

食品饮料

证券研究报告

2024年01月10日

酒水饮料周报：酒企新年定调积极，春节回款进行中

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

市场表现复盘

本周(1月1日-1月5日)沪深300/食品饮料板块/白酒板块涨跌幅分别-2.97%/-4.85%/-5.27%。具体白酒板块来看,本周伊力特(-3.49%)、贵州茅台(-3.63%)、天佑德酒(-3.82%)涨跌幅居前,而古井贡酒(-8.60%)、泸州老窖(-9.10%)、舍得酒业(-9.66%)涨跌幅居后。我们认为近期白酒板块回调或与基本面关联度较小,更多或与资金面相关。

周观点更新

主要酒企 24 年定调积极, 稳发展仍为主线。当前贵州茅台/五粮液/泸州老窖/山西汾酒/酒鬼酒/今世缘/古井贡酒等酒企均已召开经销商大会/经营工作会议, 总结看, 稳发展是主基调, 同时在渠道/产品/营销端均提出发展要求, 其中高端酒/次高端酒以稳为主, 区域酒则更以进攻为主。

白酒板块正迎春节强催化, 看好结构性机会。当前白酒板块即将迎来春节这一强催化: 每年春节都为白酒板块重要动销时点之一, 而春节动销往往发生在春节前 1-3 周, 因此本周我们更多的在关注主要酒企回款进度(预计或有明显分化, 强动销&强厂家议价能力的酒企或有望顺利实现开门红目标), 随着 1 月下半月动销逐步起来, 我们将重点关注动销这一指标。我们认为 1 月酒企的“回款进度&动销”层面的数据印证或利于锚定部分优质酒企 24 年业绩增速&产品结构的确定性, 在“低预期&低估值”背景下, 具备强“抢量&稳价”能力的酒企或有结构性机会。

酒企动态/观点更新

水井坊: 公司董事 Randall Ingber 先生因个人发展原因, 自 2024 年 1 月 1 日起辞去其担任的本公司董事、战略委员会委员职务, 将不再担任公司任何职务。产品方面: 水井坊·井台系列再次上新, 推出井台逸品, 这不仅是对井台产品矩阵的丰富与补充, 同时也更能满足渠道利润, 实现对消费者更多元的产品供给。

核心产品批价

2023 年 12 月全国白酒环比价格总指数微涨: 2023 年 12 月全国白酒价格环比总指数为 100.27, 上涨 0.27%; 其中, 名酒价格环比指数为 99.95, 下跌 0.05%; 地方酒价格环比指数为 100.77, 上涨 0.77%; 基酒价格环比指数为 100.42, 上涨 0.42%。本周 23 年茅台(原/散)批价分别为 2970/2710 元, 较上周变动+5/+10 元; 普五(八代)批价为 960 元, 国窖 1573 批价为 875 元, 均较上周持平。目前来看高端酒批价整体稳定, 茅台上调出厂价后, 本周批价略有上涨

板块投资建议

平 β 假设下, 我们仍看好强 α 酒企集中度加速提升带来红利机会+潜在改革预期机会, 始终坚持三条投资主线: 1) 业绩稳定性, 即 24 年业绩增速稳定: 贵州茅台/山西汾酒/泸州老窖/古井贡酒等; 2) 潜在改革主线: 五粮液等; 3) β 主线: 酒鬼酒/舍得酒业/水井坊等。

风险提示: 供过于求; 食品安全风险; 消费疲软; 市场同质化产品竞争加剧。

作者

吴立

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517010002
wuli1@tfzq.com

何宇航

分析师

SAC 执业证书编号: S1110523090002
heyuhang@tfzq.com

唐家全

分析师

SAC 执业证书编号: S1110523110003
tangjiaquan@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 聚源数据

相关报告

- 《食品饮料-行业研究周报:酒水饮料周报: 龙头业绩平稳落地提振信心, 估值低位价值凸显》2024-01-04
- 《食品饮料-行业研究周报:酒水饮料周报: 经销商大会提振信心, 看好春节板块赚钱效应》2023-12-27
- 《食品饮料-行业研究周报:酒水饮料周报: 龙头增持彰显信心, 把握估值低位机会》2023-12-20

内容目录

1. 本周观点更新及行情回顾	4
1.1. 白酒板块观点更新	4
1.1.1. 市场表现复盘:	4
1.1.2. 周观点更新:	4
1.1.3. 核心产品批价:	4
1.2. 板块及个股情况	5
2. 重要数据跟踪	8
2.1. 成本指标变化	8
2.2. 重点白酒价格数据跟踪	9
2.3. 啤酒及葡萄酒数据跟踪	10
2.4. 重点乳业价格数据跟踪	11
3. 重要公司公告	12
4. 重要行业动态	18
5. 风险提示	19

图表目录

图 1: 本周各板块涨幅	5
图 2: 本周酒水饮料行业子板块涨跌幅	5
图 3: 本周酒水饮料板块涨幅前五个股	5
图 4: 本周酒水饮料板块跌幅前五个股	5
图 5: 上周申万一级行业动态市盈率对比图 (倍)	6
图 6: 上周食品饮料子板块动态市盈率对比图 (倍)	6
图 7: 白酒、啤酒、其他酒类、软饮料、乳品板块估值情况 (单位, 倍)	6
图 8: 本周白酒 PE(TTM) 情况一览 (单位, 倍)	7
图 9: 北向资金成交净买入情况 (单位: 亿元)	7
图 10: 北向资金累计净买入情况 (单位: 亿元)	7
图 11: 北向资金对各行业净买入规模及环比变化 (单位: 亿元)	7
图 12: 白砂糖零售价 (元/公斤)	8
图 13: 猪肉价格 (元/公斤)	8
图 14: 大豆市场价 (元/吨)	8
图 15: 糖蜜现货价 (元/吨)	8
图 16: 大麦市场价 (美元/吨)	9
图 17: 生鲜乳价格 (元/公斤)	9
图 18: 飞天茅台批价走势 (元/瓶)	9
图 19: 茅台 1935 批价走势 (元/瓶)	9
图 20: 普五 (八代) 批价走势 (元/瓶)	9
图 21: 国窖 1573 批价走势 (元/瓶)	9
图 22: 次高端白酒主要单品批价走势	10

图 23: 啤酒月度产量及同比增速走势 (单位: 万千升, %)	10
图 24: 啤酒月度进口量及进口平均单价走势 (单位: 万千升, %)	10
图 25: 国产葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)	10
图 26: 海外葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)	10
图 27: Liv-ex100 红酒指数走势	11
图 28: 葡萄酒月度产量及同比增速走势	11
图 29: 22 省市玉米平均价格走势	11
图 30: 22 省市豆粕平均价走势	11
图 31: 主产区生鲜乳平均价走势	11
图 32: 牛奶、酸奶零售价走势	11
表 1: 本周主要白酒公司涨跌幅情况 (涨幅前五和涨幅后五)	5
表 2: 酒水板块个股沪 (深) 股通持股占比	8
表 3: 公司公告	12
表 4: 行业重要动态	18

1. 本周观点更新及行情回顾

1.1. 白酒板块观点更新

1.1.1. 市场表现复盘：

本周（1月1日-1月5日）沪深300/食品饮料板块/白酒板块涨跌幅分别-2.97%/-4.85%/-5.27%。具体白酒板块来看，本周伊力特（-3.49%）、贵州茅台（-3.63%）、天佑德酒（-3.82%）涨跌幅居前，而古井贡酒（-8.60%）、泸州老窖（-9.10%）、舍得酒业（-9.66%）涨跌幅居后。我们认为近期白酒板块回调或与基本面关联度较小，更多或与资金面相关。

1.1.2. 周观点更新：

主要酒企 24 年定调积极，稳发展仍为主线。当前贵州茅台/五粮液/泸州老窖/山西汾酒/酒鬼酒/今世缘/古井贡酒等酒企均已召开经销商大会/经营工作会议，总结看，稳发展是主基调，同时在渠道/产品/营销端均提出发展要求，其中高端酒/次高端酒以稳为主，区域酒则更以进攻为主。

白酒板块正迎春节强催化，看好结构性机会。当前白酒板块即将迎来春节这一强催化：每年春节都为白酒板块重要动销时点之一，而春节动销往往发生在春节前 1-3 周，因此本周我们更多的在关注主要酒企回款进度（预计或有明显分化，强动销&强厂家议价能力的酒企或有望顺利实现开门红目标），随着 1 月下半月动销逐步起来，我们将重点关注动销这一指标。我们认为 1 月酒企的“回款进度&动销”层面的数据印证或利于锚定部分优质酒企 24 年业绩增速&产品结构的确定性，在“低预期&低估值”背景下，具备强“抢量&稳价”能力的酒企或有结构性机会。

1.1.3. 核心产品批价：

2023 年 12 月全国白酒环比价格指数微涨：2023 年 12 月全国白酒价格环比总指数为 100.27，上涨 0.27%；其中，名酒价格环比指数为 99.95，下跌 0.05%；地方酒价格环比指数为 100.77，上涨 0.77%；基酒价格环比指数为 100.42，上涨 0.42%。本周 23 年茅台（原/散）批价分别为 2970/2710 元，较上周变动+5/+10 元；普五（八代）批价为 960 元，国窖 1573 批价为 875 元，均较上周持平。目前来看高端酒批价整体稳定，茅台上调出厂价后，本周批价略有上涨。

酒企动态/观点更新：

水井坊：公司董事 Randall Ingber 先生因个人发展原因，自 2024 年 1 月 1 日起辞去其担任的本公司董事、战略委员会委员职务，将不再担任公司任何职务。产品方面：水井坊·井台系列再次上新，推出井台逸品，这不仅是对井台产品矩阵的丰富与补充，同时也更能满足渠道利润，实现对消费者更多元的产品供给。

