



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

茅台生肖酒发布，关注行业结构性机会

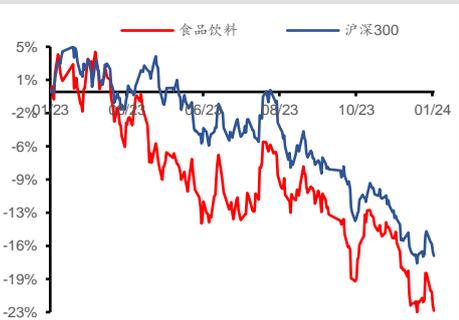
——食品饮料行业周报 20240101-20240107

增持（维持）

行业：食品饮料
日期：2024年01月07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：

《2023 年收官，2024 年砥砺前行——食品饮料行业周报 20231225-20231231》

——2024 年 01 月 01 日

《1218 圆满落幕，行业携手共进——食品饮料行业周报 20231218-20231224》

——2023 年 12 月 24 日

《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》

——2023 年 12 月 17 日

■ 投资要点：

白酒：本周茅台发布其龙年生肖酒，持续打造其品牌影响力。当前为 2024 年春节开门红备战期，各公司均积极蓄力，我们建议关注行业结构性发展机会，如白酒企业的挤压式增长，零食软饮预制菜等成长型赛道。

本周行业要闻：1) 飞天文化系列之“散花飞天”正式发布，i 茅台首发预售：2023 年 12 月 31 日，茅台正式推出 53%vol 500ml 贵州茅台酒（散花飞天），向飞天文化致敬。2023 年 12 月 31 日 22:00-2024 年 1 月 9 日 23:59，i 茅台首发贵州茅台酒（散花飞天）预售开通。

2) 甲辰龙年茅台生肖酒 1 月 6 日发布，预热活动将在 i 茅台开启：2024 年 1 月 1 日，“国色天香—东方美学色彩发布会”在海南三亚举行，茅台集团党委书记、董事长丁雄军在发布会上透露，将发布甲辰龙年生肖酒。当天，i 茅台官微也公布，贵州茅台甲辰龙年生肖系列产品将于 2024 年 1 月 6 日正式发布。

3) i 茅台用户超 5300 万，2023 交易额超 280 亿：2023 年 12 月 31 日，据 i 茅台报道，截至目前，平台注册用户数超 5300 万，平台 2023 年交易额累计超 280 亿。

4) 茅台子公司申请注册酱香果茶冰酒商标：天眼查显示，近日，贵州茅台（集团）生态农业产业发展有限公司申请注册多枚“酱香冰酒”“酱香果酒”“东方酱香果茶冰酒”商标，国际分类涉及酒、啤酒饮料、广告销售等，当前商标状态均为等待实质审查。

5) 携央视升级“年味浓起来”IP，五粮液浓香酒公司元春营销全面进阶：五粮液浓香酒公司作为 2024 年央视新闻“年味浓起来”新媒体合作伙伴，将聚焦年味最“浓”阵地，携手四位央视“名嘴”，分别为“五粮春、尖庄、五粮醇、五粮特曲”四大战略品牌，打造“趣味视频、贺岁大片、年味海报”等系列内容，强化四大战略品牌多元的独特个性。在传播上，五粮液浓香酒公司与央视联袂造势，延续其线上+线下的全渠道营销，线上高频曝光，多平台触达消费者，达到霸屏的传播效果；线下，强化扫码互动行为，通过电梯广告，全国户外媒体多屏联动，及终端氛围营造，让“浓浓年味”随处可见。

6) 尖庄甲辰年珍藏酒版上市：近日，尖庄甲辰年珍藏酒版限量发售 1218 套，该套产品以尖庄历史文化为创意源泉，包括 70 年代初 长江大桥尖庄（复刻版）、1979 年尖庄曲酒（复刻版）、“明星产品”木塞尖庄（复刻版）、90 年代初精品尖庄（复刻版）、尖庄 1911（复刻版）五款产品。

7) 陇南烟酒类零售额增长 85.8%：据陇南市统计局 12 月 30 日消息，1-11 月，全市实现限额以上社会消费品零售额 46.6 亿元，同比增长 12.8%，其中烟酒类零售额增长 85.8%。

休闲零食：卫龙明确“多品类大单品”策略，辣味零食领导者未来可期。卫龙 2024 年新品上市发布会上，卫龙全新口味“小魔女”魔芋素毛肚、全新品类“脆火火”辣脆片及 2024 卫龙新春礼盒闪耀亮相。公司将坚持“多品类大单品”的产品策略，持续投入每个单品品牌的发展，实行多品牌齐开花的策略，力求让每个单品都形成消费者心智和行业竞争力。我们认为，公司强势单品辣条仍具备增长空间，开辟健康品类寻求第二增长曲线，叠加品牌营销，实现年轻圈层渗透，市

场空间值得期待。

啤酒：燕京发布业绩预告，高质量发展提振利润。1月1日，燕京啤酒发布2023年度业绩预告，公司预计归母净利润为5.75亿至6.85亿元，比上年同期增长63.22%-94.44%。2023年度，燕京围绕公司十四五发展规划，积极适应市场化、现代化、国际化发展需要，不断强化总部职能，通过持续推进生产、营销、市场和供应链等业务领域的变革，实现经营效益、运营效率和发展质量的同步提升，实现高质量发展。我们认为，公司变革红利仍有望继续释放，随着产品高端化升级、推进精酿布局，预计2024年收入利润能维持快速增长。

