



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

茅台保持高质量发展，零食延续高增

——食品饮料行业周报 20240408-20240414

增持（维持）

行业：食品饮料
日期：2024年04月14日

分析师：王慧林
Tel: 15951919467
E-mail: wanghuilin@shzq.com
SAC 编号: S0870524040001
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

■ 投资要点：

本周行业要闻：1) 茅台实现一季度开门红：4月9日，茅台集团召开党委（扩大）会议，会议指出，一季度，茅台各重点项目建设蹄疾步稳，高质量发展基础越发强劲。区域党建、一盘棋、终端建设等工作有序推进，市场表现符合预期，一季度主要目标实现了开门红，重点任务实现了开局好。

2) 贵州茅台表示巽风酒不会对茅台酒现有价格体系产生影响：4月7日，贵州茅台酒（巽风）正式开启门店提货。作为“数实融合”产品巽风酒规格为375毫升，定价为1498元/瓶。针对飞天茅台酒终端成交价格下降，或与贵州茅台巽风酒放量有关的传言，4月8日，贵州茅台方面有关负责人称，巽风酒计划量占茅台酒全年投放量比重小，不会对茅台酒现有价格体系产生影响，目前茅台酒动销情况良好。

3) 茅台冰淇淋 Q1 营收增长近 240%：4月4日，茅台时空发布消息，茅台冰淇淋2024年一季度营业收入（含税）同比增长239.62%，已开业35家旗舰店，同比增长48%。

4) 五粮液十万吨酿酒项目封顶：近日，宜宾五粮液股份有限公司十万吨生态酿酒项目厂房及配套设施全面封顶。项目位于四川宜宾翠屏区江北北城街道五粮液产业园区红坝新区内，占地16.89万平方米，主要建设内容包含生态酿造车间3栋、收酒房4栋、糠壳蒸煮车间1栋、粮曲库1栋、辅助用房1栋及相关配套设施，建成后该厂房年原浆产量将达到2万吨。

5) 汾酒与泸州市交流座谈：4月7日，汾酒集团与泸州市交流座谈会举行。汾酒集团党委专职副书记、副董事长李振寰表示，希望在下一步工作中，双方能加强在白酒活态文化建设、文物史料挖掘、白酒博物馆建设等方面的深度交流，建立长效沟通机制，各美其美、美美与共，为双方的共赢发展增势赋能。泸州市委副书记何洪波表示，希望汾酒能为四川中国白酒博物馆的建设提供支持和帮助，共同开拓中国酒业文化新未来。

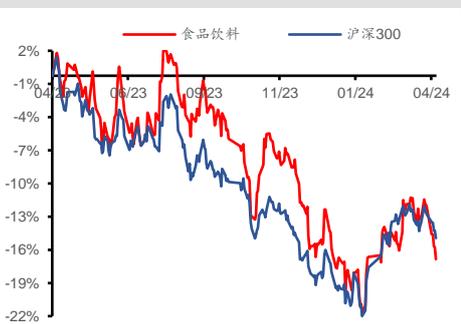
6) 金徽首次回购约 3.21 万股：4月8日，金徽酒发布公告，公司通过集中竞价交易方式首次回购股份约3.21万股，已回购股份占公司总股本的比例为0.0063%，购买的最高价为19.95元/股、最低价为19.88元/股，已支付的总金额为约64万元。

7) 滨河集团 2023 销售增长 32%：4月10日，滨河集团召开工作总结暨表彰大会。会议提出，2023年各品牌整体销售情况完成较好，连续4年实现高增长，同比增幅32%，进一步打开了增长快车道；从品牌维度看，九九系列同比增长60%，滨河九粮液系列同比增长25%，滨河九粮春同比增长33%，滨河年份酒同比增长61%，品牌高端化结构进一步提升。

8) 衡水老白干举行 2024 一季度营销交流会：4月8日，衡水老白干2024年一季度营销交流会暨2023年度愿景之星表彰会在衡水老白干总部酒都大厦隆重召开。本次大会共同探讨了“战略市场的大单品打造”、“电商工作汇报”、“宴席案例汇报”三项主题内容，来自衡水老白干酒业、武陵酒业、板城酒业、孔府家酒业和文王贡酒业五家酒企领导及骨干代表齐聚一堂，共谋新时代衡水老白干发展大计，共同开启衡水老白干高质量发展新征程。

9) 洋河股份与美团闪购战略合作：4月9日，洋河股份与美团闪购达

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《茅台行稳致远，大众食品景气度恢复——食品饮料行业周报 20240401-20240407》

——2024年04月07日

《零食亮眼啤酒稳健，关注业绩超预期品种——食品饮料行业周报 20240325-20240331》

——2024年03月31日

《糖酒会圆满闭幕，把握细分赛道发展机遇——食品饮料行业周报 20240318-20240324》

——2024年03月24日

成战略合作。双方将从数字化、营销、用户体验等多个方面深入合作，共同提升白酒品类在平台内的销售增长，打造行业标杆。洋河股份方面表示，洋河非常重视即时零售这条赛道，期待双方后续能够持续深化战略互信，推进更深层次的合作。

10) 洋河镇深化酒都建设：4月7日，洋河镇第二届人民代表大会第五次会议召开。宿迁市人大常委会副主任、洋河新区党工委书记、洋河镇党委书记冯如意提出，全镇上下要进一步解放思想、奋发进取，认真贯彻落实市委、市政府决策部署，紧扣“中国酒都核心区”发展定位，加快江苏省酿造产业园建设，奋力谱写“绿色酒都 田园新城”的新篇章。

