



## 食品饮料

优于大市（维持）

证券分析师

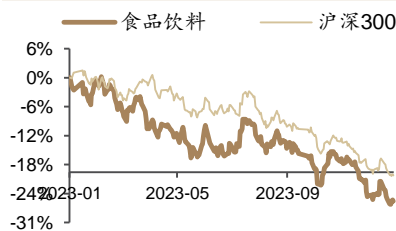
熊鹏

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

# 看多春节旺季行情，关注市场反弹机会

食品饮料行业周报 20240115-20240119

投资要点：

- 白酒：看多春季行情，白酒为市场反弹首选。**本周公布社零数据，12月社会消费品零售总额43550亿元，同比增长7.4%（市场预期+8.2%），餐饮收入同比增长30.0%，烟酒类同比增长8.3%，烟酒类商品消费端仍保持平稳。我们认为，板块经历过前期下跌后，估值已经较为合理，根据万得一致预期，24年贵州茅台/五粮液/泸州老窖分别对应23.3x/14.6x/14.3x PE，当前估值已经极具吸引力，白酒反弹空间大，建议优选基本面好的公司，推荐贵州茅台、泸州老窖、五粮液、山西汾酒、古井贡酒等，关注顺鑫农业、珍酒李渡等公司的反转。
- 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1-12月啤酒行业规模以上企业总产量达到3555.5万吨，同比+0.3%，全年啤酒产销稳中有升。成本端来看，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。
- 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，流通饼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：**建议优选基本面好的公司，推荐贵州茅台、泸州老窖、五粮液、山西汾酒、古井贡酒等，关注顺鑫农业、珍酒李渡等公司的反转。**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：**推荐关注内部改革向好+下游恢复逻辑验证的立高食品。**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 19 日行业估值水平前 15.....	7
图 4: 截至 1 月 19 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) .....	7
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股情况 .....	8
表 5: 本周食品饮料行业重点公告.....	13

---

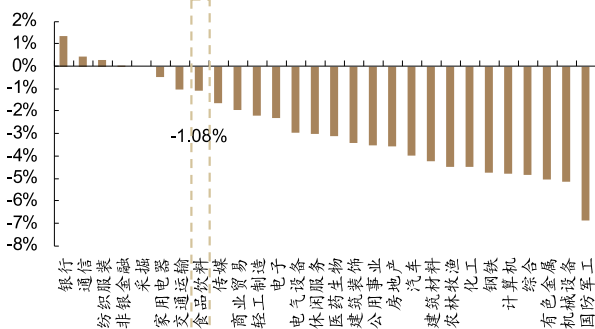
表 6: 食品饮料板块下周大事提醒.....	14
表 7: 本周食品饮料行业要闻.....	15

## 1. 行情回顾

### 1.1. 板块指数表现

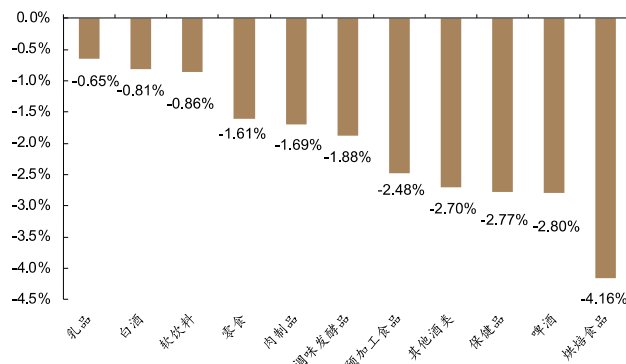
本周食品饮料板块跑输沪深 300 指数 0.64pct。1 月 15 日-1 月 19 日，本周 5 个交易日沪深 300 下跌 0.44%，食品饮料板块下跌 1.08%，位居申万一级行业第 8 位。

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所有板块均呈下跌趋势。其中，烘焙食品（-4.16%）板块跌幅最大，啤酒（-2.80%）、保健品（-2.77%）、其他酒类（-2.70%）、预加工食品（-2.48%）、调味发酵品（-1.88%）、肉制品（-1.69%）、零食（-1.61%）、软饮料（-0.86%）、白酒（-0.81%）、乳品（-0.65%）板块均呈下跌趋势。

### 1.2. 个股表现

本周饮料板块中，养元饮品（+1.14%）涨幅最大，\*ST 皇台（+0.88%）、香飘飘（+0.36%）、承德露露（+0.13%）、五粮液（+0.11%）涨幅居前；中葡股份（-7.56%）、岩石股份（-6.93%）、均瑶健康（-6.89%）、水井坊（-6.88%）、欢乐家（-5.71%）跌幅相对居前。

本周食品板块中，甘源食品（+4.20%）涨幅最大，劲仔食品（+4.08%）、妙可蓝多（+3.57%）、盐津铺子（+3.24%）、海天味业（+1.33%）涨幅相对居前；皇氏集团（-16.09%）、麦趣尔（-14.92%）、莲花健康（-11.72%）、熊猫乳品（-9.44%）、华统股份（-9.35%）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	22.23	1.14%	600084.SH	中葡股份	6.97	-7.56%
000995.SZ	*ST 皇台	16	0.88%	600696.SH	岩石股份	15.84	-6.93%
603711.SH	香飘飘	16.76	0.36%	605388.SH	均瑶健康	10.94	-6.89%
000848.SZ	承德露露	7.98	0.13%	600779.SH	水井坊	51.40	-6.88%
000858.SZ	五粮液	128.89	0.11%	300997.SZ	欢乐家	13.04	-5.71%

