

# 食品饮料周报（23年第53周）

## 茅台经销商大会明确增长方向，关注大众品板块需求复苏

超配

### 核心观点

本周食品饮料板块上涨3.87%，跑赢上证指数1.80pct。本周食品饮料板块涨幅前五分别为莲花健康(20.52%)、香飘飘(13.74%)、一鸣食品(12.29%)、中炬高新(11.82%)和安德利(10.58%)。

**经销商大会提振市场信心，茅台明确2024年增长方向。**本周白酒板块SW上涨4.01%，主要系美元加息周期见顶叠加年末“换仓行情”等。本周原箱/散瓶茅台批价2965/2700元，较上周下跌35/20元。本周，各大酒企密集召开2024年经销商大会，例如贵州茅台、古井贡酒、今世缘、习酒等。贵州茅台2023年顺利完成全年经营计划，预计2024年将以“终端为王”，持续加大渠道深度等。古井贡酒2022年顺利跨过200亿元，后续将继续坚持“次高端、全国化”战略，省内打造县县第一，省外打造20亿、30亿体量等一批强省，持续打造营销铁军。今世缘2023年营收成功跨越百亿，2024年进入到双百亿时代，省内市场坚持“分品提升、分区精耕、分类施策”，省外市场三聚焦、加快构建今世缘特色全国化营销模式。习酒2024年将围绕“挺君品、稳窖藏、扩金钻、扶直营、育电商”展开，酱酒板块持续处于库存去化阶段，预计2024年习酒收入目标锚定10%。我们认为，各大酒企经销商大会均释放一定积极信号，经销商经营状态、盈利水平较为稳定，预计2024年“开门红”有望起好步、开好局。白酒板块落入超跌区间，后续随着宏观刺激政策的落地，行业库存周期有望加速见底，价格周期有望迎来向上拐点。

**大众品：建议关注消费复苏节奏，推荐估值具有性价比、具有经营韧性、需求有望改善的标的。****啤酒：**龙头公司全年销量正增无忧，来年中高档产品仍是发展重点。**速冻食品：**龙头经营思路清晰务实，聚焦中长期高质量增长。**休闲食品：**休闲零食很忙获得增资，量贩供应链协同能力强化；卤制品成本改善确定性较高，龙头积极提振单店营收。**调味品：**复苏节奏分化，复调景气度边际改善。**乳制品：**需求端弱复苏，三季度开始环比改善。**软饮料：**收入持续恢复，白糖价格高位回落有望带动毛利率改善。

**投资建议：**本周推荐组合为贵州茅台、山西汾酒、洋河股份、泸州老窖、古井贡酒、迎驾贡酒、今世缘、青岛啤酒、燕京啤酒、天味食品、中炬高新、千禾味业、安井食品、千味央厨、劲仔食品、甘源食品、妙可蓝多。

**风险提示：**需求恢复不及预期，成本大幅上涨，行业竞争加剧。

### 重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(百万元)	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
600519.SH	贵州茅台	买入	1726.0	2168197	59.10	70.20	29.2	24.6
600809.SH	山西汾酒	买入	230.7	281482	8.60	10.71	26.8	21.5
000568.SZ	泸州老窖	买入	179.4	264104	8.98	11.05	20.0	16.2
603345.SH	安井食品	买入	104.6	30682	5.33	6.43	19.6	16.3
002304.SZ	洋河股份	买入	109.9	165558	7.12	8.28	15.4	13.3
600600.SH	青岛啤酒	买入	74.8	101974	3.25	3.88	23.0	19.3
002991.SZ	甘源食品	买入	71.5	6661	3.12	4.00	22.9	17.8
603198.SH	迎驾贡酒	买入	66.3	53032	2.82	3.53	23.5	18.8
001215.SZ	千味央厨	买入	52.8	4576	1.70	2.25	31.1	23.5

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

### 行业研究·行业周报

#### 食品饮料

#### 超配·维持评级

证券分析师：张向伟

证券分析师：刘显荣

zhangxiangwei@guosen.com.cn liuxianrong@guosen.com.cn  
S0980523090001 S0980523060005

证券分析师：李文华

证券分析师：刘匀召

021-60375461

0755-81981072

liwenhua2@guosen.com.cn liuyunzhao@guosen.com.cn

S0980523070002

S0980523070005

证券分析师：杨苑

联系人：张未艾

021-61761031

yangyuan4@guosen.com.cn zhangweiai@guosen.com.cn

S0980523090003

#### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

- 《食品饮料周报（23年第52周）-五粮液减量政策顺利落地，当前白酒板块可适度乐观》——2023-12-25
- 《食品饮料周报（23年第51周）-龙头酒企底部增持提振信心，关注大众品板块复苏节奏》——2023-12-18
- 《食品饮料周报（23年第50周）-白酒逐步开启春节及2024年规划，大众品板块关注需求改善》——2023-12-11
- 《食品饮料周报（23年第49周）-白酒淡季批价较为稳定，大众品板块关注预制菜》——2023-12-04
- 《食品饮料周报（23年第48周）-五粮液可能存在提价空间，大众品板块关注预制菜》——2023-11-28

## 内容目录

<b>1 周度观点：茅台经销商大会明确增长方向，关注大众品板块需求复苏</b> .....	<b>5</b>
1.1 白酒：经销商大会提振信心，茅台明确 2024 年增长方向 .....	5
1.2 大众品：建议关注消费复苏节奏，推荐估值具有性价比、具有经营韧性、需求有望改善的标的	5
<b>2 周度重点数据跟踪</b> .....	<b>8</b>
2.1 行情回顾：本周食品饮料板块上涨 3.87%，跑赢上证指数 1.80pct，细分板块中调味品表现较好	8
2.2 北上资金：本周食品饮料板块陆股通持股市值占流通市值比为 5.0% .....	10
2.3 白酒：本周飞天箱装、散装批价下降，普五、国窖批价持平 .....	13
2.4 大众品：大麦、棕榈油、猪肉等原材料成本均呈现同比下降趋势，包材价格较为平稳 .....	13
2.5 本周重要事件 .....	17
2.6 下周大事提醒 .....	17
<b>风险提示</b> .....	<b>18</b>

