



食品饮料行业研究

买入（维持评级）
行业周报
 证券研究报告

食品饮料组

分析师：刘宸倩（执业 S1130519110005） 分析师：李本媛（执业 S1130523090002） 联系人：叶韬
 liuchengqian@gjzq.com.cn libenyuan@gjzq.com.cn yetao@gjzq.com.cn

联系人：陈宇君
 chenyujun@gjzq.com.cn

重视业绩窗口期对板块催化

投资建议：

本周大众品板块密集披露 23 年年报，我们重申业绩窗口期催化，将体现在业绩上修、估值修复两方面。1) 零食、软饮料景气度仍较高，新渠道扩张势能延续，预计年内仍可延续高增，关注旺季消费超预期可能性。推荐新渠道快速扩张的盐津铺子、渠道结构升级的劲仔食品。2) 餐饮链 23 年结构性复苏，24 年有望持续受益于 B 端恢复、C 端结构升级，关注全年收入增长提速及增长质量改善。推荐具备股权激励催化、改革势能有待释放的中炬高新。

休闲零食：本周盐津铺子、劲仔食品披露 23 年年报，收入和业绩创新高，主要系新渠道红利延续，新品类成长性强。且利润端随着原材料成本下行，供应链升级优化，得到明显修复。展望 24 年，我们认为行业新渠道红利仍可延续，如零食量贩开店数量、新媒体电商流量存在翻倍增长潜力。此外，新品类仍处于成长初期，如魔芋、鹌鹑蛋等中式风味挖潜空间较大。持续看好休闲零食年内高增的景气度。

盐津铺子：核心品类辣卤魔芋、蛋类、蒟蒻 23 年收入分别同比+85%/594%/126%。量贩零食、电商渠道高速牵引，其他渠道亦实现双位数增长，品牌影响力和渠道势能持续增强。

劲仔食品：23 年鱼制品/禽制品/豆制品/蔬菜制品分别同比+25.9%/147.6%/18.7%/88.2%，其中鹌鹑蛋年销售额破 3 亿元。23 年线下/线上渠道分别实现收入 16.5/4.2 亿元，同比+43%/35%，系“大包装+散称”组合拳推进高势能渠道，现代渠道网点数量不断增长。

餐饮链：本周天味食品、颐海国际、中炬高新、青岛啤酒披露 23 年年报/业绩（港股），业绩表现分化，主要系产品、渠道结构差异，如复调天味、颐海大幅受益于 B 端餐饮客户扩张&修复；中炬则以 C 端为主，叠加 Q4 处于组织结构调整期，收入增长承压。展望 24 年，我们认为行业餐饮修复红利仍存，且 C 端存在补库存&结构升级动力，需求改善带动收入增速修复。

天味食品：公告 2024 年员工持股计划（草案），解锁条件为以 2023 年营业收入为基数，2024/2025 年营业收入增长率不低于 10%/26.5%。23Q4 经销/定制餐调/电商渠道实现收入 6.5/0.9/1.6 亿元，分别同比+6.3%/61.6%/80.3%，餐饮相关渠道增速亮眼。

颐海国际：外食场景修复驱动关联方占比提升，23H2 关联方/第三方收入分别为 11.2/24.08 亿元，同比+35.3%/-8.39%。24 年将继续拓展小 B 业务，抓住餐饮复苏机遇。C 端扩招海外、电商销售团队，有望挖掘新的增长极。

中炬高新：公告 2024 年限制性股票激励草案，考核条件包含利润、收入两方面，以 23 年为基准，24-26 年营收增速不低于 12%/32%/95%；营业利润率不低于 15%/16.5%/18%；净资产收益率不低于 14%/15.5%/20%。清理包袱再出发，改革成效可期。公司将聚焦调味品主业，丰富产品矩阵，快速打造全国性布局。

青岛啤酒：23Q4 销量同比-10.1%，青岛/其他品牌/中高端销量同比-3.5%/-20.6%/+6.4%，销量虽因视频舆论事件承压，但公司主动优化、顶住压力实现升级（中高端占比+7pct）。23 年啤酒销售 800.7 万吨，同比-0.8%；吨价+6.3%至 4172 元。公司 23 年分红率已提升至 64%（历史大多在 40%+），3 月春耕行动备货，4 月起进入低基数，7-8 月有奥运+天气好转催化；成本端大麦价格下降双位数、玻璃瓶回瓶率提升+新瓶价格维稳、铝罐成本向下，红利有望加快释放。

风险提示

宏观经济下行风险、区域市场竞争风险、食品安全问题风险。



内容目录

一、周观点：重视业绩窗口期对板块催化.....	3
二、本周行情回顾.....	4
三、食品饮料行业数据更新.....	7
四、公司公告与事件汇总.....	9
4.1 公司公告精选.....	9
4.2 行业要闻.....	10
4.3 近期上市公司重要事项.....	10
五、风险提示.....	11

