



Research and  
Development Center

# 浅析大单品趋势下的酒企生存之道

—信达证券食品饮料行业 2023 年第 18 周周报

证券研究报告

行业研究

行业周报

食品饮料

投资评级 看好

上次评级 看好

马铮 食品饮料首席分析师

执业编号: S1500520110001

邮箱: mazheng@cindasc.com

信达证券股份有限公司  
CINDASECURITIESCO.,LTD  
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼  
邮编: 100031

## 浅析大单品趋势下的酒企生存之道

2023年5月22日

### 本期内容提要:

◆**周思考: 浅析大单品趋势下的酒企生存之道。**什么是大单品? 简单来讲, 大单品就是具有较大规模体量和一定影响力的产品。在企业角度, 大单品是一种理念, 企业在各个价位聚焦发展, 建立稳定的价格体系, 以获得相对更长的生存周期。在消费者角度, 大单品是一种品牌产品, 消费者能够在品牌联想中找到相对应的产品, 提高选择效率。经由初创、试错到成熟, 企业逐步发展出自己的主导性产品, 每一个大单品也折射出各品牌的档次。

**为何会出现大单品?**白酒是一个相对传统且极具社交性的商品, 对于消费者而言, 品牌在价值表达方面具有较为一致的公众认知, 提供社交效率。随着行业发展, 具有品质、品牌、渠道优势的名酒成为最大受益者, 并在企业聚焦经营过程中形成大单品结果。对于每一个白酒企业, 品牌不是空洞的商标, 也需要通过某个产品和消费者发生关系, 实现较为明确的价格定位和消费群体的定位。反过来, 大单品也能够帮助品牌影响力的进一步扩大, 实现正向循环。

**如何塑造并发挥大单品优势?** 1) 对于全国性品牌而言, 其大单品的塑造更多是在精准的品牌及价格定位中成功的, 来切分不同人群的需求。为了在众多区域市场开拓中形成联动效应, 这些酒企往往在资源投入上更加聚焦, 因而全国性大单品在各自企业规模中的份额占比较为突出。如何在单一全国性大单品的基础上扩大优势, 一方面是通过多品牌区分, 向下辐射, 带动系列品牌的全国布局, 另一方面则是不断夯实品牌影响力, 寻求更高定位的突破。就实际情况而言, 由于品牌形象的深入人心, 全国性品牌向上突破往往需要更多的尝试与努力, 借助更具有差异亮点的产品, 亦或是更具创新的运营模式, 在长期的培育中逐步获取消费者的认可。2) 反观区域名酒, 由于销售范围较为集中, 其大单品的塑造往往是基于当地的主流消费价位, 并凭借渠道封锁力及品牌影响力, 随着消费升级向上做系列化产品的延伸。在各区域的本地品牌竞争中, 掌握价格话语权显得尤为重要, 既要跟随消费升级, 又要引领消费升级, 还要守住大众消费基本盘, 呈现出的多为矩阵式大单品组合。

**当然, 在大单品发展的过程中, 可能会面临利润空间逐步压缩的问题, 以及产品转型升级迟缓的难题。**我们认为, 随着行业集中趋势下名酒的强势下沉深耕, 全国性大单品的规模天花板有望进一步打开, 但也需要加强渠道管理水平并提前做好向上提振品牌力的准备; 区域酒大单品则要更好解决产品老化问题, 避免因过度承压而在激烈的本地品牌竞争中错失优势。

◆**市场行情回顾:** 2023年5月15日到2023年5月19日, 沪深300上涨0.2%, SW高市盈率指数月下跌1.7%、周上涨1.6%, 成长好于价值。截止2023年5月19日, 北向资金累计净19135亿元, 周成交净卖出16.9亿元, 其中食品饮料行业周净卖出29.43亿元。2023年5月15日到2023年5月19日SW食品饮料下跌0.2%, 跑输沪深300指数0.4pct。分子行业来看, 软饮料下跌0.3%, 周成交额环比+26.5%; 其他酒类下跌2.7%, 周成交额环比+5.7%; 保健品下跌0.5%, 周成交额环比-16.8%; 调味发酵品下跌2.3%, 周成交额环比+0.8%; 零食下跌0.4%, 周成交额环比-3.1%; 乳品上涨0.2%, 周成交额环比-20.7%; 预加工食品上涨2.3%, 周成交额环比-12.4%; 白酒下跌0.2%, 周成交额环比-16.9%; 啤酒上涨1.8%, 周成交额环比+26.1%; 烘焙食品下跌-0.3%, 周成交额环比+25.3%。

◆ 风险因素：食品安全风险

## 目录

1 市场行情回顾	5
1.1 指数走势：食品饮料跑输沪深 300 指数 0.4 pct	5
1.2 资金流向：北向资金流入减少，食品饮料净买入排名第三十位	6
2 个股行情回顾及经营更新	10
2.1 白酒板块：看好舍得酒业对“长期主义”的支持	10
2.2 啤酒板块：旺季来临，板块放量上涨	12
2.3 乳制品板块：嘉必优本周大涨	12
2.4 休闲食品板块：板块情绪有所回暖	13
2.5 预加工板块：餐饮供应链复苏趋势不变	14
2.6 调味品板块：消费复苏，调味品有望受益	14
3 风险提示	15

## 表目录

表 1：近十个交易日重点食品饮料个股北向资金变动情况	9
表 2：2022 年 5 月以来重点白酒批价更新（单位：元/瓶）	11

## 图目录

图 1：A 股主要指数周涨跌幅情况	5
图 2：A 股主要指数成交额环比变化	5
图 3：申万一级行业周涨跌幅情况	5
图 4：截止 2023 年 5 月 19 日 SW 风格指数月/周涨跌幅	5
图 5：SW 食品饮料三级子行业涨跌幅	6
图 6：SW 食品饮料三级子行业周成交额环比变化	6
图 7：截止 2023 年 5 月 19 日北向资金成交净买入情况	6
图 8：截止 2023 年 5 月 19 日北向资金累计净买入	6
图 9：20230515-0519 北向资金对各行业净买入规模及环比变化	6
图 10：近十个交易日 SW 食品饮料北向资金净买入	7
图 11：近十个交易日 SW 食品饮料北向资金持股市值环比变化	7
图 12：北向资金持股市值 Top20 食品饮料个股（截止日为 2023 年 5 月 19 日）	8
图 13：北向资金 Top10 增/减持食品饮料个股（截止日为 2023 年 5 月 19 日）	8
图 14：北向资金持股市值占流通 A 股比例 Top10 正/负变化个股（截止日为 2023 年 5 月 19 日）	8
图 15：白酒板块及个股涨跌幅	10
图 16：白酒板块及个股成交额环比	10
图 17：A 股啤酒板块及重点个股周涨跌幅	12
图 18：A 股啤酒板块及重点个股周成交额环比	12
图 19：港股啤酒板块及重点个股周涨跌幅	12
图 20：港股啤酒板块及重点个股周成交额环比	12
图 21：乳品板块及重点个股涨跌幅	13
图 22：乳品板块及重点个股成交额环比	13
图 23：港股乳品板块及重点个股涨跌幅	13
图 24：港股乳品板块及重点个股成交额环比	13
图 25：休闲食品板块及重点个股涨跌幅	13
图 26：休闲食品板块及重点个股成交额	13
图 27：预加工板块及重点个股涨跌幅	14
图 28：预加工板块及重点个股成交额环比	14
图 29：调味品板块及重点个股涨跌幅	14
图 30：调味品板块及重点个股成交额环比	14

