

食品饮料行业：白酒龙头企业强调分红，提振市场信心

2024年12月4日

看好/维持

食品饮料

行业报告

11月27日茅台召开临时股东大会，会议审议关于未来3年现金分红回报规划等5项议案，11月28日五粮液公布中期分红预案，白酒两大龙头企业在规划和布局上对现金分红的重视程度加强，提振市场对于龙头企业的市值信心。

茅台股东大会通过《2024-2026年度现金分红回报规划》《2024年中期利润分配方案》《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的方案》等5项议案，其中《2024-2026年度现金分红回报规划》拟定年度分红比率不低于75%，推动公司常态化分红力度再上台阶，并向市场传达稳定高质量发展、重视股东回报的预期。

在28日五粮液发布公告中，公司拟向全体股东每10股派发现金红利25.76元（含税）。截至2024年9月30日，公司总股本为38.82亿股，以此计算合计拟派发现金红利100亿元（含税）。这是多年以来公司首次中期分红且力度较大。此前公司于10月31日发布股东回报规划，提出2024-2026年度每年度现金分红总额占当年归母净利润的比例不低于70%、且不低于200亿元，每年度现金分红可分一次或多次（即年度分红、中期分红、特殊分红）实施。公司在股东回报规划推出后快速落地2024年度中期分红，显示出公司预提振股东回报增强市场的决心。

白酒行业两大龙头企业近期均向市场传达了积极的维护股东权益、提升股东回报的信心，在当前比较弱的市场情绪下，给市场注入强心剂。当前处于渠道继续清库存中，酒企纷纷开始对接下来的春节旺季销售做布局，明年的春节将成为检验行业需求复苏的重要时间窗口。我们认为白酒行业整体会随着宏观经济的复苏而复苏，其中龙头企业将在这轮行业调整中获得更多的市场份额，建议关注白酒行业的龙头企业贵州茅台。

市场回顾：上周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：乳品14.18%，软饮料10.49%，其他食品10.05%，调味发酵品9.98%，其他酒类8.30%，肉制品7.04%，白酒5.37%，黄酒（长江）4.75%，啤酒3.34%。

上周酒类行业公司中，涨幅前五的公司为：威龙股份17.33%，皇台酒业15.73%，百润股份14.07%，水井坊13.13%，会稽山9.55%；表现后四位的公司为：贵州茅台1.19%，今世缘1.03%，华润啤酒0.77%，张裕B0.72%。

港股市场回顾：上周港股必需性消费指数2.03%，其中关键公司涨跌幅为：周黑鸭7.45%，中国飞鹤6.70%，农夫山泉4.75%，颐海国际3.66%，百威亚太1.23%，华润啤酒0.77%，中国旺旺-3.74%，康师傅控股-5.52%。

风险提示：政策落地不及预期，经济复苏不及预期，食品饮料消费不及预期等。

未来3-6个月行业大事：

- 2024-12-09 一鸣食品：业绩说明会
- 2024-12-18 皇台酒业：临时股东大会
- 2024-12-18 恒顺醋业：临时股东大会
- 2024-12-06 恒顺醋业：业绩说明会

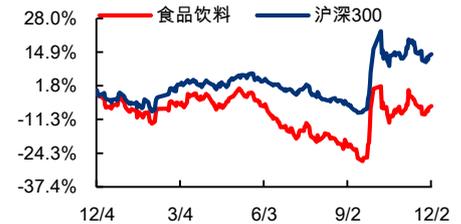
资料来源：同花顺、东兴证券研究所

行业基本资料

占比%

股票家数	126	2.78%
行业市值(亿元)	49951.19	5.2%
流通市值(亿元)	48382.8	6.2%
行业平均市盈率	22.38	/

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：孟斯硕

010-66554041

mengssh@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520070004

分析师：王洁婷

021-25102900

wangjt@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520070003

1. 白酒龙头企业强调分红，提振市场信心

11月27日茅台召开临时股东大会，会议审议关于未来3年现金分红回报规划等5项议案，11月28日五粮液公布中期分红预案，白酒两大龙头企业在规划和布局上对现金分红的重视程度加强，提振市场对于龙头企业的市值信心。

