

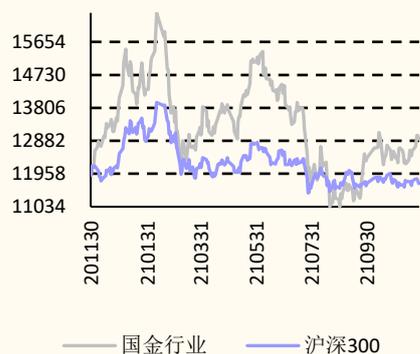
## 消费升级与娱乐研究中心

## 食品饮料行业研究增持（维持评级）

## 行业周报

## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金食品饮料指数	12938
沪深300指数	4860
上证指数	3564
深证成指	14777
中小板综指	14120



## 相关报告

- 1.《乳制品渠道反馈向好，调味品逐步改善-食品饮料草根调研》，2021.11.26
- 2.《白酒关注股权激励，食品理性看待涨价逻辑-食品饮料周报》，2021.11.21
- 3.《放短看长，把握淡季调整中性性价比机会-食品饮料周报》，2021.11.14
- 4.《推荐白酒布局良机，关注食品基本面改善-食品饮料周报1107》，2021.11.7
- 5.《啤酒提价复盘及空间测算，高端化进行时-啤酒行业深度报告》，2021.11.6

**刘宸倩** 分析师 SAC 执业编号: S1130519110005  
liuchengqian@gjzq.com.cn

**李茵琦** 联系人  
liyinqi@gjzq.com.cn

**李本媛** 联系人  
libenyuan@gjzq.com.cn

## 白酒关注春节开门红，持续首推高端白酒

## 投资建议：

- 针对白酒板块，12月酒企陆续将召开经销商大会制定年度计划同时备战来年春节开门红，我们预计来年春节回款同比将平稳向上。1) 高端酒建议关注渠道改革成效落地与提价预期。2) 次高端及地产酒建议关注春节开门红及来年全年目标的签订。针对非酒板块，当前渠道反馈由于原价库存扰动，终端仍未充分反应提价，且不同公司渠道把控力存在分化，我们建议仍持续关注需求恢复及提价后落地情况。
- **白酒**：本周板块持续回暖，市场情绪延续企稳回升。当前散茅批价在2690元上下波动，库存极低，月末左右将完成全年发货；普五及国窖批价保持稳定。当前市场对部分酒企存在提价预期，从长期持续发展角度而言提价仍需与渠道把控、品牌力等相适配，建议关注普五提价后渠道反馈情况。短期建议亦关注春节开门红等催化因素。中长期仍推荐强业绩确定性的高端龙头及次高端改革标的。
- **啤酒**：本周嘉士伯中国发布业务单元区域划分调整的公告，我们认为，重庆啤酒销售体系改革持续深化，各个BU负责各自区域，运作全品牌、全渠道，避免出现区域重叠而价盘紊乱，进一步增强渠道管控能力和效率。疫情之下，淡季销量存在波动。我们判断，后续行业仍存在潜在的提价空间和机会，短期关注提价向利润端的传导进度，中长期“高端化+经营效率提升”的逻辑不动摇，建议关注调整中的布局机会。
- **调味品**：调味品十月以来终端动销情况环比改善，行业渠道去库存持续推进。随着行业内主要企业提价落地，四季度调味品板块基本面有望进一步改善。我们认为，短期报表端受行业景气度及疫情等因素扰动，但护城河深厚的头部企业稳步拓展市场份额的长线逻辑具确定性，长期行业渗透率及集中度仍有待提升，建议关注后续提价传导性及旺季需求释放。
- **乳制品**：近期我们再次展开了草根调研，从调研情况来看两强常温白奶、酸奶整体情况稳定。考虑到去年和今年的春节时点有所错位，今年春节旺季收入大多会在Q4体现，预计Q4两强营收增速仍有保障。总体而言，在两强均有利润诉求的背景下，通过控费+产品结构升级，以及奶价涨幅逐步收窄带来的利润释放，看好两强净利润提升长期逻辑，重点推荐。奶酪板块从近期两次调研来看，头部品牌价盘稳定，价格战明显已经得到控制；和其他品牌相比，妙可的周转情况有显著优势，货龄大多在2个月以内。随着常温奶酪棒上市，新的增长点可期，建议持续关注。
- **食品综合**：当下建议关注提价传导效应，以及部分小零食企业的边际改善情况。根据调研反馈，甘源的提价已在终端有所体现，预计洽洽的提价将在过年前有所体现。速冻食品领域，安井、惠发、海欣已经开启集体提价，当前时间建议持续关注提价后的传导效应以及具备提价预期的落地节奏。此外，今年由于消费疲软、商超人流量下滑等影响，部分小零食企业经营压力较大，但是从三季报中已经看到边际改善的趋势，建议持续关注盐津、甘源、桃李在四季度的动销情况，随着社区团购影响的减小，以及部分企业逐步理顺渠道价盘和库存，在今天的低基数下明年业绩有一定弹性空间。
- **风险提示**：宏观经济下行风险/疫情持续反复风险/区域市场竞争风险。

