

奥运周期建议关注啤酒板块，白酒已显配置价值

核心观点

板块回调提升配置价值，下半年需求预期有望提振，白酒配置价值凸显。饮料表现优异，旺季来临，看好啤酒板块。另外，高股息标的增长稳健，在当前经济环境下具备较强吸引力。

【白酒】：茅台集中发力三季度销售，行业估值回落显配置价值

【啤酒】：奥运赛事催化，旺季表现可期

【乳制品】：渠道调整后动销有望改善，短期避险建议关注高股息

【调味品&速冻】：需求端弱复苏，建议逢低布局经营稳健标的

【软饮料机会&休闲食品】：饮料延续高景气度，行业竞争加剧

本周要点：

◆ 本周 A 股下跌，上证指数收于 2905.34 点，周变动 0.5%。食品饮料板块周变动-1.39%，表现弱于大盘 1.89 个百分点，位居申万一级行业分类第 27 位。

◆ 本周食品饮料各子板块中涨跌幅由高到低分别为：保健品（6.15%），其他酒类（5.04%），啤酒（2.83%），休闲食品（2.27%），预加工食品（2.06%），调味发酵品（1.33%），肉制品（1.25%），软饮料（1.00%），乳品（-1.80%），白酒（-2.49%）。

观点及投资建议：

1、板块回调提升配置价值，下半年需求预期有望提振。近期茅五习完成上半年既定任务，体现出龙头酒企极强的市场掌控力及品牌受众基础。本周茅台集团会议指出集中发力做好公司三季度营收工作，坚定不移实现全年发展目标，彰显龙头企业信心。习酒从 7 月起取消了渠道反向扫码红包，加强渠道管理。当前消费环境仍处于弱势状态，新品牌扩张有限，龙头企业的市占率不断扩大。二季度企业动销环比回落明显，虽然渠道库存有所提升但仍然整体可控，三季度预期消费环境更为平稳。酒企重视通过提升分红率来加强股东回报，随着股价回落，部分企业的股息率已经达到 4%甚至更高，配置价值凸显。

食品饮料

维持

强于大市

安雅泽

anyaze@csc.com.cn

SAC 编号:s1440518060003

SFC 编号:BOT242

陈语匆

chenyucong@csc.com.cn

SAC 编号:s1440518100010

SFC 编号:BQE111

张立

zhanglidcq@csc.com.cn

SAC 编号:s1440521100002

余璇

yuxuan@csc.com.cn

SAC 编号:S1440521120003

刘瑞宇

liuruiyu@csc.com.cn

SAC 编号:S1440521100003

发布日期：2024 年 08 月 04 日

市场表现



相关研究报告

2023-11-07	【中信建投食品饮料】：白酒延续集中分化趋势，大众品经营表现逐步改善
2023-11-06	【中信建投食品饮料】白酒 II：白酒 Q3 业绩亮眼，零食利润超预期
2023-10-23	【中信建投食品饮料】：食品饮料周报：茅台 Q3 经营稳健，饮料市场景气持续

每日 免费 获取 报告



- ✓ 每日微信群内分享**7+**最新重磅报告;
- ✓ 行研报告均为公开版, 权利归原作者所有, 起点财经仅分发做内部学习。

扫一扫二维码 关注公众号 回复：“**研究报告**” 加入“起点财经”微信群

2、饮料表现优异，旺季来临，看好啤酒板块。我们持续看好：1）休闲零食、饮料行业保持高景气度，新渠道为行业内公司带来重要增量机会；2）啤酒需求稳定且处于结构性升级阶段，即将进入旺季，需求明显升温。3）结合持续复苏的餐饮渠道，建议关注具有拓新品或改革预期的调味品及餐饮链标的。4）乳制品具备成本优势，兼之结构升级，叠加高股息，性价比凸显。

◆ 【白酒】：茅台集中发力三季度销售，行业估值回落显配置价值

茅台集中发力三季度销售，酒企适时调整营销策略。本周茅台集团会议指出集中发力做好公司三季度营收工作，坚定不移实现全年发展目标，彰显龙头企业信心。面对市场变化，茅台强调要做好客群转型、场景转型、服务转型；习酒从7月起取消了渠道反向扫码红包；汾酒加速了汾享礼遇模式的费用兑付；酒鬼酒样板市场不断发力；舍得控制了回款节奏，酒企适时调整营销策略，构建良好市场生态。

龙头企业竞争力持续增强，估值回落显配置价值。当前消费环境处于弱势状态，新品牌扩张成效有限，龙头企业的竞争力持续提升。二季度企业动销环比回落明显渠道库存有所提升但仍然可控，三季度预期消费环境更为平稳。酒企重视通过提升分红率来加强股东回报，随着股价回落，部分企业的股息率已经达到4%甚至更高，配置价值凸显。

重点推荐品牌优势突出的贵州茅台，泸州老窖，五粮液及动销表现优秀的地产酒龙头山西汾酒，古井贡酒，今世缘、迎驾贡酒等，同时建议关注次高端酒企珍酒李渡、舍得酒业、酒鬼酒等。

◆ 【啤酒】：奥运赛事催化，旺季表现可期

北京时间7月27日巴黎奥运会开幕，奥运赛程将持续至8月11日，同期国内多个啤酒节已开幕，有望共同促进啤酒消费。5月以来受到南方雨水频繁天气因素扰动，及高端消费力不足、餐饮娱乐渠道恢复偏弱，啤酒在消费旺季仍有所承压，而7月以来，北方多地持续高温，而在北方基地市场较多的青啤和燕京相对受益，渠道反馈动销良好。啤酒行业处于资本开支末期，良好的回款账期和稳定的经营现金流使啤酒企业具有提升分红的能力，青啤等国企对于股东投资回报的重视度在逐步提升，分红比例仍有提升空间，重啤维持高分红，红利属性突出。各啤酒厂商纷纷聚焦纯生这一具有中国特色的高端产品。纯生在国内消费者心智中具有高端属性，终端价格在10元左右，其低度清爽口感尤其受到南方地区消费者的欢迎。华润、青岛在纯生系列中具有较强品牌优势，有望顺应当下市场消费需求。喜力、重庆、乐堡、U8等强势品牌也加大了区域渗透和全国化趋势，进一步帮助企业完成8-10元价格带的卡位布局，Q1实现量价齐升。成本方面受益于酿酒原料采购价格回落，预计24年吨成本降幅在1-2个百分点。啤酒竞争格局稳健，龙头经过调整后已经具备配置价值。基本面角度维持华润啤酒、青岛啤酒(A/H)并列第一判断，同时建议关注持续推进改革的燕京啤酒以及股息率较高的重庆啤酒。

◆ 【乳制品】：渠道调整后动销有望改善，短期避险建议关注高股息

近期海关披露，2024年H1内，我国共计进口各类乳制品130.82万吨，同比减少15.6%，进口额54.35亿美元，同比下降22.4%。其中，包装牛奶和婴配粉进口量同比跌幅较大，分别下降44.9%、33.8%。进入Q2后，需求表现仍然较弱，乳企为了刺激消费，保持较高的费用投放。但从成本来看，今年原奶成本基本在低位运行，生鲜乳价格同比基本呈现双位数降幅，且环比也仍在小幅下降，对乳企而言今年成本压力减小。综合成本和费用考虑，乳企也纷纷提出净利率提升的目标，但成本改善在需求疲软背景下，预计盈利能力改善有限。当下市场风格更偏向于经营风险低、现金流充沛、股息率高的标的。建议关注伊利股份，当前股息率接近4%，配置价值值得关注。受出生率影响婴配粉行业竞争压力加大，成人奶粉市场正在加速扩大，企业加码银发经济投入。伊利、蒙牛动态PE(2024)处于过去十年估值底部区间。相比上一轮周期，龙头市占率和市场地位进一步巩固。

