

看好 21Q4 白酒催化行情，布局优质食品标的 —— 食品饮料行业周报（2021年11月第2期）

报告导读

白酒板块：我们认为 11 月白酒板块股权激励预期仍为 11 月催化主线；12 月板块潜在催化及为经销商大会传递积极目标规划&潜在股权激励落地&渠道春节备货表现等，需关注高端及次高端酒配置的平衡性。推荐配置稳健性强的高端酒比如：贵州茅台；推荐估值具性价比/业绩具备弹性的次高端标的，比如：古井贡酒、今世缘、舍得酒业、迎驾贡酒、水井坊等。

食品板块：当前，我们仍然大力强调重点关注食品板块标的，短期除了关注提价为优质企业带来的业绩弹性，也可以关注烘焙板块的投资机会，中长期我们仍认为应继续把握两大投资主线：即食品工业化及新业务增加 α 的标的。本周组合：妙可蓝多、加加食品、南侨食品、爱普股份。

11 月 8 日~11 月 12 日，5 个交易日沪深 300 指数上涨 0.95%，食品饮料板块下跌 3.66%，白酒板块下跌幅度高于沪深 300，跌幅为 3.48%。具体来看，本周饮料板块老白干酒(+2.09%)、莫高股份(+1.85%)涨幅相对偏大，口子窖(-9.41%)、泸州老窖(-8.58%)跌幅相对偏大；本周食品板块华宝股份(+24.04%)、*ST 科迪(+9.38%)涨幅相对居前，桃李面包(-11.04%)、安井食品(-10.63%)涨幅相对居后。

本周观点

【白酒板块】：看好 21Q4 白酒板块投资机会

□ 板块回顾：本周三四线酒表现较好，股权激励预期仍为 11 月催化主线

11 月 8 日~11 月 12 日，5 个交易日沪深 300 指数上涨 0.95%，食品饮料板块下跌 3.66%，白酒板块下跌幅度高于沪深 300，跌幅为 3.48%。白酒板块来看，老白干(+2.09%)、舍得酒业(+0.06%)、金种子(-0.12%)涨幅居前，由于缺乏整体性催化剂，三四线酒涨幅普遍优于前期已大幅上涨的次高端酒及部分高端酒；泸州老窖(-8.58%)、口子窖(-9.41%)跌幅居前，其中泸州老窖跌幅较大主因市场担忧其股权激励方案是否能实际落地（情绪层面问题），并非基本面驱动。我们坚持前期观点：我们认为 11 月白酒板块潜在催化剂为潜在股权激励加速落地&边际改善预期；12 月板块潜在催化及为经销商大会传递积极目标规划&潜在股权激励落地&渠道春节备货表现等，需关注高端及次高端酒配置的平衡性。

□ 线上数据：10 月白酒线上数据销量同比回落，双十一平稳落幕

10 月阿里渠道线上数据：销量同比回落，长期结构升级。据阿里渠道数据显示，10 月白酒行业线上销售额、销量及均价分别同比/环比变动-66.1%/-55.1%、-50.1%/-45.3%、-32.1%/-18.0%。销售额及销量同比下降主因去年高基数，环比下降主因中秋国庆双节备货集中于节前完成、10 月白酒多为即时消费。高基数下高端酒销量均价均同比下滑；次高端国台量价齐升，销售额同比+179.2%，洋河、汾酒、国台、酒鬼酒均价实现正增长；三四线酒中老白干酒销量高增 117.8%，牛栏山均价提升 21.0%。CR19 同比下降 15.54pct 至 59.67%，主因茅台五粮液市占率下滑，但汾酒和洋河市占率提升 4.35、3.10pct。

行业评级

食品饮料 看好

分析师：马莉

执业证书号：S1230520070002
邮箱：mali@stocke.com.cn

联系人：张潇倩

执业证书号：S1230520090001
邮箱：zhangxiaolian@stocke.com.cn

联系人：孙天一

执业证书号：S1230521070002
邮箱：suntianyi@stocke.com.cn

联系人：杜宛泽

执业证书号：S1230521070001
邮箱：duwanze@stocke.com.cn

相关报告

《阿里渠道 10 月酒类线上数据跟踪点评：高基数下销量回落，坚守长期结构升级》(20211110)

《食品板块季报总结：行业拐点逐步显现，布局优质食品标的》(20211108)

《周观点：白酒首推贵州茅台，食品板块受提价催化持续上涨》(20211107)

《2021Q3 酒水板块业绩总结报告：稳健 VS 弹性，蓄力 VS 释放？》(20211102)

《绝味食品 21Q3 业绩点评：压力下显韧性，美食生态圈迎丰收》(20211103)

《水井坊 21Q3 业绩点评：新财年开门红，利润表现优异》(20211031)

《今世缘 21Q3 业绩点评：回购加速激励落地，V 系列省外超预期》(20211031)

双十一数据：品牌酒企延续高增，酒类双十一平稳落地。据天猫渠道数据显示，2021年11月1日-11日，茅台、五粮液与壹玖壹玖官方旗舰店、五粮液官方旗舰店进入亿级俱乐部，山西汾酒、洋河、剑南春、习酒、泸州老窖、郎酒、舍得、国窖1573、西凤、古井贡、茅台王子酒、赖茅、酒鬼、水井坊、牛栏山等均进入千万级俱乐部，超15个千万级以上商家实现两位数同比增长，老酒成交超6000万，除了五粮液外，会稽山也上线了“数字酒证”。相较于2020年盛况（天猫数据显示，2020年11月1日-3日，酒类整体增长超过了900%），2021年酒水类产品的双十一平稳落地，品牌酒企仍录得高涨幅。

□ 近期水井坊、金徽酒相继发布新品，剑指高端化

近期水井坊及金徽酒相继发布其高端化新品——1) 水井坊：高端化战略逐步落地，千元价位带的“典藏国宝系列”推出。市场建议零售价1699元/瓶的典藏国家宝藏（三星堆纪念版）上市，作为“国宝”系列的首支产品，典藏国家宝藏（三星堆纪念版）除了小批量特调外，还加入了更多稀缺老酒，在口感上呈现出“陈香圆润”（“陈香圆润”密码可解读为1+3+5。1即是指水井坊“存活600年的1号菌”；3是水井坊全新典藏基酒酿造的“双重蒸馏、以老带新、半坛储存”三个方面；5是五大工艺集合，包括八月制曲、三月入窖、两轮肥槽精酿、五倍超长发酵周期、一年空窗养窖；2) 金徽酒：金徽酒发布新品——“金徽老窖·超长发酵”，标志着金徽酒将进一步进军华东地区。

□ 数据更新：本周贵州茅台批价表现稳定，整体库存表现健康

贵州茅台：飞天散瓶批价约为2650-2800元，在回落后整体表现平稳；**五粮液：**批价约为970-1000元，其中部分地区批价已过千元；**泸州老窖：**批价约为900-930元，主要地区当前回款表现亮眼。

