

食品饮料周报（24年第46周）

财政政策预期升温，关注行业需求改善

优于大市

核心观点

本周（2024年11月4日至11月10日）食品饮料板块+7.09%，跑赢上证指数1.58pct。本周食品饮料板块涨幅前五分别为西王食品、黑芝麻、加加食品、水井坊和品渥食品。

白酒：茅台公告中期利润分配，短期酒企积极维护市场秩序。贵州茅台于11月8日宣告中期分红，每股派发现金红利23.882元，合计拟派发现金红利300.01亿元；此次中期分红符合股东回报规划，按照全年852亿元（+14%）的归母净利润计算、中期分红比例在35%左右，当前对应预测股息率3.2%；另外公司于9月20日发布注销式回购公告，今年以来公司积极开展股东回报工作，提振长期发展的信心。本周箱装飞天批价继续上涨，普五、国窖批价持平。本周白酒指数上涨6.85%，政策预期升温、估值修复明显。本周（11.3-11.8）白酒SW上涨6.85%，水井坊、舍得酒业、酒鬼酒、顺鑫农业、华致酒行涨幅靠前。情绪面看，国外重大事件结果落地，国内“拉内需”政策预期升温，白酒作为顺周期优质资产获资金青睐，次高端价位带估值端修复明显。基本面看，三季报反应白酒需求压力已传导至表内，第四季度以来酒企仍以去化库存、稳固价盘等为主，虽然短期表现业绩延续压力，但伴随渠道风险加速出清后，行业有望迎来新一轮景气度上行周期。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：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。速冻食品：短期经营磨底，关注旺季动销改善。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。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
600519.SH	贵州茅台	优于大市	1,525.6	1,916,480	69.78	80.94	21.9	18.8
600809.SH	山西汾酒	优于大市	204.0	248,885	10.78	13.21	18.9	15.4
000568.SZ	泸州老窖	优于大市	147.0	216,353	10.97	13.20	13.4	11.1
000858.SZ	五粮液	优于大市	133.4	517,884	8.74	9.79	15.3	13.6
603345.SH	安井食品	优于大市	80.9	23,728	5.81	6.75	13.9	12.0
002304.SZ	洋河股份	优于大市	83.6	125,879	7.16	7.88	11.7	10.6
002847.SZ	盐津铺子	优于大市	39.2	10,767	2.46	3.18	15.9	12.4

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

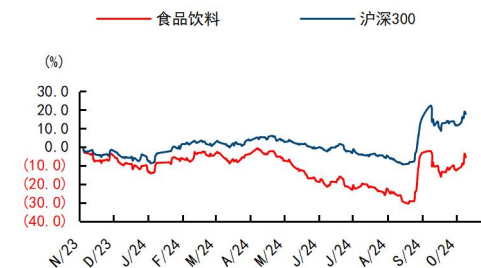
chaisusu@guosen.com.cn zhangweiai@guosen.com.cn
S0980524080003

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

- 《白酒板块11月投资策略：渠道进入去库存阶段，静待需求磨底复苏》——2024-11-09
- 《2024年食品饮料板块三季报总结：报表验证复苏节奏分化，白酒进入去库存阶段》——2024-11-07
- 《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》——2024-11-04
- 《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

内容目录

1 周度观点：财政政策预期升温，关注行业需求改善	4
1.1 白酒：政策预期升温，估值有所修复	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11月4日至11月10日)食品饮料板块上涨7.09%，跑赢上证指数1.58pct	7
2.2 白酒：本周飞天箱装上涨、散装批价下跌，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：财政政策预期升温，关注行业需求改善

