

食品饮料周报（24年第8周）

多家酒企淡季提价蓄能中秋，近期关注春季糖酒会

超配

核心观点

本周食品饮料板块下跌0.74%，跑输上证指数1.47pct。本周食品饮料板块涨幅前五分别为双塔食品(10.14%)、海南椰岛(6.52%)、三只松鼠(5.43%)、仲景食品(5.40%)和仙乐健康(4.47%)。

白酒：多家酒企淡季提价蓄能中秋，近期关注春季糖酒会。春节后，剑南春、红花郎等相继释放提价信号，进而稳定价盘&抢占渠道资源。日前，今世缘第五代国缘四开、对开、单开出厂价分别上调20元/10元/8元，并采取严格的配额制，重塑渠道利润，进而保持价格体系的稳定性。部分酒企开始有序开展2023年总结会并安排2024年营销工作安排：1) 洋河股份召开年度工作大会，董事长张联东从“方向目标、规模增长、高端产品、品牌建设、核心差异、消费运营、基础管理”等方面，提出了“七问洋河”的重大课题。我们预计洋河股份2024年或增投省内费用，进一步加大对400元价位的进攻力度。2) 五粮液浓香酒公司召开2024年市场工作会，五粮春2023年开瓶动销同比增长5倍。2024年五粮春将持续塑造名门之秀品牌核心价值，有效终端要达20万家，动销要超过60亿。3) 牛栏山酒厂召开2023年度总结表彰大会，会上重温“321”战略，短期目标是用三年时间重回百亿规模。后续，白酒春季糖酒会临近，建议密切关注各大酒企招商和新品推出情况。**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：**百威亚太披露2023年业绩，韩国关税审计申索拖累利润表现。**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：**洽洽、盐津发布业绩快报，休闲零食年货节动销旺；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	1,685.1	2,116,769	58.90	70.02	28.6	24.1
600809.SH	山西汾酒	买入	237.0	289,132	8.61	10.72	27.5	22.1
000568.SZ	泸州老窖	买入	175.8	258,805	8.99	11.05	19.6	15.9
600600.SH	青岛啤酒	买入	80.4	109,681	3.24	3.88	24.8	20.7
000858.SZ	五粮液	买入	142.6	553,478	7.80	8.82	18.3	16.2
603345.SH	安井食品	买入	89.2	26,159	5.33	6.37	16.7	14.0
002304.SZ	洋河股份	买入	101.1	152,332	7.10	8.24	14.2	12.3
002991.SZ	甘源食品	买入	73.8	6,875	3.26	4.19	22.6	17.6
603198.SH	迎驾贡酒	买入	63.7	50,920	2.82	3.53	22.6	18.0

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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

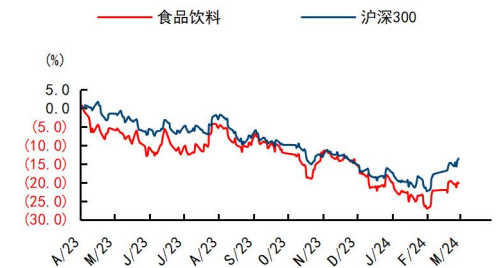
证券分析师：刘显荣 liuxianrong@guosen.com.cn
S0980523060005

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

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

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7周）-各大酒企陆续出台2024年营销规划，关注节后渠道补库存》——2024-02-26

《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》——2024-02-19

《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

内容目录

1 周度观点：多家酒企淡季提价蓄能中秋，近期关注春季糖酒会	5
1.1 白酒：多家酒企淡季提价蓄能中秋，近期关注春季糖酒会	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26日至3月1日）食品饮料板块下跌0.74%，跑输上证指数1.47pct	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5.2%	10
2.3 白酒：本周飞天箱装、散装批价下降，普五批价上升，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	14
图 32: 24 度棕榈油价格	14
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：多家酒企淡季提价蓄能中秋，近期关注春季糖酒会

1.1 白酒：多家酒企淡季提价蓄能中秋，近期关注春季糖酒会

多家酒企淡季提价蓄能中秋，近期关注春季糖酒会。春节后，剑南春、红花郎等相继释放提价信号，进而稳定价盘&抢占渠道资源。日前，今世缘第五代国缘四开、对开、单开出厂价分别上调 20 元/10 元/8 元，并采取严格的配额制，重塑渠道利润，进而保持价格体系的稳定性。部分酒企开始有序开展 2023 年总结会并安排 2024 年营销工作安排：1) 洋河股份召开年度工作大会，董事长张联东从“方向目标、规模增长、高端产品、品牌建设、核心差异、消费运营、基础管理”等方面，提出了“七问洋河”的重大课题。我们预计洋河股份 2024 年或增投省内费用，进一步加大对 400 元价位的进攻力度。2) 五粮液浓香酒公司召开 2024 年市场工作会，五粮春 2023 年开瓶动销同比增长 5 倍。2024 年五粮春将持续塑造名门之秀品牌核心价值，有效终端要达 20 万家，动销要超过 60 亿。3) 牛栏山酒厂召开 2023 年度总结表彰大会，会上重温“321”战略，短期目标是用三年时间重回百亿规模。后续，白酒春季糖酒会临近，建议密切关注各大酒企招商和新品推出情况。

本周茅台批价节后略有下滑，普五批价上涨 10 元。据公众号“今日酒价”，2024 年 03 月 02 日原箱茅台批价 2990 元/瓶，较上周下滑 10 元；散瓶茅台批价 2700 元/瓶，较上周下滑 5 元，预计系淡季发货节奏所致。本周普五批价 935 元/瓶，同比上涨 10 元，主要系节后商务需求复苏；国窖 1573 批价 875 元/瓶，较上周持平。

