

白酒动销恢复超预期，三季度业绩前瞻

上次评级： 优于大势

报告摘要：

本周观点：白酒板块，中秋国庆婚宴等宴席需求反弹，带动中秋国庆期间白酒动销情况好于预期。古井三季度打款进度已达 85%，预计三季度收入端增速为 10-15%左右。乳制品板块，原奶价格持续上涨，乳制品企业整体促销力度环比减弱。三季度常温白奶普遍延续二季度高增态势，低温巴氏奶环比提速，酸奶消费逐步恢复，预计伊利三季度收入端增速为 15-20%，光明三季度收入端增速为 10-15%。食品板块，绝味食品目前门店数量接近 12000 家，整体单店收入下滑幅度收窄，预计三季度绝味食品收入增速为 7-9%。涪陵榨菜去年开始渠道精细化改革耕耘县级空白市场，目前已逐渐开始放量，叠加 Q3 公司缩减包装规格间接提价，量价齐升三季度收入端增速预计在 20%左右。

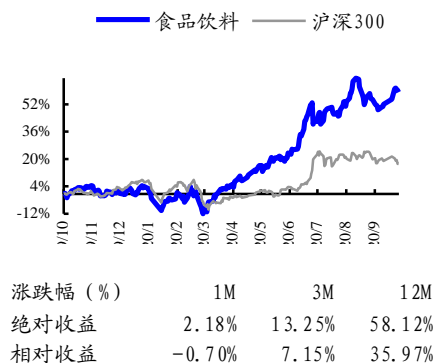
市场回顾：本周上证综指上涨 1.96%，沪深 300 上涨 2.36%，食品饮料板块上涨 2.59%，强于上证综指和沪深 300。食品饮料各子板块中，白酒上涨 3.22%，啤酒下跌 0.04%，其它酒类上涨 2.89%，软饮料下跌 2.35%，葡萄酒上涨 1.15%，黄酒下跌 0.01%，肉制品下跌 2.27%，调味发酵品上涨 2.88%，乳品上涨 1.59%，食品综合上涨 1.25%。

数据跟踪：截止 10 月 17 日，京东商城飞天茅台、五粮液、洋河梦之蓝、剑南春、水井坊价格分别为 1499 元、1199 元、599 元、458 元、509 元，价格相比上周分别变动 0 元、-169 元、0 元、+20 元、-40 元。

重要研报：有友食品(603697.SH) 品类扩张&渠道下沉，凤爪龙头迎来新成长。1) 品类扩张：2016年起先后推出了猪皮晶、竹笋、豆干、鱿鱼、带鱼等新品类，实行差异化的经销商激励政策来推动新品的市场推广。2019年公司针对猪皮晶重点开发B端市场，以火锅食材切入，公司设立专门部门和近20人的团队负责火锅食材类产品的运营管理。火锅食材市场空间广阔，猪皮晶有望成为新的增长点。2) 渠道下沉：公司不断加大渠道下沉和精耕细作，华东华南潜力巨大。2019年起对重庆地区继续细化成4个单元，在川渝以外将加大渠道下沉力度，要求部分地区下沉到县级市。渠道加速下沉带来新成长。

风险提示：食品安全风险，宏观经济增速放缓

历史收益率曲线



行业数据

成分股数量(只)	106
总市值(亿)	63003
流通市值(亿)	57903
市盈率(倍)	49.13
市净率(倍)	9.85
成分股总营收(亿)	7173
成分股总净利润(亿)	1178
成分股资产负债率(%)	35.17

相关报告

- 《低温奶风口已来，寻找乳业下一个结构增长点》
2020-10-09
- 《食品饮料行业周报：白酒将迎来中秋国庆旺季，全面看好高端白酒》
2020-09-10
- 《食品饮料行业周报：白酒动销库存恢复，长期向好趋势不改》
2020-08-30
- 《食品饮料行业周报：啤酒旺季关注销量复苏，自下而上优选光明和有友》
2020-08-11

重点公司主要财务数据

重点公司	现价	EPS			PE			评级
		2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
贵州茅台	1712	32.80	37.51	44.85	52.20	45.64	38.17	买入
山西汾酒	215.94	2.22	2.84	3.58	97.27	76.04	60.32	买入
光明乳业	17.55	0.41	0.45	0.53	42.80	39.00	33.11	增持
恒顺醋业	21.62	0.41	0.36	0.42	52.73	60.06	51.48	买入

证券分析师：李强

执业证书编号：S0550515060001
(021) 20361174 liqiang@nesc.cn

目 录

1. 本周观点	3
2. 市场观点	3
3. 数据跟踪	4
3.1. 白酒	4
3.2. 奶价	5
3.3. 猪价	5
4. 行业要闻	6
5. 重要研报	7
6. 公司公告	9
7. 大事提醒	11

