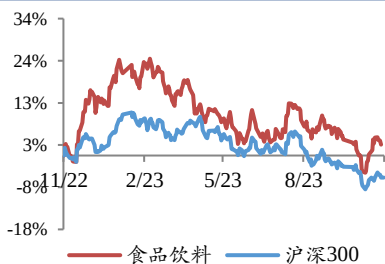


社零餐饮持续改善，复苏趋势明显

行业评级：增持

报告日期：2023-11-19

行业指数与沪深300走势比较



分析师：刘略天

执业证书号：S0010522100001

邮箱：liult@hazq.com

分析师：万鹏程

执业证书号：S0010523040002

邮箱：wanpengcheng@hazq.com

分析师：陈姝

执业证书号：S0010522080001

邮箱：chenshu@hazq.com

相关报告

1.白酒 Q3 总结：报表质量仍在，分化程度加大 2023-11-08

2.华安食品饮料周报：预期积极，重视白酒布局机会 2023-10-31

3.韧性仍在，坚守价值 2023-10-24

主要观点：

● 市场表现

本周食品饮料板块指数整体下跌 1.37%，在申万一级子行业排名第 28，分别跑输上证综指 1.87 个百分点、跑输沪深 300 指数 0.85 个百分点。子板块涨跌幅分别为：烘焙食品 0.56%、保健品-0.11%、肉制品-0.36%、调味发酵品-0.57%、软饮料-0.58%、其他酒类-0.77%、啤酒-1.06%、零食-1.13%、乳品-1.40%、白酒-1.45%。

● 周专题：咖啡茶饮赛道冬季新品趋势

品牌的上新需求需要宣传部门通过联名方式维持品牌热度，扩大品牌受众。同时，当前市场竞争环境趋严，不断倒逼茶饮咖啡的供应链部门进行差异化创新。研发人员对市场和消费端，需要加深理解，例如炭烤生椰乳在研发之初，就考虑到了“美拉德风”的营销卖点，也符合当前口味特征趋势。从长远角度来看，上游原料的开发和创新是未来的主要竞争战场。

● 投资建议

大众品：

1) 调味品：10 月餐饮收入同比+17.1%，对比 9 月同比 13.8% 的增长，增幅有所扩大，双节带动消费持续复苏，改善明显，其中限额以上餐饮收入同比+18.0%，表现良好。海天味业积极调整渠道库存，库存月龄改善明显，当前改革进行时，看好渠道库存下降下的复苏趋势。天味食品并表食萃，补足小 B 端缺口，当前复合调味品景气度较高。当前时点，调味品行业库存改善明显，轻装上阵。看好业绩确定性较高、盈利能力逐步改善的仲景食品，关注餐饮供应链修复下的相关标的。

2) 乳制品：伊利股份液态奶收入环比改善明显，同时奶粉业务月度改善持续向好，叠加公司费用管控逐步精细化，盈利能力有望提升。当前时点，推荐业务复苏趋势明显及股息率具备优势的伊利股份。看好同店修复明显，开店稳步推进中的一鸣食品。

3) 啤酒：啤酒板块成本下行将成为未来利润主要弹性点，啤酒消费升级动力强劲、估值合理，值得重点关注。推荐青岛啤酒、华润啤酒，建议关注重庆啤酒。

4) 休闲食品：量贩零食行业景气度持续向好，龙头公司整合超预期，继续看好积极参与零食量贩渠道的盐津铺子，同时需求复苏下成本改善显著的洽洽食品也可以重点关注。

白酒：

本周白酒板块有所回调，重视 24 年增长下的配置机会。当前时点，多个名酒企业基本完成全年回款任务，重心转移至明年任务设置及战略规划，例如今世缘本周开启大干 90 天开门红行动、山西汾酒强调 2024

年基准线由青 20 向青 30 的转变，我们认为龙头酒企的报表端韧性已经得到充分验证，明年这一特点将得到延续；同时伴随宏观政策、中美关系、美联储加息周期等外部环境的利好性变化，明年需求端有望逐级改善。综合来看当前白酒企业对应 24 年 PE 具备显著性价比，古井、汾酒、迎驾等具备高成长引擎的酒企在 20-24x 左右，五粮液、泸州老窖、洋河等性价比龙头仅 14-19x 左右，建议重视明年增长下的配置机会，同时关注顺周期下舍得等泛全国次高端的高弹性。首推基本面稳定、配置机会佳的古井贡酒，推荐泸州老窖、茅台、五粮液等高端酒，建议关注次高端及区域酒弹性标的舍得酒业、迎驾贡酒。

● 行业重点数据

白酒：本周飞天茅台散装、原箱最新批价为 2780、3010 元/瓶，与上周相比持平/下降 40 元。本周普五最新批价为 960 元/瓶，与上周相比持平，本周国窖 1573 最新批价为 880 元/瓶，与上周相比持平。

食品：截至 10 月 27 日，仔猪、生猪、猪肉价格分别为 25.31、15.29、21.22 元/千克，同比变化分别为-48.55%、-43.33%、-38.3%；环比分别变化-2.92%、-3.35%、-0.61%。截至 11 月 17 日，白条鸡价格为 17.66 元/公斤，同比减少 0.4%，环比减少 0.2%。截至 11 月 17 日，棕榈油现货价格为 7468 元/吨，同比下降 7.3%，环比增长 1.6%。

