

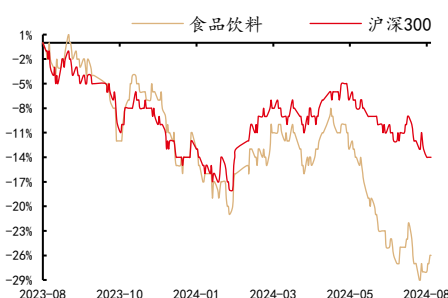
## 行业投资评级

强于大市|维持

## 行业基本情况

|        |          |
|--------|----------|
| 收盘点位   | 16228.26 |
| 52 周最高 | 22192.45 |
| 52 周最低 | 15602.61 |

## 行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

## 研究所

分析师:蔡雪昱  
SAC 登记编号:S1340522070001  
Email:caixueyu@cnpsec.com  
分析师:华夏霖  
SAC 登记编号:S1340522090003  
Email:huaxialin@cnpsec.com  
分析师:杨逸文  
SAC 登记编号:S1340522120002  
Email:yangyiwen@cnpsec.com  
分析师:张子健  
SAC 登记编号:S1340524050001  
Email:zhangzijian@cnpsec.com

## 近期研究报告

《政策积极提振需求，有助于投资情绪回暖》 - 2024.08.05

## 食品饮料行业报告 (2024.08.05-2024.08.11)

### 整体板块情绪持续改善，茅台公告未来三年高分红方案

#### ● 投资要点

本周统计局公布 7 月全国 CPI、PPI 数据，CPI、PPI 延续弱复苏态势。从 CPI 看，整体同比仍延续回升态势同比+0.5%，从 CPI 食品分项来看同比持平，结束了连续 12 个月的负增长，CPI 酒类和奶类分项分别同比下滑 1.6%和 1.9%，环比分别持平和下滑 0.1%。

从 PPI 看，整体同比下滑 0.8%，但从 PPI 食品分项看，同比下滑幅度相对更大，同比下滑 1.1%，而 PPI 饮料分项则同比小幅下滑 0.5%，PPI 食品和饮料分项环比分别持平和下滑 0.3%。

继上周政治局会议明确要以提振消费为重点、扩大国内需求，国务院发布《关于促进服务消费高质量发展的意见》改善投资情绪后，本周多家公司披露中报，茅台业绩强韧超预期、公布未来三年高分红方案，继续提振板块信心。单周北向资金净流入茅台 7.15 亿元。我们预计随着板块龙头、优秀白酒相继披露中报后，会继续修正前期过度悲观情绪。

#### 本周食品饮料重点公司动态以及观点如下：

**贵州茅台：营收利润均略超预期，未来三年每年分红率不低于 75%。**公司单 Q2 实现营业总收入/归母净利润 369.66/176.30 亿元，同比+16.95%/+16.10%。分产品看，单 Q2 茅台酒/系列酒收入分别为 288.60/72.11 亿元，同比+12.92%/+42.52%，外部消费环境疲软的情况下茅台酒继续稳健双位数增长，系列酒高增长拉动公司 Q2 整体营收超预期。分渠道来看，上半年直销渠道实现收入 337.28 亿，同比+7.35%，经销渠道 479.86 亿，同比+26.50%，直销占比同比下降 4.03pct 至 41.28%。其中上半年 i 茅台实现收入 102.50 亿元，同比+9.76%，i 茅台 Q2 保持稳健增长。上半年销售收现+26.09%、经现净额+20.52%。二季度末合同负债 99.93 亿元，同比增加 26.59 亿元、环比增加 4.70 亿元。此外，**2024—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属于上市公司股东净利润的 75%**。考虑到当前的需求环境仍然偏弱，同时公司十四五目标规划的完成确定性较高，因此我们预计下半年公司会更加侧重于长期健康可持续的发展。

**中炬高新：改革下营收有波动，利润改善显著。**公司 2024 年上半年实现营业收入/归母净利润 26.18/3.5 亿元，同比-1.35%/扭亏。分品类看，酱油/鸡精鸡粉/食用油/其他分别实现营收 15.57/3.27/2.15/3.42 亿元，分别同比-3.71%/-0.12%/+10.09%/-14.52%。分渠道看，分销/直销分别实现营收 23.67/0.74 亿元，分别同比-4.58%/+25.27%。公司 7 月初对上半年暴露问题进行反思总结，全年目标不变、改革决心不变。改革中凸显的问题公司持续推进

解决，未来不走压货老方法，待问题解决后，后续渠道能力有望显著提升，公司预计全年经营目标在可达成范围内。

**安琪酵母：海外强劲、国内改善。**2024 年上半年实现营业总收入/归母净利润 71.75/6.91 亿元，同比+6.86%/+3.21%。2024 年上半年公司毛利率/归母净利率为 24.28%/9.63%，分别同比-0.25/-0.33pct。分品类看，酵母及深加工产品/制糖产品/包装类产品/其他分别实现营收 51.2/5.88/1.95/12.36 亿元，分别同比 +8.85%/-26.5%/-12.84%/+30.79%，预计主要为小包装/酿酒酵母以及 YE 及下游衍生品回升较好导致。分地区看，国内/国外分别实现营收 43.15/28.24 亿元，同比+0.9%/+17.9%，其中单 Q2 国内/国外分别实现营收 22.11/14.54 亿元，同比+6.6%/+19.0%，公司海外市场延续强劲表现，同时国内市场 Q2 在公司应对竞对同步降价后环比也呈现回升态势(去年同期国内市场基数也偏低)。

**盐津铺子：淡季收入表现亮眼，稳步提升品牌效力。**公司发布 2024 年半年报，中报业绩位于预告区间中枢之上。单 Q2 实现营业总收入/归母净利润 12.36/1.6 亿元，同比 23.44%/19.11%。分渠道看，电商渠道即使在去年高基数之上，今年上半年仍实现有显著增长，抖音平台表现尤为突出，24H1 直营商超渠道/经销（含新零售渠道和其他渠道）渠道/电商渠道实现营收 1.08 亿元/17.7 亿元/5.8 亿元，同比 -43.59%/+35.04%/+48.4%。分产品看，鹌鹑蛋、果干坚果、蒟蒻布丁实现了高速发展。考虑到品牌发展需要市场费用有集中性投入、但净利率维持稳定。公司定位正逐渐从渠道型向产品型转变，全年预期不变，长期来看有望持续享受渠道红利。

## ● 08 月 05 日-08 月 11 日行情回顾

本周食品饮料板块表现较好，申万食品饮料行业指数（801120.SL）本周区间涨跌幅为+3.10%，在 30 个申万一级行业中位列第 2，较沪深 300 指数高 4.65%，当前行业动态 PE 为 18.91，处于历史偏低位置。

本周食品饮料行业的子板块表现较好，板块涨幅最高的为白酒（+4.01%）和烘焙食品（+2.32%）。

从个股角度看，食品饮料板块本周 98 只个股收涨，22 只个股收跌，涨幅前 5 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%）；跌幅前五分别为青海春天（-11.49%）、汤臣倍健（-10.88%）、华统股份（-8.52%）、甘源食品（-6.96%）、ST 交昂（-6.71%）。

## ● 风险提示：

食品安全的风险；行业竞争加剧的风险；需求复苏不及预期的风险；成本波动的风险

## 目录

|                                           |    |
|-------------------------------------------|----|
| 1 周度观察：CPI、PPI 食品分项延续弱复苏态势.....           | 6  |
| 2 行业公司半年报点评.....                          | 7  |
| 2.1 贵州茅台：营收利润均略超预期，未来三年每年分红率不低于 75% ..... | 7  |
| 2.2 中炬高新：改革下营收有波动，利润改善显著 .....            | 8  |
| 2.3 安琪酵母：海外强劲、国内改善 .....                  | 9  |
| 2.4 盐津铺子：淡季收入表现亮眼，稳步提升品牌效力.....           | 10 |
| 3 食品饮料行业本周表现.....                         | 12 |
| 4 本周公司重点公告.....                           | 13 |
| 5 本周行业重要新闻.....                           | 15 |
| 6 食饮行业周度产业链数据追踪 .....                     | 17 |
| 7 风险提示.....                               | 21 |

