



食品饮料

优于大市（维持）

证券分析师

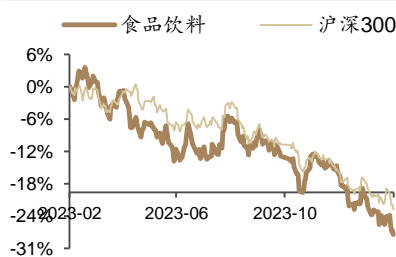
熊鹏

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

消费类社零数据回暖，国家层面明确预制菜范围

食品饮料行业周报 20240318-20240322

投资要点：

- **白酒：消费类社零数据回暖，糖酒会反馈酒企分化中有亮点。**本周白酒板块下跌0.73%，跌幅与沪深300指数基本持平。本周公布社零数据，2024年1-2月份，社会消费品零售总额81307亿元，同比增长5.5%（市场预期+5.4%），小幅超预期，餐饮收入同比增长12.5%，烟酒同比增长13.7%，餐饮和烟酒消费继续上行。中国酒业协会公布的数据显示，2023年，全国白酒行业实现总产量629万千升，同比下降5.1%；完成销售收入7563亿元，同比增加9.7%；实现利润总额2328亿元，同比增长7.5%。疫情影响淡化后行业收入增速提升，预计未来行业总产量基本平稳，收入和利润有望平稳增长。本周第110届全国糖酒会落幕，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。
- **大众食品：（1）啤酒：行业1-2月产量恢复较快增长，华润23年业绩亮眼。**2024年1-2月，规模以上企业啤酒产量566.6万千升，同比增长12.1%，在去年低基础上恢复较快增长，预计全年行业产销量有望稳中有升。本周华润啤酒发布2023年业绩，全年营业额同比+10.4%至389.32亿元，归母净利润同比+18.6%至51.53亿元；整体销量同比+0.5%至1115.1万吨，吨价同比+4%至3306元/吨，其中次高端及以上销量同比+18.9%提升至约250万吨，喜力品牌销量突破60万吨，公司高端化进程稳步推进，24年仍有望量价齐升。（2）**速冻食品：国家层面明确预制菜范围，推动行业规范发展。**3月21日，市场监管总局等六部门联合印发《关于加强预制菜食品安全监管 促进产业高质量发展的通知》，首次在国家层面明确预制菜的定义和范围，要求推进预制菜标准体系建设、加强预制菜食品安全监管，并大力推广餐饮环节使用预制菜明示。我们认为相关标准的完善有利于提高行业准入门槛，为行业长期规范发展提供保障；同时保障了消费者的知情权和选择权，有利于提高消费者认可度，或将加速C端预制菜渗透率。建议关注行业竞争格局优化下的龙头企业。（3）**休闲零食：量贩龙头开店扩张趋势不减，卫龙23年业绩稳健。**由零食很忙集团发起的“万物生长·2024年度伙伴大会”活动于3月19日开幕，这是继零食很忙与赵一鸣零食官宣战略合并后的首次“合体”，2024年零食很忙与赵一鸣零食在7500家门店基础上将筹开6000家新店，量贩龙头开店扩张趋势不减，渠道红利仍有望延续。本周卫龙美味发布2023年业绩，全年收入同比+5.2%至48.7亿元，毛利率同比+5.4pp至47.7%，经调整净利润同比+6.3%至9.7亿元。分产品看调味面制品收入受线下传统渠道流量下滑影响，同比-6.2%至25.5亿元，预计24年在全渠道策略下有望恢复增长；蔬菜制品同比+25.1%至21.2亿元，以魔芋为代表的蔬菜制品快速增长使得产品矩阵更为多元，进一步巩固市场龙头地位。建议关注公司24年新品及新渠道发展情况。
- **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.....	8
1.2. 个股表现.....	8
1.3. 估值情况.....	9
1.4. 资金动向.....	10
2. 重点数据追踪.....	11
2.1. 白酒价格数据追踪.....	11
2.2. 啤酒价格数据追踪.....	12
2.3. 葡萄酒价格数据追踪.....	12
2.4. 乳制品价格数据追踪.....	12
2.5. 肉制品价格数据追踪.....	13
2.6. 原材料价格数据追踪.....	14
3. 公司重要公告.....	15
4. 下周大事提醒.....	15
5. 行业要闻.....	16
6. 风险提示.....	17

图表目录

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

表 6: 食品饮料板块下周大事提醒.....	15
表 7: 本周食品饮料行业要闻.....	16

1. 周度观点

白酒：消费类社零数据回暖，糖酒会反馈酒企分化中有亮点。本周白酒板块下跌 0.73%，跌幅与沪深 300 指数基本持平。本周公布社零数据，2024 年 1-2 月份，社会消费品零售总额 81307 亿元，同比增长 5.5%（市场预期+5.4%），小幅超预期，餐饮收入同比增长 12.5%，烟酒同比增长 13.7%，餐饮和烟酒消费继续上行。中国酒业协会公布的数据显示，2023 年，全国白酒行业实现总产量 629 万千升，同比下降 5.1%；完成销售收入 7563 亿元，同比增加 9.7%；实现利润总额 2328 亿元，同比增长 7.5%。疫情影响淡化后行业收入增速提升，预计未来行业总产量基本平稳，收入和利润有望平稳增长。本周第 110 届全国糖酒会落幕，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。2024 年 1-2 月，规模以上企业啤酒产量 566.6 万千升，同比+12.1%，在去年低基础下恢复较快增长，预计全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，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，国家层面明确预制菜定义和范围有利于行业长期规范发展，提高行业进入门槛，竞争格局优化下龙头企业有望受益；同时，消费场景复苏下 B 端需求弹性释放，餐饮占比高的公司收入有望边际改善。此外，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 端餐饮等预计迎来弹性空间，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和行业进入门槛提高的背景下，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。行业内参与者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。

