

食品饮料周报（24年第11周）

白酒淡季商务需求企稳，板块即将进入年报验证窗口期

超配

核心观点

本周食品饮料板块下跌0.87%，跑输上证指数0.65pct。本周食品饮料板块涨幅前五分别为华统股份(18.98%)、李子园(15.14%)、安德利(12.02%)、科拓生物(8.58%)和古井贡酒(8.56%)

白酒：白酒淡季商务需求企稳，板块即将进入年报验证窗口期。1-2月宏观经济数据好于预期，白酒板块外部需求环境环比转暖，后续仍需产业层面的数据验证。从淡季看，商务需求随着开工率的提升，环比和同比层面均有不同程度的修复，因此我们发现普五、国窖1573批价短期较为坚挺。从行业层面看，白酒行业整体量减价增的趋势依然延续。中国酒协数据显示，2023年白酒行业实现总产量629万千升，同比下滑5.1%；完成销售收入7663亿元，同比增长9.7%；实现利润总额2328亿元，同比增长7.5%。春糖期间，上市主流酒企均有新品发布动作，例如洋河股份推动梦之蓝·手工班战略升级，泸州老窖在成都发布宴席版特曲60版·红60等。白酒板块3月底即将进入年报密集披露期，建议关注业绩存在高增的潜在标的。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：**华润啤酒披露2023年业绩，分红比例提升。**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：**春糖零食类氛围浓厚，预计量贩渠道逐渐入差异化竞争阶段。**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：**春糖部分新品类关注度较高。**软饮料：**饮料品类中无糖茶、果汁汽水、果汁、植物蛋白饮品等品类较为热门。

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	1,701.4	2,137,232	58.90	70.02	28.9	24.3
600809.SH	山西汾酒	买入	246.9	301,148	8.61	10.72	28.7	23.0
000568.SZ	泸州老窖	买入	183.1	269,580	8.98	11.06	20.4	16.6
605499.SH	东鹏饮料	买入	180.4	72,166	5.06	6.57	35.6	27.4
000858.SZ	五粮液	买入	153.4	595,555	7.79	8.82	19.7	17.4
603345.SH	安井食品	买入	87.8	25,757	5.33	6.36	16.5	13.8
002304.SZ	洋河股份	买入	101.1	152,317	7.10	8.24	14.2	12.3
600702.SH	舍得酒业	买入	82.5	27,486	6.27	7.50	13.2	11.0
002847.SZ	盐津铺子	买入	66.0	12,940	3.42	4.33	19.3	15.2

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

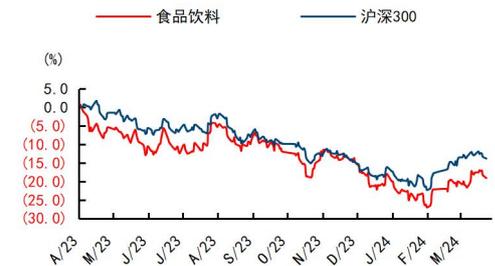
行业研究·行业周报

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：杨苑 021-60933124 yangyuan4@guosen.com.cn S0980523090003
证券分析师：刘显荣 liuxianrong@guosen.com.cn S0980523060005
证券分析师：刘刁召 0755-81981072 liuyunzhao@guosen.com.cn S0980523070005
联系人：张未艾 021-61761031 zhangweiai@guosen.com.cn S0980523070005

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10周)-春季糖酒会反馈好于此前预期,渠道信心明显修复》——2024-03-19
 《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》——2024-03-11
 《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

内容目录

1 周度观点：白酒淡季商务需求企稳，板块即将进入年报验证窗口期	5
1.1 白酒：白酒淡季商务需求企稳，板块即将进入年报验证窗口期	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3月16日至3月23日)食品饮料板块下跌0.87%，跑输上证指数0.65pct	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、散装、普五批价下降，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	19

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	15
图 32: 24 度棕榈油价格	15
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：白酒淡季商务需求企稳，板块即将进入年报验证窗口期

1.1 白酒：白酒淡季商务需求企稳，板块即将进入年报验证窗口期

白酒淡季商务需求企稳，板块即将进入年报验证窗口期。1-2月宏观经济数据好于预期，白酒板块外部需求环境环比转暖，后续仍需产业层面的数据验证。从淡季看，商务需求随着开工率的提升，环比和同比层面均有不同程度的修复，因此我们发现普五、国窖1573批价短期较为坚挺。从行业层面看，白酒行业整体量减价增的趋势依然延续。中国酒协数据显示，2023年白酒行业实现总产量629万千升，同比下滑5.1%；完成销售收入7663亿元，同比增长9.7%；实现利润总额2328亿元，同比增长7.5%。春糖期间，上市主流酒企均有新品发布动作，例如洋河股份推动梦之蓝·手工班战略升级，泸州老窖在成都发布宴席版特曲60版·红60等。白酒板块3月底即将进入年报密集披露期，建议关注业绩存在高增的潜在标的。

