



食品饮料行业研究

买入（维持评级）
行业周报
 证券研究报告

食品饮料组

 分析师：刘宸倩（执业 S1130519110005） 分析师：李本媛（执业 S1130523090002） 联系人：叶韬
 liuchengqian@gjzq.com.cn libenyuan@gjzq.com.cn yetao@gjzq.com.cn

 联系人：陈宇君
 chenyujun@gjzq.com.cn

白酒板块节前回款&动销如何？

投资建议

白酒板块：目前节前回款呈现强分化，强势品牌回款普遍较去年同期加速，背后隐含着渠道对头部品牌更强的依存度，在有限的资金内优先回款头部品牌维持代理权。前期伴随密集回款、到货，主流单品批价均有所回落，市场会由此担忧春节动销是否会较为疲软。结合与渠道交流，我们认为今年春节整体动销仍会平稳，但分场景也具有较多分化。具体而言：1) 今年表现不俗的为企业年会、团拜等需求，去年春节节前真实动销时间仅2周左右；2) 其次为聚饮型宴会，整体较为平稳；3) 送礼需求反馈档次较刚性，但氛围有所疲软；4) 居民端自饮&走亲访友送礼需求预估仍平稳。

1) 高端酒：主要为送礼&商务招待，整体需求较为平稳。今年回款普遍有所加速，茅台1-2月配额25-30%，部分区域反馈配额占比有所前置，但Q1/全年配额仍稳定；五粮液经销商普遍在1.25完成了24年合同60%回款，去年节前回款约30%+，实际投放有所提升，因此前期批价略有承压，但伴随集中出货压力趋缓，当下批价回升至925元左右；国窖目前回款35%左右，去年节前回款25%左右，回款进度也有所提升。

2) 次高端酒：分化仍较为突出，回款层面汾酒稳步推进，目前回款25-30%，去年节前回款20%左右，今年也有所提速；水井坊FY24Q3目标回款进度达80-85%，近期公司已披露23年经营数据，FY23H1发货进度近65%；舍得24年回款靠后，主要与23年年末释放提价信息提前回款；酒鬼酒24年回款进度15-20%，去年节前回款20%左右，基本稳定。对于次高端酒企而言，主要仍需观察春节库存去化情况&节后渠道补回款情绪。

3) 区域酒：迎驾24年春节表现趋势上虽不如23年春节火爆，但仍延续较好趋势，当前回款进度在30%多。古井回款40%多（节前50%目标、Q1到55%，完成压力不大）。洋河、今世缘在20%多。今年春节返乡潮有望带来的利好。从批价上看，古20、古16批价有上升，古8、古5价格维稳；洞藏由于加大反向红包投放后价盘有波动，洞6一箱批价430，考虑返利后经销商一箱利润15元，终端成交价450，洞6、洞9对比古井渠道利润有优势，但利润比在收窄。

投资建议：我们认为无需过度担忧春节动销&渠道回款情绪，伴随批价企稳回升、终端备货情绪渐起、居民消费开始释放，预计市场情绪也会企稳提升。优选稳健性龙头、布局强区域禀赋标的、关注弹性&赔率较高的次高端等标的。

啤酒板块：12月控节奏，1月出货预计相对平稳。青啤Q4预计减亏，主要系：吨价在结构改善、基数低下预计仍较理想，成本全年低点，且关厂减员力度减小；24年预计玻璃持平（经销商政策倾斜下回瓶率会加快）、易拉罐和纸箱降价，大麦春节锁价，成本有望下降，费率变动不大。中长期升级+提效趋势不变，关注1-2月起跌下的布局机会。

休闲食品：零食板块进入春节备货旺季，叠加业绩预告密集披露（多为超预期），双重利好下板块具备短期催化。从中长期视角来看，需求端行业增量主要来自于下沉市场零食消费需求增加（电商、量贩零食门店下沉，快速触达）、大众消费结构优化向性价比消费转型（量贩零食减少中间商节点，让利消费者）。从供给端来看，零食品类迭代更新快、中式零食新品类快速崛起，满足消费者对于美味、健康的需求。我们仍看好零食板块红利，短期具备旺季催化，中期均具备逻辑支撑业绩确定性和弹性。

调味品：部分公司披露业绩预告，高基数下Q4核心品类增速放缓，但终端库存进一步消化，有助于1月轻装上阵。部分渠道反馈调味品春节备货占比全年任务目标约达到20%，我们认为有望稳健兑现。展望后续，行业逐步进入存量竞争阶段，后续打法应更加精细化，龙头仍具备较强的渠道、品牌等先发优势，有望通过调整转入新常态增长阶段。

