

食品饮料周报（24年第20周）

白酒淡季聚焦市场秩序管控，啤酒短期催化因素增多

买入

核心观点

本周食品饮料板块下跌 2.71%，跑赢上证指数 0.65pct。本周食品饮料板块涨幅前五分别为 ST 交昂 (20.72%)、西部牧业 (16.88%)、*ST 莫高 (10.94%)、春雪食品 (8.14%) 和兰州黄河 (6.14%)。

白酒：酒企淡季聚焦市场秩序管控。日前，白酒企业股东大会密集召集，部分酒企均已公告 2024 年经营目标：茅台目标增长 15%；五粮液目标实现双位数增长；泸州老窖目标实现不低于 15%；山西汾酒目标增长 20% 等。我们统计发现，大部分酒企均制定双位数增长目标，预计在 2024Q1 开门红顺利落地，全年经营目标达成具有较大的置信度。从淡季来看，5 月白酒行业仍以市场秩序管控为主。我们认为白酒板块经过前期估值修复后，或将进入到 EPS 修复阶段，后续仍需需求复苏验证。短期板块估值受到情绪压制，地产政策转向板块估值具有较强支撑。本周白酒 SW 下跌 3.07%，主要系市场情绪和交易性因素扰动。白酒板块作为顺周期交易的优质资产，基本面低点已过，政策托底下板块具有较强的估值保护。大部分酒企已经完成 2024 年一季度，并顺利度过五一旺季动销检验，后续建议淡季批价及市场秩序情况。个股推荐方面，持续推荐品牌力深厚、产品体系抗周期的**贵州茅台**、**山西汾酒**，管理禀赋突出的**泸州老窖**，继续受益于区域消费升级的**洋河股份**、**古井贡酒**、**迎驾贡酒**、**今世缘**；关注改革性标的**五粮液**等。

大众品：建议把握消费需求复苏，推荐具有经营韧性的标的。**啤酒：**高端化发展方向未变，短期催化因素逐渐增多，板块估值低位迎布局良机。**速冻食品：**龙头经营稳健，2024Q1 需求边际好转。**休闲食品：**2024Q1 旺季集中备货叠加动销旺盛，收入增速环比回升。**卤制品：**受到消费环境复苏偏温和影响，消费需求偏弱，单店经营短期承压。**调味品：**2023 年渠道、品类表现分化，2024Q1 行业需求回暖。**乳制品：**节后需求较为平淡，盈利能力持续修复。**软饮料：**龙头增长势能强劲，2024Q1 板块收入增速环比提升。

投资建议：本周推荐组合为五粮液、山西汾酒、古井贡酒、贵州茅台、洋河股份、泸州老窖、迎驾贡酒、今世缘等。

风险提示：需求恢复不及预期，成本大幅上涨，行业竞争加剧。

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 | 买入 | 1,677.1 | 2,106,744 | 69.87 | 81.11 | 24.0 | 20.7 |
| 600809.SH | 山西汾酒 | 买入 | 252.1 | 307,602 | 10.78 | 13.21 | 23.4 | 19.1 |
| 000568.SZ | 泸州老窖 | 买入 | 181.3 | 266,871 | 10.98 | 13.22 | 16.5 | 13.7 |
| 000858.SZ | 五粮液 | 买入 | 151.2 | 586,705 | 8.75 | 9.80 | 17.3 | 15.4 |
| 603345.SH | 安井食品 | 买入 | 93.9 | 27,526 | 5.83 | 6.79 | 16.1 | 13.8 |
| 002304.SZ | 洋河股份 | 买入 | 95.5 | 143,896 | 7.16 | 7.89 | 13.3 | 12.1 |
| 600702.SH | 舍得酒业 | 买入 | 73.3 | 24,435 | 5.99 | 6.96 | 12.2 | 10.5 |

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 · 白酒 II

证券分析师：张向伟 021-60375461
zhangxiangwei@guosen.com.cn
S0980523090001

证券分析师：李文华 021-60375461
liwenhua2@guosen.com.cn
S0980523070002

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

- 《五粮液 (000858.SZ) —— 一季度收入增长 12%，成本端持续精益优化》 —— 2024-05-04
- 《五粮液 (000858.SZ) —— 提价初显成效，建议重点配置》 —— 2024-03-21
- 《五粮液 (000858.SZ) —— 2023 年实现稳健增长，龙年生肖酒供需两旺》 —— 2024-01-30
- 《五粮液 (000858.SZ) —— 经销商大会提振信心，全力推动渠道利润提升》 —— 2024-01-02
- 《五粮液 (000858.SZ) —— 大股东历史首次增持，底部配置价值凸显》 —— 2023-12-15

