

# 食品饮料

证券研究报告

2024年06月12日

## 酒水饮料周报：端午动销平稳，关注后续催化

### 市场表现复盘

本周（6月3日-6月7日）沪深300/食品饮料板块/白酒板块涨跌幅分别为-0.16%/-2.70%/-2.49%。具体白酒板块来看，本周山西汾酒（-1.62%）、贵州茅台（-1.78%）、伊力特（-2.09%）涨跌幅居前，而酒鬼酒（-5.39%）、天佑德酒（-6.77%）、金种子酒（-8.42%）涨跌幅居后。

### 周观点更新

**股东大会陆续召开，定调2024年。**洋河股份：1）直面问题，做强经销商，加强经销商分层分级管理；2）未来发展“聚焦+转型”，聚焦高地市场、聚焦消费者、聚焦绵柔年份老酒、聚焦大单品打造、聚焦基层工作建设、聚焦队伍建设。水井坊：2024年公司将从渠道发展、品牌建设、高端模式、产品补充、营销资源的聚焦五大方面进行发展，下注以大单品臻酿八号为主的300元~400元价格带。金种子酒：金种子酒将以阜阳为大本营深耕挖潜，做到区域第一，省内其他地市根据渠道能力进行投入；以渠道升级和组织能力提升为抓手，全面实施馥合香“攻坚战”、光瓶酒“阵地战”和底盘盒装产品“爆破战”三场战役。

**端午整体消费趋于平缓，终端促销力度大。**端午假期反馈整体白酒动销趋于平稳，销售分化比较明显，中高端白酒韧性较强、动销相对更旺；销售渠道主要集中在团购、宴席；价格方面波动不大；促销力度加大，特别是加大红包额或者礼赠政策促进开瓶率。端午后随着高考结束仍有升学宴，部分酒企早在5月推出针对性政策，我们预计名优酒或有较好表现。

**啤酒：**中央气象台预计北方高温范围将逐渐扩大，江南一带进入降雨集中期，南北气候持续分化。我们判断，需求重点关注7-8月体育赛事催化，大麦成本下降也将释放红利，关注调整中的布局机会。

### 酒企动态/观点更新

**泸州老窖：**公司2024年度总目标为力争实现营业收入同比增长不低于15%（按2023年营收302.33亿元计算，目标营收不低于347.68亿元）。公司未来将聚焦数智化、升品牌、协同化三大核心，推进六大提升。

**水井坊：**公司选举John Fan（范祥福）为公司董事长，任期同本届董事会；选举Mark Crennan为公司第十一届监事会主席，任期同本届监事会；选举陈康、李立凡为公司第十一届监事会职工代表监事。

### 核心产品批价

本周24年茅台（原/散）批价分别为2720/2470元，较上周变动0/-50元；普五（八代）批价为970元，较上周持平；国窖1573批价为880元，较上周+5元。

### 板块投资建议

我们认为：从淡季催化剂角度看：①催化性较强：经济/政策层面预期边际变化、消费场景边际变化；②催化性较弱：6月中下旬酒企Q2回款完成度（Q2业绩预期）/股东大会信息预期差等。我们短期看好6月中下旬白酒板块波段性机会，同时看好拥有良好基本面&现金流&估值性价比酒企中长期投资机会，仍推荐关注：①核心单品处于100-300元且表现良好酒企：山西汾酒/古井贡酒/迎驾贡酒等；②拥有需求韧性的高端酒：泸州老窖/五粮液/贵州茅台；③β标的：舍得酒业/酒鬼酒/水井坊等。

**风险提示：**供过于求；食品安全风险；消费疲软；市场同质化产品竞争加剧。

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

吴立

分析师

SAC执业证书编号：S1110517010002  
wuli1@tfzq.com

何宇航

分析师

SAC执业证书编号：S1110523090002  
heyuhang@tfzq.com

唐家全

分析师

SAC执业证书编号：S1110523110003  
tangjiaquan@tfzq.com

李本媛

分析师

SAC执业证书编号：S1110524040004  
libenyuan@tfzq.com

### 行业走势图



资料来源：聚源数据

### 相关报告

- 《食品饮料-行业研究周报:酒水饮料周报：酒企淡季“练内功”，经营指标稳定向好》2024-05-27
- 《食品饮料-行业研究周报:酒水饮料周报：地产宽松政策提振预期，白酒估值或受益提升》2024-05-24
- 《食品饮料-行业研究周报:酒水饮料周报：五一反馈积极，看好端午整体表现》2024-05-18

## 内容目录

1. 本周观点更新及行情回顾.....	4
1.1. 白酒板块观点更新 .....	4
1.1.1. 市场表现复盘: .....	4
1.1.2. 周观点更新: .....	4
1.1.3. 核心产品批价 .....	4
1.2. 啤酒板块观点更新 .....	5
1.3. 板块及个股情况 .....	5
2. 重要数据跟踪 .....	8
2.1. 成本指标变化 .....	8
2.2. 重点白酒价格数据跟踪 .....	9
2.3. 啤酒及葡萄酒数据跟踪 .....	10
2.4. 重点乳业价格数据跟踪 .....	11
3. 重要公司公告 .....	11
4. 重要行业动态 .....	12
5. 风险提示 .....	12

## 图表目录

图 1: 本周各板块涨幅 .....	5
图 2: 本周酒水饮料行业子板块涨跌幅 .....	5
图 3: 本周酒水饮料板块涨幅前五个股 .....	5
图 4: 本周酒水饮料板块跌幅前五个股 .....	5
图 5: 本周申万一级行业动态市盈率对比图 (倍) .....	6
图 6: 本周食品饮料子板块动态市盈率对比图 (倍) .....	6
图 7: 白酒、啤酒、其他酒类、软饮料、乳品板块估值情况 (单位, 倍) .....	6
图 8: 本周白酒 PE(TTM) 情况一览 (单位, 倍) .....	7
图 9: 北向资金成交净买入情况 (单位: 亿元) .....	7
图 10: 北向资金累计净买入情况 (单位: 亿元) .....	7
图 11: 北向资金对各行业净买入规模及环比变化 (单位: 亿元) .....	7
图 12: 白砂糖零售价 (元/公斤) .....	8
图 13: 猪肉价格 (元/公斤) .....	8
图 14: 大豆市场价 (元/吨) .....	8
图 15: 糖蜜现货价 (元/吨) .....	8
图 16: 大麦市场价 (美元/吨) .....	9
图 17: 生鲜乳价格 (元/公斤) .....	9
图 18: 瓦楞纸价格 (元/吨) .....	9
图 19: 铝材价格 (美元/吨) .....	9
图 20: 飞天茅台批价走势 (元/瓶) .....	9
图 21: 茅台 1935 批价走势 (元/瓶) .....	9