风险提示

宏观经济下行风险、区域市场竞争风险、食品安全问题风险。



内容目录

一、周专题：白酒板块节前回款&动销如何？	3
二、本周行情回顾	4
三、食品饮料行业数据更新	7
四、公司公告与事件汇总	9
4.1 公司公告精选	9
4.2 行业要闻	9
4.3 近期上市公司重要事项	10
五、风险提示	10

图表目录

图表 1：本周行情	4
图表 2：周度申万一级行业涨跌幅	5
图表 3：当周食品饮料子板块涨跌幅	5
图表 4：申万食品饮料指数行情	5
图表 5：周度食品饮料板块个股涨跌幅 TOP10	5
图表 6：食品饮料板块沪（深）港通持股金额 TOP20	6
图表 7：非标茅台及茅台 1935 批价走势（元/瓶）	7
图表 8：i 茅台上市至今单品投放量情况（瓶）	7
图表 9：白酒月度产量（万千升）及同比（%）	8
图表 10：高端酒批价走势（元/瓶）	8
图表 11：国内主产区生鲜乳平均价（元/公斤）	8
图表 12：中国奶粉月度进口量及同比（万吨，%）	8
图表 13：啤酒月度产量（万千升）及同比（%）	9
图表 14：啤酒进口数量（千升）与均价（美元/千升）	9
图表 15：近期上市公司重要事项	10



一、周专题：白酒板块节前回款&动销如何？

■ 白酒板块

整体而言，目前节前回款呈现强分化，强势品牌回款普遍较去年同期加速，也不乏部分品牌回款有所迟滞，背后隐含是渠道对头部品牌更强的依存度，在有限的资金内优先回款头部品牌维持代理权。前期伴随密集回款、到货，主流单品批价均有所回落，例如普五暗流价回落至 915 元左右，市场会由此担忧春节动销是否会较为疲软。

结合与渠道交流，我们认为今年春节整体动销仍会平稳，但分场景也具有较多分化。具体而言：1) 今年表现不俗的为企业年会、团拜等需求，主要系去年春节节前真实动销时间仅 2 周左右，而今年节前自元旦前后起有充足的需求释放时间；2) 其次为聚饮型宴会，整体较为平稳，去年该部分需求释放主要在节后；3) 送礼需求反馈档次较刚性，但氛围有所疲软，主要与当下市场商务氛围较弱相关；4) 居民端自饮&走亲访友送礼需求近期陆续释放，渠道预估仍会平稳，不乏部分低线市场消费稳步升级。

具体分子板块目前的回款&动销情况：

1) 高端酒：主要为送礼&商务招待，整体需求较为平稳。从回款节奏看，今年回款普遍有所加速，目前茅台 1-2 月配额 25-30%，部分区域反馈配额占比有所前置，但 Q1/全年配额仍稳定；五粮液经销商普遍在 1.25 完成了 24 年合同 60%部分回款，去年节前回款约 30%+，即使考虑 24 年合同有所缩量，实际市场投放仍有所提升，因此前期批价略有承压，但伴随集中出货压力趋缓，当下批价回升至 925 元左右；国窖目前回款 35%左右，去年节前回款 25%左右，回款进度也有所提升。

2) 次高端酒：分化仍较为突出，回款层面汾酒稳步推进，目前回款 25-30%，节前普遍要求 30-35%，预计达成率会不错，去年节前回款 20%左右，今年也有所提速；水井坊 FY24Q3 目标回款进度达 80-85%，近期公司已披露 23 年经营数据，FY23H1 发货进度近 65%；舍得 24 年回款靠后，主要与 23 年年末释放提价信息提前回款；酒鬼酒 24 年回款进度 15-20%，去年节前回款 20%左右，基本稳定。对于次高端酒企而言，主要仍需观察春节库存去化情况&节后渠道补回款情绪。

3) 区域酒：迎驾股价本周五调整偏多，本质上对回款进度、批价的担忧。我们认为：迎驾 24 年春节表现趋势上虽不如 23 年春节火爆（例如：合肥 23 年 12 月底完成春节一半的任务、24 年 1 月上旬完成），但仍延续较好趋势，当前回款进度在 30%多。古井回款 40%多（节前 50%目标、Q1 到 55%，完成压力不大）。

从竞争态势看，1) 古井回款早于迎驾一周，且采取了较大力度的免息政策抢占节前回款，①Q1 回款金额中的免息协议使用比例从 30%提升至 50%；②免息协议期限本来可以 Q1 都用，现在改为只能年前用、年后不能用；③免息协议需要在 3 月 15 号之前把钱还完，往年是在 4 月上旬还完。此外针对古 5 古 8 有增加 3-5 元一瓶的返利。2) 口子窖兼系列投入力度较大，老品自然动销。

