



食品饮料

优于大市

证券分析师

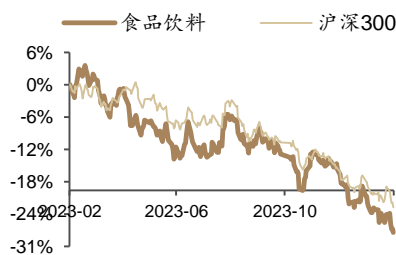
熊鹏

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

春节整体动销旺盛，看好板块估值修复

食品饮料行业周报 20240219-20240223

投资要点：

- **白酒：春节白酒动销好于悲观预期，看好板块估值修复。**春节行业整体动销正增长，其中高端酒次高端动销平稳，地产酒超预期。据酒业家，五粮液、国窖 1573 在多个地区动销增长明显，批价略有提升，我们看好五粮液批价上行趋势，有望带领板块进入新一轮价格上行通道。全年维度，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，流通烘焙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：终端动销旺盛，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。行至24年，量贩龙头开店扩张趋势不减，渠道红利仍有望延续。春节表现来看，1月休闲食品备货积极，节庆期间动销旺盛，零食送礼场景逐渐打开，高性价比的礼盒装产品在今年春节表现出色，建议关注年后补货机会。全年来看，高性价比仍是主线，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.....	15
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 2 月 23 日行业估值水平前 15.....	7
图 4: 截至 2 月 23 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

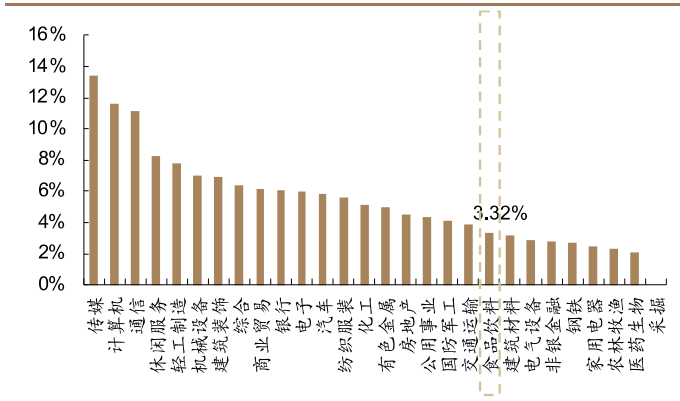
表 6: 食品饮料板块下周大事提醒.....	14
表 7: 本周食品饮料行业要闻.....	15

1. 行情回顾

1.1. 板块指数表现

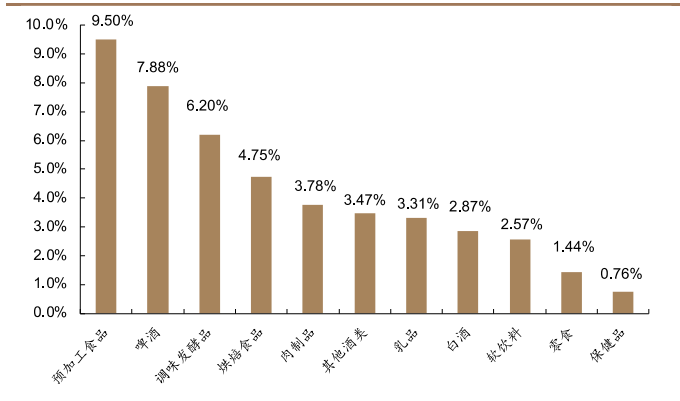
本周食品饮料板块跑输沪深 300 指数 0.39pct。2 月 19 日-2 月 23 日，本周 5 个交易日沪深 300 上涨 3.71%，食品饮料板块上涨 3.32%，位居申万一级行业第 20 位。

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所有板块均呈上涨趋势。其中，预加工食品(+9.50%) 板块涨幅最大，啤酒(+7.88%)、调味发酵品(+6.20%)、烘焙食品(+4.75%)、肉制品(+3.78%)、其他酒类(+3.47%)、乳品(+3.31%)、白酒(+2.87%)、软饮料(+2.57%)、零食(+1.44%)、保健品(+0.76%) 板块均呈上涨趋势。

1.2. 个股表现

本周饮料板块中，*ST 西发(+27.64%) 涨幅最大，*ST 莫高(+24.94%)、岩石股份(+23.13%)、兰州黄河(+21.82%)、金种子酒(+18.44%) 涨幅居前；养元饮品(-3.30%)、古越龙山(-1.72%)、百润股份(-0.68%)、天佑德酒(-0.44%)、口子窖(-0.26%) 跌幅相对居前。

本周食品板块中，惠发食品(+32.97%) 涨幅最大，麦趣尔(+25.89%)、品渥食品(+24.06%)、佳隆股份(+22.34%)、庄园牧场(21.45%) 涨幅居前；洽洽食品(-2.55%)、盐津铺子(-2.09%)、涪陵榨菜(-1.63%)、仙乐健康(-1.46%)、天味食品(-1.44%) 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
000752.SZ	*ST 西发	6.88	27.64%	603156.SH	养元饮品	24.59	-3.30%
600543.SH	*ST 莫高	5.31	24.94%	600059.SH	古越龙山	8.58	-1.72%
600696.SH	岩石股份	13.63	23.13%	002568.SZ	百润股份	22.05	-0.68%
000929.SZ	兰州黄河	7.09	21.82%	002646.SZ	天佑德酒	11.26	-0.44%
600199.SH	金种子酒	15.8	18.44%	603589.SH	口子窖	42.73	-0.26%

