



食品饮料

优于大市（维持）

证券分析师

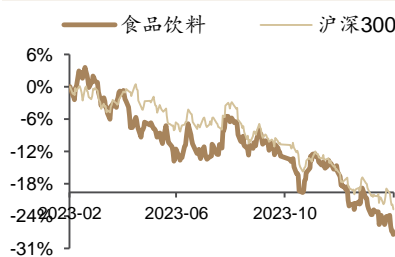
熊鹏

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

关注年报业绩表现，分化下仍有亮点

食品饮料行业周报 20240325-20240329

投资要点：

- **白酒**：行业进入淡季，关注年报季报业绩表现。本周白酒板块下跌 0.31%，较沪深 300 指数多下跌 0.10%。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。本周珍酒李渡发布年度业绩公告，2023 年实现收入 70.3 亿元，同比增长 20.1%，实现经调整净利润 16.2 亿元，同比增长 35.5%。2H23 高端/次高端/中端及以下分别实现收入 9.9/14.9/10.4 亿元，分别同比增长 34.3%/33.1%/10.0%，高端增速延续，次高端明显加速。一季度后行业进入淡季，4 月开始年报一季报陆续公布，建议关注业绩表现较好标的。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。
- **大众品**：（1）**啤酒**：行业结构升级趋势不改，高端化进程略有分化。本周多家龙头公司发布 2023 年年报，整体来看行业龙头 23 年收入利润双增趋势不改，青啤/重啤/珠啤 2023 年收入分别同比+5.49%/+5.53%/+9.13%，归母净利润分别同比+15.02%/+5.78%/+4.22%。从销量角度看，华润/青啤/重啤/燕京/珠啤 2023 年销量分别同比+0.5%/-0.8%/+7.5%/+4.5%/+4.8%；从吨价角度看，华润/青啤/重啤/珠啤 2023 年吨价分别同比+4.0%/+6.2%/+0.5%/+4.1%。青啤 23 年青岛主品牌低端产品及其他品牌销量下滑影响整体销量，聚焦中高端下吨价提升幅度最大；重啤主流产品 23 年销量增速明显而吨价有所下滑，影响整体结构升级节奏。我们认为各龙头企业 23 年策略或略有分化，但行业整体高端化的共识并未改变，24 年需关注各公司旺季销量与大单品表现。（2）**休闲零食**：零食量贩渠道红利不断释放，龙头企业业绩亮眼。本周盐津铺子和劲仔食品发布 2023 年年报，收入分别同比+42.22%/41.26%，归母净利润分别同比+67.76%/68.17%。其中盐津铺子 2023 年蛋类零食实现爆发式增长，收入同比+594.52%达到 3.19 亿，2024 年将聚焦休闲魔芋和休闲鹌鹑蛋，第二梯队将主推鱼肠（深海零食）、蒟蒻果冻布丁；劲仔食品 2023 年第二大核心单品鹌鹑蛋年销售额破 3 亿元，目前已拥有“二十亿级”大单品劲仔深海小鱼、“十亿级”潜力大单品鹌鹑蛋、“两亿级”实力单品豆干和肉干、“亿元级”单品魔芋等产品系列。行业龙头企业紧抓零食量贩等渠道红利，不断打造大单品释放长期动能，我们看好 24 年龙头公司业绩增长的可持续性。
- **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.....	5
1.1. 板块指数表现.....	7
1.2. 个股表现.....	7
1.3. 估值情况.....	8
1.4. 资金动向.....	9
2. 重点数据追踪.....	10
2.1. 白酒价格数据追踪.....	10
2.2. 啤酒价格数据追踪.....	11
2.3. 葡萄酒价格数据追踪.....	11
2.4. 乳制品价格数据追踪.....	11
2.5. 肉制品价格数据追踪.....	12
2.6. 原材料价格数据追踪.....	13
3. 公司重要公告.....	14
4. 下周大事提醒.....	15
5. 行业要闻.....	16
6. 风险提示.....	16

图表目录

图 1: 本周一级行业涨跌幅	7
图 2: 本周食品饮料子行业涨跌幅.....	7
图 3: 截至 3 月 29 日行业估值水平前 15.....	8
图 4: 截至 3 月 29 日食品饮料子行业估值水平	8
图 5: 食品饮料行业子版块估值 (PE_TTM)	8
图 6: 飞天茅台批价走势	10
图 7: 五粮液批价走势	10
图 8: 白酒产量月度数据	10
图 9: 白酒价格月度数据 (单位: 元/瓶)	10
图 10: 进口啤酒月度量价数据	11
图 11: 啤酒月度产量数据	11
图 12: 葡萄酒当月产量.....	11
图 13: 葡萄酒当月进口情况	11
图 14: 生鲜乳价格指数.....	12
图 15: 酸奶&牛奶零售价指数	12
图 16: 婴幼儿奶粉零售价指数.....	12
图 17: 海外牛奶现货价指数	12
图 18: 国内猪肉价格指数	12
图 19: 生猪养殖利润指数	12
图 20: 豆粕现货价格指数	13
图 21: 全国大豆市场价格指数.....	13
图 22: 箱板纸价格指数.....	13
图 23: 瓦楞纸价格指数.....	13
图 24: OPEC 原油价格指数	13
图 25: 常州华润聚酯 PET 瓶片出厂价格指数	13
表 1: 本周饮料板块个股涨跌幅	7
表 2: 本周食品板块个股涨跌幅	8
表 3: 食品饮料板块陆股通持股情况	9
表 4: 食品饮料板块陆股通增减持股情况	9
表 5: 本周食品饮料行业重点公告.....	14

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：行业进入淡季，关注年报季报业绩表现。本周白酒板块下跌 0.31%，较沪深 300 指数多下跌 0.10%。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。本周珍酒李渡发布年度业绩公告，2023 年实现收入 70.3 亿元，同比增长 20.1%，实现经调整净利润 16.2 亿元，同比增长 35.5%。2H23 高端/次高端/中端及以下分别实现收入 9.9/14.9/10.4 亿元，分别同比增长 34.3%/33.1%/10.0%，高端增速延续，次高端明显加速。一季度后行业进入淡季，4 月开始年报一季报陆续公布，建议关注业绩表现较好标的。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。

