

湖南省上市公司协会

湖南辖区上市公司 2024 年 9 月市场动态

湖南省上市公司协会联合上海信公科技集团股份有限公司，就湖南辖区上市公司 2024 年 9 月份市场表现及公开披露的相关信息进行了归纳总结、对比分析，具体如下：

一、湖南辖区上市公司基本情况

截至 2024 年 9 月 30 日，湖南辖区共有境内上市公司 145 家，位居全国第 12 位（按照协会口径统计）。其中上交所主板 32 家，科创板 16 家，深交所主板 54 家、创业板 38 家，北交所 5 家。按地区分类，长沙 86 家（含浏阳 9 家，宁乡 4 家，长沙县 2 家），株洲 12 家，岳阳 9 家，益阳 8 家，湘潭 8 家，常德 7 家，郴州 5 家，衡阳 4 家，怀化 2 家，永州 1 家，湘西自治州 1 家，张家界 1 家，邵阳 1 家。

截至 2024 年 9 月 30 日，湖南辖区 A 股上市公司的总市值为 15,526.09 亿元，占 A 股上市公司总市值的 1.60%。2024 年 1-9 月，湖南辖区有 4 家公司完成 5 次定增再融资，3 家公司发行可转债再融资，融资总金额为 62.30 亿元。

图1 上市公司市值排名行业分布图

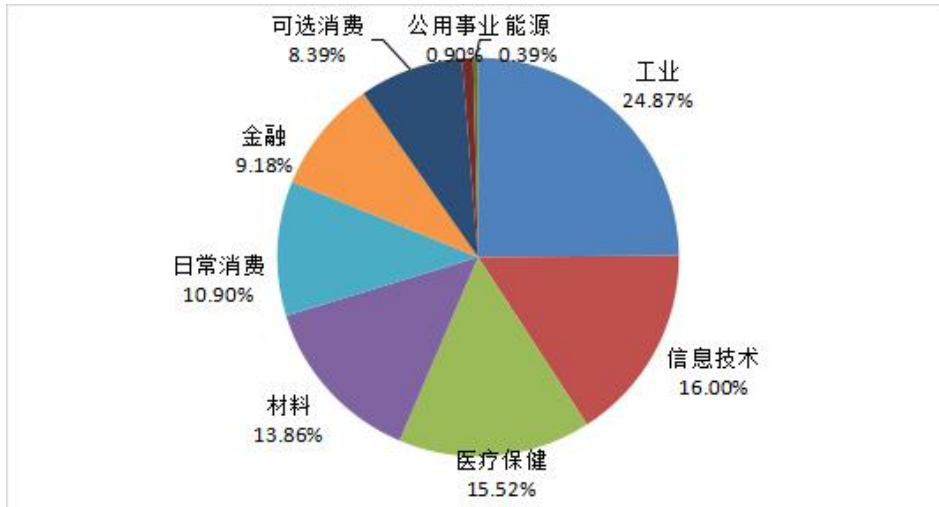


图2 市值排名前十的上市公司

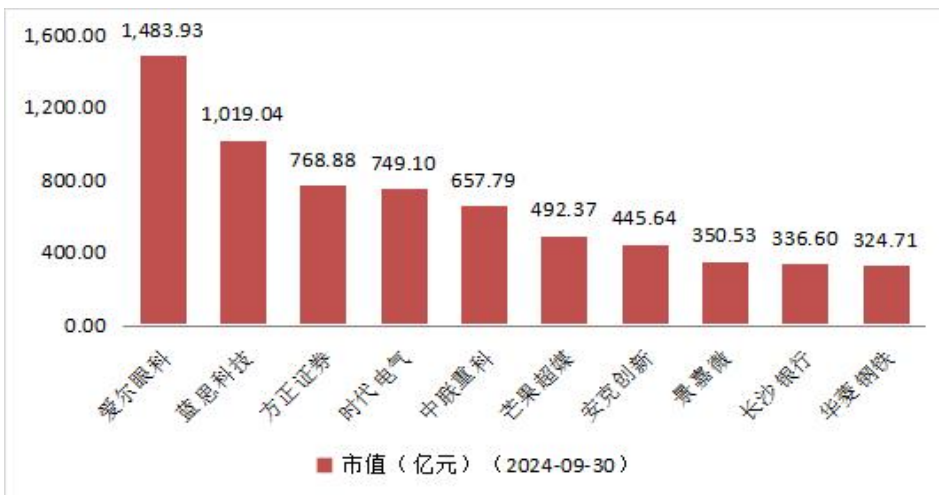


图3 月成交额排名前十的上市公司



二、湖南辖区上市公司九月市场表现分析

2024年9月2日至9月6日,市场下行,上证指数跌幅2.69%。上证指数收于2765.81点,跌幅2.69%;深证成指收于8130.77点,跌幅2.61%;创业板指收于1538.07点,跌幅2.68%;科创50指数收于662.34点,跌幅4.58%。大小盘风格方面,年初至今大盘指数下跌5.62%,小盘指数下跌21.63%,小盘/大盘比值为1.17,较上期有所上行。行业方面,金融地产风格表现靠前。金融地产指数下跌1.24%,表现最好,科技(TMT)指数下跌3.79%,表现最差。交易结构方面,周期、先进制造、消费、医药、TMT、金融地产本周成交占比分别为20%、23%、10%、7%、31%、9%,TMT板块交易占比维持高位。申万一级行业方面,汽车行业本周上涨0.53%,表现最好,石油石化行业本周下跌5.45%,表现最差;成交活跃度上,社会服务、电子、计算机行业换手率居前。

