



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

五粮液提价落地，关注春节期间动销表现

——食品饮料行业周报 20240129-20240204

增持（维持）

行业：食品饮料
日期：2024年02月04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

■ 投资要点：

本周行业要闻：1) 茅台 2023 年营收 1644.8 亿增长 20.5%，利润总额 1083.5 亿元：1 月 31 日，茅台集团发布了 2023 年度生产经营工作报告，详细披露了其财务业绩。报告显示，茅台集团在 2023 年实现了 1644.8 亿元的营业收入，相较上一年度增长了 20.5%。同时，该集团的利润总额达到了 1083.5 亿元，同比增长 18.8%。

2) 茅台丁雄军瞄准 2024 关键年，推行三创三转变战略：茅台集团党委书记、董事长丁雄军在 1 月 31 日闭幕的第七届第二次职工代表大会上指出，2024 年是茅台集团实现“十四五”规划目标任务的关键之年。为实现这一目标，集团将全力推动“三创三转变”战略。首先要推动创业，即从单纯的“卖酒”向更广泛的“卖生活”模式转变。其次，创新是关键，旨在将“传统生产力”升级为“新质生产力”。最后，创美也是重点，意味着茅台将从“局部业态”拓展到更为全面的“系统生态”。

3) 古井贡酒入选第三批中华老字号：2 月 1 日，商务部等 5 部门公布第三批中华老字号名单，共 382 个品牌入围。其中，包括竹叶青、古井贡酒、习酒、雪花、金沙、华都、文王贡、四特酒、杜康等 40 余个白酒品牌成为中华老字号“新成员”。

4) 泸州老窖启用“灯塔工厂”：1 月 30 日，据泸州老窖公众号消息，总投资 21.36 亿元的泸州老窖智能包装中心启动试生产，意味着白酒行业首家“灯塔工厂”启用。其智能包装中心运用 AI（人工智能）、数字孪生、云计算、工业物联网等新一代智能制造技术，整合 6 大信息系统，5 条灌装生产线平均生产速度达 15000 瓶/时，生产效率提高 2 倍以上，极大提升泸州老窖供应链数字化水平。

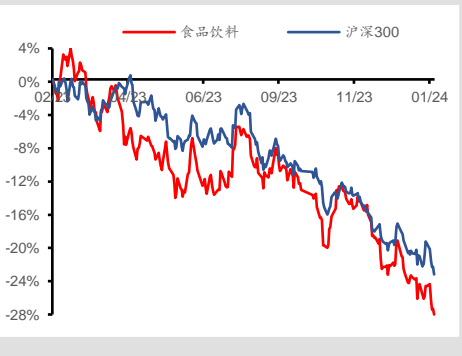
5) 国窖 1573 携手旅游推介会走进巴黎：1 月 30 日，法国巴黎布朗尼亚宫，由中国文化和旅游部、中国驻法国大使馆主办的，作为庆祝中法建交 60 周年暨中法文化旅游年开幕活动之一的“你好！中国”旅游推介会精彩举办。推介会现场，富含中国元素的四川文旅图片展、国窖 1573 流光溢彩的“品味中国年”宫灯系列作品、国窖 1573 中式特调酒等吸引在场宾朋驻足观赏、品尝，一场中法文化间“双向奔赴”的交流之旅开启新篇章。

6) 第八代五粮液出厂价上涨 50 元：自 2 月 5 日起，第八代五粮液出厂价上调 50 元，从 969 元上调至 1019 元。此轮调价，彰显出五粮液对于自身未来发展的信心，在一定程度上可以提振渠道信心，刺激市场消费，激活消费潜能，同时也将打开绝大多数产品的价格空间。

7) 金徽酒精彩亮相西安叁伍壹壹 TFEP 龙年大集：2024 年 1 月 15 日至 2 月 25 日，金徽酒携主力产品年份金徽、能量金徽、金奖金徽登录西安叁伍壹壹 TFEP 龙年大集，好酒助力让年味更浓，为消费者呈现一场别开生面的年货节盛典。

8) 西凤电商发力时尚精品白酒赛道：1 月 26 日，陕西西凤电子商务有限公司召开大会提出，2024 年西凤电商全体员工将紧抓百亿西凤有利契机，发力时尚精品白酒赛道、文创酒赛道，提升市场竞争力。电商公司副总经理刘忠孝重申，新的一年将继续倾斜资源，推进“大单品战略”，以 1964 为绝对核心，优化 1964 产品矩阵，开拓多样营销渠道，

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《行业春节备货冲刺阶段，软饮赛道业绩优异 ——食品饮料行业周报 20240122-20240128》

——2024 年 01 月 28 日

《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》

——2024 年 01 月 21 日

《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

实现产品新亿级突破，助力西风电商业绩迈上更高台阶。

9) 金种子酒：2023 年年度业绩公告：公司预计 2023 年年度实现归母净利润为-1,200 万元到-2,200 万元，较上年同期亏损明显收窄。本报告期，公司通过实施组织重塑、品牌重塑、精益生产、精益销售、数字化改造五个方面的管理变革，公司在收入增长、费用精益、成本管控方面都取得了较大进步。

休闲零食：三只松鼠进驻零食很忙谋求双赢，盐津铺子冠名浏阳经开区年货节回馈家乡。根据零食很忙小红书账号显示，全国门店上新了三只松鼠开心果、手剥巴旦木、夏威夷果、碧根果等四款坚果产品。三只松鼠相关负责人还透露，未来可能会扩展到坚果外的其他品类，并且其他量贩零食品牌的店面也在跟进中。1 月 29 日，由盐津铺子冠名为期 7 天的“寻味产业链 祥龙大‘BUY’年”2024 年浏阳经开区年货节在浏阳市政东广场启幕。盐津特别准备了丰富多样的零食产品，全场产品按员工福利价格进行售卖，为市场零售价的 5-8 折，使家乡消费者能用最优惠的价格一站式购置年货。我们认为，三只松鼠与量贩渠道融合有望增加质高价优的坚果产品销量，并使其降低对线上的依赖。盐津承办年货节能够进一步加强品牌力，让利家乡消费者展示出其社会责任。各品牌多样化促进春节动销，零食有望迎来需求小高峰。

