

食品饮料

行业周报

多家酒企或提价，关注糖酒会催化

 投资评级 **同步大市-A维持**

投资要点

◆ **行情回顾：**上周食品饮料（申万）行业整体下跌 1.83%，在 31 个子行业中排名第 23 位，跑输上证综指 2.46pct，跑输创业板 0.92pct。二级（申万）子板块对比，上周子板块均有不同程度下跌，其中饮料乳品、白酒下跌幅度较小，分别为 -0.33%、-1.79%，三级子行业中乳品和零售表现相对较好，分别下跌 0.29%、0.33%，调味发酵品和预加工食品为三级子行业中跌幅最大。

◆ 本周大事：

（1）多家酒企提价上新：1）第二代李渡高粱 1955 首发价上调至 1230 元/瓶。 3 月 5 日，李渡酒业宣布第二代李渡高粱 1955 正式上市，价格上调为 1230 元/瓶，新品主要进行了酒体、防伪和包装三个维度的升级，酒香更协调、口感更醇厚；**2）汾酒青花 20 提价。**据市场调研反馈，从 3 月 15 日起，53 度、42 度汾酒青花 20，53 度巴拿马基础版将上调出厂价，青花 20 将涨价 20 元/瓶，渠道市场价格顺延上调。**3）沱牌特曲 2.0 系列产品将提价。**据市场消息，自 2024 年 4 月 1 日起，沱牌特曲 2.0 系列产品价格调整：500ml 窖龄 20·沱牌特曲（红色）经销商出厂价上调 10 元/瓶；500ml 窖龄 30·沱牌特曲（蓝色）经销商出厂价上调 15 元/瓶。**4）尖庄大光提价 12%。**尖庄大光从 3 月 31 日起，经销商出厂价将在原来基础上上调 12%。有经销商推断，尖庄大光的终端供货价、产品零售价以及团购价很大可能同步上涨。**5）i 茅台 100ml 茅台酒礼盒款上新。**据悉，自 3 月起，i 茅台生日礼遇活动产品将更新为 53%vol 100ml×6 贵州茅台酒（i 茅台）礼盒套装（2024）。据悉，这也是 100ml 茅台酒最新款礼盒，定价为 2399 元/盒。**6）国台国标酒（2019 年酿造）3 月 15 日上市。**

（2）春糖酒盛会将至，建议关注三点。酒业风向标糖酒会第 110 届已进入倒计时，规模、行业活动、打法等均有升级。据全国糖酒会组委会透露，本届全国糖酒会展览总面积达 32.5 万平方米，创糖酒会历届之最。预计将有超 6600 家展商，来自 45 个国家和地区的超 30 万件展品亮相，超 40 万人次专业观众观展。本次糖酒会各方参与热情较往年均有较大提升，跟过去相比，春糖招商功能逐步弱化，同行沟通及信息交流的功能更强，春糖我们建议关注几点：**1）酒企 24 年战略情况、新品发布情况及新品打法；2）经销商打款及进货积极性；3）展会人流情况等。**

◆ 投资建议：

（1）估值面：截至 24/3/8 食品饮料（申万）PE-ttm 为 24.12，处于 2010 年 1 月以来的 13%分位，处于超跌状态，其中白酒（申万）为 24.42x，处于 2010 年 1 月以来的 35%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。

首选股票	评级
600519.SH 贵州茅台	买入-A
603369.SH 今世缘	买入-B
603198.SH 迎驾贡酒	增持-A

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-4.72	-8.68	-6.92
绝对收益	0.63	-4.4	-18.73

分析师

李鑫鑫

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

相关报告

迎驾贡酒：核心产品高增延续，结构升级继续可期-华金证券-食品饮料-公司快报-迎驾贡酒 2024.3.6

食品饮料：新业态新趋势，变化正悄然发生-食品饮料行业周报 2024.2.25

食品饮料：回乡见闻之二：潜心耕耘，也无风雨也无晴-食品饮料行业专题 2024.2.25

食品饮料：回乡见闻之一：收入消费小有变化，闲看庭前花开花落-食品饮料行业专题 2024.2.22

食品饮料：春节：白酒量价齐升，库存高位略降-食品饮料行业周报 2024.2.20

食品饮料：节前销售倒计时，名优酒批价上行-食品饮料行业周报 2024.2.5

今世缘：步入百亿阵营行列，新阶段再攀新高峰-华金证券-食品饮料-今世缘-公司快报 2024.2.2



(2) 基本面：白酒：中长期来看，行业调整期重点关注业绩稳定性强的高端白酒和区域酒。1) 短期来看，目前酒企春节旺季已经结束，进入节后淡季，春节销售略超预期，但是否具有持续性还需要关注两个重要节点，一是春糖酒企策略及经销商进货意愿，二是端午真实动销情况。2) 中长期来看，继续关注行业下行期龙头企业的政策，建议从长远时间来看，有利于行业及公司长期发展的政策都可不必过分解读。**食品：**中长期来看，一方面关注具有估值优势和分红预期的赛道和公司，如伊利股份、双汇发展；另一方面关注符合当下消费趋势，长期逻辑顺短期有催化的赛道，如预制菜、零食、宠物等。短期来看，大众品公司春节旺季已接近尾声，各公司将结合春节销售情况制定 24 年目标和战略，建议积极关注公司层面打法。