资料来源：Wind，德邦研究所

表 2: 本周食品板块个股涨跌幅

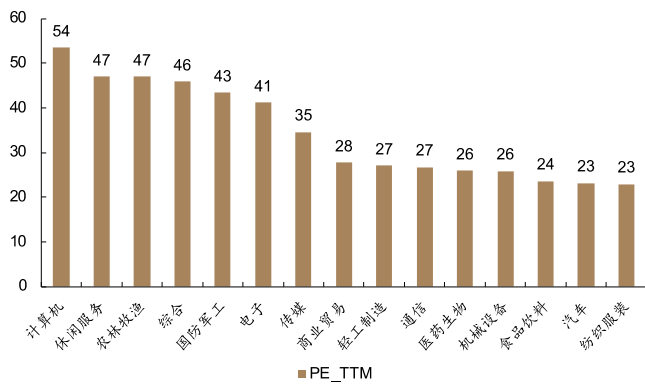
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅
002991.SZ	甘源食品	78.66	4.20%	002329.SZ	皇氏集团	5.58	-16.09%
003000.SZ	劲仔食品	13.53	4.08%	002719.SZ	麦趣尔	10.09	-14.92%
600882.SH	妙可蓝多	15.96	3.57%	600186.SH	莲花健康	5.12	-11.72%
002847.SZ	盐津铺子	72.56	3.24%	300898.SZ	熊猫乳品	21.69	-9.44%
603288.SH	海天味业	35	1.33%	002840.SZ	华统股份	18.9	-9.35%

资料来源: Wind, 德邦研究所

### 1.3. 估值情况

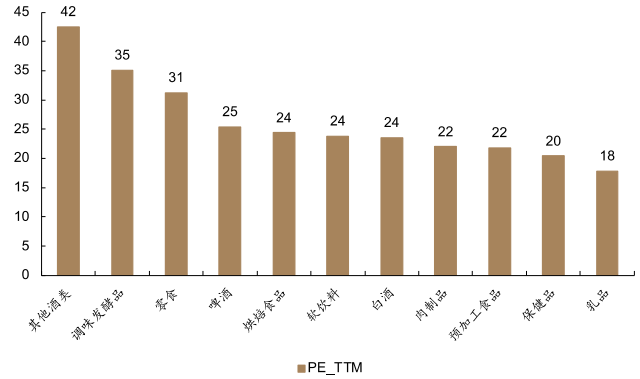
食品饮料板块估值保持稳定, 各子板块估值也保持稳定。截至 1 月 19 日, 食品饮料板块整体估值 23.59x, 位居申万一级行业第 13 位, 远高于沪深 300(10.47x) 整体估值。分子行业来看, 其他酒类(42.46x)、调味发酵品(35.03x)、零食(31.19x) 估值相对居前, 乳品(17.84x)、保健品(20.42x)、预加工食品(21.84x) 估值相对较低。

图 3: 截至 1 月 19 日行业估值水平前 15



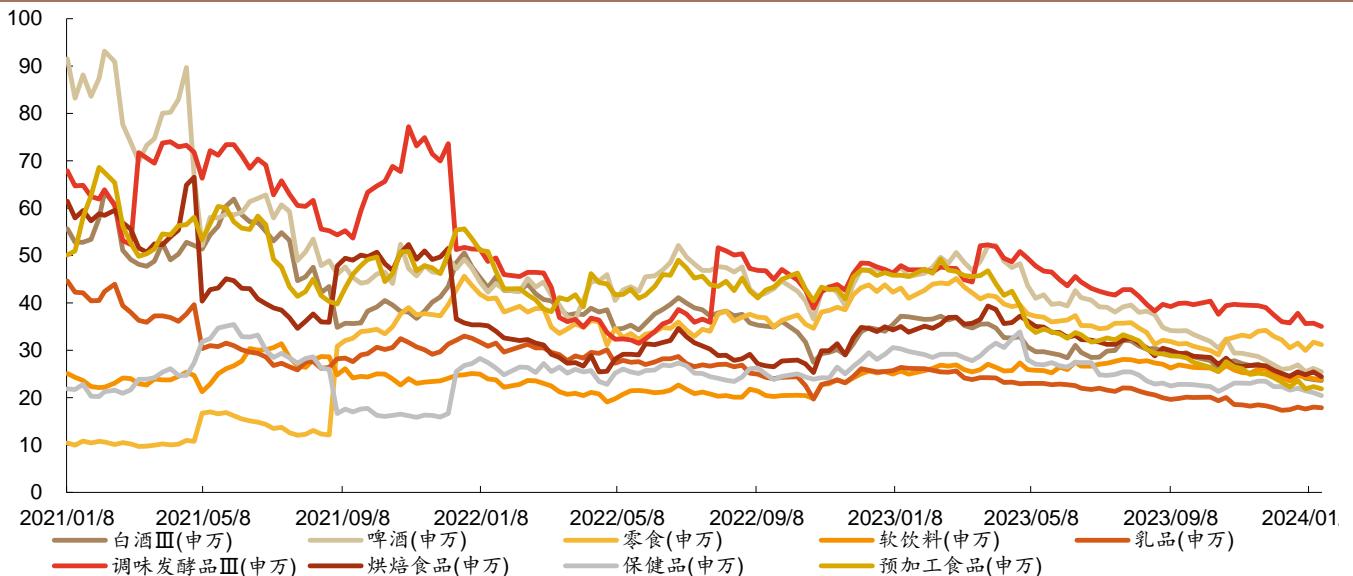
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 4: 截至 1 月 19 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五粮液、贵州茅台、山西汾酒，持股金额变动值分别为-7.00/+6.16/+4.51 亿元；陆股通持股标的中，洽洽食品（15.84%）、伊利股份（12.27%）、安井食品（10.56%）、东鹏饮料（7.63%）、贵州茅台（6.80%）持股排名居前。本周食品饮料板块北向资金增减持个股中，莲花健康（+0.65pct）增持最多，舍得酒业（-0.61pct）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	15.84	-0.29	600132.SH	重庆啤酒	6.00	-0.02
600887.SH	伊利股份	12.27	-0.06	002507.SZ	涪陵榨菜	5.58	-0.20
603345.SH	安井食品	10.56	0.20	600872.SH	中炬高新	5.29	0.21
605499.SH	东鹏饮料	7.63	-0.29	600298.SH	安琪酵母	4.57	0.13
600519.SH	贵州茅台	6.80	0.03	000858.SZ	五粮液	4.24	-0.14

