

## 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

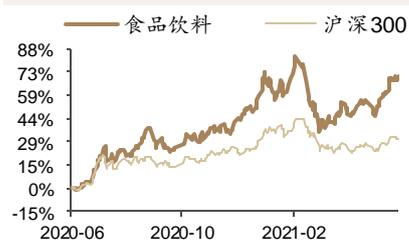
王卓群

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.《东鹏饮料（605499.SH）深度报告：能量特饮粘性高，鹏程百亿小目标》，2021.6.1
- 2.《食品饮料行业周报（20210524-20210530）：股东大会反馈乐观，次高端景气度佳》，2021.5.31
- 3.《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
- 4.《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
- 5.《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

# 高端白酒价格稳步趋好，关注高端配置节点

食品饮料行业周报 20210531-20210606

### 投资要点：

- **白酒：端午节临近，高端白酒需求上升，飞天价格有所上行。**端午旺季临近，高端白酒需求大幅增加，茅台5月配额较少，发货量不高，飞天批价持续上行，本周飞天茅台箱货/散货批价为3350元/瓶/2750元/瓶，五粮液普五批价990-1020元/瓶，国窖批价920元/瓶，环比持平，次高端方面，近期多数品牌相继提价，顺应次高端价位段扩容趋势，渠道反馈今年执行进度良好，库存亦处于合理水平，预计二季度销量持续高增。全年来看，白酒板块配置优势明显，基数效应下酒类销量恢复性增长，另外千元价格带确立之后带来的新价格带，释放了多数酒企增长潜能。在白酒结构性繁荣趋势之下，高端品牌价值稳固，看好千元价位段确立后新次高端价位的成长空间，建议重视酱酒、老酒等品类机会。短期节奏来看，二季报前我们重点看好次高端的相对收益，升级趋势明显，销量快速恢复高增。高端保持稳健增长，茅五泸等回款和发货都还不错，后续等待旺季的价格反馈，我们看好旺季来临前的估值切换，在次高端涨幅较大的情况下也不排除资金抢跑，下周茅台股东大会召开在即，建议逐步布局高端。大众光瓶价格带来看，顺鑫农业股东大会反馈，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：6-7月旺季即将来临，关注啤酒短期催化。**本周我们调研了广深市场，经销商反馈5月啤酒动销有所分化，重庆啤酒动销相对较好，调研反馈五月增长高双位数以上；百威、青啤、雪花等略有下滑，主要受到广东地区疫情影响，厂家发货政策宽松，终端补货积极性一般。从渠道利润来看，华南地区乌苏的渠道利润相对较高，排序来看，乌苏>喜力星银>雪花>百威经典。从渠道费投来看，第一梯队百威华润高端费投相对激烈。百威整体费用投放不变，主要出现结构性变化，侧重高端啤酒投入；华润喜力主要聚焦在高端啤酒的买店、锁店等。第二梯队青岛、燕京、重庆啤酒等，在高端费投方面稳扎稳打。总体来看，目前渠道库存良性，6-7月啤酒消费的旺季即将来临，叠加体育赛事+气温催化，旺季销量有望加速增长，全年业绩大概率继续高增。中长期来看，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。
- **乳制品：伊利股份时隔八年再定增，主业聚焦液态奶，外延加码矿泉水。**此次定增募集资金拟用于6个大项目，其中液态奶生产基地项目拟投资总额为89.27亿元，拟使用募集资金54.8亿元。依据2020年年报，公司液态奶营收占比达78.57%，为支柱业务，此次的新建产能将更多用于生产高端液态奶、高端常温酸奶等高增长潜力和高附加值产品，改善液态奶业务产品结构，对公司盈利能力有较大提振。奶粉业务方面，公司拟投资21.2亿元，顺应消费升级趋势，推动公司奶粉业务向高端化、差异化方向发展。业务外延发力矿泉水业务，本次募投拟投向长白山天然矿泉水项目7.44亿元，优质水源夯实健康饮品业务基础，同时利用现有渠道品牌优势，打造新增长曲线。
- **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.....	6
图 2: 上周食品饮料子行业涨跌幅.....	6
图 3: 截至 6 月 4 日前 10 行业估值水平.....	8
图 4: 截至 6 月 4 日食品饮料子行业估值水平.....	8
图 5: 白酒行业估值水平.....	8
图 6: 调味品行业估值水平.....	8
图 7: 截至 6 月 4 日饮料板块重点个股估值水平.....	8
图 8: 飞天茅台批价走势.....	9
图 9: 五粮液批价走势.....	9
图 10: 白酒产量月度数据.....	10
图 11: 白酒价格月度数据.....	10
图 12: 进口啤酒月度量价数据.....	10
图 13: 啤酒月度产量数据.....	10
图 14: 哈尔滨啤酒价格走势.....	10
图 15: 海外啤酒品牌价格走势.....	10
图 16: Liv-ex100 红酒价格指数.....	11
图 17: 国外葡萄酒价格情况.....	11
图 18: 葡萄酒当月产量.....	11
图 19: 葡萄酒当月进口情况.....	11
图 20: 生鲜乳价格指数.....	12
图 21: 酸奶&牛奶零售价指数.....	12
图 22: 婴幼儿奶粉零售价指数.....	12
图 23: 海外牛奶现货价指数.....	12
图 24: 国内猪肉价格指数.....	12
图 25: 生猪养殖利润指数.....	12
图 26: 豆粕现货价格指数.....	13
图 27: 全国大豆市场价格指数.....	13
图 28: 箱板纸价格指数.....	13
图 29: 瓦楞纸价格指数.....	13
图 30: OPEC 原油价格指数.....	14
图 31: 中国塑料价格指数.....	14

表 1: 上周饮料板块个股涨跌幅 .....	7
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 .....	9

