

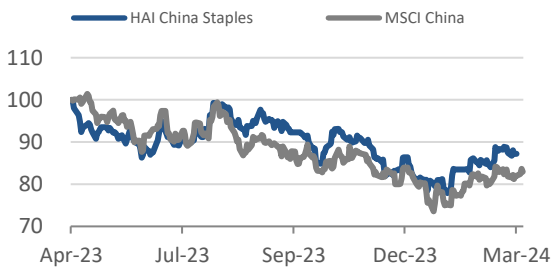
# 中国必需消费 China Staples

## 消费行业 4 月投资策略：高股息主线暂歇，资金面经济面预期升温

The theme of high dividends is on hold for a while, and expectations for capital repatriation and economy are heating

### 观点聚焦 Investment Focus

股票名称	评级	股票名称	评级
贵州茅台	Outperform	安琪酵母	Outperform
五粮液	Outperform	安井食品	Outperform
山西汾酒	Outperform	口子窖	Outperform
泸州老窖	Outperform	水井坊	Outperform
海天味业	Outperform	中炬高新	Outperform
伊利股份	Outperform	酒鬼酒	Outperform
洋河股份	Outperform	汤臣倍健	Outperform
古井贡酒	Neutral	洽洽食品	Outperform
双汇发展	Outperform	千禾味业	Outperform
青岛啤酒	Outperform	老白干	Outperform
东鹏饮料	Outperform	珠江啤酒	Outperform
今世缘	Outperform	金龙鱼	Outperform
迎驾贡酒	Outperform	百润股份	Outperform
重庆啤酒	Outperform	涪陵榨菜	Outperform
燕京啤酒	Outperform	盐津铺子	Outperform
舍得酒业	Outperform	天味食品	Outperform



资料来源: Factset, HTI

### Related Reports

消费行业 3 月投资策略：关注消费股的分红潜力 (Pay attention to the dividend potential of consumer stocks) (3 Mar 2024)

HTI 消费品 2 月需求月报：惯性因素和基数原因导致弱势增长 (Inertia and base factors lead to weak growth) (3 Mar 2024)

消费行业 2 月投资策略：股息率是目前重要估值方法 (Dividend Yield is Currently Playing the Key Role in Valuation) (5 Feb 2024)

(Please see APPENDIX 1 for English summary)

**需求：24 年 3 月重点跟踪的 8 个行业中 6 个保持正增长，2 个负增长。** 实现双位数增长的行业有次高端及以上白酒、餐饮和速冻食品；个位数增长的行业包括调味品、软饮料和乳制品；啤酒和大众及以下白酒负增长。与上月相比，3 个行业增速加快或降幅收窄，4 个行业增速下滑，1 个持平。进入传统消费淡季和去年高基数原因，导致 3 月消费行业依然弱增长。

**成本：啤酒成本跌幅靠前，油料作物偏强运行。** 3 月份啤酒期、现成本跌幅超过 3%，乳制品、调味品现货次之，跌幅达 1.3%/0.8%，方便面期货成本小幅反弹 1.2%。包材方面，玻璃现货、期货大跌 7.4%/10.6%，瓦楞纸现货、塑料期货小涨，纸浆、铝材期货反弹超过 4%。直接原材料部分，油料作物价格快速走强，棕榈油现货、期货上涨 6.4%/9.9%，大豆现货、期货上行 2.2%/5.8%，大米、白糖期货涨幅达 4.4%/3.5%。下跌品种中，蔬菜、大包粉价格下行 8.2%/7.2%，小麦、大麦、生鲜乳月末收跌 3.0%/2.2%/1.4%。

**资金：陆股通再度录得净流入，食品饮料占比持续恢复。** 截至 3 月底，陆股通资金当月净流入 219.8 亿元（上月净流入 607.4 亿元），其中沪股通净流入 201.4 亿元，深股通净流入 18.5 亿元；食品饮料板块市值占比为 5.42%，较上月提升 0.11pct。港股通资金当月净流入 785.64 亿元（上月净流入 223.22 亿元），必需消费板块市值占比为 3.58%，较上月上升 0.11pct。

**估值：A 股估值维持升势，H 股回落，美股小涨。** A 股食品饮料行业 PE (TTM) 处于 2011 年至 2019 年（较新冠疫情前）的 37%分位（25.4x），子行业分位较低的是乳品（0%，18.8x）、啤酒（4%，27.7x）和保健品（5%，20.5x）。H 股必需性消费行业处于 15%分位（17.7x），子行业分位较低的是包装食品（0%，11.7x）、超市及便利店（0%，8.5x）和酒精饮料（0%，18.9x）。美股日常消费品行业处于 100%分位（23.4x）；子行业分位较低的是烟草（15%，13.8x）和啤酒（33%，19.4x）。

**建议：消费股分红率将整体提升，高股息主线预计再次回暖。** 3 月，前期涨势较好的高股息主线出现回调。一方面因为累计涨幅相对较多，另一方面因为最新业绩有所波动。我们认为短期业绩波动对股息率影响较小，23 年年报消费股分红率将整体提升。前期预期较低的资金回流和经济复苏主线相继活跃。主要因为国内长线资金及时托底、北上资金 2-3 月持续流入、最新 PMI 超市场预期。我们认为这两条主线的持续性并不明确，仍需观察。4 月我们建议继续关注四条主线：（1）高股息或高回购：双汇发展、康师傅、伊利股份、重庆啤酒、中国飞鹤；（2）成本或费率下行：主要是乳制品、软饮料、粮油制品、啤酒，如伊利股份、蒙牛乳业、康师傅、金龙鱼、华润啤酒、青岛啤酒；（3）预期资金回流：主要是各子行业龙头，如贵州茅台、五粮液、华润啤酒、青岛啤酒、伊利股份、蒙牛乳业、海天味业；（4）预期经济复苏：消费特征偏可选的白酒最受益，如泸州老窖、山西汾酒、迎驾贡酒、金徽酒。

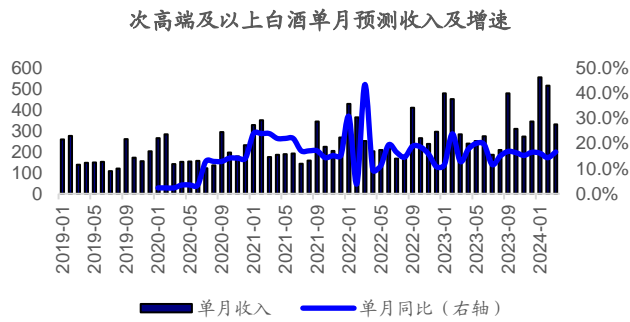
**风险提示：**消费恢复不及预期，原材料价格反弹，人民币贬值。

闻宏伟 Hongwei Wen  
hongwei.wen@htsec.com

肖伟俐 Weili Xiao  
wl.xiao@htsec.com

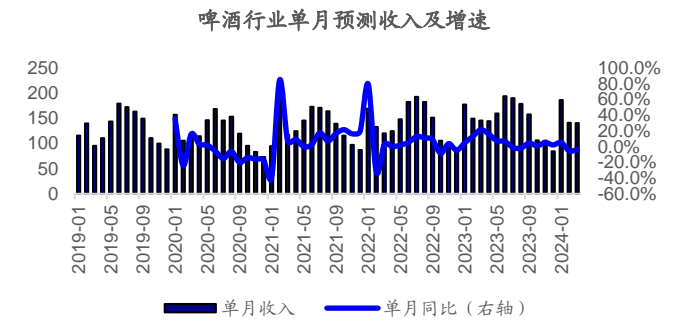
陈子叶 Susie Chen  
susie.zy.chen@htsec.com

图1 次高端及以上白酒行业收入预测（亿元）



资料来源：HTI

图2 啤酒行业收入预测（亿元）

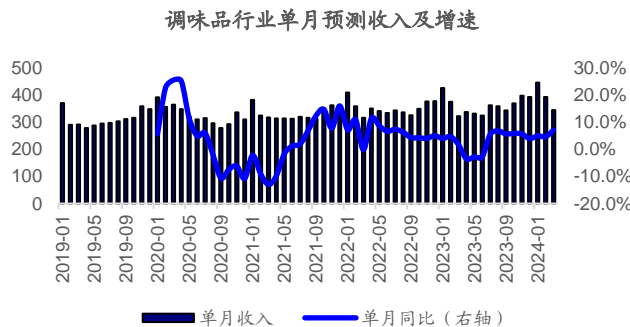


资料来源：HTI

3月国内调味品行业收入为343亿元，同比提升7.0%。1-3月累计收入为1179亿元，同比增长5.4%。今年春节长假期时间久，出游人数超预期，餐饮消费尤其是连锁餐饮表现优异，带动调味品B端动销，行业库存逐渐进入健康水平。3月餐饮环比表现弱于传统旺季2月，但考虑去年低基数，对应调味品行业动销延续。

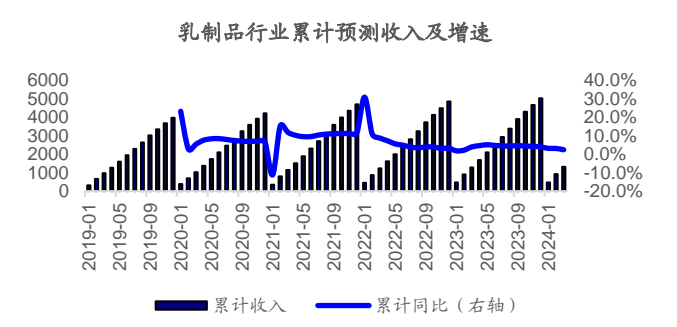
3月国内乳制品行业收入为395亿元，同比提升0.7%。1-3月累计收入为1313亿元，同比增长2.3%。春节过后需求转弱，预计3月仅有微弱增长。头部厂商设定理性目标，控制出货节奏，渠道库存维持良性。

图3 调味品行业收入预测（亿元）



资料来源：HTI

图4 乳制品行业收入预测（亿元）

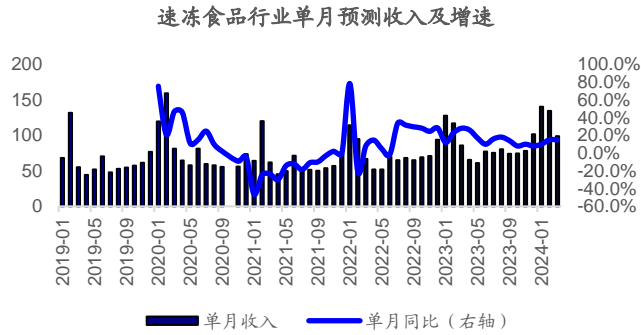


资料来源：HTI

3月国内速冻行业收入为99亿元，同比增长15.0%。1-3月累计收入为373亿元，同比增长13.1%。1Q23 餐饮火锅店及麻辣烫店的消费频次有所提升，对速冻产品的需求表现相对亮眼。速冻产品正在向更多的市场以及渠道下沉，外出就餐情况改善带动下，速冻产品经营景气度季度间环比提升。

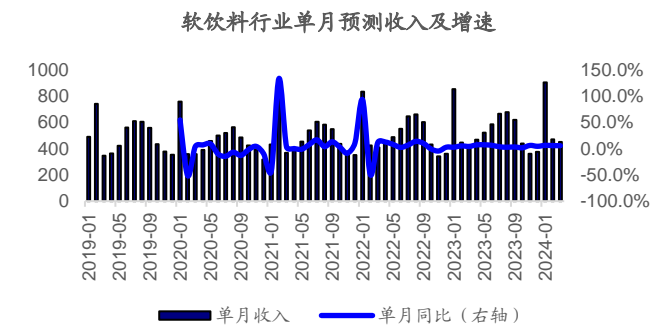
3月国内软饮料行业收入为449亿元，同比增长5.4%。1-3月累计收入为1822亿元，同比增长5.7%。受益于节庆聚餐、户外等场景恢复，软饮料一季度需求表现较好，预计有中个位数增长。随天气转热，软饮料即将进入消费旺季，头部企业已经开启旺季备货，需持续关注旺季表现。