## 图表目录

图 1: A 股各行业本周涨跌幅 .....	8
图 2: A 股各行业年初至今涨跌幅 .....	8
图 3: 食品饮料细分板块本周涨跌幅 .....	8
图 4: 食品饮料细分板块年初至今涨跌幅 .....	8
图 5: 食品饮料板块本周涨幅前五 .....	9
图 6: 食品饮料板块本周跌幅前五 .....	9
图 7: 食品饮料板块年初至今涨幅前五 .....	9
图 8: 食品饮料板块年初至今跌幅前五 .....	9
图 9: 2019 年至今食品饮料板块陆股通持股市值占流通市值比 .....	10
图 11: 高端白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例 .....	11
图 12: 次高端白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例 .....	11
图 13: 地产白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例 .....	11
图 14: 啤酒沪深港通持股占自由流通股市值比例 .....	11
图 15: 乳制品沪深港通持股占自由流通股市值比例 .....	11
图 16: 调味品沪深港通持股占自由流通股市值比例 .....	11
图 17: 速冻食品沪深港通持股占自由流通股市值比例 .....	12
图 18: 休闲食品沪深港通持股占自由流通股市值比例 .....	12
图 19: 箱装飞天茅台批价 .....	13
图 20: 散装飞天茅台批价 .....	13
图 21: 五粮液批价 .....	13
图 22: 高度国窖 1573 批价 .....	13
图 23: 白酒单月产量及同比 .....	13
图 24: 白酒累计产量及同比 .....	13
图 25: 啤酒单月产量及同比变化 .....	14
图 26: 瓶装与罐装啤酒平均终端价格 .....	14
图 27: 软饮料单月产量及同比变化 .....	14
图 28: 乳制品单月产量及同比变化 .....	14
图 29: 生鲜乳平均价格 .....	14
图 30: 牛奶零售价格 .....	14
图 31: 进口大麦均价 .....	15
图 32: 24 度棕榈油价格 .....	15
图 33: 猪肉平均批发价 .....	15
图 34: 大豆平均价格 .....	15
图 35: 瓦楞纸 (玖龙) 出厂平均价 .....	15
图 36: PET 现货价 .....	15
图 37: 水禽价格 .....	16
图 38: 鸭副冻品价格 .....	16

图 39: 卤制品品牌门店数 .....	16
图 40: 休闲零食品牌门店数 .....	16
表 1: 本周重要事件 .....	17
表 2: 下周大事提醒 .....	17

# 1 周度观点：茅台经销商大会明确增长方向，关注大众品板块需求复苏

## 1.1 白酒：经销商大会提振信心，茅台明确 2024 年增长方向

**经销商大会提振市场信心，茅台明确 2024 年增长方向。**本周，各大酒企密集召开 2024 年经销商大会，例如贵州茅台、古井贡酒、今世缘、习酒等。贵州茅台 2023 年顺利完成全年经营计划，预计 2024 年将以“终端为王”，持续加大渠道深度等。古井贡酒 2022 年顺利跨过 200 亿元，后续将继续坚持“次高端、全国化”战略，省内打造县县第一，省外打造 20 亿、30 亿体量等一批强省，持续打造营销铁军。今世缘 2023 年营收成功跨越百亿，2024 年进入到双百亿时代，省内市场坚持“分品提升、分区精耕、分类施策”，省外市场三聚焦、加快构建今世缘特色全国化营销模式。习酒 2024 年将围绕“挺君品、稳窖藏、扩金钻、扶直营、育电商”展开，酱酒板块持续处于库存去化阶段，预计 2024 年习酒收入目标锚定 10%。我们认为，各大酒企经销商大会均释放一定积极信号，经销商经营状态、盈利水平较为稳定，预计 2024 年“开门红”有望起好步、开好局。

**本周茅台批价略有下跌，普五批价同比持平。**据公众号“今日酒价”，12 月 31 日原箱茅台批价 2965 元/瓶，较上周下跌 35 元；散瓶茅台批价 2700 元/瓶，较上周下跌 20 元。本周普五批价 925 元/瓶，同比持平，主要系 1218 经销商顺利落地，渠道回款信心恢复；国窖 1573 批价 875 元/瓶，较上周持平，公司近期取消现金回款政策等。

**白酒板块落入超跌区间，建议密切关注酒企开门红回款进度。**本周白酒板块 SW 上涨 4.01%，主要系美元加息周期见顶叠加年末“换仓行情”等。白酒板块作为顺周期交易的优质资产，基本面低点已过，政策托底下板块具有较强的估值保护。酒企 2023 财年任务基本实现收官，并有序制定 2024 财年营销规划，重点关注春节开门红进度及春节动销情况。**个股推荐方面**，持续推荐品牌力深厚、产品体系抗周期的贵州茅台、山西汾酒，管理禀赋突出的泸州老窖，继续受益于区域消费升级的洋河股份、古井贡酒、迎驾贡酒、今世缘；关注改革性标的五粮液等。

## 1.2 大众品：建议关注消费复苏节奏，推荐估值具有性价比、具有经营韧性、需求有望改善的标的

**啤酒：龙头公司全年销量正增无忧，来年中高档产品仍是发展重点。**回顾 2023 年，上半年啤酒消费需求快速回补，三季度旺季，龙头华润、青啤销量承压，四季度销量受益于低基数而增速回升，全年预计实现轻微增长。2023 年四季度厂商协助渠道进行库存消化，渠道库存有所下降，为 2024 年春节及夏天旺季做好准备，预计 2024 年开年库存压力较小。2023 年产品结构维持升级趋势，促进啤酒企业盈利能力继续提升。展望 2024 年，综合考虑需求恢复节奏与基数效应，我们维持行业景气度前低后高的判断。近期市场担心明年啤酒行业结构升级与利润增速放缓，我们认为 2024 年行业结构升级速度依赖于需求复苏力度。目前啤酒公司坚定高端化发展目标，今年将继续聚焦资源于中高档产品上。由于大麦采购价格大概率回落，带来成本节省，啤酒公司有更多费用操作的空间，预计啤酒公司将适度增投费用以保障中高档产品维持较快增长速度，但利润导向下，费用率仍将维持相对平稳。我们判断 2024 年啤酒龙头公司在结构优化及成本改善的帮助下，盈利能力继续提升。目前板块估值已经充分反应悲观情绪，积极布局产品组合完备、高端化运营能力强的啤酒龙头，推荐青岛啤酒、燕京啤酒，重点关注重庆啤酒。