1.1 白酒：政策预期升温，估值有所修复

茅台公告中期利润分配，短期酒企积极维护市场秩序。贵州茅台于11月8日宣告中期分红，每股派发现金红利23.882元，合计拟派发现金红利300.01亿元；此次中期分红符合股东回报规划，按照全年852亿元(+14%)的归母净利润计算、中期分红比例在35%左右，当前对应预测股息率3.2%；另外公司于9月20日发布注销式回购公告，今年以来公司积极开展股东回报工作，提振长期发展的信心。舍得酒业于10月28日发布回购公告，拟回购1-2亿元(含)的公司股份以用于员工持股计划或股权激励，资金来源为自有资金或自筹资金，回购股份价格不超过91元/股，计算本次回购股份数量不低于110-220万股，占公司总股本比例0.33-0.66%。短期白酒行业仍处于需求磨底复苏阶段，酒企一方面聚焦去库、挺价等市场秩序维护工作，一方面推动组织治理改善、加强股东回报(今年以来洋河、茅台、五粮液均已公布三年股东回报方案)，头部酒企质地仍然优秀。

本周箱装飞天批价继续上涨，普五、国窖批价持平。据公众号“今日酒价”，2024年11月10日原箱茅台批价2315元/瓶，较上周上涨45元；散瓶茅台批价2225元/瓶，较上周下跌5元，临近“双十一”购物节，公司加强渠道管控，箱装飞天批价持续上涨。本周普五批价930元/瓶，较上周持平，公司在发货端亦有所控制；本周高度国窖1573批价860元/瓶，较上周持平。

本周白酒指数上涨6.85%，政策预期升温、估值修复明显。本周(11.3-11.8)白酒SW上涨6.85%，水井坊、舍得酒业、酒鬼酒、顺鑫农业、华致酒行涨幅靠前。情绪面看，国外重大事件结果落地，国内“拉内需”政策预期升温，白酒作为顺周期优质资产获资金青睐，次高端价位带估值端修复明显。基本面看，三季报反应白酒需求压力已传导至表内，第四季度以来酒企仍以去化库存、稳固价盘等为主，虽然短期表现业绩延续压力，但伴随渠道风险加速出清后，行业有望迎来新一轮景气度上行周期。**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。10月以来行业需求有企稳迹象，展望明年，随着积极性宏观政策逐步出台，明年需求改善的概率提升。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及及时配送等新型渠道的重视程度。成本端，行业龙头普遍预计明年成本压力不大，目前仅铝材价格有所波动，大麦、玻璃、纸箱价格维持低位。综合来看，我们继续看好格局稳定的啤酒行业，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。建议逐步加大布局低估白马龙头华润啤酒、青岛啤酒、重庆啤酒的布局，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。

速冻食品：短期经营磨底，关注旺季动销改善。速冻食品（中信）指数本周上涨 10.71%，安井/千味/三全/立高分别+9.64%/+20.46%/+12.98%/+11.59%。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。目前行业内公司积极应对，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）指数本周震荡上涨 9.55%，海天/中炬/榨菜/天味分别+10.31%/+8.33%/+4.28%/+10.50%。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。

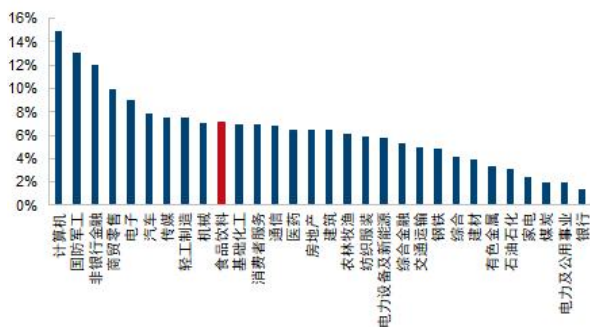
乳制品：龙头报表验证需求弱改善，布局 2025 年供需改善带来的向上弹性。受需求疲软、原奶供大于求导致行业竞争加剧、乳企主动调整库存等因素影响，2024H1 乳制品板块收入&盈利普遍承压。但 H2 以来龙头库存去化甩清包袱，供需最差时点已过，Q3 液奶降幅缩小，此外生鲜乳同比下降 15%，叠加竞争环比 Q2 有所改善，板块大多数乳企毛销差扩大。考虑到上游出清进行中，需求弱改善，2025 年供需拐点到来后乳企的向上弹性，板块性推荐乳制品，其中重点推荐具备估值安全边际的龙头乳企估值较低具备安全边际。

