



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

酒企加大投资者回报，大众食品细分赛道景气度向上

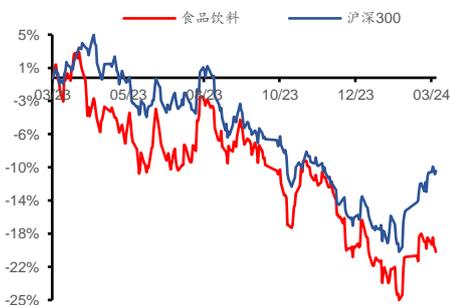
——食品饮料行业周报 20240304-20240310

增持（维持）

行业：食品饮料
日期：2024年03月10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：

《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》

——2024 年 03 月 03 日

《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

■ 投资要点：

- 本周行业要闻：1) 茅台酒厂 2030 目标产量 10 万吨：近日，《贵州茅台酒股份有限公司修建性详细规划（老厂区整治规划）》中明确了茅台酒厂远期的产能目标：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。
- 2) 五粮液发布关于“质量回报双提升”行动方案，聚焦提质增效等三方面开展价值创造：3 月 6 日晚间，五粮液发布了“质量回报双提升”行动方案。其中提到，公司将聚焦提质增效、守正创新、优化布局三个方面开展价值创造，并稳步提升分红率，持续加大投资者回报。大股东五粮液集团公司也将持续实施增持计划。
- 3) 泸州老窖发布关于“质量回报双提升”行动方案，继续贯彻“在良性发展的基础上能跑多快跑多快”原则：3 月 6 日晚间，泸州老窖发布“质量回报双提升”行动方案。其中提到，公司将继续坚定不移地贯彻“在良性发展的基础上能跑多快跑多快”的原则，对标行业先进企业，对标竞品，坚决“拼抢夺”，脚踏实地、一步一个脚印向既定目标迈进。
- 4) 古井贡酒发布关于推动落实“质量回报双提升”行动方案，践行长期主义，做大做强白酒主业：3 月 6 日晚间，古井贡酒发布“质量回报双提升”行动方案。其中提到：一、践行长期主义，做大做强白酒主业；二、高额分红，重视股东回报；三、规范运作，提升治理水平；四、强化信披，传递公司价值。
- 5) 洋河股份发布关于“质量回报双提升”行动方案，持续提升企业价值创造和投资者回报能力：3 月 6 日晚间，洋河股份发布“质量回报双提升”行动方案。公司表示，面对新形势新变化，公司将保持战略定力，始终保持一如既往深聚焦的韧劲，坚持“稳中求进、以进促稳”的总体思路，一切以市场为中心，一切为发展作贡献，全员营造“坚定不移抓营销、全力以赴增业绩”的浓厚氛围，进一步汇聚破冰前行势能、集聚踏浪前进动能，在“可持续成长、高质量发展、现代化建设”的道路上行稳致远，持续提升企业价值创造和投资者回报能力。
- 6) 全国人大代表、洋河股份董事长张联东建议培育壮大白酒新质生产力：今年两会期间，全国人大代表，洋河股份党委书记、董事长张联东带来关于“培育壮大白酒新质生产力，推动发展酒业新型工业化”的建议。他认为应加快白酒产业“网联化”转型升级，构建全过程创新链，打造可持续生态链等。
- 7) 仁怀去年新增 7 家亿级酒企：2023 年度，仁怀酒类行业规划新增优质产能 10 万千升，建成投产 4 万千升，上缴税收 696.66 亿元（其中茅台集团 623.55 亿元、地方酒企 73.11 亿元），新增规模以上白酒生产企业 12 家、亿元级企业 7 家，产能 5000 吨以上白酒生产企业达 12 家。
- 8) 2023 红川酒业营收 14.73 亿元：3 月 4 日，陇南政策研究发布消息，甘肃红川酒业有限责任公司 2023 年共生产成品酒 5900 余吨，同比增长 14.86%；实现营业收入 14.73 亿元，同比增长 17.5%；实现税金 2.95 亿元，同比增长 9.3%。
- 9) 金徽酒投 5.44 亿新建陶坛库：3 月 3 日，徽县文体广电和旅游局官方发布徽县 2024 年重大项目建设概况，其中包括金徽酒股份有限公司

生产及综合配套智能仓储中心建设项目。据悉，该项目建设内容为新建陶坛库五栋，每栋地上五层，项目占地面积 20096.06（30.14 亩），项目总投资为 54422.88 万元，其中自有资金 19422.88 万元；银行贷款 20000 万元；募筹资金 15000 万元。项目建设期限为 2024 年-2025 年。项目建成达产后，将形成 3 万吨的储酒能力。

10) 金种子馥合香新品春节动销 1 个亿：金种子馥合香作为上市不久的新产品，2023 年在竞争激烈的安徽市场销售近 2 亿。且据市场反馈，2024 年“春节档”，金种子馥合香销售已超 1 亿元，安徽市场有效网点铺货已超一万家，整体动销良好。

