



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 茅台联名产品引领行业创新，旺季临近 关注需求复苏节奏

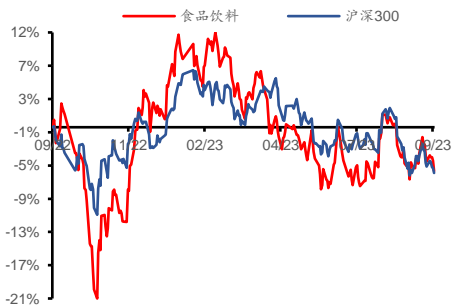
——食品饮料行业周报 20230911-20230917

### 增持（维持）

行业： 食品饮料  
日期： 2023年09月17日

分析师： 王殊琳  
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：

《旺季临近，关注节庆催化  
——食品饮料行业周报 20230903-  
20230910》

——2023年09月10日

《韧性依旧，坚定信心  
食品饮料行业周报 20230828-20230903》

——2023年09月03日

《酒类业绩稳健，大众食品分化，关注节  
庆催化  
——食品饮料行业周  
报 20230821-20230827》

——2023年08月27日

#### ■ 投资要点：

**白酒：**自与瑞幸联名推出的酱香拿铁取得成功后，茅台于本周推出联名酒心巧克力产品，打造多元化产品引领行业跨界，触达更多消费群体，也展现茅台作为行业龙头积极拥抱年轻群体、扩大品牌影响力。随着中秋国庆双节临近，终端需求逐渐回暖，我们认为当前是去化库存的关键阶段，具备强品牌影响力和渠道推力的酒企更易胜出，继续建议关注老窖、今世缘、金徽、老白干等。

**本周行业要闻：**1) 贵州茅台与德芙联名合作：9月14日上午，贵州茅台和德芙同时在微博宣布，双方合作的酒心巧克力将于9月16日上市，德芙称该联名巧克力“每颗都添加2%的53%vol 贵州茅台酒”。茅台集团董事长丁雄军曾表示，贵州茅台将加大研发酒心巧克力、含酒饮品、棒支、软冰等产品，建立不同类型、不同价位、特色显著的产品矩阵。

2) 今世缘 2023 秋季开酿仪式举行：9月12日，“秋韵入酒，智造醇香”今世缘酒业 2023 秋季开酿仪式在酿酒中心十车间举行。随着 2023 秋季开酿剪彩仪式准时进行，今世缘秋酿生产全面开启。

3) 洋河核心骨干持股计划解锁：9月12日，洋河股份发布公告，公司第一期核心骨干持股计划锁定期已届满，业绩考核指标已达成，共解锁 911.84 万股，占公司目前总股本的 0.61%。数据显示，洋河股份 2021 年营业收入较 2020 年增长 20.14%且 2022 年营业收入较 2021 年增长 18.76%，本持股计划业绩考核指标已达成。

4) 2023 洋河·双沟开窖节启幕：9月12日，“万窖齐开 酒中头排”第六届洋河·双沟开窖节在双沟酒厂盛大启幕。洋河、双沟、泗阳三大生产基地 7 万口窖池同时开窖，开启新的酿酒季。

**啤酒：**行业进入高品质多元化时代，产品、技术创新有望成为核心驱动力。9月12日，2023 第六届中国国际啤酒技术高峰论坛与首届（青岛）食品生物制造创新国际峰会在青岛举办，会议指出啤酒行业已经进入高品质和多元化时代。未来两到三年，中国啤酒市场消费容量将处于波动蓄势阶段，2025 年啤酒产量将升至 3800 万千升。此外，消费结构的变化会导致整个市场结构和产品结构加速转向高端化、特色化。精酿啤酒市场 2023 年消费量有望达 177 万千升，头部企业布局加速，凭借强大的品牌和营销能力迅速占领市场份额。我们认为，国内啤酒市场高端化趋势不改，未来产品创新、技术创新将成为啤酒行业核心驱动力，建议关注在产品研发端优先布局、数字化运营降本增效、具备较强渠道把控能力的龙头企业。

**软饮：**功能饮料市场竞争分化，东鹏特饮一枝独秀。近日百事公司旗下运动饮料品类佳得乐宣布将推出“佳得乐水”，预计明年 Q1 在美国上市，旨在“为寻求全天更健康补水的消费者带来一种深受运动员、运动爱好者喜爱的电解质饮料”。元气森林官方旗舰店推出薄荷野柠风味的能量饮料新品“MAXX 含气能量饮料”。据尼尔森 IQ 数据，2023 年上半年，中国能量饮料市场销售额同比增长 2.44%，运动饮料市场销售额同比增长 29.89%。东鹏特饮在中国能量饮料市场中销售量

占比由 2022 年末的 36.70% 提升至 40.86%，排名保持第一。此外香飘飘也在即饮板块对电解质功能性饮料方向进行初步研究与探索。

**速冻：靴子落地，股权稳定利好安井长期发展。**9 月 10 日，安井食品发布公告，原实控人、副董事长章高路因个人原因，经家族内部商定，与王苏、王继娟签署了股权转让协议。本次股权转让后，公司实际控制人由章高路变更为一致行动人杭建英和陆秋文，国力民生仍持有安井食品 25% 的股份，为其控股股东。杭建英和陆秋文共同承诺，自成为实控人起 18 个月内，均不转让所持有的国力民生的股权、国力民生不转让所持有的安井食品的股份。我们认为，本次股权变更解除了市场此前担心的大股东抛售压力，同时有利于管理层的稳定。下半年公司打法主要是围绕拳头产品，包括 4.0 锁鲜装、丸之尊、串烤等，开展“新品专柜大活动”，扩大强势渠道优势，增强经销商信心，全年有望延续高增。

**冷冻烘焙：烘焙需求回升，行业稳步复苏。**9 月 12 日，南侨食品发布 8 月营收简报，合并营业收入为人民币 24,174.31 万元，同比增长 10.94%，增速环比 7 月继续改善。近些年“+烘焙”使得冷冻烘焙的消费场景愈发多元，除了新式茶饮店如奈雪的茶、喜茶等陆续推出烘焙产品，咖啡门店、自助餐、酒店茶歇等场景也逐步被开拓，为消费者提供复合体验空间，迎合多元化需求，提升效益。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。

