

食品饮料周报（24年第6周）

春节返乡效应促进居民消费，大众价位带白酒动销较好

超配

核心观点

本周食品饮料板块上涨 6.54%，跑赢上证指数 1.57pct。本周食品饮料板块涨幅前五分别为天味食品(16.12%)、涪陵榨菜(15.87%)、洽洽食品(14.25%)、金达威(14.23%)和安琪酵母(13.67%)

白酒：春节返乡效应促进居民消费，大众价位带白酒动销较好。2024年作为疫后首个正常化的春节，返乡人口多于2019年和2023年春节，消费氛围明显优于此前，且好于节前渠道跟踪。其次，春节旺季白酒行业并未出现市场担心的库存、价格等风险因素，我们预计腊月期间动销总量接近上年同期水平。本周茅台批价明显回暖，普五批价同比持平。据公众号“今日酒价”，2024年02月17日原箱茅台批价2990元/瓶，春节期间上升40元；散瓶茅台批价2700元/瓶，春节期间上涨5元，预计系物流停运及春节需求明显转好。本周普五批价925元/瓶，同比持平，主要系春节旺季临近，礼品市场需求充足；国窖1573批价875元/瓶，较上周持平。白酒板块估值有望在基本面好转和情绪回暖下触底回升，建议密切关注节后批价走势。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。大部分酒企已经完成2024年春节开门红，并顺利度过春节旺季动销检验，后续建议春节后批价及市场秩序情况。**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。

大众品：建议把握消费需求复苏，推荐具有经营韧性的标的。**啤酒：**年初至今啤酒动销表现相对平稳，高端化韧性较强。**速冻食品：**春节餐饮消费氛围浓厚，年夜饭预制菜礼盒动销良好。**休闲食品：**春节零食需求旺盛，礼盒成为年货销售主力之一；卤制品龙头均积极提振单店营收。**调味品：**复苏节奏分化，复合调味品、零添加赛道延续高景气。**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、华润啤酒、燕京啤酒、天味食品、中炬高新、安井食品、千味央厨、劲仔食品、甘源食品。

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	1,706.0	2,143,073	58.90	70.02	29.0	24.4
600809.SH	山西汾酒	买入	225.2	274,736	8.60	10.71	26.2	21.0
000568.SZ	泸州老窖	买入	153.7	226,186	8.98	11.05	17.1	13.9
600600.SH	青岛啤酒	买入	78.1	106,571	3.25	3.88	24.1	20.1
000858.SZ	五粮液	买入	133.6	518,544	7.79	8.83	17.1	15.1
603345.SH	安井食品	买入	76.6	22,455	5.34	6.39	14.3	12.0
002304.SZ	洋河股份	买入	98.5	148,385	7.12	8.28	13.8	11.9
002991.SZ	甘源食品	买入	71.9	6,704	3.26	4.19	22.1	17.2
603198.SH	迎驾贡酒	买入	55.7	44,552	2.82	3.53	19.7	15.8

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 021-60933131
zhangxiangwei@guosen.com.cn
S0980523090001

证券分析师：李文华 021-60375461
liwenhua2@guosen.com.cn
S0980523070002

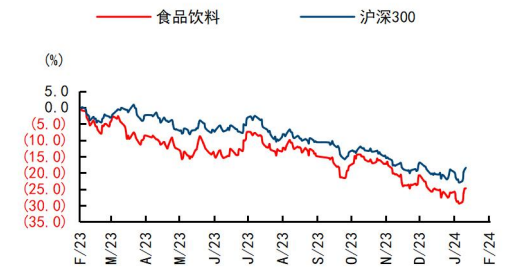
证券分析师：杨苑 021-60933124
yangyuan4@guosen.com.cn
S0980523090003

证券分析师：刘显荣 liuxianrong@guosen.com.cn
S0980523060005

证券分析师：刘匀召 0755-81981072
liuyunzhao@guosen.com.cn
S0980523070005

联系人：张未艾 021-61761031
zhangweiai@guosen.com.cn

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（24年第5周）-白酒动销环比提速，关注大众品板块需求复苏》——2024-02-06
- 《食品饮料行业2023年四季度基金持仓分析-食品饮料行业基金重仓占比下降，白酒超配比例收窄》——2024-01-30
- 《食品饮料周报（24年第4周）-白酒进入动销验证期，关注大众品需求恢复节奏》——2024-01-29
- 《食品饮料周报（24年第2周）-春节旺季临近，白酒进入动销验证期，关注大众品需求恢复节奏》——2024-01-15
- 《食品饮料周报（24年第1周）-白酒春节开门红回款有序进行，关注大众品板块需求复苏》——2024-01-12

内容目录

1 周度观点：春节返乡效应促进居民消费，大众价位带白酒动销较好	5
1.1 白酒：春节返乡效应促进居民消费，大众价位带白酒动销较好	5
1.2 大众品：建议把握消费需求复苏，推荐具有经营韧性的标的	5
2 周度重点数据跟踪	8
2.1 行情回顾：本周（2024年2月5日至2月8日）食品饮料板块上涨6.54%，跑赢上证指数1.57pct	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5.1%	10
2.3 白酒：春节期间飞天箱装批价上涨，散装批价上涨，普五、国窖批价持平	13
2.4 大众品：大麦、棕榈油等原材料成本均呈现同比下降趋势，包材价格较为平稳	14
2.5 本周重要事件	17
2.6 下周大事提醒	18
风险提示	18

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 10: 2016 年至今北上持股白酒加权比例变化	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	18

