

食品饮料周报（24年第24周）

股东大会明确长期经营规划，建议淡化淡季批价波动

优于大市

核心观点

本周食品饮料板块下跌 2.31%，跑输上证指数 1.15pct。本周食品饮料板块涨幅前五分别为 ST 交昂 (18.92%)、*ST 西发 (6.52%)、西麦食品 (4.90%)、兰州黄河 (2.86%) 和日辰股份 (0.90%)。

白酒：股东大会明确长期经营规划，建议淡化淡季批价波动。日前，酒企均在淡季增强自身经营能力，补齐自身经营短板。例如，汾酒腰部产品老白汾换代升级，全系出厂价上调 5 元/瓶，全面导入五码系统；泸州老窖开展“鹰计划”，强化渠道的数字化改造能力等。其次，白酒公司股东大会密集召开，释放出长期化运作思路 and 方向：1) 水井坊股东大会表示，加倍下注臻酿八号，保持全年收入正增长。2) 洋河股份 2024 年将主动降速、主动调整，回归大本营市场，推进手工班年份化战略。3) 金种子酒将继续推进馥合香渠道铺货和消费者培育工作，2024Q1 馥合香占比提升至 25%。再之，近期市场或关注茅台批价问题以及主品和非标品结构增长问题，我们认为淡季短期批价波动更多系发货节奏和需求复苏错配问题，不影响白酒增长的底层逻辑和茅台增长的底层逻辑，建议淡化淡季批价波动。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：**燕京啤酒向投资者展现改革决心与信心，后续改革红利有望更大程度释放。**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	优于大市	1,677.1	2,106,744	69.87	81.11	24.0	20.7
600809.SH	山西汾酒	优于大市	252.1	307,602	10.78	13.21	23.4	19.1
000568.SZ	泸州老窖	优于大市	181.3	266,871	10.98	13.22	16.5	13.7
000858.SZ	五粮液	优于大市	151.2	586,705	8.75	9.80	17.3	15.4
603345.SH	安井食品	优于大市	93.9	27,526	5.83	6.79	16.1	13.8
002304.SZ	洋河股份	优于大市	95.5	143,896	7.16	7.89	13.3	12.1
600702.SH	舍得酒业	优于大市	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

优于大市 · 维持

证券分析师：张向伟

证券分析师：李文华

zhangxiangwei@guosen.com.cn
S0980523090001

021-60375461
liwenhua2@guosen.com.cn
S0980523070002

证券分析师：杨苑

联系人：张未艾

021-60933124

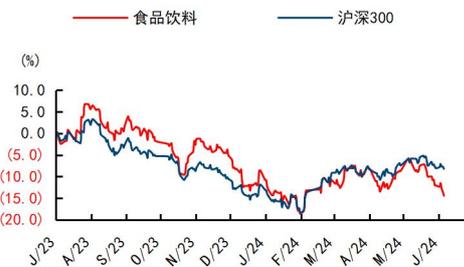
021-61761031

yangyuan4@guosen.com.cn

S0980523090003

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22周）-茅台股东大会强调长期主义，关注啤酒旺季渠道备货》——2024-06-03
- 《食品饮料周报（24年第19周）-地产政策密集出台，白酒需求有望企稳回升》——2024-05-20
- 《啤酒行业深度报告-啤酒高端化方兴未艾，龙头错位竞争共享红利》——2024-05-17
- 《食品饮料行业 2023 年及 2024 年一季度业绩总结-白酒报表展现韧性，大众品成本红利逐步释放》——2024-05-13
- 《食品饮料周报（24年第18周）-五一消费持续回温，食品饮料行业顺利实现开门红》——2024-05-12

内容目录

1 周度观点：股东大会明确长期经营规划，建议淡化淡季批价波动	5
1.1 白酒：股东大会明确长期经营规划，建议淡化淡季批价波动	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31日至6月7日）食品饮料板块下跌2.31%，跑输上证指数1.15pct	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5.2%	10
2.3 白酒：本周飞天箱装批价持平，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：股东大会明确长期经营规划，建议淡化淡季批价波动