**休闲零食：量贩业态狂飙，龙头供应链数字化提升效率。**线下零售业态链条较长，数字化降本增效需要供应商、企业本身、加盟店、消费者等多方配合。零食很忙以共建共创形式，让 IT 系统与业务紧密结合，比如对接上游供应商时，通过供应商管理系统和运输管理系统协同，零食很忙能够远程巡查确保供应商品质，同时供应商能够实时看到发货数据，方便核算对账等。此外，零食很忙还通过数字化体系“强管控”加盟店，业务赋能使其标准化；会员体系辅助获取产品销售情况等。零食很忙建立了全业务流程覆盖的数据中台，我们认为数字化有效助力零食很忙高速发展，渠道红利仍将持续兑现。

## ■ 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 18.22%、伊利股份 14.06%、安井食品 10.72%。

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 1569.31 亿元、五粮液 336.20 亿元、伊利股份 230.62 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

<b>1 本周周度观点及投资建议</b> .....	<b>6</b>
1.1 周度观点 .....	6
1.2 投资建议 .....	7
<b>2 本周市场表现回顾</b> .....	<b>9</b>
2.1 板块整体指数表现 .....	9
2.2 个股行情表现 .....	9
2.3 板块及子行业估值水平 .....	10
2.4 陆股通活跃个股表现情况 .....	10
<b>3 行业重要数据跟踪</b> .....	<b>11</b>
3.1 白酒板块 .....	11
3.2 啤酒板块 .....	12
3.3 乳制品板块 .....	13
<b>4 成本及包材端重要数据跟踪</b> .....	<b>14</b>
4.1 肉制品板块 .....	14
4.2 大宗原材料及包材相关 .....	15
<b>5 上市公司重要公告整理</b> .....	<b>16</b>
<b>6 行业重要新闻整理</b> .....	<b>18</b>
<b>7 风险提示</b> .....	<b>19</b>

## 图

图 1: 本周市场表现 (%) .....	9
图 2: 本周食品饮料子行业表现 (%) .....	9
图 3: 本周一级行业表现 (%) .....	9
图 4: 指数成分股涨幅 TOP10 (%) .....	10
图 5: 指数成分股跌幅 TOP10 (%) .....	10
图 6: 截至本周收盘 PE_ttm 前十大一级行业 .....	10
图 7: 截至本周收盘食品饮料子行业估值水平 .....	10
图 8: 本周陆股通持股比例 TOP10 .....	11
图 9: 本周外资持有市值 TOP10 .....	11
图 10: 本周陆股通增减持比例 TOP10 (%) .....	11
图 11: 飞天茅台批价走势 .....	12
图 12: 五粮液批价走势 .....	12
图 13: 白酒产量月度跟踪 .....	12
图 14: 白酒价格月度跟踪 .....	12
图 15: 啤酒月度产量跟踪 .....	12
图 16: 进口啤酒月度量价跟踪 .....	12
图 17: 国内啤酒平均价格 .....	13
图 18: 生鲜乳价格指数跟踪 .....	13
图 19: 酸奶及牛奶零售价跟踪 .....	13
图 20: 婴幼儿奶粉价格跟踪 .....	14
图 21: 猪肉平均批发价 .....	14
图 22: 猪肉平均零售价 .....	14

---

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 .....	15
图 26: 塑料价格指数跟踪 .....	15
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

**白酒：**自与瑞幸联名推出的酱香拿铁取得成功后，茅台于本周推出联名酒心巧克力产品，打造多元化产品引领行业跨界，触达更多消费者群体，也展现茅台作为行业龙头积极拥抱年轻群体、扩大品牌影响力。随着中秋国庆双节临近，终端需求逐渐回暖，我们认为当前是去化库存的关键阶段，具备强品牌影响力和渠道推力的酒企更易胜出，继续建议关注老窖、今世缘、金徽、老白干等。

本周行业要闻：1) **贵州茅台与德芙联名合作：**9月14日上午，贵州茅台和德芙同时在微博宣布，双方合作的酒心巧克力将于9月16日上市，德芙称该联名巧克力“每颗都添加2%的53%vol贵州茅台酒”。茅台集团董事长丁雄军曾表示，贵州茅台将加大研发酒心巧克力、含酒饮品、棒支、软冰等产品，建立不同类型、不同价位、特色显著的产品矩阵。

2) **今世缘 2023 秋季开酿仪式举行：**9月12日，“秋韵入酒，智造醇香”今世缘酒业 2023 秋季开酿仪式在酿酒中心十车间举行。随着 2023 秋季开酿剪彩仪式准时进行，今世缘秋酿生产全面开启。

3) **洋河核心骨干持股计划解锁：**9月12日，洋河股份发布公告，公司第一期核心骨干持股计划锁定期已届满，业绩考核指标已达成，共解锁 911.84 万股，占公司目前总股本的 0.61%。数据显示，洋河股份 2021 年营业收入较 2020 年增长 20.14%且 2022 年营业收入较 2021 年增长 18.76%，本持股计划业绩考核指标已达成。

4) **2023 洋河·双沟开窖节启幕：**9月12日，“万窖齐开 酒中头排”第六届洋河·双沟开窖节在双沟酒厂盛大启幕。洋河、双沟、泗阳三大生产基地 7 万口窖池同时开窖，开启新的酿酒季。

**啤酒：**行业进入高品质多元化时代，产品、技术创新有望成为核心驱动力。9月12日，2023 第六届中国国际啤酒技术高峰论坛与首届（青岛）食品生物制造创新国际峰会在青岛举办，会议指出啤酒行业已经进入高品质和多元化时代。未来两到三年，中国啤酒市场消费容量将处于波动蓄势阶段，2025 年啤酒产量将升至 3800 万千升。此外，消费结构的变化会导致整个市场结构和产品结构加速转向高端化、特色化。精酿啤酒市场 2023 年消费量有望达 177 万千升，头部企业布局加速，凭借强大的品牌和营销能力迅速占领市场份额。我们认为，国内啤酒市场高端化趋势不改，未来产品创新、技术创新将成为啤酒行业核心驱动力，建议关注在产品研发端优先布局、数字化运营降本增效、具备较强渠道把控能力的龙头企业。