**速冻食品：龙头经营思路清晰务实，聚焦中长期高质量增长。**根据国家统计局数据，2023年11月社零餐饮收入同比增长+25.8%，增速环比提升8.7pct，主因去年疫情扰动导致基数波动。虽然在消费疲软的背景下，行业需求恢复仍存在一定不确定性，但安井主业升级的趋势仍在，进一步聚焦发力烤肠大单品，后续有望持续贡献增量。安井预制菜业务在摸索中持续前行，目前拓展思路正逐步清晰。根据Wind数据，2023年11月棕榈油/猪肉/豆油平均价格同比-11%/-38%/-3%，原材料下行趋势延续。安井良性参与价格战，C端中高端产品利润依然保持稳定，并针对渠道碎片化及业务协同，组织架构持续升级迭代。中长期仍看好速冻食品成长性，继续推荐成长具有韧性的安井食品、千味央厨。

**休闲食品：（1）休闲零食：零食很忙获得增资，量贩供应链协同能力强化。**12月18日湖南盐津铺子控股有限公司与好想你宣布拟向零食很忙集团增资，金额分别为3.5亿元和7.0亿元，增资完成后分别持有零食很忙集团股权份额为3.32%和6.64%，本次投资将用于集团的供应链仓储建设、商品升级、数字化发展、市场开发和品牌建设等方面。今年以来量贩零食逐渐进入加速整合阶段，2023年11月零食量贩品牌“零食很忙”与“赵一鸣零食”合并，由零食很忙创始人晏周担任新公司董事长，根据公司官网数据，集团总门店数超过6500家。我们认为本次增资有望加强量贩供应链协同能力，上游零食制造公司有望继续受益于量贩零食头部品牌线下渠道网络延伸，加强产品销售与消费者反馈，供应链协同能力进一步强化。（2）卤制品：成本改善确定性较高，龙头积极提振单店营收。卤制品板块受到弱复苏环境影响，单店修复承压，3Q23收入端表现不佳，利润端受益于成本改善以及费控政策表现更优。鸭副成本回落趋势明显，根据水禽行情网数据，11月鸭脖平均价格同比下降31%，卤制品盈利改善有望在4Q23进一步显现。近期龙头均积极采取一定销售策略提振收入，例如紫燕食品试点拌菜推广、绝味积极拓展新媒体渠道、周黑鸭推出9.9元解馋超自由系列。综合来看，推荐有望继续受益新渠道、新产品红利的劲仔食品、甘源食品；建议关注成本改善确定性较高的洽洽食品、绝味食品以及行业格局优化的万辰集团。

**调味品：复苏节奏分化，复调景气度边际改善。**餐饮端延续复苏趋势带动行业基本面有所修复，但在区域、结构仍存分化，大B端恢复仍优于中小B和零售端。伴随着餐饮端的修复以及消费复苏带来的竞争格局的改善，我们还是看好调味品企业收入端的改善。同时，今年调味品行业成本压力减轻，从已披露调味品公司三季度业绩来看毛利率延续改善趋势，同时当前处在成本下行周期，从目前价格走势来看，预计2024年上半年调味品板块整体成本呈持续改善趋势，继续看好板块盈利端修复。从细分板块来看，复合调味品目前竞争格局边际优化，进入旺季后火锅底料等产品需求均有所恢复，推荐天味食品。基础调味品建议关注治理边际向上及高成长型标的，推荐中炬高新、千禾味业，同时也建议关注低估值低库存及明年成本回落潜在弹性较大的涪陵榨菜。

**乳制品：需求端弱复苏，三季度开始环比改善。**细分板块来看，液态奶中秋国庆动销反馈积极，呈现逐季改善态势，以高端白奶为代表的礼赠需求有所提振；奶粉方面，婴配粉行业库存周期接近尾端，终端需求和渠道需求均有所复苏，期待新生儿出生人数触底回升；奶酪方面，C端大单品奶酪棒前三季度受居民消费力和消费意愿减弱的影响，承受一定压力，四季度预计环比向上，B端国产替代逻辑持续演绎，景气度较高。成本端，23年原奶价格下行，在奶牛持续扩栏的背景下，24年原奶价格有望进一步回落，乳企成本端红利有望延续。我们首推奶酪赛道产品矩阵持续扩张的妙可蓝多，看好管理能力强、有望受益于奶价红利的伊利股份，建议关注困境反转、底部弹性品种中国飞鹤。

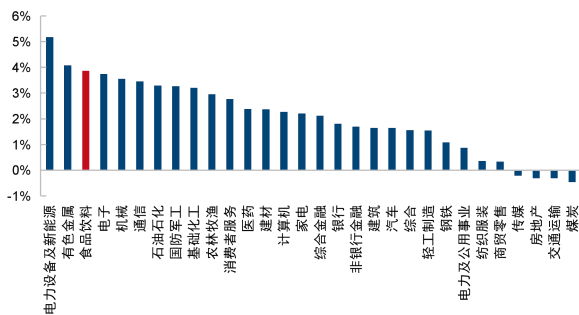
**软饮料：收入持续恢复，白糖价格高位回落有望带动毛利率改善。**综合前三季度

观察，行业头部公司收入端均录得较好表现，能量饮料龙头受益于大单品特饮强劲的全局化势能，且第二曲线新品加速放量，一到三季度收入增速环比提升；中小企业复苏节奏环比来看有所分化，但第三季度大多都实现双位数的同比增速。成本端，当前 PET 价格仍处于低位震荡，白砂糖价格 9 月后见顶回落，带动第三季度饮料企业毛利率修复，料 2024 年 PET 价格维持低位、白砂糖价格压力持续缓解，饮料板块盈利修复趋势预计将延续，而前期白砂糖涨价周期中，行业龙头低位锁价 PET 并采取积极措施对冲白糖涨价压力，优秀的成本管控能力得到验证。我们持续看好产品势能强劲、成本管控能力较强的行业龙头，建议关注即饮业务二次创业者香飘飘。

