

白酒板块延续向好表现，关注 Q2 超预期个股

——酒水行业周报（2021年6月第1期）

报告导读

我们认为行业机会在于消费升级推动高端及次高端酒持续扩容、酱酒红利释放等维度，结构性行情延续，考虑到去年酒企业绩基数较低，预计 21Q2 部分酒企业绩将迎来超预期增长，建议继续在震荡中寻找确定性超预期：1) 建议关注 21Q2 业绩或超预期标的，首推水井坊，关注酒鬼酒、舍得等；2) 看好稳健性强的高端酒标的，首推五粮液，关注贵州茅台 6 月发货节奏；3) 建议关注怡亚通、华致酒行等受益于酱酒热的白酒流通商标的；4) 建议关注青岛啤酒、重庆啤酒等即将迎来旺季的啤酒相关标的。

行情回顾

5月31日~6月4日，5个交易日沪深300指数下跌0.73%，食品饮料板块上涨1.52%，白酒板块上涨幅度高于沪深300，涨幅为2.47%。具体来看，本周饮料板块皇台酒业(+49.41%)、舍得酒业(+31.83%)涨幅相对居前，而百润股份(-6.13%)、青岛啤酒(-1.93%)涨幅相对居后。

本周观点

□ 板块回顾：板块延续向好表现，小酒弹性凸显

板块方面：5月31日~6月4日，5个交易日沪深300指数下跌0.73%，食品饮料板块上涨1.52%，白酒板块上涨幅度高于沪深300，涨幅为2.47%，我们认为近期白酒板块频频表现亮眼，或主因：1) 受益于人民币升值预期提升，近两周北上资金加速流入白酒板块；2) 基本面依旧坚挺，股东大会及渠道调研频频传正面信息。**个股方面：**本周皇台(+49.4%)、舍得(+31.8%)、金种子(+22.3%)涨幅居前，小酒弹性凸显。当前已进入6月，我们将对酒企打款及发货节奏进行持续跟踪，寻找 21Q2 业绩或超预期标的的机会，另外，除白酒类上市公司外，我们近期关注华致酒行、怡亚通等优质白酒流通商。

□ 舍得酒业：与三亚特兰蒂斯展开合作，复星赋能进行中

5月31日，舍得酒业（复星为其大股东）与三亚·亚特兰蒂斯棠中餐厅（复星旗下酒店的高级中餐厅）官宣合作并举办晚宴，双方以舍得老酒产品为研发主体，共同推出了“舍得套餐”，本次联动已是近一个月里的第三次深度联动。我们认为可期待复星入主后带来的协同效应，主因：1) 复星集团 2020 年入主金徽酒后，协同效应已显现——金徽酒发展战略已从“立足甘肃，聚焦西北”转变为“正逐步打造全国化品牌”，21Q1 兰州及周边地区、其他地区（包括省外市场）收入增速分别达 107.09%、61.26%（收入占比提升 7.87、1.77 个百分点）；2) 复星集团对酒类板块重视度高，纵观复星集团对现有板块的要求——成熟板块业绩增速目标约 30%，成长性板块业绩增速目标约为 100%，考虑到舍得及金徽所处赛道均处高成长性赛道，未来复星集团对舍得及金徽酒业绩目标预计不会很低。

□ 酒鬼酒：内参提价进行时，全年翻番目标达成确定性强

据渠道调研反馈，7月52度内参拟焕新上市（包装上标注中粮字样），实际上4月底公司已发布提价通知，显示7月1日52度内参结算价将从950元提升至1030元，而5月14日的停货通知则已为本次焕新上市奠定市场基础（目前社会库存处于较低位置，省内多1个月左右，省外2个月左右），预

