

食品饮料

报告日期：2024年02月24日

酒企誓夺开门红，重视食饮底部配置机会

——食饮行业周报（2024年2月第3期）

投资要点

报告导读

食饮观点：白酒板块攻守兼备，我们看好春节动销超预期下的白酒板块配置良机；食品当前关注出海+年货备货+高股息的配置机会。

白酒板块：白酒板块攻守兼备，在当前多重政策催化的背景下，我们看好反弹&春节动销催化下的白酒板块配置良机：①兼顾基本面思维和交易思维，底部位置首推白酒板块两大龙头，主推贵州茅台/五粮液；②同时推荐春节回款动销较优、24年业绩确定性强的标的，推荐古井贡酒/山西汾酒/迎驾贡酒/今世缘/泸州老窖；③另关注高成长性标的，关注珍酒李渡/金徽酒。

大众品板块：我们认为24年大众品仍将保持渐进式回暖，当前板块估值具备性价比，由此我们总结2024年大众品四大投资主线：1) 基于当前消费者希望以更合适的价格获得高品质产品，我们重点推荐具备“高质性价比”特点的标的；2) 基于餐饮供应链的修复，重视大B和小B在24年修复明显的标的；3) 基本面趋势改善明显/趋势反转的标的；4) 估值具备性价比，亟待催化的龙头白马公司。当前关注出海+年货备货+高股息的配置机会，食品本周推荐：仙乐健康、劲仔食品、盐津铺子、中炬高新、洽洽食品、伊利股份、青岛啤酒，关注新乳业、华润啤酒、双汇发展、均瑶健康。

2月19日~2月23日，5个交易日沪深300指数上涨3.71%，食品饮料板块上涨3.32%，速冻食品(+10.55%)涨幅居前，其他食品(+1.69%)涨幅较小。具体来看，金种子酒(+18.44%)、迎驾贡酒(+16.92%)涨幅居前，华致酒行(-1.63%)、天佑德酒(-0.44%)跌幅较大；本周大众品惠发食品(+32.97%)、*ST西发(+27.64%)涨幅居前，金禾实业(-3.06%)、养元饮品(-3.30%)跌幅较大。

【白酒板块】头部酒企誓夺首季开门红，紧握底部区间配置良机

板块回顾：本周白酒板块表现较优

2月19日~2月23日，5个交易日沪深300指数上涨3.71%，白酒板块上涨2.74%，其中金种子酒(+18.44%)、迎驾贡酒(+16.92%)涨幅居前，华致酒行(-1.63%)、天佑德酒(-0.44%)跌幅较大。

24年白酒春节动销略超预期，我们对于白酒行业的节后批价及动销表现更乐观，看好产品周期向上&区域红利释放的白酒头部企业的表现，紧握底部区间配置良机。

白酒酒企开年会议更新：头部酒企誓夺首季开门红，明确全年目标任务

春节假期结束之际，茅台、五粮液、汾酒、古井、洋河、今世缘、老白干等酒企陆续召开开年营销会议，总结春节开门红成绩，明确年度目标任务。

贵州茅台：2月19日，茅台集团召开党委（扩大）会议。会议指出，春节期间各类指标稳中有升，为实现“开门红”奠定了良好基础。会议对实现“开门红”和近期工作作了安排，要抓好市场营销“一盘棋”和“四端”建设工作，以高质量的营销工作确保“开门红”，为完成全年目标任务打下坚实基础，为茅台高质量发展、现代化建设贡献更大力量。

五粮液：2月18日，五粮液集团（股份）公司召开2024年收心会。董事长曾总指出，今年五粮液各项重点工作均实现良好开局：龙年生肖酒市场反响热烈，携手央视春晚再度火爆出圈，酿酒生产平稳有序，市场销售持续发力，品牌声量持

行业评级：看好(维持)

分析师：杨骥
执业证书号：S1230522030003
yangji@stocke.com.cn

分析师：孙天一
执业证书号：S1230521070002
suntianyi@stocke.com.cn

分析师：杜宛泽
执业证书号：S1230521070001
17621373969
duwanze@stocke.com.cn

分析师：张家祯
执业证书号：S1230523080001
zhangjiazhen@stocke.com.cn

分析师：潘俊汝
执业证书号：S1230524010001
panjunru@stocke.com.cn

相关报告

- 《春节动销略超预期，看好底部配置机会》 2024.02.18
- 《春节消费略超预期，继续强调食饮底部配置机会》 2024.02.18
- 《春节动销趋势向好，分化加剧强者恒强》 2024.02.07

续放大，多元产业稳健增长，安全、环保和维稳底线持续筑牢。会议强调，全力以赴确保全年目标任务完成，朝着加快建设世界一流企业的目标继续奋勇前行。

山西汾酒：2月18日，董事长袁总及管理层带队慰问干部职工。董事长袁总指出，2024年是践行汾酒复兴纲领、实现“十四五”目标的关键之年，也是公司的“管理现代化突破年”，希望大家以“开年就是冲刺”的精神，认真思考、干在实处、走在前列，为圆满完成全年目标任务起好步、开好局。

古井贡酒：2月23日，“真善美”古井贡酒·年份原浆“三品工程”2024年启动仪式暨2023年度股份公司表彰大会举行。董事长梁总指出，“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，2024年重整归零、向300亿进发。

洋河股份：2月18日，洋河股份召开2024年新春工作推进会。董事长张总指出，要全面做好“开展百日攻坚大会战，开创品牌营销新局面”专项行动的“后半篇文章”，推动市场稳健前行，为全年销售积蓄更加强大的势能。会议强调，坚持笃行不怠，聚焦“争抢拼冲”四种劲头，实现全年的“大成功、大丰收”。2024年是洋河的“管理提升年”，在发展的特殊时期，要回归本源练内功，将管理融入到公司的各个环节、各个领域。

今世缘：2月19日，今世缘酒业2024年工作大会在会议中心召开。董事长顾总指出，要合理调控发展节奏，全面实施“岗位价值评估、绩效管理、末位淘汰、人才提升”四项改革，全面推进“文化、科技、数字、改革、资本”五大赋能，加快“市场营销、供应链协同、企业文化、质量管理、风险管控、人力资源”六大体系落地生根。会议指出，务必完成必保目标，明确今年营收目标增长率，综合考虑总体目标；务必力争冲刺目标，在实际工作中力争更好结果；务必牢记挑战目标，继续跳起向上，保持好势头、强劲头。会议强调，公司力争全面打赢首季“开门红”，全面完成2024年目标任务。

