

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

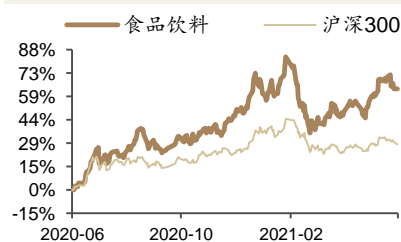
王卓群

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.《内参酒鬼双轮驱动，湘酒龙头加速扩张-酒鬼酒(000799.SZ)深度报告：》，2021.6.14
- 2.《食品饮料行业周报 20210531-20210606-高端白酒价格稳步趋好，关注高端配置节点》，2021.6.7
- 3.《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
- 4.《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
- 5.《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

高端白酒基本面依然稳固，食品线上高基数期之后将重拾增长

食品饮料行业周报 20210607-20210613

投资要点：

- **白酒：茅台供需错配，引领高端价格稳步上行，次高端量价齐升趋势明显。**上周我们调研河南市场，茅台6月回款完成，本周陆续到货，前期发货量不高，而需求增加导致近期茅台价格上涨明显，飞天茅台散货/箱货批价为2750元/瓶/3390元/瓶，库存较低。五粮液回款进度60%左右，发货优于去年同期，批价990-1020元/瓶。目前计划内和计划外配额同时打款，预计8月原889的配额任务打款完成，酒厂或安排部分889配额至2022年发货。后续随着999元/瓶配额打款到货量的增加，预计批价会上行，或到1020-1030元/瓶，经销商库存20天左右。老窖河南一季度回款较快，二季度控货；国窖收入高增，预计特曲有序放量；费用方面预计会有下降，二季度缩费挺价，同时规模效应会体现。汾酒河南完成60%全年任务，在玻汾控量的情况下，主要是靠青20和复兴版，预计6月底能完成65%左右，快于去年同期进度，库存约1个月。洋河截至5月大概60%进度，中双位数增幅，梦6+表现亮眼，海、天恢复性增长；库存比率约15%，小于去年同期。从近期端午促销情况来看，端午节各大酒企还是稳定价格为主，没有明显的渠道费用投入。白酒结构性繁荣趋势之下，高端品牌价值稳固，千元价位段扩容，次高端进入新成长周期，量价增长趋势不变，建议重视酱酒、老酒等品类机会。短期节奏来看，次高端二季度业绩高增，估值有一定体现，随着高端批价上行，建议逐步布局高端。
- **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。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，可以积极关注休闲食品龙头在短视频、直播平台、社区团购等新零售渠道的打法及表现，同时关注他们在线下渠道的开拓能力及竞争优势。
- **啤酒：高端化逻辑不断得到印证，短期看好旺季到来下的销量回升。**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：白酒基本面趋势向好，批价催化和估值切换下重视高端酒配置。**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: 淘系平台休闲食品月度销量.....	4
图 2: 淘系平台休闲食品月度销售额.....	4
图 3: 京东休闲食品月度销量及增速.....	5
图 4: 京东休闲食品月度销售额及增速.....	5
图 5: 上周一级行业涨跌幅.....	6
图 6: 上周食品饮料子行业涨跌幅.....	6
图 7: 截至 6 月 11 日前 10 行业估值水平.....	7
图 8: 截至 6 月 11 日食品饮料子行业估值水平.....	7
图 9: 白酒行业估值水平.....	7
图 10: 调味品行业估值水平.....	7
图 11: 截至 6 月 11 日饮料板块重点个股估值水平.....	7
图 12: 飞天茅台批价走势.....	8
图 13: 五粮液批价走势.....	8
图 14: 白酒产量月度数据.....	9
图 15: 白酒价格月度数据.....	9
图 16: 进口啤酒月度量价数据.....	9
图 17: 啤酒月度产量数据.....	9
图 18: 哈尔滨啤酒价格走势.....	9
图 19: 海外啤酒品牌价格走势.....	9
图 20: Liv-ex100 红酒价格指数.....	10
图 21: 国外葡萄酒价格情况.....	10
图 22: 葡萄酒当月产量.....	10
图 23: 葡萄酒当月进口情况.....	10
图 24: 生鲜乳价格指数.....	11
图 25: 酸奶&牛奶零售价指数.....	11
图 26: 婴幼儿奶粉零售价指数.....	11
图 27: 海外牛奶现货价指数.....	11
图 28: 国内猪肉价格指数.....	11
图 29: 生猪养殖利润指数.....	11
图 30: 豆粕现货价格指数.....	12
图 31: 全国大豆市场价格指数.....	12

图 32: 箱板纸价格指数.....	12
图 33: 瓦楞纸价格指数.....	12
图 34: OPEC 原油价格指数.....	12
图 35: 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.....	6
表 3: 食品饮料板块陆股通持股情况.....	8

1. 周度观点

白酒：茅台供需错配，引领高端价格稳步上行，次高端量价齐升趋势明显。上周我们调研河南市场，茅台6月回款完成，本周陆续到货，前期发货量不高，而需求增加导致近期茅台价格上涨明显，飞天茅台散货/箱货批价为2750元/瓶/3390元/瓶，库存较低。五粮液回款进度60%左右，发货优于去年同期，批价990-1020元/瓶。目前计划内和计划外配额同时打款，预计8月原889的配额任务打款完成，酒厂或安排部分889配额至2022年发货。后续随着999元/瓶配额打款到货量的增加，预计批价会上行，或到1020-1030元/瓶，经销商库存20天左右。老窖河南一季度回款较快，二季度控货；国窖收入高增，预计特曲有序放量；费用方面预计会有下降，二季度缩费挺价，同时规模效应会体现。汾酒河南完成60%全年任务，在玻汾控量的情况下，主要是靠青20和复兴版，预计6月底能完成65%左右，快于去年同期进度，库存约1个月。洋河截至5月大概60%进度，中双位数增幅，梦6+表现亮眼，海、天恢复性增长；库存比率约15%，小于去年同期。从近期端午促销情况来看，端午节各大酒企还是稳定价格为主，没有明显的渠道费用投入。白酒结构性繁荣趋势之下，高端品牌价值稳固，千元价位段扩容，次高端进入新成长周期，量价增长趋势不变，建议重视酱酒、老酒等品类机会。短期节奏来看，次高端二季度业绩高增，估值有一定体现，随着高端批价上行，建议逐步布局高端。

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。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，可以积极关注休闲食品龙头在短视频、直播平台、社区团购等新零售渠道的打法及表现，同时关注他们在线下渠道的开拓能力及竞争优势。

