

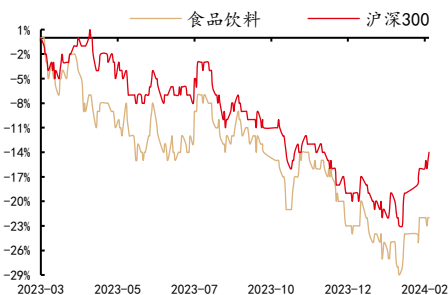
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	19025.8
52周最高	24429.92
52周最低	17400.65

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师：蔡雪昱  
SAC 登记编号：S1340522070001  
Email: caixueyu@cnpsec.com  
分析师：华夏霖  
SAC 登记编号：S1340522090003  
Email: huaxialin@cnpsec.com  
分析师：杨逸文  
SAC 登记编号：S1340522120002  
Email: yangyiwen@cnpsec.com

近期研究报告

《大众品春节动销韧性中不乏亮点，关注节后补库存表现》 - 2024.02.29

食品饮料行业报告 (2024.02.26-2024.03.03)

无糖茶有望成为新风口，零食集中化趋势凸显

● 投资要点

本周专题研究：现制茶饮连锁对茶本味关注度显著提升，无糖茶饮有望成为饮料新风口。健康化背景下“无糖+茶本味”成为茶饮连锁玩家发力赛道，“中国茶”成为新卖点。通过各类品牌点单小程序发现，和以往“奶茶+果茶”的产品矩阵不同，“中国茶+无糖”类茶本味产品成为发力焦点，现制茶饮连锁对茶本味茶饮关注度显著提升。我们认为，现制茶本味饮料消费场景、价格定位和RTD茶饮不同，难以对RTD无糖茶造成冲击。原因：1) 销售渠道不同。RTD无糖茶售卖场景较多，便利店、KA超、BC超等均有售卖；现制茶本味饮料售卖点相对局限于现制连锁开店范围；2) 消费诉求不同。RTD无糖茶消费诉求主要集中在“健康、提神”两方面，而现制茶本味饮料除健康外对口感也提出更高要求，为茶饮消费场景提供更加多元化选择；3) 定价不同。根据京东与各品牌小程序，RTD无糖茶价格集中在4-6元/瓶，而现制茶本味饮料定价在4-20元不等，现制茶饮料定价总体高于RTD无糖茶。现制茶本味饮料与RTD无糖茶的消费场景、消费诉求、价格存在一定差异，其蓬勃兴起可进一步培育消费者对无糖茶饮的接受程度，对RTD无糖茶有望呈现进一步溢出效应，我们建议关注近期推出RTD无糖茶的东鹏饮料。

白酒板块：本周今世缘宣布3月1日第五代国缘上市并提价，其中四开、对开、单开分别+20元、10元、8元/瓶，提价幅度为5%、4.2%、5.7%。同时国缘四开计划外配额+10元/瓶。据渠道反馈，预计第五代四开首先进团购、待流通库存消化后再择机进入流通渠道。费用端，首批货有衔接作用提供一定费用，后续批次费用减少。公司春节开门红进度预计在38-40%，经销商下货平稳，预计此次提价能在行业淡季期间进一步带动批价回稳，增厚渠道利润，提升终端信心。

自茅台于2023年10月31日发布公告提价后，各家酒企跟进，其中多家名酒企业针对核心大单品进行理性提价。价盘作为白酒竞争中的核心要素，是品牌价值的体现、渠道稳定的根本。我们认为当前的需求环境下，理性提价的主要目的在于梳理渠道价盘、维持价盘稳定，提升渠道信心，同时也起到一定程度的促回款等作用。根据春节整体表现看，我们仍然建议关注：贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、迎驾贡酒、古井贡酒、今世缘。

本周我们重点跟踪走访湖南休闲食品市场，整体来看春节期间大众品消费繁荣，集中化趋势凸显。具体反馈如下：

狗仔食品：春节整体销售平稳，各渠道表现良好，无明显年货节波动，24年计划在进一步打磨传统大单品小鱼干基础上稳步推进鹤鹑蛋，发掘优势渠道、形成品牌合力。成本方面，2024年预计主要原材料价格平稳，收入增长带来的规模效应下利润率预计上行，短期内我

们预计公司更侧重收入的扩大。

**湖南休闲食品市场:**春节档零食礼盒销量增长快、但价位带下移,散装产品在商超和量贩渠道两旺的背景下实现较好增长。分品牌,盐津传统单品销量走旺、销售额显著增长,其次洽洽和甘源也在春节期间实现了较好增长,劲仔由于省内渠道薄弱、春节动销较为平稳。目前湖南零食市场品牌和经销商集中趋势凸显,品牌头部效应明显,管理能力突出,同时,经销商也有明显的头部集中趋势。产品品类上辣卤制品、坚果果仁为主要销售品类,全国化产品品类稀缺,需品牌配合有成熟的渠道战略部署、营销体系打造品牌知名度。

### ● 02月26日-03月03日行情回顾

本周食品饮料板块整体表现不佳,申万食品饮料行业指数(801120.SL)本周区间涨跌幅为-0.71%,在申万一级行业中位列第26,较沪深300指数低2.09%,当前行业动态PE为26.27,处于历史低位。

本周食品饮料行业的子板块整体表现不佳,板块涨幅最高的分别为保健品(+0.68%)、零食(+0.33%)。

从个股角度看,食品饮料板块本周43只个股收涨,74只个股收跌,涨幅前5分别为海南椰岛(+6.52%)、三只松鼠(+5.43%)、仲景食品(+5.4%)、仙乐健康(+4.47%)、加加食品(+4.35%);跌幅前五分别为百润股份(-9.52%)、龙大美食(-6.93%)、青岛食品(-6.59%)、惠发食品(-5.56%)、\*ST西发(-5.38%)。

### ● 风险提示:

食品安全的风险;行业竞争加剧的风险;需求复苏不及预期的风险;成本波动的风险。

## 目录

1 周度观察&观点.....	6
1.1 现制茶饮连锁对茶本味关注度显著提升，无糖茶饮有望成为饮料新风口 .....	6
1.2 今世缘：今世缘停货提价，第五代国缘上市 .....	9
1.3 湖南春节休闲食品消费繁荣，集中化趋势凸显 .....	10
2 食品饮料行业本周表现.....	11
3 本周公司重点公告.....	12
4 本周行业重要新闻.....	16
5 食饮行业周度产业链数据追踪 .....	18
6 风险提示.....	23

## 图表目录

图表 1: 现制茶饮门店数及客单价 (纵轴客单价 (元)、横轴门店数 (家))	6
图表 2: 各茶饮连锁品牌推出的茶本味茶饮及 RTD 无糖茶价格对比	7
图表 3: 消费者购买无糖茶诉求	8
图表 4: 茶饮和 RTD 无糖茶消费场景区分	8
图表 5: 近期白酒品牌提价整理	9
图表 6: 申万行业周涨幅对比	11
图表 7: 申万食品饮料行业子板块周涨跌幅	12
图表 8: 食品饮料行业公司周涨幅前十个股	12
图表 9: 申万食品饮料指数过去一年 PE-Band	12
图表 10: 20240226-20240303 食品饮料行业公司重点公告	12
图表 11: 20240226-20240303 白酒、大众品相关新闻	16
图表 12: 20240226-20240303 食品饮料行业产业链相关数据跟踪	18
图表 13: 社消零售总额	19
图表 14: 商品零售额: 粮油、食品类	19
图表 15: 商品零售额: 饮料	19
图表 16: 商品零售额: 烟酒	19
图表 17: 飞天茅台价格 (原箱)	20
图表 18: 飞天茅台价格 (散瓶)	20
图表 19: 五粮液普 5 价格	20
图表 20: 猪肉价格 (仔猪、猪肉、生猪)	20
图表 21: 进口猪肉数量	20
图表 22: 生猪屠宰数量	20
图表 23: 白条鸡价格	21
图表 24: 生鲜乳价格	21
图表 25: 进口奶粉数量	21
图表 26: GDT 乳制品拍卖价格	21
图表 27: 瓦楞纸价格	21
图表 28: 铝锭价格	21
图表 29: 浮法玻璃价格	22
图表 30: PET 价格	22
图表 31: 小麦价格	22
图表 32: 玉米价格	22
图表 33: 大豆价格	22
图表 34: 稻米价格	22
图表 35: 棕榈油价格	23

