

# 食品饮料周报（24年第32周）

## 头部白酒属于扩内需稀缺资产，关注中报业绩催化

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 2.02pct。本周食品饮料板块涨幅前五分别为青海春天(21.25%)、ST 交昂(14.11%)、岩石股份(13.70%)、金字火腿(11.37%)和万辰集团(11.34%)。

**白酒：头部酒企扩内需稀缺资产，动销端边际好转。**政策导向积极，对当前估值具有一定支撑。2024Q2 交易额同比下降 12%，主要系 4 月前后天批价波动较大的背景下公司主动控制直营平台投放量所致，消费者实际需求仍具有一定韧性。下半年白酒行业需求仍有一定压力，中秋、国庆旺季将是酒企完成全年任务的分水岭，公司全年经营节奏把控良好，下半年普五任务量不重，终端动销温和，全年维度批价稳定度有望提升。**本周白酒指数继续下跌，建议关注下周茅台中报。**本周白酒 SW 下跌 2.49%，反应市场对行业需求的悲观预期，金种子酒、酒鬼酒、顺鑫农业、天佑德酒、水井坊涨幅领先。白酒板块看，市场交易重心逐步从分子端（盈利成长性）转向分母端（业绩确定性），我们预计随着中报头部酒企业绩逐步兑现，股价有望逐步确认左侧。**个股推荐方面，**优选业绩确定性较强、品牌力突出、长期商业模式优秀的贵州茅台、五粮液，短期增长工具充足、长期发展思路清晰的山西汾酒、古井贡酒，建议关注管理边际改善的泸州老窖和受益于区域消费升级的迎驾贡酒、今世缘等，以及股息率性价比较高的口子窖、洋河股份。

**大众品：啤酒：**啤酒行业动销速度整体上边际改善，预计第三季度啤酒销量逐步回补。**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：**甘源食品 2024 年上半年营业收入同比增长 26.1%，归母净利润同比增长 39.3%，扣非归母净利润同比增长 40.2%。**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	2.46	3.18	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

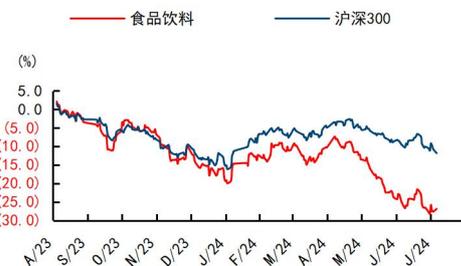
021-61761064

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31周）-股价反应需求悲观预期，关注中报业绩催化》——2024-07-29
- 《食品饮料行业2024年二季度基金持仓分析-食品饮料板块基金重仓比例下降，白酒、啤酒超配比例收窄》——2024-07-22
- 《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》——2024-07-22
- 《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

## 内容目录

<b>1 周度观点：扩内需稀缺资产，关注中报业绩催化</b>	<b>5</b>
1.1 白酒：扩内需稀缺资产，动销端边际好转	5
1.2 大众品：关注中报业绩催化，重视龙头中长期配置价值	5
<b>2 周度重点数据跟踪</b>	<b>7</b>
2.1 行情回顾：本周（2024年7月27日至8月03日）本周食品饮料板块下跌1.52%，跑输上证指数2.02pct。	7
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4.7%	9
2.3 白酒：本周飞天箱装、散装批价及普五、国窖批价均持平	12
2.4 大众品：棕榈油、猪肉等原材料成本环比有所上升，包材价格保持稳定	13
2.5 本周重要事件	16
2.6 下周大事提醒	16
<b>风险提示</b>	<b>17</b>

## 图表目录

图 1: A 股各行业本周涨跌幅	7
图 2: A 股各行业年初至今涨跌幅	7
图 3: 食品饮料细分板块本周涨跌幅	7
图 4: 食品饮料细分板块年初至今涨跌幅	7
图 5: 食品饮料板块本周涨幅前五	8
图 6: 食品饮料板块本周跌幅前五	8
图 7: 食品饮料板块年初至今涨幅前五	8
图 8: 食品饮料板块年初至今跌幅前五	8
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	9
图 10: 2017 年至今北上持股白酒加权比例变化	9
图 11: 高端白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例	10
图 12: 次高端白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例	10
图 13: 地产白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例	10
图 14: 啤酒沪深港通持股占自由流通股市值比例	10
图 15: 乳制品沪深港通持股占自由流通股市值比例	10
图 16: 调味品沪深港通持股占自由流通股市值比例	10
图 17: 速冻食品沪深港通持股占自由流通股市值比例	11
图 18: 休闲食品沪深港通持股占自由流通股市值比例	11
图 19: 箱装飞天茅台批价	12
图 20: 散装飞天茅台批价	12
图 21: 五粮液批价	12
图 22: 高度国窖 1573 批价	12
图 23: 白酒单月产量及同比	12
图 24: 白酒累计产量及同比	12
图 25: 啤酒单月产量及同比变化	13
图 26: 瓶装与罐装啤酒平均终端价格	13
图 27: 软饮料单月产量及同比变化	13
图 28: 乳制品单月产量及同比变化	13
图 29: 生鲜乳平均价格	13
图 30: 牛奶零售价格	13
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	14
图 34: 大豆平均价格	14
图 35: 瓦楞纸（玖龙）出厂平均价	14
图 36: PET 现货价	14
图 37: 水禽价格	14