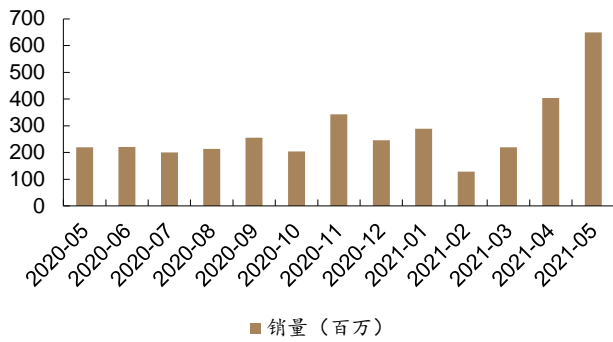
5月休闲食品淘系平台和京东数据点评：高基数背景下，行业整体线上增速承压，未来有望重拾增长。根据5月休闲食品淘系平台和京东数据，行业总体销售额在两大平台同比下滑。

淘系平台：从行业整体表现来看，受均价同比显著下滑影响，休闲食品5月销售额同比下滑20%。根据淘数据，5月淘系平台休闲食品销售量6.49亿个，同比+196.51%；均价6.79元/个，同比-72.98%；销售额44.05亿元，同比-19.87%。

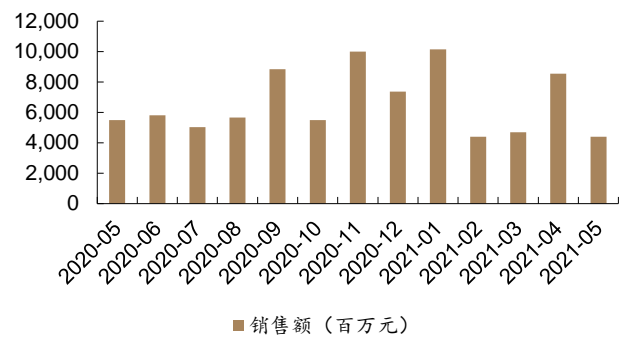
京东：从行业整体表现来看，受均价同比提高的拉动，休闲食品5月销售额同比略微下滑4%。根据熵简科技的数据，5月京东休闲食品销售量0.30亿个，同比-8.58%；均价35.40元/个，同比+4.54%；销售额10.77亿元，同比-4.43%。

图 1：淘系平台休闲食品月度销量

图 2：淘系平台休闲食品月度销售额

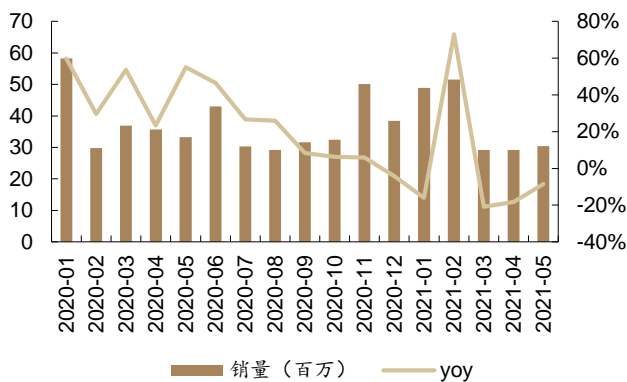


资料来源：淘数据，德邦研究所



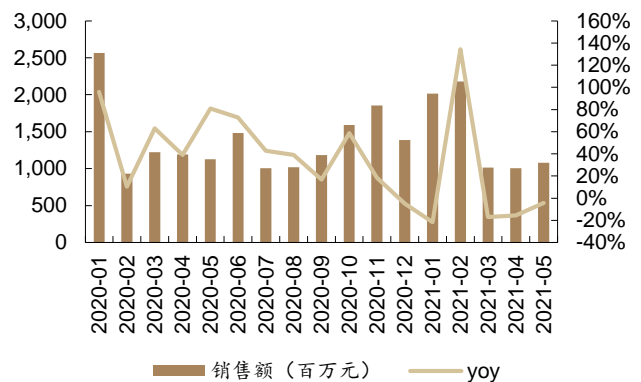
资料来源：淘数据，德邦研究所

图3: 京东休闲食品月度销量及增速



资料来源：淘数据，德邦研究所

图4: 京东休闲食品月度销售额及增速



资料来源：淘数据，德邦研究所

啤酒：高端化逻辑不断得到印证，短期看好旺季到来下的销量回升。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。

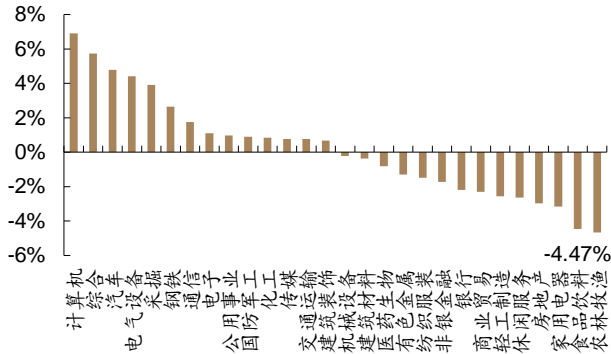
投资建议：酒类优势明显，食品自下而上挖掘细分龙头。一方面基数效应下酒类销量恢复性增长，另一方面酒类价格上行或高端化提速能有效应对通胀带来的成本压力，食品相对难度更大。**酒饮板块：**高端酒保持稳健，次高端恢复弹性大，推荐贵州茅台/五粮液/泸州老窖/山西汾酒/古井贡酒/酒鬼酒/今世缘/洋河股份/顺鑫农业/水井坊/口子窖等。啤酒板块迎来进攻时点，推荐重庆啤酒/珠江啤酒/华润啤酒/青岛啤酒等。**食品板块：**成本上涨压力下，食品或有分化，关注细分赛道龙头。休闲食品板块仍应围绕成长主线，关注渠道驱动，推荐绝味食品/盐津铺子/洽洽食品等。乳制品提价对冲成本影响，继续推荐伊利股份/妙可蓝多/光明乳业/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：上周食品饮料行业下跌 4.47%

