



## 食品饮料

优于大市（上调）

# 白酒五一需求良好，百威啤酒涨价引领行业 食品饮料行业周报 20210503-20210509

### 证券分析师

花小伟

资格编号：S0120521020001

邮箱：huaxw@tebon.com.cn

邓周贵

资格编号：S0120521030005

邮箱：dengzg@tebon.com.cn

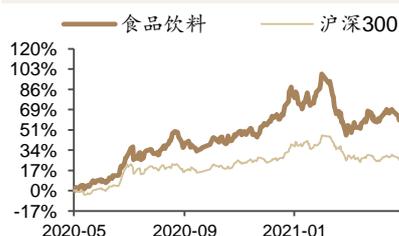
王卓群

资格编号：S0120520080003

邮箱：wangzq@tebon.com.cn

### 研究助理

### 市场表现



### 相关研究

- 1.《食品饮料行业周报（20210412-20210418）：一季报酒类高增无虞，食品关注渠道驱动》，2021.4.18
- 2.《食品饮料行业周报 20210402-20210409-春糖顺利收官，挖掘一季报超预期标的》，2021.4.12
- 3.《食品饮料行业周报 20210329-20210404-春糖：酱酒火热，老酒兴起》，2021.4.6
- 4.《食品饮料行业周报 20210322-20210328-春糖催化在即，看好酒类表现》，2021.3.28
- 5.《食品饮料行业周报 20210315-20210321-白酒批价继续上行，郎酒发布升级定位》，2021.3.22

### 投资要点：

- **白酒**：五一动销平稳，渠道库存良性，批价有所上行。五一期间白酒消费需求平稳，渠道库存较低，茅台、五粮液批价都有小幅提升，茅台本周批价 3250 元/瓶，批价保持高位，五粮液批价 990 元/瓶，环比上升 10 元，经销商普五 889 元/瓶配额完成回款之后，也有执行部分 999 元/瓶配额，我们认为五粮液渠道控制能力不断强化，1000 元价格带不断扩容的背景之下，普五批价有望稳步上升。国窖继续执行淡季控价政策，批价接近 900 元/瓶，渠道库存有序去化。次高端表现强势，一季度超预期恢复，五一期间量价齐升。本周酒鬼对次高端产品酒鬼酒（透明装）进行提价，战略价分别上调 10 元/瓶，零售指导价分别上调 20 元/瓶，彰显品牌信心，同时也符合次高端今年高增长的行业趋势。展望全年，在白酒结构性繁荣趋势之下，我们看好千元价位段扩容，新次高端价位的成长空间，建议重视酱酒、老酒等品类机会。
- **啤酒**：百威打响啤酒涨价第一枪，看好行业量价齐升带来的盈利改善。百威亚太在 21Q1 业绩交流会上表示，由于大麦、包材等原材料成本上行，自 4 月起旗下产品根据当地的通胀水平而提价，但不同品牌的具体涨幅不同。百威亚太本轮涨价涉及多个档次品牌，包括百威以及全国范围内的核心和实惠品牌。全行业来看，成本端的上行降低了费用恶性竞争的可能，进一步打开行业提价窗口，收入端看好高端化趋势下行业吨价上行的持续驱动。2021 年 5 月酷暑相较往年提前到来，短期看好旺季销量增长，全年业绩大概率高速增长。
- **乳制品**：专业乳品赛道火热，倒奶视频引乳企反思营销方式。2020 年奶酪、奶油等专业乳品的爆发或成为各乳企的业绩亮点。妙可蓝多 2020 年奶酪业务实现收入 20.7 亿元，同比增长 125.2%；伊利股份 20 年发布专业乳品品牌“东方灵感”和“环球甄选”，并在儿童奶酪、零食奶酪等即食产品领域持续发力。专业乳品成为乳企重点切入的方向，未来竞争将会以渠道下沉和研发新品为关键。恒天然的餐饮服务业务正在加速渠道下沉，目前已经覆盖 372 个中国城市和 7.8 万个餐饮网点；妙可蓝多也在加快 3-4 线城市的渠道下沉，2020 年其经销商总数增长 985 家至 2626 家。
- **休闲食品**：21Q1 依然快速成长，21 年重点关注渠道驱动。绝味食品在 2020 年逆势加快开店节奏，21Q1 基本恢复正常，今年有望迎来加速拓店后的利润释放期；盐津铺子持续推进店中岛布局，在扩产品、布渠道、拓区域、高激励的多维驱动下，公司业绩步入成长“快车道”，2020 年及 21Q1 业绩表现亮眼；洽洽食品 2020 年瓜子稳健增长，坚果逐步恢复，在春节后移的助推下，公司 21Q1 实现“开门红”。
- **投资建议**：酒水板块：白酒价格上行，短期一季报高增，全年业绩确定性高，推荐贵州茅台/五粮液/泸州老窖/山西汾酒/古井贡酒/今世缘/顺鑫农业/洋河股份/口子窖等。当下时点啤酒板块迎来进攻时点，推荐重庆啤酒/青岛啤酒/华润啤酒/珠江啤酒等。食品板块：①提价主线：推荐伊利股份/光明乳业/新乳业；②渠道、品类催化：推荐盐津铺子/妙可蓝多/绝味食品/洽洽食品；③餐饮复苏：推荐海天味业/颐海国际/恒顺醋业/天味食品/安井食品等。
- **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



