

6月已过半，白酒板块保持向上景气度 ——酒水行业周报（2021年6月第3期）

报告导读

白酒行业繁荣和景气趋势、扩张动力未变，行业机会在于消费升级推动高端及次高端酒持续扩，把握6月白酒震荡中寻找核心资产配置机会：1) 高端酒：首推五粮液（批价过千等催化剂），同时关注贵州茅台 Q2 超预期机会（6月发货节奏）；2) 次高端：综合考虑估值因素和企业自身逻辑变化，首推水井坊（看好改革带来逻辑变化）；3) 稳定持仓：长期核心资产，比如：泸州老窖和山西汾酒等/今年表现或超预期的区域酒标的，比如今世缘等。

行情回顾

6月15日~6月18日，4个交易日沪深300指数下跌2.34%，食品饮料板块下跌2.00%，白酒板块下跌幅度高于沪深300，跌幅为2.54%。具体来看，本周饮料板块口子窖(+18.60%)、酒鬼酒(+13.33%)涨幅相对居前，而泸州老窖(-9.85%)、洋河股份(-5.41%)涨幅相对居后。

本周观点

□ 板块回顾：6月已过半，白酒板块基本面向好，景气度依旧

板块方面：6月15日~6月18日，4个交易日沪深300指数下跌2.34%，食品饮料板块下跌2.00%，白酒板块下跌幅度高于沪深300，跌幅为2.54%，其中端午节后首个交易日白酒板块整体表现稳定，而本周最后一个交易日板块跌幅较为明显，其中中小市值标的呈现出较好弹性；

个股方面：本周饮料板块口子窖(+18.60%)、酒鬼酒(+13.33%)涨幅相对居前，而泸州老窖(-9.85%)、洋河股份(-5.41%)涨幅相对居后。口子窖表现强劲主因21Q2业绩表现或超预期：1) 公司推出的新品市场反馈较为优异；2) 营销改革持续推进中，整体呈现向好态势；3) 公司或将在今明年做股权激励。总体来看，6月已过半，目前主要酒企回款及发货进度均表现向好，板块景气度依旧。

□ 酱酒更新：六问六答，郎酒更新招股书下的酱酒冷思考

我们近期在此前两份酱酒深度报告基础上，针对当前市场对于酱酒讨论度最高的几个问题进行更新与梳理：

- 1) **“含酱率”**：市场对于“含酱率”的关注更多基于期待酱酒产品可为公司带来“真实利润弹性”，而实质上未来能真实贡献可观利润的酱酒产品/品牌量有限，市场应加大对“真实利润弹性”的重视；
- 2) **“消费率”**：除茅台、郎酒等一二线酱酒品牌，诸多三四线品牌消费率或不及预期；
- 3) **“香型弈”**：酱酒收入占比虽然会逐步提升，但品牌力强的非酱酒香型酒仍能实现差异化发展，实现绝对规模的提升；
- 4) **“产能忧”**：产能为限制头部酱酒品牌的因素，但并非是制约三四线酱酒企业发展的关键因素；25年产能将增长至少70%，因此未来两年为酱酒企业关键发展期，优质酱酒将脱颖而出，继续保持高速增长，而长尾酒企将逐步被淘汰；
- 5) **“IPO”**：郎酒/国台仍未实现上市，我们仍看好高端酒整体发展态势；

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：白酒板块震荡加剧，建议配置核心资产》(20210613)

《周观点：白酒板块延续向好表现，关注Q2超预期个股》(20210606)

《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及超预期》(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)

《顺鑫农业深度报告：结构升级为翼，纵深发展助飞》(20210413)

《酱酒更新报告：寻香觅味酱酒行，探索行业新趋势》(20210410)

6) “郎酒更新招股书”: 21Q1 净利润高增, 产品结构上移, 盈利能力稳步提升。

□ 本周调研反馈

1、酒鬼酒: 产品结构稳步上移, 实现再发展

【产品方面】1) 产品结构目标: 未来占比湘泉要控制在 10%之内, 内参提升到 40%, 酒鬼是 50%, 洞藏不会以独立品牌去做; 2) 当前内参客户低于 100 箱才会发货, 库存处于安全范围内; 3) 为了提高酒鬼酒的美誉度, 公司加大力度做烟酒店和团购意见领袖的工作;

【市场】酒鬼酒由点到面, 华北和华南市场一式能为单位逐步推进, 先做核心店和样板店, 速度发展比较快, 目前比较好的区域是华北、华南和湖南市场, 未来西北西南市场也会突破, 围绕样板市场和基地市场逐步打造;

【定位】酒鬼还处于品牌知名度大于销售规模的阶段, 酒鬼是一个全国化品牌, 全国化基因是 90 年代造就的。目前品牌知名度和销售不匹配, 公司有信心把酒鬼酒再发展, 起码可以在二线阵营占据一个有分量的位置;

【费用】消费者投入、品牌投入将逐步加大、渠道投入逐步减少为导向, 费用规模一地一策, 以未来公司发展方向为依托, 保证消费者规模不断提升;

【产能】2023 年一期的 3000 吨产能就可以生产, 二区也在规划过程中。

2、五粮液: 投放量不减少, 保持千元价位带主要地位

站在“十四五”开局之年, 五粮液股东大会官宣超百亿分红, 五粮液集团将打造一个“更高的五粮液”: 创建世界 500 强、酒业销售过千亿、集团利税总额过千亿、巩固“浓香第一”地位。

