



食品饮料

优于大市（维持）

证券分析师

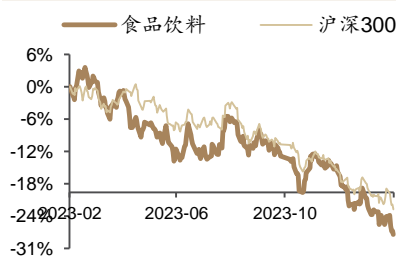
熊鹏

资格编号：S0120522120002

邮箱：xiongpeng@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

- 1.《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
- 2.《天佑德酒（002646.SZ）：业绩符合预期，营销持续向好》，2024.2.1
- 3.《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
- 4.《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
- 5.《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

春糖反馈符合预期，分化中仍有亮点

食品饮料行业周报 20240311-20240315

投资要点：

- **白酒：糖酒会反馈酒企分化中有亮点。**本周白酒板块上涨 5.63%，好于沪深 300 指数 4.92pct。本周第 110 届全国糖酒会在成都举办，从参加人数看，人流量较秋糖有所增加，多个酒企动作积极，行业份额仍向头部集中，分化中有亮点。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：品类挖掘或为突破口，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；2024年量贩龙头开店扩张趋势不减，渠道红利仍有望延续。春糖期间休闲零食企业动作不停，盐津铺子举办蛋皇发布会，蛋皇全新品牌的正式上市打响了品类品牌战略第二枪，直指鹌鹑蛋零食第一品牌，行业内企业不断挖掘零食新品类，从素毛肚、鹌鹑蛋等新中式零食中发展大单品。全年来看，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 15 日行业估值水平前 15.....	7
图 4: 截至 3 月 15 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

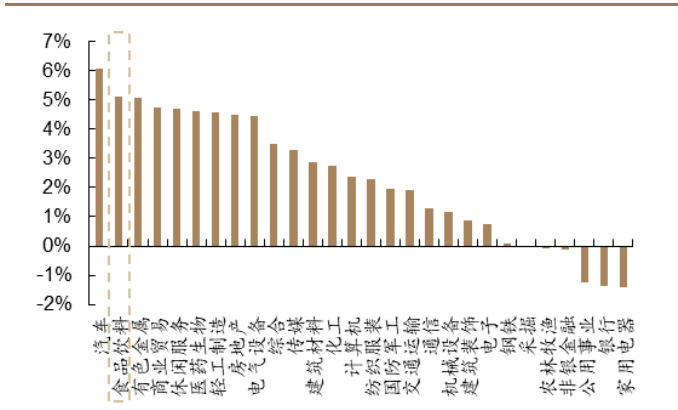
表 6: 食品饮料板块下周大事提醒.....	14
表 7: 本周食品饮料行业要闻.....	14

1. 行情回顾

1.1. 板块指数表现

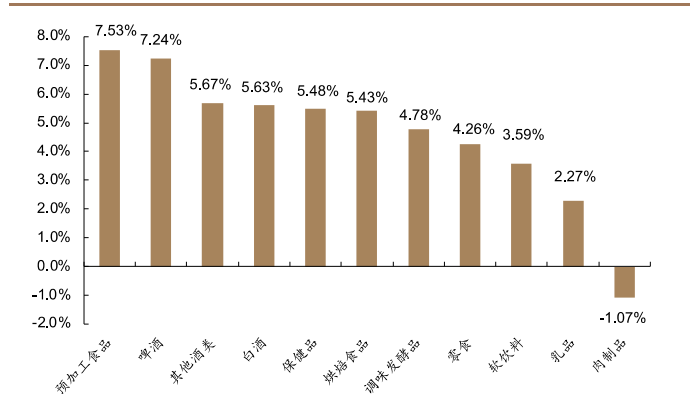
本周食品饮料板块跑赢沪深 300 指数 4.41pct。3 月 11 日-3 月 15 日，本周 5 个交易日沪深 300 上涨 0.71%，食品饮料板块上涨 5.12%，位居申万一级行业第 2 位。

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大部分板块呈现上涨状态。其中，预加工食品(+7.53%) 板块涨幅最大，啤酒(+7.24%)、其他酒类(+5.67%)、白酒(+5.63%)、保健品(+5.48%)、烘焙食品(+5.43%)、调味发酵品(+4.78%)、零食(+4.26%)、软饮料(+3.59%)、乳品(+2.27%) 板块均呈上涨趋势，肉制品(-1.07%) 板块呈下跌趋势。

1.2. 个股表现

本周饮料板块中，兰州黄河(+22.61%) 涨幅最大，金种子酒(+22.27%)、顺鑫农业(+13.25%)、泸州老窖(+13.13%)、金徽酒(+10.86%) 涨幅居前；承德露露(+1.15%)、东鹏饮料(+1.79%)、贵州茅台(+2.76%)、张裕 A(+3.00%)、海南椰岛(+3.59%) 涨幅相对靠后。

本周食品板块中，庄园牧场(+11.49%) 涨幅最大，甘源食品(+11.11%)、海欣食品(+10.40%)、妙可蓝多(+10.15%)、莲花健康(+10.11%) 涨幅居前；三只松鼠(-3.99%)、华统股份(-2.61%)、双汇发展(-2.32%)、元祖股份(-0.41%) 跌幅相对居前。

