



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

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

增持（维持）

行业：食品饮料
日期：2024年02月25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

■ 投资要点：

本周行业要闻：1) 茅台部署“开门红”工作安排：2月19日，茅台集团召开党委（扩大）会议，会上通报了茅台集团春节假期运转和复工复产情况，并对实现“开门红”和近期工作作出安排。会议提出，要抓好项目建设“黄金期”，在严把安全、质量关的前提下，全力推动重点项目建设提速提质；要抓好市场营销“一盘棋”和“四端”建设工作，以高质量营销工作确保“开门红”。

2) 丁雄军调研茅台酒 2024 年度二轮次生产：2月20日，茅台酒 2024 年度二轮次生产伊始，茅台集团党委书记、董事长丁雄军率队调研。丁雄军指出，要坚持“质量是生命之魂”，牢固树立五匠质量观，深耕酿造工艺，抓好精细化操作，持续保障制酒生产优质稳产，为即将到来的黄金轮次打下坚实基础。

3) 五粮液举办 2024 收心会：2月18日，五粮液集团（股份）公司召开 2024 年收心会。会上，集团董事长曾从钦指出，今年，五粮液各项重点工作均实现良好开局：龙年生肖酒市场反响热烈，携手央视春晚再度出圈，酿酒生产平稳有序，市场销售持续发力，品牌声量持续放大，多元产业稳健增长。下一步，各单位要继续围绕年度目标和重点工作抓好落实，全力以赴确保全年目标任务完成，朝着加快建设世界一流企业的目标继续奋勇前行。

4) 习水县白酒产能达 18.6 万千升：2月18日，据习水县融媒体中心消息，2023 年，习水县白酒产能达 18.6 万千升，产量达 16.2 万千升，实现销售收入 346.8 亿元；二郎白酒配套产业园区建成投用，新引进白酒包材企业 6 家，白酒包材产值达 15 亿元，习水白酒配套产业集群荣获 2023 年省级中小企业特色产业集群称号。

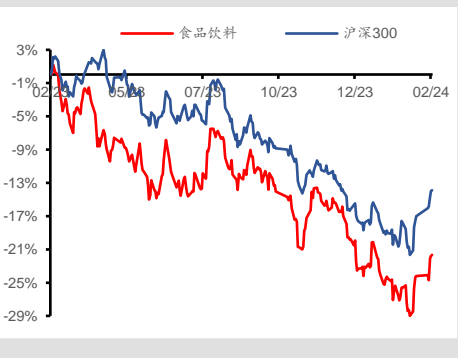
5) 古井贡酒 2024 冲刺 300 亿：2月18日，在古井贡酒·年份原浆春季开酿仪式上，古井集团党委书记、董事长梁金辉表示，2024 年冲刺 300 亿，古井集团要以更加坚定的信心创造更辉煌瞩目的成绩。他强调，要坚持白酒主业不动摇。集团要围绕主业作战略规划，子公司及配套产业要找方法、找动力为白酒赋能，形成以白酒为核心的生态系统。

6) 迎驾酒业销售公司布局百亿：2月17日，迎驾酒业销售公司举行了 2023 年度总结表彰暨 2024 年誓师动员大会。会上发布的《迎驾酒业销售公司 2023 年度工作报告》中指出，2024 年是销售公司冲击百亿至关重要的一年，必须狠抓落实执行，从“强化制度内控，提升管理水平；优化人力资源，提高运行效率；规划产品序列，提升主导产品销量；产商共建共赢，增强发展动力；强化终端建设，优化渠道管理模式；坚定文化迎驾战略引领，提升市场竞争力；深化数字化建设，拓展智慧营销新格局”七个层面多措并举，朝着百亿目标稳步推进。

7) 金徽 18 产品通过 2023 年度专利密集型产品认定：近日，中国专利保护协会在其官网公布了获得 2023 年度专利密集型产品名单，甘肃省共有 6 家企业的 8 个产通过认定。其中，金徽酒股份有限公司产品金徽 18 通过认定。

8) 金徽酒春节前每日出货 8 万件：2月21日，据甘肃日报，自从去年 9 月份开始，金徽酒订单量逐月增加，目前全自动化生产线每天的产量在 1.9 万件，较平时增长一倍。金徽酒徽县配送有限公司经理何亮

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《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

《五粮液提价落地，关注春节期间动销表现》
——食品饮料行业周报 20240129-20240204》

——2024 年 02 月 04 日

《行业春节备货冲刺阶段，软饮赛道业绩优异》
——食品饮料行业周报 20240122-20240128》

——2024 年 01 月 28 日

介绍，为确保春节前将酒顺利送到客户手里，每天要组织 45 到 55 辆货车，预计每天出货量在 8 万件左右。

9) 老白干举行营销动员大会：2 月 18 日，2024 年衡水老白干营销动员大会在衡水中学博艺馆胜利举行。此次营销动员大会以“守正创新，聚势共赢”为主题，总结回顾了衡水老白干 2023 年的营销工作，并为 2024 年企业发展定准基调，指明前进方向，传递了衡水老白干上下同心、锚定目标，坚定不移推进企业发展的决心。

10) 舍得酒业高质量定调 2024：2 月 20 日，舍得酒业召开 2024 年度工作会议。本次大会上，射洪市委市政府以及复星、豫园均表达出对舍得酒业的坚定支持和绝对信心。舍得酒业今年也将以“自信、坚韧、精益、创造”作为企业经营管理工作的主旋律，围绕冲刺白酒第一阵营的年度目标，针对核心战略进行科学规划，并制定出清晰的实行路线图。