内容目录

| | |
|--|-----------|
| 1 周度观点：年度股东大会密集召开，淡季聚焦市场秩序管控 | 5 |
| 1.1 白酒：年度股东大会密集召开，淡季聚焦市场秩序管控 | 5 |
| 1.2 大众品：建议把握消费需求复苏，推荐具有经营韧性的标的 | 6 |
| 2 周度重点数据跟踪 | 8 |
| 2.1 行情回顾：本周(2024年5月17日至5月24日)食品饮料板块下跌2.71%，跑赢上证指数0.65pct | 8 |
| 2.2 北上资金：本周食品饮料板块陆股通持股市值占流通市值比为5.4% | 10 |
| 2.3 白酒：本周飞天箱装批价下降，散装、普五、国窖批价持平 | 13 |
| 2.4 大众品：大麦、棕榈油等原材料成本均呈现同比下降趋势，包材价格较为平稳 | 14 |
| 2.5 本周重要事件 | 17 |
| 2.6 下周大事提醒 | 18 |
| 风险提示 | 18 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图 1: A 股各行业本周涨跌幅 | 8 |
| 图 2: A 股各行业年初至今涨跌幅 | 8 |
| 图 3: 食品饮料细分板块本周涨跌幅 | 8 |
| 图 4: 食品饮料细分板块年初至今涨跌幅 | 8 |
| 图 5: 食品饮料板块本周涨幅前五 | 9 |
| 图 6: 食品饮料板块本周跌幅前五 | 9 |
| 图 7: 食品饮料板块年初至今涨幅前五 | 9 |
| 图 8: 食品饮料板块年初至今跌幅前五 | 9 |
| 图 9: 2019 年至今食品饮料板块陆股通持股市值占流通市值比 | 10 |
| 图 10: 2016 年至今北上持股白酒加权比例变化 | 10 |
| 图 11: 高端白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例 | 11 |
| 图 12: 次高端白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例 | 11 |
| 图 13: 地产白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例 | 11 |
| 图 14: 啤酒沪深港通持股占自由流通股市值比例 | 11 |
| 图 15: 乳制品沪深港通持股占自由流通股市值比例 | 11 |
| 图 16: 调味品沪深港通持股占自由流通股市值比例 | 11 |
| 图 17: 速冻食品沪深港通持股占自由流通股市值比例 | 12 |
| 图 18: 休闲食品沪深港通持股占自由流通股市值比例 | 12 |
| 图 19: 箱装飞天茅台批价 | 13 |
| 图 20: 散装飞天茅台批价 | 13 |
| 图 21: 五粮液批价 | 13 |
| 图 22: 高度国窖 1573 批价 | 13 |
| 图 23: 白酒单月产量及同比 | 13 |
| 图 24: 白酒累计产量及同比 | 13 |
| 图 25: 啤酒单月产量及同比变化 | 14 |
| 图 26: 瓶装与罐装啤酒平均终端价格 | 14 |
| 图 27: 软饮料单月产量及同比变化 | 14 |
| 图 28: 乳制品单月产量及同比变化 | 14 |
| 图 29: 生鲜乳平均价格 | 14 |
| 图 30: 牛奶零售价格 | 14 |
| 图 31: 进口大麦均价 | 15 |
| 图 32: 24 度棕榈油价格 | 15 |
| 图 33: 猪肉平均批发价 | 15 |
| 图 34: 大豆平均价格 | 15 |
| 图 35: 瓦楞纸（玖龙）出厂平均价 | 15 |
| 图 36: PET 现货价 | 15 |
| 图 37: 水禽价格 | 16 |

| | |
|-----------------------|----|
| 图 38: 鸭副冻品价格 | 16 |
| 图 39: 卤制品品牌门店数 | 16 |
| 图 40: 休闲零食品牌门店数 | 16 |
| 表 1: 本周重要事件 | 17 |
| 表 2: 下周大事提醒 | 18 |

1 周度观点：年度股东大会密集召开，淡季聚焦市场秩序管控

1.1 白酒：年度股东大会密集召开，淡季聚焦市场秩序管控

年度股东大会密集召开，淡季聚焦市场秩序管控。日前，白酒企业股东大会密集召集，部分酒企均已公告 2024 年经营目标：茅台目标增长 15%；五粮液目标实现双位数增长；泸州老窖目标实现不低于 15%；山西汾酒目标增长 20%等。我们统计发现，大部分酒企均制定双位数增长目标，预计在 2024Q1 开门红顺利落地，全年经营目标达成具有较大的置信度。从淡季来看，5 月白酒行业仍以市场秩序管控为主，例如：泸州老窖开展“鹰计划”，完善五码渠道终端政策、提高终端利润等；五粮液淡季控货挺价，有序推进市场秩序良性回归等。我们认为白酒板块经过前期估值修复后，或将进入到 EPS 修复阶段，后续仍需需求复苏验证。

本周原箱茅台批价略有下滑，普五批价同比持平。据公众号“今日酒价”，2024 年 05 月 25 日原箱茅台批价 2745 元/瓶，较上周下降 15 元；散瓶茅台批价 2505/瓶，较上周下降 25 元，批价短期略有波动主要系淡季发货节奏及商务需求复苏缓慢所致。本周普五批价 940 元/瓶，同比持平，主要系酒厂加强市场秩序管控、新品 45 度和 68 度上市；国窖 1573 批价 875 元/瓶，较上周持平。

短期板块估值受到情绪压制，地产政策转向板块估值具有较强支撑。本周白酒 SW 下跌 3.07%，主要系市场情绪和交易性因素扰动。白酒板块作为顺周期交易的优质资产，基本面低点已过，政策托底下板块具有较强的估值保护。大部分酒企已经完成 2024 年一季度，并顺利度过五一旺季动销检验，后续建议淡季批价及市场秩序情况。个股推荐方面，持续推荐品牌力深厚、产品体系抗周期的**贵州茅台、山西汾酒**，管理禀赋突出的**泸州老窖**，继续受益于区域消费升级的**洋河股份、古井贡酒、迎驾贡酒、今世缘**；关注改革性标的**五粮液**等。

1.2 大众品：建议把握消费需求复苏，推荐具有经营韧性的标的

啤酒：高端化发展方向未变，短期催化因素逐渐增多，板块估值低位迎布局良机。本周啤酒板块跟随市场整体下跌，港股啤酒公司跌幅更大。中长期角度看，目前行业格局较为稳定，且啤酒龙头推动高端化的方向一致，预计行业延续高端化发展方向，啤酒龙头仍将继续提升盈利能力，进而带动利润较快增长、ROE 进一步提升。另一方面，稳定的利润增长及充沛的现金为啤酒龙头实施高分红政策创造条件，预计未来部分啤酒龙头分红比率稳步提升，这将进一步增强啤酒龙头的配置价值。当前啤酒板块估值回落至历史低位附近，板块迎来布局良机。短期来看，第一季度及 4 月份的高基数及不良天气影响逐渐淡化，后续旺季气温回升叠加体育赛事的举办有助于啤酒销量增长，板块上涨的催化因素逐渐增多。我们预计全年啤酒行业销量增速呈现前低后高走势。啤酒行业高端化趋势延续，叠加全年成本红利释放，主要啤酒企业盈利能力预计继续提升，全年利润有望保持较快增长。推荐核心产品势能向上、盈利能力提升确定性强的低估值龙头华润啤酒、青岛啤酒；推荐产品组合优势突出、渠道能力逐步强化的高股息标的重庆啤酒；推荐改革红利释放、业绩具备较强成长性的燕京啤酒。

