

食品饮料周报（24年第28周）

需求弱复苏环境下酒企更加重视渠道秩序和长期战略

优于大市

核心观点

本周食品饮料板块下跌 1.52%，跑输上证指数 0.93pct。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：茅台 1935 停货，五粮液发布新品，需求弱复苏环境下酒企更加重视渠道秩序和长期战略。本周，茅台 1935 停货，停货后 1935 批价相较于上周低点有所上涨。五粮液召开经典系列战略发布会，上新经典 10/20/30/50 年 5 款产品，定价体系对标竞品，投放原则确保“稀缺属性”。泸州老窖本周公告停止接收 52 度国窖经典装订单及货物发运，目标在中秋前抢占部分竞品份额。高端白酒批价小幅下降，本次发货冲击基本结束，飞天整体批价表现平稳。短期板块估值受到情绪压制，坚定看好白酒优质资产价值回归。本周白酒 SW 下跌 1.67%，金徽酒、今世缘、华致酒行、金种子酒、五粮液涨幅靠前。个股推荐方面，持续推荐今年经营节奏良好、产品战略清晰的**五粮液**，大单品仍处于向上周期的**山西汾酒**，关注管理边际改善的**贵州茅台**、**泸州老窖**，继续受益于区域消费升级的**古井贡酒**、**迎驾贡酒**、**金徽酒**等，以及股息率性价比较高的**口子窖**、**洋河股份**。

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：**啤酒行业上半年销量有所承压，结构上延续较为平缓的高端化趋势。**速冻食品：**社零增速有所回升，短期冻品需求较为平淡。**休闲食品：**二季度淡季行业平稳运行，头部企业继续积极拥抱新兴渠道。**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	1,467.4	1,843,332	59.49	69.87	24.7	21.0
600809.SH	山西汾酒	优于大市	210.9	257,266	8.56	10.78	24.6	19.6
000568.SZ	泸州老窖	优于大市	143.5	211,216	9.02	10.98	15.9	13.1
000858.SZ	五粮液	优于大市	128.0	497,001	7.78	8.75	16.5	14.6
605499.SH	东鹏饮料	优于大市	215.8	86,302	5.10	6.64	42.3	32.5
603345.SH	安井食品	优于大市	74.3	21,795	5.04	5.83	14.7	12.7
002304.SZ	洋河股份	优于大市	80.7	121,630	6.65	7.16	12.1	11.3
600702.SH	舍得酒业	优于大市	56.7	18,881	5.35	5.99	10.6	9.5

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

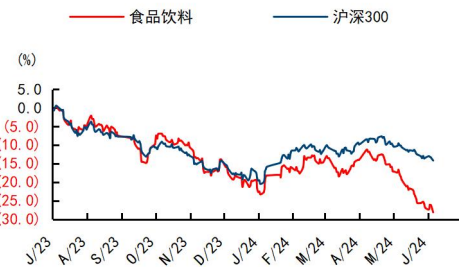
证券分析师：张向伟 021-60933124
证券分析师：杨苑 021-60933124

zhangxiangwei@guosen.com.cn yangyuan4@guosen.com.cn
S0980523090001 S0980523090003

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

- 《食品饮料行业 7 月月度策略及二季度业绩前瞻：淡季市场悲观情绪放大，酒企注重市场秩序管控》——2024-07-07
- 《食品饮料周报（24 年第 27 周）-茅台批价企稳回升，五粮液、老窖传递长期高质量发展信心》——2024-07-02
- 《食品饮料行业投资策略专题报告：中低速时代资产定价范式转变，重视高股息资产投资价值》——2024-06-25
- 《食品饮料周报（24 年第 26 周）-批价波动系短期发货节奏变动，白酒板块估值性价比凸显》——2024-06-24
- 《食品饮料周报（24 年第 25 周）-淡季渠道悲观情绪致飞天茅台价格超跌，近期或将企稳反弹》——2024-06-17

内容目录

1 周度观点：茅台 1935 停货，五粮液发布新品，需求弱复苏环境下酒企更加重视渠道秩序和长期战略	5
1.1 白酒：茅台 1935 停货，五粮液发布新品，需求弱复苏环境下酒企更加重视渠道秩序和长期战略	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 6 月 30 日至 7 月 7 日）本周食品饮料板块下跌 1.52%，跑输上证指数 0.93pct	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 4.9%	10
2.3 白酒：本周飞天箱装、国窖批价下降，散装飞天批价上涨，普五批价持平	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	17
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	14
图 32: 24 度棕榈油价格	14
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	17

