



## 食品饮料

优于大市（维持）

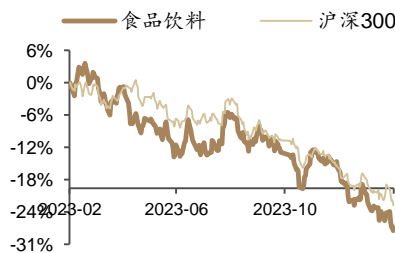
证券分析师

熊鹏

资格编号：S0120522120002

邮箱：xiongpeng@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《水井坊（600779.SH）深度报告-中国白酒第一坊，高端化战略坚定》，2024.2.2
- 《天佑德酒（002646.SZ）：业绩符合预期，营销持续向好》，2024.2.1
- 《五粮液（000858.SZ）提价点评-八代五粮液提高出厂价，五粮液品牌价值有望提升》，2024.2.1
- 《顺鑫农业（000860.SZ）：地产和猪肉亏损拖累利润表现，24年盈利能力有望改善》，2024.1.28
- 《食品饮料行业周报 20240122-20240126-春运正式开启，看好消费回暖》，2024.1.28

# 主流企业业绩亮眼，加大重视 低估值核心资产

食品饮料行业周报 20240422-20240426

投资要点：

- 白酒：财报业绩亮眼，建议加大低估值核心资产的重视。**本周多家白酒上市公司年报和一季报业绩披露，多数酒企业绩符合预期，部分公司有超预期表现，白酒行业基本面无虞。我们春节以来提出2024年白酒主线是千元价格带，全年维度首推泸州老窖、五粮液，当前位置我们认为可以加大重视。当前白酒龙头公司估值低位，24年老窖、五粮液估值均为17X，在业绩高增较为确定背景下，老窖五粮液均明确表示提升分红率，核心资产低估值+高增长确定+分红率提升，建议加大白酒板块重视程度。全年维度，我们重点推荐千元价格带，推荐泸州老窖、五粮液、山西汾酒，其他推荐今世缘、古井贡酒、迎驾贡酒，重点关注顺鑫农业、珍酒李渡等反转。
- 大众品：业绩密集披露期，分化中仍有亮点。**我们预计2024年高性价比仍是主线，同时可关注自身具备改革α的标的。建议关注：1) 行业景气度较高板块，如零食（劲仔食品、盐津铺子、甘源食品）、软饮料（东鹏饮料）；2) 基本面出现明显改善的个股，如管理改革（中炬高新）、并购扩张（天味食品）；3) 低估值龙头，如伊利股份、青岛啤酒、海天味业。
- 投资建议：白酒板块：**重点推荐千元价格带，推荐泸州老窖、五粮液、山西汾酒，其他推荐今世缘、古井贡酒、迎驾贡酒，重点关注顺鑫农业、珍酒李渡等反转。**啤酒板块：**推荐青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒、燕京啤酒。**软饮料板块：**建议重点关注东鹏饮料、农夫山泉。**调味品板块：**建议重点关注具备改善逻辑的中炬高新、海天味业。**乳制品板块：**建议关注伊利股份、新乳业、燕塘乳业。**速冻食品板块：**推荐壁垒深厚的龙头安井食品以及开拓小B端的千味央厨。**冷冻烘焙板块：**推荐关注内部改革向好+下游恢复逻辑验证的立高食品。**休闲零食板块：**建议关注扩大渠道网络、享受流量红利的盐津铺子、甘源食品、大单品快速成长的劲仔食品。**卤制品板块：**建议关注收入改善高确定性+利润高弹性的龙头绝味食品。**食品添加剂板块：**建议关注百龙创园、晨光生物。
- 风险提示：**宏观经济下行风险；食品安全问题；市场竞争加剧；提价不及预期

## 内容目录

1. 行情回顾.....	5
1.1. 板块指数表现.....	7
1.2. 个股表现.....	7
1.3. 估值情况.....	8
1.4. 资金动向.....	9
2. 重点数据追踪.....	10
2.1. 白酒价格数据追踪.....	10
2.2. 啤酒价格数据追踪.....	11
2.3. 葡萄酒价格数据追踪.....	11
2.4. 乳制品价格数据追踪.....	11
2.5. 肉制品价格数据追踪.....	12
2.6. 原材料价格数据追踪.....	13
3. 公司重要公告.....	14
4. 下周大事提醒.....	17
5. 行业要闻.....	17
6. 风险提示.....	17

## 图表目录

图 1: 本周一级行业涨跌幅 .....	7
图 2: 本周食品饮料子行业涨跌幅.....	7
图 3: 截至 4 月 26 日行业估值水平前 15.....	8
图 4: 截至 4 月 26 日食品饮料子行业估值水平 .....	8
图 5: 食品饮料行业子版块估值 (PE_TTM) .....	8
图 6: 飞天茅台批价走势 .....	10
图 7: 五粮液批价走势 .....	10
图 8: 白酒产量月度数据 .....	10
图 9: 白酒价格月度数据 (单位: 元/瓶) .....	10
图 10: 进口啤酒月度量价数据 .....	11
图 11: 啤酒月度产量数据 .....	11
图 12: 葡萄酒当月产量.....	11
图 13: 葡萄酒当月进口情况 .....	11
图 14: 生鲜乳价格指数.....	12
图 15: 酸奶&牛奶零售价指数 .....	12
图 16: 婴幼儿奶粉零售价指数.....	12
图 17: 海外牛奶现货价指数 .....	12
图 18: 国内猪肉价格指数 .....	12
图 19: 生猪养殖利润指数 .....	12
图 20: 豆粕现货价格指数 .....	13
图 21: 全国大豆市场价格指数.....	13
图 22: 箱板纸价格指数.....	13
图 23: 瓦楞纸价格指数.....	13
图 24: OPEC 原油价格指数 .....	13
图 25: 常州华润聚酯 PET 瓶片出厂价格指数 .....	13
表 1: 本周饮料板块个股涨跌幅 .....	7
表 2: 本周食品板块个股涨跌幅 .....	8
表 3: 食品饮料板块陆股通持股情况 .....	9
表 4: 食品饮料板块陆股通增减持情况 .....	9
表 5: 本周食品饮料行业重点公告.....	14

---

表 6: 食品饮料板块下周大事提醒.....	17
表 7: 本周食品饮料行业要闻.....	17

## 1. 周度观点

**白酒：财报业绩亮眼，建议加大低估值核心资产的重视。**本周多家白酒上市公司年报和一季报业绩披露，多数酒企业绩符合预期，部分公司有超预期表现，白酒行业基本面无虞。我们春节以来提出 2024 年白酒主线是千元价格带，全年维度首推泸州老窖、五粮液，当前位置我们认为可以加大重视。当前白酒龙头公司估值低位，24 年老窖、五粮液估值均为 17X，在业绩高增较为确定背景下，老窖五粮液均明确表示提升分红率，核心资产低估值+高增长确定+分红率提升，建议加大白酒板块重视程度。全年维度，我们重点推荐千元价格带，推荐泸州老窖、五粮液、山西汾酒，其他推荐今世缘、古井贡酒、迎驾贡酒，重点关注顺鑫农业、珍酒李渡等反转。

**啤酒：成本改善确定性高，结构升级基调不改。**2024 年 3 月规模以上企业啤酒产量同比-6.5%至 306.9 万吨，1-3 月累计产量同比+6.1%，预计全年行业整体升级提效的主基调不改，同时餐饮、夜场等消费场景的持续恢复有望加速高端化发展。成本端来看，澳麦加征关税政策终止有望缓解各啤酒企业的成本压力，目前大麦价格下行的红利并未完全释放在报表端，预计 24 年吨成本改善空间仍存。展望 2024 年，行业高端化发展方向清晰，预计主要啤酒企业中高档大单品有望带动吨价稳健增长，建议重视具备基本面支撑的优质龙头。