9月9日至9月13日,市场下行,上证指数跌幅2.23%。上证指数收于2704.09点,跌幅2.23%;深证成指收于7983.55点,跌幅1.81%;创业板指收于1535.17点,跌幅0.19%;科创50指数收于655.05点,跌幅1.1%。大小盘风格方面,年初至今大盘指数下跌7.65%,小盘指数下跌23.37%,小盘/大盘比值为1.17,较上期有所下行。行业方面,先进制造风格表现靠前。本周先进制造指数下跌1.16%,表现最好,消费指数下跌3.46%,表现最差。交易结构方面,周期、先进制造、消费、医药、TMT、金融地产本周成交占比分别为20%、23%、11%、9%、30%、9%,TMT板块交易占比维持高位。申万一级行业方面,通信行业本周上涨2.11%,表现最好,食品饮料行业本周下跌5.54%,表现最差;

成交活跃度上，社会服务、计算机、电子行业换手率居前。

9月16日至9月20日，市场上行，上证指数涨幅1.21%。本周上证指数收于2736.81点，涨幅1.21%；深证成指收于8075.14点，涨幅1.15%；创业板指收于1536.6点，涨幅0.09%；科创50指数收于648.36点，跌幅1.02%。大小盘风格方面，年初至今大盘指数下跌6.33%，小盘指数下跌22.6%，小盘/大盘比值为1.16，较上期有所下行。行业方面，周期风格表现靠前。本周周期指数上涨2.34%，表现最好，医药医疗指数下跌0.76%，表现最差。交易结构方面，周期、先进制造、消费、医药、TMT、金融地产本周成交占比分别为20%、22%、12%、7%、29%、10%，TMT板块交易占比维持高位。申万一级行业方面，房地产行业本周上涨6.86%，表现最好，医药生物行业本周下跌0.79%，表现最差；成交活跃度上，计算机、社会服务、传媒行业换手率居前。

9月23日至9月27日，市场上行，上证指数涨幅12.81%。本周上证指数收于3087.53点，涨幅12.81%；深证成指收于9514.86点，涨幅17.83%；创业板指收于1885.49点，涨幅22.71%；科创50指数收于740.02点，涨幅14.14%。大小盘风格方面，年初至今大盘指数上涨8.56%，小盘指数下跌10.63%，小盘/大盘比值为1.16，较上期下行。行业方面，消费风格表现靠前。本周消费指数上涨18.99%，表现最好，周期指数上涨12.72%，表现最差。交易结构方面，周期、先进制造、消费、医药、TMT、金融地产本周成交占比分别为18%、20%、12%、7%、29%、14%，TMT板块交易占比维持高位。申万一级行业方面，食品饮料行业本周上涨26.06%，表现最好，公用事业行业本周上涨7.92%，表

现最差；成交活跃度上，社会服务、计算机、传媒行业换手率居前。

及至月末，上证综指上涨 17.39%，报收 3,336.50 点；深证成指上涨 26.13%，报收 10,529.76 点；创业板指上涨 37.62%，报收 2,175.09 点。

