



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

进入春节备货期，行业有望迎来开门红

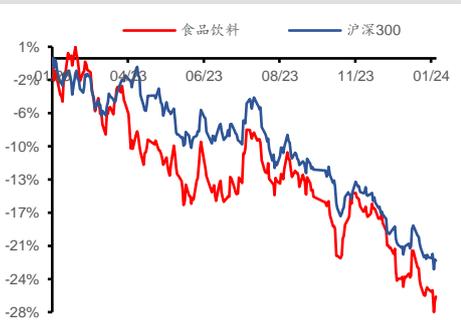
——食品饮料行业周报 20240115-20240121

增持（维持）

行业：食品饮料
日期：2024年01月21日

分析师：梁瑞
Tel: 021-53686409
E-mail: liangrui@shzq.com
SAC 编号: S0870523110001
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：

《酒企强化交流互通，零食茶饮赛道景气度向上——食品饮料行业周报 20240108-20240114》

——2024年01月14日

《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》

——2024年01月07日

《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

■ 投资要点：

2023 年 12 月份，社会消费品零售总额 43550 亿元，同比增长 7.4%。12 月份，餐饮收入 5405 亿元，同比增长 30.0%，增速比 11 月份加快 4.2 个百分点；2023 年，餐饮收入 52890 亿元，同比增长 20.4%。细分品类中：12 月份限额以上烟酒类、饮料类零售额分别同比增长 8.3%、7.7%，2023 年限额以上烟酒类、饮料类零售额分别同比增长 10.6%、3.2%。

进入 1 月，各企业春节备货已陆续开启，考虑到 24 年春节时间晚于去年，备货周期拉长，具备礼赠属性的商品如白酒、盒装软饮零食等或迎来需求小高峰，行业有望迎来动销开门红，建议关注近期渠道拿货及节后库存消化情况。

本周行业要闻：1) 茅台酱香建 10 亿贵州市场：1 月 13 日，茅台酱香系列酒召开 2024 年市场政策传达座谈会。会议强调，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。

2) 4 款牛栏山陈酿将提价，每箱上涨 6 元：1 月 12 日，顺鑫农业发布公告称，鉴于生产经营成本增加，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 2 月 1 日起执行。

3) 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，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。

4) 亳州 2023 规上白酒产值 229 亿：1 月 16 日，据亳州发布消息，2023 年预计亳州全年 GDP 达 2220 亿元，增长 7%；规上工业增加值增长 8.1%；规上白酒产业产值 229 亿元，增长 7%。2024 年，规上工业增加值预期目标增长 8%，社会消费品零售总额预期目标增长 8%。

5) 洋河·梦之蓝亮相世界经济论坛 2024 年会：瑞士时间 1 月 15 日至 19 日，2024 年世界经济论坛第 54 届年会(2024 年冬季达沃斯论坛)在达沃斯举行。洋河股份作为世界经济论坛白酒行业首批“合作伙伴级会员”，积极参与论坛，1 月 16 日晚，2024 腾讯财经冬季达沃斯论坛主题晚宴“梦之蓝之夜”在达沃斯举办。洋河·梦之蓝香飘晚宴现场，再次化身促进世界友好交流的“梦想使者”，向世界展示了“绵柔”的文化魅力和独特味道。

6) 剑南春·天文纪限量上新：近日，剑南春与中国国家博物馆深度合作，双方结成“国博文物活化伙伴”、达成九项合作规划，还联名打造剑南春·天文纪新品，产品市场建议零售价 1699 元/瓶、全网限量 10000 瓶。

7) 五粮液奋力实现“开门红”：1 月 15 日，五粮液集团(股份)公司召开党委会。会议提出，要梳理 2024 年各项工作责任清单，列出时间表、任务书、路线图，持续做强酒业主业原粮、生产、勾调、营销、宣传等端口，扎实推进多元产业“进退转活”、改革提升、科技创新等工作，抓好元春旺季市场动销、年度考核总结、防范化解风险等岁

末年初重点任务，奋力实现一季度“开门红”，在全省全市高质量发展大局中勇挑重担、走在前列。

8) 宜宾发布 2024 经济工作规划：据宜宾发布消息，1 月 15 日宜宾市委经济工作会议召开。会议提出，2024 年，要在“稳”的基调下更加突出“进”的先导性、开拓性。“稳”主要是稳基本盘，其中，工业方面，确保规上工业增加值增长 12%。此外，关于现代化产业体系构建，要更好推动主导产业壮大规模，对于白酒产业，要更好发挥五粮液龙头引领作用，巩固提升品牌知名度；强化产区概念；推动产业链向上下游延伸。

休闲零食：甘源发布业绩预告，“多品类+全渠道”战略成效初显：1 月 18 日，甘源食品发布 2023 年度业绩预告，公司预计归母净利润为 2.95-3.35 亿元，比上年同期增长 86.35%-111.62%。2023 年公司坚持全渠道布局，加深与零食量贩、商超会员店及线上电商短视频和直播、达播等新业态合作，销售规模进一步扩大。产品端，公司不断推新，调味坚果、薯片等新品势头良好，产品结构持续优化。我们认为，公司核心品类竞争优势不减，强研发能力推动新品加速出新，叠加渠道下沉实现快速放量。随着原材料成本回落，业绩弹性可期。

啤酒：龙头扩产提能蓄力旺季。近期，青啤荣成公司负责人称，随着生产线的不断扩能，计划 2024 年生产啤酒 72000 吨。河北燕京拟投资 1.3 亿元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。雪花福建新建年产能 40 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。我们认为，24 年啤酒高端化趋势不改，淡季各酒企奋力优化产线，静待旺季顺利放量。

