

食品饮料周报（25年第10周）

两会强调提振消费，板块估值持续修复

优于大市

核心观点

本周（2025年3月3日至2025年3月7日）食品饮料板块上涨0.77%，跑输上证指数0.78pct。本周食品饮料板块涨幅前五分别为青海春天(10.84%)、金字火腿(10.02%)、安德利(8.36%)、爱普股份(7.95%)和莲花健康(6.58%)。

白酒：两会强调提振消费，板块估值持续修复。泸州老窖于3月2日召开经销商大会，2024年预计公司各项经营指标再创新高，其中国窖销售额突破200亿元、泸州老窖销售额突破100亿元，核心单品年度开瓶超过4000万瓶，会员资产、终端数量、单点销量等均双位数提升，验证公司数字化工程攻坚有效，2025年进入落地阶段。贵州茅台3月4日公告回购进展，截至2月底累计回购股份82.22万股，占公司总股本的比例为0.0655%，已支付的总金额为12亿元（不含交易费用）。五粮液3月5日发布公告，2025年投资计划19个项目，计划投资金额25.86亿元，用于10万吨生态酿酒（二期）等项目。我们认为本轮行业调整周期中头部酒企更有担当，重视酒体品质、品牌高度、渠道治理、出海机遇等。

本周白酒指数上涨1.5%，两会强调提振消费，板块估值进一步修复。本周（3/3-3/7）白酒SW上涨1.53%，古井贡酒、泸州老窖、迎驾贡酒、五粮液涨幅领先。**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) 数字化工程逐步显现正反馈、估值超跌修复的泸州老窖；3) 基地市场仍有份额提升逻辑的今世缘、迎驾贡酒、古井贡酒；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：板块表现分化，关注板块需求改善节奏。啤酒：本周啤酒板块温和上涨，A股燕京啤酒涨幅领先，重点关注行业龙头对于需求及渠道结构变化的应对措施。零食：本周A股零食板块情绪降温，卫龙美味的市场关注度仍高，板块估值回调后建议看待优质个股可更积极一些。调味品：本周调味品板块震荡上行，H股颐海国际涨幅居前，关注餐饮预期修复。速冻食品：本周板块表现较弱，关注板块需求改善节奏。乳制品：春节动销平稳轻装上阵，布局2025年供需改善带来的向上弹性。饮料：春节整体符合预期，龙头来年目标积极预计景气延续。

投资建议：本周推荐组合为贵州茅台、五粮液、山西汾酒、泸州老窖、洋河股份、盐津铺子、颐海国际等。

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	
					2024E	2025E
600519.SH	贵州茅台	优于大市	1,521.0	1,910,677	59.49	68.35
600809.SH	山西汾酒	优于大市	205.5	250,666	8.56	10.22
000568.SZ	泸州老窖	优于大市	131.4	193,429	9.02	9.74
000858.SZ	五粮液	优于大市	134.8	523,241	7.78	8.47
603345.SH	安井食品	优于大市	78.2	22,944	5.04	5.04
605499.SH	东鹏饮料	优于大市	229.0	119,057	5.10	6.24
002304.SZ	洋河股份	中性	77.8	117,247	5.35	2.81
600702.SH	舍得酒业	优于大市	54.5	18,155	2.65	2.38

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

证券分析师：杨苑

021-60933124

zhangxiangwei@guosen.com.cn

yangyuan4@guosen.com.cn

S0980523090001

S0980523090003

证券分析师：柴苏苏

联系人：张未艾

021-61761064

021-61761031

chaisusu@guosen.com.cn

zhangweiai@guosen.com.cn

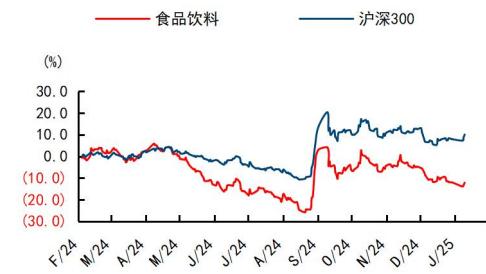
S0980524080003

联系人：王新雨

021-60875135

wangxinyu8@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2024年四季度基金持仓分析-白酒超配比例收窄，大众品板块获得加配》——2025-01-24

