

食品饮料

证券研究报告

2024年03月11日

酒水饮料周报：春节后表现良好，春糖反馈或超预期

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

本周(3月4日-3月8日)沪深300/食品饮料板块/白酒板块涨跌幅分别+0.20%/-1.83%/-1.79%。具体白酒板块来看,本周古井贡酒(+3.35%)、山西汾酒(+0.00%)、伊力特(-0.50%)涨跌幅居前,而泸州老窖(-5.68%)、酒鬼酒(-6.22%)、顺鑫农业(-6.94%)涨跌幅居后。

周观点更新

多酒企发布“质量回报双提升”行动方案,促进长远发展。五粮液、洋河、泸州老窖、古井贡发布《关于“质量回报双提升”行动方案的公告》。方案提到包括提高公司治理水平、数字化转型、推动科技创新等,并且提到公司分红率以及加大投资者回报等。行动方案的发布,将有利维护公司在资本市场良好形象。

节后表现良好,春糖反馈或超预期。1)动销方面,24年部分品牌动销节后表现仍良好;2)批价层面,主要酒企特别是高端酒目前批价稳定;3)库存方面,节后库存水平加大,但仍有信心;4)回款方面,节后部分酒企有明显补货需求,预计24Q1具有优势的酒企基本能完成回款目标。我们认为春糖反馈或超目前市场预期,且下周24年春糖会将在成都召开,建议关注糖酒会时间催化。

酒企动态/观点更新

贵州茅台:3月6日,茅台集团2024年数字化工作会在茅台会议中心召开。就如何抓好2024年数字化工作,茅台集团党委副书记、总经理王莉从三个维度提出了数字化建设原则,指明了数字化发展方向:一是深刻认识数字化浪潮里的“时”与“势”;二是科学把握数字化时代下茅台的“变”与“不变”;三是大力推动茅台在数字化时代的“创新”与“创造”。

五粮液:3月6日晚,五粮液发布《关于“质量回报双提升”行动方案的公告》,五粮液在公告中提到,公司持续践行“为投资者创造良好回报”的核心价值观理念,近三年来现金分红每年均超100亿元,2022年度现金分红146.8亿元创上市以来新高。自1998年上市以来,公司累计现金分红21次,共计761亿元,是上市以来募集资金总额的20倍。未来,公司将稳步提升分红率,持续加大投资者回报。

核心产品批价

本周24年茅台(原/散)批价分别为2980/2705元,较上周变动+0/+15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;需求疲软;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

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

- 《食品饮料-行业研究周报:酒水饮料周报:酒企提价或推动信心回暖,关注春糖催化》2024-03-04
- 《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

内容目录

1. 本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	4
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: 本周各板块涨幅	5
图 2: 本周酒水饮料行业子板块涨跌幅	5
图 3: 本周酒水饮料板块涨幅前五个股	5
图 4: 本周酒水饮料板块跌幅前五个股	5
图 5: 本周申万一级行业动态市盈率对比图 (倍)	5
图 6: 本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: 本周白酒 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 (元/千克)	11
图 30: 22 省市豆粕平均价走势 (元/千克)	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: 本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. 本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：

本周（3月4日-3月8日）沪深300/食品饮料板块/白酒板块涨跌幅分别+0.20%/-1.83%/-1.79%。具体白酒板块来看，本周古井贡酒（+3.35%）、山西汾酒（+0.00%）、伊力特（-0.50%）涨跌幅居前，而泸州老窖（-5.68%）、酒鬼酒（-6.22%）、顺鑫农业（-6.94%）涨跌幅居后。

1.1.2. 周观点更新：

多酒企发布“质量回报双提升”行动方案，促进长远发展。五粮液、洋河、泸州老窖、古井贡发布《关于“质量回报双提升”行动方案的公告》。方案提到包括提高公司治理水平、数字化转型、推动科技创新等，并且提到公司分红率以及加大投资者回报等。行动方案的发布，将有利维护公司在资本市场良好形象。

节后表现良好，春糖反馈或超预期。1) 动销方面，24年部分品牌动销节后表现仍良好；2) 批价层面，主要酒企特别是高端酒目前批价稳定；3) 库存方面，节后库存水平加大，但仍有信心；4) 回款方面，节后部分酒企有明显补货需求，预计24Q1具有优势的酒企基本能完成回款目标。我们认为春糖反馈或超市场预期，且下周24年春糖会将在成都召开，建议关注糖酒会时间催化。

酒企动态/观点更新

贵州茅台：3月6日，茅台集团2024年数字化工作会在茅台会议中心召开。就如何抓好2024年数字化工作，茅台集团党委副书记、总经理王莉从三个维度提出了数字化建设原则，指明了数字化发展方向：一是深刻认识数字化浪潮里的“时”与“势”；二是科学把握数字化时代下茅台的“变”与“不变”；三是大力推动茅台在数字化时代的“创新”与“创造”。

五粮液：3月6日晚，五粮液发布《关于“质量回报双提升”行动方案的公告》，五粮液在公告中提到，公司持续践行“为投资者创造良好回报”的核心价值观理念，近三年来现金分红每年均超100亿元，2022年度现金分红146.8亿元创上市以来新高。自1998年上市以来，公司累计现金分红21次，共计761亿元，是上市以来募集资金总额的20倍。未来，公司将稳步提升分红率，持续加大投资者回报。