**软饮：**功能饮料市场竞争分化，东鹏特饮一枝独秀。近日百



事公司旗下运动饮料品类佳得乐宣布将推出“佳得乐水”，预计明年 Q1 在美国上市，旨在“为寻求全天更健康补水的消费者带来一种深受运动员、运动爱好者喜爱的电解质饮料”。元气森林官方旗舰店推出薄荷野柠风味的能量饮料新品“MAXX 含气能量饮料”。据尼尔森 IQ 数据，2023 年上半年，中国能量饮料市场销售额同比增长 2.44%，运动饮料市场销售额同比增长 29.89%。东鹏特饮在中国能量饮料市场中销售量占比由 2022 年末的 36.70% 提升至 40.86%，排名保持第一。此外香飘飘也在即饮板块对电解质功能性饮料方向进行初步研究与探索。

**速冻：靴子落地，股权稳定利好安井长期发展。**9 月 10 日，安井食品发布公告，原实控人、副董事长章高路因个人原因，经家族内部商定，与王苏、王继娟签署了股权转让协议。本次股权转让后，公司实际控制人由章高路变更为一致行动人杭建英和陆秋文，国力民生仍持有安井食品 25% 的股份，为其控股股东。杭建英和陆秋文共同承诺，自成为实控人起 18 个月内，均不转让所持有的国力民生的股权、国力民生不转让所持有的安井食品的股份。我们认为，本次股权变更解除了市场此前担心的大股东抛售压力，同时有利于管理层的稳定。下半年公司打法主要是围绕拳头产品，包括 4.0 锁鲜装、丸之尊、串烤等，开展“新品专柜大活动”，扩大强势渠道优势，增强经销商信心，全年有望延续高增。

**冷冻烘焙：烘焙需求回升，行业稳步复苏。**9 月 12 日，南侨食品发布 8 月营收简报，合并营业收入为人民币 24,174.31 万元，同比增长 10.94%，增速环比 7 月继续改善。近些年“+烘焙”使得冷冻烘焙的消费场景愈发多元，除了新式茶饮店如奈雪的茶、喜茶等陆续推出烘焙产品，咖啡门店、自助餐、酒店茶歇等场景也逐步被开拓，为消费者提供复合体验空间，迎合多元化需求，提升效益。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。

**休闲零食：量贩业态狂飙，龙头供应链数字化提升效率。**线下零售业态链条较长，数字化降本增效需要供应商、企业本身、加盟店、消费者等多方配合。零食很忙以共建共创形式，让 IT 系统与业务紧密结合，比如对接上游供应商时，通过供应商管理系统和运输管理系统协同，零食很忙能够远程巡查确保供应商品质，同时供应商能够实时看到发货数据，方便核算对账等。此外，零食很忙还通过数字化体系“强管控”加盟店，业务赋能使其标准化；会员体系辅助获取产品销售情况等。零食很忙建立了全业务流程覆盖的数据中台，我们认为数字化有效助力零食很忙高速发展，渠道红利仍将持续兑现。

## 1.2 投资建议

**白酒：**关注刚需需求与行业结构性机会：高端与地产酒把握消费需求的高低两端，确定性较强，建议关注：泸州老窖、今世缘、老白干、金徽酒等。

**啤酒：**建议关注产品结构优化趋势明确的青岛啤酒、产品升级与渠道拓展齐发力的重庆啤酒、大单品持续向上的燕京啤酒、高端化进程明确的华润啤酒等。

**软饮预调：**建议关注全国化扩张稳健的东鹏饮料、渠道精准营销，品类矩阵明朗的百润股份等。

**调味品：**建议关注收入端随场景修复之后，全年利润端有望同样拐点向上的海天味业、中炬高新、千禾味业等。

**速冻食品：**建议关注 BC 端兼顾、预制菜发力可期的安井食品，受益春节后团餐宴席需求持续修复的千味央厨等。

**冷冻烘焙：**建议关注内生改革优势明显的立高食品、成本有望逐季改善的烘焙油脂龙头南侨食品等。

**休闲零食：**建议关注转型成效显现、业绩进入释放期的盐津铺子、渠道拓展积极的洽洽食品、传统 KA 合作稳健，会员商超推进顺利的甘源食品等。



## 2 本周市场表现回顾

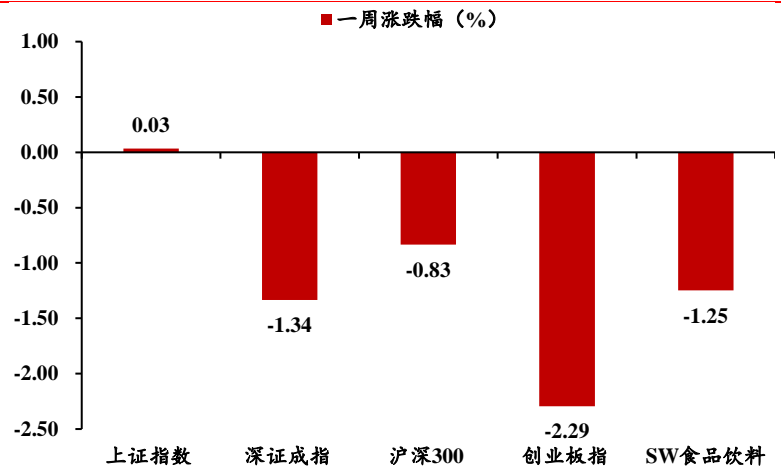
### 2.1 板块整体指数表现

本周 SW 食品饮料指数下跌 1.25%，相对沪深 300 跑输 0.41pct。沪深 300 下跌 0.83%，上证指数上涨 0.03%，深证成指下跌 1.34%，创业板指下跌 2.29%。

在 31 个申万一级行业中，食品饮料排名第 21。

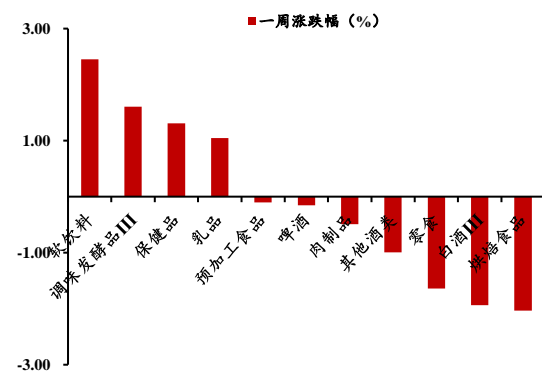
本周 SW 食品饮料各二级行业中，软饮料上涨 2.45%，调味发酵品 III 上涨 1.61%，保健品上涨 1.31%。

图 1：本周市场表现 (%)