● 风险提示

疫后修复不及预期；重大食品安全事件的风险。

正文目录

1 周专题：茶饮咖啡赛道冬季新品趋势	5
2.市场表现.....	5
2.1 板块表现	5
2.2 个股表现	7
3 投资建议.....	8
4 产业链数据	8
5 公司公告	12
6 行业要闻	13
6.1 五粮液深度参与亚太可持续工商之夜	13
6.2 天猫双 11 酒水直播成交超 18 亿	13
6.3 首届中国酒业 ESG 论坛将于 11 月 24 日举办	13
6.4 汾酒举行山西省企业科协特色交流活动	14
6.5 汾阳已有 49 家骨干酒企	14
6.6 金沙酒业召开 2024 战略研讨会	14
6.7 会稽山：双十一黄酒销售同比增长超 150%.....	14
6.8 自治区葡萄酒产业高质量发展座谈会在银川举办.....	14
6.9 郎酒股份与四川美术学院战略合作	14
6.10 “茅小凌甘醇家族”微信公众号、微博正式上线	14
7 重大事项更新	15
7.1 未来一月重要事件备忘：财报披露/限售股解禁/股东会.....	15
风险提示:	16

图表目录

图表 1 行业周涨幅对比 (%)	5
图表 2 行业子板块周涨幅对比 (%)	6
图表 3 PE 比值	7
图表 4 各子行业 PE (TTM) 及所处百分位	7
图表 5 本周食品饮料板块涨幅榜前十个股	8
图表 6 本周食品饮料板块跌幅榜前十个股	8
图表 7 产业链数据整理	9
图表 8 散飞批价走势 (元/瓶)	9
图表 9 原箱飞天批价走势 (元/瓶)	9
图表 10 普五批价走势 (元/瓶)	10
图表 11 国窖 1573 批价走势 (元/瓶)	10
图表 12 进口葡萄酒数量及价格	10
图表 13 小麦价格 (元/吨)	10
图表 14 玉米价格 (元/吨)	10
图表 15 大豆价格 (元/吨)	10
图表 16 白砂糖价格 (元/吨)	11
图表 17 猪价 (元/千克)	11
图表 18 生猪定点屠宰企业屠宰量 (万头)	11
图表 19 进口猪肉数量 (吨)	11
图表 20 白条鸡价格 (元/公斤)	11
图表 21 生鲜乳价格 (元/千克; %)	11
图表 22 进口奶粉数量 (吨)	12
图表 23 进口奶粉单价 (美元/千克; %)	12
图表 24 浮法玻璃价格 (元/吨)	12
图表 25 铝锭价格 (元/吨)	12
图表 26 瓦楞纸价格 (元/吨)	12
图表 27 棕榈油现货价格 (元/吨)	12
图表 28 公司重要公告汇总	12
图表 29 未来一月重要事件备忘录: 股东会	15
图表 30 未来一月重要事件备忘录: 限售股解禁	15
图表 31 食品饮料公司定向增发最新进度	15

1 周专题：茶饮咖啡赛道冬季新品趋势

➤ 相比于春夏季大火的椰子水，椰子乳在冬季受众更广

茶饮赛道：喜茶推出生椰芋，椰乳搭芋泥。蜜雪冰城推出芋泥好暖椰。古茗推出厚道生椰榴莲和椰乳芋泥芒芒。沪上阿姨推出椰椰抹茶。

咖啡赛道：星巴克推出浓椰馥芮白。Seesaw 推出香柠生椰拿铁和抹茶生椰拿铁。幸运咖的金枕榴莲拿铁，和库迪的生椰米乳拿铁，都用到了椰乳。

➤ 传统椰子乳之上，创新使用了炭烤生椰乳。

炭烤生椰乳入口前段是明显的焦糖风味，余韵又有淡淡的椰子香，整体口感醇厚、丝滑。

➤ 联名热潮旺盛，品牌联名活动较多

11月12日，Manner coffee 上新冬日限定“焦糖可可拿铁”，新品灵感来自于祖·玛珑节日限定“姜饼”香氛，新品售价均为25元。11月9日，益禾堂联名东边植造推出中国红米乳茶。11月6日，奈雪与 Quokka 推出联名饮品：米布丁珍珠大红袍奶茶。总体来看，联名活动的热潮仍然在延续。

➤ 综合来看，品牌创新倒逼供应链进行创新。

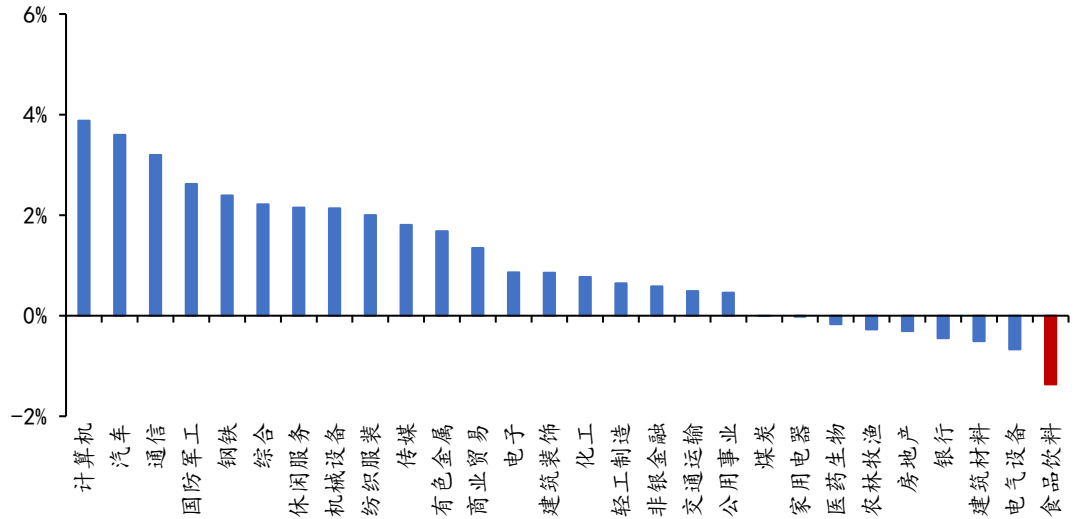
品牌的上新需求需要宣传部门通过联名方式维持品牌热度，扩大品牌受众。同时，当前市场竞争环境趋严，不断倒逼茶饮咖啡的供应链部门进行差异化创新。研发人员对市场 and 消费端，需要加深理解，例如炭烤生椰乳在研发之初，就考虑到了“美拉德风”的营销卖点，也符合当前口味特征趋势。从长远角度来看，上游原料的开发和创新是未来的主要竞争战场。

