊利老陈酒、伊利特曲、伊力大曲六大系列 100 余个产品
伊犁肖尔布拉克酒业有限责任公司	浓香型	伊犁新源	肖尔布拉克	丝路古酿、弹藏原酒果味原酒、金疆茅、银疆茅
新疆第一窖古城酒业有限公司	浓/清香型	昌吉奇台	古城	古城淡雅系列、古城王窖系列、古城新窖系列、新疆第一窖系列等
新疆三台酒业(集团)有限公司	浓香型	昌吉三台	三台	清香型北庭系列、浓香型三台老窖系列、营养酒系列和果酒等四个系列
新疆小白杨酒业有限公司	浓香型	石河子	白杨	白杨老窖
新疆石河子新安酒业有限责任公司	浓香型	石河子	新安	大曲、特曲、老窖、老酒、白酒等五大系列 40 多个品种

数据来源：乐酒圈、东吴证券研究所

从价格带看，百元价位为主流消费价位。新疆人饮酒讲究实惠，百元及以下价格带最受欢迎，占比约 35%，其中 20-50 元光瓶酒占比 10%+；其次是 100-300 元价格带，占比为 30% 左右，其中 100-150 元价位段规模在 10 亿元+，为核心价位段；300-400 元价位段占比约 10%-20%，扩容速度较快；800 元以上的高端白酒也有一定份额，占比在 5%-10%。

分香型看：浓香为主力香型，香型多元化发展迅速。目前新疆白酒市场以浓香型为主导，占比超过 50%。其次是清香型白酒，占比约 20%。而后是酱香型白酒，占比为 15% 左右。近年来伴随酱酒热，酱香型白酒占比有所提高，其中省会乌鲁木齐目前酱酒占比约 30%-40%，增势良好；此外，新疆作为汾酒西北大后方市场以及全国化拓展的必由之路，汾酒近年来对其投入逐渐加大，消费者对清香型认可度有所提升，带动汾酒疆内表现亮眼。

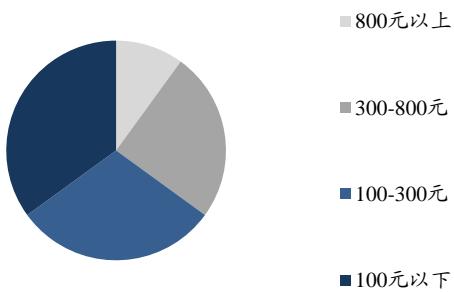
表6：新疆白酒市场各价格带主流产品（终端成交价口径）

价格带	地产品牌	疆外品牌
600 元以上		茅台、五粮液、国窖 1573

300-600 元	伊力王酒系列	洋河梦 3、青花 20
100-300 元	伊力壹号窖、小酒海等	海之蓝、五粮春、茅台迎宾
50-100 元	伊力老陈酒、伊力特大小老窖、白杨老窖、古城、肖尔布拉克	
50 元以下	伊力特大小特曲、三台老窖、肖尔布拉克	牛栏山陈酿、经典/蓝瓶红星二锅头、玻汾

