

# 食品饮料周报（25年第1周）

## 贵州茅台 2024 年顺利完成目标，关注春节备货窗口期

优于大市

### 核心观点

本周（2024年12月30日至2025年01月05日）食品饮料板块下跌4.17%，跑赢上证指数1.38pct。本周食品饮料板块涨幅前五分别为ST交昂（46.37%）、莲花健康（15.10%）、皇台酒业（10.28%）、黑芝麻（9.43%）和佳隆股份（4.87%）。

**白酒：贵州茅台 2024 年顺利完成目标，关注春节备货窗口期。** 贵州茅台发布 2024 年生产经营情况：2024 年预计实现营业总收入约 1738 亿元，同比约 +15.44%；预计实现归母净利润约 857 亿元，同比约 +14.67%；分产品看，茅台酒预计实现营收 1458 亿元/同比+15.18%，其中 500ml、1000ml 茅台酒投放量占比提升，生肖酒、精品茅台也贡献增量，系列酒预计实现营收 246 亿元/同比+19.24%；产量方面，2024 年度公司生产茅台酒基酒约 5.63 万吨/同比-1.58%，系列酒基酒约 4.81 万吨/同比+12.02%。展望 2025 年，公司经营更加理性务实，产品投放坚持市场化。公司同步发布回购进展公告，2025 年 1 月 2 日已回购股份 20 万股、支付总金额 3 亿元，预计总回购金额 30-60 亿元（含税）。春节临近，酒企普遍开启回款和发货工作，当前动销和回款均有压力；但节庆虹吸效应进一步加强，过去两年出货量进一步向节前几天集中，建议持续关注备货窗口期边际变化。本周飞天茅台批价下跌，普五、国窖持平。个股推荐方面，把握三条投资主线：1) 抗风险能力经过多轮周期验证的板块龙头**贵州茅台、五粮液、山西汾酒**；2) 需求压力逐步在表内显现，基本面边际变化有望带来估值修复的**泸州老窖、今世缘、古井贡酒、迎驾贡酒**；3) 报表端反应改革或调整已进入向上阶段的公司；也建议关注渠道风险加速释放的**洋河股份、口子窖、酒鬼酒**等。

**大众品：板块需求恢复在途，关注龙头企业布局。啤酒：**啤酒淡季需求平稳，重视 2025 年非现饮渠道的啤酒高端化进程。**零食：**零食企业积极备战年货旺季，关注短期基本面有积极变化的公司，中长期坚守综合竞争实力突出的零食龙头。**速冻食品：**旺季环比改善可期，预计政策刺激 2025 年渐进恢复。**调味品：**短期复调平淡趋势延续，2025 年复苏在途。**乳制品：**龙头报表验证需求弱改善，渠道反馈春节信心较足，布局 2025 年供需改善带来的向上弹性。**软饮料：**龙头企业节奏和基数效应下年底增长放慢，但来年目标积极预计景气延续。

**投资建议：**本周推荐组合为五粮液、贵州茅台、山西汾酒、迎驾贡酒、今世缘、口子窖等。

**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。

### 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	
					2024E	2025E	2024E	2025E
600519.SH	贵州茅台	优于大市	1,525.6	1,916,480	69.78	80.94	21.9	18.8
600809.SH	山西汾酒	优于大市	204.0	248,885	10.78	13.21	18.9	15.4
000568.SZ	泸州老窖	优于大市	147.0	216,353	10.97	13.20	13.4	11.1
000858.SZ	五粮液	优于大市	133.4	517,884	8.74	9.79	15.3	13.6
603345.SH	安井食品	优于大市	80.9	23,728	5.81	6.75	13.9	12.0
002304.SZ	洋河股份	优于大市	83.6	125,879	7.16	7.88	11.7	10.6
002847.SZ	盐津铺子	优于大市	39.2	10,767	2.46	3.18	15.9	12.4

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

#### 优于大市 · 维持

证券分析师：张向伟

zhangxiangwei@guosen.com.cn  
S0980523090001

证券分析师：柴苏苏

021-61761064  
chaisusu@guosen.com.cn  
S0980524080003

联系人：王新雨

021-60875135  
wangxinyu8@guosen.com.cn

证券分析师：杨苑

021-60933124

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52周）-五粮液传递稳健增长预期，关注春节备货窗口期》——2024-12-23
- 《食品饮料周报（24年第51周）-宏观政策着力扩大内需，食品饮料板块改善在即》——2024-12-17
- 《食品饮料行业 2025 年度投资策略——大众品-需求改善在途，品牌共识强化，优质供给定价权增强》——2024-12-13
- 《食品饮料周报（24年第50周）-白酒库存去化备货春节，大众品板块关注需求改善》——2024-12-09
- 《食品饮料周报（24年第49周）-茅台主动解决供需适配问题，大众品板块关注需求恢复节奏》——2024-12-04