休闲零食：劲仔发布 24Q1 业绩预告，延续高速增长。4月10日晚间，劲仔发布 2024 年一季度业绩预告。公司预计实现归母净利润 0.71-0.78 亿，同比+80-100%；实现扣非归母净利润 0.55-0.63 亿，同比+68.30-92.13%。公司坚定聚焦“大单品、全渠道、品牌化、国际化”发展战略，产品端，持续深耕休闲鱼制品、禽类制品、豆制品三大优质蛋白健康品类，打造“深海小鱼、鹌鹑蛋、豆干、肉干、魔芋、素肉”六大系列畅销单品。渠道端，发力营销网络建设，推动产品升级与品牌升级。受益于规模效应和供应链效益优化，以及主要原材料如鳀鱼、鹌鹑蛋、黄豆等价格下行，公司一季度实现高质量增长。此外，4月12日，公司召开合作伙伴峰会，董事长周劲松提出未来三年再倍增的美好蓝图。我们认为，公司战略规划清晰，产品矩阵完备，叠加板块渠道红利仍存和原材料成本下降等利好，24 年业绩可期。

啤酒：惠泉啤酒发布 2023 年度报告，企业经营良好发展。4月11日晚间，惠泉啤酒发布 2023 年年度报告，2023 年，公司实现营收 6.14 亿，同比+0.04%；全年完成啤酒销量 22.85 万千升，同比增长 5.33%；实现归母净利润 0.49 亿，同比+21.80%；实现扣非归母净利润 0.45 亿，同比+21.68%，销量、收入、利润指标连续全面增长。产品端，公司持续进行产品品质提升，公司啤酒产品的新鲜度、一致性、协调性和纯净度质量指标进一步优化；渠道端，公司核心区域市场大泉州区域销售增长 10.91%，实现连续四个年度增长；新兴市场，闽南、赣西、浙江、广东、湖南等多区域建设推进，公司整体市场良性发展；盈利端，公司产品罐化率提升，易拉罐产品销量增长 9.89%，盈利能力提升，毛利率+2.37pct。我们认为，公司积极推进产品结构优化，探索新渠道，加快研发进度，智能化数字化转型提升运营效率，顺利实现高质量发展。

软饮：无糖茶新品走红，巨头接连入局。进入 4 月，随着气温回暖，茶饮步入旺销期。4月1日，农夫山泉推出了今年首批东方树叶明前龙井新茶，最初的 5 万箱产品在 17 小时内便宣告售罄，随后 4 月 5 日上线的第二批产品 1 小时内再次售罄。近期，雀巢茶萃推出“水仙乌龙”和“茉莉花茶”两款应季产品，系首款无糖茶。2 月以来，东鹏饮料、康师傅、娃哈哈、三得利等也纷纷上新无糖茶饮，在产品描述上卷向功能性。我们认为，茶饮市场的创新性和多样性也为饮料巨头提供了新的增长点，随着消费者健康意识的提升，对无糖、健康茶饮的需求日益增长，茶饮市场发展空间广阔。

速冻：千味全资子公司鹤壁百顺源一期项目奠基，发展再添新引擎。4月8日，鹤壁百顺源食品加工一期项目奠基仪式在河南浚县举行，该项目计划总投资 3.08 亿元，建成达产后，将形成速冻面米制品年标准

产能 7.20 万吨的规模，主要面对华北和东北市场，进一步完善千味全国产能布局，降低冷链运输成本，大幅提升市场响应速度，提升公司的市场份额，增强品牌影响力。我们认为，千味鹤壁百顺源项目，可以突破产能限制，丰富产品品类，更好地服务现有客户，实现 B 端客户的规模放量及提升合作黏性，再利用规模优势提高盈利水平。

冷冻烘焙：2024 中式糕点博览会圆满落幕，为行业发展注入新动能。 2024 中式糕点博览会于 2024 年 3 月 30 日-4 月 1 日在鹰潭信江新区市民广场成功举办。本次博览会旨在整合全国中式糕点资源，搭建以中式糕点保护、传承、发展、弘扬为主题的展览、交流、交易平台，更好地推进中式糕点复兴工程。展馆总面积约 1.7 万平方米，展会规模、体量为历年来最大，预计观展人数达 9 万余人次。作为烘焙行业重要的经贸交流平台，本次博览会的举办不仅展示了中国烘焙行业雄厚的产业经济实力和巨大的消费潜力，还在促进消费市场复苏、文化交流、行业合作、促进地方经济发展等方面发挥了重要作用。

■ 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 13.90%、伊利股份 12.87%、安井食品 12.60%。

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 1446.94 亿元、五粮液 289.61 亿元、伊利股份 215.69 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	16
5 上市公司重要公告整理	17
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	14
图 16: 进口啤酒月度量价跟踪	14
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	15
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	16
图 24: 鸡肉平均零售价	16
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	17
图 30: 箱板纸价格跟踪	17

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) 茅台实现一季度开门红：4月9日，茅台集团召开党委（扩大）会议，会议指出，一季度，茅台各重点项目建设蹄疾步稳，高质量发展基础越发强劲。区域党建、一盘棋、终端建设等工作有序推进，市场表现符合预期，一季度主要目标实现了开门红，重点任务实现了开局好。

2) 贵州茅台表示巽风酒不会对茅台酒现有价格体系产生影响：4月7日，贵州茅台酒（巽风）正式开启门店提货。作为“数实融合”产品巽风酒规格为375毫升，定价为1498元/瓶。针对飞天茅台酒终端成交价格下降，或与贵州茅台巽风酒放量有关的传言，4月8日，贵州茅台方面有关负责人称，巽风酒计划量占茅台酒全年投放量比重小，不会对茅台酒现有价格体系产生影响，目前茅台酒动销情况良好。