◆ **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、古井贡酒；伊利股份、双汇发展等。

◆ **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；酒企提价上新相关市场调研信息与实际情况存在偏差的风险。

内容目录

一、行业观点及投资建议	4
(一) 上周回顾：跑输大盘，饮料乳品、白酒表现相对较好	4
(二) 本周大事：多家酒企提价上新，关注春糖催化及反馈	4
(三) 投资建议	5
二、公司公告	5
三、行业要闻	6
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）	8
图 2：茅台 1935 批价走势（元）	8
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）	9
图 8：酒鬼酒红坛批价走势（元）	9
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）	10
图 14：口子窖系列批价走势（元）	10
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（单位：美元/公吨）	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：跑输大盘，饮料乳品、白酒表现相对较好

上周食品饮料（申万）行业整体下跌 1.83%，在 31 个子行业中排名第 23 位，跑输上证综指 2.46pct，跑输创业板 0.92pct。二级（申万）子板块对比，上周子板块均有不同程度下跌，其中饮料乳品、白酒下跌幅度较小，分别为-0.33%、-1.79%，三级子行业中乳品和零售表现相对较好，分别下跌 0.29%、0.33%，调味发酵品和预加工食品为三级子行业中跌幅最大。

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	6618.39	(4.03)	(4.58)	(7.03)	35.10
非白酒	3854.64	(2.75)	(3.08)	(7.70)	29.91
食品加工	14463.43	(2.14)	(2.30)	(9.76)	20.75
饮料乳品	7008.53	(0.33)	(0.55)	1.13	19.21
白酒 II	55482.36	(1.79)	(1.91)	(4.01)	24.42
休闲食品	1584.57	(2.53)	(2.59)	(13.28)	26.72

资料来源：wind，华金证券研究所

个股对比，涨幅前五的个股分别为三只松鼠（+13.32%）、*ST 莫高（+7.56%）、ST 交昂（+4.78%）、欢乐家（+3.36%）、古井贡酒（+3.35%）。跌幅较大的个股为盖世食品（-10.56%）、绝味食品（-10.50%）、妙可蓝多（-8.82%）、岩石股份（-7.93%）、百润股份（-7.87%）。

表 2：上涨前五及下跌前五公司情况

上涨前五			下跌前五		
股票简称	所属子行业	涨跌幅	股票简称	所属子行业	涨跌幅
三只松鼠	零食	13.32	百润股份	其他酒类	(7.87)
*ST 莫高	其他酒类	7.56	岩石股份	白酒 III	(7.93)
ST 交昂	保健品	4.78	妙可蓝多	乳品	(8.82)
欢乐家	软饮料	3.36	绝味食品	熟食	(10.50)
古井贡酒	白酒 III	3.35	盖世食品	预加工食品	(10.56)

资料来源：wind，华金证券研究所

（二）本周大事：多家酒企提价上新，关注春糖催化及反馈

多家酒企提价上新：1) 第二代李渡高粱 1955 首发价上调至 1230 元/瓶。3 月 5 日，李渡酒业宣布第二代李渡高粱 1955 正式上市，价格上调为 1230 元/瓶，新品主要进行了酒体、防伪和包装三个维度的升级，酒香更协调、口感更醇厚；2) 汾酒青花 20 提价。据市场调研反馈，从 3 月 15 日起，53 度、42 度汾酒青花 20，53 度巴拿马基础版将上调出厂价，青花 20 将涨价 20 元/瓶，渠道市场价格顺延上调。3) 沱牌特曲 2.0 系列产品将提价。据市场消息，自 2024 年 4 月 1 日起，沱牌特曲 2.0 系列产品价格调整：500ml 窖龄 20·沱牌特曲（红色）经销商出厂价上调 10 元/瓶；500ml 窖龄 30·沱牌特曲（蓝色）经销商出厂价上调 15 元/瓶。4) 尖庄大光提价 12%。尖庄大光从 3 月 31 日起，经销商出厂价将在原来基础上上调 12%。有经销商推断，

尖庄大光的终端供货价、产品零售价以及团购价很大可能同步上涨。5) i 茅台 100ml 茅台酒礼盒款上新。据悉,自 3 月起,i 茅台生日礼遇活动产品将更新为 53%vol 100ml×6 贵州茅台酒(i 茅台)礼盒套装(2024)。据悉,这也是 100ml 茅台酒最新款礼盒,定价为 2399 元/盒。6) 国台国标酒(2019 年酿造)3 月 15 日上市。

