

食品饮料周报（24年第19周）

地产政策密集出台，白酒需求有望企稳回升

超配

核心观点

本周食品饮料板块下跌 0.43%，跑输上证指数 0.41pct：本周食品饮料板块涨幅前五分别为 ST 交昂 (15.03%)、老白干酒 (8.93%)、顺鑫农业 (8.76%)、*ST 莫高 (7.93%) 和 ST 通葡 (7.77%)。

白酒：地产政策密集出台，白酒需求有望企稳回升。日前，多部委成立联合工作组，推出一系列保交房工作配套政策，例如下调个人住房公积金贷款利率、设立 3000 亿元保障房住房再贷款、下调房贷首付比例等。白酒作为经济的“润滑剂”，消费场景有一定比例分布于地产链中，随着地产“保交房”和居民购房需求企稳，我们认为白酒需求有望底部企稳回升。从基本面看，5 月属于白酒板块传统淡季，更多以市场秩序管控、召开股东大会为主，例如：1) 泸州老窖聚焦完善五码渠道终端政策，保证渠道终端费用有效性等；2) 山西汾酒持续推进渠道“汾享礼遇”的稳步推进，后续或对老白汾进行换代升级；3) 五粮液发布新品 45 度、68 度五粮液，有望缓解八代普五放量压力，进而保证价格体系稳定等。从投资策略看，2024 年白酒板块定价更多与地产企稳、库存去化、竞争格局强挂钩，随着地产政策加力提速，我们认为白酒板块业绩稳定性、市场风险偏好等均有明显改善，现价板块胜率、赔率兼具，继续强烈推荐白酒板块。个股推荐方面，持续推荐品牌力深厚、产品体系抗周期的贵州茅台、山西汾酒，管理禀赋突出的泸州老窖，继续受益于区域消费升级的洋河股份、古井贡酒、迎驾贡酒、今世缘；关注改革性标的五粮液等。

大众品：建议把握消费需求复苏，推荐具有经营韧性的标的。**啤酒：**行业逐步迈过第一季度高基数，结构升级及成本下行支撑利润较快增长。**速冻食品：**龙头经营稳健，2024Q1 需求边际好转。**休闲食品：**2024Q1 旺季集中备货叠加动销旺盛，收入增速环比回升。卤制品受到消费环境复苏偏温和影响，消费需求偏弱，单店经营短期承压。**调味品：**2023 年渠道、品类表现分化，2024Q1 行业需求回暖。**乳制品：**节后需求较为平淡，盈利能力持续修复。**软饮料：**龙头增长势能强劲，2024Q1 板块收入增速环比提升。

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、泸州老窖、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	买入	1,715.0	2,154,379	59.49	69.88	28.83	24.54
600809.SH	山西汾酒	买入	263.8	321,790	8.56	10.79	30.80	24.47
000568.SZ	泸州老窖	买入	189.9	279,457	9.02	10.97	13.21	15.67
000858.SZ	五粮液	买入	156.4	607,122	7.78	8.75	20.10	17.88
603345.SH	安井食品	买入	98.0	28,743	5.04	5.85	19.44	16.75
002304.SZ	洋河股份	买入	97.7	147,180	6.65	7.12	14.69	13.65
002847.SZ	盐津铺子	买入	72.0	14,110	2.64	3.46	27.30	20.80
603198.SH	迎驾贡酒	买入	72.9	58,304	2.86	3.62	25.48	20.13
000596.SZ	古井贡酒	买入	267.2	141,215	8.68	11.17	30.78	23.94

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

超配 · 维持评级

证券分析师：张向伟 **证券分析师：李文华**
021-60375461
zhangxiangwei@guosen.com.cn liwenhua2@guosen.com.cn
S0980523090001 S0980523070002

证券分析师：杨苑 **证券分析师：刘显荣**
021-60933124
yangyuan4@guosen.com.cn liuxianrong@guosen.com.cn
S0980523090003 S0980523060005

联系人：张未艾
021-61761031
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

《啤酒行业深度报告-啤酒高端化方兴未艾，龙头错位竞争共享红利》——2024-05-17
《食品饮料行业 2023 年及 2024 年一季度业绩总结-白酒报表展现韧性，大众品成本红利逐步释放》——2024-05-13
《食品饮料周报（24 年第 18 周）-五一消费持续回温，食品饮料行业顺利实现开门红》——2024-05-12
《食品饮料行业 5 月月度策略：一季报兑现稳健增长，多重利好下市场信心修复》——2024-05-12
《食品饮料行业 2024 年一季度基金持仓分析-食品饮料行业基金重仓占比小幅下滑，非茅白酒获得加配》——2024-04-24

内容目录

1 周度观点：地产政策密集出台，白酒需求有望企稳回升	5
1.1 白酒：地产政策密集出台，白酒需求有望企稳回升	5
1.2 大众品：建议把握消费需求复苏，推荐具有经营韧性的标的	6
2 周度重点数据跟踪	8
2.1 行情回顾：本周（2024 年 5 月 10 日至 5 月 17 日）本周食品饮料板块下跌 0.43%，跑输上证指数 0.41pct	8
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 5.4%	10
2.3 白酒：本周飞天箱装批价下降，散装、普五、国窖批价持平	13
2.4 大众品：大麦、棕榈油等原材料成本均呈现同比下降趋势，包材价格较为平稳	14
2.5 本周重要事件	17
2.6 下周大事提醒	17
风险提示	19