图 38: 鸭副冻品价格 .....	14
图 39: 卤制品品牌门店数 .....	15
图 40: 休闲零食品牌门店数 .....	15
表 1: 本周重要事件 .....	16
表 2: 下周大事提醒 .....	17

# 1 周度观点：扩内需稀缺资产，关注中报业绩催化

## 1.1 白酒：扩内需稀缺资产，动销端边际好转

**动销端边际好转，头部酒企品牌韧性突出。**7月30日政治局会议强调要以消费为重点扩大国内需求，经济政策的着力点要更多转向惠民生、促消费；政策导向积极，对当前估值具有一定支撑。本周“i茅台”平台二季度销售数据引起市场关注，根据我们日频“i茅台”-“享约·申购”跟踪数据，2024Q2交易额同比下降12%，主要系4月前后飞天批价波动较大的背景下公司主动控制直营平台投放量所致，消费者实际需求仍具有一定韧性，如“618”购物节期间主流电商平台500ml飞天茅台GMV同比实现高双位数增长。五粮液集团于7月29日召开党委会，强调三季度是黄金季，公司上下要以“攻坚的姿态、安全的状态”力拼三季度；下半年白酒行业需求仍有一定压力，中秋、国庆旺季将是酒企完成全年任务的分水岭，公司全年经营节奏把控良好，下半年普五任务量不重，终端动销温和，全年维度批价稳定度有望提升。

**本周茅台批价企稳上涨。**据公众号“今日酒价”，2024年8月3日原箱茅台批价2650元/瓶，较上周上涨60元；散瓶茅台批价2400元/瓶，较上周上涨25元，供给端优化动作逐步传导至价盘，飞天批价上涨较多。本周普五批价930/瓶，较上周持平，经销商已按照提价后价格（1019元）进行打款，公司对市场低价货开展回收工作；高度国窖1573批价870元/瓶，较上周下降5元，系近期打款发货节奏有所加快所致。

**本周白酒指数继续下跌，建议关注下周茅台中报。**本周白酒SW下跌2.49%，反应市场对行业需求的悲观预期，金种子酒、酒鬼酒、顺鑫农业、天佑德酒、水井坊涨幅领先。白酒板块看，市场交易重心逐步从分子端（盈利成长性）转向分母端（业绩确定性），我们预计随着中报头部酒企业绩逐步兑现，股价有望逐步确认左侧。个股推荐方面，优选业绩确定性较强、品牌力突出、长期商业模式优秀的**贵州茅台、五粮液**，短期增长工具充足、长期发展思路清晰的**山西汾酒、古井贡酒**，建议关注管理边际改善的**泸州老窖**和受益于区域消费升级的**迎驾贡酒、今世缘**等，以及股息率性价比较高的**口子窖、洋河股份**。

## 1.2 大众品：关注中报业绩催化，重视龙头中长期配置价值

**啤酒：**7月虽部分地区仍有雨水天气、台风天气影响，但整体气温升高、奥运会等大型体育赛事揭幕，啤酒行业动销速度整体上边际改善，预计第三季度啤酒销量逐步回补。利润方面，今年啤酒企业吨价提升速度放缓，但全年主要原材料成本下行支撑啤酒企业盈利能力持续提升，龙头企业利润业绩将维持稳健增长态势。现阶段整体消费需求承压，啤酒企业的经营重心更加聚焦在表现韧性的中端、次高端细分价格带。基于此，我们认为细分价位上的产品竞争格局变化值得重点关注。推荐目前8-10元价格带燕京U8维持较快增速、内部改革红利持续释放的燕京啤酒，建议重视龙头华润啤酒、青岛啤酒的中长期配置价值。