《食品饮料周报（25年第3周）-春节旺季临近，刚需加快释放，多品类增长承压》——2025-01-21

《白酒板块1月投资策略：春节动销逐步起量，渠道演绎强者恒强》——2025-01-15

《食品饮料周报（25年第2周）-头部酒企重视价格维护，春节动销环比加快》——2025-01-13

《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》——2025-01-06

内容目录

1 周度观点：两会强调提振消费，板块估值持续修复	4
1.1 白酒：两会强调提振消费，板块估值持续修复	4
1.2 大众品：板块表现分化，关注板块需求改善节奏	4
2 周度重点数据跟踪	7
2.1 行情回顾：本周（2025年3月3日至2025年3月7日）食品饮料板块上涨0.77%，跑输上证指数0.78pct。	7
2.2 白酒：本周飞天茅台批价上涨，普五、国窖持平	9
2.3 大众品：瓦楞纸持平，肉鸭上升，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	13
风险提示	14

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	11
图22: 24 度棕榈油价格	11
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)出厂平均价	11
图26: PET 现货价	11
图27: 水禽价格	12
图28: 鸭副冻品价格	12
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	13

1 周度观点：两会强调提振消费，板块估值持续修复

1.1 白酒：两会强调提振消费，板块估值持续修复

本周酒企工作更新：泸州老窖于3月2日召开经销商大会，2024年预计公司各项经营指标再创新高，其中国窖销售额突破200亿元、泸州老窖销售额突破100亿元，核心单品年度开瓶超过4000万瓶，会员资产、终端数量、单点销量等均双位数提升，验证公司数字化工程攻坚有效，2025年进入落地阶段；今年公司将精耕西南、华北粮仓市场，强化经销商通过真实开瓶拉动实现盈利，进一步做实消费者工作，我们认为公司战略坚定、销售队伍执行力强，数字化工程将逐步产生正向贡献，带动产品销量和提升管理效率。贵州茅台3月4日公告回购进展，截至2月底累计回购股份82.22万股，占公司总股本的比例为0.0655%，已支付的总金额为12亿元（不含交易费用）；公司近期焕新升级公斤茅台包装，不仅在包材的视觉感官上进行优化，更提升产品防伪性能。五粮液3月5日发布公告，2025年投资计划19个项目，计划投资金额25.86亿元，用于10万吨生态酿酒（二期）等项目；并发布市值管理制度，运用并购重组、股权激励、现金分红、投资者关系管理、信息披露、股份回购等方式提升公司投资价值。**两会期间政协委员和人大代表们围绕酒类发展提出建议**，五粮液董事长曾从钦提出将科技创新“关键变量”转化为高质量发展的“最大增量”，古井贡酒董事长梁金辉提出构建适应国际贸易的白酒标准体系，今世缘董事长顾祥悦提出规范酒类电商发展，我们认为本轮行业调整周期中头部酒企更有担当，重视酒体品质、品牌高度、渠道治理、出海机遇等。

本周飞天茅台批价上涨，普五、国窖持平。据公众号“今日酒价”，2025年3月9日原箱茅台批价2245元/瓶，较上周上涨15元；散瓶茅台批价2210元/瓶，较上周上涨10元；本周普五批价935元/瓶，较上周持平。节后茅台和五粮液精准化发货，批价整体保持稳定，茅台1935动销表现突出、批价触底回升至690-700元。本周高度国窖1573批价870元/瓶，较上周持平。

本周白酒指数上涨1.5%，两会强调提振消费，板块估值进一步修复。本周(3/3-3/7)白酒SW上涨1.53%，古井贡酒、泸州老窖、迎驾贡酒、五粮液涨幅领先。**情绪面看**，本周两会召开，《2025年政府工作报告》将“大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求”作为第一条，多措并举提振消费能力和消费信心，白酒板块作为顺周期优质资产、估值进一步修复。**基本面看**，Q1酒企仍将以去库存、促动销为工作重心；优质公司已逐步浮出水面，在品牌、组织、渠道、产品等方面积极优化，强化长期发展逻辑。**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) 数字化工程逐步显现正反馈、估值超跌修复的泸州老窖；3) 基地市场仍有份额提升逻辑的今世缘、迎驾贡酒、古井贡酒；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：板块表现分化，关注板块需求改善节奏

