



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

名优酒企接连提价彰显品牌力，关注行业细分赛道发展机遇

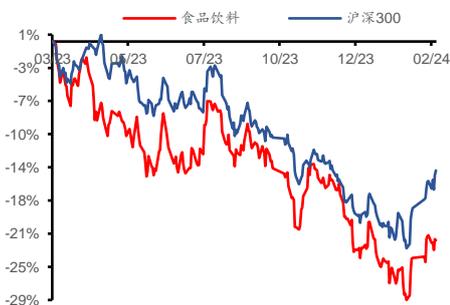
——食品饮料行业周报 20240226-20240303

增持（维持）

行业：食品饮料
日期：2024年03月03日

分析师：梁瑞
Tel: 021-53686409
E-mail: liangrui@shzq.com
SAC 编号: S0870523110001
联系人：赖思琪
Tel: 021-53686180
E-mail: laisiqi@shzq.com
SAC 编号: S0870122080016
联系人：袁家岗
Tel: 02153686249
E-mail: yuanjiagang@shzq.com
SAC 编号: S0870122070024

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《酒企密集展开 2024 年部署，关注大众食品复苏 ——食品饮料行业周报 20240219-20240225》

——2024 年 02 月 25 日

《春节需求平稳，库存逐步去化 ——食品饮料行业周报 20240205-20240218》

——2024 年 02 月 18 日

《五粮液提价落地，关注春节期间动销表现 ——食品饮料行业周报 20240129-20240204》

——2024 年 02 月 04 日

■ 投资要点：

本周行业要闻：1) 茅台部署三大主业、三驾马车：2 月 26 日，茅台集团召开党委（扩大）会议，提出要聚焦酒产业、酒旅康养、综合金融三大主业，继续抓好有利于茅台高质量发展、现代化建设的改革举措，完善上下协同、条块结合、精准高效的改革落实机制，以实际行动不断取得改革新成果。要坚持科学传承美、科技创新美，让传承的越来越传统，让创新的越来越现代，加速平台、项目和人才等科技创新“三驾马车”，力争在“创美奋进年”开创茅台科技创新工作新篇章。

2) 洋河股份年度工作大会召开：2 月 28 日，洋河股份召开年度工作大会。会上，洋河股份党委书记、董事长张联东表示，2024 年是实现企业“十四五”规划目标任务的关键一年，并从“方向目标、规模增长、高端产品、品牌建设、核心差异、消费运营、基础管理”等方面，提出了“七问洋河”的重大课题，为企业长远发展提供了时代性、前瞻性、创新性的探索。

3) 第五代国缘四开起出厂价上调 20 元：2 月 25 日，今世缘酒业销售有限公司发布《关于调整国缘开系订单及价格体系通知》，对 42 度 500ml 国缘开系进行调整。据该通知，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。建议区域市场同步调整终端供货价，国缘四开将严格执行配额制。

4) 华山论剑西凤酒定调 2024：2 月 28 日，华山论剑西凤酒西安流通渠道终端合作盟友答谢会在陕西召开举行。会上透露，2023 年华山论剑西凤酒销售业绩再创历史新高，品牌知名度、文化影响力、团队营销力、渠道掌控力等各个方面，均正处于历史最好水平。2024 年，华山论剑将携手各级合作盟友，继续坚持稳定市场价格、严抓销售秩序、强化市场动销、深化合作共赢等理念，全力构建“厂商核心终端命运共同体”，共融共创，共赢美好未来。

5) 酒仙 3 万吨白酒项目落户杏花村：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。

6) 汾阳白酒产能同比增长 28.2%：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%。

7) 红花郎两款核心产品将提价：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。

8) 五粮春 2024 年动销目标 60 亿：2 月 27 日，五粮液浓香酒公司 2024

年市场工作会上透露，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。

9) 金徽酒 2024 大力发展优质团购商：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，以内蒙古为根据地的北方市场是金徽酒长期深耕的战略性机会市场。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，加强市场基础建设，加强消费者培育。

休闲零食：盐津发布业绩快报，高质量增长势头正盛。2 月 27 日晚间，盐津发布 2023 年度业绩快报，报告期内，公司实现营业收入 41.15 亿元，同比增长 42.22%；实现归母净利润 5.05 亿元，同比增长 67.57%。公司长期坚持自主制造，聚焦七大核心品类，规模效应逐步显现。渠道端，在保持原有 KA、AB 类超市优势外，重点发展零食量贩店、抖音等渠道，品牌影响力和渠道势能持续增强，全渠道合力，助推鹌鹑蛋、休闲魔芋等大单品高速发展。我们认为，在公司“渠道为王、产品领先、体系护航”的战略下，叠加股权激励引领，24 年公司增长可期。

啤酒：百威亚太发布年报，高端化逻辑不改。2 月 29 日，百威亚太公布 2023 年度业绩。2023 年营收 68.6 亿美元，同比增长 5.8%；净利润 8.52 亿美元，同比下降 6.7%；毛利率为 50.4%，上年同期 50%；总销量 92767 十万公升，增长 4.6%。公司主要市场包括中国、韩国、印度及越南。其中，中国市场的销售和高端化发展依然是百威亚太的主要贡献者。在中国，公司销量增长 4.3%。高端及超高端产品收入均达到双位数增长，带动 2023 全年营收和获利均取得双位数增长，除息税折旧摊销前盈利率亦有所提升。我们认为，公司首席执行官杨克明确表示持续看好中国啤酒市场并将长期投资，国内高端啤酒市场还有较大潜力，叠加产业科技化、数字化提升，利润弹性有望进一步提升。

软饮：东鹏连续三年登榜胡润百强，品牌价值增幅前五。近日，胡润研究院携手环球首发联合发布《2023 环球首发·胡润中国食品行业百强榜》，东鹏饮料连续三年登上榜单，以 740 亿元的品牌价值名列榜单第 22 位，同时品牌价值较上年增长 28%，是增幅前 5 的品牌之一。此次东鹏作为软饮料类前三品牌登上榜单，充分体现了权威机构对公司在过去一年企业经营成果的肯定。未来，东鹏饮料将持续“保持能量”，以“没有任何理由不增长”的信念，不断夯实自身业务，全面实施“1+6”多品类战略，持续挖掘企业可持续发展能力，打造中国领先的饮料集团。

