

食品饮料周报（24年第34周）

消费需求仍处于弱复苏阶段，持续关注中报业绩催化

优于大市

核心观点

本周（2024年8月12日至8月18日）食品饮料板块下跌1.85%，跑输上证指数2.46pct。本周食品饮料板块涨幅前五分别为万辰集团(27.39%)、日辰股份(4.97%)、仙乐健康(3.96%)、华宝股份(3.40%)和盐津铺子(2.20%)。

白酒：消费需求仍处于弱复苏阶段，龙头酒企稳定性较高。贵州茅台于8月14日晚公告高管变动，此次高管委任符合年中会议“生产是一线，销售是火线”的指引，预计管理及销售团队的搭建将在中秋节前逐步落地。今世缘发布中报，2024Q2 营业总收入同比+21.5%，归母净利润同比+16.9%；2024Q2 利润率下滑主要系理财产品收益波动影响，上半年私募基金减值0.79亿元。迎驾贡酒发布中报，2024Q2 营业总收入同比+19.0%，归母净利润同比+28.0%。第二季度需求淡季中渠道资金面的压力为行业共性，预计下半年主流酒企加库存空间不大，后续增长中枢或逐步下移。本周茅台批价延续上涨，普五、国窖批价持平。本周白酒指数下跌1.7%，反应市场对中秋需求的低预期。基本面看，今世缘和迎驾贡酒兑现第二季度收入增速稳健落地，外部存量竞争背景下，区域酒龙头酒企仍有获取省内份额的能力。**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**五粮液、贵州茅台**，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：餐饮需求疲软，关注中报业绩催化。**啤酒：**从目前已披露啤酒的2024年半年报情况来看，第二季度中国地区消费需求有走弱迹象，啤酒行业结构升级速度放缓。**速冻食品：**餐饮需求疲软，短期冻品需求较平淡。2024年以来B端受制于餐饮弱修复，C端速冻食品在高基数、弱复苏影响下表现较为疲软。**休闲食品：**目前休闲食品行业仍在演绎“效率革命”。**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，紧握全国化加速的东鹏，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、洋河股份、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	1,431.2	1,797,870	69.78	80.94	20.5	17.7
600809.SH	山西汾酒	优于大市	183.8	224,229	10.78	13.21	17.0	13.9
000568.SZ	泸州老窖	优于大市	125.3	184,364	10.97	13.20	11.4	9.5
605499.SH	东鹏饮料	优于大市	238.0	95,202	6.84	8.64	34.8	27.5
000858.SZ	五粮液	优于大市	125.0	485,240	8.74	9.79	14.3	12.8
603345.SH	安井食品	优于大市	75.9	22,261	5.80	6.75	13.1	11.2
002304.SZ	洋河股份	优于大市	78.3	117,955	7.16	7.89	10.9	9.9

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

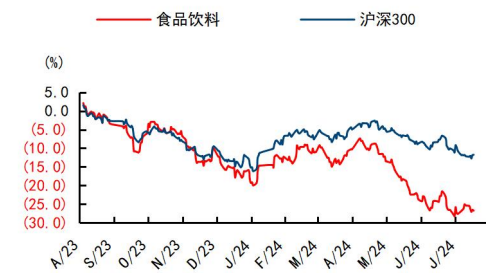
证券分析师：张向伟 证券分析师：杨苑
021-60933124

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

证券分析师：柴苏苏 联系人：张未艾
021-61761064 021-61761031

chaisusu@guosen.com.cn zhangweiai@guosen.com.cn
S0980524080003

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32周）-茅台披露中报业绩，提振市场信心》——2024-08-12
- 《食品饮料行业8月月度策略：估值视角向稳定性切换，白酒龙头仍是扩内需稀缺资产》——2024-08-12
- 《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

内容目录

1 周度观点：消费需求仍处于弱复苏阶段，持续关注中报业绩催化	5
1.1 白酒：消费需求仍处于弱复苏阶段，龙头酒企稳定性较高	5
1.2 大众品：餐饮需求疲软，关注中报业绩催化	5
2 周度重点数据跟踪	7
2.1 行情回顾：本周（2024年8月12日至8月18日）本周食品饮料板块下跌1.85%，跑输上证指数2.46pct	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、散装批价上涨，普五、国窖批价均持平	12
2.4 大众品：猪肉成本环比有所上升，其余原材料成本环比呈下降趋势，包材价格较为平稳	13
2.5 本周重要事件	16
2.6 下周大事提醒	17
风险提示	18

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	15

图 38: 鸭副冻品价格	15
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：消费需求仍处于弱复苏阶段，持续关注中报业绩催化

1.1 白酒：消费需求仍处于弱复苏阶段，龙头酒企稳定性较高

今世缘及迎驾贡酒第二季度收入增速稳健落地。贵州茅台于8月14日晚公告高管变动，贵州省国资委推荐向平、张旭为股份公司副总经理人选，建议涂华彬、王晓维不再担任公司副总经理职务，向平、张旭此前分别在公司生产条线、销售条线经验丰富，此次高管委任符合年中会议“生产是一线，销售是火线”的指引，预计管理及销售团队的搭建将在中秋节前逐步落地。**今世缘**发布中报，2024Q2 营业总收入同比+21.5%，归母净利润同比+16.9%；分产品看，二季度特A+/特A类产品收入同比+21.1%/+25.3%，国缘淡雅、单开增速领先，四开、双开延续稳健；分区域看，苏中市场份额进一步提升，省外长三角区域在聚焦战略下有所突破；2024Q2 利润率下滑主要系理财产品收益波动影响，上半年私募基金减值 0.79 亿元。**迎驾贡酒**发布中报，2024Q2 营业总收入同比+19.0%，归母净利润同比+28.0%；分产品看，洞藏系列延续增长势能，其中洞9 增速领先，洞藏系列整体收入占比超过 50%；2024Q2 税金及附加率/销售费用率/管理费用率分别下降 -0.56pcts/-1.99pcts/-0.6pcts，尤其保证了渠道费用投入的理性克制。**今世缘及迎驾贡酒均为优势市场中有产品势能和份额提升逻辑的标的**，截至 2024Q2 末合同负债环比分别下降 3.5 亿元/0.35 亿元，表明第二季度需求淡季中渠道资金面的压力为行业共性，预计下半年主流酒企加库存空间不大，后续增长中枢或逐步下移。

