



# 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  
 chenyu jun@gjzq.com.cn

## 白酒价稳叠加提价催化，关注板块配置价值

### 投资建议：

**白酒板块：**淡季我们建议持续跟踪核心品的量价表现，周内主流单品批价仍企稳，不少酒企也针对核心品落地提价、价格管控等措施，整体我们仍看好边际白酒的价格表现，渠道情绪将持续夯实。对于细分价位、区域而言，头部产品的量价表现会影响对价位、区域竞争格局的判断。后续逐步进入春糖窗口期，在淡季&价稳的背景下，常规由旺转淡下的反馈无需过虑对边际情绪的影响。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 PE 已回落至 15X 左右，部分酒企仍存提升股利支付率的预期。建议优选稳健性龙头、布局强区域禀赋标的，从当下回款&动销反馈来看我们预计 Q1 业绩兑现也会不错，建议关注弹性&赔率较高的次高端等标的。

**区域酒：**本周已陆续进入淡季挺价阶段，关注执行力、挺价效果。各家也积极召开 24 年年度会议，明确重点方向、激励团队士气。1) **今世缘：**开系换代提价落地，渠道价值链优化。公司正式进入淡季控货挺价阶段，乃是每年常态化操作。此次主要提出厂价，四开提价幅度在 4-5%，伴随第五代产品换新升级。四开体量做大后渠道利润边际变薄，此次主动换代提价有助于进一步优化价值链，将提升经销商、终端的盈利能力和积极性。我们重申，今世缘是一家机制灵活、战略清晰的公司，24 年事业部组织体系在优化，对开四开大单品势能良好，V3 逐步在南京、淮安动销起势，淡雅、单开积极开拓网点，份额有望持续提升。2) **洋河：**28-29 日召开年度工作会议，23 年圆满完成既定任务，24 年规划营业收入保持双位数增长，省内重点重视南京市场、水晶梦 400 元价格带，费用投放或将加大；省外稳住海之蓝基本盘，同时导入蓝色经典 20 年作为直接承接海升级的产品，打造南部 8 省样板市场。

**啤酒板块：**1-2 月表现分化，重啤、华润相对好，青啤有所下滑。我们认为：1) 春节返乡、旅游火爆会更利好区域品牌，夜场需求偏弱（23 年有夜场补偿性需求），且叠加高基数，预计 1-2 月各家表现结构一般。2) 青啤和其他公司增速差异在于：备货节奏有差异（23 年 2 月提前压货，销量绝对值历史新高），旅游、返乡火爆对其他公司更有利。3) 建议降低 Q1 业绩预期，建议后续重点关注旺季低基数+天气、消费力好转+奥运会等催化，成本红利也有望兑现。

**休闲食品：**从节后反馈来看，零食礼盒装产品动销旺盛，主要受益于：1) 春节期间返乡流动性增加，礼赠场景显著恢复，零食礼盒凭借性价比取胜。2) 直播电商、量贩零食业态加速向下沉市场渗透，乡县市场零食消费需求增加。我们预计在春节旺季带动下，零食 Q1 业绩有望延续高速增长态势。全年维度看，量贩零食开店/直播电商引流代表的渠道 β 仍存；鹌鹑蛋和魔芋等中式风味零食品类扩容空间较大，小零食业绩具备确定性和弹性。

**调味品：**前期低库存状态下，大多企业开门红稳健兑现。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，如渠道多元化布局及单点产出提升；产品向健康化和功能化升级。龙头经过调整期后，仍具备较强的渠道、品牌等先发优势，目前估值回落具备性价比。

### 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、周观点：关注春糖&业绩窗口期边际催化.....	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、周观点：关注春糖&业绩窗口期边际催化

### ■ 白酒板块

节后淡季我们建议持续跟踪核心品的量价表现，周内渠道反馈来看，主流单品批价仍企稳，不少酒企也针对核心品落地提价、价格管控等措施，整体我们仍看好边际白酒的价格表现，渠道情绪将持续夯实。对于细分价位、区域而言，头部产品的量价表现会影响对价位、区域竞争格局的判断。