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)
600186.SH	莲花健康	0.65	0.60	600702.SH	舍得酒业	-0.61	-1.84
603057.SH	紫燕食品	0.49	0.45	600300.SH	维维股份	-0.41	-0.20
605016.SH	百龙创园	0.49	0.33	002570.SZ	贝因美	-0.40	-0.16
002847.SZ	盐津铺子	0.28	0.40	002329.SZ	皇氏集团	-0.36	-0.17
603517.SH	绝味食品	0.26	0.39	605499.SH	东鹏饮料	-0.29	-1.99

资料来源：Wind，德邦研究所

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

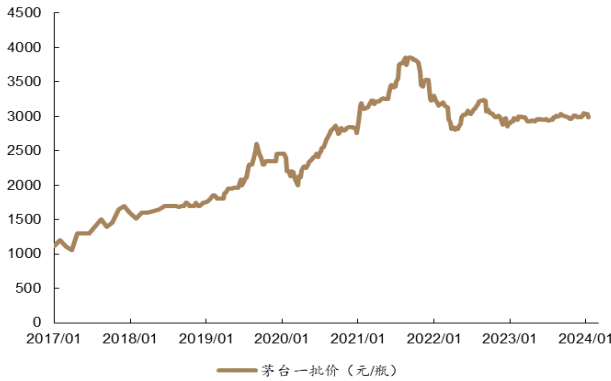


## 2. 重点数据追踪

### 2.1. 白酒价格数据追踪

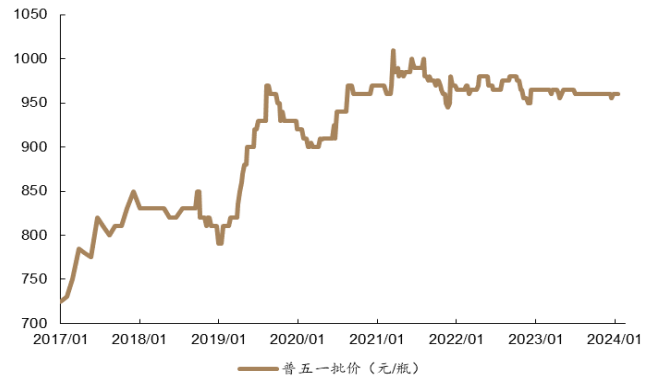
根据今日酒价数据，1月19日飞天茅台一批价2920元，较1月12日价格下跌1.49%；八代普五一批价960元，与1月12日价格持平。2023年12月，全国白酒产量54.90万千升，同比上涨4.00%；2023年11月全国36大中城市500ml左右52度高档白酒价格1242.09元/瓶，环比10月下跌0.10%；全国36大中城市500ml左右52度中低档白酒均价177.65元/瓶，环比10月上漲0.49%。

图6：飞天茅台批价走势



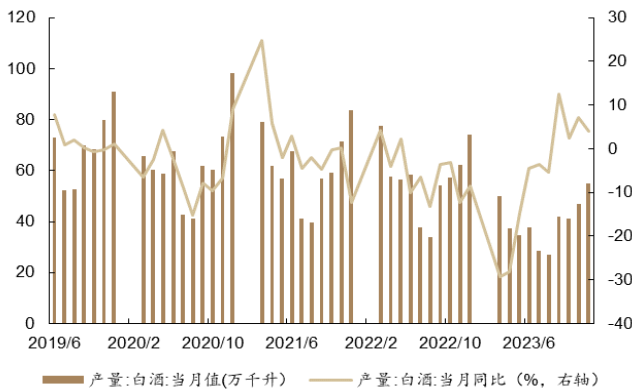
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图7：五粮液批价走势