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 17 日原箱茅台批价 2785 元/瓶，较上周上涨 85 元；散瓶茅台批价 2450 元/瓶，较上周上涨 15 元，发货端控制力度叠加产品调整结构下飞天批价延续上涨趋势，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。

本周白酒指数下跌 1.7%，反应市场对中秋需求的低预期。本周白酒 SW 下跌 1.7%，贵州茅台、伊力特、口子窖、珍酒李渡跌幅较小。市场看，7 月社零总额同比增速 2.7%，增速环比上涨 0.7pcts，其中餐饮收入同比增速 3.0%，增速环比下降 2.4pcts，7 月白酒宴席场景在去年高基数下表现承压，市场对中秋、国庆双节动销仍较为悲观。基本面看，今世缘和迎驾贡酒兑现第二季度收入增速稳健落地，外部存量竞争背景下，区域酒龙头酒企仍有获取省内份额的能力。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**五粮液、贵州茅台**，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：餐饮需求疲软，关注中报业绩催化

啤酒：重庆啤酒发布 2024 年半年报，第二季度销量同比正增，高端化速度放缓。本周重庆啤酒发布 2024 年半年报，2024 年上半年公司实现营业总收入 88.61 亿元，同比+4.18%；实现归母净利润 9.01 亿元，同比+4.19%。第二季度公司实现营业总收入 45.68 亿元，同比+1.54%；实现归母净利润 4.49 亿元，同比-5.99%。第二季度公司销量保持正增长，表现优于行业，主要受益于基地市场旅游需求较为旺盛且公司大城市计划持续推进、渠道持续拓展。但第二季度千升酒收入同比持

平，反映高端化速度有所放缓。利润方面，佛山新工厂投产致千升酒成本同比上涨，销售费用率亦有所提升，故第二季度公司盈利能力同比小幅下滑。啤酒板块担忧情绪再次升温，本周啤酒个股多数下跌，重庆啤酒、青岛啤酒跌幅居前，周跌幅分别为-6.86%/-5.07%。从目前已披露啤酒的2024年半年报情况来看，第二季度中国地区消费需求有走弱迹象，啤酒行业结构升级速度放缓。进入第三季度旺季，部分区域呈现高温天气，且暑期旅游需求有所提振，但亦有部分区域受到台风、洪涝灾害影响，故我们预计啤酒消费需求呈现结构性改善特征。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：餐饮需求疲软，短期冻品需求较平淡。据国家统计局数据，2024年7月全国社会消费品零售总额为3.8万亿元，同比增长2.7%，增速环比提高0.7pcts；其中餐饮收入同比增长3.0%，增速环比回落2.4pcts。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：目前休闲食品行业仍在演绎“效率革命”。本周卫龙美味发布2024年半年度业绩，公司上半年实现营业收入29.39亿元，同比+26.3%；实现归母净利润6.21亿元，同比+38.9%。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。

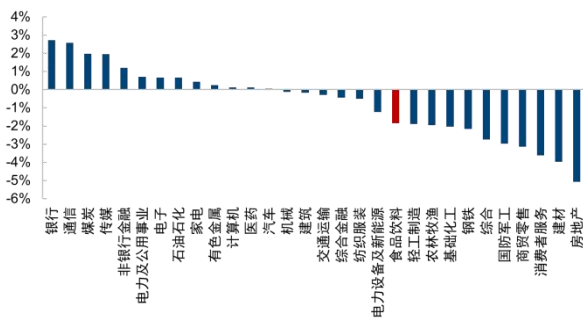
乳制品：受消费力及原奶大幅过剩影响，乳制品量价均有缺口，建议关注低估值+高股息的龙头乳企。暑假仍在乳品消费淡季，但经历Q2去库后，龙头主动下调增长目标，7月液奶降幅环比收窄，渠道大龄产品消化较优。成本端生鲜乳收购价持续下降，牧场亏损面扩大至80%，部分落后产能率先出清，考虑到Q3牧场需储备青储饲料，预计或将加速去产能，但供需拐点仍需等待。推荐上，当前龙头估值较低具备安全边际，且市场对中报业绩压力已有一定预期，建议紧盯需求复苏和上游供需平衡。

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

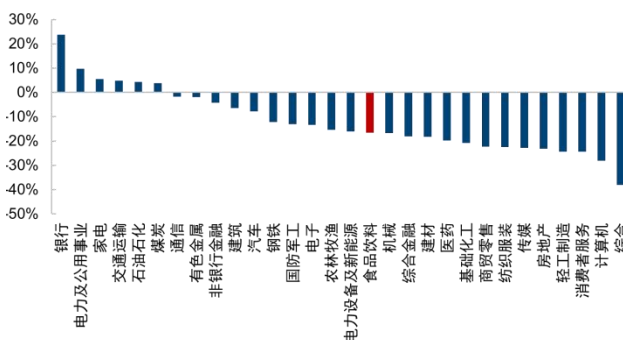
2.1 行情回顾：本周（2024年8月12日至8月18日）本周食品饮料板块下跌1.85%，跑输上证指数2.46pct