2. 市场表现

2.1 板块表现

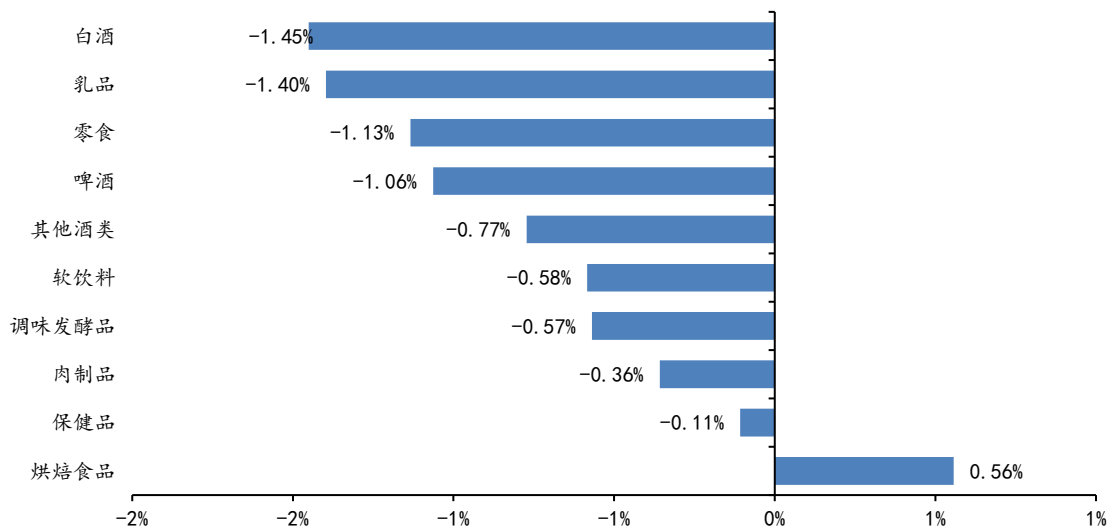
本周食品饮料板块指数整体下跌1.37%，在申万一级子行业排名第28，分别跑输上证综指1.87个百分点、跑输沪深300指数0.85个百分点。子板块涨跌幅分别为：烘焙食品0.56%、保健品-0.11%、肉制品-0.36%、调味发酵品-0.57%、软饮料-0.58%、其他酒类-0.77%、啤酒-1.06%、零食-1.13%、乳品-1.40%、白酒-1.45%。

图表 1 行业周涨幅对比 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

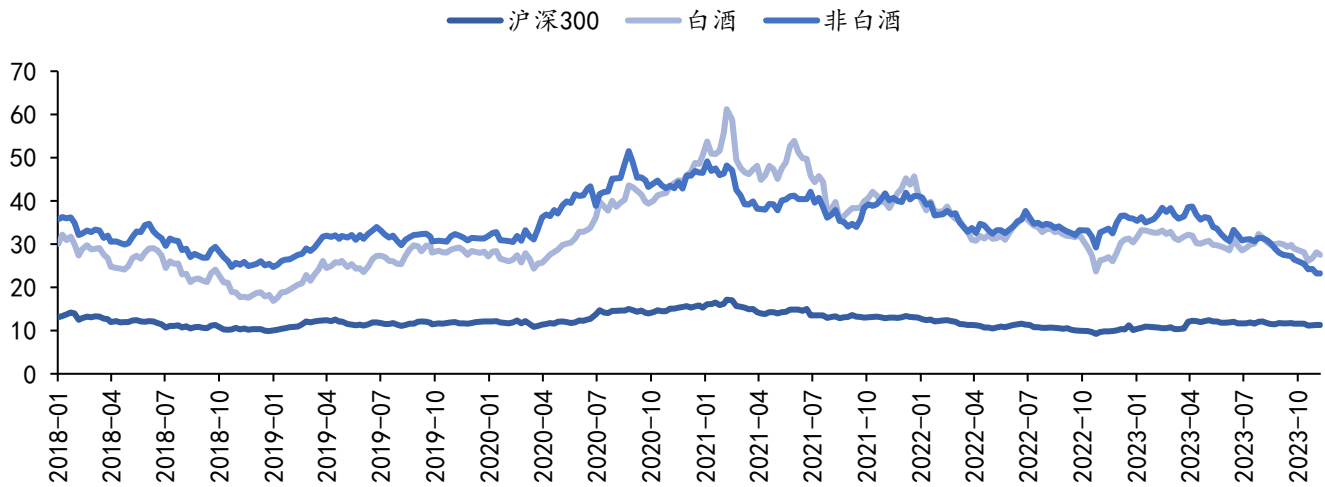
图表 2 行业子板块周涨幅对比 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

