



## 食品饮料

优于大市（维持）

### 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

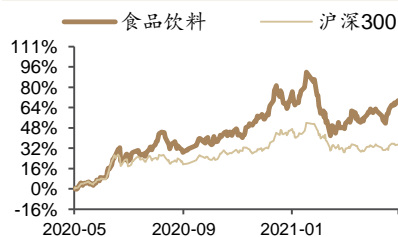
王卓群

资格编号：S0120520080003

邮箱：wang\_zq@tebon.com.cn

### 研究助理

### 市场表现



### 相关研究

- 1.《重庆啤酒(600132.SH): 高端啤酒排头兵, 乌苏吹响全国化号角》, 2021.5.23
- 2.《食品饮料行业周报 20210510-20210516-啤酒旺季来临, 关注东鹏饮料上市》, 2021.5.16
- 3.《食品饮料行业周报 20210503-20210509-白酒五一需求良好, 百威啤酒涨价引领行业》, 2021.5.10
- 4.《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
- 5.《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

# 板块业绩真空期, 继续看好酒类表现

食品饮料行业周报 20210517-20210523

### 投资要点:

- **白酒: 高端酒稳健, 茅台价格上行利于高端增长, 次高端白酒高成长。**茅台5月配额到货, 由于占全年比重不高, 批价仍保持较高水平, 上周箱货/散货批价分别为3260元/瓶/2710元/瓶, 环比提升10元/瓶/35元/瓶, 茅台继续执行拆箱销售政策, 而飞天茅台批价近期上涨较为明显, 反映出飞天茅台的旺盛的需求。五粮液主要地区批价突破1000元, 低价区域批价保持990元/瓶, 环比持平, 从终端来看, 消费者已经基本接受1000元价位五粮液。回款来看, 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, 公司发货进度快于去年, 在1000元价格带不断扩容的背景之下, 普五批价有望稳步上升。国窖一季度配额执行较快, 目前重在控价, 批价接近900元/瓶, 渠道库存有序去化。次高端价位段表现强势, 一季度主要次高端酒企营收业绩超预期主要在于次高端价位大幅放量, 近期次高端价位价格保持良好趋势, 多家酒企包括酒鬼、古井等品牌对次高端产品进行提价, 我们预计次高端价位产品上半年都将保持较高增速。展望全年, 在白酒结构性繁荣趋势之下, 高端品牌价值稳固, 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。
- **休闲食品: 2021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游道布局, 有望在今年带来业绩释放。发力渠道建设也仍旧是休闲食品板块2021年的一大“主旋律”, 龙头公司的渠道打法新变化迭出。因此我们认为2021年休闲食品板块的投资, 仍应围绕成长主线, 关注渠道驱动。
- **啤酒: 高端化逻辑不断得到印证, 短期看好酷暑提前到来下的销量回升。**全行业来看, 由于成本端的上行, 降低了费用恶性竞争的可能, 有望打开行业提价窗口, 不少企业已经进行提价对冲成本影响, 收入端看均价的持续驱动, 预计21年或是行业高端化的起势之年。中期看好奥运会带来的消费场景回补, 旺季销量有望加速增长, 全年业绩大概率继续高增。
- **乳制品: 新乳业召开股东大会, 三年倍增, 五年力争进入全球乳业领先行列。**5月20日, 新乳业召开2020年年度股东大会, 发布了“2021~2025战略规划”。新乳业将聚焦鲜立方战略, 着重发展低温乳制品。此次提出的“鲜立方”战略通过品类、渠道、品牌和用户四个方面拓展鲜价值半径。品类上, 以低温鲜奶、低温酸奶产品为主导, 关注奶粉、奶酪等品类, 并以乳品为出发点, 积极探索包括新式乳茶在内的市场机会。品牌上, 强化主品牌、打造全国性大单品, 鼓励区域创新特色产品。增长策略上, 公司将从四个方面持续推进, 一是继续以迭代的鲜战略对接消费升级, 二是持续以城市群扩张加速市场裂变, 三是坚持以数字化转型实现高效供应链, 增近与用户的链接互动, 四是持续推动并购战略, 未来并购方向将以乳品为主, 包括奶粉、奶酪都在考虑范畴, 透过投资并购寻求结构性增长机会打造第二个增长曲线。
- **投资建议:**酒水板块: 茅台需求良好, 高端价格保持稳健, 次高端恢复弹性大, 推荐贵州茅台/五粮液/泸州老窖/山西汾酒/古井贡酒/酒鬼酒/今世缘/洋河股份/顺鑫农业/水井坊/口子窖等; 当下时点啤酒板块迎来进攻时点, 推荐重庆啤酒/珠江啤酒/华润啤酒/青岛啤酒等。食品板块: 2021年休闲食品板块的投资, 仍应围绕成长主线, 关注渠道驱动, 推荐绝味食品/盐津铺子/洽洽食品等。乳制品: 继续推荐伊利股份/妙可蓝多/光明乳业/新乳业/蒙牛乳业等。
- **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: 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 5 月 21 日前 10 行业估值水平.....	7
图 4: 截至 5 月 21 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 5 月 21 日饮料板块重点个股估值水平 .....	7
图 8: 飞天茅台批价走势 .....	8
图 9: 五粮液批价走势.....	8
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 .....	9
图 15: 海外啤酒品牌价格走势.....	9
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 .....	11
图 25: 生猪养殖利润指数 .....	11
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 .....	12
图 31: 中国塑料价格指数 .....	12

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：高端酒稳健，茅台价格上行利于高端增长，次高端白酒高成长。**茅台5月配额到货，由于占全年比重不高，批价仍保持较高水平，上周箱货/散货批价分别为3260元/瓶/2710元/瓶，环比提升10元/瓶/35元/瓶，茅台继续执行拆箱销售政策，而飞天茅台批价近期上涨较为明显，反映出飞天茅台的旺盛的需求。五粮液主要地区批价突破1000元，低价区域批价保持990元/瓶，环比持平，从终端来看，消费者已经基本接受1000元价位五粮液。回款来看，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，公司发货进度快于去年，在1000元价格带不断扩容的背景之下，普五批价有望稳步上升。国窖一季度配额执行较快，目前重在控价，批价接近900元/瓶，渠道库存有序去化。次高端价位段表现强势，一季度主要次高端酒企营收业绩超预期主要在于次高端价位大幅放量，近期次高端价位价格保持良好趋势，多家酒企包括酒鬼、古井等品牌对次高端产品进行提价，我们预计次高端价位产品上半年都将保持较高增速。展望全年，在白酒结构性繁荣趋势之下，高端品牌价值稳固，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。