图1：A股各行业本周涨跌幅



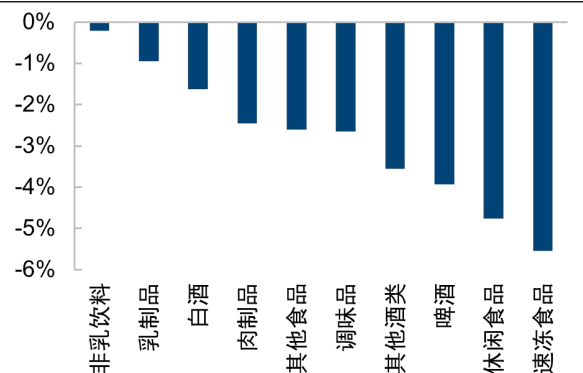
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：A股各行业年初至今涨跌幅



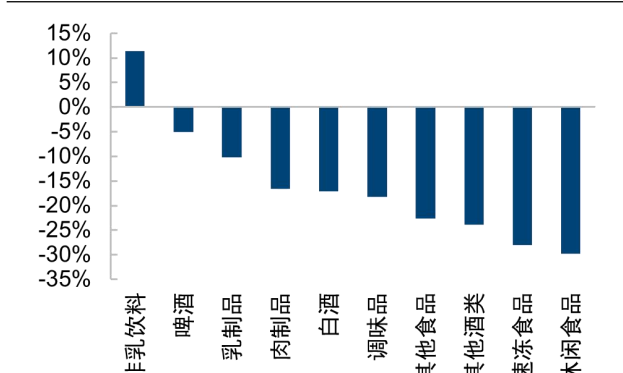
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：食品饮料细分板块本周涨跌幅



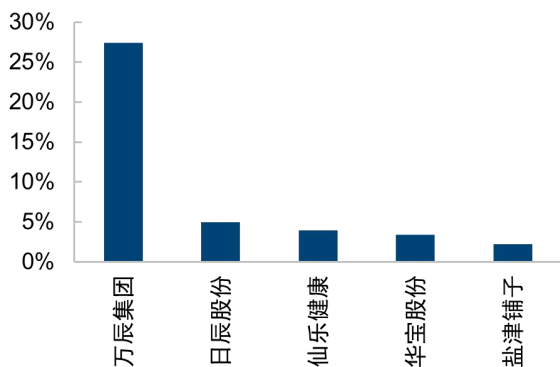
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：食品饮料细分板块年初至今涨跌幅



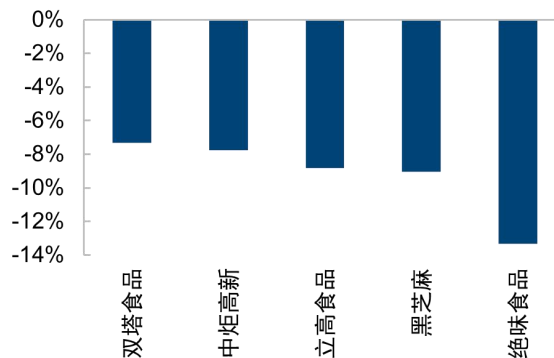
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5: 食品饮料板块本周涨幅前五



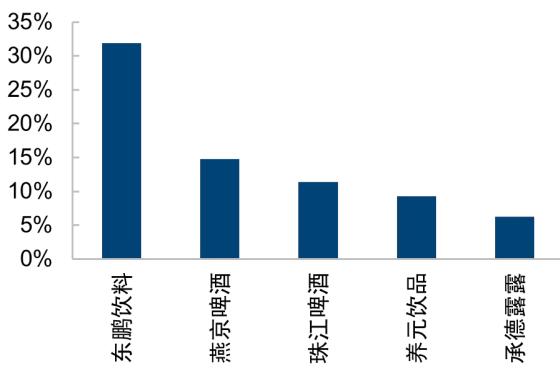
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 食品饮料板块本周跌幅前五



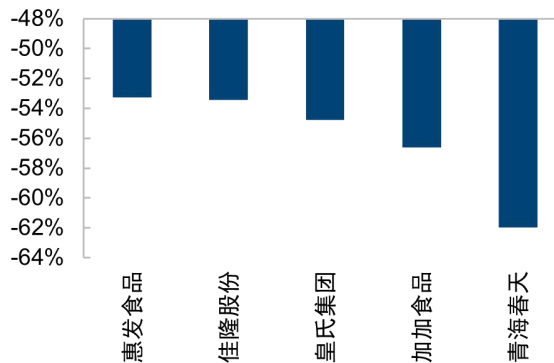
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