## 2 周度重点数据跟踪

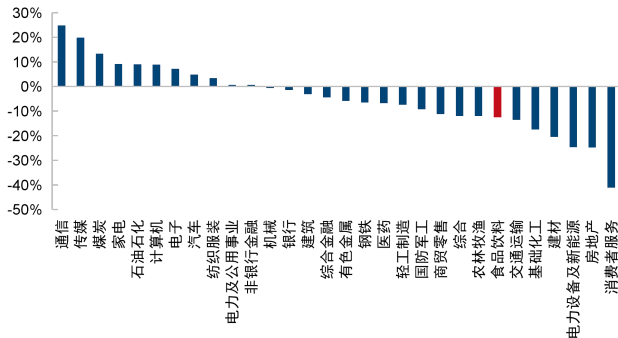
2.1 行情回顾：本周食品饮料板块上涨 3.87%，跑赢上证指数 1.80pct，细分板块中调味品表现较好

图1: A股各行业本周涨跌幅



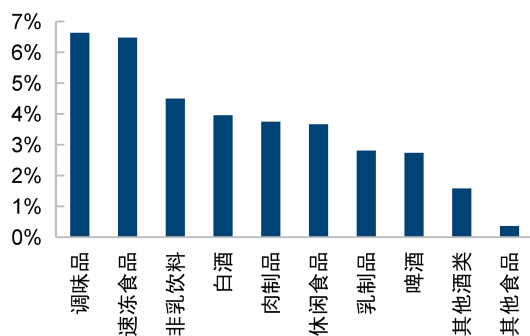
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2: A股各行业年初至今涨跌幅



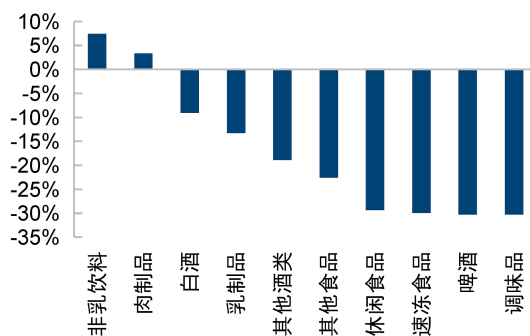
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3: 食品饮料细分板块本周涨跌幅



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

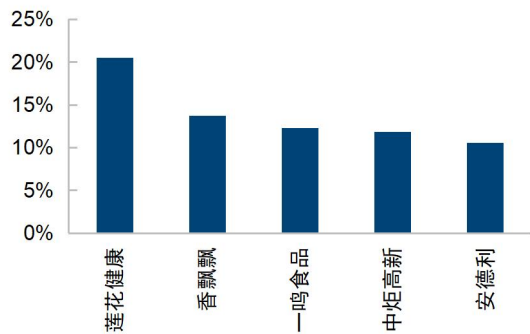
图4: 食品饮料细分板块年初至今涨跌幅



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

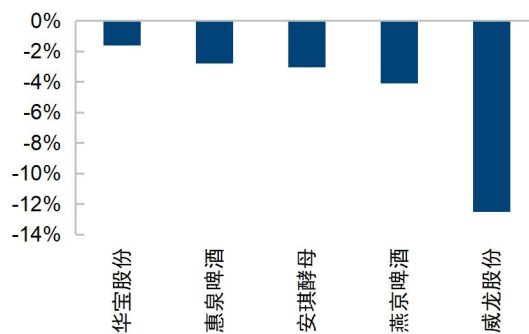


图5: 食品饮料板块本周涨幅前五



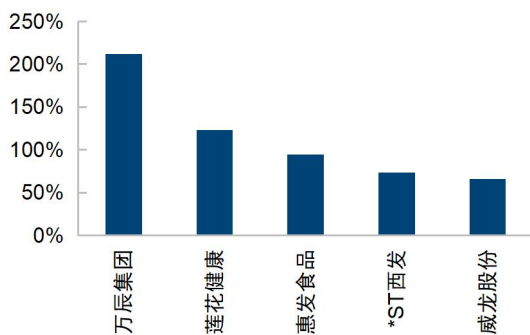
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 食品饮料板块本周跌幅前五



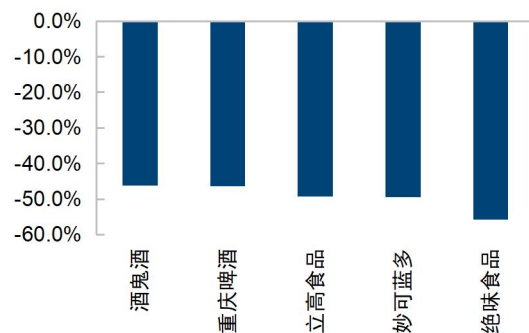
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图7: 食品饮料板块年初至今涨幅前五



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

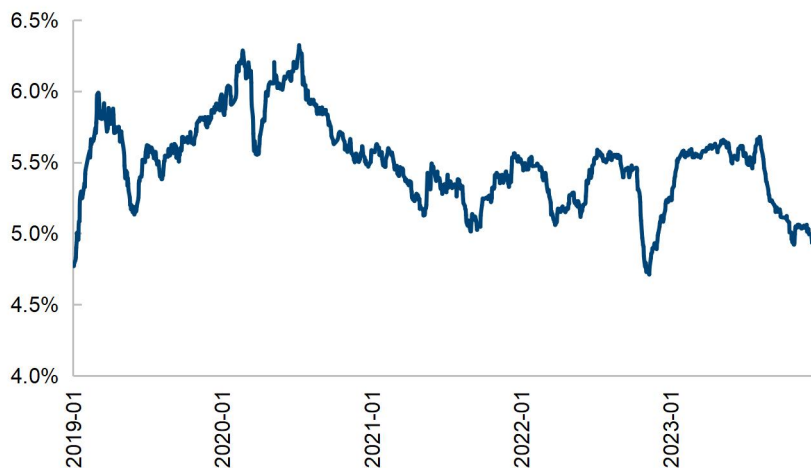
图8: 食品饮料板块年初至今跌幅前五



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 2.2 北上资金：本周食品饮料板块陆股通持股市值占流通市值比为 5.0%