软饮：东鹏切入酒水赛道，多品类矩阵再添一子。1 月 15 日，东鹏饮料新推出一款 VIVI 鸡尾酒，酒精含量为 8%，共有白桃、柑橘、青提三种伏特加风味，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，单价约合 8~9 元。这是东鹏实行多品类战略以来，首次推出含酒精的饮料产品，该产品性价比较高，价格竞争优势明显，此外，公司成熟的渠道体系和冰柜陈列体系，也能够为新品推广提供重要支持。我们认为，近年来，东鹏积极布局成长空间巨大的饮料品类，持续丰富旗下的多元产品矩阵，此次鸡尾酒新品的推出，有望进一步推进多品类战略。

速冻：餐饮行业复苏，千味定增落地。据国家统计局 1 月 17 日最新发布的数据显示，2023 年全年餐饮收入 52890 亿元，增长 20.4%，我国餐饮收入首次突破 5 万亿元大关，充分展现餐饮行业的复苏。同日，千味央厨向特定对象发行 1274.84 万股股票正式上市，公司实际募集资金净额约 5.79 亿元。本次增资将大部分用于建设芜湖、鹤壁工厂，投产后可新增 10 万吨产能。我们认为，餐饮行业复苏的背景下，深耕 B 端的千味将优先受益。本次增资进一步扩大公司生产规模，增强规模效应，促进公司现有业务在深度和广度上的全方位发展。

冷冻烘焙：健康烘焙需求日益增强，关注行业新增量。随着全民健康观念的升级，健康需求加速向日常消费场景渗透，而烘焙产品也向着更加零食化、主食化、代餐化方向发展，因此消费者对烘焙产品也提出了更高、更细化的要求，对低碳、低脂、健康又好吃的烘焙产品需求日益扩大。数据显示，2020 年全球低脂烘焙产品市场为 252 亿美

元，预计到 2027 年将达到 325 亿美元。其中，中国的低脂烘焙市场规模预计到 2027 年将达到 65 亿美元，其间的年复合增长率达到 5.9%。打造健康的烘焙食品是消费者对健康的追求，也是未来烘焙的发展方向。

■ 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 15.84%、伊利股份 12.27%、安井食品 10.56%。

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 1398.25 亿元、五粮液 212.22 亿元、伊利股份 207.89 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：2023年12月份，社会消费品零售总额43550亿元，同比增长7.4%。12月份，餐饮收入5405亿元，同比增长30.0%，增速比11月份加快4.2个百分点；2023年，餐饮收入52890亿元，同比增长20.4%。细分品类中：12月份限额以上烟酒类、饮料类零售额分别同比增长8.3%、7.7%，2023年限额以上烟酒类、饮料类零售额分别同比增长10.6%、3.2%。

进入1月，各企业春节备货已陆续开启，考虑到24年春节时间晚于去年，备货周期拉长，具备礼赠属性的商品如白酒、盒装软饮零食等或迎来需求小高峰，行业有望迎来动销开门红，建议关注近期渠道拿货及节后库存消化情况。

本周行业要闻：1) **茅台酱香建10亿贵州市场：**1月13日，茅台酱香系列酒召开2024年市场政策传达座谈会。会议强调，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。

2) **4款牛栏山陈酿将提价，每箱上涨6元：**1月12日，顺鑫农业发布公告称，鉴于生产经营成本增加，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2月1日起执行。

3) **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，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。

4) **亳州2023规上白酒产值229亿：**1月16日，据亳州发布消息，2023年预计亳州全年GDP达2220亿元，增长7%；规上工业增加值增长8.1%；规上白酒产业产值229亿元，增长7%。2024年，规上工业增加值预期目标增长8%，社会消费品零售总额预期目标增长8%。

5) **洋河·梦之蓝亮相世界经济论坛2024年会：**瑞士时间1月15日至19日，2024年世界经济论坛第54届年会(2024年冬季达沃斯论坛)在达沃斯举行。洋河股份作为世界经济论坛白酒行业首批“合作伙伴级会员”，积极参与论坛，1月16日晚，2024腾讯财经冬季达沃斯论坛主题晚宴“梦之蓝之夜”在达沃斯举办。洋河·梦之蓝香飘晚宴现场，再次化身促进世界友好交流的“梦想使者”，向世界展示了“绵柔”的文化魅力和独特味道。

6) 剑南春·天文纪限量上新：近日，剑南春与中国国家博物馆深度合作，双方结成“国博文物活化伙伴”、达成九项合作规划，还联名打造剑南春·天文纪新品，产品市场建议零售价 1699 元/瓶、全网限量 10000 瓶。

7) 五粮液奋力实现“开门红”：1月15日，五粮液集团（股份）公司召开党委会。会议提出，要梳理 2024 年各项工作责任清单，列出时间表、任务书、路线图，持续做强酒业主业原粮、生产、勾调、营销、宣传等端口，扎实推进多元产业“进退转活”、改革提升、科技创新等工作，抓好元春旺季市场动销、年度考核总结、防范化解风险等岁末年初重点任务，奋力实现一季度“开门红”，在全省全市高质量发展大局中勇挑重担、走在前列。

8) 宜宾发布 2024 经济工作规划：据宜宾发布消息，1月15日宜宾市委经济工作会议召开。会议提出，2024 年，要在“稳”的基调下更加突出“进”的先导性、开拓性。“稳”主要是稳基本盘，其中，工业方面，确保规上工业增加值增长 12%。此外，关于现代化产业体系构建，要更好推动主导产业壮大规模，对于白酒产业，要更好发挥五粮液龙头引领作用，巩固提升品牌知名度；强化产区概念；推动产业链向上下游延伸。

休闲零食：甘源发布业绩预告，“多品类+全渠道”战略成效初显：1月18日，甘源食品发布 2023 年度业绩预告，公司预计归母净利润为 2.95-3.35 亿元，比上年同期增长 86.35%-111.62%。2023 年公司坚持全渠道布局，加深与零食量贩、商超会员店及线上电商短视频和直播、达播等新业态合作，销售规模进一步扩大。产品端，公司不断推新，调味坚果、薯片等新品势头良好，产品结构持续优化。我们认为，公司核心品类竞争优势不减，强研发能力推动新品加速出新，叠加渠道下沉实现快速放量。随着原材料成本回落，业绩弹性可期。