**贵州茅台：**上周茅台召开业绩说明会，核心要点如下：①成本端：原材料价格上涨对公司成本影响有限，公司主要产品毛利率仍然保持稳定。②公司利润增幅低于收入增幅，主要是本期股份本部对控股子公司销量增加，使消费税及附加增加。根据现行白酒消费税政策，公司本部销售给控股子公司的产品均已计缴消费税及附加税。③销售端：公司目前继续执行拆箱销售，以减少流通环节，引导开瓶消费，最大程度保障消费者饮用需求，后续规划公司将结合市场实际进行综合研判。④渠道端：公司积极强化自营公司功能定位和市场调控能力，目前自营公司销售占比已大幅提升。2021年，公司已在重庆增设1家自营店，接下来，还将根据市场需求继续增加网点设置。⑤公司暂时没有提价规划。

**乳制品：新乳业召开股东大会，三年倍增，五年力争进入全球乳业领先行列。**5月20日，新乳业召开2020年年度股东大会，发布了“2021~2025战略规划”。新乳业将聚焦鲜立方战略，着重发展低温乳制品。此次提出的“鲜立方”战略通过品类、渠道、品牌和用户四个方面拓展鲜价值半径。品类上，以低温鲜奶、低温酸奶产品为主导，关注奶粉、奶酪等品类，并以乳品为出发点，积极探索包括新式奶茶在内的市场机会。品牌上，强化主品牌、打造全国性大单品，鼓励区域创新特色产品。增长策略上，公司将从四个方面持续推进，一是继续以迭代的鲜战略对接消费升级，二是持续以城市群扩张加速市场裂变，三是坚持以数字化转型实现高效供应链，增近与用户的链接互动，四是持续推动并购战略，未来并购方向将以乳品为主，包括奶粉、奶酪都在考虑范畴，透过投资并购寻求结构性增长机会打造第二个增长曲线。

**啤酒：高端化逻辑不断得到印证，短期看好酷暑提前到来下的销量回升。**全行业来看，由于成本端的上行，降低了费用恶性竞争的可能，有望打开行业提价窗口，不少企业已经进行提价对冲成本影响，收入端看均价的持续驱动，预计21年或是行业高端化的起势之年。中期看好奥运会带来的消费场景回补，旺季销量有望加速增长，全年业绩大概率继续高增。

**重庆啤酒：2021年5月18日，重庆啤酒召开2020年度股东大会。渠道变**

迁方面，后疫情时代，电商、O2O 等新零售渠道将加速发展。产品结构方面，乌苏是公司主要升级产品，但不是升级的全部。2020 年乌苏实现销量约 60 万吨，同比增长 27%，其中红乌苏占比过半。疆内以中档绿乌苏为主，疆内红乌苏约占 20~30%，疆外基本均为红乌苏；嘉士伯品牌 2020 年略有下滑；1664 品牌 2020 年约 4 万吨，双位数增长；乐堡由于乐堡纯生的推出实现不到 1% 的增长。高端化方面，公司高端化不会放弃腰部产品，本地强势品牌（重庆、大理、西夏等）都在做“醇麦”升级。盈利展望方面，今年成本端存在压力，但预计通过结构升级带动吨价提升来保持毛利稳健向上，营销费用率或将较 2020 年有所提升，预计整体盈利改善的趋势不变。

**休闲食品：2021 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休闲食品板块 2021 年的一大“主旋律”，龙头公司的渠道打法新变化迭出。因此我们认为 2021 年休闲食品板块的投资，仍应围绕成长主线，关注渠道驱动。

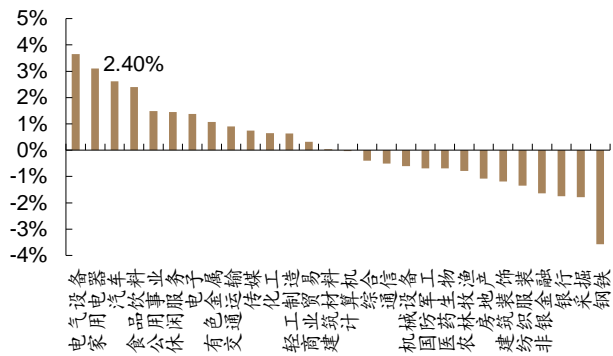
**投资建议：**酒水板块：茅台需求良好，高端价格保持稳健，次高端恢复弹性大，推荐贵州茅台/五粮液/泸州老窖/山西汾酒/古井贡酒/酒鬼酒/今世缘/洋河股份/顺鑫农业/水井坊/口子窖等；当下时点啤酒板块迎来进攻时点，推荐重庆啤酒/珠江啤酒/华润啤酒/青岛啤酒等。食品板块：2021 年休闲食品板块的投资，仍应围绕成长主线，关注渠道驱动，推荐绝味食品/盐津铺子/洽洽食品等。乳制品：继续推荐伊利股份/妙可蓝多/光明乳业/新乳业/蒙牛乳业等。

## 2. 行情回顾

### 2.1. 板块指数表现：上周食品饮料行业上涨 2.40%

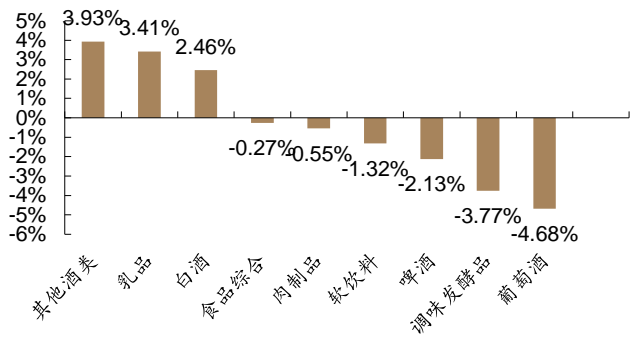
上周食品饮料板块跑赢沪深 300 指数 1.94pct。上周沪深 300 上涨 0.46%，食品饮料板块上涨 2.40%，位居申万一级行业第 4 位。