□ 投资建议：看好21Q4白酒投资机会，关注高端及次高端酒配置的平衡性

我们认为11月白酒板块潜在催化剂为潜在股权激励加速落地&边际改善预期；12月板块潜在催化及为经销商大会传递积极目标规划&潜在股权激励落地&渠道春节备货表现等，需关注高端及次高端酒配置的平衡性。推荐配置稳健性强的高端酒比如：贵州茅台；推荐估值具性价比/业绩具备弹性的次高端标的，比如：古井贡酒、今世缘、舍得酒业、迎驾贡酒、水井坊等。

二、【食品板块】：大众品提价催化板块持续上涨

□ 板块回顾：食品板块本周整体下跌

板块涨幅方面：食品加工板块下跌4.05%，其中调味品板块下跌5.32%，乳品板块下跌2.98%，肉制品板块下跌2.70%，食品综合板块下跌4.56%。

个股涨跌方面：华宝股份(+24.04%)、*ST科迪(+9.38%)、爱普股份(+7.92%)涨幅处于板块前三。肉制品板块中整体下跌，华统股份(-0.48%)、春雪食品(-0.75%)跌幅最小；调味品板块中星湖科技(+3.31%)、加加食品(+2.39%)涨幅较大；乳品板块中ST科迪*(+9.38%)涨幅最大；食品综合板块中，华宝股份(+24.04%)、爱普股份(+7.92%)、嘉必优(+4.84%)领涨。

当前观点：关注烘焙板块的投资机会，继续把握两大投资主线

本周食品板块整体下跌，我们认为主要系前期受到大众品涨价，催化整个板块持续上涨，本周板块轮动，食品板块短期有所回调。我们本周食品组合：加加食品，在板块涨幅前三名。

当前，我们仍然大力强调重点关注食品板块标的，短期除了关注涨价为优质企业带来的业绩弹性外，也可重点关注烘焙板块的投资机会。从前三季度的业绩表现来看，烘焙板块整体表现优异。伴随疫情后的快速复苏，烘焙门店开始快速恢复开店；与此同时伴随行业升级，以及新消费场景如茶饮、商超、餐饮等渠道的应用，需求持续快速增长；我们认为在食品工业化背景下，可重点关注渠道产能具备优势的生产企业，如立高食品、南侨

食品、海融科技、爱普股份等。中长期，我们仍认为应继续把握两大投资主线：

1) 食品餐饮工业化投资主线：当前终端品牌对于优质供应商的需求持续提升；同时伴随行业的快速变化，对于供应商的研发能力、生产效率、生产稳定性等提出了更高的要求；由此在当前工业化替代的背景下，能够提供稳定质量和大规模产量的供应商及中央工厂更加得到品牌青睐，由此我们建议持续关注：立高食品、海融科技、南侨食品、爱普股份、千味央厨、安井食品等标的。

2) 估值调整逐步到位，新业务增加 α ：伴随前期部分板块估值调整到位，当前估值具备一定吸引力；同时面对渠道变革，部分公司积极进行调整，我们认为当前应积极寻找通过新业务突围的标的，如妙可蓝多的常温奶酪棒和低价零添加的千禾味业等，建议持续关注：妙可蓝多、千禾味业。

本周食品板块组合：妙可蓝多、加加食品、南侨食品、爱普股份。

□ 乳品板块：妙可蓝多重申推荐逻辑

妙可蓝多：低温增长平稳，常温节奏或加快，建议逢低布局

正如我们前期强调，看好常温打造第二成长曲线，季报靴子落地后是买入时点：Q3 低温奶酪棒收入平稳增长，同时一批次常温奶酪棒费用前置导致 Q3 业绩承压。

预计公司 2021-2023 年公司收入分别为 46.6、70.8、88.3 亿元；归母净利润分别为 3.0、7.3、10.1 亿元；EPS 为 0.6、1.4、2.0 元/股；对应 PE 分别为 85、35、25 倍。

据我们渠道草调反馈常温经销商供货供不应求，产业链调研显示常温产线落地节奏或加快。我们看好常温奶酪棒开拓妙可第二成长曲线，建议逢低布局。

投资建议：维持此前投资逻辑，建议持续关注业绩边际改善标的

针对当前食品板块表现，我们重点推荐 2 条投资主线。

1) 食品餐饮工业化投资主线：建议持续关注：安井食品、立高食品、千味央厨、爱普股份、海融科技、南侨食品等标。2) 估值调整逐步到位，新业务增加 α ，建议持续关注：妙可蓝多、千禾味业。

本周食品板块组合：妙可蓝多、加加食品、南侨食品、爱普股份。

风险提示：疫情影响超预期；白酒动销恢复不及预期；食品安全风险。

正文目录

| | |
|------------------------|----|
| 1. 本周行情回顾 | 6 |
| 2. 重要数据跟踪 | 8 |
| 2.1. 重点白酒价格数据跟踪 | 8 |
| 2.2. 重点葡萄酒价格数据跟踪 | 9 |
| 2.3. 重点啤酒价格数据跟踪 | 10 |
| 2.4. 重点乳业价格数据跟踪 | 11 |
| 3. 重要公司公告 | 12 |
| 4. 重要行业动态 | 13 |
| 5. 近期重大事件备忘录 | 15 |
| 6. 风险提示 | 15 |

