

食品饮料周报（24年第45周）

白酒需求压力已充分传导至表内，关注大众品需求改善

优于大市

核心观点

本周（2024年10月28日至11月3日）食品饮料板块-0.48%，跑赢上证指数0.36pct。本周食品饮料板块涨幅前五分别为有友食品、加加食品、品渥食品、贝因美和香飘飘。

白酒：第三季度板块收入、净利润增速环比下降较多，行业需求压力已充分传导至表内。2024Q3白酒板块实现营业总收入3400亿元/同比+0.73%，实现归母净利润1317亿元/同比+2.05%，自2023Q2以来板块增长速度逐步下降，今年第三季度行业需求压力已充分传导至表内。短期需求仍在磨底中复苏，酒企视野聚焦长期、积极夯实内功。本周箱装飞天批价上涨，普五、国窖批价持平。本周白酒指数下跌1%，估值已提前修正第三季度增速预期。本周（10.28-11.1）白酒SW下跌1.00%，水井坊、山西汾酒、舍得酒业、金徽酒、老白干酒涨幅靠前。情绪面看，年初以来板块估值变化已充分交易基本面下行预期，未来一段时间内政策托底，复苏预期强劲，对板块估值进行支撑。基本面看，2024Q3行业需求压力已经充分传导至表内，大多数酒企主动调整经营节奏、出清渠道风险，下修全年及明年增速目标。个股推荐方面，把握三条投资主线：1）抗风险能力经过多轮周期验证的板块龙头五粮液、贵州茅台、山西汾酒；2）需求压力逐步在表内显现，基本面边际变化有望带来估值修复的泸州老窖、今世缘、迎驾贡酒、古井贡酒；3）报表端反应改革或调整已进入向上阶段的公司；也建议关注渠道风险加速释放的洋河股份、口子窖、舍得酒业等。

大众品：啤酒：行业格局稳定、龙头酒企库存水平健康，啤酒行业盈利有望逐步修复。**速冻食品：**短期经营磨底，关注旺季动销改善。冻品整体受制于餐饮疲软，叠加供给端竞争加剧，板块收入端有所承压，同时利润端受到毛利、费用挤压，盈利能力略有受损。**休闲食品：**三季报休闲食品企业业绩表现分化，看好渠道扩张能力强的或核心品类成长性强的个股。三季报休闲食品企业表现延续分化，部分企业业绩维持较强成长性，印证自身战略调整的有效性。**调味品：**基础调味品韧性较强，龙头经营周期向上。2024年第三季度调味品收入同比+9.55%，利润+15.35%。**乳制品：**龙头报表验证需求弱改善，布局2025年供需改善带来的向上弹性。**软饮料：**Q3板块景气度延续，板块盈利普遍提升。

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	147.9	574,167	8.74	9.79	16.9	15.1
600519.SH	贵州茅台	优于大市	1533.8	1,926,693	69.78	80.94	22.3	19.3
603198.SH	迎驾贡酒	优于大市	60.8	48,624	3.62	4.48	18.2	14.7
603369.SH	今世缘	优于大市	44.5	55,800	3.05	3.72	15.4	12.7
603589.SH	口子窖	优于大市	39.3	23,562	3.31	3.75	12.8	11.3
600702.SH	舍得酒业	优于大市	65.7	21,899	0.33	0.43	31.5	24.2
603919.SH	金徽酒	优于大市	20.4	10,363	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 证券分析师：杨苑
021-61761064 021-60933124

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

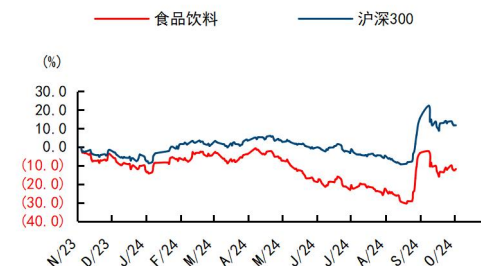
证券分析师：柴苏苏 联系人：张未艾
021-61761064 021-61761031

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

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44周）-秋糖会反馈平淡，茅台第三季度兑现稳健增长》——2024-10-28
- 《食品饮料行业2024年三季度基金持仓分析-食品饮料板块基金重仓比例下降，白酒、啤酒超配比例收窄》——2024-10-28
- 《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

内容目录

1 周度观点：行业需求压力已充分传导至表内，关注大众品需求改善	4
1.1 白酒：行业需求压力已充分传导至表内，酒企视野聚焦长期、积极夯实内功	4
1.2 大众品：第三季度业绩表现分化，关注需求改善	4
2 周度重点数据跟踪	7
2.1 行情回顾：本周(2024年10月28日至11月3日)食品饮料板块下跌0.48%，跑赢上证指数0.36pct	7
2.2 白酒：本周飞天箱装、散装批价均上涨，普五、国窖批价均持平	9
2.3 大众品：棕榈油环比有所上升，包材持平，猪肉等其余原材料下降	10
2.4 本周重要事件	13
2.5 下周大事提醒	14
风险提示	14