表 1：本周饮料板块个股涨跌幅

周涨幅居前				周涨幅靠后			
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
000929.SZ	兰州黄河	8.35	22.61%	000848.SZ	承德露露	7.95	1.15%
600199.SH	金种子酒	17.90	22.27%	605499.SH	东鹏饮料	183.86	1.79%
000860.SZ	顺鑫农业	19.75	13.25%	600519.SH	贵州茅台	1717.49	2.76%
000568.SZ	泸州老窖	187.60	13.13%	000869.SZ	张裕 A	23.35	3.00%
603919.SH	金徽酒	22.45	10.86%	600238.SH	海南椰岛	9.23	3.59%

资料来源：Wind，德邦研究所

注：金徽酒、舍得酒业为德邦证券关联方，文中仅列举数据信息，不存在对个股的倾向性投资建议，下同

表 2: 本周食品板块个股涨跌幅

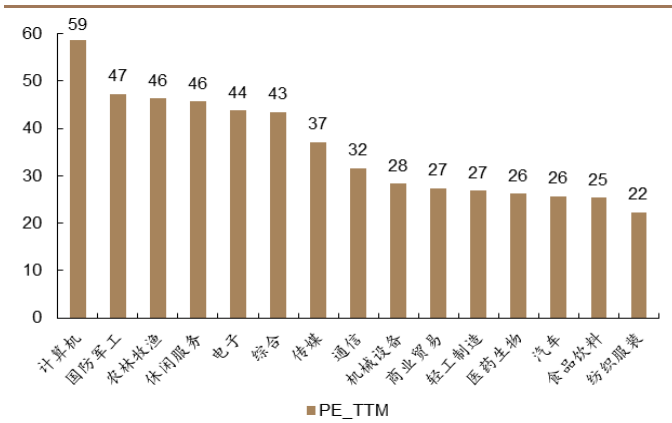
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅
002910.SZ	庄园牧场	8.44	11.49%	300783.SZ	三只松鼠	20.91	-3.99%
002991.SZ	甘源食品	83.62	11.11%	002840.SZ	华统股份	16.81	-2.61%
002702.SZ	海欣食品	4.46	10.40%	000895.SZ	双汇发展	28.61	-2.32%
600882.SH	妙可蓝多	14.00	10.15%	603886.SH	元祖股份	17.12	-0.41%
600186.SH	莲花健康	5.12	10.11%	-	-	-	-

资料来源: Wind, 德邦研究所

1.3. 估值情况

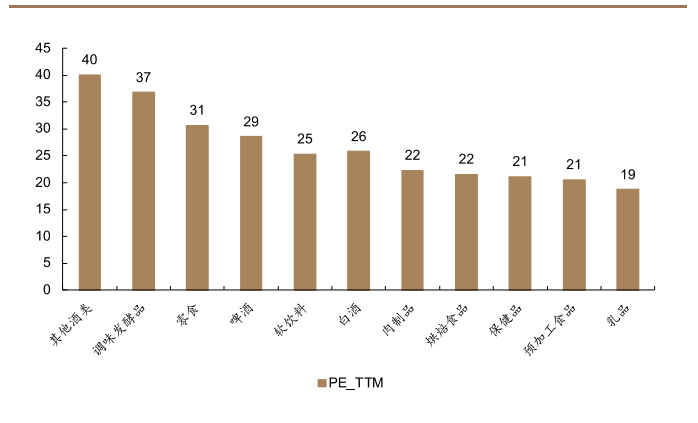
食品饮料板块估值保持稳定, 各子板块估值也保持稳定。截至 3 月 15 日, 食品饮料板块整体估值 25.35x, 位居申万一级行业第 14 位, 远高于沪深 300(11.53x) 整体估值。分子行业来看, 其他酒类(40.02x)、调味发酵品(36.78x)、零食(30.65x) 估值相对居前, 保健品(21.08x)、预加工食品(20.52x)、乳品(18.71x) 估值相对较低。

图 3: 截至 3 月 15 日行业估值水平前 15



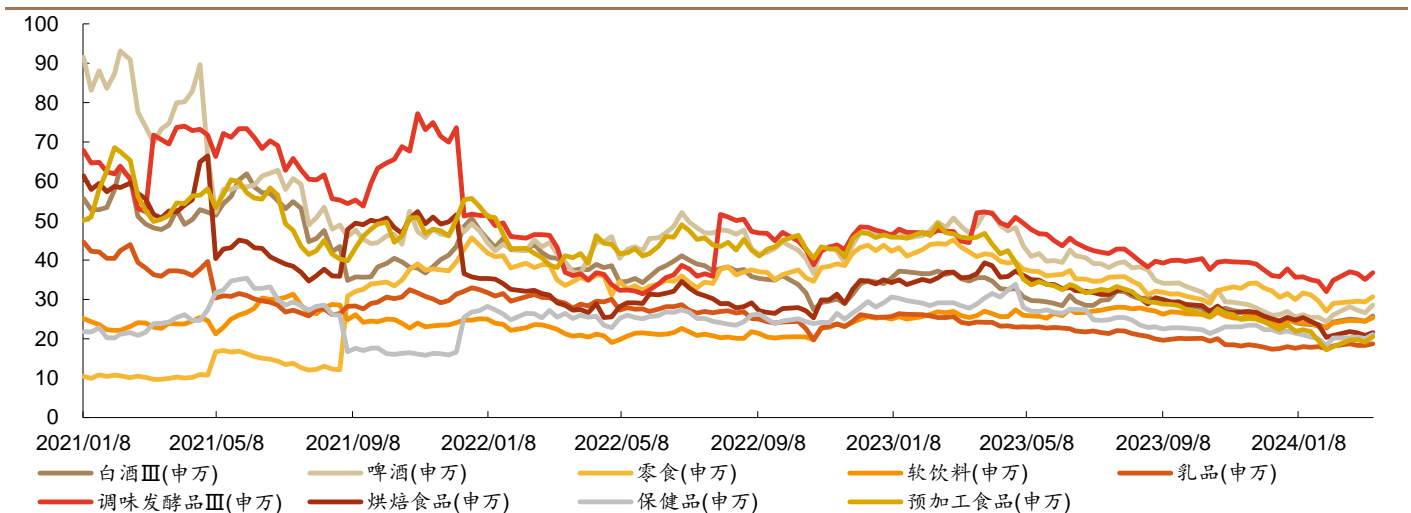
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 4: 截至 3 月 15 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五粮液、贵州茅台、山西汾酒，持股金额变动值分别为+21.31/+12.95/+3.38 亿元；陆股通持股标的中，洽洽食品(14.76%)、伊利股份(13.12%)、安井食品(11.79%)、东鹏饮料(9.00%)、贵州茅台(7.24%)持股排名居前。本周食品饮料板块北向资金增减持个股中，佳禾食品(+0.57pct)增持最多，莲花健康(-0.39pct)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	14.76	-0.10	600132.SH	重庆啤酒	6.00	0.04
600887.SH	伊利股份	13.12	-0.06	600872.SH	中炬高新	5.58	0.18
603345.SH	安井食品	11.79	0.36	600298.SH	安琪酵母	5.36	0.11
605499.SH	东鹏饮料	9.00	0.16	000858.SZ	五粮液	4.85	0.36
600519.SH	贵州茅台	7.24	0.06	603288.SH	海天味业	4.08	0.07

