



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

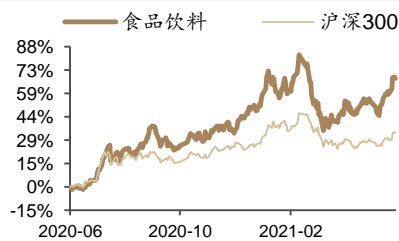
王卓群

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.《食品饮料行业周报 20210517-20210523-板块业绩真空期，继续看好酒类表现》，2021.5.24
- 2.《重庆啤酒(600132.SH)：高端啤酒排头兵，乌苏吹响全国号角》，2021.5.23
- 3.《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
- 4.《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
- 5.《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

股东大会反馈乐观，次高端景气度佳

食品饮料行业周报 20210524-20210530

投资要点：

- **白酒：股东大会密集反馈，次高端价位升级趋势明显。**近期高端酒批价稳中有升，为白酒板块创造良好市场氛围，二季报前重点看好次高端的相对收益，价位段扩容，预计二季度销量持续高增。高端比较稳健，后续等待旺季放量期批价反馈，我们看好高端旺季临近期间的估值切换，在次高端涨幅较大的情况下亦可提前布局。分价格段看，上周茅台箱货/散货批价为 3250 元/瓶/2720 元/瓶，价格保持高位，渠道库存较低，五粮液普五批价 990-1020 元/瓶，稳中有升，渠道库存一个月左右，国窖批价 920 元/瓶，控价效果良好，实现顺价。次高端方面，上周今世缘四开系列、丹泉洞藏系列提价，古井、洋河股东大会反馈次高端价格带增长趋势较强，次高端价格带扩容和销量的恢复性增长使得次高端量价齐升势头明显，按照三年的库存周期，预计次高端此轮景气持续期间还有 2 年。大众光瓶价格带来看，顺鑫股东大会反馈，珍品陈酿升级持续推进，提价对利润率的贡献有望随着预收款的确认逐步体现。从渠道反馈北京、华东等优势区域珍品保持双位数以上增长，建议关注。
- **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。
- **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：私有化奶牛养殖企业、创新方案扶持中小牧场，龙头乳企不断提升对上游奶源掌控力。**上周伊利控股子公司 WHOLESOME HARVEST LIMITED 对中地乳业联合公告要约收购相关事宜，中地乳业预计将于 6 月 28 日退市。中地乳业作为一家领先的优质原料奶生产企业，此次私有化退市将利于伊利提高对上游大型牧业资源的掌控。蒙牛召开助力牧场伙伴高质量发展大会，未来将通过打通“牧场、奶牛贸易商、金融机构、蒙牛集团、爱养牛平台”五大利益联结的新模式，并实施奶牛扶持资金“抵押后置”创新模式，让牧场快速补栏扩产。蒙牛创新牧场扶植模式，有助于牧场奶量进一步扩大，同时深化与中小牧场的合作，保证奶源稳定供给。
- **投资建议：酒类优势明显，食品自下而上挖掘细分龙头。**一方面基数效应下酒类销量恢复性增长，另一方面酒类价格上行或高端化提速能有效应对通胀带来的成本压力，食品相对难度更大。**酒饮板块：**高端酒保持稳健，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。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：**成本上涨压力下，食品或有分化，关注细分赛道龙头。休闲食品板块仍应围绕成长主线，关注渠道驱动，推荐绝味食品/盐津铺子/洽洽食品等。乳制品提价对冲成本影响，继续推荐伊利股份/妙可蓝多/光明乳业/新乳业/蒙牛乳业等；调味品年内竞争加剧，关注下半年或年底提价预期对板块的催化，看好海天味业/天味食品/恒顺醋业/中炬高新/千禾味业等。
- **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	5
图 2: 上周食品饮料子行业涨跌幅.....	5
图 3: 截至 5 月 28 日前 10 行业估值水平.....	6
图 4: 截至 5 月 28 日食品饮料子行业估值水平	6
图 5: 白酒行业估值水平	6
图 6: 调味品行业估值水平	6
图 7: 截至 5 月 28 日饮料板块重点个股估值水平	7
图 8: 飞天茅台批价走势	7
图 9: 五粮液批价走势.....	7
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.....	8
图 13: 啤酒月度产量数据	8
图 14: 哈尔滨啤酒价格走势	8
图 15: 海外啤酒品牌价格走势.....	8
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.....	9
图 19: 葡萄酒当月进口情况	9
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	10
图 25: 生猪养殖利润指数	10
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	11
图 31: 中国塑料价格指数	11

表 1: 上周饮料板块个股涨跌幅	5
表 2: 上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	7

1. 周度观点

白酒：股东大会密集反馈，次高端价位升级趋势明显。近期高端酒批价稳中有升，为白酒板块创造良好市场氛围，二季报前重点看好次高端的相对收益，价位段扩容，预计二季度销量持续高增。高端比较稳健，后续等待旺季放量期批价反馈，我们看好高端旺季临近期间的估值切换，在次高端涨幅较大的情况下亦可提前布局。分价格段看，上周茅台箱货/散货批价为 3250 元/瓶/2720 元/瓶，价格保持高位，渠道库存较低，五粮液普五批价 990-1020 元/瓶，稳中有升，渠道库存一个月左右，国窖批价 920 元/瓶，控价效果良好，实现顺价。次高端方面，上周今世缘四开系列、丹泉洞藏系列提价，古井、洋河股东大会反馈次高端价格带增长趋势较强，次高端价格带扩容和销量的恢复性增长使得次高端量价齐升势头明显，按照三年的库存周期，预计次高端此轮景气持续期间还有 2 年。大众光瓶价格带来看，顺鑫股东大会反馈，珍品陈酿升级持续推进，提价对利润率的贡献有望随着预收款的确认逐步体现。从渠道反馈北京、华东等优势区域珍品保持双位数以上增长，建议关注顺鑫预期低点。

