

# 食品饮料

证券研究报告

2024年02月06日

## 酒水饮料周报：五粮液实现提价，大众酒动销加速

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29日-2月2日)沪深300/食品饮料板块/白酒板块涨跌幅分别-4.63%/-4.44%/-3.84%。具体白酒板块来看,本周今世缘(+6.37%)、山西汾酒(+1.02%)、贵州茅台(-2.52%)涨跌幅居前,而舍得酒业(-16.31%)、酒鬼酒(-16.42%)、天佑德酒(-16.50%)涨跌幅居后。我们认为白酒板块回调或主因在白酒未来需求不确定性下,酒企业绩或有下修可能性。我们认为春节终端动销或将分化,部分高库存品牌开门红或承压,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。

### 周观点更新

**普五提价靴子落地,有利于业绩增长。**自2月5日起,第八代五粮液出厂价将从目前的969元/瓶提高至1019元/瓶,上调幅度为50元/瓶,涨价幅度约5%。第八代五粮液作为白酒行业价格风向标,其提价不仅有利于直接增厚企业利润;更有利于提升整个白酒产业的价格带纵深。此次提价政策落地,第八代五粮液终端动销旺盛,尤其是临近春节旺季,出货量明显提升且市场价格稳中有升,渠道利润得到进一步保障。

**部分酒企2023年顺利收官,关注春节终端动销。**本周部分酒企发布业绩预告,顺利收官2023年,其中茅台集团/天佑德酒/伊力特营收均实现20%以上稳健增长。随着2024年来临,主要酒企纷纷部署24年工作:茅台集团重点抓好九个方面工作,包括紧盯目标任务,深化改革创新等;汾酒强调要集聚势能、营销突破增效益。距离春节仅剩1周时间,白酒春节动销火热开启,我们认为动销提速有利于经销商资金回笼,从而促进回款进度。预计春节终端动销或将分化,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。

**贵州茅台:**预计2023年茅台集团实现营收1644.8亿元,同比增长20.5%;实现利润总额1083.5亿元,同比增长18.8%;主要经济指标保持两位数增长。

**天佑德酒:**2023年公司实现营业总收入约12亿元,同比增长约22.46%;实现归属于上市公司股东的净利润约8500万元,同比增长约12.93%。

**金种子酒:**公司预计2023年实现归母净利润为-1,200万元到-2,200万元,扣非归母净利润为-4,800万元到-5,800万元。

**伊力特:**公司预计2023年度实现归属于上市公司股东的净利润为3.24亿元,同比增长95.83%;营业收入为22.23亿元,同比增长36.97%。

### 核心产品批价

**高端酒批价整体稳定。**本周23年茅台(原/散)批价分别为2980/2690元,较上周变动+30/-5元;普五(八代)批价为965元,较上周变动+5元;国窖1573批价为875元,较上周持平。

### 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:酒企新年定调积极,春节回款进行中》2024-01-10
- 《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

## 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 .....	13
5. 风险提示 .....	13

## 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: 本周申万一级行业动态市盈率对比图 (倍) .....	6
图 6: 本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) .....	8
图 17: 生鲜乳价格 (元/公斤) .....	8
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 .....	9

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	13

## 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29日-2月2日）沪深300/食品饮料板块/白酒板块涨跌幅分别-4.63%/-4.44%/-3.84%。具体白酒板块来看，本周今世缘（+6.37%）、山西汾酒（+1.02%）、贵州茅台（-2.52%）涨跌幅居前，而舍得酒业（-16.31%）、酒鬼酒（-16.42%）、天佑德酒（-16.50%）涨跌幅居后。我们认为白酒板块回调或主因在白酒未来需求不确定性下，酒企业绩或有下修可能性。我们认为春节终端动销或将分化，部分高库存品牌开门红或承压，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。

#### 1.1.2. 周观点更新：

**普五提价靴子落地，有利于业绩增长。**自2月5日起，第八代五粮液出厂价将从目前的969元/瓶提高至1019元/瓶，上调幅度为50元/瓶，涨价幅度约5%。第八代五粮液作为白酒行业价格风向标，其提价不仅有利于直接增厚企业利润；更有利于提升整个白酒产业的价格带纵深，赋能整个产业更大的发展弹性与空间。五粮液上次提价还是3年前，此次提价政策落地，第八代五粮液终端动销旺盛，尤其是临近春节旺季，出货量明显提升且市场价格稳中有升，渠道利润得到进一步保障。

**部分酒企2023年顺利收官，关注春节终端动销。**本周部分酒企发布业绩预告，顺利收官2023年，其中茅台集团/天佑德酒/伊力特营收均实现20%以上稳健增长。随着2024年来临，主要酒企纷纷部署24年工作：茅台集团重点抓好九个方面工作，包括紧盯目标任务，深化改革创新等；汾酒强调要集聚势能、营销突破增效益。距离春节仅剩1周时间，白酒春节动销火热开启，我们认为动销提速有利于经销商资金回笼，从而促进回款进度。预计春节终端动销或将分化，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。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

**贵州茅台：**预计2023年茅台集团实现营收1644.8亿元，同比增长20.5%；实现利润总额1083.5亿元，同比增长18.8%；主要经济指标保持两位数增长。

**天佑德酒：**2023年公司实现营业总收入约12亿元，同比增长约22.46%；实现归属于上市公司股东的净利润约8500万元，同比增长约12.93%。

**金种子酒：**公司预计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。

**伊力特：**公司预计2023年度实现归属于上市公司股东的净利润为3.24亿元，同比增长95.83%；营业收入为22.23亿元，同比增长36.97%。

#### 1.1.3. 核心产品批价

高端酒批价整体稳定。本周23年茅台（原/散）批价分别为2980/2690元，较上周变动+30/-5元；普五（八代）批价为965元，较上周变动+5元；国窖1573批价为875元，较上周持平。