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：行业需求压力已充分传导至表内，关注大众品需求改善

1.1 白酒：行业需求压力已充分传导至表内，酒企视野聚焦长期、积极夯实内功

第三季度板块收入、净利润增速环比下降较多，行业需求压力已充分传导至表内。2024Q3 白酒板块实现营业总收入 3400 亿元/同比+0.73%，实现归母净利润 1317 亿元/同比+2.05%，自 2023Q2 以来板块增长速度逐步下降，今年第三季度行业需求压力已充分传导至表内。收入及预收端看，经销商资金压力和高库存水位倒逼酒企主动调整经营节奏；贵州茅台在本轮周期尚未调动渠道蓄水池，在结构上仍有熨平业绩波动的工具；古井贡酒、山西汾酒、今世缘兑现稳健增长主因省内市场仍能作为坚实的调节项。利润率端看，2024Q3 毛利率整体承压，中秋国庆双节旺季酒企普遍加强买赠等货折力度，冲减收入端；销售费用率小幅提升，需求下行周期中酒企侧重品牌建设和消费者端投入；其中收入降幅较大的公司在费投上具有刚性，老窖、古井、汾酒等通过精细化渠道管理能力推动费效比提升。报表质量看，五粮液、汾酒、金徽酒等实现现金流正增长，五粮液顺势调整、优化返利政策维护厂商关系，汾酒提高全年回款任务目标、先于春节抢占渠道资金资源，为明年开门红积累势能。投资者回报看，五粮液公告 2024-2026 年现金分红比例不低于 70%且不低于 200 亿元（含税），每年度现金可按年度/中期/特别分红的形式分一次或多次，提振市场信心。短期需求仍在磨底中复苏，酒企视野聚焦长期、积极夯实内功，今年下半年以来茅台、五粮液推进治理结构改善和经营管理市场化，11 月 1 日茅台发布停货公告，配套出台市场巡查工作政策，以维护产品价盘体系和渠道秩序。

本周箱装飞天批价上涨，普五、国窖批价持平。据公众号“今日酒价”，2024 年 11 月 3 日原箱茅台批价 2270 元/瓶，较上周上涨 40 元；散瓶茅台批价 2230 元/瓶，较上周上涨 30 元，11 月 1 日茅台销售公司宣布暂停 11 月所有渠道和产品发货，飞天批价企稳上涨。本周普五批价 930 元/瓶，较上周持平，公司四季度营销会议上针对经销商优化渠道返利政策，部分地区批发小幅下跌至 920 元；本周高度国窖 1573 批价 860 元/瓶，较上周持平。

本周白酒指数下跌 1%，估值已提前修正第三季度增速预期。本周（10.28-11.1）白酒 SW 下跌 1.00%，水井坊、山西汾酒、舍得酒业、金徽酒、老白干酒涨幅靠前。情绪面看，年初以来板块估值变化已充分交易基本面下行预期，未来一段时间内政策托底，复苏预期强劲，对板块估值进行支撑。基本面看，2024Q3 行业需求压力已经充分传导至表内，大多数酒企主动调整经营节奏、出清渠道风险，下修全年及明年增速目标。个股推荐方面，把握三条投资主线：1) 抗风险能力经过多轮周期验证的板块龙头五粮液、贵州茅台、山西汾酒；2) 需求压力逐步在表内显现，基本面边际变化有望带来估值修复的泸州老窖、今世缘、迎驾贡酒、古井贡酒；3) 报表端反应改革或调整已进入向上阶段的公司；也建议关注渠道风险加速释放的洋河股份、口子窖、舍得酒业等。

1.2 大众品：第三季度业绩表现分化，关注需求改善

啤酒：行业格局稳定、龙头酒企库存水平健康，啤酒行业盈利有望逐步修复。三季报反映第三季度啤酒行业需求端压力仍大，全国化龙头公司因高端产品占比更高或现饮渠道占比更高，受损程度更为明显。展望明年，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。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，虽短期内部分企业适度加大费用投入，但行业并未出现市场所担心的激烈价格战。此外，龙头酒企已在积极寻找新的增长点，一方面在产品创新、新场景的创造上发力，以顺应当前高端啤酒消费需求的变化，另一方面逐步加大对于非现饮渠道的重视程度。故我们继续看好啤酒行业，明年随着需求逐步回暖，啤酒行业有望在健康的库存水平、低销量基数之上迎来修复弹性。继续首推处于改革增效过程中、核心单品 U8 成长势能强的燕京啤酒，逐步加大布局低估值白马龙头华润啤酒、青岛啤酒、重庆啤酒。

速冻食品：短期经营磨底，关注旺季动销改善。速冻食品（中信）指数本周下跌 1.37%，安井/千味/三全/立高分别-1.56%/+10.74%/-0.46%/-0.44%。冻品整体受制于餐饮疲软，叠加供给端竞争加剧，板块收入端有所承压，同时利润端受到毛利、费用挤压，盈利能力略有受损。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：三季报休闲食品企业业绩表现分化，看好渠道扩张能力强的或核心品类成长性强的个股。三季报休闲食品企业表现延续分化，部分企业业绩维持较强成长性，印证自身战略调整的有效性。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程度的收入增长，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。目前行业内公司积极应变，1) 部分企业加速探索出海销售路径，在东南亚等市场开始取得较好进展，后续休闲食品行业需求空间有望进一步打开；2) 部分企业基于此前搭建的全渠道网络持续叠加品类，后续有望贡献更多收入增量；3) 部分企业持续夯实供应链内功，以更高的供应链效率、更低的成本加强市场竞争优势。建议坚守综合竞争实力突出、强抗风险能力的盐津铺子，布局基本面有积极变化的甘源食品，关注低估值龙头洽洽食品。