从批价上看，古 20、古 16 批价有上升，古 8、古 5 价格维稳；洞藏由于加大反向红包投放后价盘有波动，洞 6 一箱批价 430，考虑返利后经销商一箱利润 15 元，终端成交价 450，洞 6、洞 9 对比古井渠道利润有优势，但利润比在收窄。

我们认为，当前回款进度古井 40%多、迎驾 30%多，洋河、今世缘在 20%多，今年春节返乡潮有望带来的利好，看好古井、今世缘（战略坚定、战术灵活）份额的持续提升。

整体而言，我们认为无需过度担忧春节动销&渠道回款情绪，伴随批价企稳回升、终端备货情绪渐起、居民消费开始释放，预计市场情绪也会企稳提升。我们仍坚信强势品牌横渡周期的能力，目前板块内不少酒企 24 年已回落 15X 左右，安全垫明确，从股息率角度看吸引力亦不错。建议优选稳健性龙头（高端酒茅五泸、赛道龙头汾酒等）、布局强区域禀赋标的（徽酒、苏酒势能仍不俗）、关注弹性&赔率较高的次高端等标的。

■ 啤酒板块

12 月控节奏，1 月出货预计相对平稳。青啤 Q4 预计减亏，主要系：吨价在结构改善、基数低下预计仍较理想，成本全年低点，且关厂减员力度减小；24 年预计玻璃持平（经销政策倾斜下回瓶率会加快）、易拉罐和纸箱降价，大麦春节锁价，成本有望下降，费率变动不大。中长期升级+提效趋势不变，关注 1-2 月超跌下的布局机会。

■ 休闲食品

零食板块进入春节备货旺季，叠加业绩预告密集披露（多为超预期），双重利好下板块具备短期催化。从中长期视角来看，需求端行业增量主要来自于下沉市场零食消费需求增加



(电商、量贩零食门店下沉，快速触达)、大众消费结构优化向性价比消费转型(量贩零食减少中间商节点，让利消费者)。从供给端来看，零食品类迭代更新快、中式零食新品类快速崛起，满足消费者对于美味、健康的需求。我们仍看好零食板块红利，短期具备旺季催化，中期均具备逻辑支撑业绩确定性和弹性，推荐盐津、劲仔、洽洽。

■ 调味品

部分公司披露业绩预告，高基数下 Q4 核心品类增速放缓，但终端库存进一步消化，有助于 1 月轻装上阵。部分渠道反馈调味品春节备货占比全年任务目标约达到 20%，我们认为有望稳健兑现。展望后续，行业逐步进入存量竞争阶段，后续打法应更加精细化，如重视单点产出提升、库存健康良性、价盘稳定等方面，龙头仍具备较强的渠道、品牌等先发优势，有望通过调整转入新常态增长阶段，推荐海天、中炬。

天味食品：本周公司发布业绩快报，预计单 Q4 实现营收 9.15 亿元，同比+17.0%，预计实现归母净利润 1.28 亿元，同比+31.5%；实现扣非净利润 1.14 亿元，同比+52.9%。

Q4 增长势能延续，增速环比改善，春节错峰背景下实属不易。我们认为 Q4 韧性增长的原因系旺季加大火锅底料投入，叠加 12 月备货周期较长(去年同期仅发货半个月)。食萃并表贡献增量，全年顺利达成 2 亿元收入目标，产品资源互补，预计中式复调延续高增态势。猪价下行利好，且今年公司提前对冬调铺市，旺季冬调增速快于大盘。渠道方面，聚焦资源扶持大商，单点产出提升。

多渠道共同发力，大单品优势凸显，看好市占率提升。渠道方面，坚持深化 C 端优势，收购食萃进攻小 B、赋能大红袍发力大 B，24 年有望释放 B 端潜力。产品方面，强化牛油底料+酸菜鱼大单品组合，贴近消费需求推广零添加产品。大单品引领下，有望带动其他品类动销提升。

千禾味业：本周发布业绩预告，单 Q4 预计实现归母净利润 1.22-1.91 亿元，同比-22%-22%；实现扣非净利润 1.21-1.89 亿元，同比-22%-21%。我们预计公司全年收入增速在 30%+，单 Q4 收入预计个位数增长。增量主要来自零添加产品铺市率提升，尤其流通渠道快速扩张，线上渠道 Q4 高基数下增长承压。

23 年利润增速取中枢值约 58%，增速预计显著快于收入，全年净利率预计改善 2~3pct。假定 23Q4 收入增速为 0~10%，则单 Q4 按照中枢计算净利率略有下降，约减少 0.03pct~1.64pct。我们认为系 Q4 终端动销疲软，公司提升促销力度。

零添加酱油龙头企业，顺应调味品健康化大趋势，全国扩张在途。产品方面，公司聚焦基础品类，不断完善产品矩阵、规格、价位带，满足消费者多元化需求。渠道方面，公司仍将发力空白流通市场，同时重视定制餐饮，多元渠道+全国化渗透仍有空间。