图表目录

图表 1： 本周行情.....	4
图表 2： 周度申万一级行业涨跌幅.....	5
图表 3： 当周食品饮料子板块涨跌幅.....	5
图表 4： 申万食品饮料指数行情.....	5
图表 5： 周度食品饮料板块个股涨跌幅 TOP10.....	5
图表 6： 食品饮料板块沪（深）港通持股金额 TOP20.....	6
图表 7： 非标茅台及茅台 1935 批价走势（元/瓶）.....	7
图表 8： i 茅台上市至今单品投放量情况（瓶）.....	7
图表 9： 白酒月度产量（万千升）及同比（%）.....	8
图表 10： 高端酒批价走势（元/瓶）.....	8
图表 11： 国内主产区生鲜乳平均价（元/公斤）.....	8
图表 12： 中国奶粉月度进口量及同比（万吨，%）.....	8
图表 13： 啤酒月度产量（万千升）及同比（%）.....	9
图表 14： 啤酒进口数量（千升）与均价（美元/千升）.....	9
图表 15： 近期上市公司重要事项.....	10



一、周观点：重视业绩窗口期对板块催化

● 大众品板块

本周大众品板块密集披露 23 年年报，我们重申业绩窗口期催化，将体现在业绩上修、估值修复两方面。1) 零食、软饮料景气度仍较高，新渠道扩张势能延续，预计年内仍可延续高增，关注旺季消费超预期可能性。推荐新渠道快速扩张的盐津铺子、渠道结构升级的劲仔食品。2) 餐饮链 23 年结构性复苏，24 年有望持续受益于 B 端恢复、C 端结构升级，关注全年收入增长提速及增长质量改善。推荐具备股权激励催化、改革势能有待释放的中炬高新。

休闲零食：本周盐津铺子、劲仔食品披露 23 年年报，收入和业绩创新高，主要系新渠道红利延续，新品类成长性强。且利润端随着原材料成本下行，供应链升级优化，得到明显修复。展望 24 年，我们认为行业新渠道红利仍可延续，如零食量贩开店数量、新媒体电商流量存在翻倍增长潜力。此外，新品类仍处于成长初期，如魔芋、鹌鹑蛋等中式风味挖潜空间较大。持续看好休闲零食年内高增的景气度。

■ **盐津铺子：**23 年实现营收 41.15 亿元，同比+42.22%；实现归母净利润 5.06 亿元，同比+67.76%。核心品类辣卤魔芋、蛋类、蒟蒻 23 年收入分别同比+85%/594%/126%。量贩零食、电商渠道高速牵引，其他渠道亦实现双位数增长，品牌影响力和渠道势能持续增强。供应链优势+渠道结构调整驱动利润率提升，23 年/23Q4 净利率 12.3%/9.9%，同比+1.9pct/+0.9pct。

■ **劲仔食品：**23 年实现营收 20.65 亿元，同比增长 41.26%；实现归母净利润 2.09 亿元，同比增长 68.12%。23 年鱼制品/禽制品/豆制品/蔬菜制品分别同比增长 25.9%/147.6%/18.7%/88.2%，其中鹌鹑蛋年销售额破 3 亿元。23 年线下/线上渠道分别实现收入 16.5/4.2 亿元，同比+43%/35%，系“大包装+散称”组合拳推进高势能渠道，现代渠道网点数量不断增长。规模效应驱动 Q4 净利率高增，23 年/23Q4 净利率分别为 10.1%/13.4%，同比+1.6/5.8pct。

餐饮链：本周天味食品、颐海国际、中炬高新、青岛啤酒披露 23 年年报/业绩（港股），业绩表现分化，主要系产品、渠道结构差异，如复调天味、颐海大幅受益于 B 端餐饮客户扩张&修复；中炬则以 C 端为主，叠加 Q4 处于组织结构调整期，收入增长承压。展望 24 年，我们认为行业餐饮修复红利仍存，且 C 端存在补库存&结构升级动力，需求改善带动收入增速修复。

■ **天味食品：**23 年实现营收 31.49 亿元，同比增长 17.02%；实现归母净利润 4.57 亿元，同比增长 33.65%。同期公告 2024 年员工持股计划（草案），解锁条件为以 2023 年营业收入为基数，2024/2025 年营业收入增长率不低于 10%/26.5%。23Q4 经销/定制餐调/电商渠道实现收入 6.5/0.9/1.6 亿元，分别同比+6.3%/61.6%/80.3%，餐饮相关渠道增速亮眼。

■ **颐海国际：**23 年实现营收 61.48 亿元，同比增长 0.01%；实现归母净利润 8.53 亿元，同比增长 14.92%。外食场景修复驱动关联方占比提升，23H2 关联方/第三方收入分别为 11.2/24.08 亿元，同比+35.3%/-8.39%（23H1 分别同比+3.5%/-14.8%）。24 年将继续拓展小 B 业务，抓住餐饮复苏机遇。C 端扩招海外、电商销售团队，有望挖掘新的增长极。