图表目录

图 1: A 股各行业本周涨跌幅	8
图 2: A 股各行业年初至今涨跌幅	8
图 3: 食品饮料细分板块本周涨跌幅	8
图 4: 食品饮料细分板块年初至今涨跌幅	8
图 5: 食品饮料板块本周涨幅前五	9
图 6: 食品饮料板块本周跌幅前五	9
图 7: 食品饮料板块年初至今涨幅前五	9
图 8: 食品饮料板块年初至今跌幅前五	9
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	10
图 10: 2016 年至今北上持股白酒加权比例变化	10
图 11: 高端白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例	11
图 12: 次高端白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例	11
图 13: 地产白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例	11
图 14: 啤酒沪深港通持股占自由流通股市值比例	11
图 15: 乳制品沪深港通持股占自由流通股市值比例	11
图 16: 调味品沪深港通持股占自由流通股市值比例	11
图 17: 速冻食品沪深港通持股占自由流通股市值比例	12
图 18: 休闲食品沪深港通持股占自由流通股市值比例	12
图 19: 箱装飞天茅台批价	13
图 20: 散装飞天茅台批价	13
图 21: 五粮液批价	13
图 22: 高度国窖 1573 批价	13
图 23: 白酒单月产量及同比	13
图 24: 白酒累计产量及同比	13
图 25: 啤酒单月产量及同比变化	14
图 26: 瓶装与罐装啤酒平均终端价格	14
图 27: 软饮料单月产量及同比变化	14
图 28: 乳制品单月产量及同比变化	14
图 29: 生鲜乳平均价格	14
图 30: 牛奶零售价格	14
图 31: 进口大麦均价	15
图 32: 24 度棕榈油价格	15
图 33: 猪肉平均批发价	15
图 34: 大豆平均价格	15
图 35: 瓦楞纸（玖龙）出厂平均价	15
图 36: PET 现货价	15
图 37: 水禽价格	16

图 38：鸭副冻品价格	16
图 39：卤制品品牌门店数	16
图 40：休闲零食品牌门店数	16
表 1：本周重要事件	17
表 2：下周大事提醒	17

1 周度观点：地产政策密集出台，白酒需求有望企稳回升

1.1 白酒：地产政策密集出台，白酒需求有望企稳回升

地产政策密集出台，白酒需求有望企稳回升。日前，多部委成立联合工作组，推出一系列保交房工作配套政策，例如下调个人住房公积金贷款利率、设立 3000 亿元保障房住房再贷款、下调房贷首付比例等。白酒作为经济的“润滑剂”，消费场景有一定比例分布于地产链中，随着地产“保交房”和居民购房需求企稳，我们认为白酒需求有望底部企稳回升。从基本面看，5 月属于白酒板块传统淡季，更多以市场秩序管控、召开股东大会为主，例如：1) 泸州老窖聚焦完善五码渠道终端政策，保证渠道终端费用有效性等；2) 山西汾酒持续推进渠道“汾享礼遇”的稳步推进，后续或对老白汾进行换代升级；3) 五粮液发布新品 45 度、68 度五粮液，有望缓解八代普五放量压力，进而保证价格体系稳定等。从投资策略看，2024 年白酒板块定价更多与地产企稳、库存去化、竞争格局强挂钩，随着地产政策加力提速，我们认为白酒板块业绩稳定性、市场风险偏好等均有明显改善，现价板块胜率、赔率兼具，继续强烈推荐白酒板块。

本周原箱茅台批价略有下滑，普五批价同比持平。据公众号“今日酒价”，2024 年 05 月 18 日原箱茅台批价 2760 元/瓶，较上周下降 20 元；散瓶茅台批价 2530/瓶，较上周下降 40 元，批价短期略有波动主要系淡季发货节奏所致。本周普五批价 935 元/瓶，同比持平，主要系酒厂加强市场秩序管控、新品 45 度和 68 度上市；国窖 1573 批价 875 元/瓶，较上周持平。

地产政策出现边际变化，板块估值或存在上修空间。本周白酒 SW 下跌 0.32%，主要系短期交易因素及筹码结构问题。白酒板块作为顺周期交易的优质资产，基本面低点已过，政策托底下板块具有较强的估值保护。大部分酒企已经完成 2024 年一季度，并顺利度过五一旺季动销检验，后续建议淡季批价及市场秩序情况。个股推荐方面，持续推荐品牌力深厚、产品体系抗周期的贵州茅台、山西汾酒，管理禀赋突出的泸州老窖，继续受益于区域消费升级的洋河股份、古井贡酒、迎驾贡酒、今世缘；关注改革性标的五粮液等。

1.2 大众品：建议把握消费需求复苏，推荐具有经营韧性的标的

啤酒：行业逐步迈过第一季度高基数，结构升级及成本下行支撑利润较快增长。啤酒企业一季报披露完毕，多数啤酒企业在去年同期高基数、需求偏弱的压力下，第一季度销量略有承压。但啤酒行业结构升级趋势延续，如喜力、雪花纯生、青岛白啤、乐堡、嘉士伯等中高档产品保持较快增长，销量下滑较多的产品主要集中在低端价区。与此同时，第一季度成本下行红利兑现，致使青岛啤酒、重庆啤酒一季度利润略超预期。目前行业迈过第一季度及4月份的销量高基数，逐步进入销售旺季。考虑到基数效应的影响，我们预计全年啤酒行业销量增速呈现前低后高走势。啤酒行业高端化趋势延续，叠加全年成本红利释放，主要啤酒企业盈利能力预计继续提升，全年利润有望保持较快增长。

