

食品饮料周报（24年第12周）

部分酒企年报陆续披露，关注潜在业绩高增长公司

超配

核心观点

本周食品饮料板块下跌 0.55%，跑输上证指数 0.32pct。本周食品饮料板块涨幅前五分别为安德利(33.12%)、盐津铺子(14.09%)、三只松鼠(13.79%)、金达威(13.06%)和洽洽食品(8.99%)。

白酒：部分酒企年报陆续披露，关注潜在业绩高增长公司。本周，红花郎·红 10/15 终端供货价分别上调 20/30 元每瓶，价格策略采取跟进剑南春、青花 20 等。4 月是白酒常规淡季，主要以商务需求、市场秩序管控等为主，预计白酒板块继续围绕年报季报、3 月经济数据两条主线展开，后续建议关注潜在业绩高增长公司。从已披露业绩看，舍得酒业 2023 年营收同比增长 17%，利润同比增长 5%。山西吕梁 2024 年 1-2 月酒行业增加值增长 13.7%，增速快于上年同期，我们预计山西汾酒一季度或有望实现稳健开局。当下，行业价格周期和库存周期维度均看见部分亮点，五粮液挺价决心坚决，普五批价环比企稳回升；行业库存在春节旺季迎来良性消化，后续行业库存周期或由“主动去库存”往“被动去库存”转换。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：多家啤酒公司披露 2023 年年报，高端化韧性凸显。**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：**盐津、劲仔公布 2023 年业绩，渠道、产品均有亮点；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、安井食品等。

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	1,702.9	2,139,179	58.90	70.02	28.9	24.3
600809.SH	山西汾酒	买入	245.1	298,989	8.62	10.73	28.4	22.8
000568.SZ	泸州老窖	买入	184.6	271,714	8.99	11.05	20.5	16.7
000596.SZ	古井贡酒	买入	260.0	118,287	8.43	10.84	30.8	24.0
603198.SH	迎驾贡酒	买入	65.44	52,352	2.82	3.53	23.2	18.5
605499.SH	东鹏饮料	买入	186.7	74,694	5.07	6.57	36.9	28.4
000858.SZ	五粮液	买入	153.5	595,866	7.79	8.82	19.7	17.4
603345.SH	安井食品	买入	82.7	24,241	5.33	6.36	15.5	13.0
002304.SZ	洋河股份	买入	97.7	147,104	7.10	8.24	13.8	11.8
600702.SH	舍得酒业	买入	76.9	25,611	6.23	7.38	12.3	10.4
002847.SZ	盐津铺子	买入	75.3	14,763	3.45	4.42	21.8	17.0

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

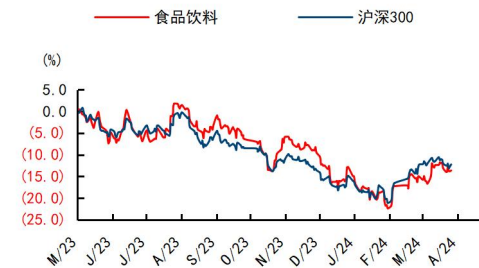
证券分析师：刘显荣 liuxianrong@guosen.com.cn
S0980523060005

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》——2024-03-27

《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

内容目录

1 周度观点：部分酒企年报陆续披露，关注潜在业绩高增长公司	5
1.1 白酒：部分酒企年报陆续披露，关注潜在业绩高增长公司	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	6
2 周度重点数据跟踪	8
2.1 行情回顾：本周(2024年3月22日至3月29日)食品饮料板块下跌0.55%，跑输上证指数0.32pct	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5.4%	10
2.3 白酒：本周飞天箱装、散装批价下降，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
风险提示	18

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：部分酒企年报陆续披露，关注潜在业绩高增长公司

1.1 白酒：部分酒企年报陆续披露，关注潜在业绩高增长公司

部分酒企年报陆续披露，关注潜在业绩高增长公司。本周，红花郎·红 10/15 终端供货价分别上调 20/30 元每瓶，价格策略采取跟进剑南春、青花 20 等。4 月是白酒常规淡季，主要以商务需求、市场秩序管控等为主，预计白酒板块继续围绕年报季报、3 月经济数据两条主线展开，后续建议关注潜在业绩高增长公司。从已披露业绩看，舍得酒业 2023 年营收同比增长 17%，利润同比增长 5%。山西吕梁 2024 年 1-2 月酒行业增加值增长 13.7%，增速快于上年同期，我们预计山西汾酒一季度或有望实现稳健开局。当下，行业价格周期和库存周期维度均看见部分亮点，五粮液挺价决心坚决，普五批价环比企稳回升；行业库存在春节旺季迎来良性消化，后续行业库存周期或由“主动去库存”往“被动去库存”转换。

