



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

头部酒企增持彰显信心，把握布局机会

——食品饮料行业周报 20231211-20231217

增持（维持）

行业：食品饮料
日期：2023年12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

■ 投资要点：

白酒：本周五粮液、老窖均出台增持计划，我们认为彰显头部酒企的经营信心，展望明年行业具备结构性成长机会，建议积极把握当前的淡季时点，重点关注高端与地产龙头。

本周行业要闻：1) **贵州茅台 2023 年度回报股东特别分红实施：**12 月 13 日晚，贵州茅台披露 2023 年度回报股东特别分红实施公告，股权登记日为 12 月 19 日，除权（息）日、现金红利发放日为 12 月 20 日。每股现金红利为 19.106 元，将共计派发现金红利 240 亿元。

2) **五粮液计划增持公司股票：**12 月 13 日晚，五粮液发布公告称，基于对公司未来持续稳定发展的信心以及对公司长期价值的认可，五粮液集团公司计划自本公告之日起 6 个月内通过深圳证券交易所交易系统增持公司股票，拟增持金额 4 亿元，不超过 8 亿元。截至公告日，五粮液集团公司持有公司股份 7.92 亿股，占公司总股本的 20.40%。

3) **泸州老窖计划增持公司股票：**12 月 14 日晚，泸州老窖发布公告称，基于对公司长期投资价值的认可以及对公司未来持续稳定发展的信心，老窖集团计划通过全资子公司四川金舵投资有限责任公司，于公告之日起 6 个月内通过集中竞价交易增持公司股票，拟增持金额不低于 2 亿元，不超过 2.5 亿元。

4) **泸州老窖回应调价：**12 月 13 日，泸州老窖股份有限公司公开投资者关系活动记录表，针对近期市场有关于公司产品价格调整回复称：基于 2023 年国窖 1573 产品动销良性，公司对优质客户在计划配额范围内实施了利润前置，与经销商实际结算价格并未变动。公司同步出台的相关政策进一步优化销售业务流程，有利于保障客户高质量运营与资金周转效率。这是公司积极履行责任，稳定渠道价格的关键举措。

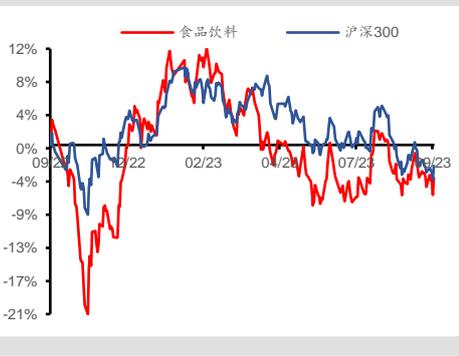
5) **泸州老窖获“润粮装置”新专利：**12 月 8 日消息，国家知识产权局公告显示，泸州老窖股份有限公司、泸州老窖酿酒有限责任公司被授予一项名为“润粮装置”的实用新型专利，授权日期为 2023 年 6 月。专利通过导向阀体和导向阀板的简单配合结构即可利用对润粮水的导流来实现对润粮水的回收，能够节约润粮生产中的水资源、减少蒸粮蒸汽的用量，并可提高酿酒生产的生产效率。

6) **王府井全球购与汾酒战略合作：**12 月 15 日，在王府井集团旗下的赛特奥莱跨境体验店，王府井全球购数字零售平台与山西杏花村汾酒国际贸易有限责任公司共同举办了战略合作的启动仪式。这次合作不仅标志着传统零售向新零售模式的转变，更是王府井全球购与汾酒集团深度合作的崭新起点。未来，双方将结合王府井全球购线下体验线上购买的特点，实现更好更全面的发展。

7) **金徽酒“酒智能工厂 MES 管控能力”项目荣获国家级荣誉：**12 月 14 日，工信部公示 2023 年新一代信息技术与制造业融合发展示范名单，金徽酒申报的“酒智能工厂 MES 管控能力”项目成功入选。这是对金徽酒持续推动数字化转型升级，助力酒业数字化高质量发展的高度肯定。

8) **衡水老白干 2024 年营销发展大会隆重召开：**12 月 8 日，衡水老白干 2024 年营销发展大会在三亚市海棠湾红树林度假酒店隆重召开，本次大会以“守正创新 聚势共赢”为主题，来自全国各地的 300 余位优秀经销商伙伴和市场一线人员齐聚三亚，共谋新时代衡水老白干发展

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《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》

——2023 年 09 月 17 日

《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

大计，共同开启衡水老白干高质量发展新征程。

休闲零食：量贩零食产业召开年度盛典，发布自律公约引领良性发展。2023 中国量贩零食产业年度盛典暨中国量贩零食产业高质量发展大会圆满落幕，2023 年量贩零食产业迎来爆发浪潮，展望 2024 年，有序竞争、良性生态、高质量发展将成为行业共同的目标。我们认为量贩渠道对零食板块的增益仍将延续，区域下沉叠加品类创新，中长期空间可期。

啤酒：行业迈入高质量发展新周期，稳增长、强创新、重科技迎新机遇。近期华润啤酒董事会主席侯孝海在“中国企业领袖年会”发表了主题为《构建产业新世界》的演讲。侯总认为，中国啤酒产业进入了从规模经济向质量经济发展的新周期。长期看好中国市场，高端化仍然是发展第一趋势。消费者更加追求品质、品牌，更多品类、更多啤酒口味层出不穷。同时，行业格局相对稳定，TOP5 企业集中度达 93%，竞争良性。在高质量竞争时代，啤酒企业必须用新的方法、新的模式走新路，稳增长、强创新、重科技，坚持长期主义穿越周期。我们认为，当前啤酒消费市场重构、数字化运营等变化有望带来行业新机遇，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：饮料企业布局茶饮赛道，健康主义成为长期化趋势。

本周行业要闻—百润股份回购公司股份方案：12 月 14 日晚，百润股份发布公告称，拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购部分 A 股社会公众股份，本次回购的资金额度不低于人民币 1 亿元且不超过人民币 2 亿元，回购价格不超过人民币 39.10 元/股，具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。回购股份实施期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起 6 个月内。