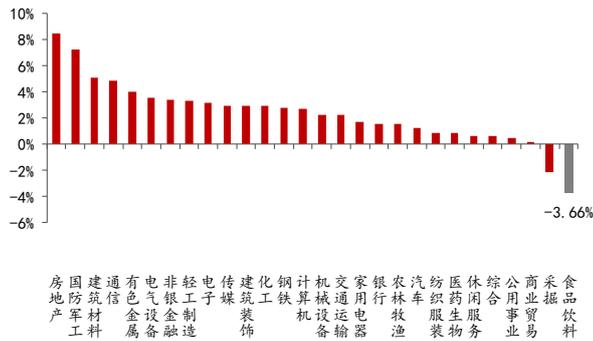
图表目录

| | |
|---------------------------------------|----|
| 图 1: 本周各板块涨幅..... | 6 |
| 图 2: 本周食品饮料行业子板块涨幅..... | 6 |
| 图 3: 本周食品板块涨幅前五个股..... | 7 |
| 图 4: 本周食品板块跌幅前五个股..... | 7 |
| 图 5: 本周乳品板块个股涨跌幅..... | 7 |
| 图 6: 白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒板块估值情况 (单位, 倍)..... | 7 |
| 图 7: 软饮料、乳品板块估值情况 (单位, 倍)..... | 7 |
| 图 8: 本周主要酒企 PE(TTM) 情况一览 (单位, 倍)..... | 8 |
| 图 9: 贵州茅台批价走势 (单位, 元/瓶)..... | 8 |
| 图 10: 五粮液批价走势 (单位, 元/瓶)..... | 8 |
| 图 11: 高端酒价格走势 (单位: 元/瓶)..... | 9 |
| 图 12: 次高端酒价格走势 (单位: 元/瓶)..... | 9 |
| 图 13: 洋河梦之蓝(M3) 价格走势 (单位: 元/瓶)..... | 9 |
| 图 14: 白酒月度产量及同比增速走势..... | 9 |
| 图 15: 国产葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)..... | 9 |
| 图 16: 海外葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)..... | 9 |
| 图 17: Liv-ex100 红酒指数走势..... | 10 |
| 图 18: 葡萄酒月度产量及同比增速走势..... | 10 |
| 图 19: 海外啤酒零售价走势..... | 10 |
| 图 20: 国产啤酒零售价走势..... | 10 |
| 图 21: 啤酒月度产量及同比增速走势..... | 10 |
| 图 22: 啤酒月度进口量及进口平均单价走势..... | 10 |
| 图 23: 22 省市玉米平均价走势..... | 11 |
| 图 24: 22 省市豆粕平均价走势..... | 11 |
| 图 25: 主产区生鲜乳平均价走势..... | 11 |
| 图 26: 牛奶、酸奶零售价走势..... | 11 |
| 图 27: 婴幼儿奶粉和中老年奶粉零售价走势..... | 12 |
| 图 28: 乳清粉平均价走势..... | 12 |
| 表 1: 本周主要酒类公司涨跌幅情况..... | 6 |
| 表 2: 本周主要食品行业公司涨跌幅情况..... | 6 |
| 表 3: 酒水板块个股沪 (深) 股通持股占比..... | 8 |
| 表 4: 本周饮料板块上市公司重要公告..... | 12 |
| 表 5: 本周乳品板块上市公司重要公告..... | 13 |
| 表 6: 本周饮料行业重要动态..... | 13 |
| 表 7: 本周乳品行业重要动态..... | 15 |
| 表 8: 饮料板块最近重大事件备忘录..... | 15 |

1. 本周行情回顾

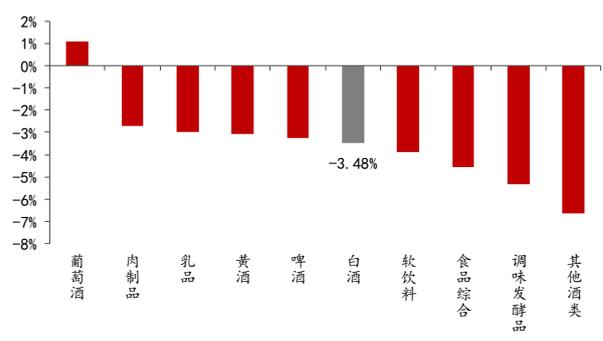
11月8日~11月12日，5个交易日沪深300指数上涨0.95%，食品饮料板块下跌3.66%，白酒板块下跌幅度高于沪深300，跌幅为3.48%。具体来看，本周饮料板块老白干酒(+2.09%)、莫高股份(+1.85%)涨幅相对偏大，口子窖(-9.41%)、泸州老窖(-8.58%)跌幅相对偏大；本周食品板块华宝股份(+24.04%)、*ST科迪(+9.38%)涨幅相对居前，桃李面包(-11.04%)、安井食品(-10.63%)涨幅相对居后。

图 1：本周各板块涨幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 2：本周食品饮料行业子板块涨幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

表 1：本周主要酒类公司涨跌幅情况

| 周涨幅居前 | | | | 周涨幅居后 | | | |
|-----------|------|---------|--------|-----------|------|---------|--------|
| 证券代码 | 证券简称 | 收盘价 (元) | 涨跌幅 | 证券代码 | 证券简称 | 收盘价 (元) | 涨跌幅 |
| 600559.SH | 老白干酒 | 21.97 | 2.09% | 603589.SH | 口子窖 | 59.30 | -9.41% |
| 600543.SH | 莫高股份 | 6.61 | 1.85% | 000568.SZ | 泸州老窖 | 210 | -8.58% |
| 600702.SH | 舍得酒业 | 183.07 | 0.06% | 002568.SZ | 百润股份 | 63.00 | -7.96% |
| 000995.SZ | 皇台酒业 | 23 | -0.04% | 000929.SZ | 兰州黄河 | 8.43 | -7.67% |
| 600199.SH | 金种子酒 | 16.88 | -0.12% | 000860.SZ | 顺鑫农业 | 33.21 | -7.65% |

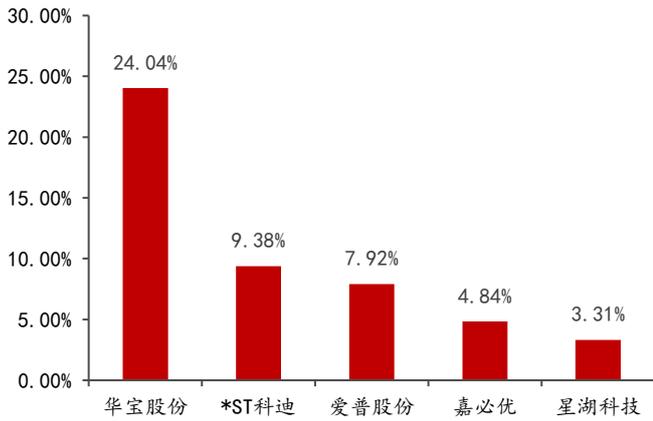
资料来源：Wind，浙商证券研究所

表 2：本周主要食品行业公司涨跌幅情况

| 周涨幅居前 | | | | 周涨幅居后 | | | |
|-----------|-------|---------|--------|-----------|------|---------|---------|
| 证券代码 | 证券简称 | 收盘价 (元) | 涨跌幅 | 证券代码 | 证券简称 | 收盘价 (元) | 涨跌幅 |
| 300741.SZ | 华宝股份 | 53.50 | 24.04% | 603866.SH | 桃李面包 | 28.85 | -11.04% |
| 002770.SZ | *ST科迪 | 2.45 | 9.38% | 603345.SH | 安井食品 | 175 | -10.63% |
| 603020.SH | 爱普股份 | 14.03 | 7.92% | 300783.SZ | 三只松鼠 | 38.65 | -9.23% |
| 688089.SH | 嘉必优 | 51.51 | 4.84% | 600872.SH | 中炬高新 | 34.62 | -8.80% |
| 600866.SH | 星湖科技 | 4.37 | 3.31% | 603886.SH | 元祖股份 | 19.81 | -8.46% |