速冻食品：龙头经营稳健，2024Q1 需求边际好转。速冻食品板块 2023 年年报及 2024 年一季报已披露完毕，2023 年 B 端恢复好于 C 端，大 B 渠道受益于低基数与下游门店基础显示出更强的弹性，而以下简称中小 B 由于抵抗风险能力偏弱，复苏节奏略慢。2023Q4 后经济环境温和复苏叠加暖冬影响，市场需求转弱，导致供应链上游企业有所承压。进入 2024Q1 后中小 B 端下游关店带来的负面影响逐渐消弭，行业需求出现边际改善。2023 年以来 C 端速冻食品在高基数、弱复苏影响下表现较为疲软，叠加商超渠道自身客流量下滑，速冻厂商 C 端收入普遍有所萎缩，23 年安井商超渠道收入同比降低 13.4%，三全直营收入同比降低 18.9%。

休闲食品：（1）休闲零食：2024Q1 旺季集中备货叠加动销旺盛，收入增速环比回升。2024Q1 休闲食品板块一季报全部公布，企业间收入表现分化，以盐津铺子、甘源食品、劲仔食品、好想你为代表的休闲食品公司积极拥抱量贩零食、短视频电商等高成长性渠道，通过完善渠道结构、产品结构并升级供应链体系实现了收入快速增长，而良品铺子、三只松鼠、来伊份等线下开店型休闲食品公司受到主打性价比概念的量贩零食门店冲击，收入承压。2023Q4 受到春节错期因素影响，部分休闲食品公司收入增速有所放缓，春节旺季备货集中至 2024Q1，叠加零食动销旺盛，多数休闲食品公司收入增速回升。其中三只松鼠的“高端性价比”战略转型开始显效，2024Q1 收入在低基数上同比大幅增长 91.8%。以盐津铺子、甘源食品、劲仔食品、好想你为代表的公司受益于原辅料成本下行、收入快速增长带来的规模效益，盈利能力提升，利润弹性大幅释放。良品铺子、来伊份仍处于改革调整期，盈利能力短期承压。2024Q1 延续分化趋势，葵花籽、棕榈油等原辅料价格同比下行较多带动毛利率改善，年货节集中备货及动销旺盛带来收入快速增长，从而带动规模效益进一步释放，多数企业盈利能力提升。（2）卤制品：**受到消费环境复苏偏温和影响，消费需求偏弱，单店经营短期承压。**截止 2023 年底，绝味/紫燕/煌上煌门店数量 15950/6205/4497/3816 家。由于鸭副及牛肉成本从前期高点回落，2023 年下半年以来卤制品公司毛利端均有明显修复，结合企业积极采取控费措施，综合来看，企业盈利能力有所改善。

调味品：2023 年渠道、品类表现分化，2024Q1 行业需求回暖。在经济环境延续温和复苏的背景之下，调味品板块 2023Q4 有所承压，2024Q1 恢复正增长。渠道方面，大 B 恢复情况领先于中小 B 和 C 端；在品类方面，2023 年复合调味品的市场表现优于基础调味品，主要源于消费力较弱、行业内竞争加剧。2024Q1 在春节餐饮需求拉动下，调味品板块收入端出现回暖。受益于黄豆、包材等核心原料价格

下行，2024Q1 多数调味品企业毛利率呈现改善趋势，综合来看，2024Q1 后调味品由于原材料成本下行维稳，费用率保持平稳，调味品板块盈利能力逐渐修复且有望维持。

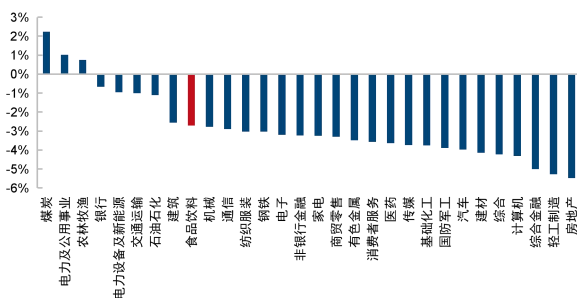
乳制品：节后需求较为平淡，盈利能力持续修复。由于消费环境较弱，2023Q4 后乳制品收入持续承压，进入 2024Q1 后春节礼赠场景带动高端白奶消费有所回暖。节后需求恢复平淡，整体乳制品消费依然较为低迷，叠加乳企采取一定控货措施去库存，板块整体营收端较为平稳。部分势能较强的区域乳企营收端表现稍佳，天润/新乳业 2023Q4 收入同比增加 13.0%/10.6%，2024Q1 同比增加 1.5%/3.7%。受益于原奶价格下行，调味品板块利润高速增长。根据 Wind 数据，2023 年我国主产区生鲜乳均价同比下降 7.7%，2024Q1 价格同比下降 10.9%。原料价格下降带来乳制品板块毛利率改善，虽然进入春节部分乳企加大费用投放，但是总体费用率水平较为稳定。受益于成本价格下行和企业较为平稳的费用率，乳制品板块盈利能力有望继续改善。

软饮料：龙头增长势能强劲，2024Q1 板块收入增速环比提升。板块年报及一季报已全部公布，2024Q1 春节旺季板块收入增速环比略有提升，能量饮料行业龙头东鹏饮料全年收入同比增长 32.5%，增速领衔饮料板块，主要系大单品东鹏特饮维持高增长势能，且补水啦和东鹏大咖增速亮眼，反映公司第二增长曲线的打造卓有成效。2023 年主要原材料 PET、纸箱价格下行，对饮料企业毛利率有正向贡献，多数饮料企业毛利率改善。但各家企业的产品销售策略不同导致费用率变化差异较大，企业间盈利能力变动有所分化。2024Q1 饮料板块延续较快利润增长，主要原因包括主要原材料价格下行或维持低位，促进饮料企业毛利率提升；2) 部分企业费用控制良好，费用率改善。其中东鹏饮料 2024Q1 冰柜投放支出增多，销售费用率同比提升，导致单季度盈利能力略有下滑。