休闲零食：量贩渠道助力品牌高增，深度合作互相成就。据《窄播》数据显示，盐津铺子在零食量贩渠道销售规模已超过 10 亿、并仍保持着 60%-80%的渠道内增速。劲仔、甘源、洽洽等品牌亦受益于量贩业绩持续爬坡。据 FBIF 梳理，品牌持续拓展该渠道寻求增量，合作广度上，品牌合作的渠道数量持续增加；合作深度上，品牌通过增加合作 SKU 和品类数量、产品定制等方式，持续提高自身对渠道的渗透度，并与头部零食量贩系统形成了较强的绑定关系。我们认为，量贩渠道红利仍存，品牌通过深度及广度上的双重拓展，业绩弹性可期。

啤酒：高端化市场格局未定，200 万吨单品成新目标。据酒业家近期调研发现，由 T5 啤酒企业主导的百万吨大单品阵容已基本成型，并随着各酒企高端化战略的推进，正向 200 万吨目标迈进。按照 T5 啤酒企业各自口径统计，目前高端定位产品百威经典和青岛经典都已突出 200 万吨量级。目前中国的高端和超高端啤酒市场预计仅占整个啤酒品类的 10%，在未来几年里，高端化仍将是啤酒高质量发展的最佳路径。我们认为，产品结构升级将带动吨价提升，板块利润将有所改善。

软饮：东鹏饮料拟不超 15 亿元，开展境内外产业链相关投资。3 月 6 日，东鹏饮料发布公告称，为推进全球化战略布局，公司拟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 亿元人民币或等值币种。能量饮料是一个国际化充分竞争的行业，公司作为国内能量饮料行业领先企业，结合国内消费发展宏观趋势，借鉴海外能量饮料发展的历史规律，出于长期战略发展考虑，拟围绕主业，通过对产业链上下游优质上市公司进行投资，有望进一步加强产业链合作及协同，提高资源利用效率，提升公司市场竞争力。

速冻：百胜中国 2023 年新增 1697 家店，千味或将随之受益。3 月 1 日，百胜中国发布 2023 年年度业绩报告。2023 年，百胜中国门店总数增长 13%，新增 1697 家门店，截至 2023 年底，门店总数达到了 14644 家，覆盖超过 2000 个城镇，餐厅利润率提升至 16.3%。肯德基及必胜客会员总数超 4.7 亿，会员销售额占系统销售额的 65%。公司计划 2024 年新增 1500 至 1700 家门店。我们认为，作为千味第一大客户，百胜开店势头良好，有利于千味大 B 端稳定增长。

冷冻烘焙：好利来入局宠物烘焙，关注烘焙行业新增量。近日，好利来宣布推出全新的宠物烘焙品牌“Holiland Pet”，正式进入宠物烘焙市场。目前烘焙消费场景主要集中在传统节日和饭后甜点。随着人们对宠物健康和幸福的关注不断增加，使得烘焙这项工艺在宠物行业也逐渐兴起，以宠物烘焙为主题的宠物店，也成为了市场上备受瞩目的新兴业态。宠物烘焙产品的出现，可能就是为了迎合宠物食品高端化、品质化、个性化的一个表现，同时带来了新的发展方向。我们认

为，宠物烘焙作为一个新兴的宠物行业细分领域，具有广阔的发展前景和多样化的市场需求，也有望为烘焙行业带来新的增量。

■ 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 14.86%、伊利股份 13.18%、安井食品 11.43%。

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 1509.09 亿元、五粮液 241.74 亿元、伊利股份 235.27 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	15
5 上市公司重要公告整理	16
6 行业要闻	18
7 风险提示	19

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	14
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	15
图 24: 鸡肉平均零售价	15
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	16
图 28: 塑料价格指数跟踪	16
图 29: 瓦楞纸价格跟踪	16
图 30: 箱板纸价格跟踪	16

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) 茅台酒厂 2030 目标产量 10 万吨：近日，《贵州茅台酒股份有限公司修建性详细规划（老厂区整治规划）》中明确了茅台酒厂远期的产能目标：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。

2) 五粮液发布关于“质量回报双提升”行动方案，聚焦提质增效等三方面开展价值创造：3 月 6 日晚间，五粮液发布了“质量回报双提升”行动方案。其中提到，公司将聚焦提质增效、守正创新、优化布局三个方面开展价值创造，并稳步提升分红率，持续加大投资者回报。大股东五粮液集团公司也将持续实施增持计划。

3) 泸州老窖发布关于“质量回报双提升”行动方案，继续贯彻“在良性发展的基础上能跑多快跑多快”原则：3 月 6 日晚间，泸州老窖发布“质量回报双提升”行动方案。其中提到，将继续坚定不移地贯彻“在良性发展的基础上能跑多快跑多快”的原则，对标行业先进企业，对标主竞品，坚决“拼抢夺”，脚踏实地、一步一个脚印向既定目标迈进。

4) 古井贡酒发布关于推动落实“质量回报双提升”行动方案，践行长期主义，做大做强白酒主业：3 月 6 日晚间，古井贡酒发布“质量回报双提升”行动方案。其中提到：一、践行长期主义，做大做强白酒主业；二、高额分红，重视股东回报；三、规范运作，提升治理水平；四、强化信披，传递公司价值。

