

食品饮料

证券研究报告

2024年03月04日

酒水饮料周报：酒企提价或推动信心回暖，关注春糖催化

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

上周(2月26日-3月1日)沪深300/食品饮料板块/白酒板块涨跌幅分别+1.38%/-0.71%/-0.43%。具体白酒板块来看，上周泸州老窖(+4.04%)、今世缘(+3.24%)、顺鑫农业(+2.40%)涨跌幅居前，而贵州茅台(-1.69%)、金种子酒(-2.15%)、迎驾贡酒(-2.24%)涨跌幅居后。上周白酒板块表现总体平稳。

周观点更新

名酒陆续提价，或提振渠道信心。继2月初五粮液宣布提价以来，近期今世缘、剑南春、郎酒等酒企先后就旗下部分主销单品提价。我们认为，从供给端看，名酒提价有助于维护其品牌形象，巩固产品市场竞争力，提高酒企盈利水平；从渠道端看，在24年春节旺季白酒动销总体良好的背景下，头部酒企提价有助于自上而下提振市场信心，促进渠道库存去化&新一轮补货。

当前板块估值仍处合理偏低水位，关注后续春糖催化。截至3月1日收盘，中证白酒5年、10年市盈率分位数分别为3.62%、28.68%，处于50%以下的合理偏低水位。我们认为随着春节开门红的平稳落地，强 α 龙头酒企24年经营将更加从容，此外，本月全国糖酒会将于成都举办，低估值&低预期背景下，建议关注糖酒会窗口期事件催化。

酒企动态/观点更新

贵州茅台：2月26日，茅台集团召开党委(扩大)会议，提出要聚焦酒产业、酒旅康养、综合金融三大主业。要坚持科学传承美、科技创新美，让传承的越来越传统，让创新的越来越现代，加速平台、项目和人才等科技创新“三驾马车”，力争在“创美奋进年”开创茅台科技创新工作新篇章。

洋河股份：2月28日，洋河股份召开年度工作大会。会上，洋河股份党委书记、董事长张联东表示，2024年是实现企业“十四五”规划目标任务的关键一年，并从“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，为企业长远发展提供了时代性、前瞻性、创新性的探索。

核心产品批价

高端酒批价整体稳定。上周24年茅台(原/散)批价分别为2980/2690元，较上周变动-20/-10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 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

唐家全

分析师

SAC执业证书编号：S1110523110003
tangjiaquan@tfzq.com

何宇航

分析师

SAC执业证书编号：S1110523090002
heyuhang@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：主要酒企布局24年重点工作，开门红完成率高》2024-02-28
- 《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
- 《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

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	12
5. 风险提示	13

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	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	12

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26日-3月1日）沪深300/食品饮料板块/白酒板块涨跌幅分别+1.38%/-0.71%/-0.43%。具体白酒板块来看，上周泸州老窖（+4.04%）、今世缘（+3.24%）、顺鑫农业（+2.40%）涨跌幅居前，而贵州茅台（-1.69%）、金种子酒（-2.15%）、迎驾贡酒（-2.24%）涨跌幅居后。上周白酒板块表现总体平稳。

1.1.2. 周观点更新：

名酒陆续提价，或提振渠道信心。继2月初五粮液宣布提价以来，近期今世缘、剑南春、郎酒等酒企先后就旗下部分主销单品提价。我们认为，从供给端看，名酒提价有助于维护其品牌形象，巩固产品市场竞争力，提高酒企盈利水平；从渠道端看，在24年春节旺季白酒动销总体良好的背景下，头部酒企提价有助于自上而下提振市场信心，促进渠道库存去化&新一轮补货。

当前板块估值仍处合理偏低水位，关注后续春糖催化。截至3月1日收盘，中证白酒5年、10年市盈率分位数分别为3.62%、28.68%，处于50%以下的合理偏低水位。我们认为随着春节开门红的平稳落地，强 α 龙头酒企24年经营将更加从容，此外，本月全国糖酒会将于成都举办，低估值低预期背景下，建议关注糖酒会窗口期催化。

酒企动态/观点更新

贵州茅台：2月26日，茅台集团召开党委（扩大）会议，提出要聚焦酒产业、酒旅康养、综合金融三大主业，继续抓好有利于茅台高质量发展、现代化建设的改革举措，完善上下协同、条块结合、精准高效的改革落实机制，以实际行动不断取得改革新成果。要坚持科学传承美、科技创新美，让传承的越来越传统，让创新的越来越现代，加速平台、项目和人才等科技创新“三驾马车”，力争在“创美奋进年”开创茅台科技创新工作新篇章。

洋河股份：2月28日，洋河股份召开年度工作大会。会上，洋河股份党委书记、董事长张联东表示，2024年是实现企业“十四五”规划目标任务的关键一年，并从“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，为企业长远发展提供了时代性、前瞻性、创新性的探索。

1.1.3. 核心产品批价

高端酒批价整体稳定。上周24年茅台（原/散）批价分别为2980/2690元，较上周变动-20/-10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。