调味品：基础调味品韧性较强，龙头经营周期向上。2024 年第三季度调味品收入同比+9.55%，利润+15.35%。调味品（中信）指数本周震荡下跌 0.21%，海天/中炬/榨菜/天味分别-0.23%/-6.41%/+3.62%/+3.83%。其中海天味业 2024Q3 实现营业总收入 62.43 亿元，同比增长 9.83%；实现归母净利润 13.62 亿元，同比增长 10.50%；实现扣非归母净利润 12.89 亿元，同比增长 9.11%，酱油品类和线下渠道在线下餐饮疲软的背景下增速环比 2024Q3 改善明显，体现前期渠道调整以及库存优化效果释放。2024 年海天依托品牌与渠道的势能积累，库存调整到良性水平，2024Q2 与 Q3 业绩体现公司在弱复苏环境下拥有较强的应变能力。2024 年股权激励计划 2024 年对应公司业绩考核指标与公司利润目标一致，即 2024 年归母净利润同比+10.8%（剔除股份支付费用）。基础调味品在本轮餐饮受损行情中保持了较强韧性，且龙头具备穿越周期的能力，经营周期开始向上。推荐三季度报表端表现稳健和有望受益餐饮政策刺激的标的，包括海天味业、天味食品等。

乳制品：龙头报表验证需求弱改善，布局 2025 年供需改善带来的向上弹性。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，

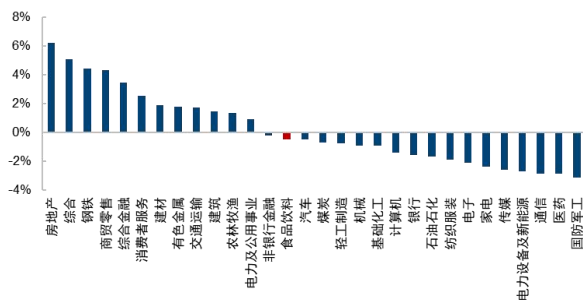
2024H1 乳制品板块收入&盈利普遍承压。但 H2 以来龙头库存去化甩清包袱，供需最差时点已过，Q3 液奶降幅缩小，此外生鲜乳同比下降 15%，叠加竞争环比 Q2 有所改善，板块大多数乳企毛销差扩大。考虑到上游出清进行中，需求弱改善，2025 年供需拐点到来后乳企的向上弹性，板块性推荐乳制品，其中重点推荐具备估值安全边际的龙头乳企估值较低具备安全边际。

饮料：Q3 板块景气度延续，板块盈利普遍提升。饮料整体景气度较高，挤压式扩容贯穿全年。而步入 Q4 后饮料消费转淡，竞争与费投边际改善，体现在三季报上，饮料企业毛销差普遍扩大，一是白砂糖降幅同比环比均扩大，二是 Q3 饮料旺季产能利用率有所提升，有效摊薄成本及费用。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

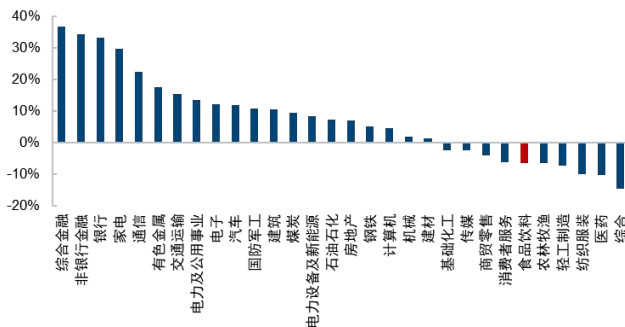
2.1 行情回顾：本周（2024年10月28日至11月3日）食品饮料板块下跌0.48%，跑赢上证指数0.36pct

图1：A股各行业本周涨跌幅



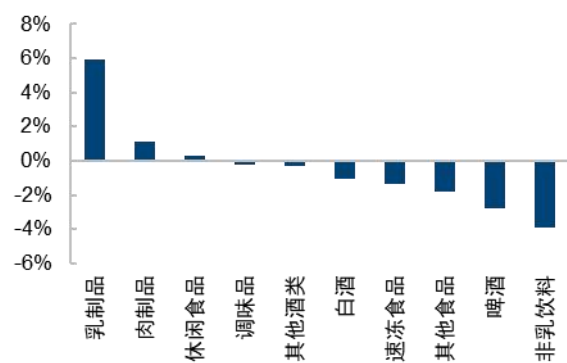
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：A股各行业年初至今涨跌幅