**调味品：春节动销较好，关注节后补货。**2023 年调味品表现整体承压，一方面系终端需求复苏缓慢，另一方面系需求结构变化，高性价比成为需求主线，碎片化渠道抢占市场份额。应对大环境变化，龙头公司从不同角度出发进行变革：a) 海天味业正在加快产品、渠道、供应链、内部管理等方面的变革，2024 年进入三五计划，公司经营业绩有望改善，b) 中炬高新内部管理显著改善，华润系高管入驻，梳理再造业务流程，优化供应链及绩效管理，加快公司市场化改革，c) 千禾味业精准定位零添加细分赛道，享受赛道扩容红利，d) 天味食品收购食萃食品，补齐线上小 B 渠道，扩充小 B 产品矩阵，打开第二增长曲线。年初以来，终端需求复苏趋势延续；展望全年，低基数红利有望释放，调味品收入端或有望改善，关注节后补库存机会。建议重点关注具备改善逻辑的中炬高新、海天味业。

**乳制品：消费场景持续恢复，中长期高端化与多元化趋势不改。**乳制品行业 2023 年受益于奶价回落，利润弹性高于收入弹性；随着消费信心逐步修复与国民健康认知加深，中长期高端化与多元化趋势不改。看新品类：（1）奶酪市场持续成长，零食奶酪品类趋于丰富，佐餐奶酪渗透率持续提升，同时消费场景逐步恢复，长期看行业生态边际转好。（2）后疫情时代大众对于营养的升级需求凸显，低温乳制品更新鲜营养的概念被接受，渗透率提升的同时竞争也更为多元，赛道发展空间大。建议关注伊利股份、新乳业、燕塘乳业。

**速冻食品：速冻行业延续高景气，B 端需求修复加速。**从行业角度看，国家层面明确预制菜定义和范围有利于行业长期规范发展，提高行业进入门槛，竞争格局优化下龙头企业有望受益；同时，消费场景复苏下 B 端需求弹性释放，餐饮占比高的公司收入有望边际改善。此外，长期看 C 端预制菜已完成较好消费者教育，团餐、宴席等中小 B 端餐饮等预计迎来弹性空间，BC 端布局兼顾的企业业绩天花板或将更高。我们预计在餐饮需求回暖和行业进入门槛提高的背景下，速冻板块有望持续改善，推荐壁垒深厚的龙头安井食品以及开拓小 B 端的千味央厨。

**冷冻烘焙：下游消费场景修复良好，渗透率提升空间大。**收入端随着疫情防控政策全面放开，消费场景有序复苏，各渠道需求逐步修复，流通饼店客户自身修复弹性较大，同时冷冻烘焙在餐饮、商超渠道的渗透率仍有很大空间；成本端棕榈油自 22 年 6 月价格呈现下跌趋势，目前仍在较低位置盘旋，叠加产品提价影响，企业利润端表现有望改善。我们认为冷冻烘焙渗透率提升的长期逻辑依然坚固，推荐关注内部改革向好+下游恢复逻辑验证的立高食品。

**休闲食品：品类挖掘或为突破口，渠道红利持续释放。**2023 年主打高性价比的零食量贩新业态迅速扩张，与量贩系统合作较深的公司率先受益；2024 年量贩龙头开店扩张趋势不减，渠道红利仍有望延续。行业内参与者不断挖掘零食新品类，从素毛肚、鹌鹑蛋等新中式零食中发展大单品。全年来看，性价比仍是主线，渠道红利延续，建议关注扩大渠道网络、享受流量红利的盐津铺子、甘源食品、大单品快速成长的劲仔食品。

**卤制品：复苏在途，期待需求改善。**2023 年卤制品板块整体营收表现较为疲软，全面放开后社区门店业态逐渐恢复正常经营，23 年上半年卤制品单店收入有所恢复，但相较 19 年同期仍有恢复空间，我们预计 23Q4 在需求缓慢复苏背景下，单店角度仍有所恢复；开店角度来看，2023 年上半年几家龙头公司净开店数量基本集中在年初存量的 7% 以上，开店进展稳健。24 年我们预计需求端复苏趋势不变，成本有望持续释，净利润有望持续改善。建议关注收入改善高确定性+利润高弹性的龙头绝味食品。

**食品添加剂：需求逐步回暖，发展态势向好。**下游产业如食品、餐饮、保健品、化妆品等疫后复苏形势带动上游添加剂需求回暖，尤其是保健品在重视健康的趋势下需求爆发，看好健康食品添加剂行业整体量增。建议关注与饮品相关的添加剂需求恢复情况，如膳食纤维、代糖、益生元、益生菌等；另建议关注保健品添加剂如叶黄素、益生元、膳食纤维等。建议关注百龙创园、晨光生物。

**投资建议：白酒板块：**重点推荐千元价格带，推荐泸州老窖、五粮液、山西汾酒，其他推荐今世缘、古井贡酒、迎驾贡酒，重点关注顺鑫农业、珍酒李渡等反转。**啤酒板块：**推荐青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒、燕京啤酒。**软饮料板块：**建议重点关注东鹏饮料、农夫山泉。**调味品板块：**建议重点关注具备改善逻辑的中炬高新、海天味业。**乳制品板块：**建议关注伊利股份、新乳业、燕塘乳业。**速冻食品板块：**推荐壁垒深厚的龙头安井食品以及开拓小 B 端的千味央厨。**冷冻烘焙板块：**推荐关注内部改革向好+下游恢复逻辑验证的立高食品。**休闲零食板块：**建议关注扩大渠道网络、享受流量红利的盐津铺子、甘源食品、大单品快速成长的劲仔食品。**卤制品板块：**建议关注收入改善高确定性+利润高弹性的龙头绝味食品。**食品添加剂板块：**建议关注百龙创园、晨光生物。

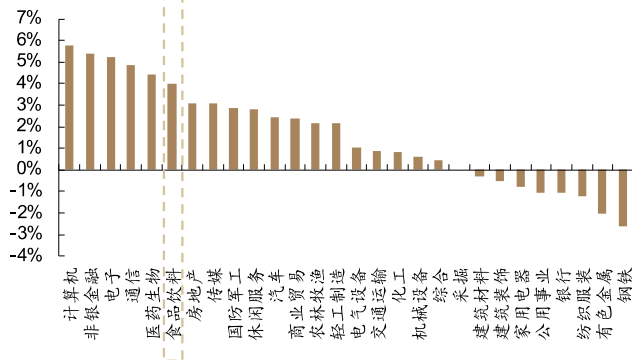


## 2. 行情回顾

### 2.1. 板块指数表现

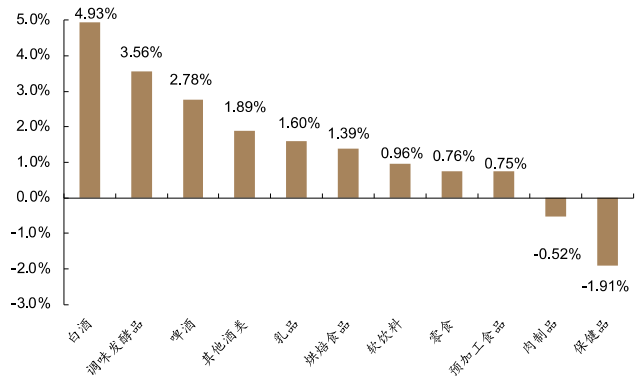
本周食品饮料板块跑赢沪深 300 指数 2.81pct。4 月 22 日-4 月 26 日，本周 5 个交易日沪深 300 上涨 1.20%，食品饮料板块上涨 4.01%，位居申万一级行业第 6 位。

图 1：本周一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，德邦研究所

图 2：本周食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：Wind，德邦研究所

本周食品饮料子行业中大多数板块呈现上涨趋势。其中，白酒 (+4.93%) 板块涨幅最大，调味发酵品 (+3.56%)、啤酒 (+2.78%)、其他酒类 (+1.89%)、乳品 (+1.60%)、烘焙食品 (+1.39%)、软饮料 (+0.96%)、零食 (+0.76%)、预加工食品 (+0.75%) 板块均呈上涨趋势。另外，肉制品 (-0.52%)、保健品 (-1.91%) 板块呈下跌趋势。