2024 年 9 月，湖南辖区涨幅排名前 10 位的股票中，材料占据 3 席，信息技术占据 2 席，日常消费、可选消费、医疗保健、金融和工业各占据 1 席，涨幅最大的是爱尔眼科，上涨 64.02%；其次是五矿资本，上涨 62.29%。

表 1 月涨幅前 10 的股票

| 序号 | 证券代码 | 证券简称 | 月涨幅 (%) | 收盘价 (2024-09-30) | 年涨跌幅 (%) | 所属行业 (Wind) |
|----|-----------|------|---------|------------------|----------|-------------|
| 1 | 300015.SZ | 爱尔眼科 | 64.02 | 15.91 | 0.57 | 医疗保健 |
| 2 | 600390.SH | 五矿资本 | 62.29 | 6.67 | 42.52 | 金融 |
| 3 | 300730.SZ | 科创信息 | 55.79 | 13.99 | 2.87 | 信息技术 |
| 4 | 688152.SH | 麒麟信安 | 48.97 | 49.80 | -28.93 | 信息技术 |
| 5 | 600698.SH | 湖南天雁 | 47.20 | 4.99 | -11.21 | 可选消费 |
| 6 | 300530.SZ | 领湃科技 | 46.32 | 22.65 | -18.96 | 材料 |
| 7 | 002667.SZ | 威领股份 | 45.30 | 8.50 | -24.58 | 材料 |
| 8 | 301358.SZ | 湖南裕能 | 42.21 | 37.50 | 10.46 | 材料 |
| 9 | 000799.SZ | 酒鬼酒 | 40.77 | 51.69 | -29.34 | 日常消费 |
| 10 | 688059.SH | 华锐精密 | 39.80 | 59.78 | -24.05 | 工业 |

本月份仅两只股票下跌，可选消费和医疗保健各占据 1 席，跌幅最大的为*ST 景峰，下跌 22.15%；其次为*ST 恒立，下跌 7.45%。

表 2 月跌幅前 2 的股票

| 序号 | 证券代码 | 证券简称 | 月跌幅 (%) | 收盘价 (2024-09-30) | 年涨跌幅 (%) | 所属行业 (Wind) |
|----|-----------|--------|---------|------------------|----------|-------------|
| 1 | 000908.SZ | *ST 景峰 | -22.15 | 3.41 | 5.25 | 医疗保健 |
| 2 | 000622.SZ | *ST 恒立 | -7.45 | 1.74 | -60.27 | 可选消费 |

三、湖南辖区上市公司9月重大事项

1. IPO 相关

本月无 IPO 上市、获发批文及过会事宜。

2. 资本运作

本月无再融资实施完成事项。

表3 对外投资事项

| 序号 | 披露日期 | 证券代码 | 证券名称 | 公告事项 |
|----|------------|------------|------|--|
| 1 | 2024-09-27 | 300015. SZ | 爱尔眼科 | 本次使用部分暂时闲置自有资金进行现金管理 |
| 2 | 2024-09-24 | 001218. SZ | 丽臣实业 | 近日, 公司使用 2,000 万元暂时闲置募集资金向长沙银行股份有限公司高建支行购买了 2024 年第 772 期公司客户结构性存款, 并已签署相关协议。 |
| 3 | 2024-09-20 | 601636. SH | 旗滨集团 | 使用部分闲置资金进行现金管理 |
| 4 | 2024-09-20 | 300726. SZ | 宏达电子 | 本次购买银行理财产品 |
| 5 | 2024-09-18 | 002549. SZ | 凯美特气 | 近日, 公司购买了理财产品。 |
| 6 | 2024-09-12 | 301109. SZ | 军信股份 | 近日, 公司控股子公司浦湘生物能源股份有限公司和湖南浦湘环保能源有限公司(浦湘生物能源股份有限公司和湖南浦湘环保能源有限公司以下简称“子公司”)分别使用 3000 万元、5000 万元的自有资金向兴业银行股份有限公司长沙劳动路支行、渤海银行股份有限公司长沙分行购买结构性存款产品, 并已签署相关协议。 |
| 7 | 2024-09-12 | 301118. SZ | 恒光股份 | 近日, 公司及全资子公司湖南恒光化工有限公司(以下简称“恒光化工”)在上述股东大会决议授权额度范围内对闲置募集资金进行现金管理 |
| 8 | 2024-09-11 | 601636. SH | 旗滨集团 | 近日, 公司及子公司购买理财产品 |
| 9 | 2024-09-04 | 603939. SH | 益丰药房 | 本次继续委托理财金额: 8,100.00 万元 |
| 10 | 2024-09-03 | 601636. SH | 旗滨集团 | 公司全资子公司深圳市新旗滨科技有限公司购买浙商银行单位结构性存款(产品代码: EEM24029DT)3,000 万元。公司购买中信证券股份有限公司固收增利系列[1258]期收益凭证(本金保障型浮动收益凭证)10,000 万元。公司全资子公司长兴旗滨玻璃有限公司购买利多多公司稳利 24JG3447 期(月月滚利 6 期特供款)人民币对公结构性存款 7,000 万元 |