软饮：东鹏推出椰汁新品，产品结构持续优化。近日，东鹏饮料正式进军植物蛋白饮品赛道，推出主打100%生榨鲜椰浆的新品“海岛椰椰汁”，这款产品采用250毫升规格盒装，售价为49.9元/箱/24盒，折合每盒价格约2.08元。东鹏饮料相关负责人表示，产品会在多个省份优先上市试销，餐饮渠道会是比较重要的销售渠道，同时公司还将继续规划更大包装规格的产品，以满足更多消费者的选择。近年来东鹏饮料开始进行多元产品布局，推出椰汁新品，符合公司优化产品结构、多品类发展的需求与战略，也有望为公司未来健康、储蓄发展培育新的增长点。

速冻：预制菜板块增速可观，细分品类具备机遇。艾媒咨询发布《2023-2025年中国预制菜行业运行及投资决策分析报告》，数据显示，2022年中国预制菜市场规模为4196亿元，同比增长21.3%，预计未来中国预制菜市场保持较高的增长速度，2026年预制菜市场规模将达10720亿元。现阶段，预制菜行业呈现多元化发展态势，细分品类仍有较大机遇。我们认为，预制菜板块景气度持续上行，看好擅长生产标准化产品、具备爆品打造能力、注重研发的冻品龙头安井、千味。

冷冻烘焙：洞察客户需求，立高上新玉荔日式牛乳蛋糕面糊。蛋糕卷作为一种传统西点，群众基础广，消费频次高。以瑞士卷为代表，常年占据烘焙门店热销榜前列。随着消费者对品质生活需求的不断升级，女王卷应运而生，凭借其如云朵般蓬松柔软的口感，以及多种多样的呈现形式在社交媒体上频频出圈。针对女王卷的操作难点，立高团队耗时一年反复实验、测试，完善配方和工艺，推出行业首创的女王卷专用面糊——“玉荔日式牛乳蛋糕面糊”。在人工成本居高不下，高级烘焙技术人员紧缺的当下，玉荔日式牛乳蛋糕面糊解决了消费者对女王卷的巨大需求与烘焙饼店高端技术人员不足、女王卷出品不稳定的矛盾，建议关注研发能力较强、产品持续推新的行业龙头。

■ 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16.12%、伊利股份12.41%、安井食品10.67%。

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1428.84亿元、五粮液224.04亿元、伊利股份204.42亿元。

■ 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

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	9
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
3 行业重要数据跟踪	11
3.1 白酒板块	11
3.2 啤酒板块	12
3.3 乳制品板块	13
4 成本及包材端重要数据跟踪	14
4.1 肉制品板块	14
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	20

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：本周茅台发布其龙年生肖酒，持续打造其品牌影响力。当前为 2024 年春节开门红备战期，各公司均积极蓄力，我们建议关注行业结构性发展机会，如白酒企业的挤压式增长，零食软饮预制菜等成长型赛道。

本周行业要闻：1) 飞天文化系列之“散花飞天”正式发布，i 茅台首发预售：2023 年 12 月 31 日，茅台正式推出 53%vol 500ml 贵州茅台酒（散花飞天），向飞天文化致敬。2023 年 12 月 31 日 22:00-2024 年 1 月 9 日 23:59，i 茅台首发贵州茅台酒（散花飞天）预售开通。

2) 甲辰龙年茅台生肖酒 1 月 6 日发布，预热活动将在 i 茅台开启：2024 年 1 月 1 日，“国色天香—东方美学色彩发布会”在海南三亚举行，茅台集团党委书记、董事长丁雄军在发布会上透露，将发布甲辰龙年生肖酒。当天，i 茅台官微也公布，贵州茅台甲辰龙年生肖系列产品将于 2024 年 1 月 6 日正式发布。

3) i 茅台用户超 5300 万，2023 交易额超 280 亿：2023 年 12 月 31 日，据 i 茅台报道，截至目前，平台注册用户数超 5300 万，平台 2023 年交易额累计超 280 亿。

4) 茅台子公司申请注册酱香果茶冰酒商标：天眼查显示，近日，贵州茅台（集团）生态农业产业发展有限公司申请注册多枚“酱香冰酒”“酱香果酒”“东方酱香果茶冰酒”商标，国际分类涉及酒、啤酒饮料、广告销售等，当前商标状态均为等待实质审查。

5) 携央视升级“年味浓起来”IP，五粮液浓香酒公司元春营销全面进阶：五粮液浓香酒公司作为 2024 年央视新闻“年味浓起来”新媒体合作伙伴，将聚焦年味最“浓”阵地，携手四位央视“名嘴”，分别为“五粮春、尖庄、五粮醇、五粮特曲”四大战略品牌，打造“趣味视频、贺岁大片、年味海报”等系列内容，强化四大战略品牌多元的独特个性。在传播上，五粮液浓香酒公司与央视联袂造势，延续其线上+线下的全渠道营销，线上高频曝光，多平台触达消费者，达到霸屏的传播效果；线下，强化扫码互动行为，通过电梯广告，全国户外媒体多屏联动，及终端氛围营造，让“浓浓年味”随处可见。

6) 尖庄甲辰年珍藏酒版上市：近日，尖庄甲辰年珍藏酒限量版发售 1218 套，该套产品以尖庄历史文化为创意源泉，包括 70 年代初 长江大桥尖庄（复刻版）、1979 年 尖庄曲酒（复刻版）、“明星产品”木塞尖庄（复刻版）、90 年代初精品尖庄（复刻版）、尖庄 1911（复刻版）五款产品。

7) 陇南烟酒类零售额增长 85.8%：据陇南市统计局 12 月 30 日消息，1-11 月，全市实现限额以上社会消费品零售额 46.6 亿元，

同比增长 12.8%，其中烟酒类零售额增长 85.8%。

休闲零食：卫龙明确“多品类大单品”策略，辣味零食领导者未来可期。卫龙 2024 年新品上市发布会上，卫龙全新口味“小魔女”魔芋素毛肚、全新品类“脆火火”辣脆片及 2024 卫龙新春礼盒闪耀亮相。公司将坚持“多品类大单品”的产品策略，持续投入每个单品品牌的发展，实行多品牌齐开花的策略，力求让每个单品都形成消费者心智和行业竞争力。我们认为，公司强势单品辣条仍具备增长空间，开辟健康化品类寻求第二增长曲线，叠加品牌营销，实现年轻圈层渗透，市场空间值得期待。

