证券研究报告

行业周报

上海证券 SHANGHAI SECURITIES

社零稳中向好，关注需求恢复

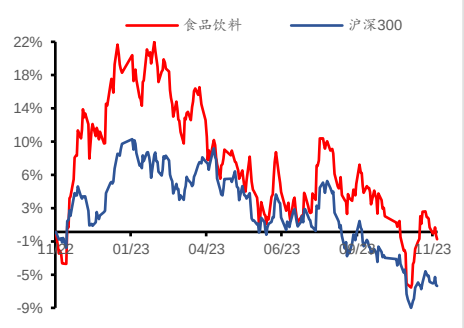
——食品饮料行业周报 20231113-20231119

增持（维持）

行业: 食品饮料
日期: 2023年11月19日

分析师: 王珠琳
Tel: 021-53686405
E-mail: wangzhulin@shzq.com
SAC 编号: S0870523050001
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

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《淡季蓄力明年，关注细分赛道——食品饮料行业周报 20231106-20231112》

——2023 年 11 月 12 日

《三季报顺利收官，茅台提价提振信心——食品饮料行业周报 20231030-20231105》

——2023 年 11 月 05 日

《业绩兑现度较高，行业韧性较强（更正） ——食品饮料行业周报 20231023-20231029》

——2023 年 10 月 30 日

■ 投资要点：

10月份社会消费品零售总额43333亿元，同比增长7.6%，环比9月增长2.1pct，10月餐饮社零总额同比增长17.1%，环比9月增长3.3pct，主要系中秋国庆双节带动消费需求回升。细分品类中：限额以上烟酒类、饮料类零售额分别同比增长15.4%、6.2%，1-10月限额以上烟酒类、饮料类零售额分别同比增长10.3%、2.4%，环比1-9月有所提速。

当前处于白酒行业淡季，重点关注酒企年度规划的制订，把握行业结构性机会，建议关注高端与地产酒品牌。食饮板块细分赛道如零食、软饮、啤酒等也呈现多元化结构性成长趋势，建议跟踪关注终端需求恢复带来的板块性机会。

本周行业要闻：

1）茅台集团与方大集团签订战略合作框架协议。11月12日，茅台集团与方大集团在茅台国际大酒店签订战略合作框架协议。双方将立足各自优势、强强联合，在航线开拓、品牌合作、高端市场资源开发、医疗康养拓展、飞机租赁、金融投资等方面开展深度合作，为区域经济社会发展贡献新的增长点，推动双方实现互利共赢和共同发展。

2）丁雄军：围绕“食”“美”“用”等维度开发新产品。11月15日，茅台集团党委理论学习中心组举行第九次集中学习研讨。围绕茅台技术创新发展的历史脉络，丁雄军从奠基立业、改革兴业、转型大业和高质强业四个时期，系统阐述了茅台科技创新的发展历程。就茅台科技创新未来的方向，丁雄军指出，要坚持科技创新美，打造茅台发展的第二增长曲线，要基于茅台微生物等资源优势，积极开辟发展新领域新赛道，围绕“食”“美”“用”等维度开发新产品。

3）2023首届中国（山西）国际茶酒博览会暨山西十大清香型白酒品牌颁奖典礼即将举行：11月16日，由山西省酒业商会召开的2023中国（山西）国际茶酒博览会暨山西十大清香型白酒品牌颁奖典礼筹备会在太原花园假日酒店举行。会上宣布，山西省酒业商会与山西省茶业商会、山西茶协会展联合主办的2023首届中国（山西）国际茶&酒博览会将于2023年12月1日—4日在山西省展览馆举办。同时，山西十大清香型白酒品牌颁奖典礼也将在“山西茶酒博览会”期间举行。

4）金徽酒荣获“2023 年上市公司董事会典型实践案例”奖：近日，中国上市公司协会公布“2023 年上市公司董事会最佳实践案例”创建活动评选结果，金徽酒荣获“2023 年上市公司董事会典型实践案例”荣誉。

5）金种子酒业3项创新成果获华润啤酒2023年度创新成果奖：华润啤酒技术研究院下发通知，正式公布了2023年度创新成果奖评选结果，金种子酒业共有3项创新成果上榜，“52%vol金种子馥20白酒”荣获产品创新银奖，“功能性酿酒微生物的筛选及其在绿色酿造生产中的应用”“夏秋茶渥堆成曲及混合固态发酵产业化关键技术与应用”2项成果分别荣获技术创新铜奖、技术创新优秀奖，展现华润啤酒对金种子技术创新工作的充分肯定和强力赋能。

6）洋河蓝色经典（2003 纪念版）上市：近日，为纪念洋河蓝色经典上市 20 周年，洋河蓝色经典（2003 纪念版）上市。产品整体以蓝色为主、金色为辅，一条彩色飘带从瓶身围绕而上，象征“蓝色经典”系列

发展的丰富多彩历程和取得的辉煌成就，传递时间流转和品牌发展的意象。

休闲零食：头部品牌优化整合，腰部品牌构建差异化优势。上周，零食很忙和赵一鸣合并后，量贩零食行业南很忙北万辰的两超格局基本确定，头部品牌的规模之争加速行业万店时代的到来。腰部品牌则开启区域密度之争，如华南零食头部品牌零食舱整合零食么么、零食Q，强化门店密度，构建区域优势；零食舱还推出自有品牌街馋记，优化产品组合。我们认为，量贩赛道各平台通过差异化构建自己的相对优势，行业正从跑马圈地模式走向合作共赢，后续协同发展增量可期。

啤酒：行业消费升级延续，精酿、果啤等新品类拓展可期。据糖酒快讯，当前国内啤酒消费特征从过去的大众化、标准化、品牌化逐渐转变为健康化、品质化与多元化。健康化上，重庆啤酒、燕京啤酒、青岛啤酒等多家酒企均推出无醇产品，百威英博预计 2025 年底无/低酒精产品或将占其销量至少 20%。品质化上，国内精酿啤酒兴起并快速发展。多元化上， 2022 年上半年果味啤酒销售额增长超 77%，而口味更丰富的预调酒销售额增速达 55%。产品空间上，从欧美等成熟市场经验看，精酿啤酒销售额占比达 20%以上，而国内仅有 4%-5%，仍有较大成长空间。其他新兴品类啤酒当前市场渗透率不足 1%，相较 5%渗透率的欧美市场也具备品类拓展的增量空间。我们认为随着消费者培育逐渐成熟，啤酒新品类延伸有望带来行业新增量。

软饮：即饮茶品类重要性超越碳酸饮料，行业健康化趋势显著。据尼尔森 IQ 数据显示，2023 年 1-7 月国内饮料全渠道同比增长 7.7%，表现稳健。预计 2025 年中国软饮市场规模将超 7900 亿元，CAGR 达 5.5%。其中，即饮茶超越碳酸饮料成为排名第一的品类，即饮茶、功能饮料、即饮咖啡和果汁线下市场增速超 10%。健康成为消费者的重要标准和需求，众多企业引领细分品类创新。元气森林凭借“健康气泡水”迅速崛起，“0 糖、0 脂、0 卡”直击消费者痛点。东方树叶销售额快速增长，2023 年上半年农夫山泉茶饮料板块营收达 52.86 亿元，同比增长 59.8%，成为农夫山泉的第二增长曲线。我们认为，随着健康生活方式的普及，未来无糖饮料、功能饮料市占率有望持续提升，建议关注软饮行业“长期主义”和“健康主义”的价值。

