

食品饮料周报（24年第13周）

茅台批价波动系发货节奏影响，清明假期出行数据可圈可点

超配

核心观点

本周食品饮料板块上涨 1.28%，跑赢上证指数 0.35pct。本周食品饮料板块涨幅前五分别为安德利（26.58%）、百润股份（21.16%）、爱普股份（13.30%）、海欣食品（13.16%）和海融科技（13.03%）。

白酒：茅台批价波动系发货节奏影响，清明假期出行数据可圈可点。茅台酒批价短期略有波动，我们认为或系公司主动调节经营节奏，一季度增投部分飞天类产品，且月底集中到货所致。贵州茅台从 2023 年起，对于价格体系管理能力日臻完善，后续或通过精准调节发货节奏、发货结构等方式保持价格体系稳定性。从全年业绩达成看，预计贵州茅台或在提价效应、渠道扁平化和产品多元化等作用下，全年有望达成 15% 收入增长目标。从清明假期出行数据看，经文化和旅游部数据中心测算，清明假期 3 天全国国内旅游出游 1.19 亿人次，按可比口径较 2019 年同期增长 11.5%；国内游客出游花费 539.5 亿元，较 2019 年同期增长 12.7%，对应人均消费金额较 2019 年同期上涨 1.0%。我们发现 2024 年消费或呈现新特征：1) 脉冲效应凸显，居民部门消费更多集中在假期释放，例如 2024 年春节等。2) 居民部门购买力逐步改善，本次清明假期人均消费金额属于疫后首次正增长。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：重庆啤酒召开业绩说明会，公司将延续高端化发展战略，优质中高档产品组合配合以大城市计划将是重要抓手。**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	1,715.1	2,154,517	70.12	81.51	24.5	21.0
600809.SH	山西汾酒	买入	309.481	298,989	8.62	10.73	29.4	23.6
000568.SZ	泸州老窖	买入	192.6	283,461	8.99	11.05	21.4	17.4
000596.SZ	古井贡酒	买入	267.0	141,136	8.43	10.84	31.7	24.6
603198.SH	迎驾贡酒	买入	66.1	52,856	2.82	3.53	23.4	18.7
605499.SH	东鹏饮料	买入	189.6	75,850	5.07	6.58	37.4	28.8
000858.SZ	五粮液	买入	154.6	600,097	7.79	8.82	19.8	17.5
603345.SH	安井食品	买入	86.0	25,226	5.33	6.36	16.1	13.5
002304.SZ	洋河股份	买入	100.0	150,614	7.10	8.24	14.1	12.1
600702.SH	舍得酒业	买入	78.1	26,020	6.22	7.35	12.6	10.6
002847.SZ	盐津铺子	买入	76.4	14,977	3.46	4.42	22.1	17.3

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4月月度策略及一季度前瞻：渠道信心逐步恢复，板块一季度有望实现开门红》——2024-04-08

《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》——2024-04-01

《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

内容目录

1 周度观点：茅台批价波动系发货节奏影响，清明假期出行数据可圈可点	5
1.1 白酒：茅台批价波动系发货节奏影响，清明假期出行数据可圈可点	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29日至4月5日）食品饮料板块上涨1.28%，跑赢上证指数0.35pct	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：茅台批价波动系发货节奏影响，清明假期出行数据可圈可点

1.1 白酒：茅台批价波动系发货节奏影响，清明假期出行数据可圈可点

本轮茅台批价波动系发货节奏影响，公司经营基本面扎实。茅台酒批价短期略有波动，我们认为或由于公司调节经营节奏，一季度增投部分飞天类产品，且月底集中到货所致。其次，本次飞天批价短期波动或存在“4个正常”：1) 时点正常。由于1-2月份配额在春节前集中到货，2月份发货量较小，3-4月本属于传统淡季，批价随发货回落是正常现象。2) 幅度正常。节后茅台批价波动幅度远低于2021-2022年，波动幅度合理可控。3) 需求正常。商务需求环比改善，散飞价格稳定性略好于原箱；礼品需求阶段性承压。飞天茅台酒属于多场景多需求的品种，无需过度担忧单一场景需求变化。4) 渠道正常。市场或担心批价对渠道信心产生冲击，目前渠道信心充足。综上所述，我们认为贵州茅台预计在提价效应、渠道扁平化和产品多元化等作用下，2024年15%收入增长目标或压力不大。

清明节出行数据亮眼，需求复苏或进入验证阶段。经文化和旅游部数据中心测算，清明假期3天全国国内旅游出游1.19亿人次，按可比口径较2019年同期增长11.5%；国内游客出游花费539.5亿元，较2019年同期增长12.7%，对应人均消费金额较2019年同期上涨1.0%。我们发现2024年消费或呈现新特征：1) 脉冲效应凸显，居民部门消费更多集中在假期释放，例如2024年春节等。2) 居民部门购买力逐步改善，本次清明假期人均消费金额属于疫后首次正增长。当下节点，我们发现积极的信号不断增多，需求复苏或步入验证阶段。

本周原箱茅台批价受到发货节奏影响，普五批价同比持平。据公众号“今日酒价”，2024年04月06日原箱茅台批价2880元/瓶，较上周下降5元；散瓶茅台批价2620元/瓶，较上周下降15元，原箱批价短期略有波动主要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。