1.1.3. 核心产品批价

本周24年茅台（原/散）批价分别为2980/2705元，较上周变动+0/+15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：

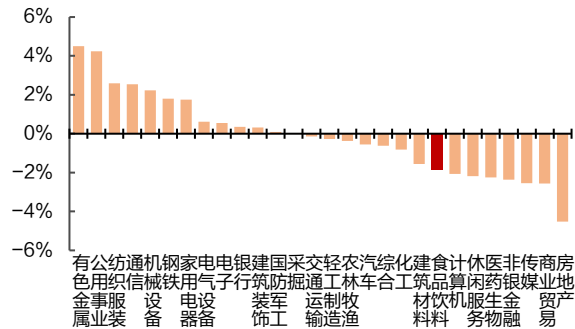
平 β 假设下，我们仍看好强 α 酒企集中度加速提升带来红利机会+潜在改革预期机会，始终坚持三条投资主线：1) 业绩稳定性，即24年业绩增速稳定：贵州茅台/山西汾酒/泸州老窖/古井贡酒等；2) 潜在改革主线：五粮液等；3) β 主线：酒鬼酒/舍得酒业/水井坊等。

1.2. 板块及个股情况

3月4日~3月8日，5个交易日上证综指上涨0.63%，沪深300指数上涨0.20%，食品饮

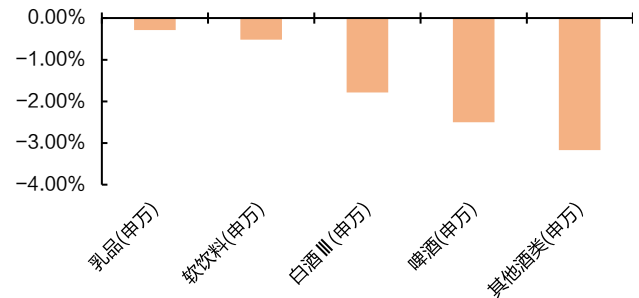
料板块下跌 1.83%，具体来看，乳品-0.29%、软饮料-0.52%、白酒-1.79%、啤酒-2.50%、其他酒类-3.17%。

图 1：本周各板块涨幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 2：本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

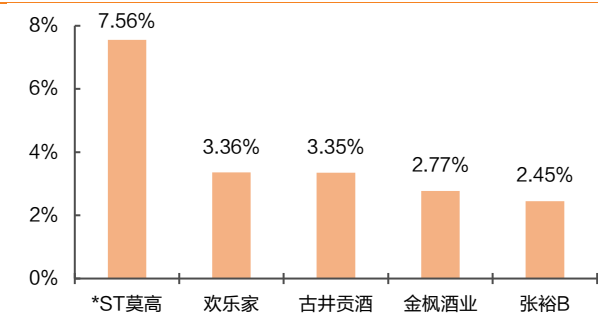
本周白酒涨跌幅前五个股分别为古井贡酒、山西汾酒、伊力特、贵州茅台和洋河股份，涨跌幅分别为+3.35%、+0.00%、-0.50%、-0.81%和-2.12%，涨跌幅后五个股分别为舍得酒业、金种子酒、泸州老窖、酒鬼酒和顺鑫农业，涨跌幅分别为-4.98%、-5.30%、-5.68%、-6.22%和-6.94%。酒水饮料板块涨跌幅前五个股分别为*ST 莫高、欢乐家、古井贡酒、金枫酒业和张裕 B，涨跌幅分别为+7.56%、+3.36%、+3.35%、+2.77%和+2.45%，涨跌幅后五个股分别为酒鬼酒、顺鑫农业、百润股份、岩石股份和妙可蓝多，涨跌幅分别为-6.22%、-6.94%、-7.87%、-7.93%和-8.82%。

表 1：本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
000596.SZ	古井贡酒	228.94	3.35%	600702.SH	舍得酒业	77.81	-4.98%
600809.SH	山西汾酒	237.00	0.00%	600199.SH	金种子酒	14.64	-5.30%
600197.SH	伊力特	20.02	-0.50%	000568.SZ	泸州老窖	165.83	-5.68%
600519.SH	贵州茅台	1671.43	-0.81%	000799.SZ	酒鬼酒	57.85	-6.22%
002304.SZ	洋河股份	98.98	-2.12%	000860.SZ	顺鑫农业	17.44	-6.94%

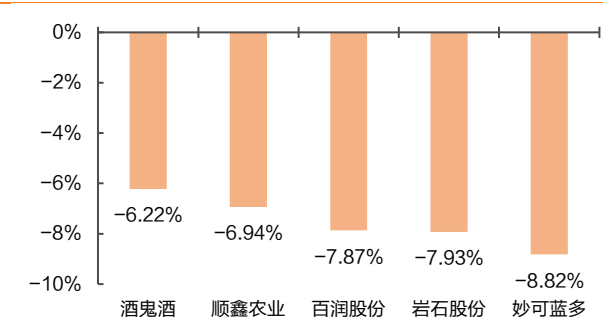
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 3：本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

