

# 食品饮料周报（24年第9周）

## 糖酒会及年报披露期临近，酒企分红率或存在潜在上修空间

超配

### 核心观点

本周食品饮料板块下跌1.80%，跑输上证指数2.43pct。本周食品饮料板块涨幅前五分别为三只松鼠(13.32%)、\*ST莫高(7.56%)、ST交昂(4.78%)、欢乐家(3.36%)和古井贡酒(3.35%)。

**白酒：糖酒会及年报披露期临近，酒企分红率或存在潜在上修空间。**本周，白酒行业进入节后淡季库存去化、市场秩序管控阶段，需求更多往B端商务需求切换。根据中证报，从3月15日起，53度、42度汾酒青花20，53度巴拿马基础版或将上调出厂价，抢夺渠道资源、控量挺价、重塑渠道利润，后续青花系列或上五码产品强化市场秩序管控。从节奏上看，下周白酒行业进入春季糖酒会及年报密集披露期，估值底部建议关注业绩或有不错表现的标的，例如山西汾酒、迎驾贡酒、古井贡酒等。市场此前或预期本次糖酒会将反馈偏淡，我们认为春糖对板块估值的扰动逐渐钝化，无需过度担忧再次出现上年同期的体感反差过大。宏观层面看，2月CPI数据好于预期，需求复苏后续或仍需基建开工等数据验证。从估值层面看，日前，五粮液、洋河股份、泸州老窖、古井贡酒等发布《关于“质量回报双提升”行动方案的公告》，后续酒企分红率或存在潜在上修空间，根据DDM模型，板块估值或存在潜在上修可能。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，关注近期糖酒会。啤酒：**啤酒厂商设定较为务实的2024年经营目标，预计行业高端化仍可稳步进行。**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，关注2024年春季糖酒会；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

### 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

《食品饮料行业3月月度报告：白酒春节旺季动销平稳，渠道较为健康》——2024-03-09

《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》——2024-03-04

《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

## 内容目录

<b>1 周度观点：糖酒会及年报披露期临近，酒企分红率或存在潜在上修空间</b> .....	<b>5</b>
1.1 白酒：糖酒会及年报披露期临近，酒企分红率或存在潜在上修空间 .....	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，关注近期糖酒会 .....	5
<b>2 周度重点数据跟踪</b> .....	<b>8</b>
2.1 行情回顾：本周（2024年3月4日至3月8日）食品饮料板块下跌1.80%，跑输上证指数2.43pct .....	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5.3% .....	10
2.3 白酒：本周飞天箱装批价持平，散装批价上升，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
<b>风险提示</b> .....	<b>18</b>

## 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：糖酒会及年报披露期临近，酒企分红率或存在潜在上修空间

## 1.1 白酒：糖酒会及年报披露期临近，酒企分红率或存在潜在上修空间

**春季糖酒会及年报披露期临近，酒企分红率或存在潜在上修空间。**本周，白酒行业进入节后淡季库存去化、市场秩序管控阶段，需求更多往B端商务需求切换。根据中证报，从3月15日起，53度、42度汾酒青花20，53度巴拿马基础版或将上调出厂价，抢夺渠道资源、控量挺价、重塑渠道利润，后续青花系列或上五码产品强化市场秩序管控。从节奏上看，下周白酒行业进入春季糖酒会及年报密集披露期，估值底部建议关注业绩或有不错表现的标的，例如山西汾酒、迎驾贡酒、古井贡酒等。市场此前或预期本次糖酒会将反馈偏淡，我们认为春糖对板块估值的扰动逐渐钝化，无需过度担忧再次出现上年同期的体感反差过大。宏观层面看，2月CPI数据好于预期，需求复苏后续或仍需基建开工等数据验证。从估值层面看，日前，五粮液、洋河股份、泸州老窖、古井贡酒等发布《关于“质量回报双提升”行动方案的公告》，后续酒企分红率或存在潜在上修空间，根据DDM模型，板块估值或存在潜在上修可能。

**本周散瓶茅台批价上涨15元，普五批价同比持平。**据公众号“今日酒价”，2024年03月09日原箱茅台批价2980元/瓶，较上周持平；散瓶茅台批价2705元/瓶，较上周上涨15元，预计系淡季发货节奏所致。本周普五批价935元/瓶，同比持平，主要系酒厂加强市场秩序管控；国窖1573批价875元/瓶，较上周持平。

**宏观需求数据出现边际好转，白酒淡季需求有望环比复苏。**本周白酒SW下跌1.79%，主要系短期市场风格因素所致。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，关注近期糖酒会

**啤酒厂商设定较为务实的2024年经营目标，预计行业高端化仍可稳步行进。**本周啤酒板块继续回调，与市场担心3月啤酒销量面临高基数有关。我们认为去年3月龙头销量同比增速虽高，但绝对数仍略低于不受疫情影响的2021年同期，因此，实际上今年3月基数压力已经不大。年初部分啤酒公司对今年总量及其核心大单品设定较为务实的目标，并继续夯实自身产品组合及渠道基础。展望全年，啤酒行业高端化仍能继续推进，主因供给侧的推动意愿及推动能力均较强。且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。当下非啤酒旺季，这也意味着板块可能缺少上涨催化，但我们认为当前市场及啤酒厂商均对2024年持有较低预期，且板块估值仍在历史低位附近，配置型资金可积极布局啤酒板块，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，关注2024年春季糖酒会。**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声，终端需求和渠道需求均有所复苏，期待