啤酒：龙头扩产提能蓄力旺季。近期，青啤荣成公司负责人称，随着生产线的不断扩能，计划 2024 年生产啤酒 72000 吨。河北燕京拟投资 1.3 亿元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。雪花福建新建年产能 40 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。我们认为，24 年啤酒高端化趋势不改，淡季各酒企奋力优化产线，静待旺季顺利放量。

软饮：东鹏切入酒水赛道，多品类矩阵再添一子。1月15日，东鹏饮料新推出一款 VIVI 鸡尾酒，酒精含量为 8%，共有白桃、柑橘、青提三种伏特加风味，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，单价约合 8~9 元。这是东鹏实行多品类战略以来，首次推出含酒精的饮料产品，该产品性价比较高，价格竞争优势明显，

此外，公司成熟的渠道体系和冰柜陈列体系，也能够为新品推广提供重要支持。我们认为，近年来，东鹏积极布局成长空间巨大的饮料品类，持续丰富旗下的多元产品矩阵，此次鸡尾酒新品的推出，有望助进一步推进多品类战略。

速冻：餐饮行业复苏，千味定增落地。据国家统计局 1 月 17 日最新发布的数据显示，2023 年全年餐饮收入 52890 亿元，增长 20.4%，我国餐饮收入首次突破 5 万亿元大关，充分展现餐饮行业的复苏。同日，千味央厨向特定对象发行 1274.84 万股股票正式上市，公司实际募集资金净额约 5.79 亿元。本次增资将大部分用于建设芜湖、鹤壁工厂，投产后可新增 10 万吨产能。我们认为，餐饮行业复苏的背景下，深耕 B 端的千味将优先受益。本次增资进一步扩大公司生产规模，增强规模效应，促进公司现有业务在深度和广度上的全方位发展。

冷冻烘焙：健康烘焙需求日益增强，关注行业新增量。随着全民健康观念的升级，健康需求加速向日常消费场景渗透，而烘焙产品也向着更加零食化、主食化、代餐化方向发展，因此消费者对烘焙产品也提出了更高、更细化的要求，对低碳、低脂、健康又好吃的烘焙产品需求日益扩大。数据显示，2020 年全球低脂烘焙产品市场为 252 亿美元，预计到 2027 年将达到 325 亿美元。其中，中国的低脂烘焙市场规模预计到 2027 年将达到 65 亿美元，其间的年复合增长率达到 5.9%。打造健康的烘焙食品是消费者对健康的追求，也是未来烘焙的发展方向。

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

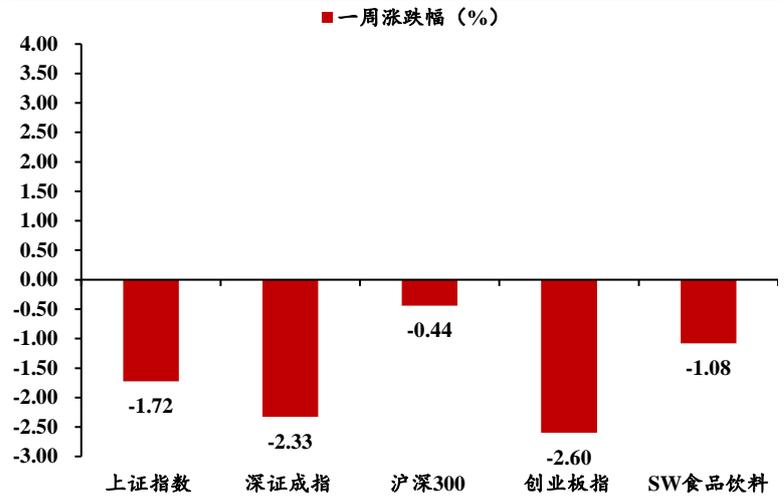
2.1 板块整体指数表现

本周 SW 食品饮料指数下跌 1.08%，相对沪深 300 跑输 0.64pct。沪深 300 下跌 0.44%，上证指数下跌 1.72%，深证成指下跌 2.33%，创业板指下跌 2.60%。

在 31 个申万一级行业中，食品饮料排名第 8。

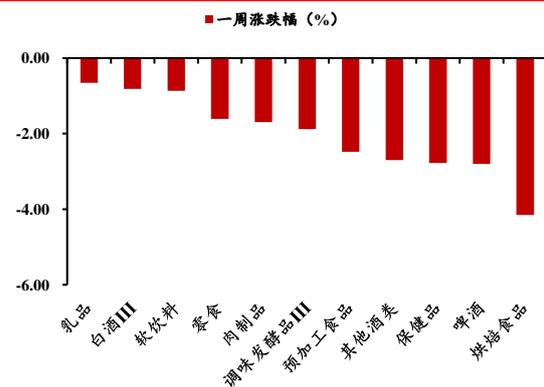
本周 SW 食品饮料各二级行业中，乳品下跌 0.65%，白酒 III 下跌 0.81%，软饮料下跌 0.86%。

图 1：本周市场表现 (%)