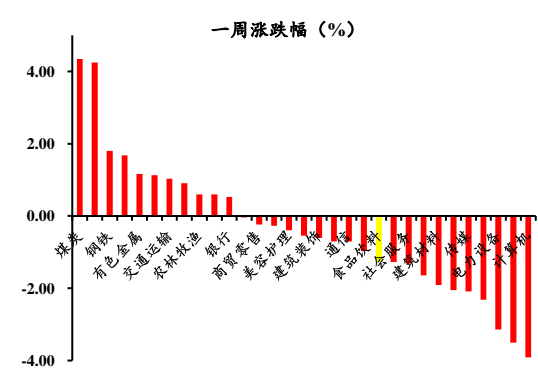
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 (%)



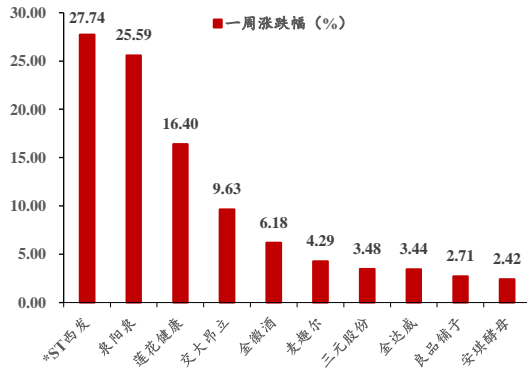
资料来源：Wind，上海证券研究所

### 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\*ST 西发上涨 27.74%、泉阳泉上涨 25.59%、莲花健康上涨 16.40%、交大昂立

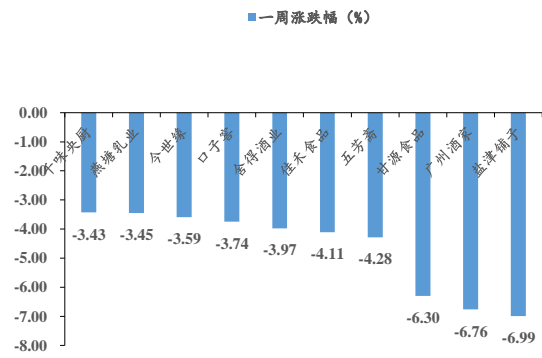
上涨 9.63%、金徽酒上涨 6.18%；排名后五的个股为盐津铺子下跌 6.99%、广州酒家下跌 6.76%、甘源食品下跌 6.3%、五芳斋下跌 4.28%、佳禾食品下跌 4.11%。

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 (%)



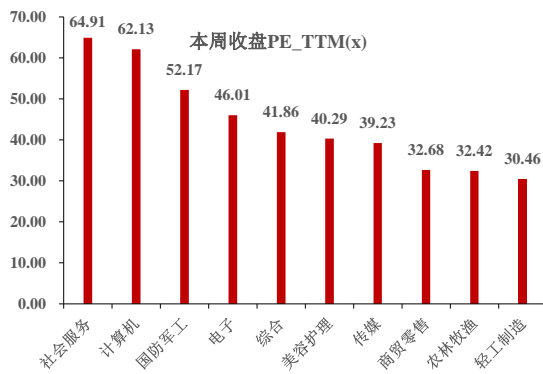
资料来源：Wind，上海证券研究所

### 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 28.48x，位居 SW 一级行业第 12。

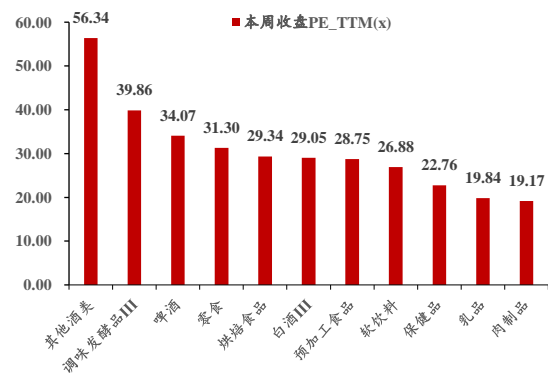
从食品饮料子行业来看，估值排名前三的子行业为其他酒类 56.34x，调味发酵品 III 39.86x，啤酒 34.07x。

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 18.22%、伊利股份 14.06%、安井食品 10.72%。

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 1569.31 亿元、五粮液 336.20 亿元、伊利股份 230.62

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	18.22
伊利股份	14.06
安井食品	10.72
佳禾食品	9.34
贵州茅台	7.01
重庆啤酒	6.96
东鹏饮料	6.45
涪陵榨菜	6.14
桃李面包	5.74
五粮液	5.42

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	1,569.31
五粮液	336.20
伊利股份	230.62
泸州老窖	115.95
海天味业	88.74
山西汾酒	66.66
洋河股份	49.87
安井食品	41.46
洽洽食品	31.67
双汇发展	31.65

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佳禾食品增持0.78%、洽洽食品增持0.45%、东鹏饮料增持0.41%；陆股通减持前三的个股为酒鬼酒减持0.44%、老白干酒减持0.35%、巴比食品减持0.32%。

**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 (%)
佳禾食品	0.78	酒鬼酒	-0.44
洽洽食品	0.45	老白干酒	-0.35
东鹏饮料	0.41	巴比食品	-0.32
青海春天	0.29	宝立食品	-0.32
承德露露	0.18	顺鑫农业	-0.26
安琪酵母	0.16	青岛啤酒	-0.24
上海梅林	0.16	金徽酒	-0.22
良品铺子	0.16	伊力特	-0.21
三元股份	0.15	桃李面包	-0.21
甘源食品	0.15	伊利股份	-0.20

资料来源：Wind，上海证券研究所

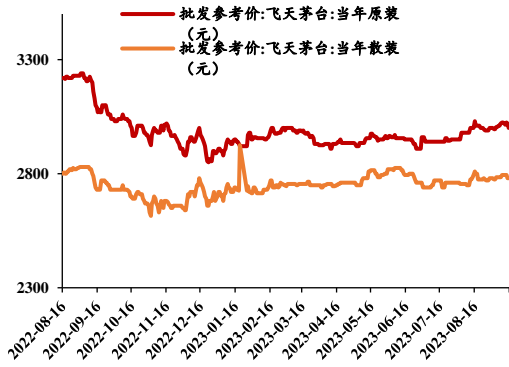
### 3 行业重要数据跟踪

#### 3.1 白酒板块

根据 wind 信息整理，截至 2023 年 9 月 15 日，飞天茅台当年原装和散装批发参考价分别为 3000 元和 2780 元；五粮液普五（八代）批发参考价为 960 元。

