

# 食品饮料周报（24年第44周）

## 秋糖会反馈平淡，茅台第三季度兑现稳健增长

优于大市

### 核心观点

本周（2024年10月21日至10月27日）食品饮料板块+2.18%，跑赢上证指数1.01pct。本周食品饮料板块涨幅前五分别为岩石股份、威龙股份、加加食品、\*ST莫高和香飘飘。

**白酒：秋糖会反馈平淡，茅台第三季度兑现稳健增长。**茅台第三季度兑现稳健增长，秋糖反馈平淡。贵州茅台发布三季报，2024Q3公司实现营业总收入396.7亿元，同比+15.6%；归母净利润191.3亿元，同比+13.2%。金徽酒发布三季报，2024Q3公司实现营业总收入23.28亿元，同比+15.3%；归母净利润3.33亿元，同比+22.2%。本周2024年秋季糖酒会在深圳举行，整体反馈平淡。本周箱装飞天批价继续下跌，普五、国窖批价持平。据公众号“今日酒价”，2024年10月27日原箱茅台批价2230元/瓶，较上周下跌50元；散瓶茅台批价2200元/瓶，较上周下跌50元，本周经销商集中到货10月配额，旺季后需求回落，飞天批价表现持续走弱。本周普五批价930元/瓶，较上周持平，高度国窖1573批价860元/瓶，较上周持平。本周白酒指数上涨1.86%，前期估值已消化增速下修预期。情绪面看，短期政策托底，复苏预期强劲，对板块估值进行支撑。基本面看，节后白酒行业进入四季度淡季，主流公司以去库存为主；我们预计明年消费环境仍然偏弱，酒企库存、价格压力仍需要在需求磨底中消化、出清；伴随三季报逐步披露，部分酒企下修全年及明年增速预期。个股推荐方面，优选业绩能见度较高的**五粮液、贵州茅台**，今年业绩兑现确定性较强、品牌势能向上的**迎驾贡酒、今世缘**等，以及改革成效逐步显现、股息率性价比较高的**口子窖**。

**大众品：需求弱改善中，本周将迎来业绩检验期。啤酒：**第三季度行业需求仍有压力，政策加码有望促进啤酒行业企稳改善，坚守高业绩确定性个股。**速冻食品：**社零餐饮收入环比下滑，期待行业第四季度经营改善。**休闲食品：**第三季度零食企业收入端表现有所分化，看好渠道扩张能力强的或核心品类成长性强的个股。**调味品：**中炬、天味发布三季报业绩，利润表现优于收入。**乳制品：**需求仍在弱改善中，政策加码有望改善长端渗透率。**软饮料：**旺季过后竞争有望边际转弱，本周将迎来业绩检验期。

**投资建议：**本周推荐组合为五粮液、贵州茅台、迎驾贡酒、今世缘、口子窖等。

**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
000858.SZ	五粮液	优于大市	148.1	574,905	8.74	9.79	16.9	15.1
600519.SH	贵州茅台	优于大市	1558.9	1,958,224	69.78	80.94	22.3	19.3
603198.SH	迎驾贡酒	优于大市	66.0	52,760	3.62	4.48	18.2	14.7
603369.SH	今世缘	优于大市	47.0	58,999	3.05	3.72	15.4	12.7
603589.SH	口子窖	优于大市	42.4	25,440	3.31	3.75	12.8	11.3
000729.SZ	燕京啤酒	优于大市	10.5	29,595	0.33	0.43	31.5	24.2
002847.SZ	盐津铺子	优于大市	55.5	15,128	2.46	3.18	22.5	17.5

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

### 行业研究·行业周报

#### 食品饮料

#### 优于大市·维持

证券分析师：张向伟 021-61761064  
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 021-61761064  
联系人：张未艾 021-61761031

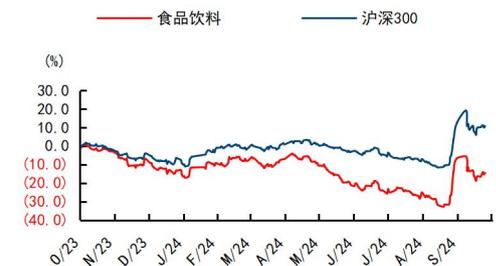
chaisusu@guosen.com.cn zhangweiai@guosen.com.cn  
S0980524080003

联系人：王新雨

021-60875135

wangxinyu8@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

- 《食品饮料周报（24年第43周）-政策加码预期修复，建议关注秋季糖酒会》——2024-10-21
- 《食品饮料行业10月投资策略及三季报前瞻：双节动销平淡，白酒渠道进入去库存阶段》——2024-10-14
- 《食品饮料周报（24年第42周）-部分酒企放缓市场节奏，餐饮供应链或将率先受益政策催化》——2024-10-14
- 《食品饮料周报（24年第41周）-政策催化板块大幅反弹，国庆动销环比改善》——2024-10-08
- 《食品饮料周报（24年第39周）-中秋节后需求回落，茅台首次注销式回购提振信心》——2024-09-23