## 1. 周度观点

**白酒：**端午节日临近，高端白酒需求上升，飞天价格有所上行。端午旺季临近，高端白酒需求大幅增加，茅台5月配额较少，发货量不高，飞天批价持续上行，本周飞天茅台箱货/散货批价为3350元/瓶/2750元/瓶，五粮液普五批价990-1020元/瓶，国窖批价920元/瓶，环比持平，次高端方面，近期多数品牌相继提价，顺应次高端价位段扩容趋势，渠道反馈今年执行进度良好，库存亦处于合理水平，预计二季度销量持续高增。全年来看，白酒板块配置优势明显，基数效应下酒类销量恢复性增长，另外千元价格带确立之后带来的新价格带，释放了多数酒企增长潜能。在白酒结构性繁荣趋势之下，高端品牌价值稳固，看好千元价位段确立后新次高端价位的成长空间，建议重视酱酒、老酒等品类机会。短期节奏来看，二季报前我们重点看好次高端的相对收益，升级趋势明显，销量快速恢复高增。高端保持稳健增长，茅五泸等回款和发货都还不错，后续等待旺季的价格反馈，我们看好旺季来临前的估值切换，在次高端涨幅较大的情况下也不排除资金抢跑，下周茅台股东大会召开在即，建议逐步布局高端。大众光瓶价格带来看，顺鑫农业股东大会反馈，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。

**周黑鸭：**本周召开股东周年大会，特许经营门店布局稳步推进。在门店端，今年1月到5月公司新开特许经营门店410家，目前特许门店总数已超1000家，整体店效领先于行业平均水平。预计全年实现特许经营门店新开800-1000家目标的确定性较高，公司预计到2023年直营加特许经营门店总数量将达到4000-5000家，在开店节奏上将保持每年稳步推进，在店型上将积极拓展社区店。在产品端，公司加快上新节奏，在产品口味和品类上持续创新，截止到5月新品单月销售贡献20%，并在产品价格带补充了9.9-25元价格区间，加快优化产品结构。公司也在积极对新渠道和产业进行尝试性布局，如与社区生鲜合作，调研餐桌卤味和热卤等方面的并购机会，未来或能实现第二和第三增长曲线。

**乳制品：**伊利股份时隔八年再定增，主业聚焦液态奶，外延加码矿泉水。此次定增募集资金拟用于6个大项目，其中液态奶生产基地项目拟投资总额为89.27亿元，拟使用募集资金54.8亿元。依据2020年年报，公司液态奶营收占比达78.57%，为支柱业务，此次的新建产能将更多用于生产高端液态奶、高端常温酸奶等高增长潜力和高附加值产品，改善液态奶业务产品结构，对公司盈利能力有较大提振。奶粉业务方面，公司拟投资21.2亿元，顺应消费升级趋势，推动公司奶粉业务向高端化、差异化方向发展。业务外延发力矿泉水业务，本次募投拟投向长白山天然矿泉水项目7.44亿元，优质水源夯实健康饮品业务基础，同时利用现有渠道品牌优势，打造新增长曲线。

**啤酒：**6-7月旺季即将来临，关注啤酒短期催化。本周我们调研了广深市场，经销商反馈5月啤酒动销有所分化，重庆啤酒动销相对较好，调研反馈五月增长

高双位数以上；百威、青啤、雪花等略有下滑，主要受到广东地区疫情影响，厂家发货政策宽松，终端补货积极性一般。从渠道利润来看，华南地区乌苏的渠道利润相对较高，排序来看，乌苏>喜力星银>雪花>百威经典。从渠道费投来看，第一梯队百威华润高端费投相对激烈。百威整体费用投放不变，主要出现结构性变化，侧重高端啤酒投入；华润喜力主要聚焦在高端啤酒的买店、锁店等。第二梯队青岛、燕京、重庆啤酒等，在高端费投方面稳扎稳打。总体来看，目前渠道库存良性，6-7月啤酒消费的旺季即将来临，叠加体育赛事+气温催化，旺季销量有望加速增长，全年业绩大概率继续高增。中长期来看，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。

**珠江啤酒：主动提价来应对成本上行压力，全年毛利率预计持平。**调研反馈动销来看，4-5月份来看动销良好，基本上恢复到2019年疫情前的水平。今年1-5月销量比2019年同期略有增长。成本端来看，今年预计原材料成本会有5-6%的增长，一方面通过供应链管理来控制成本，另一方面适当考虑提升零售价。珠江啤酒今年会继续推新产品，其中97纯生、新零度预计会提高终端零售价，幅度大概在10%左右。吨价上有5%增长，预计能抵消成本上涨影响，全年毛利率预计持平。费投方向上，目前公司重点还是进行产品升级为主，大部分产品还是集中3元左右，后续费用投放还是以广东为主，产品来看主要投纯生、雪堡为主，零度也会投一点，低端不投。

**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。

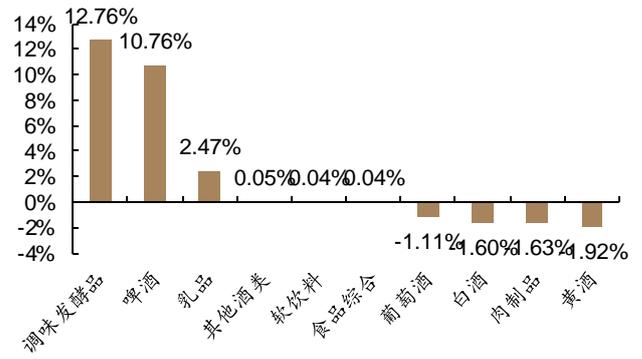
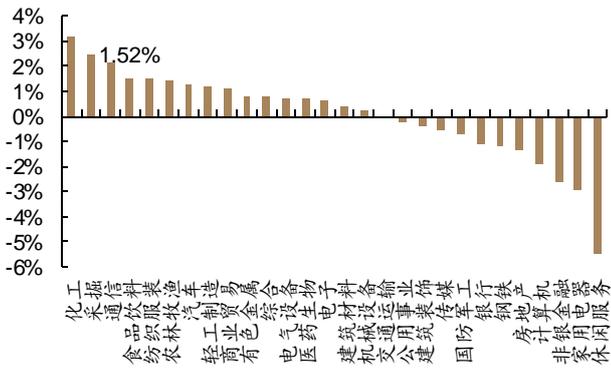
## 2. 行情回顾