图9：2019 年至今食品饮料板块陆股通持股市值占流通市值比



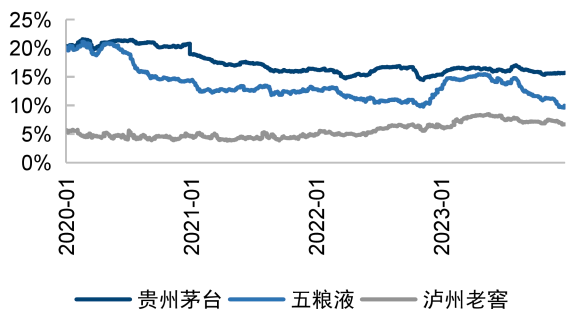
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图10：2016 年至今北上持股白酒加权比例变化



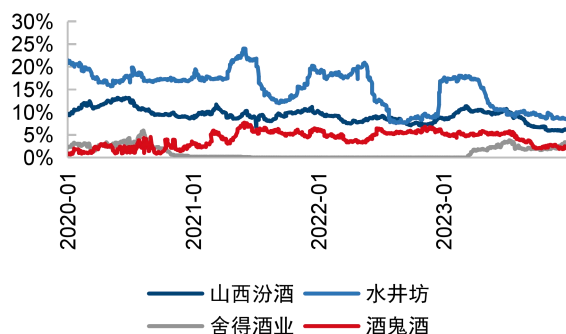
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图11: 高端白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例



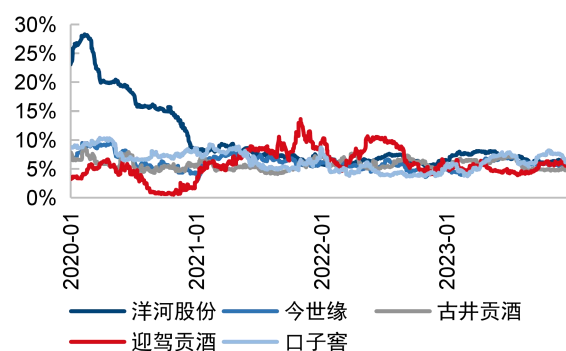
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: 次高端白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例



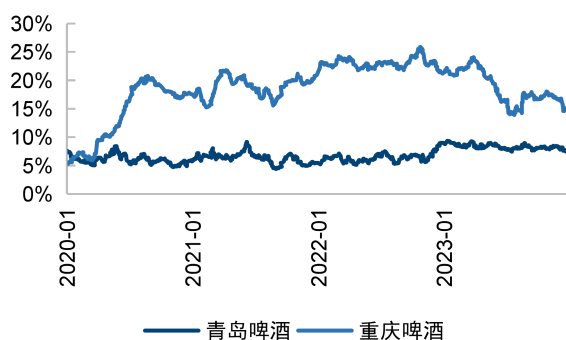
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图13: 地产白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例



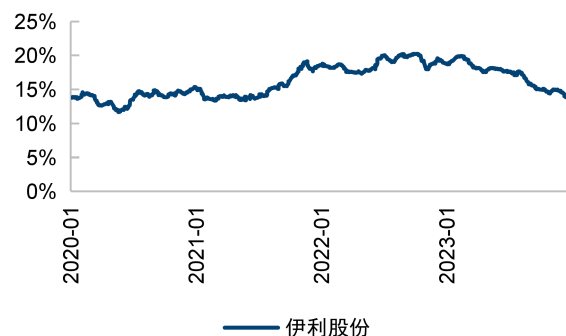
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图14: 啤酒沪深港通持股占自由流通股市值比例



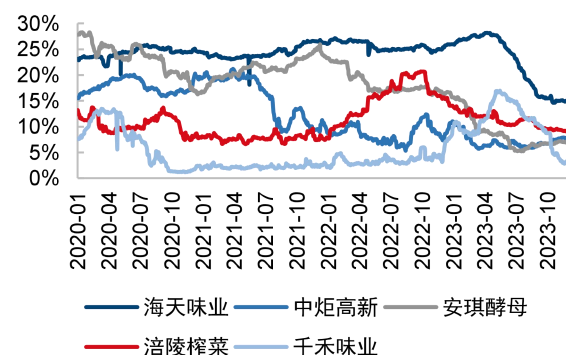
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图15: 乳制品沪深港通持股占自由流通股市值比例



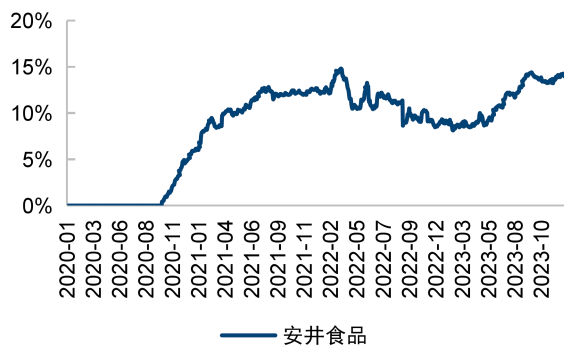
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图16: 调味品沪深港通持股占自由流通股市值比例



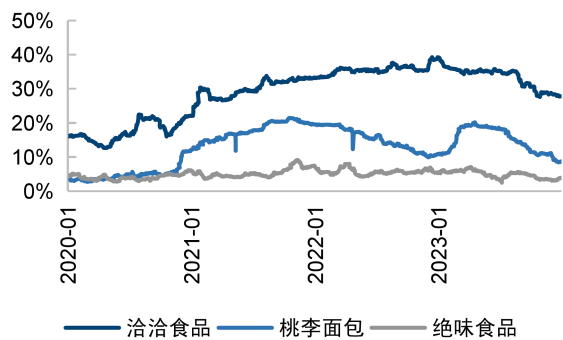
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图17: 速冻食品沪深港通持股占自由流通股市值比例