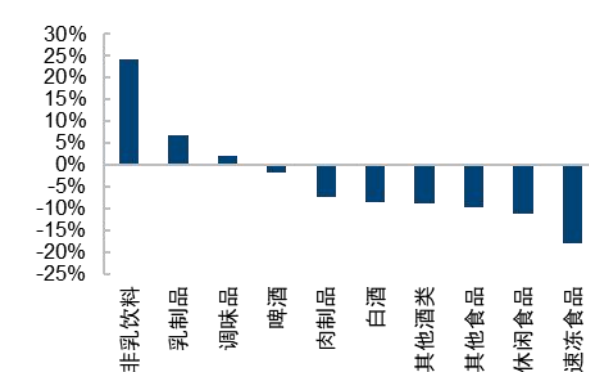
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：食品饮料细分板块本周涨跌幅



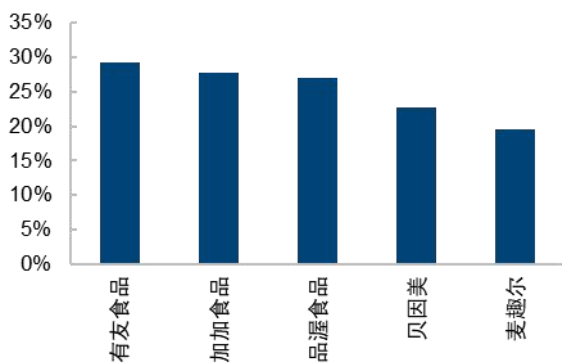
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：食品饮料细分板块年初至今涨跌幅



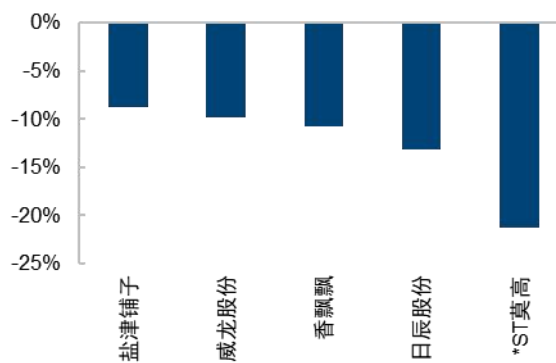
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5: 食品饮料板块本周涨幅前五



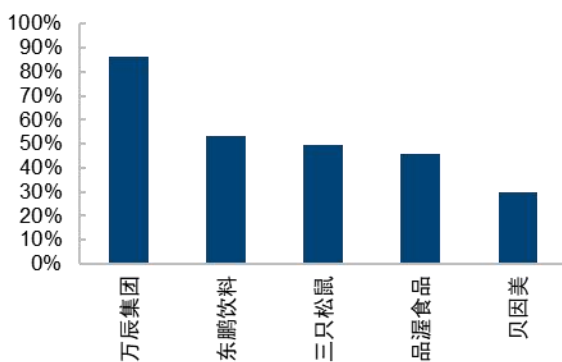
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 食品饮料板块本周跌幅前五



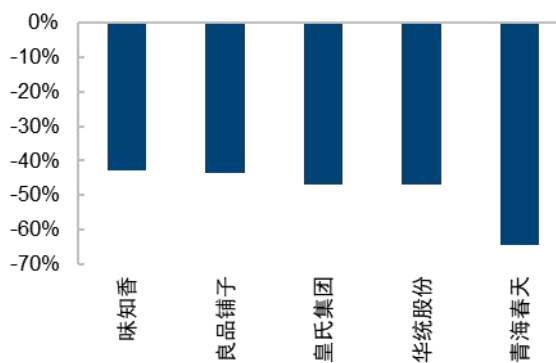
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

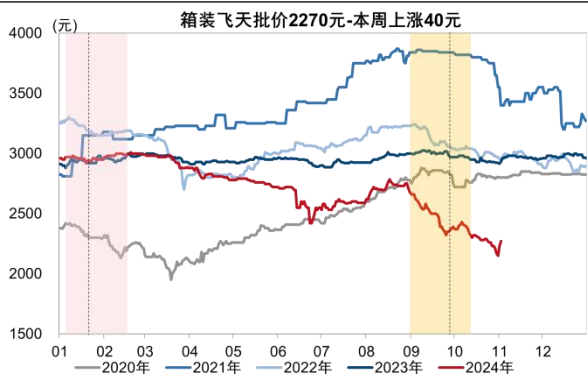
图8: 食品饮料板块年初至今跌幅前五



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

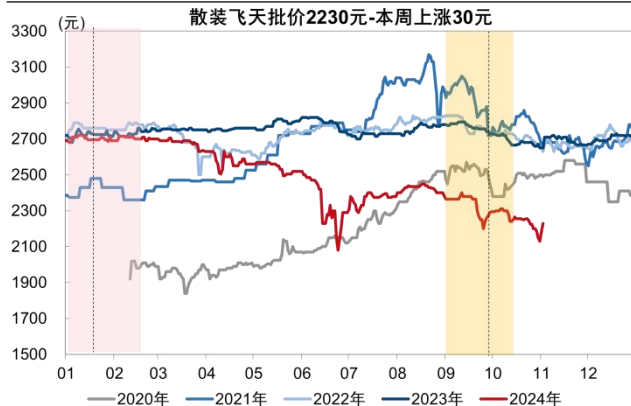
2.2 白酒：本周飞天箱装、散装批价均上涨，普五、国窖批价均持平

图9：箱装飞天茅台批价



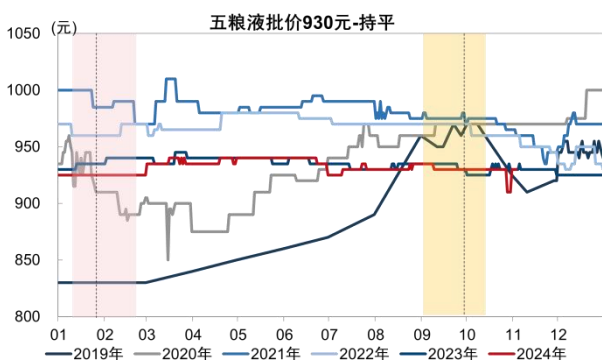
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年11月3日

