

# 食品饮料周报（24年第14周）

## 茅台批价企稳，建议关注季报行情

超配

### 核心观点

本周食品饮料板块下跌 5.61%，跑输上证指数 3.98pct。本周食品饮料板块涨幅前五分别为劲仔食品（8.06%）、一鸣食品（6.11%）、龙大美食（4.90%）、广州酒家（3.82%）和惠发食品（3.73%）。

**白酒：茅台批价企稳，建议关注季报行情。**本周，茅台批价出现阶段性波动，引发了市场热议，后续随着市场秩序修正，茅台批价呈现企稳回升。4月作为传统淡季，也是我们观察商务需求、礼品需求、市场秩序恢复的重要窗口，目前看需求侧呈现温和放量复苏状态，部分SKU批价波动节奏问题扰动，无需过度担忧。从复苏节奏看，白酒行业经历了2023年的“量在价前”，通过价格工具实现任务达成和渠道库存去化，2024年“价格”成为行业复苏的重要观测指标。从宏观数据看，根据国家统计局数据，3月CPI同比上涨0.1%，其中食品价格下跌2.7%。从中观数据看，清明节假期出游人均消费金额同比2019年首次实现正增长。从一季度经营情况看，根据贵州茅台官微消息，区域党建、一盘棋、终端建设等工作有序推进，市场表现符合预期，一季度主要目标实现了开门红，重点任务实现了开局好。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：3月啤酒龙头销量表现增速或承压，即将进入啤酒消费旺季，关注单月销量表现增速边际改善。**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

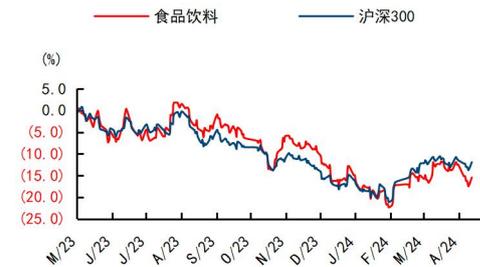
#### 超配 · 维持评级

证券分析师：张向伟 证券分析师：李文华  
021-60375461  
zhangxiangwei@guosen.com.cn liwenhua2@guosen.com.cn  
S0980523090001 S0980523070002

证券分析师：杨苑 证券分析师：刘显荣  
021-60933124  
yangyuan4@guosen.com.cn liuxianrong@guosen.com.cn  
S0980523090003 S0980523060005

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》——2024-04-09  
《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

## 内容目录

<b>1 周度观点：茅台批价企稳，建议关注季报行情</b>	<b>5</b>
1.1 白酒：茅台批价企稳，建议关注季报行情	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
<b>2 周度重点数据跟踪</b>	<b>8</b>
2.1 行情回顾：本周（2024年4月6日至4月13日）食品饮料板块下跌5.61%，跑输上证指数3.98pct	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
<b>风险提示</b>	<b>18</b>

## 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：茅台批价企稳，建议关注季报行情

## 1.1 白酒：茅台批价企稳，建议关注季报行情

**茅台批价企稳，建议关注季报行情。**本周，茅台批价出现阶段性波动，引发了市场热议，后续随着市场秩序修正，茅台批价呈现企稳回升。4月作为传统淡季，也是我们观察商务需求、礼品需求、市场秩序恢复的重要窗口，目前看需求侧呈现温和放量复苏状态，部分SKU批价波动系节奏问题扰动，无需过度担忧。从复苏节奏看，白酒行业经历了2023年的“量在价前”，通过价格工具实现任务达成和渠道库存去化，2024年“价格”成为行业复苏的重要观测指标。从宏观数据看，根据国家统计局数据，3月CPI同比上涨0.1%，其中食品价格下跌2.7%。从中观数据看，清明节假期出游人均消费金额同比2019年首次实现正增长。从一季度经营情况看，根据贵州茅台官微消息，区域党建、一盘棋、终端建设等工作有序推进，市场表现符合预期，一季度主要目标实现了开门红，重点任务实现了开局好。