茅台股东大会通过《2024-2026年度现金分红回报规划》《2024年中期利润分配方案》《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的方案》等5项议案，其中《2024-2026年度现金分红回报规划》拟定年度分红比率不低于75%，推动公司常态化分红力度再上台阶，并向市场传达稳定高质量发展、重视股东回报的预期。

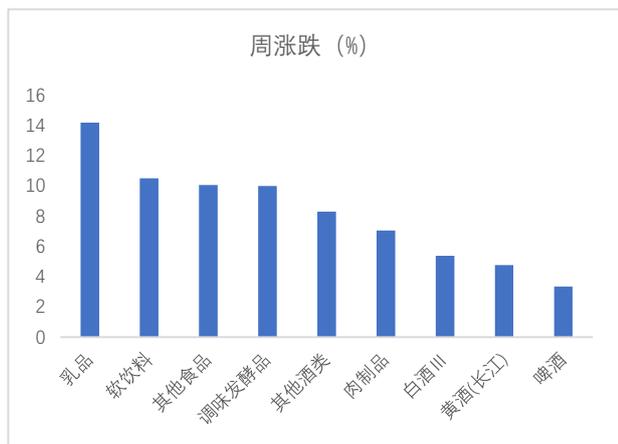
在28日五粮液发布公告中，公司拟向全体股东每10股派发现金红利25.76元（含税）。截至2024年9月30日，公司总股本为38.82亿股，以此计算合计拟派发现金红利100亿元（含税）。这是多年以来公司首次中期分红且力度较大。此前公司于10月31日发布股东回报规划，提出2024-2026年度每年度现金分红总额占当年归母净利润的比例不低于70%、且不低于200亿元，每年度现金分红可分一次或多次（即年度分红、中期分红、特殊分红）实施。公司在股东回报规划推出后快速落地2024年度中期分红，显示出公司预提振股东回报增强市场的决心。

白酒行业两大龙头企业近期均向市场传达了积极的维护股东权益、提升股东回报的信心，在当前比较弱的市场情绪下，给市场注入强心剂。当前处于渠道继续清库存中，酒企纷纷开始对接接下来的春节旺季销售做布局，明年的春节将成为检验行业需求复苏的重要时间窗口。我们认为白酒行业整体会随着宏观经济的复苏而复苏，其中龙头企业将在这轮行业调整中获得更多的市场份额，建议关注白酒行业的龙头企业贵州茅台。

2. 市场表现

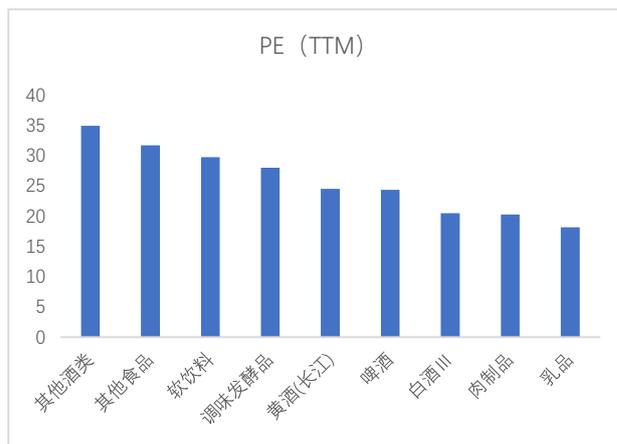
上周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：乳品14.18%，软饮料10.49%，其他食品10.05%，调味发酵品9.98%，其他酒类8.30%，肉制品7.04%，白酒5.37%，黄酒（长江）4.75%，啤酒3.34%。