速冻食品：龙头经营稳健，2024Q1 需求边际好转。速冻食品板块 2023 年年报及 2024 年一季报已披露完毕，2023 年 B 端恢复好于 C 端，大 B 渠道受益于低基数与下游门店基础显示出更强的弹性，而以下简称中小 B 由于抵抗风险能力偏弱，复苏节奏略慢。2023Q4 后经济环境温和复苏叠加暖冬影响，市场需求转弱，导致供应链上游企业有所承压。进入 2024Q1 后中小 B 端下游关店带来的负面影响逐渐消弭，行业需求出现边际改善。2023 年以来 C 端速冻食品在高基数、弱复苏影响下表现较为疲软，叠加商超渠道自身客流量下滑，速冻厂商 C 端收入普遍有所萎缩，23 年安井商超渠道收入同比降低 13.4%，三全直营收入同比降低 18.9%。

休闲食品：（1）休闲零食：2024Q1 旺季集中备货叠加动销旺盛，收入增速环比回升。2024Q1 休闲食品板块一季报全部公布，企业间收入表现分化，以盐津铺子、甘源食品、劲仔食品、好想你为代表的休闲食品公司积极拥抱量贩零食、短视频电商等高成长性渠道，通过完善渠道结构、产品结构并升级供应链体系实现了收入快速增长，而良品铺子、三只松鼠、来伊份等线下开店型休闲食品公司受到主打性价比概念的量贩零食门店冲击，收入承压。2023Q4 受到春节错期因素影响，部分休闲食品公司收入增速有所放缓，春节旺季备货集中至 2024Q1，叠加零食动销旺盛，多数休闲食品公司收入增速回升。其中三只松鼠的“高端性价比”战略转型开始显效，2024Q1 收入在低基数上同比大幅增长 91.8%。以盐津铺子、甘源食品、劲仔食品、好想你为代表的公司受益于原辅料成本下行、收入快速增长带来的规模效益，盈利能力提升，利润弹性大幅释放。良品铺子、来伊份仍处于改革调整期，盈利能力短期承压。2024Q1 延续分化趋势，葵花籽、棕榈油等原辅料价格同比下行较多带动毛利率改善，年货节集中备货及动销旺盛带来收入快速增长，从而带动规模效益进一步释放，多数企业盈利能力提升。（2）**卤制品：受到消费环境复苏偏温和影响，消费需求偏弱，单店经营短期承压。**截止 2023 年底，绝味/紫燕/煌上煌门店数量 15950/6205/4497/3816 家。由于鸭副及牛肉成本从前期高点回落，2023 年下半年以来卤制品公司毛利端均有明显修复，结合企业积极采取控费措施，综合来看，企业盈利能力有所改善。

调味品：2023 年渠道、品类表现分化，2024Q1 行业需求回暖。在经济环境延续温和复苏的背景之下，调味品板块 2023Q4 有所承压，2024Q1 恢复正增长。渠道方面，大 B 恢复情况领先于中小 B 和 C 端；在品类方面，2023 年复合调味品的市场表现优于基础调味品，主要源于消费力较弱、行业内竞争加剧。2024Q1 在春节餐饮需求拉动下，调味品板块收入端出现回暖。受益于黄豆、包材等核心原料价格下行，2024Q1 多数调味品企业毛利率呈现改善趋势，综合来看，2024Q1 后调味品由于原材料成本下行维稳，费用率保持平稳，调味品板块盈利能力逐渐修复且有望维持。

乳制品：节后需求较为平淡，盈利能力持续修复。由于消费环境较弱，2023Q4 后乳制品收入持续承压，进入 2024Q1 后春节礼赠场景带动高端白奶消费有所回暖。

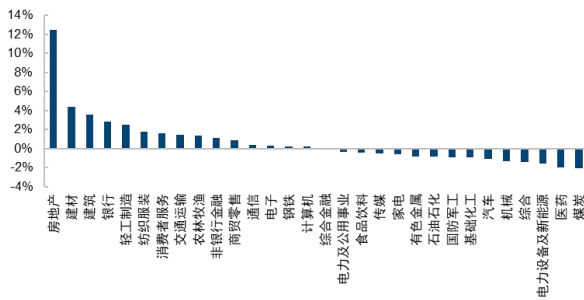
节后需求恢复平淡，整体乳制品消费依然较为低迷，叠加乳企采取一定控货措施去库存，板块整体营收端较为平稳。部分势能较强的区域乳企营收端表现稍佳，天润/新乳业 2023Q4 收入同比增加 13.0%/10.6%，2024Q1 同比增加 1.5%/3.7%。受益于原奶价格下行，调味品板块利润高速增长。根据 Wind 数据，2023 年我国主产区生鲜乳均价同比下降 7.7%，2024Q1 价格同比下降 10.9%。原料价格下降带来乳制品板块毛利率改善，虽然进入春节部分乳企加大费用投放，但是总体费用率水平较为稳定。受益于成本价格下行和企业较为平稳的费用率，乳制品板块盈利能力有望继续改善。