2 周度重点数据跟踪

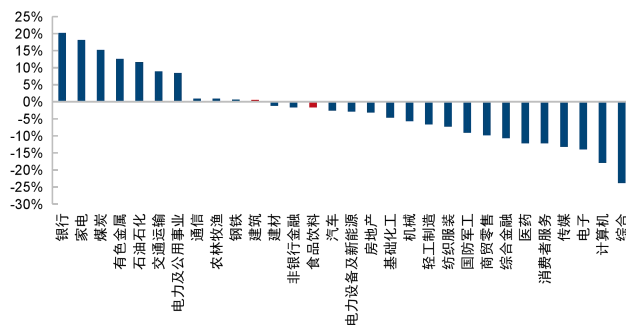
2.1 行情回顾：本周（2024年5月17日至5月24日）食品饮料板块下跌2.71%，跑赢上证指数0.65pct

图1：A股各行业本周涨跌幅



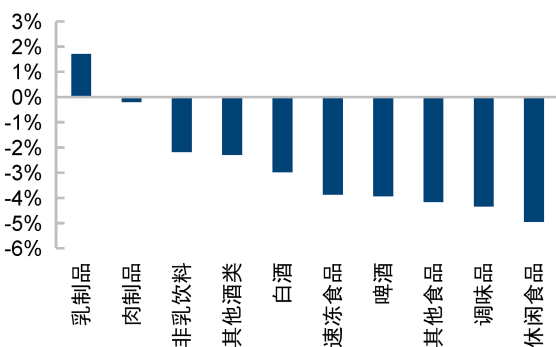
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：A股各行业年初至今涨跌幅



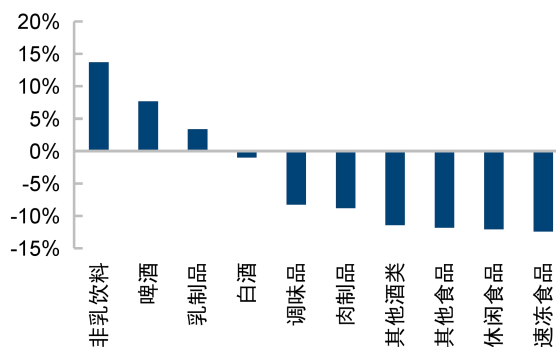
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：食品饮料细分板块本周涨跌幅



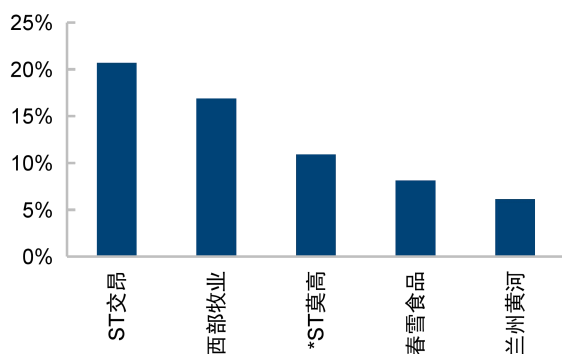
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：食品饮料细分板块年初至今涨跌幅



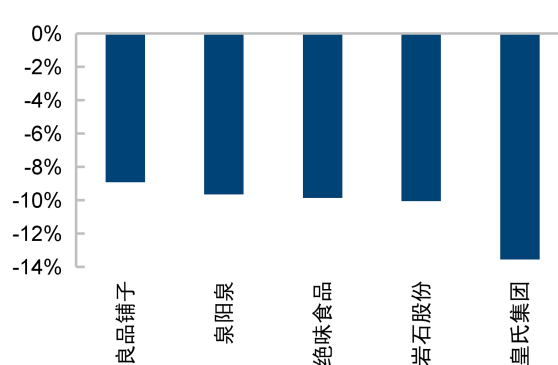
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5: 食品饮料板块本周涨幅前五



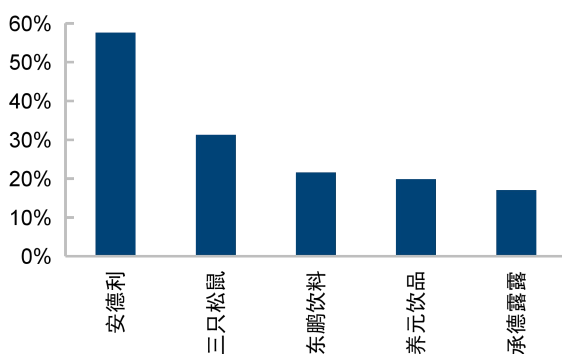
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 食品饮料板块本周跌幅前五



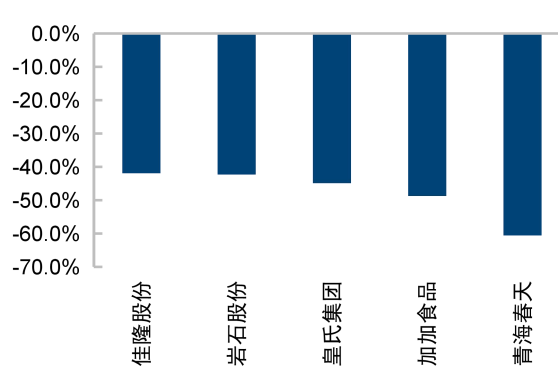
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

