

市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金食品饮料指数	14510
沪深300指数	5321
上证指数	3601
深证成指	14853
中小板综指	12922



相关报告

- 1.《一线白酒价值凸显，食品重视优质赛道龙头-食品周报》，2021.5.24
- 2.《啤酒旺季高端化加速，白酒淡季持续挺价-食品周报》，2021.5.16
- 3.《季报总结与思考，继续坚守优质龙头-食品饮料季报总结》，2021.5.10
- 4.《重视白酒龙头投资价值，关注啤酒高端化逻辑-《2021-04-...》》，2021.4.26
- 5.《Z世代新消费系列2：新式茶饮的成长潜力-Z世代新消费系列2：...》，2021.4.24

刘宸倩 分析师 SAC 执业编号：S1130519110005
liuchengqian@gjzq.com.cn

李茵琦 联系人
liyinqi@gjzq.com.cn

静待时间玫瑰绽放：理性看待市场机会与风险

投资建议：

- 理性看待当前市场的机会与风险，合理降低预期收益率，深入探究企业中长期基本面。近期各个子版块亦出现不同的市场表现：**1) 白酒板块：**继小酒行情持续演绎，一线白酒估值亦逐步回归（茅五泸21年PE为50-55X）。**2) 食品板块：**高估值背景下，市场对成长赛道龙头短中期业绩要求更高。近期妙可蓝多的股价出现波动，主要系竞品促销力度加大和淡旺季导致公司5月销售数据表现不佳。**3) 调味品板块：**“行业竞争格局+需求扰动+业绩压力”等因素，板块持续调整。悲观情绪下，市场对企业短中长期基本面的要求更加苛刻。
- 我们认为，当前大部分企业估值或都回到历史相对较高水平，估值若持续提升将透支未来业绩，建议降低短期预期收益率。当前市场的风险在于，预期与企业估值及基本面的背离；机会在于，若出现短期数据低预期，股价明显调整，而企业底层逻辑不变的投资机会。防范风险和寻找机会的核心落脚点均在于寻找优秀的企业。若企业持续优秀，阶段性的高估值将在较长的持有期平摊，短期数据低预期调整机会亦是较好布局时点。
- 投资逻辑：白酒、啤酒为重点布局板块，调味品建议中报后关注调整机会，食品板块重视细分赛道优秀龙头。
- **白酒：**1) 理性看待预期收益率，当前整体估值中枢不低（茅五泸21年PE为50-55X），市场对基本面的确定性要求更高。2) 相对于二三线白酒，一线白酒的相对估值仍具有性价比，且业绩确定性及长期基本面更强。3) 6月茅台、五粮液、泸州老窖、汾酒等股东大会陆续召开，有望持续催化白酒板块行情。我们建议，重视确定性+估值性价比龙头，关注基本面超预期+品牌势能好的品种。
- **啤酒：**1) 需求端：夜场、餐饮等高端需求恢复，体育赛事营造良好的消费氛围。2) 供给端：旺季高端产品铺货加速，新代言人陆续宣布，建议重视“结构升级+直接提价”可能带来的ASP超预期上行。中长期把握“高端化+经营效率改善”主线，推荐华润。
- **调味品：**近期渠道反馈短期数据仍有压力，主要系1) 行业整体压力：疫情后大量竞争者入局分流市场份额，竞争过程出现大量影响市场秩序的不利因素。2) 头部公司自身调整：例如颐海上半年动作不明显，预期下半年旺季重点部署。3) 去年同期高基数：大部分调味品为去年疫情下最受益品种。我们认为，调味品行业当前集中度偏低，建议中报预期落地后关注调整中的头部公司。
- **休闲食品：**近期盐津铺子有所回调，我们认为主要系资金面和市场情绪影响。从基本面来看，公司目前主要靠铺岛驱动增长，店中岛高坪效得到市场认可后铺岛更加顺畅。我们认为回调后公司当前估值具备一定性价比（20年估值为59倍）。
- **乳制品：**本周妙可蓝多的股价出现波动，长期来看，只有具备产能和渠道实力，且能保证价格体系健康运营的企业才能走得更远，我们认为新进入者目前的促销打法不具备持续性。目前公司的领先优势显著，市占率持续提升的趋势未变。
- **风险提示：**宏观经济下行风险/疫情持续反复风险/区域市场竞争风险。

内容目录

一、板块观点与投资建议.....	3
二、本周行情回顾.....	4
三、行业数据更新.....	7
3.1 白酒板块.....	7
3.2 乳制品板块.....	7
3.3 啤酒板块.....	8
四、公司公告与事件汇总.....	9
4.1 公告精选.....	9
4.2 行业要闻.....	9
4.3 下周重要事项提醒.....	11
五、风险提示.....	11