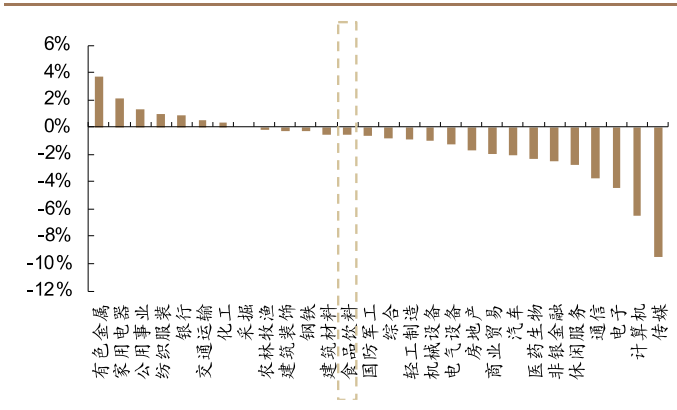
投资建议: **白酒板块:** 重点推荐千元价格带,推荐泸州老窖、五粮液、山西汾酒,其他推荐今世缘、古井贡酒、迎驾贡酒,重点关注顺鑫农业、珍酒李渡等反转。**啤酒板块:** 推荐青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒、燕京啤酒。**软饮料板块:** 建议重点关注东鹏饮料、农夫山泉。**调味品板块:** 建议重点关注具备改善逻辑的中炬高新、海天味业。**乳制品板块:** 建议关注伊利股份、新乳业、燕塘乳业。**速冻食品板块:** 推荐壁垒深厚的龙头安井食品以及开拓小 B 端的千味央厨。**冷冻烘焙板块:** 推荐关注内部改革向好+下游恢复逻辑验证的立高食品。**休闲零食板块:** 建议关注扩大渠道网络、享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

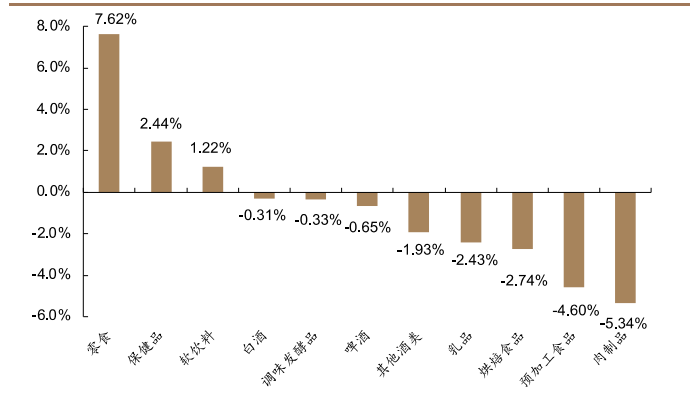
本周食品饮料板块跑输沪深 300 指数 0.35pct。3 月 25 日-3 月 29 日，本周 5 个交易日沪深 300 下跌 0.21%，食品饮料板块下跌 0.56%，位居申万一级行业第 13 位。

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，零食 (+7.62%) 板块涨幅最大，保健品 (+2.44%)、软饮料 (+1.22%) 板块呈上涨趋势；另外，肉制品 (-5.34%)、预加工食品 (-4.60%)、烘焙食品 (-2.74%)、乳品 (-2.43%)、其他酒类 (-1.93%)、啤酒 (-0.65%)、调味发酵品 (-0.33%)、白酒 (-0.31%) 板块呈下跌趋势。

2.2. 个股表现

本周饮料板块中，东鹏饮料 (+3.50%) 涨幅最大，古越龙山 (+3.16%)、欢乐家 (+2.99%)、*ST 莫高 (+2.04%)、会稽山 (+1.78%) 涨幅居前；舍得酒业 (-6.82%)、金枫酒业 (-5.95%)、金徽酒 (-5.63%)、酒鬼酒 (-5.38%)、海南椰岛 (-4.65%) 涨幅相对靠后。

本周食品板块中，盐津铺子 (+14.09%) 涨幅最大，三只松鼠 (+13.79%)、洽洽食品 (+8.99%)、劲仔食品 (+6.82%)、甘源食品 (+6.55%) 涨幅居前；金字火腿 (-8.94%)、双汇发展 (-7.77%)、莲花健康 (-7.63%)、元祖股份 (-6.46%)、惠发食品 (-6.25%) 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
605499.SH	东鹏饮料	186.73	3.50%	600702.SH	舍得酒业	76.87	-6.82%
600059.SH	古越龙山	9.15	3.16%	600616.SH	金枫酒业	5.85	-5.95%
300997.SZ	欢乐家	15.5	2.99%	603919.SH	金徽酒	19.94	-5.63%
600543.SH	*ST 莫高	5.99	2.04%	000799.SZ	酒鬼酒	56.62	-5.38%
601579.SH	会稽山	9.71	1.78%	600238.SH	海南椰岛	8.62	-4.65%

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

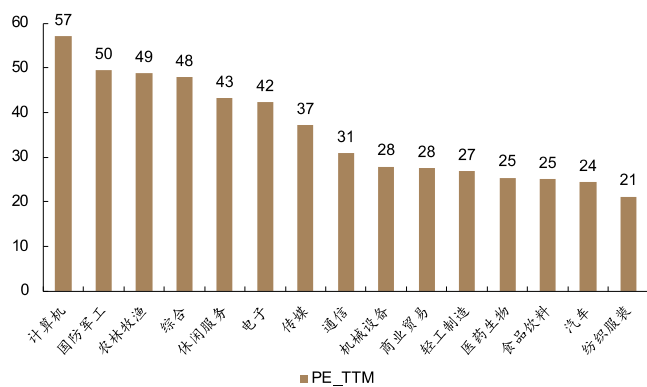
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅
002847.SZ	盐津铺子	75.30	14.09%	002515.SZ	金字火腿	4.79	-8.94%
300783.SZ	三只松鼠	23.27	13.79%	000895.SZ	双汇发展	26.25	-7.77%
002557.SZ	洽洽食品	36.62	8.99%	600186.SH	莲花健康	4.72	-7.63%
003000.SZ	劲仔食品	14.40	6.82%	603886.SH	元祖股份	16.35	-6.46%
002991.SZ	甘源食品	86.69	6.55%	603536.SH	惠发食品	10.65	-6.25%

