



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

# 1218 圆满落幕，行业携手共进

——食品饮料行业周报 20231218-20231224

## 增持（维持）

行业：食品饮料  
日期：2023年12月24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 1218 大会在宜宾圆满落幕，面对经济增长趋缓的新常态，五粮液 2024 年营销政策也更加精细与务实，将以提升五粮液品牌价值为核心，持续强化品质品牌、消费者培育、渠道利润，推动价格加快向品牌价值合理回归。我们认为白酒行业进入量缩价稳、集中度持续提升的新周期，品牌酒企间竞争更加白热化，龙头酒企具备品牌的先发优势但同时也需要持续优化进步才能立于不败之地。建议关注基本盘扎实的高端与地产酒，如老窖、今世缘、金徽等。

**本周行业要闻：1) 贵州茅台向 24 家茅台品藏馆授牌：**12 月 17 日，在贵州茅台镇举行的 2023 第二届杨柳湾论坛暨茅台品藏家盛冬联谊会（第四季）上，贵州茅台向 24 家茅台品藏馆单位授牌。茅台集团党委书记、董事长丁雄军表示，茅台品藏馆要承载茅台老酒品鉴中心、交易中心、文化中心、鉴定中心、数实融合中心的功能与使命。

**2) 16 家茅台文化体验馆集中授牌：**12 月 19 日，16 家茅台文化体验馆分别在四川、黑龙江、北京、贵州、浙江等地集中授牌，进一步搭建茅台文化交流新平台，打造茅台文化互动新体验，构筑茅台文化传播新高地，营造生机勃勃的茅台文化交流新气象，携手广大消费者共创“美”时代、共赴“美”生活。

**3) 菜鸟与茅台合作创新供应链：**12 月 19 日，菜鸟集团与贵州茅台酒厂（集团）物流有限责任公司签订战略合作协议。双方将进一步深化旗下品牌在国内、国际，线上、线下全渠道供应链业务方面合作，共同探索供应链运营创新模式，整合双方资源并持续优化解决方案，推动成本精益化管理和效率提升。

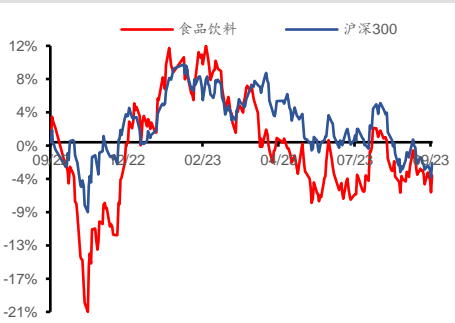
**4) 五粮液第二十七届 12·18 共商共建共享大会在宜宾举行：**大会透露，2023 年，五粮液各项工作取得丰硕成果，2024 年，五粮液将继续坚持“稳中求进”的工作总基调，围绕“产品卓越、品牌卓著、创新领先、治理现代”四大主攻方向进一步延伸拓展，以效率变革、动力变革促进质量变革，统筹推进企业实现质的有效提升和量的合理增长，加快建设世界一流酒企。大会上，五粮液官方释放的新信号，如“持续提升五粮液主品牌市场份额”、“全力推动渠道利润提升”等，推动终端动销持续向好。

**5) 泸州老窖与澳网正式续约：**12 月 18 日，泸州老窖和澳大利亚网球公开赛全球唯一白酒合作伙伴续约仪式在四川成都举行。泸州老窖与澳网开启下一个五年合作新篇章：2024 至 2028 年，泸州老窖将继续成为澳网百年历史长卷中级别最高的中国合作伙伴——联合赞助商及澳网官方合作伙伴，国窖 1573 成为澳网唯一指定白酒，持续助力网球运动员征战大满贯赛场，为胜利时刻干杯。

**6) 洋河发布龙年生肖酒：**12 月 18 日，洋河发布“龙行好运”生肖酒，产品以青色为主色调，青山黛融合沧浪清烧制的青龙象征着尊贵、吉祥、繁荣与成功，容量为 1L，酒精度 68%vol。

**休闲零食：盐津入股零食很忙，共创高效渠道实现双赢。**12 月 18 日，盐津铺子控股股东湖南盐津铺子控股有限公司出资 3.5 亿元入股零食很忙，取得零食很忙 3.3175% 股权。此次参股标志着制造商携手渠道共创高效渠道，对于盐津来说，借助零食很忙能使企业优质产品高效交付消费者，提升产品市占率，对于零食很忙来说，获得融资有助于优

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

化供应链，进一步提升仓储建设、商品、数字化发展、市场开发等方面。我们认为，盐津作为业内较早一批积极拥抱零食量贩系统、全渠道布局的食品制造企业，此次参股将加深双方合作，盐津也将顺势进入赵一鸣系统，充分享受渠道红利。

**啤酒：行业保持增长，龙头企业扩产提能。**据国家统计局数据显示，2023年1-11月，中国规模以上企业啤酒产量3339.8万千升，同比增长1.6%，行业依旧处于稳健扩容阶段。公司层面来看，今年前三季度华润雪花啤酒湖南分公司已完成产量12.15万千升、销量14.78万千升，产销分别同比增长53%、16%，企业步入跨越式发展阶段。通过新上一条6万听/小时易拉罐包装线及工厂配套升级改造项目，新增包装易拉罐生产能力每年达10.7万千升，实现扩规上档，提质增效。截至目前，雪花啤酒湖南分公司税收已突破亿元大关。我们认为，啤酒企业当前注重高质量发展，持续提质增效，建议关注品类布局齐全、渠道把控能力较强的龙头企业。