图5 速冻食品行业收入预测（亿元）



资料来源：HTI

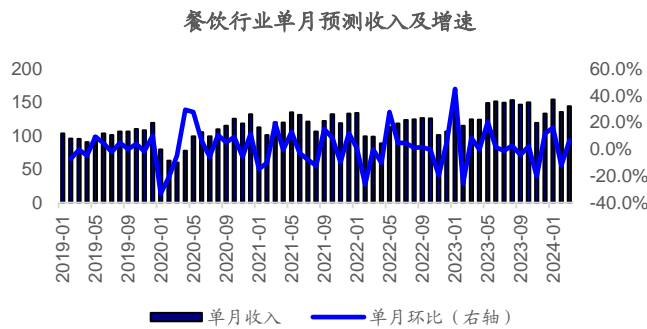
图6 软饮料行业收入预测（亿元）



资料来源：HTI

3月国内餐饮上市公司总收入为144亿元，同比增长16.0%。1-3月累计收入为434亿元，同比增长10.3%。部分餐饮公司由于整体消费环境影响及去年同期高基数，Q1同店仍有承压如百胜中国、太二、奈雪等。此外部分品牌调整有效和处于品牌势能上升期，同店表现亮眼，如海底捞。目前连锁餐饮品牌均公布了相对乐观的开店规划，我们预计龙头品牌的新增门店将成为未来业绩增长支撑力之一。

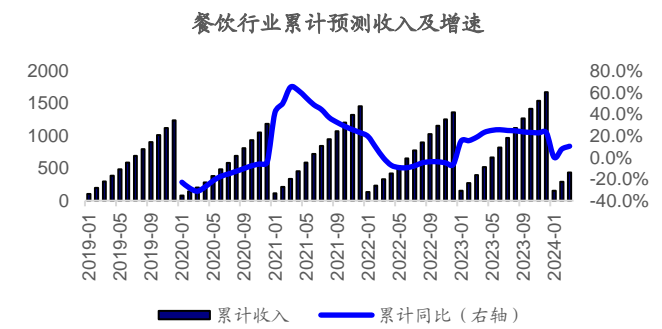
图7 餐饮行业单月收入预测（亿元）



资料来源：HTI

注：考虑到数据来源口径问题，我们采用环比增速作图来反映行业经营增长情况

图8 餐饮行业累计收入预测（亿元）



资料来源：HTI

## 1.2 消费行业价格跟踪

### 1.2.1 白酒批发价格追踪

据多家酒业媒体报道，近日白酒批发价格如下：

**贵州茅台：**本周（3月25日至4月1日），飞天整箱、散瓶和茅台 1935 批价为 2890/2635/895 元，较上周-25/-35/+5 元，较上月 -90/-65/-15 元。中长期来看，今年年初以来飞天整箱、散瓶和茅台 1935 批价-70/-85/-55 元，较去年同期-25/-105/-205 元。

**五粮液：**本周八代普五批价为 943 元，较上周持平，较上月持平。中长期来看，今年年初以来八代普五批价-5 元，较去年同期 -12 元。

**泸州老窖：**本周国窖 1573 批价为 855 元，较上周持平，较上月-5 元。中长期来看，今年年初以来国窖 1573 批价+5 元，较去年同期-45 元。

**山西汾酒：**本周复兴版、青花 20 批价为 860/350 元，较上周持平/持平，较上月持平/+5 元。中长期来看，今年年初以来复兴版、青花 20 批价+50/+30 元，较去年同期+70/+5 元。

**洋河股份：**本周 M6+、M3 水晶版、天之蓝批价为 515/375/278 元，较上周-5/持平/持平，较上月-5/持平/持平。中长期来看，今年年初以来 M6+、M3 水晶版、天之蓝批价-15/-5 元/持平，较去年同期-95/-30/-18 元。

**古井贡酒：**本周古 20、古 16、古 8 批价为 480/315/205 元，较上周持平/持平/持平，较上月+10/-5/+10 元。中长期来看，今年年初以来古 20、古 16、古 8 批价+25/-5/+10 元，较去年同期+15/-5/-5 元。

表2 重点白酒公司批价一览

2024/04/01	产品	批价(元)	周涨幅	月涨幅	年初至今涨幅	年涨幅
茅台	飞天53°(整)	2890	-25	-90	-70	-25
	飞天53°(散)	2635	-35	-65	-85	-105
	茅台精品53°	3280	0	-30	-50	-40
	王子普王53°	245	-2	-15	-10	-10
	茅台1935	895	5	-15	-55	-205
五粮液	第八代普五52°	943	0	0	-5	-12
	交杯52°	1270	0	20	45	-80
	1618 52°	940	0	15	40	-3
泸州老窖	国窖1573 52°	855	0	-5	5	-45
	窖龄60 52°	250	0	5	10	15
山西汾酒	青花30复兴版	860	0	0	50	70
	青花20 53°	350	0	5	30	5
洋河股份	梦之蓝M6+ 52°	515	-5	-5	-15	-95
	梦之蓝水晶版52	375	0	0	-5	-30
	天之蓝52°	278	0	0	0	-18
	海之蓝52°	115	0	10	-10	-15
今世缘	国缘四开 42°	370	0	5	-10	-30
	国缘对开 42°	200	0	35	30	-10
古井贡酒	古20 52°	480	0	10	25	15
	古16 50°	315	0	-5	-5	-5
	古8 45°	205	0	10	10	-5
口子窖	古5 50°	95	0	0	-5	-20
	口20 41°	300	0	0	10	-20
	口10 41°	200	0	0	0	-10
舍得酒业	口6 41°	90	0	-5	-20	-10
	品味舍得 52°	305	0	-5	0	-30
酒鬼酒	内参 52°	725	0	0	15	-45
	红坛 52°	300	0	0	-15	10
水井坊	井台 52°	410	0	0	-15	-5
	臻酿八号 52°	295	0	0	20	5
珍酒李渡	珍十五 53°	325	0	0	-15	-5
	窖藏1988 53°	455	0	-3	-10	-35
习酒	青花郎 20 53°	825	0	-15	5	-30
	红花郎 15 53°	430	0	-5	-60	-60
郎酒	国台 15年 53°	600	0	-10	10	-70
	国台国标 15 53°	305	5	5	5	5
剑南春	水晶剑 52°	375	0	5	5	-15
金沙酒业	摘要 53°	515	0	0	-25	-5