3) 茅台冰淇淋 Q1 营收增长近 240%：4月4日，茅台时空发布消息，茅台冰淇淋2024年一季度营业收入（含税）同比增长239.62%，已开业35家旗舰店，同比增长48%。

4) 五粮液十万吨酿酒项目封顶：近日，宜宾五粮液股份有限公司十万吨生态酿酒项目厂房及配套设施全面封顶。项目位于四川宜宾翠屏区江北北城街道五粮液产业园区红坝新区内，占地16.89万平方米，主要建设内容包含生态酿造车间3栋、收酒房4栋、糠壳蒸煮车间1栋、粮曲库1栋、辅助用房1栋及相关配套设施，建成后该厂房年原浆产量将达到2万吨。

5) 汾酒与泸州市交流座谈：4月7日，汾酒集团与泸州市交流座谈会举行。汾酒集团党委专职副书记、副董事长李振寰表示，希望在下一步工作中，双方能加强在白酒活态文化建设、文物史料挖掘、白酒博物馆建设等方面的深度交流，建立长效沟通机制，各美其美、美美与共，为双方的共赢发展增势赋能。泸州市委副书记何洪波表示，希望汾酒能为四川中国白酒博物馆的建设提供支持和帮助，共同开拓中国酒业文化新未来。

6) 金徽首次回购约 3.21 万股：4月8日，金徽酒发布公告，公司通过集中竞价交易方式首次回购股份约3.21万股，已回购股份占公司总股本的比例为0.0063%，购买的最高价为19.95元/股、最低价为19.88元/股，已支付的总金额为约64万元。

7) 滨河集团 2023 销售增长 32%：4月10日，滨河集团召开工作总结暨表彰大会。会议提出，2023年各品牌整体销售情况完成较好，连续4年实现高增长，同比增幅32%，进一步打开了增长快车道；从品牌维度看，九九系列同比增长60%，滨河九粮液系列同比增长25%，滨河九粮春同比增长33%，滨河年份酒同比增长61%，品牌高端化结构进一步提升。

8) 衡水老白干举行 2024 一季度营销交流会：4 月 8 日，衡水老白干 2024 一季度营销交流会暨 2023 年度愿景之星表彰会在衡水老白干总部酒都大厦隆重召开。本次大会共同探讨了“战略市场的大单品打造”、“电商工作汇报”、“宴席案例汇报”三项主题内容，来自衡水老白干酒业、武陵酒业、板城酒业、孔府家酒业和文王贡酒业五家酒企领导及骨干代表齐聚一堂，共谋新时代衡水老白干发展大计，共同开启衡水老白干高质量发展新征程。

9) 洋河股份与美团闪购战略合作：4 月 9 日，洋河股份与美团闪购达成战略合作。双方将从数字化、营销、用户体验等多个方面深入合作，共同提升白酒品类在平台内的销售增长，打造行业标杆。洋河股份方面表示，洋河非常重视即时零售这条赛道，期待双方后续能够持续深化战略互信，推进更深层次的合作。

10) 洋河镇深化酒都建设：4 月 7 日，洋河镇第二届人民代表大会第五次会议召开。宿迁市人大常委会副主任、洋河新区党工委书记、洋河镇党委书记冯如意提出，全镇上下要进一步解放思想、奋发进取，认真贯彻落实市委、市政府决策部署，紧扣“中国酒都核心区”发展定位，加快江苏省酿造产业园建设，奋力谱写“绿色酒都 田园新城”的新篇章。

休闲零食：劲仔发布 24Q1 业绩预告，延续高速增长。4 月 10 日晚间，劲仔发布 2024 年一季度业绩预告。公司预计实现归母净利润 0.71-0.78 亿，同比+80-100%；实现扣非归母净利润 0.55-0.63 亿，同比+68.30-92.13%。公司坚定聚焦“大单品、全渠道、品牌化、国际化”发展战略，产品端，持续深耕休闲鱼制品、禽类制品、豆制品三大优质蛋白健康品类，打造“深海小鱼、鹌鹑蛋、豆干、肉干、魔芋、素肉”六大系列畅销单品。渠道端，发力营销网络建设，推动产品升级与品牌升级。受益于规模效应和供应链效益优化，以及主要原材料如鳀鱼、鹌鹑蛋、黄豆等价格下行，公司一季度实现高质量增长。此外，4 月 12 日，公司召开合作伙伴峰会，董事长周劲松提出未来三年再倍增的美好蓝图。我们认为，公司战略规划清晰，产品矩阵完备，叠加板块渠道红利仍存和原材料成本下降等利好，24 年业绩可期。

啤酒：惠泉啤酒发布 2023 年度报告，企业经营良好发展。4 月 11 日晚间，惠泉啤酒发布 2023 年年度报告，2023 年，公司实现营收 6.14 亿，同比+0.04%；全年完成啤酒销量 22.85 万千升，同比增长 5.33%；实现归母净利润 0.49 亿，同比+21.80%；实现扣非归母净利润 0.45 亿，同比+21.68%，销量、收入、利润指标连续全面增长。产品端，公司持续进行产品品质提升，公司啤酒产品的新鲜度、一致性、协调性和纯净度质量指标进一步优化；渠道端，公司核心区域市场大泉州区域销售增长 10.91%，实现连续四个年度增长；新兴目标市场，闽南、赣西、浙江、广东、湖南等多区域建设推进，公司整体市场良性发展；盈利端，公司产品罐化率提升，易拉罐产品销量增长 9.89%，盈利能力提升，毛利率