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，食品饮料板块走势分化。上周食品饮料各子版块走势有所分化，其中其他酒类（3.93%）板块领涨，乳品（3.41%）、白酒（2.46%）板块涨幅居前，葡萄酒（-4.68%）、调味发酵品（-3.77%）板块跌幅较大。

### 2.2. 个股表现

上周饮料板块中，舍得酒业（21.65%）涨幅最大，水井坊（21.27%）、养元饮品（12.09%）、迎驾贡酒（12.04%）、口子窖（9.33%）涨幅居前，ST 中葡（-9.49%）、ST 椰岛（-5.47%）、会稽山（-5.06%）、ST 通葡（-4.36%）、均瑶健康（-3.40%）跌幅相对居前。

上周食品板块中，华宝股份（25.50%）涨幅领先，科拓生物（11.20%）、安井食品（9.32%）、汤臣倍健（6.58%）、西王食品（5.08%）涨幅相对居前，ST 科迪（-11.64%）、黑芝麻（-8.27%）、华统股份（-7.71%）、ST 加加（-7.04%）、龙大肉食（-6.72%）有所下跌。

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（元）	上周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价（元）	上周涨跌幅
600702.SH	舍得酒业	171.75	21.65%	600084.SH	ST 中葡	3.34	-9.49%
600779.SH	水井坊	121.89	21.27%	600238.SH	ST 椰岛	13.99	-5.47%
603156.SH	养元饮品	32.18	12.09%	601579.SH	会稽山	12.2	-5.06%
603198.SH	迎驾贡酒	40.57	12.04%	600365.SH	ST 通葡	2.85	-4.36%
603589.SH	口子窖	62.6	9.33%	605388.SH	均瑶健康	26.16	-3.40%

资料来源：Wind，德邦研究所

表 2：上周食品板块个股涨跌幅

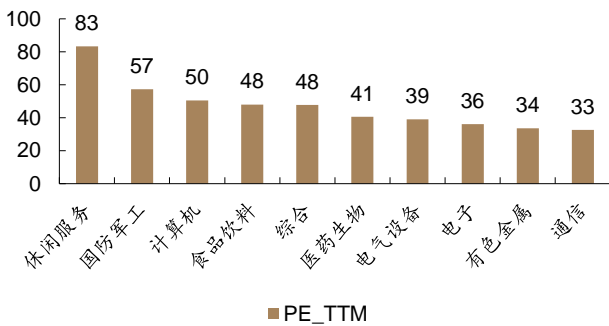
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	上周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	上周涨跌幅
300741.SZ	华宝股份	53	25.50%	002770.SZ	ST 科迪	1.67	-11.64%
300858.SZ	科拓生物	67.79	11.20%	000716.SZ	黑芝麻	3.44	-8.27%
603345.SH	安井食品	251.88	9.32%	002840.SZ	华统股份	10.05	-7.71%
300146.SZ	汤臣倍健	35.65	6.58%	002650.SZ	ST 加加	5.81	-7.04%
000639.SZ	西王食品	5.59	5.08%	002726.SZ	龙大肉食	11.38	-6.72%

资料来源：Wind，德邦研究所

### 2.3. 估值情况：估值保持稳定

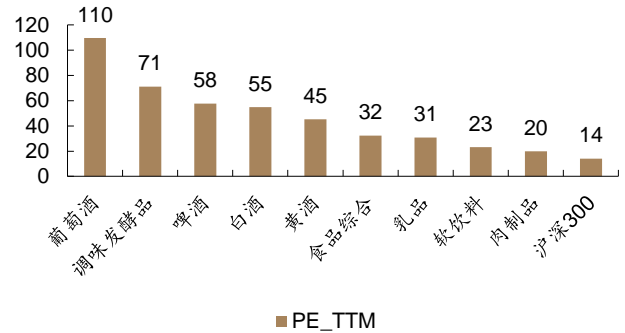
食品饮料板块估值保持稳定，各子板块估值保持稳定。截至 5 月 21 日，食品饮料板块整体估值 48.02x，位居申万一级行业第 4 位，远高于沪深 300 (14.09x) 整体估值。分子行业来看，葡萄酒(109.54x)、调味发酵品(71.18x)、啤酒(57.80x) 估值相对居前，乳品 (30.78x)、软饮料 (23.28x)、肉制品 (19.81x) 估值相对较低。

图 3：截至 5 月 21 日前 10 行业估值水平



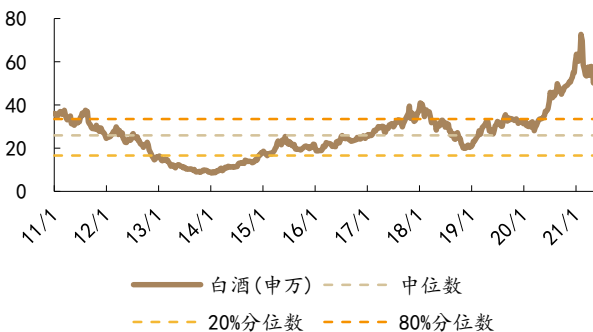
资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：截至 5 月 21 日食品饮料子行业估值水平