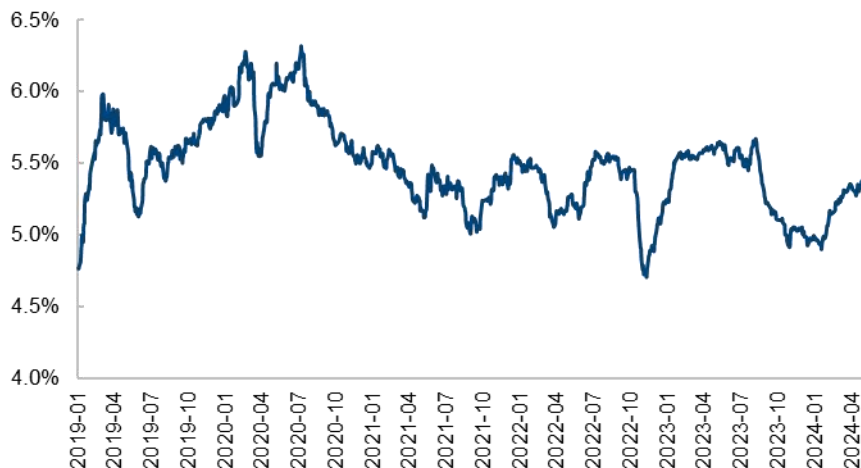
图8: 食品饮料板块年初至今跌幅前五



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

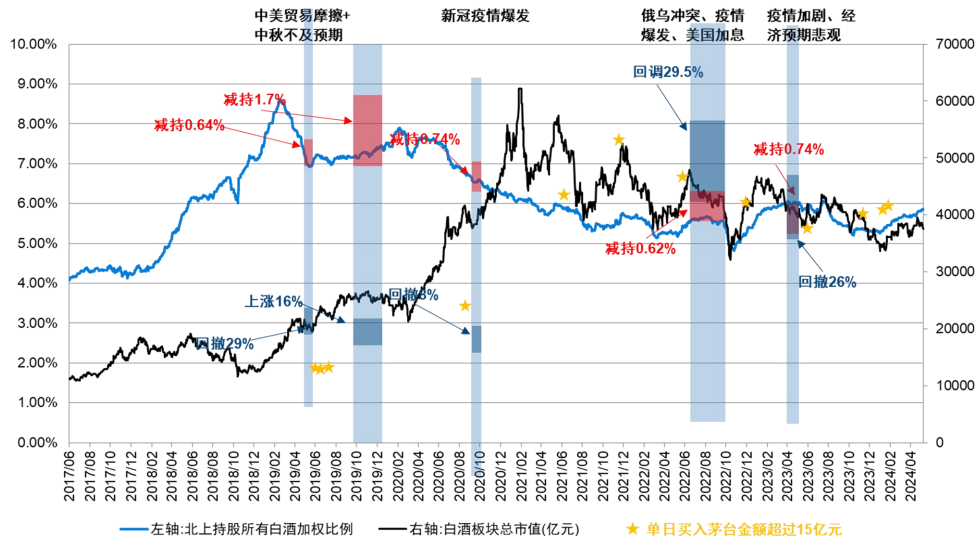
2.2 北上资金：本周食品饮料板块陆股通持股市值占流通市值比为 5.4%

图9：2019 年至今食品饮料板块陆股通持股市值占流通市值比



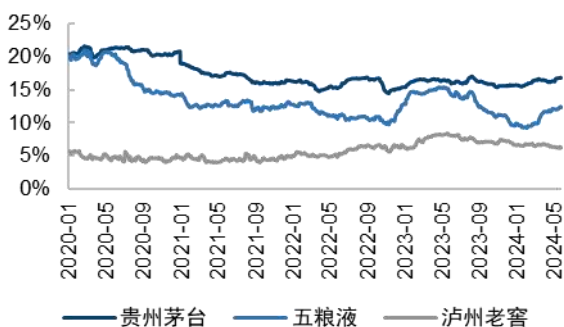
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图10：2016 年至今北上持股白酒加权比例变化



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图11: 高端白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例



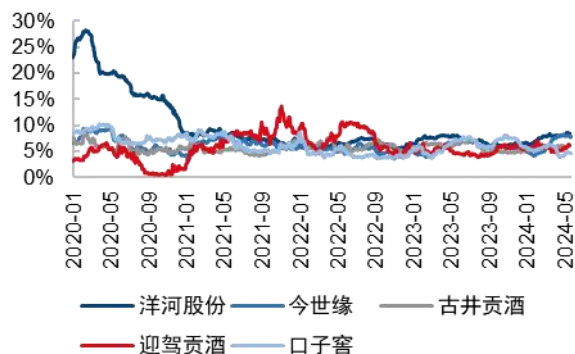
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: 次高端白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图13: 地产白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图14: 啤酒沪深港通持股占自由流通股市值比例



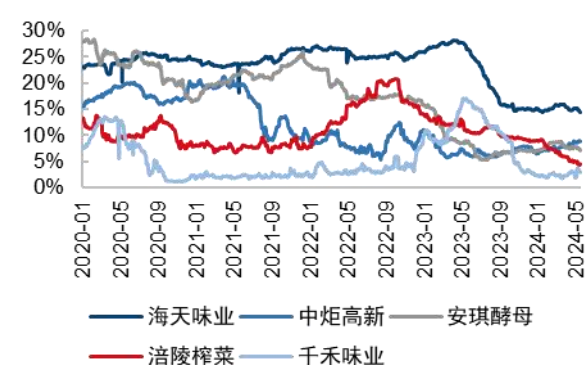
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图15: 乳制品沪深港通持股占自由流通股市值比例



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图16: 调味品沪深港通持股占自由流通股市值比例



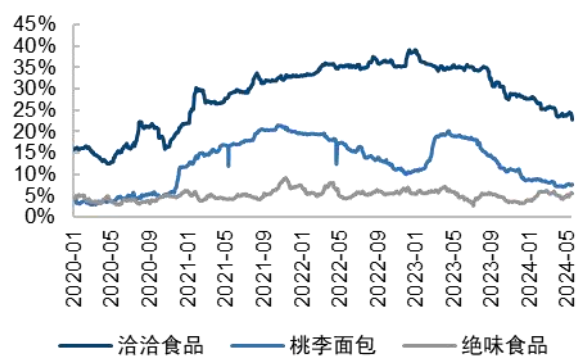
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图17: 速冻食品沪深港通持股占自由流通股市值比例