啤酒：龙头酒企扩建产能，推新包装蓄力旺季。近日，华润雪花（凉山）公司新建一座年产 40 万千升的工厂，有望今年 2 月建成投产。据估算，项目正常投产后，该公司的年产值将从 3 亿元增至约 10 亿元。青岛啤酒智慧产业园 120 万千升啤酒扩建项目竣工，25 万吨高端麦芽原料基地扩建项目开工，预计 2025 年建成投产。百威亚太首席执行官兼联席主席杨克表示，2023 年四川青柠项目产量超过 740 吨，显著增加收入，有助于地区的发展。日本朝日啤酒公司将推出春季限定特别包装。我们认为，2024 年酒企高质量发展路径不改，预计行业规模仍将稳健增长，淡季企业纷纷扩充产能、分区域定点突破，叠加澳麦双反政策取消的成本利好，静待旺季业绩兑现。

软饮：东鹏饮料跨百亿新起点，多品类战略扬帆起航。1 月 30 日，东鹏饮料集团举行了 2023 年度总结暨表彰大会，董事长林木勤发表主题演讲，提出“全面实施 1+6 多品类战略，打造中国领先的饮料集团”的发展战略，他说到“1+6 的战略是企业未来 3-5 年的发展与增长做准备”。2023 年是东鹏饮料多品类布局元年，2024 年，东鹏特饮将聚焦瓶装功能饮料赛道，同时集团将持续倾注资源，助推包括“补水啦”“鹏友上茶”“东鹏大咖”“VIVI 鸡尾酒”等新品发展，为企业的可持续发展培育新的增长点，更为广大的消费者提供兼具性价比与满足多元化需求的优质产品。

速冻：河南创新三二一产业融合发展，推动冷链食品产业高质量发展。日前，河南印发《河南省培育壮大冷链食品产业链行动方案（2023—2025）》，提出将河南省建设成为全国重要的冷链食品原料生产基地、冷链食品设备设施制造大省、冷链食品加工大省，形成冷链食品精深加工、冷链仓储、冷链物流等一体化与全链条发展格局，推动冷链食品产业高质量发展。到 2025 年，河南省冷链食品产业链产值达到 4000 亿元。河南农业大学食品科学技术学院教授潘治利表示，推动冷链食品产业高质量发展，首先，要完善基础设施建设，包括冷库、冷藏车、基础设施等。其次，要重点支持龙头企业的引领带动作用，支持企业扩大产品品类等。再次，要加大研发投入和科技支撑，

依托现有的科研机构 and 高校建立产业联盟，并使其进一步完善和运行，助推新技术、新产品落地。最后，政策上，对冷链食品产业链中的相关企业在税收等方面实施政策优惠。我们认为，河南建立“产、购、储、加、销”一体化现代食品全产业链条，积极推动传统、优势产业冷链食品优质发展，凭借预制菜抢占食品新兴赛道，支持企业创新三二一产融合发展，有利于带动河南速冻及预制菜产业迎来新的增量。

冷冻烘焙：立高发布 2023 年度业绩预告，2024 年经营效率有望提升。

1 月 29 日，立高食品发布 2023 年度业绩预告，预计公司 2023 年营业收入 35 亿元-36 亿元，同比增长 20%-24%；归母净利润 8000 万元-1 亿元，同比下降 27%-44%。报告期内，公司冷冻烘焙、奶油、酱料营销组织架构完成整合，三产线、双产线经销商收入占比有所提升，对市场覆盖力度增加，同时得益于公司新品有效导入的带动影响，以及商超、餐饮等渠道业务增速较好，公司营业总收入保持稳健增长。公司已对 2023 年度经营情况进行全面检视，力求在实现稳健增长的情况下，通过加强采购管理及议价、优化仓储物流布局、严格预算管理及营销费用把控等多项举措，进一步提高 2024 年度公司经营效率。

■ 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 15.36%、伊利股份 12.48%、安井食品 11.02%。

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 1383.73 亿元、伊利股份 212.23 亿元、五粮液 200.79 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	19
7 风险提示	21

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: 鸡肉平均批发价	16
图 24: 鸡肉平均零售价	16
图 25: 大豆价格跟踪	17
图 26: 豆粕价格跟踪	17
图 27: 布伦特原油价格跟踪	17
图 28: 塑料价格指数跟踪	17
图 29: 瓦楞纸价格跟踪	17
图 30: 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

本周行业要闻：1) 茅台 2023 年营收 1644.8 亿增长 20.5%，利润总额 1083.5 亿元：1 月 31 日，茅台集团发布了 2023 年度生产经营工作报告，详细披露了其财务业绩。报告显示，茅台集团在 2023 年实现了 1644.8 亿元的营业收入，相较上一年度增长了 20.5%。同时，该集团的利润总额达到了 1083.5 亿元，同比增长 18.8%。

2) 茅台丁雄军瞄准 2024 关键年，推行三创三转变战略：茅台集团党委书记、董事长丁雄军在 1 月 31 日闭幕的第七届第二次职工代表大会上指出，2024 年是茅台集团实现“十四五”规划目标任务的关键之年。为实现这一目标，集团将全力推动“三创三转变”战略。首先要推动创业，即从单纯的“卖酒”向更广泛的“卖生活”模式转变。其次，创新是关键，旨在将“传统生产力”升级为“新质生产力”。最后，创美也是重点，意味着茅台将从“局部业态”拓展到更为全面的“系统生态”。

3) 古井贡酒入选第三批中华老字号：2 月 1 日，商务部等 5 部门公布第三批中华老字号名单，共 382 个品牌入围。其中，包括竹叶青、古井贡酒、习酒、雪花、金沙、华都、文王贡、四特酒、杜康等 40 余个白酒品牌成为中华老字号“新成员”。

4) 泸州老窖启用“灯塔工厂”：1 月 30 日，据泸州老窖公众号消息，总投资 21.36 亿元的泸州老窖智能包装中心启动试生产，意味着白酒行业首家“灯塔工厂”启用。其智能包装中心运用 AI（人工智能）、数字孪生、云计算、工业物联网等新一代智能制造技术，整合 6 大信息系统，5 条灌装生产线平均生产速度达 15000 瓶/时，生产效率提高 2 倍以上，极大提升泸州老窖供应链数字化水平。