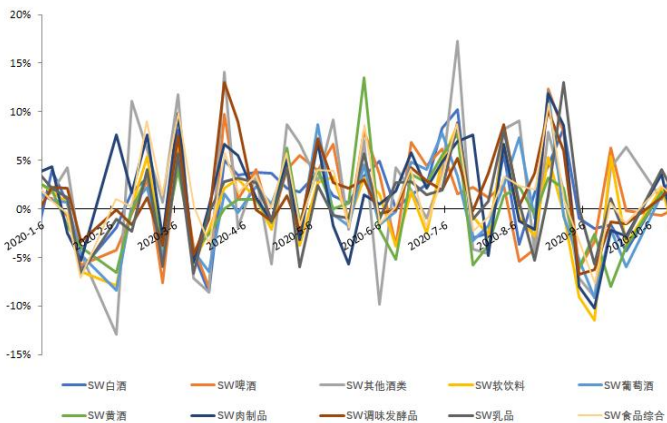
1. 本周观点

白酒板块，中秋国庆婚宴等宴席需求反弹，带动中秋国庆期间白酒动销情况好于预期。古井三季度打款进度已达 85%，预计三季度收入端增速为 10-15%左右。乳制品板块，原奶价格持续上涨，乳制品企业整体促销活动力度环比减弱。三季度常温白奶普遍延续二季度高增态势，低温巴氏奶环比提速，酸奶消费逐步恢复，预计伊利三季度收入端增速为 15-20%，光明三季度收入端增速为 10-15%。食品板块，绝味食品目前门店数量接近 12000 家，整体单店收入下滑幅度收窄，预计三季度绝味食品收入增速为 7-9%。涪陵榨菜去年开始渠道精细化改革耕耘县级空白市场，目前已逐渐开始放量，叠加 Q3 公司缩减包装规格间接提价，量价齐升三季度收入端增速预计在 20%左右。

2. 市场观点

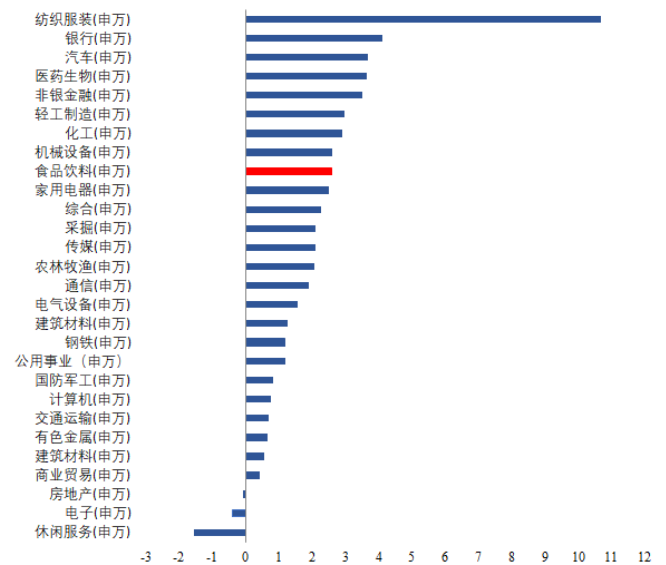
本周上证综指上涨 1.96%，沪深 300 上涨 2.36%，食品饮料板块上涨 2.59%，强于上证综指和沪深 300。食品饮料各子板块中，白酒上涨 3.22%，啤酒下跌 0.04%，其它酒类上涨 2.89%，软饮料下跌 2.35%，葡萄酒上涨 1.15%，黄酒下跌 0.01%，肉制品下跌 2.27%，调味发酵品上涨 2.88%，乳品上涨 1.59%，食品综合上涨 1.25%。

图 1：食品饮料各子行业走势



数据来源：东北证券，Wind

图 2：各行业指数（申万）涨跌幅对比（%）



数据来源：东北证券，Wind

从个股来看，上周涨幅前五名的公司为巴比食品、仙乐健康、洋河股份、酒鬼酒、金徽酒，涨幅分别为 46.45%、25.39%、21.60%、16.02%、14.10%；跌幅前五名的公司为燕京啤酒、华文食品、妙可蓝多、皇氏集团、古井贡酒，跌幅分别为-8.35%、-7.32%、-5.50%、-4.74%、-4.60%。

表 1：食品饮料本周涨跌幅前五名

涨幅前五名	跌幅前五名
-------	-------

代码	股票名称	股价(元)	涨幅(%)	代码	股票名称	股价(元)	跌幅(%)
605338.SH	巴比食品	26.83	46.45%	000729.SZ	燕京啤酒	7.57	-8.35%
300791.SZ	仙乐健康	108.99	25.39%	003000.SZ	华文食品	16.08	-7.32%
002304.SZ	洋河股份	153.38	21.60%	600882.SH	妙可蓝多	38.65	-5.50%
000799.SZ	酒鬼酒	100.57	16.02%	002329.SZ	皇氏集团	5.43	-4.74%
603919.SH	金徽酒	20.88	14.10%	000596.SZ	古井贡酒	210.70	-4.60%