## 内容目录

<b>1 周度观点：秋糖会反馈平淡，茅台第三季度兑现稳健增长</b>	<b>4</b>
1.1 白酒：秋糖会反馈平淡，茅台第三季度兑现稳健增长	4
1.2 大众品：需求弱改善中，本周将迎来业绩检验期	4
<b>2 周度重点数据跟踪</b>	<b>7</b>
2.1 行情回顾：本周(2024年10月21日至10月27日)食品饮料板块上涨2.18%，跑赢上证指数1.01pct	7
2.2 白酒：本周飞天箱装、散装批价均下降，普五、国窖批价均持平	9
2.3 大众品：棕榈油成本、包材价格环比有所上升，其余原材料成本环比呈下降趋势	10
2.4 本周重要事件	13
2.5 下周大事提醒	14
<b>风险提示</b>	<b>15</b>

## 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: 箱装飞天茅台批价	9
图 10: 散装飞天茅台批价	9
图 11: 五粮液批价	9
图 12: 高度国窖 1573 批价	9
图 13: 白酒单月产量及同比	9
图 14: 白酒累计产量及同比	9
图 15: 啤酒单月产量及同比变化	10
图 16: 瓶装与罐装啤酒平均终端价格	10
图 17: 软饮料单月产量及同比变化	10
图 18: 乳制品单月产量及同比变化	10
图 19: 生鲜乳平均价格	10
图 20: 牛奶零售价格	10
图 21: 进口大麦均价	11
图 22: 24 度棕榈油价格	11
图 23: 猪肉平均批发价	11
图 24: 大豆平均价格	11
图 25: 瓦楞纸（玖龙）出厂均价	11
图 26: PET 现货价	11
图 27: 水禽价格	12
图 28: 鸭副冻品价格	12
图 29: 卤制品品牌门店数	12
图 30: 休闲零食品牌门店数	12
表 1: 本周重要事件	13
表 2: 下周大事提醒	14

# 1 周度观点：秋糖会反馈平淡，茅台第三季度兑现稳健增长

## 1.1 白酒：秋糖会反馈平淡，茅台第三季度兑现稳健增长

**茅台第三季度兑现稳健增长，秋糖反馈平淡。**贵州茅台发布三季报，2024Q3 公司实现营业总收入 396.7 亿元，同比+15.6%；归母净利润 191.3 亿元，同比+13.2%；分产品看，茅台酒收入 325.59 亿元/同比+16.32%，系列酒收入 62.46 亿元/同比+13.14%，公司适时调整产品投放结构，非标类产品增速高于整体，茅台 1935 投放减弱以维护价盘，汉酱等产品发货加多拖累毛利率表现同比-0.47pcts；当前公司经营节奏稳步推进，量价策略更加精细化，全年 15% 的收入增速目标完成确定性较强。**金徽酒**发布三季报，2024Q3 公司实现营业总收入 23.28 亿元，同比+15.3%；归母净利润 3.33 亿元，同比+22.2%；分产品看，100 元以上产品收占比+6.94pcts 至 85.9%，产品结构升级顺利；分区域看，2024Q3 省内/省外收入同比+4.4%/+37.9%，省外陕西、宁夏市场营销转型初显成效，贡献较多增量；短期公司仍处于积极费投抢夺份额阶段，预计毛利率拐点将在 2025-26 年出现。**本周 2024 年秋季糖酒会在深圳举行，整体反馈平淡：**1) 布展酒店数量减半，广告及摊位数量明显低于去年同期；2) 参展商家以中小品牌为主，多借助名酒品牌和产区造势；3) 经销商参与热情降温明显，反应产业下行周期品牌力和周转率为核心诉求；4) 对于头部酒企，品牌形象打造强于招商需求，文创类产品露出较多。

**本周箱装飞天批价继续下跌，普五、国窖批价持平。**据公众号“今日酒价”，2024 年 10 月 27 日原箱茅台批价 2230 元/瓶，较上周下跌 50 元；散瓶茅台批价 2200 元/瓶，较上周下跌 50 元，本周经销商集中到货 10 月配额，旺季后需求回落，飞天批价表现持续走弱。本周普五批价 930 元/瓶，较上周持平，高度国窖 1573 批价 860 元/瓶，较上周持平。

**本周白酒指数上涨 1.86%，前期估值已消化增速下修预期。**本周（10.21-10.25）白酒 SW 上涨 1.86%，迎驾贡酒、金徽酒、天佑德酒、珍酒李渡、五粮液涨幅靠前。情绪面看，短期政策托底，复苏预期强劲，对板块估值进行支撑。基本面看，节后白酒行业进入四季度淡季，主流公司以去库存为主；我们预计明年消费环境仍然偏弱，酒企库存、价格压力仍需要在需求磨底中消化、出清；伴随三季报逐步披露，部分酒企下修全年及明年增速预期。个股推荐方面，优选业绩能见度较高的**五粮液、贵州茅台**，今年业绩兑现确定性较强、品牌势能向上的**迎驾贡酒、今世缘**等，以及改革成效逐步显现、股息率性价比较高的**口子窖**。