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。

乳制品：私有化奶牛养殖企业、创新方案扶持中小牧场，龙头乳企不断提升对上游奶源掌控力。上周伊利控股子公司 WHOLESOME HARVEST LIMITED 对中地乳业联合公告要约收购相关事宜，中地乳业预计将于 6 月 28 日退市。中地乳业作为一家领先的优质原料奶生产企业，此次私有化退市将利于伊利提高对上游大型牧业资源的掌控。蒙牛召开助力牧场伙伴高质量发展大会，未来将通过打通“牧场、奶牛贸易商、金融机构、蒙牛集团、爱养牛平台”五大利益联结的新模式，并实施奶牛扶持资金“抵押后置”创新模式，让牧场快速补栏扩产。蒙牛创新牧场扶植模式，有助于牧场奶量进一步扩大，同时深化与中小牧场的合作，保证奶源稳定供给。

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。

投资建议：酒类优势明显，食品自下而上挖掘细分龙头。一方面基数效应下酒类销量恢复性增长，另一方面酒类价格上行或高端化提速能有效应对通胀带来的成本压力，食品相对难度更大。**酒饮板块：**高端酒保持稳健，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。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：**成本上涨压力下，食品或有分化，关注细分赛道龙头。休闲食品板块仍应围绕成长主线，关注渠道驱动，推荐绝味食品/盐津铺子/洽洽食品等。乳制品提价对冲成本影响，继续推荐伊利股份/妙可蓝多/光明乳业/新乳业/蒙牛乳业等；调味品年内竞争加剧，关注下半年或年底提价预期对板块的

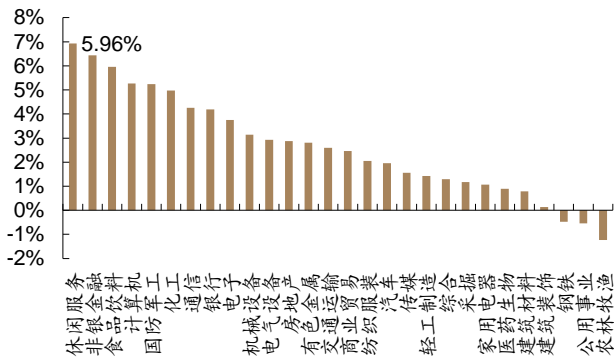
催化，看好海天味业/天味食品/恒顺醋业/中炬高新/千禾味业等。

2. 行情回顾

2.1. 板块指数表现：上周食品饮料行业上涨 5.96%

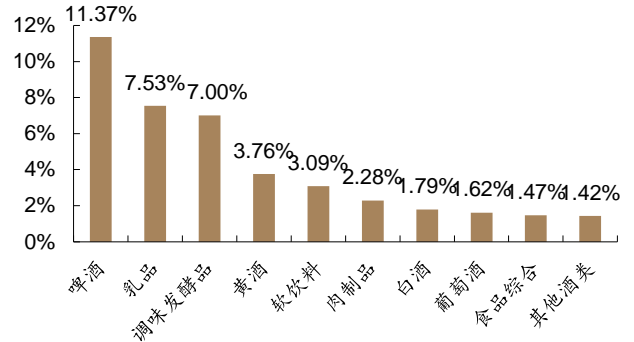
上周食品饮料板块跑赢沪深 300 指数 2.32pct。上周沪深 300 上涨 3.64%，食品饮料板块上涨 5.96%，位居申万一级行业第 3 位。

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，啤酒、乳品、调味发酵品等板块爆发。上周，啤酒（11.37%）板块领涨，乳品（7.53%）、调味发酵品（7.00%）板块上涨明显。

2.2. 个股表现

上周饮料板块中，海南椰岛（35.81%）涨幅最大，老白干酒（23.20%）、承德露露（22.14%）、金枫酒业（16.18%）、ST 通葡（15.44%）涨幅居前，均瑶健康（-7.99%）、百润股份（-3.75%）、珠江啤酒（-2.77%）、维维股份（-2.21%）跌幅相对居前。

上周食品板块中，嘉必优（13.20%）涨幅领先，贝因美（10.98%）、爱普股份（10.42%）、来伊份（8.61%）、双塔食品（6.45%）涨幅相对居前，妙可蓝多（-15.18%）、华宝股份（-11.77%）跌幅居前，安记食品（-6.50%）、盐津铺子（-5.26%）、新乳业（-3.71%）略有下跌。

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	上周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价	上周涨跌幅
600238.SH	海南椰岛	19	35.81%	605388.SH	均瑶健康	24.07	-7.99%
600559.SH	老白干酒	28.14	23.20%	002568.SZ	百润股份	127.82	-3.75%
000848.SZ	承德露露	9.6	22.14%	002461.SZ	珠江啤酒	11.94	-2.77%
600616.SH	金枫酒业	8.76	16.18%	600300.SH	维维股份	3.54	-2.21%
600365.SH	ST 通葡	3.29	15.44%	000752.SZ	*ST 西发	4.05	-1.46%