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)
605300.SH	佳禾食品	0.57	0.32	600186.SH	莲花健康	-0.39	-0.36
600059.SH	古越龙山	0.41	0.33	002507.SZ	涪陵榨菜	-0.29	-0.47
003000.SZ	劲仔食品	0.40	0.26	600381.SH	青海春天	-0.23	-0.09
600702.SH	舍得酒业	0.39	1.10	600189.SH	泉阳泉	-0.23	-0.15
600882.SH	妙可蓝多	0.36	0.26	603027.SH	千禾味业	-0.18	-0.30

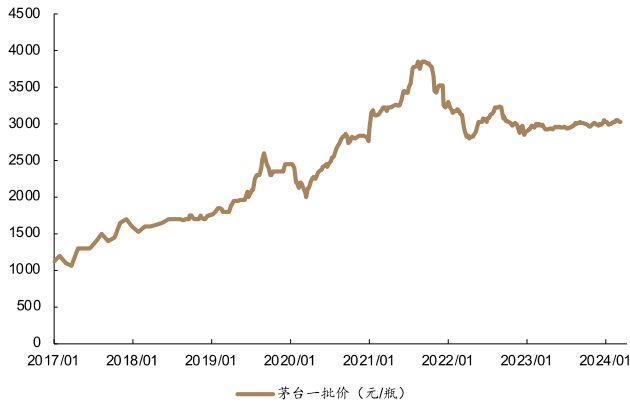
资料来源：Wind，德邦研究所

2. 重点数据追踪

2.1. 白酒价格数据追踪

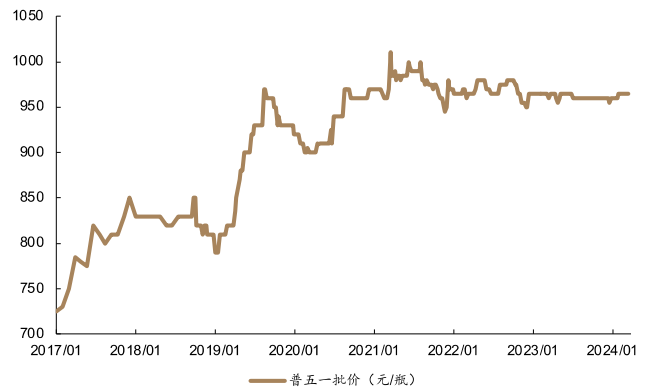
根据今日酒价数据，3月15日飞天茅台一批价3020元，与3月8日价格持平；八代普五一批价965元，与3月8日价格持平。2023年12月，全国白酒产量54.90万千升，同比上涨4.00%；2024年2月全国36大中城市500ml左右52度高档白酒价格1227.01元/瓶，环比1月下跌0.30%；全国36大中城市500ml左右52度中低档白酒均价176.84元/瓶，环比1月下降1.29%。

图6：飞天茅台批价走势



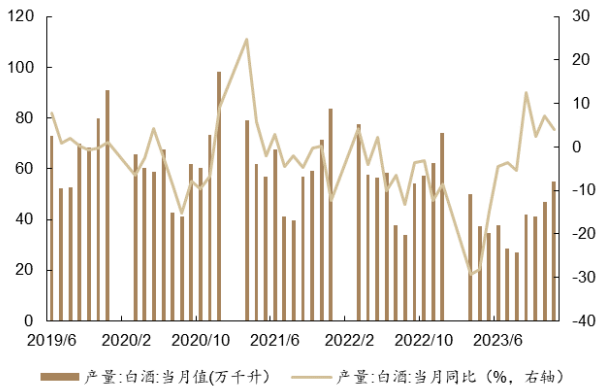
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图7：五粮液批价走势