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 30 日原箱茅台批价 2885 元/瓶，较上周下降 35 元；散瓶茅台批价 2635 元/瓶，较上周下降 35 元，预计系季末淡季发货节奏所致。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。本周白酒 SW 下跌 0.31%，主要系短期市场交易因素扰动。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：多家啤酒公司披露 2023 年年报，高端化韧性凸显。本周青岛啤酒、珠江啤酒、重庆啤酒披露 2023 年年报，2023 年啤酒龙头均录得不同程度的均价提升，反映高端化趋势延续。但 2023 年第四季度啤酒行业经营压力有所增大，啤酒企业普遍增加渠道及市场费用投放。2024 年第一季度宏观指标反映经济景气度环比 2023 年第四季度有所改善，2024 年行业经营环境有望回暖。啤酒厂商推动高端化的意愿依然强烈，且啤酒消费升级仅伴随着零售价位小幅提升，预计啤酒行业高端化仍有较强韧性。成本端，今年大麦采购价格预计回落约 10%，主要包材中，年初以来铝价窄幅波动，玻璃、瓦楞纸价格近期走弱，目前啤酒厂商预计今年包材成本平稳、整体原辅料成本节省。综合来看，预计 2024 年啤酒厂商针对重点操作的高档产品适度增投费用以对抗消费环境阻力，全年较大程度的成本节省可为厂商带来费用操作空间，不会影响厂商盈利能力提升趋势。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：盐津、劲仔公布 2023 年业绩，渠道、产品均有亮点。盐津铺子公布 2023 年年报，2023 年营业总收入 41.15 亿元，同比+42.22%；实现归母净利润 5.06 亿元，同比+67.76%。量贩零食、电商渠道延续高速增长，产品推新成功。4Q23 营业收入同比+20.22%，与前三季度相比有所放缓，主要系龙年春节错期、旺季备货延迟的影响。成本回落、规模效应显现推动盈利能力提升。股东回报机制成熟，2023 年现金分红比例 58.1%。公司战略转型红利持续释放，在已初步完成全渠道布局后，现阶段将进一步推动全渠道精耕，如量贩零食渠道扩大门店覆盖面并增加进场 SKU 数量、电商渠道灵活运营乘势扩大规模、定量流通渠道积极开拓经销商客户。而完备的供应链体系、健全的激励机制也将为公司长期高质量发展保驾护航。短期来看，魔芋、鹌鹑蛋等新品市场反馈佳，盐津收入增长动力进一步提升。劲仔食品公布 2023 年年报，全年实现营业总收入 20.65 亿元，同比+41.26%；实现归母净利润 2.10 亿元，同比+68.12%。渠道宽度及广度提升为收入带来显著增量，优质产品供给则为渠道拓展的有力支撑。成本下行驱动毛利改善，规模效益逐渐放大。公司 2023 年已完成第一个三年倍增计划，规划继续以超十亿级单品深海小鱼为核心，潜力单品鹌鹑蛋为第二增长曲线，构建“一超多强”的产品系列矩阵，助力全渠道扩张，同时也将进一步深入到终端网点建设、终端网点质量提升阶段。（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。

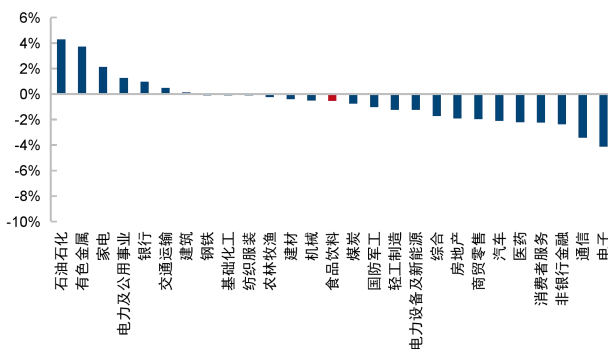
乳制品：需求端弱复苏，三季度开始环比改善。细分板块来看，液态奶中秋国庆动销反馈积极，呈现逐季改善态势，以高端白奶为代表的礼赠需求有所提振；奶粉方面，婴配粉行业库存周期接近尾声，终端需求和渠道需求均有所复苏，期待新生儿出生人数触底回升；奶酪方面，C 端大单品奶酪棒前三季度受居民消费力和消费意愿减弱的影响，承受一定压力，四季度预计环比向上，B 端国产替代逻辑持续演绎，景气度较高。成本端，23 年原奶价格下行，在奶牛持续扩栏的背景下，24 年原奶价格有望进一步回落，乳企成本端红利有望延续。

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

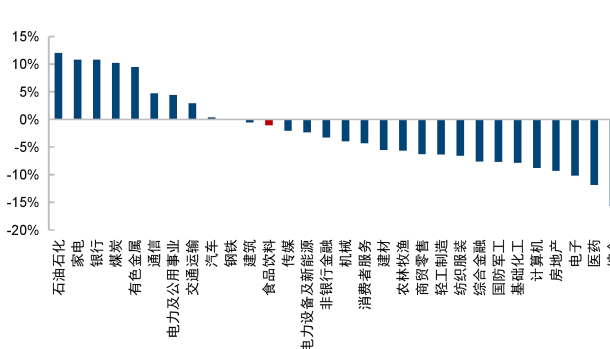
2.1 行情回顾：本周（2024年3月22日至3月29日）食品饮料板块下跌0.55%，跑输上证指数0.32pct