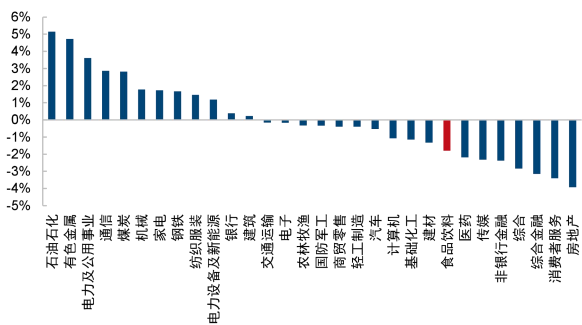
新生儿出生人数触底回升；奶酪方面，C端大单品奶酪棒前三季度受居民消费力和消费意愿减弱的影响，承受一定压力，四季度预计环比向上，B端国产替代逻辑持续演绎，景气度较高。成本端，23年原奶价格下行，在奶牛持续扩栏的背景下，24年原奶价格有望进一步回落，乳企成本端红利有望延续。

**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

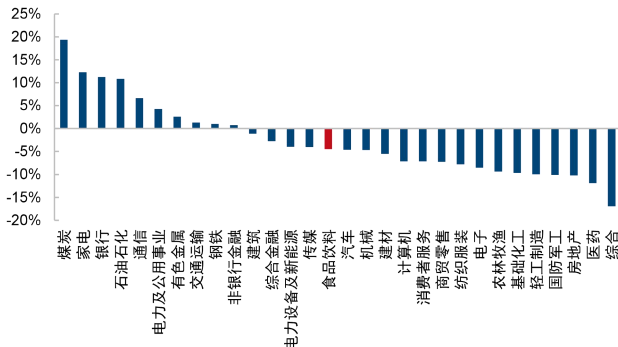
2.1 行情回顾：本周（2024年3月4日至3月8日）食品饮料板块下跌1.80%，跑输上证指数2.43pct

图1：A股各行业本周涨跌幅



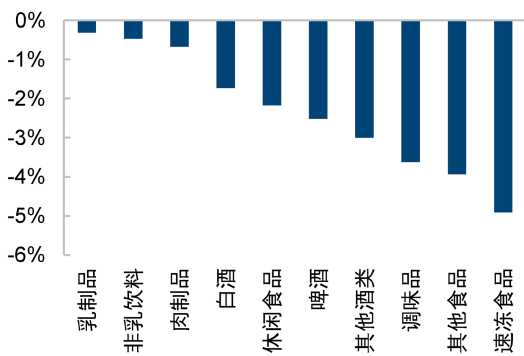
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：A股各行业年初至今涨跌幅



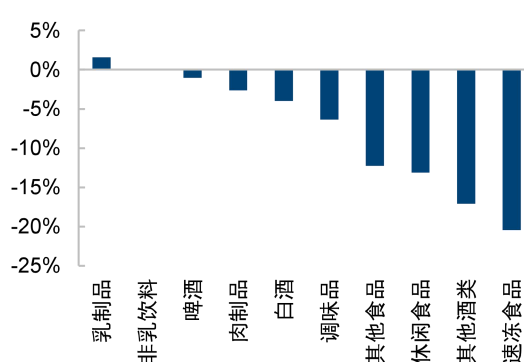
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

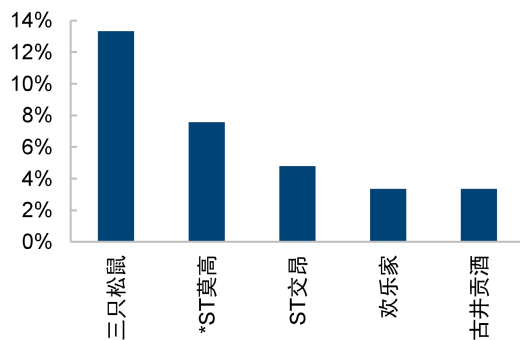
图4：食品饮料细分板块年初至今涨跌幅



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

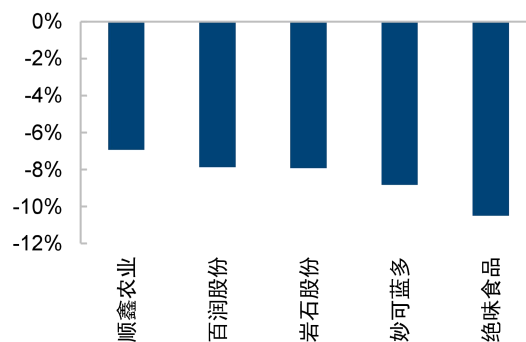


图5: 食品饮料板块本周涨幅前五



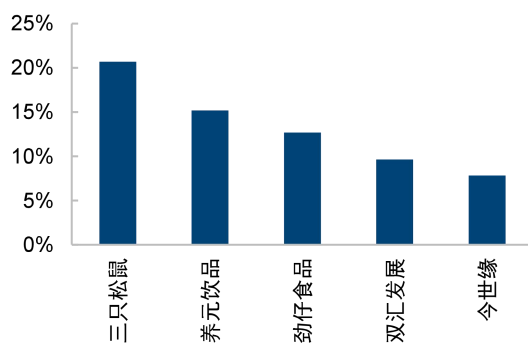
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 食品饮料板块本周跌幅前五