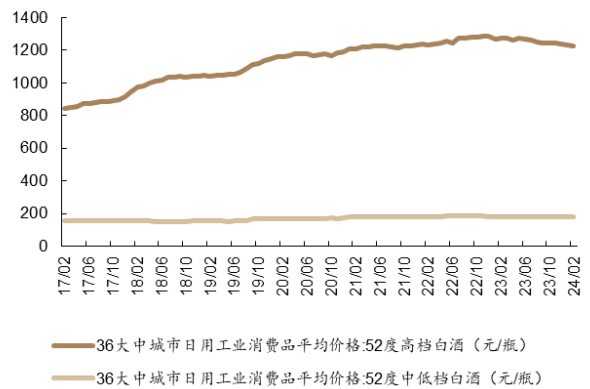
资料来源：今日酒价，德邦研究所

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）

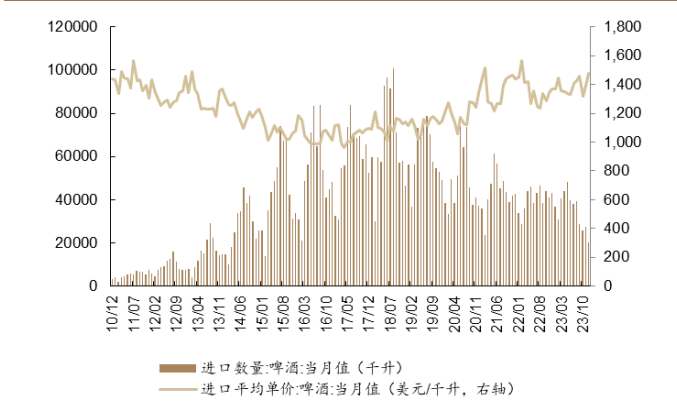


资料来源：Wind，德邦研究所

2.2. 啤酒价格数据追踪

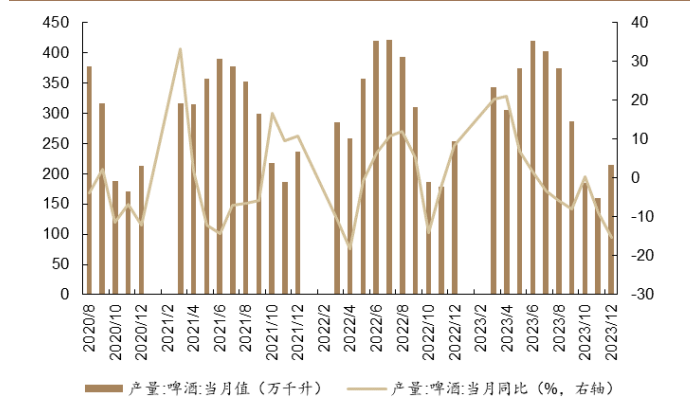
2023年12月，啤酒当月产量214.80万千升，同比下跌15.30%。

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

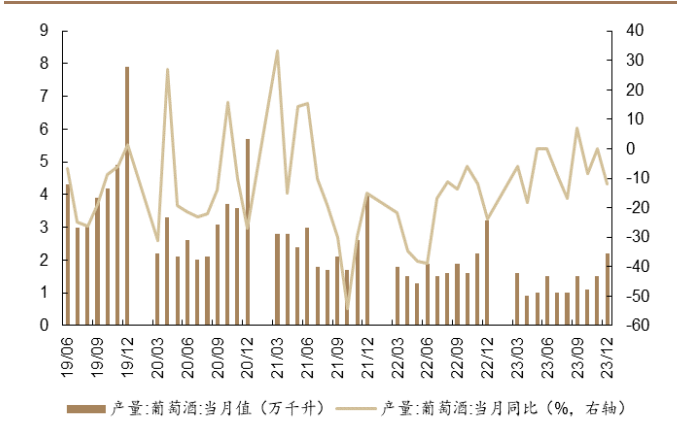


资料来源：Wind，德邦研究所

2.3. 葡萄酒价格数据追踪

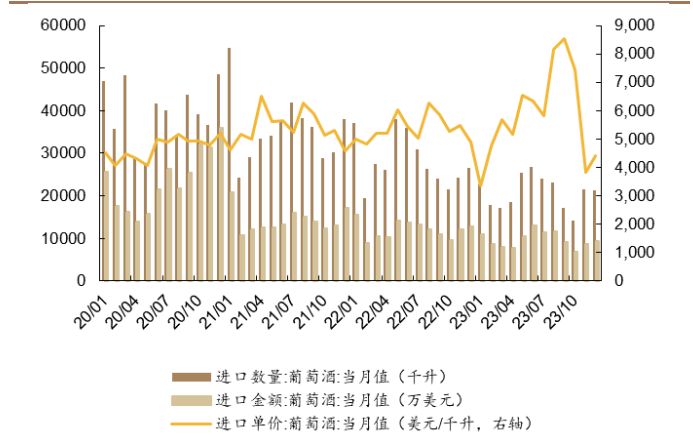
2023年12月，葡萄酒当月产量2.20万千升，同比下跌12.00%。

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

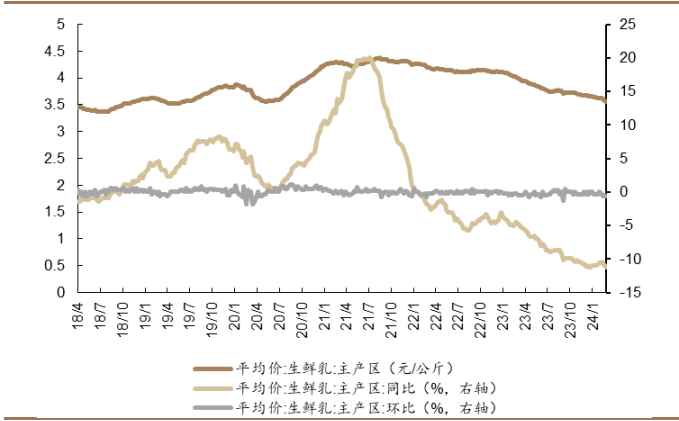


资料来源：Wind，德邦研究所

2.4. 乳制品价格数据追踪

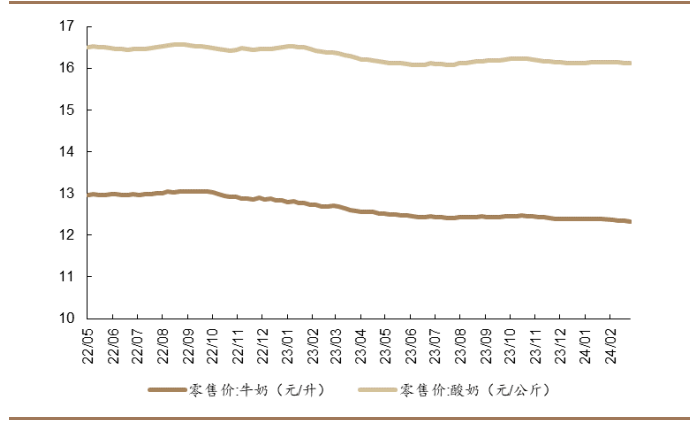
