

# 食品饮料

# 行业周报

## 政策频出、多剑齐发，板块行稳、方能致远

### 投资要点

◆ **行情回顾：** 上周食品饮料（申万）行业整体上涨 3.10%，在 31 个子行业中排名第 2 位，跑赢上证综指 4.58pct，跑赢创业板指 5.70pct。二级（申万）子板块对比，上周子板块中白酒表现最好，涨幅为 4.01%，三级子行业中预加工食品、白酒表现较好，分别上涨 4.34%、4.01%，保健品为三级子行业中表现最差，下跌 1.77%。

### ◆ 上周大事：

**政策利好，多剑齐发：** 本周食品饮料板块涨幅居前，我们认为主要是受近期政策利好。最近消费政策利好频出，三重叠加，一是《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，统筹安排 3000 亿元左右超长期国债支持相关换新，二是政治局会议强调提振消费，三是国务院印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》。本周板块应声上涨，上涨较多的子行业具有以下几个特点：1) 强复苏赛道，如餐饮产业链、白酒等；2) 之前下跌幅度较多的标的。

对于 Q3 食品饮料行情，我们认为：

#### (1) 基本面维度：

消费主要与居民收入、边际消费倾向有关。

一方面，消费与居民可支配收入有关，且更多跟未来收入预期有关。近期国家出台各种提振消费的政策，也发了促消费高质量发展的意见，特别提出“要多渠道增加居民收入”，随着消费潜力不断挖掘，我们认为未来居民收入也有望逐步提升，消费复苏指日可待；

另一方面，边际消费倾向与消费者信心关系密切。消费大多是 2c 的生意，本质遵循大数定律，大数定律形成特点就是“慢”，消费者行为形成共振才能出现消费品的爆发，这也是消费商业模式的本质。消费本质在于波动小变化慢，且 c 端含量越高变化越慢，“慢”意味着品牌势能起来的慢消去的也慢，同时也意味着，信心被摧毁也慢，摧毁之后再重建也会很慢，因此消费也被成为经济活动的“后周期”。这次宏观经济环境带来的消费疲软，不是类似于非典、疫情被封这种短暂冲击，而是缓慢的过程，那么恢复起来也会是相对缓慢的。

落实到食品饮料，食品饮料是整个消费里面 2c 含量最高的一个行业，意味着恢复起来更慢，也就是属于后周期里面的后周期。

对于政策我们认为有比没有好，早比晚好，政策越早复苏开始越早，但是对于消费复苏，却会相对缓慢，板块行稳方能致远。

#### (2) 投资维度：

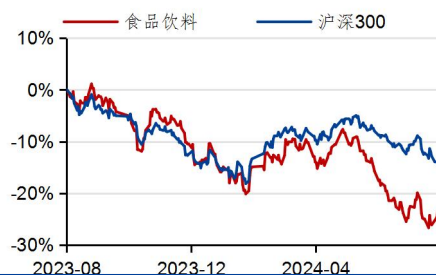
投资维度一般会有三个阶段，一是炒预期，二是炒预期落地，三是炒业绩实现。这三个时间点胜率不同、收益率也不同，第一个阶段，炒预期就是纯左侧，胜率

投资评级

同步大市-A维持

首选股票	评级
600519.SH 贵州茅台	买入-A
603369.SH 今世缘	买入-B
603198.SH 迎驾贡酒	买入-B

### 一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	4.12	-7.17	-9.24
绝对收益	1.28	-16.3	-25.44

分析师

李鑫鑫

 SAC 执业证书编号：S0910523120001  
 lixinxin@huajinsec.cn

### 相关报告

水井坊：业绩稳健增长，现金回款承压-华金证券-食品饮料-公司快报-水井坊 2024.8.1

食品饮料：茅台市场工作会召开，巴黎奥运会盛大开幕-食品饮料行业周报 2024.7.28

燕京啤酒：业绩持续超预期，改革红利加速释放-华金证券-食品饮料-公司快报-燕京啤酒 2024.7.18

珍酒李渡：经营战略清晰，多品牌驱动增长-华金证券-食品饮料-公司快报-珍酒李渡 2024.7.15

食品饮料：中报业绩预告分化，啤酒饮料增速优异-食品饮料行业周报 2024.7.14

食品饮料：上半年收官，绝处正逢生-食品饮料行业周报 2024.7.1

食品饮料：茅台批价逐步企稳，啤酒赛事或有催化-食品饮料行业周报 2024.6.16



高，但涨幅不确定、时间维度中，第二个阶段，炒预期落地，胜率也很高，涨幅最大，时间短，第三个阶段，炒业绩，胜率不确定，这个时间最长，涨幅最不确定，若业绩出来会有充分的右侧时间可去加仓。

我们认为当下处于第二个阶段，也就是急涨，后续将进入第三个阶段，随着复苏逐步进行，消费数据逐步好转，上市公司业绩将迎来好转，届时板块将迎来趋势性上涨。

#### ◆ 投资建议：

**(1) 估值面：**截至 24/8/9 食品饮料（申万）PE-ttm 为 19.22，处于 2010 年 1 月以来的 6%分位，处于超跌状态，其中白酒（申万）为 19.29x，处于 2010 年 1 月以来的 20%分位，考虑到白酒行业蓄水池对收入和利润的调节作用，目前白酒估值处于历史更低位置。从估值层面，食品饮料均具有配置价值。

#### **(2) 基本面：**

当下我们建议攻守兼备，关注三类机会：

**1) 守之高股息类资产：**优选进入成熟期的赛道，且具备高分红属性的公司，如啤酒、乳制品、饮料等子行业个股；

**2) 守之消费降级赛道：**饮料、零食、保健品赛道等建议积极关注，一方面有新品或新渠道加持，业绩有望继续高增，另一方面经济下行期满足消费者口红效应，再一方面符合消费降级等未来趋势；

**3) 攻之顺周期赛道：**若经济逐步复苏或行情企稳，白酒、餐饮产业链等公司将迎来大行情，建议左侧配置。

◆ **关注标的：**贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、今世缘、迎驾贡酒；仙乐健康、绝味食品、立高食品、安井食品、千味央厨等。

◆ **风险提示：**食品安全问题；业绩不及预期；宏观经济增长不及预期；居民消费意愿下滑等。

## 内容目录

一、行业观点及投资建议 .....	4
(一) 上周回顾：跑赢大盘，预加工食品、白酒表现较好 .....	4
(二) 上周大事：政策利好多剑齐发，茅台分红规划超预期 .....	4
(三) 投资建议 .....	6
二、公司公告 .....	7
三、行业要闻 .....	9
四、行业数据 .....	10
五、风险提示 .....	14