◆ 【调味品&速冻】：需求端弱复苏，建议逢低布局经营稳健标的

近期板块仍在调整，主要是由于市场对消费力的担忧。今年餐饮行业存在价格战竞争，对供应链企业而言，

经营压力凸显，但从目前竞争趋势来看，行业连锁化率仍在提升，利好餐饮链企业拓展大客户。从估值角度，大部分标的已经跌至历史较低水平，股息率也有部分标的达到 3% 以上，估计进一步下跌空间有限。在当前时点，由于中报即将到来，市场相对关注 Q2 财务表现，建议优先布局具备业绩安全性+后续持续释放增长弹性的标的，包括：1) 龙头企业，市占率仍在提升，今年成本改善受益标的，如安井食品、海天味业等；2) Q2 经营相对稳健，财报期风险较低，如安琪酵母、日辰股份等；3) 有较强的改革预期，下半年潜在动能有望释放，环比能够提升的标的，如中炬高新等。4) 股息率相对较高，业绩全年预期相对稳定，具备避险属性，如颐海国际。

◆ 【软饮料&休闲食品】：饮料延续高景气度，行业竞争加剧

饮料行业维持高景气度，但竞争加剧，农夫山泉绿瓶在电商、卖场渠道的量贩价格低于 1 元/瓶，无糖茶各品牌价格在促销后也逼近 4 元/瓶，三得利、农夫品牌市占率依旧领先，果子熟了市占率有所提升。东鹏公司继续加大网点布局，招募更多的邮差商和二批商以实现下沉区域的布局，团队士气充足，铺货范围继续加大。公司渠道节奏前置，较早地开始冰冻化陈列，提升成效明显。公司多元化战略坚定推进，无糖茶、VIVI 鸡尾酒有望复制补水啦的路径，为公司营收增长注入新动力。饮料行业延续高景气度，我们维持推荐饮料板块内的东鹏饮料、农夫山泉，以及建议关注高股息的统一企业中国、康师傅控股。

零食板块内分化，卫龙业绩预告超预期，推测公司产品和渠道调整后动销积极，其他零食公司在去年高基数基础上增速略有下滑。新渠道给上市公司带来的增量红利依然是显著正贡献，建议关注渠道势能持续释放。抖音渠道的爆款打造和流量推送，让三只松鼠和盐津铺子的线上业务都获得了快速增长，这些公司自身也不断调整供应链来实现产品价格和渠道的匹配度。去年爆发的鹌鹑蛋产品给不少公司带来的良好增长，盐津铺子为此成立子品牌“蛋皇”助力鹌鹑蛋产品得到更多支持和曝光。板块内高成长标的继续享有配置价值，推荐盐津铺子、甘源食品、劲仔食品，以及成本改善的洽洽食品，关注战略调整良品铺子、三只松鼠。

◆ **风险提示：**需求复苏不及预期，近 2 年受宏观环境等因素影响经济增长有所降速，国民收入增长亦受到影响，未来中短期居民收入增速恢复节奏和消费力的提升节奏可能不及预期；食品安全风险，近年来食品安全问题始终是消费者的关注热点，产业链企业虽然不断提升生产质量管控水平，但由于产业链较长，涉及环节及企业较多，仍然存在食品质量安全方面的风险；成本波动风险，近年来食品饮料上游大宗商品价格波动幅度有所加大，高端白酒作为高毛利品类受原材料价格波动影响较小，但是低档酒和调味品等成本占比较高的品类盈利水平可能受原材料价格波动影响相对较大。

目录

一、近期跟踪	6
二、成本指标变化：鸭副、蛋白豆粕环比下跌	8
三、本周市场回顾	11
3.1 板块整体表现：大盘上涨，食品饮料板块表现弱于大盘	11
3.2 按子行业划分：保健品涨幅最大，白酒跌幅最大	11
3.3 按市值划分：50-100 亿板块表现最优	12
3.4 沪股通、深股通标的持股变化	13
四、近期报告汇总	17
1. 百润股份：高基数下表现稳健，期待威士忌新品	17
五、本周行业要闻和重要公司公告	18
5.1 行业要闻	18
5.2 重要公司公告	19
六、下周公司股东大会安排	23

图表目录

图表 1：糖蜜现货价（元/吨）	8
图表 2：大麦市场价（美元/吨）	8
图表 3：生鲜乳价格（元/公斤）	9
图表 4：白鲢鱼价格（元/公斤）	9
图表 5：大豆市场价（元/吨）	9
图表 6：白条鸡批发价（元/公斤）	9
图表 7：猪肉价格（元/公斤）	9
图表 8：白砂糖零售价（元/公斤）	9
图表 9：铝合金价格（元/吨）	10
图表 10：瓦楞纸出厂价（元/吨）	10
图表 11：浮法平板玻璃市场价（元/吨）	10
图表 12：棕榈油平均价（元/吨）	10
图表 13：主要鸭副市场价格（元/公斤）	10
图表 14：主要鸭副市场价格同比	10
图表 15：以 2013 年 1 月 1 日为基期，食品饮料板块指数与上证综指走势对比(日变化)	11
图表 16：申万各子行业一周涨跌幅排名	11
图表 17：一周各子板块涨跌幅排名（%）	12
图表 18：一周各子板块市场表现	12
图表 19：市值划分板块一周涨跌幅	13
图表 20：按市值划分板块年初以来涨跌幅	13
图表 21：本周食品饮料沪深股通前十大活跃个股情况	13

图表 22: 食品饮料行业沪深股通持股比例 (截至 07.19)	13
图表 23: 下周安排.....	23

一、近期跟踪

1.1 百润股份（002568.SZ）：高基数下表现稳健，期待威士忌新品

核心观点

公司上半年在强爽高基数背景下，预调酒收入阶段性承压但整体表现稳健，下半年强爽回归正常基数，清爽持续铺货动销，公司收入表现有望环比改善。公司烈酒业务以“重点发展威士忌，占位高品质烈酒，成为中国本土威士忌行业龙头”为战略指引，黄酒桶获得业内广泛认可，威士忌新品有望在四季度上市，销售团队正在积极搭建中，有望打开公司成长空间。

事件

公司发布 2024 年半年报

公司 2024H1 实现营业总收入 16.28 亿元，同比减少 1.38%；实现归母净利润 4.02 亿元，同比减少 8.36%。

公司 2024 单 Q2 实现营业总收入 8.26 亿元，同比减少 7.25% 实现归母净利润 2.33 亿元，同比减少 7.28%。

简评

高基数下 Q2 收入短期承压，经销商调整持续推进

分产品看，24H1 预调酒/食用香精分别实现收入 14.31/1.76 亿元，分别同比-1.4%/+7.5%，单 Q2 预调酒收入 7.19 亿元，同比 7.6%。强爽由于去年同期基数较高，预计拖累整体收入，清爽铺货带动增长。强爽下半年回归正常基数，清爽铺货动销接力正增长，公司下半年收入表现有望环比改善。

分渠道来看，24H1 预调酒线下/数字零售/即饮渠道实现营业收入 14.30/1.56/0.21 亿元，分别同比+7.03%/-35.68%/-42.69%，公司对线上业务控货调整导致下滑较大，线下渠道仍然稳健增长。

分地区看，24H1 华北/华东/华南/华西/其他区域分别实现收入 2.94/5.61/4.7/2.8/0.2 亿元，分别同比+6.4%/-8.0%/+4.8%/+0.6%/-40.3%，华北/华东/华南/华西地区经销商分别 486/503/621/506 家，分别较年初+6/-67/-5/+18 家，预计华东受经销商调整和天气等因素影响，表现相对较弱。