白酒板块估值出现边际修复，建议密切关注节后市场秩序等。本周白酒 SW 下跌 0.43%，主要系板块估值系统修复等。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。

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：百威亚太披露 2023 年业绩，韩国关税审计申索拖累利润表现。本周啤酒板块回调，预计与上周板块大幅上涨后资金调整有关。本周百威亚太股价回调幅度居首。百威周中披露 2023 年年报，年报反映 2023 年第四季度销量同比下滑，但结构升级表现依然亮眼。利润端，韩国关税审计申索产生非经常性费用约 6600 万美元，拖累整体利润表现。近期市场担忧 2-3 月啤酒龙头销量面临高基数的压力，我们认为基数扰动客观存在，预计年内啤酒销量增速呈现前低后高的节奏，但时间拉长至年度经营周期来看，啤酒企业业绩增长主要依靠中高档产品的占比提升、成本下行共同推动，可适度淡化总销量的月度间波动。从春节档动销反馈来看，受益于假期消费热情提升、天气偏暖，啤酒行业动销稳中向好，前期库存得到有效消化。从结构上来看，中高档啤酒销售表现更优秀。一方面，春节假期餐饮、娱乐渠道等景气度回升拉动中高档啤酒消费，另一方面，厂商依然将推广资源主要集中于中高档产品，供给侧对于产品结构的推动力较强。目前渠道积极

性较好，预计旺季之前渠道备货进程平稳。后续重点观察旺季动销情况。此外，在全年成本下行的利好因素作用下，啤酒企业利润端预计有较好表现。当前板块估值仍处于历史低位附近，估值保护较强，继续看好啤酒板块，推荐产品结构优化确定性强的低估值龙头公司华润啤酒、青岛啤酒，推荐改革红利释放中的燕京啤酒；高股息策略下推荐重庆啤酒。

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：洽洽、盐津发布业绩快报，休闲零食年货节动销旺。洽洽食品发布业绩快报，2023年度公司实现营业总收入68.06亿元，同比-1.13%；实现归母净利润8.05亿元，同比-17.50%，我们预计主因23年瓜子销售承压。洽洽全年利润率受到成本端冲击，下半年盈利能力已有恢复。2023年公司成本端瓜子原材料葵花籽价格大幅上涨，2Q23毛利率达到历史低位，3Q23进入新采购季后毛利率已出现改善。洽洽24年春节旺季表现良好，公司礼盒产品销售情况良好，渠道反馈罐装礼盒葵珍发产生断货现象，坚果礼盒在渠道不断渗透背景下表现较好。盐津铺子公布2023年度业绩快报，2023年度公司实现营业总收入41.15亿元，同比+42.22%；实现归母净利润5.05亿元，同比+67.57%，股权激励目标顺利完成。盐津改革成效显著，2023年战略主轴由“产品+渠道”双轮驱动增长升级为“渠道为王、产品领先、体系护航”。产品方面公司聚焦七大核心品类，鹌鹑蛋、休闲魔芋等大单品实现高速发展；渠道层面公司积极拥抱变化，除了积极发展新媒体电商渠道，公司还深度合作零食专营系统。（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。

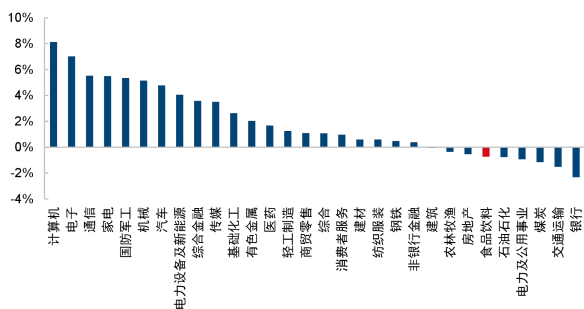
乳制品：需求端弱复苏，三季度开始环比改善。细分板块来看，液态奶中秋国庆动销反馈积极，呈现逐季改善态势，以高端白奶为代表的礼赠需求有所提振；奶粉方面，婴配粉行业库存周期接近尾端，终端需求和渠道需求均有所复苏，期待新生儿出生人数触底回升；奶酪方面，C端大单品奶酪棒前三季度受居民消费力和消费意愿减弱的影响，承受一定压力，四季度预计环比向上，B端国产替代逻辑持续演绎，景气度较高。成本端，23年原奶价格下行，在奶牛持续扩栏的背景下，24年原奶价格有望进一步回落，乳企成本端红利有望延续。

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

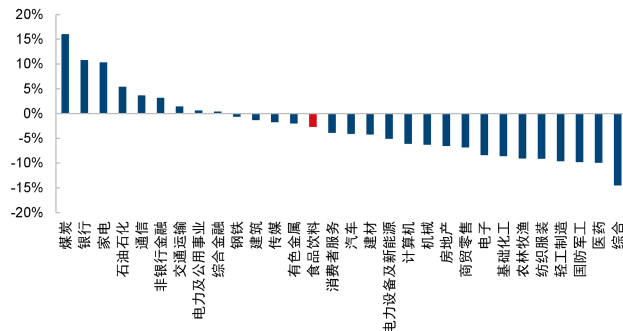
2.1 行情回顾：本周（2024年2月26日至3月1日）食品饮料板块下跌0.74%，跑输上证指数1.47pct