### 2.1. 板块指数表现：上周食品饮料行业上涨 1.52%

上周食品饮料板块跑赢沪深300指数 2.25pct。上周沪深300下跌 0.73%，食品饮料板块上涨 1.52%，位居申万一级行业第4位。

图 1：上周一级行业涨跌幅

图 2：上周食品饮料子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 德邦研究所

资料来源: Wind, 德邦研究所

上周, 调味发酵品、啤酒、乳品等板块爆发。上周, 调味发酵品 (12.76%) 板块领涨, 啤酒 (10.76%)、乳品 (2.47%) 板块上涨明显。

## 2.2. 个股表现

上周饮料板块中, 皇台酒业 (49.41%) 涨幅最大, ST 舍得 (31.83%)、ST 中葡 (25.00%)、青青稞酒 (22.87%)、金种子酒 (22.27%) 涨幅居前, 百润股份 (-6.13%)、养元饮品 (-5.90%)、青岛啤酒 (-1.93%)、均瑶健康 (-1.39%) 跌幅相对居前。

上周食品板块中, 科拓生物 (10.95%) 涨幅领先, 品渥食品 (10.02%)、贝因美 (9.89%)、\*ST 麦趣 (8.62%)、皇氏集团 (7.03%) 涨幅相对居前, 好想你 (-13.34%)、天味食品 (-8.41%) 跌幅居前, 安井食品 (-6.42%)、千禾味业 (-4.89%)、广州酒家 (-4.42%) 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 (元)	上周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价 (元)	上周涨跌幅
000995.SZ	皇台酒业	31.57	49.41%	002568.SZ	百润股份	119.98	-6.13%
600702.SH	ST 舍得	234	31.83%	603156.SH	养元饮品	29.07	-5.90%
600084.SH	ST 中葡	4.4	25.00%	600600.SH	青岛啤酒	102.85	-1.93%
002646.SZ	青青稞酒	25.41	22.87%	605388.SH	均瑶健康	23.42	-1.39%
600199.SH	金种子酒	19	22.27%	600132.SH	重庆啤酒	171.25	-1.07%

资料来源: Wind, 德邦研究所

表 2: 上周食品板块个股涨跌幅

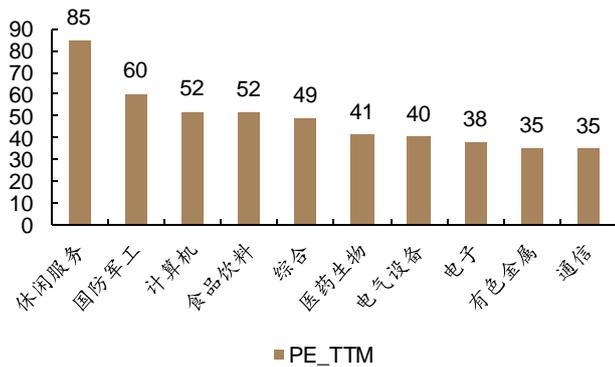
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价 (元)	上周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价 (元)	上周涨跌幅
300858.SZ	科拓生物	74.9	10.95%	002582.SZ	好想你	10.2	-13.34%
300892.SZ	品渥食品	55.45	10.02%	603317.SH	天味食品	33.64	-8.41%
002570.SZ	贝因美	6.11	9.89%	603345.SH	安井食品	232.49	-6.42%
002719.SZ	*ST 麦趣	9.57	8.62%	603027.SH	千禾味业	29.97	-4.89%
002329.SZ	皇氏集团	5.94	7.03%	603043.SH	广州酒家	26.65	-4.42%

资料来源: Wind, 德邦研究所

### 2.3. 估值情况：估值保持稳定

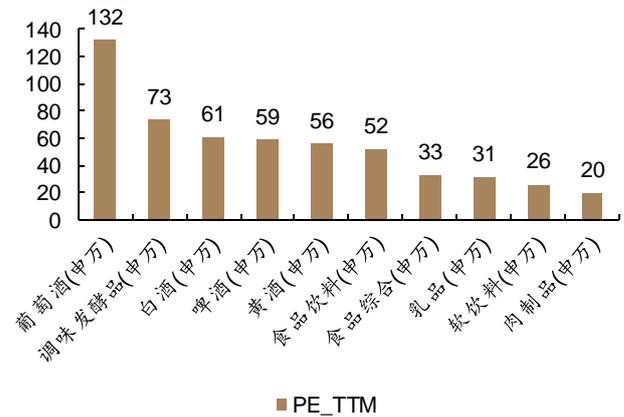
食品饮料板块估值保持稳定，各子板块估值保持稳定。截至6月4日，食品饮料板块整体估值51.79x，位居申万一级行业第4位，远高于沪深300(14.45x)整体估值。分子行业来看，葡萄酒(132.18x)、调味发酵品(73.40x)、白酒(60.51x)估值相对居前，肉制品(19.91x)、软饮料(25.90x)、乳品(30.97x)估值相对较低。