## 图表目录

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

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

## 1. 周度观点

**白酒：五一动销平稳，渠道库存良性，批价有所上行。**五一期间白酒消费需求平稳，渠道库存较低，茅台、五粮液批价都有小幅提升，茅台本周批价 3250 元/瓶，批价保持高位，五粮液批价 990 元/瓶，环比上升 10 元，经销商普五 889 元/瓶配额完成回款之后，也有执行部分 999 元/瓶配额，我们认为五粮液渠道控制能力不断强化，1000 元价格带不断扩容的背景之下，普五批价有望稳步上升。国窖继续执行淡季控价政策，批价接近 900 元/瓶，渠道库存有序去化。次高端表现强势，一季度超预期恢复，五一期间量价齐升。本周酒鬼对次高端产品酒鬼酒（透明装）进行提价，战略价分别上调 10 元/瓶，零售指导价分别上调 20 元/瓶，彰显品牌信心，同时也符合次高端今年高增长的行业趋势。展望全年，在白酒结构性繁荣趋势之下，我们看好千元价位段扩容，新次高端价位的成长空间，建议重视酱酒、老酒等品类机会。

**酒鬼酒：品牌势能不断释放，内参高增，酒鬼系列量价齐升。**本周我们赴酒鬼酒进行调研，公司 21Q1 业绩表现超预期，内参回款表现靓丽，继续保持高增长态势，预计同比增速 50% 以上，酒鬼系列大超预期，回款动销两旺，省内量价齐升，省外拓展良好，招商进展顺利，预计同比增速达到 300%。内参作为酒鬼酒品牌标杆，将继续坚持文化营销、圈层营销、精细化营销，力争打造成为湖南第一高端白酒品牌，全国高端白酒品牌第一阵营。酒鬼系列省内升级成效明显，批价同比提升幅度 80 元，省外已经有了一定市场基础和销售规模，下一步将打造更多的样板市场，夯实渠道，快速提高终端覆盖。公司近日对酒鬼酒（透明装）提价，此款产品主要销售区域在省外，提价有望进一步巩固省外渠道信心，推动省外市场更好更快发展。

**休闲食品：21Q1 依然快速成长，全面恢复，21 年重点关注渠道驱动。**休闲食品龙头 2020 年纷纷加快线上线下渠道布局，有望在今年带来业绩释放。发力渠道建设也仍旧是 2021 年的一大“主旋律”，因此我们认为线上线下渠道开拓有望成为 2021 年业绩重要驱动。绝味食品在 2020 年逆势加快开店节奏，21Q1 基本恢复正常经营，今年有望逐步迎来加速拓店后的利润释放期；盐津铺子持续推进店中岛布局，在扩产品、布渠道、拓区域、高激励的多维驱动下，公司业绩步入成长“快车道”，2020 年及 21Q1 业绩表现亮眼；洽洽食品 2020 年瓜子稳健增长，坚果逐步恢复，在春节后移的助推下，公司 21Q1 实现“开门红”。

**乳制品：专业乳品赛道火热，倒奶视频引乳企反思营销方式。**2020 年奶酪、奶油等专业乳品的爆发成为各乳企的业绩亮点。妙可蓝多 2020 年奶酪业务实现收入 20.7 亿元，同比增长 125.2%；伊利股份 20 年发布专业乳品品牌“东方灵感”和“环球甄选”，并在儿童奶酪、零食奶酪等即食产品领域持续发力。专业乳品成为乳企重点切入的方向，未来竞争将会以渠道下沉和研发新品为关键。恒天然的餐饮服务业务正在加速渠道下沉，目前已经覆盖 372 个中国城市和 7.8 万个餐饮网点；妙可蓝多也在加快 3-4 线城市的渠道下沉，2020 年其经销商总数增长 985 家至 2626 家。

**妙可蓝多：本周定增申请获得证监会核准批文，离蒙牛入主再进一步。**公司的“第一个五年”已在 2020 年圆满收官，公司业绩也在“第二个五年”迎来了“开门红”。我国奶酪市场仍是一片蓝海，公司作为国内奶酪领先品牌，先发优势明显。

伴随乳制品龙头蒙牛入主及产能项目达产，核心奶酪业务在产品、渠道、产能、品牌等方面的护城河将进一步巩固，助力公司实现高成长。

**啤酒：百威打响啤酒涨价第一枪，看好行业量价齐升带来的盈利改善。**百威亚太在 21Q1 业绩交流会上表示，自 4 月起，由于大麦、包材等原材料成本上行，旗下产品根据当地的通胀水平而提价，但不同品牌的具体涨幅不同。百威亚太本轮涨价涉及多个档次品牌，包括百威以及全国范围内的核心和实惠品牌。全行业来看，成本端的上行降低了费用恶性竞争的可能，进一步打开行业提价窗口，收入端看好高端化趋势下行业吨价上行的持续驱动。2021 年 5 月酷暑相较往年提前到来，短期看好旺季销量迎来触底回升，全年业绩大概率高速增长。

**百威亚太：**本周公司公布 21Q1 季报，实现营收 16.26 亿美元（约 105.25 亿元），同比增长 63.7%；实现净利润 2.33 亿美元（约 15.08 亿元），扭亏为盈；总销量为 20.79 万千升，同比增长 64.6%。百威亚太在中国区的营收/销量/ASP/EBITDA 分别同增+92.5%/+84.6%/+4.3%/+243.5%，相较 19Q1 仍有增长，实现疫后的补偿性增长。

