

食品饮料周报（24年第32周）

茅台披露中报业绩，提振市场信心

优于大市

核心观点

本周（2024年8月3日至8月10日）食品饮料板块上涨3.11%，跑赢上证指数4.60pct。本周食品饮料板块涨幅前五分别为岩石股份（32.14%）、皇台酒业（15.79%）、煌上煌（11.39%）、山西汾酒（9.32%）皇氏集团（8.36%）。

白酒：茅台披露中报业绩，提振市场信心。茅台中报兑现稳健增长，龙头分红指引积极。上半年全国白酒产量/销售收入/实现利润分别同比+3%/+11%/+15%，行业仍具有较强的增长韧性，收入及利润集中度进一步提升。贵州茅台2024Q2公司收入同比+17.0%，归母净利润同比+16.1%，销售收现同比及合同负债环比均有增加，反应收入增长质量良好。**本周白酒指数上涨4.0%，茅台中报提振信心。**本周白酒SW上涨4.0%，山西汾酒、老白干酒、古井贡酒、今世缘、珍酒李渡涨幅靠前。市场看，7月CPI同比上涨0.5%，PPI同比下降0.8%，CPI数据高于前值和预期；扩内需政策利好下，白酒板块优质资产稀缺性凸显。基本面及估值看，伴随茅台第二季度兑现稳健增长，再次验证头部酒企业绩稳定、现金流健康，分红率及股息率支撑下，估值安全边际较高。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：7月啤酒消费需求结构性改善，行业延续较为平缓的高端化节奏。**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：**行业继续向高效率、高性价比方向发展，休闲零食企业积极挖掘渠道拓展机会。**调味品：**餐饮需求较为疲软，预计2024Q2利润端表现更佳。**乳制品：**受消费力及原奶大幅过剩影响，乳制品量价均有缺口，建议关注低估值+高股息的龙头乳企。**软饮料：**需求景气竞争加剧，品类品牌的企业表现更优，珍惜优质企业回调布局企业。

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、伊利股份、燕京啤酒等。

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
600887.SH	伊利股份	优于大市	24.2	153,996	2.06	1.96	11.8	12.3
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
000729.SZ	燕京啤酒	优于大市	9.9	27,904	0.34	0.44	28.9	22.3
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

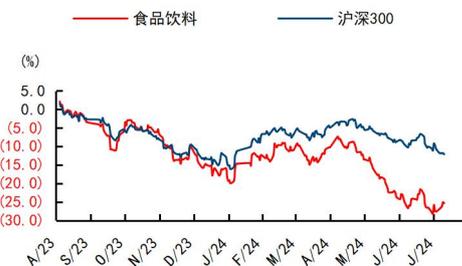
证券分析师：张向伟 021-60933124
证券分析师：杨苑 021-60933124

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

联系人：柴苏苏 021-61761064
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

- 《白酒消费税专题报告：《决定》明确推进征收环节后移，白酒渠道秩序有望提升》——2024-08-08
- 《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》——2024-08-05
- 《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

内容目录

1 周度观点：茅台中报业绩稳健落地，提振市场信心	5
1.1 白酒：茅台中报业绩稳健落地，提振市场信心	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
2 周度重点数据跟踪	7
2.1 行情回顾：本周（2024年8月3日至8月10日）本周食品饮料板块上涨3.11%，跑赢上证指数4.60pct	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：本周飞天箱装批价上升50元、散装批价上升35元，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
风险提示	17

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	9
图 12: 次高端白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例	9
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	16