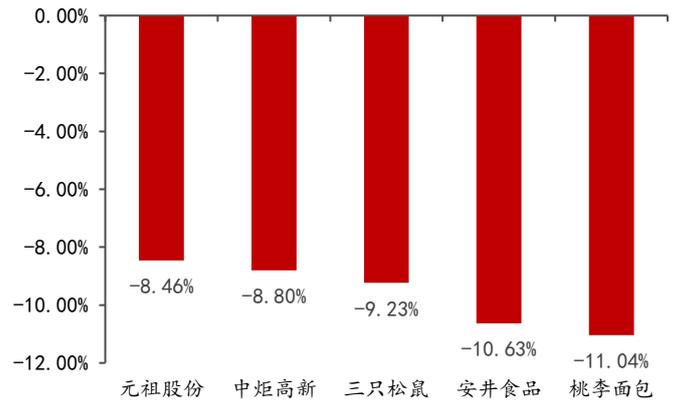
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 3: 本周食品板块涨幅前五个股



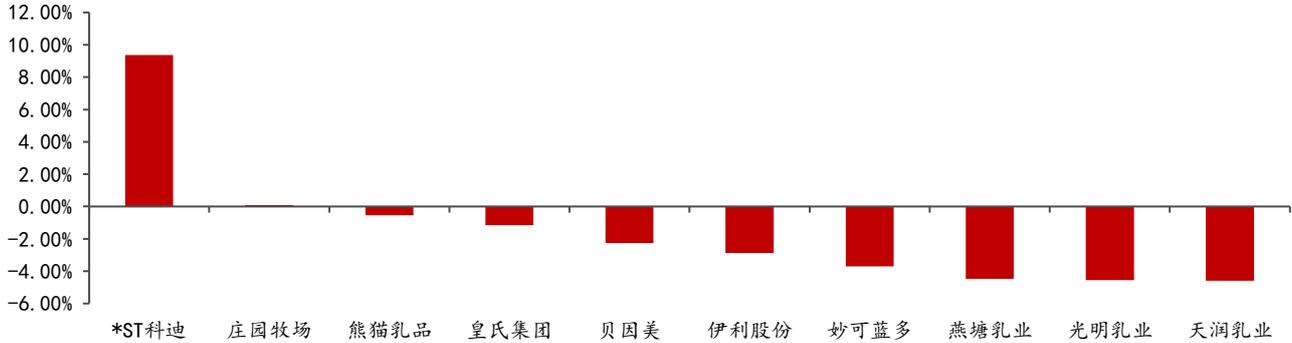
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 4: 本周食品板块跌幅前五个股



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

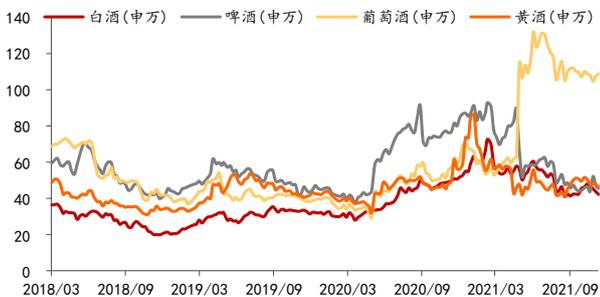
图 5: 本周乳品板块个股涨跌幅



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

估值方面, 食品饮料行业整体估值水平下降。2021 年 11 月 12 日, 食品饮料行业 40.77 倍, 白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒细分行业估值分别为 42.23、45.69、108.96、46.15 倍, 其中白酒板块 (-3.47%) 本周估值跌幅较大。具体酒水公司来看, 老白干酒 (+2.09%)、舍得酒业 (+0.06%) 本周估值涨幅较大。

图 6: 白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒板块估值情况 (单位, 倍)



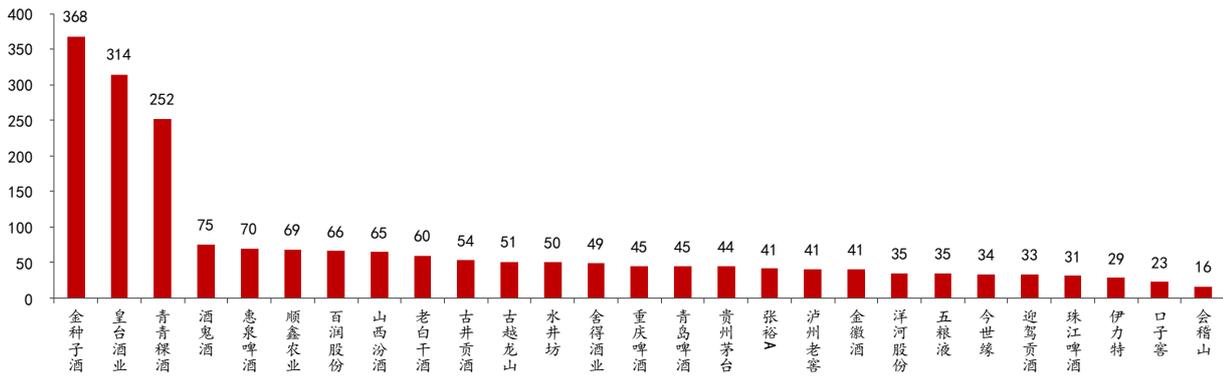
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 7: 软饮料、乳品板块估值情况 (单位, 倍)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 8：本周主要酒企 PE(TTM) 情况一览（单位，倍）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

陆股通持股标的中，重庆啤酒（7.95%）、贵州茅台（7.00%）、水井坊（5.61%）、五粮液（5.54%）、燕京啤酒（5.15%）持股排名居前。酒水板块 13 支个股受北向资金增持，其中泸州老窖（+0.12pct）、百润股份（+0.09pct）、老白干酒（+0.03pct）、伊力特（+0.03pct）北上资金增持比例较高。

表 3：酒水板块个股沪（深）股通持股占比

| 沪（深）股通持股占比居前个股 | | | | 沪（深）股通持股占比居后个股 | | | |
|----------------|------|--------|--------|----------------|------|--------|-------|
| 证券代码 | 证券简称 | 11月12日 | 较上周变化 | 证券代码 | 证券简称 | 11月12日 | 较上周变化 |
| 600132.SH | 重庆啤酒 | 7.95% | -0.29% | 000869.SZ | 张裕A | 0.62% | 0.16% |
| 600519.SH | 贵州茅台 | 7.00% | -0.02% | 002461.SZ | 珠江啤酒 | 0.45% | 0.05% |
| 600779.SH | 水井坊 | 5.61% | -0.14% | 600197.SH | 伊力特 | 0.34% | 0.01% |
| 000858.SZ | 五粮液 | 5.54% | -0.05% | 603919.SH | 金徽酒 | 0.19% | 0.02% |
| 000729.SZ | 燕京啤酒 | 5.15% | 0.00% | 600059.SH | 古越龙山 | 0.02% | 0.00% |
| 000799.SZ | 酒鬼酒 | 3.76% | -0.08% | 600702.SH | 舍得酒业 | 0.02% | 0.00% |