板块催化剂：

1) 外部：经济&政治&政策&资金流动性等方面预期变化；2) 内部：1 月春节前酒企动销/回款进度等。

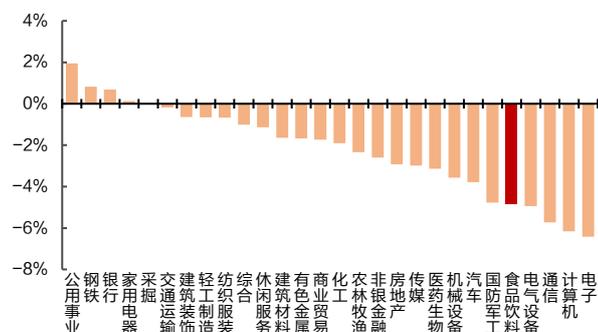
板块投资建议：

平 β 假设下，我们仍看好强 α 酒企集中度加速提升带来红利机会+潜在改革预期机会，始终坚持三条投资主线：1) 业绩稳定性，即 24 年业绩增速稳定：贵州茅台/山西汾酒/泸州老窖/古井贡酒等；2) 潜在改革主线：五粮液等；3) β 主线：酒鬼酒/舍得酒业/水井坊等。

1.2. 板块及个股情况

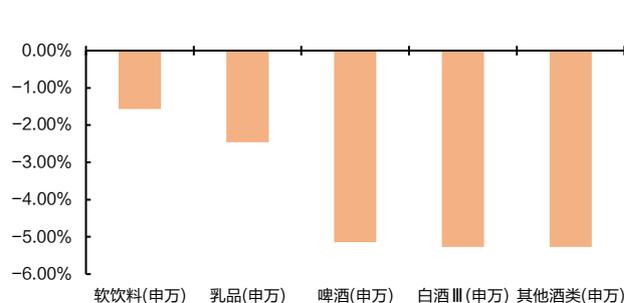
1月1日~1月5日，5个交易日上证综指下跌1.54%，沪深300指数下跌2.97%，食品饮料板块下跌4.85%，具体来看，软饮料-1.57%、乳品-2.46%、啤酒-5.14%、白酒-5.27%、其他酒类-5.27%。

图 1：本周各板块涨幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 2：本周酒水饮料行业子板块涨跌幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

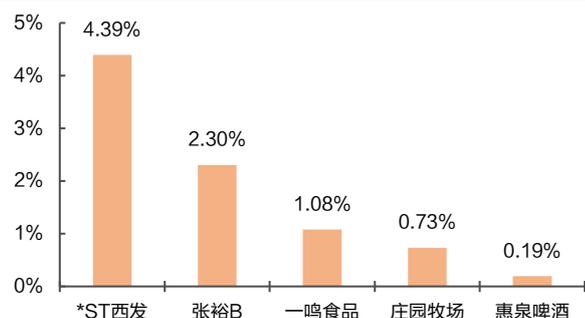
本周白酒涨跌幅前五个股分别为伊力特、贵州茅台、天佑德酒、金徽酒和水井坊，涨跌幅分别为-3.49%、-3.63%、-3.82%、-4.63%和-5.27%，涨跌幅后五个股分别为迎驾贡酒、酒鬼酒、古井贡酒、泸州老窖和舍得酒业，涨跌幅分别为-8.00%、-8.13%、-8.60%、-9.10%和-9.66%。酒水饮料板块涨跌幅前五个股分别为*ST西发、张裕 B、一鸣食品、庄园牧场和惠泉啤酒，涨跌幅分别为+4.39%、+2.30%、+1.08%、+0.73%和+0.19%，涨跌幅后五个股分别为百润股份、古井贡酒、泸州老窖、舍得酒业和威龙股份，涨跌幅分别为-8.21%、-8.60%、-9.10%、-9.66%和-13.78%。

表 1：本周主要白酒公司涨跌幅情况（涨幅前五和涨幅后五）

周涨幅居前				周涨幅居后			
证券代码	证券简称	收盘价（元）	涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价（元）	涨跌幅
600197.SH	伊力特	20.99	-3.49%	603198.SH	迎驾贡酒	60.99	-8.00%
600519.SH	贵州茅台	1663.36	-3.63%	000799.SZ	酒鬼酒	67.20	-8.13%
002646.SZ	天佑德酒	13.09	-3.82%	000596.SZ	古井贡酒	212.77	-8.60%
603919.SH	金徽酒	23.48	-4.63%	000568.SZ	泸州老窖	163.10	-9.10%
600779.SH	水井坊	55.67	-5.27%	600702.SH	舍得酒业	87.36	-9.66%

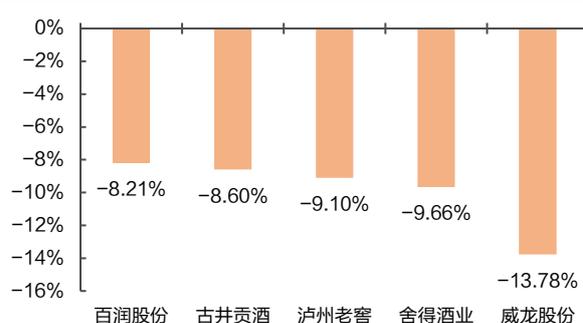
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 3：本周酒水饮料板块涨幅前五个股



资料来源：Wind，天风证券研究所

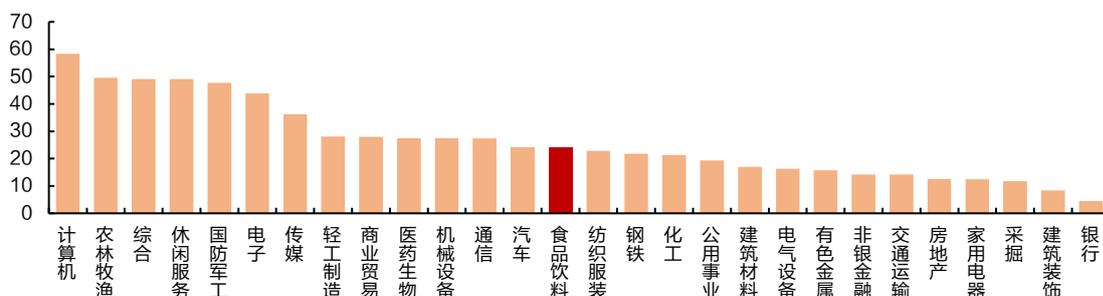
图 4：本周酒水饮料板块跌幅前五个股



资料来源：Wind，天风证券研究所

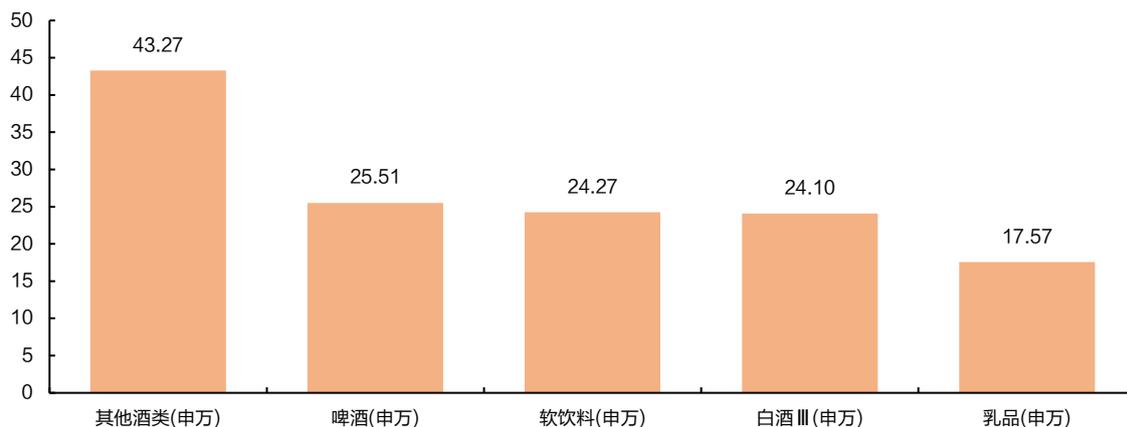
估值方面，截至 2024 年 1 月 5 日食品饮料板块动态市盈率为 24 倍，位于一级行业第 14 位。酒水饮料块中，白酒（24.1 倍）、啤酒（25.51 倍）、其他酒类（43.27 倍）、软饮料（24.27 倍）、乳品（17.57 倍）。其中软饮料板块（-1.58%）本周估值跌幅最小，其他酒类板块（-5.28%）本周估值跌幅最大。

图 5：上周申万一级行业动态市盈率对比图（倍）



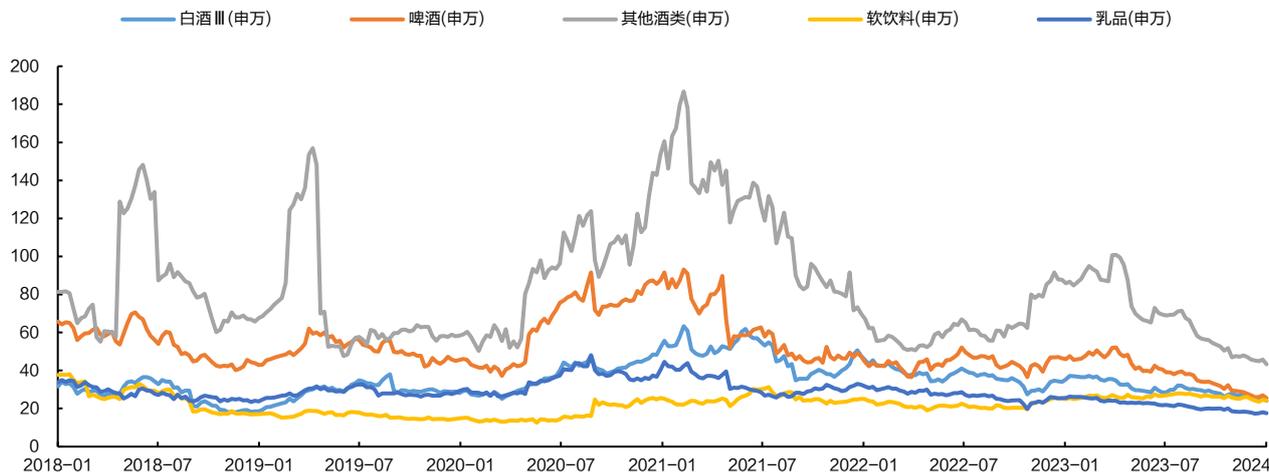
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 6：上周食品饮料子板块动态市盈率对比图（倍）