需求复苏步入验证阶段，白酒板块估值边际持续修复。本周白酒SW上涨1.38%，主要系3月制造业PMI数据重回扩张区间及贵州茅台2023年业绩超出此前预告。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：重庆啤酒召开业绩说明会，公司将延续高端化发展战略，优质中高档产品组合配合以大城市计划将是重要抓手。本周初重庆啤酒召开业绩说明会，公司表示中国啤酒行业高端化空间仍然较大，公司将延续高端化发展战略，以保障利润稳健增长。优质中高端产品组合配合以大城市计划将是重庆啤酒实现高端化发展的重要抓手。展望 2024 年，公司预计 2024 年大麦吨成本下降 7%左右，但第二季度佛山工厂投产后将产生预计超 5000 万元的折旧，得益于高端化对销售均价的拉动，预计全年综合毛利率仍有改善。本周，重点标的中，华润啤酒、青岛啤酒小幅下跌，重庆啤酒、燕京啤酒小幅上涨，预计与市场担忧 3 月较高基数下销量表现增速或为负有关，重庆啤酒、燕京啤酒面临的基数压力小，预计销量增速继续为正。根据与厂商的交流以及走访终端的情况来看，啤酒厂商推动高端化的意愿及能力均较强，且中高端产品的消费场景在持续拓宽，故预计今年啤酒行业仍能坚韧实现高端化，短期看，厂商需要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，但今年成本端有较大幅度的节省为厂商带来费用操作空间，预计不会影响厂商盈利能力提升趋势。板块估值仍在历史低位附近，继续看好啤酒板块的投资机会，即将进入啤酒旺季，预计将有更多催化因素出现，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。

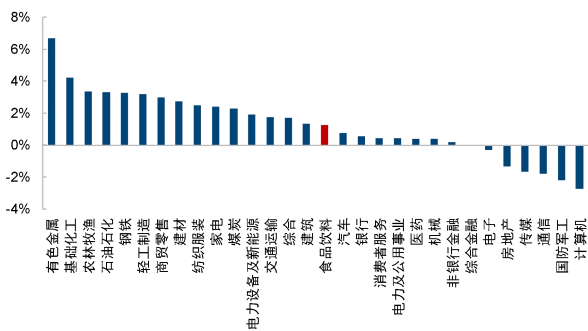
乳制品：需求端弱复苏，三季度开始环比改善。细分板块来看，液态奶中秋国庆动销反馈积极，呈现逐季改善态势，以高端白奶为代表的礼赠需求有所提振；奶粉方面，婴配粉行业库存周期接近尾声，终端需求和渠道需求均有所复苏，期待新生儿出生人数触底回升；奶酪方面，C 端大单品奶酪棒前三季度受居民消费力和消费意愿减弱的影响，承受一定压力，四季度预计环比向上，B 端国产替代逻辑持续演绎，景气度较高。成本端，23 年原奶价格下行，在奶牛持续扩栏的背景下，24 年原奶价格有望进一步回落，乳企成本端红利有望延续。

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

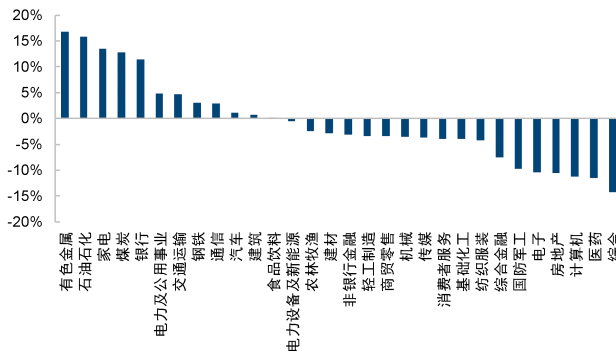
2.1 行情回顾：本周（2024年3月29日至4月5日）食品饮料板块上涨1.28%，跑赢上证指数0.35pct

图1: A股各行业本周涨跌幅



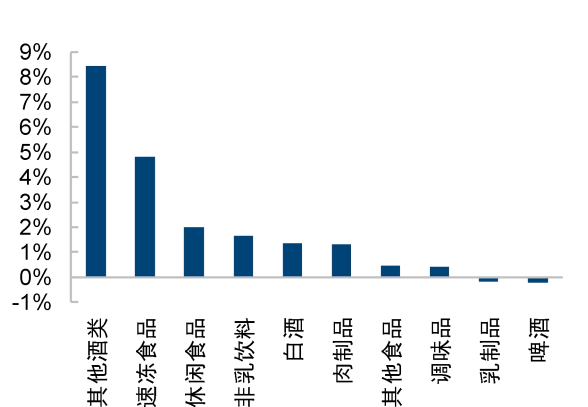
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图2: A股各行业年初至今涨跌幅



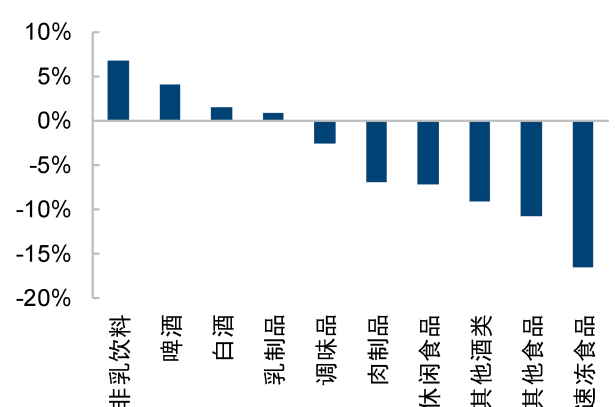
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图3: 食品饮料细分板块本周涨跌幅