**软饮：元气森林召开经销商大会，将继续布局无糖茶赛道。**12月9日，元气森林召开2023年全国经销商大会，品牌负责人Uki表示2024年将对产品口味、口感和包装进行全面升级，并推出更多新品。其中，无糖茶在下一年要“抓紧红利，多维布局”，而在过去一年，元气森林在这一领域推出的新品已经形成矩阵，如今年连续上新的纤茶、麦茶、金银菊无糖茶、發茶以及低糖的春茶。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：安井携手联通打造5G智慧工厂，数字化运营赋能企业长期成长。**本周安井食品与中国联通福建省分公司签约5G战略合作协议。厦门联通为安井提供5G智慧工厂服务，助力安井快速打造5G+AGV智能叉车等5G+工业互联网的应用场景落地。安井有望凭借本次战略合作打通生产制造全流程数字化，提升企业效率和全要素生产率，同时通过总部样板间打造未来推广至全国12大生产基地。我们认为，安井产品品类丰富，具备较强的自研能力，渠道端BC兼顾，数字化运营有助公司降本增效，叠加规模效应进一步挤压中小企业份额，提升市占率。

**冷冻烘焙：发挥零售连锁优势，新零售商超助力行业发展。**盒马烘焙自2019年立项，依托盒马门店体系，已成为规模最大的全国性烘焙连锁；山姆会员店长期凭借麻薯、瑞士卷等烘焙产品提升顾客黏性。性价比、产品持续创新使相关企业在消费者层面通过比价、新鲜感等优势直接对抗其他烘焙品牌；零售化运营使零售企业的连锁化、供应链基础等优势复用到烘焙品类中，使其既能贡献销售，也能提升利润。随着烘焙消费的场景边界日益模糊，新零售商超培养了消费者“随手带”一份烘焙商品、随吃随买的习惯。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15.97%、伊利股份12.48%、安井食品10.69%。

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 1435.87 亿元、五粮液 225.41 亿元、伊利股份 204.70 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

<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 .....	8
<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>19</b>
<b>7 风险提示</b> .....	<b>20</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 .....	13
图 16: 进口啤酒月度量价跟踪 .....	13
图 17: 国内啤酒平均价格 .....	13
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

**白酒：**本周五粮液 1218 大会在宜宾圆满落幕，面对经济增长趋缓的新常态，五粮液 2024 年营销政策也更加精细与务实，将以提升五粮液品牌价值为核心，持续强化品质品牌、消费者培育、渠道利润，推动价格加快向品牌价值合理回归。我们认为白酒行业进入量缩价稳、集中度持续提升的新周期，品牌酒企间竞争更加白热化，龙头酒企具备品牌的先发优势但同时也需要持续优化进步才能立于不败之地。建议关注基本盘扎实的高端与地产酒，如老窖、今世缘、金徽等。

**本周行业要闻：**1) **贵州茅台向 24 家茅台品藏馆授牌：**12 月 17 日，在贵州茅台镇举行的 2023 第二届杨柳湾论坛暨茅台品藏家盛冬联谊会（第四季）上，贵州茅台向 24 家茅台品藏馆单位授牌。茅台集团党委书记、董事长丁雄军表示，茅台品藏馆要承载茅台老酒品鉴中心、交易中心、文化中心、鉴定中心、数实融合中心的功能与使命。

2) **16 家茅台文化体验馆集中授牌：**12 月 19 日，16 家茅台文化体验馆分别在四川、黑龙江、北京、贵州、浙江等地集中授牌，进一步搭建茅台文化交流新平台，打造茅台文化互动新体验，构筑茅台文化传播新高地，营造生机勃勃的茅台文化交流新气象，携手广大消费者共创“美”时代、共赴“美”生活。

3) **菜鸟与茅台合作创新供应链：**12 月 19 日，菜鸟集团与贵州茅台酒厂（集团）物流有限责任公司签订战略合作协议。双方将进一步深化旗下品牌在国内、国际，线上、线下全渠道供应链业务方面合作，共同探索供应链运营创新模式，整合双方资源并持续优化解决方案，推动成本精益化管理和效率提升。

4) **五粮液第二十七届 12·18 共商共建共享大会在宜宾举行：**大会透露，2023 年，五粮液各项工作取得丰硕成果，2024 年，五粮液将继续坚持“稳中求进”的工作总基调，围绕“产品卓越、品牌卓著、创新领先、治理现代”四大主攻方向进一步延伸拓展，以效率变革、动力变革促进质量变革，统筹推进企业实现质的有效提升和量的合理增长，加快建设世界一流酒企。大会上，五粮液官方释放的新信号，如“持续提升五粮液主品牌市场份额”、“全力推动渠道利润提升”等，推动终端动销持续向好。

5) **泸州老窖与澳网正式续约：**12 月 18 日，泸州老窖和澳大利亚网球公开赛全球唯一白酒合作伙伴续约仪式在四川成都举行。泸州老窖与澳网开启下一个五年合作新篇章：2024 至 2028 年，泸州老窖将继续成为澳网百年历史长卷中级别最高的中国合作伙伴——联合赞助商及澳网官方合作伙伴，国窖 1573 成为澳网唯一指定白酒，持续助力网球运动员征战大满贯赛场，为胜利时刻干杯。

6) **洋河发布龙年生肖酒：**12 月 18 日，洋河发布“龙行好运”生

肖酒，产品以青色为主色调，青山黛融合沧浪清烧制的青龙象征着尊贵、吉祥、繁荣与成功，容量为 1L，酒精度 68%vol。

**休闲零食：盐津入股零食很忙，共创高效渠道实现双赢。**12月18日，盐津铺子控股股东湖南盐津铺子控股有限公司出资 3.5 亿元入股零食很忙，取得零食很忙 3.3175% 股权。此次参股标志着制造商携手渠道共创高效渠道，对于盐津来说，借助零食很忙能使企业优质产品高效交付消费者，提升产品市占率，对于零食很忙来说，获得融资有助于优化供应链，进一步提升仓储建设、商品、数字化发展、市场开发等方面。我们认为，盐津作为业内较早一批积极拥抱零食量贩系统、全渠道布局的食品制造企业，此次参股将加深双方合作，盐津也将顺势进入赵一鸣系统，充分享受渠道红利。