图表目录

图表 1：本周行情.....	4
图表 2：本周食品饮料(申万)子行业涨跌幅(%).....	5
图表 3：申万食品饮料指数行情.....	5
图表 4：各板块涨跌幅(%).....	5
图表 5：本周食品饮料板块个股涨跌幅前十名.....	5
图表 6：重点公司沪深港通持股占流通 A 股比例.....	6
图表 7：白酒月度产量(万千升)及同比(%).....	7
图表 8：白酒终端成交价(元).....	7
图表 9：高端白酒一批价水平(元/瓶).....	7
图表 10：国内主产区生鲜乳平均价(元/公斤).....	8
图表 11：中国进口奶粉月度数据.....	8
图表 12：啤酒行业产量(万千升)与同比(%).....	8
图表 13：进口啤酒数量(千升)与平均单价(美元/千升).....	8
图表 14：大麦价格(元/吨).....	9
图表 15：全国市场价:瓦楞纸:高强(元/吨).....	9
图表 16：下周上市公司重要事项提醒一览表.....	11

一、板块观点与投资建议

1、白酒：重视一线龙头投资价值，股东大会有望催化板块行情。1) 当前整体估值中枢不低（茅五泸 21 年 PE 为 50-55X），理性看待预期收益率，市场对基本面的确定性要求更高。2) 短期市场对小酒的偏好部分源自低基数下的高成长，预计到下半年后，基数效应将逐步减弱，建议以企业长期发展为关注点。3) 相对于二三线白酒，一线白酒的相对估值仍具有性价比，且业绩确定性及长期基本面更强。我们建议，**重视确定性+估值性价比龙头（茅五泸洋），关注基本面超预期+品牌势能好的品种（酒鬼、汾酒）。**

本周洋河股东大会释放积极信号，明确加速推进产品换代升级、内部激励等方面的改革。6 月茅台、五粮液、泸州老窖、汾酒等股东大会陆续召开，有望持续催化白酒板块行情。

近期重点公司跟踪如下：

洋河股份：1) 梦 6+：截至 5 月底，省内销售额同增超 100%，省内占比超 60%，预计全年梦 6+ 销售额同增 60%+。批价 575-580，终端成交价 620，库存保持低位。2) **水晶梦：**实现规模化升级换代，预计中秋能全面替代，22 年实现加速放量。当前批价约 430-440，成交价稳定在 460，渠道毛利 30-35 元/瓶。3) **海、天：**天之蓝 7 月开始改革换代，天之蓝变革措施跟梦不一样，将采取新措施。海之蓝预计明年实现换代。海批价 122，终端成交价保持在 130；天批价上行到 275，终端成交价提振至 310-320 元/瓶。4) **梦 9 及手工班：**22 年推动产品改革，重视千元价位带布局。5) **双沟及贵酒：**双沟逐步实现全国化，贵酒布局酱酒。6) **机制改革：**预计 6-7 月份将推动股权激励，激励中高层员工。

2、啤酒：体育赛事营造消费氛围，重视“结构升级+直接提价”可能带来的 ASP 超预期上行。Q1 受原材料提前储备、规模效应摊销固定成本等因素的影响，龙头吨成本呈现集体同比下行的趋势。我们认为，Q2 同期基数偏高，且原材料成本上涨的压力或将于 Q2 开始显现，但无需过分担忧。1) **需求端：**夜场、餐饮等高端需求逐步恢复，体育赛事营造良好的消费氛围。2) **供给端：**旺季高端产品铺货加速，新代言人陆续宣布，建议重视“结构升级+直接提价”可能带来的 ASP 超预期上行（渠道反馈，4 月青啤吨价增速为 5%+，珠江预计在中间位数）。中长期把握“高端化+经营效率改善”主线，推荐高端化步伐加快的华润和重啤，关注国产中高端领头羊青啤。

近期重点公司跟踪如下：

华润啤酒：据啤酒板消息，近期山东景芝酒业的大股东向华润啤酒出质了其所持有的 5300 万股股权（占比 46.79%）。华润啤酒 CEO 侯孝海透露，华润与景芝酒业的合作可实现渠道网络、品牌营销上的双赋能，当前主要集中在销售和营销层面，未来资本层面的合作还需要进一步探讨。但雪花啤酒未来也会投资白酒企业，建立白酒业务板块，不是只卖白酒。

