



食品饮料

优于大市（维持）

证券分析师

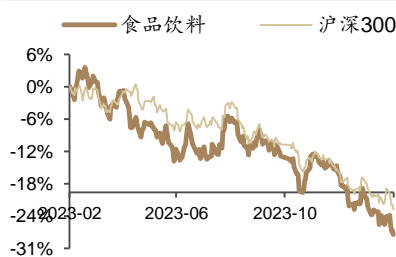
熊鹏

资格编号：S0120522120002

邮箱：xiongpeng@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

- 《水井坊（600779.SH）深度报告-中国白酒第一坊，高端化战略坚定》，2024.2.2
- 《天佑德酒（002646.SZ）：业绩符合预期，营销持续向好》，2024.2.1
- 《五粮液（000858.SZ）提价点评-八代五粮液提高出厂价，五粮液品牌价值有望提升》，2024.2.1
- 《顺鑫农业（000860.SZ）：地产和猪肉亏损拖累利润表现，24年盈利能力有望改善》，2024.1.28
- 《食品饮料行业周报 20240122-20240126-春运正式开启，看好消费回暖》，2024.1.28

消费向好态势有望巩固，近期关注春糖催化

食品饮料行业周报 20240304-20240308

投资要点：

- **白酒：节后消费趋势有望延续，近期关注春季糖酒会。**春节旺季之后今世缘、郎酒、沱牌、汾酒、李渡等多款产品提价，我们认为，旺季过后挺价有利于提升渠道信心，板块有望进入新一轮价格上行通道。本周白酒板块下跌 1.79%，低于沪深 300 指数 1.99pct，旺季过后行业基本面催化因素减少，下周第 110 届全国糖酒会将在成都举办，可关注酒企淡季策略、二三线品牌新品发布、产业人士情绪等。全年维度，我们重点推荐千元价格带，推荐泸州老窖、五粮液、山西汾酒，其他推荐今世缘、古井贡酒、迎驾贡酒，重点关注顺鑫农业、珍酒李渡等反转。
- **啤酒：成本改善确定性高，结构升级基调不改。**2023 年 1-12 月啤酒行业规模以上企业总产量达到 3555.5 万吨，同比+0.3%，全年啤酒产销量稳中有升。展望 24 年，行业整体升级提效的主基调不改，同时餐饮、夜场等消费场景的持续恢复有望加速高端化发展。成本端来看，澳麦加征关税政策终止有望缓解各啤酒企业的成本压力，目前大麦价格下行的红利并未完全释放在报表端，预计 24 年吨成本改善空间仍存。展望 2024 年，行业高端化发展方向清晰，预计主要啤酒企业中高档大单品有望带动吨价稳健增长，建议重视具备基本面支撑的优质龙头。
- **调味品：春节动销较好，关注节后补货。**2023 年调味品表现整体承压，一方面系终端需求复苏缓慢，另一方面系需求结构变化，高性价比成为需求主线，碎片化渠道抢占市场份额。应对大环境变化，龙头公司从不同角度出发进行变革：a) 海天味业正在加快产品、渠道、供应链、内部管理等方面的变革，2024 年进入三五计划，公司经营业绩有望改善，b) 中炬高新内部管理显著改善，华润系高管入驻，调整战略，梳理再造业务流程，优化供应链及绩效管理，加快公司市场化改革，c) 千禾味业精准定位零添加细分赛道，享受赛道扩容红利，d) 天味食品收购食萃食品，补齐线上小 B 渠道，扩充小 B 产品矩阵，打开第二增长曲线。年初以来，终端需求复苏趋势延续；展望全年，低基数红利有望释放，调味品收入端或有望改善，关注节后补库存机会。建议重点关注具备改善逻辑的中炬高新、海天味业。
- **乳制品：消费场景持续恢复，中长期高端化与多元化趋势不改。**乳制品行业 2023 年受益于奶价回落，利润弹性高于收入弹性；随着消费信心逐步修复与国民健康认知加深，中长期高端化与多元化趋势不改。看新品类：（1）奶酪市场持续成长，零食奶酪品类趋于丰富，佐餐奶酪渗透率持续提升，同时消费场景逐步恢复，长期看行业生态边际转好。（2）后疫情时代大众对于营养的升级需求凸显，低温乳制品更新鲜营养的概念被接受，渗透率提升的同时竞争也更为多元，赛道发展空间大。建议关注伊利股份、新乳业、燕塘乳业。
- **速冻食品：速冻行业延续高景气，B 端需求修复加速。**从行业角度看，受益于场景复苏，B 端需求弹性持续释放，餐饮占比高的公司收入有望边际改善。此外，预制菜板块景气度持续上行，长期看 C 端预制菜已完成较好消费者教育，团餐、宴席等中小 B 端餐饮等预计迎来较大弹性空间，行业内公司纷纷布局预制菜赛道，BC 端布局兼顾的企业业绩天花板或将更高。我们预计在餐饮需求回暖下，速冻板块有望持续改善，推荐壁垒深厚的龙头安井食品以及开拓小 B 端的千味央厨。
- **冷冻烘焙：下游消费场景修复良好，渗透率提升空间大。**收入端随着疫情防控政策全面放开，消费场景有序复苏，各渠道需求逐步修复，流通饼店客户自身修复弹性较大，同时冷冻烘焙在餐饮、商超渠道的渗透率仍有很大空间；成本端棕榈油自 22 年 6 月价格呈现下跌趋势，目前仍在较低位置盘旋，叠加产品提价影响，企业利润