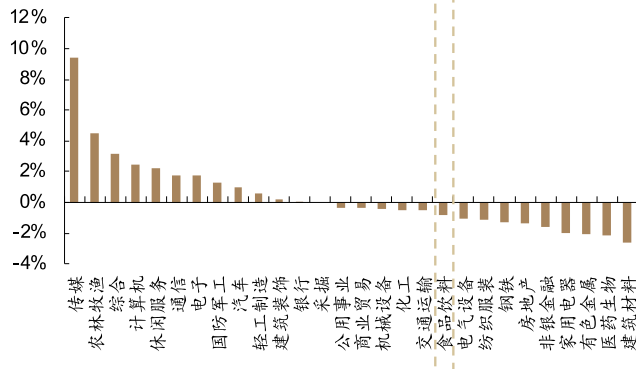
投资建议: **白酒板块:** 重点推荐千元价格带,推荐泸州老窖、五粮液、山西汾酒,其他推荐今世缘、古井贡酒、迎驾贡酒,重点关注顺鑫农业、珍酒李渡等反转。**啤酒板块:** 推荐青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒、燕京啤酒。**软饮料板块:** 建议重点关注东鹏饮料、农夫山泉。**调味品板块:** 建议重点关注具备改善逻辑的中炬高新、海天味业。**乳制品板块:** 建议关注伊利股份、新乳业、燕塘乳业。**速冻食品板块:** 推荐壁垒深厚的龙头安井食品以及开拓小 B 端的千味央厨。**冷冻烘焙板块:** 推荐关注内部改革向好+下游恢复逻辑验证的立高食品。**休闲零食板块:** 建议关注扩大渠道网络、享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。

2. 行情回顾

2.1. 板块指数表现

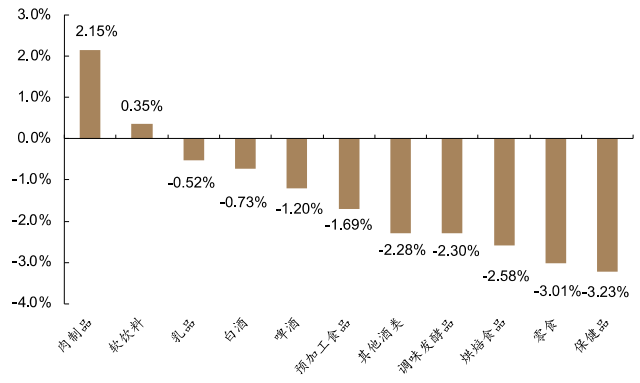
本周食品饮料板块跑输沪深 300 指数 0.15pct。3 月 18 日-3 月 22 日，本周 5 个交易日沪深 300 下跌 0.70%，食品饮料板块下跌 0.85%，位居申万一级行业第 19 位。

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下跌趋势。其中，肉制品(+2.15%)、软饮料(+0.35%)板块呈上涨趋势，保健品(-3.23%)、零食(-3.01%)、烘焙食品(-2.58%)、调味发酵品(-2.30%)、其他酒类(-2.28%)、预加工食品(-1.69%)、啤酒(-1.20%)、白酒(-0.73%)、乳品(-0.52%)板块均呈下跌趋势。

2.2. 个股表现

本周饮料板块中，李子园(+15.14%)涨幅最大，古井贡酒(+8.56%)、香飘飘(+8.01%)、今世缘(+4.56%)、承德露露(+4.15%)涨幅居前；金种子酒(-6.03%)、金徽酒(-5.88%)、顺鑫农业(-5.87%)、威龙股份(-5.75%)、百润股份(-4.79%)涨幅相对靠后。

本周食品板块中，华统股份(+18.98%)涨幅最大，科拓生物(+8.58%)、金字火腿(+7.79%)、嘉必优(+6.51%)、得利斯(+5.71%)涨幅居前；盐津铺子(-7.71%)、有友食品(-7.22%)、桃李面包(-6.75%)、绝味食品(-6.00%)、劲仔食品(-5.80%)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
605337.SH	李子园	13.23	15.14%	600199.SH	金种子酒	16.82	-6.03%
000596.SZ	古井贡酒	261.5	8.56%	603919.SH	金徽酒	21.13	-5.88%
603711.SH	香飘飘	16.31	8.01%	000860.SZ	顺鑫农业	18.59	-5.87%
603369.SH	今世缘	58.00	4.56%	603779.SH	威龙股份	9.35	-5.75%
000848.SZ	承德露露	8.28	4.15%	002568.SZ	百润股份	18.68	-4.79%