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

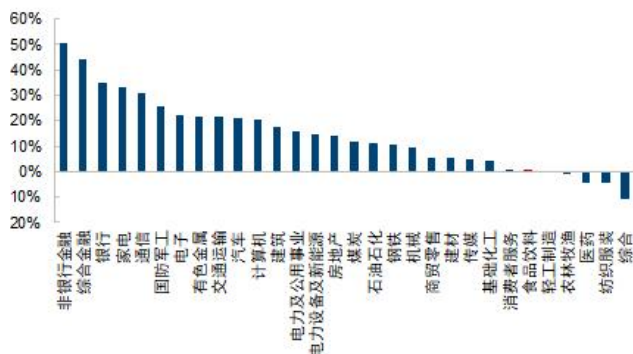
2.1 行情回顾：本周（2024年11月4日至11月10日）食品饮料板块上涨7.09%，跑赢上证指数1.58pct

图1：A股各行业本周涨跌幅



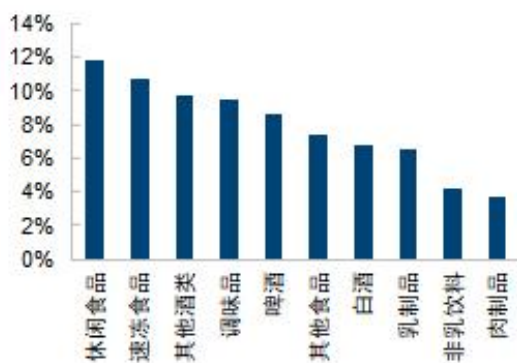
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：A股各行业年初至今涨跌幅



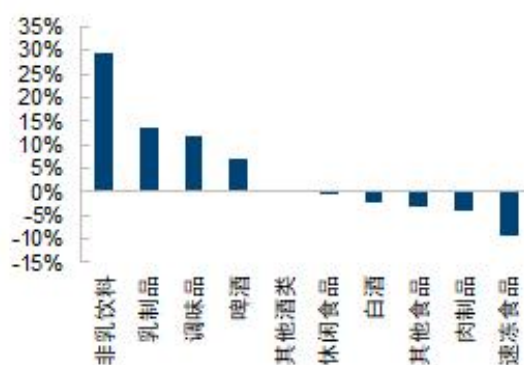
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：食品饮料细分板块本周涨跌幅



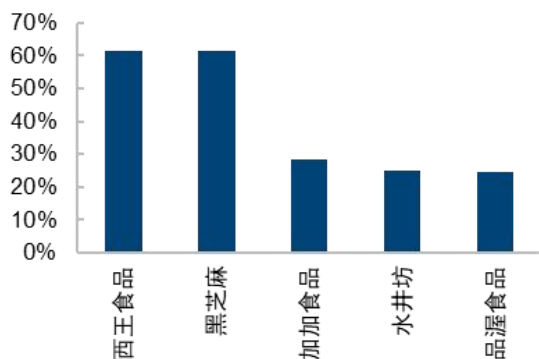
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：食品饮料细分板块年初至今涨跌幅



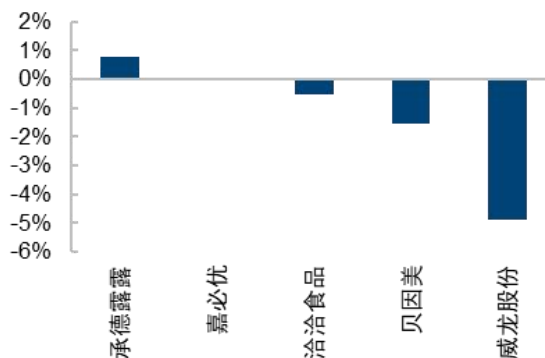
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5: 食品饮料板块本周涨幅前五