端表现有望改善。我们认为冷冻烘焙渗透率提升的长期逻辑依然坚固，推荐关注内部改革向好+下游恢复逻辑验证的立高食品。

- **休闲食品：终端动销旺盛，渠道红利持续释放。**2023年，主打高性价比的零食量贩新业态迅速扩张，与量贩系统合作较深的公司率先受益。行至24年，量贩龙头开店扩张趋势不减，渠道红利仍有望延续。春节表现来看，1月休闲食品备货积极，节庆期间动销旺盛，零食送礼场景逐渐打开，高性价比的礼盒装产品在今年春节表现出色，建议关注年后补货机会。全年来看，高性价比仍是主线，渠道红利延续，建议关注扩大渠道网络、享受流量红利的盐津铺子、甘源食品、大单品快速成长的劲仔食品。
- **卤制品：复苏在途，期待需求改善。**2023年卤制品板块整体营收表现较为疲软，全面放开后社区门店业态逐渐恢复正常经营，23年上半年卤制品单店收入有所恢复，但相较19年同期仍有恢复空间，我们预计23Q4在需求缓慢复苏背景下，单店角度仍有所恢复；开店角度来看，2023年上半年几家龙头公司净开店数量基本集中在年初存量的7%以上，开店进展稳健。24年我们预计需求端复苏趋势不变，成本有望持续释，净利润有望持续改善。建议关注收入改善高确定性+利润高弹性的龙头绝味食品。
- **食品添加剂：需求逐步回暖，发展态势向好。**下游产业如食品、餐饮、保健品、化妆品等疫后复苏形势带动上游添加剂需求回暖，尤其是保健品在重视健康的趋势下需求爆发，看好健康食品添加剂行业整体量增。建议关注与饮品相关的添加剂需求恢复情况，如膳食纤维、代糖、益生元、益生菌等；另建议关注保健品添加剂如叶黄素、益生元、膳食纤维等。建议关注百龙创园、晨光生物。
- **投资建议：白酒板块：**重点推荐千元价格带，推荐泸州老窖、五粮液、山西汾酒，其他推荐今世缘、古井贡酒、迎驾贡酒，重点关注顺鑫农业、珍酒李渡等反转。**啤酒板块：**推荐青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒、燕京啤酒。**软饮料板块：**建议重点关注东鹏饮料、农夫山泉。**调味品板块：**建议重点关注具备改善逻辑的中炬高新、海天味业。**乳制品板块：**建议关注伊利股份、新乳业、燕塘乳业。**速冻食品板块：**推荐壁垒深厚的龙头安井食品以及开拓小B端的千味央厨。**冷冻烘焙板块：**推荐关注内部改革向好+下游恢复逻辑验证的立高食品。**休闲零食板块：**建议关注扩大渠道网络、享受流量红利的盐津铺子、甘源食品、大单品快速成长的劲仔食品。**卤制品板块：**建议关注收入改善高确定性+利润高弹性的龙头绝味食品。**食品添加剂板块：**建议关注百龙创园、晨光生物。
- **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

内容目录

1. 行情回顾.....	6
1.1. 板块指数表现.....	6
1.2. 个股表现.....	6
1.3. 估值情况.....	7
1.4. 资金动向.....	8
2. 重点数据追踪.....	9
2.1. 白酒价格数据追踪.....	9
2.2. 啤酒价格数据追踪.....	10
2.3. 葡萄酒价格数据追踪.....	10
2.4. 乳制品价格数据追踪.....	10
2.5. 肉制品价格数据追踪.....	11
2.6. 原材料价格数据追踪.....	12
3. 公司重要公告.....	13
4. 下周大事提醒.....	14
5. 行业要闻.....	14
6. 风险提示.....	15

图表目录

图 1: 本周一级行业涨跌幅	6
图 2: 本周食品饮料子行业涨跌幅.....	6
图 3: 截至 3 月 8 日行业估值水平前 15.....	7
图 4: 截至 3 月 8 日食品饮料子行业估值水平	7
图 5: 食品饮料行业子版块估值 (PE_TTM)	7
图 6: 飞天茅台批价走势	9
图 7: 五粮液批价走势	9
图 8: 白酒产量月度数据	9
图 9: 白酒价格月度数据 (单位: 元/瓶)	9
图 10: 进口啤酒月度量价数据	10
图 11: 啤酒月度产量数据	10
图 12: 葡萄酒当月产量.....	10
图 13: 葡萄酒当月进口情况	10
图 14: 生鲜乳价格指数.....	11
图 15: 酸奶&牛奶零售价指数	11
图 16: 婴幼儿奶粉零售价指数.....	11
图 17: 海外牛奶现货价指数	11
图 18: 国内猪肉价格指数	11
图 19: 生猪养殖利润指数	11
图 20: 豆粕现货价格指数	12
图 21: 全国大豆市场价格指数.....	12
图 22: 箱板纸价格指数.....	12
图 23: 瓦楞纸价格指数.....	12
图 24: OPEC 原油价格指数	12
图 25: 常州华润聚酯 PET 瓶片出厂价格指数	12
表 1: 本周饮料板块个股涨跌幅	6
表 2: 本周食品板块个股涨跌幅	7
表 3: 食品饮料板块陆股通持股情况	8
表 4: 食品饮料板块陆股通增减持股情况	8
表 5: 本周食品饮料行业重点公告.....	13

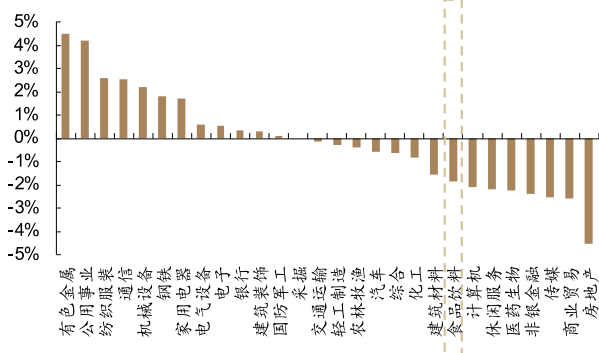
表 6: 食品饮料板块下周大事提醒.....	14
表 7: 本周食品饮料行业要闻.....	14

1. 行情回顾

1.1. 板块指数表现

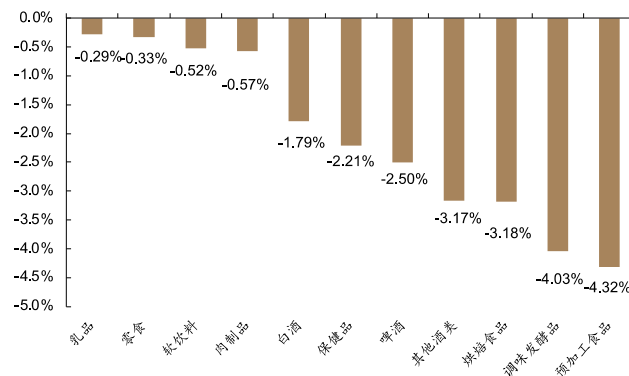
本周食品饮料板块跑输沪深 300 指数 2.03pct。3 月 4 日-3 月 8 日，本周 5 个交易日沪深 300 上涨 0.20%，食品饮料板块下跌 1.83%，位居申万一级行业第 21 位。

图 1：本周一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，德邦研究所

图 2：本周食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：Wind，德邦研究所

本周食品饮料子行业中板块均呈现下跌状态。其中，预加工食品（-4.32%）板块跌幅最大，调味发酵品（-4.03%）、烘焙食品（-3.18%）、其他酒类（-3.17%）、啤酒（-2.50%）、保健品（-2.21%）、白酒（-1.79%）、肉制品（-0.57%）、软饮料（-0.52%）、零食（-0.33%）、乳品（-0.29%）板块均呈下跌趋势。

1.2. 个股表现

本周饮料板块中，*ST 莫高（+7.56%）涨幅最大，欢乐家（+3.36%）、古井贡酒（+3.35%）、金枫酒业（+2.77%）、威龙股份（+2.15%）涨幅居前；岩石股份（-7.93%）、百润股份（-7.87%）、顺鑫农业（-6.94%）、酒鬼酒（-6.22%）、泸州老窖（-5.68%）跌幅相对居前。