软饮料：龙头增长势能强劲，2024Q1 板块收入增速环比提升。板块年报及一季报已全部公布，2024Q1 春节旺季板块收入增速环比略有提升，能量饮料行业龙头东鹏饮料全年收入同比增长 32.5%，增速领衔饮料板块，主要系大单品东鹏特饮维持高增长势能，且补水啦和东鹏大咖增速亮眼，反映公司第二增长曲线的打造卓有成效。2023 年主要原材料 PET、纸箱价格下行，对饮料企业毛利率有正向贡献，多数饮料企业毛利率改善。但各家企业的产品销售策略不同导致费用率变化差异较大，企业间盈利能力变动有所分化。2024Q1 饮料板块延续较快利润增长，主要原因包括主要原材料价格下行或维持低位，促进饮料企业毛利率提升；2) 部分企业费用控制良好，费用率改善。其中东鹏饮料 2024Q1 冰柜投放支出增多，销售费用率同比提升，导致单季度盈利能力略有下滑。

2 周度重点数据跟踪

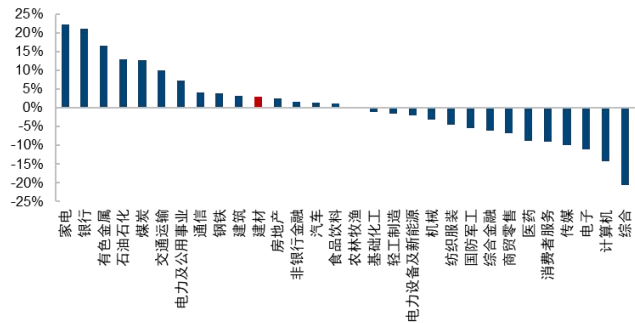
2.1 行情回顾：本周（2024 年 5 月 10 日至 5 月 17 日）本周食品饮料板块下跌 0.43%，跑输上证指数 0.41pct

图1: A 股各行业本周涨跌幅



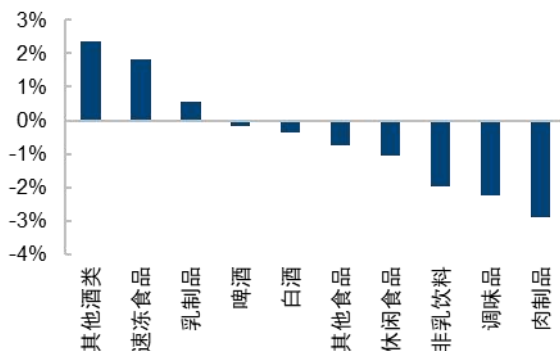
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2: A 股各行业年初至今涨跌幅



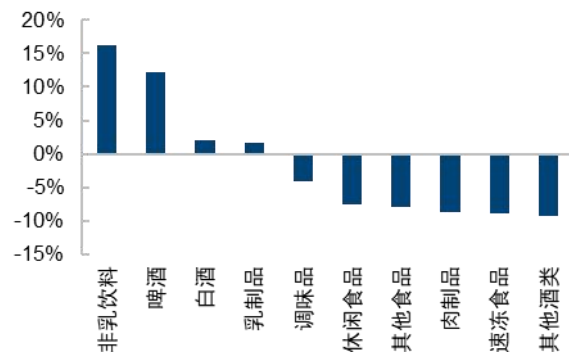
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3: 食品饮料细分板块本周涨跌幅



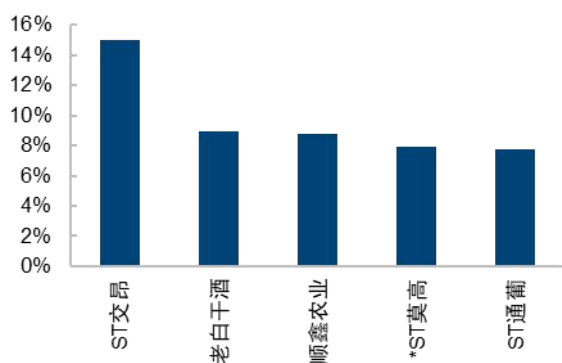
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4: 食品饮料细分板块年初至今涨跌幅



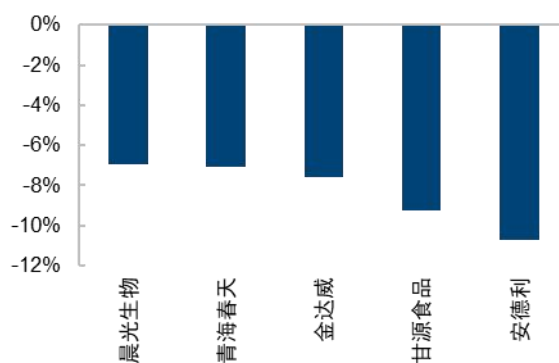
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5: 食品饮料板块本周涨幅前五



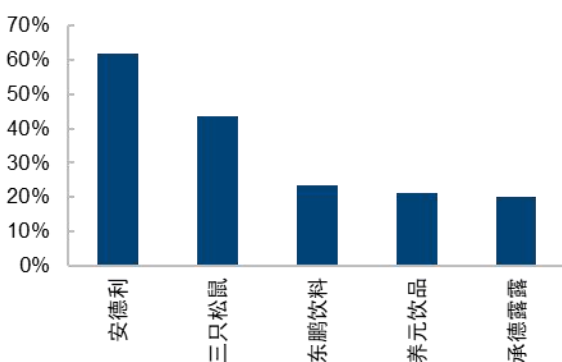
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 食品饮料板块本周跌幅前五



