



## 食品饮料

优于大市（维持）

证券分析师

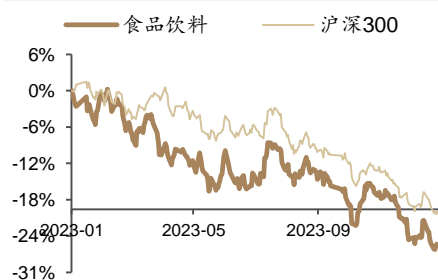
熊鹏

资格编号：S0120522120002

邮箱：xiongpeng@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

- 1.《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
- 2.《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
- 3.《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
- 4.《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
- 5.《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

# 春运正式开启，看好消费回暖

食品饮料行业周报 20240122-20240126

投资要点：

- **白酒：春运开启，建议优选基本面好的公司。**1月26日春运第一天开始，根据交通运输部，春运第一天全社会跨区域人员流动量1.9亿人次，同比增长19.7%，较2019年同期增长6.7%。春运开启，预计返乡人流走动将催化白酒消费，看好白酒消费回暖。本周水井坊、顺鑫农业发布业绩预告。根据计算，水井坊23Q4营收/归母净利润预计同比增长51.3%/53.1%；顺鑫农业23全年预计亏损2.5-3.7亿元，白酒业务仍然盈利，主要是受猪肉和地产业务拖累，地产业务剥离后24年盈利能力有望改善。我们认为，板块经历过前期下跌后，估值已经较为合理，根据万德一致预期，24年贵州茅台/五粮液/泸州老窖分别对应23.3x/14.8x/14.0x 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%，全年啤酒产销量稳中有升。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.....	15
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 26 日行业估值水平前 15.....	7
图 4: 截至 1 月 26 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

---

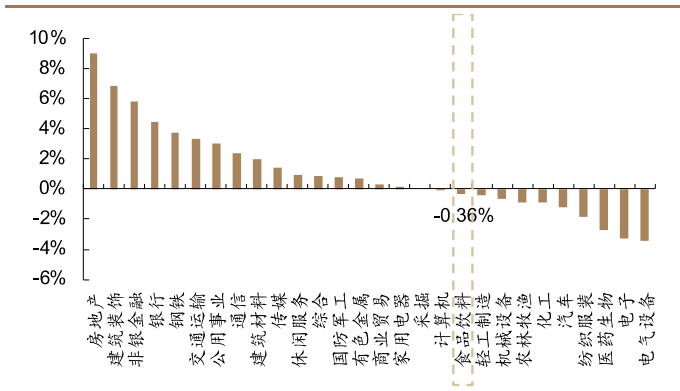
表 6: 食品饮料板块下周大事提醒.....	15
表 7: 本周食品饮料行业要闻.....	15

## 1. 行情回顾

### 1.1. 板块指数表现

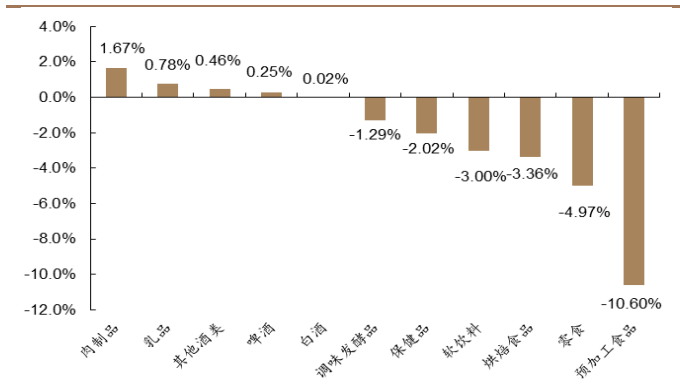
本周食品饮料板块跑输沪深 300 指数 2.32pct。1 月 22 日-1 月 26 日，本周 5 个交易日沪深 300 上涨 1.96%，食品饮料板块下跌 0.36%，位居申万一级行业第 19 位。

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下跌板块数目超过上涨板块数目。其中，肉制品（1.67%）板块涨幅最大，乳品（+0.78%）、其他酒类（+0.46%）、啤酒（+0.25%）、白酒（+0.02%）板块呈上涨趋势；另外，预加工食品（-10.60%）板块跌幅最大，零食（-4.97%）、烘焙食品（-3.36%）、软饮料（-3.00%）、保健品（-2.02%）、调味发酵品（-1.29%）板块呈下跌趋势。

### 1.2. 个股表现

本周饮料板块中，威龙股份（+9.24%）涨幅最大，海南椰岛（+8.63%）、金枫酒业（+5.20%）、青岛啤酒（+1.78%）、五粮液（+1.64%）涨幅居前；迎驾贡酒（-8.35%）、香飘飘（-7.88%）、泉阳泉（-7.37%）、均瑶健康（-6.03%）、欢乐家（-5.75%）跌幅相对居前。

本周食品板块中，上海梅林（+4.59%）涨幅最大，光明乳业（+4.21%）、双汇发展（+3.98%）、海天味业（+1.94%）、双塔食品（+1.42%）涨幅相对居前；安井食品（-15.32%）、甘源食品（-10.16%）、莲花健康（-9.96%）、黑芝麻（-7.38%）、良品铺子（-7.13%）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
603779.SH	威龙股份	9.46	9.24%	603198.SH	迎驾贡酒	54.00	-8.35%
600238.SH	海南椰岛	10.07	8.63%	603711.SH	香飘飘	15.44	-7.88%
600616.SH	金枫酒业	6.27	5.20%	600189.SH	泉阳泉	8.17	-7.37%
600600.SH	青岛啤酒	72.21	1.78%	605388.SH	均瑶健康	10.28	-6.03%
000858.SZ	五粮液	131	1.64%	300997.SZ	欢乐家	12.29	-5.75%