本周食品板块中，三只松鼠（+13.32%）涨幅最大，仙乐健康（+2.20%）、甘源食品（+2.05%）、元祖股份（+1.78%）、惠发食品（1.45%）涨幅居前；绝味食品（-10.50%）、妙可蓝多（-8.82%）、中炬高新（-6.37%）、西王食品（-6.19%）、安井食品（-6.18%）跌幅相对居前。

表 1：本周饮料板块个股涨跌幅

周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价 (元)	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价 (元)	本周涨跌幅
600543.SH	*ST 莫高	5.55	7.56%	600696.SH	岩石股份	12.43	-7.93%
300997.SZ	欢乐家	14.15	3.36%	002568.SZ	百润股份	18.38	-7.87%
000596.SZ	古井贡酒	228.94	3.35%	000860.SZ	顺鑫农业	17.44	-6.94%
600616.SH	金枫酒业	5.56	2.77%	000799.SZ	酒鬼酒	57.85	-6.22%
603779.SH	威龙股份	9.50	2.15%	000568.SZ	泸州老窖	165.83	-5.68%

资料来源：Wind，德邦研究所

表 2: 本周食品板块个股涨跌幅

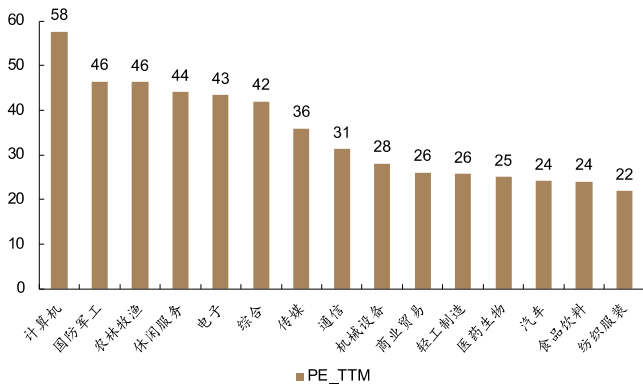
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅
300783.SZ	三只松鼠	21.78	13.32%	603517.SH	绝味食品	20.12	-10.50%
300791.SZ	仙乐健康	32.48	2.20%	600882.SH	妙可蓝多	12.71	-8.82%
002991.SZ	甘源食品	75.26	2.05%	600872.SH	中炬高新	23.67	-6.37%
603886.SH	元祖股份	17.19	1.78%	000639.SZ	西王食品	3.03	-6.19%
603536.SH	惠发食品	10.51	1.45%	603345.SH	安井食品	83.68	-6.18%

资料来源: Wind, 德邦研究所

1.3. 估值情况

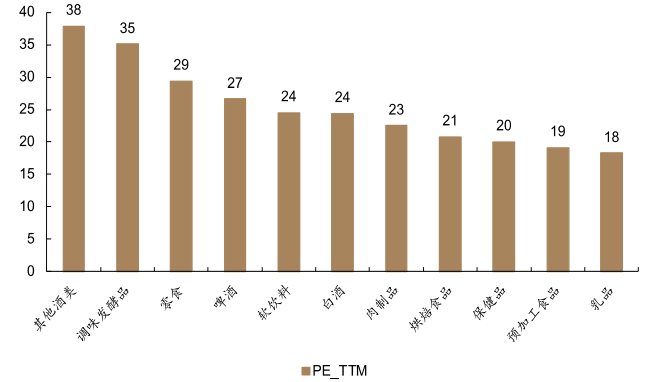
食品饮料板块估值保持稳定, 各子板块估值也保持稳定。截至 3 月 8 日, 食品饮料板块整体估值 24.12x, 位居申万一级行业第 14 位, 远高于沪深 300(11.63x) 整体估值。分子行业来看, 其他酒类(37.83x)、调味发酵品(35.10x)、零食(29.40x) 估值相对居前, 保健品(19.99x)、预加工食品(19.09x)、乳品(18.29x) 估值相对较低。

图 3: 截至 3 月 8 日行业估值水平前 15



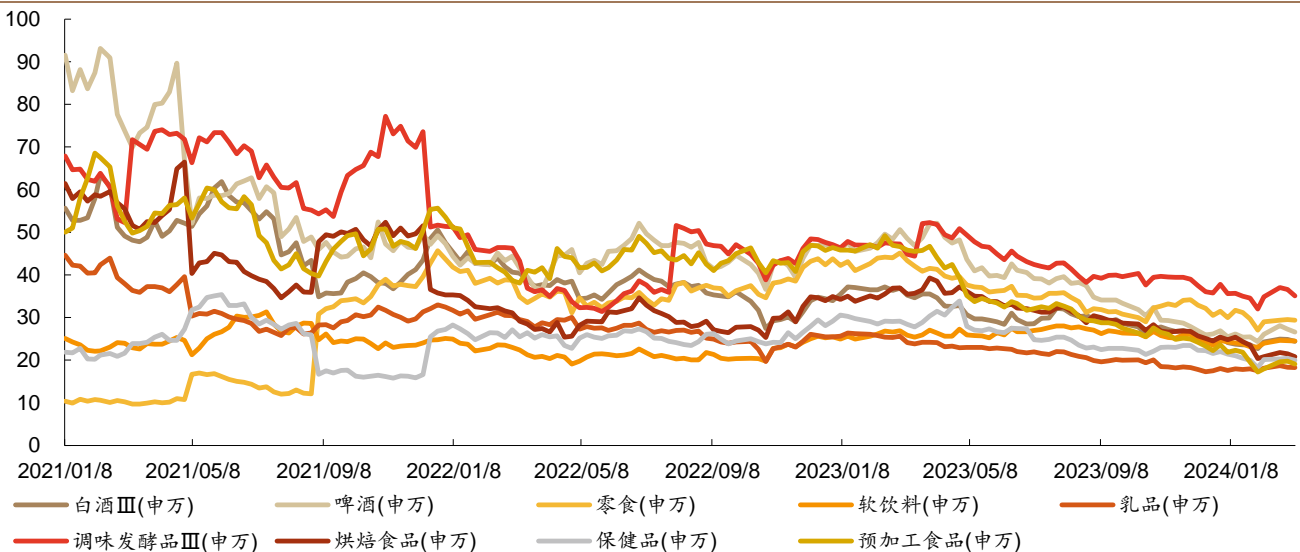
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 4: 截至 3 月 8 日食品饮料子行业估值水平



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 5: 食品饮料行业子版块估值 (PE_TTM)