图10：散装飞天茅台批价



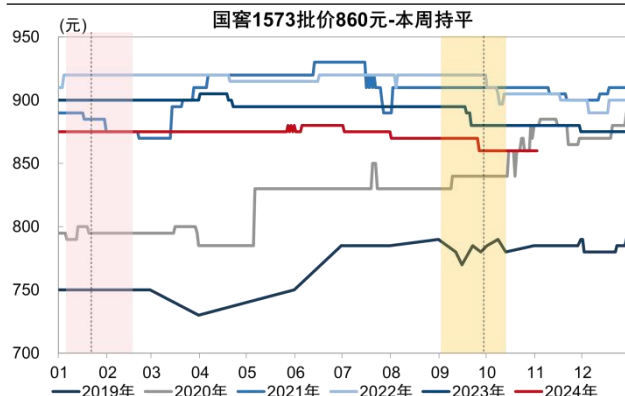
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年11月3日

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11月3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11月3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

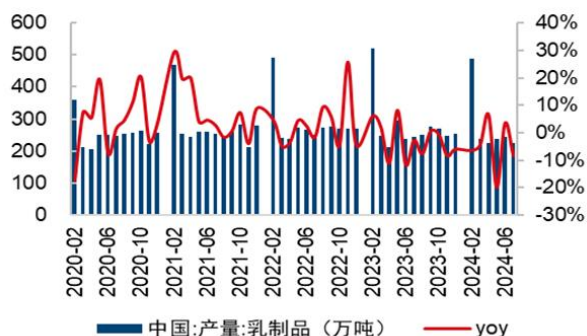
图14：白酒累计产量及同比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

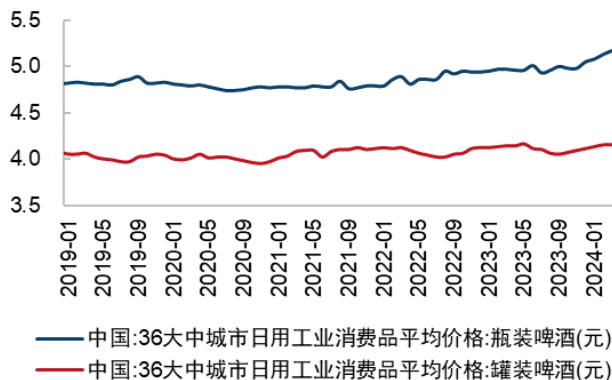
2.3 大众品：棕榈油环比有所上升，包材持平，猪肉等其余原材料下降

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



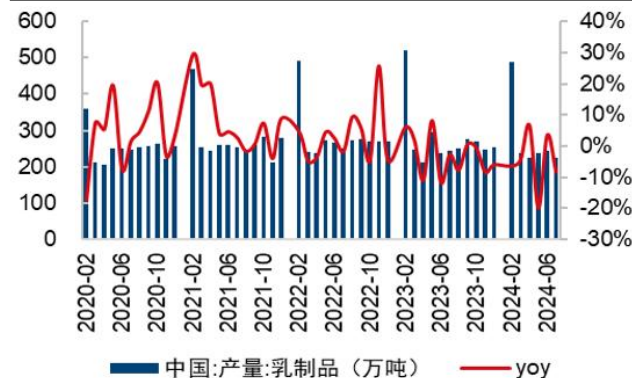
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图17：软饮料单月产量及同比变化



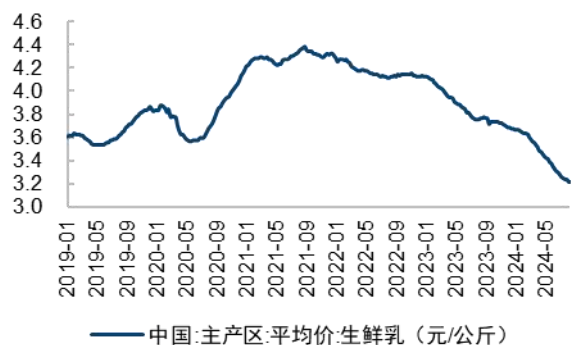
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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



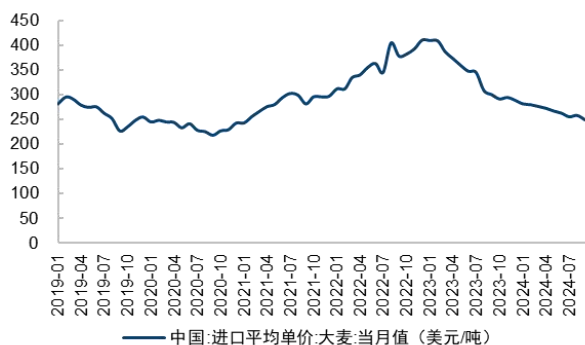
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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