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

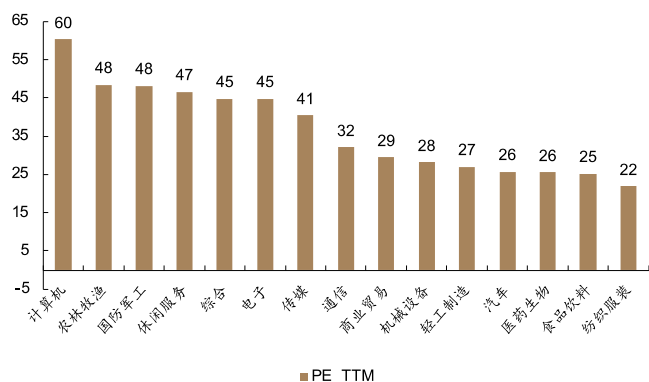
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅
002840.SZ	华统股份	20	18.98%	002847.SZ	盐津铺子	66	-7.71%
300858.SZ	科拓生物	18.35	8.58%	603697.SH	有友食品	6.94	-7.22%
002515.SZ	金字火腿	5.26	7.79%	603866.SH	桃李面包	6.49	-6.75%
688089.SH	嘉必优	14.89	6.51%	603517.SH	绝味食品	20.05	-6.00%
002330.SZ	得利斯	4.63	5.71%	003000.SZ	劲仔食品	13.48	-5.80%

资料来源: Wind, 德邦研究所

2.3. 估值情况

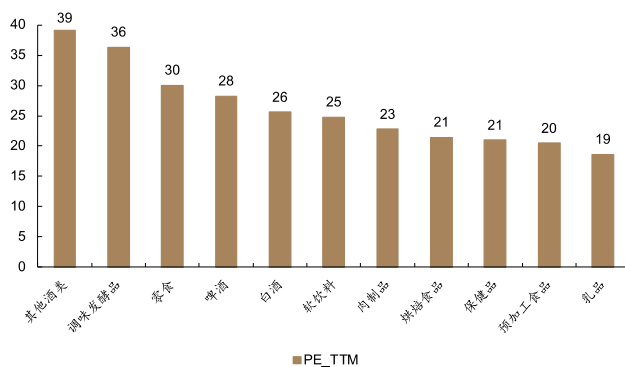
食品饮料板块估值保持稳定, 各子板块估值也保持稳定。截至 3 月 22 日, 食品饮料板块整体估值 25.15x, 位居申万一级行业第 14 位, 远高于沪深 300(11.55x) 整体估值。分子行业来看, 其他酒类(39.11x)、调味发酵品(36.35x)、零食(30.06x) 估值相对居前, 保健品(20.97x)、预加工食品(20.45x)、乳品(18.61x) 估值相对较低。

图 3: 截至 3 月 22 日行业估值水平前 15



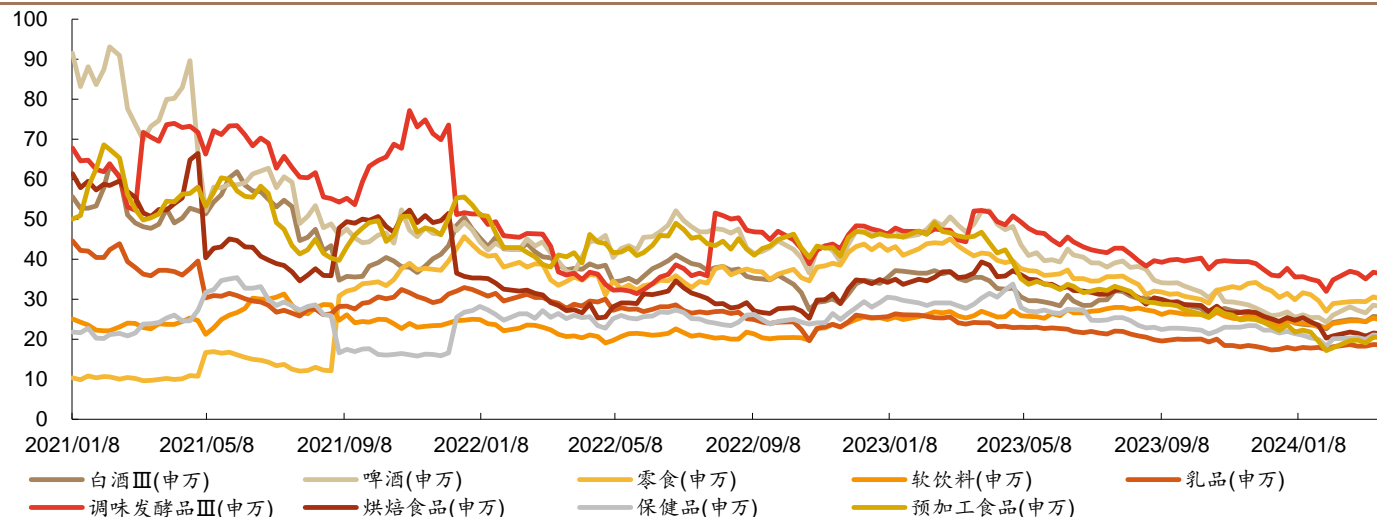
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 4: 截至 3 月 22 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

2.4. 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+16.68/-14.96/+5.42 亿元；陆股通持股标的中，洽洽食品(14.63%)、伊利股份(13.07%)、安井食品(12.26%)、东鹏饮料(9.25%)、贵州茅台(7.17%)持股排名居前。本周食品饮料板块北向资金增减持个股中，三只松鼠(+0.77pct)增持最多，李子园(-0.66pct)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	14.63	-0.13	600132.SH	重庆啤酒	5.98	-0.02
600887.SH	伊利股份	13.07	-0.05	600872.SH	中炬高新	5.61	0.03
603345.SH	安井食品	12.26	0.47	000858.SZ	五粮液	5.13	0.28
605499.SH	东鹏饮料	9.25	0.25	600298.SH	安琪酵母	4.94	-0.42
600519.SH	贵州茅台	7.17	-0.07	603288.SH	海天味业	4.07	-0.01