老白干酒：2月18日，2024年衡水老白干营销动员大会在衡水中学博艺馆举行。会议指出，春节期间衡水老白干通过体系重构、新品造势、数字化营销、产品升级等，聚焦核心合伙人及团购商，展开“攻山头、拔钉子、打硬仗、提势能”的业务模式。2024年衡水老白干将保持不变的战略定力，以三大战略项目（价格保卫战、大单品突破战、核心消费者培育战），四个聚焦（产品聚焦、市场聚焦、市区聚焦、资源聚焦），保障战略市场的突破，将业务做实做透，聚势赢得未来。2024年销管中心将继续坚持长期主义，坚持问题导向，团结实干，创新争先，围绕公司价格、动作、出库、回款四项核心要求开展工作。2024年公司力争不断巩固和提高品牌在行业中的地位，实现品牌价值和市场份额的双重提升。

舍得酒业：2月20日，舍得酒业2024年度工作会议在射洪产研总部召开。围绕年度工作目标，大会将“自信、坚韧、精益、创造”作为2024年企业经营管理工作的主题，对老酒战略如何在产品力、品牌力、渠道力和组织力的提升中迸发新动能凝聚共识。会议提出，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。

金沙酒业：2月20-22日，华润啤酒（控股）有限公司副总裁、金沙酒业党委书记、总经理范世凯深入安徽市场一线走访。范世凯表示，过去的一年，经过华润入主金沙后的一系列战略调整，金沙酒业累计减少库存十余亿元，大单品摘要珍品版价格恢复明显，同时销售更是稳中有升。

白酒春节专题（二）：春节动销略超预期，看好底部配置机会

24年春节呈现品牌&价位&场景&区域均分化加剧、动销滞后但趋势向好、以价换量等特征，头部酒企回款、库存、动销、批价仍表现较优，对于头部酒企可更乐观。

关注点 1: 渠道回款进度较优、春节前后回款及动销加速、头部酒企 24Q1 业绩确定性高

1) 高端酒: 24 年春节高端酒目标打款比例更加积极、渠道库存良性。2) 次高端酒: 24 年次高端酒回款和库存表现分化, 山西汾酒回款动销库存相对较优, 其他泛全国性次高端名酒相对承压。3) 区域龙头酒: 古井贡酒、今世缘节前回款动销库存表现较优, 迎驾贡酒春节前后回款、动销加速、库存去化明显。

关注点 2: 24 年春节以价换量特征显著、头部酒企费用投入仍有克制、春节期间批价表现略超预期

1) 高端酒: 飞天茅台批价总体稳定, 普五批价显著回升, 国窖批价稳中有升。2) 100-500 元: 批价总体稳定, 水晶梦、四开等大单品节前批价企稳回升。24 年春节酒企争抢回款和消费者竞争加剧, 但头部酒企费用投入力度仍有克制, 费用投放结构有所变化, 由渠道的随量费用转变为针对消费者的费用投入及针对渠道的模糊激励, 且加强线上线下和 BC 联动营销。

关注点 3: 终端动销滞后但春节表现略超预期、价位及区域表现分化

终端烟酒店反馈春节动销趋势向好, 春节前后白酒动销表现略超预期。1) 分场景看: 年会和商务宴请有所恢复但结构下移, 家宴&大众聚饮场景表现亮眼, 宴席在高基数下同比减少。2) 分价格带看: 高端酒表现稳定, 100-500 元价位享受商务用酒恢复+大众用酒升级红利。3) 分区域看: 安徽、江苏等经济强势区域表现较优, 区域龙头虹吸效应更强。

水井坊更新: 回购股份用于股权激励

2 月 21 日, 水井坊发布公告, 公司拟使用自有资金通过上交所交易系统以集中竞价交易方式回购公司股份, 用于员工持股计划或股权激励。回购资金总额不低于 7500 万元 (含), 且不超过 1.5 亿元 (含), 回购价格不超过 75 元/股。预计回购数量 100 万股-200 万股, 占公司总股本的 0.20%-0.41%。

数据更新: 节后高端酒批价环比稳定, 库存保持相对低位

贵州茅台: 本周飞天茅台 (散) 批价约 2690-2710 元, 批价环比稳定; 五粮液: 本周批价为 940-965 元, 批价环比稳定; 泸州老窖: 本周批价为 870-885 元, 批价环比稳定。

投资建议: 白酒板块攻守兼备, 看好反弹下的白酒板块配置良机

白酒板块攻守兼备, 在当前多重政策催化的背景下, 我们看好反弹&春节动销催化下的白酒板块配置良机: ①兼顾基本面思维和交易思维, 底部位置首推白酒板块两大龙头, 主推贵州茅台/五粮液; ②同时推荐春节回款动销较优、24 年业绩确定性强的标的, 推荐古井贡酒/山西汾酒/迎驾贡酒/今世缘/泸州老窖; ③另关注高成长性标的, 关注珍酒李渡/金徽酒。

【食品板块】: 食品板块性价比凸显, 渐进式回暖仍是主旋律**板块回顾: 本周大众品板块表现较优**

板块涨幅方面: 速冻食品 (+10.55%), 涨幅居前; 非乳饮料 (+2.30%)、其他食品 (+1.69%) 涨幅较小。

个股涨跌方面: 本周大众品惠发食品 (+32.97%)、*ST 西发 (+27.64%)、麦趣尔 (+25.89%)、莫高股份 (+24.94%) 和品渥食品 (+24.06%) 涨幅居前。

本周更新: 珠江啤酒业绩更新、李子园更新、汤臣倍健业绩更新**1、珠江啤酒业绩快报**

经公司初步核算, 预计 2023 年实现营业收入 53.78 亿元, 同比增长约 9.13%; 实现归母净利润 6.25 亿元, 同比增长约 4.43%; 实现扣非归母净利润 5.58 亿元, 同比增长约 4.75%。2023 年销量约 140.28 万吨, 同比增长约 4.79%, 吨价约 3834 元/千升, 同比增长约 4.13%。

预计 23Q4 实现营业收入 8.27 亿元，同比增长约 1.16%；实现归母净利润-0.19 亿元，同比下滑约 167.35%；实现扣非归母净利润-0.46 亿元，同比下滑约 824.14%。23Q4 销量约 25.25 万吨，同比增长约 4.04%，吨价约 3274 元/千升，同比下滑约 2.76%。

2、李子园：2024 年员工持股计划要点速递

- (1) 参与对象：董事（不含独立董事）、监事、高级管理人员、中高层管理人员、核心业务（技术）骨干等；
- (2) 参与人数：首次受让部分的参与人数为不超过 379 人，其中董事（不含独立董事）、监事、高级管理人员不超过 10 人；
- (3) 预计募资总额：不超过 6375 万元；
- (4) 本计划购买回购股份的价格：7.5 元/股；
- (5) 持股规模：不超过 850 万股，占目前总股本 2.15%；
- (6) 存续期、解锁时点和比例：48 个月，解锁时点分别为 12、24 个月，比例分别为 60%、40%；
- (7) 业绩考核目标：第一个解锁期-以 23 年为基数，24 年营收增长率不低于 18%；第二个解锁期-以 23 年为基数，25 年营收复合增长率不低于 18%or 以 24 年为基数，25 年营收增长率不低于 18%；
- (8) 费用摊销：24/25/26 年预计分别为 1796/1049/150 万元，合计 2993 万元。