资料来源: Wind, 德邦研究所

2.3. 估值情况

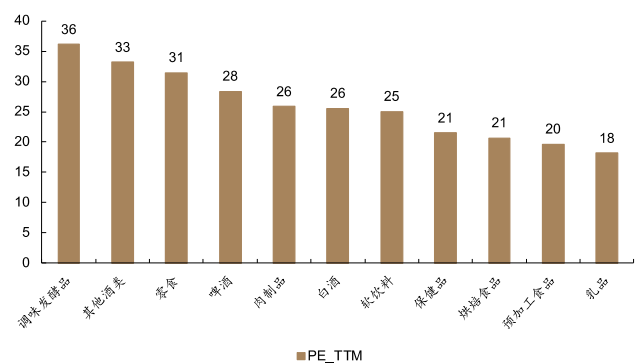
食品饮料板块估值保持稳定, 各子板块估值也保持稳定。截至 3 月 29 日, 食品饮料板块整体估值 25.07x, 位居申万一级行业第 13 位, 远高于沪深 300(11.66x) 整体估值。分子行业来看, 调味发酵品(36.13x)、其他酒类(33.18x)、零食(31.44x) 估值相对居前, 乳品(18.13x)、预加工食品(19.59x)、烘焙食品(20.67x) 估值相对较低。

图 3: 截至 3 月 29 日行业估值水平前 15



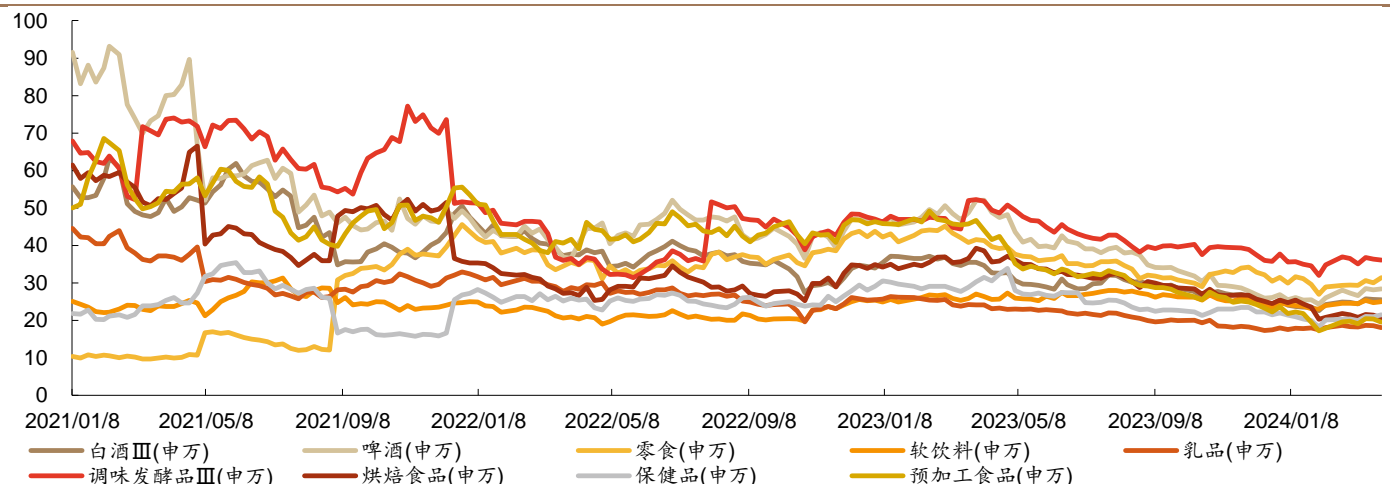
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 4: 截至 3 月 29 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

本周一到周四，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+8.94/+4.28/+1.79 亿元；陆股通持股标的中，洽洽食品（13.71%）、伊利股份（13.12%）、安井食品（12.36%）、东鹏饮料（9.44%）、贵州茅台（7.19%）持股排名居前。本周食品饮料板块北向资金增减持个股中，盐津铺子（+0.53pct）增持最多，洽洽食品（-0.92pct）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	13.71	-0.92	600132.SH	重庆啤酒	5.97	-0.01
600887.SH	伊利股份	13.12	0.05	600872.SH	中炬高新	5.61	0
603345.SH	安井食品	12.36	0.10	000858.SZ	五粮液	5.28	0.15
605499.SH	东鹏饮料	9.44	0.19	600298.SH	安琪酵母	4.71	-0.23
600519.SH	贵州茅台	7.19	0.02	603369.SH	今世缘	4.16	0.23

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)
002847.SZ	盐津铺子	0.53	0.78	002557.SZ	洽洽食品	-0.92	-1.71
300783.SZ	三只松鼠	0.49	0.46	600702.SH	舍得酒业	-0.50	-1.28
300791.SZ	仙乐健康	0.24	0.16	605300.SH	佳禾食品	-0.46	-0.25
603369.SH	今世缘	0.23	1.69	600696.SH	岩石股份	-0.44	-0.20
605499.SH	东鹏饮料	0.19	1.42	003000.SZ	劲仔食品	-0.33	-0.21