资料来源：Wind，浙商证券研究所

2. 重要数据跟踪

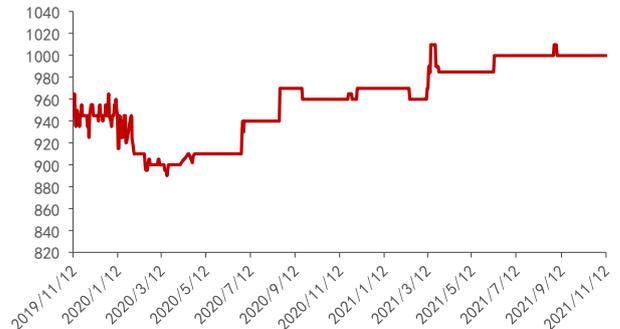
2.1. 重点白酒价格数据跟踪

图 9：贵州茅台批价走势（单位，元/瓶）



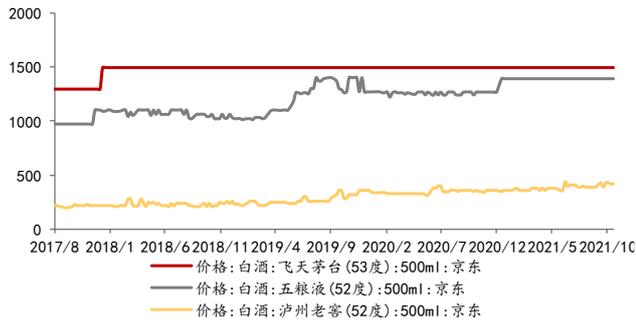
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 10：五粮液批价走势（单位，元/瓶）



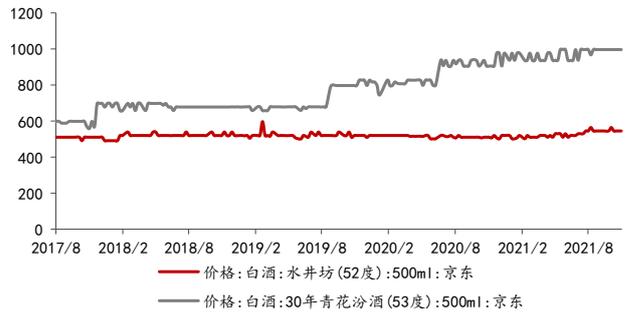
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 11: 高端酒价格走势 (单位: 元/瓶)



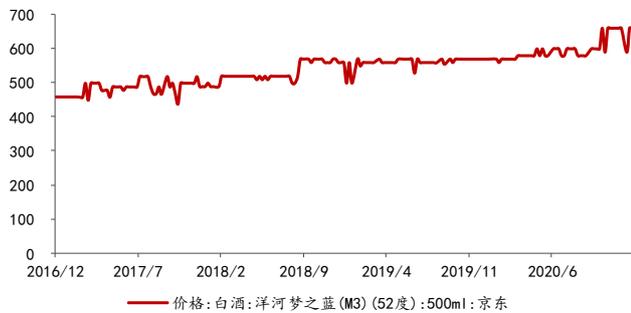
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 12: 次高端酒价格走势 (单位: 元/瓶)



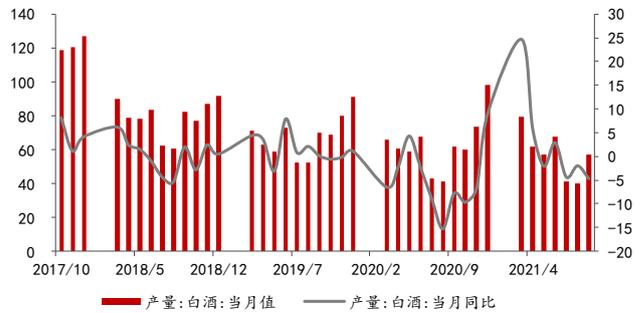
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 13: 洋河梦之蓝(M3)价格走势 (单位: 元/瓶)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

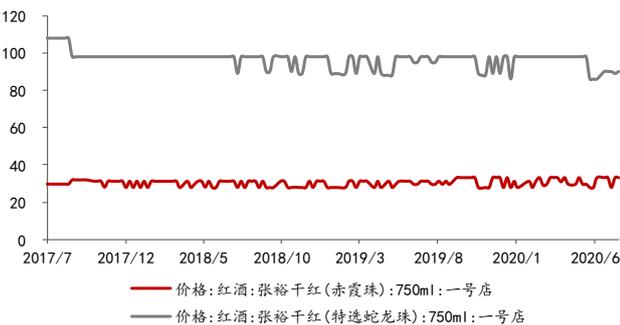
图 14: 白酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

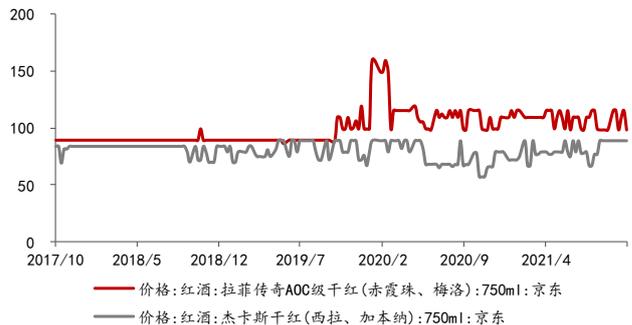
2.2. 重点葡萄酒价格数据跟踪

图 15: 国产葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 16: 海外葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)



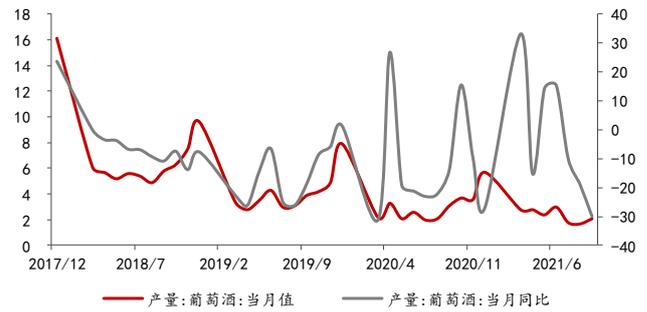
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 17: Liv-ex100 红酒指数走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

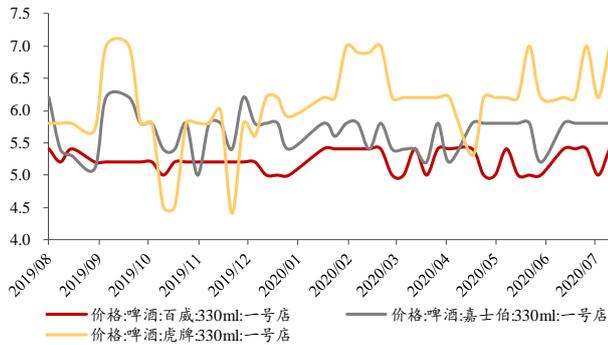
图 18: 葡萄酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