图1：A股各行业本周涨跌幅



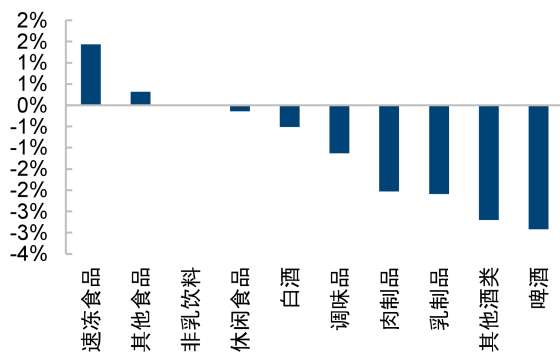
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：A股各行业年初至今涨跌幅



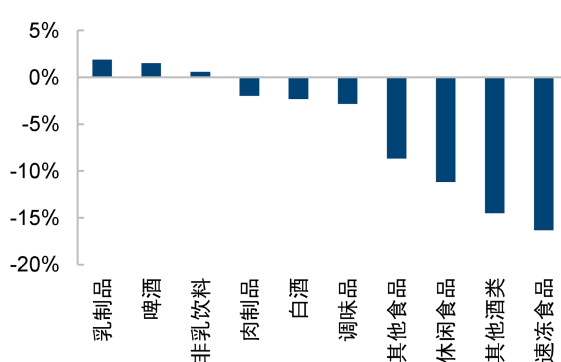
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：食品饮料细分板块本周涨跌幅



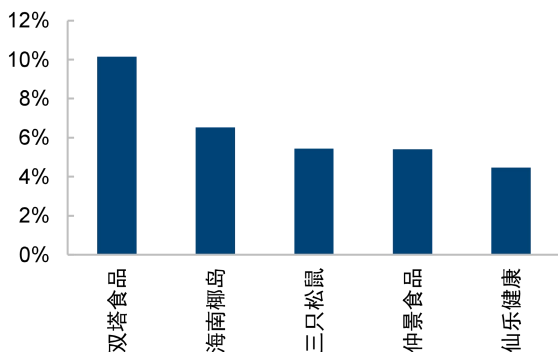
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：食品饮料细分板块年初至今涨跌幅



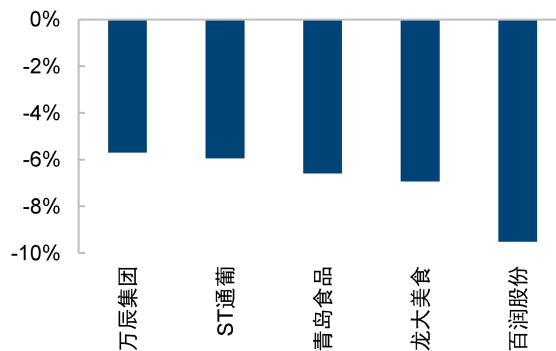
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5: 食品饮料板块本周涨幅前五



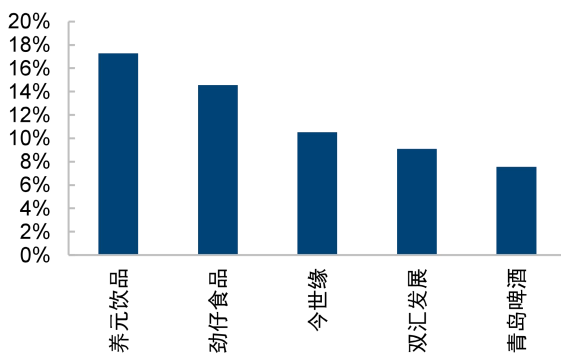
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 食品饮料板块本周跌幅前五



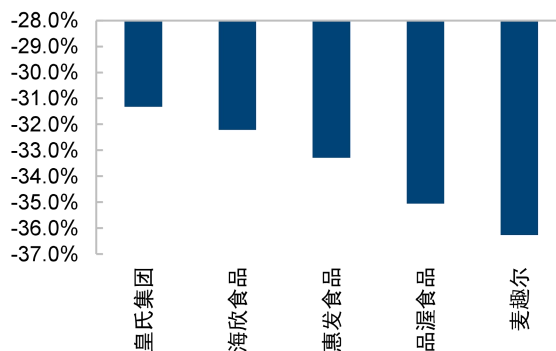
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