## 图表目录

图 1：飞天茅台（原箱/散瓶）批价走势（元） .....	10
图 2：茅台 1935 批价走势（元） .....	10
图 3：普五&国窖 1573 批价走势（元） .....	11
图 4：汾酒青花系列批发价走势（元） .....	11
图 5：玻汾批价走势（元） .....	11
图 6：舍得酒业主要单品批价走势（元） .....	11
图 7：酒鬼酒内参批价走势（元） .....	11
图 8：酒鬼酒红坛批价走势（元） .....	11
图 9：水井坊主要单品批价走势（元） .....	12
图 10：洋河梦系列批价走势（元） .....	12
图 11：今世缘国缘四开&对开批价走势（元） .....	12
图 12：今世缘国缘单开&淡雅批价走势（元） .....	12
图 13：古井贡酒年份原浆系列批价走势（元） .....	12
图 14：口子窖系列批价走势（元） .....	12
图 15：酱酒主流产品批价走势（元） .....	13
图 16：酱酒主流产品批价走势（元） .....	13
图 17：活猪、仔猪、猪肉均价走势（单位：元/kg） .....	13
图 18：国内主产区白羽肉平均批发价走势（单位：元/kg） .....	13
图 19：生鲜乳均价走势及其同比增速（单位：元/公斤） .....	13
图 20：恒天然全部产品拍卖交易价格指数（单位：美元/公吨） .....	13
图 21：大豆现货价及美豆到港成本变动（单位：元/吨） .....	14
图 22：期货收盘价(活跃合约):CBOT 大豆（单位：美分/蒲式耳） .....	14
表 1：食品饮料子板块涨跌幅对比情况 .....	4
表 2：上涨前五及下跌前五公司情况 .....	4

## 一、行业观点及投资建议

### （一）上周回顾：跑赢大盘，预加工食品、白酒表现较好

上周食品饮料（申万）行业整体上涨 3.10%，在 31 个子行业中排名第 2 位，跑赢上证综指 4.58pct，跑赢创业板指 5.70pct。二级（申万）子板块对比，上周子板块中白酒表现最好，涨幅为 4.01%，三级子行业中预加工食品、白酒表现较好，分别上涨 4.34%、4.01%，保健品为三级子行业中表现最差，下跌 1.77%。

表 1：食品饮料子板块涨跌幅对比情况

指数	收盘价	周涨跌幅%	本月涨跌幅%	全年涨跌幅%	PE (ttm)
调味发酵品 II	5919.63	2.23	0.42	(16.85)	23.57
非白酒	3714.65	2.01	0.91	(11.06)	28.65
食品加工	12642.18	0.86	1.12	(21.12)	20.92
饮料乳品	6297.28	(0.02)	(1.87)	(9.14)	14.87
白酒 II	47599.83	4.01	1.02	(17.64)	19.29
休闲食品	1304.67	2.00	0.78	(28.60)	22.42

资料来源：wind，华金证券研究所

个股对比，涨幅前五的个股分别为岩石股份（+32.14%）、皇台酒业（+15.79%）、煌上煌（+11.39%）、山西汾酒（+9.32%）、盖世食品（+8.51%）。跌幅较大的个股为青海春天（-11.49%）、汤臣倍健（-10.88%）、华统股份（-8.52%）、甘源食品（-7.04%）、ST 交昂（-6.71%）。

表 2：上涨前五及下跌前五公司情况

上涨前五			下跌前五		
股票简称	所属子行业	涨跌幅	股票简称	所属子行业	涨跌幅
岩石股份	白酒 III	32.14	青海春天	保健品	(11.49)
皇台酒业	白酒 III	15.79	汤臣倍健	保健品	(10.88)
煌上煌	熟食	11.39	华统股份	肉制品	(8.52)
山西汾酒	白酒 III	9.32	甘源食品	零食	(7.04)
盖世食品	预加工食品	8.51	ST 交昂	保健品	(6.71)

资料来源：wind，华金证券研究所

### （二）上周大事：政策利好多剑齐发，茅台分红规划超预期

**政策利好，多剑齐发：** 本周食品饮料板块涨幅居前，我们认为主要是受近期政策利好。最近消费政策利好频出，三重叠加，一是《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，统筹安排 3000 亿元左右超长期国债支持相关换新，二是政治局会议强调提振消费，三是国务院印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》。本周板块应声上涨，上涨较多的子行业具有以下几个特点：1) 强复苏赛道，如餐饮产业链、白酒等；2) 之前下跌幅度较多的标的。

对于 Q3 食品饮料行情，我们认为：

#### （1）基本面维度：

消费主要与居民收入、边际消费倾向有关。

一方面，消费与居民可支配收入有关，且更多跟未来收入预期有关。近期国家出台各种提振消费的政策，也发了促消费高质量发展的意见，特别提出“要多渠道增加居民收入”，随着消费潜力不断挖掘，我们认为未来居民收入也有望逐步提升，消费复苏指日可待；

另一方面，边际消费倾向与消费者信心关系密切。消费大多是 2c 的生意，本质遵循大数定律，大数定律形成特点就是“慢”，消费者行为形成共振才能出现消费品的爆发，这也是消费商业模式的本质。消费本质在于波动小变化慢，且 c 端含量越高变化越慢，“慢”意味着品牌势能起来的慢消去的也慢，同时也意味着，信心被摧毁也慢，摧毁之后再重建也会很慢，因此消费也被成为经济活动的“后周期”。这次宏观经济环境带来的消费疲软，不是类似于非典、疫情被封这种短暂冲击，而是缓慢的过程，那么恢复起来也会是相对缓慢的。

落实到食品饮料，食品饮料是整个消费里面 2c 含量最高的一个行业，意味着恢复起来更慢，也就是属于后周期里面的后周期。

对于政策我们认为有比没有好，早比晚好，政策越早复苏开始越早，但是对于消费复苏，却会相对缓慢，板块行稳方能致远。

## （2）投资维度：

投资维度一般会有三个阶段，一是炒预期，二是炒预期落地，三是炒业绩实现。这三个时间点胜率不同、收益率也不同，第一个阶段，炒预期就是纯左侧，胜率高，但涨幅不确定、时间维度中，第二个阶段，炒预期落地，胜率也很高，涨幅最大，时间短，第三个阶段，炒业绩，胜率不确定，这个时间最长，涨幅最不确定，若业绩出来会有充分的右侧时间去加仓。