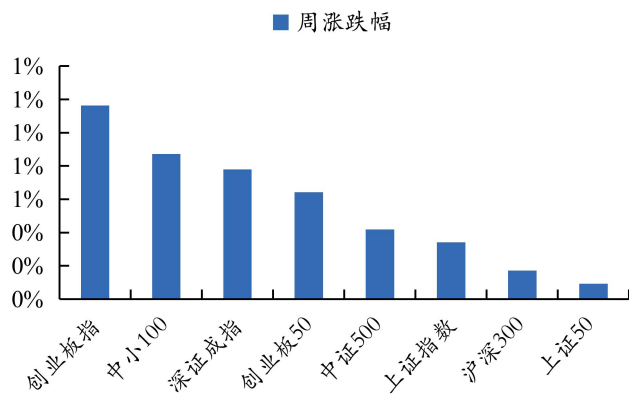
# 1 市场行情回顾

## 1.1 指数走势：食品饮料跑输沪深 300 指数 0.4 pct

**A 股主要指数全部上涨。**2023 年 5 月 15 日到 5 月 19 日 A 股主要指数全部上涨，创业板指、中小 100、深证成指、创业板 50、中证 500、上证指数、沪深 300、上证 50 分别上涨 1.2%、0.9%、0.8%、0.6%、0.4%、0.3%、0.2%、0.1%。从市场交易度来看，A 股主要指数周成交额环比全部呈下跌趋势，上证 50 成交额环比-29.6%，下跌幅度最大；创业板指成交额环比-2.1%，下跌幅度最小。从市场风格来看，2023 年 5 月 15 日到 5 月 19 日成长好于价值，申万高市盈率指数月下跌 1.7%、周上涨 1.6%，低市盈率指数月下跌 1.2%、周下跌 0.7%。

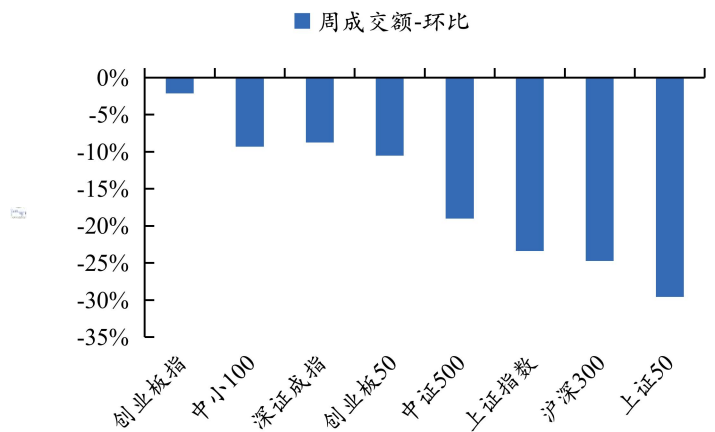
**食品饮料跑输沪深 300 指数 0.4 pct。**分行业看，SW 一级行业中电子领涨，周上涨 5.2%，跑赢沪深 300 指数 5.0pct。食品饮料周下跌 0.2%，跑输沪深 300 指数 0.4pct。传媒位居末位，周下跌 5.5%，跑输沪深 300 指数 5.8 pct。

图 1：A 股主要指数周涨跌幅情况



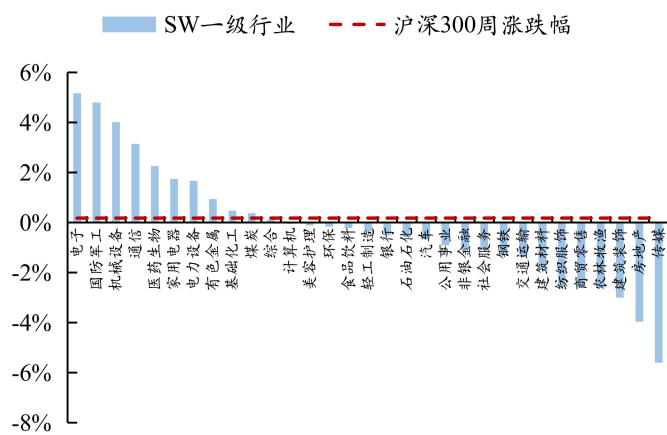
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 2：A 股主要指数成交额环比变化



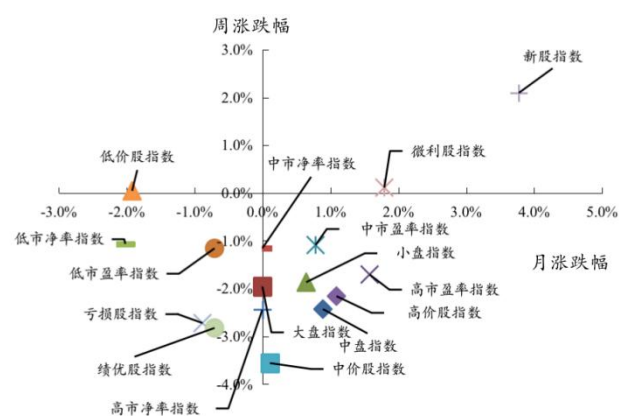
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 3：申万一级行业周涨跌幅情况



资料来源：Wind，信达证券研发中心

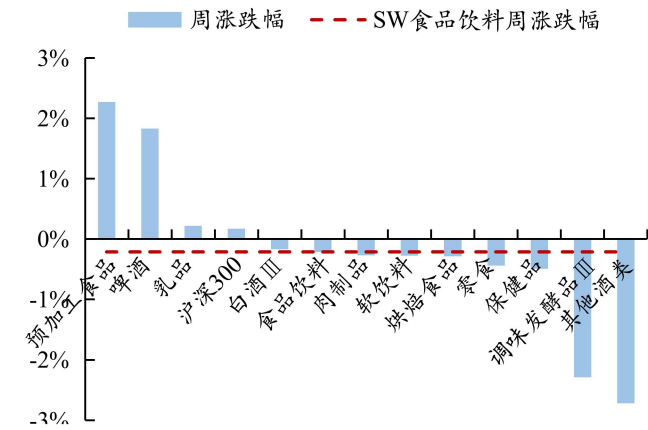
图 4：截止 2023 年 5 月 19 日 SW 风格指数月/周涨跌幅



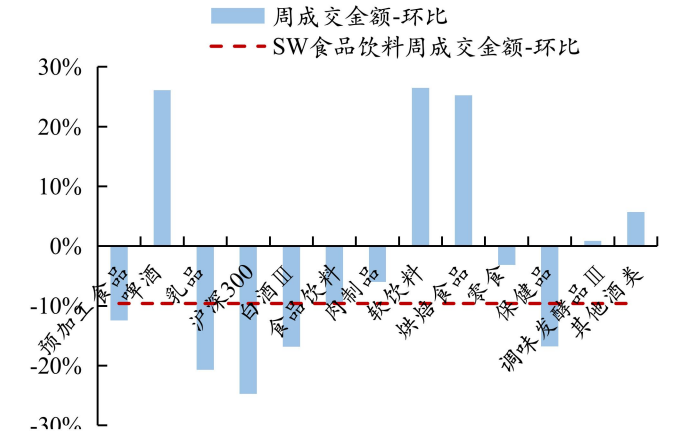
资料来源：Wind，信达证券研发中心

**预加工食品板块涨幅最大。**分板块看，以 SW 食品饮料为行业基准，预加工食品板块涨幅最大，上涨 2.3%、跑赢行业 2.5 pct。其他板块涨跌不一。啤酒、乳品分别上涨 1.8%、0.2%，跑赢行业 2.0pct、0.4pct。白酒下跌 0.2%，和行业持平。肉制品、软饮料、烘焙食品、零食、保健品、调味发酵品、其他酒类分别下跌 0.3%、0.3%、0.3%、0.4%、0.5%、2.3%、2.7%，跑输行业 0.1pct、0.1pct、0.1pct、0.2pct、0.3pct、2.1pct、2.5pct。