行业评级

食品饮料

看好

分析师：马莉

执业证书号：S1230520070002

邮箱：mali@stocke.com.cn

联系人：杨骥

执业证书号：S1230119120017

邮箱：yangji@stocke.com.cn

联系人：张潇倩

执业证书号：S1230520090001

邮箱：zhangxiaolian@stocke.com.cn

相关深度报告

《周观点：请回答：如何看待酱酒热？是否会布局？》（20210529）

《周观点：中期策略会&股东大会专题周报：结构性分化仍为主线》（20210523）

《周观点：看好千元价位带扩容，关注受益于酱酒热的酒水流通商》（20210516）

《周观点：在震荡中寻找确定性超预期》（20210509）

《酒水行业 2020&2021Q1 总结：三大趋势，两大逻辑，一大预判》（20210505）

《周观点：市场风格迎来切换，财报密集发布周到来》（20210425）

《迎驾贡酒深度报告：多维度改革迎新机，生态洞藏大有可为》（20210418）

《周观点：业绩密集披露期到来，ST 舍得摘帽在即》（20210418）

《顺鑫农业深度报告：结构升级为翼，纵深发展助飞》（20210413）

《周观点：糖酒会反馈积极，水井坊享三大行业发展红利》（20210411）

《酱酒更新报告：寻香觅味酱酒行，探索行业新趋势》（20210410）

计内参批价或将提升至 900 元，实际成交价或达 1200 元。总体来看，我们认为公司发展势头强劲：1) 市场方面，内参今年要大力拓展省外市场，进行全国化铺开，苏鲁、京津冀、广东、以河南为主中原地区等重点地区继续翻倍增长，因此会对省内市场进行调整，进行配合制控货，保证良好的渠道差价和氛围，预计今年内参省外收入占比将从 2020 年的 30% 提升至 50%；2) 产品方面，今年重点工作为保证老品的消化，实现升级产品（红坛 18、红坛 20、紫坛等）的接棒；公司通过推出针对宴席市场的内品以进一步完善消费场景的覆盖、完善价格矩阵；内参目标实现翻番，目前来看完成确定性强。

□ **线下数据：本周贵州茅台批价仍处高位，渠道健康**

贵州茅台：本周飞天整箱批价 3240-3280 元，散瓶批价 2720-2780 元，我们认为接下来的主要跟踪点为 6 月的打款发货节奏；**五粮液**：批价约为 1000 元，渠道库存持续保持低位；**泸州老窖**：国窖非久泰模式批价站稳 900 元，久泰模式批价约 930 元。

□ **投资建议：关注结构性分化&超预期逻辑，寻找业绩或超预期个股机会**

我们认为行业机会在于消费升级推动高端及次高端酒持续扩容、酱酒红利释放等维度，结构性行情延续，考虑到去年酒企业绩基数较低，预计 21Q2 部分酒企业绩将迎来超预期增长，建议继续在震荡中寻找确定性及超预期：1) 建议关注 21Q2 业绩或超预期标的，首推水井坊，关注酒鬼酒、舍得等；2) 看好稳健性强的高端酒标的，首推五粮液，关注贵州茅台 6 月发货节奏；3) 建议关注怡亚通、华致酒行等受益于酱酒热的白酒流通商标的；4) 建议关注青岛啤酒、重庆啤酒等即将迎来旺季的啤酒相关标的。

风险提示：疫情影响超预期；白酒动销恢复不及预期；食品安全风险。

正文目录

1. 本周行情回顾	5
2. 重要数据跟踪	6
2.1. 重点白酒价格数据跟踪.....	6
2.2. 重点葡萄酒价格数据跟踪.....	7
2.3. 重点啤酒价格数据跟踪.....	8
3. 重要公司公告	9
4. 重要行业动态	10
5. 近期重大事件备忘录	12
6. 风险提示	12

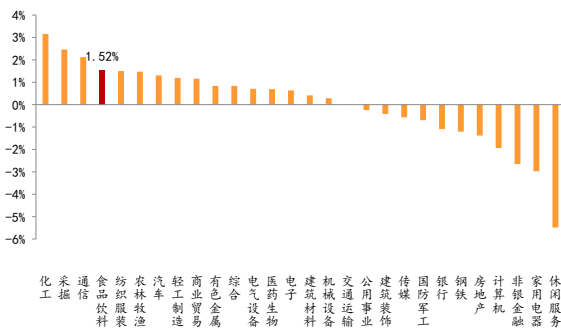
图表目录

图 1: 本周各板块涨幅.....	5
图 2: 本周食品饮料行业子板块涨幅.....	5
图 3: 白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒板块估值情况 (单位, 倍)	5
图 4: 软饮料、乳品板块估值情况 (单位, 倍)	5
图 5: 本周主要酒企 PE(TTM) 情况一览 (单位, 倍)	6
图 6: 贵州茅台批价走势 (单位, 元/瓶)	6
图 7: 五粮液批价走势 (单位, 元/瓶)	6
图 8: 高端酒价格走势.....	7
图 9: 次高端酒价格走势.....	7
图 10: 洋河梦之蓝(M3)价格走势.....	7
图 11: 白酒月度产量及同比增速走势.....	7
图 12: 国产葡萄酒价格走势.....	7
图 13: 海外葡萄酒价格走势.....	7
图 14: Liv-ex100 红酒指数走势.....	8
图 15: 葡萄酒月度产量及同比增速走势.....	8
图 16: 海外啤酒零售价走势.....	8
图 17: 国产啤酒零售价走势.....	8
图 18: 啤酒月度产量及同比增速走势.....	8
图 19: 啤酒月度进口量及进口平均单价走势.....	8
表 1: 本周主要酒类公司涨跌幅情况.....	5
表 2: 酒水板块个股沪 (深) 股通持股占比.....	6
表 3: 本周饮料板块上市公司重要公告.....	9
表 4: 本周饮料行业重要动态.....	10
表 5: 饮料板块最近重大事件备忘录.....	12