我们认为当下处于第二个阶段，也就是急涨，后续将进入第三个阶段，随着复苏逐步进行，消费数据逐步好转，上市公司业绩将迎来好转，届时板块将迎来趋势性上涨。

此外上周部分食品饮料企业披露半年报，公司相关情况总结如下：

**贵州茅台：Q2 营收利润双增长，分红规划超预期。**24H1 公司实现营收 834.51 亿元，同比+17.56%，实现归母净利润 416.96 亿元，同比+15.88%。其中 Q2 实现营收 369.66 亿元，同比+16.95%，实现归母净利润 176.30 亿元，同比+16.10%。分产品，茅台酒实现稳健增长，系列酒维持较快增速。24H1 公司茅台酒、系列酒分别实现营业收入 685.67、131.47 亿元，分别同比+15.7%、+30.5%。其中，24Q2 茅台酒、系列酒分别实现营收 288.60、72.11 亿元，分别同比+12.9%、+42.5%。茅台酒收入增速环比回落（Q1 同比+17.7%），主要系 Q2 公司针对市场价格波动主动出台稳价措施，比如葫芦娃平台暂停预约以及暂停 1499 元企业团购，产品端取消 12 瓶装/箱发货以及部分区域暂停 15 年陈年茅台酒和精品茅台发货。系列酒收入增速环比提速（Q1 同比+18.4%），主要系产能增加放量以及茅台 1935 酒超进度完成 24H1 各项任务指标。公司于 8 月 8 日发布未来三年（2024-2026 年度）股东现金分红规划指出：未来三年公司每年度分配的现金红利总额不低于当年实现归属于上市公司股东的净利润的 75%，每年度的现金分红分两次（年度和中期分红）实施，承诺分红率未来三年稳步提升，略超市场预期。

**甘源食品：新品类快速放量，渠道布局加速优化。**24H1 公司实现营业收入 10.42 亿元，同比增长 26.14%，其中 Q1 同比增长 4975%，Q2 增速放缓至 4.90%，主要系 Q2 为传统淡季及

公司渠道优化调整影响。产品端，老三样经营稳健，新品类持续放量。上半年瓜子仁系列实现营收 1.38 亿/同比+12.76%，青豌豆系列 2.38 亿元/+16.87%，蚕豆系列 1.22 亿元/+12.00%，以上老三样营收占比 47.80%，凭借口味丰富、规格多样深得消费者喜爱。综合果仁及豆果系列实现营收 3.42 亿元/+48.54%，其他系列 1.97 亿元/+24.16%，主要得益于新品散装综合果仁和缤纷豆果，以及仙贝、米饼、薯片、花生销量明显增长。渠道端，渠道布局加速优化，积极拓展海外市场。公司经销/电商/其他模式（商超直营等）收入 8.69/1.36/0.33 亿元，同比+27.72%/+9.14%/+67.66%，其中经销模式下的零食量贩渠道、海外渠道增长较好。电商自营业务/电商平台销售收入 1.00/0.36 亿元，同比+5.91%/+19.23%。

**盐津铺子：鹤鹑蛋、休闲魔芋高速发展，新零售渠道持续发力。**24H1 公司实现营业收入 24.59 亿元，同比+29.84；归母净利润 3.19 亿元，同比+30.01%。其中 Q2 实现营收 12.36 亿元，同比+23.44%，归母净利润 1.6 亿元同比+19.11%。分产品看，24H1 公司辣卤零食营收 8.98 亿/同比 +25.81%，休闲烘焙 3.42 亿/+12.60%，深海零食 3.24 亿/+11.83%，蛋类零食 2.39 亿/+150.54%，薯类零食 2.21 亿/+39.34%，果干坚果 2.10 亿/+95.98%，蒟蒻果冻布丁 1.83 亿/+44.01%，其中蛋类零食受益于鹤鹑蛋品类红利实现高速增长，果干坚果、蒟蒻果冻布丁增速领先，细分项休闲魔芋营收 3.10 亿/同比+38.9%，带动辣卤零食实现较快增长。分渠道看，24H1 公司直营商超经销/电商渠道实现收入 1.08/17.7/5.80 亿元，同比-43.6%/+35.1%/+48.4%。公司在保持原有 KA、AB 类超市优势外，快速拥抱探索零食专营连锁、社区团购、直播 带货、B2B、O2O 等新零售渠道，与零食很忙、赵一鸣、零食有鸣等头部零食量贩品牌进行深度合作，并在抖音与主播种草引流，带动其他电商平台快速增长。

**统一企业中国：**24H1 公司实现营业额 154.49 亿元，同比+6%，息税前利润 18.94 亿元，同比+5.6%，归母净利 9.66 亿元，同比+10.2%。分产品看，24H1 饮料业务实现营业额 100.24 亿元，同比+8.3%，其中茶饮料业务 46.5 亿元，同比+11.8%，果汁业务 17.9 亿元，同比+8.2%，奶茶业务 32.8 亿元，同比+3.3%；其他业务（水、咖啡等）3 亿元，同比+13.8%。24H1 食品业务收入 49.5 亿元，同比+0.9%，其中方便面业务+1.9%、其他零食（开小灶等）-33.7%。

### （三）投资建议

#### 1. 基本面：当下我们建议攻守兼备，关注三类机会：

1) 守之高股息类资产：优选进入成熟期的赛道，且具备高分红属性的公司，如啤酒、乳制品、饮料等子行业个股；

2) 守之消费降级赛道：饮料、零食、保健品赛道等建议积极关注，一方面有新品或新渠道加持，业绩有望继续高增，另一方面经济下行期满足消费者口红效应，再一方面符合消费降级等未来趋势；