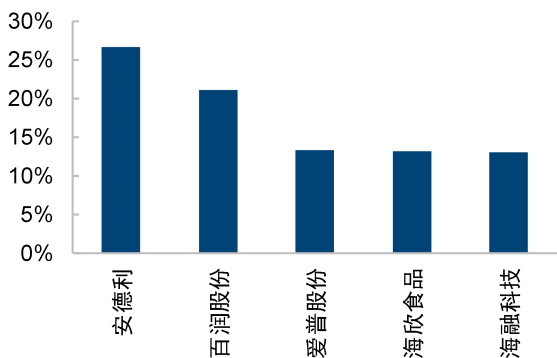
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 食品饮料细分板块年初至今涨跌幅



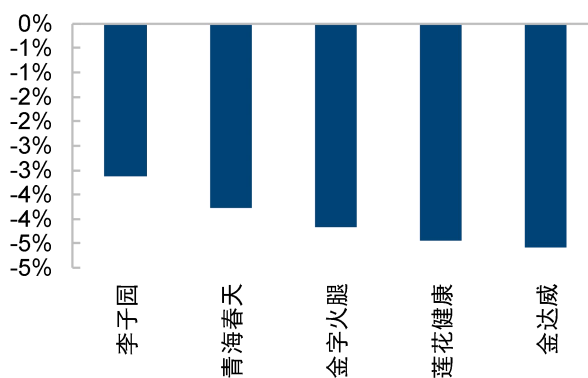
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 食品饮料板块本周涨幅前五



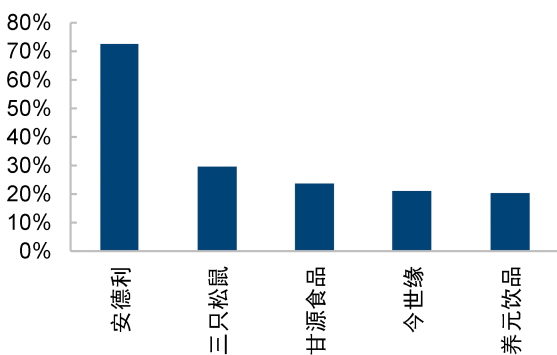
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 食品饮料板块本周跌幅前五



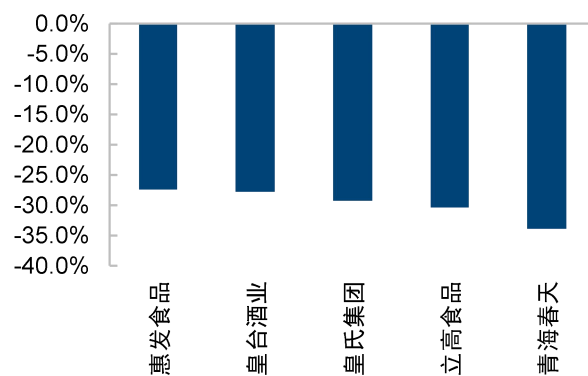
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

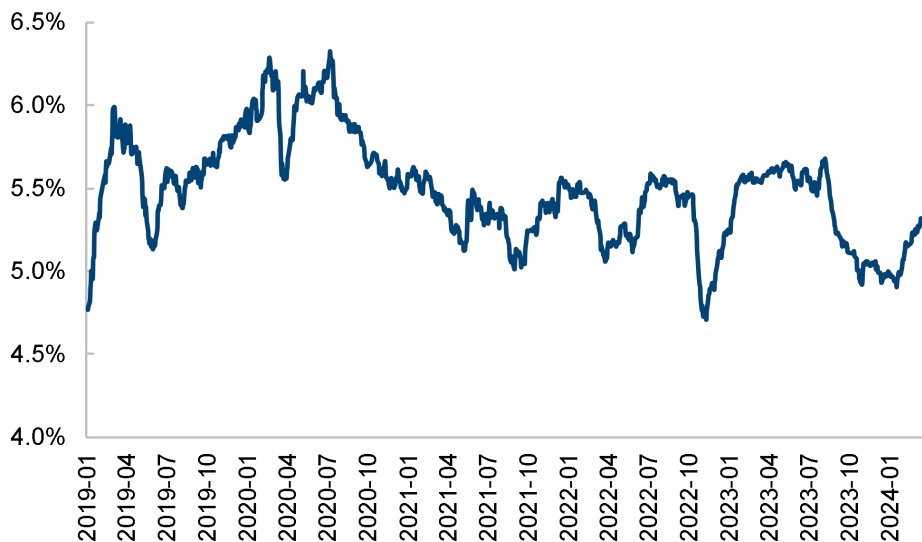
图8: 食品饮料板块年初至今跌幅前五



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



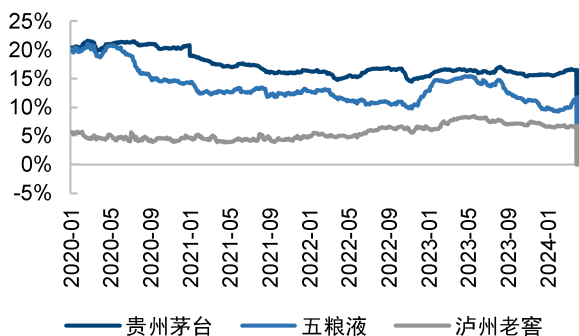
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图10：2016 年至今北上持股白酒加权比例变化