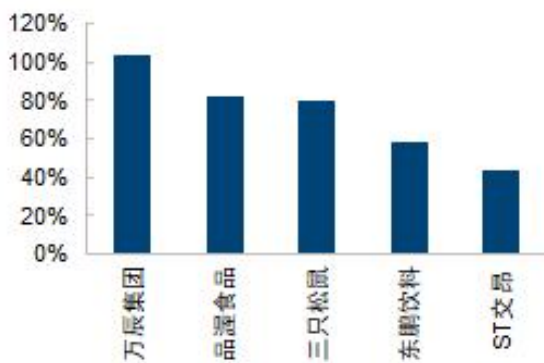
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 食品饮料板块本周跌幅前五



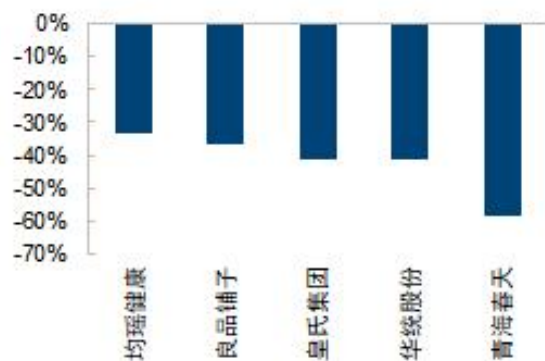
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

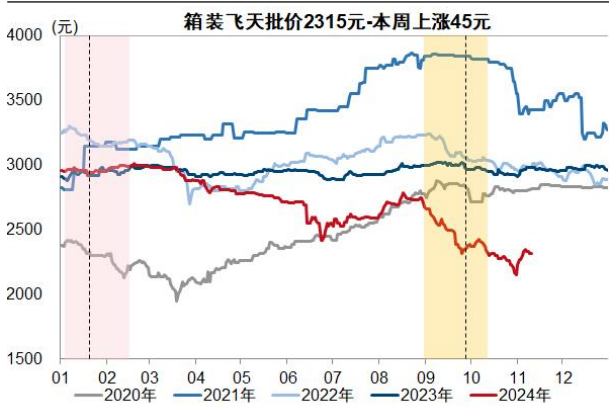
图8: 食品饮料板块年初至今跌幅前五



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

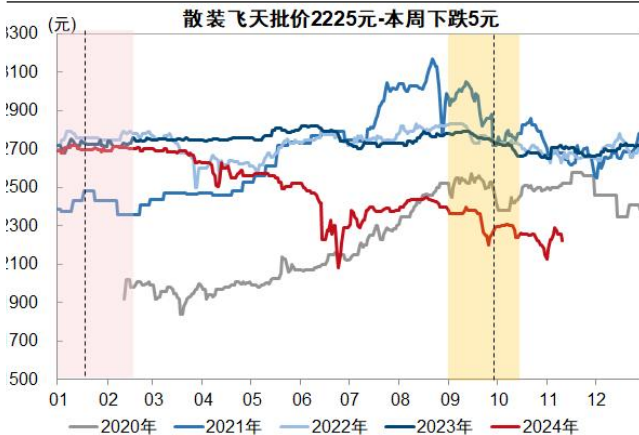
2.2 白酒：本周飞天箱装上涨、散装批价下跌，普五、国窖批价均持平

图9：箱装飞天茅台批价



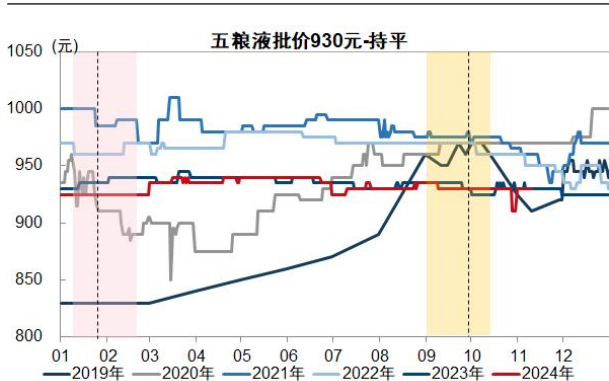
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年11月10日