**本周原箱茅台批价受到发货节奏及巽风酒等影响，普五批价同比持平。**据公众号“今日酒价”，2024年04月14日原箱茅台批价2825元/瓶，较上周下降35元；散瓶茅台批价2600/瓶，较上周下滑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，板块估值短期受到茅台批价影响。**本周白酒SW下跌6.42%，主要系受到茅台批价下滑冲击等。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：3月啤酒龙头销量表现增速或承压，即将进入啤酒消费旺季，关注单月销量表现增速边际改善。**本周啤酒板块整体下跌，仅燕京啤酒录得小幅正收益，预计与第一季度啤酒龙头销量表现承压有关。3月青岛啤酒、华润啤酒销量同比增速承压，同期高基数系主要原因，且在当前经营环境下，经销商针对第二季度旺季的备货较为谨慎，倾向于轻库存运营。燕京啤酒、重庆啤酒基数压力相对较小，预计第一季度销量表现增速为正。即将进入啤酒消费旺季，从近期情况来看，南方区域3月升温时间较早，4月初气温继续回暖，为第二季度的啤酒销售提供了较好的气候条件。4月末将迎来五一小长假，预计5月初啤酒动销明显加快，4月末渠道备货也将逐步开启。结构方面，根据与厂商交流及走访终端，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，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。

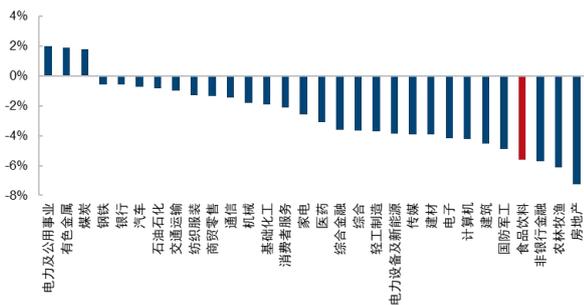
**乳制品：需求端弱复苏，三季度开始环比改善。**细分板块来看，液态奶中秋国庆动销反馈积极，呈现逐季改善态势，以高端白奶为代表的礼赠需求有所提振；奶粉方面，婴配粉行业库存周期接近尾声，终端需求和渠道需求均有所复苏，期待新生儿出生人数触底回升；奶酪方面，C 端大单品奶酪棒前三季度受居民消费力和消费意愿减弱的影响，承受一定压力，四季度预计环比向上，B 端国产替代逻辑持续演绎，景气度较高。成本端，23 年原奶价格下行，在奶牛持续扩栏的背景下，24 年原奶价格有望进一步回落，乳企成本端红利有望延续。

**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

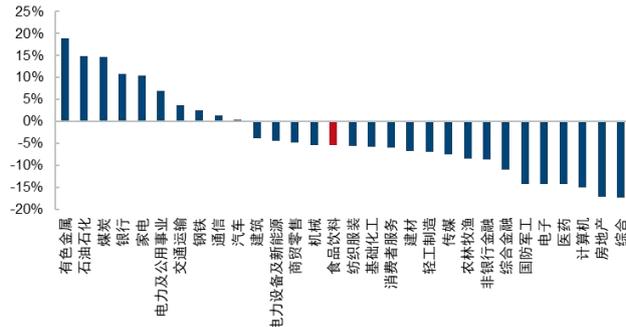
### 2.1 行情回顾：本周（2024年4月6日至4月13日）食品饮料板块下跌5.61%，跑输上证指数3.98pct

图1: A股各行业本周涨跌幅



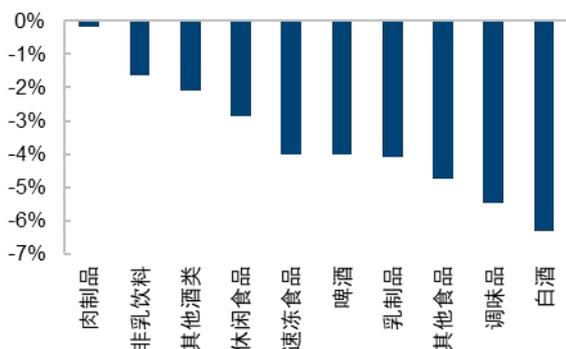
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图2: A股各行业年初至今涨跌幅