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

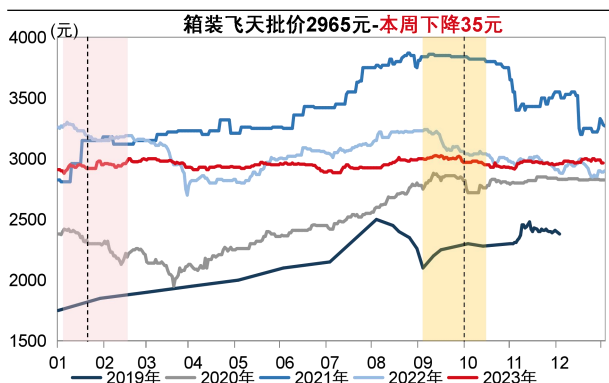
图18: 休闲食品沪深港通持股占自由流通股市值比例



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

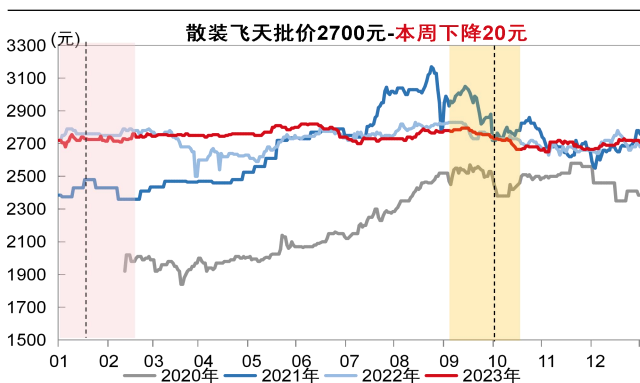
## 2.3 白酒：本周飞天箱装、散装批价下降，普五、国窖批价持平

图19：箱装飞天茅台批价



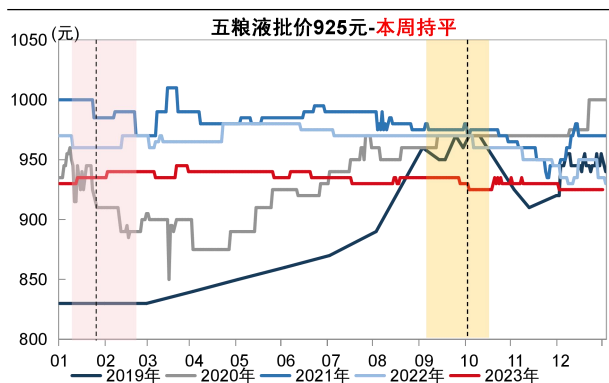
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2023年12月30日

图20：散装飞天茅台批价



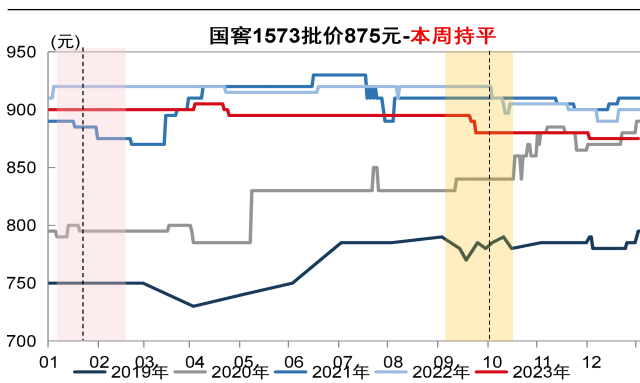
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2023年12月30日

图21：五粮液批价



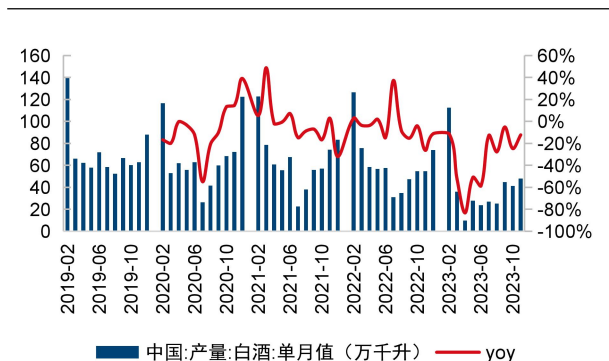
资料来源：百荣酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2023年12月29日

图22：高度国窖1573批价



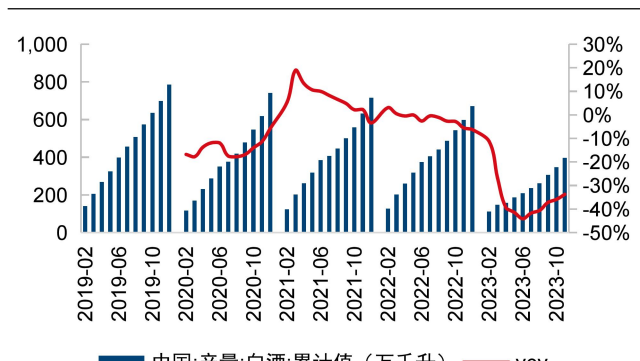
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2023年12月30日