毛利率同比提升，净利率持平

公司 24H1 毛利率为 70.08%，同比提升 4.19pcts，其中 24Q2 毛利率 71.79%，同比提升 5.5pct，预调酒业务毛利率达 70.56%，同比提升 3.95pcts。费率端，公司 24H1/Q2 销售费用率分别为 24.39%/19.52%，分别同比变动+4.32/-0.06pcts，部分销售费用前置 Q1，公司上半年毛销差基本稳定。公司 24H1/24Q2 管理费用率 6.16%/6.46%，同比+1.41/+1.51pcts，综合影响下 24H1/Q2 归母净利率 24.72%/28.20%，同比-1.88/-0.01pcts，公司子公司适用不同税率导致单 Q2 所得税率同比提升。

威士忌新品下半年推出，有望成为中国威士忌龙头

公司烈酒业务以“重点发展威士忌，占位高品质烈酒，成为中国本土威士忌行业龙头”为战略指引。2023年12月岷州蒸馏厂正式灌注第三十万只陈酿桶，特别选用具有中国特色风味的黄酒桶，获得业内广泛认可。作为体现岷州蒸馏厂形象和占位高品质白色烈酒的“椒语”金酒以及“岭冽”伏特加获“2023 缪斯设计奖”包装设计金奖，“椒语”金酒获“2023 亚洲国际烈酒大赛（新加坡）”金奖。未来公司还将推出 Highball、威士忌可乐等威士忌为基酒的系列预调鸡尾酒，满足各种类型消费者和消费场景的需求，新品有望在四季度上市，期待国产威士忌打开公司成长空间。

盈利预测：预计 2024-2026 年公司实现收入 34.1、37.5、40.5 亿元，实现归母净利润 8.30、9.53、10.35 亿元对应 EPS 为 0.79、0.91、0.99 元，对应 PE 为 23X、20X、18X。

风险提示

1、食品安全风险：食品安全问题始终是消费者的关注热点，企业虽然不断提升生产质量管控水平，但由于产业链较长，涉及环节及企业较多，仍然存在食品质量安全方面的风险。

2、原材料价格波动风险：原材料占生产成本的大部分，原材料价格上涨会明显降低企业盈利水平，超预期的价格上涨会使得企业盈利不及预期。

3、竞争加剧风险：预调酒行业发展迅速，市场容量不断扩张，不断有新的企业涉足预调酒行业，行业竞争逐步显现。竞品不断增加可能会导致国内预调酒市场竞争进一步加剧，公司市场份额存在受到一定程度冲击的风险，同时导致广告、促销等市场费用持续增长，影响企业盈利水平。

二、成本指标变化：鸭副、蛋白豆粕环比下跌

原料成本方面，速冻食品原材料中，水产类原材料中，参考白鲢鱼批发价格，截至 08 月 02 日为 10.16 元/公斤，相比 07 月 26 日环比下跌 0.59%；豆制品原材料方面，蛋白豆粕截至 08 月 02 日价位为 3,029.00 元/吨，相比 07 月 26 日环比下跌 1.72%；禽类原材料，参考白条鸡批发价格，价格相比 07 月 26 日环比下跌 1.52%，截至 08 月 02 日为 17.56 元/公斤；畜类原材料，参考猪肉批发价格，本周价格相比 07 月 26 日环比上涨 0.44%，截至 08 月 02 日为 25.33 元/公斤。对于酵母生产核心原材料糖蜜而言，截至 7 月 31 日，糖蜜价格为 1675 元/吨，环比持平。截至 2024 年 6 月，国内大麦的进口平均价为 263.1 美元/吨，相比 5 月下跌 1.68%。乳制品原材料生鲜乳，截至 07 月 25 日，生产区生鲜乳平均价为 3.22 元/公斤，相比 07 月 18 日下跌 0.31%。白砂糖价格截至 07 月 26 日为 11.25 元/公斤，相比 07 月 19 日环比持平。大豆价格方面，截至 07 月 20 日，大豆的市场价格为 4493.50 元/吨，相比 07 月 10 日下跌 1.17%。鸭副价格方面，截止 08 月 02 日，鸭脖价格为 8.8 元/公斤，相比 07 月 26 日环比下跌 4.35%。棕榈油价格方面，截止 08 月 02 日，棕榈油价格为 7,943.33 元/吨，相比 07 月 26 日环比下跌 0.71%。

包材成本方面，截至 08 月 02 日，国产铝合金 A356 价格为 19,420.00 元/吨，相比 07 月 26 日环比下跌 1.32%。截至 08 月 02 日，国内瓦楞纸出厂价平均价为 3,270.00 元/吨，相比 07 月 26 日环比持平。截至 07 月 20 日，浮法平板玻璃价格为 1538.20 元/吨，相较 07 月 10 日下跌 3.63%。

图表1：糖蜜现货价（元/吨）



资料来源：华讯酒精网，中信建投

图表2：大麦市场价（美元/吨）



资料来源：海关总署，中信建投

图表3: 生鲜乳价格(元/公斤)



资料来源: 农业部, 中信建投

图表4: 白鲢鱼价格(元/公斤)



资料来源: 农业部, 中信建投

图表5: 大豆市场价(元/吨)



资料来源: 国家统计局, 中信建投

图表6: 白条鸡批发价(元/公斤)



资料来源: 国家统计局, 中信建投

图表7: 猪肉价格(元/公斤)



资料来源: 农业部, 中信建投

图表8: 白砂糖零售价(元/公斤)