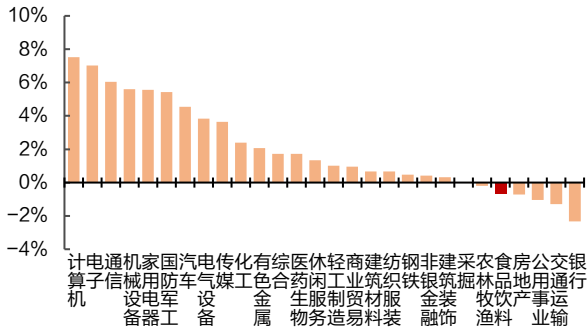
板块投资建议：

平 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

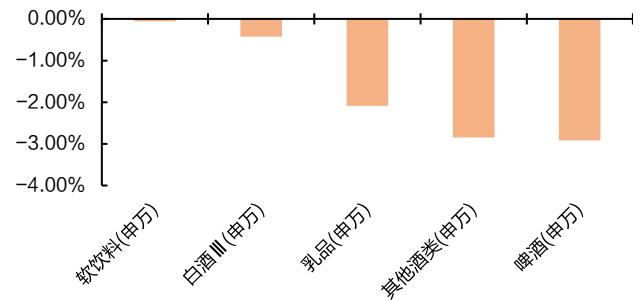
2月26日~3月1日，5个交易日上证综指上涨0.74%，沪深300指数上涨1.38%，食品饮料板块下跌0.71%，具体来看，软饮料-0.06%、白酒-0.43%、乳品-2.09%、其他酒类-2.85%、啤酒-2.92%。

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

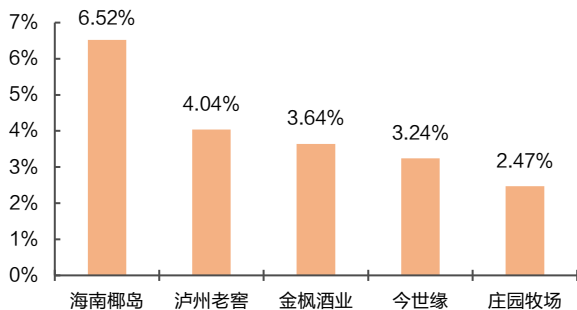
上周白酒涨跌幅前五个股分别为泸州老窖、今世缘、顺鑫农业、山西汾酒和五粮液，涨跌幅分别为+4.04%、+3.24%、+2.40%、+1.52%和+0.62%，涨跌幅后五个股分别为舍得酒业、古井贡酒、贵州茅台、金种子酒和迎驾贡酒，涨跌幅分别为-1.10%、-1.27%、-1.69%、-2.15%和-2.24%。酒水饮料板块涨跌幅前五个股分别为海南椰岛、泸州老窖、金枫酒业、今世缘和庄园牧场，涨跌幅分别为+6.52%、+4.04%、+3.64%、+3.24%和+2.47%，涨跌幅后五个股分别为青岛啤酒、一鸣食品、香飘飘、*ST西发和百润股份，涨跌幅分别为-3.13%、-4.13%、-4.83%、-5.38%和-9.52%。

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
000568.SZ	泸州老窖	175.82	4.04%	600702.SH	舍得酒业	81.89	-1.10%
603369.SH	今世缘	53.88	3.24%	000596.SZ	古井贡酒	221.51	-1.27%
000860.SZ	顺鑫农业	18.74	2.40%	600519.SH	贵州茅台	1685.06	-1.69%
600809.SH	山西汾酒	237.00	1.52%	600199.SH	金种子酒	15.46	-2.15%
000858.SZ	五粮液	142.59	0.62%	603198.SH	迎驾贡酒	63.65	-2.24%

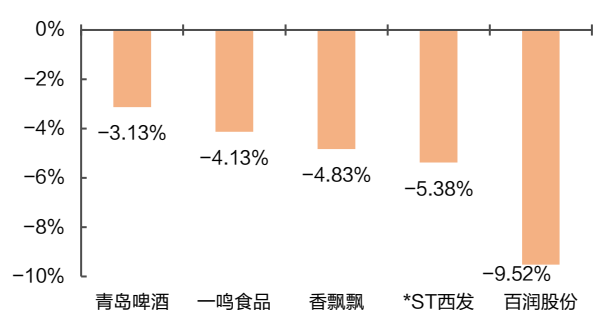
资料来源：Wind，天风证券研究所

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

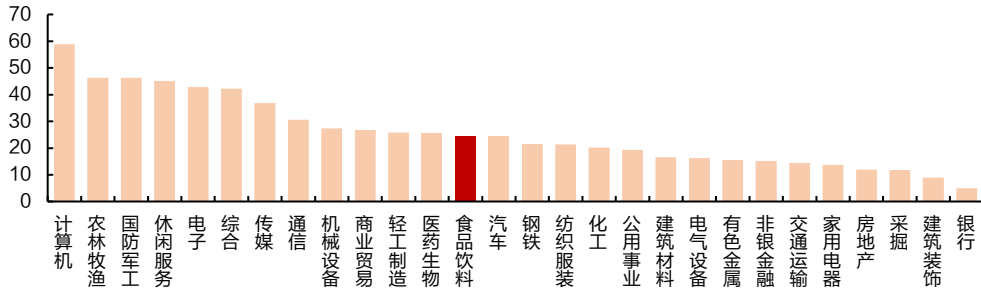


资料来源：Wind，天风证券研究所

估值方面，截至 2024 年 3 月 1 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（38.98 倍）、啤酒（27.30 倍）、白酒（24.97 倍）、软饮料（24.60 倍）、乳品（18.35 倍）。其中白酒板块（+0.00%）上周估值涨跌幅最大，其他酒