5) 洋河股份发布关于“质量回报双提升”行动方案，持续提升企业价值创造和投资者回报能力：3 月 6 日晚间，洋河股份发布“质量回报双提升”行动方案。公司表示，面对新形势新变化，公司将保持战略定力，始终保持一如既往深聚焦的韧劲，坚持“稳中求进、以进促稳”的总体思路，一切以市场为中心，一切为发展作贡献，全员营造“坚定不移抓营销、全力以赴增业绩”的浓厚氛围，进一步汇聚破冰前行势能、集聚踏浪前进动能，在“可持续成长、高质量发展、现代化建设”的道路上行稳致远，持续提升企业价值创造和投资者回报能力。

6) 全国人大代表、洋河股份董事长张联东建议培育壮大白酒新质生产力：今年两会期间，全国人大代表，洋河股份党委书记、董事长张联东带来关于“培育壮大白酒新质生产力，推动发展酒业新型工业化”的建议。他认为应加快白酒产业“网联化”转型升级，构建全过程创新链，打造可持续生态链等。

7) 仁怀去年新增 7 家亿级酒企：2023 年度，仁怀酒类行业规划新增优质产能 10 万千升，建成投产 4 万千升，上缴税收 696.66 亿元（其中茅台集团 623.55 亿元、地方酒企 73.11 亿元），新增规模

以上白酒生产企业 12 家、亿元级企业 7 家，产能 5000 吨以上白酒生产企业达 12 家。

8) 2023 红川酒业营收 14.73 亿元：3 月 4 日，陇南政策研究发布消息，甘肃红川酒业有限责任公司 2023 年共生产成品酒 5900 余吨，同比增长 14.86%；实现营业收入 14.73 亿元，同比增长 17.5%；实现税金 2.95 亿元，同比增长 9.3%。

9) 金徽酒投 5.44 亿新建陶坛库：3 月 3 日，徽县文体广电和旅游局官方发布徽县 2024 年重大项目建设概况，其中包括金徽酒股份有限公司生产及综合配套智能仓储中心建设项目。据悉，该项目建设内容为新建陶坛库五栋，每栋地上五层，项目占地面积 20096.06 (30.14 亩)，项目总投资为 54422.88 万元，其中自有资金 19422.88 万元；银行贷款 20000 万元；募筹资金 15000 万元。项目建设期限为 2024 年-2025 年。项目建成达产后，将形成 3 万吨的储酒能力。

10) 金种子馥合香新品春节动销 1 个亿：金种子馥合香作为上市不久的新产品，2023 年在竞争激烈的安徽市场销售近 2 亿。且据市场反馈，2024 年“春节档”，金种子馥合香销售已超 1 亿元，安徽市场有效网点铺货已超一万家，整体动销良好。

休闲零食：量贩渠道助力品牌高增，深度合作互相成就。据《窄播》数据显示，盐津铺子在零食量贩渠道销售规模已超过 10 亿、并仍保持着 60%-80%的渠道内增速。劲仔、甘源、洽洽等品牌亦受益于量贩业绩持续爬坡。据 FBIF 梳理，品牌持续拓展该渠道寻求增量，合作广度上，品牌合作的渠道数量持续增加；合作深度上，品牌通过增加合作 SKU 和品类数量、产品定制等方式，持续提高自身对渠道的渗透度，并与头部零食量贩系统形成了较强的绑定关系。我们认为，量贩渠道红利仍存，品牌通过深度及广度上的双重拓展，业绩弹性可期。

啤酒：高端化市场格局未定，200 万吨单品成新目标。据酒业家近期调研发现，由 T5 啤酒企业主导的百万吨大单品阵容已基本成型，并随着各酒企高端化战略的推进，正向 200 万吨目标迈进。按照 T5 啤酒企业各自口径统计，目前高端定位产品百威经典和青岛经典都已突出 200 万吨量级。目前中国的高端和超高端啤酒市场预计仅占整个啤酒品类的 10%，在未来几年里，高端化仍将是啤酒高质量发展的最佳路径。我们认为，产品结构升级将带动吨价提升，板块利润将有所改善。

软饮：东鹏饮料拟不超 15 亿元，开展境内外产业链相关投资。3 月 6 日，东鹏饮料发布公告称，为推进全球化战略布局，公司拟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 亿元人民币或等值币种。能量饮料是一个国际化充分竞争的行业，公司作为国内能量饮料行业领先企业，结合国内消费发展宏观趋势，借鉴海外能量饮料发展的历史规律，出于

长期战略发展考虑，拟围绕主业，通过对产业链上下游优质上市公司进行投资，有望进一步加强产业链合作及协同，提高资源利用效率，提升公司市场竞争力。

速冻：百胜中国 2023 年新增 1697 家店，千味或将随之受益。3 月 1 日，百胜中国发布 2023 年年度业绩报告。2023 年，百胜中国门店总数增长 13%，新增 1697 家门店，截至 2023 年底，门店总数达到了 14644 家，覆盖超过 2000 个城镇，餐厅利润率提升至 16.3%。肯德基及必胜客会员总数超 4.7 亿，会员销售额占系统销售额的 65%。公司计划 2024 年新增 1500 至 1700 家门店。我们认为，作为千味第一大客户，百胜开店势头良好，有利于千味大 B 端稳定增长。

