

# 食品饮料周报（24年第30周）

## 淡季酒企稳步推进市场工作，关注大众品板块低估值龙头

优于大市

### 核心观点

本周食品饮料板块上涨 3.35%，跑赢上证指数 0.95pct。本周食品饮料板块涨幅前五分别为青海春天(27.43%)、嘉必优(12.33%)、安井食品(10.59%)、龙大美食(8.64%)和泸州老窖(7.38%)。

**白酒：悲观因素充分释放，本周酒类指数涨幅靠前。**酒企陆续开启中秋备战，淡季酒企稳步推进市场工作。茅台 6 月底以来持续开展市场调研和营销工作，维护经销商和投资者信心，预计 7 月底召开研讨会，后续将围绕品牌价值、稳定价格展开工作。五粮液开启新价格打款，允许经销商使用票据，下半年普五经销商渠道剩余配额占全年比例 30%左右，预计伴随中秋动销渠道库存将降至很低水平；7.17 集团召开上半年经济运行分析会，股份公司实现收入、利润“双过半”。泸州老窖先后对低度、高度国窖 1573 停货，去化渠道库存的同时，经销商回款进度有所增加。山西汾酒召开营销工作现场办公会，强调下一步营销工作需要“准确判断经济形势、把握行业机遇”，“强化干部队伍的斗争精神和本领”“打造数字化营销体系”，我们认为在行业需求弱复苏背景下，汾酒仍具有向上的品牌势能和边际改善的管理能力，看好存量竞争中进一步获取市场份额的能力。本周白酒指数涨幅跑赢大盘，白酒仍是稳增长下优质的避险资产。二季度主动混股基金减持食品饮料行业 3.75%，7 月以来伴随白酒消费税改革预期弱化、茅台批价风险出清、板块二季度业绩确定性加强，资金回流内需消费时白酒板块仍是优质避险资产。**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**、**今世缘**、**迎驾贡酒**等，以及股息率性价比较高的**口子窖**、**洋河股份**。

**大众品：把握消费需求复苏趋势，关注板块低估值龙头。****啤酒：**本周 A 股啤酒板块情绪继续跟随大盘整体回暖，建议关注后续行业竞争格局变化。**速冻食品：**社零增速环比回落，短期冻品需求较平淡。**休闲食品：**盐津铺子预计 2024 年上半年收入同比增长 27%-32%，第二季度盈利能力略有弱化。**调味品：**餐饮需求较为疲软，预计 2024Q2 利润端表现更佳。**乳制品：**需求端仍面临一定压力，建议关注低估值+高股息的龙头乳企。**软饮料：**正值旺季需求景气，紧握全国化加速的龙头。

**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	1,525.6	1,916,480	69.78	80.94	21.9	18.8
600809.SH	山西汾酒	优于大市	204.0	248,885	10.78	13.21	18.9	15.4
000568.SZ	泸州老窖	优于大市	147.0	216,353	10.97	13.20	13.4	11.1
000858.SZ	五粮液	优于大市	133.4	517,884	8.74	9.79	15.3	13.6
603345.SH	安井食品	优于大市	80.9	23,728	5.81	6.75	13.9	12.0
002304.SZ	洋河股份	优于大市	83.6	125,879	7.16	7.88	11.7	10.6
002847.SZ	盐津铺子	优于大市	39.2	10,767	5.99	6.96	15.9	12.4

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：杨苑  
021-60933124

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

联系人：柴苏苏 联系人：张未艾  
021-61761031

chaisusu@guosen.com.cn 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29周)-消费税改革或与白酒板块无关，关注大众品板块低估值龙头》——2024-07-15
- 《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》——2024-07-08
- 《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，重视高股息投资价值》——2024-06-25

## 内容目录

<b>1 周度观点：淡季酒企稳步推进市场工作，关注大众品板块低估值龙头</b> .....	<b>5</b>
1.1 白酒：悲观因素充分释放，本周酒类指数涨幅靠前 .....	5
1.2 大众品：把握消费需求复苏趋势，关注板块低估值龙头 .....	6
<b>2 周度重点数据跟踪</b> .....	<b>8</b>
2.1 行情回顾：本周（2024年7月15日至7月19日）本周食品饮料板块上涨3.35%，跑赢上证指数0.95pct .....	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、散装批价下降，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 .....	17
<b>风险提示</b> .....	<b>18</b>

## 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: 2017 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 .....	17

# 1 周度观点：淡季酒企稳步推进市场工作，关注大众品板块低估值龙头

## 1.1 白酒：悲观因素充分释放，本周酒类指数涨幅靠前

酒企陆续开启中秋备战，淡季酒企稳步推进市场工作。茅台 6 月底以来持续开展市场调研和营销工作会，维护经销商和投资者信心，预计 7 月底召开研讨会，后续将围绕品牌价值、稳定价格展开工作。五粮液开启新价格打款，允许经销商使用票据，下半年普五经销商渠道剩余配额占全年比例 30% 左右，预计伴随中秋动销渠道库存将降至很低水平；7.17 集团召开上半年经济运行分析会，股份公司实现收入、利润“双过半”。泸州老窖先后对低度、高度国窖 1573 停货，去化渠道库存的同时，经销商回款进度有所增加。山西汾酒召开营销工作现场办公会，强调下一步营销工作需要“准确判断经济形势、把握行业机遇”，“强化干部队伍的斗争精神和本领”“打造数字化营销体系”，我们认为在行业需求弱复苏背景下，汾酒仍具有向上的品牌势能和边际改善的管理能力，看好存量竞争中进一步获取市场份额的能力。

