



食品饮料

优于大市

证券分析师

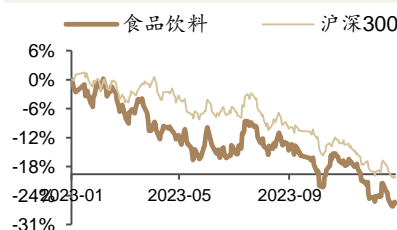
熊鹏

资格编号: S0120522120002

邮箱: xiongpeng@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

- 《劲仔食品 (003000.SZ) 2023 年业绩预告点评-高增收官, 势能不减》, 2024.1.12
- 《中炬高新 (600872) 动态点评-诉讼和解回购开启, 双重利好落地》, 2023.12.28
- 《食品饮料板块 2024 年度策略: 聚焦挖掘 α 品种, 等待需求反转》, 2023.12.28
- 《食品饮料行业周报 20231218-20231222-年末需求有望回暖, 关注旺季备货节奏》, 2023.12.24
- 《食品饮料行业周报 20231211-20231215-股东增持彰显信心, 底部无需过度悲观》, 2023.12.17

春节消费景气度较高, 关注备货及动销节奏

食品饮料行业周报 20240108-20240112

投资要点:

- 白酒: 光瓶酒龙头提价, 关注白酒配置机会。**本周光瓶酒龙头公司顺鑫农业公告拟对 42° 125ml、42° 265ml、42° 500ml、52° 500ml 4 款牛栏山陈酿进行调价, 每箱上涨 6 元, 调整计划从 2024 年 2 月 1 日起执行。此次提价涉及的 4 款牛栏山陈酿是公司核心大单品, 销量占比 60% 以上, 提价幅度约 6%, 核心大单品提价有望增厚公司利润。本周国台、金沙均在广州举行经销商大会, 国台核心单品国台国台酒销售量同比增长 54%, 动销增长 49%; 高端单品国台十五年的销售量同比增长 18%, 动销增长 9%。金沙优化“摘要+金沙回沙”双品牌战略主线, 形成以摘要为高端引领, 金沙回沙酒为大众产品, 金沙小酱作为年轻化与轻量化产品的全价位带产品矩阵, 持续提升品牌影响力。经过近 3 年的调整, 三线酱酒品牌运作能力提升显著。近几年消费趋势看, 白酒旺季备货时间更加集中, 当下距离春节 1 个月, 终端备货开始进入高峰期, 在估值回落至低位的背景下, 白酒板块我们建议紧握龙头积极寻找 α, 推荐贵州茅台, 泸州老窖, 五粮液, 珍酒李渡, 迎驾贡酒等。
- 啤酒: 结构升级有望持续向好, 利润弹性逐步释放。**2023 年啤酒消费逐步回暖, 餐饮、夜场等现饮场景恢复带动销量增长, 2023 年 1-11 月啤酒行业规模以上企业总产量达到 3339.8 万吨, 同比+1.6%, 23 年全年啤酒产销量仍有望平稳增长。成本端来看, 我国终止对原产于澳大利亚的进口大麦征收反倾销税和反补贴税, 澳麦加征关税政策终止有望缓解各啤酒企业的成本压力, 目前大麦价格下行的红利并未完全释放在报表端, 预计 24 年吨成本改善空间仍存。展望 2024 年, 行业高端化发展方向清晰, 预计主要啤酒企业中高档大单品有望带动吨价稳健增长, 建议重视具备基本面支撑的优质龙头。
- 软饮料: 消费场景恢复刺激需求复苏, 包材价格迎拐点。**行业角度来看, 23Q1 全国逐步恢复正常生产生活秩序, 线下消费场景逐步恢复, 行业将充分受益于聚饮和出行需求的释放, 基本面有望快速修复。营收端龙头农夫山泉产品推新迭代顺利、东鹏饮料全国化扩张稳步推进, 未来成长潜力仍在; 利润端近期 PET/易拉罐/瓦楞纸价格低位盘旋, 软饮料板块包材成本占比高, 若包材价格继续回落将显著缓解成本压力, 释放公司业绩弹性。建议重点关注东鹏饮料、农夫山泉。
- 调味品: 行业复苏在途, 建议关注个股改善机会。**2023 年前三季度基调整体表现承压, 一方面系终端需求复苏缓慢, 另一方面系需求结构变化, 预制菜、复调挤压餐饮端需求, C 端渠道碎片化。复调表现优于基调, 且 B 端表现优于 C 端。应对当前环境, 龙头公司从不同角度出发进行变革: a) 海天味业正在加快产品、渠道、供应链、内部管理等方面的变革, 短期业绩或承压, 但目前库存水平边际改善, 为 2024 年进入三五计划奠定健康的市场基础, b) 中炬高新内部管理显著改善, 华润系高管入驻, 新管理层在快消品行业经验丰富, 管理持续改善, c) 千禾味业精准定位零添加细分赛道, 享受赛道扩容红利, d) 天味食品收购食萃食品, 补齐线上小 B 渠道, 扩充小 B 产品矩阵, 打开第二增长曲线。展望 24 年, BC 两端复苏趋势延续, 且即将开启春节备货进入销售旺季, 叠加低基数红利继续释放, 调味品收入端或有望实现改善; 成本端, 大豆等原材料成本趋势向下, 我们预计调味品整体业绩有望边际改善。建议重点关注具备改善逻辑的中炬高新、天味食品及渠道扩张加速的千禾味业。
- 乳制品: 消费场景持续恢复, 中长期高端化与多元化趋势不改。**乳制品行业 2023 年受益于奶价回落, 利润弹性高于收入弹性; 随着消费信心逐步修复与国民健康认知加深, 中长期高端化与多元化趋势不改。看新品类: (1) 奶酪市场持续成长, 零食奶酪品类趋于丰富, 佐餐奶酪渗透率持续提升, 同时消费场景逐步恢复, 长期

看行业生态边际转好。(2)后疫情时代大众对于营养的升级需求凸显,低温乳制品更新鲜营养的概念被接受,渗透率提升的同时竞争也更为多元,赛道发展空间大。建议关注妙可蓝多、新乳业、燕塘乳业。