图 3：截至 6 月 4 日前 10 行业估值水平



资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：截至 6 月 4 日食品饮料子行业估值水平



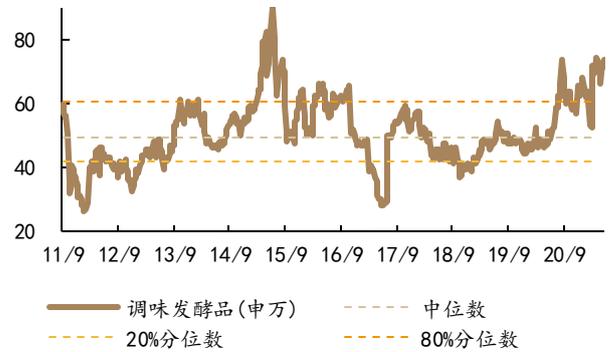
资料来源：Wind，德邦研究所

图 5：白酒行业估值水平



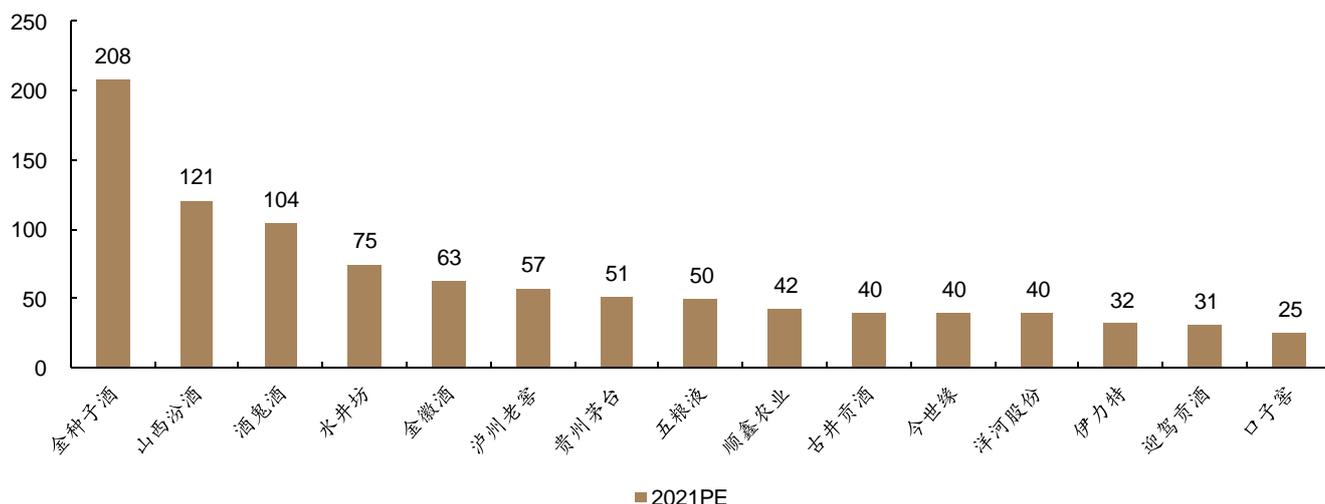
资料来源：Wind，德邦研究所

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 6 月 4 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 11.83 亿元;陆股通持股标的中,洽洽食品 (17.34%)、伊利股份 (12.58%)、中炬高新 (12.52%)、水井坊 (8.41%)、重庆啤酒 (7.85%) 持股排名居前。上周食品饮料板块北向资增持个股较多,其中伊力特 (+0.54%) 增持最多,口子窖 (-0.49%) 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	17.34	0.2	002582.SZ	好想你	0.15	-0.03
600887.SH	伊利股份	12.58	-0.01	002582.SZ	金字火腿	0.13	0.01
600872.SH	中炬高新	12.52	-0.17	600300.SH	ST 维维	0.06	0
600779.SH	水井坊	8.41	-0.43	603156.SH	养元饮品	0.03	0
600132.SH	重庆啤酒	7.85	-0.48	600059.SH	古越龙山	0.02	0

资料来源: Wind, 德邦研究所

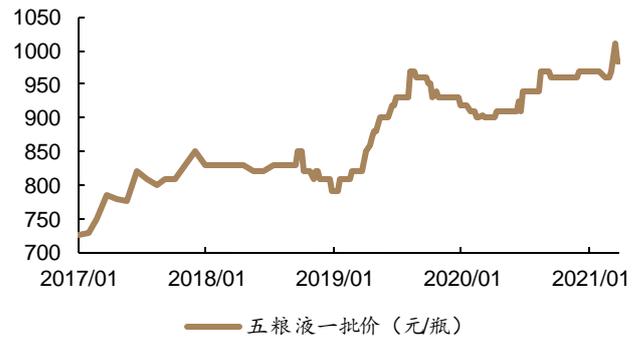
## 3. 重点数据追踪

### 3.1. 白酒价格数据追踪

根据渠道调研数据 6 月 4 日飞天茅台一批价 3320 元,较前一周上升 70 元;八代普五一批价 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：渠道调研，德邦研究所

资料来源：渠道调研，德邦研究所

图 10：白酒产量月度数据

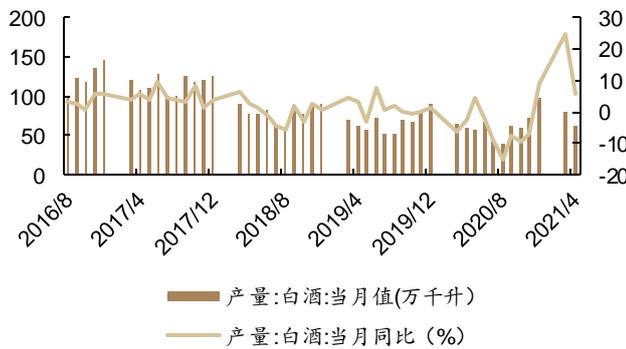
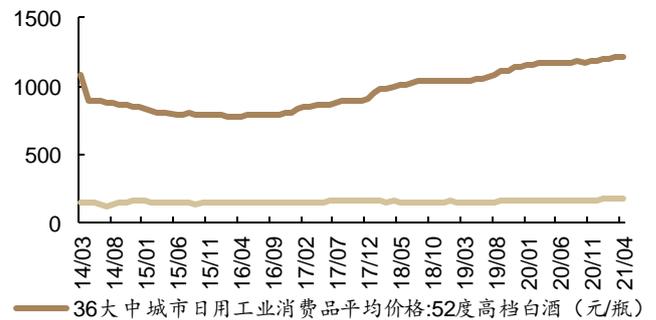