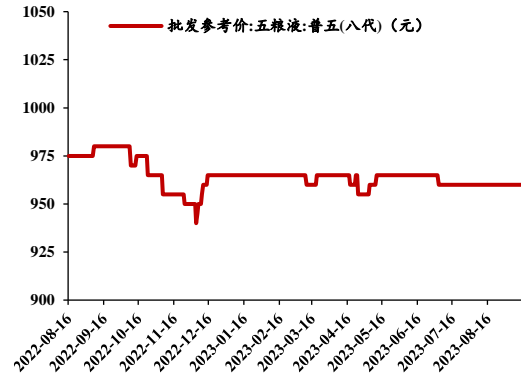
2023 年 7 月，全国白酒产量 28.70 万千升，当月同比下降 3.70%。2023 年 7 月全国 36 大中城市日用工业消费品白酒 500ml 左右 52 度高档平均价格 1262.57 元/瓶，白酒 500ml 左右 52 度中低档平均价格 177.93 元/瓶。

图 11: 飞天茅台批价走势



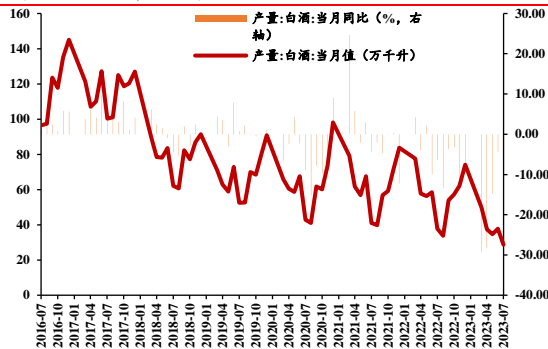
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 12: 五粮液批价走势



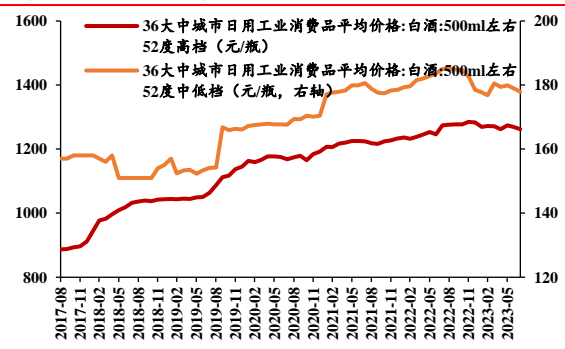
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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

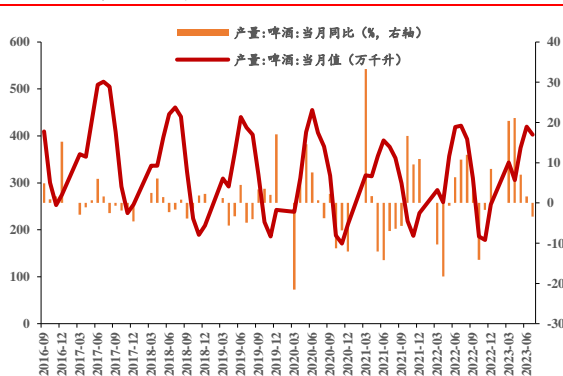


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

### 3.2 啤酒板块

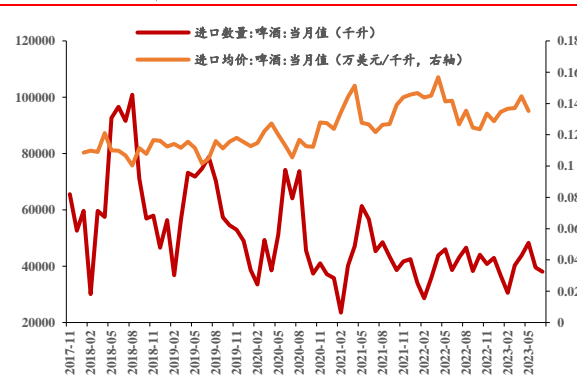
2023年7月, 全国啤酒产量402.40万千升, 同比减少3.40%。2023年7月全国啤酒进口数量3.80万千升。2023年7月全国36大中城市日用工业消费品啤酒罐装350ml左右平均价格4.10元/罐, 啤酒瓶装630ml左右平均价格4.93元/瓶。

图 15: 啤酒月度产量跟踪



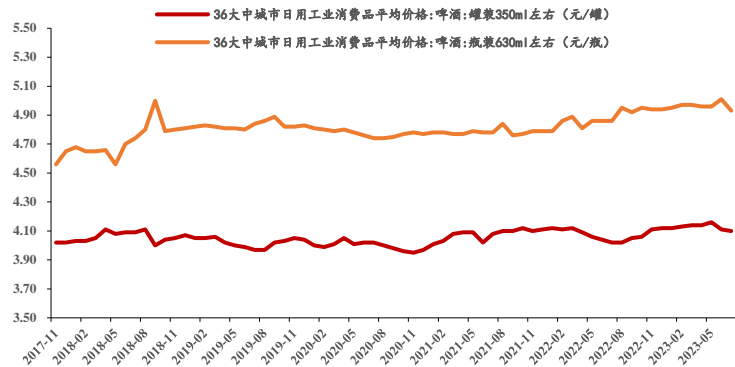
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

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

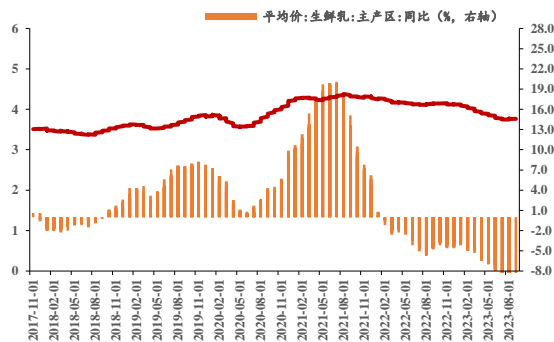


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

### 3.3 乳制品板块

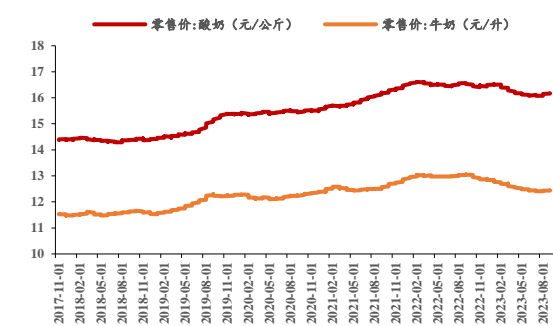
截至 2023 年 9 月 6 日, 全国生鲜乳主产区平均价格 3.76 元/公斤, 同比下降 9.20%。截至 2023 年 9 月 8 日, 全国酸奶零售价 16.17 元/公斤, 牛奶零售价 12.45 元/升。截至 2023 年 9 月 8 日, 国产品牌奶粉零售价格 223.16 元/公斤, 国外品牌奶粉零售价格 268.12 元/公斤。

