

食品饮料

优于大市（首次）

证券分析师

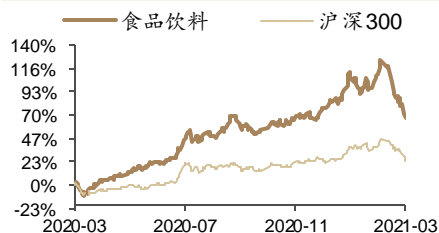
花小伟

资格编号：S0120521020001

邮箱：huaxw@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

# 白酒配置价值逐步显现，自下而上掘金食品

投资要点：

- **白酒旺季动销良性，淡季挺价策略正常推进，静待春糖及一季报业绩催化。**五粮液上周开始实施提价，包括提高普五经销商出货价、计划外团购订单价格、进行高价非标产品的回款等事宜。近期亦有多家品牌开始控量提价，包括金种子、西凤、仰韶等品牌，符合此前旺季放量、淡季控价的预期，渠道调研反馈目前高端品牌库存处于低位，浓香酒库存合理，酱酒渠道补库情绪更高，市场景气度仍处于较佳的状态。年后市场风格变化，白酒板块亦回调较大，目前估值已经回归合理区间，茅台现价对应 22 年市盈率 40x，对标海外高端品牌来看，配置价值逐步凸显，继续看好高端酒板块。在顺周期经济复苏的大趋势之下，次高端白酒尤其是 500-800 元价位段将充分受益于经济活动的复苏而持续扩容，积极布局次高端价位段的地产酒龙头将率先享受到升级红利。大众光瓶酒市场，高线光瓶持续挤压低端盒装酒不断扩容，重点看好拥有广泛受众基础的波汾，而低价光瓶酒市场集中度提升还有较大空间，看好牛栏山在 50 元以下价位段的结构优化和份额提升，对比红星二锅头来看，牛栏山的净利率还有较大提升空间，关注提价后牛栏山白酒盈利能力的提升。推荐贵州茅台/五粮液/泸州老窖/山西汾酒/古井贡酒/顺鑫农业/今世缘/洋河股份/口子窖等。
- **乳制品龙头提价，旺季减促不减量，行业景气度提升。**伊利提价打开行业提价窗口，有望改善全行业利润。春节期间促销同比有所下降，但销量表现较好，即便在就地过年背景下，底线城市需求也基本没有影响，经销商备货打款进度良好，库存合理，叠加低基数预计常温奶双寡头 Q1 业绩有保障。低温奶风头持续，发展空间广阔，与常温奶共同形成差异化市场结构，长三角、珠三角等务工人员集中区域乳企春节需求更有保障。推荐伊利股份/光明乳业/新乳业/蒙牛乳业等。
- **啤酒行业费用稳中有降，高端化提速，行业利润增长稳健。**青岛啤酒上周公布业绩快报，20 年营收 277.6 亿元，同比下滑 0.8%，归母净利为 22.0 亿元，同比增长 18.9%。行业由份额导向转为利润导向，高端化趋势加快，听装、精酿等高附加值产品也成为公司利润增长点，同时成本端上升，也在提高行业的提价动力，进而提高行业的盈利水平。展望 21 年，一方面是竞争格局的优化，行业的提价预期强化，升级有望加速，另一方面今年延期的体育赛事在 21 年展开，将提振啤酒的旺季需求，推荐华润啤酒/燕京啤酒/重庆啤酒/珠江啤酒等。
- **传统调味品 B 端恢复增长，C 端竞争加大龙头份额提升，复调仍处于高速增长长期。**海天味业不提价，并通过调整经销商打款方式来要求经销商加大对终端的投入，行业集中度提升有望加速，随后伴随着餐饮的需求回暖，B 端需求将有效回升，推荐海天味业/千禾味业/恒顺醋业/天味食品/中炬高新等。
- **休闲食品预期差逐步修复，看好细分龙头增长。**食品板块 20Q4 以来调整明显，但从近期业绩快报来看，仍有超出市场预期之处，我们认为估值调整到中枢位置，应回归公司业绩增长层面，自下而上精选细分成长领域的龙头标的。速冻食品将持续受益于餐饮连锁化加速，随着生活节奏加快，半成品食材的渗透率还有巨大提升空间，推荐安井食品/三全食品等；小食品行业分化延续，具备品类优势和渠道优势的企业业绩更为稳健，其中坚果、卤制品、烘焙等品类量大增速快，推荐洽洽食品（四季度业绩超预期，第二曲线持续增长）/盐津铺子（股权激励超预期，品类、渠道持续扩张，看好新三年提质增效）/绝味食品（优质赛道，新店业绩释放）。
- **风险提示：宏观经济下行风险；食品安全问题；市场竞争加剧；提价不及预期**



## 内容目录

1. 周度观点 .....	5
2. 行情回顾 .....	6
2.1. 板块指数表现：上周食品饮料行业下跌 3.63% .....	6
2.2. 个股表现 .....	6
2.3. 估值情况：估值略有降低 .....	7
2.4. 资金动向：北向资金持续持仓 .....	8
3. 重点数据追踪 .....	8
3.1. 白酒价格数据追踪 .....	8
3.2. 啤酒价格数据追踪 .....	9
3.3. 葡萄酒价格数据追踪 .....	10
3.4. 乳制品价格数据追踪 .....	11
3.5. 肉制品价格数据追踪 .....	11
3.6. 原材料价格追踪 .....	12
4. 公司重要公告 .....	13
5. 行业要闻 .....	13
6. 风险提示 .....	14

## 图表目录

图 1: 上周一级行业涨跌幅.....	6
图 2: 上周食品饮料子行业涨跌幅.....	6
图 3: 截至 3 月 5 日前 10 行业估值水平.....	7
图 4: 截至 3 月 5 日食品饮料子行业估值水平.....	7
图 5: 白酒行业估值水平.....	7
图 6: 调味品行业估值水平.....	7
图 7: 截至 3 月 5 日饮料板块重点个股估值水平.....	8
图 8: 飞天茅台批价走势.....	9
图 9: 五粮液批价走势.....	9
图 10: 白酒产量月度数据.....	9
图 11: 白酒价格月度数据.....	9
图 12: 进口啤酒月度量价数据.....	9
图 13: 啤酒月度产量数据.....	9
图 14: 哈尔滨啤酒价格走势.....	10
图 15: 海外啤酒品牌价格走势.....	10
图 16: Liv-ex100 红酒价格指数.....	10
图 17: 国外葡萄酒价格情况.....	10
图 18: 葡萄酒当月产量.....	10
图 19: 葡萄酒当月进口情况.....	10
图 20: 生鲜乳价格指数.....	11
图 21: 酸奶&牛奶零售价指数.....	11
图 22: 婴幼儿奶粉零售价指数.....	11
图 23: 海外牛奶现货价指数.....	11
图 24: 国内猪肉价格指数.....	12
图 25: 生猪养殖利润指数.....	12
图 26: 豆粕现货价格指数.....	12
图 27: 全国大豆市场价格指数.....	12
图 28: 箱板纸价格指数.....	12
图 29: 瓦楞纸价格指数.....	12
图 30: OPEC 原油价格指数.....	13
图 31: 中国塑料价格指数.....	13