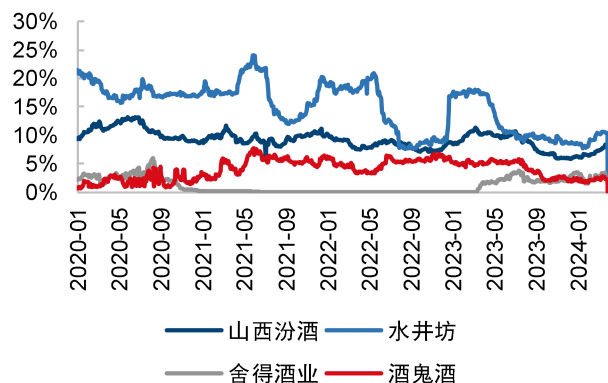
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图11: 高端白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例



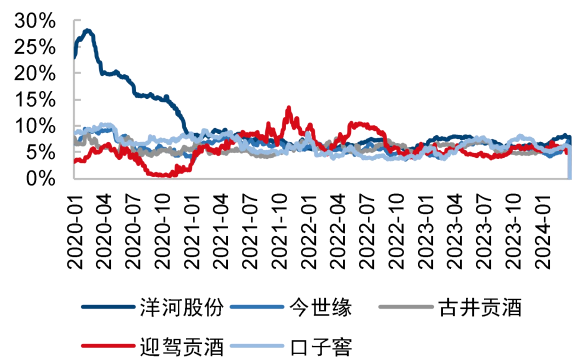
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: 次高端白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例



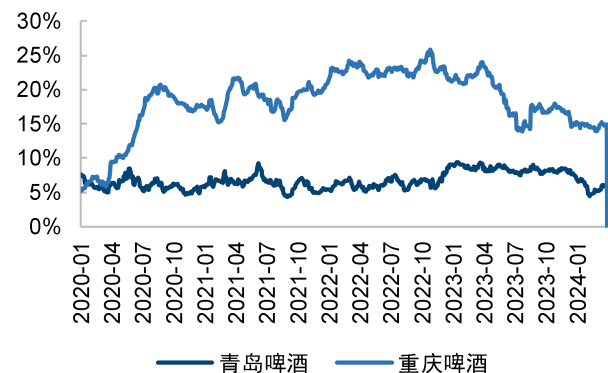
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图13: 地产白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例



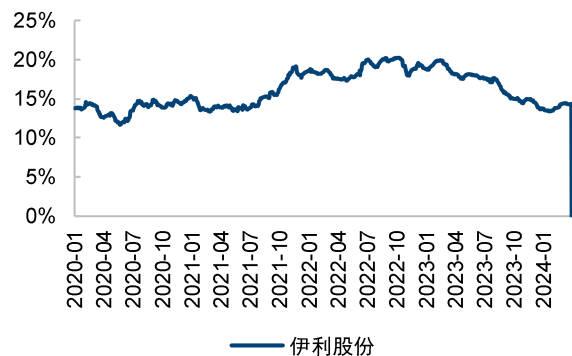
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图14: 啤酒沪深港通持股占自由流通股市值比例



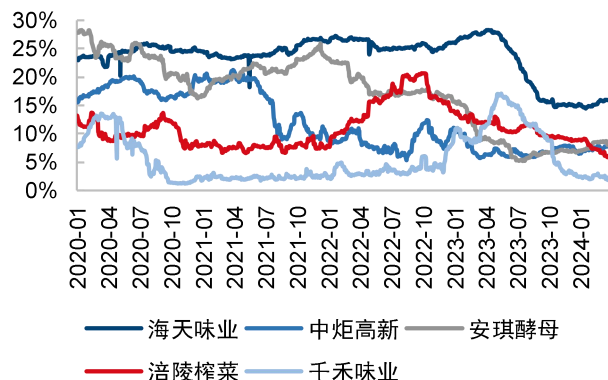
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图15: 乳制品沪深港通持股占自由流通股市值比例



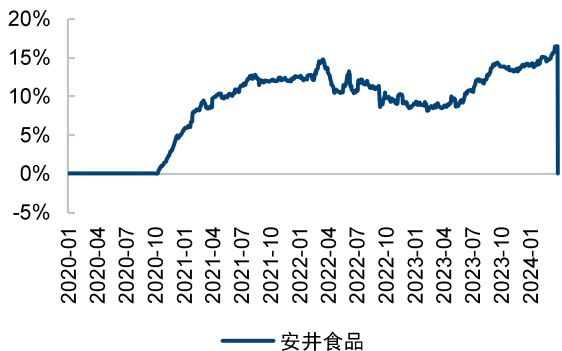
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图16: 调味品沪深港通持股占自由流通股市值比例



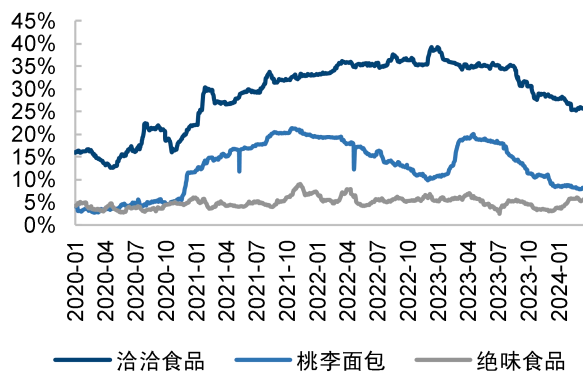
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