资料来源：Wind，德邦研究所

表 2: 本周食品板块个股涨跌幅

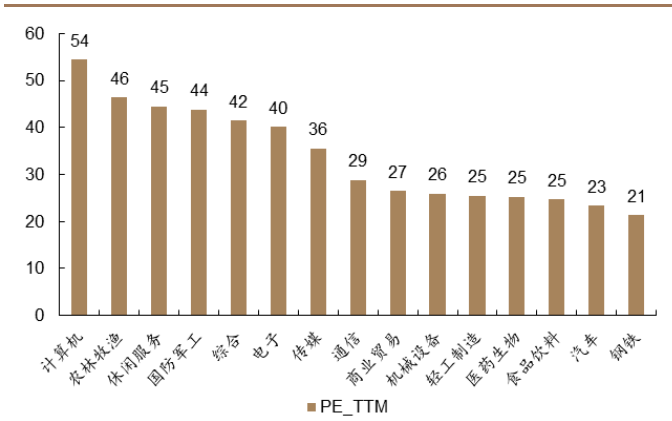
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅
603536.SH	惠发食品	10.97	32.97%	002557.SZ	洽洽食品	33.6	-2.55%
002719.SZ	麦趣尔	7.39	25.89%	002847.SZ	盐津铺子	69.35	-2.09%
300892.SZ	品渥食品	16.19	24.06%	002507.SZ	涪陵榨菜	13.86	-1.63%
002495.SZ	佳隆股份	2.3	22.34%	300791.SZ	仙乐健康	30.42	-1.46%
002910.SZ	庄园牧场	7.7	21.45%	603317.SH	天味食品	12.28	-1.44%

资料来源: Wind, 德邦研究所

1.3. 估值情况

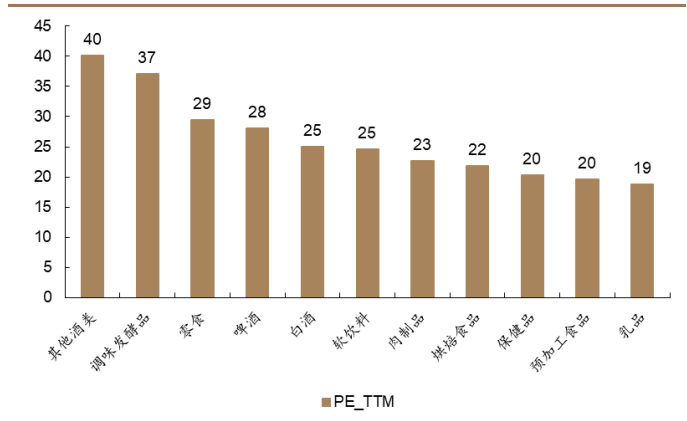
食品饮料板块估值保持稳定, 各子板块估值也保持稳定。截至 2 月 23 日, 食品饮料板块整体估值 24.73x, 位居申万一级行业第 13 位, 远高于沪深 300(11.44x) 整体估值。分子行业来看, 其他酒类(40.12x)、调味发酵品(37.01x)、零食(29.40x) 估值相对居前, 保健品(20.30x)、预加工食品(19.64x)、乳品(18.74x) 估值相对较低。

图 3: 截至 2 月 23 日行业估值水平前 15



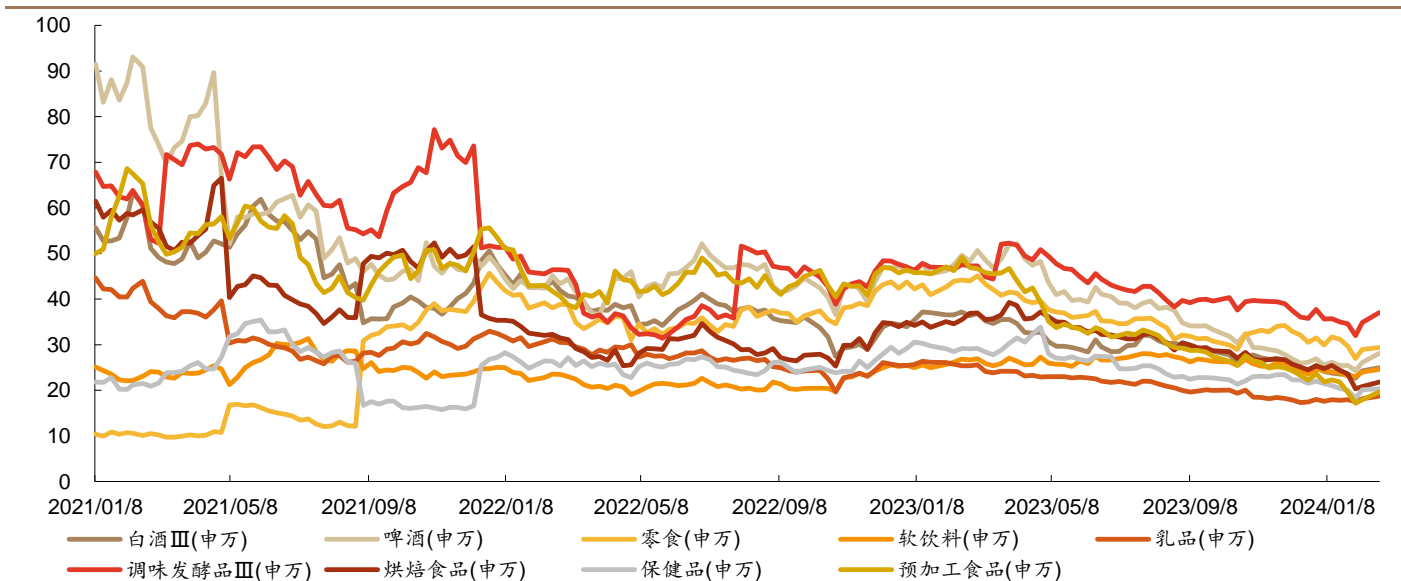
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 4: 截至 2 月 23 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贵州茅台、五粮液、伊利股份，持股金额变动值分别为+36.61/+9.35/+8.30 亿元；陆股通持股标的中，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%）持股排名居前。本周食品饮料板块北向资金增减持个股中，伊利股份（+0.45pct）增持最多，莲花健康（-1.31pct）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	14.65	0.05	600872.SH	中炬高新	5.62	0.16
600887.SH	伊利股份	13.06	0.45	600132.SH	重庆啤酒	5.60	-0.21
603345.SH	安井食品	10.94	-0.41	600298.SH	安琪酵母	5.22	0.01
605499.SH	东鹏饮料	8.23	0.31	002507.SZ	涪陵榨菜	4.51	-0.19
600519.SH	贵州茅台	7.15	0.17	000858.SZ	五粮液	4.47	0.17