表 1: 上周饮料板块个股涨跌幅 .....	6
表 2: 上周食品板块个股涨跌幅 .....	7
表 3: 食品饮料板块陆股通持股情况 .....	8

## 1. 周度观点

**白酒旺季动销良性，淡季挺价策略正常推进，静待春糖及一季报业绩催化。**五粮液上周开始实施提价，包括提高普五经销商出货价、计划外团购订单价格、进行高价非标产品的回款等事宜。近期亦有多家品牌开始控量提价，包括金种子、西凤、仰韶等品牌，符合此前旺季放量、淡季控价的预期，渠道调研反馈目前高端品牌库存处于低位，浓香酒库存合理，酱酒渠道补库情绪更高，市场景气度仍处于较佳的状态。年后市场风格变化，白酒板块亦回调较大，目前估值已经回归合理区间，茅台现价对应 22 年市盈率 40x，对标海外高端品牌来看，配置价值逐步凸显，继续看好高端酒板块。在顺周期经济复苏的大趋势之下，次高端白酒尤其是 500-800 元价位段将充分受益于经济活动的复苏而持续扩容，积极布局次高端价位段的地产酒龙头将率先享受到升级红利。大众光瓶酒市场，高线光瓶持续挤压低端盒装酒不断扩容，重点看好拥有广泛受众基础的波汾，而低价光瓶酒市场集中度提升还有较大空间，看好牛栏山在 50 元以下价位段的结构优化和份额提升，对比红星二锅头来看，牛栏山的净利率还有较大提升空间，关注提价后牛栏山白酒盈利能力的提升。推荐贵州茅台/五粮液/泸州老窖/山西汾酒/古井贡酒/顺鑫农业/今世缘/洋河股份/口子窖等。

**乳制品龙头提价，旺季减促不减量，行业景气度提升。**伊利提价打开行业提价窗口，有望改善全行业利润。春节期间促销同比有所下降，但销量表现较好，即便在就地过年背景下，底线城市需求也基本没有影响，经销商备货打款进度良好，库存合理，叠加低基数预计常温奶双寡头 Q1 业绩有保障。低温奶风头持续，发展空间广阔，与常温奶共同形成差异化市场结构，长三角、珠三角等务工人员集中区域乳企春节需求更有保障。推荐伊利股份/光明乳业/新乳业/蒙牛乳业等。

**啤酒行业费用稳中有降，高端化提速，行业利润增长稳健。**青岛啤酒上周公布业绩快报，20 年营收 277.6 亿元，同比下滑 0.8%，归母净利为 22.0 亿元，同比增长 18.9%。行业由份额导向转为利润导向，高端化趋势加快，听装、精酿等高附加值产品也成为公司利润增长点，同时成本端上升，也在提高行业的提价动力，进而提高行业的盈利水平。展望 21 年，一方面是竞争格局的优化，行业的提价预期强化，升级有望加速，另一方面今年延期的体育赛事在 21 年展开，将提振啤酒的旺季需求，推荐华润啤酒/燕京啤酒/重庆啤酒/珠江啤酒等。

**传统调味品 B 端恢复增长，C 端竞争加大龙头份额提升，复调仍处于高速增长期。**B 端方面，2021 年春节期间餐饮数据有所超预期，一季报低基数下，调味品企业 Q1 业绩及补库存数据有超预期可能，随后伴随着餐饮的需求回暖，B 端需求将继续保持回升趋势；C 端方面，海天味业虽公告不提价，但会通过调整经销商打款方式来要求经销商加大对终端的投入，行业集中度提升有望加速，利好龙头；复合调味品维持高景气度，市场空间广阔，行业仍处于跑马圈地时期，建议积极关注，推荐海天味业/千禾味业/恒顺醋业/天味食品/中炬高新等。

**休闲食品预期差逐步修复，看好细分龙头增长。**食品板块自 20Q4 以来调整明显，但从近期业绩预告来看，仍有超出市场预期之处，我们认为目前估值调整到中枢位置，应回归公司业绩增长层面，自下而上精选细分成长领域的龙头标的。速冻食品将持续受益于餐饮连锁化加速，随着生活节奏加快，半成品食材的渗透率还有巨大提升空间，推荐安井食品/三全食品等；小食品行业分化延续，具备品

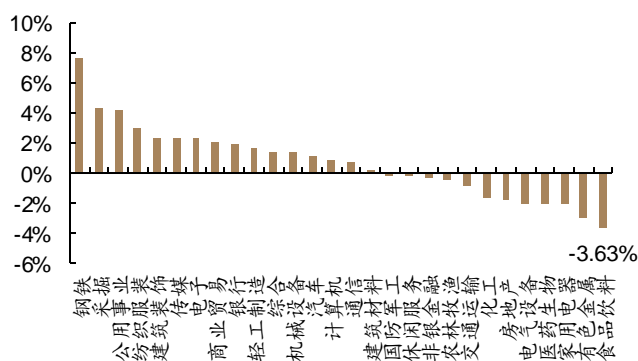
类优势和渠道优势的企业业绩更为稳健，其中坚果、卤制品、烘焙等品类量大增速快，推荐洽洽食品（四季度业绩超预期，第二曲线持续增长）/盐津铺子（股权激励超预期，品类、渠道持续扩张，看好新三年提质增效）/绝味食品（优质赛道，新店业绩释放）。