## 内容目录

一、本周专题：建议关注白酒年末经销商大会短期行情催化.....	3
二、投资逻辑.....	4
三、本周行情回顾.....	5
四、行业数据更新.....	7
4.1 白酒板块.....	7
4.2 乳制品板块.....	8
4.3 啤酒板块.....	8
五、公司公告与事件汇总.....	9
5.1 公告精选.....	9
5.2 行业要闻.....	10
5.3 近期上市公司重要事项提醒.....	11
六、风险提示.....	11

## 图表目录

图表 1: 普五出厂价、一批价（元）及渠道利润率走势.....	3
图表 2: 本周行情.....	5
图表 3: 本周食品饮料（申万）子行业涨跌幅.....	5
图表 4: 申万食品饮料指数行情.....	5
图表 5: 本周各板块涨跌幅.....	6
图表 6: 本周食品饮料板块个股涨跌幅前十名.....	6
图表 7: 食品饮料沪（深）港通持股占流通 A 股比例前二十名.....	7
图表 8: 白酒月度产量（万千升）及同比（%）.....	7
图表 9: 白酒终端成交价（元/瓶）.....	7
图表 10: 高端白酒一批价水平（元/瓶）.....	8
图表 11: 国内主产区生鲜乳平均价（元/公斤）.....	8
图表 12: 中国进口奶粉月度数据（万吨，%）.....	8
图表 13: 啤酒行业产量（万千升）与同比（%）.....	9
图表 14: 进口啤酒数量（千升）与均价（美元/千升）.....	9
图表 15: 大麦市场均价（元/吨）.....	9
图表 16: 全国瓦楞纸市场价（元/吨）.....	9
图表 17: 上市公司重要事项提醒一览表.....	11

## 一、本周专题：建议关注白酒年末经销商大会短期行情催化

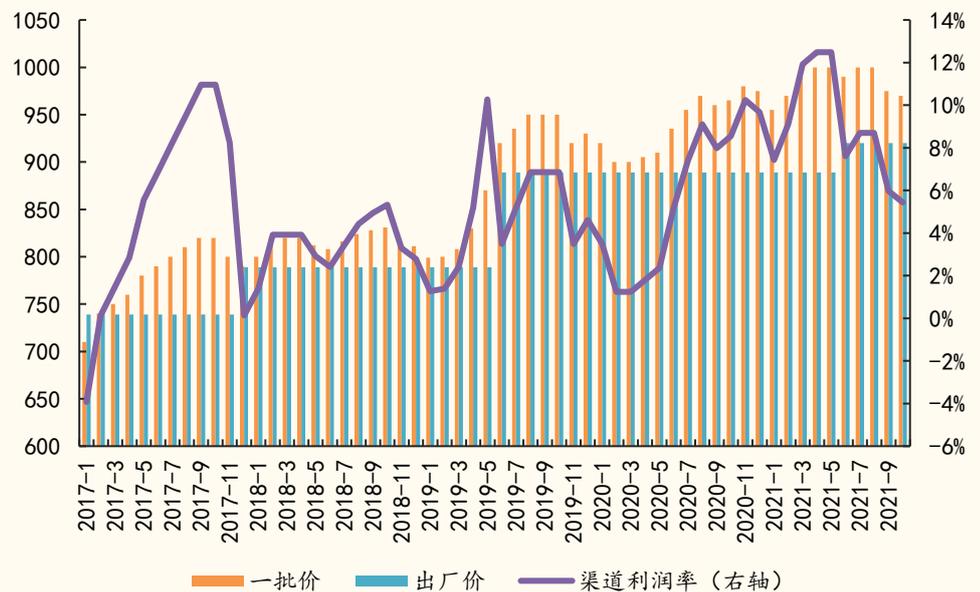
### ■ 白酒板块：建议关注年末经销商大会及来年春节开门红计划

12月酒企陆续将召开经销商大会制定年度计划同时备战来年春节开门红。由于消费的集中性，白酒行业春节出货一般占全年的30%左右，开门红对酒企意义重大。当前虽受点状疫情频发影响，但各地对疫情的把控力明显提升，预计对需求端的扰动可控。对高端价格带白酒，除消费需求外还叠加送礼等节庆需求，预计出货占比相比将更高。复盘历年12月板块行情，虽有分化但整体行情向好，14-20年12月均取得了正向收益，建议在短期内持续关注经销商大会及春节开门红对板块行情的催化，我们预计来年春节回款同比将平稳向上。

**(1) 高端酒建议关注渠道改革成效落地与提价预期。**近期市场对部分酒企存在提价预期，我们认为提价是高度市场化行为，提价决策往往与终端需求、品牌形象相契合。

根据渠道反馈，五粮液22年配额计划将在11月26日至29日间签订，计划外打款价由999元提升至1089元，且计划外占比由30%提升至40%，折算后加权实际出厂价将由约920元提升至969元，增厚约50元。复盘历史，五粮液自19年6月将出厂价由789元提升至889元后，仍保持个位数渠道利润率。20年即使受疫情扰动，普五渠道利润一直保持在良好水平。21年内普五批价一度上扬突破千元，亦佐证了终端对五粮液品牌的认可。对于市场关注提价能否顺利落地，我们认为普五本身定位低利润率、高周转的大单品，短期不排除出现批价倒挂的可能，但提升经销商成本有望驱动批价上行，渠道利润预计仍将保持在5%左右。此外，提高计划外打款价及占比亦是公司营销改革的一环，从中长期看有望进一步理顺并优化渠道环境，建议密切关注提价后渠道反馈。