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>

**图 5: SW 食品饮料三级子行业涨跌幅**


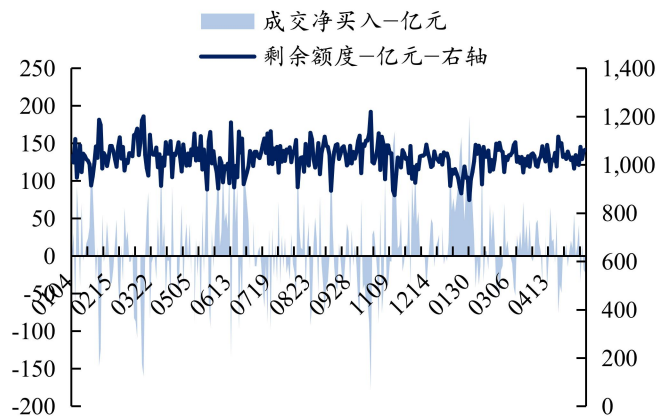
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 6: SW 食品饮料三级子行业周成交金额环比变化**


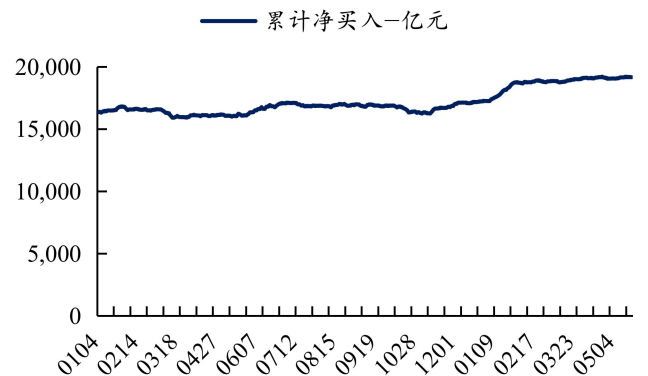
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 1.2 资金流向: 北向资金流入减少, 食品饮料净买入排名第三十位

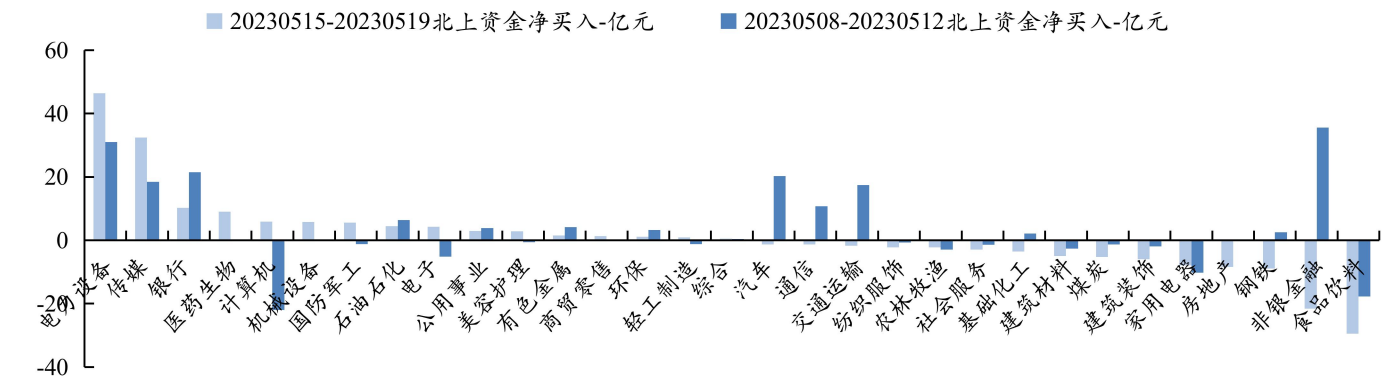
北向资金流入减少, 食品饮料净买入排名第三十二位。截止 2023 年 5 月 19 日, 北向资金累计净买入 19134.9 亿元, 2023 年 5 月 15 日到 5 月 19 日净买入-16.9 亿元, 前一周 2023 年 5 月 15 日到 5 月 19 日净买入 99.6 亿元。从行业配置来看, 食品饮料净买入金额排名第三十二位, 净买入-29.43 亿元, 前一周净卖出 17.73 亿元。

**图 7: 截止 2023 年 5 月 19 日北向资金成交净买入情况**


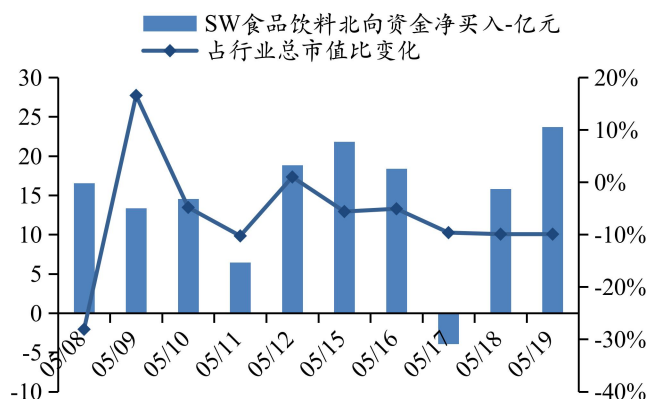
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 8: 截止 2023 年 5 月 19 日北向资金累计净买入**


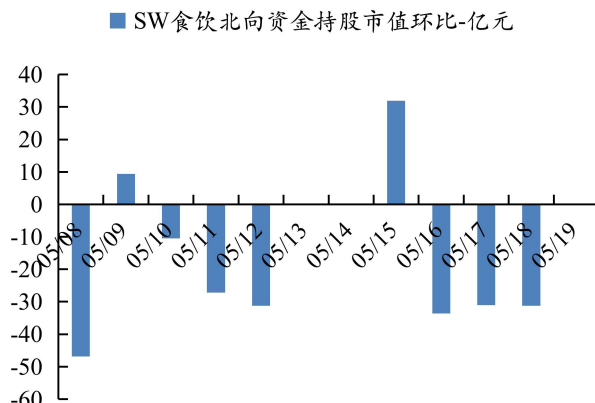
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 9: 20230515-0519 北向资金对各行业净买入规模及环比变化**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 10: 近十个交易日 SW 食品饮料北向资金净买入**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 11: 近十个交易日 SW 食品饮料北向资金持股市值环比变化**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

从北向资金买入的餐饮个股来看, 外资青睐于各个子行业的核心资产。其中贵州茅台持股市值居首为 1513.1 亿元, 环比-1.4%; 其次五粮液持股市值 448.9 亿, 环比-1.5%; 乳品龙头伊利股份, 持股市值 310.4 亿元, 环比-0.3%; 海天味业持股市值 203.1 亿, 环比-7.0%; 泸州老窖持股市值 125.8 亿元, 环比-1.8%。