11) 汾酒销售公司召开 2024 年汾酒营销工作动员大会：2 月 21 日，汾酒销售公司召开 2024 年汾酒营销工作动员大会。会上，张永踊指出要按照袁清茂董事长所强调的：2024 年，我们依然要以八大纲领为总框架积极谋划，从营销层面来讲，要从“玻汾调存量、20 要突破、中期看 30、科学做营销”等方面为抓手，加强对标学习和制度改革，以系统发展观，进行全面的总结和归纳，找到改进和优化的路径。同时要求全体营销人员围绕“文化重塑、组织重塑、竞争力重塑”三个层面积极提升服务营销质量，拓展市场渠道，加强营销一体化建设，提高汾酒营销的综合竞争力。

休闲零食：市场份额向头部集中，自有品牌蓄力爆发。休闲零食硬折扣赛道头部企业基本成型，24 年市场份额有望迅速向头部集中。零售商将开始找代工厂做自有品牌，实现硬折扣空间，我们认为，随着集中化提升及自有品牌崛起，24 年业绩仍有望保持高增。

啤酒：珠江啤酒发布业绩快报，高质量发展增长可期。2 月 21 日晚间，珠江啤酒发布 2023 年业绩快报。报告期内，公司实现啤酒销量 140.28 万吨，同比增长 4.79%；营业总收入 53.78 亿，同比增长 9.13%；归母净利润 6.25 亿，同比增长 4.43%。公司切实把高质量发展作为首要任务和总抓手，持续优化产品结构，拟投入超过 10 亿扩充产能并提高啤酒罐化率，借助电商等渠道突破啤酒的销售半径，寻求新增量。我们认为，公司作为啤酒华南王，通过产品结构及区域拓展双线并进，征战泛全国化市场，有望带动业绩回暖提升。

软饮：东鹏饮料终止 GDR 发行，海外融资日趋理性。2 月 19 日，东鹏饮料发布公告称，鉴于内外部环境等客观因素发生变化，结合公司实际发展情况，决定终止本次境外发行全球存托凭证（GDR）事项。公司此次决定终止发行 GDR，除规避当前特殊环境带来的风险外，还有助于维护股东利益，对股价也有提振作用。经过 2023 年持续深入多品类战略，公司业绩显著增长，解除了依赖单品类产品的担忧。在海外风险较大的情况下，公司不断强调全国化战略，未来或将更为倾向于对国内大量空白区域市场的深耕。

速冻：个性化产品贡献利润，社区团购等新渠道或添增量。元宵节临近，汤圆的销售旺季到来，节前天气降温及今年多所学校元宵后开学等因素有望刺激销量，近年新品柿柿如意、大黄米汤圆在社区团购等渠道表现优秀。行业层面来看，行业集中度逐步提升，中小企业进军社区团购渠道谋求增量，未来两年社团规模将突破万亿，或将带动冻

品发展。我们认为，在消费分化背景下，针对市场需求的精准化、个性化供应将更好地适应市场的新变化，“传统品类做销量，小众产品和高端产品做利润”的模式或将成为常态。

冷冻烘焙：立高首次回购，维护股东利益提振股价信心。2月20日，立高食品发布公告称，2024年2月19日，公司首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份，回购股份数量为83205股，占公司目前总股本的0.05%。1月29日，公司发布2023年度业绩预告，预计公司2023年营业收入35亿元-36亿元，同比增长20%-24%。我们认为，此次回购有利于维护股东利益，提振股价信心，2024年公司经营效率亦有望继续提升。

■ 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14.65%、伊利股份13.06%、安井食品10.94%。

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1540.32亿元、五粮液246.12亿元、伊利股份238.72亿元。

■ 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。

■ 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	20

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	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	17
图 28: 塑料价格指数跟踪	17
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) 茅台部署“开门红”工作安排：2月19日，茅台集团召开党委（扩大）会议，会上通报了茅台集团春节假期运转和复工复产情况，并对实现“开门红”和近期工作作出安排。会议提出，要抓好项目建设“黄金期”，在严把安全、质量关的前提下，全力推动重点项目建设提速提质；要抓好市场营销“一盘棋”和“四端”建设工作，以高质量营销工作确保“开门红”。

2) 丁雄军调研茅台酒 2024 年度二轮次生产：2月20日，茅台酒2024年度二轮次生产伊始，茅台集团党委书记、董事长丁雄军率队调研。丁雄军指出，要坚持“质量是生命之魂”，牢固树立五匠质量观，深耕酿造工艺，抓好精细化操作，持续保障制酒生产优质稳产，为即将到来的黄金轮次打下坚实基础。

3) 五粮液举办 2024 收心会：2月18日，五粮液集团（股份）公司召开2024年收心会。会上，集团董事长曾从钦指出，今年，五粮液各项重点工作均实现良好开局：龙年生肖酒市场反响热烈，携手央视春晚再度出圈，酿酒生产平稳有序，市场销售持续发力，品牌声量持续放大，多元产业稳健增长。下一步，各单位要继续围绕年度目标和重点工作抓好落实，全力以赴确保全年目标任务完成，朝着加快建设世界一流企业的目标继续奋勇前行。

4) 习水县白酒产能达 18.6 万千升：2月18日，据习水县融媒体中心消息，2023年，习水县白酒产能达18.6万千升，产量达16.2万千升，实现销售收入346.8亿元；二郎白酒配套产业园区建成投用，新引进白酒包材企业6家，白酒包材产值达15亿元，习水白酒配套产业集群荣获2023年省级中小企业特色产业集群称号。

5) 古井贡酒 2024 冲刺 300 亿：2月18日，在古井贡酒·年份原浆春季开酿仪式上，古井集团党委书记、董事长梁金辉表示，2024年冲刺300亿，古井集团要以更加坚定的信心创造更辉煌瞩目的成绩。他强调，要坚持白酒主业不动摇。集团要围绕主业作战略规划，子公司及配套产业要找方法、找动力为白酒赋能，形成以白酒为核心的生态系统。