后续逐步将进入春糖前的窗口期，市场会有担忧春糖对白酒需求等负面反馈，我们认为目前市场已对此有所定价，在淡季&价稳的背景下，常规由旺转淡下的反馈无需过虑对边际情绪的影响。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 PE 已回落至 15X 左右，安全垫明确，部分酒企仍存提升股利支付率的预期。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），从当下回款&动销反馈来看我们预计 Q1 业绩兑现也会不错，此外建议关注弹性&赔率较高的次高端等标的。

具体子板块反馈：

区域酒本周已陆续进入淡季挺价阶段，关注执行力、挺价效果。各家也积极召开 24 年年度会议（包括：古井、迎驾、洋河等），明确重点方向、激励团队士气。

今世缘：开系换代提价落地，渠道价值链优化。本周销售公司针对 500ml42 度国缘开系公告：1) 2 月 29 日起，停止接受四代开系订单。2) 3 月 1 日起，第五代四开、对开、单开在四代基础上分别上调出厂价 20、10、8 元/瓶，建议同步上调供货价、零售价及团购价。3) 四开严格执行配额制，计划外在当期出厂价上调 10 元/瓶。

我们认为：1、公司正式进入淡季控货挺价阶段，乃是每年常态化操作。此次主要提出厂价，四开提价幅度在 4-5%，伴随第五代产品换新升级。

2、四开体量做大后渠道利润边际变薄（当前批价 410-420、成交价 430-440，南京、苏州偏低），此次主动换代提价有助于进一步优化价值链，将提升经销商、终端的盈利能力和积极性。

3、从换代提价历史看，公司曾在 21 年初开启第三代向第四代的过渡，手段是 21 年 1-3 月每月出厂价涨 10 元、2 月起缩量老四开，传导后 21 年新四开成交价成功卡位到 450-500 元。本次换代提价的背景是：春节开门红良好（回款到 40%左右），库存水平良性（2 个月左右），经销商、渠道均有充分预期，且伴随停货，预计传导也将较顺利。

我们重申，今世缘是一家机制灵活、战略清晰的公司，24 年事业部组织体系在优化，对开四开大单品势能良好，V3 逐步在南京、淮安动销起势，淡雅、单开积极开拓网点，份额有望持续提升，24 年股权激励目标收入+22%，利润端+21%，对应利润 38e，PE 为 18X。

洋河 28-29 日召开年度工作会议，23 年圆满完成既定任务，24 年规划营业收入保持双位数增长，省内重点重视南京市场、水晶梦 400 元价格带，费用投放或将加大；省外稳住海之蓝基本盘，同时导入蓝色经典 20 年作为直接承接海升级的产品，打造南部 8 省样板市场（江浙两湖两广等）。我们认为，后续费投方向、形式将陆续落地，建议重点看五一水晶梦投入情况。

### ■ 啤酒板块

百威：本周发布年报，百威中国 Q4 量-3.1%（对比 21 年-10%）、价+14.7%（对比 21 年+5%），23 年量+4.3%（对比 21 年+1%）、价+8.1%（对比 21 年+7%），高端、超高端产品收入均有双位数增长；百威亚太吨成本全年同比+5%（Q4+5.8%）。

我们认为：1) 春节返乡、旅游火爆会更利好区域品牌，夜场需求偏弱（23 年有夜场补偿性需求），且叠加高基数，预计 1-2 月各家表现结构一般。2) 青啤和其他公司增速差异在于：备货节奏有差异（23 年 2 月提前压货，销量绝对值历史新高），旅游、返乡火爆对其他公司更有利。3) 建议降低 Q1 业绩预期，建议后续重点关注旺季低基数+天气、消费力好转+奥运会等催化，成本红利也有望兑现。

### ■ 休闲食品

从节后反馈来看，零食礼盒装产品动销旺盛，我们主要受益于：1) 春节期间返乡流动性增加，礼赠场景显著恢复，零食礼盒凭借性价比取胜。2) 直播电商、量贩零食业态加速向下沉市场渗透，乡县市场零食消费需求增加。我们预计在春节旺季带动下，零食 Q1 业绩有望延续高速增长态势。全年维度看，量贩零食开店/直播电商引流代表的渠道 β 仍存；