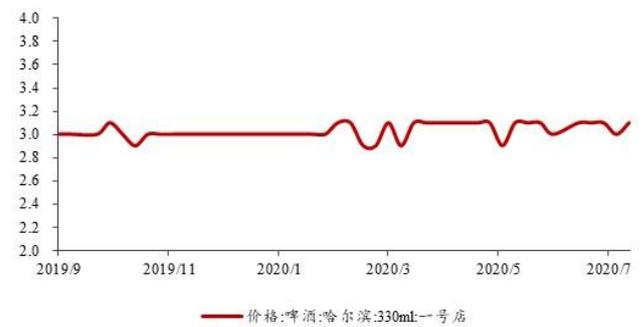
2.3. 重点啤酒价格数据跟踪

图 19: 海外啤酒零售价走势



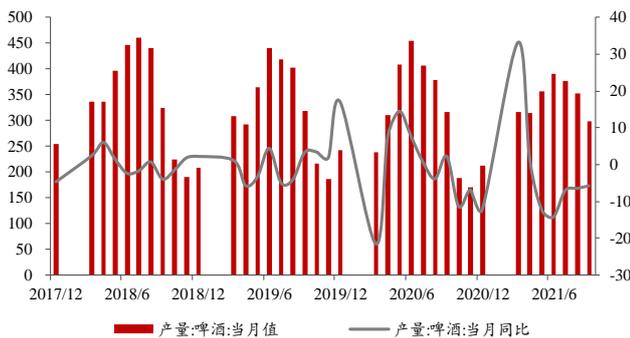
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 20: 国产啤酒零售价走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 21: 啤酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 22: 啤酒月度进口量及进口平均单价走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

2.4. 重点乳业价格数据跟踪

饲料市场，本周玉米平均价与上周持平，豆粕平均价环比小幅下跌。根据 Wind 数据，截至 2021 年 11 月 12 日，22 省市玉米平均价为 2.75 元/千克，22 省市豆粕平均价为 3.75 元/千克，环比小幅下跌 1.06%。

图 23：22 省市玉米平均价走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

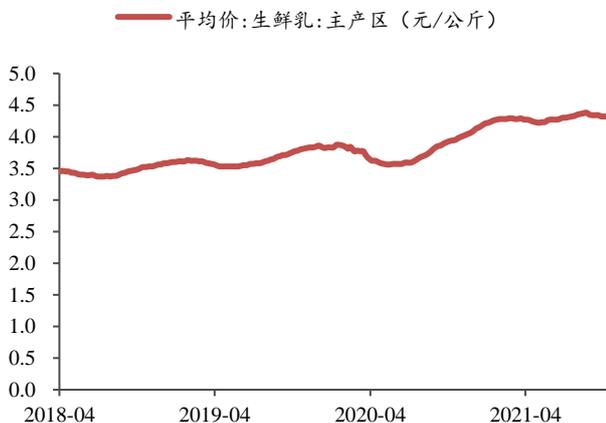
图 24：22 省市豆粕平均价走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

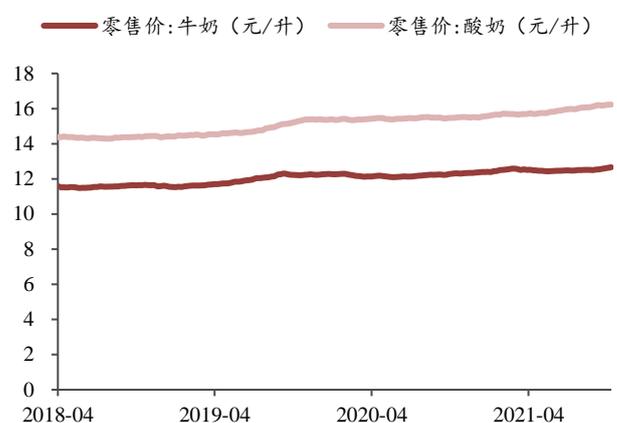
根据 Wind 数据，截至 2021 年 11 月 05 日，主产区生鲜乳平均价为 4.30 元/公斤，环比微幅下跌 0.23%；截至 2021 年 11 月 05 日，牛奶零售价为 12.69 元/升，环比微幅上涨 0.24%；酸奶零售价为 16.29 元/升，环比微幅上涨 0.18%。

图 25：主产区生鲜乳平均价走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

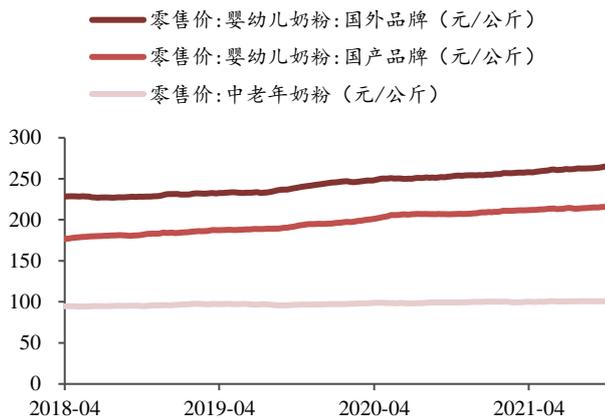
图 26：牛奶、酸奶零售价走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

截至 2021 年 11 月 05 日，国外品牌婴幼儿奶粉零售价为 265.35 元/公斤，环比微幅上涨 0.09%；国内品牌婴幼儿奶粉零售价为 216.97 元/公斤，环比微幅上涨 0.06%；中老年奶粉零售价为 101.20 元/公斤，环比微幅上涨 0.34%。本周乳清粉平均价为 6255.56 元/吨，与上周持平。

图 27: 婴幼儿奶粉和中老年奶粉零售价走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 28: 乳清粉平均价走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3. 重要公司公告