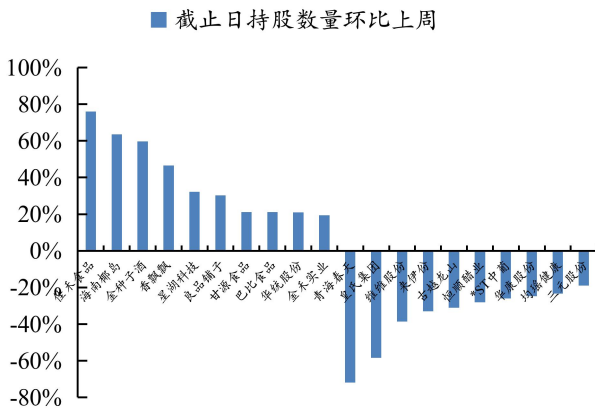
从加仓幅度来看, 北向资金 Top5 加仓个股分别为佳禾食品 (+76%)、海南椰岛 (+64%)、金种子酒 (+60%)、香飘飘 (+47%)、星湖科技 (+32%), Top5 减仓个股分别为青海春天 (-72%)、皇氏集团 (-58%)、维维股份 (-39%)、来伊份 (-33%)、古越龙山 (-31%)。

从北向资金持股市值占流通 A 股比例环比来看, 边际正变化 Top5 为佳禾食品 (+1.07pct)、老白干酒 (+0.33pct)、巴比食品 (+0.32pct)、金种子酒 (+0.25pct)、金禾实业 (+0.23pct)。负变化 Top5 为皇氏集团 (-0.84pct)、承德露露 (-0.71pct)、绝味食品 (-0.40pct)、水井坊 (-0.28pct)、百润股份 (-0.27pct)。

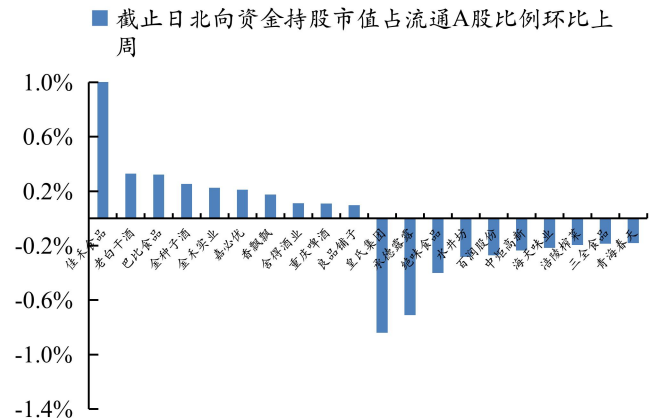
**图 12: 北向资金持股市值 Top20 食品饮料个股 (截止日为 2023 年 5 月 19 日)**

代码	简称	截止日持股市值-亿元	截止日持股市值环比上	截止日收盘价	截止日周涨跌幅	截止日系统持股数量-万	截止日持股数量环比上	占流通A股比例(计算)	占流通A股比例环比上
600519.SH	贵州茅台	1,513.1	-1.4%	1,699.5	-0.4%	8,948	-0.5%	7.1%	0.0%
000858.SZ	五粮液	448.9	-1.5%	170.8	0.8%	26,613	-1.1%	6.9%	-0.1%
600887.SH	伊利股份	310.4	-0.3%	29.9	0.3%	104,627	0.0%	16.6%	0.0%
603288.SH	海天味业	203.1	-7.0%	64.7	-3.5%	31,541	-3.1%	6.8%	-0.2%
000568.SZ	泸州老窖	125.8	-1.8%	213.2	-0.3%	6,065	1.2%	4.1%	0.0%
600809.SH	山西汾酒	84.3	-5.1%	232.3	-0.7%	3,712	-2.3%	3.0%	-0.1%
002304.SZ	洋河股份	64.7	-1.1%	142.0	-0.9%	4,584	0.4%	3.1%	0.0%
002557.SZ	洽洽食品	43.4	0.5%	42.8	1.8%	10,308	0.3%	20.3%	0.1%
600132.SH	重庆啤酒	37.4	-2.2%	96.1	0.3%	4,005	1.3%	8.3%	0.1%
603345.SH	安井食品	30.0	-0.8%	163.5	2.9%	1,897	-0.2%	6.5%	0.0%
000895.SZ	双汇发展	28.0	-3.3%	25.0	-1.1%	11,263	-1.6%	3.3%	-0.1%
600600.SH	青岛啤酒	27.2	-0.6%	107.4	3.6%	2,623	-0.6%	3.7%	0.0%
603369.SH	今世缘	25.9	-0.5%	57.2	-1.4%	4,543	1.4%	3.6%	0.1%
000596.SZ	古井贡酒	25.0	-0.1%	277.0	-1.3%	900	1.0%	2.2%	0.0%
603027.SH	千禾味业	18.5	-7.8%	22.5	-5.9%	8,337	-0.6%	8.7%	-0.1%
002507.SZ	涪陵榨菜	14.5	4.8%	24.2	-1.7%	6,035	-2.8%	6.9%	-0.2%
000729.SZ	燕京啤酒	14.4	-2.5%	12.2	1.4%	12,249	-0.5%	4.9%	0.0%
603589.SH	口子窖	14.4	0.7%	57.7	1.9%	2,553	1.3%	4.3%	0.1%
603866.SH	桃李面包	14.0	-1.9%	10.9	-0.3%	13,121	0.1%	8.2%	0.0%
600872.SH	中炬高新	13.3	-6.1%	36.2	0.1%	3,725	-4.7%	4.7%	-0.2%