资料来源：Wind，德邦研究所

表 2: 上周食品板块个股涨跌幅

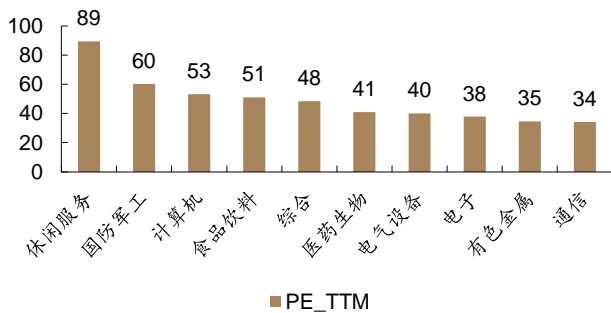
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价	上周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价	上周涨跌幅
688089.SH	嘉必优	44.35	13.20%	600882.SH	妙可蓝多	66.99	-15.18%
002570.SZ	贝因美	5.56	10.98%	300741.SZ	华宝股份	46.76	-11.77%
603020.SH	爱普股份	22.25	10.42%	603696.SH	安记食品	11.36	-6.50%
603777.SH	来伊份	13.12	8.61%	002847.SZ	盐津铺子	114.95	-5.26%
002481.SZ	双塔食品	13.23	6.45%	002946.SZ	新乳业	17.63	-3.71%

资料来源: Wind, 德邦研究所

2.3. 估值情况: 估值保持稳定

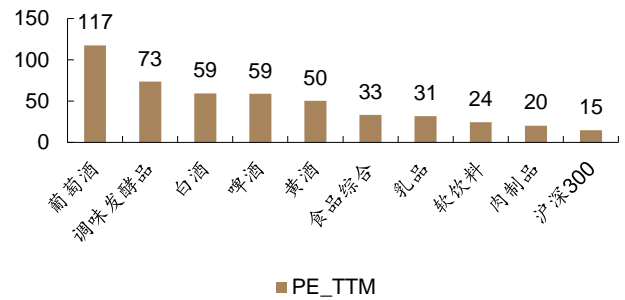
食品饮料板块估值保持稳定, 各子板块估值保持稳定。截至 5 月 28 日, 食品饮料板块整体估值 50.94x, 位居申万一级行业第 4 位, 远高于沪深 300 (14.56x) 整体估值。分子行业来看, 葡萄酒(117.22x)、调味发酵品(73.37x)、白酒(59.05x) 估值相对居前, 肉制品 (20.13x)、软饮料 (24.16x)、乳品 (31.49x) 估值相对较低。

图 3: 截至 5 月 28 日前 10 行业估值水平



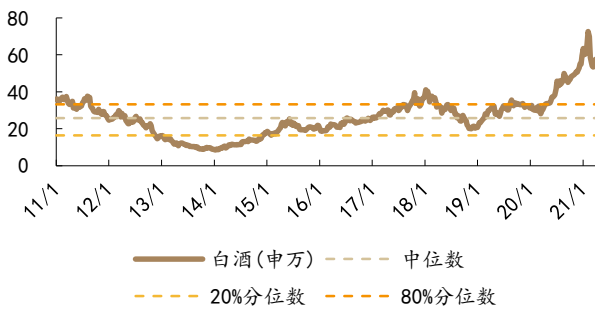
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 4: 截至 5 月 28 日食品饮料子行业估值水平



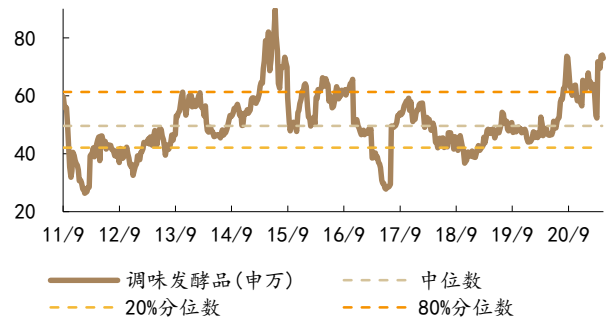
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 5: 白酒行业估值水平