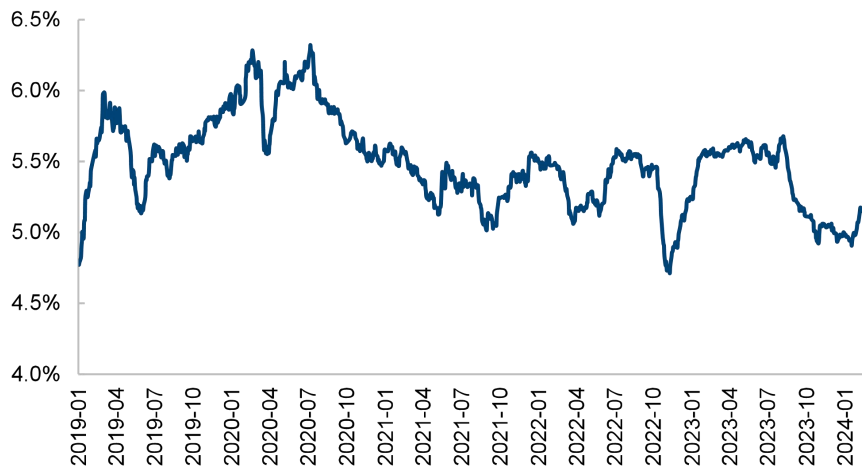
图8: 食品饮料板块年初至今跌幅前五



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 5.2%

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



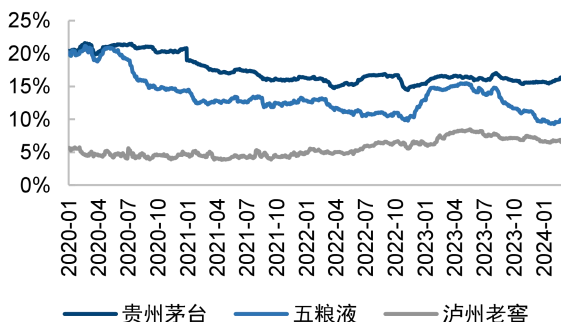
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图10：2016 年至今北上持股白酒加权比例变化



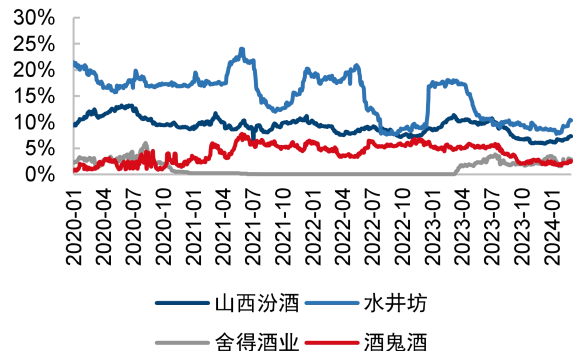
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图11: 高端白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例



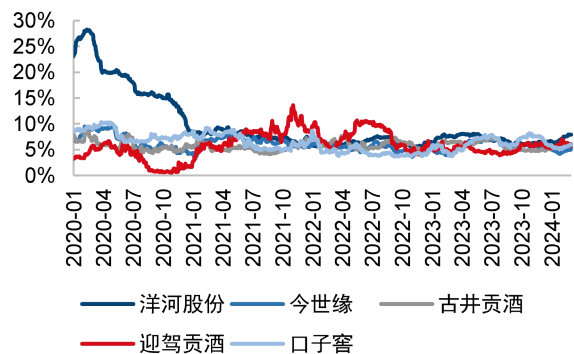
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: 次高端白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例



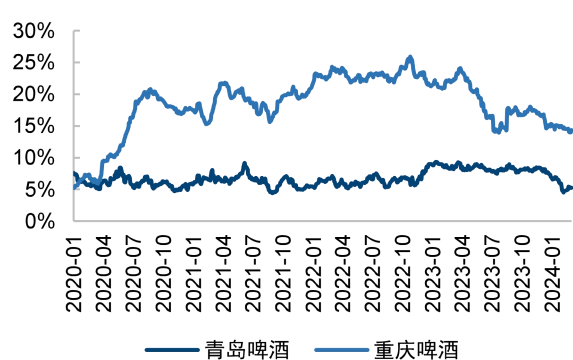
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图13: 地产白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例



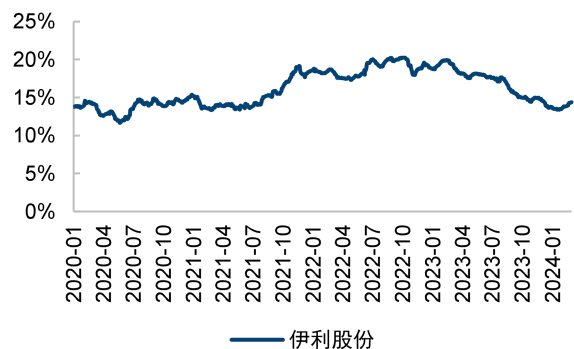
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图14: 啤酒沪深港通持股占自由流通股市值比例



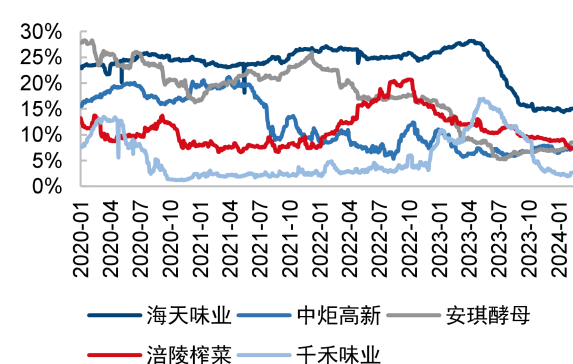
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图15: 乳制品沪深港通持股占自由流通股市值比例



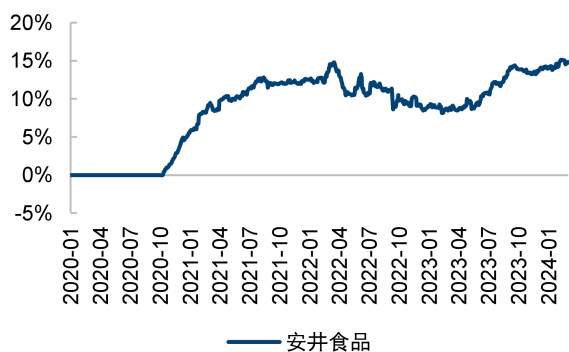
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图16: 调味品沪深港通持股占自由流通股市值比例