**啤酒：行业保持增长，龙头企业扩产提能。**据国家统计局数据显示，2023 年 1-11 月，中国规模以上企业啤酒产量 3339.8 万千升，同比增长 1.6%，行业依旧处于稳健扩容阶段。公司层面来看，今年前三季度华润雪花啤酒湖南分公司已完成产量 12.15 万千升、销量 14.78 万千升，产销分别同比增长 53%、16%，企业步入跨越式发展阶段。通过新上一条 6 万听/小时易拉罐包装线及工厂配套升级改造项目，新增包装易拉罐生产能力每年达 10.7 万千升，实现扩规上档，提质增效。截至目前，雪花啤酒湖南分公司税收已突破亿元大关。我们认为，啤酒企业当前注重高质量发展，持续提质增效，建议关注品类布局齐全、渠道把控能力较强的龙头企业。

**软饮：元气森林召开经销商大会，将继续布局无糖茶赛道。**12月9日，元气森林召开 2023 年全国经销商大会，品牌负责人 Uki 表示 2024 年将对产品口味、口感和包装进行全面升级，并推出更多新品。其中，无糖茶在下一年要“抓紧红利，多维布局”，而在过去一年，元气森林在这一领域推出的新品已经形成矩阵，如今年连续上新的纤茶、麦茶、金银菊无糖茶、发茶以及低糖的春茶。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：安井携手联通打造 5G 智慧工厂，数字化运营赋能企业长期成长。**本周安井食品与中国联通福建省分公司签约 5G 战略合作协议。厦门联通为安井提供 5G 智慧工厂服务，助力安井快速打造 5G+AGV 智能叉车等 5G+ 工业互联网的应用场景落地。安井有望凭借本次战略合作打通生产制造全流程数字化，提升企业效率和全要素生产率，同时通过总部样板间打造未来推广至全国 12 大生产基地。我们认为，安井产品品类丰富，具备较强的自研能力，

渠道端 BC 兼顾，数字化运营有助公司降本增效，叠加规模效应进一步挤压中小企业份额，提升市占率。

**冷冻烘焙：发挥零售连锁优势，新零售商超助力行业发展。**

盒马烘焙自 2019 年立项，依托盒马门店体系，已成为规模最大的全国性烘焙连锁；山姆会员店长期凭借麻薯、瑞士卷等烘焙产品提升顾客黏性。性价比、产品持续创新使相关企业在消费者层面通过比价、新鲜感等优势直接对抗其他烘焙品牌；零售化运营使零售企业的连锁化、供应链基础等优势复用到烘焙品类中，使其既能贡献销售，也能提升利润。随着烘焙消费的场景边界日益模糊，新零售商超培养了消费者“随手带”一份烘焙商品、随吃随买的习惯。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

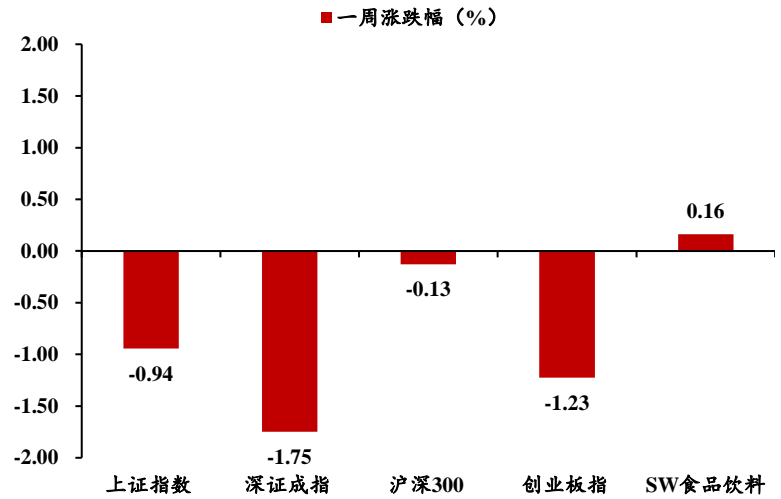
### 2.1 板块整体指数表现

本周 SW 食品饮料指数上涨 0.16%，相对沪深 300 跑赢 0.29pct。沪深 300 下跌 0.13%，上证指数下跌 0.94%，深证成指下跌 1.75%，创业板指下跌 1.23%。

在 31 个申万一级行业中，食品饮料排名第 6。

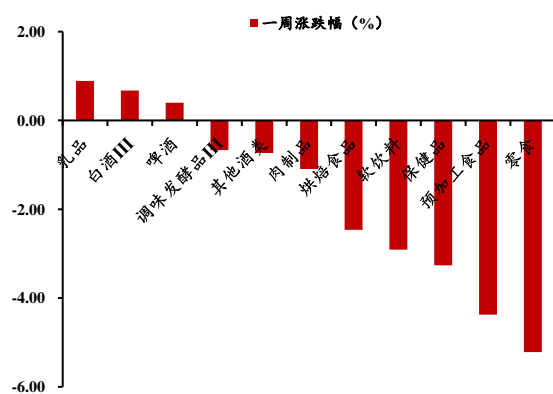
本周 SW 食品饮料各二级行业中，乳品上涨 0.89%，白酒 III 上涨 0.67%，啤酒上涨 0.40%。

图 1：本周市场表现 (%)



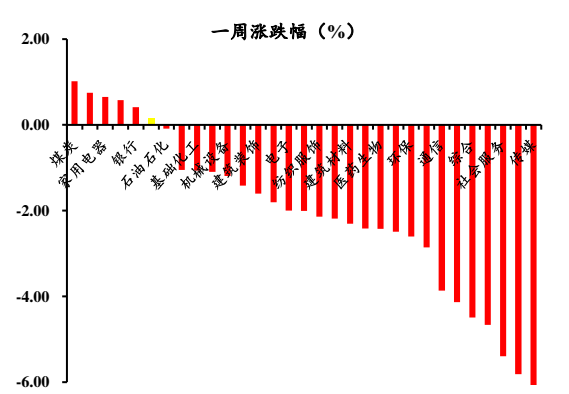
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 (%)