白酒行业库存周期或步入被动去库存，渠道对需求反馈或较为滞后。当下对于白酒行业担忧，1是库存周期问题，2是消费分级问题，3是渠道资源二次分配问题。从库存周期看，更多微观样本显示行业处于主动去库存切向被动去库存，价格周期相对企稳：1) 2023年11-12月是价格压力最大时刻，边际普五批价带动价格周期企稳；2) 24年春节期间，以价换量下，存量库存快速出清；3) 部分渠道和终端调研发现实际处于库存水平下滑阶段。从消费分级看，行业短期呈现100-300元价位需求较好，行业内或从2023年的K型复苏变为L型复苏，后续仍需观察B端和C端需求的持续性。从渠道资源转换看，2024年预计终端或出现出清，行业供给生态或好转。当下处于白酒行业估值底部，我们发现行业积极的因素仍不断涌现。

本周散瓶茅台批价短期略有下滑，普五批价同比持平。据公众号“今日酒价”，2024年03月23日原箱茅台批价2920元/瓶，较上周下降55元；散瓶茅台批价2670元/瓶，较上周下降10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。

白酒板块估值边际持续修复，即将迎来年报验证窗口期。本周白酒SW下跌0.73%，主要系短期市场交易因素。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，后续建议春节后淡季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：华润啤酒披露2023年业绩，分红比例提升。本周华润啤酒披露2023年业绩，啤酒业务稳健成长，公司派发特别股息，分红比率提升至59% (+19pct)。目前啤酒行业高端化方向确定性仍强，10元价位产品的消费场景明显拓宽，12元价区产品的动销率亦有提升。经销商积极配合厂家的结构升级动作，虽近两年建筑工地等场景的部分缺失造成中低档产品销量略有承压，但产品结构优化叠加

降本增效动作仍能为经销商带来利润增长。2023 年下游餐饮门店经历一轮出清后，留存下来的门店的经营质量相对较高，啤酒产品结构升级较为顺畅。头部厂商高端化运营能力进一步提升，华润啤酒进行终端门店数据分析、要求业务员做高端产品组合的摆箱与陈列；百威亚太在部分区域与太古合作，极大提升在流通渠道的操作实力。预计在啤酒厂商的积极引导下，啤酒行业仍能享受高端化发展红利，其中 8-12 元档为厂商重点支持且消费者接受度在逐步提升的价区，有望孕育出强成长性单品。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：春糖零食品类氛围浓厚，预计量贩渠道逐渐进入差异化竞争阶段。春糖休闲食品氛围浓厚，零食品类中鹌鹑蛋、肉类零食、辣卤零食陈列密度较高，部分大型厂商对于零食量贩渠道增设子品牌应对低价竞争。零食量贩行业发展已经进入品类红利阶段末期、生态圈红利前期，未来预计进入比拼商品差异化和供应链能力的竞争阶段，未来零食量贩会加强与大品牌做定制化合作以及贴牌产品，白牌预计不会弱化行业品牌化；行业竞争环境下已经开始出现差异化竞争工具，例如零食很忙售卖速冻小吃、戴永红售卖鲜食冻品。（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。我们认为 1) 由于多数经销商正处于梳理品牌的阶段，经销商参会人数少于往年。春糖以生产复合调料、下饭酱菜及蘸料企业居多，少部分企业提供贴牌代工服务，参会经销商对于复合调料、零添加产品更加青睐，符合调味品零添加化、复合化趋势；2) 多数企业更加关注大 B 定制化机会，从近期海天、千禾跟踪情况来看，均看好食品工业化背景下调味品大 B 端机会，投入精力有所增加，中炬也在持续向餐饮端倾斜资源，未来 B 端收入占比有望持续加速；3) 海天在渠道调整及渠道去库存背景下，终端竞争仍较为激烈，但经历春节库存消化后，上市企业渠道库存逐渐趋于良性，终端及经销商进一步累库较为谨慎。投资建议方面，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：春糖部分新品类关注度较高。分品类来看，春糖中乳制品企业多为乳饮料品类，但人气一般。白奶方面，羊奶、地域性牛奶（比如新疆奶）数量较少，