二、本周行情回顾

本周(2024.1.22~2024.1.26)食品饮料(申万)指数收于 18210 点(-0.36%)，沪深 300 指数收于 3334 点(+1.96%)，上证综指收于 2910 点(+2.75%)，深证综指收于 1678 点(-0.51%)，创业板指收于 1682 点(-1.92%)。

图表1：本周行情

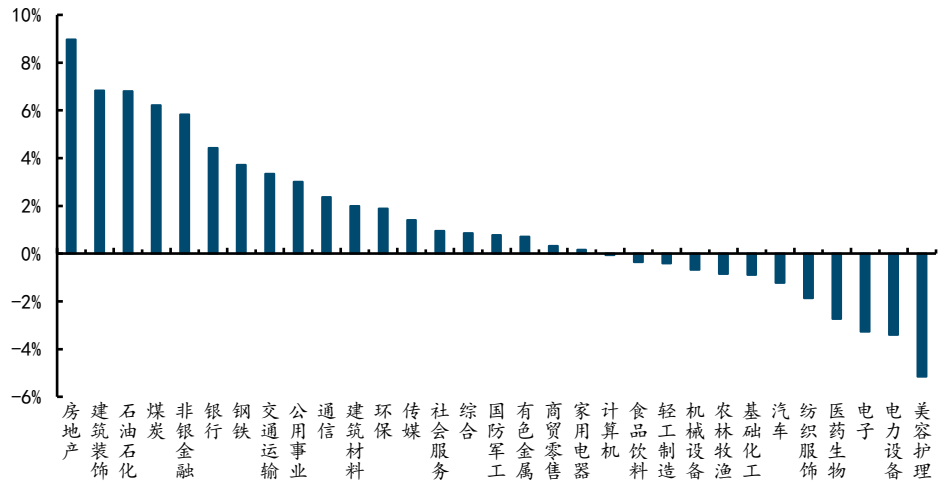
指数	周度收盘价	本周涨跌幅	23 年至今涨跌幅
申万食品饮料指数	18210	-0.36%	-6.74%
沪深 300	3334	1.96%	-2.84%
上证综指	2910	2.75%	-2.18%
深证综指	1678	-0.51%	-8.70%
创业板指	1682	-1.92%	-11.04%

来源：Wind，国金证券研究所

从一级行业涨跌幅来看，周度涨跌幅前三的行业为房地产(+8.98%)、建筑装饰(+6.84%)、石油石化(+6.80%)。



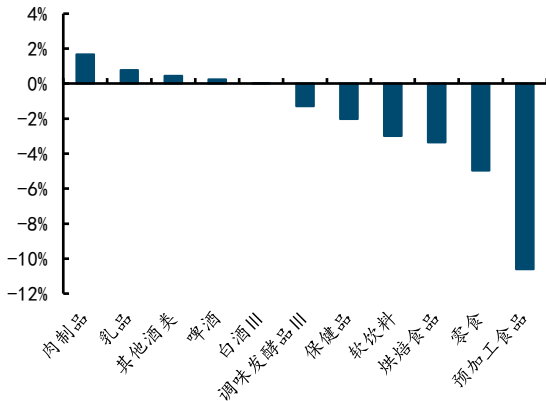
图表2: 周度申万一级行业涨跌幅



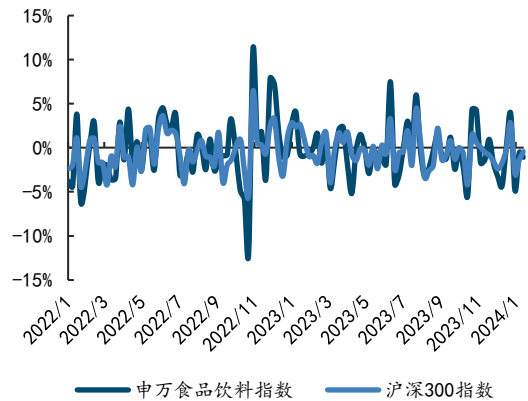
来源: Wind, 国金证券研究所

从食品饮料子板块来看, 涨跌幅前三的板块为肉制品 (+1.67%)、乳品 (+0.78%)、其他酒类 (+0.46%)。

图表3: 当周食品饮料子板块涨跌幅



图表4: 申万食品饮料指数行情



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

从个股表现来看, 周度涨幅居前的为: 威龙股份 (+9.24%)、海南椰岛 (+8.63%)、金枫酒业 (+5.20%)、上海梅林 (+4.59%)、光明乳业 (+4.21%) 等; 跌幅居前的为: 安井食品 (-15.32%)、甘源食品 (-10.16%)、莲花健康 (-9.96%)、迎驾贡酒 (-8.35%)、味知香 (-8.07%) 等。