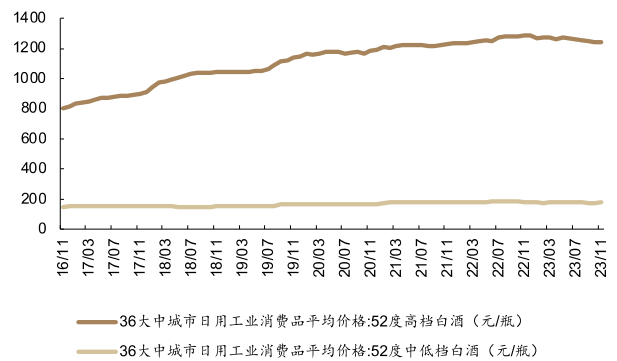
资料来源：今日酒价，德邦研究所

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）

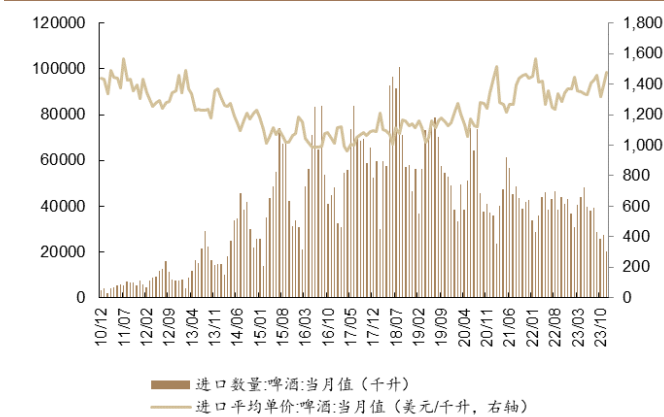


资料来源：Wind，德邦研究所

## 2.2. 啤酒价格数据追踪

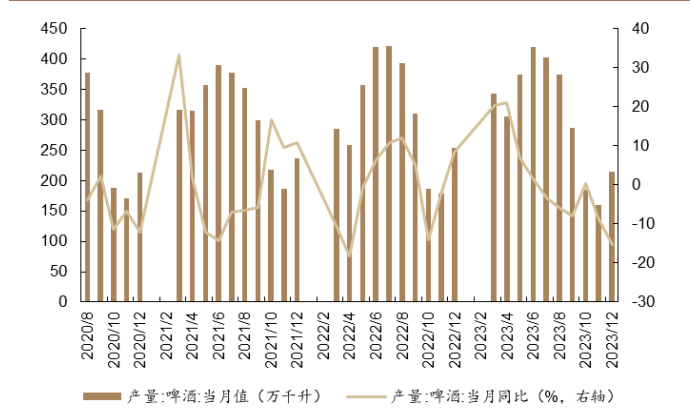
2023年12月，啤酒当月产量214.80万千升，同比下跌15.30%。

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

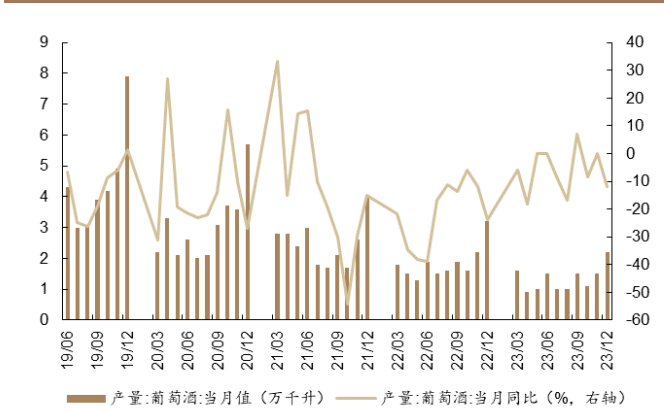


资料来源：Wind，德邦研究所

## 2.3. 葡萄酒价格数据追踪

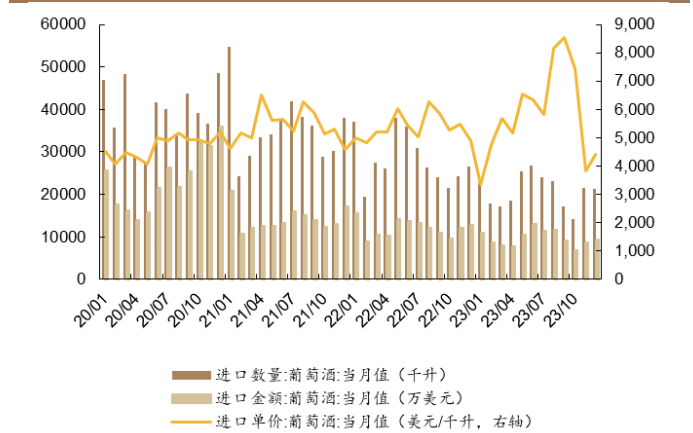
2023年12月，葡萄酒当月产量2.20万千升，同比下跌12.00%。

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

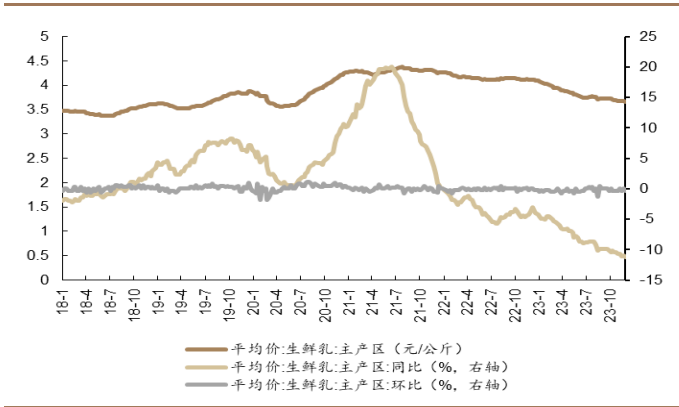


资料来源：Wind，德邦研究所

## 2.4. 乳制品价格数据追踪

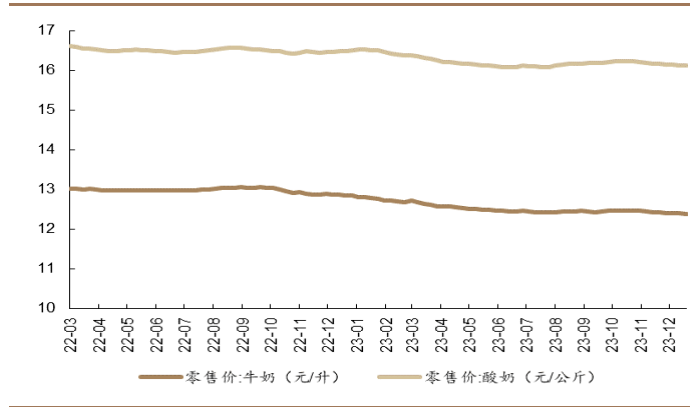
2024年1月10日，主产区生鲜乳平均价格3.66元/公斤，与1月3日价格持平。1月12日，牛奶零售价12.38元/升，与1月5日价格持平；酸奶零售价16.13元/公斤，较1月5日上涨0.06%。1月12日，国产婴幼儿奶粉零售均价225.24元/公斤，较1月5日上涨0.06%；进口婴幼儿奶粉零售均价269.81元/公斤，较1月5日下跌0.05%。1月16日，芝加哥脱脂奶粉现货价为119.50美分/磅，较2023年12月4日上涨2.14%。