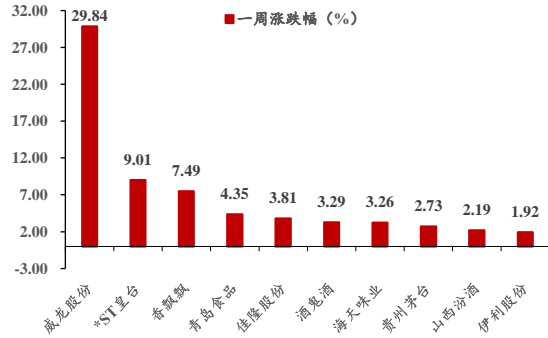
资料来源：Wind，上海证券研究所

### 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威龙股份上涨

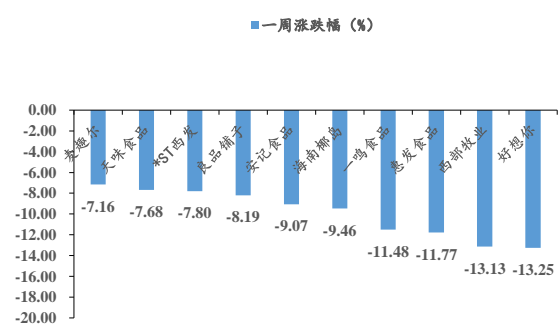
29.84%、\*ST 皇台上涨 9.01%、香飘飘上涨 7.49%、青岛食品上涨 4.35%、佳隆股份上涨 3.81%；排名后五的个股为好想你下跌 13.25%、西部牧业下跌 13.13%、惠发食品下跌 11.77%、一鸣食品下跌 11.48%、海南椰岛下跌 9.46%。

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 (%)



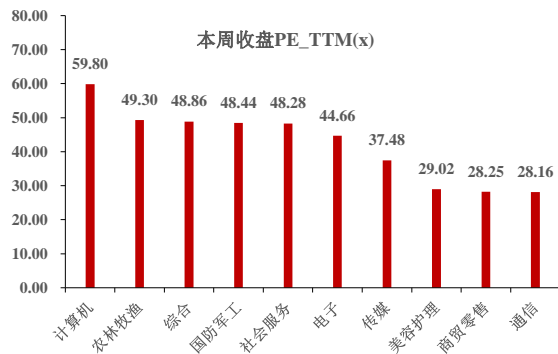
资料来源：Wind，上海证券研究所

### 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 24.24x，位居 SW 一级行业第 15。

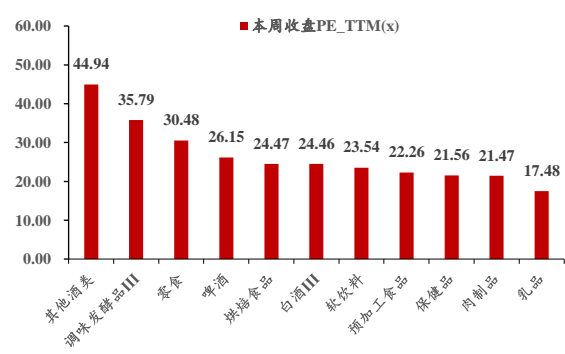
从食品饮料子行业来看，估值排名前三的子行业为其他酒类 44.94x，调味发酵品 III 35.79x，零食 30.48x。

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 15.97%、伊利股份 12.48%、安井食品 10.69%。

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 1435.87 亿元、五粮液 225.41 亿元、伊利股份 204.70 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	15.97
伊利股份	12.48
安井食品	10.69
东鹏饮料	8.17
贵州茅台	6.84
重庆啤酒	6.04
涪陵榨菜	5.61
中炬高新	4.90
五粮液	4.35
安琪酵母	4.16

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	1,435.87
五粮液	225.41
伊利股份	204.70
泸州老窖	81.49
海天味业	76.28
山西汾酒	53.30
洋河股份	39.83
安井食品	30.19
双汇发展	29.55
洽洽食品	27.45

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莲花健康增持 1.10%、金种子酒增持 0.38%、泉阳泉增持 0.36%；陆股通减持前三的个股为东鹏饮料减持 0.45%、贝因美减持 0.34%、会稽山减持 0.30%。

**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 (%)
莲花健康	1.10	东鹏饮料	-0.45
金种子酒	0.38	贝因美	-0.34
泉阳泉	0.36	会稽山	-0.30
绝味食品	0.33	古越龙山	-0.28
酒鬼酒	0.28	广州酒家	-0.28
舍得酒业	0.21	汤臣倍健	-0.26
重庆啤酒	0.21	盐津铺子	-0.25
岩石股份	0.18	黑芝麻	-0.23
安井食品	0.18	金达威	-0.22
今世缘	0.14	佳禾食品	-0.20

资料来源：Wind，上海证券研究所

### 3 行业重要数据跟踪

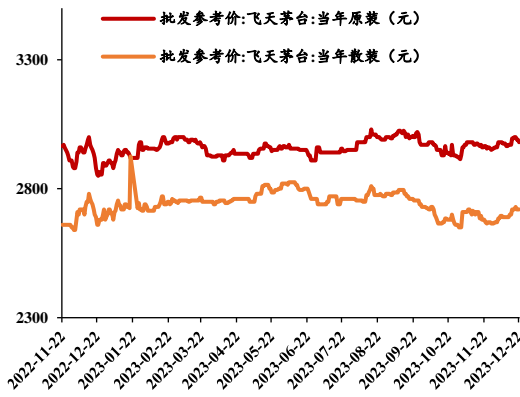
#### 3.1 白酒板块

根据 wind 信息整理，截至 2023 年 12 月 22 日，飞天茅台当年原装和散装批发参考价分别为 2980 元和 2720 元；五粮液普五（八代）批发参考价为 960 元。

2023 年 11 月，全国白酒产量 46.90 万千升，当月同比上升 7.10%。2023 年 11 月全国 36 大中城市日用工业消费品白酒 500ml

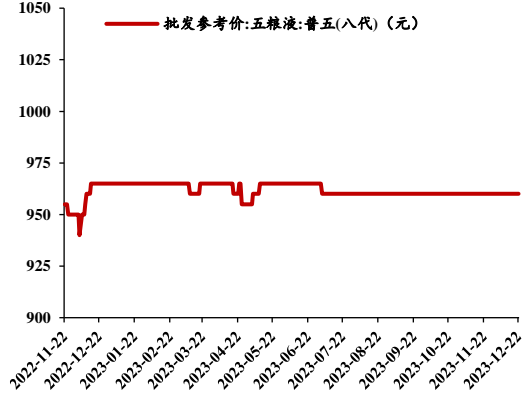
左右 52 度高档平均价格 1242.09 元/瓶，白酒 500ml 左右 52 度中低档平均价格 177.65 元/瓶。