资料来源: 商业部, 中信建投

图表9： 铝合金价格（元/吨）



资料来源：wind，中信建投

图表10： 瓦楞纸出厂价（元/吨）



资料来源：wind，中信建投

图表11： 浮法平板玻璃市场价（元/吨）



资料来源：国家统计局，中信建投

图表12： 棕榈油平均价（元/吨）



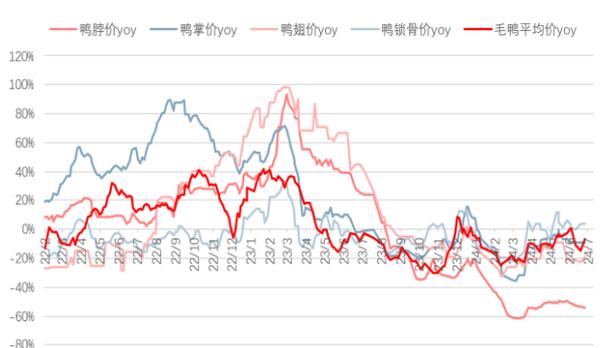
资料来源：中国汇易，中信建投

图表13： 主要鸭副市场价格（元/公斤）



资料来源：博亚和讯，水禽行情网，中信建投

图表14： 主要鸭副市场价格同比



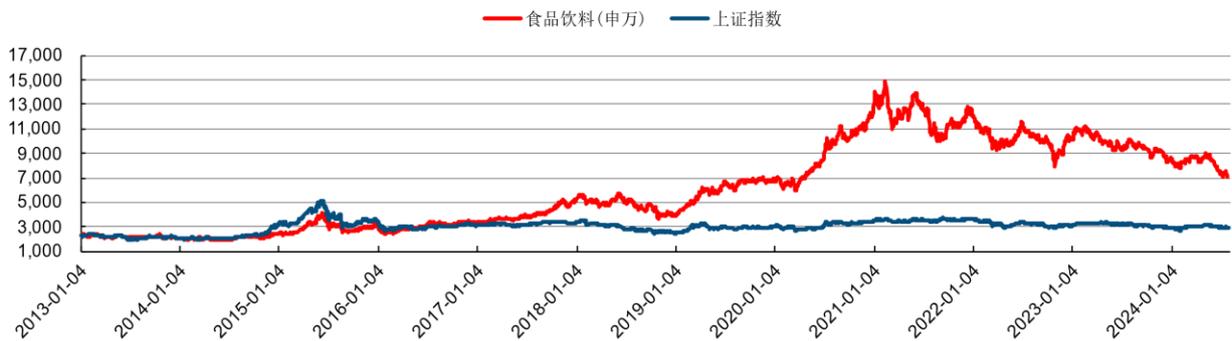
资料来源：博亚和讯，水禽行情网，中信建投

三、本周市场回顾

3.1 板块整体表现：大盘上涨，食品饮料板块表现弱于大盘

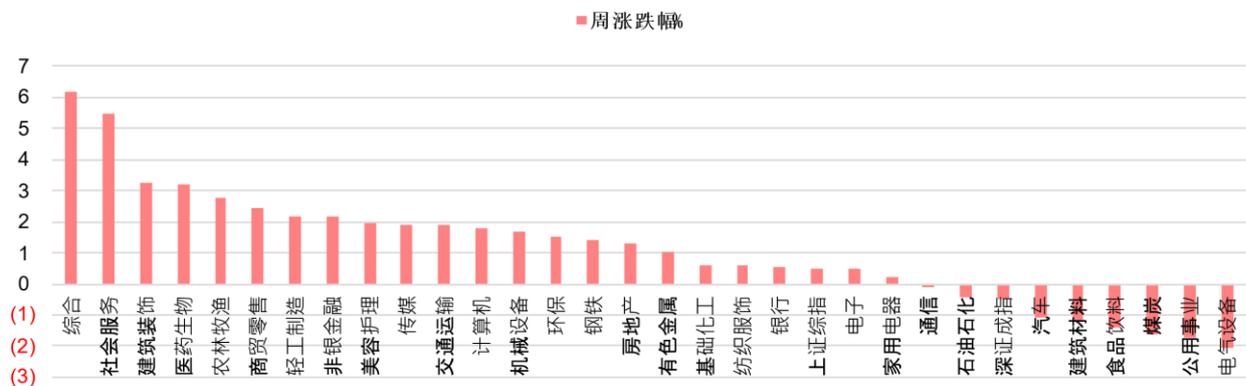
本周 A 股上涨，上证指数收于 2,905.34 点，周变动+0.50%。食品饮料板块周变动-1.39%，表现弱于大盘 1.89 个百分点，位居申万一级行业分类第 27 位。

图表 15：以 2013 年 1 月 1 日为基期，食品饮料板块指数与上证综指走势对比(日变化)



资料来源：wind，中信建投

图表 16：申万各子行业一周涨跌幅排名

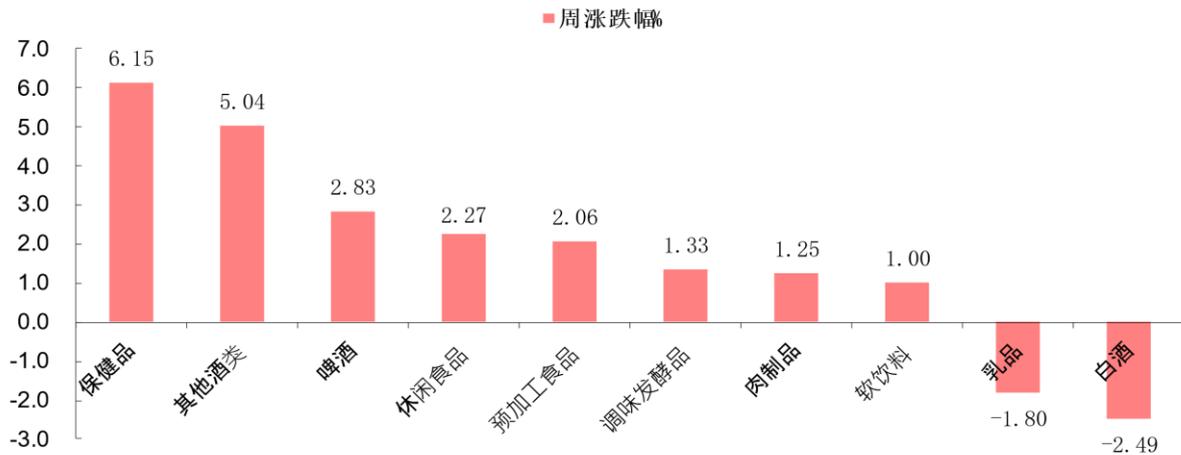


资料来源：wind，中信建投

3.2 按子行业划分：保健品涨幅最大，白酒跌幅最大

本周食品饮料各子板块中涨跌幅由高到低分别为：保健品（+6.15%），其他酒类（+5.04%），啤酒（+2.83%），休闲食品（+2.27%），预加工食品（+2.06%），调味发酵品（+1.33%），肉制品（+1.25%），软饮料（+1.00%），乳品（-1.80%），白酒（-2.49%）。

图表17：一周各子板块涨跌幅排名（%）



资料来源: wind, 中信建投

图表18：一周各子板块市场表现

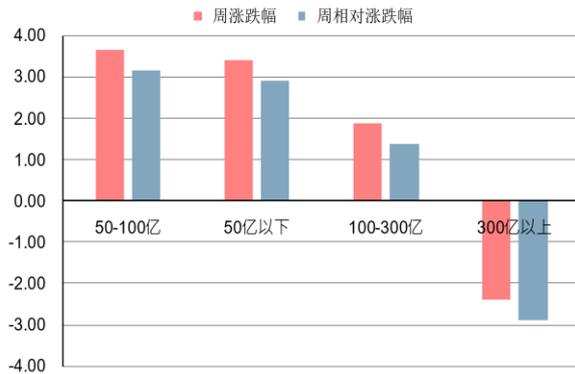
指数名称	代码	指数	周涨跌幅%	月涨幅%	今年以来涨跌幅%
保健品	851247.SI	1,046.61	6.15	1.64	-20.13
软饮料	851271.SI	2,563.72	1.00	-0.26	3.77
其他酒类	851233.SI	3,528.39	5.04	-1.04	-23.01
休闲食品	801128.SI	1,279.07	2.27	-1.20	-30.00
预加工食品	851246.SI	2,792.26	2.06	-2.68	-30.07
肉制品	851241.SI	5,523.47	1.25	0.60	-16.75
调味发酵品	851242.SI	5,070.62	1.33	-1.77	-18.67
啤酒	851232.SI	4,388.20	2.83	-1.10	-5.62
乳品	851243.SI	7,697.27	-1.80	-2.32	-12.26
白酒	801125.SI	45,763.92	-2.49	-2.87	-20.82

资料来源: wind, 中信建投

3.3 按市值划分：50-100 亿板块表现最优

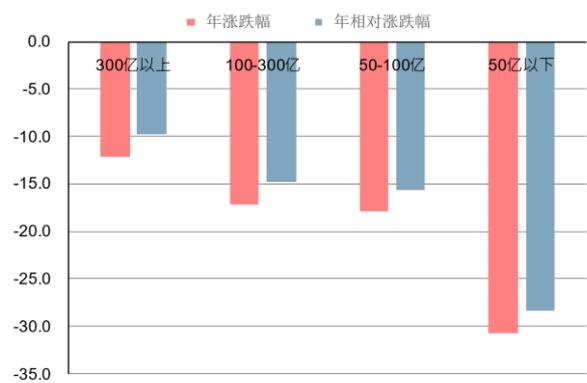
我们将板块个股按市值划分为 50 亿以下、50-100 亿、100-300 亿和 300 亿以上四个板块。本周各市值板块涨跌幅由高到低排名为：50-100 亿板块上涨 3.66%，50 亿以下板块上涨 3.42%，100-300 亿板块上涨 1.87%，300 亿以上板块下跌 2.38%。

图表19：市值划分板块一周涨跌幅



资料来源：wind，中信建投

图表20：按市值划分板块年初以来涨跌幅



资料来源：wind，中信建投

3.4 沪股通、深股通标的持股变化

本周沪深港通交易日为 07 月 26 日 - 08 月 02 日。沪股通每日前十大活跃个股中食品饮料公司共上榜 1 家，为贵州茅台（上榜 5 天，成交净买入-11.63 亿元）。深股通每日前十大活跃个股中食品饮料公司上榜 1 家，为五粮液（上榜 3 天，成交净买入-0.97 亿元）。