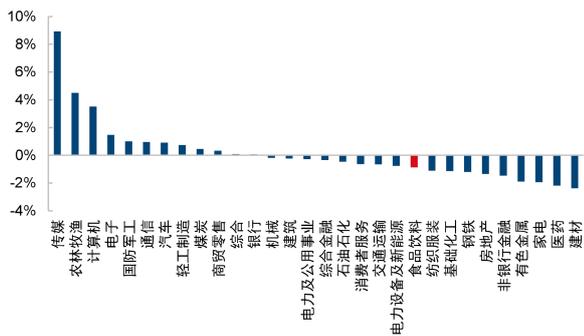
人气较低。此外，部分新品类比如玻璃瓶佐餐酸奶人气较高。

软饮料：饮料品类中无糖茶、果汁汽水、果汁、植物蛋白饮品等品类较为热门。无糖茶是本次春糖饮料中第一大热门品类，比如茶庄日记（对标东方树叶、让茶）。此外，关注度较高的还有醒茶、茶千言等功能茶，主打提神、通肠道等功能。果汁汽水比如华洋，对标北冰洋、大窑等。果汁品类当中，NFC 混合果汁主打健康还原，果粒果汁等年轻化品类关注度较高。此外，红牛推出提神宝，带盖 PET 瓶包装对标东鹏特饮，定价 5-6 元。相关上市公司动作包括：1) 承德露露推出大量新品，比如巴旦木奶、杏运大咖等，部分新品 23 年底在北方市场完成铺货，部分新品走电商渠道。2) 三只松鼠切入植物蛋白饮品赛道，推出每日坚果乳、椰子汁、松仁豆奶等新品，300gPET 包装便利店定价 5 元左右。

2 周度重点数据跟踪

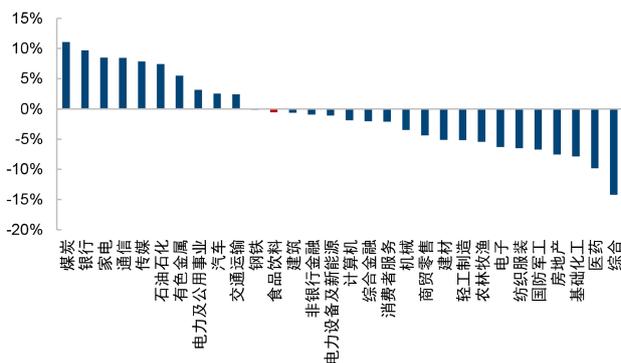
2.1 行情回顾：本周（2024年3月16日至3月23日）食品饮料板块下跌0.87%，跑输上证指数0.65pct

图1: A股各行业本周涨跌幅



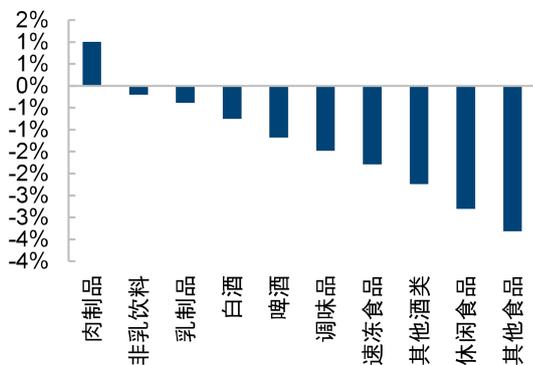
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图2: A股各行业年初至今涨跌幅



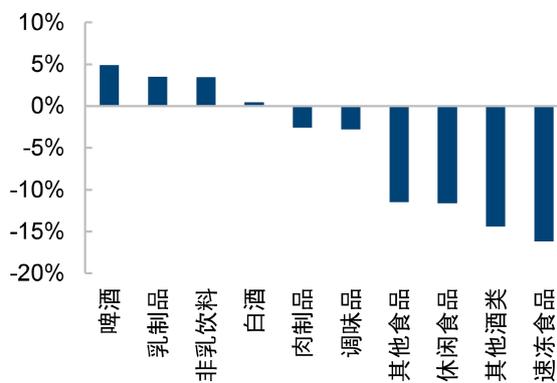
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图3: 食品饮料细分板块本周涨跌幅



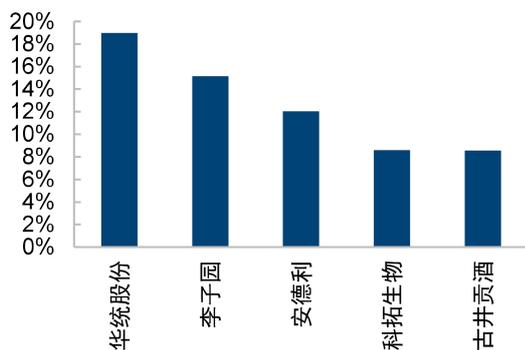
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 食品饮料细分板块年初至今涨跌幅



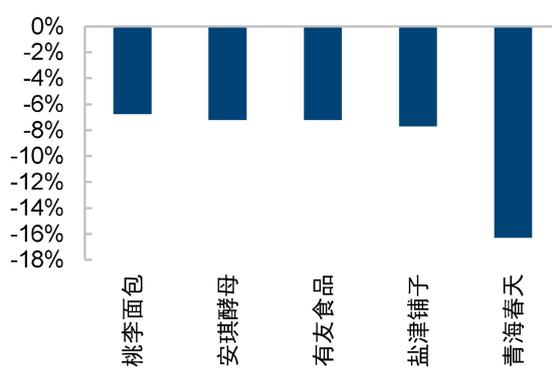
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 食品饮料板块本周涨幅前五