冷冻烘焙：好利来入局宠物烘焙，关注烘焙行业新增量。近日，好利来宣布推出全新的宠物烘焙品牌“Holiland Pet”，正式进入宠物烘焙市场。目前烘焙消费场景主要集中在传统节日和饭后甜点。随着人们对宠物健康和幸福的关注不断增加，使得烘焙这项工艺在宠物行业也逐渐兴起，以宠物烘焙为主题的宠物店，也成为了市场上备受瞩目的新兴业态。宠物烘焙产品的出现，可能就是为了迎合宠物食品高端化、品质化、个性化的一个表现，同时带来了新的发展方向。我们认为，宠物烘焙作为一个新兴的宠物行业细分领域，具有广阔的发展前景和多样化的市场需求，也有望为烘焙行业带来新的增量。

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

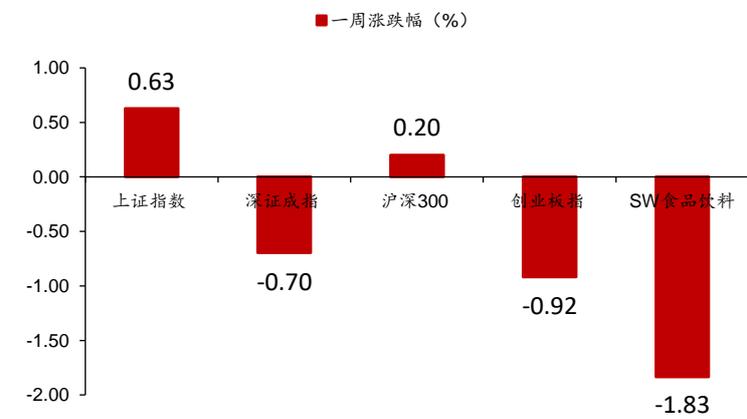
2.1 板块整体指数表现

本周 SW 食品饮料指数下跌 1.83%，相对沪深 300 跑输 2.03pct。沪深 300 上涨 0.20%，上证指数上涨 0.63%，深证成指下跌 0.70%，创业板指下跌 0.92%。

在 31 个申万一级行业中，食品饮料排名第 23。

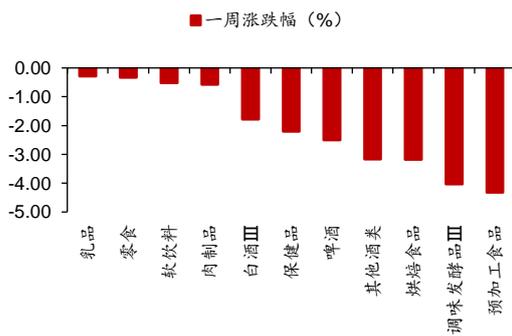
本周 SW 食品饮料各二级行业中，乳品下跌 0.29%，零食下跌 0.33%，软饮料下跌 0.52%。

图 1：本周市场表现 (%)



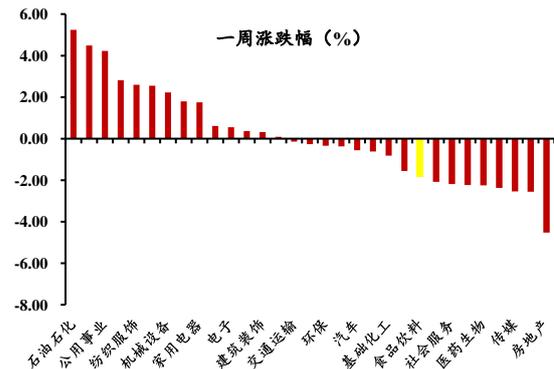
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 (%)



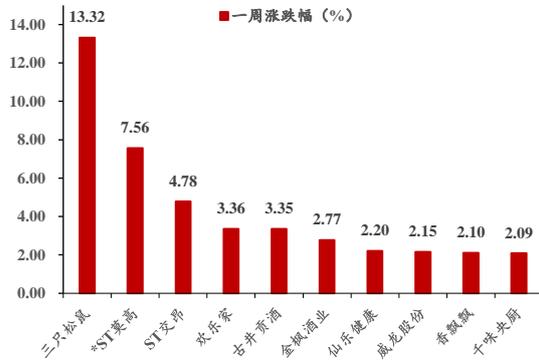
资料来源：Wind，上海证券研究所

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三只松鼠上涨 13.32%、*ST 莫高上涨 7.56%、ST 交昂上涨 4.78%、欢乐家上涨 3.36%、古井贡酒上涨 3.35%；排名后五的个股绝味食品下跌

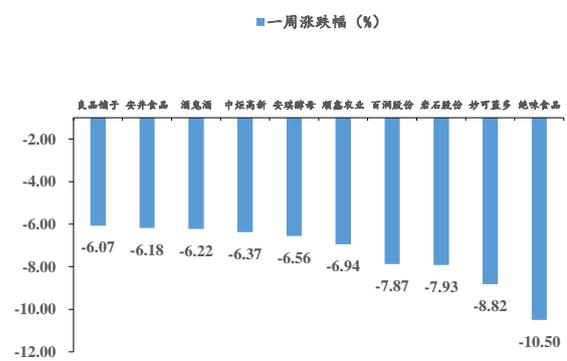
10.50%、妙可蓝多下跌 8.82%、岩石股份下跌 7.93%、百润股份下跌 7.87%、顺鑫农业下跌 6.94%。