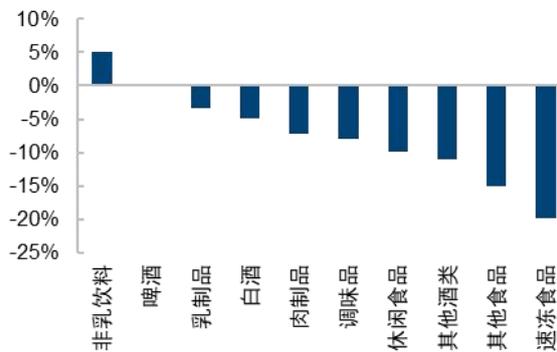
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图3: 食品饮料细分板块本周涨跌幅



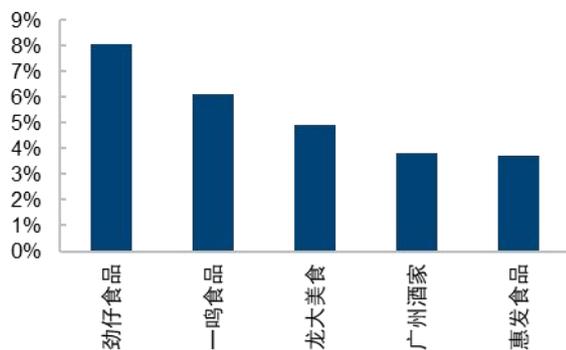
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 食品饮料细分板块年初至今涨跌幅



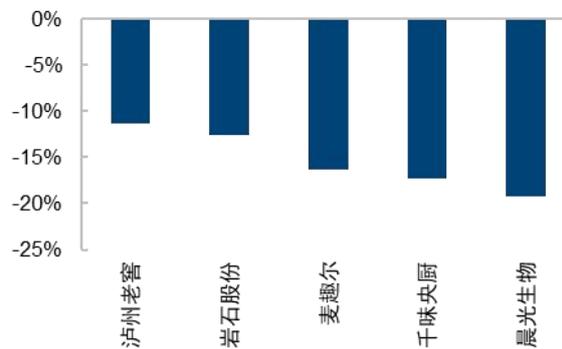
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 食品饮料板块本周涨幅前五



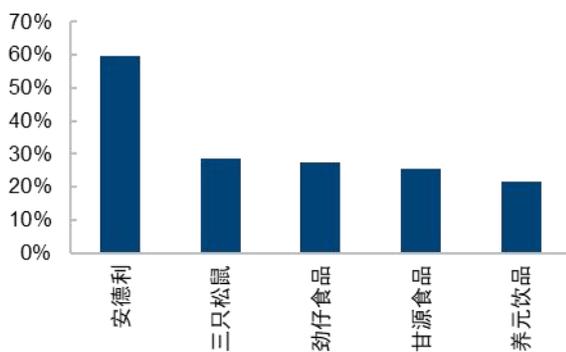
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 食品饮料板块本周跌幅前五



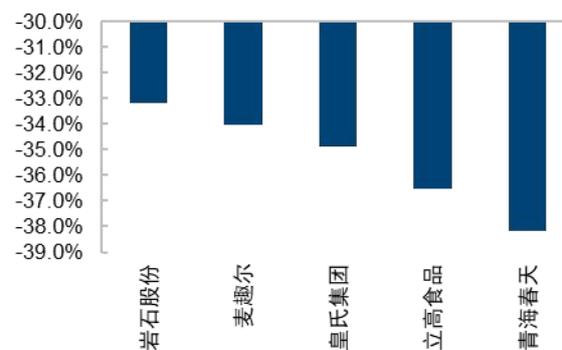
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