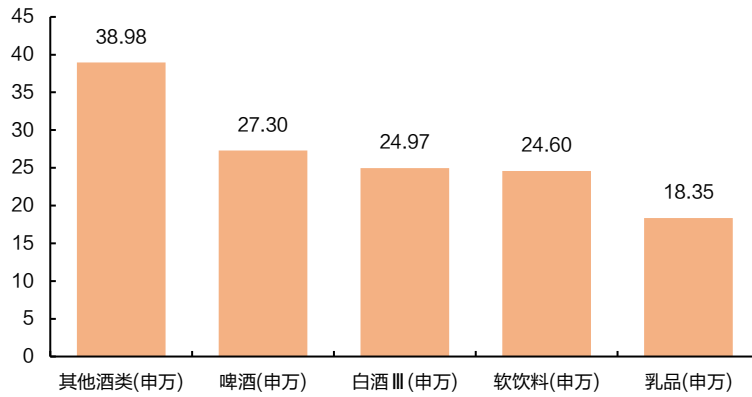
类板块（-2.84%）上周估值涨跌幅最小。

图 5：上周申万一级行业动态市盈率对比图（倍）



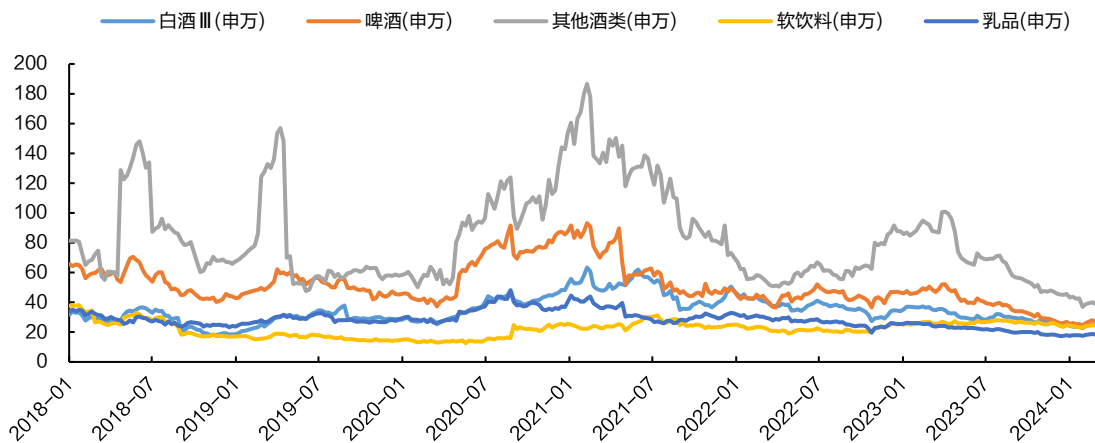
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 6：上周食品饮料子板块动态市盈率对比图（倍）