3) 攻之顺周期赛道：若经济逐步复苏或行情企稳，白酒、餐饮产业链等公司将迎来大行情，建议左侧配置。

**2. 估值：**截至 24/8/9 食品饮料（申万）PE-ttm 为 19.22，处于 2010 年 1 月以来的 6%分位，处于超跌状态，其中白酒（申万）为 19.29x，处于 2010 年 1 月以来的 20%分位，考虑到

白酒行业蓄水池对收入和利润的调节作用，目前白酒估值处于历史更低位置。从估值层面，食品饮料均具有配置价值。

**相关标的：**贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、今世缘、迎驾贡酒；仙乐健康、绝味食品、立高食品、安井食品、千味央厨等

## 二、公司公告

**1. 贵州茅台：1—6月实现营收819.31亿元，同比增长17.76%。**公司发布《2024年半年度报告》显示，1—6月实现营业收入819.31亿元，同比提升17.76%；实现归属于上市公司股东的净利润416.96亿元，同比提升15.88%；经营活动产生的现金流量净额为366.22亿元，同比提升20.52%。对于业绩提升，贵州茅台在公告中指出，主要是本期销量增加及主要产品销售价格调整。公告数据显示，1—6月贵州茅台旗下茅台酒、系列酒分别实现业务收入685.67亿元、131.47亿元，基酒产量约3.91万吨、2.27万吨。从销售渠道来看，今年上半年贵州茅台直销渠道与批发代理渠道分别实现业务收入337.28亿元、479.86亿元。值得注意的是，通过“i茅台”数字营销平台实现酒类不含税收入为102.45亿元。

**2. 口子窖：股东刘安省累计质押3359.39万股。**刘安省持有公司股份数量为69973529股，占公司总股本比例为11.66%；本次解除质押3,200,000股后，刘安省持有本公司股份累计质押数量为33,593,900股，占其持股数量比例为48.01%。刘安省及其一致行动人持有本公司股份数量为252,063,712股，占本公司总股本的42.01%；本次解除质押3,200,000股后，刘安省及其一致行动人持有本公司股份累计质押数量为43,727,700股，占其持股数量比例为17.35%。

**3. 迎驾贡酒：子公司迎驾彩印拟收购关联方物宝光电。**公司全资子公司安徽迎驾彩印包装有限公司拟以协议方式受让控股股东迎驾集团持有安徽物宝光电材料有限公司100%股权，受让金额为12569.76万元。本次交易构成关联交易。本次交易符合公司整体战略规划，有利于公司统筹资源配置和业务布局，有利于提升迎驾彩印包装供应能力，物宝光电与公司具有互补和协同效应，有利于公司更合理调配生产资源，保障产品供应，促进主营业务发展。

**4. 科拓生物：与润合供应链集团签订战略合作协议。**公司于2024年8月2日与润合供应链集团有限公司签订《战略合作协议》。协议为战略性框架协议，不涉及具体交易金额。根据协议，公司宠物相关的原料将全部通过润合供应链集团或其指定的子公司销售，目标销售总额为人民币5亿元。双方还将加强技术合作，公司将为润合供应链集团提供整体解决方案，并发挥公司在内蒙古新建的生产基地的优势。此外，双方建立排他性的战略合作机制，公司承诺不再投资宠物相关企业，润合供应链集团承诺不再投资主营益生菌产品相关企业。

**5. 汤臣倍健：上半年实现营收46.13亿元。**8月6日，汤臣倍健发布2024年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入46.13亿元，同比下降17.56%；归属于上市公司股东的净利润为8.91亿元，同比下降42.34%。公告披露，上半年汤臣倍健的主营业务收入中，主品牌“汤臣倍健”实现收入26.35亿元，同比下降19.77%；“健力多”实现收入5.91亿元，同比下降16.81%；“lifespace”国内产品实现收入2.10亿元，同比下降24.79%，境外LSG实现收入5.11亿元，同比下降4.72%。从渠道来看，线下渠道实现收入26.29亿元，同比下降15.82%；线上渠道实现收入19.53亿元，同比下降20.54%。汤臣倍健称，2024年是其新三年规划的开局之年，尽管消费环境持续变化，行业竞

争加剧，公司阶段性经营策略未能有效推动年初预期目标实现。为此，公司计划在下半年积极调整优化整体经营策略和费用投放模型，并推动两大核心产品“蛋白粉”和“健力多”的迭代升级。

**6. 百合股份：提名刘学伟、钟志刚为独立董事候选人。**公司董事会近日收到独立董事刘元锁先生及周晓丽女士的书面辞职报告，根据《上市公司独立董事管理办法》，其任期已满六年，申请辞去独立董事及专门委员会职务。2024年8月8日，公司召开第四届董事会第九次会议，审议通过了《关于补选公司第四届董事会独立董事的议案》，公司董事会同意提名刘学伟先生及钟志刚先生为第四届董事会独立董事候选人，任期均自股东大会审议通过之日起至第四届董事会届满之日止。

**7. 百合股份：拟以3000万元至6000万元回购公司股份。**公司拟通过集中竞价交易方式回购部分公司股份，拟用于员工持股计划或者股权激励，回购资金总额不低于人民币3000万元(含本)，不超过人民币6000万元(含)。

**8. 安琪酵母：拟出资3500万元与双柳美琪设立合资公司，注册资本为1亿元。**拟出资3500万元(股权占比35%)与广西双柳美琪生物科技有限公司设立合资公司湖北博田生态农业有限公司，注册资本为1亿元，预计下半年完成注册。

**9. 安琪酵母：上半年净利润同比增长3.21%。**发布半年报，2024年上半年实现营业收入7,174,617,778.00元，同比增长6.86%；归属于上市公司股东的净利润691,127,489.00元，同比增长3.21%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润595,973,732.32，基本每股收益0.80元。

**10. 千禾味业：控股股东伍超群累计质押1.47亿股，占所持股份35.18%。**公司控股股东伍超群于2024年8月5日将其持有的37,300,000股公司股份质押给中国银河证券股份有限公司，用于置换其在云南国际信托有限公司的质押融资金。本次质押的股份占其所持股份的8.92%，占公司总股本的3.63%，质押期限至2026年8月4日。伍超群累计质押股份数量为147,060,000股，占其所持股份的35.18%，占公司总股本的14.31%。

**11. 中炬高新：2024年上半年盈利3.5亿元，同比扭亏。**2024年上半年，公司实现营业总收入2,618,311,305.94元，同比下降1.35%；归母净利润349,766,851.76元；扣非净利润339,398,966.95元，同比增长14.53%。公告称，公司营业收入变化主要由于受宏观经济复苏放缓、行业竞争格局加剧等影响，房地产收入和调味品收入略有减少。

**12. 海融科技：累计回购公司股份115.6万股。**截至2024年7月31日，公司累计回购股份1,156,000股，占公司总股本的1.28%，回购的最高成交价为32.88元/股，最低成交价为24.52元/股，成交总金额为33,865,941.76元(不含交易费用)。本次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的规定。

