



食品饮料

优于大市

证券分析师

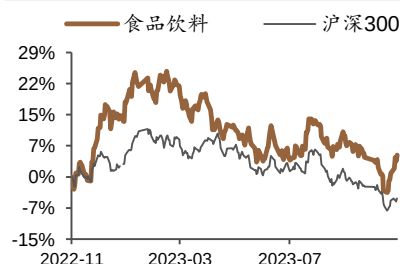
熊鹏

资格编号: S0120522120002

邮箱: xiongpeng@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

- 1.《妙可蓝多（600882.SH）：业绩短期承压，关注需求复苏趋势》，2023.11.3
- 2.《贵州茅台（600519）》，2023.11.2
- 3.《重庆啤酒（600132.SH）：量价齐升趋势延续，成本短期仍承压》，2023.11.2
- 4.《水井坊（600779）2023 三季报点评：开门红顺利完成，关注后续改革推进》，2023.11.1
- 5.《泸州老窖（000568）2023 三季报点评：秋收计划顺利落地，Q3 收入超预期》，2023.10.31

社零表现超预期，蓄力期不改向上趋势

食品饮料行业周报 20231113-20231117

投资要点:

- **白酒：白酒板块震荡蓄力，回调后建议积极配置。**本周白酒板块下跌 1.45%，旺季过后，板块继续在震荡中蓄力，白酒三季报多家酒企表现亮眼，龙头酒企基本面仍然扎实，完成全年任务概率较大。本周公布的社零数据来看，2023 年 10 月，社会消费品零售总额 43333 亿元，同比增长 7.6%（市场预期+7.3%），好于市场预期，餐饮收入同比增长 17.1%，烟酒类收入同比增长 15.4%，餐饮和烟酒类消费恢复较好，随着宏观层面政策效果逐渐显现，预计对白酒消费拉动作用将逐渐显现。从 10 月 15 日开始，我们持续提示白酒三季报开始启动 beta 行情，在估值回落至低位+报表持续兑现+茅台大幅提价背景下，我们看好白酒整体 beta 行情，仓位是关键胜负手，首先建议加大高端酒茅台、老窖、五粮液配置，其他白酒推荐山西汾酒、珍酒李渡、古井贡酒、迎驾贡酒等。
- **啤酒：结构升级有望持续向好，利润弹性逐步释放。**年后啤酒消费逐步回暖，餐饮、夜场等现饮场景恢复带动销量增长，1-10 月啤酒行业总产量达到 3180.4 万吨，同比+2.2%，全年来看啤酒产销量仍有望平稳增长。成本端来看，我国终止对原产于澳大利亚的进口大麦征收反倾销税和反补贴税，大麦作为生产啤酒的主要原材料之一，其采购价格大幅上涨对各大啤酒厂商毛利率影响较大，此次澳麦加征关税政策终止有望增加国内进口大麦采购渠道，缓解各啤酒企业的生产供应和成本压力。展望全年，主要啤酒企业大单品有望领跑跑价增贡献，量价齐升趋势延续可期，23 年全年重点关注行业高端化进程、消费场景修复和成本压力演绎。推荐青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒、燕京啤酒。
- **软饮料：消费场景恢复刺激需求复苏，包材价格迎拐点。**行业角度来看，23Q1 全国逐步恢复正常生产生活秩序，线下消费场景逐步恢复，全年看行业将充分受益于聚饮、送礼和出行需求的释放，基本面有望快速修复。营收端龙头农夫山泉产品推新迭代顺利、东鹏饮料全国化扩张稳步推进，未来成长潜力仍在；利润端近期 PET/易拉罐/瓦楞纸价格低位盘旋，软饮料板块包材成本占比高，若包材价格继续回落将显著缓解成本压力，释放公司业绩弹性。建议重点关注东鹏饮料、农夫山泉。
- **调味品：行业复苏在途，建议关注个股改善机会。**前三季度基调整体表现承压，一方面系终端需求复苏缓慢，另一方面系需求结构变化，预制菜、复调挤压餐饮端需求，C 端渠道碎片化。复调表现优于基调，且 B 端表现优于 C 端。应对当前环境，龙头公司从不同角度出发进行变革：a) 海天味业正在加快产品、渠道、供应链、内部管理等方面的变革，短期业绩或承压，但目前库存水平边际改善，为明年进入三五计划奠定健康的市场基础，b) 中炬高新内部管理显著改善，华润系高管入驻，新管理层在快消品行业经验丰富，管理持续改善，c) 千禾味业精准定位零添加细分赛道，享受赛道扩容红利，d) 天味食品收购食萃食品，补齐线上小 B 渠道，扩充小 B 产品矩阵，打开第二增长曲线。展望 Q4，BC 两端复苏趋势延续，且即将开启春节备货进入销售旺季，叠加低基数红利继续释放，调味品收入端或有望实现改善；成本端，大豆等原材料成本趋势向下，我们预计调味品整体业绩有望边际改善。建议重点关注具备改善逻辑的中炬高新、天味食品及渠道扩张加速的千禾味业。
- **乳制品：消费场景持续恢复，中长期高端化与多元化趋势不改。**乳制品行业今年受益于奶价回落，利润弹性高于收入弹性；随着消费信心逐步修复与国民健康认知加深，中长期高端化与多元化趋势不改。看新品类：（1）奶酪市场持续成长，零食奶酪品类趋于丰富，佐餐奶酪渗透率持续提升，同时消费场景逐步恢复，长期看行业生态边际转好。（2）疫情催化大众对于营养的升级需求凸显，低温乳制品更新