春糖酒盛会将至,关注招商及推新情况。酒业风向标糖酒会第 110 届已进入倒计时,规模、行业活动、打法等均有升级。据全国糖酒会组委会透露,本届全国糖酒会展览总面积达 32.5 万平方米,创糖酒会历届之最。预计将有超 6600 家展商,来自 45 个国家和地区的超 30 万件展品亮相,超 40 万人次专业观众观展。本次糖酒会各方参与热情较往年均有较大提升,跟过去相比,春糖招商功能逐步弱化,同行沟通及信息交流的功能更强,春糖我们建议关注几点:1) 酒企 24 年战略情况、新品发布情况及新品打法;2) 经销商打款及进货积极性;3) 展会人流情况等。

(三) 投资建议

1.白酒:中长期来看,行业调整期重点关注业绩稳定性强的高端白酒和区域酒。1) 短期来看,目前酒企春节旺季已经结束,进入节后淡季,春节销售略超预期,但是否具有持续性还需要关注两个重要节点,一是春糖酒企策略及经销商进货意愿,二是端午真实动销情况。2) 中长期来看,继续关注行业下行期龙头企业的政策,建议从长远时间来看,有利于行业及公司长期发展的政策都可不必过分解读。

2.食品:中长期来看,一方面关注具有估值优势和分红预期的赛道和公司,如伊利股份、双汇发展;另一方面关注符合当下消费趋势,长期逻辑顺短期有催化的赛道,如预制菜、零食、宠物等。短期来看,大众品公司春节旺季已接近尾声,各公司将结合春节销售情况制定 24 年目标和战略,建议积极关注公司层面打法。

3. 估值:截至 24/3/8 食品饮料(申万) PE-ttm 为 24.12,处于 2010 年 1 月以来的 13%分位,处于超跌状态,其中白酒(申万)为 24.42x,处于 2010 年 1 月以来的 35%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。

相关标的:贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、今世缘、迎驾贡酒、古井贡酒;伊利股份、双汇发展等。

二、公司公告

1. 中炬高新: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,中炬高新技术实业(集团)股份有限公司(以下简称:公司)以集中竞价交易方式已累计回购股份 2,594,562 股,占公司总股本的比例约为 0.3304%,成交的最高价格为人民币 26.00 元/股,成交的最低价格为人民币 20.66 元/股,已支付的总金额为人民币 64,281,894.65 元(不含交易佣金等交易费用)。

2. 味知香:关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告。2024年3月7日,苏州市味知香食品股份有限公司(以下简称“公司”)通过集中竞价交易方式首次回购股份 99,378 股,占公

司总股本比例为 0.07%（以公司截至2024年3月6日总股本即138,000,000股为基数计算），回购成交的最高价为28.43元/股，最低价为28.21元/股，已支付的总金额为2,816,646.40元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

3. 宝立食品：全资子公司拟签订土地出让意向书。海宝立食品科技股份有限公司全资子公司上海宝润食品有限公司拟与上海市金山区亭林镇人民政府签署《土地出让意向书》，上海宝润拟在上海市金山区亭林镇工业区受让**31.14**亩地块（暂定面积，具体以实际土地测绘面积为准）投资并设立智能化生产基地建设项目。土地出让价格最终以上海市金山区规划和自然资源局选择的政府采购名录中的第三方专业机构的评估价格为参考依据，经招拍挂程序后，以正式签署的国有土地使用权出让合同中约定的金额为准，上海宝润拟定固定资产投资不低于**2.78**亿万元。

4. 三元生物：深圳证券交易所对山东三元生物科技股份有限公司的监管函。2022年1月28日，公司董事会审议通过拟使用不超过33亿元暂时闲置的募集资金进行现金管理的议案，并于当日使用暂时闲置募集资金5亿元进行现金管理，但公司直至2022年2月15日才披露上述事项。公司的上述行为违反了本所《创业板股票上市规则（2020年12月修订）》第1.4条和《上市公司自律监管指引第2号——创业板上市公司规范运作》第6.3.9条的规定。请你公司董事会充分重视上述问题，吸取教训，及时整改，杜绝上述问题的再次。

5. 安德利：2023年度报告。2023年3月7日，公司披露2023年年度报告，2023年度，公司毛利2.89亿元，毛利率为32.99%；2022年同期的毛利2.13亿元，毛利率为20.00%。毛利总额以及毛利率上涨主要是由于产品销售价格比去年大幅增长及海运费下降所致。2023年度，公司实现净利润约人民币2.56亿元，全部为归属于母公司所有者的净利润，与去年同期约人民币1.94亿元相比，增加人民币6117千万元，增幅约为31.47%。净利润的增加一方面是由于销售价格增加以及海运费减少，导致毛利总额以及毛利率出现了明显的上涨；另一方面是由于报告期内本集团应收账款余额减少，按照企业会计准则计提的信用资产减值损失减少所致。