资料来源：Wind，德邦研究所



表 2: 本周食品板块个股涨跌幅

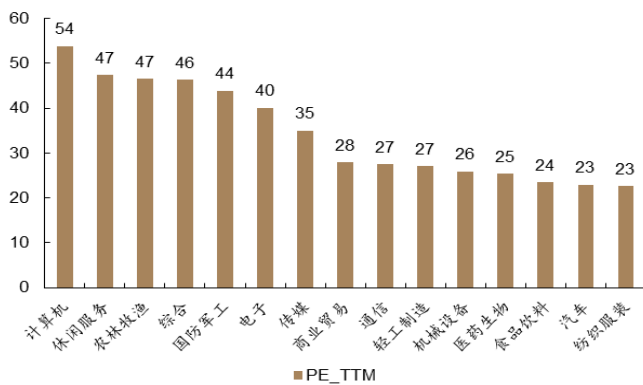
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅
600073.SH	上海梅林	6.83	4.59%	603345.SH	安井食品	81.5	-15.32%
600597.SH	光明乳业	8.66	4.21%	002991.SZ	甘源食品	70.67	-10.16%
000895.SZ	双汇发展	28.2	3.98%	600186.SH	莲花健康	4.61	-9.96%
603288.SH	海天味业	35.68	1.94%	000716.SZ	黑芝麻	5.52	-7.38%
002481.SZ	双塔食品	4.29	1.42%	603719.SH	良品铺子	17.58	-7.13%

资料来源: Wind, 德邦研究所

### 1.3. 估值情况

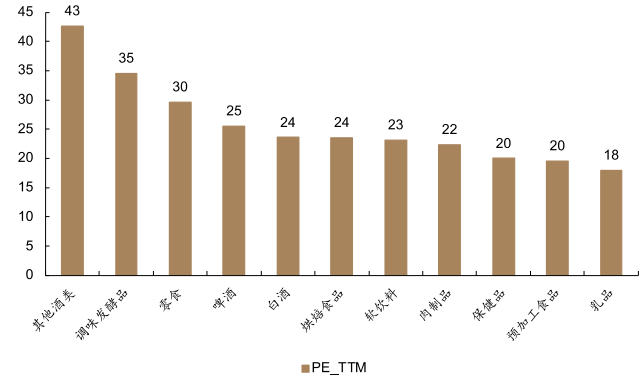
食品饮料板块估值保持稳定, 各子板块估值也保持稳定。截至 1 月 26 日, 食品饮料板块整体估值 23.50x, 位居申万一级行业第 13 位, 远高于沪深 300(10.85x) 整体估值。分子行业来看, 其他酒类(42.65x)、调味发酵品(34.58x)、零食(29.64x) 估值相对居前, 乳品(17.98x)、预加工食品(19.53x)、保健品(20.01x) 估值相对较低。

图 3: 截至 1 月 26 日行业估值水平前 15



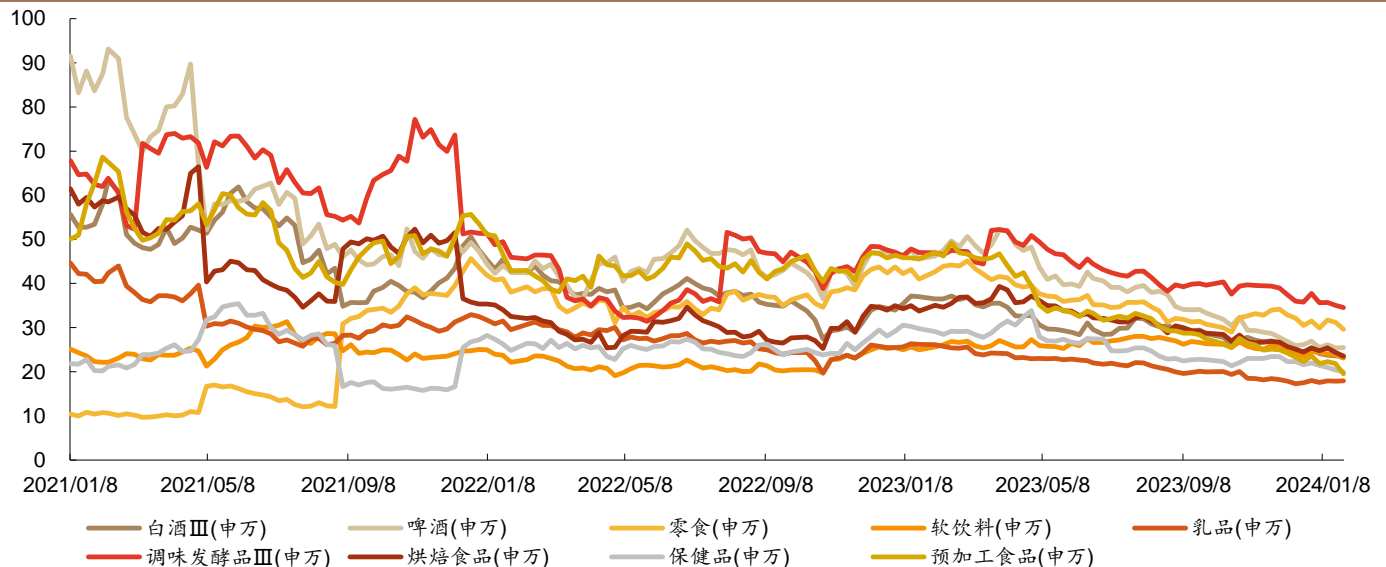
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 4: 截至 1 月 26 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、洋河股份，持股金额变动值分别为+4.11/+2.06/+1.86 亿元；陆股通持股标的中，洽洽食品(15.47%)、伊利股份(12.34%)、安井食品(10.96%)、东鹏饮料(7.43%)、贵州茅台(6.82%)持股排名居前。本周食品饮料板块北向资金增减持个股中，味知香(+0.55pct)增持最多，涪陵榨菜(-0.40pct)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	15.47	-0.37	600132.SH	重庆啤酒	5.94	-0.06
600887.SH	伊利股份	12.34	0.07	002507.SZ	中炬高新	5.25	-0.04
603345.SH	安井食品	10.96	0.40	600872.SH	涪陵榨菜	5.18	-0.40
605499.SH	东鹏饮料	7.43	-0.20	600298.SH	安琪酵母	4.57	0.00
600519.SH	贵州茅台	6.82	0.02	000858.SZ	五粮液	4.23	-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)
605089.SH	味知香	0.55	0.24	002507.SZ	涪陵榨菜	-0.40	-0.61
600189.SH	泉阳泉	0.48	0.28	002557.SZ	洽洽食品	-0.37	-0.60
600559.SH	老白干酒	0.42	0.74	600186.SH	莲花健康	-0.36	-0.30
603345.SH	安井食品	0.40	0.96	603057.SH	紫燕食品	-0.35	-0.30
600199.SH	金种子酒	0.39	0.42	000848.SZ	承德露露	-0.28	-0.23