## 1.2 大众品：需求弱改善中，本周将迎来业绩检验期

**啤酒：第三季度行业需求仍有压力，政策加码有望促进啤酒行业企稳改善，坚守高业绩确定性个股。**本周燕京啤酒发布 2024 年度三季报，第三季度营业收入同比+0.2%，其中销量同比+0.2%，千升酒收入同比持平，收入表现环比第二季度有所走弱。利润端，第三季度公司归母净利润同比+20%，归母净利率同比+1.8pct，在持续内部改革推动下，盈利能力延续提升态势。据国家统计局数据，2024 年 7 月/8 月/9 月啤酒行业产量同比-10.0%/-3.3%/+1.4%，反映第三季度需求端压力仍大，但 9 月有企稳迹象。渠道亦反馈 10 月餐饮、夜场啤酒消费景气度环比相对平稳，未进一步恶化。近期积极性宏观政策密集出台，大幅提升需求改善的概率，目前啤酒行业已转入淡季，需求是否有所改善或需等待春节小旺季的验证。而在供给侧，五大龙头继续维持对于行业未来高端化发展方向的判断，故持续培育中高端产品的战略大方向不变，行业并未出现市场所担心的激烈价格战。部分企业

适度加大对于消费者端的费用投入，但仍处于可控范围。我们依然看好在 8-10 元档具备高性价比特征的产品，如青岛经典、燕京 U8、珠江 97 纯生、青岛经典、青岛白啤、雪花纯生等，并提示重点关注华润啤酒旗下喜力持续的渠道渗透。在弱需求环境下，强势单品将更快聚拢渠道资源，相对优势将更加突出。综上，我们继续推荐处于改革增效过程中、核心单品 U8 成长势能强的燕京啤酒；建议重点关注渠道基础稳固、喜力维持较快渗透速度的华润啤酒。

**速冻食品：社零餐饮收入环比下滑，期待行业第四季度经营改善。**速冻食品（中信）指数本周上涨 1.37%，安井/千味/三全/立高分别 +1.14%/+0.50%/+1.53%/+3.04%。9 月餐饮收入同比+3.1%，增速环比下滑 0.2pct，自 2023 年以来首次低于商品零售增速，餐饮消费短期震荡筑底。随着政策加码，餐饮市场预期好转，冻品下游需求有望持续修复。龙头淡季积极修炼内功，叠加各地出台消费券促餐饮等措施，基本面修复确定性较高，期待行业第四季度经营改善。建议关注基本面稳健、估值具有性价比的板块龙头安井食品、千味央厨。

**休闲食品：第三季度零食企业收入端表现有所分化，看好渠道扩张能力强的或核心品类成长性强的个股。**本周甘源食品、劲仔食品、洽洽食品公布 2024 年三季报，第三季度甘源食品/劲仔食品/洽洽食品收入同比+15.6%/+12.9%/+3.7%，其中甘源食品收入增速环比提升、劲仔食品收入增速环比下降、洽洽食品收入增速由负转正，收入端表现分化。利润端，第三季度甘源食品/劲仔食品/洽洽食品归母净利润同比+17.1%/+42.6%/+21.4%，劲仔食品、洽洽食品利润端弹性较大，主要受益于原材料价格低位或进一步下探，以及规模效益的持续放大。年内维度看，第四季度休闲食品板块逐步进入年底春节备货旺季，零食板块龙头在本轮渠道变革中的调整较为迅速，大多数已实现与量贩零食、短视频电商等高景气度渠道的合作，故零食板块有机会再次呈现同比较大幅度的收入增长，我们建议继续关注享受渠道扩张红利的个股。中长期维度看，考虑到随着量贩零食赛道龙头扩店速度逐渐放慢、上市休闲食品企业在量贩零食赛道的渗透率已有较大提升，部分企业的单一渠道红利预计将逐步减弱，后续成长持续性需看核心产品的动销能力及多渠道渗透能力。推荐渠道拓展及渗透能力突出、新品类品牌快速成长的盐津铺子，建议关注细分品类龙头、渠道扩张能力较强的洽洽食品。

**调味品：中炬、天味发布三季报业绩，利润表现优于收入。**中炬高新 2024Q3 实现营业总收入 13.28 亿元，同比增长 2.23%；实现归母净利润 2.26 亿元，同比增长 32.90%；实现扣非归母净利润 2.13 亿元，同比增长 27.66%。美味鲜增速环比改善，直销渠道增速较好。2024Q3 美味鲜公司实现收入 12.5 亿元，同比+2.7%，增速环比 2024Q2 改善。虽然 2024Q3 公司经营状况边际略有改善，但是终端需求仍然处于较弱状态，短期影响公司改革效果释放。天味食品 2024Q3 实现营业总收入 8.97 亿元，同比增长 10.93%；实现归母净利润 1.86 亿元，同比增长 64.79%；实现扣非归母净利润 1.79 亿元，同比增长 73.44%。2024Q3 公司线下/线上渠道收入 7.6/1.4 亿元，同比+6.0%/+55.4%，线下渠道由负转正，预计主因进入旺季后新品传导销售效果好；线上渠道则继续由食萃贡献高动能。2024Q3 公司毛利率同比+0.8pct 达到 38.8%，预计主因一方面毛利率较高的线上渠道占比继续提升，另一方面原材料成本价格同比低位。2024Q3 毛销差扩大 8.6pct 至 31%，经营效率显著提高。关注下游餐饮表现边际改善与改革型公司效果显现，推荐调味品龙头海天味业等。