## 图表目录

|                                              |    |
|----------------------------------------------|----|
| 图表 1: CPI 回升仍相对偏弱 .....                      | 6  |
| 图表 2: CPI 食品分项同比持平 .....                     | 6  |
| 图表 3: CPI 酒类分项同比继续下滑 .....                   | 6  |
| 图表 4: CPI 奶类分项同比继续下滑 .....                   | 6  |
| 图表 5: PPI 食品分项同比仍然下滑 .....                   | 7  |
| 图表 6: PPI 饮料分项同比小幅回落 .....                   | 7  |
| 图表 7: 最近一周茅台北向资金净流入 7.15 亿元 (亿元) .....       | 8  |
| 图表 8: 申万行业周涨幅对比 .....                        | 12 |
| 图表 9: 申万食品饮料行业子板块周涨跌幅 .....                  | 13 |
| 图表 10: 食品饮料行业公司周涨幅前十个股 .....                 | 13 |
| 图表 11: 申万食品饮料指数过去一年 PE-Band .....            | 13 |
| 图表 12: 20240805-20240811 食品饮料行业公司重点公告 .....  | 13 |
| 图表 13: 20240805-20240811 白酒、大众品相关新闻 .....    | 15 |
| 图表 14: 20240805-20240811 食品饮料产业链相关数据跟踪 ..... | 17 |
| 图表 15: 飞天茅台价格 (原箱) .....                     | 17 |
| 图表 16: 飞天茅台价格 (散瓶) .....                     | 17 |
| 图表 17: 五粮液普 5 价格 .....                       | 18 |
| 图表 18: 猪肉价格 (仔猪、猪肉、生猪) .....                 | 18 |
| 图表 19: 进口猪肉数量 .....                          | 18 |
| 图表 20: 生猪屠宰数量 .....                          | 18 |
| 图表 21: 白条鸡价格 .....                           | 18 |
| 图表 22: 生鲜乳价格 .....                           | 18 |
| 图表 23: 进口奶粉数量 .....                          | 19 |
| 图表 24: GDT 乳制品拍卖价格 .....                     | 19 |
| 图表 25: 瓦楞纸价格 .....                           | 19 |
| 图表 26: 铝锭价格 .....                            | 19 |
| 图表 27: 浮法玻璃价格 .....                          | 19 |
| 图表 28: PET 价格 .....                          | 19 |
| 图表 29: 小麦价格 .....                            | 20 |
| 图表 30: 玉米价格 .....                            | 20 |
| 图表 31: 大豆价格 .....                            | 20 |
| 图表 32: 稻米价格 .....                            | 20 |
| 图表 33: 棕榈油价格 .....                           | 20 |
| 图表 34: 白砂糖价格 .....                           | 20 |
| 图表 35: 面粉价格 .....                            | 21 |

---

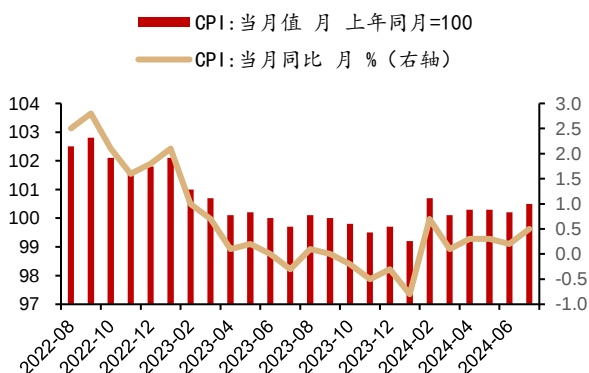
|                  |    |
|------------------|----|
| 图表 36: 毛鸭价格..... | 21 |
|------------------|----|

## 1 周度观察：CPI、PPI 食品分项延续弱复苏态势

本周统计局公布 7 月全国 CPI、PPI 数据，CPI、PPI 延续弱复苏态势。从 CPI 看，整体同比仍延续回升态势同比+0.5%，从 CPI 食品分项来看同比持平，结束了连续 12 个月的负增长，CPI 酒类和奶类分项分别同比下滑 1.6%和 1.9%，环比分别持平和下滑 0.1%。

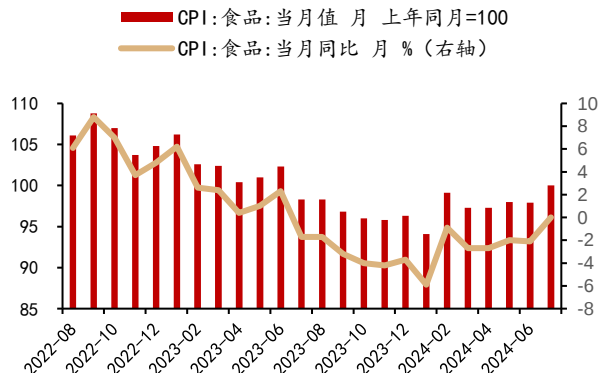
从 PPI 看，整体同比下滑 0.8%，但从 PPI 食品分项看，同比下滑幅度相对更大，同比下滑 1.1%，而 PPI 饮料分项则同比小幅下滑 0.5%，PPI 食品和饮料分项环比分别持平和下滑 0.3%。

图表1：CPI 回升仍相对偏弱



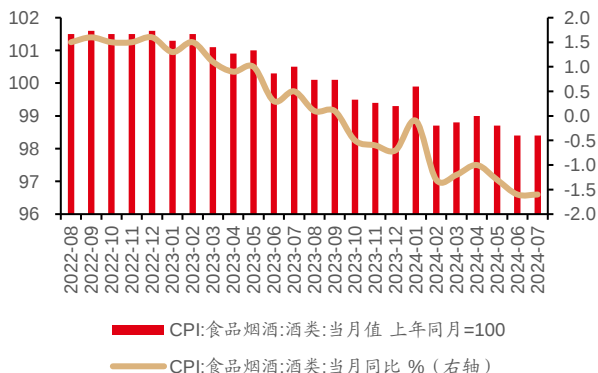
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表2：CPI 食品分项同比持平



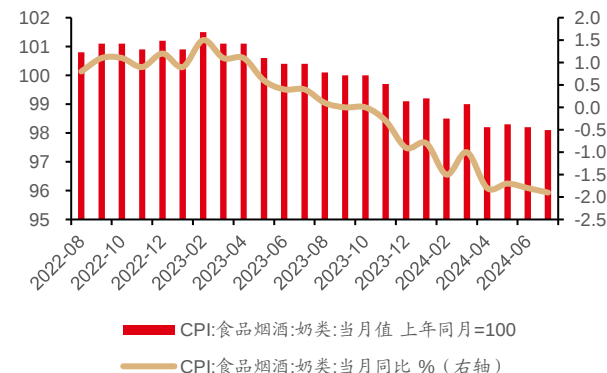
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表3：CPI 酒类分项同比继续下滑



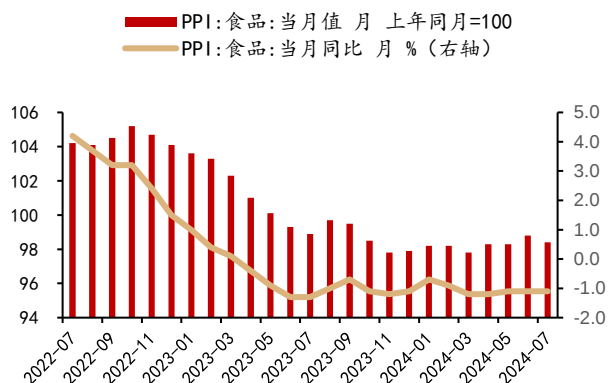
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表4：CPI 奶类分项同比继续下滑



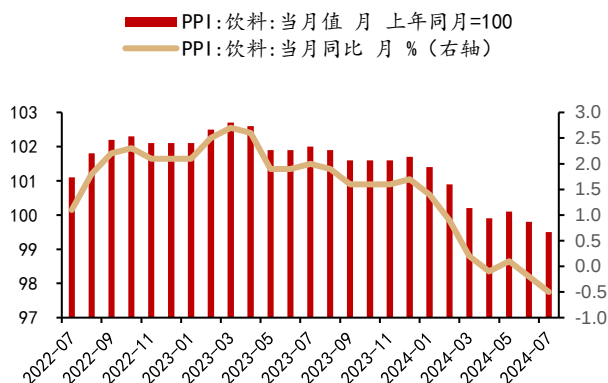
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表5: PPI 食品分项同比仍然下滑



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表6: PPI 饮料分项同比小幅回落



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

## 2 行业公司半年报点评

### 2.1 贵州茅台: 营收利润均略超预期, 未来三年每年分红率不低于 75%

**Q2 收入利润略超预期, 主因系列酒高增长带动, 茅台酒维持双位数稳健增长。**公司上半年实现营业总收入/营业收入/归母净利润/扣非净利润 834.51/819.31/416.96/359.80 亿元, 同比+17.56%/+17.76%/+15.88%/+15.92%。单 Q2 实现营业总收入/营业收入/归母净利润/扣非净利润 369.66/361.55/176.30/176.05 亿元, 同比+16.95%/+17.31%/+16.10%/+16.06%。分产品看, 单 Q2 茅台酒/系列酒收入分别为 288.60/72.11 亿元, 同比+12.92%/+42.52%, 外部消费环境疲软的情况下茅台酒继续稳健双位数增长, 显示韧性, 系列酒高增长拉动公司 Q2 整体营收超预期。