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 (%)



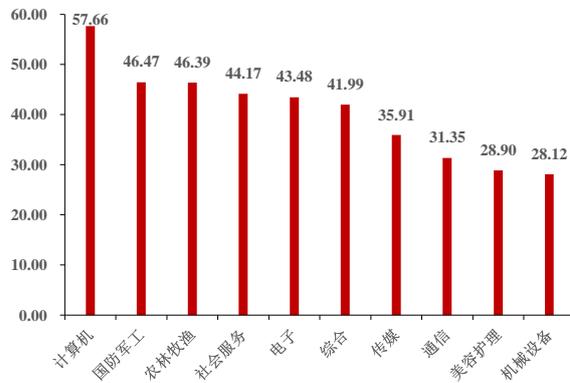
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 24.12x，位居 SW 一级行业第 15。

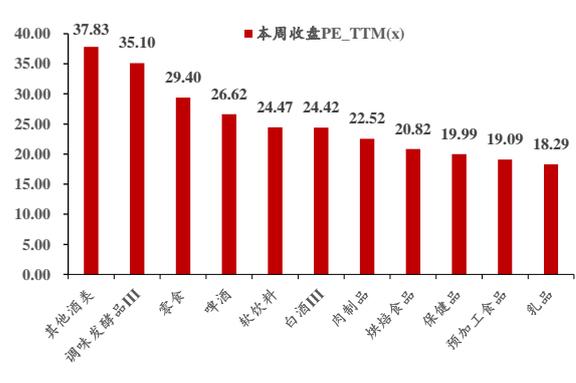
从食品饮料子行业来看，估值排名前三的子行业为其他酒类 37.83x，调味发酵品 III 35.10x，零食 29.40x。

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 14.86%、伊利股份 13.18%、安井食品 11.43%。

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 1509.09 亿元、五粮液 241.74 亿元、伊利股份 235.27 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	14.86
伊利股份	13.18
安井食品	11.43
东鹏饮料	8.84
贵州茅台	7.18
重庆啤酒	5.96
中炬高新	5.40
安琪酵母	5.25
五粮液	4.49
涪陵榨菜	4.18

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	1,509.09
五粮液	241.74
伊利股份	235.27
海天味业	87.43
泸州老窖	79.87
山西汾酒	68.36
洋河股份	45.36
双汇发展	30.58
安井食品	28.08
东鹏饮料	25.44

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东鹏饮料增持0.61%、今世缘增持0.51%、安井食品增持0.49%；陆股通减持前三的个股为广州酒家减持0.79%、味知香减持0.75%、贝因美减持0.55%。

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 (%)
东鹏饮料	0.61	广州酒家	-0.79
今世缘	0.51	味知香	-0.75
安井食品	0.49	贝因美	-0.55
金种子酒	0.48	佳禾食品	-0.50
重庆啤酒	0.36	均瑶健康	-0.40
劲仔食品	0.26	绝味食品	-0.37
紫燕食品	0.22	千味央厨	-0.36
三只松鼠	0.22	仙乐健康	-0.35
洽洽食品	0.21	泉阳泉	-0.35
妙可蓝多	0.17	涪陵榨菜	-0.33

资料来源：Wind，上海证券研究所

3 行业重要数据跟踪

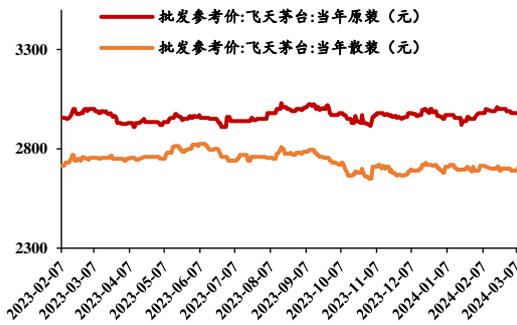
3.1 白酒板块

根据wind信息整理，截至2024年3月8日，飞天茅台当年原装和散装批发参考价分别为2980元和2705元；截至2024年3月8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

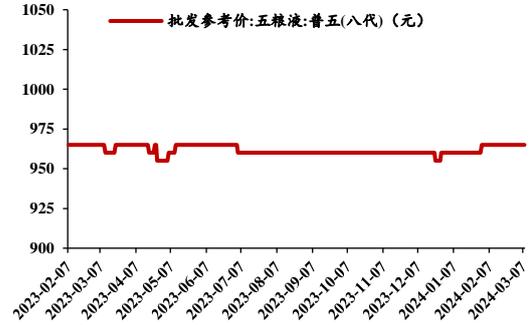
低档平均价格 179.15 元/瓶。

图 11: 飞天茅台批价走势



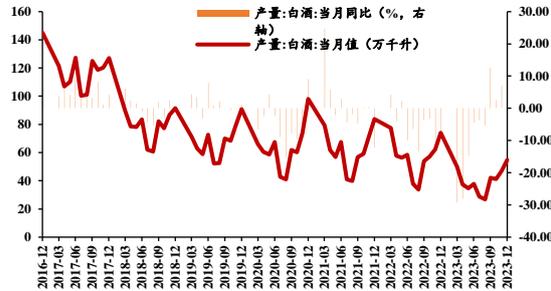
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 12: 五粮液批价走势