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)
300783.SZ	三只松鼠	0.77	0.63	605337.SH	李子园	-0.66	-0.34
603369.SH	今世缘	0.58	4.22	600298.SH	安琪酵母	-0.42	-1.06
603345.SH	安井食品	0.47	1.21	603866.SH	桃李面包	-0.38	-0.39
000860.SZ	顺鑫农业	0.32	0.44	603057.SH	紫燕食品	-0.28	-0.23
000858.SZ	五粮液	0.28	16.68	002847.SZ	盐津铺子	-0.28	-0.36

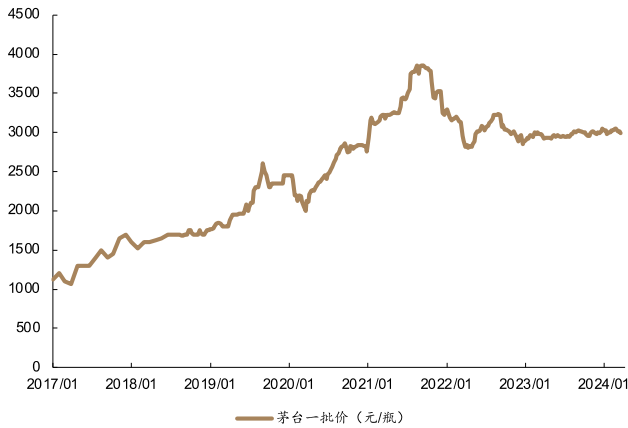
资料来源：Wind，德邦研究所

3. 重点数据追踪

3.1. 白酒价格数据追踪

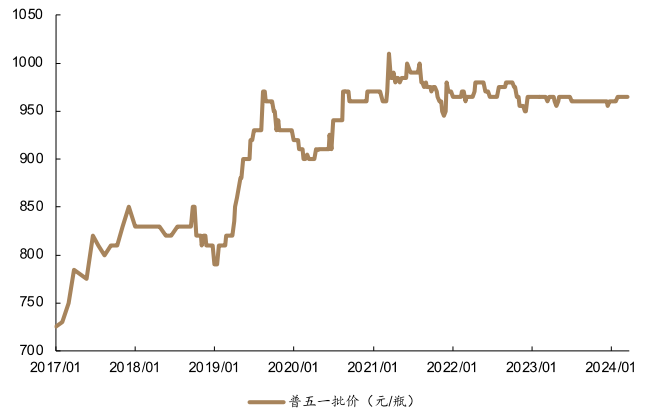
根据今日酒价数据，3月22日飞天茅台一批价2990元，较3月15日价格下跌0.99%；八代普五一批价965元，与3月15日价格持平。2024年1-2月，全国白酒产量82.5万千升，同比增长2.60%；2024年2月全国36大中城市500ml左右52度高档白酒价格1227.01元/瓶，环比1月下跌0.30%；全国36大中城市500ml左右52度中低档白酒均价176.84元/瓶，环比1月下降1.29%。

图6：飞天茅台批价走势



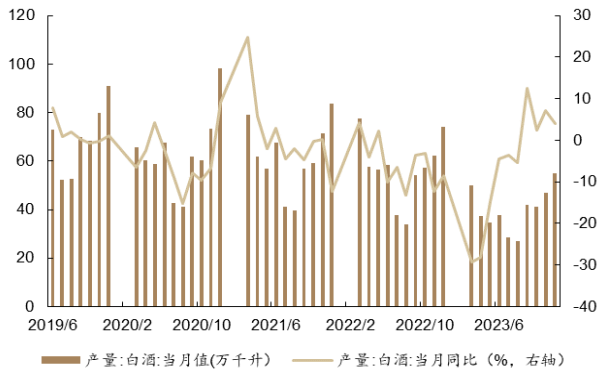
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图7：五粮液批价走势