速冻：千味央厨亮相 2024 上海国际预制菜展。2 月 28 日，上海国际预制菜展在上海国家会展中心盛大开幕，千味央厨携旗下品牌御知菜、千味小厨、味宝、岑夫子、纳百味、兴客坊合体亮相，产品展台围绕早餐、团餐、宴席、外卖四大场景，涉及油条、糕点、面点、油炸点心、汤品、烘焙、茶饮、预制菜肴等六十余款产品，现场设置产品创意打卡区及产品试吃环节，带给观众视觉和味蕾的双重盛宴。我们认为，千味具备独特的品牌优势和创新产品，以实际应用场景还原产品出品形式，带给现场观众和到场媒体更加直观的产品应用体验，此次

亮相预制菜展览能够有效增强品牌认知。

冷冻烘焙：立高竞得土地使用权，公司华北生产基地产业集群优势有望扩大。2月28日，立高食品发布公告称，近日以3311万元竞得河南省卫辉市产业集聚区工业用地，拟投资建设华北生产基地二期项目。2023年8月，公司与卫辉市人民政府签订投资协议书，在卫辉市产业集聚区投资建设“华北生产基地二期项目”，计划投资总额约4亿元。近日，子公司河南立高与卫辉市自然资源和规划局签订了国有建设用地使用权出让合同。河南立高本次取得国有建设用地使用权的地块，毗邻公司“卫辉市冷冻西点及糕点面包食品生产基地建设项目”的生产基地，有利于扩大公司华北生产基地产业集群优势。

■ 本周陆股通资金动向：

本周食品饮料行业陆股通持股占比排名前三的个股为洽洽食品14.73%、伊利股份13.15%、安井食品11.12%。

本周食品饮料行业陆股通（外资）持股市值排名前三的个股为贵州茅台1522.37亿元、五粮液249.53亿元、伊利股份234.41亿元。

■ 投资建议：

白酒：关注刚需需求与行业结构性机会：高端与地产酒把握消费需求的高低两端，确定性较强，建议关注：泸州老窖、今世缘、老白干、金徽酒等。

啤酒：建议关注产品结构优化趋势明确的青岛啤酒、产品升级与渠道拓展齐发力的重庆啤酒、大单品持续向上的燕京啤酒、高端化进程明确的华润啤酒等。

软饮预调：建议关注全国化扩张稳健的东鹏饮料、渠道精准营销，品类矩阵明朗的百润股份等。

调味品：建议关注收入端随场景修复之后，全年利润端有望同样拐点向上的海天味业、中炬高新、千禾味业等。

速冻食品：建议关注BC端兼顾、预制菜发力可期的安井食品，受益春节后团餐宴席需求持续修复的千味央厨等。

冷冻烘焙：建议关注内生改革优势明显的立高食品、成本有望逐季改善的烘焙油脂龙头南侨食品等。

休闲零食：建议关注转型成效显著、业绩进入释放期的盐津铺子、渠道拓展积极的洽洽食品、传统KA合作稳健，会员商超推进顺利的甘源食品等。

■ 风险提示：

宏观经济下行风险；食品安全问题；市场竞争加剧；提价不及预期。

目 录

1 本周周度观点及投资建议	6
1.1 周度观点	6
1.2 投资建议	8
2 本周市场表现回顾	10
2.1 板块整体指数表现	10
2.2 个股行情表现	10
2.3 板块及子行业估值水平	11
2.4 陆股通活跃个股表现情况	11
3 行业重要数据跟踪	12
3.1 白酒板块	12
3.2 啤酒板块	13
3.3 乳制品板块	14
4 成本及包材端重要数据跟踪	15
4.1 肉制品板块	15
4.2 大宗原材料及包材相关	16
5 上市公司重要公告整理	17
6 行业要闻	19
7 风险提示	21

图

图 1: 本周市场表现 (%)	10
图 2: 本周食品饮料子行业表现 (%)	10
图 3: 本周一级行业表现 (%)	10
图 4: 指数成分股涨幅 TOP10 (%)	11
图 5: 指数成分股跌幅 TOP10 (%)	11
图 6: 截至本周收盘 PE_ttm (x) 前十大一级行业	11
图 7: 截至本周收盘食品饮料子行业 PE_ttm (x)	11
图 8: 本周陆股通持股比例 TOP10	12
图 9: 本周外资持有市值 TOP10	12
图 10: 本周陆股通增减持比例 TOP10 (%)	12
图 11: 飞天茅台批价走势	13
图 12: 五粮液批价走势	13
图 13: 白酒产量月度跟踪	13
图 14: 白酒价格月度跟踪	13
图 15: 啤酒月度产量跟踪	13
图 16: 进口啤酒月度量价跟踪	13
图 17: 国内啤酒平均价格	14
图 18: 生鲜乳价格指数跟踪	14
图 19: 酸奶及牛奶零售价跟踪	14
图 20: 婴幼儿奶粉价格跟踪	15
图 21: 猪肉平均批发价	15
图 22: 猪肉平均零售价	15

图 23: 鸡肉平均批发价	16
图 24: 鸡肉平均零售价	16
图 25: 大豆价格跟踪	16
图 26: 豆粕价格跟踪	16
图 27: 布伦特原油价格跟踪	17
图 28: 塑料价格指数跟踪	17
图 29: 瓦楞纸价格跟踪	17
图 30: 箱板纸价格跟踪	17

1 本周周度观点及投资建议

1.1 周度观点

本周行业要闻：1) 茅台部署三大主业、三驾马车：2月26日，茅台集团召开党委（扩大）会议，提出要聚焦酒产业、酒旅康养、综合金融三大主业，继续抓好有利于茅台高质量发展、现代化建设的改革举措，完善上下协同、条块结合、精准高效的改革落实机制，以实际行动不断取得改革新成果。要坚持科学传承美、科技创新美，让传承的越来越传统，让创新的越来越现代，加速平台、项目和人才等科技创新“三驾马车”，力争在“创美奋进年”开创茅台科技创新工作新篇章。