**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/立高/千味/巴比股价上涨+1.47%/1.80%/3.41%/4.66%，板块表现震荡。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：甘源食品 2024 年上半年营业收入同比增长 26.1%，归母净利润同比增长 39.3%，扣非归母净利润同比增长 40.2%。**本周甘源食品公布 2024 年半年度业绩，公司 2024 年上半年实现营业总收入 10.42 亿元，同比增长 26.14%；实现归母净利润 1.67 亿元，同比增长 39.26%；实现扣非归母净利润 1.44 亿元，同比增长 40.18%。其中第二季度实现营业总收入 4.56 亿元，同比增长 4.90%；实现归母净利润 0.75 亿元，同比增长 16.79%；实现扣非归母净利润 0.61 亿元，同比增长 13.46%。公司第二季度收入增速有所放缓，主要系受休闲零食行业进入销售淡季、公司销售组织体系调整的影响。产品结构变化导致公司毛利率同比有所下滑，但其他收益增长、所得税率下降对利润产生正向贡献，上半年公司归母净利率及扣非归母净利率均同比提升。后续休闲食品公司将陆续披露中报，由于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。

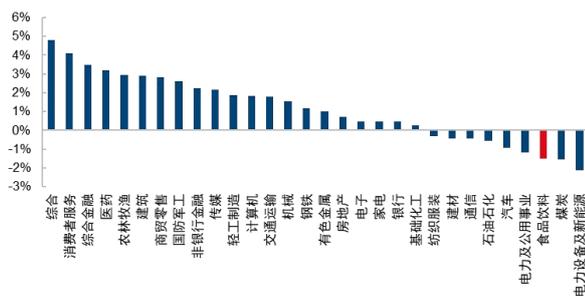
**乳制品：需求端仍面临一定压力，建议关注低估值+高股息的龙头乳企。**当前基本面弱复苏背景下，需求端反馈仍较平淡，7 月生鲜乳成本进一步降低但环比有所企稳，预计 25 年原奶将达到供需紧平衡。结合近期调研及业绩预告，龙头在淡季主动去库，为 H2 蓄力，且部分地区反馈 7 月以来动销小幅改善。预计不同企业业绩分化明显，而市场主线仍聚焦乳企中报业绩，推荐低估值+高股息的龙头乳企伊利。

**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。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第二曲线超预期的潜在催化。

## 2 周度重点数据跟踪

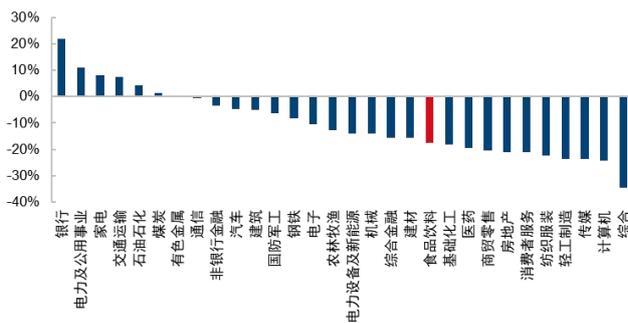
2.1 行情回顾：本周（2024年7月27日至8月03日）本周食品饮料板块下跌1.52%，跑输上证指数2.02pct。

图1：A股各行业本周涨跌幅



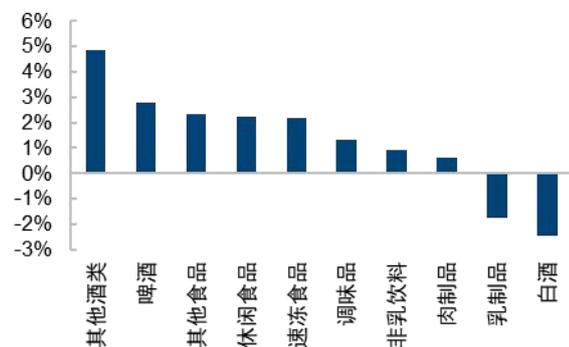
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：A股各行业年初至今涨跌幅



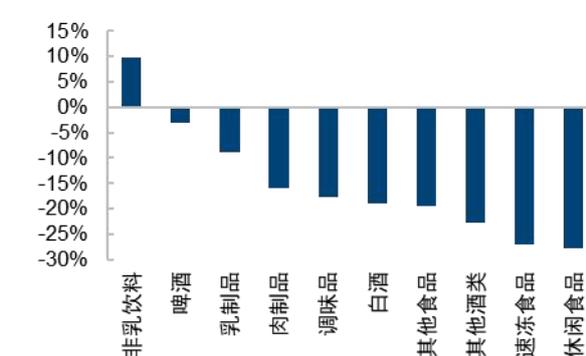
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：食品饮料细分板块本周涨跌幅