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)
600887.SH	伊利股份	0.45	8.30	600186.SH	莲花健康	-1.31	-1.09
600702.SH	舍得酒业	0.40	1.10	605337.SH	李子园	-1.20	-0.55
600779.SH	水井坊	0.33	0.81	600189.SH	泉阳泉	-0.53	-0.33
605499.SH	东鹏饮料	0.31	2.24	600199.SH	金种子酒	-0.51	-0.53
600600.SH	青岛啤酒	0.25	2.28	600696.SH	岩石股份	-0.44	-0.20

资料来源：Wind，德邦研究所

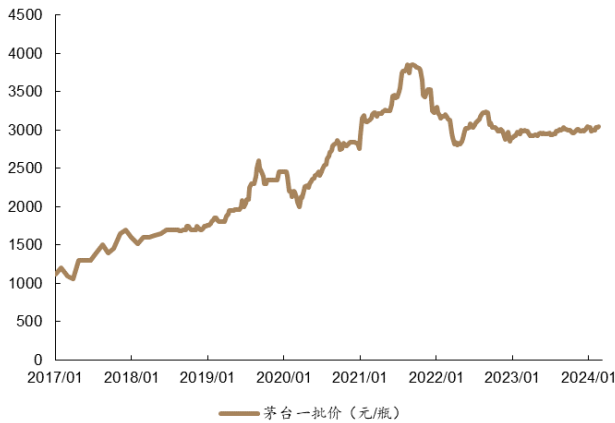
注：舍得酒业为德邦证券关联方，文中仅列举数据信息，不存在对个股的倾向性投资建议

2. 重点数据追踪

2.1. 白酒价格数据追踪

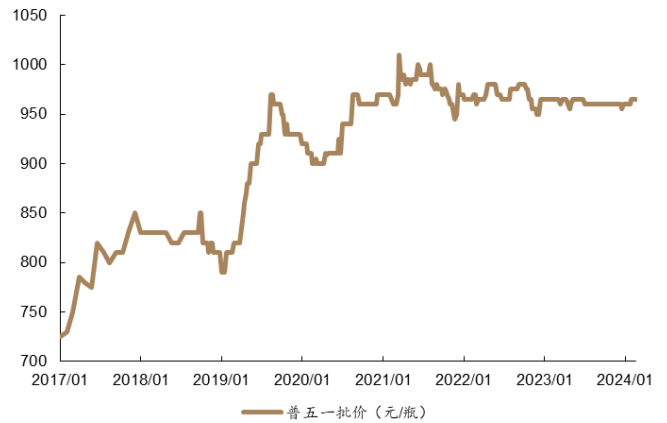
根据今日酒价数据，2月23日飞天茅台一批价3050元，较2月16日价格上涨0.66%；八代普五一批价965元，与2月16日价格持平。2023年12月，全国白酒产量54.90万千升，同比上涨4.00%；2024年1月全国36大中城市500ml左右52度高档白酒价格1230.69元/瓶，环比12月下跌0.46%；全国36大中城市500ml左右52度中低档白酒均价179.15元/瓶，环比12月下降0.15%。

图6：飞天茅台批价走势



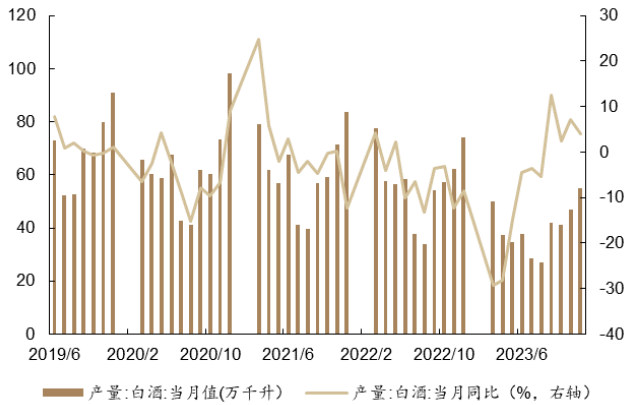
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图7：五粮液批价走势