**销售渠道结构持续调整, i 茅台二季度稳健增长。**分渠道来看, 上半年直销渠道实现收入 337.28 亿, 同比+7.35%, 经销渠道 479.86 亿, 同比+26.50%, 直销占比同比下降 4.03pct 至 41.28%; 单 Q2 直销渠道实现收入 144.09 亿, 同比+5.85%, 经销渠道 216.62 亿, 同比+27.40%, 直销占比同比下降 4.52pct 至 39.95%。直销渠道占比持续下降一方面由于 23 年 11 月 1 日起, 53 度飞天、五星的出厂价格平均上调约 20%, 提价影响的主要是批发渠道; 另一方面预计与系列酒放量有关, 上半年公司经销商数量增加 18 个, 均为系列酒经销商。其中上半年 i 茅

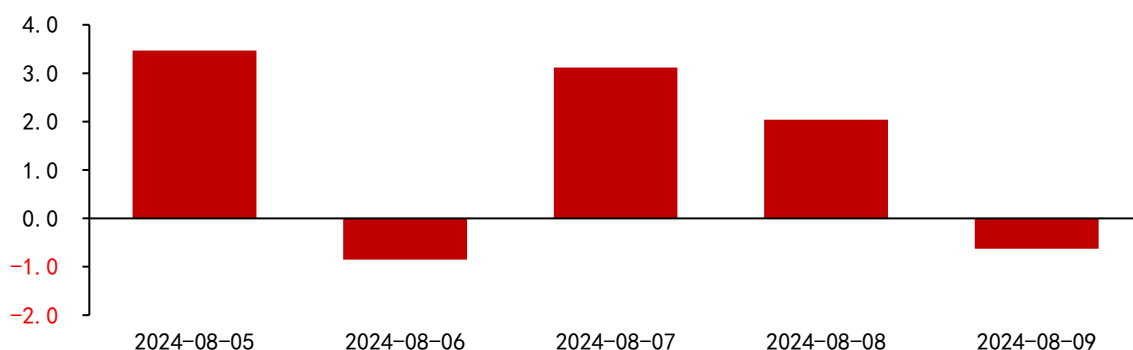
台实现收入 102.50 亿元,同比+9.76%,单 Q2 实现收入 49.07 亿元,同比+10.64%。

i 茅台 Q2 保持稳健增长,预计主要由“畅享云购”中的产品带动。

**销售收现亮眼、预收款势能十足。**公司上半年毛利率/归母净利率为 91.91%/49.96%, 分别同比-0.05/-0.72pct, 税金比例/销售/管理/研发/财务费用率分别为 16.17%/3.14%/4.60%/0.11%/-1.07%, 分别同比+1.24%/+0.62/-0.80/+0.01/0.15pct。上半年销售收现+26.09%、经现净额+20.52%。二季度末合同负债(预收款) 99.93 亿元,同比增加 26.59 亿元、环比增加 4.70 亿元,预收款(合同负债)势能十足。现金流量表中客户存款和同业存放款项增长较多,预计主因公司控股子公司贵州茅台集团财务有限公司吸收集团成员单位存款增加。

**2024—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属于上市公司股东净利润的 75%,**每年度的现金分红分两次(年度和中期分红)实施。根据我们的盈利预测,以未来三年均为 75%的分红比例来计算,对应当前的股价预计 2024—2026 年公司的股息率分别为 3.54%/3.99%/4.43%(当前十年期国债收益率 2.18%)。

图表7: 最近一周茅台北向资金净流入 7.15 亿元(亿元)



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

## 2.2 中炬高新: 改革下营收有波动, 利润改善显著

公司 2024 年上半年营收端受外部消费需求偏弱(家庭、餐饮渠道均复苏偏弱), 以及内部改革导致的经营波动影响, 营收增速偏弱。实现营业收入/归母净利润/扣非净利润 26.18/3.5/3.39 亿元, 同比-1.35%/扭亏/+14.53%。#公司受益

原料价格改善，内部采购改革优化，生产效率提升，能源费用优化、运费降低等综合影响，毛利率提升明显，2024 上半年，公司毛利率/归母净利率为 36.63%/13.36%，分别同比+4.68/+67.72pct；销售/管理/研发/财务费用率分别为 10.8%/6.97%/3.23%/0.04%，分别同比+2.31/+0.62/-0.17/+0.14pct。

公司 Q2 组织架构、渠道改革下落地动作略有变形导致营收短期波动，同时销售费用渠道端使用思路不到位导致销售费用率大幅提升。公司单 Q2 实现营业收入/归母净利润/扣非净利润 11.34/1.11/1.03 亿元，同比-11.96%/+106.95%/-32.37%。24Q2，公司毛利率/归母净利率为 36.17%/9.77%，分别同比+3.64/+133.45pct；销售/管理/研发/财务费用率分别为 14.83%/7.75%/3.69%/0.23%，分别同比+6.43/+1.48/+0.1/+0.36pct。

需求复苏偏弱，行业竞争加剧导致公司主营产品普遍下滑。分品类看，酱油/鸡精鸡粉/食用油/其他分别实现营收 15.57/3.27/2.15/3.42 亿元，分别同比-3.71%/-0.12%/+10.09%/-14.52%。分渠道看，分销/直销分别实现营收 23.67/0.74 亿元，分别同比-4.58%/+25.27%。分地区看，东部/南部/中西部/北部区域分别实现营收 6.11/9.65/5.17/3.49 亿元，分别同比+3.12%/-4.14%/-6.37%/-10.36%。分地区看公司经销商，东部/南部/中西部/北部区域 2024 年 6 月末数量为 406/345/675/859。

公司 7 月初对上半年暴露问题进行反思总结，全年目标不变、改革决心不变。改革中凸显的问题公司持续推进解决，未来不走压货老方法，待问题解决后，后续渠道能力有望显著提升。公司预计全年经营目标在可达成范围内，当下仍向达成任务目标努力。上半年新增经销商 201 个，贡献度还未体现，同时新增快消品经销商还在磨合，预计下半年两者有望发力带来增量。产品端，公司 0 添加、减盐仍处培育期，后续待公司日式工艺产能增长后会有更多布局。

### 2.3 安琪酵母：海外强劲、国内改善

公司上半年营收、利润持续复苏。2024 年上半年实现营业总收入/营业收入/归母净利润/扣非净利润 71.75/71.75/6.91/5.96 亿元，同比+6.86%/+6.87%/+3.21%/-2.50%。2024 上半年公司毛利率/归母净利率为

24.28%/9.63%，分别同比-0.25/-0.33pct；销售/管理/研发/财务费用率分别为5.18%/3.4%/4.12%/0.2%，分别同比+0.1/+0.04/-0.13/+0.38pct，费用整体平稳。

**公司单 Q2 营收回升强劲，毛利率受益糖蜜价格持续改善、亦有进一步提升。**

公司单 Q2 实现营业总收入/营业收入/归母净利润/扣非净利润36.92/36.92/3.72/3.01 亿元，同比+11.31%/+11.31%/+17.65%/+7.32%（非经营损益主要为政府补贴同比增加近 6000 万）。24Q2，公司毛利率/归母净利率为23.92%/10.08%，分别同比+0.28/+0.54pct；销售/管理/研发/财务费用率分别为5.49%/3.13%/4.09%/-0.14%，分别同比+0.56/-0.33/-0.57/+0.63pct。

分品类看，酵母及深加工产品/制糖产品/包装类产品/其他分别实现营收51.2/5.88/1.95/12.36 亿元，分别同比+8.85%/-26.5%/-12.84%/+30.79%，预计主要为小包装/酿酒酵母以及 YE 及下游衍生品回升较好导致。分模式看，线上/线下分别实现营收 48.14/23.24 亿元，分别同比+9.4%/+2.33%。分地区看，国内/国外分别实现营收 43.15/28.24 亿元，同比+0.9%/+17.9%，其中单 Q2 国内/国外分别实现营收 22.11/14.54 亿元，同比+6.6%/+19.0%，公司海外市场延续强劲表现，同时国内市场 Q2 在公司应对竞对同步降价后环比也呈现回升态势（去年同期国内市场基数也偏低）。看公司经销商，国内/国外地区 2024 年 6 月末数量为 17549/5688，分别同比+8.07%/11.84%。