1 周度观点：春节返乡效应促进居民消费，大众价位带白酒动销较好

1.1 白酒：春节返乡效应促进居民消费，大众价位带白酒动销较好

春节返乡效应促进居民消费，大众价位带白酒动销较好。2024 年作为疫后首个正常化的春节，返乡人口多于 2019 年和 2023 年春节，消费氛围明显优于此前，且好于节前渠道跟踪。其次，春节旺季白酒行业并未出现市场担心的库存、价格等风险因素，我们预计腊月期间动销总量接近上年同期水平。今年白酒消费呈现出几大特征：1) 家宴、伴手礼等大众消费是具有弱周期性，反馈远好于春节前预期。从宴席场次看，俗称的“寡妇年”和居民收入预期减弱对家宴冲击较为有限，安徽、江苏、河南等地反馈宴席场次同比增长。从用酒档次看，部分低线市场的用酒消费由高线市场居民进行支付，居民边际消费倾向打开。安徽和江苏地区观察到用酒档次具有显著的“棘轮效应”，家宴、寿宴等“份子钱”未明显减少，甚至部分地区略有提升。2) 强势品牌不会过度受到竞争加剧的冲击。之前大家或担心古井贡酒、洋河股份等增投省内费用对迎驾贡酒、今世缘产生冲击，事实证明用酒高峰、终端利润受损、性价比消费下，“高周转，中毛利”品种相对占优。3) 高毛利且宴席属性强的酒企春节旺季动销反馈较好。总结下来，我们认为具有以下特征的品种动销反馈好：强品牌；中毛利；宴席属性强。我们发现，迎驾贡节后反馈较好；山西汾酒·青花 20 节后开始切入部分省外的宴席市场；国缘对开、四开省内消费氛围较好；五粮液·普五反馈流速好，持续抢占竞品份额。

本周茅台批价明显回暖，普五批价同比持平。据公众号“今日酒价”，2024 年 02 月 17 日原箱茅台批价 2990 元/瓶，春节期间上升 40 元；散瓶茅台批价 2700 元/瓶，春节期间上涨 5 元，预计系物流停运及春节需求明显转好。本周普五批价 925 元/瓶，同比持平，主要系春节旺季临近，礼品市场需求充足；国窖 1573 批价 875 元/瓶，较上周持平。

白酒板块估值有望在基本面好转和情绪回暖下触底回升，建议密切关注节后批价走势。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。大部分酒企已经完成 2024 年春节开门红，并顺利通过春节旺季动销检验，后续建议关注春节后批价及市场秩序情况。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：建议把握消费需求复苏，推荐具有经营韧性的标的

啤酒：年初至今啤酒动销表现相对平稳，高端化韧性较强。我们观察到 1 月啤酒消费需求整体平稳，中高档啤酒替代低档啤酒的趋势依然明显。广东区域啤酒市场反馈局部价格带有降级现象，但不影响整体中高档啤酒快速增长趋势。湖北区域纯生及以上产品销量占比同比明显提升，夜场渠道啤酒消费档次仍有向上趋势。综合来看，目前啤酒行业供给侧对于产品结构升级的积极引导尚可对冲需求偏弱的影响。目前啤酒企业的高端化目标一致性仍强，同时行业竞争格局未发生改变，行业经营表现依然主要取决于需求强弱。1 月 PMI 显示需求指标有所企稳，春节假期宴席、餐饮、旅游、电影等消费反馈较佳，消费需求热度环比去年四季度更高。预计 2024 年啤酒行业仍能维持高端化韧性，并在全年成本下行的利好因素作

用下，利润端预计有较好表现。在市场风险偏好偏低的环境下，建议优选产品结构优化确定性强的低估值龙头公司，如青岛啤酒、华润啤酒，高股息策略下推荐重庆啤酒，关注改革带来业绩显著改善的燕京啤酒。

速冻食品：春节餐饮消费氛围浓厚，年夜饭预制菜礼盒动销良好。春节期间餐饮消费复苏明显，假期客流量增加，各地线下餐饮步入消费高峰期，B端餐饮需求产生显著提升。根据美团2024春节“吃喝玩乐”消费洞察报告，今年全国范围春节日均生活服务业消费规模同比增长36%、相比2019年增长超155%，春节假期前5天多人堂食套餐订单量较去年增长161%。C端预制菜销售态势较为旺盛，沃尔玛、盒马、叮咚买菜等线下零售品牌均推出佛跳墙、家常菜等多个品类半成品菜，线下销售动销状况良好，根据界面新闻，截止到2月4日盒马半成品年菜销售环比增长20%。2024年1月全国居民消费价格同比/环比分别下降0.8%/上涨0.3%，主因受春节错期以及龙年春节节日效应影响。我们持续看好成长具有韧性的安井食品、千味央厨。

休闲食品：（1）休闲零食：春节零食需求旺盛，礼盒成为年货销售主力之一。春节为休闲零食传统销售旺季，疫后家庭团聚、走亲访友场景回暖，休闲食品消费需求显著提升。根据交通运输部数据，截止2月14日中国全社会跨区域人员流动量44.69亿人次，相比2023年、2019年分别增长13.9%和11.1%。低线城市受益于返乡潮下的送礼需求，休闲食品动销情况好于高线城市，部分品牌礼盒装产品出现局部缺货现象，其中坚果类礼盒由于健康属性更受青睐。线上年货销售亦较为旺盛，根据商务部，2024春节年货节网络零售额接近8000亿元，同比增长8.9%；根据抖音电商，年货节期间抖音平台日均订单量同比增长75%。零食量贩方面，零食很忙、赵一鸣、好想来均推出年货促销活动，同时，零食很忙集团和万辰集团分别宣布全国扩张计划，并推出加盟优惠政策。**（2）卤制品：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，2023年整体收入端表现不佳。2023年下半年鸭副、牛肉成本回落趋势明显，卤制品盈利改善预计在下半年较为显著。在消费疲软背景下，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。