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

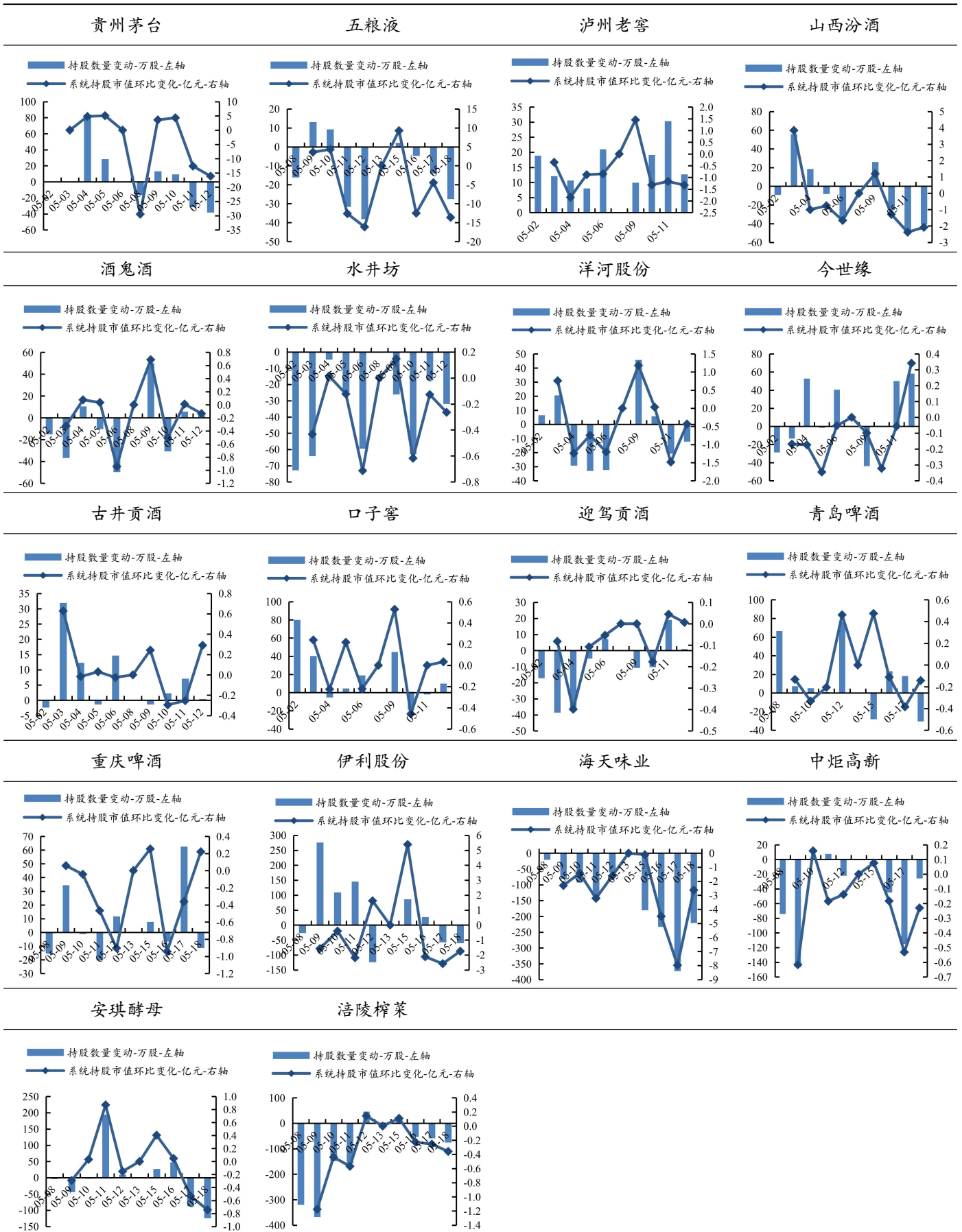
**图 13: 北向资金 Top10 增/减持食品饮料个股 (截止日为 2023 年 5 月 19 日)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 14: 北向资金持股市值占流通 A 股比例 Top10 正/负变化个股 (截止日为 2023 年 5 月 19 日)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心



**表 1: 近十个交易日重点食品饮料个股北向资金变动情况**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

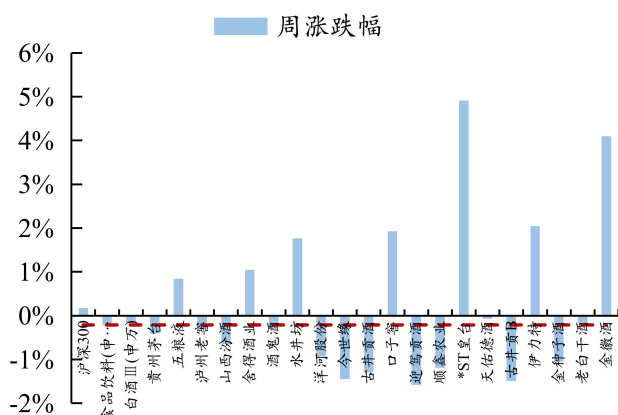
## 2 个股行情回顾及经营更新

### 2.1 白酒板块：看好舍得酒业对“长期主义”的支持

本周 SW 白酒 III 下跌 0.2%，与行业跌幅持平，成交金额 554.3 亿元，环比减少 16.9%。上涨的分别为，\*ST 皇台+4.9%，金徽酒+4.1%，伊力特+2.0%，口子窖+1.9%，水井坊+1.8%，舍得酒业+1.1%，五粮液+0.8%；跌幅靠前的分别为，迎驾贡酒-1.6%，今世缘-1.4%，古井贡酒-1.3%，顺鑫农业-1.2%。

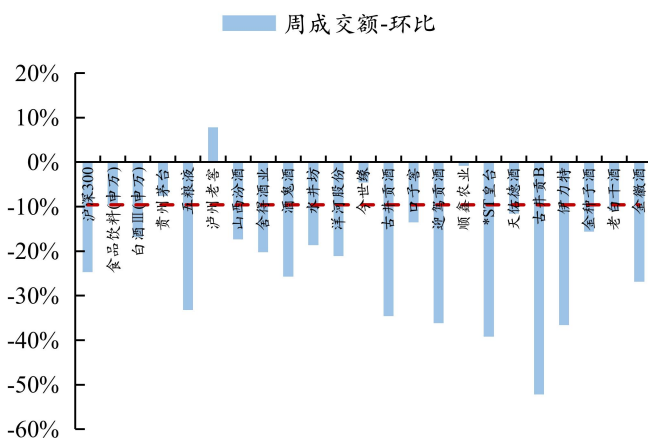
**【舍得酒业】** 本周召开股东大会，管理层在现场就公司未来的发展战略及下一步营销计划与股东们充分沟通，我们参会感受到公司对长期主义的坚持，聚焦传统市场深耕，形成区域联动效应，重点维护骨干经销商，保障渠道利润以及价格的稳定，持续加强消费者培育与动销工作。