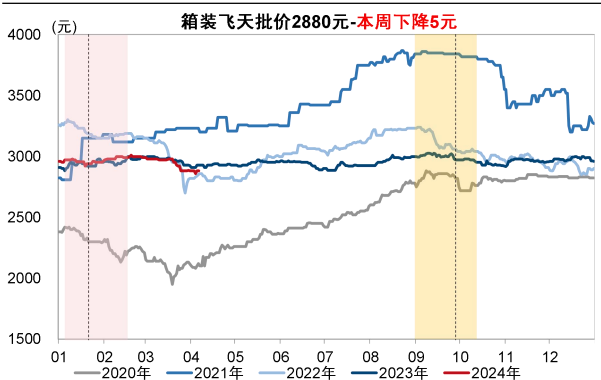
图18: 休闲食品沪深港通持股占自由流通股市值比例



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



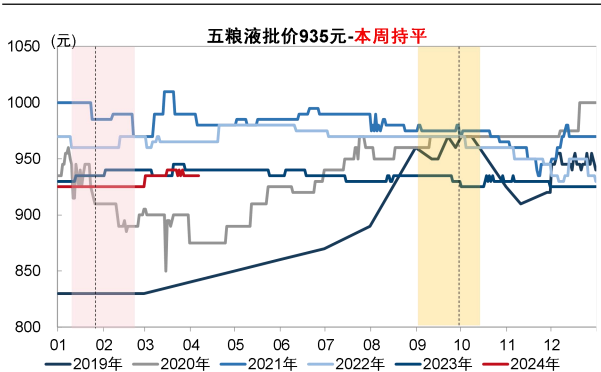
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止 2024 年 4 月 6 日

图20：散装飞天茅台批价



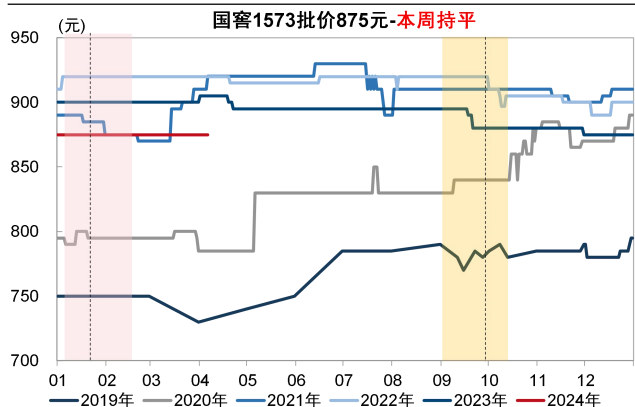
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止 2024 年 4 月 6 日

图21：五粮液批价



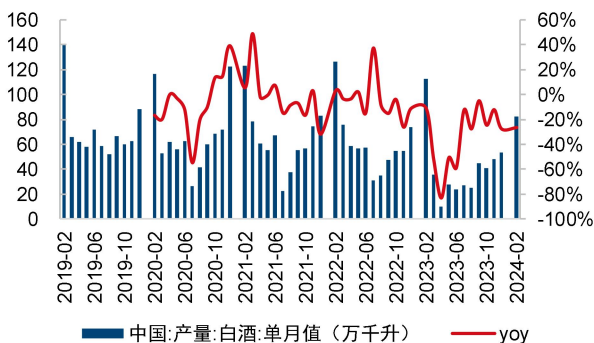
资料来源：百荣酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止 2024 年 4 月 6 日

图22：高度国窖 1573 批价



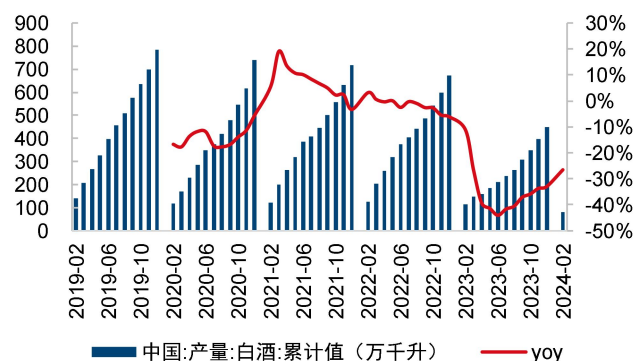
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止 2024 年 4 月 6 日

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

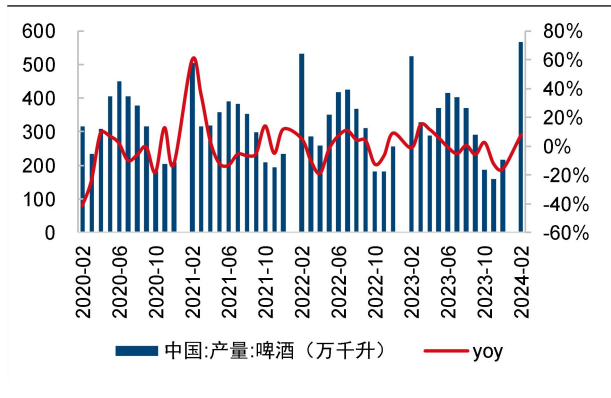
图24：白酒累计产量及同比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