速冻：速冻小吃赛道持续增长，呈现创新、健康、便捷化新趋势。近期艾媒咨询发布《2023 年中国速冻小吃食品消费趋势洞察研究报告》，报告显示，受益于餐饮消费便捷化、健康化、多元化需求，冷链物流的发展，以及电商直播的驱动，2022 年中国速冻小吃市场规模达到 191.3 亿元，2023 年有望突破 200 亿元，且将保持增长态势。当前市场竞争者除了安井、正大食品等传统速冻企业外，还包括皇家小虎等专注于速冻小吃细分市场的企业。我们认为，未来速冻小吃行业发展趋势将以创新、健康、便捷为主导，深耕细分市场、不断推陈出新、注重营养价值和安全性，同时布局外卖、电商等便捷渠道的企业更易在竞争中脱颖而出，建议关注产品结构优化、大单品持续放量、BC 端兼顾的行业龙头。

冷冻烘焙：面包世界冠军亮相央视新闻，助烘焙行业再创新高。在刚刚结束的第九届世界面包大赛中，中国队凭借出色的表现首夺世界面包大赛冠军。这一佳绩不仅让整个烘焙行业倍受鼓舞，也得到了行业

内外和社会各界的广泛关注和认可，更是频频登上央视新闻。这一胜利充分展示了中国面包制作技艺和团队协作，也为国内面包行业的发展注入了新的动力和信心。我们认为终端消费升温将继续带动冷冻烘焙产业链景气提升，看好冷冻烘焙行业在消费升级下渗透率提升逻辑。

■ 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 16.66%、伊利股份 13.65%、安井食品 10.14%。
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 1498.71 亿元、五粮液 302.54 亿元、伊利股份 232.07 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、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。
冷冻烘培：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 15
5 上市公司重要公告整理 16
6 行业重要新闻整理 19
7 风险提示 21

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 前十大一级行业 11
图 7：截至本周收盘食品饮料子行业估值水平 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 14
图 21：猪肉平均批发价 15
图 22：猪肉平均零售价 15

图 23：大豆价格跟踪 15
图 24：豆粕价格跟踪 15
图 25：布伦特原油价格跟踪 16
图 26：塑料价格指数跟踪.....16
图 27：瓦楞纸价格跟踪 16
图 28：箱板纸价格跟踪 16

1 本周周度观点及投资建议

1.1 周度观点

10月份社会消费品零售总额43333亿元，同比增长7.6%，环比9月增长2.1pct，10月餐饮社零总额同比增长17.1%，环比9月增长3.3pct，主要系中秋国庆双节带动消费需求回升。细分品类中：限额以上烟酒类、饮料类零售额分别同比增长15.4%、6.2%，1-10月限额以上烟酒类、饮料类零售额分别同比增长10.3%、2.4%，环比1-9月有所提速。

当前处于白酒行业淡季，重点关注酒企年度规划的制订，把握行业结构性机会，建议关注高端与地产酒品牌。食饮板块细分赛道如零食、软饮、啤酒等也呈现多元化结构性成长趋势，建议跟踪关注终端需求恢复带来的板块性机会。

本周行业要闻：

1）茅台集团与方大集团签订战略合作框架协议。11月12日，茅台集团与方大集团在茅台国际大酒店签订战略合作框架协议。双方将立足各自优势、强强联合，在航线开拓、品牌合作、高端市场资源开发、医疗康养拓展、飞机租赁、金融投资等方面开展深度合作，为区域经济社会发展贡献新的增长点，推动双方实现互利共赢和共同发展。

2）丁雄军：围绕“食”“美”“用”等维度开发新产品。11月15日，茅台集团党委理论学习中心组举行第九次集中学习研讨。围绕茅台技术创新发展的历史脉络，丁雄军从奠基立业、改革兴业、转型大业和高质强业四个时期，系统阐述了茅台科技创新的发展历程。就茅台科技创新未来的方向，丁雄军指出，要坚持科技创新美，打造茅台发展的第二增长曲线，要基于茅台微生物等资源优势，积极开辟发展新领域新赛道，围绕“食”“美”“用”等维度开发新产品。

3）2023首届中国（山西）国际茶酒博览会暨山西十大清香型白酒品牌颁奖典礼即将举行：11月16日，由山西省酒业商会召开的2023中国（山西）国际茶酒博览会暨山西十大清香型白酒品牌颁奖典礼筹备会在太原花园假日酒店举行。会上宣布，山西省酒业商会与山西省茶业商会、山西茶协会展联合主办的2023首届中国（山西）国际茶&酒博览会将于2023年12月1日—4日在山西省展览馆举办。同时，山西十大清香型白酒品牌颁奖典礼也将在“山西茶酒博览会”期间举行。

4）金徽酒荣获“2023 年上市公司董事会典型实践案例”奖：近日，中国上市公司协会公布“2023 年上市公司董事会最佳实践案例”创建活动评选结果，金徽酒荣获“2023 年上市公司董事会

典型实践案例”荣誉。

5）金种子酒业3项创新成果获华润啤酒2023年度创新成果奖：华润啤酒技术研究院下发通知，正式公布了2023年度创新成果奖评选结果，金种子酒业共有3项创新成果上榜，“52%vol金种子馥20白酒”荣获产品创新银奖，“功能性酿酒微生物的筛选及其在绿色酿造生产中的应用”“夏秋茶渥堆成曲及混合固态发酵产业化关键技术与应用”2项成果分别荣获技术创新铜奖、技术创新优秀奖，展现华润啤酒对金种子技术创新工作的充分肯定和强力赋能。

6）洋河蓝色经典（2003 纪念版）上市：近日，为纪念洋河蓝色经典上市 20 周年，洋河蓝色经典（2003 纪念版）上市。产品整体以蓝色为主、金色为辅，一条彩色飘带从瓶身围绕而上，象征“蓝色经典”系列发展的丰富多彩历程和取得的辉煌成就，传递时间流转和品牌发展的意象。

休闲零食：头部品牌优化整合，腰部品牌构建差异化优势。上周，零食很忙和赵一鸣合并后，量贩零食行业南很忙北万辰的两超格局基本确定，头部品牌的规模之争加速行业万店时代的到来。腰部品牌则开启区域密度之争，如华南零食头部品牌零食舱整合零食么么、零食Q，强化门店密度，构建区域优势；零食舱还推出自有品牌街馋记，优化产品组合。我们认为，量贩赛道各平台通过差异化构建自己的相对优势，行业正从跑马圈地模式走向合作共赢，后续协同发展增量可期。