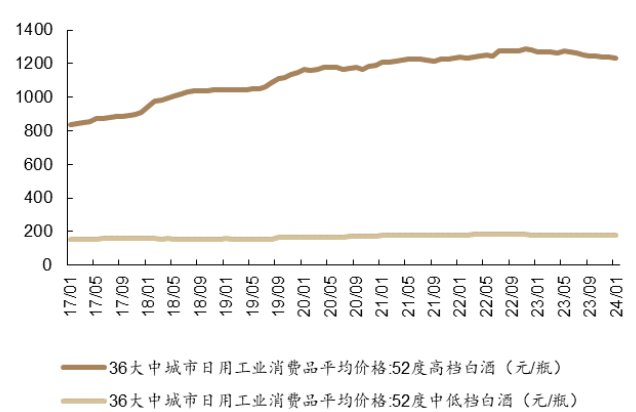
资料来源：今日酒价，德邦研究所

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）

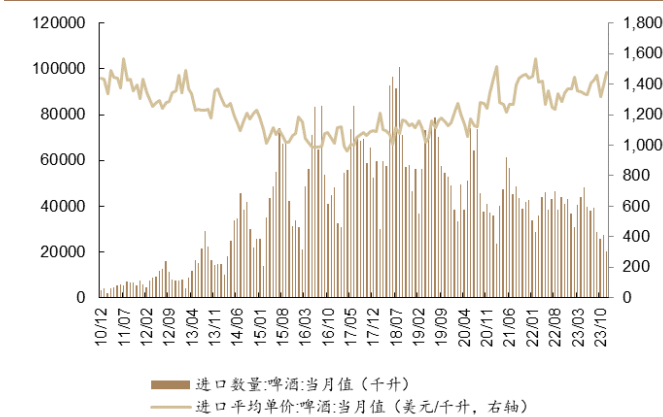


资料来源：Wind，德邦研究所

2.2. 啤酒价格数据追踪

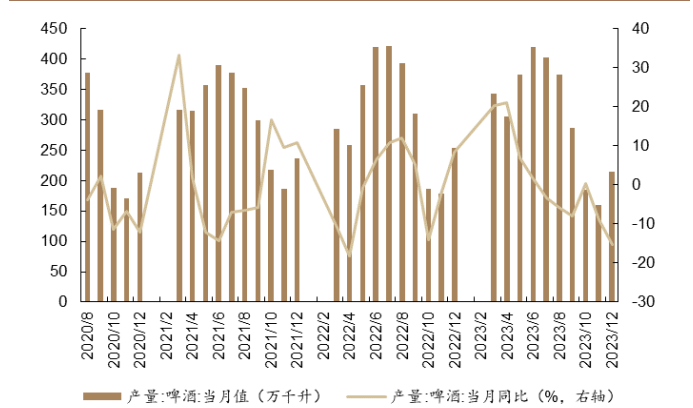
2023年12月，啤酒当月产量214.80万千升，同比下跌15.30%。

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

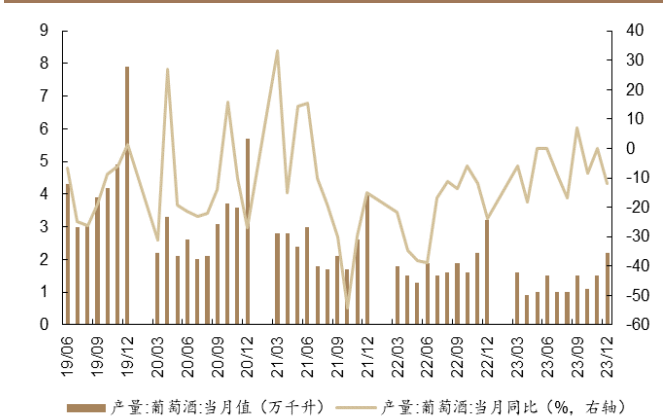


资料来源：Wind，德邦研究所

2.3. 葡萄酒价格数据追踪

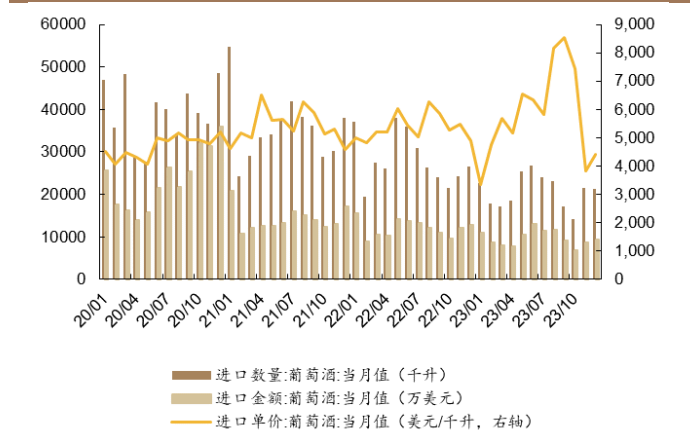
2023年12月，葡萄酒当月产量2.20万千升，同比下跌12.00%。

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

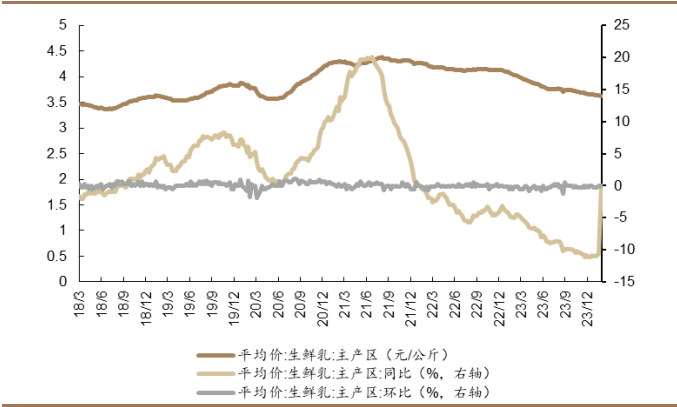


资料来源：Wind，德邦研究所

2.4. 乳制品价格数据追踪

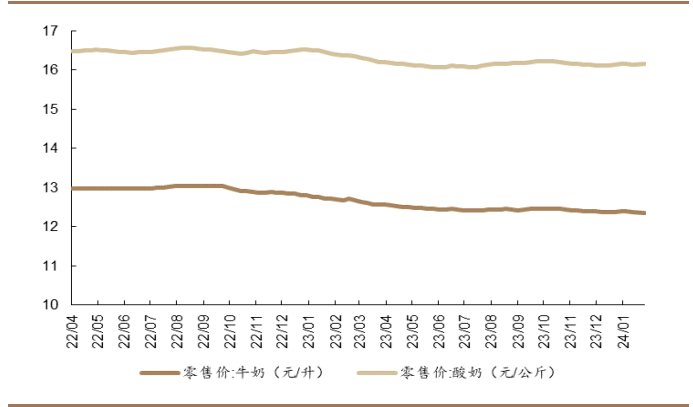