---

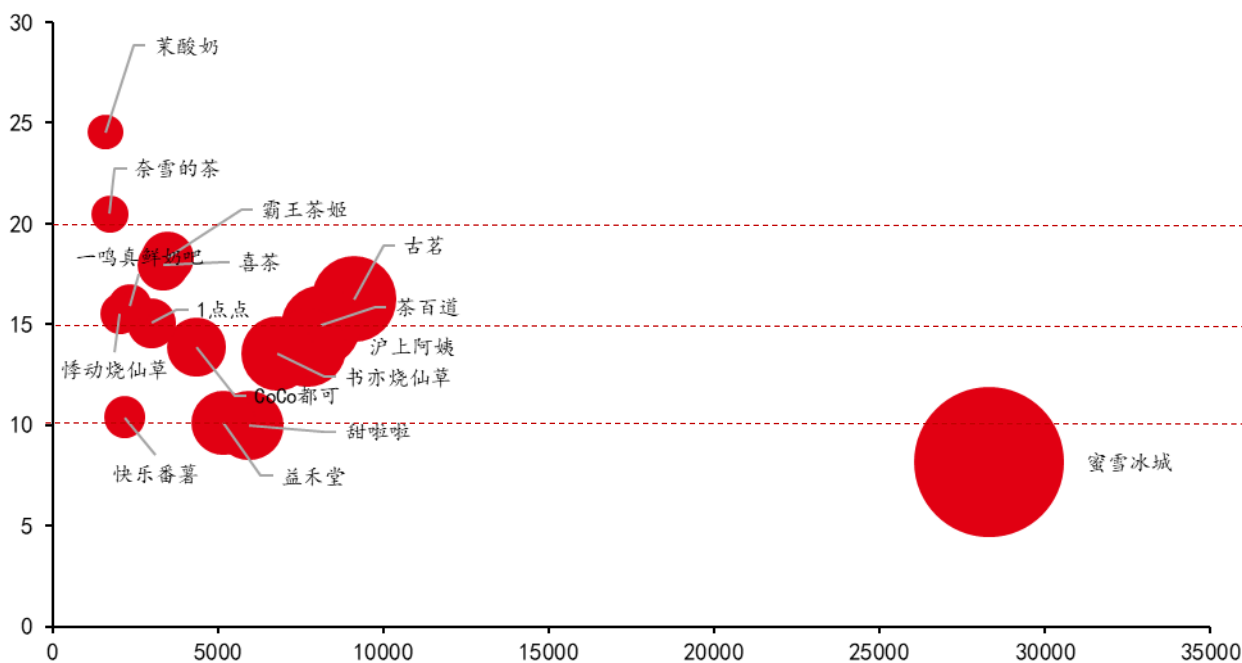
图表 36: 白砂糖价格.....	23
图表 37: 面粉价格.....	23
图表 38: 毛鸭价格.....	23

## 1 周度观察&观点

### 1.1 现制茶饮连锁对茶本味关注度显著提升，无糖茶饮有望成为饮料新风口

健康化背景下“无糖+茶本味”成为茶饮连锁玩家发力赛道，“中国茶”成为新卖点。根据窄门餐眼，目前我国现制茶饮主要玩家根据价格带可以分为四类：1) 高端茶饮（20元以上价格带）。以茉酸奶和奈雪的茶为代表的奶茶连锁客单价超20元，构成我国主要高端奶茶连锁玩家；2) 次高端茶饮（15-20元价格带）。该价格带主要品牌有霸王茶姬、喜茶、悸动烧仙草等；3) 中端茶饮（10-15元价格带）。目前我国主要品牌定价均为10-15元，代表品牌包括茶百道、沪上阿姨、书亦烧仙草、CoCo都可、一点点等；4) 低端茶饮（10元以下价格带）。蜜雪冰城作为低端茶饮代表以超高性价比快速渗透下沉市场，成为目前我国现制茶饮领头羊。

图表1：现制茶饮门店数及客单价（纵轴客单价（元）、横轴门店数（家））



资料来源：窄门餐眼，中邮证券研究所

通过各类品牌点单小程序发现，和以往“奶茶+果茶”的产品矩阵不同，“中国茶+无糖”类茶本味产品成为发力焦点：蜜雪冰城、茶百道均开设“鲜茶”类专栏方便消费者定位鲜茶茶饮进行购买、喜茶近期将茶本味的“金凤茶王”产品作为主要推广对象置于点单小程序首页、霸王茶姬更是以“新式中国茶”为卖点，主要常驻爆款“伯牙绝弦”、“去云南玫瑰普洱”、“桂馥兰香”、“白雾红尘”等均为纯正中国茶本味茶饮。现制茶饮连锁对茶本味茶饮关注度显著提升。

图表2：各茶饮连锁品牌推出的茶本味茶饮及 RTD 无糖茶价格对比

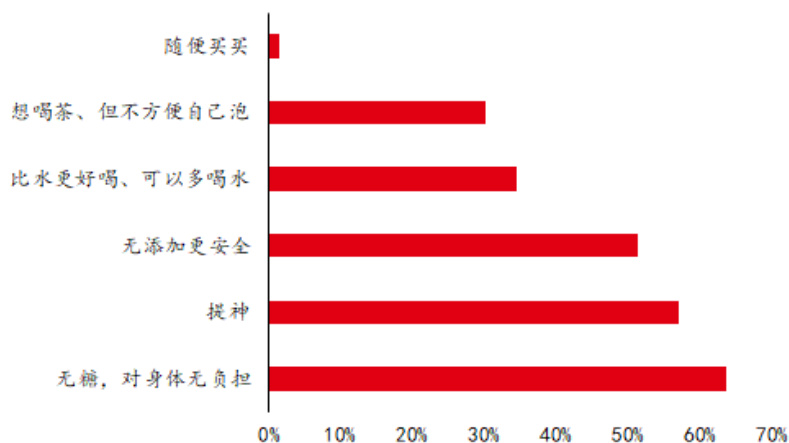
品牌	产品	价格
现制茶饮连锁推出的无糖茶	高山四季春茶	4元/杯起
	茉莉绿茶	4元/杯起
	绿茶	6元/杯起
	岩茶	6元/杯起
	红茶	6元/杯起
	铁观音	6元/杯起
	金凤茶王	18元/杯起
	轻芝士·金凤茶王	19元/杯起
金凤茶王·茶酥套餐	19.9元/杯起	
春光(清兰香)	17元/杯起	
伯牙绝弦	16元/杯起	
桂馥兰香	16元/杯起	
青青糯山	15元/杯起	
白雾红尘	18元/杯起	
去云南玫瑰普洱	20元/杯起	
奈雪茶	金色山脉	11元/杯起
奈雪茶	金色山脉小盒茶	5元/盒起

品牌	产品	价格
RTD 无糖茶	三得利 乌龙茶	4元/瓶起
	麟珑茶室 大人茶	4元/瓶起
	东鹏 乌龙上茶	4元/瓶起
	东方树叶 东方树叶	5元/瓶起
	茶里王 茶里王	5元/瓶起
	燃茶 燃茶	6元/瓶起

资料来源：各品牌点单小程序，中邮证券研究所

现制茶本味饮料消费场景、价格定位和 RTD 茶饮不同，难以对 RTD 无糖茶造成冲击。1) 销售渠道有所不同。RTD 无糖茶售卖场景较多，便利店、KA 超、BC 超等均有售卖；现制茶本味饮料售卖点相对局限于现制连锁开店范围、售卖场景相对较少；2) 消费诉求不同。根据亿欧智库，RTD 无糖茶消费诉求主要集中在“健康、提神”两方面，而现制茶本味饮料除健康外对口感也提出更高要求，为茶饮消费场景提供更加多元化选择；3) 定价不同。根据京东与各品牌小程序，RTD 无糖茶价格集中在 4-6 元/瓶，而现制茶本味饮料定价在 4-20 元不等，现制茶饮定价总体高于 RTD 无糖茶。现制茶本味饮料与 RTD 无糖茶的消费场景、消费诉求、价格存在一定差异，其蓬勃兴起可进一步培育消费者对无糖茶饮的接受程度，对 RTD 无糖茶有望呈现进一步溢出效应，我们建议关注近期推出 RTD 无糖茶的东鹏饮料。

图表3：消费者购买无糖茶诉求



资料来源：《亿欧智库》，中邮证券研究所

图表4：茶饮和 RTD 无糖茶消费场景区分

	RTD 无糖茶	现制茶本味饮料
消费场景	上课/上班等日常吃饭场景、外出旅游路途中可饮用	逛街/外出吃饭/社交
目标消费者	爱好茶饮的个体消费者	爱好茶饮、关注健康、存在社交需求的消费者
消费诉求	健康+提神	健康+休闲放松+好喝
产品定价	5-7 元/瓶	平均价格为 10 元左右, 部分可达 15 元/杯以上

资料来源：京东、公开资料整理，中邮证券研究所



## 1.2 今世缘：今世缘停货提价，第五代国缘上市

公司于2024年2月25日发文，2月29日起国缘四开停货，3月1日起第五代国缘四开、对开、单开在四代基础上分别上调出厂价20元/瓶，10元/瓶，8元/瓶。根据四代产品出厂价算，国缘四开、对开、单开此次提价幅度预计为5%、4.2%、5.7%左右。同时，国缘四开执行配额机制，计划内配额执行当期出厂价，计划外配额在当期出厂价基础上上调10元/瓶。

根据渠道端反馈，预计第五代四开首先进入团购渠道、待流通端库存进一步消化后，产品再择机进入流通渠道。费用投放上，预计第一批货有衔接作用，会有一些费用，后续批次费用减少。公司春节开门红进度预计在38-40%，经销商下货平稳，预计此次提价能在行业淡季期间进一步带动批价回稳，增厚渠道利润，提升终端信心。

图表5：近期白酒品牌提价整理

品牌	提价产品	提价日期	提价类型	提价幅度
贵州茅台	53%vol 贵州茅台酒（飞天、五星）	2023年11月1日	出厂价	+20%
泸州老窖	52度、43度、38度泸州老窖60版特曲	2023年11月1日	经销商结算价	52度：+20元/瓶，+4.4% 43度：+20元/瓶，+4.8% 38度：+20元/瓶，+4.9%
郎酒	红花郎10年、红花郎15年	2024年4月1日	渠道供货价	红花郎10年：+20元/瓶 红花郎15年：+30元/瓶
剑南春	52度500ml水晶剑南春	2024年3月1日	出厂价	+15元/瓶，+3.8%
五粮液	第八代五粮液	2024年2月5日	出厂价	+50元/瓶，+5.2%
今世缘	第五代国缘四开、对开、单开上市	2024年3月1日	出厂价	四开：+20元/瓶，+5% 对开：+10元/瓶，+4.2% 单开：+8元/瓶，+5.7%
舍得	沱牌特曲窖龄20、窖龄30	2024年4月1日	出厂价	窖龄20：+10元/瓶 窖龄30：+15元/瓶