图表 1: 普五出厂价、一批价(元)及渠道利润率走势



来源：公司公告，今日酒价，国金证券研究所（注：出厂价考虑为考虑计划外占比后的实际出厂价，不含返利和费用支持）

**(2) 次高端及地产酒建议关注春节开门红及来年全年目标的签订。**今年春节受就地过年政策影响开门红，当前对点状疫情频发的管控相对更加灵活。若近期疫情得以缓解，明年春节预计存在返乡人潮，或进一步带动地产酒的需求。若高端白酒价格带得以上移，次高端价格空间有望进一步打开，叠加消费升级趋势预计次高端价格带扩容仍将延续。

## 二、投资逻辑

**1、白酒：**本周板块持续回暖，市场情绪延续企稳回升。当前散茅批价在 2690 元上下波动，库存极低，月末左右将完成全年发货；普五及国窖批价保持稳定。当前市场对部分酒企存在提价预期，从长期持续发展角度而言提价仍需与渠道把控、品牌力等相适配，建议关注普五提价后渠道反馈情况。短期建议亦关注相关股权激励落地、年末经销商大会及来年开门红计划情况，往年春节出货占全年比重约 30%，其中高端酒额外叠加礼品等需求。中长期仍推荐强业绩确定性的高端标的（茅五泸）及次高端改革标的（洋河、汾酒、酒鬼）。

**2、啤酒：**本周发布《关于 2022 年嘉士伯中国业务单元区域划分调整的公告》，自 2022 年 1 月 1 日起，CIB 团队新增全渠道、全品牌经营的 10 个省级市场（包括东北三省、华北三省、华中等）；新疆 BU、宁夏 BU 新增 7 个省级市场（包括江西、上海、浙江等）。我们认为，重庆啤酒销售体系改革持续深化，各个 BU 负责各自区域，运作全品牌、全渠道，避免出现区域重叠而价盘紊乱，进一步增强渠道管控能力和效率。疫情之下，淡季销量存在波动（重啤反馈 Q4 经营不及预期，青啤 10 月量下滑中大个位数，华润 11 月销量受北方疫情影响）。我们判断，后续行业仍存在潜在的提价空间和机会（重啤到明年 2-3 月前仍在调价，华润不排除年底到 Q1 再次提价的可能），短期关注提价向利润端的传导进度，中长期“高端化+经营效率提升”的逻辑不动摇，建议关注调整中的布局机会，看好华润、青啤，关注重啤。

**3、调味品：**行业十月以来终端动销情况环比改善，行业渠道去库存持续推进。随着行业内主要企业提价落地，四季度调味品板块基本面有望进一步改善。我们认为，短期报表端受行业景气度及疫情等因素扰动，但护城河深厚的头部企业稳步拓展市场份额的长线逻辑具确定性，长期行业渗透率及集中度仍有待提升，建议关注后续提价传导性及旺季需求释放，推荐龙头企业海天、千禾、颐海等。

**4、乳制品：**近期我们再次展开了草根调研，从调研情况来看两强常温白奶、酸奶整体情况稳定。考虑到去年和今年的春节时点有所错位，今年春节旺季收入大多会在 Q4 体现，预计 Q4 两强营收增速仍有保障。总体而言，在两强均有利润诉求的背景下，通过控费+产品结构升级，以及奶价涨幅逐步收窄带来的利润释放，看好两强净利润提升长期逻辑，重点推荐。奶酪板块从近期两次调研来看，头部品牌价盘稳定，价格战明显已经得到控制；和其他品牌相比，妙可的周转情况有显著优势，货龄大多在 2 个月以内。随着常温奶酪棒上市，新的增长点可期，建议持续关注。

**5、食品综合：**当下建议关注提价传导效应，以及部分小零食企业的边际改善情况。根据调研反馈，甘源的提价已在终端有所体现，预计洽洽的提价将在过年前有所体现。速冻食品领域，安井、惠发、海欣已经开启集体提价，当前时间建议持续关注提价后的传导效应以及具备提价预期的落地节奏（比如千味央厨）。此外，今年由于消费疲软、商超人流量下滑等影响，部分小零食企业经营压力较大，但是从三季报中已经看到边际改善的趋势，建议持续关注盐津、甘源、桃李在四季度的动销情况，随着社区团购影响的减小，以及部分企业逐步理顺渠道价盘和库存，在今天的低基数下明年业绩有一定弹性空间。