据尼尔森 IQ 数据，即饮茶成为今年最畅销的饮料细分类目，9 月单月增速高达 14%。2023 年饮料企业纷纷布局茶饮赛道，东鹏饮料推出鹏友饮茶乌龙上茶，上市后反馈较好增速较快，公司后续将进一步丰富茶类饮品。香飘飘推出冻柠茶，以蜂蜜取代蔗糖，解决涩味问题，同时采用低糖配方，满足消费者健康化追求，在广东、北京、江苏等地区销售反馈良好。在奶茶领域，香飘飘下半年重点推出大红袍乳茶，甄选武夷山大红袍搭配优质奶源，采用非遗茶叶大师手作工艺、“原茶现萃”技术，实现低糖、0 反式脂肪酸。我们认为，对标国外无糖茶饮料市场，中国无糖茶饮料占比仍处于低位，随着 90 后及 Z 世代逐渐成为消费主力，健康消费方式兴起，无糖、低糖茶有望进一步渗透，建议关注软饮行业“长期主义”和“健康主义”的价值。

速冻：安井食品布局即时零售，签约美团小象强强联合。本周安井食品与美团小象超市签约战略合作，安井将在产品研发、品牌宣传、产品服务等方面赋能，与小象超市共同打造定制化、联名款爆品集群。

“小象超市”从美团买菜全新升级，定位从“生鲜”变为“超市”，实现了“零售+科技”的业态升级。我们认为，安井食品与小象超市的合作有望发挥双方优势、整合资源，推动合作规模、合作领域等纵深发展。安井产品品类丰富，拥抱即时零售渠道有助其全方位推动产品创新，尤其是万亿级规模的“预制菜”赛道，双方通过属地化和定制化产品打造爆品，将有效激发市场活力，进一步提升市占率。

冷冻烘焙：新鲜、健康、营养助力行业发展。一方面，消费者对于健康的要求越来越高，对于营养搭配愈发重视，低糖低卡、原料成分保障、食品工艺升级、功能化等推动着烘焙食品向着健康化方向发展，全麦、粗粮等形式的烘焙食品成为热门趋势品类。另一方面，随着入局烘焙食品企业的增加，市场上的产品也逐渐变得越来越丰富，各式各样口味的烘焙产品，有颜值、有口味，更符合年轻人当下的生活状态。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 16.06%、伊利股份 12.68%、安井食品 10.51%。

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 1414.60 亿元、五粮液 228.06 亿元、伊利股份 204.04 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著、业绩进入释放期的盐津铺子、渠道拓展积极的洽洽食品、传统 KA 合作稳健，会员商超推进顺利的甘源食品等。

■ 风险提示：

宏观经济下行风险；食品安全问题；市场竞争加剧；提价不及预期。

目 录

1 本周周度观点及投资建议	6
1.1 周度观点	6
1.2 投资建议	8
2 本周市场表现回顾	10
2.1 板块整体指数表现	10
2.2 个股行情表现	10
2.3 板块及子行业估值水平	11
2.4 陆股通活跃个股表现情况	11
3 行业重要数据跟踪	12
3.1 白酒板块	12
3.2 啤酒板块	13
3.3 乳制品板块	14
4 成本及包材端重要数据跟踪	15
4.1 肉制品板块	15
4.2 大宗原材料及包材相关	16
5 上市公司重要公告整理	17
6 行业重要新闻整理	20
7 风险提示	22

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	14
图 16: 进口啤酒月度量价跟踪	14
图 17: 国内啤酒平均价格	14
图 18: 生鲜乳价格指数跟踪	15
图 19: 酸奶及牛奶零售价跟踪	15
图 20: 婴幼儿奶粉价格跟踪	15
图 21: 猪肉平均批发价	16
图 22: 猪肉平均零售价	16

图 23: 大豆价格跟踪	16
图 24: 豆粕价格跟踪	16
图 25: 布伦特原油价格跟踪	17
图 26: 塑料价格指数跟踪	17
图 27: 瓦楞纸价格跟踪	17
图 28: 箱板纸价格跟踪	17

1 本周周度观点及投资建议

1.1 周度观点

白酒：本周五粮液、老窖均出台增持计划，我们认为彰显头部酒企的经营信心，展望明年行业具备结构性成长机会，建议积极把握当前的淡季时点，重点关注高端与地产龙头。

本周行业要闻：1) **贵州茅台 2023 年度回报股东特别分红实施：**12 月 13 日晚，贵州茅台披露 2023 年度回报股东特别分红实施公告，股权登记日为 12 月 19 日，除权（息）日、现金红利发放日为 12 月 20 日。每股现金红利为 19.106 元，将共计派发现金红利 240 亿元。

2) **五粮液计划增持公司股票：**12 月 13 日晚，五粮液发布公告称，基于对公司未来持续稳定发展的信心以及对公司长期价值的认可，五粮液集团公司计划自本公告之日起 6 个月内通过深圳证券交易所交易系统增持公司股票，拟增持金额 4 亿元，不超过 8 亿元。截至公告日，五粮液集团公司持有公司股份 7.92 亿股，占公司总股本的 20.40%。

3) **泸州老窖计划增持公司股票：**12 月 14 日晚，泸州老窖发布公告称，基于对公司长期投资价值的认可以及对公司未来持续稳定发展的信心，老窖集团计划通过全资子公司四川金舵投资有限责任公司，于公告之日起 6 个月内通过集中竞价交易增持公司股票，拟增持金额不低于 2 亿元，不超过 2.5 亿元。

4) **泸州老窖回应调价：**12 月 13 日，泸州老窖股份有限公司公开投资者关系活动记录表，针对近期市场有关于公司产品价格调整回复称：基于 2023 年国窖 1573 产品动销良性，公司对优质客户在计划配额范围内实施了利润前置，与经销商实际结算价格并未变动。公司同步出台的相关政策进一步优化销售业务流程，有利于保障客户高质量运营与资金周转效率。这是公司积极履行责任，稳定渠道价格的关键举措。

5) **泸州老窖获“润粮装置”新专利：**12 月 8 日消息，国家知识产权局公告显示，泸州老窖股份有限公司、泸州老窖酿酒有限责任公司被授权一项名为“润粮装置”的实用新型专利，授权日期为 2023 年 6 月。专利通过导向阀体和导向阀板的简单配合结构即可利用对润粮水的导流来实现对润粮水的回收，能够节约润粮生产中的水资源、减少蒸粮蒸汽的用量，并可提高酿酒生产的生产效率。

6) **王府井全球购与汾酒战略合作：**12 月 15 日，在王府井集团旗下的赛特奥莱跨境体验店，王府井全球购数字零售平台与山西杏花村汾酒国际贸易有限责任公司共同举办了战略合作的启动仪式。这次合作不仅标志着传统零售向新零售模式的转变，更是王府井全球购与汾酒集团深度合作的崭新起点。未来，双方将结合王府井全球购线下体验线上购买的特点，实现更好更全面的发展。