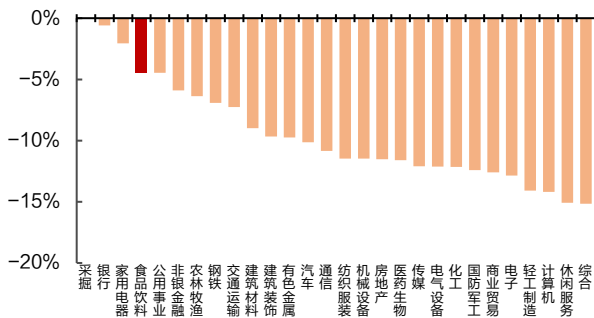
#### 板块投资建议：

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

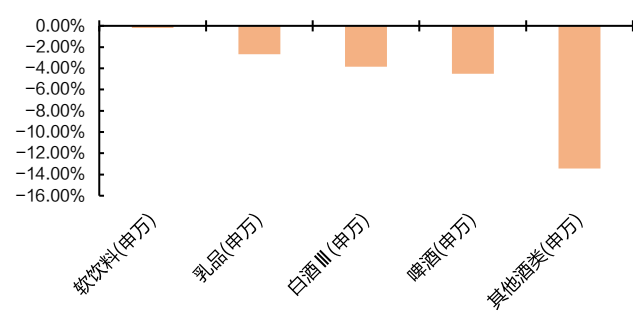
1月29日~2月2日，5个交易日上证综指下跌6.19%，沪深300指数下跌4.63%，食品饮料板块下跌4.44%，具体来看，软饮料-0.20%、乳品-2.66%、白酒-3.84%、啤酒-4.53%、其他酒类-13.43%。

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今世缘、山西汾酒、贵州茅台、古井贡酒和洋河股份，涨跌幅分别为+6.37%、+1.02%、-2.52%、-3.35%和-4.30%，涨跌幅后五个股分别为顺鑫农业、金种子酒、舍得酒业、酒鬼酒和天佑德酒，涨跌幅分别为-14.02%、-15.99%、-16.31%、-16.42%和-16.50%。酒水饮料板块涨跌幅前五个股分别为欢乐家、今世缘、养元饮品、东鹏饮料和山西汾酒，涨跌幅分别为+9.44%、+6.37%、+5.73%、+3.24%和+1.02%，涨跌幅后五个股分别为岩石股份、皇氏集团、麦趣尔、皇台酒业和兰州黄河，涨跌幅分别为-21.57%、-22.35%、-22.74%、-23.54%和-25.56%。

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
603369.SH	今世缘	47.08	6.37%	000860.SZ	顺鑫农业	16.19	-14.02%
600809.SH	山西汾酒	209.50	1.02%	600199.SH	金种子酒	13.82	-15.99%
600519.SH	贵州茅台	1596.00	-2.52%	600702.SH	舍得酒业	74.81	-16.31%
000596.SZ	古井贡酒	204.65	-3.35%	000799.SZ	酒鬼酒	57.50	-16.42%
002304.SZ	洋河股份	90.75	-4.30%	002646.SZ	天佑德酒	10.27	-16.50%

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

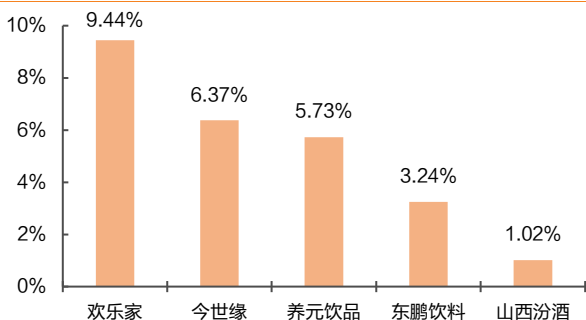
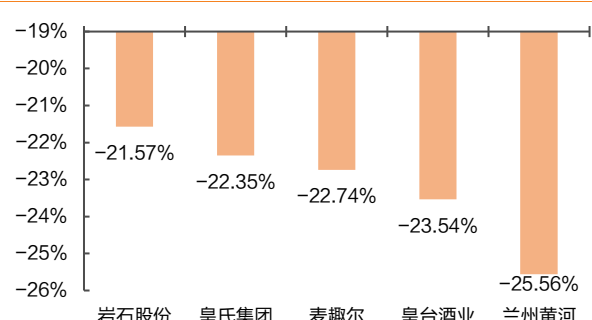