### 三、本周行情回顾

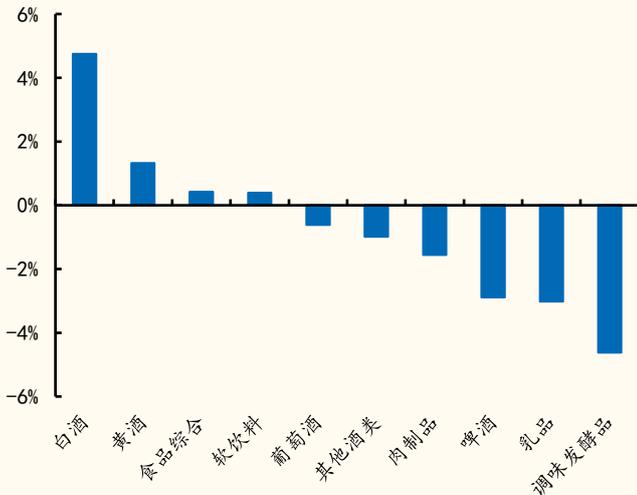
- 本周（2021.11.21-2021.11.26）食品饮料（申万）指数收于 26289.81 点（+2.50%）。沪深 300 指数收于 4860.13 点（-0.61%），上证综指收于 3564.09 点（+0.10%），深证综指收于 2507.15 点（+0.68%），创业板指收于 3468.87 点（+1.46%）。
- 从行业涨跌幅来看，本周涨幅前三的行业为有色金属（+6.00%）、钢铁（+4.04%）和食品饮料（+2.50%）。
- 食品饮料子板块中，上涨前三的子板块分别为白酒（+4.75%）、黄酒（+1.33%）和食品综合（+0.43%）。

图表 2：本周行情

指数	周五收盘价	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅
申万食品饮料指数	26289.81	+2.50%	-8.63%
沪深 300	4860.13	-0.61%	-6.74%
上证综指	3564.09	+0.10%	+2.62%
深证综指	2507.15	+0.68%	+7.63%
创业板指	3468.87	+1.46%	+16.94%