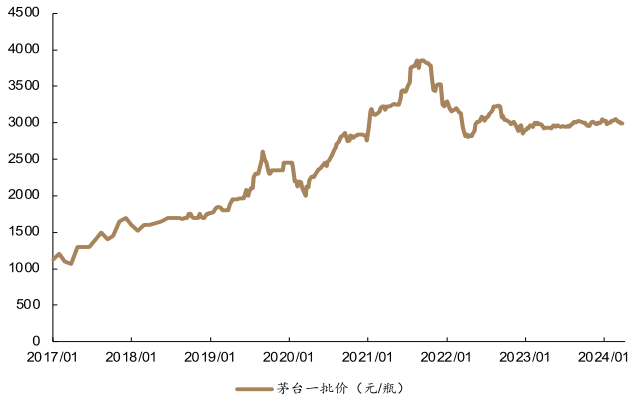
资料来源：Wind，德邦研究所

3. 重点数据追踪

3.1. 白酒价格数据追踪

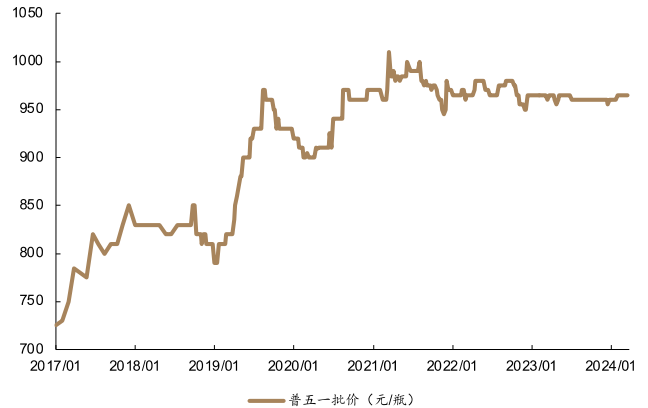
根据今日酒价数据，3月29日飞天茅台一批价2990元，与3月22日价格持平；八代普五一批价965元，与3月22日价格持平。2024年1-2月，全国白酒产量82.5万千升，同比增长2.60%；2024年2月全国36大中城市500ml左右52度高档白酒价格1227.01元/瓶，环比1月下跌0.30%；全国36大中城市500ml左右52度中低档白酒均价176.84元/瓶，环比1月下降1.29%。

图6：飞天茅台批价走势



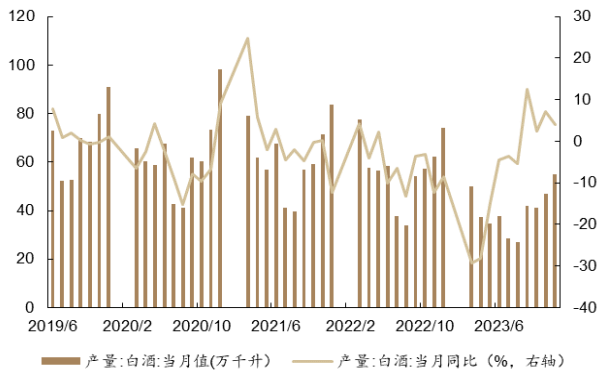
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图7：五粮液批价走势



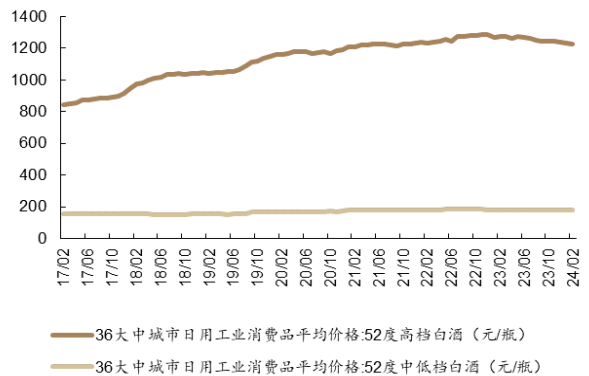
资料来源：今日酒价，德邦研究所

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）

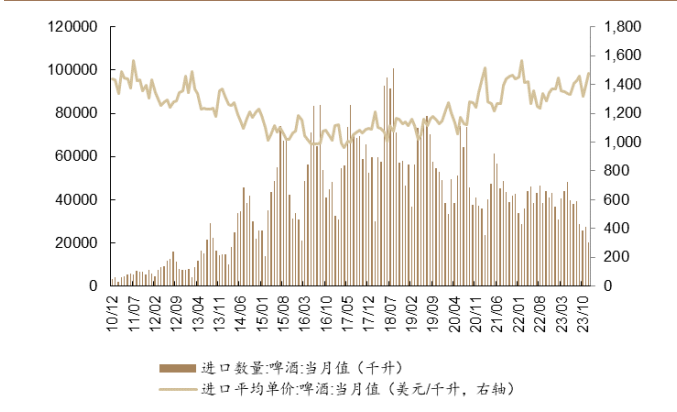


资料来源：Wind，德邦研究所

3.2. 啤酒价格数据追踪

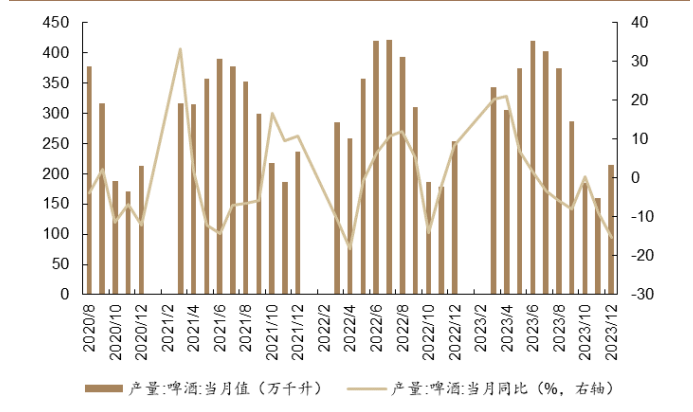
2024 年 1-2 月，规模以上企业啤酒产量 566.6 万千升，同比增长 12.1%。