1 周度观点：茅台中报业绩稳健落地，提振市场信心

1.1 白酒：茅台中报业绩稳健落地，提振市场信心

茅台中报兑现稳健增长，龙头分红指引积极。根据中国酒业协会，上半年全国白酒产量/销售收入/实现利润分别同比+3%/+11%/+15%，行业仍具有较强的增长韧性，收入及利润集中度进一步提升。贵州茅台发布中报，2024Q2 公司收入同比+17.0%，归母净利润同比+16.1%，销售收现同比及合同负债环比均有增加，反应收入增长质量良好；分产品看，2024Q2 茅台酒/系列酒收入同比+12.9%/+42.5%，飞天类产品稳健增长，1935 增速较快；分渠道看，2024Q2 批发/直销渠道收入同比+27.4%/+5.8%，直营占比有所回落，经销渠道提价贡献较多增长；股东回报方面，公司指引 2024-2026 年每年度现金分红率不低于 75%，进行年度和中期 2 次分红，常态化现金分红率高于前几年的 51.9%。当前已逐步进入中报密集披露期，建议关注下周今世缘、迎驾贡酒中报业绩。

本周茅台批价延续上涨，普五、国窖批价持平。据公众号“今日酒价”，2024 年 8 月 10 日原箱茅台批价 2700 元/瓶，较上周上涨 50 元；散瓶茅台批价 2435 元/瓶，较上周上涨 35 元，发货端控制力度加大下飞天批价延续上涨，建议关注后续公司回款及发货节奏。本周普五批价 930 元/瓶，较上周持平；高度国窖 1573 批价 870 元/瓶，较上周持平。

本周白酒指数上涨 4.0%，茅台中报提振信心。本周白酒 SW 上涨 4.0%，山西汾酒、老白干酒、古井贡酒、今世缘、珍酒李渡涨幅靠前。市场看，7 月 CPI 同比上涨 0.5%，PPI 同比下降 0.8%，CPI 数据高于前值和预期；扩内需政策利好下，白酒板块优质资产稀缺性凸显。基本面及估值看，伴随茅台第二季度兑现稳健增长，再次验证头部酒企业绩稳定、现金流健康，分红率及股息率支撑下，估值安全边际较高。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 月啤酒消费需求结构性改善，行业延续较为平缓的高端化节奏。本周啤酒板块有所回暖，啤酒个股多数上涨，其中珠江啤酒、燕京啤酒涨幅领先，港股百威亚太下跌。7 月啤酒行业受益于部分区域高温天气、奥运会等体育赛事揭幕，需求结构性改善，但部分区域受到台风、洪涝灾害影响，需求仍待恢复。由于上半年销量承压，下半年龙头公司逐步调整市场策略，青啤适度放松对于中低档产品的增长限制，以减轻总销量增长压力。考虑到高端啤酒消费场景尚待修复，预计目前啤酒行业仍然延续较为平缓的高端化节奏，此前产品结构更高的啤酒企业面临一定程度的产品及渠道结构调整压力，区域型啤酒企业韧性相对更强。

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/千味/巴比股价+6.39%/+1.73%/+2.12%/+4.03%/-2.12%。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：行业继续向高效率、高性价比方向发展，休闲零食企业积极挖掘渠道拓展机会。本周盐津铺子发布 2024 年半年度业绩，公司上半年实现营业收入 24.59 亿元，同比+29.84%；实现归母净利润 3.19 亿元，同比+30.01%；实现扣非归母净利润 2.73 亿元，同比+17.96%。第二季度实现营业收入 12.36 亿元，同比+23.44%；实现归母净利润 1.60 亿元，同比+19.11%；实现扣非归母净利润 1.35 亿元，同比+1.58%。上半年实际收入落在业绩预告区间上限，实际利润落在业绩预告区间中值附近。目前休闲食品行业仍在演绎“效率革命”，前期高效率、高性价比的量贩零食渠道承接较多流量转移，盐津铺子、甘源食品等渠道能力强或细分品类占优的制造型企业继续享受量贩零食渠道红利。除此之外，线上电商渠道、出口渠道、转型后的商超渠道等均是新的增长机会，也对休闲零食企业的供应链能力以及全渠道精耕能力提出了更高的要求。休闲食品赛道宽阔、企业间分化较大，建议重点关注个股层面的渠道拓展进展，把握新一轮渠道红利机会。

