

# 食品饮料行业跟踪周报

## 回购潮涌，水穷云起

### 增持（维持）

2024年02月27日

证券分析师 孙瑜

执业证书：S0600523120002

suny@dwzq.com.cn

#### 投资要点

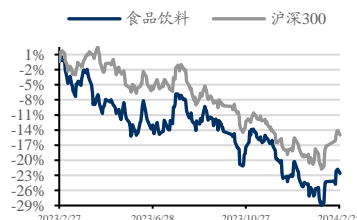
■ **板块回购、增持明显增多，切实传递发展信心。** 1) **回购：**股票回购指上市公司使用自有资金或自筹资金等方式通过二级市场购回股份。23H2伴随市场信心低迷、股价回落较多，食饮板块再掀回购、增持浪潮，特别24Q1在“提质增效重回报”行动方案号召下，多家上市公司密集发布相关预案，以切实举措向市场传达“以投资者为本”的治理理念，并积极传递维护公司股价稳定、共同促进市场平稳运行的发展信心。2023年食品饮料板块进行回购的上市公司数量达30家，回购金额达37亿元，为2020年以来最高；上市公司已回购股份占自由流通股本比例平均为2.4%，该比例超过3%的公司数量达到8家。23H2以来食饮公司回购安排更趋密集，累计披露回购预案的公司已达41家，大多回购拟用于股权激励或员工持股计划。伴随市场信心低迷、股价回落较多，食饮板块披露回购预案的公司明显增多，23Q3、23Q4、24Q1（截至2月25日）分别达9、16、16家。具体梳理23H2以来食品饮料板块上市公司回购情况：1)从回购数量看，拟回购数量占自由流通股本比例在3%以上的公司为17家。2)从回购价格看，回购已完成或实施中的公司，回购均价大多低于目前股票现价，倒挂较多的公司包括舍得酒业、春雪食品、李子园等。3)从回购目的看，大多公司回购股份拟用于员工持股或股权激励计划，如海天味业、安琪酵母、汤臣倍健、舍得酒业、口子窖、安井食品、水井坊、洽洽食品等，旨在维护公司价值，同时亦完善长效激励机制；另有部分公司回购用于注销股本或出售，如中炬高新、养元饮品等，切实帮助维护股东利益。2) **增持：**23H2以来食品饮料板块公告增持的公司有17家，大股东自愿承诺不减持的公司7家。其中，计划增持股份占自由流通股本比例较高的公司有妙可蓝多（4%）、庄园牧场（4%）、香飘飘（3%）等，有利于维护公司股价稳定、彰显大股东对公司未来发展前景的信心以及价值认可。

■ **监管趋严，解禁、减持影响可控。** 23H2以来食品饮料板块共有34家上市公司发生限售股解禁，其中20家系首发原股东限售解禁。从解禁类型看，首发原股东限售解禁的公司有20家，解禁数量占总股本比例较高的公司有佳禾食品、一鸣食品、南桥食品、味知香等；定向增发机构配售股解禁的公司有6家，解禁数量占总股本比例较高的公司有金字火腿、海欣食品等；股权激励限售股解禁的公司有8家。解禁一定程度上加大了减持规模扩大可能性，但解禁并不意味着相关股东一定会抛售变现。从政策层面看，减持监管趋严，2023年9月沪深交易所发布减持新规，对于上市公司控股股东、实际控制人减持做出了明确要求，进一步规范了减持行为，对市场资金面有较为积极的影响。从板块实际减持情况看，23H2食品饮料板块共有6家公司的控股股东发布减持计划。其中，宝立食品、熊猫乳品、良品铺子、东鹏饮料已减持/拟减持股份占总股本比例超过5%。

■ **板块观点：**“提质增效重回报”，上市公司积极行动中。预判市场情绪修正推动板块估值迎来一定修复，周期左侧优选底部能扛（动销/库存良性）、中期能见度较高的标的。白酒，推荐持续受益香型/产品/格局红利、估值消化充分、春节动销反馈积极的：泸州老窖、今世缘、迎驾贡酒、山西汾酒、古井贡酒，建议关注：珍酒李渡。大众品，基于春节积极动销反馈，持续推荐势能延续的：千味央厨、盐津铺子、劲仔食品、天味食品；高股息的：伊利股份、双汇发展、养元饮品；底部边际改善的：安井食品、洽洽食品、中炬高新，建议关注：青岛啤酒、华润啤酒。

■ **风险提示：**宏观环境不及预期、疫情影响反复、食品饮料的需求恢复不及预期、食品安全问题

#### 行业走势



#### 相关研究

《大众品春节调研反馈：乳制品旺销，基调稳健、复调龙头亮眼》

2024-02-21

《动销韧性凸显，大众消费活跃——食品饮料2024春节旺季点评》

2024-02-19

## 内容目录

<b>1. 周专题：提质增效重回报，板块再掀回购潮</b> .....	<b>4</b>
1.1. 板块回购、增持明显增多，切实传递发展信心 .....	4
1.1.1. 回购潮涌 .....	4
1.1.2. 增持增多 .....	6
1.2. 监管趋严，解禁、减持影响可控 .....	7
1.3. 投资观点：“重回报”行动中，看好后市平稳运行 .....	9
<b>2. 本周食品饮料行情回顾</b> .....	<b>10</b>
2.1. 板块表现 .....	10
<b>3. 本周重要公告及新闻</b> .....	<b>11</b>
<b>4. 风险提示</b> .....	<b>16</b>

## 图表目录

图 1:	2018 以来, 食饮版块历年回购公司数量及金额.....	4
图 2:	2018 年, 食饮公司回购数量占自由流通股比例.....	4
图 3:	19Q1~24Q1 各季度披露回购预案公司数量.....	5
图 4:	23H2 以来上市公司回购多用于股权激励.....	5
图 5:	2023H2 至今食品饮料上市公司已回购数量、公告回购数量占自由流通股本比重.....	5
图 6:	2023H2 至今食品饮料上市公司回购均价、收盘价与价格上限对比.....	6
图 7:	2023H2 至今食品饮料上市公司已增持/拟增持占自由流通股本比例.....	7
图 8:	2023H2 至今板块首发原股东限售解禁数量占比.....	8
图 9:	2023H2 至今定向增发机构配售股解禁数量占比.....	8
图 10:	2023H2 至今股权激励限售股解禁数量占比.....	8
图 11:	2023H2 至今食品饮料板块上市公司已减持/拟减持股份占总股本比例.....	8
图 12:	本周申万一级行业涨跌幅.....	10
图 13:	本周食品饮料子版块涨跌幅.....	11
表 1:	23H2 以来首次进行回购/拟回购数量创新高的公司.....	4
表 2:	2023 年下半年以来食品饮料板块上市公司承诺不减持情况梳理.....	7
表 3:	食品饮料板块部分上市公司回购&增持&解禁&减持情况梳理.....	9
表 4:	本周 (2024/2/19-2024/2/23) 食品饮料板块内个股涨跌幅前五.....	11

