

# 食品饮料

## 酒水饮料周报：主要酒企布局 24 年重点工作，开门红完成率高

### 市场表现复盘

上周（2月19日-2月23日）沪深300/食品饮料板块/白酒板块涨跌幅分别+3.71%/+3.32%/+2.87%。具体白酒板块来看，上周金种子酒（+18.44%）、迎驾贡酒（+16.92%）、泸州老窖（+9.98%）涨跌幅居前，而金徽酒（+0.38%）、口子窖（-0.26%）、天佑德酒（-0.44%）涨跌幅居后。我们认为上周白酒板块上涨主要系前期较大跌幅下修复性上涨，同时春节动销表现整体良好，叠加北上等资金持续净流入（+60.73亿）。

### 周观点更新

**新年伊始，主要酒企布局 24 年重点工作。**2024 年汾酒依然要以八大纲领为总框架积极谋划，从营销层面来讲，要从“玻汾调存量、20 要突破、中期看 30、科学做营销”等方面为抓手。2024 年舍得酒业将坚定“老酒、多品牌矩阵、年轻化、国际化”四大战略为前进的方向和指引，锚定“四个坚定不移”夯实战略定力，聚焦“四项提升”作为取胜的方法与路径。古井贡酒 2024 年冲向 300 亿，形成以白酒为核心的生态系统。

**春节动销平稳落地，预计开门红完成概率高。**春节期间整体动销良好，名酒、地产强势品牌需求旺盛；高端酒和大众酒消费突出，市场需求的多元化和消费者层次的分化；我们预计开门红回款完成概率高。我们认为近期板块催化为一节后动销&批价稳定度的延续性（量）；两会&政治局会议等宏观层面催化（价&量）；糖酒会反馈（情绪）等。基于当前市场预期仍处偏低状态，我们认为具备自身  $\alpha$  酒企仍有持续超预期上行机会。

### 酒企动态/观点更新

**水井坊：**公司拟以不超过 75 元/股回购公司股份，回购金额为 7500 万元-1.5 亿元（含），用于实施员工持股计划或股权激励计划，拟回购数量 100-200 万股，占公司总股本比例 0.2%-0.41%。

**金种子酒：**董事、总经理何秀侠女士和副总经理刘辅弼先生拟增持公司股份，何秀侠自 2023 年 5 月 23 日起的 6 个月内以其自有资金通过集中竞价交易方式择机增持 100-120 万元，刘辅弼自 2023 年 11 月 6 日起的 6 个月内以其自有资金以集中竞价交易方式择机增持本公司股份 1.11 万股。

### 核心产品批价

上周 24 年茅台（原/散）批价分别为 3000/2700 元，较上周变动+10/0 元；普五（八代）批价为 965 元，较上周持平；国窖 1573 批价为 875 元，较上周持平。

### 板块投资建议

平  $\beta$  假设下，我们仍看好强  $\alpha$  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)  $\beta$  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。

证券研究报告

2024 年 02 月 28 日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

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

- 1 《食品饮料-行业专题研究:食品行业 23 年业绩预告总结：需求温和复苏，关注结构性机会》2024-02-18
- 2 《食品饮料-行业研究周报:酒水饮料周报：五粮液实现提价，大众酒动销加速》2024-02-06
- 3 《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

## 内容目录

1. 上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 .....	14

## 图表目录

图 1: 上周各板块涨幅 .....	5
图 2: 上周酒水饮料行业子板块涨跌幅 .....	5
图 3: 上周酒水饮料板块涨幅前五个股 .....	5
图 4: 上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: 上周白酒 PE(TTM) 情况一览 (单位, 倍) .....	6
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 (元/瓶) .....	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: 上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. 上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：

上周（2月19日-2月23日）沪深300/食品饮料板块/白酒板块涨跌幅分别为+3.71%/+3.32%/+2.87%。具体白酒板块来看，上周金种子酒（+18.44%）、迎驾贡酒（+16.92%）、泸州老窖（+9.98%）涨跌幅居前，而金徽酒（+0.38%）、口子窖（-0.26%）、天佑德酒（-0.44%）涨跌幅居后。我们认为上周白酒板块上涨主要系前期较大跌幅下修复性上涨，同时春节动销表现整体良好，叠加北上资金持续净流入（+60.73亿）。

#### 1.1.2. 周观点更新：

**新年伊始，主要酒企布局 24 年重点工作。**2024 年汾酒依然要以八大纲领为总框架积极谋划，从营销层面来讲，要从“玻汾调存量、20 要突破、中期看 30、科学做营销”等方面为抓手。2024 年舍得酒业将坚定“老酒、多品牌矩阵、年轻化、国际化”四大战略为前进的方向和指引，锚定“四个坚定不移”夯实战略定力，聚焦“四项提升”作为取胜的方法与路径。古井贡酒 2024 年冲向 300 亿，形成以白酒为核心的生态系统。

**春节动销平稳落地，预计开门红完成概率高。**春节期间整体动销良好，名酒、地产强势品牌需求旺盛；高端酒和大众酒消费突出，市场需求的多元化和消费者层次的分化；我们预计开门红回款完成概率高。我们认为近期板块催化为一节后动销&批价稳定度的延续性（量）；两会&政治局会议等宏观层面催化（价&量）；糖酒会反馈（情绪）等。基于当前市场预期仍处偏低状态，我们认为具备自身  $\alpha$  酒企仍有持续超预期上行机会。