图 22: 普五(八代)批价走势(元/瓶) .....	9
图 23: 国窖 1573 批价走势(元/瓶) .....	9
图 24: 次高端白酒主要单品批价走势 .....	10
图 25: 啤酒月度产量及同比增速走势(单位: 万千升, %) .....	10
图 26: 啤酒月度进口量及进口平均单价走势(单位: 万千升, %) .....	10
图 27: 国产葡萄酒价格走势(单位: 元/瓶) .....	10
图 28: 海外葡萄酒价格走势(单位: 元/瓶) .....	10
图 29: Liv-ex100 红酒指数走势 .....	10
图 30: 葡萄酒月度产量及同比增速走势 .....	10
图 31: 22 省市玉米平均价格走势 .....	11
图 32: 22 省市豆粕平均价走势 .....	11
图 33: 主产区生鲜乳平均价走势 .....	11
图 34: 牛奶、酸奶零售价走势 .....	11
表 1: 本周主要白酒公司涨跌幅情况(涨幅前五和涨幅后五) .....	5
表 2: 酒水板块个股沪(深)股通持股占比 .....	8
表 3: 公司公告 .....	11
表 4: 行业重要动态 .....	12

## 1. 本周观点更新及行情回顾

### 1.1. 白酒板块观点更新

#### 1.1.1. 市场表现复盘：

本周（6月3日-6月7日）沪深300/食品饮料板块/白酒板块涨跌幅分别-0.16%/-2.70%/-2.49%。具体白酒板块来看，本周山西汾酒（-1.62%）、贵州茅台（-1.78%）、伊力特（-2.09%）涨跌幅居前，而酒鬼酒（-5.39%）、天佑德酒（-6.77%）、金种子酒（-8.42%）涨跌幅居后。

#### 1.1.2. 周观点更新：

**股东大会陆续召开，定调 2024 年。**洋河股份：1）直面问题，做强经销商，加强经销商分层分级管理；2）未来发展“聚焦+转型”，聚焦高地市场、聚焦消费者、聚焦绵柔年份老酒、聚焦大单品打造、聚焦基层工作建设、聚焦队伍建设。水井坊：2024 年公司将从渠道发展、品牌建设、高端模式、产品补充、营销资源的聚焦五大方面进行发展，下注以大单品臻酿八号为主的 300 元-400 元价格带。金种子酒：金种子酒将以阜阳为大本营深耕挖潜，做到区域第一，省内其他地市根据渠道能力进行投入；以渠道升级和组织能力提升为抓手，全面实施馥合香“攻坚战”、光瓶酒“阵地战”和底盘盒装产品“爆破战”三场战役。

**端午整体消费趋于平缓，终端促销力度大。**端午假期反馈整体白酒动销趋于平稳，销售分化比较明显，中高端白酒韧性较强、动销相对更旺；销售渠道主要集中在团购、宴席；价格方面波动不大；促销力度加大，特别是加大红包额或者礼赠政策促进开瓶率。端午后随着高考结束仍有升学宴，部分酒企早在 5 月推出针对性政策，我们预计名优酒或有较好表现。

#### 酒企动态/观点更新

**泸州老窖：**公司 2024 年度总目标为力争实现营业收入同比增长不低于 15%（按 2023 年营收 302.33 亿元计算，目标营收不低于 347.68 亿元）。公司未来将聚焦数智化、升品牌、协同化三大核心，推进六大提升。

**水井坊：**公司选举 John Fan（范祥福）为公司董事长，任期同本届董事会；选举 Mark Crennan 为公司第十一届监事会主席，任期同本届监事会；选举陈康、李立凡为公司第十一届监事会职工代表监事。

#### 1.1.3. 核心产品批价

本周 24 年茅台（原/散）批价分别为 2720/2470 元，较上周变动 0/-50 元；普五（八代）批价为 970 元，较上周持平；国窖 1573 批价为 880 元，较上周+5 元。

#### 板块投资建议：

我们认为：从淡季催化剂角度看：①催化性较强：经济/政策层面预期边际变化、消费场景边际变化；②催化性较弱：6 月中下旬酒企 Q2 回款完成度（Q2 业绩预期）/股东大会信息预期差等。我们短期看好 6 月中下旬白酒板块波段性机会，同时看好拥有良好基本面&现金流&估值性价比酒企中长期投资机会，仍推荐关注：①核心单品处于 100-300 元且表现良好酒企：山西汾酒/古井贡酒/迎驾贡酒等；②拥有需求韧性的高端酒：泸州老窖/五粮液/贵州茅台；③β标的：舍得酒业/酒鬼酒/水井坊等。

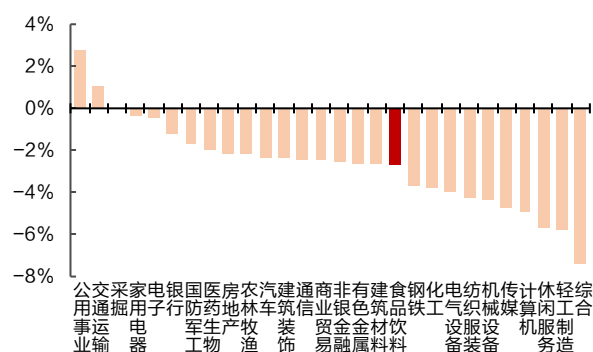
## 1.2. 啤酒板块观点更新

本周（6月3日-6月7日）燕京啤酒+3.74%、重庆啤酒+2.84%、青岛啤酒+2.41%、青岛啤酒股份+0.54%、华润啤酒-0.16%、珠江啤酒-0.80%、百威亚太-2.02%。多地出现 35-39 度高温，中央气象台预计北方高温范围将逐渐扩大，江南一带进入降雨集中期，南北气候持续分化。我们判断，需求重点关注 7-8 月体育赛事催化，大麦成本下降也将释放红利，关注调整中的布局机会。