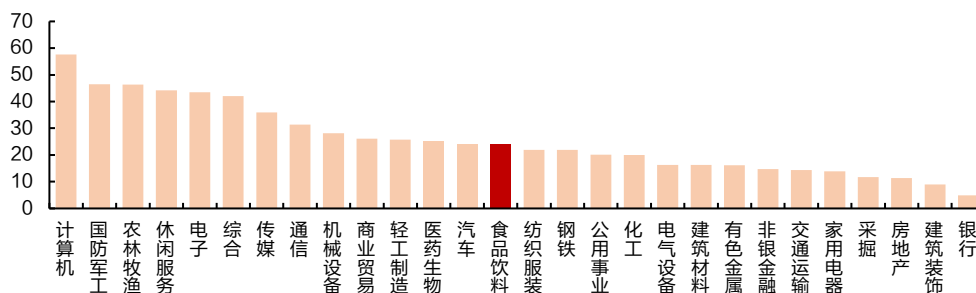
图 4：本周酒水饮料板块跌幅前五个股



资料来源：Wind，天风证券研究所

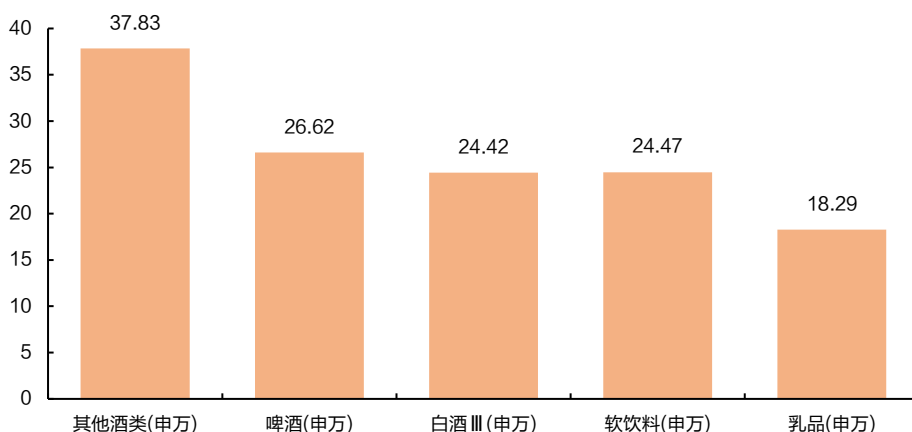
估值方面，截至 2024 年 3 月 8 日食品饮料板块动态市盈率为 24 倍，位于一级行业第 14 位。酒水饮料块中，其他酒类（37.83 倍）、啤酒（26.62 倍）、白酒（24.86 倍）、软饮料（24.47 倍）、乳品（18.29 倍）。其中乳品板块（-0.33%）本周估值涨跌幅最大，其他酒类板块（-2.95%）本周估值涨跌幅最小。

图 5：本周申万一级行业动态市盈率对比图（倍）



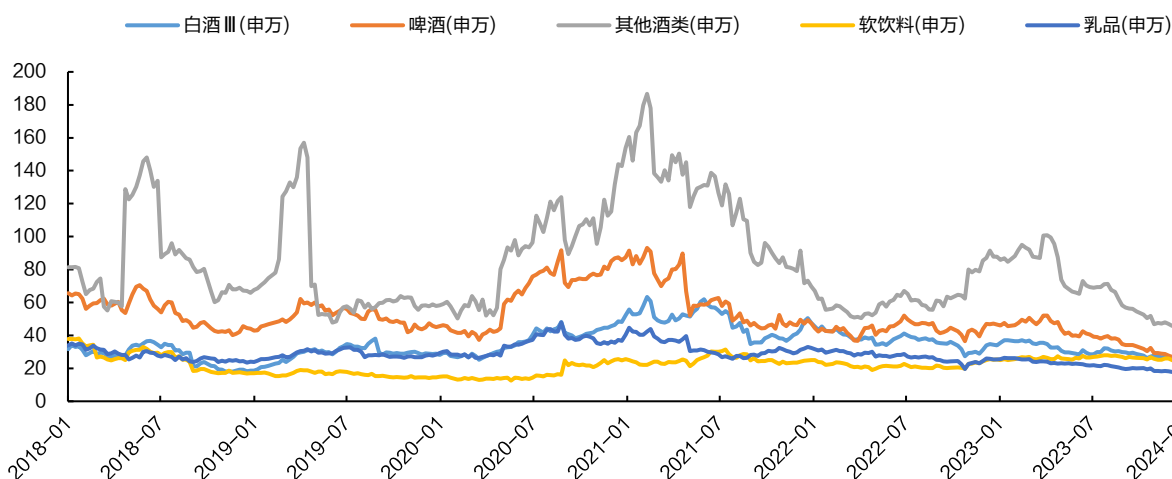
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 6: 本周食品饮料子板块动态市盈率对比图 (倍)