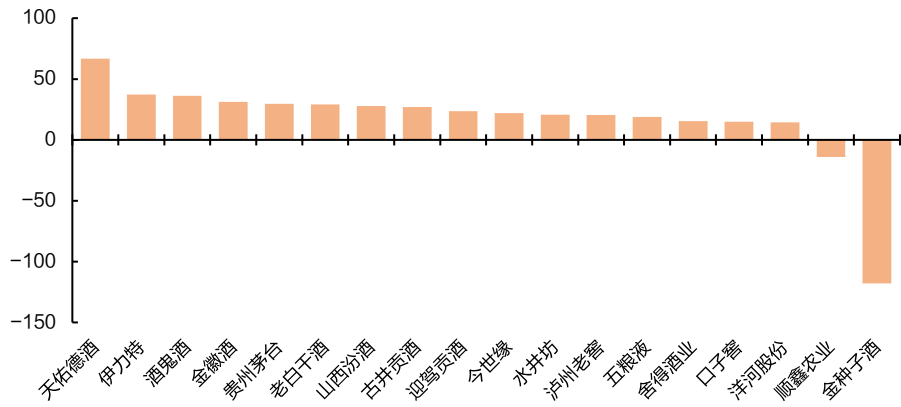
资料来源：Wind，天风证券研究所

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

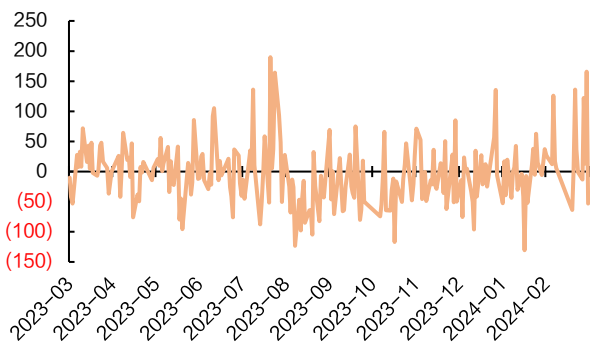
图 8：上周白酒 PE(TTM) 情况一览（单位，倍）



资料来源: Wind, 天风证券研究所

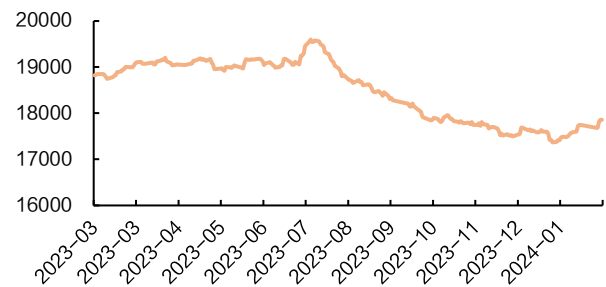
北向资金流入增加，食品饮料净买入排名第 7 位。截止 2024 年 3 月 1 日，北向资金累计净买入 18092.07 亿元，2024 年 2 月 26 日到 2024 年 3 月 1 日净买入 235.46 亿元。从行业配置来看，食品饮料净买入金额排名第 7 位，净买入 15.71 亿元，前一周净买入 60.73 亿元，净买入额减 45.02 亿元。

图 9: 北向资金成交净买入情况 (单位: 亿元)



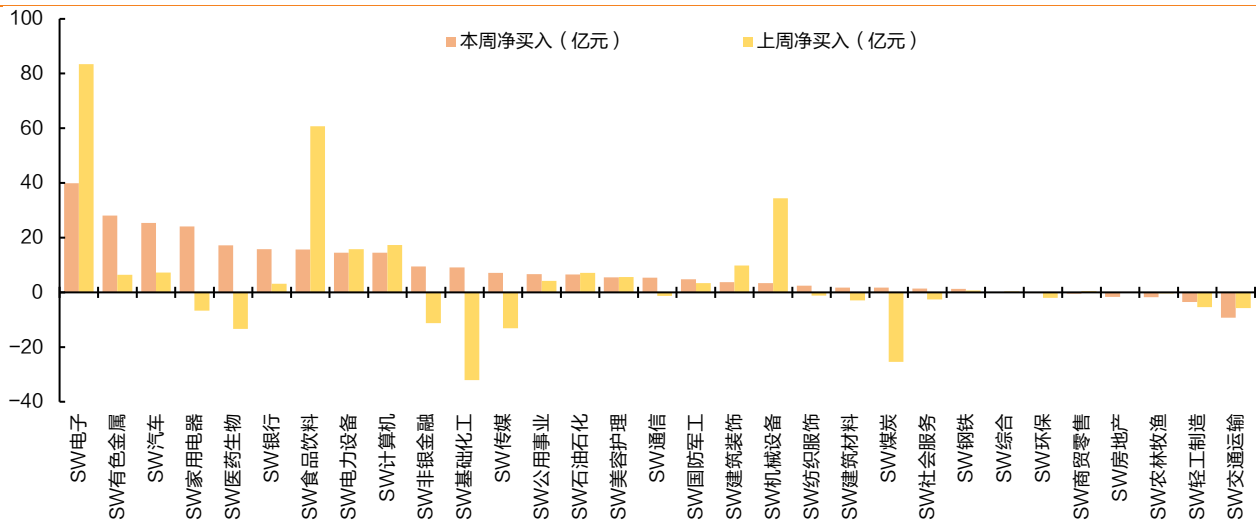
资料来源: Wind, 天风证券研究所

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（2月26日-3月1日），贵州茅台（7.19%）、重庆啤酒（5.73%）、五粮液（4.50%）、水井坊（3.80%）、口子窖（3.52%）、燕京啤酒（3.28%）持股排名居前。酒水板块15支个股受北向资金增持，其中金种子酒（+0.23pct）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

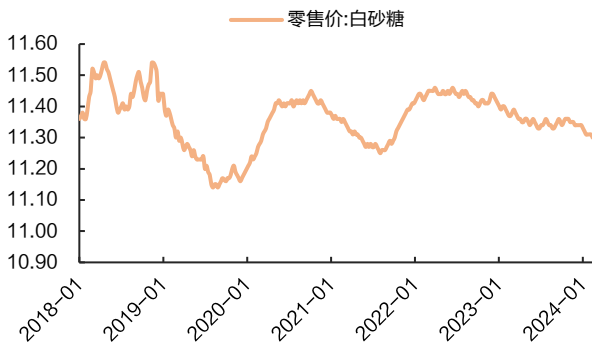
沪（深）股通持股占比居前个股				沪（深）股通持股占比居后个股			
证券代码	证券简称	2024/3/1	较上周变化	证券代码	证券简称	2024/3/1	较上周变化
600519.SH	贵州茅台	7.19%	0.04%	603919.SH	金徽酒	0.71%	-0.06%
600132.SH	重庆啤酒	5.73%	0.13%	002461.SZ	珠江啤酒	0.53%	-0.09%
000858.SZ	五粮液	4.50%	0.03%	601579.SH	会稽山	0.50%	-0.07%
600779.SH	水井坊	3.80%	0.12%	600084.SH	中葡股份	0.40%	-0.07%
603589.SH	口子窖	3.52%	0.05%	600197.SH	伊力特	0.34%	0.00%
000729.SZ	燕京啤酒	3.28%	-0.02%	600238.SH	海南椰岛	0.19%	-0.07%