本周高端酒价盘表现良好。据公众号“今日酒价”，2024 年 7 月 20 日原箱茅台批价 2590 元/瓶，较上周下跌 30 元；散瓶茅台批价 2375 元/瓶，较上周下跌 25 元，批价下降主因公司开启本月发货，目前经销商均已到货 7 月配额。本周普五批价 930/瓶，较上周持平；高度国窖 1573 批价 875 元/瓶，较上周持平；淡季五泸回款稳健推进，目标中秋节前抢占市场份额。

本周白酒指数涨幅跑赢大盘，白酒仍是稳增长下优质的避险资产。本周白酒 SW 上涨 3.72%，悲观因素充分释放后，板块估值继续探底修复，泸州老窖、今世缘、迎驾贡酒、五粮液、洋河股份涨幅靠前。二季度主动混型基金减持食品饮料行业 3.75%，7 月以来伴随白酒消费税改革预期弱化、茅台批价风险出清、板块二季度业绩确定性加强，资金回流内需消费时白酒板块仍是优质避险资产。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**、**今世缘**、**迎驾贡酒**等，以及股息率性价比较高的**口子窖**、**洋河股份**。

## 1.2 大众品：把握消费需求复苏趋势，关注板块低估值龙头

**啤酒：**本周 A 股啤酒板块情绪继续跟随大盘整体回暖，建议关注后续行业竞争格局变化。从啤酒板块业绩预告情况来看，以燕京啤酒为代表的区域型啤酒公司利润表现较好，预计主要系产品结构升级、成本下行、降本增效共同推动盈利能力显著改善所致。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。当前啤酒行业整体需求承压，啤酒企业积极寻找结构性发展机会，如加强鲜啤、低醇啤酒、低卡啤酒等细分赛道的产品布局，加强非现饮渠道网络建设等，建议关注后续行业竞争格局的变化。推荐改革红利持续释放的燕京啤酒。

**速冻食品：**社零增速环比回落，短期冻品需求较平淡。本周安井/三全/立高股价上涨 10.59%/1.71%/2.41%，千味/巴比下跌 2.51%/1.58%，板块有所回暖，预计主因此前超跌修复。据国家统计局数据，2024 年 6 月全国社会消费品零售总额为 4.1 万亿元，同比增长 2.0%，增速环比回落 1.7pcts；其中餐饮收入同比增长 5.4%，增速环比小幅提升 0.4pct。2024 年以来 B 端受制于餐饮弱修复，速冻食品板块承压，C 端速冻食品在高基数、弱复苏影响下表现较为疲软。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。目前板块估值具有性价比，建议关注经营状态良好的龙头企业。

**休闲食品：**盐津铺子预计 2024 年上半年收入同比增长 27%-32%，第二季度盈利能力略有弱化。本周盐津铺子发布 2024 年半年度业绩预告，24H1 预计实现营业收入 24.0-25.0 亿元，同比增长 27%-32%，归母净利润 3.1-3.3 亿元，同比增长 26%-34%，扣非归母净利润 2.6-2.8 亿元，同比增长 12.5%-21.1%。第二季度盐津铺子收入保持较快增长，主要系量贩零食、电商渠道等维持月销上升态势。结合业绩预告，我们预计第二季度扣非归母净利率同比有所下滑，预计主要系渠道结构变化、股份支付费用同比增长所致。盐津铺子业绩预告公布后，股价波动较大，反映市场对于公司未来盈利能力的担忧。考虑到下半年股份支付费用环比减少，且收入持续较快增长可放大规模效益，此可对冲一部分渠道结构变化对盈利能力的影响，预计下半年盈利水平较为平稳。后续休闲食品公司将陆续披露中报，此前我们观察到休闲零食行业第二季度进入淡季，预计行业整体收入增速环比一季度春节旺季正常回落，深化改革后的企业将继续受益于此轮渠道红利，收入端有望维持较高增速。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：**餐饮需求较为疲软，预计 2024Q2 利润端表现更佳。2024 年以来板块受制于经济环境复苏较弱的态势，表现较淡，叠加夏季属于调味品淡季，需求较为疲软。同时，C 端部分品牌加大品牌费用投放，竞争格局有加剧趋势。我们预计 2024Q2 调味品板块收入端增速放缓，而受益于板块原材料处于低位，预计板块利润端表现更好。当前餐饮整体偏淡，建议关注布局复调及零添加细分赛道龙头，并跟踪改革型公司产品渠道梳理情况。

**乳制品：**需求端仍面临一定压力，建议关注低估值+高股息的龙头乳企。本周乳制品板块情绪回暖，伊利/光明/妙可/蒙牛 5 日涨跌幅分别为 +3.53%/+2.80%/+2.75%/-1.36%。当前基本面弱复苏背景下，需求端反馈仍较平淡，7 月生鲜乳成本进一步降低但环比有所企稳，预计 25 年原奶将达到供需紧平衡。结合近期业绩预告，不同企业业绩分化明显，预计市场主线仍聚焦乳企中报业绩，

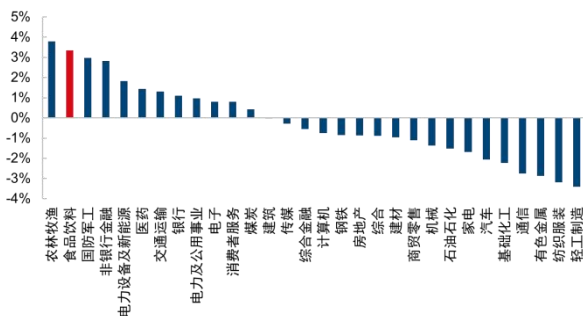
建议关注低估值+高股息的龙头乳企伊利及具备估值安全边际及改善预期的蒙牛乳业（H股）。