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。

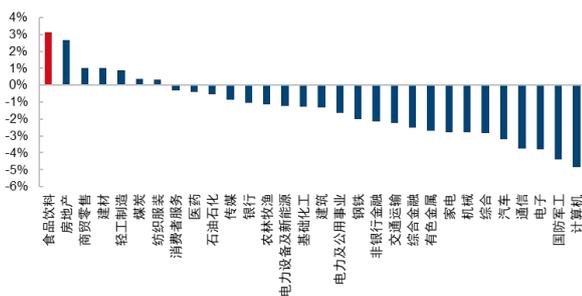
乳制品：受消费力及原奶大幅过剩影响，乳制品量价均有缺口，建议关注低估值+高股息的龙头乳企。暑假仍在乳品消费淡季，但经历 Q2 去库后，龙头主动下调增长目标，7 月液奶降幅环比收窄，渠道大龄产品消化较优。成本端生鲜乳收购价持续下降，牧场亏损面扩大至 80%，部分落后产能率先出清，考虑到 Q3 牧场需储备青储饲料，预计或将加速去产能，但供需拐点仍需等待。推荐上，当前龙头估值较低具备安全边际，且市场对中报业绩压力已有一定预期，建议紧盯需求复苏和上游供需平衡。

软饮料：需求景气竞争加剧，品类品牌的企业表现更优，紧握全国化加速的东鹏，珍惜优质企业回调布局企业。去年是消费场景放开第一年，饮料企业普遍享受到新品第一轮铺货红利，但今年面临复购和回流的第二轮检验，行业间分化明显，一是品类强品牌的企业依然享受景气成长，二是白热化竞争下企业倾向于收缩非核心品类倾向于收缩。景气赛道的强 α 企业表现更优，7 月东鹏延续高增，且库存历史低位。建议景气中择优 α ，同时珍惜优质企业回调后的布局机会。

2 周度重点数据跟踪

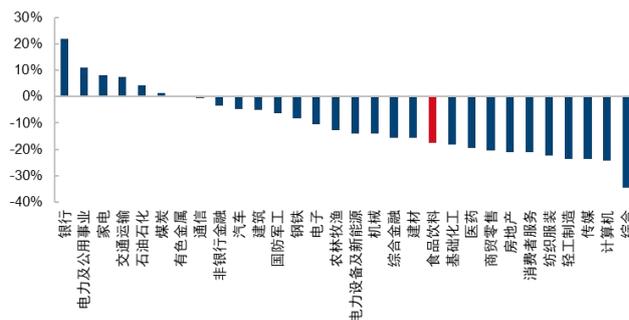
2.1 行情回顾：本周（2024年8月3日至8月10日）本周食品饮料板块上涨3.11%，跑赢上证指数4.60pct

图1：A股各行业本周涨跌幅



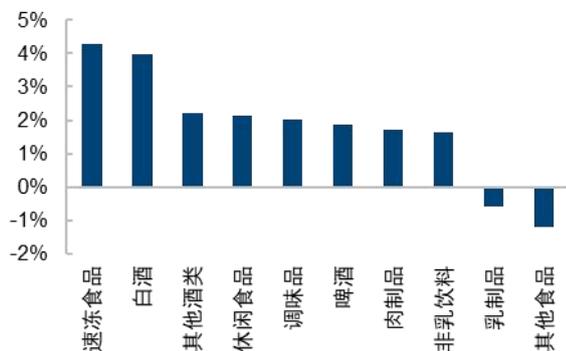
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：A股各行业年初至今涨跌幅