7) 金徽酒“酒智能工厂 MES 管控能力”项目荣获国家级荣誉：12月14日，工信部公示2023年新一代信息技术与制造业融合发展示范名单，金徽酒申报的“酒智能工厂 MES 管控能力”项目成功入选。这是对金徽酒持续推动数字化转型升级，助力酒业数字化高质量发展的高度肯定。

8) 衡水老白干 2024 年营销发展大会隆重召开：12月8日，衡水老白干 2024 年营销发展大会在三亚市海棠湾红树林度假酒店隆重召开，本次大会以“守正创新 聚势共赢”为主题，来自全国各地的 300 余位优秀经销商伙伴和市场一线人员齐聚三亚，共谋新时代衡水老白干发展大计，共同开启衡水老白干高质量发展新征程。

休闲零食：量贩零食产业召开年度盛典，发布自律公约引领良性发展。2023 中国量贩零食产业年度盛典暨中国量贩零食产业高质量发展大会圆满落幕，2023 年量贩零食产业迎来爆发浪潮，展望 2024 年，有序竞争、良性生态、高质量发展将成为行业共同的目标。我们认为量贩渠道对零食板块的增益仍将延续，区域下沉叠加品类创新，中长期空间可期。

啤酒：行业迈入高质量发展新周期，稳增长、强创新、重科技迎新机遇。近期华润啤酒董事会主席侯孝海在“中国企业领袖年会”发表了主题为《构建产业新世界》的演讲。侯总认为，中国啤酒产业进入了从规模经济向质量经济发展的新周期。长期看好中国市场，高端化仍然是发展第一趋势。消费者更加追求品质、品牌，更多品类、更多啤酒口味层出不穷。同时，行业格局相对稳定，TOP5 企业集中度达 93%，竞争良性。在高质量竞争时代，啤酒企业必须用新的方法、新的模式走新路，稳增长、强创新、重科技，坚持长期主义穿越周期。我们认为，当前啤酒消费市场重构、数字化运营等变化有望带来行业新机遇，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：饮料企业布局茶饮赛道，健康主义成为长期化趋势。本周行业要闻—百润股份回购公司股份方案：12月14日晚，百润股份发布公告称，拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购部分 A 股社会公众股份，本次回购的资金额度不低于人民币 1 亿元且不超过人民币 2 亿元，回购价格不超过人民币 39.10 元/股，具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。回购股份实施期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起 6 个月内。

据尼尔森 IQ 数据，即饮茶成为今年最畅销的饮料细分类目，9 月单月增速高达 14%。2023 年饮料企业纷纷布局茶饮赛道，东鹏饮料推出鹏友饮茶乌龙上茶，上市后反馈较好增速较快，公司后续将进一步丰富茶类饮品。香飘飘推出冻柠茶，以蜂蜜取代蔗糖，解决涩味问题，同时采用低糖配方，满足消费者健康化追求，在

广东、北京、江苏等地区销售反馈良好。在奶茶领域，香飘飘下半年重点推出大红袍乳茶，甄选武夷山大红袍搭配优质奶源，采用非遗茶叶大师手作工艺、“原茶现萃”技术，实现低糖、0反式脂肪酸。我们认为，对标国外无糖茶饮料市场，中国无糖茶饮料占比仍处于低位，随着90后及Z世代逐渐成为消费主力，健康消费方式兴起，无糖、低糖茶有望进一步渗透，建议关注软饮行业“长期主义”和“健康主义”的价值。

速冻：安井食品布局即时零售，签约美团小象强强联合。本周安井食品与美团小象超市签约战略合作，安井将在产品研发、品牌宣传、产品服务等方面赋能，与小象超市共同打造定制化、联名款爆品集群。“小象超市”从美团买菜全新升级，定位从“生鲜”变为“超市”，实现了“零售+科技”的业态升级。我们认为，安井食品与小象超市的合作有望发挥双方优势、整合资源，推动合作规模、合作领域等纵深发展。安井产品品类丰富，拥抱即时零售渠道有助其全方位推动产品创新，尤其是万亿级规模的“预制菜”赛道，双方通过属地化和定制化产品打造爆品，将有效激发市场活力，进一步提升市占率。

冷冻烘焙：新鲜、健康、营养助力行业发展。一方面，消费者对于健康的要求越来越高，对于营养搭配愈发重视，低糖低卡、原料成分保障、食品工艺升级、功能化等推动着烘焙食品向着健康化方向发展，全麦、粗粮等形式的烘焙食品成为热门趋势品类。另一方面，随着入局烘焙食品企业的增加，市场上的产品也逐渐变得越来越丰富，各式各样口味的烘焙产品，有颜值、有口味，更符合年轻人当下的生活状态。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、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

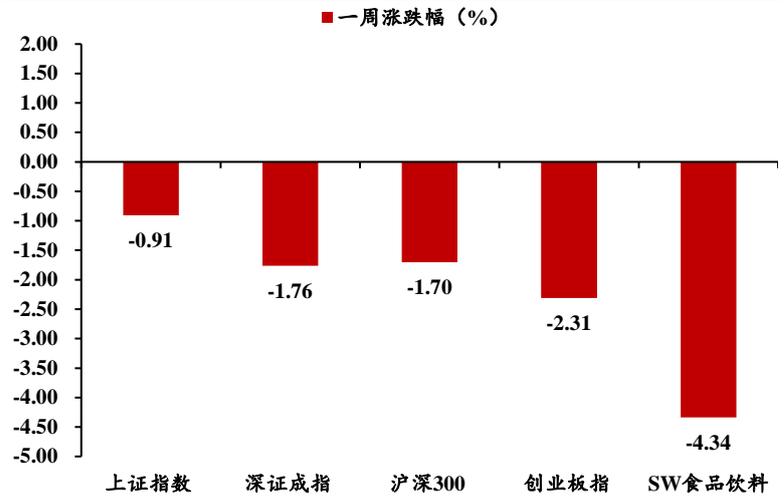
2.1 板块整体指数表现

本周 SW 食品饮料指数下跌 4.34%，相对沪深 300 跑输 2.63pct。沪深 300 下跌 1.7%，上证指数下跌 0.91%，深证成指下跌 1.76%，创业板指下跌 2.31%。