2) 洋河股份年度工作大会召开：2月28日，洋河股份召开年度工作大会。会上，洋河股份党委书记、董事长张联东表示，2024年是实现企业“十四五”规划目标任务的关键一年，并从“方向目标、规模增长、高端产品、品牌建设、核心差异、消费运营、基础管理”等方面，提出了“七问洋河”的重大课题，为企业长远发展提供了时代性、前瞻性、创新性的探索。

3) 第五代国缘四开起出厂价上调 20 元：2月25日，今世缘酒业销售有限公司发布《关于调整国缘开系订单及价格体系通知》，对42度500ml国缘开系进行调整。据该通知，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。建议区域市场同步调整终端零售价，国缘四开将严格执行配额制。

4) 华山论剑西凤酒定调 2024：2月28日，华山论剑西凤酒西安流通渠道终端合作盟友答谢会在陕西召开举行。会上透露，2023年华山论剑西凤酒销售业绩再创历史新高，品牌知名度、文化影响力、团队营销力、渠道掌控力等各个方面，均正处于历史最好水平。2024年，华山论剑将携手各级合作盟友，继续坚持稳定市场价格、严抓销售秩序、强化市场动销、深化合作共赢等理念，全力构建“厂商核心终端命运共同体”，共融共创，共赢美好未来。

5) 酒仙3万吨白酒项目落户杏花村：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。

6) 汾阳白酒产能同比增长 28.2%：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%。

7) 红花郎两款核心产品将提价：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。

8) 五粮春 2024 年动销目标 60 亿：2 月 27 日，五粮液浓香酒公司 2024 年市场工作会上透露，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。

9) 金徽酒 2024 大力发展优质团购商：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，以内蒙古为根据地的北方市场是金徽酒长期深耕的战略性机会市场。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，加强市场基础设施建设，加强消费者培育。

休闲零食：盐津发布业绩快报，高质量增长势头正盛。2 月 27 日晚间，盐津发布 2023 年度业绩快报，报告期内，公司实现营业收入 41.15 亿元，同比增长 42.22%；实现归母净利润 5.05 亿元，同比增长 67.57%。公司长期坚持自主制造，聚焦七大核心品类，规模效应逐步显现。渠道端，在保持原有 KA、AB 类超市优势外，重点发展零食量贩店、抖音等渠道，品牌影响力和渠道势能持续增强，全渠道合力，助推鹌鹑蛋、休闲魔芋等大单品高速发展。我们认为，在公司“渠道为王、产品领先、体系护航”的战略下，叠加股权激励引领，24 年公司增长可期。

啤酒：百威亚太发布年报，高端化逻辑不改。2 月 29 日，百威亚太公布 2023 年度业绩。2023 年营收 68.6 亿美元，同比增长 5.8%；净利润 8.52 亿美元，同比下降 6.7%；毛利率为 50.4%，上年同期 50%；总销量 92767 十万公升，增长 4.6%。公司主要市场包括中国、韩国、印度及越南。其中，中国市场的销售和高端化发展依然是百威亚太的主要贡献者。在中国，公司销量增长 4.3%。高端及超高端产品收入均达到双位数增长，带动 2023 全年营收和获利均取得双位数增长，除息税折旧摊销前盈利率亦有所提升。我们认为，公司首席执行官杨克明确表示持续看好中国啤酒市场并将长期投资，国内高端啤酒市场还有较大潜力，叠加产业科技化、数字化提升，利润弹性有望进一步提升。

软饮：东鹏连续三年登榜胡润百强，品牌价值增幅前五。近日，胡润研究院携手环球首发联合发布《2023 环球首发·胡润中国食

品行业百强榜》，东鹏饮料连续三年登上榜单，以 740 亿元的品牌价值名列榜单第 22 位，同时品牌价值较上年增长 28%，是增幅前 5 的品牌之一。此次东鹏作为软饮料类前三品牌登上榜单，充分体现了权威机构对公司在过去一年企业经营成果的肯定。未来，东鹏饮料将持续“保持能量”，以“没有任何理由不增长”的信念，不断夯实自身业务，全面实施“1+6”多品类战略，持续挖掘企业可持续发展能力，打造中国领先的饮料集团。

速冻：千味央厨亮相 2024 上海国际预制菜展。2 月 28 日，上海国际预制菜展在上海国家会展中心盛大开幕，千味央厨携旗下品牌御知菜、千味小厨、味宝、岑夫子、纳百味、兴客坊合体亮相，产品展台围绕早餐、团餐、宴席、外卖四大场景，涉及油条、糕点、面点、油炸点心、汤品、烘焙、茶饮、预制菜肴等六十余款产品，现场设置产品创意打卡区及产品试吃环节，带给观众视觉和味蕾的双重盛宴。我们认为，千味具备独特的品牌优势和创新产品，以实际应用场景还原产品出品形式，带给现场观众和到场媒体更加直观的产品应用体验，此次亮相预制菜展览能够有效增强品牌认知。

冷冻烘焙：立高竞得土地使用权，公司华北生产基地产业集群优势有望扩大。2 月 28 日，立高食品发布公告称，近日以 3311 万元竞得河南省卫辉市产业集聚区工业用地，拟投资建设华北生产基地二期项目。2023 年 8 月，公司与卫辉市人民政府签订投资协议书，在卫辉市产业集聚区投资建设“华北生产基地二期项目”，计划投资总额约 4 亿元。近日，子公司河南立高与卫辉市自然资源和规划局签订了国有建设用地使用权出让合同。河南立高本次取得国有建设用地使用权的地块，毗邻公司“卫辉市冷冻西点及糕点面包食品生产基地建设项目”的生产基地，有利于扩大公司华北生产基地产业集群优势。