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

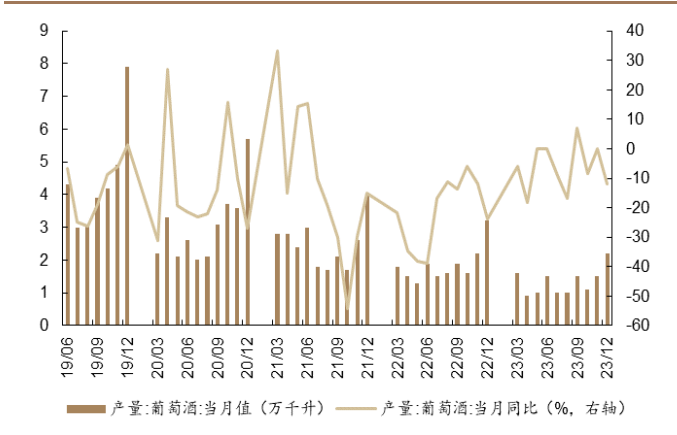


资料来源：Wind，德邦研究所

3.3. 葡萄酒价格数据追踪

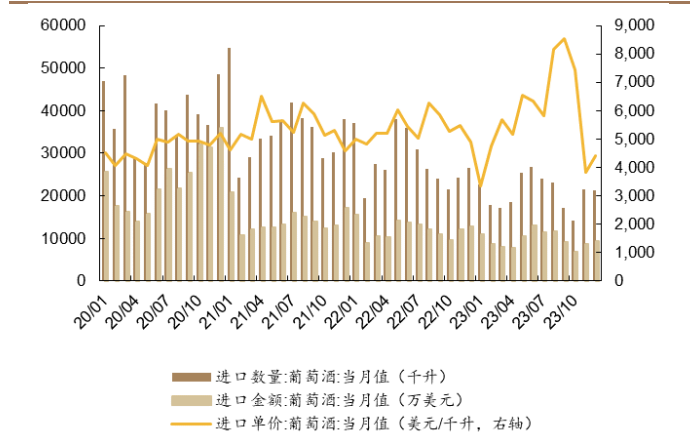
2024 年 1-2 月，规模以上企业葡萄酒产量为 2 万千升，同比增长 17.6%。

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

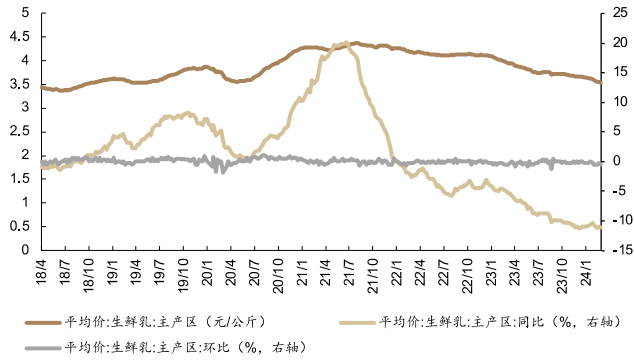


资料来源：Wind，德邦研究所

3.4. 乳制品价格数据追踪

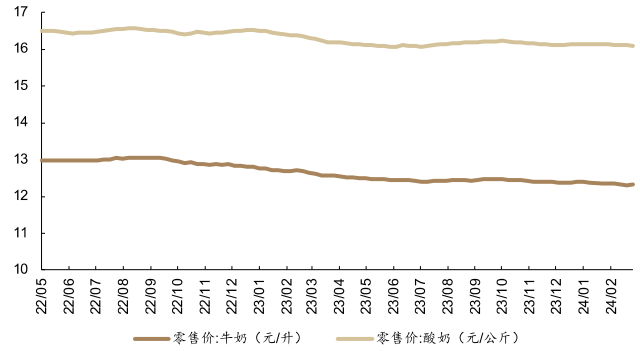
2024 年 3 月 21 日，主产区生鲜乳平均价格 3.53 元/公斤，较 3 月 14 日下跌 0.56%。3 月 22 日，牛奶零售价 12.32 元/升，较 3 月 15 日上涨 0.08%；酸奶零售价 16.10 元/公斤，较 3 月 15 日下跌 0.06%。3 月 22 日，国产婴幼儿奶粉零售均价 225.72 元/公斤，较 3 月 15 日下跌 0.08%；进口婴幼儿奶粉零售均价 269.62 元/公斤，较 3 月 15 日下跌 0.12%。3 月 19 日，芝加哥脱脂奶粉现货价为 118.25 美分/磅，较 3 月 6 日上涨 2.83%。

图 14: 生鲜乳价格指数



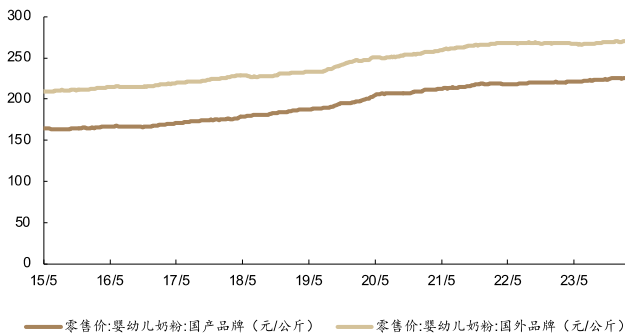
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 15: 酸奶&牛奶零售价指数



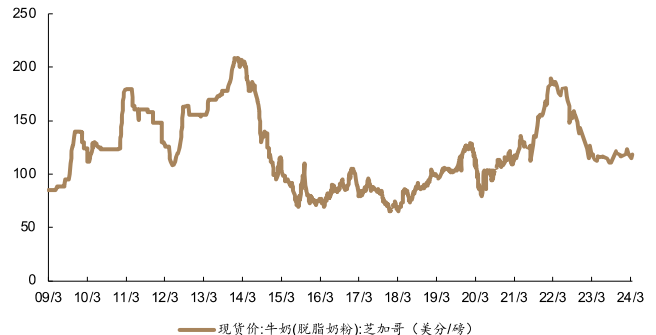
资料来源: Wind, 德邦研究所

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

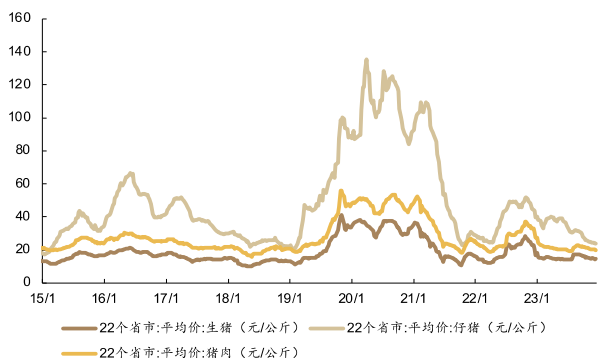


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.5. 肉制品价格数据追踪

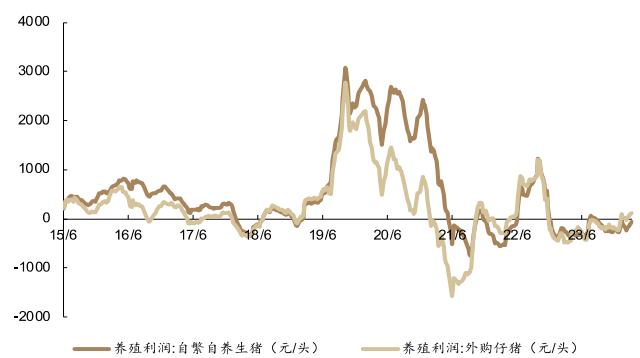
2023 年 12 月 15 日, 22 省市生猪平均价格 14.51 元/公斤, 较 12 月 8 日上涨 3.87%; 22 省市仔猪平均价格 23.73 元/公斤, 较 12 月 8 日下跌 0.79%; 22 省市猪肉平均价格 19.85 元/公斤, 较 12 月 8 日下跌 1.59%。