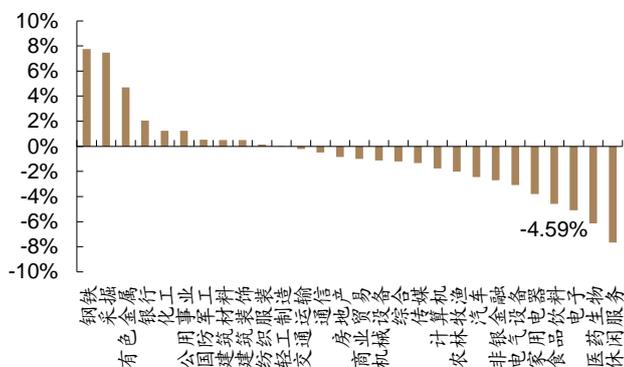
**投资建议：**酒水板块：白酒价格上行，短期一季报高增，全年业绩确定性高，推荐贵州茅台/五粮液/泸州老窖/山西汾酒/古井贡酒/今世缘/顺鑫农业/洋河股份/口子窖等。当下时点啤酒板块迎来进攻时点，推荐重庆啤酒/青岛啤酒/华润啤酒/珠江啤酒等。食品板块：①提价主线：推荐伊利股份/光明乳业/新乳业；②渠道、品类催化：推荐盐津铺子/妙可蓝多/绝味食品/洽洽食品；③餐饮复苏：推荐海天味业/颐海国际/恒顺醋业/天味食品/安井食品等。

## 2. 行情回顾

### 2.1. 板块指数表现：本周食品饮料行业下跌 4.59%

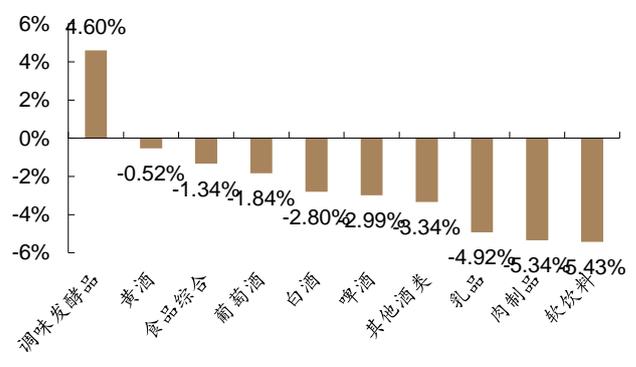
本周食品饮料板块跑输沪深 300 指数 2.1pct。本周沪深 300 下跌 2.49%，食品饮料板块顺势下跌 4.59%，位居申万一级行业第 25 位。

图 1：本周一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，德邦研究所

图 2：本周食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：Wind，德邦研究所

本周，调味发酵品板块爆发。本周，调味发酵品（4.60%）板块领涨，软饮料（-5.43%）板块调整幅度较大，除调味发酵品（4.60%）板块有所上涨外，其余板块均有一定幅度下跌。

## 2.2. 个股表现

本周饮料板块中，均瑶健康（14.56%）涨幅最大，ST 椰岛（11.46%）、ST 中葡（10.51%）、ST 通葡（6.64%）、ST 舍得（3.79%）涨幅居前，伊力特（-9.82%）、古井贡酒（-9.18%）、口子窖（-8.90%）、老白干酒（-7.58%）、香飘飘（-7.31%）跌幅相对居前。

本周食品板块中，爱普股份（21.01%）涨幅领先，日辰股份（8.09%）、ST 加加（5.62%）、皇氏集团（5.61%）、仙乐健康（5.11%）涨幅相对居前，安井食品（-11.46%）、千禾味业（-8.42%）、巴比食品（-7.91%）、光明乳业（-7.57%）、盐津铺子（-6.41%）略有下跌。

表 1：本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	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价	本周涨跌幅
605388.SH	均瑶健康	28.4	14.56%	600197.SH	伊力特	24.15	-9.82%
600238.SH	ST 椰岛	16.15	11.46%	000596.SZ	古井贡酒	206.45	-9.18%
600084.SH	ST 中葡	3.05	10.51%	603589.SH	口子窖	56.7	-8.90%
600365.SH	ST 通葡	2.73	6.64%	600559.SH	老白干酒	20.74	-7.58%
600702.SH	ST 舍得	131.87	3.79%	603711.SH	香飘飘	18.39	-7.31%

资料来源：Wind，德邦研究所

表 2：本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	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价	本周涨跌幅
603020.SH	爱普股份	13.19	21.01%	603345.SH	安井食品	223.12	-11.46%
603755.SH	日辰股份	67.5	8.09%	603027.SH	千禾味业	30.13	-8.42%
002650.SZ	ST 加加	6.39	5.62%	605338.SH	巴比食品	33.3	-7.91%
002329.SZ	皇氏集团	5.08	5.61%	600597.SH	光明乳业	15.99	-7.57%
300791.SZ	仙乐健康	78.36	5.11%	002847.SZ	盐津铺子	125.18	-6.41%