鲜营养的概念被接受，渗透率提升的同时竞争也更为多元，赛道发展空间大。建议关注妙可蓝多、新乳业、燕塘乳业。

- **速冻食品：速冻行业延续高景气，B 端需求修复加速。**从行业角度看，受益于场景复苏，B 端需求弹性持续释放，餐饮占比高的公司收入有望边际改善。此外，预制菜板块景气度持续上行，长期疫情催化下 C 端预制菜已完成较好消费者教育，团餐、宴席等中小 B 端餐饮等预计迎来较大弹性空间，行业内公司纷纷布局预制菜赛道，BC 端布局兼顾的企业业绩天花板或将更高。展望 Q4，我们预计在餐饮需求持续回暖叠加旺季影响下，速冻板块有望持续改善，推荐壁垒深厚的龙头安井食品以及开拓小 B 端的千味央厨。
- **冷冻烘焙：下游消费场景修复良好，渗透率提升空间大。**收入端随着疫情防控政策全面放开，消费场景有序复苏，各渠道需求逐步修复，流通烘焙店客户自身修复弹性较大，同时冷冻烘焙在餐饮、商超渠道的渗透率仍有很大空间；成本端棕榈油自 22 年 6 月价格呈现下跌趋势，23 年以来在较低位置盘旋，叠加产品提价影响，企业利润端表现有望改善。我们认为冷冻烘焙渗透率提升的长期逻辑依然坚固，推荐关注内部改革向好+下游恢复逻辑验证的立高食品。
- **休闲食品：渠道变化延续，流量红利释放，率先切入新渠道的公司优先享受。**上半年，主打高性价比的零食量贩新业态延续迅速扩张趋势，在线下快速铺开门店，分流商超等传统渠道，快速抢占市场份额，快速切入新渠道的企业优先享受流量红利。业绩表现来看，23Q3 休闲食品表现较好，首先抓住量贩渠道扩张机遇的盐津铺子和铺设会员店、电商渠道的甘源食品势能较强，高增长延续；主打大单品放量和新品培育的劲仔食品通过大包装策略切入商超、CVS、量贩渠道，收入实现快速增长。前期市场担忧主要集中在需求端，缓慢复苏背景下，市场对休闲食品业绩确定性有所担忧。Q3 季报验证高增，强化市场信心。展望 Q4 及明年，渠道红利仍有望延续，成本端，棕榈油等原材料价格下降趋势延续，休闲食品板块整体业绩弹性有望继续释放。建议关注扩大渠道网络、享受流量红利的盐津铺子、甘源食品、大单品快速成长的劲仔食品及成本端有望改善的洽洽食品。
- **卤制品：复苏在途，期待需求改善。**22 年卤制品板块整体营收表现较为疲软，主要受疫情影响，门店经营压力较大。全面放开后，社区门店业态逐渐恢复正常经营。上半年卤制品单店收入有所恢复，但相较 19 年同期仍有恢复空间，我们预计 Q4 在需求缓慢复苏背景下，单店角度仍有所恢复；开店角度来看，上半年几家龙头公司净开店数量基本集中在年初存量的 7% 以上，开店进展稳健。年内来看，需求端缓慢复苏趋势不变，成本有望持续释，净利润有望持续改善。建议关注收入改善高确定性+利润高弹性的龙头绝味食品。
- **食品添加剂：需求逐步回暖，发展态势向好。**下游产业如食品、餐饮、保健品、化妆品等疫后复苏形势带动上游添加剂需求回暖，尤其是保健品在重视健康的趋势下需求爆发，看好健康食品添加剂行业整体量增。建议关注与饮品相关的添加剂需求恢复情况，如膳食纤维、代糖、益生元、益生菌等；另建议关注保健品添加剂如叶黄素、益生元、膳食纤维等。建议关注百龙创园、晨光生物。
- **投资建议：白酒板块：**首先建议加大高端酒茅台、老窖、五粮液配置，其他白酒推荐山西汾酒、珍酒李渡、古井贡酒、迎驾贡酒等。**啤酒板块：**推荐青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒、燕京啤酒。**软饮料板块：**建议重点关注东鹏饮料、农夫山泉。**调味品板块：**建议重点关注具备改善逻辑的中炬高新、天味食品，及渠道扩张加速的千禾味业。**乳制品板块：**建议关注新乳业、燕塘乳业。**速冻食品板块：**推荐壁垒深厚的龙头安井食品以及开拓小 B 端的千味央厨。**冷冻烘焙板块：**推荐关注内部改革向好+下游恢复逻辑验证的立高食品。**休闲零食板块：**建议关注扩大渠道网络、享受流量红利的盐津铺子、甘源食品、大单品快速成长的劲仔食品及成本端有望改善的洽洽食品。**卤制品板块：**建议关注收入改善高确定性+利润高弹性的龙头绝味食品。**食品添加剂板块：**建议关注百龙创园、晨光生物。
- **风险提示：**宏观经济下行风险；食品安全问题；市场竞争加剧；提价不及预期

内容目录

1. 行情回顾	6
1.1. 板块指数表现	6
1.2. 个股表现	6
1.3. 估值情况	7
1.4. 资金动向	8
2. 重点数据追踪	9
2.1. 白酒价格数据追踪	9
2.2. 啤酒价格数据追踪	10
2.3. 葡萄酒价格数据追踪	10
2.4. 乳制品价格数据追踪	10
2.5. 肉制品价格数据追踪	11
2.6. 原材料价格数据追踪	12
3. 公司重要公告	13
4. 下周大事提醒	13
5. 行业要闻	14
6. 风险提示	14

图表目录

图 1: 本周一级行业涨跌幅	6
图 2: 本周食品饮料子行业涨跌幅.....	6
图 3: 截至 11 月 17 日行业估值水平前 15.....	7
图 4: 食品饮料行业子版块估值 (PE_TTM)	7
图 5: 飞天茅台批价走势	9
图 6: 五粮液批价走势	9
图 7: 白酒产量月度数据	9
图 8: 白酒价格月度数据 (单位: 元/瓶)	9
图 9: 进口啤酒月度量价数据	10
图 10: 啤酒月度产量数据	10
图 11: 葡萄酒当月产量	10
图 12: 葡萄酒当月进口情况	10
图 13: 生鲜乳价格指数	11
图 14: 酸奶&牛奶零售价指数	11
图 15: 婴幼儿奶粉零售价指数	11
图 16: 海外牛奶现货价指数	11
图 17: 国内猪肉价格指数	11
图 18: 生猪养殖利润指数	11
图 19: 豆粕现货价格指数	12
图 20: 全国大豆市场价格指数	12
图 21: 箱板纸价格指数	12
图 22: 瓦楞纸价格指数	12
图 23: OPEC 原油价格指数	12
图 24: 常州华润聚酯 PET 瓶片出厂价格指数	12
表 1: 本周饮料板块个股涨跌幅	6
表 2: 本周食品板块个股涨跌幅	7
表 3: 食品饮料板块陆股通持股情况	8
表 4: 食品饮料板块陆股通增减持情况	8
表 5: 本周食品饮料行业重点公告	13
表 6: 食品饮料板块下周大事提醒	13