1. 本周行情回顾

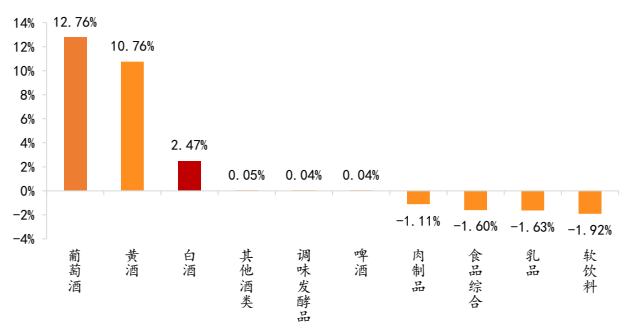
5月31日~6月4日，5个交易日沪深300指数下跌0.73%，食品饮料板块上涨1.52%，白酒板块上涨幅度高于沪深300，涨幅为2.47%。具体来看，本周饮料板块皇台酒业(+49.41%)、舍得酒业(+31.83%)涨幅相对居前，而百润股份(-6.13%)、青岛啤酒(-1.93%)涨幅相对居后。

图 1：本周各板块涨幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 2：本周食品饮料行业子板块涨幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

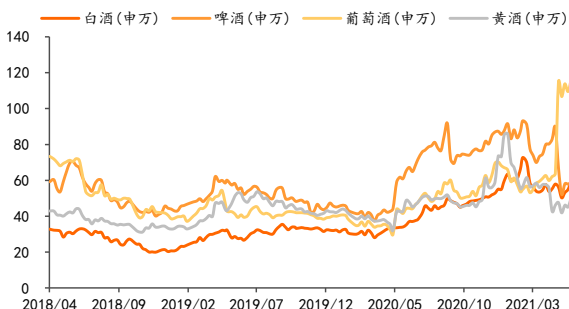
表 1：本周主要酒类公司涨跌幅情况

周涨幅居前				周涨幅居后			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨跌幅
000995.SZ	皇台酒业	31.57	49.41%	002568.SZ	百润股份	119.98	-6.13%
600702.SH	舍得酒业	234	31.83%	600600.SH	青岛啤酒	102.85	-1.93%
002646.SZ	青青稞酒	25.41	22.87%	600132.SH	重庆啤酒	171.25	-1.07%
600199.SH	金种子酒	19	22.27%	000858.SZ	五粮液	315.30	-0.50%
600616.SH	金枫酒业	10.18	16.21%	600519.SH	贵州茅台	2251.50	0.96%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

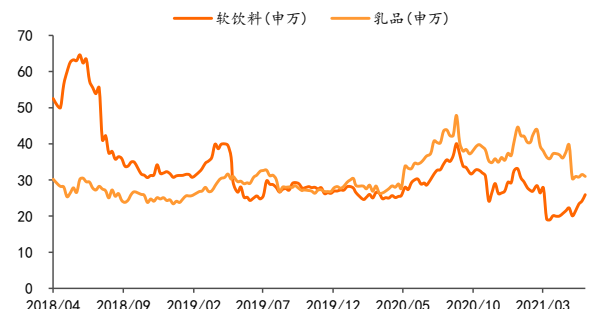
估值方面，食品饮料行业整体估值水平上涨。2021年6月4日，食品饮料行业51.79倍，白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒细分行业估值分别为60.51、58.60、132.18、55.71倍，其中葡萄酒板块(+12.76%)本周估值涨幅较大。具体酒水公司来看，皇台酒业(+49.41%)、舍得酒业(+31.83%)、青青稞酒(+22.87%)本周估值涨幅最大。

图 3：白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒板块估值情况(单位，倍)



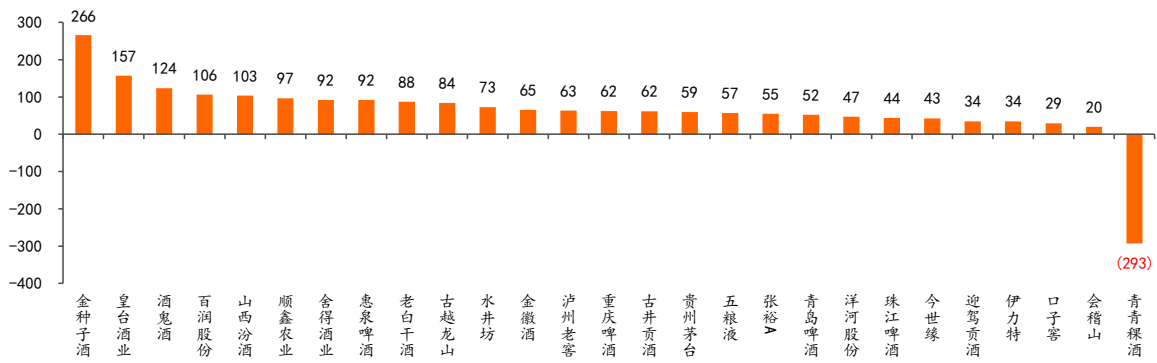
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 4：软饮料、乳品板块估值情况(单位，倍)