图表5: 周度食品饮料板块个股涨跌幅 TOP10

涨幅前十名	涨幅 (%)	跌幅前十名	跌幅 (%)
威龙股份	9.24	安井食品	-15.32
海南椰岛	8.63	甘源食品	-10.16
金枫酒业	5.20	莲花健康	-9.96
上海梅林	4.59	迎驾贡酒	-8.35
光明乳业	4.21	味知香	-8.07
双汇发展	3.98	香飘飘	-7.88
宝立食品	3.87	黑芝麻	-7.38
西部牧业	2.35	泉阳泉	-7.37
海天味业	1.94	良品铺子	-7.13



涨幅前十名	涨幅 (%)	跌幅前十名	跌幅 (%)
青岛啤酒	1.78	立高食品	-7.13

来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 周涨跌幅不考虑新股上市首日涨跌幅)

从沪(深)港通持股情况来看,白酒板块重点公司贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒在1月25日沪(深)港通持股比例分别为6.82%/4.24%/3.27%/2.09%,环比分别+0.06pct/-0.03pct/+0.09pct/-0.03pct;伊利股份沪港通持股比例为12.34%,环比+0.09pct;重庆啤酒沪港通持股比例为5.94%,环比-0.06%;海天味业沪港通持股比例为3.80%,环比+0.09pct。

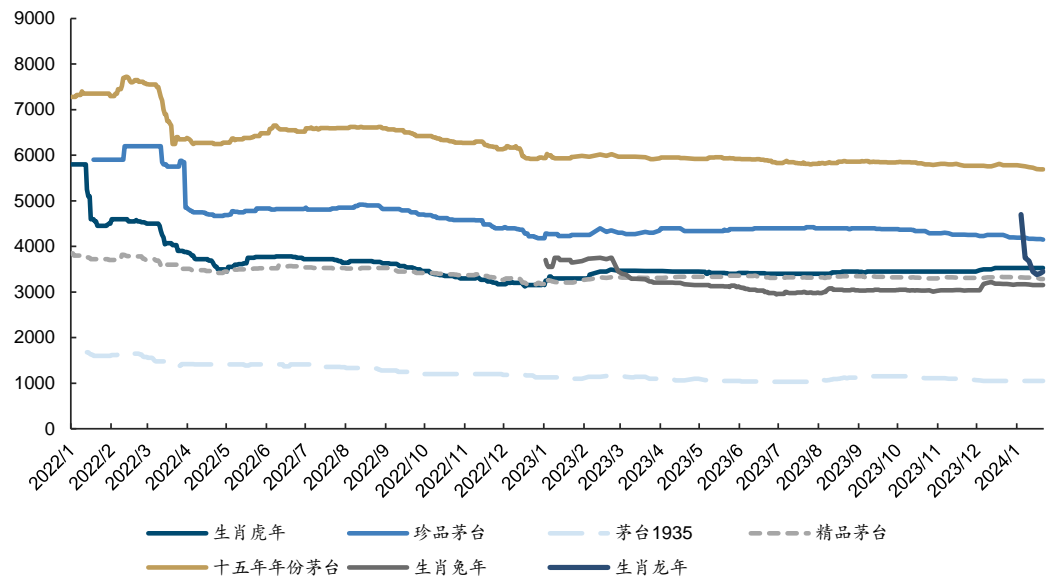
图表6: 食品饮料板块沪(深)港通持股金额TOP20

股票名称	2024/1/25	2024/1/18	周环比 (%)	持股金额 (亿元)
贵州茅台	6.82	6.76	0.06	1403
五粮液	4.24	4.27	-0.03	216
伊利股份	12.34	12.25	0.09	214
海天味业	3.80	3.71	0.09	75
泸州老窖	3.27	3.18	0.09	75
山西汾酒	2.09	2.12	-0.03	53
东鹏饮料	7.43	7.68	-0.25	48
洋河股份	2.63	2.52	0.12	38
双汇发展	3.05	3.16	-0.11	30
安井食品	10.96	10.61	0.35	26
青岛啤酒	2.58	2.78	-0.20	25
洽洽食品	15.47	15.97	-0.50	25
古井贡酒	1.83	1.81	0.02	20
重庆啤酒	5.94	6.00	-0.06	17
安琪酵母	4.57	4.49	0.08	13
今世缘	2.32	2.53	-0.21	13
汤臣倍健	4.54	4.58	-0.04	12
燕京啤酒	4.48	4.46	0.02	10
中炬高新	5.25	5.28	-0.03	10
涪陵榨菜	5.24	5.66	-0.42	8