1.1 白酒：股东大会明确长期经营规划，建议淡化淡季批价波动

股东大会明确长期经营规划，建议淡化淡季批价波动。日前，酒企均在淡季增强自身经营能力，补齐自身经营短板。例如，汾酒腰部产品老白汾换代升级，全系出厂价上调 5 元/瓶，全面导入五码系统；泸州老窖开展“鹰计划”，强化渠道的数字化改造能力等。其次，白酒公司股东大会密集召开，释放出长期化运作思路 and 方向：1) 水井坊股东大会表示，加倍下注臻酿八号，保持全年收入正增长。2) 洋河股份 2024 年将主动降速、主动调整，回归大本营市场，推进手工班年份化战略。3) 金种子酒将继续推进馥合香渠道铺货和消费者培育工作，2024Q1 馥合香占比提升至 25%。再之，近期市场或关注茅台批价问题以及主品和非标品结构增长问题，我们认为淡季短期批价波动更多系发货节奏和需求复苏错配问题，不影响白酒增长的底层逻辑和茅台增长的底层逻辑，建议淡化淡季批价波动。

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 06 月 09 日原箱茅台批价 2720 元/瓶，较上周持平；散瓶茅台批价 2470 元/瓶，较上周下跌 50 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。

短期板块估值受到淡季需求和茅台批价扰动，地产政策转向板块估值具有较强支撑。本周白酒 SW 下跌 2.49%，主要系淡季需求和茅台批价扰动。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：燕京啤酒向投资者展现改革决心与信心，后续改革红利有望更大程度释放。本周啤酒个股涨跌互现，燕京啤酒、重庆啤酒涨幅领先。燕京啤酒本周召开年度投资者交流大会，董事长等公司高管集体出席与投资者充分交流。我们感受到公司改革的决心与信心十足，管理层着眼长远，现阶段改革重在强全面基础，目前公司在生产、供应链、运营、市场、人才等方面已有不同程度的改善，预计后续改革红利还将得到更大程度的释放。由于消费环境仍显疲弱以及去年同期高基数，预计5月啤酒龙头销量承压。但部分啤酒经销商反馈当前厂商重视库存健康，4-5月份渠道库存有所去化。展望6月及下半年，随着天气逐渐升温叠加大型体育赛事陆续揭幕，预计啤酒行业景气度边际改善，带来销量及收入增速企稳回升，啤酒板块上涨的催化因素增多。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。

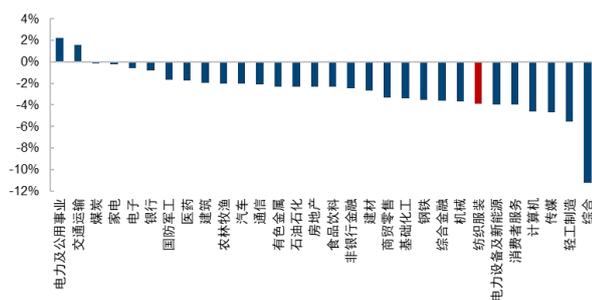
乳制品：节后需求较为平淡，盈利能力持续修复。由于消费环境较弱，2023Q4 后乳制品收入持续承压，进入 2024Q1 后春节礼赠场景带动高端白奶消费有所回暖。节后需求恢复平淡，整体乳制品消费依然较为低迷，叠加乳企采取一定控货措施去库存，板块整体营收端较为平稳。部分势能较强的区域乳企营收端表现稍佳，天润/新乳业 2023Q4 收入同比增加 13.0%/10.6%，2024Q1 同比增加 1.5%/3.7%。受益于原奶价格下行，调味品板块利润高速增长。根据 Wind 数据，2023 年我国主产区生鲜乳均价同比下降 7.7%，2024Q1 价格同比下降 10.9%。原料价格下降带来乳制品板块毛利率改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

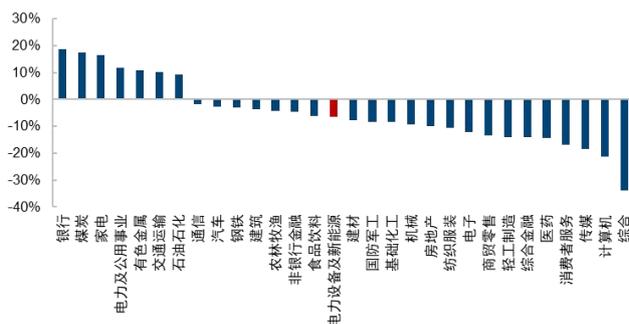
2.1 行情回顾：本周（2024年5月31日至6月7日）食品饮料板块下跌2.31%，跑输上证指数1.15pct