## 1. 周专题：提质增效重回报，板块再掀回购潮

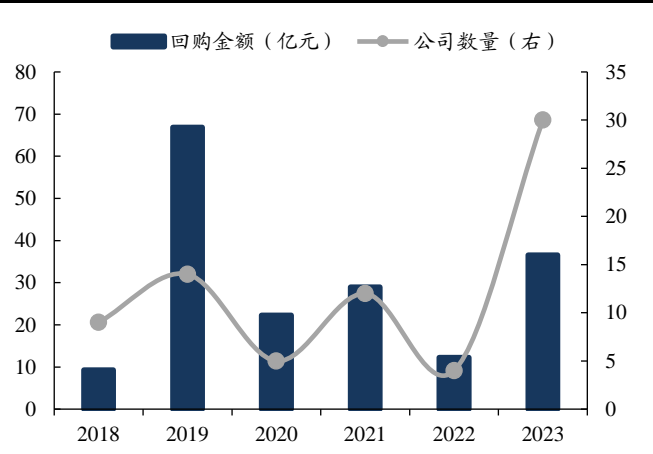
23H2 伴随市场信心低迷、股价回落较多，食品饮料板块再掀回购、增持浪潮，特别 24Q1 在“提质增效重回报”行动方案号召下，多家上市公司密集发布相关预案，以切实举措向市场传达“以投资者为本”的治理理念，并积极传递维护公司股价稳定、共同促进市场平稳运行的发展信心。

### 1.1. 板块回购、增持明显增多，切实传递发展信心

#### 1.1.1. 回购潮涌

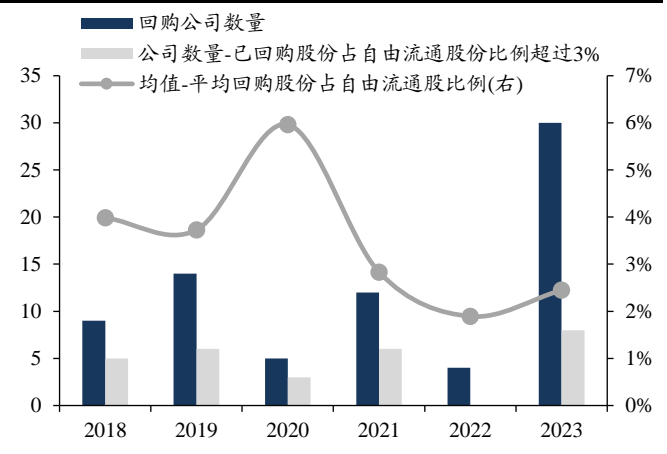
2023 年食品饮料板块进行回购的上市公司数量达 30 家，为近年最高。对比往年回购数量及金额，2023 年食品饮料板块进行回购的上市公司数量达 30 家，回购金额达 37 亿元，为 2020 年以来最高；上市公司已回购股份占自由流通股本比例平均为 2.4%，该比例超过 3% 的公司数量达到 8 家。

图1：2018 以来，食品饮料板块历年回购公司数量及金额



数据来源：wind、东吴证券研究所

图2：2018 年，食品饮料公司回购数量占自由流通股比例



数据来源：wind、东吴证券研究所

23H2 以来食品饮料公司回购安排更趋密集，累计披露回购预案的公司已达 41 家，大多回购拟用于股权激励或员工持股计划。伴随市场信心低迷、股价回落较多，食品饮料板块披露回购预案的公司明显增多，23Q3、23Q4、24Q1（截至 2 月 25 日）分别达 9、16、16 家。其中，23H2 以来首次进行回购或拟回购数量创新高(2018 年以来)的公司共有 11 家，包括安井食品、安琪酵母、劲仔食品、海天味业等。

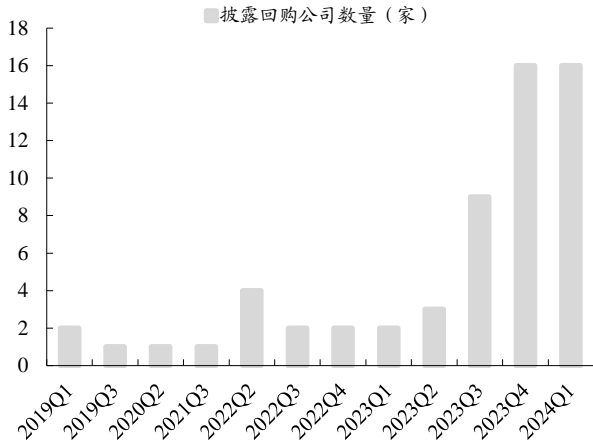
表1：23H2 以来首次进行回购/拟回购数量创新高的公司

所属行业	证券名称	所属行业	证券名称
预加工食品	安井食品	烘焙食品	西麦食品
预加工食品	春雪食品	调味发酵品III	安琪酵母
预加工食品	五芳斋	调味发酵品III	海天味业