资料来源：各公司公告、酒业内参、财联社、澎湃新闻、证券时报，中邮证券研究所整理

自茅台于2023年10月31日发布公告提价后，各家酒企跟进，其中多家名酒企业针对核心大单品进行理性提价。价盘作为白酒竞争中的核心要素，是品牌价值的体现、渠道稳定的根本。我们认为当前的需求环境下，理性提价的主要目的在于梳理渠道价盘、维持价盘稳定，提升渠道信心，同时也起到一定程度的促

回款等作用。根据春节整体表现看，我们仍然建议关注：贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、迎驾贡酒、古井贡酒、今世缘。

### 1.3 湖南春节休闲食品消费繁荣，集中化趋势凸显

劲仔食品：春节整体销售平稳，各渠道表现良好，无明显年货节波动，24年计划在进一步打磨传统大单品小鱼干基础上稳步推进鹤鹑蛋，发掘优势渠道、形成品牌合力：①分产品形态，a) 大包装线上占比较高，目前已在万多个合适线下点位进行产品投放，后续计划在做好单店基础上拓展优势点位、将以大包装切入线下高端渠道提升品牌溢价；b) 散装着眼于家庭采购与囤货式采购，在大包装战略实施后明显带动散装动销，鹤鹑蛋持续爆量；c) 小包装定量装为传统规格，在大包装和散装快速发展的情况下占比将进一步下行；②分渠道，a) 传统ka、bc等流通渠道衰退背景下将充分挖掘存量优质资源进行投放推广；b) 线上以大包装为主，去年加大了对线上渠道的利润管控、稳定价盘；c) 量贩渠道目前已合作头部零食系统，产品包装、定价、规格上仍在不断调整，和零食渠道合作稳健；③大单品方面，小鱼传统单品各品规齐发力、增长稳健，高端化小鱼仍在西安试点、动销稳定产品升级后将在全国推广，今年仍将保持双位数增长；鹤鹑蛋产能缺口预计今年补齐，目前毛利率虽较低但已在市场前列，后续将继续针对口味、原材料、包装进行产品迭代升级，预期今年持续放量。成本方面，2024年预计主要原材料价格平稳，收入增长带来的规模效应下利润率预计上行，短期内我们预计公司更侧重收入的扩大。

湖南休闲食品市场：

1) 春节近况：品类上来说零食礼盒销量增长快、但价位带下移，散装产品在商超和量贩渠道两旺的背景下实现较好增长。分品牌，盐津传统单品销量走旺、销售额显著增长，其次洽洽和甘源也在春节期间实现了较好增长，劲仔由于省内渠道薄弱、春节动销较为平稳。

2) 湖南零食市场发展趋势：品牌和经销商集中趋势凸显。湖南休闲食品从散装起家，随着零食量贩的兴起而快速发展，散装和定量装产品市场饱和度较高，大品牌中的传统大单品已具备一定的市场占有率、新品牌进入难度高，而新产品SKU市场认可度低、长远发展受阻，因此品牌头部效应明显，管理能力突出，卫

龙深耕行业多年、渠道发展稳固，经销商管理严格，区域指定经销商无法发货至外省，不存在窜货影响。洽洽市场价格管理规范，同产品批发价均一致。同时，经销商也有明显的头部集中趋势。我们走访多家小批发商，均反馈销路不佳，价格多为二批价不具备竞争力，而头部经销商多品牌代理权在手，春节订单火爆。

3) 产品品类：辣卤制品、坚果果仁为主要销售品类，全国化产品品类稀缺，需品牌配合有成熟的渠道战略部署、营销体系打造品牌知名度。辣条、魔芋制品均为湖南省内培育完成走向全国的大单品品类。其中辣条竞争格局恶化，工艺门槛低、产品口感差异度小，竞品不断增加。大包装坚果价格趋同，鱼类产品具备消费基础、但传统地区品牌植根较深。

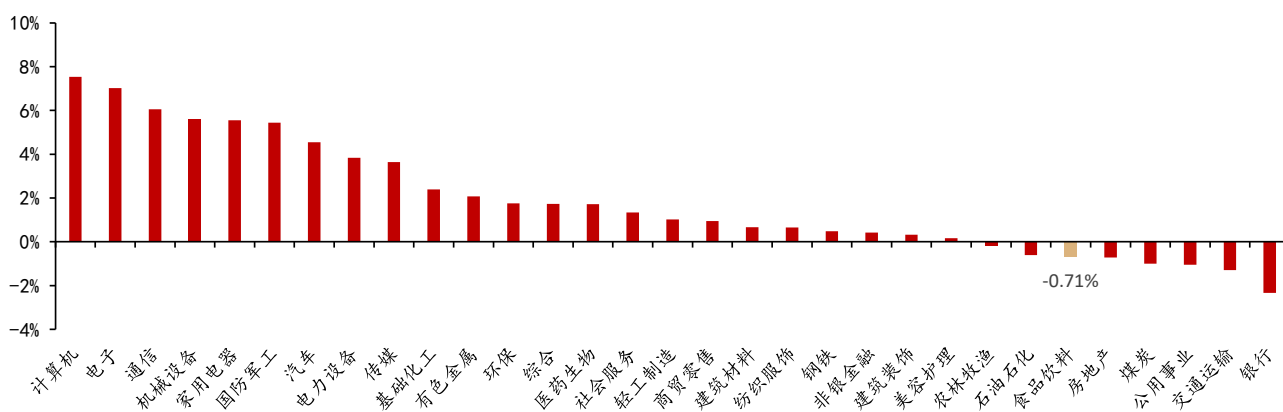
## 2 食品饮料行业本周表现

本周食品饮料板块整体表现不佳，申万食品饮料行业指数（801120.SL）本周区间涨跌幅为-0.71%，在申万一级行业中位列第26，较沪深300指数低2.09%，当前行业动态PE为26.27，处于历史低位。

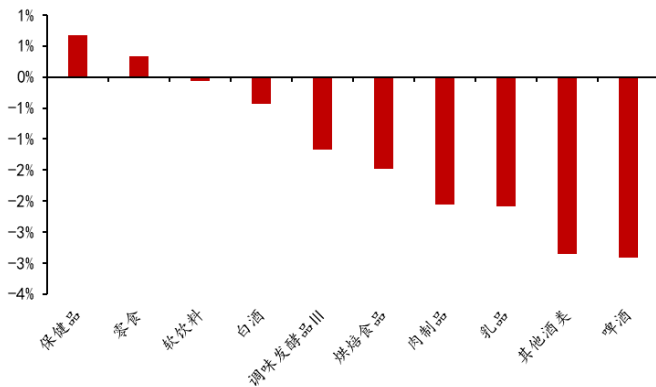
本周食品饮料行业的子板块整体表现不佳，板块涨幅最高的分别为保健品（+0.68%）、零食（+0.33%）。

从个股角度看，食品饮料板块本周43只个股收涨，74只个股收跌，涨幅前5分别为海南椰岛（+6.52%）、三只松鼠（+5.43%）、仲景食品（+5.4%）、仙乐健康（+4.47%）、加加食品（+4.35%）；跌幅前五分别为百润股份（-9.52%）、龙大美食（-6.93%）、青岛食品（-6.59%）、惠发食品（-5.56%）、\*ST西发（-5.38%）。

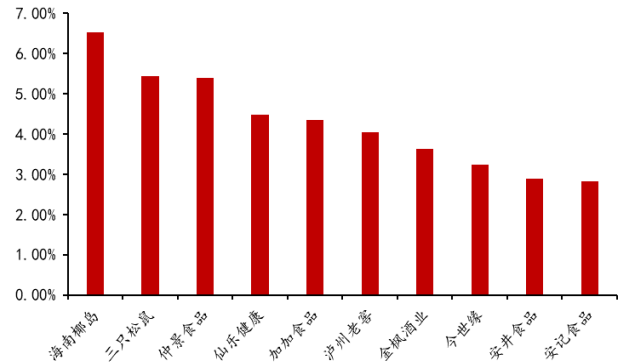
图表6：申万行业周涨幅对比



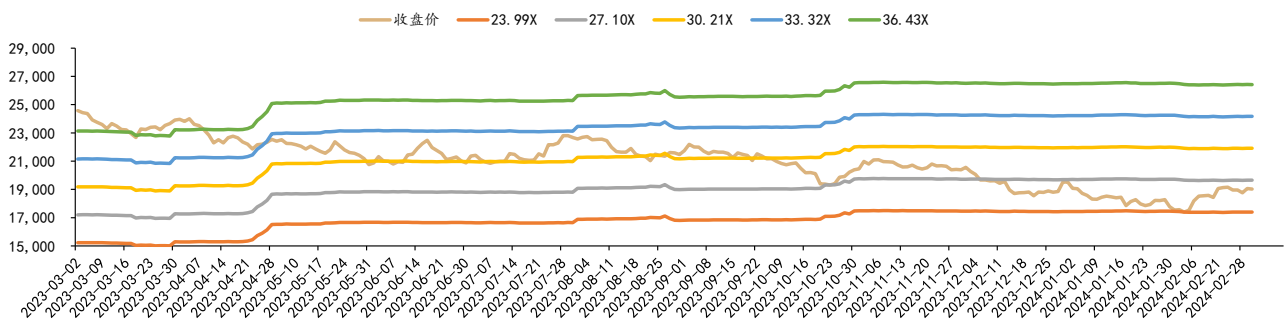
资料来源：iFind，中邮证券研究所

**图表7：申万食品饮料行业子板块周涨跌幅**


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**图表8：食品饮料行业公司周涨幅前十个股**


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**图表9：申万食品饮料指数过去一年 PE-Band**