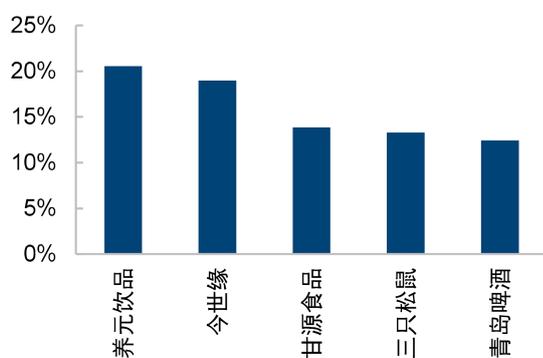
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 食品饮料板块本周跌幅前五



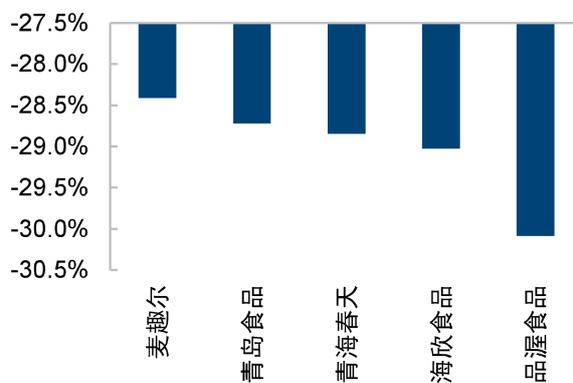
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

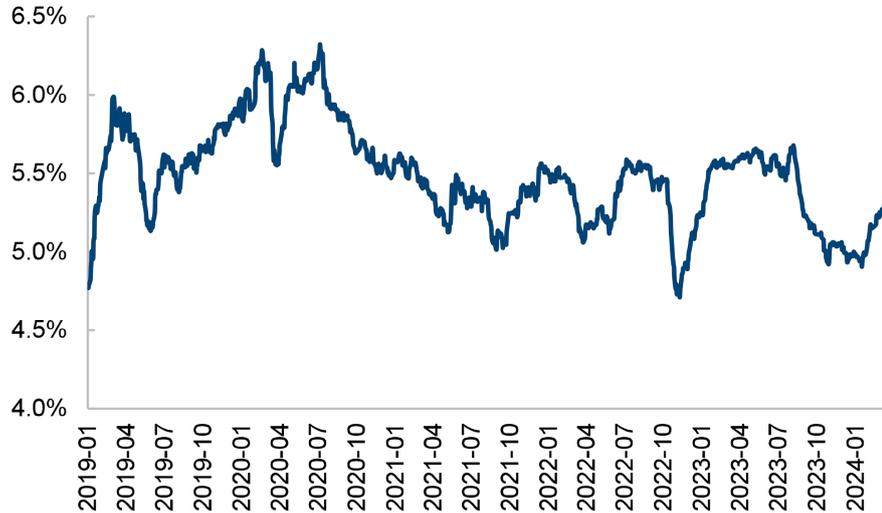
图8: 食品饮料板块年初至今跌幅前五



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



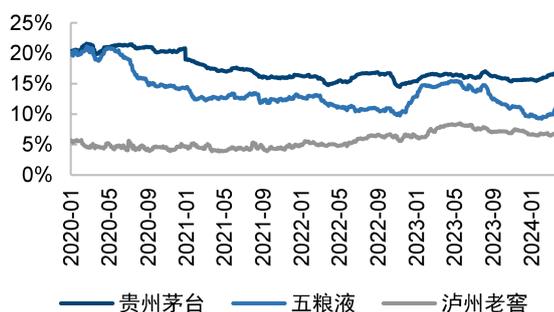
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图10：2016 年至今北上持股白酒加权比例变化



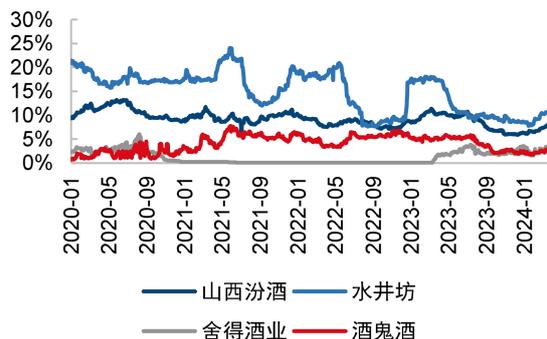
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图11: 高端白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例



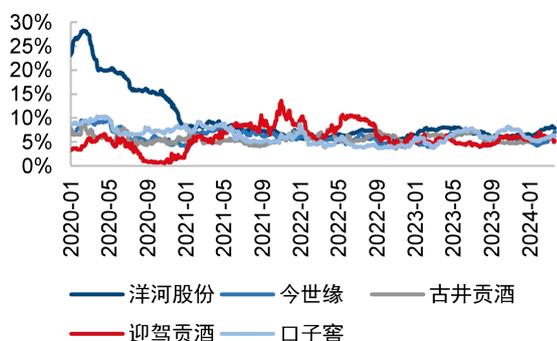
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