熟食	绝味食品	保健品	汤臣倍健
软饮料	李子园	保健品	仙乐健康
零食	洽洽食品		

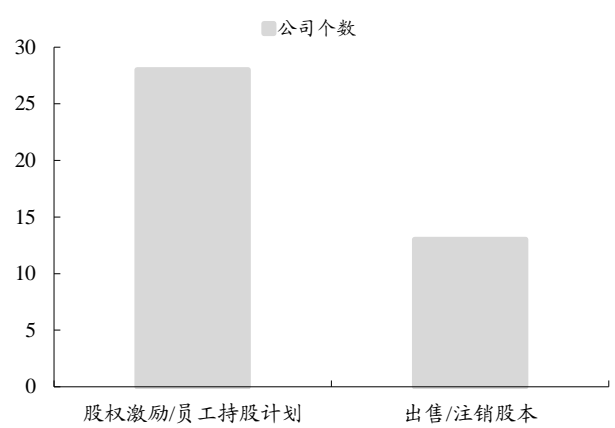
数据来源：wind、东吴证券研究所

图3: 19Q1~24Q1 各季度披露回购预案公司数量



数据来源：wind、东吴证券研究所

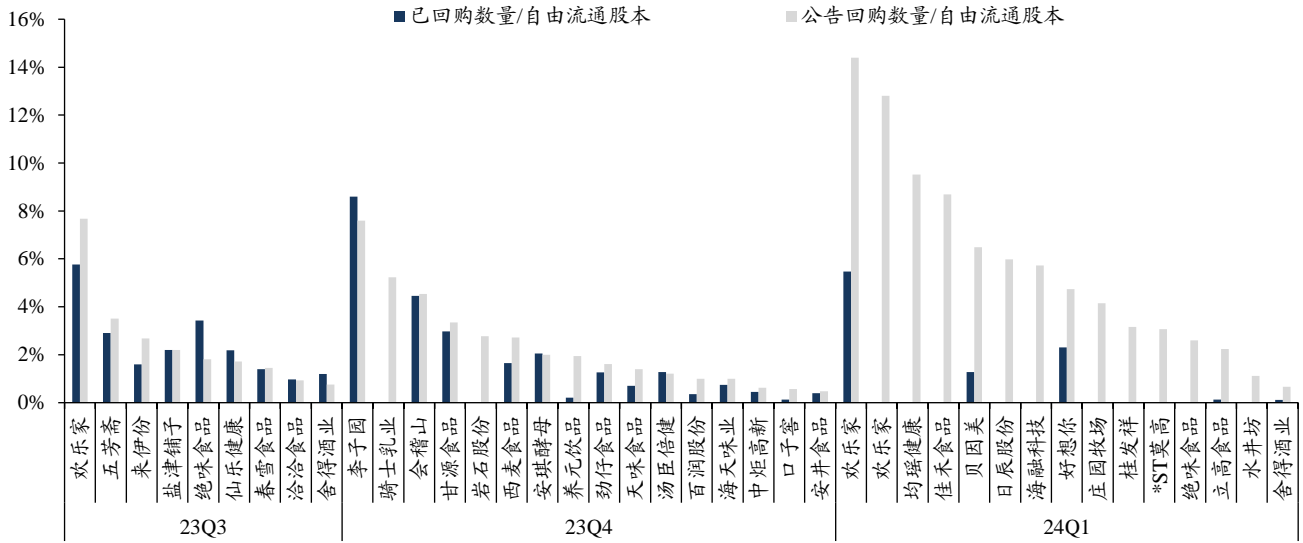
图4: 23H2 以来上市公司回购多用于股权激励



数据来源：wind、东吴证券研究所

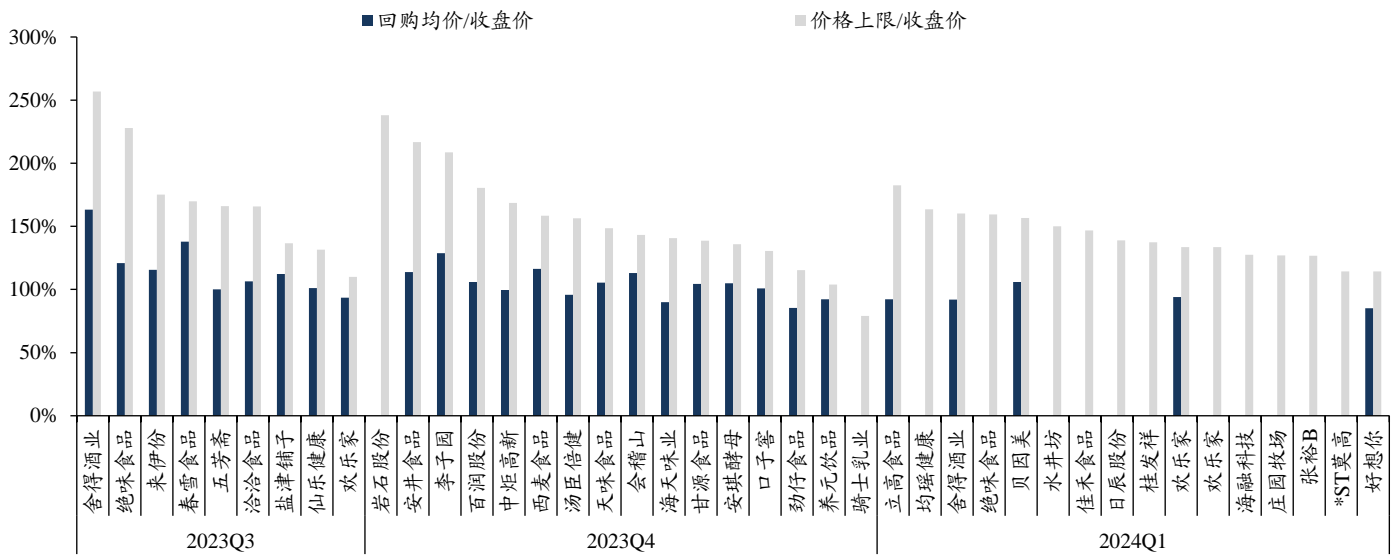
具体梳理 23H2 以来食品饮料板块上市公司回购情况：1) 从回购数量看，拟回购数量占自由流通股本比例在 3% 以上的公司为 17 家。2) 从回购价格看，回购已完成或实施中的公司，回购均价大多低于目前股票现价，倒挂较多的公司包括舍得酒业、春雪食品、李子园等。3) 从回购目的看，大多公司回购股份拟用于员工持股或股权激励计划，如海天味业、安琪酵母、汤臣倍健、舍得酒业、口子窖、安井食品、水井坊、洽洽食品等，旨在维护公司价值，同时亦完善长效激励机制；另有部分公司回购用于注销股本或出售，如中炬高新、养元饮品等，切实帮助维护股东利益。

图5: 2023H2 至今食品饮料上市公司已回购数量、公告回购数量占自由流通股本比重



数据来源：wind、东吴证券研究所（注：不含股份激励注销回购，下同）

图6：2023H2 至今食品饮料上市公司回购均价、收盘价与价格上限对比



数据来源：wind、东吴证券研究所

### 1.1.2. 增持增多

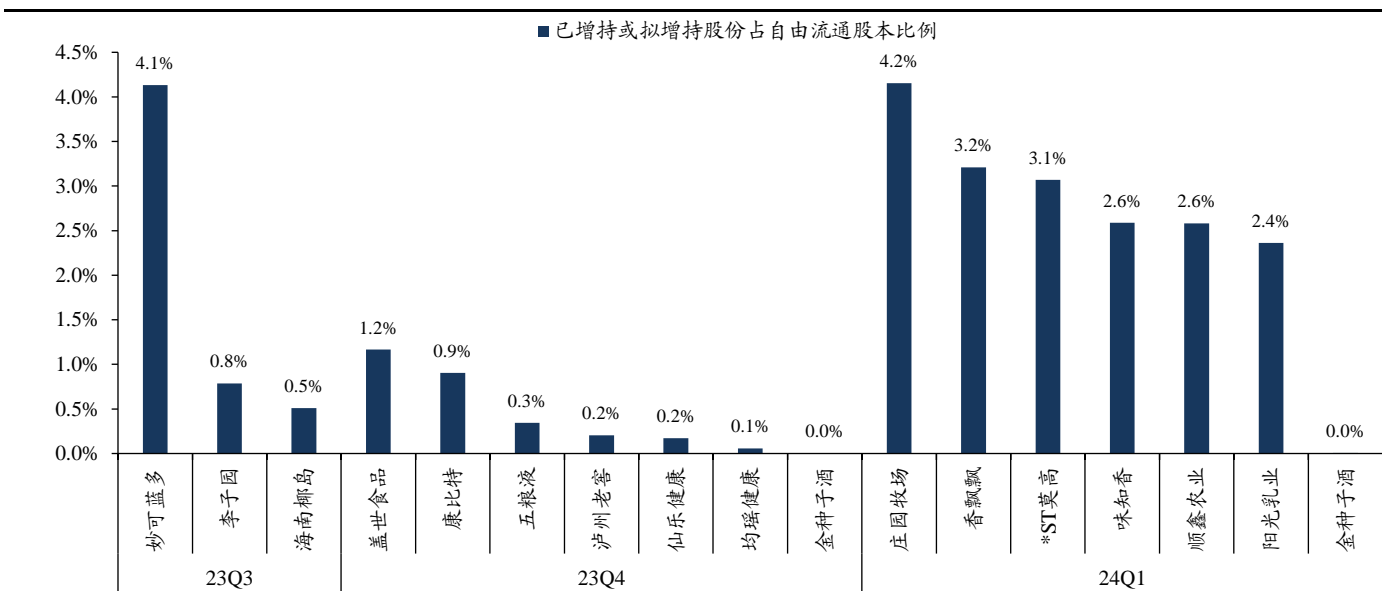
23H2 以来，食品饮料板块公告增持的公司有 17 家，大股东自愿承诺不减持的公司 7 家。其中，计划增持股份占自由流通股本比例较高的公司有妙可蓝多（4%）、庄园牧场（4%）、香飘飘（3%）等，有利于维护公司股价稳定、彰显大股东对公司未来发展前景的信心以及价值认可。