## 1.3. 板块及个股情况

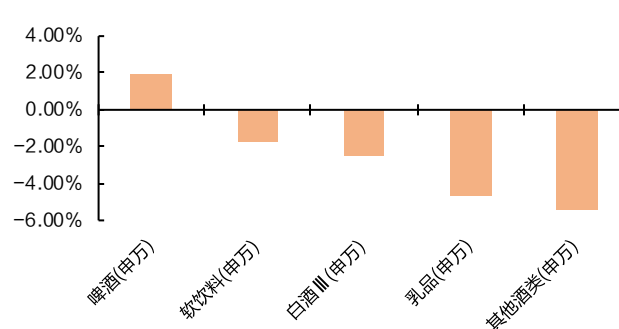
6月3日~6月7日，5个交易日上证综指下跌 1.15%，沪深 300 指数下跌 0.16%，食品饮料板块下跌 2.70%，具体来看，啤酒+1.98%、软饮料-1.74%、白酒-2.49%、乳品-4.65%、其他酒类-5.45%。

图 1：本周各板块涨幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 2：本周酒水饮料行业子板块涨跌幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周白酒涨跌幅前五个股分别为山西汾酒、贵州茅台、伊力特、舍得酒业和洋河股份，涨跌幅分别为-1.62%、-1.78%、-2.09%、-2.14%和-2.26%，涨跌幅后五个股分别为迎驾贡酒、顺鑫农业、酒鬼酒、天佑德酒和金种子酒，涨跌幅分别为-5.03%、-5.28%、-5.39%、-6.77%和-8.42%。酒水饮料板块涨跌幅前五个股分别为东鹏饮料、燕京啤酒、重庆啤酒、青岛啤酒和古井贡 B，涨跌幅分别为+5.50%、+3.74%、+2.84%、+2.41%和+0.76%，涨跌幅后五个股分别为兰州黄河、麦趣尔、皇台酒业、\*ST 莫高和岩石股份，涨跌幅分别为-12.07%、-13.28%、-15.20%、-20.85%和-24.51%。

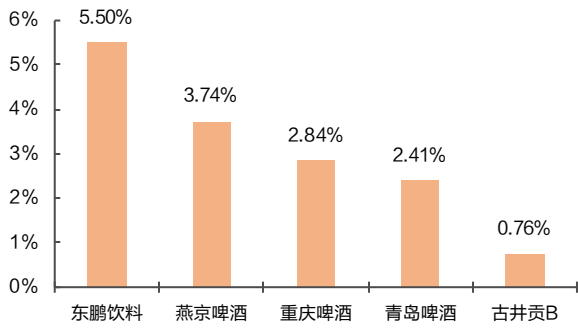
表 1：本周主要白酒公司涨跌幅情况（涨幅前五和涨幅后五）

周涨幅居前				周涨幅居后			
证券代码	证券简称	收盘价（元）	涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价（元）	涨跌幅
600809.SH	山西汾酒	237.43	-1.62%	603198.SH	迎驾贡酒	64.79	-5.03%
600519.SH	贵州茅台	1619.18	-1.78%	000860.SZ	顺鑫农业	17.95	-5.28%
600197.SH	伊力特	19.71	-2.09%	000799.SZ	酒鬼酒	50.37	-5.39%
600702.SH	舍得酒业	70.46	-2.14%	002646.SZ	天佑德酒	11.16	-6.77%
002304.SZ	洋河股份	91.22	-2.26%	600199.SH	金种子酒	13.27	-8.42%

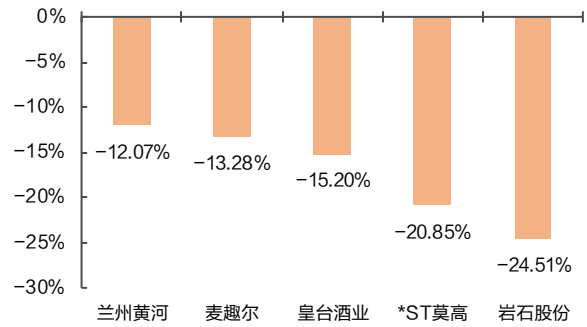
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 3：本周酒水饮料板块涨幅前五个股

图 4：本周酒水饮料板块跌幅前五个股



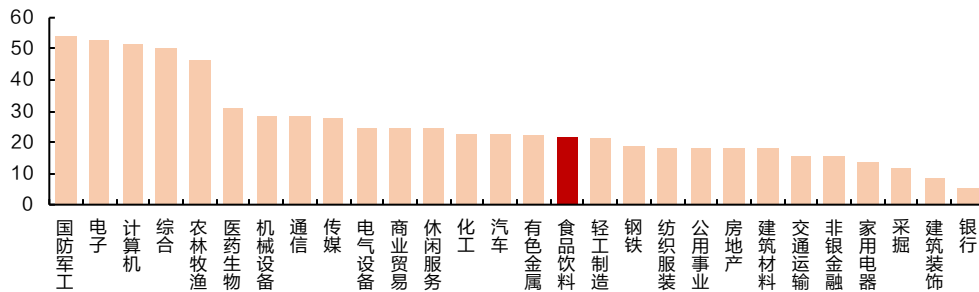
资料来源: Wind, 天风证券研究所



资料来源: Wind, 天风证券研究所

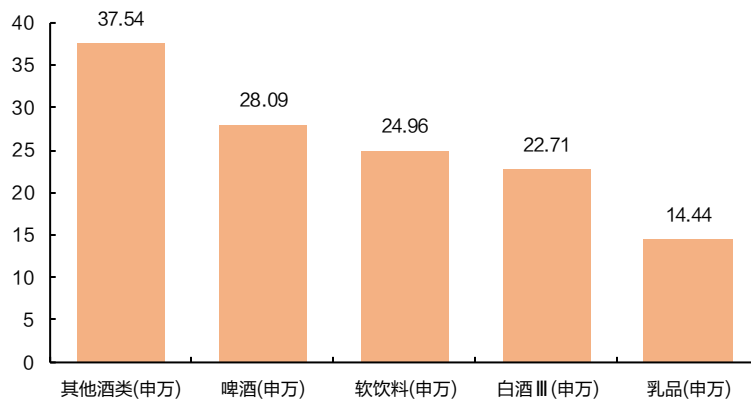
估值方面,截至 2024 年 6 月 7 日食品饮料板块动态市盈率为 22 倍,位于一级行业第 16 位。酒水饮料块中,其他酒类 (37.54 倍)、啤酒 (28.09 倍)、软饮料 (24.96 倍)、白酒 (22.71 倍)、乳品 (14.44 倍)。其中啤酒板块 (+1.96%) 本周估值涨跌幅最大,其他酒类板块 (-5.44%) 本周估值涨跌幅最小。