## 内容目录

<b>1 周度观点：贵州茅台 2024 年顺利完成目标，关注春节备货窗口期</b>	<b>4</b>
1.1 白酒：贵州茅台 2024 年顺利完成目标，关注春节备货窗口期	4
1.2 大众品：板块需求恢复在途，关注龙头企业布局	4
<b>2 周度重点数据跟踪</b>	<b>7</b>
2.1 行情回顾：本周（2024 年 12 月 30 日至 2025 年 01 月 05 日）食品饮料板块下跌 4.17%，跑赢上证指数 1.38pct	7
2.2 白酒：本周飞天茅台批价下跌，普五、国窖持平	9
2.3 大众品：瓦楞纸、PET 环比上升，其余原材料下降	10
2.4 本周重要事件	13
2.5 下周大事提醒	14
<b>风险提示</b>	<b>14</b>

## 图表目录

图 1: A 股各行业本周涨跌幅	7
图 2: A 股各行业年初至今涨跌幅	7
图 3: 食品饮料细分板块本周涨跌幅	7
图 4: 食品饮料细分板块年初至今涨跌幅	7
图 5: 食品饮料板块本周涨幅前五	8
图 6: 食品饮料板块本周跌幅前五	8
图 7: 食品饮料板块年初至今涨幅前五	8
图 8: 食品饮料板块年初至今跌幅前五	8
图 9: 箱装飞天茅台批价	9
图 10: 散装飞天茅台批价	9
图 11: 五粮液批价	9
图 12: 高度国窖 1573 批价	9
图 13: 白酒单月产量及同比	9
图 14: 白酒累计产量及同比	9
图 15: 啤酒单月产量及同比变化	10
图 16: 瓶装与罐装啤酒平均终端价格	10
图 17: 软饮料单月产量及同比变化	10
图 18: 乳制品单月产量及同比变化	10
图 19: 生鲜乳平均价格	10
图 20: 牛奶零售价格	10
图 21: 进口大麦均价	10
图 22: 24 度棕榈油价格	10
图 23: 猪肉平均批发价	11
图 24: 大豆平均价格	11
图 25: 瓦楞纸（玖龙）出厂均价	11
图 26: PET 现货价	11
图 27: 水禽价格	11
图 28: 鸭副冻品价格	11
图 29: 卤制品品牌门店数	12
图 30: 休闲零食品牌门店数	12
表 1: 本周重要事件	13
表 2: 下周大事提醒	14

# 1 周度观点：贵州茅台 2024 年顺利完成目标，关注春节备货窗口期

## 1.1 白酒：贵州茅台 2024 年顺利完成目标，关注春节备货窗口期

贵州茅台发布 2024 年生产经营情况：2024 年预计实现营业总收入约 1738 亿元，同比约+15.44%；预计实现归母净利润约 857 亿元，同比约+14.67%；分产品看，茅台酒预计实现营收 1458 亿元/同比+15.18%，其中 500ml、1000ml 茅台酒投放量占比提升，生肖酒、精品茅台也贡献增量，系列酒预计实现营收 246 亿元/同比+19.24%；产量方面，2024 年度公司生产茅台酒基酒约 5.63 万吨/同比-1.58%，系列酒基酒约 4.81 万吨/同比+12.02%。展望 2025 年，公司经营更加理性务实，产品投放坚持市场化：茅台酒 2025 年国内市场计划投放量较 2024 年略有增长，500ml53 度飞天、珍品茅台减量，增量集中在其他规格飞天、文创类产品，调整珍品运营模式和 43 度、陈年酒分销政策，保证资源向有能力的经销商倾斜；系列酒销售额目标增速 14-15%。公司同步发布回购进展公告，2025 年 1 月 2 日已回购股份 20 万股、支付总金额 3 亿元，预计总回购金额 30-60 亿元（含税）。春节临近，酒企普遍开启回款和发货工作，当前动销和回款均有压力；但节庆虹吸效应进一步加强，过去两年出货量进一步向节前几天集中，建议持续关注备货窗口期边际变化。

**本周飞天茅台批价下跌，普五、国窖持平。**据公众号“今日酒价”，2025 年 1 月 5 日原箱茅台批价 2230 元/瓶，较上周下跌 100 元；散瓶茅台批价 2200 元/瓶，较上周下跌 40 元，批价下跌系厂家开启春节发货所致。本周普五批价 920 元/瓶，较上周持平，部分地区在奖返政策下批价下跌至 900-910 元左右；本周高度国窖 1573 批价 860 元/瓶，较上周持平。

**本周白酒指数下跌 4.4%，春节动销暂无明显起量。**本周（2024/12/30-2025/1/3）白酒 SW 下跌 4.42%，珍酒李渡、古井贡酒、今世缘、洋河股份、贵州茅台跌幅较小。情绪面看，2024 年 11-12 月宏观经济数据表现不及市场预期，消费信心仍然疲弱。基本面看，白酒行业春节回款进度慢于去年同期，动销暂无明显起量；叠加 2024Q1 基数较高，酒企当前库存普遍偏高，2025Q1 报表端预计延续承压；品牌韧性突出、产品周转率较高的龙头回款节奏相对占优。**个股推荐方面，把握三条投资主线：**1) 抗风险能力经过多轮周期验证的板块龙头**贵州茅台、五粮液、山西汾酒**；2) 需求压力逐步在表内显现，基本面边际变化有望带来估值修复的**泸州老窖、今世缘、古井贡酒、迎驾贡酒**；3) 报表端反应改革或调整已进入向上阶段的公司；也建议关注渠道风险加速释放的**洋河股份、口子窖、酒鬼酒**等。