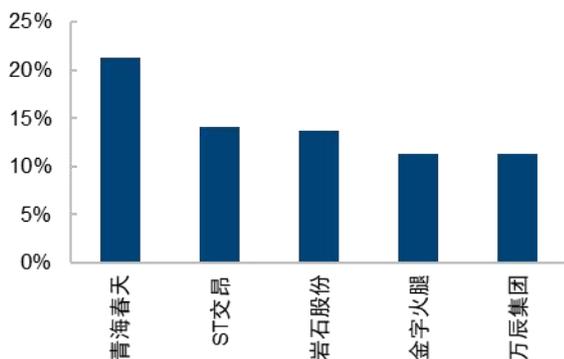
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：食品饮料细分板块年初至今涨跌幅



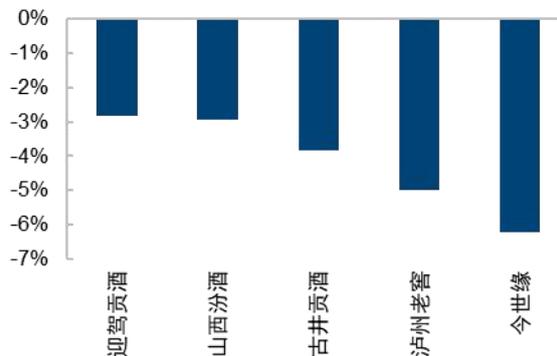
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5：食品饮料板块本周涨幅前五



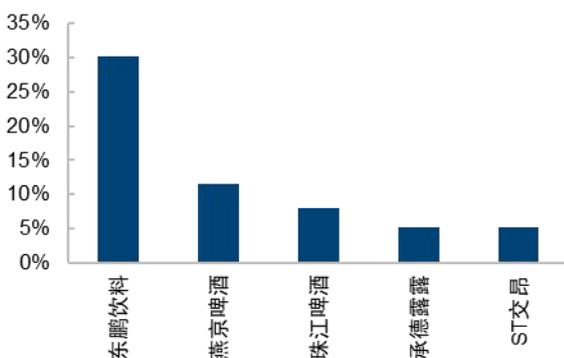
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图6：食品饮料板块本周跌幅前五



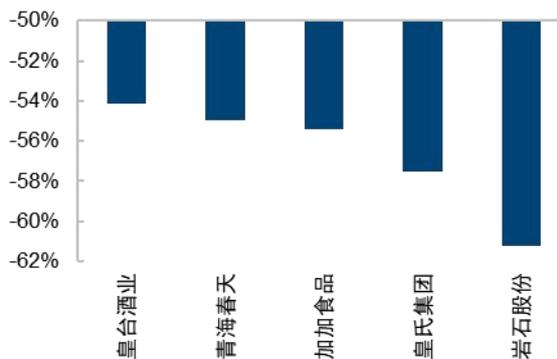
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

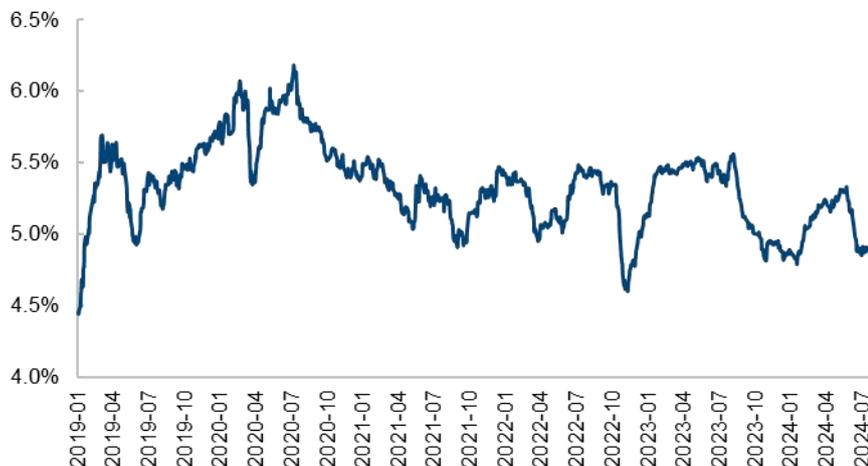
图8：食品饮料板块年初至今跌幅前五



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 4.7%

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



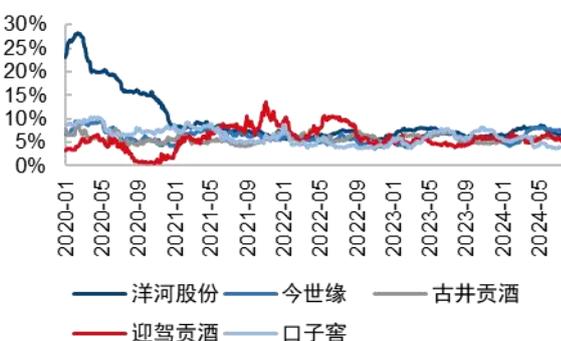
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