图 11：白酒价格月度数据



资料来源：Wind，德邦研究所

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

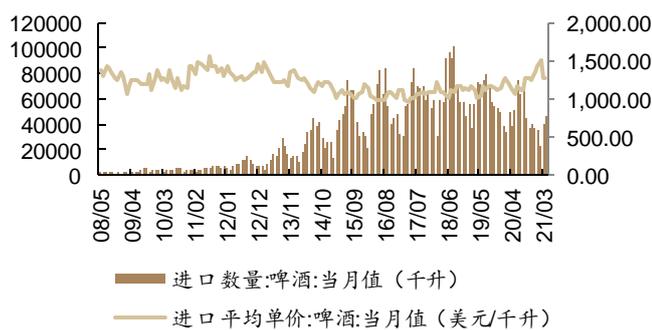
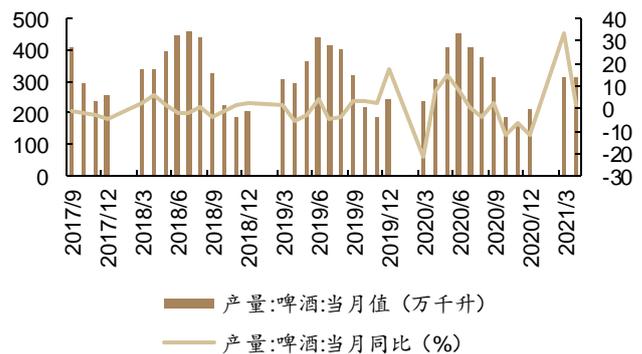


图 13：啤酒月度产量数据

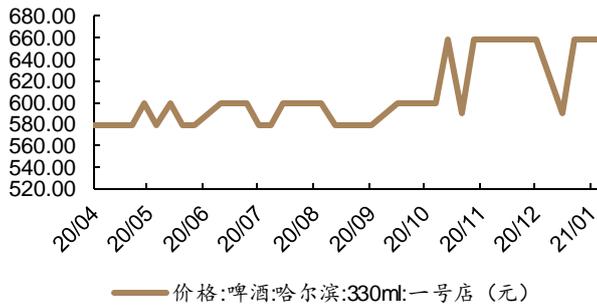


资料来源：Wind，德邦研究所

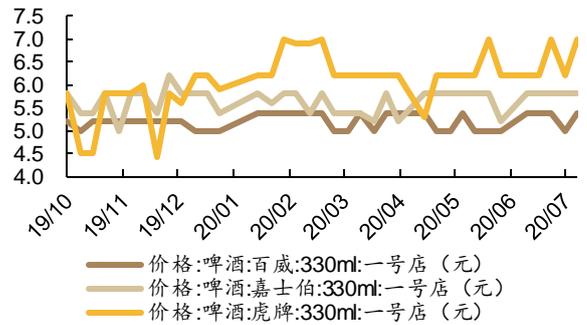
资料来源：Wind，德邦研究所

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

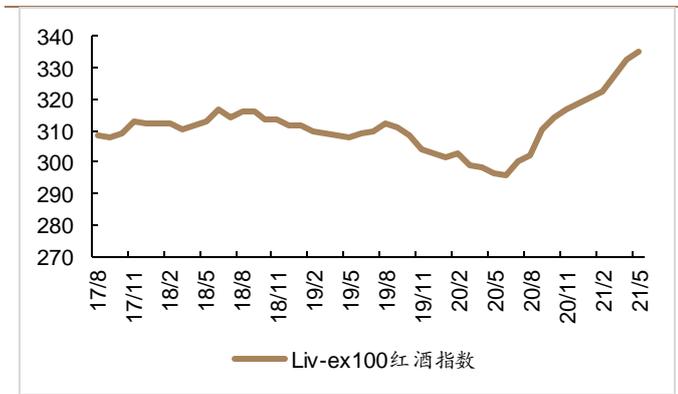


资料来源: Wind, 德邦研究所

### 3.3. 葡萄酒价格数据追踪

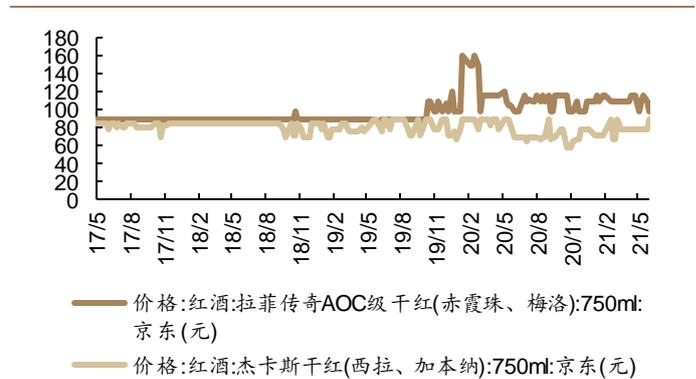
2021年4月, 葡萄酒当月产量2.8万千升, 同比下跌15.20%。

图 16: Liv-ex100 红酒价格指数



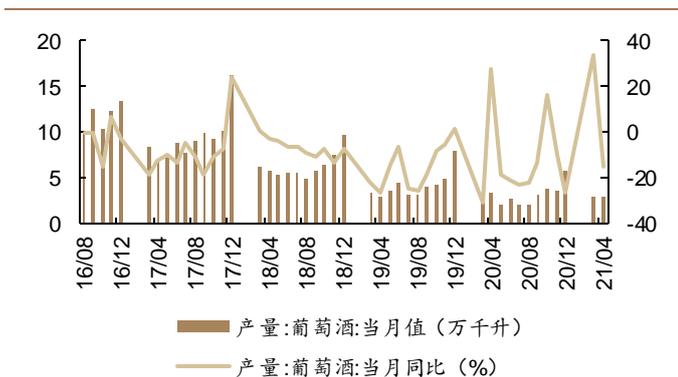
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 17: 国外葡萄酒价格情况