6. 仙乐健康：关于预计公司2024年日常关联交易的公告。因业务发展需要，公司与关联法人广东瑞驰包装有限公司（以下简称“瑞驰包装”）在2024年度（2024年1月1日至2024年12月31日）预计发生日常性采购关联交易，公司拟向瑞驰包装采购不干胶标签、热缩膜标签等标签材料，预计发生日常关联交易总金额不超过1,500.00万元（不含税）。2023年2月16日，公司第三届董事会第十七次会议通过了《关于2023年预计日常关联交易的议案》，预计2023年度公司向瑞驰包装采购不干胶标签和热缩膜标签，发生日常关联交易总金额不超过1,500万元（不含税）。2023年1月1日至2023年12月31日期间，公司实际向瑞驰包装采购的金额为1161.19万元（不含税）。

三、行业要闻

1. 全兴酒业：投资6.85亿的全兴技改开工仪式举行。3月5日，全兴酒业蒲江大塘生产基地技改项目开工仪式圆满举行。作为光明食品酒业板块近年来重点推进的产业布局工程，大塘技改项目承载着光明食品对全兴未来发展的谋划，奔跑中的全兴也由此激活复兴“新引擎”（资料来源：微酒）。

2. 金沙大曲：携手与经销商“共建共享”，金沙大曲加码大众酱酒赛道。聚焦酒业来看，从去年开始，更具性价比的白酒产品受到消费者追捧，且他们主动寻求低价购买方式的意愿更加

强烈。这一消费变化导致：名酒向下（价格和市场）补充增量。据《2023-2024中国酱酒产业发展报告》中显示，2023年我国酱酒产能约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%。从数据不难发现，在白酒行业新一轮调整期内，酱酒产业仍处于成长期。在价格成为白酒竞争中的核心要素之一的背景下看大众酱香赛道的机会：首先，从赛道本身来看，“大众酱酒”背后的逻辑是消费降级和酱酒价值与价格的回归。其次，在行业竞争加剧、集中度加强的趋势下，酱酒主流企业未来5-10年具备非常好的成长空间。以金沙酒业为例，过去一年，企业在产品焕新战略升级和渠道精耕合作共赢上取得了新突破。据了解，金沙大曲渠道版共有两款产品，分别为市场成交价格168元/瓶的金沙大曲·陈酿和118元/瓶的金沙大曲·精酿。经历了大促疲劳、消费谨慎的2023年后，渠道围绕价格的竞争也越来越激烈，渠道低价竞争、消费者又热衷于比价，这大大增加了白酒品牌的价盘管理难度。在当今的市场环境下，随着市场竞争的加剧，企业不仅越来越依赖优秀的经销商来进入更精准、更细分的渠道，也需要实现品牌在市场上与经销商共建共享。据了解，为了实现共同发展，金沙大曲品牌将采取地级市独家平台商的运营方式，2024年年度结束后，将会对全国各区域平台商进行排名考核，完成合同任务，销量排名进入前十名且无违规行为的平台商，将有机会成为金沙大曲品牌管理公司的股东，10家平台商合计拥有金沙大曲品牌管理公司45%股权。这种模式一方面将促使经销商与品牌形成利益共同体，将双方捆绑结成更紧密的利益相关者，实现两者间的利益共享风险共担。另一方面，更能有效提升经销商的积极性，有利于厂家终端渠道的把控（资料来源：微酒）。

3. 五粮液：五粮春 23 年单品创佳绩。2024 年五粮春兰州市榆中市场客户答谢会透露，2023 年五粮春品牌实现了全年单品销售额近 70 亿元的佳绩。四川五粮液浓香酒有限公司陕甘宁蒙西大区兰州办事处总经理雷霆指出，榆中市场开发终端门店 279 家，核心终端门店 117 家，终端进货扫码二代五粮春 30224 件，开展有效宴席定投 732 场，消费者开瓶扫码共计 82889 瓶，同比增长 688%。（资料来源：酒说）

4. 白酒价格：泸州白酒价格指数办公室3月6日消息，据全国白酒价格调查资料显示，2月全国白酒环比价格总指数为99.88，下跌0.12%。其中，名酒环比价格指数为99.97，下跌0.03%；地方酒环比价格指数为99.63，下跌0.37%；基酒环比价格指数为100.00，保持稳定。从月定基价格指数看，2月全国白酒定基价格总指数为110.64，上涨10.64%。其中，名酒定基价格指数为113.59，上涨13.59%；地方酒定基价格指数为106.31，上涨6.31%；基酒定基价格指数为109.48，上涨9.48%。（资料来源：糖酒快讯）

5. 精酿啤酒：精酿啤酒赛道愈发内卷。精酿啤酒在过去数年里迎来了快速发展期。灼鼎咨询《2023年精酿啤酒行业研究报告》显示，精酿啤酒的消费量以惊人的幅度扩容，增长率居高不下，2022年中国精酿啤酒消费量14.3万千升，预计2025年可达23万千升，复合增长率将达到17%。此外，企查查数据显示，仅以“精酿啤酒”为关键词检索企业，仍保持存续/在业的企业共7998家。其中，于近5年（2019-2023）成立的企业数量高达6179家，近1年内成立的企业数量为1700家，分别占比77.26%、21.26%。如此多的企业参与到精酿啤酒市场的竞争中，势必引发激烈的市场竞争，当然也少不了入局者的分食（资料来源：啤酒板）。