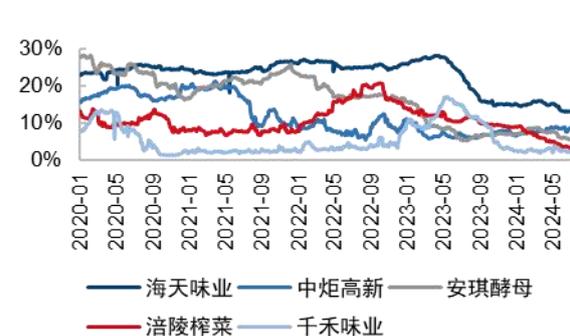
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



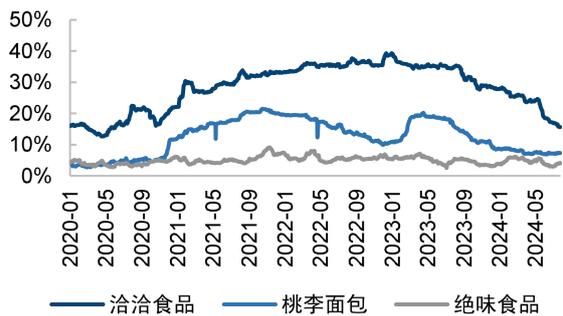
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

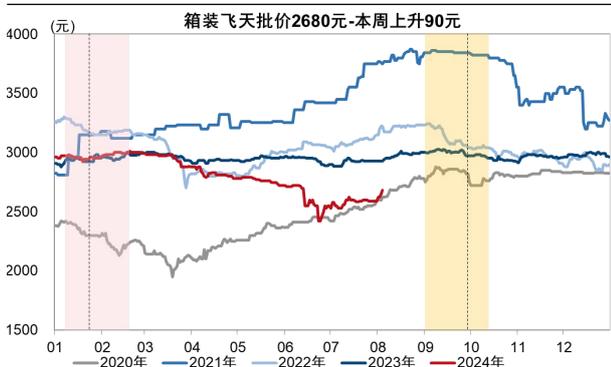
图18: 休闲食品沪深港通持股占自由流通股市值比例



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

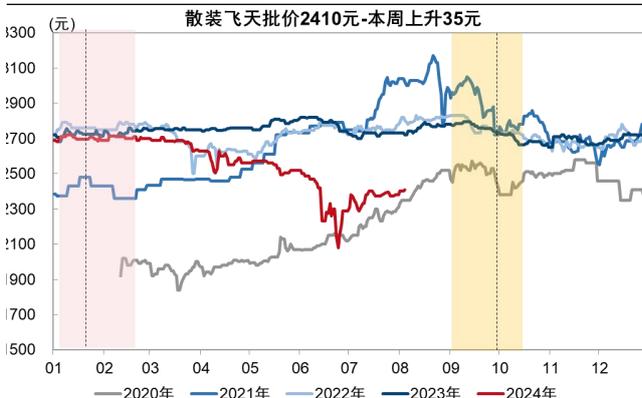
## 2.3 白酒：本周飞天箱装、散装批价及普五、国窖批价均持平

图19：箱装飞天茅台批价



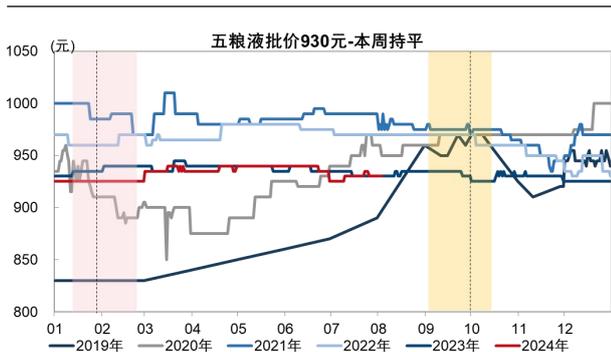
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年7月27日