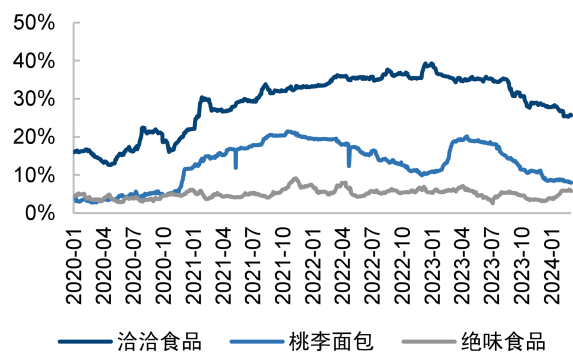
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

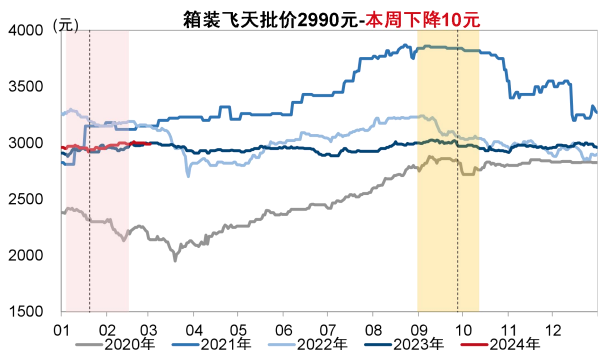
图18: 休闲食品沪深港通持股占自由流通股市值比例



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

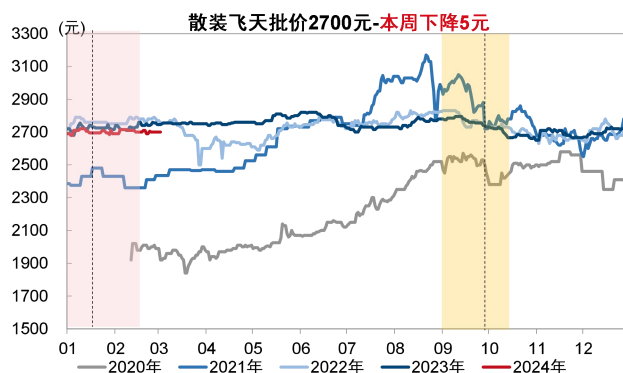
2.3 白酒：本周飞天箱装、散装批价下降，普五批价上升，国窖批价持平

图19：箱装飞天茅台批价



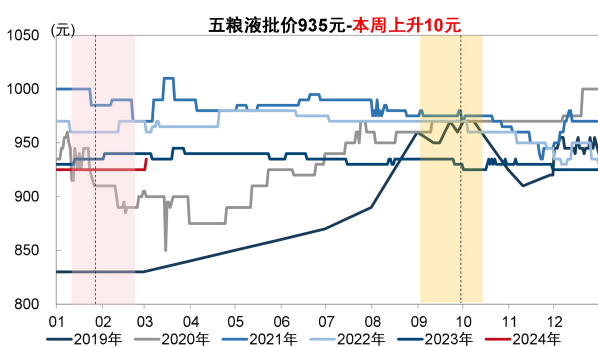
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年3月2日

图20：散装飞天茅台批价



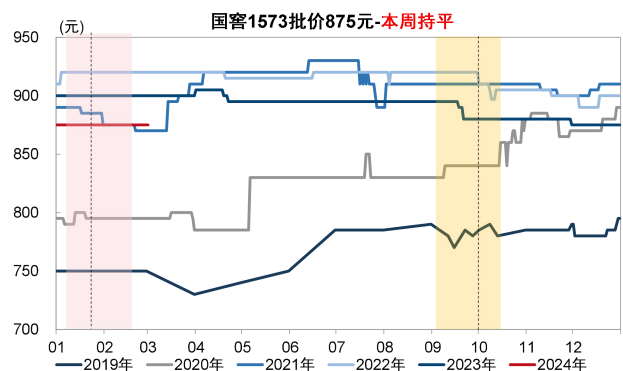
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年3月2日

图21：五粮液批价



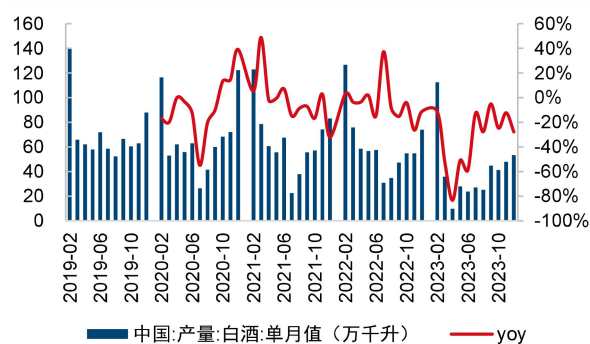
资料来源：百荣酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年3月2日

图22：高度国窖1573批价



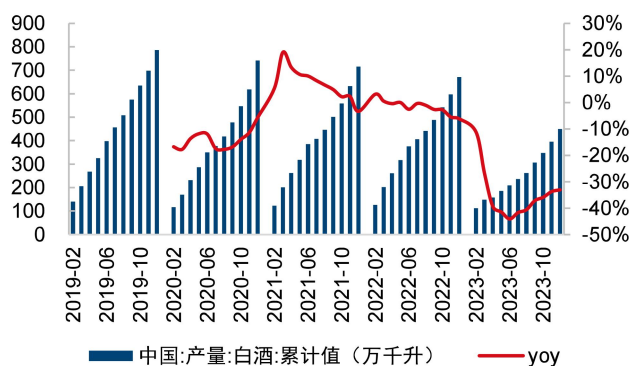
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年3月2日