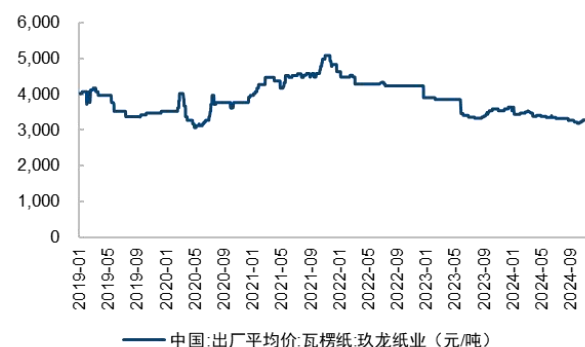
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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)出厂平均价



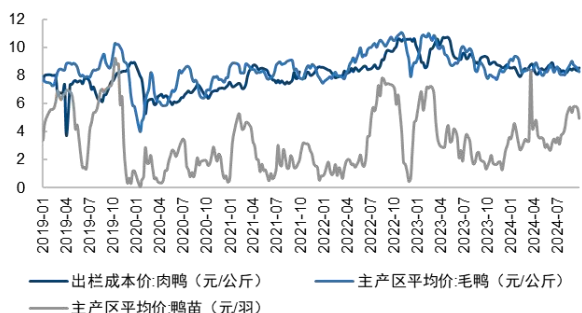
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



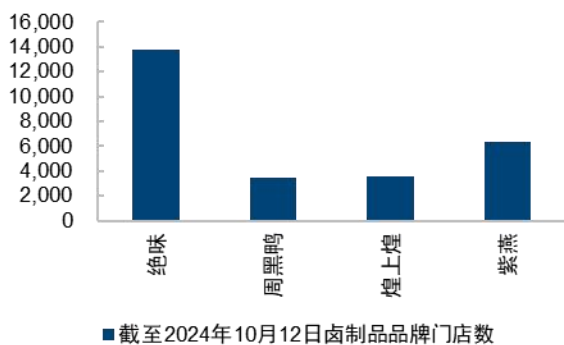
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图28: 鸭副冻品价格