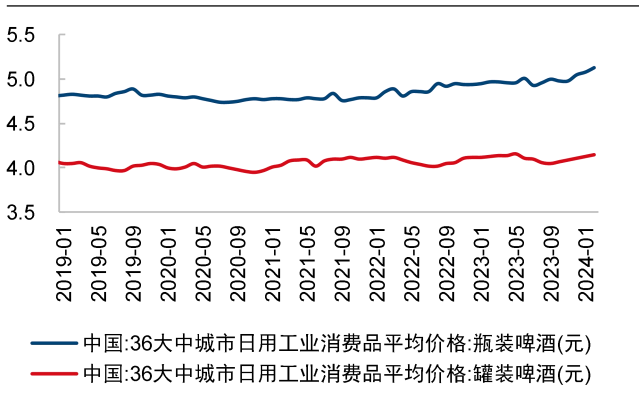
2.4 大众品：大麦、棕榈油等原材料成本均呈现同比下降趋势，包材价格较为平稳

图25: 啤酒单月产量及同比变化



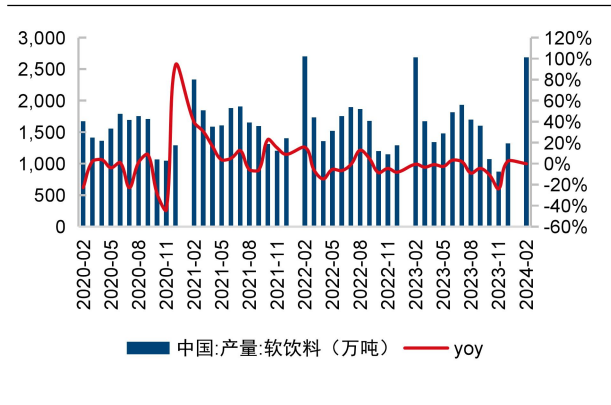
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图26: 瓶装与罐装啤酒平均终端价格



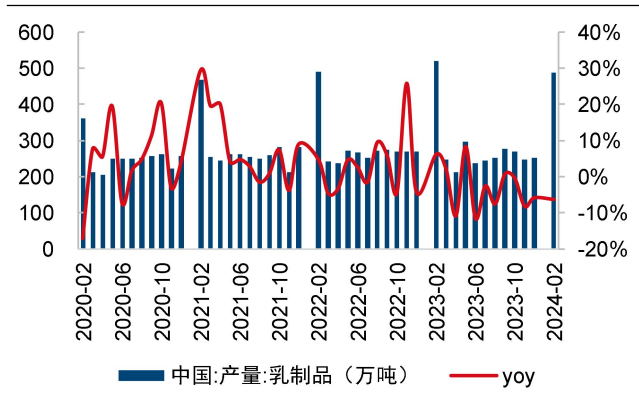
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图27: 软饮料单月产量及同比变化



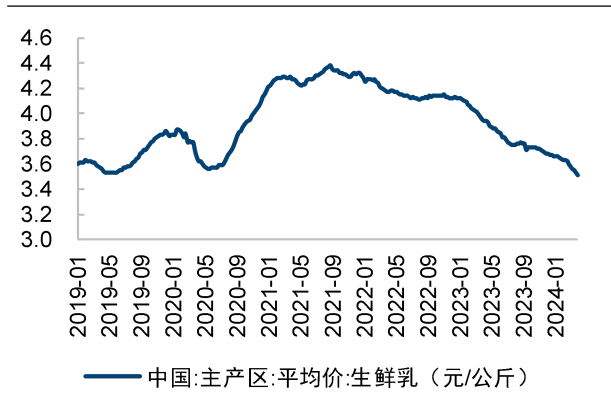
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图28: 乳制品单月产量及同比变化



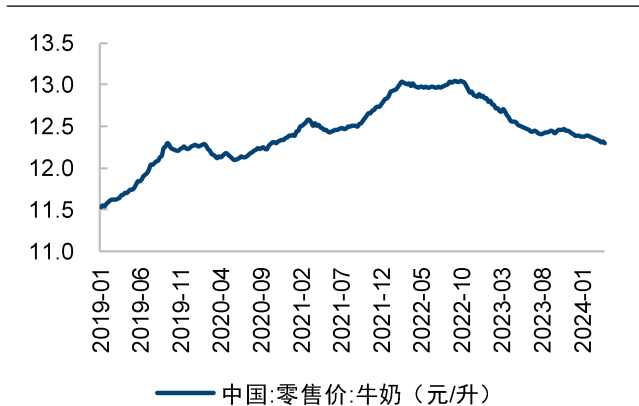
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

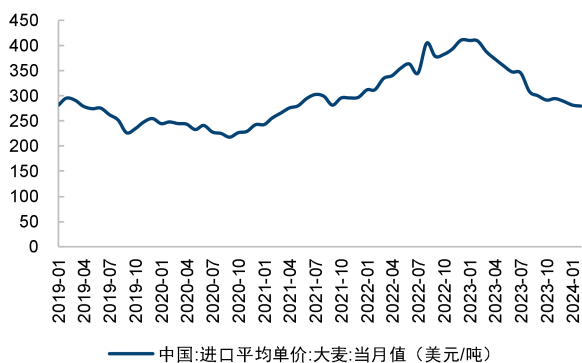
图30: 牛奶零售价格



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



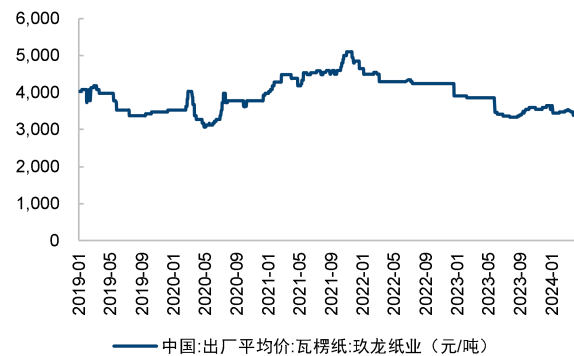
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