6) 迎驾酒业销售公司布局百亿：2月17日，迎驾酒业销售公司举行了2023年度总结表彰暨2024年誓师动员大会。会上发布的《迎驾酒业销售公司2023年度工作报告》中指出，2024年是销售公司冲击百亿至关重要的一年，必须狠抓落实执行，从“强化制度内控，提升管理水平；优化人力资源，提高运行效率；规划产品序列，提升主导产品销量；产商共建共赢，增强发展动力；强化终端建设，优化渠道管理模式；坚定文化迎驾战略引领，提升市场竞争力；深化数字化建设，拓展智慧营销新格局”七个层面多措并举，朝着百亿目标稳步推进。

7) 金徽 18 产品通过 2023 年度专利密集型产品认定：近日，中国专利保护协会在其官网公布了获得 2023 年度专利密集型产品名单，甘肃省共有 6 家企业的 8 个产通过认定。其中，金徽酒股份有限公司产品金徽 18 通过认定。

8) 金徽酒春节前每日出货 8 万件：2 月 21 日，据甘肃日报，自从去年 9 月份开始，金徽酒订单量逐月增加，目前全自动化生产线每天的产量在 1.9 万件，较平时增长一倍。金徽酒徽县配送有限公司经理何亮介绍，为确保春节前将酒顺利送到客户手里，每天要组织 45 到 55 辆货车，预计每天出货量在 8 万件左右。

9) 老白干举行营销动员大会：2 月 18 日，2024 年衡水老白干营销动员大会在衡水中学博艺馆胜利举行。此次营销动员大会以“守正创新，聚势共赢”为主题，总结回顾了衡水老白干 2023 年的营销工作，并为 2024 年企业发展定准基调，指明前进方向，传递了衡水老白干上下同心、锚定目标，坚定不移推进企业发展的决心。

10) 舍得酒业高质量定调 2024：2 月 20 日，舍得酒业召开 2024 年度工作会议。本次大会上，射洪市委市政府以及复星、豫园均表达出对舍得酒业的坚定支持和绝对信心。舍得酒业今年也将以“自信、坚韧、精益、创造”作为企业经营管理工作的主旋律，围绕冲刺白酒第一阵营的年度目标，针对核心战略进行科学规划，并制定出清晰的实行路线图。

11) 汾酒销售公司召开 2024 年汾酒营销工作动员大会：2 月 21 日，汾酒销售公司召开 2024 年汾酒营销工作动员大会。会上，张永踊指出要按照袁清茂董事长所强调的：2024 年，我们依然要以八大纲领为总框架积极谋划，从营销层面来讲，要从“玻汾调存量、20 要突破、中期看 30、科学做营销”等方面为抓手，加强对标学习和制度改革，以系统发展观，进行全面的总结和归纳，找到改进和优化的路径。同时要求全体营销人员围绕“文化重塑、组织重塑、竞争力重塑”三个层面积极提升服务营销质量，拓展市场渠道，加强营销一体化建设，提高汾酒营销的综合竞争力。

休闲零食：市场份额向头部集中，自有品牌蓄力爆发。休闲零食硬折扣赛道头部企业基本成型，24 年市场份额有望迅速向头部集中。零售商将开始找代工厂做自有品牌，实现硬折扣空间，我们认为，随着集中化提升及自有品牌崛起，24 年业绩仍有望保持高增。

啤酒：珠江啤酒发布业绩快报，高质量发展增长可期。2 月 21 日晚间，珠江啤酒发布 2023 年业绩快报。报告期内，公司实现啤酒销量 140.28 万吨，同比增长 4.79%；营业总收入 53.78 亿，同比增长 9.13%；归母净利润 6.25 亿，同比增长 4.43%。公司切实把高质量发展作为首要任务和总抓手，持续优化产品结构，拟投入超过 10 亿扩充产能并提高啤酒罐化率，借助电商等渠道突破啤酒的销售半径，寻求新增量。我们认为，公司作为啤酒华南王，通

过产品结构及区域拓展双线并进，征战泛全国化市场，有望带动业绩回暖提升。

软饮：东鹏饮料终止 GDR 发行，海外融资日趋理性。2月19日，东鹏饮料发布公告称，鉴于内外部环境等客观因素发生变化，结合公司实际发展情况，决定终止本次境外发行全球存托凭证（GDR）事项。公司此次决定终止发行 GDR，除规避当前特殊环境带来的风险外，还有助于维护股东利益，对股价也有提振作用。经过 2023 年持续深入多品类战略，公司业绩显著增长，解除了依赖单品类产品的担忧。在海外市场风险较大的情况下，公司不断强调全国化战略，未来或将更为倾向于对国内大量空白区域市场的深耕。

速冻：个性化产品贡献利润，社区团购等新渠道或添增量。元宵节临近，汤圆的销售旺季到来，节前天气降温及今年多所学校元宵后开学等因素有望刺激销量，近年新品柿柿如意、大黄米汤圆在社区团购等渠道表现优秀。行业层面来看，行业集中度逐步提升，中小企业进军社区团购渠道谋求增量，未来两年社团规模将突破万亿，或将带动冻品发展。我们认为，在消费分化背景下，针对市场需求的精准化、个性化供应将更好地适应市场的新变化，“传统品类做销量，小众产品和高端产品做利润”的模式或将成为常态。

冷冻烘焙：立高首次回购，维护股东利益提振股价信心。2月20日，立高食品发布公告称，2024年2月19日，公司首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份，回购股份数量为83205股，占公司目前总股本的0.05%。1月29日，公司发布2023年度业绩预告，预计公司2023年营业收入35亿元-36亿元，同比增长20%-24%。我们认为，此次回购有利于维护股东利益，提振股价信心，2024年公司经营效率亦有望继续提升。