### 2.2. 个股表现

本周饮料板块中，\*ST 西发 (+13.74%) 涨幅最大，迎驾贡酒 (+12.83%)、金徽酒 (+11.95%)、ST 通葡 (+11.74%)、老白干酒 (+10.82%) 涨幅居前；张裕 A (-9.10%)、海南椰岛 (-4.14%)、养元饮品 (-3.43%)、古越龙山 (-3.01%)、李子园 (-1.37%) 跌幅相对居前。

本周食品板块中，星湖科技 (+20.86%) 涨幅最大，嘉必优 (+12.69%)、中炬高新 (+12.33%)、科拓生物 (+8.97%)、日辰股份 (+8.02%) 涨幅居前；甘源食品 (-4.89%)、三全食品 (-3.43%)、盐津铺子 (-2.68%)、劲仔食品 (-2.36%)、西麦食品 (-2.26%) 跌幅相对居前。

表 1：本周饮料板块个股涨跌幅

周涨幅居前				周涨幅靠后			
证券代码	证券简称	收盘价 (元)	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价 (元)	本周涨跌幅
000752.SZ	*ST 西发	6.29	13.74%	000869.SZ	张裕 A	24.18	-9.10%
603198.SH	迎驾贡酒	68.94	12.83%	600238.SH	海南椰岛	6.95	-4.14%
603919.SH	金徽酒	21.64	11.95%	603156.SH	养元饮品	25.94	-3.43%
600365.SH	ST 通葡	2.57	11.74%	600059.SH	古越龙山	8.70	-3.01%
600559.SH	老白干酒	19.87	10.82%	605337.SH	李子园	12.22	-1.37%

资料来源：Wind，德邦研究所

表 2: 本周食品板块个股涨跌幅

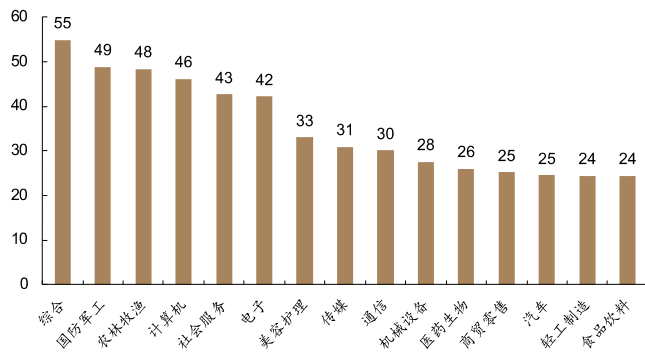
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅
600866.SH	星湖科技	5.04	20.86%	002991.SZ	甘源食品	82.92	-4.89%
688089.SH	嘉必优	14.65	12.69%	002216.SZ	三全食品	12.1	-3.43%
600872.SH	中炬高新	29.43	12.33%	002847.SZ	盐津铺子	73.73	-2.68%
300858.SZ	科拓生物	15.55	8.97%	003000.SZ	劲仔食品	14.92	-2.36%
603755.SH	日辰股份	22.36	8.02%	002956.SZ	西麦食品	13.84	-2.26%

资料来源: Wind, 德邦研究所

### 2.3. 估值情况

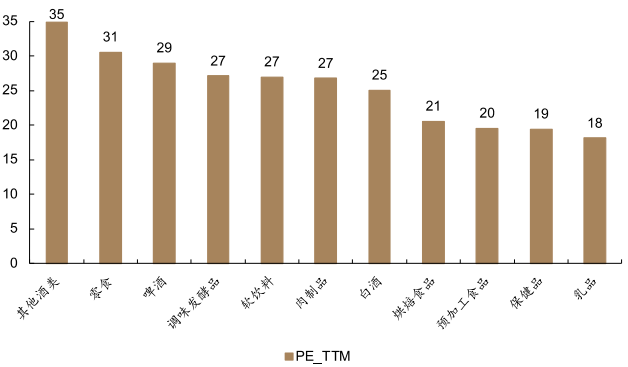
食品饮料板块估值保持稳定, 各子板块估值也保持稳定。截至 4 月 26 日, 食品饮料板块整体估值 24.43x, 位居申万一级行业第 15 位, 远高于沪深 300(11.84x) 整体估值。分子行业来看, 其他酒类(34.92x)、零食(30.55x)、啤酒(28.95x) 估值相对居前, 乳品(18.13x)、保健品(19.43x)、预加工食品(19.51x) 估值相对较低。

图 3: 截至 4 月 26 日行业估值水平前 15



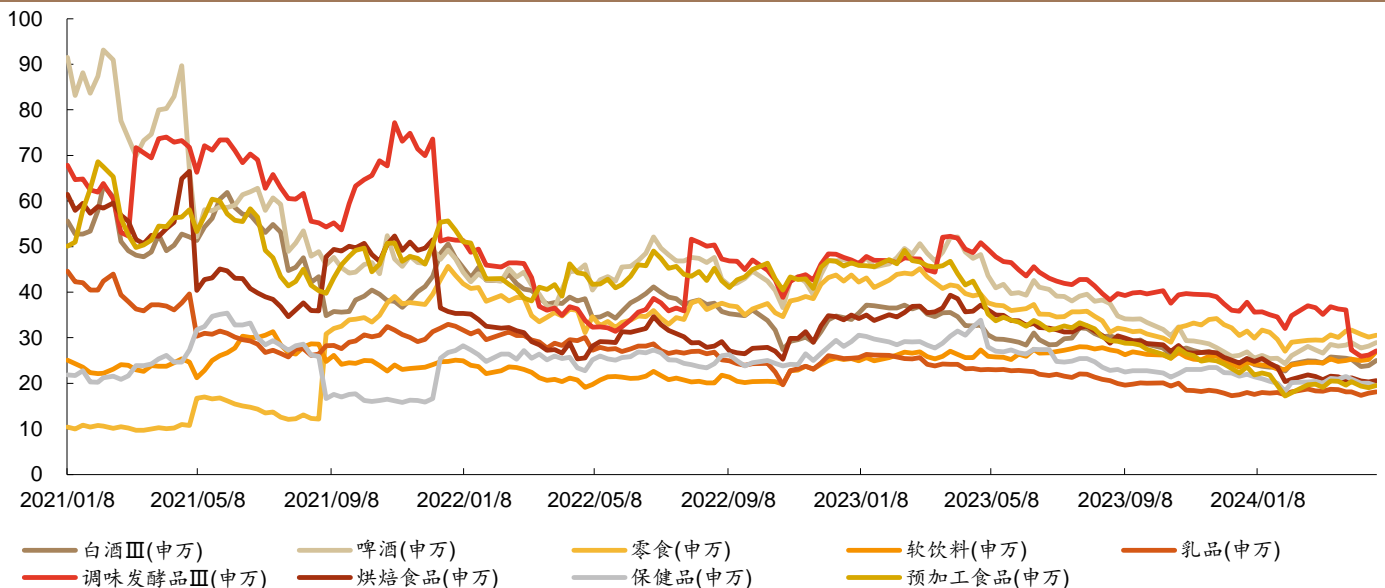
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 4: 截至 4 月 26 日食品饮料子行业估值水平



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 5: 食品饮料行业子版块估值 (PE\_TTM)



资料来源: Wind, 德邦研究所



## 2.4. 资金动向

本周北向资金前三大活跃个股为贵州茅台、五粮液、海天味业，持股金额变动值分别为+17.18/+11.23/+2.16 亿元；陆股通持股标的中，洽洽食品(13.73%)、伊利股份(12.91%)、安井食品(12.79%)、东鹏饮料(10.76%)、贵州茅台(7.13%) 持股排名居前。本周食品饮料板块北向资金增减持个股中，酒鬼酒(+0.52pct) 增持最多，百龙创园(-0.65pct) 减持最多。

表 3：食品饮料板块陆股通持股情况

陆股通持股居前 Top10							
公司代码	公司简称	持股比例 (%)	增减持 (%)	公司代码	公司简称	持股比例 (%)	增减持 (%)
002557.SZ	洽洽食品	13.73	0.01	600872.SH	中炬高新	6.42	0.51
600887.SH	伊利股份	12.91	0.09	600132.SH	重庆啤酒	5.99	0.23
603345.SH	安井食品	12.79	-0.04	000858.SZ	五粮液	5.50	0.19
605499.SH	东鹏饮料	10.76	0.20	600298.SH	安琪酵母	4.70	0.04
600519.SH	贵州茅台	7.13	0.08	603369.SH	今世缘	4.52	0.03