鹤鹑蛋和魔芋等中式风味零食品类扩容空间较大，小零食业绩具备确定性和弹性，结合性价比推荐劲仔、盐津、洽洽。

本周洽洽和盐津披露业绩快报，具体情况分别如下：

1、洽洽食品：2月27日公司发布2023年业绩快报，预计23年营业收入68.1亿元，同比-1.1%；实现归母净利润8.1亿元，同比-17.5%。单Q4预计实现营业收入23.3亿元，同比-6.9%；实现归母净利润2.99亿元，同比-14.3%。

23年集中承压，24年重启增长。Q4收入增速下滑主要系春节错期扰动，23年开门红集中在22Q4发货，而24年开门红集中在24Q1发货。拆分品类来看，23Q4瓜子预计收入下滑约双位数、而坚果具备小幅增长。今年开门红备货时间充足，公司布局多款价位带礼盒产品，渠道反馈终端动销旺盛，预计瓜子和坚果品类均有增长。

成本压力释放，利润修复在途。23年/23Q4净利率分别为11.8%/12.9%，分别同比-2.3pct/-1.1pct。全年净利率下滑主要系1) 葵花籽价格上涨幅度超预期，前期提价幅度难以覆盖成本压力。2) 产品结构变化，高毛利率的蓝袋瓜子占比下降，红袋等经典款产品占比提升。另外高毛利的瓜子占比下降，坚果占比提升。3) 新采购季预期采购均价较23年下滑约大个位数，瓜子毛利率有望逐步恢复至30%+。

展望24年，旺季需求有望集中释放，利润修复具备高弹性。公司聚焦瓜子和坚果核心品类，持续丰富口味、规格及价格带，顺应消费趋势变化。24年将加大零食量贩、会员商超店等新渠道合作力度，目标迈向百万终端。利润端受益于瓜子成本回落及坚果规模效应释放，有望释放较高的业绩弹性。

2、盐津铺子：2月27日公司发布2023年业绩快报，预计23年营业收入41.15亿元，同比+42.2%；实现归母净利润5.05亿元，同比+67.6%。单Q4预计实现营业收入11.1亿元，同比+20.2%；实现归母净利润1.1亿元，同比+31.9%。

Q4收入贴近此前预告中枢，高基数下维持20%+增长，“多品牌、多品类、全渠道、全产业链、(未来)全球化”中长期战略指引清晰有效。1) 渠道端，把握零食量贩/电商渠道发展红利，Q4在赵一鸣体内导入更多SKU，与好想来达成初步合作关系，零食量贩渠道月销环比提升。在抖音平台成功打造辣卤礼包、鹤鹑蛋、素毛肚等爆款产品，竞争加剧态势下稳住优势地位。2) 产品端，聚焦七大核心品类，魔芋、鹤鹑蛋迅速跻身大单品，随着新形态、新口味产品推出，24年有望延续高增长态势。

利润率明显改善，系总成本领先战略及渠道改革驱动。23年/23Q4净利率分别为12.3%/9.8%，分别同比+1.9pct/+0.8pct。1) 为保证供应稳定、质量可控及价格优势，公司近年来陆续布局了芒果干、魔芋、鹤鹑蛋、马铃薯淀粉等大单品原材料的生产基地。2) 渠道改革后，高周转、高效率的零食专营渠道占比提升，费率逐步优化。3) 23Q4净利率环比下滑系股权激励相关费用集中在Q4计提，其中23Q4/23全年分别计提3004/7395万元。

看好“多渠道+多品类”产生的复利效应，业绩增长具备持续性。渠道方面，量贩零食门店数持续扩张，叠加公司入驻品类增加，仍有较大发展空间；电商渠道依靠打爆款、拓分销、上新品等方式有望延续高增长。定量流通，散装BC等渠道通过发展省外经销商、拓展网点数，有望维持稳健增长。在供应链升级及成本下行背景下，利润率有望进一步提升。

## ■ 调味品

前期低库存状态下，大多企业开门红稳健兑现。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，如渠道多元化布局及单点产出提升；产品向健康化和功能化升级。考虑到龙头经过调整期后，仍具备较强的渠道、品牌等先发优势，目前估值回落具备性价比，推荐中炬。

## 二、本周行情回顾

本周(2024.2.26~2024.3.1)食品饮料(申万)指数收于19026点(-0.71%)，沪深300指数收于3538点(+1.38%)，上证综指收于3027点(+0.74%)，深证综指收于1725点(+3.33%)，创业板指收于1824点(+3.74%)。