啤酒：燕京发布业绩预告，高质量发展提振利润。1 月 1 日，燕京啤酒发布 2023 年度业绩预告，公司预计归母净利润为 5.75 亿元至 6.85 亿元，比上年同期增长 63.22%-94.44%。2023 年度，燕京围绕公司十四五发展规划，积极适应市场化、现代化、国际化发展需要，不断强化总部职能，通过持续推进生产、营销、市场和供应链等业务领域的变革，实现经营效益、运营效率和发展质量的同步提升，实现高质量发展。我们认为，公司变革红利仍有望继续释放，随着产品高端化升级、推进精酿布局，预计 2024 年收入利润能维持快速增长。

软饮：东鹏推出椰汁新品，产品结构持续优化。近日，东鹏饮料正式进军植物蛋白饮品赛道，推出主打 100%生榨鲜椰浆的新品“海岛椰椰汁”，这款产品采用 250 毫升规格盒装，售价为 49.9 元/箱/24 盒，折合每盒价格约 2.08 元。东鹏饮料相关负责人表示，产品会在多个省份优先上市试销，餐饮渠道会是比较重要的销售渠道，同时公司还将继续规划更大包装规格的产品，以满足更多消费者的选择。近年来东鹏饮料开始进行多元产品布局，推出椰汁新品，符合公司优化产品结构、多品类发展的需求与战略，也有望为公司未来健康、持续发展培育新的增长点。

速冻：预制菜板块增速可观，细分品类具备机遇。艾媒咨询发布《2023-2025 年中国预制菜行业运行及投资决策分析报告》，数据显示，2022 年中国预制菜市场规模为 4196 亿元，同比增长 21.3%，预计未来中国预制菜市场保持较高的增长速度，2026 年预制菜市场规模将达 10720 亿元。现阶段，预制菜行业呈现多元化发展态势，细分品类仍有较大机遇。我们认为，预制菜板块景气度持续上行，看好擅长生产标准化产品、具备爆品打造能力、注重研发的冻品龙头安井、千味。

冷冻烘焙：洞察客户需求，立高上新玉荔日式牛乳蛋糕面糊。蛋糕卷作为一种传统西点，群众基础广，消费频次高。以瑞士卷为代表，常年占据烘焙门店热销榜前列。随着消费者对品质生活需求的不断升级，女王卷应运而生，凭借其如云朵般蓬松柔软的

口感，以及多种多样的呈现形式在社交媒体上频频出圈。针对女王卷的操作难点，立高团队耗时一年反复实验、测试，完善配方和工艺，推出行业首创的女王卷专用面糊——“玉荔日式牛乳蛋糕面糊”。在人工成本居高不下，高级烘焙技术人员紧缺的当下，玉荔日式牛乳蛋糕面糊解决了消费者对女王卷的巨大需求与烘焙饼店高端技术人员不足、女王卷出品不稳定的矛盾，建议关注研发能力较强、产品持续推新的行业龙头。

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。

2 本周市场表现回顾

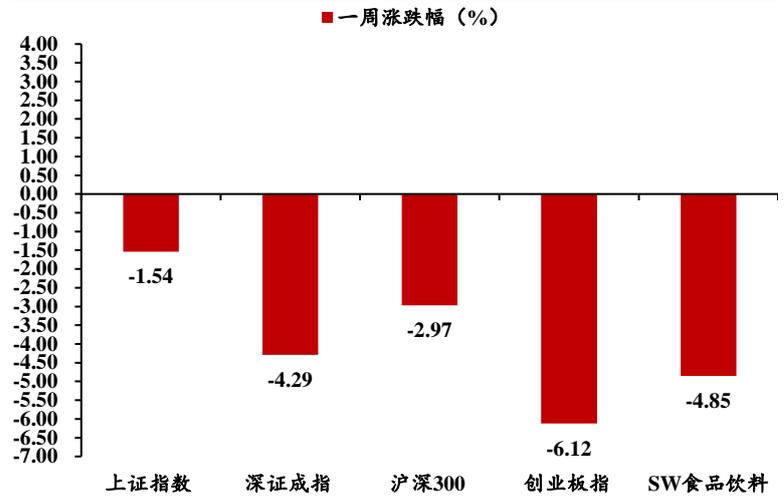
2.1 板块整体指数表现

本周 SW 食品饮料指数下跌 4.85%，相对沪深 300 跑输 1.88%。沪深 300 下跌 2.97%，上证指数下跌 1.54%，深证成指下跌 4.29%，创业板指下跌 6.12%。

在 31 个申万一级行业中，食品饮料排名第 27。

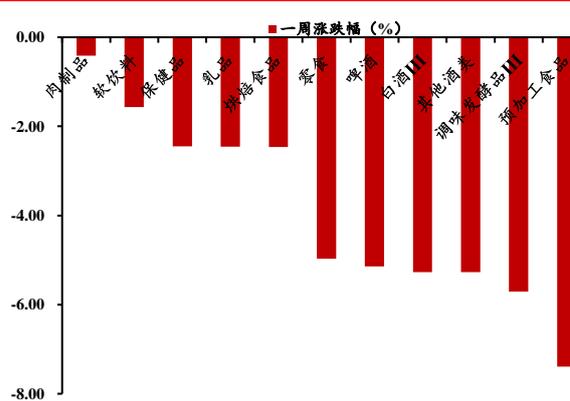
本周 SW 食品饮料各二级行业中，肉制品下跌 0.41%，软饮料下跌 1.57%，保健品下跌 2.44%。

图 1：本周市场表现 (%)