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

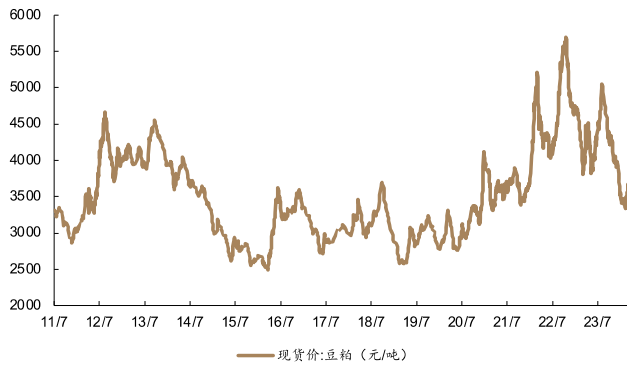


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.6. 原材料价格数据追踪

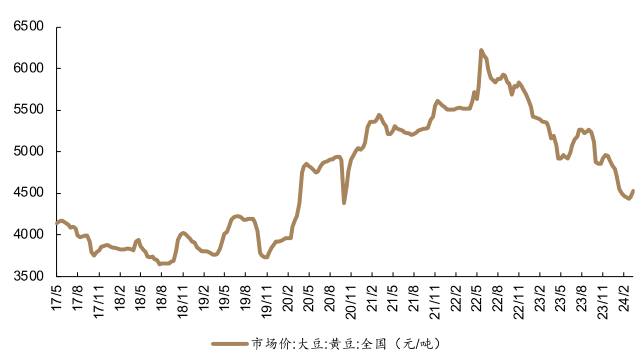
2024年3月29日豆粕现货价3500.86元/吨，较3月22日下跌4.46%。3月20日全国大豆市场价4528.60元/吨，较3月10日上涨1.66%。3月15日天津箱板纸4530元/吨，与3月8日价格持平；瓦楞纸3020元/吨，较3月8日下跌0.98%。3月27日OPEC一揽子原油价84.98美元/桶，较3月21日下跌0.68%；3月29日常州华润聚酯PET瓶片出厂价为7330元/吨，较3月22日上涨0.69%。

图 20: 豆粕现货价格指数



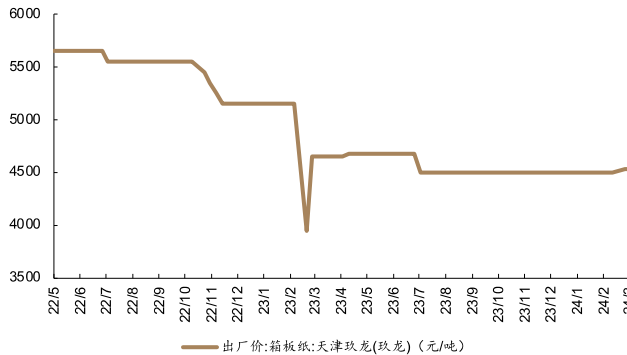
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 21: 全国大豆市场价格指数



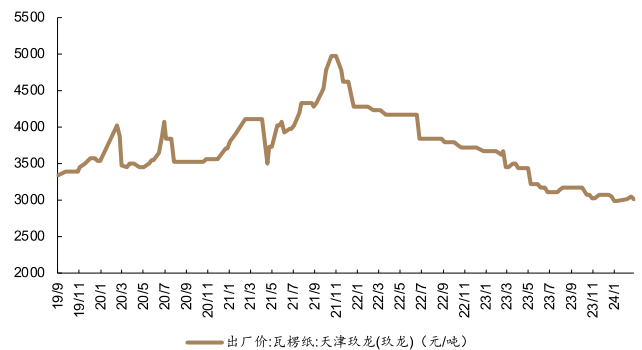
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 22: 箱板纸价格指数



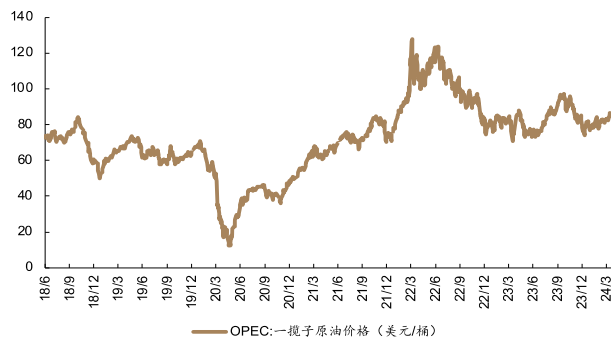
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 23: 瓦楞纸价格指数