图1：食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图2：食品饮料子行业市盈率

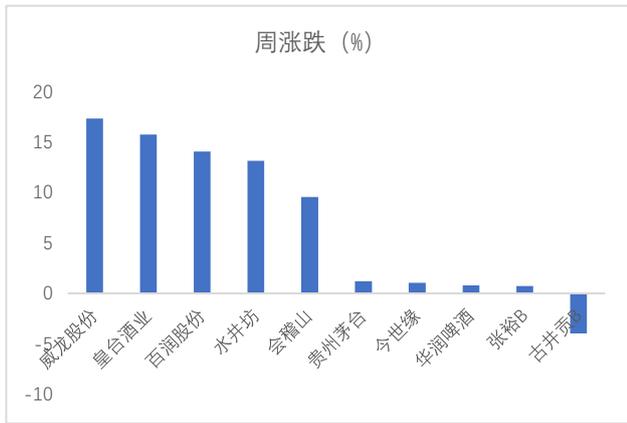


资料来源：iFinD、东兴证券研究所

上周酒类行业中，涨幅前五的公司为：威龙股份 17.33%，皇台酒业 15.73%，百润股份 14.07%，水井坊 13.13%，会稽山 9.55%；表现后四位的公司为：贵州茅台 1.19%，今世缘 1.03%，华润啤酒 0.77%，张裕B 0.72%。

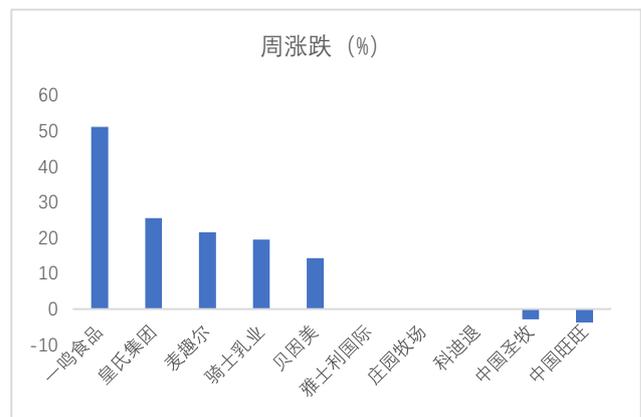
上周乳制品公司表现前五位：一鸣食品 51.17%，皇氏集团 25.58%，麦趣尔 21.63%，骑士乳业 19.58%，贝因美 14.32%；表现后五位的公司为：雅士利国际 0.00%，庄园牧场 0.00%，科迪退 0.00%，中国圣牧-2.82%，中国旺旺-3.74%。

图3：酒类板块涨跌前五的公司



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图4：乳制品板块涨跌前五的公司

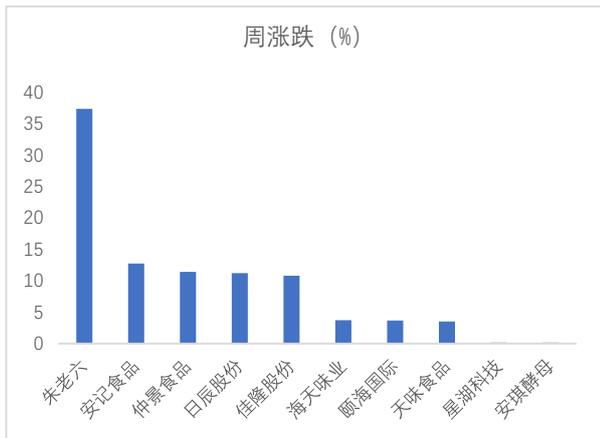


资料来源：iFinD、东兴证券研究所

上周调味品行业子板块表现前五的公司为：朱老六 37.35%，安记食品 12.73%，仲景食品 11.40%，日辰股份 11.22%，佳隆股份 10.81%；表现后五位的公司为：海天味业 3.70%，颐海国际 3.66%，天味食品 3.52%，星湖科技 0.15%，安琪酵母 0.15%。