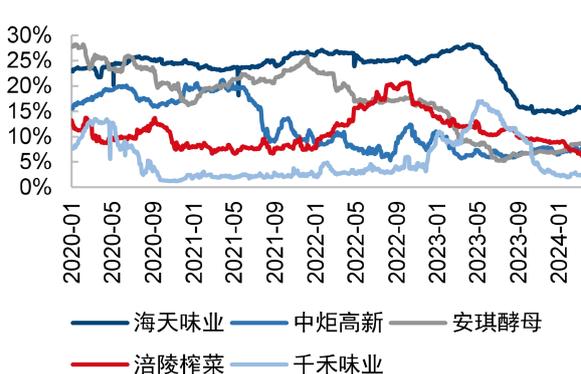
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



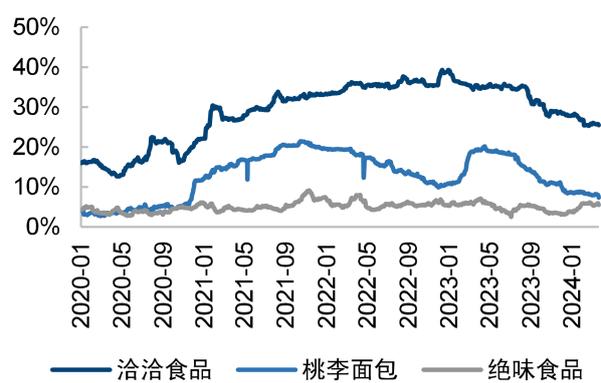
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

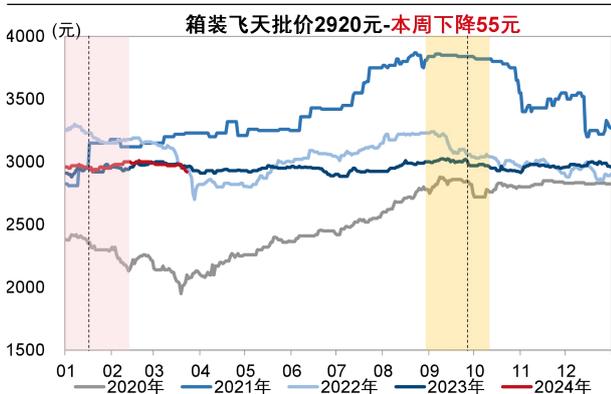
图18: 休闲食品沪深港通持股占自由流通股市值比例



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

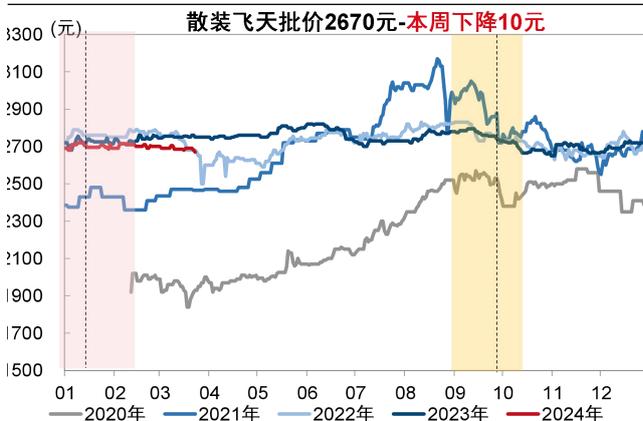
2.3 白酒：本周飞天箱装、散装、普五批价下降，国窖批价持平

图19：箱装飞天茅台批价



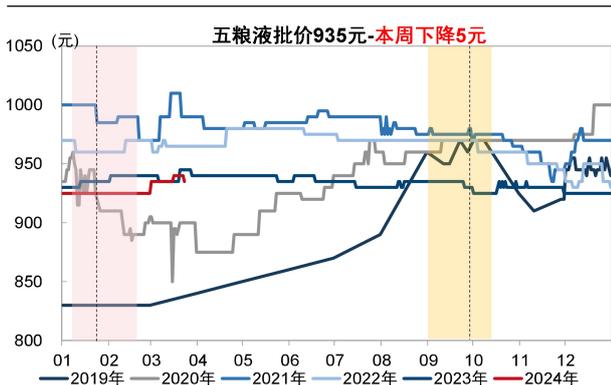
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年3月23日

图20：散装飞天茅台批价



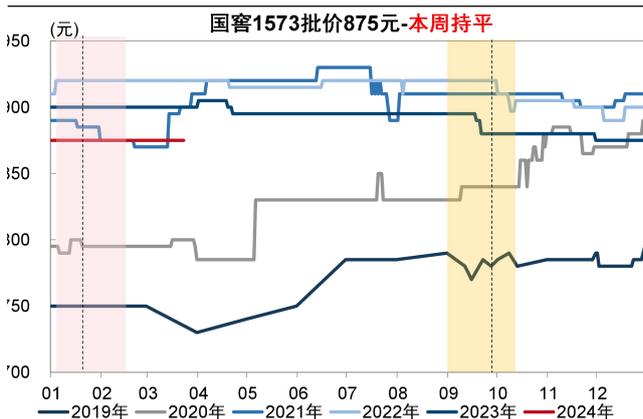
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年3月23日