## 2.4 盐津铺子：淡季收入表现亮眼，稳步提升品牌效力

中报业绩位于预告区间中枢之上。公司发布 2024 年半年报，中报业绩位于预告区间中枢之上。2024 年上半年实现营业总收入/营业收入/归母净利润/扣非净利润 24.59/24.59/3.19/2.73 亿元，同比 29.84%/29.84%/30.01%/17.96%。公司单 Q2 实现营业总收入/营业收入/归母净利润/扣非净利润 12.36/12.36/1.6/1.35 亿元，同比 23.44%/23.44%/19.11%/1.58%。

新渠道拉动效应显著，大魔王素毛肚和鹌鹑蛋品类表现优秀。分渠道看，电商渠道即使在去年高基数之上，今年上半年仍实现有显著增长，抖音平台表现尤为突出，同时不断加深与头部零食量贩品牌的合作，SKU 数量持续增加。24H1 直营商超渠道/经销（含新零售渠道和其他渠道）渠道/电商渠道实现营收 1.08 亿元/17.7 亿元/5.8 亿元，占营业收入比例 4.41%/72%/23.59%，同比-

43.59%/+35.04%/+48.4%。分产品看，鹌鹑蛋、果干坚果、蒟蒻布丁实现了高速发展，公司主动在量贩渠道做出售价调整、引入蛋皇，同时于6月进入山姆特渠，目前初步月销反馈积极；袋装芒果干进入量贩渠道、带动果干坚果品类快速增长。24H1 辣卤零食/休闲烘焙/深海零食/蛋类零食/薯类零食/果干坚果/蒟蒻果冻布丁/其他分别实现收入 8.98/3.42/3.24/2.39/2.21/2.10/1.83/0.43 亿元，同比增长 25.81%/12.60%/11.83%/150.54%/39.34%/95.98%/44.01%/-56.95%。分地区看，华中/华南/西南西北/华东/华北东北地区分别实现收入 8.52/3.33/3.26/3.14/0.54 亿元，同比增长 22.5%/17.85%/21.41%/39.21%/74.51%。公司经销商，华中/华东/西南/华南/西北/华北/东北地区 2024 年 6 月末数量为 799/742/590/436/208/297/108，分别同比-7.52%/-8.05%/-2.32%/+5.31%/-3.26%/+1.02%/-7.69%，公司主动收缩了部分经销商数量，向战略合作型经销商靠拢，更注重经销渠道发展质量。

**Q2 毛利率环比提升（因 23Q2 毛利率为全年高点、高基数下同比下滑），考虑到品牌发展需要市场费用有集中性投入、但净利率维持稳定。**2024 上半年，公司毛利率/归母净利率为 32.53%/12.99%，分别同比-2.81/0.02pct；销售/管理/研发/财务费用率分别为 13.27%/4.51%/1.56%/0.28%，分别同比 0.71/0.27/-0.84/-0.13pct。24Q2，公司毛利率/归母净利率为 32.96%/12.93%，分别同比-3.08/-0.47pct，毛利率同比下滑主因渠道结构调整所致，还原股份支付费用扣非净利润约为 1.55 亿（24Q2 股份支付费用 2505 万）、同比增长 11%，剔除股份支付影响后的经营性利润率为 12.5%，同比下滑约 1.3pcts；销售/管理/研发/财务费用率分别为 13.53%/4.79%/1.82%/0.25%，分别同比 2.05/0.67/-0.28/-0.21pct，Q2 公司战略性于淡季进行品宣费用投入，导致销售费用率有所增加。

**公司定位正逐渐从渠道型向产品型转变，全年预期不变，长期来看有望持续享受渠道红利。**产品方面，公司持续着力打造大单品，目前鹌鹑蛋和大魔王素毛肚在市场上表现领先，同时鹌鹑蛋和魔芋两个品类通过上游延伸以具备较强供应链优势，持续提升产品质价比，致使公司可以在保证现有渠道利润率的基础上有更多可发挥空间。未来公司每年将通过推出 1-2 个大单品打造爆品矩阵。渠道方面，电商、量贩仍具有较大发展空间，目前抖音渠道已实现品牌势能外溢，下半年将延续极致性价比产品和高毛利产品思路进行多平台覆盖。公司与鸣鸣很忙集

团已达成深度战略合作模式，未来仍有较大扩品空间、不断提升渗透度。另外公司将针对不同地域市场调整产品结构、以发力下沉市场为散装渠道发展抓手。利润端来看，毛利率预期维持稳定，二季度品宣费用投入、展会费用等相对集中，随着旺季来临销售费用率具备下行空间，长期维度下净利率展望积极。

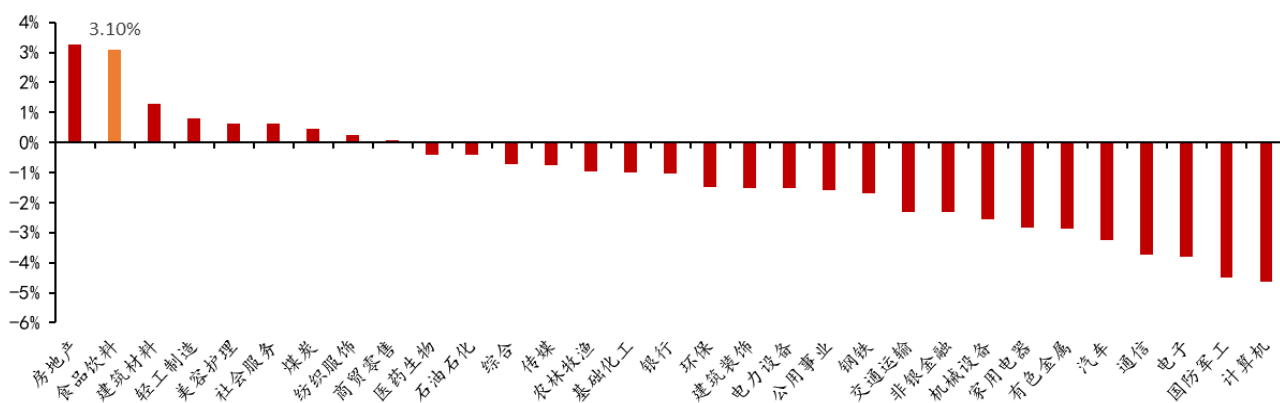
### 3 食品饮料行业本周表现

本周食品饮料板块表现较好，申万食品饮料行业指数（801120.SL）本周区间涨跌幅为+3.10%，在 30 个申万一级行业中位列第 2，较沪深 300 指数高 4.65%，当前行业动态 PE 为 18.91，处于历史偏低位置。

本周食品饮料行业的子板块表现较好，板块涨幅最高的为白酒（+4.01%）和烘焙食品（+2.32%）。

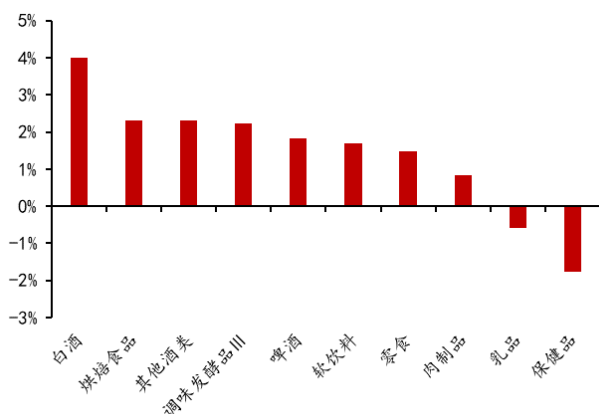
从个股角度看，食品饮料板块本周 98 只个股收涨，22 只个股收跌，涨幅前 5 分别为岩石股份（+32.14%）、皇台酒业（+15.79%）、煌上煌（+11.39%）、山西汾酒（+9.32%）、皇氏集团（+8.36%）；跌幅前五分别为青海春天（-11.49%）、汤臣倍健（-10.88%）、华统股份（-8.52%）、甘源食品（-6.96%）、ST 交昂（-6.71%）。