**乳制品：需求仍在弱改善中，政策加码有望改善长端渗透率。**农业农村部等七部门联合印发通知稳定肉牛奶牛生产，促进牛肉牛奶消费，科学宣传展示鲜牛肉、鲜牛奶品质和营养价值，推广“学生饮用奶”，鼓励有条件的地方通过发放消费券等方式，拉动牛奶消费。受需求疲软、原奶供大于求导致行业竞争加剧、乳企

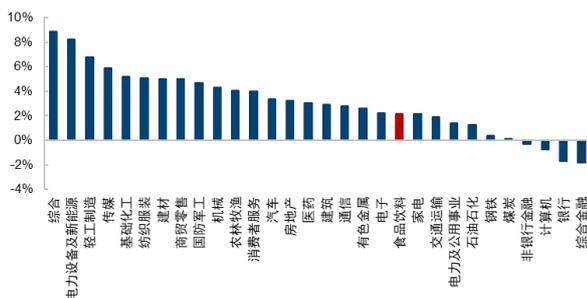
主动调整库存等因素影响，2024H1 乳制品板块收入&盈利普遍承压。但 H2 以来龙头库存去化甩清包袱，供需最差时点已过，短期动销弱改善，长期政策加码有助于液奶渗透率提升。推荐上，当前龙头乳企估值较低具备安全边际，建议紧盯需求复苏和上游供需平衡。

**软饮料：旺季过后竞争有望边际转弱，本周将迎来业绩检验期。** 饮料整体景气度较高，特别是糖酒会新品集中在无糖茶、椰子水、电解质水等新品，但挤压式扩容贯穿全年。而步入 Q4 后饮料消费转淡，竞争与费投有望边际改善。继能量饮料龙头东鹏发布三季度业绩预告再超预期后，养元等企业亦相继披露，本周将迎来业绩检验期。我们推荐持续加速全国化和平台化的东鹏饮料，同样建议关注今年表现较优的包装水和茶饮龙头。

## 2 周度重点数据跟踪

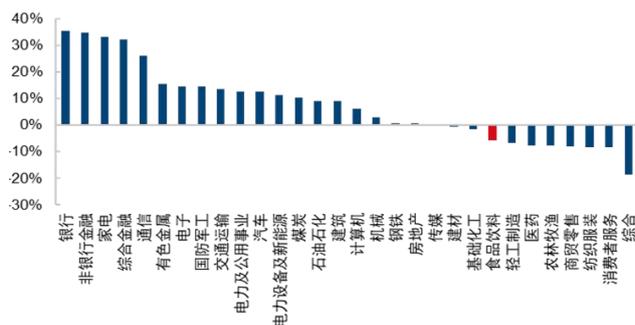
2.1 行情回顾：本周（2024年10月21日至10月27日）食品饮料板块上涨2.18%，跑赢上证指数1.01pct

图1：A股各行业本周涨跌幅



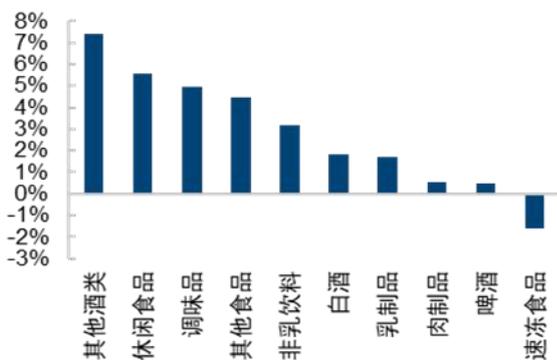
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：A股各行业年初至今涨跌幅



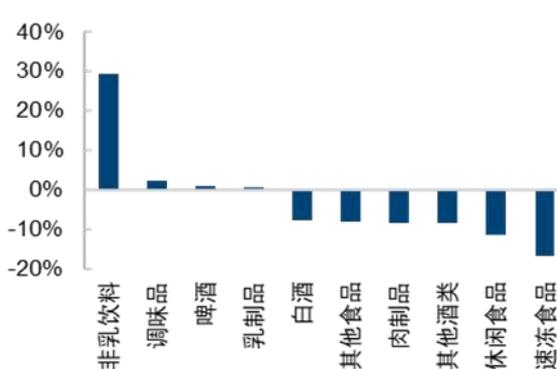
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：食品饮料细分板块本周涨跌幅