资料来源: Wind, 德邦研究所

1.4. 资金动向

本周北向资金前三大活跃个股为泸州老窖、东鹏饮料、今世缘，持股金额变动值分别为+2.69/+2.53/+2.44 亿元；陆股通持股标的中，洽洽食品（14.86%）、伊利股份（13.18%）、安井食品（11.43%）、东鹏饮料（8.84%）、贵州茅台（7.18%）持股排名居前。本周食品饮料板块北向资金增减持个股中，今世缘（+0.37pct）增持最多，味知香（-0.85pct）减持最多。

表 3：食品饮料板块陆股通持股情况

陆股通持股居前 Top10							
公司代码	公司简称	持股比例 (%)	增减持 (%)	公司代码	公司简称	持股比例 (%)	增减持 (%)
002557.SZ	洽洽食品	14.86	0.13	600132.SH	重庆啤酒	5.96	0.23
600887.SH	伊利股份	13.18	0.03	600872.SH	中炬高新	5.40	0.25
603345.SH	安井食品	11.43	0.31	600298.SH	安琪酵母	5.25	-0.05
605499.SH	东鹏饮料	8.84	0.35	000858.SZ	五粮液	4.49	-0.01
600519.SH	贵州茅台	7.18	-0.01	002507.SZ	涪陵榨菜	4.18	-0.06

资料来源：Wind，德邦研究所

表 4：食品饮料板块陆股通增减持情况

陆股通持股增持 Top5				陆股通持股减持 Top5			
公司代码	公司简称	增减持 (%)	增减持金额 (亿元)	公司代码	公司简称	增减持 (%)	增减持金额 (亿元)
603369.SH	今世缘	0.37	2.44	605089.SH	味知香	-0.85	-0.34
605499.SH	东鹏饮料	0.35	2.53	605300.SH	佳禾食品	-0.55	-0.29
603345.SH	安井食品	0.31	0.76	002570.SZ	贝因美	-0.47	-0.16
003000.SZ	劲仔食品	0.30	0.19	600186.SH	莲花健康	-0.35	-0.29
600872.SH	中炬高新	0.25	0.46	603043.SH	广州酒家	-0.34	-0.34

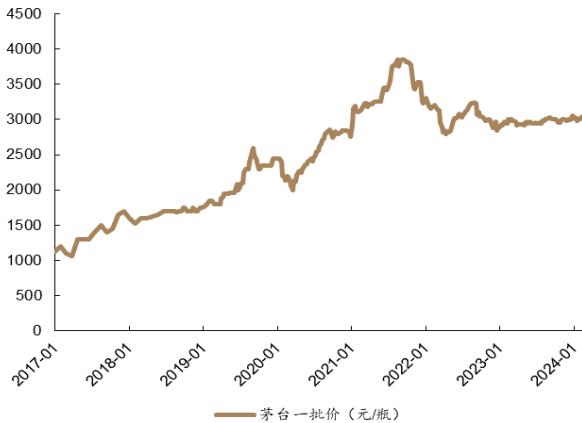
资料来源：Wind，德邦研究所

2. 重点数据追踪

2.1. 白酒价格数据追踪

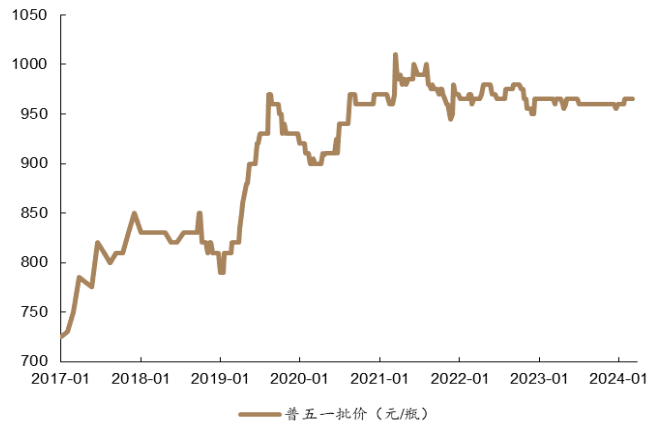
根据今日酒价数据，3月8日飞天茅台一批价3020元，较3月1日价格下跌0.98%；八代普五一批价965元，与3月1日价格持平。2023年12月，全国白酒产量54.90万千升，同比上涨4.00%；2024年1月全国36大中城市500ml左右52度高档白酒价格1230.69元/瓶，环比12月下跌0.46%；全国36大中城市500ml左右52度中低档白酒均价179.15元/瓶，环比12月下降0.15%。

图6：飞天茅台批价走势



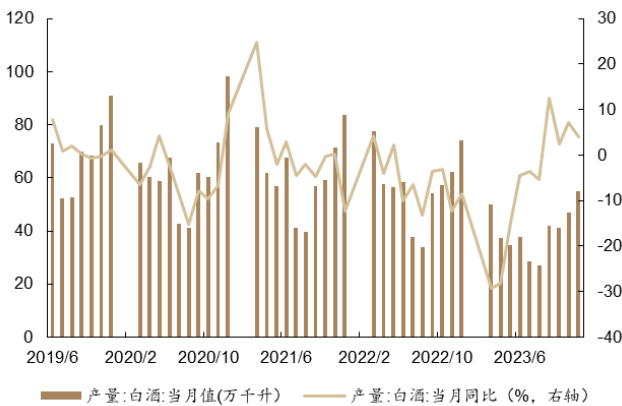
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图7：五粮液批价走势



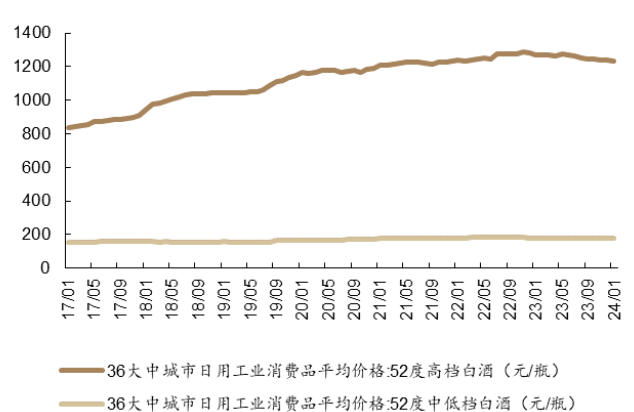
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图8：白酒产量月度数据