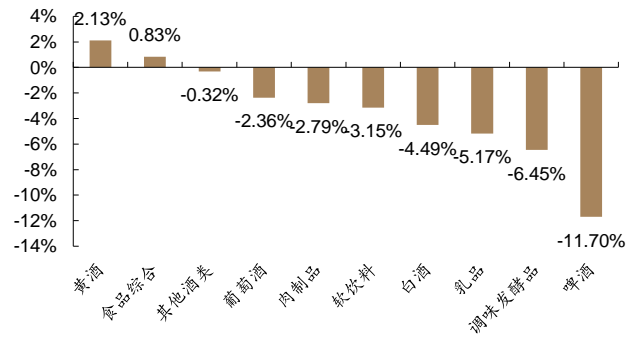
上周食品饮料板块跑输沪深 300 指数 3.38pct。上周沪深 300 下跌 1.09%，食品饮料板块下跌 4.47%，位居申万一级行业第 27 位。

图 5：上周一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，德邦研究所

图 6：上周食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：Wind，德邦研究所

上周，黄酒、食品综合涨幅较好。上周，黄酒（2.13%）板块领涨，食品综合（0.83%）、其他酒类（-0.32%）板块相对抗跌。

2.2. 个股表现

上周饮料板块中，海南椰岛（33.51%）涨幅最大，*ST 西发（17.11%）、均瑶健康（4.61%）、青岛啤酒（4.60%）、ST 中葡（2.27%）涨幅居前，顺鑫农业（-19.65%）、迎驾贡酒（-15.30%）、水井坊（-14.62%）、金徽酒（-14.31%）跌幅相对居前。

上周食品板块中，来伊份（28.83%）涨幅领先，ST 加加（15.46%）、有友食品（5.44%）、*ST 麦趣（5.43%）、ST 科迪（4.62%）涨幅相对居前，爱普股份（-16.20%）、天味食品（-15.43%）、贝因美（-9.49%）、中炬高新（-9.06%）跌幅相对居前。

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
600238.SH	海南椰岛	30.64	33.51%	000860.SZ	顺鑫农业	46.03	-19.65%
000752.SZ	*ST 西发	5.68	17.11%	603198.SH	迎驾贡酒	38.96	-15.30%
605388.SH	均瑶健康	24.5	4.61%	600779.SH	水井坊	122.25	-14.62%
600600.SH	青岛啤酒	107.58	4.60%	603919.SH	金徽酒	42.94	-14.31%
600084.SH	ST 中葡	4.5	2.27%	600199.SH	金种子酒	16.43	-13.53%

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
603777.SH	来伊份	16.4	28.83%	603020.SH	爱普股份	19.19	-16.20%

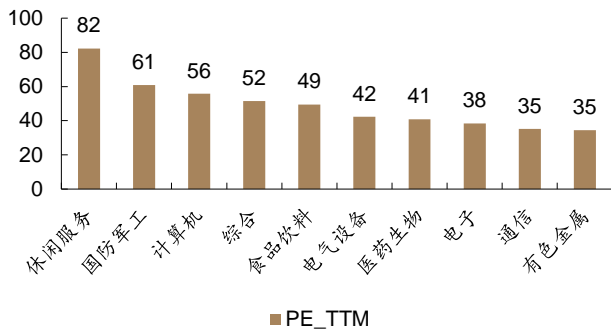
002650.SZ	ST 加加	7.17	15.46%	603317.SH	天味食品	28.45	-15.43%
603697.SH	有友食品	19	5.44%	002570.SZ	贝因美	5.53	-9.49%
002719.SZ	*ST 麦趣	10.09	5.43%	600872.SH	中炬高新	44.48	-9.06%
002770.SZ	ST 科迪	1.81	4.62%	002991.SZ	甘源食品	68.2	-9.03%

资料来源: Wind, 德邦研究所

2.3. 估值情况: 估值保持稳定

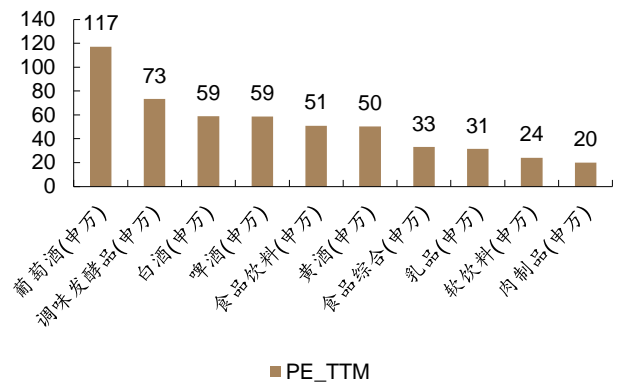
食品饮料板块估值保持稳定, 各子板块估值保持稳定。截至6月11日, 食品饮料板块整体估值49.47x, 位居申万一级行业第5位, 远高于沪深300(14.35x)整体估值。分子行业来看, 葡萄酒(117.22x)、调味发酵品(73.37x)、白酒(59.05x)估值相对居前, 肉制品(20.13x)、软饮料(24.16x)、乳品(31.49x)估值相对较低。