资料来源：Wind，德邦研究所

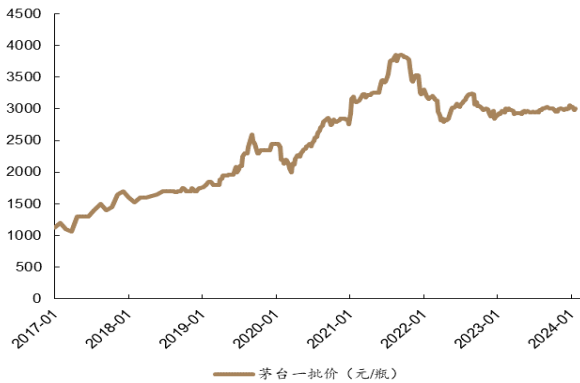


## 2. 重点数据追踪

### 2.1. 白酒价格数据追踪

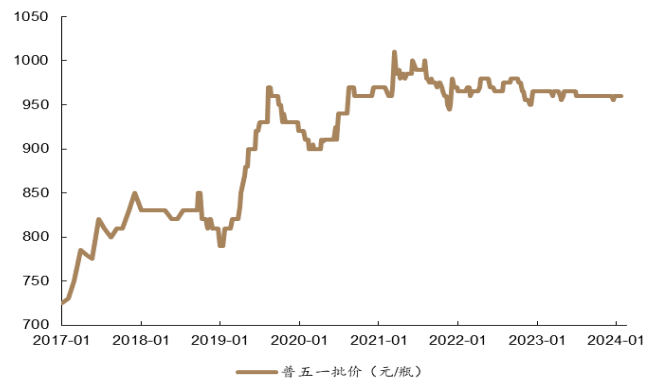
根据今日酒价数据，1月26日飞天茅台一批价3000元，较1月19日价格上涨0.50%；八代普五一批价960元，与1月19日价格持平。2023年12月，全国白酒产量54.90万千升，同比上涨4.00%；2023年12月全国36大中城市500ml左右52度高档白酒价格1236.37元/瓶，环比11月下跌0.46%；全国36大中城市500ml左右52度中低档白酒均价179.42元/瓶，环比11月上漲1.00%。

图6：飞天茅台批价走势



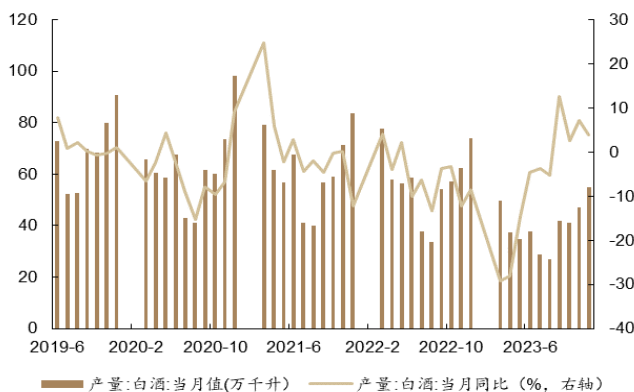
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图7：五粮液批价走势