在 31 个申万一级行业中，食品饮料排名第 31。

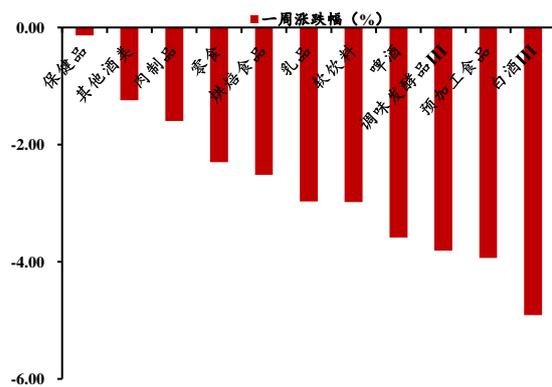
本周 SW 食品饮料各二级行业中，保健品下跌 0.13%，其他酒类下跌 1.24%，肉制品下跌 1.59%。

图 1：本周市场表现 (%)



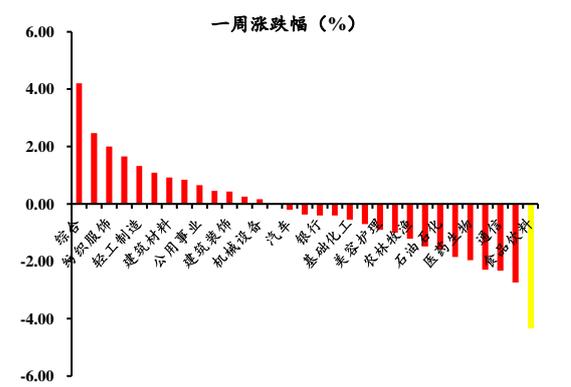
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 (%)



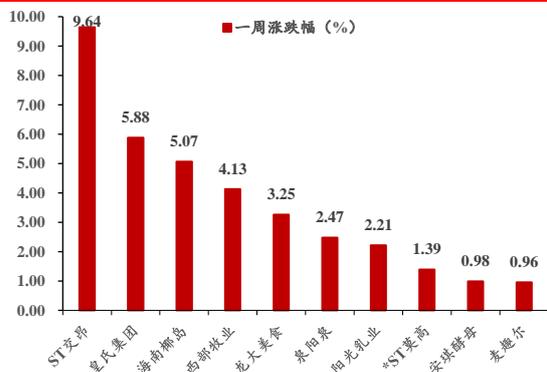
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 交昂上涨 9.64%、

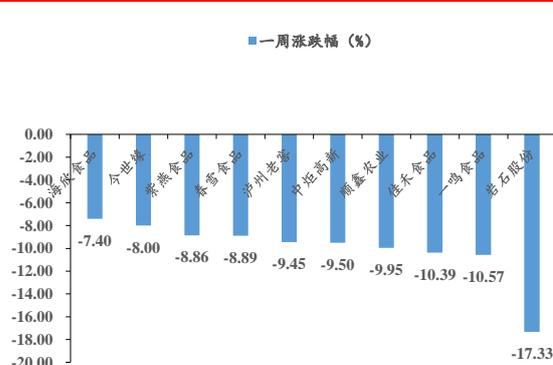
皇氏集团上涨 5.88%、海南椰岛上涨 5.07%、西部牧业上涨 4.13%、龙大美食上涨 3.25%；排名后五的个股为岩石股份下跌 17.33%、一鸣食品下跌 10.57%、佳禾食品下跌 10.39%、顺鑫农业下跌 9.95%、中炬高新下跌 9.5%。

图 4：指数成分股涨幅 TOP10 (%)



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：指数成分股跌幅 TOP10 (%)



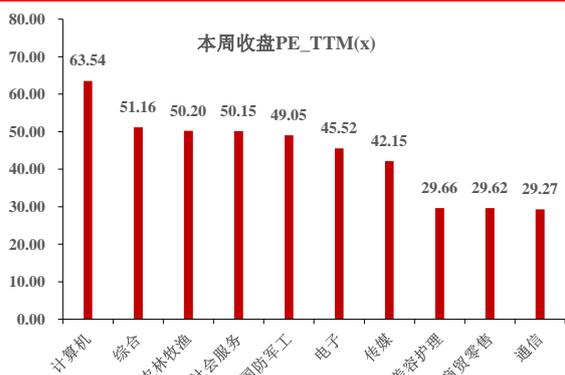
资料来源：Wind，上海证券研究所

2.3 板块及子行业估值水平

截至本周收盘，食品饮料板块整体估值水平在 24.20x，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 45.27x，调味发酵品 III 36.03x，零食 32.15x。

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 16.06%、伊利股份 12.68%、安井食品 10.51%。

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 1414.60 亿元、五粮液 228.06 亿元、伊利股份 204.04 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	16.06
伊利股份	12.68
安井食品	10.51
东鹏饮料	8.62
贵州茅台	6.84
重庆啤酒	5.83
涪陵榨菜	5.61
中炬高新	5.04
五粮液	4.39
安琪酵母	4.24

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	1,414.60
五粮液	228.06
伊利股份	204.04
泸州老窖	86.26
海天味业	73.11
山西汾酒	50.69
洋河股份	40.51
安井食品	31.21
双汇发展	30.18
洽洽食品	29.09

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舍得酒业增持 0.37%、味知香增持 0.24%、金种子酒增持 0.22%；陆股通减持前三的个股为重庆啤酒减持 0.74%、伊利股份减持 0.52%、盐津铺子减持 0.49%。

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 (%)
舍得酒业	0.37	重庆啤酒	-0.74
味知香	0.24	伊利股份	-0.52
金种子酒	0.22	盐津铺子	-0.49
立高食品	0.22	中炬高新	-0.46
佳禾食品	0.22	东鹏饮料	-0.44
皇氏集团	0.20	口子窖	-0.37
甘源食品	0.17	金徽酒	-0.33
黑芝麻	0.15	洽洽食品	-0.28
千味央厨	0.14	金达威	-0.28
劲仔食品	0.14	上海梅林	-0.23

资料来源：Wind，上海证券研究所

3 行业重要数据跟踪

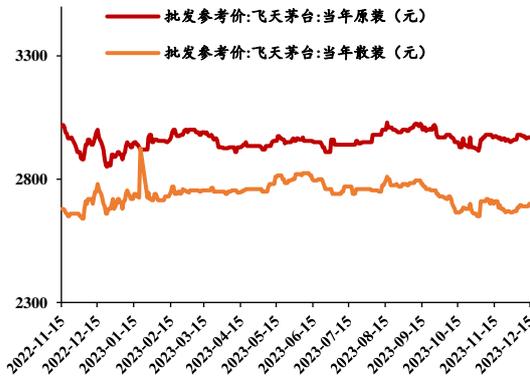
3.1 白酒板块

根据 wind 信息整理，截至 2023 年 12 月 15 日，飞天茅台当年原装和散装批发参考价分别为 2970 元和 2700 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 11 月全国 36 大中城市日用工业消费品白酒 500ml