调味品：复苏节奏分化，复合调味品、零添加赛道延续高景气。前期调味品公司天味、千禾公布了业绩预告，两家公司在消费疲软、春节错峰的背景下2023年四季度业绩依然靓丽，一方面间接反映了复调、零添加健康酱油赛道的高景气，同时也反映了两家公司优异的增长势能和经营韧性。展望2024年，在板块低基数、餐饮端的修复和消费复苏的背景下，继续看好板块收入端的季度环比改善，但在区域、结构仍存分化，短期看复调、大B恢复的置信度还是优于基础调味品以及中小B和零售端。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，进入旺季后产品需求仍具备韧性，通过复盘日本复合调味品和零添加产品的发展，即使在经济下行期，复调、零添加赛道仍保持渗透趋势，因此当下继续看好复合调味品和零添加产品的持续渗透，推荐细分赛道龙头天味食品。此外，基础调味品中建议关注安全边际较高&治理边际向上的中炬高新，前期计提预计负债达成和解后已冲回，后续具备股权激励、地产剥离等诸多催化。

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

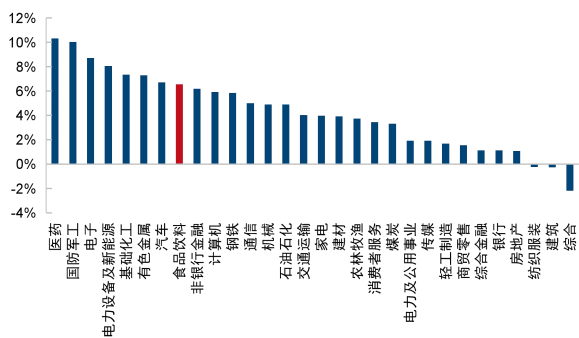
粉方面，婴配粉行业库存周期接近尾端，终端需求和渠道需求均有所复苏，期待新生儿出生人数触底回升；奶酪方面，C端大单品奶酪棒前三季度受居民消费力和消费意愿减弱的影响，承受一定压力，四季度预计环比向上，B端国产替代逻辑持续演绎，景气度较高。成本端，23年原奶价格下行，在奶牛持续扩栏的背景下，24年原奶价格有望进一步回落，乳企成本端红利有望延续。

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国化势能，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

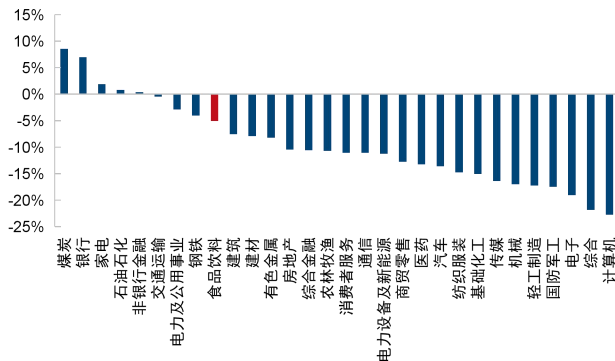
2.1 行情回顾：本周（2024年2月5日至2月8日）食品饮料板块上涨6.54%，跑赢上证指数1.57pct

图1: A股各行业本周涨跌幅



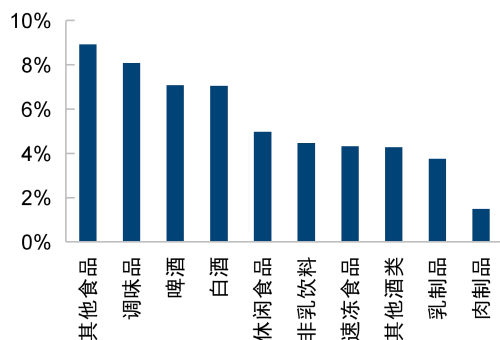
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图2: A股各行业年初至今涨跌幅



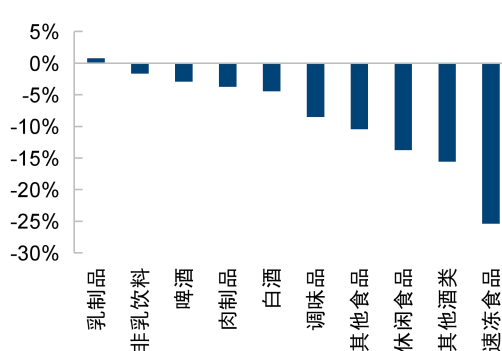
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图3: 食品饮料细分板块本周涨跌幅



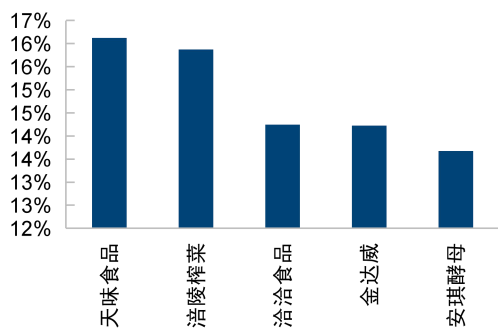
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 食品饮料细分板块年初至今涨跌幅



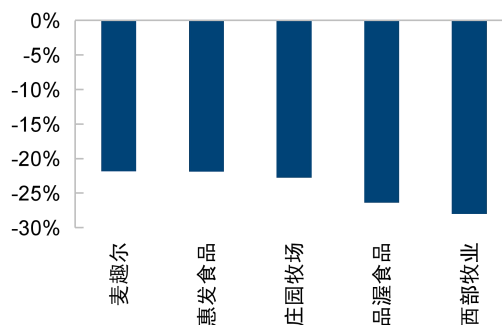
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 食品饮料板块本周涨幅前五