啤酒：本周啤酒板块温和上涨，A股燕京啤酒涨幅领先，重点关注行业龙头对于需求及渠道结构变化的应对措施。本周啤酒板块温和上涨，燕京啤酒(+4.7%)、惠泉啤酒(+2.7%)、珠江啤酒(+2.3%)涨幅领先，兰州黄河(-7.5%)、重庆啤酒(-2.3%)跌幅居前。目前啤酒行业进入到春节后的需求淡季，月度数据对于行业景气度的代表性不强。近期我们更多关注啤酒厂商面对当前需求及渠道结构变

化背景下的战略选择，多数龙头公司自 2024 年加大了对于非现饮渠道的重视程度，个别公司亦在产品组合上相应做出调整，例如重庆啤酒陈列更多罐装产品、口味化啤酒产品，华润啤酒推出无醇、低卡等健康化啤酒产品。综合考虑当下消费群体特征及社会文化特征，我们预计未来非现饮渠道仍是啤酒重要的增量渠道，而非现饮渠道的渠道操作模式、产品属性与现饮渠道有较大差异，率先进行战略战术调整的企业有望引领啤酒行业进入新一轮发展时期。建议重点关注华润啤酒、重庆啤酒：华润啤酒目前估值仍处低位，公司渠道基础扎实、积极适应环境变化，2025 年有望在新兴渠道上取得突破；重庆啤酒较早进行渠道策略调整，旗下产品矩阵丰富且重点产品的品牌拉力较强，与非现饮渠道的销售特征较为适配，叠加公司较高的分红比例对估值形成支撑，我们建议重点关注公司销量及盈利的筑底情况。此外，年内同样推荐业绩释放确定性强的燕京啤酒，以及董事会换届后销量修复积极性高的青岛啤酒。

零食：本周 A 股零食板块情绪降温，卫龙美味的市场关注度仍高，板块估值回调后建议看待优质个股可更积极一些。本周零食板块情绪回落，仅港股卫龙美味收红 (+4.2%)，A 股零食个股悉数下跌，其中甘源食品 (-12.3%)、万辰集团 (-7.7%) 跌幅居前。展望年内，随着量贩零食门店密度已达到较高水平、新开店的投资回报期逐步接近甚至超过 24 个月，预计 2025 年量贩零食渠道红利相较于 2023 年、2024 年有所减弱。除量贩零食渠道外，线下零售网络中仍有更大比例的售点可供零食企业挖掘，例如高线城市针对中产及以上人群的高端会员超市、快速发展的折扣零售店、便利店、机场/车站/校园等特殊渠道。生产型零食企业的经营重点仍将是凭借自身制造优势，打造更加适配各类细分渠道要求的产品，其中品牌影响力较高的企业在接洽各类渠道的过程中具备相对较强的议价权，多元化渠道拓展的确定性亦更强。全年业绩增长质量还需看各家企业在渠道变局之下的战略调整情况。短期来看，零食行业目前处于春节后的销售淡季，礼盒类产品占比高的公司或感受到更大的淡旺季温差，我们此前周报中亦提示零食板块 Q1 面临去年同期高基数压力，故短期零食板块或缺少催化，年初以来估值呈回落态势。我们建议当前估值水位看待优质个股可更积极一些，继续重点推荐具备品类优势、掌握发展主动权的卫龙美味，推荐积极挖掘渠道增量的甘源食品、盐津铺子。关注洽洽食品与新兴渠道的合作进展。

调味品：本周调味品板块震荡上行，H 股颐海国际涨幅居前，关注餐饮预期修复。本周调味品指数（中信）震荡上行 0.39%，颐海国际/涪陵榨菜分别上涨 8.04%/1.35%，千禾味业/海天味业/恒顺醋业/安琪酵母/天味食品下跌 0.26%/0.27%/1.62%/1.73%/3.03%。其中颐海国际表现较好一方面受益于港股消费板块情绪升温，另一方面“大力提振消费‘以及’全方位扩大国内需求”被列入政府工作报告，食品饮料板块预期改善。当前调味品行业处于春节后库存消化阶段，短期基础调味品韧性仍强，复合调味品具有弹性。我们认为调味品生命周期较长，未来中长期核心矛盾仍在于企业如何应对消费场景分化及渠道结构变迁。建议关注复调行业在餐饮行业预期上升后的估值修复，推荐颐海国际。