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

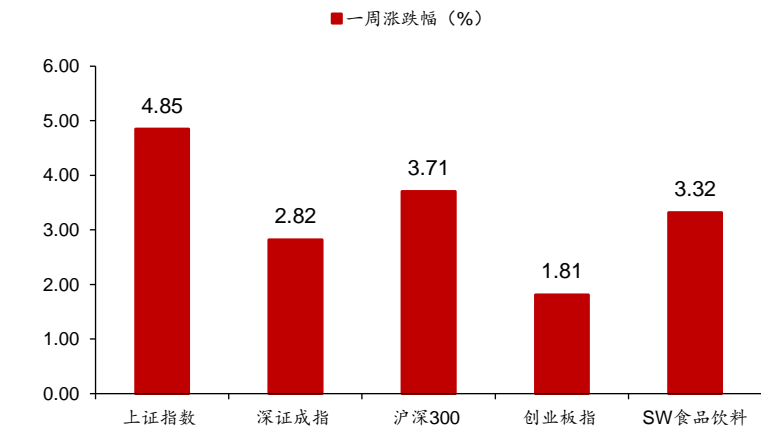
2.1 板块整体指数表现

本周 SW 食品饮料指数上涨 3.32%，相对沪深 300 跑输 0.39pct。沪深 300 上涨 3.71%，上证指数上涨 4.85%，深证成指上涨 2.82%，创业板指上涨 1.81%。

在 31 个申万一级行业中，食品饮料排名第 24。

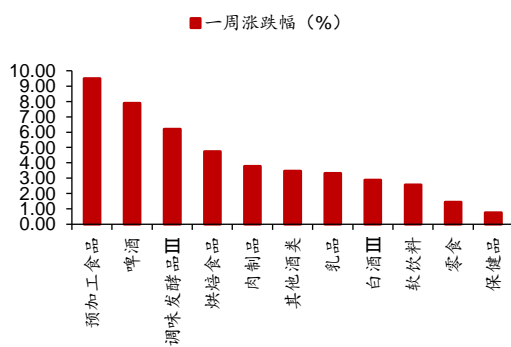
本周 SW 食品饮料各二级行业中，预加工食品上涨 9.50%，啤酒上涨 7.88%，调味发酵品 III 上涨 6.20%。

图 1：本周市场表现 (%)



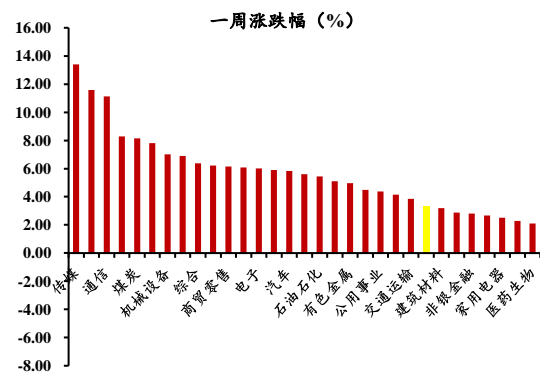
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 (%)



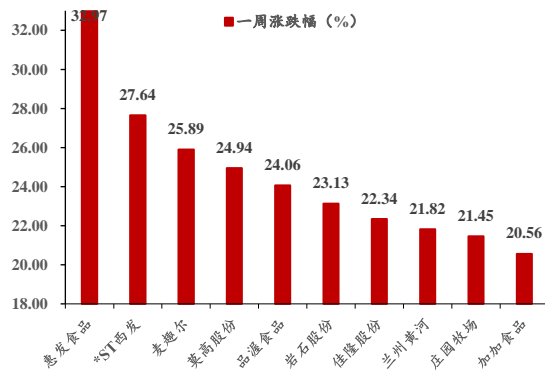
资料来源：Wind，上海证券研究所

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惠发食品上涨 32.97%、*ST 西发上涨 27.64%、麦趣尔上涨 25.89%、莫高股份

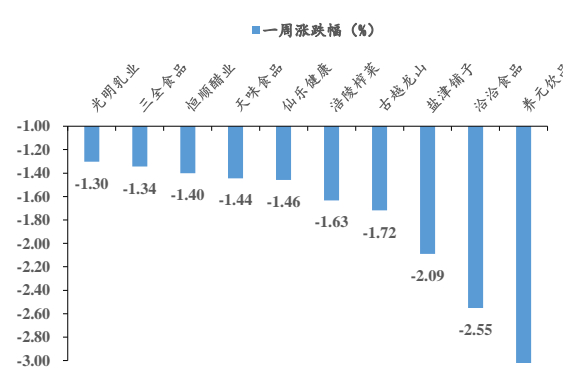
上涨 24.94%、品渥食品上涨 24.06%；排名后五的个股为养元饮品下跌 3.3%、洽洽食品下跌 2.55%、盐津铺子下跌 2.09%、古越龙山下跌 1.72%、涪陵榨菜下跌 1.63%。

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 (%)



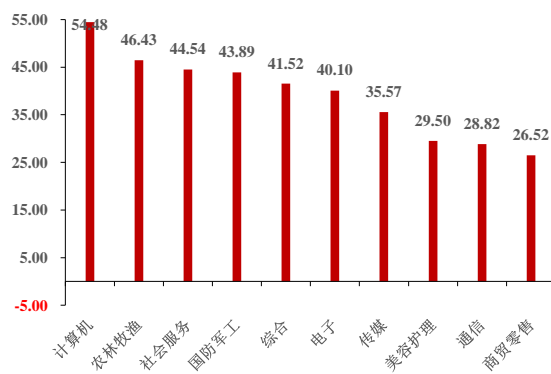
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 24.73x，位居 SW 一级行业第 14。