■ **中炬高新：**23 年实现营收 51.39 亿元，同比-3.78%；实现扣非归母净利润 5.24 亿元，同比-5.79%。同期公告 2024 年限制性股票激励草案，考核条件包含利润、收入两方面，以 23 年为基准，24-26 年营收增速不低于 12%/32%/95%；营业利润率不低于 15%/16.5%/18%；净资产收益率不低于 14%/15.5%/20%。清理包袱再出发，改革成效可期。公司将聚焦调味品主业，丰富产品矩阵，快速打造全国性布局。随着供应链优化和人员效率提升，利润率有望追赶同行，释放较大弹性。

■ **青岛啤酒：**23 年收入 339.37 亿元，同比+5.49%；归母净利 42.68 亿元，同比+15.02%。23Q4 销量同比-10.1%，青岛/其他品牌/中高端销量同比-3.5%/-20.6%/+6.4%，销量虽因视频舆论事件承压，但公司主动优化、顶住压力实现升级（中高端占比+7pct）。23 年啤酒销售 800.7 万吨，同比-0.8%；吨价+6.3%至 4172 元。公司 23 年分红率已提升至 64%（历史大多在 40%+），我们认为，3 月春耕行动备货，4 月起进入低基数，7-8 月有奥运+天气好转催化；成本端大麦价格下降双位数、玻璃瓶回瓶率提升+新瓶价格维稳、铝罐成本向下，红利有望加快释放。

● 白酒板块



环周白酒基本面较为稳固，飞天伴随到货前期批价有所回落，近期已经企稳，包括普五批价也在企稳回升，整体情绪形成闭环。周内主流酒企 Q1 业绩预期逐步形成，但市场对头部酒企实现双位数增长甚至 20% 及以上增长的置信度仍有疑虑，后续情绪或持续夯实。我们仍建议关注普五控量策略下千元价位格局的相对优化，对于格局占优的我们认为可以给予一定的估值溢价。目前板块内不少酒企 24 年 PE 仍具备不错性价比，建议优选稳健性龙头（高端酒茅五泸、赛道龙头汾酒等）、布局强区域禀赋标的（徽酒、苏酒势能仍不俗），此外建议关注弹性&赔率较高的次高端等标的。

- 珍酒李渡 2023 年业绩概要：1) 23 年收入 70.3 亿元 (+20.1%)，经调整净利润 16.2 亿元(+35.5%)，经调整净利率 23.1%(+2.7pct);2)分产品收入:珍酒 45.8 亿(+19.9%，量-1.8%，价+22.0%，毛利率+3.3pct)，李渡 11.1 亿 (+25.1%，量+17.0%，价+6.9%，毛利率+3.5pct)，湘窖 8.3 亿 (+17.0%，量+31.6%，价-11.1%，毛利率-1.2pct)，开口笑 3.8 亿 (+13.6%，量+11.0%，价+2.3%，毛利率+2.2pct)，其他 1.2 亿 (+25.7%) 3) 分渠道数量：经销合作伙伴 2938 个 (+260)，体验店 1180 个 (+106)，零售商 3143 个 (+277)。
- 珍酒李渡 2023 年业绩会概要：1) 23 年持续广宣品鉴支出、继续扩产、渠道更强调双渠道管理，珍酒分为珍酒事业部、高档酒事业部（以经销商类型为区隔），上市带来了自发流量。2) 公司的战略聚焦：持续优化产品组合、持续优化渠道质量、注重提升渠道周转和终端动销、提升品牌市场份额。3) 对酱酒市场的判断：是持续的好行业、竞争去长尾化，酱酒有老酒的价值、有性价比的认知，未来竞争还是品牌，会类似浓香头部集中。4) 珍酒：珍 15 23 年增长是源于基础打得好，公司市场价格维护在行业内做得不错，渠道利润有保障、员工队伍比较强，未来把产品竞争力增强、过万吨单品的打造规划；珍 30 由小渠道往大渠道做，短期会有调整、旗舰店库存去化，但珍 30 在市场上积累了不错的口碑。

二、本周行情回顾

本周（2024.3.25~2024.3.29）食品饮料（申万）指数收于 19356 点（-0.56%），沪深 300 指数收于 3537 点（-0.21%），上证综指收于 3041 点（-0.23%），深证综指收于 1748 点（-1.95%），创业板指收于 1818 点（-2.73%）。