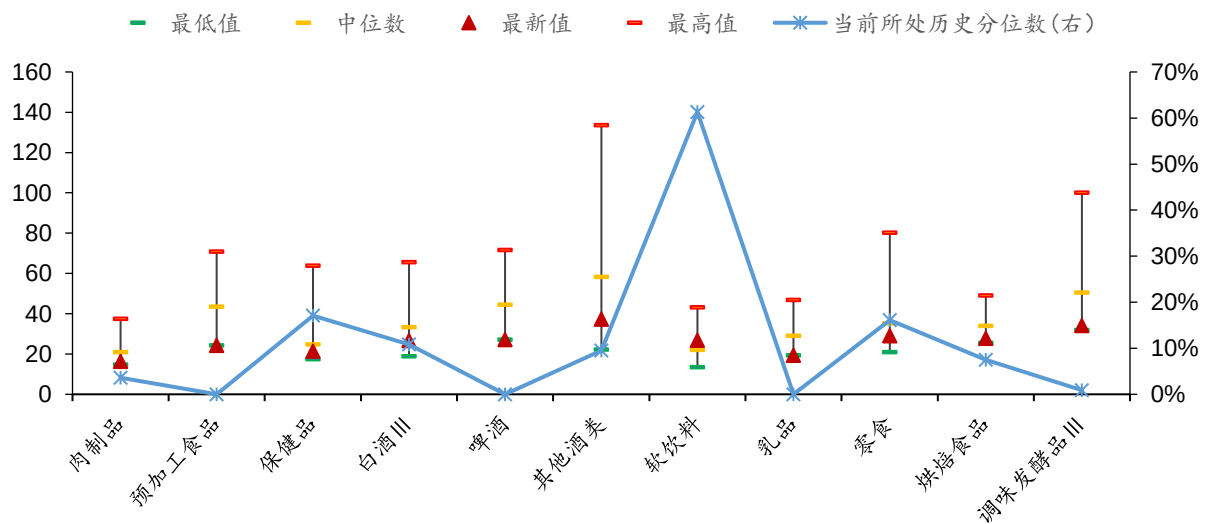
沪深 300 的 Pettm 值为 11.28, 非白酒食品饮料的 Pettm 值为 23.25, 白酒的 Pettm 值为 27.51。子行业中, 白酒的 PE 值为 26.68, 当前处于历史 10.80%分位; 啤酒的 PE 值为 27.15, 当前处于历史 0.00%分位; 调味品的 PE 值为 34.14, 当前处于历史 0.90%分位; 乳制品的 PE 值为 19.42, 当前处于历史 0.00%分位; 肉制品的 PE 值为 16.34, 当前处于历史 3.60%分位; 预加工食品的 PE 值为 24.28, 当前处于历史 0.00%分位; 保健品的 PE 值为 21.48, 当前处于历史 17.10%分位; 软饮料的 PE 值为 26.88, 当前处于历史 61.30%分位; 零食的 PE 值为 28.99, 当前处于历史 16.10%分位; 烘焙食品的 PE 值为 27.72, 当前处于历史 7.50%分位; 其他酒类的 PE 值为 37.37, 当前处于历史 9.50%分位。

图表 3 PE 比值



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 各子行业 PE (TTM) 及所处百分位

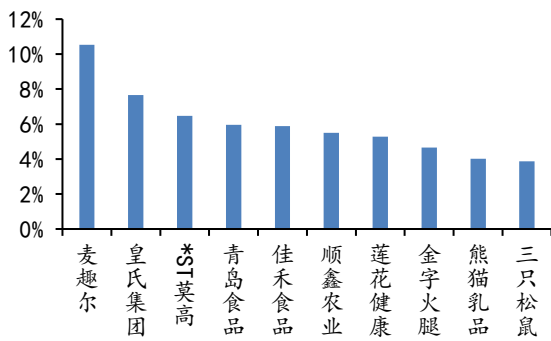


资料来源：wind，华安证券研究所

2.2 个股表现

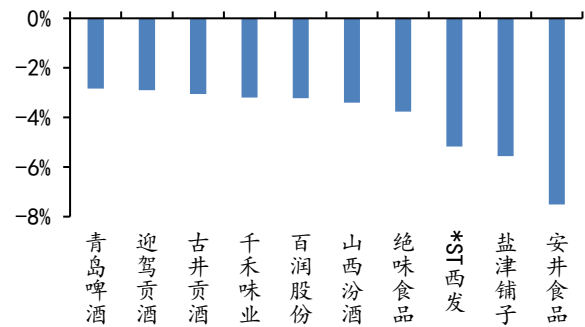
上周，麦趣尔（10.54%）、皇氏集团（7.65%）、*ST 莫高（6.47%）涨幅靠前，安井食品（-7.51%）、盐津铺子（-5.56%）、*ST 西发（-5.18%）跌幅靠前。

图表 5 本周食品饮料板块涨幅榜前十个股



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 6 本周食品饮料板块跌幅榜前十个股



资料来源: wind, 华安证券研究所

3 投资建议

大众品:

1) 调味品: 10 月餐饮收入同比+17.1%, 对比 9 月同比 13.8% 的增长, 增幅有所扩大, 双节带动消费持续复苏, 改善明显, 其中限额以上餐饮收入同比+18.0%, 表现良好。海天味业积极调整渠道库存, 库存月龄改善明显, 当前改革进行时, 看好渠道库存下降下的复苏趋势。天味食品并表食萃, 补足小 B 端缺口, 当前复合调味品景气度较高。当前时点, 调味品行业库存改善明显, 轻装上阵。看好业绩确定性较高、盈利能力逐步改善的仲景食品, 关注餐饮供应链修复下的相关标的。