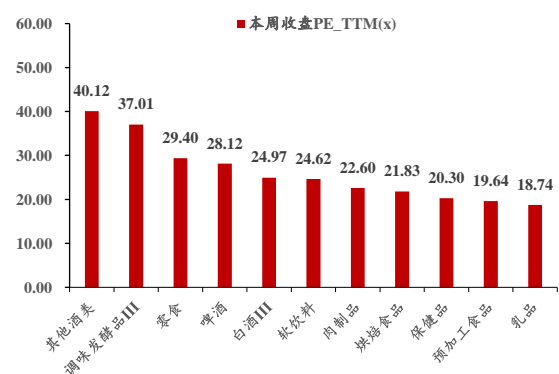
从食品饮料子行业来看，估值排名前三的子行业为其他酒类 40.12x，调味发酵品 III 37.01x，零食 29.40x。

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 14.65%、伊利股份 13.06%、安井食品 10.94%。

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 1540.32 亿元、五粮液 246.12 亿元、伊利股份 238.72

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	14.65
伊利股份	13.06
安井食品	10.94
东鹏饮料	8.23
贵州茅台	7.15
中炬高新	5.62
重庆啤酒	5.60
安琪酵母	5.22
涪陵榨菜	4.51
五粮液	4.47

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	1,540.32
五粮液	246.12
伊利股份	238.72
海天味业	92.10
泸州老窖	80.47
山西汾酒	64.43
洋河股份	46.23
双汇发展	29.92
安井食品	27.82
洽洽食品	24.97

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伊利股份增持0.45%、舍得酒业增持0.40%、水井坊增持0.33%；陆股通减持前三的个股为莲花健康减持1.31%、李子园减持1.20%、泉阳泉减持0.53%。

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 (%)
伊利股份	0.45	莲花健康	-1.31
舍得酒业	0.40	李子园	-1.20
水井坊	0.33	泉阳泉	-0.53
东鹏饮料	0.31	金种子酒	-0.51
青岛啤酒	0.25	岩石股份	-0.44
黑芝麻	0.23	安井食品	-0.41
酒鬼酒	0.19	广州酒家	-0.39
立高食品	0.18	欢乐家	-0.38
口子窖	0.17	味知香	-0.38
五粮液	0.17	佳禾食品	-0.38

资料来源：Wind，上海证券研究所

3 行业重要数据跟踪

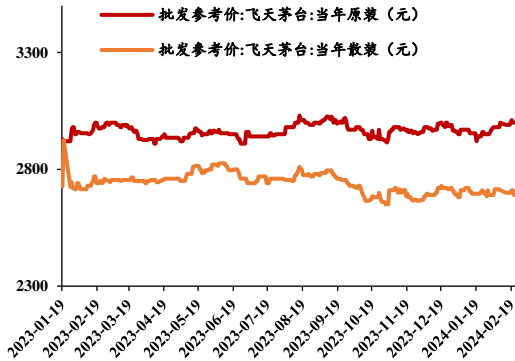
3.1 白酒板块

根据 wind 信息整理，截至 2024 年 2 月 23 日，飞天茅台当年原装和散装批发参考价分别为 3000 元和 2705 元；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

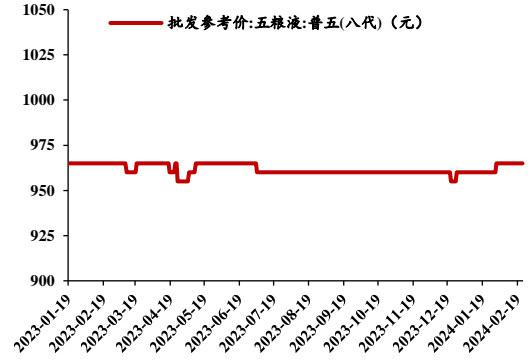
左右 52 度高档平均价格 1230.69 元/瓶，白酒 500ml 左右 52 度中低档平均价格 179.15 元/瓶。

图 11: 飞天茅台批价走势



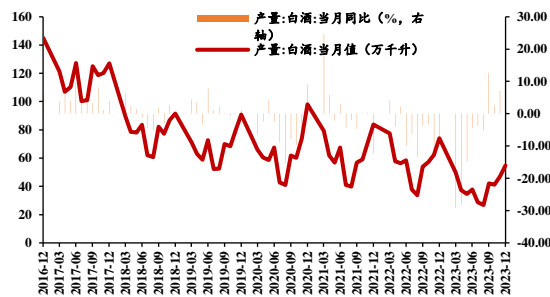
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 12: 五粮液批价走势



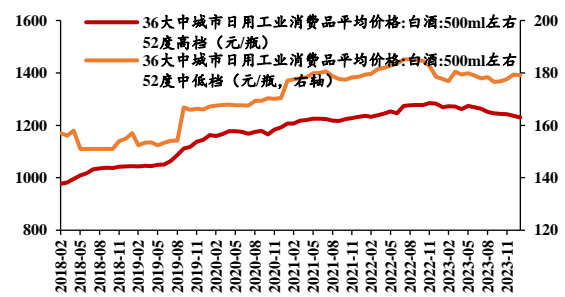
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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

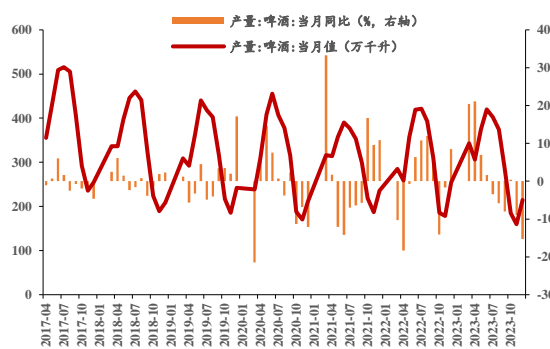


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

3.2 啤酒板块

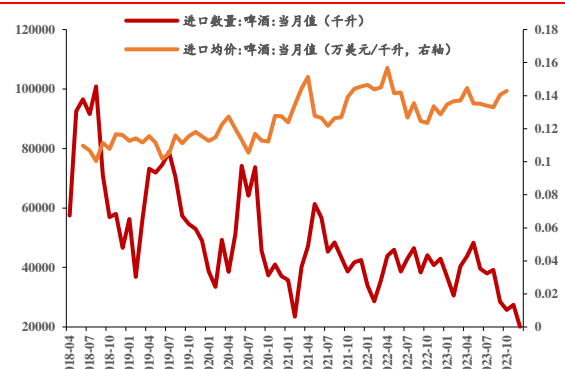
2023 年 12 月，全国啤酒产量 214.80 万千升，同比减少 15.30 %。2023 年 12 月全国啤酒进口数量 2.01 万千升。2024 年 1 月全国 36 大中城市日用工业消费品啤酒罐装 350ml 左右平均价格 4.13 元/罐，啤酒瓶装 630ml 左右平均价格 5.08 元/瓶。