图20：散装飞天茅台批价



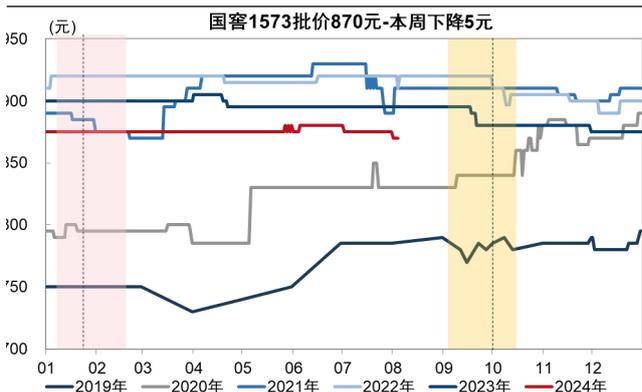
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年7月27日

图21：五粮液批价



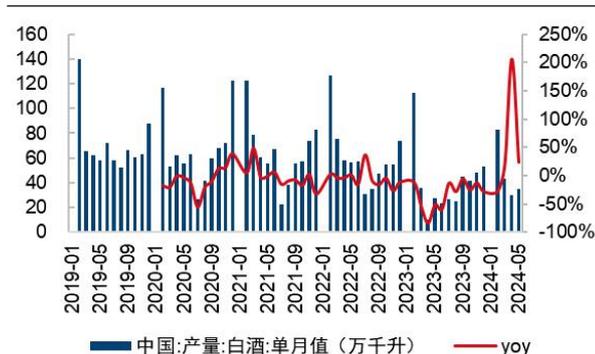
资料来源：百荣酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年7月27日

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27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

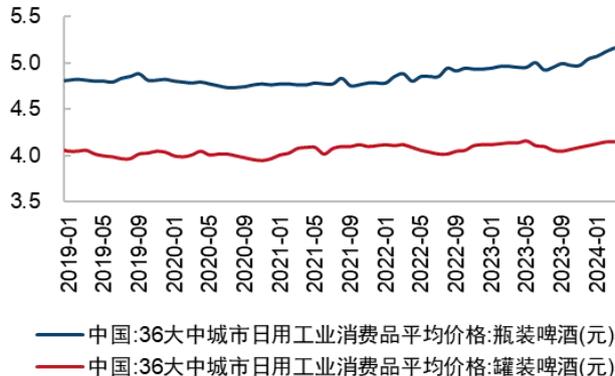
## 2.4 大众品：棕榈油、猪肉等原材料成本环比有所上升，包材价格保持稳定

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



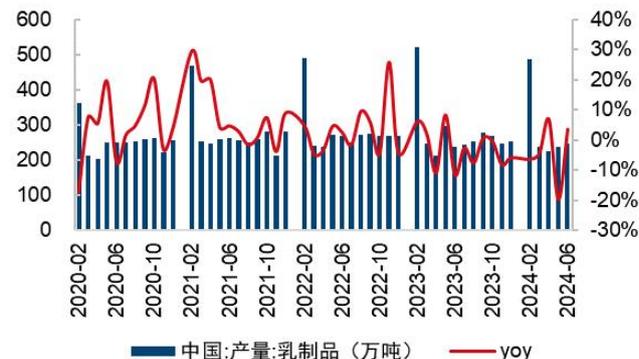
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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



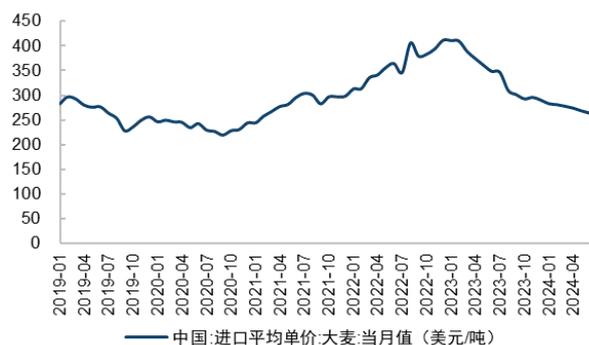
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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



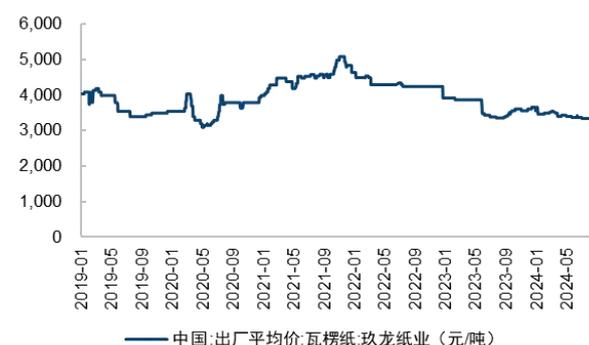
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