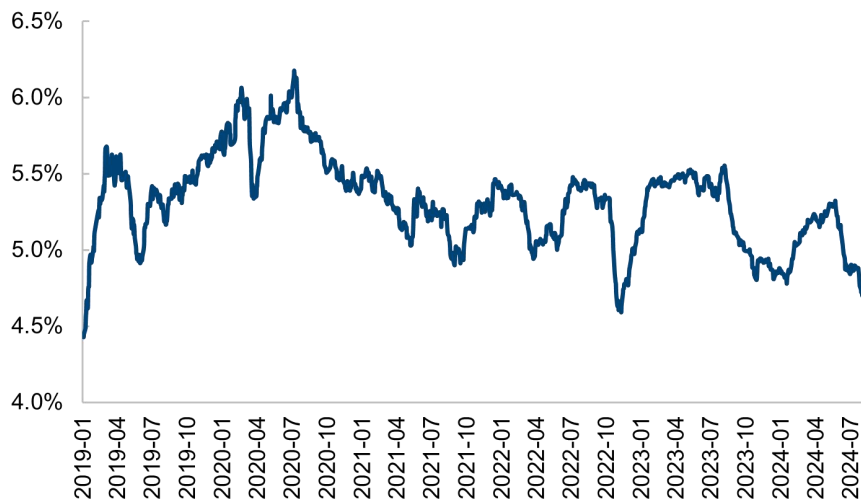
图8: 食品饮料板块年初至今跌幅前五



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

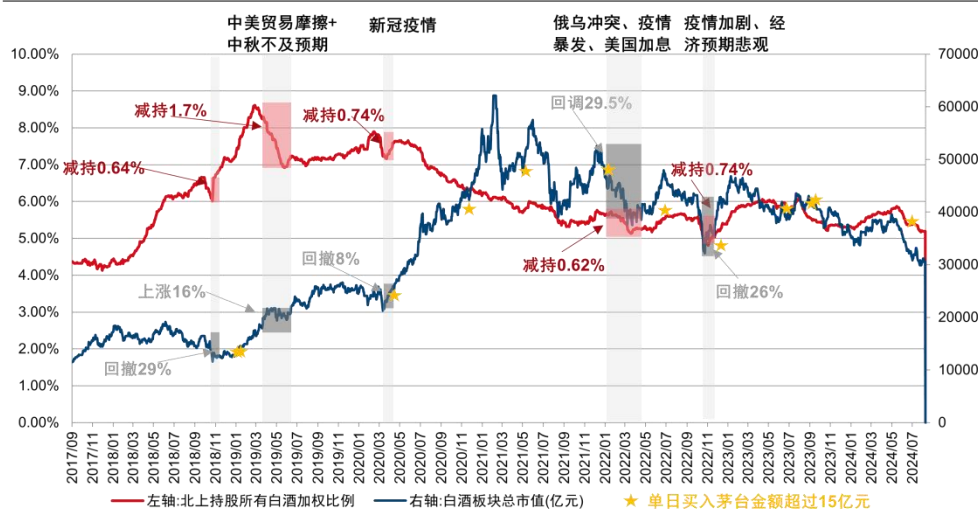
2.2 北上资金：本周食品饮料板块陆股通持股市值占流通市值比为 4.7%

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

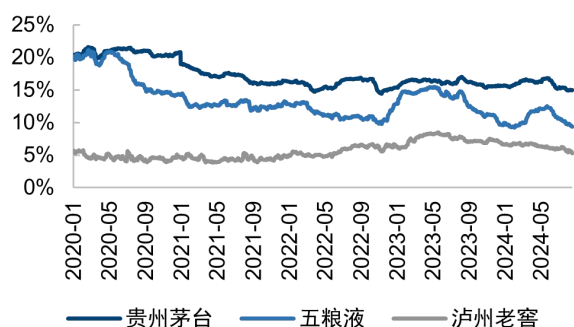
图10：2017 年至今北上持股白酒加权比例变化



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

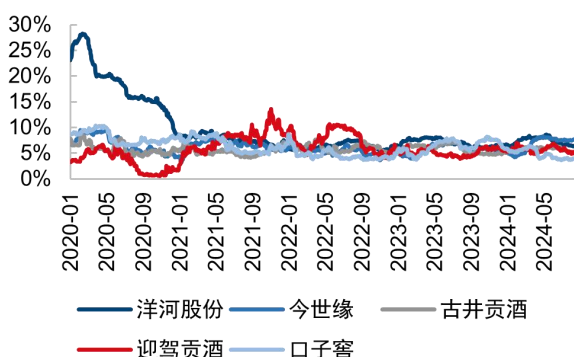
图11：高端白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例

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

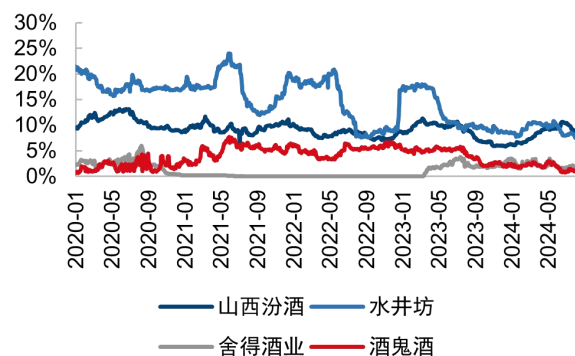


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图15：乳制品沪深港通持股占自由流通股市值比例

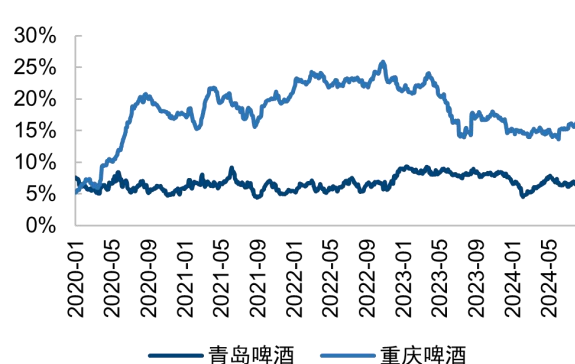


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理



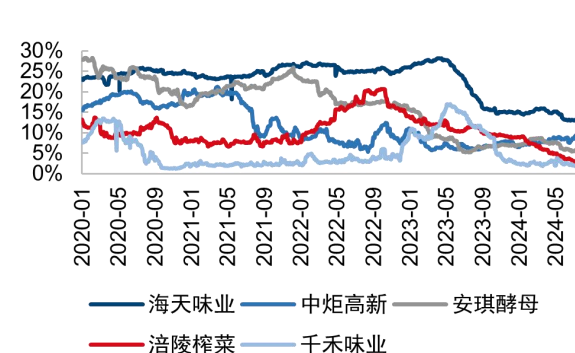
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图14：啤酒沪深港通持股占自由流通股市值比例



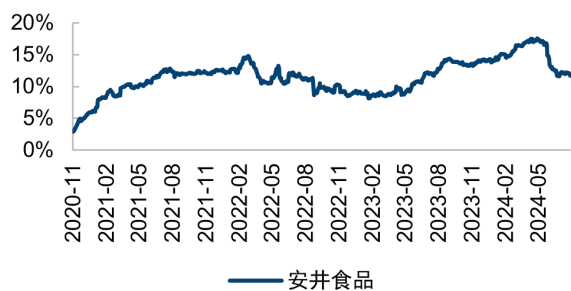
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图16：调味品沪深港通持股占自由流通股市值比例