资料来源：Wind，德邦研究所

表 4：食品饮料板块陆股通增减持情况

陆股通持股增持 Top5				陆股通持股减持 Top5			
公司代码	公司简称	增减持 (%)	增减持金额 (亿元)	公司代码	公司简称	增减持 (%)	增减持金额 (亿元)
000799.SZ	酒鬼酒	0.52	0.85	605016.SH	百龙创园	-0.65	-0.43
600872.SH	中炬高新	0.51	1.18	002991.SZ	甘源食品	-0.56	-0.43
600559.SH	老白干酒	0.36	0.65	002847.SZ	盐津铺子	-0.40	-0.58
600186.SH	莲花健康	0.33	0.26	003000.SZ	劲仔食品	-0.39	-0.26
002626.SZ	金达威	0.29	0.25	000869.SZ	张裕 A	-0.33	-0.43

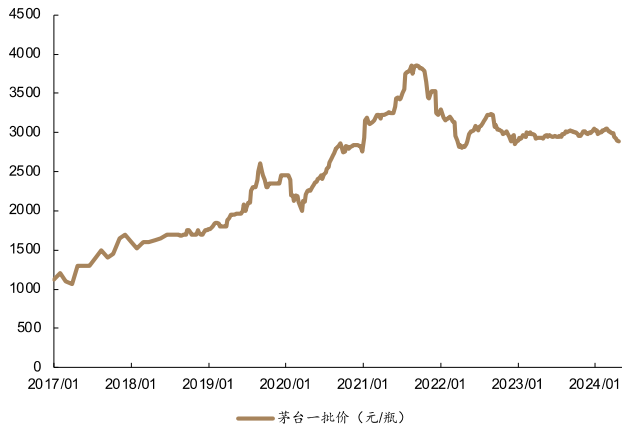
资料来源：Wind，德邦研究所

### 3. 重点数据追踪

#### 3.1. 白酒价格数据追踪

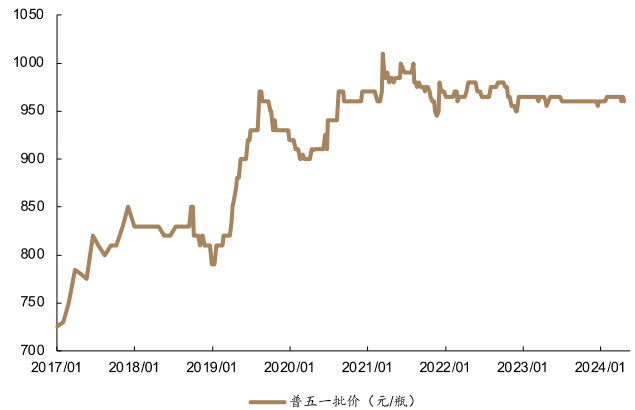
根据今日酒价数据，4月26日飞天茅台一批价2880元，较4月19日价格下跌0.69%；八代普五一批价960元，较4月19日价格下跌0.52%。2024年3月，全国白酒产量43.20万千升，同比增长6.70%；2024年3月全国36大中城市500ml左右52度高档白酒价格1220.85元/瓶，环比2月下0.50%；全国36大中城市500ml左右52度中低档白酒均价178.01元/瓶，环比2月上0.66%。

图6：飞天茅台批价走势



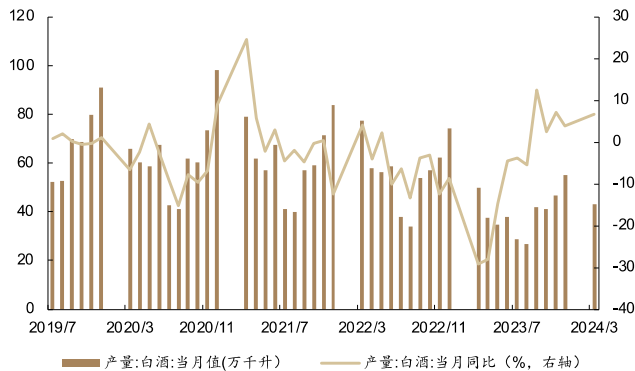
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图7：五粮液批价走势



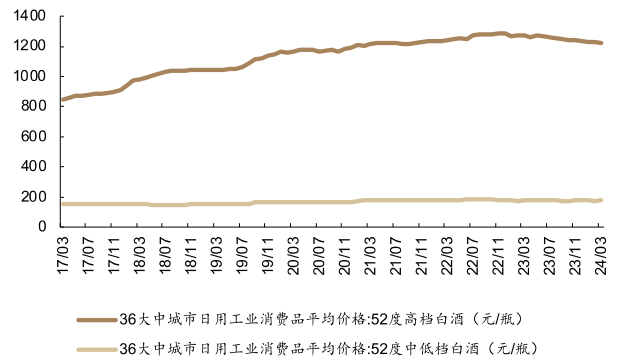
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图8：白酒产量月度数据