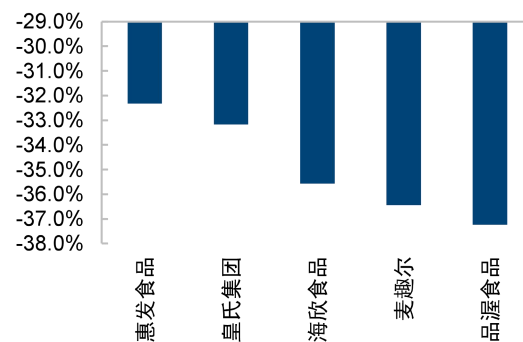
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

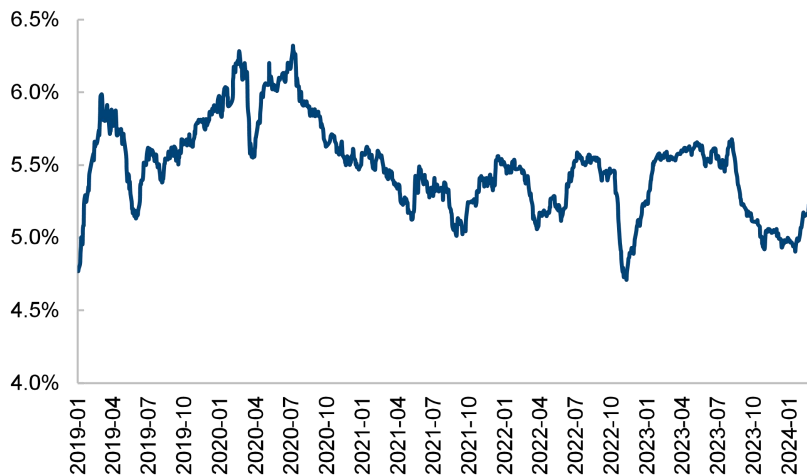
图8: 食品饮料板块年初至今跌幅前五



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

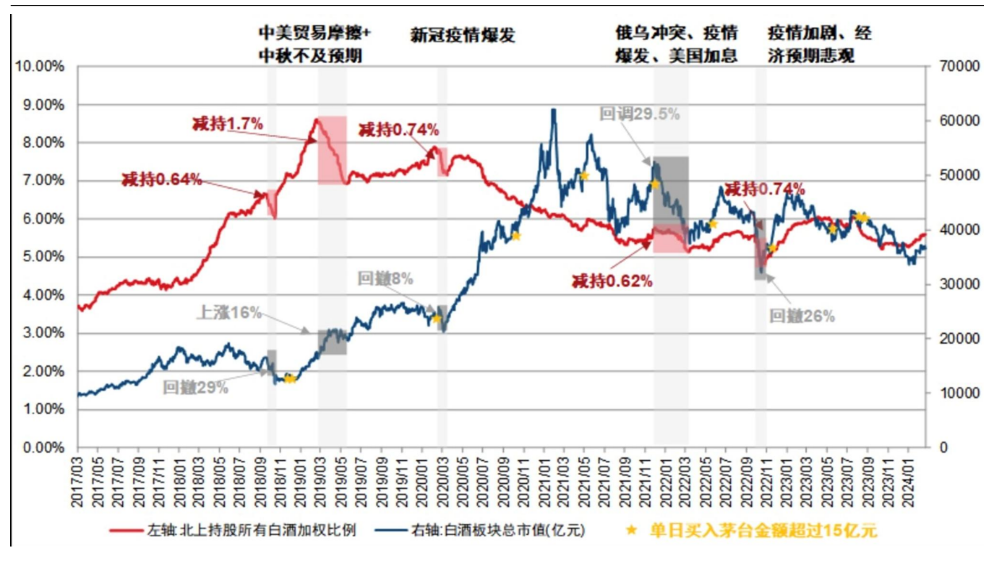
## 2.2 北上资金：本周食品饮料板块陆股通持股市值占流通市值比为 5.3%

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



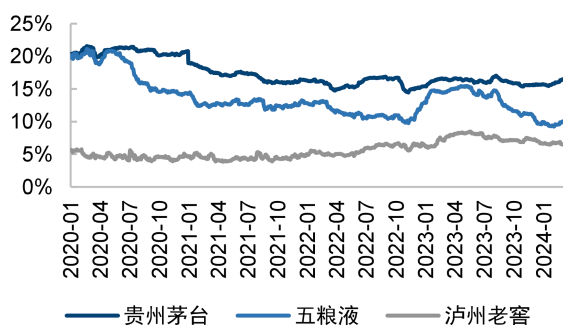
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图10：2016 年至今北上持股白酒加权比例变化