#### 酒企动态/观点更新

**水井坊：**公司拟以不超过 75 元/股回购公司股份，回购金额为 7500 万元-1.5 亿元（含），用于实施员工持股计划或股权激励计划，拟回购数量 100-200 万股，占公司总股本比例 0.2%-0.41%。

**金种子酒：**董事、总经理何秀侠女士和副总经理刘辅弼先生拟增持公司股份，何秀侠自 2023 年 5 月 23 日起的 6 个月内以其自有资金通过集中竞价交易方式择机增持 100-120 万元，刘辅弼自 2023 年 11 月 6 日起的 6 个月内以其自有资金以集中竞价交易方式择机增持本公司股份 1.11 万股。

#### 1.1.3. 核心产品批价

上周 24 年茅台（原/散）批价分别为 3000/2700 元，较上周变动+10/0 元；普五（八代）批价为 965 元，较上周持平；国窖 1573 批价为 875 元，较上周持平。

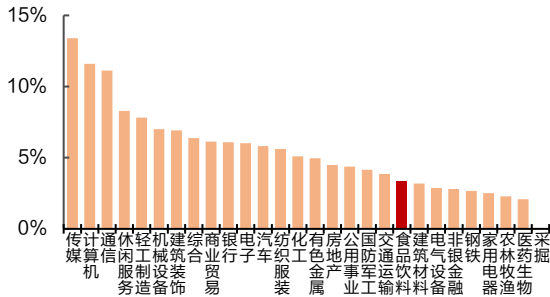
#### 板块投资建议：

平  $\beta$  假设下，我们仍看好强  $\alpha$  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） $\beta$  主线：酒鬼酒/舍得酒业/水井坊等。

## 1.2. 板块及个股情况

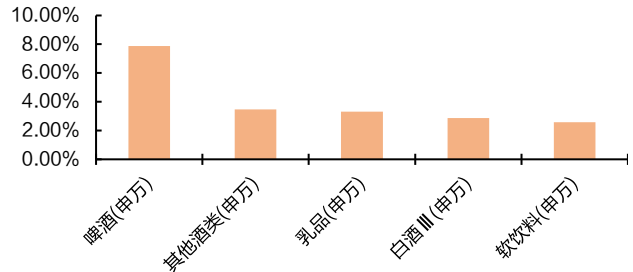
2月19日~2月23日，5个交易日上证综指上涨4.85%，沪深300指数上涨3.71%，食品饮料板块上涨3.32%，具体来看，啤酒+7.88%、其他酒类+3.47%、乳品+3.31%、白酒+2.87%、软饮料+2.57%。

图 1：上周各板块涨幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 2：上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

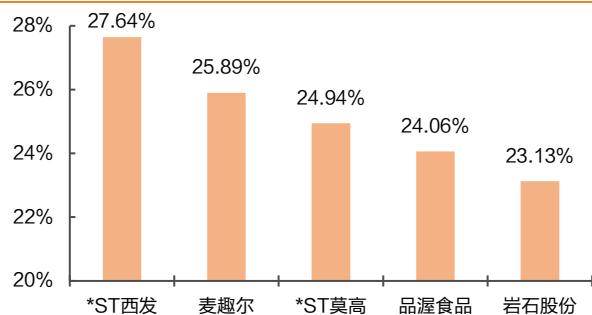
上周白酒涨跌幅前五个股分别为金种子酒、迎驾贡酒、泸州老窖、舍得酒业和酒鬼酒，涨跌幅分别为+18.44%、+16.92%、+9.98%、+9.36%和+9.24%，涨跌幅后五个股分别为伊力特、贵州茅台、金徽酒、口子窖和天佑德酒，涨跌幅分别为+0.65%、+0.47%、+0.38%、-0.26%和-0.44%。酒水饮料板块涨跌幅前五个股分别为\*ST西发、麦趣尔、\*ST莫高、品渥食品和岩石股份，涨跌幅分别为+27.64%、+25.89%、+24.94%、+24.06%和+23.13%，涨跌幅后五个股分别为天佑德酒、百润股份、光明乳业、古越龙山和养元饮品，涨跌幅分别为-0.44%、-0.68%、-1.30%、-1.72%和-3.30%。

表 1：上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
600199.SH	金种子酒	15.80	18.44%	600197.SH	伊力特	20.02	0.65%
603198.SH	迎驾贡酒	65.11	16.92%	600519.SH	贵州茅台	1714.09	0.47%
000568.SZ	泸州老窖	169.00	9.98%	603919.SH	金徽酒	20.97	0.38%
600702.SH	舍得酒业	82.80	9.36%	603589.SH	口子窖	42.73	-0.26%
000799.SZ	酒鬼酒	61.92	9.24%	002646.SZ	天佑德酒	11.26	-0.44%

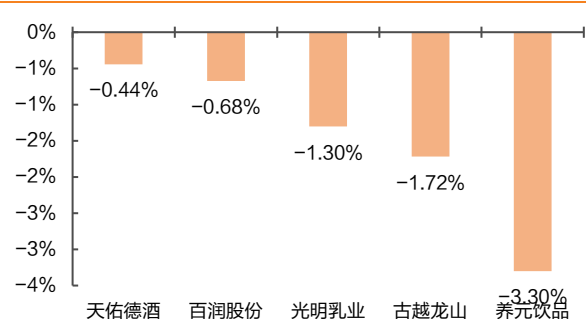
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 3：上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：上周酒水饮料板块跌幅前五个股