## 1.2 大众品：板块需求恢复在途，关注龙头企业布局

**啤酒：啤酒淡季需求平稳，重视 2025 年非现饮渠道的啤酒高端化进程。**近期上海、广州等地发放餐饮消费券，但因啤酒消费进入淡季，行业普遍反馈目前需求侧变化不大。据国家统计局，11 月全国规模以上啤酒销量同比+5.7%，1-11 月累计销量同比-1.5%。厂商预计明年啤酒消费温和复苏，并将在目前发展更快的零售渠道（非现饮渠道）加大布局。相较于此前以餐饮、夜场为核心的高端化，预计 2025 年行业将进入到非现饮渠道高端化加速阶段，对企业的产品品质、定价、特色等方面提出更高的要求。综合来看，我们预计 2025 年具备精细化运营能力的啤酒龙头仍将稳步改善产品结构，并实现低基数之上的业绩修复。个股层面，近期青岛啤酒公告原董事长因已届退休年龄向公司董事会提出辞任申请，经董事会表

决，同意选举姜宗祥为公司第十届董事会董事长，并兼任公司总裁职务。公司在年前完成董事会换届事宜，有助于提升市场对于青岛啤酒 2025 年的发展信心。综合来看，我们继续看好啤酒板块 2025 年业绩修复及估值改善，并建议在餐饮行业景气度出现回暖信号时增配。推荐燕京啤酒、青岛啤酒、华润啤酒、重庆啤酒。其中燕京啤酒改革动作积极，改革效果持续显现，经营周期仍在上行阶段；青岛啤酒率先完成库存出清，2025 年将继续聚焦高端产品发展；华润啤酒次高及以上价格带具备多个增长点，产品结构持续改善的确定性较强，且估值性价比已高；重庆啤酒积极培育新增长动能，嘉士伯、风花雪月等产品品牌势能持续积累，此外，高分红比例为其估值提供支撑。

**零食：零食企业积极备战年货旺季，关注短期基本面有积极变化的公司，中长期坚守综合竞争实力突出的零食龙头。**休闲食品板块逐步进入年底春节备货旺季，零食板块龙头在本轮渠道变革中的调整较为迅速，大多数已实现与量贩零食、短视频电商等高景气度渠道的合作，故零食板块有机会再次呈现同比较大幅度的收入增长，我们建议继续关注享受渠道扩张红利的个股。中长期维度看，考虑到随着量贩零食赛道龙头扩店速度逐渐放慢、上市休闲食品企业在量贩零食赛道的渗透率已有较大提升，部分企业的单一渠道红利预计将逐步减弱，后续成长持续性需看核心产品的动销能力及多渠道渗透能力。展望 2025 年，我们建议关注行业以下变化：1) 部分企业加速探索出海销售路径，在东南亚等市场开始取得较好进展，后续休闲食品行业需求空间有望进一步打开；2) 部分企业基于此前搭建的全渠道网络持续叠加品类，后续有望贡献更多收入增量；3) 部分企业持续夯实供应链内功，以更高的供应链效率、更低的成本加强市场竞争优势。综上，我们建议关注短期基本面有积极变化的公司，中长期坚守综合竞争实力突出、强抗风险能力的盐津铺子、洽洽食品等。

**调味品：短期复调平淡趋势延续，2025 年复苏在途。**短期来看，复合调味品进入冬季集中动销阶段，但是受制于较弱的经济环境整体表现平淡，叠加今年天气偏热，火锅、烤鱼等热食消费场景受到客观环境压制，复合调味品板块预计保持平稳略增。在 C 端家庭刚性需求支撑之下，基础调味品需求端韧性仍强。基础调味品龙头海天、中炬 2024 年均均有改革成果显现，预计 25 年改革红利继续释放。海天 2024Q2 后进入经营向上周期；中炬虽然仍处于磨合状态，但是新管理层思路较为清晰，叠加大豆、包材等成本处于下降周期之内，看好基础调味品龙头 25 年改善趋势。推荐基础调味品龙头海天味业、中炬高新，关注复合调味品 2025 年复苏节奏。

**速冻食品：旺季环比改善可期，预计政策刺激 2025 年渐进恢复。**2024 年社零餐饮收入持续回调，规模以上餐企、高线城市餐饮行业受损更加严重，2024Q3 速冻企业经营磨底。根据上海市商务委，2024 年 10 月上海前两轮消费券发放期间，上海餐饮业线下消费同比+37.8%，消费券刺激效果得到一定验证，预计速冻行业 2024Q4 经营环比改善。虽然 2024Q4 多地推出消费券促进餐饮行业发展，但是由于地域上并未大范围推广，预计消费券作用效果对于全国化连锁餐饮产生的正向效果有限。2024 年 12 月国家召开中央经济工作会议部署宏观财政、货币政策，内需行业有望在 2025 受益。推荐产品渠道思路清晰、管理能力强的安井食品。