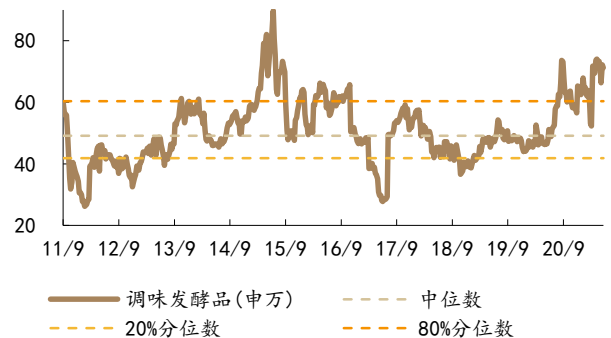
资料来源：Wind，德邦研究所

图 5：白酒行业估值水平



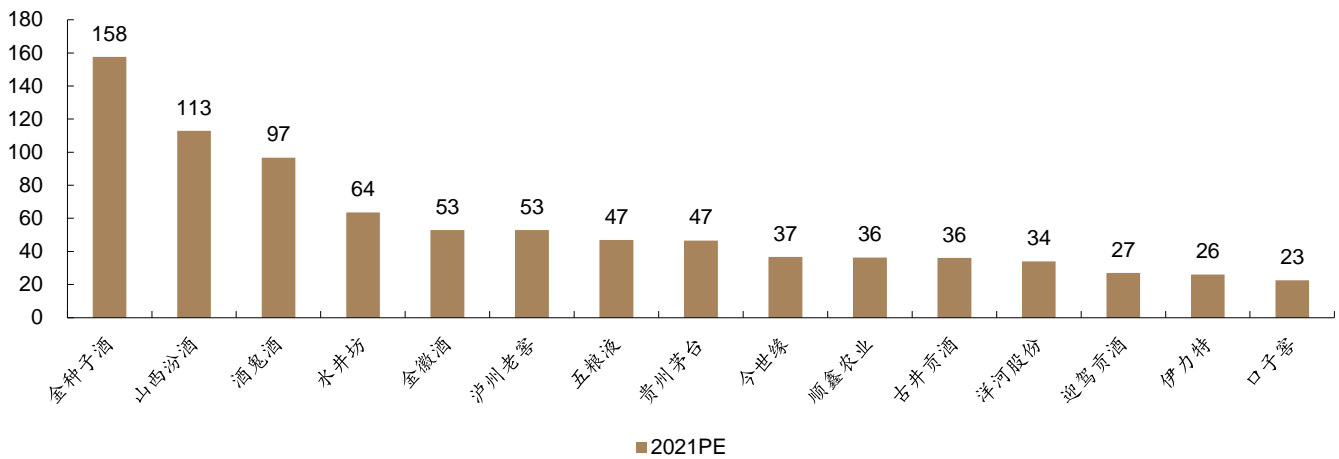
资料来源：Wind，德邦研究所

图 6：调味品行业估值水平



资料来源：Wind，德邦研究所

图 7：截至 5 月 21 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,成交净买入 17.42 亿元;五粮液,成交净买入 15.75 亿元;泸州老窖,成交净买入 3.54 亿元。陆股通持股标的中,洽洽食品(17.06%)、中炬高新(12.70%)、伊利股份(12.30%)、水井坊(8.30%)、重庆啤酒(8.23%)持股排名居前。上周食品饮料板块北向资金变动不大,其中恒顺醋业(+0.37%)增持最多,汤臣倍健(-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	17.06	0.18	002661.SZ	克明面业	0.14	0
600872.SH	中炬高新	12.7	-0.18	002582.SZ	金字火腿	0.1	0
600887.SH	伊利股份	12.3	-0.11	600300.SH	ST 维维	0.06	0
600779.SH	水井坊	8.3	0.05	603156.SH	养元饮品	0.03	0
600132.SH	重庆啤酒	8.23	0.07	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

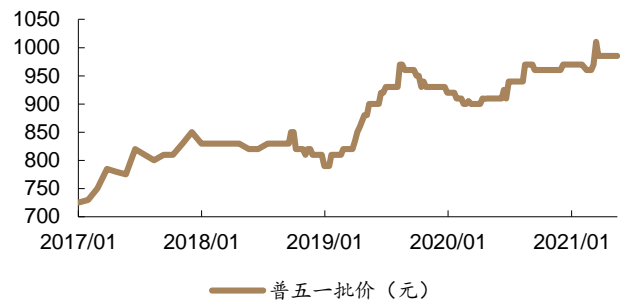
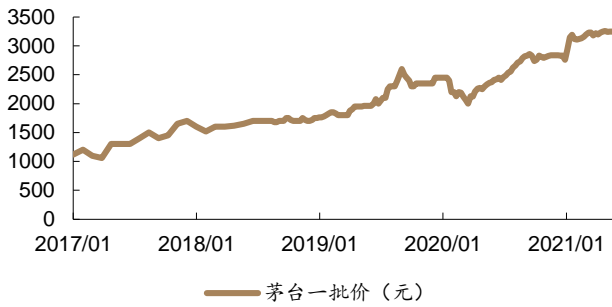
### 3.1. 白酒价格数据追踪

根据渠道数据,5月21日飞天茅台一批价 3250 元,较前一周持平;八代普五一一批价 985 元,较前一周持平。2021 年 4 月,全国白酒产量 61.80 万千升,同比上升 5.80%;2021 年 4 月全国高端白酒价格 1220.36 元/瓶,较 3 月上涨 0.21%;中高端白酒均价 178.31 元/瓶,较 3 月上涨 0.19%。