图10：散装飞天茅台批价



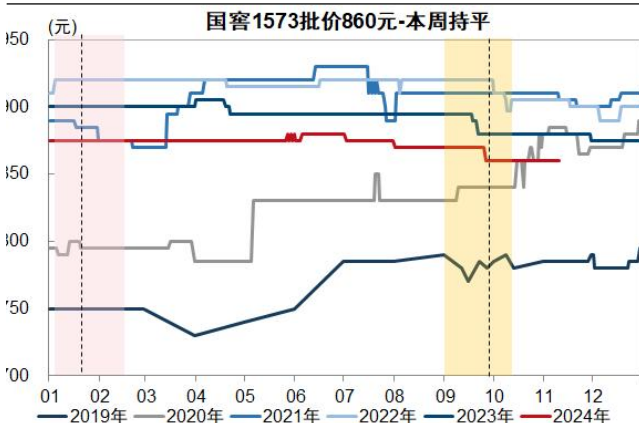
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年11月10日

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10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10日

图13：白酒单月产量及同比

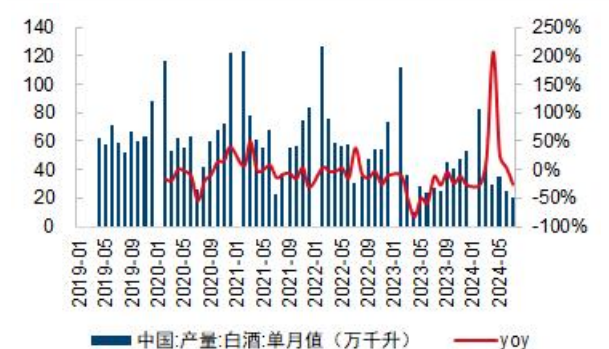


图14：白酒累计产量及同比

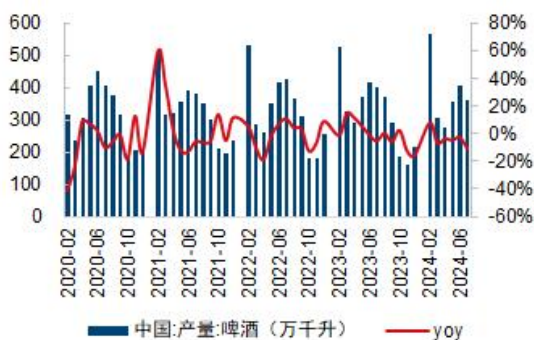


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

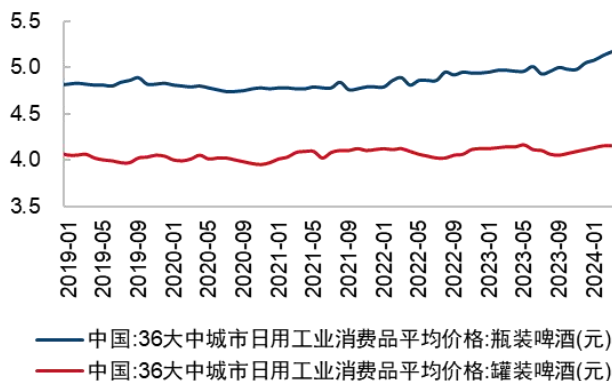
2.3 大众品：棕榈油环比有所上升，包材持平，猪肉等其余原材料下降

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



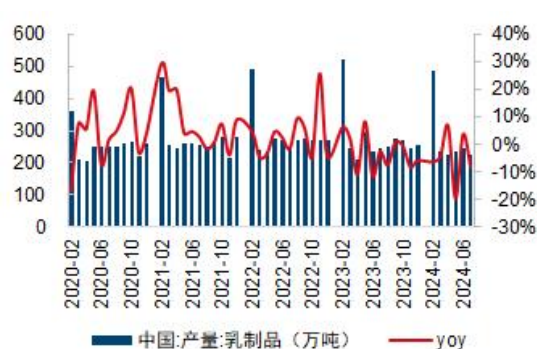
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