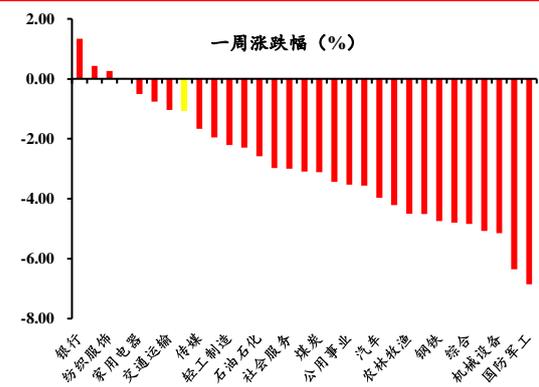
资料来源：Wind，上海证券研究所

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甘源食品上涨 4.20%、

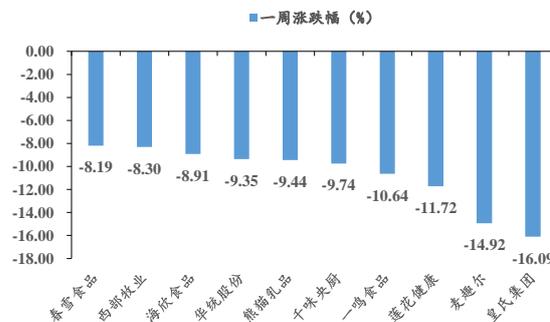
劲仔食品上涨4.08%、妙可蓝多上涨3.57%、盐津铺子上涨3.24%、宝立食品上涨1.57%；排名后五的个股为皇氏集团下跌16.09%、麦趣尔下跌14.92%、莲花健康下跌11.72%、一鸣食品下跌10.64%、千味央厨下跌9.74%。

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 (%)



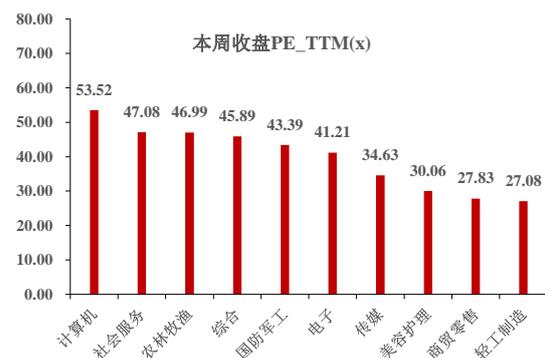
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 23.59x，位居 SW 一级行业第 14。

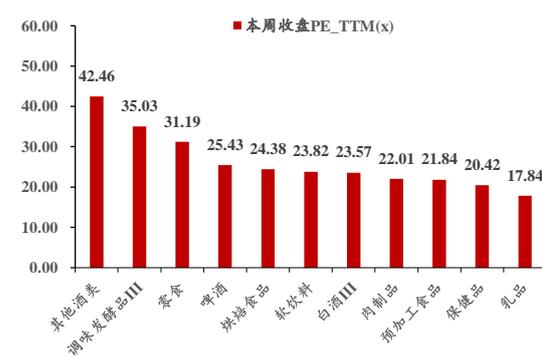
从食品饮料子行业来看，估值排名前三的子行业为其他酒类 42.46x，调味发酵品 III 35.03x，零食 31.19x。

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 15.84%、伊利股份 12.27%、安井食品 10.56%。

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 1398.25 亿元、五粮液 212.22 亿元、伊利股份 207.89 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	15.84
伊利股份	12.27
安井食品	10.56
东鹏饮料	7.63
贵州茅台	6.80
重庆啤酒	6.00
涪陵榨菜	5.58
中炬高新	5.29
安琪酵母	4.57
五粮液	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	1,398.25
五粮液	212.22
伊利股份	207.89
泸州老窖	73.49
海天味业	73.08
山西汾酒	52.85
洋河股份	36.34
安井食品	29.82
双汇发展	29.44
洽洽食品	26.55

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 0.65%、紫燕食品增持 0.49%、盐津铺子增持 0.28%；陆股通减持前三的个股为舍得酒业减持 0.61%、维维股份减持 0.41%、贝因美减持 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 (%)
莲花健康	0.65	舍得酒业	-0.61
紫燕食品	0.49	维维股份	-0.41
盐津铺子	0.28	贝因美	-0.40
绝味食品	0.26	皇氏集团	-0.36
千味央厨	0.24	东鹏饮料	-0.29
华统股份	0.22	洽洽食品	-0.29
中炬高新	0.21	宝立食品	-0.28
安井食品	0.20	承德露露	-0.28
泉阳泉	0.19	劲仔食品	-0.25
立高食品	0.19	甘源食品	-0.24

资料来源：Wind，上海证券研究所

3 行业重要数据跟踪

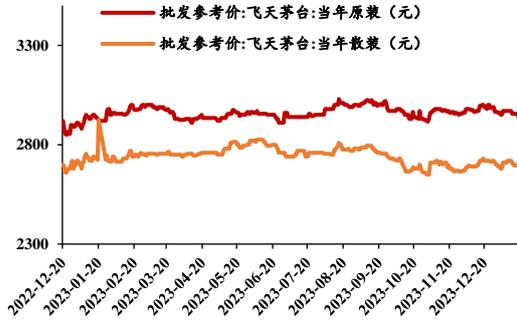
3.1 白酒板块

根据 wind 信息整理，截至 2024 年 1 月 19 日，飞天茅台当年原装和散装批发参考价分别为 2920 元和 2695 元；五粮液普五（八代）批发参考价为 960 元。

2023 年 12 月，全国白酒产量 54.90 万千升，当月同比上升 4.00%。2023 年 11 月全国 36 大中城市日用工业消费品白酒 500ml

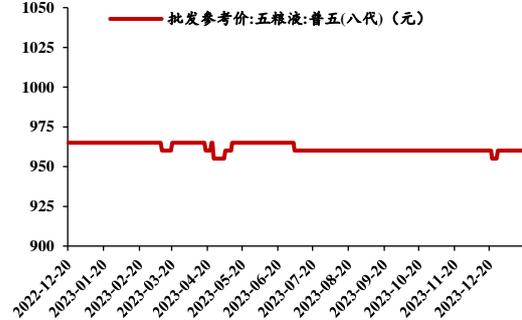
左右 52 度高档平均价格 1242.09 元/瓶，白酒 500ml 左右 52 度中低档平均价格 177.65 元/瓶。