图4：本周酒水饮料板块跌幅前五个股

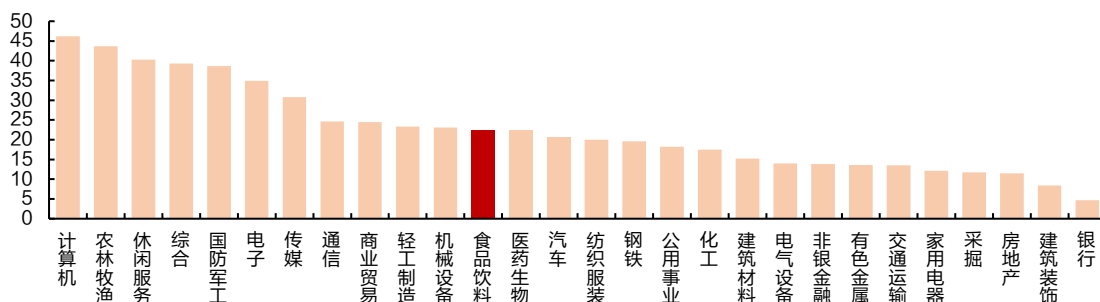


资料来源：Wind，天风证券研究所

资料来源：Wind，天风证券研究所

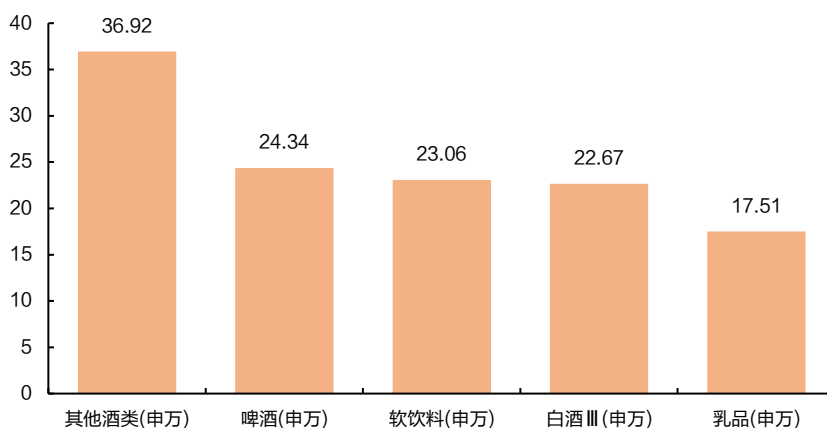
估值方面，截至 2024 年 2 月 2 日食品饮料板块动态市盈率为 22 倍，位于一级行业第 12 位。酒水饮料块中，其他酒类（36.92 倍）、啤酒（24.34 倍）、软饮料（23.06 倍）、白酒（22.67 倍）、乳品（17.51 倍）。

图 5：本周申万一级行业动态市盈率对比图（倍）



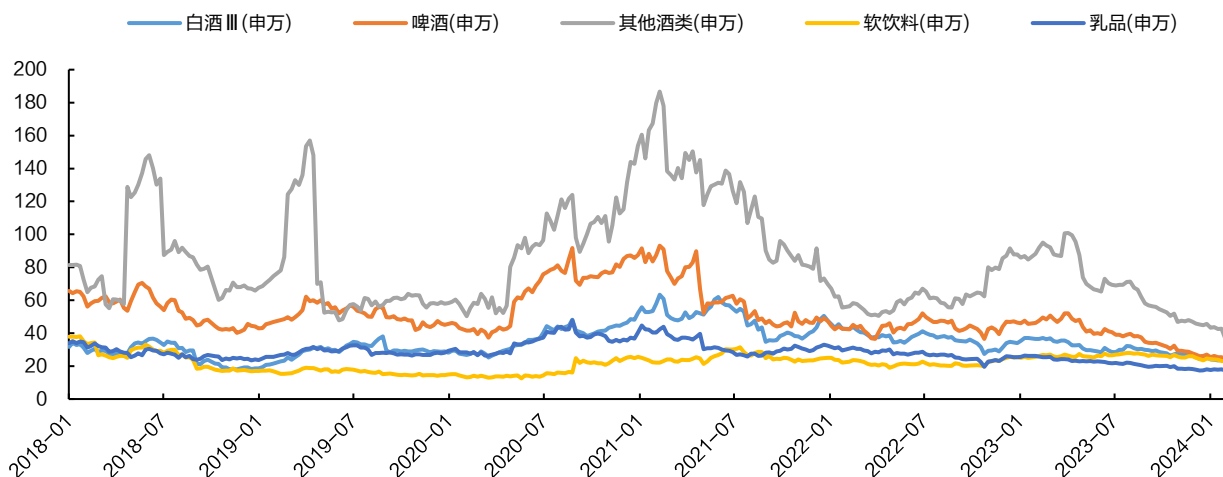
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 6：本周食品饮料子板块动态市盈率对比图（倍）