啤酒：行业消费升级延续，精酿、果啤等新品类拓展可期。据糖酒快讯，当前国内啤酒消费特征从过去的大众化、标准化、品牌化逐渐转变为健康化、品质化与多元化。健康化上，重庆啤酒、燕京啤酒、青岛啤酒等多家酒企均推出无醇产品，百威英博预计 2025 年底无/低酒精产品或将占其销量至少 20%。品质化上，国内精酿啤酒兴起并快速发展。多元化上， 2022 年上半年果味啤酒销售额增长超 77%，而口味更丰富的预调酒销售额增速达 55%。产品空间上，从欧美等成熟市场经验看，精酿啤酒销售额占比达 20%以上，而国内仅有 4%-5%，仍有较大成长空间。其他新兴品类啤酒当前市场渗透率不足 1%，相较 5%渗透率的欧美市场也具备品类拓展的增量空间。我们认为随着消费者培育逐渐成熟，啤酒新品类延伸有望带来行业新增量。

软饮：即饮茶品类重要性超越碳酸饮料，行业健康化趋势显著。据尼尔森 IQ 数据显示，2023 年 1-7 月国内饮料全渠道同比增长 7.7%，表现稳健。预计 2025 年中国软饮市场规模将超 7900 亿元，CAGR 达 5.5%。其中，即饮茶超越碳酸饮料成为排名第一的品类，即饮茶、功能饮料、即饮咖啡和果汁线下市场增速超 10%。健康成为消费者的重要标准和需求，众多企业引领细分品类创新。元气森林凭借“健康气泡水”迅速崛起，“0 糖、0 脂、0 卡”直

击消费者痛点。东方树叶销售额快速增长，2023 年上半年农夫山泉茶饮料板块营收达 52.86 亿元，同比增长 59.8%，成为农夫山泉的第二增长曲线。我们认为，随着健康生活方式的普及，未来无糖饮料、功能饮料市占率有望持续提升，建议关注软饮行业“长期主义”和“健康主义”的价值。

速冻：速冻小吃赛道持续增长，呈现创新、健康、便捷化新趋势。近期艾媒咨询发布《2023 年中国速冻小吃食品消费趋势洞察研究报告》，报告显示，受益于餐饮消费便捷化、健康化、多元化需求，冷链物流的发展，以及电商直播的驱动，2022 年中国速冻小吃市场规模达到 191.3 亿元，2023 年有望突破 200 亿元，且将保持增长态势。当前市场竞争者除了安井、正大食品等传统速冻企业外，还包括皇家小虎等专注于速冻小吃细分市场的企业。我们认为，未来速冻小吃行业发展趋势将以创新、健康、便捷为主导，深耕细分市场、不断推陈出新、注重营养价值和安全性，同时布局外卖、电商等便捷渠道的企业更易在竞争中脱颖而出，建议关注产品结构优化、大单品持续放量、BC 端兼顾的行业龙头。

冷冻烘焙：面包世界冠军亮相央视新闻，助烘焙行业再创新高。在刚刚结束的第九届世界面包大赛中，中国队凭借出色的表现首夺世界面包大赛冠军。这一佳绩不仅让整个烘焙行业倍受鼓舞，也得到了行业内外和社会各界的广泛关注和认可，更是频频登上央视新闻。这一胜利充分展示了中国面包制作技艺和团队协作，也为国内面包行业的发展注入了新的动力和信心。我们认为终端消费升温将继续带动冷冻烘焙产业链景气提升，看好冷冻烘焙行业在消费升级下渗透率提升逻辑。

。

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、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。

冷冻烘培：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

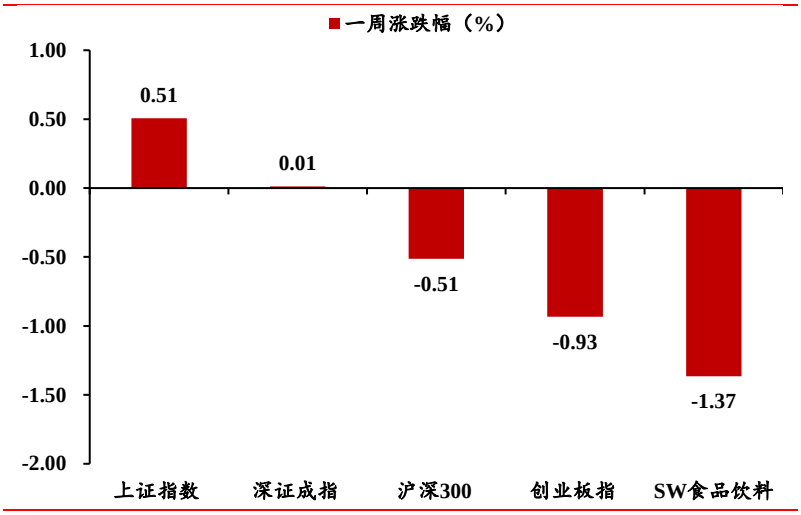
2.1 板块整体指数表现

本周（20231113-20231119）SW 食品饮料指数下跌 1.37%，相对沪深 300 跑输 0.85pct。沪深 300 下跌 0.51%，上证指数上涨 0.51%，深证成指上涨 0.01%，创业板指下跌 0.93%。

在 31 个申万一级行业中，食品饮料排名第 31。

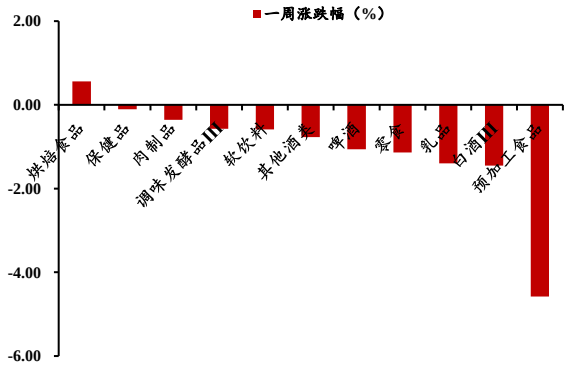
本周 SW 食品饮料各二级行业中，烘焙食品上涨 0.56%，保健品下跌 0.11%，肉制品下跌 0.36%。

图 1：本周市场表现（%）



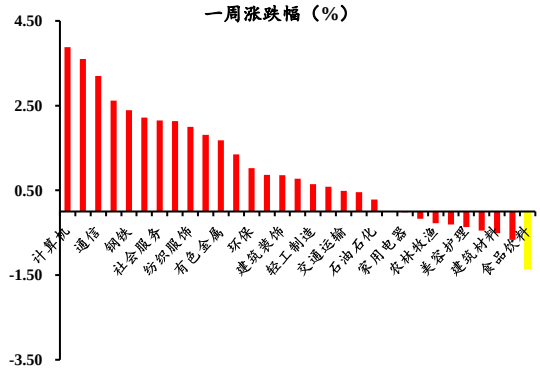
资料来源：Wind，上海证券研究所

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（%）



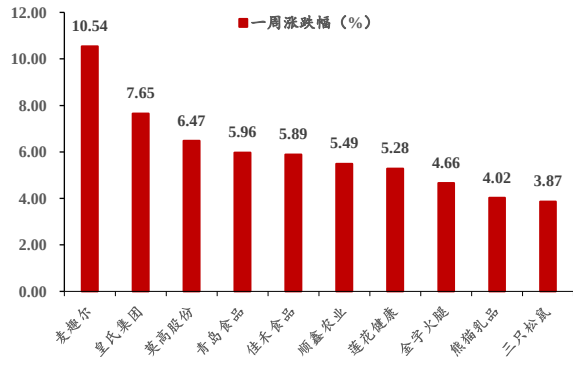
资料来源：Wind，上海证券研究所

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麦趣尔上涨 10.54%、皇氏集团上涨 7.65%、莫高股份上涨 6.47%、青岛食品上涨 5.96%、