2024年2月18日，主产区生鲜乳平均价格3.62元/公斤，较2月8日下跌0.28%。2月16日，牛奶零售价12.36元/升，较2月2日下跌0.16%；酸奶零售价16.15元/公斤，较2月2日上涨0.06%。1月26日，国产婴幼儿奶粉零售均价225.18元/公斤，与2月2日持平；进口婴幼儿奶粉零售均价270.28元/公斤，较2月2日上涨0.06%。2月14日，芝加哥脱脂奶粉现货价为118.00美分/磅，较1月31日下跌4.07%。

图 14: 生鲜乳价格指数



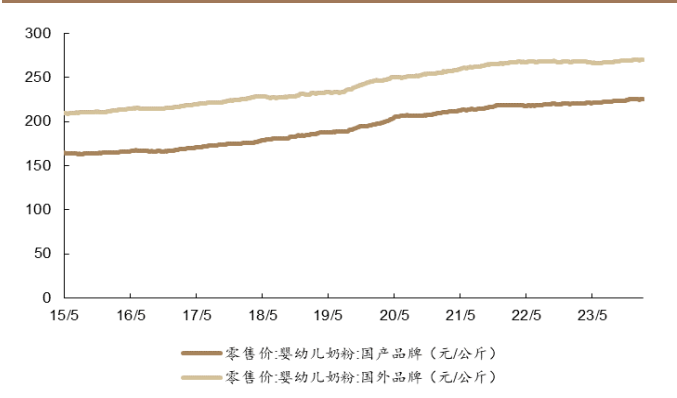
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 15: 酸奶&牛奶零售价指数



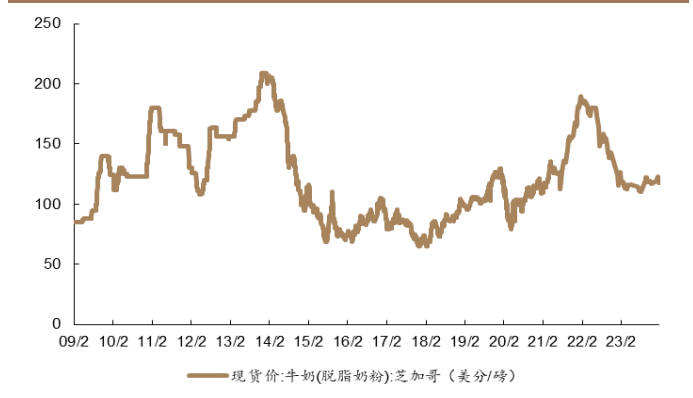
资料来源: Wind, 德邦研究所

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

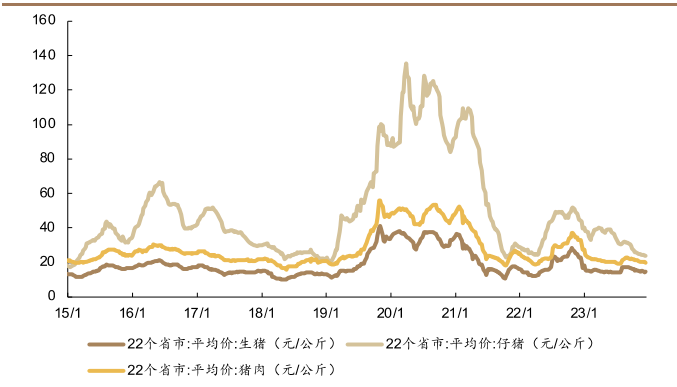


资料来源: Wind, 德邦研究所

2.5. 肉制品价格数据追踪

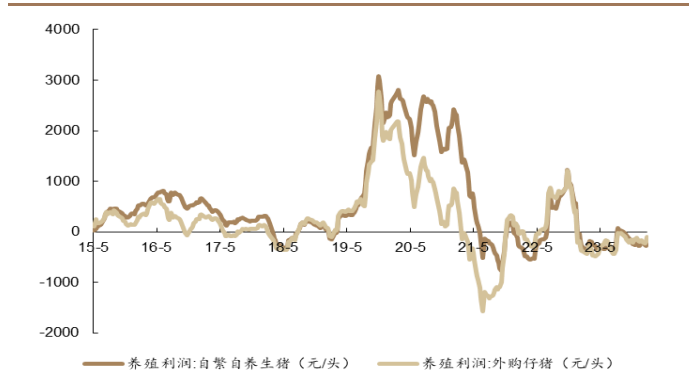
2023 年 12 月 15 日, 22 省市生猪平均价格 14.51 元/公斤, 较 12 月 8 日上涨 3.87%; 22 省市仔猪平均价格 23.73 元/公斤, 较 12 月 8 日下跌 0.79%; 22 省市猪肉平均价格 19.85 元/公斤, 较 12 月 8 日下跌 1.59%。