图 15: 啤酒月度产量跟踪



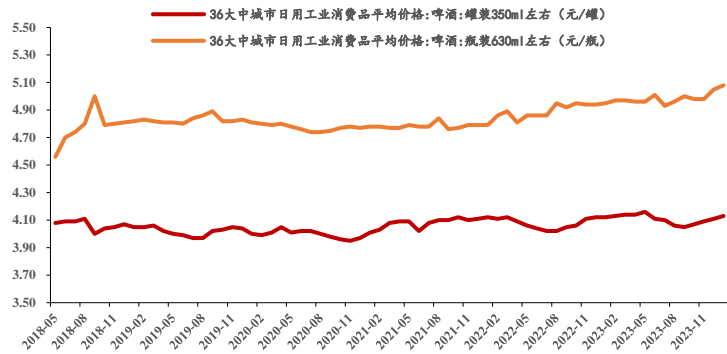
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

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

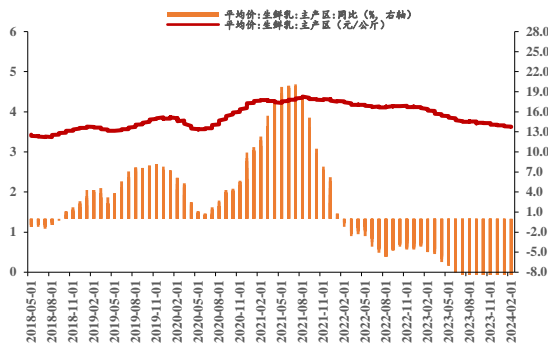


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

3.3 乳制品板块

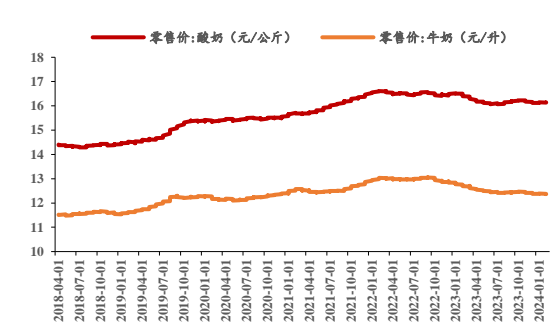
截至 2024 年 2 月 18 日, 全国生鲜乳主产区平均价格 3.62 元/公斤, 与上期持平。截至 2024 年 2 月 16 日, 全国酸奶零售价 16.15 元/公斤, 牛奶零售价 12.36 元/升。截至 2024 年 2 月 16 日, 国产品牌奶粉零售价格 225.18 元/公斤, 国外品牌奶粉零售价格 270.28 元/公斤。

图 18: 生鲜乳价格指数跟踪



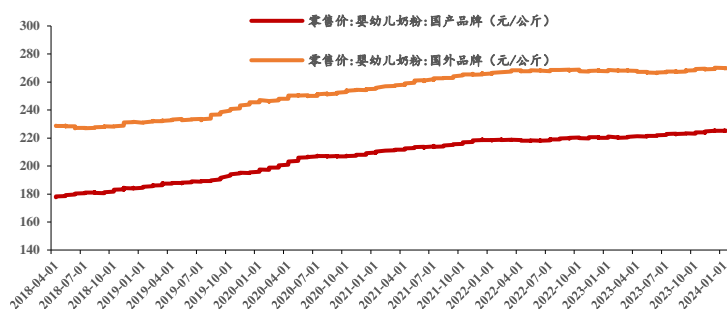
资料来源: Wind, 农业农村部, 上海证券研究所

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



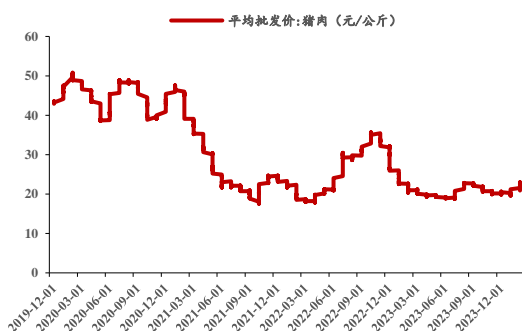
资料来源: Wind, 商务部, 上海证券研究所

4 成本及包材端重要数据跟踪

4.1 肉制品板块

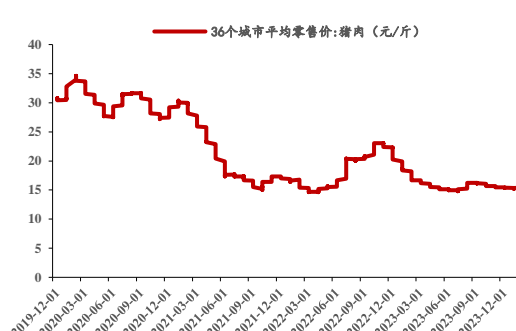
截至 2024 年 2 月 23 日, 全国猪肉平均批发价 20.93 元/公斤; 截至 2024 年 2 月 22 日, 全国 36 个城市猪肉平均零售价 15.81 元/500 克。截至 2024 年 2 月 23 日, 全国主产区白羽肉鸡均价 8.02 元/公斤; 截至 2024 年 2 月 22 日, 全国 36 个城市鸡肉平均零售价 12.81 元/500 克。