图 15：白酒板块及个股涨跌幅

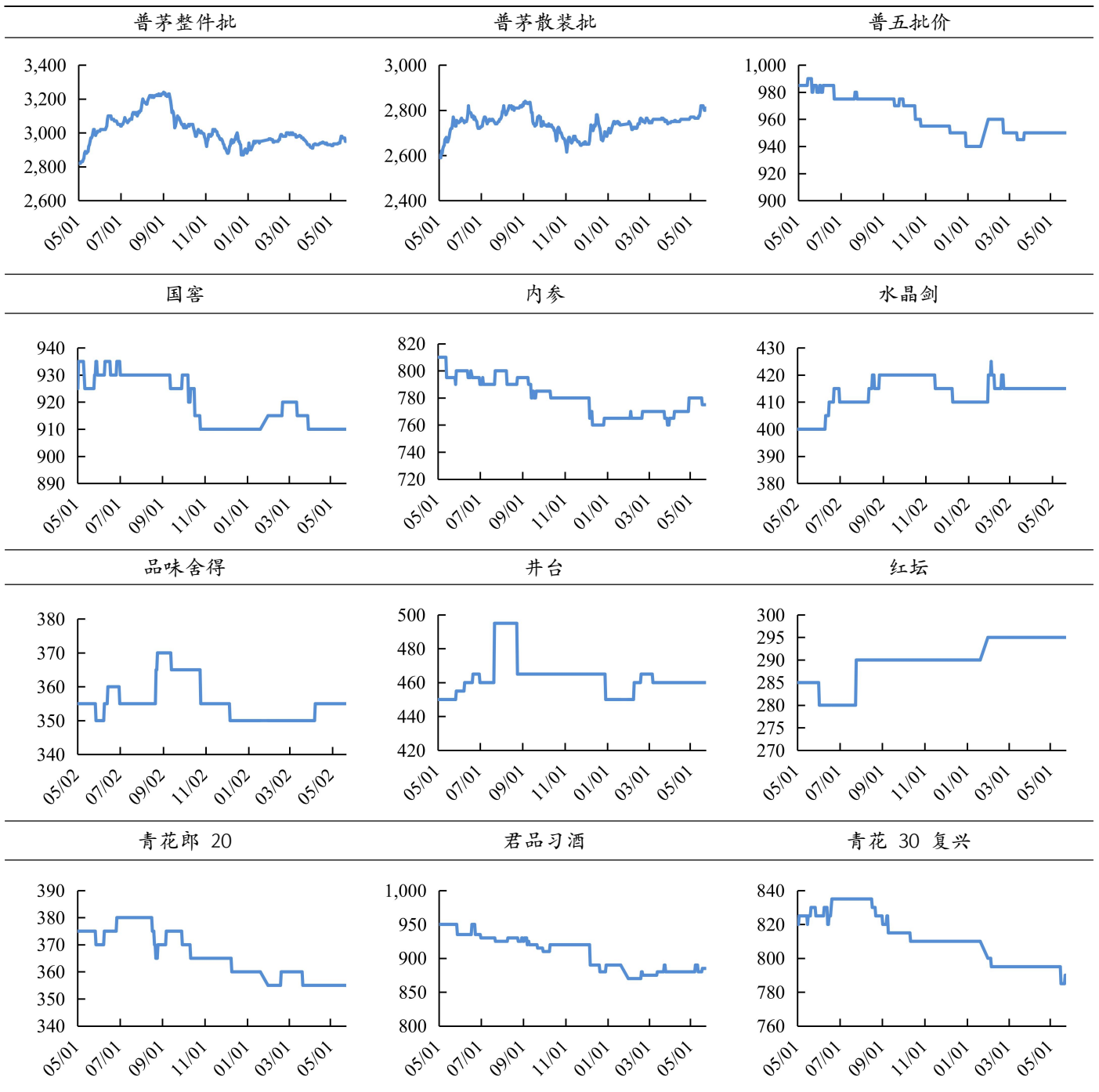


资料来源：Wind, 信达证券研发中心

图 16：白酒板块及个股成交金额环比



资料来源：Wind, 信达证券研发中心

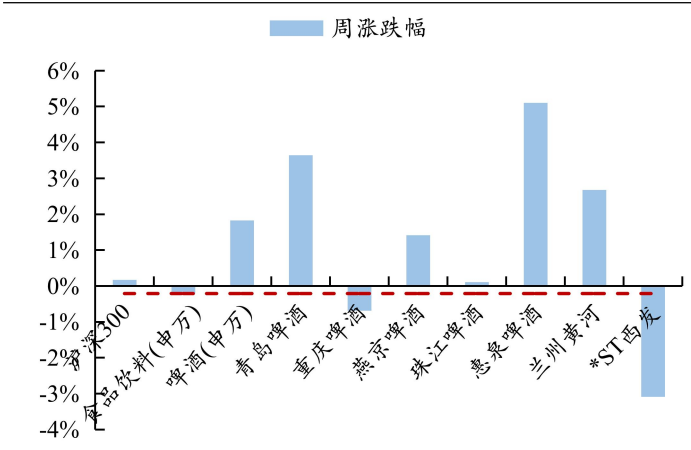
**表 2：2022 年 5 月以来重点白酒批价更新（单位：元/瓶）**


资料来源：信达证券研发中心

## 2.2 啤酒板块：旺季来临，板块放量上涨

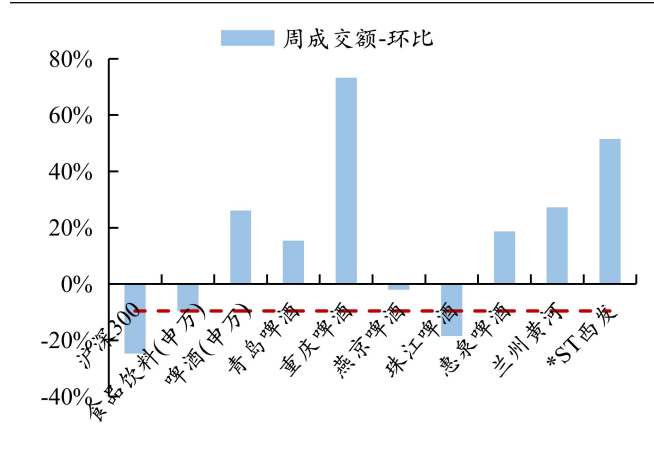
2023年5月15日—2023年5月19日，A股方面，SW啤酒上涨1.8%，跑赢行业2.0pct，周成交金额81.4亿元，环比+26.1%。燕京啤酒上涨1.4%，周成交额环比-2.0%；青岛啤酒上涨3.6%，周成交额环比+15.4%；重庆啤酒下跌0.7%，周成交额环比+73.3%。港股方面，青岛啤酒股份上涨0.5%，周成交额环比-31.3%；华润啤酒上涨0.0%，周成交额环比-13.3%；百威亚太上涨0.5%，周成交额环比-31.8%。

图 17：A 股啤酒板块及重点个股周涨跌幅



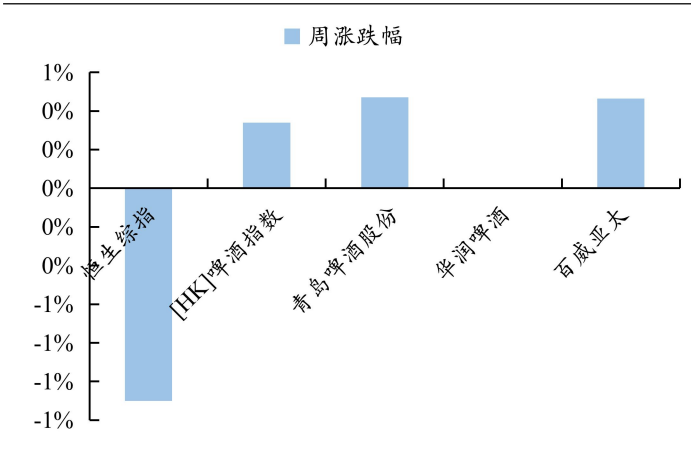
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 18：A 股啤酒板块及重点个股周成交额环比



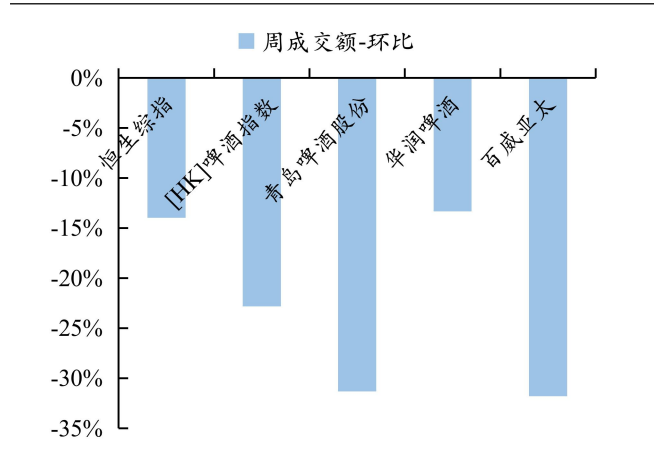
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 19：港股啤酒板块及重点个股周涨跌幅