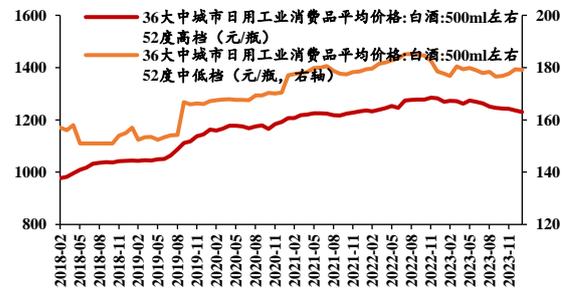
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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

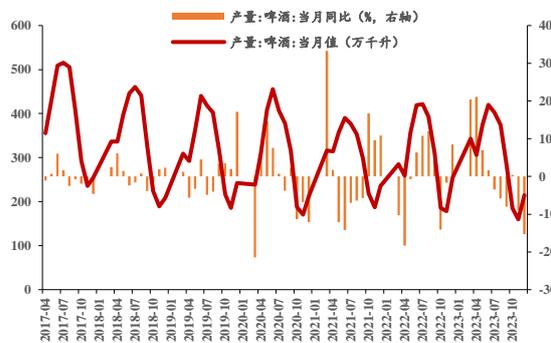


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

3.2 啤酒板块

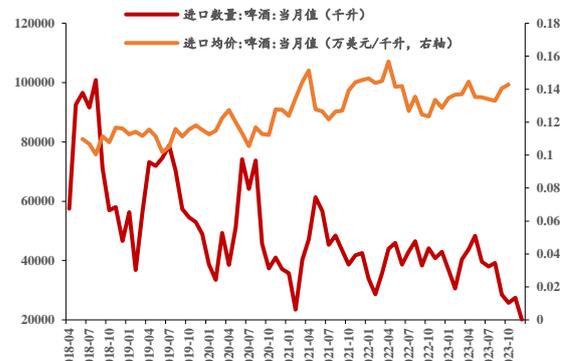
2023 年 12 月, 全国啤酒产量 214.80 万千升, 同比减少 15.30 %。2023 年 12 月全国啤酒进口数量 2.01 万千升。2024 年 1 月全国 36 大中城市日用工业消费品啤酒罐装 350ml 左右平均价格 4.13 元/罐, 啤酒瓶装 630ml 左右平均价格 5.08 元/瓶。

图 15: 啤酒月度产量跟踪



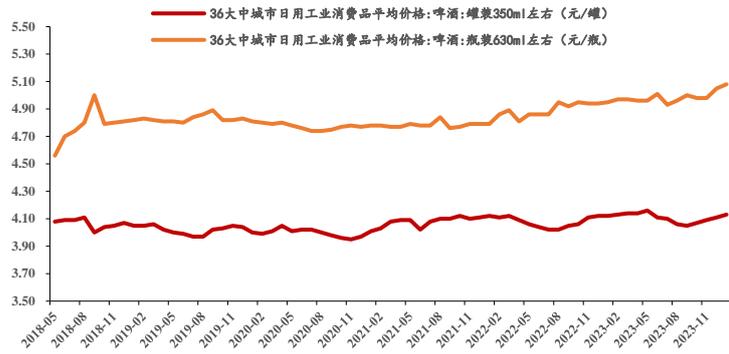
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

图 16: 进口啤酒月度量价跟踪



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

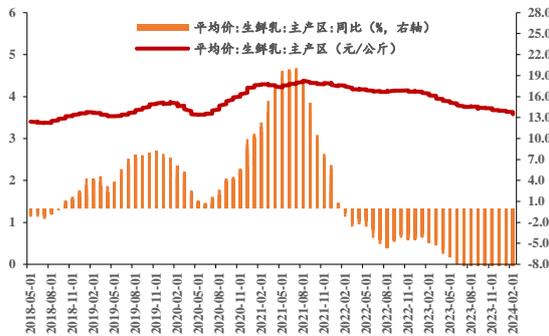


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

3.3 乳制品板块

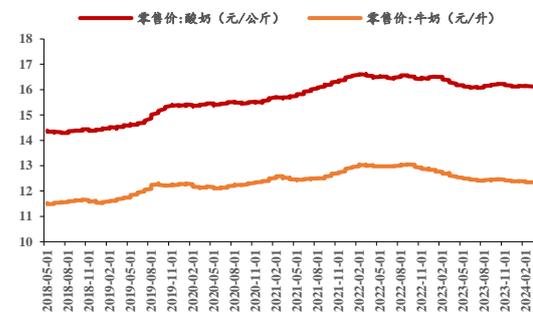
截至 2024 年 2 月 29 日, 全国生鲜乳主产区平均价格 3.58 元/公斤。截至 2024 年 3 月 1 日, 全国酸奶零售价 16.12 元/公斤, 牛奶零售价 12.34 元/升。截至 2024 年 3 月 1 日, 国产品牌奶粉零售价格 225.70 元/公斤, 国外品牌奶粉零售价格 270.49 元/公斤。