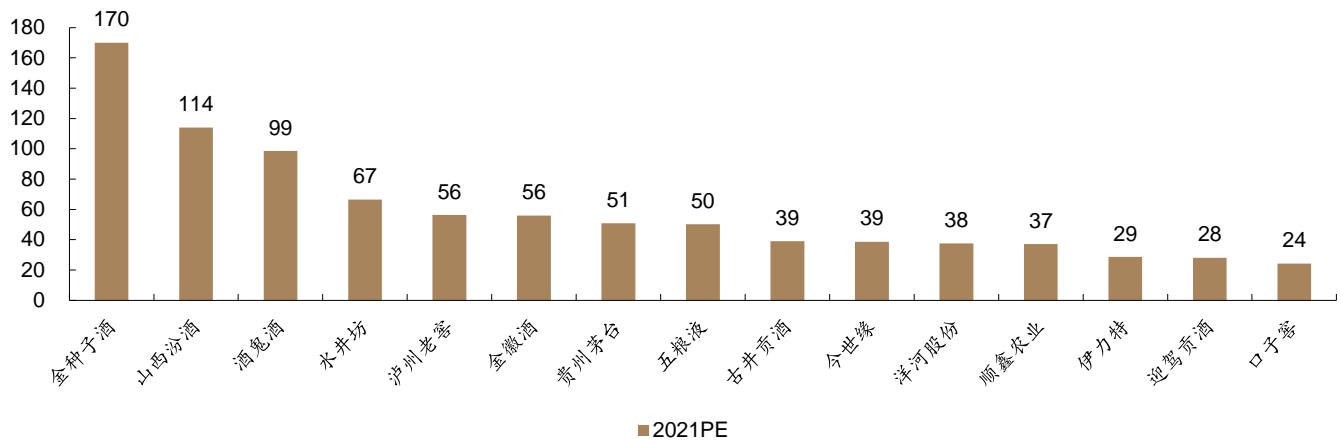
资料来源: Wind, 德邦研究所

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 28 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 44.82 亿元;五粮液,成交净买入 11.07 亿元;山西汾酒,成交净买入 7.886 亿元。陆股通持股标的中,洽洽食品(17.14%)、中炬高新(12.69%)、伊利股份(12.59%)、水井坊(8.84%)、贵州茅台(7.66%)持股排名居前。上周食品饮料板块北向资金增持个股较多,其中老白干酒(+0.58%)增持最多,伊力特(-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	17.14	0.08	002661.SZ	克明面业	0.19	0.05
600972.SH	中炬高新	12.69	0.17	002515.SZ	金字火腿	0.12	0.02
600887.SH	伊利股份	12.59	0.29	600300.SH	ST 维维	0.06	0
600779.SH	水井坊	8.84	0.54	603156.SH	养元饮品	0.03	0
600519.SH	贵州茅台	7.66	0.16	600059.SH	古越龙山	0.02	0

资料来源: Wind, 德邦研究所

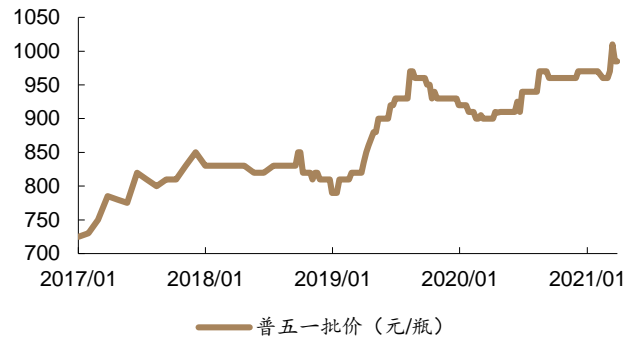
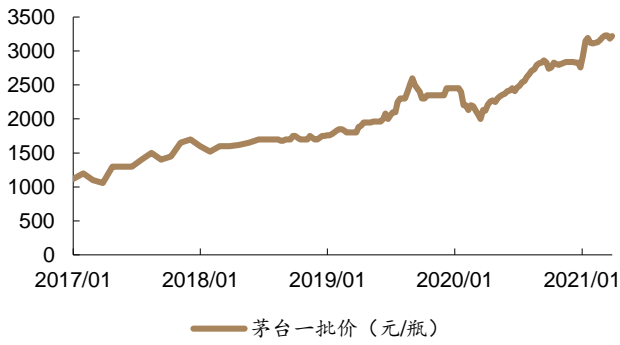
3. 重点数据追踪

3.1. 白酒价格数据追踪

根据渠道数据,5月28日飞天茅台一批价 3220 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 5.8%;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

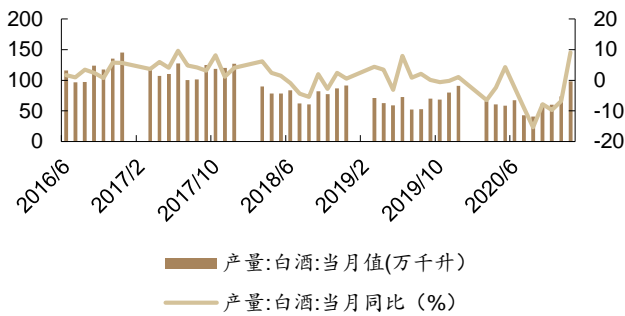
图 9: 五粮液批价走势



资料来源: Wind, 德邦研究所

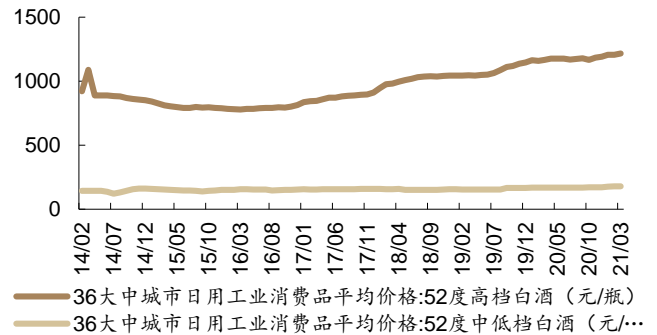
资料来源: Wind, 德邦研究所

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

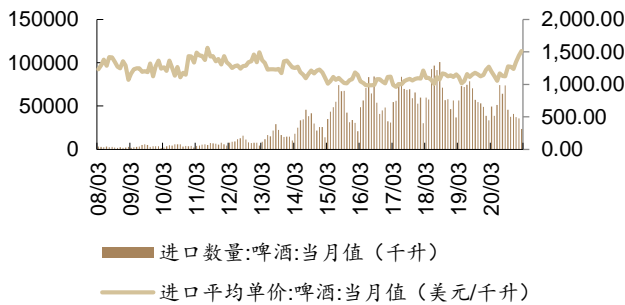


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.2. 啤酒价格数据追踪

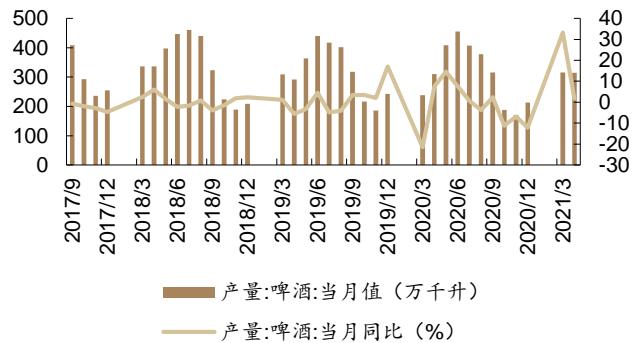
2021 年 4 月, 啤酒当月产量 314.3 万千升, 同比增长 1.7%。