+2.37pct。我们认为，公司积极推进产品结构优化，探索新渠道，加快研发进度，智能化数字化转型提升运营效率，顺利实现高质量发展。

软饮：无糖茶新品走红，巨头接连入局。进入4月，随着气温回暖，茶饮步入旺销期。4月1日，农夫山泉推出了今年首批东方树叶明前龙井新茶，最初的5万箱产品在17小时内便宣告售罄，随后4月5日上线的第二批产品1小时内再次售罄。近期，雀巢茶萃推出“水仙乌龙”和“茉莉花茶”两款应季产品，系首款无糖茶。2月以来，东鹏饮料、康师傅、娃哈哈、三得利等也纷纷上新无糖茶饮，在产品描述上卷向功能性。我们认为，茶饮市场的创新性和多样性也为饮料巨头提供了新的增长点，随着消费者健康意识的提升，对无糖、健康茶饮的需求日益增长，茶饮市场发展空间广阔。

速冻：千味全资子公司鹤壁百顺源一期项目奠基，发展再添新引擎。4月8日，鹤壁百顺源食品加工一期项目奠基仪式在河南浚县举行，该项目计划总投资3.08亿元，建成达产后，将形成速冻面食制品年标准产能7.20万吨的规模，主要面对华北和东北市场，进一步完善千味全国产能布局，降低冷链运输成本，大幅提升市场响应速度，提升公司的市场份额，增强品牌影响力。我们认为，千味鹤壁百顺源项目，可以突破产能限制，丰富产品品类，更好地服务现有客户，实现B端客户的规模放量及提升合作黏性，再利用规模优势提高盈利水平。

冷冻烘焙：2024中式糕点博览会圆满落幕，为行业发展注入新动能。2024中式糕点博览会于2024年3月30日-4月1日在鹰潭信江新区市民广场成功举办。本次博览会旨在整合全国中式糕点资源，搭建以中式糕点保护、传承、发展、弘扬为主题的展览、交流、交易平台，更好地推进中式糕点复兴工程。展馆总面积约1.7万平方米，展会规模、体量为历年来最大，预计观展人数达9万余人次。作为焙烤行业重要的经贸交流平台，本次博览会的举办不仅展示了中国焙烤行业雄厚的产业经济实力和巨大的消费潜力，还在促进消费市场复苏、文化交流、行业合作、促进地方经济发展等方面发挥了重要作用。

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

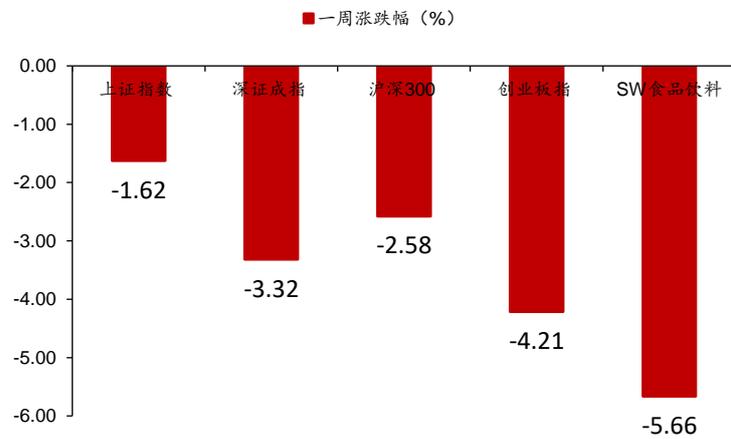
2.1 板块整体指数表现

本周 SW 食品饮料指数下跌 5.66%，相对沪深 300 跑输 3.09pct。沪深 300 下跌 2.58%，上证指数下跌 1.62%，深证成指下跌 3.32%，创业板指下跌 4.21%。

在 31 个申万一级行业中，食品饮料排名第 28。

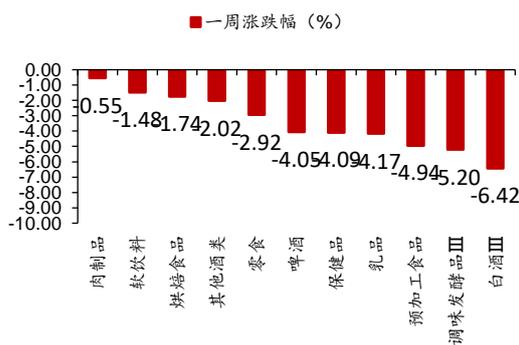
本周 SW 食品饮料各二级行业中，肉制品下跌-0.55%，软饮料下跌-1.48%，烘焙食品下跌-1.74%。

图 1：本周市场表现 (%)



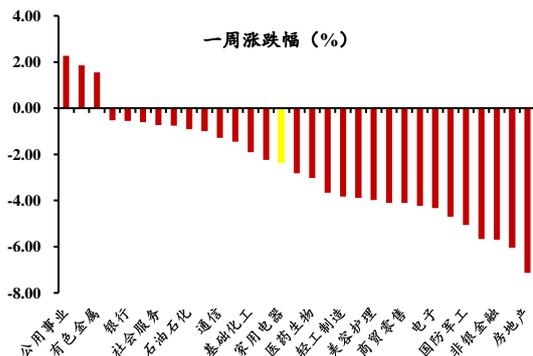
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 (%)