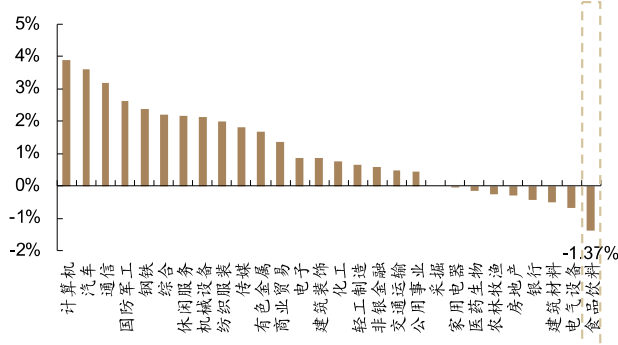
表 7：本周食品饮料行业要闻	14
----------------------	----

1. 行情回顾

1.1. 板块指数表现

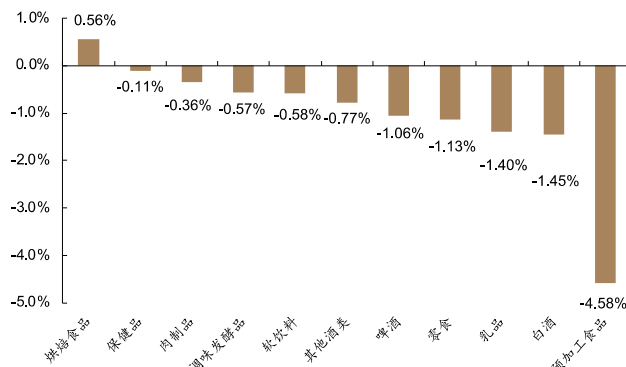
本周食品饮料板块跑输沪深 300 指数 0.85pct。11 月 13 日-11 月 17 日，本周 5 个交易日沪深 300 下跌 0.51%，食品饮料板块下跌 1.37%，位居申万一级行业第 28 位。

图 1：本周一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，德邦研究所

图 2：本周食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：Wind，德邦研究所

本周食品饮料子行业中大部分板块呈下跌趋势。其中，烘焙食品 (+0.56%) 板块呈上涨趋势；另外，预加工产品 (-4.58%) 板块跌幅最大，白酒 (-1.45%)、乳品 (-1.40%)、零食 (-1.13%)、啤酒 (-1.06%)、其他酒类 (-0.77%)、软饮料 (-0.58%)、调味发酵品 (-0.57%)、肉制品 (-0.36%)、保健品 (-0.11%) 板块呈下跌趋势。

1.2. 个股表现

本周饮料板块中，*ST 莫高 (+6.47%) 涨幅最大，顺鑫农业 (+5.49%)、均瑶健康 (+3.35%)、*ST 皇台 (+2.95%)、泉阳泉 (+2.94%) 涨幅居前；*ST 西发 (-5.18%)、山西汾酒 (-3.41%)、百润股份 (-3.23%)、古井贡酒 (-3.05%)、迎驾贡酒 (-2.90%) 跌幅相对居前。

本周食品板块中，麦趣尔 (+10.54%) 涨幅最大，皇氏集团 (+7.65%)、莲花健康 (+5.28%)、金字火腿 (+4.66%)、熊猫乳品 (+4.02%) 涨幅相对居前；安井食品 (-7.51%)、盐津铺子 (-5.56%)、科拓生物 (-5.16%)、绝味食品 (-3.77%)、千禾味业 (-3.20%) 跌幅相对居前。

表 1：本周饮料板块个股涨跌幅

周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价 (元)	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价 (元)	本周涨跌幅
600543.SH	*ST 莫高	5.92	6.47%	000752.SZ	*ST 西发	6.96	-5.18%
000860.SZ	顺鑫农业	24.4	5.49%	600809.SH	山西汾酒	235.98	-3.41%
605388.SH	均瑶健康	13.28	3.35%	002568.SZ	百润股份	26.10	-3.23%
000995.SZ	*ST 皇台	16.38	2.95%	000596.SZ	古井贡酒	258.24	-3.05%
600189.SH	泉阳泉	10.17	2.94%	603198.SH	迎驾贡酒	70.92	-2.90%

资料来源：Wind，德邦研究所

表 2：本周食品板块个股涨跌幅

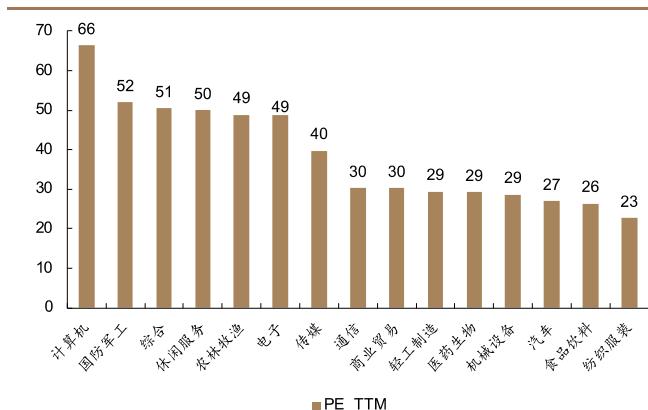
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价（元）	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价（元）	本周涨跌幅
002719.SZ	麦趣尔	11.75	10.54%	603345.SH	安井食品	116.67	-7.51%
002329.SZ	皇氏集团	5.91	7.65%	002847.SZ	盐津铺子	78.86	-5.56%
600186.SH	莲花健康	7.18	5.28%	300858.SZ	科拓生物	20.22	-5.16%
002515.SZ	金字火腿	5.62	4.66%	603517.SH	绝味食品	32.68	-3.77%
300898.SZ	熊猫乳品	24.82	4.02%	603027.SH	千禾味业	17.24	-3.20%

资料来源：Wind，德邦研究所

1.3. 估值情况

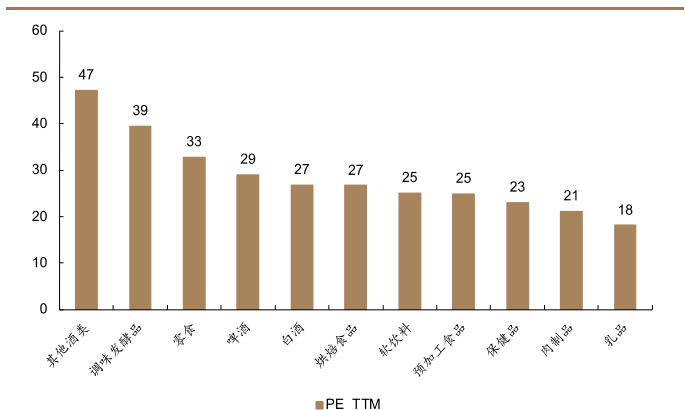
食品饮料板块估值保持稳定，各子板块估值也保持稳定。截至 11 月 17 日，食品饮料板块整体估值 26.36x，位居申万一级行业第 14 位，远高于沪深 300（11.12x）整体估值。分子行业来看，其他酒类（47.21x）、调味发酵品（39.46x）、零食（32.82x）估值相对居前，乳品（18.18x）、肉制品（21.11x）、保健品（23.02x）估值相对较低。