图 12: 进口啤酒月度量价数据



资料来源: Wind, 德邦研究所

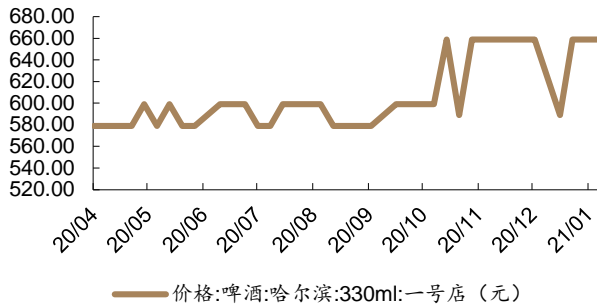
图 13: 啤酒月度产量数据



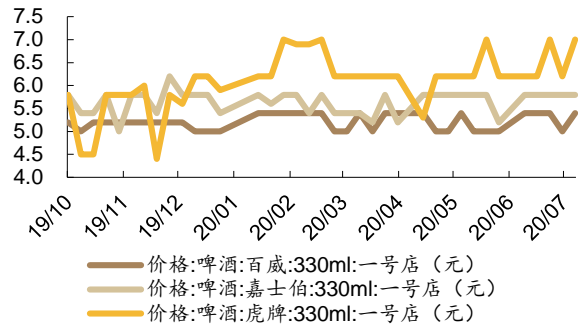
资料来源: Wind, 德邦研究所

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

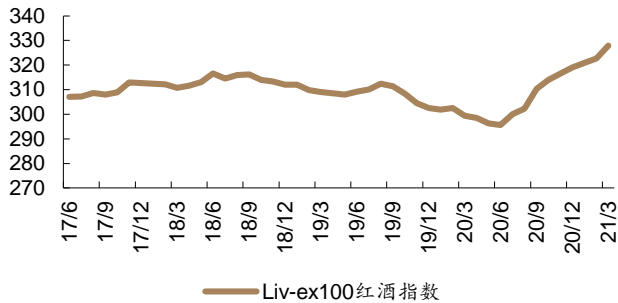


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.3. 葡萄酒价格数据追踪

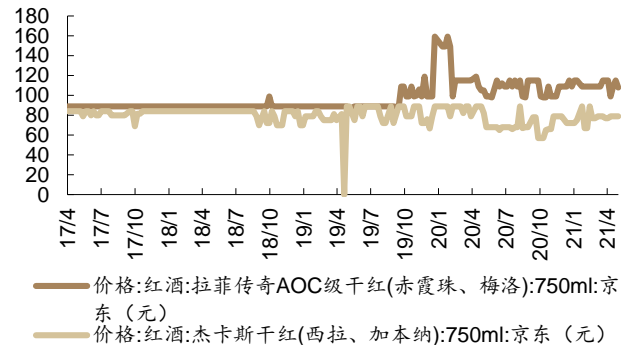
2021年4月, 葡萄酒当月产量 2.8 万千升, 同比下跌 15.20%。

图 16: Liv-ex100 红酒价格指数



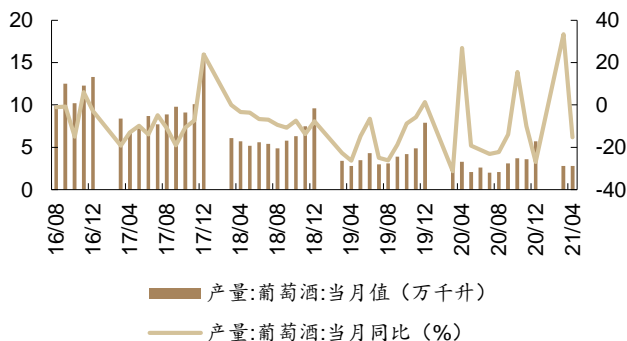
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 17: 国外葡萄酒价格情况