- **速冻食品:速冻行业延续高景气,B端需求修复加速。**从行业角度看,受益于场景复苏,B端需求弹性持续释放,餐饮占比高的公司收入有望边际改善。此外,预制菜板块景气度持续上行,长期看C端预制菜已完成较好消费者教育,团餐、宴席等中小B端餐饮等预计迎来较大弹性空间,行业内公司纷纷布局预制菜赛道,BC端布局兼顾的企业业绩天花板或将更高。我们预计在餐饮需求持续回暖叠加旺季影响下,速冻板块有望持续改善,推荐壁垒深厚的龙头安井食品以及开拓小B端的千味央厨。
- **冷冻烘焙:下游消费场景修复良好,渗透率提升空间大。**收入端随着疫情防控政策全面放开,消费场景有序复苏,各渠道需求逐步修复,流通烘焙店客户自身修复弹性较大,同时冷冻烘焙在餐饮、商超渠道的渗透率仍有很大空间;成本端棕榈油自22年6月价格呈现下跌趋势,23年以来在较低位置盘旋,叠加产品提价影响,企业利润端表现有望改善。我们认为冷冻烘焙渗透率提升的长期逻辑依然坚固,推荐关注内部改革向好+下游恢复逻辑验证的立高食品。
- **休闲食品:渠道变化延续,流量红利释放,率先切入新渠道的公司优先享受。**2023年上半年,主打高性价比的零食量贩新业态延续迅速扩张趋势,在线下快速铺开门店,分流商超等传统渠道,快速抢占市场份额,快速切入新渠道的企业优先享受流量红利。业绩表现来看,23Q3休闲食品表现较好,首先抓住量贩渠道扩张机遇的盐津铺子和铺设会员店、电商渠道的甘源食品势能较强,高增长延续;主打大单品放量 and 新品培育的劲仔食品通过大包装策略切入商超、CVS、量贩渠道,收入实现快速增长。前期市场担忧主要集中在需求端,缓慢复苏背景下,市场对休闲食品业绩确定性有所担忧。Q3季报验证高增,强化市场信心。展望2023Q4和2024年,渠道红利仍有望延续,成本端,棕榈油等原材料价格下降趋势延续,休闲食品板块整体业绩弹性有望继续释放。建议关注扩大渠道网络、享受流量红利的盐津铺子、甘源食品、大单品快速成长的劲仔食品及成本端有望改善的洽洽食品。
- **卤制品:复苏在途,期待需求改善。**22年卤制品板块整体营收表现较为疲软,主要受疫情影响,门店经营压力较大。全面放开后,社区门店业态逐渐恢复正常经营。2023年上半年卤制品单店收入有所恢复,但相较19年同期仍有恢复空间,我们预计23Q4在需求缓慢复苏背景下,单店角度仍有所恢复;开店角度来看,2023年上半年几家龙头公司净开店数量基本集中在年初存量的7%以上,开店进展稳健。展望24年,需求端复苏趋势不变,成本有望持续释,净利润有望持续改善。建议关注收入改善高确定性+利润高弹性的龙头绝味食品。
- **食品添加剂:需求逐步回暖,发展态势向好。**下游产业如食品、餐饮、保健品、化妆品等疫后复苏形势带动上游添加剂需求回暖,尤其是保健品在重视健康的趋势下需求爆发,看好健康食品添加剂行业整体量增。建议关注与饮品相关的添加剂需求恢复情况,如膳食纤维、代糖、益生元、益生菌等;另建议关注保健品添加剂如叶黄素、益生元、膳食纤维等。建议关注百龙创园、晨光生物。
- **投资建议:白酒板块:**建议紧握龙头积极寻找 α ,推荐贵州茅台,泸州老窖,五粮液,珍酒李渡,迎驾贡酒等。**啤酒板块:**推荐青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒、燕京啤酒。**软饮料板块:**建议重点关注东鹏饮料、农夫山泉。**调味品板块:**建议重点关注具备改善逻辑的中炬高新、天味食品,及渠道扩张加速的千禾味业。**乳制品板块:**建议关注新乳业、燕塘乳业。**速冻食品板块:**推荐壁垒深厚的龙头安井食品以及开拓小B端的千味央厨。**冷冻烘焙板块:**推荐关注立高食品。**休闲零食板块:**建议关注扩大渠道网络、享受流量红利的盐津铺子、甘源食品、大单品快速成长的劲仔食品及成本端有望改善的洽洽食品。**卤制品板块:**建议关注收入改善高确定性+利润高弹性的龙头绝味食品。**食品添加剂板块:**建议关注百龙创园、晨光生物。
- **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

内容目录

1. 行情回顾.....	6
1.1. 板块指数表现.....	6
1.2. 个股表现.....	6
1.3. 估值情况.....	7
1.4. 资金动向.....	8
2. 重点数据追踪.....	9
2.1. 白酒价格数据追踪.....	9
2.2. 啤酒价格数据追踪.....	10
2.3. 葡萄酒价格数据追踪.....	10
2.4. 乳制品价格数据追踪.....	10
2.5. 肉制品价格数据追踪.....	11
2.6. 原材料价格数据追踪.....	12
3. 公司重要公告.....	13
4. 下周大事提醒.....	14
5. 行业要闻.....	15
6. 风险提示.....	15

图表目录

图 1: 本周一级行业涨跌幅	6
图 2: 本周食品饮料子行业涨跌幅.....	6
图 3: 截至 1 月 12 日行业估值水平前 15.....	7
图 4: 截至 1 月 12 日食品饮料子行业估值水平	7
图 5: 食品饮料行业子版块估值 (PE_TTM)	8
图 6: 飞天茅台批价走势	9
图 7: 五粮液批价走势.....	9
图 8: 白酒产量月度数据	9
图 9: 白酒价格月度数据 (单位: 元/瓶)	9
图 10: 进口啤酒月度量价数据.....	10
图 11: 啤酒月度产量数据	10
图 12: 葡萄酒当月产量.....	10
图 13: 葡萄酒当月进口情况	10
图 14: 生鲜乳价格指数.....	11
图 15: 酸奶&牛奶零售价指数	11
图 16: 婴幼儿奶粉零售价指数.....	11
图 17: 海外牛奶现货价指数	11
图 18: 国内猪肉价格指数	11
图 19: 生猪养殖利润指数	11
图 20: 豆粕现货价格指数	12
图 21: 全国大豆市场价格指数.....	12
图 22: 箱板纸价格指数.....	12
图 23: 瓦楞纸价格指数.....	12
图 24: OPEC 原油价格指数	12
图 25: 常州华润聚酯 PET 瓶片出厂价格指数	12
表 1: 本周饮料板块个股涨跌幅	6
表 2: 本周食品板块个股涨跌幅	7
表 3: 食品饮料板块陆股通持股情况.....	8

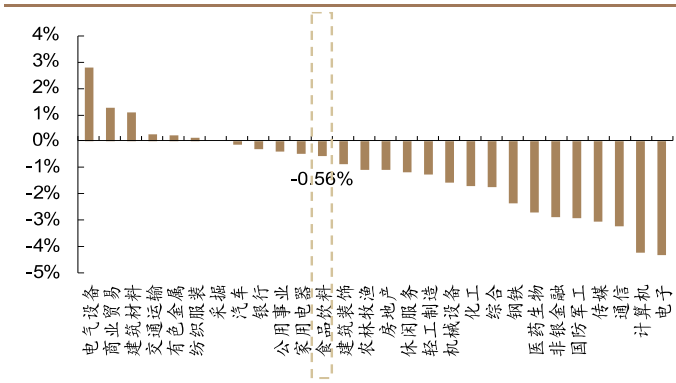
表 4: 食品饮料板块陆股通增减持情况	8
表 5: 本周食品饮料行业重点公告	13
表 6: 食品饮料板块下周大事提醒	14
表 7: 本周食品饮料行业要闻	15