图 18: 生鲜乳价格指数跟踪



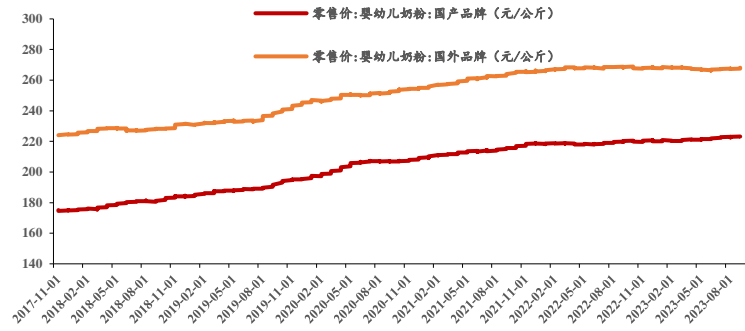
资料来源: Wind, 农业农村部, 上海证券研究所

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



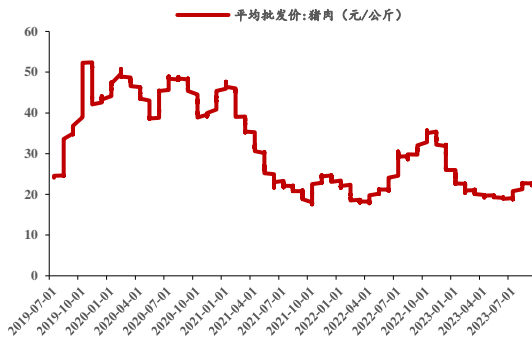
资料来源: Wind, 商务部, 上海证券研究所

## 4 成本及包材端重要数据跟踪

### 4.1 肉制品板块

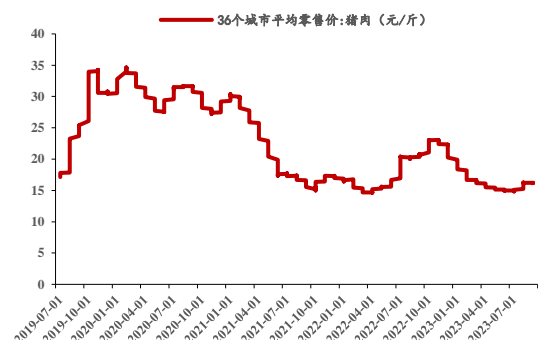
截至 2023 年 9 月 15 日, 全国猪肉平均批发价 22.29 元/公斤;  
截至 2023 年 9 月 14 日, 全国 36 个城市猪肉平均零售价 16.18 元/500 克。

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



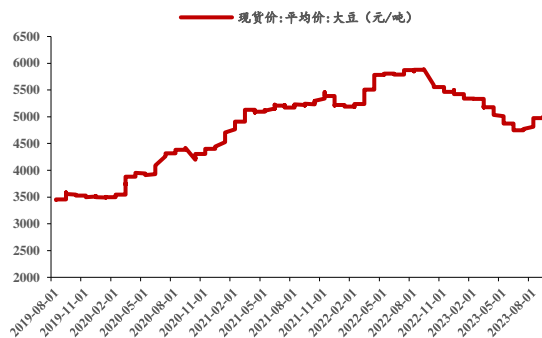
资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所



## 4.2 大宗原材料及包材相关

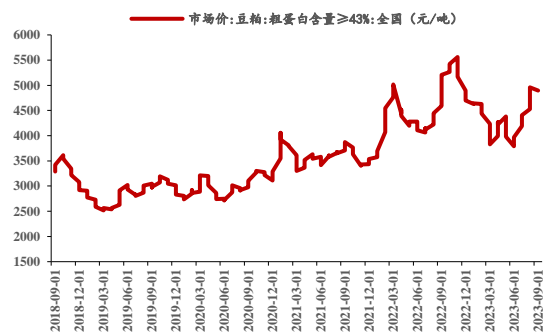
截至 2023 年 9 月 15 日，全国大豆现货平均价格 5013.16 元/吨。截至 2023 年 9 月 10 日，全国豆粕（粗蛋白含量 $\geq 43\%$ ）市场价 4893.50 元/吨。截至 2023 年 9 月 15 日，英国布伦特 Dtd 原油现货价格 95.16 美元/桶。截至 2023 年 9 月 15 日，中国塑料城价格指数 880.59。截至 2023 年 9 月 10 日，全国瓦楞纸(AA 级 120g)市场价格 2782.80 元/吨。截至 2023 年 9 月 15 日，我国华东市场箱板纸(130gA 级牛卡纸)市场价格 3270 元/吨。

图 23: 大豆价格跟踪



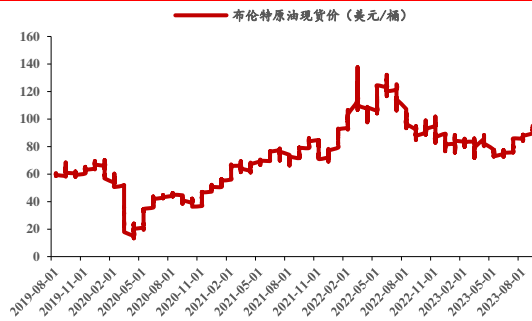
资料来源: Wind, 中国汇易, 上海证券研究所

图 24: 豆粕价格跟踪



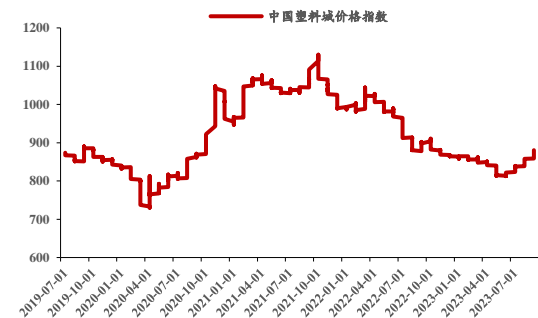
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