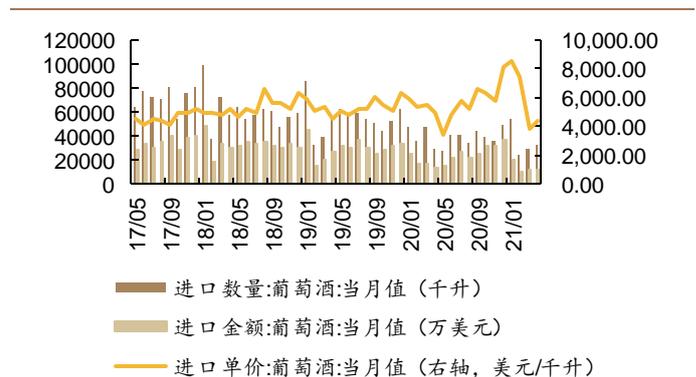
资料来源: Wind, 德邦研究所

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



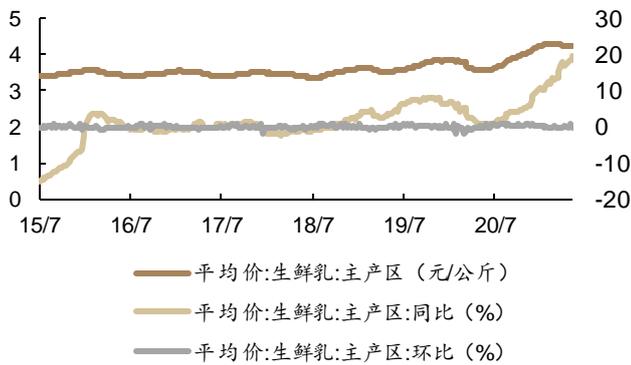
资料来源: Wind, 德邦研究所

### 3.4. 乳制品价格数据追踪

2021年5月26日, 主产区生鲜乳平均价格4.26元/公斤, 同比增长19.7%; 5月28日, 牛奶零售价12.44元/升, 较前一周上升0.08%; 酸奶零售价15.82元/公斤, 较前一周上涨0.32%。2021年5月28日国产婴幼儿奶粉零售均价213.56

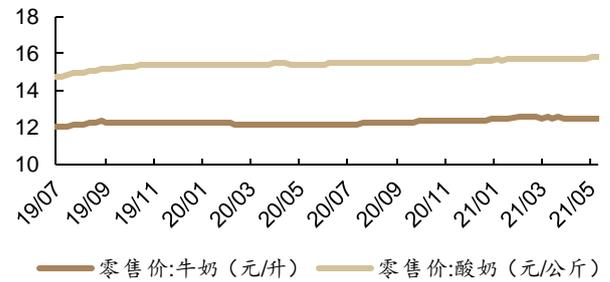
元/公斤，较前一上涨 0.06%；进口婴幼儿奶粉零售均价 261.09 元/公斤，较前一周上升 0.35%；2021 年 6 月 2 日芝加哥脱脂奶粉现货价为 129.5 美分/磅，较前一周上升 0.39%。