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

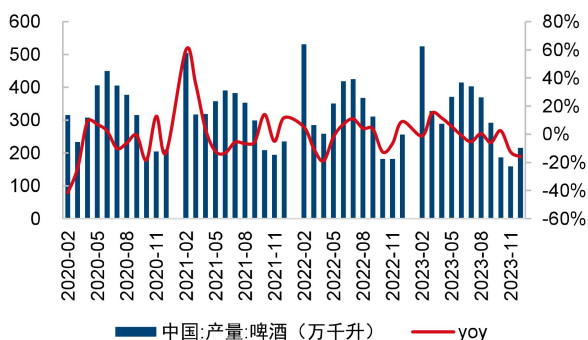
图24：白酒累计产量及同比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

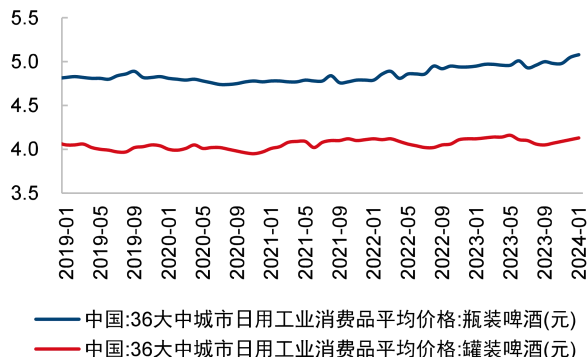
2.4 大众品：大麦、棕榈油等原材料成本均呈现同比下降趋势，包材价格较为平稳

图25: 啤酒单月产量及同比变化



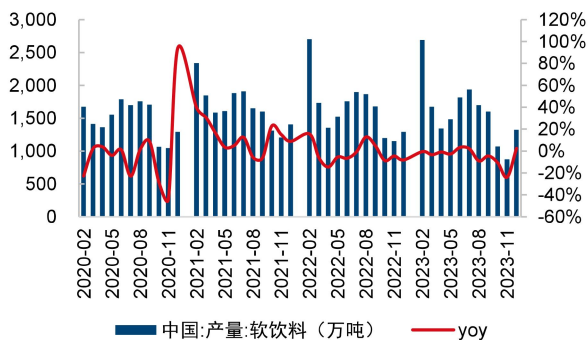
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图26: 瓶装与罐装啤酒平均终端价格



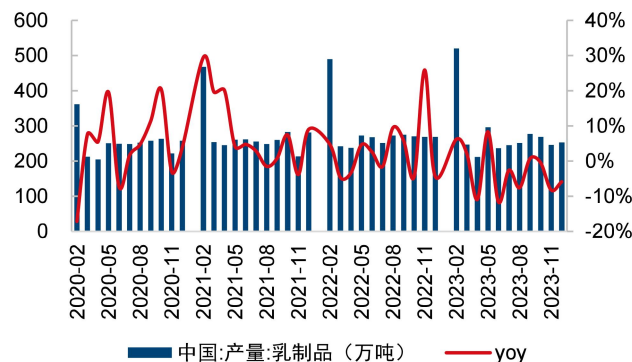
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图27: 软饮料单月产量及同比变化



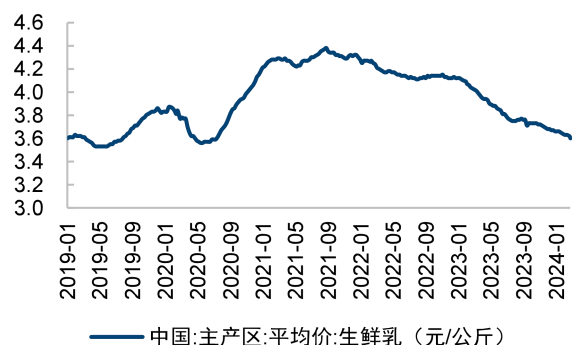
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图28: 乳制品单月产量及同比变化



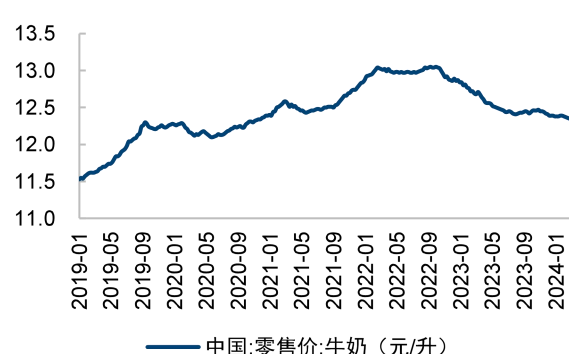
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

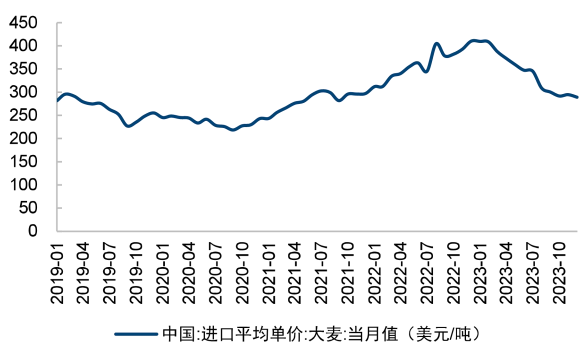
图30: 牛奶零售价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图31: 进口大麦均价