1.2 投资建议

白酒：关注刚需需求与行业结构性机会：高端与地产酒把握消费需求的高低两端，确定性较强，建议关注：泸州老窖、今世缘、老白干、金徽酒等。

啤酒：建议关注产品结构优化趋势明确的青岛啤酒、产品升级与渠道拓展齐发力的重庆啤酒、大单品持续向上的燕京啤酒、高端化进程明确的华润啤酒等。

软饮预调：建议关注全国化扩张稳健的东鹏饮料、渠道精准营销，品类矩阵明朗的百润股份等。

调味品：建议关注收入端随场景修复之后，全年利润端有望同样拐点向上的海天味业、中炬高新、千禾味业等。

速冻食品：建议关注 BC 端兼顾、预制菜发力可期的安井食品，受益春节后团餐宴席需求持续修复的千味央厨等。

冷冻烘焙：建议关注内生改革优势明显的立高食品、成本有望逐季改善的烘焙油脂龙头南侨食品等。

休闲零食：建议关注转型成效显现、业绩进入释放期的盐津铺子、渠道拓展积极的洽洽食品、传统 KA 合作稳健，会员商超推进顺利的甘源食品等。

2 本周市场表现回顾

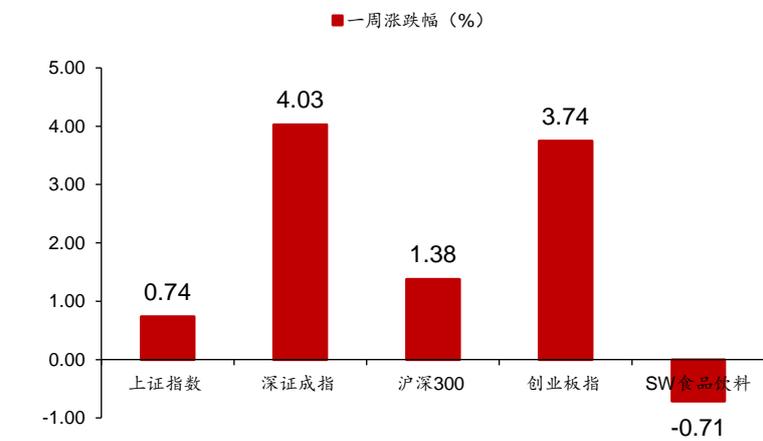
2.1 板块整体指数表现

本周 SW 食品饮料指数下跌 0.71%，相对沪深 300 跑输 2.09pct。沪深 300 上涨 1.38%，上证指数上涨 0.74%，深证成指上涨 4.03%，创业板指上涨 3.74%。

在 31 个申万一级行业中，食品饮料排名第 26。

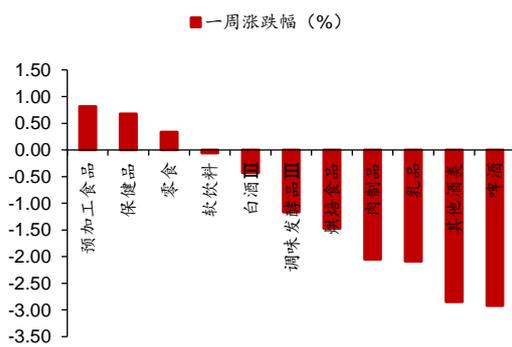
本周 SW 食品饮料各二级行业中，预加工食品上涨 0.82%，保健品上涨 0.68%，零食上涨 0.33%。

图 1：本周市场表现 (%)



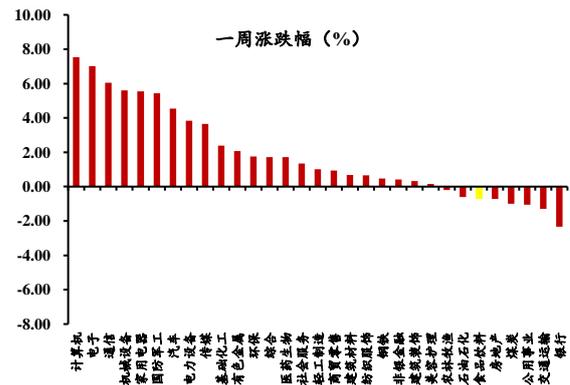
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 2：本周食品饮料子行业表现 (%)



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：本周一级行业表现 (%)



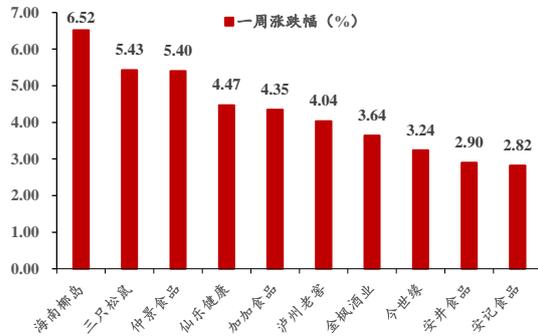
资料来源：Wind，上海证券研究所

2.2 个股行情表现

本周食品饮料行业涨幅排名前五的个股为海南椰岛上涨 6.52%、三只松鼠上涨 5.43%、仲景食品上涨 5.40%、仙乐健康上涨 4.47%、

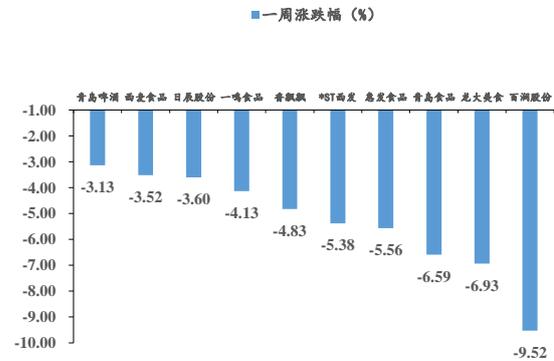
加加食品上涨4.35%；排名后五的个股为百润股份下跌9.52%、龙大美食下跌6.93%、青岛食品下跌6.59%、惠发食品下跌5.56%、*ST西发下跌5.38%。

图 4：指数成分股涨幅 TOP10 (%)



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：指数成分股跌幅 TOP10 (%)