资料来源：Wind，天风证券研究所

2. 重要数据跟踪

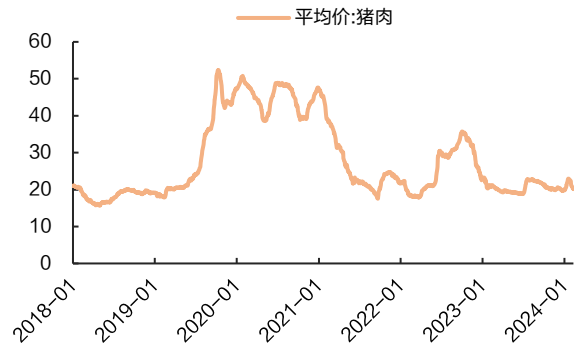
2.1. 成本指标变化

图 12：白砂糖零售价（元/公斤）



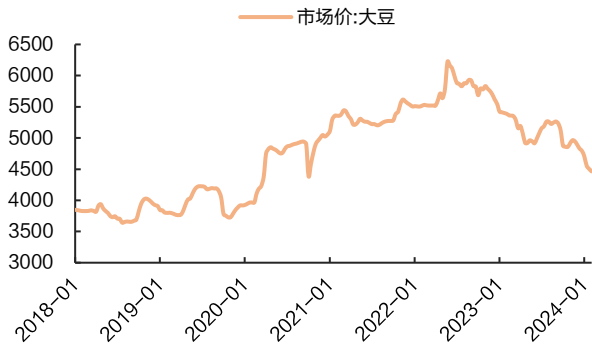
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 13：猪肉价格（元/公斤）



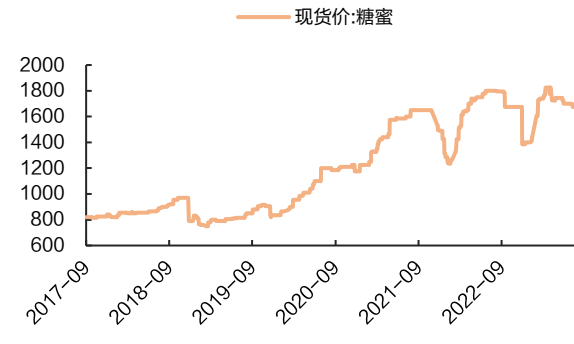
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 14：大豆市场价（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

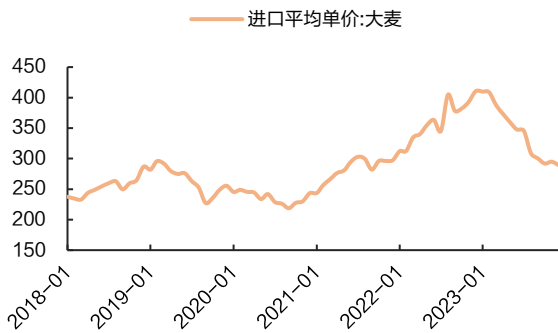
图 15：糖蜜现货价（元/吨）



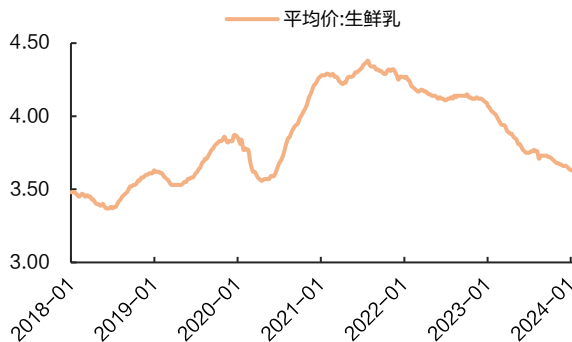
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 16：大麦市场价（美元/吨）

图 17：生鲜乳价格（元/公斤）



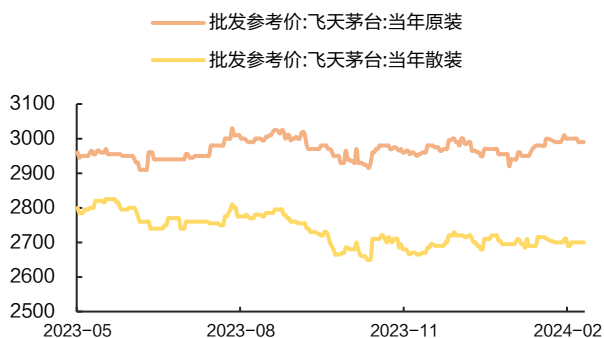
资料来源: Wind, 天风证券研究所



资料来源: Wind, 天风证券研究所

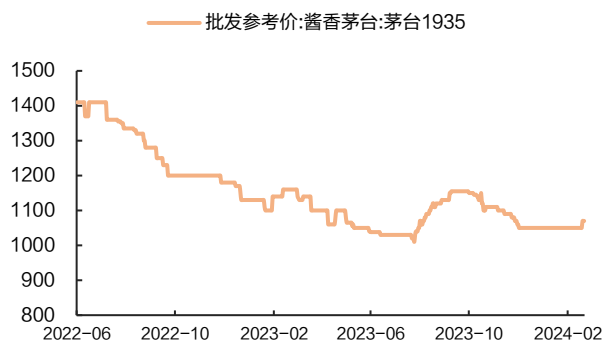
2.2. 重点白酒价格数据跟踪

图 18: 飞天茅台批价走势 (元/瓶)