资料来源：Wind，德邦研究所

图9：白酒价格月度数据（单位：元/瓶）

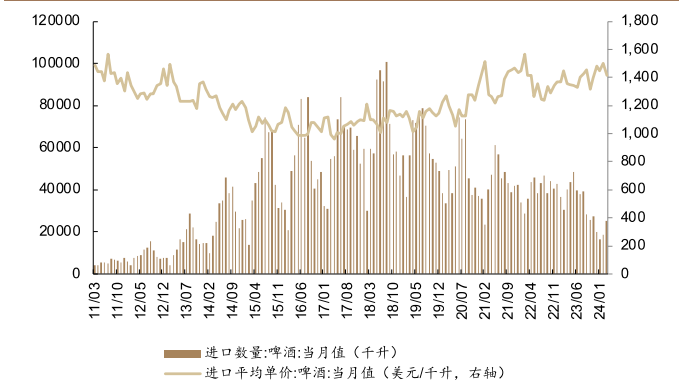


资料来源：Wind，德邦研究所

### 3.2. 啤酒价格数据追踪

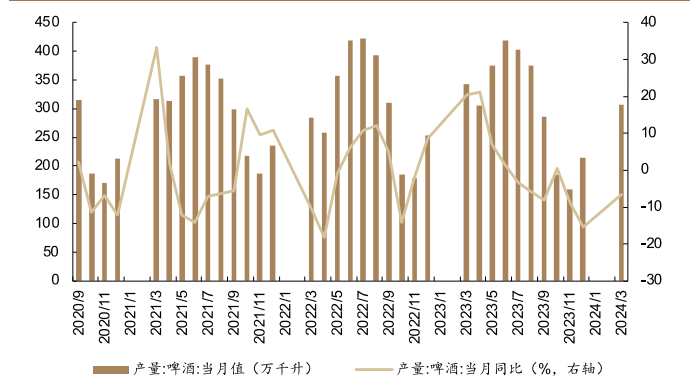
2024年3月，规模以上企业啤酒产量306.9万千升，同比减少6.5%。

图 10：进口啤酒月度量价数据



资料来源：Wind，德邦研究所

图 11：啤酒月度产量数据

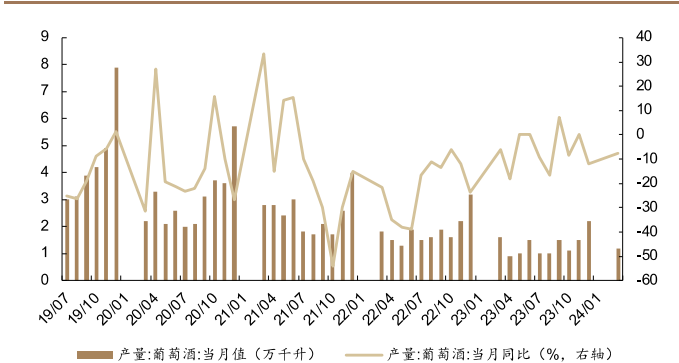


资料来源：Wind，德邦研究所

### 3.3. 葡萄酒价格数据追踪

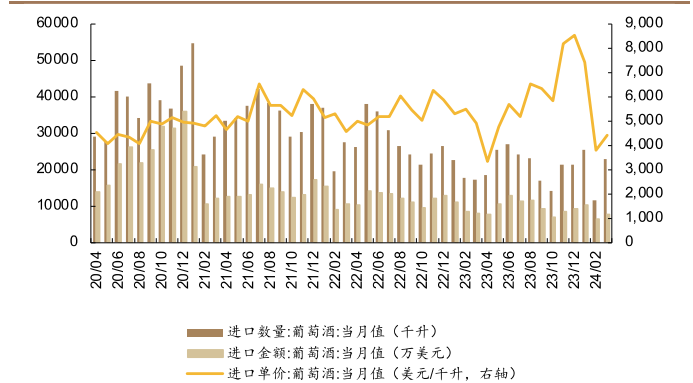
2024年3月，规模以上企业葡萄酒产量为1.2万千升，同比减少7.7%。

图 12：葡萄酒当月产量



资料来源：Wind，德邦研究所

图 13：葡萄酒当月进口情况

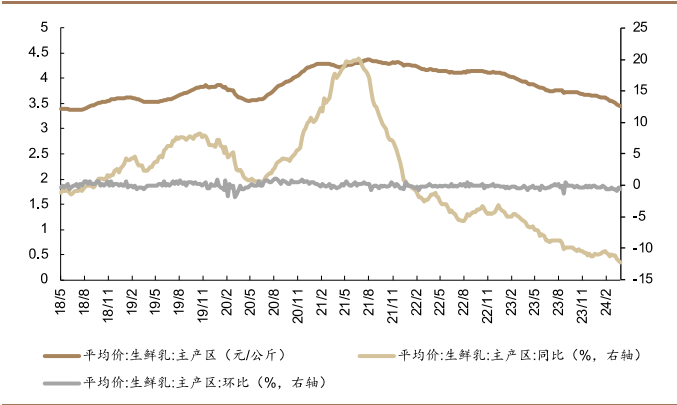


资料来源：Wind，德邦研究所

### 3.4. 乳制品价格数据追踪

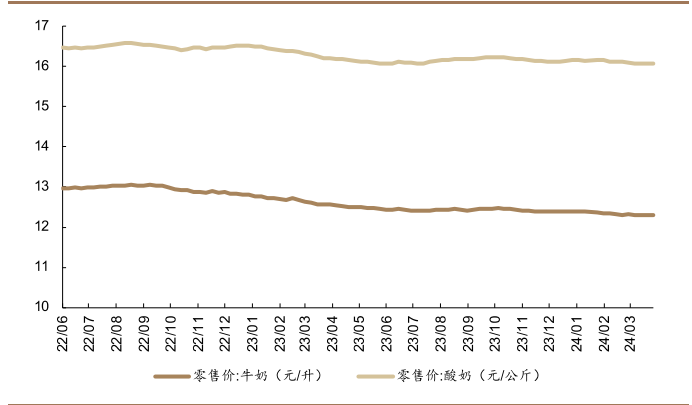
2024年4月18日，主产区生鲜乳平均价格3.45元/公斤，较4月11日下跌0.58%。4月19日，牛奶零售价12.29元/升，较4月12日下跌0.08%；酸奶零售价16.07元/公斤，与4月12日价格持平。4月19日，国产婴幼儿奶粉零售均价226.12元/公斤，较4月12日上涨0.13%；进口婴幼儿奶粉零售均价268.93元/公斤，与4月12日价格基本持平。3月19日，芝加哥脱脂奶粉现货价为118.25美分/磅，较3月6日上涨2.83%。

图 14: 生鲜乳价格指数



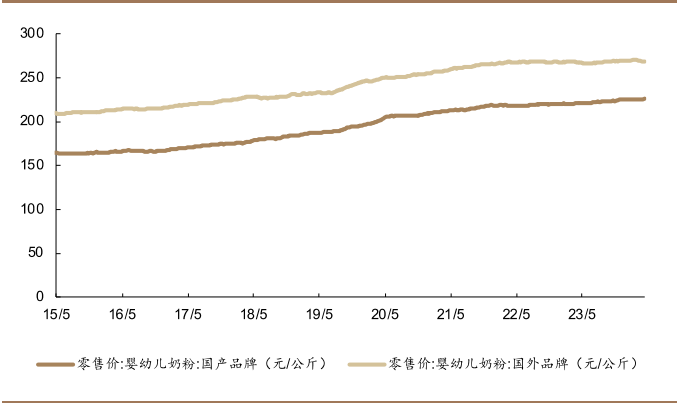
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 15: 酸奶&牛奶零售价指数



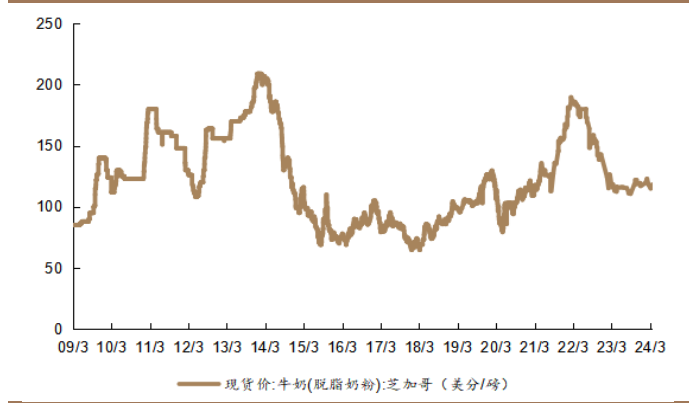
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 16: 婴幼儿奶粉零售价指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 17: 海外牛奶现货价指数

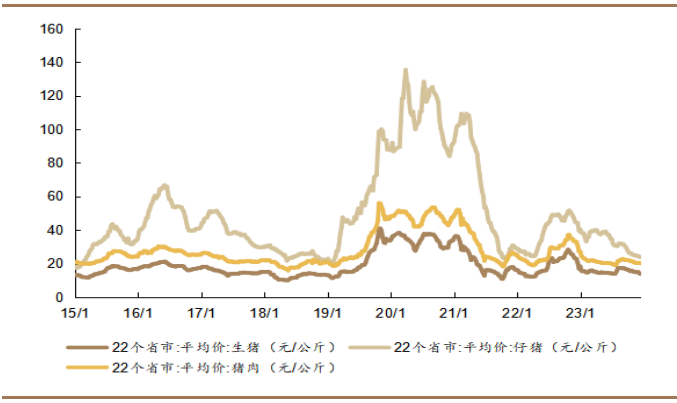


资料来源: Wind, 德邦研究所

### 3.5. 肉制品价格数据追踪

2024 年 4 月 26 日, 自繁自养生猪的养殖利润为 -39.14 元/头, 较 4 月 19 日亏损扩大; 外购仔猪的养殖利润为 87.11 元/头, 较 4 月 19 日下跌 12.91%。