## 2. 行情回顾

### 2.1. 板块指数表现：上周食品饮料行业下跌 3.63%

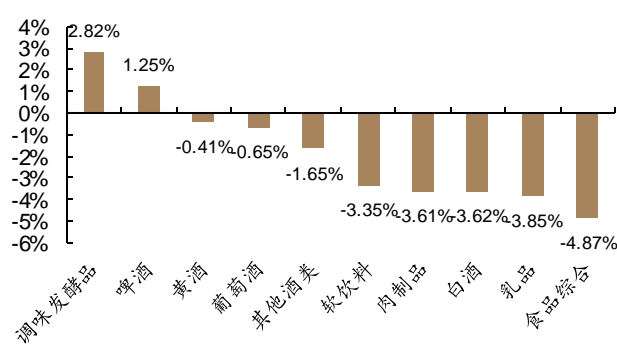
上周食品饮料板块跑输沪深 300 指数 2.24pct。上周沪深 300 下跌 1.39%，食品饮料板块回调明显，下跌 3.63%，位居申万一级行业第 28 位。

图 1：上周一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，德邦研究所

图 2：上周食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：Wind，德邦研究所

上周，调味发酵品板块强势反弹，其余板块跌幅收窄。上周，调味发酵品（2.82%）板块强势领涨，啤酒（1.25%）板块止跌反弹，其余板块继续调整。黄酒（-0.41%），葡萄酒（-0.65%）调整幅度较小；食品综合（-4.87%）、乳品（-3.85%）、白酒（-3.62%）跌幅相较前一周明显收窄。

### 2.2. 个股表现

上周饮料板块中，ST 通葡（14.65%）实现行业领跑，兰州黄河（11.27%）、吉林森工（9.91%）、青青稞酒（7.70%）、金枫酒业（6.90%）涨幅居前，ST 舍得（-14.01%）、重庆啤酒（-9.58%）、泸州老窖（-7.59%）、古井贡酒（-7.21%）、皇台酒业（-7.11%）跌幅相对居前。

上周食品板块中，盐津铺子（24.81%）涨幅领先，惠发食品（13.02%）、\*ST 麦趣（12.11%）涨幅相对居前，良品铺子（-15.45%）、绝味食品（-12.65%）、洽洽食品（-8.57%）下挫明显。

表 1：上周饮料板块个股涨跌幅

周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价	上周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价	上周涨跌幅
600365.SH	ST 通葡	2.27	14.65%	600702.SH	ST 舍得	61.11	-14.01%
000929.SZ	兰州黄河	7.6	11.27%	600132.SH	重庆啤酒	109.17	-9.58%
600189.SH	吉林森工	11.87	9.91%	000568.SZ	泸州老窖	217.36	-7.59%
002646.SZ	青青稞酒	13.99	7.70%	000596.SZ	古井贡酒	217.38	-7.21%

600616.SH	金枫酒业	6.82	6.90%	000995.SZ	皇台酒业	19.33	-7.11%
-----------	------	------	-------	-----------	------	-------	--------

资料来源: Wind, 德邦研究所

表 2: 上周食品板块个股涨跌幅

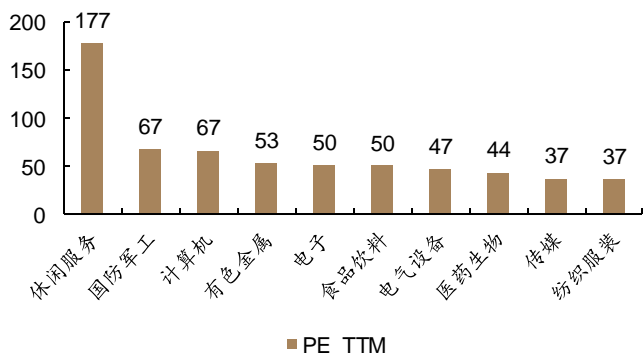
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价	上周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价	上周涨跌幅
002847.SZ	盐津铺子	116.76	24.81%	603719.SH	良品铺子	55	-15.45%
603536.SH	惠发食品	15.28	13.02%	603517.SH	绝味食品	75.85	-12.65%
002719.SZ	*ST 麦趣	9.07	12.11%	002557.SZ	洽洽食品	52.04	-8.57%
002956.SZ	西麦食品	30.88	9.00%	603866.SH	桃李面包	51.68	-7.58%
603777.SH	来伊份	11.25	7.97%	002216.SZ	三全食品	24.74	-7.17%

资料来源: Wind, 德邦研究所

### 2.3. 估值情况: 估值略有降低

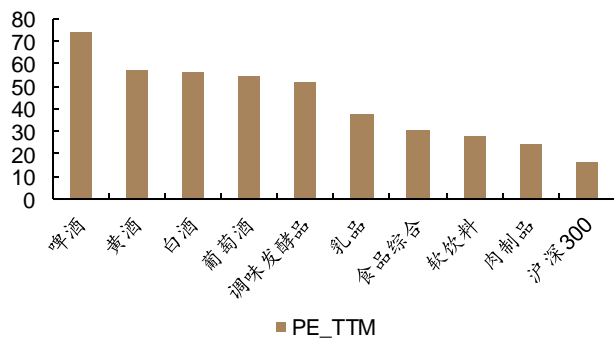
食品饮料板块估值继续下降, 黄酒估值首超白酒。截至 3 月 5 日, 食品饮料板块整体估值 50.23x, 位居申万一级行业第 6 位, 远高于沪深 300 (16.19x) 整体估值。分子行业来看, 啤酒 (73.84x)、黄酒 (57.20x)、白酒 (56.24x) 估值相对居前, 肉制品 (24.75x)、软饮料 (27.78x)、食品综合 (30.33x) 估值相对较低。

图 3: 截至 3 月 5 日前 10 行业估值水平



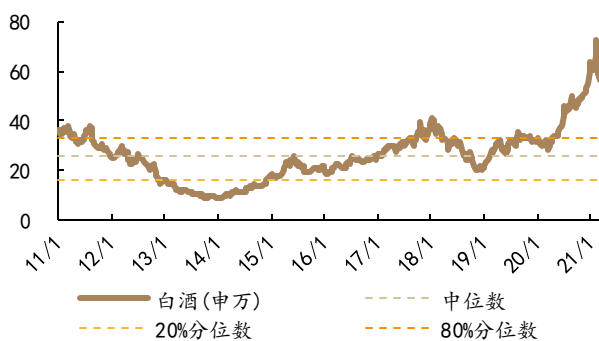
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 4: 截至 3 月 5 日食品饮料子行业估值水平