3、汤臣倍健 2023 年度业绩快报速递

公司 23 年收入 94.1 亿元，同增 19.7%；23 年归母净利润 17.5 亿元，同增 26.0%；扣非归母净利润 16.0 亿元，同增 16.1%；归母净利率 18.6%，同比 +1pct。

投资建议：

我们认为 24 年大众品仍将保持渐进式回暖，当前板块估值具备性价比，由此我们总结 2024 年大众品四大投资主线：

- 1) 基于当前消费者希望以更合适的价格获得高品质产品，我们重点推荐具备“高质性价比”特点的标的，主要涉及零食板块、低温奶、高档啤酒、预制菜、保健品赛道等如盐津铺子、劲仔食品、东鹏饮料、新乳业等；
- 2) 基于餐饮供应链的修复，重视大 B 和小 B 在 24 年修复明显的标的，主要涉及餐饮供应链、烘焙等板块如宝立食品、立高食品、安井食品、千味央厨；
- 3) 基本面趋势改善明显/趋势反转的标的：仙乐健康、中炬高新等；
- 4) 估值具备性价比，亟待催化的龙头白马公司；如洽洽食品、青岛啤酒、伊利股份、海天味业等。

当前关注出海+年货备货+高股息的配置机会，食品本周推荐：仙乐健康、劲仔食品、盐津铺子、中炬高新、洽洽食品、伊利股份、青岛啤酒，关注新乳业、华润啤酒、双汇发展、均瑶健康。

风险提示：白酒动销恢复不及预期；食品安全风险。

正文目录

1 本周行情回顾	7
2 重要数据跟踪	9
2.1 重点白酒价格数据跟踪	9
2.2 重点葡萄酒价格数据跟踪	10
2.3 重点啤酒价格数据跟踪	11
3 重要公司公告	11
4 重要行业动态	13
5 近期重大事件备忘录	15
6 风险提示	15

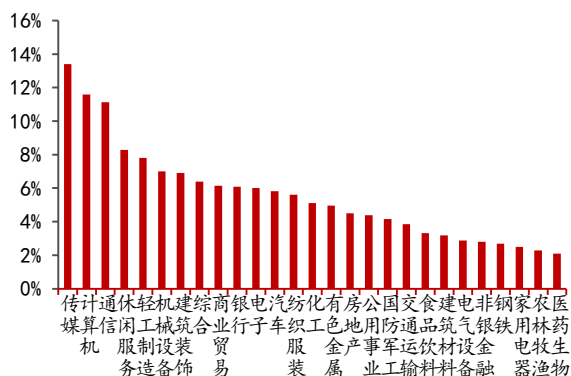
图表目录

图 1: 本周各板块涨幅.....	7
图 2: 本周食品饮料行业子板块涨跌幅.....	7
图 3: 白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒板块估值情况 (单位, 倍)	8
图 4: 本周主要酒企 PE(TTM) 情况一览 (单位, 倍)	8
图 5: 贵州茅台批价走势 (单位, 元/瓶)	9
图 6: 五粮液批价走势 (单位, 元/瓶)	9
图 7: 国窖 1573 批价走势 (单位, 元/瓶)	9
图 8: 白酒月度产量及同比增速走势.....	9
图 9: 国产葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)	10
图 10: 海外葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)	10
图 11: Liv-ex100 红酒指数走势.....	10
图 12: 葡萄酒月度产量及同比增速走势.....	10
图 13: 海外啤酒零售价走势 (单位: 元/罐)	11
图 14: 国产啤酒零售价走势 (单位: 元/罐)	11
图 15: 啤酒月度产量及同比增速走势 (单位: 万千升, %)	11
图 16: 啤酒月度进口量及进口平均单价走势.....	11
表 1: 本周主要白酒公司涨跌幅情况.....	7
表 2: 本周主要大众品公司涨跌幅情况.....	7
表 3: 酒水板块个股沪 (深) 股通持股占比.....	9
表 4: 本周高端酒批价同比及环比变化 (单位: 元)	10
表 5: 本周饮料板块上市公司重要公告.....	11
表 6: 本周饮料行业重要动态.....	13
表 7: 饮料板块最近重大事件备忘录.....	15

1 本周行情回顾

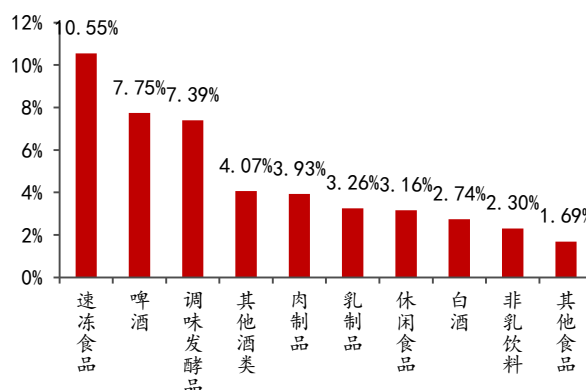
2月19日~2月23日，5个交易日沪深300指数上涨3.71%，食品饮料板块上涨3.32%，速冻食品（+10.55%）涨幅居前，其他食品（+1.69%）涨幅较小。具体来看，金种子酒（+18.44%）、迎驾贡酒（+16.92%）涨幅居前，华致酒行（-1.63%）、天佑德酒（-0.44%）跌幅较大；本周大众品惠发食品（+32.97%）、*ST西发（+27.64%）涨幅居前，金禾实业（-3.06%）、养元饮品（-3.30%）跌幅较大。

图1：本周各板块涨幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图2：本周食品饮料行业子板块涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

表1：本周主要白酒公司涨跌幅情况

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
600199.SH	金种子酒	15.80	18.44%	600519.SH	贵州茅台	1714.09	0.47%
603198.SH	迎驾贡酒	65.11	16.92%	603919.SH	金徽酒	20.97	0.38%
000995.SZ	皇台酒业	12.37	14.64%	603589.SH	口子窖	42.73	-0.26%
000568.SZ	泸州老窖	169.00	9.98%	002646.SZ	天佑德酒	11.26	-0.44%
600702.SH	舍得酒业	82.80	9.36%	300755.SZ	华致酒行	16.90	-1.63%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

表2：本周主要大众品公司涨跌幅情况

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
603536.SH	惠发食品	10.97	32.97%	600059.SH	古越龙山	8.58	-1.72%
000752.SZ	*ST西发	6.88	27.64%	002847.SZ	盐津铺子	69.35	-2.09%
002719.SZ	麦趣尔	7.39	25.89%	002557.SZ	洽洽食品	33.60	-2.55%
600543.SH	莫高股份	5.31	24.94%	002597.SZ	金禾实业	18.36	-3.06%
300892.SZ	品渥食品	16.19	24.06%	603156.SH	养元饮品	24.59	-3.30%