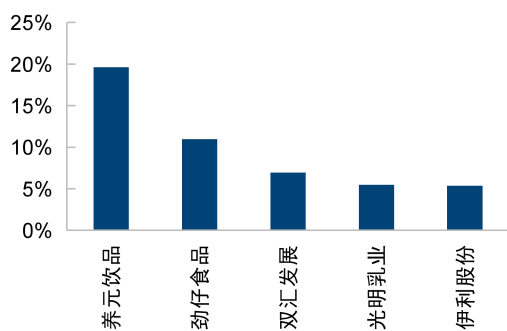
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 食品饮料板块本周跌幅前五



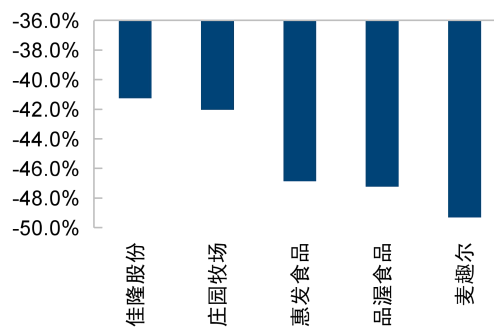
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

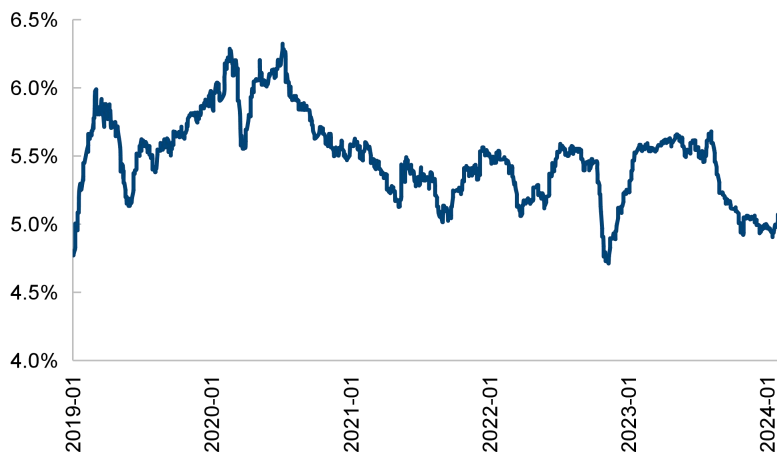
图8: 食品饮料板块年初至今跌幅前五



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 5.1%

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



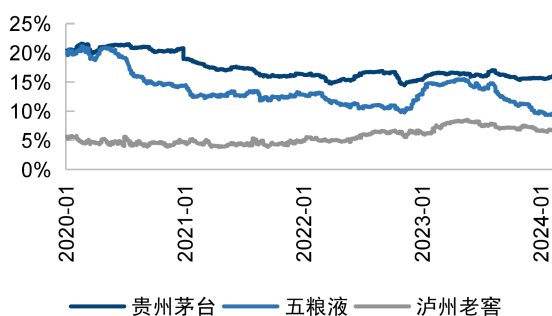
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图10：2016 年至今北上持股白酒加权比例变化



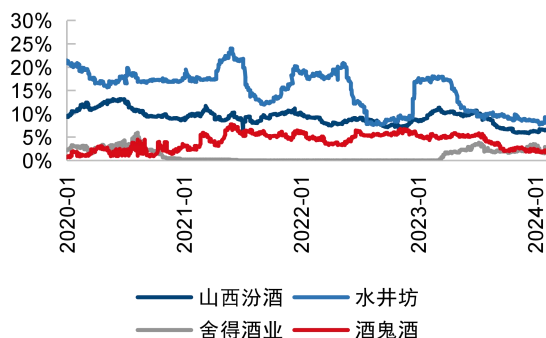
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图11: 高端白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例



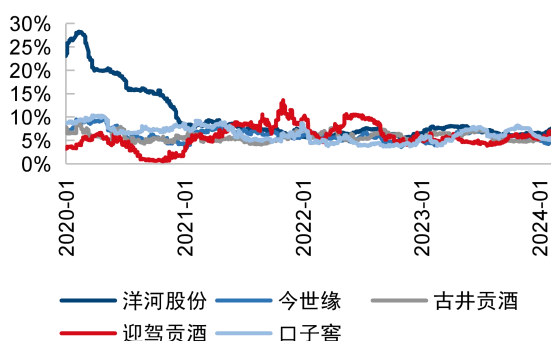
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: 次高端白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例



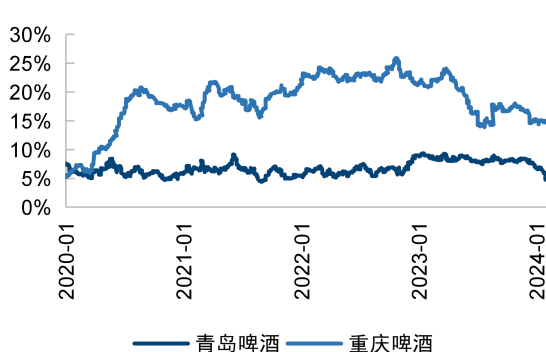
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图13: 地产白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例