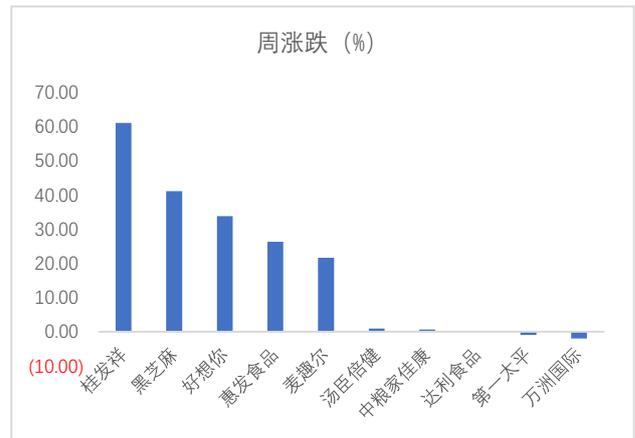
上周食品子板块涨幅前五的公司为：桂发祥 61.05%，黑芝麻 41.08%，好想你 33.81%，惠发食品 26.33%，麦趣尔 21.63%；表现后五位的公司为：汤臣倍健 0.97%，中粮家佳康 0.70%，达利食品 0.00%，第一太平-0.89%，万洲国际-1.91%。

图5：调味品板块涨跌前五的公司



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

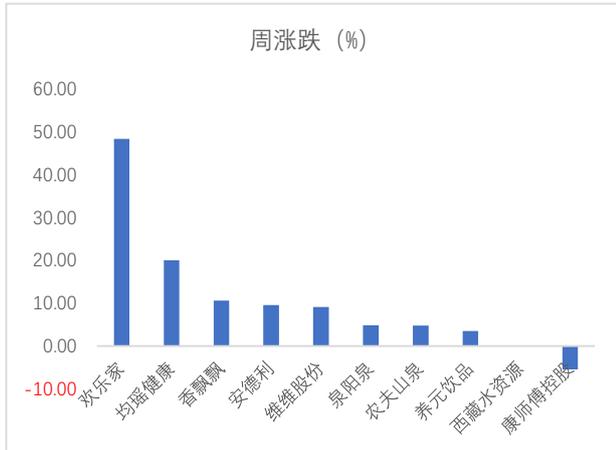
图6：食品板块涨跌前五的公司



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

上周软饮料子板块涨幅前五的公司为：欢乐家 48.47%，均瑶健康 20.07%，香飘飘 10.57%，安德利 9.55%，维维股份 9.12%；表现后五位的公司为：泉阳泉 4.87%，农夫山泉 4.75%，养元饮品 3.52%，西藏水资源 0.00%，康师傅控股-5.52%。

图7：软饮料板块涨跌前五的公司



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

3. 行业&重点公司追踪

3.1 上周重点公告

【五粮液|分红】11月28日，五粮液发布2024年中期利润分配预案，公司拟向全体股东每10股派发现金红利25.76元（含税）。截至2024年9月30日，公司总股本为3,881,608,005股，以此计算合计拟派发现金红利100亿元（含税）。

【山西汾酒|股东减持】11月29日，山西汾酒发布关于股东通过大宗交易方式转让股份计划的公告。截止公告日，华创鑫睿持有公司股份1.34亿股，占总股本的11.02%。华润创业间接持有公司1.12亿股，联和基金间接持有2250万股。

【威龙股份|股东增持】11月29日，威龙股份发布公告，公司控股股东星河息壤（浙江）数智科技有限公司计划自本公告披露之日起6个月内，通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持本公司股份。本次拟增持股份的金额不低于人民币1000万元（含），不超过2000万元（含）。

【贵州茅台|分红】11月27日，贵州茅台召开2024年第一次临时股东大会审议通过多项议案，其中就包括《2024—2026年度现金分红回报规划》《2024年中期利润分配方案》《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的方案》。

【李子园|高管减持】11月25日，李子园发布公告称，公司35名股东拟减持所持股份，合计不超过301.86万股，即不超过公司股份总数的0.7653%，减持价格根据市场价格确定。