资料来源：Wind，信达证券研发中心

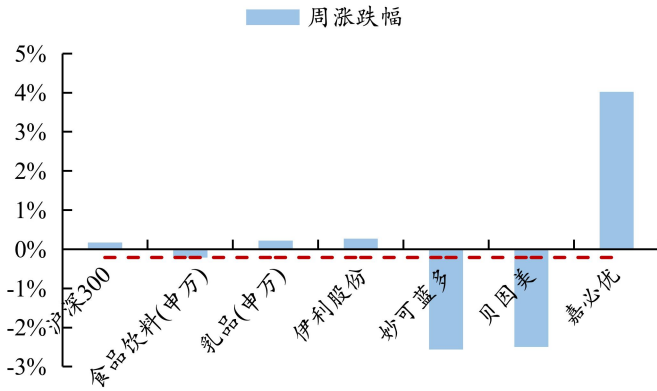
图 20：港股啤酒板块及重点个股周成交额环比



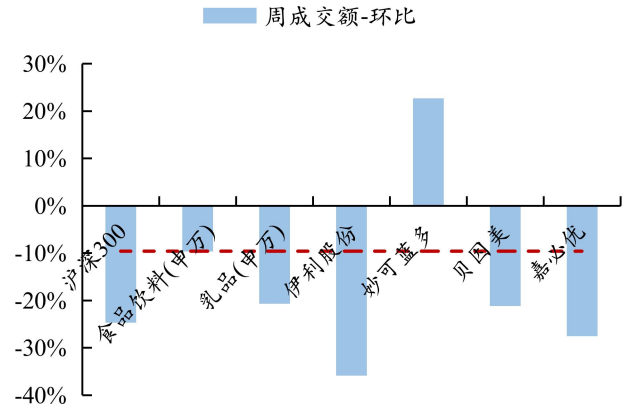
资料来源：Wind，信达证券研发中心

## 2.3 乳制品板块：嘉必优本周大涨

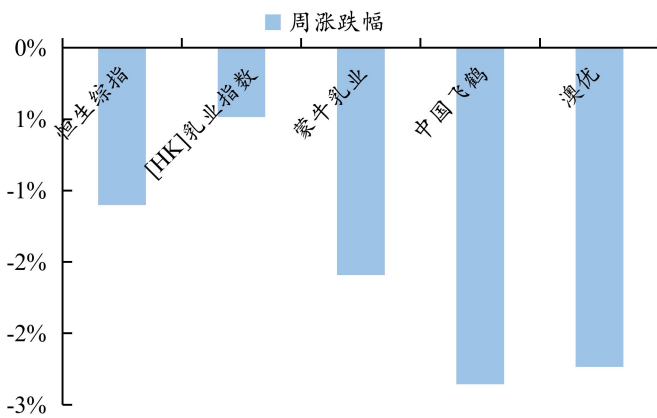
A股方面，本周SW乳品指数上涨0.2%，跑赢行业0.4pct，成交额85.9亿，环比-20.7%。11只个股上涨，8只个股下跌，1只个股持平。其中，嘉必优+4.0%，伊利股份+0.3%，天润乳业-2.0%，贝因美-2.5%，妙可蓝多-2.6%。港股方面，本周HK乳业指数下跌0.5%，成交额15.3亿，环比-15.2%。其中，蒙牛乳业-1.6%，澳优-2.2%，中国飞鹤-2.4%。

**图 21: 乳品板块及重点个股涨跌幅**


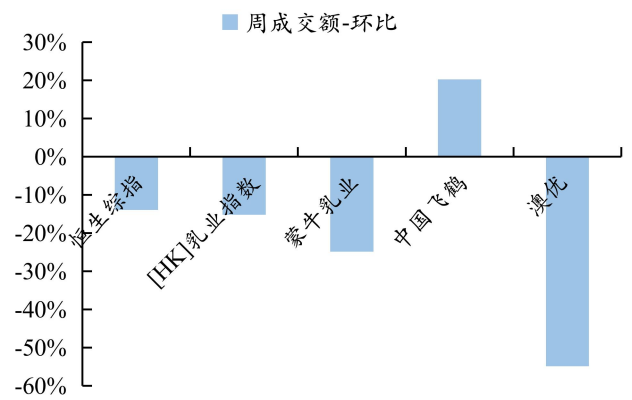
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 22: 乳品板块及重点个股成交金额环比**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 23: 港股乳品板块及重点个股涨跌幅**


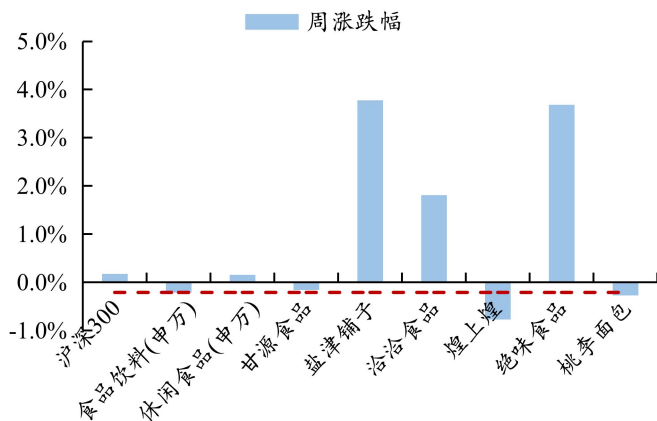
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 24: 港股乳品板块及重点个股成交金额环比**


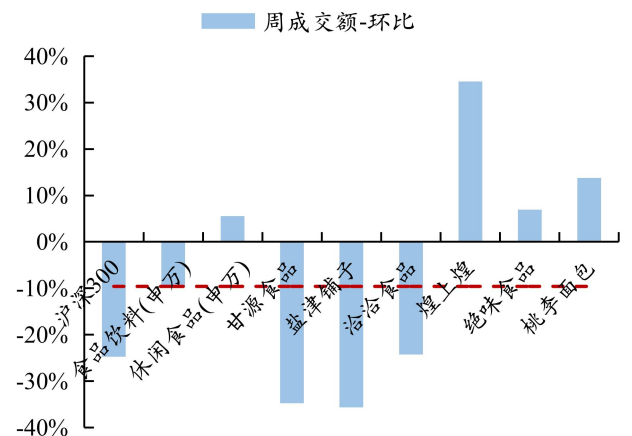
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 2.4 休闲食品板块: 板块情绪有所回暖

本周休闲食品上升 0.2%，板块整体持续回调，板块周成交额 82.6 亿元，环比上升 5.6%，板块交易情绪有所回升。重点公司中，盐津铺子、绝味食品 and 洽洽食品分别上涨 3.8%、3.7% 和 1.8%，劲仔食品、甘源食品、桃李面包、煌上煌、周黑鸭和良品铺子分别下降 0.1%、0.2%、0.3%、0.8%、3.0% 和 8.1%。绝味食品前期回调较多，目前逐步企稳。良品铺子本周公告股东拟减持不超 7.5% 的股份。

**图 25: 休闲食品板块及重点个股涨跌幅**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

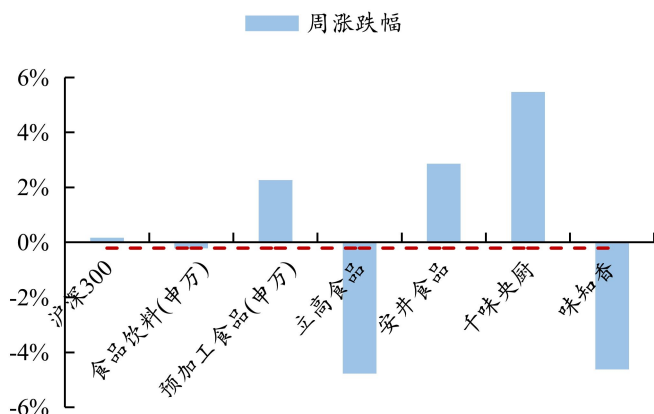
**图 26: 休闲食品板块及重点个股成交金额**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 2.5 预加工板块：餐饮供应链复苏趋势不变