**软饮料：正值旺季需求景气，紧握全国化加速的龙头。**本周饮料板块主要围绕中报业绩主线演绎，结合业绩预告，不同企业收入端分化明显，无糖茶、电解质水、能量饮料动销亮眼，龙头提前布局占稳渠道，单品势能往往更强；而业绩端饮料企业普遍受益于成本红利有所提振。其中东鹏饮料预计单二季度收入增速为47.4%到60.3%，单二季度归母净利率为22.3%，同比+1.7pct，环比+3.2pcts；综合饮料龙头农夫、康师傅统一同样动销亮眼。展望下半年，消费力弱复苏背景下，饮料景气表现仍有相对独立支撑，建议重点关注龙头企业全国化加速及新品超预期的潜在催化。

## 2 周度重点数据跟踪

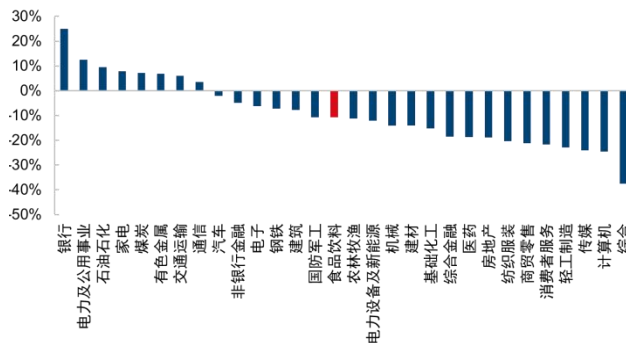
2.1 行情回顾：本周（2024年7月15日至7月19日）本周食品饮料板块上涨3.35%，跑赢上证指数0.95pct

图1：A股各行业本周涨跌幅



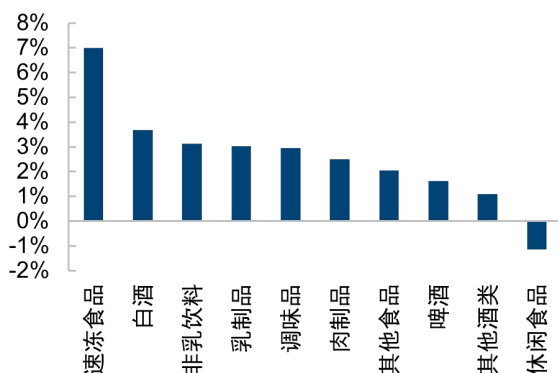
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：A股各行业年初至今涨跌幅



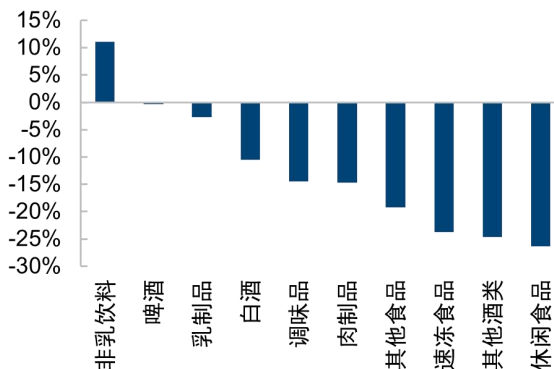
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

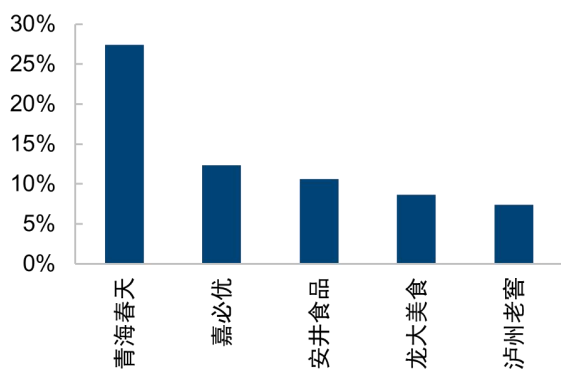
图4：食品饮料细分板块年初至今涨跌幅



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

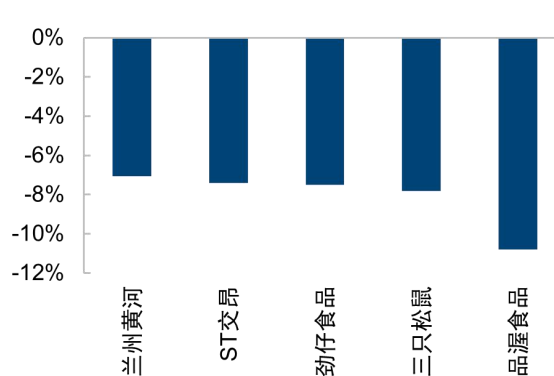


图5: 食品饮料板块本周涨幅前五



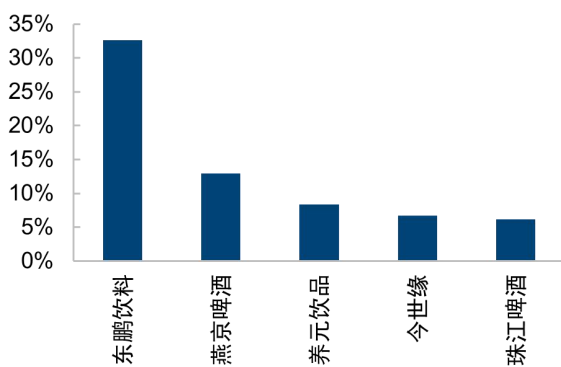
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 食品饮料板块本周跌幅前五