资料来源：Wind，德邦研究所

图9：白酒价格月度数据（单位：元/瓶）

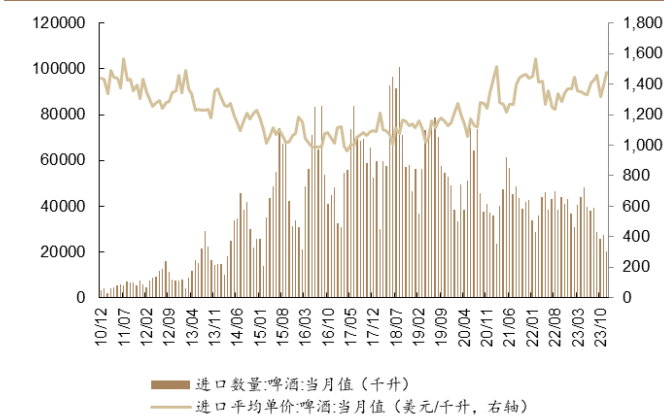


资料来源：Wind，德邦研究所

2.2. 啤酒价格数据追踪

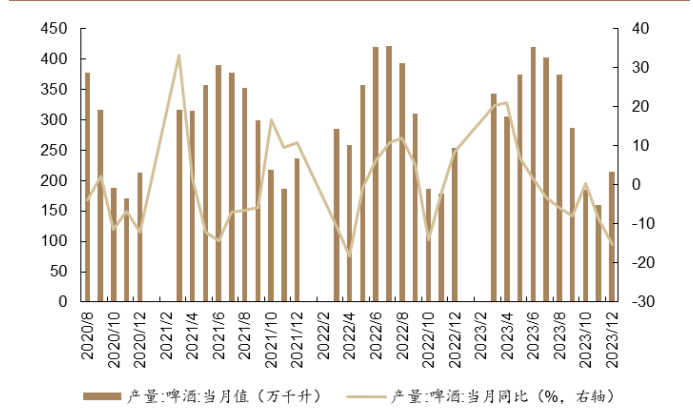
2023年12月，啤酒当月产量214.80万千升，同比下跌15.30%。

图 10：进口啤酒月度量价数据



资料来源：Wind，德邦研究所

图 11：啤酒月度产量数据

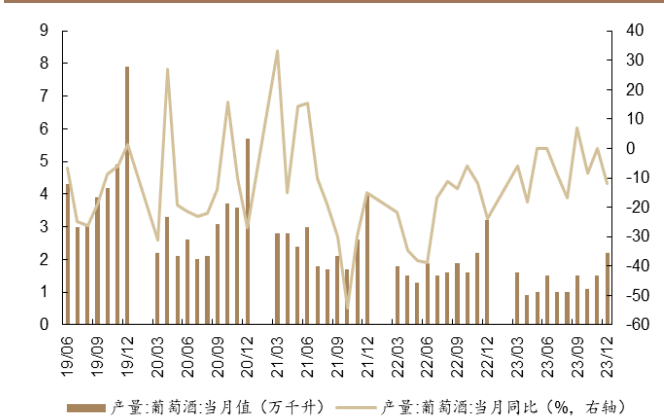


资料来源：Wind，德邦研究所

2.3. 葡萄酒价格数据追踪

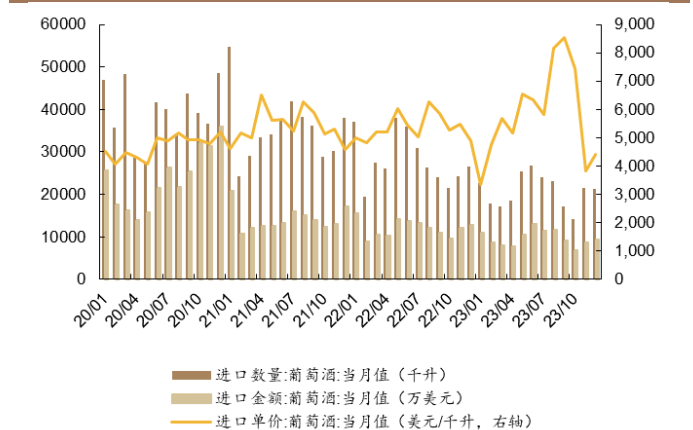
2023年12月，葡萄酒当月产量2.20万千升，同比下跌12.00%。

图 12：葡萄酒当月产量



资料来源：Wind，德邦研究所

图 13：葡萄酒当月进口情况

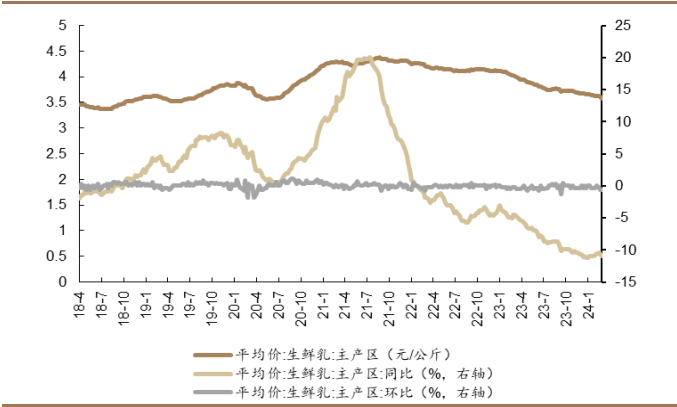


资料来源：Wind，德邦研究所

2.4. 乳制品价格数据追踪

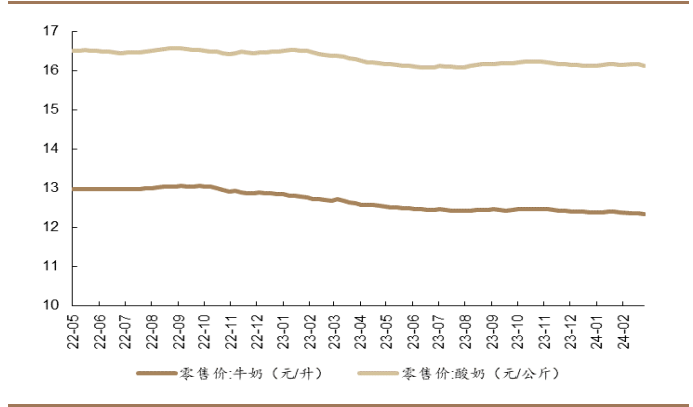
2024年2月29日，主产区生鲜乳平均价格3.58元/公斤，较2月22日下跌0.56%。3月1日，牛奶零售价12.34元/升，较2月23日下跌0.08%；酸奶零售价16.12元/公斤，较2月23日下跌0.19%。3月1日，国产婴幼儿奶粉零售均价225.70元/公斤，较2月23日上涨0.09%；进口婴幼儿奶粉零售均价270.49元/公斤，较2月23日上涨0.09%。3月6日，芝加哥脱脂奶粉现货价为115.00美分/磅，较2月14日下跌2.54%。