数据来源：东北证券，Wind

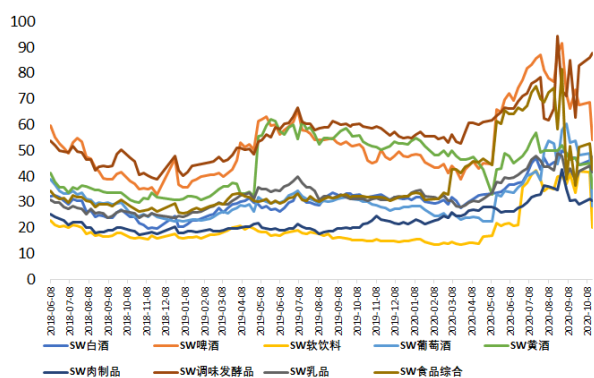
表 2：食品饮料本月至今涨跌幅前五名

涨幅前五名				跌幅前五名			
代码	股票名称	股价(元)	涨幅(%)	代码	股票名称	股价(元)	跌幅(%)
605338.SH	巴比食品	26.83	46.45%	000729.SZ	燕京啤酒	7.57	-10.20%
300791.SZ	仙乐健康	108.99	24.92%	600882.SH	妙可蓝多	38.65	-7.02%
002304.SZ	洋河股份	153.38	22.71%	002329.SZ	皇氏集团	5.43	-6.38%
000799.SZ	酒鬼酒	100.57	22.13%	003000.SZ	华文食品	16.08	-6.02%
600189.SH	吉林森工	6.56	17.77%	000860.SZ	顺鑫农业	57.40	-4.59%

数据来源：东北证券，Wind

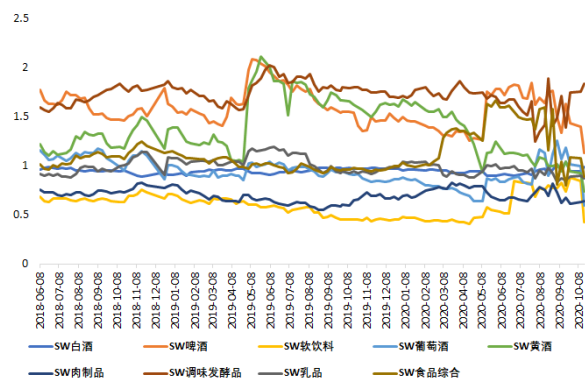
估值方面，截止到本周，食品饮料行业市盈率为 47.7X，各子行业白酒、啤酒、其他酒类、软饮料、葡萄酒、黄酒、肉制品、调味发酵品、乳品、食品综合市盈率分别为 47.41X、53.97X、92.21X、20.20X、28.56X、35.43X、30.39X、87.87X、41.46X、42.61X。

图 3：食品饮料各子行业 TTM 市盈率



数据来源：东北证券，Wind

图 4：食品饮料各子行业估值溢价率



数据来源：东北证券，Wind

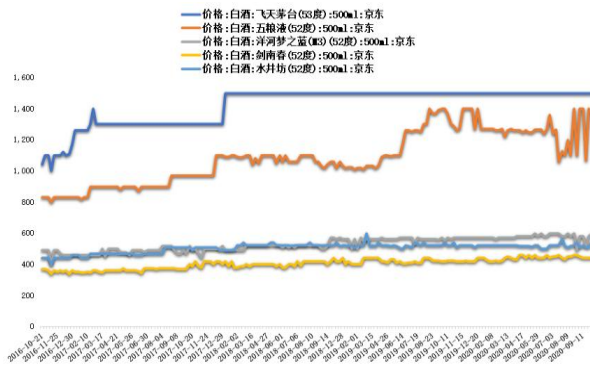
3. 数据跟踪

3.1. 白酒

截止 10 月 17 日，京东商城飞天茅台、五粮液、洋河梦之蓝、剑南春、水井坊价格分别为 1499 元、1199 元、599 元、458 元、509 元，价格相比上周分别变动 0