图表1：本周行情

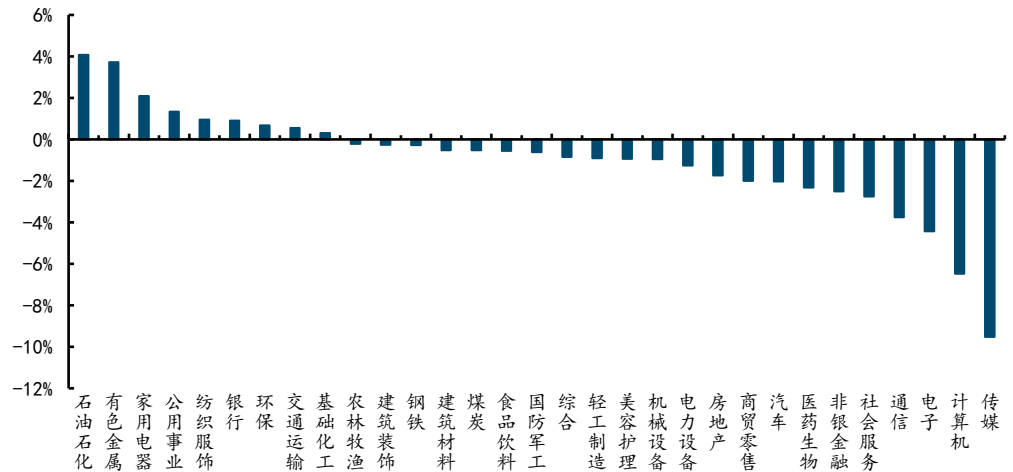
指数	周度收盘价	本周涨跌幅	24 年至今涨跌幅
申万食品饮料指数	19356	-0.56%	-0.88%
沪深 300	3537	-0.21%	3.10%
上证综指	3041	-0.23%	2.23%
深证综指	1748	-1.95%	-4.91%
创业板指	1818	-2.73%	-3.87%

来源：Wind，国金证券研究所

从一级行业涨跌幅来看，周度涨跌幅前三的行业为石油石化(+4.08%)、有色金属(+3.72%)、家用电器 (+2.10%)。



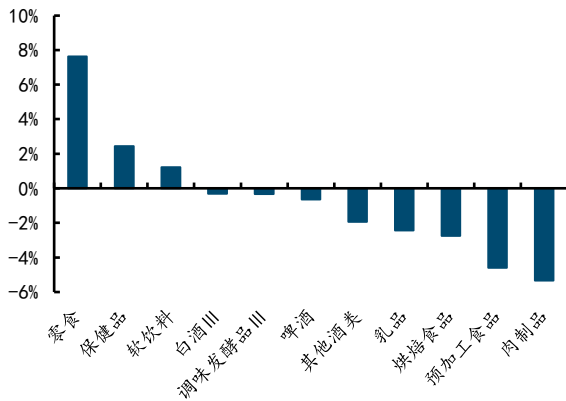
图表2: 周度申万一级行业涨跌幅



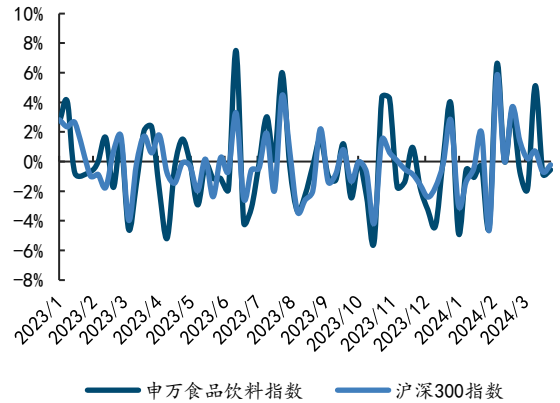
来源: Wind, 国金证券研究所

从食品饮料子板块来看, 涨跌幅前三的板块为零食 (+7.62%)、保健品 (+2.44%)、软饮料 (+1.22%)。

图表3: 当周食品饮料子板块涨跌幅



图表4: 申万食品饮料指数行情



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

从个股表现来看, 周度涨幅居前的为: 盐津铺子 (+14.09%)、三只松鼠 (+13.79%)、金达威 (+13.06%)、洽洽食品 (+8.99%)、海融科技 (+7.50%) 等; 跌幅居前的为: 金字火腿 (-8.94%)、双汇发展 (-7.77%)、莲花健康 (-7.63%)、舍得酒业 (-6.82%)、元祖股份 (-6.46%) 等。

图表5: 周度食品饮料板块个股涨跌幅 TOP10

涨跌幅前十名	涨幅 (%)	涨跌幅后十名	跌幅 (%)
盐津铺子	14.09	金字火腿	-8.94
三只松鼠	13.79	双汇发展	-7.77
金达威	13.06	莲花健康	-7.63
洽洽食品	8.99	舍得酒业	-6.82
海融科技	7.50	元祖股份	-6.46
劲仔食品	6.82	惠发食品	-6.25
甘源食品	6.55	皇氏集团	-6.24
好想你	6.41	金枫酒业	-5.95
中炬高新	6.20	安井食品	-5.89



涨跌幅前十名	涨幅 (%)	涨跌幅后十名	跌幅 (%)
良品铺子	5.99	味知香	-5.66

来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 周涨跌幅不考虑新股上市首日涨跌幅)

从沪(深)港通持股情况来看,白酒板块重点公司贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒在3月28日沪(深)港通持股比例分别为7.19%/5.28%/3.35%/2.71%,环比分别-0.01pct/+0.19pct/+0.10pct/+0.10pct;伊利股份沪港通持股比例为13.12%,环比+0.03pct;重庆啤酒沪港通持股比例为5.97%,环比+0.07pct;海天味业沪港通持股比例为4.02%,环比-0.05pct。