图表8：申万行业周涨幅对比



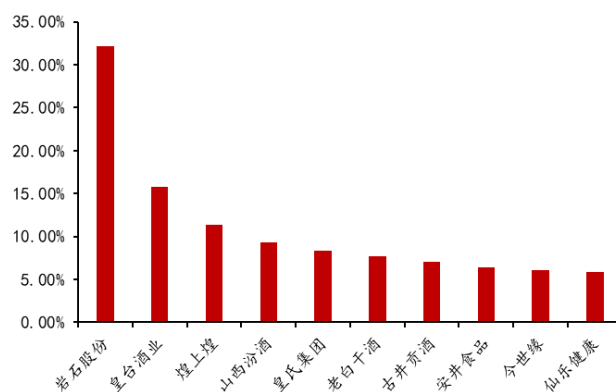
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表9：申万食品饮料行业子板块周涨跌幅



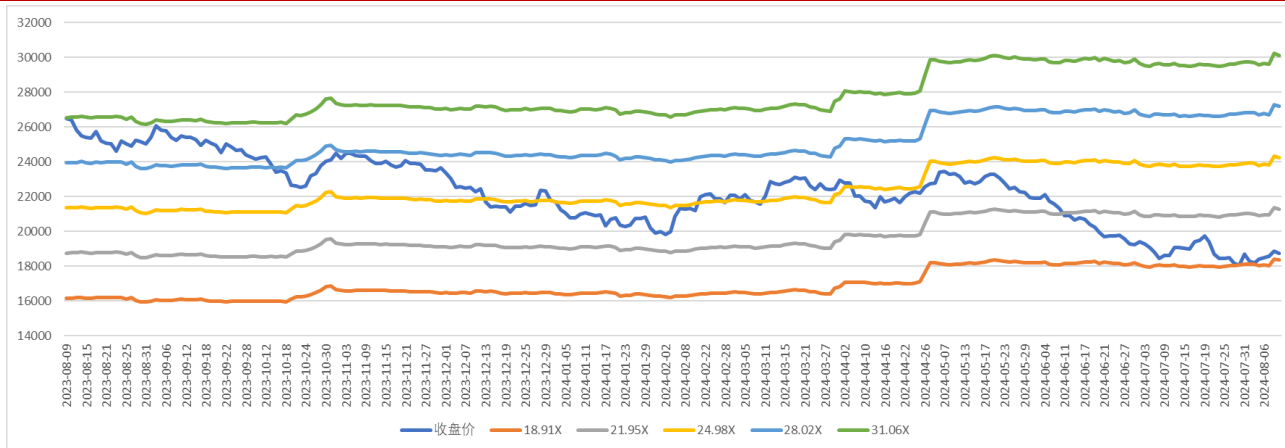
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表10：食品饮料行业公司周涨幅前十个股



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表11：申万食品饮料指数过去一年 PE-Band



资料来源：iFind，中邮证券研究所

## 4 本周公司重点公告

图表12：20240805-20240811 食品饮料行业公司重点公告

| 公司  | 公告                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 白酒  |                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 口子窖 | 公司于2024年8月5日收到刘安省先生部分股份解除质押的通知，具体情况如下：刘安省先生持有公司股份数量为6997.35万股，占公司总股本比例为11.66%；刘安省先生及其一致行动人持有本公司股份数量为2.52亿股，占本公司总股本的42.01%。2023年9月7日，刘安省先生将持有的公司股份1000万股质押展期一年，展期后的购回交易日为2024年9月26日。2024年8月2日，刘安省先生提前将上述股份中320万股解除了质押，并办理完成了相关手续。本次解除质押刘安省先生持有本公司股份累计质押数量为3359.39万股，占其持股数量比例为48.01%，占本公司 |

总股本的 5.6%；刘安省先生及其一致行动人持有本公司股份累计质押数量为 4372.77 万股，占其持股数量比例为 17.35%，占本公司总股本的 7.29%。

贵州茅台

2024—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。具体的现金分红方案由公司董事会拟定，经公司股东大会审议通过后实施。

洋河股份

公司于 2024 年 8 月 9 日召开第八届董事会第四次会议，审议通过了《关于公司第一期核心骨干持股计划存续期展期的议案》，同意将公司第一期核心骨干持股计划存续期展期 12 个月，即存续期展期至 2025 年 9 月 10 日。截至本公告日，本持股计划持有公司股票数量 911.84 万股，占公司总股本的 0.61%。

大众品

好想你

公司于 2024 年 2 月 5 日通过了《关于回购公司股份方案的议案》。截至 2024 年 8 月 4 日，公司本次回购股份已实施完毕，具体回购结果如下：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 1566.64 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 4.90 元/股，成交总金额为 8617 万元（不含交易费用）。

公司 2023 年限制性股票激励计划中授予限制性股票的激励对象中有 26 人离职，已不再具备激励对象资格，监事会同意公司回购其已获授尚未解除限售条件的限制性股票 88 万股，回购价格为 2.93 元/股。本激励计划未达成个人绩效考核指标激励对象有 8 人，根据相关规定，监事会同意公司回购其已获授尚未解除限售条件的限制性股票 10.4 万股，回购价格为 3.00 元/股。

良品铺子

公司控股股东宁波汉意将持有的公司股份 960 万股进行质押，占其所持股份比例的 6.79%，占公司总股本比例的 2.39%。质押起始日为 2024 年 8 月 2 日。截至报告披露日，宁波汉意持有公司股份 1.41 亿股，占公司总股本的 35.23%；宁波汉意及其一致行动人良品投资合计持有公司股份 1.53 亿股，占公司总股本的 38.22%。本次股份质押后，宁波汉意累计质押公司股份 7590 万股，占其持股总数的 53.72%，占公司总股本的 18.93%，宁波汉意及良品投资累计质押公司股份 8392 万股，占其持股数量比例为 54.76%，占本公司总股本的 20.93%。

千禾味业

公司于 2024 年 8 月 6 日接到公司控股股东/实际控制人伍超群先生的通知，其将持有的 0.37 亿股公司股份质押给中国银河证券股份有限公司，占公司总股本比例 3.63%，本次质押融资资金用于置换其在云南国际信托有限公司的质押融资资金。

百润股份

公司 2021 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个解除限售期符合解除限售条件的激励对象共计 158 人，可解除限售的限制性股票数量 70.56 万股（对应转增前 50.4 万股），上市流通日期为 2024 年 8 月 9 日。

公司收到控股股东、实际控制人刘晓东先生和持股 5% 以上的股东柳海彬先生的股份质押变动通知，刘晓东先生本次质押数量为 0.67 亿股，占公司总股本 6.4%，质权人为广发证券，用于归还借款；柳海彬先生本次质押数量为 450 万股，占公司总股本 0.43%，质权人为兰州银行，用于担保质押。

东鹏饮料

昆明东鹏与云南滇中新区自然资源规划局签订了《国有建设用地使用权出让合同》，出让合同主要内容：出让人为云南滇中新区自然资源规划局，受让人为昆明东鹏维他命饮料有限公司，出让宗地面积 165765.67 平方米，出让价款为人民币 0.64 亿元。自合同签订之日起 22 日内一次性付清。

|      |                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 煌上煌  | <p>鉴于在 2023 年股票期权激励计划的有效期内,有 23 名原激励对象因个人原因离职,不再具备激励资格,其已获授但尚未获准行权的 114.5 万份股票期权作废,由公司注销。上述需注销的股票期权数量合计 311.596 万份。</p> <p>2023 年股票期权激励计划首次授予股票期权第一个行权期符合行权条件的激励对象人数为 196 人,可行权的股票期权数量为 276.264 万份,行权价格为 7.96 元/份。本次行权采用自主行权模式。共有三个行权期,第一个行权期可行权期限为:2024 年 8 月 8 日起至 2025 年 8 月 7 日止。</p>    |
| 元祖股份 | <p>公司 5%以下股东兰馨成长及其一致行动人兰馨投资因自身资金需求,兰馨成长计划减持不超过 720 万股,不超过公司总股本 3%,通过竞价交易减持不超过 240 万股,通过大宗交易减持不超过 480 万股,拟减持股份来源为协议转让;兰馨投资计划减持不超过 480 万股,不超过公司总股本 2%,通过竞价交易减持不超过 240 万股,通过大宗交易减持不超过 480 万股,拟减持股份来源为协议转让大宗交易。</p>                                                                              |
| 盐津铺子 | <p>2024 年半年度利润分配预案:公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 6 元(含税),不送红股,不以公积金转增股本,预计派发现金红利人民币 1.65 亿元(含税),占 2024 年上半年归属于上市公司股东的净利润比例为 51.55%。</p>                                                                                                                                                               |
| 黑芝麻  | <p>公司于 2024 年 8 月 9 日召开第十一届董事会第一次会议,审议并通过了《关于续聘公司首席科学家、聘任终身名誉董事长及公司顾问的议案》等事项,董事会同意:继续聘任中国工程院院士、江南大学教授、博士生导师金征宇先生为公司首席科学家,聘任韦清文先生为公司终身名誉董事长,聘任李汉荣先生、李汉朝先生为公司顾问。</p>                                                                                                                           |
| 贝因美  | <p>为助力公司在全家营养产品方面的尖端研发,公司全资子公司先端生物、薇福生物共同投资设立必美德(杭州)生命科技有限公司(暂定名,以市场监督管理部门注册名为准)。该公司注册资本为人民币 5000 万元,其中,贝因美研究院以自有资金认缴出资 2250 万元,占注册资本的 45%;先端生物以自有资金认缴出资 1,750 万元,占注册资本的 35%;薇福生物以自有资金认缴出资 1,000 万元,占注册资本的 20%。该公司将与我国一线著名合成生物学专家共同合作研发更适合我国营养食品产业需要的关键营养素。合资公司成立后将成为公司控股子公司,纳入公司合并报表范围。</p> |