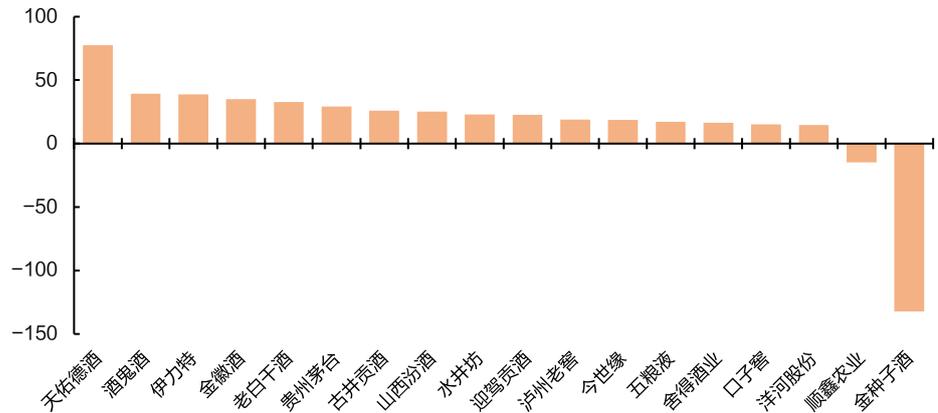
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 7：白酒、啤酒、其他酒类、软饮料、乳品板块估值情况（单位，倍）



资料来源: Wind, 天风证券研究所

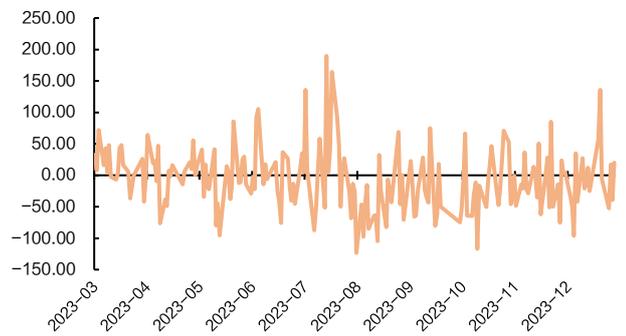
图 8: 本周白酒 PE(TTM) 情况一览 (单位, 倍)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

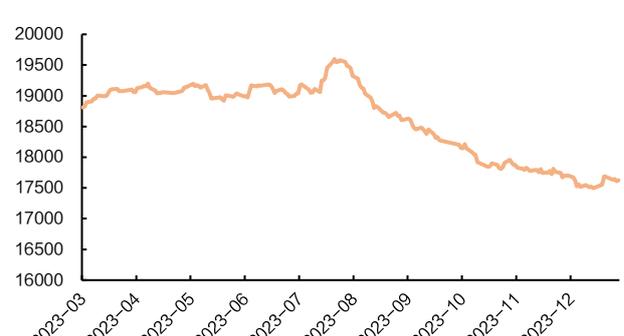
北向资金流入减少, 食品饮料净买入排名第 30 位。截止 2024 年 1 月 5 日, 北向资金累计净买入 17627.77 亿元, 2024 年 1 月 2 日到 2024 年 1 月 5 日净卖出 -55.25 亿元。从行业配置来看, 食品饮料净买入金额排名 30 位, 净卖出 25.34 亿元, 前一周净买入 16.52 亿元, 净买入额减少 41.86 亿元。

图 9: 北向资金成交净买入情况 (单位: 亿元)



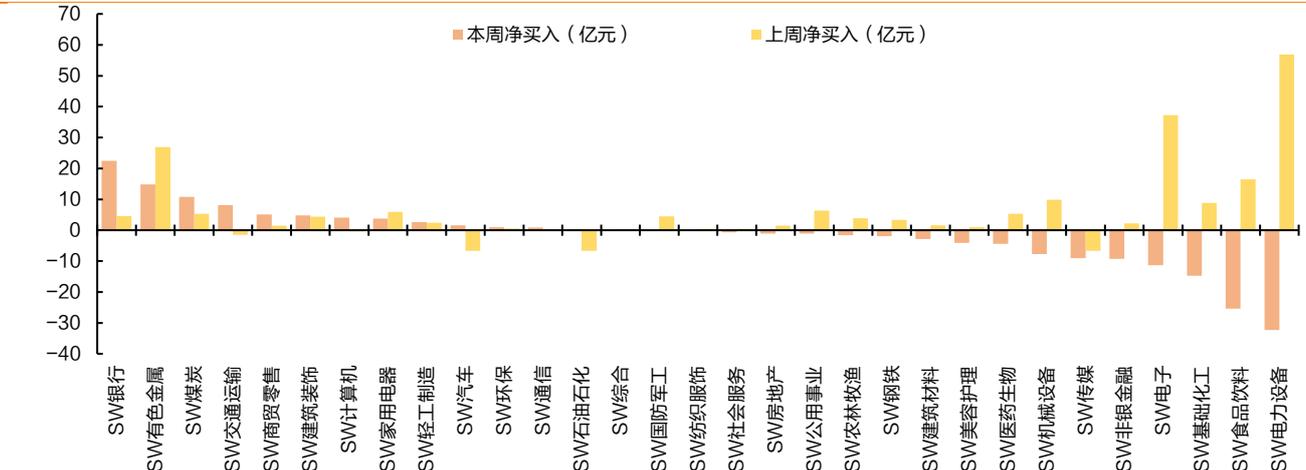
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 10: 北向资金累计净买入情况 (单位: 亿元)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 11: 北向资金对各行业净买入规模及环比变化 (单位: 亿元)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

陆股通持股标的中（1月2日-1月5日），贵州茅台（6.83%）、重庆啤酒（5.99%）、五粮液（4.39%）、燕京啤酒（3.75%）、泸州老窖（3.27%）、口子窖（3.22%）持股排名居前。酒水板块6支个股受北向资金增持，其中燕京啤酒（+0.25pct）北上资金增持比例较高。

表 2：酒水板块个股沪（深）股通持股占比

沪（深）股通持股占比居前个股				沪（深）股通持股占比居后个股			
证券代码	证券简称	2024/1/5	较上周变化	证券代码	证券简称	2024/1/5	较上周变化
600519.SH	贵州茅台	6.83%	-0.04%	600696.SH	岩石股份	0.57%	-0.03%
600132.SH	重庆啤酒	5.99%	-0.12%	000860.SZ	顺鑫农业	0.52%	-0.03%
000858.SZ	五粮液	4.39%	-0.11%	601579.SH	会稽山	0.45%	-0.09%
000729.SZ	燕京啤酒	3.75%	0.25%	600084.SH	中葡股份	0.43%	-0.02%
000568.SZ	泸州老窖	3.27%	0.05%	600197.SH	伊力特	0.24%	-0.04%
603589.SH	口子窖	3.22%	-0.29%	600238.SH	海南椰岛	0.14%	0.02%

资料来源：Wind，天风证券研究所

2. 重要数据跟踪

2.1. 成本指标变化

图 12：白砂糖零售价（元/公斤）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 13：猪肉价格（元/公斤）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 14：大豆市场价（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 15：糖蜜现货价（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 16: 大麦市场价 (美元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

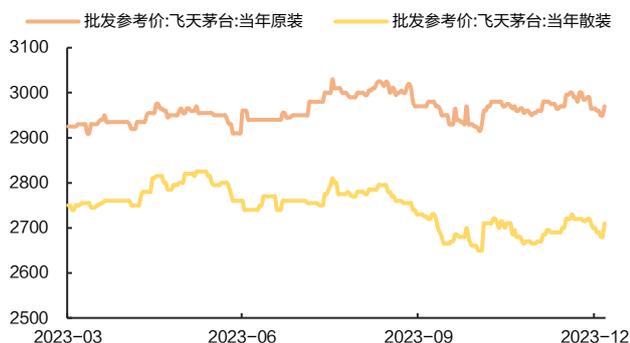
图 17: 生鲜乳价格 (元/公斤)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

2.2. 重点白酒价格数据跟踪

图 18: 飞天茅台批价走势 (元/瓶)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 19: 茅台 1935 批价走势 (元/瓶)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 20: 普五 (八代) 批价走势 (元/瓶)



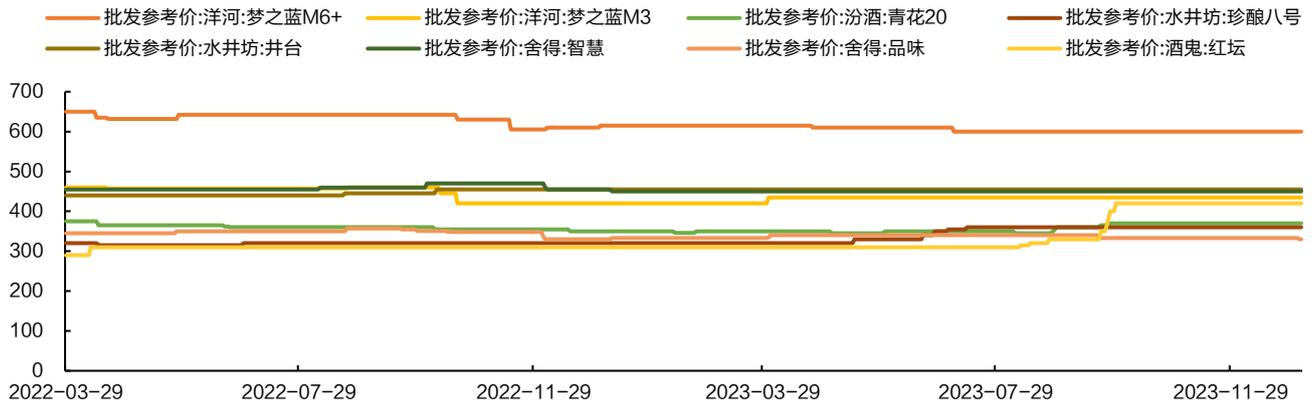
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 21: 国窖 1573 批价走势 (元/瓶)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