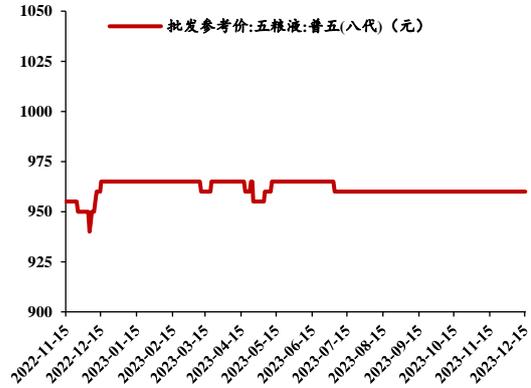
左右 52 度高档平均价格 1242.09 元/瓶，白酒 500ml 左右 52 度中低档平均价格 177.65 元/瓶。

图 11: 飞天茅台批价走势



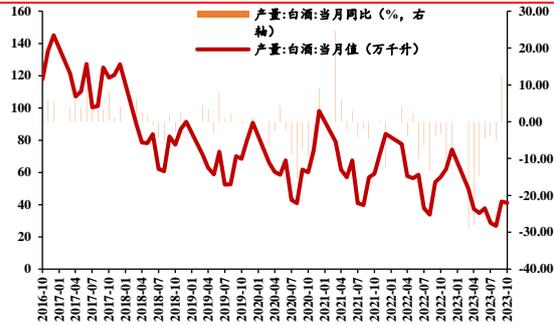
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 12: 五粮液批价走势



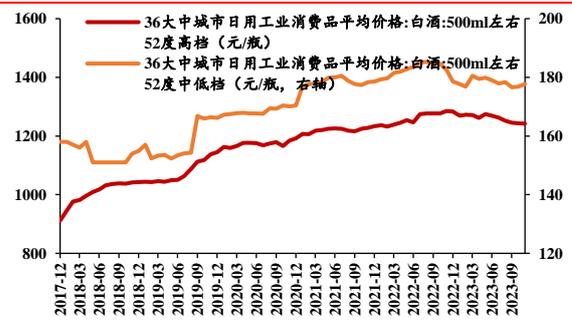
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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

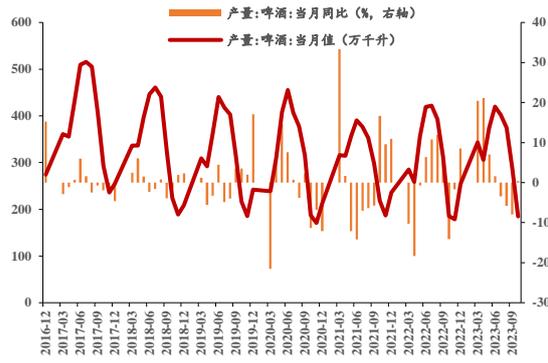


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

3.2 啤酒板块

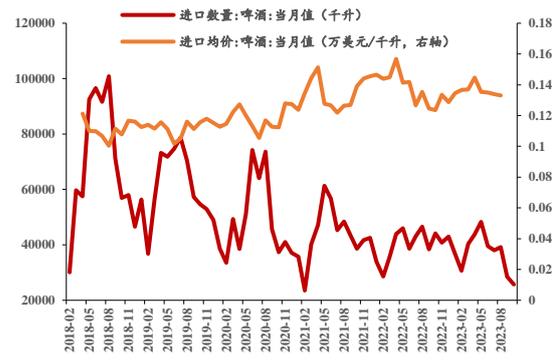
2023 年 10 月，全国啤酒产量 184.70 万千升，同比增加 0.40%。2023 年 10 月全国啤酒进口数量 2.57 万千升。2023 年 11 月全国 36 大中城市日用工业消费品啤酒罐装 350ml 左右平均价格 4.09 元/罐，啤酒瓶装 630ml 左右平均价格 4.98 元/瓶。

图 15: 啤酒月度产量跟踪



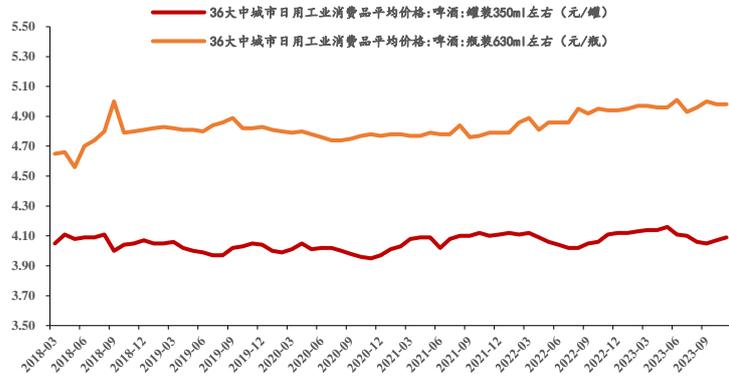
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

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

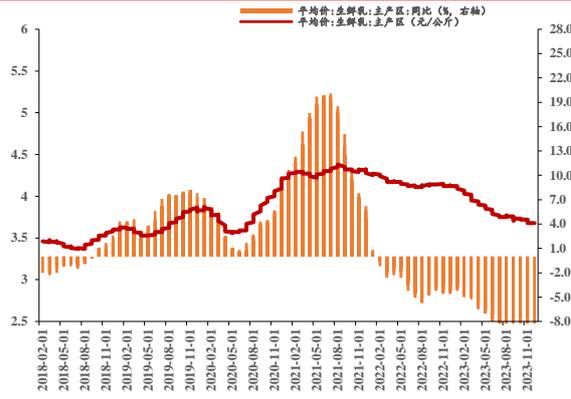


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

3.3 乳制品板块

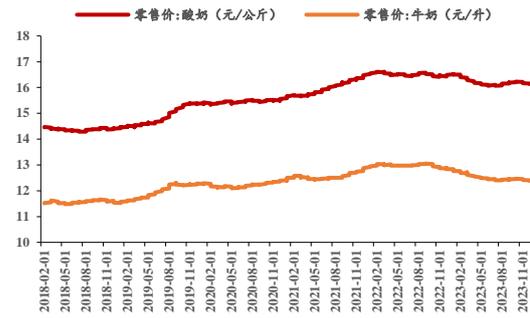
截至 2023 年 12 月 6 日, 全国生鲜乳主产区平均价格 3.68 元/公斤, 同比下降 10.70%。截至 2023 年 12 月 8 日, 全国酸奶零售价 16.14 元/公斤, 牛奶零售价 12.39 元/升。截至 2023 年 12 月 8 日, 国产品牌奶粉零售价格 225.34 元/公斤, 国外品牌奶粉零售价格 269.47 元/公斤。