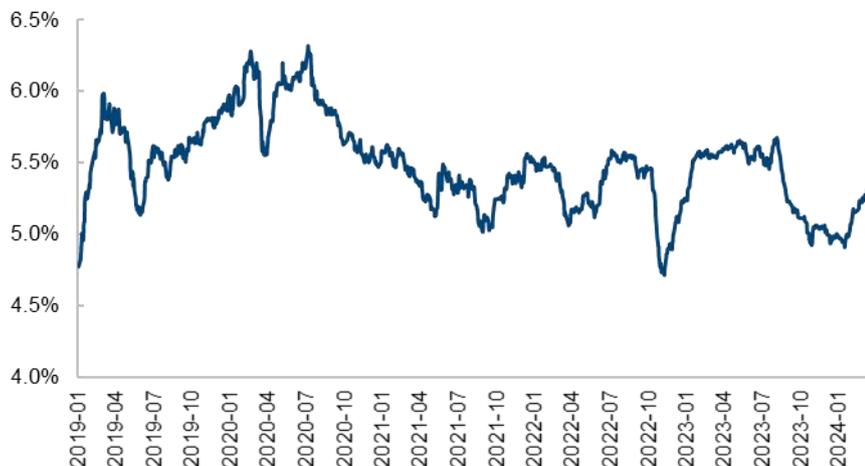
图8: 食品饮料板块年初至今跌幅前五



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



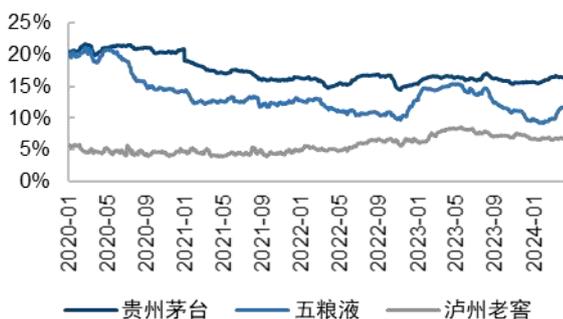
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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



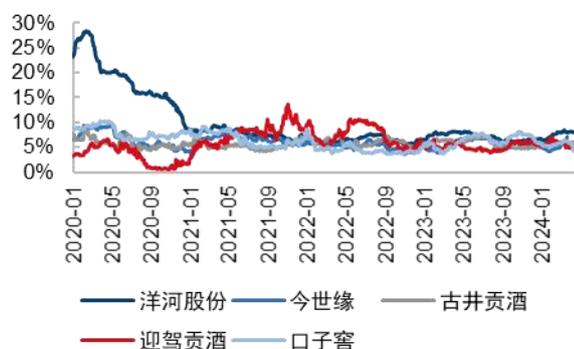
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: 次高端白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例



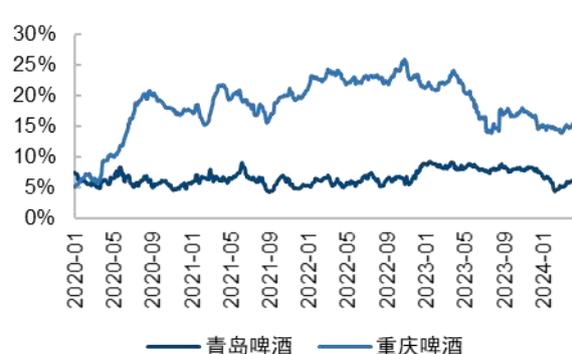
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



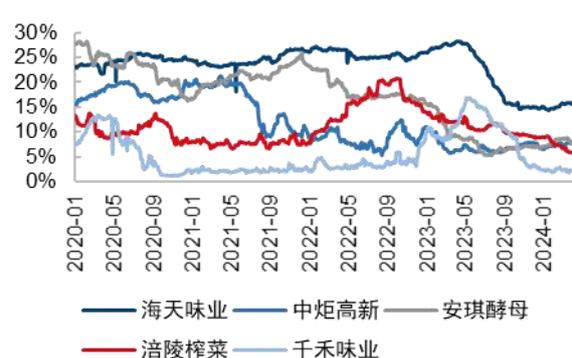
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



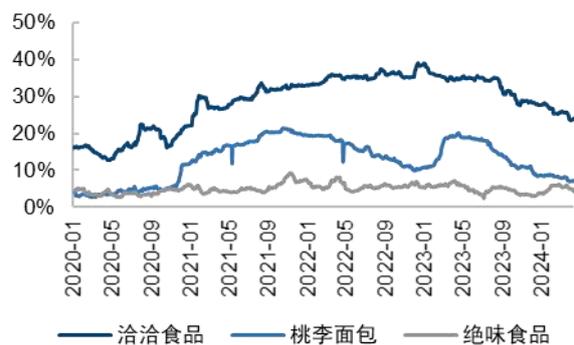
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