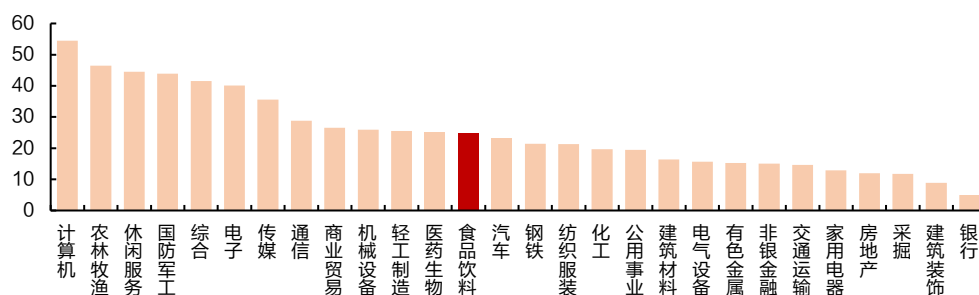


资料来源：Wind，天风证券研究所

估值方面，截至2024年2月23日食品饮料板块动态市盈率为25倍，位于一级行业第13位。酒水饮料块中，其他酒类（40.12倍）、啤酒（28.12倍）、白酒（24.97倍）、软饮料（24.62倍）、乳品（18.74倍）。其中啤酒板块（+15.53%）上周估值涨跌幅最大，软饮

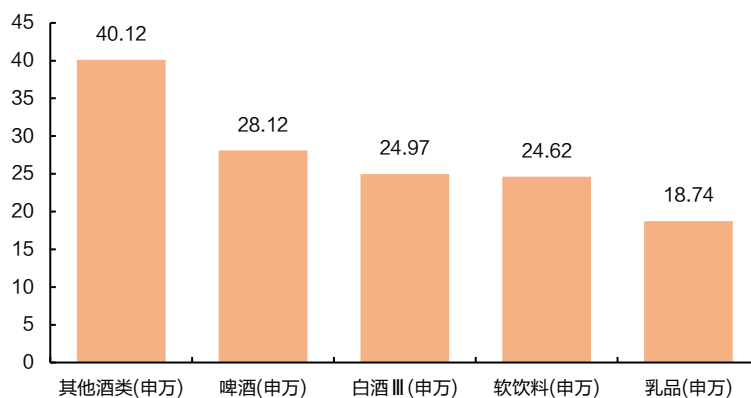
料板块（6.76%）上周估值涨跌幅最小。

图 5：上周申万一级行业动态市盈率对比图（倍）



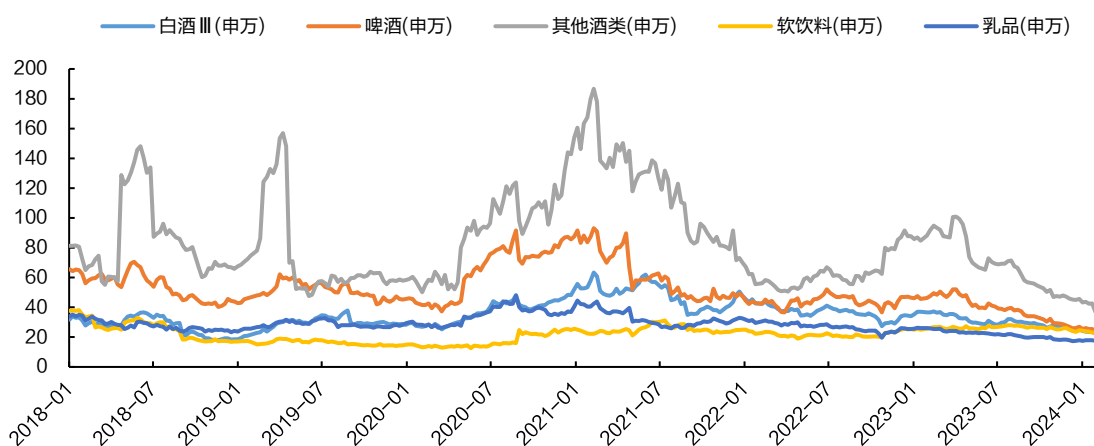
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 6：上周食品饮料子板块动态市盈率对比图（倍）