1. 行情回顾

1.1. 板块指数表现

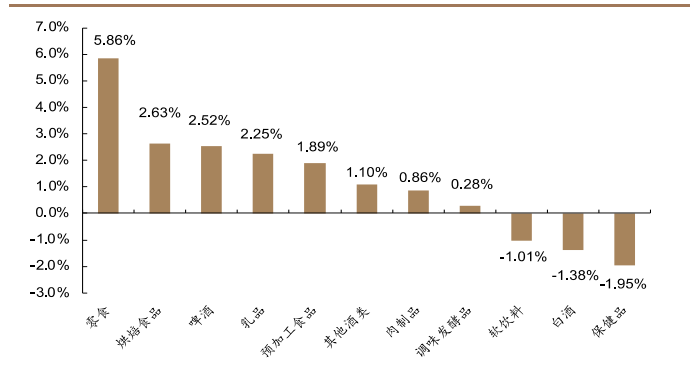
本周食品饮料板块跑赢沪深 300 指数 0.79pct。1 月 8 日-1 月 12 日，本周 5 个交易日沪深 300 下跌 1.35%，食品饮料板块下跌 0.56%，位居申万一级行业第 12 位。

图 1：本周一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，德邦研究所

图 2：本周食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：Wind，德邦研究所

本周食品饮料子行业中大部分板块呈上涨趋势。其中，零食 (+5.86%) 板块涨幅最大，烘焙食品 (+2.63%)、啤酒 (+2.52%)、乳品 (+2.25%)、预加工食品 (+1.89%)、其他酒类 (+1.10%)、肉制品 (+0.86%)、调味发酵品 (+0.28%) 板块均呈上涨趋势；另外，保健品 (-1.95%)、白酒 (-1.38%)、软饮料 (-1.01%) 板块呈下跌趋势。

1.2. 个股表现

本周饮料板块中，养元饮品 (+4.62%) 涨幅最大，百润股份 (+4.60%)、重庆啤酒 (+4.14%)、酒鬼酒 (+4.14%)、舍得酒业 (+3.38%) 涨幅居前；泉阳泉 (-7.31%)、东鹏饮料 (-4.74%)、威龙股份 (-4.66%)、洋河股份 (-3.48%)、今世缘 (-2.64%) 跌幅相对居前。

本周食品板块中，劲仔食品 (+14.24%) 涨幅最大，三只松鼠 (+10.46%)、皇氏集团 (+9.56%)、惠发食品 (+7.60%)、麦趣尔 (+7.23%) 涨幅相对居前；华宝股份 (-1.40%)、汤臣倍健 (-1.33%)、海天味业 (-1.17%)、佳隆股份 (-0.95%)、金字火腿 (-0.89%) 跌幅相对居前。

表 1：本周饮料板块个股涨跌幅

周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价 (元)	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价 (元)	本周涨跌幅
603156.SH	养元饮品	21.98	4.62%	600189.SH	泉阳泉	9.26	-7.31%
002568.SZ	百润股份	23.63	4.60%	605499.SH	东鹏饮料	171.90	-4.74%
600132.SH	重庆啤酒	63.61	4.14%	603779.SH	威龙股份	9.01	-4.66%

000799.SZ	酒鬼酒	69.98	4.14%	002304.SZ	洋河股份	98.16	-3.48%
600702.SH	舍得酒业	90.31	3.38%	603369.SH	今世缘	44.54	-2.64%

资料来源：Wind，德邦研究所

注：舍得酒业为德邦证券关联方，此处仅列举数据信息，不存在对个股的倾向性投资建议，后同

表 2：本周食品板块个股涨跌幅

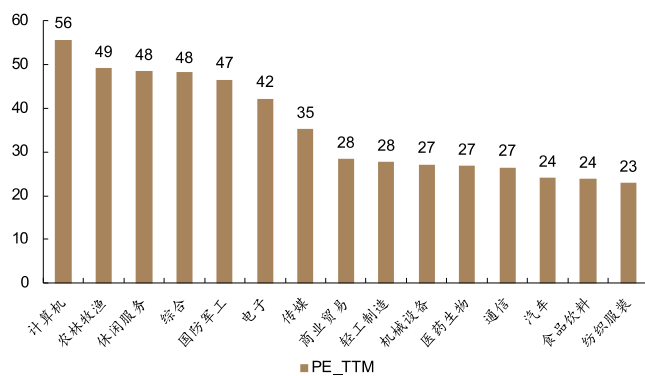
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅
003000.SZ	劲仔食品	13.00	14.24%	300741.SZ	华宝股份	20.41	-1.40%
300783.SZ	三只松鼠	18.90	10.46%	300146.SZ	汤臣倍健	16.34	-1.33%
002329.SZ	皇氏集团	6.65	9.56%	603288.SH	海天味业	34.54	-1.17%
603536.SH	惠发食品	14.15	7.60%	002495.SZ	佳隆股份	3.13	-0.95%
002719.SZ	麦趣尔	11.86	7.23%	002515.SZ	金字火腿	5.57	-0.89%

资料来源：Wind，德邦研究所

1.3. 估值情况

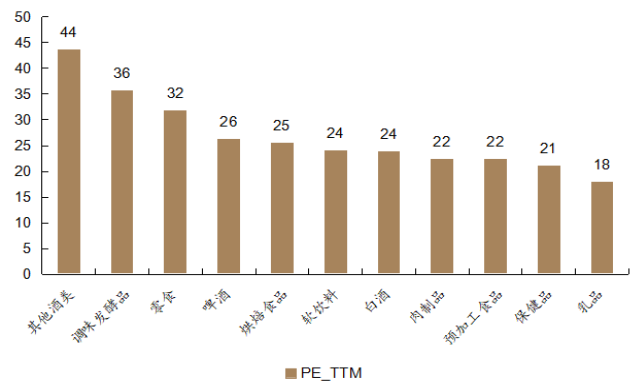
食品饮料板块估值保持稳定，各子板块估值也保持稳定。截至 1 月 12 日，食品饮料板块整体估值 23.84x，位居申万一级行业第 14 位，远高于沪深 300(10.50x)整体估值。分子行业来看，其他酒类(43.63x)、调味发酵品(35.70x)、零食(31.69x)估值相对居前，乳品(17.96x)、保健品(21.01x)、预加工食品(22.29x)估值相对较低。