2) 乳制品: 伊利股份液态奶收入环比改善明显, 同时奶粉业务月度改善持续向好, 叠加公司费用管控逐步精细化, 盈利能力有望提升。当前时点, 推荐业务复苏趋势明显及股息率具备优势的伊利股份。看好同店修复明显, 开店稳步推进中的一鸣食品。

3) 啤酒: 啤酒板块成本下行将成为未来利润主要弹性点, 啤酒消费升级动力强劲、估值合理, 值得重点关注。推荐青岛啤酒、华润啤酒, 建议关注重庆啤酒。

4) 休闲食品: 量贩零食行业景气度持续向好, 龙头公司整合超预期, 继续看好积极参与零食量贩渠道的盐津铺子, 同时需求复苏下成本改善显著的洽洽食品也可以重点关注。

白酒:

本周白酒板块有所回调, 重视 24 年增长下的配置机会。当前时点, 多个名酒企业基本完成全年回款任务, 重心转移至明年任务设置及战略方向规划, 例如今世缘本周开启大于 90 天开门红行动、山西汾酒强调 2024 年基准线由青 20 向青 30 的转变, 我们认为龙头酒企的报表端韧性已经得到充分验证, 明年这一特点将得到延续; 同时伴随宏观政策、中美关系、美联储加息周期等外部环境的利好性变化, 明年需求端有望逐级改善。综合来看当前白酒企业对应 24 年 PE 具备显著性价比, 古井、汾酒、迎驾等具备高成长引擎的酒企在 20-24x 左右, 五粮液、泸州老窖、洋河等性价比龙头仅 14-19x 左右, 建议重视明年增长下的配置机会, 同时关注顺周期下舍得等全国次高端的高弹性。首推基本面稳定、配置机会佳的古井贡酒, 推荐泸州老窖、茅台、五粮液等高端酒, 建议关注次高端及区域酒弹性标的舍得酒业、迎驾贡酒。

4 产业链数据

图表 7 产业链数据整理

品种	最新数据
白酒	本周飞天茅台散装、原箱最新批价为 2780、3010 元/瓶，与上周相比持平/下降 40 元。本周普五最新批价为 960 元/瓶，与上周相比持平，本周国窖 1573 最新批价为 880 元/瓶，与上周相比持平。
葡萄酒	2023 年 10 月，进口葡萄酒数量为 0 千升，同比减少 100%，环比减少 100%；进口葡萄酒价格为 0 元/千升，同比减少 100%，环比减少 100%。
小麦	截至 11 月 10 日，小麦价格为 3017 元/吨，同比减少-6.3%，环比减少-0.2%。
玉米	截至 11 月 10 日，玉米价格为 2588 元/吨，同比减少-6.4%，环比减少-0.8%。
大豆	截至 11 月 10 日，大豆价格为 4916 元/吨，同比减少-15.7%，环比增长 1.2%。
食糖	截至 11 月 7 日，白砂糖现货价格为 7280 元/吨，同比增长 30.2%，环比增长 0.6%。
猪肉	①截至 10 月 27 日，仔猪、生猪、猪肉价格分别为 25.31、15.29、21.22 元/千克，同比变化分别为-48.55%、-43.33%、-38.3%；环比分别变化-2.92%、-3.35%、-0.61%。 ②9 月（最新），全国生猪定点屠宰企业屠宰量 2775 万头，同比变化 31.58%、环比变化 4.91%。 ③9 月（最新），进口猪肉 110000 吨，同比变化-26.67%、环比变化 0%。
白条鸡	截至 11 月 17 日，白条鸡价格为 17.66 元/公斤，同比减少 0.4%，环比减少 0.2%。
生鲜乳	①截至 11 月 10 日，生鲜乳价格为 3.71 元/公斤，同比减少 10.2%，环比减少 0.3%。 ②9 月，进口奶粉数量 50000 吨，进口奶粉单价 8.06 美元/千克。
包装材料	①截至 11 月 10 日，玻璃价格为 2073 元/吨，同比增长 21.9%，环比减少 2.4%。 ②截至 11 月 10 日，铝锭价格为 19160 元/吨，同比增长 4.8%，环比增长 0.8%。 ③截至 11 月 10 日，瓦楞纸价格为 2907 元/吨，同比减少 13.1%，环比减少 2.4%。
棕榈油	截至 11 月 17 日，棕榈油现货价格为 7468 元/吨，同比下降 7.3%，环比增长 1.6%。

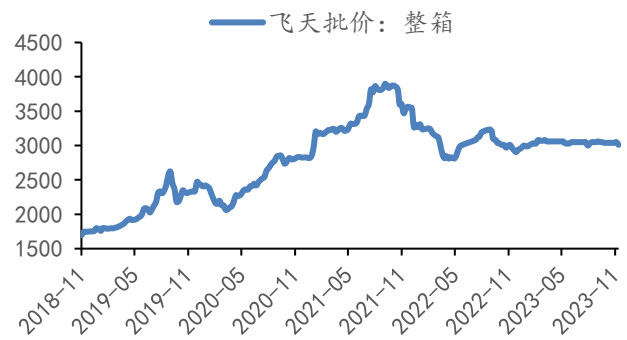
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 8 散飞批价走势（元/瓶）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 9 原箱飞天批价走势（元/瓶）