图1：A股各行业本周涨跌幅



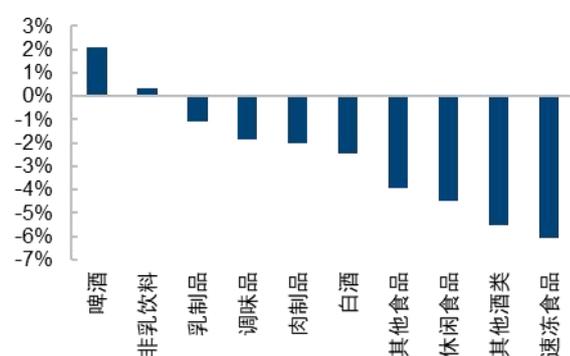
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：A股各行业年初至今涨跌幅



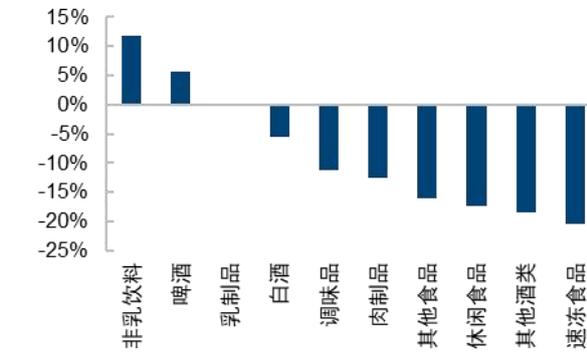
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：食品饮料细分板块本周涨跌幅



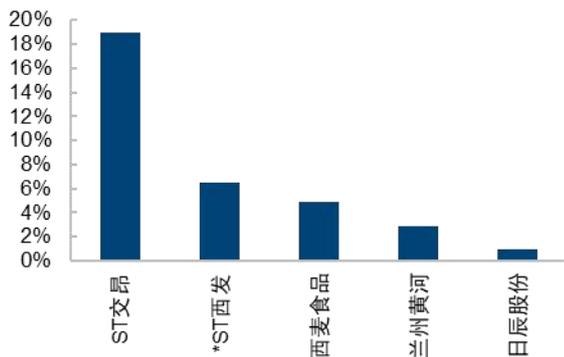
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：食品饮料细分板块年初至今涨跌幅



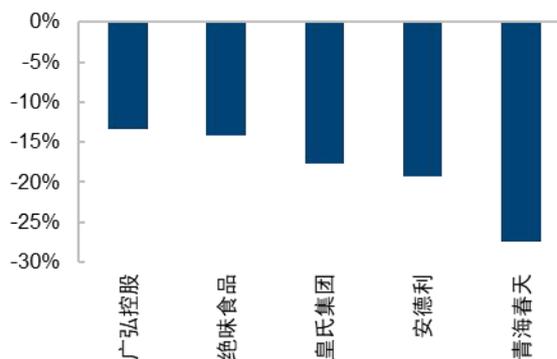
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5: 食品饮料板块本周涨幅前五



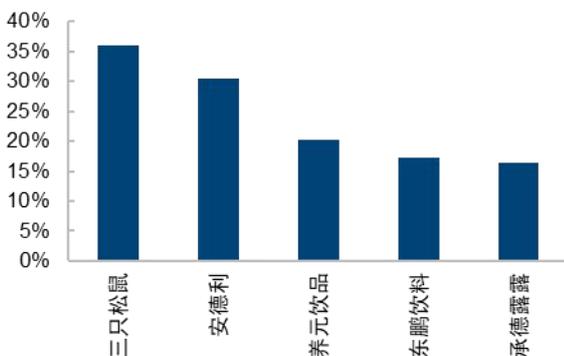
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 食品饮料板块本周跌幅前五