图 3：截至 11 月 17 日行业估值水平前 15



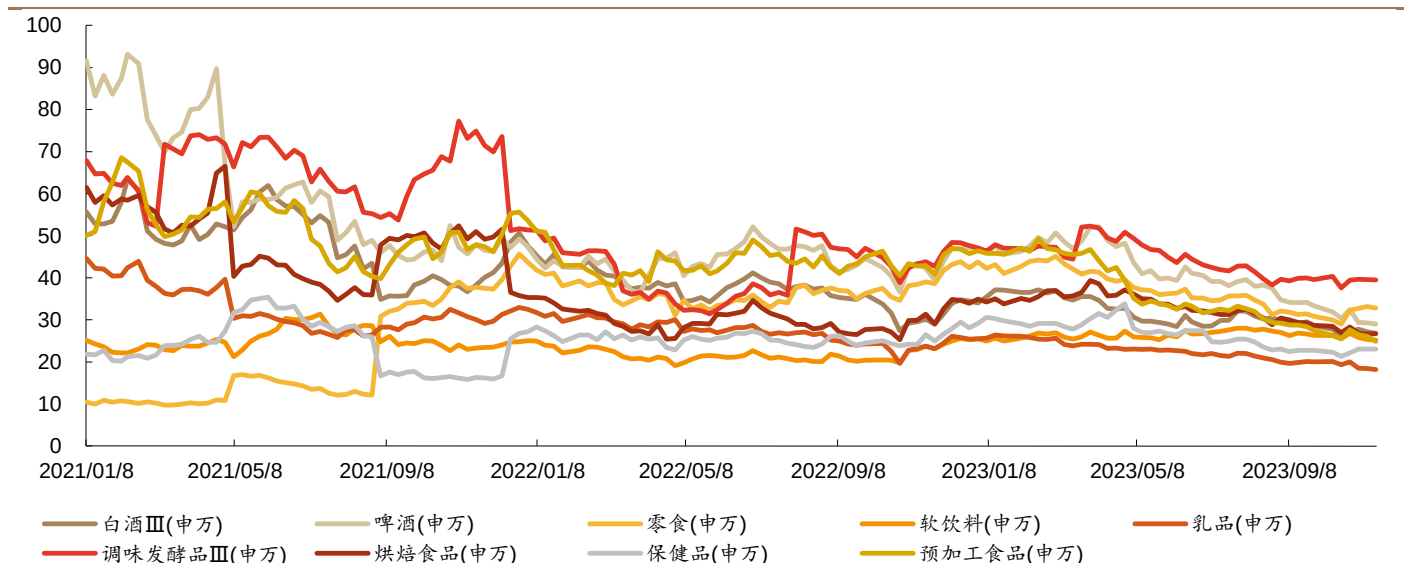
资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：截至 11 月 17 日食品饮料子行业估值水平



资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：食品饮料行业子版块估值（PE_TTM）



资料来源：Wind，德邦研究所

1.4. 资金动向

本周北向资金前三大活跃个股为泸州老窖、五粮液、贵州茅台，持股金额变动值分别为-2.45/-2.41/-2.20 亿元；陆股通持股标的中，洽洽食品（16.66%）、伊利股份（13.65%）、安井食品（10.14%）、东鹏饮料（7.59%）、贵州茅台（6.80%）持股排名居前。本周食品饮料板块北向资金增减持个股中，安井食品（+0.20pct）增持最多，佳禾食品（-2.55pct）减持最多。

表 3：食品饮料板块陆股通持股情况

陆股通持股居前 Top10							
公司代码	公司简称	持股比例 (%)	增减持 (%)	公司代码	公司简称	持股比例 (%)	增减持 (%)
002557.SZ	洽洽食品	16.66	0.07	600132.SH	重庆啤酒	6.77	-0.18
600887.SH	伊利股份	13.65	-0.06	002507.SZ	涪陵榨菜	5.82	-0.13
603345.SH	安井食品	10.14	0.20	600872.SH	中炬高新	5.63	0.07
605499.SH	东鹏饮料	7.59	0.08	000858.SZ	五粮液	5.02	-0.04
600519.SH	贵州茅台	6.80	-0.01	603866.SH	桃李面包	4.65	-0.12

资料来源：Wind，德邦研究所

表 4：食品饮料板块陆股通增减持情况

陆股通持股增持 Top5				陆股通持股减持 Top5			
公司代码	公司简称	增减持 (%)	增减持金额 (亿元)	公司代码	公司简称	增减持 (%)	增减持金额 (亿元)
603345.SH	安井食品	0.20	0.68	605300.SH	佳禾食品	-2.55	-1.76
300997.SZ	欢乐家	0.20	0.12	000716.SZ	黑芝麻	-0.75	-0.35
002570.SZ	贝因美	0.17	0.08	600779.SH	水井坊	-0.28	-0.80
688089.SH	嘉必优	0.16	0.05	002991.SZ	甘源食品	-0.23	-0.16
000860.SZ	顺鑫农业	0.11	0.20	003000.SZ	劲仔食品	-0.21	-0.11