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

### 3 本周公司重点公告

**图表10：20240226-20240303 食品饮料行业公司重点公告**

公司	公告
<b>白酒</b>	
伊力特	公司计划以自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式增持公司股份,拟增持公司股份金额为 1-2 亿元。
天佑德酒	公司 2023 年股权激励计划限制性股票授予登记数量为 944 万股,授予登记完成后,公司总股本由 4.73 亿股增加至 4.82 亿股。近日,公司完成了工商变更登记手续,并取得了青海省市场监督管理局换发的《营业执照》,公司注册资本由 4.73 亿元变更为 4.82 亿元。
口子窖	截至 2024 年 2 月 29 日,公司回购 A 股股份 500,000 股,占本公司总股本的比例为 0.083%,已支付的资金总额合计人民币 2126.02 万元(不含交易费用),最低成交价格为人民币 38.86 元/股,最高成交价格为人民币 48.07 元/股。

舍得酒业 截至 2024 年 2 月 29 日，公司累计回购公司股份 1,302,431 股，占公司目前总股本 333,167,579 股的比例为 0.39%，回购成交的最高价为 83.00 元/股，最低价为 73.49 元/股，支付的资金总额为人民币 1 亿元（不含交易费用）。

#### 大众品

仲景食品 公司发布业绩快报，2023 年公司预计实现营收 9.95 亿元，同比+12.86%（其中单 Q4 实现营收 2.61 亿元，同比+14.98%）；预计实现归母净利润 1.78 亿元，同比+40.99%（其中单 Q4 实现归母净利润 0.38 亿元，同比+58.33%）；预计实现扣非净利润 1.65 亿元，同比+76.04%（其中单 Q4 实现扣非净利润 0.34 亿元，同比+70%）。

味知香 公司控股股东、实际控制人夏靖先生于 2024 年 2 月 26 日增持公司股份 181,800 股，占公司总股本的 0.13%。后续夏靖先生拟以自有资金通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式增持公司股份，增持金额为 1200-2400 万元（含本次已增持部分）。本次增持不设定价格区间。  
为实施股权激励，公司拟回购股票 55.56-111.11 万股，占公司总股本的 0.40%-0.81%，拟回购资金总额 2,500-5,000 万元，回购股份价格不超过人民币 45 元/股（含）。

李子园 2023 年 8 月 25 日到 2024 年 2 月 24 日期间，李国平先生累计增持公司股份 890,100 股，占公司总股本的 0.23%，合计增持金额为人民币 1499.79 万元，已超过增持计划金额下限，本次增持计划实施完毕。

2024 年 2 月，公司未实施股份回购。截至 2024 年 2 月 29 日，公司以累计回购公司股份 13,762,962 股，占公司目前总股本的比例为 3.49%，回购成交的最高价为 16.02 元/股，最低价为 13.62 元/股，累计已支付的总金额为人民币 2.09 亿元（不含印花税、佣金等交易费用）。

华统股份 为了提升全资子公司仙居食品、浦江牧业经营规模与实力，经公司、中农基金、仙居食品、浦江牧业协商一致，仙居食品拟按 1.49 元人民币出资认缴 1 元注册资本、浦江牧业拟按 1 元人民币出资认缴 1 元注册资本的价格引入中农基金作为新股东。

天味食品 在公司 2022 年限制性股票激励计划中，4 名预留授予激励对象因个人原因已离职，其已获授但尚未解除限售的共计 11.97 万股限制性股票由公司回购注销。  
截至 2024 年 2 月 29 日，公司累计回购股份数量为 2,000,827 股，占公司目前总股本比例为 0.1878%，成交最高价为 13 元/股，成交最低价为 11.17 元/股，支付总金额为人民币 2557.64 万元（不含交易费用）。

千禾味业 在公司 2022 年限制性股票激励计划中，鉴于激励对象左上春因病去世，其已获授但尚未解除限售的 7 万股限制性股票应由公司回购注销；激励对象郭江 2023 年度个人考核结果不合格，其第一个解除限售期中不符合解除限售条件的 2 万股限制性股票应由公司回购注销。公司对上述已获授但尚未解除限售的共计 9 万股限制性股票进行回购注销。

伊力特 公司计划以自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式增持公司股份，拟增持公司股份金额为 1-2 亿元。

兰州牧场 2024 年 2 月 26 日，公司回购公司股份 20 万股，占公司总股本的 0.1023%，最高成交价为 8.06 元/股，最低成交价为 7.67 元/股，使用资金 156.78 万元（不含交易佣金等交易费用）。

春雪食品 截至 2024 年 2 月 24 日，本次减持计划实施时间区间届满，天自春雪本次通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 100 万股，占公司总股本的 0.50%。

骑士乳业 截至 2024 年 2 月 26 日，回购股份方案规定的回购实施期限已届满，公司未实施回购。  
公司发布 2023 年业绩快报，预计营业总收入为 12.56 亿元，增长 32.55%（单 Q4 实现营收 4.77 亿元，同增 23.24%）；归属于上市公司股东的净利润为 9684.65 万元，增长 35.22%（单 Q4 实现归母净利润 2273.54 万元，同增 238.02%）；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7515.76 万元，增长 10.01%（单 Q4 扣非净利润亏损 133.44 万元，同比下降 142.49%）。基本每股收益 0.59 元，同比增加 28.26%。

盐津铺子 公司发布 2023 年业绩快报，实现营业收入 41.15 亿元，增长 42.22%（其中单 Q4 营收 11.11 亿元，同比+20.22%）；归属于上市公司股东的净利润 5.05 亿元，增长 67.57%（其中单 Q4 实现归母净利

润 1.09 亿元，同比+31.95%)；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 4.72 亿元，增长 71.37%（其中单 Q4 实现扣非净利润 0.96 亿元，同比+16.38%）；基本每股收益 2.65 元、增长 66.67%。

为落实“质量回报双提升”行动方案，公司将：1) 坚守初心，聚焦主业高质量发展；2) 坚持创新，培育新质生产力；3) 夯实公司治理，积极履行社会责任；4) 高质量信息披露，传递公司价值；5) 高比例现金分红，高度重视投资者回报。

**洽洽食品** 公司发布 2023 年业绩快报，实现营业总收入 68.06 亿元，较上年同期下降 1.13%（单 Q4 实现营收 23.27 亿元，同降 6.91%）；实现的归属于上市公司股东的净利润为 8.05 亿元，下降 17.50%（单 Q4 实现归母净利润 2.99 亿元，同降 14.31%）；实现扣非净利润 7.09 亿元，下降 16.27%（单 Q4 实现扣非净利润 2.85 亿元，同比下降 10.60%）。

**盖世食品** 公司发布 2023 年业绩快报，实现营业收入预计为 4.91 亿元，同增 34.96%（单 Q4 实现营收 1.31 亿元，同增 43.38%）；归属于上市公司股东净利润预计为 3414.97 万元，同增 5.84%（单 Q4 实现归母净利润 746.7 万元，同增 37.39%）；归属于上市公司股东的扣除非经常损益的净利润预计为 3238.96 万元，同增 3.35%（单 Q4 实现扣非净利润 564.66 万元，同增 9.33%）。

**百润股份** 公司于近日收到汉中市南郑区监察委员会签发的关于对公司董事长、法定代表人、总经理刘晓东先生个人因涉嫌行贿而被立案调查并留置的通知书。截至本公告披露日，公司控制权未发生变化，除刘晓东先生外的公司其他全部董事、监事、高级管理人员均正常履职，公司生产经营及管理情况正常，上述事项不会对公司正常生产经营产生重大影响。  
截至 2024 年 2 月 29 日，公司累计回购公司股份 3,370,000 股，占公司总股本 1,049,690,955 股的 0.3210%，最高成交价为 24.57 元/股，最低成交价为 19.62 元/股，已使用资金总额 7284.93 万元（不含交易费用）。

**来伊份** 截至 2024 年 02 月 26 日，公司累计回购公司股份 2,746,538 股，占公司总股本的 0.82%，回购最高价格 14.39 元/股，回购最低价格 11.1652 元/股，回购均价 12.75 元/股，使用资金总额 35,020,076.16 元（不含印花税、佣金等交易费用）。

**桃李面包** 公司于 2022 年 7 月 27 日成功发行了 1 亿元的 2022 年度第一期债权融资计划，票面利率为 3.26%；于 2022 年 10 月 12 日成功发行了规模为 1 亿元的第二期债权融资计划，票面利率为 3.26%。第一期债权融资计划将于 2024 年 7 月 28 日到期、第二期将于 2024 年 10 月 12 日到期，公司已于近期提前完成了上述两期债权融资计划本息的兑付。

**康比特** 公司发布 2023 年业绩快报。2023 年，公司实现营业收入 8.43 亿元，同比增长 32.79%（单 Q4 实现营收 2.47 亿元，同比+36.36%）；归属于上市公司股东净利润 0.88 亿元，同比增长 53.39%（单 Q4 实现归母净利润 0.24 亿元，同比+80.11%）；归属于上市公司股东的扣除非经常损益的净利润 0.76 亿元，同比增长 37.67%（单 Q4 实现扣非净利润 0.25 亿元，同比+101.71%）。

**巴比食品** 2024 年 1 月 8 日，公司向中层管理人员及核心技术（业务）骨干预留授予股票 16.3 万股，预留授予人数 12 人，预留授予价格为 15.19 元/股。截至 2024 年 1 月 30 日止，公司已收到 12 名预留限制性股票激励对象缴纳的股款合计人民币 247.60 万元，其中计入股本人民币 16.3 万元，计入资本公积（股本溢价）人民币 231.30 万元。