5) 国窖 1573 携手旅游推介会走进巴黎：1 月 30 日，法国巴黎布朗尼亚宫，由中国文化和旅游部、中国驻法国大使馆主办的，作为庆祝中法建交 60 周年暨中法文化旅游年开幕活动之一的“你好！中国”旅游推介会精彩举办。推介会现场，富含中国元素的四川文旅图片展、国窖 1573 流光溢彩的“品味中国年”宫灯系列作品、国窖 1573 中式特调酒等吸引在场宾朋驻足观赏、品尝，一场中法文化间“双向奔赴”的交流之旅开启新篇。

6) 第八代五粮液出厂价上涨 50 元：自 2 月 5 日起，第八代五粮液出厂价上调 50 元，从 969 元上调至 1019 元。此轮调价，彰显出五粮液对于自身未来发展的信心，在一定程度上可以提振渠道信心，刺激市场消费，激活消费潜能，同时也将打开绝大多数产品的价格空间。

7) 金徽酒精彩亮相西安叁伍壹壹 TFEP 龙年大集：2024 年 1 月

15日至2月25日，金徽酒携主力产品年份金徽、能量金徽、金奖金徽登录西安叁伍壹壹 TFEP 龙年大集，好酒助力让年味更浓，为消费者呈现一场别开生面的年货节盛典。

8) 西凤电商发力时尚精品白酒赛道：1月26日，陕西西凤电子商务有限公司召开大会提出，2024年西凤电商全体员工将紧抓百亿西凤有利契机，发力时尚精品白酒赛道、文创酒赛道，提升市场竞争力。电商公司副总经理刘忠孝重申，新的一年将继续倾斜资源，推进“大单品战略”，以1964为绝对核心，优化1964产品矩阵，开拓多样营销渠道，实现产品新亿级突破，助力西凤电商业绩迈上更高台阶。

9) 金种子酒：2023年年度业绩公告：公司预计2023年年度实现归母净利润为-1,200万元到-2,200万元，较上年同期亏损明显收窄。本报告期，公司通过实施组织重塑、品牌重塑、精益生产、精益销售、数字化改造五个方面的管理变革，公司在收入增长、费用精益、成本管控方面都取得了较大进步。

休闲零食：三只松鼠进驻零食很忙谋求双赢，盐津铺子冠名浏阳经开区年货节回馈家乡。根据零食很忙小红书账号显示，全国门店上新了三只松鼠开心果、手剥巴旦木、夏威夷果、碧根果等四款坚果产品。三只松鼠相关负责人还透露，未来可能会扩展到坚果外的其他品类，并且其他量贩零食品牌的店面也在跟进中。1月29日，由盐津铺子冠名为期7天的“寻味产业链 祥龙大‘BUY’年”2024年浏阳经开区年货节在浏阳市政东广场启幕。盐津特别准备了丰富多样的零食产品，全场产品按员工福利价格进行售卖，为市场零售价的5-8折，使家乡消费者能用最优惠的价格一站式购置年货。我们认为，三只松鼠与量贩渠道融合有望增加质高价优的坚果产品销量，并使其降低对线上的依赖。盐津承办年货节能够进一步加强品牌力，让利家乡消费者展示出其社会责任。各品牌多样化促进春节动销，零食有望迎来需求小高峰。

啤酒：龙头酒企扩建产能，推新包装蓄力旺季。近日，华润雪花（凉山）公司新建一座年产40万千升的工厂，有望今年2月建成投产。据估算，项目正常投产后，该公司的年产值将从3亿元增至约10亿元。青岛啤酒智慧产业园120万千升啤酒扩建项目竣工，25万吨高端麦芽原料基地扩建项目开工，预计2025年建成投产。百威亚太首席执行官兼联席主席杨克表示，2023年四川青柠项目产量超过740吨，显著增加收入，有助于地区的发展。日本朝日啤酒公司将推出春季限定特别包装。我们认为，2024年酒企高质量发展路径不改，预计行业规模仍将稳健增长，淡季企业纷纷扩充产能、分区域定点突破，叠加澳麦双反政策取消的成本利好，静待旺季业绩兑现。

软饮：东鹏饮料跨百亿新起点，多品类战略扬帆起航。1月30日，东鹏饮料集团举行了2023年度总结暨表彰大会，董事长林木

勤发表主题演讲，提出“全面实施1+6多品类战略，打造中国领先的饮料集团”的发展战略，他说到“1+6的战略是企业未来3-5年的发展与增长做准备”。2023年是东鹏饮料多品类布局元年，2024年，东鹏特饮将聚焦瓶装功能饮料赛道，同时集团将持续倾注资源，助推包括“补水啦”“鹏友上茶”“东鹏大咖”“VIVI鸡尾酒”等新品发展，为企业的可持续发展培育新的增长点，更为广大的消费者提供兼具性价比与满足多元化需求的优质产品。

速冻：河南创新三二一产业融合发展，推动冷链食品产业高质量发展。日前，河南印发《河南省培育壮大冷链食品产业链行动方案（2023—2025）》，提出将河南省建设成为全国重要的冷链食品原料生产基地、冷链食品设备设施制造大省、冷链食品加工大省，形成冷链食品精深加工、冷链仓储、冷链物流等一体化与全链条发展格局，推动冷链食品产业高质量发展。到2025年，河南省冷链食品产业链产值达到4000亿元。河南农业大学食品科学技术学院教授潘治利表示，推动冷链食品产业高质量发展，首先，要完善基础设施建设，包括冷库、冷藏车、基础设施等。其次，要重点支持龙头企业的引领带动作用，支持企业扩大产品品类等。再次，要加大研发投入和科技支撑，依托现有的科研机构 and 高校建立产业联盟，并使其进一步完善和运行，助推新技术、新产品落地。最后，政策上，对冷链食品产业链中的相关企业在税收等方面实施政策优惠。我们认为，河南建立“产、购、储、加、销”一体化现代食品全产业链条，积极推动传统、优势产业冷链食品优质发展，凭借预制菜抢占食品新兴赛道，支持企业创新三二一产融合发展，有利于带动河南速冻及预制菜产业迎来新的增量。