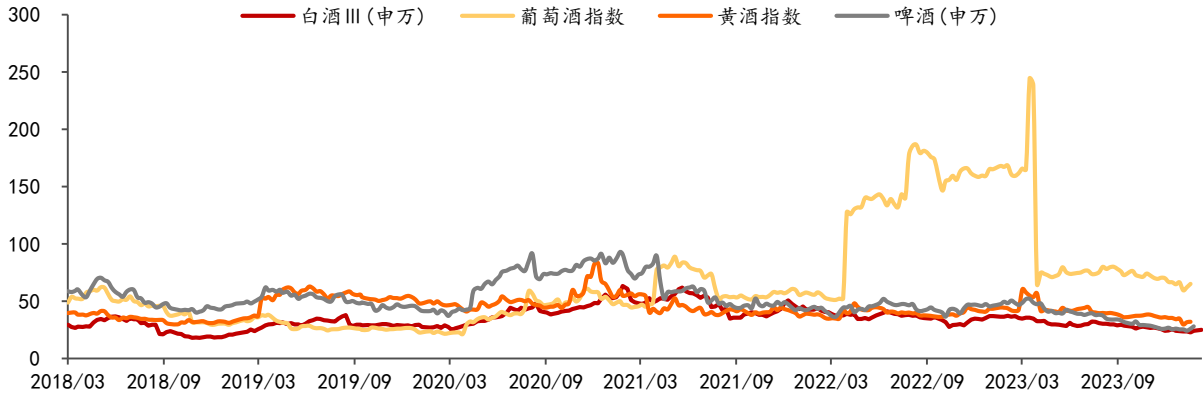
资料来源：Wind，浙商证券研究所

本周大众品板块涨幅前五个股分别为惠发食品（+32.97%）、*ST西发（+27.64%）、麦趣尔（+25.89%）、莫高股份（+24.94%）和品渥食品（+24.06%），跌幅前五个股分别为

为古越龙山 (-1.72%)、盐津铺子 (-2.09%)、洽洽食品 (-2.55%)、金禾实业 (-3.06%) 和养元饮品 (-3.30%)。

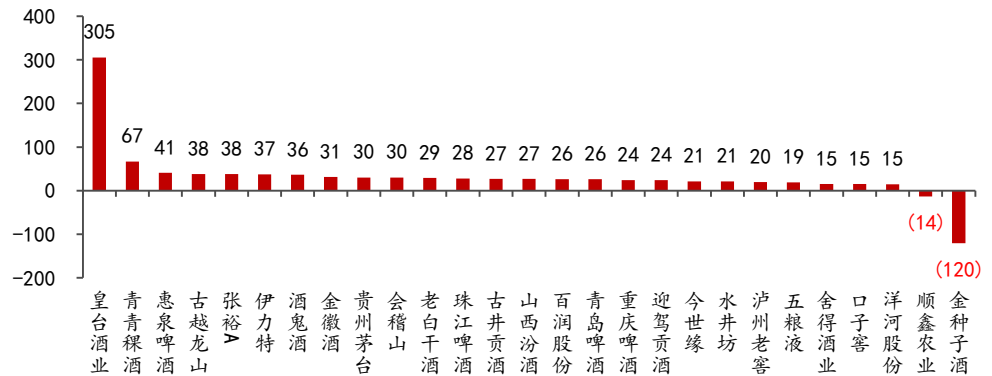
估值方面，食品饮料行业估值水平上升。2024年2月23日，食品饮料行业 24.73 倍，白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒细分行业估值分别为 24.97、28.12、65.13、32.01 倍，其中啤酒板块 (+7.90%) 本周估值增幅最大，黄酒板块 (+1.14%) 本周估值增幅较小。

图3: 白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒板块估值情况 (单位, 倍)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图4: 本周主要酒企 PE(TTM) 情况一览 (单位, 倍)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

陆股通持股标的中，贵州茅台 (7.15%)、重庆啤酒 (5.60%)、五粮液 (4.47%)、水井坊 (3.68%)、口子窖 (3.47%) 持股排名居前。酒水板块 14 支个股受北向资金增持，其中舍得酒业 (+0.40%)、水井坊 (+0.33%) 北上资金增持比例较高。

表3: 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	2024/2/23	较上周变化	证券代码	证券简称	2024/2/23	较上周变化
600519.SH	贵州茅台	7.15%	0.17%	000860.SZ	顺鑫农业	0.98%	0.07%
600132.SH	重庆啤酒	5.60%	-0.21%	000869.SZ	张裕A	0.88%	-0.07%
000858.SZ	五粮液	4.47%	0.17%	603919.SH	金徽酒	0.77%	0.04%
600779.SH	水井坊	3.68%	0.33%	002461.SZ	珠江啤酒	0.62%	-0.16%
603589.SH	口子窖	3.47%	0.17%	601579.SH	会稽山	0.57%	-0.11%
000729.SZ	燕京啤酒	3.30%	-0.11%	600197.SH	伊力特	0.34%	-0.07%

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

2 重要数据跟踪

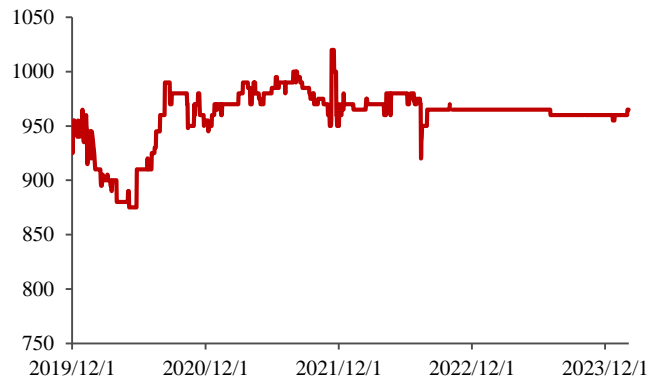
2.1 重点白酒价格数据跟踪

图5: 贵州茅台批价走势(单位, 元/瓶)



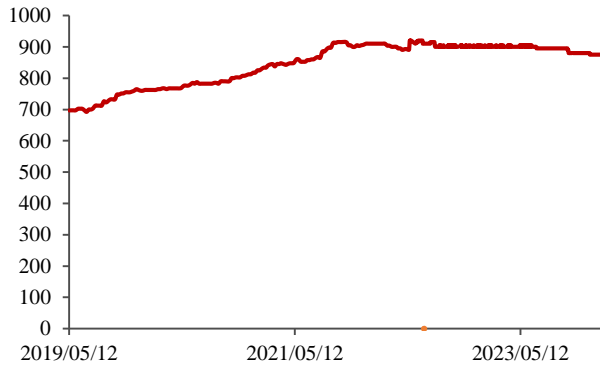
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图6: 五粮液批价走势(单位, 元/瓶)