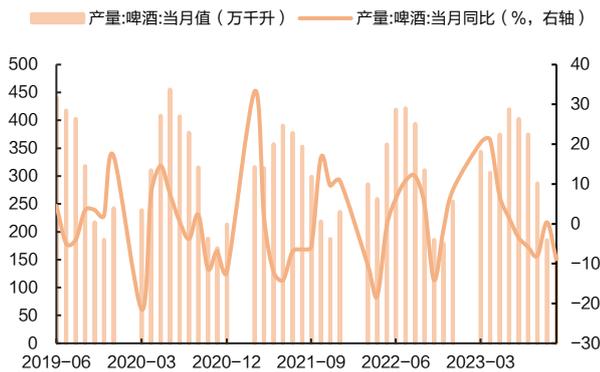
图 22：次高端白酒主要单品批价走势



资料来源：Wind，天风证券研究所

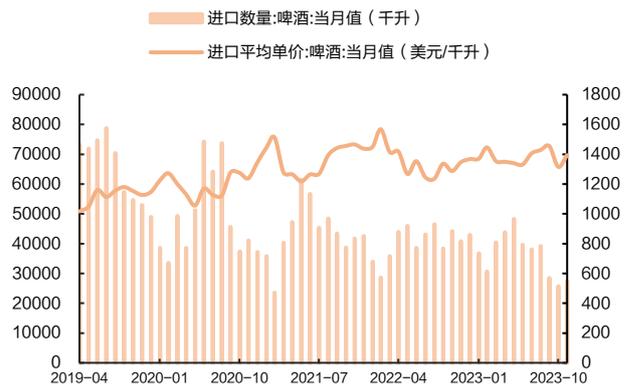
2.3. 啤酒及葡萄酒数据跟踪

图 23：啤酒月度产量及同比增速走势（单位：万千升，%）



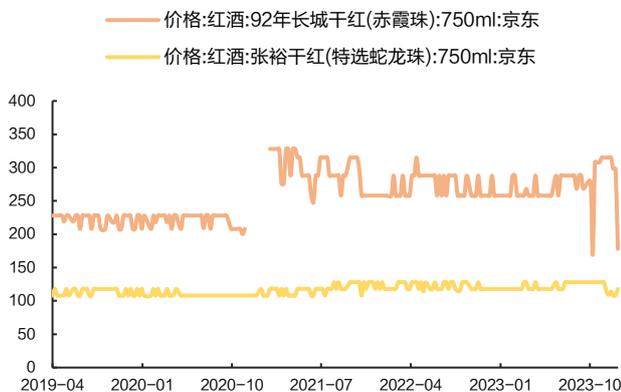
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 24：啤酒月度进口量及进口平均单价走势（单位：万千升，%）



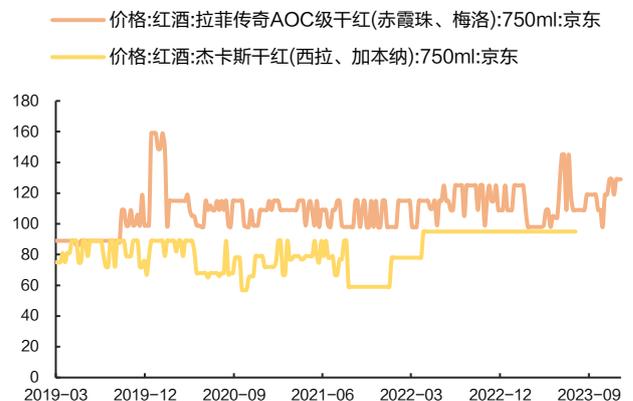
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 25：国产葡萄酒价格走势（单位：元/瓶）



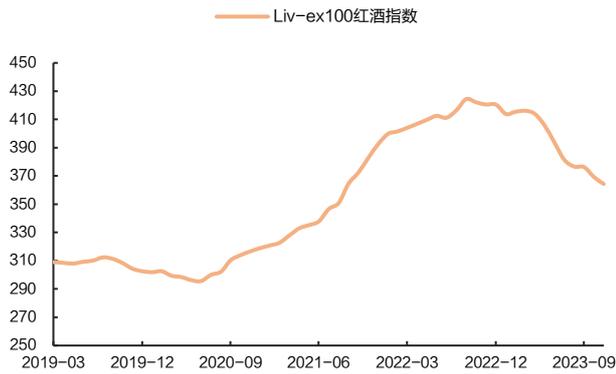
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 26：海外葡萄酒价格走势（单位：元/瓶）



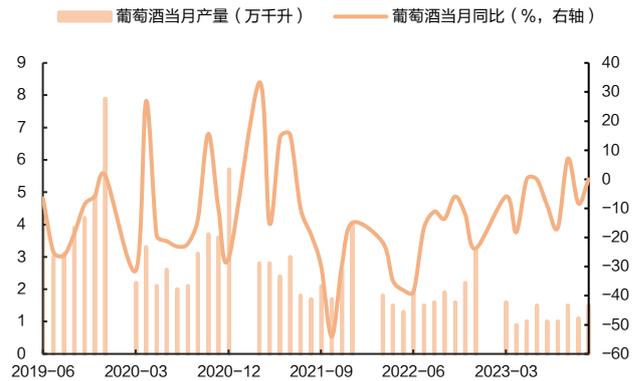
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 27: Liv-ex100 红酒指数走势



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 28: 葡萄酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 天风证券研究所

2.4. 重点乳业价格数据跟踪

根据 Wind 数据,截至 2023 年 12 月 15 日,省市玉米平均价为 2.71 元/千克,环比持平;截至 2023 年 12 月 15 日,豆粕平均价为 4.34 元/千克,环比下降 0.23%。

图 29: 22 省市玉米平均价格走势



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 30: 22 省市豆粕平均价格走势



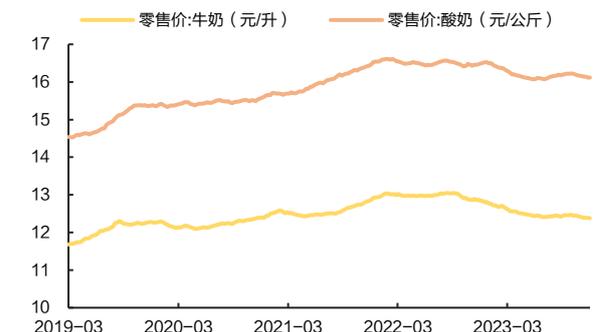
资料来源: Wind, 天风证券研究所

液态奶市场,主产区生鲜乳平均价环比下跌,牛奶零售价环比下跌,酸奶零售价环比持平。根据 Wind 数据,截至 2023 年 12 月 27 日,主产区生鲜乳平均价为 3.66 元/公斤,环比下跌 0.27%;截至 2023 年 12 月 29 日,牛奶零售价为 12.38 元/升,环比下跌 0.08%;酸奶零售价为 16.12 元/升,环比持平。