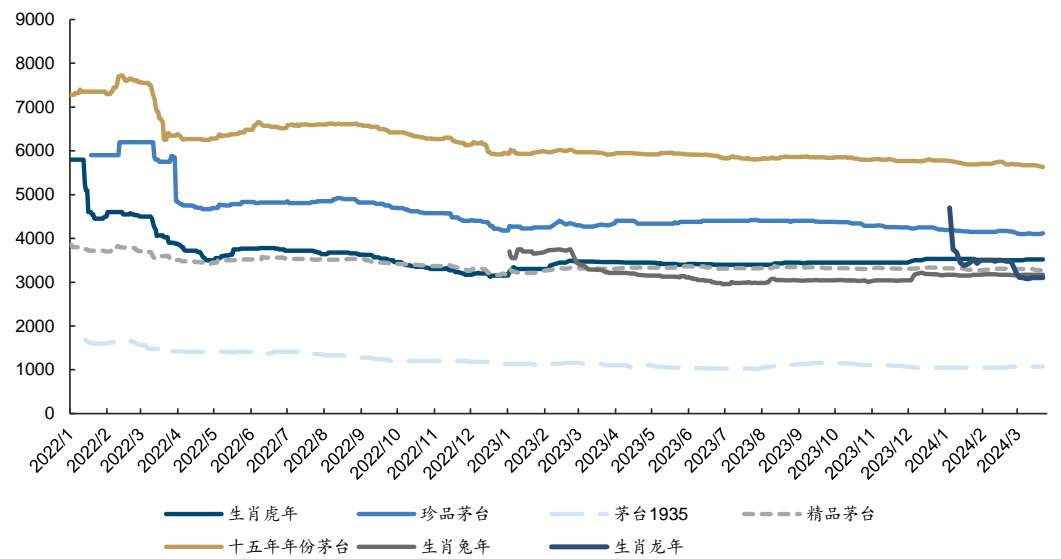
图表6: 食品饮料板块沪(深)港通持股金额TOP20

股票名称	2024/3/28	2024/3/21	周环比 (%)	持股金额 (亿元)
贵州茅台	7.19	7.20	-0.01	1538
五粮液	5.28	5.09	0.19	315
伊利股份	13.12	13.09	0.03	233
泸州老窖	3.35	3.25	0.10	91
海天味业	4.02	4.07	-0.05	88
山西汾酒	2.71	2.61	0.10	81
东鹏饮料	9.44	9.07	0.37	71
洋河股份	3.07	3.06	0.01	45
今世缘	4.16	3.83	0.33	31
安井食品	12.36	12.31	0.05	30
青岛啤酒	2.61	2.50	0.11	30
双汇发展	3.12	3.12	0.00	28
古井贡酒	1.87	1.83	0.04	26
洽洽食品	13.71	14.74	-1.03	25
重庆啤酒	5.97	5.90	0.07	19
安琪酵母	4.71	4.95	-0.24	12
中炬高新	5.61	5.62	-0.01	12
汤臣倍健	4.04	4.03	0.01	12
水井坊	3.82	3.87	-0.05	9
口子窖	3.63	3.72	-0.09	9

来源: Wind, 国金证券研究所

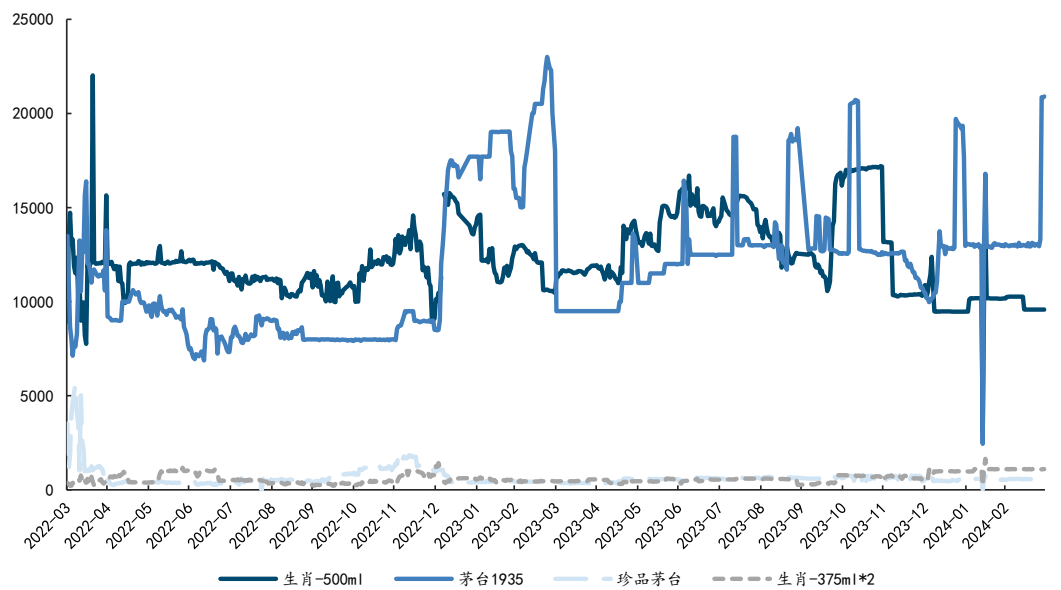


图表7: 非标茅台及茅台 1935 批价走势 (元/瓶)