图 20：生鲜乳价格指数



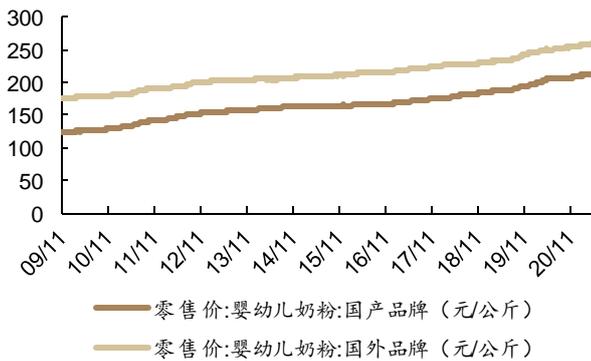
资料来源：Wind，德邦研究所

图 21：酸奶&牛奶零售价指数



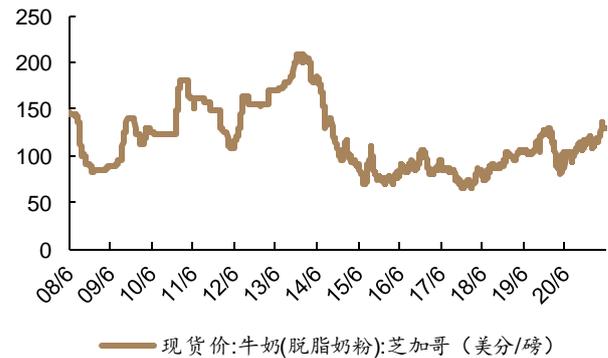
资料来源：Wind，德邦研究所

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



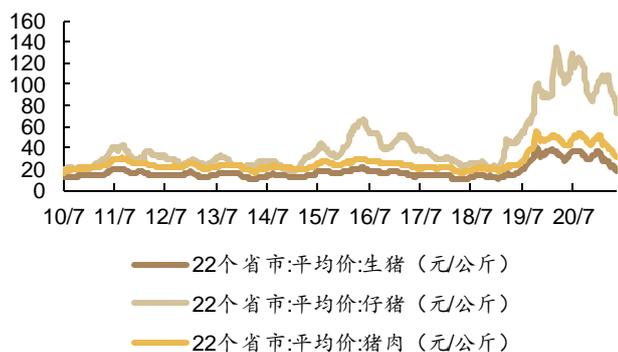
资料来源：Wind，德邦研究所

### 3.5. 肉制品价格数据追踪

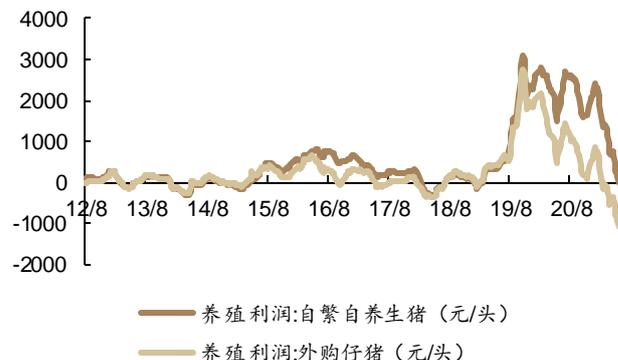
2021 年 5 月 28 日，22 省市生猪平均价格 18.56 元/公斤，环比下降 1.69%；22 省市猪肉平均价格 30.7 元/公斤，较前一周下降 1.57%；22 省市仔猪平均价格 73.19 元/公斤，较前一周下降 6.23%。

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

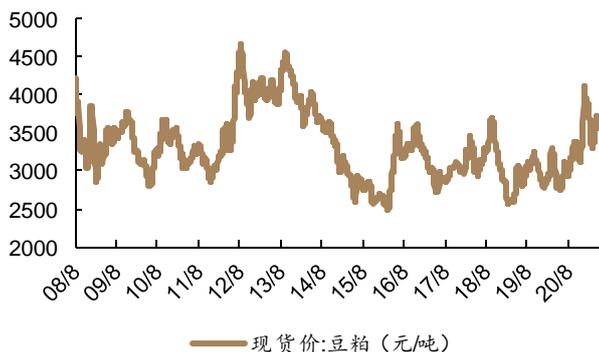


资料来源: Wind, 德邦研究所

### 3.6. 原材料价格追踪

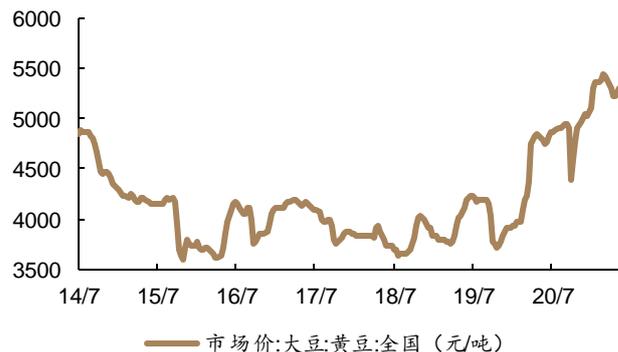
2021年6月4日豆粕现货价3601.71元/吨,较前一周下跌0.13%;5月21日天津箱板纸4900元/吨,环比持平;瓦楞纸均价3730元/吨,环比持平;6月4日中国塑料价格指数1034.80,较前一周下跌0.26%;6月3日OPEC一揽子原油价69.89美元/桶,较前一周上升3.82%。

图 26: 豆粕现货价格指数



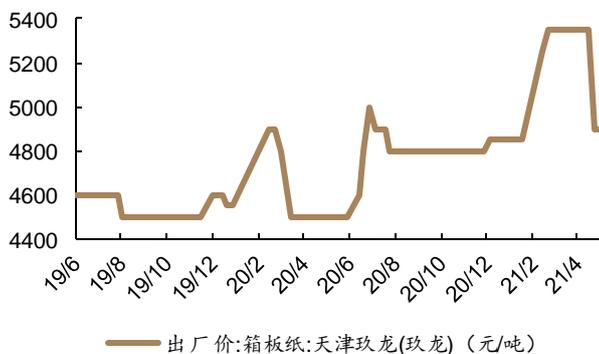
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 27: 全国大豆市场价格指数



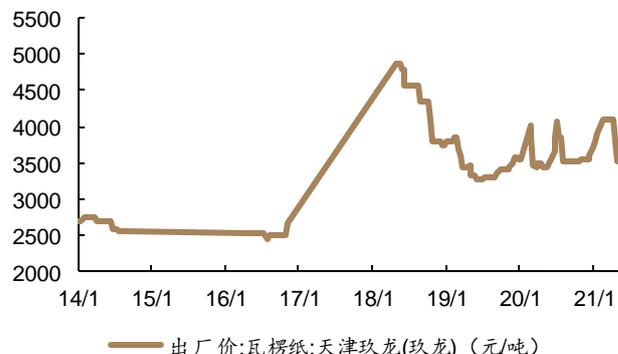
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 28: 箱板纸价格指数



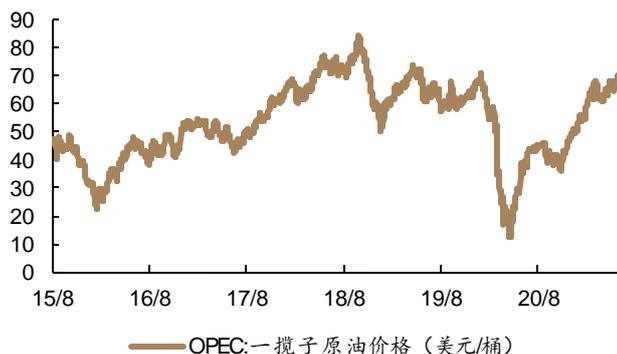
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 29: 瓦楞纸价格指数



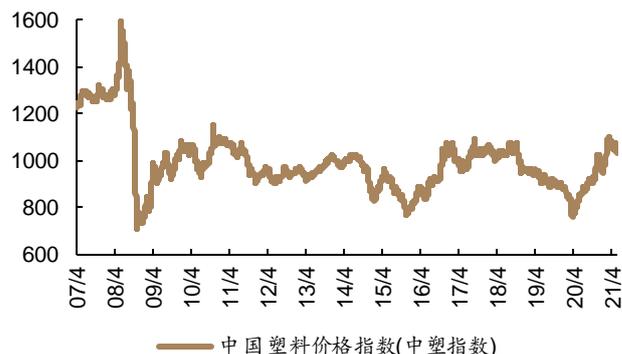
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 30: OPEC 原油价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 31: 中国塑料价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