图 18: 国内猪肉价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 19: 生猪养殖利润指数

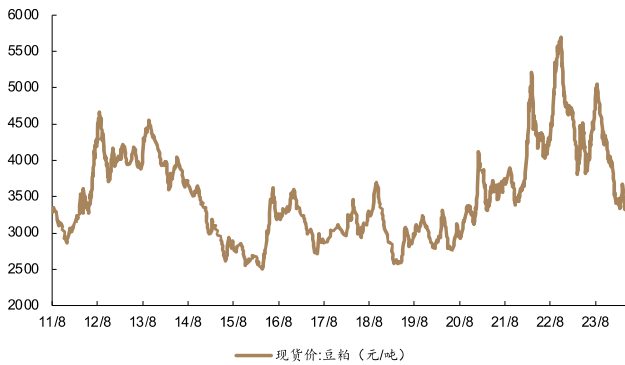


资料来源: Wind, 德邦研究所

### 3.6. 原材料价格数据追踪

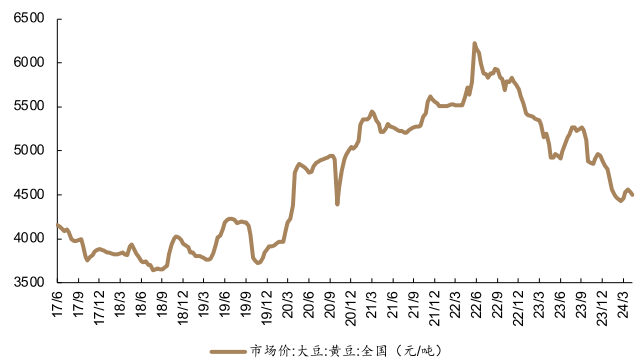
2024年4月26日豆粕现货价3375.43元/吨，较4月19日上涨0.37%。4月20日全国大豆市场价4495.1元/吨，较4月10日下跌0.68%。4月26日天津箱板纸4410元/吨，较4月19日价格下跌2.65%；瓦楞纸3020元/吨，与4月19日价格持平。4月25日OPEC一揽子原油价88.39美元/桶，较4月19日上涨0.99%；4月26日常州华润聚酯PET瓶片出厂价为7250元/吨，较4月19日下跌0.82%。

图 20：豆粕现货价格指数



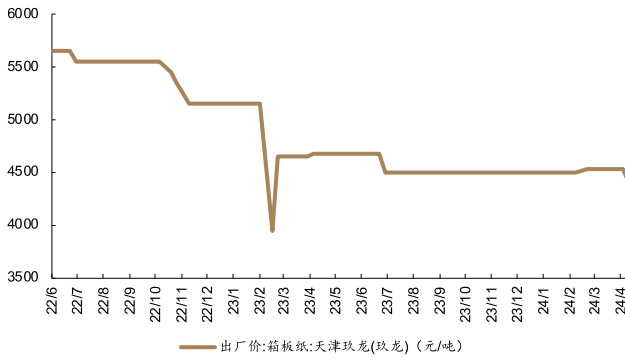
资料来源：Wind，德邦研究所

图 21：全国大豆市场价格指数



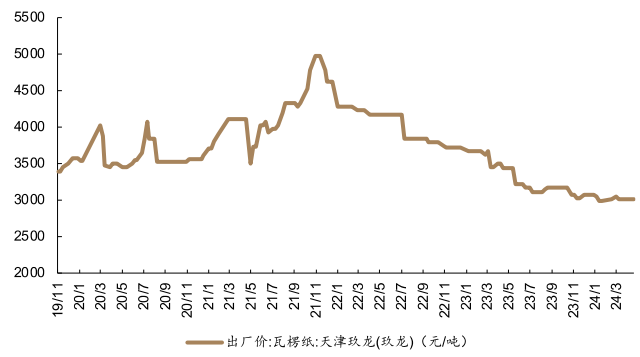
资料来源：Wind，德邦研究所

图 22：箱板纸价格指数



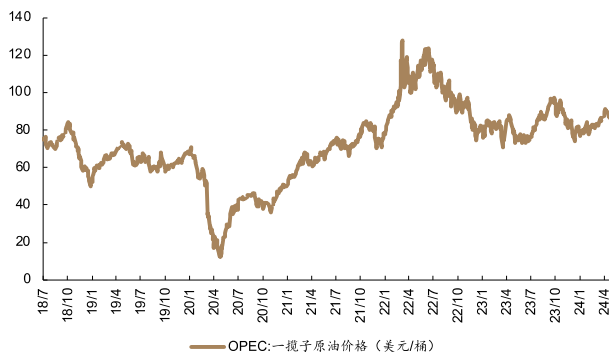
资料来源：Wind，德邦研究所

图 23：瓦楞纸价格指数



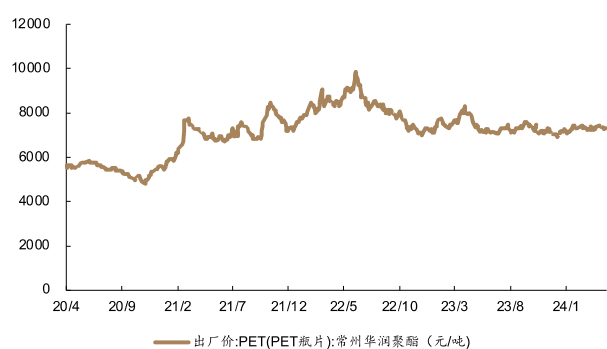
资料来源：Wind，德邦研究所

图 24：OPEC 原油价格指数



资料来源：Wind，德邦研究所

图 25：常州华润聚酯 PET 瓶片出厂价格指数



资料来源：Wind，德邦研究所

## 4. 公司重要公告

**表 5: 本周食品饮料行业重点公告**

公司名称	日期	公告内容
东鹏饮料	2024/04/22	公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 34.82 亿元，同比+39.80%；归母净利润 6.64 亿元，同比+33.51%；扣非归母净利润 6.24 亿元，同比+37.76%。 公司拟投资“东鹏饮料集团中山生产基地项目”，为此拟注册设立全资子公司专项负责推进、实施所投资项目，注册资本为 1 亿元。基地项目固定资产投资总额不低于 10.8 亿元，固定资产投资强度不低于 600 万元/亩，项目计划自约定土地交付之日起 6 个月内动工。
爱普股份	2024/04/22	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 27.83 亿元，同比-13.09%；归母净利润 9076.93 万元，同比-17.50%；扣非归母净利润 5763.97 万元，同比-33.92%。
双汇发展	2024/04/22	公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 142.69 亿元，同比-8.92%；归母净利润 12.72 亿元，同比-14.54%；扣非归母净利润 12.45 亿元，同比-11.12%。
巴比食品	2024/04/22	公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 3.54 亿元，同比+10.74%；归母净利润 3962.38 万元，同比-3.43%；扣非归母净利润 3770.40 万元，同比+87.07%。
一鸣食品	2024/04/22	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 26.43 亿元，同比+8.66%；归母净利润 2223.72 万元，去年同期为-1.29 亿元；扣非归母净利润 2399.49 万元，去年同期为-1.16 亿元。
威龙股份	2024/04/22	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 3.85 亿元，同比-22.85%；归母净利润-1.55 亿元，去年同期为 1178.95 万元；扣非归母净利润-1.28 亿元，去年同期为 1025.10 万元。
惠泉啤酒	2024/04/22	公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 1.36 亿元，同比+114.89%；归母净利润 1846.71 万元；扣非归母净利润 1794.70 万元。
安记食品	2024/04/22	公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 1.41 亿元，同比+2.86%；归母净利润 510.57 万元，同比+468.51%；扣非归母净利润 510.57 万元，同比+824.87%。
南侨食品	2024/04/22	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 6.32 亿元，同比+13.45%；归母净利润 3109.23 万元，同比+124.73%；扣非归母净利润 3855.87 万元，同比+69.74%。
甘源食品	2024/04/23	公司 2024 年 3 月归母净利润为 3150.86 万元，同比+70.83%。
养元饮品	2024/04/23	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 18.48 亿元，同比+27.36%；归母净利润 3.29 亿元，同比+107.82%；扣非归母净利润 2.92 亿元，同比+96.76%。
海融科技	2024/04/23	公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 5.86 亿元，同比+49.75%；归母净利润 9129.27 万元，同比+65.30%；扣非归母净利润 8351.38 万元，同比+68.54%。
中炬高新	2024/04/23	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 61.62 亿元，同比+4.03%；归母净利润 14.67 亿元，同比-0.46%；扣非归母净利润 13.63 亿元，同比+3.89%。
盐津铺子	2024/04/23	公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 23.16 亿元，同比+3.91%；归母净利润 8.79 亿元，同比+19.96%；扣非归母净利润 7.06 亿元，同比+15.43%。
天佑德酒	2024/04/23	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 9.55 亿元，同比+9.95%；归母净利润 8951.14 万元，同比-4.07%；扣非归母净利润 7262.56 万元，同比+5.98%。
劲仔食品	2024/04/24	公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 2.54 亿元，同比+5.84%；归母净利润 3597.03 万元，同比+52.99%；扣非归母净利润 3084.41 万元，同比+53.39%。
		公司发布第一期员工持股计划（草案）。本计划受让股份总数不超过 122.32 万股，占公司当前总股本的 1.36%，受让价格为 14.12 元/股，参加总人数不超过 18 人（不含预留授予人员及未来拟再分配人员），其中董监高预计 5 人。
		公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 14.85 亿元，同比+8.64%；归母净利润 2.39 亿元，同比+59.70%；扣非归母净利润 2.37 亿元，同比+63.91%。
		公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 12.23 亿元，同比+37.00%；归母净利润 1.60 亿元，同比+43.10%；扣非归母净利润 1.38 亿元，同比+40.08%。
		公司发布 2024 年一季度业绩预告。2024Q1 预计实现归母净利润 1.05-1.10 亿元，同比+36.10%-42.58%；扣非归母净利润 1.02-1.07 亿元，同比+36.17%-42.82%。
		公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 5.40 亿元，同比+23.58%；归母净利润 7359 万元，同比+87.73%；扣非归母净利润 5839.52 万元，同比+77.45%。
		公司 2023 年限制性股票激励计划第一个解除限售期符合解除限售条件的激励对象共