3.2 上周重点新闻

【有友食品|战略合作】龙大美食(002726.SZ)近日与有友食品(603697.SH)达成战略合作。双方基于提升产品质量意识，深耕食品安全的共同价值导向，在产品生产中以严格的生产管理流程和质量管理体系，实现了全过程质量监控。未来的合作中，双方将以品质为基石，围绕产品供应和创新，深挖产业链整体价值，形成1+1>2的品牌合力。

【南侨食品|改变募集资金用途】11月29日，南侨食品公布，为提高募集资金使用效率，公司本次拟将“冷链仓储系统升级改造项目”、“客户服务中心与信息化系统建设及升级项目”进行结项，并将该项目截至2024年11月20日的节余募集资金6,376,524.60元投入首发募集资金投资项目“重庆南侨淡奶油生产加工基地项目”一期项目使用。

【白酒标委会|行业标准】据全国白酒标准化技术委员会TC358微信公众号消息，根据《关于批准发布〈电力变压器 第7部分：油浸式电力变压器负载导则〉等290项国家标准和4项国家标准修改单的公告》（中华人民共和国国家标准公告2024年第29号），由全国白酒标准化技术委员会归口，老白干香型白酒分技术委员会执行工作任务的《白酒质量要求 第10部分：老白干香型白酒》国家标准正式发布，国家标准编号为GB/T 10781.10-2024，本标准代替了GB/T 20825-2007，实施日期为2025年12月1日。

【国家统计局|数据监测】11月27日，国家统计局发布数据，1-10月，全国规模以上工业企业实现利润总额约5.87万亿元，同比下降4.3%。其中，酒、饮料和精制茶制造业营收1.31万亿元，同比增长2.3%；营业成本8359.8亿元，同比增长0.3%；利润总额2447.7亿元，同比下降5.4%。

【中食协|行业标准】近日，中国食品工业协会拟组织制定《气泡黄酒》团体标准，并就此项目团体标准立项计划公开征求意见。

4. 风险提示：

政策落地不及预期，经济复苏不及预期，食品饮料消费不及预期等。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	食品饮料行业：名酒批价涨跌互现，地产酒价格更平稳	2024-11-25
行业深度报告	食品饮料行业：经济复苏多久能传导到食品饮料—可选是否添加副标题	2024-11-22
行业普通报告	食品饮料行业：餐饮呈现平稳增长，餐饮产业链有望持续复苏	2024-11-20
行业普通报告	食品饮料行业：白酒三季报承压，复苏趋势静待春节旺季验证	2024-11-08
行业普通报告	食品饮料行业：调味品景气度逐步改善，估值存在修复空间	2024-10-25
行业普通报告	食品饮料行业：增量政策持续发力推动市场信心回暖，关注需求改善	2024-10-22
行业普通报告	食品饮料行业：一揽子政策，如何影响食品饮料消费？	2024-09-25
行业深度报告	食品饮料行业：从利率角度观察食品饮料资产定价	2024-09-12
行业深度报告	食品饮料行业：长风破浪会有时—2024年中期策略报告	2024-08-01
行业普通报告	食品饮料行业：国际奶价持续震荡，国内奶价仍处下行周期	2024-07-11
公司普通报告	三只松鼠（300783.SZ）：Q3业绩超预期，改革效果进一步释放	2024-10-11
公司普通报告	三只松鼠（300783.SZ）：业绩符合预期，改革成效逐步显现	2024-09-02
公司普通报告	安井食品（603345.SH）：小龙虾及水产短期承压，主业依旧稳健	2024-08-22
公司普通报告	贵州茅台（600519.SH）：业绩势能不减，高分红稳定市场信心	2024-08-13
公司普通报告	贵州茅台（600519.SH）：业绩表现优异，24年势能不减	2024-04-10

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

孟斯硕

首席分析师，工商管理硕士，曾任职太平洋证券、民生证券等，6年食品饮料行业研究经验，2020年6月加入东兴证券。

王洁婷

普渡大学硕士，2020年加入东兴证券研究所从事食品饮料行业研究，主要覆盖调味品、速冻、休闲食品及奶粉。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526