图表1：本周行情

指数	周度收盘价	本周涨跌幅	24年至今涨跌幅
----	-------	-------	----------

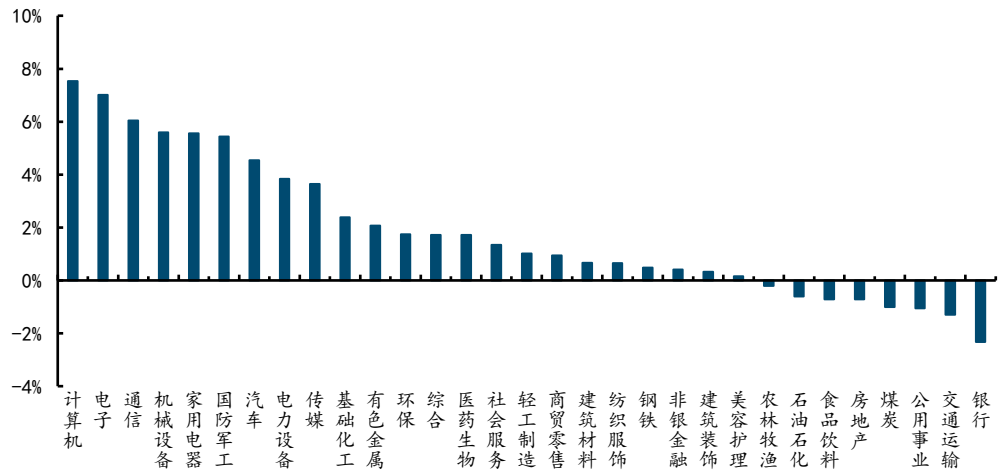


指数	周度收盘价	本周涨跌幅	24年至今涨跌幅
申万食品饮料指数	19026	-0.71%	-2.57%
沪深300	3538	1.38%	3.11%
上证综指	3027	0.74%	1.75%
深证综指	1725	3.33%	-6.12%
创业板指	1824	3.74%	-3.56%

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计算机(+7.53%)、电子(+7.02%)、通信(+6.05%)。

图表2: 周度申万一行业涨跌幅

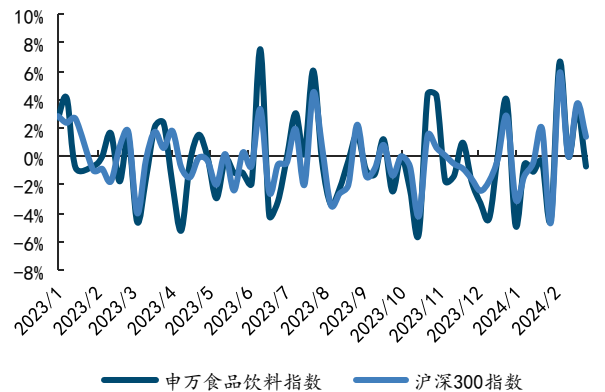
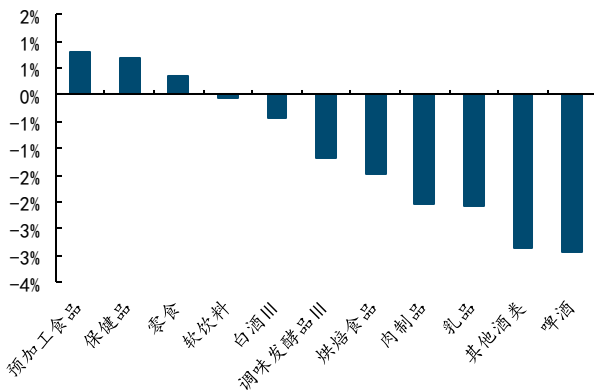


来源: Wind, 国金证券研究所

从食品饮料子板块来看, 涨跌幅前三的板块为预加工食品(+0.82%)、保健品(+0.68%)、零食(+0.33%)。

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: 海南椰岛(+6.52%)、三只松鼠(+5.43%)、仲景食品(+5.40%)、仙乐健康(+4.47%)、加加食品(+4.35%)等; 跌幅居前的为: 百润股份(-9.52%)、龙大美食(-6.93%)、青岛食品(-6.59%)、惠发食品(-5.56%)、\*ST西发(-5.38%)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 (%)
-------	--------	-------	--------