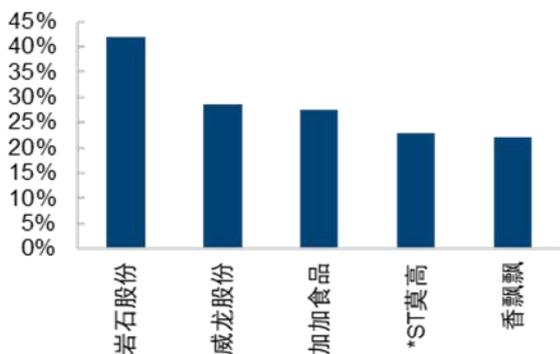
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：食品饮料细分板块年初至今涨跌幅



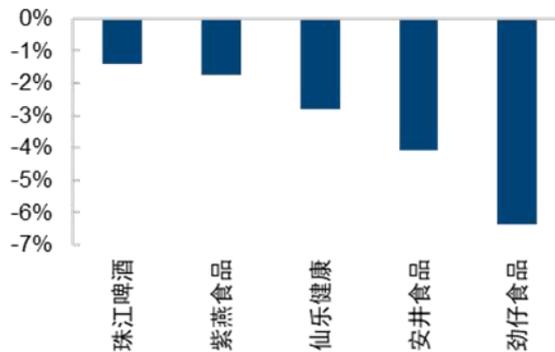
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5：食品饮料板块本周涨幅前五



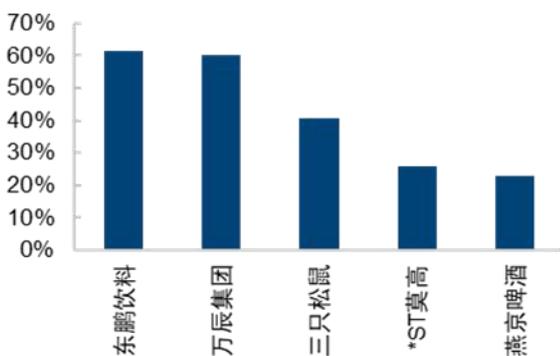
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图6：食品饮料板块本周跌幅前五



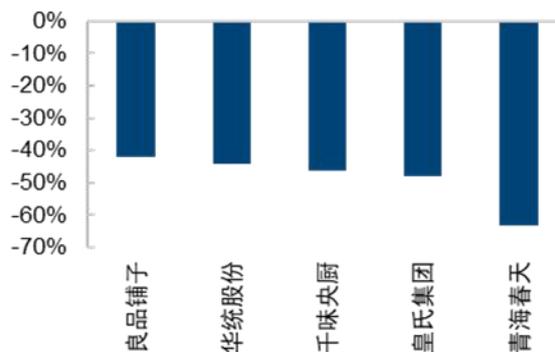
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 白酒：本周飞天箱装、散装批价均下降，普五、国窖批价均持平

图9：箱装飞天茅台批价



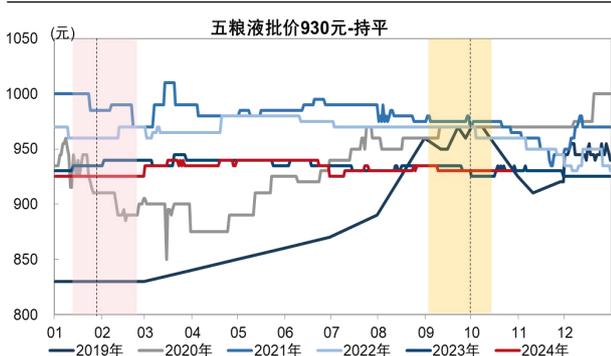
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年10月27日

图10：散装飞天茅台批价



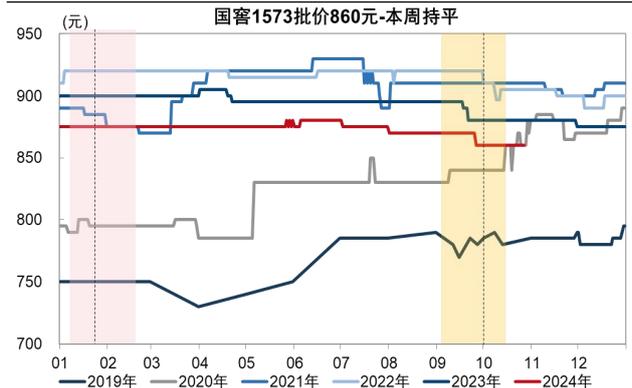
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年10月27日

图11：五粮液批价



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10月27日

图12：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10月27日

图13：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14：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

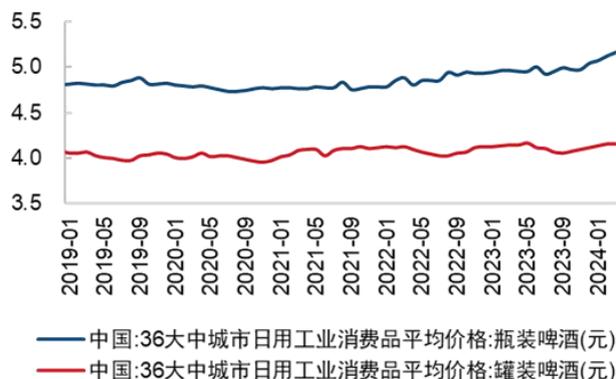
## 2.3 大众品：棕榈油成本、包材价格环比有所上升，其余原材料成本环比呈下降趋势