2024年3月7日，主产区生鲜乳平均价格3.56元/公斤，较2月29日下跌0.56%。3月8日，牛奶零售价12.33元/升，较3月1日下跌0.08%；酸奶零售价16.12元/公斤，与3月1日持平。3月8日，国产婴幼儿奶粉零售均价225.97元/公斤，较3月1日上涨0.12%；进口婴幼儿奶粉零售均价270.26元/公斤，较3月1日下跌0.09%。3月6日，芝加哥脱脂奶粉现货价为115.00美分/磅，较2月14日下跌2.54%。

图 14: 生鲜乳价格指数



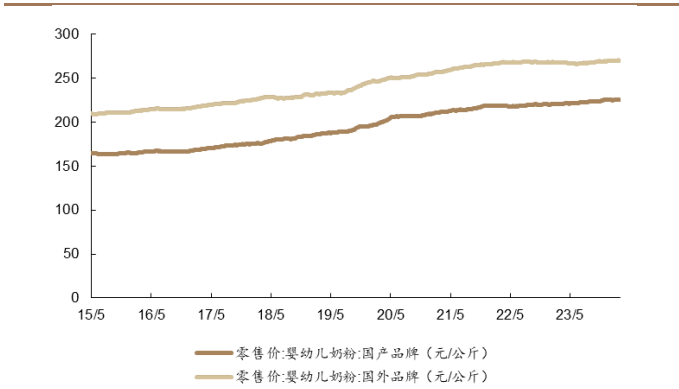
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 15: 酸奶&牛奶零售价指数



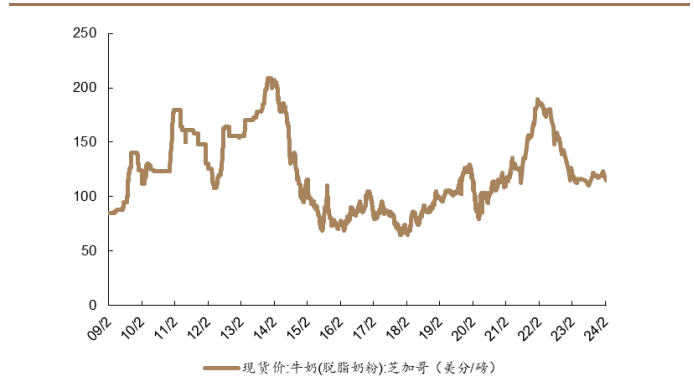
资料来源: Wind, 德邦研究所

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

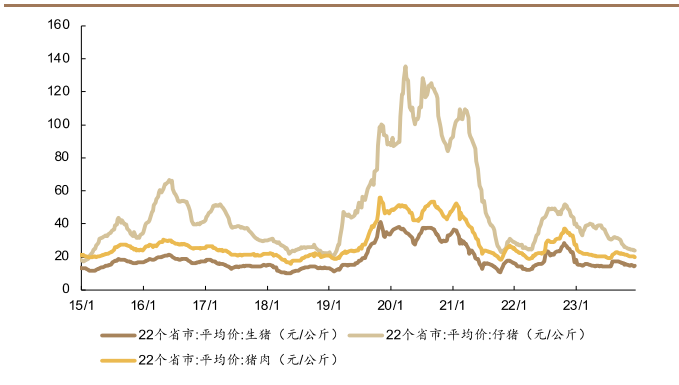


资料来源: Wind, 德邦研究所

2.5. 肉制品价格数据追踪

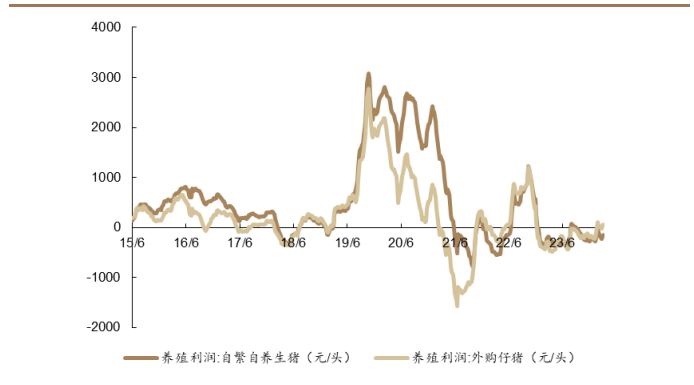
2023 年 12 月 15 日, 22 省市生猪平均价格 14.51 元/公斤, 较 12 月 8 日上涨 3.87%; 22 省市仔猪平均价格 23.73 元/公斤, 较 12 月 8 日下跌 0.79%; 22 省市猪肉平均价格 19.85 元/公斤, 较 12 月 8 日下跌 1.59%。