涨幅前十名	涨幅 (%)	跌幅前十名	跌幅 (%)
海南椰岛	6.52	百润股份	-9.52
三只松鼠	5.43	龙大美食	-6.93
仲景食品	5.40	青岛食品	-6.59
仙乐健康	4.47	惠发食品	-5.56
加加食品	4.35	*ST西发	-5.38
泸州老窖	4.04	香飘飘	-4.83
金枫酒业	3.64	一鸣食品	-4.13
今世缘	3.24	日辰股份	-3.60
安井食品	2.90	西麦食品	-3.52
安记食品	2.82	青岛啤酒	-3.13

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2月23日沪(深)港通持股比例分别为7.19%/4.51%/3.17%/2.30%,环比分别+0.04pct/+0.03pct/-0.07pct/+0.04pct;伊利股份沪港通持股比例为13.15%,环比+0.09pct;重庆啤酒沪港通持股比例为5.73%,环比+0.13pct;海天味业沪港通持股比例为4.05%,环比+0.06pct。

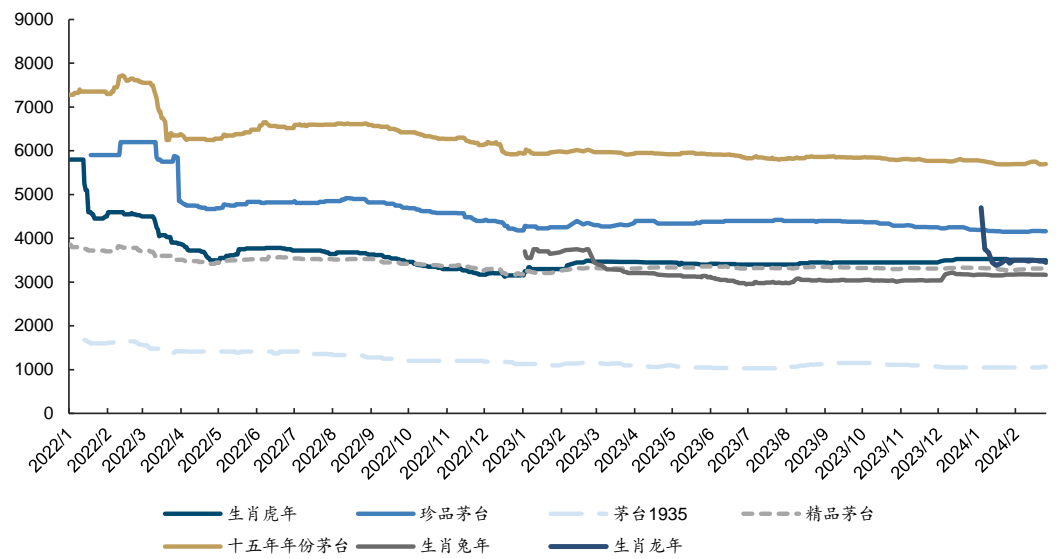
图表6: 食品饮料板块沪(深)港通持股金额TOP20

股票名称	2024/3/1	2024/2/23	周环比 (%)	持股金额 (亿元)
贵州茅台	7.19	7.15	0.04	1522
五粮液	4.51	4.47	0.03	250
伊利股份	13.15	13.06	0.09	237
海天味业	4.05	3.99	0.06	91
泸州老窖	3.17	3.25	-0.07	82
山西汾酒	2.30	2.26	0.04	67
东鹏饮料	8.49	8.23	0.26	61
洋河股份	3.04	3.02	0.02	46
双汇发展	2.97	2.91	0.06	30
安井食品	11.12	10.94	0.18	29
洽洽食品	14.74	14.66	0.08	25
青岛啤酒	2.23	2.26	-0.03	24
古井贡酒	2.07	1.93	0.14	24
今世缘	2.89	2.75	0.14	20
重庆啤酒	5.73	5.60	0.13	18
安琪酵母	5.30	5.22	0.08	15
汤臣倍健	4.39	4.44	-0.05	13
中炬高新	5.15	5.62	-0.47	10
水井坊	3.80	3.68	0.12	9
燕京啤酒	3.69	3.71	-0.02	9