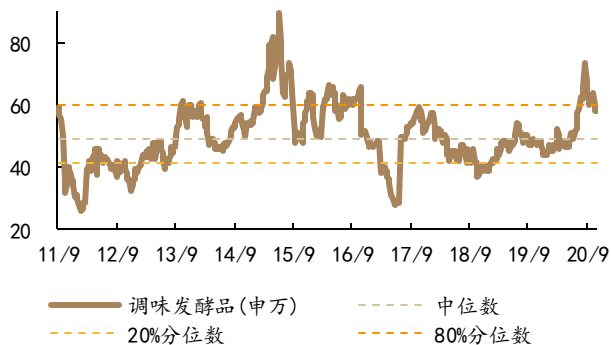
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 5: 白酒行业估值水平



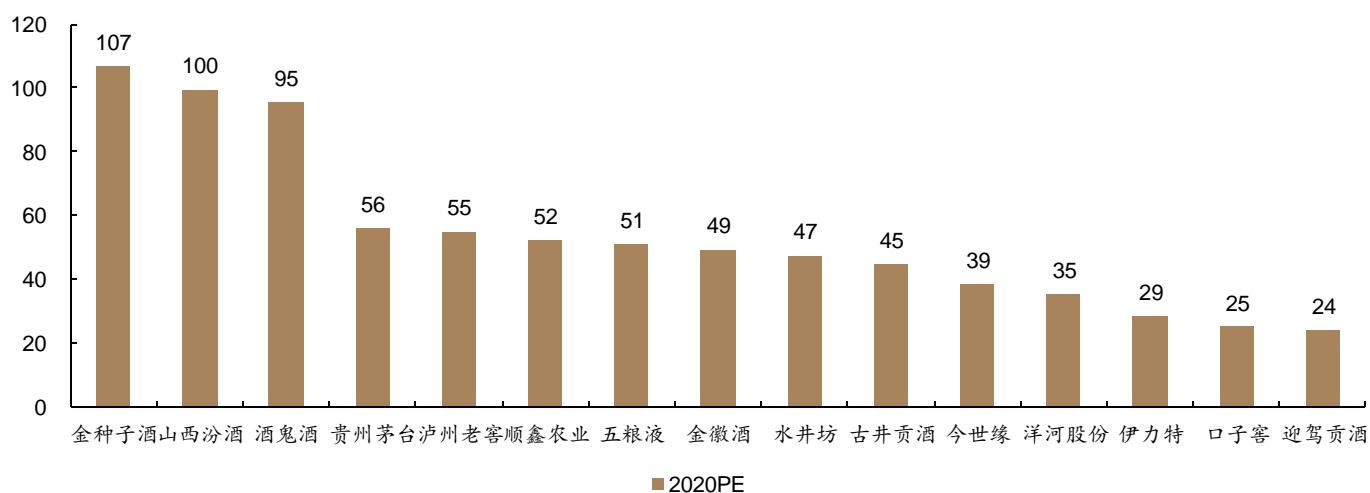
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 6: 调味品行业估值水平



资料来源: 德邦研究所

图 7：截至 3 月 5 日饮料板块重点个股估值水平



资料来源：Wind，德邦研究所

## 2.4. 资金动向：北向资金持续持仓

上周北向资金前十大活跃个股中包括食品饮料板块的贵州茅台，成交净卖出 8.61 亿元。陆股通持股标的中，洽洽食品（15.67%）、中炬高新（12.33%）、伊利股份（12.14%）、贵州茅台（7.88%）、汤臣倍健（7.10%）持股排名居前。上周食品饮料板块北向资金减持明显，其中酒鬼酒（+1.79%）增持明显，洽洽食品（-1.72%）、顺鑫农业（-1.54%）减持较多。

表 3：食品饮料板块陆股通持股情况

陆股通持股居前				陆股通持股居后			
公司代码	公司简称	持股比例 (%)	增减持 (%)	公司代码	公司简称	持股比例 (%)	增减持 (%)
002557.SZ	洽洽食品	15.67	-1.72	002946.SZ	新乳业	0.12	-0.03
600872.SH	中炬高新	12.33	-0.08	000639.SZ	好想你	0.07	-0.06
600887.SH	伊利股份	12.14	-0.16	600300.SH	维维股份	0.06	0
600519.SH	贵州茅台	7.88	-0.07	603156.SH	养元饮品	0.03	-0.03
300146.SZ	汤臣倍健	7.10	-0.31	600059.SH	古越龙山	0.02	0

资料来源：Wind，德邦研究所

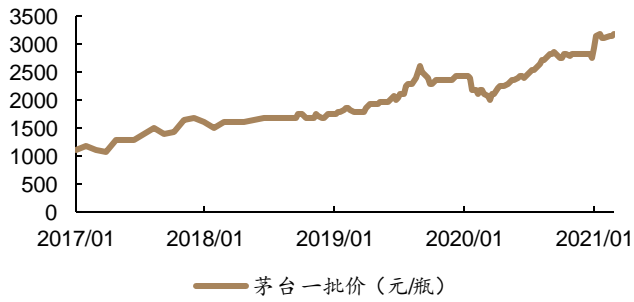
## 3. 重点数据追踪

### 3.1. 白酒价格数据追踪

根据渠道调研数据，3 月 5 日飞天茅台一批价 3200 元，较前一周上涨 40 元；八代普五一批价 960 元，基本持平。2020 年 12 月，全国白酒产量 98.10 万千升，同比上升 9.10%；2021 年 1 月全国高端白酒价格 1207.33 元/瓶，较上月上涨 1.29%；中高端白酒均价 177.09 元/瓶，较 2020 年 12 月上涨 3.91%。