图 14: 生鲜乳价格指数



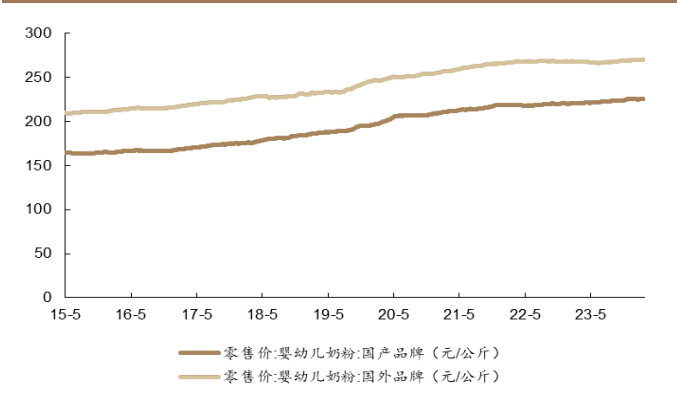
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 15: 酸奶&牛奶零售价指数



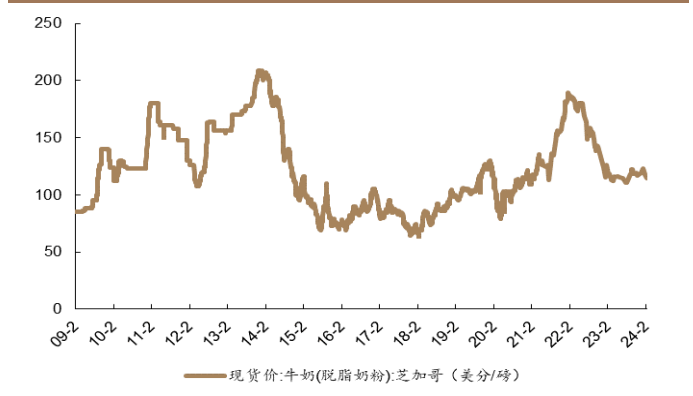
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 16: 婴幼儿奶粉零售价指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 17: 海外牛奶现货价指数

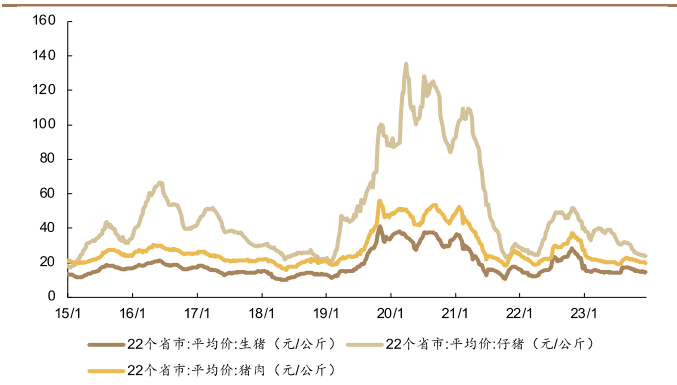


资料来源: Wind, 德邦研究所

2.5. 肉制品价格数据追踪

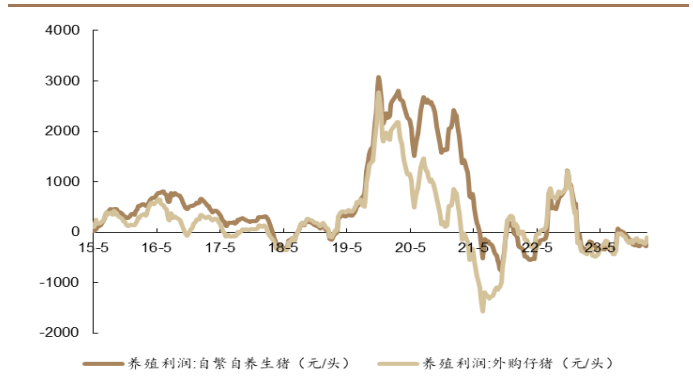
2023 年 12 月 15 日, 22 省市生猪平均价格 14.51 元/公斤, 较 12 月 8 日上涨 3.87%; 22 省市仔猪平均价格 23.73 元/公斤, 较 12 月 8 日下跌 0.79%; 22 省市猪肉平均价格 19.85 元/公斤, 较 12 月 8 日下跌 1.59%。

图 18: 国内猪肉价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 19: 生猪养殖利润指数

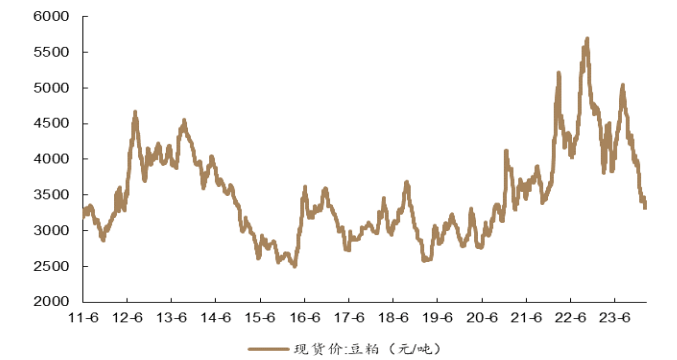


资料来源: Wind, 德邦研究所

2.6. 原材料价格数据追踪

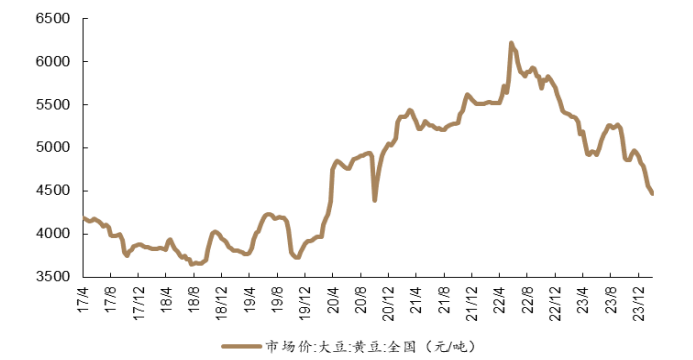
2024年3月8日豆粕现货价3406.57元/吨，较3月1日上涨2.40%。2月29日全国大豆市场价4432.10元/吨，较2月10日下跌0.73%。3月8日天津箱板纸4530元/吨，较2月23日上涨0.67%；瓦楞纸3050元/吨，较2月23日上涨0.99%。3月7日OPEC一揽子原油价82.71美元/桶，较3月1日上涨0.07%；3月8日常州华润聚酯PET瓶片出厂价为7280元/吨，较3月1日下跌0.27%。