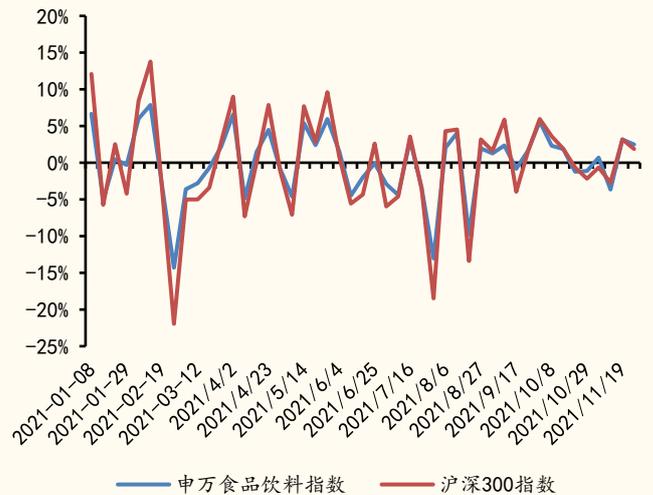
来源：wind，国金证券研究所

图表 3：本周食品饮料（申万）子行业涨跌幅



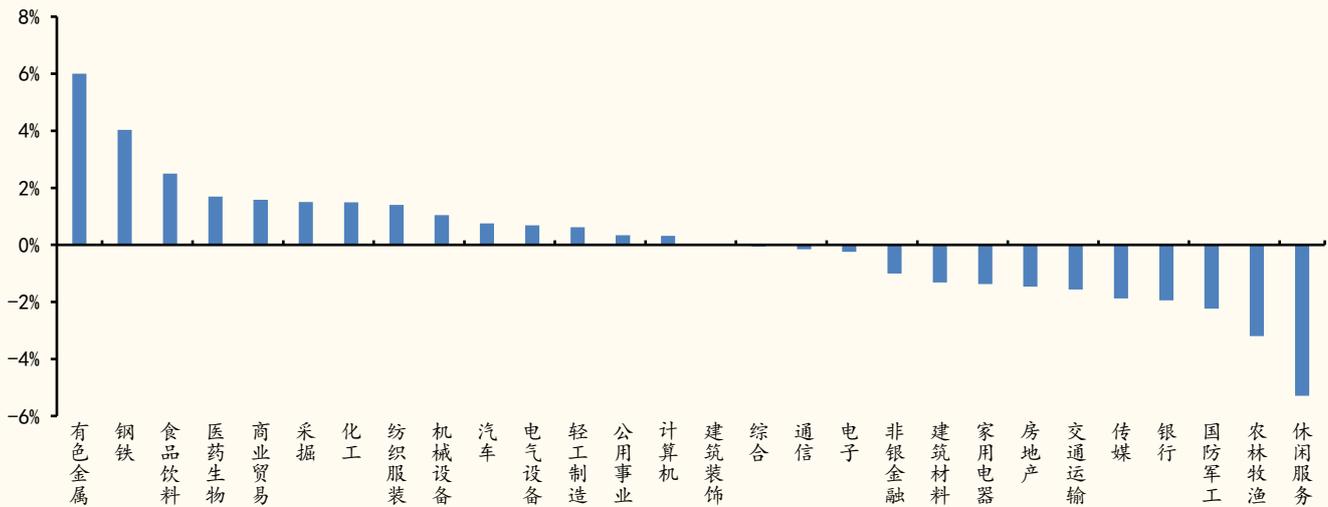
来源：wind，国金证券研究所

图表 4：申万食品饮料指数行情



来源：wind，国金证券研究所

图表 5: 本周各板块涨跌幅



来源: wind, 国金证券研究所

- 个股表现方面, 涨幅排名居前的有舍得酒业 (+20.11%)、梅花生物 (+14.24%)、龙大肉食 (+13.28%)、盐津铺子 (+13.21%)、酒鬼酒 (+9.52%) 等, 跌幅排名居前的有三全食品 (-9.67%)、天味食品 (-8.97%)、重庆啤酒 (-8.81%)、千禾味业 (-8.30%)、威龙股份 (-6.66%) 等。

图表 6: 本周食品饮料板块个股涨跌幅前十名

涨幅前十名	涨幅 (%)	跌幅前十名	跌幅 (%)
舍得酒业	20.11	三全食品	-9.67
梅花生物	14.24	天味食品	-8.97
龙大肉食	13.28	重庆啤酒	-8.81
盐津铺子	13.21	千禾味业	-8.30
酒鬼酒	9.52	威龙股份	-6.66
妙可蓝多	7.38	立高食品	-6.54
贵州茅台	6.16	加加食品	-6.48
口子窖	6.00	仙乐健康	-5.72
水井坊	5.64	日辰股份	-5.36
欢乐家	5.52	煌上煌	-5.29

来源: wind, 国金证券研究所 (注: 周涨跌幅不考虑新股上市首日涨跌幅)

- 沪(深)港通方面, 白酒板块重点公司贵州茅台、五粮液、泸州老窖在 2021.11.26 的沪(深)港通持股比例为 7.08%/5.74%/2.37%, 较上周 +0.07pct/+0.10pct/+0.09pct; 伊利股份沪(深)港通持股比例为 16.59%, 较上周 -0.76pct。

图表 7: 食品饮料沪(深)港通持股占流通 A 股比例前二十名

股票代码	股票名称	沪(深)港通持股数占流通 A 股比例 (%)		
		2021/11/26	2021/11/19	周环比 (%)
002557.SZ	洽洽食品	19.11	19.13	-0.02
600887.SH	伊利股份	16.59	17.35	-0.76
600298.SH	安琪酵母	14.99	14.72	0.27
300146.SZ	汤臣倍健	14.45	16.27	-1.82
603866.SH	桃李面包	8.11	8.17	-0.06
600132.SH	重庆啤酒	7.81	7.70	0.11
000848.SZ	承德露露	7.75	7.86	-0.11
600519.SH	贵州茅台	7.08	7.01	0.07
000895.SZ	双汇发展	6.87	6.83	0.04
603288.SH	海天味业	6.80	6.81	-0.01
600872.SH	中炬高新	6.07	6.10	-0.03
600779.SH	水井坊	6.00	5.66	0.34
603345.SH	安井食品	5.77	5.86	-0.09
000858.SZ	五粮液	5.74	5.64	0.10
000729.SZ	燕京啤酒	5.29	5.61	-0.32
600305.SH	恒顺醋业	4.98	5.01	-0.03
002507.SZ	涪陵榨菜	4.75	5.24	-0.49
002568.SZ	百润股份	4.15	4.24	-0.10
603589.SH	口子窖	4.00	3.43	0.57
603517.SH	绝味食品	3.48	4.24	-0.76