**海欣食品** 公司解除限售股份的数量为 7500 万股，占公司股本总额的比例为 13.4950%，本次申请解除股份限售的股东人数为 13 名，本次解除限售股份的上市流通日期为 2024 年 3 月 1 日（星期五）。

**佳禾食品** 公司回购注销 2021 年限制性股票激励计划首次授予部分未能解除限售的 10.46 万股限制性股票，以及 7 名离职激励对象已获授但尚未解除限售的 2.03 万股限制性股票。  
截至 2024 年 2 月 29 日，公司累计回购公司股份 499,901 股，占公司总股本的比例为 0.12%。回购的最高价为 13.50 元/股，最低价为 13.22 元/股，支付的资金总额为人民币 666.72 万元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

**龙大美食** 近日，公司全资子公司聊城龙大向北京银行借款 2,000 万元；公司全资子公司龙大沁依与浙银金租签

	订融资租赁合同，租赁物购买价款总额即租赁本金为 6,000 万元；公司全资子公司巴中龙大肉食品有限公司向工商银行借款 500 万元。公司为上述借款及融资租赁业务提供连带责任保证。
中炬高新	公司所处诉讼各方已达成和解，原告工业联合已就三起案件向法院申请撤回起诉，公司已就三起案件向法院申请撤回上诉。
立高食品	立高转债将于 2024 年 3 月 7 日按面值支付第一年利息，每 10 张“立高转债”利息为 3.00 元(含税)。截至 2024 年 2 月 29 日，公司累计回购股份数量为 845,377 股，占公司目前总股本的 0.50%，回购的最高成交价为 38.23 元/股，最低成交价为 32.66 元/股，成交总金额为 2999.37 万元（不含交易费用）。
恒顺醋业	何春阳先生因个人原因申请辞去公司总经理职务。辞职后，何春阳先生不再担任公司任何职务。
珠江啤酒	因已届退休年龄，李焰坤先生申请辞去公司副总经理职务，辞职生效后李焰坤先生将不在公司担任任何职务。
均瑶健康	为增加投资者对公司价值的信心，公司拟使用自有资金 1-2 亿元实施股份回购，回购价格不超过 14.84 元/股，回购股数 673.85-1347.71 万股，占公司总股本比例为 1.57%-3.13%，回购后股份将用于员工持股计划或股权激励。 公司董事长王均豪先生持有公司股份总数为 44,020,287 股，占公司总股本的 10.24%。本次股份质押后，王均豪先生累计质押公司股份 44,020,287 股，占其所持公司股份总数的 100%，占公司总股本的 10.24% 2024 年 3 月 1 日，公司通过集中竞价方式实施了本轮回购计划的首次回购，合计 250,000 股，占公司总股本的比例为 0.058%，购买的最高价格为 8.95 元/股、最低价格为 8.88 元/股，已支付的总金额为人民币 223.1 万元。
香飘飘	自 2024 年 2 月 7 日至 2024 年 2 月 28 日，公司总裁杨冬云先生、董事兼副总经理杨静女士、董事兼董事会秘书邹勇坚先生、财务总监李超楠女士合计增持股份金额 1090.70 万元，已达到并超过本次增持计划拟增持最低金额的 50%，增持计划尚未实施完毕。
欢乐家	截至 2024 年 2 月 29 日，公司回购股份 11,674,336 股，占公司目前总股本的 2.6088%，最高成交价为 13.73 元/股，最低成交价为 11.46 元/股，成交总金额为 1.53 亿元。
五芳斋	截至 2024 年 2 月 29 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 182.37 万股，占公司当前总股本的比例为 1.2686%，成交最高价为 28.00 元/股，成交最低价为 26.61 元/股，已支付的资金总金额为人民币 4994.7,5 万元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。
良品铺子	截至 2024 年 2 月 29 日，股东达永有限本次减持计划累计减持公司股份 1203 万股，占公司总股本的 3%。本次权益变动后，达永有限持有公司股份 9242.65 万股，占公司总股本的 23.05%。股东达永有限本次减持的数量已达减持计划上限，本次减持计划实施完毕。
好想你	为实施股权激励计划或员工持股计划，公司拟回购金额不低于人民币 0.5 亿元（含），不超过人民币 1 亿元（含）的股票，回购股份价格不超过人民币 7.00/股（含）。截至 2024 年 2 月 29 日，公司已回购公司股份 8,960,204 股，占公司目前总股本的 1.98%，最高成交价为 6.67 元/股，最低成交价为 4.92 元/股，回购总金额为 4902.98 万元（不包含交易费用）。
庄园牧场	截至 2024 年 2 月 29 日，公司回购公司股份 545,300 股，占公司总股本的比例为 0.2789%，最高成交价为 8.50 元/股，最低成交价为 7.37 元/股，使用资金 426.24 万元（不含交易佣金等交易费用）。
劲仔食品	截至 2024 年 2 月 29 日，公司累计回购股份数量 3,063,900 股，约占公司总股本的 0.68%，最高成交价为 13.64 元/股，最低成交价为 11.59 元/股，成交总金额 3657.4 万元（不含交易费用）。
贝因美	截至 2024 年 2 月 29 日，公司累计回购公司股份 14,745,500 股，占公司总股本的 1.37%，最高成交价为 3.90 元/股，最低成交价为 2.90 元/股，成交总金额为 4999.02 万元（不含交易费用）。
西麦食品	截至 2024 年 2 月 29 日，公司累计回购股份 1,762,400 股，占公司股份总数 0.79%，最高成交价为人民币 14.98 元/股，最低成交价为人民币 9.89 元/股，成交总金额为人民币 2410.11 万元（不含交易费用）。

甘源食品	截至 2024 年 2 月 29 日，公司累计回购公司股份数量 1,043,900 股，占公司目前总股本的 1.12%，最高成交价为 80.70 元/股，最低成交价为 67.68 元/股，成交总金额为 8016.17 万元（不含交易费用）。
安井食品	截至 2024 年 2 月 29 日收盘，公司累计回购公司股份 1,024,100 股，占公司总股本的比例为 0.35%，购买的最高价格为 126.28 元/股、最低价格为 68.66 元/股，已支付的总金额为 9793.89 万元（不含交易费用）。
养元饮品	截至 2024 年 2 月 29 日，公司已累计回购股份 1,223,168 股，占公司总股本的比例为 0.0967%，购买的最高价为 25.00 元/股、最低价为 21.76 元/股，已支付的资金总额为人民币 2734.72 万元（不含交易佣金等交易费用）。
海天味业	截至 2024 年 2 月 29 日，公司已累计回购股份 11,805,205 股，占公司总股本的比例约为 0.2123%，购买的最高价为 41.37 元/股、最低价为 33.05 元/股，已支付的总金额为 4.30 亿元（不含交易费用）。
安琪酵母	截至 2024 年 2 月 29 日，公司已累计回购股份 10,944,008 股，占公司目前总股本 868,752,279 股的 1.2597%，回购成交的最高价为 36.54 元/股、最低价为 31.50 元/股，已支付的资金总额为人民币 3.8 亿元（不含印花税及交易佣金等费用）。
仙乐健康	截至 2024 年 2 月 29 日，公司累计回购公司股份 1,273,800 股，占公司目前总股本 181,562,320 股的 0.70%，最高成交价为 35.80 元/股，最低成交价为 25.29 元/股，成交总金额为 3947.8 万元（不含交易费用）。
品渥食品	截至 2024 年 2 月 29 日，公司回购股份数量为 876,252 股，占公司目前总股本的 0.8763%，最高成交价为 24.3 元/股，最低成交价为 10.89 元/股，成交均价 19.64 元/股，成交总金额为 1,720.64 万元（不含交易费用）。
承德露露	公司监事会于近日收到职工监事董晓鹏先生的书面辞职报告，董晓鹏先生因已达到法定退休年龄，申请辞去公司职工监事职务，辞职后董晓鹏先生将不再担任公司任何职务。
妙可蓝多	根据上海市奉贤区金汇镇人民政府扶持政策，公司豁免支付金台大厦 2023 年度租金，该事项构成获得非货币性资产形式的政府补助约 1372.84 万元。
克明食品	公司董事会于近日收到公司副总经理谭宇红女士提交的书面辞职报告，谭宇红女士因个人原因申请辞去公司副总经理职务，辞职后不再担任公司任何职务。
金字火腿	公司监事会于近日收到公司职工代表监事吴开法先生的书面辞职报告。吴开法先生因个人原因申请辞去公司第六届监事会职工代表监事职务，辞职后不再担任公司任何职务。
绝味食品	公司初步核算，预计 2023 年度营业收入为 72 亿元—73 亿元，同比上升 8.71%—10.22%。单 Q4 实现营收 15.69-16.69 亿元，同比增加 4.39%-11.04%。 截至 2024 年 2 月 29 日，公司尚未回购公司股份。2024 年 3 月 1 日，公司首次回购公司股份 533,965 股，占公司目前总股本 619,925,248 股的比例为 0.0861%，回购最高成交价格为 22.51 元/股，回购最低成交价格为 22.42 元/股，支付的资金总额为人民币 1199.99 万元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