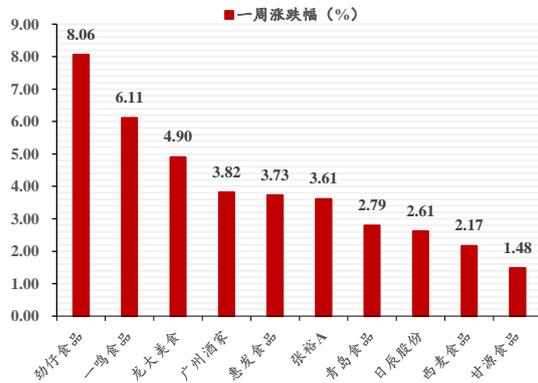
资料来源：Wind，上海证券研究所

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劲仔食品上涨 8.06%、一鸣食品上涨 6.11%、龙大美食上涨 4.90%、广州酒家上涨 3.82%、

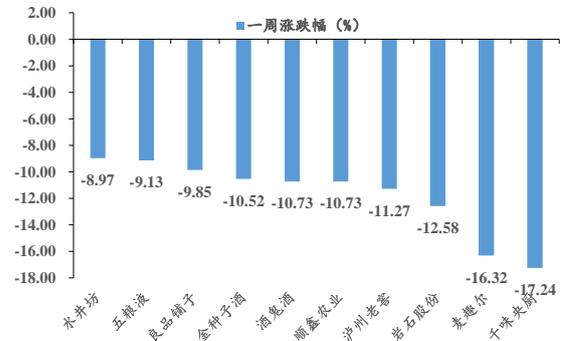
惠发食品上涨 3.73%；排名后五的个股为千味央厨下跌 17.24%、麦趣尔下跌 16.32%、岩石股份下跌 12.58%、泸州老窖下跌 11.27%、顺鑫农业下跌 10.73%。

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 (%)



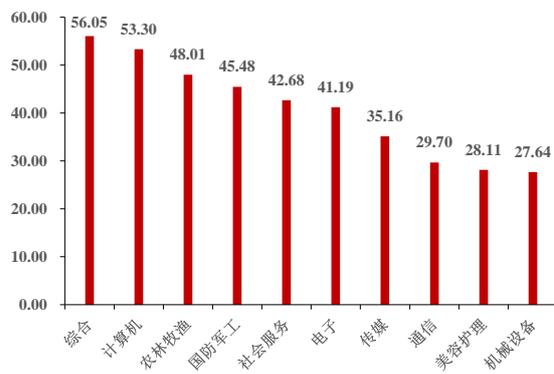
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 23.28x，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 35.27x，零食 30.76x，啤酒 27.78x。

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 13.90%、伊利股份 12.87%、安井食品 12.60%。

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 1446.94 亿元、五粮液 289.61 亿元、伊利股份 215.69

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	13.90
伊利股份	12.87
安井食品	12.60
东鹏饮料	9.97
贵州茅台	7.04
中炬高新	6.10
重庆啤酒	5.82
五粮液	5.31
安琪酵母	4.49
今世缘	4.39

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	1,446.94
五粮液	289.61
伊利股份	215.69
山西汾酒	83.76
泸州老窖	80.85
海天味业	77.90
洋河股份	42.42
今世缘	31.00
安井食品	30.27
东鹏饮料	29.37

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三只松鼠增持 1.36%、中炬高新增持 0.51%、千味央厨增持 0.36%；陆股通减持前三的个股为口子窖减持 0.91%、佳禾食品减持 0.63%、黑芝麻减持 0.63%。

图 10：本周陆股通增减持比例 TOP10 (%)

股票名称	陆股通增持比例 (%)	股票名称	陆股通减持比例 (%)
三只松鼠	1.36	口子窖	-0.91
中炬高新	0.51	佳禾食品	-0.63
千味央厨	0.36	黑芝麻	-0.63
华统股份	0.35	皇氏集团	-0.55
安井食品	0.33	涪陵榨菜	-0.52
甘源食品	0.28	舍得酒业	-0.37
洽洽食品	0.25	绝味食品	-0.35
岩石股份	0.24	顺鑫农业	-0.31
千禾味业	0.22	老白干酒	-0.29
均瑶健康	0.21	重庆啤酒	-0.28

资料来源：Wind，上海证券研究所

3 行业重要数据跟踪

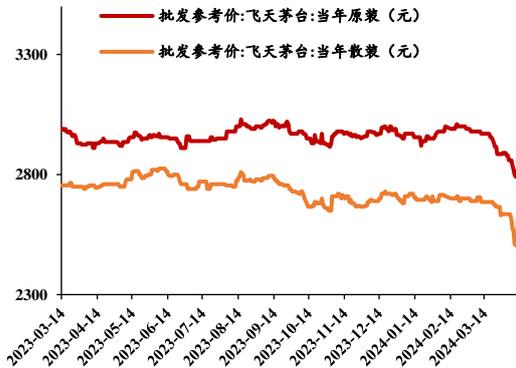
3.1 白酒板块

根据 wind 信息整理，截至 2024 年 4 月 12 日，飞天茅台当年原装和散装批发参考价分别为 2825 元和 2630 元；截至 2024 年 4 月 12 日，五粮液普五（八代）批发参考价为 960 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 2 月全国 36 大中城市日用工业消费品白酒 500ml

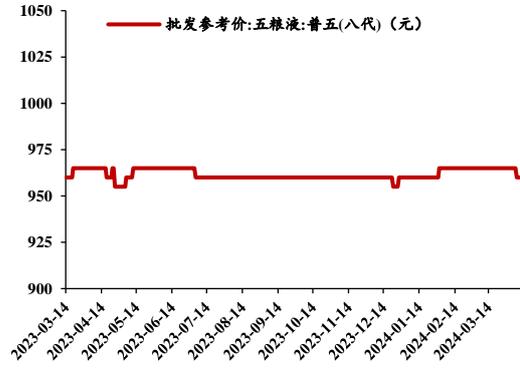
左右 52 度高档平均价格 1227.01 元/瓶，白酒 500ml 左右 52 度中低档平均价格 176.84 元/瓶。