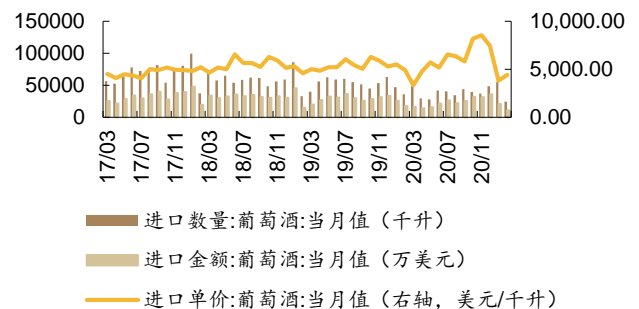
资料来源: Wind, 德邦研究所

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



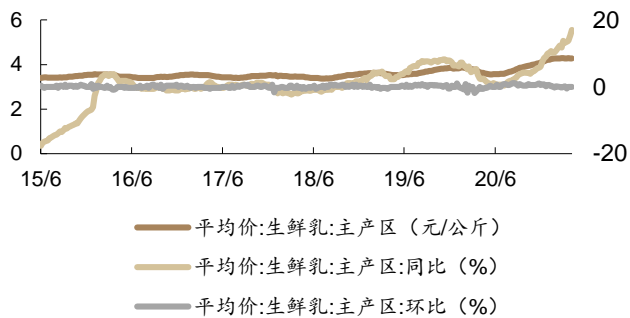
资料来源: Wind, 德邦研究所

3.4. 乳制品价格数据追踪

2021年5月19日, 主产区生鲜乳平均价格 4.23 元/公斤, 较前一周持平; 5月19日, 牛奶零售价 12.43 元/升, 较前一周下跌 0.08%; 酸奶零售价 15.77 元/公斤, 较前一周上涨 0.19%。2021年5月21日国产婴幼儿奶粉零售均价 213.44 元/公斤, 较前一上涨 0.23%; 进口婴幼儿奶粉零售均价 260.19 元/公斤, 较前一

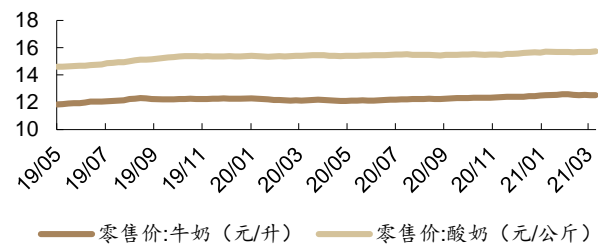
周下跌 0.11%；2021 年 5 月 26 日芝加哥脱脂奶粉现货价为 129 美分/磅，较前一周下跌 2.46%。

图 20：生鲜乳价格指数



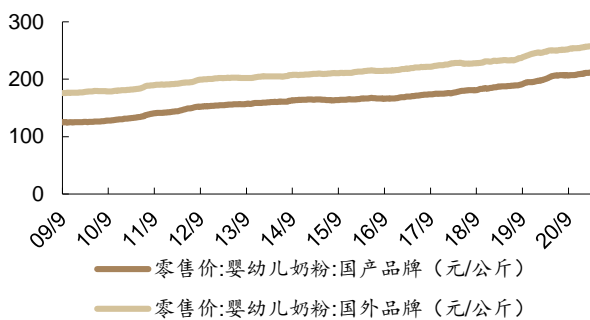
资料来源：Wind，德邦研究所

图 21：酸奶&牛奶零售价指数



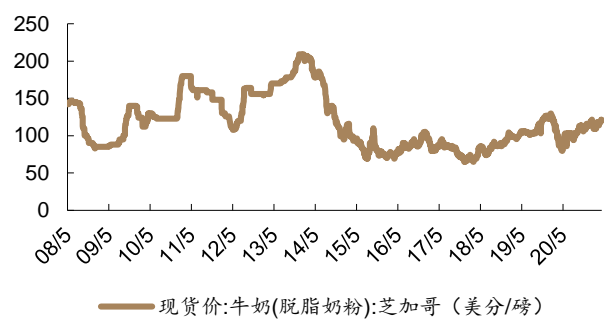
资料来源：Wind，德邦研究所

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



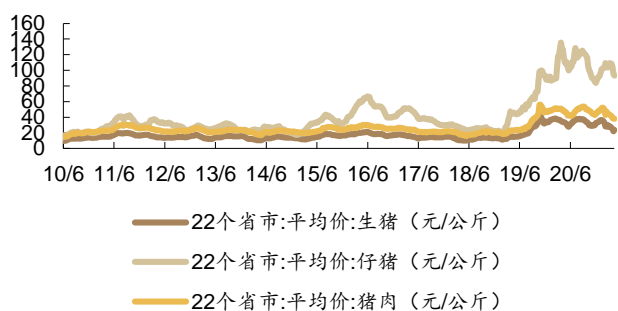
资料来源：Wind，德邦研究所

3.5. 肉制品价格数据追踪

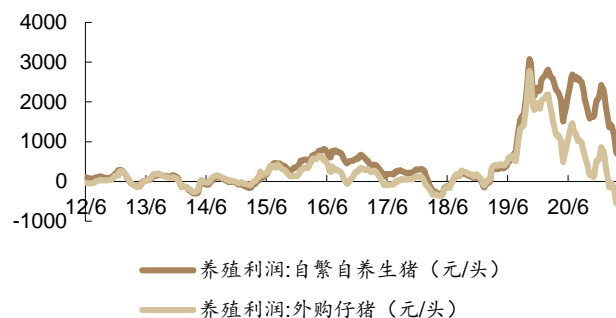
2021 年 5 月 21 日，22 省市生猪平均价格 18.88 元/公斤，环比下降 2.38%；22 省市猪肉平均价格 31.19 元/公斤，较前一周下降 3.85%；22 省市仔猪平均价格 78.05 元/公斤，较前一周下降 8.53%。