图 11: 飞天茅台批价走势



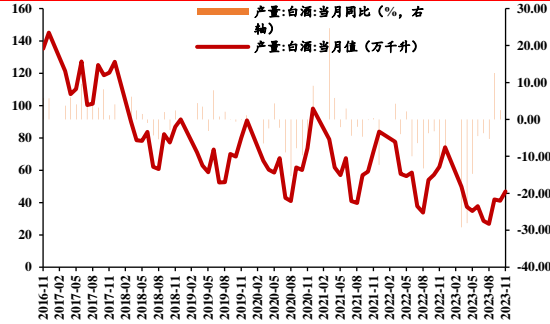
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 12: 五粮液批价走势



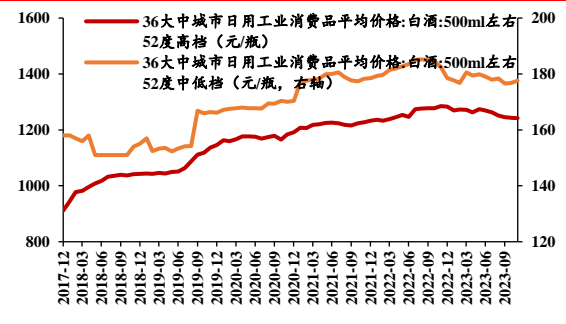
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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

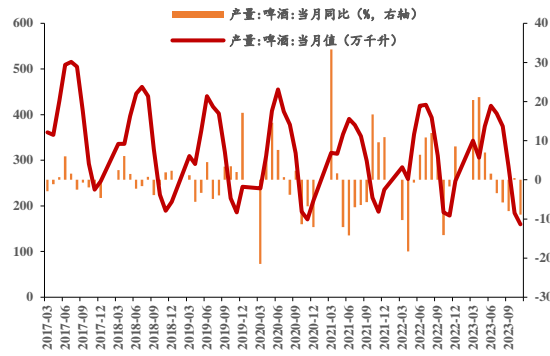


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

### 3.2 啤酒板块

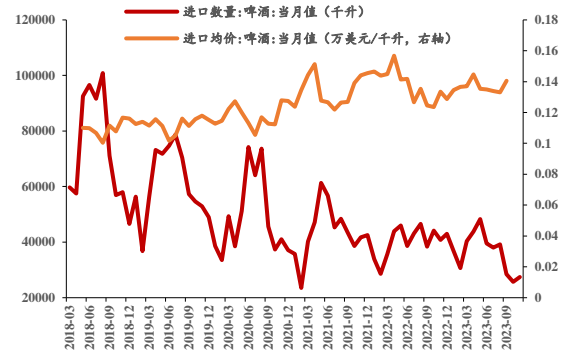
2023 年 11 月，全国啤酒产量 159.70 万千升，同比减少 8.90 %。2023 年 11 月全国啤酒进口数量 2.74 万千升。2023 年 11 月全国 36 大中城市日用工业消费品啤酒罐装 350ml 左右平均价格 4.09 元/罐，啤酒瓶装 630ml 左右平均价格 4.98 元/瓶。

图 15: 啤酒月度产量跟踪



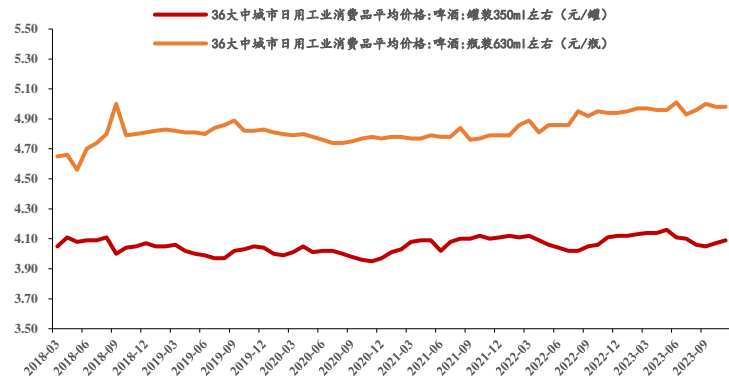
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

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



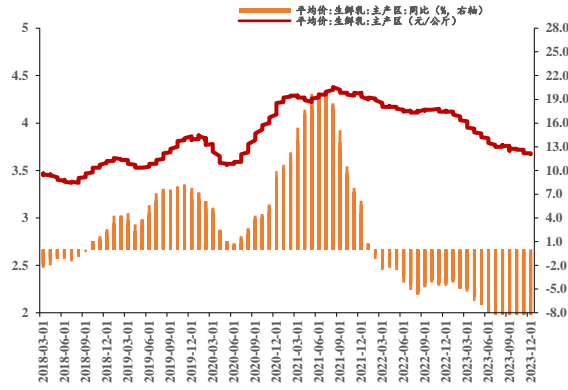
资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

### 3.3 乳制品板块

截至 2023 年 12 月 13 日, 全国生鲜乳主产区平均价格 3.67 元/公斤, 同比下降 11.10%。截至 2023 年 12 月 15 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 15 日, 国产品牌奶粉零售价格 225.27 元/公斤, 国外品牌奶粉零售价格 269.28 元/公斤。