图7: 截至6月11日前10行业估值水平



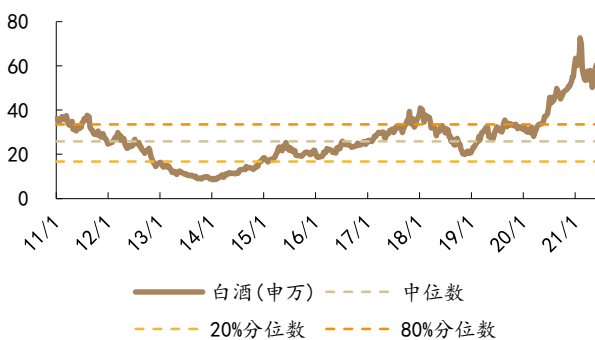
资料来源: Wind, 德邦研究所

图8: 截至6月11日食品饮料子行业估值水平



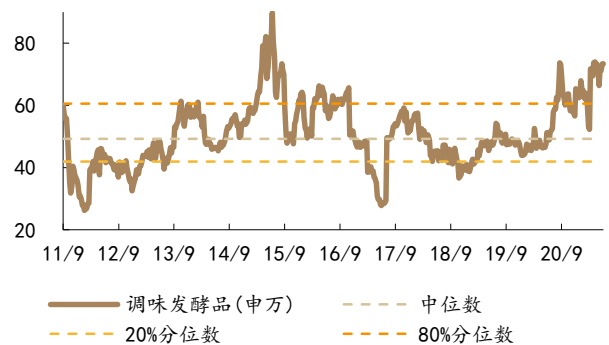
资料来源: Wind, 德邦研究所

图9: 白酒行业估值水平



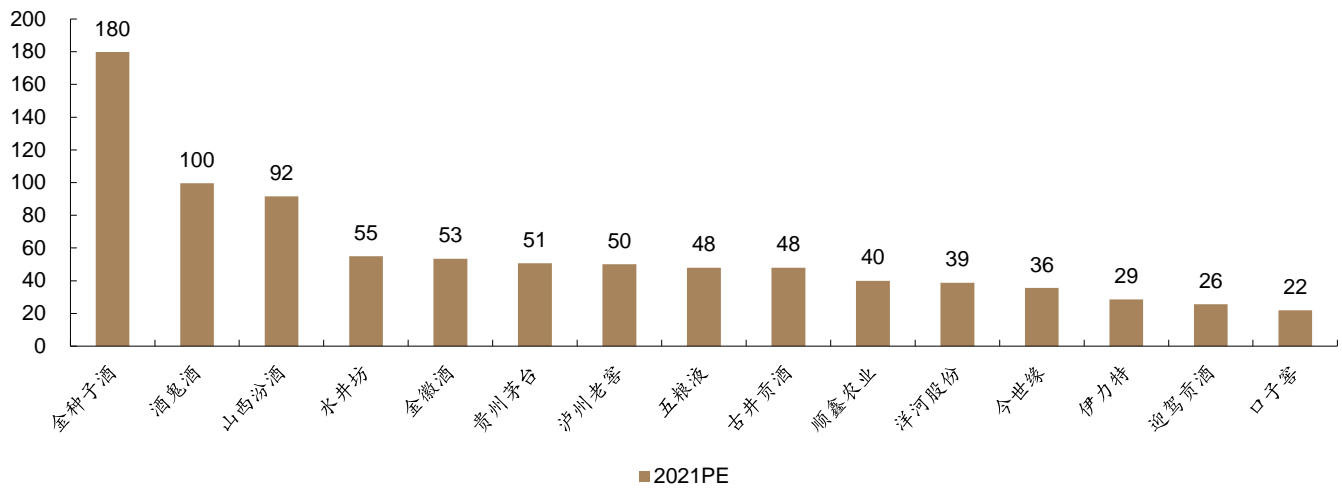
资料来源: Wind, 德邦研究所

图10: 调味品行业估值水平



资料来源: Wind, 德邦研究所

图11: 截至6月11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伊利股份，成交净买入 7.35 亿元；陆股通持股标的中，洽洽食品（17.30%）、伊利股份（12.86%）、中炬高新（11.89%）、水井坊（8.09%）、贵州茅台（7.65%）持股排名居前。上周食品饮料板块北向资金增持个股较多，其中承德露露（+1.09%）增持最多，中炬高新（-0.63%）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	17.30	-0.04	002582.SZ	好想你	0.15	0
600887.SH	伊利股份	12.86	0.28	600300.SH	ST 维维	0.06	0
600872.SH	中炬高新	11.89	-0.63	002661.SZ	克明面业	0.06	-0.1
600779.SH	水井坊	8.09	-0.32	603156.SH	养元饮品	0.02	-0.01
600519.SH	贵州茅台	7.65	-0.04	600059.SH	古越龙山	0.02	0

资料来源：Wind，德邦研究所

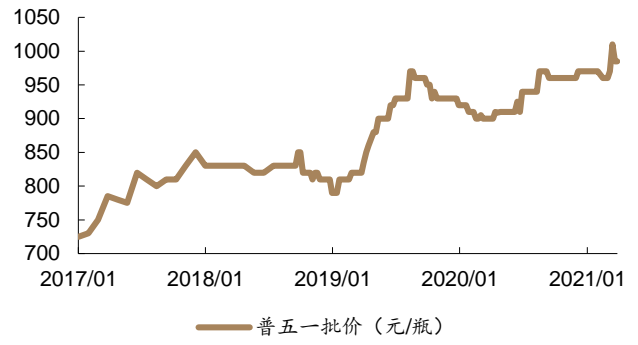
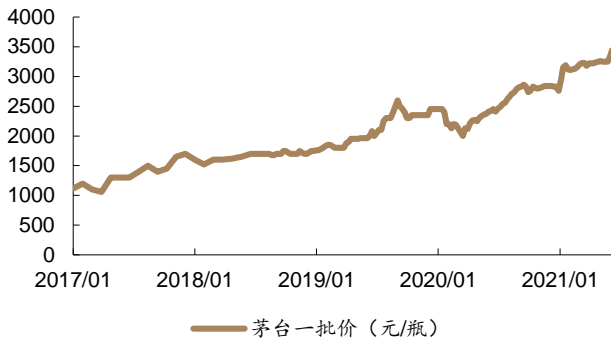
3. 重点数据追踪

3.1. 白酒价格数据追踪

根据渠道调研数据 6 月 11 日飞天茅台一批价 3440 元，较前一周上升 110 元；八代普五一批价 1000 元，较前一周上升 15 元。2021 年 4 月，全国白酒产量 61.80 万千升，同比上升 5.8%；2021 年 5 月全国高端白酒价格 1225.15 元/瓶，较 4 月上涨 0.39%；中低端白酒均价 179.92 元/瓶，较 4 月上涨 0.90%。

图 12：飞天茅台批价走势

图 13：五粮液批价走势

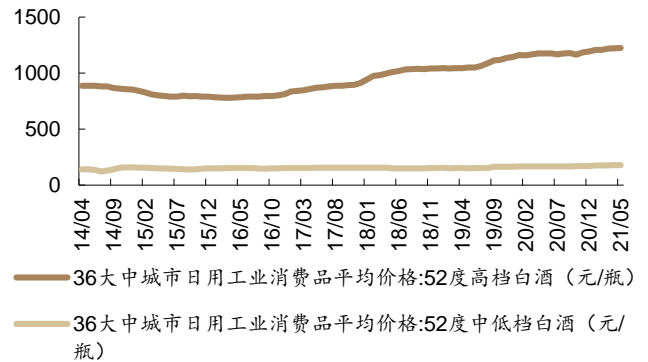
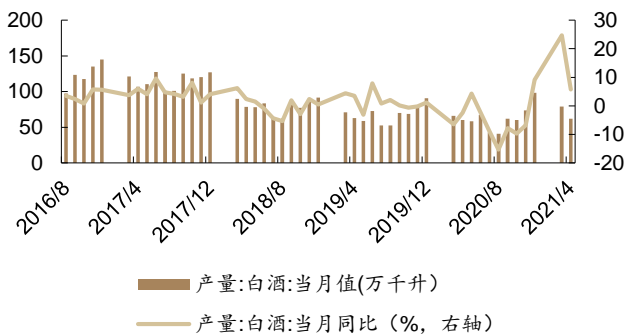