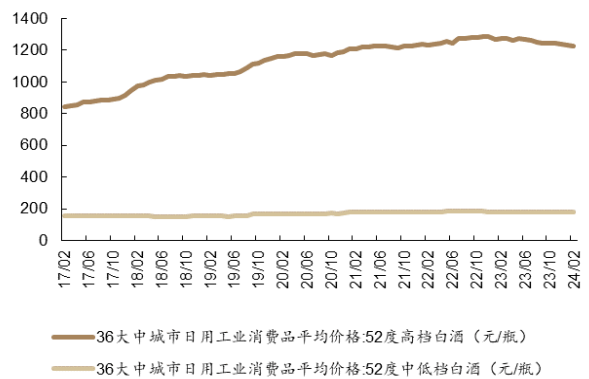
资料来源：今日酒价，德邦研究所

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）

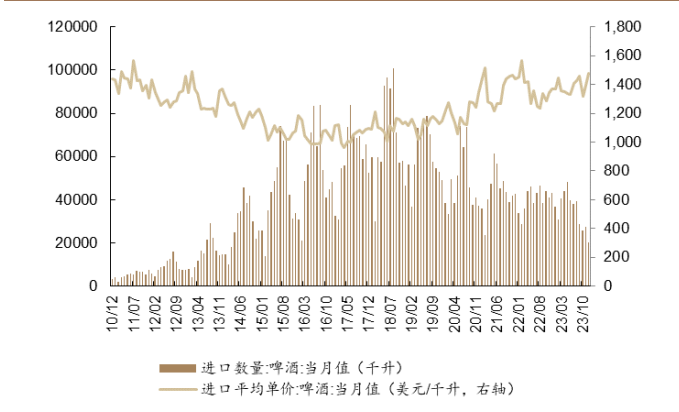


资料来源：Wind，德邦研究所

3.2. 啤酒价格数据追踪

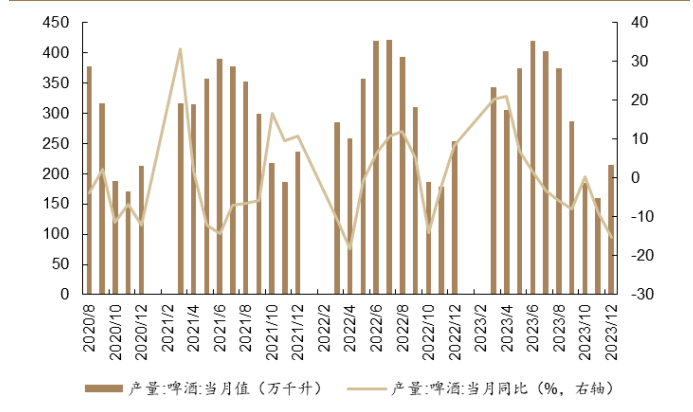
2024年1-2月，规模以上企业啤酒产量566.6万千升，同比增长12.1%。

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

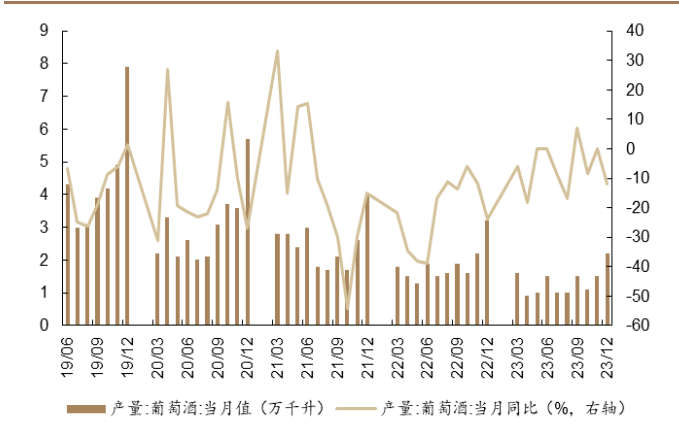


资料来源：Wind，德邦研究所

3.3. 葡萄酒价格数据追踪

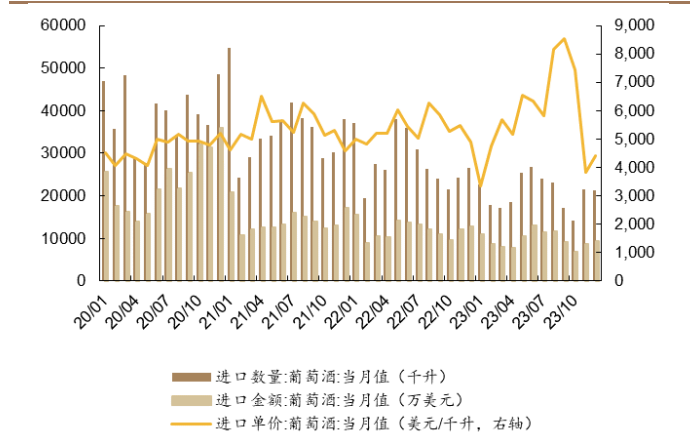
2024年1-2月，规模以上企业葡萄酒产量为2万千升，同比增长17.6%。

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

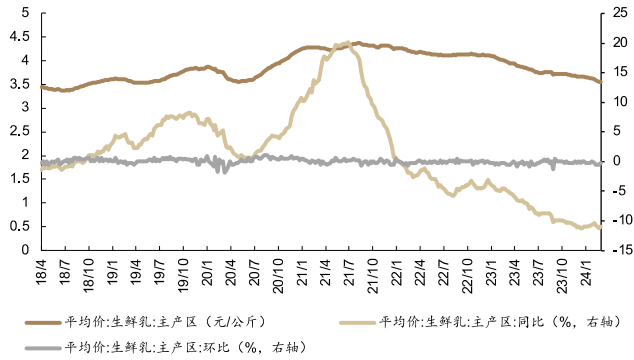


资料来源：Wind，德邦研究所

3.4. 乳制品价格数据追踪

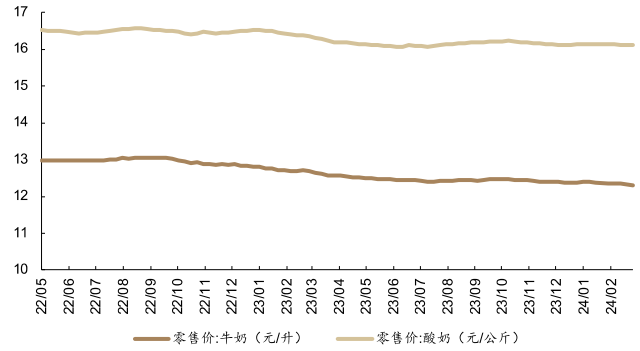
2024年3月14日，主产区生鲜乳平均价格3.55元/公斤，较3月7日下跌0.28%。3月15日，牛奶零售价12.31元/升，较3月8日下跌0.16%；酸奶零售价16.11元/公斤，较3月8日下跌0.06%。3月15日，国产婴幼儿奶粉零售均价225.91元/公斤，较3月8日下跌0.03%；进口婴幼儿奶粉零售均价269.94元/公斤，较3月8日下跌0.12%。3月19日，芝加哥脱脂奶粉现货价为118.25美分/磅，较3月6日上涨2.83%。