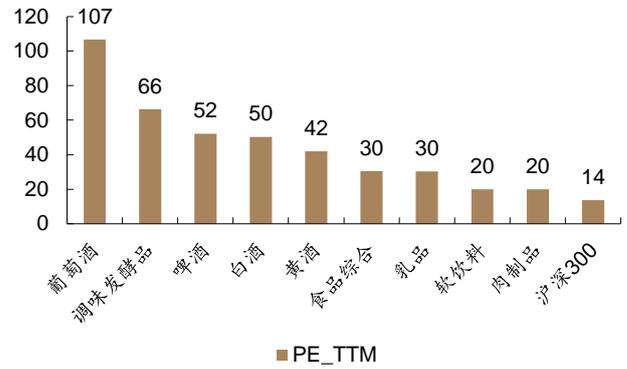
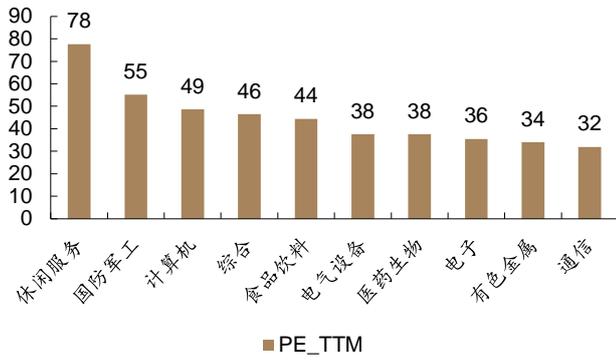
资料来源：Wind，德邦研究所

## 2.3. 估值情况：估值保持稳定

食品饮料板块估值保持稳定，各子板块估值保持稳定。截至 5 月 7 日，食品饮料板块整体估值 44.43x，位居申万一级行业第 4 位，远高于沪深 300（13.74x）整体估值。分子行业来看，葡萄酒（106.71x）、调味发酵品（66.33x）、啤酒（52.13x）估值相对居前，肉制品（19.99x）、软饮料（20.04x）、乳品（30.37x）估值相对较低。

图 3：截至 5 月 7 日前 10 行业估值水平

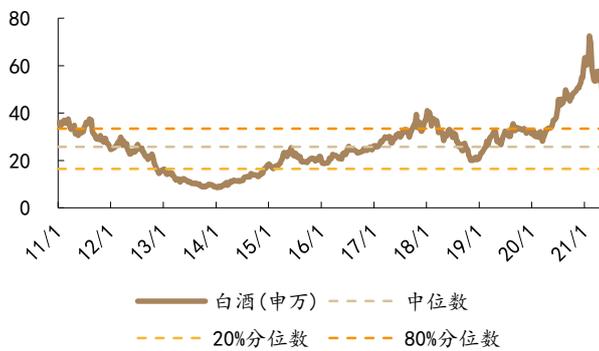
图 4：截至 5 月 7 日食品饮料子行业估值水平



资料来源: Wind, 德邦研究所

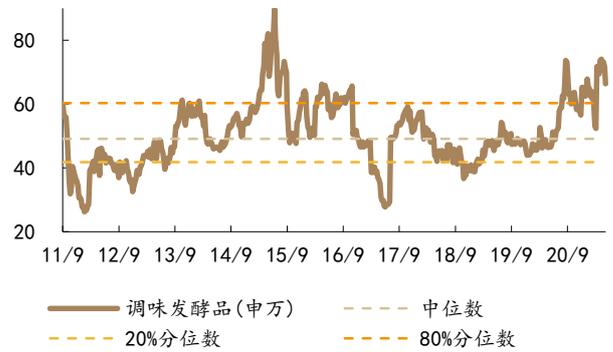
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 5: 白酒行业估值水平



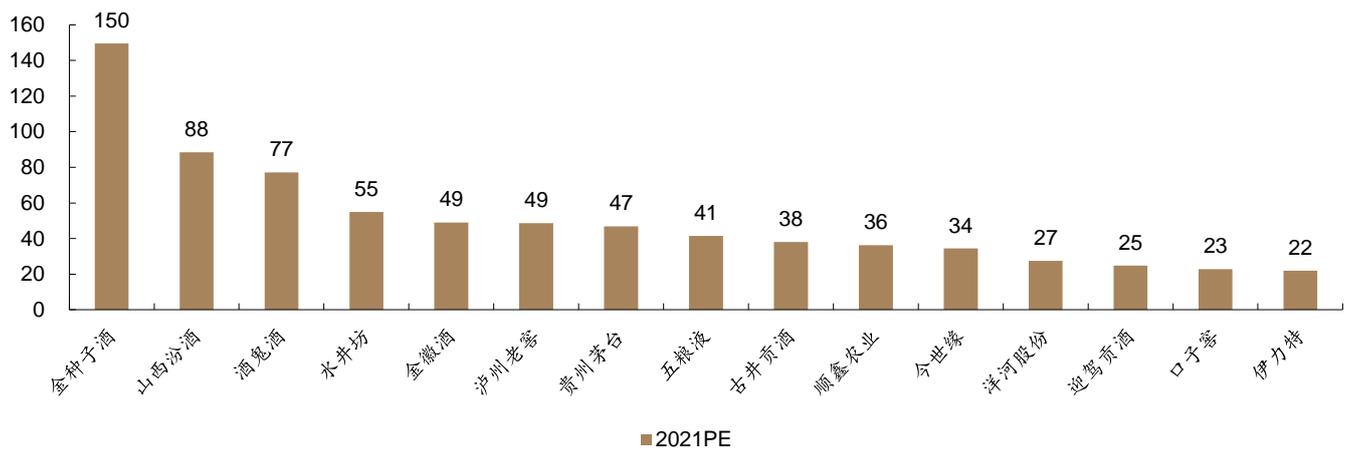
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 6: 调味品行业估值水平



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 7: 截至 5 月 7 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

本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 26.8 亿元; 五粮液, 成交净卖出 10.45 亿元。陆股通持股标的中, 洽洽食品 (16.36%)、

中炬高新(12.48%)、伊利股份(12.33%)、水井坊(8.09%)、重庆啤酒(7.91%)持股排名居前。本周食品饮料板块北向资金增持个股较多,其中酒鬼酒(+0.50%)增持最多,天味食品(-0.56%)减持最多。