图 20：豆粕现货价格指数



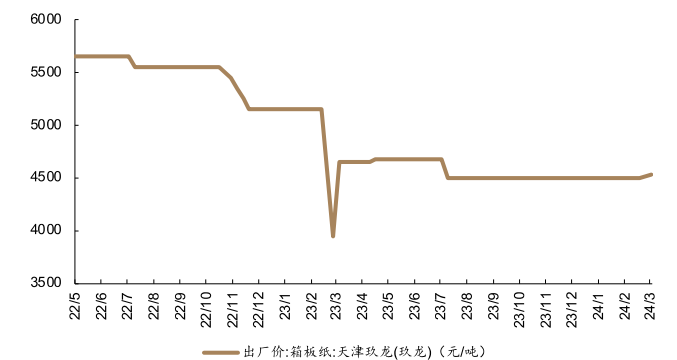
资料来源：Wind，德邦研究所

图 21：全国大豆市场价格指数



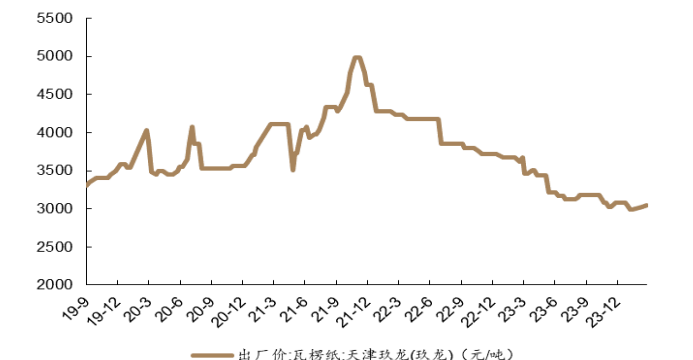
资料来源：Wind，德邦研究所

图 22：箱板纸价格指数



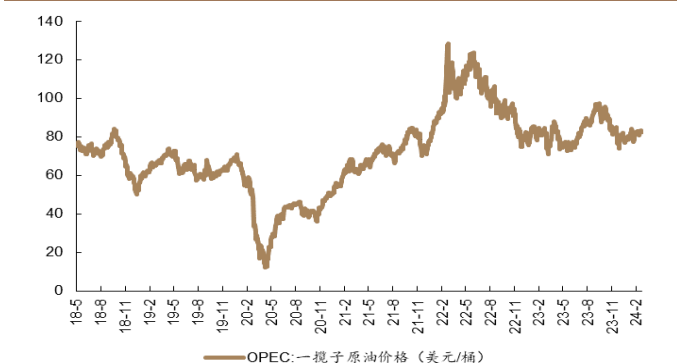
资料来源：Wind，德邦研究所

图 23：瓦楞纸价格指数



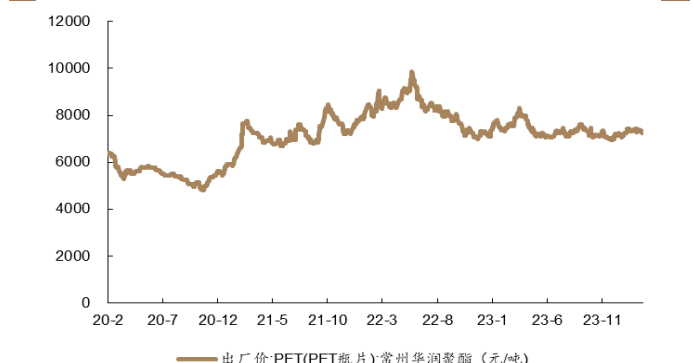
资料来源：Wind，德邦研究所

图 24：OPEC 原油价格指数



资料来源：Wind，德邦研究所

图 25：常州华润聚酯 PET 瓶片出厂价格指数



资料来源：Wind，德邦研究所

3. 公司重要公告

表 5：本周食品饮料行业重点公告

公司名称	日期	公告内容
上海海林	2024/3/04	公司董事兼总裁张晴峰因工作变动原因辞去公司第九届董事会董事以及总裁职务，辞职后不再担任公司任何职务。
皇台酒业	2024/3/04	公司全资子公司甘肃凉州皇台酒厂有限公司于 2024 年 3 月 1 日收到与收益相关的政府奖励 70 万元，计入其他收益，预计将会增加公司 2024 年度利润总额约 70 万元，上述资金已全部到账。
光明乳业	2024/3/04	淮北、中卫、阜南、哈川、金山募投项目均已达到预定可使用状态，满足结项条件，公司将对上述项目结项，并拟将节余募集资金 1.84 亿元永久补充流动资金。
金枫酒业	2024/3/04	公司董事长总经理唐文杰因工作调动申请辞去第十一届董事会董事、董事长、总经理等职务，辞职后将不再担任公司任何职务。公司董事会拟增补祝勇为公司董事；决定聘任徐莉莉为公司副总经理，并代行总经理职责。
妙可蓝多	2024/3/04	截至 2024 年 3 月 1 日，公司控股股东内蒙蒙牛累计增持 689.73 万股（含首次增持部分），占公司总股本的 1.34%，增持金额为 1.25 亿元，本次增持计划实施完毕。本次增持后，内蒙蒙牛持有 1.88 亿股，占公司总股本的 36.51%。
香飘飘	2024/3/04	2024 年 3 月 4 日，公司持股 5% 以上股东蒋建斌将 1830 万股质押股份办理了延期购回手续，占公司总股本的 4.46%，延期购回后的质押到期日为 2025 年 3 月 4 日。
三只松鼠	2024/3/05	公司发布 2023 年业绩快报。2023 年，公司实现营业总收入 9.95 亿元，同比增加 12.86%；实现归母净利润 1.78 亿元，同比增加 40.99%；实现扣非归母净利润 1.65 亿元，同比增加 76.04%。
得利斯	2024/3/05	公司控股股东同路人投资于 2024 年 3 月 4 日解除质押 5300 万股，占公司总股本的 8.33%；本次解质后，同路人投资及其一致行动人累计质押 2600 万股，占公司总股本的 4.09%。
东鹏饮料	2024/3/05	公司拟围绕主业，以证券投资方式对境内外产业链上下游优质上市企业进行投资，投资总额不超过 15 亿元（不含本数）人民币或等值币种。
水井坊	2024/3/05	公司于 2024 年 3 月 5 日首次回购 50 万股，占公司总股本的 0.10%，支付资金总额为 2497.15 万元（不含交易手续费）。
中炬高新	2024/3/05	公司持股 5% 以上股东中山润田于 2024 年 3 月 4 日被司法轮候冻结 6141.58 万股，占其所持股份的 100%，占公司总股本的 7.82%。
西部牧业	2024/3/06	公司自产生鲜乳 2024 年 2 月生产 3127.96 吨，环比减少 2.28%，同比减少 0.4%。
元祖股份	2024/3/06	公司拟设立全资子公司“上海元祖高新食品有限公司”，注册资本不超过 3000 万元，经营范围拟为“食品生产；食品流通”。
劲仔食品	2024/3/06	截至本公告披露日，公司以集中竞价交易方式累计回购 331 万股，约占公司总股本的 0.73%，成交总金额 3999.54 万元，已完成本次股份回购。
黑芝麻	2024/3/07	公司及下属公司 2023 年下半年获得与收益相关的政府补助 419.72 万元，预计增加 2023 年度利润总额 419.72 万元。
克明食品	2024/3/07	公司控股子公司兴疆牧歌 2024 年 2 月销售生猪 2.59 万头，环比下降 39.31%，同比下降 52.39%；销售收入 2724.03 万元，环比下降 43.71%，同比下降 49.47%。2024 年 1-2 月，公司累计销售生猪 6.85 万头，同比下降 20.94%；累计销售收入 7563.14 万元，同比下降 23.86%。
味知香	2024/3/07	2024 年 3 月 7 日公司通过集中竞价交易方式首次回购 9.94 万股，占公司总股本的 0.07%，已支付总金额为 281.66 万元（不含交易费用）。截至 2024 年 3 月 7 日，公司控股股东、实际控制人夏靖增持 40.78 万股，占公司总股本的 0.30%，增持金额 1201.82 万元，已超过本次增持计划金额区间下限 1200 万元，夏靖将按照增持计划，继续择机增持公司股份。