**乳制品：龙头报表验证需求弱改善，渠道反馈春节信心较足，布局 2025 年供需改善带来的向上弹性。**受需求疲软、原奶供大于求导致行业竞争加剧、乳企主动调整库存等因素影响，2024H1 乳制品板块收入&盈利普遍承压。但 H2 以来龙头库存去化甩清包袱，供需最差时点已过，Q3 液奶降幅缩小，此外生鲜乳同比下降 15%，叠加竞争环比 Q2 有所改善，板块大多数乳企毛销差扩大。考虑到上游出清进行中，需求弱改善，且春节到来常温奶销售或有所改善，渠道初步反馈信心较足。建议

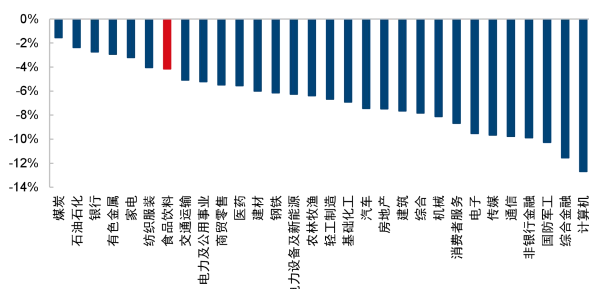
布局 2025 年供需拐点到来后乳企的向上弹性，板块性推荐乳制品，重点推荐具备估值安全边际的龙头乳企。

**饮料：龙头企业节奏和基数效应下年底增长放慢，但来年目标积极预计景气延续。饮料整体景气度较高，挤压式扩容贯穿全年。**而步入 Q4 后饮料消费转淡，尤其年底作为新财年开启的首月存在企业经营节奏和基数效应差异，故 12 月部分饮料龙头增速环比放慢，但合并 11 月或四季度整体看，依然保持较高景气。结合近期我们广泛调研饮料企业，龙头饮料 25 年目标积极，部分植物奶及乳饮料受餐饮、礼赠、自饮需求疲软影响动销承压，明年或有所修复。我们推荐持续加速全国化和平台化的东鹏饮料，同样建议关注今年表现较优的包装水、茶饮龙头。

## 2 周度重点数据跟踪

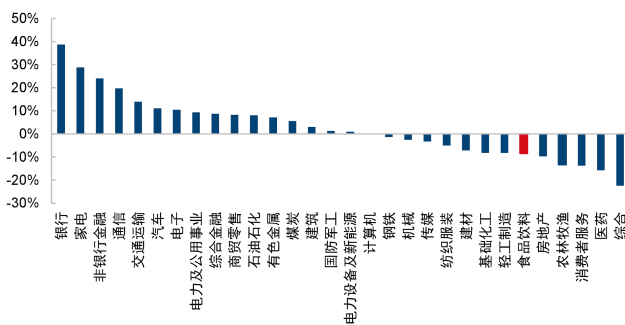
2.1 行情回顾：本周（2024 年 12 月 30 日至 2025 年 01 月 05 日）食品饮料板块下跌 4.17%，跑赢上证指数 1.38pct

图1：A股各行业本周涨跌幅



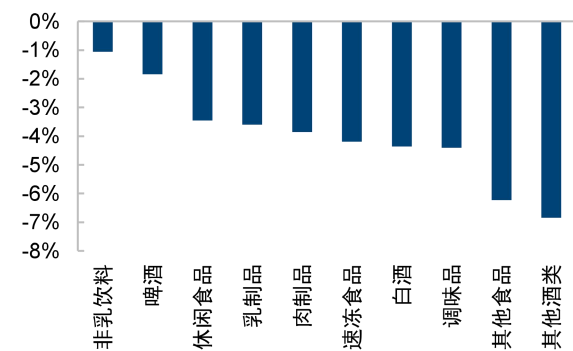
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：A股各行业年初至今涨跌幅



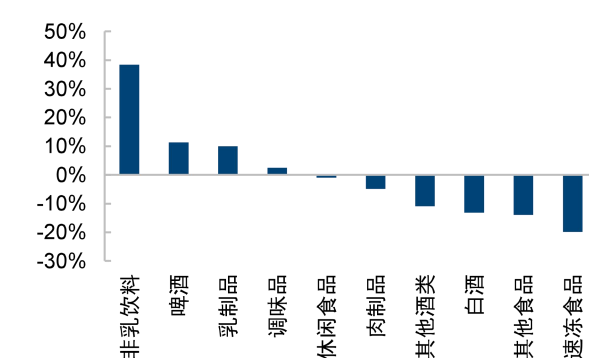
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：食品饮料细分板块本周涨跌幅



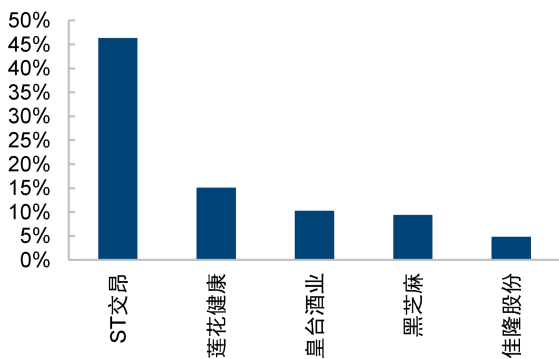
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：食品饮料细分板块年初至今涨跌幅