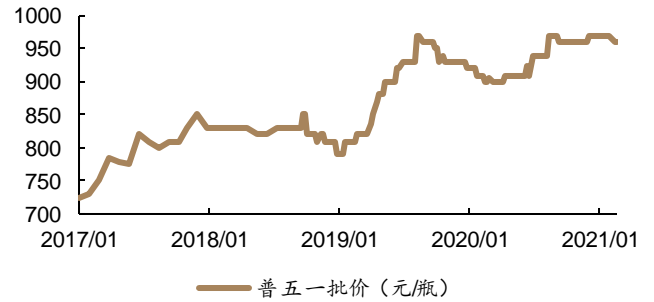


图 8：飞天茅台批价走势



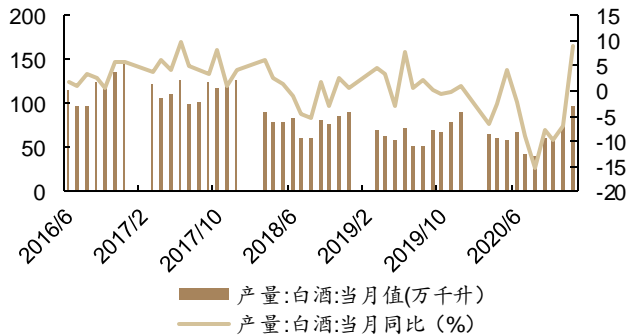
资料来源：Wind，德邦研究所

图 9：五粮液批价走势



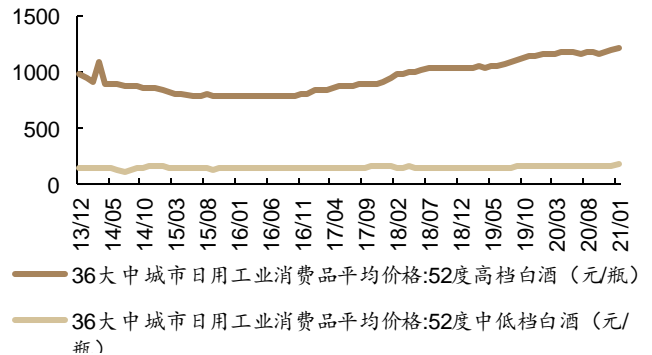
资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：白酒产量月度数据



资料来源：Wind，德邦研究所

图 11：白酒价格月度数据

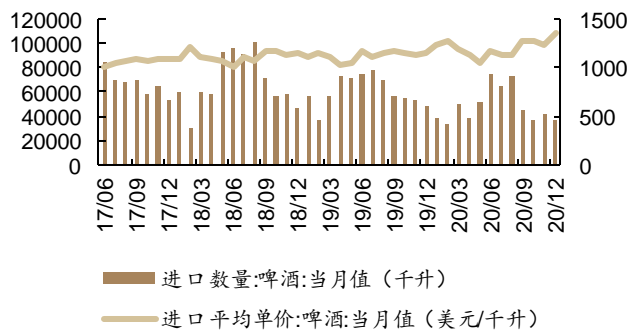


资料来源：Wind，德邦研究所

### 3.2. 啤酒价格数据追踪

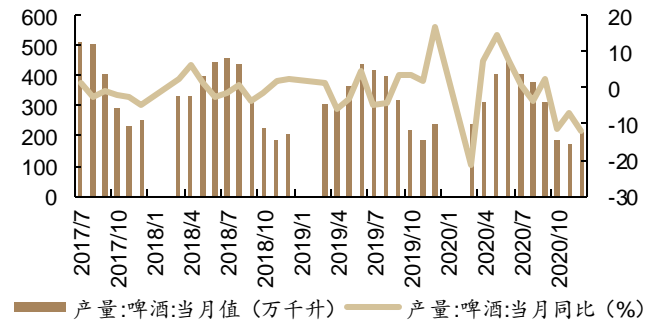
2020 年 12 月，啤酒当月产量 212.70 万千升，同比下滑 12.10%。

图 12：进口啤酒月度量价数据



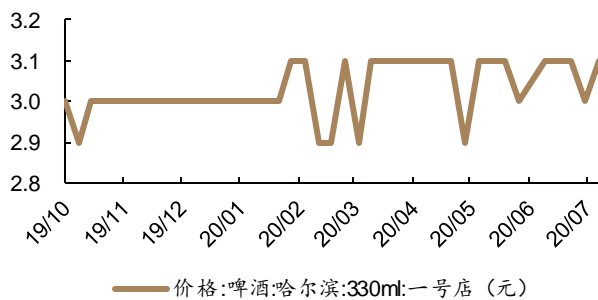
资料来源：Wind，德邦研究所

图 13：啤酒月度产量数据



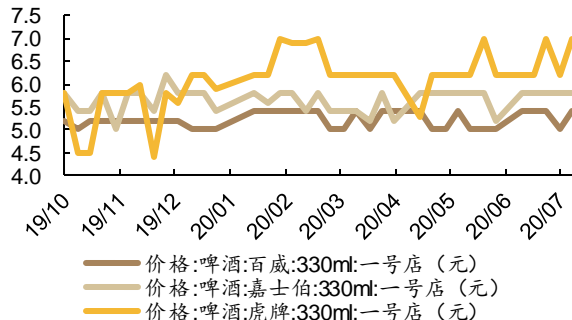
资料来源：Wind，德邦研究所

图 14: 哈尔滨啤酒价格走势



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 15: 海外啤酒品牌价格走势

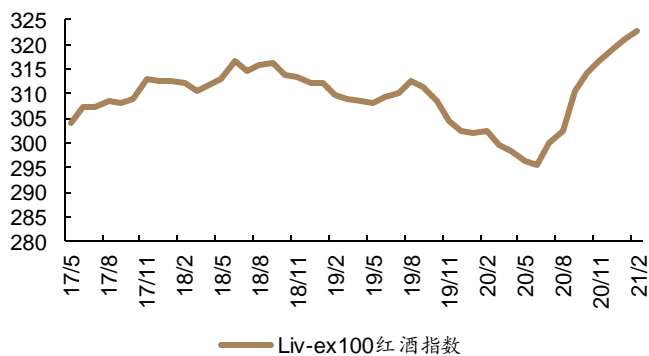


资料来源: Wind, 德邦研究所

### 3.3. 葡萄酒价格数据追踪

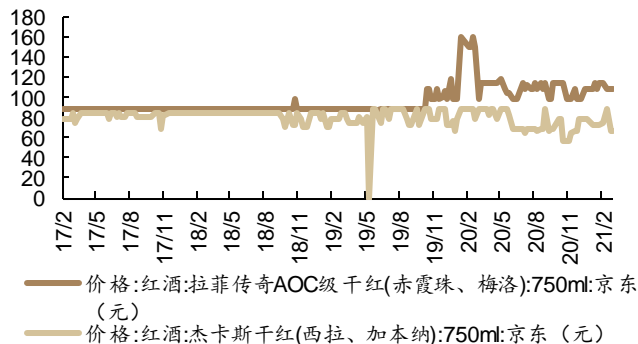
2020 年 12 月, 葡萄酒当月产量 5.70 万千升, 同比下跌 26.90%。