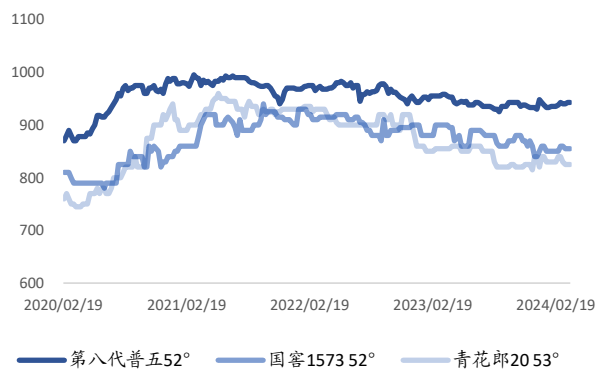
资料来源：酒业媒体，wind，HTI，按照上市公司、非上市公司排序

图9 本周飞天散瓶、整瓶批价-35/-25 元



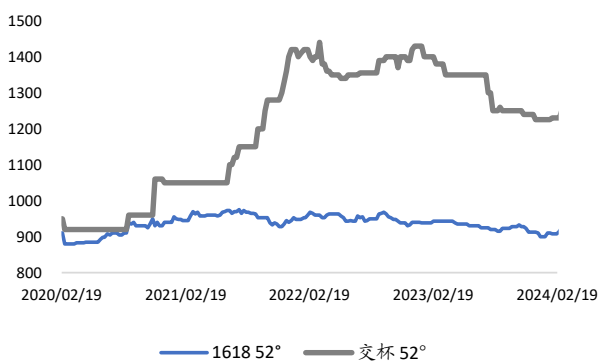
资料来源：酒业媒体，wind，HTI

图10 本周八代普五、国窖 1573、青花郎 20 批价持平



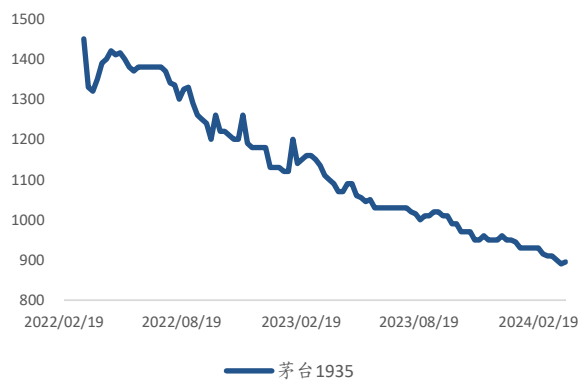
资料来源：酒业媒体，wind，HTI

图11 本周五粮液 1618、交杯批价持平



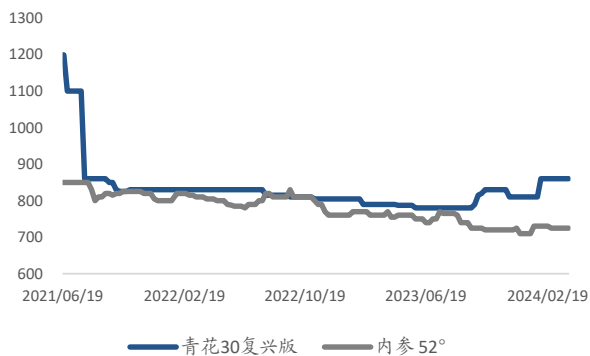
资料来源：酒业媒体，wind，HTI

图12 本周茅台 1935 批价+5 元



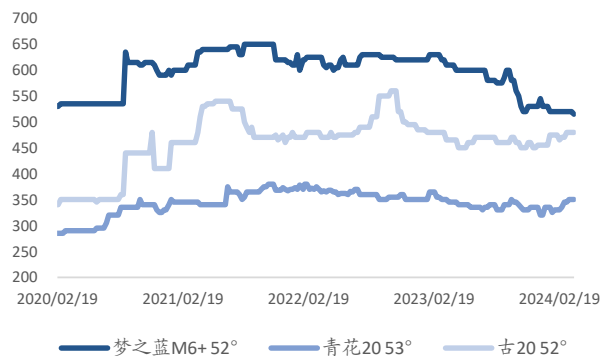
资料来源：酒业媒体，wind，HTI

图13 本周青花 30 复兴版、内参批价持平



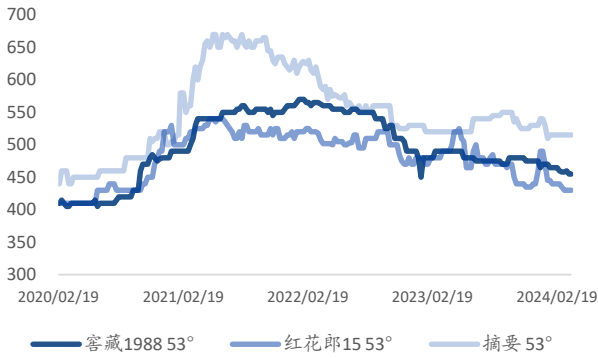
资料来源：酒业媒体，wind，HTI

图14 本周梦之蓝 M6+批价-5 元



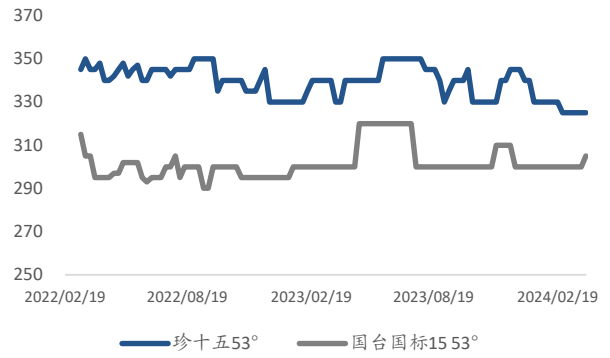
资料来源：酒业媒体，wind，HTI

图15 本周窖藏1988、红花郎15、摘要批价持平



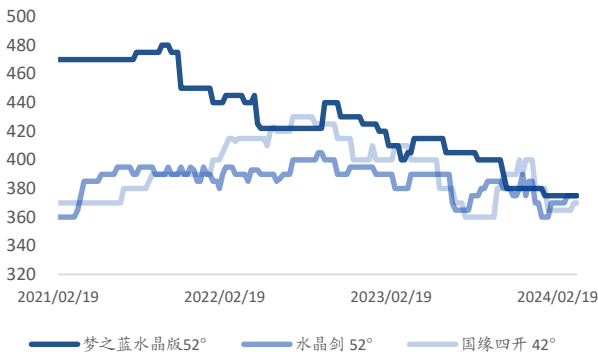
资料来源：酒业媒体，wind，HTI

图16 本周国台国标15批价+5元



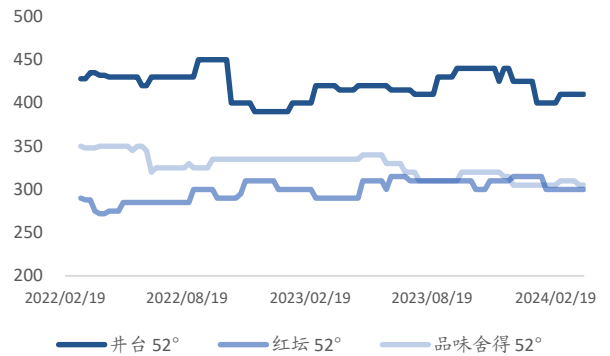
资料来源：酒业媒体，wind，HTI

图17 本周梦之蓝水晶版、水晶剑、国缘四开批价持平



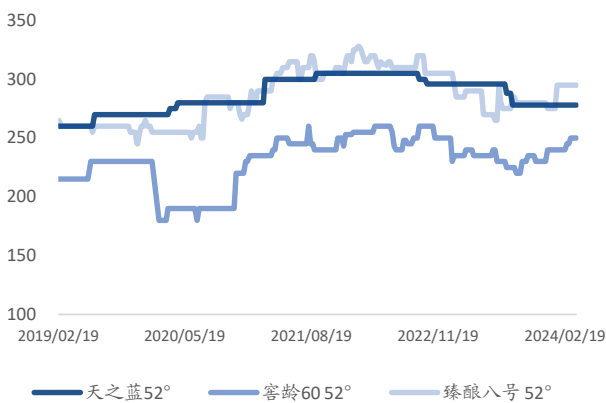
资料来源：酒业媒体，wind，HTI

图18 本周井台、红坛、品味舍得批价持平



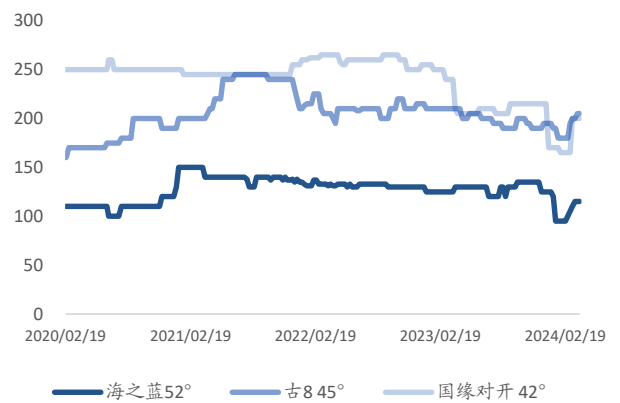
资料来源：酒业媒体，wind，HTI

图19 本周天之蓝、窖龄60、臻酿八号批价持平



资料来源：酒业媒体，wind，HTI

图20 本周海之蓝、古8、国缘对开批价持平



资料来源：酒业媒体，wind，HTI

### 1.2.2 大众品零售价格追踪

啤酒、软饮料代表产品较3月初折扣力度加大。

啤酒代表产品的折扣率（实际到手价格/平台标注原价）平均值/中位值分别由3月初的82.9%/84.4%变化至本周的79.9%/84.0%。

软饮料代表产品的折扣率平均值/中位值分别由3月初的91.9%/98.3%变化至本周的91.0%/96.2%。

婴配粉代表产品较3月初折扣力度维持不变。

婴配粉代表产品的折扣率平均值/中位值分别由3月初的95.5%/100%变化至本周的95.5%/100%。

方便食品、液态奶及调味品代表产品较3月初折扣力度减小。

方便食品代表产品的折扣率平均值/中位值分别由3月初的86.4%/88.4%变化至本周的90.8%/97.5%。

液态奶代表产品的折扣率平均值/中位值分别由3月初的79.1%/76.7%变化至本周的80.6%/80.2%。

调味品代表产品的折扣率平均值/中位值分别由3月初的88.7%/90.0%变化至本周的90.0%/95.0%。

折扣力度最大的五种代表产品：重啤乐堡、百威哈啤小麦王、伊利全脂纯牛奶、珠江纯生、华润SUPER X，最新折扣率分别为31%、47%、53%、53%、61%。

表3 大众品类整体折扣率一览

指标	当期折扣率	上周折扣率	上月折扣率	年初折扣率
液态奶折扣率平均值	80.6%	81.4%	79.1%	84.8%
液态奶折扣率中位值	80.2%	83.0%	76.7%	83.3%
啤酒折扣率平均值	79.9%	81.2%	82.9%	80.6%
啤酒折扣率中位值	84.0%	85.0%	84.4%	81.4%
方便食品折扣率平均值	90.8%	88.6%	86.4%	89.9%
方便食品折扣率中位值	97.5%	90.9%	88.4%	93.2%
调味品折扣率平均值	90.0%	90.0%	88.7%	87.1%
调味品折扣率中位值	95.0%	95.0%	90.0%	90.0%
软饮料折扣率平均值	91.0%	91.9%	91.9%	91.4%
软饮料折扣率中位值	96.2%	96.2%	98.3%	96.2%
婴配粉折扣率平均值	95.5%	95.4%	95.5%	95.8%
婴配粉折扣率中位值	100.0%	99.8%	100.0%	100.0%

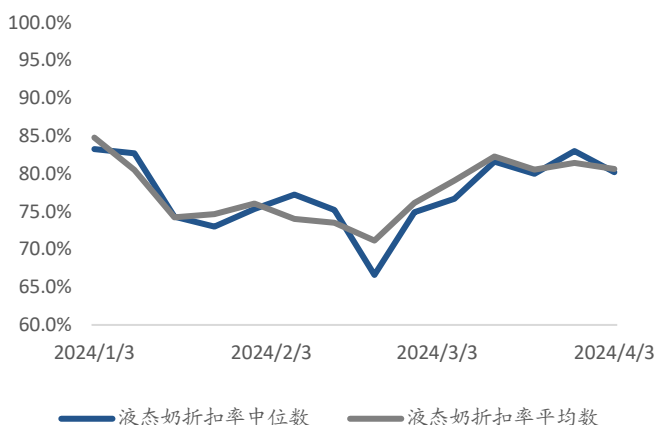
资料来源：资料来源：多个电商平台，HTI  
注：折扣率=实际到手价格/平台标注原价

表4 折扣力度最大的代表产品一览

品名	规格	品类	当期折扣率	上月折扣率	年初折扣率
重啤乐堡	500ml*12/1箱	啤酒	30.8%	71.7%	32.6%
百威哈啤小麦王	450ml*15/1箱	啤酒	47.2%	47.6%	54.4%
伊利全脂纯牛奶	250ml*16/1箱	液态奶	52.6%	57.8%	74.7%
珠江纯生	500ml*12/箱	啤酒	53.3%	100.0%	72.7%
华润 SUPER X	500ml*12/1箱	啤酒	61.1%	67.8%	72.2%
华润雪花纯生	500ml*24/1箱	啤酒	64.9%	88.4%	61.0%
海天金标生抽	500ml/瓶	调味品	66.4%	66.4%	66.4%
康师傅方便面	24袋/1箱	方便食品	66.5%	66.5%	66.5%
康师傅包装饮用水	500ml*12/箱	软饮料	66.6%	96.7%	63.2%
千禾头道原香 280天	500ml/瓶	调味品	70.0%	70.0%	70.0%