图 31: 主产区生鲜乳平均价走势



图 32: 牛奶、酸奶零售价走势



资料来源：Wind，天风证券研究所

资料来源：Wind，天风证券研究所

3. 重要公司公告

表 3：公司公告

上市公司	公司公告
威龙股份	12月29日，威龙股份发布《关于股票交易异常波动的公告》。重要内容：威龙葡萄酒股份有限公司（以下简称“公司”“本公司”）股票于2023年12月27日、28日、29日连续三个交易日内收盘价格跌幅偏离值累计达20%。根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动。经公司自查，并书面询问公司控股股东及实际控制人，截至本公告披露日，确认不存在应披露而未披露的重大事项或重要信息。1月2日，发布关于收到《执行裁定书》并解除资产查封冻结的公告，解除对被执行人威龙葡萄酒股份有限公司名下不动产及银行账户的全部控制措施。同日发布《关于控股股东质押部分股权的公告》。公司控股股东九合云投持有本公司62,571,880无限售流通股，占公司总股本18.80%。本次股份质押后，九合云投累计质押的本公司股份数量为38,721,457股，占其持有本公司股份的61.89%，占本公司总股本的11.64%。同日发布《5%以上股东股份变动结果公告》。1)基本情况：本次股权变动计划实施前，威龙葡萄酒股份有限公司（以下简称“公司”）5%以上非第一大股东杨光第先生持有公司股份20,127,982股，占公司总股本的6.05%，其一致行动人无锡通达进出口贸易有限公司持有公司股份6,525,000股，占公司总股本的1.96%，华研数据股份有限公司持有公司股份4,350,000股，占公司总股本的1.31%。合计持有公司股份31,002,982股，占公司总股本的9.32%。2)变动情况：本次权益变动后，股东杨光第及一致行动人无锡通达进出口贸易有限公司、华研数据股份有限公司持有公司股权比例由9.32%变动至6.41%。
中信尼雅	12月29日，中信尼雅发布《2023年第二次临时股东大会决议公告》。经出席会议股东或股东代表所持有效表决权股份总数的1/2以上表决通过关于制定《独立董事工作制度》的议案。1月5日，发布《关于持股5%以上股东增持股份比例达到1%的提示性公告》。中信尼雅葡萄酒股份有限公司（以下简称“公司”）持股5%以上股东孙伟先生自2023年10月24日-2024年1月5日期间，通过交易所集中竞价交易方式合计增持公司股份11,237,350股，占公司总股本的1%，孙伟先生持股比例变动达到1%。
古越龙山	12月29日，古越龙山发布《关于募集资金专户注销的公告》。1)基本情况：根据中国证券监督管理委员会《关于核准浙江古越龙山绍兴酒股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2020]2131号），本公司由主承销商长江证券承销保荐有限公司采用代销方式，向特定对象非公开发行人民币普通股（A股）股票103,018,248股，发行价为每股人民币9.31元，共计募集资金95,909.99万元，坐扣承销和保荐费用667.28万元后的募集资金为95,242.71万元，已由主承销商长江证券承销保荐有限公司于2021年4月16日汇入本公司募集资金监管账户。另减除上网发行费、招股说明书印刷费、申报会计师费、律师费、评估费等与发行权益性证券直接相关的新增外部费用282.20万元后，公司本次募集资金净额为94,960.51万元。2)募集资金使用情况：截至本公告日，公司在上述两个存储银行账户中存放的募集资金已按计划使用完毕，经公司、保荐机构与各存储银行商议，公司在上述存储银行办理了开立的募集资金专户销户手续。截至公告日，上述2个募集资金账户已注销完毕。本公司、长江证券承销保荐有限公司、与账户对应的各银行机构签订的《募集资金三方监管协议》随之终止。1月4日，发布《关于浙江古越龙山绍兴酒股份有限公司2023年持续督导工作现场检查报告》。长江保荐包括保荐代表人在内的现场检查人员于2023年12月27日对古越龙山进行了2023年度持续督导期间的现场检查。现场检查人员主要查看了古越龙山的经营场所、内控制度、持续督导期间的三会文件、对外披露文件、募集资金存放与使用情况相关文件及关联交易相关材料等，并对古越龙山的相关人员进行访谈，在此基础上完成了本次现场检查报告。经现场检查，保荐机构认为：检查期内古越龙山运营情况正常，且表现出良好的独立性，内部治理规范，募集资金使用合规，经营稳健，在上述各方面均不构成重大风险，同时，不存在《证券发行上市保荐业务管理办法》及上海证券交易所相关规则中所指定的需要汇报的事项。
皇台酒业	12月29日，皇台酒业发布《2023年第二次临时股东大会决议公告》。审议通过了《关于修订〈公司章程〉及相关制度的议案》。同日发布《第九届董事会第四次会议决议公告》，审议通过《关于关联借款展期暨关联交易的议案》。同日发布《关于关联借款展期暨关联交易的公告》，基本情况：甘肃皇台酒业股份有限公司（以下简称“公司”）2023年12月29日召开第九届董事会第四次会议，审议通过《关于关联借款展期暨关联交易的议案》，拟与甘肃盛达集团有限公司（以下简称“盛达集团”）及关联方签订借款展期协议。盛达集团及关联方向公司提供6526万元借款（以下简称“本次借款”），无固定期限，借款利率不高于贷款市场报价利率，公司无需提供担保措施。
ST通葡	12月29日，ST通葡发布《2023年第二次临时股东大会决议公告》。审议通过关于修订《公司章程》的议案、关于修订《股东大会议事规则》的议案

审议、关于修订《董事会议事规则》的议案、关于修订《独立董事工作制度》的议案、关于修订《现金分红管理制度》的议案。

贵州茅台 12月29日，贵州茅台发布《2023年度生产经营情况公告》。生产经营情况：经贵州茅台酒股份有限公司（以下简称“公司”）初步核算，2023年度，公司生产茅台酒基酒约5.72万吨，系列酒基酒约4.29万吨；预计实现营业总收入约1,495亿元（其中茅台酒营业收入约1,258亿元，系列酒营业收入约204亿元），同比增长约17.2%；预计实现归属于上市公司股东的净利润约735亿元，同比增长约17.2%。

五粮液 12月29日，五粮液发布《第六届董事会2023年第12次会议决议公告》。董事会审议通过关于修订《独立董事制度》的议案、关于修订《董事会议事规则》的议案、关于修订《审计委员会实施细则》的议案、关于修订《战略委员会实施细则》的议案、关于修订《提名委员会实施细则》的议案、关于修订《薪酬与考核委员会实施细则》的议案、关于修订《全面预算管理委员会实施细则》的议案、关于修订《公司章程》的议案、关于延长员工持股计划存续期的议案。同日，发布《关于延长员工持股计划存续期的公告》。1) 基本情况：经中国证监会《关于核准宜宾五粮液股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可〔2017〕1910号）核准，公司于2018年4月以非公开发行股票的方式向不超过10名投资者发行股票，其中员工持股计划持有23,696,280股，占公司总股本的0.61%，于2018年4月20日在深圳证券交易所上市。公司员工持股计划存续期为48个月，其中锁定期36个月，后12个月为解锁期，原存续期于2022年4月19日届满。经第五届董事会2022年第5次会议审议通过，将员工持股计划存续期延长至2023年12月31日。公司于2022年4月20日就该次存续期延长事项履行信息披露义务。经公司员工持股计划持有人大会和员工持股计划管理委员会审议通过，通过“非交易过户”方式将员工持股计划份额过户至持有人证券账户。截至目前，公司分八批次以“非交易过户”方式将2,413名员工所持2,106万股股份过户至持有人证券账户。2) 存续期延长情况：鉴于当前尚有部分员工所认购份额需延后过户等实际情况，经员工持股计划管理委员会2023年第一次会议及第六届董事会2023年第12次会议审议通过，同意将员工持股计划存续期延长至2026年12月31日。在此期间，公司将继续依法合规、分批分类办理非交易过户或按照其他方式处置；如在存续期内，员工持股计划所持有资产均为货币资金且员工持股计划清算、分配完毕，员工持股计划可提前终止。

青岛啤酒 12月29日，青岛啤酒公布了《独立董事制度》《董事会审计与内控委员会工作细则》《董事会提名与薪酬委员会工作细则》及其相应修订对照表；同时公布了《关于建议修订公司章程及其附件的公告》《关于召开2024年第一次临时股东大会的通知》，具体内容有：1) 公司于2023年12月27日召开第十届董事会第十四次会议，审议通过了关于修订《青岛啤酒股份有限公司章程》《青岛啤酒股份有限公司股东大会议事规则》《青岛啤酒股份有限公司董事会议事规则》《青岛啤酒股份有限公司监事会议事规则》的议案，同意对上述规则进行修改，并将公司章程、股东大会议事规则、董事会议事规则和监事会议事规则提交公司2024年第一次临时股东大会（“临时股东大会”）审议。

兰州黄河 12月29日，兰州黄河发布《关于董监事会完成换届选举及聘任高管和证券事务代表的公告》。1) 公司第十二届董事会成员：公司第十二届董事会由9名董事组成，其中非独立董事6名，独立董事3名，具体成员如下：(1) 非独立董事：杨世江先生、王冬先生、杨智杰先生、呼星先生、毛宏先生、高连山先生，其中杨世江先生为公司第十二届董事会董事长。(2) 独立董事：周一虹先生、刘志军女士、李孔攀先生。公司第十二届董事会任期为自2023年第二次临时股东大会审议通过之日起三年。董事会中兼任公司高级管理人员的董事人数总计未超过公司董事总数的二分之一，独立董事的人数比例符合相关法律法规的要求。独立董事的任职资格已经深圳证券交易所审核无异议。上述董事会成员简历详见本公告附件。2) 公司聘任高级管理人员、证券事务代表情况：1、总裁兼董事会秘书：呼星先生，2、行政和人力资源总监：毛宏先生，3、财务总监：高连山先生，4、证券事务代表：刘迎枝女士。3) 公司部分董事、监事任期届满离任情况：1、非独立董事任期届满离任情况：公司第十一届董事会非独立董事牛东继先生、魏福新先生、徐敬瑜先生在第十一届董事会任期届满后不再担任公司董事职务及董事会专门委员会职务，也不担任公司其他任何职务。截至本公告披露之日，牛东继先生、魏福新先生、徐敬瑜先生未持有公司股份。2、独立董事任期届满离任情况：公司第十一届董事会独立董事李培根先生、贾洪文先生在第十一届董事会任期届满后不再担任公司独立董事职务及董事会专门委员会职务，也不担任公司其他任何职务。截至本公告披露之日，李培根先生、贾洪文先生未持有公司股份。3、监事任期届满离任情况：公司第十一届监事会职工代表监事黄忠先生在第十一届监事会任期届满后不再担任公司监事职务，但仍担任公司审计部部长职务。截至本公告披露之日，黄忠先生未持有公司股份。

香飘飘 12月29日，香飘飘发布《关于控股股东、实际控制人权益变动的提示性公告》，实际控制人蒋建琪先生将通过协议转让方式向杨冬云先生转让其持有的2053.73万股，转让后，蒋建琪先生/杨冬云先生分别拥有50.44%/5.00%股份。

伊利股份 12月29日，伊利股份发布《关于2023年度第二十三期超短期融资券兑付完成的公告》。2023年12月28日，公司已完成2023年度第二十三期超短期融资券的兑付工作，本息兑付总额为人民币6,528,131,147.54元，由银行间市场清算所股份有限公司代理划付至债券持有人指定的银行账户。1月5日，发布《关于股东股份解除质押公告》。呼和浩特投资有限责任公司持有内蒙古伊利实业集团股份有限公司（简称“公司”）