速冻食品：本周板块表现较弱，关注板块需求改善节奏。本周板块表现较弱，速冻食品指数（中信）下跌 2.02%，立高食品小幅上涨 0.38%，三全食品/安井食品/千味央厨回调 1.88%/1.98%/2.96%。当前板块短期受制于 2025Q1 需求端餐饮复苏动能偏弱及经销商补库节奏正常，经营或延续磨底状态。但中长期看，速冻食品行业向标准化、工业化转型的趋势明确，具备大客户粘性、强研发能力及全国化供应网络的头部企业有望持续领跑。政府工作报告提及“大力提振消费‘以及’全方位扩大国内需求”，预期有望逐步改善。未来随着消费需求回暖以及供给端行业竞争趋缓，前期悲观预期已充分体现在市场表现中，具备强研发能力和渠道壁垒的供应链龙头或迎来估值修复窗口，建议关注板块需求复苏节奏。

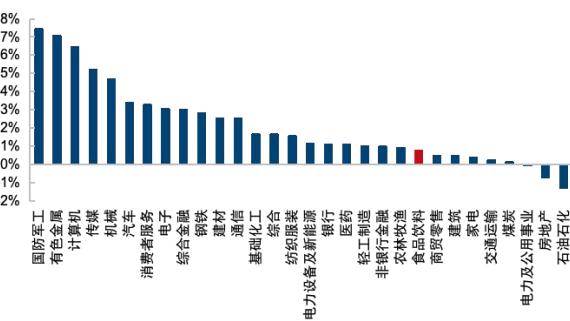
乳制品：春节动销平稳轻装上阵，布局 2025 年供需改善带来的向上弹性。受需求疲软、原奶供大于求导致行业竞争加剧、乳企主动调整库存等因素影响，2024H1 乳制品板块收入&盈利普遍承压。但 H2 以来龙头库存去化甩清包袱，供需最差时点已过，Q3 液奶降幅缩小，此外生鲜乳同比下降 15%，叠加竞争环比 Q2 有所改善，板块大多数乳企毛销差扩大；2024Q4 春节反馈看，乳企政策及经销商备货确实更谨慎，以甩清包袱与良性动销为主，故今年春节预计整体表现平稳。而考虑到上游出清进行中，需求弱改善，且春节到来常温奶销售或有所改善，龙头乳企销售环比改善。建议布局 2025 年龙头乳企的向上弹性，板块性推荐乳制品，重点推荐具备估值安全边际的龙头乳企。

饮料：春节整体符合预期，龙头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。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，春节备货平稳，明年或延续修复。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

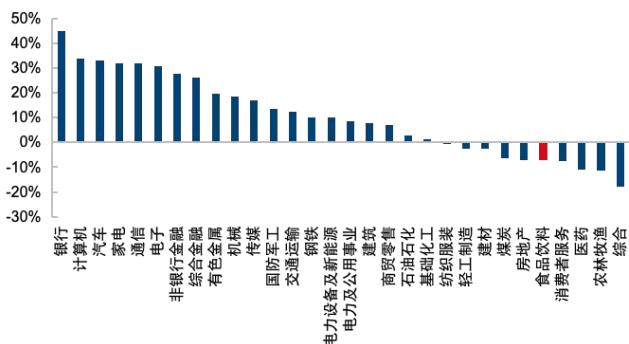
2.1 行情回顾：本周（2025年3月3日至2025年3月7日）食品饮料板块上涨0.77%，跑输上证指数0.78pct。

图1：A股各行业本周涨跌幅



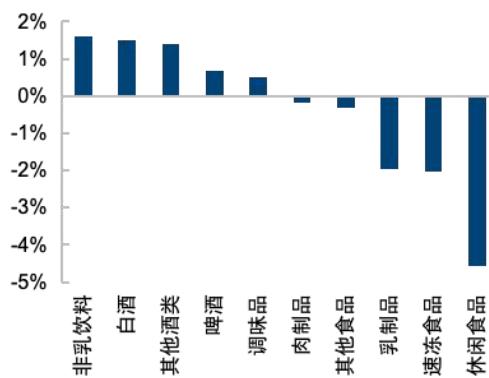
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：A股各行业年初至今涨跌幅



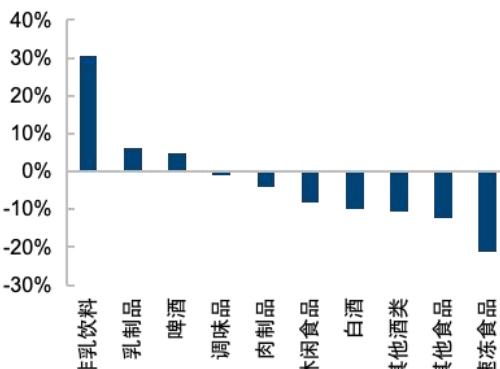
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：食品饮料细分板块本周涨跌幅