**13. 盐津铺子：上半年营收净利同比双增，拟10派6元。**2024年上半年，公司实现营业收入2,459,018,492.16元，同比增长29.84%；归属于上市公司股东的净利润319,388,863.24元，同比增长30%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润272,731,341.54元，同比增长17.96%。此外，公司拟10派6元(含税)，预计派现金额合计为1.65亿元。派现额占净利润比例为51.55%，这是公司上市以来，累计第9次派现。



**14. 甘源食品：上半年净利润增长39%，中期拟10派10.92元。**2024年上半年，公司实现营业收入1,042,393,989.5元，同比增长26.14%；归属于上市公司股东的净利润166,527,929.15元，同比增长39.26%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润144,409,973.28元，同比增长40.02%。公司同时加大分红力度，半年度拟每10股派发现金红利10.92元，拟分配派发现金红利10003.81万元（含税），占2024年上半年归属于上市公司股东的净利润比例为60.07%。

### 三、行业要闻

**1. 泸州老窖：赵丙坤任泸州老窖副总经理。**8月2日，泸州老窖发布公告，决定聘任赵丙坤为公司副总经理，任期与第十一届董事会任期一致。资料显示，赵丙坤曾任泸州老窖酿酒有限责任公司办公室主任、副总经理，泸州市龙马潭区人民政府副区长（挂职）。现任泸州老窖股份有限公司包材采供中心总经理。（资料来源：酒说）

**2. 酒业：上半年全国白酒销售收入增长11%。**据中酒协消息，8月5日，中国酒业协会理事长宋书玉在“2024中国白酒国家评委年会”上表示，今年上半年，全国白酒产量、销售收入、实现利润分别同比增长3%、11%、15%，实现量、价、利齐升的局面。可以说，在已经预见到的市场波动中，白酒产业仍然显示出了强大的韧性，正因如此，我们更需要对白酒产业的价值驱动的长周期产业属性满怀信心，对产业的旺盛生命力与可持续势能满怀希望。（资料来源：酒说）

**3. 西凤酒：西凤酒获近5亿元增资。**8月5日，西部产权交易网发布《陕西西凤酒股份有限公司增资成交公告》。公告显示，西凤酒于近日完成了一笔增资，出资金额累计约4.89亿元，对应持股比例之和4.15%。据悉，本次公开挂牌成交共涉及五家企业，分别为长安汇通投资管理公司、陕西安禧投资公司、扬州华耀智通股权投资合伙企业（有限合伙）、陕西添一投资公司、厦门建发美酒汇酒业公司。（资料来源：酒说）

**4. 酒业：7月全国白酒环比价格指数99.95。**8月7日，泸州白酒价格指数办公室发布消息，据全国白酒价格调查资料显示，7月全国白酒环比价格总指数为99.95，下跌0.05%。其中，名酒环比价格指数为99.82，下跌0.18%；地方酒环比价格指数为100.08，上涨0.08%；基酒环比价格指数为100.16，上涨0.16%。从月定基价格指数看，7月全国白酒定基价格总指数为110.30，上涨10.30%。其中，名酒定基价格指数为113.14，上涨13.14%；地方酒定基价格指数为105.81，上涨5.81%；基酒定基价格指数为109.70，上涨9.70%。（资料来源：酒说）

**5. 泸州老窖：泸州老窖申请发明专利。**8月4日消息，天眼查知识产权信息显示，泸州老窖股份有限公司申请一项名为“提升白酒废水厌氧消化能力的生物强化剂及其合成方法和应用”的专利，公开号CN202410678752.7，申请日期为2024年5月。本发明制备的生物强化剂应用于白酒废水处理中，能够提高COD去除率，提高甲烷产量，缩短滞后期，有利于白酒废水厌氧消化系统的稳定性和处理效率。（资料来源：微酒）

**6. 贵州茅台：茅台公告三年分红规划。**8月8日，贵州茅台发布《2024-2026年度现金分红回报规划》：2024年至2026年度，公司每年度分配的现金红利总额不低于当年实现归母净利润的75%，原则上每年度进行两次分红。贵州茅台在公告中表示，此次制定规划的原则，是在保证公司持续经营能力和长期发展不受影响的前提下，综合考虑公司所处行业特点、发展阶段、

自身经营模式、盈利水平、重大资金支出安排、现金流等因素，对现金分红作出科学合理的规划安排。（资料来源：微酒）

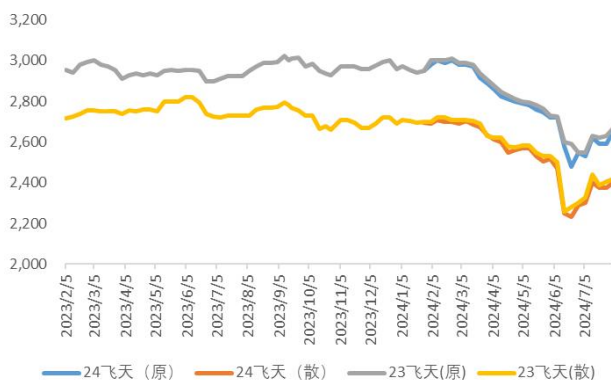
**7. 皇台酒业：皇台酒业与酒融荟共同设立子公司。**企查查显示，日前，重庆皇台酒业有限公司成立，注册资本 500 万元，法定代表人为安恒。其中，甘肃皇台酒业股份有限公司认缴出资 255 万元，持股比例 51%；酒融荟国际文化艺术传播（重庆）有限公司认缴出资 245 万元，持股比例 49%。（资料来源：微酒）

**8. 盐津铺子：盐津铺子投资设立子公司，主营炒货坚果业务。**8 月 2 日，盐津铺子发布公告称与长沙灿意企业管理有限公司共同出资新设立子公司湖南津香食品有限公司。其中盐津铺子出资额 5359.33 万元，占注册资本的 67%。津香食品公司将重点发展公司炒货、坚果类休闲零食的研发、生产、销售工作。此次投资将丰富公司产品结构，提高公司的产品力和市场竞争力。（资料来源：食品板）