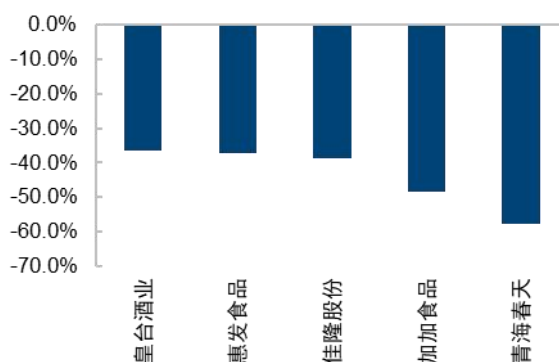
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

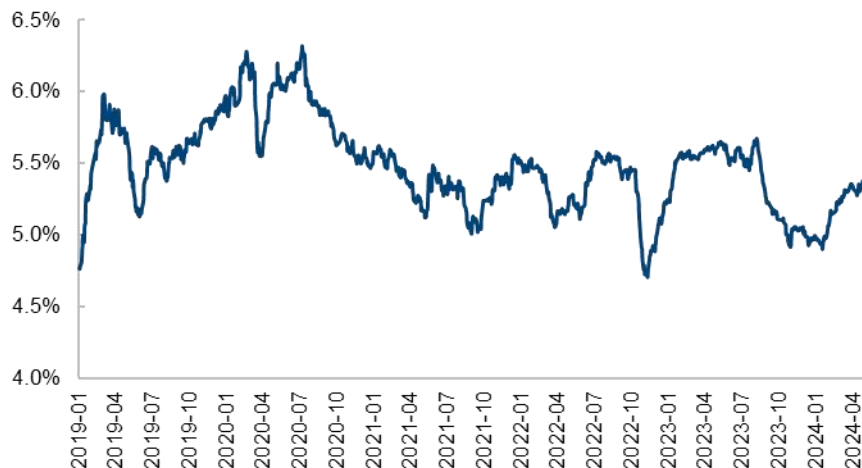
图8: 食品饮料板块年初至今跌幅前五



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 5.4%

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



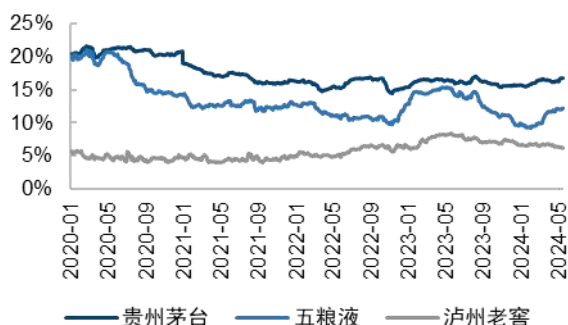
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图10：2016 年至今北上持股白酒加权比例变化



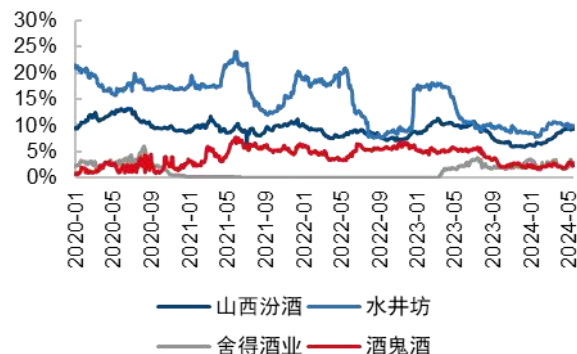
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图11: 高端白酒沪深港通持股占自由流通股市值比例



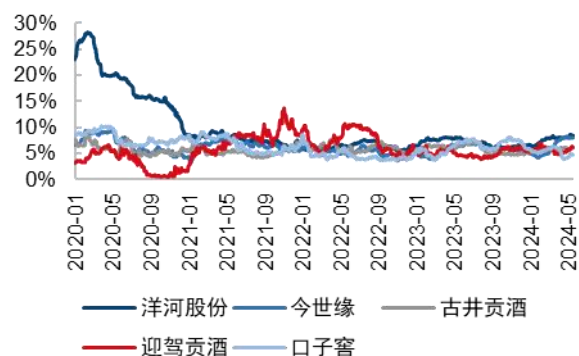
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



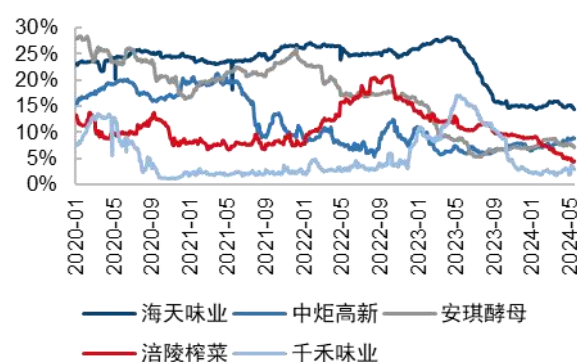
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

图16: 调味品沪深港通持股占自由流通股市值比例



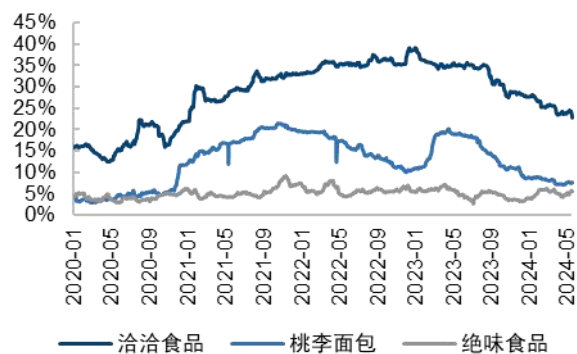
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