资料来源：渠道调研，德邦研究所

资料来源：渠道调研，德邦研究所

图 14：白酒产量月度数据

图 15：白酒价格月度数据



资料来源：Wind，德邦研究所

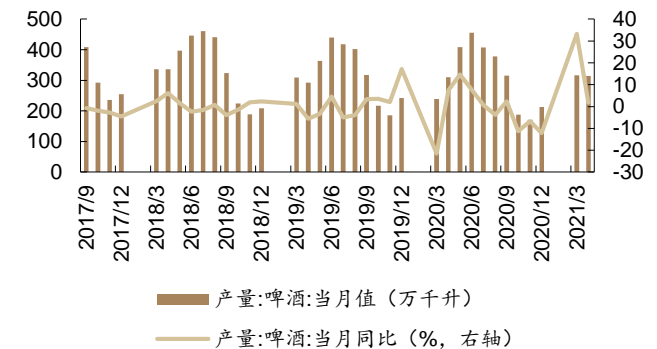
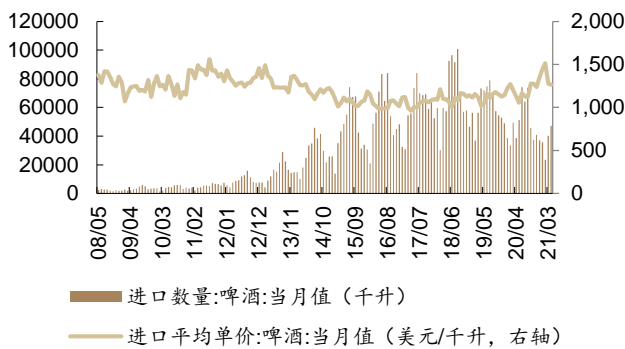
资料来源：Wind，德邦研究所

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 16：进口啤酒月度量价数据

图 17：啤酒月度产量数据

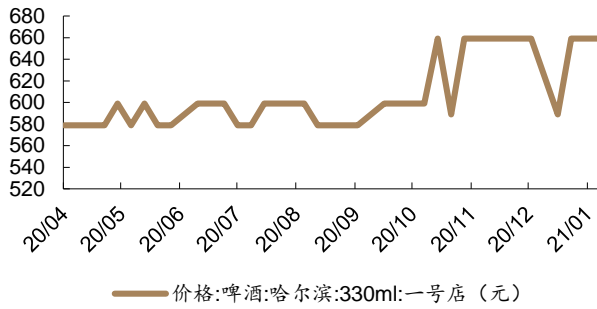


资料来源：Wind，德邦研究所

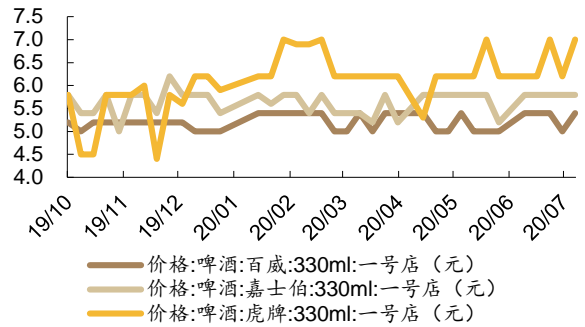
资料来源：Wind，德邦研究所

图 18：哈尔滨啤酒价格走势

图 19：海外啤酒品牌价格走势



资料来源: Wind, 德邦研究所

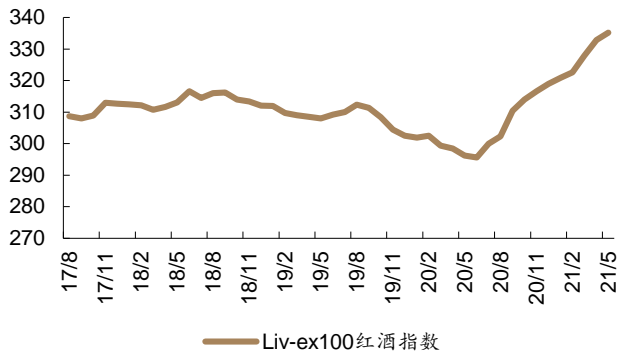


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.3. 葡萄酒价格数据追踪

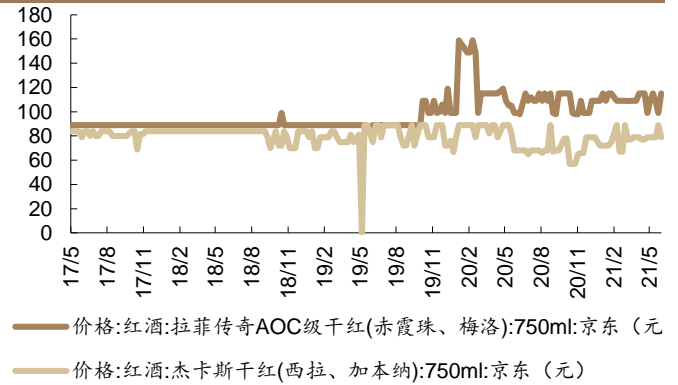
2021年4月, 葡萄酒当月产量2.8万千升, 同比下跌15.20%。

图 20: Liv-ex100 红酒价格指数



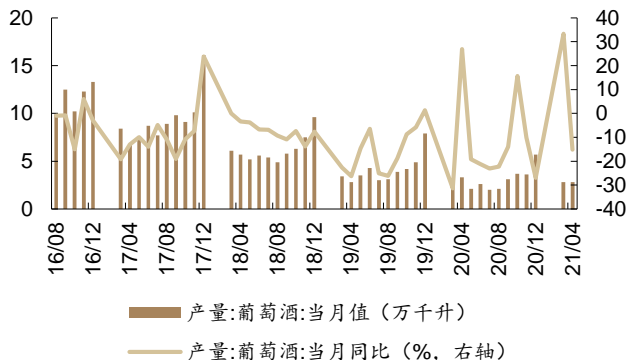
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 21: 国外葡萄酒价格情况