图15：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16：瓶装与罐装啤酒平均终端价格



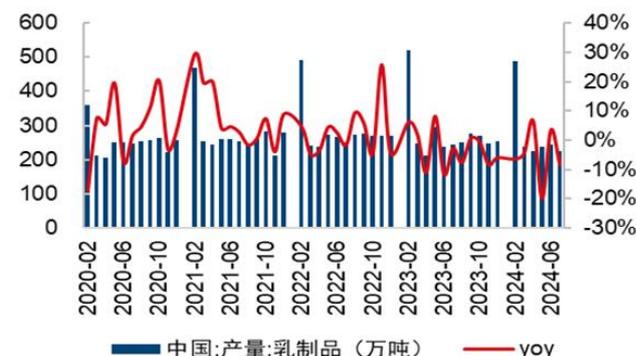
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图17：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18：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19：生鲜乳平均价格



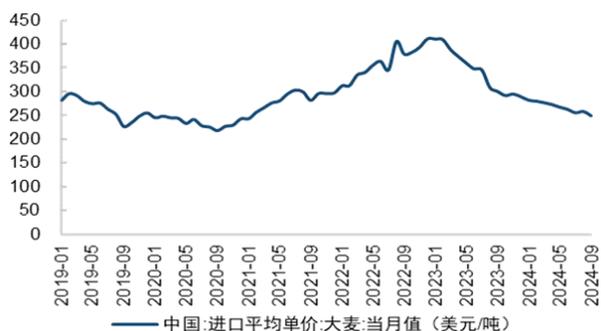
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图20：牛奶零售价格



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图21: 进口大麦均价



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图22: 24 度棕榈油价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图23: 猪肉平均批发价



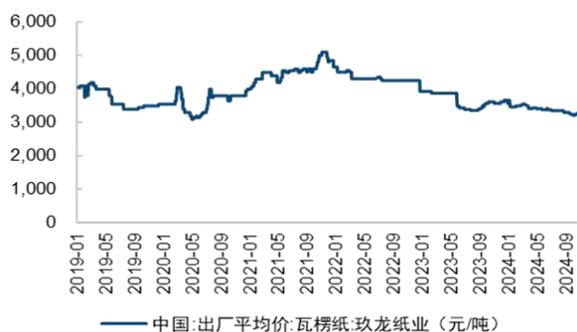
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图24: 大豆平均价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图25: 瓦楞纸(玖龙)出厂均价



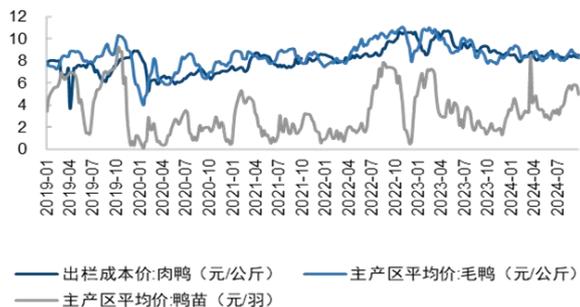
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图26: PET 现货价



资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图27: 水禽价格



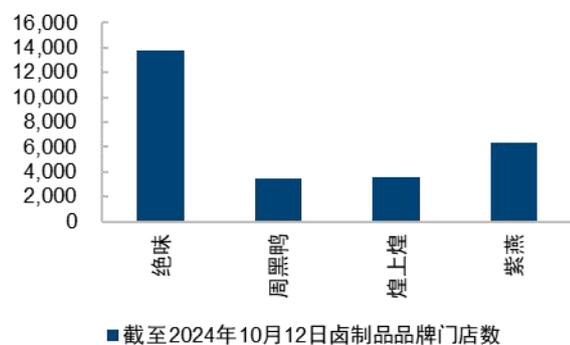
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图28: 鸭副冻品价格



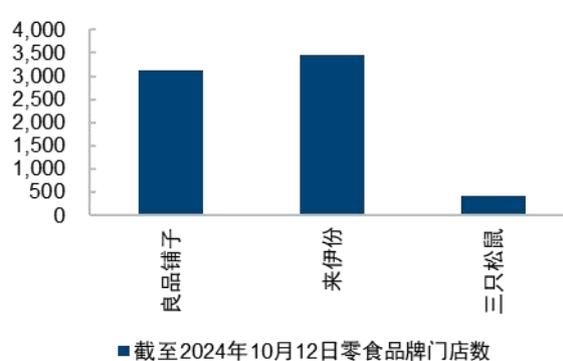
资料来源: 水禽行情网, 国信证券经济研究所整理

图29: 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30: 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