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 5：本周主要酒企 PE(TTM) 情况一览（单位，倍）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

陆股通持股标的中，水井坊（8.41%）、重庆啤酒（7.85%）、贵州茅台（7.69%）、五粮液（5.72%）、酒鬼酒（5.21%）持股排名居前。酒水板块9支个股受北向资金增持，其中燕京啤酒（+0.49pct）、青岛啤酒（+0.46 pct）、百润股份（+0.24 pct）北上资金持股比例较高。

表 2：酒水板块个股沪（深）股通持股占比

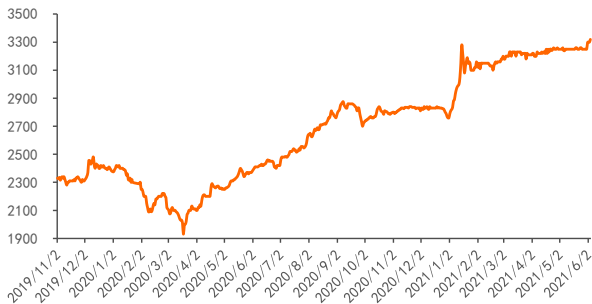
沪（深）股通持股占比居前个股				沪（深）股通持股占比居后个股			
证券代码	证券简称	6月4日	较上周变化	证券代码	证券简称	6月4日	较上周变化
600779.SH	水井坊	8.41%	-0.29%	000596.SZ	古井贡酒	1.61%	0.06%
600132.SH	重庆啤酒	7.85%	-0.44%	600197.SH	伊力特	0.92%	0.17%
600519.SH	贵州茅台	7.69%	0.02%	000869.SZ	张裕A	0.82%	-0.03%
000858.SZ	五粮液	5.72%	-0.04%	002461.SZ	珠江啤酒	0.44%	-0.01%
000799.SZ	酒鬼酒	5.21%	0.01%	600702.SH	ST舍得	0.08%	0.00%
000729.SZ	燕京啤酒	4.22%	0.49%	600059.SH	古越龙山	0.02%	0.00%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

2. 重要数据跟踪

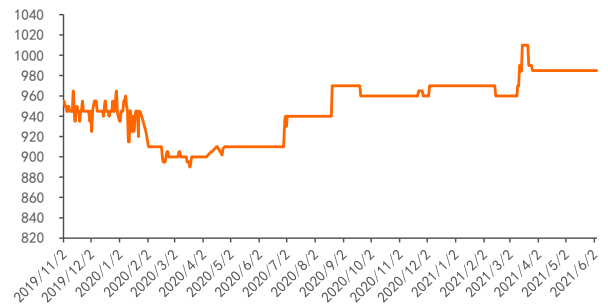
2.1. 重点白酒价格数据跟踪

图 6：贵州茅台批价走势（单位，元/瓶）



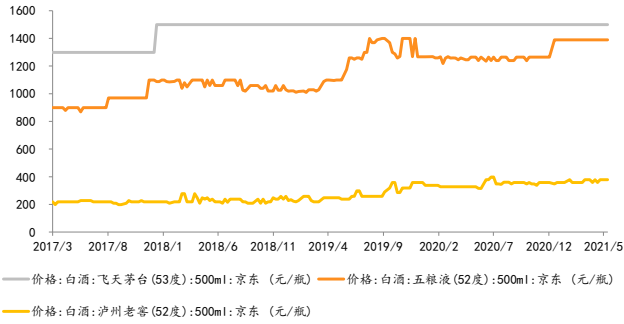
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 7：五粮液批价走势（单位，元/瓶）



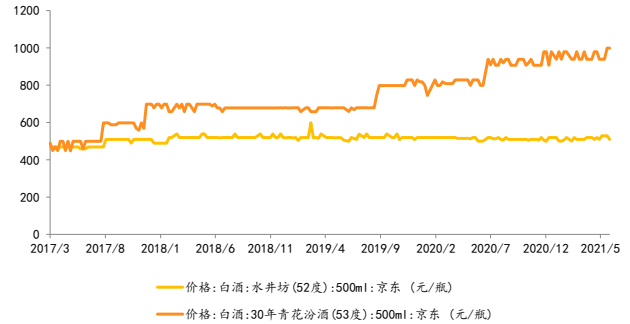
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 8：高端酒价格走势



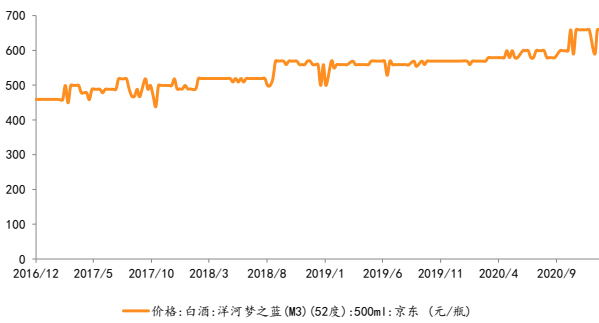
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 9：次高端酒价格走势