图23：白酒单月产量及同比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图24：白酒累计产量及同比

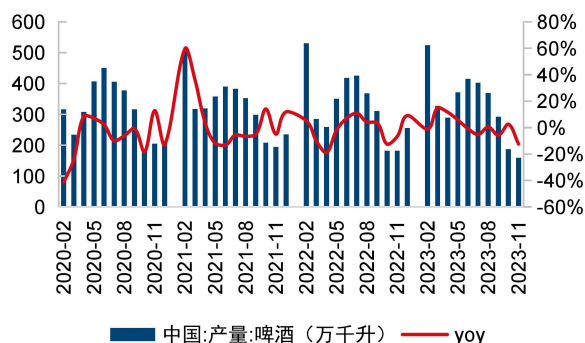


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

## 2.4 大众品：大麦、棕榈油、猪肉等原材料成本均呈现同比下降

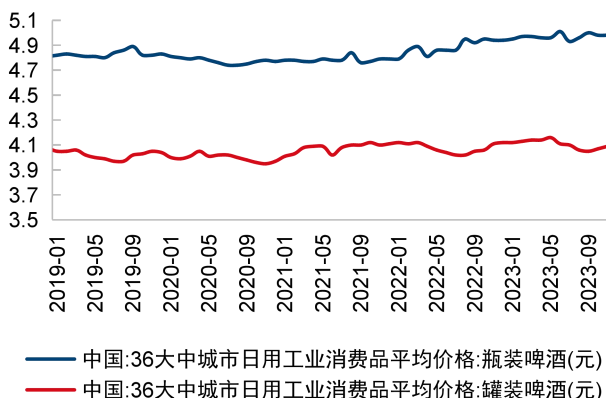
## 趋势，包材价格较为平稳

图25: 啤酒单月产量及同比变化



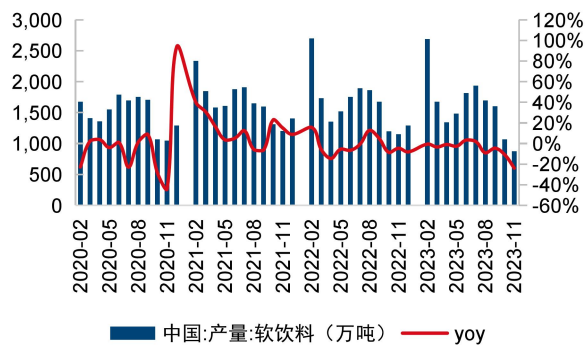
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图26: 瓶装与罐装啤酒平均终端价格



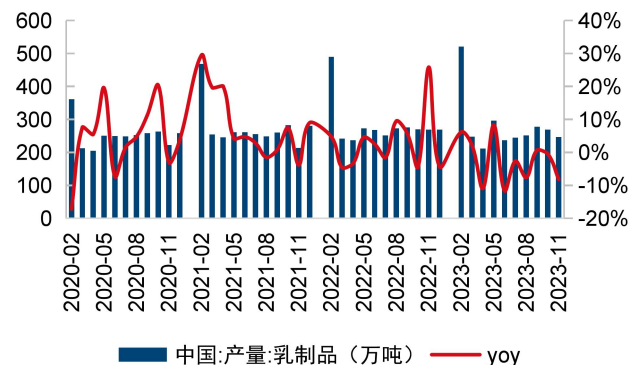
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图27: 软饮料单月产量及同比变化



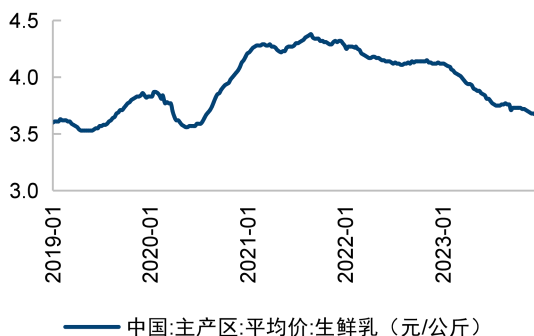
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图28: 乳制品单月产量及同比变化



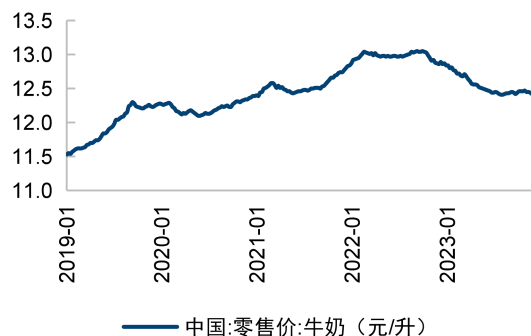
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图29: 生鲜乳平均价格



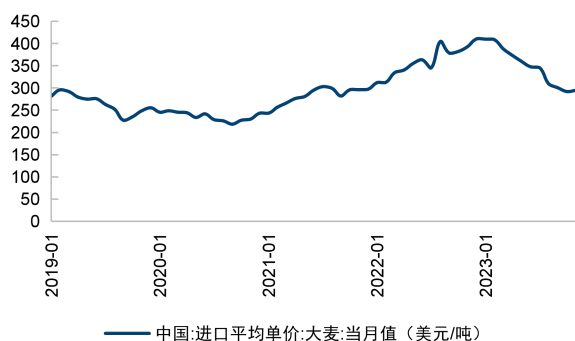
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图30: 牛奶零售价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图31: 进口大麦均价



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图32: 24 度棕榈油价格



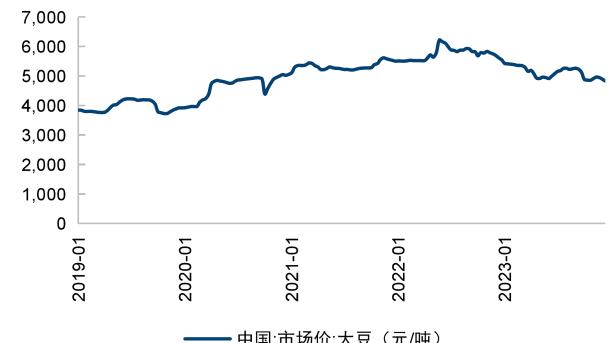
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图33: 猪肉平均批发价



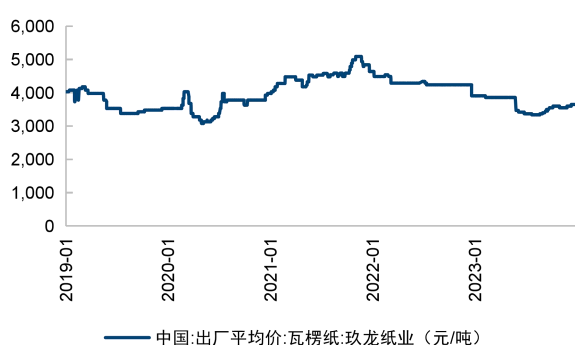
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图34: 大豆平均价格



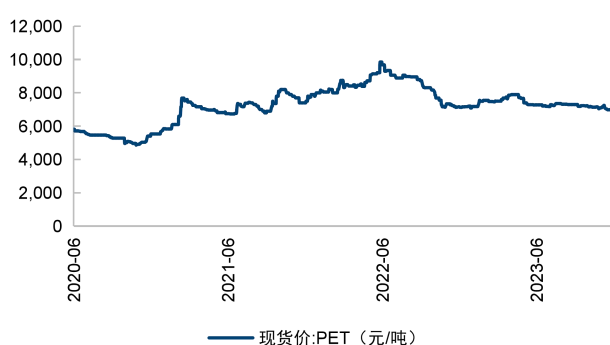
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图35: 瓦楞纸（玖龙）出厂平均价