表2: 2023年下半年以来食品饮料板块上市公司承诺不减持情况梳理

公告日期	证券简称	股东类型	承诺人	股东名称	持股数量(股)	持股比例
2024-02-19	老白干酒	第一大股东	持股 5% 以上的股东	河北衡水老白干酿酒(集团)有限公司	229,994,032	25.14%
2024-01-26	安井食品	第一大股东	持股 5% 以上的股东	福建国力民生科技发展有限公司	73,321,219	25%
2023-09-15	庄园牧场	第一大股东	持股 5% 以上的股东	甘肃省农垦资产经营有限公司 兰州庄园投资有限公司	37,931,665 30,894,700	19.40%、 15.80%
2023-09-12	劲仔食品	第一大股东 第二大股东	控股股东、实际控制人	周劲松 李冰玉	172,325,527 36,210,240	38.20% 8.03%
2023-08-31	甘源食品	第一大股东	控股股东、实际控制人、董事长	严斌生	52,426,980	56.24%
2023-08-25	泸州老窖	第一大股东	持股 5% 以上的股东	泸州老窖集团有限责任公司	381,088,389	26%
2023-08-24	五粮液	第一大股东 第二大股东	持股 5% 以上的股东	宜宾发展控股集团有限公司 四川省宜宾五粮液集团有限公司	1,336,548,020 791,823,343	34.43% 20.40%

数据来源: wind、东吴证券研究所

图7: 2023H2至今食品饮料上市公司已增持/拟增持占自由流通股本比例

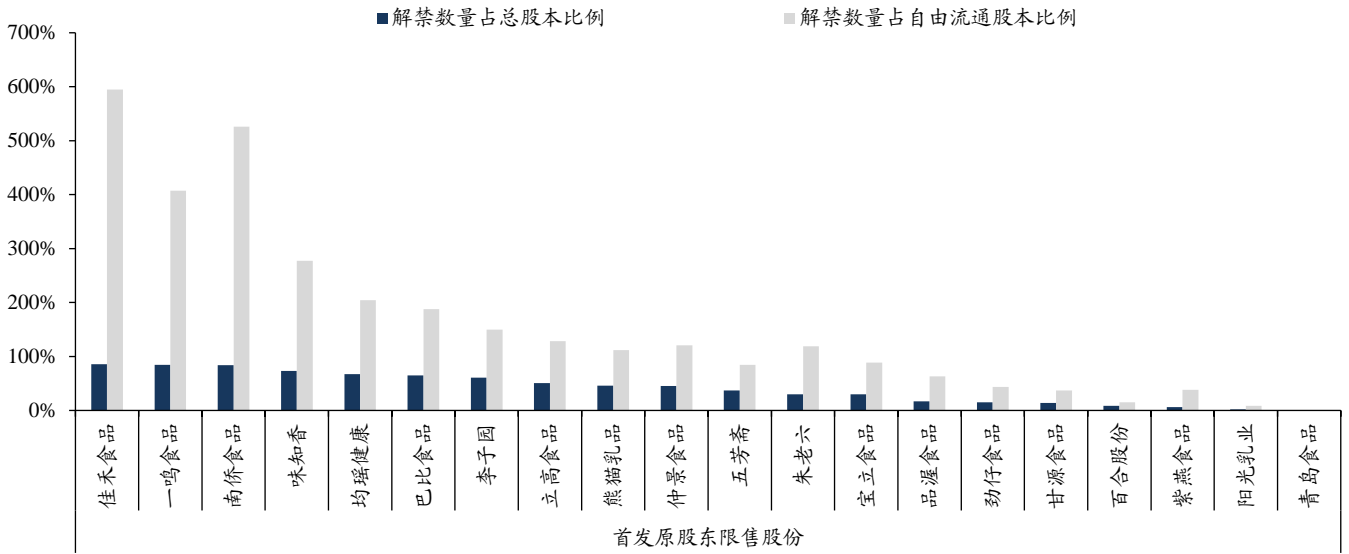


数据来源: wind、东吴证券研究所

## 1.2. 监管趋严，解禁、减持影响可控

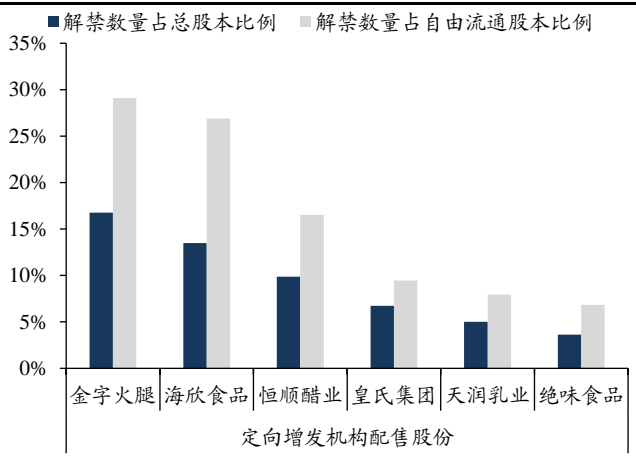
23H2 以来食品饮料板块共有 34 家上市公司发生限售股解禁，其中 20 家系首发原股东限售解禁。从解禁类型看，首发原股东限售解禁的公司有 20 家，解禁数量占总股本比例较高的公司有佳禾食品、一鸣食品、南桥食品、味知香等；定向增发机构配售股解禁的公司有 6 家，解禁数量占总股本比例较高的公司有金字火腿、海欣食品等；股权激励限售股解禁的公司有 8 家。