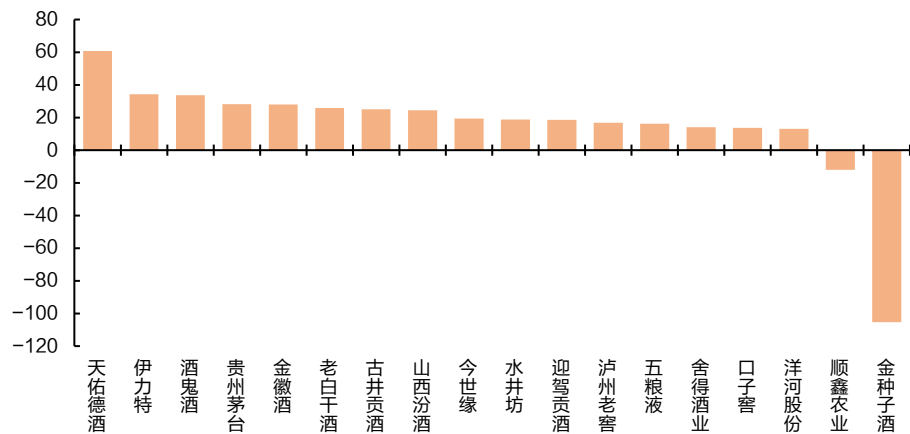
资料来源：Wind，天风证券研究所

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

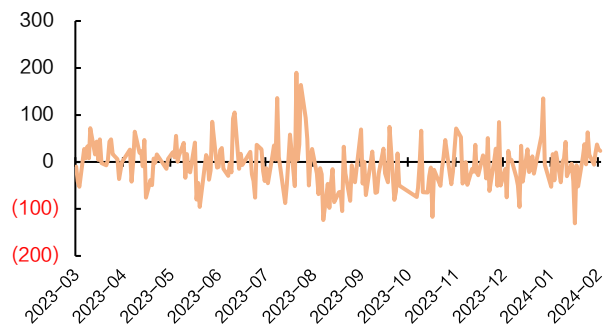
图 8：本周白酒 PE(TTM) 情况一览（单位，倍）



资料来源：Wind，天风证券研究所

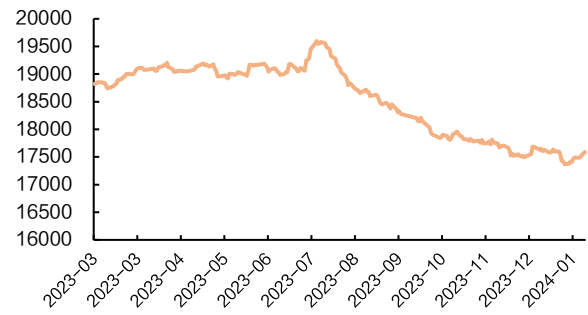
**北向资金流入增加，食品饮料净买入排名第 4 位。**截止 2024 年 2 月 2 日，北向资金累计净买入 17588.83 亿元，2024 年 1 月 29 日到 2024 年 2 月 2 日净买入 99.38 亿元。从行业配置来看，食品饮料净买入金额排名 4 位，净买入 19.32 亿元，前一周净买入 8.27 亿元，净买入额增 11.05 亿元。

图 9：北向资金成交净买入情况（单位：亿元）



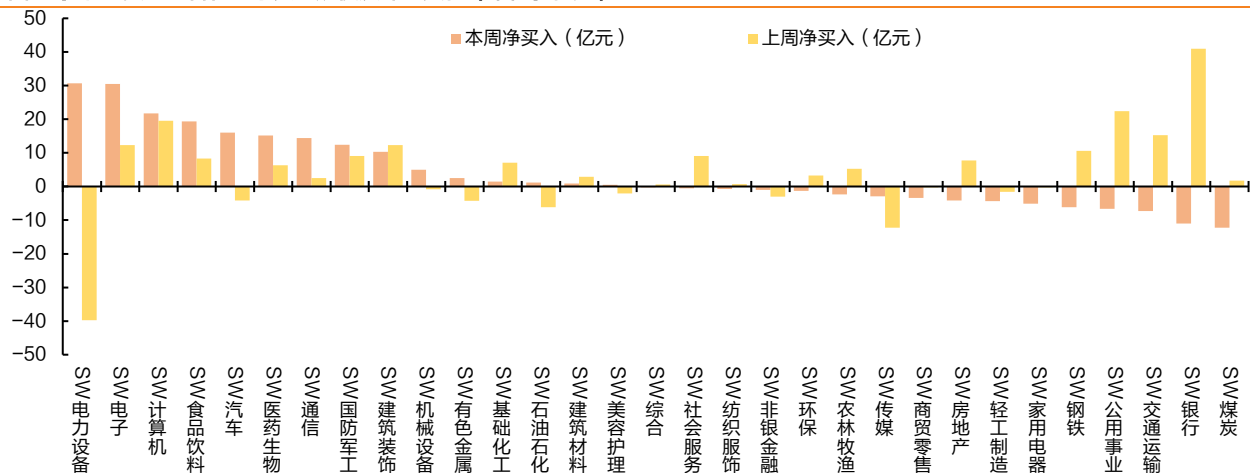
资料来源：Wind，天风证券研究所

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29日-2月2日），贵州茅台（6.90%）、重庆啤酒（5.92%）、五粮液（4.17%）、燕京啤酒（3.70%）、泸州老窖（3.30%）、水井坊（3.14%）持股排名居前。酒水板块 20 支个股受北向资金增持，其中金徽酒/迎驾贡酒（+0.31pct）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

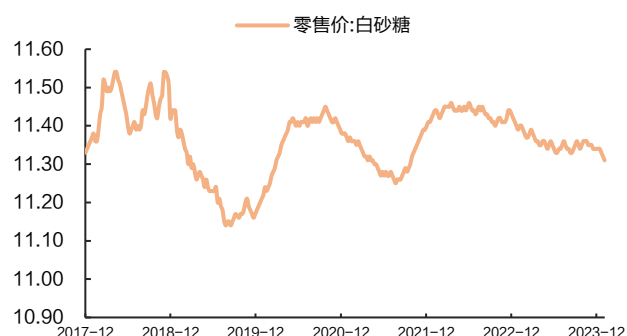
沪（深）股通持股占比居前个股				沪（深）股通持股占比居后个股			
证券代码	证券简称	2024/2/2	较上周变化	证券代码	证券简称	2024/2/2	较上周变化
600519.SH	贵州茅台	6.90%	+0.07%	000860.SZ	顺鑫农业	0.73%	-0.06%
600132.SH	重庆啤酒	5.92%	-0.06%	002461.SZ	珠江啤酒	0.66%	+0.03%
000858.SZ	五粮液	4.17%	-0.07%	601579.SH	会稽山	0.50%	+0.03%
000729.SZ	燕京啤酒	3.70%	-0.32%	600084.SH	中葡股份	0.46%	+0.03%
000568.SZ	泸州老窖	3.30%	+0.05%	600238.SH	海南椰岛	0.36%	+0.26%
600779.SH	水井坊	3.14%	+0.21%	600197.SH	伊力特	0.29%	+0.06%