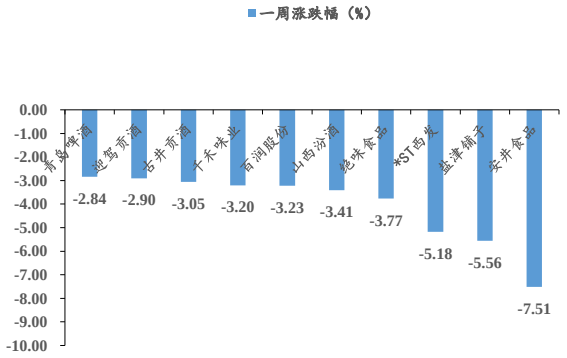
佳禾食品上涨5.89%；排名后五的个股为安井食品下跌7.51%、盐津铺子下跌5.56%、*ST西发下跌5.18%、绝味食品下跌3.77%、山西汾酒下跌3.41%。

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

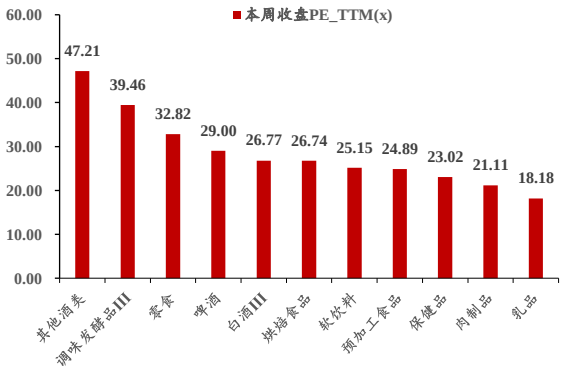
截至本周收盘，食品饮料板块整体估值水平在 26.36x，位居SW一级行业第15。

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47.21x，调味发酵品Ⅲ39.46x，零食32.82x。

图 6：截至本周收盘 PE_ttm 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估值水平



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16.66%、伊利股份13.65%、安井食品10.14%。

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1498.71亿元、五粮液302.54亿元、伊利股份232.07

亿元。

图 8：本周陆股通持股比例 TOP10

股票名称	本周陆股通持股比例（%）
洽洽食品	16.66
伊利股份	13.65
安井食品	10.14
东鹏饮料	7.59
贵州茅台	6.80
重庆啤酒	6.77
涪陵榨菜	5.82
中炬高新	5.63
五粮液	5.02
桃李面包	4.65

资料来源：Wind，上海证券研究所

图 9：本周外资持有市值 TOP10

股票名称	本周外资持有市值（亿元）
贵州茅台	1,498.71
五粮液	302.54
伊利股份	232.07
泸州老窖	109.97
海天味业	81.67
山西汾酒	54.81
洋河股份	41.71
安井食品	34.72
双汇发展	31.01
洽洽食品	30.79

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安井食品增持0.20%、欢乐家增持0.20%、贝因美增持0.17%；陆股通减持前三的个股为佳禾食品减持 2.55%、黑芝麻减持 0.75%、水井坊减持 0.28%。

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（%）
安井食品	0.20	佳禾食品	-2.55
欢乐家	0.20	黑芝麻	-0.75
贝因美	0.17	水井坊	-0.28
南侨食品	0.11	甘源食品	-0.23
顺鑫农业	0.11	劲仔食品	-0.21
盐津铺子	0.10	千禾味业	-0.20
迎驾贡酒	0.09	皇氏集团	-0.19
东鹏饮料	0.08	重庆啤酒	-0.18
青岛啤酒	0.08	三只松鼠	-0.17
中炬高新	0.07	千味央厨	-0.15

资料来源：Wind，上海证券研究所

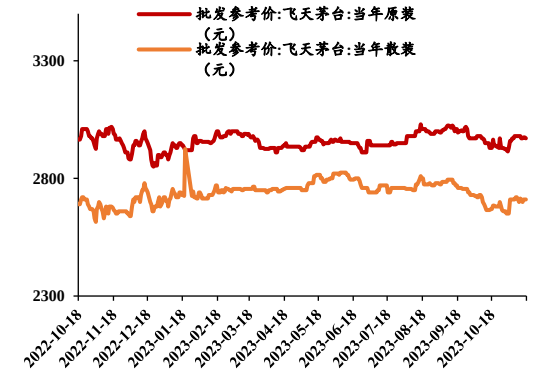
3 行业重要数据跟踪

3.1 白酒板块

根据 wind 信息整理，截至 2023 年 11 月 17 日，飞天茅台当年原装和散装批发参考价分别为 2970 元和 2710 元；五粮液普五（八代）批发参考价为 960 元。

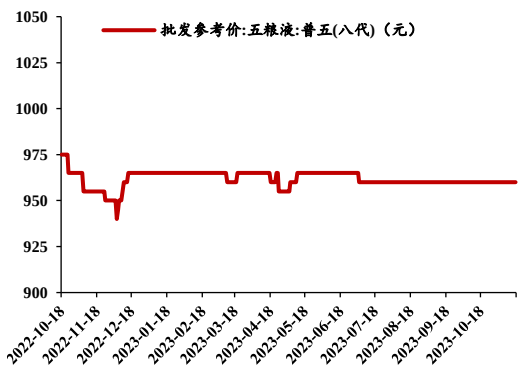
2023 年 10 月，全国白酒产量 41.10 万千升，当月同比上升 2.50%。2023 年 10 月全国 36 大中城市日用工业消费品白酒 500ml 左右 52 度高档平均价格 1243.31 元/瓶，白酒 500ml 左右 52 度中低档平均价格 176.79 元/瓶。

图 11：飞天茅台批价走势



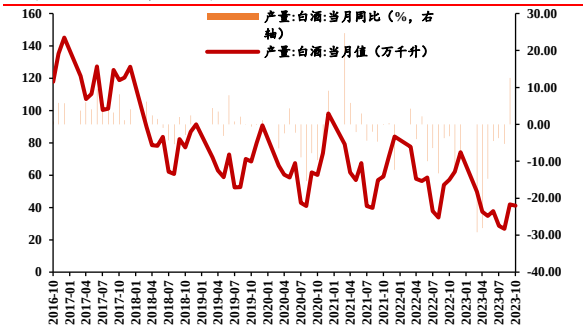
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 12：五粮液批价走势