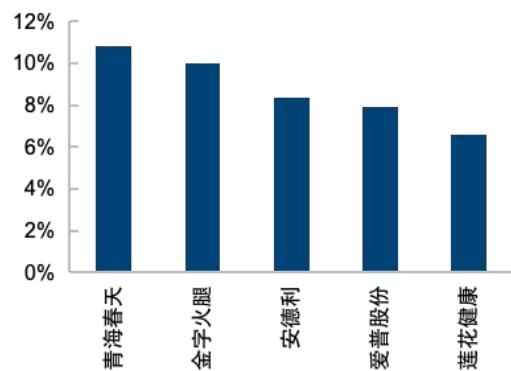


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

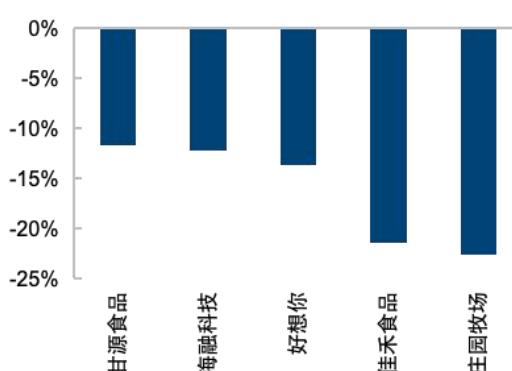
图4：食品饮料细分板块年初至今涨跌幅



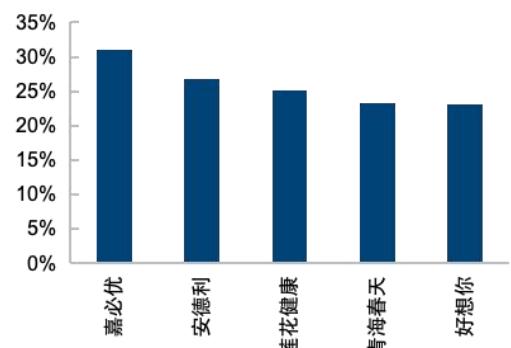
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5：食品饮料板块本周涨幅前五


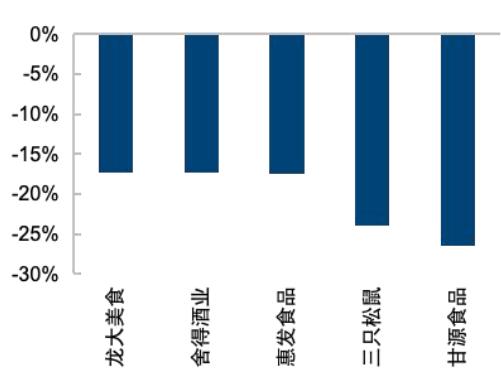
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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


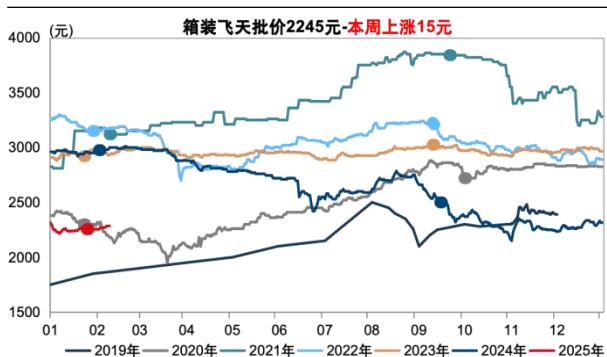
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