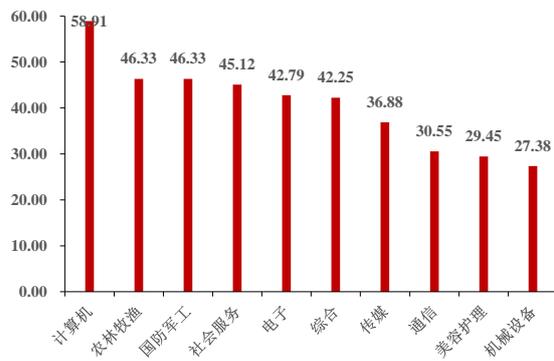
资料来源：Wind，上海证券研究所

2.3 板块及子行业估值水平

截至本周收盘，食品饮料板块整体估值水平在 24.56x，位居 SW 一级行业第 14。

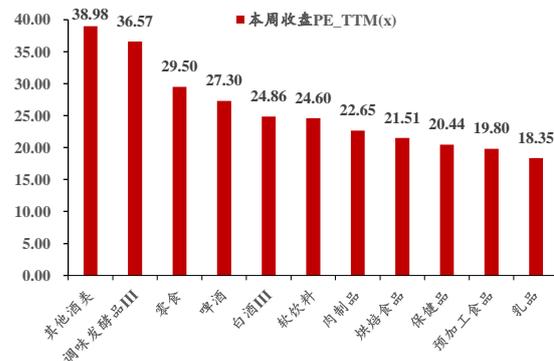
从食品饮料子行业来看，估值排名前三的子行业为其他酒类 38.98x，调味发酵品 III 36.57x，零食 29.50x。

图 6：截至本周收盘 PE_ttm (x) 前十大一级行业



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 7：截至本周收盘食品饮料子行业 PE_ttm (x)



资料来源：Wind，上海证券研究所

2.4 陆股通活跃个股表现情况

本周食品饮料行业陆股通持股占比排名前三的个股为洽洽食品 14.73%、伊利股份 13.15%、安井食品 11.12%。

本周食品饮料行业陆股通（外资）持股市值排名前三的个股为贵州茅台 1522.37 亿元、五粮液 249.53 亿元、伊利股份 234.41

亿元。

图 8：本周陆股通持股比例 TOP10

股票	本周陆股通持股占比 (%)
洽洽食品	14.73
伊利股份	13.15
安井食品	11.12
东鹏饮料	8.49
贵州茅台	7.19
重庆啤酒	5.73
安琪酵母	5.30
中炬高新	5.15
五粮液	4.50
涪陵榨菜	4.24

资料来源：Wind，上海证券研究所

图 9：本周外资持有市值 TOP10

股票	外资持有市值 (亿元)
贵州茅台	1,522.37
五粮液	249.53
伊利股份	234.41
海天味业	91.13
泸州老窖	81.90
山西汾酒	66.63
洋河股份	46.21
双汇发展	29.96
安井食品	29.10
洽洽食品	25.22

资料来源：Wind，上海证券研究所

本周陆股通增持前三的个股为紫燕食品增持0.40%、皇氏集团增持0.27%、东鹏饮料增持0.26%；陆股通减持前三的个股为中炬高新减持0.47%、广州酒家减持0.45%、均瑶健康减持0.28%。

图 10：本周陆股通增减持比例 TOP10 (%)

股票名称	本周陆股通增持比例 (%)	股票名称	本周陆股通减持比例 (%)
紫燕食品	0.40	中炬高新	-0.47
皇氏集团	0.27	广州酒家	-0.45
东鹏饮料	0.26	均瑶健康	-0.28
莲花健康	0.24	涪陵榨菜	-0.27
金种子酒	0.23	华统股份	-0.21
百润股份	0.21	维维股份	-0.19
安井食品	0.18	绝味食品	-0.19
立高食品	0.17	新乳业	-0.18
今世缘	0.14	三元股份	-0.13
古井贡酒	0.14	黑芝麻	-0.12

资料来源：Wind，上海证券研究所

3 行业重要数据跟踪

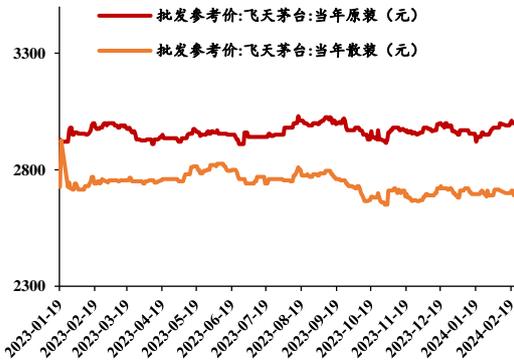
3.1 白酒板块

根据wind信息整理，截至2024年3月1日，飞天茅台当年原装和散装批发参考价分别为2990元和2700元；截至2024年3月1日，五粮液普五（八代）批发参考价为965元。

2023年12月，全国白酒产量54.90万千升，当月同比上升

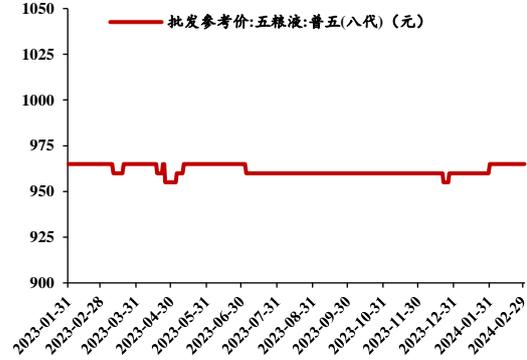
4.00%。2024年1月全国36大中城市日用工业消费品白酒500ml左右52度高档平均价格1230.69元/瓶，白酒500ml左右52度中低档平均价格179.15元/瓶。

图 11: 飞天茅台批价走势



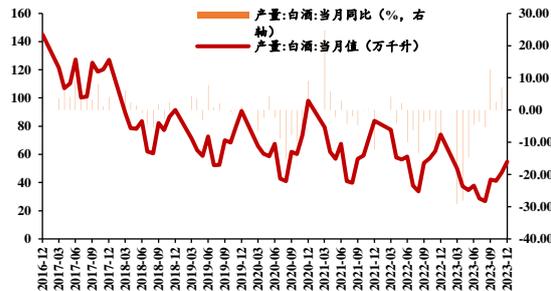
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 12: 五粮液批价走势