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）



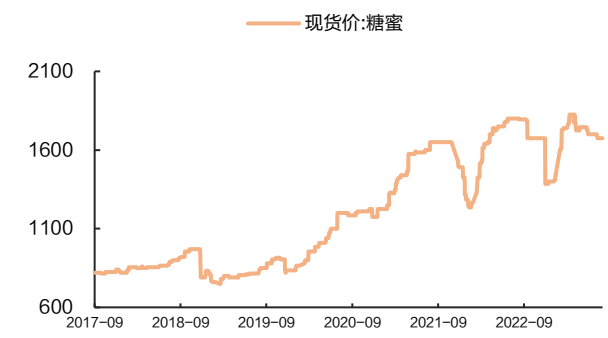
资料来源：Wind，天风证券研究所

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

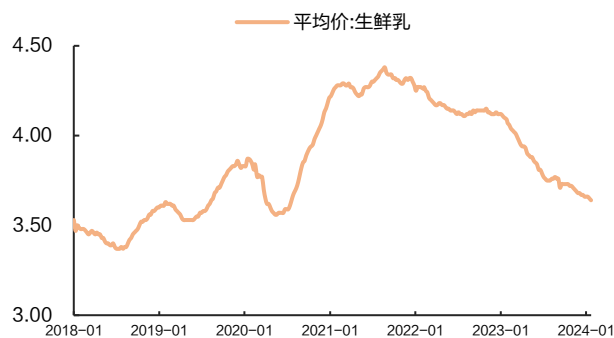
图 16：大麦市场价（美元/吨）

图 17：生鲜乳价格（元/公斤）





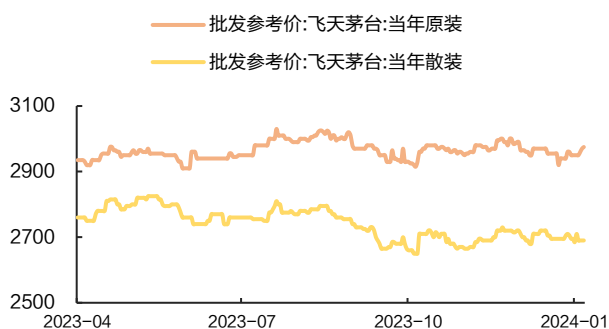
资料来源: Wind, 天风证券研究所



资料来源: Wind, 天风证券研究所

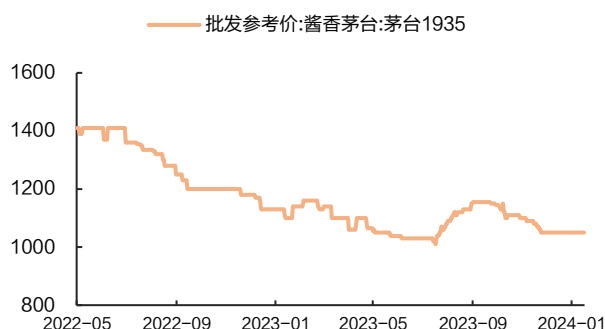
## 2.2. 重点白酒价格数据跟踪

图 18: 飞天茅台批价走势 (元/瓶)



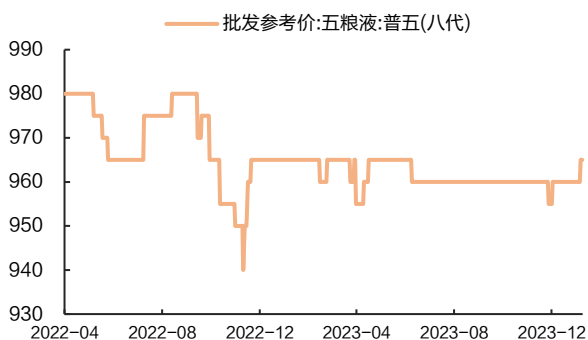
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 19: 茅台 1935 批价走势 (元/瓶)



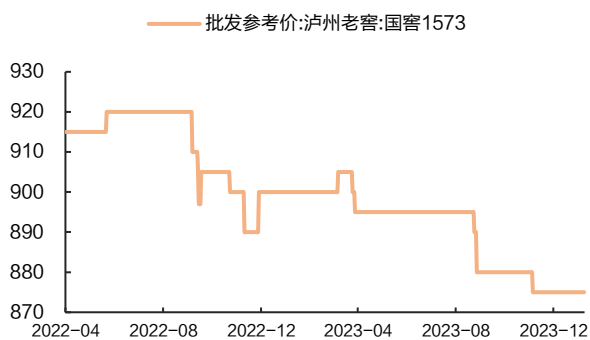
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 20: 普五 (八代) 批价走势 (元/瓶)