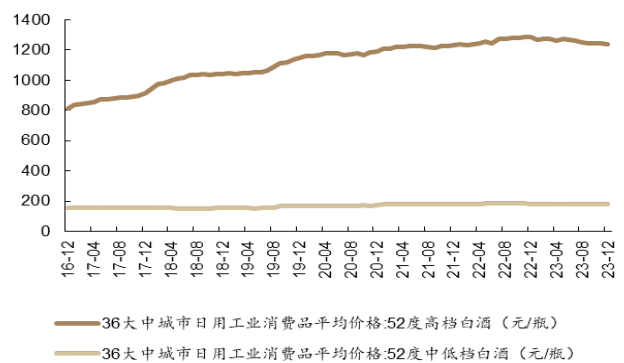
资料来源：今日酒价，德邦研究所

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）

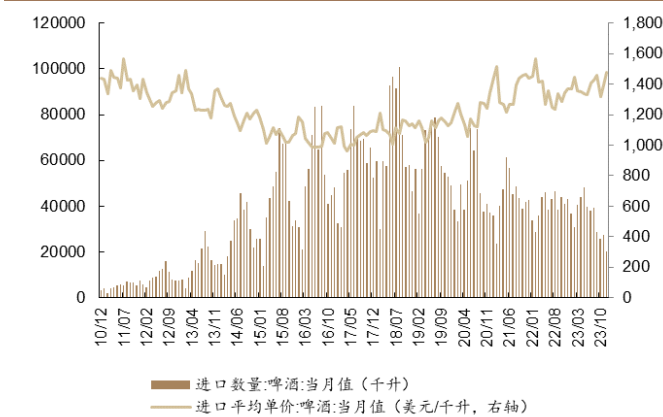


资料来源：Wind，德邦研究所

## 2.2. 啤酒价格数据追踪

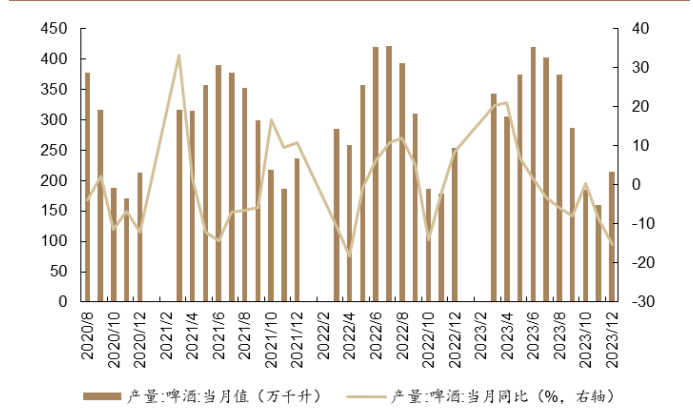
2023年12月，啤酒当月产量214.80万千升，同比下跌15.30%。

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

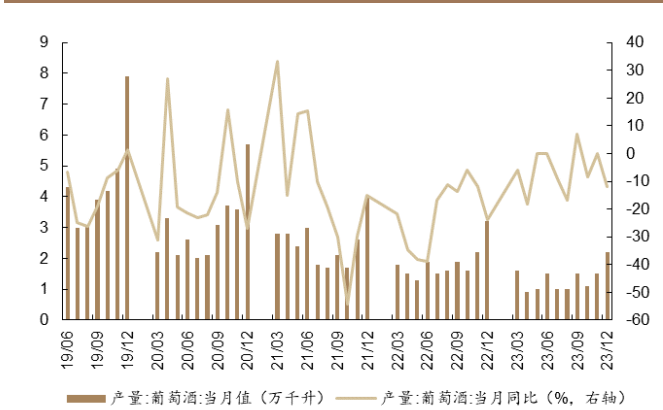


资料来源：Wind，德邦研究所

## 2.3. 葡萄酒价格数据追踪

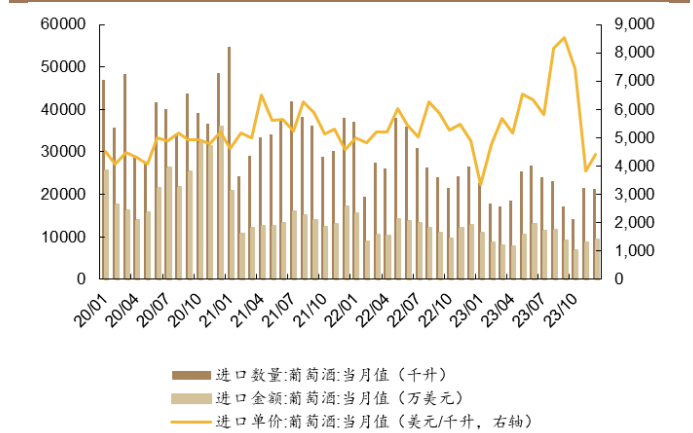
2023年12月，葡萄酒当月产量2.20万千升，同比下跌12.00%。

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

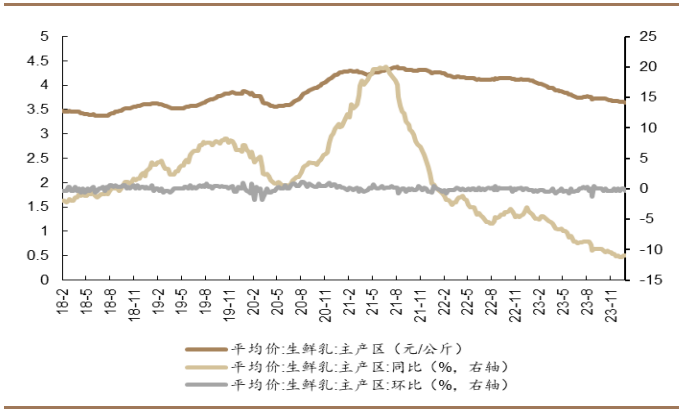


资料来源：Wind，德邦研究所

## 2.4. 乳制品价格数据追踪

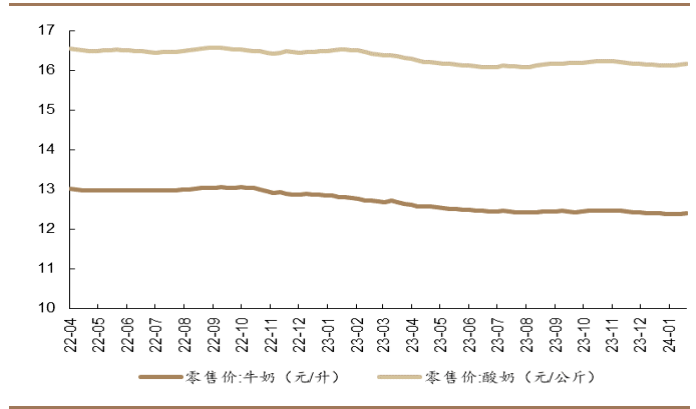
2024年1月17日，主产区生鲜乳平均价格3.65元/公斤，较1月10日下跌0.27%。1月19日，牛奶零售价12.39元/升，较1月12日上涨0.08%；酸奶零售价16.15元/公斤，较1月12日上涨0.12%。1月19日，国产婴幼儿奶粉零售均价225.34元/公斤，较1月12日上涨0.04%；进口婴幼儿奶粉零售均价269.82元/公斤，较1月12日上涨0.004%。1月16日，芝加哥脱脂奶粉现货价为119.50美分/磅，较2023年12月4日上涨2.14%。