图 8: 飞天茅台批价走势

图 9: 五粮液批价走势

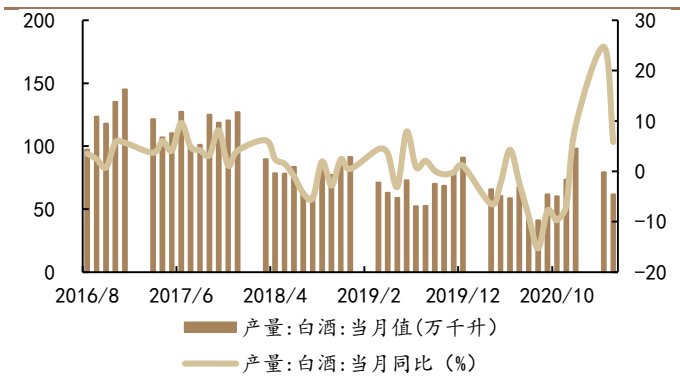




资料来源: Wind, 德邦研究所

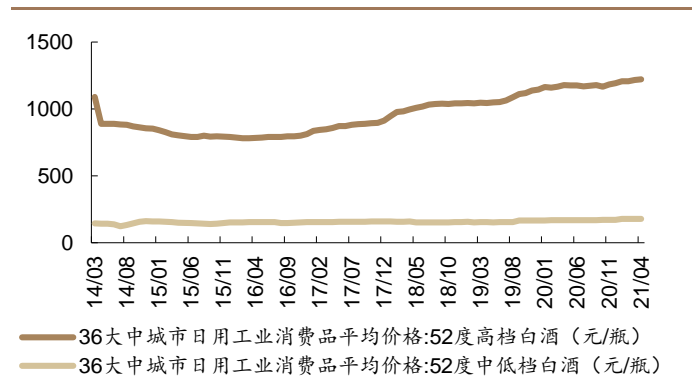
资料来源: Wind, 德邦研究所

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

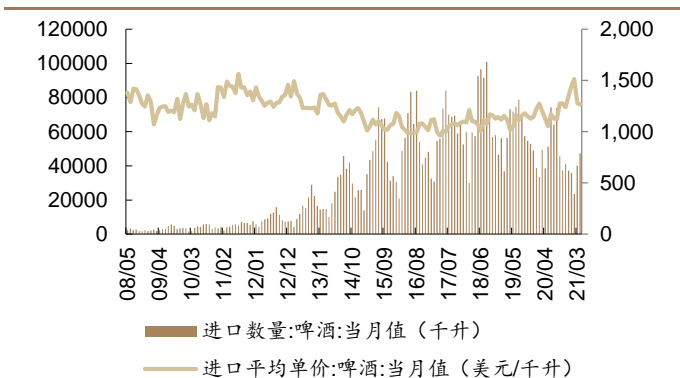


资料来源: Wind, 德邦研究所

### 3.2. 啤酒价格数据追踪

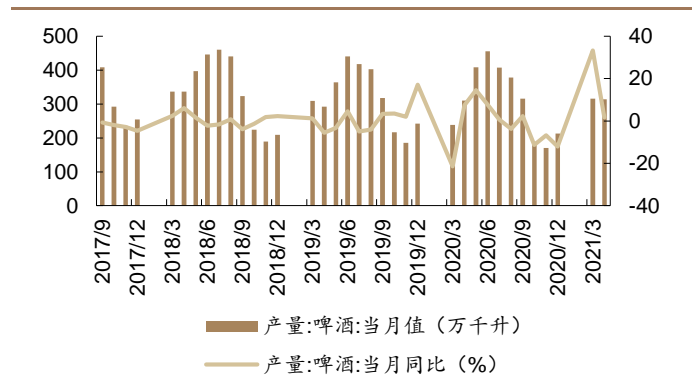
2021 年 4 月, 啤酒当月产量 314.30 万千升, 同比增长 1.70%。

图 12: 进口啤酒月度量价数据



资料来源: Wind, 德邦研究所

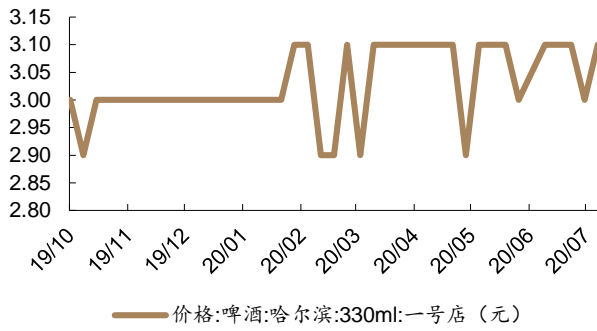
图 13: 啤酒月度产量数据



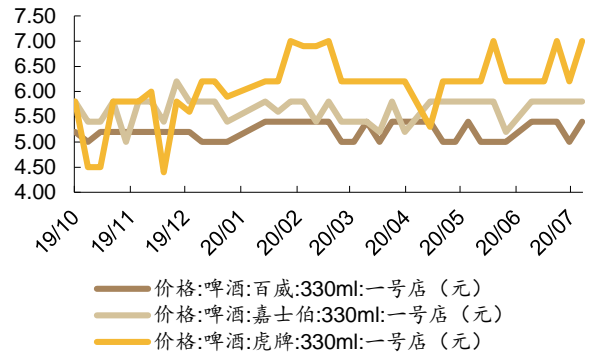
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 14: 哈尔滨啤酒价格走势

图 15: 海外啤酒品牌价格走势



资料来源: Wind, 德邦研究所

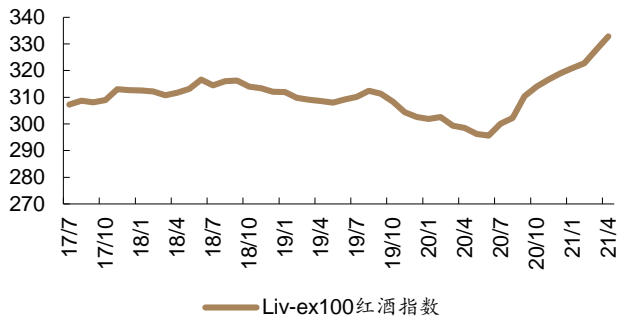


资料来源: Wind, 德邦研究所

### 3.3. 葡萄酒价格数据追踪

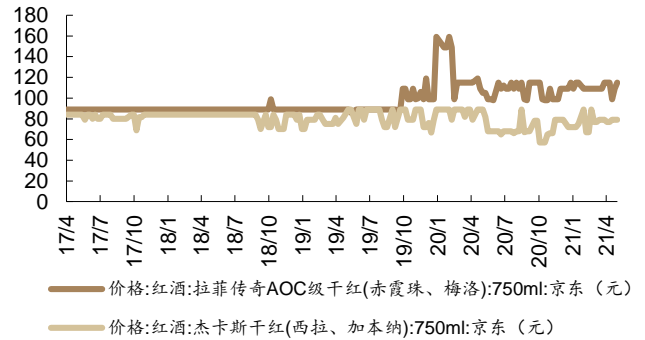
2021年4月, 葡萄酒当月产量 2.80 万千升, 同比减少 15.20%。

图 16: Liv-ex100 红酒价格指数



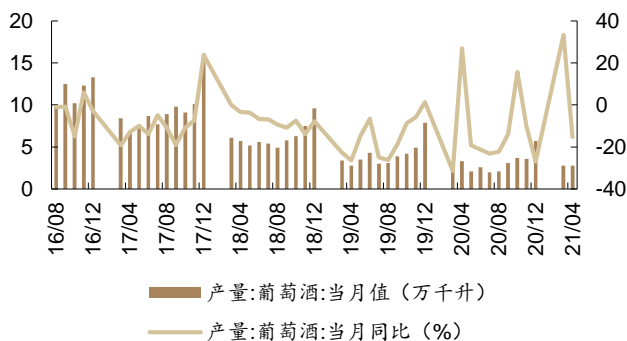
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 17: 国外葡萄酒价格情况