图8: 2023H2 至今板块首发原股东限售解禁数量占比



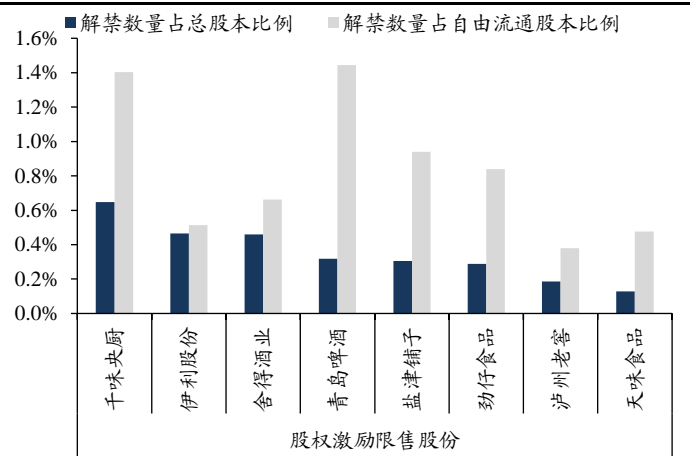
数据来源: wind、东吴证券研究所

图9: 2023H2 至今定向增发机构配售股解禁数量占比



数据来源: wind、东吴证券研究所

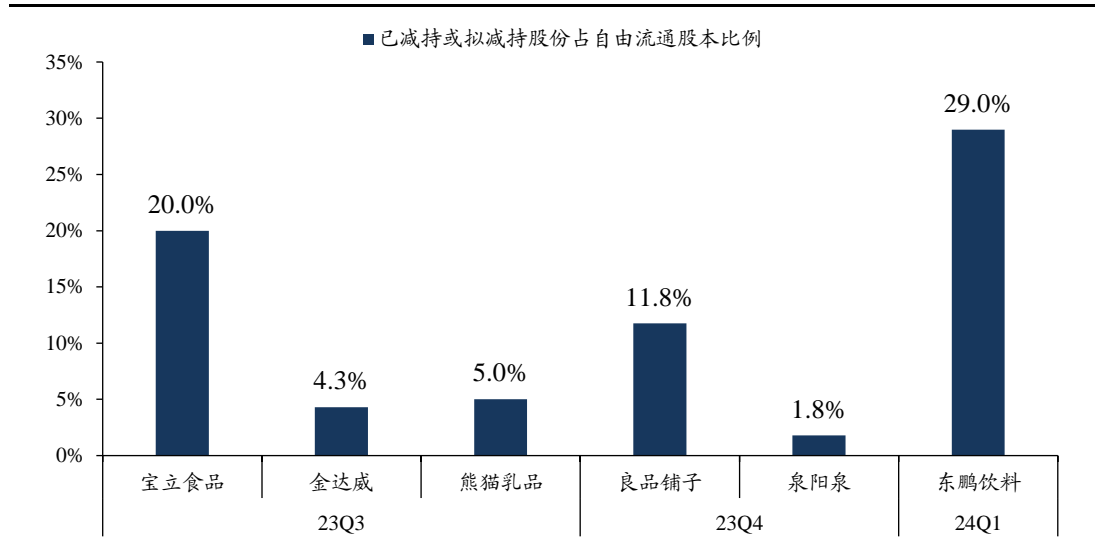
图10: 2023H2 至今股权激励限售股解禁数量占比



数据来源: wind、东吴证券研究所

23H2 食品饮料板块共有 6 家公司的控股股东发布减持计划。其中，宝立食品、熊猫乳品、良品铺子、东鹏饮料已减持/拟减持股份占总股本比例超过 5%。

图11: 2023H2 至今食品饮料板块上市公司已减持/拟减持股份占总股本比例



数据来源：wind、东吴证券研究所

### 1.3. 投资观点：“重回报”行动中，看好后市平稳运行

“提质增效重回报”，上市公司积极行动中。预判市场情绪修正推动板块估值迎来一定修复，周期左侧优选底部能扛（动销/库存良性）、中期能见度较高的标的。白酒，推荐持续受益香型/产品/格局红利、估值消化充分、春节动销反馈积极的：泸州老窖、今世缘、迎驾贡酒、山西汾酒、古井贡酒，建议关注：珍酒李渡。大众品，基于春节积极动销反馈，持续推荐势能延续的：千味央厨、盐津铺子、劲仔食品、天味食品；高股息的：伊利股份、双汇发展、养元饮品；底部边际改善的：安井食品、洽洽食品、中炬高新，建议关注：青岛啤酒、华润啤酒。

表3：食品饮料板块部分上市公司回购&增持&解禁&减持情况梳理

行业	上市公司	事件	行业	上市公司	事件
白酒Ⅲ	金种子酒	23Q4 增持 0.002%、24Q1 增持 0.008%	熟食	绝味食品	23M7 定增解禁 6.842%、24Q1 回购 2.594%、24Q1 回购 1.816%
白酒Ⅲ	口子窖	24Q1 回购 0.565%	熟食	紫燕食品	23M9 首发解禁 6.326%
白酒Ⅲ	老白干酒	24M2 大股东不减持	零食	甘源食品	23M7 首发解禁 14.061%、23M8 大股东不减持、24Q1 回购 3.345%
白酒Ⅲ	泸州老窖	23M8 大股东不减持、23Q4 增持 0.203%、24M2 股权激励解禁 0.380%	零食	劲仔食品	23M9 大股东不减持、23M9 首发解禁 14.924%、23Q2 回购 3.272%
白酒Ⅲ	舍得酒业	23M8 股权激励解禁 0.662%、23Q3 回购 0.761%、24Q1 回购 0.659%	零食	良品铺子	23Q4 减持 11.771%
白酒Ⅲ	水井坊	24Q1 回购 1.112%	零食	洽洽食品	24Q1 回购 0.934%
白酒Ⅲ	顺鑫农业	24Q1 增持 2.582%	零食	三只松鼠	23Q2 回购 1.178%
白酒Ⅲ	五粮液	23M8 大股东不减持、23Q4 增持 0.344%	零食	盐津铺子	23M7 股权激励解禁 0.940%、23Q4 回购 2.203%
白酒Ⅲ	岩石股份	23Q4 回购 2.778%	烘焙食品	立高食品	24M4 首发解禁 50.777%、24Q1 回购 2.243%
白酒Ⅲ	洋河股份	23Q4 回购 1.971%	烘焙食品	南侨食品	24M5 首发解禁 83.679%