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

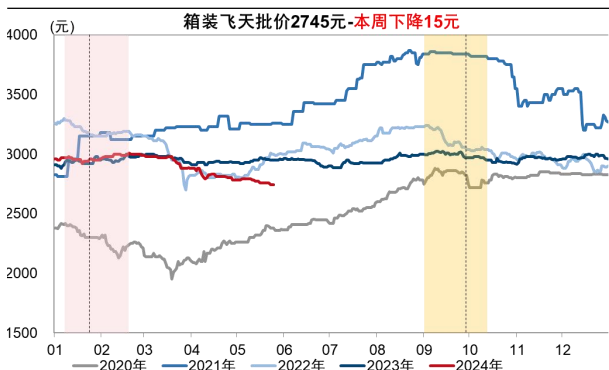
图18: 休闲食品沪深港通持股占自由流通股市值比例



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

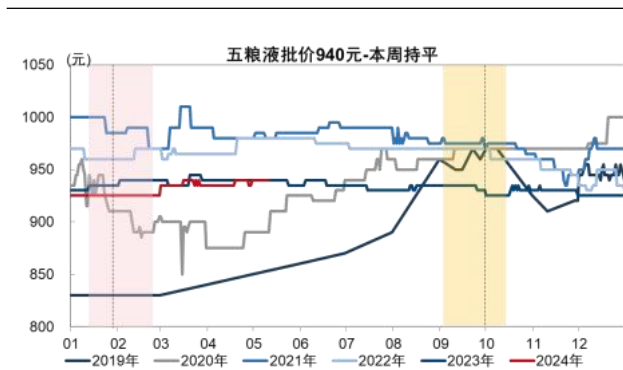
2.3 白酒：本周飞天箱装批价下降，散装、普五、国窖批价持平

图19：箱装飞天茅台批价



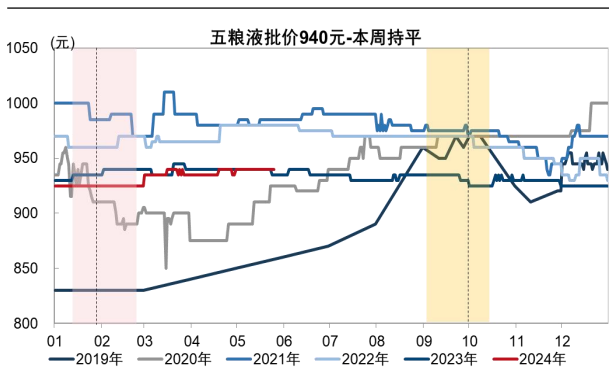
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年5月25日

图20：散装飞天茅台批价



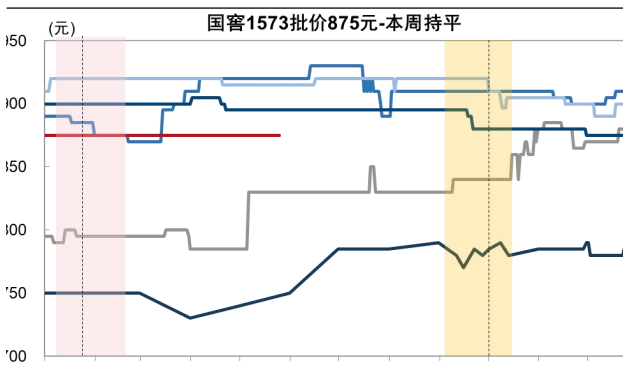
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年5月25日

图21：五粮液批价



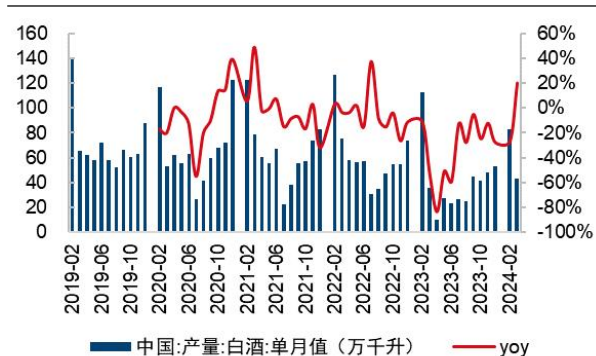
资料来源：百荣酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年5月25日

图22：高度国窖 1573 批价



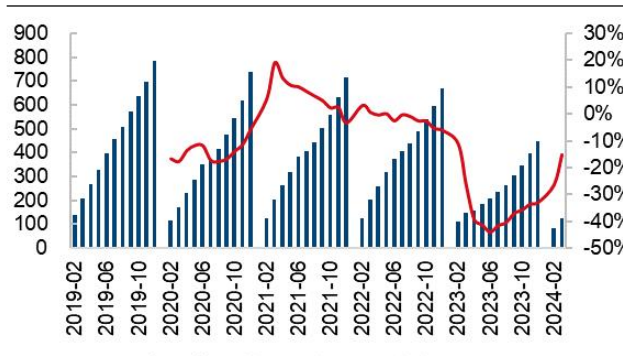
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年5月25日

图23：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

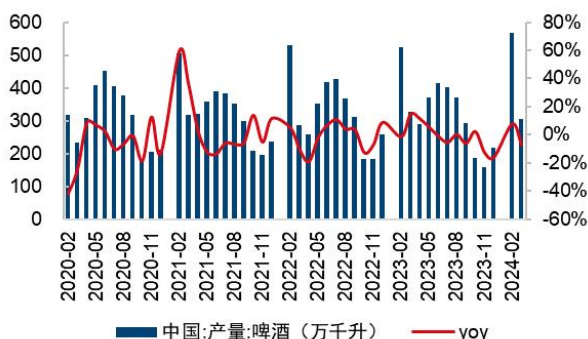
图24：白酒累计产量及同比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

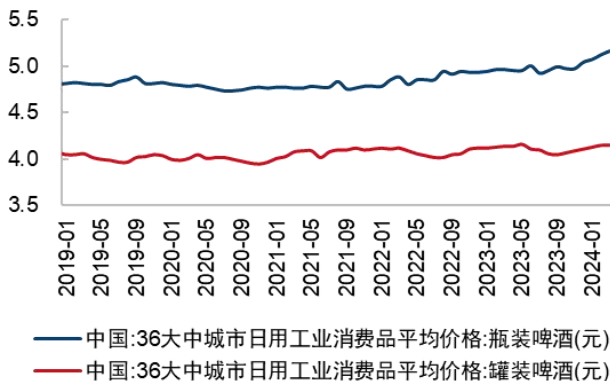
2.4 大众品：大麦、棕榈油等原材料成本均呈现同比下降趋势，包材价格较为平稳

图25: 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26: 瓶装与罐装啤酒平均终端价格



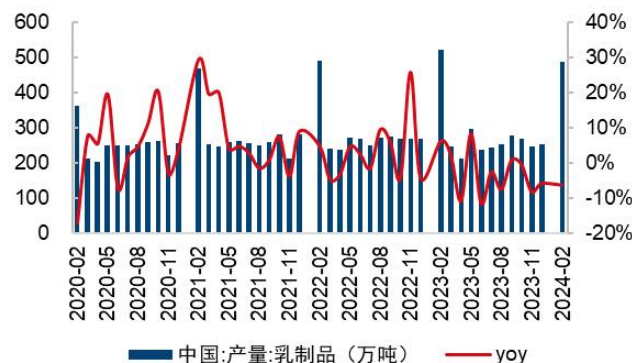
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图27: 软饮料单月产量及同比变化