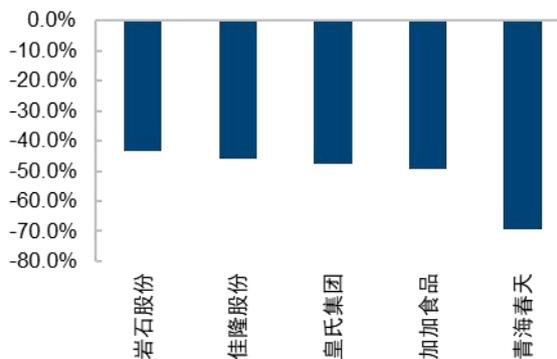
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

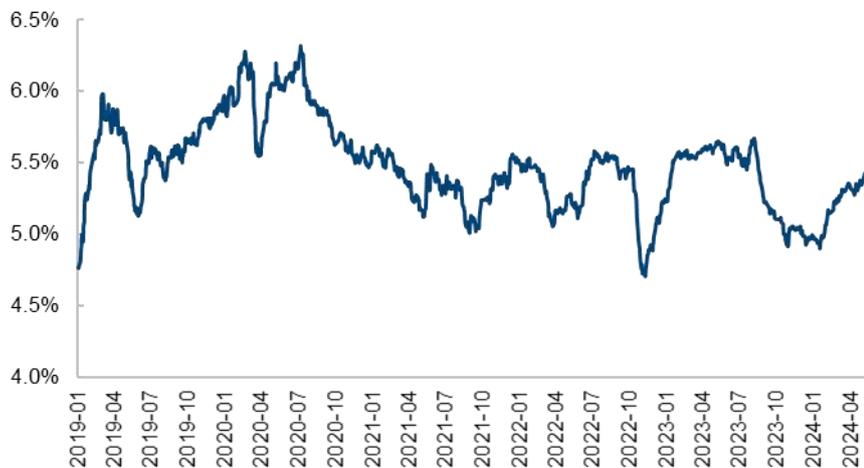
图8: 食品饮料板块年初至今跌幅前五



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

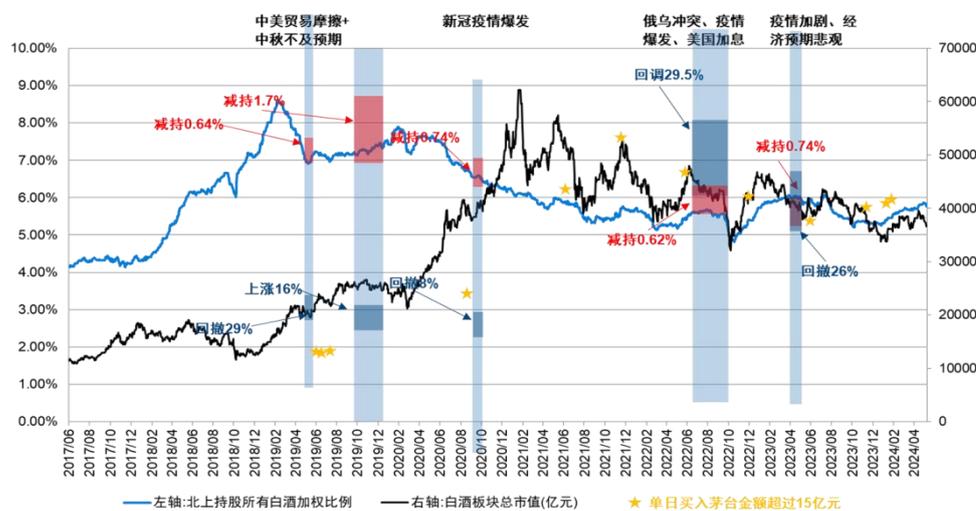
2.2 北上资金：本周食品饮料板块陆股通持股市值占流通市值比为 5.2%

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



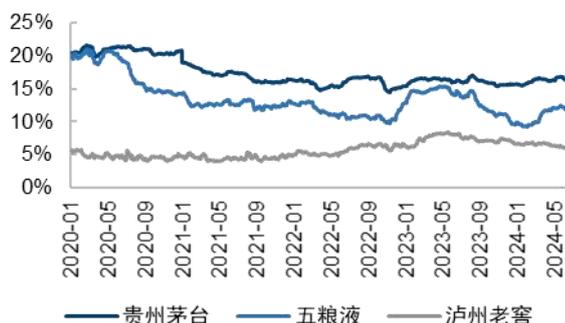
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图10：2016 年至今北上持股白酒加权比例变化