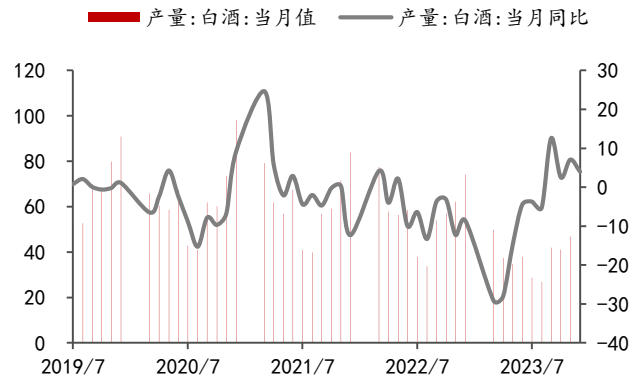
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图7: 国窖1573批价走势(单位, 元/瓶)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图8: 白酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

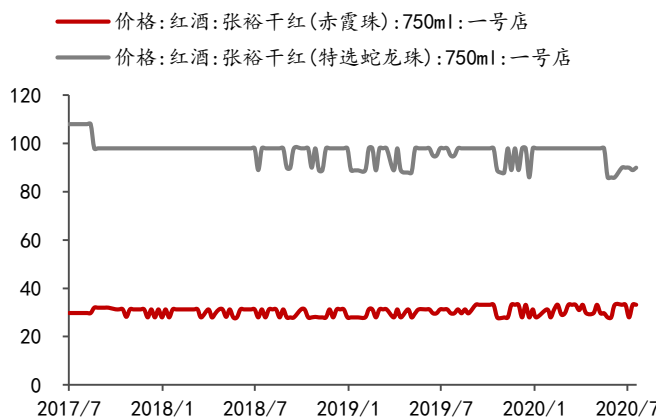
表4: 本周高端酒批价同比及环比变化(单位:元)

品牌	产品	规格	1月26日批价	2月2日批价	2月9日批价	2月16日批价	2月23日批价	环比2月16日变动
贵州茅台	23年飞天(原) 53°	500ml	2950	2975	3000	2990	3000	+10
	23年飞天(散) 53°	500ml	2695	2690	2710	2700	2705	+5
五粮液	普五(八代) 52°	500ml	960	965	965	965	965	/
	1618 52°	500ml	950	950	950	950	950	/
	国窖1573 52°	500ml	875	875	875	875	875	/
泸州老窖	特曲(老字号) 52°	500ml	260	260	260	260	260	/
	特曲(60版) 52°	500ml	420	420	420	420	420	/

资料来源: 今日酒价, 浙商证券研究所

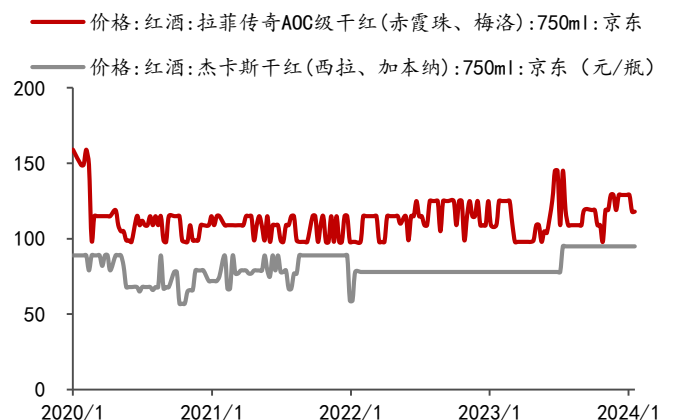
2.2 重点葡萄酒价格数据跟踪

图9: 国产葡萄酒价格走势(单位:元/瓶)



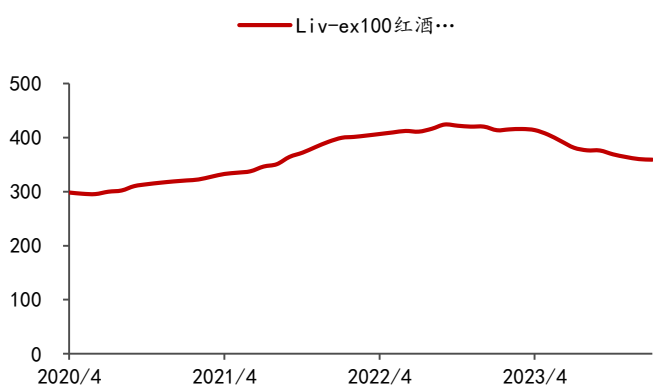
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图10: 海外葡萄酒价格走势(单位:元/瓶)



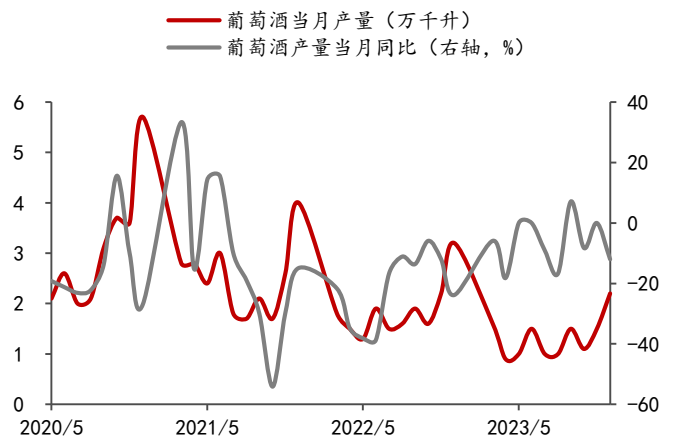
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图11: Liv-ex100 红酒指数走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

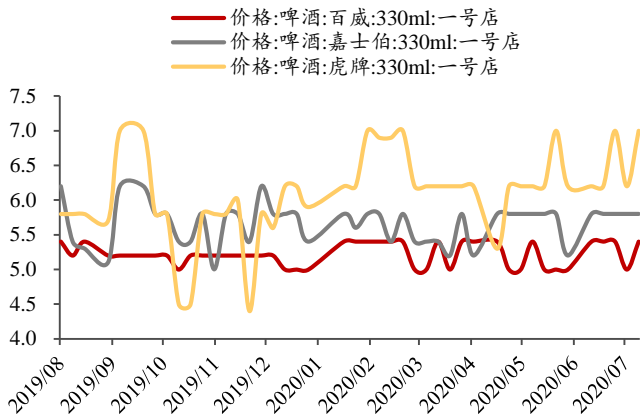
图12: 葡萄酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