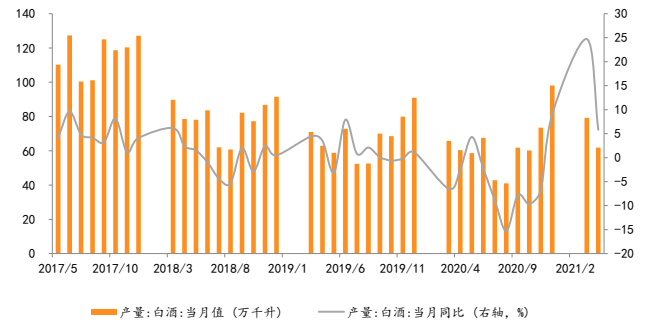
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 10：洋河梦之蓝(M3)价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

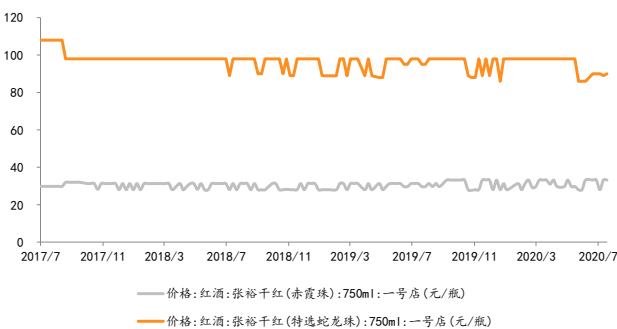
图 11：白酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

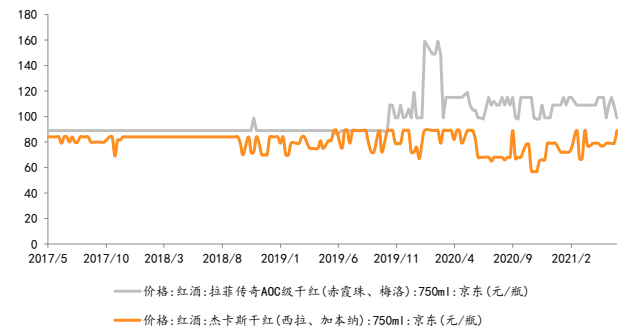
2.2. 重点葡萄酒价格数据跟踪

图 12：国产葡萄酒价格走势



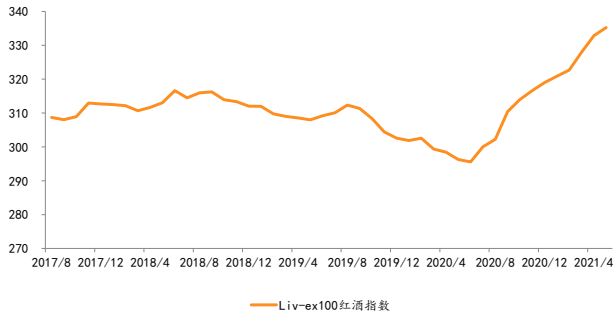
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 13：海外葡萄酒价格走势



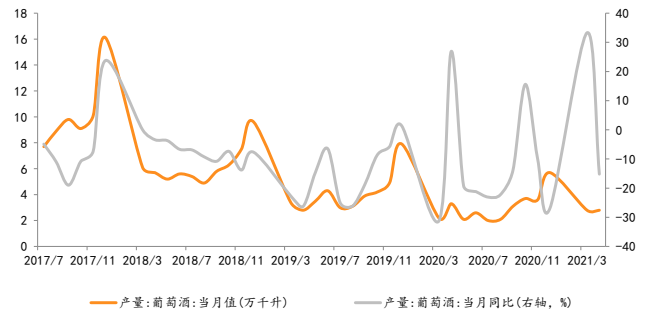
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 14: Liv-ex100 红酒指数走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

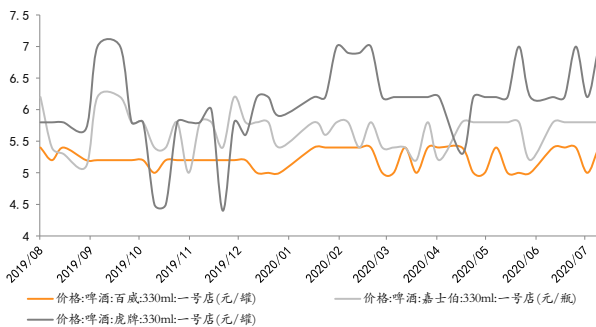
图 15: 葡萄酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