图 21：猪肉平均批发价



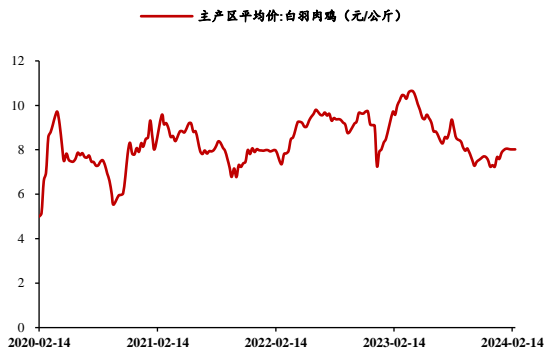
资料来源: Wind, 农业农村部, 上海证券研究所

图 22：猪肉平均零售价



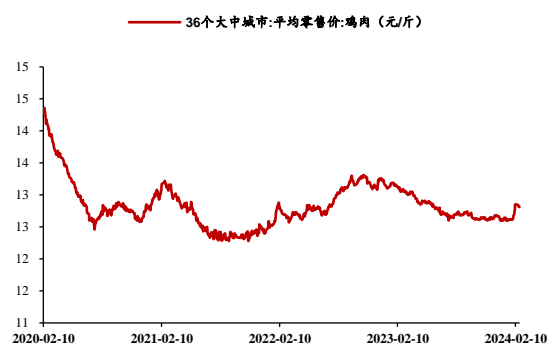
资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

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

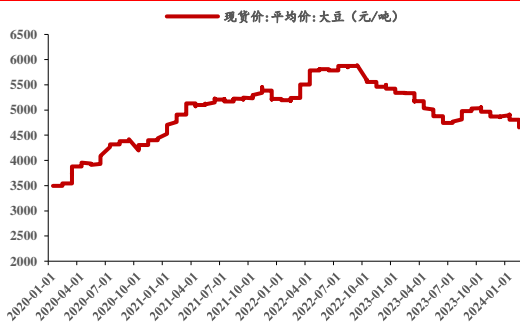


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

4.2 大宗原材料及包材相关

截至 2024 年 2 月 23 日, 全国大豆现货平均价格 4654.74 元/吨。截至 2024 年 2 月 10 日, 全国豆粕(粗蛋白含量 $\geq 43\%$)市场价 3404.10 元/吨。截至 2024 年 2 月 23 日, 英国布伦特 Dtd 原油现货价格 85.81 美元/桶。截至 2024 年 2 月 23 日, 中国塑料城价格指数 847.81。截至 2024 年 2 月 10 日, 全国瓦楞纸(AA 级 120g)市场价格 2867.50 元/吨。截至 2024 年 2 月 23 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



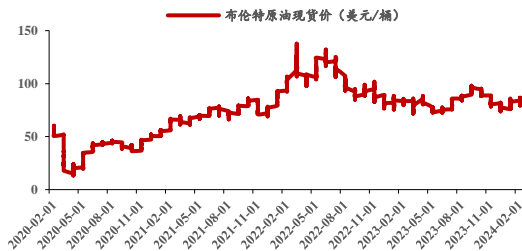
资料来源: Wind, 中国汇易, 上海证券研究所

图 26: 豆粕价格跟踪



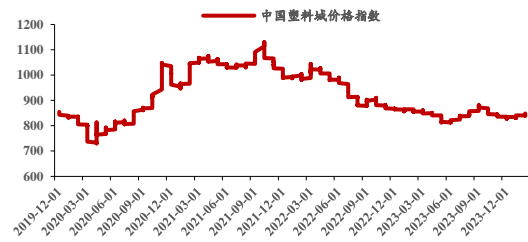
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

图 27: 布伦特原油价格跟踪



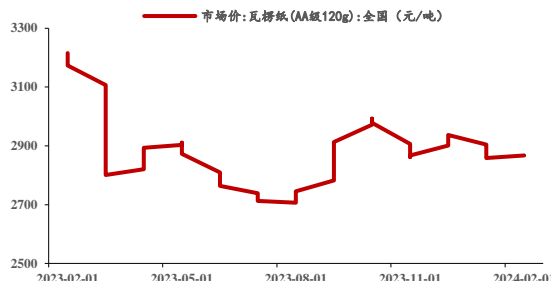
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 28: 塑料价格指数跟踪



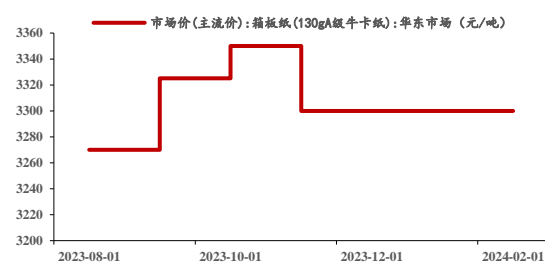
资料来源: Wind, 中塑在线, 上海证券研究所

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

【水井坊】关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告：本次拟回购股份资金总额：不低于人民币 7,500 万元（含）且不超过人民币 15,000 万元（含），占公司总股本 0.20-0.41%。

【金种子酒】关于董事、高级管理人员增持股份计划的公告：公司董事、总经理何秀侠女士和副总经理刘辅弼先生拟于 2024 年 2 月 22 日起 6 个月内，通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易的方式各增持公司股份 20,000 股。截至本公告日，何秀侠女士持有公司股票 45,000 股，占公司总股本 0.0068%；刘辅弼先生持有公司股票 20,000 股，占公司总股本 0.0030%。

【南侨食品】2024 年 1 月归属于母公司股东的净利润简报：公司 2024 年 1 月归属于母公司股东的净利润为人民币 2,669.63 万元，同比增长 109.87%。