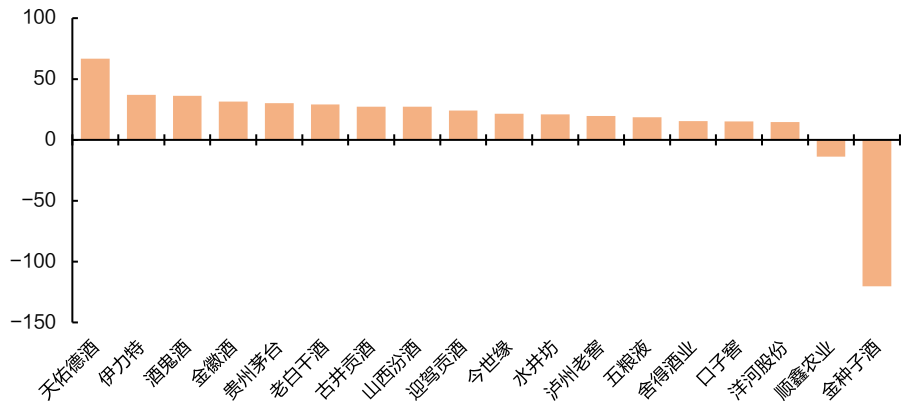
资料来源：Wind，天风证券研究所

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：上周白酒 PE(TTM) 情况一览（单位，倍）

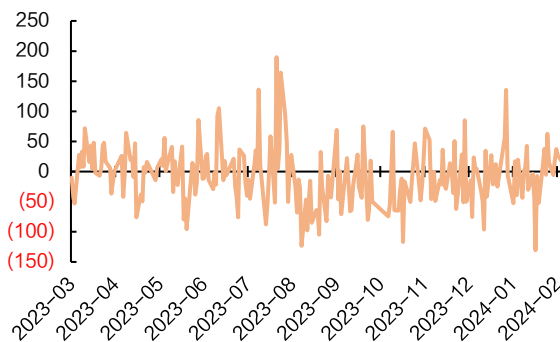


资料来源: Wind, 天风证券研究所

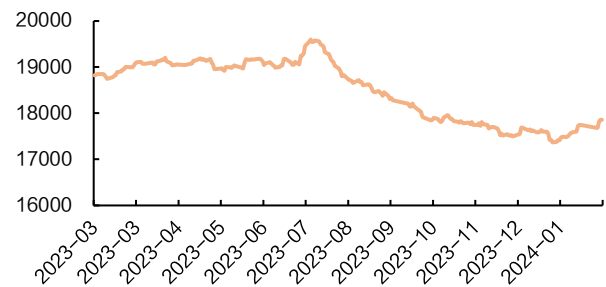
**北向资金流入增加，食品饮料净买入排名第 2 位。**截止 2024 年 2 月 23 日，北向资金累计净买入 17856.61 亿元，2024 年 2 月 19 日到 2024 年 2 月 23 日净买入 106.96 亿元。从行业配置来看，食品饮料净买入金额排名第 2 位，净买入 60.73 亿元，前一周净买入 34.04 亿元，净买入额增 26.69 亿元。

图 9: 北向资金成交净买入情况 (单位: 亿元)

图 10: 北向资金累计净买入情况 (单位: 亿元)

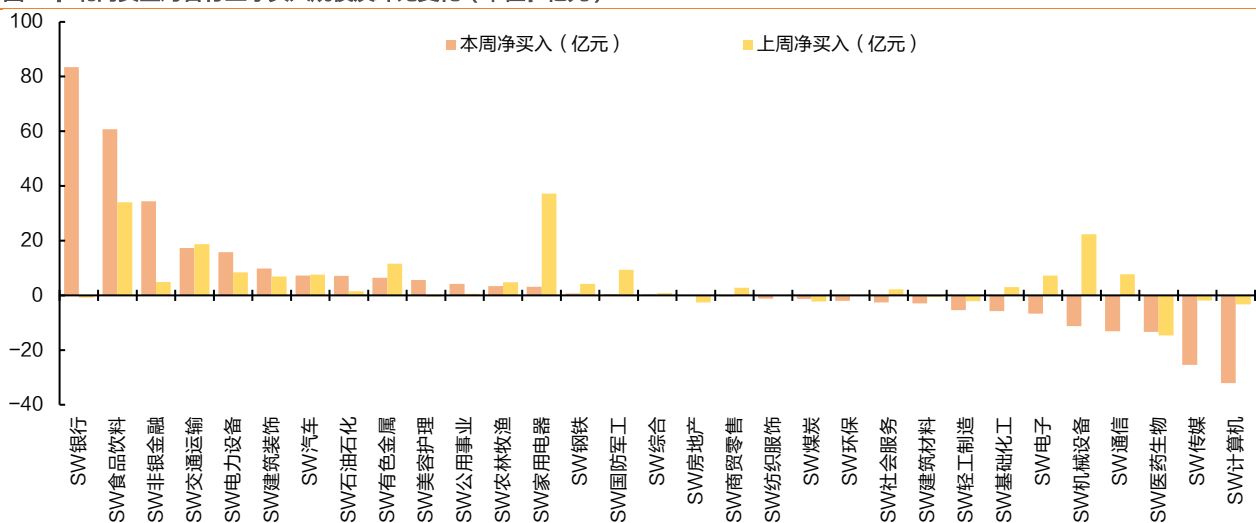


资料来源: Wind, 天风证券研究所



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（2月19日-2月23日），贵州茅台（7.15%）、重庆啤酒（5.60%）、五粮液（4.47%）、水井坊（3.68%）、口子窖（3.47%）、燕京啤酒（3.30%）持股排名居前。酒水板块14支个股受北向资金增持，其中舍得酒业（+0.40pct）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

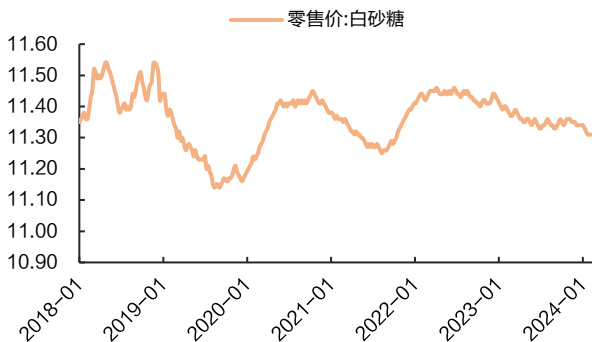
沪（深）股通持股占比居前个股				沪（深）股通持股占比居后个股			
证券代码	证券简称	2024/2/23	较上周变化	证券代码	证券简称	2024/2/23	较上周变化
600519.SH	贵州茅台	7.15%	0.17%	603919.SH	金徽酒	0.77%	0.04%
600132.SH	重庆啤酒	5.60%	-0.21%	002461.SZ	珠江啤酒	0.62%	-0.16%
000858.SZ	五粮液	4.47%	0.17%	601579.SH	会稽山	0.57%	-0.11%
600779.SH	水井坊	3.68%	0.33%	600084.SH	中葡股份	0.47%	-0.04%
603589.SH	口子窖	3.47%	0.17%	600197.SH	伊力特	0.34%	-0.07%
000729.SZ	燕京啤酒	3.30%	-0.11%	600238.SH	海南椰岛	0.26%	-0.22%