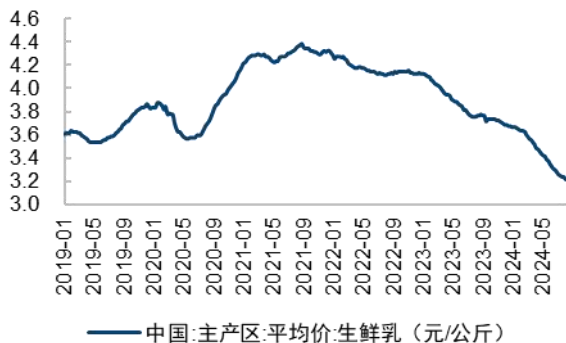
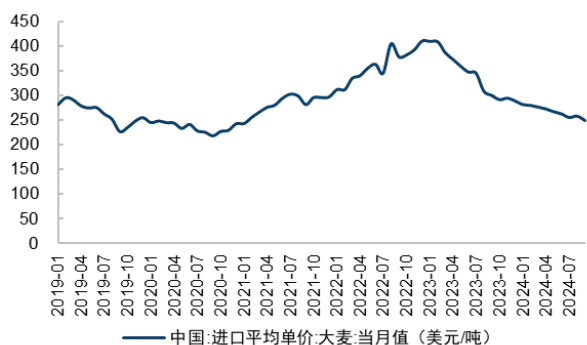


图20: 牛奶零售价格



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

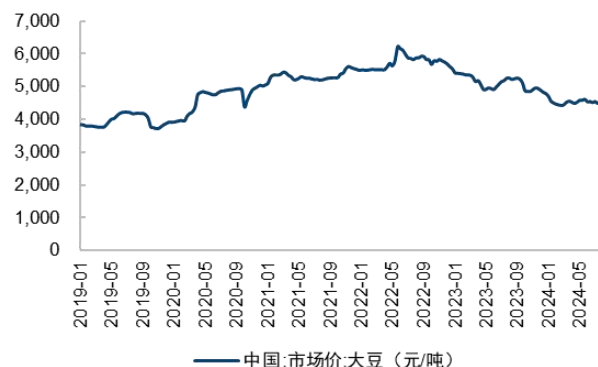
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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24: 大豆平均价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图26: PET 现货价



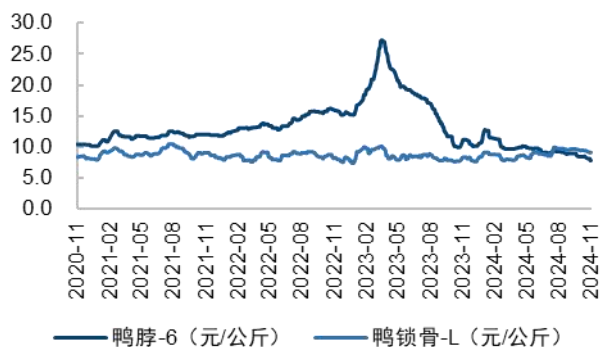
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图27: 水禽价格



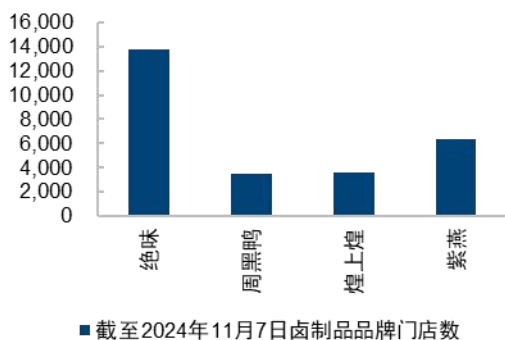
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图28: 鸭副冻品价格