表 4 再融资预案披露事项

| 序号 | 最新披露日 | 证券代码 | 证券名称 | 事项类型 | 定向增发目的 | 方案进度 | 预计募集资金 (亿元) |
|----|------------|------------|------|------|----------|--------|----------------|
| 1 | 2024-09-07 | 600479. SH | 千金药业 | 增发 | 融资收购其他资产 | 董事会预案 | 0.00 |
| 2 | 2024-09-14 | 002125. SZ | 湘潭电化 | 可转债 | | 股东大会通过 | 4.87 |

表 5 上市公司重大资产重组事项

| 序号 | 证券代码 | 证券名称 | 最新披露 | 参与方角色 | 重组进度 | 重组事件 |
|----|------------|------|------------|-------|-------|-------------------------|
| 1 | 301109. SZ | 军信股份 | 2024-09-30 | 竞买方 | 证监会核准 | 军信股份定增收购仁和环 境 63%股权。 |
| 2 | 001239. SZ | 永达股份 | 2024-09-11 | 竞买方 | 董事会预案 | 永达股份收购金源装备 51%股权。 |

3. 业绩与分红

本月辖区内无披露业绩预告/快报。本月无分红派息事项。

4. 增持与减持

表 6 股东增/减持公司股票事项

| 序号 | 发生日期 | 证券代码 | 证券名称 | 事件类型 | 事件摘要 |
|----|------------|------------|------|--------|--|
| 1 | 2024-09-27 | 000932. SZ | 华菱钢铁 | 股东增持股票 | 控股股东湖南钢铁集团有限公司及其一致行动人湘潭钢铁集团有限公司增持股份达到 1%。 |
| 2 | 2024-09-18 | 600929. SH | 雪天盐业 | 股东增持股票 | 公司接到控股股东通知，截至 2024 年 9 月 18 日，盐业集团通过上海证券交易所集中竞价交易系统以集中竞价方式已累计增持公司股份 17,479,485 股，占公司总股本的比例为 1.054%，已超过公司发行总股本的 1%。截至本公告披露日，盐业集团及其一致行动人合计持有公司股份 602,143,719 股，占公司总股本的比例为 36.29%；担保及信托专户持有公司股份 400,000,000 股，占公司总股本的比例为 24.11%（担保及信托专户另有 15,000,000 股补充担保手续正在办理中）。 |
| 3 | 2024-09-18 | 600929. SH | 雪天盐业 | 股东增持股票 | 2024-06-05 至 2024-09-18，湖南盐业集团有限公司增持 1697.95 |