元、-169 元、0 元、+20 元、-40 元。

图 5: 茅台、五粮液等白酒京东价格走势

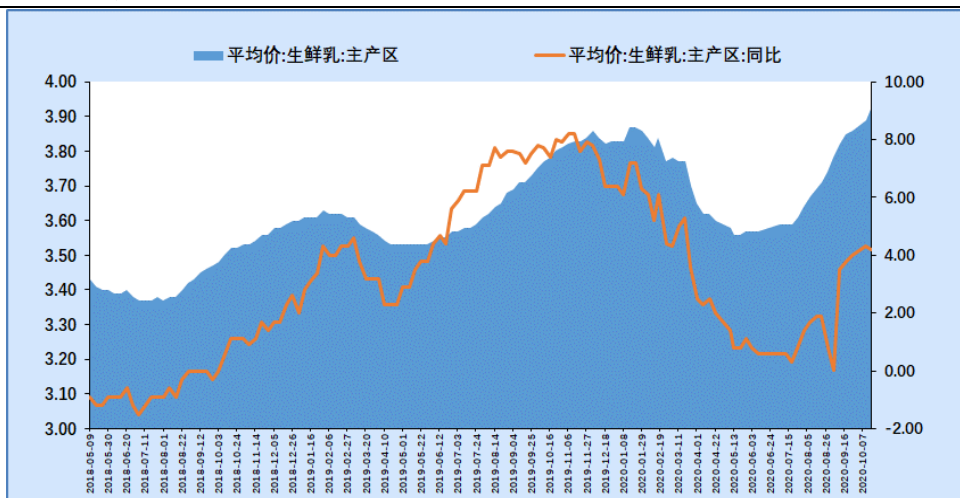


数据来源: 东北证券, Wind

3.2. 奶价

截止 2020 年 10 月 17 日, 生鲜乳主产区平均价为 3.93 元/千克, 同比上涨 4.2%。

图 6: 生鲜乳主产区平均价

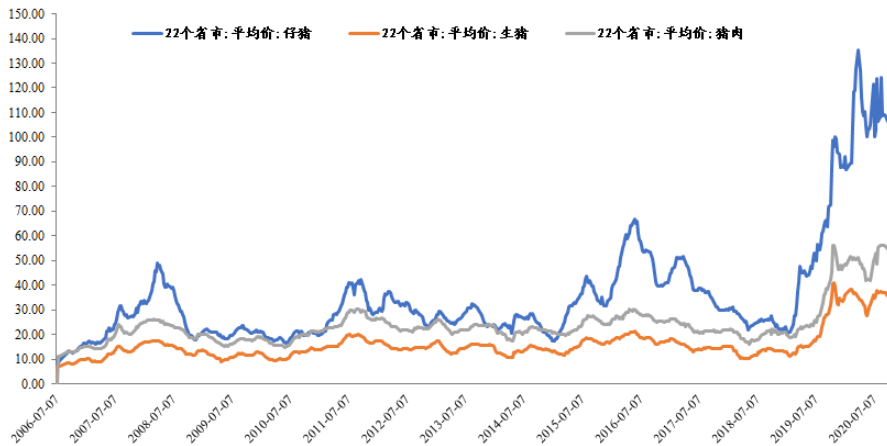


数据来源: 东北证券, Wind

3.3. 猪价

截止 2020 年 10 月 17 日, 生猪价格同比上涨 10.20%, 环比下跌 2.80%, 为 33.15 元/千克; 截止 2020 年 10 月 17 日, 仔猪价格同比上涨 58.20%, 环比下跌 3.20%, 为 99.49 元/千克; 截止 2020 年 10 月 17 日, 猪肉价格同比上涨 14.30%, 环比下跌 1.90%, 为 52.19 元/千克。

图 7: 活猪、仔猪、猪肉平均价 (元/千克)



数据来源: 东北证券, Wind

4. 行业要闻

表 3: 本周重点新闻

分类	日期	内容	来源
食品饮料	20201012	2020年1—6月, 全国规模以上葡萄酒企业实现销售收入44.86亿元, 同比下降28.92%; 实现利润收入1.13亿元, 同比下降63.06%。数据显示, 目前我国在业、存续的葡萄酒相关企业共2.3万家。今年前8月注册量同比下降14%。今年上半年, 我国葡萄酒相关的企业共注册1396家, 同比下降7.9%。其中一季度注册量为473家, 二季度注册量增长到923家。今年1-8月, 我国葡萄酒相关企业的注册量是1784家, 同比下降14%。	食品资讯中心
食品饮料	20201013	10月13日 “农产品批发价格200指数”为120.6, 比昨天下降0.3个点, “菜篮子”产品批发价格200指数为123.36, 比昨天下降0.36个点。截至今日14:00时, 全国农产品批发市场猪肉平均价格为42.77元, 比昨天下降1.1%; 牛肉74.99元, 比昨天下降1.2%; 羊肉69.60元, 比昨天下降0.6%; 鸡蛋7.98元, 比昨天下降0.2%; 白条鸡16.10元/公斤, 比昨天下降2.7%。重点监测的28种蔬菜平均价格为4.68元/公斤, 比昨天下降0.6%; 重点监测的6种水果平均价格为5.35元/公斤, 比昨天下降1.8%。	食品资讯中心
食品饮料	20201014	今年9月, 全国白酒商品批发价格定基指数为105.07, 上涨5.07%。其中, 名酒价格指数为105.97, 上涨5.97%; 地方酒价格指数为103.19, 上涨3.19%; 基酒价格指数为106.23, 上涨6.23%。从月环比指数看, 全国白酒月环比价格指数100.19, 上涨0.19%。其中名酒环比价格指数100.31, 上涨0.31%; 地方白酒环比价格指数100.07, 上涨0.07%; 基酒环比价格指数100.00, 保持稳定。	食品资讯中心
食品饮料	20201015	10月15日 “农产品批发价格200指数”为120.08, 比昨天下降0.17个点, “菜篮子”产品批发价格200指数为122.75, 比昨天下降0.2个点。截至今日14:00时,	食品资讯中心