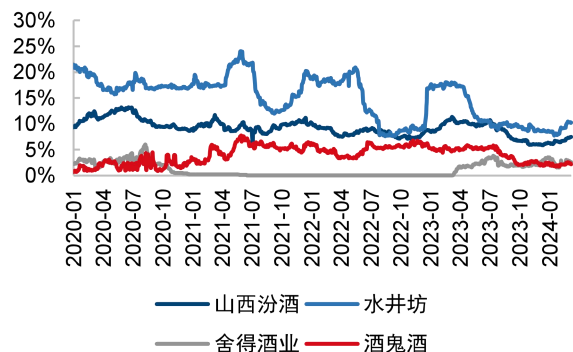
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图11: 高端白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例



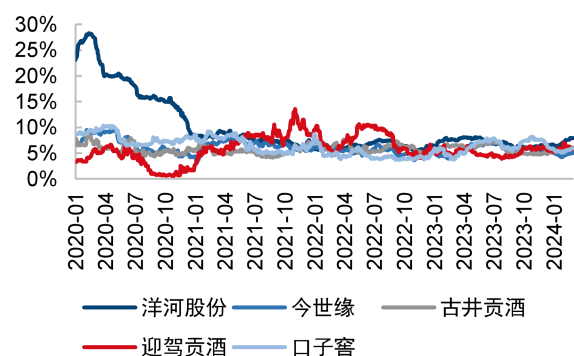
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: 次高端白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例



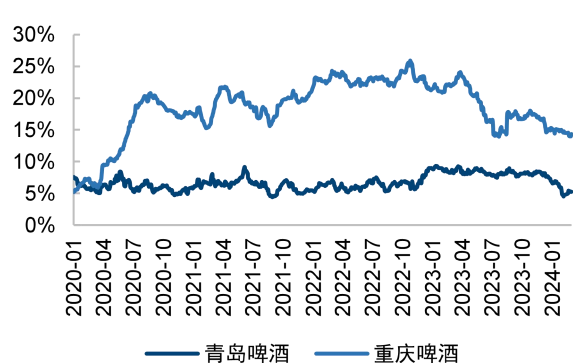
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图13: 地产白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例



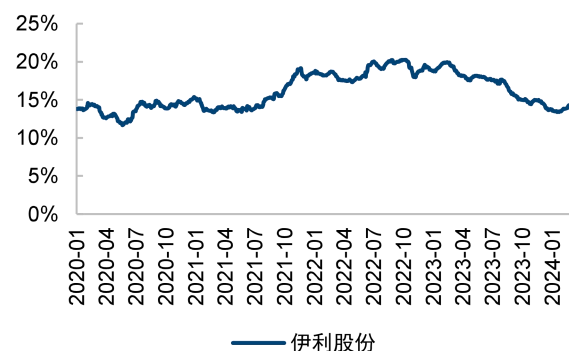
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图14: 啤酒沪深港通持股占自由流通股市值比例



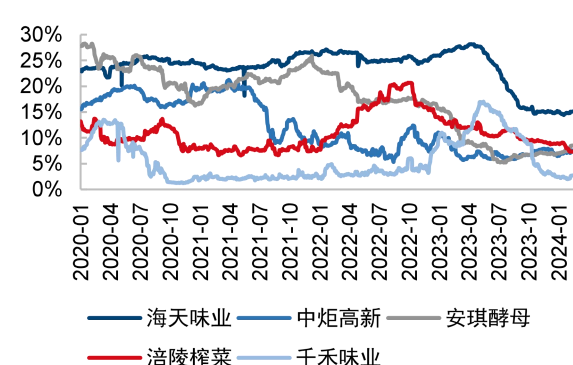
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图15: 乳制品沪深港通持股占自由流通股市值比例



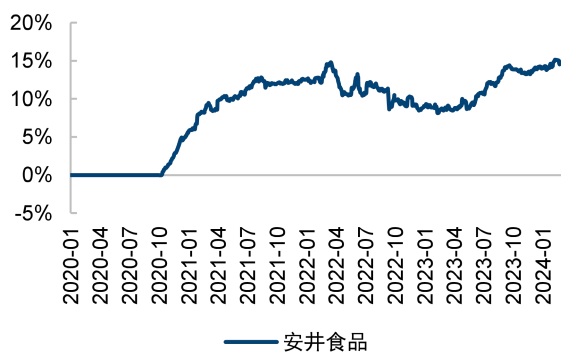
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图16: 调味品沪深港通持股占自由流通股市值比例