图 11: 飞天茅台批价走势



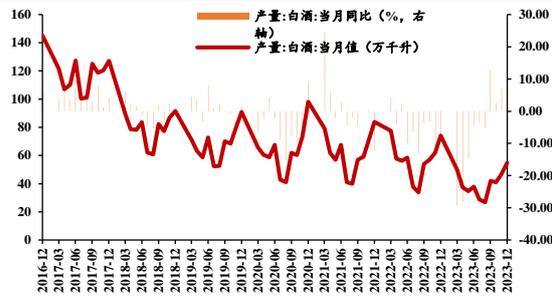
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 12: 五粮液批价走势



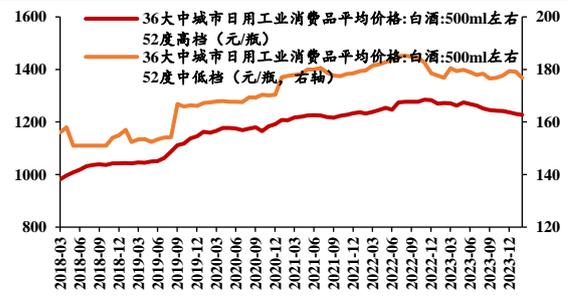
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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

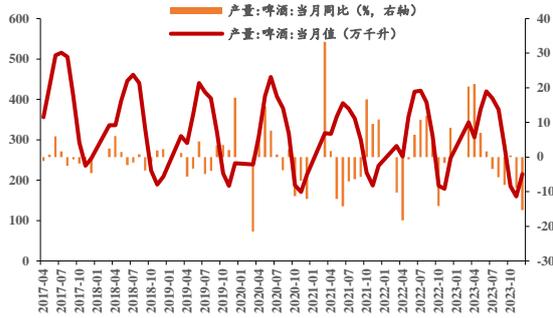


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

3.2 啤酒板块

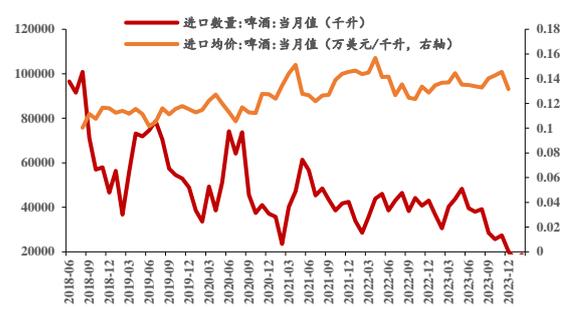
2023 年 12 月，全国啤酒产量 214.80 万千升，同比减少 15.30 %。2024 年 2 月全国啤酒进口数量 1.87 万千升。2024 年 2 月全国 36 大中城市日用工业消费品啤酒罐装 350ml 左右平均价格 4.15 元/罐，啤酒瓶装 630ml 左右平均价格 5.13 元/瓶。

图 15: 啤酒月度产量跟踪



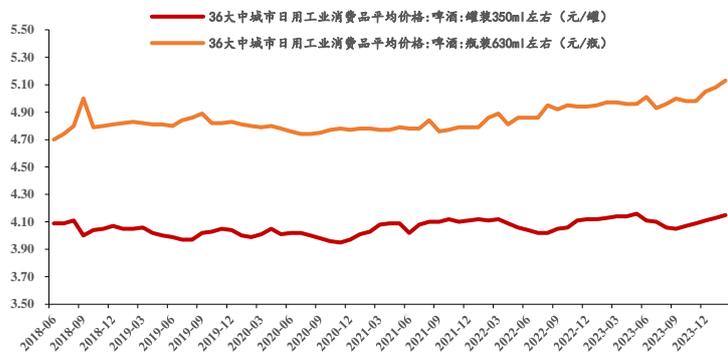
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

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

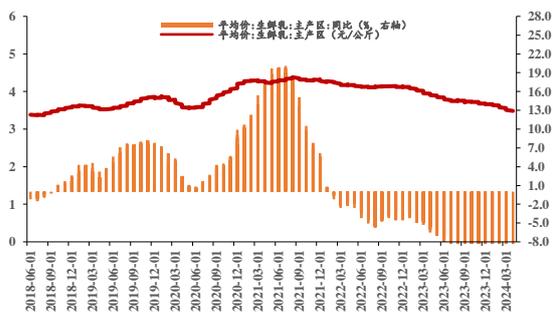


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

3.3 乳制品板块

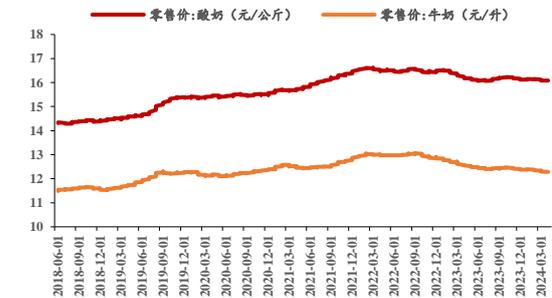
截至 2024 年 4 月 3 日, 全国生鲜乳主产区平均价格 3.48 元/公斤。截至 2024 年 4 月 5 日, 全国酸奶零售价 16.08 元/公斤, 牛奶零售价 12.29 元/升。截至 2024 年 4 月 5 日, 国产品牌奶粉零售价格 225.71 元/公斤, 国外品牌奶粉零售价格 269.08 元/公斤。