| | | | | | |
|----|------------|-----------|------|--------|---|
| | | | | | 万股公司股份，平均增持价格为 5.2881CNY。截止 2024-09-19，持有股份数量为 1.81 亿股流通股份，占流通股份总数比例为 14.58%。 |
| 4 | 2024-07-04 | 300515.SZ | 三德科技 | 股东增持股票 | 2024-07-04，陈珂增持 120 万股公司股份：其中通过大宗交易系统增持 120 万股公司股份，平均增持价格为 7.59CNY。截止 2024-09-25，持有股份数量为 120 万股，占流通股份总数比例为 0.65%。 |
| 5 | 2024-09-19 | 002549.SZ | 凯美特气 | 股东减持股票 | 2024-09-19，湖南财信精信投资合伙企业(有限合伙)减持 173.83 万股公司股份，平均减持价格为 5.93CNY。截止 2024-09-28，持有股份数量为 2934.88 万股，占流通股份总数比例为 4.24%。 |
| 6 | 2024-08-12 | 002982.SZ | 湘佳股份 | 股东减持股票 | 2024-08-12，湖南大靖双佳投资企业(有限合伙)减持 4 万股公司股份，平均减持价格为 16.92CNY。截止 2024-09-04，持有股份数量为 1073.15 万股，占流通股份总数比例为 11.63%。 |
| 7 | 2024-08-09 | 002982.SZ | 湘佳股份 | 股东减持股票 | 2024-08-09，湖南大靖双佳投资企业(有限合伙)减持 10 万股公司股份，平均减持价格为 16.8CNY。截止 2024-09-04，持有股份数量为 1077.15 万股，占流通股份总数比例为 11.67%。 |
| 8 | 2024-08-02 | 002982.SZ | 湘佳股份 | 股东减持股票 | 2024-08-02，湖南大靖双佳投资企业(有限合伙)减持 47.82 万股公司股份，平均减持价格为 17.13CNY。截止 2024-09-04，持有股份数量为 1087.15 万股，占流通股份总数比例为 11.78%。 |
| 9 | 2024-07-22 | 002549.SZ | 凯美特气 | 股东减持股票 | 2024-07-22，湖南财信精信投资合伙企业(有限合伙)减持 7.97 万股公司股份，平均减持价格为 6.14CNY。截止 2024-09-28，持有股份数量为 3108.71 万股，占流通股份总数比例为 4.49%。 |
| 10 | 2024-07-19 | 002549.SZ | 凯美特气 | 股东减持股票 | 2024-07-19，湖南财信精信投资合伙企业(有限合伙)减持 1.82 万股公司股份，平均减持价格为 |

| | | | | | |
|----|------------|-----------|------|--------|--|
| | | | | | 5.93CNY。截止 2024-09-28，持有股份数量为 3116.68 万股，占流通股份总数比例为 4.5%。 |
| 11 | 2024-07-19 | 002982.SZ | 湘佳股份 | 股东减持股票 | 2024-07-19，湖南大靖双佳投资企业(有限合伙)减持 30.4 万股公司股份，平均减持价格为 17.41CNY。截止 2024-09-04，持有股份数量为 1134.97 万股，占流通股份总数比例为 12.3%。 |
| 12 | 2024-07-17 | 002982.SZ | 湘佳股份 | 股东减持股票 | 2024-07-17，湖南大靖双佳投资企业(有限合伙)减持 19.16 万股公司股份，平均减持价格为 17.1CNY。截止 2024-09-04，持有股份数量为 1165.37 万股，占流通股份总数比例为 12.63%。 |
| 13 | 2024-07-16 | 002982.SZ | 湘佳股份 | 股东减持股票 | 2024-07-16，湖南大靖双佳投资企业(有限合伙)减持 28.1 万股公司股份，平均减持价格为 16.74CNY。截止 2024-09-04，持有股份数量为 1184.53 万股，占流通股份总数比例为 12.83%。 |

5. 其他重大事项

表 7 9 月董事长、董秘、财务总监及监事会主席变动情况

| 序号 | 披露日期 | 证券代码 | 证券名称 | 事件摘要 |
|----|------------|-----------|------|----------|
| 1 | 2024-09-18 | 835174.BJ | 五新隧装 | 杨贞柿新任董事长 |

表 8 重大项目情况表

| 序号 | 证券代码 | 证券名称 | 事件类型 | 披露日期 | 事件摘要 |
|----|-----------|-------|---------|------------|--|
| 1 | 600963.SH | 岳阳林纸 | 项目中标 | 2024-09-23 | 岳阳林纸股份有限公司(以下简称“公司”)全资子公司诚通碳汇经营管理(湖南)有限责任公司(以下简称“诚通碳汇”)于 2024 年 9 月 20 日收到《韩城市林业碳汇资源合作开发项目中标通知书》 |
| 2 | 300268.SZ | ST 佳沃 | 签署合作意向书 | 2024-09-18 | 公司智利子公司 AustralisMarS.A.(以下简称“AMSA”或“抵押人”)与饲料供应商 VitaproChileS.A.(以下简称“Vitapro”或“抵押权人”)签署《生物资产合作协议》。 |
| 3 | 300187.SZ | 永清环保 | 项目中标 | 2024-09-09 | 2024 年 9 月 3 日,永清环保股份有限公 |