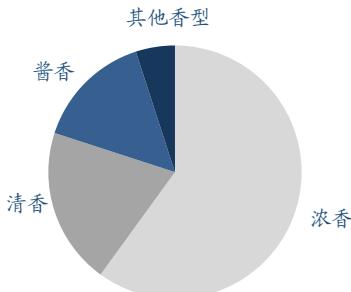
数据来源：乐酒圈、东吴证券研究所

图6：新疆各价格带白酒市占率



数据来源：微酒、乐酒圈、东吴证券研究所

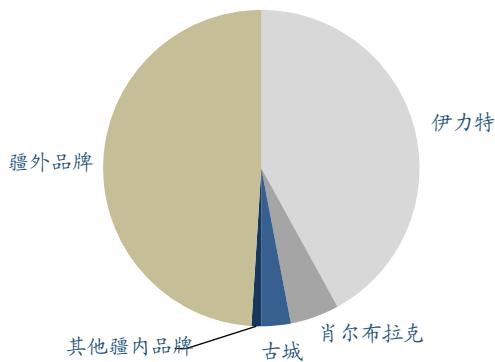
图7：新疆各香型白酒市占率



数据来源：白酒门户网、东吴证券研究所

**分品牌看：地产酒占据半壁江山，外来品牌攻城略地。**新疆人对新疆地产酒有着别样的情怀，地缘优势+情感优势双重叠加下，地产酒在中低端价位带表现强势，目前疆内主要地产酒伊力特、肖尔布拉克、古城、三台、白杨、新安等品牌占据约 50% 市场份额，2021 年伊力特市占率超过 40%，肖尔布拉克市占率约 5%，古城约 3%，其他疆内品牌如三台、白杨、新安等合计市占率 1% 左右；近年来伴随行业竞争加剧以及疆内中高端市场的空白，外来品牌逐步渗透疆内市场，2021 年疆外品牌市占率接近一半，其中茅五泸等一线高端名酒占据 5%-10% 的市场份额。

图8：2021 年新疆白酒市场竞争格局



数据来源：乐酒圈、东吴证券研究所

### 3. 伊力特调研反馈：疆内外运作思路清晰，全年目标明确

**新疆消费表现：**从维稳阶段过渡至发展阶段，市场活力逐步激活。目前省内市场规模约 40-50 亿，3 年疫情下新疆经济整体维稳，近年来的人口流失是双刃剑：一方面是精英阶层在流失，另一方面这些人在新疆生活的时间长，走出去有利于对本省的宣传。疫情政策优化后，旅游有望逐步恢复，很多工程项目逐步落地，市场活力有望进一步激活。北疆作为全省经济中心，白酒销售规模更大，其中省会乌鲁木齐消费氛围最佳，为伊力特销售规模最大区域，伊犁、喀什、克拉玛依，喀什放量机会比较大。

**疆内价位段运作思路：**次高端为核心，填补 200 元价位段，南疆推广光瓶酒。2023 年公司疆内全年销售收入目标为 25 亿元，以伊力王、大小老窖、大小特曲为主。1) 核心运作次高端：目前占新疆市场 20-30% 体量，扩容速度最快。疆内主推自营产品——伊力王，目前占比 20% 左右，回归后现在可以直接管控终端，价格把控较好，过年期间渠道库存比较低，动销还比较好；重点在于基础工作先做扎实，核心是提高开瓶率，通过增加费用投入（品鉴会/赠酒等）来铺市，成立团购部逐步推进商务用酒需求；目前渠道毛利率在个位数到双位数上下，22 年整体市场动销 3-4 亿元（公司+经销商共同出货），收回后今年稳步提升，后续目标靠近 5 亿元；2) 200 元价位补空白：200 元价位带存在机会，相应在 200 元左右价位段新增产品，受益于伊力王渠道重叠，因此进入渠道时间较快但形成规模仍需时间，价格和模式方面与小酒海存在差异（小酒海主要是一斤装，公司产品主要是半斤装）。3) 南疆后续推广光瓶酒（50 元以下）：今年南疆要推大光瓶，目前样品基本设计完成，后续也会针对旅游开发一些旅游产品，主要通过经销商直面终端进行铺货。

**疆外发展思路：**渠道利润加强吸引力，价格带提前布局，加强消费氛围培育。公司早年沿着铁路线延伸，未来长期规划以省外为主，目前在河南安徽等市场已有一定的认知度和市场氛围，在此基础上先导入老产品，逐步导入高端产品。客户方面，一方面推进大客户合作，同时给予高费用高毛利。价位方面：百元产品销量增速快，但需要做好

提前布局，比如大新疆系列，通过找到合适人群（比如在外的新疆老板）或新疆餐厅和特产店等方式来进行推广，依靠次高端产品做大规模。渠道利润是吸引力，重点还是要让消费者喝。