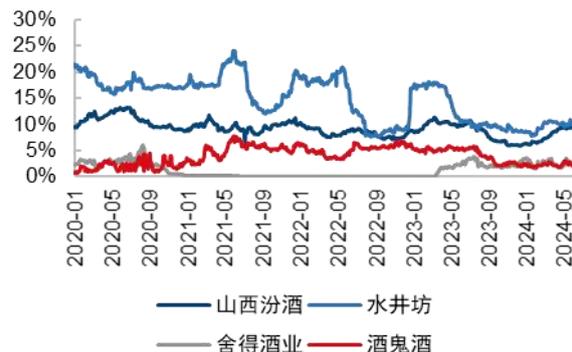
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 11: 高端白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例



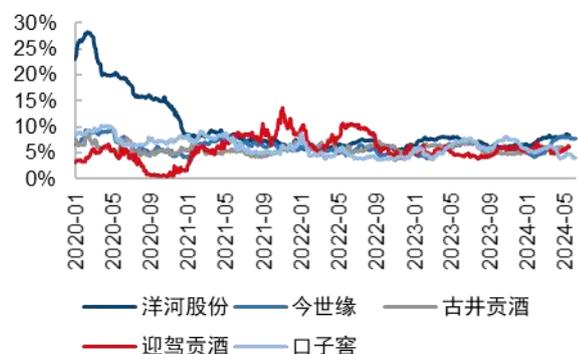
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



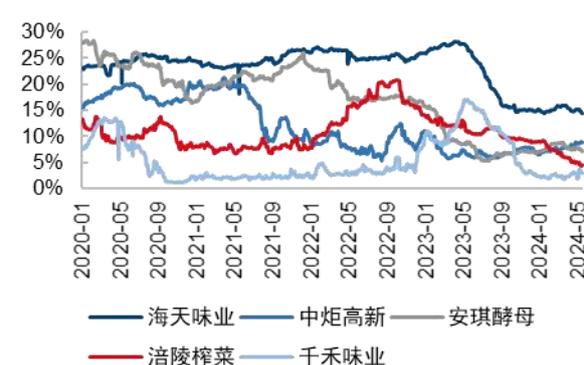
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