桂发祥	2024/3/07	公司拟回购股份后续用于出售，回购资金总额为 3000-5000 万元(含)，回购价格不超过 12 元/股(含)，按最高回购价格计算，本次约回购 250-416.67 万股，占比 1.24%-2.07%。
涪陵榨菜	2024/3/08	公司将全资子公司惠通实业持有的红天公司 9.87% 股权以及红天公司持有的邛家公司 100% 股权无偿划转给公司。
金种子酒	2024/3/08	截至本公告披露日，公司董事、总经理何秀侠和副总经理刘辅弼各增持 2 万股，合计占公司总股本的 0.0061%，增持金额为 60.86 万元，本次增持计划实施完毕。增持计划完成后，董事、总经理何秀侠持有 6.5 万股，占公司总股本 0.0099%，副总经理刘辅弼持有 4 万股，占公司总股本 0.0061%。
宝立食品	2024/3/08	公司全资子公司上海宝润拟在上海市金山区亭林镇工业区受让 31.14 亩地块投资并设立智能化生产基地建设项目，拟定固定资产投资不低于 2.78 亿元。
洋河股份	2024/3/08	公司第一期核心骨干持股计划存续期将于 2024 年 9 月 10 日届满，截至本公告日，本持股计划持有公司股票数量为 911.84 万股，占公司总股本的 0.61%。
劲仔食品	2024/3/08	公司董事、高级管理人员刘特元于 2024 年 3 月 7 日质押 737.90 万股，占公司总股本的 1.64%。截至公告披露日，刘特元累计质押 982.90 万股，占公司总股本的 2.18%。

资料来源：Wind，各公司公告，德邦研究所

4. 下周大事提醒

表 6：食品饮料板块下周大事提醒

公司名称	日期	时间类型
张裕 A	2024/03/11	股东大会召开
黑芝麻	2024/03/12	股东大会召开

资料来源：Wind，各公司公告，德邦研究所

5. 行业要闻

表 7：本周食品饮料行业要闻

公司名称	公司动态	具体内容
郎酒股份	郎酒种植高粱 60 余万亩	<p>3 月 4 日，郎酒供应链包装子公司叙永郎酒东方玻璃有限公司 3 号窑炉检修复产和 5 号窑炉点火投产。叙永东玻年产玻璃液突破 15 万吨，年产玻璃瓶突破 4 亿只。</p> <p>近日，在泸州、自贡、宜宾、内江等地，郎酒将 300 余吨郎酒专用糯红高粱种子按需分发到种植农户手中。目前，郎酒已在上述多地发展糯红高粱种植基地 60 余万亩，与 400 余个示范村签订了种植合作协议，以产业振兴，助力乡村振兴。</p>

	龙年小茅公仔又将出新	2024 年甲辰龙年，贵州茅台将龙年生肖文化与小茅 IP 形象融合，以红色为基底，选取勇气、稳重、丰饶、尊贵、守护、兴隆 6 个龙的形象特点，将中国东方传统色彩融入其中，设计出系列“龙年小茅公仔”特别款，造就了茅台对中国传统色彩的最新诠释。据悉，第七款“小茅龙年公仔”即将面世，散发七彩“龙”光。
贵州茅台	茅台酒厂 2030 目标产量 10 万吨	近日，茅台酒厂明确了近期的产能目标：至 2030 年，贵州茅台酒厂产量为 10 万吨，建设用地规模为 1590.9 公顷，其中新增建设用地面积为 1262 公顷。
	i 茅台 100ml 茅台酒礼盒款上新	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），据悉其为 100ml 茅台酒最新款礼盒，定价为 2399 元/盒。
	已经有基础有条件有能力进入智慧茅台 2.0 建设时代	3 月 6 日，茅台集团 2024 年数字化工作会召开。茅台集团党委副书记、总经理王莉指出，端、网、云、数、用、智、安的茅台数字化转型框架已经形成，已经有基础有条件有能力进入智慧茅台 2.0 建设时代。
康师傅集团	康师傅在无糖茶饮板块再发力	日前，坐拥 190 亿+茶饮板块的康师傅在 2024 年继续发力无糖茶，推出无糖乌龙茶/无糖茉莉花茶，继续丰富无糖茶饮矩阵。
	五粮液	五粮液春全年单品销售额近 70 亿
重庆啤酒	嘉士伯佛山 50 万千升项目预计今年第二季度投产	3 月 6 日，2024 年五粮春兰州市榆中市场客户答谢会召开。会议表示，2023 年五粮春品牌实现了全年单品销售额近 70 亿元的佳绩。 3 月 6 日，嘉士伯（佛山）啤酒生产基地项目建设有序推进中。项目方介绍，目前正在准备厂房的竣工验收工作，项目预计在今年第二季度投产。
海天味业	海天味业发布最新产品规划	3 月 8 日，海天公司正式对外发布了一系列新品，涵盖紫苏酱、有机五常大米以及薄盐蚝油等多款产品。海天味业还透露春天有多款新品上市，包括海天纯饮用水、喷雾装的无麸质酱油、苹果醋雪泥冰淇淋以及适用于多场景的各类蘸水等。

资料来源：酒说，酒业家，啤酒板，酒食汇，微酒，食品板，啤酒板等，德邦研究所

6. 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。

信息披露

分析师与研究助理简介

熊鹏，德邦证券大消费组组长&食品饮料首席分析师，上海交通大学及挪威科技大学双硕士。全面负责食品饮料行业各板块的研究，6年行业研究经验，2022年卖方分析师水晶球奖公募榜单上榜。曾任职于西部证券、国信证券、安信证券等，2022年12月加入德邦证券研究所。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 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6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；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。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦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。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。