3、调味品：短期复调赛道调整较大，建议关注下半年旺季需求释放。我们近期与复合调味品专家做了跟踪，专家反馈，短期行业整体数据并不乐观，主要系 1) **行业整体压力：**① 疫情后大量企业跟风进入复调赛道，必然导致市场份额分流；② 行业产品同质化情况严重，竞争过程出现大量影响市场秩序的不利因素（如费用投入比例非理性、低价竞争策略及购买终端陈列竞争等）。2) **头部公司自身面临调整：**例如近期颐海专家反馈，公司短期数据存在压力，主要系：去年同期高基数；经销商 1 月份库存未消化完；市场大环境变化；冲泡系列铺货不及预期因而缺乏新品支撑力；① 内部调整方面，当前再次取消“区域长”职位（可能导致过度集权），且薪酬上限设置后老合伙人流失率偏高，现阶段市场特征（一线人员工作偏维护而非开拓市场）下倾向于培养年轻合伙人助理成为新合伙人；② 新品推广方面，上半年公司动作不明显，对经销商铺货压力及费用支持均未到位，导致空白网点覆盖进度缓慢，预期下半年旺季重点部署相关工作。3) **去年同期高基数：**复调为去年疫情居家消费场景下最受

益品类，20 年上半年动销超预期形成高基数，而二季度为行业传统消费淡季，因此截至目前渠道反馈销售同比下滑幅度较大。我们认为，复调行业当前集中度偏低，短期报表端受阶段性无序竞争、销售淡季及公司自身调整等扰动，但行业起步较晚，实际发展时间并不长（14 年起经历成长培育后，18 年才开始真正爆发），我们预期未来赛道将有龙头跑出，长期仍看好头部公司，建议中报预期落地后关注调整中的头部公司。重点关注：海天、颐海、千禾、中炬。

4、休闲食品：近期盐津铺子有所回调，我们认为主要系资金面及市场情绪影响。从基本面来看，公司目前主要靠铺岛驱动增长，店中岛高坪效得到市场认可后铺岛更加顺畅，我们测算在 21-23 年铺岛至少可为公司散装渠道带来 20% 的复合增速；公司的边际增量在于通过大单品+全渠道的模式，逐步形成品牌势能，若能够成功，将为公司打开新的增长市场。预计公司 21-23 年归母净利润分别为 3.33、4.86 和 6.55 亿元，当前股价对应 PE 分别为 45、31 和 23 倍，我们认为回调后公司当前估值具备一定性价比（20 年估值为 59 倍）。

5、乳制品：本周妙可蓝多的股价出现波动，我们认为公司在高增长、高估值的背景下，市场对其业绩重视度更高，公司 5 月销售数据表现不佳影响市场情绪，而销售情况的波动主要系是竞品促销力度加大和淡旺季的影响。竞品促销加剧是目前行业发展所处阶段常见的现象，公司并未跟随加入价格战，而是保持较好的渠道利润空间。长期来看，只有具备产能和渠道实力，且能保证价格体系健康运营的企业才能走得更远，我们认为新进入者目前的打法不具备持续性。目前公司的领先优势显著，市占率持续提升的趋势未变。

二、本周行情回顾

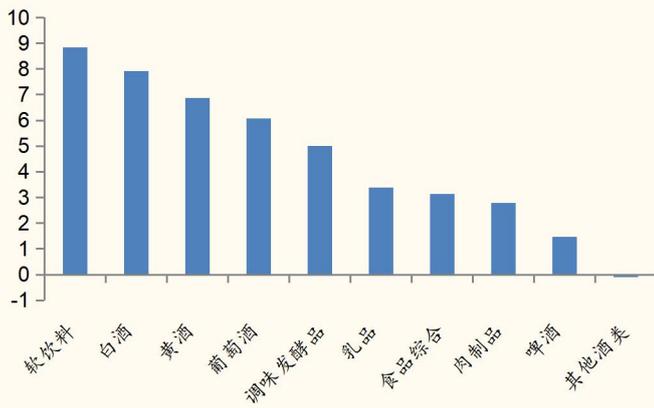
- 上周（2021.5.24-2021.5.28），食品饮料（申万）指数收于 30654.53 点（+5.96%）。沪深 300 指数收于 5321.09 点（+3.64%），上证综指收于 3600.78 点（+3.28%），深证成指收于 14852.88 点（+3.02%），创业板指收于 3232.29 点（+3.82%）。
- 从行业涨跌幅来看，上周涨幅前三的行业为休闲服务（+6.93%）、非银金融（+6.44%）和食品饮料（+5.96%）。
- 食品饮料子板块中，本周仅其他酒类（-0.09%）小幅下跌，其他子板块均有不同程度的上涨，软饮料增幅最大（+8.85%），其次是白酒（+7.92%）、黄酒（+6.87%）。

图表 1：本周行情

指数	周五收盘价	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅
食品饮料（申万）指数	30654.53	5.96%	6.54%
沪深 300	5321.09	3.64%	2.11%
上证综指	3600.78	3.28%	3.68%
深证成指	14852.88	3.02%	2.64%
创业板指	3232.29	3.82%	8.97%