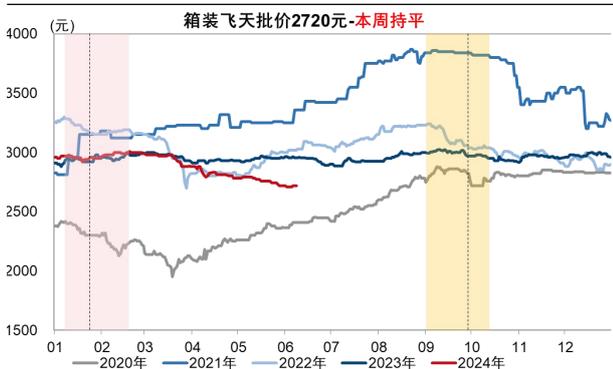
图18: 休闲食品沪深港通持股占自由流通股市值比例



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

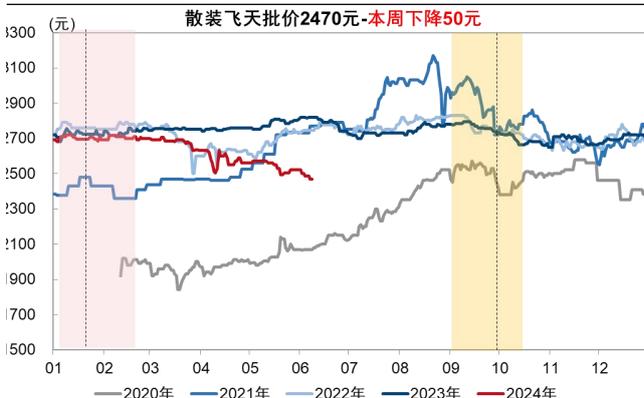
2.3 白酒：本周飞天箱装批价持平，散装、普五、国窖批价持平

图19：箱装飞天茅台批价



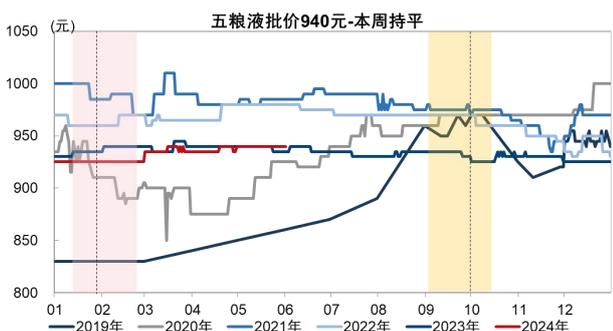
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年6月7日

图20：散装飞天茅台批价



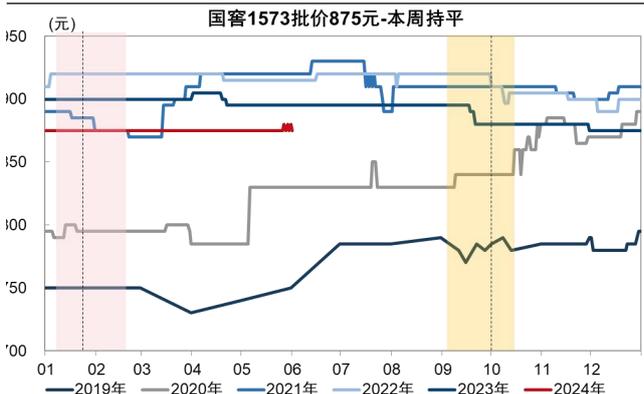
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年6月7日

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6月7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6月7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

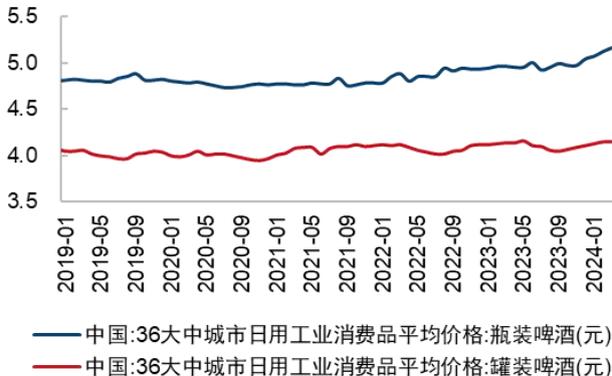
2.4 大众品：大麦、棕榈油等原材料成本均呈现同比下降趋势，包材价格较为平稳

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



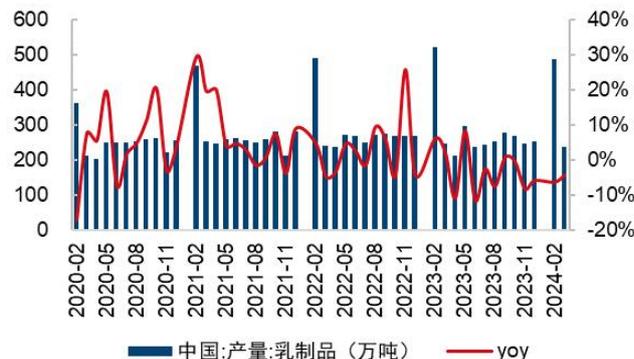
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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



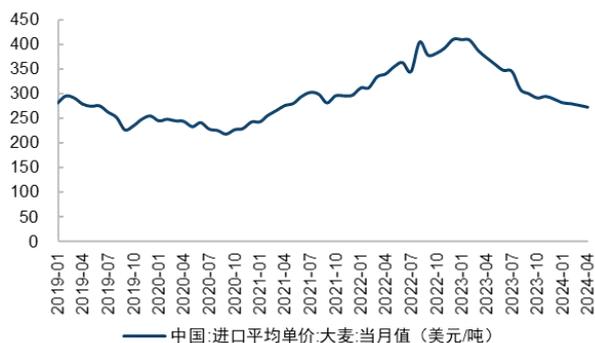
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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