来源: 今日酒价, 国金证券研究所 (注: 数据截至 24 年 3 月 28 日)

图表8: i 茅台上市至今单品投放量情况 (瓶)



来源: i 茅台, 国金证券研究所 (注: 数据截至 24 年 3 月 29 日)

三、食品饮料行业数据更新

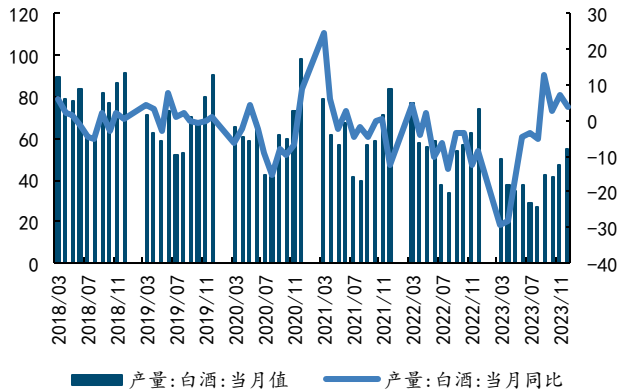
■ 白酒板块

2023 年 12 月, 全国白酒产量 54.90 万千升, 同比+4.00%。

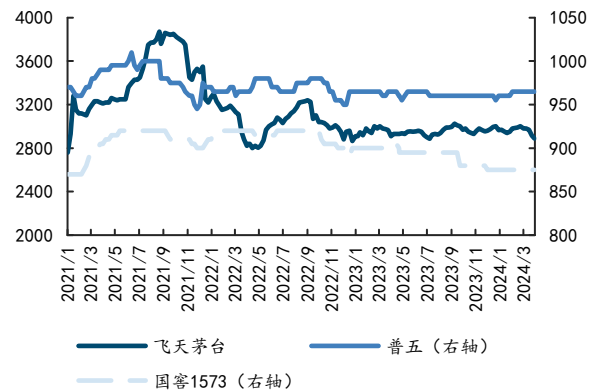
据今日酒价, 3 月 30 日, 飞天茅台整箱批价 2890 元 (环周-25 元), 散瓶批价 2635 元 (环周-40 元), 普五批价 965 元 (环周持平), 高度国窖 1573 批价 875 元 (环周持平)。



图表9: 白酒月度产量(万千升)及同比(%)



图表10: 高端酒批价走势(元/瓶)



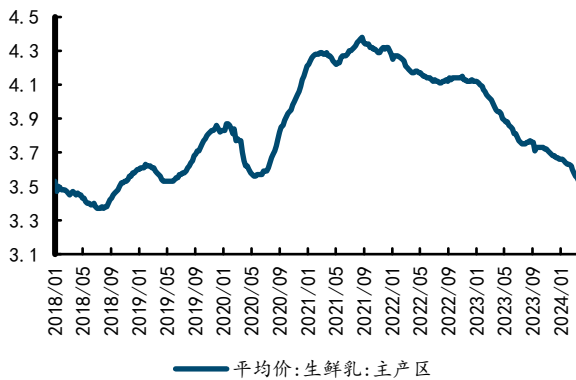
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据更新至 23 年 12 月)

来源: 今日酒价, 国金证券研究所 (注: 数据更新至 24 年 3 月 30 日)

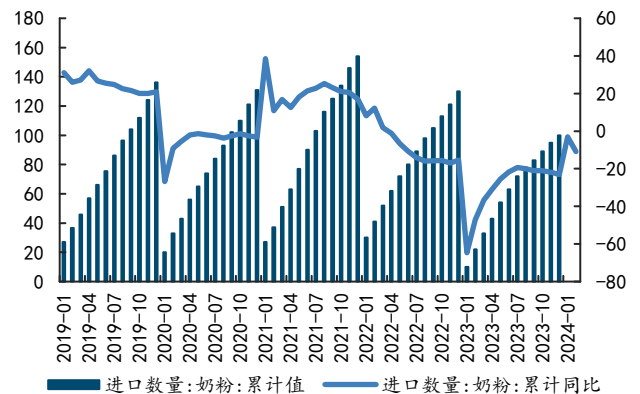
■ 乳制品板块

2024 年 3 月 21 日, 我国生鲜乳主产区平均价为 3.53 元/公斤, 同比-11.1%, 环比-0.6%。
2024 年 1~2 月, 我国累计进口奶粉 19.0 万吨, 累计同比-10.9%; 累计进口金额为 10.85 亿美元, 累计同比-27.6%。