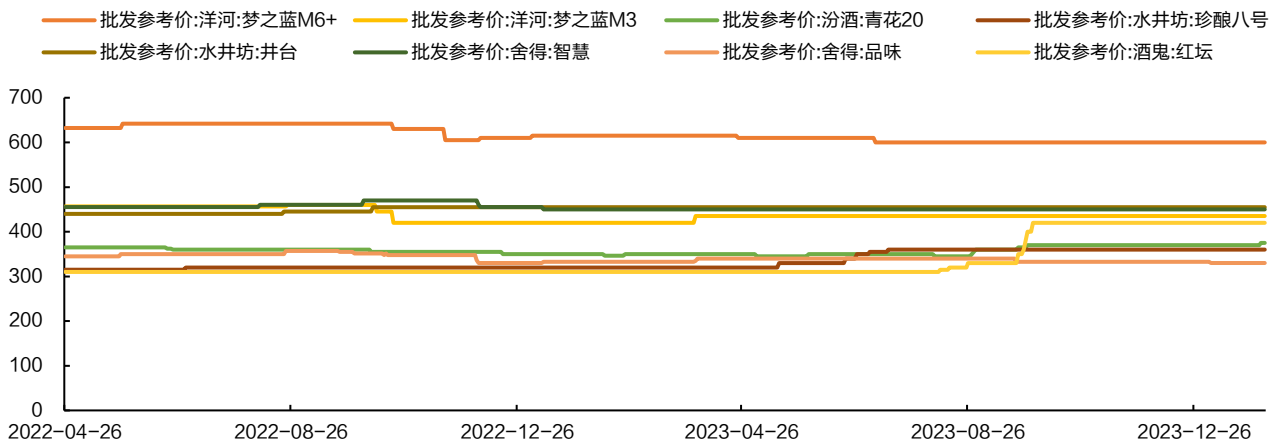
资料来源: Wind, 天风证券研究所

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



### 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, %)

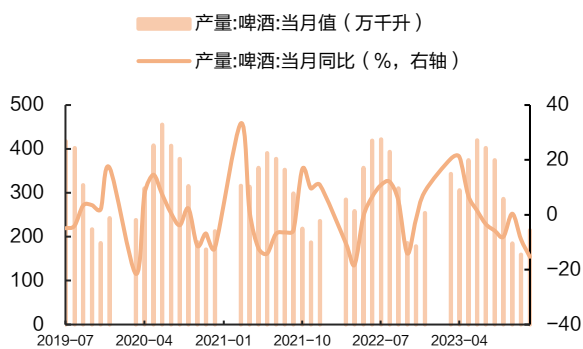


图 24: 啤酒月度进口量及进口平均单价走势 (单位: 万千升, %)

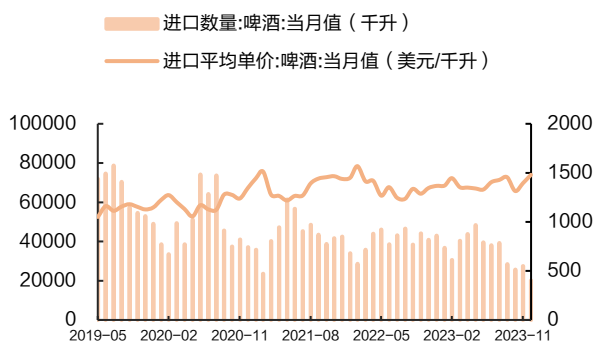


图 25: 国产葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)

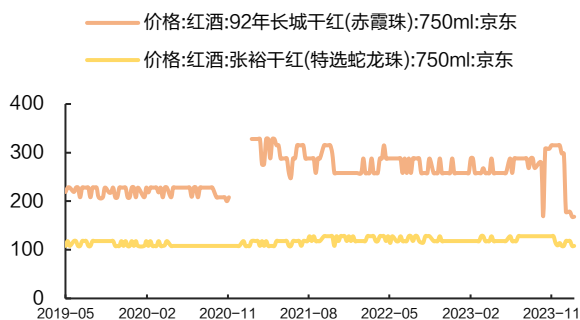


图 26: 海外葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)

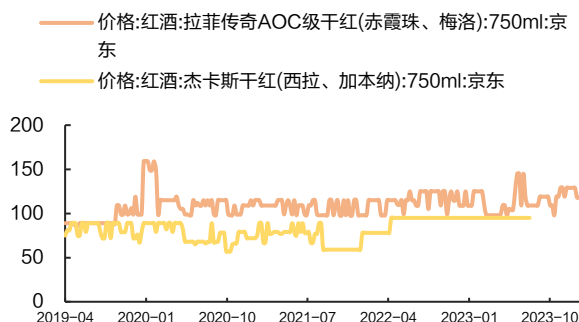
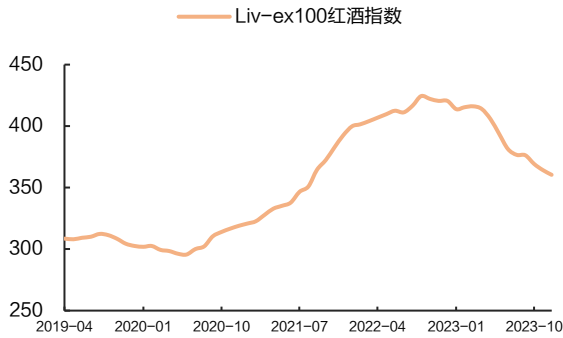
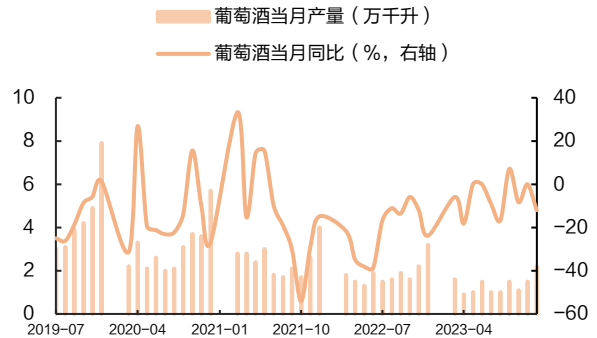