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

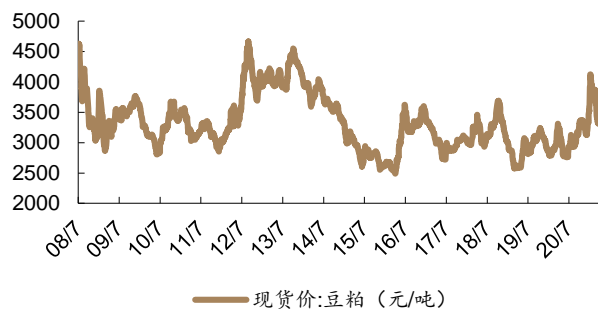


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.6. 原材料价格追踪

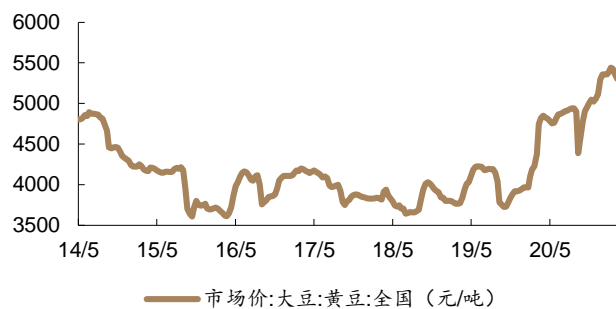
2021年5月28日豆粕现货价 3606.29/吨, 较前一周上涨 0.07%; 5月21日天津箱板纸 4900 元/吨, 环比持平; 瓦楞纸平均价 3730 元/吨, 环比持平; 5月28日中国塑料价格指数 1037.51, 较前一周下跌 2.14%; 5月27日 OPEC 一揽子原油价 67.32 美元/桶, 较前一周下跌 1.56%。

图 26: 豆粕现货价格指数



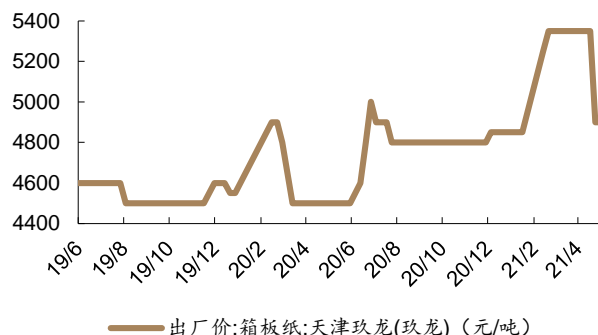
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 27: 全国大豆市场价格指数



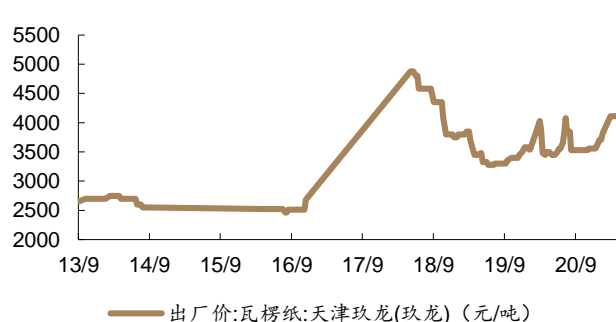
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 28: 箱板纸价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

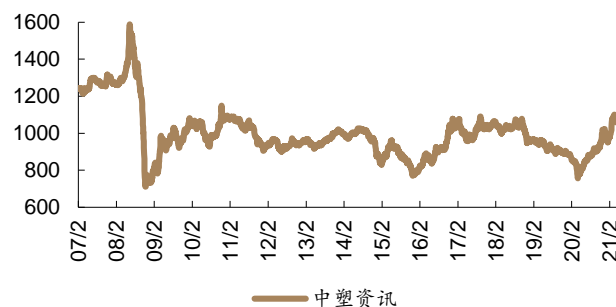
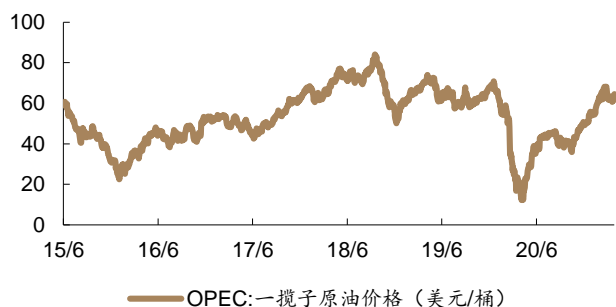
图 29: 瓦楞纸价格指数



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

【好想你】2020 年年度权益分派公告: 公司 2020 年度股东大会审议通过的利润分配方案为: 以实施权益分派股权登记日的总股本扣除回购专用账户中的股份数量为基数, 向全体股东每 10 股派发现金股利 10.00 元 (含税); 剩余未分配利润结转以后年度; 不进行资本公积金转增股本, 不送红股。

【恒顺醋业】关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告: 公司拟回购股份作为公司股权激励计划的股票来源, 回购数量不超过 10029560 股, 回购价格不超过 28 元/股。

【桂发祥】关于选举董事长的公告: 桂发祥于 2021 年 5 月 26 日召开第三节董事会第十八次会议, 选举冯国东先生为公司第三届董事会董事长。

【青岛啤酒】关于公司 A 股限制性股票激励计划: 公司确定以 2021 年 3 月 22 日为授予日, 向符合条件的 34 名激励对象授予本激励计划规定的预留部分 29.4 万股 A 股限制性股份 (以下简称“预留股份”), 本次预留股份授予价格同首次授予价格, 为人民币每股 21.18 元。

【千禾味业】持股 5% 以上股东减持股份结果公告: 2020 年 12 月 2 日-2020 年 12 月 11 日, 伍建勇先生通过集中竞价交易减持公司股份 6,656,660 股; 2020 年 12 月 3 日-2020 年 12 月 7 日, 伍建勇先生通过大宗交易减持公司股份 9,687,320 股。上述通过集中竞价交易、大宗交易累计减持股份 16,343,980 股, 减持数量达到公司股份总数的 2.4552%, 减持总金额 587,317,403.12 元。