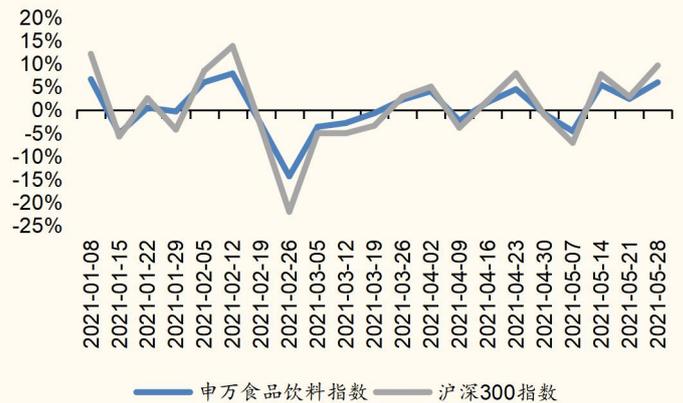
来源：wind，国金证券研究所

图表 2：本周食品饮料(申万)子行业涨跌幅 (%)



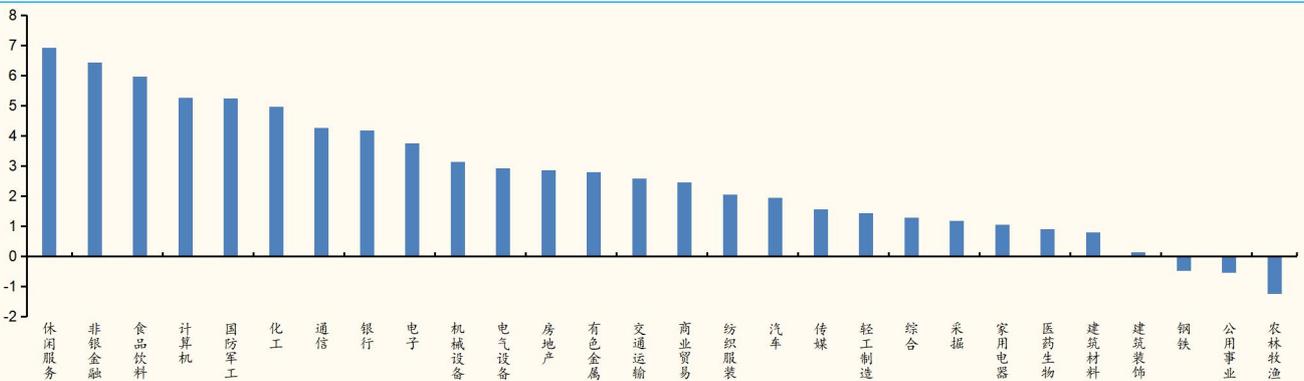
来源：wind，国金证券研究所

图表 3：申万食品饮料指数行情



来源：wind，国金证券研究所

图表 4：各板块涨跌幅 (%)



来源：wind，国金证券研究所

- 个股表现方面，涨幅排名居前的有海南椰岛 (+35.81%)、李子园 (+23.21%)、老白干酒 (+23.20%)、承德露露 (+22.14%)、金枫酒业 (+16.18%) 等，跌幅排名居前的有妙可蓝多 (-15.18%)、华宝股份 (-11.77%)、均瑶健康 (-7.99%)、安记食品 (-6.50%)、盐津铺子 (-5.26%) 等。

图表 5：本周食品饮料板块个股涨跌幅前十名

涨幅前十名	涨幅 (%)	跌幅前十名	跌幅 (%)
海南椰岛	35.81%	华康股份	-2.35%
李子园	23.21%	惠发食品	-2.38%
老白干酒	23.20%	珠江啤酒	-2.77%
承德露露	22.14%	新乳业	-3.71%
金枫酒业	16.18%	百润股份	-3.75%
ST 通葡	15.44%	盐津铺子	-5.26%
莫高股份	13.73%	安记食品	-6.50%
青青稞酒	13.50%	均瑶健康	-7.99%
嘉必优	13.20%	华宝股份	-11.77%

古越龙山	11.55%	妙可蓝多	-15.18%
------	--------	------	---------

来源: wind, 国金证券研究所

- 沪深港通方面, 白酒板块重点公司贵州茅台、五粮液、泸州老窖在 2021.05.28 的沪(深)港通持股比例为 17.51%/13.38%/4.51%, 较上周 +0.37%/+0.22%/+0.21%。伊利股份沪(深)港通持股比例为 13.85%, 较上周+0.32%。