冷冻烘焙：立高发布2023年度业绩预告，2024年经营效率有望提升。1月29日，立高食品发布2023年度业绩预告，预计公司2023年营业收入35亿元-36亿元，同比增长20%-24%；归母净利润8000万元-1亿元，同比下降27%-44%。报告期内，公司冷冻烘焙、奶油、酱料营销组织架构完成整合，三产线、双产线经销商收入占比有所提升，对市场覆盖力度增加，同时得益于公司新品有效导入的带动影响，以及商超、餐饮等渠道业务增速较好，公司营业总收入保持稳健增长。公司已对2023年度经营情况进行全面检视，力求在实现稳健增长的情况下，通过加强采购管理及议价、优化仓储物流布局、严格预算管理营销费用把控等多项举措，进一步提高2024年度公司经营效率。

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

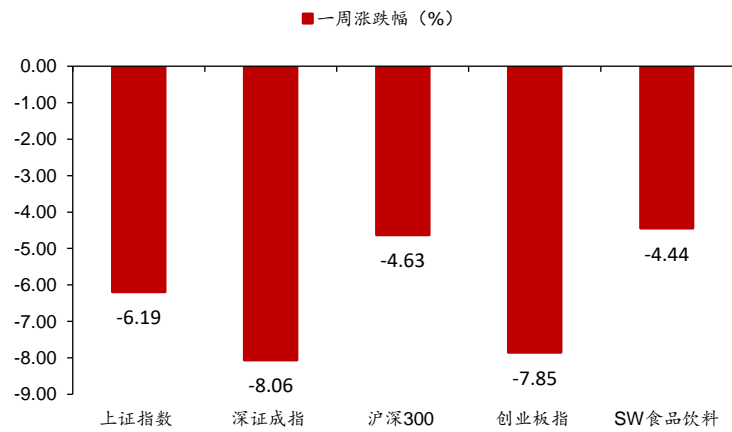
2.1 板块整体指数表现

本周 SW 食品饮料指数下跌 4.44%，相对沪深 300 跑赢 0.18pct。沪深 300 下跌 4.63%，上证指数下跌 6.19%，深证成指下跌 8.06%，创业板指下跌 7.85%。

在 31 个申万一级行业中，食品饮料排名第 4。

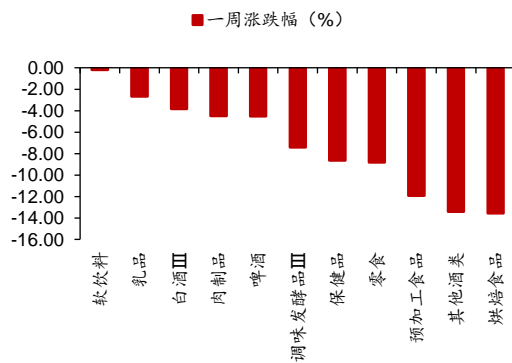
本周 SW 食品饮料各二级行业中，软饮料下跌 0.20%，乳品下跌 2.66%，白酒 III 下跌 3.84%。

图 1：本周市场表现 (%)



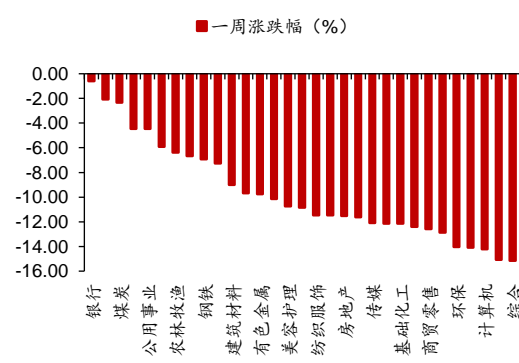
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 (%)



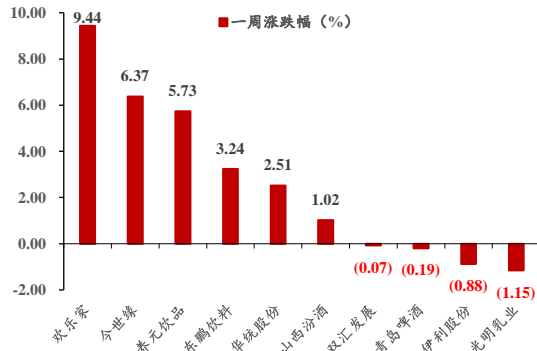
资料来源：Wind，上海证券研究所

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欢乐家上涨 9.44%、今世缘上涨 6.37%、养元饮品上涨 5.73%、东鹏饮料上涨 3.24%、

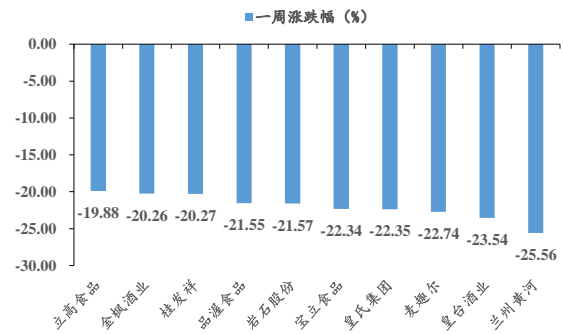
华统股份上涨 2.51%；排名后五的个股为兰州黄河下跌 25.56%、皇台酒业下跌 23.54%、麦趣尔下跌 22.74%、皇氏集团下跌 22.35%、宝立食品下跌 22.34%。

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 (%)



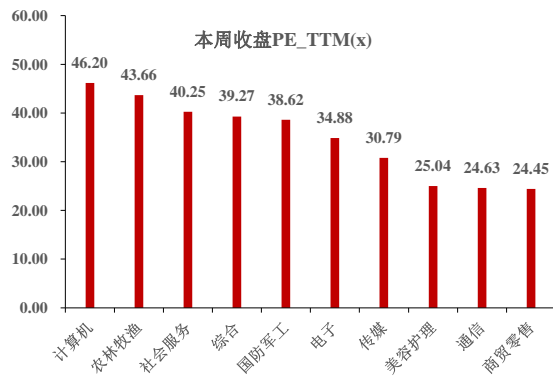
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 22.46x，位居 SW 一级行业第 13。

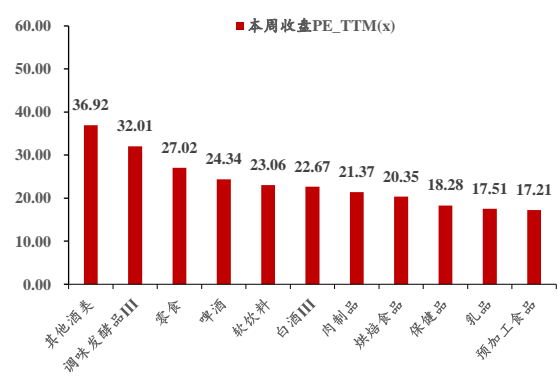
从食品饮料子行业来看，估值排名前三的子行业为其他酒类 36.92x，调味发酵品 III 32.01x，零食 27.02x。