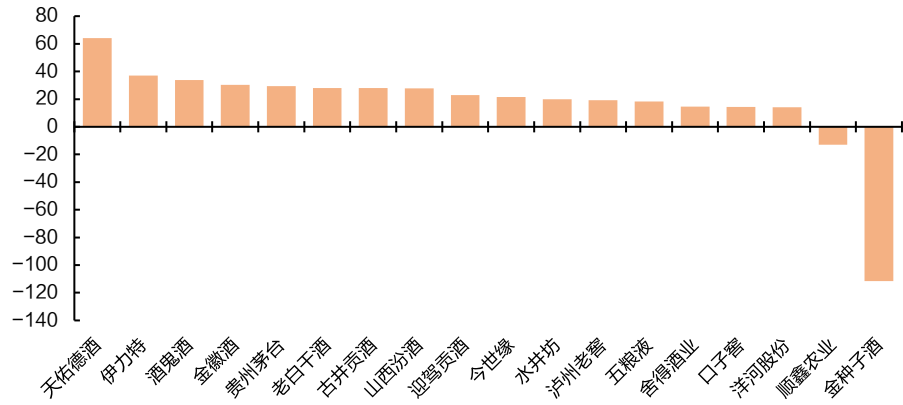
资料来源: Wind, 天风证券研究所

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

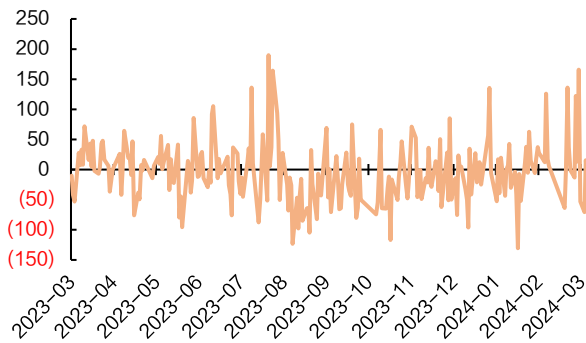
图 8: 本周白酒 PE(TTM) 情况一览 (单位, 倍)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

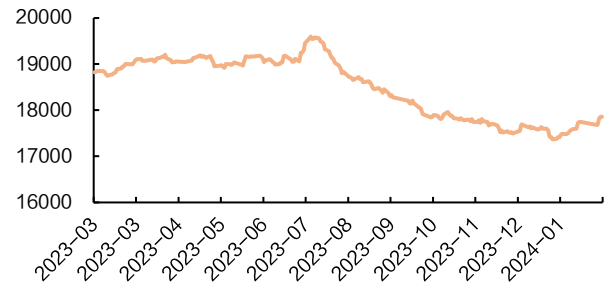
北向资金流入增加，食品饮料净买入排名第 4 位。截止 2024 年 3 月 8 日，北向资金累计净买入 18061.00 亿元，2024 年 3 月 4 日到 2024 年 3 月 8 日净卖出 31.07 亿元。从行业配置来看，食品饮料净买入金额排名第 4 位，净买入 4.99 亿元，前一周净买入 15.71 亿元，净买入额减少 10.72 亿元。

图 9: 北向资金成交净买入情况 (单位: 亿元)



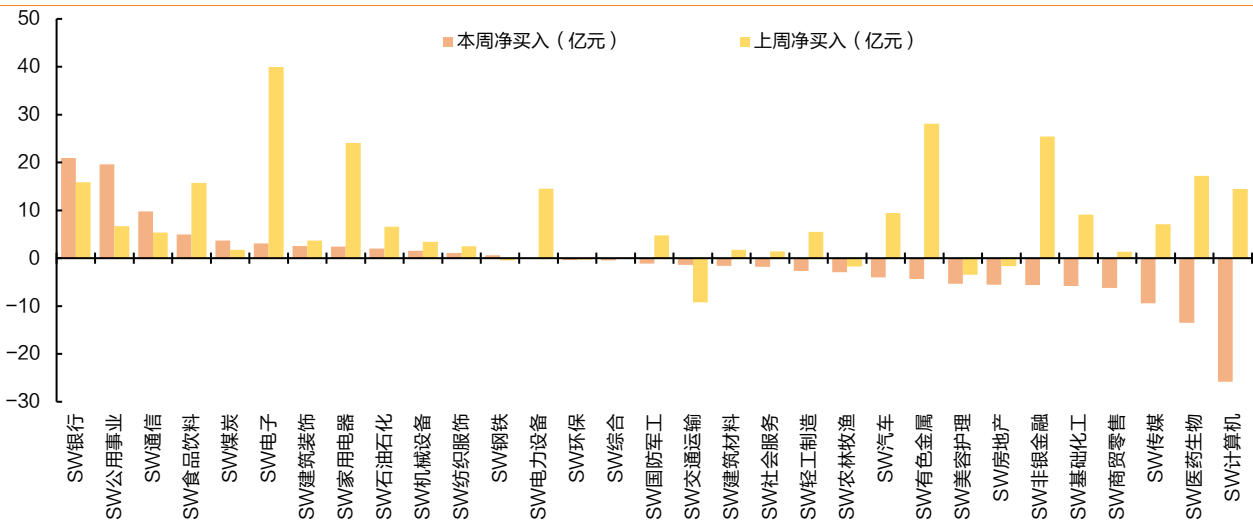
资料来源: Wind, 天风证券研究所

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（3月4日-3月8日），贵州茅台（7.18%）、重庆啤酒（5.96%）、五粮液（4.49%）、水井坊（3.77%）、口子窖（3.53%）、泸州老窖（3.27%）持股排名居前。酒水板块12支个股受北向资金增持，其中今世缘（+0.37pct）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