图 5: 本周申万一级行业动态市盈率对比图 (倍)



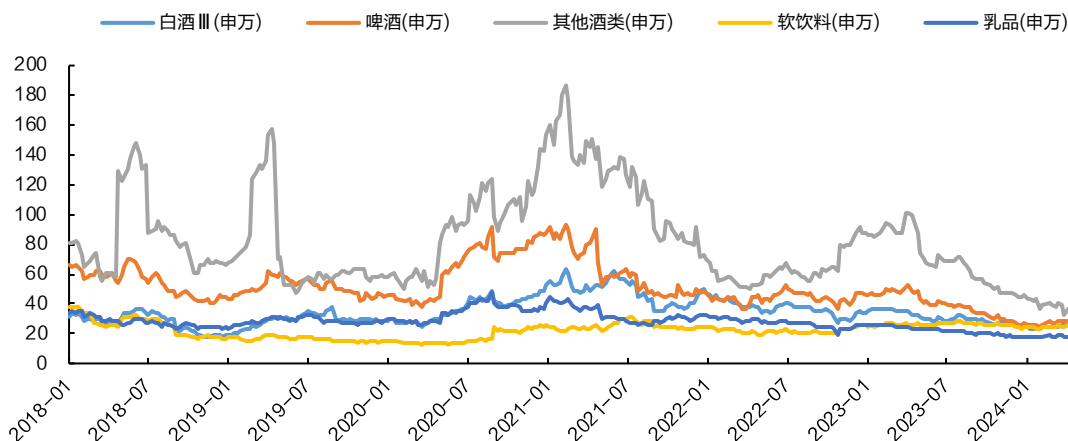
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 6: 本周食品饮料子板块动态市盈率对比图 (倍)



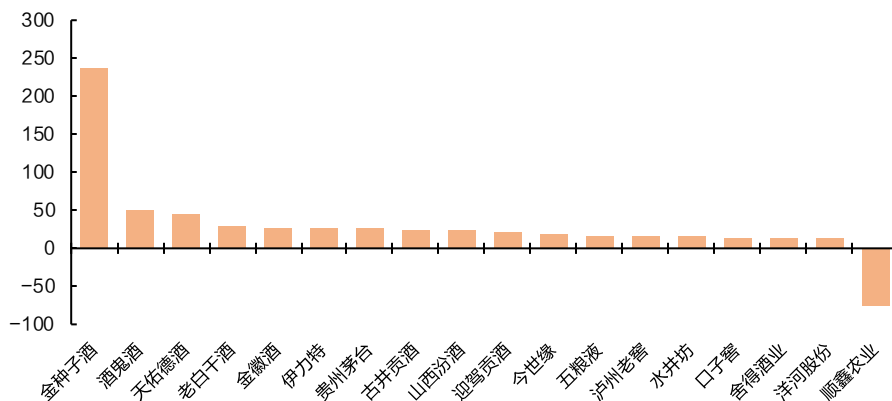
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 7: 白酒、啤酒、其他酒类、软饮料、乳品板块估值情况 (单位, 倍)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

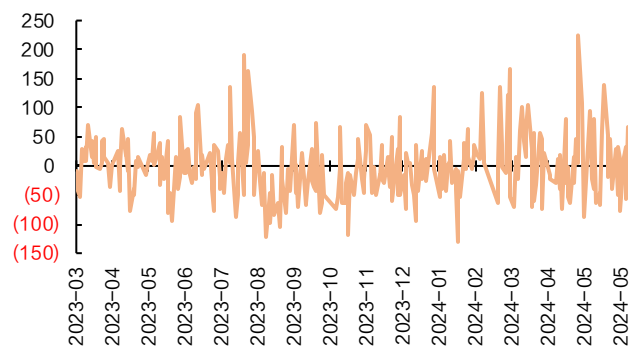
图 8: 本周白酒 PE(TTM)情况一览 (单位, 倍)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

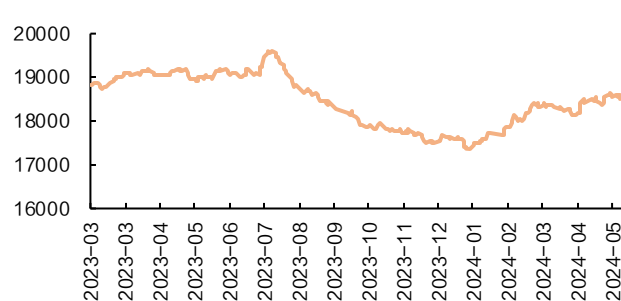
北向资金流入增加, 食品饮料净买入排名第 31 位。截止 2024 年 6 月 7 日, 北向资金累计净买入 18566.29 亿元, 2024 年 6 月 3 日到 2024 年 6 月 7 日净买入 53.05 亿元。从行业配置来看, 食品饮料净买入金额排名第 31 位, 净流出 30.38 亿元, 前一周净流出 44.15 亿元, 净买入额增加 13.78 亿元。

图 9: 北向资金成交净买入情况 (单位: 亿元)