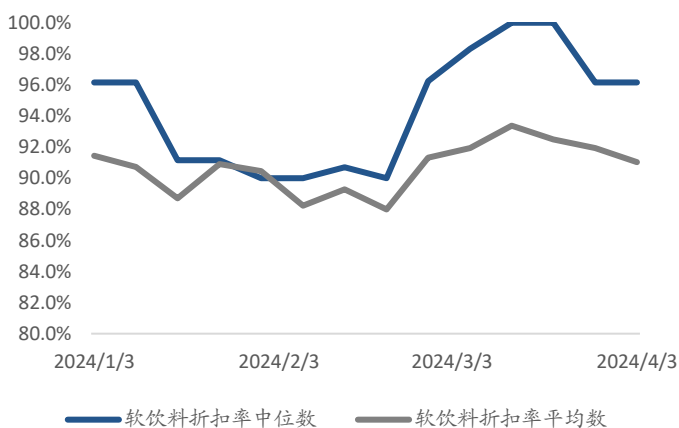
资料来源：多个电商平台，HTI

图21 液态奶代表产品折扣率周度变化



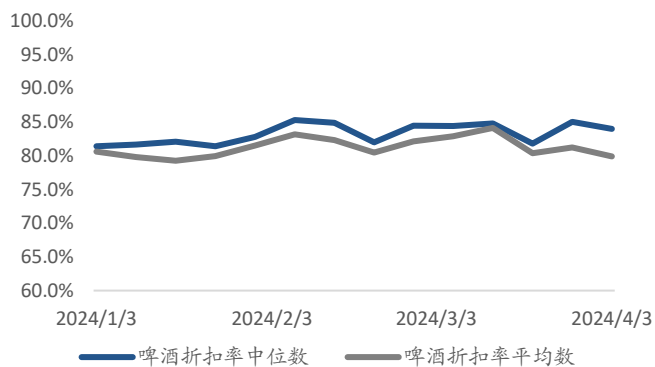
资料来源：多个电商平台，HTI

图22 软饮料代表产品折扣率周度变化



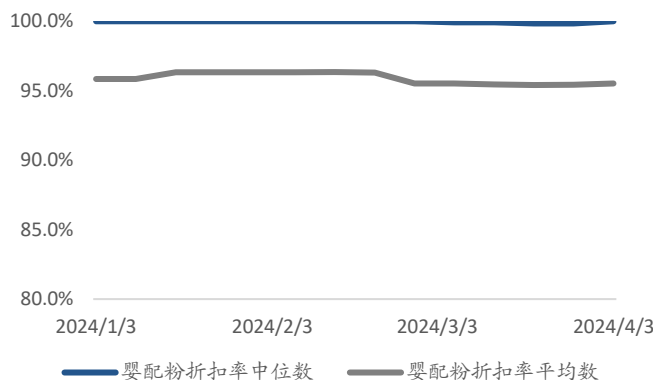
资料来源：多个电商平台，HTI

图23 啤酒代表产品折扣率周度变化



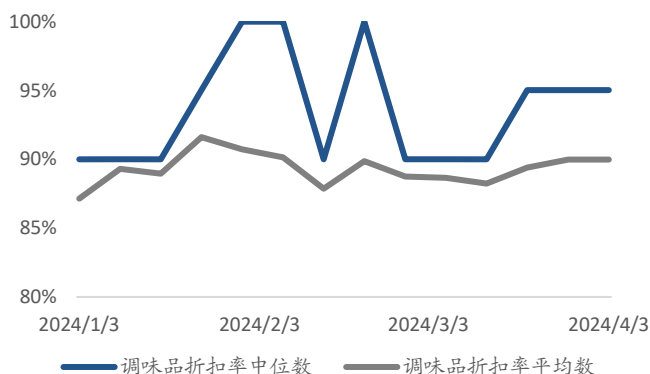
资料来源：多个电商平台，HTI

图24 婴配粉代表产品折扣率周度变化



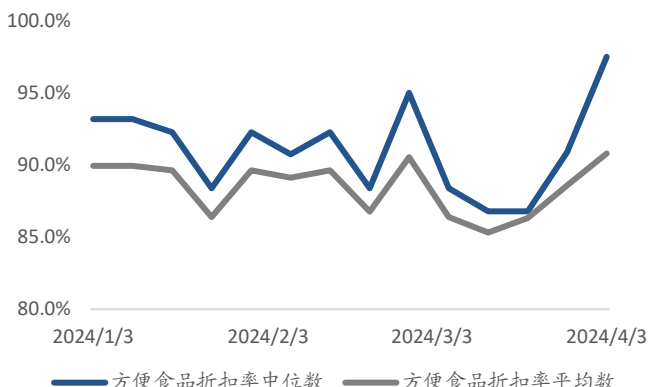
资料来源：多个电商平台，HTI

图25 调味品代表产品折扣率周度变化



资料来源：多个电商平台，HTI

图26 方便食品代表产品折扣率周度变化



资料来源：多个电商平台，HTI

### 1.3 消费行业成本跟踪

表5 HTI 消费品现货成本指数

日期	HTI消费品成本指数 (现货指数)						
	啤酒	调味品	乳制品	方便面	速冻食品	软饮料	
基准日	2024/3/29	131.11	116.72	107.87	108.13	123.52	118.72
上周	2024/3/22	131.31	116.74	107.87	108.60	123.61	118.68
上月	2024/2/29	135.35	117.61	109.32	107.74	124.42	118.66
今年年初	2024/1/1	134.73	118.98	110.15	107.29	123.64	119.33
去年同期	2023/3/30	131.51	117.76	112.59	110.16	124.26	120.49
较上周		-0.15%	-0.02%	0.00%	-0.43%	-0.07%	0.03%
较上月		-3.13%	-0.76%	-1.33%	0.36%	-0.73%	0.05%
较今年年初		-2.68%	-1.90%	-2.07%	0.79%	-0.10%	-0.52%
较去年同期		-0.30%	-0.88%	-4.19%	-1.84%	-0.60%	-1.47%

资料来源：Wind，HTI

截至3月29日，啤酒成本现货指数为131.11，啤酒成本期货指数为131.41。月度来看，较上月同期啤酒成本现货指数下降3.13%，啤酒成本期货指数下降3.3%。中长期看，今年年初以来啤酒成本现货指数下降2.68%，啤酒成本期货指数下降9.98%，较去年同期，啤酒成本现货指数下降0.3%，啤酒成本期货指数下降6.29%。

调味品成本现货指数为116.72，调味品成本期货指数为122.56。月度来看，较上月同期调味品成本现货指数下降0.76%，调味品成本期货指数下降0.44%。中长期看，今年年初以来调味品成本现货指数下降1.9%，调味品成本期货指数下降4.45%，较去年同期，调味品成本现货指数下降0.88%，调味品成本期货指数下降5.4%。

图27 啤酒行业成本现货指数



资料来源: Wind, HTI

图28 调味品行业成本现货指数



资料来源: Wind, HTI

乳制品成本现货指数为 107.87, 乳制品成本期货指数为 98.83。月度来看, 较上月同期乳制品成本现货指数下降 1.33%, 乳制品成本期货指数提升 0.38%。中长期看, 今年年初以来乳制品成本现货指数下降 2.07%, 乳制品成本期货指数下降 0.12%, 较去年同期, 乳制品成本现货指数下降 4.19%, 乳制品成本期货指数下降 2.05%。

方便面成本现货指数为 108.13, 方便面成本期货指数为 113.97。月度来看, 较上月同期方便面成本现货指数提升 0.36%, 方便面成本期货指数提升 1.22%。中长期看, 今年年初以来方便面成本现货指数提升 0.79%, 方便面成本期货指数提升 1.59%, 较去年同期, 方便面成本现货指数下降 1.84%, 方便面成本期货指数下降 3.58%。

图29 乳制品行业成本现货指数



资料来源: Wind, HTI

图30 方便面行业成本现货指数



资料来源: Wind, HTI

速冻食品成本现货指数为 123.52，速冻食品成本期货指数为 122.68。月度来看，较上月同期速冻食品成本现货指数下降 0.73%，速冻食品成本期货指数下降 0.51%。中长期看，今年年初以来速冻食品成本现货指数下降 0.1%，速冻食品成本期货指数下降 0.34%，较去年同期，速冻食品成本现货指数下降 0.6%，速冻食品成本期货指数下降 1.86%。

软饮料成本现货指数为 118.72，软饮料成本期货指数为 132.67。月度来看，较上月同期软饮料成本现货指数提升 0.05%，软饮料成本期货指数提升 0.53%。中长期看，今年年初以来软饮料成本现货指数下降 0.52%，软饮料成本期货指数提升 1.94%，较去年同期，软饮料成本现货指数下降 1.47%，软饮料成本期货指数下降 2.49%。

图31 速冻食品行业成本现货指数



资料来源：Wind，HTI

图32 软饮料行业成本现货指数



资料来源：Wind，HTI

## 1.4 消费行业及公司重点新闻

表6 2024年3月消费行业新闻

日期	行业	标题及链接
3.2	奶粉	新国标实施一年，441个婴幼儿乳粉配方不予注册或未过审评 <a href="https://m.mp.oeeee.com/a/BAAFRD000020240226914263.html">https://m.mp.oeeee.com/a/BAAFRD000020240226914263.html</a>
3.6	奶粉	2024年奶粉行业多个品牌渠道商被告告知涨价 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/Nsv9Nhr2WPWe4IzpgQ0AqQ">https://mp.weixin.qq.com/s/Nsv9Nhr2WPWe4IzpgQ0AqQ</a>
3.8	零售	3月份中国零售业景气指数为50.1%，电商经营类指数恢复增长 <a href="http://www.lingshouw.com/article-24970-1.html">http://www.lingshouw.com/article-24970-1.html</a>
3.11	奶粉	英国超市相继降低婴儿奶粉价格 <a href="http://www.lingshouw.com/article-25120-1.html">http://www.lingshouw.com/article-25120-1.html</a>
3.21	啤酒	2024年1-2月中国进出口啤酒数据出炉 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/z_t8M4JpR-Z7T0b3FG_xw">https://mp.weixin.qq.com/s/z_t8M4JpR-Z7T0b3FG_xw</a>
3.21	乳业	2023年液态乳品线下渠道销售整体下滑，消费量同比下降3.7% <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/q5KZjHXZvAp8WHe4pLXG9A">https://mp.weixin.qq.com/s/q5KZjHXZvAp8WHe4pLXG9A</a>
3.22	牧业	2023年奶牛存栏环比增加0.8% <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/HcyYvaixGb0YBDW2JozOGg">https://mp.weixin.qq.com/s/HcyYvaixGb0YBDW2JozOGg</a>
3.27	酒类	酿酒行业去年累计实现利润2628.2亿元 <a href="https://finance.sina.com.cn/jjxw/2024-03-25/doc-inapmyzm8380517.shtml">https://finance.sina.com.cn/jjxw/2024-03-25/doc-inapmyzm8380517.shtml</a>