图 3：截至 1 月 12 日行业估值水平前 15



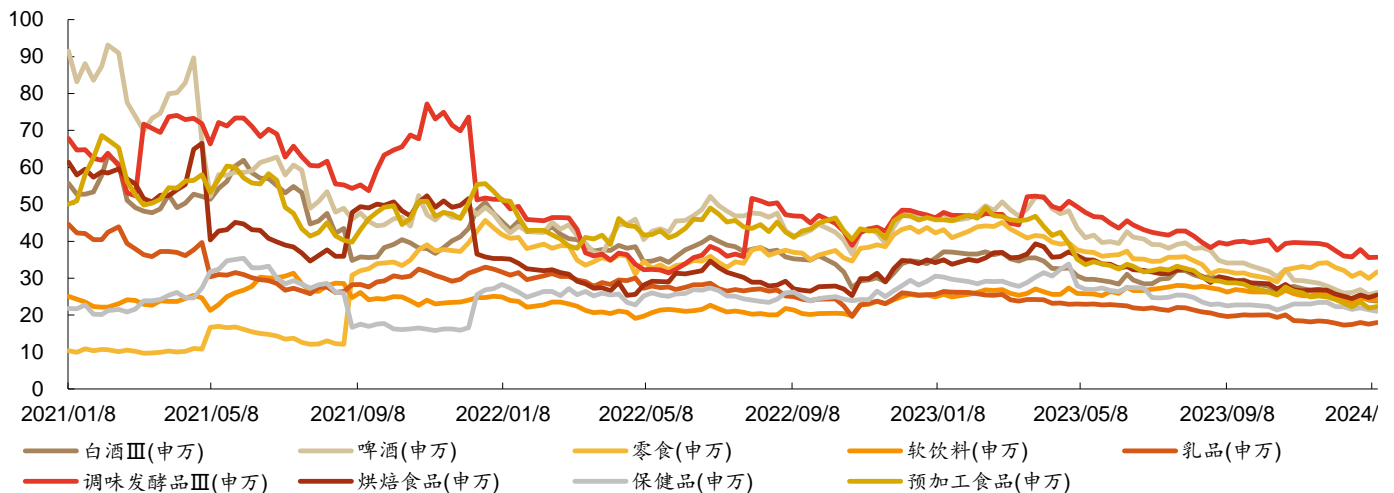
资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：截至 1 月 12 日食品饮料子行业估值水平



资料来源：Wind，德邦研究所

图 5：食品饮料行业子版块估值 (PE_TTM)



资料来源：Wind，德邦研究所

1.4. 资金动向

本周北向资金前三大活跃个股为贵州茅台、泸州老窖、伊利股份，持股金额变动值分别为-12.38/-1.88/-1.36 亿元；陆股通持股标的中，洽洽食品 (16.13%)、伊利股份 (12.33%)、安井食品 (10.36%)、东鹏饮料 (7.92%)、贵州茅台 (6.77%) 持股排名居前。本周食品饮料板块北向资金增减持个股中，泉阳泉 (+1.01pct) 增持最多，甘源食品 (-0.56pct) 减持最多。

表 3：食品饮料板块陆股通持股情况

陆股通持股居前 Top10							
公司代码	公司简称	持股比例 (%)	增减持 (%)	公司代码	公司简称	持股比例 (%)	增减持 (%)
002557.SZ	洽洽食品	16.13	0.01	600132.SH	重庆啤酒	6.02	0.03
600887.SH	伊利股份	12.33	-0.08	002507.SZ	涪陵榨菜	5.78	0.11
603345.SH	安井食品	10.36	-0.31	600872.SH	中炬高新	5.08	0.08
605499.SH	东鹏饮料	7.92	0.07	600298.SH	安琪酵母	4.44	0.08
600519.SH	贵州茅台	6.77	-0.06	000858.SZ	五粮液	4.38	-0.01

资料来源：Wind，德邦研究所

表 4：食品饮料板块陆股通增减持情况

陆股通持股增持 Top5				陆股通持股减持 Top5			
公司代码	公司简称	增减持 (%)	增减持金额 (亿元)	公司代码	公司简称	增减持 (%)	增减持金额 (亿元)
600189.SH	泉阳泉	1.01	0.67	002991.SZ	甘源食品	-0.56	-0.39
002329.SZ	皇氏集团	0.33	0.19	603345.SH	安井食品	-0.31	-0.88
600186.SH	莲花健康	0.28	0.29	600381.SH	青海春天	-0.29	-0.13
000729.SZ	燕京啤酒	0.25	0.60	603711.SH	香飘飘	-0.26	-0.18
605337.SH	李子园	0.23	0.12	600702.SH	舍得酒业	-0.25	-0.75

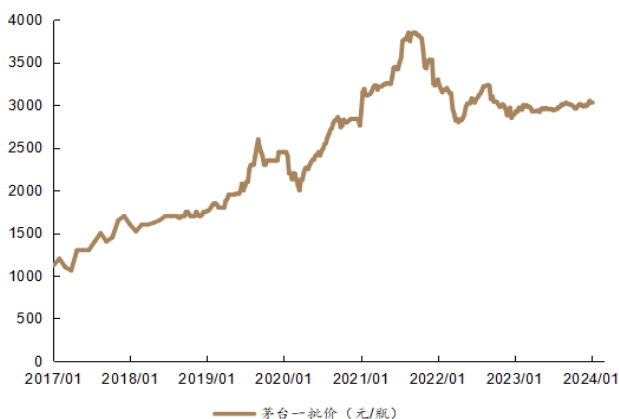
资料来源：Wind，德邦研究所

2. 重点数据追踪

2.1. 白酒价格数据追踪

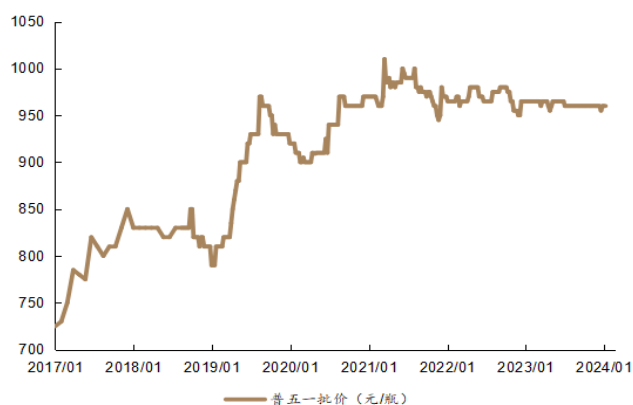
根据今日酒价数据，1月12日飞天茅台一批价3030元，与1月5日价格持平；八代普五一批价960元，与1月5日价格持平。2023年11月，全国白酒产量46.9万千升，同比上涨7.1%；2023年11月全国36大中城市500ml左右52度高档白酒价格1242.09元/瓶，环比10月下跌0.1%；全国36大中城市500ml左右52度中低档白酒均价177.65元/瓶，环比10月上漲0.49%。