图表21：本周食品饮料沪股通前十大活跃个股情况

日期	沪股通	成交净买入（亿元）	合计买卖（亿元）	深股通	成交净买入（亿元）	合计买卖（亿元）
2024-07-29	贵州茅台	-5.7215	14.7760			
2024-07-30	贵州茅台	-4.2159	25.6090	五粮液	1.0108	6.2561
2024-07-31	贵州茅台	3.1488	21.6348	五粮液	0.6131	12.8768
2024-08-01	贵州茅台	-2.7785	12.3308	五粮液	-2.5916	6.3577
2024-08-02	贵州茅台	-2.0633	12.0523			

资料来源：wind，中信建投

截至 2024 年 08 月 02 日，食品饮料行业沪股通标的按持股比例排名前五名为伊利股份、安井食品、洽洽食品、三只松鼠、中炬高新。持股比例分别为 9.90%、8.97%、8.13%、5.33%和 6.97%，较上周持股比例变动-0.19%、-0.10%、-0.84%、-0.90%、0.43%。

图表22：食品饮料行业沪股通持股比例（截至 08.02）

证券代码	证券简称	截止日系统持股量	截止日持股市值(元, 人民币)	占流通 A 股 (%) (公布)	占流通 A 股 (%) (计算)	持股比例变动
600887.SH	伊利股份	624,405,310.00	15,260,465,776.40	9.90	9.9032	-0.19
603345.SH	安井食品	26,333,678.00	2,003,992,895.80	8.97	8.9786	-0.10
002557.SZ	洽洽食品	41,268,767.00	1,073,400,629.67	8.13	8.1398	-0.84
300783.SZ	三只松鼠	21,395,165.00	368,210,789.65	5.33	7.6522	-0.90

600872.SH	中炬高新	53,745,222.00	1,012,022,530.26	6.97	6.9710	0.43
600519.SH	贵州茅台	82,022,288.00	113,637,778,909.60	6.52	6.5294	-0.07
600132.SH	重庆啤酒	31,370,383.00	1,923,631,885.56	6.48	6.4819	0.21
605499.SH	东鹏饮料	22,329,373.00	5,246,062,892.62	5.58	5.5822	0.30
000858.SZ	五粮液	169,647,405.00	20,985,383,998.50	4.37	4.3706	-0.04
603369.SH	今世缘	51,659,332.00	2,218,768,309.40	4.11	4.1179	0.00
000729.SZ	燕京啤酒	90,071,881.00	858,385,025.93	3.19	3.5892	-0.02
603288.SH	海天味业	192,568,428.00	6,672,496,030.20	3.46	3.4631	0.04
300973.SZ	立高食品	3,971,448.00	103,257,648.00	2.34	3.4082	0.32
603866.SH	桃李面包	51,969,222.00	286,350,413.22	3.24	3.2486	0.06
002991.SZ	甘源食品	1,585,525.00	91,453,082.00	1.70	3.1911	-0.12
002847.SZ	盐津铺子	7,648,124.00	284,816,137.76	2.78	3.1115	0.15
600600.SH	青岛啤酒	20,767,337.00	1,384,558,357.79	2.92	2.9290	0.06
600186.SH	莲花控股	52,029,709.00	173,779,228.06	2.91	2.9133	0.91
600779.SH	水井坊	13,580,555.00	484,825,813.50	2.78	2.7808	-0.21
600809.SH	山西汾酒	33,657,992.00	5,957,464,584.00	2.75	2.7589	-0.06
300146.SZ	汤臣倍健	30,378,860.00	399,178,220.40	1.78	2.6884	0.13
000568.SZ	泸州老窖	39,131,816.00	4,826,909,503.60	2.65	2.6670	-0.08
300791.SZ	仙乐健康	5,078,351.00	112,739,392.20	2.15	2.6111	0.00
002304.SZ	洋河股份	37,135,382.00	2,980,114,405.50	2.46	2.4721	-0.04
001215.SZ	千味央厨	1,322,085.00	34,479,976.80	1.33	2.2601	0.73
603589.SH	口子窖	13,310,348.00	498,871,843.04	2.22	2.2254	0.00
000848.SZ	承德露露	22,824,078.00	180,310,216.20	2.16	2.1956	-0.02
002507.SZ	涪陵榨菜	24,396,416.00	299,100,060.16	2.11	2.1432	0.10
603517.SH	绝味食品	13,136,743.00	196,788,410.14	2.11	2.1191	-0.06
002597.SZ	金禾实业	10,360,280.00	204,926,338.40	1.81	1.8282	-0.02
000895.SZ	双汇发展	61,317,613.00	1,404,173,337.70	1.76	1.7701	-0.11
600199.SH	金种子酒	11,634,231.00	139,727,114.31	1.76	1.7687	0.22
000596.SZ	古井贡酒	6,791,726.00	1,210,964,745.80	1.66	1.6622	-0.08
600866.SH	星湖科技	17,811,541.00	100,278,975.83	1.60	1.6055	0.67
002329.SZ	皇氏集团	10,073,694.00	27,702,658.50	1.15	1.5294	0.30
603156.SH	养元饮品	17,311,595.00	358,176,900.55	1.36	1.3680	0.00
603198.SH	迎驾贡酒	10,806,757.00	538,176,498.60	1.35	1.3508	-0.08
002646.SZ	天佑德酒	6,108,375.00	62,549,760.00	1.26	1.2926	0.01
603719.SH	良品铺子	5,170,318.00	57,235,420.26	1.28	1.2894	0.09
600702.SH	舍得酒业	4,262,404.00	230,553,432.36	1.28	1.2828	-0.12
600300.SH	维维股份	19,590,060.00	47,407,945.20	1.21	1.2114	0.12
601579.SH	会稽山	5,725,503.00	58,686,405.75	1.19	1.1941	-0.07
003000.SZ	劲仔食品	3,579,206.00	39,764,978.66	0.79	1.1768	0.08
603711.SH	香飘飘	4,569,964.00	53,194,380.96	1.11	1.1126	0.14
600059.SH	古越龙山	9,939,620.00	80,610,318.20	1.09	1.0904	0.05