图 11: 飞天茅台批价走势



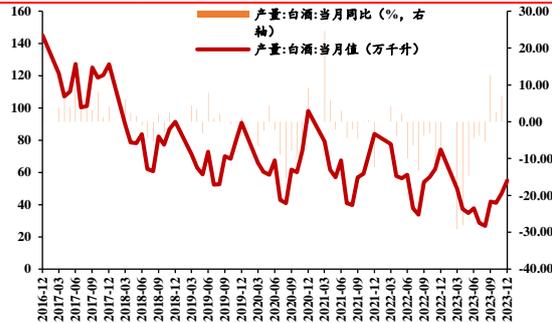
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 12: 五粮液批价走势



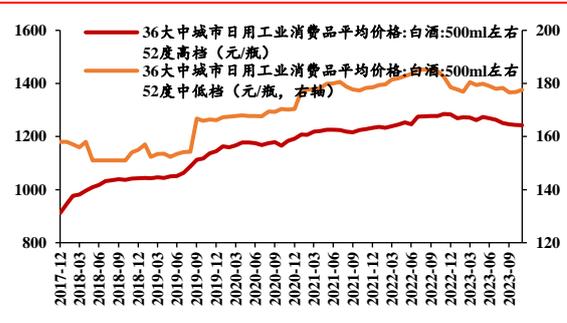
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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

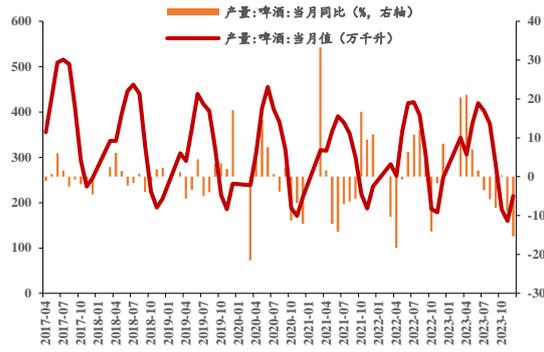


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

3.2 啤酒板块

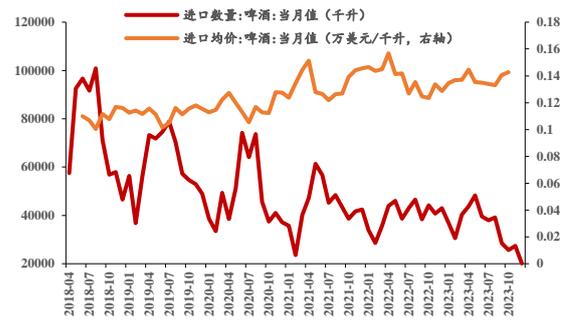
2023 年 12 月，全国啤酒产量 214.80 万千升，同比减少 15.30 %。2023 年 12 月全国啤酒进口数量 2.01 万千升。2023 年 11 月全国 36 大中城市日用工业消费品啤酒罐装 350ml 左右平均价格 4.09 元/罐，啤酒瓶装 630ml 左右平均价格 4.98 元/瓶。

图 15: 啤酒月度产量跟踪



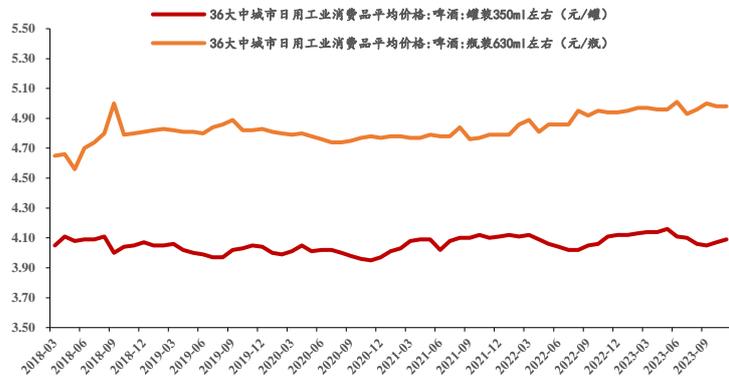
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

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

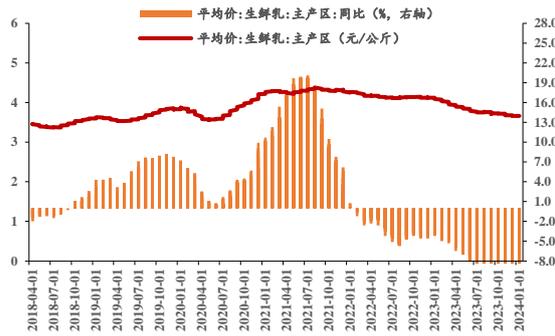


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

3.3 乳制品板块

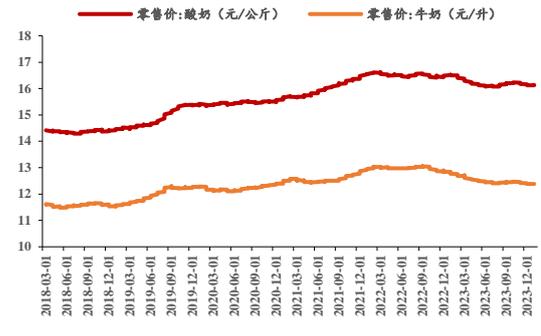
截至 2024 年 1 月 10 日, 全国生鲜乳主产区平均价格 3.66 元/公斤, 同比下降 10.90%。截至 2024 年 1 月 12 日, 全国酸奶零售价 16.13 元/公斤, 牛奶零售价 12.38 元/升。截至 2024 年 1 月 12 日, 国产品牌奶粉零售价格 225.24 元/公斤, 国外品牌奶粉零售价格 269.81 元/公斤。