图6：飞天茅台批价走势



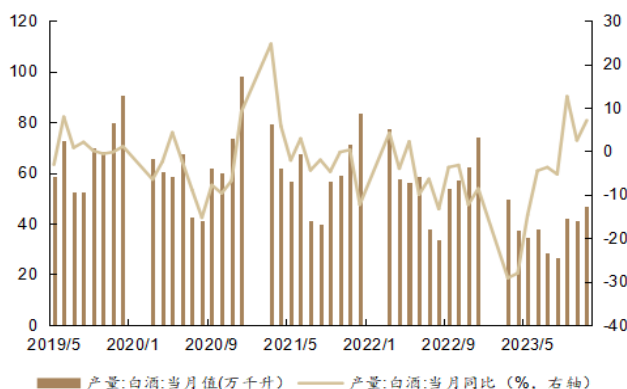
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图7：五粮液批价走势



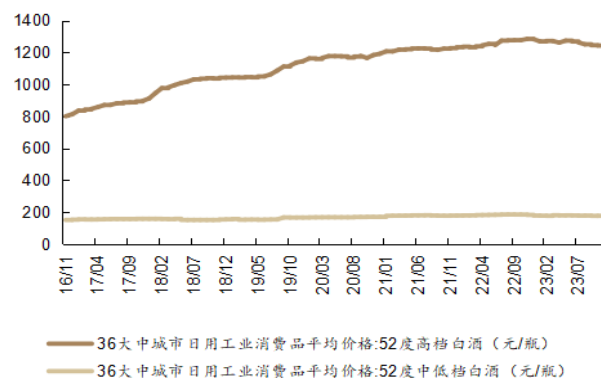
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图8：白酒产量月度数据