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

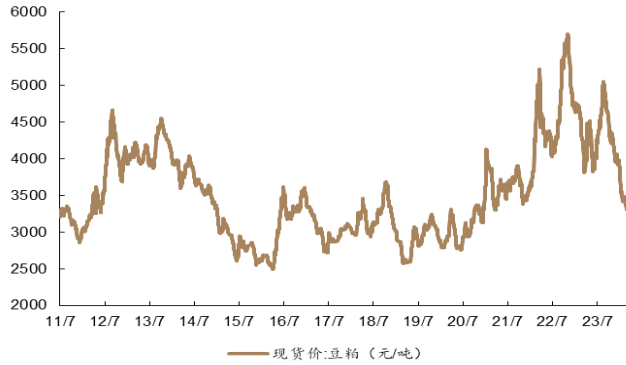


资料来源: Wind, 德邦研究所

2.6. 原材料价格数据追踪

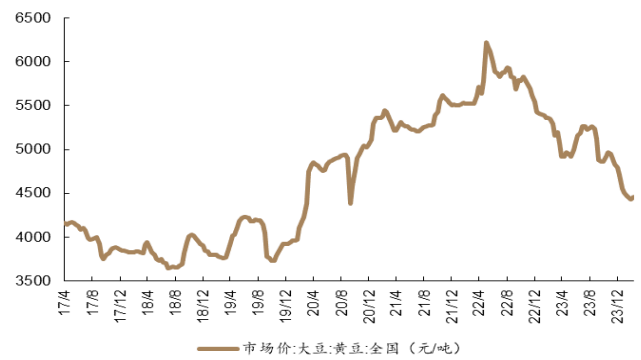
2024年3月15日豆粕现货价3500.57元/吨,较3月8日上涨2.76%。3月10日全国大豆市场价4454.80元/吨,较2月29日上涨0.51%。3月8日天津箱板纸4530元/吨,较2月23日上涨0.67%;瓦楞纸3050元/吨,较2月23日上涨0.99%。3月14日OPEC一揽子原油价84.27美元/桶,较3月8日上涨1.43%;3月15日常州华润聚酯PET瓶片出厂价为7380元/吨,较3月8日上涨1.37%。

图 20: 豆粕现货价格指数



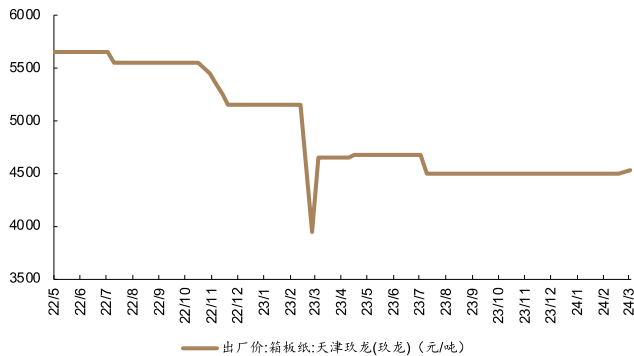
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 21: 全国大豆市场价格指数



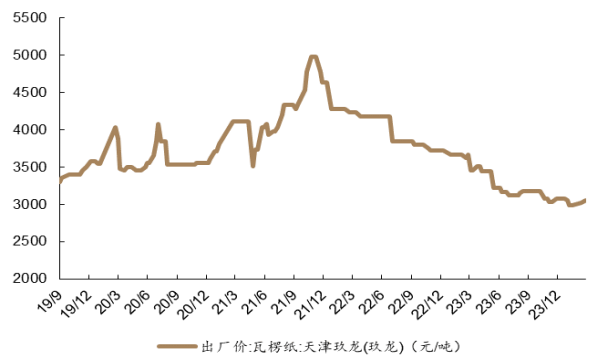
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 22: 箱板纸价格指数



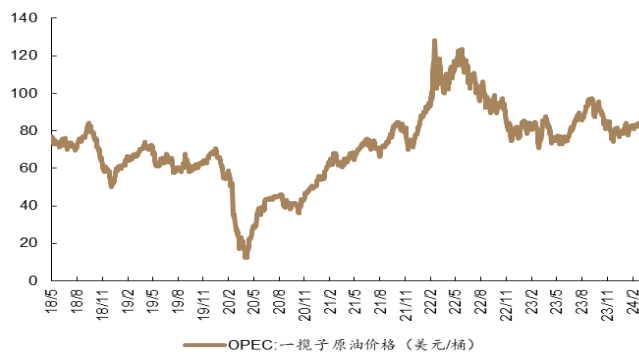
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 23: 瓦楞纸价格指数