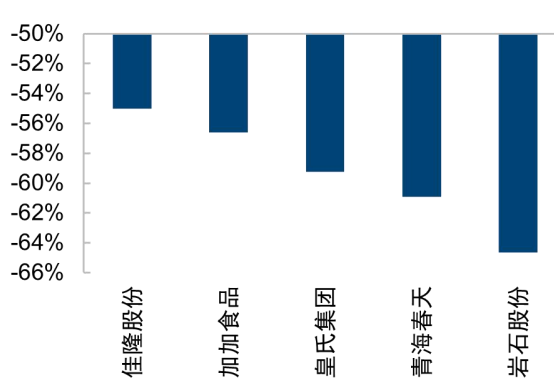
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

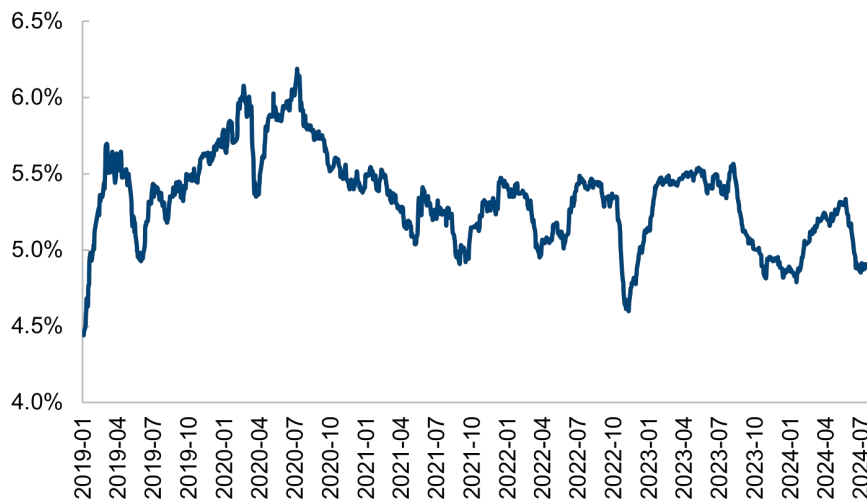
图8: 食品饮料板块年初至今跌幅前五



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

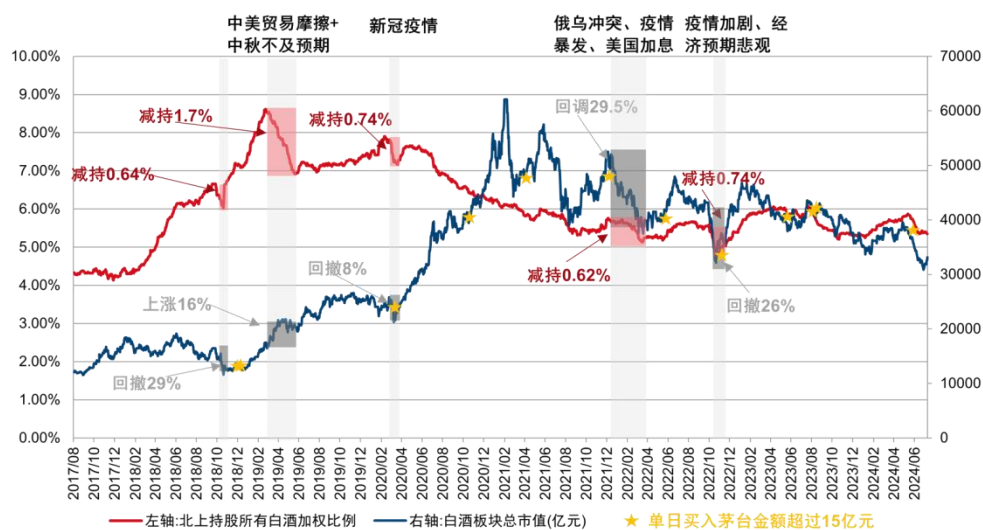
## 2.2 北上资金：本周食品饮料板块陆股通持股市值占流通市值比为 4.9%

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



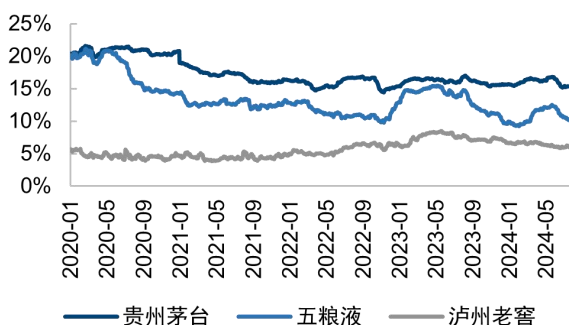
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图10：2017 年至今北上持股白酒加权比例变化



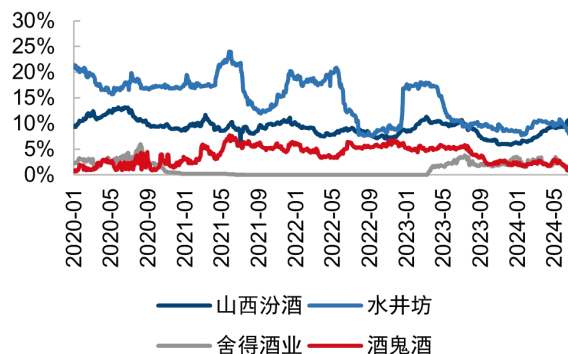
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 11: 高端白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例