来源: Wind, 国金证券研究所

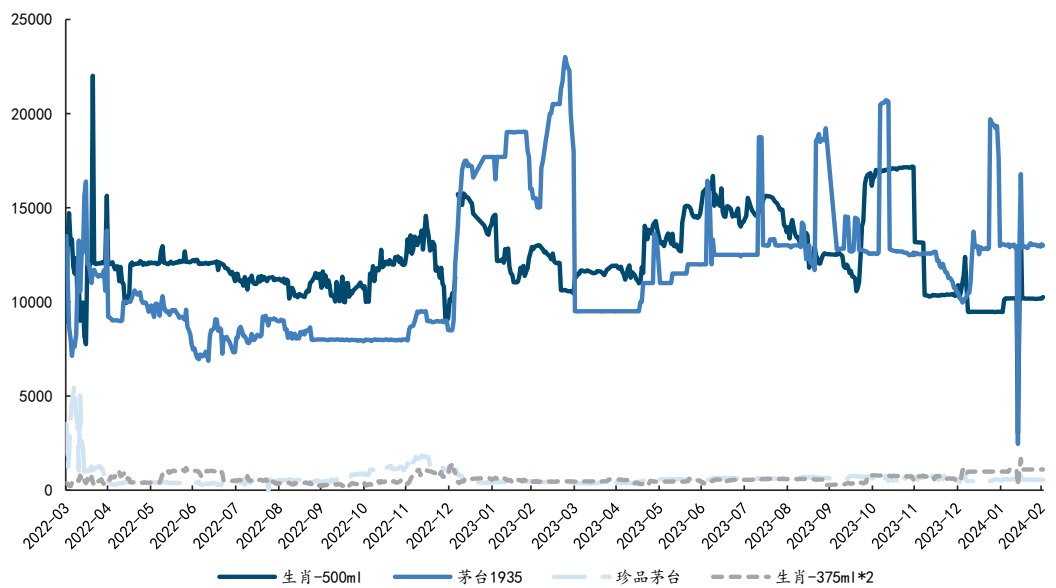


图表7: 非标茅台及茅台 1935 批价走势 (元/瓶)



来源: 今日酒价, 国金证券研究所 (注: 数据截至 24 年 3 月 2 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 3 月 1 日)

### 三、食品饮料行业数据更新

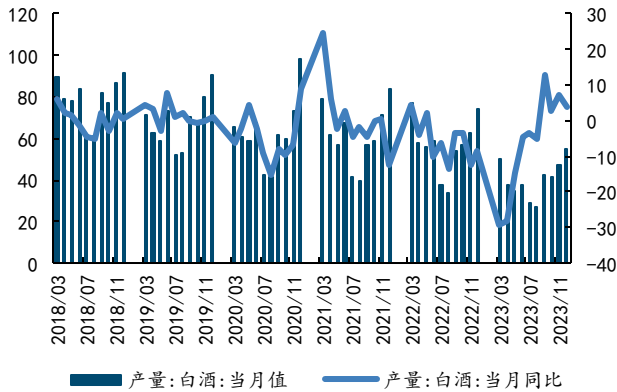
#### ■ 白酒板块

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

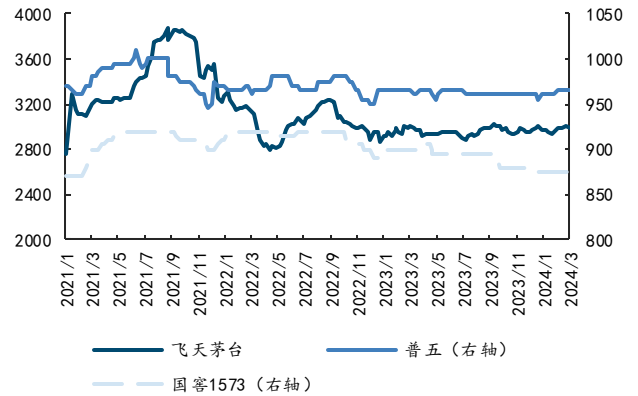
据今日酒价, 3 月 2 日, 飞天茅台整箱批价 2980 元 (环周-20 元), 散瓶批价 2690 元 (环周-15 元), 普五批价 965 元 (环周持平), 高度国窖 1573 批价 875 元 (环周持平)。



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)