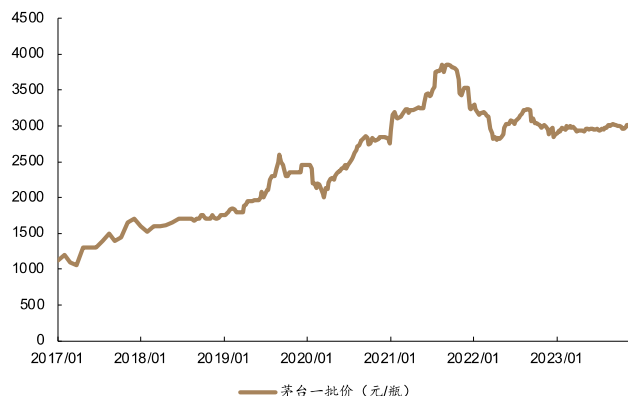
资料来源：Wind，德邦研究所

2. 重点数据追踪

2.1. 白酒价格数据追踪

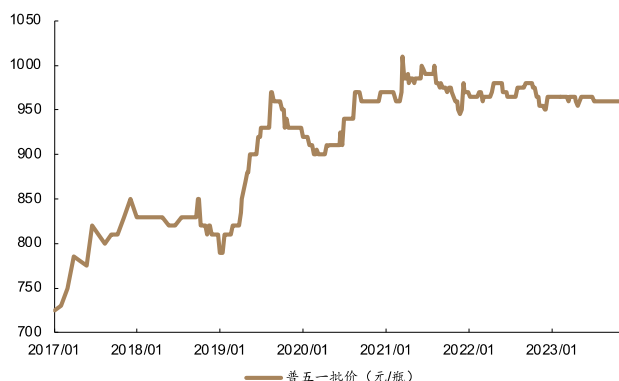
根据今日酒价数据，11月17日飞天茅台一批价3010元，与11月10日价格持平；八代普五一批价960元，与11月10日价格持平。2023年10月，全国白酒产量41.10万千升，同比上涨2.50%；2023年10月全国36大中城市500ml左右52度高档白酒价格1243.31元/瓶，环比9月下跌0.18%；全国36大中城市500ml左右52度中低档白酒均价176.79元/瓶，环比9月上涨0.12%。

图 5：飞天茅台批价走势



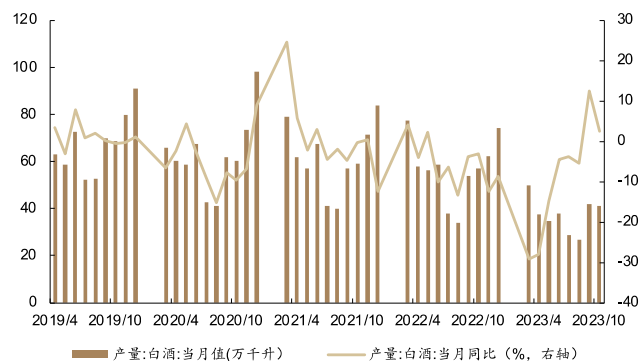
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图 6：五粮液批价走势



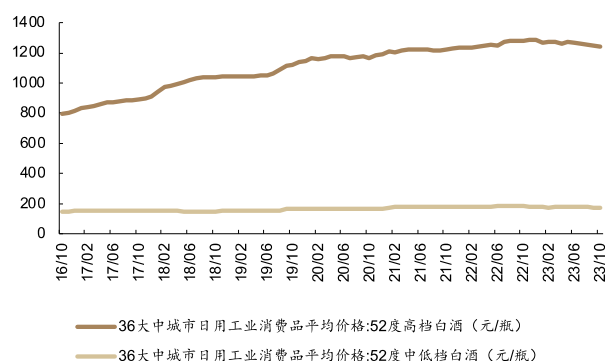
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图 7：白酒产量月度数据



资料来源：Wind，德邦研究所

图 8：白酒价格月度数据（单位：元/瓶）

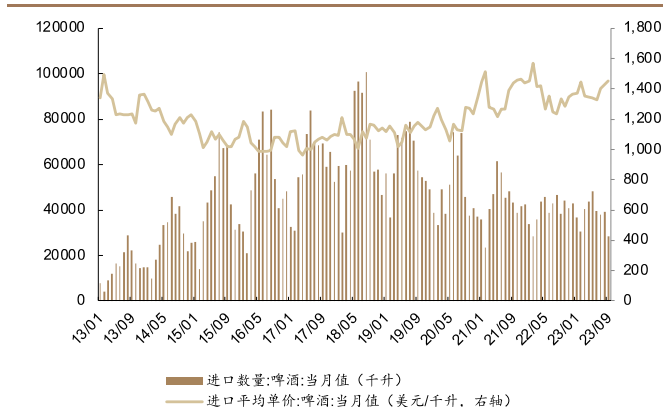


资料来源：Wind，德邦研究所

2.2. 啤酒价格数据追踪

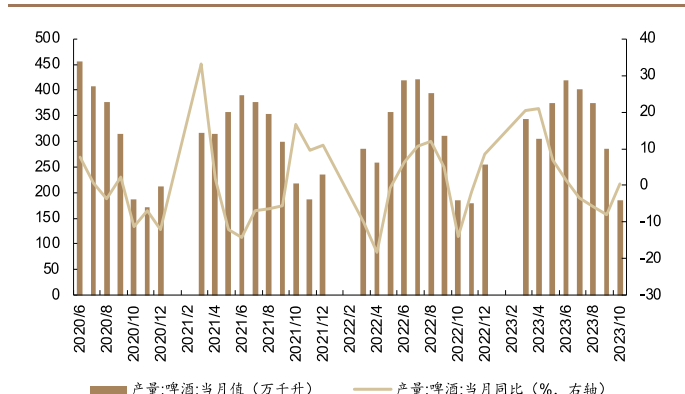
2023 年 10 月，啤酒当月产量 184.70 万千升，同比上涨 0.40%。

图 9：进口啤酒月度量价数据



资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：啤酒月度产量数据

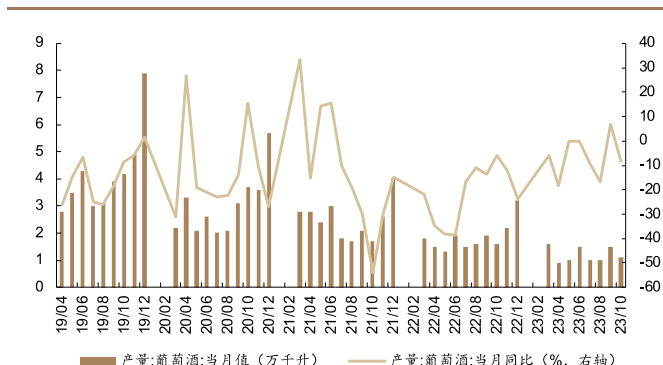


资料来源：Wind，德邦研究所

2.3. 葡萄酒价格数据追踪

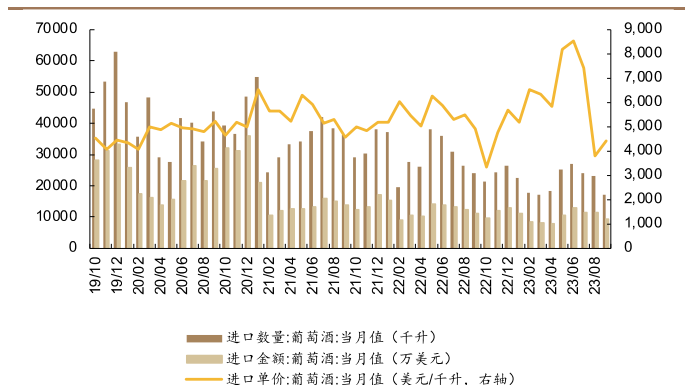
2023 年 10 月，葡萄酒当月产量 1.10 万千升，同比下跌 8.30%。