## 四、行业数据

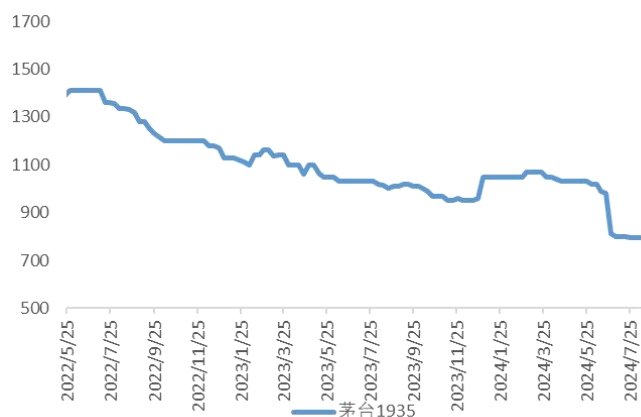
**白酒：**根据今日酒价及酒价参考，2024年8月10日飞天茅台整箱/散瓶/茅台1935批价为2700/2435/795元，环比上周+50元/+35元/持平；五粮液普五（八代）批价为960元，环比上周持平；国窖1573批价为870元，环比上周持平；汾酒青花30/青花20/玻汾批价为860/375/40.5元，环比上周持平；智慧舍得/品味舍得批价为500/360元，环比上周持平；酒鬼酒内参批价为750元，环比上周-40元；水井坊井台/臻酿八号批价为455/310元，环比上周持平；洋河M6+/M3批价为550/400元，环比持平；今世缘国缘四开/对开/单开/淡雅批价为375/205/140/100元，环比上周持平；古井贡酒古5/古8/古16/古20批价为103/220/320/490元，环比上周持平；口子窖6年/10年/20年批价为100/215/320元，环比上周持平。酱酒企业中，君品习酒/习酒窖藏10年/郎酒青花郎批价为790/980/825元，环比上周持平。

图 1：飞天茅台（原箱/散瓶）批价走势（元）



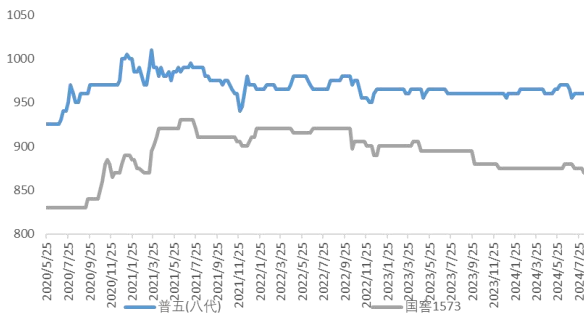
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 2：茅台 1935 批价走势（元）



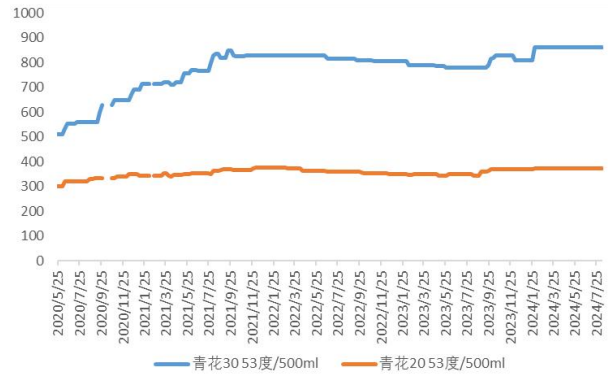
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 3：普五&国窖 1573 批价走势（元）



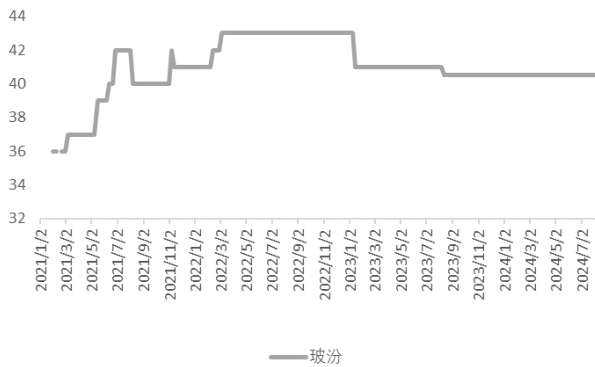
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 4：汾酒青花系列批发价走势（元）



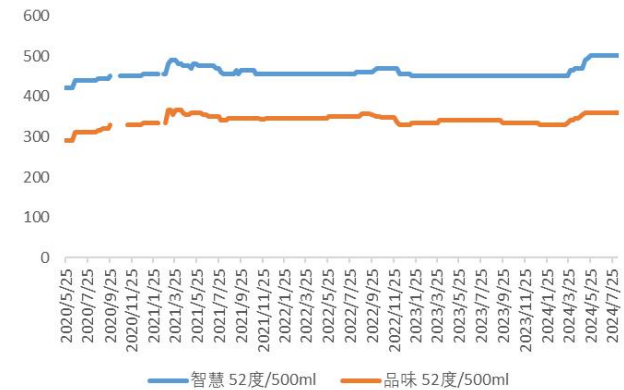
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 5：玻汾批价走势（元）



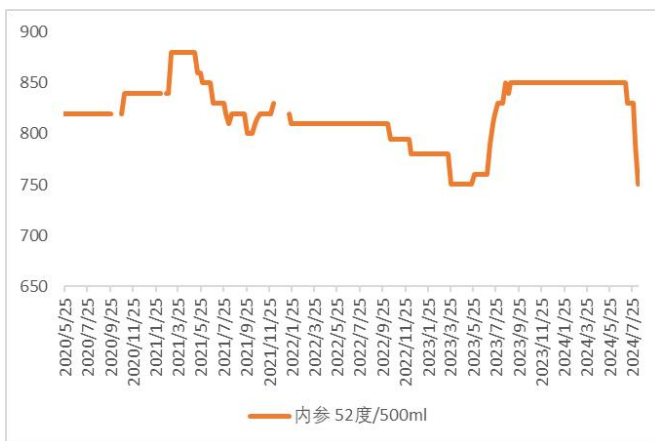
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 6：舍得酒业主要单品批价走势（元）