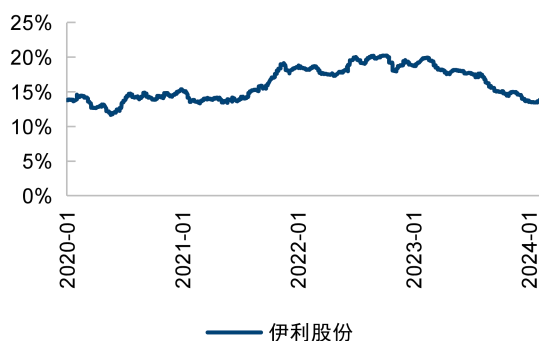
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图14: 啤酒沪深港通持股占自由流通股市值比例



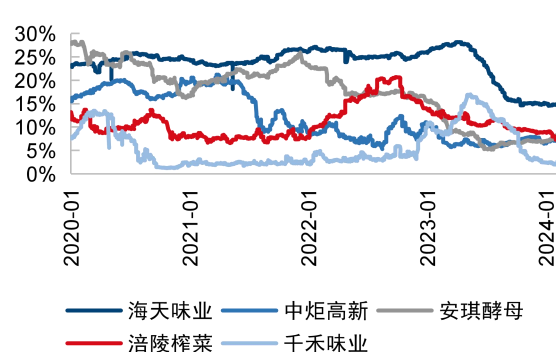
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图15: 乳制品沪深港通持股占自由流通股市值比例



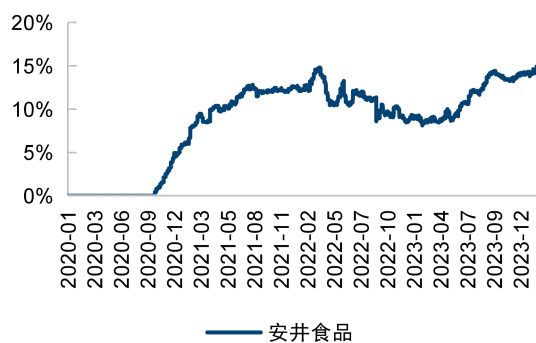
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图16: 调味品沪深港通持股占自由流通股市值比例



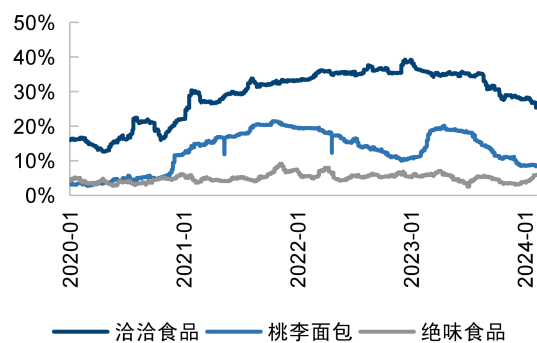
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

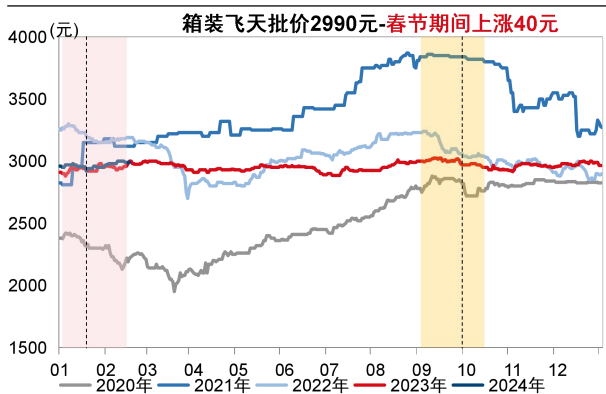
图18: 休闲食品沪深港通持股占自由流通股市值比例



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

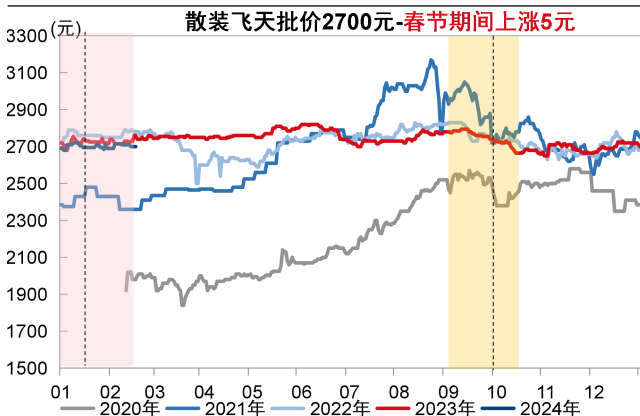
2.3 白酒：春节期间飞天箱装批价上涨，散装批价上涨，普五、国窖批价持平

图19：箱装飞天茅台批价



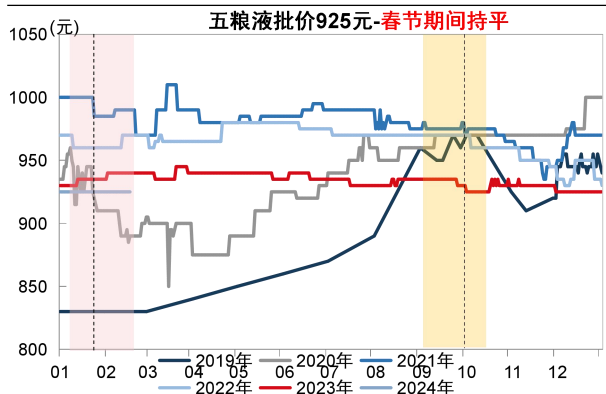
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年2月17日，春节期间为1.27-2.17