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	16.36	0.09	002661.SZ	克明面业	0.08	-0.03
600972.SH	中炬高新	12.48	-0.09	002515.SZ	金字火腿	0.07	-0.01
600887.SH	伊利股份	12.33	-0.45	600300.SH	维维股份	0.06	0
600779.SH	水井坊	8.09	0.19	603156.SH	养元饮品	0.03	0
600132.SH	重庆啤酒	7.91	0.16	600059.SH	古越龙山	0.02	0

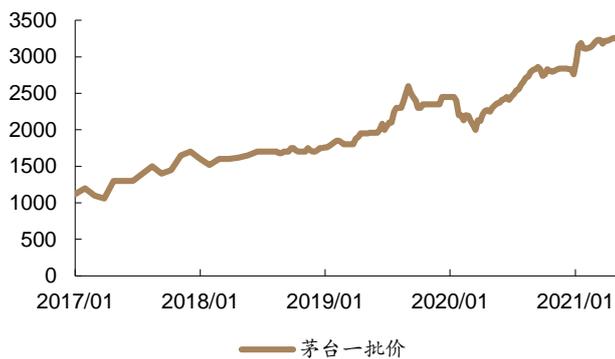
资料来源: Wind, 德邦研究所

### 3. 重点数据追踪

#### 3.1. 白酒价格数据追踪

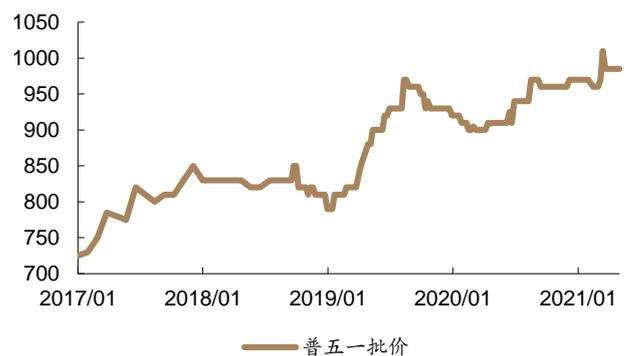
根据渠道调研数据,5月7日飞天茅台一批价3240元,较前一周下降0.61%;八代普五一批价985元,较前一周持平。2021年3月,全国白酒产量79.20万千升,同比上升24.70%;2021年3月全国高端白酒价格1217.82元/瓶,较2月上漲0.93%;中高端白酒均价177.97元/瓶,较2月上漲0.21%。

图 8: 飞天茅台批价走势(元)



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 9: 五粮液批价走势(元)



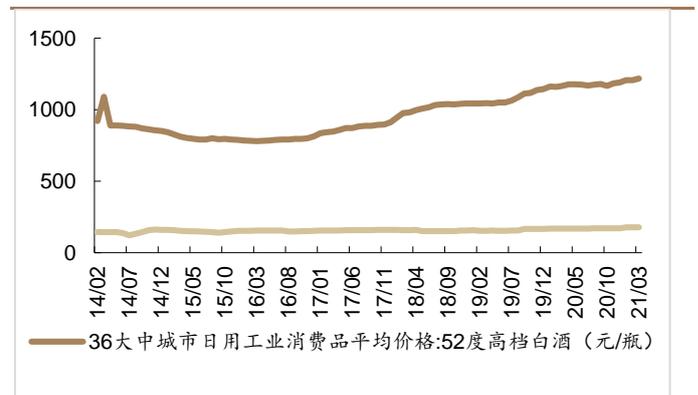
资料来源: Wind, 德邦研究所

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

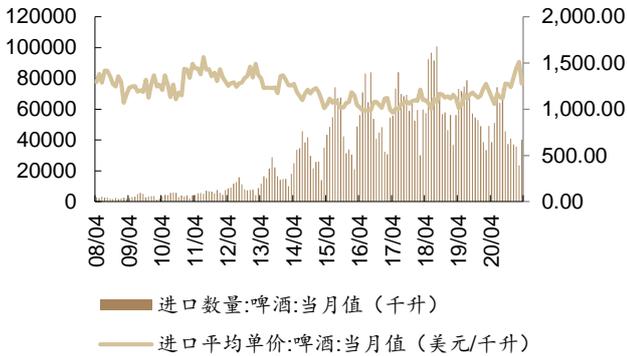


资料来源: Wind, 德邦研究所

### 3.2. 啤酒价格数据追踪

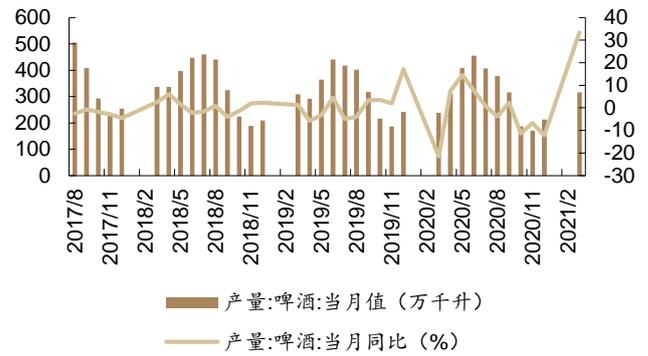
2021年3月，啤酒当月产量316.00万千升，同比上升33.3%。

图 12: 进口啤酒月度量价数据



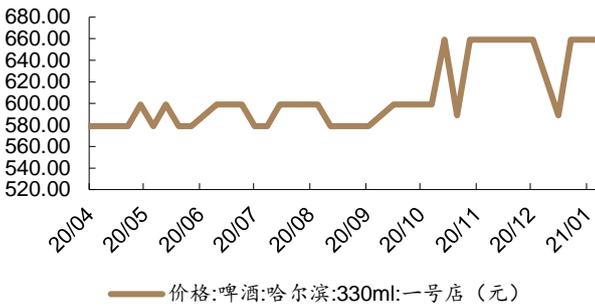
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 13: 啤酒月度产量数据