图表 6: 重点公司沪深港通持股占流通 A 股比例

股票代码	股票名称	沪(深)港通持股数占流通 A 股比例(%)		
		2021/05/21	2021/05/28	周环比(%)
002557.SZ	洽洽食品	29.24	29.37	0.13
600779.SH	水井坊	22.54	24.02	1.48
603288.SH	海天味业	23.49	23.60	0.10
600132.SH	重庆啤酒	20.58	20.83	0.24
600872.SH	中炬高新	19.46	19.73	0.27
600519.SH	贵州茅台	17.14	17.51	0.37
603866.SH	桃李面包	16.86	17.13	0.27
300146.SZ	汤臣倍健	16.49	16.65	0.16
300783.SZ	三只松鼠	13.66	14.01	0.35
600887.SH	伊利股份	13.54	13.85	0.32
000858.SZ	五粮液	13.16	13.38	0.22
600305.SH	恒顺醋业	10.68	11.07	0.40
603345.SH	安井食品	10.22	10.20	-0.03
603043.SH	广州酒家	10.60	10.02	-0.58
600809.SH	山西汾酒	9.10	9.74	0.64
000729.SZ	燕京啤酒	9.40	9.43	0.03
002481.SZ	双塔食品	8.84	8.78	-0.06
002304.SZ	洋河股份	8.33	8.58	0.25
603198.SH	迎驾贡酒	7.74	8.26	0.53
002507.SZ	涪陵榨菜	7.30	7.98	0.68
603589.SH	口子窖	7.67	7.58	-0.09
000799.SZ	酒鬼酒	6.91	7.55	0.64
600600.SH	青岛啤酒	7.17	7.54	0.37
603369.SH	今世缘	7.85	7.52	-0.33
300791.SZ	仙乐健康	5.78	6.47	0.69
000895.SZ	双汇发展	5.31	5.55	0.24
000596.SZ	古井贡酒	5.64	5.32	-0.32
002568.SZ	百润股份	4.59	4.84	0.25
000568.SZ	泸州老窖	4.30	4.51	0.21
000860.SZ	顺鑫农业	4.50	4.26	-0.24
603517.SH	绝味食品	4.10	4.22	0.12
000848.SZ	承德露露	4.31	3.79	-0.52
000869.SZ	张裕 A	3.43	3.78	0.35
002216.SZ	三全食品	4.44	3.75	-0.69
002847.SZ	盐津铺子	2.57	3.34	0.77
002461.SZ	珠江啤酒	2.74	2.94	0.20
600597.SH	光明乳业	2.75	2.49	-0.27
002910.SZ	庄园牧场	2.45	2.48	0.03

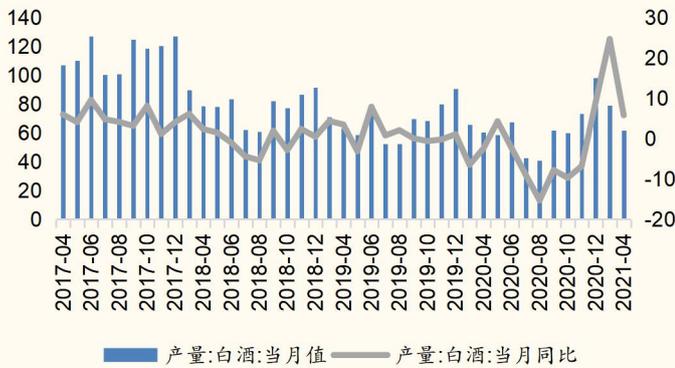
来源: wind, 国金证券研究所

三、行业数据更新

3.1 白酒板块

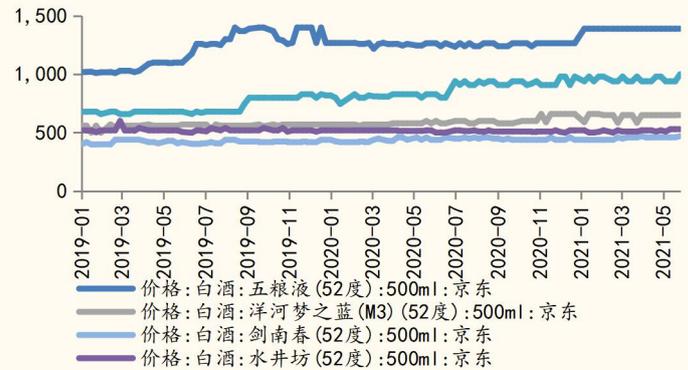
- 2021年4月全国白酒产量为61.8万千升, 同比上升5.8%。
- 白酒终端成交价本周有所变动, 剑南春上升10元, 青花汾酒上升60元。2021年5月28日, 52° 五粮液终端售价1389元, 洋河M3终端649.5元, 剑南春终端售价469元, 水井坊终端售价529元, 青花汾酒终端售价999元。
- 本周茅台(20年飞天整箱)批价稳定在3250元/瓶, 散瓶提升至2720元/瓶; 五粮液部分区域批价站上1000元, 国窖批价910-920元/瓶, 整体库存保持低位。

图表7: 白酒月度产量(万千升)及同比(%)