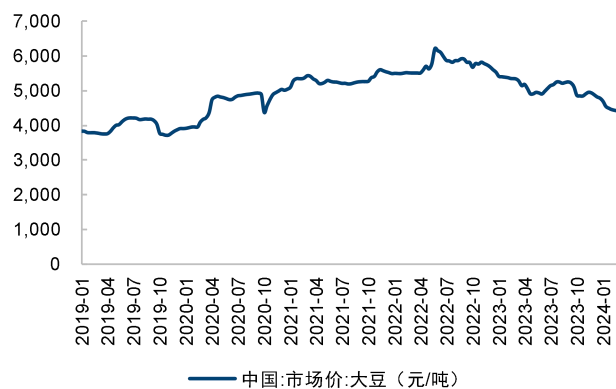


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图34: 大豆平均价格



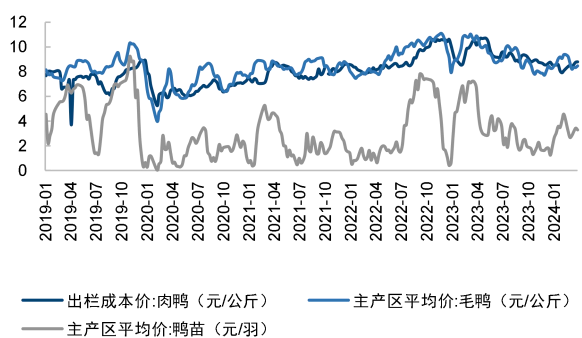
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图36: PET 现货价



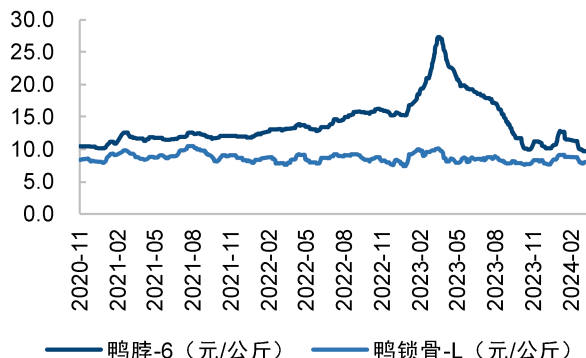
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图37: 水禽价格



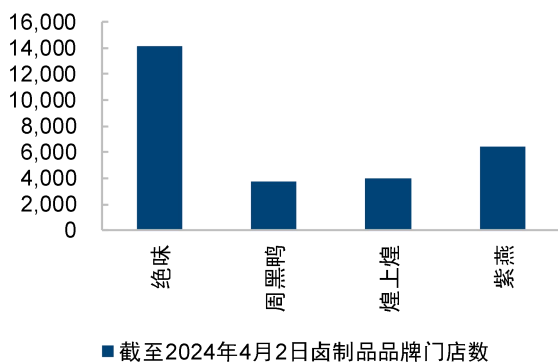
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图38: 鸭副冻品价格