6. 乳制品：生鲜乳收购价与奶粉价格逐步走低。农业部统计截至2月29日，内蒙古/河北等10个生鲜乳主产区合同内外平均收购价格3.58元/公斤，环比跌0.6%，同比下跌10.9%。全脂奶粉：全脂奶粉价格逐步走低，本周拍后跌破27000以后，迅速接近26000关口。脱脂奶粉：脱脂奶粉稍

涨后，市场难以支撑，总体23000以下运行，而国产脱脂奶粉也在悄悄涌入市场。黄油：黄油方面，餐饮品牌再次下调价格跌破1300元关口，但依旧限量；工业品牌跟随；国产黄油踊跃报价，成交较频繁（资料来源：乳业在线）。

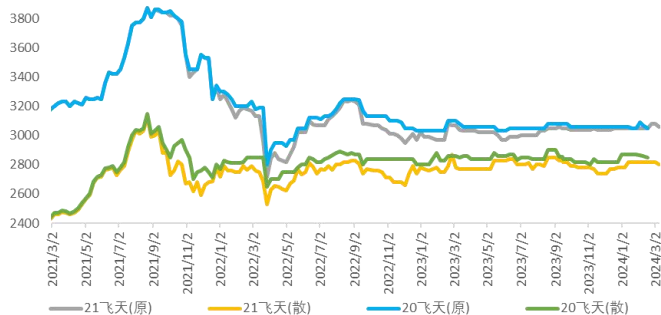
7. 乳制品：海关总署发布关于进口奥地利乳品检验检疫要求的公告。根据我国相关法律法规和中华人民共和国海关总署与奥地利共和国联邦社会事务、卫生、护理和消费者保护部（以下简称奥保护部）有关奥地利输华乳品（以下简称输华乳品）检验检疫要求规定，自本公告发布之日起，允许符合检验检疫要求的奥地利共和国乳品进口（资料来源：乳业资讯网）。

8. 乳制品：酸奶集体降价。回顾2023年低温酸奶的整体价格情况可以发现，市场份额排名前十的品牌旗下top3的sku中，均出现了不同程度的降价。降价幅度最大的是天友酸奶，而在所有降价的品类中，160g的天友大红枣酸奶实际零售均价较标签价的降价幅度达到了14%到22%之间。而简爱酸奶的价格降幅也紧随其后。另一个降价显著的品牌则是卡士。造成低温酸奶普遍降价的主要原因，是市场需求的持续低迷（资料来源：乳业资讯网）。

四、行业数据

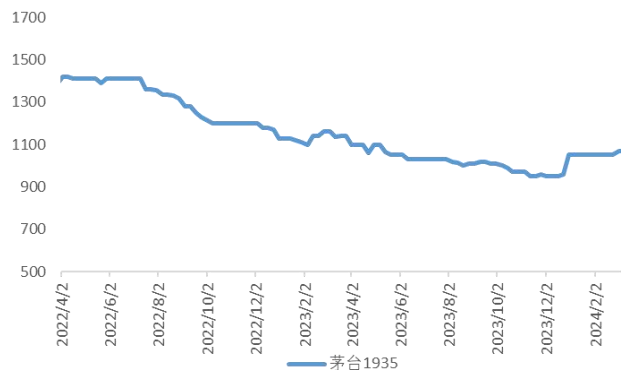
白酒：根据今日酒价及酒价参考，2024年3月9日飞天茅台整箱/散瓶/茅台1935批价为2990/2710/1070元，环比上周持平；五粮液普五（八代）批价为965元，环比上周持平；国窖1573批价为875元，环比上周持平；汾酒青花30/青花20/玻汾批价为860/375/40.5元，环比上周持平；智慧舍得/品味舍得批价为450/330元，环比上周持平；酒鬼酒内参批价为850元，环比上周持平；水井坊井台/臻酿八号批价为455/360元，环比上周持平；洋河M6+/M3批价为590/435元，环比持平；今世缘国缘四开/对开/单开/淡雅批价为365/200/125/90元，环比上周持平/+35元/+15元/持平；古井贡酒古5/古8/古16/古20批价为103/225/320/490元，环比上周持平；口子窖6年/10年/20年批价为100/215/320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800/980/825元，环比上周-15元/持平/持平。

图 1：飞天茅台（原箱/散瓶）批价走势（元）



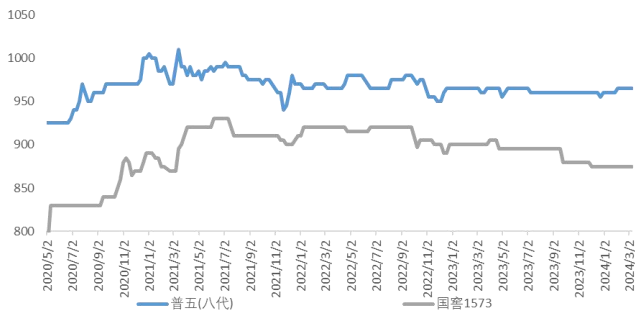
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 2：茅台 1935 批价走势（元）