资料来源：iFinD，中邮证券研究所整理

## 4 本周行业重要新闻

图表11：20240226-20240303 白酒、大众品相关新闻

公司	公告
	白酒
国台	2月24日，国台酒官微消息，2024年，国台将致力于打造四个品宣销一体化IP：“国台酒·美酒美



食美生活—民风民俗民安康”IP、“国台·好酒进名企”IP、“国台·好酒进家庭”IP、“国台杯·健康运动—品质生活”IP。

云门酒业	2月26日,山东云门酒业官微消息,云门酒业IP形象“云宝”正式诞生。云宝的整体形象呈现出椭圆形,设计灵感来源于云门酒业形象大单品——云门酱酒·国标G1
金徽酒	2月23日—2月24日,金徽酒北方公司2024年度“凝心聚力 共创美好”营销工作会议在呼和浩特成功召开,会上提到,2024年,北方公司要以“品牌引领+大客户运营+深度分销”的营销思路,聚焦能量系列产品和重点市场,大力发展优质团购商和政商大客户。
行业	2月26日,权图酱酒工作室发布2023-2024年度中国酱酒产业和市场相关观察。2023年,中国酱酒产能约75万千升,同比增长7.1%;实现销售收入2300亿元,同比增长9.5%;实现利润约940亿元,同比增长8%。
郎酒	2月26日,据红花郎官方消息,红花郎日均开瓶率同比增长近200%,郎牌郎日均开瓶率同比增长近20倍,腊月二十八、除夕两日双创历史新高,喜迎2024开门红。 市场消息称,4月1日郎酒旗下核心产品红花郎10年、红花郎15年渠道供货价将分别提价20元/瓶和30元/瓶。红花郎是郎酒旗下核心产品,去年销售额预估超70亿元,2025年红花郎销售目标为破100亿元。
茅台	茅台集团总经理助理,保健酒业公司党委书记、董事长汪智明介绍,2023年公司全年创营收47.43亿元,取得了公司成立以来的最好成绩
行业	据汾阳市融媒体中心消息,2023年1-10月份,汾阳市白酒产量16.06万千升,白酒全产业链经营主体累计完成投资10.55亿元,同比增长249.2%;白酒产业累计营收192.9亿元,占全市工业营收比重67.37%,同比增长21.6%;白酒产业累计产值197.03亿元,占全市工业产值比重67.23%,同比增长18.99%。全市白酒及关联企业达到1012户、同比增长109%,白酒产能达到25万吨、同比增长28.2%,产量达到22.7万吨、同比增长28.3%。
五粮液	2月27日,五粮液浓香酒公司召开2024年市场工作会。会议透露,五粮春2023年开瓶动销同比增长5倍,宴席定投活动开展近10万余场。五粮液浓香公司计划2024年五粮春将持续塑造名门之秀品牌核心价值,有效终端要达20万家,动销要超过60亿,规划建设战略高地市场10个,重点样板市场20个等多个分类分级市场。
行业	2月26日,宿迁市工业和信息化局微信公众号消息,近年来,宿迁市农业农村局围绕白酒产业高质量发展需求,加快规划宿迁市酿酒原料种植面积和产量。去年累计建设酿酒高粱生产基地3.3万亩,2024年,计划扩大种植面积到5.2万亩,其中,洋河新区1.2万亩、泗洪县4万亩。计划到2030年,全市建设酿酒专用高粱种植面积18万亩。酿酒高粱本地自给率突破30%,小麦、水稻完成本地自给率100%。
今世缘	2024年2月29日起,四代开系产品将不再接收销售订单。自3月1日起,五代国缘四开、对开、单开出厂价将分别上调20元/瓶、10元/瓶、8元/瓶。
汾酒	2月27日,汾阳杏花村经济技术开发区与酒仙控股集团股份有限公司举行年产30000吨白酒生产项目签约仪式。据悉,此次签约的年产30000吨白酒生产项目总投资20亿元,占地1000亩。
<b>大众品</b>	
库迪	库迪咖啡在官微宣布在全球门店数达到7000家之际,开启“好咖啡全场9.9不限量”促销活动,该活动为期三个月。活动期间,除交通枢纽和旅游景点等少数门店外,其余全部门店全场饮品9.9元促销,不限品类和数量。
星巴克	星巴克中国与云南四位农民画家携手带来春日图景艺术杯系列,包含“春日捞鱼时光”“春日农耕图”“傣族拔秧苗图”“傣族妇女蕨菜采摘图”四款新外带纸杯与不锈钢杯包装。此外,还有两款春咖满茶香新品饮品“抹茶绵云拿铁”“兰香乌龙绵云拿铁”将于明日同步上线。
麦当劳	麦当劳正式推出新品“嘎嘣脆贡菜卷”,人气产品“奇巧巧克力风味三角派”“经典布朗尼风味麦旋风”同步回归。此外,麦当劳还宣布“随心配1+1”套餐限时登陆麦乐送。

麦当劳中国与保利发展控股（简称“保利发展”）在广州签署战略合作协议，双方将从长远发展角度建立深度战略合作伙伴关系。

**温氏股份** 温氏股份发布 2023 年业绩快报，公司去年全年实现营业总收入 899.18 亿元，同比增长 7.40%；净利润为亏损 63.29 亿元，上年同期净利润为 52.89 亿元。公司表示，当前行业生猪存栏依然处于高位，消费未见明显利好，公司总体对猪价保持审慎乐观的态度。

**朝日饮料** 近日，朝日饮料宣布计划加强无糖茶饮组合，并将“飒茶”2024 年目标产量设为 1000 万箱，几乎为上一年两倍。据悉，新款“飒茶”将于 4 月 2 日上市，采用了新的包装设计。

**奈雪的茶** 奈雪的茶公布 2024 年加盟新政策，单店投资 58 万起，6 月 30 日前完成签约的加盟店，还可享受营销补贴。公司公布的相关数据显示，截至 2 月底，奈雪全国门店超 1800 家，2023 年 80% 的门店平均年 GMV 达到 480 万，

**洽洽食品** 洽洽食品表示，在量贩渠道方面，公司与头部零食量贩店都进行了合作，2023 年 12 月份销售额约 3000 万元，2024 年 1 月份销售额近 5000 万元。

**统一超** 统一超公告拟 7 亿元增资统一超（上海）便利店、统一超（浙江）便利店。

资料来源：各公司官方公众号、行业公众号（酒说、FBIF、乳业在线等），中邮证券研究所整理

## 5 食品饮料行业周度产业链数据追踪

图表12：20240226-20240303 食品饮料行业产业链相关数据跟踪

品类	数据
<b>宏观数据</b>	
社消零售	2023 年 12 月，社会消费品零售总额为 43550.20 亿元，同比+7.40%。
限额以上商品零售	2023 年 12 月，限额以上批发零售贸易业商品零售额为 16633.00 亿元，同比+4.80%，其中粮油食品/饮料/烟酒零售额分别为 1905.8/275.80/543.40 亿元，同比+5.80%/+7.70%/+8.30%。
<b>农产品</b>	
进口大麦	2023 年 12 月（截至目前最新），大麦进口金额为 48033.4 万美元，同比+143.82%，环比+33.49%。
小麦	2 月 10 日（截至目前最新），小麦价格为 2749.8 元/吨，同比-14.17%，环比-3.09%。
玉米	2 月 21 日（截至目前最新），玉米价格为 2.44 元/公斤，同比-16.44%，环比-1.61%。
大豆	2 月 10 日（截至目前最新），大豆价格为 4464.9 元/吨，同比-17.12%，环比-5.08%。
稻米	2 月 10 日（截至目前最新），稻米价格为 4075.00 元/吨，同比+7.46%，环比-0.22%。
白砂糖	3 月 01 日（截至目前最新），白砂糖价格为 6650.00 元/吨，同比+8.31%，环比-3.34%。
棕榈油	3 月 01 日（截至目前最新），棕榈油价格为 7841.67 元/吨，同比-5.16%，环比+2.55%。
豆粕	2023 年 12 月 29 日（截至目前最新），豆粕价格为 4.3 元/千克，同比-15.18%，环比持平。
面粉	2 月 23 日（截至目前最新），面粉价格为 4.32 元/公斤，同比+0.23%，环比+0.23%。
<b>畜牧产品</b>	
猪肉	3 月 01 日（截至目前最新），猪肉价格为 20.14 公斤，同比-0.89%，环比-1.13%。
白条鸡	3 月 01 日（截至目前最新），白条鸡价格为 17.88 元/公斤，同比-1.97%，环比+1.94%。
生鲜乳	2 月 23 日（截至目前最新），国内主产区生鲜乳价格为 3.6 元/公斤，同比-10.67%，环比-1.1%。
毛鸭	3 月 01 日（截至目前最新），毛鸭主产区平均价为 8.74 元/公斤，同比-20.83%，环比-3.64%。
<b>包装材料</b>	
瓦楞纸	3 月 01 日（截至目前最新），瓦楞纸价格为 2790.00 元/吨，同比-10.17%，环比+0.22%。

铝材 3月01日(截至目前最新), 铝锭价格为 18960.00 元/吨, 同比+2.1%, 环比+0.21%。

玻璃 2月10日(截至目前最新), 浮法玻璃价格为 2051.1 元/吨, 同比+16.45%, 环比+1.09%。

PET 3月01日(截至目前最新), PET 价格为 7210.00 元/吨, 同比-3.48%, 环比-0.14%。

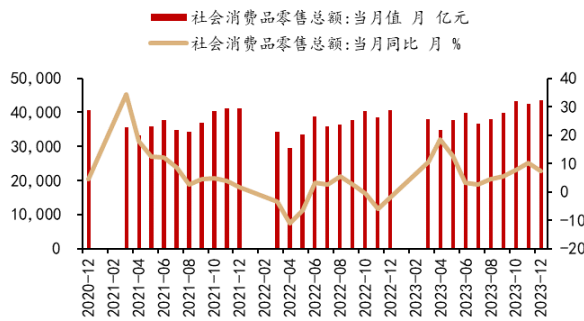
**白酒批价**

贵州茅台 3月01日(截至目前最新), 飞天原箱批价 3080 元, 同比价格持平, 环比价格-0.32%; 散瓶批价 2860 元, 同比价格-0.69%, 环比价格-0.69%。