资料来源：Wind，德邦研究所

图9：白酒价格月度数据（单位：元/瓶）

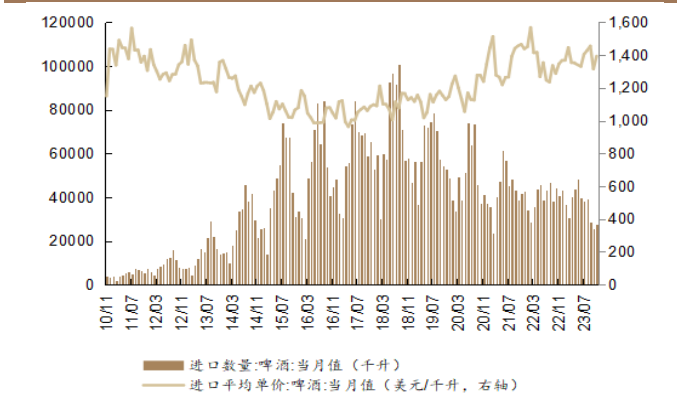


资料来源：Wind，德邦研究所

2.2. 啤酒价格数据追踪

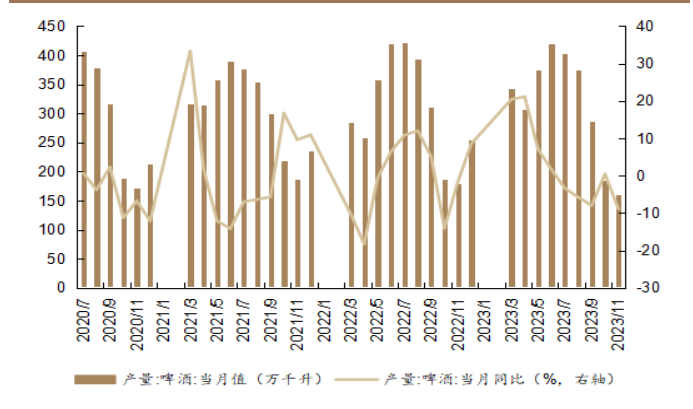
2023年11月，啤酒当月产量159.7万千升，同比下跌8.9%。

图 10：进口啤酒月度量价数据



资料来源：Wind，德邦研究所

图 11：啤酒月度产量数据

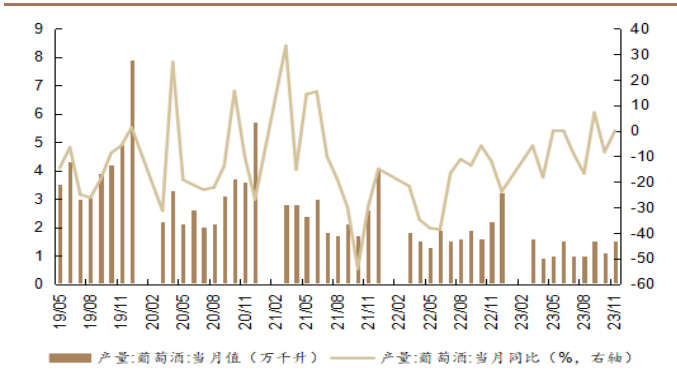


资料来源：Wind，德邦研究所

2.3. 葡萄酒价格数据追踪

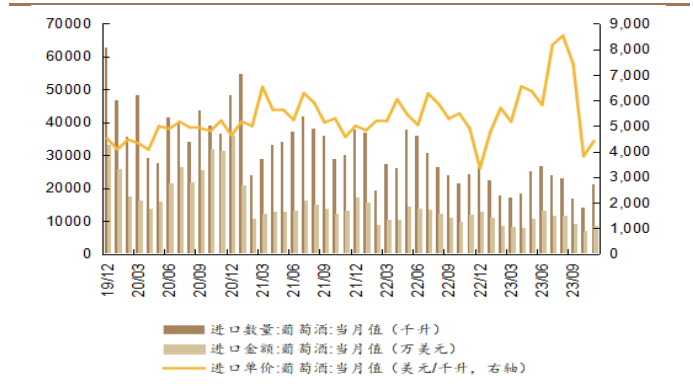
2023年11月，葡萄酒当月产量1.5万千升，同比持平。

图 12：葡萄酒当月产量



资料来源：Wind，德邦研究所

图 13：葡萄酒当月进口情况

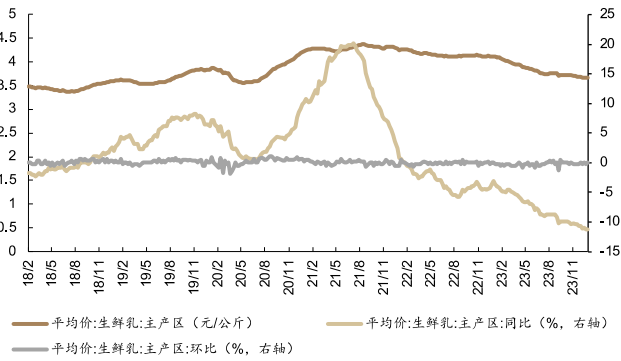


资料来源：Wind，德邦研究所

2.4. 乳制品价格数据追踪

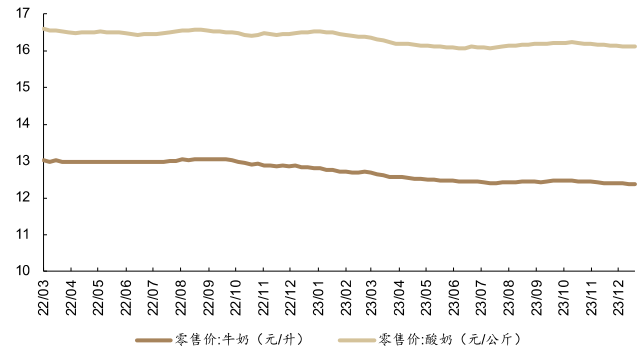
2023年1月3日，主产区生鲜乳平均价格3.66元/公斤，与12月27日价格持平。1月5日，牛奶零售价12.38元/升，与12月29日价格持平；酸奶零售价16.12元/公斤，与12月29日价格持平。1月5日，国产婴幼儿奶粉零售均价225.11元/公斤，较12月29日下跌0.04%；进口婴幼儿奶粉零售均价269.95元/公斤，较12月22日下跌0.06%。12月4日，芝加哥脱脂奶粉现货价为117美分/磅，较11月29日下跌2.09%。

图 14：生鲜乳价格指数



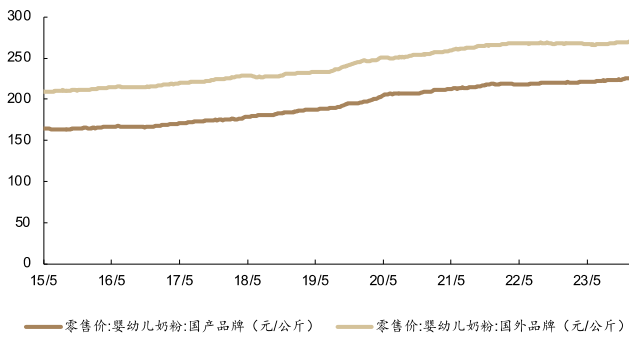
资料来源：Wind，德邦研究所

图 15：酸奶&牛奶零售价指数



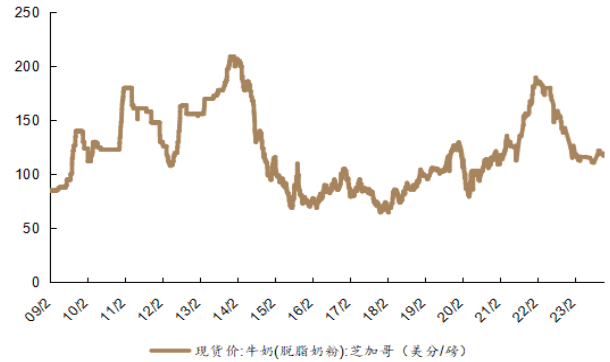
资料来源：Wind，德邦研究所

图 16：婴幼儿奶粉零售价指数



资料来源：Wind，德邦研究所

图 17：海外牛奶现货价格指数

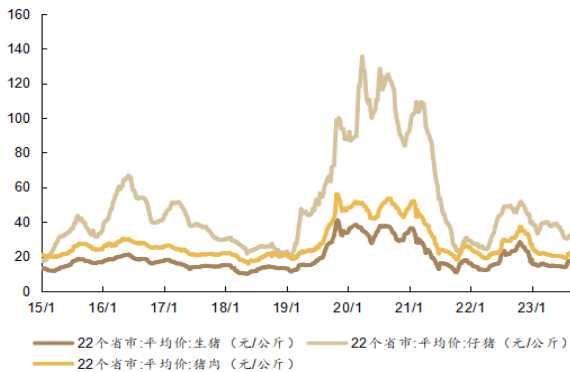


资料来源：Wind，德邦研究所

2.5. 肉制品价格数据追踪

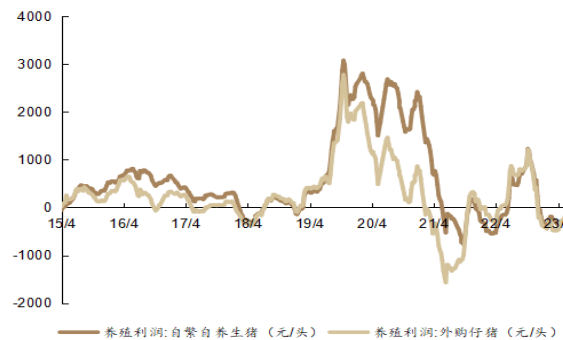
2023 年 12 月 15 日，22 省市生猪平均价格 14.51 元/公斤，较 12 月 8 日上涨 3.87%；22 省市仔猪平均价格 23.73 元/公斤，较 12 月 8 日下跌 0.79%；22 省市猪肉平均价格 19.85 元/公斤，较 12 月 8 日下跌 1.59%。

图 18：国内猪肉价格指数



资料来源：Wind，德邦研究所

图 19：生猪养殖利润指数

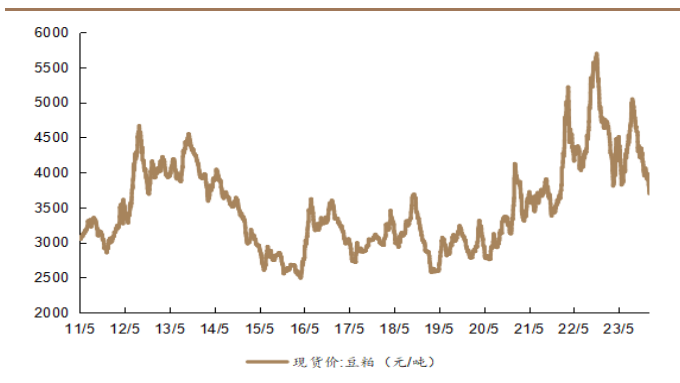


资料来源：Wind，德邦研究所

2.6. 原材料价格数据追踪

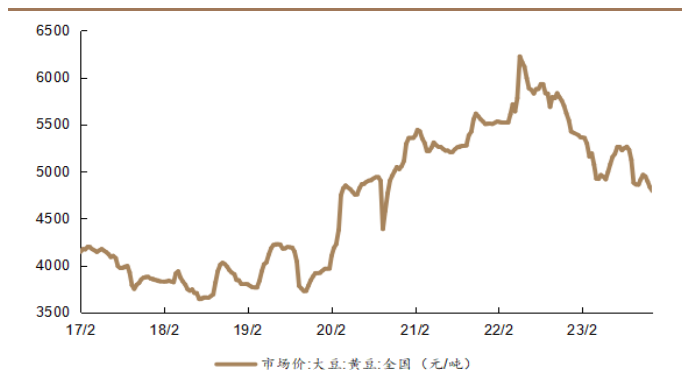
2024年1月12日豆粕现货价3698.57元/吨，较1月5日下跌4.75%。12月31日全国大豆市场价4791.20元/吨，较12月20日下跌0.85%。12月22日天津箱板纸4500元/吨，与12月15日持平；瓦楞纸3080元/吨，与12月15日持平。1月11日OPEC一揽子原油价78.88美元/桶，较1月5日下跌0.04%；1月12日常州华润聚酯PET瓶片出厂价为7150元/吨，与1月5日持平。