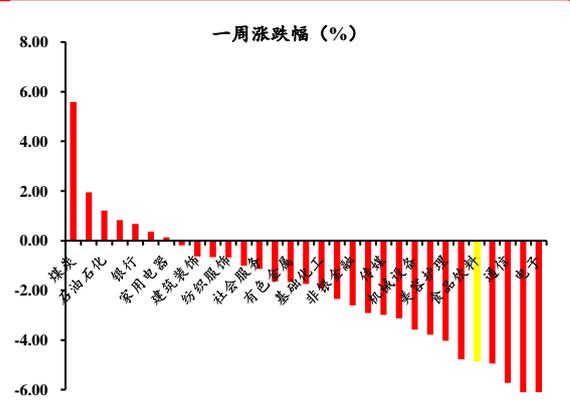
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 (%)



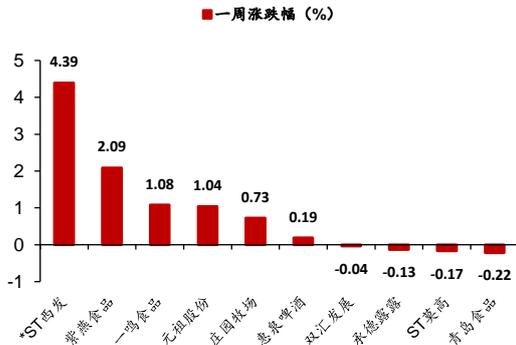
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 4.39%、

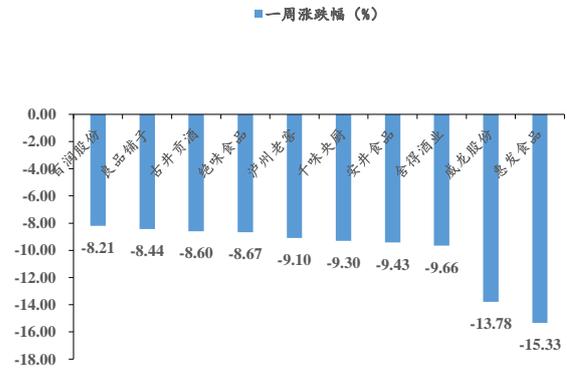
紫燕食品上涨 2.09%、一鸣食品上涨 1.08%、元祖股份上涨 1.04%、庄园牧场上涨 0.73%；排名后五的个股为惠发食品下跌 15.33%、威龙股份下跌 13.78%、舍得酒业下跌 9.66%、安井食品下跌 9.43%、千味央厨下跌 9.3%。

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 (%)



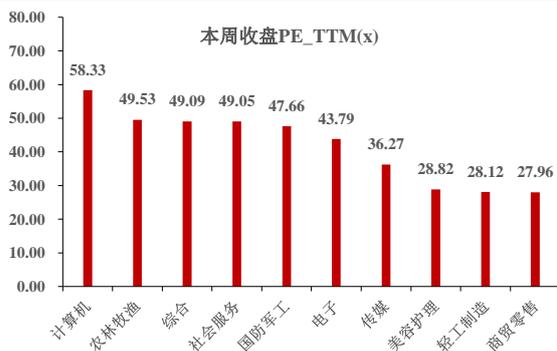
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 23.98x，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 43.27x，调味发酵品 III 35.60x，零食 29.94x。

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 16.12%、伊利股份 12.41%、安井食品 10.67%。

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 1428.84 亿元、五粮液 224.04 亿元、伊利股份 204.42 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	16.12
伊利股份	12.41
安井食品	10.67
东鹏饮料	7.85
贵州茅台	6.83
重庆啤酒	5.99
涪陵榨菜	5.67
中炬高新	5.00
五粮液	4.39
安琪酵母	4.36

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	1,428.84
五粮液	224.04
伊利股份	204.42
泸州老窖	78.70
海天味业	73.97
山西汾酒	50.85
洋河股份	37.05
双汇发展	30.94
安井食品	29.68
洽洽食品	26.28

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中炬高新增持 0.27%、燕京啤酒增持 0.25%、安井食品增持 0.19%；陆股通减持前三的个股为莲花健康减持 0.51%、甘源食品减持 0.47%、香飘飘减持 0.40%。

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 (%)
中炬高新	0.27	莲花健康	-0.51
燕京啤酒	0.25	甘源食品	-0.47
安井食品	0.19	香飘飘	-0.40
洽洽食品	0.16	酒鬼酒	-0.30
维维股份	0.12	口子窖	-0.29
古井贡酒	0.11	金种子酒	-0.26
皇氏集团	0.11	舍得酒业	-0.24
劲仔食品	0.11	老白干酒	-0.22
天味食品	0.10	盐津铺子	-0.21
安琪酵母	0.07	青岛啤酒	-0.18

资料来源：Wind，上海证券研究所

3 行业重要数据跟踪

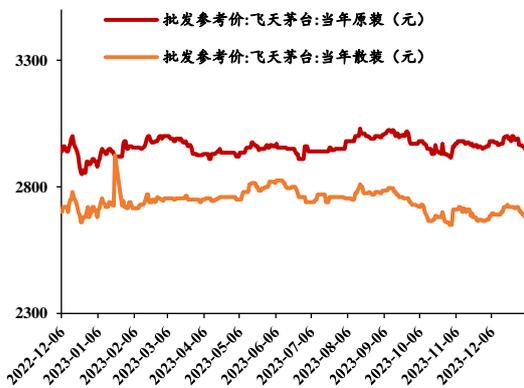
3.1 白酒板块

根据 wind 信息整理，截至 2024 年 1 月 5 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 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