图20：散装飞天茅台批价



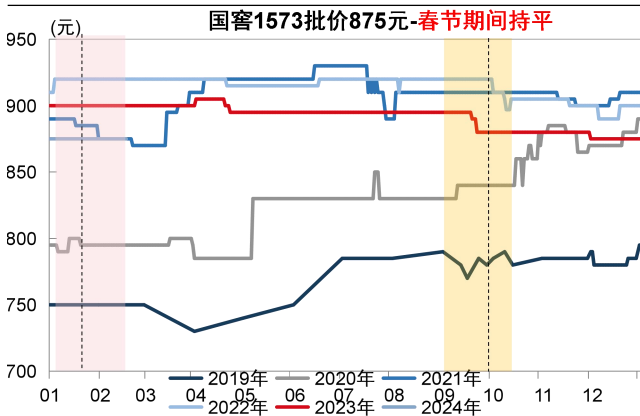
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年2月17日，春节期间为1.27-2.17

图21：五粮液批价



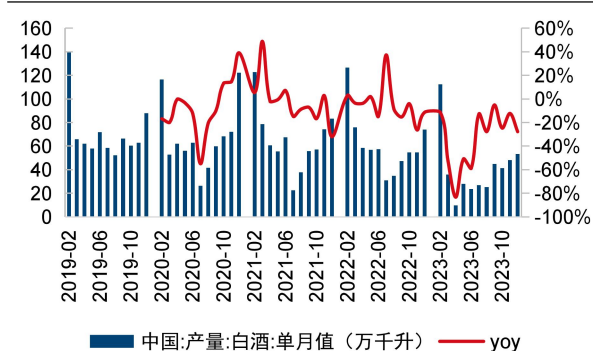
资料来源：百荣酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年2月17日，春节期间为1.27-2.17

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2024年2月17日，春节期间为1.27-2.17

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

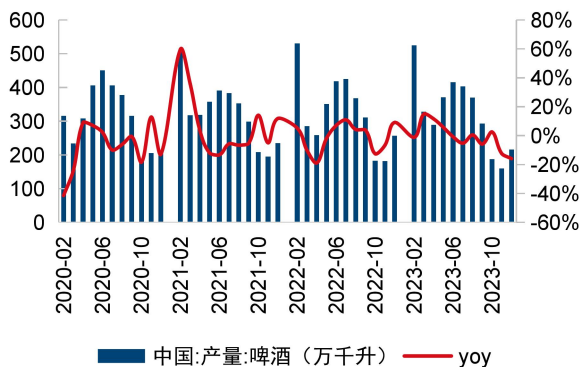
图24：白酒累计产量及同比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

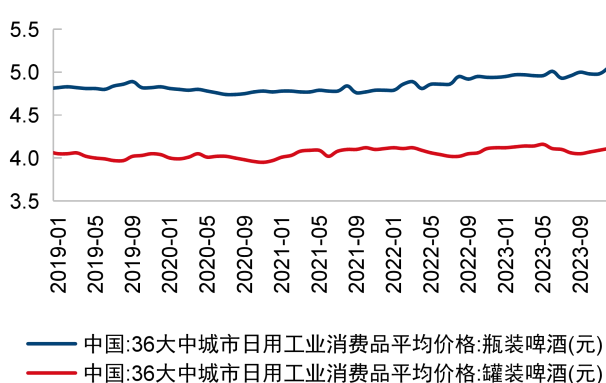
2.4 大众品：大麦、棕榈油等原材料成本均呈现同比下降趋势，包材价格较为平稳

图25：啤酒单月产量及同比变化



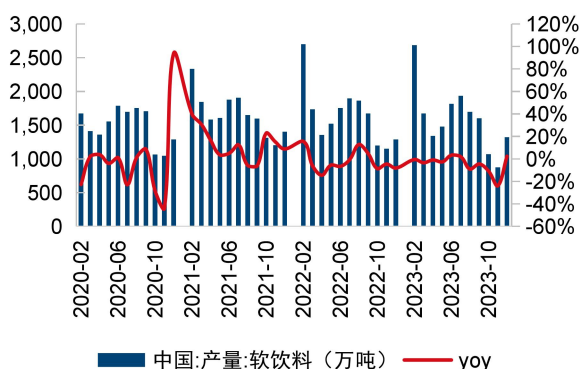
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图26：瓶装与罐装啤酒平均终端价格



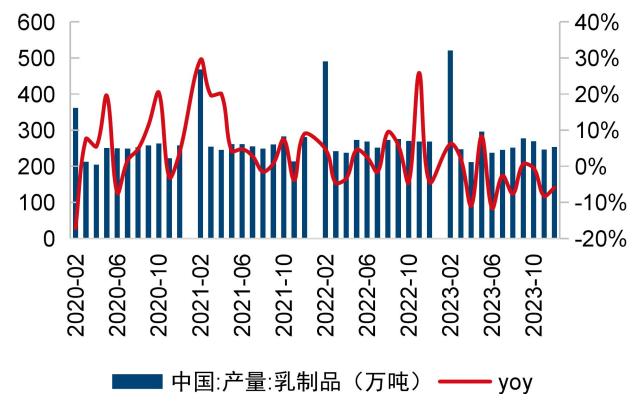
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图27：软饮料单月产量及同比变化



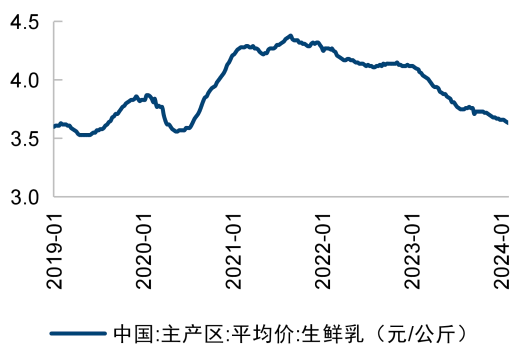
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图28：乳制品单月产量及同比变化