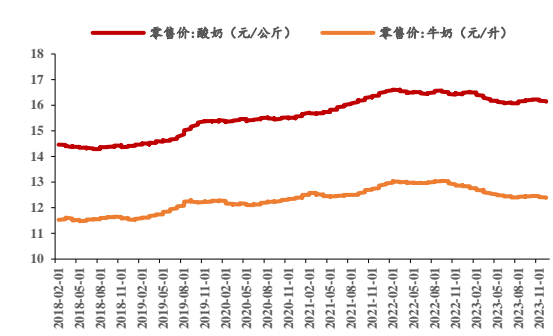


图 18: 生鲜乳价格指数跟踪



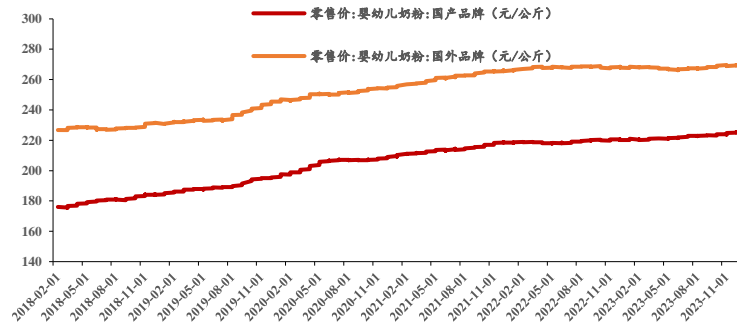
资料来源: Wind, 农业农村部, 上海证券研究所

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



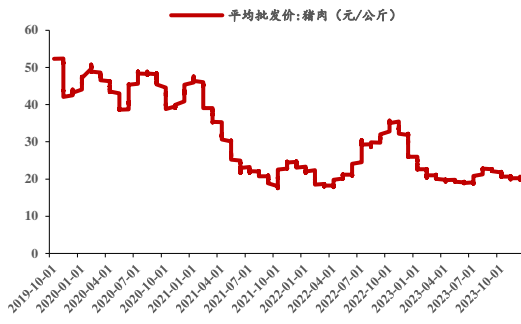
资料来源: Wind, 商务部, 上海证券研究所

## 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 22 日, 全国猪肉平均批发价 20.62 元/公斤; 截至 2023 年 12 月 15 日, 全国 36 个城市猪肉平均零售价 15.36 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

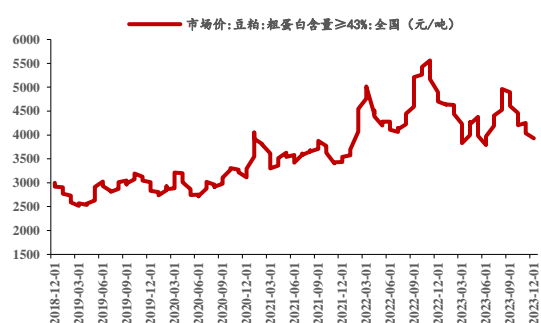
截至 2023 年 12 月 22 日, 全国大豆现货平均价格 4860.53 元/吨。截至 2023 年 12 月 10 日, 全国豆粕(粗蛋白含量 $\geq 43\%$ )市场价 3933.20 元/吨。截至 2023 年 12 月 22 日, 英国布伦特 Dtd 原油现货价格 80.92 美元/桶。截至 2023 年 12 月 22 日, 中国塑料城价格指数 829.78。截至 2023 年 12 月 10 日, 全国瓦楞纸(AA 级 120g)市场价格 2900.90 元/吨。截至 2023 年 12 月 22 日, 我国华东市场箱板纸(130gA 级牛卡纸)市场价格 3300.00 元/吨。

图 23: 大豆价格跟踪



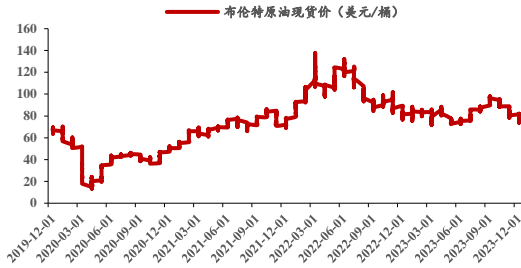
资料来源: Wind, 中国汇易, 上海证券研究所

图 24: 豆粕价格跟踪



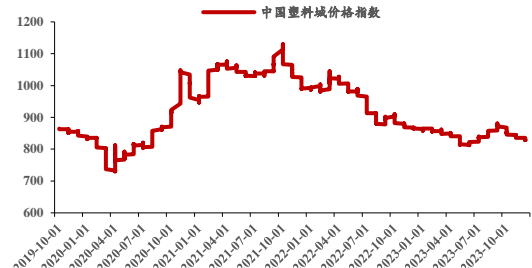
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

图 25: 布伦特原油价格跟踪



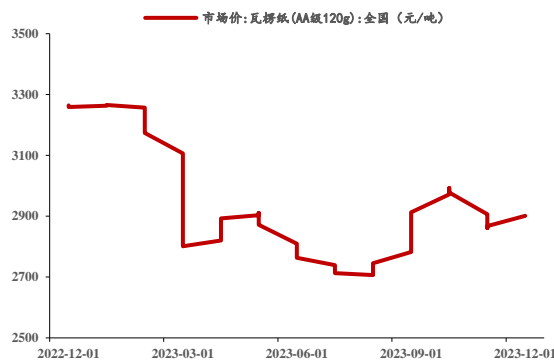
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 26: 塑料价格指数跟踪



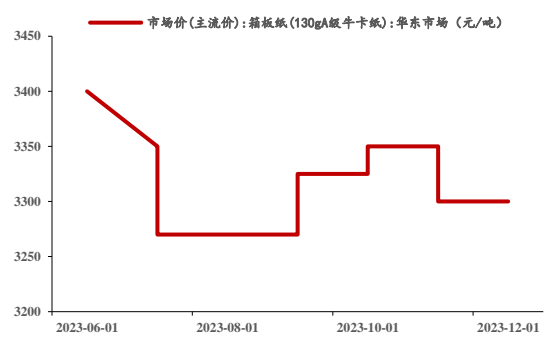
资料来源: Wind, 中塑在线, 上海证券研究所

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

【好想你】对外投资暨增资湖南零食很忙商业连锁有限公司: 公司拟与全资子公司简单巧厨健康食品有限公司、河南好想你悠然科技有限公司合计使用自有资金出资 70,000.00 万元人民币对零食很忙进行增资, 其中 163.60 万元计入注册资本, 剩余资金计入资本公积, 增资完成后公司及全资子公司将合计持有零食很忙 6.64% 股权。