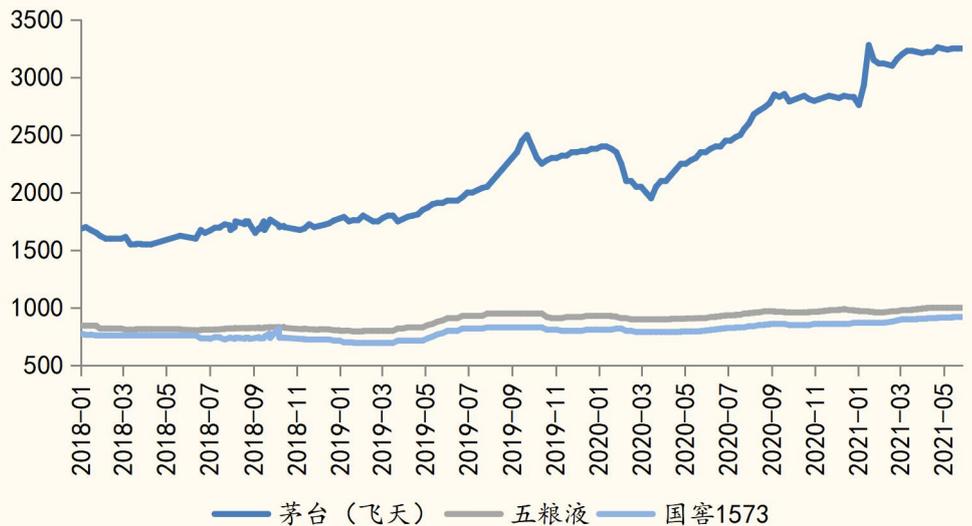
来源: wind, 国金证券研究所

图表8: 白酒终端成交价(元)



来源: wind, 国金证券研究所

图表9: 高端白酒一批价水平(元/瓶)

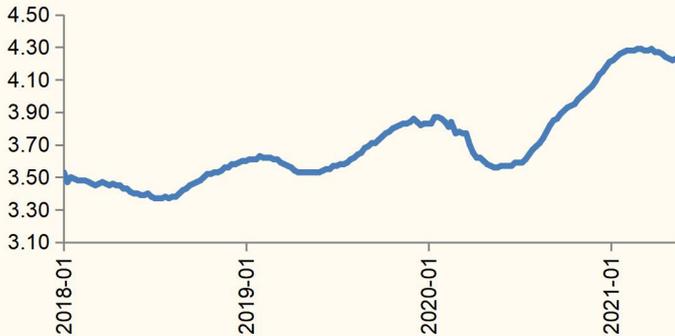


来源: 渠道调研, 国金证券研究所

3.2 乳制品板块

- 2021年5月19日，我国生鲜乳主产区平均价为4.23元/公斤，同比增长18.8%，环比价格与上期持平，国内奶价自2020年6月起持续加速上涨，最近两个月有所回调。
- 根据海关总署的数据，2021年4月我国累计进口奶粉63万吨，进口量与去年同期相比上升7万吨。2021年4月我国奶粉累计进口金额为309685.90万美元，累计同比下降1%。

图表 10：国内主产区生鲜乳平均价（元/公斤）



来源：wind，国金证券研究所

图表 11：中国进口奶粉月度数据

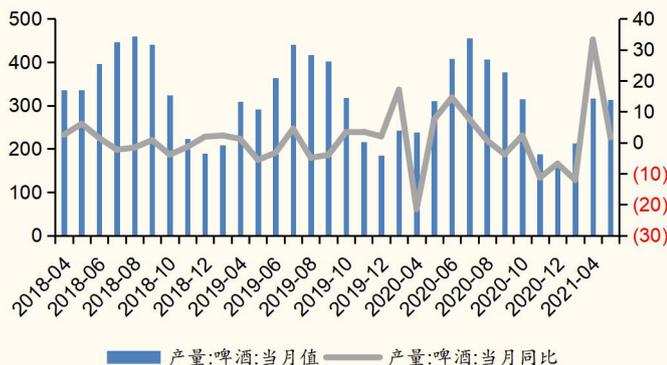


来源：wind，国金证券研究所

3.3 啤酒板块

- 2021年4月我国啤酒产量314.3万千升，同比增长1.7%，啤酒生产同比增速较3月有所下滑，但较去年仍在回暖。
- 2021年4月我国累计进口啤酒数量为146720千升，同比上升22.38%；啤酒进口平均单价为1265.52美元/千升，同比上升11.85%，价格保持上升势头。
- 截至2021年5月28日，国内大麦市场平均价为2360元/吨，较上月（4月28日）上涨0.96%。