		计 26 人, 可解除限售限制性股票 161.5 万股, 占目前公司总股本的 0.3580%。
燕京啤酒	2024/04/24	公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 35.87 亿元, 同比+1.72%; 归母净利润 1.03 亿元, 同比+58.90%; 扣非归母净利润 1.03 亿元, 同比+81.72%。
珠江啤酒	2024/04/24	公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 11.08 亿元, 同比+7.05%; 归母净利润 1.21 亿元, 同比+39.37%; 扣非归母净利润 1.04 亿元, 同比+45.79%。
巴比食品	2024/04/24	公司股东天津会平、天津中饮、天津巴比(公司上市前的员工持股平台)拟通过集中竞价、大宗交易的方式分别减持不超过 79.69/106.54/213.57 万股, 分别不超过公司总股本的 0.32%/0.43%/0.85%。 公司控股股东、实际控制人刘会平、丁仕梅自愿承诺 2025 年 12 月 31 日之前不以任何方式减持其直接或间接持有的公司股份。
五芳斋	2024/04/24	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 26.35 亿元, 同比+7.04%; 归母净利润 1.66 亿元, 同比+19.74%; 扣非归母净利润 1.44 亿元, 同比+25.60%。 公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 2.07 亿元, 同比-4.13%; 归母净利润-6975.96 万元, 去年同期为-6393.67 万元; 扣非归母净利润-7052.33 万元, 去年同期为-6963.88 万元。 公司回购注销 3 名已离职激励对象已获授但尚未解除限售的 110.42 万股限制性股票, 回购价格为 15.23 元/股。
熊猫乳品	2024/04/24	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 9.47 亿元, 同比+6.20%; 归母净利润 1.09 亿元, 同比+104.11%; 扣非归母净利润 9171.99 万元, 同比+101.27%。 公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 1.85 亿元, 同比-14.05%; 归母净利润 2656.61 万元, 同比+38.61%; 扣非归母净利润 2210.52 万元, 同比+41.00%。
佳禾食品	2024/04/24	公司 3.42 亿股首次公开发行限售股(占公司总股本的 85.61%)将于 2024 年 4 月 30 日上市流通。
桂发祥	2024/04/24	公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 1.60 亿元, 同比+12.44%; 归母净利润 1869.86 万元, 同比-26.78%; 扣非归母净利润 1807.22 万元, 同比-25.03%。
山西汾酒	2024/04/25	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 319.28 亿元, 同比+21.80%; 归母净利润 104.38 亿元, 同比+28.93%; 扣非归母净利润 104.45 亿元, 同比+29.15%。 公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 153.38 亿元, 同比+20.94%; 归母净利润 62.62 亿元, 同比+29.95%; 扣非归母净利润 62.61 亿元, 同比+30.08%。
迎驾贡酒	2024/04/25	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 67.20 亿元, 同比+22.07%; 归母净利润 22.88 亿元, 同比+34.17%; 扣非归母净利润 22.33 亿元, 同比+35.97%。 公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 23.25 亿元, 同比+21.33%; 归母净利润 9.13 亿元, 同比+30.43%; 扣非归母净利润 9.01 亿元, 同比+32.70%。
新乳业	2024/04/25	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 109.87 亿元, 同比+9.80%; 归母净利润 4.31 亿元, 同比+19.27%; 扣非归母净利润 4.65 亿元, 同比+57.86%。 公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 26.14 亿元, 同比+3.66%; 归母净利润 8974.82 万元, 同比+46.93%; 扣非归母净利润 1.00 亿元, 同比+33.75%。
伊力特	2024/04/25	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 22.31 亿元, 同比+37.46%; 归母净利润 3.40 亿元, 同比+105.53%; 扣非归母净利润 3.33 亿元, 同比+125.49%。 公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 8.31 亿元, 同比+12.39%; 归母净利润 1.59 亿元, 同比+6.12%; 扣非归母净利润 1.59 亿元, 同比+7.33%。
良品铺子	2024/04/25	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 80.46 亿元, 同比-14.76%; 归母净利润 1.80 亿元, 同比-46.26%; 扣非归母净利润 6514.18 万元, 同比-68.82%。 公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 24.51 亿元, 同比+2.79%; 归母净利润 6248.28 万元, 同比-57.98%; 扣非归母净利润 5488.25 万元, 同比-48.69%。
西麦食品	2024/04/25	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 15.78 亿元, 同比+18.89%; 归母净利润 1.15 亿元, 同比+6.08%; 扣非归母净利润 9471.14 万元, 同比+15.19%。 公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 5.66 亿元, 同比+46.07%; 归母净利润 4500.34 万元, 同比+14.59%; 扣非归母净利润 4184.14 万元, 同比+21.74%。
三全食品	2024/04/25	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 70.56 亿元, 同比-5.09%; 归母净利润 7.49 亿元, 同比-6.55%; 扣非归母净利润 6.46 亿元, 同比-8.95%。 公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 22.54 亿元, 同比-5.01%; 归母净利润 2.30 亿元, 同比-17.76%; 扣非归母净利润 1.97 亿元, 同比-18.04%。
宝立食品	2024/04/25	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 23.69 亿元, 同比+16.31%; 归母净利