五粮液 3月01日(截至目前最新), 五粮液普 5 批价 940 元, 同比-0.53%, 环比价格+1.62%。

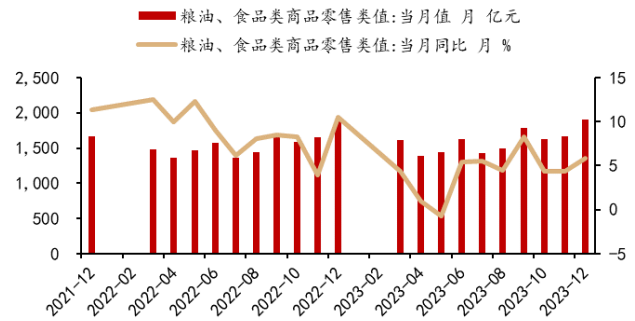
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

**图表13: 社消零售总额**



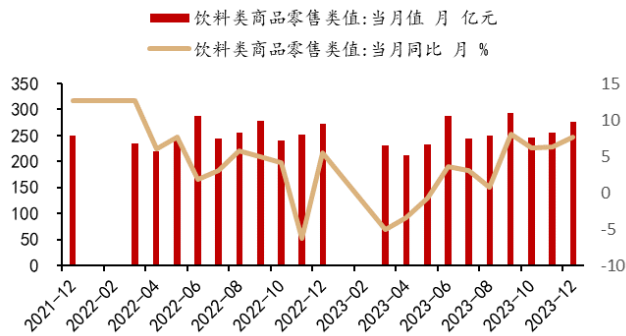
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

**图表14: 商品零售额: 粮油、食品类**



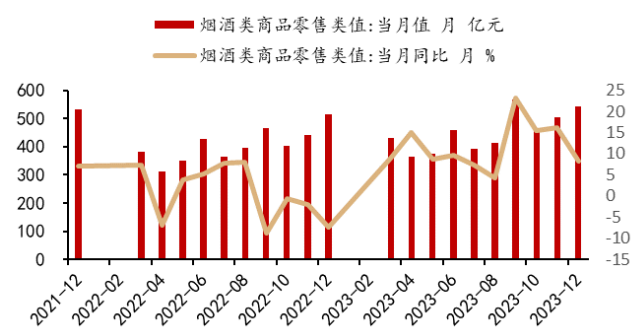
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

**图表15: 商品零售额: 饮料**

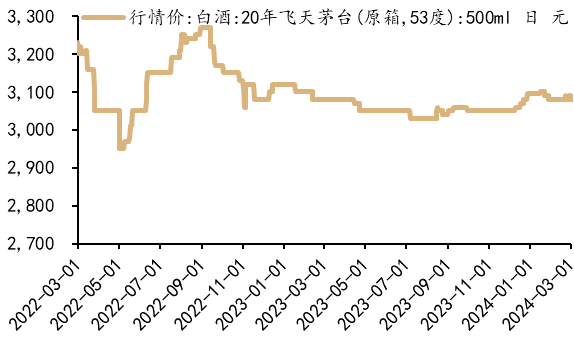


资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

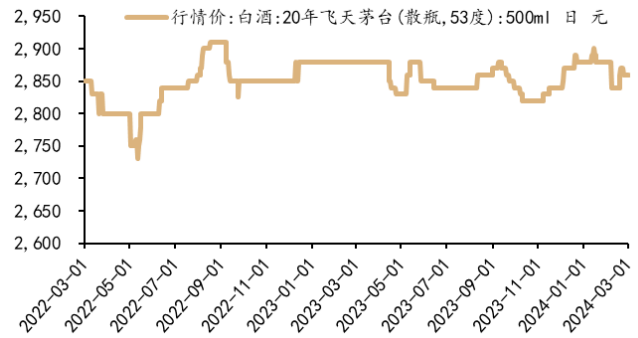
**图表16: 商品零售额: 烟酒**



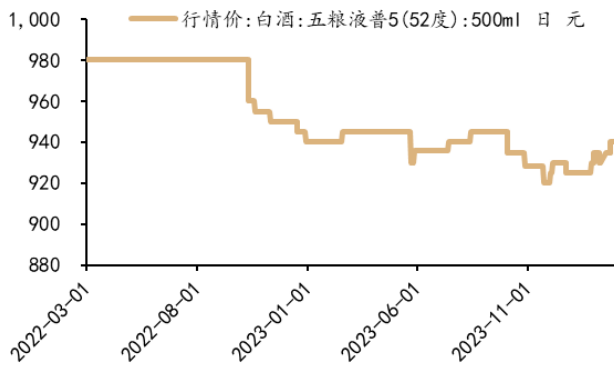
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

**图表17：飞天茅台价格（原箱）**


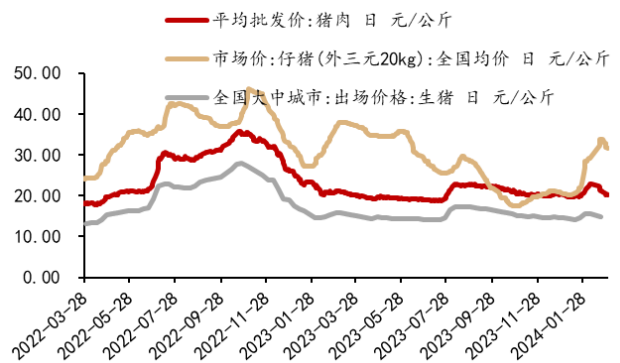
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**图表18：飞天茅台价格（散瓶）**


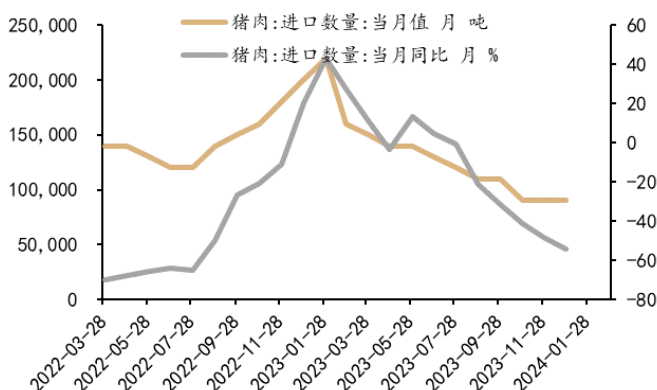
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**图表19：五粮液普5价格**


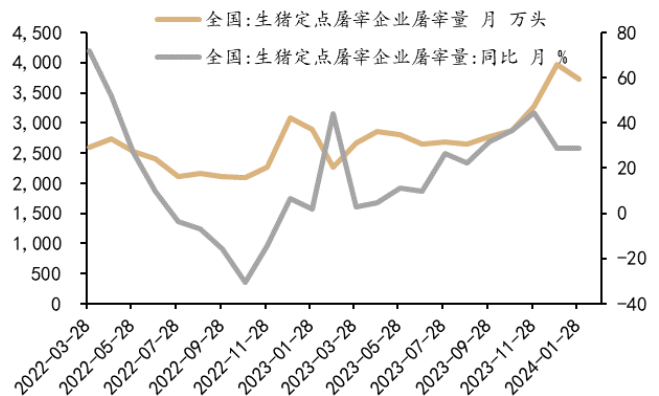
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**图表20：猪肉价格（仔猪、猪肉、生猪）**


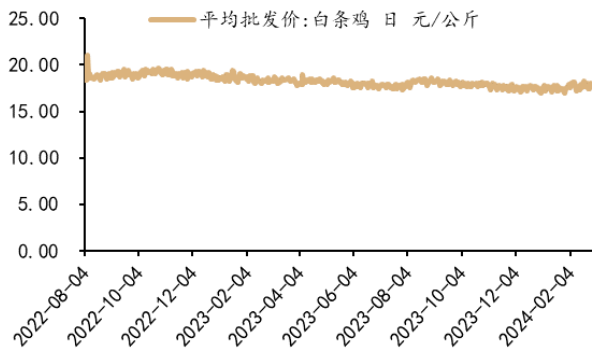
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**图表21：进口猪肉数量**


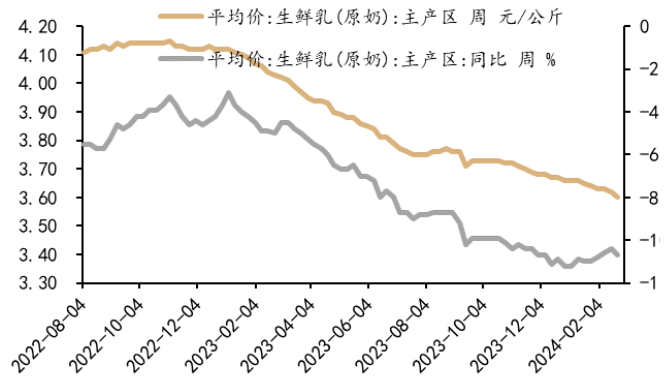
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**图表22：生猪屠宰数量**


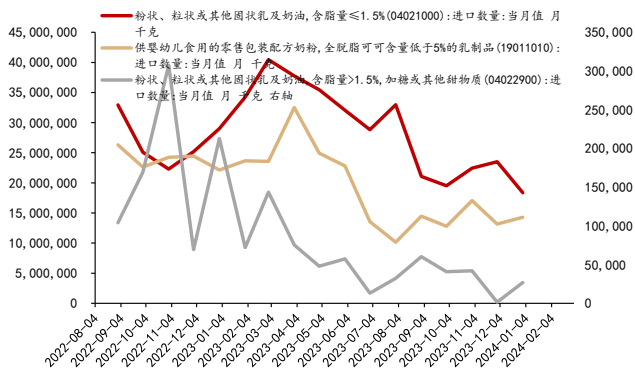
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**图表23：白条鸡价格**