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）



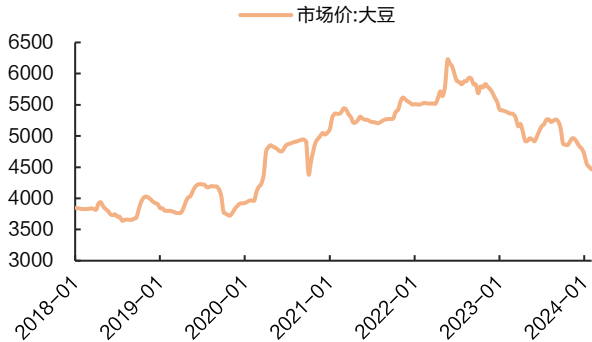
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 13：猪肉价格（元/公斤）



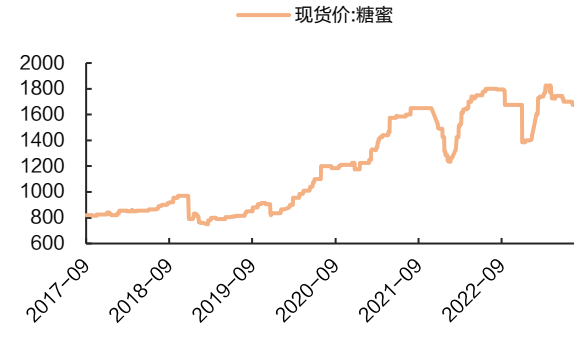
资料来源：Wind，天风证券研究所

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）

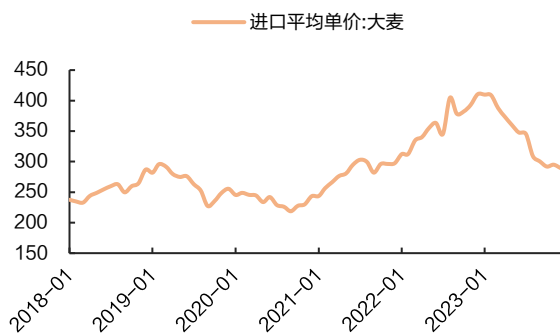


资料来源：Wind，天风证券研究所

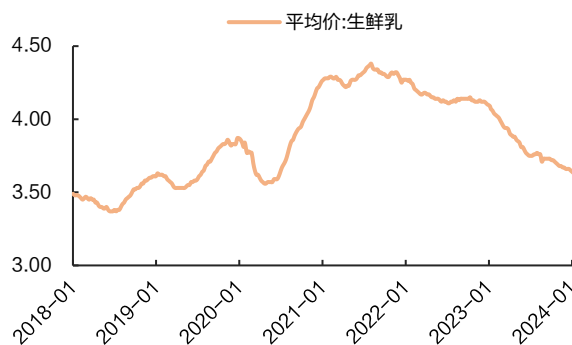
图 16：大麦市场价（美元/吨）

图 17：生鲜乳价格（元/公斤）





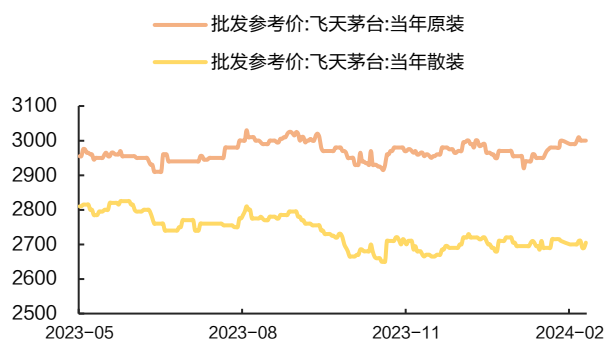
资料来源: Wind, 天风证券研究所



资料来源: Wind, 天风证券研究所

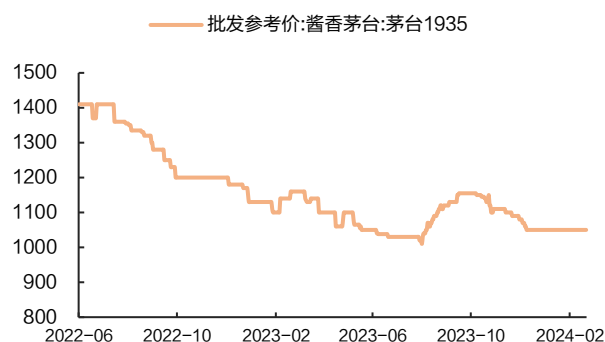
## 2.2. 重点白酒价格数据跟踪

图 18: 飞天茅台批价走势 (元/瓶)