图 18: 生鲜乳价格指数跟踪



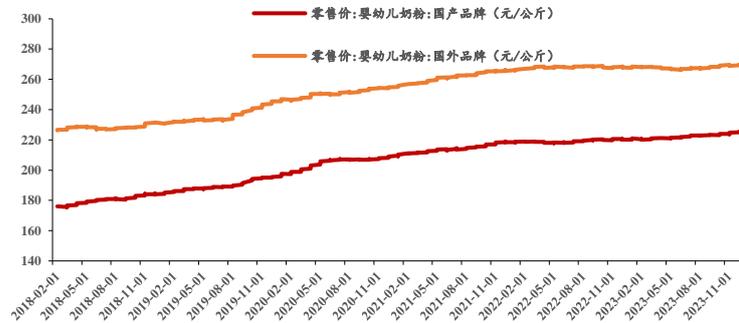
资料来源: Wind, 农业农村部, 上海证券研究所

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

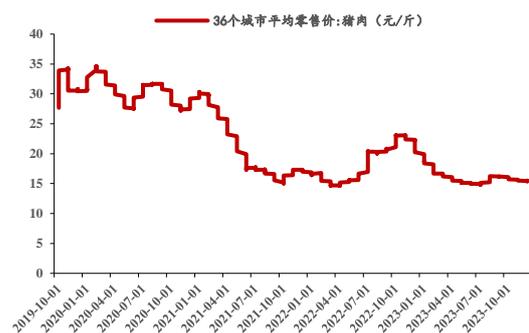
截至 2023 年 12 月 15 日, 全国猪肉平均批发价 20.06 元/公斤; 截至 2023 年 12 月 14 日, 全国 36 个城市猪肉平均零售价 15.35 元/500 克。

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

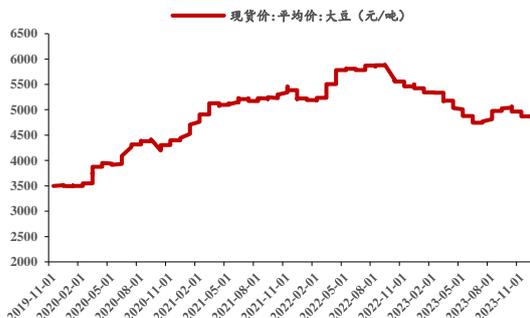


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

4.2 大宗原材料及包材相关

截至 2023 年 12 月 15 日, 全国大豆现货平均价格 4860.53 元/吨。截至 2023 年 12 月 10 日, 全国豆粕(粗蛋白含量 $\geq 43\%$)市场价 3933.20 元/吨。截至 2023 年 12 月 14 日, 英国布伦特 Dtd 原油现货价格 77.35 美元/桶。截至 2023 年 12 月 15 日, 中国塑料城价格指数 829.32。截至 2023 年 12 月 10 日, 全国瓦楞纸(AA 级 120g)市场价格 2900.90 元/吨。截至 2023 年 12 月 15 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



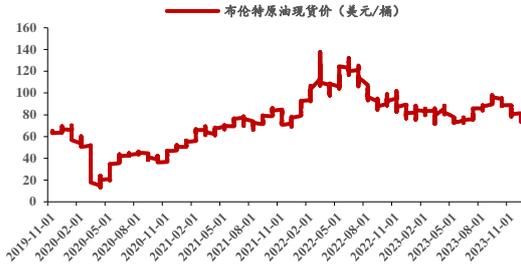
资料来源: Wind, 中国汇易, 上海证券研究所

图 24: 豆粕价格跟踪



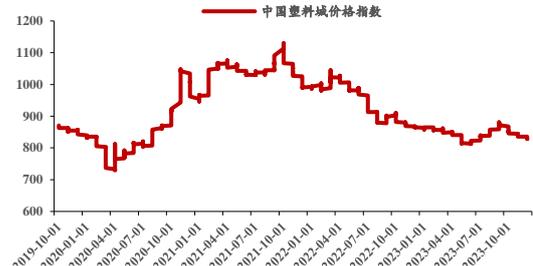
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

图 25: 布伦特原油价格跟踪



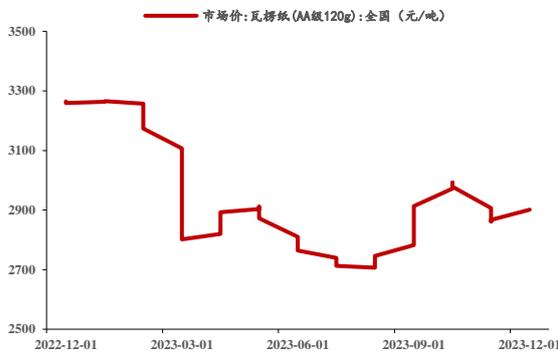
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 26: 塑料价格指数跟踪



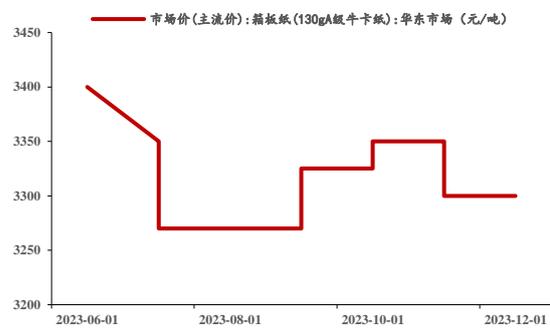
资料来源: Wind, 中塑在线, 上海证券研究所

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

【养元饮品】以集中竞价交易方式回购公司股份方案: 本次回购的股份将依法全部予以注销并减少公司注册资本, 拟回购股份数量不低于 500.00 万股 (含) 且不超过 1,000.00 万股 (含), 具体回购股份数量以回购期满时实际回购股份数量为准。回购期限自公司股东大会审议通过之日起十二个月内。回购价格不超过人民币 25.00 元/股 (含)。