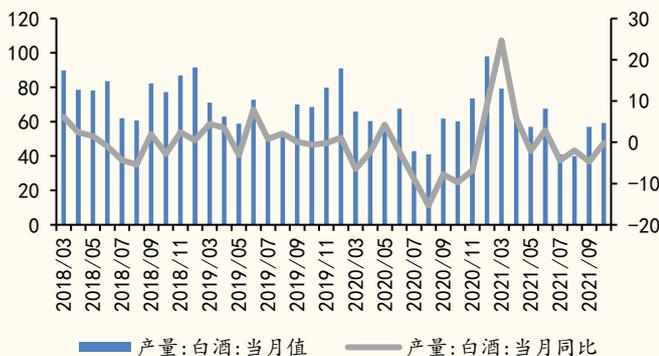
来源: wind, 国金证券研究所

## 四、行业数据更新

### 4.1 白酒板块

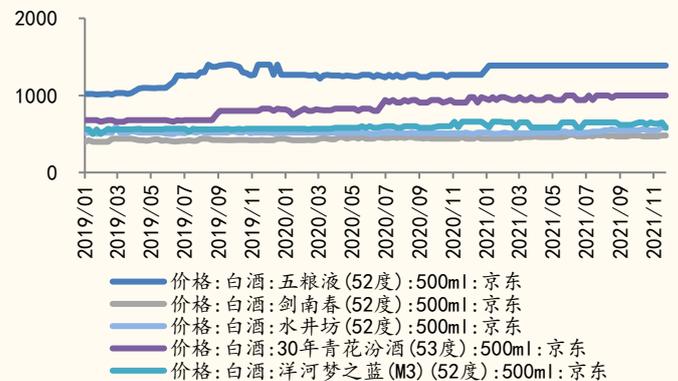
- 2021 年 10 月全国白酒产量为 59.2 万千升, 同比下滑 0.20%。
- 部分白酒终端成交价与上周基本持平。11 月 26 日, 52° 五粮液终端售价 1389 元, 洋河 M3 终端 584 元, 剑南春终端售价 479 元, 水井坊终端售价 575 元, 青花汾酒 30 年终端售价 999 元。
- 11 月 26 日, 飞天整箱批价 3530 元/瓶, 五粮液批价 945 元/瓶, 国窖批价 900 元/瓶。

图表 8: 白酒月度产量(万千升)及同比 (%)



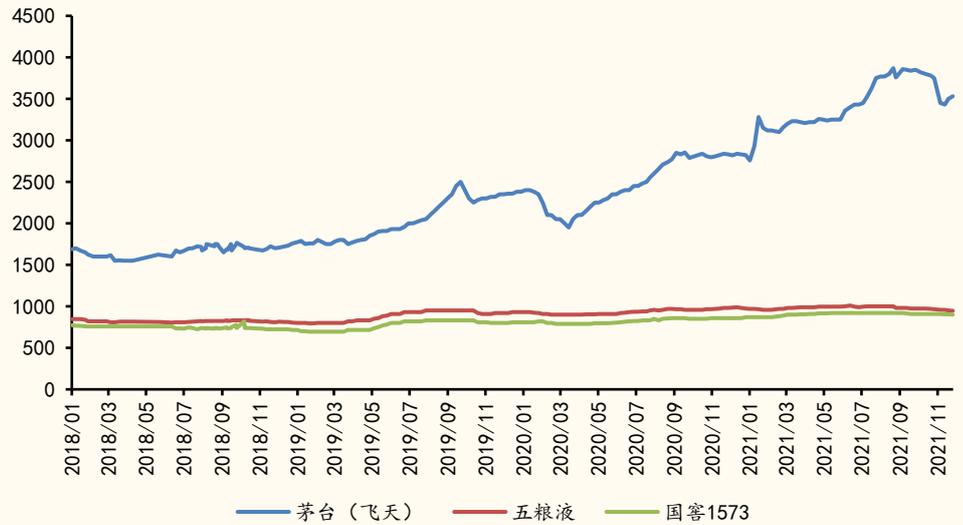
来源: wind, 国金证券研究所

图表 9: 白酒终端成交价(元/瓶)



来源: wind, 国金证券研究所

图表 10: 高端白酒一批价水平 (元/瓶)



来源: 渠道调研, 国金证券研究所

#### 4.2 乳制品板块

- 2021年11月17日, 我国生鲜乳主产区平均价为4.31元/公斤, 同比+7.20%, 环比上周+0.50%。国内奶价自2020年6月起持续加速上涨, 9月开始出现下跌。
- 根据海关总署的数据, 2021年10月我国累计进口奶粉134万吨, 累计进口量与去年同期相比上升21万吨。2021年10月我国奶粉累计进口金额为74.6亿美元, 累计同比上涨7.2%。

图表 11: 国内主产区生鲜乳平均价 (元/公斤)



来源: wind, 国金证券研究所

图表 12: 中国进口奶粉月度数据 (万吨, %)



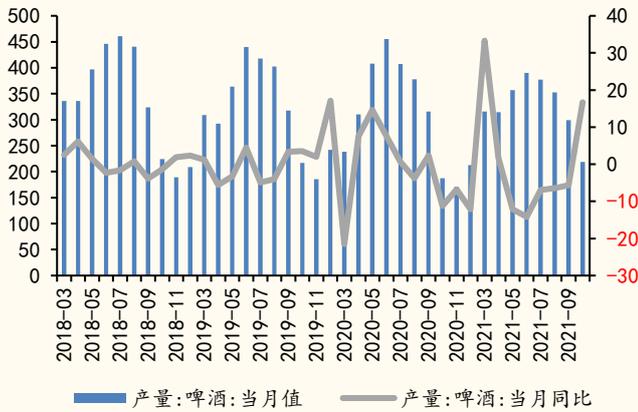
来源: wind, 国金证券研究所

#### 4.3 啤酒板块

- 2021年10月我国啤酒产量218.4万千升, 同比上升16.7%, 结束产量同比下跌的趋势。
- 2021年10月我国累计进口啤酒数量为44.05万升, 同比上升3.32%; 10月啤酒进口平均单价为1455.72美元/千升, 同比上升14.2%, 进口均价延续上升趋势。