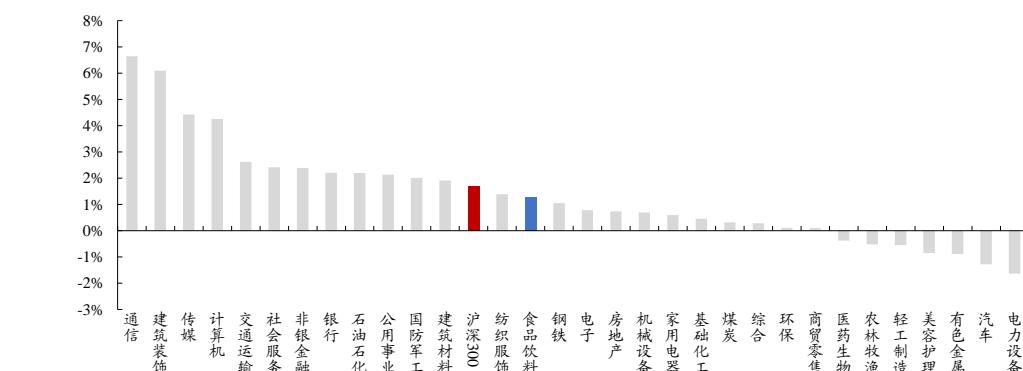
**全年目标明确，量价齐升。**聚焦伊力王的基础性工作打造，人员招聘的重点也是在伊力王，持续做好市场基础加大开瓶率。1月份产品实现提价，在22年受影响基础上公司量有望持续快速恢复增长，全年收入目标明确，兵团国资充分支持发展，且考量更多的是收入端。此外，未来持续做市场，3-5年费用率会持续提高，但产品结构持续提升，固定资产折旧已提前逐步计提，后续净利率也有望提升。

## 4. 本周食品饮料行情回顾

### 4.1. 板块表现

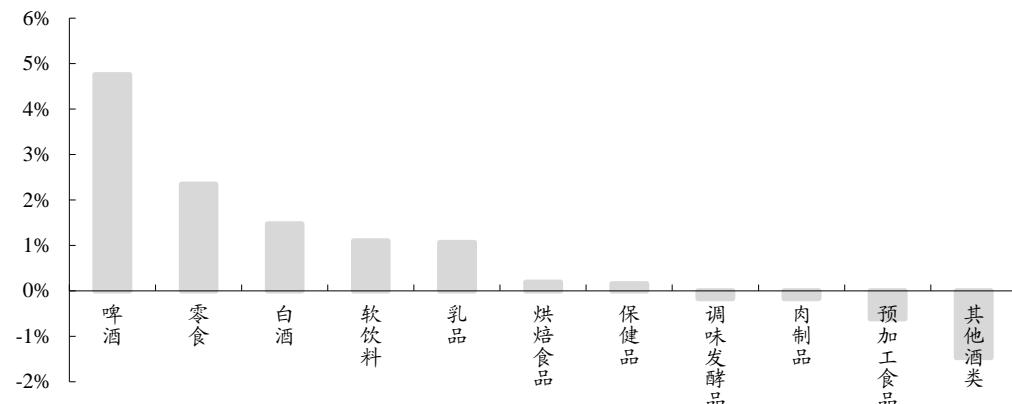
本周（2023/02/26-2023/03/04）上证指数上涨1.87%，深证成指上涨0.55%，申万食品饮料指数上涨1.28%，在31个申万一级行业（2021）中排名第14位。从食品饮料子行业来看，本周板块涨幅前三的是啤酒(+4.76%)、零食(+2.34%)、白酒(+1.48%)板块，跌幅前三的是其他酒类(-1.46%)、预加工食品(-0.62%)、肉制品(-0.17%)板块。

图9：本周申万一级行业涨跌幅



数据来源：Wind、东吴证券研究所

图10：本周食品饮料子版块涨跌幅



数据来源：Wind、东吴证券研究所

个股方面，食品饮料板块中总统计 110 家公司，其中上涨 50 家，下跌 58 家。涨幅前五分别是：劲仔食品 (+10.44%)、青岛啤酒 (+9.57%)、佳禾食品 (+8.96%)、香飘飘 (+7.98%)、黑芝麻 (+7.71%)；跌幅前五分别是：熊猫乳品 (-6.91%)、日辰股份 (-4.17%)、威龙股份 (-3.84%)、仲景食品 (-3.67%)、一鸣食品 (-3.63%)。

表7：本周（20230226-20230304）食品饮料板块内个股涨跌幅前五

涨幅前五名	周涨幅%	收盘价(元)	跌幅前五名	周跌幅%	收盘价(元)
劲仔食品	10.44%	15.13	熊猫乳品	-6.91%	22.23
青岛啤酒	9.57%	113.20	日辰股份	-4.17%	44.12
佳禾食品	8.96%	19.95	威龙股份	-3.84%	7.51
香飘飘	7.98%	20.98	仲景食品	-3.67%	41.45
黑芝麻	7.71%	9.92	一鸣食品	-3.63%	11.94