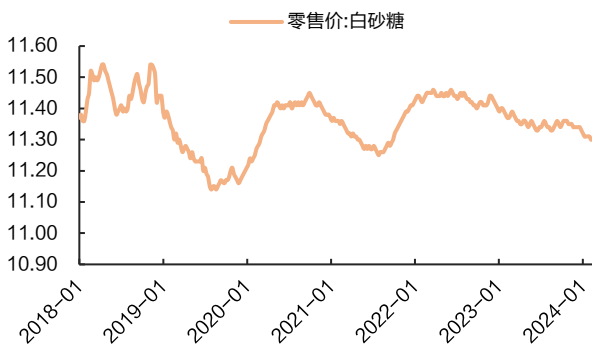
沪（深）股通持股占比居前个股				沪（深）股通持股占比居后个股			
证券代码	证券简称	2024/3/8	较上周变化	证券代码	证券简称	2024/3/8	较上周变化
600519.SH	贵州茅台	7.18%	-0.01%	603919.SH	金徽酒	0.80%	0.09%
600132.SH	重庆啤酒	5.96%	0.23%	002461.SZ	珠江啤酒	0.56%	0.03%
000858.SZ	五粮液	4.49%	-0.01%	601579.SH	会稽山	0.42%	-0.08%
600779.SH	水井坊	3.77%	-0.03%	600084.SH	中葡股份	0.32%	-0.08%
603589.SH	口子窖	3.53%	0.01%	600197.SH	伊力特	0.28%	-0.06%
000568.SZ	泸州老窖	3.27%	0.11%	600238.SH	海南椰岛	0.11%	-0.08%

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）



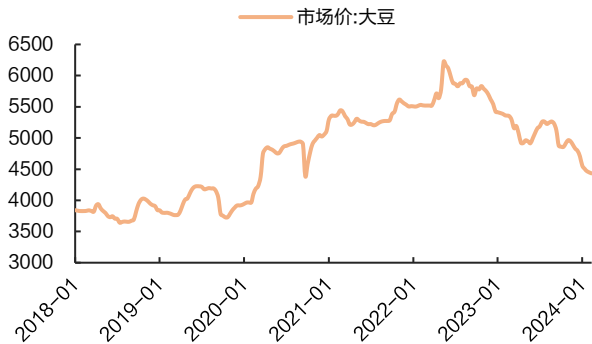
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 13：猪肉价格（元/公斤）



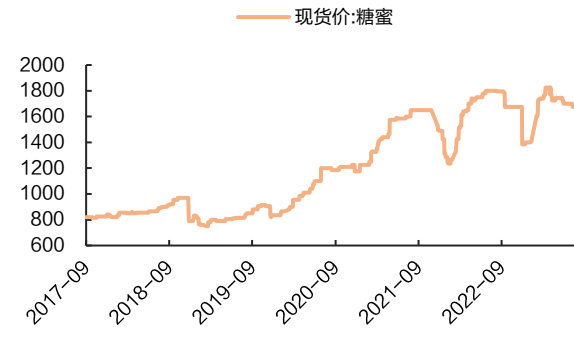
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 14：大豆市场价（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

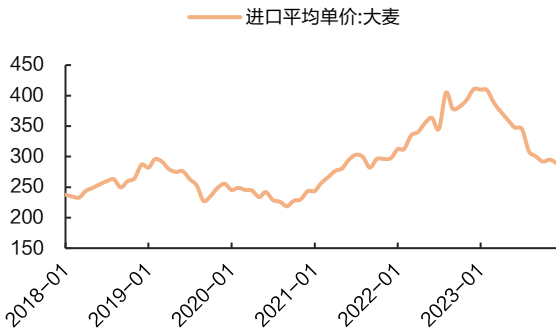
图 15：糖蜜现货价（元/吨）



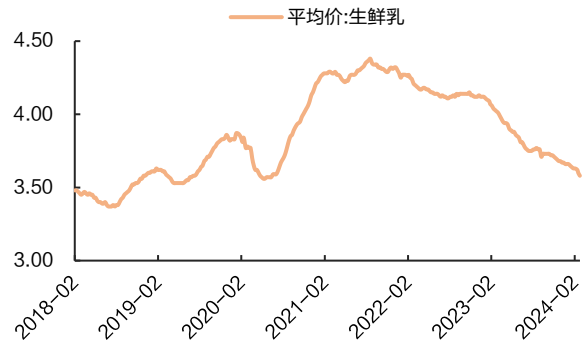
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 16：大麦市场价（美元/吨）

图 17：生鲜乳价格（元/公斤）



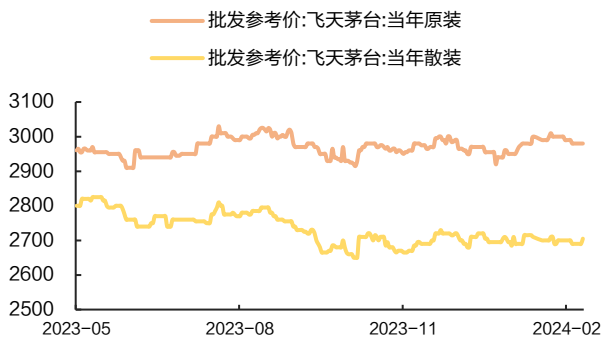
资料来源: Wind, 天风证券研究所



资料来源: Wind, 天风证券研究所

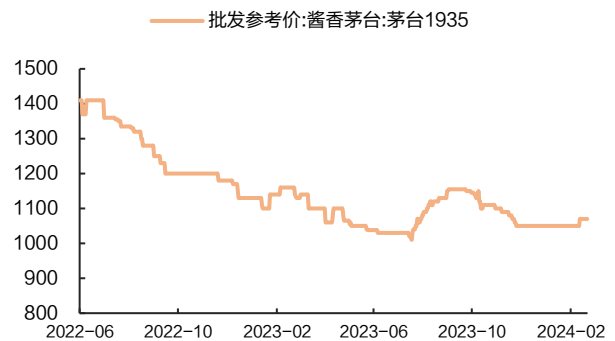
2.2. 重点白酒价格数据跟踪

图 18: 飞天茅台批价走势 (元/瓶)