图1: A股各行业本周涨跌幅



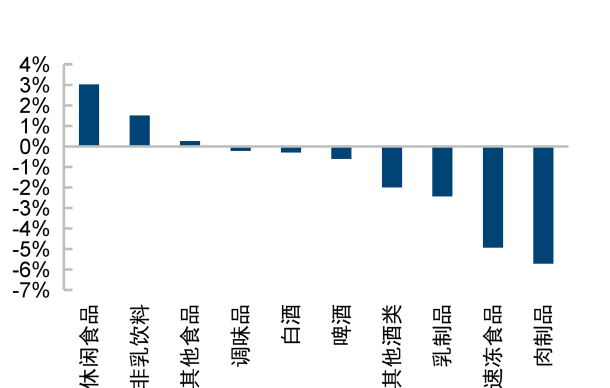
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图2: A股各行业年初至今涨跌幅



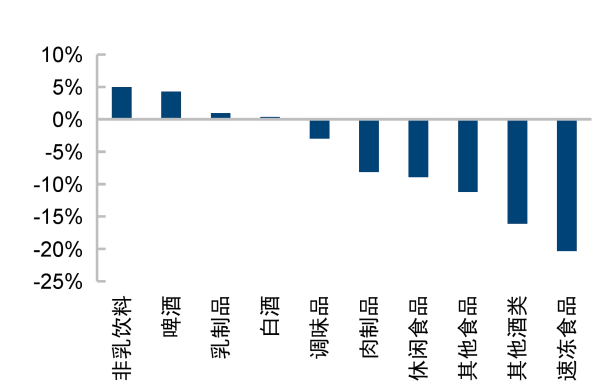
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图3: 食品饮料细分板块本周涨跌幅



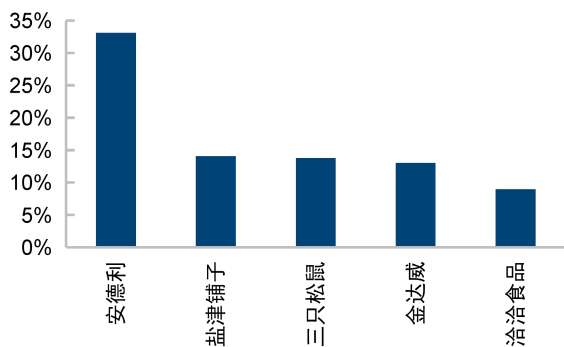
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 食品饮料细分板块年初至今涨跌幅



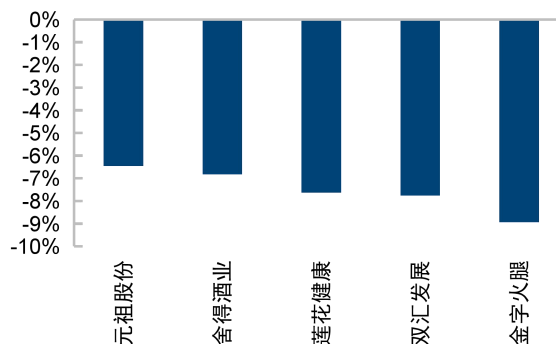
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 食品饮料板块本周涨幅前五



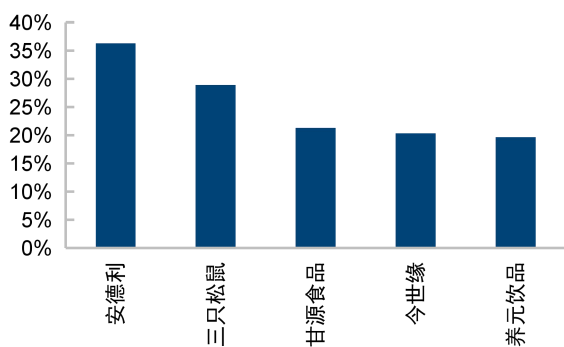
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 食品饮料板块本周跌幅前五



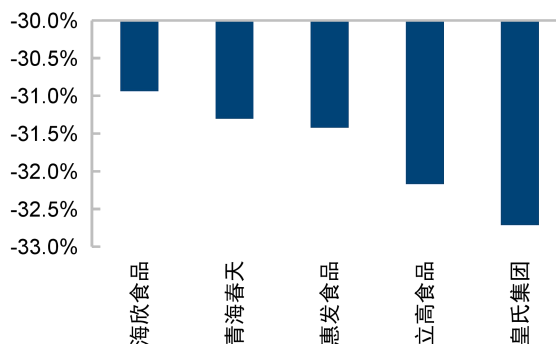
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