图表11: 国内主产区生鲜乳平均价(元/公斤)



图表12: 中国奶粉月度进口量及同比(万吨, %)



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据更新至 24 年 3 月 21 日)

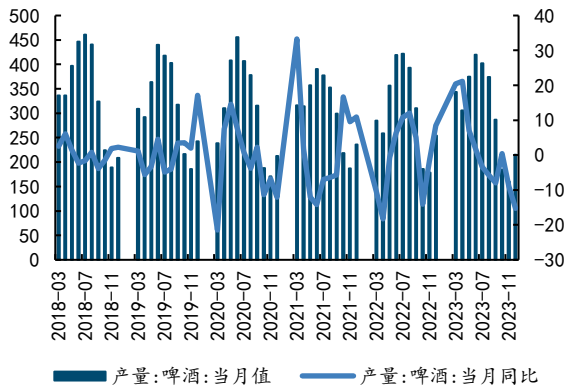
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据更新至 24 年 2 月)

■ 啤酒板块

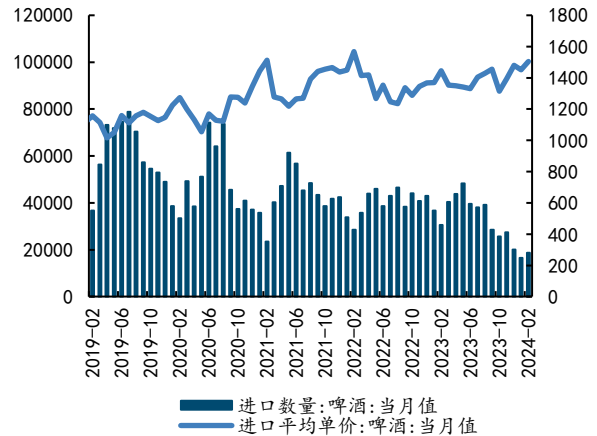
2023 年 12 月, 我国啤酒产量为 214.80 万千升, 同比-15.30%。
2024 年 1~2 月, 我国累计进口啤酒数量为 3.52 万千升, 同比-47.7%。其中 2 月啤酒进口平均单价为 1503.85 美元/千升, 同比+4.0%。



图表13: 啤酒月度产量(万千升)及同比(%)



图表14: 啤酒进口数量(千升)与均价(美元/千升)



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据更新至 23 年 12 月)

来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据更新至 24 年 2 月)

四、公司公告与事件汇总

4.1 公司公告精选

【双汇发展】3月27日,公司发布2023年年度报告,2023年公司实现营业收入598.93亿元,同比下降4.29%;归属于上市公司股东的净利润50.53亿元,同比下降10.11%。

【青岛啤酒】3月27日,公司发布2023年年度报告,报告期内,公司实现产品销量800.7万千升;实现营业收入人民币339.4亿元,同比增长5.5%;实现归属于上市公司股东的净利润人民币42.7亿元,同比增长15%。

【上海梅林】3月28日,公司发布2023年年度报告,报告期内,公司实现营业收入为223.67亿元,较上年同期下降10.49%;归属于上市公司股东的净利润为2.26亿元,较上年同期下降55.13%。

【天味食品】3月28日,公司发布2023年年度报告,报告期内,公司实现营业收入31.49亿元,比上年同期增长17.02%;实现归属于上市公司股东的净利润4.57亿元,同比增长33.65%;扣除非经常性损益后归属于上市公司股东净利润4.04亿元,同比增长38.63%。

【珠江啤酒】3月29日,公司发布2023年年度报告,2023年,公司实现啤酒销量140.28万吨,同比增长4.79%;公司实现营业收入53.78亿元,同比增长9.13%;归属于上市公司股东的净利润6.24亿元,同比增长4.22%。

【涪陵榨菜】3月29日,公司发布2023年年度报告,2023年,公司实现营业收入24.50亿元,同比下降3.86%;归属于上市公司股东的净利润8.26亿元,同比下降8.04%。

【重庆啤酒】3月30日,公司发布2023年年度报告,2023年,公司实现啤酒销量299.75万千升,比上年同期285.66万千升增长4.93%;实现营业收入148.15亿元,比上年同期140.39亿元增长5.53%;实现归属于上市公司股东的净利润13.37亿元,比上年同期12.64亿元增长5.78%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润13.14亿元,比上年同期12.34亿元增长6.45%。

【中炬高新】3月30日,公司发布2023年年度报告,2023年,公司实现营业收入51.39亿元,比2022年下降3.78%;归属于母公司的净利润16.97亿元,同比实现扭亏为盈;归属于母公司扣非后净利润为5.24亿元,同比下降5.79%;扣非后加权平均净资产收益率13.59%,同比下降2.76个百分点;经营活动产生的现金流量净额8.42亿元,同比增加24.24%。