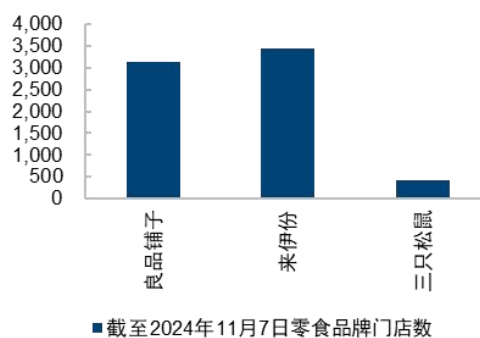
资料来源: 水禽行情网, 国信证券经济研究所整理

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
11月4日	华宝股份 (300741.SZ) : 华宝香精股份有限公司关于收购上海奕方部分股权的进展情况已披露, 基于 QIAN RONG (钱戎)、黄锦荣方因未履行增资义务构成实质性违约, 由 QIAN RONG (钱戎)、黄锦荣赔偿损失, 合计人民币 2,841.04 万元, 并承担相应仲裁费用、律师费、财产保全费、保全担保费等费用。
11月5日	春雪食品 (605567.SH) : 公司发布于股东减持股份计划的公告。公司部分股东计划于 11 月 8 日至 12 月 31 日间通过集中竞价及大宗交易方式减持来自莱阳市同利投资中心 (有限合伙) 或莱阳市春华投资中心 (有限合伙) 解散, 各股东通过证券非交易过户方式取得的公司股票不超过 662.79 万股
11月5日	张裕 A (000869.SZ) : 公司发布关于董事、总经理增持公司股票计划实施情况的进展公告。公司于 2024 年 11 月 4 日收到孙健先生的通知, 其已于 2024 年 11 月 4 日通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持本公司股份, 实施其增持公司股份的计划。
11月5日	古越龙山 (600059.SH) : 公司发布关于控股股东取得金融机构增持贷款暨增持公司股份计划的公告。黄酒集团拟通过上交所集中竞价交易方式增持公司 A 股股份。本次增持计划的实施期限为自本公告披露之日起 6 个月内。增持总金额不低于人民币 1 亿元, 不超过人民币 1.5 亿元, 不设价格区间。
11月5日	舍得酒业 (600702.SH) : 公司发布关于获得回购股份融资支持的公告。中国银行四川省分行同意为公司回购股票提供最高不超过 1.4 亿元人民币的贷款支持。
11月5日	百洋股份 (002696.SZ) : 公司发布关于回购公司股份进展的公告。本次拟回购股份数量为 988 万股, 占公司目前总股本的比例为 2.8525%, 拟回购股份价格为不超过人民币 5.80 元/股 (含), 回购股份的期限为董事会审议通过本回购股份方案后 12 个月内。
11月5日	金徽酒 (603919.SH) : 公司发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告。截至 2024 年 10 月 31 日, 公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 10,424,843 股, 已回购股份占公司总股本的比例为 2.0551%, 购买的最高价为 20.94 元/股、最低价为 15.49 元/股, 已支付的总金额为 192,776,148.02 元 (不含交易费用)。
11月6日	良品铺子 (603719.SH) : 公司发布 2024 年半年度权益分派实施公告。公司计划 A 股每股现金红利 0.249 元 (含税)。
11月7日	天佑德酒 (002646.SZ) : 公司发布关于 2023 年限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售条件成就的公告。本期可解除限售的限制性股票激励对象为 51 名, 可解除限售的限制性股票数量为 3,776,000 股, 占目前公司股本总额的 0.78%
11月7日	舍得酒业 (600702.SH) : 公司发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书。本次回购金额不低于人民币 10,000 万元 (含) 且不超过人民币 20,000 万元 (含), 价格不超过人民币 91.00 元/股 (含), 主要用于公司的员工持股计划或股权激励。
11月8日	甘源食品 (002991.SZ) : 公司发布关于持股 5% 以上股东减持股份预披露公告。公司持股 5% 以上股东严海雁先生以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 916,099 股 (含) 计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内
11月8日	莲花控股 (600186.SH) : 公司发布关于调整 2024 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予激励对象名单及数量的公告。。
11月8日	劲仔食品 (003000.SZ) : 公司发布关于部分 2023 年限制性股票回购注销完成的公告。本次回购注销股份 2023 年限制性股票激励计划已授予但尚未解除限售的限制性股票数量为 50,000 股, 约占公司当前股本总额的 0.0111%。
11月8日	惠发食品 (603536.SH) : 公司发布关于股东减持股份计划公告。正和昌计划自公告日起, 三个月内通过集中竞价方式或者大宗交易方式减持数量不超过 5,302,077 股公司股份, 不超过公司总股本的 2.17%, 其中, 任意连续 90 日内通过集中竞价交易方式减持不超过 2,446,423 股, 不超过公司总股本的 1%; 任意连续 90 日内通过大宗交易方式减持不超过 4,892,846 股, 不超过公司总股本的 2%。
11月8日	承德露露 (000848.SZ) : 公司发布关于监事辞职的公告。刘建先生因个人工作原因申请辞去公司第八届监事会非职工代表监事职务, 辞去该职务后未在公司担任其他职务。
11月8日	爱普股份 (603020.SH) : 公司发布关于出售控股子公司股权的进展暨结果公告。截至 2024 年 10 月 31 日, 公司已收到东华卓越支付的标的公司股份转让款人民币 149,739,216.00 元, 即标的公司股份转让款的 80%。
11月9日	庄园牧场 (002910.SZ) : 公司发布关于兰州庄园牧场股份有限公司关于高级管理人员辞职的公告。张骞予女士因个人原因辞去公司副总经理职务, 辞职后不再担任公司任何职务。
11月9日	张裕 A (000869.SZ) : 公司发布关于回购股份注销完成暨股份变动的公告。烟台张裕葡萄酒股份有限公司本次注销回购的境内上市外资股 (B 股) 19,999,993 股, 占公司本次注销前总股本的 2.89%。本次注销完成后, 公司总股本由 691,823,893 股减少至 671,823,900 股。公司已于 2024 年 11 月 8 日办理完毕上述股份的注销手续。
11月9日	贵州茅台 (600519.SH) : 公司发布关于 2024 年中期利润分配方案公告。公司计划每股派发现金红利 23.882