图 14: 生鲜乳价格指数



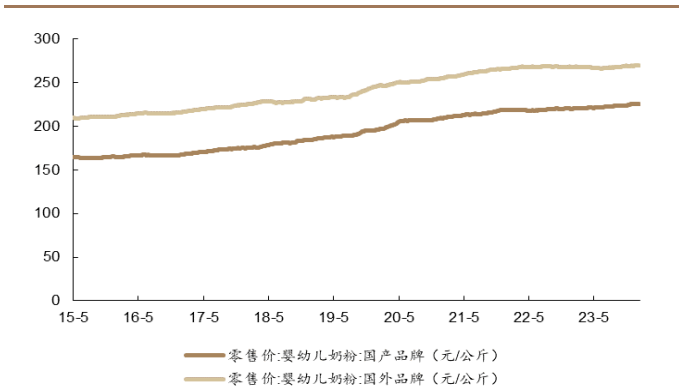
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 15: 酸奶&牛奶零售价指数



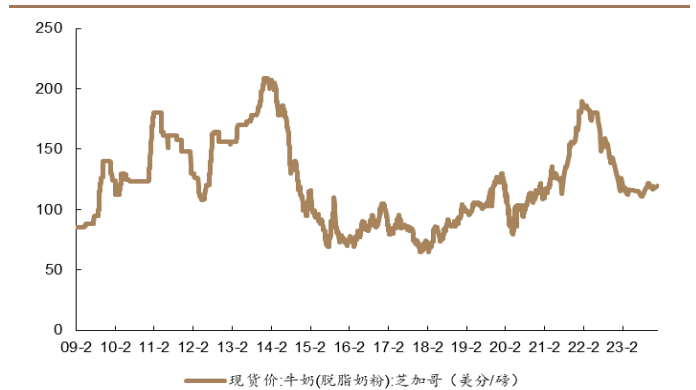
资料来源: Wind, 德邦研究所

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

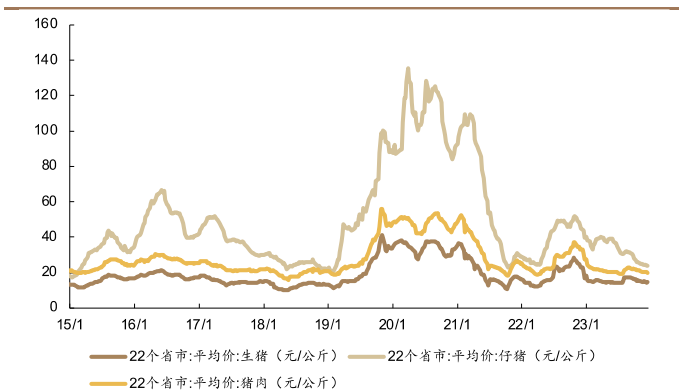


资料来源: Wind, 德邦研究所

## 2.5. 肉制品价格数据追踪

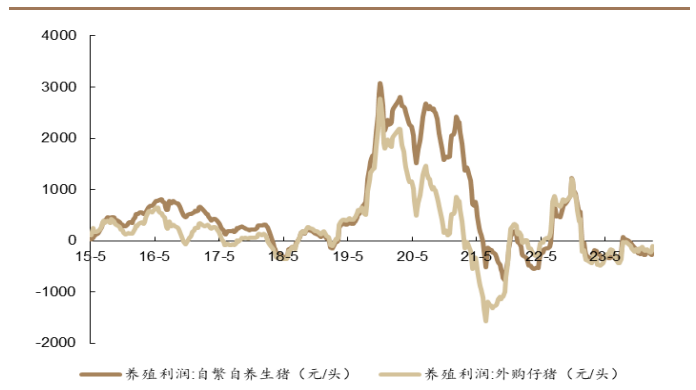
2023 年 12 月 15 日, 22 省市生猪平均价格 14.51 元/公斤, 较 12 月 8 日上涨 3.87%; 22 省市仔猪平均价格 23.73 元/公斤, 较 12 月 8 日下跌 0.79%; 22 省市猪肉平均价格 19.85 元/公斤, 较 12 月 8 日下跌 1.59%。