【水井坊】3月30日,公司发布水井坊董事会公告,因个人职业生涯规划及家庭原因,Mark Anthony Edwards(艾恩华)先生决定自2024年4月1日起辞去其担任的本公司代总经理职务。根据相关规定,本项辞职自2024年4月1日起生效。同时,亦辞去公司法定代表人职务。经2024年3月28日召开的公司十届董事会2024年第一次临时会议审议通过,在公司聘任总经理之前,同意由蒋磊峰先生自2024年4月1日起代为行使总经理职责。



4.2 行业要闻

3月25日，国家统计局发布数据显示，1-2月，规模以上企业白酒（折65度，商品量）产量为82.5万千升，同比增长2.60%；规模以上企业啤酒产量566.6万千升，同比增长12.10%；规模以上企业葡萄酒产量2万千升，同比增长17.6%。（国家统计局）

3月25日，四川统计局发布数据，1-2月全省白酒产量为31.7万千升，同比增长0.6%；啤酒产量51万千升，同比增长2.8%。（四川统计局）

3月25日，成都发布消息，第110届全国糖酒会带动城市服务业综合增收102.5亿元，较上届增长25.8%。其中拉动会展业直接收入11.3亿元，带动餐饮住宿、交通运输、商贸购物、文化娱乐、旅游业等相关服务业增收91.2亿元。（成都发布）

3月25日，权图酱酒工作室公布2023年酱酒产业全新数据：2023年，我国酱酒产能约75万千升，同比增长7.1%，约占我国白酒产能629万千升的11.9%；实现销售收入2300亿元，同比增长9.5%，约占我国白酒行业收入7563亿元的30.4%；实现利润约940亿元，同比增长8%，约占我国白酒行业利润2328亿元的40.4%。（权图酱酒工作室）

3月27日，宜宾市统计局官网发布消息，1-2月，宜宾市规模以上工业增加值同比增长10%。分行业看，酒类增长11.3%。1-2月，宜宾市社会消费品零售总额211.85亿元，同比增长3.6%。从热点商品看，粮油、食品、饮料、烟酒类增长19.0%。（宜宾市统计局官网）

3月28日，抖音平台整体数据显示，抖音线上酒水大盘不断增长，份额稳步攀升。线上酒水大盘生意在23年同比增长24%。其中抖音和其他的核心线上平台的表现对比：抖音同比增长62%，在增量上是TOP1的份额，且份额在进一步的提升。抖音酒水各个细分类目也均于23年实现了双位数的增长。其中白酒和啤酒在23年的同比甚至高达68%和65%。洋酒和葡萄酒也不甘示弱，同比是达到了50%和22%的增长。（酒说）

4.3 近期上市公司重要事项

图表15：近期上市公司重要事项

日期	公司	事项
4月1日	莲花健康	2024年第二次临时股东大会
4月2日	承德露露	2024年第二次临时股东大会
4月2日	洋河股份	2024年第一次临时股东大会
4月2日	安井食品	2024年第一次临时股东大会
4月3日	天润乳业	2024年第一次临时股东大会
4月8日	南侨食品	2023年年度股东大会
4月8日	有友食品	2023年年度股东大会
4月9日	维维食品	2023年年度股东大会
4月10日	安琪酵母	2023年年度股东大会
4月10日	桃李面包	2023年年度股东大会
4月11日	汤臣倍健	2023年年度股东大会
4月12日	佳隆食品	2024年第二次临时股东大会
4月12日	克明食品	2023年年度股东大会
4月16日	盐津铺子	2023年年度股东大会
4月16日	欢乐家	2023年年度股东大会
4月16日	双汇发展	2023年年度股东大会
4月19日	劲仔食品	2023年年度股东大会
4月19日	天味食品	2023年年度股东大会
4月19日	日辰股份	2023年年度股东大会
4月19日	惠发食品	2023年年度股东大会
4月19日	金徽酒	2023年年度股东大会
4月22日	会稽山	2023年年度股东大会



日期	公司	事项
4月22日	煌上煌	2023年年度股东大会
4月23日	元祖股份	2023年年度股东大会
4月23日	珠江啤酒	2023年年度股东大会
4月23日	广州酒家	2023年年度股东大会
4月23日	舍得酒业	2023年年度股东大会
4月23日	中炬高新	2023年年度股东大会
4月25日	三只松鼠	2023年年度股东大会
4月25日	巴比食品	2023年年度股东大会
4月26日	涪陵榨菜	2023年年度股东大会
4月26日	金枫酒业	2023年年度股东大会
4月26日	燕塘乳业	2023年年度股东大会
5月16日	古越龙山	2023年年度股东大会

来源：Wind，国金证券研究所

五、风险提示

- 宏观经济下行风险——经济增长降速将显著影响整体消费情绪释放节奏；
- 区域市场竞争风险——区域市场竞争态势的改变将影响厂商政策；
- 食品安全问题风险——食品安全问题会对所处行业声誉等造成影响。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究