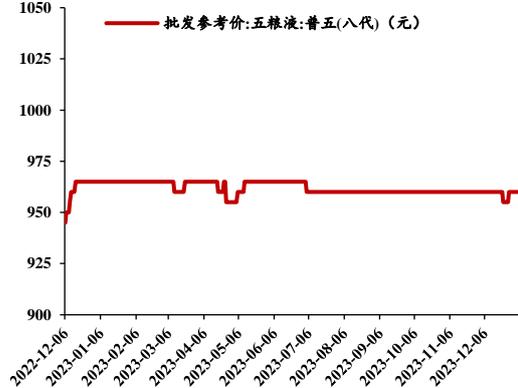
左右 52 度高档平均价格 1242.09 元/瓶，白酒 500ml 左右 52 度中低档平均价格 177.65 元/瓶。

图 11: 飞天茅台批价走势



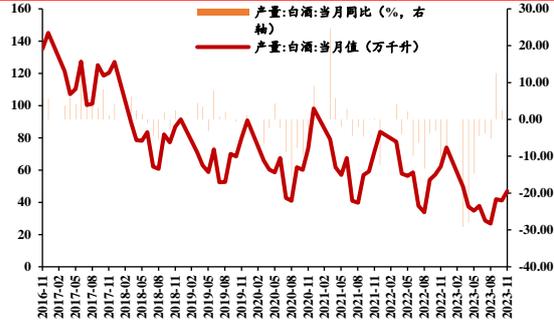
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 12: 五粮液批价走势



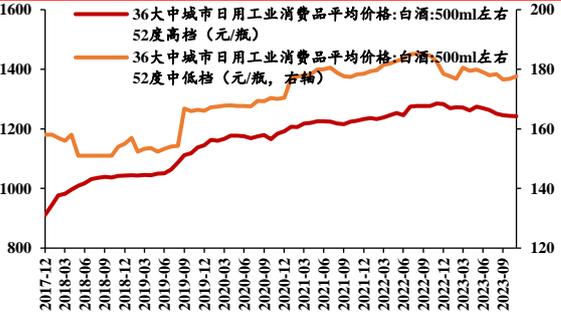
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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

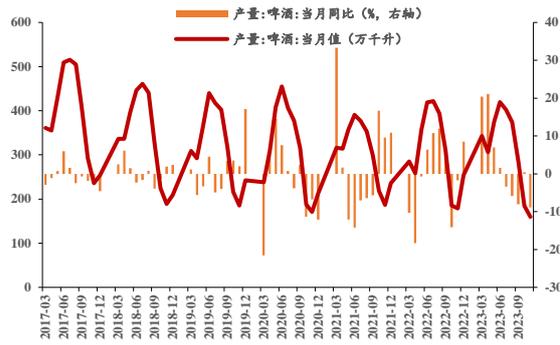


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

3.2 啤酒板块

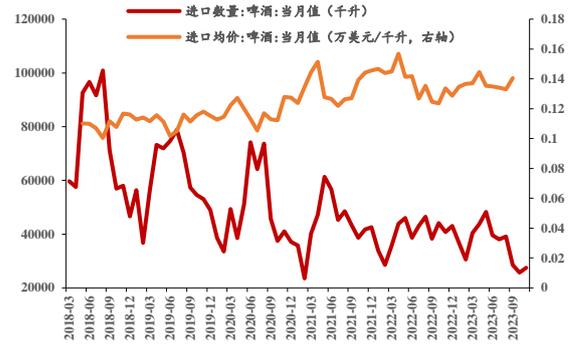
2023 年 11 月，全国啤酒产量 159.70 万千升，同比减少 8.90%。2023 年 11 月全国啤酒进口数量 2.74 万千升。2023 年 11 月全国 36 大中城市日用工业消费品啤酒罐装 350ml 左右平均价格 4.09 元/罐，啤酒瓶装 630ml 左右平均价格 4.98 元/瓶。

图 15: 啤酒月度产量跟踪



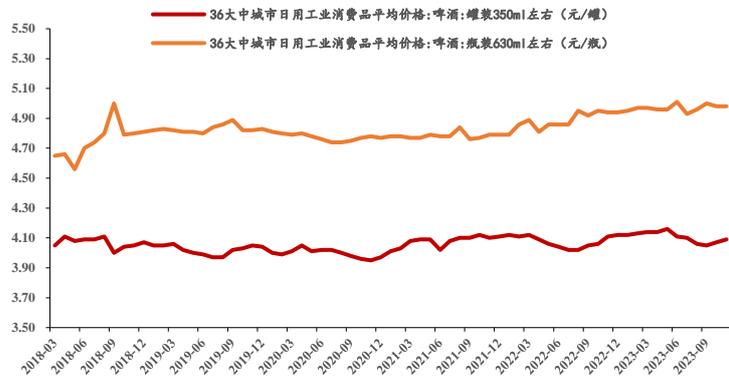
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

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

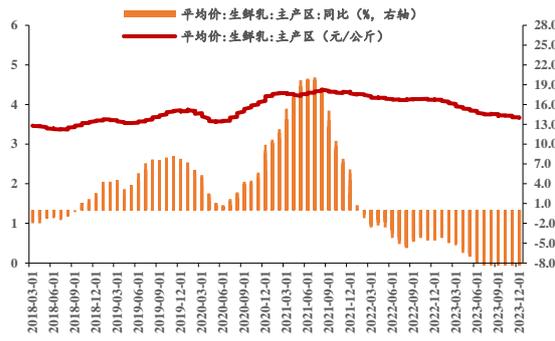


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

3.3 乳制品板块

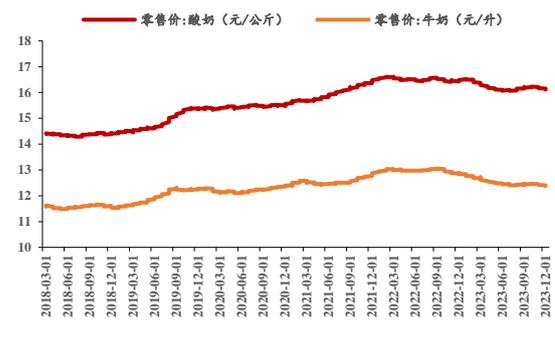
截至 2023 年 12 月 27 日, 全国生鲜乳主产区平均价格 3.66 元/公斤, 同比下降 11.20%。截至 2023 年 12 月 29 日, 全国酸奶零售价 16.12 元/公斤, 牛奶零售价 12.38 元/升。截至 2023 年 12 月 29 日, 国产品牌奶粉零售价格 225.21 元/公斤, 国外品牌奶粉零售价格 270.12 元/公斤。