图 14: 生鲜乳价格指数



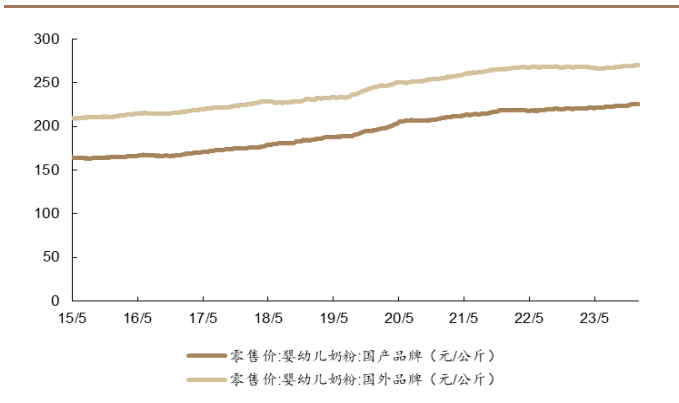
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 15: 酸奶&牛奶零售价指数



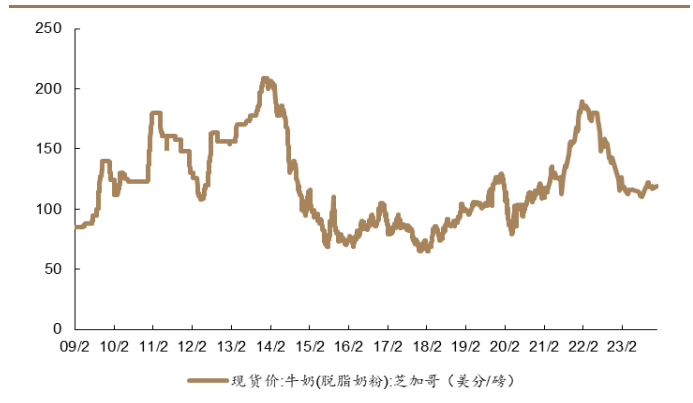
资料来源: Wind, 德邦研究所

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

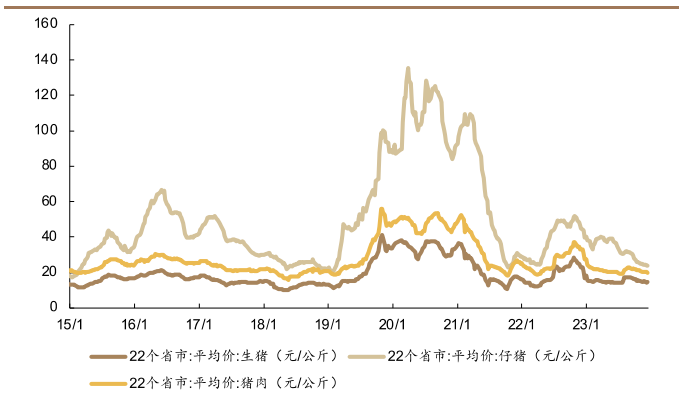


资料来源: Wind, 德邦研究所

## 2.5. 肉制品价格数据追踪

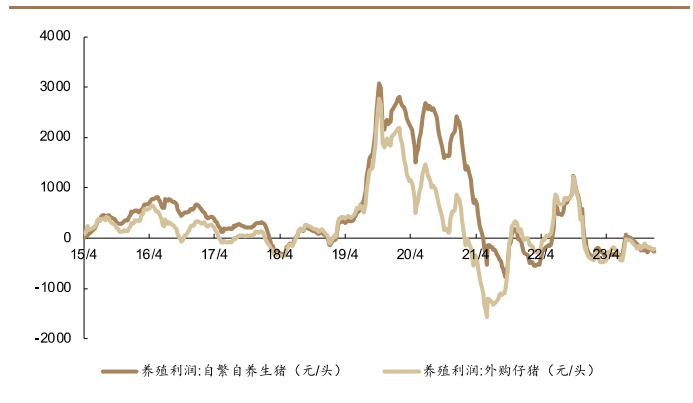
2023 年 12 月 15 日, 22 省市生猪平均价格 14.51 元/公斤, 较 12 月 8 日上涨 3.87%; 22 省市仔猪平均价格 23.73 元/公斤, 较 12 月 8 日下跌 0.79%; 22 省市猪肉平均价格 19.85 元/公斤, 较 12 月 8 日下跌 1.59%。