元（含税），以此计算合计拟派发现金红利 30,000,515,859.60 元（含税）。

11月9日 **莲花控股 (600186.SH)** : 公司发布关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书。本次金额不低于人民币 11,000 万元（含），不超过人民币 15,000 万元（含），本次回购股份价格不超过人民币 6.07 元/股（含本数），回购的股份拟在未来全部用于公司员工持股计划或股权激励计划。

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
限售股份上市流通	
11月11日（周一）	万辰集团 (300972.SH)
停牌提示	
11月11日（周一）	嘉必优 (688089.SH)
股东大会	
11月11日（周一）	承德露露 (000848.SZ)
11月11日（周一）	万辰集团 (300972.SZ)
11月11日（周一）	有友食品 (603697.SH)
11月11日（周一）	一鸣食品 (605179.SH)
11月12日（周二）	ST 西发 (000752.SZ)
11月12日（周二）	维维股份 (600300.SH)
11月13日（周三）	克明食品 (002661.SZ)
11月14日（周四）	立高食品 (300973.SZ)
11月15日（周五）	盐津铺子 (002847.SZ)
11月15日（周五）	品渥食品 (300893.SZ)
11月15日（周五）	三元生物 (301206.SZ)
11月15日（周五）	伊力特 (600197.SH)
11月15日（周五）	安琪酵母 (600298.SH)
11月15日（周五）	康比特 (833429.BJ)
派息日	
11月13日（周三）	良品铺子 (603719.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