| | | | | | |
|---|-----------|--------|---------|------------|--|
| | | | | | 司以下简称“公司”公告了《永清环保股份有限公司关于项目预中标的提示性公告》公告编号:2024-058,公司为“陕西延长石油富县电厂 2x1000MW 工程脱硫岛设备项目”的中标人。近日,公司收到该项目的《中标通知书》,确定公司为该项目的中标单位。 |
| 4 | 000622.SZ | *ST 恒立 | 签署合作意向书 | 2024-09-06 | 恒立实业发展集团股份有限公司与江西赣锋锂业集团股份有限公司为进一步发挥各自在产业领域的专业与资源优势,共同推动新能源产业发展,双方经友好协商,本着“同等优先、优势互补、平等互利、合作共赢”的原则,在新能源产业链上下游等相关领域开展全面合作,于近日签订了《合作框架协议》。 |
| 5 | 002452.SZ | 长高电新 | 项目中标 | 2024-09-04 | 2024年9月3日,国家电网有限公司电子商务平台(https://ecp.sgcc.com.cn)发布了《国家电网有限公司2024年第五十五批采购(输变电项目第四次变电设备(含电缆)招标采购)中标公告》。长高电新科技股份有限公司(以下简称“公司”)100%纳入合并报表范围内的子公司湖南长高电气有限公司、湖南长高高压开关有限公司、湖南长高森源电力设备有限公司、湖南长高成套电器有限公司分别在组合电器、隔离开关、断路器、开关柜四类产品招标中中标。在上述招标项目中,四个子公司合计中标23,308.02万元。 |
| 6 | 600963.SH | 岳阳林纸 | 签署合作意向书 | 2024-09-04 | 2024年9月2日,本公司全资子公司诚通碳汇经营管理(湖南)有限责任公司与多伦县城乡建设投资集团有限公司签署了《多伦县碳汇资源开发项目合作合同》,该合同属于诚通碳汇日常经营合同,已按《公司章程》及公司内部审批程序进行了评审和决策,无需提交董事会审议。 |
| 7 | 688100.SH | 威胜信息 | 项目中标 | 2024-09-03 | 中标项目:国家电网有限公司2024年第六十四批采购(营销项目第二次计量设备招标采购)项目中标金额2,613.10万元人民币。 |

四、湖南辖区上市公司九月研究报告摘要

1. 湖南裕能 (301358.SZ)：公司研究报告：磷酸铁锂龙头，纵向一体化持续推进

主营磷酸铁锂，2024H1 盈利筑底。公司专注于锂离子电池正极材料的研发、生产和销售，主要产品为磷酸盐正极材料。2024H1 公司实现营业收入 107.82 亿元，同比下降 53.48%；实现归母净利润 3.89 亿元，同比下降 68.57%。2023 年以来，行业竞争加剧，但公司在同行出现大面积亏损的情况下仍保持正向盈利，龙头地位凸显。

出货量快速增长，龙头地位持续巩固。公司凭借稳定的产品性能和优质的客户资源，出货量自 2020 年以来连续多年位居行业第一，龙头地位稳固。2024H1 公司磷酸盐正极材料产品销量达 30.94 万吨，同比增长 43.3%，产能利用率 93.15%，市场占有率保持行业领先。我们预计公司 2024 年全年出货 68 万吨。未来随着公司云南和贵州基地新建产能的不断释放，以及海外西班牙 5 万吨/年产能项目的持续推进，预计出货量将实现进一步增长。

大力推进纵向一体化，打造极致降本。公司聚焦主业，持续完善“资源-前驱体-正极材料-循环回收”一体化产业布局，目前已基本实现磷酸铁的全部自供。2024H1，公司下属控股子公司贵州裕能矿业有限公司取得贵州省福泉市黄家坡磷矿采矿许可证，设计产能为年产 120 万吨磷矿石，预计 2025 年下半年将实现规模化开采，贵州省福泉市打石场磷矿也在积极推进探转采环节工作。同时，公司计划在贵州投资建设 50 万吨/年铜冶炼项目及新增 30 万吨/年磷酸铁和磷酸盐正极材料生产项目，通过创新