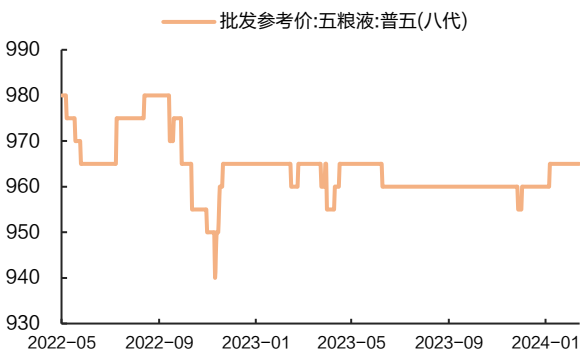
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 19: 茅台 1935 批价走势 (元/瓶)



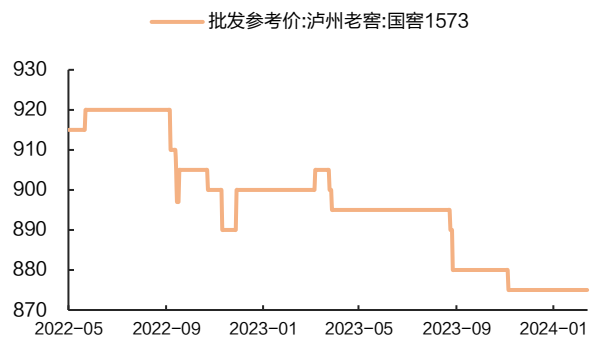
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 20: 普五 (八代) 批价走势 (元/瓶)



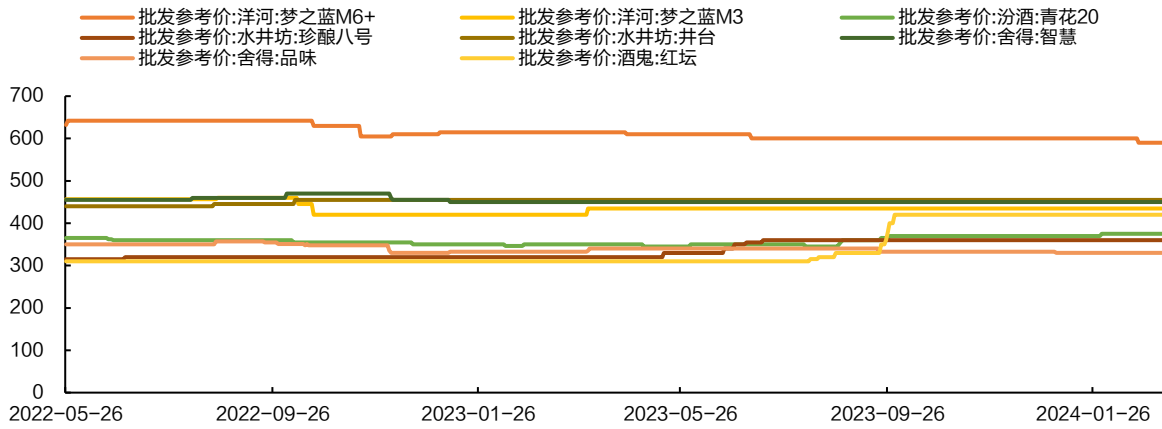
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 21: 国窖 1573 批价走势 (元/瓶)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

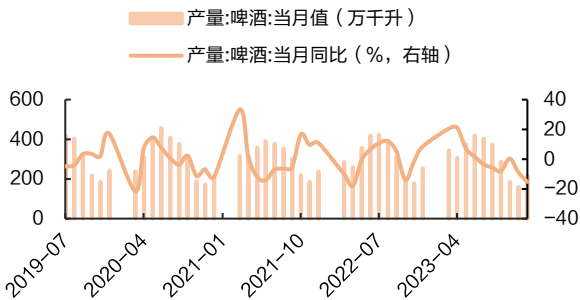
图 22: 次高端白酒主要单品批价走势 (元/瓶)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

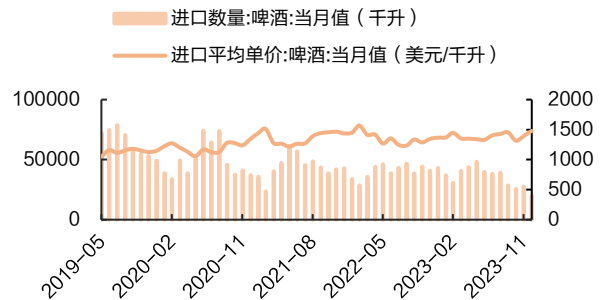
2.3. 啤酒及葡萄酒数据跟踪

图 23: 啤酒月度产量及同比增速走势 (单位: 万千升, %)