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 15.36%、伊利股份 12.48%、安井食品 11.02%。

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 1383.73 亿元、伊利股份 212.23 亿元、五粮液 200.79

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	15.36
伊利股份	12.48
安井食品	11.02
东鹏饮料	7.81
贵州茅台	6.90
重庆啤酒	5.92
中炬高新	5.28
安琪酵母	4.90
涪陵榨菜	4.77
五粮液	4.17

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	1,383.73
伊利股份	212.23
五粮液	200.79
海天味业	73.05
泸州老窖	70.15
山西汾酒	52.17
洋河股份	37.40
双汇发展	30.34
洽洽食品	23.51
安井食品	23.28

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莲花健康增持 1.21%、皇氏集团增持 0.66%、绝味食品增持 0.47%；陆股通减持前三的个股为泉阳泉减持 1.23%、欢乐家减持 0.56%、维维股份减持 0.49%。

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	1.21	泉阳泉	-1.23
皇氏集团	0.66	欢乐家	-0.56
绝味食品	0.47	维维股份	-0.49
味知香	0.45	青岛啤酒	-0.48
甘源食品	0.45	燕京啤酒	-0.32
东鹏饮料	0.39	盐津铺子	-0.30
安琪酵母	0.34	涪陵榨菜	-0.29
金徽酒	0.31	三元股份	-0.24
迎驾贡酒	0.31	佳禾食品	-0.24
老白干酒	0.30	承德露露	-0.23

资料来源：Wind，上海证券研究所

3 行业重要数据跟踪

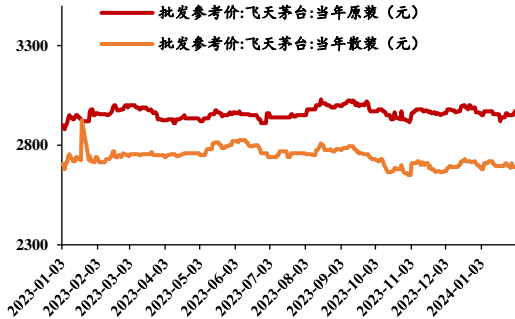
3.1 白酒板块

根据 wind 信息整理，截至 2024 年 2 月 2 日，飞天茅台当年原装和散装批发参考价分别为 2975 元和 2690 元；五粮液普五（八代）批发参考价为 965 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 12 月全国 36 大中城市日用工业消费品白酒 500ml

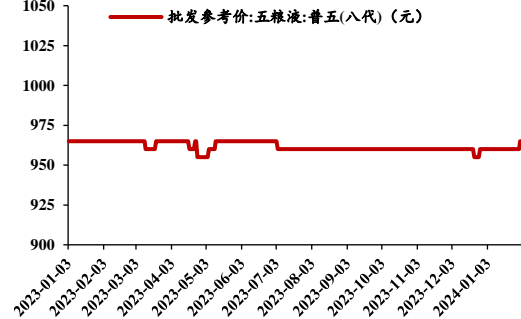
左右 52 度高档平均价格 1236.37 元/瓶，白酒 500ml 左右 52 度中低档平均价格 179.42 元/瓶。

图 11: 飞天茅台批价走势



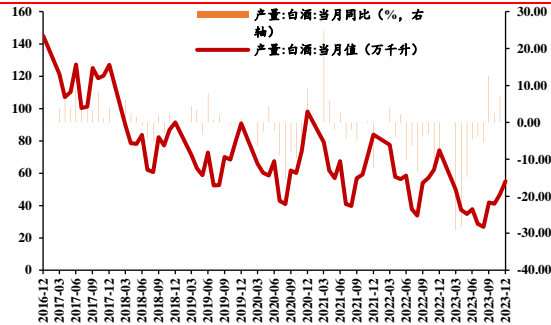
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 12: 五粮液批价走势



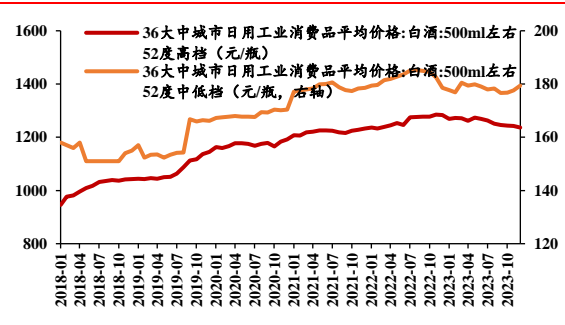
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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

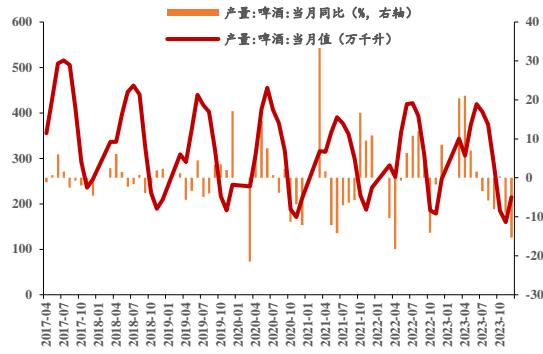


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

3.2 啤酒板块

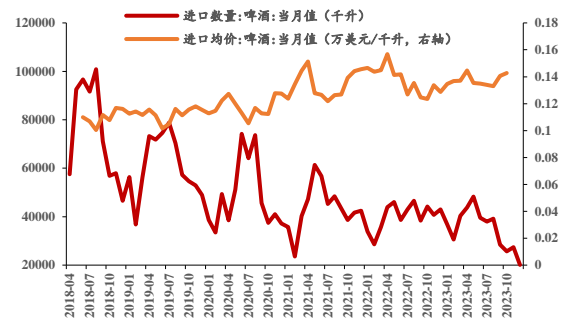
2023 年 12 月，全国啤酒产量 214.80 万千升，同比减少 15.30 %。2023 年 12 月全国啤酒进口数量 2.01 万千升。2023 年 12 月全国 36 大中城市日用工业消费品啤酒罐装 350ml 左右平均价格 4.11 元/罐，啤酒瓶装 630ml 左右平均价格 5.05 元/瓶。