啤酒	青岛啤酒	23M7 股权激励解禁 1.445%	乳品	佳禾食品	24M4 首发解禁 85.606%、24Q1 回购 8.684%
其他酒类	百润股份	24Q1 回购 1.003%	乳品	妙可蓝多	23Q3 增持 4.132%
其他酒类	会稽山	24Q1 回购 4.538%	乳品	一鸣食品	23M12 首发解禁 84.788%
调味发酵品III	安琪酵母	24Q1 回购 2.002%	乳品	伊利股份	23M10 股权激励解禁 0.513%
调味发酵品III	宝立食品	23M7 首发解禁 29.699%、23Q3 减持 19.996%	软饮料	东鹏饮料	24Q1 减持 28.971%
调味发酵品III	海天味业	24Q1 回购 0.991%	软饮料	欢乐家	23Q4 回购 7.680%、24Q1 回购 14.399%、24Q1 回购 12.799%
调味发酵品III	恒顺醋业	23M11 定增解禁 16.533%、23Q3 回购 1.516%	软饮料	李子园	23Q3 增持 0.786%、24M2 首发解禁 60.869%、24Q1 回购 7.595%
调味发酵品III	天味食品	23M12 股权激励解禁 0.477%、24Q1 回购 1.401%	软饮料	泉阳泉	23Q4 减持 1.795%
调味发酵品III	中炬高新	24Q1 回购 0.627%	软饮料	香飘飘	24Q1 增持 3.210%
预加工食品	安井食品	24M1 大股东不减持、24Q1 回购 0.482%	软饮料	养元饮品	24Q1 回购 1.941%
预加工食品	千味央厨	24M1 股权激励解禁 1.403%	肉制品	金字火腿	24M2 定增解禁 29.104%
预加工食品	巴比食品	23M10 首发解禁 64.700%	肉制品	龙大美食	23Q4 回购 5.381%
预加工食品	味知香	24M4 首发解禁 73.500%、24Q1 增持 2.589%	保健品	金达威	23Q3 减持 4.315%
保健品	仙乐健康	23Q4 增持 0.173%、24Q1 回购 1.718%	保健品	汤臣倍健	24Q1 回购 1.212%

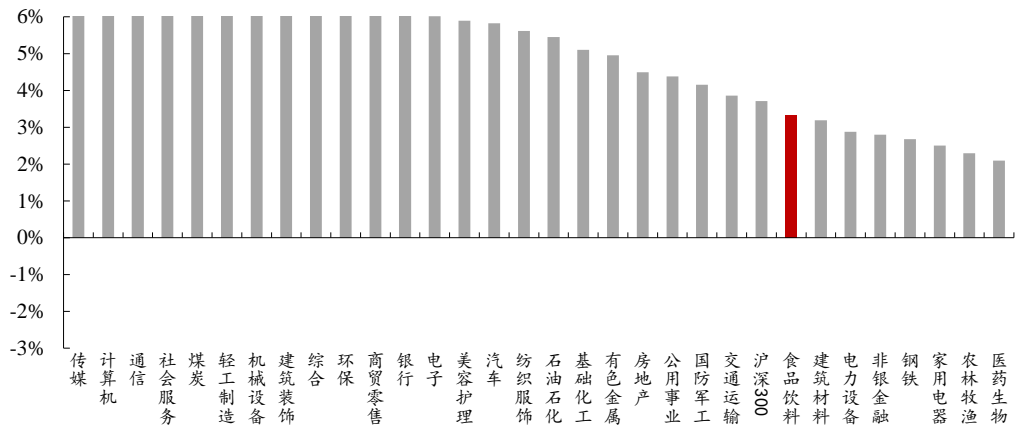
数据来源：wind、东吴证券研究所（注：以上比例除首发解禁为总股本占比外，其余均为自由流通股本占比）

## 2. 本周食品饮料行情回顾

### 2.1. 板块表现

本周（2024/02/19-2024/02/23）上证指数上涨 4.85%，深证成指上涨 2.82%，申万食品饮料指数上涨 3.32%，在 31 个申万一级行业（2021）中排名第 24 位。从食品饮料子行业来看，本周板块涨幅前三的是预加工食品（+9.5%）、啤酒（+7.88%）、调味发酵品（+6.2%）板块。

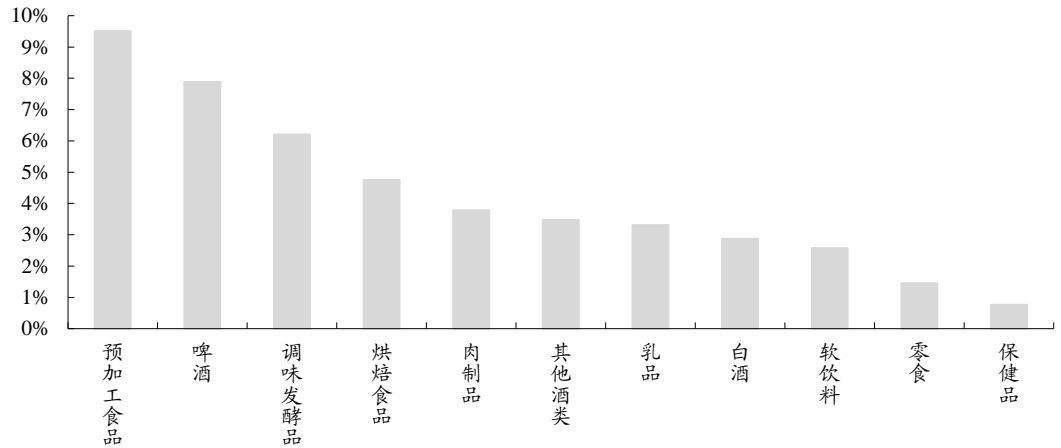
图12：本周申万一级行业涨跌幅



数据来源：Wind、东吴证券研究所

个股方面，食品饮料板块中总统计 110 家公司，其中上涨 93 家，下跌 17 家。涨幅前五分别是：惠发食品（+32.97%）、\*ST 西发（+27.64%）、麦趣尔（+25.89%）、\*ST 莫高（+24.94%）、佳隆股份（+22.34%）；跌幅前五分别是：养元饮品（-3.30%）、洽洽食品（-2.55%）、盐津铺子（-2.09%）、古越龙山（-1.72%）、涪陵榨菜（-1.63%）。

图13: 本周食品饮料子版块涨跌幅



数据来源：Wind、东吴证券研究所

表4: 本周（2024/2/19-2024/2/23）食品饮料板块内个股涨跌幅前五

涨幅前五名	周涨幅%	收盘价(元)	跌幅前五名	周跌幅%	收盘价(元)
惠发食品	32.97%	10.97	养元饮品	-3.30%	24.59
*ST 西发	27.64%	6.88	洽洽食品	-2.55%	33.60
麦趣尔	25.89%	7.39	盐津铺子	-2.09%	69.35
*ST 莫高	24.94%	5.31	古越龙山	-1.72%	8.58
佳隆股份	22.34%	2.30	涪陵榨菜	-1.63%	13.86

数据来源：Wind、东吴证券研究所

### 3. 本周重要公告及新闻

#### 1) 公司公告

【欢乐家】(300997.SZ) 于 2 月 19 日发布关于回购股份事项前十名股东及前十名无限售条件股东持股情况的公告，截至 2023 年 11 月 16 日，浙江五芳斋实业股份有限公司（以下简称“公司”）通过集中竞价交易方式累计回购股份 180.57 万股，占公司当前总股本的比例为 1.2554%，与上次披露数相比增加 0.5601%，成交最高价为 28.00 元/股，成交最低价为 26.61 元/股，已支付的资金总金额为人民币 4944.64 万元（不含印花