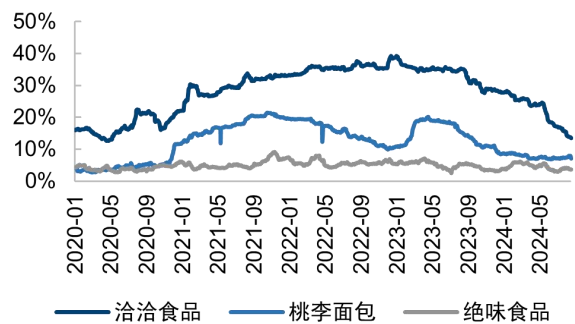
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

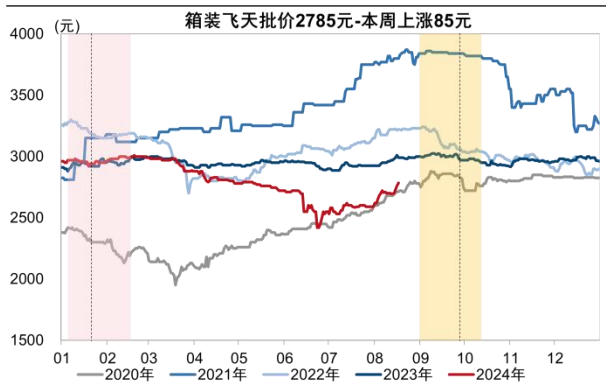
图18: 休闲食品沪深港通持股占自由流通股市值比例



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

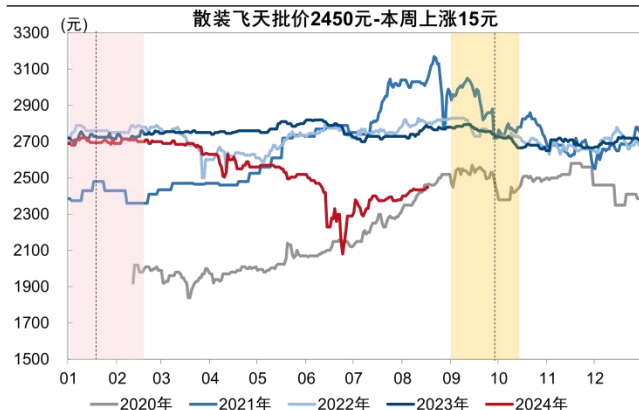
2.3 白酒：本周飞天箱装、散装批价上涨，普五、国窖批价均持平

图19：箱装飞天茅台批价



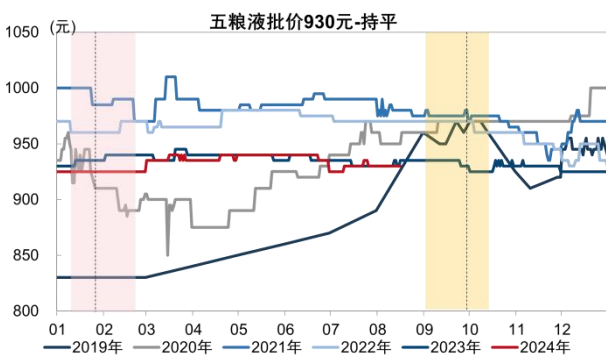
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年8月17日

图20：散装飞天茅台批价



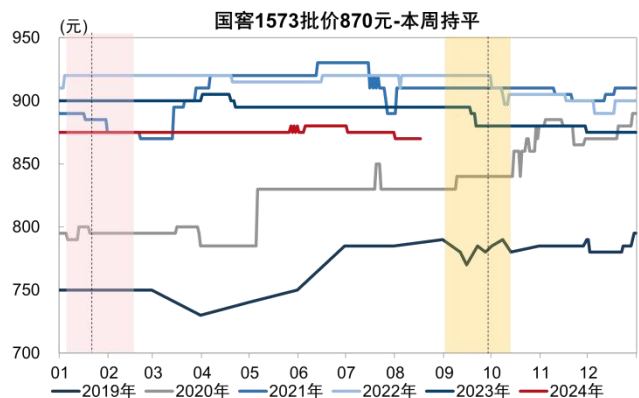
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年8月17日

图21：五粮液批价



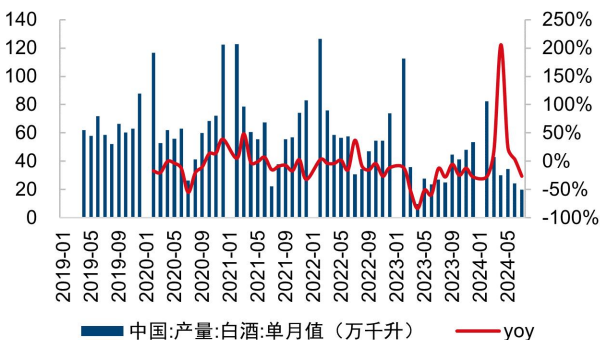
资料来源：百荣酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年8月17日

图22：高度国窖 1573 批价



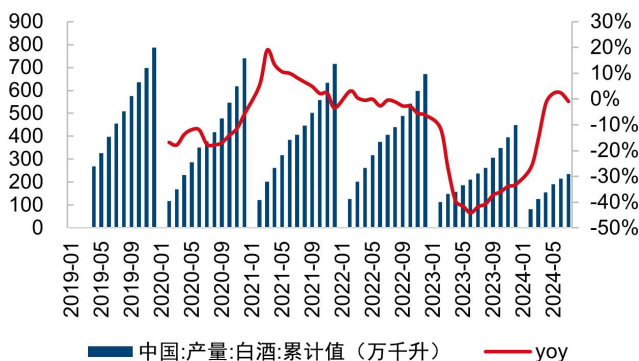
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年8月17日