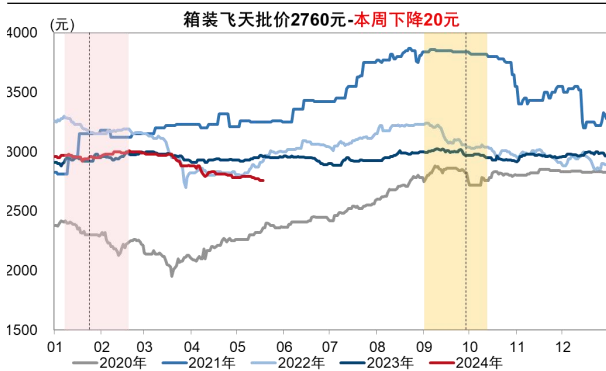
图18: 休闲食品沪深港通持股占自由流通股市值比例



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2.3 白酒：本周飞天箱装批价下降，散装、普五、国窖批价持平

图19：箱装飞天茅台批价



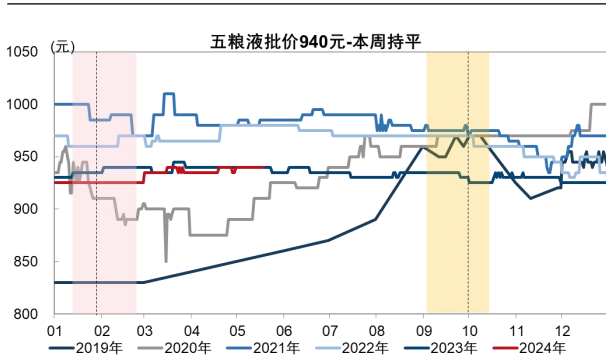
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年5月11日

图20：散装飞天茅台批价



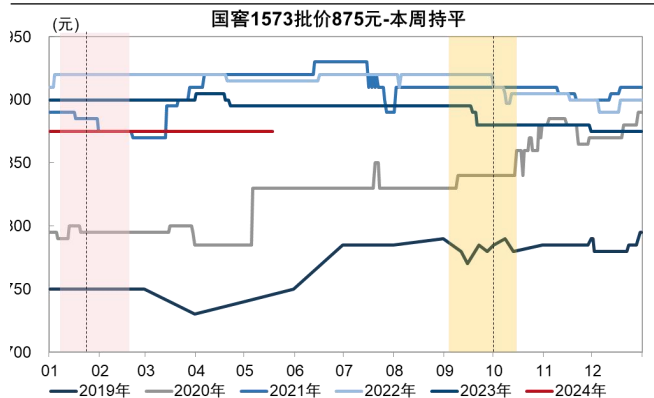
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年5月11日

图21：五粮液批价



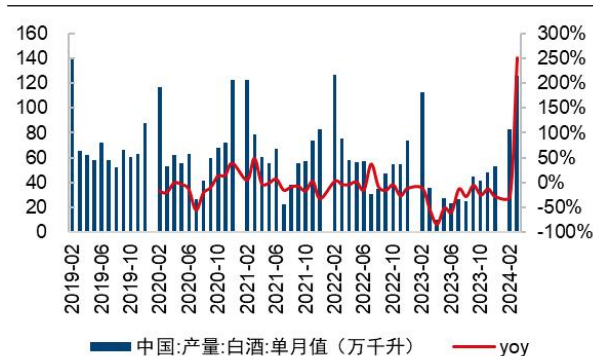
资料来源：百荣酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年5月11日

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5月11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

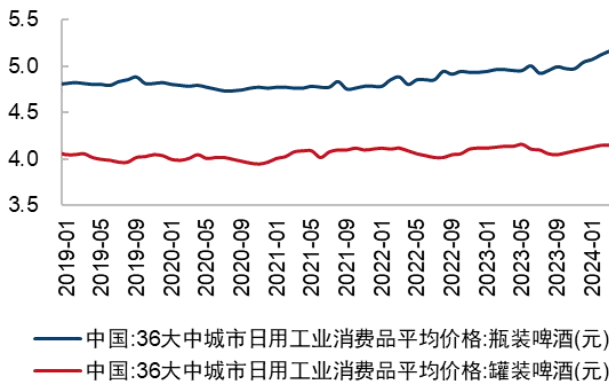
2.4 大众品：大麦、棕榈油等原材料成本均呈现同比下降趋势，包材价格较为平稳

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



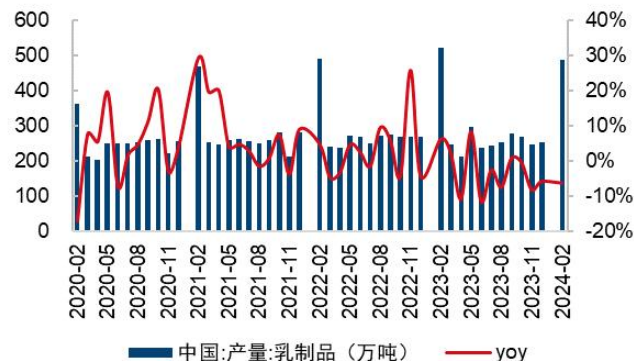
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图27：软饮料单月产量及同比变化