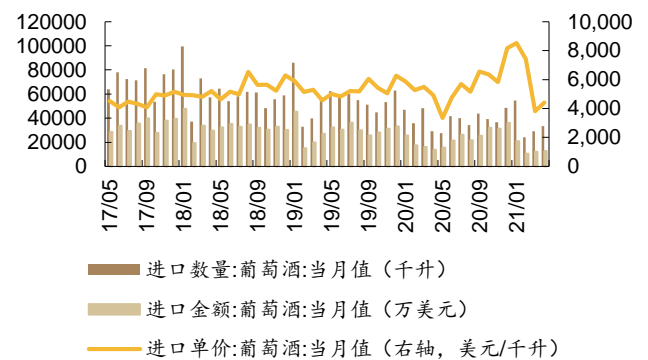
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 22: 葡萄酒当月产量



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 23: 葡萄酒当月进口情况



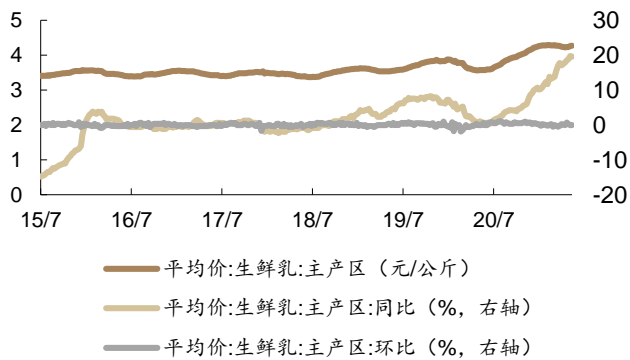
资料来源: Wind, 德邦研究所

3.4. 乳制品价格数据追踪

2021年6月2日, 主产区生鲜乳平均价格4.27元/公斤, 同比增长19.6%; 6月4日, 牛奶零售价12.45元/升, 较前一周上升0.08%; 酸奶零售价15.82元/公斤, 较前一周持平。2021年6月4日国产婴幼儿奶粉零售均价213.80元/公

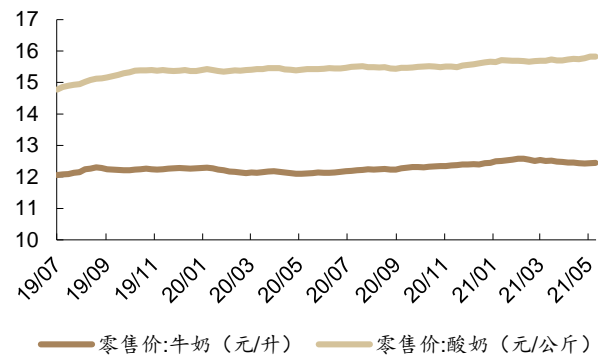
斤，较前一上涨 0.11%；进口婴幼儿奶粉零售均价 261.29 元/公斤，较前一周上升 0.08%；2021 年 6 月 8 日芝加哥脱脂奶粉现货价为 130.0 美分/磅，较前一周上升 0.39%。

图 24：生鲜乳价格指数



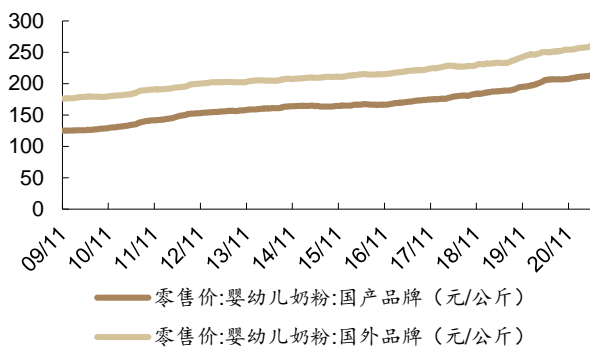
资料来源：Wind，德邦研究所

图 25：酸奶&牛奶零售价指数



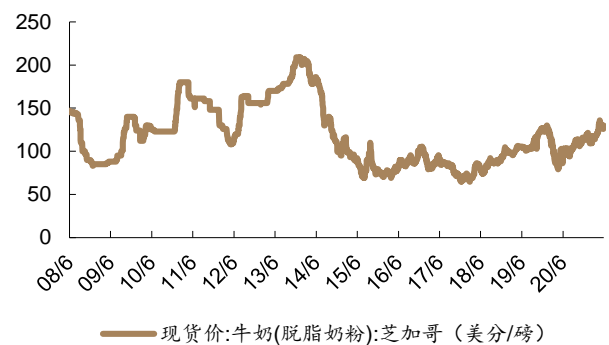
资料来源：Wind，德邦研究所

图 26：婴幼儿奶粉零售价指数



资料来源：Wind，德邦研究所

图 27：海外牛奶现货价指数



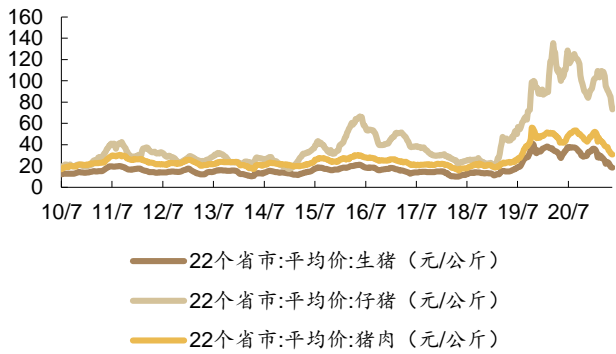
资料来源：Wind，德邦研究所

3.5. 肉制品价格数据追踪

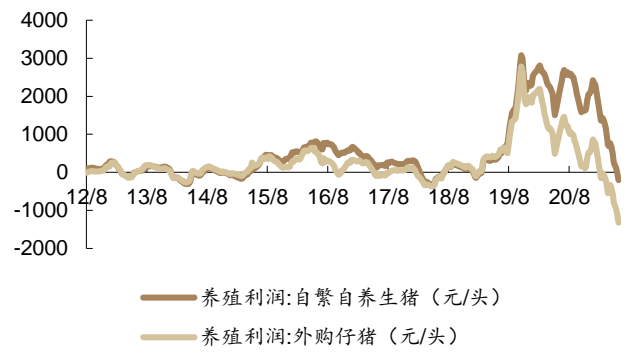
2021 年 5 月 28 日，22 省市生猪平均价格 18.56 元/公斤，较前一周下降 1.69%；22 省市猪肉平均价格 30.7 元/公斤，较前一周下降 1.57%；22 省市仔猪平均价格 73.19 元/公斤，较前一周下降 6.23%。