图表 12：啤酒行业产量（万千升）与同比（%）



来源：wind，国金证券研究所

图表 13：进口啤酒数量（千升）与平均单价（美元/千升）



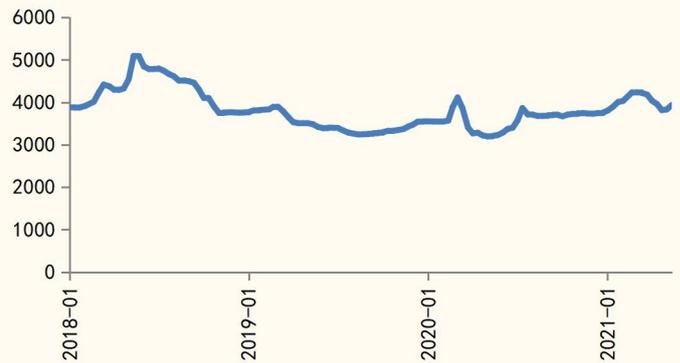
来源：wind，国金证券研究所

图表 14：大麦价格（元/吨）



来源：wind，国金证券研究所

图表 15：全国市场价：瓦楞纸：高强（元/吨）



来源：wind，国金证券研究所

四、公司公告与事件汇总

4.1 公告精选

【安井食品】公司于5月22日发布非公开发行A股股票的预案，公告称本次非公开发行股票募资总额不超过574,000万元（含本数），扣除发行费用后的募资净额将用于1) 广东安井年产13.3万吨速冻食品新建项目等5项新基地建设及老基地扩建项目；2) 老基地技术升级改造类项目；3) 信息化建设项目；4) 品牌形象及配套营销服务体系建设项目；5) 补充流动资金。

【安琪酵母】公司拟实施安琪酵母（滨州）有限公司年产2万吨酵母培养物绿色制造项目，计划2021年5月前完成项目前期工作，6月开工建设，2022年3月建成投产，建设工期9个月。预算总投资2,452万元（含税），其中公司计划借款1,600万元，剩余由公司自有资金解决。

【贝因美】5月25日，公司发布公告称，今年5月24日，中国证监会发行审核委员会对公司非公开发行A股股票的申请进行了审核，给予通过的结果。到哪截至公告日，公司尚未收到中国证监会对本次非公开发行A股股票事项的书面核准文件，公司将在收到该文件后及时履行信息披露义务。

【养元饮品】公司于5月26日发布关于2020年年度权益分派实施公告，拟每股派发现金红利1.2元（含税），共计派发现金红利约15.19亿元。股权登记日为2021年5月31日，除息日为2021年6月1日。

【伊力特】公司发布2021年第一季度报告，今年一季度实现营业收入54,426.58万元，同比增长255.33%，实现归属于上市公司股东的净利润（扣非）13,150.29万元，同比增长938.70%。公司主要财务数据较上期均有大幅变动，其原因是上年同期受疫情影响基数较低，本期疫情影响逐渐褪去，消费市场逐渐恢复。截至今年3月底，公司应收账款期末余额较期初余额增加3441.57%，主要是由于期间公司新增经销商赊销额度所致。

【山西汾酒】5月27日，公司发布人事变动的公告，称董事会近期收到副董事长简易先生的书面辞职报告，因本人内部调任至华润集团的原因，申请辞去公司副董事长、董事等职务。公司股东华创鑫睿（香港）有限公司（持股比例11.38%）提名陈鹰先生接替简易先生担任公司第八届董事会董事等相关任职，上述董事候选人尚需经过股东大会选举。

【恒顺醋业】公司发布公告称，公司下属子公司镇江恒顺商场有限公司拟以1,147.57万元收购镇江恒润调味品有限责任公司100%股权。公司控股股东江苏恒顺集团有限公司持有镇江恒润调味品有限责任公司55%股权，该交易构成关联交易，但不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

4.2 行业要闻

■ 酒类及饮料:

青岛啤酒公司与青岛蓝谷管理局于5月20日举行签约仪式,青岛啤酒研发创新基地项目落户青岛蓝谷。该项目以我国酿酒领域唯一的“啤酒生物发酵工程国家重点实验室”为基础,未来将打造成具有国际影响力的啤酒酿造技术研究中心、人才培养基地、国际学术交流基地和全球啤酒文化传播及消费者体验基地。(中国经济网)

近日,小容量葡萄酒品牌“Mizzing 满赞”完成首轮天使投资,本次投资由资深营销技术人洪倍个人投资。本次所投资金将主要用于 Mizzing 满赞小锥瓶产品研发以及品牌推广。(36Kr)

据了解,洋河股份于2019年底推出梦6+,此产品是洋河股份高端单品,目前梦6+产品全国化布局已完成,并实现量产。战略性储备已全部到位,完全可以满足当前及未来市场需求。梦6+目标是实现百亿大单品,目前梦6+省外市场势头正在增强,表现符合市场预期。(北京商报)

天眼查信息显示,近日,元气森林(北京)食品科技集团有限公司新增“酒气森林”商标申请信息,国际分类涉及第32类啤酒饮料、第33类酒、第43类餐饮住宿,目前商标状态均为“注册申请中”。(联商网)