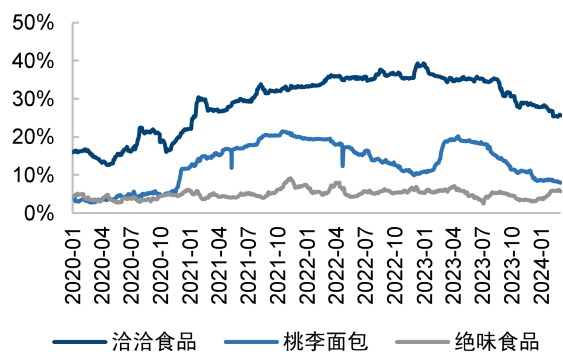
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

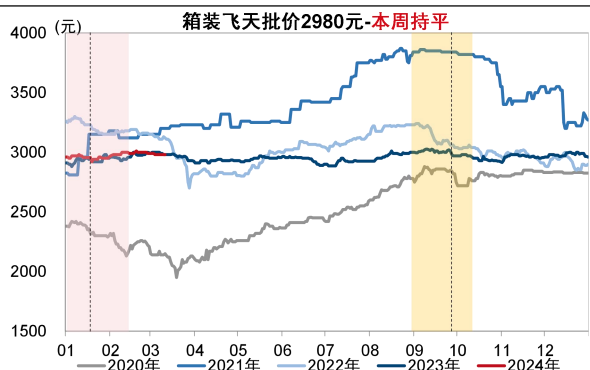
图18: 休闲食品沪深港通持股占自由流通股市值比例



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

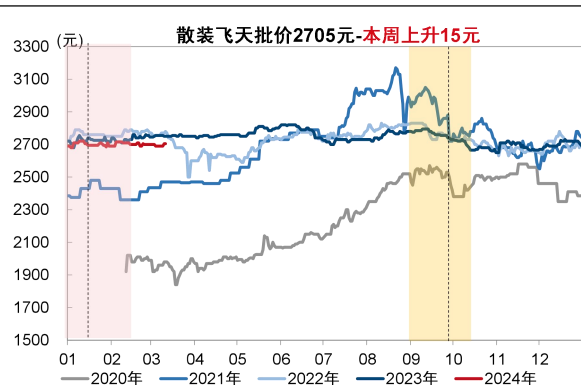
## 2.3 白酒：本周飞天箱装批价持平，散装批价上升，普五、国窖批价持平

图19：箱装飞天茅台批价



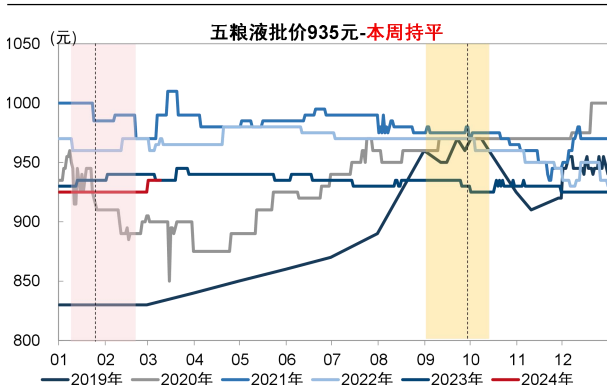
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年3月9日

图20：散装飞天茅台批价



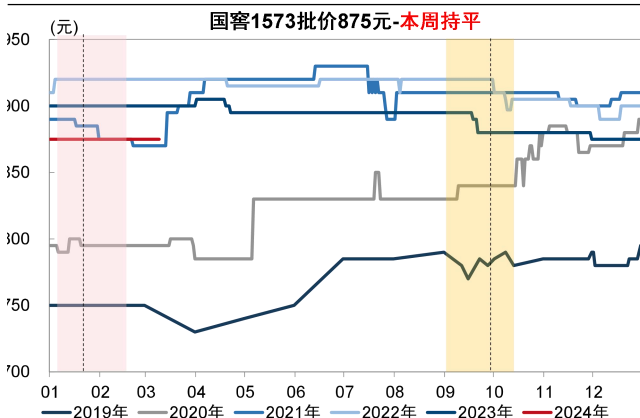
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年3月9日

图21：五粮液批价



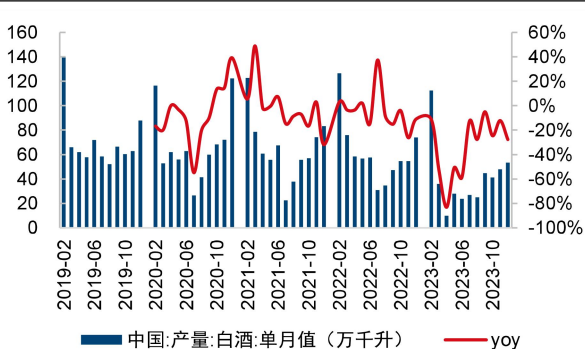
资料来源：百荣酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年3月9日