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

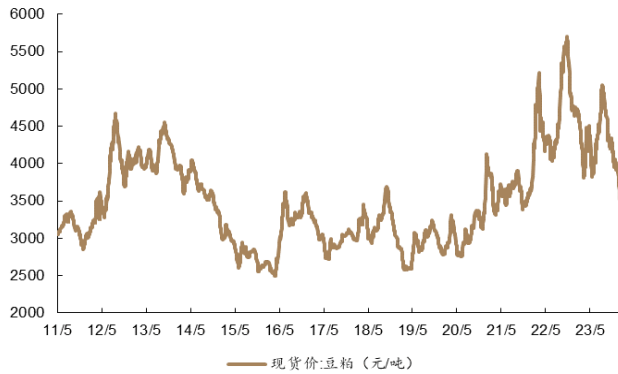


资料来源: Wind, 德邦研究所

## 2.6. 原材料价格数据追踪

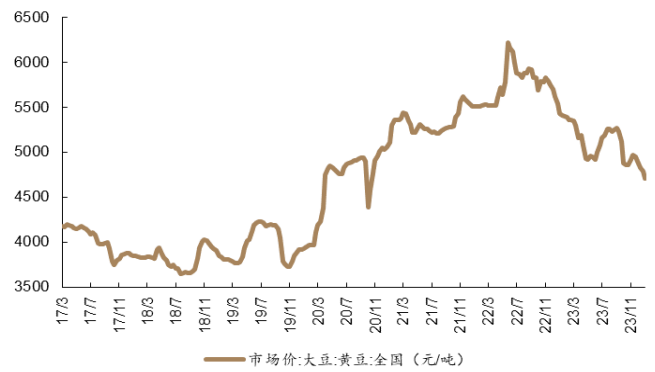
2024年1月19日豆粕现货价3540.86元/吨,较1月12日下跌4.26%。1月10日全国大豆市场价4703.70元/吨,较12月31日下跌1.83%。1月12日天津箱板纸4500元/吨,与1月5日持平;瓦楞纸3050元/吨,较1月5日下跌0.97%。1月18日OPEC一揽子原油价79.39美元/桶,较1月12日下跌0.99%;1月19日常州华润聚酯PET瓶片出厂价为7230元/吨,较1月12日上涨1.12%。

图 20: 豆粕现货价格指数



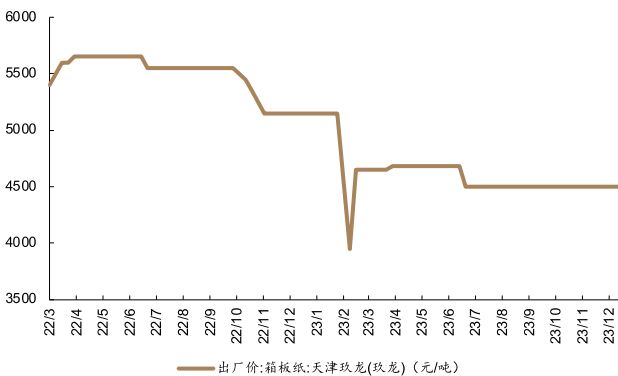
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 21: 全国大豆市场价格指数



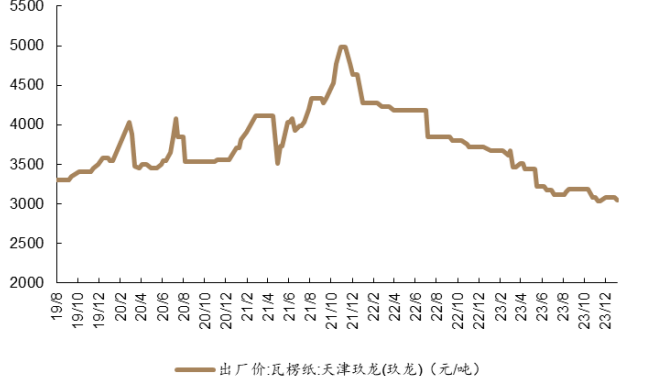
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 22: 箱板纸价格指数



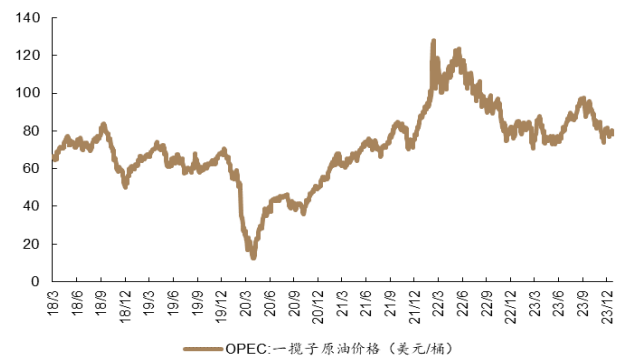
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 23: 瓦楞纸价格指数



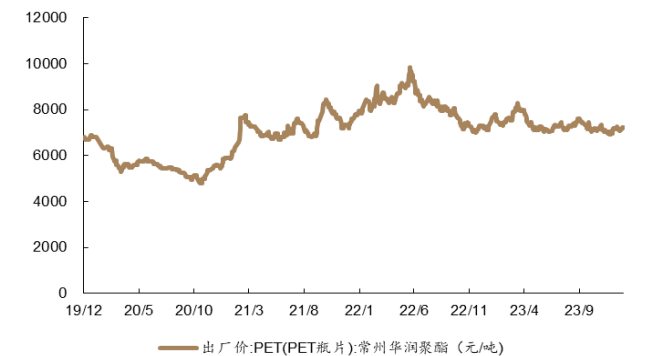
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 24: OPEC 原油价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