税、交易佣金等交易费用)。

【老白干酒】(600559.SH)于2月19日发布关于推动公司“提质增效重回报”及控股股东自愿承诺不减持公司股份的公告,公司于近日收到控股股东河北衡水老白干酿酒(集团)有限公司(以下简称“老白干集团”)出具的《关于自愿不减持河北衡水老白干酒业股份有限公司股份的承诺函》,现将相关情况公告如下:基于对公司未来发展前景的信心以及对公司价值的合理判断,为促进公司持续、稳定、健康发展,增强广大投资者信心,切实维护投资者权益和资本市场的稳定,老白干集团向公司及全体投资者承诺:自2024年2月19日起12个月内不通过二级市场、大宗交易减持其直接持有的老白干酒股票,承诺期内如发生资本公积转增股本、派送股票红利、配股、增发等产生的股份,亦遵守上述承诺。在上述承诺期间,若老白干集团违反承诺减持公司股份,则因减持公司股份所得收益全部归公司所有。

【汤臣倍健】(300146.SZ)于2月19日发布2024年限制性股票激励计划(修订草案)摘要,拟向激励对象授予1680万股限制性股票,约占本激励计划草案公告时公司股本总额的0.99%,其中首次授予1490万股,约占本激励计划草案公告时公司股本总额的0.88%,约占本激励计划拟授予总额的88.69%,预留授予190万股,约占本激励计划草案公告时公司股本总额的0.11%,约占本激励计划拟授予总额的11.31%。

【汤臣倍健】(300146.SZ)于2月19日发布2023年年度业绩快报,报告期内,公司实现营业总收入940,681.37万元,同比增长19.66%;归属于上市公司股东的净利润174,613.55万元,同比增长26.00%;扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润为159,694.41万元,同比增长16.09%,报告期内公司非经常性损益主要为公司收到的政府补助及持有的金融资产公允价值变动收益。

【ST通葡】(600365.SH)于2月20日发布关于监事增持公司股份的公告,本次增持情况:2024年2月8日,公司监事高成龙先生通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持公司股份共计2,000股。

【泸州老窖】(000568.SZ)于2月20日发布关于2021年限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告,公司2021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为435名,可解除限售的限制性股票数量为2,734,640股,占公司目前总股本的0.19%。

【新乳业】(002946.SZ)于2月20日发布关于不向下修正新乳转债转股价格的公告,1、截至2024年2月19日,新希望乳业股份有限公司(以下简称“公司”)股票已出现在任意连续30个交易日中至少15个交易日的收盘价低于“新乳转债”当期转股价格80%的情形,已触发“新乳转债”转股价格向下修正条款。2、经公司第三届董事会第六次会议审议通过,公司董事会决定本次不向下修正“新乳转债”转股价格,且自董事会审议通过之日起未来六个月(2024年2月20日至2024年8月19日)内,如再次触发“新乳转债”转股价格向下修正条款,亦不提出向下修正方案。自本次董事会审议

通过之日起满六个月之后，从2024年8月20日重新起算，若再次触发“新乳转债”转股价格向下修正条款，届时公司董事会将召开会议决定是否行使“新乳转债”转股价格向下修正权利。

【金种子酒】(600199.SH)于2月21日发布关于董事、高级管理人员增持股份计划暨公司“提质增效重回报”行动方案的公告，为践行“以投资者为本”的上市公司发展理念，维护公司全体股东利益，基于对公司未来发展前景的信心、对公司价值的认可和切实履行社会责任的目的，支持公司未来持续、稳定发展，公司董事、总经理何秀侠女士和副总经理刘辅弼先生拟于2024年2月22日起6个月内，通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易的方式各增持公司股份20,000股。

【桃李面包】(603866.SH)于2月21日发布关于公司控股股东及实际控制人部分股份质押式回购交易延期购回的公告，桃李面包股份有限公司(以下简称“公司”)控股股东及实际控制人吴学群先生持有公司股份389,402,093股，占公司总股本的24.34%。本次办理股份质押延期购回业务后，吴学群先生累计质押公司股份185,442,000股，占其所持公司股份总量的47.62%，占公司总股本的11.59%。

【海融科技】(300915.SZ)于2月22日发布关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份暨回购进展的公告，2024年2月22日，公司首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份，回购股份数量为90,000股，占公司目前总股本的0.1%(以2024年2月21日收市后公司总股本90,000,000股为依据计算)，回购的最高成交价为26.39元/股，最低成交价为26.22元/股，成交总金额为2,373,100元(不含交易费用)。本次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。

【益客食品】(301116.SZ)于2月22日发布关于首次回购股份的公告，2024年2月22日，公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份207,400股，占公司总股本的0.0462%，最高成交价为9.32元/股，最低成交价为9.16元/股，成交总金额为1,919,004元(不含交易费用)。本次回购符合公司既定的回购股份方案及相关法律法规的要求。

【张裕A】(000869.SZ)于2月22日发布关于回购公司部分境内上市外资股(B股)股份方案(公告)，(1)拟回购资金总额：不超过人民币2亿元。(2)拟回购股份的种类：公司已发行的境内上市外资股(B股)。(3)拟回购用途：注销。(4)拟回购价格：不超过港币12.65元/股。(5)拟回购数量：拟回购股份数量为不低于1000万股，不超过2000万股，占公司目前总股本约1.44%-2.89%，占公司B股的比例约4.31%-8.62%，具体回购股份数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。(6)实施期限：自股东大会审议通过回购股份方案之日起不超过12个月。(7)资金来源：自有资金。

【嘉必优】(688089.SH)于2月23日发布2023年度业绩快报公告，2023年度，公司实现营业收入445,467,157.19元，较去年同期相比增加2.78%；归属于母公司所有者的净利润91,520,557.02元，较去年同期增加42.17%；归属于母公司所有者的扣除非

经常性损益的净利润 68,203,967.19 元，较去年同期增加 121.88%。2023 年末，公司总资产为 1,613,755,526.37 元，较期初增加 0.18%；归属于母公司的所有者权益为 1,476,282,779.14 元，较期初增加 4.04%；2023 年末，公司总股本为 168,309,120.00 元，较期初增加 40.26%。报告期内，新的婴幼儿配方奶粉国家标准落地实施，需求的增加带来公司 ARA 和 DHA 产品的收入增长。2023 年公司净利润较上年同期增幅较大，主要系：上年同期因对参股公司法玛科相关长期股权投资、应收账款及预付账款计提减值准备，股份支付费用冲回以及收入增加带来毛利增加等主要因素综合影响。

## 2) 行业要闻

2月18日：贵州持续推动白酒产业转型升级。贵州省人民政府官方网站发布《2024年贵州省政府工作报告》，多个部分涉及白酒产业。根据2024年工作目标和主要任务，全省将推动白酒产业高质量发展。其中重点提到一批白酒企业，包括要加快推进茅台“十四五”技改、习酒技改、国台改建等重点项目。将发展壮大优强白酒企业舰队，不断推进产业转型升级；持续办好“黔酒中国行”、海外展销等活动；积极拓展国内外市场；白酒产业增加值增长10%左右。《报告》提出计划在2024年，做好文旅、体旅、桥旅、商旅、酒旅等融合发展大文章，深入研究推动“卖酒”向“卖生活方式”转变的具体措施；持续扩大重点领域消费，稳定和扩大传统消费，常态化开展酒商、酒车、酒菜联动促销。（微酒）