图 16: Liv-ex100 红酒价格指数



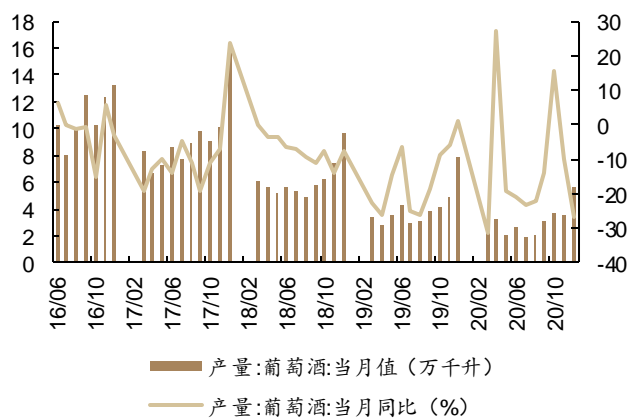
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 17: 国外葡萄酒价格情况



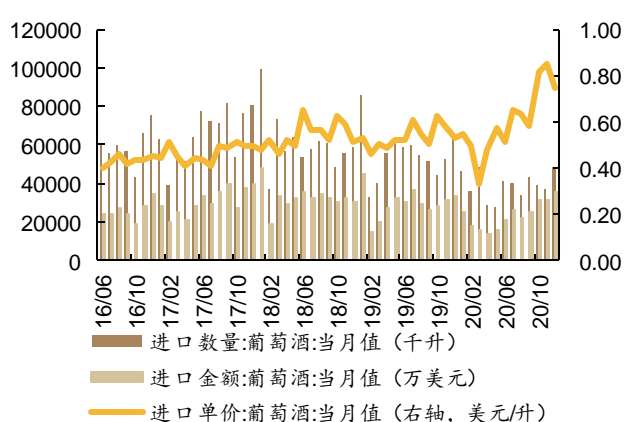
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 18: 葡萄酒当月产量



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 19: 葡萄酒当月进口情况

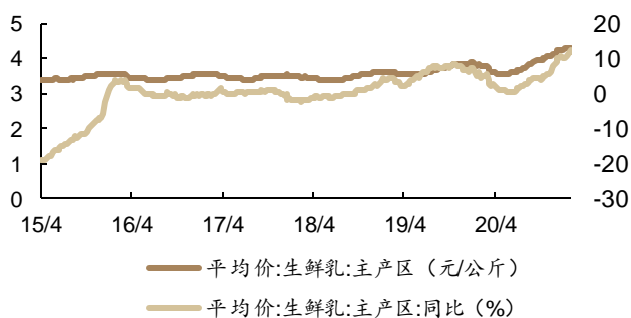


资料来源: Wind, 德邦研究所

### 3.4. 乳制品价格数据追踪

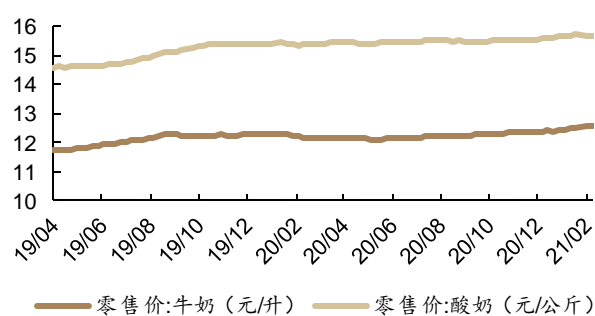
2021年2月24日，主产区生鲜乳平均价格4.29元/公斤，较前一周上涨0.23%；牛奶零售价12.58元/公斤，较前一周上涨0.03元/公斤；酸奶零售价15.69元/公斤，与前一周持平。2021年1月22日国产婴幼儿奶粉零售均价211.05元/公斤，较前一周上涨0.05%；进口婴幼儿奶粉零售均价256.95元/公斤，较前一周上涨0.04%；2021年3月4日芝加哥脱脂奶粉现货价为117.75美分/磅，较前一周上涨3.97%。