1 周度观点：茅台 1935 停货，五粮液发布新品，需求弱复苏环境下酒企更加重视渠道秩序和长期战略

1.1 白酒：茅台 1935 停货，五粮液发布新品，需求弱复苏环境下酒企更加重视渠道秩序和长期战略

茅台 1935 停货，五粮液召开经典系列战略发布会。7 月 2 日，茅台官方发布暂停投放 1935 酒合同计划的通知，上半年茅台 1935 酒已超进度完成 2024 年度各项任务指标，实现“时间过半、任务过半”，停货后 1935 批价相较于上周低点有所上涨。五粮液于 7 月 2 日召开经典系列产品发布会暨招商会，上新经典 10/20/30/50 年 5 款产品，定价体系对标竞品，投放原则确保“稀缺属性”，经典 10 为主推大单品，团购运营商和专卖店根据资源、资金等分档次制定目标，20/30/50 承担拉升品牌高度作用；公司组织上已建立配称的品牌专营公司，对经典系列实施市场化运作。泸州老窖继上周对 38 度停货、提价后，本周公告停止接收 52 度国窖经典装订单及货物发运，参考去年 8 月停货+提价举措，本次停货后经销商具有提价预期，目标在中秋前抢占部分竞品份额。

本周高端白酒批价小幅下降。据公众号“今日酒价”，2024 年 7 月 6 日原箱茅台批价 2530 元/瓶，较上周下降 20 元；散瓶茅台批价 2300 元/瓶，较上周上涨 10 元，随本次发货冲击基本结束，飞天整体批价表现平稳。本周普五批价 930-935 元/瓶，较上周下降 5 元，公司开启下半年回款任务；高度国窖 1573 批价 875 元/瓶，较上周下降 5 元。

短期板块估值受到情绪压制，坚定看好白酒优质资产价值回归。本周白酒 SW 下跌 1.67%，金徽酒、今世缘、华致酒行、金种子酒、五粮液涨幅靠前。2024Q2 各消费场景需求走弱，我们判断板块整体增长中枢或在过去两个季度基础上进一步下移。经济增速放缓影响行业去库存进度，2024 全年或仍以维护渠道秩序为主基调，重点关注三中全会和中秋节前备战情况。个股推荐方面，持续推荐今年经营节奏良好、产品战略清晰的五粮液，大单品仍处于向上周期的山西汾酒，关注管理边际改善的贵州茅台、泸州老窖，继续受益于区域消费升级的古井贡酒、迎驾贡酒、金徽酒等，以及股息率性价比较高的口子窖、洋河股份。

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：啤酒行业上半年销量有所承压，结构上延续较为平缓的高端化趋势。本周港股百威亚太/华润啤酒分别上涨3.26%/下跌0.19%，A股市场啤酒公司悉数下跌，其中青岛啤酒下跌6.57%，跌幅居前，主因渠道反馈6月全国销量继续承压。宏观数据方面，6月制造业PMI为49.5，环比5月持平，其中新订单、在手订单、生产分项读数环比走低；非制造业PMI为50.5，环比5月有所走低。整体来看，由于消费环境仍显疲弱以及去年同期高基数，预计上半年啤酒龙头销量承压，但行业整体延续较为平缓的高端化趋势。展望下半年，啤酒企业在二季度已针对销售旺季做了较多准备，随着天气逐渐升温叠加大型体育赛事陆续揭幕，并在低基数作用下，预计三季度啤酒销量逐步回补，行业景气度边际改善。虽吨价提升速度放缓，但全年主要原材料成本下行支撑啤酒企业盈利能力继续提升，龙头企业利润业绩将维持稳健增长态势。近期我们走访市场发现鲜啤等产品需求相对较好，近年来龙头啤企也陆续推出鲜啤、低醇啤酒、低卡啤酒等新产品。我们认为虽然行业整体需求承压，但仍有结构性的需求扩容机会。结合当前消费行为及消费趋势变化，我们建议重点关注中高档价格带产品布局完善、品牌力强的企业，推荐华润啤酒、燕京啤酒。

速冻食品：社零增速有所回升，短期冻品需求较为平淡。本周安井/三全/立高股价下跌1.75%/0.64%/5.38%，千味/巴比上涨0.96%/2.79%。据国家统计局数据，2024年5月全国社会消费品零售总额为3.9万亿元，同比增长3.7%，增速环比回升1.4pct；其中餐饮收入4274亿元，同比增长5.0%，社零及餐饮均实现较为稳健的恢复。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，2024Q1后中小B端下游关店带来的负面影响逐渐消弭，行业需求有望持续改善。虽然短期冻品进入淡季，需求较为平淡，但是中长期来看餐饮供应链板块工业化趋势明确，有优质基本面的龙头经营恢复具备较强确定性。目前估值逐步筑底，板块具有性价比，关注经营状态良好的安井食品、千味央厨。