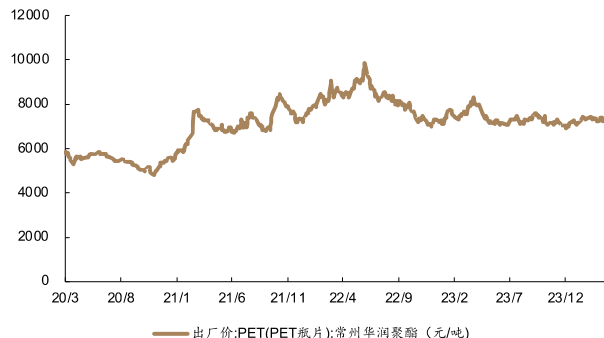
资料来源: Wind, 德邦研究所

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
三只松鼠	2024/3/25	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 71.15 亿元，同比-2.45%；归母净利润 2.20 亿元，同比+69.85%；扣非归母净利润 1.02 亿元，同比+148.72%。 公司董事杨嵘峰、吴斌申请辞去公司第三届董事会董事职务，杨嵘峰辞任后将不再担任公司任何职务，吴斌辞任后仍担任公司其他职务。
妙可蓝多	2024/3/25	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 40.49 亿元，同比-16.16%；归母净利润 6343.95 万元，同比-53.90%；扣非归母净利润 717.12 万元，同比-89.63%。
欢乐家	2024/3/25	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 19.23 亿元，同比+20.47%；归母净利润 2.78 亿元，同比+36.85%；扣非归母净利润 2.71 亿元，同比+37.15%。
元祖股份	2024/3/25	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 26.59 亿元，同比+2.78%；归母净利润 2.76 亿元，同比+3.74%；扣非归母净利润 2.46 亿元，同比+6.25%。
金种子酒	2024/3/25	公司副总经理陈兴杰因达到法定退休年龄申请辞职，辞职后不再担任公司任何职务。
乐惠国际	2024/3/25	截至 2024 年 3 月 25 日，公司控股股东一致行动人宁波乐赢以集中竞价方式增持 127.09 万股，占公司总股本的 1.05%，增持金额为 3016.75 万元，本次增持计划实施完毕。
青岛啤酒	2024/3/26	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 339.37 亿元，同比+5.49%；归母净利润 42.68 亿元，同比+15.02%；扣非归母净利润 37.21 亿元，同比+15.94%。
盐津铺子	2024/3/26	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 41.15 亿元，同比+42.22%；归母净利润 5.06 亿元，同比+67.76%；扣非归母净利润 4.76 亿元，同比+72.84%。 公司发布 2024Q1 业绩预告，预计 24Q1 实现归母净利润 1.5-1.7 亿元，同比 +34.48%-52.41%，扣非归母净利润 1.3-1.5 亿元，同比+32.18%-52.51%。 公司副总经理邓洁因个人原因申请辞职，辞职后不再担任公司及子公司任何职务。
双汇发展	2024/3/26	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 598.93 亿元，同比-4.29%；归母净利润 50.53 亿元，同比-10.11%；扣非归母净利润 47.32 亿元，同比-9.29%。
中炬高新	2024/3/26	截至 2024 年 3 月 26 日，公司以集中竞价方式回购 406.25 万股，占公司总股本的 0.52%，已支付总金额为 1.01 亿元（不含交易费用），公司完成回购。
桃李面包	2024/3/26	因家庭资产规划需要，视为一致行动人肖蜀岩未实际实施股份内部转让，本次内部转让股份计划提前终止。
东鹏饮料	2024/3/26	公司持股 5%以上股东君正投资于 2023/7/5 至 2024/3/26 以集中竞价和大宗交易方式累计减股 725.55 万股，占公司总股本的 1.81%，减持后合计持有 2458.21 万股，占公司总股本的 6.15%，本次减持计划尚未执行完毕。
劲仔食品	2024/3/27	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 20.65 亿元，同比+41.26%；归母净利润 2.10 亿元，同比+68.17%；扣非归母净利润 1.86 亿元，同比+64.49%。 公司发布关于 2023 年员工持股计划预留份额分配的公告，由不超过 19 名认购对象认购预留份额 13.4 万股，不含公司董监高。
天味食品	2024/3/27	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 31.49 亿元，同比+17.02%；归母净利润 4.57 亿元，同比+33.65%；扣非归母净利润 4.04 亿元，同比+38.63%。 公司发布 2024 年员工持股计划（草案），合计受让不超过 576 万股，占公司当前总股本的 0.54%，购买价格为 6.53 元/股；参与人数不超过 120 人，其中拟参与董事（不含独立董事）、高级管理人员共 6 人，合计认购份额占比 20.14%。
上海梅林	2024/3/27	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 223.67 亿元，同比-10.49%；归母净利润 2.26 亿元，同比-55.13%；扣非归母净利润 1.53 亿元，同比-65.54%。
桃李面包	2024/3/27	公司控股股东及实际控制人盛雅莉/吴志刚分别解除司法冻结 1736.43/3300 万股，占公司总股本的 1.09%/2.06%，本次解除司法冻结后不存在被司法冻结的情形。
来伊份	2024/3/27	公司于 2023 年 10 月至报告披露日间累计收到与收益相关的政府补助 1072.64 万元，与资产相关的政府补助 198.56 万元，计入当期损益。
三只松鼠	2024/3/27	公司收到与收益相关的政府补助资金 2711.59 万元，预计将增加 2024 年度利润总额 2711.59 万元。