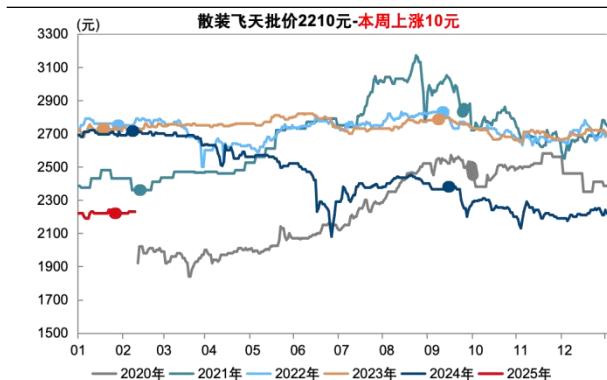
2.2 白酒：本周飞天茅台批价上涨，普五、国窖持平

图9：箱装飞天茅台批价



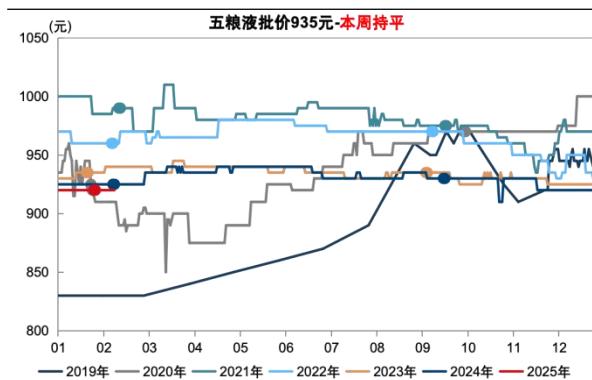
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2025年03月09日

图10：散装飞天茅台批价



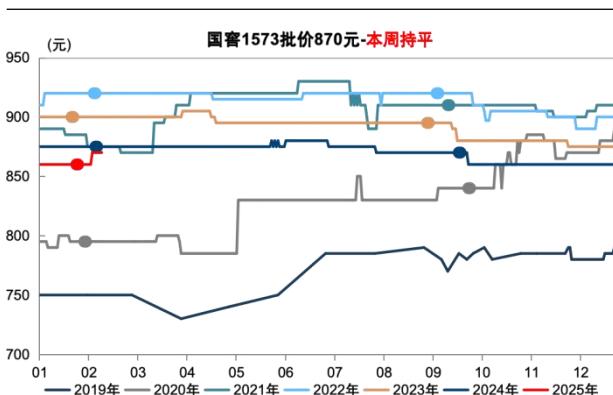
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2025年03月09日

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2025年03月09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2025年03月09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

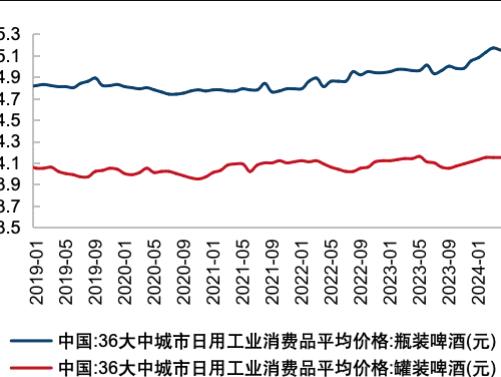
2.3 大众品：瓦楞纸持平，肉鸭上升，其余原材料下降

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



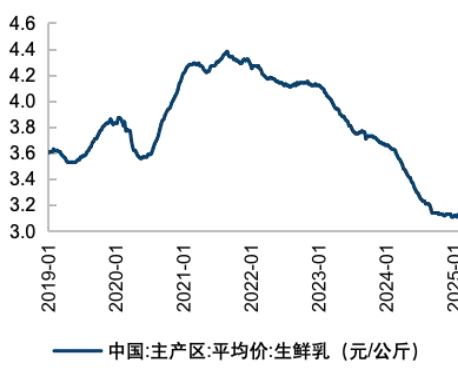
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

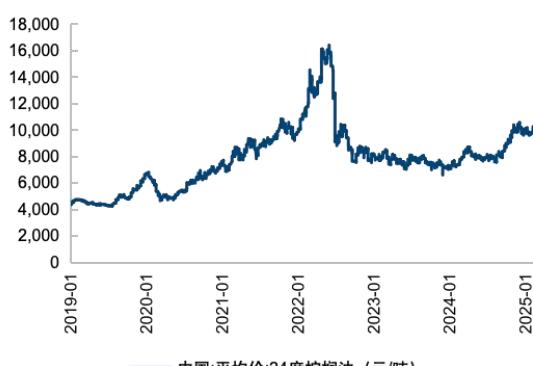
图20: 牛奶零售价格



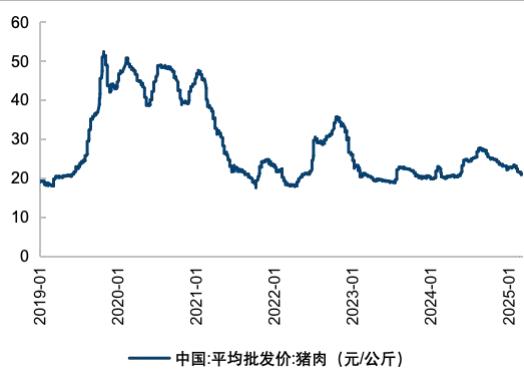
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图21：进口大麦均价