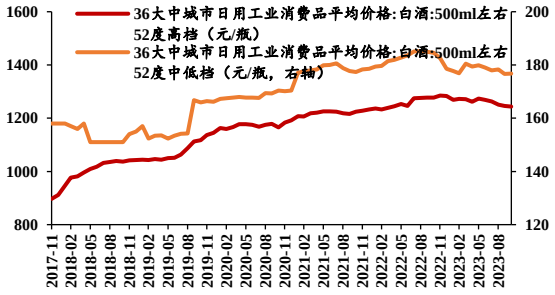
资料来源：Wind，上海证券研究所

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

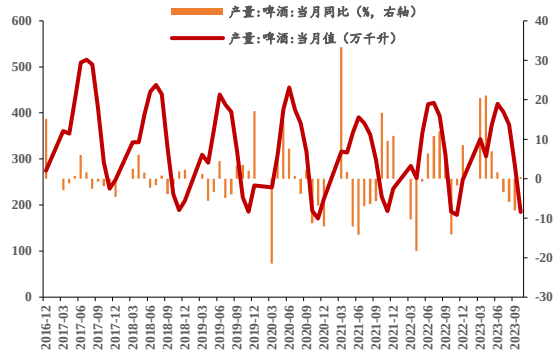


资料来源：Wind，国家发改委，上海证券研究所

3.2 啤酒板块

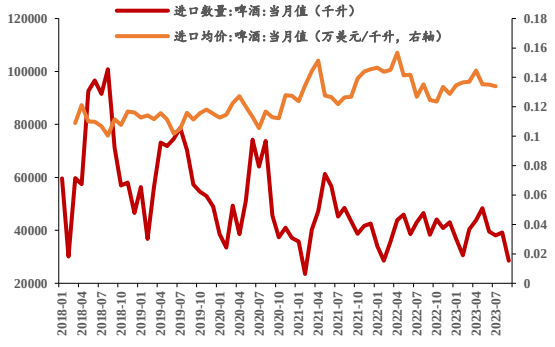
2023年10月，全国啤酒产量184.70万千升，同比增加0.40%。2023年9月全国啤酒进口数量2.85万千升。2023年10月全国36大中城市日用工业消费品啤酒罐装350ml左右平均价格4.07元/罐，啤酒瓶装630ml左右平均价格4.98元/瓶。

图 15：啤酒月度产量跟踪



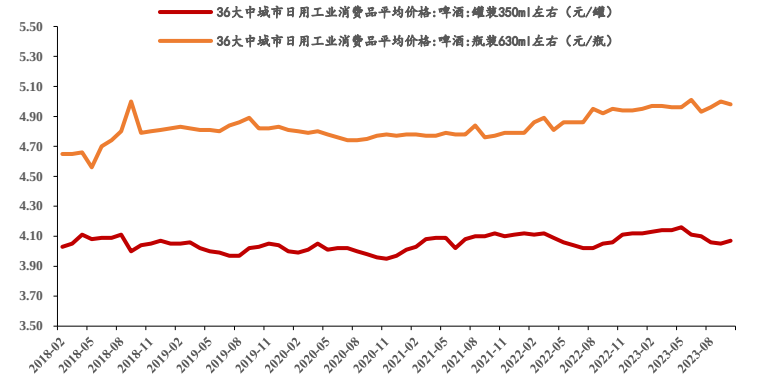
资料来源：Wind，国家统计局，上海证券研究所

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

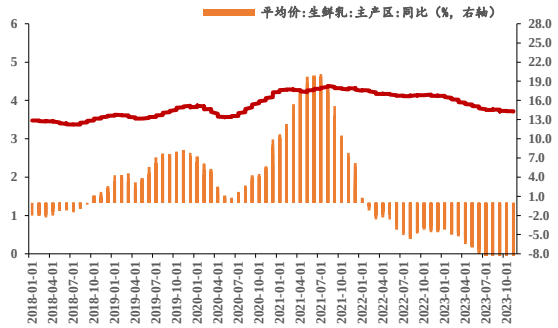


资料来源：Wind，国家发改委，上海证券研究所

3.3 乳制品板块

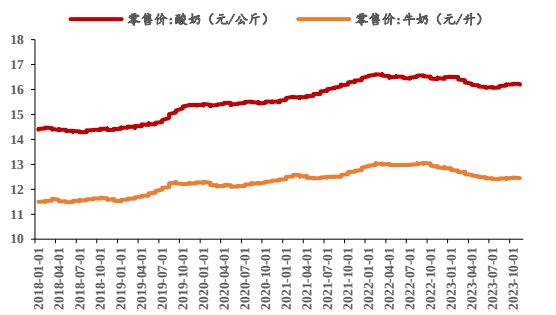
截至 2023 年 11 月 8 日，全国生鲜乳主产区平均价格 3.71 元/公斤，同比下降 10.20 %。截至 2023 年 11 月 10 日，全国酸奶零售价 16.20 元/公斤，牛奶零售价 12.45 元/升。截至 2023 年 11 月 10 日，国产品牌奶粉零售价格 223.81 元/公斤，国外品牌奶粉零售价格 268.93 元/公斤。

图 18：生鲜乳价格指数跟踪



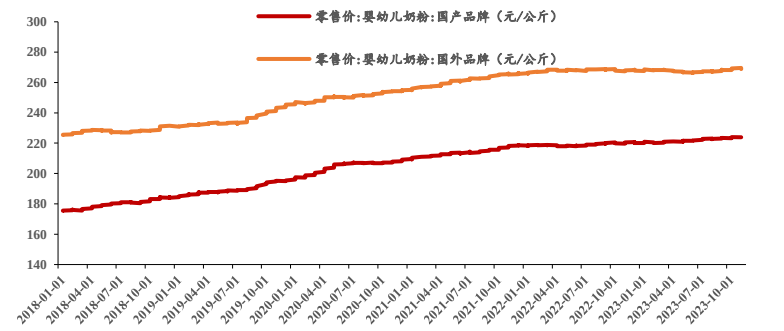
资料来源：Wind，农业农村部，上海证券研究所

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



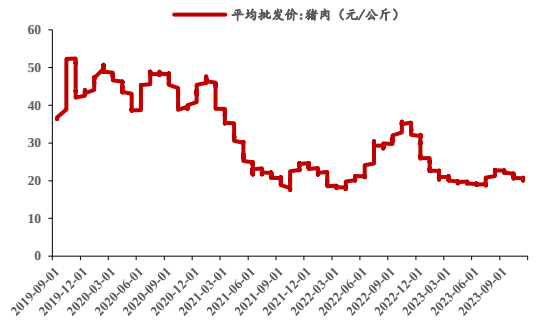
资料来源：Wind，商务部，上海证券研究所

4 成本及包材端重要数据跟踪

4.1 肉制品板块

截至 2023 年 11 月 17 日，全国猪肉平均批发价 20.26 元/公斤；截至 2023 年 11 月 14 日，全国 36 个城市猪肉平均零售价 15.58 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