图 28：国内猪肉价格指数

图 29：生猪养殖利润指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

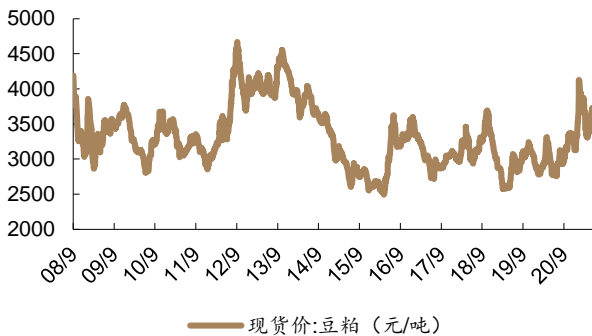


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.6. 原材料价格追踪

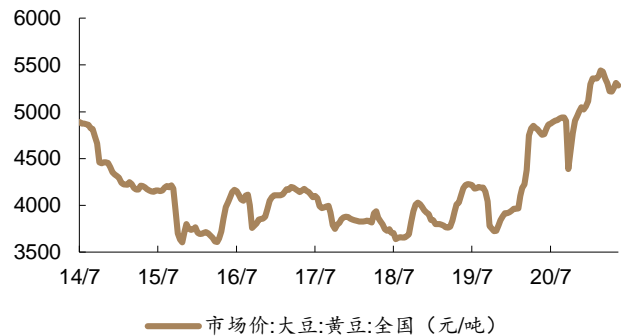
2021年6月11日豆粕现货价3653.14元/吨,较前一周上升1.43%;6月4日天津箱板纸5250元/吨,较前一月下跌1.87%;瓦楞纸平均价4030元/吨,较前一月上升14.82%;6月11日中国塑料价格指数1026.83,较前一周下跌0.77%;6月10日OPEC一揽子原油价70.90美元/桶,较前一周上升1.42%。

图 30: 豆粕现货价格指数



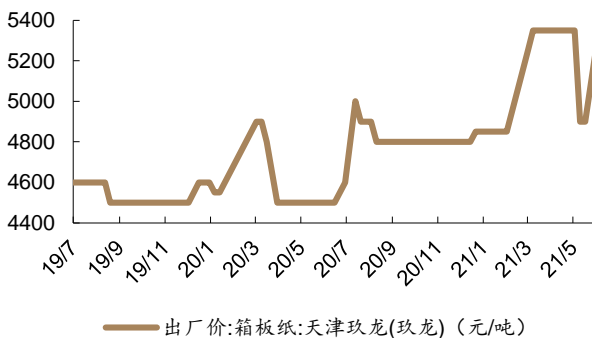
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 31: 全国大豆市场价格指数



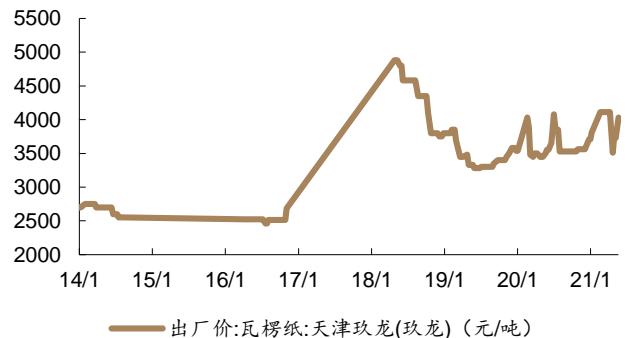
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 32: 箱板纸价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

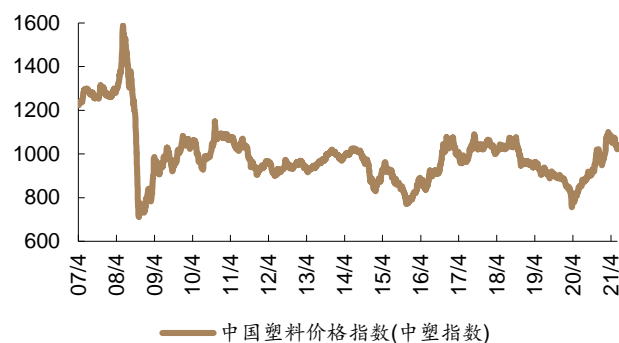
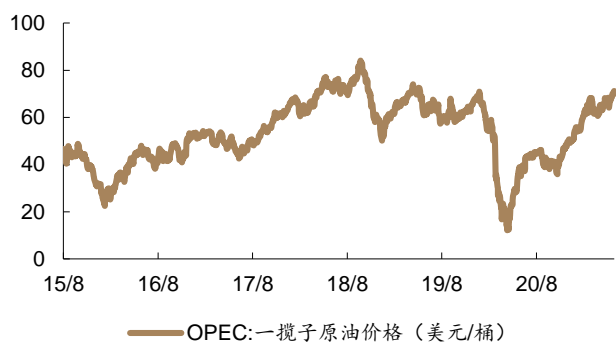
图 33: 瓦楞纸价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 34: OPEC 原油价格指数

图 35: 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

【海天味业】对外投资公告: 公司根据业务发展需要, 拟在宿迁、成都、武汉、广东等地投资设立全资子公司, 投资金额 1.9 亿元, 上述事项已经公司 2021 年 6 月 7 日召开的第四届董事会第十五次会议审议通过。

【天味食品】集中竞价减持股份计划公告: 于志勇、吴学军和何昌军 3 名股东计划通过集中竞价方式分别减持不超过 423, 262 股、282, 375 股和 223, 050 股, 占公司总股本的 0.1228%, 自公司本减持计划公告披露之日起十五个交易日后的六个月内进行, 减持价格按市场价格确定。

【李子园】对外投资公告: 公司全资子公司江西李子园食品有限公司拟投资建设年产 10 万吨食品饮料生产线扩建项目, 计划总投资约为 3 亿元。

【舍得酒业】董事会决议公告: 因公司董事徐超先生、余东先生、杨平先生、任俐霞女士辞去公司董事职务, 公司控股股东四川沱牌舍得集团有限公司提名黄震先生、吴毅飞先生、郝毓鸣女士、邹超先生为公司第十届董事会董事候选人。

【重庆啤酒】董事变动情况公告: Philip A. Hodges 先生因工作变动原因, 辞去在本公司董事会担任的董事及薪酬与考核委员会委员的职务。

【元祖股份】减持结果公告: 卓傲国际于 2020 年 12 月 9 日至 2021 年 6 月 7 日, 通过上海证券交易所系统集中竞价方式减持公司股份 3, 213, 300 股, 占公司总股本的 1.339%。截止本公告披露日, 卓傲国际股份减持计划的减持时间届满, 持有公司股份 16, 817, 180 股, 占公司总股本的 7.007%, 仍属于持股 5% 以上的股东。