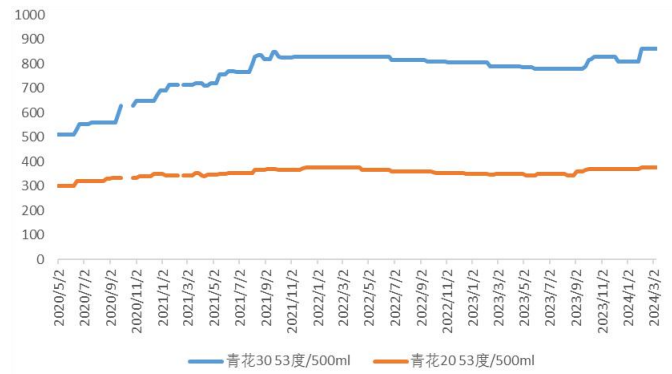
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

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）



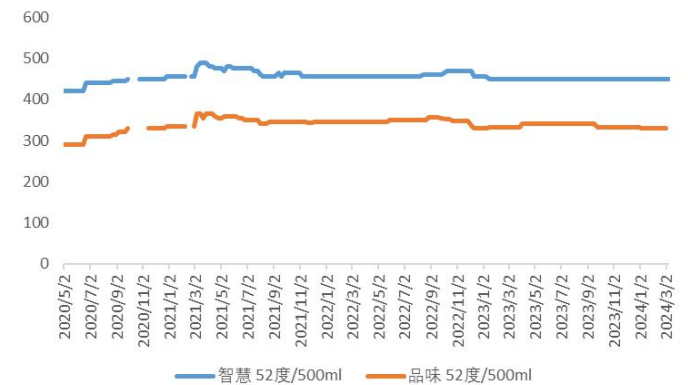
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 5：玻汾批价走势（元）



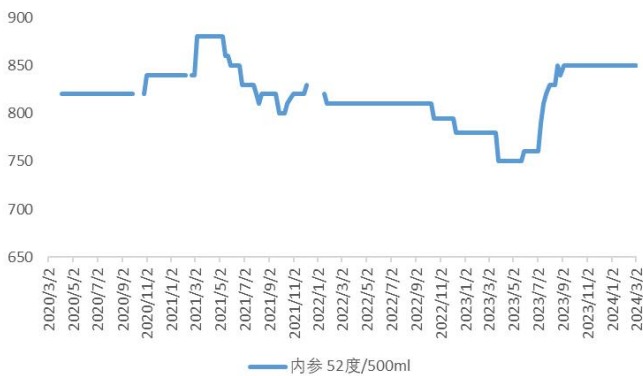
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

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）



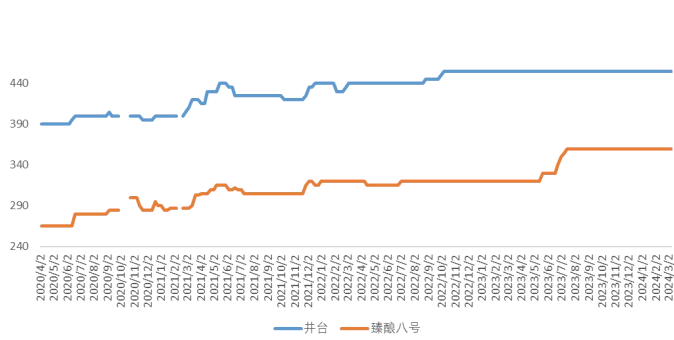
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 8：酒鬼酒红坛批价走势（元）



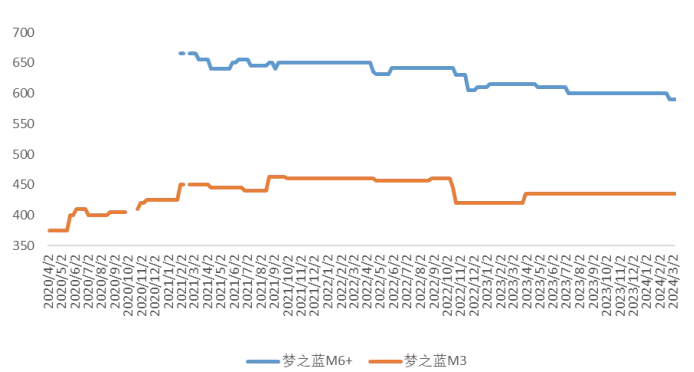
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 9：水井坊主要单品批价走势（元）