5月25日,第四届中国国际茶叶博览会在浙江杭州圆满落幕。本届茶博会实现茶叶现场交易量254.3吨,比上届增14%;现场交易额2.238亿元,比上届增20%;签订订单13041笔,比上届增10%;茶叶意向交易量6032.5吨,比上届增20%;茶叶意向交易额63.9亿元,比上届增18%。其中,最大的一笔订单12亿元。(中国农网)

企查查发布《近十年酒类赛道投融资报告》。报告显示,2020年,中国酒类市场约有1.1万亿规模,其中白酒、啤酒和葡萄酒占据酒业市场份额的近九成。从单个酒水项目的融资金额情况来看,排名前列的几乎均为高端白酒企业,其中水井坊以83亿元融资排名首位,舍得酒业以70.3亿元排名第二。排名前十的企业中,仅泰山原浆啤酒一家啤酒企业以6亿元融资排名第九。(北京商报)

5月27日,“功能饮料第一股”东鹏特饮母公司东鹏饮料(集团)股份有限公司在上交所敲钟上市。上市之前,东鹏饮料已确定发行价为46.27元/股。5月27日上市首日,其股价上涨44%,至66.63元/股,流通市值为26.66亿元,总市值达到266.53亿元。(新京报)

近日,新式茶饮行业首个具体产品标准——《茶类饮料系列团体标准》正式发布,该《标准》的牵头者是茶饮品牌奈雪的茶。该《标准》明确制定了现制奶茶、现制奶盖茶、现制水果茶、现制气泡茶和现制冷泡茶5类产品的产品的范围、规范性引用文件、制作过程安全卫生要求、标签标志、包装和食用建议等多项规定。(北京商报)

■ 其他:

海天味业推出大米,名为“代代田”地理印记系列大米,包括“讷河珍珠米、北上海软香米、象州丝苗米、双鸭山富硒长粒米、宿迁江淮油粘、宁河小津贡”6款具有区域特色的产品。“代代田”大米有三大差异化优势:真正原产地限定大米;均属当季新米——不掺杂、不掺陈;产品是国标一级大米。独特的优势造就其中高端的定位,据悉该大米促销价39.9元4斤,平均10元一斤。目前,产品已在其电商平台正式开售。(食品板)

百事公司大中华区食品业务高级副总裁兼总经理谢长安日前出席了上海市政府组织的,第34批跨国公司地区总部和研发中心颁证仪式,百事食品大中华区总部正式落户上海。(新京报)

在上海举办的2021全球食品饮料创新大会上,东阿阿胶出品的桃花姬斩获创新食品百强奖、卓越创新实践奖两项大奖。近5年,桃花姬终端零售额累计达40亿元。(中国质量报)

近日,双汇在互动平台回答投资者提问时称,公司成立了素肉产品研究所,积极开展素肉类产品的研发,目前推出有“双汇发展素食界”植物蛋白肉等素食类产品,满足市场对素肉产品的需求。据MarketsandMarkets预测,2019年全

球植物性人造肉的市场规模约为 121 亿美元，预计每年将以 15% 的复合增长率增长，到 2025 年将达到 279 亿美元，其中亚太地区的肉类替代品市场增速最快。（国际畜牧网）

5 月 26 日，薄荷健康宣布完成 D 轮融资，投后估值超过 20 亿元，该轮融资由铭耀资本领投，C 轮投资方复星集团继续跟投。薄荷健康开发了以四大子品牌矩阵为代表的系列营养食品产品。包括功效型定位的“薄荷之心”、健康零食定位的“薄荷上选”、健康速食定位的“薄荷有料”，以及主打儿童营养的“薄荷之森”，整体 SKU 数超过 200 个。（北京商报）

4.3 下周重要事项提醒

图表 16：下周上市公司重要事项提醒一览表

日期	公司	事项
2021/05/31	青海春天	2020 年年度股东大会
2021/06/01	天味食品	定向增发机构配售股份上市流通
2021/06/02	爱普股份	2020 年年度股东大会
2021/06/03	科拓生物	2020 年年度股东大会
2021/06/08	南侨食品	2020 年年度股东大会
2021/06/10	西麦食品	2020 年年度股东大会
2021/06/11	华康股份	2021 年第三次临时股东大会
2021/06/11	涪陵榨菜	2020 年年度股东大会
2021/06/15	佳禾食品	2020 年年度股东大会
2021/06/17	酒鬼酒	2020 年年度股东大会
2021/06/18	五粮液	2020 年年度股东大会
2021/06/18	山西汾酒	2020 年年度股东大会

来源：wind，国金证券研究所

五、风险提示

- 宏观经济下行风险——经济增长降速将显著影响整体消费情况；
- 疫情持续反复风险——若国内外疫情不可控将影响经济修复进度；
- 区域市场竞争风险——区域市场竞争态势的改变将影响厂商政策。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15% 以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5% 以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15% 以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5% 以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视作出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号

嘉里建设广场 T3-2402