综合利用铜冶炼过程中产生的蒸汽、硫酸等副产品，与磷酸盐正极材料产业形成高度耦合效应，构建极致降本竞争优势，赋能公司主业发展。

布局前沿技术，推动产品迭代升级。公司新产品 CN-5 系列和 YN-9 系列可覆盖不同应用场景，其中 CN-5 系列产品主要针对储能应用场景，兼具长循环寿命和低温性能优异等特性，能较好地满足储能电池转向大电芯的趋势需求；YN-9 系列产品则主要面向动力电池应用场景，通过改进粒径级配技术，有效提高了材料的压实密度，保证了材料的容量发挥和倍率性能。2024H1，CN-5 系列和 YN-9 系列实现销量约 4.79 万吨，销量占比约 15%。

绑定下游头部客户，储能出货占比提升。公司下游客户覆盖广泛，目前已与宁德时代、比亚迪等国内龙头建立了长期稳定的业务合作。公司在巩固存量市场的基础上，稳步开拓其他优质客户群体，2024H1 除宁德时代、比亚迪两大核心战略客户外，对其他客户的销量实现同比提升。同时，面对储能行业快速增长的市场需求，公司及时优化产品销售结构，紧抓储能市场发展契机，储能产品销售占比从 2023 年的 28% 提升至 2024H1 的 33%。（内容来

源：海通证券 2024-09-12）

2. 酒鬼酒（000799.SZ）：2024 年中报点评：Q2 收入降幅收窄，利润端压力仍存

事件：酒鬼酒发布 2024 年中报，24H1 实现总营收 9.94 亿元、同比下滑 35.5%，实现归母净利润 1.21 亿元、同比下滑 71.32%。其中 Q2 单季总营收 5.0 亿元、同比下滑 13.27%，归母净利润 0.48 亿元、同比下滑 60.87%。中报业绩基本落在此前业

业绩预告中值附近。

24Q2 收入同比降幅环比明显收窄。24Q2 收入端同比下降 13%、降幅环比 Q1 明显收窄（24Q1 收入同比下降 49%），公司持续推进营销模式转型，BC 联动效果逐步显现，收入端已呈现改善趋势。

分产品，24H1 内参、酒鬼、湘泉及其他系列收入为 1.73、5.91、0.49、1.77 亿元，同比-60.9%、-30.1%、+36.3%、-17.5%。内参系列仍以去库存为主，公司以甲辰版为抓手进行新老产品迭代、持续优化产品价值链。酒鬼系列围绕红坛大单品，在宴席场景动销表现较优，湘泉系列收入增速较高、估计与去年产品优化基数较低、今年点状铺设加大投放有关。2) 分市场看，24H1 省内/省外收入为 4.13/5.81 亿元，同比-33.7%/-36.7%，公司强调聚焦湖南大本营市场、深耕省内提高市占率，省外强化样板市场建设，上半年已经启动 11 个省内外样板市场。截至上半年末经销商数量 1301 家、较 23 年末减少 473 家。

结构下移、费用投放影响下利润率承压。1) 24Q2 销售毛利率 75.59%、同比下降 2.23pct，主要系产品结构下移、高毛利产品收入占比下降。24H1 内参/酒鬼/其他系列毛利率为 88.03%/75.78%/60.48%，同比-3.08/-3.46/-8.85pct。24Q2 税金及附加项占总营收比重为 19.89%、同比+2.69pct，销售费用率 35.45%、同比+5.73pct，管理及研发费用率 9.68%、同比+1.65pct。公司费用更多投向终端及消费者以促进动销，调整阶段保持较高费用投放，费用率仍处于上升通道。24Q2 归母净利率 9.52%、同比下降 11.59%，利润端同比明显承压。2) 24Q2 销

售现金回款 5.18 亿元、同比下降 12.94%，经营活动现金流净额 0.56 亿元（23Q2 为-0.83 亿元）、同比有所改善。截至 Q2 末合同负债 2.57 亿元、较 Q1 末增加 0.2 亿元，需求疲软下渠道回款及终端进货意愿仍较为谨慎。（内容来源：光大证券 2024-09-01）

—THE END—