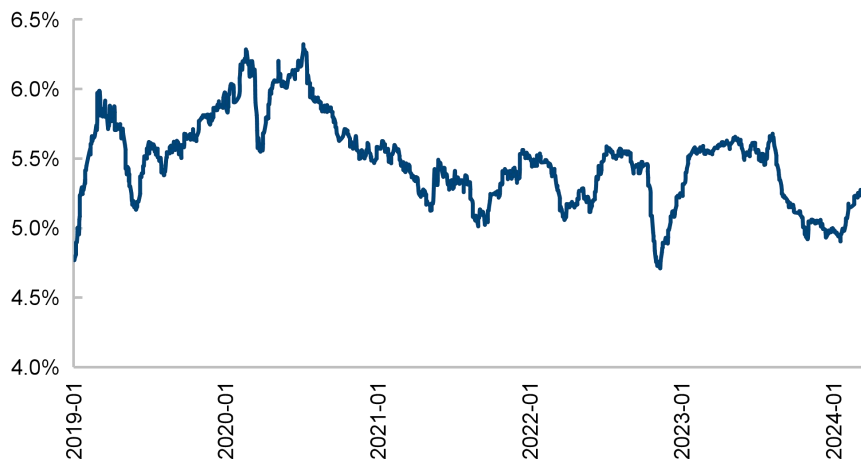
图8: 食品饮料板块年初至今跌幅前五



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 5.4%

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



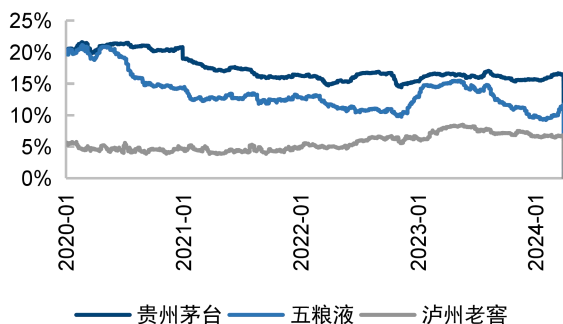
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图10：2016 年至今北上持股白酒加权比例变化



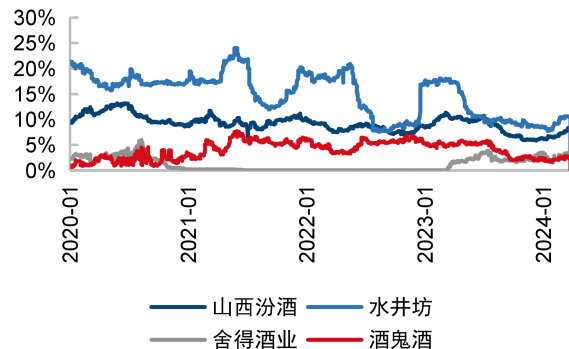
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图11: 高端白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例



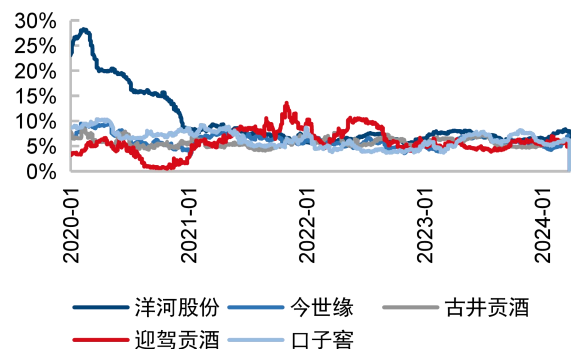
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: 次高端白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例



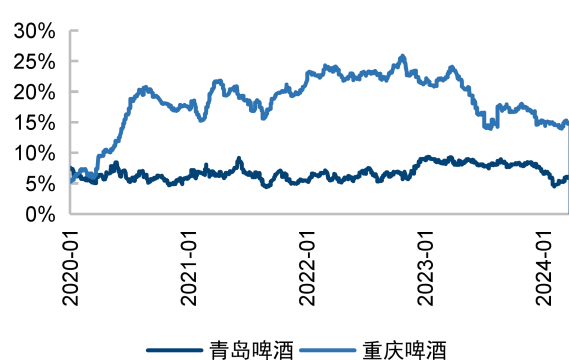
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图13: 地产白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例



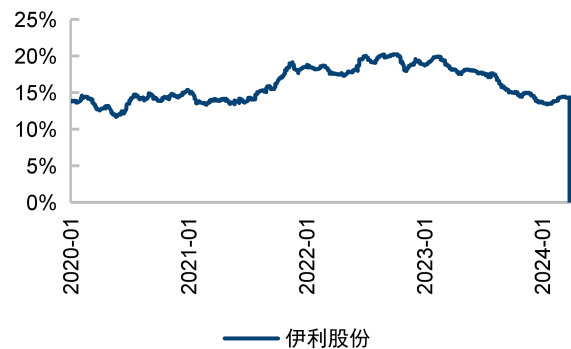
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图14: 啤酒沪深港通持股占自由流通股市值比例



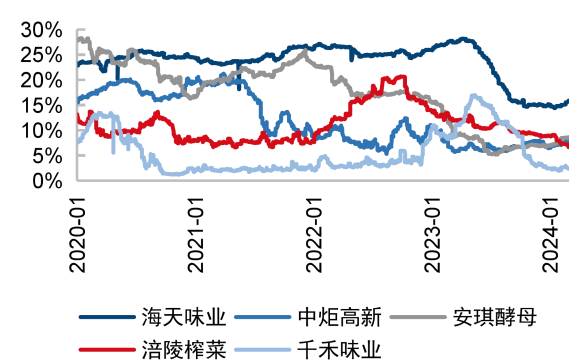
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图15: 乳制品沪深港通持股占自由流通股市值比例



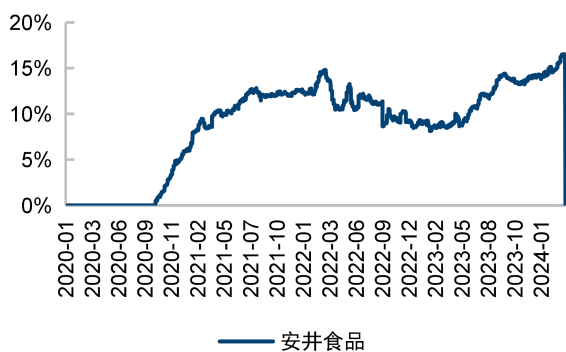
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图16: 调味品沪深港通持股占自由流通股市值比例