资料来源：wind，HTI

表7 2024年3月消费公司公告

日期	公司	摘要
3.6	牧原股份	2024年1-2月份生猪销售简报 2024年1-2月份,公司销售生猪1,054.0万头(其中商品猪1,037.1万头,仔猪12.2万头,种猪4.8万头),销售收入166.35亿元。其中向全资子公司牧原肉食品有限公司及其子公司合计销售生猪208.1万头。2024年1-2月份,公司商品猪价格相比2023年12月份有所上升,商品猪销售均价13.84元/公斤,比2023年12月份上升3.13%。
3.6	汤臣倍健	回购股份进展 截至2024年2月29日,公司累计通过回购专用账户以集中竞价交易方式回购股份数量为13,736,987股,占本公告披露前一交易日公司总股本的0.8077%,最高成交价为18.07元/股,最低成交价为14.19元/股,支付总金额为人民币216,755,528.08元(不含交易费用),本次回购符合相关法律法规的要求,符合公司既定回购方案。
3.8	统一企业中国	统一2023年度营收285.913亿元,同比增长1.2%;公司权益持有人应占溢利16.671亿元,同比增长36.4%。
3.9	周黑鸭	本集团预期报告期间净利润在人民币100百万元至人民币115百万元之间,而二零二二年同期净利润为人民币25.3百万元;报告期间总收入在人民币2,700百万元至人民币2,750百万元之间,相较二零二二年同期总收入人民币2,343.4百万元增长15.2%至17.4%。有关增长主要由于二零二三年随着宏观经济好转,消费逐步复苏,公司线下门店客流较上年增加,尤其是交通枢纽门店业务恢复良好,经营质量实现整体提升。
3.11	中国飞鹤	盈利预警 本集团预计于截至二零二三年十二月三十一日止年度录得收益介于人民币193.0亿元至人民币198.8亿元之间,较截至二零二二年十二月三十一日止年度之收入减少约6.7%至9.5%。录得综合净利润介于人民币31.3亿元至人民币34.3亿元之间,较截至二零二二年十二月三十一日止年度之综合净利润减少约30.6%至36.7%。本集团截至二零二三年十二月三十一日止年度收入预期减少主要由于中国出生人口下降及行业竞争压力增大。
3.11	中烟香港	年度业绩报告 公司收入118.36亿港元,同比上升42%。公司的股东应占利润达到5.99亿港元,同比增长60%。每股收益为0.87港元,同时宣布派发末期股息,每股0.32港元。年度收入的增长主要得益于烟叶类产品进口业务、卷烟出口业务以及巴西经营业务的显著增长。成本方面,也随收入增长而增加43%,至107.48亿港元。毛利增长35%,达到10.883亿港元。
3.12	煌上煌	2023年度业绩快报 2023年公司实现营业收入192,054.91万元,同比微降1.70%(其中煌上煌肉制品加工业同比下降2.03%,米制品业务同比增长5.31%);报告期实现营业利润7,137.95万元,同比增长142.06%;归属于上市公司股东的净利润7,058.55万元,同比增长129.05%;公司基本每股收益为0.124元,同比增长106.67%。公司报告期末总资产为336,130.31万元,较期初增长12.17%;归属于上市公司股东的所有者权益为279,376.45万元,较期初增长19.14%;归属于上市公司股东的每股净资产为5.02元,较期初增长了9.61%;公司加权平均净资产收益率为2.93%,同比增长了1.61个百分点。
3.13	圣农发展	2024年2月份销售情况 福建圣农发展股份有限公司(以下简称“公司”)2024年2月实现销售收入10.38亿元,较去年同期变动-35.90%,较上月环比变动-37.42%。其中,家禽饲养加工板块鸡肉销售收入为6.14亿元,较去年同期变动-45.96%,较上月环比变动-47.14%;深加工肉制品板块销售收入为5.55亿元,较去年同期变动-19.98%,较上月环比变动-28.94%。销量方面,2月份家禽饲养加工板块鸡肉销售数量为5.65万吨,较去年同期变动-43.22%,较上月环比变动-50.27%;深加工肉制品板块产品销售数量为2.44万吨,较去年同期增长9.27%,较上月环比变动-18.99%。
3.15	太古	太古股份有限公司发布2023年全年业绩。太古可口可乐2023年撇除非经常性项目后应占溢利为23.94亿元,2022年则录得23.92亿元。收益总额(包括上海申美的收益总额及撇除对其他装瓶公司的销量)减少5%,至519.35亿元。销量增加6%至19.4亿标箱。分区域看,中国内地及中国台湾去年的溢利均有所减少,中国香港溢利则增加。越南的业务表现强劲,但柬埔寨业务则因市场环境充满挑战而录得应占亏损。在中国内地总销量上升2%。其中,汽水的收益减少4%,饮用水及能量饮料的收益分别增加4%及28%,高端类别的咖啡及茶饮收益分别增加25%及16%。
3.15	华统股份	2024年2月畜禽销售情况简报 1、生猪销售情况:2024年2月份,公司生猪销售数量184,620头(其中仔猪销售8,300头),环比变动-21.73%,同比变动0.05%。公司生猪销售收入30,396.76万元,环比变动-14.88%,同比变动11.10%。商品猪销售均价14.30元/公斤,比2024年1月份上升3.55%。 2、鸡销售情况:2024年2月份,鸡销售数量107.04万只,环比变动-40.10%,同比变动38.63%。鸡销售收入764.79万元,环比变动-60.27%,同比变动-51.00%。鸡销售数量环比变动主要原因为受春节假期影响销售天数减少所致;鸡销售数量同比变动主要原因为投产鸡场增加产能释放外销鸡苗增加所致。
3.18	金徽酒	2023年年度报告 母公司2023年度实现净利润437,536,479.11元,按照《公司章程》规定公司应按净利润的10%提取法定盈余公积,当其累计金额达到注册资本的50%时可不再提取,本期提取法定盈余公积金13,719,094.97元后,加上以前年度结余的未分配利润1,436,385,227.03元,减去2022年度已分配现金股利152,177,999.10元(含税),2023年末未分配利润为1,708,024,612.07元。公司拟以截至2023年12月31日的总股本507,259,997股为基数,向利润分配预案实施时股权登记日登记在册的全体股东每10股派发现金股利人民币3.89元(含税),不送红股,不以公积金转增股本,共计派发现金股利197,324,138.83元(含税),占公司2023年度合并报表中归属于上市公司股东净利润的60.00%。股利派发后,公司剩余未分配利润1,510,700,473.24元结转下一年度。
3.20	中国食品	2023全年业绩 截至2023年12月31日年度盈利8.33亿元,同比增长26.18%;总营收214.46亿元,同比增长2.28%;毛利率35.2%,同比减少0.6ppt;经营溢利18.48961亿元,同比增长16.4%。

3.20	安琪酵母	2023 年年度报告 报告期内, 公司实现营业收入 135.81 亿元, 同比增长 5.74%; 实现营业利润 15.09 亿元, 同比下降 4.57%; 归属于上市公司股东的净利润 12.70 亿元, 同比下降 3.86%; 基本每股收益 1.47 元, 同比下降 6.37%, 扣除非经常性损益后基本每股收益 1.28 元, 同比下降 3.03%; 加权平均净资产收益率 13.03%, 同比下降 3.44 个百分点; 扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率 11.33%, 同比下降 2.55 个百分点。
3.21	舍得酒业	2023 年年度报告 公司 2023 年度共实现归属于母公司股东的净利润 1,771,304,355.44 元, 加上年初未分配利润余额 4,958,342,570.70 元, 扣除因会计政策变更调整的年初未分配利润 1,277,984.73 元及 2022 年度的利润分配 499,793,968.50 元, 2023 年度可供股东分配的利润合计 6,228,574,972.91 元。公司拟以实施权益分派股权登记日的总股本扣除公司回购库存股份为基数, 按每 10 股派发现金 21.50 元 (含税)。截至 2024 年 3 月 17 日, 公司总股本 333,167,579 股, 扣除公司回购库存股份 2,084,445 股, 以此计算合计拟派发现金红利 711,828,738.10 元 (含税), 占公司 2023 年度归属于母公司股东净利润的比例为 40.19%, 结余的未分配利润全部结转至下年度。
3.25	百威亚太	截至 2023 年 12 月 31 日年度盈利 8.52 亿美元, 同比减少 6.68%; 总营收 68.56 亿美元, 同比增长 5.84%; 基本每股收益为 0.0645 美元, 同比减少 6.657%; 每股净资产为 0.8144 美元, 同比增长 0.1969%。
3.26	金龙鱼	截至本报告期末, 公司营业总收入 2515.24 亿元, 同比下降 2.32%, 归母净利润 28.48 亿元, 同比下降 5.43%。按单季度数据看, 第四季度营业总收入 630.01 亿元, 同比下降 9.54%, 第四季度归母净利润 7.19 亿元, 同比上升 9.24%。
3.26	欢乐家	2023 年营业收入约 19.23 亿元, 同比增加 20.47%; 归属于上市公司股东的净利润约 2.78 亿元, 同比增加 36.85%; 基本每股收益 0.6244 元, 同比增加 38.11%。报告期, 公司椰子汁饮料产品完成营业收入 10.00 亿元, 比上年同期增长 24.37%, 其占公司营业收入的 52.02%。公司水果罐头产品完成营业收入 7.09 亿元, 比上年同期增长 17.49%, 其占公司营业收入的 36.86%。报告期, 公司原材料成本同比有所减少, 主要原因: 一是包材辅料方面, 大宗商品价格有所回落; 二是水果原料方面, 橘子水果增产, 采购成本下降, 导致成本下降。报告期销售费用同比上涨 7,151.11 万元, 销售费用上涨主要是公司加大人员投入对终端市场进行维护。
3.26	妙可蓝多	2023 年, 公司实现营业收入 404,903.37 万元, 其中奶酪业务实现收入 313,712.00 万元。受市场变化影响, 公司营业收入较上年同期下降 16.16%, 其中奶酪业务收入较上年同期下降 18.91%。同时, 受原材料市场行情变动及汇率波动等影响, 2023 年公司实现归属于上市公司股东的净利润 6,343.95 万元, 较去年同期下降 53.90%。
3.27	蒙牛乳业	集团收入增长 6.5%至人民币 986.240 亿元; 经营利润同比增长 13.8%至人民币 61.706 亿元, 经营利润率同比提升 0.4 个百分点至 6.3%。2023 年度派息比率提升至 40%, 派发期末股息每股普通股人民币 0.489 元, 合计拟派发现金股利人民币 19.244 亿元, 同比增加 21.0%。
3.27	康师傅控股	2023 年全年营收为 804.2 亿元人民币, 同比上升 2.16%; 全年净利润为 31.2 亿元人民币。2023 年度, 方便面收益同比衰退 2.84%, 饮品收益同比增长 5.39%。全年毛利率同比提高 1.33 个百分点至 30.42%。分销成本占收益的比率同比上升 0.89 个百分点至 22.24%。EBITDA 同比增长 13.82% 至 82.07 亿人民币; 受毛利率同比提高带动, 公司股东应占溢利同比提高 18.43% 至 31.17 亿人民币; 每股基本溢利提高 8.60 分人民币至 55.33 分人民币。
3.27	农夫山泉	公司 2023 年总收益为人民币 42,667 百万元, 同比增加 28.4%; 母公司拥有人应占溢利为人民币 12,079 百万元, 同比增加 42.2%; 每股基本溢利为人民币 1.07 元, 同比增加 40.8%; 建议派发期末股息每股普通股人民币 0.75 元。
3.29	中国飞鹤	2023 年飞鹤实现营收 195.3 亿元, 同比下滑 8%; 净利润 32.9 亿元, 同比下滑 34%; 毛利总额 127 亿, 同比下滑 9%。其中超高端类产品收入约 123 亿人民币, 占飞鹤整体收入 64%。与去年同期相比, 超高端类产品下降 1%。高端类产品收入约 43 亿人民币, 占整体收入 22%, 普通类产品收入 13 亿人民币, 占整体收入 6%, 下滑 33%。2023 年下半年飞鹤营收环比增长 0.6%, 净利润环比增长 3.2%。