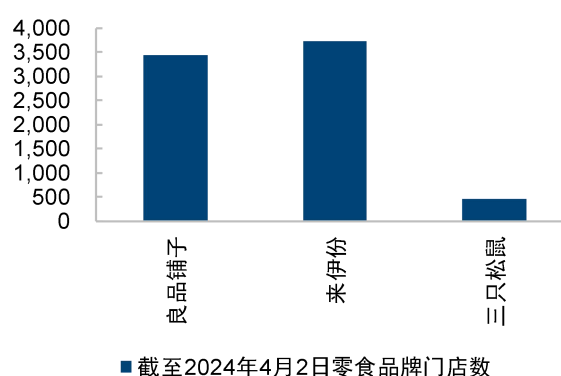
资料来源: 水禽行情网, 国信证券经济研究所整理

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30日	中炬高新 (600872.SH) : 2024 年限制性股票激励计划草案公布, 拟向 329 名激励对象授予限制性股票总计不超过 1438.80 万股, 授予价格为 14.19 元/股。
3月30日	*ST 莫高 (600543.SH) : 公司发布 2023 年全年业绩报告。公司实现营业收入 1.98 亿元, 同比增长 83.25%, 归母净利润为-0.41 亿元, 亏损同比减少 62.77%, 实现经营活动产生的现金流量净额-744 万元, 同比有所好转, 资产负债率为 14.17%, 同比下降 1.54 个百分点。
3月30日	燕塘乳业 (002732.SZ) : 公司发布 2023 年全年业绩报告。实现营业收入 19.5 亿元, 同比增长 4.01%; 净利润 1.8 亿元, 同比增长 81.6%; 基本每股收益 1.15 元。公司拟每 10 股派发现金红利 1.5 元 (含税)。
3月30日	日辰股份 (603755.SH) : 公布 2023 年年报, 实现营收 3.59 亿元, 同比增长 16.49%; 归母净利润 0.56 亿元, 同比增长 10.52%; 扣非归母净利润 0.52 亿元, 同比增长 22.99%。其中 23Q4 实现营收 0.94 亿元, 同比增长 24.11%; 归母净利润 0.15 亿元, 同比增长 54.90%; 扣非归母净利润 0.14 亿元, 同比增长 63.85%。
3月30日	金枫酒业 (600616.SH) : 公布 2023 年年报。实现营业收入 5.7 亿元, 同比下降 13.42%; 实现利润总额 1.43 亿元, 同比增长 3012.59%; 实现归属于上市公司股东的净利润约 1.05 亿元, 同比增长 1927.49%。
3月30日	中信尼雅 (600084.SH) : 监事会收到职工代表监事徐海燕女士的书面辞职报告, 徐海燕女士因工作变动原因申请辞去公司第八届监事会职工代表监事职务, 其辞职后将不在公司担任任何职务。
4月1日	汤臣倍健 (300146.SZ) : 公司发布 2024 年第一季度业绩预告。预告净利润为 6.18 亿元至 8.24 亿元, 预告净利润同比下跌 40%至 20%。预告扣非-净利润为 5.98 亿元至 8.14 亿元, 预告扣非净利润同比下跌 39.91%至 18.2%。
4月2日	晨光生物 (300138.SZ) : 截至 2024 年 3 月 31 日, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 20,172,808 股, 成交金额为人民币 243,656,694.24 元 (不含交易费用), 本次回购股份占公司总股本的比例为 3.79%, 本次回购股份的最高成交价为 14 元/股, 最低成交价为 10.39 元/股。
4月2日	千味央厨 (001215.SZ) : 2024 年 4 月 1 日部分限制性股票回购注销事宜办理完成。2021 年限制性股票激励计划此次回购注销的限制性股票数量为 124,826 股, 占回购注销前公司总股本 99,390,923 股的 0.13%, 回购价格为 30.69 元/股, 涉及激励对象 76 人。公司股份总数由 99,390,923 股减少为 99,266,097 股。
4月2日	甘化科工 (000576.SZ) : 公司以自有资金通过集中竞价交易方式回购公司股份。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), 回购股份的价格不超过人民币 10.00 元/股 (含)。
4月2日	新乳业 (002946.SZ) : 公告称完成收购福州澳牛项目剩余股权转让款 1200.39 万元, 与此同时, 放弃对新澳牧业的收购。
4月2日	上海梅林 (600073.SH) : 公司与上海益民食品一厂 (集团) 有限公司 (采取非公开协议方式按持股比例以现金对光明农牧科技有限公司 (增资, 其中上海梅林增资 48,980.04 万元, 益民食品集团增资 47,059.26 万元, 合计增资 96,039.30 万元)。
4月3日	科拓生物 (300858.SZ) : 关于公司 2024 年限制性股票激励计划激励对象名单的核查意见及公示情况进行说明。激励对象为公司实施激励计划时在公司任职的董事、高级管理人员、核心技术 (业务) 骨干, 不包括独立董事、监事和外籍员工。
4月3日	欢乐家 (300997.SZ) : 公司审议同意 2023 年度公司及子公司 (含分公司, 子公司及分公司) 拟向银行及其他金融机构申请融资授信额度 (包括新增及原授信到期后续展) 合计不超过 20 亿元, 授信种类包括但不限于贷款、敞口银行承兑汇票、信用证等, 同时公司及子公司预计为上述综合授信额度提供不超过人民币 10 亿元的担保。
4月3日	贵州茅台 (600519.SH) : 发布 2023 年年报。截至本报告期末, 公司营业总收入 1505.6 亿元, 同比上升 18.04%, 归母净利润 747.34 亿元, 同比上升 19.16%。按单季度数据看, 第四季度营业总收入 452.44 亿元, 同比上升 19.8%, 第四季度归母净利润 218.58 亿元, 同比上升 19.33%。
4月3日	好想你 (002582.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人民币普通股 A 股股份, 本次回购股份用途是用于未来拟推出的股权激励计划或员工持股计划。本次回购股份价格不超过人民币 7.00/股 (含), 回购金额不低于人民币 0.5 亿元 (含), 不超过人民币 1 亿元 (含)。回购股份的实施期限为自公司董事会审议通过回购股份方案之日起 6 个月内。
4月3日	承德露露 (000848.SZ) : 2024 年限制性股票激励计划草案公布, 拟向 5 名激励对象授予限制性股票总计 1,300.00 万股, 授予价格为 6.00 元/股。
4月3日	金徽酒 (603919.SH) : 公司使用不低于人民币 1 亿元 (含), 不超过人民币 2 亿元 (含) 的自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份, 回购股份的价格不超过人民币 28.00 元/股 (含)。
4月3日	双塔食品 (002481.SZ) : 丛臻亭先生因个人原因辞去公司董事职务。丛臻亭先生未持有公司股票, 不存在应当履行而未履行的承诺事项。丛臻亭先生离职后, 不再担任公司其他职务。
4月3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, 本次回购的股份将依法全部予以注销并减少注册资本, 本次回购股份的价格为不超过人民币 18.00 元/股 (含),

用于回购的资金总额不低于人民币 10,000 万元（含），不超过人民币 20,000 万元（含）。

- 4月4日 **春雪食品 (605567.SH)**：4月3日公告，刘贵贤等 45 名自然人股东及烟台天自春雪股权投资中心（有限合伙）拟合计减持不超 1090.9 万股公司股份，占公司总股份的 5.454%。
- 4月4日 **紫燕食品 (603057.SH)**：公司与深圳天图资本管理中心(有限合伙)签订《战略合作框架协议》，拟共同主要发起食品股权投资基金，公司拟出资不超过 3000 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
业绩披露	
4月9日（周二）	仲景食品 (300908.SZ)
4月10日（周三）	青岛食品 (001219.SZ)
4月10日（周三）	李子园 (605337.SH)
4月12日（周五）	张裕 A (000869.SZ)
4月12日（周五）	惠泉啤酒 (600573.SH)
股东大会召开	
4月8日（周一）	科拓生物 (300858.SZ)
4月8日（周一）	万辰集团 (300972.SZ)
4月8日（周一）	有友食品 (603697.SH)
4月9日（周二）	维维股份 (600300.SH)
4月10日（周三）	佳隆股份 (002495.SZ)
4月10日（周三）	克明食品 (002661.SZ)
4月10日（周三）	桃李面包 (603866.SH)
4月11日（周四）	汤臣倍健 (300146.SZ)
4月12日（周五）	双汇发展 (000895.SZ)
4月12日（周五）	佳隆股份 (002495.SZ)
4月12日（周五）	克明食品 (002661.SZ)
4月12日（周五）	盐津铺子 (002847.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