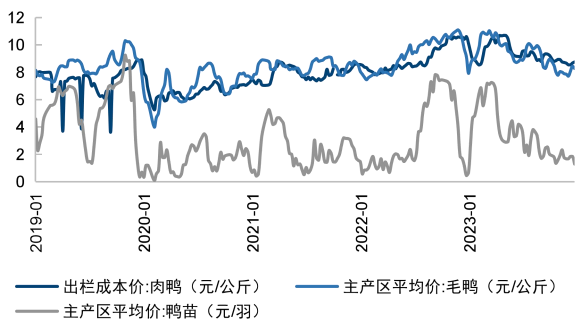
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图36: PET 现货价



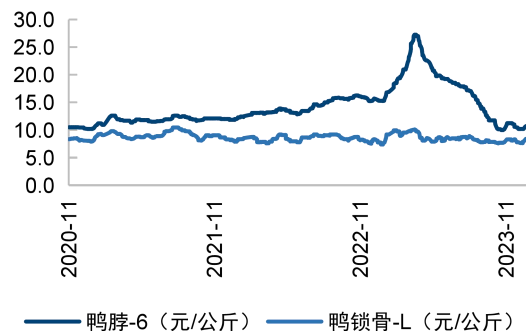
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图37: 水禽价格



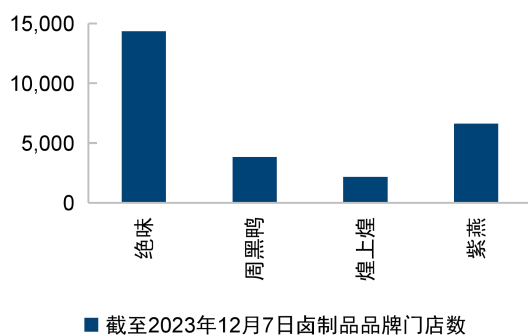
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图38: 鸭副冻品价格



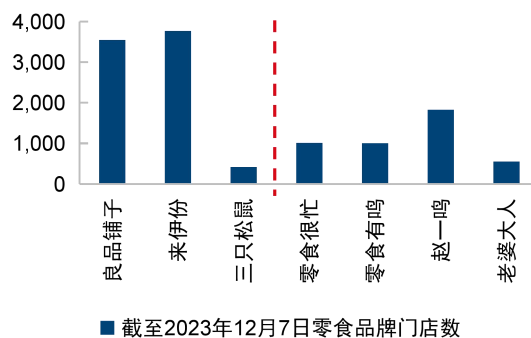
资料来源: 水禽行情网, 国信证券经济研究所整理

图39: 卤制品品牌门店数



资料来源: 窄门餐眼, 国信证券经济研究所整理

图40: 休闲零食品牌门店数



资料来源: 窄门餐眼, 国信证券经济研究所整理



## 2.5 本周重要事件

表1: 本周重要事件

日期	事件
12月25日	<b>仙乐健康 (300791.SZ)</b> : 公司公告其与广东易简投资有限公司共同投资的设立广州仙乐易简健康产业投资合伙企业因未开展实质经营且为降低风险已完成注销登记。
12月26日	<b>百合股份 (603102.SH)</b> : 公司公告广发信德投资管理有限公司的股份减持计划已经实施完毕, 其整体持股比例降至 0.00%。
12月26日	<b>泉阳泉 (600189.SH)</b> : 公司收到持股 5%以上股东北京睿德嘉信商贸有限公司的通知, 其出于自身财务需求, 计划减持公司股份不超过 7151978 股, 计划减持比例不超过 1%。
12月26日	<b>仙乐健康 (300791.SZ)</b> : 公司 2023 年限制性股票激励计划首次授予限制性股票授予登记完成。
12月27日	<b>海南椰岛 (600238.SH)</b> : 公司独立董事刘明志先生因个人原因辞去公司独立董事及董事会专门委员会职务。
12月28日	<b>莲花健康 (600186.SH)</b> : 公司拟收购马来西亚籍自然人吕秀金持有的味之力 (马来西亚) 有限公司不少于 50% 的股权, 收购完成后该公司将成为公司控股子公司。
12月29日	<b>今世缘 (603369.SH)</b> : 公司全资子公司上海西缘投资管理有限责任公司拟出资 8000 万元、占比 40%, 投资入伙“苏州东证睿景创业投资合伙企业 (有限合伙)”。
12月29日	<b>均瑶健康 (605388.SH)</b> : 公司董事会秘书郭沁先生拟通过上海证券交易所交易系统以集中竞价的方式增持公司股份, 合计拟增持金额不低于 50 万元人民币, 且不超过 100 万元人民币
12月29日	<b>黑芝麻 (000716.SZ)</b> : 公司公告了对 2023 年限制性股票激励计划的内幕信息知情人及激励对象买卖公司股票的情况。
12月29日	<b>海天味业 (603288.SH)</b> : 公司原实际控制人签署《一致行动协议》, 一致行动人由庞康、程雪、陈军阳、吴振兴及黄文彪, 公司变更为庞康、程雪、管江华、陈军阳、文志州及廖长辉。
12月29日	<b>华宝股份 (300741.SZ)</b> : 公司监事会审核并公示首期限限制性股票激励计划拟授予的激励对象名单。

资料来源: Wind, 公司公告, 国信证券经济研究所整理

## 2.6 下周大事提醒

表2: 下周大事提醒

日期	事件
<b>股东大会召开</b>	
1月2日 (周二)	熊猫乳业 (300898.SZ)
1月2日 (周二)	养元饮品 (603156.SH)
1月3日 (周三)	安琪酵母 (600298.SH)
1月4日 (周四)	妙可蓝多 (600882.SH)
1月5日 (周五)	华宝股份 (300741.SZ)
1月5日 (周五)	舍得酒业 (600702.SH)

资料来源: Wind, 公司公告, 国信证券经济研究所整理

## 风险提示

需求恢复较弱。

原材料价格大幅上涨。

市场竞争加剧。

# 免责声明

## 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

## 国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

## 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层  
邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032