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

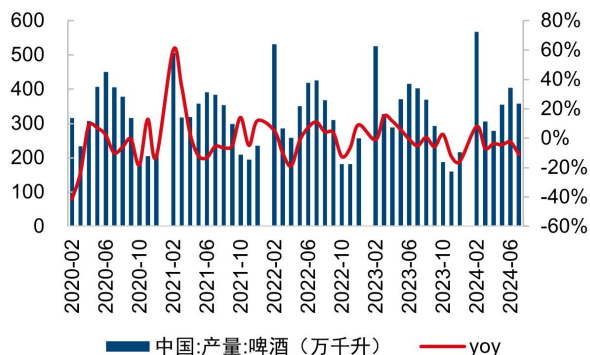
图24：白酒累计产量及同比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

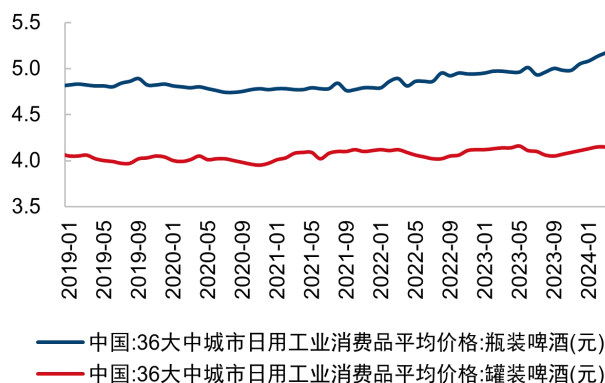
2.4 大众品：猪肉成本环比有所上升，其余原材料成本环比呈下降趋势，包材价格较为平稳

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



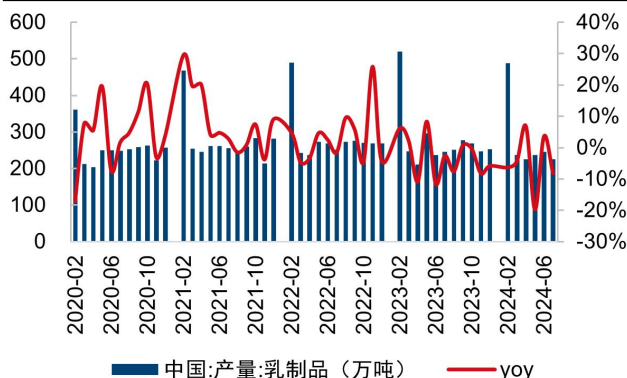
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图27：软饮料单月产量及同比变化



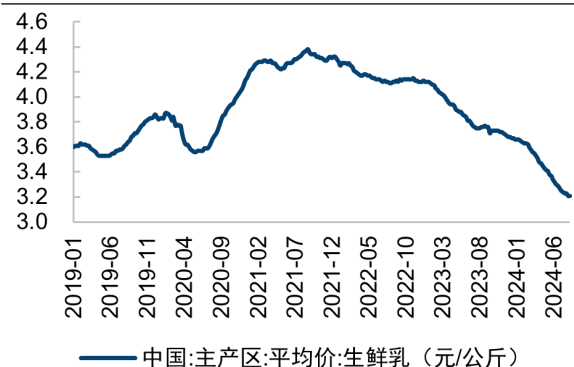
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图28：乳制品单月产量及同比变化



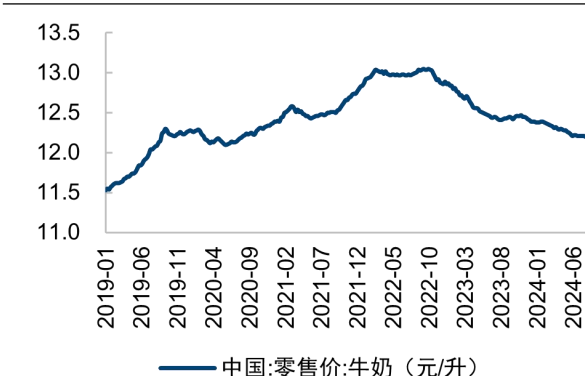
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图29：生鲜乳平均价格



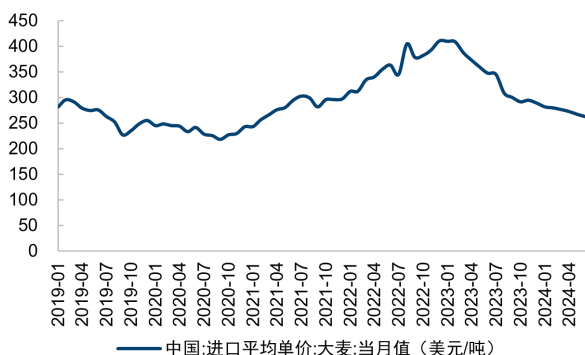
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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



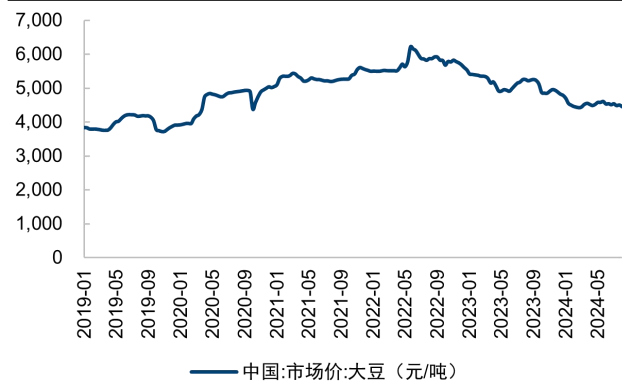
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图33: 猪肉平均批发价



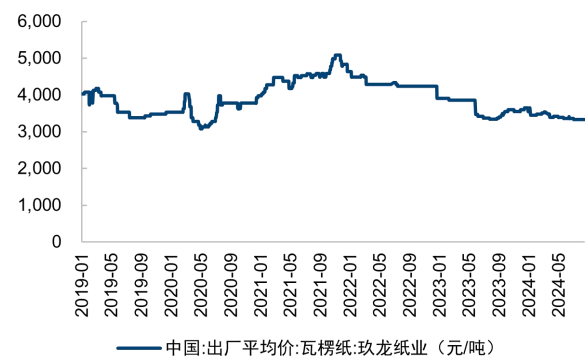
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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)出厂平均价