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

### 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
千味央厨	2024/01/15	公司向特定对象发行 1274.85 万股，本次发行新增股份将于 2024 年 1 月 17 日上市，公司总股本由 8664.24 万股增加至 9939.09 万股，公司控股股东城之集未参与本次发行。本次发行完成后，公司控股股东城之集持有公司股份数量保持不变，持股比例由 46.03% 被动稀释至 40.13%，被动稀释比例超过 5%。
伊利股份	2024/01/15	公司成功发行 2024 年度第五、六期超短期融资券，第五期/第六期超短期融资券实际发行总额分别为 85 亿元/25 亿元，发行利率为 2.19%，起息日为 2024 年 1 月 12 日，兑付日为 2024 年 3 月 29 日，期限 77 天。
莲花健康	2024/01/15	罗贤辉因个人原因辞去公司董事、首席运营官职务，辞职后不再担任公司任何职务。
三只松鼠	2024/01/15	公司发布 2023 年度业绩预告，预计 2023 年实现归母净利润 2-2.2 亿元，同比增长 54.97%-70.47%；扣非净利润 1-1.1 亿元，同比增长 146.90%-171.59%。
东鹏饮料	2024/01/16	公司第二届董事会将于 2024 年 1 月 31 日任期届满。第三届董事会拟由 9 名董事组成，包括 5 名非独立董事、3 名独立董事和 1 名职工代表董事，任期自股东大会选举通过之日起三年。其中林木勤、林木港、卢义富、蒋薇薇与张磊为非独立董事候选人。
黑芝麻	2024/01/16	公司发布 2023 年度业绩预告，预计 2023 年扭亏为盈，实现归母净利润 0.41-0.55 亿元，去年同期亏损 1.4 亿元；扣非净利润 0.29-0.43 亿元，去年同期亏损 1.6 亿元。基本每股收益为 0.0551-0.0739 元/股。
伊利股份	2024/01/16	公司成功发行 2024 年度第七期超短期融资券，实际发行总额为 30 亿元，发行利率为 2.19%，起息日为 2024 年 1 月 15 日，兑付日为 2024 年 3 月 29 日，期限 74 天。
燕京啤酒	2024/01/16	公司董事会聘任林文先生为公司常务副总经理，任期与第八届董事会一致。
盐津铺子	2024/01/17	公司股东张学文因个人资金需求，于 2024 年 1 月 16 日质押 191 万股，占公司总股本的 0.97%。本次质押后张学文累计质押 988.5 万股，占其所持股份的 31.48%，占公司总股本的 5.04%。
古越龙山	2024/01/17	公司发布 2023 年度业绩预增公告，预计 2023 年实现归母净利润 3.92-4.15 亿元，同增 94.27%-105.57%；扣非归母净利润 1.91-1.96 亿元，同增 5.00%-7.63%。
新乳业	2024/01/17	公司回购注销不再具备激励资格的 3 名激励对象已获授但尚未解除限售的 10 万股限制性股票，占回购注销前公司总股本的 0.0115%；回购价格分别为 9.6950 元/股及 9.1141 元/股，回购总金额为 94.63 万元。
养元饮品	2024/01/17	2024 年 1 月 17 日，公司通过集中竞价交易方式首次回购 10 万股，占公司总股本的 0.0079%，购买最高价为 22.70 元/股、最低价为 22.60 元/股，已支付的资金总额为 226 万元（不含交易佣金等交易费用）。
乐惠国际	2024/01/17	公司综合考虑当前资本市场行情、相关政策、市场融资环境及公司实际情况等因素，拟终止 2023 年度向特定对象发行 A 股股票事项。
燕塘乳业	2024/01/18	公司发布 2023 年年度业绩预告，预计 2023 年实现归母净利润 1.69-1.99 亿元，同比增长 70%-100%；扣非净利润 1.42-1.67 亿元，同比增长 70%-100%。
甘源食品	2024/01/18	公司发布 2023 年年度业绩预告，预计 2023 年实现归母净利润 2.95-3.35 亿元，同比增长 86.35%-111.62%；扣非净利润 2.58-2.98 亿元，同比增长 73.91%-100.90%，基本每股收益为 3.21 - 3.65 元/股。
中炬高新	2024/01/18	2024 年 1 月 18 日，公司以集中竞价交易方式首次回购股份 65.93 万股，占公司总股本的比例约为 0.08%，成交的最高价为 26.00 元/股，最低价为 25.26 元/股，已支付的总金额为 1694.02 万元（不含交易佣金等交易费用）。
千味央厨	2024/01/18	公司 2021 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个解除限售期解除限售条件已成就，为符合条件的 76 名激励对象共计 64.35 万股限制性股票办理解除限售事宜。公司拟使用本次发行募集资金向全资子公司芜湖百福源与鹤壁百顺源增资以实施募投项目。其中 2.02 亿元及利息(具体金额以账户余额为准)向芜湖百福源增资，增资的募集资金全部用于“芜湖百福源食品加工建设项目”的实施和建设；3.08 亿元及利息(具体金额以账户余额为准)向鹤壁百顺源增资，增资的募集资金全部用于鹤壁百顺源食品加工建设项目(一期)的实施和建设。
		根据实际募集资金净额并结合各募投项目的情况，公司对募投项目金额作出调整。“收

购味宝食品 80%股权”项目拟投入金额由 4186.13 万元调整为 4141.13 万元；“补充流动资金”项目拟投入金额由 3850.08 万元调整为 2819.35 万元。

公司发布调整孙公司股权结构并注销子公司暨关联交易的公告。公司控股子公司河南御知菜拟将其全资持有的新乡御知菜 85%股权转让给公司，15%股权转让给自然人牛法治（现任公司销售总监、河南御知菜执行董事兼总经理）。后续公司将以新乡御知菜作为预制菜研发、生产平台，并对河南御知菜进行吸收合并；吸收合并完成后，新乡御知菜存续经营，河南御知菜的独立法人资格将被注销，其全部资产、负债、业务及人员等均由新乡御知菜承继。