图 20：生鲜乳价格指数



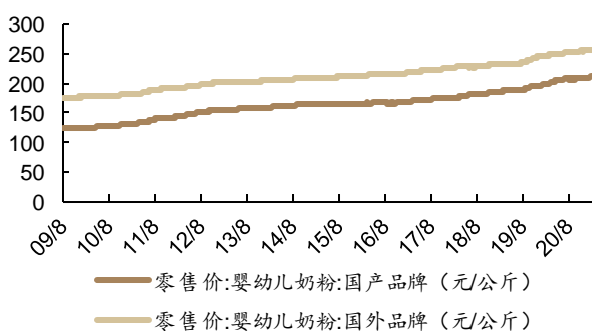
资料来源：Wind，德邦研究所

图 21：酸奶&牛奶零售价指数



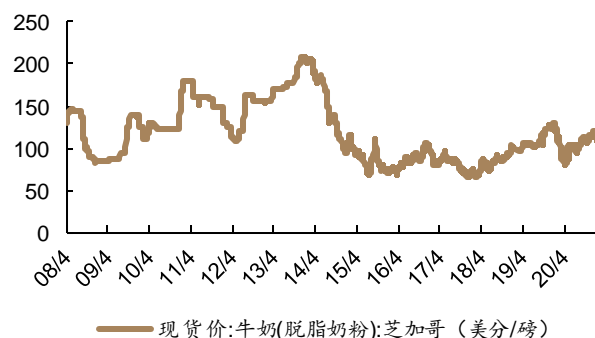
资料来源：Wind，德邦研究所

图 22：婴幼儿奶粉零售价指数



资料来源：Wind，德邦研究所

图 23：海外牛奶现货价指数

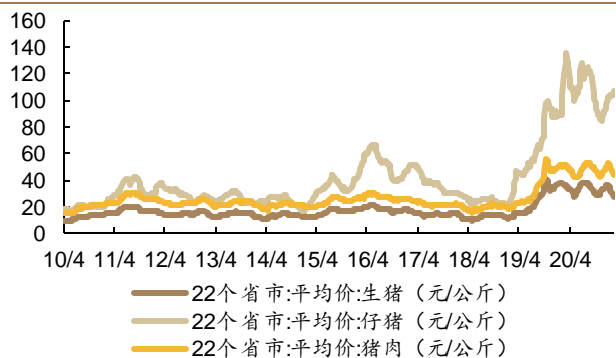


资料来源：Wind，德邦研究所

### 3.5. 肉制品价格数据追踪

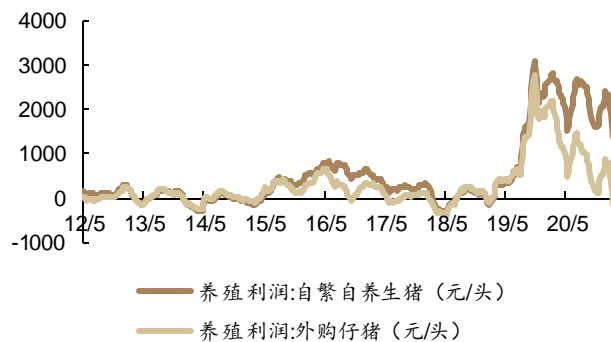
2021年3月5日，22省市生猪平均价格29.50元/公斤，环比上涨5.89%；22省市猪肉平均价格44.18元/公斤，较前一周下降0.09%；22省市仔猪价格106.39元/公斤，较前一周上涨2.87%。

图 24：国内猪肉价格指数



资料来源：Wind，德邦研究所

图 25：生猪养殖利润指数

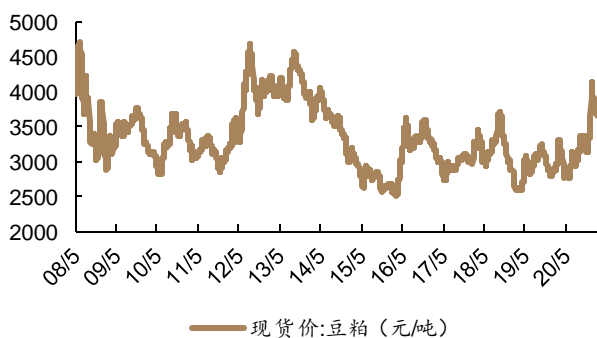


资料来源：Wind，德邦研究所

### 3.6. 原材料价格追踪

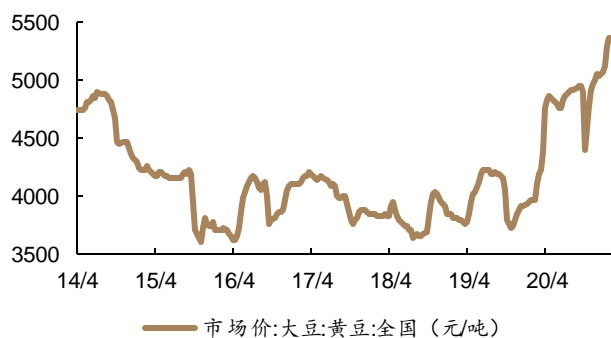
2021年3月5日豆粕现货价3638.86元/吨，较前一周下降4.41%；2月5日天津箱板纸4850元/吨，环比持平；瓦楞纸平均价3910元/吨，环比上涨5.40%。2020年3月5日中国塑料价格指数1074.90，较前一周下降0.11%；OPEC一揽子原油价64.26美元/桶，较前一周上升0.83%。

图 26：豆粕现货价格指数



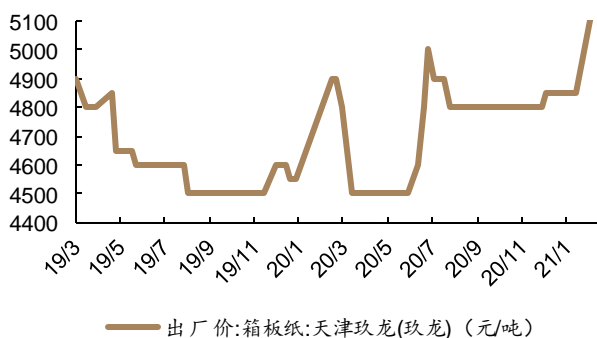
资料来源：Wind，德邦研究所

图 27：全国大豆市场价格指数



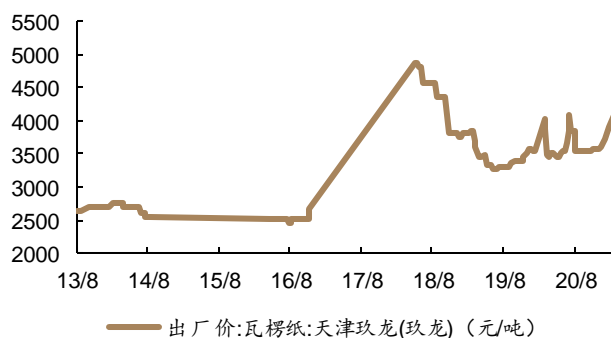
资料来源：Wind，德邦研究所

图 28：箱板纸价格指数



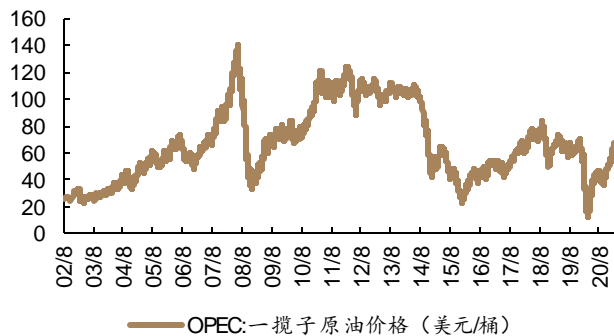
资料来源：Wind，德邦研究所

图 29：瓦楞纸价格指数



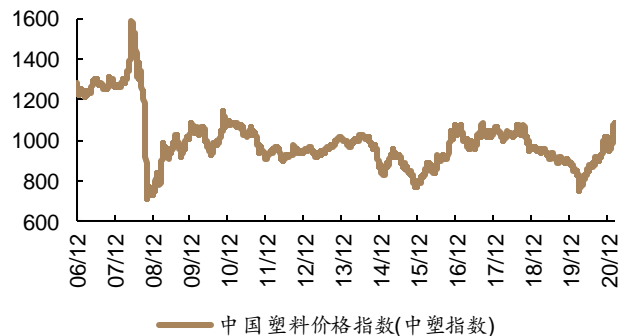
资料来源：Wind，德邦研究所

图 30: OPEC 原油价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 31: 中国塑料价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