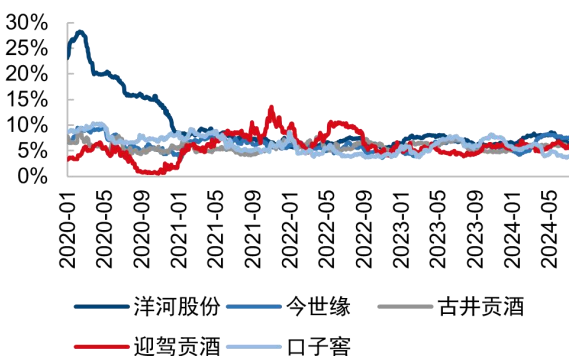
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 12: 次高端白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例



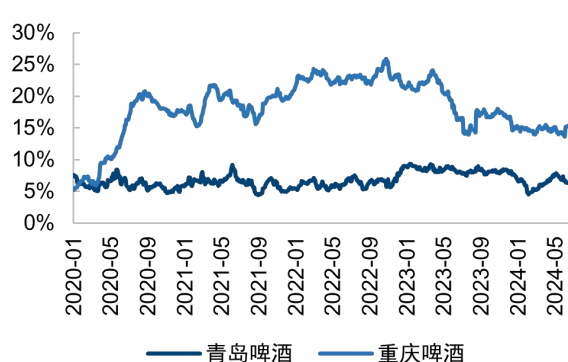
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



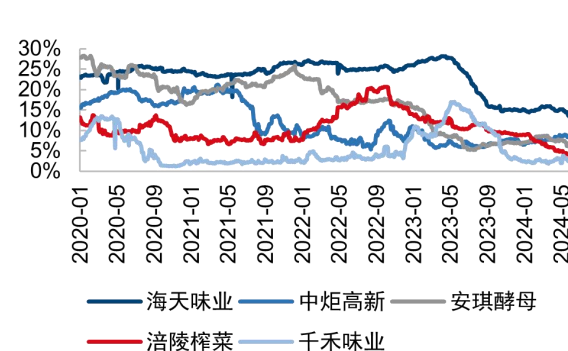
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



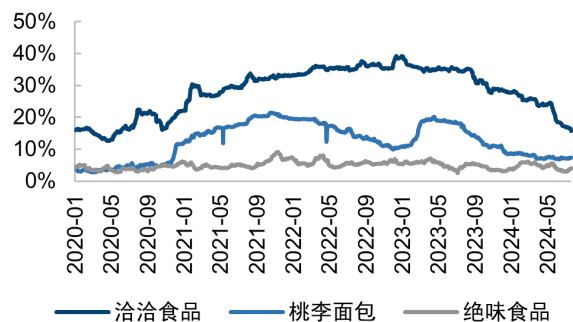
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

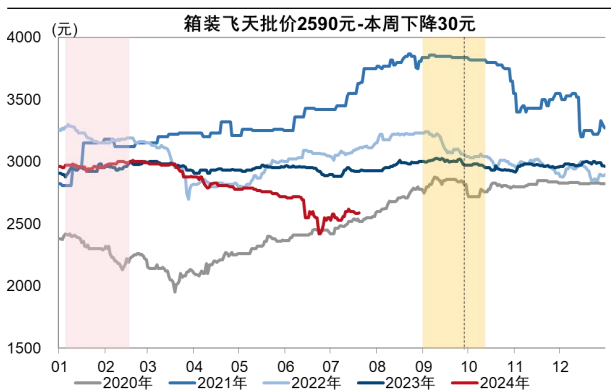
图 18: 休闲食品沪深港通持股占自由流通股市值比例



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

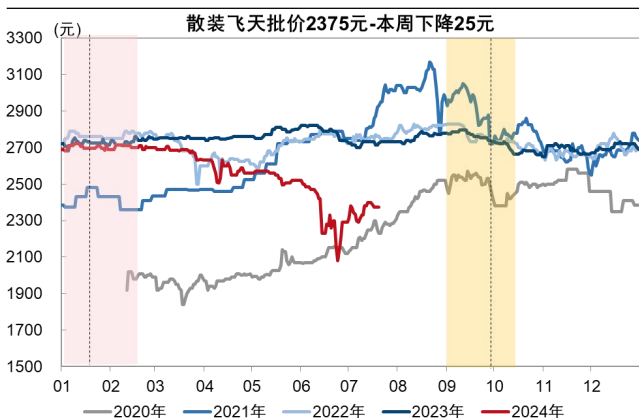
## 2.3 白酒：本周飞天箱装、散装批价下降，普五、国窖批价持平

图19：箱装飞天茅台批价



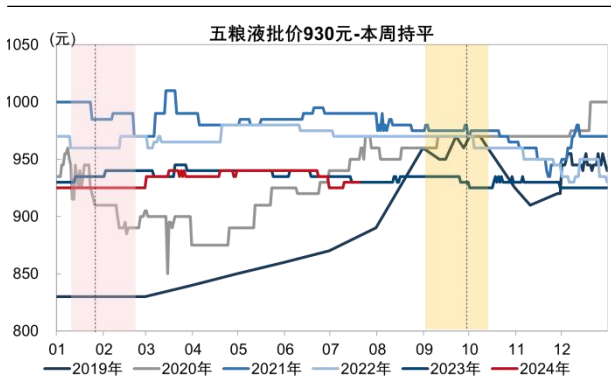
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年7月6日