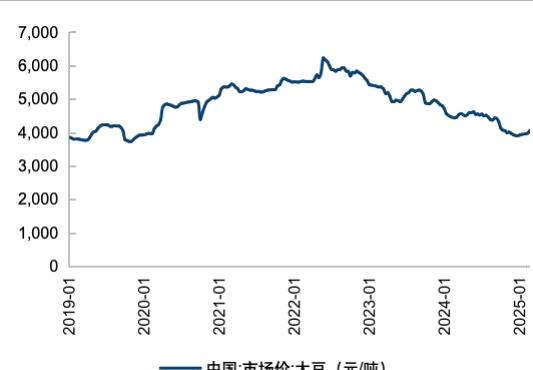

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

图23：猪肉平均批发价


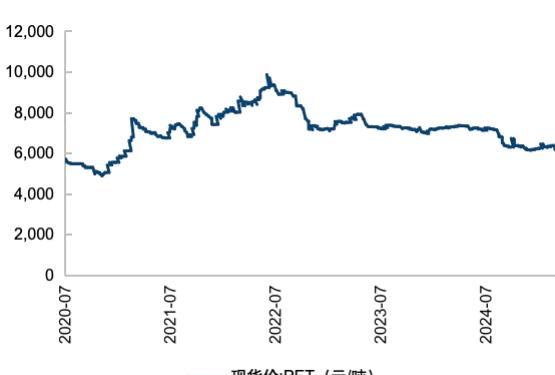
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图24：大豆平均价格


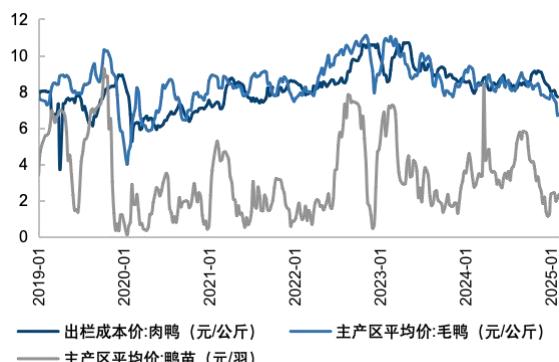
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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