图 18: 生鲜乳价格指数跟踪



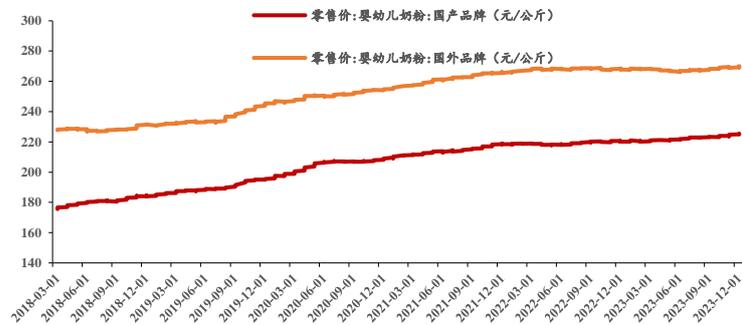
资料来源: Wind, 农业农村部, 上海证券研究所

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



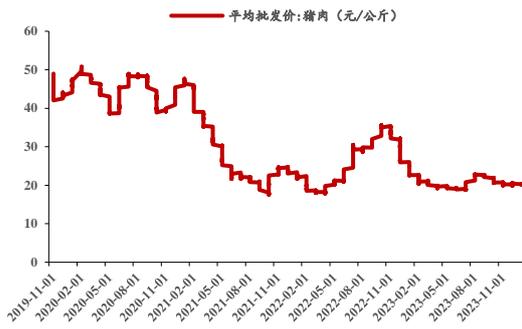
资料来源: Wind, 商务部, 上海证券研究所

4 成本及包材端重要数据跟踪

4.1 肉制品板块

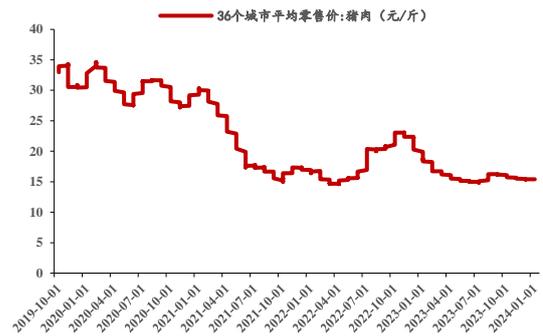
截至 2024 年 1 月 5 日, 全国猪肉平均批发价 20.04 元/公斤;
截至 2024 年 1 月 2 日, 全国 36 个城市猪肉平均零售价 15.38 元/500 克。

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 2024 年 1 月 5 日, 全国大豆现货平均价格 4910.00 元/吨。截至 2023 年 12 月 31 日, 全国豆粕(粗蛋白含量 $\geq 43\%$)市场价 3911.30 元/吨。截至 2024 年 1 月 5 日, 英国布伦特 Dtd 原油现货价格 78.81 美元/桶。截至 2024 年 1 月 5 日, 中国塑料城价格指数 832.99。截至 2023 年 12 月 31 日, 全国瓦楞纸(AA 级 120g)市场价格 2936.60 元/吨。截至 2024 年 1 月 5 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



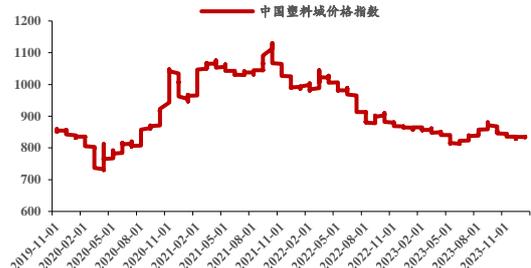
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

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



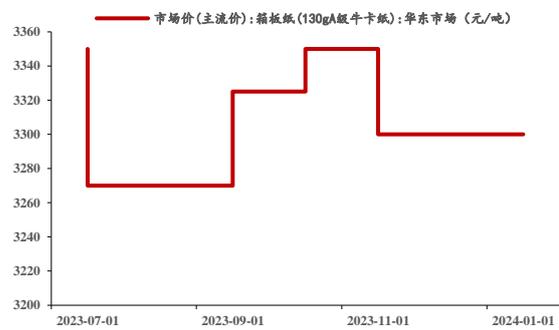
资料来源: Wind, 中塑在线, 上海证券研究所

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

【水井坊】公司董事辞职: 四川水井坊股份有限公司董事会近日收到 Randall Ingber 先生的书面辞职报告: 因个人发展原因, 决定自 2024 年 1 月 1 日起辞去其担任的本公司董事、战略委员会委员职务, 辞去上述职务后, Randall Ingber 先生将不再担任公司任何职务。

【威龙股份】5%以上股东股份变动结果: 本次股权变动计划实施前, 威龙葡萄酒股份有限公司 5%以上非第一大股东杨光第先生持有公司股份 20,127,982 股, 占公司总股本的 6.05%, 其一致行动人无锡通达进出口贸易有限公司持有公司股份 6,525,000 股, 占公司总股本的 1.96%, 华研数据股份有限公司持有公司股份 4,350,000 股, 占公司总股本的 1.31%。合计持有公司股份 31,002,982 股, 占公司总股本的 9.32%。股东股权变动的实施结果情况本次权益变动后, 股东杨光第及一致行动人无锡通达进出口贸易有限公司、华研数据股份有限公司持有公司股份比例由 9.32% 变动至 6.41%。