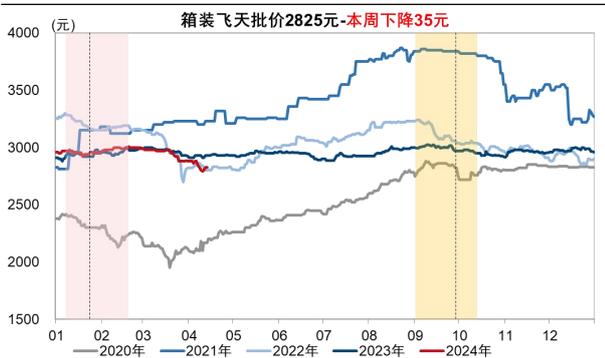
图18: 休闲食品沪深港通持股占自由流通股市值比例



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



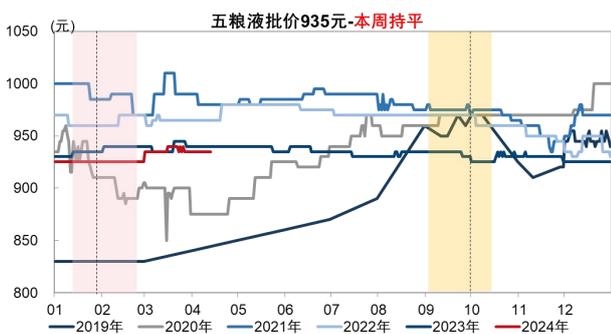
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止 2024 年 4 月 13 日

图20：散装飞天茅台批价



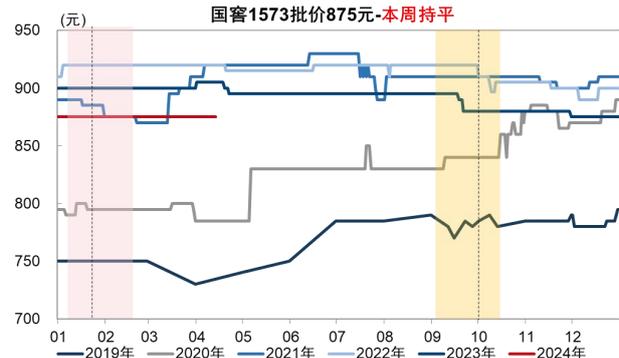
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止 2024 年 4 月 13 日

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 13 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 13 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

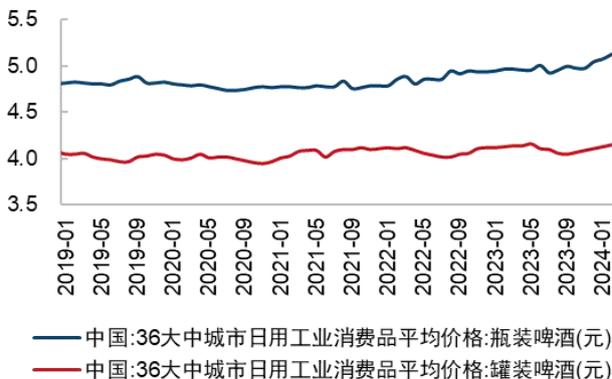
## 2.4 大众品：大麦、棕榈油等原材料成本均呈现同比下降趋势，包材价格较为平稳

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



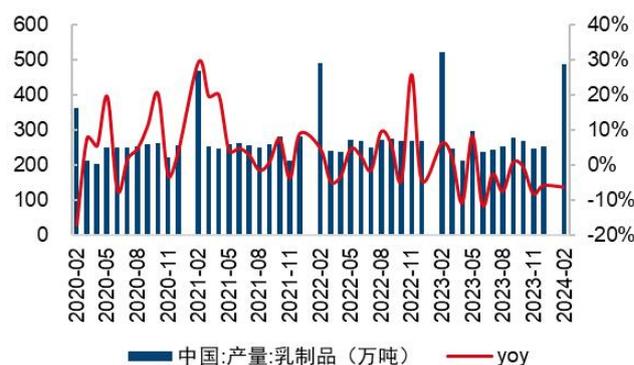
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