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

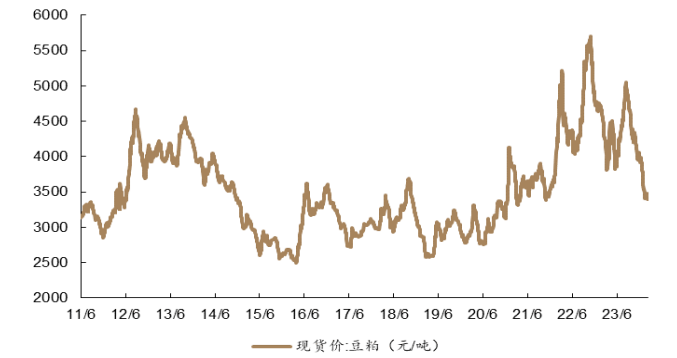


资料来源: Wind, 德邦研究所

2.6. 原材料价格数据追踪

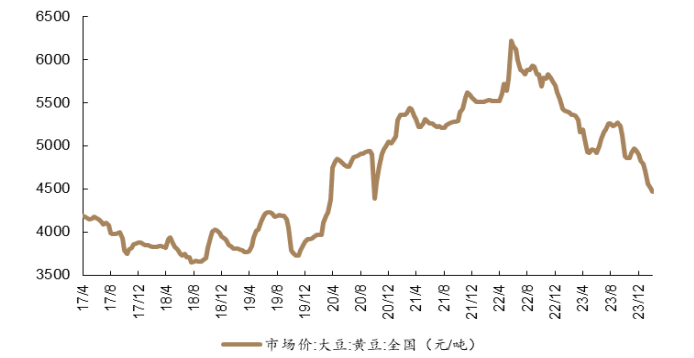
2024年2月23日豆粕现货价3389.71元/吨，较2月18日下跌1.66%。2月10日全国大豆市场价4464.90元/吨，较1月31日下跌0.83%。1月26日天津箱板纸4500元/吨，与1月19日持平；瓦楞纸2990元/吨，与1月19日持平。2月22日OPEC一揽子原油价82.90美元/桶，较2月16日上涨0.33%；2月23日常州华润聚酯PET瓶片出厂价为7370元/吨，较2月18日下跌0.81%。