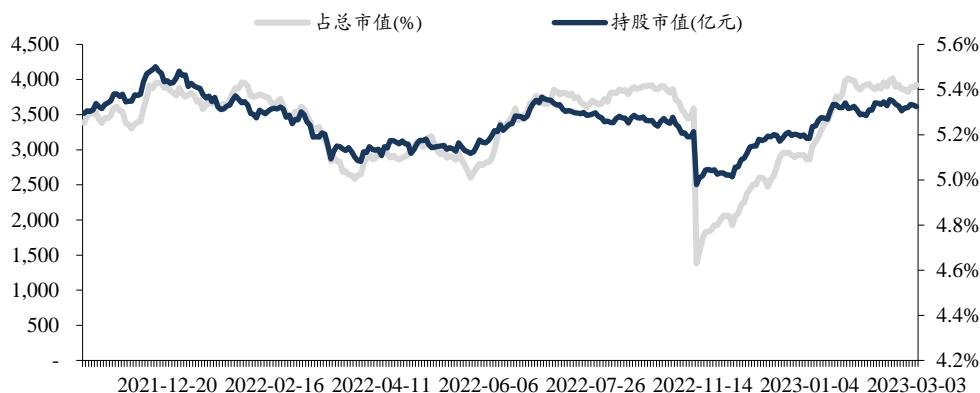
数据来源：Wind、东吴证券研究所

## 4.2. 主要食品饮料跟踪数据更新

### 4.2.1. 外资对板块及个股的持股数据

从沪（深）港通持股情况来看，白酒板块重点公司贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、洋河股份在本周末（2023/03/04）的沪（深）港通持股比例分别为 7.25%/6.54%/3.65%/3.37%/2.93%，同比上周+0.02pct/+0.03pct/+0.16pct/+0.04pct/-0.03pct；海天味业沪港通持股比例为 7.11%，同比上周+0.04pct；青岛啤酒沪港通持股比例为 3.59%，同比上周+0.10pct；伊利股份沪港通持股比例为 17.74%，同比上周-0.08pct。