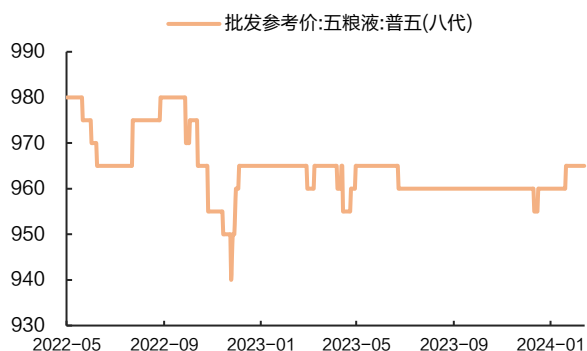
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 19: 茅台 1935 批价走势 (元/瓶)



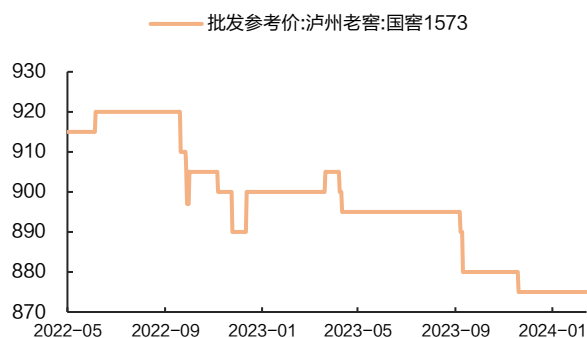
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 20: 普五 (八代) 批价走势 (元/瓶)



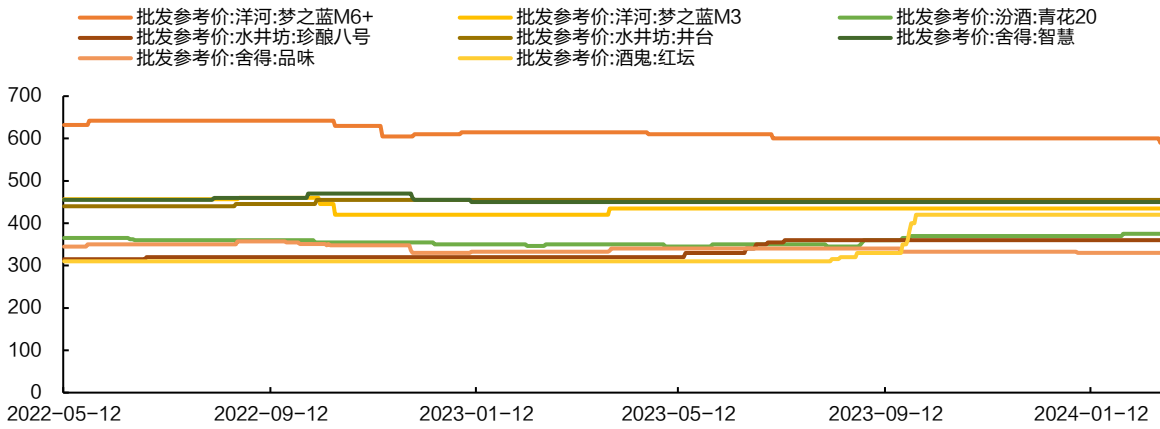
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 21: 国窖 1573 批价走势 (元/瓶)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

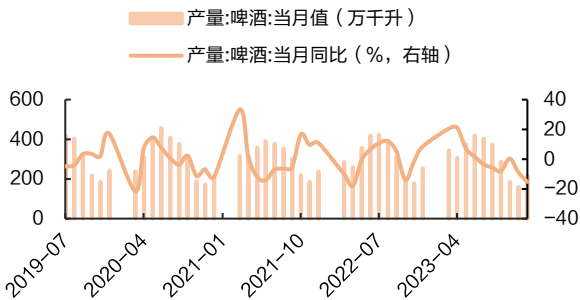
图 22: 次高端白酒主要单品批价走势 (元/瓶)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

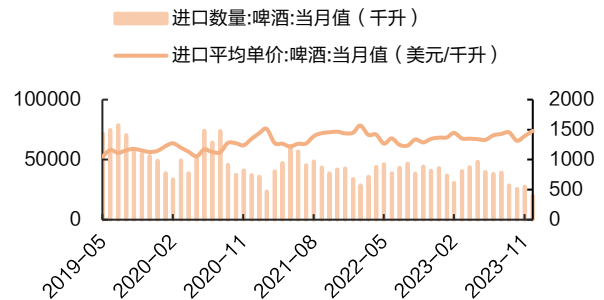
### 2.3. 啤酒及葡萄酒数据跟踪

图 23: 啤酒月度产量及同比增速走势 (单位: 万千升, %)



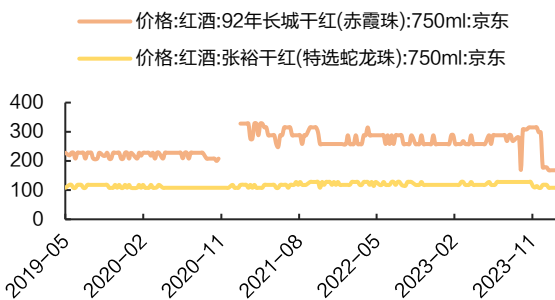
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 24: 啤酒月度进口量及进口平均单价走势 (单位: 万千升, %)