## 4. 公司重要公告

**【龙大肉食】**关于股东减持股份的预披露公告: 龙大集团计划通过集中竞价交易方式减持数量不超过公司总股本的 2%(即不超过 2000 万股)。

**【盐津铺子】**2021 年限制性股票激励计划: 本激励计划拟授予的限制性股票为 223.67 万股, 占股本总数的 1.73%, 所授予股票均来自二级市场回购的公司 A 股普通股股票。

**【安琪酵母】**关于实施滨州公司年产 1.1 万吨高核酸酵母制品绿色制造项目的公告: 为推进实施安琪酵母股份有限公司“十四五”规划, 进一步促进公司全资子公司安琪酵母(滨州)有限公司的发展, 探索非糖蜜质原料及新发酵工艺的应用, 满足高核酸酵母制品市场需求, 优化酵母制品产能结构, 公司拟投资 9356 万元实施滨州公司年产 1.1 万吨高核酸酵母制品绿色制造项目。

**【莲花健康】2020 年度业绩快报公告:** 2020 年, 公司实现销售收入 16.55 亿元; 实现归母净利 7,428.61 万元, 同比增长 7.30%; 实现扣非归母净利 6,827.20 万元, 扭亏为盈。报告期末资产总额 15.56 亿元, 负债总额 14.05 亿元, 归属于上市公司股东的所有者权益 3.85 亿元。

**【青岛啤酒】2020 年度业绩快报公告:** 公司 2020 年归母净利 22.01 亿元, 同比增长 18.86%; 营业收入 277.6 亿元, 同比减少 0.8%; 基本每股收益 1.629 元, 同比增长 18.86%。

**【汤臣倍健】2021 年第一季度业绩预告:** 公司预计 2021 年第一季度归母净利 7.2 亿-8.3 亿元, 同比增长 35%-55%。

**【煌上煌】**关于回购公司股份比例达 2%暨回购实施完成的公告: 截至 2021 年 3 月 5 日, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购公司股份数量约为 1089 万股, 占公司总股本的 2.1233%, 成交最高价为 24.07 元/股, 成交最低价为 22.14 元/股, 成交总金额约为 2.5 亿元 (不含交易费用)。

**【有友食品】2021 年限制性股票激励计划 (草案):** 本激励计划拟授予的限制性股票数量 470 万股, 占本激励计划草案公告时公司股本总额 30,454.50 万股的 1.54%, 首次授予的激励对象总人数为 236 人。

## 5. 行业要闻

**贵州: 到 2025 年白酒产量达到 60 万千升, 白酒产业市值达 2500 亿元: 贵**

州优化发展啤酒,葡萄酒等饮料酒产业,以品牌为核心创新营销方式,预计到2025年,白酒产量达到60万千升,白酒产业产值达到2500亿元,优质烟酒产业产值达到3000亿元。(财经网)

**水晶剑上涨30元至519元,终端价将迈过500元关口:**剑南春核心大单品水晶剑今日正式调价,其终端零售价由此前的489元/瓶涨至519元/瓶以上,水晶剑价格正式迈过500元大关。(微酒)

**西凤多款产品调价,最高涨200元/瓶:**3月10日起,西凤375正式上调产品价格,调价原因为基于目前粮食、包材等原材料价格上涨,使得酿造成本在不断攀升。3月15日起,52度50年陈酿华山论剑西凤酒(规格1\*4\*500mL)开票价格统一上调200元/瓶。(微酒)

**江小白今年预计实现年产能10万吨:**江小白预计今年可实现年产能10万吨,成为重庆地区产能最高的白酒企业。(微酒)

**河南仰韶酒业有限公司发出通知:**2021年仰韶第一季度已经实现开门红,自3月2日起彩陶坊全系产品减少货物供应,其中地利产品停止供应,请广大客户及时调整零售供货价。(糖酒快讯)

**内参酒已覆盖全国六成市场:**日前,内参酒湖北首家专卖店在十堰市开业。据悉,目前内参酒在全国市场的覆盖率已达到60%,而本次新店的开业标志着内参加正式开启了湖北市场的新征程。(微酒)

**珍酒1月销售收入10亿:**日前,遵义新闻联播报道,贵州珍酒酿酒有限公司今年1月实现销售收入10亿元,完成全年销售计划的40%。(微酒)

**三得利2020在华收入20亿:**据三得利中国方面透露的数据,其2020年在华收入约为20亿元人民币,其饮料以及2018年引入中国市场的预调鸡尾酒“和乐怡”等产品较2019年销售额同比增长超过了30%。得益于三得利在中国战略的快速调整和业绩平稳发展,三得利公司总部还对三得利中国定下了十年目标,要求其于2030年完成200亿元人民币的销售,相当于2020年销售额的10倍还多。(微酒)

**出圈欧盟,中国名酒领衔中国品质:**茅台,五粮液,剑南春入围中欧地理标志,至此,以首批100个产品为代表的中国品质征服欧盟。(微酒)

**酒鬼酒推出54度内参酒新品:**近日,酒鬼酒公司推出全新战略单品“54°内参酒”,定价1599元/瓶,比原本的52°内参酒高出100元,主打省外市场。(微酒)

**夜郎古酒业计划未来3-5年上市:**夜郎古酒业股份有限公司现产能5000吨/年,预计扩产后明年达到10000吨/年,计划未来3-5年上市。(微酒)

## 6. 风险提示

宏观经济下行风险,需求不达预期;食品安全问题;市场竞争加剧;提价不及预期。

# 信息披露

## 分析师与研究助理简介

花小伟，德邦证券研究所副所长，董事总经理，大消费组长，餐饮和轻工首席分析师。十年卖方大消费经验，曾任职于中国银河证券，中信建投证券；曾率队获 2015 年轻工消费新财富最佳分析师第 5 名；2016 年轻工消费新财富第 4 名，2016 年水晶球第 2 名，金牛奖第 4 名；2017 年轻工消费新财富最佳分析师第 3 名，水晶球第 2 名，保险资管（IAMAC）最受欢迎卖方轻工第 1 名；2018 年轻工消费新财富最佳分析师第 3 名，水晶球第 2 名，Wind 金牌分析师第 1 名，IAMAC 第 2 名；2019 年获轻工《财经》最佳分析师第 2 名，Wind 金牌分析师第 3 名，水晶球第 4 名，新浪金麒麟分析师第 4 名，等等。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，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，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	类别	评级	说明
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20% 以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5% 以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10% 以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平 -10% 与 10% 之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10% 以下。

## 法律声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在法律许可的情况下，德邦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，未经德邦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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。