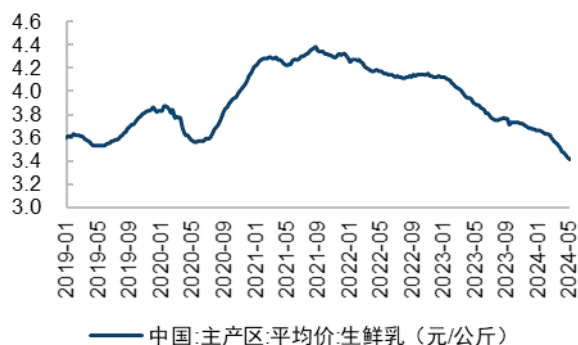
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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



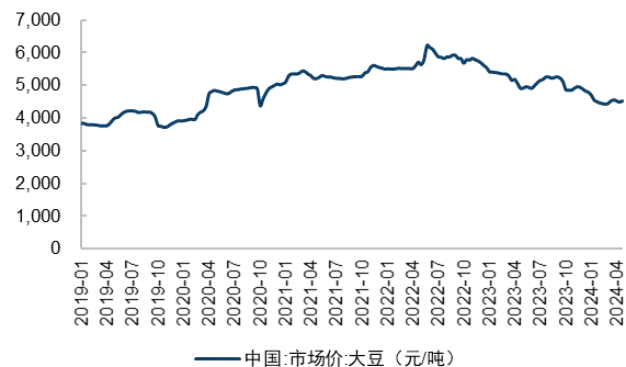
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图33: 猪肉平均批发价



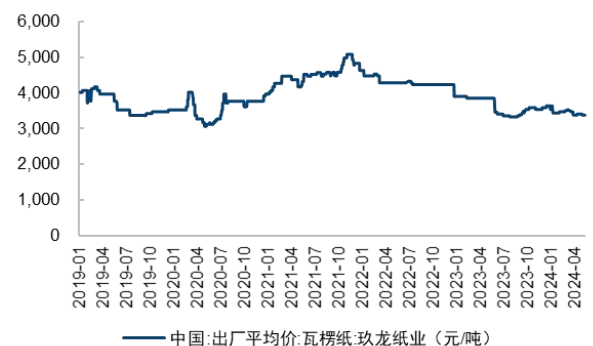
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



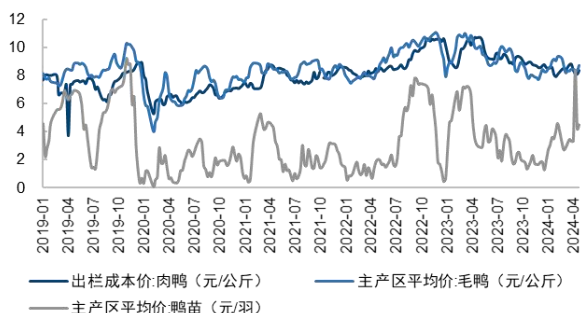
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图36: PET 现货价



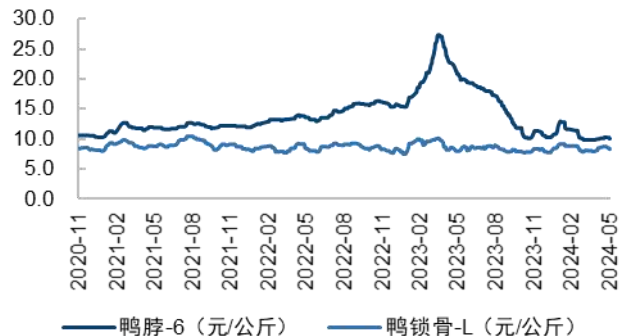
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图37: 水禽价格



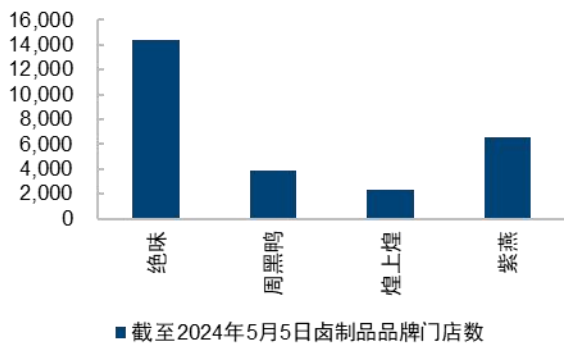
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图38: 鸭副冻品价格