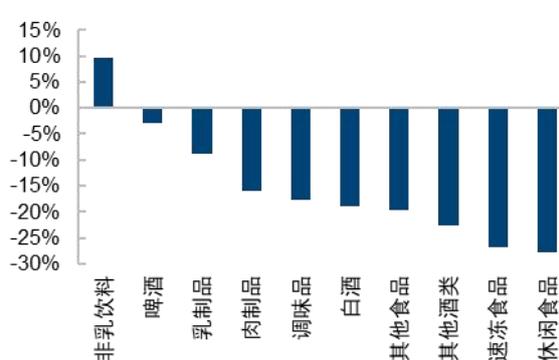
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：食品饮料细分板块本周涨跌幅



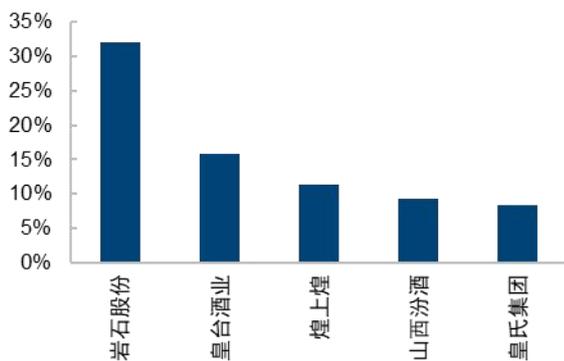
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：食品饮料细分板块年初至今涨跌幅



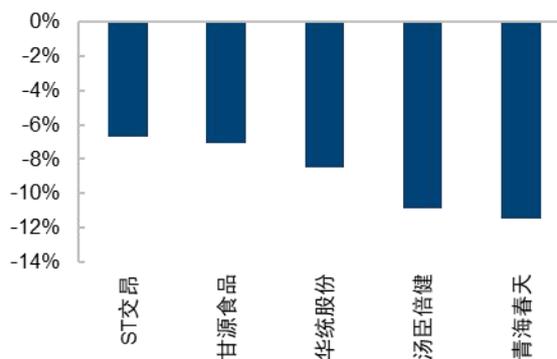
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5：食品饮料板块本周涨幅前五



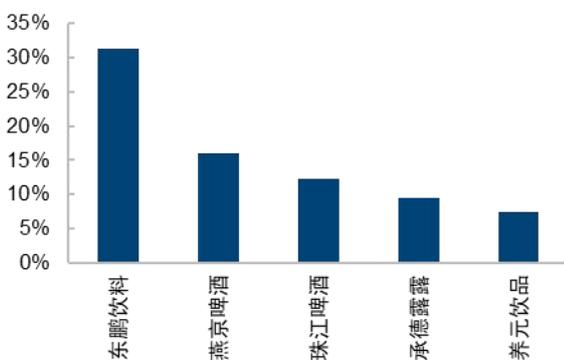
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图6：食品饮料板块本周跌幅前五



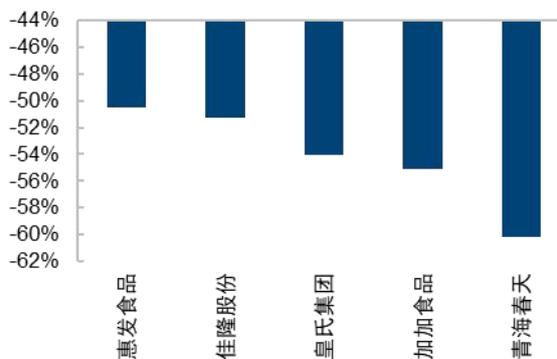
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