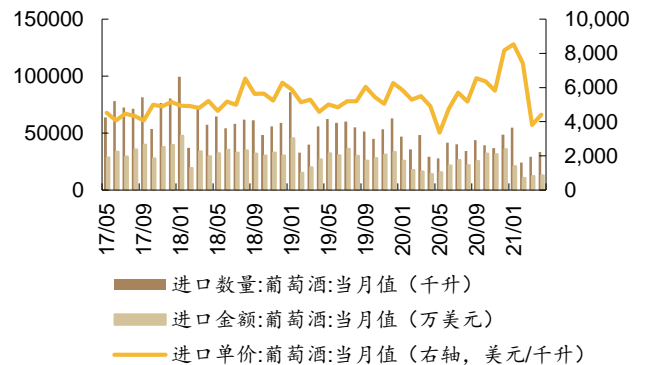
资料来源: Wind, 德邦研究所

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



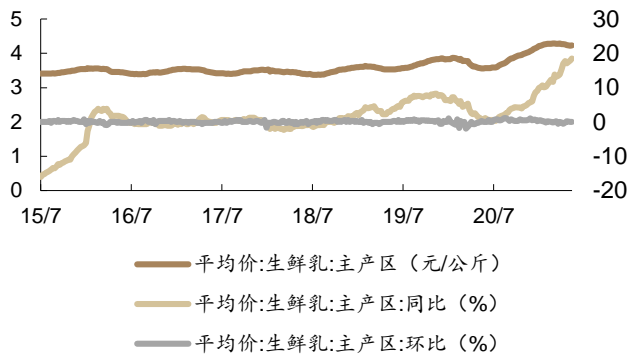
资料来源: Wind, 德邦研究所

### 3.4. 乳制品价格数据追踪

2021年5月12日, 主产区生鲜乳平均价格 4.23 元/公斤, 较前一周上涨 0.24%; 5月14日, 牛奶零售价 12.44 元/升, 较前一周下降 0.16%; 酸奶零售价 15.74 元/公斤, 较前一周下降 0.06%。2021年5月14日国产婴幼儿奶粉零售均价 212.95 元/公斤, 较前一周上涨 0.10%; 进口婴幼儿奶粉零售均价 259.90 元/

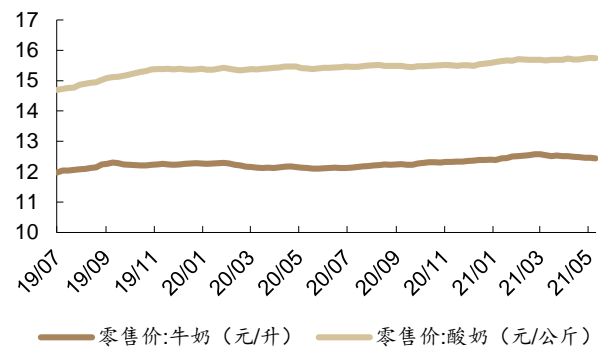
公斤,较前一周上涨 0.15%;2021 年 5 月 19 日芝加哥脱脂奶粉现货价为 130.25 美分/磅,较前一周下降 0.38%。

图 20: 生鲜乳价格指数



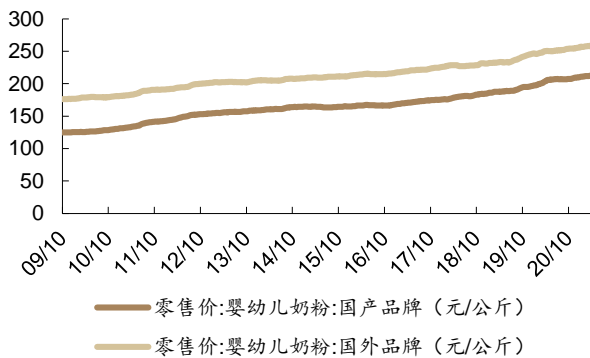
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 21: 酸奶&牛奶零售价指数



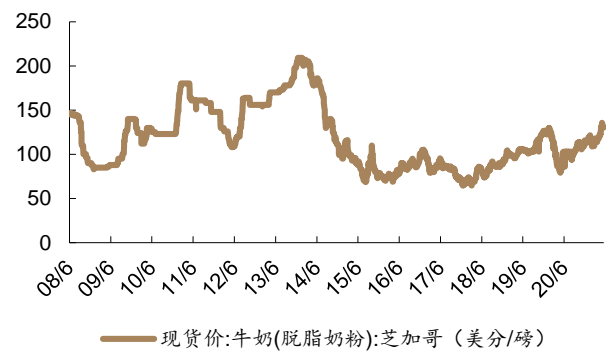
资料来源: Wind, 德邦研究所

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



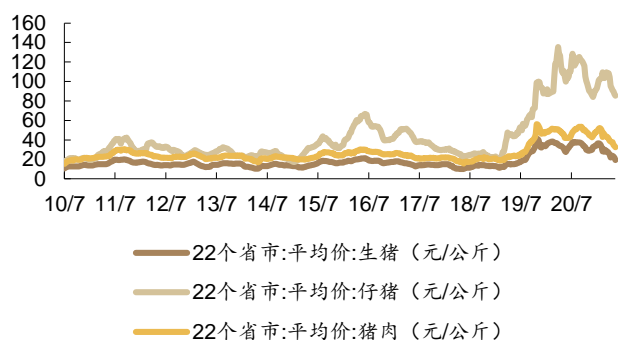
资料来源: Wind, 德邦研究所

### 3.5. 肉制品价格数据追踪

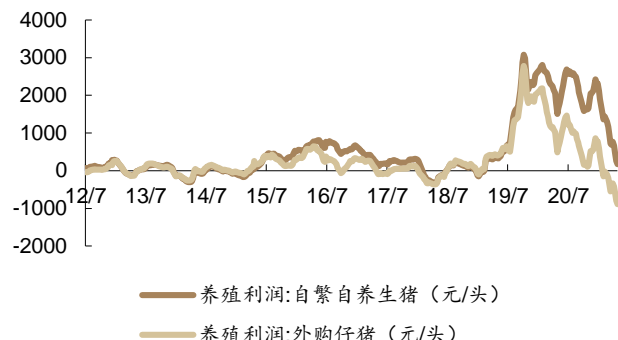
2021 年 5 月 14 日,22 省市生猪平均价格 19.34 元/公斤,环比下降 10.26%;22 省市猪肉平均价格 32.44 元/公斤,较前一周下降 4.00%;22 省市仔猪平均价格 85.33 元/公斤,较前一周下降 2.14%。