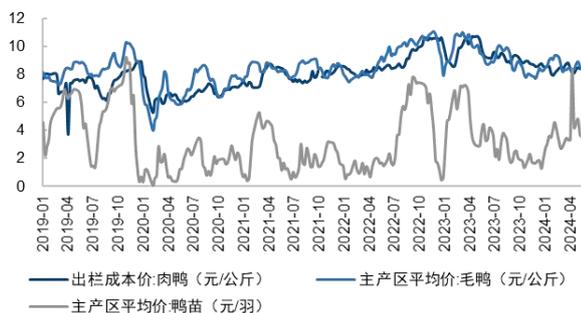
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



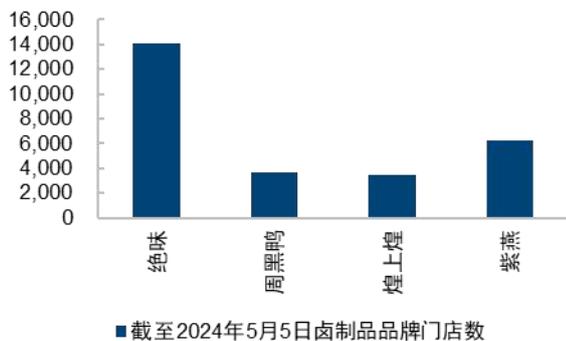
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图38: 鸭副冻品价格