图11：食品饮料板块外资持股总市值及占比（亿元，%）



数据来源：Wind、东吴证券研究所

图12：茅台沪股通持股



数据来源：Wind、东吴证券研究所

图13：五粮液深股通持股



数据来源：Wind、东吴证券研究所

图14：泸州老窖深股通持股



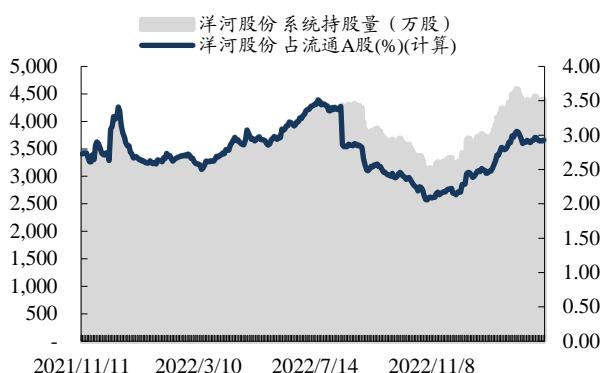
数据来源：Wind、东吴证券研究所

图15：山西汾酒沪股通持股



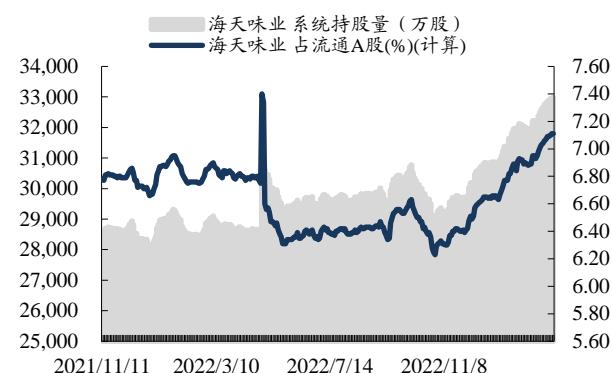
数据来源：Wind、东吴证券研究所

图16：洋河股份深股通持股



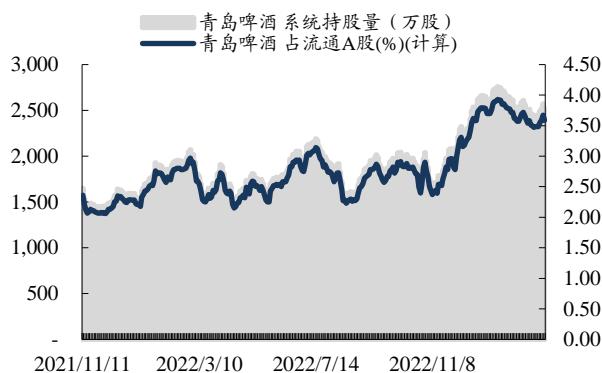
数据来源：Wind、东吴证券研究所

图17：海天味业沪股通持股



数据来源：Wind、东吴证券研究所

图18：青岛啤酒沪股通持股



数据来源：Wind、东吴证券研究所

图19：伊利股份沪股通持股



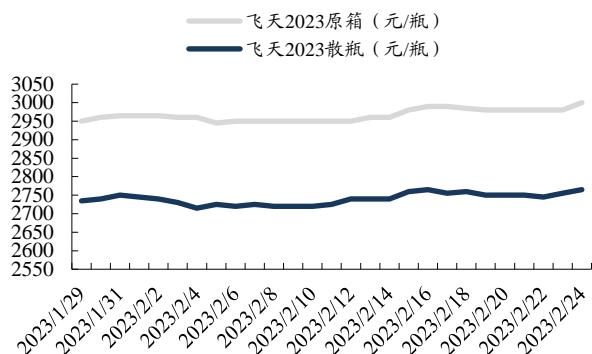
数据来源：Wind、东吴证券研究所

#### 4.2.2. 重点产品价格数据跟踪

**高端白酒批价：**截至本周五（20230303），茅台 23 年整箱批价 3000 元/瓶（单位下同），环比前一周持平，23 年散瓶批价 2750 元，环比下降 15 元，茅台 1935 批价 1170 元，环比前一周下降 10 元；五粮液批价 965 元，环比前一周持平；国窖 1573 批价 900 元，环比前一周持平。

图20：飞天茅台 23 年批价走势

图21：飞天茅台 22 年批价走势



数据来源：渠道调研、茅粉鲁智深、东吴证券研究所

图22：茅台 1935 批价走势



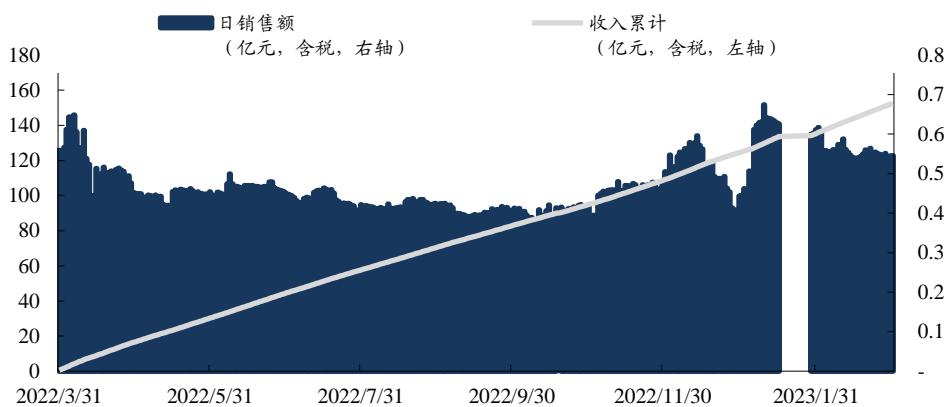
数据来源：渠道调研、茅粉鲁智深、东吴证券研究所

图23：五粮液及国窖 1573 批价走势



数据来源：渠道调研、茅粉鲁智深、东吴证券研究所

图24：i茅台销售数据



数据来源：i茅台 APP、东吴证券研究所

#### 4.2.3. 食品饮料成本端价格数据更新

本周（20230226-20230304）铝期货价格 2403 美元/吨，环比上周上升 2.0%；玻璃期货价格 1546 元/吨，环比持平；大豆现货均价 5340 元/吨，环比上周上升 0.9%；白砂糖期货价格 6007 元/吨，环比上升 0.6%；棕榈油期货价 8404 元/吨，环比上升 1.5%；PET 切片现货价 7480 元/吨，环比上周持平。较今年年初相比，铝期货价格上升 1.5%，玻璃期货结算价下降 7.0%；大豆现货均价下降 3.8%，白砂糖期货价格上升 3.8%，棕榈油期货价上升 1.1%，PET 切片现货价上升 4.2%。