图 20：豆粕现货价格指数



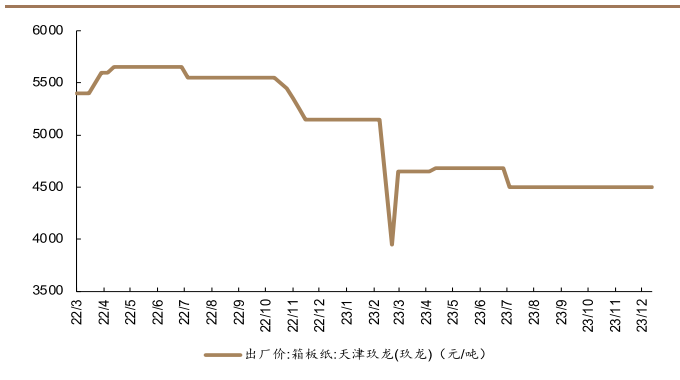
资料来源：Wind，德邦研究所

图 21：全国大豆市场价格指数



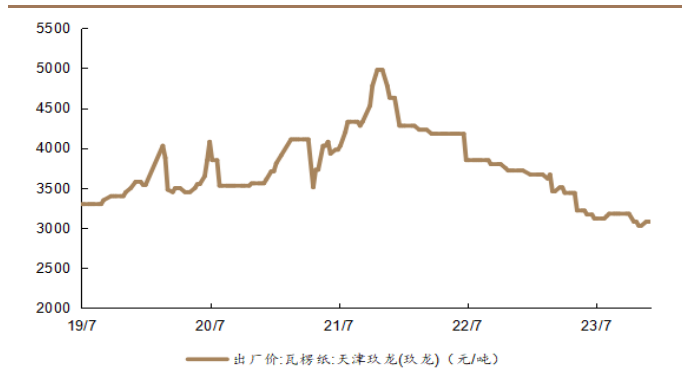
资料来源：Wind，德邦研究所

图 22：箱板纸价格指数



资料来源：Wind，德邦研究所

图 23：瓦楞纸价格指数

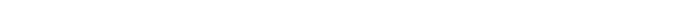


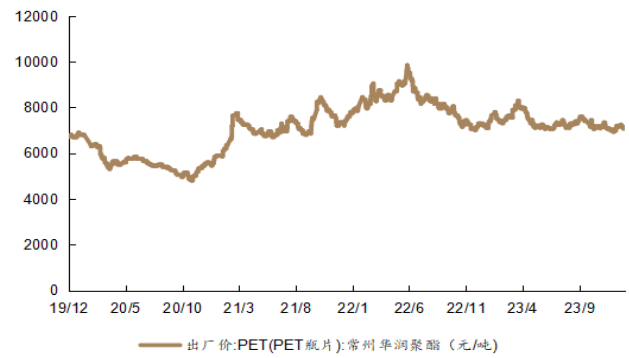
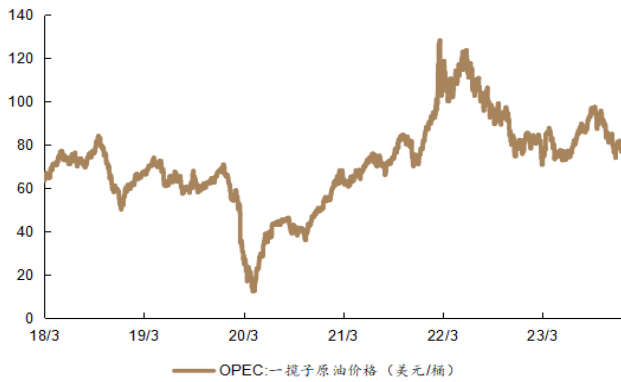
资料来源：Wind，德邦研究所

图 24：OPEC 原油价格指数



图 25：常州华润聚酯 PET 瓶片出厂价格指数





资料来源: Wind, 德邦研究所

资料来源: Wind, 德邦研究所

3. 公司重要公告

表 5: 本周食品饮料行业重点公告

公司名称	日期	公告内容
千禾味业	2024/1/8	公司控股股东、实际控制人伍超群于 2024 年 1 月 8 日补充质押 414 万股, 占公司总股本的 0.40%。本次质押后伍超群累计质押 1.0 亿股, 占公司总股本的 9.74%。
巴比食品	2024/1/8	公司《2022 年限制性股票激励计划(草案)》规定的授予条件已经成就, 确定 2024 年 1 月 8 日为预留授予日, 以 15.19 元/股向符合条件的 12 名激励对象授予 16.30 万股限制性股票。
千味央厨	2024/1/8	公司发布定增报告书, 本次向特定对象发放股票 1274.85 万股, 发行价格为 46.28 元/股, 实际募集资金总额为 5.90 亿元, 扣除发行费用 1075.73 万元(不含增值税), 本次实际募集资金净额为 5.79 亿元。
紫燕食品	2024/1/8	公司发布 2024 年限制性股票激励计划(草案), 本激励计划拟授予限制性股票 246.45 万股, 占公告日公司股本总额的 0.60%, 授予价格为 10.89 元, 激励对象为 192 人, 占公司 2023 年底员工总数 1999 人的 9.60%, 包括在公司(含子公司)任职的核心员工及技术骨干。
莲花健康	2024/1/9	公司预计 2023 年实现归母净利润 1.20-1.50 亿元, 比上年同期增加 0.74-1.04 亿元, 同比增长 159.92%-224.91%。实现扣非归母净利润 1.15-1.35 亿元, 比上年同期增加 0.53-0.73 亿元, 同比增长 84.40%-116.47%。
桃李面包	2024/1/10	公司控股股东、实际控制人吴学群先生于 2024 年 1 月 9 日补充质押 625 万股, 占公司总股本的 0.39%, 本次补充质押后, 吴学群先生累计质押公司股份 1.39 亿股, 占公司总股本的 8.69%; 吴学群先生及其一致行动人控制的股份累计质押 2.72 亿股, 占公司总股本的 17.03%。
口子窖	2024/1/10	公司实际控制人之一刘安省于 2024 年 1 月 10 日质押 446.55 万股, 占公司总股本的 0.74%。本次质押后刘安省累计质押 4125.94 万股, 占公司总股本的 6.88%。
良品铺子	2024/1/10	公司持股 5%以上的股东达永有限自 2023 年 5 月 25 日至 2024 年 1 月 9 日通过集中竞价及大宗交易方式累计减持公司股份 2005 万股, 占公司总股本的 5%, 减持后, 持有公司股份比例由 30.3%减少至 25.3%。截至本公告披露日, 减持计划尚未实施完毕, 仍处于减持计划期间。