图22：高度国窖 1573 批价



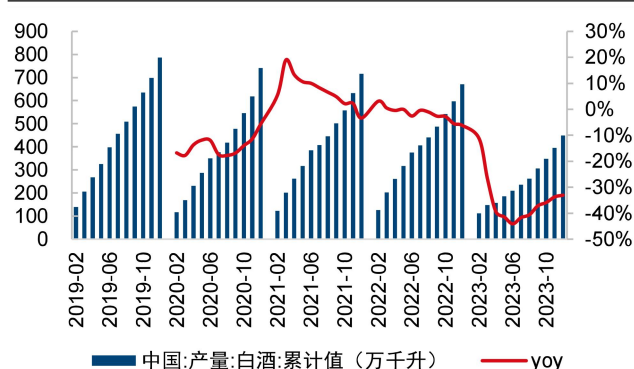
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年3月9日

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

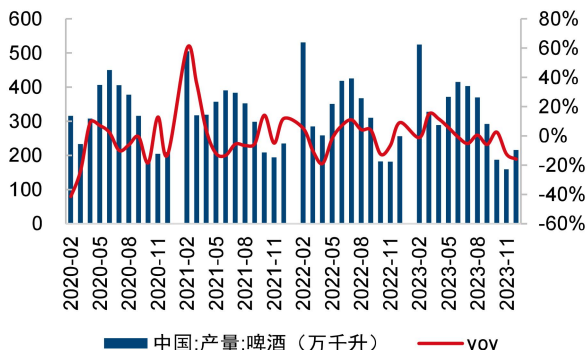
图24：白酒累计产量及同比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

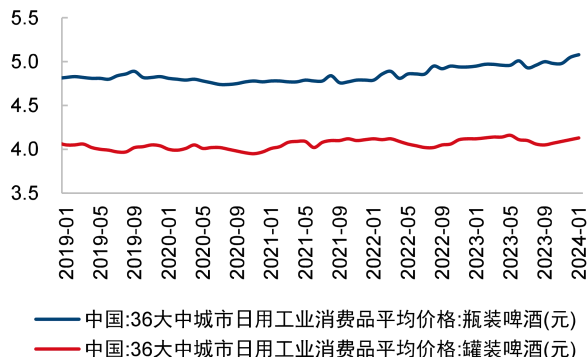
## 2.4 大众品：大麦、棕榈油等原材料成本均呈现同比下降趋势，包材价格较为平稳

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



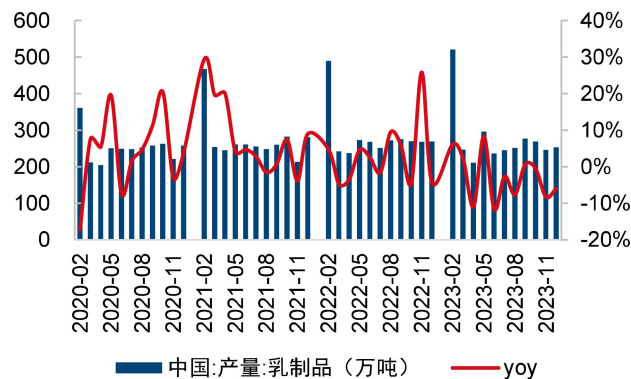
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图27: 软饮料单月产量及同比变化



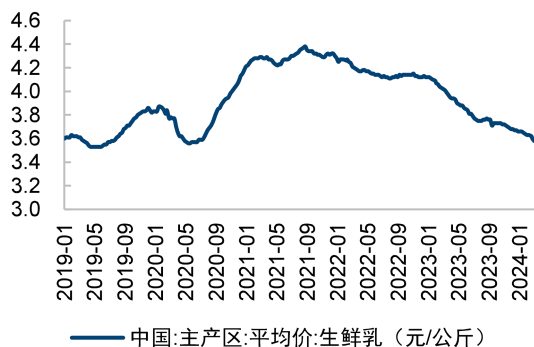
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

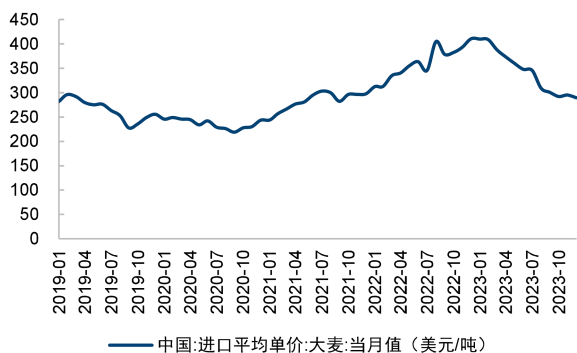
图30: 牛奶零售价格



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



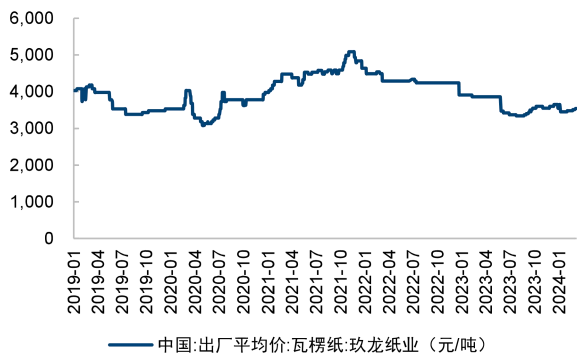
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