来源: Wind, 国金证券研究所

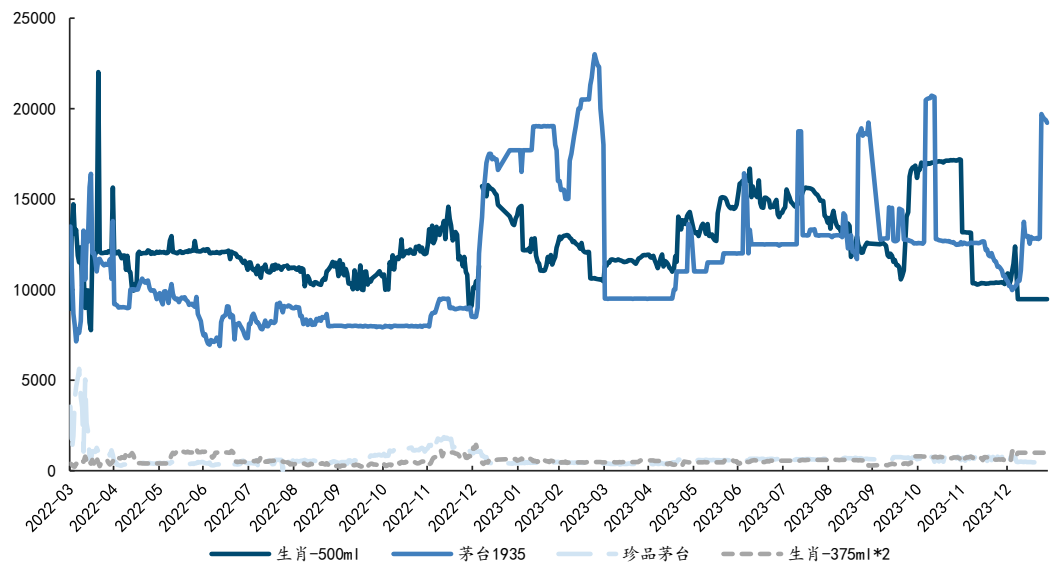


图表7: 非标茅台及茅台 1935 批价走势 (元/瓶)



来源: 今日酒价, 国金证券研究所 (注: 数据截至 24 年 1 月 27 日)

图表8: i 茅台上市至今单品投放量情况 (瓶)



来源: i 茅台, 国金证券研究所 (注: 数据截至 24 年 1 月 27 日)

三、食品饮料行业数据更新

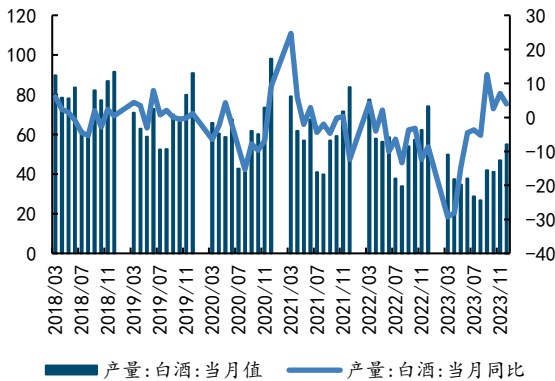
■ 白酒板块

2023 年 12 月, 全国白酒产量 54.90 万千升, 同比+4.00%。

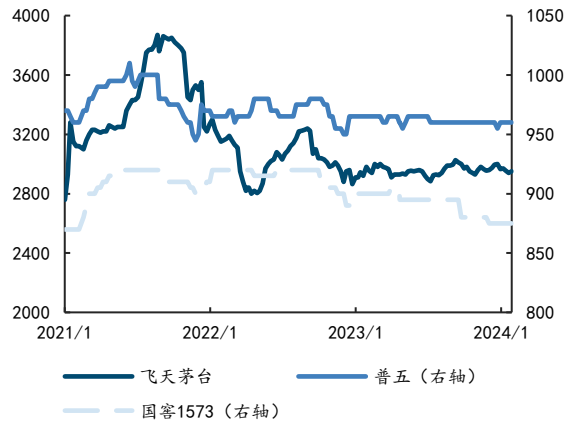
据今日酒价, 1 月 27 日, 飞天茅台整箱批价 2950 元 (环周+10 元), 散瓶批价 2695 元 (环周持平), 普五批价 960 元 (环周持平), 高度国窖 1573 批价 875 元 (环周持平)。



图表9: 白酒月度产量(万千升)及同比(%)



图表10: 高端酒批价走势(元/瓶)



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据更新至 23 年 12 月)