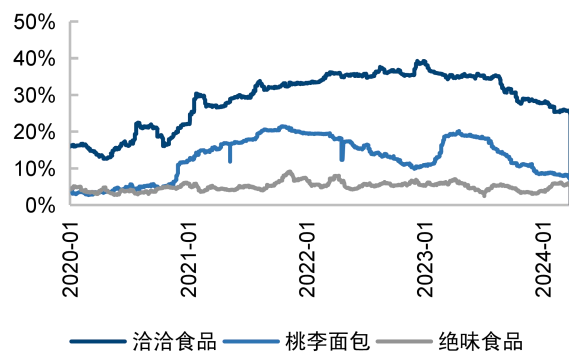
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

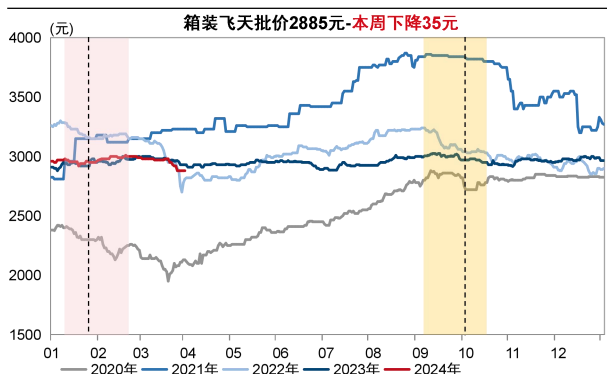
图18: 休闲食品沪深港通持股占自由流通股市值比例



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

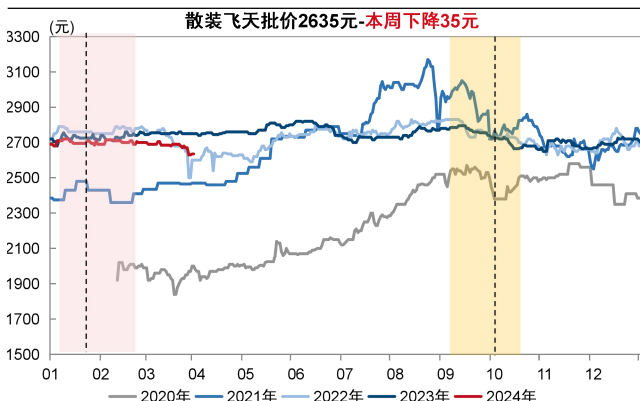
2.3 白酒：本周飞天箱装、散装批价下降，普五、国窖批价持平

图19：箱装飞天茅台批价



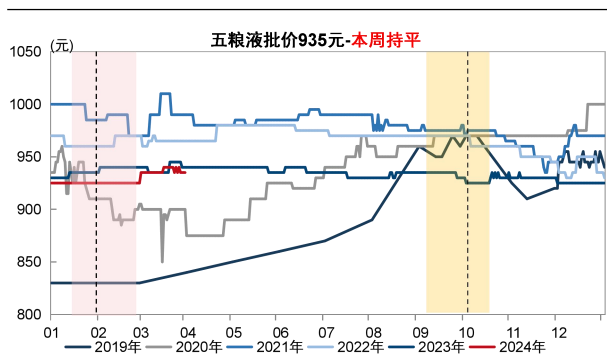
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年3月30日

图20：散装飞天茅台批价



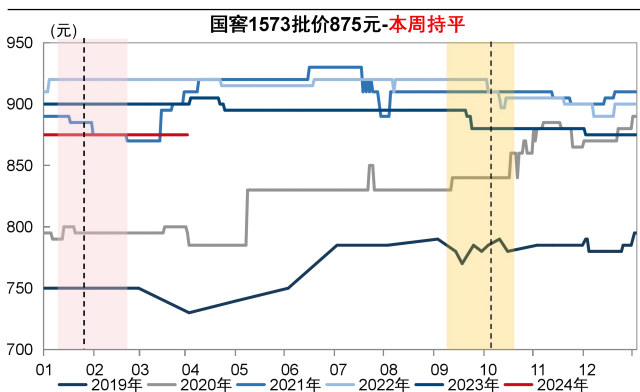
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年3月30日

图21：五粮液批价



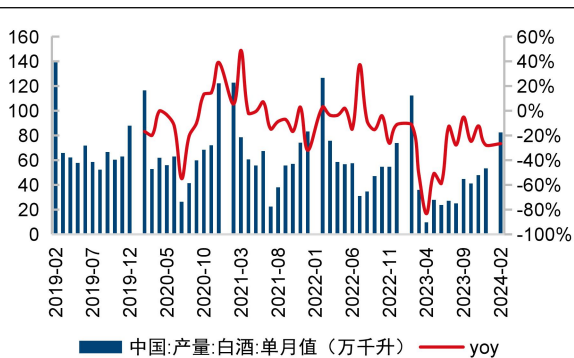
资料来源：百荣酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年3月30日