全国农产品批发市场猪肉平均价格为42.63元，比昨天下降1.3%；牛肉75.46元，比昨天下降0.1%；羊肉69.95元，比昨天上涨0.3%；鸡蛋7.80元，比昨天下降0.3%；白条鸡16.02元/公斤，比昨天上涨0.1%。重点监测的28种蔬菜平均价格为4.64元/公斤，比昨天上涨0.2%；重点监测的6种水果平均价格为5.40元/公斤，比昨天下降0.6%

10月16日 “农产品批发价格200指数”为119.97，比昨天下降0.11个点，“菜篮子”产品批发价格200指数为122.62，比昨天下降0.13个点。截至今日14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为42.41元，比昨天下降0.5%；牛肉75.12元，比昨天下降0.5%；羊肉69.99元，比昨天上涨0.1%；鸡蛋7.72元，比昨天下降1.0%；白条鸡16.00元/公斤，比昨天下降0.1%。重点监测的28种蔬菜平均价格为4.62元/公斤，比昨天下降0.4%；重点监测的6种水果平均价格为5.46元/公斤，比昨天上涨1.1%。

数据来源：东北证券，行业网站

5. 重要研报

表 4：近期主要报告

报告类型	标题	报告摘要
深度报告	酒鬼酒（000799.SZ）：独特馥郁香，高端酒内参闪耀崛起	<p>中粮入主后治理全面提升，公司进入发展快车道。公司位于神秘湘西，独特的馥郁香“523”工艺及独具匠心的文化酒定位赋予酒鬼酒强大的品牌力和生命力，1998年公司营收规模位居行业前列，利润规模仅次于五粮液，甚至高于茅台。其后到2014年，由于控股股东及经营团队的频繁变更，以及内部治理问题，公司错失白酒十年黄金发展期，营收/利润下降到3.88/-0.97亿元，行业地位大幅下降。2015年，中粮集团成为控股股东，全方面对公司进行品牌拔高、市场聚焦、体制优化、内控提升、团队打造、产能扩张，公司再次进入发展的快车道。</p> <p>内参销售模式转变释放经营活力，品牌拉力和渠道推力共同提升，短期翻倍增长提升盈利能力，长期全国化打开成长空间。2018年底多位亿元白酒大商共同设立内参销售公司，对内参品牌进行单独运作，转变厂商关系、增长模式、经营机制，释放品牌活力。通过树立中国高端文化第一白酒品牌形象以及市场秩序管控维护经销商合理利润，内参品牌拉力及渠道推力明显提升，2019年实现销量翻倍，2020H1在外部环境影响下仍大幅增长75%，极大提升盈利能力。公司2019年开始内参全国化进程，品牌力在省外提升明显，省外招商卓有成效，长期全国化空间逐步打开。</p> <p>酒鬼调整后 will 再起航，省内通过渠道精耕，市占率提升确定性高。2015年以来公司持续梳理优化产品线，当前SKU总数已经从400多个控制到85个以内，酒鬼系列确立两大战略单品，稳步推进量价齐升。公司省内市占率当前仅5%左右，2020年通过分区域、分产品招商，渠道精耕、终端培育将带动规模快速扩张，省内次高端酒集中度低，增长快，酒鬼系列将成为公司省内增长的重要抓手。</p>
深度报告	今世缘（603369.SH）：拉升品牌推动产品结构	次高端国缘快速突破，营销力度加码，拟实施股权再激励激发战斗力，增长势不可挡。

优化，省内精耕渠道扩张提高市占率

公司源于江淮名酒扎根富裕江苏，以品牌、渠道差异化竞争优势成功突围，最具势能品牌国缘系列定位次高端表现优异，2016年-2019年公司营业收入/归母净利润CAGR分别为24%/24.6%，业绩逐年提速，国缘系列销售占比提升至73%以上。2020年公司拟实施股权激励，2020-2022年3年复合增速目标为18.17%，2022年目标营收80亿，2018年/2019年销售费用同比增长36.7%/45.6%，营销力度不断加码，增长势不可挡。

公司拉升品牌推动产品结构优化，产品梯队运作成效明显，盈利能力不断提升。白酒行业整体呈现挤压式增长特征，次高端复合增速有望维持在20%，江苏省人均可支配收入及人口总量均位居全国前五，奠定苏酒进入全国前三的基础。2016-2018江苏省内规上企业白酒利润从10.52元/升提升至18.97元/升，次高端占比22%远超全国水平。公司国缘系列定位升级为“中国高端中度白酒”开启品牌全国化步伐，推出水晶V系定位千元价格带拔高品牌力，今世缘典藏及高沟青花实现产品聚焦实现梯队化运作，2016-2019年特A类产品占比从74%提升至87%，销售毛利率由70.96%提升至72.79%，盈利能力不断提升。