【岩石股份】以集中竞价交易方式回购公司股份方案: 本次拟回购股份全部用于员工持股计划或股权激励, 拟回购股份的资金总额不低于人民币 6,000.00 万元 (含) 且不超过人民币 10,000.00 万元 (含), 回购期限自公司董事会审议通过回购方案之日起 12 个月, 回购价格为不超过人民币 32.60 元/股 (含), 该回购价格上限不高于董事会通过回购决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。

【安琪酵母】在阿尔及利亚设立合资公司拓展业务: 合资公司注册资本暂定为 140 万美元, 由埃及公司现金出资 93.8 万美元,

出资比例 67%；博沙巴公司现金出资 46.2 万美元，出资比例 33%。本项目实施能充分把握海外市场快速发展的机遇，对促进周边国家市场开发具有重要战略意义。

**【百润股份】首次回购公司股份：**公司将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），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。

**【百合股份】股东减持股份计划：**截至本公告披露之日，广发信德投资管理有限公司持有公司股份 644,100 股，占公司总股本的 1.01%，上述股份全部来源于公司首次公开发行股票前已持有的股份。广发信德计划自本减持计划公告之日起 3 个交易日之后的三个月内，通过大宗交易方式减持公司股份不超过 644,100 股，不超过公司总股本的 1.01%。

**【东鹏饮料】公司董事、副总裁兼董事会秘书辞职：**由于个人发展的原因，刘丽华女士申请辞去公司董事及集团副总裁、董事会秘书职务，同时一并辞去公司董事会战略委员会委员；东鹏饮料（香港）有限公司董事；深圳市鹏贷达小额贷款公司执行董事、总经理兼法定代表人等职务，辞职后将不再担任公司其他职务。公司将会尽快完成深圳市鹏贷达小额贷款公司法定代表人的变更工作。

**【皇氏集团】2022 年限制性股票激励计划部分限制性股票回购注销完成：**本次合计回购注销 1 名原激励对象持有的 5 万股已授予但尚未解除限售的限制性股票，占回购注销前公司总股本 86,909.9335 万股的 0.0058%。本次注销完成后，公司总股本由 86,909.9335 万股减少至 86,904.9335 万股。经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司确认，公司本次回购股份注销事宜已于 2023 年 12 月 19 日办理完成。

**【中炬高新】持股 5% 以上股东所持公司部分股份被司法拍卖完成过户登记暨权益变动超过 1%：**本次被司法拍卖完成过户登记股份为公司持股 5% 以上股东中山润田投资有限公司所持公司 6,000,000 股股份，占公司总股本的 0.76%。公司持股 5% 以上股东中山润田自 2023 年 5 月 29 日至 2023 年 12 月 19 日对公司持股比例从 9.58% 变为 7.82%，累计变动达到公司总股本的 1.76%。

**【天味食品】董事集中竞价减持股份结果：**本次减持计划实施前，董事、副总裁吴学军先生持有公司股份 1,491,175 股，占公司总股本的 0.1399%。吴学军先生计划以集中竞价方式减持股份数量不超过 372,793 股，占公司总股本的 0.0350%。截至本公告日，吴学军先生于 2023 年 12 月 19 日通过集中竞价方式减持 372,793 股，本次减持计划实施完毕。

**【惠发食品】全资子公司利润分配：**山东惠发食品股份有限公司全资子公司山东和利农业发展有限公司拟进行利润分配，具体分配方案为：截至 2022 年 12 月 31 日，和利发展可供分配的利

润为 120,803,273.22 元，和利发展决定以现金方式向股东分配利润 100,000,000.00 元。

**【岩石股份】**控股股东部分股票质押：截至本公告披露日，上海贵酒股份有限公司控股股东上海贵酒企业发展有限公司及其一致行动人持有公司股份 22,404.75 万股，占公司总股本的 66.99%。本次质押后，贵酒发展及其一致行动人累计质押股份数量为 1750 万股，占其持有公司股份总数的 7.81%，占公司总股本的 5.23%。

**【香飘飘】**公司高级管理人员变更：公司董事长兼总经理蒋建琪先生申请辞去公司总经理职务。辞去总经理职务后，蒋建琪先生仍继续在公司担任董事长、董事会战略决策委员会召集人、董事会提名委员会委员、董事会薪酬与考核委员会委员职务，以及在下属子公司的任职均不发生变化。公司同意聘任杨冬云先生为公司总经理（总裁），自董事会审议通过之日起生效，任期自本次董事会审议通过之日起至公司第四届董事会任期届满之日止。

**【一鸣食品】**首次公开发行限售股上市流通：一鸣食品向社会首次公开发行人民币普通股 61,000,000 股，并于 2020 年 12 月 28 日在上海证券交易所上市。首次公开发行完成后，公司总股本由 340,000,000 股增至 401,000,000 股，其中有限售条件股份数量为 340,000,000 股，无限售条件股份数量为 61,000,000 股。

**【青岛食品】**选举监事会主席：公司同意补选马兰瑞女士为公司第十届监事会非职工代表监事，任期自公司 2023 年第二次临时股东大会审议通过之日起至第十届监事会任期届满之日止。公司第十届监事会同意选举马兰瑞女士担任公司第十届监事会主席，任期自本次监事会通过之日起至第十届监事会任期届满为止。

**【新乳业】**出售子公司部分股权暨关联交易完成工商变更登记：本公司已于近日与草根知本、重庆竞润、华昌明、伍元学、华自立签署了关于转让重庆瀚虹 45% 股权的《股权转让协议》，重庆瀚虹提交的公司股东变更（股权转让）登记申请已经获得批准，并取得新颁发的营业执照，相关股权转让工商变更登记工作已经完成。

**【骑士乳业】**为子公司提供担保：拟以内蒙古骑士乳业集团股份有限公司、子公司包头骑士乳业有限责任公司企业信用、公司法定代表人党涌涛的个人信用及抵押子公司内蒙古敕勒川糖业有限责任公司房产为敕勒川糖业与交通银行股份有限公司内蒙古自治区分行签订授信协议提供连带责任担保，最高担保额度 5880 万。