【良品铺子】减持公告 (更正后): 截至 2021 年 6 月 9 日, 本次减持时间已过半。减持大股东通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 2, 140, 926 股, 占公司总股本的 0.53%, 通过大宗交易方式累计减持公司股份 3, 345, 000 股, 占公司总股本的 0.83%。截至 2021 年 6 月 9 日, 减持大股东合计持有公司股份 41, 314, 345 股, 占公司总股本的 10.30%, 本次减持计划尚未实施完毕。

【龙大肉食】销售情况简报: 龙大养殖 2021 年 5 月份销售生猪 4.50 万头, 环比减少 3.85%, 同比增加 62.45%。龙大养殖 2021 年 5 月份实现销售收入 1.14 亿元, 环比减少 17.99%, 同比增加 26.67%。

【南侨食品】营业收入简报: 公司 2021 年 5 月合并营业收入为人民币 23, 577.96 万元, 同比增加 30.65%。

【海南椰岛】对外投资进展公告: 海南椰岛酒业发展有限公司与贵州省仁怀市茅台镇糊涂酒业 (集团) 有限公司签署了《补充协议》, 补充协议约定糊涂公司

由大曲坤沙酱酒实物方式出资变更为现金出资 0.6 亿元，占注册资本的 20%。椰岛公司出资金额与方式不变。

【天润乳业】非公开发行股票获得受理公告：中国证监会依法对公司提交的《上市公司非公开发行股票（A 股上交所主板和深交所主板、B 股）核准》行政许可申请材料进行了审查，决定对该行政许可申请予以受理。

5. 行业要闻

国花瓷上调价格：6 月 5 日，西安国花瓷品牌运营有限公司发布通知，公司研究决定，自年 7 月 1 日起全面上调国花瓷西凤酒开票价格。（酒说）

国台申请终止 IPO 审查：6 月 4 日，据中国证监会披露的最新信息显示，贵州国台酒业在 6 月 2 日申请终止 IPO 审查。（酒说）

宝酝名酒融资：6 月 9 日，宝酝名酒创始人、董事长兼总裁李士祎在会上宣布，截止目前，宝酝集团完成 A 轮融资 6 亿+。（微酒）

武陵酒扩产：6 月 9 日，在投资者互动平台上，被问及武陵酒扩产项目情况时，老白干酒表示，目前，武陵酒扩产项目正在加快建设，力争今年投粮。（微酒）

水井坊与上海劳力士大师赛合作：6 月 8 日下午，水井坊与上海劳力士大师赛达成了为期 3 年的战略合作，签约仪式在成都举行。上海劳力士大师赛赛事管理及推广方久事体育的代表、多座城市的网球协会代表、网球名人郑洁、体坛名将孙晋芳以及水井坊的领导与客户代表应邀出席了此次签约活动。（糖酒快讯）

茅台产能规划：6 月 9 日下午，贵州茅台股东大会上高卫东表示，“十四五”期间能否再进行增产扩能，要进行严苛、审慎、科学的论证和研究，特别是要认真地对酿造核心区的用地容量、生态环境承载力、微生物菌群、原辅料供给、能源保障和人力资源配备等方面进行综合性考量。否则，可能因为盲目的追求规模和数量而失去了最为重要的品质要求。所以公司现在正在委托国内最专业的机构，结合“十四五”规划，帮助公司进行全方位的研究和论证。（证券时报）

五粮春新品发布：6 月 9 日，五粮春新品全国上市发布会在南京举行，相较于第一代五粮春，第二代五粮春重点在品质、外观、防伪、服务四个维度进行了全面升级。五粮春已经初步完成其产品结构、渠道结构、市场服务及品牌传播升级方面的调整，主销产品分为 45 度和 52 度两个度数，建议零售价分别为 328 元与 358 元。（微酒）

白云边新品发布：6 月 10 日，白云边 1979 新品发布会暨订货会在武汉举行，重磅推出了定位高端的新品——42 度白云边 1979，零售价为 739 元/瓶。（微酒）

国家级非物质文化遗产名录发布：6 月 10 日，共有来自洋河、古井贡酒、景芝酒、董酒、西凤酒、青青稞酒、刘伶醉酒以及红袖黄酒等企业的传统酿造技艺列入国家级非物质文化遗产代表性项目名录扩展项目名录。（微酒）

钓鱼台国宾酒业提价：6 月 11 日，贵州钓鱼台国宾酒业有限公司及其销售公司发布调价通知，所有专销产品基酒价格上调 30%。（微酒）

酒鬼酒内参价值研讨会走进济南：6 月 10 日，“中国高端文化白酒·内参酒价值研讨会”走进济南。（微酒）

衡昌烧坊处罚窜货：6 月 10 日，衡昌烧坊发布处罚通报称，四川一公司存在的跨区域销售且涂抹外箱二维码的行为，此行为属于恶意窜货，严重扰乱衡昌烧坊市场价格体系，经公司研究决定，予以取消经销商资格。（微酒）

居民消费价格同比上涨 1.3%: 6月9日, 据国家统计局官网消息, 2021年5月份, 全国居民消费价格同比上涨1.3%。其中, 城市上涨1.4%, 农村上涨1.1%; 食品价格上涨0.3%, 非食品价格上涨1.6%; 消费品价格上涨1.6%, 服务价格上涨0.9%。1—5月平均, 全国居民消费价格比去年同期上涨0.4%。(酒业家)

“醉鹅娘”完成千万级 A 轮融资: 近日, 葡萄酒电商品牌“醉鹅娘”已完成千万级 A 轮融资, 由沅途资本独家投资。本轮资金将用于品牌建设和线下渠道拓展。(微酒)

年份原浆·古 20 中国品牌之旅”正式启动: 6月10日, “中国酿 世界香—年份原浆·古 20 中国品牌之旅”正式启动。来自浙江的 200 多位企业家参与了本次品牌之旅。(微酒)

郎酒股份更新招股说明书: 根据招股书, 2020年, 郎酒股份实现营业收入93.37亿元, 同比增长11.85%; 实现净利润25.21亿元, 同比增长3.17%。2021年1-3月, 郎酒股份实现营业收入32.22亿元, 同比增长293.44%; 营业利润16.92亿, 同比去年大幅增长10679.76%; 其中, 实现净利润12.60亿。(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，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。