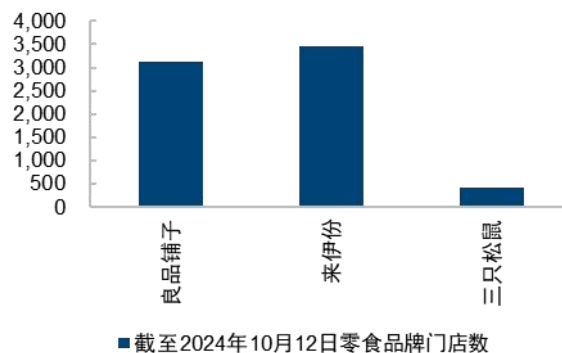
资料来源: 水禽行情网, 国信证券经济研究所整理

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28日	张裕 A (000869.SZ) : 2024年第三季度业绩报告正式披露, 营业总收入 21.97 亿元, 同比去年-21.56%, 归母净利润为 2.24 亿元, 同比去年-47.25%, 扣非归母净利润 1.92 亿元, 同比去年-49.37%
10月28日	元祖股份 (603886.SH) : 2024年第三季度业绩报告正式披露, 营业总收入 19.2 亿元, 同比去年-11.84%, 归母净利润 2.53 亿元, 同比去年-15.99%, 扣非归母净利润 2.48 亿元, 同比去年-11.5%
10月28日	天佑德酒 (002646.SZ) : 2024年第三季度业绩报告正式披露, 营业总收入 9.87 亿元, 同比去年+4.89%, 归母净利润 0.57 亿元, 同比去年-45.8%, 扣非归母净利润 0.54 亿元, 同比去年-45.44%
10月29日	三只松鼠 (300783.SZ) : 2024年第三季度业绩报告正式披露, 营业总收入 71.69 亿元, 同比去年+56.46%, 归母净利润 3.41 亿元, 同比去年+101.15%, 扣非归母净利润 2.67 亿元, 同比去年+211.55%
10月29日	口子窖 (603589.SH) : 2024年第三季度业绩报告正式披露, 营业总收入 43.62 亿元, 同比去年-1.89%, 归母净利润 13.1 亿元, 同比去年-2.81%, 扣非归母净利润 12.66 亿元, 同比去年-4.89%
10月29日	桃李面包 (603866.SH) : 2024年第三季度业绩报告正式披露, 营业总收入 46.47 亿元, 同比去年-8.27%, 归母净利润 4.35 亿元, 同比去年-5.28%, 扣非归母净利润 4.14 亿元, 同比去年-6.54%
10月29日	日辰股份 (603755.SH) : 2024年第三季度业绩报告正式披露, 营业总收入 2.97 亿元, 同比去年 11.78%, 归母净利润 0.54 亿元, 同比去年+30.88%, 扣非归母净利润 0.52 亿元, 同比去年+35.38%
10月29日	盐津铺子 (002847.SZ) : 2024年第三季度业绩报告正式披露, 营业总收入 8.82 亿元, 同比去年+104.38%
10月29日	三全食品 (002216.SZ) : 2024年第三季度业绩报告正式披露, 营业总收入 51.25 亿元, 同比去年-5.35%, 归母净利润 3.94 亿元, 同比去年-28.61%, 扣非归母净利润 3.13 亿元, 同比去年-35.43%
10月29日	欢乐家 (300997.SZ) : 2024年第三季度业绩报告正式披露, 营业总收入 13.4 亿元, 同比去年+2.61%, 归母净利润 0.84 亿元, 同比去年-52.34%, 扣非归母净利润 0.83 亿元, 同比去年-51.11%
10月29日	李子园 (605337.SH) : 2024年第三季度业绩报告正式披露, 营业总收入 10.64 亿元, 同比去年-0.48%, 归母净利润 1.57 亿元, 同比去年-16.83%, 扣非归母净利润 1.49 亿元, 同比去年-16.04%
10月29日	安井食品 (603345.SH) : 2024年第三季度业绩报告正式披露, 营业总收入 110.77 亿元, 同比去年+7.84%, 归母净利润 10.47 亿元, 同比去年-6.65%, 扣非归母净利润 10.01 亿元, 同比去年-2.46%
10月29日	顺鑫农业 (000860.SZ) : 2024年第三季度业绩报告正式披露, 营业总收入 73.17 亿元, 同比去年-16.92%, 归母净利润 3.82 亿元, 同比去年+230.72%, 扣非归母净利润 3.82 亿元, 同比去年+230.64%
10月29日	海天味业 (603288.SH) : 2024年第三季度业绩报告正式披露, 营业总收入 203.99 亿元, 同比去年+9.38%, 归母净利润 48.15 亿元, 同比去年+11.23%, 扣非归母净利润 46.15 亿元, 同比去年+11.14%
10月29日	承德露露 (000848.SZ) : 2024年第三季度业绩报告正式披露, 营业总收入 21.59 亿元, 同比去年+6.1%, 归母净利润 4.19 亿元, 同比去年-5.49%, 扣非归母净利润 4.18 亿元, 同比去年+5.13%
10月29日	舍得酒业 (600702.SH) : 2024年第三季度业绩报告正式披露, 营业总收入 44.6 亿元, 同比去年-15.03%, 归母净利润 6.69 亿元, 同比去年-48.35%, 扣非归母净利润 6.54 亿元, 同比去年-47.96%
10月30日	千味央厨 (001215.SZ) : 2024年第三季度业绩报告正式披露, 营业总收入 13.64 亿元, 同比去年+2.7%, 归母净利润 0.82 亿元, 同比去年-13.49%, 扣非归母净利润 0.81 亿元, 同比去年-1.25%
10月30日	立高食品 (300973.SZ) : 2024年第三季度业绩报告正式披露, 营业总收入 27.17 亿元, 同比去年+5.22%, 归母净利润 2.03 亿元, 同比去年 28.21%, 扣非归母净利润 1.91 亿元, 同比去年 31.32%
10月30日	青岛啤酒 (600600.SH) : 2024年第三季度业绩报告正式披露, 营业总收入 290 亿元, 同比去年-6.52%, 归母净利润 50 亿元, 同比去年+1.67%, 扣非归母净利润 46.86 亿元, 同比去年+1.96%
10月30日	涪陵榨菜 (002507.SZ) : 2024年第三季度业绩报告正式披露, 营业总收入 19.62 亿元, 同比去年+0.56%, 归母净利润 6.7 亿元, 同比去年+1.74%, 扣非归母净利润 6.37 亿元, 同比去年+5.6%
10月30日	宝立食品 (603170.SH) : 2024年第三季度业绩报告正式披露, 营业总收入 19.3 亿元, 同比去年+9.72%, 归母净利润 1.8 亿元, 同比去年-2.7%, 扣非归母净利润 1.73 亿元, 同比去年-28.01%
10月30日	来伊份 (603777.SH) : 2024年第三季度业绩报告正式披露, 营业总收入 25.23 亿元, 同比去年-15.96%, 归母净利润-0.43 亿元, 同比去年+1038.26%, 扣非归母净利润-0.75 亿元, 同比去年-138.91%
10月30日	迎驾贡酒 (603198.SH) : 2024年第三季度业绩报告正式披露, 营业总收入 55.13 亿元, 同比去年+13.81%, 归母净利润 20.06 亿元, 同比去年+20.19%, 扣非归母净利润 19.97 亿元, 同比去年+23.94%
10月30日	海融科技 (300915.SZ) : 2024年第三季度业绩报告正式披露, 营业总收入 7.66 亿元, 同比去年+8.31%, 归母净利润 0.88 亿元, 同比去年+32.44%, 扣非归母净利润 0.74 亿元, 同比去年 42.09%
10月30日	良品铺子 (603719.SH) : 2024年第三季度业绩报告正式披露, 营业总收入 54.8 亿元, 同比去年-8.66%, 归母净利润 0.19 亿元, 同比去年-89.86%, 扣非归母净利润-0.03 亿元, 同比去年-102.59%
10月30日	东鹏饮料 (605499.SH) : 2024年第三季度业绩报告正式披露, 营业总收入 125.58 亿元, 同比去年+45.34%, 归母净利润 27.07 亿元, 同比去年+63.53%, 扣非归母净利润 26.63 亿元, 同比去年+77.3%
10月30日	天润乳业 (600419.SH) : 2024年第三季度业绩报告正式披露, 营业总收入 21.56 亿元, 同比去年+3.5%, 归母净利润 0.22 亿元, 同比去年-84.37%, 扣非归母净利润 0.74 亿元, 同比去年-48.52%