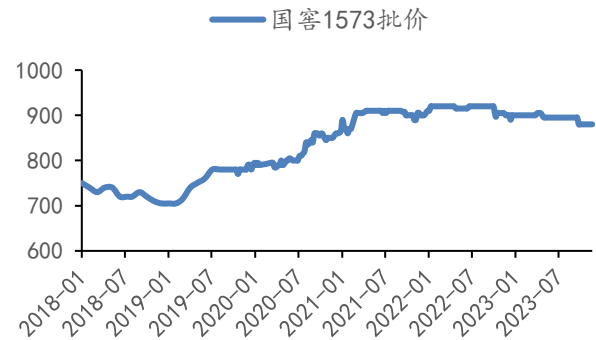
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 10 普五批价走势（元/瓶）



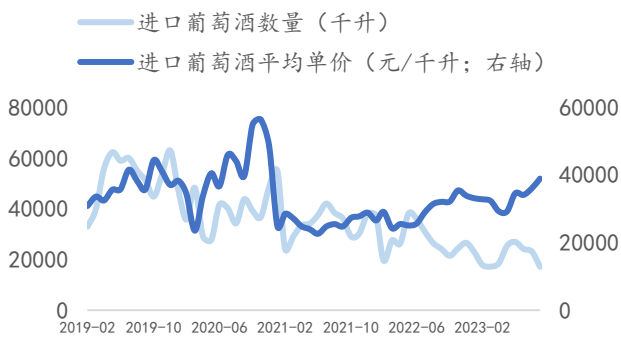
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 11 国窖 1573 批价走势（元/瓶）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 12 进口葡萄酒数量及价格



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 13 小麦价格（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 14 玉米价格（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 15 大豆价格（元/吨）