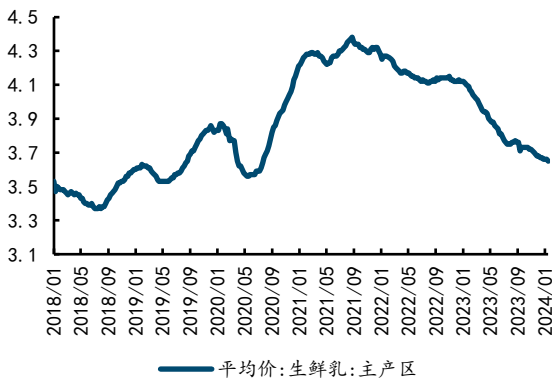
来源: 今日酒价, 国金证券研究所 (注: 数据更新至 24 年 1 月 27 日)

■ 乳制品板块

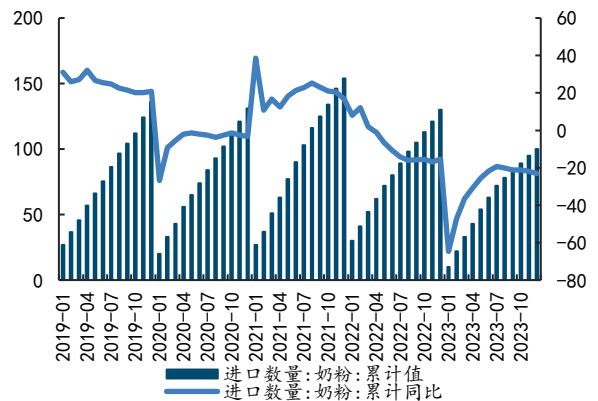
2024 年 1 月 17 日, 我国生鲜乳主产区平均价为 3.65 元/公斤, 同比-11.00%, 环比-0.30%。

2023 年 1~12 月, 我国累计进口奶粉 100.0 万吨, 累计同比-23.1%; 累计进口金额为 71.37 亿美元, 累计同比-19.40%。

图表11: 国内主产区生鲜乳平均价(元/公斤)



图表12: 中国奶粉月度进口量及同比(万吨, %)



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据更新至 24 年 1 月 17 日)

来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据更新至 23 年 12 月)

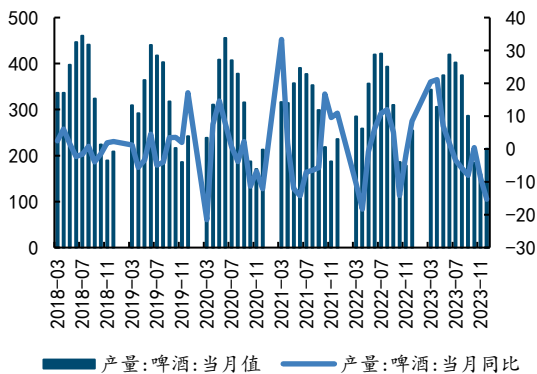
■ 啤酒板块

2023 年 12 月, 我国啤酒产量为 214.80 万千升, 同比-15.30%。

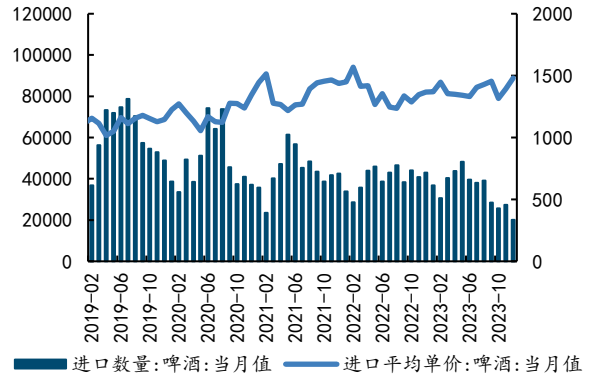
2023 年 1~12 月, 我国累计进口啤酒数量为 41.83 万千升, 同比-13.2%。其中 12 月啤酒进口平均单价为 1479.55 美元/千升, 同比+8.2%。



图表13: 啤酒月度产量(万千升)及同比(%)



图表14: 啤酒进口数量(千升)与均价(美元/千升)



来源: Wind, 国金证券研究所(注: 数据更新至23年12月)

来源: Wind, 国金证券研究所(注: 数据更新至23年12月)

四、公司公告与事件汇总

4.1 公司公告精选

【天味食品】1月23日, 公司发布2023年度业绩快报公告, 报告期内公司实现营业总收入31.49亿元, 较上年同期增长17.02%, 利润总额5.31亿元, 较上年同期增长31.61%, 归属于上市公司股东的净利润4.49亿元, 较上年同期增长31.26%。

【千禾味业】1月26日, 公司发布2023年年度业绩预增公告, 经公司财务部门初步测算, 预计公司2023年度实现归属于上市公司股东的净利润5.10亿-5.78亿元, 与上年同期(法定披露数据)相比, 增长48.00%-68.00%。预计公司2023年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润5.08亿元-5.75亿元, 与上年同期(法定披露数据)相比, 增长50.00%-70.00%。