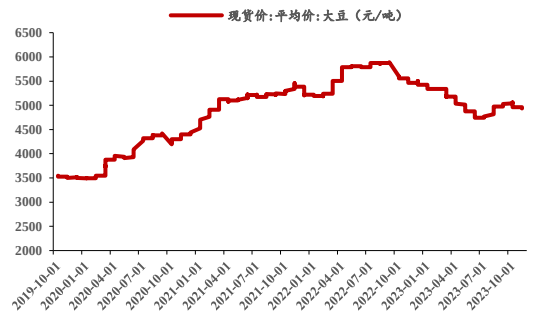
图 22：猪肉平均零售价

资料来源：Wind，国家发改委，上海证券研究所

4.2 大宗原材料及包材相关

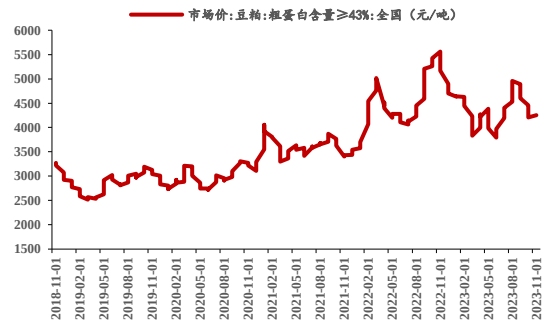
截至 2023 年 11 月 17 日，全国大豆现货平均价格 4937.37 元/吨。截至 2023 年 11 月 10 日，全国豆粕（粗蛋白含量≥43%）市场价 4250.60 元/吨。截至 2023 年 11 月 17 日，英国布伦特 Dtd 原油现货价格 80.37 美元/桶。截至 2023 年 11 月 17 日，中国塑料城价格指数 839.21。截至 2023 年 11 月 10 日，全国瓦楞纸(AA 级 120g)市场价格 2906.90 元/吨。截至 2023 年 11 月 17 日，我国华东市场箱板纸(130gA 级牛卡纸)市场价格 3300.00 元/吨。

图 23：大豆价格跟踪



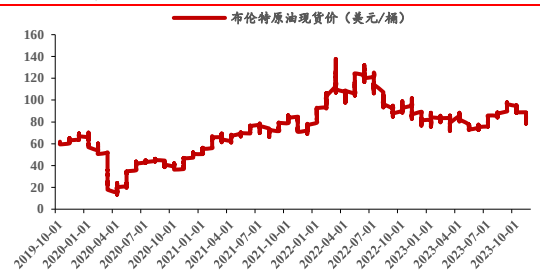
资料来源：Wind，中国汇易，上海证券研究所

图 24：豆粕价格跟踪



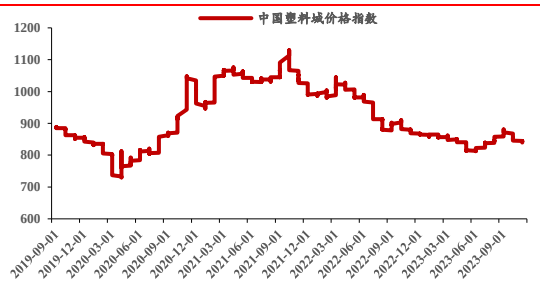
资料来源：Wind，国家统计局，上海证券研究所

图 25：布伦特原油价格跟踪



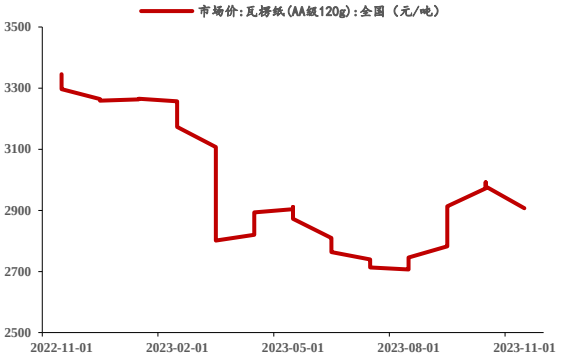
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 26：塑料价格指数跟踪



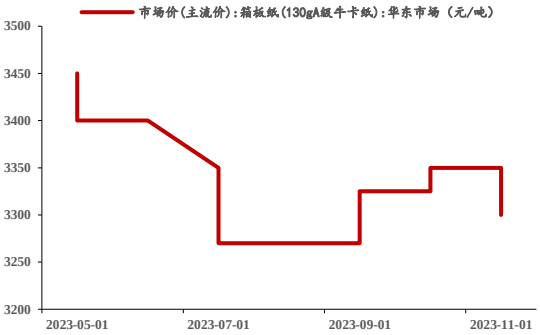
资料来源：Wind，中塑在线，上海证券研究所

图 27：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 28：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

【日辰股份】青岛日辰食品股份有限公司 2023 年前三季度权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 98,613,681 股为基数，每股派发现金红利 0.25 元（含税），共计派发现金红利 24,653,420.25 元。股权登记日 2023/11/17，除息日 2023/11/20，现金红利发放日 2023/11/20。

【恒顺醋业】江苏恒顺醋业股份有限公司向特定对象发行限售股上市流通公告：2022 年 7 月 14 日，中国证券监督管理委员会出具了《关于核准江苏恒顺醋业股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可〔2022〕1496 号），核准公司非公开发行不超过 13,000 万股新股。本次向特定对象实际发行股份共计 110,000,000 股，公司于 2023 年 5 月 17 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕股份登记、托管及限售手续。本次新增股份为有限售条件流通股，发行对象认购的股份自发行结束之日起 6 个月内不得转让，本次限售股上市流通日期为 2023 年 11 月 17 日。

【有友食品】召开 2023 年第三季度业绩说明会，时间 2023 年 11 月 21 日（星期二）上午 11:00-12:00.

【安井食品】安井食品 2023 年股票期权激励计划（修订稿）摘要公告：公司向激励对象定向发行的本公司人民币 A 股普通股股票和/或从二级市场回购的本公司人民币 A 股普通股股票本激励计划拟授予激励对象的股票期权数量为 1,200.00 万份，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 29,329.4232 万股的 4.09%。其中，首次授予股票期权 1,139.54 万份，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 29,329.4232 万股的 3.89%，占本激励计划拟授予股票期权总数的 94.96%；预留授予股票期权 60.46 万份，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 29,329.4232 万股的 0.21%，占本激励计划拟授予股票期权总数的 5.04%。

【龙大美食】龙大美食关于股份回购期限届满暨回购完成的公告：截至 2023 年 11 月 13 日，公司回购股份期限届满，回购股份方案已实施完成。在回购期间，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购股份 41,417,183.00 股，占公司总股本的比例为 3.8379%，成交总金额为人民币 329,965,242.80 元（不含交易费用），最高成交价为人民币 9.47 元/股，最低成交价为人民币 7.19 元/股。

【新乳业】新乳业关于股东非公开发行可交换公司债券（第一期）发行完成的公告：公司于近日收到新投集团通知，新希望投资集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行可交换公司债券（第一期）已于 2023 年 11 月 14 日完成发行，债券简称“23 新乳 EB”，债券代码“117213.SZ”，实际发行规模 5 亿元人民币，期限为 3 年。本期可交换债券的换股期间为本期可交换债券发行结束之日起满 6 个月后的第一个交易日起至本期可交换债券兑付日前 5 个交易日止。