图 20：豆粕现货价格指数



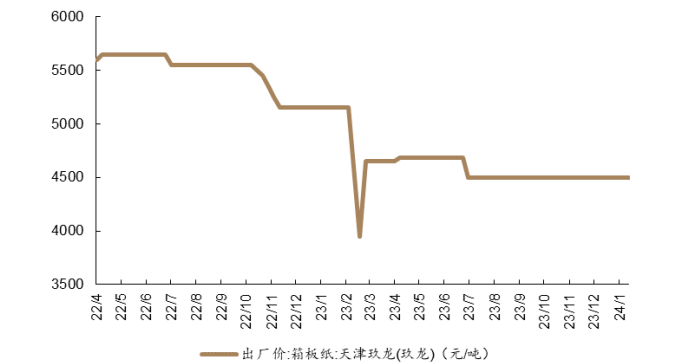
资料来源：Wind，德邦研究所

图 21：全国大豆市场价格指数



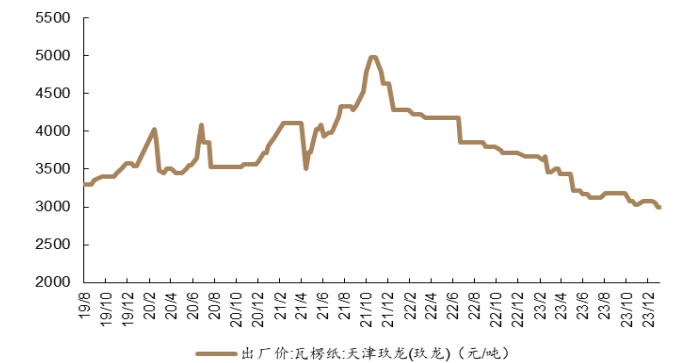
资料来源：Wind，德邦研究所

图 22：箱板纸价格指数



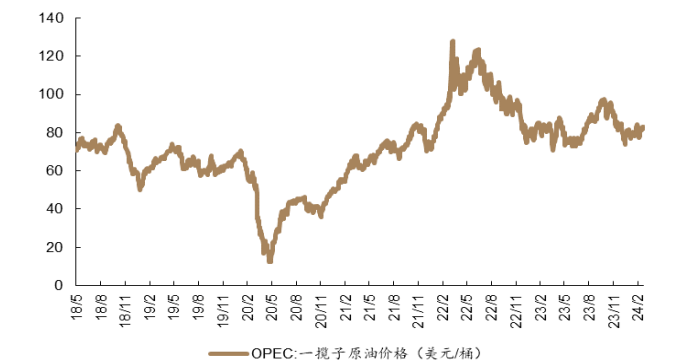
资料来源：Wind，德邦研究所

图 23：瓦楞纸价格指数



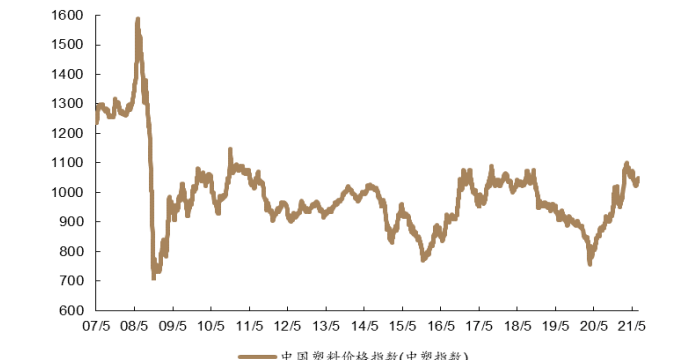
资料来源：Wind，德邦研究所

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
老白干酒	2024/2/19	公司控股股东老白干集团承诺自今日起 12 个月内不通过二级市场、大宗交易减持股票。
泸州老窖	2024/2/19	公司为 2021 年限制性股票激励计划第一个解除限售期符合解除限售条件的 435 名激励对象共计 273.46 万股限制性股票（占公司总股本的 0.19%）办理解除限售，上市流通日为 2024 年 2 月 22 日。
东鹏饮料	2024/2/19	公司终止境外发行全球存托凭证事项。
盐津铺子	2024/2/19	公司拟回购注销 4 名已离职激励对象已获授但尚未解除限售的 6.75 万股限制性股票，占公司总股本的 0.03%，回购价格为 40.5 元/股。
日辰股份	2024/2/19	公司控股股东青岛博亚拟将其持有的 200 万股协议转让给公司实际控制人张华君（持有青岛博亚 95% 股份）。
龙大美食	2024/2/19	公司总经理王豪杰因工作变动申请辞职，辞职后仍担任公司董事及董事会专门委员会委员职务。
均瑶健康	2024/2/19	公司拟以自有资金通过集中竞价交易方式回购股份用于员工持股计划或股权激励，并在披露股份回购实施结果暨股份变动公告后三年内予以转让。本次回购拟使用资金总额为 1-2 亿元（含），拟回购价格不超过 14.84 元/股（含）。
桂发祥	2024/2/19	公司拟以集中竞价交易方式回购 A 股股票，拟回购总金额为 3000-5000 万元（含），回购价格不超过 12.00 元/股，所回购股份将按照相关规定售出。
汤臣倍健	2024/2/20	公司适度上调 2024 年限制性股票激励计划中的公司层面业绩考核指标，以 2022 年营业收入为基数，公司 2024-2026 年营收增速由不低于 25%/32%/38% 分别上调为不低于 29.3%/39.6%/50.8%。
日辰股份	2024/2/20	公司拟使用自有资金以集中竞价方式回购股份，回购资金总额为 3000-6000 万元（含），回购价格不超过 28.00 元/股（含），拟回购股份数量为 107.14-214.29 万股，约占总股本的 1.09%-2.17%，所回购股份将按照有关规定用于出售。
海融科技	2024/2/20	公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购股份，用于实施股权激励或员工持股计划。本次回购资金总额为 2500-5000 万元（含），预计回购股份数量约为 71-142 万股，占公司总股本的 0.79%-1.58%。
立高食品	2024/2/20	公司首次使用自有资金以集中竞价交易方式回购 8.32 万股，占目前总股本的 0.05%，成交总金额为 279.86 万元（不含交易费用）。
南侨食品	2024/2/20	公司 2024 年 1 月归母净利润为 2669.63 万元，同比增长 109.87%。
水井坊	2024/2/21	公司拟回购股份用于实施员工持股计划或股权激励，回购资金总额为 0.75-1.5 亿元（含），回购价格不超过 75 元/股（含）。
金种子酒	2024/2/21	公司董事、总经理何秀侠和副总经理刘辅弼拟于 2024 年 2 月 22 日起 6 个月内以集中竞价交易的方式各增持 2 万股。
珠江啤酒	2024/2/21	公司发布 2023 年度业绩快报，2023 年实现啤酒销量 140.28 万吨，同比+4.79%；营业收入 53.78 亿元，同比+9.13%；实现归母净利润 6.25 亿元，同比+4.43%；实现扣非归母净利润 5.58 亿元，同比+4.75%。
绝味食品	2024/2/21	公司拟回购股份用于减少注册资本，本次回购资金总额为 2-3 亿元（含），回购价格不超过 35 元/股（含）。
佳禾食品	2024/2/21	公司拟回购股份用于实施员工持股计划或股权激励，本次回购资金总额为 0.5-1 亿元（含），回购价格为不超过 20 元/股（含）。
欢乐家	2024/2/21	截至 2024 年 2 月 20 日，公司以集中竞价交易方式回购 475.52 万股，占总股本的 1.06%，成交总金额为 6018.72 万元（不含交易佣金等交易费用）。
桃李面包	2024/2/21	（1）公司控股股东及实控人吴学群延期购回 8744.2 万股质押股份，占总股本的 5.47%；本次延期质押完成后，吴学群累计质押 1.85 亿股，占总股本的 11.59%。 （2）因家庭资产规划需要，视为一致行动人肖蜀岩将通过大宗交易方式向其配偶吴学亮（公司控股股东及实际控制人）转让股份合计不超过 601.74 万股，占总股本的 0.38%。