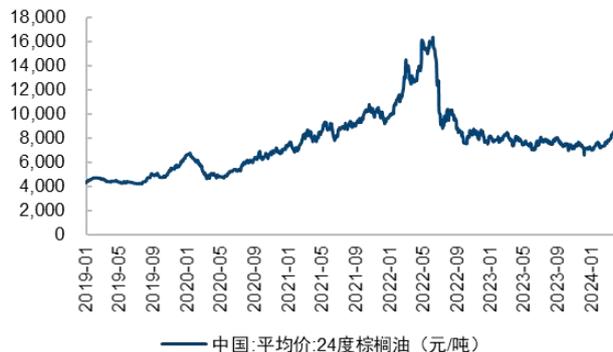
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图31: 进口大麦均价



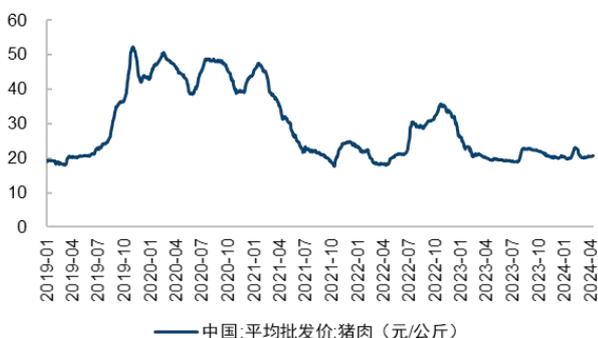
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图32: 24 度棕榈油价格



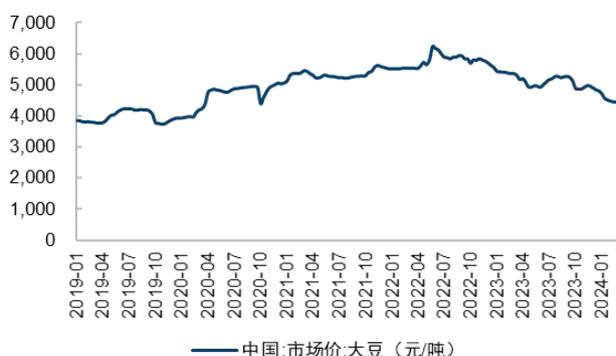
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



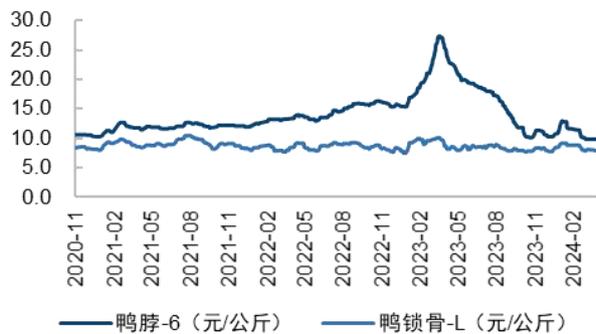
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图37: 水禽价格



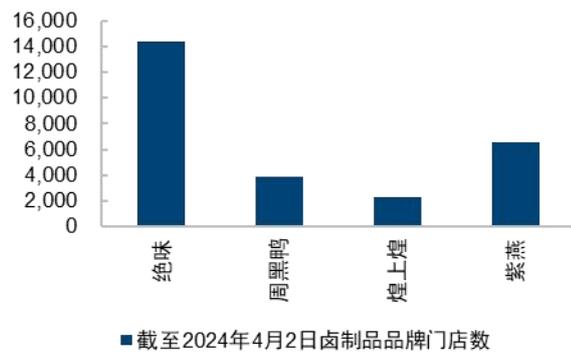
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图38: 鸭副冻品价格