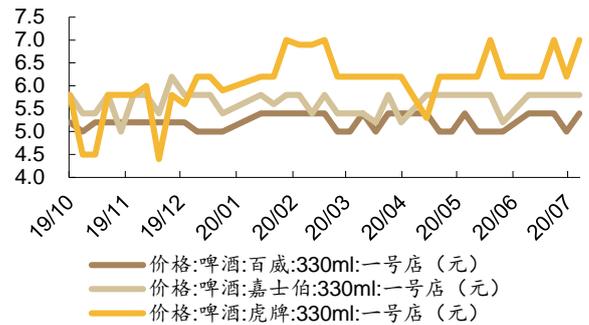
资料来源: Wind, 德邦研究所

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

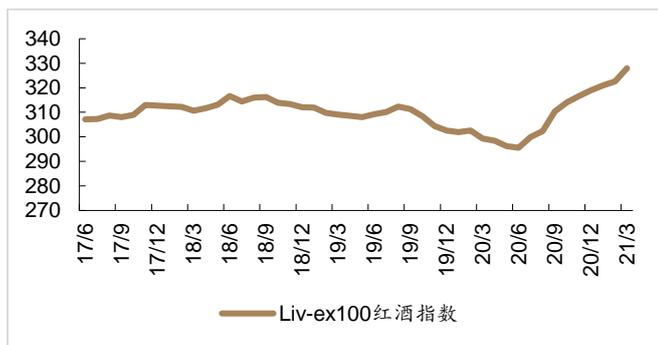


资料来源: Wind, 德邦研究所

### 3.3. 葡萄酒价格数据追踪

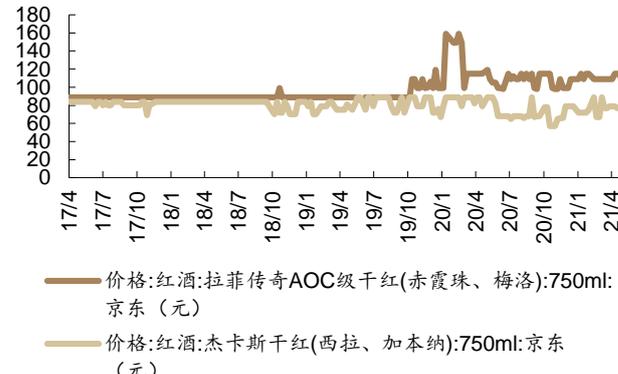
2021年3月，葡萄酒当月产量2.80万千升，同比上升33.30%。

图 16: Liv-ex100 红酒价格指数



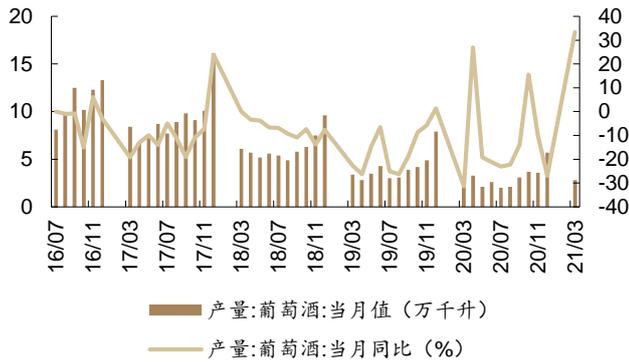
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 17: 国外葡萄酒价格情况