【庄园牧场】公司董事辞职暨补选董事: 连恩中先生因工作调整原因辞去公司第四届董事会董事职务。辞职后, 连恩中先生不再担任公司任何职务。公司董事会同意提名黄宏宇先生为公司第四届董事会非独立董事候选人, 任期自公司股东大会审议通过之日起至第四届董事会任期届满之日止。

【老白干酒】间接控股股东股权结构变动: 为充实衡水市城市投资控股集团有限公司实力, 支持市城投集团发展壮大, 公司间接控股股东衡水市建设投资集团有限公司全部股权划入市城投集团。上述股权结构变动完成后, 公司的控股股东及实际控制人

未发生变化，公司控股股东仍为老白干集团，实际控制人仍为衡水市财政局。

【涪陵榨菜】公司董事长退休离任：董事长周斌全先生由于达到法定退休年龄，不再担任公司董事、董事长、董事会战略委员会主任委员职务，不再担任公司任何职务。截至本公告日，周斌全先生持有公司股份 10,312,713 股。

【张裕 A】收购澳大利亚歌浓酒庄有限公司部分股权：烟台张裕葡萄酒股份有限公司以 391,081.18 澳元收购 Woodvale Vintners Pty Ltd 和 WJ Duthy Holdings Superannuation Fund 持有的澳大利亚歌浓酒庄有限公司 1.5% 股权。

【天味食品】回购注销部分限制性股票减资暨通知债权人：鉴于预留授予限制性股票的 4 名激励对象因个人原因已离职，董事会决定回购注销其已获授但尚未解除限售的 11.97 万股限制性股票，预留授予的回购价格为 8.54 元/股。公司本次拟回购的部分限制性股票合计 11.97 万股，本次回购注销完成后，公司股份总数将由 1,065,493,714 股变更为 1,065,374,014 股，公司注册资本也相应由 1,065,493,714 元减少为 1,065,374,014 元。

【安琪酵母】以集中竞价交易方式首次回购公司股份：安琪酵母股份有限公司通过集中竞价交易方式首次回购公司股份 121,900 股，本次回购股份占公司目前总股本 868,752,279 股的 0.0140%，回购成交的最高价为 36.30 元/股、最低价为 36.21 元/股，已支付的资金总额为人民币 4,421,619 元（不含印花税及交易佣金等费用）。

【天味食品】调整第五届董事会审计委员会成员：公司董事、副总裁于志勇先生不再担任第五届董事会审计委员会委员职务，公司董事会同意选举董事胡涛先生为第五届董事会审计委员会委员，任期自本次董事会会议审议通过之日起至第五届董事会任期届满之日止。本次调整后，公司第五届董事会审计委员会成员为：吕先轸（独立董事、主任委员）、李铃（独立董事、委员）、胡涛（董事、委员）。

【百润股份】回购公司股份方案：公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购部分 A 股社会公众股份，本次回购的资金额度不低于人民币 10,000 万元（含 10,000 万元）且不超过人民币 20,000 万元（含 20,000 万元），回购价格不超过人民币 39.10 元/股（含 39.10 元/股），具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。回购股份实施期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起 6 个月内。

【水井坊】独立董事辞职：因工作调整，马永强先生向董事会提出辞去公司第十届董事会独立董事职务及董事会审计委员会召集人、提名委员会委员、薪酬与考核委员会委员职务。马永强先生的辞职将导致公司独立董事人数少于董事会成员人数的三分之一，将在公司股东大会选举产生新任独立董事后生效。

【贵州茅台】2023 年度回报股东特别分红：本次分红以方案实施前的公司总股本 1,256,197,800 股为基数，每股派发现金红利

19.106 元（含税），共计派发现金红利 24,000,915,166.80 元。

【泸州老窖】控股股东增持公司股票计划：公司控股股东泸州老窖集团基于对公司长期投资价值的认可以及对公司未来持续稳定发展的信心，计划通过全资子公司四川金舵投资有限责任公司，于本公告之日起 6 个月内通过集中竞价交易增持公司股票，拟增持金额不低于 20,000 万元，不超过 25,000 万元。

【西麦食品】拟回购注销部分限制性股票：本次回购注销限制性股票数量合计为 30,784 股，占授予限制性股票数量的 1.51%，占公司总股本的 0.01%。公司将 2021 年限制性股票激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票进行回购注销，回购价格为 8.54 元/股。本次回购限制性股票涉及资金总额为 262,895.36 元。如经公司 2023 年第一次临时股东大会审议通过，在本次限制性股票回购注销实施完成后，公司总股本将减至 223,246,885 股。

【新乳业】拟回购注销部分限制性股票减少注册资本暨通知债权人：新希望乳业股份有限公司同意回购注销 2020 年限制性股票激励计划 3 名激励对象所持有的、未解除限售的股权激励限制性股票 10 万股；公司拟对 3 名激励对象已获授、但尚未解除限售的 10 万股股权激励限制性股票进行回购注销。本次回购注销完成后，公司总股本将因此减少 10 万股，注册资本也相应减少 10 万元。

【西麦食品】内部转让全资孙公司股权：公司将全资子公司河北西麦食品有限公司持有的全资孙公司南京西麦大健康科技有限公司 100% 股权全部转让至公司。上述标的股权转让总价人民币 7,000 万元。

【舍得酒业】回购注销部分限制性股票减少公司注册资本通知债权人：鉴于公司 2022 年限制性股票激励计划中激励对象唐果、付伟已离职，公司决定回购注销其已获授但尚未解除限售的限制性股票 0.9000 万股。本次回购注销完成后，公司总股本将由 33,317.6579 万股变更为 33,316.7579 万股，公司注册资本将由人民币 33,317.6579 万元变更为人民币 33,316.7579 万元。

【舍得酒业】变更公司董事长、联席董事长、董事会战略委员会主任委员及总裁：倪强先生因工作原因申请辞去公司董事长及董事会战略委员会主任委员职务，继续担任公司董事职务。蒲吉洲先生因工作原因申请辞去公司联席董事长及总裁职务。董事会选举蒲吉洲先生为公司董事长、吴毅飞先生为公司联席董事长，同意补选蒲吉洲先生为公司董事会战略委员会主任委员，任期自本次董事会审议通过之日起至第十一届董事会任期届满之日止。经公司董事会提名委员会审查通过，董事会同意聘任唐琿先生为公司总裁，任期自本次董事会审议通过之日起至第十一届董事会任期届满之日止。

【海融科技】董事、副总经理辞职：上海海融食品科技股份有限公司董事会于近日收到公司董事、副总经理梁晖先生的辞职报告，梁晖先生因个人原因提请辞去公司董事、副总经理的职务。辞职后，梁晖先生不再担任公司任何职务。