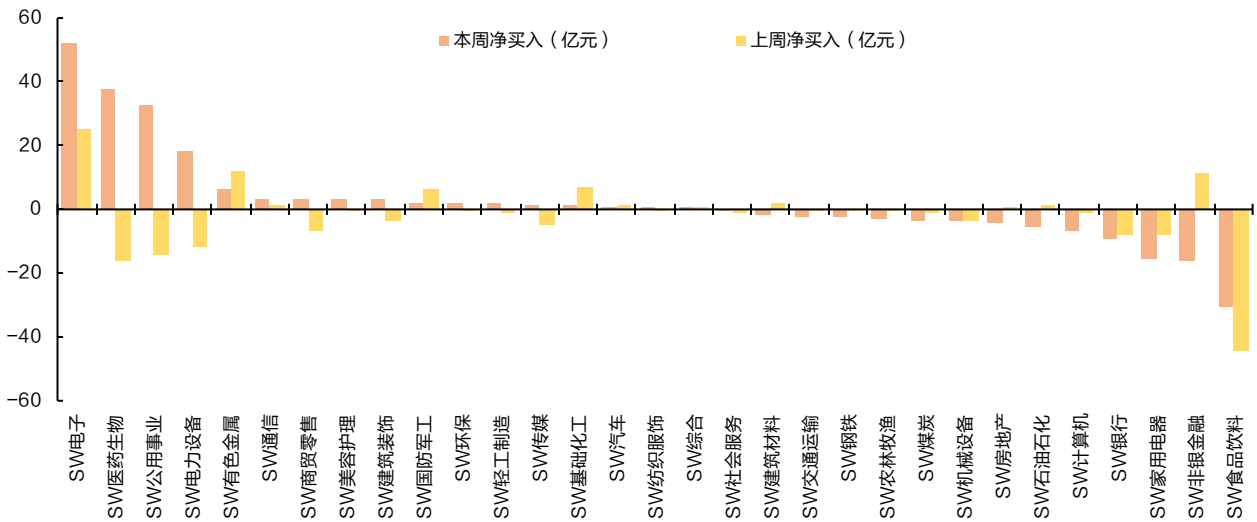
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 10: 北向资金累计净买入情况 (单位: 亿元)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 11: 北向资金对各行业净买入规模及环比变化 (单位: 亿元)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

陆股通持股标的中(6月3日-6月7日), 贵州茅台(7.12%)、重庆啤酒(6.06%)、五粮液(5.35%)、今世缘(4.32%)、水井坊(3.45%)、山西汾酒(3.04%)持股排名居前。酒水板块17支个股受北向资金增持, 其中重庆啤酒(+0.48pct)北上资金增持比例较高。

表 2: 酒水板块个股沪(深)股通持股占比

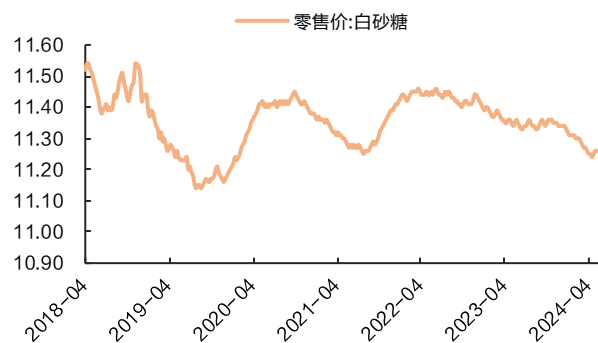
沪(深)股通持股占比居前个股				沪(深)股通持股占比居后个股			
证券代码	证券简称	2024/6/7	较上周变化	证券代码	证券简称	2024/6/7	较上周变化
600519.SH	贵州茅台	7.12%	-0.09%	002461.SZ	珠江啤酒	0.74%	0.03%
600132.SH	重庆啤酒	6.06%	0.48%	002568.SZ	百润股份	0.63%	-0.22%
000858.SZ	五粮液	5.35%	-0.17%	601579.SH	会稽山	0.58%	0.03%
603369.SH	今世缘	4.32%	0.04%	600197.SH	伊力特	0.36%	0.04%
600779.SH	水井坊	3.45%	-0.25%	600238.SH	海南椰岛	0.20%	0.08%
600809.SH	山西汾酒	3.04%	0.09%	600084.SH	中葡股份	0.16%	0.03%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

## 2. 重要数据跟踪

### 2.1. 成本指标变化

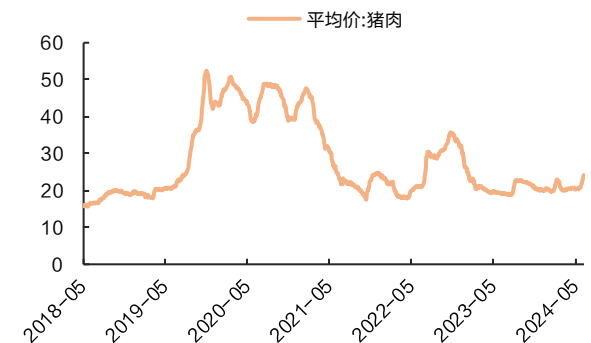
图 12: 白砂糖零售价(元/公斤)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 14: 大豆市场价(元/吨)

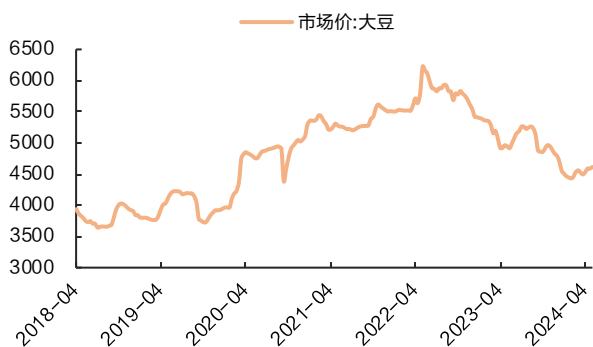
图 13: 猪肉价格(元/公斤)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

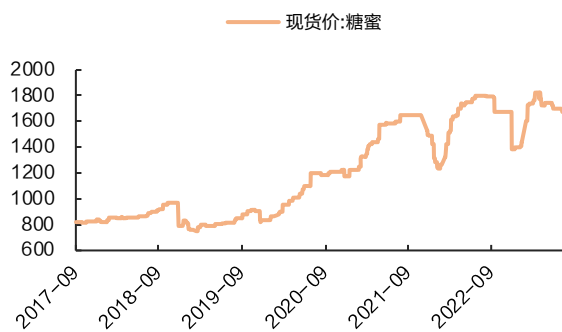
图 15: 糖蜜现货价(元/吨)