省内精耕渠道扩张提高市占率，省外样板式发力更具成长性。公司省内市场占有率10%左右，苏北及南京地区稳扎稳打已经成为大本营，苏中苏南通过品牌培育、渠道下沉、组织提效、高渠道利润维持推力，已经到达临届放量时点。公司省外市场2019年战略地位再提升，省外扩张由粗放式向样板式聚焦，重点山东大区已实现市级覆盖率93%左右。2019/2020H1省外经销商增加167/88家，营收增速分别为54%/6%，省外渠道信心势能充足。

低温行业驶入加速期，行业分散以区域性乳企为主。随着冷链设施逐步完善、消费者加速培育和奶源质量提高，巴氏奶行业增速从2015年的6.1%提升到2019年的11.6%，行业增长进入加速期。2015-2019年巴氏奶行业规模CAGR达9.2%，单价CAGR达3.2%，销量CAGR达5.9%，呈现量价齐升态势。我们认为巴氏奶行业三大竞争要素为奶源、贴近消费市场的牧场和工厂布局和高效率的供应链（冷链建设和终端节奏把控）。目前巴氏奶行业难以突破“产地销”困境，集中度较低，以区域性企业为主，2019年CR3仅为27%。

光明乳业(600597.SH):
好风凭借力，送我上青云

深度报告

新管理层推动管理改革，拐点已现。新管理层推动渠道、产品和营销升级，改革成效凸显。2020年4月罗海担任新总裁后，优化考核机制，加强团队激励，管理明显改善，公司经营迎来拐点。产品+品牌+渠道+供应链筑建核心壁垒，战略聚焦，低温龙头再腾飞。公司作为低温行业龙头，充分享受行业高速增长红利。公司低温产品品质凸显，华东华中低温鲜奶市占率第一。2019年低温鲜奶增速超20%。华东、华中地区，公司拥有多个围绕城市中心建设的牧场和工厂，自有物流配送子公司。高效率供应链体系和后端周转，使得光明退损率明显低于竞品。未来公司对低温业务进行战略聚焦，深耕利基市场，将大力拓展送奶入户业务&推进空白市场建设&持续更新产品，未来低温业务有望迎来爆发。

常温业务在经历全面调整后止跌回升。2019年6月公司常温业务更换负责人，针对莫斯利安产品老化以及渠道投放问题，在产品、营销和渠道上进行了全面调整。莫斯利安于2019Q3增速转正，2019年常温板块历时三年重回正增长(+6.6%)。我们认为常温业务在经历调整后，未来有望延续回暖态势。

数据来源：东北证券

6. 公司公告

表 5: 本周重要公告

公司	日期	摘要	内容
桃李面包	20201012	业绩快报	公司发布2020年前三季度业绩快报,报告期内,营业收入437,803.79万元,同比增长6.22%;营业利润87,737.21万元,同比增长37.67%;利润总额88,808.73万元,同比增长37.62%;实现归属于上市公司股东净利润69,077.98万元,同比增长37.31%。
会稽山	20201012	收购兼并	会稽山绍兴酒股份有限公司于2020年10月10日10时至2020年10月11日10时止(延时的除外)在浙江省绍兴市中级人民法院淘宝网司法拍卖网络平台上公开拍卖公司股东宁波信达风盛投资合伙企业(有限合伙)所持有的公司3000万股股票(占公司总股本的6.03%),该次网络拍卖成交价格为20,338.8万元。
安琪酵母	20201012	业绩预告	2020年前三季度安琪酵母股份有限公司实现归属于上市公司股东的净利润预计增加33,279.21万元到36,607.14万元,同比增加50%到55%。扣除非经常性损益事项后,2020年前三季度公司实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计增加31,339.67万元到34,473.63万元,同比增加50%到55%。
安琪酵母	20201012	政府补助	公司于近期收到政府补助合计人民币103,782,566.54元。
金达威	20201013	业绩预告	公司发布业绩预告,预计2020年前三季度归属于上市公司股东的净利润73,930.08万元-84,491.52万元,比上年同期增长40%-60%。预计三季度归属于上市公司股东的净利润24,457.44万元-35,018.88万元,同比增加54.68%-121.48%。
酒鬼酒	20201013	业绩预告	公司发布业绩预告,预计2020年前三季度归属于上市公司股东的净利润29,441万元-33,121万元,比上年同期增长60%-80%。预计三季度归属于上市公司股东的净利润10,988万元-14,668万元,同比增加289.96%-420.57%。
德利股份	20201013	股票回购	公司董事会拟提请公司股东大会、类股东会议授予董事会回购德利股份有限公司已发行的H股部分股份。回购数量不超过已发行总股本数量的10%。
龙大肉食	20201014	业绩预告	公司发布业绩预告,预计2020年前三季度归属于上市公司股东的净利润60,000万元-63,000万元,比上年同期增长290.47%-309.99%。预计三季度归属于上市公司股东的净利润29,500万元-32,500万元,同比增加407.81%-459.45%。
青青稞酒	20201014	业绩预告	公司发布业绩预告,预计2020年前三季度归属于上市公司股东的净利润亏损6,000万元-7,000万元,第三季度归属于上市公司股东的净利润亏损2,500万元-3,500万元。
兰州黄河	20201014	业绩预告	公司发布业绩预告,预计2020年前三季度归属于上市公司股东的净利润亏损