资料来源: wind, HTI

表8 2024年3月消费公司新闻

日期	公司	标题及链接
3.3	联合利华	联合利华任命食品营养新总裁 <a href="https://www.foodtalks.cn/news/51610">https://www.foodtalks.cn/news/51610</a>
3.3	娃哈哈	销量涨超500%！娃哈哈劝大家理性消费 <a href="https://www.foodtalks.cn/news/51616">https://www.foodtalks.cn/news/51616</a>
3.5	农夫山泉	农夫山泉钟睺睺亲自撰文回应舆论 <a href="https://www.foodtalks.cn/news/51623">https://www.foodtalks.cn/news/51623</a>
3.6	海底捞	海底捞宣布将开放加盟 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/XRob2jFq5zEJfJc5nes1Q">https://mp.weixin.qq.com/s/XRob2jFq5zEJfJc5nes1Q</a>
3.6	锅圈	锅圈被调入港股通名单 <a href="https://finance.sina.com.cn/jjxw/2024-03-05/doc-inamfuev1341518.shtml">https://finance.sina.com.cn/jjxw/2024-03-05/doc-inamfuev1341518.shtml</a>
3.8	全家	全家回应与日方调整合资范围：股东方达成重组协议 将扩大发展中国大陆事业 <a href="https://www.eeo.com.cn/2024/0307/642483.shtml">https://www.eeo.com.cn/2024/0307/642483.shtml</a>
3.8	安踏	安踏启动全球化战略 首次全球发售欧文1代篮球鞋 <a href="https://new.qq.com/rain/a/20240307A03XR700">https://new.qq.com/rain/a/20240307A03XR700</a>
3.9	乐乐茶	乐乐茶加盟新战略：最低29万开店，今年要破千店 <a href="https://www.foodtalks.cn/news/51673">https://www.foodtalks.cn/news/51673</a>
3.10	康师傅	康师傅饮品中原区域总部项目预计4月建成投产 <a href="https://www.lingshouw.com/article-25124-1.html">https://www.lingshouw.com/article-25124-1.html</a>
3.13	钟薛高	钟薛高及其创始人林盛被限消 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/8_PyNijukqjKf9voHnfm9Q">https://mp.weixin.qq.com/s/8_PyNijukqjKf9voHnfm9Q</a>
3.13	娃哈哈	宗庆后逝世后首份销售动员令发出 <a href="https://www.foodtalks.cn/news/51737">https://www.foodtalks.cn/news/51737</a>
3.15	肯德基	肯德基全球餐厅总数超过三万家 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/TbF4nH-wMulsCGZtjWYt2g">https://mp.weixin.qq.com/s/TbF4nH-wMulsCGZtjWYt2g</a>
3.16	雀巢	雀巢能量咖啡风味饮料要在中国市场全面铺货 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/-Ec9ojgllC4xiU2zjHdCxA">https://mp.weixin.qq.com/s/-Ec9ojgllC4xiU2zjHdCxA</a>
3.16	奥驰亚	烟草巨头奥驰亚计划出售3500万股百威英博股份 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/GPNgpXubvkEWvucPTt4ibg">https://mp.weixin.qq.com/s/GPNgpXubvkEWvucPTt4ibg</a>
3.19	盒马	侯毅正式卸任盒马CEO，严筱磊接任 <a href="https://news.sina.com.cn/o/2024-03-18/doc-inantvpt0329246.shtml">https://news.sina.com.cn/o/2024-03-18/doc-inantvpt0329246.shtml</a>
3.20	联合利华	联合利华宣布剥离冰淇淋业务 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/ye5F69tnMbWQuGk8kbBpYg">https://mp.weixin.qq.com/s/ye5F69tnMbWQuGk8kbBpYg</a>
3.20	蜜雪冰城	蜜雪冰城回应“涨价1元”：上海部分区域试行，尚未全国推广 <a href="https://www.foodtalks.cn/news/51871">https://www.foodtalks.cn/news/51871</a>
3.22	百事	百事成为赛百味在美国的新饮料合作伙伴 <a href="https://newsroom.subway.com/2024-03-19-Subway-R-Selects-PepsiCo-as-its-Beverage-Partner-in-the-U-S">https://newsroom.subway.com/2024-03-19-Subway-R-Selects-PepsiCo-as-its-Beverage-Partner-in-the-U-S</a>
3.25	东鹏饮料	东鹏饮料长沙生产基地投产 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/Uo39uX_rpN1RD997F4H2eA">https://mp.weixin.qq.com/s/Uo39uX_rpN1RD997F4H2eA</a>
3.26	库迪咖啡	库迪咖啡首席策略官：随着市场成熟度上升，价格也会往上走一走 <a href="http://www.lingshouw.com/article-25801-1.html">http://www.lingshouw.com/article-25801-1.html</a>
3.28	蒙牛乳业	蒙牛换帅，卢敏放升任副董事长，高飞接任总裁

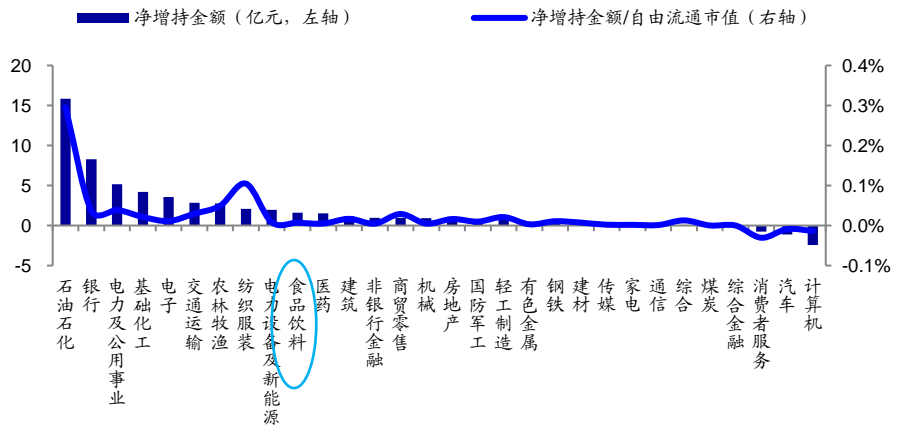
资料来源：wind，HTI

## 2 消费行业资金流向跟踪

### 2.1 A股产业资本及解禁资金跟踪

从行业来看，24年3月石油石化和银行业净增持额最大，分别为15.84和8.28亿元，净增减持额/自由流通市值分别为0.30%和0.04%；计算机和汽车行业净减持额最大，分别为2.43和1.12亿元，净增减持额/自由流通市值分别为-0.01%和-0.01%。

图33 2024年3月行业净增持额&净增持额/自由流通市值



资料来源: wind, 海通国际策略组, HTI, 数据截至 2024 年 3 月 29 日

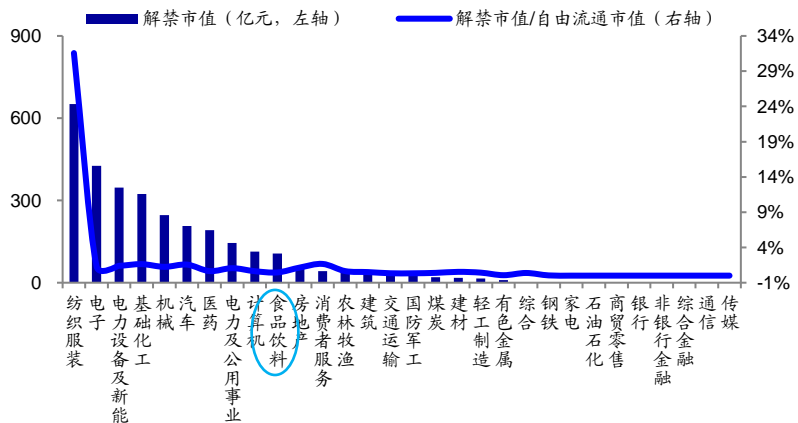
表9 2024年3月产业资本增减持个股

个股	增减持市值 (亿元)	占流通市值比 (%)
东鹏饮料	-11.45	-6.09
金字火腿	-1.12	-2.54
威龙股份	-0.30	-1.45
仙乐健康	0.01	0.05
香飘飘	0.05	0.46
味知香	0.14	1.31
妙可蓝多	0.30	0.80
泸州老窖	1.00	0.08
五粮液	1.76	0.07

资料来源: wind, 海通国际策略组, HTI

按照 24 年 3 月 29 日的股价估算: 24 年 4 月纺织服装、电子、电力设备及新能源行业解禁金额最大, 解禁金额分别为 651.8、426、346.6 亿元, 解禁市值/自由流通市值分别为 31.57%、1.34%、1.40%。

图34 2024年4月各行业解禁市值&解禁市值/自由流通市值



资料来源: wind, 海通国际策略组, HTI, 数据截至 2024 年 3 月 29 日

表10 2024年4月食品饮料板块解禁个股

个股	解禁市值(亿元)	占总市值比(%)
佳禾食品	47.4	85.6%
立高食品	28.3	50.8%
味知香	30.2	73.5%

资料来源: wind, 海通国际策略组, HTI

**行业大额买入跟踪:** 近5个交易日排名前5的中信一级行业为: 银行、钢铁、煤炭、房地产、电力及公用事业。

表11 一级行业大额买入与资金流向 (20240318-20240322)

	大买单成交金额占比		净主动买入金额占比	
	5日均值	5日均值分位数	5日均值	5日均值分位数
银行	81.00%	64.30%	-5.50%	68.00%
钢铁	80.40%	58.60%	-18.50%	59.40%
煤炭	79.40%	4.50%	-2.50%	97.50%
房地产	78.80%	23.40%	-13.00%	92.60%
电力及公用事业	78.10%	54.90%	-7.00%	100.00%
交通运输	77.90%	14.30%	-14.70%	83.20%
商贸零售	77.70%	37.70%	-8.60%	70.90%
传媒	77.60%	67.20%	1.20%	77.90%
农林牧渔	77.00%	64.80%	-11.70%	82.80%
综合	76.70%	13.90%	-14.60%	26.20%
石油石化	76.60%	2.90%	-15.20%	85.20%
综合金融	76.60%	21.30%	-10.10%	52.50%
建筑	76.00%	2.50%	-11.00%	98.80%
轻工制造	76.00%	94.30%	-3.80%	71.70%
基础化工	75.80%	89.80%	-9.70%	100.00%
家电	75.70%	69.30%	-3.30%	22.10%
纺织服装	75.70%	34.40%	-11.10%	80.70%
非银行金融	75.70%	45.90%	-16.80%	97.10%
有色金属	75.20%	99.20%	-11.40%	98.00%
建材	74.90%	37.30%	-12.80%	85.70%
消费者服务	74.50%	90.60%	-11.50%	77.50%
通信	74.50%	37.70%	-1.70%	79.90%
计算机	74.40%	81.60%	-3.50%	94.70%
汽车	74.10%	100.00%	-8.60%	49.20%
电子	73.70%	98.00%	-3.30%	100.00%
机械	73.60%	62.30%	-9.00%	84.80%
电力设备及新能源	73.40%	90.20%	-10.50%	95.50%
国防军工	73.40%	74.60%	-9.90%	100.00%
医药	72.00%	45.90%	-11.90%	89.80%
食品饮料	67.80%	68.90%	-13.30%	88.10%

资料来源:Wind, 海通国际金工组, HTI

截至2024年3月15日, 机械、轻工制造、汽车、国防军工、计算机的行业拥挤度相对较高, 电力设备及新能源和食品饮料的行业拥挤度上升幅度相对较大。

表12 行业拥挤度情况

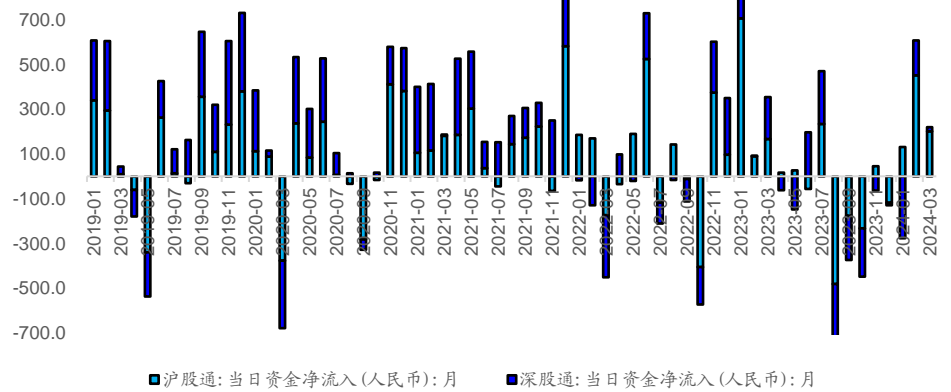
行业名称	20240315 拥挤度	20240308 拥挤度	拥挤度变化
机械	0.99	1.11	-0.12
轻工制造	0.84	0.73	0.12
汽车	0.71	0.58	0.14
国防军工	0.69	0.68	0.01
计算机	0.69	0.76	-0.07
纺织服装	0.54	0.54	0
传媒	0.52	0.54	-0.02
电子	0.51	0.58	-0.06
石油石化	0.5	0.51	-0.01
基础化工	0.42	0.36	0.06
商贸零售	0.4	0.41	-0.01
消费者服务	0.32	0.2	0.13
医药	0.25	0.13	0.11
电力设备及新能源	0.2	0.01	0.19
电力及公用事业	0.05	-0.02	0.07
综合	-0.04	-0.02	-0.02
房地产	-0.28	-0.21	-0.07
食品饮料	-0.37	-0.53	0.17
钢铁	-0.37	-0.36	-0.01
煤炭	-0.39	-0.33	-0.05
建筑	-0.41	-0.34	-0.07
通信	-0.42	-0.44	0.02
有色金属	-0.54	-0.68	0.14
农林牧渔	-0.59	-0.65	0.06
银行	-0.88	-0.87	0
交通运输	-0.9	-0.85	-0.05
建材	-1.14	-1.13	-0.01
非银行金融	-1.22	-1.19	-0.03
家电	-1.22	-1.17	-0.05