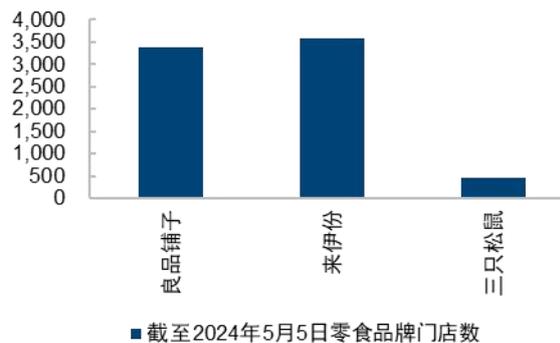
资料来源: 水禽行情网, 国信证券经济研究所整理

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
6月3日	千禾味业 (603027.SH) : 公司董事及高管集中竞价减持股份计划公告。公司董事何天奎先生因个人资金需求, 计划自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内, 以集中竞价交易方式减持其所持股份不超过 258,036 股, 不超过其所持有股份总数的 25%。公司董事李进先生因个人资金需求, 计划自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内, 以集中竞价交易方式减持其所持股份不超过 116,567 股, 不超过其所持有股份总数的 25%。公司董事会秘书吕科霖女士因个人资金需求, 计划自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内, 以集中竞价交易方式减持其所持股份不超过 109,544 股, 不超过其所持有股份总数的 25%。
6月3日	安琪酵母 (600298.SH) : 公司 2024 年限制性股票激励计划(草案)摘要公告。本计划拟授予的限制性股票数量为 1,189 万股, 约占目前公司股本总额 86,866.9779 万股的 1.37%。
6月3日	甘源食品 (002991.SZ) : 公司于 2023 年 10 月 25 日召开的第四届董事会第十次会议, 审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》, 同意使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份, 用于实施员工持股计划或股权激励计划, 回购股份的资金总额不低于 6,000 万元(含)且不超过人民币 12,000 万元(含), 回购股份的价格为不超过人民币 102 元/股(含)。
6月3日	益客食品 (301116.SZ) : 公司于 2024 年 2 月 18 日召开的第三届董事会第九次会议逐项审议通过了《关于回购公司股份的议案》, 拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司已发行的人民币普通股(A股)股票, 用于实施股权激励或员工持股计划。本次回购的资金总额不低于 5,000 万元且不超过 10,000 万元(均含本数), 回购价格不超过 12.80 元/股(含本数)。
6月3日	欢乐家 (300997.SZ) : 截至 2024 年 5 月 31 日, 公司以自有资金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 19,570,951 股, 其中用于维护公司价值及股东权益为 16,773,430 股, 用于注销并减少注册资本的为 2,797,521 股, 合计占公司目前总股本的 4.3734%, 最高成交价为 15.80 元/股, 最低成交价为 11.46 元/股, 合计成交总金额为 266,716,348.99 元(不含交易佣金等交易费用)。
6月4日	百润股份 (002568.SZ) : 关于股东股份质押变动的公告。持股 5%以上的股东柳海彬先生的股份质押变动, 本次质押数量 7,300,000(股), 占其所持股份比例 11.75%, 占公司总股本比例 0.69%。
6月4日	老白干酒 (600559.SH) : 公司 2021 年度股东大会的授权, 公司将按照本激励计划的相关规定为符合条件的 207 名激励对象共 6,984,000 股限制性股票办理解除限售相关事宜。本次共有 207 名激励对象符合解除限售条件, 可解除限售的限制性股票数量为 6,984,000 股, 占公司总股本的 0.76%
6月4日	黑芝麻 (000716.SZ) : 公司关于与江南大学签署战略合作协议暨聘任公司首席科学家的公告。公司于 2024 年 6 月 3 日签署《《中老年健康食品联合研究中心战略合作协议》, 双方达成共建“江南大学-南方黑芝麻中老年健康食品联合研究中心”》的战略合作, 深度开展健康食品研发; 同时, 公司聘请中国工程院院士、江南大学金征宇教授为首席科学家。
6月4日	海融科技 (300915.SZ) : 公司第一期员工持股计划持有人会议第一次大会会议于 2024 年 6 月 4 日以现场结合通讯表决的方式在公司会议室召开。本次会议由公司董事会秘书庄涛先生召集, 应出席会议的员工计划持有人 17 人, 实际出席会议的员工计划持有人 17 人, 代表本持股计划份额 11,490,432.40 份, 占公司本持股计划总份额的 100%。
6月5日	好想你 (002582.SZ) : 公司关于控股股东部分股份解除质押的公告。控股股东石聚彬先生本次解除股份质押数量 32,000,000 股, 占公司总股本比例 7.06%。
6月5日	新乳业 (002946.SZ) : 公司关于股东办理完成可交换公司债券部分解除质押登记的公告。新希望投资集团有限公司持有新希望乳业股份有限公司 134,393,946 股股票, 占本公司总股本的 15.52%。本次部分股票解除质押后, 新投集团累计质押股票 64,680,000 股, 占其所持有本公司股数的 48.13%, 占本公司总股本的 7.47%。
6月5日	泸州老窖 (000568.SZ) : 公司于 2024 年 6 月 4 日召开公司第十届监事会二十二次会议, 审议通过了《关于提名第十一届监事会非职工监事候选人的议案》, 公司第十届监事会提名杨平先生、周蕾女士、张莉女士为公司第十一届监事会非职工监事候选人。任期自股东大会选举通过之日起三年。
6月5日	安井食品 (603345.SH) : 公司副总经理黄建联先生持有安井食品 2,170,150 股, 约占公司总股本的 0.74%, 减持数量不超过 540,000 股, 计划减持比例不超过公司总股本的 0.1842%; 副总经理黄清松先生持有安井食品 2,286,905 股, 约占公司总股本的 0.78%, 减持数量不超过 570,000 股, 计划减持比例不超过公司总股本的 0.1944%。

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	
6月11日(周二)	皇氏集团 (002329.SZ)
6月13日(周四)	甘化科工 (000576.SZ)
6月13日(周四)	燕京啤酒 (000729.SZ)
6月13日(周四)	*ST 西发 (000752.SZ)
6月13日(周四)	天佑德酒 (002646.SZ)
6月14日(周五)	岩石股份 (600696.SH)
分红	
6月11日(周二)	千禾味业 (603027.SH)
6月11日(周二)	东鹏饮料 (605499.SH)
6月12日(周三)	今世缘 (603369.SH)
6月13日(周四)	晨光生物 (300138.SZ)
6月14日(周五)	洽洽食品 (002557.SZ)
6月14日(周五)	海融科技 (300915.SZ)
6月14日(周五)	金枫酒业 (600616.SH)
6月14日(周五)	天味食品 (603317.SH)
6月14日(周五)	安井食品 (603345.SH)
6月14日(周五)	味知香 (605089.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	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