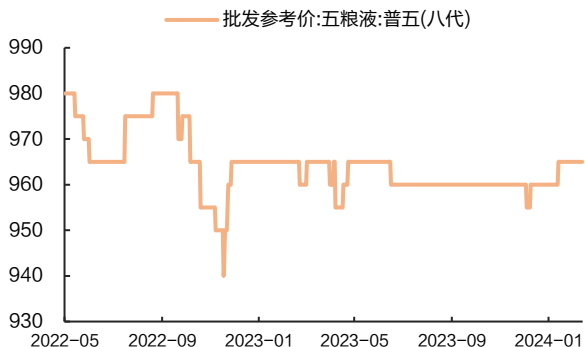
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 19: 茅台 1935 批价走势 (元/瓶)



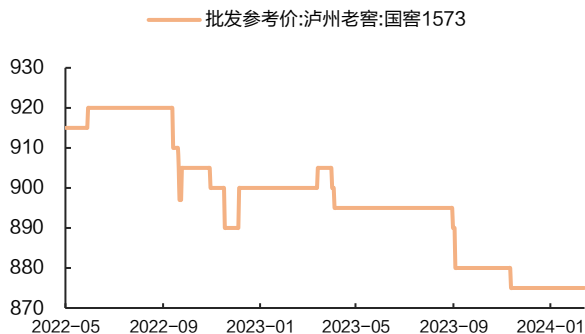
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 20: 普五 (八代) 批价走势 (元/瓶)



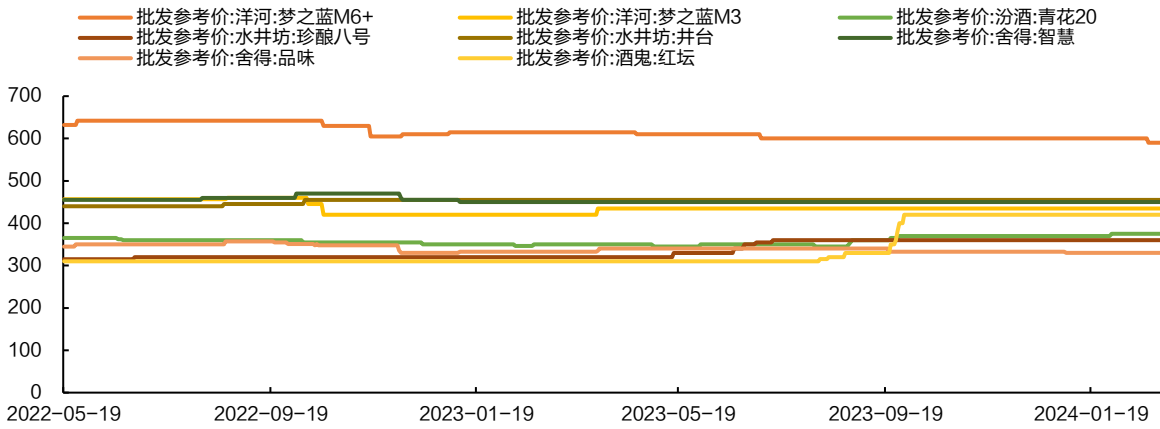
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 21: 国窖 1573 批价走势 (元/瓶)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

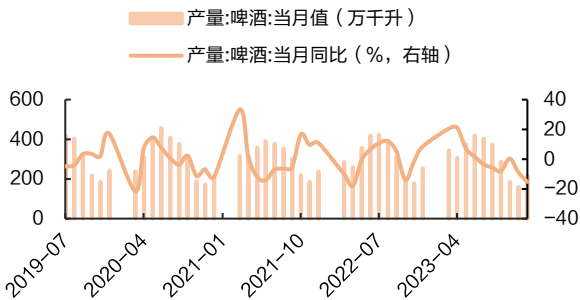
图 22: 次高端白酒主要单品批价走势



资料来源: Wind, 天风证券研究所

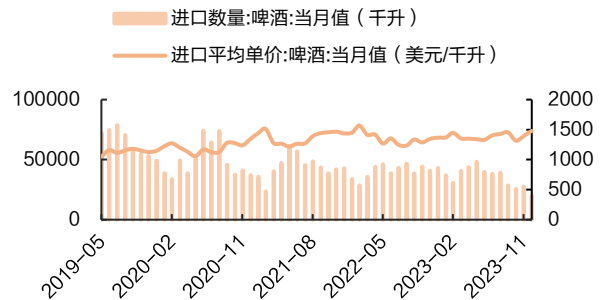
2.3. 啤酒及葡萄酒数据跟踪

图 23: 啤酒月度产量及同比增速走势 (单位: 万千升, %)