**【味知香】**对外投资设立全资子公司：苏州市味知香食品股份有限公司拟以自有资金 2,000 万元人民币投资设立全资子公司苏州市正饌玉食品有限公司，公司持有其 100% 股权。

**【立高食品】**增加部分募投项目实施主体：立高食品股份有限公司同意增加全资子公司河南奥昆食品有限公司为募投项目“华东生产基地建设及技改项目”的实施主体。

**【岩石股份】**以集中竞价交易方式回购公司股份：在回购股



份价格不超过 32.60 元/股的前提下，按照回购金额上限 10,000.00 万元测算，预计可回购股份数量约为 306.75 万股，约占公司已发行总股本的 0.92%；按照回购金额下限 6,000.00 万元测算，预计可回购股份数量约为 184.05 万股，约占公司已发行总股本的 0.55%。

## 6 行业重要新闻整理

**1. 洋河龙年生肖酒发布：**12月18日，洋河发布“龙行好运”生肖酒，产品以青色为主色调，青山黛融合沧浪清烧制的青龙象征着尊贵、吉祥、繁荣与成功，容量为 1L，酒精度 68%vol。（云酒头条）

**2. 五粮液 12·18 大会举办：**12月18日，五粮液第二十七届 12·18 共商、共建、共享大会在宜宾举办。会上，五粮液集团（股份）公司党委书记、董事长曾从钦指出，2024 年五粮液营销工作方针以提升五粮液品牌价值为核心，持续用力强化品质品牌、消费者培育、渠道利润，推动价格加快向品牌价值合理回归。（华夏酒报）

**3. 五粮液·甲辰龙年生肖酒上新：**12月18日，以“同心同向同行 共创和美未来”为主题的五粮液第二十七届 12·18 共商共建共享大会在宜宾举行。作为本届大会的重要环节，五粮液·甲辰龙年生肖酒在会上重磅亮相。五粮液·甲辰龙年生肖酒取自“生生不息，肖妙和美”设计理念，一款是“游龙戏珠”的造型，另一款是“祥龙飞天”的形态。（酒说）

**4. 郎酒正式启动西班牙市场：**近日，郎酒西班牙上市发布会暨庄园酱酒品鉴晚宴在马德里举行，标志着郎酒西班牙市场启动。郎酒 2017 年开启国际化市场布局，目前已远销 20 余个国家和地区，从香港、澳门等国际贸易的窗口都市，到东南亚、美洲、欧洲、东非，郎酒国际业务有序推进，以多触点联动国际市场。（云酒头条）

**5. 西凤集团入选 2023 中国品牌建设案例：**12月15日，由人民日报社主办，以“推动品牌建设 助力中国式现代化”为主题的 2023 中国品牌论坛在北京举行。论坛同期发布了 2023 中国品牌建设案例，西凤集团入选 2023 中国品牌建设案例。（酒说）

**6. “同向同行、共创和美未来”为主题的五粮液第二十七届 12·18 共商共建共享大会在四川宜宾举行。**发布会上，五粮金樽被授予“五星级运营商”称号、并获优秀贡献奖，授予五粮金樽总经理王雷——优秀经理人称号。（酒说）

**7. 茅台五粮液劲牌等 8 酒企驰援灾区：**贵州茅台将向甘肃省慈善联合总会捐赠 1500 万元，用于甘肃临夏州积石山县地震抗震救灾工作。五粮液向甘肃、青海地震受灾区域捐赠 1500 万元用于赈灾救援和灾后重建，由五粮液公益慈善基金会具体办理。劲牌公益慈善基金会第一时间与甘肃省慈善联合总会取得联系，捐赠

现金 200 万元。（云酒头条）

**8. 茅台物流与菜鸟集团战略合作：**贵州茅台酒厂（集团）物流有限责任公司与菜鸟集团战略合作签约仪式在菜鸟集团总部举行。双方将进一步深化旗下品牌在国内、国际，线上、线下全渠道供应链业务方面合作，共同探索供应链运营创新模式，整合双方资源并持续优化解决方案，推动成本精益化管理和效率提升。此外，双方还将致力于推进在物流供应链领域的数字化与智能化，绿色减碳行动和应急物流等领域的合作。（酒业家）

**9. 五粮液申请酿酒新专利：**宜宾五粮液股份有限公司申请一项名为“一种基于 SHAP 值的酿酒工艺参数优化方法”，此发明主要涉及酿酒工艺技术领域，提供一种基于 SHAP 值的酿酒生产工艺参数优化方法，确定白酒酿造过程中对产出酒的质量的影响因素的最佳取值，提高白酒的产出质量。（云酒头条）

**10. 百威雪津出口量破 10 万吨：**12 月 19 日，百威雪津啤酒有限公司总裁陈宁表示，百威雪津啤酒 2023 年 1-11 月份已纳税 12.08 亿；出口量首次突破 10 万吨，同比增长 107%。其产品远销东南亚、大洋洲 9 个国家和地区，成为真正意义上的全球供应基地，啤酒产业生态链基本形成。”（云酒头条）

**11. 泸州老窖集团成立酒业投资合伙企业：**工商数据显示，12 月 22 日，四川兴窖酒业股权投资合伙企业（有限合伙）成立，泸州老窖集团有限责任公司为最大股东，认缴出资 12300 万元，持股 49.2%。据了解，该公司经营范围为以自有资金从事投资活动；以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动。（酒业家）

**12. 洋河股份获“年度 ESG 低碳先锋”称号：**12 月 21 日，在广州市民政局和广州市协作办指导下，广州日报报业集团举办主题为“赋能未来”的 2023 粤港澳大湾区企业 ESG 发展峰会，会上公布 2023 年度慈善榜单以及企业 ESG 系列奖项，洋河股份获“年度 ESG 低碳先锋”称号。（微酒）

**13. 茅台、五粮液、汾酒登上胡润品牌榜前十：**12 月 22 日，胡润研究院发布《2023 胡润中国最具历史文化底蕴品牌榜》，前十名分别是片仔癀、同仁堂、贵州茅台、五粮液、中国银行、中华、黄山、农业银行、建设银行和汾酒。（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

<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。