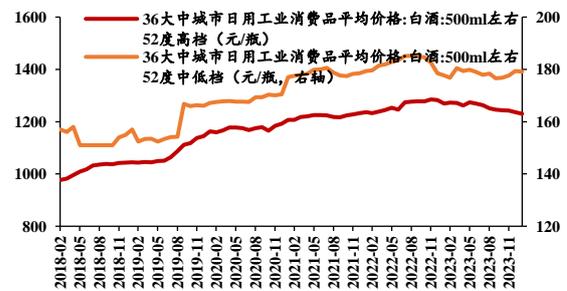
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 13: 白酒产量月度跟踪



资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

图 14: 白酒价格月度跟踪



资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

3.2 啤酒板块

2023年12月，全国啤酒产量214.80万千升，同比减少15.30%。2023年12月全国啤酒进口数量2.01万千升。2024年1月全国36大中城市日用工业消费品啤酒罐装350ml左右平均价格4.13元/罐，啤酒瓶装630ml左右平均价格5.08元/瓶。

图 15: 啤酒月度产量跟踪

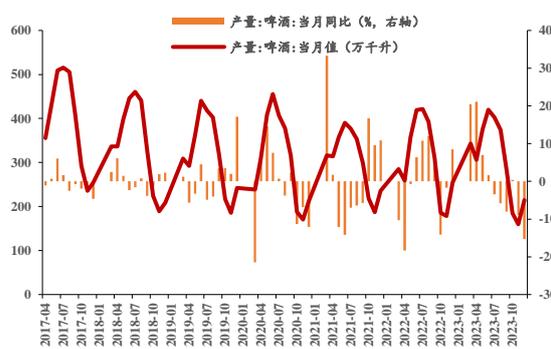
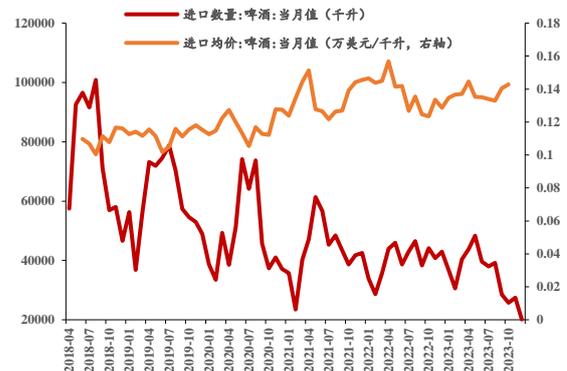


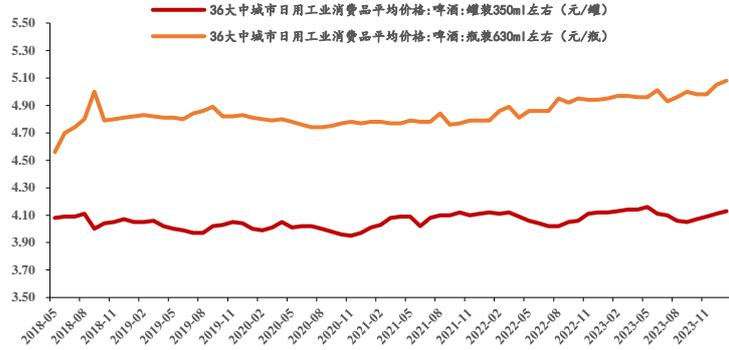
图 16: 进口啤酒月度量价跟踪



资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

资料来源: Wind, 海关总署, 上海证券研究所

图 17: 国内啤酒平均价格

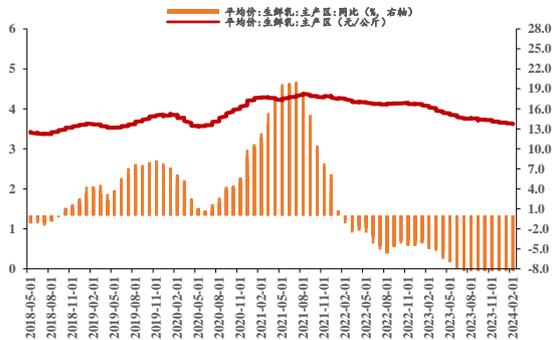


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

3.3 乳制品板块

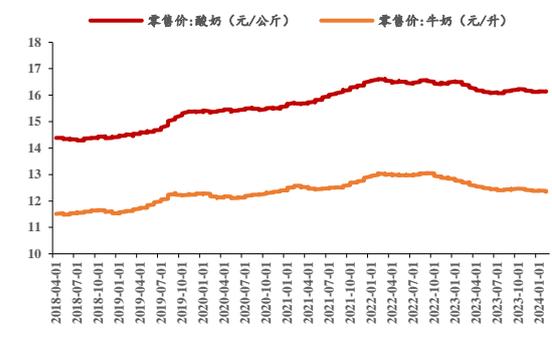
截至 2024 年 2 月 22 日, 全国生鲜乳主产区平均价格 3.60 元/公斤。截至 2024 年 2 月 23 日, 全国酸奶零售价 16.15 元/公斤, 牛奶零售价 12.35 元/升。截至 2024 年 2 月 23 日, 国产品牌奶粉零售价格 225.49 元/公斤, 国外品牌奶粉零售价格 270.26 元/公斤。