10月31日	山西汾酒 (600809.SH) : 2024年第三季度业绩报告正式披露, 营业总收入 313.58 亿元, 同比去年+17.25%, 归母净利润 113.5 亿元, 同比去年+20.34%, 扣非归母净利润 113.52 亿元, 同比去年+20.41%
10月31日	香飘飘 (603711.SH) : 2024年第三季度业绩报告正式披露, 营业总收入 19.38 亿元, 同比去年-2.05%, 归母净利润 0.18 亿元, 同比去年 408.987%, 扣非归母净利润-0.06 亿元。
10月31日	伊利股份 (600887.SH) : 2024年第三季度业绩报告正式披露, 营业总收入 887.33 亿元, 同比去年-8.61%, 归母净利润 108.68 亿元, 同比去年+15.87%, 扣非归母净利润 85.09 亿元, 同比去年-4.55%
10月31日	千禾味业 (603027.SH) : 2024年第三季度业绩报告正式披露, 营业总收入 22.88 亿元, 同比去年-1.85%, 归母净利润 3.52 亿元, 同比去年-9.19%, 扣非归母净利润 3.47 亿元, 同比去年-10.25%
10月31日	今世缘 (603369.SH) : 2024年第三季度业绩报告正式披露, 营业总收入 99.42 亿元, 同比去年+18.85%, 归母净利润 30.86 亿元, 同比去年+19.25%
10月31日	老白干酒 (600559.SH) : 2024年第三季度业绩报告正式披露, 营业总收入 40.88 亿元, 同比去年+6.29%, 归母净利润 10.59 亿元, 同比去年+23.05%
10月31日	重庆啤酒 (600132.SH) : 2024年第三季度业绩报告正式披露, 营业总收入 130.63 亿元, 同比去年+0.26%, 归母净利润 13.32 亿元, 同比去年-0.90%, 扣非归母净利润 13.06 亿元, 同比去年-1.61%
10月31日	水井坊 (600779.SH) : 2024年第三季度业绩报告正式披露, 营业总收入 37.88 亿元, 同比去年+5.56%, 归母净利润 11.25 亿元, 同比去年+10.09%
10月31日	安琪酵母 (600298.SH) : 2024年第三季度业绩报告正式披露, 营业总收入 109.12 亿元, 同比去年+13.04%, 归母净利润 9.53 亿元, 同比去年+4.23%
10月31日	恒顺醋业 (600305.SH) : 2024年第三季度业绩报告正式披露, 营业总收入 15.31 亿元, 同比去年-6.51%, 归母净利润 1.20 亿元, 同比去年-13.08%, 扣非归母净利润 1.06 亿元, 同比去年-19.72%
10月31日	泸州老窖 (000568.SZ) : 2024年第三季度业绩报告正式披露, 营业总收入 243.04 亿元, 同比去年+10.76%, 归母净利润 115.93 亿元, 同比去年+9.72%, 扣非归母净利润 115.64 亿元, 同比去年 10.24%
10月31日	新乳业 (002946.SZ) : 2024年第三季度业绩报告正式披露, 营业总收入 81.50 亿元, 同比去年-0.54%, 归母净利润 4.74 亿元, 同比去年+24.37%, 扣非归母净利润 5.07 亿元, 同比去年 29.50%
10月31日	五粮液 (000858.SZ) : 2024年第三季度业绩报告正式披露, 营业总收入 679.16 亿元, 同比去年+8.60%, 归母净利润 249.31 亿元, 同比去年+9.19%, 扣非归母净利润 248.33 亿元, 同比去年 9.19%
10月31日	洋河股份 (002304.SZ) : 2024年第三季度业绩报告正式披露, 营业总收入 275.16 亿元, 同比去年-9.14%, 归母净利润 85.79 亿元, 同比去年-15.92%, 扣非归母净利润 83.97 亿元, 同比去年-17.39%
10月31日	酒鬼酒 (000799.SZ) : 2024年第三季度业绩报告正式披露, 营业总收入 11.91 亿元, 同比去年-44.41%, 归母净利润 0.56 亿元, 同比去年-88.20%, 扣非归母净利润 0.51 亿元, 同比去年-89.27%
11月1日	古井贡酒 (000596.SZ) : 2024年第三季度业绩报告正式披露, 营业总收入 190.69 亿元, 同比去年+19.53%, 归母净利润 47.46 亿元, 同比去年+24.49%, 扣非归母净利润 47.00 亿元, 同比去年 25.59%

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
股东大会	
11月4日(周一)	山西汾酒 (600809.SH)
11月4日(周一)	仲景食品 (300908.SZ)
11月8日(周五)	甘源食品 (002991.SZ)
分红	
11月5日(周二)	一鸣食品 (605179.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