资料来源：Wind，海通国际金工组，HTI

## 2.2 陆股通资金跟踪

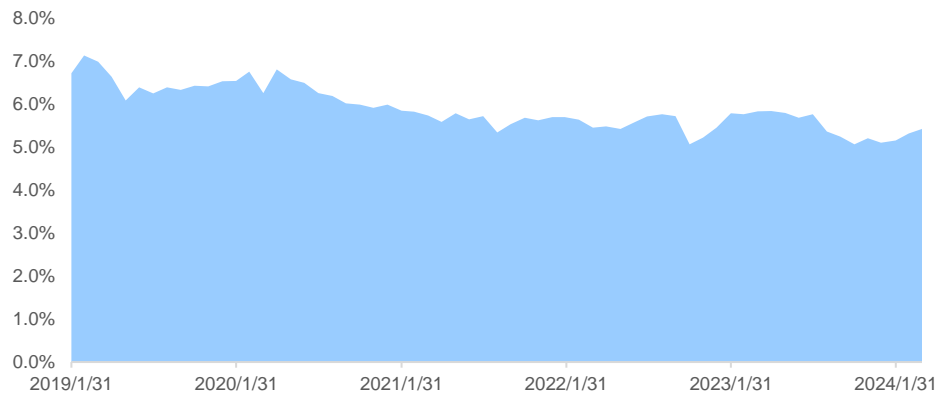
截至2024年3月29日，陆股通资金当月净流入219.8亿元（上月净流入607.4亿元），其中沪股通净流入201.4亿元，深股通净流入18.5亿元；食品饮料板块市值占比为5.42%，较上月提升0.11pct。

图35 陆股通每月净流入情况（亿元）



资料来源：wind，HTI，数据截至 2024 年 3 月 29 日

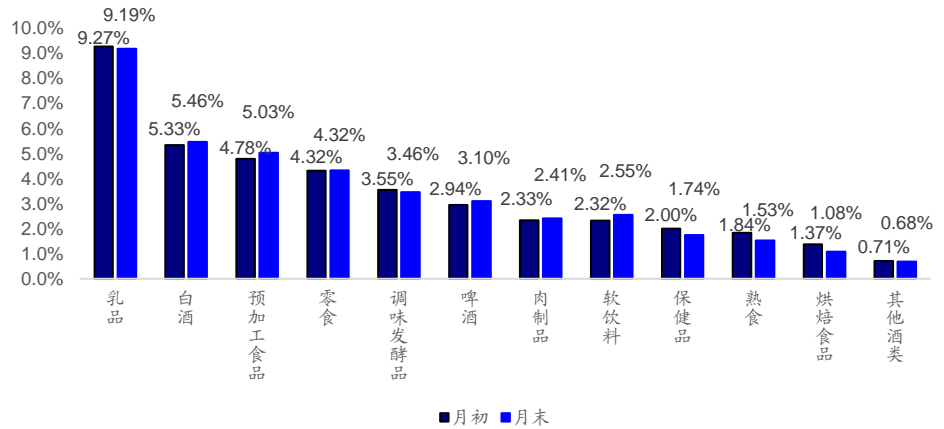
图36 食品饮料板块陆股通持股市值占比



资料来源：wind，HTI，数据截至 2024 年 3 月 29 日

乳品行业陆股通占比为 9.19%，在食品饮料子行业中受北向资金支持比例最大，预加工食品（+0.25pct）和软饮料（+0.23pct）行业月度增持幅度靠前。陆股通持股占比靠后的子行业为其他酒类（0.68%）和烘焙食品（1.08%），月末较月初减持最多的子行业为熟食（-0.31pct）和烘焙食品（-0.29pct）。

图37 食饮子板块陆股通持股市值占比月初月末对比



资料来源: wind, HTI, 数据截至 2024 年 3 月 29 日

从陆股通持股标的来看, 按市值排名的十大个股中, 持股比例居前的分别为贵州茅台 (7.2%)、五粮液 (5.3%)、山西汾酒 (2.7%); 按陆股通持股比例排名, 洽洽食品 (13.7%) 陆股通占比最高, 伊利股份 (13.1%) 和安井食品 (12.4%) 次之。其中, 洽洽食品陆股通月末较月初减持最多 (-1.0pct), 安井食品陆股通增持最多 (+1.24pct)。

表13 食饮板块陆股通持股情况

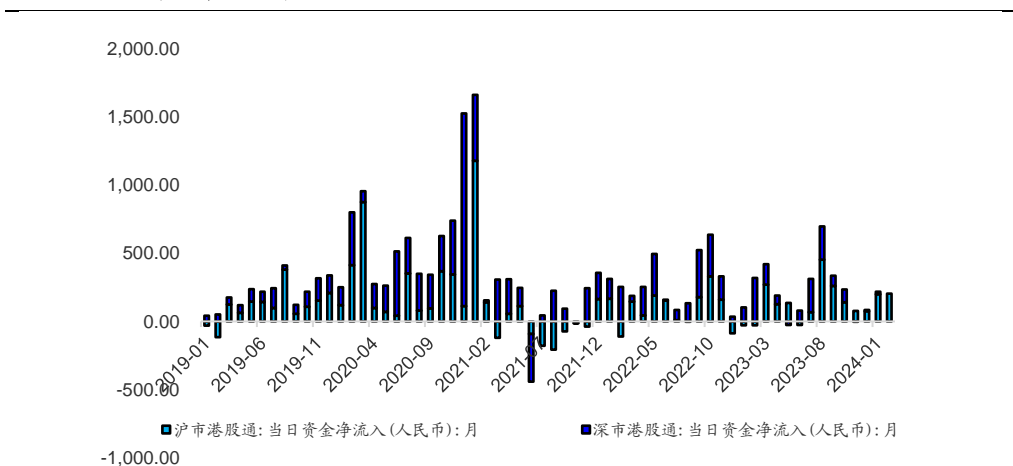
总市值排名					陆股通持股占比排名				
	证券简称	月末持股占比 (%)	月初持股占比 (%)	持股变化 (pct)		证券简称	月末持股占比 (%)	月初持股占比 (%)	持股变化 (pct)
1	贵州茅台	7.2	7.2	0	1	洽洽食品	13.7	14.7	-1.0
2	五粮液	5.3	4.5	0.78	2	伊利股份	13.1	13.2	-0.03
3	山西汾酒	2.7	2.3	0.41	3	安井食品	12.4	11.1	1.24
4	泸州老窖	3.3	3.2	0.17	4	东鹏饮料	9.4	8.5	0.95
5	海天味业	4.0	4.1	-0.03	5	贵州茅台	7.2	7.2	0
6	伊利股份	13.1	13.2	-0.03	6	重庆啤酒	6.0	5.7	0.24
7	洋河股份	3.1	3.0	0.02	7	安琪酵母	4.7	5.3	-0.59
8	古井贡酒	1.9	2.1	-0.2	8	中炬高新	5.6	5.2	0.46
9	双汇发展	3.1	3.0	0.16	9	五粮液	5.3	4.5	0.78
10	青岛啤酒	2.6	2.2	0.4	10	涪陵榨菜	3.7	4.2	-0.52

资料来源: wind, HTI, 数据截至 2024 年 3 月 29 日

### 2.3 港股通跟踪

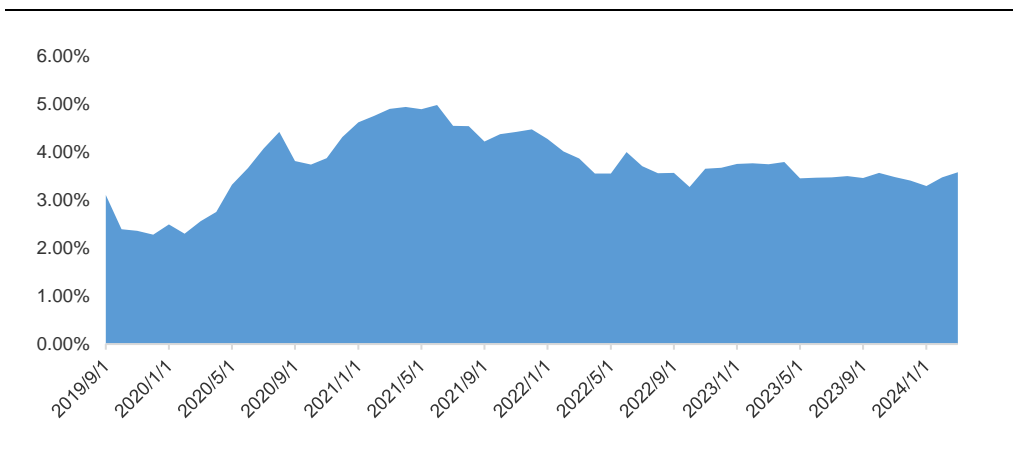
截至 2024 年 3 月 29 日，港股通资金当月净流入 785.64 亿元（上月净流入 223.22 亿元），必需消费板块市值占比为 3.58%，较上月上升 0.11pct。

图38 港股通每月净流入情况（亿元）



资料来源：wind，HTI，数据截至 2024 年 3 月 29 日

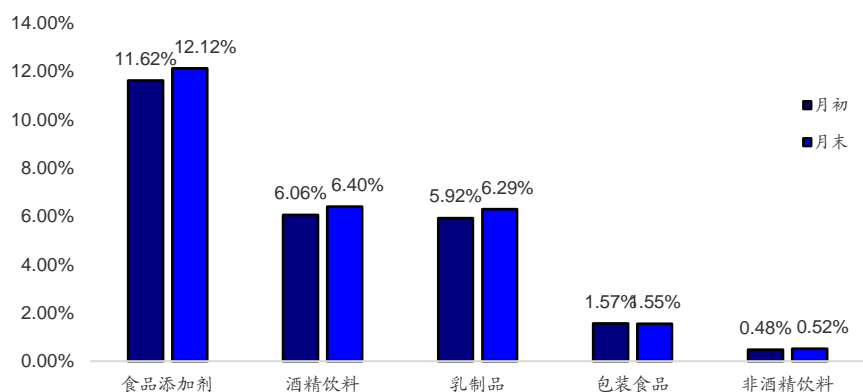
图39 必需消费板块港股通持股市值占比



资料来源：wind，HTI，数据截至 2024 年 3 月 29 日

食品添加剂行业港股通占比为 12.12%，较月初增持 0.50pct；酒精饮料港股通市值占比为 6.40%，排名次之；港股通持股占比靠后的子行业分别为非酒精饮料（0.52%）、包装食品（1.55%）和乳制品（6.29%）。

图40 食饮子板块港股通持股市值占比月初月末对比



资料来源: wind, HTI, 数据截至 2024 年 3 月 29 日

上月港股通持股标的中, 按市值排名的十大个股中, 港股通持股比例居前的分别为农夫山泉 (0.9%)、百威亚太 (0.1%)、华润啤酒 (11.9%); 按港股通持股比例排名, 青岛啤酒 (28.5%) 港股通比例最高, 华宝国际 (20.0%) 和周黑鸭 (17.0%) 次之。