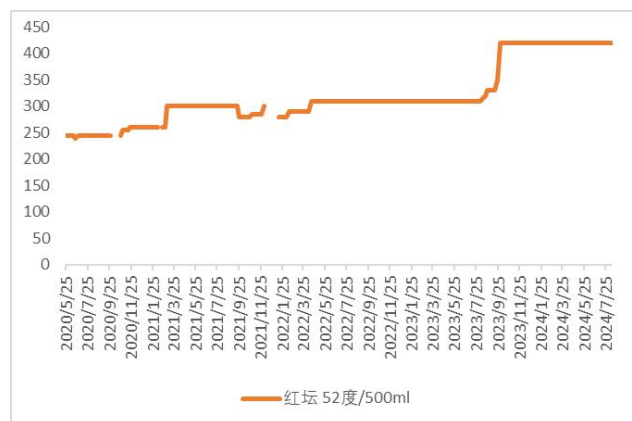
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 7：酒鬼酒内参批价走势（元）



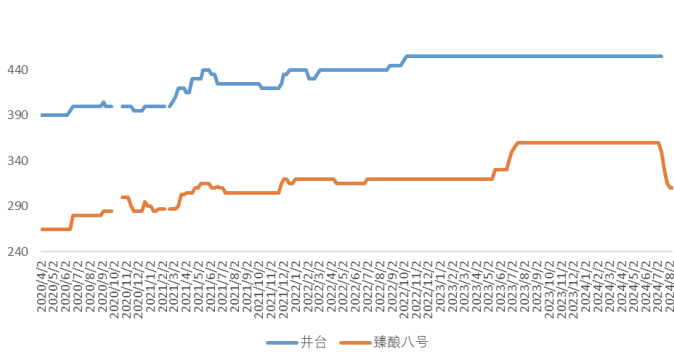
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 8：酒鬼酒红坛批价走势（元）



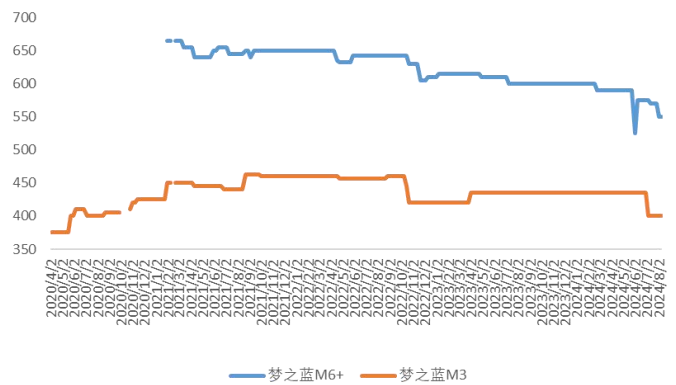
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 9：水井坊主要单品批价走势（元）



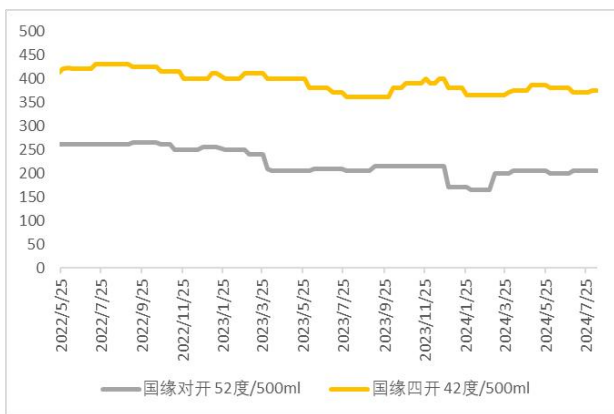
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 10：洋河梦系列批价走势（元）



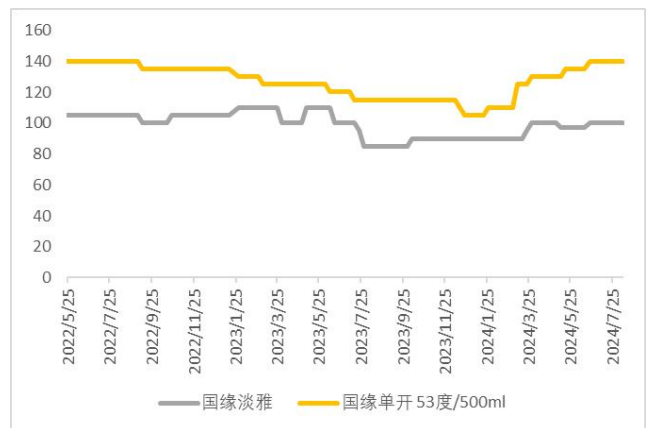
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 11：今世缘国缘四开&对开批价走势（元）



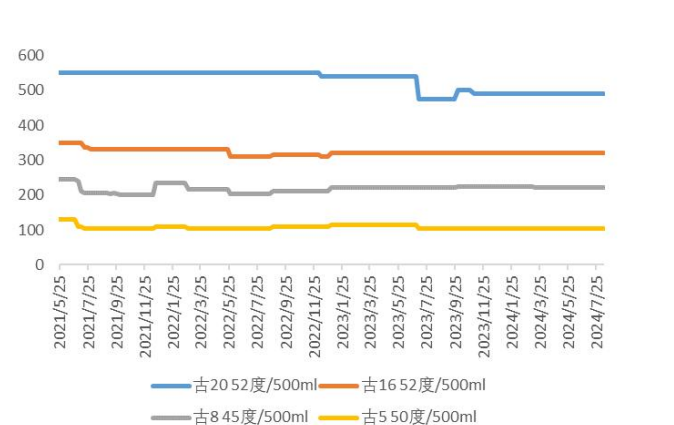
资料来源：酒价参考，华金证券研究所

图 12：今世缘国缘单开&淡雅批价走势（元）



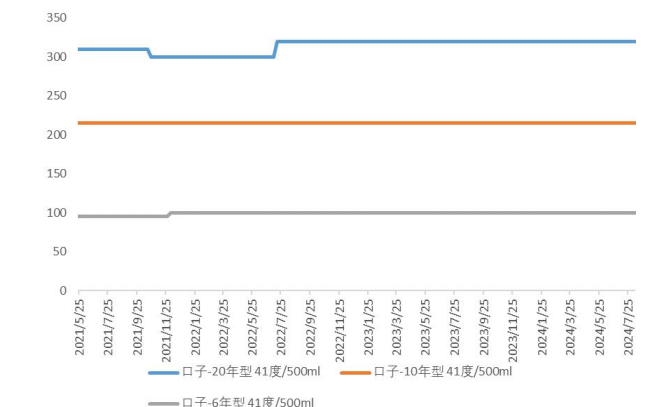
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 13：古井贡酒年份原浆系列批价走势（元）