休闲食品：二季度淡季行业平稳运行，头部企业继续积极拥抱新兴渠道。目前休闲零食行业下游渠道之间流量持续分化，量贩零食、内容电商等以高性价比为特点的渠道快速发展，给具备强供应链能力的头部品牌提供较好的增长机会。休闲零食行业二季度处于淡季，行业整体增速环比一季度春节旺季正常回落，但深化改革后的企业继续享受此轮渠道红利，部分企业可收入维持较高增速。休闲食品赛道宽阔、企业间分化较大，建议重点关注渠道改革效果显著、供应链相应能力强的生产型休闲食品企业，以及成本压力缓解、业绩改善的低估值龙头。

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

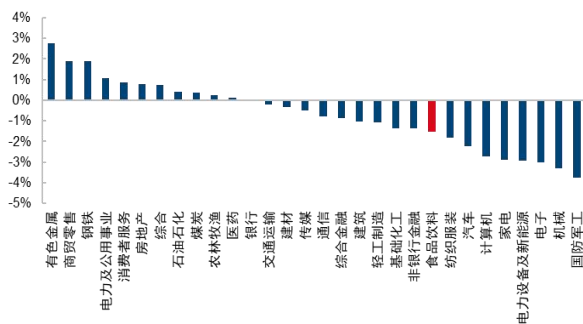
主产区生鲜乳均价同比下降 7.7%，2024Q1 价格同比下降 10.9%。原料价格下降带来乳制品板块毛利率改善，虽然进入春节部分乳企加大费用投放，但是总体费用率水平较为稳定。受益于成本价格下行和企业较为平稳的费用率，乳制品板块盈利能力有望继续改善。

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

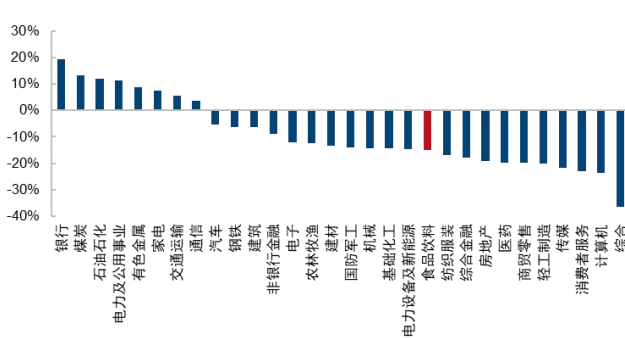
2.1 行情回顾：本周（2024年6月30日至7月7日）本周食品饮料板块下跌1.52%，跑输上证指数0.93pct

图1：A股各行业本周涨跌幅



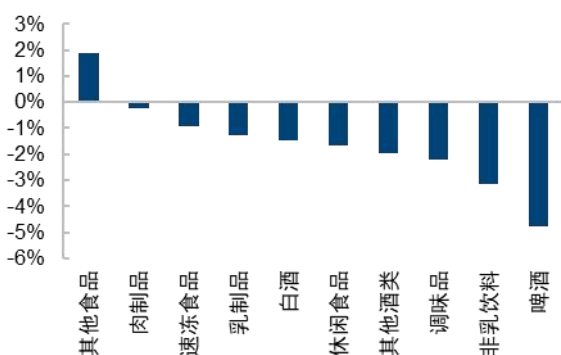
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：A股各行业年初至今涨跌幅



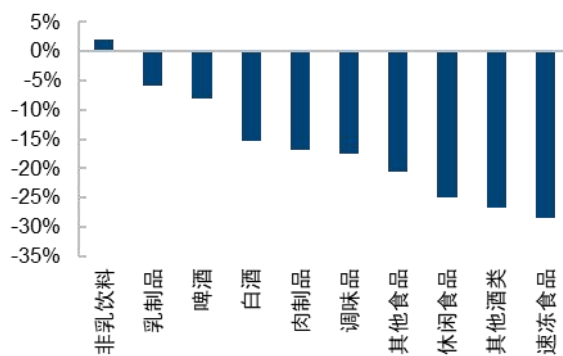
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：食品饮料细分板块本周涨跌幅