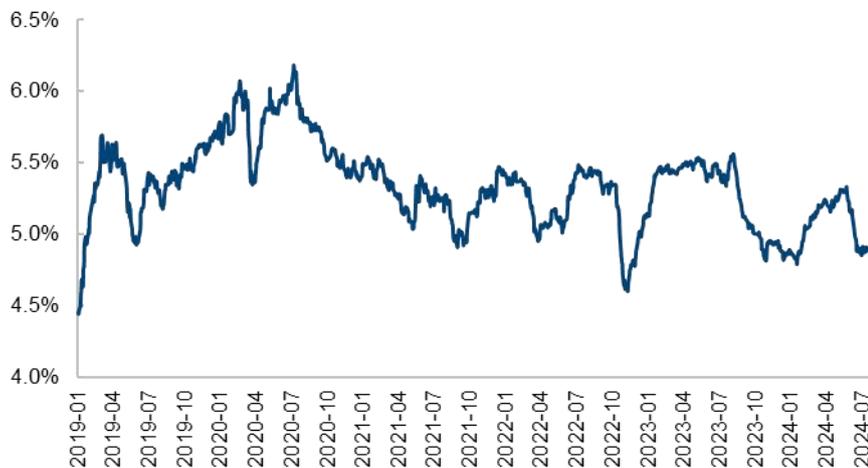
图8：食品饮料板块年初至今跌幅前五



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

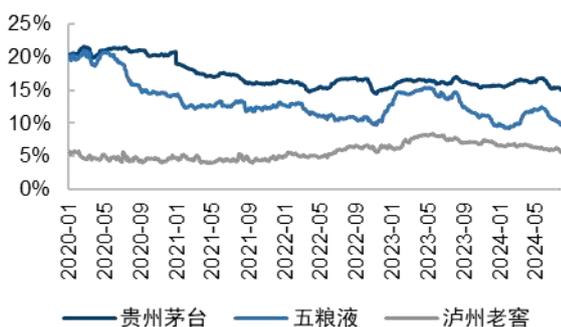
图10：2017 年至今北上持股白酒加权比例变化



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

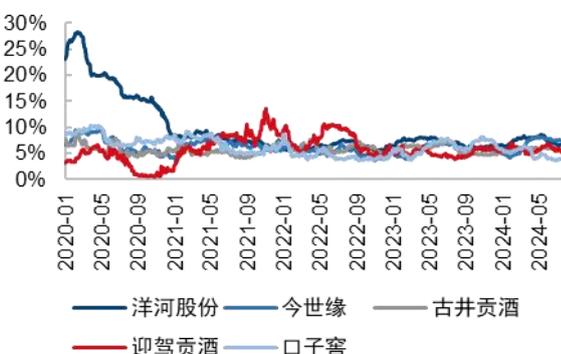
图11：高端白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例

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

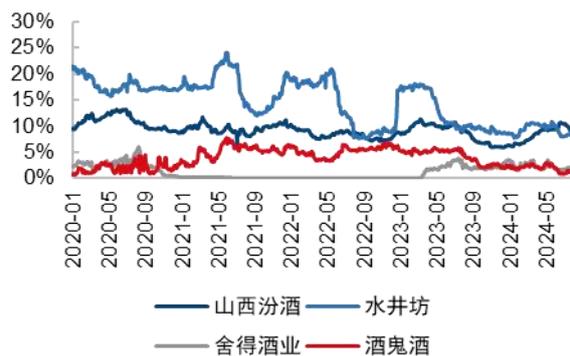


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



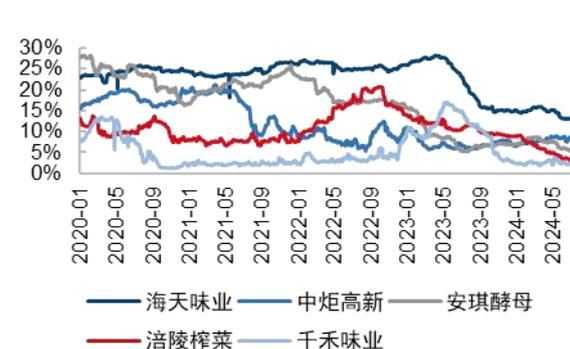
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