劲仔食品	2024/1/11	公司控股股东周劲松先生于 2024 年 1 月 10 日解除质押 903 万股，占公司总股本的 2%；并且延期购回 2739 万股，占公司总股本的 6.07%。截至公告披露日，周劲松先生累计质押 7528.92 万股，占公司总股本的 16.69%。
口子窖	2024/1/12	公司实际控制人刘安省于 2024 年 1 月 11 日解质 446.55 万股，占公司总股本的 0.74%。解质后刘安省累计质押 3679.39 万股，占公司总股本的 6.13%。
良品铺子	2024/1/12	公司控股股东宁波汉意于 2024 年 1 月 11 日质押 3750 万股，占公司总股本的 9.35%，并于同日解质 3450 万股，占公司总股本的 8.60%。截至公告披露日，宁波汉意累计质押 5870 万股，占公司总股本的 14.64%。
顺鑫农业	2024/1/12	鉴于生产经营成本的增加，公司牛栏山酒厂拟对 42° 125ml、42° 265ml、42° 500ml、52° 500ml 以上 4 款牛栏山陈酿进行调价，每箱上涨 6 元。本次价格调整计划从 2024 年 02 月 01 日起执行。
安琪酵母	2024/1/12	公司及控股子公司在 2023 年 10 月 1 日至 12 月 31 日累计收到的各类政府补助金额 1.16 亿元，与收益相关的计入当期损益的政府补助 2033.18 万元（其中计入其他收益 1803.18 万元，计入营业外收入 230 万元）；与资产相关的确认为递延收益的政府补助 9524.42 万元。截至 2023 年 12 月 31 日，公司累计收到的各类政府补助金额 2.83 亿元，其中收到与收益相关的政府补助金额 1.12 亿元，占本公司最近一期经审计净利润的 8.45%。

资料来源：Wind，各公司公告，德邦研究所

4. 下周大事提醒

表 6：食品饮料板块下周大事提醒

公司名称	日期	时间类型
晨光生物	20240115	股东大会召开
五芳斋	20240115	股东大会召开
莲花健康	20240115	股东大会召开
皇氏集团	20240116	股东大会召开
欧福蛋业	20240116	股东大会召开
一鸣食品	20240116	股东大会召开
华统股份	20240119	股东大会召开
百龙创园	20240119	股东大会召开

资料来源：Wind，各公司公告，德邦研究所

5. 行业要闻

表 7: 本周食品饮料行业要闻

公司名称	公司动态	具体内容
好想你	好想你参投蜜雪冰城跨界寻增量	1月7日,好想在投资者互动平台透露表示,公司通过持有深圳龙珠股权投资基金合伙企业(有限合伙)基金份额间接参与投资了蜜雪冰城股份有限公司。
贵州茅台	超 850 万人申购茅台龙年生肖酒	截至 1 月 7 日晚,茅台龙年生肖酒共开设两个申购渠道:第一,共有 5010375 人次通过 i 茅台“享约·茅台”渠道申购龙年茅台,申购成功 9476 人;第二,共有 3578842 人通过“玉兔辞旧,龙腾九霄”专场活动申购龙年茅台,其中 9999 人申购成功。累计 8589217 人次申购,19475 人申购成功。
山西汾酒	汾酒集团与华舰体育交流	1月8日,汾酒集团与华舰体育集团举行交流座谈会。会议提出,希望汾酒能继续大力支持华舰体育,华舰体育也会积极发挥全产业链优势,在场馆服务、项目建设、赛事承办、科技创新等领域与汾酒开展全方位的深度合作,更好推动汾酒高质量发展。
华鑫酒业	山西一酒企拟赴美上市	近日,山西省汾阳市华鑫酒业发展有限公司的实质控股公司 ORANCO, INC.在美国证监会(SEC)更新招股书,申请美国纳斯达克 IPO 上市。根据最新招股书,该公司自 2013 年起将业务重点放在汾酒的分销及销售上,于 2016 年 10 月成立进口葡萄酒分销业务,在中国销售和分销从西班牙和新西兰进口的葡萄酒。
雪花啤酒	雪花福建新工厂项目提速	1月8日,由雪花啤酒(福建)有限公司投资建设的福建新建年产能 40 万千升(一期喜力啤酒 30 万千升)啤酒工厂已完成包装车间钢结构安装、发酵罐基础以及部分罐体制作。该项目计划总投资 12.14 亿元,拟建设 4 条生产线,建成后主要生产喜力啤酒。
古越龙山	古越龙山创日发 15 万箱发货纪录	1月8日下午,古越龙山召开工会六届八次职工代表大会,总结回顾 2023 年主要工作,部署 2024 年工作思路。集团(股份)党委书记、董事长孙爱保表示,2023 年 12 月份创下古越龙山日发 15 万箱、女儿红日发 7 万箱的发货记录。
青岛啤酒	青岛啤酒优家健康饮品工商信息变更	1月9日,工商信息显示,青岛啤酒优家健康饮品有限公司近日发生多项变更,注册资本由 4 亿元变更为 9 亿元;股东由青岛啤酒健康产业科技集团有限公司变更为青岛啤酒集团有限公司;董事长变更为王少波。
五粮液	五粮液确保一季度“开门红”	1月9日,五粮液股份公司召开 2024 年度生产工作会。会议提到,2024 年要紧扣工作重点,推动生产再创佳绩。确保一季度“开门红”、半年“双过半”、全年全面完成任务指标;全力推进倍增工程建设,力争早出酒、出好酒。
安琪酵母	安琪酵母子公司蜜饯项目将投产	1月9日,安琪酵母日前在投资者互动平台表示,公司控股子公司安琪百味食品科技(湖北)有限公司投资建设了年产 1 万吨蔓越莓蜜饯项目,该项目预计 2024 年一季度投产。

资料来源:酒业家,酒说,啤酒板,食品板等,德邦研究所

6. 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。

信息披露

分析师与研究助理简介

熊鹏，德邦证券大消费组组长&食品饮料首席分析师，上海交通大学及挪威科技大学双硕士。全面负责食品饮料行业各板块的研究，6年行业研究经验，2022年卖方分析师水晶球奖公募榜单上榜。曾任职于西部证券、国信证券、安信证券等，2022年12月加入德邦证券研究所。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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任何责任。

本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。