图 27: Liv-ex100 红酒指数走势



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

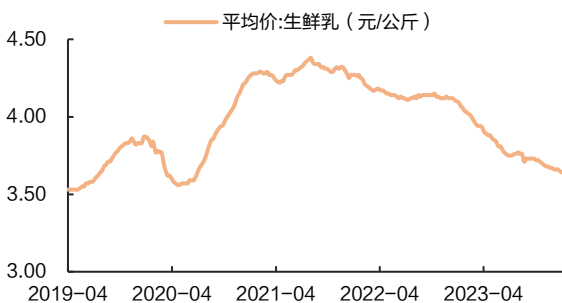
图 30: 22 省市豆粕平均价格走势



资料来源: Wind, 天风证券研究所

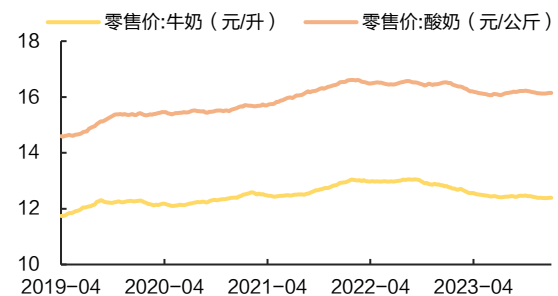
液态奶市场, 主产区生鲜乳平均价环比下降, 牛奶零售价环比持平, 酸奶零售价环比持平。根据 Wind 数据, 截至 2024 年 2 月 1 日, 主产区生鲜乳平均价为 3.63 元 /公斤, 环比下降; 截至 2024 年 1 月 26 日, 牛奶零售价为 12.39 元/升, 环比持平; 酸奶零售价为 16.15 元/升, 环比持平。

图 31: 主产区生鲜乳平均价走势



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 32: 牛奶、酸奶零售价走势



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
兰州黄河	1月30日，兰州黄河公布了《兰州黄河 2023 年度业绩预告》，具体内容有：2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日预计归属于上市公司股东的净利润亏损 3600 万元-4200 万元、扣除非经常性损益后的净利润亏损 2800 万元-3400 万元、营业收入 23500 万元-24500 万元、扣除后营业收入 21500 万元-22500 万元。
威龙股份	1月31日，威龙股份公布了《第六届监事会第五次临时会议决议公告》，具体内容有：监事会审议通过《关于公司 2023 年年度部分资产报废处理及计提减值的议案》，公司董事会审计委员会审议通过本议案。公司独立董事对本议案发表了事前认可意见和同意的独立意见。表决结果：同意 3 票，反对 0 票，弃权 0 票。
*ST 西发	1月31日，*ST 西发公布了《西藏发展股份有限公司 2023 年度业绩预告》《公司股票可能被终止上市的风险提示公告》。具体内容有：1) 业绩预告期间：2023 年 1 月 1 日-2023 年 12 月 31 日；预计经营业绩亏损，归属于上市公司股东的净利润亏损 2,700 万元 - 1,800 万元，比上年同期亏损减少：59.07%-72.71%；扣除非经常性损益后的净利润-500 万元 - 400 万元，比上年同期亏损减少：88.78%-108.98%；2) 公司股票于 2023 年 5 月 4 日开市起被叠加实施退市风险警示及其他风险警示。根据《深圳证券交易所股票上市规则》规定，现披露公司股票可能被终止上市的风险提示公告。 2月1日，*ST 西发公布了《关于芜湖华融渝展投资中心(有限合伙)收到中国证监会西藏监管局行政监管措施决定书的公告》等，具体内容有：1) 在原控股股东西藏天易隆兴投资有限公司股份比例减少超过 5%时，公司未履行报告、公告义务，违反了《上市公司收购管理办法》，监管局对公司采取出具警示函的监督管理措施；2) 关于诉讼：公司收到西藏高院民事裁定书（2024）藏民辖终 1 号：驳回上诉，维持原裁定。本裁定为终审裁定。
会稽山	2月1日，会稽山公布了《关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告》，具体内容有：2024 年 1 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 2,754,800 股，占公司总股本的比例为 0.5746%，购买的最高价为 10.76 元/股，购买的最低价为 9.25 元/股，支付的总金额为 29,061,088.00 元（不含交易费用）。截至 2024 年 1 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 8,850,000 股，占公司总股本的比例为 1.8458%，购买的最高价为 11.30 元/股，购买的最低价为 9.25 元/股，已支付的总金额为 94,260,178.00 元（不含交易费用）。
百润股份	2月2日，百润股份公布了《关于回购股份的进展公告》，具体内容有：截至 2024 年 1 月 31 日，公司以集中竞价方式已累计回购公司股份 1,830,000 股，占公司总股本 1,049,690,955 股的 0.1743%，最高成交价为 24.57 元/股，最低成交价为 21.40 元/股，已使用资金总额 42,061,683.96 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。 2月3日，百润股份公布了《关于股东股份质押变动的公告》，具体内容有：公司近日收到控股股东、实际控制人刘晓东先生的股份质押变动通知，其本次质押数量 4,300,000 股，占所持股份比例 1.01%，占公司总股本比例 0.41%。
泸州老窖	2月2日，泸州老窖公布了《关于公司董事、副总经理辞职的公告》，具体内容有：公司董事会于近日收到董事、副总经理王洪波先生的书面辞职报告，因达到法定退休年龄，王洪波先生申请辞去公司董事及董事会专门委员会委员、副总经理职务，其辞职后不在公司及公司控股子公司担任职务。王洪波先生的辞职未导致公司董事会成员低于法定人数，根据《公司法》及公司《章程》有关规定，其辞职自辞职报告送达董事会之日起生效。
海南椰岛	2月3日，海南椰岛公布了《关于修订公司章程的公告》《第八届董事会第三十六次会议决议公告》。具体内容有：1) 海南椰岛（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）于 2024 年 2 月 2 日召开第八届董事会第三十六次会议，审议通过了《关于修改营业范围暨修订<公司章程>的议案》，对公司经营范围进行修订，并相应修订公司章程第十四条内容；2) 董事会审议并通过了《关于增补公司董事会专门委员会成员的议案》《关于召开公司股东大会的议案》等。
舍得酒业	2月3日，舍得酒业公布了《关于推动公司“提质增效重回报”及提议回购股份的公告》，具体内容有：公司董事长蒲吉洲先生基于对公司未来发展的信心和对公司价值的认可，为完善公司长效激励机制、充分调动公司员工积极性，提议公司以自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股（A 股）股票，未来适宜时机将前述回购股份用于员工持股计划或股权激励。不超过董事会通过回购股份决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。
五粮液	2月3日，五粮液公布了《第六届董事会 2024 年第 1 次会议决议公告》，具体内容有：1) 关于第六届董事会董事调整的议案：同意提名韩成珂先生为公司非独立董事候选人（简历附后），其任期与公司第六届董事会其他董事一致，当选后将同时担任公司董事会薪酬与考核委员会委员。梁鹞女士因工作变动，于近日申请辞去公司董事及董事会下属相关专门委员会委员职务，辞职后不再担任公司任何职务；2) 关于公司高级管理人员调整的议案：经董事会提名委员会提名，聘任蒋佳先生（简历附后）为公司副总经理，不再担任公司总经