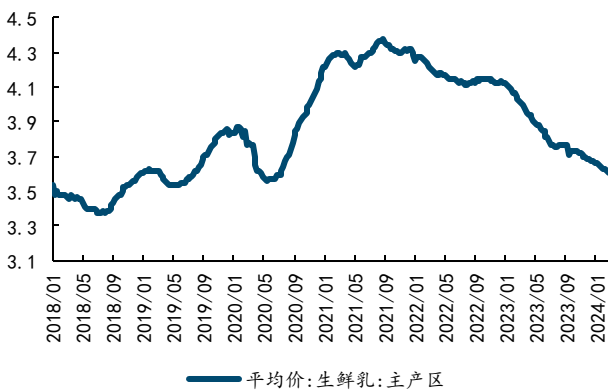
来源: Wind, 国金证券研究所(注: 数据更新至 23 年 12 月)

来源: 今日酒价, 国金证券研究所(注: 数据更新至 24 年 3 月 2 日)

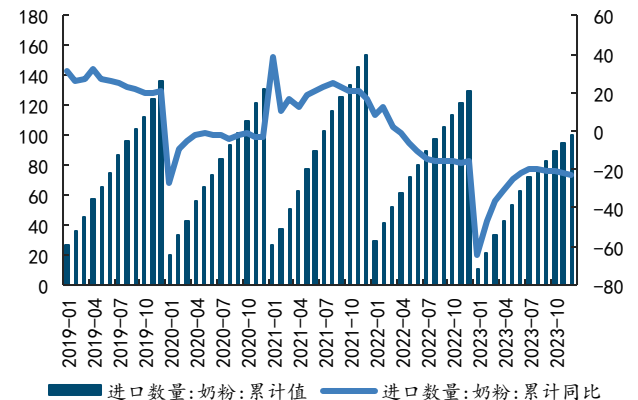
■ 乳制品板块

2024 年 2 月 22 日, 我国生鲜乳主产区平均价为 3.60 元/公斤, 同比-10.7%, 环比-0.6%。  
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 2 月 22 日)

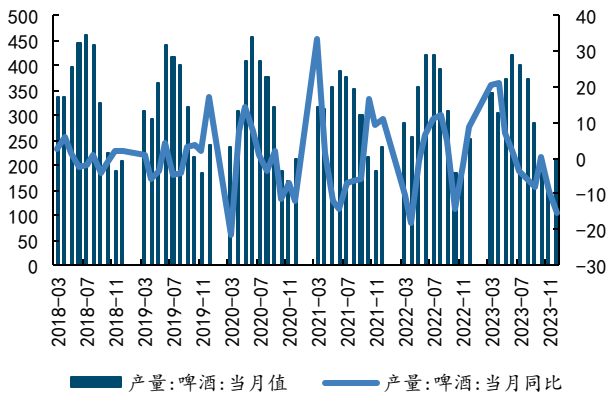
来源: Wind, 国金证券研究所(注: 数据更新至 23 年 12 月)

■ 啤酒板块

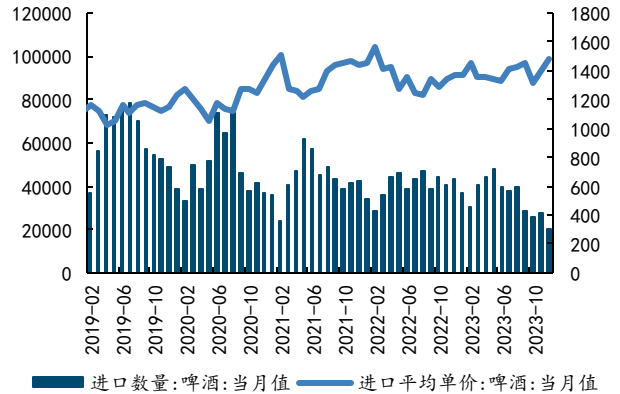
2023 年 12 月, 我国啤酒产量为 214.80 万千升, 同比-15.30%。  
2023 年 1~12 月, 我国累计进口啤酒数量为 41.83 万千升, 同比-13.2%。其中 12 月啤酒进口平均单价为 1479.55 美元/千升, 同比+8.2%。