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

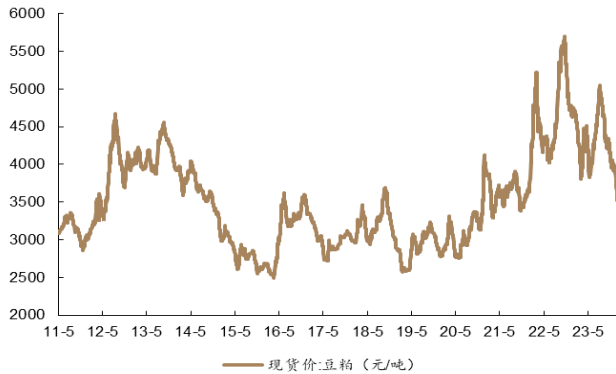


资料来源: Wind, 德邦研究所

## 2.6. 原材料价格数据追踪

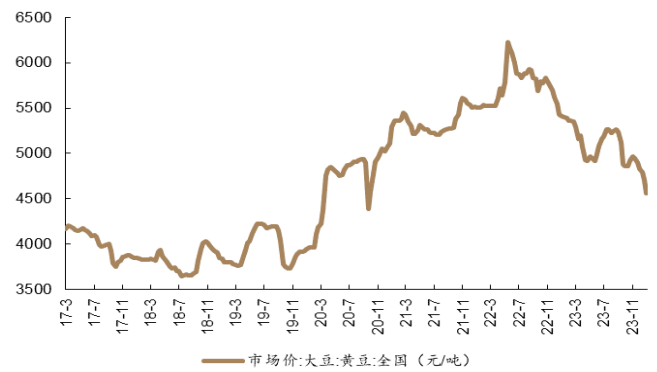
2024年1月26日豆粕现货价3486.86元/吨，较1月19日下跌1.53%。1月20日全国大豆市场价4555.80元/吨，较1月10日下跌3.14%。1月19日天津箱板纸4500元/吨，与1月12日持平；瓦楞纸2990元/吨，较1月12日下跌1.97%。1月25日OPEC一揽子原油价81.98美元/桶，较1月19日上涨2.13%；1月26日常州华润聚酯PET瓶片出厂价为7430元/吨，较1月19日上涨2.77%。