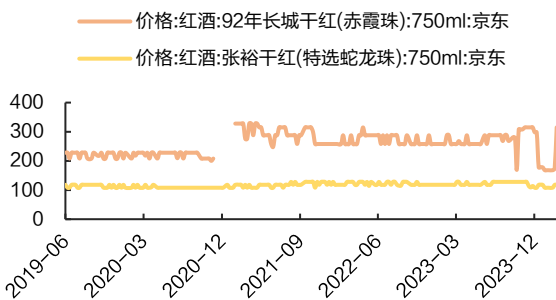
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 24: 啤酒月度进口量及进口平均单价走势 (单位: 万千升, %)



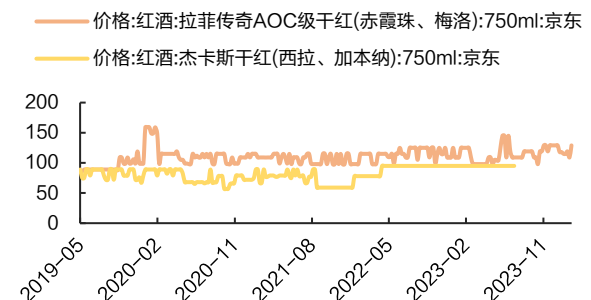
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 25: 国产葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)



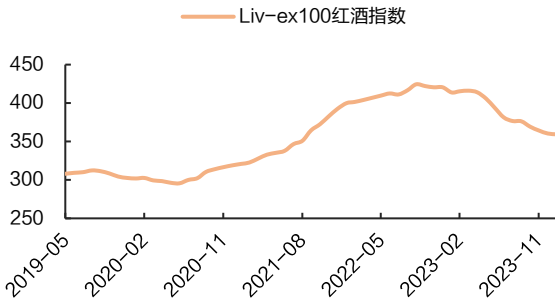
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 26: 海外葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)



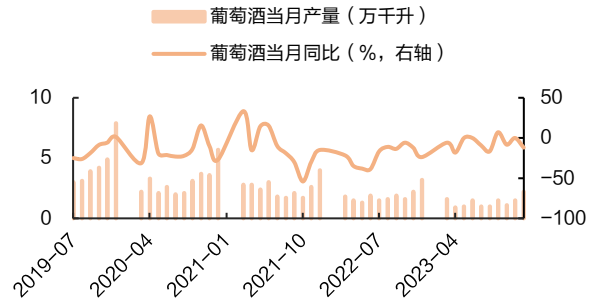
资料来源: Wind, 天风证券研究所

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 (元/千克)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

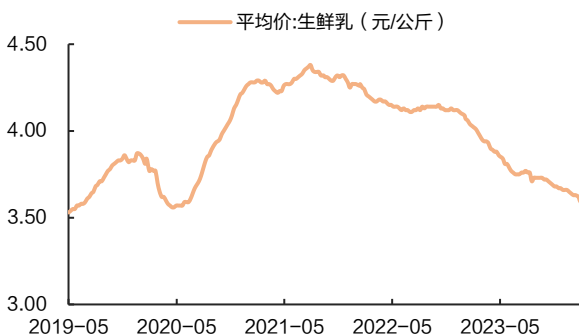
图 30: 22 省市豆粕平均价格走势 (元/千克)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

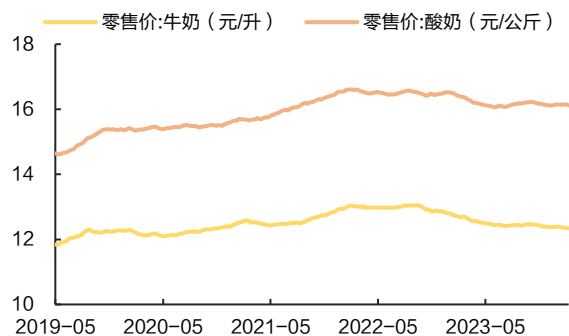
液态奶市场, 主产区生鲜乳平均价环比下降, 牛奶零售价环比下降, 酸奶零售价环比下降。根据 Wind 数据, 截至 2024 年 2 月 29 日, 主产区生鲜乳平均价为 3.58 元 /公斤, 环比下降; 截至 2024 年 3 月 1 日, 牛奶零售价为 12.34 元/升, 环比下降; 酸奶零售价为 16.12 元/升, 环比下降。