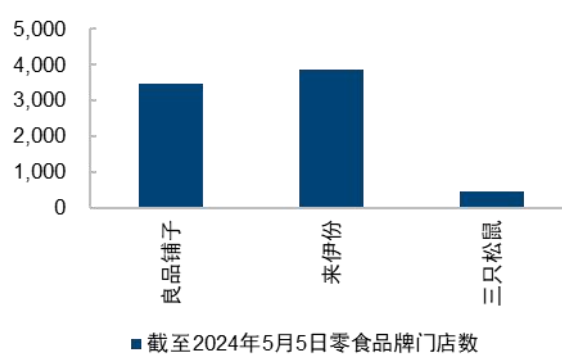
资料来源: 水禽行情网, 国信证券经济研究所整理

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
5月14日	南侨食品 (605339.SH) : 公司发布首次公开发行部分限售股票上市的公告, 本次股票上市流通总数为 3.56 亿股。股票上市流通日期为 2024 年 5 月 20 日。
5月15日	张裕 A (000869.SZ) : 公司召开了职工代表大会, 大会采取无记名投票表决方式, 一致同意免去郑文萍职工代表监事; 重新选举于锦凤担任公司职工代表监事, 任期三年。
5月16日	科拓生物 (300858.SZ) : 公司 2024 年限制性股票激励计划规定的限制性股票首次授予条件已经成就, 确定 2024 年 5 月 15 日为首次授予日, 向符合条件的 17 名激励对象授予 260 万股限制性股票。
5月16日	三只松鼠 (300783.SZ) : 公司发布关于调整 2024 年股票期权激励计划相关事项的公告, 调整后, 公司首次授予股票期权的激励对象人数由 96 人调整为 93 人。股票期权数量由 243.86 万份调整为 236.46 万份。
5月16日	香飘飘 (603711.SH) : 公司发布最新董监高及相关人员股份变动情况, 高级管理人员杨冬云共增持公司股份 5.0 万股, 占公司总股本为 0.0122%。变动期间公司股价下跌 2.75%。
5月17日	劲仔食品 (003000.SZ) : 公司发布了关于 2023 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个限售期解除限售股份上市流通的提示性公告。本次解除限售的限制性股票数量为 1615000 股, 占公司目前股本总额的 0.3580%。
5月17日	百润股份 (002568.SZ) : 公司发布《关于终止 2023 年度向特定对象发行股票事项的议案》, 同意公司终止向特定对象发行股票事项。
5月17日	金字火腿 (002515.SZ) : 公司经审议通过了《关于增补董事的议案》。同意提名马晓钟先生为公司第六届董事会非独立董事候选人, 任期自公司股东大会审议通过之日起至本届董事会任期届满之日止。
5月17日	安井食品 (603345.SH) : 公司召开了 2024 年职工代表大会第一次会议。本次会议选举王小娇女士为公司第五届监事会职工监事, 任期至本届监事会届满。
5月17日	青岛啤酒 (600600.SH) : 公司发布公告称, 激励计划设定的预留授予限制性股票第二个解除限售期对应的限制性股票限售期即将届满, 解除限售条件已成就。
5月17日	妙可蓝多 (600882.SH) : 公司董事会于 2024 年 4 月 25 日收到卢敏放先生的辞职申请。辞职生效后, 卢敏放先生将不再担任公司及子公司任何职务。
5月17日	良品铺子 (603719.SH) : 持股 23.05%的第二大股东达永有限公司因自身资金需求, 达永有限计划通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份合计不超过 1203 万股, 即不超过公司总股本的 3%。同日公告, 持股 35.38%的控股股东宁波汉意创业投资合伙企业(有限合伙)因自身资金需求, 宁波汉意计划通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份合计不超过 1203 万股, 即不超过公司总股本的 3%。

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	
5月20日(周一)	顺鑫农业 (000860.SZ)
5月20日(周一)	克明食品 (002661.SZ)
5月20日(周一)	百洋股份 (002696.SZ)
5月20日(周一)	海欣食品 (002702.SZ)
5月20日(周一)	庄园牧场 (002910.SZ)
5月20日(周一)	西部牧业 (300106.SZ)
5月20日(周一)	恒顺醋业 (600305.SH)
5月20日(周一)	伊利股份 (600887.SH)
5月20日(周一)	安井食品 (603345.SH)
5月20日(周一)	今世缘 (603369.SH)

5月20日(周一)	味知香	(605089.SH)
5月21日(周二)	三全食品	(002216.SZ)
5月21日(周二)	贝因美	(002570.SZ)
5月21日(周二)	新乳业	(002946.SZ)
5月21日(周二)	莲花健康	(600186.SH)
5月21日(周二)	绝味食品	(603517.SH)
5月22日(周三)	皇台酒业	(000995.SZ)
5月22日(周三)	金达威	(002626.SZ)
5月22日(周三)	ST 加加	(002650.SZ)
5月22日(周三)	ST 通葡	(600365.SH)
5月22日(周三)	老白干酒	(600559.SH)
5月22日(周三)	五芳斋	(603237.SH)
5月22日(周三)	香飘飘	(603711.SH)
5月22日(周三)	来伊份	(603777.SH)
5月22日(周三)	春雪食品	(605567.SH)
5月23日(周四)	克明食品	(002661.SZ)
5月23日(周四)	千禾味业	(603027.SH)
5月23日(周四)	一鸣食品	(605179.SH)
5月24日(周五)	西王食品	(000639.SZ)
5月24日(周五)	佳隆股份	(002495.SZ)
5月24日(周五)	桂发祥	(002820.SZ)

解禁

5月20日(周一)	甘化科工	(000576.SZ)
5月20日(周一)	南侨食品	(605339.SH)
5月22日(周三)	劲仔食品	(003000.SZ)

分红

5月20日(周一)	三只松鼠	(300783.SZ)
5月20日(周一)	维维股份	(600300.SH)
5月21日(周二)	舍得酒业	(600702.SH)
5月21日(周二)	中炬高新	(600872.SH)
5月22日(周三)	会稽山	(601579.SH)
5月22日(周三)	金徽酒	(603919.SH)
5月23日(周四)	盐津铺子	(002847.SZ)
5月23日(周四)	会稽山	(601579.SH)
5月24日(周五)	好想你	(002582.SZ)
5月24日(周五)	盐津铺子	(002847.SZ)

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	买入	股价表现优于市场代表性指数 20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数 10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
	行业 投资评级	超配	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±10%之间
		低配	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