图 20：豆粕现货价格指数



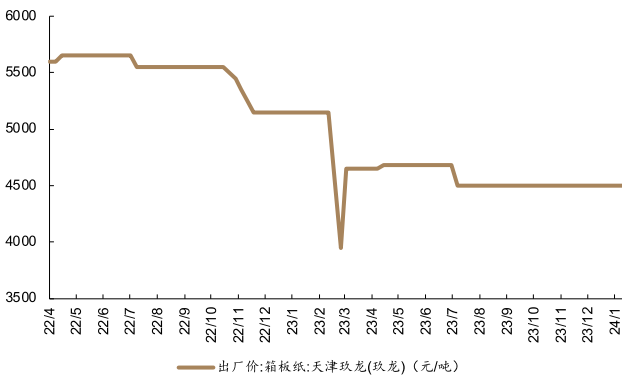
资料来源：Wind，德邦研究所

图 21：全国大豆市场价格指数



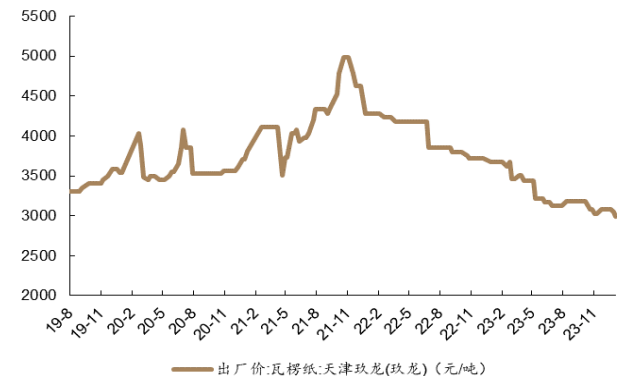
资料来源：Wind，德邦研究所

图 22：箱板纸价格指数



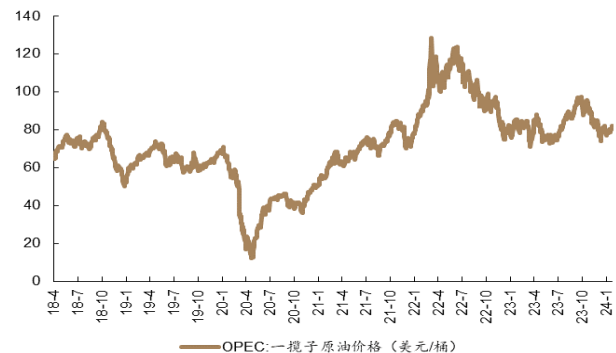
资料来源：Wind，德邦研究所

图 23：瓦楞纸价格指数



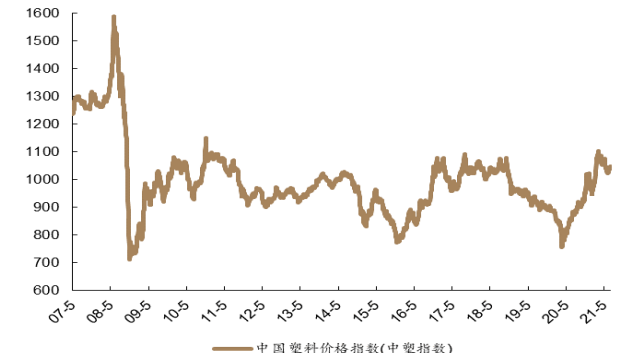
资料来源：Wind，德邦研究所

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	2024/01/22	公司将回购注销 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未达到解除限售条件的 10.46 万股以及离职激励对象已获授但尚未解除限售的 2.03 万股，调整后的每股限制性股票回购价格为 30.69 元/股。
天味食品	2024/01/22	公司发布 2023 年度业绩快报。2023 年度公司营业总收入为 31.49 亿元，同比增长 17.02%；归母净利润为 4.49 亿元，同比增长 31.26%；扣非归母净利润 3.96 亿元，同比增长 35.97%。
南侨食品	2024/01/22	公司发布 2023 年 12 月归属于母公司股东的净利润简报。公司 2023 年 12 月归母净利润为 5635.90 万元，同比增长 205.15%。其中子公司广州南侨重新通过高新技术企业认证，企业所得税率认列由 25% 下调至 15%，当月净利同比增加 938.41 万元；本月冲回股权激励费用，费用同比减少 1010.23 万元。
熊猫乳品	2024/01/23	公司发布 2023 年度业绩预告。2023 年预计公司实现归母净利润 1.01-1.10 亿元，同比增长 89.11%-105.96%；扣非归母净利润 8300-9300 万元，同比增长 84.81%-107.08%。
千禾味业	2024/01/23	公司控股股东伍超群先生于 2024 年 1 月 23 日补充质押 966 万股，占公司总股本的 0.94%。本次质押后，伍超群先生累计质押 10976 万股，占公司总股本的 10.68%。
金达威	2024/01/23	公司控股股东金达威投资于 2024 年 1 月 22 日补充质押 520 万股，占公司总股本的 0.85%。本次质押后，金达威投资累计质押 7325.15 万股，占公司总股本的 12.01%。
泸州老窖	2024/01/23	因 3 名激励对象不再符合激励条件，公司决定回购注销其已获授但尚未解除限售的限制性股票 1.53 万股，回购资金总额为 130.13 万元，本次限制性股票回购价格调整为 85.241 元/股。
千味央厨	2024/01/23	公司 2021 年限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售条件已经成就，本次符合解除限售条件的激励对象为 435 人，可解除限售的限制性股票数量为 273.46 万股，占公司总股本的 0.19%。
千味央厨	2024/01/23	公司本次解除限售的 64.35 万股限制性股票（占公司总股本的 0.6474%）于 2024 年 1 月 25 日上市流通。
克明食品	2024/01/23	公司发布 2023 年度业绩预告。2023 年度公司归母净利润亏损 4600 万元-7500 万元，同比下降 127.31%-144.53%；扣非归母净利润亏损 5000 万元-7500 万元，同比下降 139.17%-158.76%；基本每股收益亏损 0.142 元/股-0.231 元/股。
安琪酵母	2024/01/23	公司回购注销 9 名不再符合激励条件的激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票 8.25 万股，并将 2020 年度激励计划首次授予限制性股票的回购价格调整为 22.81 元/股。
安琪酵母	2024/01/23	为了进一步促进公司国际营销本土化，持续提升跨国经营能力，公司拟在巴西设立子公司并开展相关业务。子公司巴西安吉斯特有限责任公司注册资金约 100 万美元，预计 2024 年下半年完成注册，具体时间以实际为准。
桂发祥	2024/01/24	公司发布 2023 年度业绩预告。2023 年度公司归母净利润为 5600 万元-6600 万元，同比增长 180.32%-194.66%；扣除非经常性损益后的净利润为 5235 万元-6235 万元，同比增长 169.00%-182.19%；基本每股收益 0.2788 元/股-0.3286 元/股。
五芳斋	2024/01/24	公司首次公开发行的 105 万股限售股（占公司总股本的 0.73%）将于 2024 年 1 月 31 日起上市流通。
安琪酵母	2024/01/24	截至 2024 年 1 月 24 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购 920.77 万股，占公司总股本的 1.0599%，回购成交的最高价为 36.54 元/股、最低价为 31.90 元/股，支付的资金总额为 3.23 亿元（不含印花税及交易佣金等费用）。
良品铺子	2024/01/24	公司持股 5% 以上股东达永有限于 2024 年 1 月 5 日至 2024 年 1 月 23 日通过大宗交易方式累计减持 789.50 万股，占公司总股本的 1.97%。本次权益变动后，达永有限持有 9656.15 万股，占公司总股本的 24.08%。股东达永有限本次减持的数量已过半，本次减持计划尚未实施完毕。
安井食品	2024/01/25	公司发布关于控股股东自愿承诺不减持公司股份的公告。公司近日收到控股股东国力民生出具的《关于自愿承诺不减持公司股份的告知函》，国力民生自愿承诺自本告知函出具之日起五年，即 60 个月内（自 2024 年 1 月 25 日至 2029 年 1 月 24 日）不以任何方式减持其持有的公司股份。在上述承诺期间内，如发生资本公积转增股本、派送股票红利、配股等产生新增股份，亦遵守该不减持承诺。截至本公告披露日，国