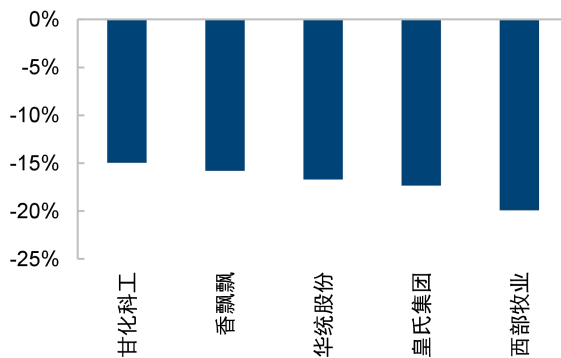
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5: 食品饮料板块本周涨幅前五



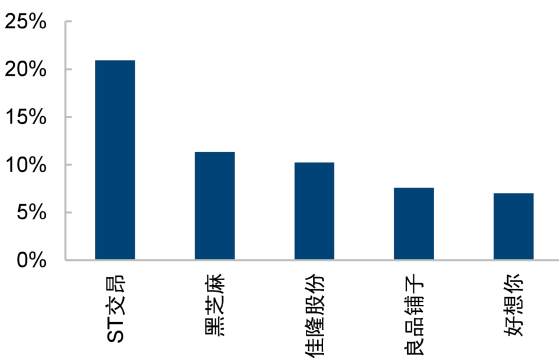
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 食品饮料板块本周跌幅前五



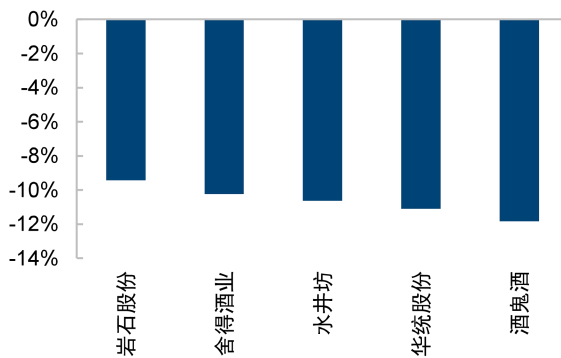
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

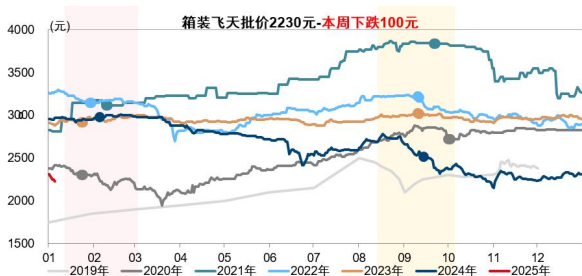


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理



## 2.2 白酒：本周飞天茅台批价下跌，普五、国窖持平

图9：箱装飞天茅台批价



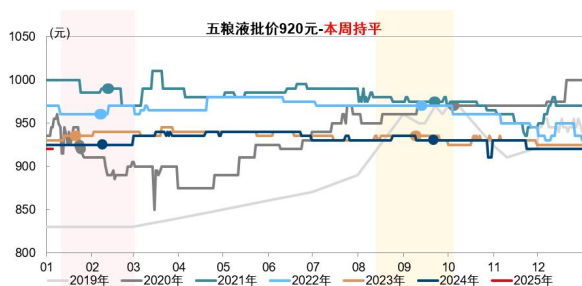
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止 2024 年 12 月 15 日

图10：散装飞天茅台批价



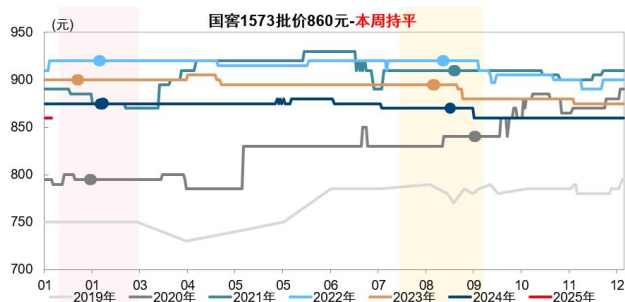
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止 2024 年 12 月 15 日

图11：五粮液批价



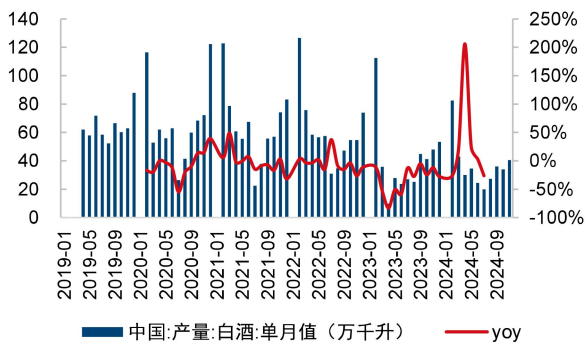
资料来源：百荣酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止 2024 年 12 月 15 日