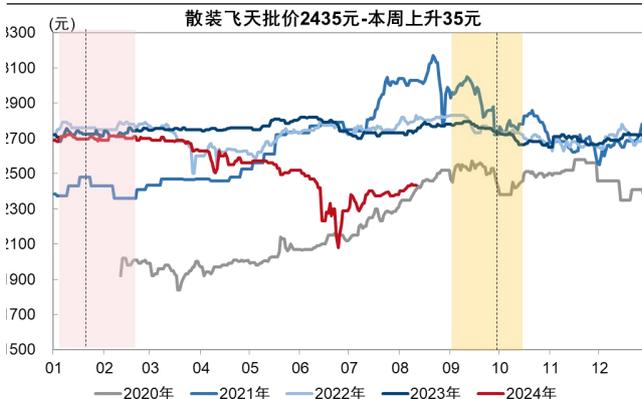
2.3 白酒：本周飞天箱装批价上升 50 元、散装批价上升 35 元，普五、国窖批价均持平

图 19：箱装飞天茅台批价



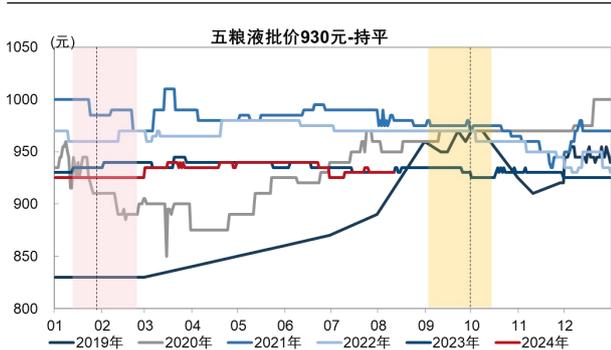
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止 2024 年 8 月 10 日

图 20：散装飞天茅台批价



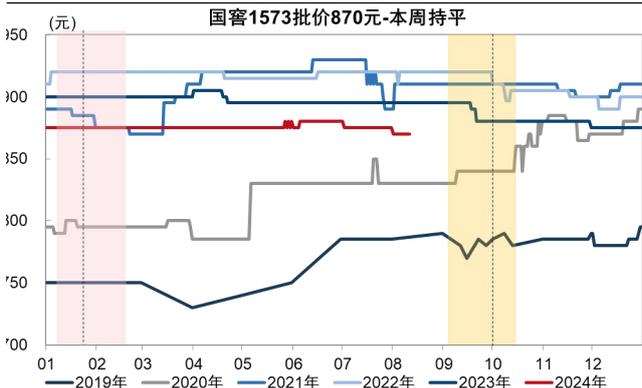
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止 2024 年 8 月 10 日

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 8 月 10 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 8 月 10 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

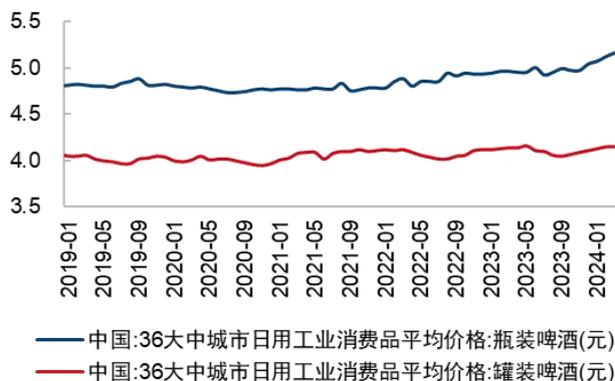
2.4 大众品：棕榈油、猪肉等原材料成本环比有所上升，包材价格保持稳定

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



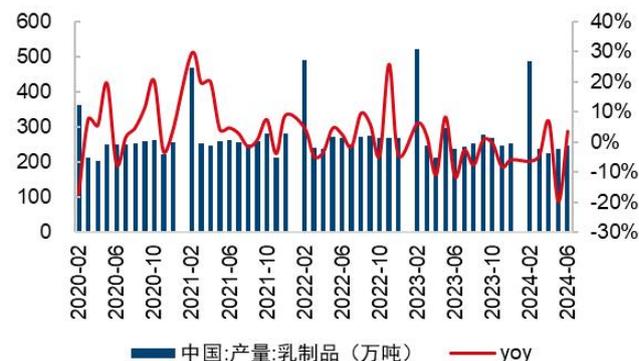
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