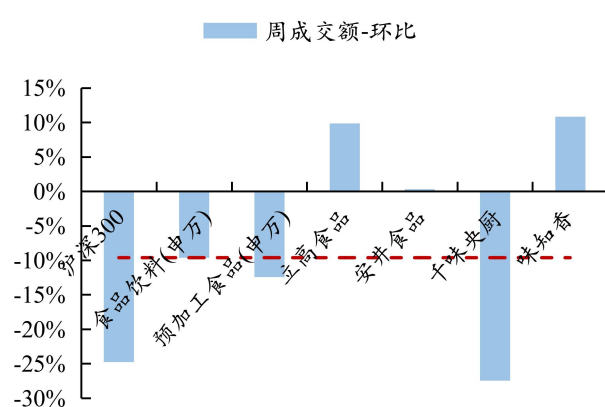
本周 SW 预加工食品涨跌幅 2.3%，跑赢 SW 食品饮料 2.5pct，周成交金额合计 36.2 亿元，环比上周下降 12.4%。短期消费板块情绪较弱，但餐饮供应链复苏的趋势不变。周涨跌幅，安井食品、千味央厨、立高食品和味知香分别为 2.9%、5.5%、-4.8%和-4.6%；成交金额，安井食品、千味央厨、立高食品和味知香分别为 19.5 亿元、1.9 亿元、4.1 亿元和 1.8 亿元，环比上周 0.3%、-27.4%、9.9%和 10.8%。

图 27：预加工板块及重点个股涨跌幅



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 28：预加工板块及重点个股成交额环比

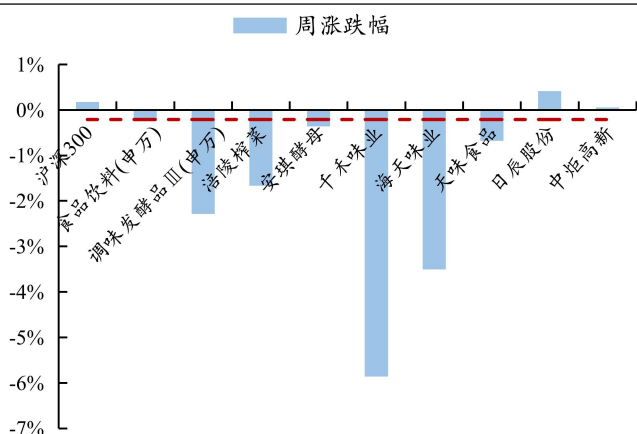


资料来源：Wind，信达证券研发中心

## 2.6 调味品板块：消费复苏，调味品有望受益

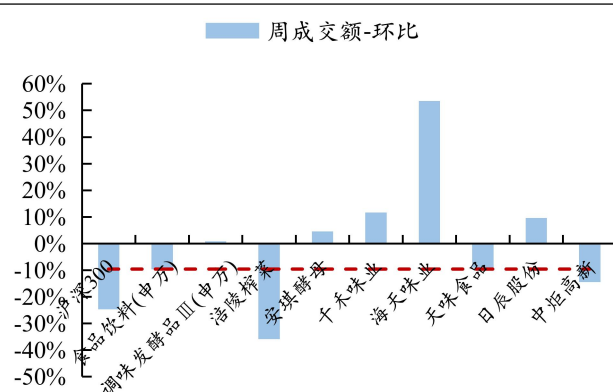
本周 SW 调味发酵品涨跌幅-2.3%，跑输 SW 食品饮料 2.1pct，周成交金额合计 85.5 亿元，环比上周提升 0.8%。周涨跌幅方面，海天味业、千禾味业、安琪酵母、涪陵榨菜、天味食品、日辰股份、宝立食品分别为-3.5%、-5.9%、-0.4%、-1.7%、-0.7%、0.4%和-0.7%；成交金额方面，海天味业、千禾味业、安琪酵母、涪陵榨菜、天味食品、日辰股份、宝立食品分别为 23.1 亿元、13.5 亿元、12.3 亿元、6.8 亿元、3.1 亿元、0.8 亿元和 1.7 亿元，环比上周 53.5%、11.7%、4.6%、-35.8%、-9.1%、9.6%和-9.3%。

图 29：调味品板块及重点个股涨跌幅



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 30：调味品板块及重点个股成交额环比



资料来源：Wind，信达证券研发中心

### 3 风险提示

---

食品安全风险

## 研究团队简介

**马铮**，食品饮料首席分析师，厦门大学经济学博士，资产评估师，曾在深圳规土委从事国家社科基金课题研究。曾任职国泰君安证券销售交易部和研究所，2020年加盟信达证券组建食品饮料团队，团队成员以产业资深人士与顶级名校培养为主。

**张伟敬**，武汉理工大学毕业，法学、经济学双学位，金融行业工作两年，随后进入白酒行业十三年，先后在泸州老窖、杜康、舍得酒业从事一线销售工作，在高端酒、次高端、中低端价位均有实际操盘经验，产业思维强，酒圈资源丰富，对白酒行业趋势有独到理解，尤其擅长分析次高端酒企竞争格局。

**唐有力**，华中科技大学工学学士，15年的快消品行业经验，10年一线白酒销售经验，对高端白酒有自己的独到见解。擅长根据现有数据和市场动作推演酒企未来的市场策略。

**姜青丰**，硕士，毕业于中央财经大学，2年食品饮料研究经验，2年债券研究经验。覆盖预加工食品（深度研究安井食品、千味央厨、立高食品）、调味品（深度研究安琪酵母，熟悉海天味业、千禾味业、涪陵榨菜、天味食品、颐海国际）。

**赵雷**，食品科学研究型硕士，毕业于美国威斯康星大学麦迪逊分校，随后2年留美在乳企巨头萨普托从事研发和运营，1年食品饮料研究经验。覆盖乳制品（深度研究伊利股份、蒙牛乳业、妙可蓝多、嘉必优）、饮料（深度研究东鹏饮料）。

**程丽丽**，金融学硕士，毕业于厦门大学王亚南经济研究院，2年食品饮料研究经验。主要覆盖休闲食品（深度研究绝味食品、周黑鸭、煌上煌、洽洽食品、盐津铺子、甘源食品、劲仔食品）、安徽区域白酒（熟悉古井贡酒、迎驾贡酒、金种子酒）。

**赵丹晨**，经济学硕士，毕业于厦门大学经济学院，2年食品饮料研究经验。主要覆盖白酒（深度研究贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、舍得酒业、酒鬼酒、洋河股份、今世缘、酱酒板块）。

**王雪骄**，康奈尔大学管理学硕士，华盛顿大学经济学+国际关系双学士，覆盖啤酒（深度研究华润啤酒、青岛啤酒、重庆啤酒）、水、饮料（深度研究农夫山泉）行业。



**机构销售联系人**

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	李佳	13552992413	lijia1@cindasc.com
华北区销售	赵岚琦	15690170171	zhaolanqi@cindasc.com
华北区销售	张澜夕	18810718214	zhanglanxi@cindasc.com
华北区销售	王哲毓	18735667112	wangzheyu@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙瞳	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jjiali@cindasc.com
华东区销售	王爽	18217448943	wangshuang3@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华东区销售	王赫然	15942898375	wangheran@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@cindasc.com
华南区销售	张佳琳	13923488778	zhangjialin@cindasc.com
华南区销售	宋王飞逸	15308134748	songwangfeiyi@cindasc.com

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 20%以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~20%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5%之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5%以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。