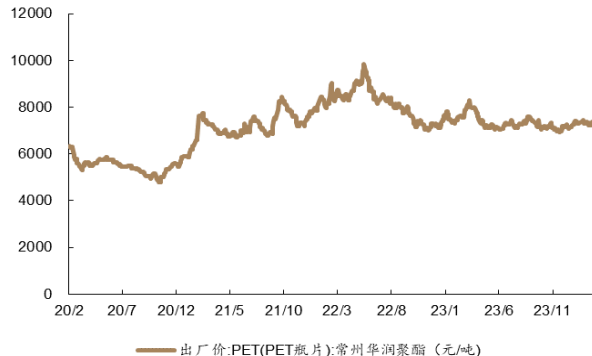
资料来源: Wind, 德邦研究所

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
珍酒李渡	2024/3/11	公司发布 2023 年业绩预告，2023 年公司收入预计不低于 70 亿元，22 年约 59 亿元，同比增长 19% 以上；净利润不低于 23 亿元，22 年约 10 亿元；23 年经调整净利润不低于 16 亿元，22 年约 12 亿元，同比增长约 33%。
劲仔食品	2024/3/11	公司发布 2023 年度业绩快报。2023 年实现营收 20.65 亿元，同比+41.26%；归母净利润 2.09 亿元，同比+67.87%；扣非归母净利润 1.86 亿元，同比+64.48%。
南侨食品	2024/3/11	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 30.83 亿元，同比+7.73%；归母净利润 2.32 亿元，同比+44.73%；扣非归母净利润 2.17 亿元，同比+46.59%。 公司 2024 年 2 月合并营收为 2.04 亿元，同比-12.93%；1-2 月合计营收为 5.08 亿元，同比+11.56%。
煌上煌	2024/3/11	公司发布 2023 年度业绩快报。2023 年实现营收 19.21 亿元，同比-1.70%；归母净利润 7058.55 万元，同比+129.05%；扣非归母净利润 4844.88 万元，同比+1041.10%。
广州酒家	2024/3/11	公司发布 2023 年度业绩快报。2023 年实现营收 49.00 亿元，同比+19.16%；归母净利润 5.42 亿元，同比+4.11%；扣非归母净利润 4.89 亿元，同比+2.55%。
张裕 A	2024/3/11	陈殿欣因工作调整，已辞去公司董事职务；刘勋章被选举为第九届董事会董事。
*ST 莫高	2024/3/11	截至 2024 年 3 月 11 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购 321.12 万股，占公司总股本的 1.00%，已支付总金额为 1740.62 万元（不含交易费用）。
得利斯	2024/3/11	公司承担项目共计获得政府补助 200 万元，确认为递延收益，该项政府补助资金目前已收到第一笔研发经费 44.21 万元，项目实施周期原则上为 4 年。
日辰股份	2024/3/12	公司以集中竞价方式首次回购 5.8 万股，占公司总股本的 0.06%，已支付资金总额为 117.62 万元（不含印花税、交易佣金等交易费用）
迎驾贡酒	2024/3/13	公司董事长、实际控制人倪永培提议以公司 2023 年度实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 13.00 元（含税），现金分红总额 10.4 亿元（含税）。
伊利股份	2024/3/13	公司股东呼和浩特投资有限责任公司于 2024 年 3 月 7 日质押 2250 万股，占公司总股本的 0.35%；并于 3 月 8 日解质 2142 万股，占公司总股本的 0.34%，解质股份暂无后续质押计划。本次质押及解质后，呼和浩特投资累计质押 1.92 亿股，占其持股总数的 35.59%，占公司总股本的 3.01%。
桂发祥	2024/3/13	截至 2024 年 3 月 13 日，公司以集中竞价方式累计回购 202.76 万股，占公司总股本的 1.01%，总成交金额为 1775.43 万元。
味知香	2024/3/13	截至 2024 年 3 月 13 日，公司控股股东、实际控制人夏靖以集中竞价交易方式累计增持 68.18 万股，占公司总股本的 0.49%，增持金额 1999.96 万元（未含交易费用），本次增持计划实施完毕。
五粮液	2024/3/14	截至 2024 年 3 月 14 日，公司以集中竞价交易方式累计增持 130.46 万股，占公司总股本的 0.034%，增持金额为 1.80 亿元。本次增持计划实施时间过半，尚未实施完毕。
熊猫乳品	2024/3/14	公司持股 5% 以上股东、前董事郭红及其一致行动人周炜以集中竞价交易方式减持 37.41 万股，占公司总股本的 0.30%，减持后合计持有 786.49 万股，占公司总股本的 6.34%，减持计划实施时间届满。
莲花健康	2024/3/14	公司对 4 名不再符合要求的激励对象已获授但尚未行权的 65 万份股票期权进行注销、已获授但尚未解除限售的 65 万股限制性股票进行回购注销，回购价格为 1.69 元/股。
有友食品	2024/3/15	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 9.66 亿元，同比-5.68%；归母净利润 1.16 亿元，同比-24.38%；扣非归母净利润 8933.95 万元，同比-36.84%。
安井食品	2024/3/15	公司拟将山东安井项目原计划投入募集资金减少 3 亿元；变更后相应新增厦门三厂项目，该项目拟使用募集资金投入 3 亿元。厦门三厂年产 14 万吨速冻食品生产线建

		设项目总投资额为 10 亿元，项目建设周期为五年，拟分为两期建设，计划于 2027 年逐步投产运行。
泸州老窖	2024/3/15	截至 2024 年 3 月 15 日，公司控股股东老窖集团通过其全资子公司金舵公司以集中竞价交易方式累计增持 60.78 万股，占公司总股本的 0.04%，增持金额为 1.02 亿元。本次增持计划时间已过半，尚未实施完毕。
中信尼雅	2024/3/15	公司董事、副董事长苏斌因个人原因申请辞去公司第八届董事会董事、副董事长及董事会专门委员会相关职务，辞职后不在公司担任任何职务。