图22：高度国窖1573批价



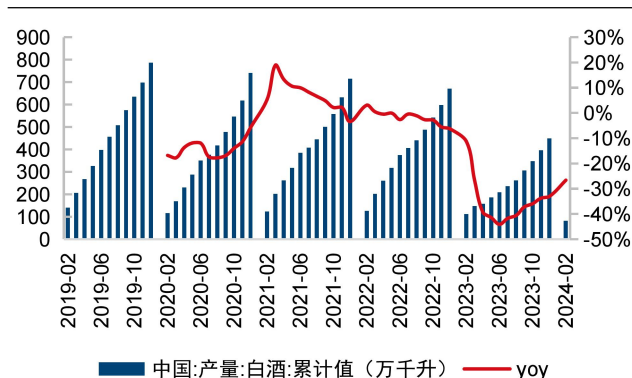
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年3月30日

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

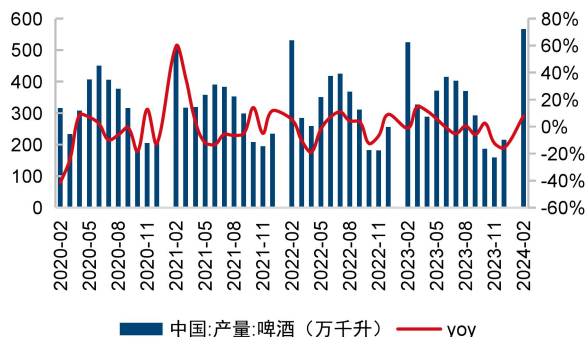
图24：白酒累计产量及同比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

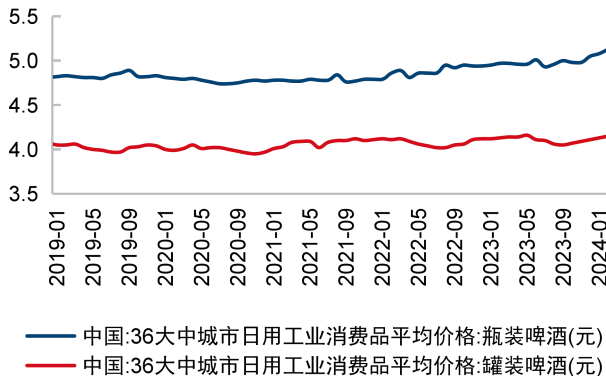
2.4 大众品：大麦、棕榈油等原材料成本均呈现同比下降趋势，包材价格较为平稳

图25：啤酒单月产量及同比变化



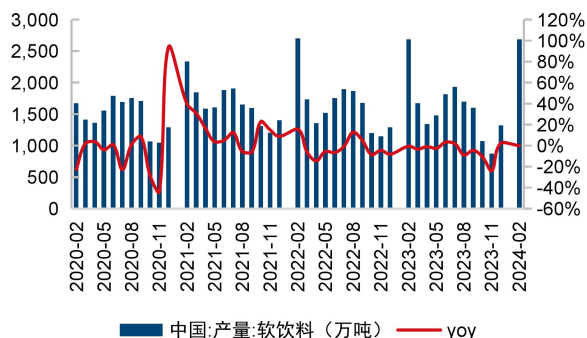
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图26：瓶装与罐装啤酒平均终端价格



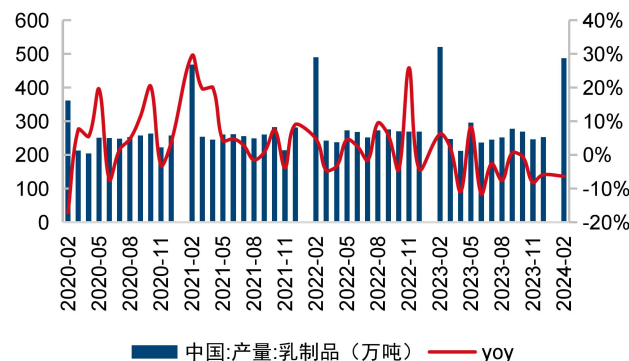
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图27：软饮料单月产量及同比变化



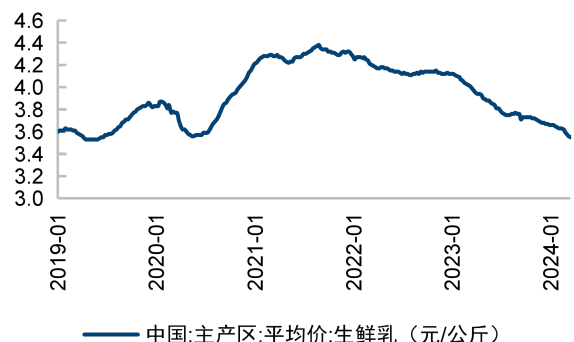
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