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
皇台酒业	3月5日，皇台酒业公布了《关于子公司获得政府奖励的公告》，具体内容有：根据《中共武威市委武威市人民政府关于2023年度促进经济高质量发展奖励及奖补政策兑现的决定》（武委〔2024〕7号），甘肃皇台酒业股份有限公司全资子公司甘肃凉州皇台酒厂有限公司于2024年3月1日收到武威市凉州区工业和信息化局拨付的“促进经济高质量发展”的奖励资金70万元，上述资金已全部到账。本次收到的奖励资金将对公司2024年经营产生正面影响，预计将会增加公司本年度利润总额约70万元。
水井坊	3月5日，水井坊公布了《关于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，公司股份回购专用账户已开立，暂未开始实施股份回购。公司将严格按照《上市公司股份回购规则》等相关规定实施本次回购，并密切关注本次回购事项的进展情况，及时履行信息披露义务，敬请投资者注意投资风险。 3月6日，水井坊公布了《关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告》，具体内容有：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）。
口子窖	3月6日，口子窖公布了《关于使用部分闲置募集资金购买理财产品到期收回的公告》，具体内容有：安徽口子酒业股份有限公司于2023年8月28日召开第五届董事会第二次会议及第五届监事会第二次会议，审议通过了《关于公司使用部分闲置募集资金购买理财产品的议案》，同意公司在确保不影响募集资金投资项目建设和募集资金使用的情况下，使用不超过人民币4,000万元的闲置募集资金适时投资保本型理财产品，在上述额度范围内授权经理层具体负责办理实施，在决议有效期内该资金额度可以滚动使用，授权期限自董事会审议通过之日起一年内有效。 3月8日，口子窖公布了《关于使用部分闲置募集资金购买理财产品的进展公告》，具体内容有：2023年8月28日召开第五届董事会第二次会议及第五届监事会第二次会议，审议通过了《关于公司使用部分闲置募集资金购买理财产品的议案》，同意公司在确保不影响募集资金投资项目建设和募集资金使用的情况下，使用不超过人民币4,000万元的闲置募集资金适时投资保本型理财产品，在上述额度范围内授权经理层具体负责办理实施，在决议有效期内该资金额度可以滚动使用，授权期限自董事会审议通过之日起一年内有效。
五粮液	3月7日，五粮液公布了《关于质量回报双提升行动方案的公告》，具体内容有：为全面贯彻落实中央政治局会议关于“要活跃资本市场、提振投资者信心”及国常会关于“要大力提升上市公司质量和投资价值，要采取更加有力有效措施，着力稳市场、稳信心”精神，宜宾五粮液股份有限公司结合公司发展战略及经营实际，着力维护公司全体股东利益，增强投资者信心，助力公司高质量发展，特制定“质量回报双提升”行动方案。
洋河股份	3月7日，洋河股份公布了《关于“质量回报双提升”行动方案的公告》，具体内容有：2024年，面对新形势新变化，公司将保持战略定力，始终保持一如既往深聚焦的韧劲，坚持“稳中求进、以进促稳”的总体思路，一切以市场为中心，一切为发展作贡献，全员营造“坚定不移抓营销、全力以赴增业绩”的浓厚氛围，进一步汇聚破冰前行势能、集聚踏浪前进动能，在“可持续成长、高质量发展、现代化建设”的道路上行稳致远，持续提升企业价值创造和投资者回报能力。 3月9日，洋河股份公布了《关于第一期核心骨干持股计划存续期即将届满的提示性公告》，具体内容有：本持股计划所获标的股票的锁定期为24个月，自本持股计划草案经公司股东大会审议通过且公司公告最后一笔标的股票过户至本持股计划名下之日起计算。公司于2021年9月10日收到中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的《证券过户登记确认书》，公司开立的“江苏洋河酒厂股份有限公司回购专用证券帐户”中所持有的9,118,384股公司股票，已于2021年9月9日非交易过户至“江苏洋河酒厂股份有限公司—第一期核心骨干持股计划”专户。
泸州老窖	3月7日，泸州老窖公布了《关于质量回报双提升行动方案的公告》，具体内容有：未来，公司将围绕“坚定、攻坚、创新、协同”的发展主题，在努力谋求高质量发展大局上主动担当、勤勉尽责、扎实有为，牢固树立回报股东意识，坚持以投资者为本，将“质量回报双提升”行动方案执行到位，切实增强投资者的获得感，为稳市场、稳信心积极贡献力量。
古井贡酒	3月7日，古井贡酒公布了《关于推动落实“质量回报双提升”行动方案的公告》。具体内容有：未来，公司将继续秉承“做真人，酿美酒，善其身，济天下”的企业价值观，坚持自主创新的发展道路，积极落实“质量回报双提升”行动方案，努力构建多元化、长效的股东回报机制，切实增强投资者的获得感，为稳市场、稳信心积极贡献力量。
伊力特	3月8日，伊力特公布了《可转换公司债券付息公告》，具体内容有：新疆伊力特实业股份有限公司于2019年3月15日公开发行的8.76亿元可转换公司债券（以下简称“可转债”），将于2024年3月15日支付自2023年3月15日至2024年3月14日期间的利息。
金种子酒	3月9日，金种子酒公布了《关于部分董事、高级管理人员增持公司股份计划实施完毕暨增持结果的公告》，

具体内容有：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。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。本次增持计划实施完毕。

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
汾酒青花 20 提价	汾酒近日，从市场获悉，从 3 月 15 日起，53 度、42 度汾酒青花 20，53 度巴拿马基础版将上调出厂价，青花 20 将涨价 20 元/瓶，渠道市场价格顺延上调。
郎酒玻璃瓶子公司年产能破 4 亿只	3 月 4 日上午，郎酒供应链包装子公司叙永郎酒东方玻璃有限公司 3 号窑炉检修复产和 5 号窑炉顺利点火投产，标志着叙永东玻年产玻璃液突破 15 万吨，年产玻璃瓶突破 4 亿只，加速助推郎酒「兼香战略」奋进百亿征程。
五粮液入选农产品深加工典型企业	3 月 6 日，五粮液集团发布消息，在首届全国农产品深加工产业链大会暨第二届全国农产品深加工典型企业宣传推广活动上，五粮液成功入选“2023 年农产品深加工典型企业”。

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

如今经济增长放缓，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