图 11：葡萄酒当月产量



资料来源：Wind，德邦研究所

图 12：葡萄酒当月进口情况

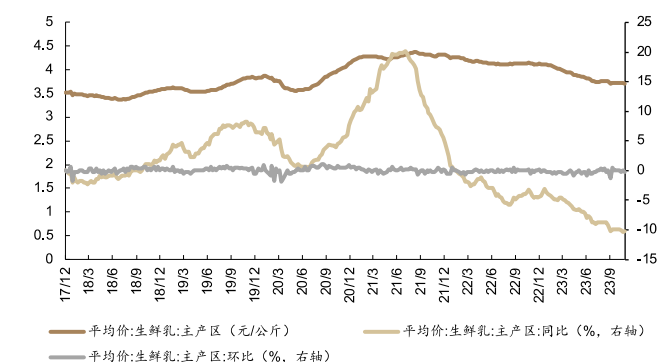


资料来源：Wind，德邦研究所

2.4. 乳制品价格数据追踪

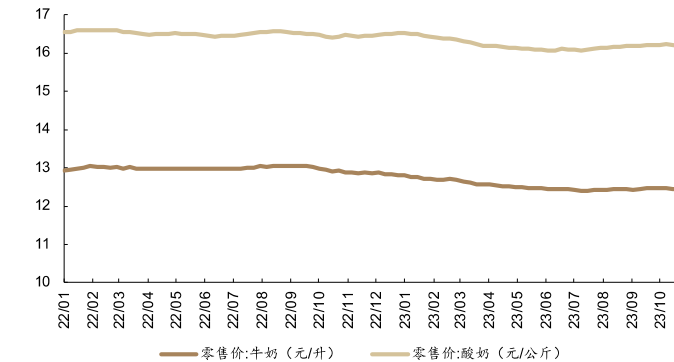
2023 年 11 月 8 日，主产区生鲜乳平均价格 3.71 元/公斤，较 11 月 1 日下跌 0.27%。11 月 10 日，牛奶零售价 12.45 元/升，与 11 月 3 日价格持平；酸奶零售价 16.20 元/公斤，较 11 月 3 日下跌 0.12%。11 月 10 日，国产婴幼儿奶粉零售均价 223.81 元/公斤，较 11 月 3 日下跌 0.05%；进口婴幼儿奶粉零售均价 268.93 元/公斤，较 11 月 3 日下跌 0.25%。10 月 31 日，芝加哥脱脂奶粉现货价为 118.75 美分/磅，较 10 月 24 日下跌 2.66%。

图 13：生鲜乳价格指数



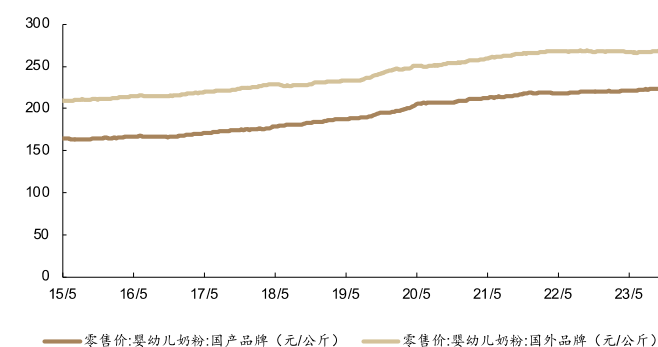
资料来源：Wind，德邦研究所

图 14：酸奶&牛奶零售价指数



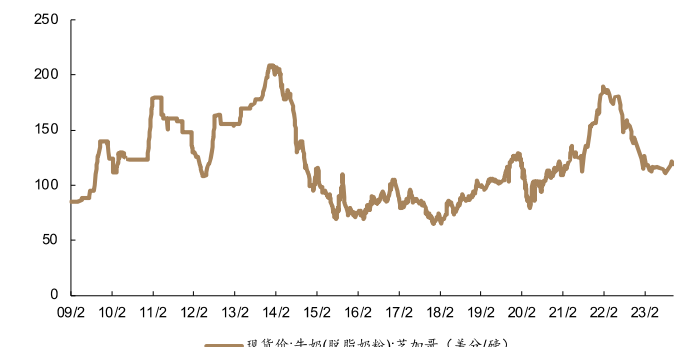
资料来源：Wind，德邦研究所

图 15：婴幼儿奶粉零售价指数



资料来源：Wind，德邦研究所

图 16：海外牛奶现货价指数

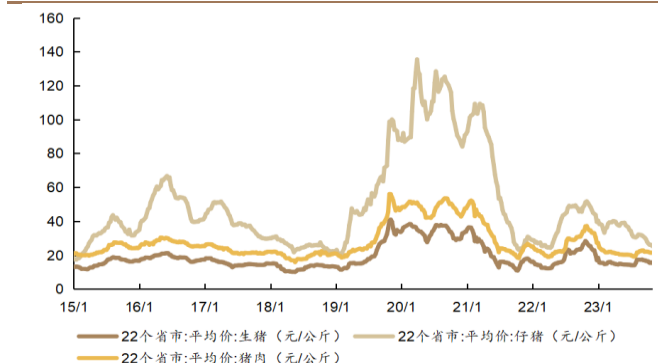


资料来源：Wind，德邦研究所

2.5. 肉制品价格数据追踪

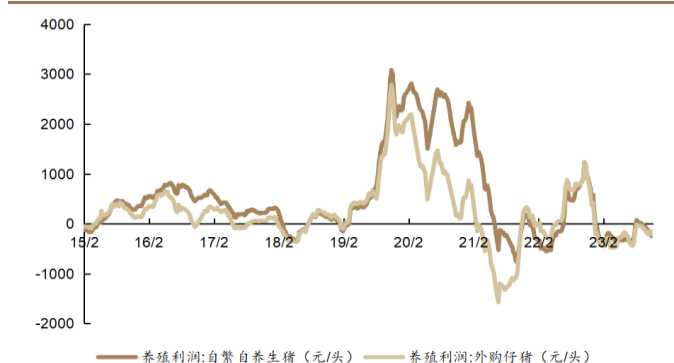
2023 年 10 月 27 日，22 省市生猪平均价格 15.29 元/公斤，较 10 月 20 日下跌 3.35%；22 省市仔猪平均价格 25.31 元/公斤，较 10 月 20 日下跌 2.92%；22 省市猪肉平均价格 21.22 元/公斤，较 10 月 20 日下跌 0.61%。