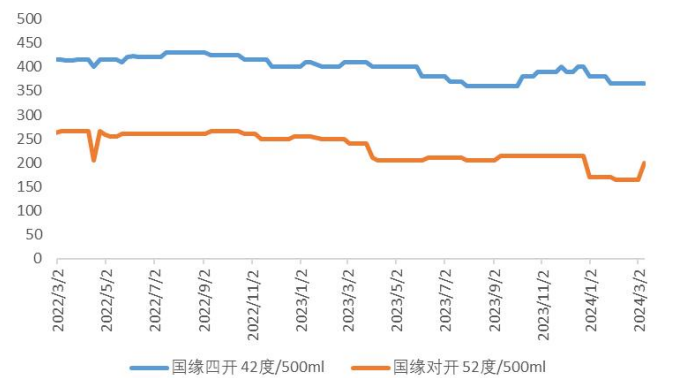
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 10：洋河梦系列批价走势（元）



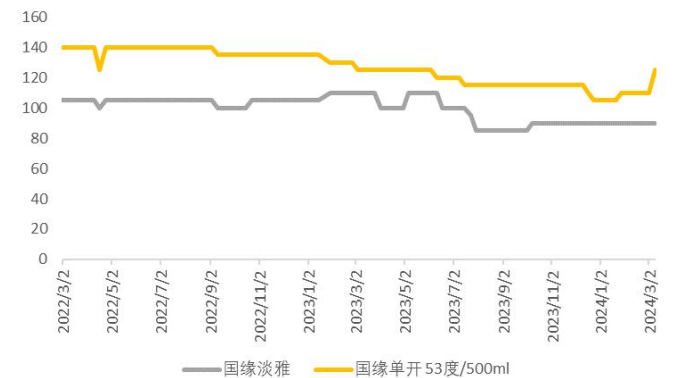
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 11：今世缘国缘四开&对开批价走势（元）



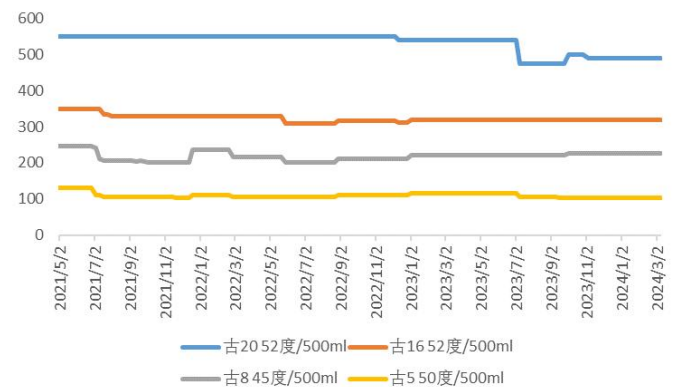
资料来源：酒价参考，华金证券研究所

图 12：今世缘国缘单开&淡雅批价走势（元）



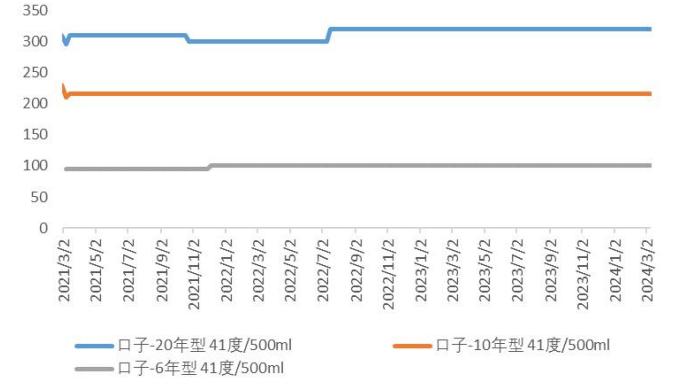
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 13：古井贡酒年份原浆系列批价走势（元）



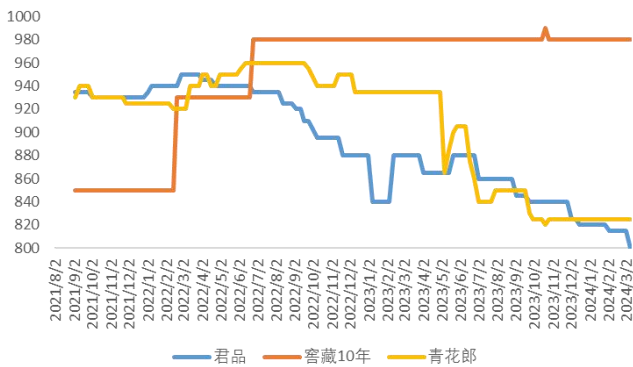
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 14：口子窖系列批价走势（元）



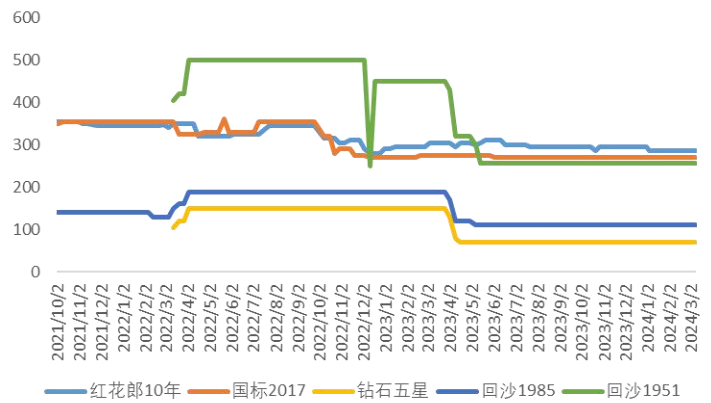
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