图 15: 啤酒月度产量跟踪



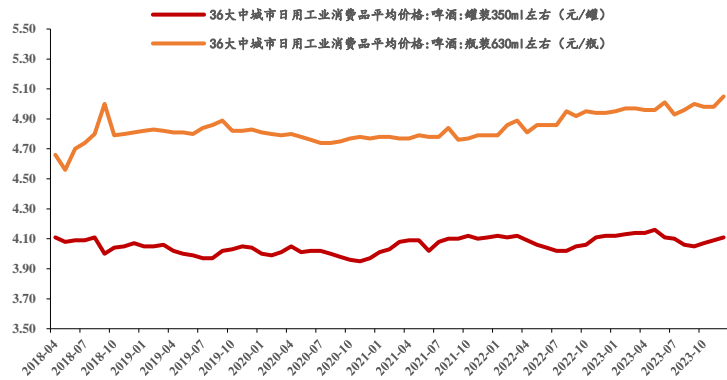
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

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

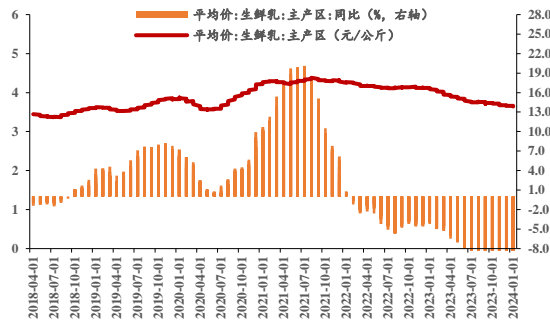


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

3.3 乳制品板块

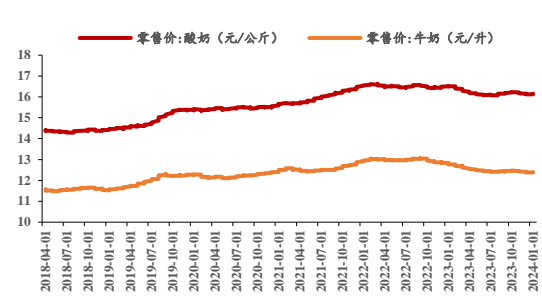
截至 2024 年 1 月 24 日, 全国生鲜乳主产区平均价格 3.64 元/公斤, 同比下降 11.00%。截至 2024 年 1 月 26 日, 全国酸奶零售价 16.15 元/公斤, 牛奶零售价 12.39 元/升。截至 2024 年 1 月 26 日, 国产品牌奶粉零售价格 225.04 元/公斤, 国外品牌奶粉零售价格 269.73 元/公斤。

图 18: 生鲜乳价格指数跟踪



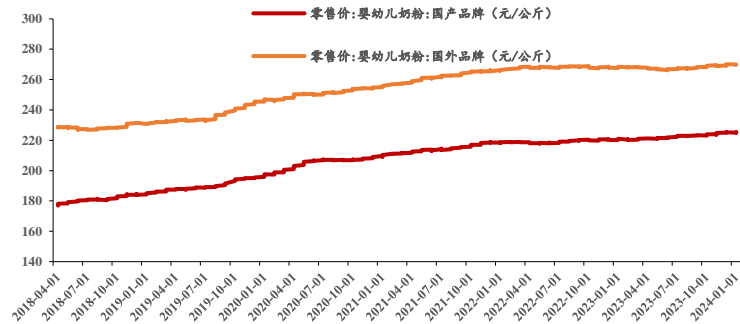
资料来源: Wind, 农业农村部, 上海证券研究所

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



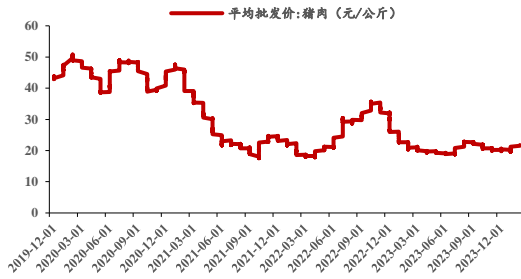
资料来源: Wind, 商务部, 上海证券研究所

4 成本及包材端重要数据跟踪

4.1 肉制品板块

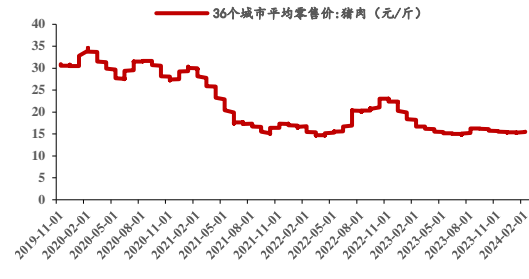
截至 2024 年 2 月 2 日, 全国猪肉平均批发价 21.79 元/公斤; 截至 2024 年 2 月 2 日, 全国 36 个城市猪肉平均零售价 15.54 元/500 克。截至 2024 年 2 月 2 日, 全国主产区白羽肉鸡均价 8.04 元/公斤; 截至 2024 年 2 月 2 日, 全国 36 个城市鸡肉平均零售价 12.63 元/500 克。

图 21: 猪肉平均批发价



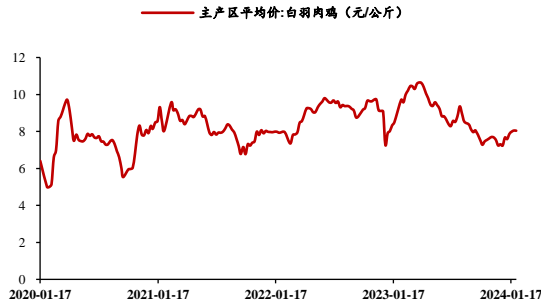
资料来源: Wind, 农业农村部, 上海证券研究所

图 22: 猪肉平均零售价



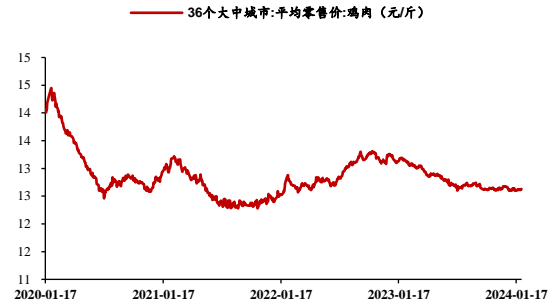
资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