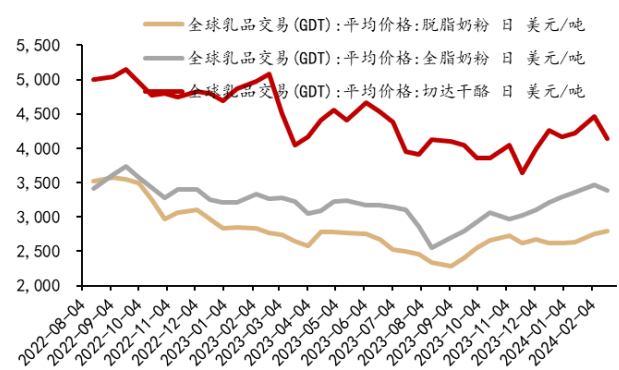
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**图表24：生鲜乳价格**


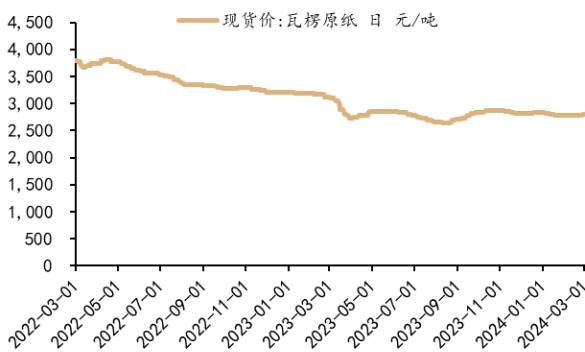
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**图表25：进口奶粉数量**


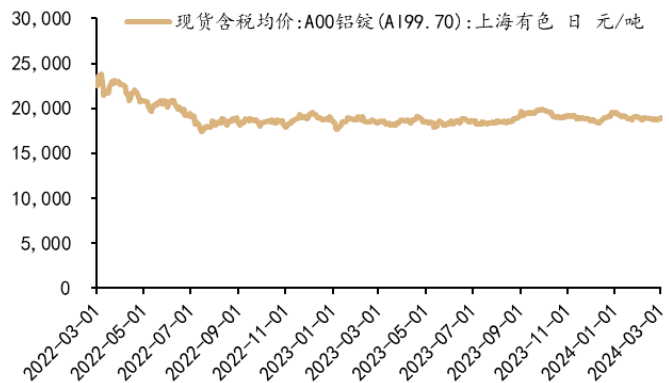
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**图表26：GDT 乳制品拍卖价格**


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

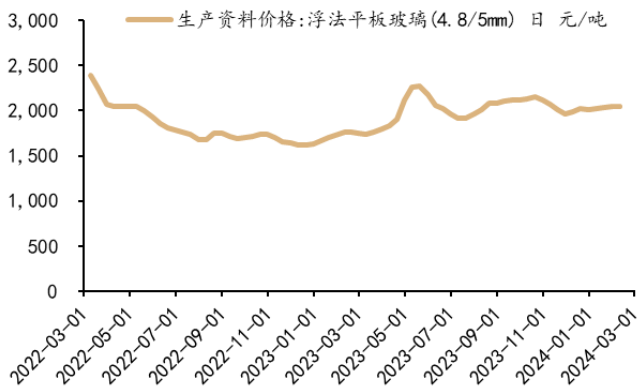
**图表27：瓦楞纸价格**


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**图表28：铝锭价格**


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表29：浮法玻璃价格



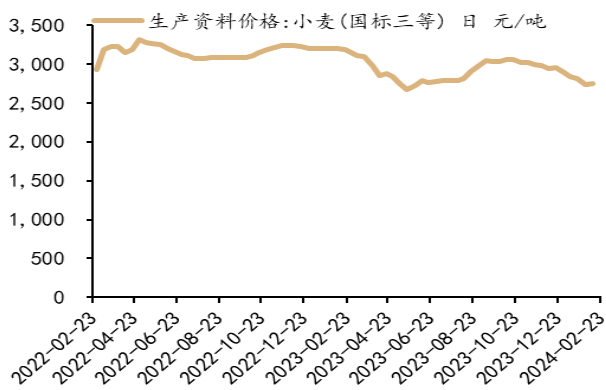
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表30：PET 价格



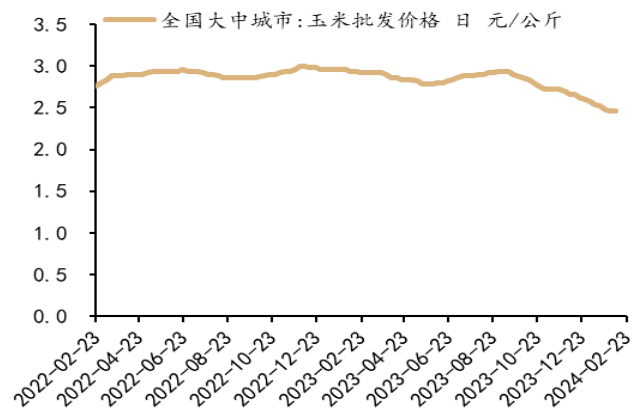
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表31：小麦价格



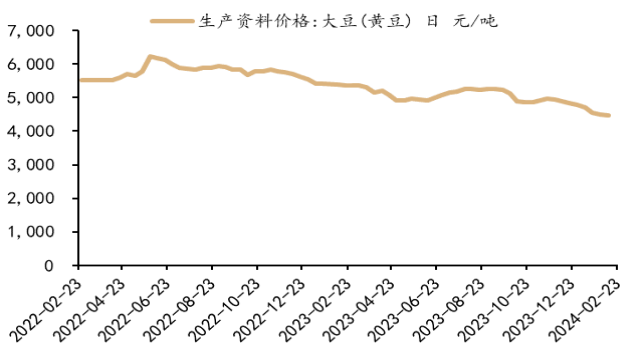
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表32：玉米价格



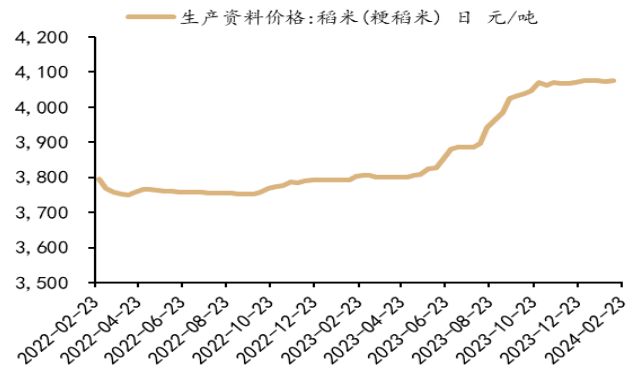
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表33：大豆价格



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表34：稻米价格



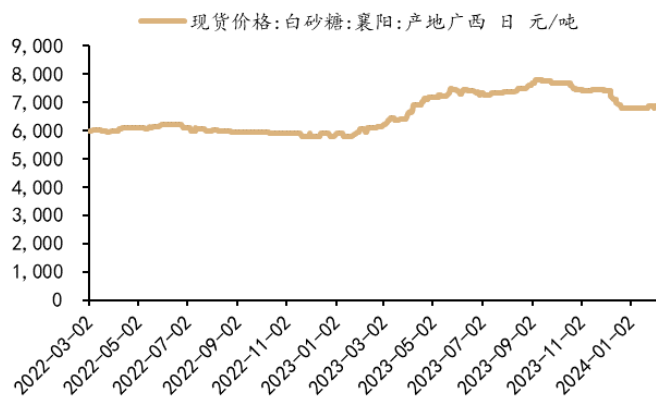
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表35：棕榈油价格



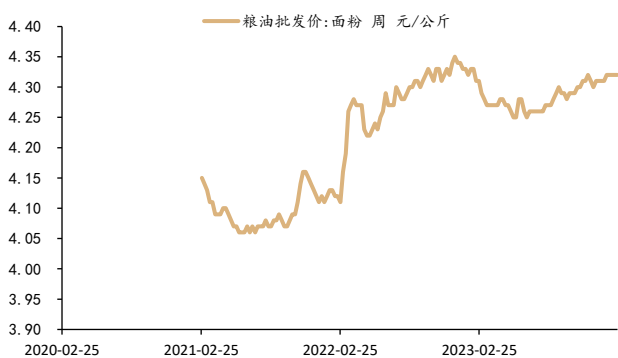
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表36：白砂糖价格



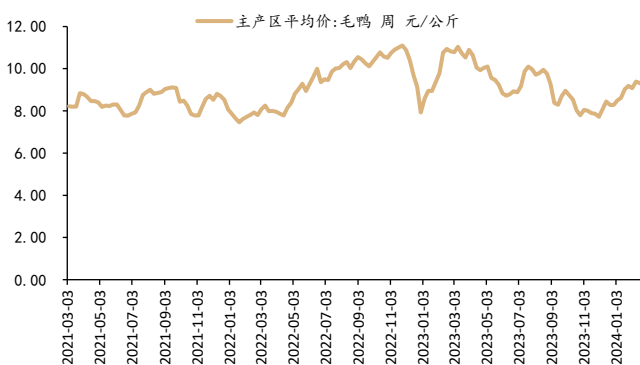
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表37：面粉价格



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表38：毛鸭价格



资料来源：iFind，中邮证券研究所

## 6 风险提示

**需求复苏不及预期的风险：**国内经济形势整体向好，但需求仍处于弱复苏阶段，导致部分地区消费需求波动并影响相关行业及公司营收增长。

**行业竞争加剧的风险：**若行业竞争加剧，出现价格战等现象，公司盈利能力将受到影响。

**食品安全的风险：**食品安全事件将影响消费者信心，将相关行业和公司造成影响。

**成本波动的风险：**食品饮料行业中原材料、能源等成本波动将增加公司盈利不确定性。



## 中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

## 分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

## 免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，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。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

## 公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

## 中邮证券研究所

### 北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com  
地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号  
邮编：100050

### 深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com  
地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼  
邮编：518048

### 上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com  
地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼  
邮编：200000