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

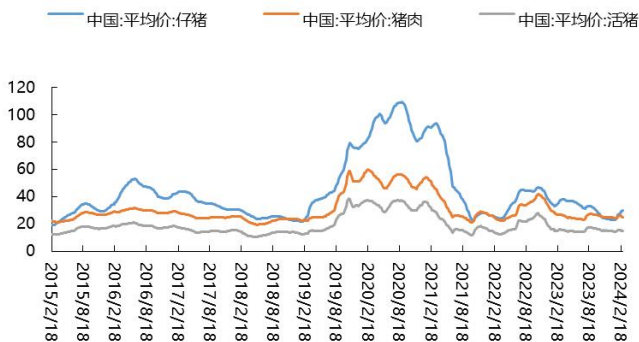
图 16: 酱酒主流产品批价走势 (元)



资料来源: 今日酒价, 华金证券研究所

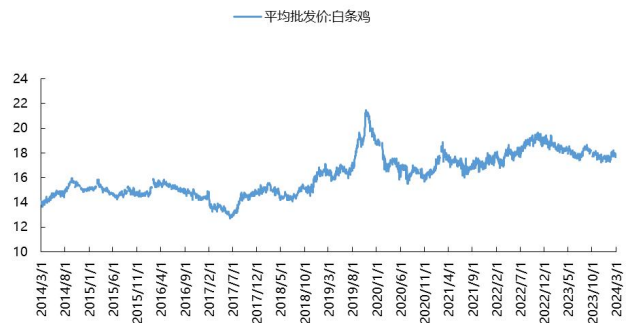
肉制品: 2024年2月29日仔猪、猪肉、活猪的最新价格分别为29.61元/公斤、25.03元/公斤和14.66元/公斤, 同比-19.67%、-6.95%、-7.97%, 其中, 仔猪价格环比上涨0.41元/公斤, 猪肉和活猪价格环比均有所下跌, 分别下跌0.41元/公斤、0.36元/公斤。2024年3月8日白条鸡价格为17.72元/公斤, 环比略有下降。

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

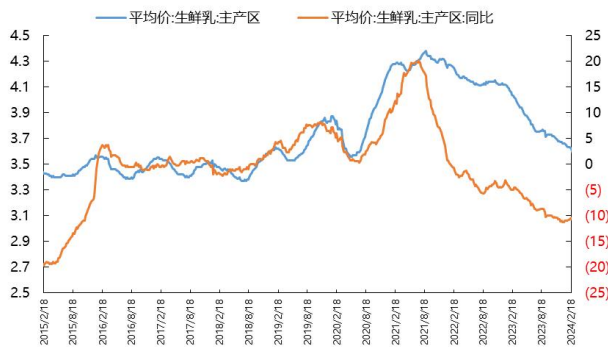
图 18: 国内主产区白羽肉平均批发价走势 (单位: 元/kg)



资料来源: wind, 华金证券研究所

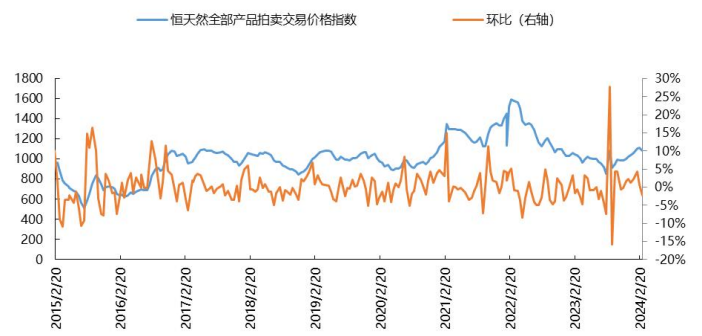
乳制品: 国内情况结合2024年2月29日数据来看, 主产区生鲜乳价格3.58元/公斤, 环比上周下跌0.02元/公斤。近两年来国内生鲜乳价格呈现持续下行趋势。国际情况, 2024年3月5日天然全脂奶粉拍卖价格为3286公吨, 环比下降3.01%, 同比上升0.27%; 恒天然全部产品拍卖交易价格指数为1086, 环比上跌2.34%。

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 (单位: 美元/公吨)



资料来源: GDT, 华金证券研究所

调味品: 2024年3月8日大豆现货价、美豆到岸价分别为4517.89元/吨、5349.45元/吨, 同比-12.64%、-17.78%。2024年3月8日CBOT大豆期货结算价(活跃合约)为1184.75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。
- 5) 酒企提价上新相关市场调研信息与实际情况存在偏差的风险。

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.com