图 18: 生鲜乳价格指数跟踪



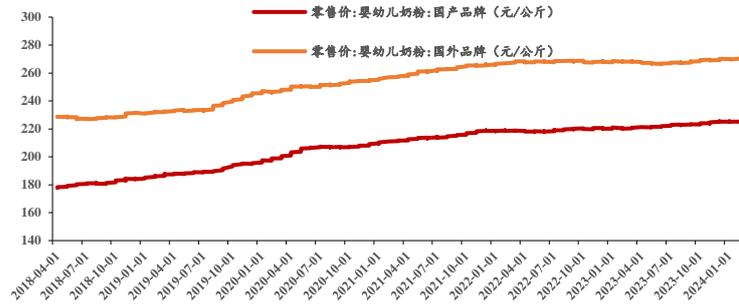
资料来源: Wind, 农业农村部, 上海证券研究所

图 19: 酸奶及牛奶零售价跟踪



资料来源: Wind, 商务部, 上海证券研究所

图 20: 婴幼儿奶粉价格跟踪



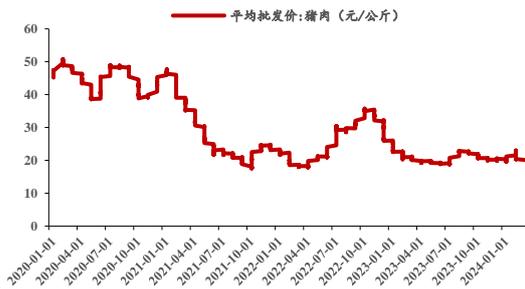
资料来源: Wind, 商务部, 上海证券研究所

4 成本及包材端重要数据跟踪

4.1 肉制品板块

截至 2024 年 3 月 1 日, 全国猪肉平均批发价 20.14 元/公斤; 截至 2024 年 3 月 1 日, 全国 36 个城市猪肉平均零售价 15.53 元/500 克。截至 2024 年 3 月 1 日, 全国主产区白羽肉鸡平均价 7.72 元/公斤; 截至 2024 年 3 月 1 日, 全国 36 个城市鸡肉平均零售价 12.74 元/500 克。

图 21: 猪肉平均批发价



资料来源: Wind, 农业农村部, 上海证券研究所

图 22: 猪肉平均零售价



资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

图 23: 鸡肉平均批发价



资料来源: Wind, 博亚和讯, 上海证券研究所

图 24: 鸡肉平均零售价

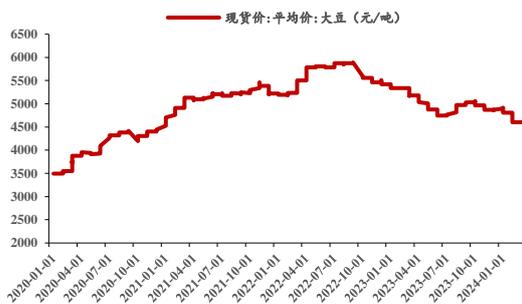


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

4.2 大宗原材料及包材相关

截至 2024 年 3 月 1 日, 全国大豆现货平均价格 4602.11 元/吨。截至 2024 年 2 月 10 日, 全国豆粕(粗蛋白含量 $\geq 43\%$)市场价 3404.10 元/吨。截至 2024 年 3 月 1 日, 英国布伦特 Dtd 原油现货价格 87.59 美元/桶。截至 2024 年 3 月 1 日, 中国塑料城价格指数 846.77。截至 2024 年 2 月 10 日, 全国瓦楞纸(AA 级 120g)市场价格 2867.50 元/吨。截至 2024 年 3 月 1 日, 我国华东市场箱板纸(130gA 级牛卡纸)市场价格 3300.00 元/吨。

图 25: 大豆价格跟踪



资料来源: Wind, 中国汇易, 上海证券研究所

图 26: 豆粕价格跟踪



资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

图 27: 布伦特原油价格跟踪



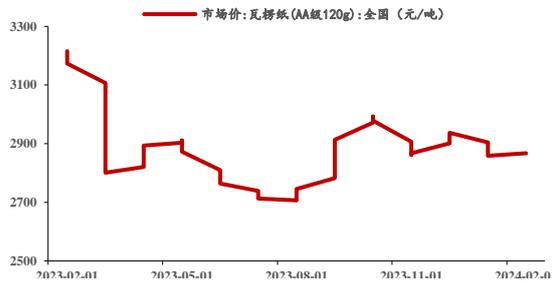
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 28: 塑料价格指数跟踪



资料来源: Wind, 中塑在线, 上海证券研究所

图 29: 瓦楞纸价格跟踪



资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

图 30: 箱板纸价格跟踪



资料来源: Wind, 隆众资讯, 上海证券研究所

5 上市公司重要公告整理

【仲景食品】2023 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 99,504.65 万元, 同比增长 12.86%, 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 16,499.28 万元, 同比增长 76.04%, 实现归属于上市公司股东的净利润 17,766.92 万元, 同比增长 40.99%。

【味知香】关于控股股东、实际控制人增持公司股份进展的公告: 味知香控股股东、实际控制人夏靖先生于 2024 年 2 月 26 日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 181,800 股, 占公司总股本的 0.13%。后续增持计划: 夏靖先生拟自增持计划披露之日起的 6 个月内, 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, 增持金额不低于人民币 1,200 万元, 不超过人民币 2,400 万元 (含本次已增持部分)。

【李子园】关于董事长、实际控制人增持公司股份计划实施完毕暨增持结果的公告: 2023 年 8 月 25 日到 2024 年 2 月 24 日期间, 李国平先生通过上海证券交易所交易系统集中竞价交易方式累计增持公司股份 890,100 股, 占公司总股本的 0.23%, 合计增持金额为人民币 14,997,904.00 元, 已超过增持计划金额下限, 本次增持计划实施完毕。

【伊力特】关于收到控股股东伊力特集团增持公司股份计划：伊力特控股股东伊力特集团有计划自 2024 年 2 月 27 日起至 2025 年 2 月 26 日的 12 个月内，以自有资金或自筹资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股份，拟增持公司股份金额不低于人民币 10,000 万元（含），不高于人民币 20,000 万元（含）。

【庄园牧场】兰州庄园牧场股份有限公司关于首次回购公司股份的公告：公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股（A 股）股票，回购股份的数量不低于公司已发行股份总数 195,539,347 股的 1%，不超过公司已发行股份总数的 2%，预计回购数量为 1,955,394 股至 3,910,786 股，回购价格不超过人民币 10.00 元/股（含），回购实施期限自公司董事会审议通过本次股份回购方案之日起 3 个月内。

【盐津铺子】2023 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 411,517.54 万元，较上年同期增长 42.22%；归属于上市公司股东的净利润 50,521.53 万元，较上年同期增长 67.57%。