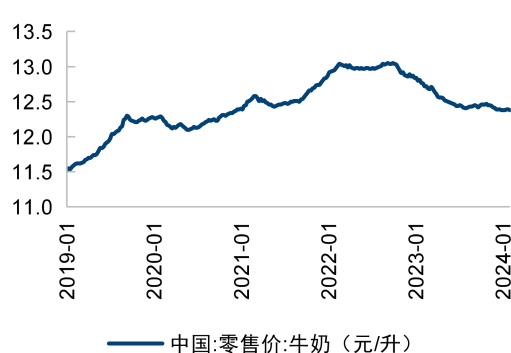
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图29：生鲜乳平均价格



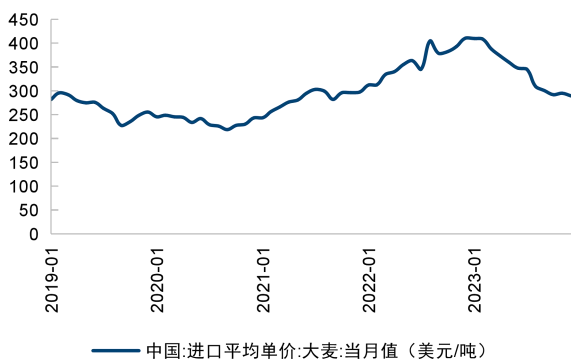
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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



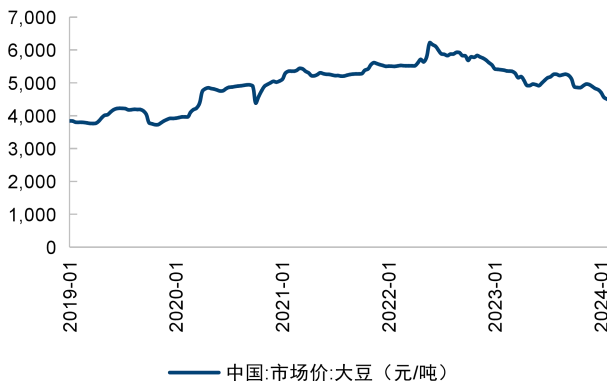
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图33: 猪肉平均批发价



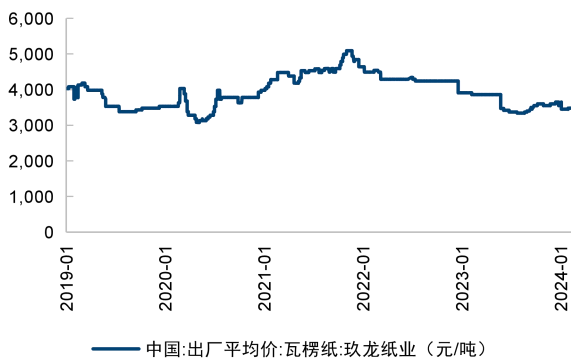
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图34: 大豆平均价格



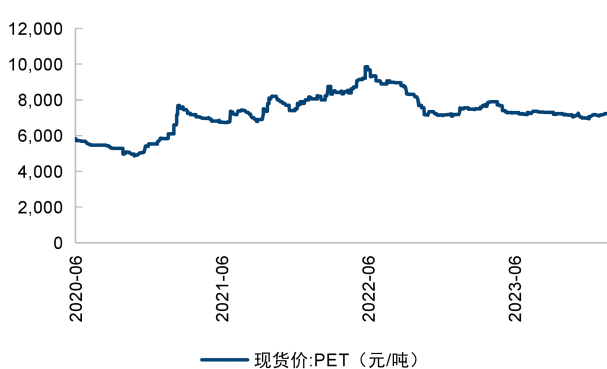
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图35: 瓦楞纸（玖龙）出厂平均价



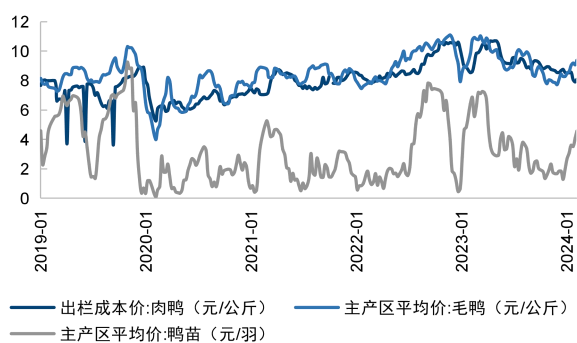
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图36: PET 现货价



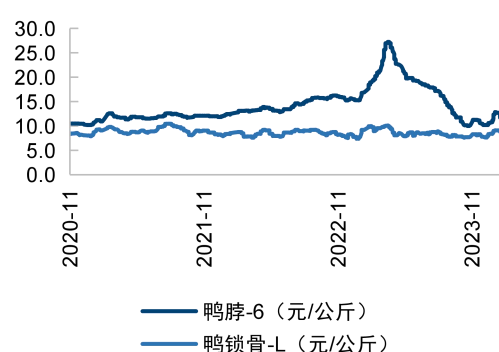
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图37: 水禽价格



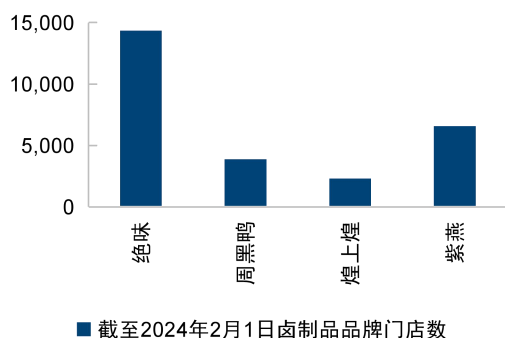
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图38: 鸭副冻品价格