图20：散装飞天茅台批价



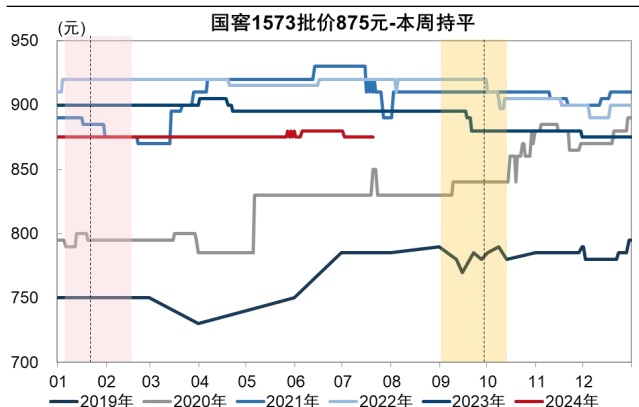
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年7月6日

图21：五粮液批价



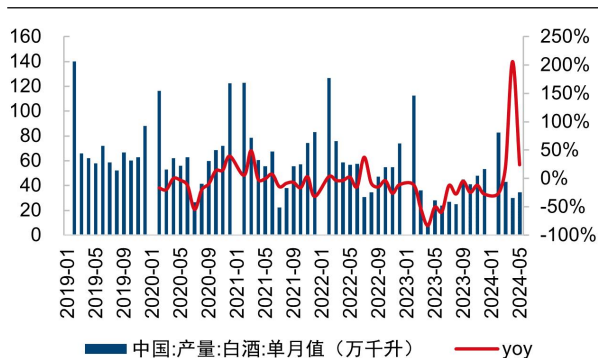
资料来源：百荣酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年7月6日

图22：高度国窖 1573 批价



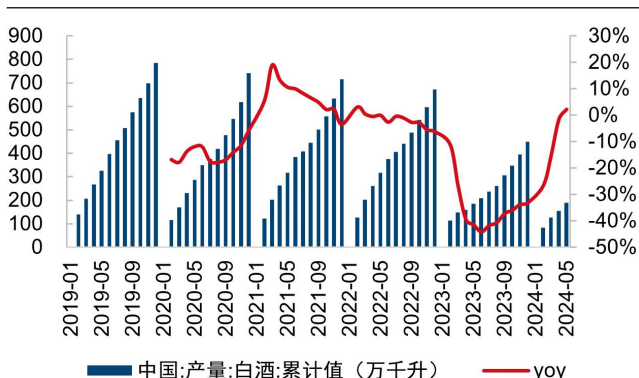
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年7月6日

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

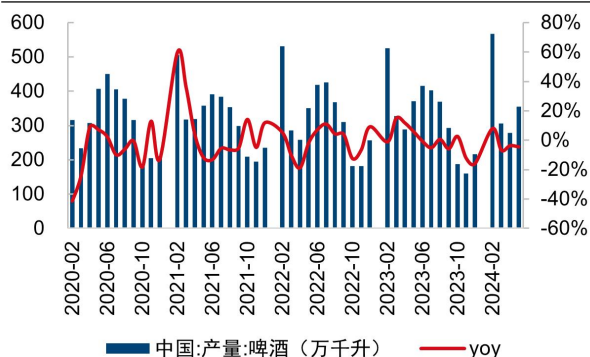
图24：白酒累计产量及同比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

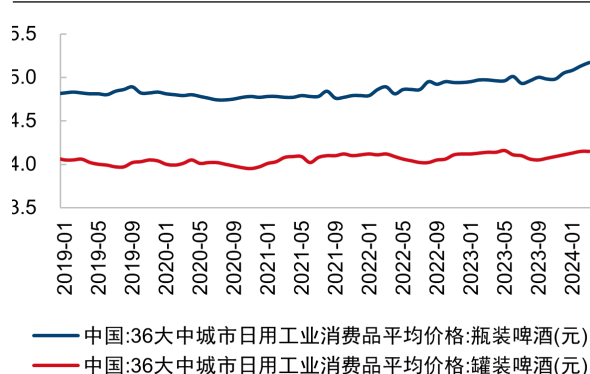
## 2.4 大众品：大麦、棕榈油等原材料成本均呈现同比下降趋势，包材价格较为平稳

图25：啤酒单月产量及同比变化



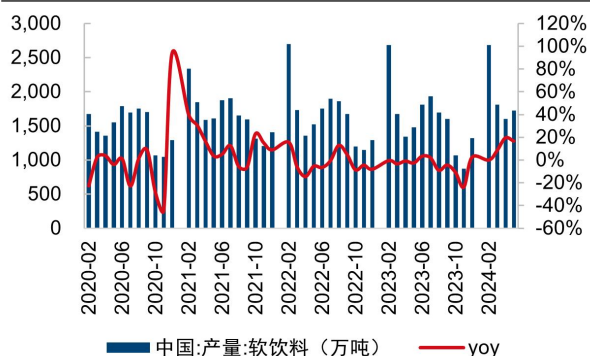
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图26：瓶装与罐装啤酒平均终端价格



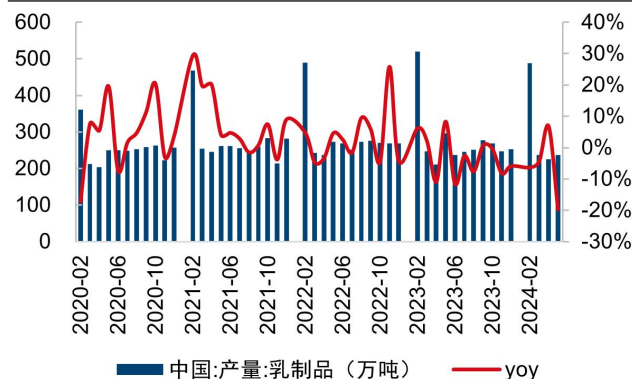
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图27：软饮料单月产量及同比变化