资料来源: iFind, 中邮证券研究所整理

## 5 本周行业重要新闻

图表13: 20240805-20240811 白酒、大众品相关新闻

| 公司  | 公告                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     | 白酒                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 水井坊 | <p>公司总经理胡庭洲对 2024 年上半年业绩和经营进行了说明:渠道库存方面:门店库存水平正常,经销商库存尤其在省代层面偏高,但保持在公司内控水平之内;产品方面:臻酿八号依然保持着强劲的增长势头,井台经典复刻限量回归助力井台成长,典藏继续聚焦 20 个关键城市与客户及更多高质量企业展开合作,未来将持续在 150-300 元、300-500 元价格带发力,包括 300 元以下的核心单品创新;持续推动高端化产品在低度数的策略性发展;持续站“稀缺顶尖老酒,限量配额,高端圈层”的定位。</p> |
| 行业  | <p>8 月 4 日,中酒协发布消息,海关总署数据显示,上半年我国白酒出口累计数量 7738 千升,累计出口额 28.74 亿元。其中,6 月份白酒出口数量 1257 千升,出口额 2.32 亿元。8 月 5 日,中国酒</p>                                                                                                                                     |

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。

**西凤酒** 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。

**行业** 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%。

**行业** 据习水县融媒体中心消息，上半年，习水全县地区生产总值完成 143.61 亿元，同比增长 6.3%，排全市第 2 位。其中，第一产业增加值 19.59 亿元，同比增长 4.0%；第二产业增加值 71.54 亿元，同比增长 10.4%；第三产业增加值 52.48 亿元，同比增长 2.2%。全县规模以上工业增加值同比增长 13.5%，高于全市水平 3.1 个百分点，排全市第 4 位；全县社会消费品零售总额同比增长 13.4%，高于全市平均水平 1.7 个百分点，排全市第 2 位。

#### 大众品

**中国圣牧** 截至 2024 年 6 月 30 日止 6 个月（报告期间），预期集团将取得集团母公司拥有人应占亏损介乎人民币 1.3 亿元至人民币 1.5 亿元之间，而 2023 年同期集团母公司拥有人应占溢利为人民币 2300 万元。集团母公司拥有人应估计亏损主要归因于以下因素：（1）收入规模及毛利额同比下降；（2）公平值变动产生的亏损增加；（3）肉牛市场不理想。

**行业** 第 361 次 GDT 拍卖中，东北亚区域全脂奶粉购买大增，主要买盘由国际贸易商支撑，意图复制去年的成功操作，同时在期现货上做多博取超额利润，同时出于对目前黄油现货的看好，国内买家继续大幅度买入超过 5 成的投放量，东北亚区域再次成为总量购买冠军；东南亚方面则是除脱脂奶粉外，在无水奶油上顶替了上次表现优异的中南美买家，成为无水奶油支撑主力；中东大户们表现平均，各产品上出手中规中矩；欧洲则是继续成为脱脂奶粉的主要购买力量，同时也在尝试全脂奶粉上做多。

**行业** 国内奶产量：进入 7 月下旬以来，由于大部分地区相继进入高温天气，热应激反应导致生奶产量大幅度降低，加上双节备货效应，进入生奶反弹时间点，截至 8 月 5 日周一，合同外散奶价格均已突破 2.5 元/公斤，部分区域开始上冲 3 元/公斤高点。

国内乳企现货投放情况：大小工厂国产奶粉继续加紧投放，使用进口奶粉的最后阵地国际大型饮料工厂也纷纷入局测试，部分开始试用，巨大的价差和逐渐稳定的品质，令终端抛弃成见；一方面会加快消化国产奶粉库存，另一方面估计也会让进口奶粉需求再创新低。

生鲜乳价格：农业部统计截至 7 月 25 日，内蒙古/河北等 10 个生鲜乳主产区合同内外平均收购价格 3.22 元/公斤，环比跌 0.4%，同比下跌 14.1%。

**盒马** 今年 3 月-6 月，盒马第一次实现了淡季盈利，上次盒马连续、整体盈利还是在 2022 年四季度与 2023 年一季度。连续 4 个月淡季盈利，意味着盒马有希望实现长期、稳定盈利。这是盒马过去两年收缩规模、裁员降本的成果——2023 年盒马门店数相较于 2021 年减少了 30%；今年 3 月，部分盒马门店员工转向外包、餐补被取消；今年 4 月开始，会员店业务不再继续扩张后，约 10%的人员被裁撤。

资料来源：各公司官方公众号、行业公众号（酒说、FBIF、乳业在线等），中邮证券研究所整理

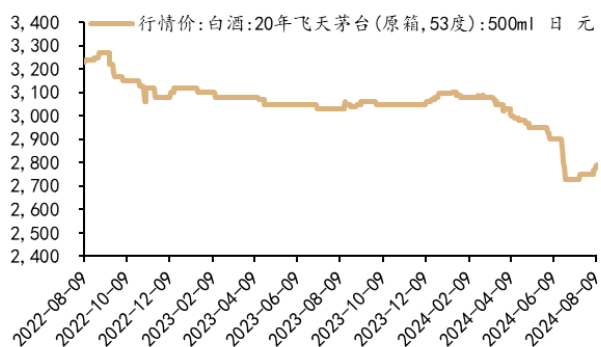
## 6 食品饮料行业周度产业链数据追踪

图表14：20240805-20240811 食品饮料行业产业链相关数据跟踪

| 品类          | 数据                                                                             |
|-------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| <b>农产品</b>  |                                                                                |
| 小麦          | 7月31日（截至目前最新），小麦价格为2468元/吨，同比-11.43%，环比-0.1%。                                  |
| 玉米          | 7月31日（截至目前最新），玉米价格为2.48元/公斤，同比-14.48%，环比+0.80%。                                |
| 大豆          | 7月31日（截至目前最新），大豆价格为4509.6元/吨，同比-14.29%，环比-0.2%。                                |
| 稻米          | 7月31日（截至目前最新），稻米价格为4072元/吨，同比+4.81%，环比-0.61%。                                  |
| 白砂糖         | 8月9日（截至目前最新），白砂糖价格为6720元/吨，同比-8.70%，环比+0.3%。                                   |
| 棕榈油         | 8月9日（截至目前最新），棕榈油价格为7803.33元/吨，同比+4.11%，环比-1.64%。                               |
| 豆粕          | 2023年12月29日（截至目前最新），豆粕价格为4.36元/千克，同比-15.18%，环比持平。                              |
| 面粉          | 8月2日（截至目前最新），面粉价格为4.24元/公斤，同比-0.47%，环比-0.7%。                                   |
| <b>畜牧产品</b> |                                                                                |
| 猪肉          | 8月9日（截至目前最新），猪肉价格为26.19/公斤，同比分别+21.25%，环比+7.6%。                                |
| 白条鸡         | 8月9日（截至目前最新），白条鸡价格为17.58元/公斤，同比-4.61%，环比0.06%。                                 |
| 生鲜乳         | 8月2日（截至目前最新），国内主产区生鲜乳价格为3.21元/公斤，同比-14.63%，环比-1.23%。                           |
| 毛鸭          | 8月9日（截至目前最新），毛鸭主产区平均价为8.06元/公斤，同比-18.99%，环比-2.18%。                             |
| <b>包装材料</b> |                                                                                |
| 瓦楞纸         | 8月9日（截至目前最新），瓦楞纸价格为2604元/吨，同比-1.36%，环比-0.23%。                                  |
| 铝材          | 8月9日（截至目前最新），铝锭价格为19010元/吨，同比+1.98%，环比-5.61%                                   |
| 玻璃          | 7月31日（截至目前最新），浮法玻璃价格为1479.7元/吨，同比-24.52%，环比-10.33%。                            |
| PET         | 8月9日（截至目前最新），PET价格为7127.5元/吨，同比-3.16%，环比-1.42%。                                |
| <b>白酒批价</b> |                                                                                |
| 贵州茅台        | 8月9日（截至前最新），飞天原箱批价2790元，同比价格-7.92%，环比价格+2.20%；散瓶批价2600元，同比价格-8.45%，环比价格+3.17%。 |
| 五粮液         | 8月9日（截至目前最新），五粮液普5批价940元，同比+0%，环比价格+1.62%                                      |