图 18: 生鲜乳价格指数跟踪



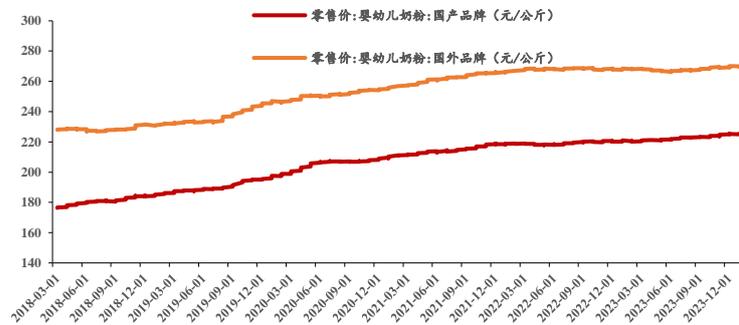
资料来源: Wind, 农业农村部, 上海证券研究所

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



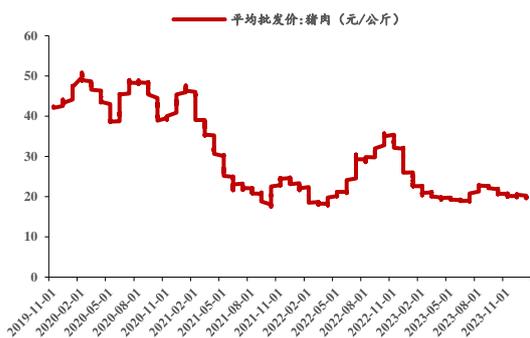
资料来源: Wind, 商务部, 上海证券研究所

4 成本及包材端重要数据跟踪

4.1 肉制品板块

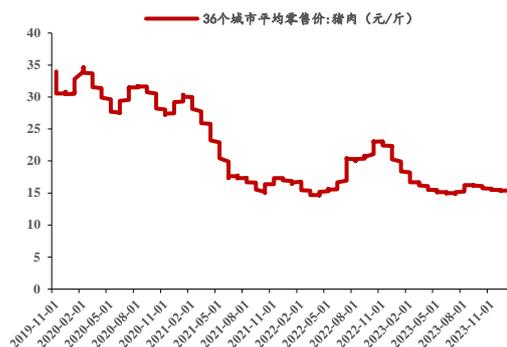
截至 2024 年 1 月 19 日, 全国猪肉平均批发价 19.89 元/公斤; 截至 2024 年 1 月 18 日, 全国 36 个城市猪肉平均零售价 15.23 元/500 克。

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

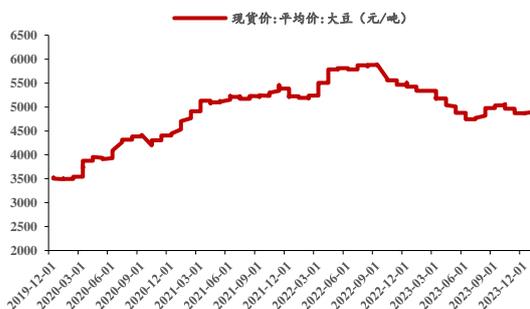


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

4.2 大宗原材料及包材相关

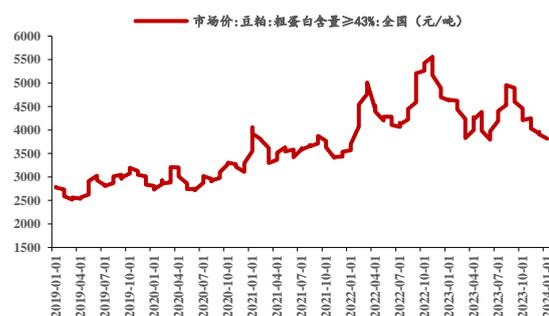
截至 2024 年 1 月 19 日, 全国大豆现货平均价格 4810.53 元/吨。截至 2024 年 1 月 10 日, 全国豆粕(粗蛋白含量 $\geq 43\%$)市场价 3811.70 元/吨。截至 2024 年 1 月 19 日, 英国布伦特 Dtd 原油现货价格 81.31 美元/桶。截至 2024 年 1 月 19 日, 中国塑料城价格指数 832.16。截至 2024 年 1 月 10 日, 全国瓦楞纸(AA 级 120g)市场价格 2904.40 元/吨。截至 2024 年 1 月 19 日, 我国华东市场箱板纸(130gA 级牛卡纸)市场价格 3300.00 元/吨。

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



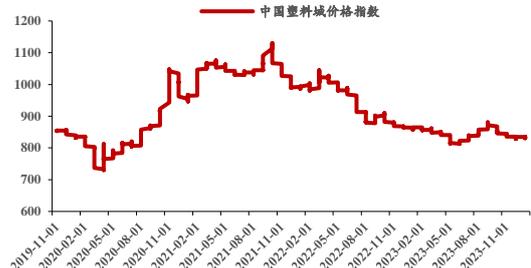
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

图 25: 布伦特原油价格跟踪



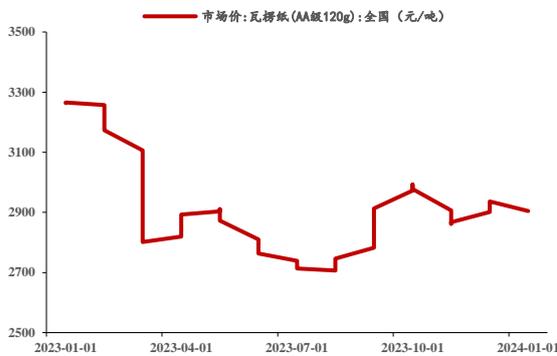
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 26: 塑料价格指数跟踪



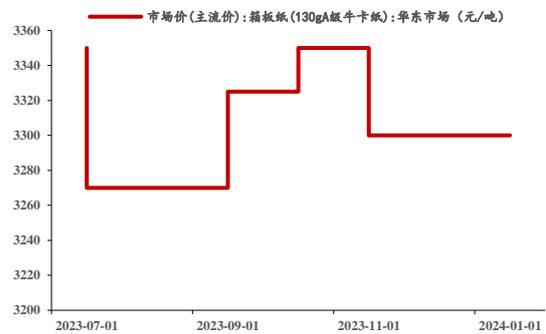
资料来源: Wind, 中塑在线, 上海证券研究所

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

【骑士乳业】对控股子公司增资：因公司发展需要，根据战略发展规划和业务发展情况，内蒙古骑士乳业集团股份有限公司拟对控股子公司鄂尔多斯市骑士库布齐牧业有限责任公司增资 5,000 万元。