图 18: 生鲜乳价格指数跟踪



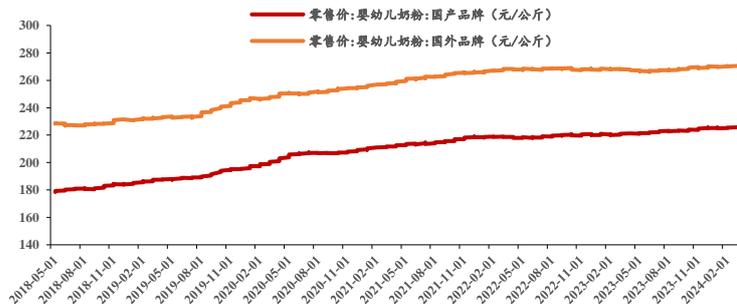
资料来源: Wind, 农业农村部, 上海证券研究所

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



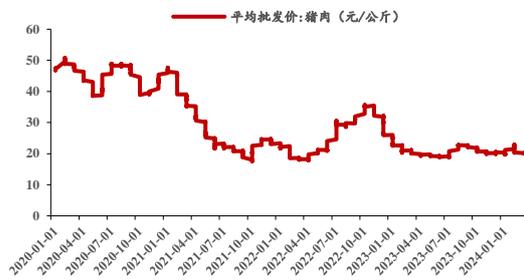
资料来源: Wind, 商务部, 上海证券研究所

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 8 日，全国猪肉平均批发价 20.10 元/公斤；截至 2024 年 3 月 5 日，全国 36 个城市猪肉平均零售价 15.37 元/500 克。截至 2024 年 3 月 8 日，全国主产区白羽肉鸡均价 7.57 元/公斤；截至 2024 年 3 月 5 日，全国 36 个城市鸡肉平均零售价 12.76 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 8 日，全国大豆现货平均价格 4517.89 元/吨。截至 2024 年 2 月 29 日，全国豆粕（粗蛋白含量 \geq 43%）市场价 3329.70 元/吨。截至 2024 年 3 月 8 日，英国布伦特 Dtd 原油现货价格 83.77 美元/桶。截至 2024 年 3 月 8 日，中国塑料城价格指数 849.36。截至 2024 年 2 月 29 日，全国瓦楞纸(AA 级 120g)

市场价格 2872.90 元/吨。截至 2024 年 3 月 8 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



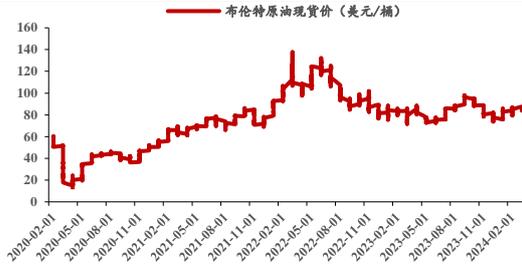
资料来源: Wind, 中国汇易, 上海证券研究所

图 26: 豆粕价格跟踪



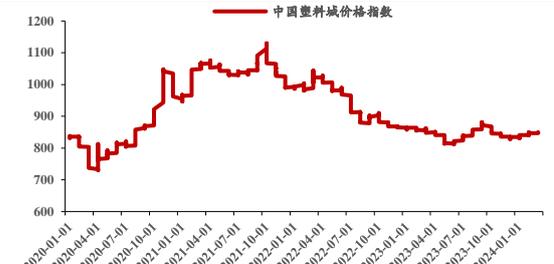
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

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



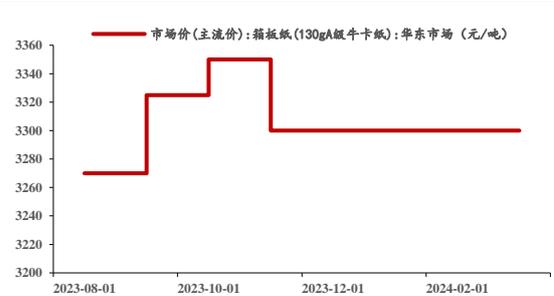
资料来源: Wind, 中塑在线, 上海证券研究所

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

【元祖股份】关于投资设立全资子公司的公告：上海元祖梦果子股份有限公司基于发展要求拟设立全资子公司，名称为“上海元祖高新食品有限公司”，注册资本不超过人民币 3,000 万元，经营范围拟为“食品生产；食品流通”。本次投资系公司基于整

体业务规划及经营需要做出的慎重决策，有利于实现规模经济效益，亦是公司转型升级的战略需要，同时也有利于公司业务结构的优化，提升公司综合竞争力。本次对外投资有利于公司科研成果的落地、转化与实施、吸纳各类高素质人才、对人才的培养与提升，对公司长远发展具有积极影响。本次投资为公司整体战略布局的一部分，不影响公司正常的经营活动，不会对公司的财务状况产生重大影响，不存在损害公司及股东特别是中小股东利益的情形。