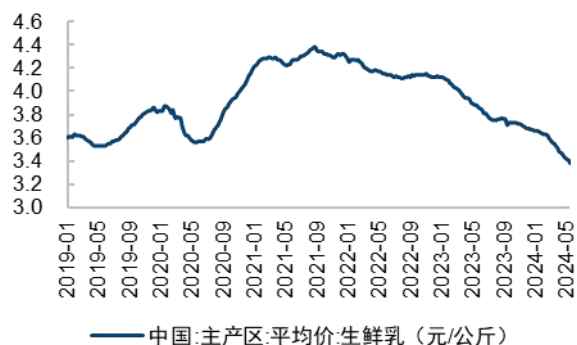
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图28: 乳制品单月产量及同比变化



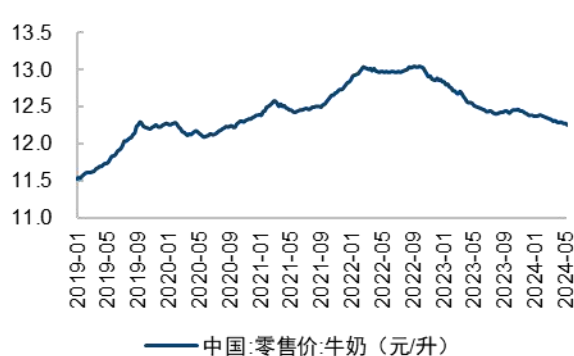
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图29: 生鲜乳平均价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图30: 牛奶零售价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图31: 进口大麦均价



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图32: 24 度棕榈油价格



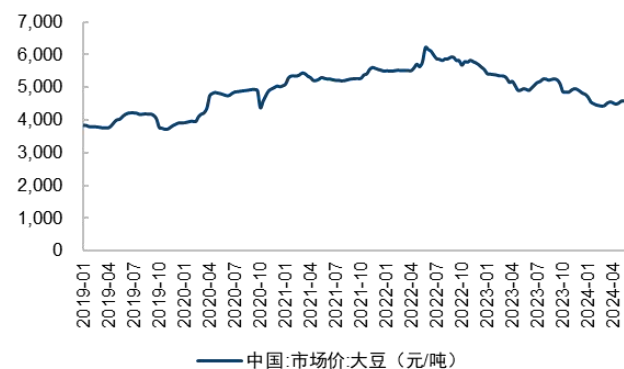
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图33: 猪肉平均批发价



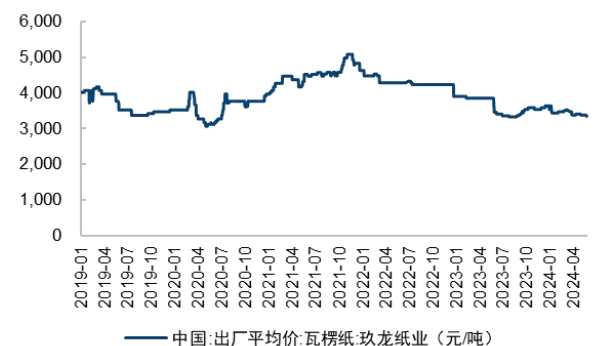
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图34: 大豆平均价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图35: 瓦楞纸（玖龙）出厂平均价



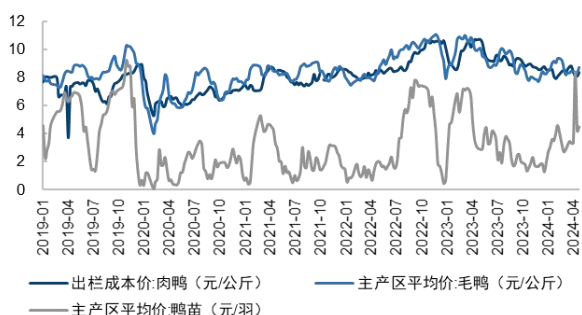
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图36: PET 现货价



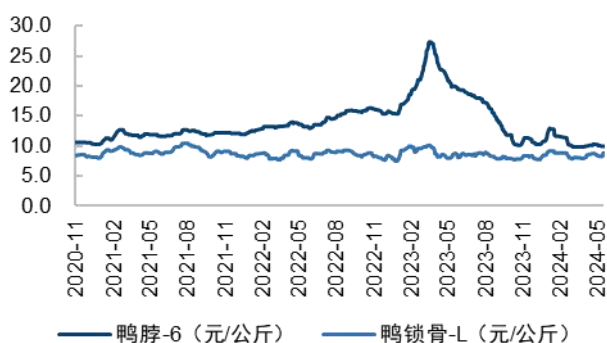
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图37: 水禽价格



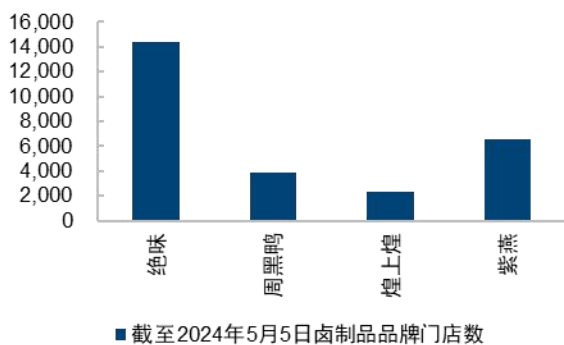
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图38: 鸭副冻品价格