【莲花健康】董事及高管辞职：莲花健康产业集团股份有限公司董事会近期收到罗贤辉先生的书面辞职报告。因个人原因罗贤辉先生申请辞去公司董事、首席运营官职务，辞职后罗贤辉先生不再担任公司任何职务。截至本公告披露日，罗贤辉先生作为公司 2023 年股票期权与限制性股票激励计划的对象直接持有公司已获授但未行权和未解除限售的股票合计 500,000 股。

【千味央厨】公司董事、监事和高级管理人员持股情况变动：公司向特定对象发行股票 12,748,487 股，发行价格为 46.28 元/股，募集资金总额为人民币 589,999,978.36 元，扣除与发行有关费用（不含增值税）人民币 10,757,309.90 元，实际募集资金净额为人民币 579,242,668.46 元。公司董事、监事和高级管理人员均不

是本次向特定对象发行股票的认购对象，持股数量未因本次发行而发生变化，持股比例因股本增加而被动稀释。

【千味央厨】控股股东持股比例被动稀释超过 5%暨权益变动：郑州千味央厨食品股份有限公司向特定对象发行人民币普通股股票 12,748,487 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 86,642,436 股增加至 99,390,923 股。公司控股股东共青城城之集企业管理咨询有限公司未参与本次发行。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%。

【桃李面包】全资子公司减少注册资本：桃李面包股份有限公司全资子公司石家庄桃李食品有限公司拟减少注册资本人民币 7,900 万元；哈尔滨桃李食品有限公司拟减少注册资本人民币 8,000 万元；内蒙古桃李食品有限公司拟减少注册资本人民币 6,000 万元；丹东桃李食品有限公司拟减少注册资本人民币 900 万元。

【燕京啤酒】公司部分高级管理人员变更：2024 年 1 月 15 日召开第八届董事会第二十三次会议，审议通过了《关于聘任林文先生为公司常务副总经理的议案》。根据总经理谢广军先生提名，会议决定聘任林文先生为公司常务副总经理，聘任后，林文先生担任公司常务副总经理，任期与第八届董事会一致。

【贝因美】回购报告书：公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价的方式回购公司发行的人民币普通股（A 股），拟用于回购的资金总额不超过人民币 30,000 万元（含），不低于人民币 15,000 万元（含）。回购价格不超过 5.20 元/股（含）。回购股份将全部用于股权激励或员工持股计划。在回购股份价格不超过人民币 5.20 元/股的前提下，按回购金额上限人民币 30,000 万元测算，预计回购股份数量不超过 5,769.23 万股，约占公司目前总股本的 5.34%；按回购金额下限人民币 15,000 万元测算，预计回购股份数量不低于 2,884.62 万股，约占公司目前总股本的 2.67%，具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。回购期限为自董事会审议通过本回购方案之日起 12 个月内。

【养元饮品】以集中竞价交易方式首次回购公司股份：2024 年 1 月 17 日，河北养元智汇饮品股份有限公司通过集中竞价交易方式首次回购股份 100,000 股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.0079%，购买的最高价为 22.70 元/股、最低价为 22.60 元/股，已支付的资金总额为人民币 2,267,000.00 元（不含交易佣金等交易费用）。

【古越龙山】2023 年业绩预增：浙江古越龙山绍兴酒股份有限公司预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的净利润 39220 万元到 41500 万元，与上年同期相比，将增加 19032 万元到 21312 万元，同比增加 94.27% 到 105.57%。预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 19120 万元到 19600 万元，与上年同期相比，将增加 910 万元到 1390 万元，同比增加 5.00% 到 7.63%。

【广弘控股】监事会换届选举：根据控股股东广东省广弘资产经营有限公司推荐，公司监事会提名关思文先生和潘瑞君女士为公司第十一届监事会非职工代表监事候选人，经股东大会审议通过，关思文先生和潘瑞君女士将与第十一届职工代表监事共同组成公司第十一届监事会。

【千味央厨】调整孙公司股权结构并注销子公司暨关联交易：控股子公司河南御知菜食品科技有限公司拟将其全资持有的新乡千味御知菜食品科技有限公司 85%股权转让给公司，并将剩余 15%股权转让给自然人牛法治。上述股权转让完成后，新乡御知菜将成为公司控股子公司。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。

【千味央厨】使用募集资金向全资子公司增资以实施募投项目：公司拟使用本次发行募集资金向全资子公司芜湖百福源食品有限公司、鹤壁百顺源食品有限公司增资以实施募投项目。公司本次向特定对象发行股票数量 12,748,487 股，每股发行价格为人民币 46.28 元，募集资金总额为人民币 589,999,978.36 元，扣除各项发行费用（不含税）人民币 10,757,309.90 元后，实际募集资金净额为人民币 579,242,668.46 元。

【泉阳泉】为全资子公司提供担保：本次担保为办理公司全资子公司园区园林在苏州银行股份有限公司浒墅关开发区支行存量贷款转贷事宜所需的担保，本次为其担保金额为 2,450 万元，公司为其担保余额为 3,000 万元（不包括本次担保）。

【中炬高新】以集中竞价交易方式首次回购股份：2024 年 1 月 18 日，中炬高新技术实业（集团）股份有限公司以集中竞价交易方式首次回购股份 659,262 股，占公司总股本的比例约为 0.08%，成交的最高价格为人民币 26.00 元/股，成交的最低价格为人民币 25.26 元/股，已支付的总金额为人民币 16,940,226.65 元（不含交易佣金等交易费用）。