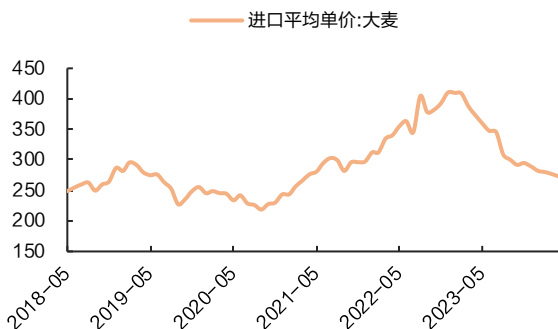
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 16: 大麦市场价 (美元/吨)



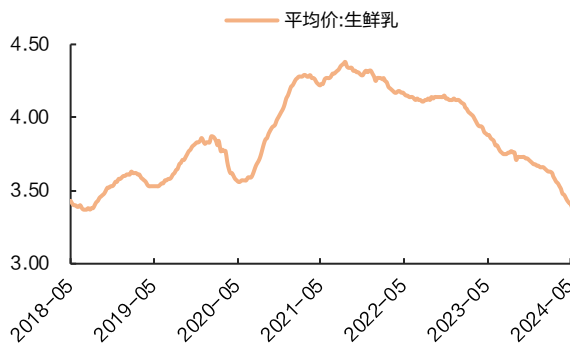
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 17: 生鲜乳价格 (元/公斤)



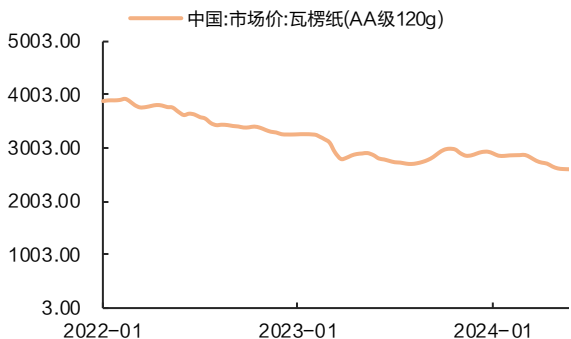
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 18: 瓦楞纸价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 19: 铝材价格 (美元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

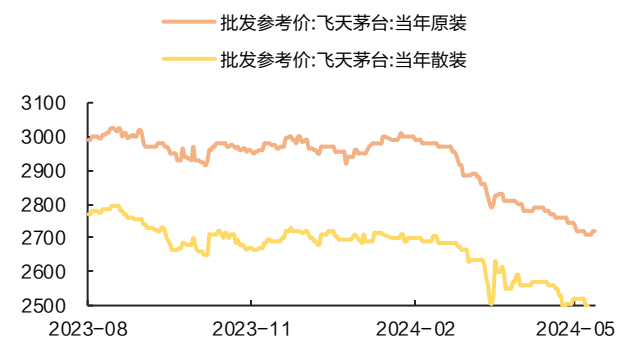
图 20: 飞天茅台批价走势 (元/瓶)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

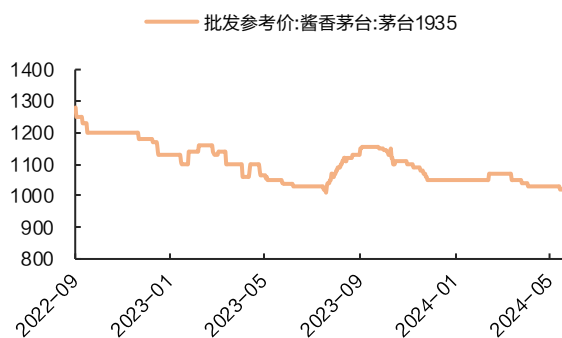
图 21: 茅台1935批价走势 (元/瓶)

## 2.2. 重点白酒价格数据跟踪



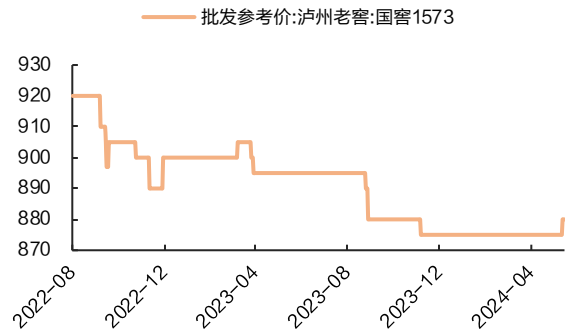
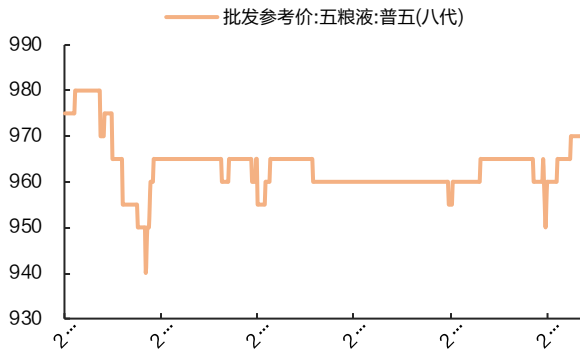
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 22: 普五 (八代) 批价走势 (元/瓶)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

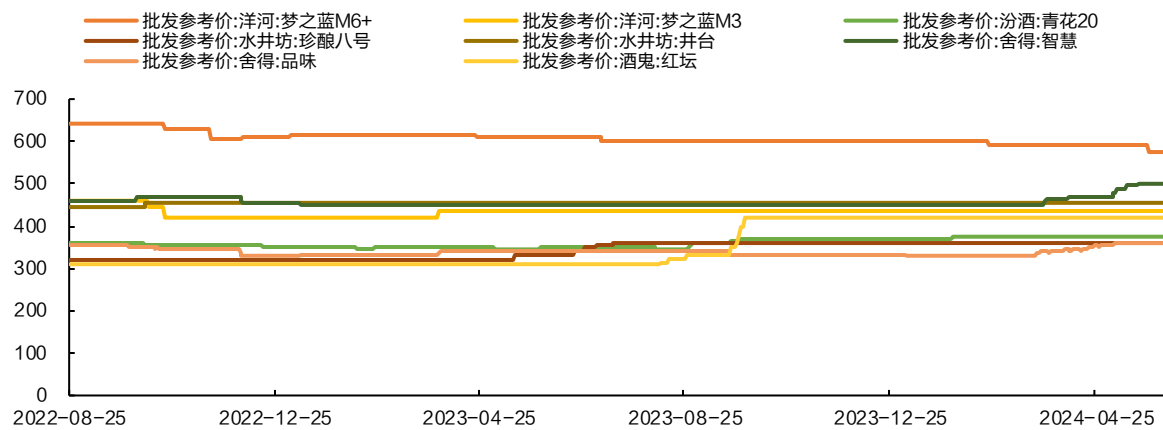
图 23: 国窖 1573 批价走势 (元/瓶)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