图 14: 生鲜乳价格指数



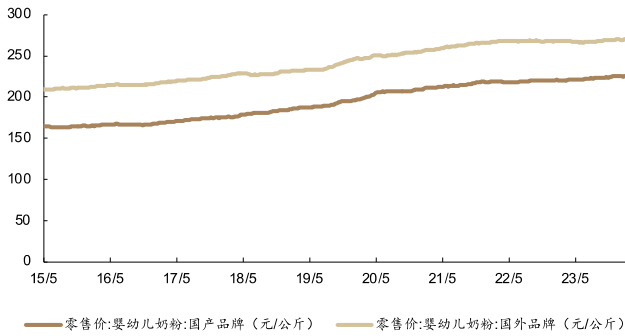
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 15: 酸奶&牛奶零售价指数



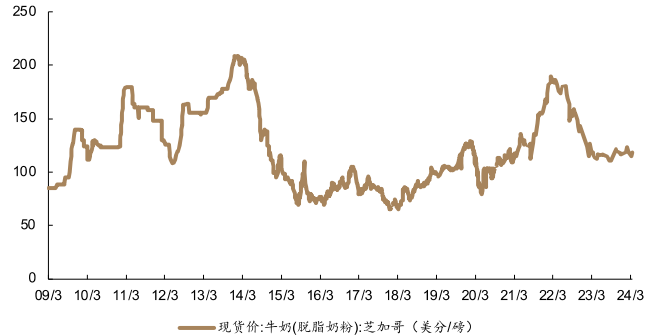
资料来源: Wind, 德邦研究所

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

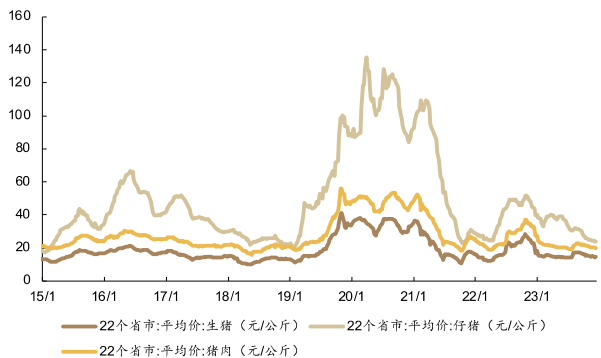


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.5. 肉制品价格数据追踪

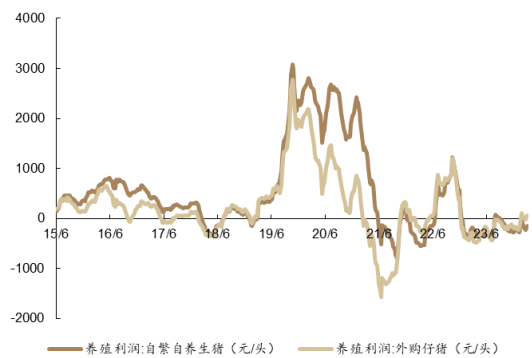
2023 年 12 月 15 日, 22 省市生猪平均价格 14.51 元/公斤, 较 12 月 8 日上涨 3.87%; 22 省市仔猪平均价格 23.73 元/公斤, 较 12 月 8 日下跌 0.79%; 22 省市猪肉平均价格 19.85 元/公斤, 较 12 月 8 日下跌 1.59%。

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

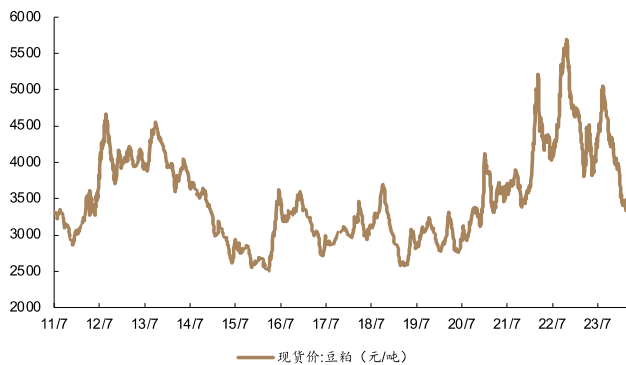


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.6. 原材料价格数据追踪

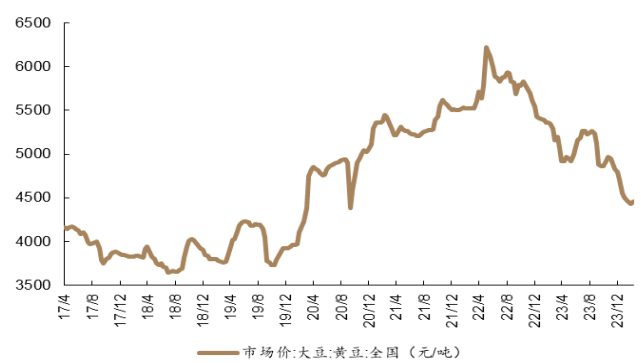
2024年3月22日豆粕现货价3666.86元/吨，较3月15日上涨4.75%。3月10日全国大豆市场价4454.80元/吨，较2月29日上涨0.51%。3月15日天津箱板纸4530元/吨，与3月8日价格持平；瓦楞纸3020元/吨，较3月8日下跌0.98%。3月21日OPEC一揽子原油价85.56美元/桶，较3月15日上涨0.97%；3月22日常州华润聚酯PET瓶片出厂价为7280元/吨，较3月15日下跌1.36%。