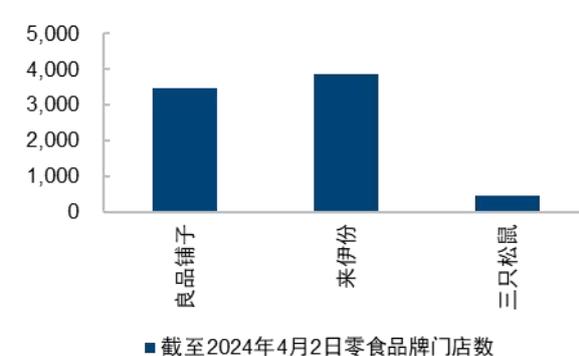
资料来源: 水禽行情网, 国信证券经济研究所整理

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
4月8日	<b>仲景食品 (300908.SZ)</b> : 公司发布 2023 年年度报告, 营业收入为 9.94 亿元, 同比增长 12.77%; 归属于上市公司股东的净利润为 1.72 亿元, 同比增长 36.72%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1.64 亿元, 同比增长 74.69%。
4月8日	<b>莲花健康 (600186.SH)</b> : 公司董事邓同森先生申请辞去公司董事及董事会审计委员会委员、董事会提名委员会委员职务, 辞职后邓同森先生不再担任公司任何职务。
4月8日	<b>金达威 (002626.SZ)</b> : 公司发布 2023 年度业绩快报, 营业收入为 31.03 亿元, 同比增长 3.10%; 归属于上市公司股东的净利润为 2.77 亿元, 同比增长 7.50%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 2.83 亿元, 同比增长 14.51%。
4月8日	<b>桂发祥 (002820.SH)</b> : 公司发布 2023 年年度报告, 营业收入为 5.04 亿元, 同比增长 113.20%; 归属于上市公司股东的净利润为 0.61 亿元, 同比增长 187.54%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 0.57 亿元, 同比增长 175.40%。
4月9日	<b>李子园 (605337.SH)</b> : 公司发布 2023 年年度报告, 营业收入为 14.12 亿元, 同比增长 0.6%; 归属于上市公司股东的净利润为 2.37 亿元, 同比增长 7.2%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 2.19 亿元, 同比增长 16.65%。
4月10日	<b>劲仔食品 (003000.SZ)</b> : 公司发布 2024 年一季度业绩预告, 预计归属于上市公司股东的净利润 7055.92 万元—7839.91 万元, 同比增长 80.00%—100.00%; 扣除非经常性损益后的净利润 5538.39 万元—6322.38 万元, 同比增长 68.30%—92.13%。
4月11日	<b>张裕 A (000869.SZ)</b> : 公司发布 2023 年年度报告, 营业收入为 43.85 亿元, 同比增长 11.89%; 归属于上市公司股东的净利润为 5.32 亿元, 同比增长 24.20%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 4.64 亿元, 同比增长 12.14%。
4月11日	<b>惠泉啤酒 (600573.SH)</b> : 公司发布 2023 年年度报告, 营业收入为 6.14 亿元, 同比增长 0.04%; 归属于上市公司股东的净利润为 0.49 亿元, 同比增长 21.80%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 0.45 亿元, 同比增长 21.68%。
4月12日	<b>立高食品 (300973.SZ)</b> : 公司将于 2024 年 4 月 17 日解除首次公开发行前已发行股份, 解除限售的股份数量为 85,985,400 股, 占公司目前总股本的 50.7767%。

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
<b>业绩披露</b>	
4月15日(周一)	东鹏饮料 (605499.SH)
4月15日(周一)	泉阳泉 (600189.SH)
4月16日(周二)	燕京啤酒 (000729.SZ)
4月16日(周二)	龙大美食 (002726.SZ)
4月16日(周二)	天润乳业 (600419.SH)
4月17日(周三)	承德露露 (000848.SZ)
4月18日(周四)	兰州黄河 (000929.SZ)
4月18日(周四)	晨光生物 (300138.SZ)
4月18日(周四)	品渥食品 (300892.SZ)
4月18日(周四)	熊猫乳品 (300898.SZ)
4月18日(周四)	香飘飘 (603711.SH)
4月19日(周五)	天佑德酒 (002646.SZ)
4月19日(周五)	佳禾食品 (605300.SH)
4月19日(周五)	均瑶健康 (605388.SH)
<b>股东大会</b>	
4月16日(周二)	双汇发展 (000895.SZ)
4月16日(周二)	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