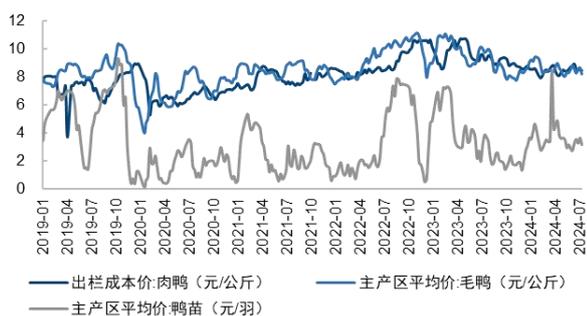
图36: PET 现货价



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

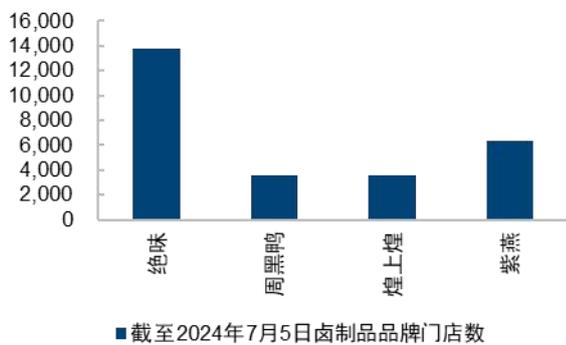


资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理



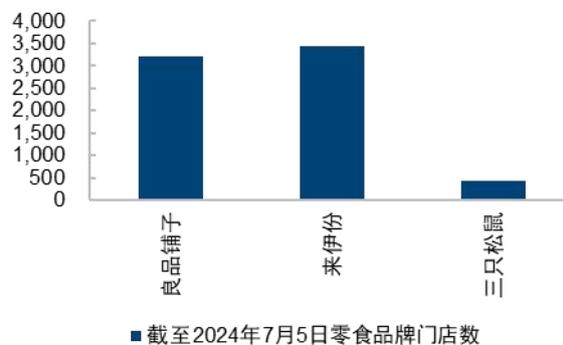
资料来源: 水禽行情网, 国信证券经济研究所整理

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
8月5日	口子窖 (603589.SH) ：股东刘安省累计质押 3359.39 万股，占所持股份近 50%
8月5日	好想你 (002582.SZ) ：截至 2024 年 8 月 4 日，本次回购股份实施期限届满，实际回购时间区间为 2024 年 2 月 6 日至 2024 年 7 月 25 日。在回购期间，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量为约 1567 万股，占公司总股本的 3.46%，最高成交价为 6.67 元/股，最低成交价为 4.9 元/股，成交总金额约为 8617 万元。
8月5日	汤臣倍健 (300146.SZ) ：公布回购股份方案，公司拟回购股份，本次回购的股份将依法全部予以注销并减少注册资本。回购股份资金总额不低于人民币 1 亿元(含)，不超过人民币 2 亿元(含)。具体以回购期满时实际回购股份使用的资金总额为准。回购价格不超过人民币 20 元/股(含)。
8月6日	汤臣倍健 (300146.SZ) ：发布 2024 年中报。公司营业总收入为 46.13 亿元，较去年同报告期营业总收入减少 9.83 亿元。归母净利润为 8.91 亿元，较去年同报告期归母净利润减少 6.54 亿元，同比较去年同期下降 42.34%。经营活动现金净流入为 2.94 亿元，较去年同报告期经营活动现金净流入减少 7.45 亿元。
8月6日	百润股份 (002568.SZ) 公开信息显示，股东刘晓东、柳海彬向广发证券资产管理(广东)有限公司、兰州银行股份有限公司定西分行合计质押 7165.0 万股，占总股本 6.83%。
8月8日	安琪酵母 (600298.SH) ：发布 2024 年中报。公司营业总收入为 71.75 亿元，较去年同报告期营业总收入增加 4.60 亿元，实现 5 年连续上涨，同比较去年同期上涨 6.86%。归母净利润为 6.91 亿元，较去年同报告期归母净利润增加 2147.31 万元，实现 2 年连续上涨，同比较去年同期上涨 3.21%。经营活动现金净流入为 -8899.92 万元，较去年同报告期经营活动现金净流入减少 3.96 亿元。
8月8日	百合股份 (603102.SH) ：拟以 3000 万元-6000 万元自有或自筹资金回购股份，用于员工持股计划或者股权激励，回购价格不超过 42.00 元/股。