图12：高度国窖 1573 批价



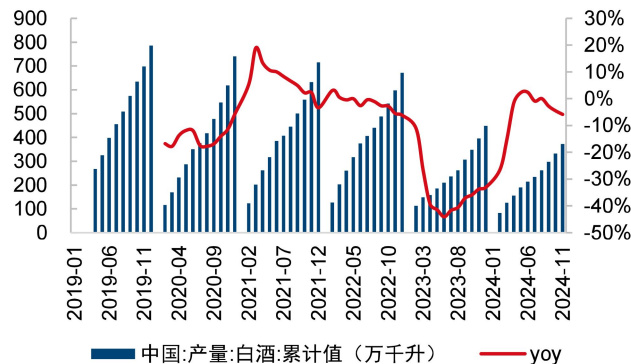
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止 2024 年 12 月 15 日

图13：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

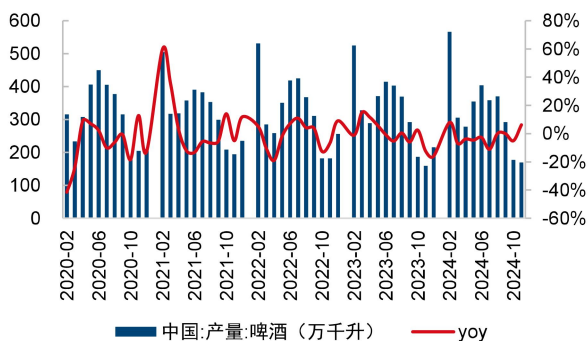
图14：白酒累计产量及同比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

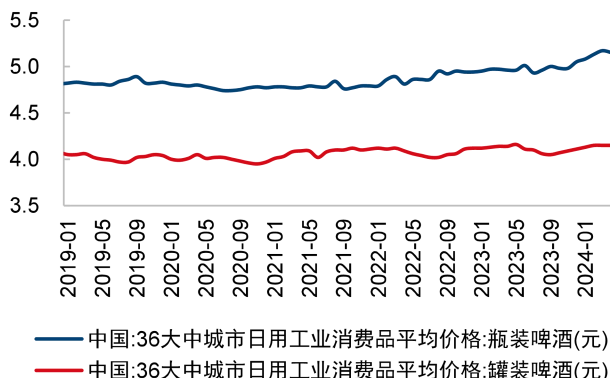
## 2.3 大众品：瓦楞纸、PET 环比上升，其余原材料下降

图 15: 啤酒单月产量及同比变化



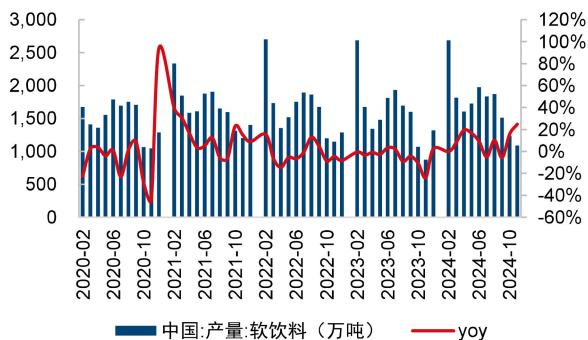
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 16: 瓶装与罐装啤酒平均终端价格



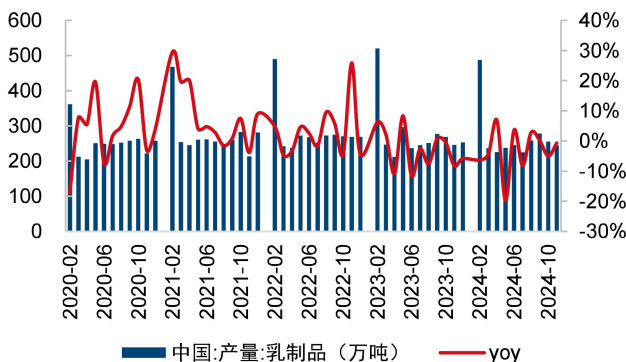
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 17: 软饮料单月产量及同比变化



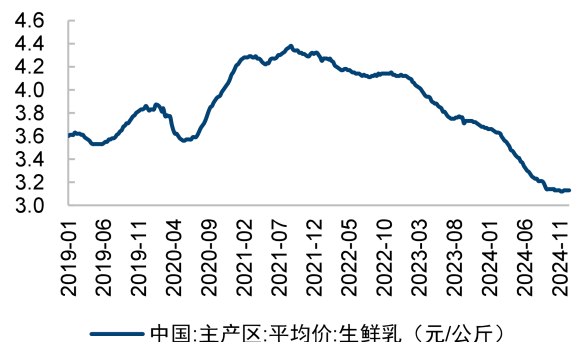
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 18: 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 19: 生鲜乳平均价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

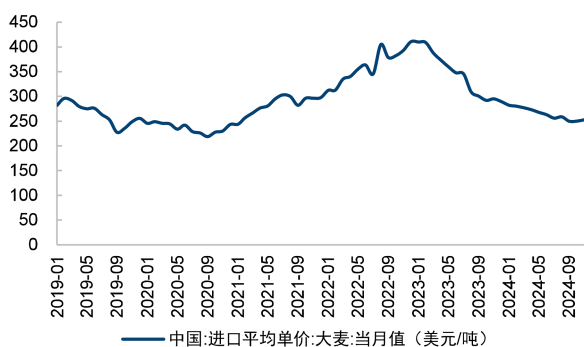
图 20: 牛奶零售价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 21: 进口大麦均价