图21：五粮液批价



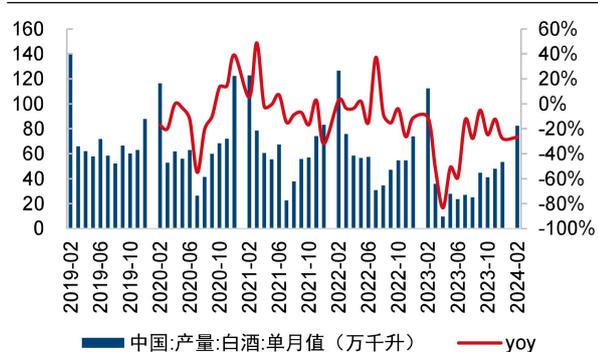
资料来源：百荣酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年3月23日

图22：高度国窖1573批价



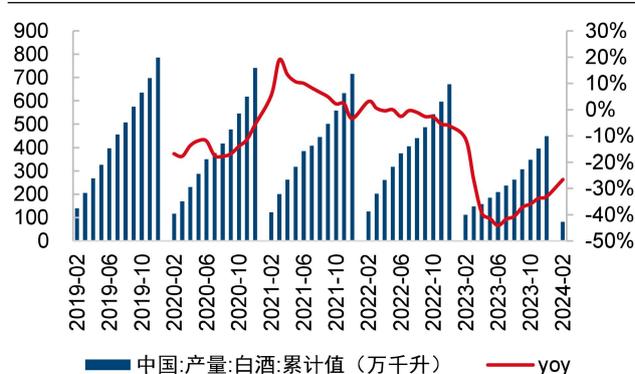
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年3月23日

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

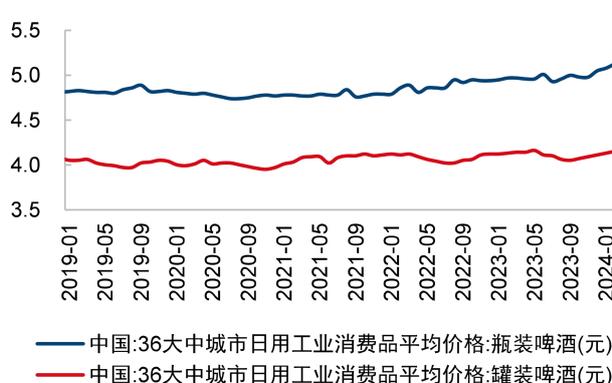
2.4 大众品：大麦、棕榈油等原材料成本均呈现同比下降趋势，包材价格较为平稳

图25: 啤酒单月产量及同比变化



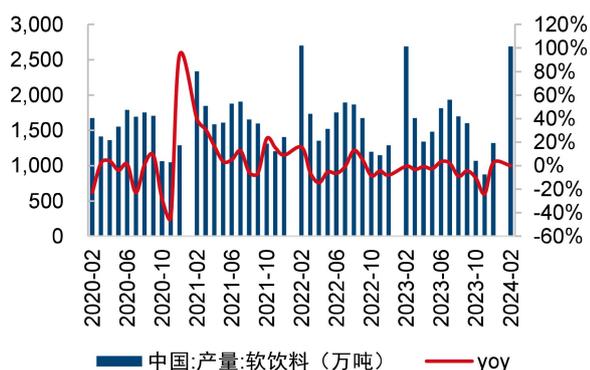
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图26: 瓶装与罐装啤酒平均终端价格



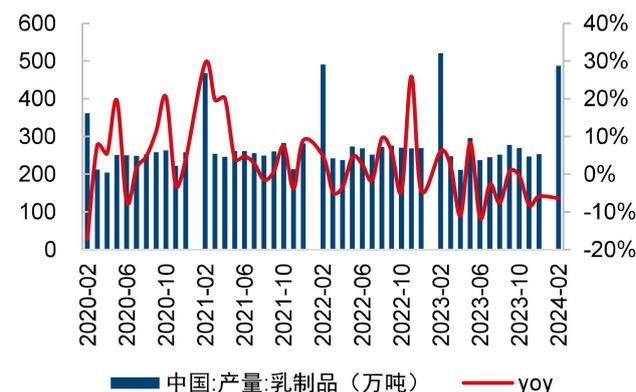
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



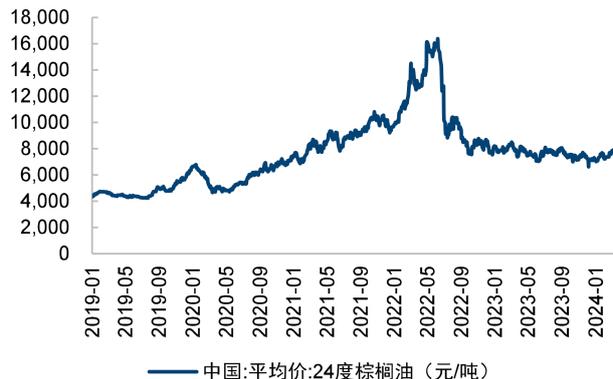
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图31: 进口大麦均价