【广州酒家】董事集中竞价减持股份计划时间届满未减持股份：本次减持计划实施前，广州酒家集团股份有限公司董事长徐伟兵先生持有公司股票 791,789 股，占公司总股本的 0.1392%。2023 年 7 月 19 日至 2024 年 1 月 18 日期间，徐伟兵先生计划以集中竞价方式减持公司股份（窗口期等不得减持股份期间不减持）不超过 197,000 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。

【佳禾食品】2023 年年度业绩预告：佳禾食品工业股份有限公司 2023 年年度实现归属于上市公司股东的净利润预计为 25,264.73 万元到 27,924.18 万元，与上年同期相比，将增长 13,726.80 万元到 16,386.25 万元，同比增长 118.97%到 142.02%。扣除非经常性损益后，公司 2023 年年度实现归属于上市公司股东的净利润预计为 21,825.19 万元到 24,484.64 万元，与上年同期相比，将增长 12,484.10 万元到 15,143.55 万元，同比增长 133.65%

到 162.12%。

【春雪食品】公司股东约定购回式证券交易提前购回：春雪食品集团股份有限公司股东李玉强先生于 2023 年 3 月 13 日将持有的公司股份 390,000 股与国投证券股份有限公司（原名：安信证券股份有限公司）进行了约定购回式证券交易。2024 年 1 月 16 日，李玉强先生签署协议，约定提前购回上述 390,000 股，截至 2024 年 1 月 18 日，此次股份购回完成。

6 行业重要新闻整理

1. **茅台酱香建 10 亿贵州市场**：1 月 13 日，茅台酱香系列酒召开 2024 年市场政策传达座谈会。会议强调，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。（云酒头条）

2. **青啤入选福布斯全球化品牌 TOP30**：1 月 12 日，首届福布斯中国·出海全球化 TOP30 评选揭晓，青岛啤酒入选“领军品牌”类别。（云酒头条）

3. **国台酒业到访广东酒协**：1 月 11 日，贵州国台酒业集团总经理张春新一行到访广东省酒协。双方就下一步广东市场的发展以及酒类市场的变化等进行了广泛的交流，并表示接下来在开展广东省酒类从业人员专业素质提升工程的公益培训上会改变方式，继续合作，共同为行业奉献力量。（云酒头条）

4. **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。（酒业家）

5. **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。（酒业家）

6. **茅台旗下红缨子农业科技公司增资 5000 万**：据工商信息显示，近日，贵州茅台酒厂（集团）红缨子农业科技发展有限公司发生工商变更，注册资本由 500 万人民币增至 5500 万人民币，增幅 1000%。该公司成立于 2013 年 7 月，法定代表人为付志刚，经营范围含农作物种子经营、主要农作物种子生产、谷物种植、粮油仓储服务、初级农产品收购等，由中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司、涂演、仁怀市红谷农业有限责任公司、涂佑能共同持股，其中，中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司持股 67%。（酒业家）

7. i 茅台 APP 日活突破 800 万：2024 开年以来，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 年相同时期上升近 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 年提升了 146.8%。（酒说）

8. 汾酒荣获国家级“绿色工厂”称号：近日，工业和信息化部办公厅印发《工业和信息化部办公厅关于公布 2023 年度绿色制造名单及试点推行“企业绿码”有关事项的通知》（工信厅节函〔2023〕384 号），公布 2023 年度绿色制造名单，汾酒股份公司荣获国家级“绿色工厂”称号。（微酒）

9. 茅台启动 2024 全球品牌文化活动：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。（云酒头条）

10. 五粮液战略合作博鳌亚洲论坛：1 月 16 日，博鳌亚洲论坛新闻发布会在北京举行，五粮液作为论坛最高等级的荣誉战略合作伙伴受邀参加会议。会上，五粮液股份公司副总经理刘洋表示，在即将举行的博鳌亚洲论坛 2024 年年会上，五粮液将进一步借助论坛平台，系统展现“和美”理念的内涵和实践，推进“和美”思想的持续性传承、时代性阐释、世界性转化，搭建文化交流互鉴之桥，为中国传统产业融入全球产业链、价值链探索实践路径。（酒说）

11. 茅台捐 3000 万保护文化遗产：1 月 16 日，贵州茅台公益基金会宣布，将分 3 年向中国文物保护基金会捐赠 3000 万元用于亚洲文化遗产保护基金公益项目，并作为联合发起人，共同促进亚洲文化遗产保护事业发展。（酒业家）

12. 剑南春、舍得入选四川民企榜单：近日，四川省工商业联合会发布《四川省民营企业社会责任报告（2023）》及社会责任领先的 50 家民营企业名单。其中，四川沱牌舍得集团有限公司、四川剑南春（集团）有限责任公司入选领先企业名单。（微酒）

13. 茅台与瑞幸咖啡将再次合作：1 月 19 日，贵州茅台与瑞幸咖啡在各自官微上宣布，1 月 22 日，双方将再度联手，推出新春新品。2023 年 9 月 4 日，茅台和瑞幸咖啡联手，推出了“酱香拿铁”，并在瑞幸咖啡全国 1 万多家门店同步上市。数据显示，酱香拿铁单品首日销量突破 542 万杯，单品首日销售额突破 1 亿元。（酒说）

14. 茅台参股保险公司增加注册资本：近日，天眼查显示，华泰人寿保险股份有限公司发生工商变更，注册资本增至 43.12 亿元。该公司成立于 2005 年 3 月，由中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司、华泰保险集团股份有限公司等共同持股。（云酒头条）

15. 习酒集团获贵州省国资委监管企业第三届创新奖：近日，省国资委监管企业第三届创新创意奖名单公布，习酒集团“基于

挥发性风味物质的酱香型白酒品质提升技术研究与应用”项目荣获省国资委监管企业第三届创新奖。（酒说）

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。