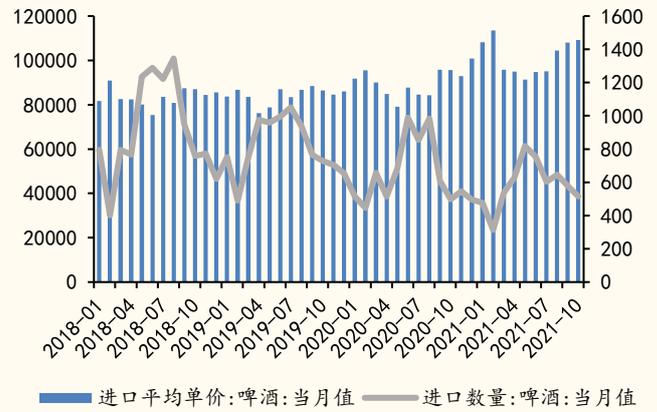
■ 截至 2021 年 11 月 26 日，国内大麦市场平均价为 2558 元/吨，较上月（10 月 26 日）上涨 8.03%。

图表 13: 啤酒行业产量 (万千升) 与同比 (%)



来源: wind, 国金证券研究所

图表 14: 进口啤酒数量 (千升) 与均价 (美元/千升)



来源: wind, 国金证券研究所

图表 15: 大麦市场均价 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

图表 16: 全国瓦楞纸市场价 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

## 五、公司公告与事件汇总

### 5.1 公告精选

**【口子窖】**公司于 11 月 23 日发布关于股东股票质押展期的公告，范博先生持有安徽口子酒业股份有限公司股份数量为 1097 万股，占公司总股本比例为 1.83%；本次质押展期 71.6 万股后，范博先生持有本公司股份累计质押数量为 71.6 万股，占其持股数量比例为 6.53%。范博先生及其一致行动人持有本公司股份数量为 25206 万股，占本公司总股本的 42.01%；本次质押展期 71.6 万股后，范博先生及其一致行动人持有本公司股份累计质押数量为 4590.15 万股，占其持股数量比例为 18.21%。

**【洋河股份】**公司于 11 月 23 日发布公告，江苏蓝色同盟股份有限公司于 2020 年 11 月 25 日至 2021 年 11 月 22 日通过证券交易所的大宗交易方式减持江苏洋河酒厂股份有限公司股票 2807 万股，占洋河股份总股本的 1.86%。

**【仙乐健康】**公司于 11 月 23 日发布公告，近日接到控股股东广东光辉的通知，截至 2021 年 11 月 22 日收盘，广东光辉采取大宗交易方式转让其持有的仙乐转债累计为 224.5 万张，占发行总量的 21.9%。

【天润乳业】公司于 11 月 23 日发布公告，2021 年 1 月 1 日至 2021 年 11 月 19 日，新疆天润乳业股份有限公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补助共计 1504.42 万元。

【南侨食品】公司于 11 月 23 日发布简报，公司 2021 年 10 月归属于母公司股东的净利润为人民币 2764.06 万元，同比减少 4.61%。

【龙大肉食】公司于 2021 年 11 月 24 日召开第四届董事会第四十次会议，审议通过了《关于终止转让控股子公司股权暨不会形成对外担保、财务资助的议案》。公司原拟将持有的控股子公司青岛中和盛杰食品有限公司 51%股权转让给深圳硕海物流港有限公司，现拟终止本次转让控股子公司股权事项。

【恒顺醋业】公司于 11 月 24 日发布公告，李国权先生因个人原因申请辞去公司第八届董事会董事、董事会专门委员会委员、总经理及营销总监职务。辞职后，李国权先生不再担任公司任何职务。

【西麦食品】公司于 11 月 24 日发布关于对部分获授的限制性股票回购注销完成公告，4 名激励对象因个人原因离职，不再满足激励对象条件，故将其持有的已获授但尚未解除限售的限制性股票共计 59570 股予以回购注销，占回购前总股本的 0.0266%，本次回购限制性股票价格为 9.08 元/股，回购总金额为 54 万元。

【广州酒家】公司于 11 月 25 日发布收购报告书，10 月 22 日，广州城投召开董事会，审议通过接收广州酒家 51% 国有产权事项。11 月 17 日，广州市国资委印发了《广州市国资委关于将广州酒家集团股份有限公司 51% 股权无偿划转至广州市城市建设投资集团有限公司的通知》，决定将其所持有的广州酒家 51% 股权（2.88 亿股）无偿划转至广州城投。11 月 17 日，广州市国资委与广州城投签署《国有产权无偿划转协议》。

【酒鬼酒】公司于 11 月 25 日发布公告，由第八届董事会决定，聘任胡晓熹先生为公司副总经理。

【恒顺醋业】公司于 11 月 26 日召开 2021 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于公司符合非公开发行 A 股股票条件的议案》、《关于公司 2021 年度非公开发行 A 股股票方案的议案》等议案。公司于 11 月 26 日发布未来三年（2021-2023 年）股东分红回报规划，在满足现金分红的具体条件后，公司每年以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可供分配利润的 10%。公司最近三年以现金方式累计分配的利润不低于最近三年实现的年均可供分配利润的 30%。