【中炬高新】关于持股 5%以上股东股份被轮候冻结的公告：截至 2024 年 3 月 4 日，中炬高新技术实业（集团）股份有限公司持股 5%以上股东中山润田投资有限公司持有公司股份数量为 61,415,843 股，占公司目前总股本比例为 7.82%。此次股份被司法轮候冻结后，中山润田所持公司股份累计被轮候冻结的数量为 61,415,843 股，占其所持公司股份总数的比例为 100%，占公司总股本的比例为 7.82%。

【东鹏饮料】关于开展套期保值业务的公告：为有效降低大宗商品市场风险，对冲主要原材料价格波动对公司生产经营的不良影响，拟开展大宗原材料套期保值业务，通过套期保值的避险机制减少因原材料价格波动造成的产品成本波动，保证产品成本的相对稳定，进而维护公司正常生产经营的稳定性。本次拟套期保值最高持仓数量将不超过公司实际需要的采购量，套期保值的投资额度实行保证金、权利金的总额控制，预计动用的交易保证金和权利金上限（包括为交易而提供的担保物价值、预计占用的金融机构授信额度、为应急措施所预留的保证金等）不超过 5,000 万元，前述额度有效期内，可循环滚动使用，但任一时点持仓保证金余额(含前述交易的收益进行再交易的相关金额)不超过上述额度上限。

【上海梅林】关于董事兼总裁辞职的公告：上海梅林正广和股份有限公司（以下简称“公司”）第九届董事会近日收到公司董事兼总裁张晴峰先生递交的书面辞职报告。张晴峰先生因工作变动原因，辞去公司第九届董事会董事以及总裁职务，同时辞去公司第九届董事会战略委员会委员职务。上述辞职报告自送达公司董事会之日起生效。辞职后张晴峰先生不再担任公司任何职务。

【五粮液】关于“质量回报双提升”行动方案：公司将：1) 聚焦提质增效开展价值创造，以更大力度筑牢创世界一流企业的“基本盘”；2) 聚焦守正创新开展价值创造，以更大力度激活创世界一流企业的“动力源”；3) 聚焦优化布局开展价值创造，以更大力度打造创世界一流企业的“增长极”。

【泸州老窖】关于“质量回报双提升”行动方案：将继续坚定不移地贯彻“在良性发展的基础上能跑多快跑多快”的原则，对标行业先进企业，对标主竞品，坚决“拼抢夺”，脚踏实地、一步一个脚印向既定目标迈进。

【洋河股份】关于“质量回报双提升”行动方案：面对新形

势新变化，公司将保持战略定力，始终保持一如既往深聚焦的韧劲，坚持“稳中求进、以进促稳”的总体思路，一切以市场为中心，一切为发展作贡献，全员营造“坚定不移抓营销、全力以赴增业绩”的浓厚氛围，进一步汇聚破冰前行势能、集聚踏浪前进动能，在“可持续成长、高质量发展、现代化建设”的道路上行稳致远，持续提升企业价值创造和投资者回报能力。

【古井贡酒】关于推动落实“质量回报双提升”行动方案：一、践行长期主义，做大做强白酒主业；二、高额分红，重视股东回报；三、规范运作，提升治理水平；四、强化信披，传递公司价值。

6 行业要闻

1、茅台酒厂 2030 目标产量 10 万吨：近日，《贵州茅台酒股份有限公司修建性详细规划（老厂区整治规划）》中明确了茅台酒厂远期的产能目标：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。（云酒头条）

2、茅台葡萄酒明确 2024 目标：3 月 4 日，茅台葡萄酒公司在凤凰庄园召开第四届第三次职工代表大会。会议提出，2024 年是茅台集团“创美奋进年”，创美是方向、目标，奋进是姿态。葡萄酒公司也将紧跟集团发展步伐，坚持以高质量发展统揽全局，守好发展和生态两条底线，统筹好发展和安全，聚焦集团“双一流、三突破、五跨越”战略目标，坚持创新驱动发展，全面深化改革，健全“四大体系”，抓好“五基建设”，坚持“四端”“三态”共建，全面增强茅台葡萄酒发展势能和核心竞争力，以我无止境的创造，走好茅台葡萄酒“特而美”发展之路，力争成为中国红酒的行业领军企业。（云酒头条）

3、仁怀去年新增 7 家亿级酒企：2023 年度，仁怀酒类行业规划新增优质产能 10 万千升，建成投产 4 万千升，上缴税收 696.66 亿元（其中茅台集团 623.55 亿元、地方酒企 73.11 亿元），新增规模以上白酒生产企业 12 家、亿元级企业 7 家，产能 5000 吨以上白酒生产企业达 12 家。（云酒头条）

4、2023 红川酒业营收 14.73 亿元：3 月 4 日，陇南政策研究发布消息，甘肃红川酒业有限责任公司 2023 年共生产成品酒 5900 余吨，同比增长 14.86%；实现营业收入 14.73 亿元，同比增长 17.5%；实现税金 2.95 亿元，同比增长 9.3%。（云酒头条）

5、全国人大代表、洋河股份董事长张联东建议培育壮大白酒新质生产力：今年两会期间，全国人大代表，洋河股份党委书记

记、董事长张联东带来关于“培育壮大白酒新质生产力，推动发展酒业新型工业化”的建议。他认为应加快白酒产业“网联化”转型升级，构建全过程创新链，打造可持续生态链等。（每日将进酒）

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。