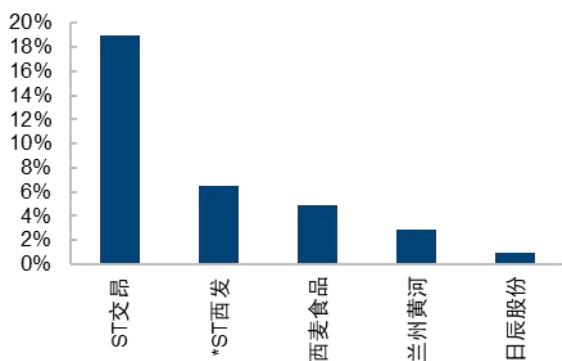
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：食品饮料细分板块年初至今涨跌幅



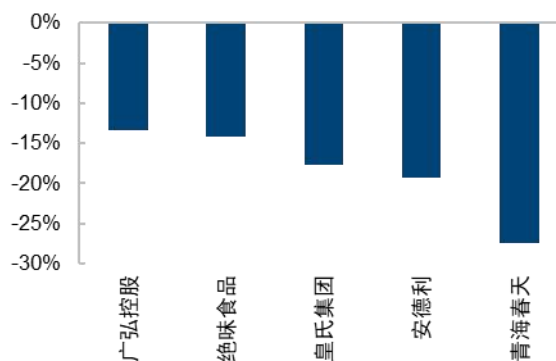
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5: 食品饮料板块本周涨幅前五



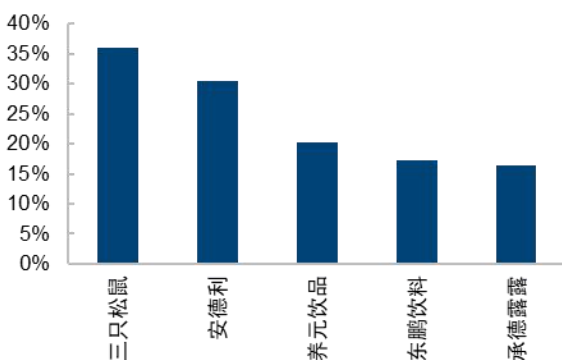
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 食品饮料板块本周跌幅前五



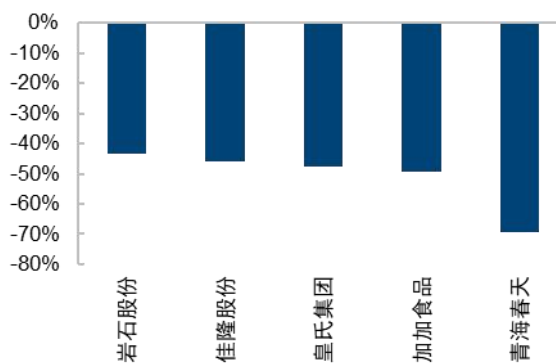
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