图 25: 布伦特原油价格跟踪



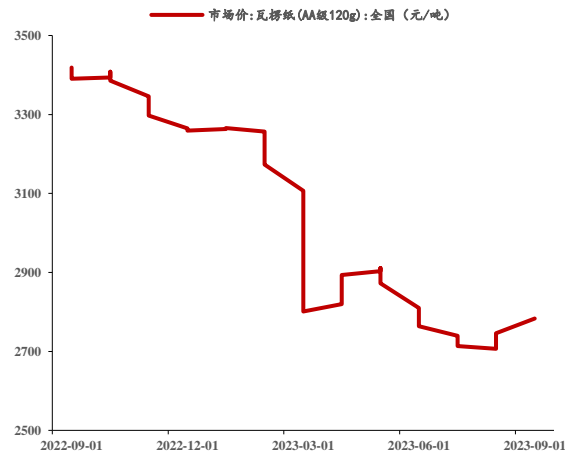
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 26: 塑料价格指数跟踪



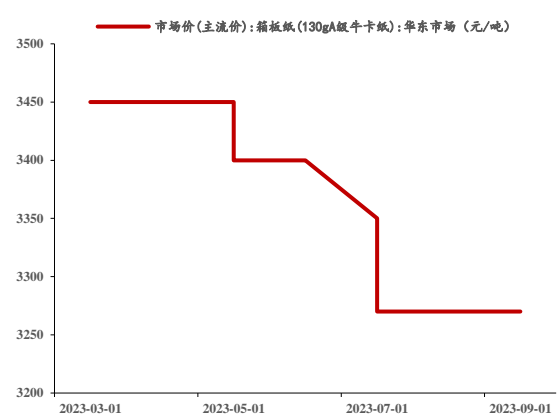
资料来源: Wind, 中塑在线, 上海证券研究所

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

**【春雪食品】集中竞价回购公司股份:** 2023年8月23日, 春雪食品集团股份有限公司董事会、监事会审议通过了相关议案, 同意公司使用自有资金不低于人民币 1,500.00 万元 (含), 不超过人民币 2,500.00 万元 (含), 通过集中竞价交易方式回购公司股份, 回购价格不高于人民币 16.00 元/股, 回购期限为自董事会审议通过回购方案之日起 2 个月内。

**【洋河股份】骨干持股锁定期届满:** 洋河股份 2021 年审议通过了第一期核心骨干持股计划, 开立的专用证券帐户中持有的 9,118,384 股公司股票, 已于 2021 年 9 月 9 日非交易过户至“江苏洋河酒厂股份有限公司—第一期核心骨干持股计划”专户, 过户股票数量占公司当时总股本的 0.61%。本持股计划的锁定期于 2023 年 9 月 10 日届满, 本持股计划所持有的股份全部解锁, 共 9,118,384 股, 占公司目前总股本的 0.61%。

**【安井食品】控股股东股权结构变更:** 2023 年 9 月 10 日, 福建国力民生科技发展有限公司的股权结构发生变更, 章高路先生不再持有国力民生的股权, 杭建英女士、陆秋文女士分别持有 29.94%、25.15% 股权, 且双方构成一致行动人, 合计持有国力民生 55.09% 股权。截至目前国力民生仍持有安井食品 25% 股份, 为公司控股股东, 安井食品的实际控制人由章高路先生变更为一致行动人杭建英女士和陆秋文女士。

**【天味食品】闲置资金投资到期赎回:** 天味食品于 2023 年 6 月 12 日与中国建设银行股份有限公司双流机场支行签署《单位结构性存款销售协议书》并于 2023 年 9 月 11 日赎回, 公司收回本金 1 亿元, 获得收益 70.94 万元。

**【庄园牧场】股东股份质押:** 庄园牧场持股 5% 以上股东马红富先生, 将所持有的 17,197,400 股的公司股份质押, 共计占公司

总股本的 8.79%。

【黑芝麻】为控股子公司提供担保：黑芝麻下属控股子公司南方食养工厂向邮储银行玉林分行申请总额度不超过 21,500 万元的综合授信信用信，并申请由母公司黑芝麻为其不超过 10,500 万元额度的综合用信提供连带责任保证担保。

【青岛食品】股份解除限售：青岛食品股份有限公司解除了部分首次公开发行前已发行的限售股份，共计 66,962 股，占公司总股本的 0.0446%，解除限售后上市流通日期为 2023 年 9 月 18 日（星期一）。

【\*ST 西发】独董取得资格证书：西藏发展股份有限公司于 2023 年 6 月 27 日召开了 2022 年年度股东大会，增补奉兴先生为公司第九届董事会独立董事。近日，奉兴先生取得了由深交所颁发的《上市公司独立董事资格证书》。

【佳禾食品】为子公司增加担保：本次佳禾食品工业股份有限公司为全资子公司金猫咖啡提供的担保金额为人民币 2,000 万元、为控股子公司上海蓝蛙提供的担保金额为人民币 4,000 万元。截止到目前已实际为金猫咖啡、上海蓝蛙提供的担保金额（含本次担保）分别为人民币 5,000 万元、4,000 万元。

【古井贡酒】控股子公司为其全资子公司提供担保：安徽古井贡酒股份有限公司下属控股子公司黄鹤楼酒业有限公司为其全资子公司武汉天龙金地科技开发有限公司提供不超过 5000 万元保证担保。

【三元食品】股票质押式回购交易延期：平闰投资于 2022 年 9 月 13 日将持有的三元食品 120,000,000 股无限售流通股质押给中泰证券，办理股票质押式回购交易业务，初始交易日为 2022 年 9 月 13 日，购回交易日为 2023 年 9 月 13 日。2023 年 9 月 13 日，平闰投资将持有的三元食品流通股办理了质押延期，延期后质押到期日为 2024 年 9 月 13 日。

【百润股份】全资子公司签署投资协议：上海百润投资控股集团股份有限公司之全资子公司上海巴克斯酒业有限公司近日与太仓港经济技术开发区管理委员会签署了《巴克斯酒业太仓生产基地项目投资协议》，项目投资额不低于人民币 10 亿元。

【欢乐家】股东质押股份：欢乐家食品集团股份有限公司的控股股东广东豪兴投资有限公司，实际控制人李兴先生、朱文湛女士将所持有的部分股份办理了质押业务。本次质押共计 39,000,000 股，占公司总股本的 8.67%。