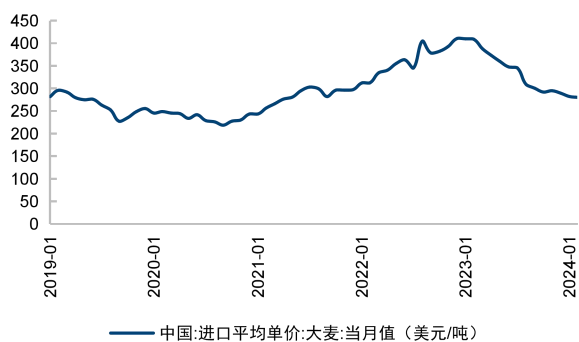
图30：牛奶零售价格



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



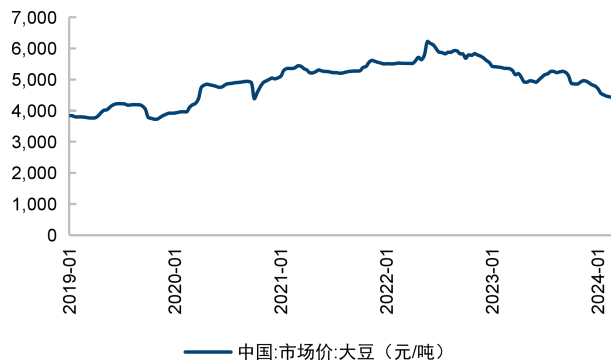
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图33: 猪肉平均批发价



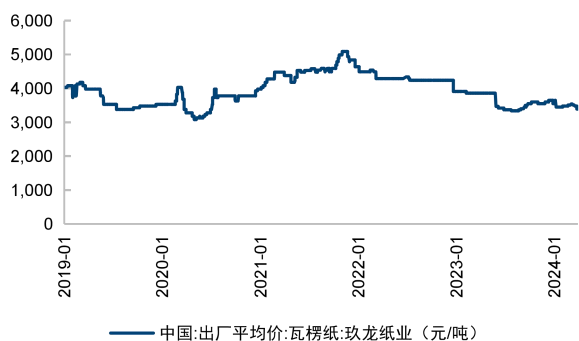
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



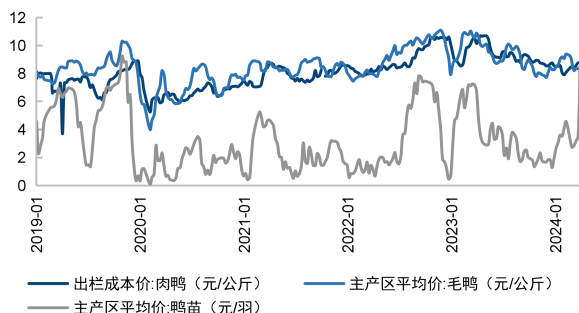
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图36: PET 现货价



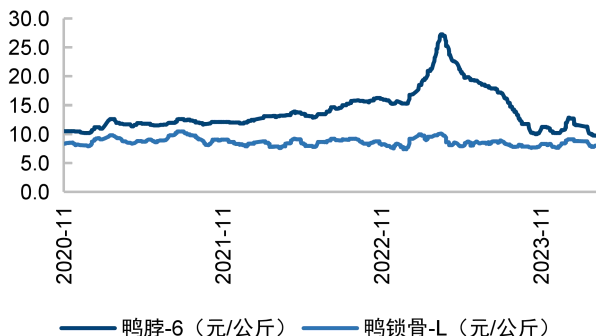
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图37: 水禽价格



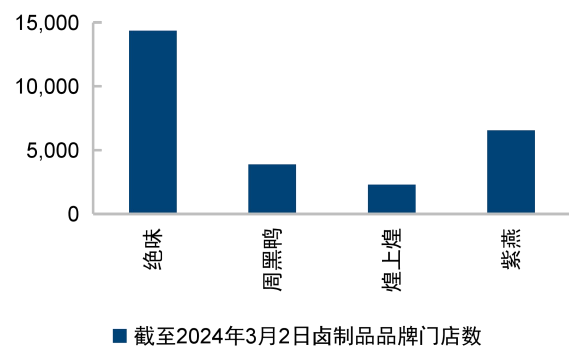
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图38: 鸭副冻品价格