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
佳隆股份	2024/03/18	股东大会召开
金枫酒业	2024/03/22	股东大会召开
味知香	2024/03/22	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
燕京啤酒	燕京啤酒北京工厂 1 月产量同比增长 64%	1 月，北京工厂啤酒产量同比增长 64%，其中大单品燕京 U8 产量同比增长 123%。
迎驾集团	迎驾“皖西太古里春风院子”开盘	3 月 9 日，在霍山西部新城、迎驾春风美酒小镇，迎驾“皖西太古里春风院子”开盘庆典在霍山西部新城·春风美酒小镇隆重举行。皖西太古里商业街、春风院子两个项目是春风美酒小镇项目的重要节点性工程。
酒鬼酒	酒鬼酒全国样板市场打造首站落地邯郸	3 月 9 日，酒鬼酒邯郸样板市场启动大会隆重举行。这是酒鬼酒打造全国样板市场的第一站，将肩负起夯实渠道、稳定价格、强终端、抓动销、造氛围的样板担当。
酒鬼酒	酒鬼酒启动江苏样板市场	据酒鬼酒微信公众号消息，3 月 11 日，40.8 度酒鬼酒（臻藏）新品在南京上市。上市发布会上，酒鬼酒公司副董事长、总经理郑轶表示，“酒鬼酒（臻藏）是酒鬼酒公司的战略产品之一，希望和江苏的合作伙伴一起，通过品牌、渠道以及消费者层面，推动这款新品在江苏市场健康且快速成长。”同时，酒鬼酒江苏样板市场宣布启动，未来将聚焦产品、聚焦资源、聚焦市场，推动江苏市场高质量成长。
国台酒业	国台国标（2019 年酿造）3 月 15 日上市	据国台酒微信公众号消息，3 月 15 日，国台国标（2019 年酿造）即将正式上市发布。3 月 15 日当天，国台将在贵阳设置主会场，在 30 个城市设置分会场，31 个城市的国粉一起见证国台国标酒（2019 年酿造）发布，并同步举行“挑战舌尖·品味时间——第三届国台国标真实年份酒品鉴节”，参与者将品鉴国台国标酒（2012-2019 年酿造）不同年份产品。
华润啤酒	华润啤酒实现 5 连增	近日，华润啤酒董事会主席侯孝海在接受采访时表示，2023 年，华润啤酒顶住了市场的压力，实现了销量、收入和利润三方面的增长，这也是华润啤酒连续 5 年实现业绩的持续增长，并屡创历史最高纪录。特别是在今年春节期间，华润啤酒销量超过历史最高年份 2023 年，实现开门红。

泸州老窖	泸州老窖 2024 年推动渠道终端扩容机制	3 月 12 日，在泸州老窖召开的年度经销商表彰暨营销会议上，泸州老窖总经理林锋表示，2023 年，公司销售规模创造新纪录，国窖 1573 和泸州老窖品牌销售均实现重大跨越，公司核心单品和核心渠道均实现 10 亿级突破。2024 年，公司将把消费者开瓶率作为核心考核指标，持续推动区域市场下沉竞争和渠道终端扩容机制。
百威（宿迁）	百威宿迁公司 2023 年开票 11.13 亿	近日，百威（宿迁）啤酒有限公司企业事务负责人靳威表示，2023 年，企业开票金额达到 11.13 亿元，创历史新高，预计 2024 年业绩提升 10% 以上的目标能顺利实现。
洋河股份	洋河 10 万吨陶坛库项目投用	3 月 11 日，据洋河股份公众号消息，洋河股份新建的 10 万吨陶坛库项目已建成投入使用，这意味着洋河原酒储存规模进一步增加，形成以陶坛酒库为中心的超百万吨储酒规模。
迎驾贡酒	迎驾贡酒成立商务酒店公司	3 月 13 日，企查查 APP 显示，近日安徽迎驾商务酒店有限公司成立，注册资本 3000 万元人民币，经营范围包含：餐饮服务；住宿服务；酒类经营；出版物零售等。企查查股权穿透显示，该公司由迎驾贡酒全资持股。
顺鑫农业	顺鑫农业牛栏山酒厂召开项目启动暨推进会	3 月 12 日，北京顺鑫农业牛栏山酒厂召开工业旅游服务文化和旅游标准化试点项目启动暨推进会。会议确定并成立领导小组、工作小组、专家小组，对试点项目的建设和组织管理进行监督和指导。
新希望乳业	新乳业推出益生菌新品牌	近日，新希望乳业旗下分子力量公司与乳品营养与功能四川省重点实验室合作，共同推出新品“菌小方”即食型益生菌，包括“轻盈蓝小方”和“肠道绿小方”两款产品。据介绍，新品为分子力量公司首款创新功能性产品，采用严于国标的 4 株菌株，具备专利号和保藏号，收录于中国 CGMCC 和美国 ATCC。两款产品均可直接干吃，或与饮品、沙拉、甜品等搭配食用。新品已在天猫及抖音旗舰店上架，最低售价 108 元/盒。
行业新闻	伊利递交活菌冰淇淋食品安全企业标准	近日，呼和浩特市卫生健康委对内蒙古伊利报送的活菌冰淇淋食品安全企业标准进行登记受理，对企业递交的食品安全企业标准文本进行公示。据文件显示，此活菌冰淇淋企业标准将于 4 月 1 日起实施。

资料来源：啤酒板，酒食汇，微酒，食品板，糖酒快讯，华夏酒报等，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； 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。	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。
	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经营范围包括证券投资咨询业务。