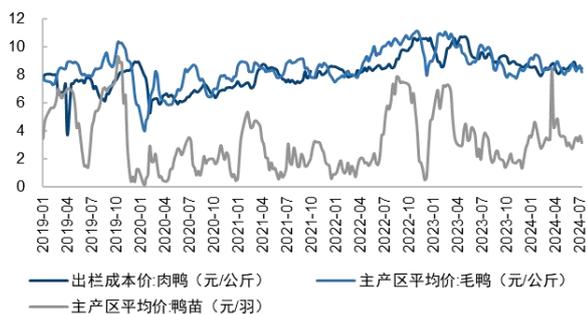
图36: PET 现货价



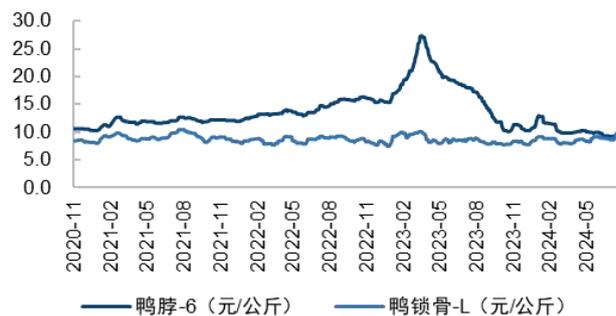
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图37: 水禽价格