图 18: 生鲜乳价格指数跟踪



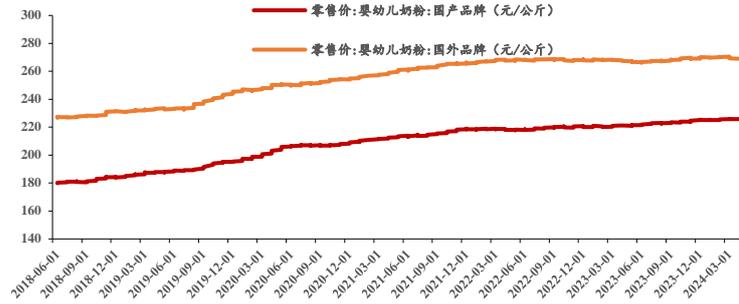
资料来源: Wind, 农业农村部, 上海证券研究所

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 4 月 12 日, 全国猪肉平均批发价 20.60 元/公斤; 截至 2024 年 4 月 11 日, 全国 36 个城市猪肉平均零售价 15.15 元/500 克。截至 2024 年 4 月 12 日, 全国主产区白羽肉鸡平均价 7.80 元/公斤; 截至 2024 年 4 月 11 日, 全国 36 个城市鸡肉平均零售价 12.68 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

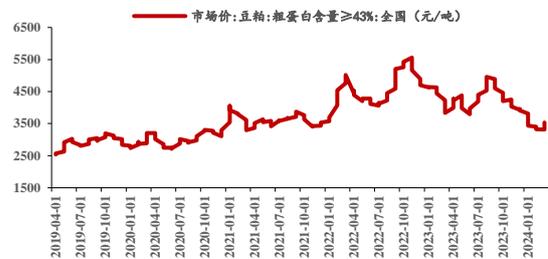
截至 2024 年 4 月 12 日, 全国大豆现货平均价格 4338.42 元/吨。截至 2024 年 3 月 31 日, 全国豆粕(粗蛋白含量 $\geq 43\%$)市场价 3531.70 元/吨。截至 2024 年 4 月 12 日, 英国布伦特 Dtd 原油现货价格 93.57 美元/桶。截至 2024 年 4 月 12 日, 中国塑料城价格指数 871.95。截至 2024 年 3 月 31 日, 全国瓦楞纸(AA 级 120g)市场价格 2766.20 元/吨。截至 2024 年 4 月 12 日, 我国华东市场箱板纸(130gA 级牛卡纸)市场价格 3250.00 元/吨。

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



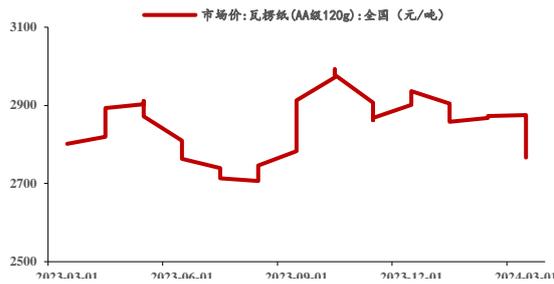
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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

【仲景食品】2023 年年度报告: 2023 年, 公司实现营收 9.94 亿, 同比+12.77%; 实现归母净利润 1.72 亿, 同比+36.72%; 实现扣非归母净利润 1.64 亿, 同比+74.69%。

【莲花健康】2023 年度业绩快报公告: 报告期内, 公司实现营业总收入 21.01 亿元, 同比+24.23%; 归母净利润 1.28 亿元, 同比+176.43%。

【莲花健康】2024 年第一季度业绩预告: 公司预计 2024 年第一季度实现归母净利润 4,500.00 万元至 5,000.00 万元, 同比增长 114.42%至 138.24%; 实现扣非归母净利润 4,440.00 万元至 4,940.00 万元, 同比增长 109.92%至 133.56%。

【金达威】2023 年度业绩快报: 报告期公司实现营业收入 31.03 亿元, 同比增长 3.10%; 实现归母净利润 2.77 亿元, 同比增长 7.50%。

【桂发祥】2023 年年度报告: 2023 年, 公司实现营收 5.04 亿, 同比+113.20%; 实现归母净利润 0.61 亿, 同比+187.54%; 实现扣非归母净利润 0.57 亿, 同比+175.40%。

【有友食品】召开 2023 年度业绩说明会, 时间: 2024 年 04 月 17 日(星期三) 下午 16:00-17:00, 参会方式: <https://roadshow.sseinfo.com/>

【青岛食品】召开 2023 年度业绩说明会, 时间: 2024 年 04 月 29 日下午 15:00-17:00, 参会方式: <https://www.p5w.net/>

【青岛食品】2023 年年度报告: 2023 年, 公司实现营收 4.89 亿, 同比-0.91%; 实现归母净利润 0.86 亿, 同比-5.82%; 实现扣非归母净利润 0.69 亿, 同比-3.94%。

【李子园】2023 年年度报告: 2023 年, 公司实现营收 14.12 亿, 同比+0.60%; 实现归母净利润 2.37 亿, 同比+7.20%; 实现扣非归母净利润 2.19 亿, 同比+16.65%。

 个股公告

【双汇发展】召开 2023 年度业绩说明会，时间：2024 年 04 月 17 日（星期三）下午 16:00-18:00，参会方式：<https://ir.p5w.net>