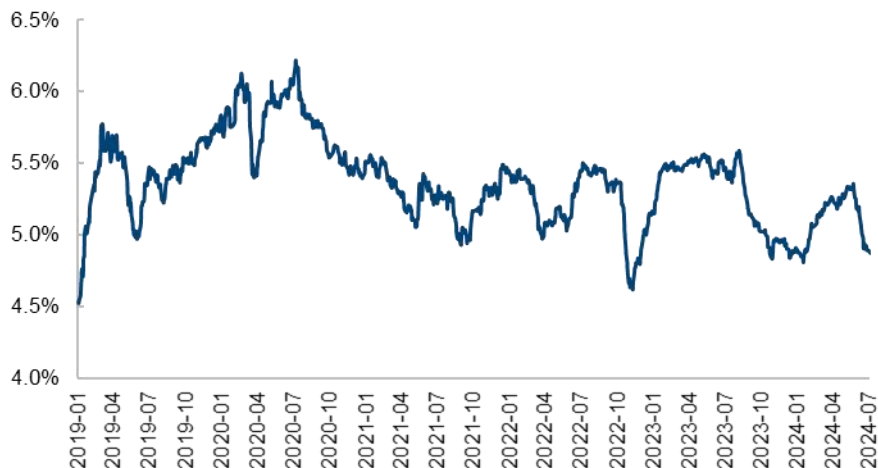
图8: 食品饮料板块年初至今跌幅前五



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

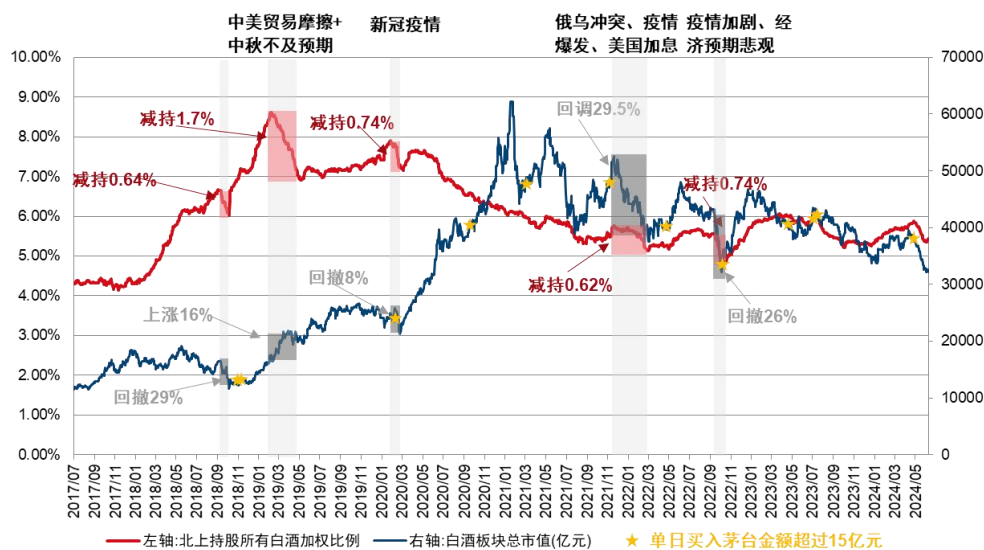
2.2 北上资金：本周食品饮料板块陆股通持股市值占流通市值比为 4.9%

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



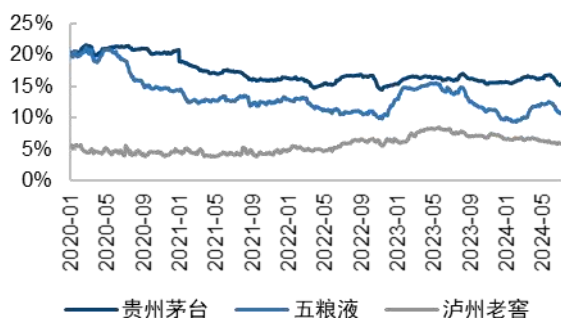
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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



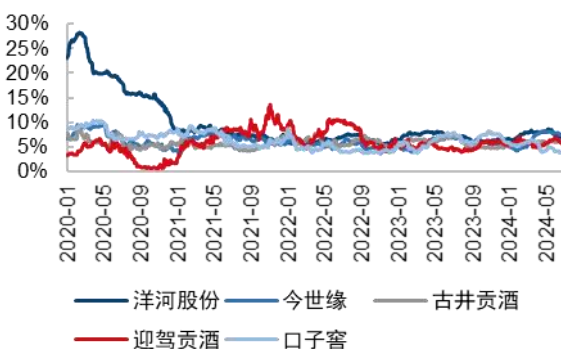
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



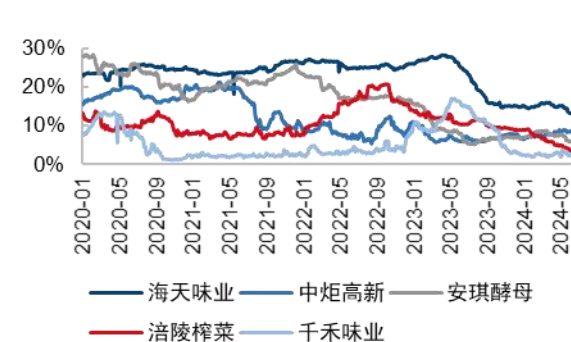
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



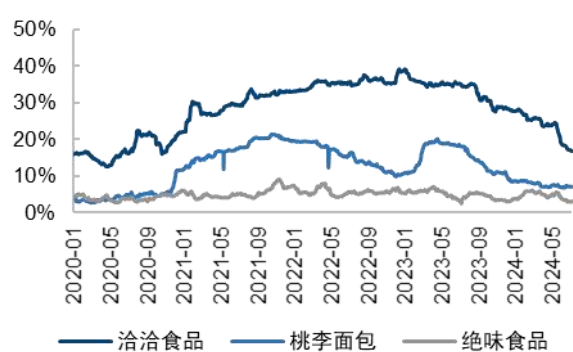
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