## 4. 公司重要公告

**【水井坊】**回购注销限制性股票的公告: 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。回购注销完成后, 公司总股本将由 488,435,598 股变更为 488,369,548 股, 公司注册资本将由人民币 488,435,598 元变更为人民币 488,369,548 元。

**【ST 通葡】**质押冻结的公告: 2021 年 6 月 1 日, ST 通葡收到上海证券交易所转发的中国证券登记结算有限公司上海分公司《股权司法冻结及司法划转通知》, 公司控股股东吉林吉祥嘉德投资有限公司持有的 ST 通葡股份 30,167,233 股(占公司总股本的 7.54%) 被轮候冻结。

**【新乳业】** IPO 实施完毕的公告: 公司首次公开发行人民币普通股(A股)股票 8,537.1067 万股, 发行价为每股人民币 5.45 元, 共计募集资金 465,272,315.15 元, 扣除发行费用后, 实际募集资金净额为 407,107,093.23 元。

**【好想你】**调整股份回购方案: 公司拟将正在实施的回购股份方案中回购股份数量进行调整。调整前: 本次回购的股份数量不低于 11,300 万股(含), 不超过 22,600 万股(含); 调整后: 本次回购的股份数量不低于 4,120 万股(含), 不超过 6,720 万股(含)。

**【双塔食品】**股份解除质押的公告: 烟台双塔食品股份有限公司近日接到控股股东招远君兴农业发展中心函告, 获悉其持有公司的部分股份解除了质押, 解除质押数量为 267,620,000 股, 占公司总股份的 21.52%。

**【洽洽食品】**可转债价格调整: “洽洽转债”转股期的起止日期为自 2021 年 4 月 26 日至 2026 年 10 月 19 日, 调整后的转股价格于 2021 年 6 月 11 日开始生效。调整前“洽洽转债”转股价格: 60.83 元/股; 调整后“洽洽转债”转股价格: 60.03 元/股。

**【立高食品】**超额业绩激励计划: 为进一步建立、健全立高食品股份有限公司长效激励机制, 公司决定实施超额业绩激励基金计划, 自 2021 年度开始执行, 实施周期暂定为 5 年, 参与对象均为公司(含子公司)主要经营管理者。

## 5. 行业要闻

**舍得拟推千元新品:** 5 月 28 日, 舍得酒业在线上召开 2020 年度业绩说明会, 董事长张树平指出自 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。(酒业家)

**五粮坊产品发布:**5月28日,以“传世浓香 岁月珍藏”为主题的五粮坊品牌战略发布会在四川绵阳举行。发布会共发布了鎏金岁月系列的三款产品——红典、青蕴、紫越。(云酒头条)

**舍得X苏宁:**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。双方在产品销售、营销资源整合与共享、品牌联合推广、互联网大数据领域、创新型合作项目等方面展开深入合作,共建“互联网+酒”的零售新格局(云酒头条)。

**茅台股东大会售酒方式确定:**5月31日,贵州茅台发布公告称,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,今年茅台仍以组合全系主力产品的方式向股东售酒,产品价格定为6666元/套。(酒业家)

**西凤酒全系调价:**5月31日,陕西西凤酒股份有限公司发布通知:根据公司2021年产品涨价方案,所有产品价格及政策将予以核定发布,原价格及政策不再执行。(酒业家)

**牛栏山新品发布:**5月31日,“京味好酒新高度——牛栏山魁盛号新品上市发布会”在北京举行,牛栏山正式推出千元价格带新品“魁盛号樽玺”,定价1598元/瓶。这是继牛栏山在2020年推出618元/瓶的魁盛号之后,在高端清香酒上迈出的又一大步。(酒业家)

**可口可乐新品:**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。该产品的推出是可口可乐公司正式进军中国含酒精饮料市场的突破性尝试。(酒业家)

**水井坊·典藏停止接单:**6月1日,四川水井坊股份有限公司发布通知,即日起对水井坊·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。(酒业家)

**江小白新品推出:**5月底,江小白在官微正式宣布推出新品“三人饮”。据了解,三人饮分为46度蓝盖与52度红盖两个系列,分别定价于50、70元价位带,旨在以“轻松口粮酒”的定位诠释场景轻松、价格轻松的理念。(微酒)。

**RIO新品推出:**6月1日,RIO宣布推出首款0糖预调鸡尾酒新品“强爽”。产品主打“0糖轻负担”,以伏特加作为基酒,酒精度为9%vol。(微酒)

**西夏嘉酿技术改造:**6月2日,据报道宁夏西夏嘉酿啤酒有限公司今年计划投入1600万元,对酿造、包装等全线设备进行综合性技术更新改造。公司2020年年均产值达6亿元,现总产能达30万千升,占据宁夏啤酒市场份额80%以上。(酒业家)

**酒鬼酒调价:**6月2日,酒鬼酒供销责任有限公司下发了调价通知,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。(酒业家)

**北大仓君妃停止接单:**6月3日,黑龙江北大仓酒类销售有限公司称,即日起停止接收北大仓君妃酒订单及暂停北大仓君妃酒货物供应,恢复时间待定。(微酒)

**丰谷酒王10停供:**6月1日,丰谷酒业发布通知,即日起,停止接收丰谷酒王10订单及停止供应丰谷酒王10货品。(微酒)

**五粮液解除限售股份:**6月3日,五粮液发布公告,解除限售股份8564.13万股,占总股本的2.206%,持有本次解除限售股份的为五粮液员工、经销商及机构投资者。(微酒)。

**泸州老窖晶彩版特曲暂停配额申请:**6月3日,泸州老窖特曲江西片区发布通

知，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。(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，餐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： 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；	类别	评级	说明
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。	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。
	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。