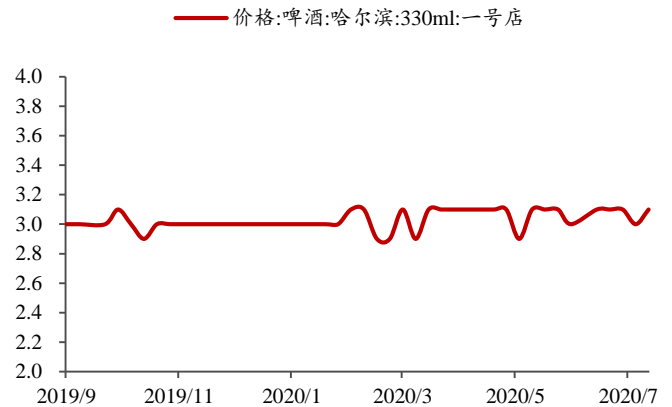
2.3 重点啤酒价格数据跟踪

图13: 海外啤酒零售价走势 (单位: 元/罐)



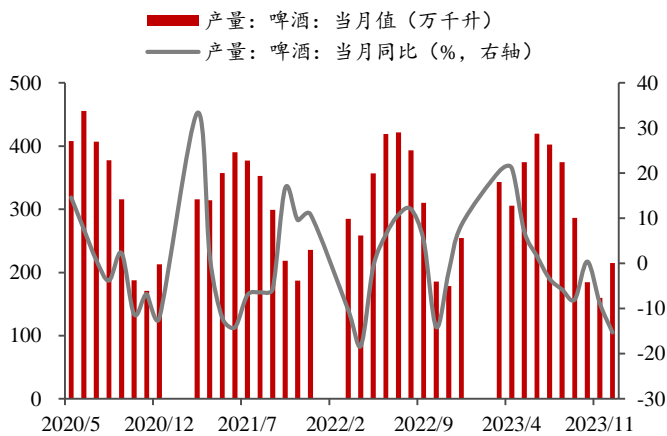
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图14: 国产啤酒零售价走势 (单位: 元/罐)



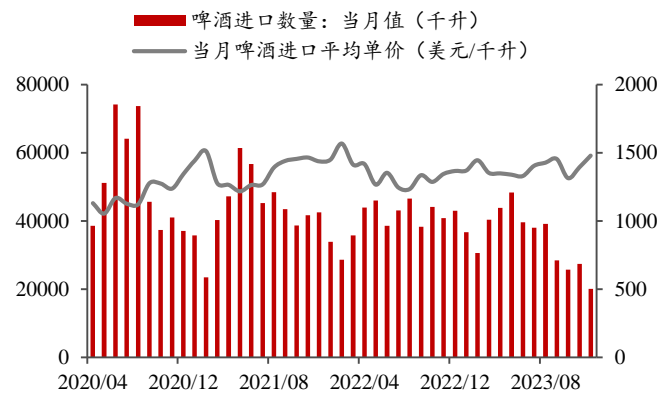
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图15: 啤酒月度产量及同比增速走势 (单位: 万千升, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图16: 啤酒月度进口量及进口平均单价走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3 重要公司公告

表5: 本周饮料板块上市公司重要公告

上市公司	公司公告
燕京啤酒	2月24日公司发布关于收到北京证监局警示函的公告,公司于2024年2月23日收到中国证券监督管理委员会北京监管局行政监管措施决定书《关于对北京燕京啤酒股份有限公司、刘景伟、徐月香采取出具警示函行政监管措施的决定》,公司及相关人员高度重视《警示函》中涉及的相关事项,将认真吸取教训,积极进行整改,不断提升规范运作水平。同时,公司及全体董事、监事、高级管理人员将认真学习和严格遵守《证券法》《公司法》《股票上市规则》《上市公司信息披露管理办法》等法律法规,真实、准确、完整、及时、公平地履行信息披露义务,提高信息披露质量,维护公司及全体股东利益,促进公司持续、健康、稳定发展。
酒鬼酒	2月24日,公司发布第九届监事会第一次会议决议公告,九届监事会一致推举严雪波先生为公司第九届监事会主席,任期自监事会选举产生之日起至第九届监事会任期届满时止;2)

威龙股份	<p>1) 2月24日,公司发布关于控股股东质押部分股权的公告,山东息壤将其持有的本公司9,200,000股无限售流通A股股份质押给青岛青银金融租赁有限公司,并在中国证券登记结算有限责任公司办理了质押登记手续。公司控股股东山东息壤(原山东九合云投科技发展有限公司)持有公司62,571,880无限售流通股,占公司总股本18.80%。本次股份质押后,山东息壤累计质押的本公司股份数量为47,921,457股,占其持有公司股份的76.59%,占公司总股本的14.40%。</p> <p>2) 2月22日,公司发布关于控股股东更名、股权结构变化的公告,公司控股股东名称由“山东九合云投科技发展有限公司”变更为“山东息壤数字科技有限公司”。山东息壤注册资本金原计划由30,000万元增加至34,000万元,新股东山东峻博信息技术有限公司以货币的形式已完成出资,但上述事项尚未完成工商变更。近期,山东息壤第一大股山东淄博市临淄区九合财金控股有限公司因战略调整退出,影响注册资本金减少至15,600万元。股东山东峻博信息技术有限公司已出资4,000万元,但相关股权尚未完成工商变更。</p>
*ST西发	<p>1) 2月24日,公司发布关于涉及(2023)藏01民初27号诉讼案件的进展公告,2024年2月23日,公司收到委派律师提供的拉萨中院传票,主要内容为:本案因股权转让纠纷于2024年3月26日10时于拉萨市中级人民法院开庭。</p> <p>2) 2月22日,公司发布股票可能被终止上市的风险提示公告,经中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)审计,公司2022年度期末净资产为负值,同时对公司2022年度财务报告出具了无法表示意见的审计报告,触及《股票上市规则》第9.3.1条(二)、(三)的规定,公司股票自2022年年度报告披露后,继续被深圳证券交易所实施退市风险警示。</p>
*ST莫高	<p>2月22日,公司发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份的方案,拟回购股份的用途:本次回购的股份将全部用于出售;回购股份数量:本次回购股份的数量不低于公司已发行股份总数的1%,不超过公司已发行股份总数的2%;回购价格:不超过人民币6.00元/股,该价格未超过公司董事会审议通过相关决议前30个交易日公司股票交易均价的150%;回购期限:自公司董事会审议通过本次回购方案之日起3个月内;回购资金来源:公司自有资金。</p>
ST通葡	<p>2月20日,公司发布关于监事增持公司股份的公告,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。</p>
泸州老窖	<p>2月20日,公司发布关于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。</p>
张裕A	<p>1) 2月23日,公司发布关于回购公司部分境内上市外资股(B股)股份方案,拟回购资金总额:不超过人民币2亿元,拟回购股份的种类:公司已发行的境内上市外资股(B股),拟回购用途:注销,拟回购价格:不超过港币12.65元/股,拟回购数量:不低于1000万股,不超过2000万股,占目前公司总股本约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;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,资金来源:自有资金。</p> <p>2) 2月23日,公司发布董事变更公告,同意陈殿欣女士因工作调整辞去公司董事职务,同意将刘勋章先生作为公司第九届董事会候选人提交股东大会审议。</p>
李子园	<p>2月23日,公司发布2024年员工持股计划,本员工持股计划拟募集资金总额不超过6,375.00万元,以“份”作为认购单位,每份份额为1.00元,本员工持股计划的份数上限为6,375.00万份,最终募集资金总额以实际募资总额为准。本员工持股计划的资金来源为员工合法薪酬、自筹资金以及法律法规允许的其他方式,公司不以任何方式向参与对象提供垫资、担保、借贷等财务资助,亦不存在第三方为参加对象提供奖励、资助、补贴、兜底等安排的情形。</p>
会稽山	<p>2月23日,公司发布关于股份回购实施结果暨股份变动公告,截至2024年2月21日,公司已完成回购,已通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份900万股,占公司总股本的比例为1.88%,回购最高价格为11.30元/股,回购最低价格为7.93元/股,回购均价10.63元/股,使用资金总额为95,640,945.00元(不含交易费用)。</p>