【海融科技】聘任公司副总经理：经公司总经理提名，公司

董事会提名委员会审核，公司董事会同意聘任赵钧铭先生为公司副总经理，任期自公司第三届董事会第十四次会议审议通过之日起至公司第三届董事会届满之日止。

6 行业重要新闻整理

1. 五粮液申请一项生物信息技术领域专利：12月10日，国家知识产权局公告显示，宜宾五粮液股份有限公司申请一项名为“拉梅尔芽孢杆菌属泛基因组的分析方法”，申请日期为2023年7月。专利摘要显示，该发明属于生物信息技术领域，具体涉及拉梅尔芽孢杆菌属泛基因组的分析方法。（酒业家）

2. 泸州老窖获“润粮装置”新专利：12月8日消息，国家知识产权局公告显示，泸州老窖股份有限公司、泸州老窖酿酒有限责任公司被授权一项名为“润粮装置”的实用新型专利，授权日期为2023年6月。专利通过导向阀体和导向阀板的简单配合结构即可利用对润粮水的导流来实现对润粮水的回收，能够节约润粮生产中的水资源、减少蒸粮蒸汽的用量，并可提高酿酒生产的生产效率。（徽酒）

3. 洋河股份入选江苏首批省级非遗工坊：近日，江苏省文旅厅官网发布《关于江苏省首批省级非遗工坊入选名单的公示》，60家首批省级非遗工坊正在进行公示，洋河非遗工坊进入名单。据介绍，非遗工坊是指依托非遗代表性项目或传统手工艺，开展非遗保护传承，依法注册或登记的经营主体和生产加工点。（酒说）

4. 茅台等多家酒企入选贵州省绿色制造名单：12月11日，贵州省工业和信息化厅发布《2023年度贵州省绿色制造名单》。贵州茅台酒股份有限公司、贵州茅台酒厂（集团）循环经济产业投资开发有限公司、燕京啤酒（贵州）有限公司、贵州钓鱼台国宾酒业有限公司、贵州安酒股份有限公司、华润雪花啤酒（黔东南）有限公司入选。（酒业家）

5. 茅台牵手库迪咖啡，成立公益基金：12月11日，茅台公益基金会与库迪咖啡在茅台大酒店签署协议，成立茅台不老酒（花之久）青年就业基金和茅坛酒（谷之欢）乡村振兴基金。该基金为茅台公益基金会下属基金，专项用于新生代就业指导及乡村振兴帮扶工作。（云酒头条）

6. 嘉士伯重啤万州分公司复产：据上游新闻12月11日消息，经过不到半年的抢险救灾、设备恢复，嘉士伯重庆啤酒有限公司万州分公司于12月10日恢复正常生产。目前，嘉士伯重啤万州分公司的酿造车间已经开始生产，预计12月下旬，复产后的第一批万州产啤酒将陆续向市场发货，满足万州和周边市场消费者的需求。（酒业家）

7. 茅台酒技改工程获国家优质工程奖：由贵州茅台酒股份有限公司担任建设单位的560项工程被评为国家优质工程奖。国家优

质工程奖设立于 1981 年，是经国务院确认的我国工程建设领域设立最早，规格最高，跨行业、跨专业的国家级质量奖。“‘十三五’中华片区茅台酒技改工程及其配套设施项目”也成为茅台历史上首次获评国家优质工程奖的项目。（酒业家）

8. 汾酒集团荣获“农业产业化国家重点龙头企业”称号：近日，山西杏花村汾酒集团有限责任公司荣获“农业产业化国家重点龙头企业”称号。此次入选意味着汾酒的品牌影响力、产品质量、产品科技含量、新产品开发能力等处于行业领先水平，同时企业在企业规模与效益、原粮基地建设与带动农户致富等方面均得到国家级的认证。（酒说）

9. 茅台入选 2023 年世界品牌 500 强：12 月 13 日，由世界品牌实验室(World Brand Lab)独家编制的 2023 年度(第二十届)《世界品牌 500 强》排行榜在美国纽约揭晓，茅台位列总榜单第 225 位。此外，茅台还以 319 岁的品牌年龄，入选“最古老的 10 个品牌”榜单，位列第三位。（酒说）

10. 五粮液控股股东拟增持 4-8 亿元：12 月 13 日，五粮液发布公告称，持股 20.40% 股东四川省宜宾五粮液集团有限公司计划增持公司股票，拟增持金额不低于 4 亿元，不超过 8 亿元。截至目前，公司控股股东宜宾发展控股集团有限公司直接持有公司股份比例为 34.43%；宜宾发展控股集团有限公司与五粮液集团公司系一致行动人，合计持股比例为 54.83%，本次增持不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。（酒说）

11. 泸州老窖回应调价：12 月 13 日，泸州老窖股份有限公司公开投资者关系活动记录表，针对近期市场有关于公司产品价格调整，其回复称：基于 2023 年国窖 1573 产品动销良性，公司对优质客户在计划配额范围内实施了利润前置，与经销商实际结算价格并未变动。公司同步出台的相关政策进一步优化销售业务流程，有利于保障客户高质量运营与资金周转效率。这是公司积极履行责任，稳定渠道价格的关键举措。（酒业家）

12. 2023 小郎酒销售 2.2 亿瓶：郎酒股份消息，2023 年截止目前为止，小郎酒销量超 2.2 亿瓶，这意味着平均每秒钟都有 7 瓶小郎酒被开瓶。（徽酒）

13. 汾酒集团入选国家级名单：山西杏花村汾酒集团有限责任公司荣获“农业产业化国家重点龙头企业”称号。山西杏花村汾酒厂股份有限公司日前取得一项名为“检测装置”的专利。该项专利涉及一种检测装置用于检测包装容器的密封性能，提高该项性能的检测精度。（云酒头条）

14. 酒鬼酒发布线上打假信息：12 月 13 日，酒鬼酒股份有限公司在其官方微博发表严正声明称：近期，公司在某大型电商网购平台上，发现一批售价极低的老包装酒鬼酒产品，经鉴定，该批产品属假冒产品。酒鬼酒公司表示已及时向公安机关报案，该批假冒产品已被依法收缴，相关案件正在公安机关侦办过程中。（酒说）

15. 郎酒申请酿酒专利：12 月 14 日，四川郎酒股份有限公司

申请 1 项专利，名称为一种保持白酒大分子基团稳定平衡的系统及方法，专利类型为发明专利。（云酒头条）

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。