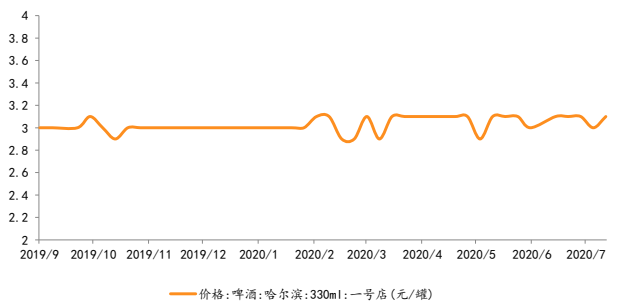
2.3. 重点啤酒价格数据跟踪

图 16: 海外啤酒零售价走势



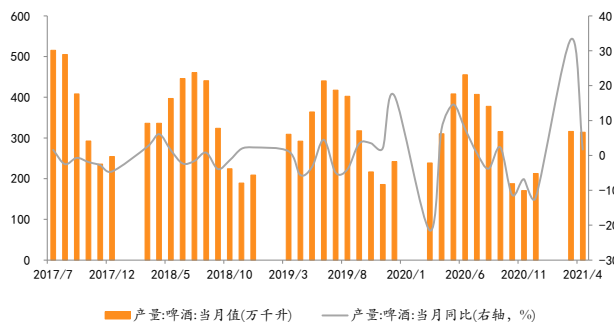
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 17: 国产啤酒零售价走势



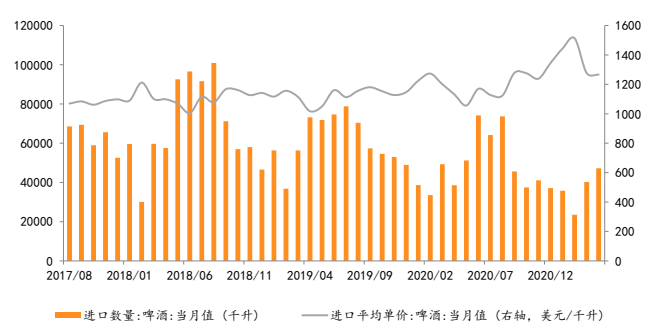
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 18: 啤酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 19: 啤酒月度进口量及进口平均单价走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3. 重要公司公告

表 3：本周饮料板块上市公司重要公告

上市公司	公司公告
五粮液	由于疫情影响，6月18日9:00召开的年度股东大会现场人数不超过100人；公司将于6月4日解除限售股份85,641,285股，占公司总股本的2.206%；董事会提名许波女士为公司董事候选人。
泸州老窖	公司将于6月29日14:30召开年度股东大会，会议现场：四川省泸州市龙马潭区南光路71号泸州老窖营销网络指挥中心东楼一楼会议室。
舍得酒业	公司披露股票交易异常波动公告，经公司自查并向控股股东及实际控制人核实，不存在应披露而未披露的重大信息。
水井坊	公司因第一个解锁期业绩考核未达标，需回购注销10名激励对象已获授但未解除限售的限制性股票66,050股。
洋河股份	公司披露5月28日投资者关系活动记录，介绍公司十四五战略规划、省内竞争格局、梦6+、梦3水晶版产品情况等市场关心问题；公司披露关联方海烟物流经营数据，2020年实现收入75.9亿元，净利润5.8亿元，21Q1实现收入27.8亿元，净利润0.8亿元。
古井贡酒	公司披露2020年度权益分派方案，向全体股东每10股派现金15.00元（含税）。
今世缘	公司披露2020年年度股东大会会议材料，大会将于6月10日14:00在江苏省涟水县高沟镇今世缘大道1号公司一楼会议室举行。
迎驾贡酒	公司披露2020年年度权益分派方案，A股每股现金红利0.7元。
青青稞酒	公司控股股东华实投资自2020年9月15日至本公告披露日累计减持股份22,500,000股，占公司总股本的5%。
金种子酒	公司聘任杜宜平先生为公司副总经理。
老白干酒	公司披露2020年年度权益分派方案，A股每股现金红利0.15元。
青岛啤酒	公司A股限制性股票激励计划授予预留部分A股限制性股票已完成授予登记，公司总股本由1,364,182,795股变更为1,364,476,795股。
重庆啤酒	为提高公司资金的使用效率和收益，公司使用总计不超过人民币35亿元额度的闲置自有资金用于银行理财产品的投资。
惠泉啤酒	公司将于6月22日召开2020年年度股东大会，会议地点为福建省泉州市惠安县螺城镇惠泉北路1999号公司办公楼二楼会议室
百润股份	公司披露2020年年度权益分派方案，向全体股东每10股派5.00元，以资本公积金向全体股东每10股转增4股。
金枫酒业	公司披露股票交易异常波动公告，经公司自查并向控股股东及实际控制人核实，不存在应披露而未披露的重大信息。
兰州黄河	公司已于6月2日召开2020年年度股东大会，表决通过了年度报告、董事会报告、财务决算报告等事项。
怡亚通	公司通过2020年年度权益分派方案，实施现金股利每10股派发人民币0.20元（含税）。
巴比食品	公司披露2020年度权益分派方案，每股派发现金红利0.16元（含税）。