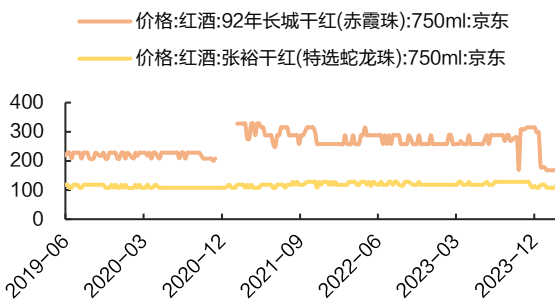
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 24: 啤酒月度进口量及进口平均单价走势 (单位: 万千升, %)



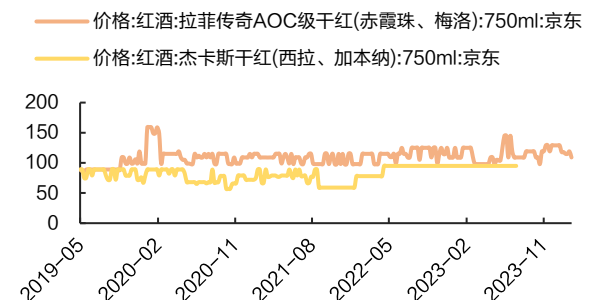
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 25: 国产葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)



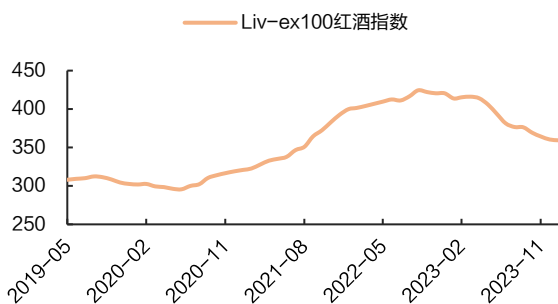
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 26: 海外葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)



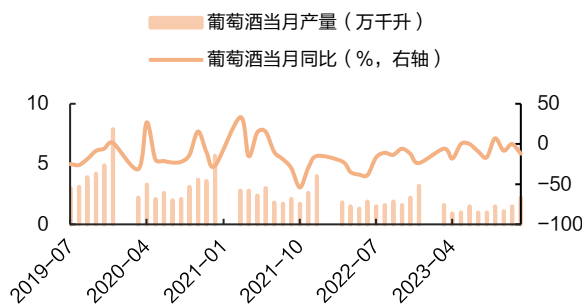
资料来源: Wind, 天风证券研究所

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

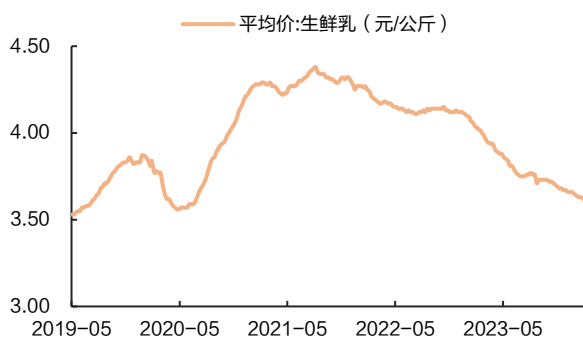
图 30: 22 省市豆粕平均价格走势



资料来源: Wind, 天风证券研究所

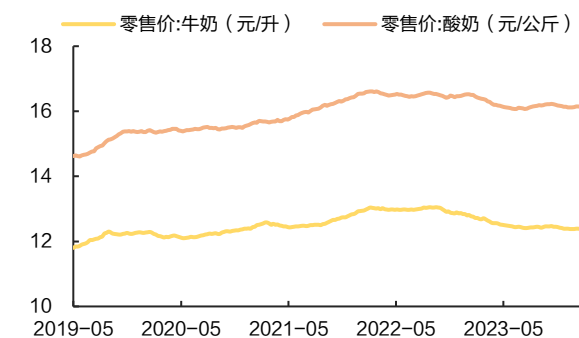
液态奶市场, 主产区生鲜乳平均价环比下降, 牛奶零售价环比下降, 酸奶零售价环比持平。根据 Wind 数据, 截至 2024 年 2 月 22 日, 主产区生鲜乳平均价为 3.60 元 /公斤, 环比下降; 截至 2024 年 2 月 23 日, 牛奶零售价为 12.35 元/升, 环比下降; 酸奶零售价为 16.15 元/升, 环比持平。