图 20: 豆粕现货价格指数



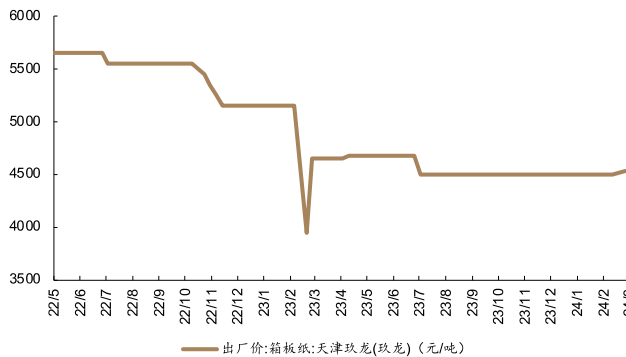
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 21: 全国大豆市场价格指数



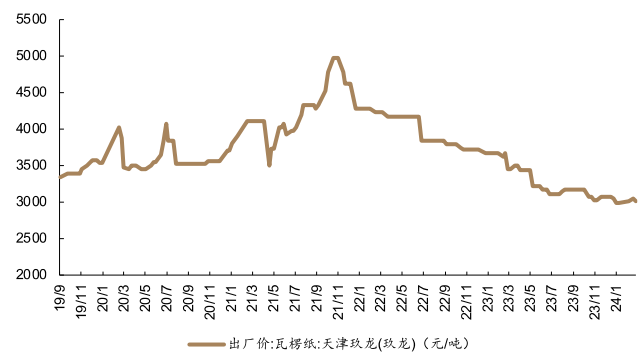
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 22: 箱板纸价格指数



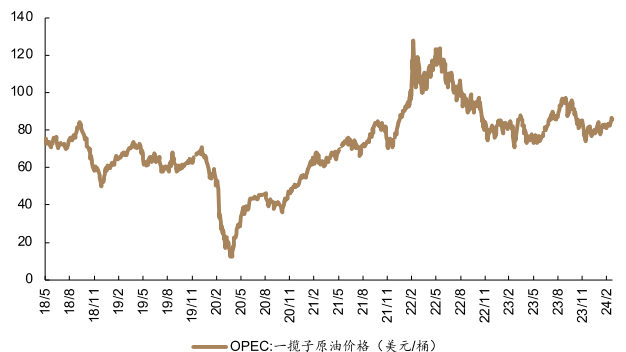
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 23: 瓦楞纸价格指数



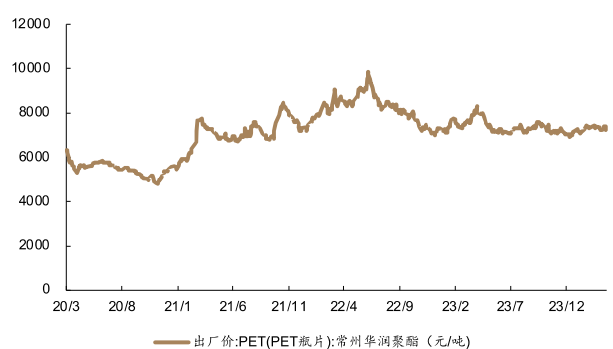
资料来源: Wind, 德邦研究所

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

4. 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
上海梅林	2024/3/18	公司拟以 1 元的交易价格受让上海农场持有的光明农牧 10% 股份；公司控股股东益民食品集团以 1 元的交易价格受让上海农场持有的光明农牧 29% 股份。本次交易完成后，光明农牧股权结构变更为上海梅林持股 51%，益民食品集团持股 49%。
汤臣倍健	2024/3/18	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 94.07 亿元，同比+19.66%；归母净利润 17.46 亿元，同比+26.01%；扣非归母净利润 15.97 亿元，同比+16.09%。公司将“澳洲生产基地建设项目”达到预定可使用状态日期由 2024 年 6 月 30 日延期至 2026 年 6 月 30 日。
舍得酒业	2024/3/19	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 70.81 亿元，同比+16.93%；归母净利润 17.71 亿元，同比+5.09%；扣非归母净利润 17.16 亿元，同比+5.61%。
仙乐健康	2024/3/19	截至 2024 年 3 月 18 日，公司以集中竞价方式回购 128.56 万股，占总股本的 0.71%，已支付总金额为 3989.97 万元（不含交易费用），股份回购方案实施完毕。
南侨食品	2024/3/20	公司 2024 年 2 月归母净利润为 1842.77 万元，同比+136.65%。
桃李面包	2024/3/20	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 67.59 亿元，同比+1.08%；归母净利润 5.74 亿元，同比-10.29%；扣非归母净利润 5.52 亿元，同比-12.31%。
桂发祥	2024/3/20	截至 2024 年 3 月 20 日，公司通过集中竞价方式累计回购 422.03 万股，占公司总股本的 2.10%，总成交金额为 3768.42 万元。
口子窖	2024/3/20	公司控股股东及实控人之一刘安省质押 1420.84 万股，占公司总股本的 2.37%。本次质押后刘安省累计质押 5100.23 万股，占公司总股本的 8.50%。
伊利股份	2024/3/20	公司股东呼和浩特投资有限责任公司延期购回 1271 万股质押股份（占公司总股本 0.20%），延期后到期日为 2025 年 3 月 9 日。目前呼和浩特投资有限责任公司累计质押 1.92 亿股，占公司总股本的 3.01%。
欢乐家	2024/3/21	截至 2024 年 3 月 20 日，公司以集中竞价方式回购 1677.34 万股，占公司总股本的 3.75%，交易总金额为 2.25 亿元（不含交易费用）。本次回购方案已实施完毕，回购期限提前届满。
口子窖	2024/3/21	公司控股股东及实控人之一刘安省解质 1420.84 万股，占公司总股本的 2.37%。本次解质后刘安省累计质押 3679.39 万股，占公司总股本的 6.13%。
威龙股份	2024/3/21	公司持股 5% 以上非第一大股东深圳市仕乾投资发展有限公司拟通过集中竞价方式于 2024/4/16-2024/7/15 减持不超过 332.74 万股，不超过总股本的 1.00%。
岩石股份	2024/3/22	公司总经理鄢克亚、董事会秘书邹卫东申请辞职，辞职后不再担任公司任何职务。经审议，公司董事会同意聘任韩啸为公司总经理，刘智涛、张健为公司副总经理，胥驰聘为公司董事会秘书。
金枫酒业	2024/3/22	公司董事会推选祝勇为公司董事长；增补为公司战略委员会和薪酬与考核委员会委员，并推选为战略委员会主任委员。