2月19日：茅台集团：为实现“开门红”奠定了良好基础。茅台集团召开党委（扩大）会议，会议通报了茅台集团春节假期运转和复工复产情况。生产经营方面，各类指标稳中有升，为实现“开门红”奠定了良好基础；项目建设方面，重大项目全部复工，正加足马力确保如期建成投运；复工复产方面，各子公司全部复工复产，展现了“起步冲刺、决胜全年”的干劲；复商复市方面，各酒类子公司实现百分百复商复市，积极开展各类市场活动，全力冲刺目标任务；品牌推广方面，高质量完成2024年春节品牌推广工作，实现了春节期间全国范围内品牌高频次曝光推广。（微酒）

2月19日：郎酒：持续在变革中重塑。郎酒举行2024年收假工作会。会上提出，2024年，郎酒将持续在变革中重塑，坚守“极致三品，品质第一；极致三品，唯客是尊”；持续进行思想升级、团队升级、产品升级，坚定不移地做强、做长品质、品牌、品味、渠道、终端；坚持组织驱动，不断调整组织架构去配称战略；坚持“客户第一、唯客是尊”，坚定不移地向消费者再贴紧。（微酒）

2月20日：泸州老窖股权激励新进展。泸州老窖发布《关于2021年限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告》，公司2021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为435名，可解除限售的限制性股票数量为2,734,640股，占公司目前总股本的0.19%。本次可解除限售的限制性股票上市流通日为2024年2月22日。（微酒）

2月20日：泸州老窖获得新专利。据国家知识产权局公告，泸州老窖股份有限公司

申请一项名为“根霉麸曲强化中温大曲及其制备方法和利用其提高产酒的方法”，申请日期为2023年10月。专利摘要显示，本发明公开了一种根霉麸曲强化中温大曲及其制备方法和利用其提高产酒的方法，属于白酒生产技术领域。（微酒）

2月20日：茅台酒二轮次生产开启。茅台酒2024年度二轮次生产伊始，茅台集团党委书记、董事长丁雄军率队到制酒八车间调研。调研中丁雄军指出，要坚持“质量是生命之魂”，牢固树立五匠质量观，深耕酿造工艺，抓好精细化操作，持续保障制酒生产优质稳产，为即将到来的黄金轮次打下坚实基础。（微酒）

2月21日：舍得谋划推动产品结构高端化。舍得酒业微信公众号发布消息，在近日召开的2024年度工作会议上，舍得酒业提出，今年要推动产品结构高端化，以及品牌全国化与国际化进程。2024年，舍得酒业将坚持“老酒、多品牌矩阵、年轻化、国际化”四大战略，提出四个“坚定不移”，即坚定不移推动产品结构高端化、推进全国化进程、打造高占比基地市场、推进品牌走向国际化。舍得酒业还提出四项提升，即提升产品力、品牌力、渠道力、组织力。产品力层面，继续推进大单品的发展、探索第二增长曲线；品牌力层面，坚定老酒传播，夯实坛储老酒领导地位，重塑沱牌品牌定位，升级传播策略，聚焦市场投放。（微酒）

2月21日：金徽酒春节前每日出货约8万件。据甘肃日报消息，自去年9月以来，金徽酒订单量逐月增加，目前，全自动化生产线每天的产量在1.9万件，较平时增长一倍。据金徽酒徽县配送有限公司经理何亮介绍，为确保春节前将酒顺利送到客户手里，每天要组织45到55辆货车，预计每天出货量在8万件左右。（微酒）

2月21日：西凤酒4.6亿项目开工。西凤酒扩建技改配套项目——科技研发文化综合服务区开工，总建筑面积8.6万平方米，投资约4.6亿元，包含了管理服务中心、研发中心、营销中心、文化馆、景观广场等。项目建成后，将有效展示企业形象，传播企业文化，增强企业科技实力，进一步优化厂区格局。（微酒）

2月22日：宝丰酒业2024年销售目标确定。宝丰酒业销售公司召开新年工作启动大会，2024年宝丰酒业销售公司年度销售目标已确定，需从三个方面瞄准目标积极行动。一、基于2024年的目标，调整业务运营的结构和方向。从具体的市场调研出发，结合实际情况，调整产品结构，强化简装酒运营力度，寻找大众市场发力点，创造新的增长空间。二、自上而下的行动起来。明确目标及策略，组织市场资源配置，满足解决问题的条件，一线人员以及管理层要共同努力，做足计划、做足准备，奋力而为。三、优化绩效激励，激发干劲。2024年销售公司将以目标和结果为导向，进行绩效结构的全面升级和优化，对业务管理团队进行优化调整，在后勤保障方面激发一线人员的积极性，不断实现市场的开拓。（微酒）

2月22日：丁雄军入选中国品牌人物500强。2023中国品牌节第十八届年度人物峰会发布《TopBrand2023中国品牌人物500强》，茅台集团党委书记、董事长丁雄军位列第25名，华为、比亚迪、小米品牌人物位居前三名。（微酒）

2月23日：酒鬼酒：一致推举高峰为董事长。当天上市公司召开董事会审议并通过了《关于选举公司董事长的议案》，一致推举高峰为公司第九届董事会董事长，任期自董事会选举产生之日起至第九届董事会任期届满时止；同时，推举郑应南、郑轶为酒鬼酒副董事长。（微酒）

2月23日：台源酒上线i茅台26天销售额突破600万。据i茅台App数据显示，台源酒从1月27日正式上线，截止2月21日，短短26天，销售额突破600万元，其中省外消费占比达93.7%。（微酒）

2月23日：古井贡酒启动“三品工程”。“真善美”古井贡酒年份原浆“三品工程”2024年启动仪式暨2023年度古井贡酒股份有限公司表彰大会举行。古井集团党委书记、董事长梁金辉表示，“真善美”是古井做优做久的思想根基，“三品工程”是古井做大做强的康庄大道，先进榜样是古井奋进300亿的动力之源。（微酒）

2月23日：水晶剑3月1日起提价。市场消息称，剑南春的核心单品水晶剑将于3月1日正式涨价，出厂价每瓶上调15元。（微酒）

2月24日：日本清酒对华出口量下滑21.6%。日本清酒烧酒酿造商协会（JSS）发布2023年日本清酒出口数据报告，2023年日本清酒出口额为410.8亿日元（约人民币19.64亿元），出口量为29196千升，同比去年分别下滑13%、19%。其中对中国大陆地区的出口额约为124.7亿日元（约人民币5.96亿元），出口量为5794千升，同比去年分别下滑12%、21.6%。（微酒）。

#### 4. 风险提示

宏观环境不及预期、疫情影响反复、食品饮料的需求恢复不及预期、食品安全问题。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>