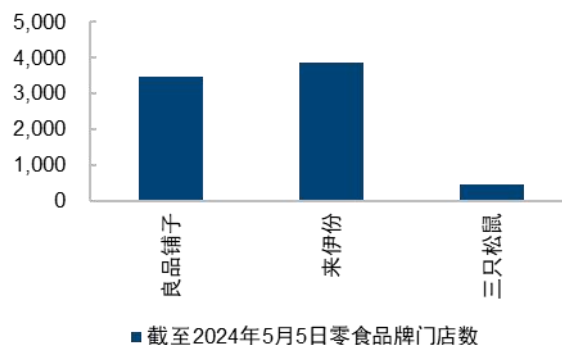
资料来源: 水禽行情网, 国信证券经济研究所整理

图39: 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40: 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

2.5 本周重要事件

表1: 本周重要事件

| 日期 | 事件 |
|-------|--|
| 5月20日 | 泉阳泉 (600189.SH) : 公司发布持股5%以上股东部分持有股份状态变更的公告。公司董事赵志华本次解除标记股份16,017,017股, 占其持有公司股份总数的37.91%, 占公司总股本的2.24%, 其所持公司股份已全部解除标记状态。 |
| 5月21日 | 千味央厨 (001215.SZ) : 公司发布关于首次回购公司股份的公告。公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购股份, 回购股份数量为250,000股, 占公司总股本的0.25%, 最高成交价为39.49元/股, 最低成交价为38.74元/股, 成交总金额为9,793,856元(不含交易费用)。 |
| 5月21日 | 天润乳业 (600419.SH) : 公司第二大股东新疆生产建设兵团乳业集团有限责任公司持有公司无限售流通股18,411,532股均被司法冻结, 占其所持公司股份的100%, 占公司总股本的5.75%。 |
| 5月21日 | 金徽酒 (603919.SH) : 公司非公开发行股票项目的持续督导保荐代表人由保荐机构国泰君安证券股份有限公司的董帅先生变更为李翔先生。 |
| 5月21日 | 金徽酒 (603919.SH) : 公司关于持股5%以上股东解除股份质押及继续质押的公告。股东上海豫园旅游商城股份有限公司持有公司股份101,451,900股, 占公司总股本的20.00%。本次解除质押及继续质押后, 豫园股份累计质押公司股份101,451,900股, 占其持有公司股份总数的100.00%, 占公司总股本的20.00%。 |
| 5月21日 | 伊利股份 (600887.SH) : 公司以集中竞价交易方式回购公司股份, 金额不低于人民币10亿元(含)且不超过人民币20亿元(含), 本次回购股份将依法全部予以注销并减少公司注册资本。 |
| 5月21日 | 山西汾酒 (600809.SH) : 公司关于股东通过大宗交易方式转让股份计划的公告。华创鑫睿本次拟通过大宗交易方式减持不超过800万股, 自本次减持计划公开披露之日起15个交易日后的3个月内(含3个月期满当日)实施。 |
| 5月22日 | 甘化科工 (000576.SZ) : 公司关于2021年限制性股票激励计划首次授予第三个解除限售期及预留授予第二个解除限售期解除限售条件未成就暨回购注销部分限制性股票的公告。本次回购事项公司应支付的回购金额总额约为人民币905.34万元, 所需资金来源于公司自有资金。 |
| 5月22日 | 顺鑫农业 (000860.SZ) : 公司原总经理李秋生先生因工作调整原因申请辞去公司总经理职务, 公司董事长李颖林先生代行总经理职责, 直至公司聘任总经理为止。 |
| 5月22日 | 妙可蓝多 (600882.SH) : 公司关于持股5%以上的股东股份解除司法标记。柴琬女士及东秀商贸合计持有公司81,383,632股股份, 占公司股份总数的15.85%。本次解除司法标记后, 柴琬女士及东秀商贸所持公司股份均不存在被司法标记情况。 |
| 5月22日 | 庄园牧场 (002910.SZ) : 公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股股票。预计回购数量为1,955,394股至3,910,786股, 回购价格不超过人民币10.00元/股(含)。 |
| 5月22日 | 恒顺醋业 (600305.SH) : 公司选举林田中先生、李建国先生分别为公司新一届董事会职工代表董事、新一届监事会职工代表监事, 任期自公司2023年年度股东大会审议通过起三年。 |
| 5月22日 | 贝因美 (002570.SZ) : 公司选举产生了公司第九届独立董事和非独立董事, 审议通过了选举公司董事长、选举董事会第九届专门委员会委员等议案。 |

资料来源: Wind, 公司公告, 国信证券经济研究所整理

2.6 下周大事提醒

表2: 下周大事提醒

| 日期 | 事件 |
|-------------|------------------|
| 股东大会 | |
| 5月27日(周一) | 华宝股份 (300741.SZ) |
| 5月28日(周二) | 金字火腿 (002515.SZ) |
| 5月28日(周二) | 百润股份 (002568.SZ) |
| 5月28日(周二) | 仙乐健康 (300791.SZ) |
| 5月28日(周二) | 口子窖 (603589.SH) |
| 5月29日(周三) | 广弘控股 (000529.SZ) |
| 5月29日(周三) | 古井贡酒 (000596.SZ) |
| 5月29日(周三) | 贵州茅台 (600519.SH) |
| 5月30日(周四) | 立高食品 (300973.SZ) |
| 5月30日(周四) | 光明乳业 (600597.SH) |
| 5月31日(周五) | 重庆啤酒 (600132.SH) |
| 解禁 | |
| 5月27日(周一) | 东鹏饮料 (605499.SH) |
| 5月27日(周一) | 青岛啤酒 (600600.SH) |
| 分红 | |
| 5月27日(周一) | 好想你 (002582.SZ) |
| 5月28日(周二) | 熊猫乳品 (300898.SZ) |
| 5月28日(周二) | 安琪酵母 (600298.SH) |
| 5月30日(周四) | 承德露露 (000848.SZ) |
| 5月30日(周四) | 广州酒家 (603043.SH) |
| 5月30日(周四) | 元祖股份 (603886.SH) |
| 5月31日(周五) | 宝立食品 (603170.SH) |
| 5月31日(周五) | 良品铺子 (603719.SH) |

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 | 买入 | 股价表现优于市场代表性指数20%以上 |
| | | 增持 | 股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间 |
| | | 中性 | 股价表现介于市场代表性指数±10%之间 |
| | | 卖出 | 股价表现弱于市场代表性指数10%以上 |
| | 行业 投资评级 | 超配 | 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 |
| | | 低配 | 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