资料来源：Wind，浙商证券研究所

4. 重要行业动态

表 4：本周饮料行业重要动态

标题	饮料行业动态
贵州茅台 2020 年年度股东大会售酒安排确定	公司 2020 年年度股东大会售酒将继续采取网络认购的方式进行，今年产品价格为 6666 元/套，每名股东限购一套，共计 10000 套。
舍得、苏宁合作升级，加码电商	5 月 29 日，“2021 年苏宁易购与舍得酒业战略合作升级签约仪式”在苏宁总部南京举行，双方达成一致意见，未来将围绕渠道优化与拓展、产品规划、用户精细化运营、品牌联合营销方面展开深入合作。
舍得拟推零售价 1280 元的舍得中国红 100 限量纪念酒	5 月 28 日，舍得酒业在线上召开 2020 年度业绩说明会上介绍，自 2021 年 6 月起，舍得酒业将推出零售价 1280 元的舍得中国红 100 限量纪念酒。
牛栏山魁盛号新品上市	5 月 31 日，“京味好酒新高度——牛栏山魁盛号新品上市发布会”在北京中国大饭店举行，定价 1598 元的魁盛号樽玺新品面市，标志着二锅头品类价值新标杆的诞生。
衡水老白干推出新品中段 C 味	5 月 30 日，衡水老白干面向“新大众酒”的战略新品——中段 C 味正式启动石家庄市场，中挂牌价 228 元/瓶，瞄准了消费升级后的大众酒市场，消费场景指向明确，比如洞房花烛、金榜题名、鲜衣怒马等。
第三代钓鱼台国宾酒上市	5 月 30 日，“国之器度和而不同——2021 第三代钓鱼台国宾酒上市高端推介会”在河南郑州举行。第三代钓鱼台国宾酒，其基酒选用 8 年以上的老酒，这对应的是钓鱼台国宾酒业在 2013 年所生产的基酒，产能达到 3000 余吨。
京东 618 预售数据出炉	5 月 24 日-5 月 27 日，京东 618 预售数据出炉。数据显示，白酒预售订单量同比增长 144%，威士忌预售订单量同比增长 11 倍，葡萄酒预售订单量同比增长 157%。
《贵州省赤水河流域保护条例》将于 7 月 1 日起施行	5 月 30 日，贵州省人民代表大会常务委员会发布通知，《贵州省赤水河流域保护条例》已于 2021 年 5 月 27 日经贵州省第十三届人民代表大会常务委员会第二十六次会议通过。
水井坊典藏系列停货	四川水井坊股份有限公司下发通知，即日（6 月 1 日）起对水井坊·典藏系列的产品（包括 38 度 500mL 水井坊典藏大师版等 SKU）暂停发货和接单。
口子窖核心单品 5 年、6 年口子窖分别提价 10 元/瓶和 15 元/瓶	近日，从市场层面了解到，因品质升级和成本增加，口子窖核心单品 5 年、6 年口子窖分别提价 10 元/瓶和 15 元/瓶，同时出厂价与市场投入费用也进行了相应调整。
可口可乐中国第一款酒精饮料正式上市	6 月 1 日，可口可乐公司在中国市场首次推出含酒精饮料——托帕客（TopoChico）硬苏打气泡酒。
茅台帮扶华都 45 周年纪念活动在京举办	2021 年 6 月 1 日，“友谊长青 情传酱心”——茅台帮扶华都 45 周年纪念活动暨华筵超级 IP 发布会在北京雁栖酒店鸿雁厅隆重举行。