表 4: 本周饮料板块上市公司重要公告

| 上市公司 | 公司公告 |
|------|--|
| 舍得酒业 | 公司及其子公司使用 5 亿元闲置资金购买浦发银行利多多公司稳利 21JG8106 期 (三层看涨) 人民币对公结构性存款、中信银行共赢智信汇率挂钩人民币结构性存款 06961 期、兴业银行企业金融人民币结构性存款产品, 委托理财期限分别为 3 个月零 2 天、94 天、94 天 |
| 今世缘 | 公司拟以集中竞价交易方式回购公司股份, 拟用于实施股权激励计划。公司拟使用不超过人民币 5.18 亿元 (含) 的自有资金, 回购股份数量为 660 万股至 770 万股, 占公司回购前总股本约 0.5261%-0.6138%。回购价格不超过人民币 67.27 元/股 (含) |
| 水井坊 | 截至本公告日, 公司间接股东 Diageo Relay B.V. 通过 Diageo Highlands Holding B.V. 间接持有水井坊 3,154 股股份, 并通过四川成都水井坊集团有限公司间接持有水井坊 193,996,444 股股份, 合计间接持有公司 193,999,598 股股份, 占公司总股本的 39.72%; 瑞银证券为 Diageo Relay B.V. 和 Grand Metropolitan International Holdings Limited 2021 年度收购四川水井坊股份有限公司财务顾问 |
| 口子窖 | 范博先生持有公司股份数量为 10,965,476 股, 占公司总股本比例为 1.83%; 本次解除质押 1,070,000 股后, 持有本公司股份累计质押数量为 716,000 股, 占其持股数量比例为 6.53% |
| 巴比食品 | 公司使用部分暂时闲置募集资金购买了 4300 万宁银理财天利鑫-A 理财产品, 4100 万宁银理财天利鑫-C 理财产品 |
| 泉阳泉 | 公司使用 1.8 亿元闲置资金购买单位结构性存款, 委托理财期限为 3 个月; 经公司总经理王尽晖先生提名, 董事会审议通过聘任王作臣先生为公司副总经理。聘期从即日起至本届董事会任期期满之日止 |
| 重庆啤酒 | 嘉士伯重啤拟向全体股东实施现金红利分配 1,670,000,000.00 元 (含税) |
| 皇台酒业 | 公司持股 5% 以上的股东上海厚丰所持有的 2,500 万股股票将被拍卖, 起拍价以拍卖日前 20 个交易日的收盘价均价乘以股票总股数的七折确定 |
| 岩石股份 | 公司审计机构中喜已连续为公司提供审计服务多年需更换, 拟聘任中兴财为公司 2021 年度财务报告审计和内部控制审计机构 |
| 海南椰岛 | 公司拟通过海南产权交易所公开挂牌转让参股公司海南椰岛阳光置业有限公司 40% 股权 |
| 伊力特 | 公司股票已触发“伊力转债”的赎回条款, 董事会决定本次不行使“伊力转债”的提前赎回权利, |

| | |
|-------|---|
| | 不提前赎回“伊力转债”。同时决定在 2021 年 11 月 15 日至 2021 年 12 月 31 日期间，再触发“伊力转债”赎回条款时，均不行使该权利，不提前赎回“伊力转债” |
| 香飘飘 | 董事会审议通过公司 2021 年度继续聘任立信会计师事务所（特殊普通合伙人）担任公司财务及内控审计机构，聘期一年 |
| ST 通葡 | 2017 年—2018 年，公司为实际控制人尹兵及公司第一大股东吉林省吉祥嘉德投资有限公司等累计提供 4.35 亿元担保。前述行为未履行必要的决策程序且未及时履行信息披露义务 |

资料来源：Wind，浙商证券研究所

表 5：本周乳品板块上市公司重要公告

| 上市公司 | 公司公告 |
|--------|--|
| *ST 科迪 | 公司控股股东已承诺通过采取现金、承债、资产等方式筹措资金，尽快继续归还上市公司资金，积极履行还款义务，保障上市公司利益，切实维护中小股东的利益。截至本公告披露日，公司违规对外提供担保余额 23,501.97 万元。公司董事会将全力督促控股股东及被担保方制定切实可行的计划，尽快通过有效途径偿还借款、消除公司担保责任。 |
| 贝因美 | 贝因美股份有限公司以非公开发行股票的方式向特定投资者共计发行 57,523,333 股人民币普通股（A 股），发行价格为 4.50 元/股。本次非公开发行募集资金总额为人民币 258,854,998.50 元，扣除与发行有关费用（不含税）人民币 6,550,425.20 元后，实际募集资金净额为人民币 252,304,573.30 元。 |
| 伊利股份 | 2021 年前三季度，公司的销售费用率为 21.3%，管理费用率为 4.4%。截至到 2021 年 9 月 30 日，公司的普通股股东总数为 535,651。2021 年前三季度，公司已计提了 2.6 亿元 2019 年限制性股票激励费用。2021 年前三季度，应收票据及应收账款、存货、应付票据及应付账款周转天数分别为 6.6 天、33.4 天和 63.1 天，经营性净现金流为 124.2 亿元。 |

资料来源：Wind，妙可蓝多官网，浙商证券研究所

4. 重要行业动态

表 6：本周饮料行业重要动态

| 标题 | 饮料行业动态 |
|--------------------------|--|
| 今世缘：山东、浙江、安徽定位为省外突破的战略市场 | 山东市场定位为公司省外突破的战略市场，目前济南、临沂等地级市属于省外重点板块运作市场。公司省外市场拓展总体遵循“全面规划，重点突破，周边辐射，梯次开发”的区域拓展策略，目前浙江、安徽均定位为公司省外突破的战略市场 |
| 贵州茅台集团财务公司总经理任职资格获核准 | 11 月 12 日，贵州银保监局发布关于贵州茅台集团财务有限公司付维任职资格的批复（以下简称“批复”）。《批复》信息显示，核准付维贵州茅台集团财务有限公司总经理的任职资格。《批复》要求，贵州茅台集团财务公司应要求上述核准资格人员严格遵守中国银保监会有关监管规定，并按要求及时报告履职情况。 |
| 习酒运营中心即将投入使用 | 11 月 12 日，微酒从习酒处获悉，习酒运营中心将于 11 月 15 日投入使用。据悉，该项目是习酒“十三五”技改工程的重点项目之一 |
| 茅台：丁雄军率队调研制曲生产 | 11 月 10 日，茅台集团党委书记、董事长丁雄军率队调研制曲生产，详细了解制曲工艺，听取有关工作汇报。他强调，要牢固树立“质量是生命之魂”理念，认真践行五匠质量观，做到上下场景的质量联动，以匠人匠心制好曲，为制酒生产提供优质大曲 |
| 百斤五粮液·九龙坛（蓝）即将登场 | 百斤九龙坛（黄）于 2018 年首发，价格从首发的 29.8 万/坛已经涨至近 60 万/坛，且已绝版。从市场获悉，百斤五粮液·九龙坛（蓝）即将耀世登场 |