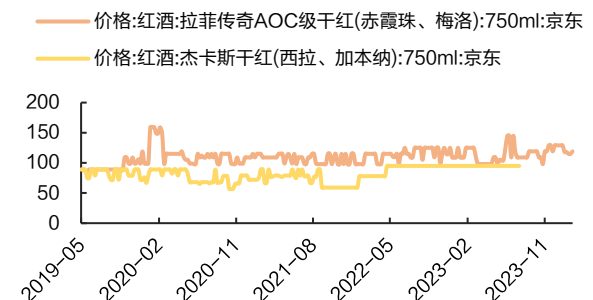
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 25: 国产葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)



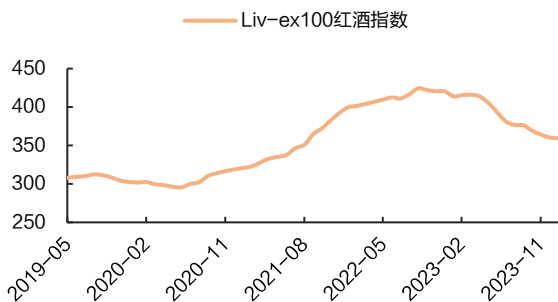
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 26: 海外葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)



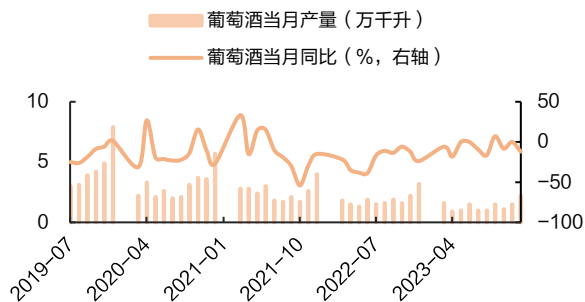
资料来源: Wind, 天风证券研究所

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

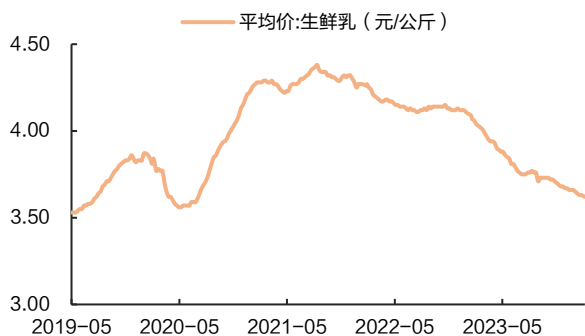
图 30: 22 省市豆粕平均价格走势



资料来源: Wind, 天风证券研究所

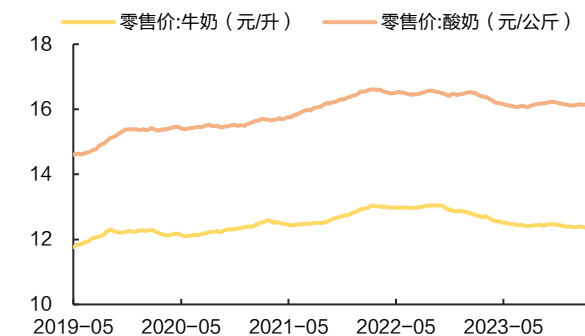
液态奶市场, 主产区生鲜乳平均价环比下降, 牛奶零售价环比下降, 酸奶零售价环比上升。根据 Wind 数据, 截至 2024 年 2 月 18 日, 主产区生鲜乳平均价为 3.62 元 /公斤, 环比下降; 截至 2024 年 2 月 16 日, 牛奶零售价为 12.36 元/升, 环比下降; 酸奶零售价为 16.15 元/升, 环比上升。