图 22: 24 度棕榈油价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理



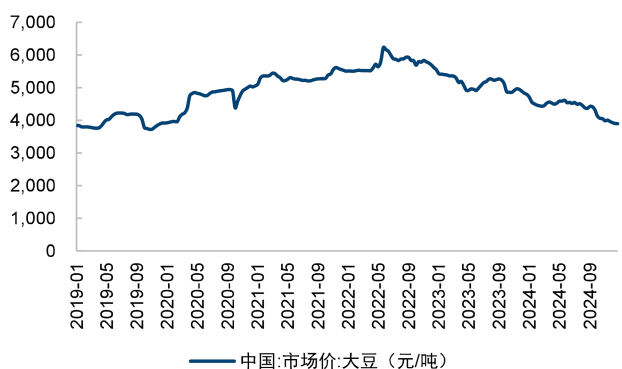
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图23: 猪肉平均批发价



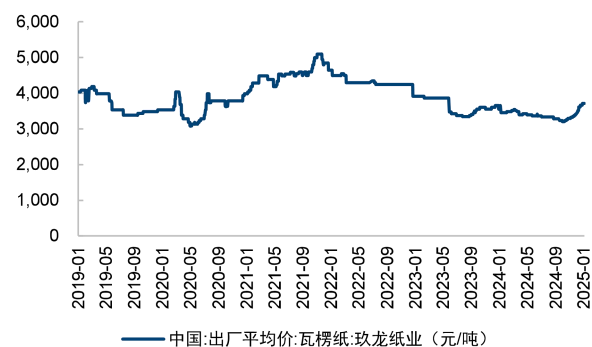
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图24: 大豆平均价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图25: 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

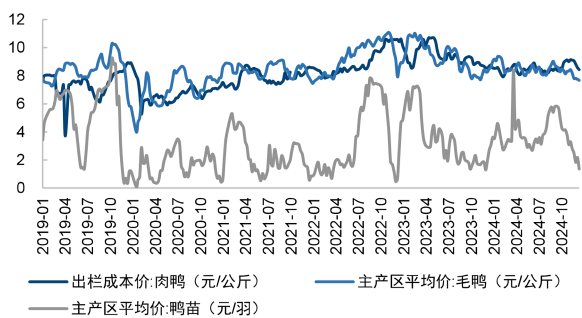
图26: PET 现货价



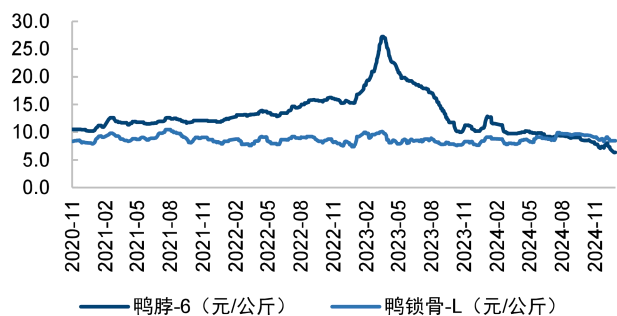
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图27: 水禽价格

图28: 鸭副冻品价格

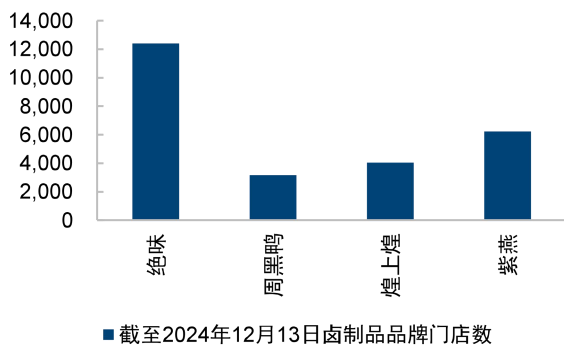


资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理



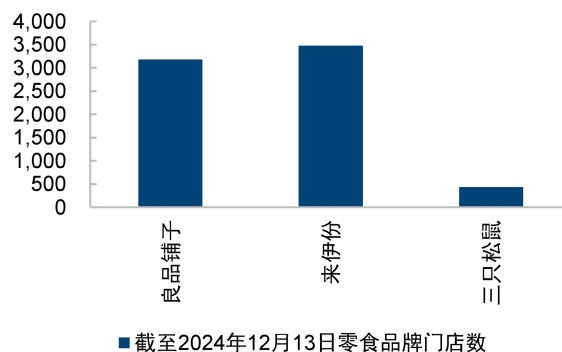
资料来源: 水禽行情网, 国信证券经济研究所整理

图29: 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30: 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