股份 538,535,826 股，占公司总股本的 8.46%。本次解除质押后，呼和浩特投资有限责任公司所持公司股份累计质押数量 190,584,400 股，占其持股总数的 35.39%。同日发布《关于转让控股子公司股权的公告》。为了进一步优化内蒙古伊利实业集团股份有限公司（简称“公司”）资产结构，提升经营质效，提高公司资产和资源的使用效率，聚焦主业发展，公司全资子公司内蒙古盛泰创业投资有限责任公司（简称“盛泰创投”）转让其持有的昌吉盛新实业有限责任公司（简称“昌吉盛新”或“标的公司”）95%的股权给鄂托克旗新亚煤焦有限责任公司（简称“鄂托克旗新亚公司”），交易对价为 26.474 亿元。

新乳业

12 月 29 日，新乳业发布《关于收到仲裁通知书暨对外投资进展的公告》。1) 事件：2021 年 1 月 5 日，申请人与被申请人共同签订了《关于“一只酸奶牛”之投资合作协议》（以下简称：《投资协议》），主要约定为：申请人以合法形式拥有或实际控制的“一只酸奶牛”相关资产，被申请人在“一只酸奶牛”品牌相关的资产以及业务资源置入申请人负责设立的重庆瀚虹后收购项目公司 60% 股权。《投资协议》第十二条约定，自完成股权转让变更登记之日所在月次月一日起至第三十六个月最后一日为项目公司业绩承诺期，申请人应完成相应的业绩要求，若未完成则需要承担估值补偿、业绩补偿义务。申请人提出《投资协议》签订后，因公共卫生事件等因素导致了《投资协议》的基础条件发生了各方在订立合同时无法预见的、不属于商业风险的重大变化，继续严格按照《投资协议》履行将对申请人明显不公平，故申请人向被申请人提出调低估值补偿款项金额及豁免业绩补偿的协商要求，经各方多次协商未能达成一致意见。遂申请人向重庆仲裁委员会提起仲裁申请。新希望乳业股份有限公司（以下简称“本公司”、“公司”）于 2023 年 12 月 28 日收到重庆仲裁委员会寄送的《重庆仲裁委员会参加仲裁通知书》（（2023）渝仲字第 5056 号），华昌明、伍元学、华自立就本公司收购重庆新牛瀚虹实业有限公司（以下简称“重庆瀚虹”）60% 股权一事提起仲裁（以下简称“本次仲裁事项”）。本案目前尚未开庭审理，尚未裁决。2) 对外投资事项概述：2021 年 1 月 5 日，公司与华昌明、伍元学、华自立及其控制的重庆霖霖企业管理咨询中心、重庆蕴棠志企业管理咨询中心、重庆优又佑企业管理咨询中心、重庆竞润瀚虹企业管理咨询有限公司（以下合称为“交易对方”）签署了《关于“一只酸奶牛”之投资合作协议》（以下简称“《投资合作协议》”），交易对方将“一只酸奶牛”品牌相关的资产以及业务资源全部置入新设立公司重庆瀚虹，公司收购重庆瀚虹 60% 的股权，交易对价为人民币 23,100 万元。该收购项目于 2021 年完成了股权的工商变更、支付全部交易对价及相关资产及业务置入重庆瀚虹的工作。根据《投资合作协议》，华昌明、伍元学、华自立对重庆瀚虹业绩做出承诺，并承担估值补偿和业绩补偿义务。1 月 2 日，发布《2023 年第四季度可转换公司债券转股情况公告》。2023 年第四季度，“新乳转债”因转股减少金额为 2,900 元，减少数量为 29 张，转股数量为 158 股。截至 2023 年 12 月 31 日，剩余可转债金额为 71,797.05 万元，剩余可转债数量 717.9705 万张。

妙可蓝多

12 月 29 日，妙可蓝多发布《关于使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理到期赎回的公告》。1) 2023 年 10 月 16 日，公司全资子公司广泽乳业有限公司使用部分闲置募集资金购买了两个“中国银行挂钩型结构性存款”，产品期限分别为 72 天、73 天，起息日 2023 年 10 月 17 日，金额分别为 15,190 万元、15,810 万元。该产品已分别于 2023 年 12 月 28 日、2023 年 12 月 29 日到期，截至本公告披露日，公司已赎回本金 15,190 万元、15,810 万元，并分别获得收益 1,144,139.10 元、395,250.00 元，收益符合预期，本金及收益已全部到账。2) 2023 年 11 月 16 日，公司全资子公司上海芝享食品科技有限公司使用部分闲置募集资金购买了“交通银行蕴通财富定期型结构性存款 39 天（挂钩汇率看跌）”，产品期限 39 天，起息日 2023 年 11 月 20 日，金额 5,500 万元。该产品已于 2023 年 12 月 29 日到期，截至本公告披露日，公司已赎回本金 5,500 万元，并获得收益 132,226.03 元，收益符合预期，本金及收益已全部到账。1 月 5 日，妙可蓝多发布《关于使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的进展公告》。公司向内蒙古蒙牛乳业（集团）股份有限公司非公开发行 A 股股票 100,976,102 股，每股发行价格为人民币 29.71 元，本次非公开发行股票募集资金总额为人民币 2,999,999,990.42 元，扣除不含税各项发行费用人民币 18,835,125.56 元，本次非公开发行股票募集资金净额为人民币 2,981,164,864.86 元。上述募集资金已全部到账，并经利安达会计师事务所（特殊普通合伙）进行了审验，于 2021 年 7 月 2 日出具了“利安达验字[2021]京 A2003 号”《验资报告》。并公布投资计划、投资方式及风控措施。

皇氏集团

12 月 29 日，皇氏集团发布《第六届董事会第二十九次会议决议公告》，会议通过 1) 《关于增补公司第六届董事会非独立董事的议案》：因杨洪军先生申请辞去董事职务，根据《公司法》等法律法规及《公司章程》的有关规定，公司需新增补一名董事。经第六届董事会提名委员会审议通过，董事会同意提名王鹤飞先生（简历详见附件）为公司第六届董事会非独立董事候选人，当选后担任第六届董事会战略与发展委员会委员职务，任期自 2024 年第一次临时股东大会审议通过之日起至本届董事会任期届满之日止。2) 《关于减少注册资本、修订<公司章程>及相关附件并办理工商登记的议案》：公司拟变更注册资本为人民币 869,049,335 元，同时拟对《公司章程》部分条款及《股东大会议事规则》《董事会议事规则》《监事会议事规则》的相应条款进行修订。3) 《关于修订公司部分交易事项制度及部分治理制度的议案》。4) 《关于制定公司部分制度及修订部分治理制度的议案》。5) 《关于公司新增 2023 年度下属公司担保额度的议案》：为满足经营和发展需求，公司下属公司皇氏集团遵义乳业有限公司（以下简称“遵义乳业”）和陕西中石能电力设计集团有限公司（以下简称“中石能”）、皇氏赛尔生物科技（广西）有限公司（以下简称“皇氏赛尔”）拟向银行等金融机构、非金融机构申请不超过人民币 17,900 万元的融资额度，公司拟就上述事项提供连带

责任担保。其中：新增公司对遵义乳业的担保额度 4,500 万元，即担保额度由不超过 7,000 万元增加至不超过 11,500 万元；新增公司对中石能的担保额度 11,400 万元，即担保额度由不超过 9,000 万元增加至不超过 20,400 万元；新增公司对皇氏赛尔的担保额度不超过 2,000 万元，担保有效期为公司 2024 年第一次临时股东大会审议通过之日起的十二个月内，前述担保额度及有效期内，担保额度可循环滚动使用。具体内容详见 2023 年 12 月 30 日登载于《中国证券报》《证券时报》《上海证券报》《证券日报》及巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）上的《关于新增 2023 年度下属公司担保额度的公告》（公告编号：2023-128）。6）《关于召开公司 2024 年第一次临时股东大会的议案》：公司决定于 2024 年 1 月 16 日以现场和网络投票相结合的方式召开 2024 年第一次临时股东大会。

*ST 西发

12 月 30 日，*ST 西发发布《北京康达(成都)律师事务所关于西藏发展 2023 年第二次临时股东大会的法律意见书》《2023 年第二次临时股东大会决议公告》《西藏发展股份有限公司章程(2023 年 12 月)》，具体内容有：1) 公司 2023 年第二次临时股东大会审议通过《关于修订<公司章程>的议案》以及《关于控股股东对上市公司进行债务豁免的临时提案》；2) 公布了 2023 年 12 月公司最新章程。1 月 2 日，发布《关于延期回复关注函的公告》。西藏发展股份有限公司（以下简称“公司”、“上市公司”、“西藏发展”）于 2023 年 12 月 18 日收到深圳证券交易所《关于对西藏发展股份有限公司的关注函》（公司部关注函〔2023〕第 329 号，以下简称《关注函》）。要求公司于 2024 年 1 月 2 日前将有关说明材料报送深圳证券交易所并对外披露，同时抄送派出机构。鉴于此次《关注函》回复部分事项需要律师核查并发表意见，且涉及部分事项尚需各方进一步沟通、确认，为保证回复内容的真实、准确、完整，经向深圳证券交易所申请公司将延期于 2024 年 1 月 9 日前报送至深圳证券交易所，及时履行披露义务。1 月 3 日，发布《关于控股子公司西藏拉萨啤酒有限公司工商登记纠纷事项的进展公告》。1) 基本情况：2023 年 6 月，西藏发展股份有限公司（以下简称“公司”、“西藏发展”）收到起诉人西藏道合实业有限公司（以下简称“道合公司”）向拉萨市城关区人民法院提交的起诉西藏发展控股子公司西藏拉萨啤酒有限公司（以下简称“拉萨啤酒”）民事起诉状及相关证据目录资料。道合公司主要诉讼请求：1. 判令拉萨啤酒向道合公司签发出资证明书；2. 判令拉萨啤酒向其登记机关申请办理股东信息变更登记，即将 Carlsberg International A/S（以下简称“嘉士伯公司”）持有拉萨啤酒的 50% 股权变更至道合公司名下。拉萨啤酒向西藏自治区拉萨市城关区人民法院提交了管辖权异议申请书。2023 年 6 月 29 日，公司收到西藏自治区拉萨市中级人民法院（简称“拉萨中院”）民事裁定书（2023）藏 01 民辖 12 号，裁定如下：本案由本院审理。本裁定一经作出即生效。2023 年 9 月 14 日，公司收到拉萨中院参加诉讼通知书（2023）藏 01 民初 19 号，通知西藏发展作为第三人参加诉讼。2) 进展情况：2024 年 1 月 3 日，公司收到拉萨中院民事判决书（2023）藏 01 民初 19 号，主要内容为：嘉士伯公司对西藏发展和道合公司提出的购买条件并非同等条件，故嘉士伯公司的股权转让行为侵害了西藏发展的优先购买权。嘉士伯公司依照拉萨啤酒公司《公司章程》第十三条规定，视为西藏发展同意其向道合公司转让案涉股权没有事实依据，嘉士伯公司亦未取得西藏发展的书面同意，其向道合公司转让股权的行为剥夺了西藏发展的优先购买权，不能产生股权变动效力，故道合公司的诉讼请求没有法律依据，本院不予支持。判决如下：驳回西藏道合实业有限公司的全部诉讼请求。