表14 食饮板块港股通持股情况

总市值排名					港股通持股占比排名				
	证券简称	月末持股占比 (%)	月初持股占比 (%)	持股变化 (pct)		证券简称	月末持股占比 (%)	月初持股占比 (%)	持股变化 (pct)
1	农夫山泉	0.8	0.9	-0.11	1	青岛啤酒股份	27.7	28.5	-0.74
2	百威亚太	0.2	0.1	0.02	2	华宝国际	20.1	20.0	0.05
3	华润啤酒	11.8	11.9	-0.17	3	周黑鸭	16.7	17.0	-0.34
4	青岛啤酒股份	27.7	28.5	-0.74	4	颐海国际	15.9	14.9	1.01
5	蒙牛乳业	4.2	4.3	-0.08	5	华润啤酒	11.8	11.9	-0.17
6	中国旺旺	0.1	0.2	-0.01	6	中国飞鹤	11.1	10.1	1.00
7	康师傅控股	1.5	1.2	0.31	7	优然牧业	9.0	8.9	0.07
8	珍酒李渡	6.8	6.4	0.40	8	百果园	8.6	8.2	0.46
9	中国飞鹤	11.1	10.1	1.00	9	中烟香港	8.1	8.2	-0.08
10	统一企业中国	2.4	1.2	1.23	10	阜丰集团	8.1	8.1	-0.01

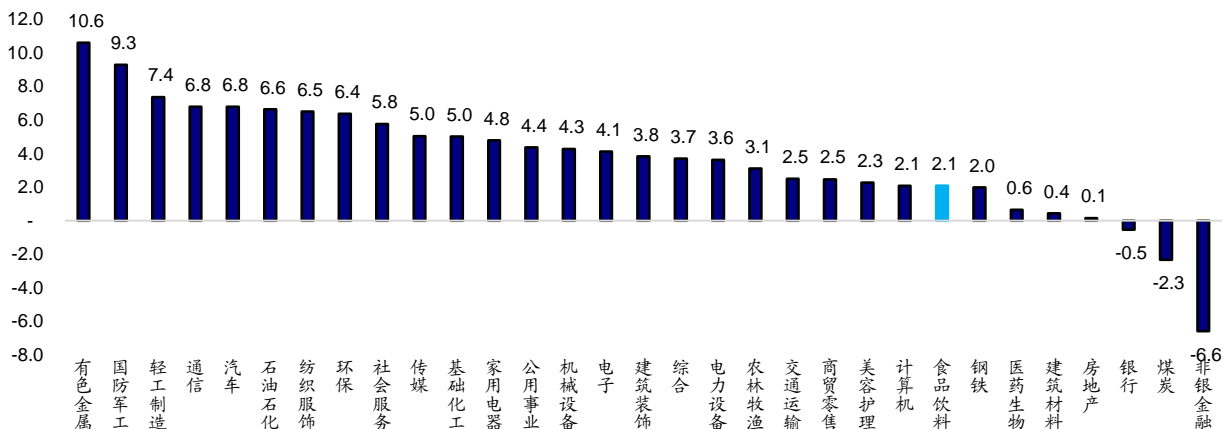
资料来源: wind, HTI, 数据截至 2024 年 3 月 29 日

### 3 历史行情

#### 3.1 A 股行业涨跌幅表现

从 A 股一级行业涨跌幅来看, 3 月多数行业收涨, 其中有色金属 (+10.6%)、国防军工 (+9.3%) 和轻工制造 (+7.4%) 涨幅居前, 非银金融 (-6.6%)、煤炭 (-2.3%) 跌幅靠前。食品饮料收涨 2.1%, 在 31 个行业分类中位居第 24 名, 较上月 (+4.0%) 下跌 7 名。

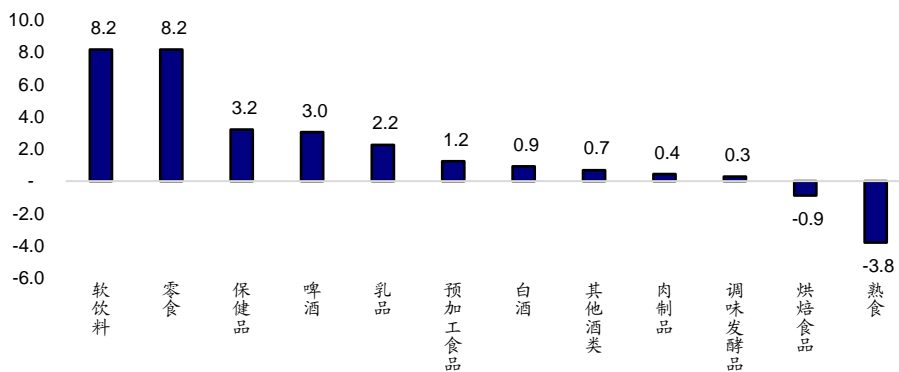
图41 A股一级行业涨跌幅(%)



资料来源: wind, HTI, 数据截至 2024 年 3 月 29 日

除熟食和烘焙食品以外, 3月食品饮料子行业全线收涨, 软饮料(+8.2%)、零食(+8.2%)、保健品(+3.2%)涨幅领先。

图42 A股食饮子行业涨跌幅(%)



资料来源: wind, HTI, 数据截至 2024 年 3 月 29 日

表15 A 股食品饮料板块个股涨跌幅

按市值排序					按涨幅排序				
	证券简称	最新市值 (亿元)	最新收盘价 (元)	相对月初涨 跌幅 (%)		证券简称	最新市值 (亿元)	最新收盘价 (元)	相对月初涨 跌幅 (%)
1	贵州茅台	21392	1703	0.5	1	古井贡酒	1,183	260	18.7
2	五粮液	5959	154	7.9	2	盐津铺子	148	75	9.6
3	山西汾酒	2990	245	5.2	3	今世缘	736	59	9.3
4	泸州老窖	2717	185	5.0	4	千禾味业	174	17	8.6
5	海天味业	2191	39	-3.1	5	五粮液	5,959	154	7.9
6	伊利股份	1776	28	-1.6	6	洽洽食品	186	37	7.4
7	洋河股份	1471	98	-3.3	7	伊力特	100	21	6.1
8	古井贡酒	1183	260	18.7	8	天味食品	138	13	5.7
9	青岛啤酒	911	83	3.9	9	山西汾酒	2,990	245	5.2
10	双汇发展	909	26	-10.2	10	泸州老窖	2,717	185	5.0

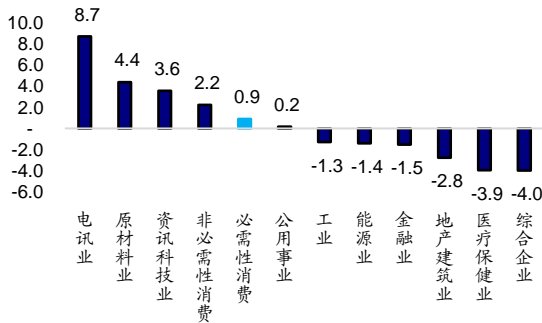
资料来源: wind, HTI, 数据截至 2024 年 3 月 29 日

### 3.2 H 股行业涨跌幅表现

3 月份 H 股涨跌互现, 电讯业、原材料业涨幅居前, 综合企业、医疗保健业跌幅居前。必需性消费 (+0.9%) 在 12 个一级行业中排名第 5 名, 较上个月 (+5.1%) 下降 1 名。

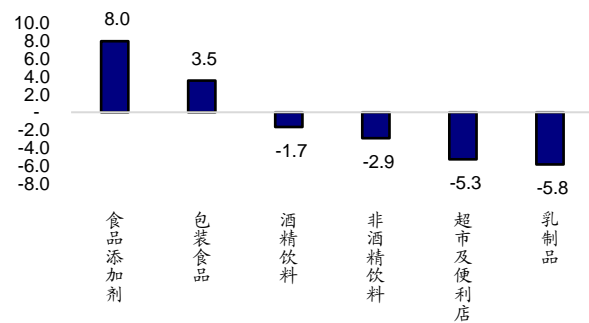
必需性消费子行业中, 食品添加剂 (+8.0%)、包装食品 (+3.5%) 上涨最多, 乳制品 (-5.8%)、超市及便利店 (-5.3%) 跌幅居前。

图43 H 股一级行业涨跌幅 (%)



资料来源: wind, HTI, 数据截至 2024 年 3 月 29 日

图44 H 股必需消费二级行业涨跌幅 (%)



资料来源: wind, HTI, 数据截至 2024 年 3 月 29 日 (上图剔除了必需消费子行业中的禽畜肉类、禽畜饲料、个人护理、农产品)

表16 恒生食饮板块个股涨跌幅

按市值排序					按涨幅排序				
	证券简称	最新市值 (亿港元)	最新收盘价 (港元)	相对月初涨跌幅 (%)		证券简称	最新市值 (亿港元)	最新收盘价 (港元)	相对月初涨跌幅 (%)
1	农夫山泉	4752	42	-4.8	1	颐海国际	154	15	34.7
2	百威亚太	1526	12	-9.1	2	第一太平	167	4	24.7
3	华润啤酒	1170	36	6.2	3	统一企业	241	6	18.5
4	青岛啤酒	1005	54	7.1	4	珍酒李渡	369	11	18.5
5	蒙牛乳业	661	17	-14.6	5	安德利果汁	101	8	8.7
6	中国旺旺	546	5	6.9	6	青岛啤酒	1005	54	7.1
7	康师傅	483	9	-1.7	7	中国旺旺	546	5	6.9
8	珍酒李渡	369	11	18.5	8	华润啤酒	1170	36	6.2
9	中国飞鹤	334	4	-5.6	9	阜丰集团	129	5	5.4
10	统一企业	241	6	18.5	10	康师傅	483	9	-1.7

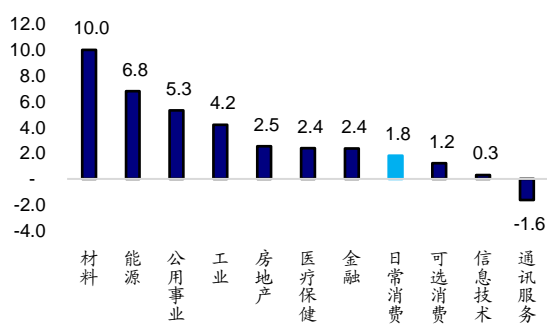
资料来源: wind, HTI, 数据截至 2024 年 3 月 29 日

### 3.3 美股行业涨跌幅表现

3 月美股一级行业多数收涨，材料、能源、公用事业涨幅领先。日常消费品行业收涨 1.8%，在 11 个美股一级行业排第 8 名，位次较上月 (+2.3%) 下降 2 名。

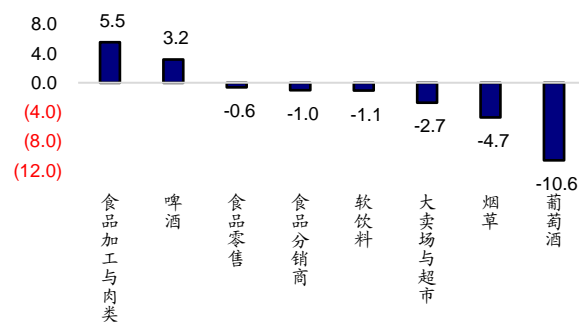
日常消费品子行业中，食品加工与肉类 (+5.5%)、啤酒 (+3.2%) 月末收涨。

图45 美股一级行业涨跌幅 (%)



资料来源: wind, HTI, 数据截至 2024 年 3 月 29 日

图46 美股日常消费品行业子板块涨跌幅 (%)



资料来源: wind, HTI, 数据截至 2024 年 3 月 29 日 (上图剔除了日常消费品子行业中的家庭用品、个人用品、药品零售、农产品)

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/028140015034006060>