资料来源：Wind，各公司公告，德邦研究所

5. 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
天味食品	2024/03/25	股东大会召开
盐津铺子	2024/03/26	股东大会召开
金达威	2024/03/27	股东大会召开

资料来源：Wind，各公司公告，德邦研究所

6. 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
古井贡酒	古井贡·露酒，打造春糖会新市场爆品	在成都举行的春糖酒店展期间，古井贡酒除了携旗下全明星阵容产品之外，还带来了古井贡·露酒等药食同源类酵素，再次集中亮相春糖会展。
贵州茅台	茅台保健酒业公司新品发布	3月17日，由茅台保健酒业公司出品，四川福茅仙酒文化有限公司总经销的茅仙酒新品发布会在成都举行。茅仙酒的上市发布，将继续丰富茅台家族产品和茅台家族文化，让大众酱香成为老百姓餐桌上的日常“口粮酒”，为消费者提供更多可选择的优质产品，满足不同消费群体、不同消费场景的需求。
贵州茅台	茅台醇上新	继2022年7月茅台醇年代系列焕新之后，3月18日，茅台醇成都春糖再推新品。据透露，此次茅台醇将上新两款新品，主要针对家庭喜宴市场和商务场景，也是围绕“缘文化”，即亲缘、地缘、情缘、物缘和信缘，将以其中的“情缘”为核心文化表达，从瓶身设计、画作、色彩、发布场景、消费场景作感性延伸，打造成一款“以缘结喜、以酒相聚”的情感佳酿
贵州茅台	茅台生态农业发布蓝莓气泡酒新品	3月18日，茅台生态农业 UMEET 蓝莓气泡酒新品发布会在成都举行。本次活动发布的蓝莓气泡酒共有五种风味，分别是蓝莓味、香柚味、茉莉茶味、百香果味、青梅味，容量为375mL/瓶，酒精度为6%vol（百香果味和青梅味将在后续上市）。
泸州老窖	“泸州老窖·天府粮仓”上市发布会在成都举行	3月18日，“泸州老窖·天府粮仓”上市发布会在成都举行。发布会上，“中国名酒”泸州老窖携手四川省供销社推出“天府粮仓·纯粮原浆 V3”（简称 V3）、“天府粮仓·幸福配方 V5”（简称 V5）、“天府粮仓·品味浓香 V9”（简称 V9）等“泸州老窖·天府粮仓”系列产品。
贵州茅台	茅台葡萄酒推出的第五款生肖酒	3月19日，以“龙腾盛世 瑞风和鸣”为主题的茅台葡萄酒龙年生肖酒发布会在成都举办，甲辰龙年生肖纪念酒正式上线并启动限量发售，这是茅台葡萄酒推出的第五款生肖酒。
行业资讯	零食很忙与赵一鸣零食合并后门店营业额突破200亿元	3月19日，量贩零食品牌零食很忙与赵一鸣在北京举办“万物生长·2024年度伙伴大会”，目前双方全国门店数破7500家，门店总营收超200亿，共计接待消费者超6亿人次。
泸州老窖	泸州老窖战略级新品“红60”上市	3月20日，泸州老窖特曲60版·红60产品上市发布会在成都举办。红60别称“庆典装”，是专为消费者的人生庆典场景量身定制的战略产品，它继承了特曲60版的经典品质，同时满足了庆典宴席用酒市场更多元化的需求。
国台酒业	国台举办“大国酱香 共创共享”的高端酒新品上市发布会暨年份酱酒尊品盛宴	3月20日，国台举办主题为“大国酱香 共创共享”的高端酒新品上市发布会暨年份酱酒尊品盛宴，两款高端酒新品正式发布，分别是国台·尊品十五年与国台·尊藏龙酒，建议零售价分别是1599元/瓶和3999元/瓶。两款产品控量发售，将以国台体验馆团购销售为主，不进入主流渠道。
郎酒	“郎味”春糖提前预演火热三品节	3月16日-22日，郎酒在成都全城发放5万瓶郎酒产品，开启全城免费大品鉴活动，分布在成都1050家餐饮店。截至20日晚间，累计20万人领取“郎酒免费品鉴餐厅地图”，品鉴赠饮近4万瓶。
五粮液	“大国浓香”绽放春糖，五粮液传递中国品牌新势能	第110届糖酒会开幕前夕，五粮液在“糖酒会天下·潮饮生活季”上带来新品五粮气泡酒和特调的“五谷罗尼”鸡尾酒；此外还在现场准备了“和语清风”“美景良辰”“中国印象”“国韵芬芳”四款特调美酒。

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

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。

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。