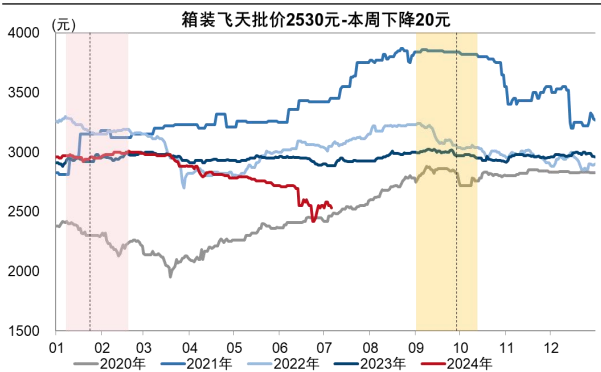
图18: 休闲食品沪深港通持股占自由流通股市值比例



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、国窖批价下降，散装飞天批价上涨，普五批价持平

图19：箱装飞天茅台批价



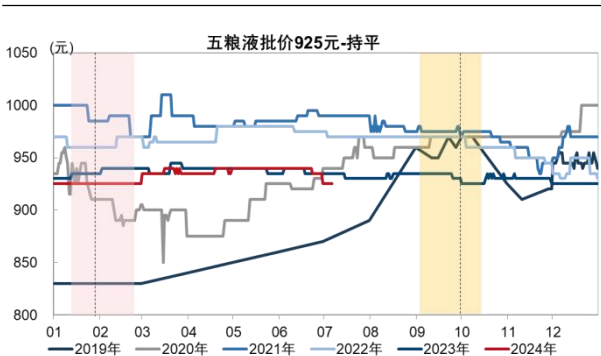
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年7月6日

图20：散装飞天茅台批价



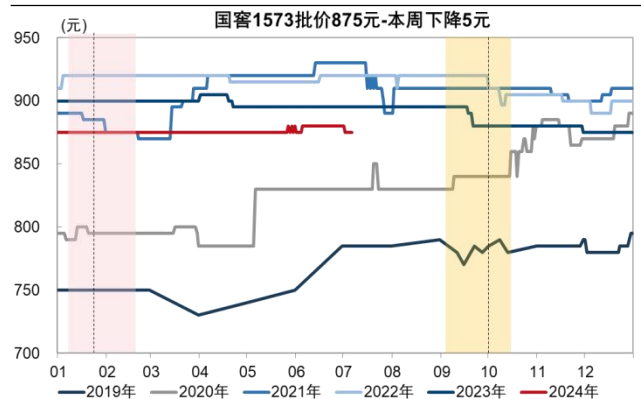
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年7月6日

图21：五粮液批价



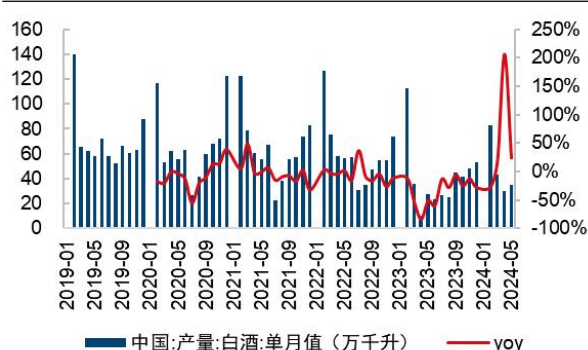
资料来源：百荣酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年7月6日

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7月6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

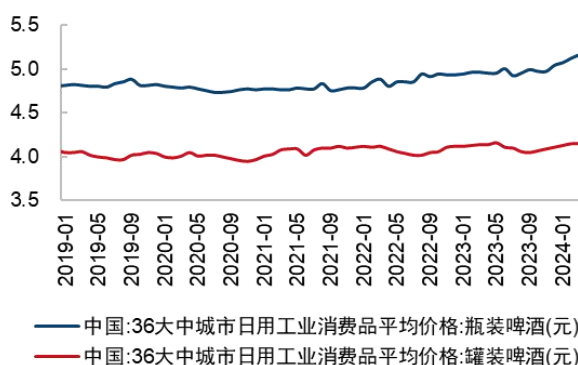
2.4 大众品：大麦、棕榈油等原材料成本均呈现同比下降趋势，包材价格较为平稳

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



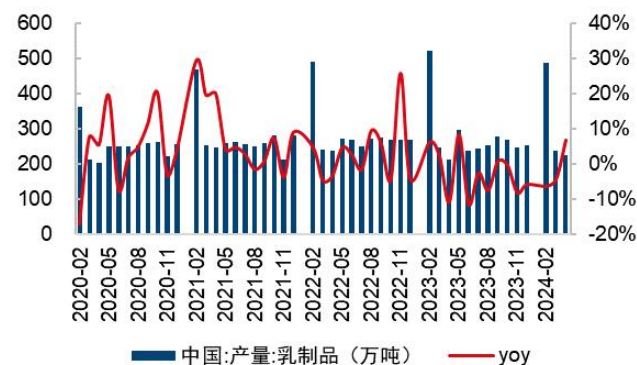
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图27：软饮料单月产量及同比变化