图 17：国内猪肉价格指数



资料来源：Wind，德邦研究所

图 18：生猪养殖利润指数

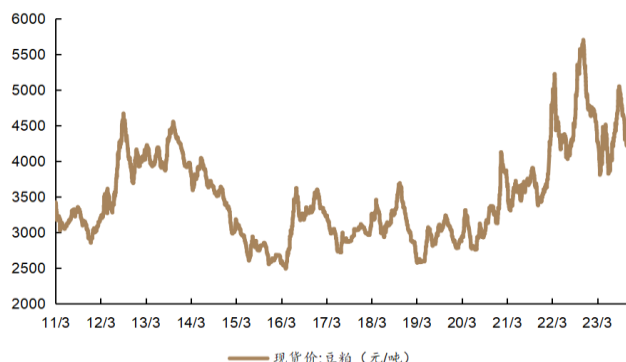


资料来源：Wind，德邦研究所

2.6. 原材料价格数据追踪

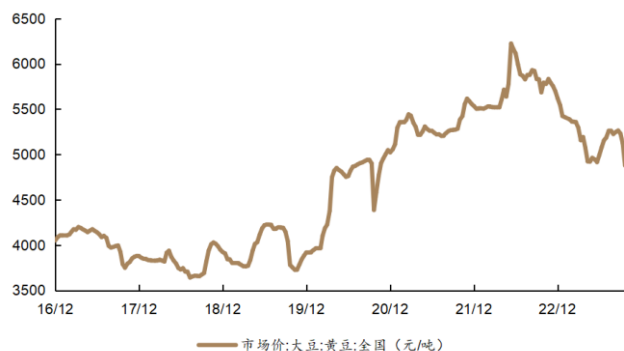
2023 年 11 月 17 日豆粕现货价 4192.29 元/吨, 较 11 月 10 日下跌 1.12%。11 月 10 日全国大豆市场价 4916.40 元/吨, 较 10 月 31 日上涨 1.21%。11 月 10 日天津箱板纸 4500 元/吨, 与 11 月 3 日持平; 瓦楞纸 3080 元/吨, 与 11 月 3 日持平。11 月 16 日 OPEC 一揽子原油价 82.22 美元/桶, 较 11 月 10 日下跌 1.78%; 11 月 17 日常州华润聚酯 PET 瓶片出厂价为 7300 元/吨, 较 11 月 10 日上涨 2.10%。

图 19: 豆粕现货价格指数



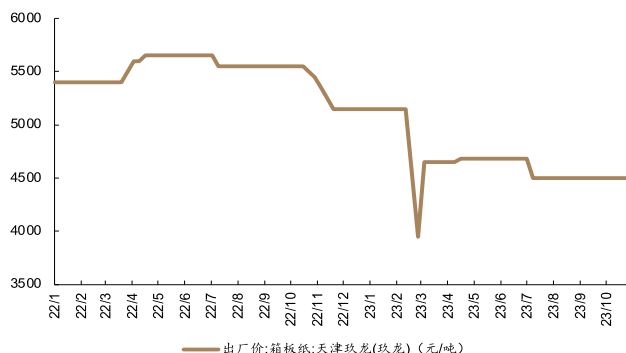
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 20: 全国大豆市场价格指数



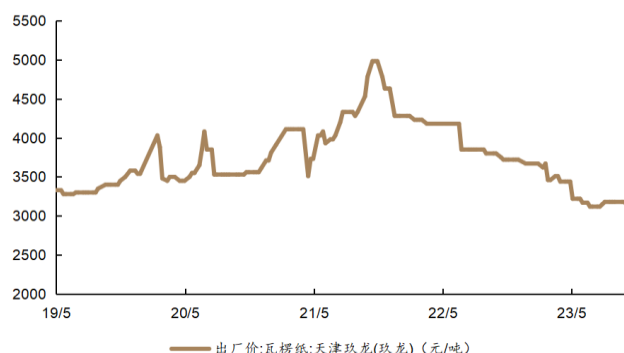
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 21: 箱板纸价格指数



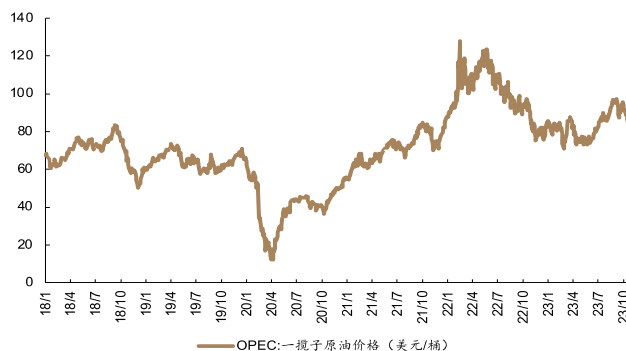
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 22: 瓦楞纸价格指数



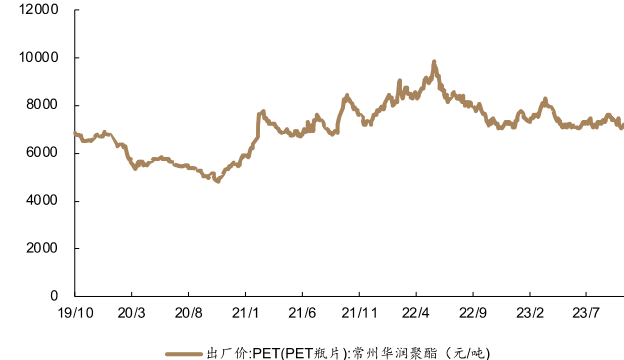
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 23: OPEC 原油价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 24: 常州华润聚酯 PET 瓶片出厂价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