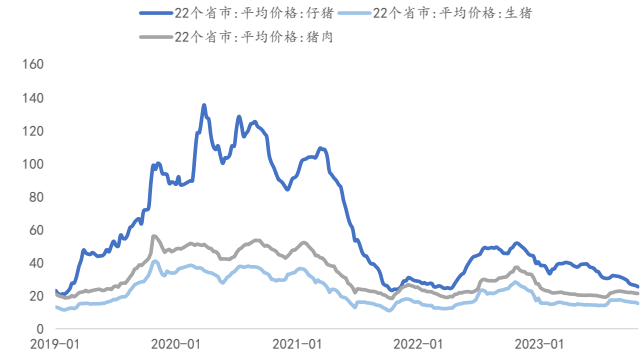


资料来源：wind，华安证券研究所

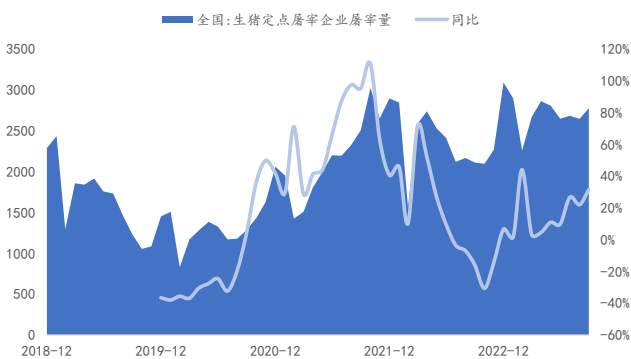
图表 16 白砂糖价格（元/吨）



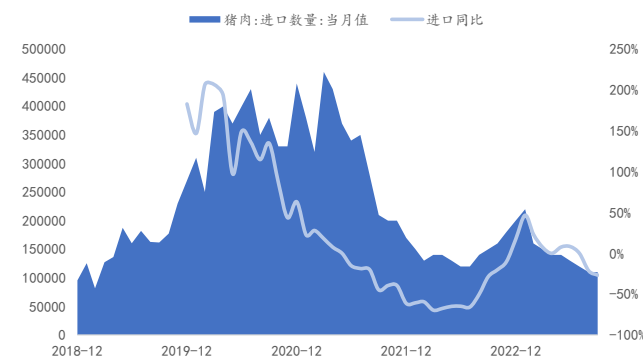
图表 17 猪价（元/千克）



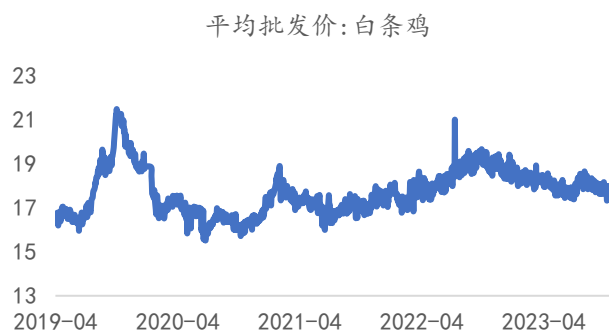
图表 18 生猪定点屠宰企业屠宰量（万头）



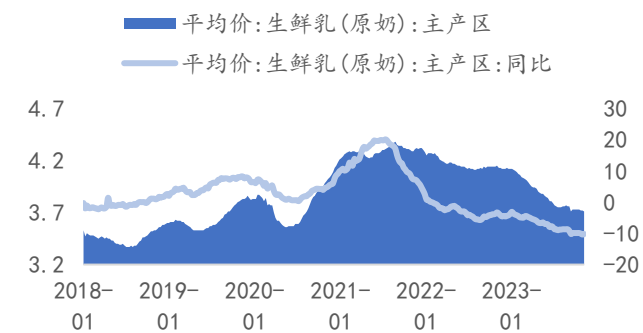
图表 19 进口猪肉数量（吨）



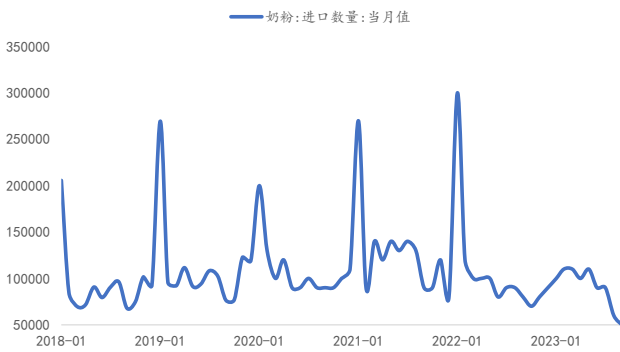
图表 20 白条鸡价格（元/公斤）



图表 21 生鲜乳价格（元/千克；%）

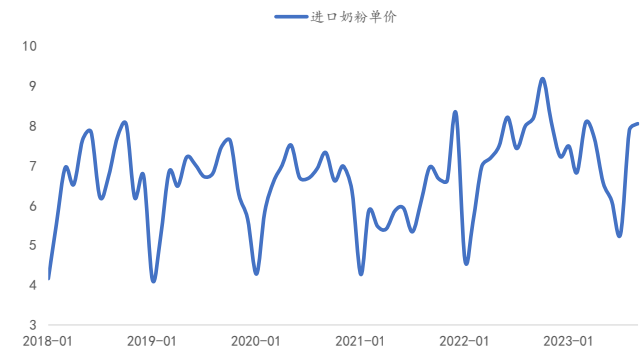


图表 22 进口奶粉数量 (吨)



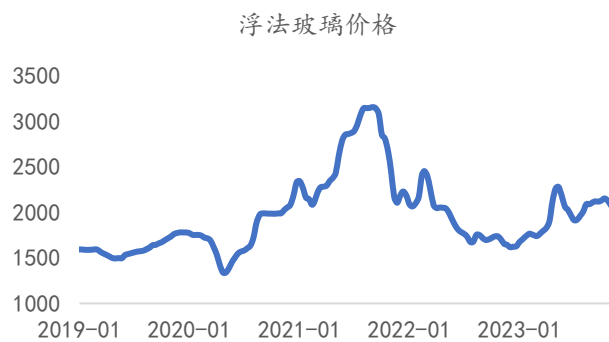
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 23 进口奶粉单价 (美元/千克; %)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 24 浮法玻璃价格 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 25 铝锭价格 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 26 瓦楞纸价格 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 27 棕榈油现货价格 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

5 公司公告

图表 28 公司重要公告汇总

公司	公告时间	摘要	公告概要
天佑德酒	2023/11/15	股权激励	公司审议通过了《关于向 2023 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的议案》。董事会认为公司 2023 年限制性股票激励计划（以下简称“本次激励计划”、“本激励计划”或“《激励计划》”）规定的授予条件已经成就，根据 2023 年第二

次临时股东大会的授权，同意以 2023 年 11 月 13 日为授予日，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 946.00 万股限制性股票。

加加食品	2023/11/17	其他重大事项	公司于 2023 年 11 月 17 日通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司（以下简称“中登公司”）系统查询，获悉公司控股股东湖南卓越投资有限公司（以下简称“卓越投资”）和实际控制人杨振先生、杨子江先生、肖赛平女士持有的公司股份存在新增司法轮候冻结的情形
燕塘乳业	2023/11/17	董事变动	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。
李子园	2023/11/17	股份回购	截至 2023 年 11 月 16 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 7,851,454 股，占公司总股本的比例为 1.99%
中炬高新	2023/11/17	持股变动公告	截止 2023 年 11 月 15 日，经公司通过中国证券登记结算有限责任公司上海分公司系统查询，中航信托申请处置中山润田持有的公司股票 974,856 股已全部完成。处置计划完成后，中山润田持有公司股份 72,985,843 股，占公司目前总股本比例的 9.29%。
重庆啤酒	2023/11/18	诉讼仲裁公告	嘉士伯重啤于 2023 年 11 月 16 日收到重庆市第五中级人民法院（以下简称“重庆五中院”）（2023）渝 05 民初 42 号《民事判决书》，判决：（1）被告重庆钰鑫实业集团有限公司（以下简称“钰鑫集团”或“被告”）在判决生效后 10 日内偿还本案第三人重庆嘉威啤酒有限公司（以下简称“重庆嘉威”）本金人民币 711,633,929.97 元；（2）被告钰鑫集团向重庆嘉威归还暂计算至 2023 年 4 月 13 日的利息 18,459,790.52 元，并支付以 97,140,638.32 元为本金基数、以 3.85% 的利率标准，计算至钰鑫集团实际支付之日止的利息；（3）驳回嘉士伯重啤的其他诉讼请求。

资料来源：wind、华安证券研究所

6 行业要闻

6.1 五粮液深度参与亚太可持续工商之夜

11 月 14-16 日（美国旧金山时间），2023 年 APEC 工商领导人峰会及亚太可持续工商之夜将在美国旧金山举行。五粮液将作为峰会铂金级赞助商、白酒独家合作伙伴，以及亚太可持续工商之夜战略合作伙伴、指定用酒精彩亮相，深度参与活动各项议程，以酒为媒，向世界展示“大国浓香”的“和美”理念，为工商界领导人对话合作、亚太经济可持续发展贡献中国酒业的智慧和力量。（来源：酒说）

6.2 天猫双 11 酒水直播成交超 18 亿

11 月 12 日零时，天猫双 11 酒水行业直播成交额破 18 亿元，同比增长 628%，带动国产白酒增长超过 250%，茅台、五粮液等品牌成交破亿，郎酒、习酒等成交增速超 100%，直播男性用户占比提升至 65%。（来源：酒说）