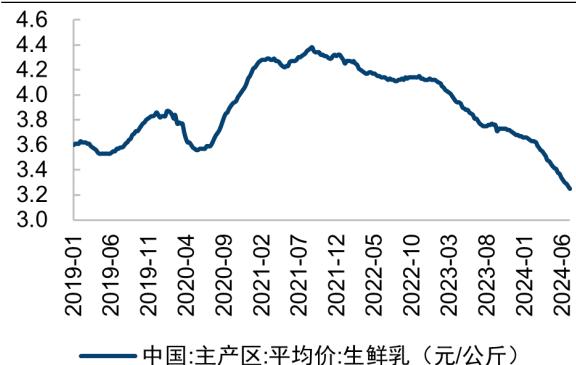
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图28：乳制品单月产量及同比变化



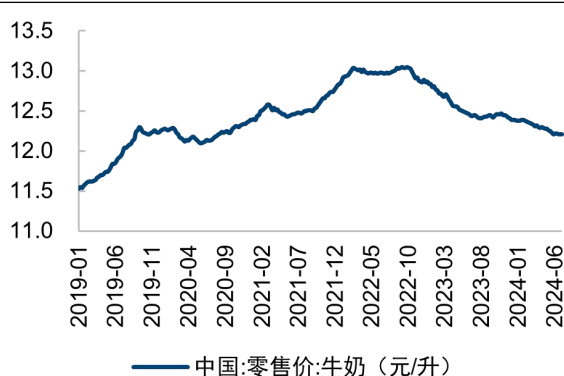
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图29：生鲜乳平均价格



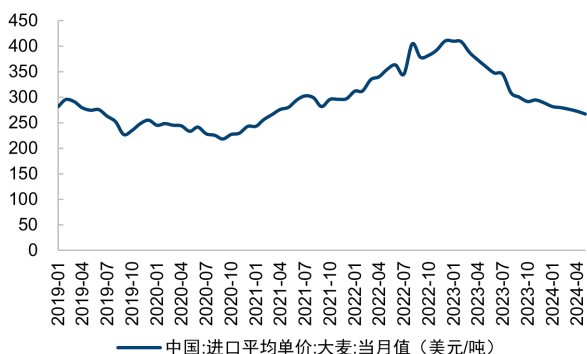
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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



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



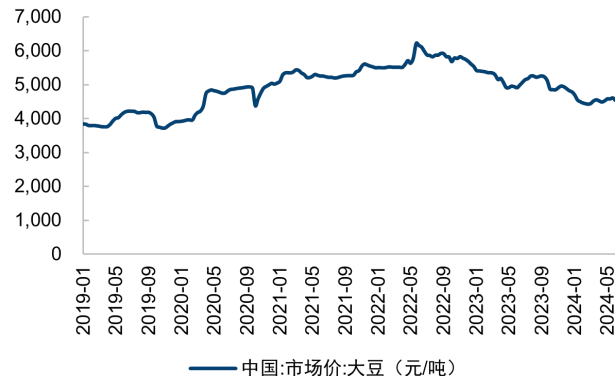
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图33: 猪肉平均批发价



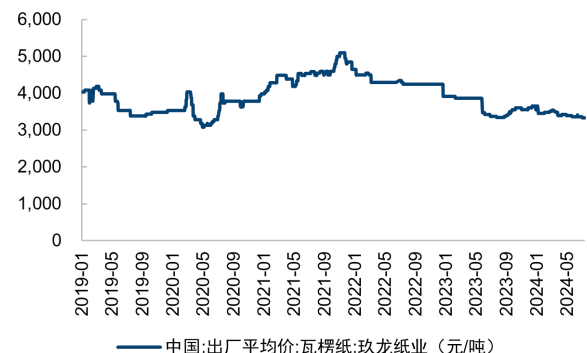
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



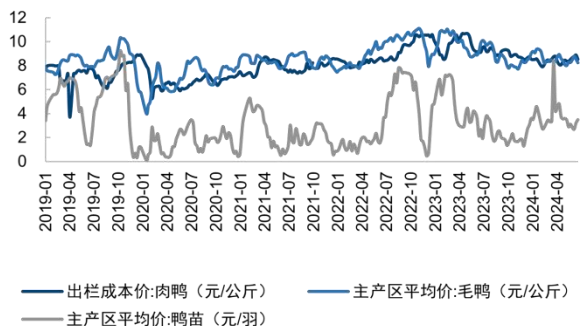
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图36: PET 现货价



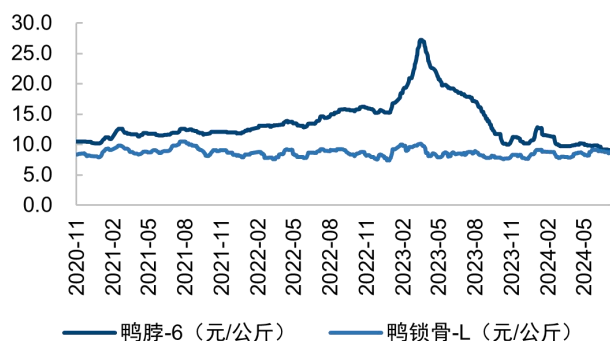
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图37: 水禽价格