		力民生持有 7332.12 万股，占公司总股本的 25%。
千禾味业	2024/01/25	公司发布 2023 年度业绩预增公告。公司 2023 年度预计实现归母净利润 5.09 亿元-5.78 亿元，同比增长 48.00%-68.00%；扣除非经常性损益的归母净利润 5.08 亿元-5.75 亿元，同比增长 50.00%-70.00%。
巴比食品	2024/01/25	鉴于公司 2022 年限制性股票激励计划的 6 名激励对象因个人原因离职，已不符合激励条件，公司将按授予价格回购注销其所持已获授但尚未解除限售的限制性股票 13.33 万股，预计于 2024 年 1 月 30 日完成注销。
东鹏饮料	2024/01/25	公司第二大股东君正投资计划于 2024 年 2 月 26 日-2024 年 5 月 24 日通过集中竞价交易方式和大宗交易方式减持合计不超过 1200.03 万股，即不超过公司总股本的 3%。
南侨食品	2024/01/26	公司原实际控制人之一陈飞鹏去世，其名下与南侨食品相关的股东权益性资产由其子陈羽文先生、其女陈詠文女士继承。本次权益变动后，陈羽文先生间接持有 4287.79 万股，占公司总股本的 10.06%；陈詠文女士间接持有公司股份 594.81 万股，占公司总股本的 1.40%。陈羽文先生、陈詠文女士于 2024 年 1 月 23 日与陈飞龙先生签署《一致行动协议》。
煌上煌	2024/01/26	公司发布 2023 年度业绩预告。2023 年度公司预计实现归母净利润 6500 万元-7500 万元，同比增长 110.93%-143.38%；扣非归母净利润 4300 万元-5300 万元，同比增长 912.77%-1148.29%；基本每股收益 0.11 元/股-0.13 元/股。
水井坊	2024/01/26	公司发布 2023 年度主要经营数据公告。公司预计 2023 年度实现归母净利润同比增加约 5296 万元，同比增长约 4%；营业收入同比增加约 2.805 亿元，同比增长约 6%。因新任总经理的聘任工作仍在推进中，为保证公司经营工作的正常进行，公司董事会同意 Mark Anthony Edwards（艾恩华）先生继续代为行使公司总经理职责，直至新任总经理上任为止。
东鹏饮料	2024/01/26	公司发布 2023 年度业绩预告。2023 年年度公司预计实现归母净利润 19.89-20.61 亿元，增幅为 38%-43%；扣非归母净利润 18.25-18.93 亿元，增幅为 35%-40%。
百润股份	2024/01/26	公司发布 2023 年度业绩预告。2023 年度公司预计实现归母净利润 7.56-8.60 亿元，同比增长 45%-65%；扣非归母净利润 7.30-8.27 亿元，同比增长 50%-70%；基本每股收益 0.73 元/股-0.83 元/股。
甘源食品	2024/01/26	截至 2024 年 1 月 26 日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购 104.39 万股，占公司当前总股本的 1.12%，成交最高价为 80.70 元/股，成交最低价为 67.68 元/股，成交总金额为 8016.17 万元（不含交易费用）。
泉阳泉	2024/01/26	公司发布 2023 年度业绩预亏公告。公司预计 2023 年度实现归母净利润-4.8 亿元左右。与上年同期相比，将减少 5.37 亿元左右，出现亏损；实现扣非归母净利润-5.46 亿元左右。
顺鑫农业	2024/01/26	公司发布 2023 年度业绩预告。2023 年度公司预计归母净利润亏损 2.5 亿元-3.7 亿元，同比下降 45.04%-62.87%；扣非归母净利润亏损 5.5 亿元-6.5 亿元，同比下降 3.09%-18.00%。预计实现营业收入 100 亿-110 亿，同比下降 5.81%-14.37%；扣除与主营业务无关的业务收入后营业收入约 99 亿-109 亿，同比下降 6.42%-15.01%。
伊利股份	2024/01/26	公司第十一届董事会临时会议审议通过了公司第四期长期服务计划。第四期长期服务计划的资金来源为员工的合法薪酬与奖金总额，资金总额为 2.76 亿元；股票来源于二级市场购买；标的股票的锁定期为 12 个月，自公司公告标的股票登记至当期计划时起计算；经公司董事会审议通过后 6 个月内完成购买。参与人的持有情况：潘刚、赵成霞、王晓刚、赵英、王爱清、王燕芳、王彩云、白利、邱向敏等 9 人持有份额占比 29.90%，其他员工 362 人持有份额占比 70.10%。

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
承德露露	20240129	股东大会召开
克明食品	20240129	股东大会召开
煌上煌	20240129	股东大会召开
西部牧业	20240129	股东大会召开
贝因美	20240130	股东大会召开
千禾味业	20240201	股东大会召开
汤臣倍健	20240202	股东大会召开
广弘控股	20240202	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	贵州茅台酒二十四节气产品大寒发布	1月20日, 贵州茅台酒二十四节气冬系列之“新异大寒 美自天成”产品在海口发布。至此, 自2023年2月4日立春发布贵州茅台酒二十四节气春季系列产品以来, 二十四款节气酒已全部亮相。
贵州茅台	贵州茅台携手瑞幸“酱香巧克力”上市	1月22日, 贵州茅台携手瑞幸咖啡推出联名贺岁款“龙年酱香巧克力”正式开卖, 该产品售价38元/杯, 单杯优惠价为18元。
洋河股份	洋河会员中心破5000万	据洋河会员中心1月22日报道, 其会员中心会员总数突破5000万。
酒鬼酒	争取2-3年将红坛打造为湖南宴席首选品牌	1月23日, 酒鬼酒红坛系列2023年率先进行了销售费用转型, 在公司政策和资源的加持下动销有较大改善。下一步红坛系列将继续做好渠道下沉, 精耕细作, 实施全渠道立体覆盖; 资源上也将给予倾斜支持, 通过专项资金和专项运作加持, 强化红坛系列在宴席市场的竞争力, 争取用2至3年时间将红坛打造为湖南宴席首选品牌。
贵州茅台	茅台1935在i茅台日投放增50%	据小茅i茅台, 酱香系列酒春节线上活动已经开启, 其中, 2024年1月23日-1月29日, i茅台APP每日享约申购茅台1935投放数量将增加50%。
华润啤酒	侯孝海: 啤酒高端化保持两位数销售增长	1月24日, 华润啤酒董事会主席、金沙酒业董事长侯孝海表示, 高端啤酒消费已率先复苏, 从某种意义上也反映出经济韧性。2023年, 尽管消费面临压力, 但是啤酒的高端化依然保持两位数以上的销售增长, 并希望今年可以继续两位数增长。
泸州老窖	泸州老窖注册会员破2000万	1月24日, 据泸州老窖官微, 泸州老窖会员中心注册会员已突破2000万。
东鹏饮料	东鹏饮料(重庆)建设四期项目开工	近日, 东鹏饮料(重庆)建设四期项目开工。该项目总投资约1亿元, 新增建设用地面积13亩, 建筑面积约5000平方米, 主要建设新生产车间、倒班宿舍及扩建成品仓等, 项目建成后实现采购、生产、物流、销售、配送一体化, 将进一步支撑东鹏饮料全国化拓展及多品类战略的顺利实施, 预计建成后产值达2亿元。
承德露露	承德露露推出咖啡新品	承德露露推出咖啡类饮料—杏运大咖。据了解, 该产品已在电商渠道开售, 折后价88.8元箱/280ml*15瓶, 零售价约为6元/瓶。

资料来源: 酒说, 酒业家, 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。