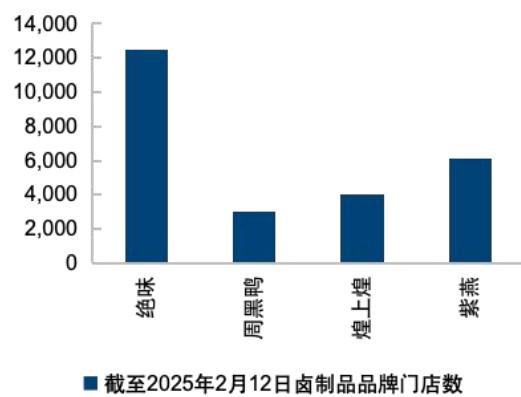
资料来源：iFind，国信证券经济研究所整理

图27: 水禽价格


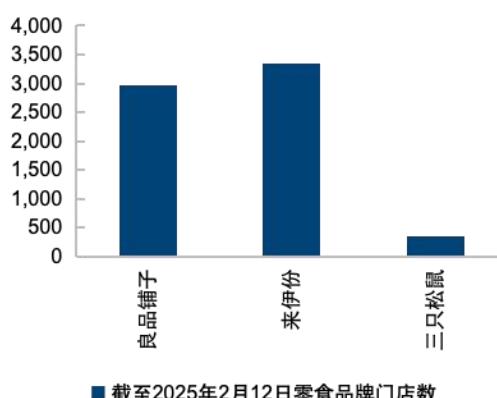
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图28: 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
3月3日	三只松鼠（300783.SH）：三只松鼠股份有限公司发布了一则公告，宣布将通过增资、借款等方式向子公司投资不超过1亿元人民币，以支持新子品牌的发展。作为该计划的一部分，公司最近成立了全资子公司芜湖第二大脑咖啡有限公司，注册资本为500万元。
3月3日	万辰集团（300972.SZ）：福建万辰生物科技集团股份有限公司董事长王健坤先生被国家某监察委员会留置、立案调查，所涉事项与公司无关。董事会决定由董事兼总经理王丽卿女士代为履行董事长职责及相关董事会专门委员会委员职责。
3月4日	伊利股份（600887.SH）：截至2025年2月底，公司已累计回购股份32,144,761股，占公司总股本的0.5050%，支付总金额为757,583,125.84元人民币（不含交易费用）。回购价格区间为21.57元/股至27.07元/股。
3月4日	南侨食品（605339.SH）：截止2025年2月28日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股3,329,969股，占公司当前总股本的比例为0.7848%，成交最高价为15.00元/股，成交最低价为13.79元/股，已支付的资金总金额为人民币48,409,617.54元。
3月5日	光明肉业（600073.SH）：公司于2025年3月4日召开第九届董事会第二十九次会议，审议通过了《关于调整总部组织架构的议案》。调整目的是为了更好地整合资源配置，明确权责体系，提高运营效率和优化业务管理流程。
3月5日	立高食品（300973.SZ）：转股价格由96.02元/股调整为95.82元/股，自2024年12月2日起生效。自2025年2月20日至2025年3月5日，立高食品股份有限公司（以下简称“公司”）股票已有10个交易日的收盘价格低于当期转股价格的85%，预计可能触发“立高转债”转股价格向下修正条件。
3月5日	统一企业中国（0220.HK）：公司于2025年3月5日公布财报。2024年，公司实现总营业收入303.32亿元，同比增长6.09%；税前利润为24.84亿元，同比增长10.89%；实现净利润18.49亿元，同比增长10.92%。
3月6日	五粮液（000858.SZ）：为了提升公司的投资价值，增强投资者回报，加强市值管理工作，依据相关法律法规制定市值管理制度。市值管理是指以提高公司质量为基础，为提升公司投资价值和股东回报能力而实施的战略管理行为。
3月6日	妙可蓝多（600882.SH）：拟推出员工持股计划，股份来源于上市公司回购，合计不超800.0万股，约占公司总股本的1.56%，资金总额不超过7920.0万元。
3月7日	ST春天（600381.SH）：西藏荣恩科技有限公司解除质押股份：506万股，占其所持股份比例2.68%，占公司总股本比例0.86%。于2025年3月5日解除。剩余被质押股份数量：10,856万股，剩余被质押股份数量占其所持股份比例是57.56%，占公司总股本比例：18.49%
3月7日	洽洽食品（002557.SZ）：洽洽食品通过集中竞价交易方式回购股份1,147,400股，占总股本的0.23%，成交均价为52.27元/股，总成交金额为59,977,700.00元，回购计划已实施完毕。“洽洽转债”转股价格由56.90元/股调整为56.91元/股，调整后的转股价格自2025年3月7日起生效。
3月8日	东鹏饮料（605499.SH）：2025年3月7日，公司召开了第三届董事会第十三次会议和第三届监事会第十二次会议，审议通过了《关于公司发行H股股票并在香港联合交易所有限公司上市的议案》《关于公司发行H股股票并在香港联合交易所有限公司上市方案的议案》等与本次发行并上市相关的议案。
3月8日	东鹏饮料（605499.SH）：公司于2025年3月8日公布财报。2024年，公司实现总营业收入158.39亿元，同比增长40.63%；利润总额达到41.07亿元，同比增长59.24%；实现归母净利润33.27亿元，同比增长63.09%。

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
纳入港股通		
3月10日（周一）	卫龙美味	(9985. HK)
年报预计披露日期		
3月11日（周二）	南侨食品	(605339. SH)
股东大会		
3月12日（周三）	盐津铺子	(002847. SZ)
3月12日（周三）	绝味食品	(603517. SH)
3月13日（周四）	克明食品	(002661. SZ)
3月14日（周五）	黑芝麻	(000716. SZ)
股东大会现场会议登记起始		
3月14日（周五）	煌上煌	(002695. SZ)
3月14日（周五）	妙可蓝多	(600882. SH)
分红		
3月13日（周四）	万洲国际	(0288. HK)

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±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±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