【李子园】可转债转股结果暨股份变动：截至 2023 年 12 月 31 日，累计有人民币 32,000 元“李子转债”转换为公司普通股股票，累计转股股数为 1,641 股，占“李子转债”转股前公司已发行股份总额的 0.0004%。截至 2023 年 12 月 31 日，尚未转股的“李子转债”金额为人民币 599,968,000 元，占“李子转债”发行总量的比例为 99.9947%。“李子转债”自 2023 年 12 月 28 日起开始转股，自转股日起至 2023 年 12 月 31 日期间，共有人民币 32,000 元“李子转债”转换为公司普通股股票，因转股形成的股份数量为 1,641 股。

【伊力特】可转债转股结果暨股份变动：截至 2023 年 12 月 31 日，累计有 632,729,000 元伊力转债转换成公司股票，因转股形成的股份数量为 37,635,375 股，占可转债转股前公司已发行股份总数的 8.6650%。截至 2023 年 12 月 31 日，尚未转股的伊力转债金额为人民币 243,271,000 元，占伊力转债发行总量的比例为 27.7701%。

【千禾味业】回购注销部分限制性股票减资通知债权人：激励对象郭江因 2023 年度个人绩效考评结果不合格，其第一个解除限售期中 2 万股不符合解除限售条件的限制性股票应由公司回购注销。同时，公司第四届董事会第二十次会议和第四届监事会第十九次会议已审议通过回购注销 7 万股限制性股票相关事项，连同本次拟回购注销的 2 万股限制性股票，合计 9 万股限制性股票回购注销事项办理完毕后，公司股份总数将由 1,027,821,086 股变更为 1,027,731,086 股，注册资本将相应变更为人民币 1,027,731,086 元。公司本次回购注销部分股权激励限制性股票将导致注册资本减少。

【千禾味业】2023 年前三季度利润分配预案：每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税），不进行资本公积金转增股本，不送红股。本次利润分配以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，具体日期将在权益分派实施公告中明确。在实施权益分派股权登记日前公司总股本发生变动的，拟维持每股分配比例，分配总额相应变化。

【海天味业】回购公司股份进展：2023 年 12 月，公司通过集中竞价交易方式回购公司股份 3,828,267 股，占公司总股本的比例约为 0.0688%，支付的金额为 138,519,664.54 元（不含交易费用，下同）。截至 2023 年 12 月 31 日，公司已累计回购股份 6,757,692 股，占公司总股本的比例约为 0.1215%，购买的最高价为 39.13 元/股、最低价为 34.01 元/股，累计已支付的总金额为 249,957,781.44 元。

【中炬高新】获得政府补助：公司自 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日，累计收到政府补助 3,389.12 万元，其中收到与收益相关的政府补助 389.60 万元，收到与资产相关的政府补助 2,999.52 万元，合计占公司 2022 年度净资产的比例为 0.98%。

【妙可蓝多】回购注销部分限制性股票减少注册资本通知债权人：鉴于公司 2020 年股票期权与限制性股票激励计划中，1 名

获授限制性股票的激励对象离职，公司拟回购注销相关激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票 24.00 万股。本次回购注销完成后，将导致公司股份总数减少 24.00 万股，公司股份总数将由 513,739,647 股变更为 513,499,647 股，注册资本将由 513,739,647 元变更为 513,499,647 元。

【中炬高新】持股 5%以上股东股份被轮候冻结：截至 2024 年 1 月 3 日，中炬高新技术实业（集团）股份有限公司持股 5%以上股东中山润田投资有限公司持有公司股份数量为 61,415,843 股，占公司目前总股本比例为 7.82%。此次股份被司法轮候冻结后，中山润田所持公司股份累计被轮候冻结的数量为 61,415,843 股，占其所持公司股份总数的比例为 100%，占公司总股本的比例为 7.82%。

【来伊份】股东股份质押：上海来伊份股份有限公司控股股东上海爱屋企业管理有限公司持有公司股份 173,121,200 股，占公司总股本的 51.44%，本次质押股份数量为 11,000,000 股。质押完成后，爱屋企管累计质押本公司股份数量为 34,300,000 股，占其持股数量的 19.81%，占公司总股本的 10.19%。

【养元饮品】以集中竞价交易方式回购公司股份：北养元智汇饮品股份有限公司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。回购期限为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）（该价格上限不高于董事会通过回购股份决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%）。

【金徽酒】持股 5%以上股东解除股份质押及继续质押：截至本公告披露日，金徽酒股份有限公司持股 5%以上股东上海豫园旅游商城（集团）股份有限公司持有公司股份 101,451,900 股，占公司总股本的 20.00%。本次解除质押及继续质押后，豫园股份累计质押公司股份 100,000,000 股，占其持有公司股份总数的 98.57%，占公司总股本的 19.71%。公司于 2024 年 1 月 5 日收到豫园股份通知，豫园股份将质押给上海银行股份有限公司黄浦支行的金徽酒股份 31,250,000 股解除质押并办理了继续质押手续。

【泉阳泉】控股子公司中标项目：吉林泉阳泉股份有限公司控股子公司吉林森工集团泉阳泉饮品有限公司收到招标人广州南联航空食品有限公司发来的《中标通知书》，泉阳泉饮品为南联国产高端天然矿泉水采购项目的中标单位，中标金额为 82,256,440.45 元。

【伊利股份】转让控股子公司股权：为了进一步优化内蒙古伊利实业集团股份有限公司资产结构，提升经营质效，提高公司资产和资源的使用效率，聚焦主业发展，公司全资子公司内蒙古盛泰创业投资有限责任公司转让其持有的昌吉盛新实业有限责任公司 95%的股权给鄂托克旗新亚煤焦有限责任公司，交易对价为 26.474 亿元。本次交易不构成关联交易和重大资产重组。