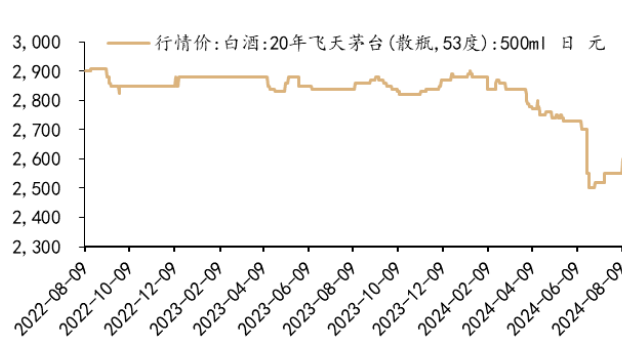
资料来源：iFinD，中邮证券研究所整理

图表15：飞天茅台价格（原箱）



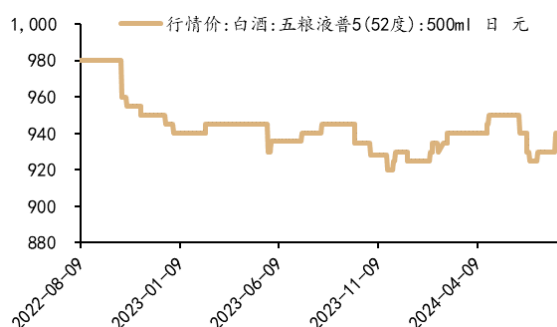
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表16：飞天茅台价格（散瓶）



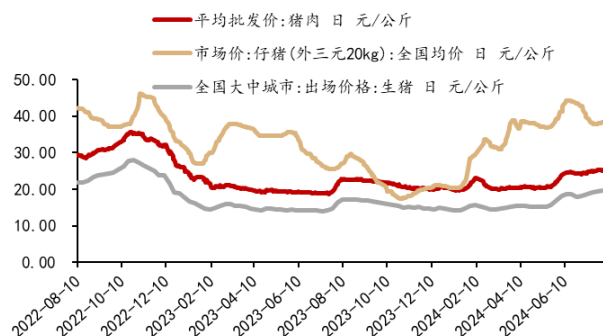
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表17：五粮液普5 价格



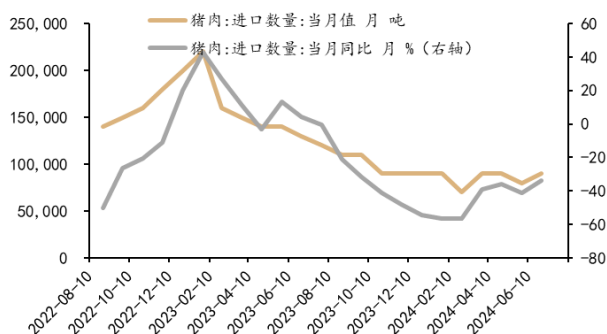
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表18：猪肉价格（仔猪、猪肉、生猪）



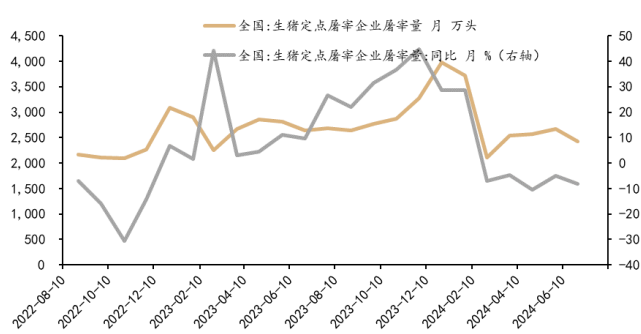
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表19：进口猪肉数量



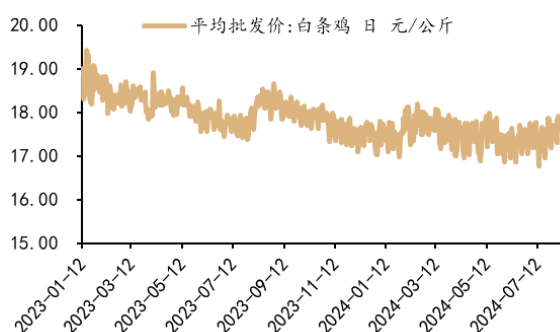
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表20：生猪屠宰数量



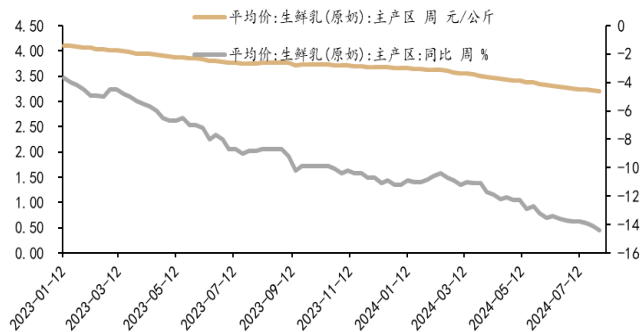
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表21：白条鸡价格



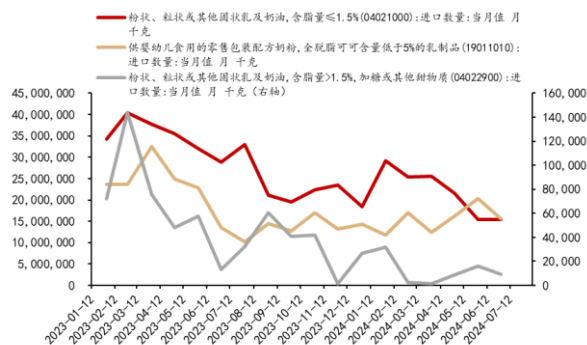
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表22：生鲜乳价格



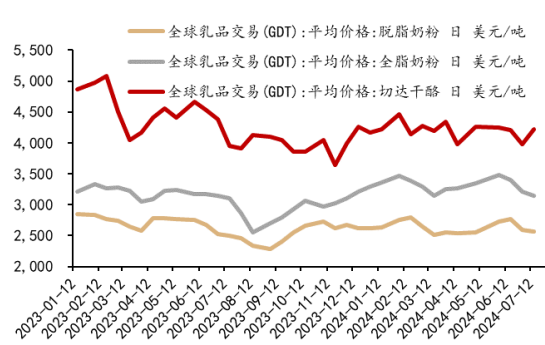
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表23：进口奶粉数量



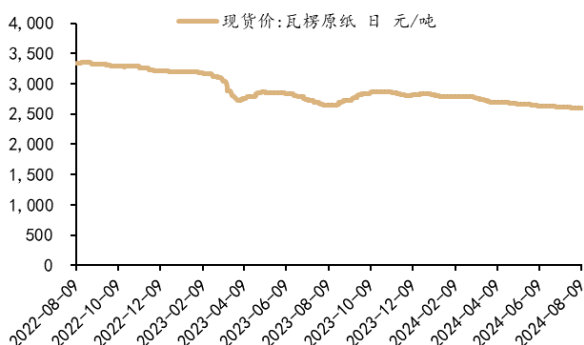
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表24：GDT 乳制品拍卖价格



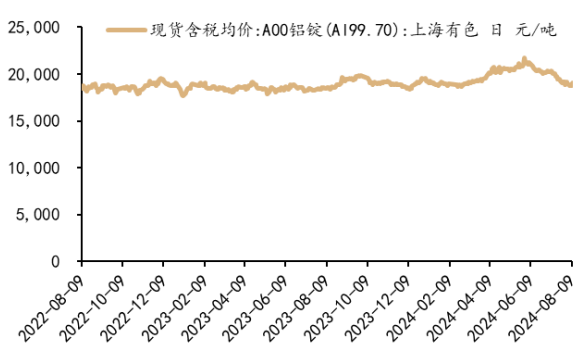
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表25：瓦楞纸价格