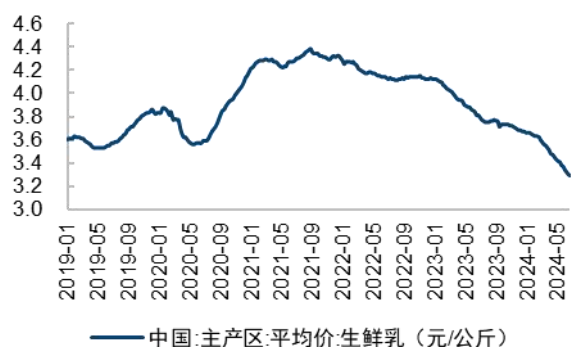
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图28：乳制品单月产量及同比变化



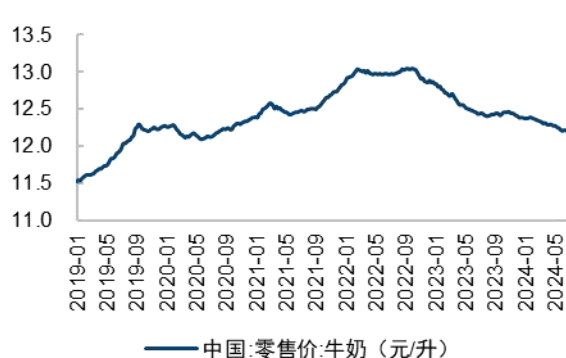
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

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



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



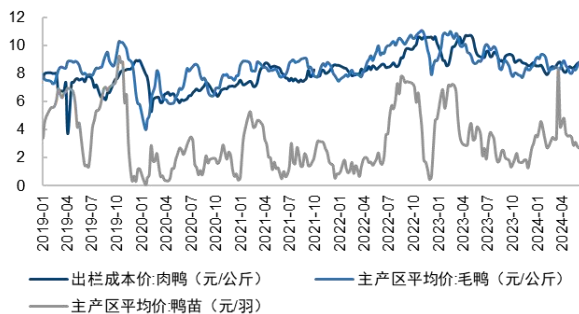
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图36: PET 现货价



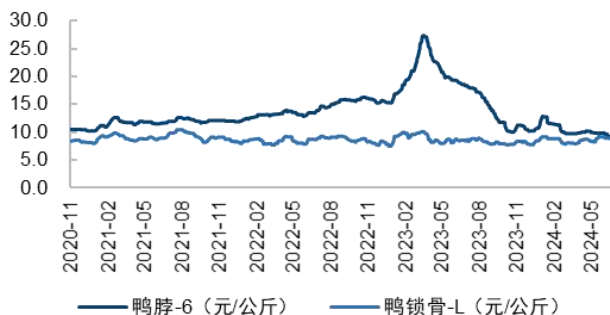
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图37: 水禽价格



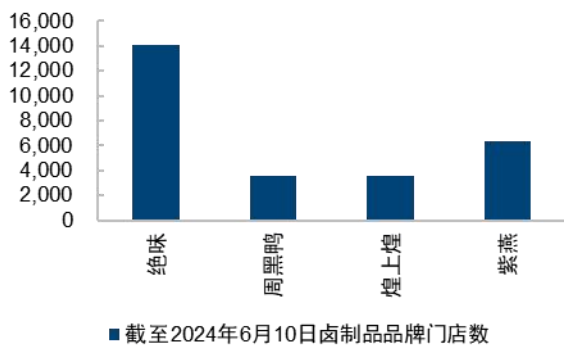
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图38: 鸭副冻品价格