【百润股份】1月27日, 公司发布2023年度业绩预告, 2023年度归属于上市公司股东的净利润7.56亿元-8.60亿元, 比上年同期增长45%-65%, 扣除非经常性损益后的净利润7.23亿元-8.27亿元, 比上年同期增长50%-70%, 基本每股收益0.73元/股-0.83元/股。

【东鹏饮料】1月27日, 公司发布2023年年度业绩预告, 经财务部门初步测算, 预计2023年年度实现归属于母公司所有者的净利润19.89亿元-20.61亿元, 同比增长38%-43%。实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润18.25亿元-18.93亿元, 同比增长35%-40%。

【水井坊】1月27日, 公司发布2023年度主要经营数据公告, 经初步核算, 预计2023年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比增加约5296万元, 同比增长约4%; 营业收入与上年同期相比增加约28046万元, 同比增长约6%。全年来看, 公司收入与利润均较上一年度保持增长, 完成了年初制定的全年经营目标。

4.2 行业要闻

1月20日, 国家统计局发布数据, 2023年1-12月, 中国规模以上企业啤酒产量3555.5万千升, 同比增长0.3%。12月, 中国规模以上企业啤酒产量214.8万千升, 同比下降15.3%。出口方面, 2023年1-12月, 中国累计出口啤酒62.103万千升, 同比增长29.5%; 金额为31.8544亿元人民币, 同比增长45.7%。12月, 中国出口啤酒5.398万千升, 同比增长19.9%; 金额为2.9525亿元人民币, 同比增长41.4%。进口方面, 2023年1-12月, 中国累计进口啤酒41.826万千升, 同比下降13.2%; 金额为40.5759亿元人民币, 同比下降6.6%。12月, 中国进口啤酒2.010万千升, 同比下降53.2%; 金额为2.1186亿元人民币, 同比下降48.9%。(国家统计局)

1月22日, 四川经济网发布消息, 四川泸州白酒产业园区已集聚白酒及上下游关联企业299家, 2023年, 酒业园区预计实现营业收入1350亿元, 同比增长6.1%。(酒说)

1月22日, 贵州政研消息, 贵州省政府新闻办召开贵州省2023年经济运行情况新闻发布会, 会上提到, 2023年, 全省规模以上工业增加值比上年增长5.9%, 分行业看, 酒、饮料和精制茶制造业增长10.9%, 其中, 白酒增长6.5%。(酒说)

1月22日, 2023年度“中国酒业协会科学技术奖”项目评审会在北京召开, 评审会从通



过形式审查的 54 个项目中进行评选，获奖项目涉及现代生物技术、风味品质评价体系、酿造微生物、酿造技术和装备研究等方面。审定后将在中国酒业协会官方网站进行公示。（中国酒业协会）

1 月 23 日，宿迁洋河新区管委会发布：宿迁共有白酒企业 166 户，原酒产能 24 万吨，储酒能力 130 万吨，2023 年，宿迁酒产业产值预计达 440 亿元。（酒业家）

1 月 24 日，贵州省人民政府官方网站公布 2024 年贵州省政府工作报告的重点内容，报告显示，贵州省 2023 年全力建设“六大产业基地”，其中之一是“大力建设全国重要的白酒生产基地”。2023 年贵州省白酒产业增加值增长 10.7%，为工业经济增长提供支撑。2024 年，贵州省将继续全力建设现代化产业体系，巩固提升优势产业，其中包括“推动白酒产业高质量发展”，计划 2024 年白酒产业增加值增长 10% 左右。（微酒）

4.3 近期上市公司重要事项

图表 15：近期上市公司重要事项

日期	公司	事项
2 月 1 日	东鹏饮料	2024 年第一次临时股东大会
2 月 6 日	会稽山	2024 年第一次临时股东大会
2 月 6 日	仙乐健康	2024 年第一次临时股东大会
2 月 7 日	三元食品	2024 年第一次临时股东大会
2 月 7 日	三元股份	2024 年第一次临时股东大会
2 月 7 日	千味央厨	2024 年第一次临时股东大会
2 月 8 日	熊猫乳品	2024 年第二次临时股东大会
2 月 22 日	盖世食品	2024 年第一次临时股东大会

来源：Wind，国金证券研究所

五、风险提示

- 宏观经济下行风险——经济增长降速将显著影响整体消费情绪释放节奏；
- 区域市场竞争风险——区域市场竞争态势的改变将影响厂商政策；
- 食品安全问题风险——食品安全问题会对所处行业声誉等造成影响。



行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮编：201204	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	邮编：518000 地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究