【洽洽食品】2023 年度业绩快报：由于第一季度和第四季度均受到春节跨期因素的影响，同时受到葵花籽原料采购成本上升的影响，2023 年度，公司实现营业总收入 6,805,627,301.73 元，较上年同期下降 1.13%，实现的归属于上市公司股东的净利润为 805,205,696.21 元，较上年同期下降 17.50%。

【水井坊】关于公司监事辞职的公告：公司监事会近日收到 Tanya Chaturvedi 女士提交的书面辞职报告：因工作需要，决定自 2024 年 2 月 27 日起辞去其担任的公司监事、监事会主席职务。根据相关规定，Tanya Chaturvedi 女士辞职自 2024 年 2 月 27 日起生效，辞职后 Tanya Chaturvedi 女士不再担任公司其他职务。

【盖世食品】2023 年年度业绩快报：报告期内，公司实现营业收入预计为 490,707,894.43 元，同比上升 34.96%；归属于上市公司股东净利润预计为 34,149,736.16 元，同比上升 5.84%；归属于上市公司股东的扣除非经常损益的净利润预计为 32,389,565.88 元，同比上升 3.35%。

【佳禾食品】佳禾食品以集中竞价方式首次回购公司股份的公告：2024 年 2 月 28 日，佳禾食品以集中竞价交易方式首次回购公司股份 499,901 股，本次回购股份占公司总股本 400,010,000 股的比例为 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 6,667,214.50 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

【康比特】2023 年年度业绩快报：报告期内，公司实现营业收入 843,319,664.65 元，同比增长 32.79%；归属于上市公司股东净利润 88,372,892.78 元，同比增长 53.39%。

【巴比食品】关于 2022 年限制性股票激励计划预留授予结果公告：2024 年 2 月 27 日，公司完成了公司 2022 年限制性股票激励计划预留授予登记工作。限制性股票预留授予登记数量：16.30 万

股；预留授予价格：15.19 元/股；预留授予对象：公司中层管理人员及核心技术（业务）骨干 12 人。

【欢乐家】关于以集中竞价交易方式回购公司股份比例达 2% 暨回购进展公告：截至 2024 年 2 月 28 日，公司以自有资金通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 10,174,934 股用于维护公司价值及股东权益，占公司目前总股本的 2.2737%，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 133,260,656.15 元（不含交易佣金等交易费用）。

【恒顺醋业】关于总经理辞职的公告：恒顺醋业总经理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】关于公司副总经理辞职的公告：2024 年 2 月 29 日公司副总经理李焰坤先生因已届退休年龄，申请辞去公司副总经理职务，上述辞职报告自送达董事会之日起生效，辞职生效后李焰坤先生将不在公司担任任何职务。

【五芳斋】关于以集中竞价交易方式回购公司股份进展的公告：截至 2024 年 2 月 29 日，五芳斋通过集中竞价交易方式累计回购股份 1,823,710 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 49,947,509.10 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

6 行业要闻

1、汾酒强调数智化转型战略意义：汾酒集团融媒体中心消息，2 月 23 日，汾酒召开数智化重点工作汇报会。汾酒集团党委专职副书记、副董事长李振寰提出，一要深刻认识数智化转型对于公司高质量发展的重大战略意义；二要强化数智化工作的顶层设计，运用系统思维，全面考虑数智化与生产、销售、管理等环节的深度融合；三要加强内部沟通与协作，形成全员参与的数智化转型氛围。（酒业家）

2、青啤春节生产啤酒 1.1 万吨：近日，青岛工信官方发布，为抢抓春节期间消费旺季，青啤、丹香、雀巢等食品饮料企业加班生产，满足市场需要。其中，青啤春节期间生产啤酒 1.1 万千升，产量保持平稳。（酒业家）

3、权图酱酒报告发布：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%。（酒说）

4、红花郎春节开瓶率增长 200%：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。（酒业家）

5、牛栏山定 3 年重回百亿目标：在近日召开的 2023 年度厂务大会上，牛栏山酒厂重温“321”战略，同时部署新“321”战略，宣布“用三年时间重回百亿规模”。新“321”战略主要内容包括：“3”是做好三件大事，即调结构、强营销、夯基础；“2”是利用好牛栏山的品牌优势和全国化营销网络优势；“1”是实现一个目标，短期目标是用三年时间，让牛酒重回百亿销售规模，长期目标是让“牛栏山”持续成为中国最具影响力的民酒品牌。（酒业家）

6、舍得酒业黄金谷二期年内投产：2 月 23 日，据微播射洪消息，四川舍得酒业黄金谷生态制曲中心二期项目正在加紧建设，力争 10 月底竣工投产。该项目位于四川沱牌绿色生态食品产业园内，是四川省重点项目，占地面积 47.4 亩，总投资约 5.9 亿，主要有制曲大楼、存曲大楼、两个原粮工作楼共四个单体建筑，目前正在进行室内装修，工艺设备安装进入最后冲刺阶段。（酒业家）

7、喜力 CEO 称和华润啤酒合作成利润重要贡献者：日前，喜力 CEO Dolf van den Brink 表示，在中国，喜力品牌继续保持强劲势头。5 年前，喜力宣布与华润啤酒建立合作伙伴关系，自 2019 年以来，喜力品牌销量增长了 4.5 倍，使中国成为该品牌的全球第二大市场，仅次于巴西。他说，喜力经典和星银啤酒去年分别增长超过 50%和 70%，通过分享在华润啤酒股份中的利润，这一合作关系正日益成为喜力利润重要贡献者。2023 年，这将占喜力每股收益总额的 5%以上，除此之外，特许权使用费也开始增加。他说，去年喜力在华仅覆盖了华润啤酒 20%的销售点，因此还有很大的增长空间。（酒业家）

8、合肥百大“开门红”酒水销售超 1.6 亿：2 月 26 日，合肥百货（000417.SZ）在投资者互动平台表示，在 2024“开门红”竞赛期间，集团旗下百货、超市酒水销售突破 1.6 亿元，同比增长 43%。（云酒头条）

7 风险提示

宏观经济下行风险；食品安全问题；市场竞争加剧；提价不及预期。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。