图 23: 鸡肉平均批发价



资料来源: Wind, 博亚和讯, 上海证券研究所

图 24: 鸡肉平均零售价

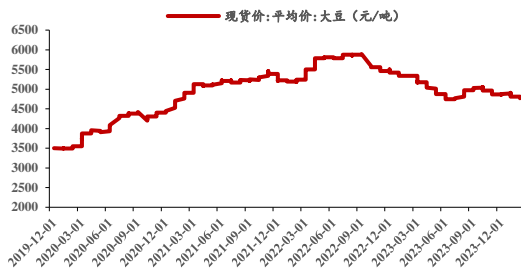


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

4.2 大宗原材料及包材相关

截至 2024 年 2 月 2 日, 全国大豆现货平均价格 4768.42 元/吨。截至 2024 年 1 月 20 日, 全国豆粕(粗蛋白含量 $\geq 43\%$)市场价 3557.90 元/吨。截至 2024 年 2 月 2 日, 英国布伦特 Dtd 原油现货价格 79.35 美元/桶。截至 2024 年 2 月 3 日, 中国塑料城价格指数 839.47。截至 2024 年 1 月 20 日, 全国瓦楞纸(AA 级 120g)市场价格 2862.40 元/吨。截至 2024 年 2 月 2 日, 我国华东市场箱板纸(130gA 级牛卡纸)市场价格 3300.00 元/吨。

图 25: 大豆价格跟踪



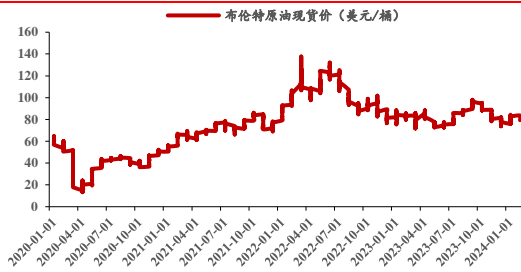
资料来源: Wind, 中国汇易, 上海证券研究所

图 26: 豆粕价格跟踪



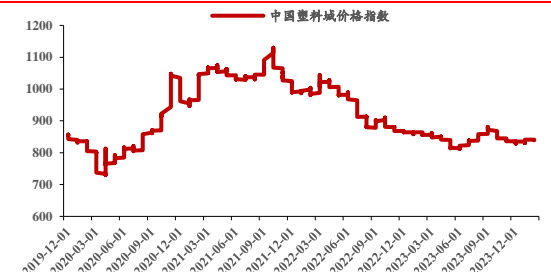
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

图 27: 布伦特原油价格跟踪



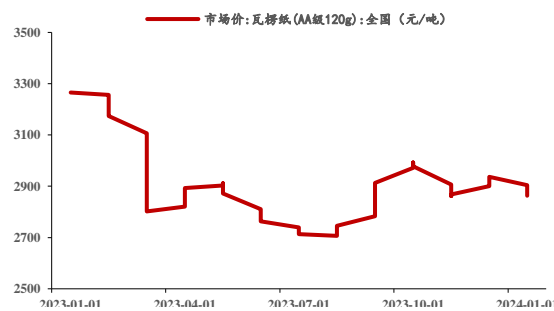
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 28: 塑料价格指数跟踪



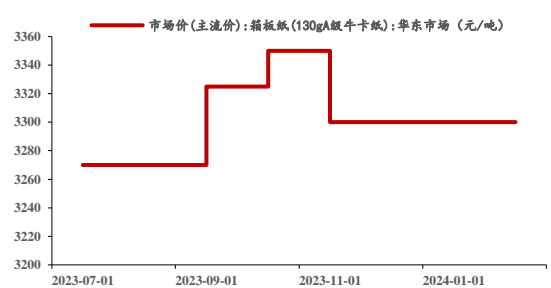
资料来源: Wind, 中塑在线, 上海证券研究所

图 29: 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 30: 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

【三元生物】2023 年度业绩预告: 预计 2023 年归母净利润 4800 万元至 6200 万元, 同比下降 62.12%-70.68%; 扣非净利润预计 4700 万元-6000 万元, 同比下降 63.04%-71.05%。

【品渥食品】2023 年度业绩预告：报告期归属于上市公司股东的净利润亏损 6,800 万元 - 9,200 万元，上年同期盈利 1,120.38 万元；扣除非经常性损益后的净利润亏损 7,650 万元 - 10,050 万元，上年同期盈利 35.45 万元。

【紫燕食品】2023 年度业绩预告：预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为：32,300.00 万元至 36,500.00 万元，与上年同期相比，同比增长 45.60%至 64.53%。预计 2023 年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为：27,000.00 万元至 30,500.00 万元，同比增长 48.88%至 68.18%。

【兰州黄河】2023 年度业绩预告：预计 2023 年归属于上市公司股东的净利润亏损 3600 万元~4200 万元。基本每股收益亏损 0.1938 元 0.2261 元。上年同期归属于上市公司股东的净利润亏损 2924.42 万元。基本每股收益亏损 0.1574 元。

【安记食品】2023 年度业绩预告：预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 2,792.54 万元到 3,542.54 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 1,408.63 万元到 2,158.63 万元，同比增加 101.79%到 155.98%。

【维维股份】2023 年年度业绩预增公告：预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的净利润 18,000 万元至 25,000 万元，与上年同期相比，将增加 8,471 万元至 15,471 万元，同比增加 88.90%至 162.36%。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 13,000 万元到 20,000 万元，与上年同期相比，将增加 1,653 万元到 8,653 万元，同比增加 14.57%到 76.26%。

【西部牧业】2023 年度业绩预告：预计 2023 年归母净利润亏损 5000 万元至 6500 万元，上年同期盈利 1298.48 万元；扣非净利润亏损 7250 万元至 8750 万元，上年同期盈利 934.71 万元。

【海南椰岛】2023 年度业绩预亏公告：预计 2023 年度归属上市公司股东的净利润为-13,000 万元到-11,000 万元。预计 2023 年度归属上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为-13,000 万元到-11,000 万元。

【中信尼雅】2023 年年度业绩预盈公告：预计 2023 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 350 万元到 520 万元。预计 2023 年度实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为-1,350 万元到-1,180 万元。