			1,900万元-2,100万元, 第三季度归属于上市公司股东的净利润亏损900万元-1,100万元。
ST 西发	20201014	业绩预告	公司发布业绩预告, 预计2020年前三季度归属于上市公司股东的净利润亏损4,080.05万元-6,120.07万元, 第三季度归属于上市公司股东的净利润亏损884.36万元-1,326.54万元。预计报告期归属于母公司所有者权益为-529.64万元至-2,569.67万元。
贝因美	20201014	业绩预告	公司发布业绩预告, 预计2020年前三季度业绩扭亏为盈, 归属于上市公司股东的净利润3,700万元-5,200万元。预计三季度归属于上市公司股东的净利润由亏损:-590万元-盈利910万元。
桂发祥	20201014	业绩预告	公司发布业绩预告修正, 预计修正后2020年前三季度归属于上市公司股东的净利润2,400万元-2,500万元, 比上年同期下降: 65.45%-64.01%。预计修正后三季度归属于上市公司股东的净利润2,894万元-2,994万元, 比上年同期增长22.29%-26.51%。
黑芝麻	20201014	业绩预告	南方黑芝麻集团有限公司发布业绩预告, 预计2020年前三季度归属于上市公司股东的净利润亏损2,000万元-2,600万元, 比上年同期下降: 168.47%-189.01%。预计三季度归属于上市公司股东的净利润142万元-742万元, 比上年同期下降24.38%-85.53%。
金徽酒	20201015	要约收购	金徽酒股份有限公司于2020年9月14日公告了《金徽酒股份有限公司要约收购报告书》, 海南豫珠企业管理有限公司向除上海豫园旅游商城(集团)股份有限公司已持有的公司股份以外的40,580,800股已上市无限售条件流通股进行部分要约收购, 要约收购期限为2020年9月16日至2020年10月15日。
皇氏集团	20201015	业绩预告	公司发布业绩预告, 预计2020年前三季度归属于上市公司股东的净利润3,050万元-3,600万元, 比上年同期增长51.47%-78.78%。预计三季度归属于上市公司股东的净利润2,970万元-3,520万元, 同比增加459.90%-563.59%。
ST 黄台	20201015	业绩预告	公司发布业绩预告, 预计2020年前三季度归属于上市公司股东的净利润400万元-550万元, 第三季度归属于上市公司股东的净利润100万元-150万元, 较上年同期下降58.22%-37.33%。预计期末归属母公司所有者权益10,200万元-10,500万元。
盐津铺子	20201015	业绩预告	公司发布业绩预告修正, 预计修正后2020年前三季度归属于上市公司股东的净利润18,000万元-1,9000万元, 比上年同期增长100.52%-111.66%。修正后第三季度归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长111.94%-154.30%。
晨光生物	20201015	业绩预告	公司发布业绩预告, 预计2020年前三季度归属于上市公司股东的净利润19,500万元-20,700万元, 比上年同期增长32.07%-40.20%。预计三季度归属于上市公司股东的净利润4,300万元-5,500万元, 同比增加17.41%-50.17%。
庄园牧场	20201016	政府补助	公司自2020年1月1日至2020年10月16日, 累计收到政府补助合计6,246,784.27元。

贝因美	20201016	股东减持	贝因美集团累计减持公司2,075万股份, 占公司总股本的0.034%。
ST中葡	20201016	股权冻结	国安集团持有的公司无限售流通股被北京市第三中级人民法院轮候冻结387,473,586股, 上述冻结起始日为2020年10月15日, 冻结期限为三年。