图25：生鲜乳（原奶）主产区平均价（元/公斤）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图26：铝期货官方价（美元/吨）



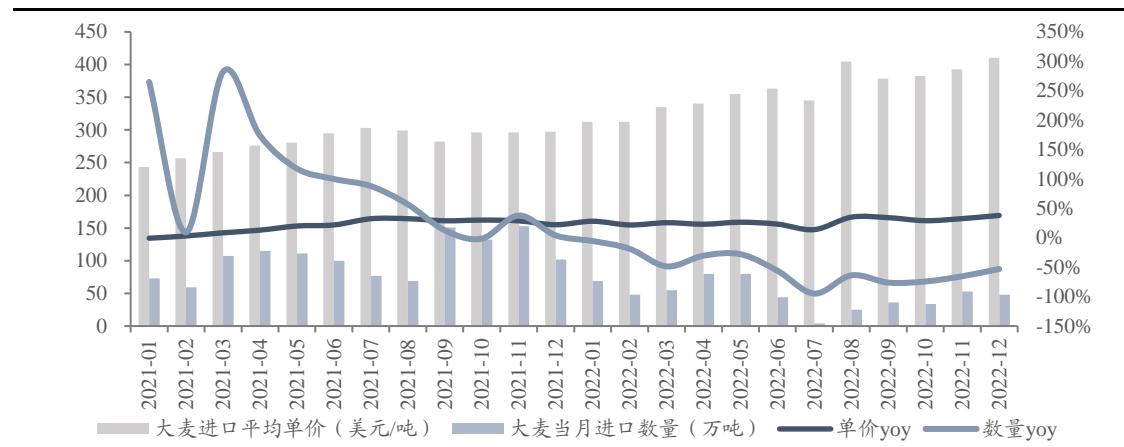
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图27：玻璃期货结算价（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

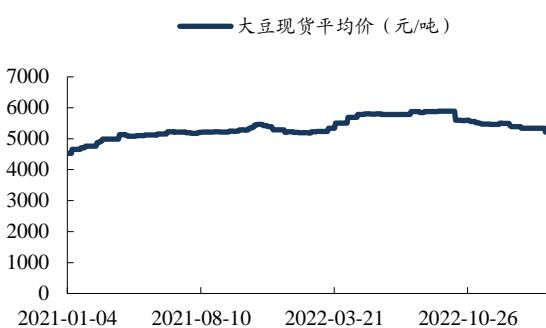
图28：大麦进口平均单价（美元/吨）及进口数量（万吨）



数据来源：Wind, 东吴证券研究所

图29：大豆现货平均价（元/吨）

图30：白砂糖期货结算价（元/吨）



数据来源：中国汇易，东吴证券研究所

图31：棕榈油期货结算价（元/吨）

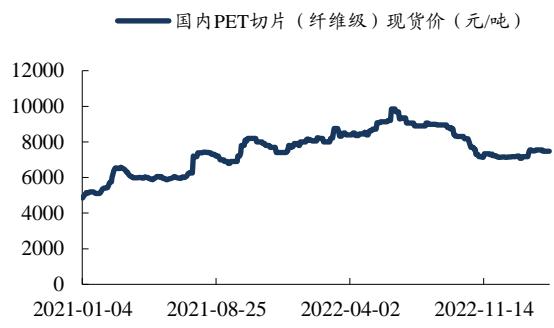


数据来源：郑州商品交易所，东吴证券研究所

图32：国内 PET 切片 (纤维级) 现货价（元/吨）



数据来源：大连商品交易所，东吴证券研究所



数据来源：Wind, 东吴证券研究所

## 5. 本周重要公告及新闻

### 1) 公司公告

【熊猫乳品】(300898)于2月27日发布熊猫乳品集团股份有限公司关于为参股子公司提供担保暨关联交易的进展公告，熊猫乳品集团股份有限公司（以下简称“熊猫乳品”或“公司”）于2023年2月7日召开第三届董事会第二十八次会议，于2023年2月23日召开了2023年第二次临时股东大会，审议通过了《关于为参股子公司提供担保暨关联交易的议案》，同意为参股子公司优鲜工坊（浙江）食品有限公司（以下简称“优鲜工坊”）向银行申请授信或贷款提供不超过1,000万元的保证担保。