| | |
|------------------------|---|
| 贵州珍酒 2021 年新增产能 1.1 万吨 | 11 月 10 日从贵州珍酒酿酒有限公司获悉，2021 年贵州珍酒酿酒总产能突破 2 万吨，今年新增酿酒产能 1.1 万吨。新增产能包括贵州珍酒赵家沟酿酒项目新增酿酒产能 6000 吨，汇川区石子铺老厂区新增酿酒产能 5000 吨 |
| 汾酒确保年底国企改革目标责任完成 70% | 11 月 10 日，汾酒召开国企改革三年行动第九次月例会。汾酒党委书记、董事长李秋喜于会上强调，在新一轮的评估和考核到来之际，各项改革工作加快推进好、落实好，确保今年年底完成 70% 的目标责任；要工作再细化，质量再提高，每项工作要有着落，也要事事可追溯；切实解决一批制约分级改革发展的难点、痛点和堵点问题 |
| 双沟开始进军安徽市场 | 从市场获悉，11 月 24 日双沟品牌发展大会华东酒商高峰论坛将在安徽合肥举行。届时，将会有 300 多位安徽酒商参加会议，双沟酒业将发布安徽市场战略 |
| 五粮浓香“生肖虎”限量发售 | 近日获悉，继 2021 年首次推出五粮浓香·辛丑牛年生肖酒后，五粮浓香公司将继续推出五粮浓香·壬寅虎年生肖酒。据悉，相比牛年生肖酒，这款即将上市的壬寅虎年生肖酒，仍与牛年生肖酒一样实行限量发售，仅 99999 瓶，旨在满足广大经销商、收藏爱好者、消费者对高品质生肖酒的需求 |
| 内参明年安徽业绩目标翻番 | 11 月 9 日，“52 度内参酒焕新上市发布会”在安徽合肥洲际酒店隆重举行。会上酒鬼酒公司副总经理兼酒鬼湘泉销售管理中心、内参业务发展部总经理王哲，基于内参酒在安徽的快速发展，表示明年业绩将再翻一番 |
| 川酒（浓香型）两地方标准通过评审 | 近日，省市场监管局批准立项的《川酒（浓香型）年份酒生产规范》《川酒（浓香型）年份酒术语》两项地方标准专家评审会在成都召开，专家组一致同意通过评审。两项标准填补了四川省年份酒标准的空白，统一规范了年份酒的生产经营要求，可进一步提升四川白酒品质，规范年份酒的市场秩序 |
| 山西汾酒申请“天青汾酒”等商标 | 11 月 9 日，企查查显示山西杏花村汾酒厂股份有限公司新增“天青汾酒”“竹叶青精进”等商标注册信息，国际分类涉及酒、广告销售，申请日期为 2021 年 11 月 2 日，商标状态为“商标申请中” |
| 通化通天酒业投资通天酱酒 | 11 月 10 日，通化通天酒业新增对外投资，投资企业为通天酱酒（深圳）有限公司，投资比例 51% |
| “中格联名酒”上海首发，汾酒国际化再下一城 | 11 月 6 日，第四届进口博览会如火如荼举办。当天下午，由格鲁吉亚环境保护与农业部、格鲁吉亚驻华大使馆、丝绸之路国际总商会、山西省商务厅、山西省侨联主办，山西杏花村汾酒集团司协办的“2021 中格经贸文化论坛”在上海国际会议中心拉开帷幕。中国酒业协会理事长宋书玉应邀出席论坛并致辞。值得关注的是，汾酒还与格鲁吉亚葡萄酒首次推出“中格联名酒”，联袂开拓国际消费品市场 |
| 水井坊首款“国宝”系列新品首发 | 11 月 6 日晚间，在《国家宝藏·展演季》新一期节目中，水井坊“官宣”推出了“国宝”系列首支产品——水井坊·典藏国家宝藏（三星堆纪念版）。据了解，典藏国家宝藏（三星堆纪念版）酒精度 53%VOL，容量 500ML，市场建议零售价 1699 元/瓶 |
| 《中国酒庄分级管理》团体标准编制正式启动 | 11 月 8 日，中国食品药品企业质量安全促进会发酵食品专业委员会印发“关于启动《中国酒庄分级管理》团体标准制定的通知” |
| 青岛啤酒五厂拟建特色啤酒之旅项目 | 11 月 8 日，青岛市自然资源和规划局发布《崂山区青岛啤酒五厂特色啤酒之旅项目规划及建筑方案批前公示》，项目位于青岛市崂山区崂山路 99 号，由青岛啤酒股份有限公司青岛啤酒五厂负责建设 |
| 乌苏啤酒推出无酒精新品 | 11 月 7 日乌苏啤酒表示，乌苏品牌发力无酒精类饮品市场，推出全新产品——乌苏“小橙果”。据悉，此次推出的乌苏“小橙果”，是继乌苏鲜橙 C、乌苏菠萝 C 两款瓶装无酒精类饮料推出后，乌苏啤酒首个以罐装无酒精类产品 |

资料来源：酒说，微酒，酒业家，酒业资讯，浙商证券研究所

表 7：本周乳品行业重要动态

| 标题 | 乳品行业动态 |
|---------------------------------|--|
| 贝因美天津工厂预计明年可投产 | 贝因美（002570.SZ）11月12日在投资者互动平台表示，天津工厂预计明年可投产。 |
| 13亿消费者信赖之选！伊利强势领跑“双11”，蝉联全网乳品第一 | <p>综上，上海徐汇法院一审判决两家食品公司立即停止对权利商标的侵害行为，赔偿原告光明乳业经济损失25万元、制止侵权支出的合理费用6千元；判决商行在3万元范围内承担连带赔偿责任。目前，该案判决已生效。</p> <p>今日*ST科迪开盘报2.32元，截止09:50分，该股涨5.15%报2.45元，封上涨停板。昨日（2021-11-11）该股净流入金额217.72万元，主力净流入119.8万元，中单净流入69.9万元，散户净流入28.02万元。</p> |
| *ST科迪涨停 报于2.45元 | |
| 妙可蓝多天猫双11销售同比增长287.41% | 妙可蓝多天猫双11销售同比增长287.41%。在拼多多渠道，妙可蓝多位居奶酪类目第一，销售同比增长116.73%；同时，妙可蓝多位居京东自营奶酪黄油类目排名第一，销售同比增长184.5%。抖音自播方面，销售环比增长437%。 |

资料来源：智通财经，证券时报网，中国质量新闻网，浙商证券研究所

5. 近期重大事件备忘录

表 8：饮料板块最近重大事件备忘录

| 上市公司 | 日期 | 事件 |
|------|--------|--------|
| 洋河股份 | 11月15日 | 股东大会召开 |
| 威龙股份 | 11月15日 | 股东大会召开 |
| 巴比食品 | 11月15日 | 股东大会召开 |
| 岩石股份 | 11月16日 | 股东大会召开 |
| 百润股份 | 11月16日 | 股东大会召开 |
| ST维维 | 11月16日 | 股东大会召开 |
| 香飘飘 | 11月16日 | 股东大会召开 |

资料来源：Wind，浙商证券研究所

6. 风险提示

疫情影响超预期；白酒动销恢复不及预期；食品安全风险。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10%~+20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10%~+10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10%~+10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海市杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

邮政编码：200127

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>