8月8日	盐津铺子 (002847.SZ) ：公布 2024 年半年度报告，报告期营业收入 24.59 亿元，同比增长 29.84%；归属于上市公司股东的净利润 3.19 亿元，同比增长 30.00%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.73 亿元，同比增长 17.96%；基本每股收益 1.18 元；拟向全体股东每 10 股派发现金红利 6 元(含税)。
8月8日	贵州茅台 (600519.SH) ：发布 2024 年半年报，实现营业总收入 834.51 亿元，同比增长 17.56%，实现归属于上市公司股东的净利润 416.96 亿元，同比增长 15.88%，经营利润再度实现高质量提升。
8月8日	中炬高新 (600872.SH) ：发布公告称，2024 年上半年，公司实现营业收入 26.18 亿元，同比下降 1.35%，主要受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；归属净利润 3.5 亿元，同比扭亏为盈。
8月8日	桂发祥 (002820.SZ) ：发布公告称，2024 年上半年，公司持续丰富产品矩阵，电商平台业务突破提升，实现营业收入 2.68 亿元，同比增长 2.87%；同时，为下一步全国布局夯实发展基础，直营渠道创新驱动探索新业态、新店型，经销渠道持续拓展空白市场，品牌营销紧抓年轻化、配合渠道布局，相应的销售费用、管理费用投入同比显著增加，实现归属净利润 2271.96 万元，同比下降 43.39%。
8月9日	好想你 (002582.SZ) ：发布公告称，2024 年上半年，公司实现营业收入 8.16 亿元，同比增长 16.44%；净亏损 3623.47 万元，同比亏损放大。分产品来看，2024 年上半年，公司红枣制品营收增长 21.40%至 5.98 亿元，健康锁鲜类营收下降 23.68%至 3493.26 万元。
8月9日	西王食品 (00639.SZ) ：发布半年报称，上半年归属于母公司所有者的净利润 4065.17 万元，上年同期净亏损 5126.1 万元，扭亏为盈；营业收入 25.17 亿元，同比减少 7.91%；基本每股收益 0.0377 元，上年同期基本每股收益 -0.05 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
股东大会	
8月12日(周一)	金达威 (002626.SZ)
8月16日(周五)	顺鑫农业 (000860.SZ)
8月16日(周五)	涪陵榨菜 (002507.SZ)
中报披露	
8月12日(周一)	仙乐健康 (300791.SZ)

8月13日(周二)	桃李面包	(603866.SH)
8月13日(周二)	南侨食品	(605339.SH)
8月14日(周三)	双汇发展	(000895.SZ)
8月15日(周四)	重庆啤酒	(600132.SH)
8月16日(周五)	熊猫乳品	(300898.SZ)
8月16日(周五)	古越龙山	(600059.SH)
8月17日(周六)	紫燕食品	(603057.SH)
8月17日(周六)	迎驾贡酒	(603198.SH)
8月17日(周六)	今世缘	(603369.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