【妙可蓝多】2023 年度业绩预告：预计 2023 年度实现归属于母公司股东的净利润为 4,800~7,200 万元，同比下降 46.83%~64.55%。

【金种子酒】2023 年年度业绩预亏公告：预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为-1,200 万元到-2,200 万元，归属于母公司所有者扣除非经常性损益后的净利润为-4,800 万元到-5,800 万元。

【光明乳业】2023 年度业绩预增公告：预计 2023 年度公司实现归属于上市公司股东的净利润 93,000 万元到 103,000 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 56,931.18 万元到

66,931.18 万元，同比增加 157.84%到 185.57%。

【岩石股份】2023 年年度业绩预增公告：预计 2023 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 9,000 万元至 13,500 万元，与上年同期相比，将增加 5,275.60 万元到 9,775.60 万元，同比增加 141.65%至 262.47%。

【龙大美食】2023 年年度业绩预告：预计 2023 年归母净利润亏损 13.6 亿元至 17.6 亿元，上年同期盈利 7537.56 万元；扣非净利润亏损 12.1 亿元至 15.7 亿元，上年同期盈利 1.48 亿元；基本每股收益-1.26 元/股至-1.63 元/股。

【中炬高新】2023 年年度业绩预盈公告：预计 2023 年年度实现归属于上市公司股东的净利润约 15.34 亿元到 18.41 亿元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 4.72 亿元到 5.67 亿元。

【伊力特】2023 年年度业绩预告：预计 2023 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 32,396.66 万元，与上年同期相比增加 15,853.14 万元，同比增长 95.83%；营业收入为 222,320.09 万元，与上年同期相比增加 60,006.60 万元，同比增长 36.97%。

【巴比食品】2023 年年度业绩快报公告：2023 年实现营业收入 16.30 亿元，同比增长 6.89%；实现归属于上市公司股东净利润 2.15 亿元，同比减少 3.19%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.78 亿元，同比减少 3.44%。

【晨光生物】2023 年年度业绩快报公告：公司实现营业收入 68.72 亿元，同比增长 9.14%；归母净利润 4.86 亿元，同比增长 11.89%；扣非归母净利润 3.79 亿元，同比增长 1.98%。

【桃李面包】2023 年年度业绩快报公告：报告期内，公司实现营业收入 676,201.34 万元，同比增长 1.13%；营业利润 73,397.20 万元，同比下降 9.65%；利润总额 74,290.09 万元，同比下降 8.96%；实现归属于上市公司股东净利润 57,476.07 万元，同比下降 10.20%。

6 行业重要新闻整理

1、茅台 2023 年营收 1644.8 亿增长 20.5%，利润总额 1083.5 亿元：1 月 31 日，茅台集团发布了 2023 年度生产经营工作报告，详细披露了其财务业绩。报告显示，茅台集团在 2023 年实现了 1644.8 亿元的营业收入，相较上一年度增长了 20.5%。同时，该集团的利润总额达到了 1083.5 亿元，同比增长 18.8%。（观点网）

2、茅台丁雄军瞄准 2024 关键年，推行三创三转变战略：茅台集团党委书记、董事长丁雄军在 1 月 31 日闭幕的第七届第二次职工代表大会上指出，2024 年是茅台集团实现“十四五”规划目标任务的关键之年。为实现这一目标，集团将全力推动“三创三转变”战略。首先要推动创业，即从单纯的“卖酒”向更广泛的“卖生

请务必阅读尾页重要声明

活”模式转变。其次，创新是关键，旨在将“传统生产力”升级为“新质生产力”。最后，创美也是重点，意味着茅台将从“局部业态”拓展到更为全面的“系统生态”。（观点网）

3、古井贡酒入选第三批中华老字号：2月1日，商务部等5部门公布第三批中华老字号名单，共382个品牌入围。其中，包括竹叶青、古井贡酒、习酒、雪花、金沙、华都、文王贡、四特酒、杜康等40余个白酒品牌成为中华老字号“新成员”。（北京商报）

4、泸州老窖启用“灯塔工厂”：1月30日，据泸州老窖公众号消息，总投资21.36亿元的泸州老窖智能包装中心启动试生产，意味着白酒行业首家“灯塔工厂”启用。其智能包装中心运用AI（人工智能）、数字孪生、云计算、工业物联网等新一代智能制造技术，整合6大信息系统，5条灌装生产线平均生产速度达15000瓶/时，生产效率提高2倍以上，极大提升泸州老窖供应链数字化水平。（新京报）

5、国窖1573携手旅游推介会走进巴黎：1月30日，法国巴黎布朗尼亚宫，由中国文化和旅游部、中国驻法国大使馆主办的，作为庆祝中法建交60周年暨中法文化旅游年开幕活动之一的“你好！中国”旅游推介会精彩举办。推介会现场，富含中国元素的四川文旅图片展、国窖1573流光溢彩的“品味中国年”宫灯系列作品、国窖1573中式特调酒等吸引在场宾朋驻足观赏、品尝，一场中法文化间“双向奔赴”的交流之旅开启新篇。（糖酒快讯）

6、第八代五粮液出厂价上涨50元：自2月5日起，第八代五粮液出厂价上调50元，从969元上调至1019元。此轮调价，彰显出五粮液对于自身未来发展的信心，在一定程度上可以提振渠道信心，刺激市场消费，激活消费潜能，同时也将打开绝大多数产品的价格空间。（微酒）

7、金徽酒精彩亮相西安叁伍壹壹TFEP龙年大集：2024年1月15日至2月25日，金徽酒携主力产品年份金徽、能量金徽、金奖金徽登录西安叁伍壹壹TFEP龙年大集，好酒助力让年味更浓，为消费者呈现一场别开生面的年货节盛典。（金徽酒）

8、西凤电商发力时尚精品白酒赛道：1月26日，陕西西凤电子商务有限公司召开大会提出，2024年西凤电商全体员工将紧抓百亿西凤有利契机，发力时尚精品白酒赛道、文创酒赛道，提升市场竞争力。电商公司副总经理刘忠孝重申，新的一年将继续倾斜资源，推进“大单品战略”，以1964为绝对核心，优化1964产品矩阵，开拓多样营销渠道，实现产品新亿级突破，助力西凤电商业绩迈上更高台阶。（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。