600559.SH	老白干酒	9,672,188.00	165,297,692.92	1.06	1.0696	-0.01
300997.SZ	欢乐家	4,121,668.00	45,956,598.20	0.92	1.0407	-0.06
000860.SZ	顺鑫农业	7,387,661.00	126,107,373.27	0.99	0.9960	0.36
603027.SH	千禾味业	9,261,017.00	125,579,390.52	0.96	0.9634	0.05
002568.SZ	百润股份	6,595,123.00	116,008,213.57	0.62	0.9195	0.18
600597.SH	光明乳业	12,148,032.00	99,127,941.12	0.88	0.8813	0.01
000799.SZ	酒鬼酒	2,605,912.00	103,949,829.68	0.80	0.8020	-0.03
002216.SZ	三全食品	4,859,867.00	53,312,740.99	0.55	0.7711	0.00
600073.SH	光明肉业	7,187,317.00	40,967,706.90	0.76	0.7665	0.11
002695.SZ	煌上煌	3,557,276.00	22,481,984.32	0.63	0.7661	0.05
600305.SH	恒顺醋业	8,158,317.00	59,229,381.42	0.73	0.7369	0.04
000869.SZ	张裕 A	3,316,335.00	72,395,593.05	0.72	0.7313	0.03
600882.SH	妙可蓝多	3,601,814.00	48,948,652.26	0.70	0.7034	0.11
603043.SH	广州酒家	3,971,661.00	60,766,413.30	0.69	0.6983	0.02
603317.SH	天味食品	7,278,853.00	75,408,917.08	0.68	0.6842	-0.07
002840.SZ	华统股份	3,167,566.00	46,088,085.30	0.51	0.6740	-0.31
002481.SZ	双塔食品	6,580,027.00	29,544,321.23	0.53	0.5885	-0.06
002726.SZ	龙大美食	6,048,059.00	43,848,427.75	0.56	0.5615	0.11
002461.SZ	珠江啤酒	11,420,653.00	95,933,485.20	0.51	0.5160	-0.01
002570.SZ	贝因美	5,456,283.00	13,749,833.16	0.50	0.5052	-0.01
603919.SH	金徽酒	2,555,370.00	45,996,660.00	0.50	0.5038	0.09
600238.SH	海南椰岛	2,194,997.00	18,767,224.35	0.49	0.4933	0.12
300858.SZ	科拓生物	757,138.00	10,728,645.46	0.28	0.4230	0.05
603777.SH	来伊份	1,343,724.00	11,865,082.92	0.39	0.4006	0.17
605388.SH	均瑶健康	2,330,567.00	12,188,865.41	0.38	0.3881	0.16
002946.SZ	新乳业	3,073,915.00	25,943,842.60	0.35	0.3610	0.02
600429.SH	三元股份	5,011,776.00	19,295,337.60	0.33	0.3347	0.02
605089.SH	味知香	418,196.00	7,974,997.72	0.30	0.3030	-0.03
605337.SH	李子园	1,062,595.00	10,115,904.40	0.26	0.2694	0.00
300741.SZ	华宝股份	1,568,572.00	23,481,522.84	0.25	0.2547	0.00
000639.SZ	西王食品	2,708,336.00	6,472,923.04	0.25	0.2509	0.00
605338.SH	巴比食品	541,388.00	7,417,015.60	0.21	0.2183	-0.04
002515.SZ	金字火腿	2,275,120.00	9,805,767.20	0.18	0.2016	-0.04
600189.SH	泉阳泉	1,348,996.00	10,171,429.84	0.18	0.1886	0.12
605077.SH	华康股份	508,282.00	7,121,030.82	0.17	0.1711	-0.03
600084.SH	中信尼雅	1,713,587.00	8,413,712.17	0.15	0.1525	0.00
600197.SH	伊力特	683,471.00	11,297,775.63	0.14	0.1448	-0.01
600381.SH	ST 春天	833,727.00	2,901,369.96	0.14	0.1420	0.00
688089.SH	嘉必优	77,055.00	1,188,188.10	0.04	0.0458	0.00
605300.SH	佳禾食品	133,177.00	1,547,516.74	0.03	0.0333	-0.01
002582.SZ	好想你	48,183.00	249,106.11	0.01	0.0140	0.00

行业动态报告

600419.SH	天润乳业	34,067.00	257,887.19	0.01	0.0106	0.00
002910.SZ	庄园牧场	9,195.00	56,273.40	0.00	0.0054	0.00
002650.SZ	ST 加加	48,000.00	87,360.00	0.00	0.0042	0.00
000716.SZ	黑芝麻	24,424.00	92,566.96	0.00	0.0035	0.00
605339.SH	南侨食品	14,552.00	221,044.88	0.00	0.0034	0.00
002661.SZ	克明食品	10,757.00	89,928.52	0.00	0.0033	0.00
600616.SH	金枫酒业	4,321.00	20,524.75	0.00	0.0006	0.00

资料来源: wind, 中信建投

四、近期报告汇总

1. 百润股份：高基数下表现稳健，期待威士忌新品

公司上半年在强爽高基数背景下，预调酒收入阶段性承压但整体表现稳健，下半年强爽回归正常基数，清爽持续铺货动销，公司收入表现有望环比改善。

公司发布 2024 年半年报：公司 2024H1 实现营业总收入 16.28 亿元，同比减少 1.38%；实现归母净利润 4.02 亿元，同比减少 8.36%。公司 2024 单 Q2 实现营业总收入 8.26 亿元，同比减少 7.25% 实现归母净利润 2.33 亿元，同比减少 7.28%。分产品看，24H1 预调酒/食用香精分别实现收入 14.31/1.76 亿元，分别同比-1.4%/+7.5%，单 Q2 预调酒收入 7.19 亿元，同比 7.6%。分渠道来看，24H1 预调酒线下/数字零售/即饮渠道实现营业收入 14.30/1.56/0.21 亿元，分别同比+7.03%/-35.68%/-42.69%，公司对线上业务控货调整导致下滑较大，线下渠道仍然稳健增长。分地区看，24H1 华北/华东/华南/华西/其他区域分别实现收入 2.94/5.61/4.7/2.8/0.2 亿元，分别同比+6.4%/-8.0%/+4.8%/+0.6%/-40.3%，华北/华东/华南/华西地区经销商分别 486/503/621 /506 家，分别较年初+6/-67/-5/+18 家，预计华东受经销商调整和天气等因素影响，表现相对较弱。公司 24H1 毛利率为 70.08%，同比提升 4.19pcts，其中 24Q2 毛利率 71.79%，同比提升 5.5pct，预调酒业务毛利率达 70.56%，同比提升 3.95pcts。

公司烈酒业务以“重点发展威士忌，占位高品质烈酒，成为中国本土威士忌行业龙头”为战略指引。

盈利预测：预计 2024-2026 年公司实现收入 34.1、37.5、40.5 亿元，实现归母净利润 8.30、9.53、10.35 亿元对应 EPS 为 0.79、0.91、0.99 元，对应 PE 为 23X、20X、18X。

风险提示

- 1、食品安全风险：食品安全问题始终是消费者的关注热点，企业虽然不断提升生产质量管控水平，但由于产业链较长，涉及环节及企业较多，仍然存在食品质量安全方面的风险。
- 2、原材料价格波动风险：原材料占生产成本的大部分，原材料价格上涨会明显降低企业盈利水平，超预期的价格上涨会使得企业盈利不及预期。
- 3、竞争加剧风险：预调酒行业发展迅速，市场容量不断扩张，不断有新的企业涉足预调酒行业，行业竞争逐步显现。

五、本周行业要闻和重要公司公告

5.1 行业要闻

07月29日资讯：

(1) 7月27日，酒鬼酒湘阴样板市场启动。这是酒鬼酒公司在全国首批启动的15个样板市场中唯一的一个县级样板。作为千万级的样板市场，酒鬼酒今年在湘阴县也取得了不俗的业绩表现。今年1至6月，与去年同期相比，市场动销增长了83%。核心终端网点建设、宴席场次以及开瓶率都得到了大幅提升。（微酒：<http://u6vcn/6wVH6K>）

(2) 近日，盒马发布内容显示，欧洲杯、巴黎奥运会等运动赛事带动了场内啤酒产品的销量增长，其中7月盒马鲜啤实现35%的环比增长，浑浊IPA同比增长超70%，绿豆风味啤酒销售额相比去年同期翻了两倍。（啤酒板：<http://u6vcn/63B35M>）

(3) 日前，贵州联营酱酒集团与衡阳建湘文旅实业公司举行签约仪式，贵州联营酱酒集团选址湖南衡阳湘见·建湘工业文化街区，计划投资8000万元建设华中地区最大酱酒文化产业园，致力打造酒旅融合标杆项目，第一期确定在旅发大会召开前正式营业。正式运营后，年产值将过亿元。（糖酒快讯：<http://u6vcn/63B3ps>）

07月30日资讯：

(1) 7月27日，国家统计局发布今年上半年规模以上工业企业利润数据。数据显示，1-6月，酒、饮料和精制茶制造业营业收入8189.2亿元，同比增长4.6%；利润总额1597.4亿元，同比增长13.1%。（啤酒板：<http://u6vcn/6anEXn>）

(2) 7月27日，中国酒业协会发布数据，目前吕梁市取得生产许可证的白酒企业230余户，占到山西省白酒企业总数的85%。全市已形成白酒产能40万吨，产量35万吨，占中国清香型白酒的25%以上，山西省白酒的85%。2023年，吕梁市18户规上企业年实现白酒营收300亿元，同比增长25%，产业链整体实现营收400亿元。预计“十四五”末将实现五个“5”目标：白酒产能达到50万吨，产量50万千升，产值500亿元，年游客量500万人次，文旅产业年纯收入超过50亿元。（云酒头条：<http://u6vcn/6anEXR>）