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



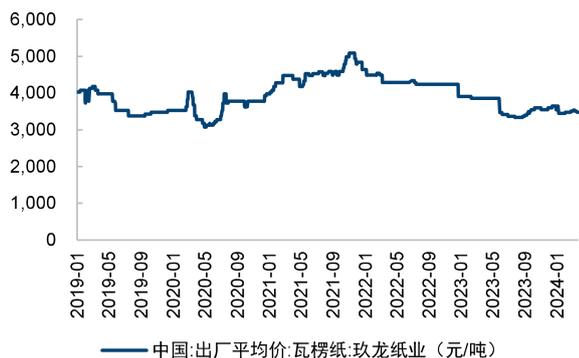
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



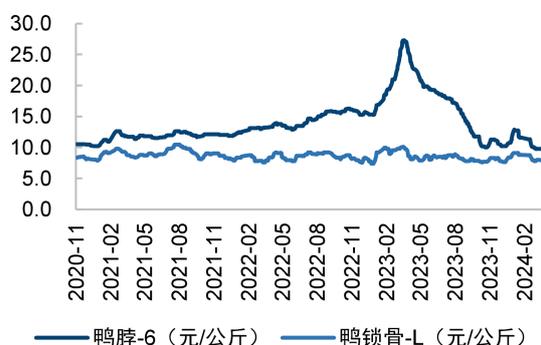
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图37: 水禽价格



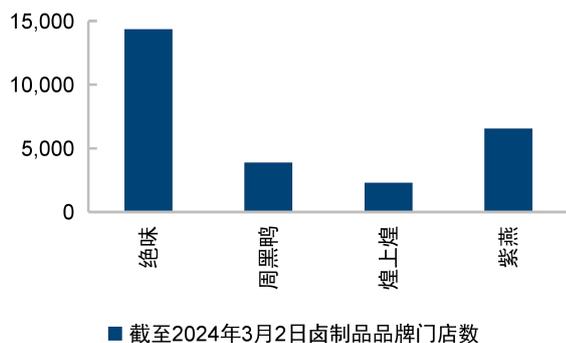
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图38: 鸭副冻品价格