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
伊力特	2月27日,伊力特公布了《关于收到控股股东伊力特集团增持公司股份计划暨公司“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。新疆伊力特实业股份有限公司控股股东新疆伊力特集团有限公司计划自2024年2月27日起至2025年2月26日的12个月内,以自有资金或自筹资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股份,拟增持公司股份金额不低于人民币10,000万元(含),不高于人民币20,000万元(含)。
水井坊	2月28日,水井坊公布了《关于前十名股东持股情况的公告》《关于公司监事辞职的公告》《2024年第一次临时股东大会决议公告》,具体内容有:1)四川水井坊股份有限公司监事会近日收到Tanya Chaturvedi女士提交的书面辞职报告:因工作需要,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。根据相关规定,Tanya Chaturvedi女士辞职自2024年2月27日起生效,辞职后Tanya Chaturvedi女士不再担任公司其他职务;2)通过关于提名独立董事候选人的议案,通过关于提名董事候选人的议案,通过关于提名监事候选人的议案等。
天佑德酒	2月28日,天佑德酒公布了《关于控股股东部分股份解除质押及股份质押的公告》《关于完成工商变更的公告》,具体内容有:1)青海互助天佑德青稞酒股份有限公司近日收到公司控股股东青海天佑德科技投资管理集团有限公司通知,天佑德集团将持有的公司部分股份办理了解除质押及质押业务,本次股份质押业务不会导致公司的实际控制权发生变更,不会对生产经营、公司治理等方面产生实质性影响。2)青海互助天佑德青稞酒股份有限公司2023年股权激励计划限制性股票授予登记数量为944万股,授予登记完成后,公司总股本由472,562,974股增加至482,002,974股。近日,公司完成了工商变更登记手续,并取得了青海省市场监督管理局换发的《营业执照》,公司注册资本由472,562,974元变更为482,002,974元。
泸州老窖	2月30日,泸州老窖公布了《关于延期召开泸州老窖股份有限公司2020年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)2024年第一次债券持有人会议的通知》,具体内容有:应发行人要求,由于发行人尚需就会议审议事项与债券持有人进一步充分沟通,为保障本次会议就相关事项充分交流,更好地保护投资人的合法权益,决定将本次会议召开时间延期至2024年3月29日,债权登记日修改为2024年3月28日,原会议通知保持不变,已提交报名回执及相关材料的持有人,无需重新提交材料
口子窖	3月2日,口子窖公布了《关于以集中竞价交易方式回购股份进展的公告》,具体内容有:2024年2月,本公司通过集中竞价交易方式回购A股股份40,000股,占本公司总股本的比例为0.007%,已支付的资金总额合计人民币1,694,710.00元(不含交易费用),最低成交价格为人民币42.28元/股,最高成交价格为人民币42.47元/股。截至2024年2月29日,本公司通过集中竞价交易方式回购A股股份500,000股,占本公司总股本的比例为0.083%,已支付的资金总额合计人民币21,260,179.00元(不含交易费用),最低成交价格为人民币38.86元/股,最高成交价格为人民币48.07元/股。上述回购进展符合法律法规的规定和本次回购方案的要求。
舍得酒业	3月2日,舍得酒业公布了《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的进展公告》,具体内容有:截至2024年2月29日,舍得酒业股份有限公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份1,302,431股,占公司目前总股本333,167,579股的比例为0.39%,回购成交的最高价为83.00元/股,最低价为73.49元/股,支付的资金总额为人民币100,007,439.53元(不含交易费用)。
金种子酒	3月2日,金种子酒公布了《关于公司董事及高级管理人员增持公司股份进展公告》。具体内容有:安徽金种子酒业股份有限公司于2024年2月22日披露了《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》,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。本次增持不设价格区间,增持主体将根据公司股票价格波动情况及资本市场整体趋势实施增持计划。
岩石股份	3月2日,岩石股份公布了《关于回购公司股份的进展公告》,具体内容有:2023年12月18日,公司召开了第十届董事会第七次会议、第十届监事会第五次会议,审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的议案》,拟使用不低于人民币6,000.00万元(含)且不超过人民币10,000.00万元(含)的自有资金通过集中竞价交易方式回购公司股份,并拟在未来适宜时机将回购股份用于员工持股计划或股权激励

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
红花郎春节开瓶率增长 200%	2 月 26 日, 据红花郎官方消息, 红花郎日均开瓶率同比增长近 200%, 郎牌郎日均开瓶率同比增长近 20 倍, 腊月二十八、除夕两日双创历史新高, 喜迎 2024 开门红。
今世缘入选多个先进名单	2 月 26 日, 淮安市人民政府网站发布《市政府关于 2023 年度全市经济工作先进集体和先进个人的通报》。其中, 江苏今世缘酒业股份有限公司入选 2023 年度淮安市 50 强企业名单, 2023 年度淮安市高成长型企业名单, 2023 年度首次销售超百亿、超 50 亿企业名单。同时, 江苏今世缘酒业股份有限公司副董事长、副总经理、总工程师吴建峰入选 2023 淮安年度经济人物名单。
茅台部署三大主业、三驾马车	2 月 26 日, 茅台集团召开党委(扩大)会议, 提出要聚焦酒产业、酒旅康养、综合金融三大主业, 继续抓好有利于茅台高质量发展、现代化建设的改革举措, 完善上下协同、条块结合、精准高效的改革落实机制, 以实际行动不断取得改革新成果。要坚持科学传承美、科技创新美, 让传承的越来越传统, 让创新的越来越现代, 加速平台、项目和人才等科技创新“三驾马车”, 力争在“创美奋进年”开创茅台科技创新工作新篇章。
洋河股份年度工作大会召开	2 月 28 日, 洋河股份召开年度工作大会。会上, 洋河股份党委书记、董事长张联东表示, 2024 年是实现企业“十四五”规划目标任务的关键一年, 并从“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, 为企业长远发展提供了时代性、前瞻性、创新性的探索。
2023 年烟酒类零售额增长 10.6%	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%。

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