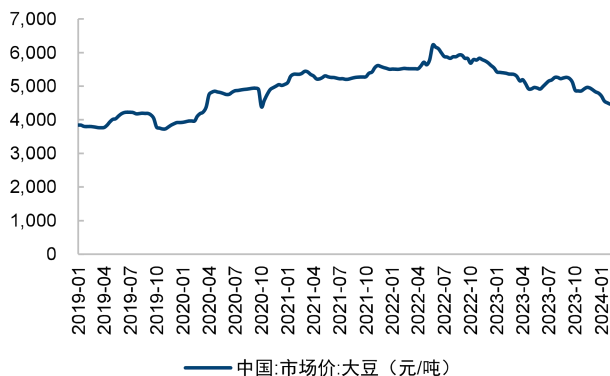


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图34: 大豆平均价格



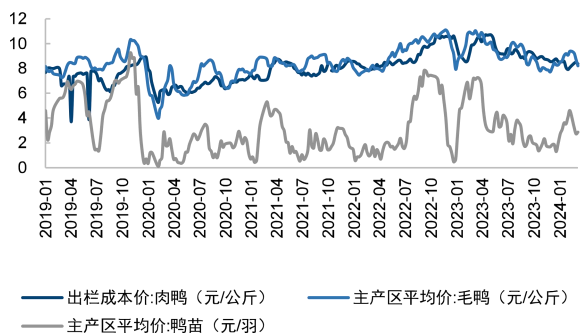
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图36: PET 现货价



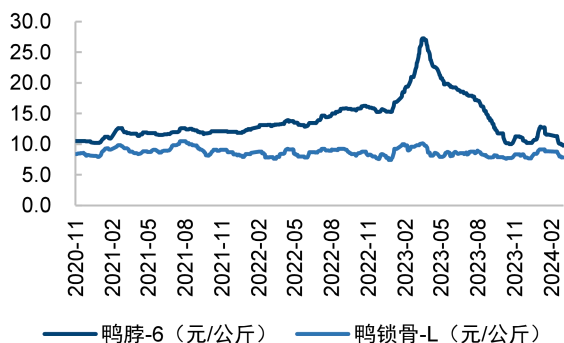
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图37: 水禽价格



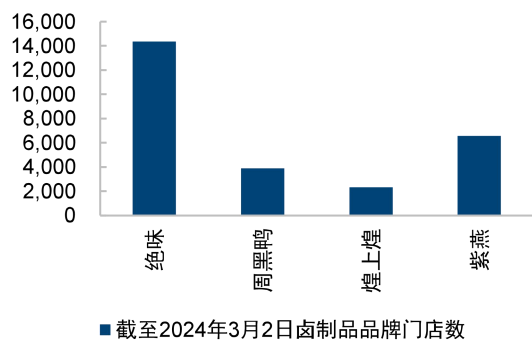
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图38: 鸭副冻品价格