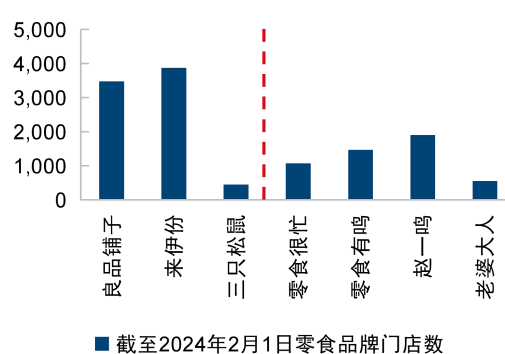
资料来源: 水禽行情网, 国信证券经济研究所整理

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
2月5日	五芳斋(603237.SH) : 公司公布2023年度业绩快报公告, 实现营业收入26.35亿, 同比增加7.03%, 实现归属于上市公司股东的净利润1.69亿, 同比增加23.10%。
2月5日	绝味食品(603517.SH) : 公司公布股份回购实施结果, 截至1月31日, 公司已完成股份回购, 通过集中竞价交易方式累计回购公司股份1131万股, 占公司总股本1.7923%。
2月5日	涪陵榨菜(002507.SZ) : 公司近日完成了法定代表人的工商变更登记, 由周斌全先生变更为高翔先生。
2月5日	金达威(002626.SZ) : 控股子公司Doctor's Best Inc. 收购Activ Nutritional, LLC 100%股权。
2月5日	绝味食品(603517.SH) : 公司拟使用不低于人民币2亿元(含)且不超过人民币3亿元(含)的自有资金回购公司股份。
2月5日	安琪酵母(600298.SH) : 公司决定撤销OEM贸易业务部, 将OEM产品采购职能及人员调整至采购部, 其他职能及人员调整至公司拟新设子公司安琪酵母(湖北)销售有限公司
2月6日	山西汾酒(600809.SH) : 公司聘任李沛洁先生、王怀先生、张永踊先生、宋亚鹏先生、许志峰先生为高级管理人员。
2月6日	金达威(002626.SZ) : 控股孙公司设立香港全资子公司完成注册。
2月6日	岩石股份(600696.SH) : 公司公布股份回购进展, 截至2024年1月31日, 上海贵酒股份有限公司尚未进行股份回购。
2月6日	ST 交昂(600530.SH) : 公司公布股票实施其他风险警示相关事项进展情况, 截至2月6日, 公司已完成了前期会计差错的更正工作。
2月6日	甘化科工(000576.SZ) : 德力西集团股票质押式回购交易部分提前购回解除质押。
2月6日	李子园(605337.SH) : 公司发布2024年员工持股计划(草案)摘要, 首次受让部分的参与人数为不超过379人, 其中董事(不含独立董事)、监事、高级管理人员不超过10人, 拟募集资金总额不超过6,375.00万元。
2月6日	贝因美(002570.SZ) : 截至2024年2月5日, 公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份1138万股, 占公司总股本的1.05%。
2月6日	舍得酒业(600702.SH) : 鉴于公司2022年限制性股票激励对象唐果、付伟已离职, 公司实施股权激励限制性股票回购注销。
2月6日	好想你(002582.SZ) : 公司发布回购公司股份方案, 拟用不超过人民币7.00/股(含)的价格回购不低于人民币0.5亿元(含), 不超过人民币1亿元(含), 预计可回购股份数量为714.2857万股-1428.5714万股。
2月6日	科拓生物(300858.SZ) : 2024年限制性股票激励计划更正后草案, 授予的限制性股票总量不超过300万股, 授予价格(含预留授予)为13.00元/股。
2月7日	舍得酒业(600702.SH) : 公司拟自董事会审议通过回购股份方案之日起不超过6个月回购股份资金总额: 不低于人民币1亿元(含)且不超过人民币2亿元(含)。
2月8日	金达威(002626.SZ) : 张水陆先生因个人原因辞去公司副总经理职务, 辞职后将继续担任公司子公司的相关职务。
2月8日	金字火腿(002515.SZ) : 近日收到金华市发展和改革委员会《关于下达市区总部企业奖励资金的通知》, 公司获得665.63万元的奖励, 占公司2022年度经审计的归属于上市公司股东净利润的13.58%
2月8日	光明乳业(600597.SH) : 刘瑞兵先生因个人原因, 申请辞去公司财务总监职务, 上述辞职事项自辞职报告送达公司董事会之日起生效。
2月8日	水井坊(600779.SH) : 公司发布2024年第二次会议决议公告, 并对《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《公司章程》进行修订。
2月8日	重庆啤酒(600132.SH) : 公司发布2023年度业绩快报公告, 营业总收入148.15亿元, 调整后同比增长5.53%, 营业利润33.53亿元, 调整后同比增长1.63%, 归属于上市公司股东的净利润13.37亿元, 调整后同比增长5.78%。
2月8日	华统股份(002840.SZ) : 公司发布2024年1月畜禽销售情况简报, 生猪销售收入3.57亿元, 同比变动33.91%; 鸡销售收入0.19亿元, 同比变动108.95%。

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
股东大会召开	
2月21日(周三)	绝味食品 (603517.SH)
2月22日(周四)	李子园 (605337.SH)
2月22日(周四)	欢乐家 (300997.SZ)
2月22日(周四)	酒鬼酒 (000799.SZ)
2月23日(周五)	安琪酵母 (600298.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