(3) 近日，泸州市江阳数智未来港启幕。据了解，江阳数智未来港占地23亩，园区以发展数字生产力为主要方向，重点发展电商直播、跨境贸易、文化创意等新兴服务业，建有白酒选品电商直播中心、数字文创中心等。试运营以来，已入驻企业47家，累计实现营业收入5.08亿元，累计完成外贸进出口总额2.3亿元。（酒业家：<http://u6vcn/6anEZx>）

07月31日资讯：

(1) 7月31日，白酒板块午盘增长，以1775.87点收盘，涨幅为3.00%。在板块带动下，白酒股午盘股价均实现增长。贵州茅台午盘以1419.56元/股收盘，涨幅为2.87%。岩石股份午盘以6.96元/股收盘，涨幅为9.95%，领涨白酒股。金种子酒午盘以12.53元/股收盘，涨幅为5.21%，涨幅位列白酒股第二。古井贡酒午盘以187.80元/股收盘，涨幅为5.02%，涨幅位列白酒股第三。（云酒头条：<http://u6vcn/6ankYZ>）

(2) 近日，万辰集团发布2024年半年度业绩预告，2024年上半年预计营收108亿元-112亿元，归属于上市公司股东的净利润80万元-120万元，同比扭亏为盈。业绩变动主要原因是，该公司持续专注于量贩零食业务和食用菌业务的高质量发展，积极响应国家“促消费、扩内需”的政策号召，通过不断提升自身经营效率，力求

为广大消费人群以高性价比提供高品质的产品和消费体验。（食品板：<http://u6vcn/6hTy3Q>）

（3）7月26日，朝日集团控股公司宣布，将旗下老字号餐厅“滩万”出售给经营寿司店等业务的小野寺集团。此次出售预计将于9月1日完成，朝日将彻底退出餐饮业务。滩万成立于1830年，目前在日本和海外经营29家餐厅，并销售熟食，朝日集团于2014年收购了该公司。此外，朝日还将其餐厅“朝日啤酒花园”出售给一家大型餐饮公司。（啤酒板：<http://u6vcn/5W54t3>）

08月01日资讯：

（1）7月31日，贵州省工业和信息化厅党组书记、厅长敖鸿介绍，今年上半年贵州省持续稳中向好，规模以上工业增加值增长8.3%，19个重点行业中17个保持正增长，顺利实现“时间过半、任务过半”。在建设全国重要的白酒生产基地方面，贵州省持续推动白酒产业高端化、智能化、绿色化转型升级，打造赤水河流域核心产区，“中国酱香 赤水河谷”知名度美誉度不断提升，贵州白酒以全国6.8%的产量创造了37.3%的利润，世界酱香白酒原产地和主产区优势进一步巩固。（云酒头条：<http://u6vcn/5Oz1zk>）

（2）8月1日，《四川省酒业协会》微信公众号正式上线。据悉，四川省酒业协会成立于2024年5月31日。由五粮液、泸州老窖、剑南春、郎酒、沱牌舍得、水井坊川酒“六朵金花”和川酒集团、宜宾酒茶集团2家川酒原酒服务商共8户名优酒企作为发起单位组成的联合性、行业性社会团体，是非营利性社会组织。业务主管单位和党建领导机关是四川省经济和信息化厅。（微酒：<http://u6vcn/6ansoF>）

（3）7月30日，澳大利亚葡萄酒协会公布了澳洲葡萄酒4-6月的全球出口数据。综合上半年出口全球的数据来看，澳洲葡萄酒出口总量为30.47万千升，出口总额为11.83亿澳元，量额同比分别增长4.3%、33%，而出口均价则为3.88澳元/升（约人民币18.5元/升），同比增长27.5%。出口额排名前五位的出口地分别为：中国大陆、英国、美国、中国香港、加拿大，占据了出口总额近70%的份额，其中排名第一的中国大陆便占据了33%；而出口量排名前五位的出口地则分别为：英国、美国、加拿大、中国大陆、新西兰，占据了出口总量近76%的份额，其中中国大陆占比超10%。（糖酒快讯：<http://u6vcn/6anspj>）

08月02日资讯：

（1）近日，受中国市场上恶劣天气导致的需求下滑，以及美国抵制Bud Light等因素影响，百威集团第二季度销量较去年同期下降了0.8%。该公司称，将提高旗下最大品牌的生产效率和营销力度，并重申了其全年盈利增长预期在4%至8%之间。（啤酒板：<http://u6vcn/5W1w8f>）

（2）近日，饿了么联合尼尔森IQ共同发布的《2024夏季即时零售冰品酒饮消费洞察报告》显示，大暑前后冰杯外卖量同比增长350%，冰杯搭配啤酒等酒水饮料的外销量同比增长约300%。（微酒：<http://u6vcn/5yMv9b>）

（3）据欧盟官方公报消息，欧盟对葡萄酒行业产品规范标准进行修订。在葡萄酒的种类中增加了所涵盖的葡萄酒类别；分析参数极限的各种变化，如利口酒的最低总酒精浓度已从15%增加到17.5%，静止葡萄酒（第一类白葡萄酒、红葡萄酒和红葡萄酒）含糖量限取消了<4g/l的限制等；葡萄酒种植和酿酒实践的变化：对种植密度的限制已被取消。禁止使用木屑的禁令已经解除。在红葡萄酒（>80%蒙斯特雷尔）和芳香起泡酒（100%莫斯卡塞尔）的情况下，与葡萄品种比例有关的要求已被取消。（糖酒快讯：<http://u6vcn/6anYNR>）

5.2 重要公司公告

07月29日公告：

(1) 来伊份：截止 7 月 29 日，公司控股股东上海爱屋企业管理有限公司（以下简称“爱屋企管”）持有公司股份 177,109,500 股，占公司总股本的 52.62%，本次补充质押股份数量为 7,500,000 股。质押完成后，爱屋企管累计质押本公司股份数量为 41,800,000 股，占其持股数量的 23.60%，占公司总股本的 12.42%。

(2) 春雪食品：2024 年 4 月 4 日，公司披露《春雪食品集团股份有限公司关于股东减持股份计划的公告》，公司各自然人股东主要系偿还因证券非交易过户缴纳税费而发生的个人借款和银行贷款，计划减持部分股份。截至 2024 年 7 月 28 日，本次减持计划的减持时间区间届满，公司 45 名自然人股东通过集中竞价交易方式减持其各自通过证券非交易过户方式取得的公司股份合计 2,433,034 股，占公司总股本的 1.2165%，通过大宗交易方式减持其各自通过证券非交易过户方式取得的公司股份合计 3,467,900 股，占公司总股本的 1.734%。

(3) 恒顺醋业：公司于 2024 年 7 月 8 日召开 2024 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于公司<2024 年员工持股计划（草案）>及其摘要的议案》《关于公司<2024 年员工持股计划管理办法>的议案》及《关于提请股东大会授权董事会办理公司 2024 年员工持股计划相关事宜的议案》。2024 年 7 月 29 日，公司收到中国证券登记结算有限责任公司出具的《证券过户登记确认书》，确认公司回购专用证券账户所持有的 92,600 股公司股票已于 2024 年 7 月 26 日通过非交易过户形式过户至“江苏恒顺醋业股份有限公司——2024 年员工持股计划”证券账户，过户价格为 5.89 元/股。截至本公告日，公司 2024 年员工持股计划持有的公司股份数量为 92,600 股，占公司总股本的 0.0083%。

07 月 30 日公告：

(1) 百润股份：公司发布 2024 年半年度报告，本报告期营业收入为 16.28 亿元，同比减少 1.38%；归母净利润为 4.02 亿元，同比减少 8.36%；基本每股收益为 0.39 元，同比减少 7.14%。