数据来源: 东北证券, Wind

7. 大事提醒

表 6: 下周大事提醒

公司	股票代码	日期	内容
克明面业	002661.SZ	2020-10-20	临时股东大会
惠泉啤酒	600573.SH	2020-10-20	三季报预披露
洋河股份	002304.SZ	2020-10-22	三季报预披露
燕京啤酒	000729.SZ	2020-10-22	三季报预披露
养元饮品	603156.SH	2020-10-22	三季报预披露
巴比食品	605338.SH	2020-10-22	三季报预披露
惠发食品	603536.SH	2020-10-22	三季报预披露
珠江啤酒	002461.SZ	2020-10-23	三季报预披露
甘源食品	002991.SZ	2020-10-23	三季报预披露
金字火腿	002515.SZ	2020-10-23	三季报预披露
涪陵榨菜	002507.SZ	2020-10-23	三季报预披露
三只松鼠	300783.SZ	2020-10-23	三季报预披露
天润乳业	600419.SH	2020-10-23	三季报预披露
华文食品	003000.SZ	2020-10-23	三季报预披露
重庆啤酒	600132.SH	2020-10-24	三季报预披露
ST中葡	600084.SH	2020-10-24	三季报预披露
兰州黄河	000929.SZ	2020-10-24	三季报预披露
煌上煌	002695.SZ	2020-10-24	三季报预披露

数据来源: 东北证券, Wind

分析师简介:

李强: 西南财经大学金融学硕士, 电子科技大学金融学本科, 现任东北证券食品饮料行业组长分析师。曾任华龙证券有限责任公司研究员, 南京证券股份有限公司研究员。具有10年证券研究从业经历, 荣获2019年金牛奖食品饮料行业最佳分析师团队第1名, 2019年Wind资讯金牌分析师第5名, 2018年每市食品饮料行业年度组合收益第4名, 2018年投研社最受机构欢迎分析师, 2018年进门财经百佳分析师, 2018年食品饮料研究Wind平台影响力排行榜第7名, 2018年度知丘杯金测奖最佳分析师第3名, 2017年卖方分析师水晶球奖食品饮料行业第2名, “2016年Wind资讯第四届金牌分析师全民票选”食品饮料行业第1名。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司(以下称“本公司”)制作并仅向本公司客户发布, 本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。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证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 在任何情况下, 我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 并在法律许可的情况下不进行披露; 可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 须在本公司允许的范围内使用, 并注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用本报告的风险。

本报告及相关服务属于中风险(R3)等级金融产品及服务, 包括但不限于A股股票、B股股票、股票型或混合型公募基金、AA级别信用债或ABS、创新层挂牌公司股票、股票期权备兑开仓业务、股票期权保护性认沽开仓业务、银行非保本型理财产品及相关服务。

若本公司客户(以下称“该客户”)向第三方发送本报告, 则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意, 本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来6个月内, 股价涨幅超越市场基准15%以上。
	增持	未来6个月内, 股价涨幅超越市场基准5%至15%之间。
	中性	未来6个月内, 股价涨幅介于市场基准-5%至5%之间。
	减持	在未来6个月内, 股价涨幅落后市场基准5%至15%之间。
	卖出	未来6个月内, 股价涨幅落后市场基准15%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来6个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	未来6个月内, 行业指数的收益与市场平均收益持平。
	落后大势	未来6个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

 网址: <http://www.nesc.cn> 电话: 400-600-0686

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 729 号	200127
中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 34D	518038
中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼	510630

机构销售联系方式

姓名	办公电话	手机	邮箱
公募销售			
华东地区机构销售			
阮敏 (副总监)	021-20361121	13636606340	ruanmin@nesc.cn
吴肖寅	021-20361229	17717370432	wuxiaoyin@nesc.cn
齐健	021-20361258	18221628116	qijian@nesc.cn
陈希豪	021-20361267	13262728598	chen_xh@nesc.cn
李流奇	021-20361258	13120758587	Lilq@nesc.cn
李瑞暄	021-20361112	18801903156	lirx@nesc.cn
周嘉茜	021-20361133	18516728369	zhoujq@nesc.cn
刘彦琪	021-20361133	13122617959	liuyq@nesc.cn
金悦	021-20361229	17521550996	jinyue@nesc.cn
华北地区机构销售			
李航 (总监)	010-58034553	18515018255	lihang@nesc.cn
殷璐璐	010-58034557	18501954588	yinlulu@nesc.cn
温中朝	010-58034555	13701194494	wenzc@nesc.cn
曾彦戈	010-58034563	18501944669	zengyg@nesc.cn
周颖	010-63210813	19801271353	zhouyingl@nesc.cn
过宗源	010-58034553	15010780605	guozhy@nesc.cn
华南地区机构销售			
刘璇 (副总监)	0755-33975865	18938029743	liu_xuan@nesc.cn
刘曼	0755-33975865	15989508876	liuman@nesc.cn
王泉	0755-33975865	18516772531	wangquan@nesc.cn
周金玉	0755-33975865	18620093160	zhoujy@nesc.cn
陈励	0755-33975865	18664323108	Chenli1@nesc.cn
非公募销售			
华东地区机构销售			
李茵茵 (总监)	021-20361229	18616369028	liyinyin@nesc.cn
赵稼恒	021-20361229	15921911962	zhaojiaheng@nesc.cn
杜嘉琛	021-20361229	15618139803	dujiachen@nesc.cn