【伊利股份】内蒙古伊利实业集团股份有限公司关于 2019 年股权激励计划部分限制性股票回购注销实施公告：根据《上市公司股权激励管理办法》《内蒙古伊利实业集团股份有限公司 2019 年限制性股票激励计划草案（修订稿）》等相关规定，内蒙古伊利实业集团股份有限公司激励对象中，3 名激励对象因离职原因不再具备限制性股票激励对象资格，拟回购注销其持有的已获授但未解除限售的 206,400 股限制性股票。

【伊利股份】内蒙古伊利实业集团股份有限公司关于为全资子公司提供担保的进展公告：内蒙古伊利实业集团股份有限公司为全资子公司 Westland Dairy Company Limited（简称“Westland”）担保金额不超过 3.99 亿新西兰元（折合人民币约 16.97 亿元），已实际为 Westland 提供的担保余额为 2.33 亿新西兰元（折合人民币约 9.91 亿元）。本次担保无反担保，对外担保逾期的累计数量为 0.26 亿元人民币。

【中炬高新】中炬高新关于召开 2023 年第三季度业绩说明会的公告：召开第三季度业绩说明会，时间 2023 年 11 月 22 日(星期三) 上午 09:00-10:00。

【百润股份】百润股份关于为全资子公司提供担保额度的进展公告：上海百润投资控股集团股份有限公司之全资子公司上海

锐澳商务咨询有限公司因业务开展需要，与招商银行股份有限公司上海分行（以下简称“招行上海分行”）签署《授信协议》，向招行上海分行申请授信额度，授信额度项下授信业务品种包括但不限于贷款、贸易融资、票据贴现、商业汇票承兑等一种或多种授信业务。鉴于上述情形，公司与招行上海分行签订了《最高额不可撤销担保书》（编号：5402231001），为锐澳商务承担最高限额为 20,000 万元的连带保证责任。

【金种子酒】金种子酒关于公司董事及高级管理人员增持公司股份结果公告：安徽金种子酒业股份有限公司于 2023 年 5 月 23 日披露了《关于公司董事及高级管理人员增持股份计划的公告》，部分董事及高级管理人员拟于 2023 年 5 月 23 日起 6 个月内，通过集中竞价交易方式增持公司股份，合计增持金额不低于 320 万元且不超过 420 万元。截至本公告披露日，增持主体通过上海证券交易所以集中竞价交易方式累计增持公司股份 154,800 股，占公司总股本的 0.0235%，增持金额为人民币 368.22 万元，已超过本次增持计划的下限，本次增持计划实施完毕。

【燕塘乳业】燕塘乳业关于公司董事长辞职的公告：广东燕塘乳业股份有限公司董事会于 2023 年 11 月 16 日收到董事长李志平先生的书面辞职报告，李志平先生因已达到法定退休年龄，申请辞去公司第五届董事会董事、董事长（法定代表人）与董事会战略委员会主任委员职务，辞职后，李志平先生将不再担任公司任何职务。李志平先生的辞职未导致公司董事会成员低于法定最低人数，其辞职不会影响公司董事会正常运作。李志平先生的辞职报告自送达公司董事会时生效。公司于 2023 年 11 月 16 日召开第五届董事会第九次会议，审议通过了《关于选举第五届董事会董事长的议案》，同意选举冯立科先生为公司第五届董事会董事长，任期与本届董事会任期一致。

【五芳斋】浙江五芳斋实业股份有限公司关于回购公司股份比例达到 1%的进展公告：截至 2023 年 11 月 16 日，浙江五芳斋实业股份有限公司（以下简称“公司”）通过集中竞价交易方式累计回购股份 1,805,710 股，占公司当前总股本的比例为 1.2554%，与上次披露数相比增加 0.5601%，成交最高价为 28.00 元/股，成交最低价为 26.61 元/股，已支付的资金总金额为人民币 49,446,439.10 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

【巴比食品】巴比食品关于召开 2023 年第三季度业绩说明会的公告：召开第三季度业绩说明会，2023 年 11 月 27 日(星期一)上午 09:00-10:00。

【宝立食品】宝立食品关于全资子公司增资扩股暨公司放弃优先认购权的进展公告：2023 年 9 月 8 日，公司召开第一届董事会第二十次会议，审议通过了《关于全资子公司拟增资扩股暨公司放弃优先认购权的议案》，同意公司全资子公司浙江宝立食品科技有限公司增资扩股并引入外部投资者环胜信息技术（上海）有限公司。环胜公司拟以 14,300 万元人民币增资浙江宝立，增资后将直接持有浙江宝立 40%的股权。增资后浙江宝立注册资本将

由人民币 10,000 万元增加至人民币 16,666.6667 万元，公司放弃本次增资的优先认购权。

【宝立食品】宝立食品关于召开 2023 年第三季度业绩说明会的公告：召开第三季度业绩说明会，2023 年 11 月 27 日(星期一)上午 09:00-10:00。

6 行业重要新闻整理

1. 贵州茅台入围 2023 年全国质量标杆公示名单：11 月 10 日，中国质量协会公示 2023 年全国质量标杆入围名单，贵州茅台酒股份有限公司的“基于茅台匠心四体系循环全产业链管控质量创新模式的经验”入围产业链供应链韧性与安全方向。（微酒）

2. 天猫双 11 白酒直播成交额破 18 亿：11 月 12 日零点，2023 年天猫双 11 收官。数据显示，截至 11 月 10 日，天猫双 11 酒水行业直播成交破 18 亿，成交同比增长 628%，带动国产白酒增长超过 250%。茅台、五粮液等品牌成交破亿，郎酒、习酒等成交增速超 100%。（微酒）

3. 茅台战略合作方大集团：11 月 12 日，茅台集团与方大集团在茅台国际大酒店签订战略合作框架协议。双方将立足各自优势、强强联合，在航线开拓、品牌合作、高端市场资源开发、医疗康养拓展、飞机租赁、金融投资等方面开展深度合作，为区域经济社会发展贡献新的增长点，推动双方实现互利共赢和共同发展。（酒业家）

4. 首届中国酒业 ESG 论坛将于 11 月 24 日举办：11 月 24 日，由中国酒业协会主办，宜宾五粮液股份有限公司协办的首届中国酒业 ESG 论坛暨 2023“全国理性饮酒宣传周”将在北京拉开帷幕。今年中国酒业协会首次举办中国酒业 ESG 论坛，针对行业趋势进行汇总，形成目前中国酒行业 ESG 现状和发展趋势，汇报优秀案例，联动公益机构，汇总酒行业 ESG 的需求，形成以中国酒行业统一发布的中国酒业 ESG 的报告。在整个酒业行业，将 ESG 标准化，为行业未来的可持续发展铺平道路。此外论坛上还将发布《2022 中国酒类产业社会责任报告》和《中国酒类企业 ESG 报告披露指南》《中国酒类企业评价指南》团体标准。（酒说）