		润 3.01 亿元, 同比+39.78%; 扣非归母净利润 2.19 亿元, 同比+12.66%。
		公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 6.24 亿元, 同比+15.72%; 归母净利润 6079.64 万元, 同比-20.36%; 扣非归母净利润 15236.99 万元, 同比-7.04%。
味知香	2024/04/25	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 7.99 亿元, 同比+0.10%; 归母净利润 1.35 亿元, 同比-5.42%; 扣非归母净利润 1.31 亿元, 同比+2.07%。
		公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 1.66 亿元, 同比-17.92%; 归母净利润 1890.58 万元, 同比-46.94%; 扣非归母净利润 1864.10 万元, 同比-46.36%。
舍得酒业	2024/04/25	公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 21.05 亿元, 同比+4.13%; 归母净利润 5.50 亿元, 同比-3.35%; 扣非归母净利润 5.46 亿元, 同比-2.53%。
汤臣倍健	2024/04/25	公司发布 2024 年一季度报告。2024Q 实现营收 26.46 亿元, 同比-14.87%; 归母净利润 7.27 亿元, 同比-29.43%; 扣非归母净利润 7.09 亿元, 同比-28.67%。
天味食品	2024/04/25	公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 8.53 亿元, 同比+11.34%; 归母净利润 1.76 亿元, 同比+37.20%; 扣非归母净利润 1.47 亿元, 同比+23.47%。
广州酒家	2024/04/25	公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 10.12 亿元, 同比+10.04%; 归母净利润 7078.16 万元, 同比+2.22%; 扣非归母净利润 6661.12 万元, 同比+1.15%。
欢乐家	2024/04/25	公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 5.51 亿元, 同比+6.61%; 归母净利润 8208.63 万元, 同比-3.74%; 扣非归母净利润 8026.96 万元, 同比-5.14%。
均瑶健康	2024/04/25	公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 3.96 亿元, 同比-11.10%; 归母净利润 2615.03 万元, 同比+9.34%; 扣非归母净利润 2379.41 万元, 同比+28.20%。
张裕 A	2024/04/25	公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 8.11 亿元, 同比-28.34%; 归母净利润 1.59 亿元, 同比-42.57%; 扣非归母净利润 1.54 亿元, 同比-42.32%。
三元股份	2024/04/25	公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 20.41 亿元, 同比-5.15%; 归母净利润 7327.29 万元, 同比+73.34%; 扣非归母净利润 6763.26 万元, 同比+72.09%。
惠发食品	2024/04/25	公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 4.22 亿元, 同比+8.40%; 归母净利润 -405.48 万元, 同比+75.49%; 扣非归母净利润 -539.09 万元, 同比+72.21%。
贵州茅台	2024/04/26	公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 457.76 亿元, 同比+18.11%; 归母净利润 240.65 亿元, 同比+15.73%; 扣非归母净利润 240.51 亿元, 同比+15.75%。
		公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 105.93 亿元, 同比-9.30%; 归母净利润 -2.96 亿元, 同比+56.09%; 扣非归母净利润 -5.70 亿元, 同比+14.98%。
顺鑫农业	2024/04/26	公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 40.57 亿元, 同比-0.75%; 归母净利润 4.51 亿元, 同比+37.42%; 扣非归母净利润 4.51 亿元, 同比+37.43%。
		公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 52.57 亿元, 同比+12.98%; 归母净利润 6.66 亿元, 同比-5.89%; 扣非归母净利润 6.14 亿元, 同比+28.60%。
老白干酒	2024/04/26	公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 11.30 亿元, 同比+12.67%; 归母净利润 1.36 亿元, 同比+33.04%; 扣非归母净利润 1.25 亿元, 同比+33.39%。
		公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 49.53 亿元, 同比+6.00%; 归母净利润 12.69 亿元, 同比+4.36%; 扣非归母净利润 12.25 亿元, 同比+5.27%。
水井坊	2024/04/26	公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 9.33 亿元, 同比+9.38%; 归母净利润 1.86 亿元, 同比+16.82%; 扣非归母净利润 1.54 亿元, 同比-2.42%。
		公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 140.45 亿元, 同比+15.29%; 归母净利润 14.78 亿元, 同比+34.24%; 扣非归母净利润 13.65 亿元, 同比+36.80%。
安井食品	2024/04/26	公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 37.55 亿元, 同比+17.67%; 归母净利润 4.38 亿元, 同比+21.24%; 扣非归母净利润 4.20 亿元, 同比+21.56%。
		公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 245.59 亿元, 同比-4.10%; 归母净利润 56.27 亿元, 同比-9.21%; 扣非归母净利润 53.95 亿元, 同比-9.57%。
海天味业	2024/04/26	公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 76.94 亿元, 同比+10.21%; 归母净利润 19.19 亿元, 同比+11.85%; 扣非归母净利润 18.60 亿元, 同比+13.34%。
		公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 39.77 亿元, 同比-9.25%; 归母净利润 5704.54 万元, 同比-44.09%; 扣非归母净利润 1169.62 万元, 同比-80.43%。
来伊份	2024/04/26	公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 10.61 亿元, 同比-12.47%; 归母净利润 6131.18 万元, 同比-13.90%; 扣非归母净利润 4718.29 万元, 同比-24.91%。
岩石股份	2024/04/26	公司发布 2023 年年度报告。2023 年实现营收 16.29 亿元, 同比+49.30%; 归母净利润 8707.04 万元, 同比+133.00%; 扣非归母净利润 6807.44 万元, 同比+99.61%。
涪陵榨菜	2024/04/26	公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 7.49 亿元, 同比-1.53%; 归母净利

		润 2.72 亿元，同比+3.93%；扣非归母净利润 2.59 亿元，同比+6.29%。
日辰股份	2024/04/26	公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 9175.42 万元，同比+14.73%；归母净利润 1290.49 万元，同比+21.06%；扣非归母净利润 1212.90 万元，同比+24.55%。
妙可蓝多	2024/04/26	公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 9.50 亿元，同比-7.14%；归母净利润 4129.75 万元，同比+70.63%；扣非归母净利润 3088.99 万元，同比+426.34%。
有友食品	2024/04/26	公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 2.75 亿元，同比+17.96%；归母净利润 4328.79 万元，同比-8.77%；扣非归母净利润 3465.25 万元，同比-10.42%。
骑士乳业	2024/04/26	公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 2.37 亿元，同比+7.23%；归母净利润 1737.74 万元，同比-4.18%；扣非归母净利润 3290.95 万元，同比+82.84%。
青岛食品	2024/04/26	公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 1.32 亿元，同比+0.73%；归母净利润 2866.41 万元，同比+6.60%；扣非归母净利润 2491.26 万元，同比+9.52%。
会稽山	2024/04/26	公司发布 2024 年一季度报告。2024Q1 实现营收 4.37 亿元，同比+18.19%；归母净利润 9217.94 万元，同比 16.11%；扣非归母净利润 8213.22 万元，同比+5.81%。

资料来源：Wind，各公司公告，德邦研究所

注：金徽酒、舍得酒业、三元股份为德邦证券关联方，文中仅列举数据信息，不存在对个股的倾向性投资建议

## 5. 下周大事提醒

表 6：食品饮料板块下周大事提醒

公司名称	日期	事件类型
西部牧业	2024/4/29	股东大会召开
仲景食品	2024/4/29	股东大会召开

资料来源：Wind，各公司公告，德邦研究所

## 6. 行业要闻

表 7：本周食品饮料行业要闻

公司名称/行业动态	具体内容
天佑德酒	4 月 20 日，青海互助天佑德青稞酒股份有限公司海西州德令哈青稞种植基地正式春耕播种。今年天佑德青稞种植面积为 266 公顷，燕麦种植面积为 800 公顷。
行业动态	4 月 22 日，贵州省人民政府发布数据：一季度全省地区生产总值 5178.81 亿元，按不变价格计算，比上年同期增长 5.5%，增速比上年全年加快 0.6 个百分点。其中，白酒产业增长 29.5%。
贵州习酒	自今年二季度开始，习酒对经销商实行了比以往更为严格的“动态评估提货”供应机制。对库存比例超过红线的经销商，习酒主动暂停了产品供应，但对市场动销好、按约销售的经销商，则可正常提货甚至在签约量的基础上适度增量。
华润饮料	据港交所 4 月 22 日披露，华润饮料(控股)有限公司向港交所主板提交上市申请。公司 2023 年实现营收 135.14 亿元，年内利润 13.31 亿元。
高沟酒业	江苏高沟酒业销售有限公司发布公告，自 5 月 1 日起，42° 高沟标样(黑标)淮安版、42° 高沟标样(白标)淮安版开票价分别上调 40 元/瓶、7 元/瓶。
农夫山泉	农夫山泉绿色瓶装水新品亮相，与红色瓶装“饮用天然水”不同的是，绿色包装的为“饮用纯净水”。
郎酒股份	4 月 24 日，以“强链共成长”为主题的郎酒股份 2024 年战略供应商大会在郎酒供应链包装子公司叙永东玻召开。
贵州茅台	4 月 25 日-27 日，小茅在 i 茅台 APP 推出“喜逢大运·共赴山河”（宁波站）线上活动。

资料来源：酒业家，食业家，云酒头条，糖酒快讯等，德邦研究所

## 7. 风险提示

宏观经济下行风险；食品安全问题；市场竞争加剧；提价不及预期。



# 信息披露

## 分析师与研究助理简介

熊鹏，德邦证券大消费组组长&食品饮料首席分析师，上海交通大学及挪威科技大学双硕士。全面负责食品饮料行业各板块的研究，6年行业研究经验，2022年卖方分析师水晶球奖公募榜单上榜。曾任职于西部证券、国信证券、安信证券等，2022年12月加入德邦证券研究所。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

	类别	评级	说明
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； <b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。