金字火腿	2024/2/21	2.03 亿股限售流通股解除限售（占总股本的 16.76%），上市流通日为 2024 年 2 月 26 日。
李子园	2024/2/22	公司发布 2024 年员工持股计划，首次受让部分的参与人数不超过 379 人，购买价格为 7.50 元/股，拟募集资金总额不超过 6375 万元，合计受让股份总数不超过 850 万股，占当前总股本的 2.15%，其中拟首次受让 750.2 万股，预留 99.80 万股。
海融科技	2024/2/22	公司拟回购股份用于注销并减少注册资本，回购股份的价格不超过 18 元/股，回购资金总额为 1-2 亿元。
欢乐家	2024/2/22	公司拟回购股份用于实施股权激励或员工持股计划，回购股份的价格不超过 35 元/股，回购资金总额为 2500-5000 万元。
张裕 A	2024/2/22	公司拟回购部分 B 股用于注销，回购资金总额不超过 2 亿元，回购价格不超过港币 12.65 元/股，回购股份数量为 1000-2000 万股，占目前总股本约 1.44%-2.89%，占 B 股约 4.31%-8.62%。
会稽山	2024/2/22	截至 2024 年 2 月 21 日，公司已完成回购，以集中竞价交易方式回购 900 万股，占总股本的 1.88%，使用资金总额为 9564.09 万元（不含交易费用）。
中炬高新	2024/2/23	公司持股 5% 以上的股东中山润田所持有的 6141.58 万股被轮候冻结，占其所持股份的 100%，占总股本的 7.82%。
天味食品	2024/2/23	截至 2024 年 2 月 23 日，公司董事、副总裁于志勇通过集中竞价方式减持 15.5 万股，本次减持计划尚余下 40.51 万股未实施；公司董事胡涛在减持计划期间内未减持股份。本次减持计划时间届满，减持计划实施完毕。
味知香	2024/2/23	公司拟回购股份用于股权激励，回购价格不超过 45 元/股，回购资金总额为 2500 - 5000 万元（含）。
海融科技	2024/2/23	2024 年 2 月 22 日，公司首次以集中竞价交易方式回购 9 万股，占目前总股本的 0.1%，成交总金额为 237.31 万元（不含交易费用）。
宝立食品	2024/2/23	截至 2024 年 2 月 22 日，公司持股 5% 以上股东上海厚旭本次减持计划时间区间届满，减持计划实施完毕，上海厚旭通过集中竞价交易方式合计减持 131.64 万股，占总股本的 0.33%；自减持计划披露之日起至减持时间届满之日止，上海厚旭通过大宗交易方式累计减持 1361.34 万股，占总股本的 3.40%，当前持股比例为 6.25%。

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
燕塘乳业	2024/02/26	股东大会召开
威龙股份	2024/02/26	股东大会召开
水井坊	2024/02/27	股东大会召开
南侨食品	2024/03/01	股东大会召开

资料来源：iFind，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
喜力集团	喜力集团公布 2023 年度业绩	2023 年喜力集团实现总销量 2426 万千升，同比下降 5.57%；其中亚太地区销量 430 万千升，同比下降 10.42%（有机下降 10.4%）。主品牌喜力啤酒全年实现销量 549 万千升，同比增长 12.5%，其中亚太地区销量 114 万千升，有机同比增长 20.0%。
金沙酒业	金沙酒业 3750 吨坛库封顶	2 月 19 日，金沙酒业发布消息，金沙酒业 3 万吨基酒一期扩建项目的关键里程碑得以实现，3 栋坛库及相关配套工程的主体结构顺利封顶，总建筑面积 7.5 万平方米，确保 2024 年 6 月金沙酒业新建 22500 吨基酒库投入使用。
燕京啤酒	燕京漓泉 23 年销量 95 万吨	2023 年燕京啤酒（桂林漓泉）股份有限公司啤酒销量实现 95 万吨，同比增长 5%；利润也实现新突破，同比增长 14%。
李渡酒业	第二代 500mL 李渡高粱 1955 与 1975 产品即将上市	第二代 500mL 李渡高粱 1955 与 1975 产品即将上市。2 月 18 日，国宝李渡正式发布通知，第一代 500mL 李渡高粱 1955 与 1975 即日起全面停产，第二代 500mL 李渡高粱 1955 与 1975 产品即将上市。
白云边	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。
青岛啤酒	青岛啤酒春节期间生产情况	青岛啤酒春节期间生产啤酒 1.1 万千升，产量保持平稳。
行业动态	泸州白酒价格指数公布	泸州白酒价格指数办公室 2 月 19 日消息，据全国白酒价格调查资料显示，2 月中旬全国白酒环比价格总指数为 99.99，下跌 0.01%。
百事	百事公布 2023 年度业绩	百事 2023 年净营收约 915 亿美元，有机增长 9.5%。其中，百事亚太地区 2023 年净营收增长 4%，净营收达 48.03 亿美元，营业利润增长 33%至 7.13 亿美元，中国市场收入（含百草味）实现中个位数增长。
统一集团	统一集团 1 月营收	统一集团 1 月营收 586.67 亿新台币，同比增长 27.77%。
百威啤酒	2023 莆田海关监管出口百威雪津啤酒数量增长近一倍	据福州海关消息，2023 年莆田海关监管出口百威雪津啤酒数量同比增长近一倍，产品远销新西兰、日本等 15 个国家和地区。（酒业家）
百菲乳业	百菲乳业申请新三板挂牌	百菲乳业申请新三板挂牌。日前，广西百菲乳业股份有限公司申请股票在全国股份转让系统挂牌并公开转让。
景芝酒业	景芝白酒公司法人变更	据国家企业信用信息公示系统，2 月 21 日，山东景芝白酒有限公司法人由侯孝海变更为魏强。
华润啤酒	华润雪花啤酒浙江公司 2023 年产量 70.96 万千升	华润雪花 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。
西凤酒	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，该项目占地面积约 90 亩，总建筑面积 8.6 万㎡，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。
贵州茅台	台源酒在 i 茅台销售额破 600 万	据 i 茅台 App 数据显示，台源酒从 1 月 27 日正式上线，截止 2 月 21 日，销售额突破 600 万元，其中省外消费占比达 93.7%。
剑南春	传水晶剑出厂价上调 15 元/瓶	近日据市场反馈，水晶剑将于 3 月 1 日正式涨价，出厂价每瓶上调 15 元。同时，水晶剑的终端价也将顺势调整 20 元/瓶，到 589 元/瓶。

资料来源：酒说，啤酒板，酒食汇，食品板等，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。