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

【仲景食品】2月26日,公司发布2023年度业绩快报,报告期内,公司实现营业总收入9.95亿元,同比增长12.86%,实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.65亿元,同比增长76.04%,实现归属于上市公司股东的净利润1.78亿元,同比增长40.99%。

【骑士乳业】2月27日,公司发布2023年年度业绩快报公告,预计公司营业总收入为12.56亿元,同比增长32.55%;归属于上市公司股东的净利润为0.97亿元,同比增长35.22%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润0.75亿元,同比增长10.01%。基本每股收益0.59元,同比增加28.26%。

【盖世食品】2月27日,公司发布2023年年度业绩快报公告,报告期内,公司实现营业收入预计为4.90亿元,同比上升34.96%;归属于上市公司股东净利润预计为0.34亿元,同比上升5.84%;归属于上市公司股东的扣除非经常损益的净利润预计为0.32亿元,同比上升3.35%。

【洽洽食品】2月28日,公司发布2023年度业绩快报,宣布2023年度,公司实现营业总收入68.06亿元,较上年同期下降1.13%,实现的归属于上市公司股东的净利润为8.05亿元,较上年同期下降17.50%。

【盐津铺子】2月28日,公司发布2023年度业绩快报,报告期内,公司营业收入41.15亿元,较上年同期增长42.22%;营业利润5.82亿元,较上年同期增长70.77%;利润总额5.73亿元,较上年同期增长72.10%;归属于上市公司股东的净利润5.05亿元,较上年同期增长67.57%;扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润4.72亿元,较上年同期增长71.37%;基本每股收益2.65元,较上年同期增长66.67%。2023年加权平均净资产收益率38.90%。

【康比特】2月28日,公司发布2023年年度业绩快报公告,报告期内,公司实现营业收入8.43元,同比增长32.79%;归属于上市公司股东净利润0.88亿元,同比增长53.39%;归属于上市公司股东的扣除非经常损益的净利润0.76元,同比增长37.67%;基本每股收益0.71元,同比增长31.48%。

### 4.2 行业要闻

2月27日,据汾阳市融媒体中心消息,2023年1-10月份,汾阳市白酒产量16.06万千升,白酒全产业链经营主体累计完成投资10.55亿元,同比增长249.2%;白酒产业累计营收192.9亿元,占全市工业营收比重67.37%,同比增长21.6%;白酒产业累计产值197.03亿元,占全市工业产值比重67.23%,同比增长18.99%。全市白酒及关联企业达到1012户、同比增长109%,白酒产能达到25万吨、同比增长28.2%,产量达到22.7万吨、同比增长28.3%。(酒业家)

2月29日,国家统计局发布2023年国民经济和社会发展统计公报,全年社会消费品零售总额471495亿元,比上年增长7.2%。在全年限额以上单位商品零售额中,粮油、食品类零售额比上年增长5.2%,饮料类增长3.2%,烟酒类增长10.6%。(国家统计局)



2月29日，中酒协发布《关于征集〈酱香型白酒核心产区（仁怀）〉团体标准起草单位的通知》。根据通知内容，经中国酒业协会团体标准审查委员会批准，由中国酒业协会白酒技术创新战略发展工作委员会牵头，仁怀酱香白酒研究所作为主要起草单位制订《酱香型白酒核心产区（仁怀）》团体标准，面向社会公开征集该标准的起草单位，申请时间截至3月30日。（糖酒快讯）

2月29日，汾阳市政府官方消息，2024年，汾阳市要推进总投资175.7亿元的39个白酒类项目，加快构建白酒全产业链。在扩大白酒产能方面，汾阳市支持汾酒2030技改项目年内完成投资28.5亿元，推动新增5.88万吨原酒产储能、保健酒园区项目年内投产达效。加快酒仙集团金汾河酒庄、1919集团杜牧酒、青花瓷年产4500吨白酒等重点项目建设，扶持和落地一批1000吨以上的大曲白酒项目。年内白酒规上企业净增5户，产能净增10万吨，产量净增5万吨。（酒业家）

### 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
3月7日	桂发祥	2024年第一次临时股东大会
3月11日	张裕A	2024年第一次临时股东大会
3月12日	黑芝麻	2024年第一次临时股东大会
3月18日	佳隆股份	2024年第一次临时股东大会
3月26日	盐津铺子	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：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
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	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