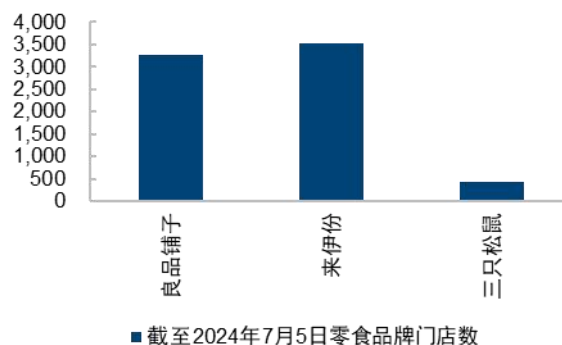
资料来源: 水禽行情网, 国信证券经济研究所整理

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
7月1日	仙乐健康 (300791.SH) : 经中国证券监督管理委员会《关于同意仙乐健康科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券注册的批复》(证监许可〔2021〕927号)同意注册, 仙乐健康科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券1,024.89万张, 每张面值100.00元, 募集资金总额为人民币102,489.29万元, 扣除相关发行费用后实际募集资金净额为人民币101,616.75万元。本次向不特定对象发行的可转换公司债券向公司在股权登记日收市后登记在册的原股东优先配售, 原股东优先配售后余额部分(含原股东放弃优先配售部分)通过深圳证券交易所交易系统网上向社会公众投资者发行, 认购金额不足102,489.29万元的部分由主承销商余额包销。
7月1日	仙乐健康 (300791.SH) : 截止2024年6月30日, 公司及子公司拥有125项专利, 其中75项是发明专利权。2024年4月1日至2024年6月30日, 公司及子公司新增15项发明专利。
7月2日	海欣食品 (002702.SZ) : 海欣食品股份有限公司于2024年6月18日召开第七届董事会第三次会议和第七届监事会第二次会议, 审议通过了《关于回购股份方案的议案》, 公司拟使用自有资金人民币2,500万元(含)-5,000万元(含)以集中竞价交易方式回购部分公司股份, 并拟用于股权激励或员工持股计划。回购股份价格不超过人民币6.22元/股(含), 按回购金额上下限及回购价格上限测算, 预计回购股份数量为4,019,293股-8,038,585股, 约占公司目前已发行总股本的0.72%-1.45%, 具体回购股份的数量以回购期限届满或者回购股份实施完毕时实际回购的股份数量为准。
7月2日	千味央厨 (001215.SZ) : 郑州千味央厨食品股份有限公司于2024年4月26日召开第三届董事会第十四次会议, 于2024年5月17日召开2023年年度股东大会, 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》, 同意公司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, 用于注销以减少注册资本。本次回购资金总额不低于人民币6,000万元(含)且不超过人民币10,000万元(含), 回购价格不超过人民币61.90元/股(含)。回购股份的期限为自公司股东大会审议通过本回购方案之日起12个月内。
7月3日	桃李面包 (603866.SH) : 桃李面包股份有限公司控股股东及实际控制人之一的吴学群先生持有公司股份389,402,093股, 占公司总股本的24.34%; 本次吴学群先生解除质押98,000,000股后, 吴学群先生累计质押公司股份194,442,000股, 占其所持公司股份总量的49.93%, 占公司总股本的12.15%。
7月3日	东鹏饮料 (600199.SH) : 根据公司整体经营发展战略规划, 东鹏饮料(集团)股份有限公司拟与云南滇中新区管理委员会签订《东鹏饮料昆明生产基地项目投资协议书》, 在云南滇中新区投资建设“东鹏饮料集团昆明生产基地”; 项目总投资100,000万元人民币, 其中固定资产投资80,000万元人民币, 资金来源为自有或自筹资金。
7月4日	恒顺醋业 (600305.SH) : 近日, 江苏恒顺醋业股份有限公司收到控股股东江苏恒顺集团有限公司转发的镇江市人民政府国有资产监督管理委员会《关于同意江苏恒顺醋业股份有限公司实施限制性股票激励计划的批复》(镇国资〔2024〕36号), 镇江市国资委原则同意《江苏恒顺醋业股份有限公司2024年限制性股票激励计划(草案)》。
7月5日	五粮液 (000858.SZ) : 本公司2023年度利润分派方案为: 以公司现有总股本3,881,608,005股为基数, 向全体股东每10股派46.70元人民币现金(含税); 扣税后, 通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每10股派42.03元; 持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收, 本公司暂不扣缴个人所得税, 待个人转让股票时, 根据其持股期限计算应纳税额。

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	
7月8日(周一)	光明乳业 (600597.SH)
7月10日(周一)	万辰集团 (300972.SZ)
分红	
7月8日(周一)	五芳斋 (603237.SH)
7月9日(周二)	西麦食品 (002956.SZ)

7月9日(周二)	得利斯 (002946.SZ)
7月9日(周二)	新乳业 (002330.SZ)

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