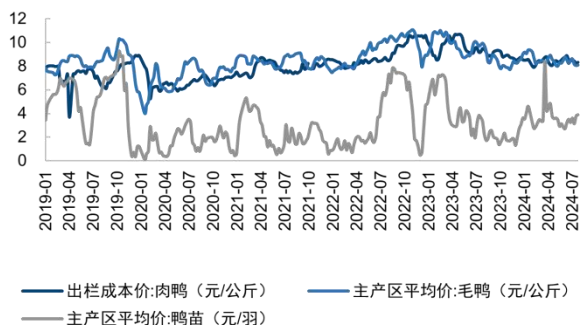
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图36: PET 现货价



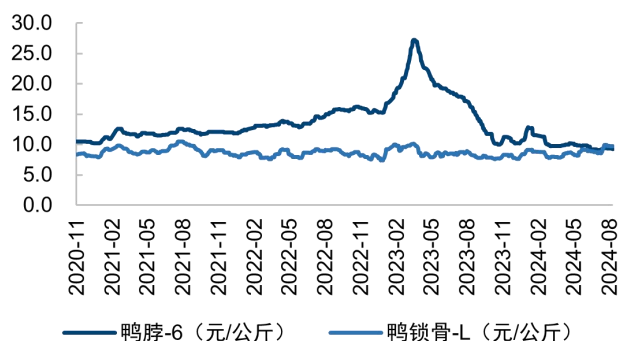
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图37: 水禽价格



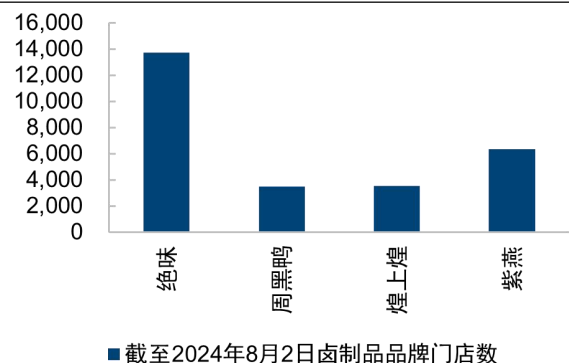
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图38: 鸭副冻品价格



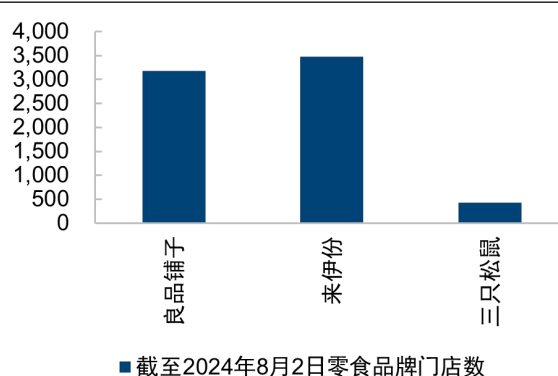
资料来源: 水禽行情网, 国信证券经济研究所整理

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
8月10日	千禾味业 (603027.SH) : 关于控股股东部分股份解除质押的公告。伍超群先生于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,本次质押融资金用于置换其在云南信托的质押融资金。
8月10日	泉阳泉 (600189.SH) : 上半年公司实现营业收入6亿,同比下降5.49%;归母净利润-0.08亿,同比下降125.92%。
8月10日	岩石股份 (600696.SH) : 关于高级管理人员辞职的公告。因个人原因,桂李鑫先生申请辞去公司副总经理职务。辞职后,桂李鑫先生将不再担任公司任何职务。
8月10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。
8月10日	好想你 (002582.SZ) : 2024年半年度报告。归属于上市公司股东的净利润亏损:3623万元;扣除非经常性损益后的净利润亏损3631万元。
8月10日	贝因美 (002570.SZ) : 关于贝因美研究院对外投资设立合资公司的公告。公司全资子公司贝因美(杭州)食品研究院有限公司拟与杭州先端生物科技有限公司、杭州薇福生物科技有限公司(共同投资设立必美德(杭州)生命科技有限公司。该公司注册资本为人民币5,000万元,其中,贝因美(杭州)食品研究院有限公司以自有资金认缴出资2,250万元,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%。
8月10日	田野股份 (832023.BJ) : 2024年半年度报告。公司上半年实现营业收入2.3亿,同比增加5.47%;实现归母净利润2427万,同比增加43.78%。
8月10日	黑芝麻 (000716.SZ) : 董事、监事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理办法。公司董事、监事和高级管理人员在就任时确定的任期内和任期届满后六个月内,每年通过集中竞价、大宗交易、协议转让等方式转让的股份,不得超过其所持本公司股份总数的25%,因司法强制执行、继承、遗赠、依法分割财产等导致股份变动的除外。
8月12日	仙乐健康 (300791.SZ) : 2024年半年度报告摘要。公司上半年实现营业收入19.9亿,同比增加28.85%;实现归母净利润1.54亿,同比增加52.66%。
8月12日	盐津铺子 (002847.SZ) : 关于首次回购公司股份的公告。2024年第三次临时股东大会,审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》,本次回购股份的种类为公司已在境内发行上市人民币普通股(A股)股票,回购资金总额不低于人民币5,000万元(含本数)且不超过人民币7,000万元(含本数),回购股份价格不超过人民币68.00元/股。
8月13日	桃李面包 (603866.SH) : 2024年半年度报告摘要。公司上半年实现营业收入30.2亿,同比减少5.79%;归母净利润2.89亿,同比减少0.6%。
8月13日	元祖股份 (603886.SH) : 关于高级管理人员辞职的公告。公司副总经理张汉明先生的书面辞职报告,张汉明先生因个人原因提出辞去公司副总经理职务,辞职后将不再担任公司任何职务。
8月13日	南侨食品 (605339.SH) : 2024年半年度报告摘要。公司上半年实现营业收入15.65亿,同比增加0.26%;实现归母净利润1.28亿,同比增加37.58%。
8月13日	伊利股份 (600887.SH) : 关于2019年股权激励计划部分限制性股票回购注销实施公告。7名激励对象因个人原因离职,不再具备限制性股票激励对象资格,拟回购注销其持有的已获授但未解除限售的136,400股限制性股票。
8月14日	泸州老窖 (000568.SZ) : 关于部分限制性股票回购注销完成的公告。本次回购注销的限制性股票数量为21,266股,占回购注销前公司股份总数的0.0014%,回购价格为85.241元/股,涉及4名激励对象,回购资金总额为1,828,275.81元。
8月14日	双汇发展 (000895.SZ) : 2024年半年度报告摘要。公司上半年实现营业收入275.93亿,同比减少9.31%;实现归母净利润22.96亿,同比减少19.05%。
8月15日	百合股份 (603102.SH) : 威海百合生物科技股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书。拟回购股份的资金总额:本次回购资金总额不低于人民币3,000万元(含本),不超过人民币6,000万元(含)。
8月15日	重庆啤酒 (600132.SH) : 2024年半年度报告摘要。公司上半年实现营收88.6亿,同比增加4.18%;实现归母净利润9.01亿,同比增加4.19%。
8月16日	古越龙山 (60059.SH) : 2024年半年度报告摘要。公司上半年实现营业收入8.89亿,同比增加12.83%;实现归母净利润9478万,同比增加5.36%。
8月16日	熊猫乳品 (300898.SZ) : 2024年半年度报告。公司上半年实现营业收入3.6亿,同比减少19.47%;实现归母净利润4738万,同比增加0.43%。
8月16日	泸州老窖 (000568.SZ) : 2023年度分红派息实施公告。公司2023年度分配方案为:以公司现有总股本