3. 公司重要公告

表 5：本周食品饮料行业重点公告

公司名称	日期	公告内容
好想你	2023/11/13	公司 2023 年限制性股票激励计划预留授予登记完成，本激励计划预留授予激励对象 29 人，限制性股票登记完成数量为 200 万股，授予价格为 3.93 元/股，于 2023 年 11 月 15 日上市。本激励计划首次和预留授予限制性股票全部授予激励对象共计 177 人，限制性股票登记完成数量共计 1002.2955 万股。
海天味业	2023/11/13	公司通过集中竞价交易方式首次回购 33.06 万股，占当前总股本的 0.01%，已支付的资金总额为 1262.67 万元。
金字火腿	2023/11/13	公司股东薛长煌于 2023 年 11 月 10 日解质 1050 万股，占公司总股本的 0.87%。本次解质后薛长煌无质押股份。
龙大美食	2023/11/14	截至 2023 年 11 月 13 日，公司回购股份期限届满，回购股份方案已实施完成。在回购期间，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购股份 4141.72 万股，占公司总股本的 3.84%，成交总金额为 3.230 亿元（不含交易费用），最高成交价为 9.47 元/股，最低成交价为 7.19 元/股
伊利股份	2023/11/14	公司 2019 年股权激励计划限制性股票激励对象中，3 名激励对象因离职原因不再具备激励对象资格，拟回购注销其持有的已获授但未解除限售的限制性股票 20.64 万股，限制性股票回购价格为 11.83 元/股。本次回购注销完成后，公司 2019 年股权激励计划剩余限制性股票 2957.36 万股。
天佑德酒	2023/11/14	公司 2023 年限制性股票激励计划规定的授予条件已经成就，本次限制性股票授予日为 2023 年 11 月 13 日，按 7.12 元/股的授予价格向符合授予条件的 53 名激励对象授予 946 万股限制性股票。
得利斯	2023/11/15	公司获得省级现代农业产业园项目奖补共计 1140 万，近日收到该项补助中第一笔资金 620.6 万元，属于与收益相关的政府补助，将计入其他收益，预计将会增加公司 2023 年度利润总额 620.6 万元。
金种子酒	2023/11/16	公司发布关于公司董事及高级管理人员增持股份结果公告。截至本公告披露日，增持主体以集中竞价交易方式累计增持 15.48 万股，占公司总股本的 0.0235%，增持金额为 368.22 万元，已超过本次增持计划的下限，本次增持计划实施完毕。
口子窖	2023/11/16	2023 年 11 月 16 日，公司通过集中竞价交易方式首次回购 A 股股份 2.5 万股，占公司总股本的 0.004%，已支付的资金总额合计 120.11 万元（不含交易费用），最低成交价格为 47.99 元/股，最高成交价格为 48.07 元/股。上述回购进展符合法律法规的规定和本次回购方案的要求。
燕塘乳业	2023/11/16	公司董事会于 2023 年 11 月 16 日收到董事长李志平先生的书面辞职报告，李志平先生因已达到法定退休年龄，申请辞去公司第五届董事会董事、董事长（法定代表人）与董事会战略委员会主任委员职务，辞职后，李志平先生将不再担任公司任何职务。公司于 2023 年 11 月 16 日召开第五届董事会第九次会议，同意选举冯立科先生为公司第五届董事会董事长，任期与本届董事会任期一致。

资料来源：Wind，各公司公告，德邦研究所

4. 下周大事提醒

表 6：食品饮料板块下周大事提醒

公司名称	日期	时间类型
ST 交昂	2023/11/20	股东大会召开
涪陵榨菜	2023/11/20	股东大会召开
爱普股份	2023/11/22	股东大会召开
五芳斋	2023/11/23	股东大会召开
三元股份	2023/11/24	股东大会召开

金枫酒业	2023/11/24	股东大会召开
华统股份	2023/11/24	股东大会召开

资料来源：Wind，各公司公告，德邦研究所

5. 行业要闻

表 7：本周食品饮料行业要闻

公司名称	公司动态	具体内容
泸州老窖	泸州老窖新专利可制备风味红茶	11 月 10 日，泸州老窖股份有限公司及旗下泸州品创科技有限公司申请的“一种风味红茶及其制备方法和应用”专利公布。摘要显示，该专利涉及一种风味红茶。并且该申请参考了花果香味在茶饮中的呈香顺序，调制出了前调为花香、后调为果香的茶饮。
景芝酒业	景芝部分主力产品提价	11 月 10 日，山东景芝白酒销售有限公司发布关于景芝白酒部分主力产品涨价通知，自 2024 年 1 月 1 日起，瓷瓶景阳春系列 1*6 规格产品出厂价上调 12 元/箱，终端供货价上调 12 元/箱，终端成交价上调 20 元/箱；瓷瓶景阳春系列 1*4 规格产品出厂价上调 8 元/盒，终端供货价上调 8 元/盒，终端成交价上调 14 元/盒。
洋河股份	洋河蓝色经典（2003 纪念版）上市	近日，为纪念洋河蓝色经典上市 20 周年，洋河蓝色经典（2003 纪念版）上市。产品整体以蓝色为主、金色为辅，一条彩色飘带从瓶身围绕而上，象征“蓝色经典”系列发展的丰富多彩历程和取得的辉煌成就，传递时间流转和品牌发展的意象。
古越龙山	古越龙山辽源首家品鉴馆开业	11 月 15 日上午，古越龙山绍兴酒品鉴馆开业仪式在绍兴对口合作城市、吉林省辽源市龙山区举行。整个品鉴馆上下三层，500 多平米，一楼为陈列展示区，二楼和三楼为品鉴区。品鉴馆装修为新中式风格，布置了绍兴黄酒作为国酿、国礼和国宴用酒的文化。

资料来源：酒说，酒业家等，德邦研究所

6. 风险提示

宏观经济下行风险；食品安全问题；市场竞争加剧；提价不及预期。

信息披露

分析师与研究助理简介

熊鹏，德邦证券大消费组组长&食品饮料首席分析师，上海交通大学及挪威科技大学双硕士。全面负责食品饮料行业各板块的研究，6年行业研究经验，2022年卖方分析师水晶球奖公募榜单上榜。曾任职于西部证券、国信证券、安信证券等，2022年12月加入德邦证券研究所。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	类别	评级	说明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。