【汤臣倍健】2023 年年度业绩快报：报告期内，公司实现营业收入 940,681.37 万元，同比增长 19.66%；归属于上市公司股东的净利润 174,613.55 万元，同比增长 26.00%。

【汤臣倍健】2024 年限制性股票激励计划：本激励计划首次授予的激励对象总计 36 人，拟向激励对象授予 1680 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.99%。

【庄园牧场】关于控股股东增持股份达到 1%的公告：庄园牧

场于 2024 年 2 月 21 日收到控股股东甘肃农垦集团出具的《关于增持兰州庄园牧场股份有限公司股份达到 1%并继续增持的函》，甘肃农垦集团于 2024 年 2 月 19 日至 2024 年 2 月 21 日通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计增持公司股份 1,955,400 股，占公司总股本的比例达到 1.00%。

【张裕 A】董事变更公告：2024 年 2 月 22 日，本公司召开了 2024 年第一次临时董事会，审议通过了《关于更换董事的议案》。会议决定：1、同意陈殿欣女士因工作调整辞去公司董事职务。2、同意将刘勋章先生作为公司第九届董事会董事候选人提交股东大会审议。

【张裕 A】关于回购公司部分境内上市外资股(B 股)股份方案(公告)：拟回购资金总额不超过人民币 2 亿元，拟回购股份数量为不低于 1000 万股，不超过 2000 万股，占公司目前总股本约 1.44%-2.89%，占公司 B 股的比例约 4.31%-8.62%，具体回购股份数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。

【李子园】2024 年员工持股计划：本员工持股计划的首次受让部分的参与人数为不超过 379 人，其中董事（不含独立董事）、监事、高级管理人员不超过 10 人，拟募集资金总额不超过 6,375.00 万元，合计受让的股份总数不超过 850.00 万股，占公司当前总股本 39,443.2143 万股的 2.15%。

【味知香】关于以集中竞价交易方式回购股份方案的公告：本次回购的资金总额为不低于人民币 2,500 万元（含），不超过人民币 5,000 万元（含）。以公司目前总股本 138,000,000 股为基础，按回购股份价格上限人民币 45 元/股进行测算，占公司总股本 0.40-0.81%。

6 行业要闻

1、西凤酒部署 2024 年度工作：据西凤酒官微消息，2 月 20 日，2023 年度营销工作总结表彰大会召开。过去的一年公司成功跨越了百亿，2024 年西凤要坚持“高端化、全国化”发展战略不动摇，坚决围绕“1246 工程”深入推进后百亿时代西凤营销之路，确保稳中求进、以进促稳的可持续发展。（酒业家）

2、侯孝海谈金沙酒业人事变动：2 月 19 日，华润啤酒（控股）有限公司董事会主席侯孝海就金沙酒业人事调整表示，之前任金沙酒业董事长符合当时市场需要，此次调整旨在为进一步完善治理结构和完善董事会职责，其在（华润）酒业公司的管理和责任没有任何变化。（酒说）

3、白云边销售进度超 40%：2 月 19 日，白云边官网透露：进入 2024 销售年度，白云边产销两旺，一季度销售完成全年计划超过 40%，超额完成全年计划胜券在握。（酒说）

4、泸州老窖获得新专利：2 月 20 日，据国家知识产权局公告，泸州老窖股份有限公司申请一项名为“根霉麸曲强化中温大曲及其制备方法和利用其提高产酒的方法”，申请日期为 2023 年 10 月。（中国酒业协会）

5、雪花啤酒浙江公司 2023 年产量 70.96 万千升：近日，据市场消息，2023 年度萧山工厂完成生产量 70.96 万千升，主营业务收入为 18.55 亿元，收入总额为 23.69 亿元，利润总额为 2.13 亿元，缴纳税额 2.86 亿元。（中国酒业协会）

6、绍兴 20 亿黄酒产业园开工投产：据绍兴国资委消息，日前，浙江省举行 2024 年“千项万亿”重大项目集中开工投产投运活动。其中，黄酒产业园项目位于绍兴市滨海新区，一期项目占地约 416 亩，计划总投资约 20 亿元，截至目前已累计完成投资约 17.2 亿元。产业园预计 2024 年冬酿前投产，达产后可形成年酿造优质黄酒 10 万千升、年灌装小包装黄酒 12 万千升、果酒清酒 1 万千升、糟烧白酒 7500 千升的生产能力。（酒业家）

7、汾阳汾酒高粱产量突破 4.5 万吨：2 月 23 日，汾阳市融媒体中心发布数据，当前，汾阳市种植汾酒高粱面积高达 12.95 万亩，总产量突破 4.5 万吨，总产值达 1.36 亿元。（酒说）

8、范世凯：大单品摘要珍品版价格恢复明显：2 月 20-22 日，华润啤酒（控股）有限公司副总裁、金沙酒业党委书记、总经理范世凯深入安徽市场一线调研，宣贯落实 2024 年营销战略规划，以推动金沙酒业新一轮高质量发展。过去的一年，经过华润入主金沙后的一系列战略调整，金沙酒业累计减少库存十余亿元，大单品摘要珍品版价格恢复明显，同时销售更是稳中有升。未来，金沙酒业将秉持实事求是作风，围绕动销开展市场工作；明确产品定位，坚定不移打造战略大单品；优化市场规则，强化啤白双赋能，携手商家共赢。（酒业家）

9、西凤 4.6 亿扩建技改项目开工：2 月 21 日，西凤酒扩建技改配套项目——科技研发文化综合服务区开工仪式在项目施工现场举行。据悉，西凤酒扩建技改配套项目占地面积约 90 亩，总建筑面积 8.6 万 m^2 ，投资约 4.6 亿元，包含了管理服务中心、研发中心、营销中心、文化馆、景观广场等。（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。