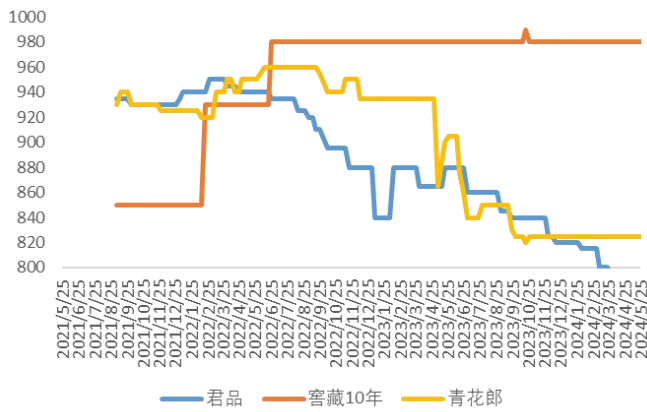
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 14：口子窖系列批价走势（元）



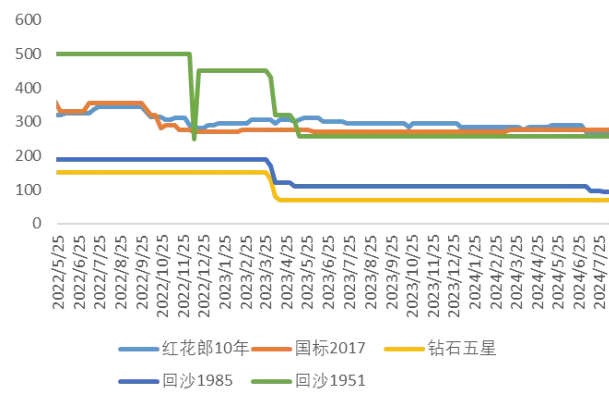
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 15: 酱酒主流产品批价走势 (元)



资料来源: 今日酒价, 华金证券研究所

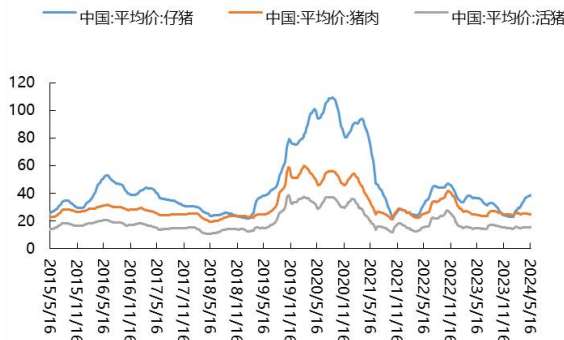
图 16: 酱酒主流产品批价走势 (元)



资料来源: 今日酒价, 华金证券研究所

**肉制品:** 2024年8月1日仔猪、猪肉、活猪的最新价格分别为43.86元/公斤、29.94元/公斤和19.43元/公斤, 同比+36.38%、+18.01%、+18.91%, 其中, 仔猪、猪肉、活猪价格环比持平、+0.31元/公斤、+0.27元/公斤。2024年8月9日白条鸡价格为17.58元/公斤, 环比-0.23%。

图 17: 活猪、仔猪、猪肉均价走势 (单位: 元/kg)



资料来源: wind, 华金证券研究所

图 18: 国内主产区白羽肉平均批发价走势 (单位: 元/kg)



资料来源: wind, 华金证券研究所

**乳制品:** 国内情况结合2024年8月1日数据来看, 主产区生鲜乳价格3.21元/公斤, 环比上周下跌0.01元/公斤。近两年来国内生鲜乳价格呈现持续下行趋势。国际情况, 2024年8月6日天然全脂奶粉拍卖价格为3259公吨, 环比上涨3.72%, 同比上涨13.79%; 恒天然全部产品拍卖交易价格指数为1087, 环比上涨0.56%。

图 19: 生鲜乳均价走势及其同比增速 (单位: 元/公斤)

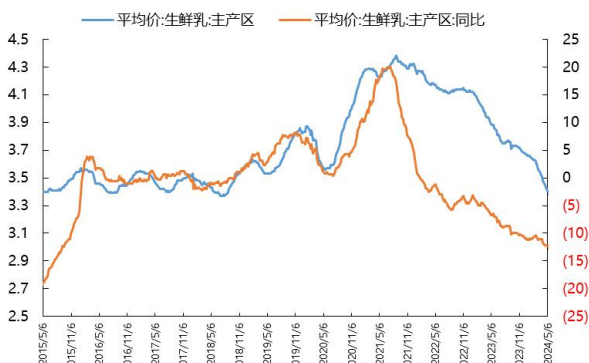
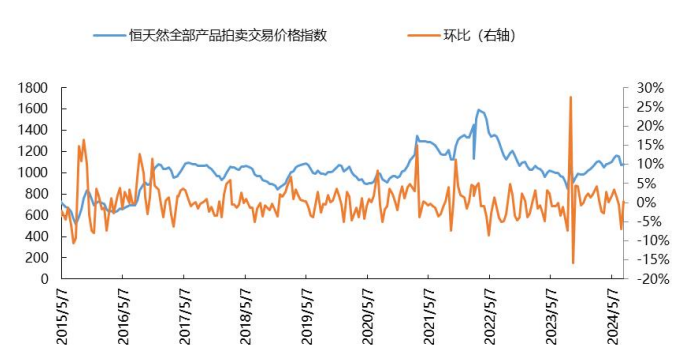


图 20: 恒天然全部产品拍卖交易价格指数 (单位: 美元/公吨)



资料来源: wind, 华金证券研究所

资料来源: GDT, 华金证券研究所

**调味品:** 2024年8月9日大豆现货价、美豆到岸价分别为4453.16元/吨、4694.63元/吨, 同比-8.84%、-20.63%。2024年8月9日CBOT大豆期货结算价(活跃合约)为1001.5美分/蒲式耳。

图 21: 大豆现货价及美豆到港成本变动 (单位: 元/吨)



资料来源: wind, 华金证券研究所

图 22: 期货收盘价(活跃合约):CBOT 大豆 (单位: 美分/蒲式耳)



资料来源: wind, 华金证券研究所

## 五、风险提示

- 1) 食品安全问题。
- 2) 业绩不及预期的风险。
- 3) 居民消费意愿下滑风险。
- 4) 宏观经济增长不及预期的风险。

## 行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

李鑫鑫声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：[www.huajinsec.cn](http://www.huajinsec.cn)