5. 9 家川酒企业通过中华老字号复核：日前，商务部等 5 部门发布中华老字号复核结果。四川共有 36 家中华老字号复核通过，其中包括 9 家酒类品牌。分别是：泸州老窖股份有限公司“泸州老窖”、四川八百寿酒业“彭祖”、四川剑南春《集团)有限责任公司“剑南春”、四川省绵阳市丰谷酒业有限责任公司“丰谷”、四川省宜宾五粮液集团有限公司“五粮液”、四川全兴酒业有限公司“全兴”、四川江口薛隆鼎酒业有限公司“江口醇”、四川省古面郎酒厂有限公司“郎”、舍得酒业股份有限公司“沱牌”。（微酒）

6. 前三季绍兴黄酒企业营收 22.55 亿：11 月 8 日，第 29 届

绍兴黄酒节拉开帷幕。今年前三季度，绍兴规模以上黄酒企业实现营收总额 22.55 亿元，同比增长 9.8%，利润总额达到 3.73 亿元，同比增长 32.7%。（酒说）

7. 泸州老窖成立新材料科技公司：11 月 14 日消息，四川鑫达远拓新材料科技有限公司成立，法定代表人为毛俊鹏，注册资本 2000 万元，该公司由泸州老窖集团旗下公司持股 51%。（微酒）

8. 《麦芽制麦工》国家职业标准评审会在潍坊召开：11 月 13 日，中国轻工业联合会轻工业职业能力评价中心、中国酒业协会在山东潍坊组织召开《麦芽制麦工》国家职业标准评审会。与会评审专家对标准内容进行了逐条审议，编写组进行了答疑交流后，评审组一致同意通过审定并提出了具体修改意见。编写组将根据评审意见，进一步修改完善标准内容。（微酒）

9. 仁怀 27 家酒企完成“油改电”：近年来，仁怀鼓励引导白酒企业开展“油改电”改造工作，白酒酿造过程需要“9 次蒸煮”，“油改电”就是用电锅炉替换燃油或天然气锅炉。根据测算，改造成功后，一个酒甑一年使用成本较之前下降 15%。截至目前，第一批开展“油改电”的 53 家企业，已有 27 家企业完成改造工作，预计到 2025 年还将完成 350 家企业“油改电”任务。（酒业家）

10. 老白干酒国标修订启动：11 月 14 日，全国白酒标准化技术委员会等启动《白酒质量要求 第 10 部分：老白干香型白酒》的修订并公开征求意见，其中对老白干香型的定义进行修订，包括增加“枣香”的术语和定义；同时，对优级产品、一级产品中的总酸设定数值进行调整。（酒业家）

11. 汾阳已有 49 家骨干酒企：11 月 14 日，据汾阳市融媒体中心消息，汾阳市要全力打造省级专业镇示范标杆，力争到 2025 年底，白酒年产能（产量）达到 50 万千升，白酒工业总产值实现 500 亿元。目前，已有 49 家骨干酒企，3200 多个酒类品种。（酒说）

12. 绍兴黄酒产业 2027 年冲击销售百亿目标：11 月 14 日，绍兴市人民政府官网发布的《绍兴市人民政府办公室关于促进黄酒产业发展振兴的实施意见》披露，绍兴市到 2027 年基本实现“1522”阶段性目标，即全市黄酒产业年销售收入达到 100 亿元，在全国市场占有率超过 50%，形成 2-3 家黄酒行业链主企业，绍兴成为黄酒产业最具活力主产区和黄酒文化传承发展引领区。（酒说）

13. 前 10 月烟酒类消费 4489 亿：11 月 15 日，国家统计局发布国民经济数据。10 月全国酒、饮料和精制茶制造业增长 3.4%，食品烟酒价格同比下降 2.1%，烟酒类消费 458 亿元，同比增长 15.4%；1-10 月烟酒类消费 4489 亿元，同比增长 10.3%。（酒说）

14. 贵州发布 1 亿酒类包装项目：1 月 15 日，贵州省投资促进局发布贵定县酒类包装生产项目。项目占地面积 60.00 亩，总投资额 1 亿元，计划年销售收入 1.12 亿元，年利润 2800 万元，投资利润率 25.0%。（微酒）

15. 会稽山：双十一黄酒销售同比增长超150%：11月16日，会稽山在互动平台表示，今年双十一期间，公司在参与电商平台的线上促销活动中，合计实现黄酒销售 1300 余万元，与上年同比增长 150%以上。公司在天猫、京东、拼多多、抖音等平台均开设有会稽山旗舰店，不断丰富产品矩阵和自播内容，为消费者带来更快捷的黄酒商品体验。（微酒）

16. 洋河蓝色经典（2003 纪念版）上市：近日，为纪念洋河蓝色经典上市 20 周年，洋河蓝色经典（2003 纪念版）上市。产品整体以蓝色为主、金色为辅，一条彩色飘带从瓶身围绕而上，象征“蓝色经典”系列发展的丰富多彩历程和取得的辉煌成就，传递时间流转和品牌发展的意象。（酒说）

17. 1-10 月规上企业啤酒产量微增 0.4%：据国家统计局信息，2023 年 10 月，中国规模以上企业啤酒产量 184.7 万千升，同比增长 0.4%。2023 年 1-10 月，中国规模以上企业啤酒产量 3180.4 万千升，同比增长 2.2%。（酒业家）

18. 10 月四川白酒产量增长 2.3%：根据四川统计 11 月 16 日公布数据，2023 年 1-10 月，全省规模以上工业增加值同比增长 6.4%。10 月，白酒产量 17.7 万千升，同比增长 2.3%，啤酒产量 16.2 万千升，同比增长 1.3%；1—10 月，白酒产量 132 万千升，累计减少 10.4%，啤酒产量 235.4 万千升，累计增长 6.4%；1-10 月，全省实现社会消费品零售总额 21428.1 亿元，同比增长 9.4%。其中，粮油、食品、饮料、烟酒类增长 6.3%。（酒业家）

19. 11 月 14 日-16 日，全球瞩目的 2023 年 APEC 工商领导人峰会（简称“峰会”）在美国旧金山召开。五粮液作为“铂金级赞助商”“白酒独家合作伙伴”深度融入峰会和系列官方配套活动——设置主题展厅，呈现中国传统“和美”理念，助力可持续发展；作为“特别支持企业”参与可持续企业家对话会，为迈向更高质量可持续的产业发展贡献和美力量；作为“战略合作伙伴”“指定用酒”精彩亮相“亚太可持续工商之夜”（简称“工商之夜”），以酒为媒，助力推进亚太地区创造有韧性和可持续的未来，为全球经济复苏注入更多动力。（微酒）

20. 2023 科通全球酒庄特色展举办：11 月 16-18 日，2023 科通全球酒庄特色展在广州越秀国际会议中心正式拉开帷幕。500 家顶尖酒庄，1000+全球顶级名庄酒、获奖酒款，四年后重回中国。（微酒）

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。