金种子酒

2月22日，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。

资料来源：Wind，浙商证券研究所

4 重要行业动态

表6：本周饮料行业重要动态

标题	行业动态
2月18日，贵州茅台举行2024年“百千万·生态行”新春植树活动	茅台集团党委书记、董事长，茅台酒股份公司党委书记、董事长丁雄军讲话并宣布植树活动开始，他强调，要深入贯彻习近平生态文明思想，持续践行“绿水青山就是金山银山”理念，坚持走好“绿线”发展道路，构建完善“山水林土河微”生命共同体，深化“两山”基地建设，保护好茅台赖以生存和发展的自然生态，不断筑牢茅台高质量发展、现代化建设的绿色基底。
2月18日，五粮液集团（股份）公司召开2024年收心会	2月18日，五粮液集团（股份）公司召开2024年收心会。会议要求，全体五粮液人要坚决贯彻落实市委、市政府各项决策部署，要切实从思想、行动和作风上迅速归位收心，乘势而上、加压奋进、层层落实，努力推动各项工作再上新台阶。会上，各基层单位代表签订了2024年度目标任务书。
第一代500mL李渡高粱1955与1975即日起全面停产，第二代500mL李渡高粱1955与1975产品即将上市	2月18日，国宝李渡正式发布通知，第一代500mL李渡高粱1955与1975即日起全面停产，第二代500mL李渡高粱1955与1975产品即将上市。 第一代李渡高粱1955与1975产品上市已近十年，此次国宝李渡对产品进行全面提质换代，同时围绕“三大升级”——酒体升级、防伪升级、包装升级，让“高质量”产品被更多人看见，充分展现出品牌不断完善酿酒技术、提升产品质量、坚持文化引领的企业精神内核。
2月18日，古井贡酒·年份原浆春季开酿仪式在正德广场举行	2月18日，古井贡酒·年份原浆春季开酿仪式在正德广场举行。大典现场，古井集团党委书记、董事长梁金辉带领公司高管团队，酿造系统、销售系统及职能部门员工代表，共同祭祀古井酒酒神曹操。梁金辉一行走进正德坊和天宝坊酿酒车间，挥锨上甑，品鉴新酿春酒。
2月19日，茅台集团召开党委（扩大）会议，茅台集团党委书记丁雄军主持会议并讲话	会议通报了茅台集团春节假期运转和复工复市情况，对实现“开门红”和近期工作作了安排。会议指出，要抓好项目建设的“黄金期”，全力推动重点项目建设提速提质，抓好市场营销“一盘棋”和“四端”建设工作，以高质量的营销工作确保“开门红”，为完成全年目标任务打下坚实基础。
2月19日，郎酒股份公司召开2024年收假工作会	2月19日，郎酒股份公司召开2024年收假工作会。会上，郎酒集团董事长汪俊林激励全体郎酒人坚守“极致三品，酿好酒”，开创“唯客是尊，打胜仗”。郎酒股份总经理汪博炜明确2024年目标任务，安排部署2024年重点工作。
2月18日，2024年衡水老白干营销动员大会在衡水中学博艺馆胜利举行	此次营销动员大会以“守正创新，聚势共赢”为主题，总结回顾了衡水老白干2023年的营销工作，并为2024年企业发展定准基调，指明前进方向，传递了衡水老白干上下同心、锚定目标，坚定不移推进企业发展的决心。
徽酒集团现已由新股东对公司完成了整体并购，原股东退出	2月18日，据高炉家 徽酒集团微信公众号消息，徽酒集团现已由新股东对公司完成了整体并购，原股东退出。随着新股东入驻，新徽酒集团针对集团运营管理生产销售、产品和品牌等进行全面调整和重新规划；公司也将深度聚焦，重新回归高炉家核心产品，以重新树立高炉家在市场的形象和地位，并已重新制定了新的三年发展规划。
金沙酒业3万吨基酒一期扩建项目的关键里程碑得以实现	2月19日消息，金沙酒业3万吨基酒一期扩建项目的关键里程碑得以实现，3栋坛库及相关配套工程的主体结构顺利封顶，为6月新建22500吨基酒库投入使用打下基础。该项目涉及6#坛库、7#坛库、8#坛库、消防废水收集池、1#食堂办公楼、2#附属用房及1#门卫值班室6栋单体建筑，总建筑面积7.5万平方米。