【百洋股份】关于持股 5% 以上股东股份解除质押的公告: 孙忠义将于 2021 年 5 月 27 日解除质押股份 720 万股, 占公司总股本 2.06%。

【甘化科工】关于公司副董事长兼总裁辞职的公告: 施永晨先生因职务变动, 申请辞去公司第十届董事会董事、副董事长、董事会下属专门委员会委员及公司总裁职务。辞去上述职务后, 施永晨先生将在公司担任其他职务。

【青青稞酒】公司于 2021 年 5 月 25 日召开第四届董事会第十三次会议, 会议审议通过了《关于聘任副总经理的议案》。经公司总经理鲁水龙先生提名, 同意聘任郭春光先生为公司副总经理, 任期自董事会审议通过之日起至第四届董事会任期届满时止。

【祖名股份】关于持股 5% 以上股东部分股份质押的公告: 近日接到公司股东沈勇先生函告, 获悉其所持有本公司的部分股份被质押, 质押数量为 290 万股, 占公司总股本的 2.3241%。

行业要闻

西凤酒提价：酒业家从市场获悉，西凤酒高端核心产品红西凤正式调价，市场价从 1299 元/瓶上调至 1499 元/瓶，除红西凤提价外，西凤旗下还有三款产品有不同程度的价格调整：珍藏版、七彩西凤等中高端以上产品提价幅度为 20% 左右，以绿瓶西凤为代表的大众消费产品提价幅度稍低，在 10-15% 左右，从 6 月 1 日起正式实施。（酒业家）

川酒集团，杏花村酒业签约合作：在近期举办的中国·杏花村白酒产业博览会期间，川酒集团与山西杏花村酒业集团签订合作协议，双方将挖掘各自中国优质白酒核心产区、大型国企的资源优势，在产品研发、品牌塑造、销售渠道等方面深度开展白酒运营合作，进一步扩大双方品牌影响力。（微酒）

郎酒玻瓶产能突破 2 亿只：叙永东玻将首次实现三台窑炉满负荷生产，年产玻璃瓶将突破 10 万吨，玻瓶产能突破 2 亿只，成功跻身全国玻瓶生产行业前列。（微酒）

2021 年前 4 月中国出口啤酒 13.8 万千升，增长 17%：2021 年 4 月，中国出口啤酒 3.346 万千升，同比增长 29.9%；金额为 1.4131 亿元人民币，同比增长 50.0%。（微酒）

仁怀市国民经济和社会发展第十四个五年规划发布：会议号召，按照“四三三一”总体布局，围绕“三提升、两打造、一率先”发展定位，凝心聚力、开拓创新、锐意进取，全面完成“十四五”时期及二〇三五年各项目标任务（微酒）

物美再投放 2 万瓶飞天茅台：物美集团宣布，将再次投放 2 万瓶飞天茅台，以平抑市场价格。据悉，这次投放主要对应的是“531 感恩季”活动，采用“开瓶复购”的模式进行。这也是首次推行“开瓶复购”模式销售飞天茅台。（微酒）

丹泉洞藏系列产品涨价：广西丹泉酒业营销有限公司发布通知函，由于受各类原辅材料价格上涨、物流费用增加、供需关系等因素的影响，决定与 2021 年 6 月 1 日起，53° 丹泉洞藏 15（流通版）500ml 每瓶涨价 61 元，上调后的零售价达到 629 元；50° 丹泉洞藏 10（流通版）500ml 每瓶涨价 31 元，上调后的零售价达到 299 元。（微酒）

绿瓶西凤停止接单：陕西西凤酒营销管理有限公司发布通知，5 月 27 日起，停止接收老绿瓶西凤酒系列产品，恢复接收订单时间另行通知。（酒食汇）

贝瑞甜心完成 A+轮融资：5 月 28 日，新锐低度酒品牌 MissBerry（贝瑞甜心）宣布完成 A+轮融资，CPE 源峰作为领投方和郑志刚 C 资本共同投资，老股东经纬中国、尚承资本持续加码，安可资本担任独家财务顾问。该品牌从 2020 年 4 月上市至今，12 个月内已完成三轮融资，累积融资过亿。（云酒头条）

今世缘国缘系列上调开票价，最高 60 元/瓶：42 度单开国缘（550ml 版）、42 度四开国缘（550ml 版）开票价分别上调 10 元/瓶、60 元/瓶，52 度四开国缘（新版）开票价上调 50 元/瓶。（微酒）

仁怀推动茅台“两个 10 万吨”目标早日实现：《仁怀市国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》日前公布。二〇三五年远景目标包括：大力支持茅台集团实施多元化、国际化战略，倾力支持茅台集团及其子公司技改扩能，推动“两个 10 万吨”目标早日实现，助力其成为全省首家“世界 500 强”企业。全力支持茅台集团继续做大做强，到 2025 年，茅台集团营业收入达到 2000 亿元。（糖酒快讯）

雪花高端新品“醴”问世：5 月 24 日，华润雪花啤酒重磅推出致敬中国千年酿酒文化的超高端产品“醴”。据介绍，“醴”代表着中国酒之古老酿造技艺，是用麦芽和谷物掺杂在一起发酵、酿制而成。作为极具历史感、价值感和稀缺性的

高端宴请酒类新选择，醴盒（2 瓶装）定价 999 元，2021 年首发限量 4 万套。（酒食汇）

5. 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。