乐惠国际	2024/01/18	截至 2024 年 1 月 18 日，公司控股股东一致行动人宁波乐赢以集中竞价方式增持 30 万股，占公司总股本的 0.25%，增持金额 745.90 万元。截至本公告日，宁波乐赢增持金额未过半，增持股份计划时间过半。宁波乐赢会在增持计划期限内继续推进增持事项，完成本次增持计划。
佳禾食品	2024/01/19	公司发布 2023 年业绩预告，预计 2023 年实现归母净利润 2.53-2.80 亿元，同比增长 118.97%-142.02%；扣非净利润 2.18-2.45 亿元，同比增长 133.65%-162.12%。
广州酒家	2024/01/19	2023 年 7 月 19 日至 2024 年 1 月 18 日期间，公司董事长徐伟兵先生计划以集中竞价方式减持（窗口期等不得减持股份期间不减持）不超过 19.7 万股。截至本公告日，上述减持计划期限届满，徐伟兵先生未减持公司股份。
安井食品	2024/01/19	公司拟在境外发行股份(H 股)并在香港联交所上市，公司董事会授权公司管理层启动本次 H 股上市的前期筹备工作。公司计划与相关中介机构就本次 H 股上市的具体推进工作进行商讨，关于本次 H 股上市的细节尚未确定。

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
青岛啤酒	20240125	股东大会召开
天佑德酒	20240125	股东大会召开
麦趣尔	20240125	股东大会召开
海南椰岛	20240126	股东大会召开
伊力特	20240126	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
贵州茅台	茅台系列酒着力建设贵州 10 亿级市场	2024 年 1 月 13 日, 茅台酱香系列酒 2024 年市场政策传达座谈会(贵州站)在贵阳召开, 会议表示, 2024 年酱香酒公司将加大对贵州市场的投入与扶持力度, 持续夯实贵州市场基础, 释放贵州市场潜能, 着力建设贵州 10 亿级成长型市场。
东鹏饮料	切入酒水赛道, 2024 年首款新品曝光	2024 年 1 月 15 日, 东鹏饮料新推出一款 VIVI 鸡尾酒, 酒精含量 8%, 白桃、柑橘、青提三种伏特加风味, 气泡凉爽。包装独特的 V 字符号令人印象深刻, 主要切入新年聚会、狂欢派对、休闲旅行等场景。目前已在东鹏天猫旗舰店发售, 售价 129.3 元/15 瓶*500mL。
泸州老窖	泸州老窖老头曲调价	1 月 15 日, 泸州大成浓香酒类销售有限公司发布河北片区关于调整泸州老窖老头曲价格体系的通知, 据该文件, 自 2024 年 2 月 1 日起, 泸州老窖老头曲执行新价格体系, 即 38° 泸州老窖头曲酒(2015 版)二维码装 500ml*6 终端供价调至 80 元/瓶, 42° 泸州老窖头曲酒(2015 版)二维码装 500ml*6 终端供价调至 80 元/瓶, 52° 泸州老窖头曲酒(2015 版)二维码装 500ml*6 终端供价调至 85 元/瓶。
贵州茅台	茅台全球品牌活动于瑞士启幕	据茅台时空, 瑞士当地时间 1 月 15 日, “美茅台 美世界” 2024 全球品牌文化活动在瑞士苏黎世开启。茅台集团总经理、贵州茅台酒股份有限公司代行总经理王莉在致辞中表示, 瑞士将会成为茅台越来越重要的市场与窗口。
青岛啤酒	于潍坊成立制造子公司	工商系统显示, 青岛啤酒(潍坊)制造有限公司于 2024 年 1 月 17 日成立, 法定代表人为王成, 注册资本 3 亿元, 经营范围包含酒制品生产; 酒类经营; 纸制品销售; 办公用品销售等。股权穿透显示, 该公司由青岛啤酒 100% 控股。
燕京啤酒	河北燕京拟投 1.3 亿技改项目	献县人民政府发布公示信息, 河北燕京啤酒有限公司拟投资 1.3 亿元, 在现有厂区建设提质增效三期技改工程项目, 技改后企业年产啤酒 20 万千升生产能力不变, 调整现有产品纯生、清爽啤酒产品原麦汁浓度, 不再生产淡色啤酒, 增加干啤、特制精品和 U8 啤酒(精酿啤酒)三种产品。
贵州茅台	i 茅台 APP 日活突破 800 万	据小茅 i 茅台官微, 随着 i 茅台 2024 年元旦系列活动的开启, 特别是甲辰龙年贵州茅台酒的上架, 连日来, i 茅台 APP 日活用户连续突破 800 万, 对比 2023 年同期上升近 70%。每天平均有 600 余万人参与甲辰龙年贵州茅台酒的申购, 同比去年癸卯兔年申购数上升 72%。日均新增注册用户 20 万, 峰值达 40 万, 同比 2023 年提升 146.8%。
贵州茅台	茅台再次联名瑞幸推新品	2024 年 1 月 19 日, 据贵州茅台官方微博, 1 月 22 日茅台将与瑞幸再次联手推出新春新品。
洋河股份	洋河股份在达沃斯论坛大放异彩	瑞士时间 1 月 15 日至 19 日, 2024 年世界经济论坛第 54 届年会在瑞士达沃斯举行。洋河股份凭借“绵柔”特色品质和国际品牌形象, 成为了世界经济论坛白酒行业首批“合作伙伴级会员”, 深度参与世界经济论坛系列活动, 应邀参加达沃斯全球母基金峰会、达沃斯“中国之夜”等重磅主题活动, 向世界展示中国白酒的“绵柔”魅力和独特味道。

资料来源: 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
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 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； <b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> 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。	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。
	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。