金字火腿	2024/3/27	公司持股 5% 以上股东施延军及其一致行动人施雄飏于 2024 年 3 月 14 日至今以大宗交易方式累计减持 2220 万股，占公司总股本的 1.83%，减持后合计持有 7453.97 万股，占公司总股本的 6.16%。
西麦食品	2024/3/27	公司拟在宿迁经济技术开发区设立全资子公司江苏大健康投资“西麦大健康食品项目”，项目总投资 3.3 亿元，其中固定资产投资不低于 2 亿元，项目将分二期投资建设，一期拟投资 1.52 亿元，其中固定资产投资 1.45 亿元，公司将以全资子公司江苏西麦“燕麦食品创新工厂项目”作为一期投资进行投入。
珠江啤酒	2024/3/28	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 53.78 亿元，同比+9.13%；归母净利润 6.24 亿元，同比+4.22%；扣非归母净利润 5.57 亿元，同比+4.63%。
广州酒家	2024/3/28	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 49.01 亿元，同比+19.17%；归母净利润 5.50 亿元，同比+5.21%；扣非归母净利润 5.06 亿元，同比+5.62%。
巴比食品	2024/3/28	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 16.30 亿元，同比+6.89%；归母净利润 2.14 亿元，同比-4.04%；扣非归母净利润 1.78 亿元，同比-3.8%。
惠发食品	2024/3/28	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 19.97 亿元，同比+26.36%；归母净利润 0.08 亿元，同比+106.27%；扣非归母净利润-0.03 亿元，同比+97.89%。
古越龙山	2024/3/28	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 17.84 亿元，同比+10.11%；归母净利润 3.97 亿元，同比+96.47%；扣非归母净利润 1.91 亿元，同比+5.15%。
水井坊	2024/3/29	Mark Anthony Edwards（艾恩华）因个人职业生涯规划及家庭原因，决定自 2024 年 4 月 1 日起辞去其担任的本公司代总经理职务；同时亦辞去公司法定代表人职务。在公司聘任总经理之前，公司董事会同意由蒋磊峰自 2024 年 4 月 1 日起代为行使总经理职责。
重庆啤酒	2024/3/29	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 148.15 亿元，同比+5.53%；归母净利润 13.37 亿元，同比+5.78%；扣非归母净利润 13.14 亿元，同比+6.45%。
涪陵榨菜	2024/3/29	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 24.50 亿元，同比-3.86%；归母净利润 8.27 亿元，同比-8.04%；扣非归母净利润 7.56 亿元，同比-7.60%。
燕塘乳业	2024/3/29	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 19.50 亿元，同比+4.01%；归母净利润 1.80 亿元，同比+81.60%；扣非归母净利润 1.50 亿元，同比-7.60%。
中炬高新	2024/3/29	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 51.39 亿元，同比-3.78%；归母净利润 16.97 亿元，2022 年同期为-5.92 亿元；扣非归母净利润 5.24 亿元，同比-5.79%。
煌上煌	2024/3/29	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 19.21 亿元，同比-1.70%；归母净利润 0.71 亿元，同比+129.01%；扣非归母净利润 0.48 亿元，同比+1039.39%。
日辰股份	2024/3/29	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 3.59 亿元，同比+16.49%；归母净利润 0.56 亿元，同比+10.52%；扣非归母净利润 0.52 亿元，同比+22.99%。
会稽山	2024/3/29	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 14.11 亿元，同比+15.01%；归母净利润 1.67 亿元，同比+15.11%；扣非归母净利润 1.55 亿元，同比+21.22%。
金枫酒业	2024/3/29	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 5.73 亿元，同比-13.42%；归母净利润 1.05 亿元，同比+1927.49%；扣非归母净利润-0.53 亿元，去年同期-0.02 亿元。
香飘飘	2024/3/29	公司董事、副董事长蒋建斌因个人原因，申请辞去公司董事、副董事长职务，辞职后仍继续担任公司其他职务。

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
莲花健康	2024/04/01	股东大会召开
洋河股份	2024/04/02	股东大会召开
承德露露	2024/04/02	股东大会召开
安井食品	2024/04/02	股东大会召开
天润乳业	2024/04/03	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	行业动态	具体内容
贵州茅台	台源酒 i 茅台销售额破 1000 万	截至 3 月 22 日，台源上线 i 茅台不到 2 个月销售额已破 1000 万。此前，截至 2 月 21 日，台源酒在 i 茅台销售额已突破 600 万元，在“i 茅台”参与抢购台源酒的消费中，贵州省外消费者占比达 93.7%。
泸州老窖	泸州老窖集团进军调味品	第 110 届糖酒会期间，泸州老窖旗下调味品品牌“护国”亮相中国西部国际博览城的调味品专区。目前“护国”品牌有 10 款产品，涉及食醋、酱油、火锅底料、香肠调料、甜面酱等，此外还有两款礼盒装产品。
郎酒	红花郎两款核心产品提价	3 月 25 日，四川古蔺郎酒销售有限公司发布关于调整红花郎终端建议供货价的通知，自 2024 年 4 月 1 日起，“红花郎·红十”单瓶金额上调 20 元/瓶，“红花郎·红十五”单瓶金额上调 30 元/瓶。红花郎是郎酒旗下核心产品，去年销售额预估超 70 亿元，2025 年红花郎销售目标为破 100 亿元。
山西汾酒	汾阳市包联项目 21 个涉酒	汾阳市全力支持汾酒集团 2030 技改、销售中心、活动中心等 5 个项目建设，目前已累计完成投资 7.77 亿元。积极招引项目，目前累计招引签约白酒产业项目 4 个，总投资达 7.95 亿元，开工项目 3 个，完成投资 1.66 亿元。持续推进项目，汾河 4800 吨/年白酒生产项目，1 号、2 号酿酒车间已投用；芦荃清王 10000 吨/年原酒酿造项目已完成 1 至 4 号酿酒车间的主体建设和设备安装。
贵州茅台	茅台文旅推出 2699 元清明文创礼盒	2024 甲辰清明即将到来之际，茅台文旅推出了“茅台清明节气文创礼盒”，售价为 2699 元。该套装产品由礼盒装和精美手提袋组成，礼盒则包含甲辰清明款 200mL53 度飞天茅台 2 瓶、潺潺涌泉壶*1 个、盈盈滴水杯*2。
酒鬼酒	酒鬼酒打造包头样板市场	3 月 26 日，继邯郸、江苏后，酒鬼酒在包头举行样板市场启动会。会议透露，打造样板市场，是酒鬼酒重要的营销布局，是其“聚焦市场、聚焦资源、聚焦产品”的聚焦战略，是稳步向“中国精品酒企”迈进的关键战役。
第 110 届全国糖酒会	带动城市服务业综合增收 102.5 亿元	3 月 25 日成都发布，第 110 届全国糖酒会带动城市服务业综合增收 102.5 亿元，较上届增长 25.8%。其中拉动会展业直接收入 11.3 亿元，带动餐饮住宿、交通运输、商贸购物、文化娱乐、旅游业等相关服务业增收 91.2 亿元。
中国	终止对澳大利亚进口葡萄酒征收反倾销税和反补贴税	3 月 28 日，商务部发布《关于原产于澳大利亚的进口相关葡萄酒所适用反倾销措施和反补贴措施复审裁定的公告》，鉴于中国相关葡萄酒市场情况发生变化，对原产于澳大利亚的进口相关葡萄酒征收反倾销税和反补贴税已无必要。国务院关税税则委员会根据商务部的建议作出决定，自 2024 年 3 月 29 日起，终止对原产于澳大利亚的进口相关葡萄酒征收反倾销税；终止征收反倾销税后，不征收反补贴税。

资料来源：酒说，食业家，云酒头条，糖酒快讯，酒食汇等，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范围包括证券投资咨询业务。