图 24: 国内猪肉价格指数

图 25: 生猪养殖利润指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

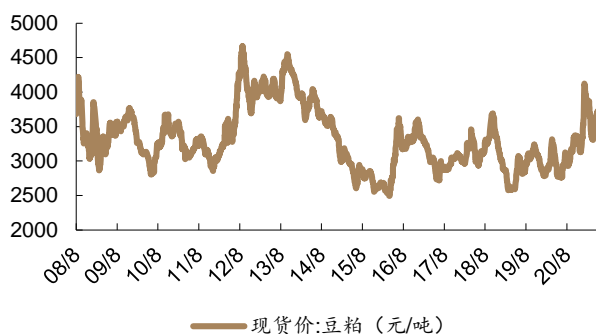


资料来源: Wind, 德邦研究所

### 3.6. 原材料价格追踪

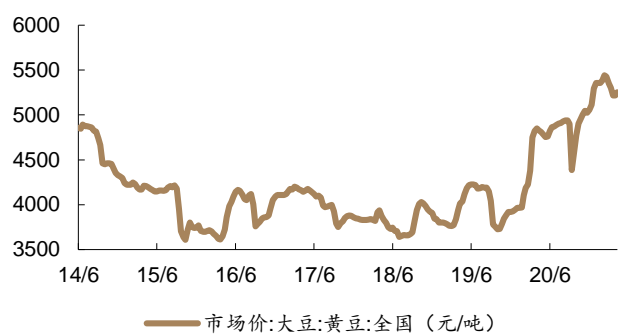
2021年5月21日豆粕现货价3603.71元/吨,较前一周下降0.69%;5月14日天津箱板纸4900元/吨,较前一周下降8.41%;瓦楞纸平均价3730元/吨,较前一周上升6.27%;5月20日中国塑料价格指数1043.82,较前一周下降2.30%;5月20日OPEC一揽子原油价65.29美元/桶,较前一周下降2.23%。

图 26: 豆粕现货价格指数



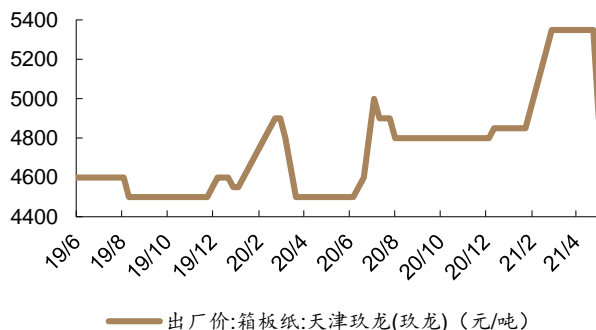
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 27: 全国大豆市场价格指数



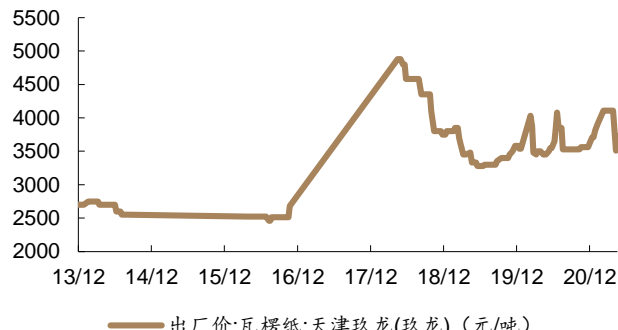
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 28: 箱板纸价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

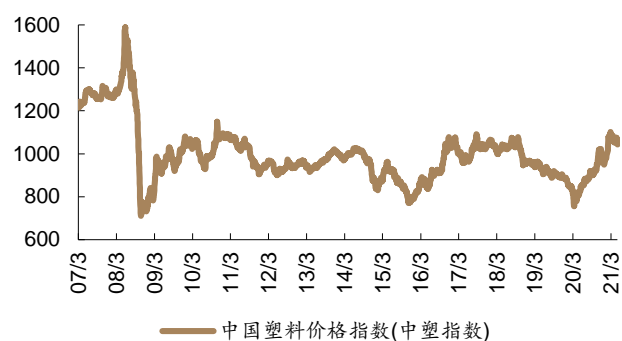
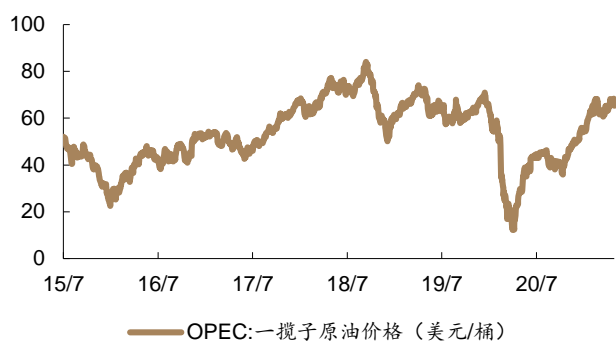
图 29: 瓦楞纸价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 30: OPEC 原油价格指数

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

**【燕塘乳业】**关于高级管理人员减持股份的预披露公告: 由于个人资金需求, 公司副总经理吴乘云将在本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价交易方式减持不超过 74,860 股, 占公司总股本 0.0476%, 截至本公告日, 吴乘云持有公司股份 299,440 股, 占公司总股本比例 0.1903%。

**【ST 舍得】**舍得酒业关于公司股票撤销其他风险警示暨停牌的公告: 舍得酒业股份有限公司股票将于 2021 年 5 月 18 日停牌 1 天, 2021 年 5 月 19 日起复牌并撤销其他风险警示。撤销其他风险警示后, 公司股票简称由“ST 舍得”变更为“舍得酒业”, 股票代码“600702”保持不变, 股票价格的日涨跌幅限制由 5% 变更为 10%。

**【青海春天】**关于持股 5% 以上股东减持公司股份计划公告: 公司股东红塔红土基金拟自本公告披露之日起 15 个交易日之后的三个月时间内通过集中竞价减持公司股份合计不超过 5,870,000 股, 即不超过公司股份总数的 1.00%。截至本公告日, 红塔红土基金持有公司无限售条件流通股 33,000,000 股, 占公司总股本的 5.62%。