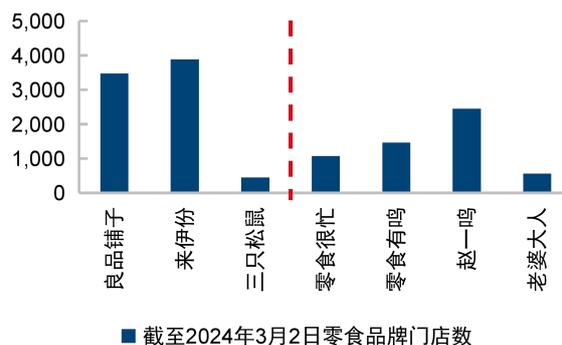
资料来源: 水禽行情网, 国信证券经济研究所整理

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
3月19日	安琪酵母 (600298.SH) : 公司发布2023年年度报告, 2023年实现营业收入135.81亿元, 同比+5.74%; 实现归母净利润12.70亿元, 同比-3.86%; 实现扣非净利润11.04亿元, 同比-0.87%。公司每10股派发现金红利5元。
3月19日	安琪酵母 (600298.SH) : 公司拟向控股股东湖北安琪生物集团有限公司收购其全资子公司宜昌安琪生物农业科技有限公司100%股权, 收购价格2,089万元。
3月19日	安琪酵母 (600298.SH) : 公司2020年限制性股票激励计划第二个限售期解除限售条件成就, 本次可申请对657名符合解除限售条件的激励对象解除限售股票2,576,600股, 为获授股票总数的33%, 占目前公司总股本的0.30%。
3月19日	仙乐健康 (300791.SZ) : 公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份, 用于员工持股计划或股权激励。按照本次回购金额上限不超过人民币4,000.00万元, 回购价格上限不超过人民币40.38元/股进行测算, 回购数量约为99.06万股, 回购股份比例约占公司总股本的0.55%; 按照本次回购金额下限不低于人民币3,000.00万元, 回购价格上限不超过人民币40.38元/股进行测算, 回购数量约为74.29万股, 回购股份比例约占公司总股本的0.41%。
3月20日	香飘飘 (603711.SH) : 公司控股股东、实际控制人蒋建琪先生与公司总裁杨冬云先生签署了《股份转让协议》, 蒋建琪先生以每股13.43元的价格, 通过协议转让的方式向杨冬云先生转让其持有的20,537,290股股份, 占公司总股本的5%。
3月20日	舍得酒业 (600702.SH) : 公司发布2023年年度报告, 2023年公司实现营业总收入70.81亿元, 同比+16.93%; 归母净利润17.71亿元, 同比+7.93%; 扣非归母净利润17.16亿元, 同比+5.61%。公司每10股派发现金红利21.50元(含税)。
3月20日	桃李面包 (603866.SH) : 公司发布2023年年报, 2023年实现营业收入67.59亿元, 同比+1.08%; 归母净利润5.74亿元, 同比-10.31%; 扣非净利润5.52亿元, 同比-12.33%。公司每股派发现金红利0.18元(含税)。
3月21日	桂发祥 (002820.SZ) : 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21日	张裕A (000869.SZ) : 公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购本公司股份, 回购股份的种类为公司已发行的境内上市外资股(B股), 资金总额不超过人民币2亿元, 股份回购价格不超过港币12.65元/股。
3月21日	欢乐家 (300997.SZ) : 公司计划使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股股份, 用于维护公司价值及股东权益。用于回购的资金总额不低于人民币15,000万元(含), 不超过人民币22,500万元(含), 回购价格不超过人民币18.00元/股(含)。
3月21日	三只松鼠 (300783.SZ) : LT GROWTH INVESTMENT IX (HK) LIMITED 持有公司股份26,093,120股(占公司当前总股本比例6.54%)。LT GROWTH INVESTMENT IX (HK) LIMITED 计划在自本公告披露之日起15个交易日后的3个月内通过集中竞价交易或在自本公告披露之日起3个交易日后的3个月内通过大宗交易方式减持公司股份合计不超过7,182,333股, 即不超过公司当前总股本的1.8%。
3月22日	金徽酒 (603919.SH) : 公司拟通过上海证券交易所股票交易系统以集中竞价交易方式回购已发行的部分人民币普通股(A股)股票, 用于实施员工持股计划或股权激励。本次回购股份的资金总额不低于人民币1亿元(含), 不超过人民币2亿元(含), 资金来源为公司自有资金。
3月22日	万辰集团 (300972.SZ) : 召开第四届董事会第九次会议, 审议通过了《关于聘任高级管理人员的议案》, 同意聘任王松先生为公司副总经理, 任职期限自董事会通过之日起至第四届董事会届满为止。
3月23日	味知香 (605089.SH) : 公司于2024年3月1日召开职工代表大会, 于2024年3月22日召开2024年第一次临时股东大会、第三届董事会第一次会议、第三届监事会第一次会议, 顺利完成了董事会、监事会的换届选举及高级管理人员、内审部负责人、证券事务代表的聘任事项。
3月23日	岩石股份 (600696.SH) : 鄢克亚先生申请辞去总经理职务、邹卫东先生申请辞去董事会秘书职务, 辞职后, 鄢克亚先生、邹卫东先生将不再担任公司任何职务。

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26日(周二)	三只松鼠 (300783.SZ)
3月26日(周二)	欢乐家 (300997.SZ)
3月26日(周二)	妙可蓝多 (600882.SH)
3月26日(周二)	妙可蓝多 (600882.SH)
3月26日(周二)	元祖股份 (603886.SH)
3月27日(周三)	双汇发展 (000895.SZ)
3月27日(周三)	盐津铺子 (002847.SZ)
3月27日(周三)	华宝股份 (300741.SZ)
3月27日(周三)	青岛啤酒 (600600.SH)
3月28日(周四)	劲仔食品 (003000.SZ)
3月28日(周四)	上海梅林 (600073.SH)
3月28日(周四)	天味食品 (603317.SH)
3月28日(周四)	天味食品 (603317.SH)
3月29日(周五)	珠江啤酒 (002461.SZ)
3月29日(周五)	古越龙山 (600059.SH)
3月29日(周五)	广州酒家 (603043.SH)
3月29日(周五)	惠发食品 (603536.SH)
3月29日(周五)	巴比食品 (605338.SH)
3月30日(周六)	涪陵榨菜 (002507.SZ)
3月30日(周六)	煌上煌 (002695.SZ)
3月30日(周六)	燕塘乳业 (002732.SZ)
3月30日(周六)	重庆啤酒 (600132.SH)
3月30日(周六)	*ST莫高 (600543.SH)
3月30日(周六)	金枫酒业 (600616.SH)
3月30日(周六)	中炬高新 (600872.SH)
3月30日(周六)	会稽山 (601579.SH)
3月30日(周六)	日辰股份 (603755.SH)
股东大会	
3月25日(周一)	金达威 (002626.SZ)
3月25日(周一)	天味食品 (603317.SH)
3月26日(周二)	盐津铺子 (002847.SZ)
3月26日(周二)	盐津铺子 (002847.SZ)
3月27日(周三)	金达威 (002626.SZ)
3月28日(周三)	安井食品 (603345.SH)
3月28日(周四)	天润乳业 (600419.SH)
3月29日(周五)	洋河股份 (002304.SZ)
3月29日(周五)	莲花健康 (600186.SH)
3月29日(周五)	南侨食品 (605339.SH)

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