6.3 首届中国酒业 ESG 论坛将于 11 月 24 日举办

11 月 24 日，由中国酒业协会主办，宜宾五粮液股份有限公司协办的首届中国酒业 ESG 论坛暨 2023 “全国理性饮酒宣传周”将在北京拉开帷幕。（来源：酒说）

6.4 汾酒举行山西省企业科协特色交流活动

11月13日,2023年山西省企业科协特色交流活动在汾酒举行。山西省科协、汾酒相关领导,企业科协代表参加活动。汾酒集团希望双方能够携手共进,为山西省的高质量发展贡献科技力量。(来源:酒说)

6.5 汾阳已有 49 家骨干酒企

11月14日,据汾阳市融媒体中心消息,汾阳市要全力打造省级专业镇示范标杆,力争到2025年底,白酒年产能(产量)达到50万千升,白酒工业总产值实现500亿元。目前,已有49家骨干酒企,3200多个酒类品种。(来源:酒说)

6.6 金沙酒业召开 2024 战略研讨会

金沙酒业召开2024年战略及业务研讨会。会议明确,金沙酒业将以打造全国领先的头部酱酒企业为战略愿景,按照固本强基(2023)、全面升级(2024)、快速发展(2025)三年发展规划,高效实施“六坚持”“四保障”策略,进一步推动金沙产区打造、品牌焕新升级、品质领先优化、核心大品种培育、重点市场发展、消费新场景拓展,进一步强化数智化保障、组织能力保障、渠道建设保障、管理体系保障。(来源:酒说)

6.7 会稽山: 双十一黄酒销售同比增长超 150%

11月16日,会稽山在互动平台表示,今年双十一期间,公司在参与电商平台的线上促销活动中,合计实现黄酒销售1300余万元,与上年同比增长150%以上。公司在天猫、京东、拼多多、抖音等平台均开设有会稽山旗舰店,不断丰富产品矩阵和自播内容,为消费者带来更快捷的黄酒商品体验。(来源:糖酒快讯)

6.8 自治区葡萄酒产业高质量发展座谈会在银川举办

11月14日,自治区葡萄酒产业高质量发展座谈会在银川举办。会议透露,宁夏贺兰山东麓预计2023年葡萄酒产业综合产值将达到400亿元以上,同比增长16.7%。

(来源:糖酒快讯)

6.9 郎酒股份与四川美术学院战略合作

近日,郎酒股份与四川美术学院战略合作签约仪式在郎酒庄园举行。双方将携手整合资源,共同推进白酒产业与艺术的深度结合,以更高外在价值匹配郎酒更高内在品质,携手为消费者美好生活服务(来源:糖酒快讯)

6.10 “茅小凌甘醇家族”微信公众号、微博正式上线

11月16日,“茅小凌甘醇家族”微信公众号、微博正式上线。茅小凌换上新皮肤携甘醇家族成员——茅台冰淇淋、酱香拿铁、茅小凌酒心巧克力,正式以

甘醇家族身份亮相。（来源：糖酒快讯）

7 重大事项更新

7.1 未来一月重要事件备忘：财报披露/限售股解禁/股东会

图表 29 未来一月重要事件备忘录：股东会

时间	公司名称	股东大会召开地点
2023-11-20	涪陵榨菜	重庆市涪陵榨菜集团股份有限公司九楼会议室(重庆市涪陵区江北街道办事处二渡村一组)
2023-11-22	爱普股份	上海市静安区高平路 733 号 8 楼会议室
2023-11-23	五芳斋	浙江省嘉兴市秀洲区新城街道木桥港路 677 号兴耀商务广场(五芳斋总部大楼)1 幢 325 室
2023-11-24	金枫酒业	上海市普陀区宁夏路 777 号(海棠大厦)5 楼
2023-11-24	三元股份	北京市大兴区瀛海瀛昌街 8 号,公司工业园南区四楼会议室
2023-11-24	华统股份	浙江省义乌市北苑街道西城路 198 号公司会议室
2023-11-27	威龙股份	威龙葡萄酒股份有限公司三楼会议室
2023-11-28	大禹生物	大禹生物二楼会议室
2023-11-28	伊力特	新疆乌鲁木齐水磨沟区会展大道 1119 号大成尔雅 A 座 20 楼公司会议室
2023-11-28	顺鑫农业	北京市顺义区站前街 1 号院 1 号楼顺鑫国际商务中心 14 层会议室

资料来源：wind、华安证券研究所

图表 30 未来一月重要事件备忘录：限售股解禁

时间	公司简称	解禁比例
2023-11-20	金新农	0.02%
2023-11-20	大禹生物	52.40%
2023-11-23	金禾实业	0.10%
2023-11-23	仲景食品	55.93%
2023-12-05	星湖科技	31.10%
2023-12-11	天味食品	0.08%

资料来源：wind、华安证券研究所

图表 31 食品饮料公司定向增发最新进度

股票简称	最新公告日	方案进度	预计募集资金(万元)
-	-	-	-

资料来源：wind、华安证券研究所

风险提示:

疫后修复不及预期；重大食品安全事件的风险。

分析师与研究助理简介

分析师：刘略天，华安证券食品饮料首席分析师，英国巴斯大学会计与金融学硕士。6年食品饮料行业研究经验，曾任职于海通国际证券、天治基金。

分析师：万鹏程，中央财经大学本科，乌尔姆大学硕士。曾就职于公募基金、券商资管、境外券商研究所等机构。主要覆盖白酒。

分析师：陈姝，英国华威大学金融硕士，食品科学与工程专业本科，曾任职于长城证券，水晶球团队成员。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，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，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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，未经华安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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；
- 中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。