(2) 妙可蓝多：公司分别于 2024 年 6 月 12 日及 2024 年 6 月 28 日召开第十一届董事会第三十一次会议、第十一届监事会第二十六次会议及 2024 年第二次临时股东大会，审议通过《关于现金收购内蒙古蒙牛奶酪有限责任公司 100% 股权暨关联交易的议案》，公司拟以人民币 44,768.241176 万元现金收购控股股东内蒙古蒙牛乳业（集团）股份有限公司所持有的内蒙古蒙牛奶酪有限责任公司 100% 股权。

(3) 口子窖：公司于 2023 年 11 月 6 日召开第五届董事会第四次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》。根据《关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书》，公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，用于后期公司股权激励计划或员工持股计划。截至 2024 年 7 月 30 日，本次回购已完成，公司已通过集中竞价交易方式累计回购 A 股股份数量 1,416,700 股，占本公司总股本的比例为 0.236%，已支付的资金总额合计人民币 55,654,435.54 元，最低成交价格为人民币 36.83 元/股，最高成交价格为人民币 48.07 元/股。

07 月 31 日公告：

(1) 佳禾食品：2024 年 2 月 8 日，公司召开第二届董事会第十三次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份的方案》，同意公司以自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股（A 股）股票。回购股份将在未来适宜时机用于股权激励计划及/或员工持股计划，回购价格不超过人民币 20 元/股；截至 2024 年 7 月 31 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 4,470,498 股，占公司总股本的比例为 1.12%，回购的最高价为 13.55 元/股，最低价为 12.73 元/股，支付的资金总额为人民币 59,723,909.130 元。

(2) 安琪酵母：公司于 2023 年 11 月 20 日召开第九届董事会第二十三次会议及第九届监事会第二十二次会议，并于 2023 年 12 月 6 日召开 2023 年第三次临时股东大会，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，

同意公司以总额不低于人民币 3.8 亿元（含）且不超过人民币 4.8 亿元（含）的自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购价格不超过 45 元/股（含），用于实施员工持股计划或股权激励计划。截至 2024 年 7 月 31 日，公司已累计回购股份 10,944,008 股，占公司目前总股本 868,669,779 股的 1.2599%，回购成交的最高价为 36.54 元/股、最低价为 31.50 元/股，已支付的资金总额为人民币 380,024,279.76 元。

（3）天味食品：公司于 2023 年 10 月 27 日召开第五届董事会第二十三次会议、第五届监事会第二十二次会议，审议通过《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份不低于 2,000,000 股且不超过 4,000,000 股，用于后续实施员工持股计划或股权激励计划。截至 2024 年 7 月 31 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购股份数量为 2,000,827 股，占公司目前总股本比例为 0.1879%，成交最高价为 13 元/股，成交最低价为 11.17 元/股，支付总金额为人民币 25,576,386.78 元。

08 月 01 日公告：

（1）西麦食品：公司于 2023 年 10 月 29 日召开第三届董事会第四次会议，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》，公司拟以自有资金回购公司部分社会公众股股份，用于股权激励计划或员工持股计划。截至 2024 年 7 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易的方式已累计回购股份 1,905,700 股，占公司股份总数 0.85%，最高成交价为人民币 14.98 元/股，最低成交价为人民币 9.89 元/股，成交总金额为人民币 25,919,195.20 元。

（2）李子园：公司于 2023 年 10 月 9 日召开了第三届董事会第八次会议，审议通过了《关于公司以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，用于实施员工持股计划或股权激励。截至 2024 年 7 月 31 日，公司以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 13,762,962 股，占公司目前总股本的比例为 3.49%（因公司“李子转债”处于转股期，总股本持续变化，截至 2024 年 7 月底，公司总股本增加至 394,432,300 股），回购成交的最高价为 16.02 元/股，最低价为 13.62 元/股，累计已支付的总金额为人民币 209,383,478.77 元。

（3）伊利股份：公司分别于 2024 年 4 月 28 日、2024 年 5 月 20 日召开第十一届董事会临时会议和 2023 年年度股东大会，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》，同意公司使用不低于人民币 10 亿元（含）且不超过人民币 20 亿元（含）的自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份。截至 2024 年 7 月底，公司已累计回购股份 11,641,722 股，占公司总股本的比例为 0.1829%，购买的最高价为 27.07 元/股、最低价为 24.25 元/股，已支付的总金额为 299,536,146.92 元人民币。

08 月 02 日公告：

（1）水井坊：公司于 2024 年 2 月 21 日召开第十届董事会 2024 年第三次会议，会议审议通过了《关于以集中竞价方式回购公司股份的议案》，并于 2024 年 2 月 22 日在指定媒体上披露了《四川水井坊股份有限公司关于推动公司“提质增效重回报”暨以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告》。公司于 2024 年 3 月 5 日首次实施回购。截止 2024 年 7 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 174.76 万股，占公司总股本的比例为 0.36%，购买的最高价为 50.00 元/股、最低价为 44.53 元/股，支付的金额为 8509.11 万元。

（2）迎驾贡酒：2024 年 8 月 2 日，公司全资子公司迎驾彩印与迎驾集团签订了《股权转让协议》。根据《股权转让协议》，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安徽迎驾集团股份有限公司持有安徽物宝光电材料有限公司 100% 股权，受让金额为人民币 12,569.76 万元。

（3）顺鑫农业：公司于 2024 年 2 月 6 日披露了《关于控股股东增持公司股份及后续增持计划的公告》，公司控股股东北京顺鑫控股集团有限公司计划自 2024 年 2 月 2 日起 6 个月内，通过深圳证券交易所交易系统增持

公司股份，增持金额不低于人民币 1 亿元，不超过人民币 2 亿元。自 2024 年 2 月 2 日至 2024 年 8 月 1 日收盘期间，顺鑫控股通过集中竞价交易方式累计增持公司股份 6,301,500 股，占公司总股本的 0.8495%，增持金额为 10,001.31 万元。截至本公告披露日，本次增持计划已实施完成。

六、下周公司股东大会安排

图表23： 下周安排

股票名称	会议时间	会议类型
张裕 A	2024-08-08	临时股东大会
伊力特	2024-08-09	临时股东大会
黑芝麻	2024-08-09	临时股东大会

资料来源: wind, 中信建投

分析师介绍

安雅泽

食品饮料行业首席分析师，英国莱斯特大学经济学硕士；专注于食品饮料各细分行业研究，10年证券从业经验。2019年金麒麟新锐分析师奖（食品饮料行业），2020年金融界·慧眼最佳分析师第三名（食品饮料行业），wind最佳分析师第四名（食品饮料行业）。

陈语匆

英国阿斯顿大学金融专业硕士，2019年11月加入中信建投食品饮料团队，专注调味品研究，拥有跨行业复合研究经验。

张立

同济大学工学学士、金融硕士，2021年9月加入中信建投证券，具有4年证券从业经验，2020年卖方分析师水晶球奖食品饮料行业第一名核心团队成员，2020年wind金牌分析师食品饮料行业第二名核心团队成员，曾任职于东北证券；专注于白酒行业研究，产业资源丰富，对产业发展规律有深刻理解。

余璇

中信建投食品饮料研究员，香港中文大学金融硕士，覆盖卤制品、软饮料、休闲食品等。

刘瑞宇

上海财经大学经济学学士、香港大学经济学硕士，2021年10月加入中信建投证券，具有3年证券从业经验，专注白酒行业研究，拥有跨行业复合研究经验

研究助理

高畅

010-56135269

gaochang@csc.com.cn

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6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指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅15%以上
		增持	相对涨幅5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅5%—15%
		卖出	相对跌幅15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
东城区朝内大街2号凯恒中心B座12层
电话：（8610）8513-0588
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
电话：（8621）6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场2期18楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charlene.liu@csci.hk



START YOUR FINANCE



起点财经，网罗天下报告