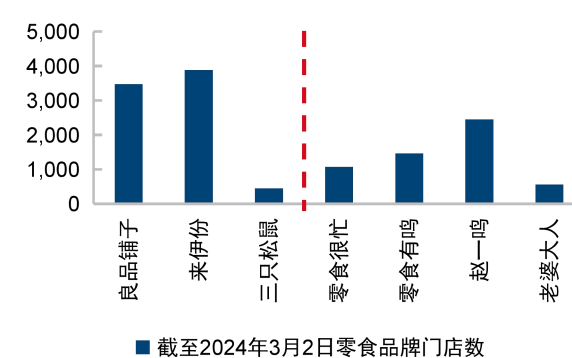
资料来源: 水禽行情网, 国信证券经济研究所整理

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25日	元祖股份 (603886.SH) : 公司发布 2023 年年度报告, 营业收入为 26.59 亿元, 同比增长 2.78%; 归属于上市公司股东的净利润为 2.76 亿元, 同比增长 3.74%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 2.46 亿元, 同比增长 6.25%。
3月25日	妙可蓝多 (600882.SH) : 公司发布 2023 年年度报告, 营业收入为 40.49 亿元, 同比下降 16.16%; 归属于上市公司股东的净利润为 6343.95 万元, 同比下降 53.90%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 717.12 万元, 同比下降 89.63%。
3月25日	欢乐家 (300997.SZ) : 公司发布 2023 年年度报告, 营业收入为 19.23 亿元, 同比增长 20.47%; 归属于上市公司股东的净利润为 2.78 亿元, 同比增长 36.85%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 2.71 亿元, 同比增长 37.15%。
3月25日	三只松鼠 (300783.SZ) : 公司发布 2023 年年度报告, 营业收入为 71.15 亿元, 同比下降 2.45%; 归属于上市公司股东的净利润为 2.20 亿元, 同比增长 69.85%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1.02 亿元, 同比增长 148.72%。
3月25日	三只松鼠 (300783.SZ) : 公司董事杨嵘峰、吴斌因个人原因, 申请辞去公司第三届董事会董事职务, 杨嵘峰辞任后将不再担任公司任何职务, 吴斌辞任后仍担任公司其他职务。
3月26日	双汇发展 (000895.SZ) : 公司发布 2023 年年度报告, 营业收入为 598.93 亿元, 同比下降 4.29%; 归属于上市公司股东的净利润为 50.53 亿元, 同比下降 10.11%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 47.32 亿元, 同比下降 9.29%。
3月26日	盐津铺子 (002847.SZ) : 公司发布 2023 年年度报告, 营业收入为 41.15 亿元, 同比增长 42.22%; 归属于上市公司股东的净利润为 5.06 亿元, 同比增长 67.76%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 4.76 亿元, 同比增长 72.84%。
3月26日	盐津铺子 (002847.SZ) : 公司副总经理邓洁因个人原因申请辞职, 辞职后将不在公司及子公司担任任何职务。
3月26日	华宝股份 (300741.SZ) : 公司发布 2023 年年度报告, 营业收入为 14.85 亿元, 同比下降 21.61%; 归属于上市公司股东的净利润为 3.79 亿元, 同比下降 47.72%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 2.65 亿元, 同比下降 49.83%。
3月27日	劲仔食品 (003000.SZ) : 公司发布 2023 年年度报告, 营业收入为 20.65 亿元, 同比增长 41.26%; 归属于上市公司股东的净利润为 2.10 亿元, 同比增长 68.17%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1.86 亿元, 同比增长 64.49%。
3月27日	天味食品 (603317.SH) : 公司发布 2023 年年度报告, 营业收入为 31.49 亿元, 同比增长 17.02%; 归属于上市公司股东的净利润为 4.57 亿元, 同比增长 33.65%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 4.04 亿元, 同比增长 38.63%。
3月28日	珠江啤酒 (002461.SZ) : 公司发布 2023 年年度报告, 营业收入为 53.78 亿元, 同比增长 9.13%; 归属于上市公司股东的净利润为 6.24 亿元, 同比增长 4.22%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 5.57 亿元, 同比增长 4.63%。
3月28日	惠发食品 (603536.SH) : 公司发布 2023 年年度报告, 营业收入为 19.97 亿元, 同比增长 26.36%; 归属于上市公司股东的净利润为 751.59 万元, 同比增长 106.27%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 -272.79 万元, 同比增长 97.89%。
3月28日	巴比食品 (605338.SH) : 公司发布 2023 年年度报告, 营业收入为 16.30 亿元, 同比增长 6.89%; 归属于上市公司股东的净利润为 2.14 亿元, 同比下降 4.04%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1.78 亿元, 同比下降 3.80%。
3月28日	古越龙山 (600059.SH) : 公司发布 2023 年年度报告, 营业收入为 17.84 亿元, 同比增长 10.11%; 归属于上市公司股东的净利润为 3.97 亿元, 同比增长 96.47%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1.91 亿元, 同比增长 5.15%。
3月29日	涪陵榨菜 (002507.SZ) : 公司发布 2023 年年度报告, 营业收入为 24.50 亿元, 同比下降 3.86%; 归属于上市公司股东的净利润为 8.27 亿元, 同比下降 8.04%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 7.56 亿元, 同比下降 7.60%。
3月29日	煌上煌 (002695.SZ) : 公司发布 2023 年年度报告, 营业收入为 19.21 亿元, 同比下降 1.70%; 归属于上市公司股东的净利润为 7058.55 万元, 同比增长 129.01%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 4844.88 万元, 同比增长 1039.39%。
3月29日	会稽山 (601579.SH) : 公司发布 2023 年年度报告, 营业收入为 14.11 亿元, 同比增长 15.01%; 归属于上市公司股东的净利润为 1.67 亿元, 同比增长 15.11%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1.55 亿元, 同比增长 21.22%。
3月29日	重庆啤酒 (600132.SH) : 公司发布 2023 年年度报告, 营业收入为 148.15 亿元, 同比增长 5.53%; 归属

于上市公司股东的净利润为 13.37 亿元，同比增长 5.78%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 13.14 亿元，同比增长 6.45%。

3 月 29 日 **中炬高新 (600872.SH)**：公司发布 2023 年年度报告，营业收入为 51.39 亿元，同比下降 3.78%；归属于上市公司股东的净利润为 16.97 亿元，实现扭亏为盈；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 5.24 亿元，同比下降 5.79%。

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	
4 月 3 日 (周三)	贵州茅台 (600519.SH)
股东大会召开	
4 月 1 日 (周一)	莲花健康 (600186.SH)
4 月 2 日 (周二)	承德露露 (000848.SZ)
4 月 2 日 (周二)	洋河股份 (002304.SZ)
4 月 2 日 (周二)	安井食品 (603345.SH)
4 月 3 日 (周三)	天润乳业 (600419.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