资料来源: Wind, 天风证券研究所

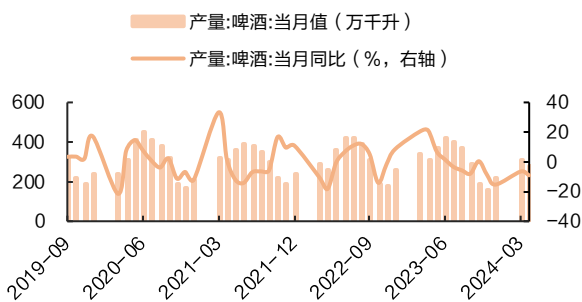
图 24: 次高端白酒主要单品批价走势



资料来源: Wind, 天风证券研究所

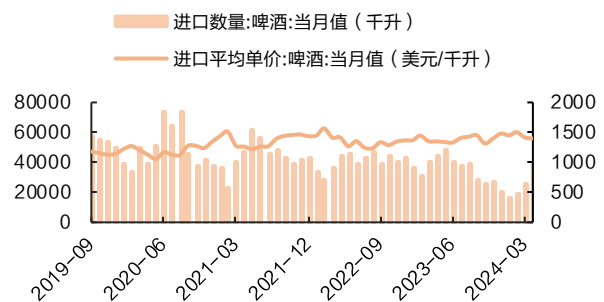
### 2.3. 啤酒及葡萄酒数据跟踪

图 25: 啤酒月度产量及同比增速走势 (单位: 万千升, %)



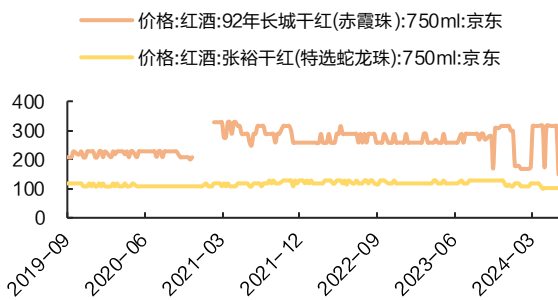
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 26: 啤酒月度进口量及进口平均单价走势 (单位: 万千升, %)



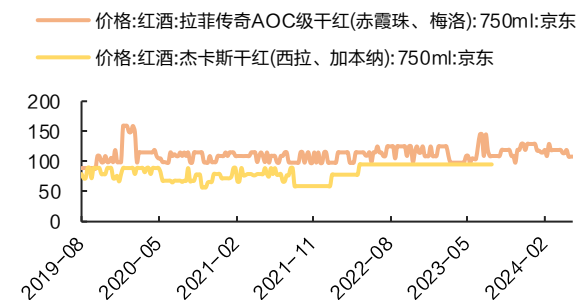
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 27: 国产葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

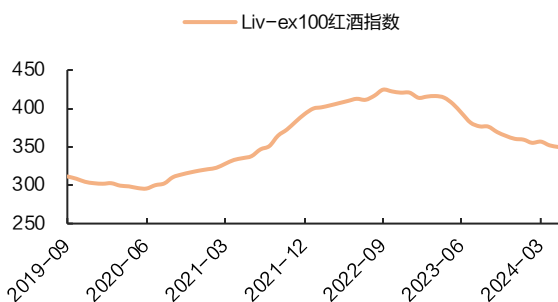
图 28: 海外葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)



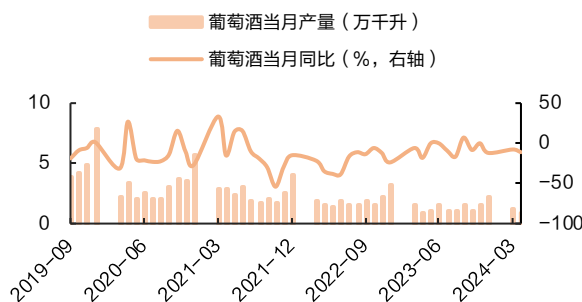
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 29: Liv-ex100 红酒指数走势

图 30: 葡萄酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 天风证券研究所



资料来源: Wind, 天风证券研究所

## 2.4. 重点乳业价格数据跟踪

根据 Wind 数据, 截至 2023 年 12 月 15 日, 省市玉米平均价为 2.71 元/千克, 环比持平; 截至 2023 年 12 月 15 日, 豆粕平均价为 4.34 元/千克, 环比下降 0.23%。

图 31: 22 省市玉米平均价格走势



资料来源: Wind, 天风证券研究所

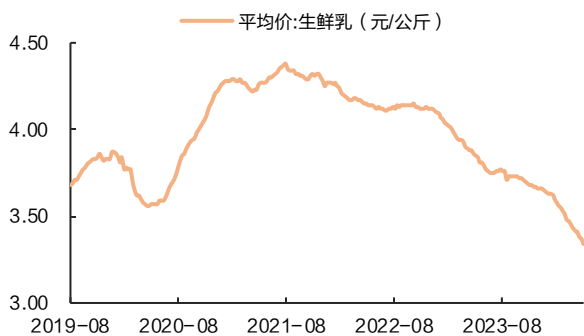
图 32: 22 省市豆粕平均价格走势



资料来源: Wind, 天风证券研究所

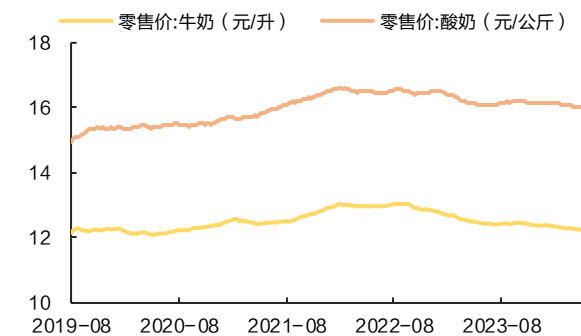
液态奶市场, 主产区生鲜乳平均价环比下降, 牛奶零售价环比下降, 酸奶零售价环比下降。根据 Wind 数据, 截至 2024 年 5 月 30 日, 主产区生鲜乳平均价为 3.34 元 /公斤, 环比下降; 截至 2024 年 5 月 31 日, 牛奶零售价为 12.21 元/升, 环比下降; 酸奶零售价为 15.98 元/升, 环比下降。