济师职务；经审计委员会审核，谢治平先生不再担任公司财务总监职务，在聘任新任财务总监前，由其继续代行财务总监职责；刘洋先生不再担任公司副总经理职务；3）同意关于制定《领导班子成员退出领导岗位薪酬管理办法》的议案。

酒鬼酒

2月3日,酒鬼酒公布了《关于2023年日常关联交易实际发生情况及预计2024年度日常关联交易的公告》《关于公司董事会换届选举的公告》《第八届董事会第十八次会议决议公告》等。具体内容有：1）预计2024年公司全年日常关联交易总额为7752.16万元，关联方主要为公司实际控制人中粮集团及其下属企业，公司2023年日常关联交易实际发生总金额为6667.64万元；2）经控股股东推荐，公司董事会提名委员会审核研究、被提名人确认，公司董事会提名高峰先生、郑应南先生、徐菲女士、郑轶先生、江湧先生、杜家骏先生为公司第九届董事会非独立董事候选人，张晓涛先生、符正平先生、李世辉先生为公司第九届董事会独立董事候选人；3）公司监事会提名第九届监事会监事候选人为：严雪波先生、李小平先生、黄镇茂先生、施晴女士；4）董事会审议并通过《关于公司董事会换届选举的议案》《关于修订公司独立董事制度的议案》等。

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
宣酒集团2023销售额达18亿	1月24日，在宣酒集团举办的一场交流会上，安徽宣酒集团董事长李健发布宣酒2023年的经营业绩：2023年入库税收4.61亿元，增长34.5%；销售额18亿元，增长23%；实现利润3.14亿元，增长16%。
金沙县拟打造两个酒产品交易中心	贵州省人大代表、金沙县人民政府县长张铭在2024年贵州省两会期间表示，金沙县将酱酒作为新型工业化重点产业培育打造，目前正推进金沙窖酒技改扩能3万吨、春秋酒业5千吨技改等5个项目加快建设，实现白酒产量2万千升以上。同时也将完善瓶、箱、盒、盖等白酒产业配套项目，推进酱酒产业园及供热（汽）、供水、工业污水处理厂等配套项目建设。
台源i茅台上线首日17分钟售罄	茅台时空消息，作为i茅台APP上首款百元价格带白酒产品，台源酒于1月27日14时零2分首次上线i茅台，共投放300件合计1800瓶，至14时19分全部售完。
习酒2023年度总结会暨24年启动会正式召开	1月31日，习酒集团在运营中心阶梯会议室召开“君品文化建设年”总结会暨“君子品格建设年”启动会，回顾总结过去一年君品文化建设取得的成效及文化赋能习酒高质量发展成果，吹响2024年“君子品格建设年”奋进号角。
郎酒高管实地拜访经销商交流市场情况	1月31日，郎酒股份总经理汪博炜率队走访内江市场，先后拜访十余位经销商，与商家一对一交流沟通当地市场情况；走访专卖店、终端店，做强、做长“品质、品牌、品味、渠道、终端”；多部门现场办公，全心全意为经销商服务。

资料来源：酒业家公众号，酒说公众号，糖酒快讯公众号，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

如今经济下行，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