【中信尼雅】持股 5%以上股东增持股份比例达到 1%：中信尼雅葡萄酒股份有限公司持股 5%以上股东孙伟先生自 2023 年 10 月 24 日-2024 年 1 月 5 日期间，通过交易所集中竞价交易方式合计增持公司股份 11,237,350 股，占公司总股本的 1%，孙伟先生持股比例变动达到 1%。本次权益变动属于增持，不触及要约收购。本次权益变动后，信息披露义务人孙伟先生合计持有本公司股份的比例由 10%增加至 11%。本次权益变动不会使公司控股股东发生变化。

6 行业重要新闻整理

1. **甲辰龙年茅台生肖酒将发布**：据茅台时空消息，2024 年 1 月 1 日，“国色天香—东方美学色彩发布会”在海南三亚举行，茅台集团党委书记、董事长丁雄军在发布会上透露，将发布甲辰龙年生肖酒。据悉，贵州茅台甲辰龙年生肖系列产品将于 2024 年 1 月 6 日正式发布。（酒业家）

2. **梅刚兼任青花郎事业部总经理**：1 月 2 日，郎酒股份发布组织人事调整通知：郎酒股份公司常务副总经理、销售公司总经理梅刚兼任青花郎事业部总经理。此次调整后，青花郎事业部经营班子主要成员包括总经理梅刚（兼），常务副总经理杨功华，总经理助理张磊。（酒业家）

3. **五粮液浓香酒牵手央视新闻“年味浓起来”**：1 月 1 日，五粮液浓香酒公司解锁全新身份——2024 年央视新闻“年味浓起来”新媒体合作伙伴，将聚焦年味最“浓”阵地，携手四位央视“名嘴”，分别为“五粮春、尖庄、五粮醇、五粮特曲”四大战略品牌，打造“趣味视频、贺岁大片、年味海报”等系列内容，强化四大战略品牌多元的独特个性，并增强与消费者的互动，让消费者感受到一个年味“浓”上加“浓”的春节。（酒说）

4. **茅台年轻化产品 2023 年营收 4.3 亿**：1 月 1 日，茅台集团市场工作会上，茅台集团党委委员、副总经理王晓维披露，茅台冰淇淋、茅台巧克力、酱香拿铁三款茅台破圈产品已实现 4.3 亿销售额，同比增长约 50%。（微酒）

5. **泸州纳溪与五粮液、泸州老窖签约**：1 月 2 日，泸州市纳溪区与五粮液集团、泸州老窖集团合作项目签约仪式举行。五粮液集团、泸州老窖集团将分别与纳溪区携手建设年产 20 万吨特种竹纤维材料项目和护国陈醋全产业链融合发展项目，推动产业互促共兴，助力宜泸两地深化产业协作。（云酒头条）

6. **酒鬼酒新提新商标注册申请**：企查查显示，近日酒鬼酒股份有限公司新提交“龙凤湘泉”商标注册申请。2023 年以来酒鬼酒股份有限公司新申请注册商标 41 件，截止目前公司共持有注册商标 712 件，另有 63 件商标尚在注册申请中。（云酒头条）

7. **郎酒销售公司人事调整**：1 月 2 日，郎酒股份〔2024〕1 号文件发布组织人事调整通知显示，郎酒销售公司领导班子组成人

员为：总经理梅刚，副总经理易明亮、王勇军、胡红，总经理助理张继、李俊。郎酒销售公司市场运作体系组成部门：青花郎事业部、红花郎事业部、小郎酒事业部、郎牌特曲事业部、电商 KA 事业部、战略推进部。郎酒股份副总经理陈建伟不再兼任销售公司常务副总经理，分管郎酒庄园公司；郎酒销售公司副总经理胡红不再兼任销售公司青花郎事业部总经理；郎酒销售公司副总经理易明亮不再兼任销售公司战略推进部总经理；李俊晋升任郎酒销售公司总经理助理，兼任销售公司红花郎事业部总经理；郎酒销售公司战略推进部按照事业部性质的经营主体管理。（酒业家）

8. 54 度酒鬼酒团购业绩增长 30%：近日，“馥郁启新春 龙腾中国年·酒鬼酒红坛之夜”活动在广州举行。酒鬼酒公司副总经理王哲提到，2024 年酒鬼酒的营销工作重点，就是聚焦红坛大单品，聚焦品牌和费用投入，争取两三年内将红坛酒鬼酒做成超规模的大单品。会上透露，2023 年，54 度酒鬼酒在团购业绩上增长了 30%。（酒业家）

9. 百威中国回应裁员传言：日前有网络传言称百威中国计划裁员 20%。百威中国表示，此传言不属实。百威中国人员组织稳定，并始终致力于业务运营的不断优化，以提高效率，创造更多长期价值。（云酒头条）

10. 汾酒集团助力方山乡村振兴：据汾酒集团消息，12 月 29 日，汾酒集团助力方山乡村振兴“消费帮扶”购销签约仪式在方山县举行。签约仪式上，方山县生产供货商代表同汾酒集团工会代表签订了购销合同。据了解，汾酒集团与方山县涉农供货企业签订了总价值 630 余万元的乡村振兴“消费帮扶”购销协议。（酒业家）

11. 五粮液酒家开出海南首店：1 月 3 日，五粮液酒家·清水湾店正式开业，这是五粮液在海南自贸港开设的首家五粮液酒家，被四川省美食家协会授予“中国川菜推荐餐厅”称号。（云酒头条）

12. 古井、惠泉获得新专利：近日，据国家知识产权局公告，安徽古井贡酒股份有限公司取得一项名为“一种大坛灌装拔瓶装置”专利，申请日期为 2023 年 6 月。福建省燕京惠泉啤酒股份有限公司取得一项名为“一种啤酒糖化热量回收利用装置”，申请日期为 2023 年 7 月。（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。