## 2.4 本周重要事件

表1: 本周重要事件

日期	事件
10月21日	<b>立高食品 (300973.SZ)</b> : 公司原董事、总经理陈和军先生辞去公司董事、战略委员会委员、总经理职务, 聘任董事长彭裕辉先生为公司总经理
10月22日	<b>天润乳业 (600419.SH)</b> : 发布向不特定对象发行可转换公司债券的发行公告
10月22日	<b>惠发食品 (603536.SH)</b> : 发布股东减持股份计划公告, 杨红女士计划自公告日起, 三个月内(通过集中竞价方式减持于公告日起十五个交易日后进行)通过集中竞价方式减持数量不超过2,446,423股公司股份, 不超过公司总股本的1%
10月22日	<b>伊利股份 (600887.SH)</b> : 召开第十一届董事会临时会议和第十一届监事会临时会议, 审议并通过了《公司关于2019年限制性股票激励计划第五个解除限售期解除限售条件成就的议案》。符合限制性股票解除限售条件的人数为432人, 对应的解除限售股票数量为29,375,600股
10月23日	<b>甘源食品 (002991.SZ)</b> : 2024年第三季度业绩报告披露总营收为16.06亿元(同增22.23%), 归母净利润2.77亿元(同增29.48%), 扣非归母净利润2.48亿元(同增32.01%)
10月24日	<b>一鸣食品 (605179.SH)</b> : 2024年第三季度业绩报告披露总营收为20.58亿元(同增5.39%), 归母净利润0.37亿元(同增4.13%), 扣非归母净利润0.38亿元(同增13.23%)
10月24日	<b>佳禾食品 (605300.SH)</b> : 2024年第三季度业绩报告披露总营收为16.80亿元(同增-19.46%), 归母净利润0.83亿元(同增-59.88%), 扣非归母净利润0.73亿元(同增-59.16%)
10月24日	<b>劲仔食品 (003000.SZ)</b> : 2024年第三季度业绩报告披露总营收为17.22亿元(同增18.65%), 归母净利润2.15亿元(同增61.20%), 扣非归母净利润1.89亿元(同增72.89%)
10月24日	<b>仙乐健康 (300791.SZ)</b> : 2024年第三季度业绩报告披露总营收为30.48亿元(同增21.80%), 归母净利润2.40亿元(同增29.52%), 扣非归母净利润2.36亿元(同增28.11%)
10月25日	<b>珠江啤酒 (002461.SZ)</b> : 2024年第三季度业绩报告披露总营收为48.87亿元(同增7.37%), 归母净利润8.07亿元(同增25.35%), 扣非归母净利润7.68亿元(同增27.23%)
10月25日	<b>绝味食品 (603517.SZ)</b> : 2024年第三季度业绩报告披露总营收为50.15亿元(同增-10.95%), 归母净利润4.38亿元(同增12.53%), 扣非归母净利润4.24亿元(同增15.73%)
10月25日	<b>天味食品 (603317.SH)</b> : 2024年第三季度业绩报告披露总营收为23.64亿元(同增5.84%), 归母净利润4.32亿元(同增34.96%), 扣非归母净利润3.89亿元(同增38.10%)
10月25日	<b>熊猫乳品 (300898.SZ)</b> : 2024年第三季度业绩报告披露总营收为5.69亿元(同增-19.83%), 归母净利润0.78亿元(同增-4.48%), 扣非归母净利润0.68亿元(同增-4.65%)
10月25日	<b>巴比食品 (605338.SH)</b> : 2024年第三季度业绩报告披露总营收为12.10亿元(同增2.04%), 归母净利润1.94亿元(同增25.68%), 扣非归母净利润1.47亿元(同增19.92%)
10月25日	<b>惠泉啤酒 (600573.SH)</b> : 2024年第三季度业绩报告披露总营收为5.91亿元(同增0.04%), 归母净利润0.80亿元(同增24.47%), 扣非归母净利润0.75亿元(同增18.09%)
10月25日	<b>紫燕食品 (603057.SH)</b> : 2024年第三季度业绩报告披露总营收为26.87亿元(同增-4.60%), 归母净利润3.49亿元(同增2.19%), 扣非归母净利润3.02亿元(同增2.93%)
10月25日	<b>洽洽食品 (002557.SZ)</b> : 2024年第三季度业绩报告披露总营收为47.58亿元(同增6.24%), 归母净利润6.26亿元(同增23.79%), 扣非归母净利润5.58亿元(同增31.44%)
10月25日	<b>立高食品 (300973.SZ)</b> : 股东宁宗峰先生拟以集中竞价、大宗交易方式减持公司股份不超过2,000,000股(含本数)
10月26日	<b>养元饮品 (603156.SH)</b> : 2024年第三季度业绩报告披露总营收为42.29亿元(同增-7.81%), 归母净利润12.29亿元(同增-4.69%), 扣非归母净利润9.67亿元(同增-9.32%)
10月26日	<b>中信尼雅 (600084.SH)</b> : 2024年第三季度业绩报告披露总营收为1.02亿元(同增-36.92%), 归母净利润0.00亿元(同增-94.69%), 扣非归母净利润-0.05亿元(同增-174.90%)
10月26日	<b>金种子酒 (600199.SH)</b> : 2024年第三季度业绩报告披露总营收为8.06亿元(同增-24.90%), 归母净利润-1.00亿元(同增-185.51%), 扣非归母净利润-1.11亿元(同增-128.92%)
10月26日	<b>贵州茅台 (600519.SH)</b> : 2024年第三季度业绩报告披露总营收为1231.23亿元(同增16.91%), 归母净利润608.23亿元(同增15.04%), 扣非归母净利润607.79亿元(同增15.08%)
10月26日	<b>好想你 (002582.SZ)</b> : 2024年第三季度业绩报告披露总营收为11.77亿元(同增7.90%), 归母净利润-0.61亿元(同增-48.66%), 扣非归母净利润-0.63亿元(同增-15.63%)
10月26日	<b>中炬高新 (600872.SH)</b> : 2024年第三季度业绩报告披露总营收为39.46亿元(同增7-0.17%), 归母净利润5.76亿元(同增145.28%), 扣非归母净利润5.52亿元(同增19.25%)