燕京啤酒

2024 年 1 月 1 日，燕京啤酒发布《2023 年度业绩预告》。1) 业绩预告：2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日，归属于上市公司股东的净利润盈利：57,500 万元-68,500 万元，比上年同期增长：63.22%-94.44%，扣除非经常性损益后的净利润盈利：41,000 万元-52,000 万元，比上年同期增长：50.98%-91.49%，基本每股收益盈利：0.204 元/股-0.243 元/股。2) 业绩变动原因说明：2023 年度，燕京啤酒围绕公司十四五发展规划，积极适应市场化、现代化、国际化发展需要，破旧局、迎新机，不断强化总部职能，通过持续推进生产、营销、市场和供应链等业务领域的变革，实现经营效益、运营效率和发展质量的同步提升，增强企业核心竞争力。公司预计归属于上市公司股东的净利润为 57,500 万元至 68,500 万元，比上年同期增长 63.22%-94.44%。

会稽山

1 月 2 日，会稽山发布《关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告》。1) 基本情况：会稽山绍兴酒股份有限公司（以下简称公司）2023 年 10 月 17 日召开的第六届董事会第五次会议审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购股份，回购资金总额不低于 6,075 万元（含）且不超过 12,150 万元（含），回购价格不超过 13.50 元/股（含），回购期限为自公司董事会审议通过回购方案之日起不超过 12 个月，回购股份拟用于股权激励或员工持股计划。具体内容详见公司于 2023 年 10 月 18 日和 2023 年 10 月 20 日在上海证券交易所（<http://www.sse.com.cn>）披露的《关于以集中竞价交易方式回购股份的公告》《关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书》（公告编号：2023-033、2023-036）。2) 进展情况：2023 年 12 月，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份 5,298,100 股，占公司总股本的比例为 1.1050%，购买的最高价为 11.18 元/股，购买的最低价为 10.45 元/股，支付的总金额为 56,363,518.00 元（不含交易费用）。截至 2023 年 12 月 31 日，公司已通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份 6,095,200 股，占公司总股本的比例为 1.2713%，购买的最高价为 11.30 元/股，购买的最低价为 10.45 元/股，已支付的总金额为 65,199,090.00 元（不含交易费用）。

口子窖

1 月 2 日，口子窖发布《关于以集中竞价交易方式回购股份进展的公告》。1) 基本情况：安徽口子酒业股份

有限公司（以下简称“本公司”）于2023年11月6日召开第五届董事会第四次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》。本次回购的具体内容详见本公司于2023年11月8日披露的《关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书》（公告编号：2023-046）。2）进展情况：根据《上市公司股份回购规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第7号——回购股份》等相关规定，上市公司应当在每个月的前3个交易日内公告截至上月末的回购进展情况。现将本公司回购股份进展情况公告如下：2023年12月，本公司通过集中竞价交易方式回购A股股份183,000股，占本公司总股本的比例为0.031%，已支付的资金总额合计人民币8,209,725.00元（不含交易费用），最低成交价格为人民币43.06元/股，最高成交价格为人民币47.10元/股。截至2023年12月31日，本公司通过集中竞价交易方式回购A股股份220,000股，占本公司总股本的比例为0.037%，已支付的资金总额合计人民币9,981,635.00元（不含交易费用），最低成交价格为人民币43.06元/股，最高成交价格为人民币48.07元/股。上述回购进展符合法律法规的规定和本次回购方案的要求。

伊力特	1月2日，伊力特发布《可转债转股结果暨股份变动公告》。1）转股情况：截至2023年12月31日，累计有632,729,000元伊力转债转换成公司股票，因转股形成的股份数量为37,635,375股，占可转债转股前公司已发行股份总数的8.6650%。2）未转股可转债情况：截至2023年12月31日，尚未转股的伊力转债金额为人民币243,271,000元，占伊力转债发行总量的比例为27.7701%。
水井坊	1月2日，水井坊发布《关于公司董事辞职的公告》。四川水井坊股份有限公司（以下简称“公司”）董事会近日收到Randall Ingber先生的书面辞职报告：因个人发展原因，决定自2024年1月1日起辞去其担任的本公司董事、战略委员会委员职务，辞去上述职务后，Randall Ingber先生将不再担任公司任何职务。根据相关规定，本项辞职自2024年1月1日起生效。公司董事会将按照有关规定尽快完成董事的补选等工作。
百润股份	1月2日，百润股份发布《百润转债2023年第四季度转股情况公告》。介绍了可转债转股发行、上市、价格调整的基本情况以及2023年第四季度“百润转债”转股情况。同日发布《关于回购股份的进展公告》。1）基本情况：上海百润投资控股集团股份有限公司（以下简称“公司”）于2023年12月11日召开第五届董事会第十四次会议，审议通过了《关于回购公司股份的方案》，公司将使用自有资金以集中竞价交易的方式回购部分A股社会公众股份（以下简称“本次回购”），本次回购的资金额度不低于人民币10,000万元（含10,000万元）且不超过人民币20,000万元（含20,000万元），回购价格不超过人民币39.10元/股（含39.10元/股），回购股份实施期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起6个月内。2）进展情况：截至2023年12月31日，公司以集中竞价方式已累计回购公司股份770,000股，占公司总股本1,049,690,955股的0.0734%，最高成交价为24.57元/股，最低成交价为22.91元/股，已使用资金总额18,210,468.48元（不含交易费用）。本次回购股份资金来源为公司自有资金，回购价格未超过回购方案中拟定的上限，本次回购符合公司回购方案及相关法律法规的要求。
熊猫乳品	1月2日，熊猫乳品发布《2024年第一次临时股东大会决议公告》。会议审议通过了《关于使用部分闲置募集资金及自有资金进行现金管理的议案》，审议通过了《关于修订〈独立董事工作细则〉的议案》。
李子园	1月2日，李子园发布《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购进展公告》。1）基本情况：浙江李子园食品股份有限公司（以下简称“公司”）于2023年10月9日召开了第三届董事会第八次会议，审议通过了《关于公司以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，用于实施员工持股计划或股权激励。拟回购股份的资金总额不低于人民币1.5亿元，不超过人民币3亿元；回购股份价格不超过人民币24.66元/股；回购期限为自董事会审议通过回购股份方案之日起12个月内。2023年10月18日，公司首次回购股份。2）进展情况：2023年12月，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购3,173,870股，占公司总股本的比例为0.80%，回购成交的最高价为15.55元/股，最低价为13.62元/股，支付的金额为人民币46,450,914.34元（不含印花税、佣金等交易费用）。截至2023年12月31日，公司已累计回购公司股份13,762,962股，占公司总股本的比例为3.49%，回购成交的最高价为16.02元/股，最低价为13.62元/股，累计已支付的总金额为人民币209,383,478.77元（不含印花税、佣金等交易费用）。本次回购符合相关法律、法规的规定和公司回购股份方案的要求。同日发布《可转债转股结果暨股份变动公告》。1）累计转股情况：截至2023年12月31日，累计有人民币32,000元“李子转债”转换为公司普通股股票，累计转股股数为1,641股，占“李子转债”转股前公司已发行股份总额的0.0004%。2）未转股可转债情况：截至2023年12月31日，尚未转股的“李子转债”金额为人民币599,968,000元，占“李子转债”发行总量的比例为99.9947%。3）本季度转股情况：“李子转债”自2023年12月28日起开始转股，自转股日起至2023年12月31日期间，共有人民币32,000元“李子转债”转换为公司普通股股票，因转股形成的股份数量为1,641股。
养元饮品	1月2日，养元饮品发布《关于回购公司股份通知债权人的公告》。河北养元智汇饮品股份有限公司（以下简称“公司”、“养元饮品”）于2024年1月2日召开了2024年第一次临时股东大会，逐项审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，授权公司董事会及董事会授权人士自股东大会审议通过回购股份方案之日起十二个月内，以不高于25.00元/股的价格回购不低于500.00万股（含）、不超过1,000.00万股（含）的公司股份，本次回购的股份均用于注销并减少公司注册资本，具体回购股份的金额及数量以回购期满时实际回购的金额及数量为准。