**【百润股份】**关于非公开发行股票限售股份上市流通的提示性公告: 本次解除限售股份上市流通日为 2021 年 5 月 24 日, 解除限售股份数量为 16,049,776 股, 占公司股本总额的 2.9952%。

**【桂发祥】**关于董事长辞职的公告: 董事长李铭祥先生于 2021 年 5 月 20 日向董事会递交了书面辞职报告, 其因工作原因辞去公司法定代表人、第三届董事会董事长、战略委员会主任委员的职务, 仍继续担任第三届董事会董事、战略委员会委员、公司总经理。除法定代表人履职期限至工商登记变更完成以外, 其辞职报告自送达董事会之日起生效。

**【仲景食品】**关于首次公开发行网下配售限售股上市流通提示性公告: 本次上市流通的限售股份为首次公开发行网下配售限售股, 解除限售股东数量共计 6,351 户, 股份数量为 1,289,750 股, 占发行后总股本的 1.29%, 限售期为 6 个月, 解禁日期为 5 月 24 日。

**【金枫酒业】**关于公司高管辞职的公告: 董事会近日收到公司副总经理、总工程师俞剑葵先生的辞职申请。因工作变动, 俞剑葵先生请求辞去公司副总经理、总工程师职务。辞去上述职务后, 俞剑葵先生将不再担任公司任何职务。

**【来伊份】**关于对外投资消费产业基金的公告: 公司拟投资“嘉兴景添投资合伙企业”, 基金总规模为人民币 7,000 万元, 其中公司附属企业上海来伊份企业发展合伙企业拟作为有限合伙人认缴出资人民币 3,493 万元, 占基金 49.90% 份额; 上海汉心景红投资管理有限公司拟作为普通合伙人认缴出资人民币 7 万元, 占基

金 0.10% 份额；上海茸丞企业管理有限公司拟作为有限合伙人认缴出资人民币 3,500 万元，占基金 50.00% 份额。

**【贝因美】**关于聘任公司董事会秘书及证券事务代表的公告：公司原董事会秘书金志强先生任期已届满，董事会决定聘任李志容女士为公司董事会秘书，黄鹂女士为公司证券事务代表。

**【贝因美】**关于选举董事长、副董事长的公告：公司于 2021 年 5 月 21 日召开第八届董事会第一次会议，全体董事一致同意选举谢宏先生为公司第八届董事会董事长，选举张洲峰先生为公司第八届董事会副董事长。

## 5. 行业要闻

**贵州醇酱香 5 年产品涨价 15%，市场指导价达 799 元每瓶：**5 月 17 日，贵州醇酒业宣布，由于成本上涨、供需关系变化等因素，贵州醇酱香 5 年产品即日起涨价 15%，市场指导价提高到 799 元每瓶。（酒业家）

**前四月烟酒零售总额增长 40.4%：**5 月 17 日，国家统计局发布数据显示，今年 4 月份我国社会消费品零售总额达 3.32 万亿元，同比增长 17.7%；1-4 月份，社会消费品零售总额 13.84 万亿元，同比增长 29.6%。其中，4 月烟酒类零售总额为 326 亿元，同比增长 26.2%；1-4 月为 1549 亿元，同比增长 40.4%。（酒业家）

**生猪价格跌破一斤 10 元，养殖户开始亏损：**数据显示，截至 5 月 17 日，生猪自繁自养盈利在 570 元/头左右，较年初高点下滑 80.59%。而仔猪育肥盈利压力更大，亏损值已达到 49.95 元/头，而年初盈利最高点则在 1803.56 元/头。（食业家）

**50 度酒鬼酒（老版）明日起停货：**5 月 18 日，酒鬼酒供销有限责任公司下发通知，现有产品 50 度 500mL 酒鬼酒将于 2021 年 5 月 20 日起停止供货，已生产的库存产品自然消化至完毕。提质升级后的 50 度 500mL 酒鬼酒供货时间以公司通知为准。（微酒）

**贵州优质烟酒 Q1 利润总额 251.89 亿：**5 月 18 日，贵州省统计局发布 2021 年一季度十大工业产业发展统计监测报告，2021 年一季度，贵州省优质烟酒总产值为 586.65 亿元，增长 21.3%；实现利润总额 251.89 亿元，占十大工业产业利润总额的 73.7%；上缴税金 209.76 亿元，占十大工业产业税金总额的 77.8%；优质烟酒用工人数 6.98 万人。（微酒）

**古井贡酒未来成品酒总产能预计达 24.5 万吨：**5 月 18 日，就公司目前的库存状况，古井贡酒在投资者互动平台上表示，未来公司成品酒设计产能总计可达 24.5 万吨。公司的销售渠道主要为酒店、商超、流通、团购和线上等。目前次高端产品表现良好，将继续重点培育以古 20 为主的次高端产品。（酒食汇）

**2020 年中国酒吧数量减少约 6000 家：**近日，智研咨询发布的报告显示，受疫情影响，中国内地的酒吧受到重创，酒吧数量从 2019 年 6.92 万家减少至 2020 年 6.35 万家，即使不考虑每年新开的酒吧数量，也至少有 6000 家酒吧在 2020 年被关停。（酒食汇）

**一品景芝调价：**5 月 19 日，山东景芝酒业销售有限公司发布通知，即日起 2020 版一品景芝 15 年、20 年停止开票和发货，自 2021 年 5 月 25 日起上调出厂价。其中 2020 版一品景芝 20 年上调 100 元/瓶、15 年上调 50 元/瓶。自 2021 年 6 月 1 日起，一品景芝 8 年、9 年流通装产品出厂价上调 10 元/瓶（打款价和开票价同步上调）。（酒业家）

**飞天茅台今年不提价：**5月19日下午，贵州茅台在上证路演中心以网络文字互动的方式，召开2020年度及2021年第一季度业绩说明会。针对“飞天茅台出厂价今年是否有提价预期”这一问题，贵州茅台董事、代行总经理职责的李静仁表示，提价涉及诸多因素，需充分听取多方意见，认真综合研究。截至目前，公司没有调整产品价格的计划。（酒食汇）

**融创中国·环球佳酿百亿投仁怀，未来4年扩产3万吨：**5月19日，仁怀市人民政府与融创中国·环球佳酿酒业集团举行酱香型白酒生产基地建设项目框架协议签约仪式。相关人员表示，项目四年规划产能3万吨，一期工程将在1年内完工。一期工程完工后，年产能将超过万吨。（酒业家）

## 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。