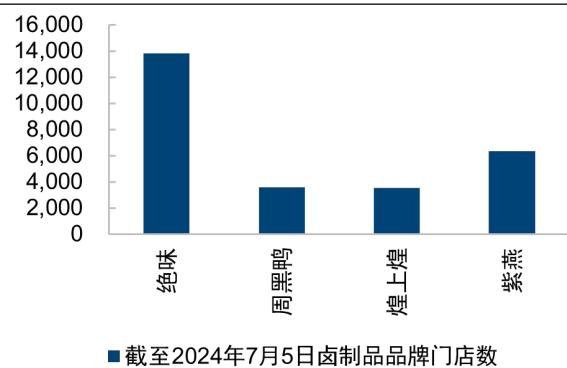
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图38: 鸭副冻品价格



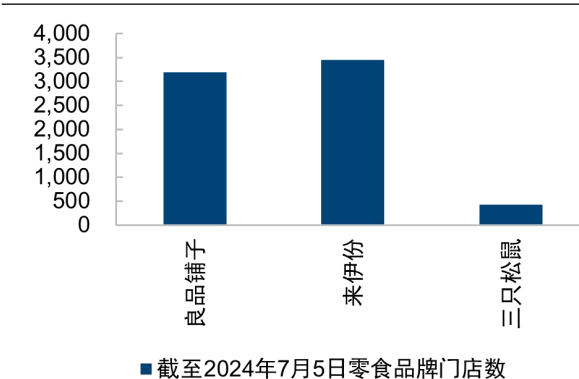
资料来源: 水禽行情网, 国信证券经济研究所整理

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
7月15日	<b>恒顺醋业 (600305.SH)</b> : 董事会于近日收到总经理何春阳先生的书面辞职申请书, 何春阳先生因个人原因申请辞去公司总经理职务。
7月15日	<b>龙大美食 (002726.SZ)</b> : 2024年半年度业绩预告。归属于上市公司股东的净利润盈利: 5,500.00万元-6,500.00万元; 扣除非经常性损益后的净利润盈利: 5,300.00万元-6,300.00万元。
7月16日	<b>三只松鼠 (300783.SZ)</b> : 公司于2021年7月16日收到中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的《证券过户登记确认书》, 开立的“三只松鼠股份有限公司回购专用证券账户”所持有的3,851,575股(占公司当时总股本0.96%)公司股票已于2021年7月15日非交易过户至“三只松鼠股份有限公司-2021年事业合伙人持股计划”证券专用账户。本持股计划的实际过户数量、各持有人认购数量与股东大会审议通过的数量不存在差异。
7月16日	<b>涪陵榨菜 (002507.SZ)</b> : 重庆市涪陵榨菜集团股份有限公司之全资子公司辽宁开味、惠通实业、食品销售公司、邱家公司、蜀留香于近日完成了工商变更登记并分别取得了最新营业执照, 全资子公司红天国梦、惠聚天下、重庆市乐美食科技有限责任公司已于近日完成注销(红天国梦由公司吸收合并, 惠聚天下由公司全资子公司惠通实业吸收合并)。
7月17日	<b>克明食品 (002661.SZ)</b> : 陈克明食品股份有限公司于2024年7月8日召开的第六届董事会第二十二次会议审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》, 决定使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司股份, 回购股份资金总额不低于人民币7,500万元(含本数), 且不超过人民币15,000万元(含本数), 回购价不超过人民币11.50元/股(含本数), 具体回购资金总额以回购期满时实际回购股份使用的资金总额为准。
7月17日	<b>盐津铺子 (002847.SZ)</b> : 盐津铺子食品股份有限公司(以下简称“公司”)第四届董事会第十二次会议审议通过了《关于提请召开2024年第三次临时股东大会的议案》, 同意召开本次股东大会。
7月18日	<b>来伊份 (603777.SH)</b> : 公司第五届董事会第四次会议、第五届监事会第四次会议、2022年年度股东大会审议通过《关于使用部分闲置资金进行现金管理的议案》, 同意公司及全资子(孙)公司使用闲置自有资金进行现金管理的单日最高余额不超过7亿元人民币, 在上述额度内, 资金可以滚动使用, 投资安全性较高、流动性好、风险性较低, 具有合法经营资格的金融机构销售的现金管理类产品, 单项产品期限最长不超过一年。
7月18日	<b>千味央厨 (001215.SZ)</b> : 本次解除限售股份为郑州千味央厨食品股份有限公司(以下简称“公司”)2023年度向特定对象发行的股票, 解除限售股份的数量为12,748,487股, 占解除限售前公司无限售条件股份的27.8668%, 占公司总股本的12.8427%。
7月19日	<b>燕京啤酒 (000729.SZ)</b> : 公司2023年度利润分配方案具体内容为: 公司2023年度利润分配采取派发现金股利的方式, 以固定比例的方式分配。拟按2023年12月31日总股本2,818,539,341股为基数, 每10股派现金1.00元(含税), 不送红股, 不以资本公积金转增股本。公司拟共分配现金股利281,853,934.10元, 剩余未分配利润结转下一年度分配。
7月19日	<b>仙乐健康 (300791.SH)</b> : 仙乐健康科技股份有限公司于2024年7月2日披露了《关于召开2024年第二次临时股东大会的通知》, 定于2024年7月22日(星期一)召开2024年第二次临时股东大会。

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
<b>股东大会</b>	
7月22日(周一)	仙乐健康 (300791.SH)
7月25日(周四)	李子园 (605337.SH)
<b>分红</b>	
7月24日(周三)	燕京啤酒 (000729.SZ)
<b>中报披露</b>	
7月26日(周五)	水井坊 (600779.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