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



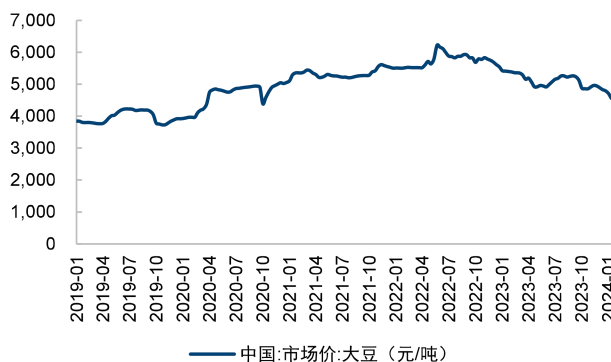
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图33: 猪肉平均批发价



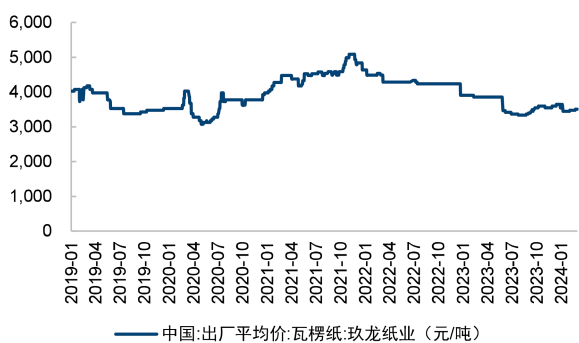
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



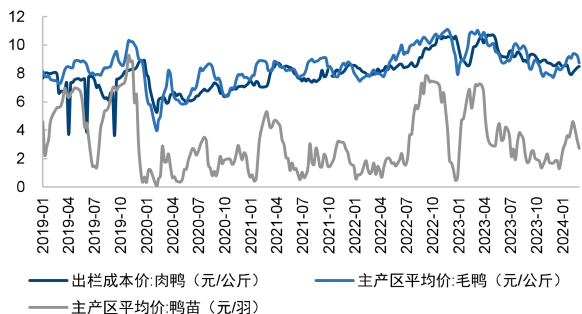
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图36: PET 现货价



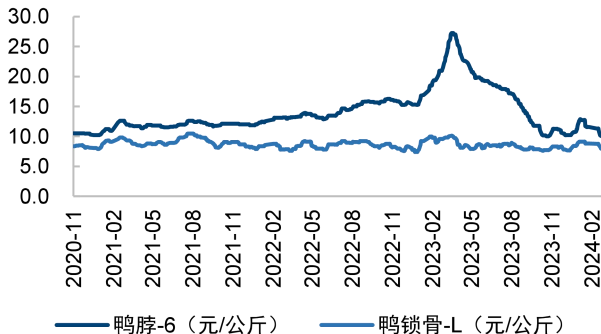
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图37: 水禽价格



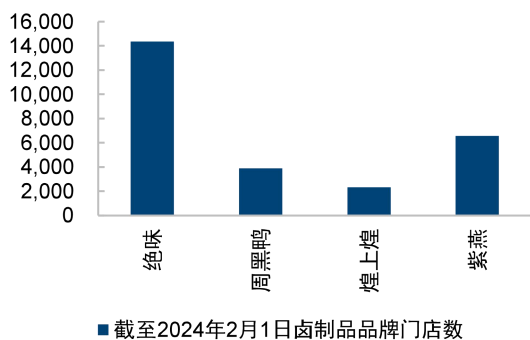
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图38: 鸭副冻品价格