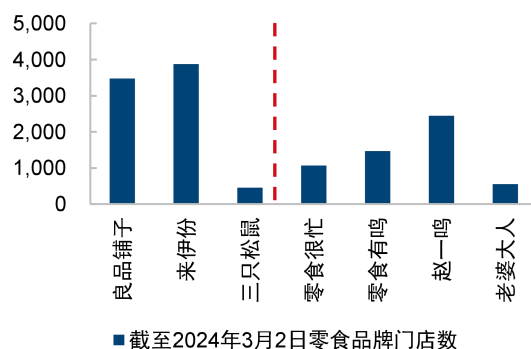
资料来源: 水禽行情网, 国信证券经济研究所整理

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
3月4日	<b>桂发祥 (002820.SZ)</b> : 公司计划拟使用自有资金以集合竞价方式回购公司股份
3月4日	<b>海融科技 (300915.SZ)</b> : 公司公布闲置自有资金管理情况, 购买江苏银行股份有限公司的对公人民币结构性存款, 产品类型为本保浮动收益型, 产品金额为 8000 万元, 预期年化收益率 0.5%-2.85%
3月4日	<b>海融科技 (300915.SZ)</b> : 公司公布股份回购进展, 截至 2024 年 2 月 29 日, 公司以集中竞价方式累计回购股份数量为 115,000 股, 占公司目前总股本的 0.13%。
3月5日	<b>百合股份 (603102.SH)</b> : 公司公布股份回购进展, 截至 2024 年 2 月 29 日, 公司回购公司 A 股普通股股票 1,020,400 股, 占公司当前总股本的比例为 1.59%
3月5日	<b>恰恰食品 (002557.SZ)</b> : 公司公布股份回购进展, 截至 2024 年 2 月 29 日, 公司通过以集中竞价方式回购公司股份 3,617,600 股, 占公司目前总股本的 0.71%
3月5日	<b>甘化科工 (000576.SZ)</b> : 公司计划使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份, 用于实施公司股权激励。本次回购资金总额为不低于人民币 2,500 万元且不超过人民币 5,000 万元 (均含本数), 回购价格不超过人民币 10.00 元/股 (含)
3月5日	<b>味知香 (605089.SH)</b> : 公司公布股份回购进展, 截至 2024 年 2 月 29 日, 公司尚未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股份。
3月5日	<b>水井坊 (600779.SH)</b> : 公司公布股份回购进展, 截至 2024 年 2 月 29 日, 公司股份回购专用账户已开立, 暂未开始实施股份回购。
3月5日	<b>妙可蓝多 (600882.SH)</b> : 公司公布控股股东增持计划实施结果, 截至 2024 年 3 月 1 日, 内蒙蒙牛通过上海证券交易所交易系统累计增持公司 6,897,259 股股份 (含首次增持部分), 占公司目前股份总数的 1.34%, 增持金额为 124,862,617 元, 增持数量已超过本次增持计划数量下限, 且增持实施期限届满, 本次增持计划实施完毕。
3月5日	<b>*ST 莫高 (600543.SH)</b> : 公司公布股份回购进展, 截至 2024 年 2 月 29 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已回购公司股份 720,000 股, 已回购股份占已发行股份总数的比例为 0.22%。
3月5日	<b>中炬高新 (600872.SZ)</b> : 公司公布股份回购进展, 截至 2024 年 2 月 29 日, 中炬高新技术实业 (集团) 股份有限公司 (以下简称: 公司) 以集中竞价交易方式已累计回购股份 2,594,562 股, 占公司总股本的比例约为 0.3304%。
3月5日	<b>汤臣倍健 (300146.SZ)</b> : 公司公布股份回购进展, 截至 2024 年 2 月 29 日, 公司累计通过回购专用账户以集中竞价交易方式回购股份数量为 13,736,987 股, 占本公告披露前一交易日公司总股本的 0.8077%。
3月5日	<b>欢乐家 (300997.SZ)</b> : 公司公布股份回购进展, 截至 2024 年 3 月 4 日, 公司以自有资金通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 13,501,836 股用于维护公司价值及股东权益, 占公司目前总股本的 3.0172%。
3月6日	<b>口子窖 (603589.SH)</b> : 公司公布闲置募集资金现金管理情况, 购买的海通证券“一海通财. 理财宝”系列收益凭证尊享版 183 天期第 1 号理财产品已于 2024 年 3 月 4 日到期。
3月6日	<b>水井坊 (600779.SH)</b> : 公司公布股份回购进展, 公司首次回购股份数量为 500,000 股, 占公司总股本的比例为 0.10%, 成交的最高价为 50.00 元/股, 成交的最低价为 49.78 元/股, 支付的资金总金额为 24,971,519.50 元 (不含交易手续费)。
3月6日	<b>好想你 (002582.SZ)</b> : 公司公布股份回购进展, 截至 2024 年 3 月 5 日, 公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 9,160,204 股, 回购股份数占公司目前总股本的 2.02%。
3月7日	<b>劲仔食品 (003000.SZ)</b> : 截至本公告披露日, 公司已完成本次股份回购。公司通过深圳证券交易所以集中竞价方式累计回购股份 3,310,000 股, 约占公司总股本的 0.73%。
3月7日	<b>安德利 (605198.SH)</b> : 公司公布 2023 年度报告, 23 年总资产为 261034 万元, 归母净资产为 252962 万元, 营业收入为 87610 万元, 归母净利润为 25552 万元, 加权平均净资产收益率为 10.33%, 基本每股收益为 0.71 元/股。
3月8日	<b>甘化科工 (000576.SZ)</b> : 公司已于 2024 年 3 月 6 日办理完成了上述回购专用证券账户剩余回购股份的注销事宜。本次注销回购专用证券账户剩余回购股份 4,482,462 股, 占注销前公司总股本的 1.01%。
3月8日	<b>味知香 (605089.SH)</b> : 公司公布股份回购进展, 截至 2024 年 3 月 7 日, 公司通过集中竞价交易方式首次回购股份 99,378 股, 占公司总股本比例为 0.07%
3月8日	<b>桂发祥 (002820.SZ)</b> : 公司拟使用自有资金以集中竞价方式回购公司股份回购资金总额为不高于人民币 5,000 万元 (含)、不低于人民币 3,000 万元 (含), 回购价格不超过人民币 12.00 元/股
3月9日	<b>金种子酒 (600199.SH)</b> : 公司公布部分董事、高级管理人员增持公司股份计划结果, 截至本公告披露日, 董事、总经理何秀侠女士和副总经理刘辅弼先生通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式各增持 20,000 股, 合计增持公司股份 40,000 股, 占公司总股本的 0.0061%, 增持金额为 60.86 万元。

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
<b>业绩披露</b>	
3月12日(周二)	南侨食品 (605339.SH)
3月16日(周五)	克明食品 (002661.SZ)
3月16日(周五)	维维股份 (600300.SH)
3月16日(周五)	金徽酒 (603919.SH)
3月16日(周五)	有友食品 (603697.SH)
<b>股东大会</b>	
3月11日(周一)	张裕 A (000869.SZ)
3月12日(周二)	黑芝麻 (000716.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