1,471,987,769 股为基数，向全体股东每 10 股派 54.00 元人民币现金（含税），现金分红金额为 7,948,733,952.60 元（含税），若在分配方案实施前公司总股本发生变化，将按照分配总额不变的原则相应调整。2023 年度公司不送红股，不进行资本公积金转增股本。

- 8 月 17 日 **今世缘 (603369.SH)**：2024 半年度报告摘要。上半年实现营业总收入 73.04 亿元，同比+22.36%；实现归母净利润 24.61 亿元，同比+20.08%；实现扣非归母净利润 24.46 亿元，同比+19.23%。
- 8 月 17 日 **紫燕食品 (603057.SH)**：上半年公司实现营业收入 16.63 亿，同比减少-4.59%；实现归母净利润 1.98 亿，同比增加 10.28%。
- 8 月 17 日 **迎驾贡酒 (603198.SH)**：上半年实现营业总收入 37.85 亿元，同比增长 20.4%；实现归母净利润 13.79 亿元，同比增长 29.6%；实现扣非归母净利润 13.66 亿元，同比增长 32.6%。

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 19 日 (周一)	天佑德酒 (002646.SZ)
8 月 19 日 (周一)	VITASOY INT'L (0345.HK)
8 月 20 日 (周二)	皇台酒业 (000995.SZ)
8 月 20 日 (周二)	甘源食品 (002991.SZ)
8 月 21 日 (周三)	汤臣倍健 (300146.SZ)
8 月 22 日 (周四)	第一太平 (0142.HK)
8 月 22 日 (周四)	宝立食品 (603170.SH)
分红	
8 月 22 日 (周四)	黑芝麻 (000716.SZ)
8 月 23 日 (周五)	泸州老窖 (000568.SZ)
8 月 23 日 (周五)	VITASOY INT'L (0345.HK)
业绩披露	
8 月 19 日 (周一)	天佑德酒 (002646.SZ)
8 月 19 日 (周一)	华润啤酒 (0291.HK)
8 月 19 日 (周一)	品渥食品 (300892.SZ)
8 月 19 日 (周一)	惠泉啤酒 (600573.SH)
8 月 19 日 (周一)	华润啤酒-R (80291.HK)
8 月 20 日 (周二)	燕京啤酒 (000729.SZ)
8 月 20 日 (周二)	阳光乳业 (001318.SZ)
8 月 20 日 (周二)	安井食品 (603345.SH)
8 月 20 日 (周二)	安记食品 (603696.SH)
8 月 20 日 (周二)	有友食品 (603697.SH)
8 月 20 日 (周二)	金徽酒 (603919.SH)
8 月 21 日 (周三)	科拓生物 (300858.SZ)
8 月 21 日 (周三)	珍酒李渡 (6979.HK)
8 月 22 日 (周四)	张裕 A (000869.SZ)
8 月 22 日 (周四)	劲仔食品 (003000.SZ)
8 月 22 日 (周四)	舍得酒业 (600702.SH)
8 月 22 日 (周四)	会稽山 (601579.SH)
8 月 22 日 (周四)	日辰股份 (603755.SH)
8 月 23 日 (周五)	珠江啤酒 (002461.SZ)
8 月 23 日 (周五)	双塔食品 (002481.SZ)

8月23日(周五)	第一太平	(0142. HK)
8月23日(周五)	周黑鸭	(1458. HK)
8月23日(周五)	中信尼雅	(600084. SH)
8月23日(周五)	天润乳业	(600419. SH)
8月23日(周五)	三元股份	(600429. SH)
8月23日(周五)	五芳斋	(603237. SH)
8月23日(周五)	惠发食品	(603536. SH)
8月23日(周五)	元祖股份	(603886. SH)
8月23日(周五)	优然牧业	(9858. HK)
8月24日(周六)	黑芝麻	(000716. SZ)
8月24日(周六)	ST西发	(000752. SZ)
8月24日(周六)	兰州黄河	(000929. SZ)
8月24日(周六)	妙可蓝多	(600882. 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