【百合股份】2023 年年度报告：2023 年，公司实现营收 8.71 亿，同比+20.12%；实现归母净利润 1.69 亿，同比+22.65%；实现扣非归母净利润 1.63 亿，同比+22.34%。

【惠泉啤酒】召开 2023 年度业绩说明会，时间：2024 年 04 月 19 日（星期五）下午 15:00-16:00，参会方式：<https://roadshow.sseinfo.com/>

【惠泉啤酒】2023 年年度报告：2023 年，公司实现营收 6.14 亿，同比+0.04%；实现归母净利润 0.49 亿，同比+21.80%；实现扣非归母净利润 0.45 亿，同比+21.68%。

【张裕 A】2023 年年度报告：2023 年，公司实现营收 43.85 亿，同比+11.89%；实现归母净利润 5.32 亿，同比+24.20%；实现扣非归母净利润 4.64 亿，同比+12.14%。

6 行业要闻

1、抖音三月酒类销售额白酒占比达 78.68%：据飞瓜数据发布的《抖音平台酒类行业报告（2024 年 3 月）》，3 月份抖音平台酒类品牌总推广数达到 5196 个，同比显著上升 20.61%，品牌小店数量亦攀升至 395 家，销售额贡献比达到 27.05%。其中，白酒的销售额和销售平均单价最高，销售额贡献占比达到 78.68%。（酒业家）

2、李渡酒业拟投 50 亿基酒技改项目：近日，南昌市人民政府发布关于印发 2024 年南昌市重大重点项目计划的通知，共包含 1016 个项目，其中一项目涉酒：即进贤县李渡酒业公司国宝李渡酒庄年产 1.3 万吨基酒技改项目，年产酿酒 1.3 万吨，储酒 7.8 万吨，预计 2025 年 12 月完工，项目总投资 50 亿元。（酒业家）

3、洋河镇深化酒都建设：4 月 7 日，洋河镇第二届人民代表大会第五次会议召开。宿迁市人大常委会副主任、洋河新区党工委书记、洋河镇党委书记冯如意提出，全镇上下要进一步解放思想、奋发进取，认真贯彻落实市委、市政府决策部署，紧扣“中国酒都核心区”发展定位，加快江苏省酿造产业园建设，奋力谱写“绿色酒都 田园新城”的新篇章。（酒说）

4、丁雄军调研茅台酒三轮次生产：4 月 8 日，茅台集团党委书记、董事长丁雄军率队到制酒十五车间调研，督导“大抓基层治理、大抓素质提升”工作落实情况，并检查制酒安全及茅台酒三轮次生产。丁雄军强调，三轮次生产是茅台酒酿造的“黄金轮次”，要紧盯“稳中期”目标，持续加强现场管理，强化生产过程管控，全力抓好三轮次生产工作，不断夯实茅台酒基酒的质量根基，确保黄

金轮次生产取得良好开局。（酒业家）

5、中酒协发布 6 项白酒酿造团标：4 月 9 日，中国酒业协会官方发布，为促进白酒企业智能化建设，提高白酒生产质量管控能力，以及提高投配料、量质摘酒、基酒分级入库等环节精细化、数字化发展，实现白酒产业高质量发展。现批准 T/CBJ 2208《白酒智能酿造过程质量监控通用要求》、T/CBJ 2209《工业互联网标识解析 白酒酿造标识编码规范》、T/CBJ 2210《白酒工业智能制造能力成熟度评价实施指南》、T/CBJ 2211《白酒智能酿造 投配料应用指南》、T/CBJ 2212《白酒智能酿造 量质摘酒 红外光谱法应用指南》、T/CBJ 2213《白酒智能酿造 基酒分级入库 红外光谱法应用指南》团体标准，并予发布。（酒业家）

6、泸州老窖老头曲提价：4 月 7 日，泸州大成浓香酒类销售有限公司发布通知，即日起泸州老窖老头曲 500ML 装经销商计划外制单价上调 14 元/瓶。（云酒头条）

7、金沙酒业启动 2024 新品全国推介：近日，金沙酒业启动 2024 新品推介会，首站活动将于 4 月 11 日在青岛举行，随后巡回至郑州、苏州、广州、贵阳、长沙、南宁、北京厦门等城市。活动旨在通过专业的品鉴环节和丰富的文化体验，让来宾直观地感受到金沙酒业独特醇柔魅力。（云酒头条）

8、中酒协聘任多家酒企领导为当值理事长：4 月 10 日，中国酒业协会官方发布多份聘任决定，聘任多位企业家为 2024/2025 年中国酒业协会各相关工作委员会当值理事长。丁雄军为中国酒业协会文化工作委员会当值理事长；曾从钦为中国酒业协会国际名酒发展工作委员会当值理事长；张联东为中国酒业协会白酒文化国际推广工作委员会当值理事长；刘淼为中国酒业协会白酒技术创新战略发展工作委员会当值理事长；袁清茂为中国酒业协会名酒收藏专业委员会当值理事长；梁金辉为中国酒业协会白酒酒庄管理工作委员会当值理事长。（酒业家）

9、酒鬼酒拟在阜阳打造亿级样板市场：4 月 10 日，酒鬼酒阜阳样板市场正式启动。酒鬼湘泉销售管理中心副总经理王恒俊表示，阜阳市场是酒鬼酒在安徽市场的“发动机”，华东市场的“领头羊”。酒鬼酒将以终端建设为核心，“宴席+团购分销”为抓手，聚焦费用、聚焦市场、聚焦产品、聚焦动销、聚焦开瓶，到 2026 年，让阜阳市场销售额突破 1 亿元。（酒业家）

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。