【盐津铺子】(220847)于2月28日发布2022年度业绩快报，报告期内，公司规模和效益持续保持高质量增长：公司营业收入289,352.05万元，较上年同期增长26.83%；营业利润34,021.60万元，较上年同期增长100.38%；利润总额33,200.69万元，较上年同期增长98.64%；归属于上市公司股东的净利润30,126.87万元，较上年同期增长99.86%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润27,533.37万元，较上年同期增长201.23%；基本每股收益2.39元，较上年同期增长97.52%。2022年加权平均净资产收益率30.30%。

【百润股份】(002568)于3月2日发布百润股份关于回购股份的进展公告，上海百润投资控股集团股份有限公司（以下简称“公司”）于2022年3月22日召开第五届董事会第四次会议，审议通过了《关于回购公司股份的方案》，公司将使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易的方式回购部分A股社会公众股份（以下简称“本次回购”），本次回购的资金额度不低于人民币20,000万元（含20,000万元）且不超过人民币40,000万元（含40,000万元），回购价格不超过人民币62.27元/股（含62.27元/股），回购股份实施期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起6个月内。

【青岛啤酒】(600600)于3月3日发布青岛啤酒股份有限公司关于土地收储的进展公告，青岛啤酒股份有限公司（“公司”）于2021年7月12日召开第十届董事会2021年第一次临时会议，审议通过《公司杨家群货场土地政府收储可行性报告》，同意政府对公司所属杨家群货场土地（“目标土地”）进行收储。

【伊利股份】(600887)于3月3日发布伊利股份关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告，内蒙古伊利实业集团股份有限公司（简称“公司”）于2022年10月30日、2022年12月8日召开了第十届董事会临时会议和2022年第一次临时股东大会，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，同意公司使用不低于人民币10亿元（含）且不超过人民币20亿元（含）的自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购价格不超过人民币46.83元/股（含），回购期限自公司股东大会审议通过回购方案之日起不超过6个月，回购股份将用于依法注销减少注册资本。具体内

容详见公司于 2022 年 12 月 9 日披露的《内蒙古伊利实业集团股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书》。

【泸州老窖】(000568)于 3 月 3 日发布泸州老窖股份有限公司关于董事会秘书辞职的公告，泸州老窖股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于近日收到董事会秘书王洪波先生的书面辞职报告，王洪波先生因工作调整，申请辞去公司董事会秘书职务，辞职后王洪波先生仍担任公司董事、常务副总经理，子公司泸州老窖国际发展（香港）有限公司董事长，泸州老窖进出口贸易有限公司执行董事职务。王洪波先生的辞职申请自送达董事会之日起生效。

【广州酒家】(603043)于 3 月 4 日发布广州酒家集团股份有限公司 2022 年度业绩快报公告，2022 年，公司实现营业收入 41.14 亿元，同比增长 5.75%，归属于上市公司股东的净利润 5.08 亿元，同比减少 8.92%。公司聚焦“食品+餐饮”，细化经营举措，提高管理效能，拉动主业继续保持发展活力。食品业务统筹营销渠道布局，加强线上线下融合发展，实现“1+1>2”的效能，报告期内，月饼业务在严峻的行业形势下仍保持稳定，冷链食品业务持续保持快速发展。公司利润下滑的主要原因是餐饮经营受到外部因素影响，多次出现暂停堂食及不同程度的经营受限，拖累整体利润。

## 2) 行业要闻

2 月 27 日：100 亿酱酒基地项目落户古蔺。川酒集团召开发展工作座谈会，川酒集团与古蔺县签订战略合作协议。川酒集团永乐龙井酱酒基地项目落户古蔺，总投资金额为 100 亿元。该项目分三期建设，已于 2023 年初动工，预计 2026 年底建成。项目建成后，川酒集团酱酒基地规模将扩至 1500 亩以上，总产能增至 6.5 万吨，总储能 30-40 万吨，新增营收 100 亿元以上。（酒说）