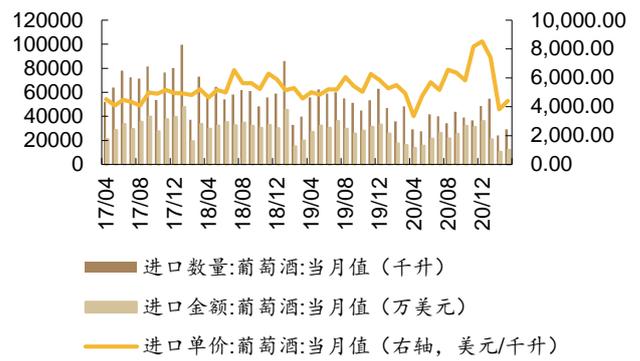
资料来源: Wind, 德邦研究所

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

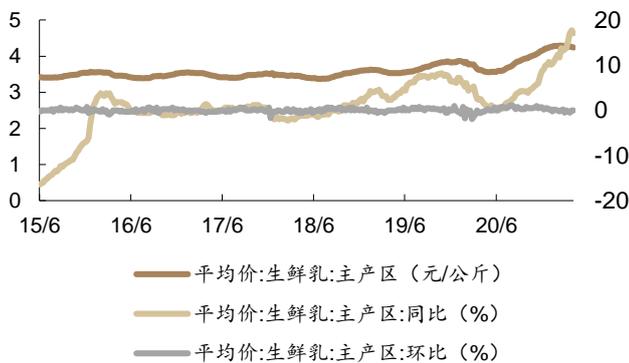


资料来源: Wind, 德邦研究所

### 3.4. 乳制品价格数据追踪

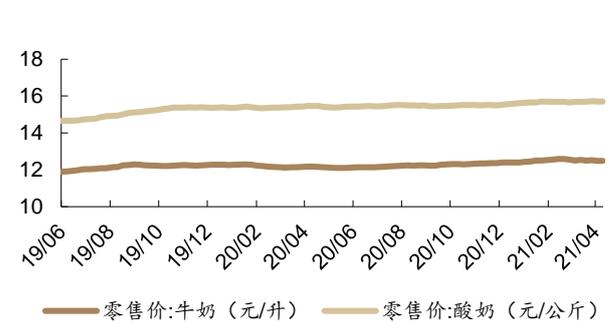
2021 年 4 月 21 日, 主产区生鲜乳平均价格 4.24 元/公斤, 较前一周略微下降; 4 月 23 日, 牛奶零售价 12.48 元/公斤, 较前一周略微下降; 酸奶零售价 15.70 元/公斤, 较前一周上涨 0.25%。2021 年 4 月 9 日国产婴幼儿奶粉零售均价 211.95 元/公斤, 较前一周持平; 4 月 23 日, 进口婴幼儿奶粉零售均价 258.60 元/公斤, 前一周上涨 0.25%; 2021 年 5 月 6 日芝加哥脱脂奶粉现货价为 134.50 美分/磅, 较前一周上涨 1.51%。

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

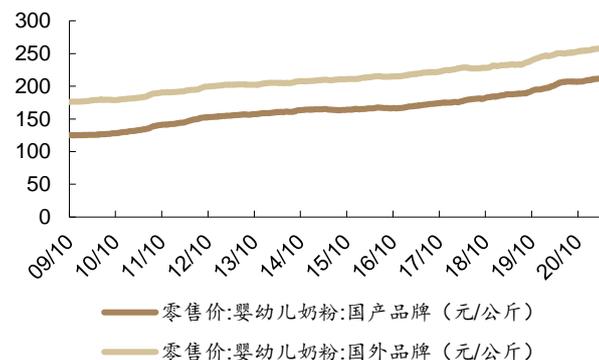
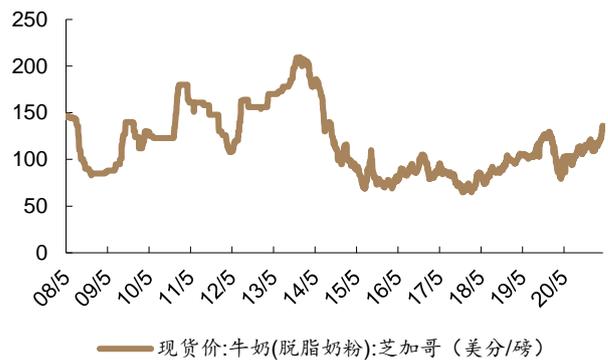


图 23: 海外牛奶现货价指数



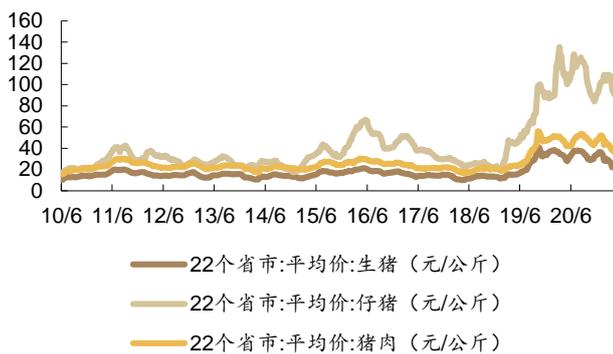
资料来源: Wind, 德邦研究所

资料来源: Wind, 德邦研究所

### 3.5. 肉制品价格数据追踪

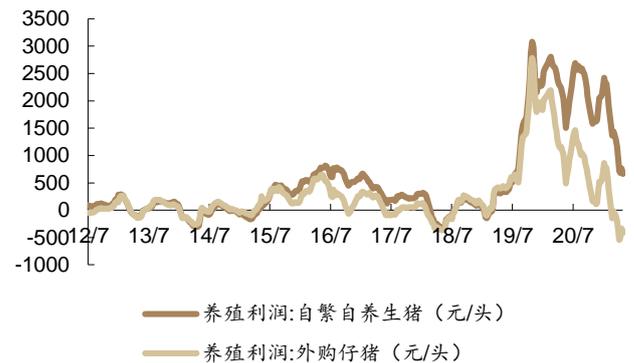
2021年4月30日, 22省市生猪平均价格23.00元/公斤, 环比下降2.91%; 22省市猪肉平均价格34.83元/公斤, 较前一周下降7.80%; 22省市仔猪平均价格89.57元/公斤, 较前一周下降1.68%。