【仙乐健康】集中竞价回购股份：仙乐健康科技股份有限公司拟用自有资金，以集中竞价交易方式回购公司股份，用于员工持股计划或股权激励。此次回购股价不超过人民币 40.38 元/股；回购资金总额不低于人民币 3,000.00 万元，不超过人民币 4,000.00 万元。

【桃李面包】控股股东补充质押：近日桃李面包控股股东及实际控制人吴志刚先生将其持有的本公司 3,000,000 股无限售条件流通股补充质押给山东省国际信托股份有限公司。吴志刚先生共

持有股份 151,528,282 股，占公司总股本的 9.47%，本次补充质押后，吴志刚先生累计质押公司股份 60,000,000 股，占公司总股本的 3.75%。

【千味央厨】募投项目建成投产：郑州千味央厨食品股份有限公司的全资子公司新乡千味央厨食品有限公司实施的募投项目“新乡千味央厨食品有限公司食品加工建设项目（三期）”已完成工程主体建设及设备安装、调试工作，经过试运行，已于近日正式投产。

## 6 行业重要新闻整理

1. 9月10日，以“新时代 新青年·茅台学子说”为主题的“中国茅台·国之栋梁”希望工程圆梦行动 2023 年分享会在北京举行。活动现场，贵州茅台向中国青少年发展基金会递交 1 亿元支票牌，中国青基会赠予贵州茅台“栋梁赋竹筒”牌匾。（中国酒业协会）

2. 盖茨成百威啤酒第九大股东：据监管文件，比尔及梅琳达·盖茨基金会购买了安海斯-布希（Anheuser-Busch）公司的 170 万股股份，价值约 9500 万美元，比尔盖茨至此成为该公司第九大股东。（中国酒业协会）

3. 9月8日，厦门市同安区迎来一批高能级项目签约，项目涵盖总部经济、科技创新、新消费、制造业、文旅产业等多个领域。华润喜力啤酒也在现场完成增资扩产项目签约，该项目将产能从 40 万千升扩大到 80-100 万千升，项目意向在相邻地块新增用地面积约 200 亩，预计新增投资额 12 亿元。（云酒头条）

4. 9月10日，“喜相逢·茅台 1935”文化之旅第四站暨“茅台 1935·焕新致礼”包装升级发布会在北京·京艳翰林书院举行。茅台集团党委书记、董事长丁雄军出席活动并致辞，他表示，“喜相逢·茅台 1935”文化之旅是融合茅台文化和地域文化的特色 IP 活动，茅台 1935 的包装升级，是茅台坚守“质量是生命之魂”，坚守匠心、精益求精的生动实践。（糖酒快讯）

5. 9月10日，2023 习水产区酱香白酒高质量发展研讨会在贵阳国际生态会议中心举行。2022 年，全县白酒产能已突破 17 万千升，产量突破 15 万千升，销售收入达到 306.9 亿元，产区白酒产量占据全国酱酒的 26%（中国酒业协会）

6. 9月8日，郎酒集团董事长汪俊林在郎庄园会员节上，给郎酒提出了接下来十年的目标，包括核心产品青花郎定价向 1500 元至 2000 元/瓶提价，并称“要真正成为飞天茅台后的第二高端酱酒”。（中国酒业协会）

7. 9月10日，“国手匠心铸珍酒——郑光先纪念酒新品发布会”在贵阳举办。据了解，“珍酒·郑光先纪念酒”酒体是陈年老酒特调而成，瓶型则源自 1985 年鉴定会试制瓶型，意为“传承、

坚守”。（中国酒业协会）

8. 9月12日，泸州·中国白酒商品批发价格指数办公室发布数据，9月上旬全国白酒环比价格总指数为99.91，下跌0.09%。从分类指数看，名酒环比价格指数为99.91，下跌0.09%；地方酒环比价格指数为99.86，下跌0.14%；基酒环比价格指数为100.00，保持稳定。（云酒头条）

9. 9月10日，天眼查显示，安徽金种子酒业股份有限公司新增商标申请，名称为金种子力量，注册号分别为73924075、73924065，国际分类分别为33-酒、35-广告销售。（云酒头条）

10. 9月13日，2023郎酒秋酿开窖大典在郎酒泸州浓酱兼香产区隆重举行。郎酒集团董事长汪俊林与嘉宾一同开启秋酿第一批窖池，郎酒浓酱兼香正式拉开新一年度秋酿生产序幕。大典现场，“郎牌·黑马特”2023升级版和2023小郎酒主题款三部曲同期发布。（糖酒快讯）

11. 9月13日，习酒全新网络购物平台——“君品荟”APP上线仪式在杭州正式启动，开辟习酒电商零售新赛道、搭建习酒助农消费新场景、注入习酒数智化发展新动能。（中国酒业协会）

12. 近日，海关总署发布数据，前7个月，我国酒类累计进口26.04亿美元，同比增长8.55%；进口数量为51731.33万升，同比下降8.51%。其中7月，我国酒类进口4.77亿美元，同比增长11.09%；进口数量为7626.91万升，同比下降12.32%。（酒业家）

13. 9月13日，新疆乌苏啤酒（库尔勒）有限公司2.4万罐/小时罐装生产线项目竣工投产仪式在库尔勒酒厂举行。该项目是乌苏啤酒在南疆区域的第一条易拉罐生产线。项目投产后，库尔勒酒厂总产能将达每年15万千升，填补整个南疆区域罐线缺口，满足市场需求。（云酒头条）

14. 9月12日，天眼查显示，贵州金沙窖酒酒业有限公司新增1项专利申请，专利名称为酒瓶（金沙-百世如意），申请号为CN202330120762.5，专利类型为外观专利。（云酒头条）

15. 近日，天眼查显示，上海长宁盒马信息科技有限公司成立，法定代表人为葛冬生，注册资本550万元，经营范围含食品销售、酒类经营、餐饮服务、日用百货销售、健身休闲活动、外卖递送服务等，该公司由盒马（中国）有限公司全资持股。（云酒头条）

16. 9月12日，五粮液×金巴厘共创“五谷罗尼（Wugroni）”全球经典鸡尾酒发布会在上海举行。此次创新推出的“五谷罗尼”鸡尾酒，在保留内格罗尼经典特质的同时，以五粮液特制的40度白酒替代原配方中的金酒，增添了一抹浓香的回甘。（酒说）

## 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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

#### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

### 免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。