2 月 27 日：张联东发布洋河名酒战略。中国酒类流通协会一行及 23 家流通企业走进洋河，洋河股份党委书记、董事长，双沟酒业董事长张联东介绍，洋河正在积极推出“1320”规划，落实一个商学院平台，落地三大精细化工程，即强商工程让经销商持续向上、富商工程让经销商持续向好、帮商工程让经销商持续向新，同时细化二十条惠商性措施，实现厂商共创、厂商共建、厂商共赢、厂商共生。（酒说）

2 月 27 日：《贵州省赤水河流域酱香型白酒生产环境保护条例》3 月 1 日起实施。贵州省政府新闻办举行了《贵州省赤水河流域酱香型白酒生产环境保护条例》新闻发布会。《条例》分为六章，共 51 条，于 2022 年 12 月 1 日审批通过，于今年 3 月 1 日正式实施。（酒说）

2 月 28 日：泰山啤酒考虑赴港 IPO，经销商称“店多分利”销售压力较大。据市场最新消息，山东泰山啤酒股份有限公司拟考虑在香港上市，预期募资 2 亿至 3 亿美元。知情人士称，泰山啤酒在与美银、中金公司就上市准备工作进行接触，可能最早 6 月提交初步招股说明书。（啤酒日报）

2月28日：贵州推动酒业科技成果转化。贵州省科技创新工作推进会提出，将深入推进实施六大重大科技战略行动，出台六大重大科技战略行动实施方案及科技创新应用“十件大事”、科技成果转化“十项技术”配套实施方案，其中包括在酒业全力转化应用科技成果。消息显示，2023年贵州省重点推广转化的10项科技成果，包括优质酱香型白酒智能酿造平台、酱酒酒糟及农作物秸秆饲料化技术等，以确保获得良好经济和社会效益。（酒说）

3月1日：四川射洪将打造600亿白酒产业。“中国白酒之乡·射洪”食品饮料产业招商引资推介会在成都举行。会上集中签订7项投资合作协议，包括四川沱牌绿色生态食品产业园与四川大学农产品加工研究院签订战略合作协议，舍得酒业股份有限公司与四川轻化工大学签订白酒智能酿造工程技术研究中心合作协议等。射洪市人民政府还分别与6家企业签订5项投资合作协议，涉及酒业智能制造、绿色数字化包装等合作领域。该市提出，到2030年将建成以沱牌舍得为核心的600亿元白酒产业，以及预制菜、精酿啤酒、包装材料3个百亿产业，同步发展酒粮等一批配套产业，构建“6+3+N”千亿级食品饮料产业集群。（酒说）

3月1日：李春风出任茅台葡萄酒公司党委书记。茅台集团与秦皇岛市政府在茅台凤凰庄园举行交流座谈，李春风以茅台葡萄酒公司党委书记职务出席座谈。这意味着李春风已正式出任茅台葡萄酒公司党委书记，此前这一职务由司徒军担任。（酒说）

3月3日：习酒“十四五”技改投资约83亿元。习酒官方微信公众号透露，习酒公布“十四五”技改（一期）项目概况，共规划新增1.8万吨酱香酒及附属配套项目，总投资约83亿元。规划新增的1.8万吨酱香酒及其附属配套项目总占地面积约1399亩，总建筑面积约63万平方米。（酒说）

3月3日：加加食品：争取在新零售、餐饮渠道有所突破。加加食品发布投资者关系活动记录表显示，公司对“减盐”系列产品定位是走中高端路线，将加大推广力度。同时，加加食品称“零添加”系列产品是指0%添加白砂糖、转基因脱脂大豆、防腐剂、食用香精。（调料家）

3月4日：第十八届中国（国际）调味品及食品配料博览会开展。由中国调味品协会主办的第十八届中国（国际）调味品及食品配料博览会在广州·广交会展馆C区举办，同期还将举办广州调味食材及餐饮供应链博览会。（调料家）

## 6. 风险提示

经济发展不及预期、伊力王运营不及预期、疆外扩展不及预期。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，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、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出自为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

### 行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>