- 喜力啤酒公布由于啤酒销量大幅下降,股价下跌了 6.5%,其主要原因是价格上涨
- 喜力在 2023 年上半年将啤酒价格上调了两位数,下半年又上调了一位。提价后,喜力啤酒的全球平均价格上涨了 10.2%。喜力董事长兼首席执行官 Dolf van den Brink 表示,去年喜力啤酒的价格上涨无疑影响了销量,2023 年销量下降了 4.7%,但他不排除 2024 年价格进一步上涨的可能性,不过预计上涨的步伐将放缓。
- 茅台集团党委书记、董事长丁雄军率队到制酒八车间走访
- 2月20日,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走访。走访中,丁雄军与车间干部职工亲切交流,认真听取车间生产工作汇报,与班组骨干深入沟通,并检查车间安全生产。他指出,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。
- 习酒集团开展品牌和文化建设培训
- 2月19日,习酒集团开展品牌和文化建设培训。习酒集团党委书记、董事长张德芹指出,2024年是习酒集团“君子品格建设年”,全体习酒人要深入贯彻落实“君子品格建设年”有关要求,把习酒建设成为世界一流、受人喜欢的大型综合企业集团。
- 泸州市人民政府副市长杨长缨率队到玉蝉酒业走访
- 2月20日,泸州市人民政府副市长杨长缨率队到玉蝉酒业走访。通过实地查看、听取介绍和座谈交流的形式,深入了解玉蝉酒业在项目建设、生产经营、发展规划等方面情况,并对企业提出的问题现场布置和安排,要求进行跟踪督办。
- 郎酒股份总经理汪博炜率队走访巴中市场
- 2月21日,郎酒股份总经理汪博炜率队走访巴中市场。汪博炜与当地十余位商家一对一沟通交流,走访专卖店、终端店,做强、做长、做深、做透,全心全意为商家服务,厂商命运共同体打胜仗。
- 水井坊发布公告,公司拟使用自有资金通过上交所交易系统以集中竞价交易方式回购公司股份
- 2月21日,水井坊(600799.SH)发布公告,公司拟使用自有资金通过上交所交易系统以集中竞价交易方式回购公司股份,用于员工持股计划或股权激励。回购资金总额不低于7500万元(含),且不超过1.5亿元(含),回购价格不超过75元/股。预计回购数量100万股-200万股,占公司总股本的0.20%-0.41%。
- 青海互助天佑德青稞酒股份有限公司组织2024年度工作目标责任书签约仪式召开
- 2月20日,青海互助天佑德青稞酒股份有限公司组织召开了2024年度工作目标责任书签约仪式。会上,李银会董事长代表董事会与万国栋总经理签订了年度工作目标责任书,万国栋总经理分别与营销中心、甘肃公司、西藏公司以及北京公司线下业务、线上业务负责人签订了年度工作目标责任书。年度工作目标责任书的签订,既是公司各业务单元负责人对各项经营指标立下的军令状,也是迎难而上、誓夺胜利的“承诺书”。
- 仁怀市举行2024年第一季度重大项目集中开工仪式
- 2月21日上午,仁怀市举行2024年第一季度重大项目集中开工仪式。据悉,今年一季度,仁怀市有26个项目集中开工建设,总投资220.1亿元,涉及城市建设、生态环保、水利堤防、白酒产业发展、高标准农田建设等多个领域。
- 商务部举行例行新闻发布会
- 2月22日下午,商务部举行例行新闻发布会。商务部新闻发言人何亚东表示,去年11月30日,商务部应澳大利亚葡萄酒和葡萄酒协会申请,依法启动对澳葡萄酒双反措施的复审调查。目前商务部已收到多个利害关系方提交的立案庭审意见,并发放和回收了调查问卷。随后商务部将依法推进调查程序,对各利害关系方的主张及其证据进行全面审查,充分保障各方的权利,做出客观、公平、公正的裁决。
- 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》
- 据品牌联盟消息,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。
- 中华国酿·只此青玉 2024 全球“百千万”主题营销活动在日本名古屋重庆饭店举行
- 2月20日晚,中华国酿·只此青玉2024全球“百千万”主题营销活动在日本名古屋重庆饭店举行。该活动将中华美食与中华传统文化巧妙结合,在进一步打造中国高端黄酒第一大单品“只此青玉”的同时,也向海外积极地传播着中国酒文化、中国酒魅力。
- 华润万家举办“龙年饮茅台 万家共欢喜”元宵节特别活动
- 华润万家举办“龙年饮茅台 万家共欢喜”元宵节特别活动,活动放量20000瓶飞天53%vol500ml贵州茅台酒(带杯)。将有上海、天津、广州、深圳、珠海、惠州、江门、清远、长沙、株洲、南昌、西安、汉中、杭州、宁波、南京、苏州、常州、无锡、郑州、成都、沈阳、大连、乌鲁木齐、兰州、延安、银川、榆林、合肥、重庆、南宁、百色等32个城市参与本次活动。

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	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。
2月20日，*ST莫高(600543.SH)发布公告	公司控股股东甘肃省农垦集团有限责任公司已通过集中竞价交易方式增持公司股份35万股，增持均价4.39元/股，增持金额153.74万元，约占公司总股本的0.11%。公告显示，甘肃农垦计划自此次增持实施之日起6个月内，以自有资金通过集中竞价交易方式增持公司股份，累计增持比例不低于公司已发行股份总数的1%，不超过公司已发行股份总数的2%。此次增持不设置固定价格、价格区间。
2月21日，威龙股份(603779.SH)发布公告	公司控股股东山东九合云投科技发展有限公司更名为山东息壤数字科技有限公司（简称“山东息壤”），控股股东注册资本由3亿元减少至1.56亿元，目前已完成工商变更登记手续。此次股权变动后，山东息壤持有威龙股份18.8%，仍为控股股东，实际控制人为闫鹏飞，未发生实质变化。
2月22日，张裕A(000869.SZ)发布公告	公司拟以不超2亿元回购公司部分境内上市外资股（B股），逆回购价格不超过港币12.65元/股，拟回购股份数量为不低于1000万股，不超过2000万股。同日公告显示，公司董事陈殿欣因工作调整，辞去公司董事职务，在公司及公司控股子公司不再担任任何职务。公司同意将刘勋章作为公司第九届董事会董事候选人提交股东大会审议。
玉泉酒业销售公司召开了2023年二级考核大会	2月22日，玉泉酒业销售公司召开了2023年二级考核大会，旨在总结归纳玉泉酒业2023年的工作成果，统一核心思想，凝聚全员力量，明确新一年工作重点方向。
《2024元宵奇妙游》“奇妙”再出发，将再次重现中国传统元宵灯会轻歌曼舞的热闹景象	2月24日晚19:00，《2024元宵奇妙游》“奇妙”再出发，将再次重现中国传统元宵灯会轻歌曼舞的热闹景象。作为河南卫视中国节日系列节目“年度战略合作伙伴”，仰韶彩陶坊将再度与“奇妙游”一起邀您欢度“元宵”，携手演绎2024开年大戏。
西凤营销商学院2024年度首次集中培训会圆满举行	2月20日至21日，西凤营销商学院2024年度首次集中培训会圆满举行。培训为期一天半，课程包含团队管理、领导力提升、白酒销售市场营销法律风险防控、业务实战案例分享等内容。

资料来源：酒说，微酒，酒业家，糖酒快讯，啤酒板，浙商证券研究所

5 近期重大事件备忘录

表7：饮料板块最近重大事件备忘录

上市公司	日期	事件
威龙股份	2024-02-26	股东大会召开
威龙股份	2024-02-26	股东大会互联网投票起始
永顺泰	2024-02-26	股东大会现场会议登记起始
永顺泰	2024-02-27	股东大会互联网投票起始
永顺泰	2024-02-27	股东大会召开
水井坊	2024-02-27	股东大会召开
水井坊	2024-02-27	股东大会互联网投票起始
百威亚太	2024-02-28	年报预计披露日期

资料来源：Wind，浙商证券研究所

6 风险提示

白酒动销恢复不及预期；食品安全风险。

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。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。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>