图 33: 主产区生鲜乳平均价走势



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 34: 牛奶、酸奶零售价走势



资料来源: Wind, 天风证券研究所

## 3. 重要公司公告

表 3: 公司公告

上市公司 公司公告

**口子窖** 6月4日, 口子窖公布了《关于以集中竞价交易方式回购股份进展的公告》, 具体内容有: 2024年5月, 本公司未通过集中竞价交易方式回购A股股份。截至2024年5月31日, 本公司通过集中竞价交易方式回购A股股份603,000股, 占本公司总股本的比例为0.101%, 已支付的资金总额合计人民币25,288,698.00元(不含交易费用), 最低成交价格为人民币37.88元/股, 最高成交价格为人民币48.07元/股。上述回购进展符合

法律法规的规定和本次回购方案的要求。

<b>金徽酒</b>	6月4日，金徽酒公布了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告》。具体内容有：截至2024年5月31日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份404,700股，已回购股份占公司总股本的比例为0.0798%，购买的最高价为20.94元/股、最低价为18.50元/股，已支付的总金额为7,797,772.00元（不含交易费用）。本次回购股份符合相关法律法规的规定及公司回购股份方案的要求。
<b>水井坊</b>	6月4日，水井坊公布了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告》。具体内容有：公司于2024年3月5日首次实施回购。截止2024年5月31日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份174.76万股，占公司总股本的比例为0.36%，购买的最高价为50.00元/股、最低价为44.53元/股，支付的金额为8509.11万元（不含交易手续费）。
<b>岩石股份</b>	6月6日，岩石股份公布了《关于回购公司股份的进展公告》。具体内容有：根据《上市公司股份回购规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第7号——回购股份》等相关规定，在回购股份期间，上市公司应当在每个月的前3个交易日内，公告截至上月末的回购进展情况。现将公司回购股份的进展情况公告如下：截至2024年5月31日，公司尚未进行股份回购。
<b>泸州老窖</b>	6月5日，泸州老窖公布了《关于回购注销部分限制性股票的公告》，具体内容有：公司激励计划的激励对象中，1名激励对象因辞职而离职，不再符合激励条件。根据公司激励计划相关规定，拟回购注销上述激励对象已获授但尚未解除限售的6,000股限制性股票。公司回购上述人员所持有的已获授但尚未解除限售的限制性股票的资金总额为511,446元。资金来源为公司自有资金。

资料来源：Wind，天风证券研究所

## 4. 重要行业动态

表 4：行业重要动态

核心要点	行业动态
<b>老白汾全系提价</b>	近日，据市场消息6月4日，以“深入践行汾酒复兴纲领、全面推动市场高质量发展”为主题的汾酒销售公司经销商大会在云南昆明举行。会上宣布：老白汾全系列开票价上调5元/盒。在会议前，市场就传出，自6月20日起，十年老白汾、十五年老白汾、醇柔老白汾单箱在原来基础上调30元，巴拿马二十年单箱上调60元。
<b>酒鬼酒获两项国际大赛奖项</b>	近日，旧金山世界烈酒大赛 SFWSC 及国际葡萄酒与烈酒大赛 IWSC 分别公布了大赛奖项的评选结果。酒鬼酒载誉而归，红坛 20 分别荣获 SFWSC 与 IWSC 最高荣誉“双金奖”与“金奖”，内参·甲辰版荣获 SFWSC “金奖”和 IWSC “银奖”。
<b>泸州老窖 2024 目标营收增长 15%</b>	6月5日，泸州老窖（000568.SZ）发布2023年度股东大会议案资料。资料显示，公司2024年度总目标为力争实现营业收入同比增长不低于15%（按2023年营收302.33亿元计算，目标营收不低于347.68亿元）。公司未来将聚焦数智化、升品牌、协同化三大核心，推进六大提升。具体包括升级营销模式，坚决全面攻坚；加速数智创新突破，构筑数智领先优势；聚焦“中国浓香700年”主线，持续提升品牌形象；加强生产管理，坚守品质优势；加强科研成果转化，提升企业科技形象；坚持系统观念，强化协同联动。
<b>i 茅台推出端午节酱香系列酒云购活动</b>	根据i茅台官方微信消息，为庆祝端午节，i茅台将于6月6日至12日推出53%vol 500ml 茅台酒及茅台王子酒（金王子）53%vol 500ml 茅台迎宾酒（紫）的云购活动。活动期间，消费者将有机会通过线上购买参与赠酒及抽奖活动，享受节日特惠。具体活动细节和参与方式，消费者可通过i茅台官方渠道获取详细信息。

资料来源：酒说公众号，天风证券研究所

## 5. 风险提示

### 1、供过于求

消费需求相对偏弱，白酒供给市场流通的量超出需求市场的消化能力，大量白酒企业库存多动销难。

### 2、食品安全风险

食品安全、环境保护等政策对白酒行业以及产品的要求越来越高，白酒产品主要供消费者直接饮用，产品的质量安全、卫生状况关系到消费者的生命健康。

### 3、需求疲软

禁酒令颁布后商务用酒大大减少，市场需求不足的情况下白酒行业普遍动销困难，不利于行业长期健康稳定发展。

#### 4、市场同质化产品竞争加剧

中国白酒行业竞品总体差异化不明显，同质化较高且行业创新能力、产品迭代速度缓慢，导致市场竞争异常激烈，未来抢占全国市场份额将会存在较大挑战。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com