图38: 鸭副冻品价格

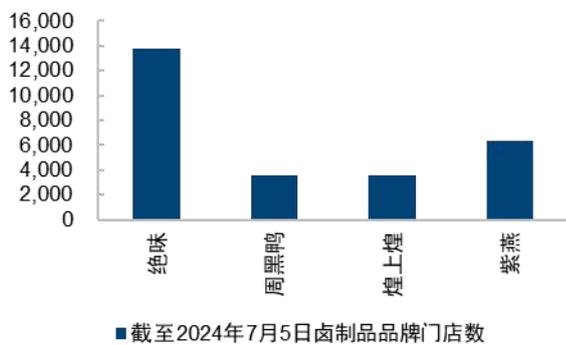


资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理



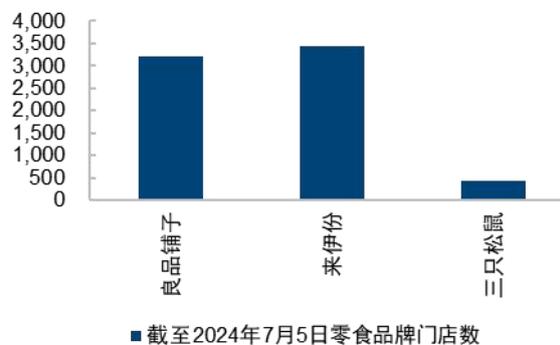
资料来源: 水禽行情网, 国信证券经济研究所整理

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31日	<b>百润股份 (002568.SZ)</b> : 公司发布 2024 年半年报: 2024 年 H1 实现营业总收入 16.28 亿元, 同比-1.38%; 实现归母净利润 4.02 亿元, 同比-8.36%。扣非归母净利润 2.3 亿元, 同比-5.7%。
7月31日	<b>交大昂立 (600530.SH)</b> : 公司发布 2024 年半年报: 2024 年 H1 实现营业总收入 1.6 亿元, 同比-12.59%; 实现归母净利润 0.03 亿元, 同比-115.66%。
8月1日	<b>佳禾食品 (605300.SH)</b> : 关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告。回购股份将在未来适宜时机用于股权激励计划及/或员工持股计划, 回购价格不超过人民币 20 元/股(含); 回购资金总额不低于人民币 5,000 万元(含), 不超过人民币 10,000 万元(含); 回购期限为自董事会审议通过回购方案后 12 个月内。
8月1日	<b>安琪酵母 (600298.SH)</b> : 关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告。公司以总额不低于人民币 3.8 亿元(含)且不超过人民币 4.8 亿元(含)的自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份, 回购价格不超过 45 元/股(含), 用于实施员工持股计划或股权激励计划。
8月1日	<b>天味食品 (603317.SH)</b> : 关于股份回购进展公告。公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份不低于 2,000,000 股且不超过 4,000,000 股, 用于后续实施员工持股计划或股权激励计划。
8月1日	<b>立高食品 (300973.SZ)</b> : 关于回购公司股份的进展公告。公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司人民币普通股(A股)股份(以下简称“本次回购”), 用于实施股权激励或员工持股计划。
8月1日	<b>百威亚太 (1876.HK)</b> : 公司发布 2024 年半年度报告。公司 2024H1 实现营收 33.99 亿美元, 同比-4.3%, 归母净利润 5.41 亿美元, 同比-5.91%, 销量 4660 万升啤酒, 同比-6.2%。
8月1日	<b>欢乐家 (300997.SZ)</b> : 关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告。公司计划使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股股份, 本次回购的股份将依法全部予以注销并减少注册资本。
8月2日	<b>仲景食品 (300908.SZ)</b> : 公司发布 2024 年半年度报告。2024H1 总营收 5.38 亿元, 同比+17%, 实现归母净利润 1.00 亿元, 同比+12%, 扣非净利润 0.9 亿元, 同比+16%。
8月2日	<b>绝味食品 (603517.SH)</b> : 关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告。公司以自有资金通过集中竞价交易方式回购公司股份, 用于减少公司注册资本。回购价格不超过人民币 35.00 元/股。
8月2日	<b>元祖股份 (603886.SH)</b> : 关于高级管理人员退休离任的公告。肖淼女士因达到法定退休年龄提出辞去公司高级管理人员职务, 辞职后将担任公司董事。肖淼女士担任公司副总经理所负责的相关工作已完成交接, 辞职不会影响公司日常经营。
8月2日	<b>伊利股份 (600887.SH)</b> : 公司使用不低于人民币 10 亿元(含)且不超过人民币 20 亿元(含)的自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份, 回购价格不超过人民币 41.88 元/股。
8月2日	<b>均瑶健康 (605388.SH)</b> : 公司使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份, 用于实施员工持股计划或股权激励。拟回购股份的资金总额不低于人民币 1 亿元, 不超过人民币 2 亿元; 回购股份价格不超过人民币 14.84 元/股。
8月2日	<b>惠发食品 (603536.SH)</b> : 公司以自有资金通过上海证券交易所交易系统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。截至 2024 年 7 月 31 日, 公司已累计回购股份 2,604,440 股, 占公司总股本的比例为 1.06%, 成交的最高价为 8.06 元/股、最低价为 7.28 元/股, 已支付的总金额为 19,939,762.20 元
8月2日	<b>皇台酒业 (000995.SZ)</b> : 关于终止公司对外投资设立控股子公司的公告。本次对外投资项目尚有需要明确的事项, 基于审慎性原则, 经与交易对方充分沟通和友好协商, 公司决定终止本次对外投资事项。
8月2日	<b>贝因美 (002570.SZ)</b> : 关于投资设立新零售合资公司的进展公告。公司与桐庐科技创新产业发展投资有限公司(以下简称“桐庐发展”)在杭州市桐庐县共同投资设立贝因美(杭州)新零售有限公司, 该公司注册资本为人民币 1 亿元, 其中贝因美以自有资金出资 8000 万元, 占注册资本的 80%; 桐庐发展以自有资金出资 2000 万元, 占注册资本的 20%。
8月3日	<b>甘源食品 (002991.SZ)</b> : 公司发布 2024 年半年度报告。公司 2024H1 实现营收 10.42 亿元, 同比+26%, 归母净利润 1.67 亿元, 同比+39%, 扣非归母净利润 1.44 亿元同比 40%。
8月3日	<b>水井坊 (600779.SH)</b> : 关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告。公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 174.76 万股, 占公司总股本的比例为 0.36%, 购买的最高价为 50.00 元/股、最低价为 44.53 元/股, 支付的金额为 8509.11 万元。

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>		
8月8日(周四)	张裕 A	(000869. SZ)
8月9日(周五)	黑芝麻	(000716. SZ)
8月9日(周五)	伊力特	(600197. SH)
<b>分红</b>		
8月8日(周四)	甘源食品	(002991. SZ)
8月8日(周四)	伊力特	(600197. SH)
<b>中报披露</b>		
8月6日(周二)	甘源食品	(002991. SZ)
8月6日(周二)	汤臣倍健	(300146. SZ)
8月9日(周五)	盐津铺子	(002847. SZ)
8月9日(周五)	百合股份	(603102. SH)
8月9日(周五)	贵州茅台	(600519. SH)
8月9日(周五)	桂发祥	(002820. SZ)
8月9日(周五)	中炬高新	(600872. SH)
8月10日(周六)	好想你	(002582. SZ)
8月10日(周六)	泉阳泉	(600189. SH)
8月10日(周六)	西王食品	(000639. 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