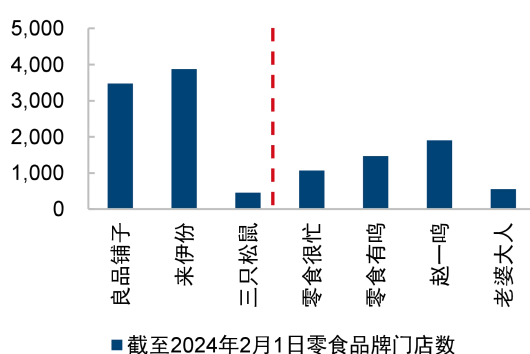
资料来源: 水禽行情网, 国信证券经济研究所整理

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26日	黑芝麻 (000716.SZ) : 公司完成了2023年限制性股票激励计划限制性股票的授予登记工作。
2月26日	元祖股份 (603886.SH) : 公司于2023年8月24日至2024年2月24日, 通过上海证券交易所系统集中竞价方式减持公司股份546,100股, 占公司总股本0.2275%。
2月27日	味知香 (605089.SH) : 公司控股股东、实际控制人夏靖先生于2024年2月26日通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式增持公司股份181,800股, 占公司总股本的0.13%。
2月27日	李子园 (605337.SH) : 公司董事长、实际控制人李国平先生于2023年8月25日到2024年2月24日通过上海证券交易所交易系统集中竞价交易方式累计增持公司股份890,100股, 占公司总股本的0.23%。
2月28日	洽洽食品 (002557.SZ) : 公司公布2023年度业绩快报公告, 实现营业收入68.06亿, 同比减少1.13%, 实现归属于上市公司股东的净利润8.05亿, 同比减少17.50%。
2月28日	盐津铺子 (002847.SZ) : 公司公布2023年度业绩快报公告, 实现营业收入41.15亿, 同比增加42.22%, 实现归属于上市公司股东的净利润5.05亿, 同比增加67.57%。
2月28日	来伊份 (603777.SH) : 公司公布股份回购进展, 截至2024年2月26日, 公司已完成回购, 公司以集中竞价交易方式累计回购股份2,746,538股, 占公司总股本的比例为0.82%。
2月28日	水井坊 (600779.SH) : 因工作需要, Tanya Chaturvedi女士决定自2024年2月27日起辞去其担任的公司监事、监事会主席职务。
2月29日	海欣食品 (002702.SZ) : 公司将于2024年3月1日解除向特定对象发行的限售股份, 拟解除限售股份的数量为75,000,000股, 占公司总股本的13.4950%。
2月29日	*ST莫高 (600543.SH) : 公司公布股份回购进展, 截至2024年2月28日, 公司以集中竞价交易方式累计回购股份720,000股, 占公司总股本的比例为0.22%。
2月29日	巴比食品 (605338.SH) : 公司于2024年2月27日完成了2022年限制性股票激励计划预留授予登记工作, 本激励计划预留授予的限制性股票为16.30万股, 预留授予价格为15.19元/股, 预留授予对象为公司中层管理人员及核心技术(业务)骨干等12人。
2月29日	欢乐家 (300997.SZ) : 公司公布股份回购进展, 截至2024年2月28日, 公司以集中竞价交易方式累计回购股份10,174,934股, 占公司总股本的比例为2.2737%。
3月1日	恒顺醋业 (600305.SH) : 董事会于近日收到总经理何春阳先生的书面辞职申请书, 何春阳先生因个人原因申请辞去公司总经理职务。
3月1日	珠江啤酒 (002461.SZ) : 董事会于2024年2月29日收到副总经理李焰坤先生提交的书面辞职报告。因已届退休年龄, 李焰坤先生申请辞去公司副总经理职务。
3月1日	五芳斋 (603237.SH) : 公司公布股份回购进展, 截至2024年2月29日, 公司以集中竞价交易方式累计回购股份1,823,710股, 占公司总股本的比例为1.2686%。
3月1日	香飘飘 (603711.SH) : 截至2024年3月1日, 公司部分董事、高级管理人员以自有资金或自筹资金通过上海证券交易所系统以集中竞价的方式增持公司股份837,271股, 占公司总股本的0.20%, 增持金额合计10,906,992元。
3月1日	*ST莫高 (600543.SH) : 截至2024年2月29日, 公司控股股东甘肃省农垦集团有限责任公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计增持公司A股股份3,211,200股, 公司已发行股份总数的1.00%。本次增持达到公司已发行股份总数的1%。
3月1日	中炬高新 (600872.SH) : 公司与工业联合已就三起诉讼案件达成和解。
3月1日	良品铺子 (603719.SH) : 截至2024年2月29日, 公司股东达永有限本次减持计划累计减持公司股份12,030,000股, 占公司总股本的3%。股东达永有限本次减持的数量已达减持计划上限, 本次减持计划实施完毕。
3月1日	均瑶健康 (605388.SH) : 公司为实行员工持股计划或股权激励, 拟以自有资金通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式回购公司股份。本次回购拟使用资金总额不低于人民币1亿元(含)、不超过人民币2亿元(含), 拟回购期限为自公司董事会审议通过回购股份方案之日起十二个月内, 拟回购价格不超过人民币14.84元/股(含)(该价格上限不高于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%)。
3月1日	立高食品 (300973.SZ) : 公司公布股份回购进展, 截至2024年2月29日, 公司以集中竞价交易方式累计回购股份845,377股, 占公司总股本的比例为0.50%。
3月1日	欢乐家 (300997.SZ) : 公司公布股份回购进展, 截至2024年2月29日, 公司以集中竞价交易方式累计回购股份11,674,336股, 占公司总股本的比例为2.6088%。
3月1日	晨光生物 (300138.SZ) : 公司对子公司邯郸蛋白银行借款担保情况因业务进展发生了变动, 截至公告披露日, 邯郸蛋白归还了邯郸银行50,000万元借款, 公司减少了对应50,000万元担保义务。
3月1日	晨光生物 (300138.SZ) : 公司公布股份回购进展, 截至2024年2月29日, 公司以集中竞价交易方式累

计回购股份 18,778,234 股，占公司总股本的比例为 3.52%。

- 3月1日 **品渥食品 (300892.SZ)**：公司公布股份回购进展，截至 2024 年 2 月 29 日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份 876,252 股，占公司总股本的比例为 0.8763%。
- 3月1日 **仙乐健康 (300791.SZ)**：公司公布股份回购进展，截至 2024 年 2 月 29 日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份 1,273,800 股，占公司总股本的比例为 0.70%。
- 3月2日 **绝味食品 (603517.SH)**：公司公布 2023 年度主要经营数据公告，预计实现营业收入 72 亿元—73 亿元，同比增加 8.71%—10.22%。
- 3月2日 **绝味食品 (603517.SH)**：公司公布股份回购进展，截至 2024 年 3 月 1 日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份 533,965 股，占公司总股本的比例为 0.0861%。

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
业绩披露	
3月7日（周四）	安德利 (605198.SH)
股东大会	
3月7日（周四）	万辰集团 (300972.SZ)
3月7日（周四）	桂发祥 (002820.SZ)
解禁	
3月4日（周一）	甘化科工 (000576.SZ)
3月6日（周三）	皇氏集团 (002329.SZ)
3月6日（周三）	巴比食品 (605338.SH)
3月8日（周五）	华统股份 (002840.SZ)

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