岩石股份	1月4日, 岩石股份发布《关于回购公司股份的进展公告》。1) 基本情况: 2023年12月18日, 公司召开了第十届董事会第七次会议、第十届监事会第五次会议, 审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的议案》, 拟使用不低于人民币6,000.00万元(含)且不超过人民币10,000.00万元(含)的自有资金通过集中竞价交易方式回购公司股份, 并拟在未来适宜时机将回购股份用于员工持股计划或股权激励。2) 进展情况: 截至2023年12月31日, 上海贵酒股份有限公司尚未进行股份回购。
金徽酒	1月5日, 金徽酒发布《关于审计机构变更质量控制复核人的公告》。1) 基本情况: 金徽酒股份有限公司(简称“公司”)于2023年3月22日召开第四届董事会第九次会议、2023年4月21日召开2022年年度股东大会, 审议通过《关于审议金徽酒股份有限公司聘请2023年度审计机构的议案》, 同意聘请上会会计师事务所(特殊普通合伙)(简称“上会”)担任公司2023年度内控审计机构、续聘上会担任公司2023年度财务审计机构。2) 变更情况: 2024年1月5日, 公司收到上会《变更2023年度审计报告质量控制复核人的告知函》, 上会为公司2023年度内控审计和财务审计机构, 原委派沈佳云作为公司2023年度内控审计和财务审计项目的质量控制复核人。鉴于工作调整, 上会现委派唐慧珏作为公司2023年度内控审计和财务审计项目的质量控制复核人。同日发布《关于持股5%以上股东解除股份质押及继续质押的公告》。公司于2024年1月5日收到豫园股份通知, 豫园股份将质押给上海银行股份有限公司黄浦支行(简称“上海银行”)的金徽酒股份31,250,000股解除质押并办理了继续质押手续。截至本公告披露日, 金徽酒股份有限公司(简称“金徽酒”“公司”)持股5%以上股东上海豫园旅游商城(集团)股份有限公司(简称“豫园股份”)持有公司股份101,451,900股, 占公司总股本的20.00%。本次解除质押及继续质押后, 豫园股份累计质押公司股份100,000,000股, 占其持有公司股份总数的98.57%, 占公司总股本的19.71%。
舍得酒业	1月5日, 舍得酒业发布《公司章程(2024年1月修订)》、《独立董事制度(2024年1月修订)》、《北京康达(成都)律师事务所关于舍得酒业2024年第一次临时股东大会的法律意见书》以及《2024年第一次临时股东大会决议公告》。大会审议通过《关于减少公司注册资本暨修订<公司章程>的议案》以及《关于修订<公司独立董事制度>的议案》。
泉阳泉	1月5日, 泉阳泉发布《关于控股子公司中标项目的公告》。吉林泉阳泉股份有限公司(以下简称“公司”)控股子公司吉林森工集团泉阳泉饮品有限公司(以下简称“泉阳泉饮品”)收到招标人广州南联航空食品有限公司发来的《中标通知书》, 泉阳泉饮品为南联国产高端天然矿泉水采购项目的中标单位。公司控股子公司泉阳泉饮品2021年底已中标南航国产高端天然矿泉水采购项目, 并服务至今, 本次中标为再次中标。该项目由广州南联航空食品有限公司招标, 主要用于中国南方航空航班用水, 在全国范围内具有较好的品牌推广效果, 将进一步巩固和提升公司主营业务的市场竞争力, 为后续全国市场开拓和战略大客户的开发夯实基础。
庄园牧场	1月5日, 庄园牧场发布《投资设立控股子公司并完成工商注册登记的公告》。兰州庄园牧场股份有限公司(以下简称“公司”)基于战略规划和经营发展需要, 与广东妍美农业科技有限公司(以下简称“广东妍美”)共同投资设立甘肃农垦庄园牧场新零售有限公司(以下简称“农垦庄园新零售”), 注册资本为人民币1,000万元, 公司出资600万元, 持股比例60%, 广东妍美出资400万元, 持股比例40%。

资料来源: Wind, 天风证券研究所

4. 重要行业动态

表 4: 行业重要动态

核心要点	行业动态
茅台集团 2023 年营收 1639 亿, 同比增长 20%, 利润首破千亿	12 月 30 日, 以“美无止境, 我无止境”为主题的茅台集团 2024 年度市场工作会在三亚召开。酒业家从现场获悉: 2023 年, 茅台集团预计实现营收 1639 亿元, 同比增长 20%, 利润总额首超千亿元, 同比增长超 19%。
五粮液 10 万吨生态酿酒项目(一期)投窖生产	据五粮液集团消息, 12 月 29 日, 五粮液“高质量倍增工程”10 万吨生态酿酒项目(一期)投窖仪式顺利举行。集团(股份)公司党委书记、董事长曾从钦宣布投窖。作为积极贯彻落实省委省政府培育“世界级白酒产业集群”、市委市政府打造“世界优质浓香白酒主产区”的重大举措, 五粮液加快实施高质量倍增工程: 8 万吨陶坛酒库项目、磨粉自动化改造项目相继建成投用; 勾储酒库技改工程、智能包装仓储一体化项目已完成主体施工; 30 万吨陶坛陈酿酒库和 36 万吨勾储酒库正加快建设, 力争在“十四五”期间建成国内领先的 100 万吨储酒基地。
第四代青花郎售罄停止接收订单	据青花郎官微消息, 截至 2023 年 12 月 29 日, 第四代青花郎公司已销售完毕, 即日起停止接收订单。
洋河股份推出洋河·梦之蓝祥龙献瑞春节礼盒	2023 年 12 月 30 日消息, 洋河股份推出洋河·梦之蓝祥龙献瑞春节礼盒。礼盒以“祥龙献瑞”为设计主题, 以手绘形式描绘了航天、法国代表建筑、中国新年风格插画, 既展示了梦之蓝国际化和年轻化的风貌, 也体现了中国龙年祥和欢腾的场景。内含 2 瓶 40.8 度 260ml 梦之蓝定制酒, 1 个梦之蓝龙年定制马克杯, 1 枚梦之蓝定制徽章, 1 个精致玲珑、憨状可掬的龙造型手办。
茅台正式推出 53%vol 500ml 贵州茅台酒(散花飞天)	2023 年 12 月 31 日, 茅台正式推出 53%vol 500ml 贵州茅台酒(散花飞天), 向飞天文化致敬。2023 年 12 月 31 日 22:00-2024 年 1 月 9 日 23:59, i 茅台首发贵州茅台酒(散花飞天)预售开通。同日, 以“天人共酿”为概念打造的数实融合新品——贵州茅台酒(巽风)正式在巽风数字世界发布。据官方公布消息, 53%vol 375ml 贵州茅台酒(巽风), 选择巽风数字世界作为唯一销售渠道。
燕京啤酒(000729.SZ)发布《2023 年度业绩预告》	1 月 1 日, 燕京啤酒(000729.SZ)发布《2023 年度业绩预告》, 预计 2023 年实现归属于上市公司股东的净利润为 5.75 亿元-6.85 亿元, 相较于去年同期 3.52 亿元, 同比提升 63.22%-94.44%; 预计实现扣除非经常性损益后的净利润 4.1 亿元-5.2 亿元, 同比提升 50.98%-91.49%。
梅刚兼任青花郎事业部总经理	1 月 2 日, 郎酒股份发布组织人事调整通知: 郎酒股份公司常务副总经理、销售公司总经理梅刚兼任青花郎事业部总经理。此次调整后, 青花郎事业部经营班子主要成员包括总经理梅刚(兼), 常务副总经理杨功华, 总经理助理张磊。
水井坊董事辞职	1 月 2 日, 水井坊发布公告称, 公司董事会近日收到 Randall Ingber 的书面辞职报告, 决定自 2024 年 1 月 1 日起辞去其担任的公司董事、战略委员会委员职务。
郎酒销售公司人事调整	1 月 2 日, 郎酒股份[2024]1 号文件发布组织人事调整通知显示, 郎酒销售公司领导班组成员为: 总经理梅刚, 副总经理易明亮、王勇军、胡红, 总经理助理张继、李俊。郎酒销售公司市场运作体系组成部门: 青花郎事业部、红花郎事业部、小郎酒事业部、郎牌特曲事业部、电商 KA 事业部、战略推进部。郎酒股份副总经理陈建伟不再兼任销售公司常务副总经理, 分管郎酒庄园公司; 郎酒销售公司副总经理胡红不再兼任销售公司青花郎事业部总经理; 郎酒销售公司副总经理易明亮不再兼任销售公司战略推进部总经理; 李俊晋升任郎酒销售公司总经理助理, 兼任销售公司红花郎事业部总经理; 郎酒销售公司战略推进部按照事业部性质的经营主体管理。
水井坊董事辞职	1 月 2 日, 水井坊发布公告称, 公司董事会近日收到 Randall Ingber 的书面辞职报告, 决定自 2024 年 1 月 1 日起辞去其担任的公司董事、战略委员会委员职务。
汾阳王营收增长 18%-20%	1 月 5 日, 汾阳王酒业 2023 年度经销商大会在广州举办。会上, 汾阳王酒业董事长王再武透露, 目前, 汾阳王已经具备 2 万吨优质原酒产能, 各类老酒储量达到 5 万吨。同时, 汾阳王酒业 2023 年完成既定目标, 营收同比增长 18%-20%左右, 创历史新高。

资料来源: 糖酒快讯公众号、酒业家公众号、天风证券研究所

5. 风险提示

1、供过于求

消费需求裹足不前，白酒供给市场流通的量远超出需求市场的消化能力，大量白酒企业库存多动销难。

2、食品安全风险

食品安全、环境保护等政策对白酒行业以及产品的要求越来越高，白酒产品主要供消费者直接饮用，产品的质量安全、卫生状况关系到消费者的生命健康。

3、需求疲软

如今经济增速放缓，消费者消费能力减弱，且禁酒令颁布后商务用酒大大减少，市场需求不足的情况下白酒行业普遍动销困难，不利于行业长期健康稳定发展。

4、市场同质化产品竞争加剧

中国白酒行业竞品总体差异化不明显，同质化较高且行业创新能力、产品迭代速度缓慢，导致市场竞争异常激烈，未来抢占全国市场份额将会存在较大挑战。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
		邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com