## 2.4 本周重要事件

表1: 本周重要事件

日期	事件
12月31日	李子园(605337.SH): 首发募资项目“年产10万吨饮料生产线扩建项目”和“科创大楼项目”已结项, 募资6,162.08万元, 其中8.92%用于补充流动资金, 剩余10%存放专户并办理注销手续, 无需提交股东大会审议。
12月31日	伊利股份(600887.SH): 公司近日收到股东呼和浩特投资有限责任公司关于其股份质押的通知。呼和浩特投资有限责任公司目前持有公司股份538,535,826股, 占公司总股本的8.46%。此次新增质押股份数量为21,000,000股, 占其持股总数的3.90%, 占公司总股本的0.33%。截至本公告披露日, 呼和浩特投资有限责任公司累计质押股份数量为219,964,400股, 占其持股总数的40.84%。本次股份质押的主要用途为补充流动资金或满足生产经营的相关需求, 不涉及公司重大资产重组事项或其他重大用途。
12月31日	安井食品(603345.SH): 公司发布2024年前三季度利润分配方案的进展公告。根据方案, 公司计划每10股派发现金红利0.95元(含税)。本次利润分配涉及的股权登记日为2025年1月16日, 除权除息日为2025年1月17日, 红利发放日为2025年1月27日。此次利润分配的现金红利将直接划入相关股东的证券账户或存入银行账户。
1月1日	伊利股份(600887.SH): 为支持控股子公司伊家好奶酪有限责任公司业务快速发展, 公司与伊家好奶酪股东PAG Cheers(HK)Limited共同对其增资。公司拟出资50,505.05万元, PAG拟出资9,494.95万元, 增资完成后伊家好奶酪注册资本从11,880.00万元增至18,851.57万元, 资本公积从66,300.00万元增至119,328.43万元, 公司仍为其控股股东。本次交易构成关联交易但不构成重大资产重组, 已获董事会审议通过, 无需提交股东大会审议。
1月2日	妙可蓝多(600882.SH): 公司使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理, 累计投资金额为76,500万元, 投资产品为银行理财产品, 投资收益已全部到账。
1月3日	绝味食品(603517.SH): 公司披露截至2024年12月31日, 公司累计回购股份数量为1,392,331.2股, 占公司总股本的2.2460%, 累计支付金额为200,221,732.68元, 回购价格区间为221.50元/股至251元/股。
1月3日	香飘飘(603711.SH): 公司2024年第四季度股票期权激励计划激励对象行权完成, 登记行权股票共计1,509,300股。本次行权股票将于行权日后第二个交易日(T+2日)上市流通, 采用自主行权模式。
1月3日	贵州茅台(600519.SH): 2025年1月2日, 公司通过集中竞价交易方式回购股份200,900股, 占公司总股本的0.0160%, 回购价格区间为1,480.02元/股至1,507.41元/股, 累计回购金额为299,919,221.00元。公司表示本次回购旨在减少注册资本、用于员工持股计划或股权激励、转换公司可转债及维护公司价值与股东权益。
1月3日	贵州茅台(600519.SH): 公司初步核算, 2024年度生产茅台酒基酒约5.63万吨, 系列酒基酒约4.81万吨。预计全年实现营业总收入约1,738亿元, 同比增长约15.44%, 其中茅台酒营业收入约1,458亿元, 系列酒营业收入约246亿元。预计实现归属于上市公司股东的净利润约857亿元, 同比增长约14.67%。
1月3日	五粮液(000858.SZ): 公司第六届董事会2025年第一次会议于2025年1月2日召开。会议审议通过了《关于公司高级管理人员调整的议案》, 因工作变动李健不再担任公司副总经理职务。本次议案经11名董事审议, 全票通过。
1月3日	李子园(605337.SH): 公告披露了2023年发行的可转换公司债券“李子园转债”(代码: 111014)转股情况以及股份变动的相关信息。截至2024年12月31日, 共有14,000元“李子园转债”完成转股, 转股价格为每股19.02元, 新增股份736股, 致使公司总股本从394,432,300股增至394,433,036股。未转股的可转债余额为599,986,000元, 占发行总额的99.99%。李子园转债自2024年12月28日开始进入转股期, 预计转股截止日期为2029年6月19日。
1月3日	养元饮品(603156.SH): 公司于2023年12月11日召开董事会并审议通过《关于以集中竞价交易方式回购股份的议案》。公司自2024年1月2日至2024年12月31日期间实施股份回购计划, 实际回购股份数量为521.6034万股, 占总股本的0.4122%, 回购价格区间为18.72元/股至25.00元/股, 累计支付金额10,866.3244万元。
1月4日	东鹏饮料(605499.SH): 公司于2024年完成使用部分闲置募集资金进行现金管理的事项, 并在到期后继续进行现金管理。本次现金管理金额合计9,500.00万元, 现阶段现金管理受托方为招商银行股份有限公司, 所选产品为结构性存款, 管理期限为70天。
1月4日	千味央厨(001215.SZ): 公司公告称, 2021年限制性股票激励计划首次授予部分第二个解除限售期的解除限售条件已成就, 涉及69名激励对象, 共计727,800股限制性股票将按规定办理解除限售事宜。

资料来源: Wind, 公司公告, 国信证券经济研究所整理

## 2.5 下周大事提醒

表2: 下周大事提醒

日期		事件	
<b>股东大会</b>			
1月10日(周五)	立高食品	(300973.SZ)	
1月10日(周五)	泸州老窖	(000568.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	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	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 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	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