## 5.2 行业要闻

“十四五”开局之年已行至尾声。在“新冠”疫情时有反复的情况下，中国酿酒行业仍呈现增长态势。1-9 月的行业数据显示，全国酿酒行业规模以上企业完成酿酒总产量 4238.21 万千升，同比增长 3.3%；销售收入 6291.93 亿元，同比增长 14.89%；利润总额 1461.91 亿元，同比增长 24.71%。白酒行业近两年的热议程度进一步加深，不论是茅台热、资本热，还是上市公司的财报都说明了白酒行业对冲经济不确定下所呈现出逆周期良性发展的态势。基于政商二元属性的行业本质，持续增长的核心是国家宏观经济与政策的持续向好，从而促进白酒市场整体份额的扩容。（酒业家）

近日，汇通达与夜郎古签署 1 亿元订单，11 月 23 日，首款 2000 万元已汇至夜郎古。汇通达成立于 2010 年，定位为中国领先、面向下沉市场零售行业企业客户的交易和服务平台，并已完成多轮融资，其股东包括阿里巴巴、央企基金等。（酒业家）

近日，据微游枣庄报道，规划产能 100 万千升的青岛啤酒（枣庄）工厂项目将于年底前建成投产。项目总面积为 20.37 万平方米，是目前青啤规模最大、智能化程度最高的新建项目，生产、包装、物流全部自动化，实现由“普通酿造”向“智能酿造”转变。项目总投资 15 亿元，其中一期投资 8.5 亿元，产能 60 万千升，去年 10 月份开工建设。（酒业家）

四川省经济与信息化厅微信公众号显示，11月19日，四川省50强工业企业座谈会在成都召开。宜宾五粮液集团有限公司相关负责人在会议上透露，1-9月，五粮液集团实现销售收入1069亿元，同比增长17%；实现利润总额246亿元，同比增长19%，“预期增长好于去年同期。”在稳中有进的态势下，五粮液对四季度的冲刺很有信心：力争全年销售收入突破1400亿元、利税总额突破500亿元。（酒业家）

11月20日，泸州市酒业发展促进局发布11月中旬泸州·中国白酒商品批发价格走势。全国白酒价格环比总指数为99.94，下跌0.06%。从分类指数看，名酒价格指数为99.89，下跌0.11%；地方酒价格指数为100.01，上涨0.01%。会在安徽合肥召开，会议透露，2021年，双沟前三季营业收入较去年同比增长了38%，提前四个月完成全年销售任务。其中，苏酒系列继续保持“高增长”，头排·苏酒增长213%，绵柔苏酒增长80%，高端酒整体增长114%。（酒业家）

11月26日，贵州醇董事长、总经理，枝江酒业董事长、总经理，贵州青酒董事长、总经理朱伟在其今日头条自媒体平台宣布：贵州青酒股权商招募9天完成，提前收官，锁定销售额35亿。此项工作原计划3个月完成，实际只用了9天，远超预期。（酒业家）

11月23日，仁怀市政府官方网站发布《仁怀市“十四五”现代服务业发展规划》，仁怀将在“十四五”期间，积极争取贵州省、遵义市出台资金、人才政策支持酱香白酒产业发展，每年安排不低于1亿元专项资金支持白酒企业平台建设、科技研发、品牌建设、人才培养、营销宣传；同时，仁怀将以酒投公司为主体设立白酒产业发展基金，做大白酒工业企业短期转贷资金池规模，力争2025年达到15亿元。（酒业家）

中华网酒业11月25日讯，近日有市场消息称，“目前茅台镇有1680家有生产资质的企业，在政策和环保调控下，600家永久性关停，1000家左右改造后可再生产，200家左右已经过关可继续生产。”该消息称，“五年内保留资质的企业，如果产能达不到2000吨的一样被关停。国家环保部几百号人一轮一轮来茅台镇，也是前几个月对资本围猎酱酒的整改措施之一。”针对上述市场消息，仁怀市人民政府行政办公中心表示：“最近是在展开白酒整治活动，但你提到的这些具体数字目前是无法核实的。”（中华网酒业）

### 5.3 近期上市公司重要事项提醒

图表 17: 上市公司重要事项提醒一览表

日期	公司	事项
2021年11月26日	恒顺醋业	2021年第一次临时股东大会
2021年11月30日	黑芝麻	2021年第三次临时股东大会
2021年12月1日	重庆啤酒	2021年第三次临时股东大会
2021年12月6日	良品铺子	2021年第二次临时股东大会
2021年12月8日	莫高股份	2021年第一次临时股东大会
2021年12月8日	金龙鱼	2021年第一次临时股东大会

来源：wind，国金证券研究所

## 六、风险提示

宏观经济下行风险——经济增长降速将显著影响整体消费情况；

疫情持续反复风险——若国内外疫情不可控将影响经济修复进度；

区域市场竞争风险——区域市场竞争态势的改变将影响厂商政策。

**公司投资评级的说明:**

买入: 预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15% 以上;  
增持: 预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%;  
中性: 预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%;  
减持: 预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5% 以上。

**行业投资评级的说明:**

买入: 预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15% 以上;  
增持: 预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%;  
中性: 预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%;  
减持: 预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5% 以上。

**特别声明：**

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；非国金证券C3级以上（含C3级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

**上海**

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

**北京**

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

**深圳**

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场T3-2402