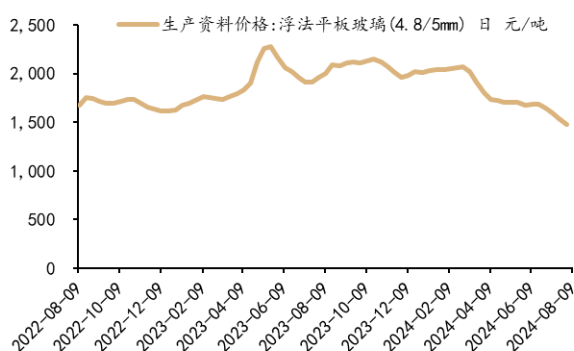
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表26：铝锭价格



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表27：浮法玻璃价格



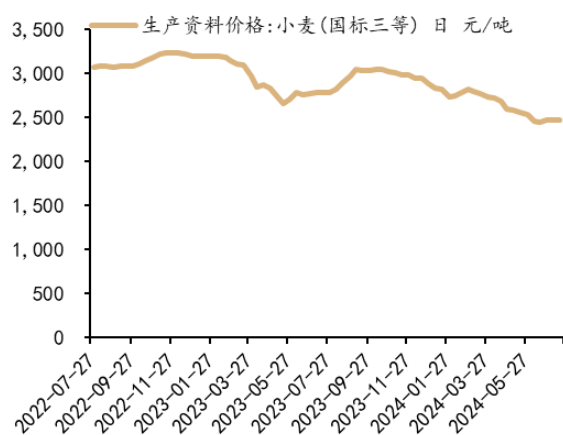
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表28：PET 价格



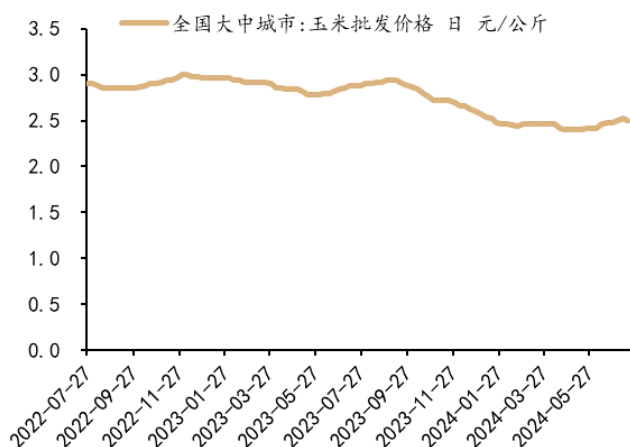
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表29：小麦价格



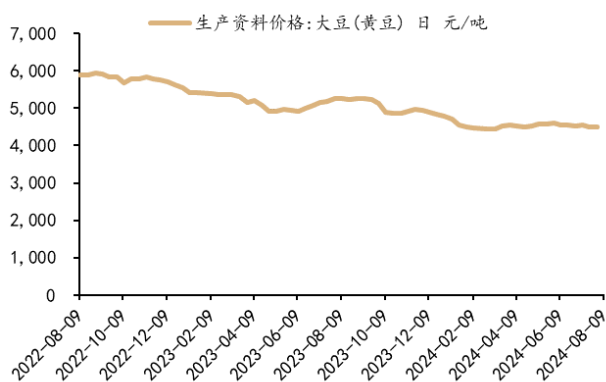
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表30：玉米价格



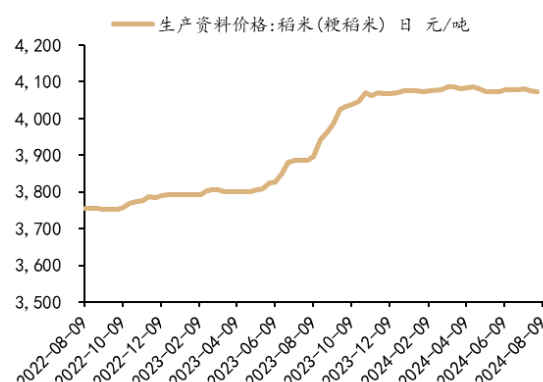
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表31：大豆价格



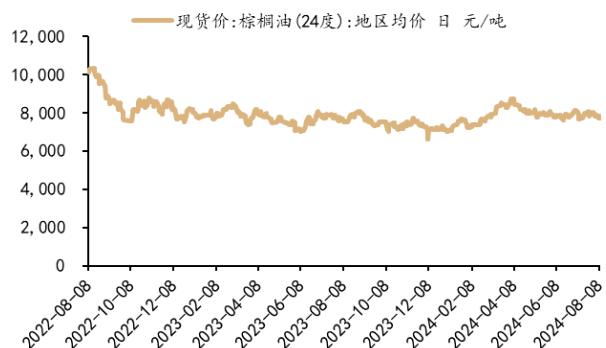
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表32：稻米价格



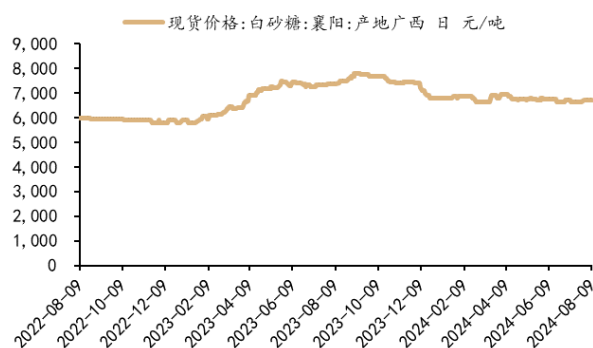
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表33：棕榈油价格

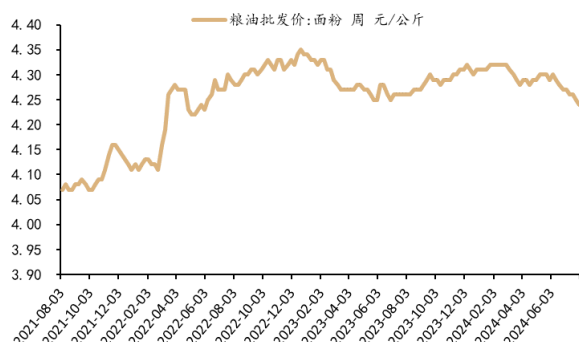


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

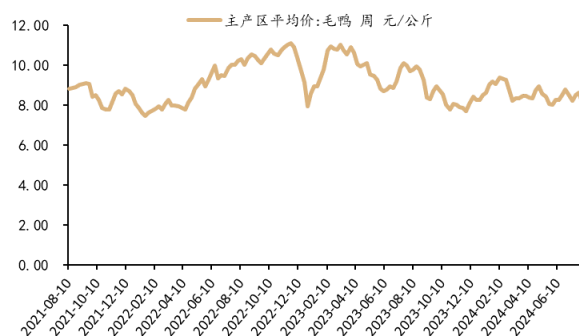
图表34：白砂糖价格



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**图表35：面粉价格**


资料来源：iFind，中邮证券研究所

**图表36：毛鸭价格**


资料来源：iFind，中邮证券研究所

## 7 风险提示

**需求复苏不及预期的风险：**国内经济形势整体向好，但需求仍处于弱复苏阶段，导致部分地区消费需求波动并影响相关行业及公司营收增长。

**行业竞争加剧的风险：**若行业竞争加剧，出现价格战等现象，公司盈利能力将受到影响。

**食品安全的风险：**食品安全事件将影响消费者信心，对相关行业和公司造成影响。

**成本波动的风险：**餐饮行业中原材料、能源等成本波动将增加公司盈利不确定性。

## 中邮证券投资评级说明

| 投资评级标准                                                                                                                                                                                                | 类型    | 评级   | 说明                         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|------|----------------------------|
| 报告中投资建议的评级标准：<br>报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。<br>市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。 | 股票评级  | 买入   | 预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上      |
|                                                                                                                                                                                                       |       | 增持   | 预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间 |
|                                                                                                                                                                                                       |       | 中性   | 预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间 |
|                                                                                                                                                                                                       |       | 回避   | 预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下      |
|                                                                                                                                                                                                       | 行业评级  | 强于大市 | 预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上      |
|                                                                                                                                                                                                       |       | 中性   | 预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间 |
|                                                                                                                                                                                                       |       | 弱于大市 | 预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下      |
|                                                                                                                                                                                                       | 可转债评级 | 推荐   | 预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上     |
|                                                                                                                                                                                                       |       | 谨慎推荐 | 预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间 |
|                                                                                                                                                                                                       |       | 中性   | 预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间  |
|                                                                                                                                                                                                       |       | 回避   | 预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下      |

## 分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

## 免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

## 公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本 50.6 亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

## 中邮证券研究所

### 北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号

邮编：100050

### 上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编：200000

### 深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编：518048