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
老白干酒	2月19日，老白干酒公布了《关于推动公司“提质增效重回报”及控股股东自愿承诺不减持公司股份的公告》，具体内容有：基于对公司未来发展前景的信心以及对公司价值的合理判断，为促进公司持续、稳定、健康发展，增强广大投资者信心，切实维护投资者权益和资本市场的稳定，老白干集团向公司及全体投资者承诺：自2024年2月19日起12个月内不通过二级市场、大宗交易减持其直接持有的老白干酒股票，承诺期内如发生资本公积转增股本、派送股票红利、配股、增发等产生的股份，亦遵守上述承诺。在上述承诺期间，若老白干集团违反承诺减持公司股份，则因减持公司股份所得收益全部归公司所有。
泸州老窖	2月20日，泸州老窖公布了《关于2021年限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告》，具体内容有：公司2021年限制性股票激励计划第一个解除限售期符合解除限售条件的激励对象为435名，可解除限售的限制性股票数量为2,734,640股，占公司目前总股本的0.19%。本次可解除限售的限制性股票上市流通日为2024年2月22日。
岩石股份	2月20日，岩石股份公布了《关于对上海贵酒股份有限公司及有关责任人予以公开谴责的决定》。具体内容有：2017年至2020年，上海尚屈实业有限公司分别代上海贵酒股份有限公司偿付证券市场虚假陈述侵权民事赔偿费用19,569,314.50元、7,445,032.47元、15,311,022.03元、7,703,113.99元。2018年至2020年，上海初星物业管理有限公司分别代岩石股份支付因证券市场虚假陈述侵权民事赔偿案件产生的法律服务费用9,850,000元、5,000,000元、5,400,000元。岩石股份未按照《企业会计准则——基本准则》（财政部令第76号）第二十三条第一款、第三十五条第三款、第三十六条的规定对上述代偿代付费用予以会计处理，导致岩石股份2017年、2018年、2019年、2020年年度报告存在虚假记载。 2月24日，岩石股份公布了《关于为全资子公司融资提供担保的进展公告（一）》《关于为全资子公司融资提供担保的进展公告（二）》，具体内容有：1）上海贵酒股份有限公司分别于2023年1月3日召开第九届董事会第二十四次会议、2023年1月19日召开2023年第一次临时股东大会，均审议通过《关于公司内部担保事项的议案》，同意公司为上海君道贵酿酒业有限公司向中国银行股份有限公司上海市普陀支行申请总额1,000万元流动资金贷款提供总计1,000万元的担保；2）上海贵酒股份有限公司分别于2023年4月21日召开第九届董事会第二十七次会议、2023年5月18日召开2022年年度股东大会，审议通过《关于公司及子公司2023年度担保额度预计的议案》，预计担保总额不超过人民币50,000.00万元，其中对全资子公司上海光年酒业有限公司的担保额度为5,000.00万元，担保额度有效期自公司2022年年度股东大会审议通过之日起至2023年年度股东大会审议之日止，有效期内担保额度可循环使用。
金种子酒	2月22日，金种子酒公布了《关于董事、高级管理人员增持股份计划暨公司“提质增效重回报”行动方案的公告》，具体内容有：为践行“以投资者为本”的上市公司发展理念，维护公司全体股东利益，基于对公司未来发展前景的信心、对公司价值的认可和切实履行社会责任的目的，支持公司未来持续、稳定发展，公司董事、总经理何秀侠女士和副总经理刘辅弼先生拟于2024年2月22日起6个月内，通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易的方式各增持公司股份20,000股。
水井坊	2月22日，水井坊公布了《关于推动公司“提质增效重回报”暨以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告》《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书》，具体内容有：2024年2月4日，公司董事长范祥福先生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。
金徽酒	2月23日，金徽酒公布了《关于提前归还部分暂时补充流动资金的募集资金的公告》，具体内容有：2024年2月22日，公司将用于暂时补充流动资金的500.00万元募集资金提前归还至募集资金专用账户，并将上述募集资金的归还情况通知公司非公开发行股票保荐机构及保荐代表人。截至本公告披露日，公司使用闲置募集资金暂时补充流动资金余额为13,000.00万元，公司将在到期后及时、足额将该部分资金归还至募集资金专户，并及时履行相关信息披露义务。
酒鬼酒	2月23日，酒鬼酒公布了《2024年第一次临时股东大会决议公告》。具体内容有：选举高峰先生为公司第九届董事会非独立董事，选举郑应南先生为公司第九届董事会非独立董事，选举徐菲女士为公司第九届董事会非独立董事，选举郑轶先生为公司第九届董事会非独立董事，选举江湧先生为公司第九届董事会非独立董事，选举杜家骏先生为公司第九届董事会非独立董事。
顺鑫农业	2月24日，顺鑫农业公布了《第九届董事会第十三次会议决议公告》，具体内容有：审议通过了《关于公司拟向北京农村商业银行股份有限公司顺义支行申请综合授信》的议案，审议通过了《关于公司拟向中国农业银行股份有限公司北京顺义支行申请融资》的议案，审议通过了《关于公司拟向杭州银行股份有限公司北京顺义支行申请综合授信》的议案，审议通过了《关于公司拟向招商银行股份有限公司北京分行申请综合授信》的议案，审议通过了《关于公司拟向中国建设银行股份有限公司北京顺义支行申请流动资金贷款授信》的议案。

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
茅台集团以高质量的营销工作确保“开门红”	2月19日,茅台集团召开党委(扩大)会议,会议对实现“开门红”和近期工作作了安排。并指出,要抓好项目建设的“黄金期”,在严把安全关、质量关的前提下,全力推动重点项目建设提速提质;要抓好市场营销“一盘棋”和“四端”建设工作,以高质量的营销工作确保“开门红”;要结合实际抓好安全生产,多措并举保障企业安全生产;各部门、车间、子公司要坚决按照集团党委的安排部署,确保“开门红”,为完成全年目标任务打下坚实基础,为茅台高质量发展、现代化建设贡献更大力量。
郎酒部署 2024 年重点工作	2月19日,在2024年收假工作会上,郎酒股份总经理汪博炜安排部署2024年重点工作,他表示,以百年郎酒总纲领贯穿新的十年,2024年,郎酒将持续在变革中重塑,坚守极致三品,品质第一;极致三品,唯客是尊,实现组织驱动,三品引领,赋能商家,高质增长。
丁雄军调研茅台酒 2024 年度二轮次生产	2月20日,茅台酒2024年度二轮次生产伊始,茅台集团党委书记、董事长丁雄军率队到制酒八车间调研。他指出,要坚持“质量是生命之魂”,牢固树立五匠质量观,深耕酿造工艺,抓好精细化操作,持续保障制酒生产优质稳产,为即将到来的黄金轮次打下坚实基础。
舍得部署 2024 年重点工作	2月20日,舍得酒业2024年度工作会议在射洪产研总部召开。会上,舍得酒业董事长蒲吉洲提出了2024四大关键词:自信、坚韧、精益、创造。
金徽酒春节前每日出货 8 万件	2月21日,据市场消息,自从去年9月份开始,金徽酒订单量逐月增加,目前全自动化生产线每天的产量在1.9万件,较平时增长一倍。

资料来源:酒说公众号,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