资料来源: Wind, 公司公告, 国信证券经济研究所整理

## 2.5 下周大事提醒

表2: 下周大事提醒

日期	事件
<b>业绩披露</b>	
10月28日(周一)	元祖股份 603886.SH
10月28日(周一)	金达威 002626.SZ
10月28日(周一)	麦趣尔 002719.SZ
10月28日(周一)	安记食品 603696.SH
10月28日(周一)	天佑德酒 002646.SZ
10月28日(周一)	青岛食品 001219.SZ
10月29日(周二)	泉阳泉 600189.SH
10月29日(周二)	广弘控股 000529.SZ
10月29日(周二)	口子窖 603589.SH
10月29日(周二)	克明食品 002661.SZ
10月29日(周二)	皇台酒业 000995.SZ
10月29日(周二)	欢乐家 300997.SZ
10月29日(周二)	海天味业 603288.SH
10月29日(周二)	李子园 605337.SH
10月29日(周二)	日辰股份 603755.SH
10月29日(周二)	阳光乳业 001318.SZ
10月29日(周二)	舍得酒业 600702.SH
10月29日(周二)	桃李面包 603866.SH
10月29日(周二)	承德露露 000848.SZ
10月29日(周二)	春雪食品 605567.SH
10月29日(周二)	三全食品 002216.SZ
10月29日(周二)	三只松鼠 300783.SZ
10月29日(周二)	安井食品 603345.SH
10月29日(周二)	盐津铺子 002847.SZ
10月29日(周二)	顺鑫农业 000860.SZ
10月29日(周二)	西部牧业 300106.SZ
10月29日(周二)	万辰集团 300972.SZ
10月29日(周二)	嘉必优 688089.SH
10月29日(周二)	会稽山 601579.SH
10月30日(周三)	金字火腿 002515.SZ
10月30日(周三)	黑芝麻 000716.SZ
10月30日(周三)	华宝股份 300741.SZ
10月30日(周三)	威龙股份 603779.SH
10月30日(周三)	五芳斋 603237.SH
10月30日(周三)	味知香 605089.SH
10月30日(周三)	广州酒家 603043.SH
10月30日(周三)	海融科技 300915.SZ
10月30日(周三)	均瑶健康 605388.SH
10月30日(周三)	天润乳业 600419.SH
10月30日(周三)	涪陵榨菜 002507.SZ
10月30日(周三)	良品铺子 603719.SH
10月30日(周三)	立高食品 300973.SZ

10月30日(周三)	青岛啤酒	600600.SH
10月30日(周三)	宝立食品	603170.SH
10月30日(周三)	东鹏饮料	605499.SH
10月30日(周三)	来伊份	603777.SH
10月31日(周四)	海欣食品	002702.SZ
10月31日(周四)	光明乳业	600597.SH
10月31日(周四)	古井贡酒	000596.SZ
10月31日(周四)	安琪酵母	600298.SH
10月31日(周四)	贝因美	002570.SZ
10月31日(周四)	海南椰岛	600238.SH
10月31日(周四)	老白干酒	600559.SH
10月31日(周四)	山西汾酒	600809.SH
10月31日(周四)	洋河股份	002304.SZ
10月31日(周四)	五粮液	000858.SZ
10月31日(周四)	新乳业	002946.SZ
10月31日(周四)	水井坊	600779.SH
10月31日(周四)	燕塘乳业	002732.SZ
10月31日(周四)	妙可蓝多	600882.SH
10月31日(周四)	重庆啤酒	600132.SH

#### 股东大会

10月28日(周一)	交大昂立	600530.SH
10月28日(周一)	爱普股份	603020.SH
10月29日(周二)	老白干酒	600559.SH
10月29日(周二)	安琪酵母	600298.SH

#### 分红

11月1日(周五)	双塔食品	002481.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	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