<p>泸州将打造“酒旅+数字”模式，拉动 50 亿消费</p>	<p>5 月 31 日，泸州将打造“酒旅+数字”两大模式全力推进文旅消费升级，推进 100 亿元以上重大酒产业项目落地见效，打造特色白酒文创产品及 3 条不同主题的白酒旅游线，延伸白酒消费体验产业链，使白酒企业拉动消费 50 亿元以上。</p>
<p>汾杏手工精酿系列光瓶产品暂停湖北省、山东省招商</p>	<p>6 月 1 号，山西汾杏酒厂销售有限公司发布《关于停止汾杏自主品牌手工精酿光瓶酒系列产品招商工作的通知》，通知表示，鉴于公司自主品牌汾杏手工精酿系列光瓶产品湖北省、山东省经销代理区域趋于饱和，现暂缓以上两省市场招商工作，从通知之日开始执行。</p>
<p>酒鬼酒（传承）战略价上调 10 元/瓶，零售指导价上调 20 元/瓶</p>	<p>自 2021 年 7 月 15 日起，52 度 500ml 酒鬼酒（传承）、39 度 500ml 酒鬼酒（传承）、42 度酒鬼酒（传承）（1987）战略价分别上调 10 元/瓶，零售指导价分别上调 20 元/瓶。</p>
<p>舍得酒业与三亚·亚特兰蒂斯“联姻”，首推“舍得套餐”</p>	<p>5 月 31 日，舍得酒业与三亚·亚特兰蒂斯棠中餐厅官宣合作并举办晚宴，双方以舍得老酒产品为研发主体，共同推出了“舍得套餐”。其中，“舍得套餐”已于 5 月 25 日正式上线。</p>
<p>钓鱼台·藏品酒每瓶上调 100 元</p>	<p>5 月 25 日，钓鱼台·藏品酒全国运营中心发布通知，由于钓鱼台·藏品酒产品及包装持续升级，基酒及原材料价格大幅上涨，产品成本增加较大，自 2021 年 6 月 1 日起，钓鱼台·藏品酒每瓶上调 100 元。</p>
<p>燕京旗下雪鹿啤酒焕新</p>	<p>燕京旗下雪鹿啤酒（以下简称“雪鹿”），将在 6 月 6 日官宣，以全新面貌面向市场。此次雪鹿的全新官宣，也意味着战略或将从区域市场转变为全国市场。</p>
<p>五粮液的“高分”成绩单，品牌价值 257.68 亿美元</p>	<p>6 月 2 日，全球权威品牌价值评估机构 Brand Finance 在英国伦敦发布《Brand Finance 全球最具价值烈酒品牌 50 强》榜单——五粮液以 257.68 亿美元的品牌价值，位居全球烈酒品牌第二。</p>
<p>泸州老窖特曲晶彩版江西停货</p>	<p>6 月 3 日，泸州老窖特曲江西片区发布《关于暂停泸州老窖特曲晶彩版产品配额申请通知》，表示晶彩版特曲配额全年（2021 年）已执行完毕。经片区研究决定即日起暂停晶彩版特曲产品配额申请。</p>
<p>“中国高端文化白酒·内参酒价值研讨会”在石家庄召开</p>	<p>6 月 3 日，“中国高端文化白酒·内参酒价值研讨会”在石家庄希尔顿酒店召开，来自河北全省各地约 600 多位客户及消费者代表参加了本次会议。</p>
<p>洋河 2021 确保营收 10% 以上增长</p>	<p>洋河股份在最新《投资者关系活动记录表》中透露，公司 2021 年经营目标是：以“迎”的姿态，“竞”的状态，点燃“二次创业”的奋斗激情，激发“二次腾飞”的奋进热情，坚持“双核”引领，“四轮”驱动，激扬奋进力量，谱写名酒辉煌，确保营业收入实现 10% 以上增长。</p>
<p>梦之蓝 M6+ 调价</p>	<p>6 月 4 日，从市场获悉，洋河发布梦之蓝 M6+ 调价通知即日起梦之蓝 M6+550ml 售价统一调整为：52 度零售价 1199 元/瓶，团购成交价 880 元/瓶；40.8 度零售价 999 元/瓶，团购成交价 750 元/瓶。</p>
<p>茅台集团习水循环园酿酒废弃物资源化利用项目启动</p>	<p>6 月 3 日，茅台集团习水循环园酿酒废弃物资源化利用项目启动仪式在习水县经开区举行，该项目占地面积 837.18 亩，设计产能为年处理酿酒废弃物 70 万吨，是茅台集团布局“十四五”，实施延链补链强链工程，重点培育的战略性新兴产业。</p>
<p>五粮液集团将投 50 亿打造科创产业园</p>	<p>6 月 3 日，宜宾五粮液集团和成都市温江区人民政府在成都天府新城会议中心签订合作协议。五粮液集团将投资 50 亿元，在温江建设五安科创产业园，产业园以医疗器械、生物科技、智能制造为主导产业。</p>

5月全国白酒批价上涨7.09%

6月3日，泸州市酒业发展促进局数据显示，5月份全国白酒商品批发价格定基指数为107.09，上涨7.09%。其中，名酒价格指数108.92，上涨8.92%；地方酒价格指数为104.36，上涨4.36%；基酒价格指数为106.82，上涨6.82%。

资料来源：酒说，微酒，酒业家，酒业资讯，浙商证券研究所

5. 近期重大事件备忘录

表 5：饮料板块最近重大事件备忘录

上市公司	日期	事件
巴比食品	6月7日	分红
百润股份	6月8日	分红
ST通葡	6月8日	股东大会召开
水井坊	6月8日	股东大会召开
迎驾贡酒	6月9日	分红
贵州茅台	6月9日	股东大会召开
怡亚通	6月9日	股东大会召开
古井贡酒	6月9日	分红
今世缘	6月10日	股东大会召开
怡亚通	6月10日	分红
老白干酒	6月10日	分红

资料来源：Wind，浙商证券研究所

6. 风险提示

疫情影响超预期；白酒动销恢复不及预期；食品安全风险。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10%~+20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10%~+10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10%~+10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海市杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

邮政编码：200127

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>