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

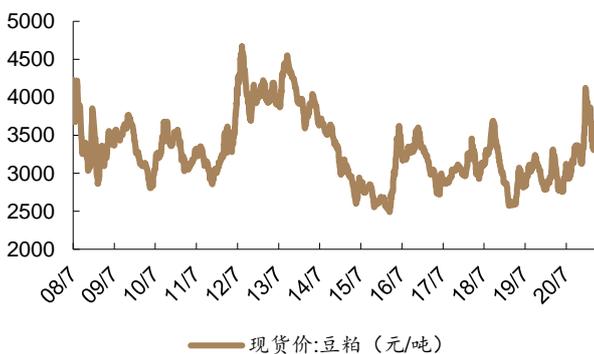


资料来源: Wind, 德邦研究所

### 3.6. 原材料价格追踪

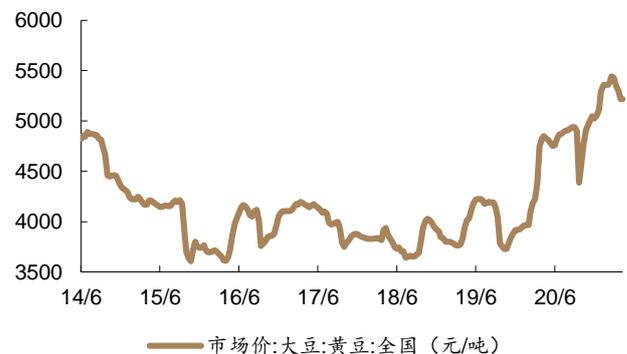
2021年5月7日豆粕现货价3685.43元/吨, 较前一周上涨2.12%; 4月23日天津箱板纸5350元/吨, 环比持平; 瓦楞纸平均价4110元/吨, 环比持平; 5月7日中国塑料价格指数1063.03, 较前一周持平; 5月6日OPEC一揽子原油价67.49美元/桶, 较前一周上涨2.71%。

图 26: 豆粕现货价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

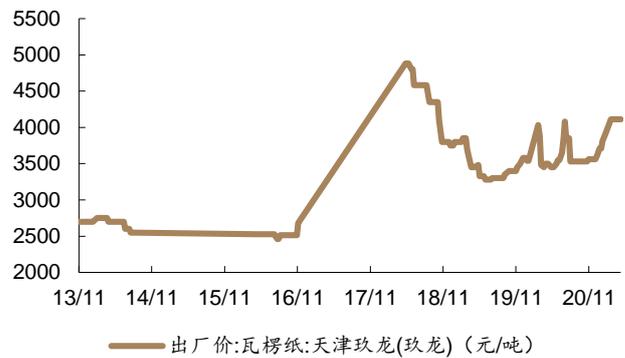
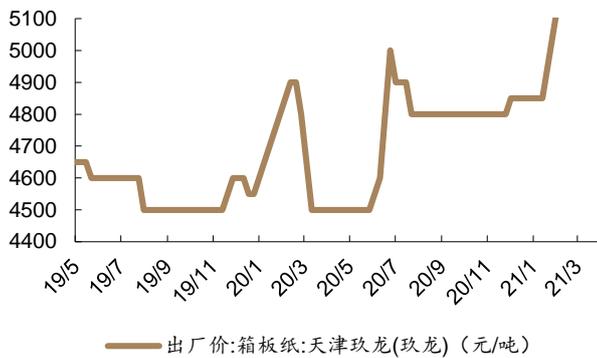
图 27: 全国大豆市场价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 28: 箱板纸价格指数

图 29: 瓦楞纸价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

资料来源: Wind, 德邦研究所

图 30: OPEC 原油价格指数

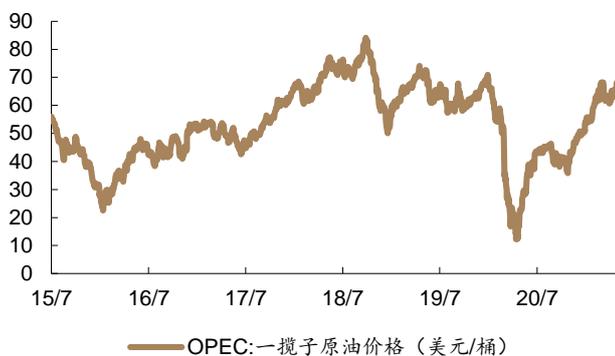


图 31: 中国塑料价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

资料来源: Wind, 德邦研究所

## 4. 公司重要公告

**【承德露露】**股份回购:截至 2021 年 5 月 6 日,公司本次回购股份工作已经完成。以集中竞价交易方式累计回购公司股份 25,999,995 股,占公司总股本的 2.42%,最高成交价为 7.99 元/股,最低成交价为 6.13 元/股,支付总金额 170,895,673.04 元。回购的股份拟用于员工持股计划或股权激励。

**【百威亚太】**2021 年一季度报告:报告期内,公司实现营收 16.26 亿美元(约合人民币 105.25 亿),同比增长 63.7%;实现净利润 2.33 亿美元(约合人民币 15.08 亿);总销量为 20.79 万千升,同比增长 64.6%。

**【贝因美】**股份减持公告:公司持股 5%以上的股东长城(德阳)长弘投资基金合伙企业(有限合伙)拟在该减持预披露公告披露之日起十五个交易日后的九十日内通过集中竞价和大宗交易方式合计减持公司股份不超过 30,675,600 股(占公司总股本比例 3%)。

## 5. 行业要闻

**2021 年冰鉴正宗提前启动:**从市场获悉,5 月 1 日起,泸州老窖特曲今年提前启动“冰鉴正宗”,以科学化的解读体系、专业化的品鉴仪式以及生动有趣的场景化手段,为行业带来白酒冰饮消暑新招数。(微酒)

**周大福投建酱酒基地：**近日，红三角集团董事长叶志聪表示，贵州周大福酒业将投入超过 100 亿元，在茅台镇用 8 至 15 年时间投建酱酒基地，并计划在 5 年实现 100 亿销售额和上市。（云酒头条）

**燕京啤酒冬奥新款推出：**燕京啤酒北京 2022 年冬奥会营销战略发布会在国家会议中心召开。会上，燕京啤酒发布了北京 2022 年冬奥会营销口号，并推出冬奥定制款产品。（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，食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：	类别	评级	说明
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；	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。
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。	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

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。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经营范围包括证券投资咨询业务。