【产品结构】十四五期间投放量不会减少, 要保持千元价位带主要地位, 十四五末经典五粮液投放量要突破 1 万吨。浓香系列酒打造 4 大单品, 做成区域性强势品牌。尤其是五粮春产品体系、价格体系、渠道体系重塑的重大机遇。

【市场营销】传统营销下向现代转型, 以客户为中心的经营理念, 渠道结构与营销优化、精细化管理做到以前想做不到的事情。

【数字化转型】数字化转型方面, 公司全面建设行业领先数字化企业, 按 1·365 数字化转型战略规划。

【发展规划】加强优质产能建设, 两条腿走路, 一是通过增加优质产能增加名酒产量, 新增 12 万吨原酒, 总产能 25 万吨。增加原酒储存能力, 十四五期间原酒储存突破 100 万吨。二是通过名酒率提升名酒产量, 从四方面着手提升优酒率: 酿酒生产过程创新、致力于发酵机理研究创新、作坊式管理向现代管理转型等; 持续深化营销组织变革, 加快推进营销创新, 强化营销体系规划和团队建设, 推进数字化武装营销队伍构建。进一步完善渠道体系建设, 提升渠道利润和商家盈利; 持续优化产品体系, 丰富产品矩阵, 主品牌+系列酒+生态酒三大板块落实好; 生态优化、绿色优先; 围绕政府打造世界级白酒产业集群, 大力推进 3+3 创新体系。

【今年发展规划】继续保持两位数增长。

□ 数据更新: 本周贵州茅台仍处高位, 整体库存表现健康

贵州茅台: 飞天散瓶批价约为在 2800-2820 元, 环比略微增长, 近期部分经销商已进行 6 月打款; 五粮液: 批价约为 980-1000 元, 其中湖南及成都地区打款进度较快, 近期公司加强对 999 元企业定制团购的额外要求, 有望增厚二季度业绩; 泸州老窖: 批价约为 900-910 元, 主要地区当前回款表现亮眼。

□ 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

白酒行业繁荣和景气趋势、扩张动力未变, 行业机会在于消费升级推动高端及次高端酒持续扩, 把握 6 月白酒震荡中寻找核心资产配置机会:

1) 高端酒: 首推五粮液(批价过千等催化剂), 同时关注贵州茅台 Q2 超预期机会(6 月发货节奏); 2) 次高端: 综合考虑估值因素和企业自身逻辑

辑变化，首推水井坊（看好改革带来逻辑变化）；3）稳定持仓：长期核心资产，比如：泸州老窖和山西汾酒等；今年表现或超预期的区域酒标的，比如今世缘等。

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	6
2. 重要数据跟踪	7
2.1. 重点白酒价格数据跟踪.....	7
2.2. 重点葡萄酒价格数据跟踪.....	8
2.3. 重点啤酒价格数据跟踪.....	9
3. 重要公司公告	10
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

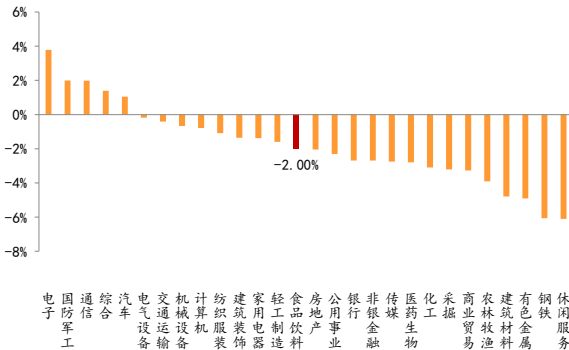
图表目录

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

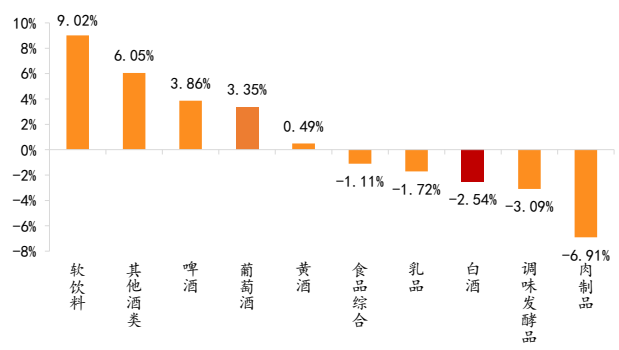
6月15日~6月18日，4个交易日沪深300指数下跌2.34%，食品饮料板块下跌2.00%，白酒板块下跌幅度高于沪深300，跌幅为2.54%。具体来看，本周饮料板块口子窖(+18.60%)、酒鬼酒(+13.33%)涨幅相对居前，而泸州老窖(-9.85%)、洋河股份(-5.41%)涨幅相对居后。

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

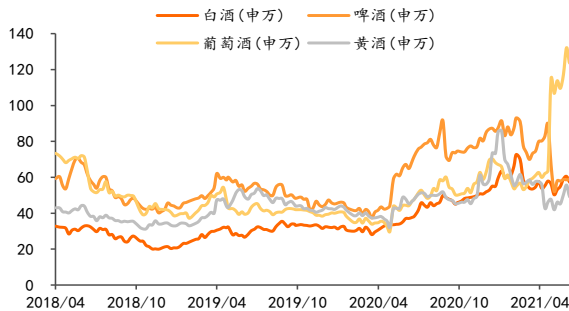
表 1：本周主要酒类公司涨跌幅情况

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
603589.SH	口子窖	73.13	18.60%	000568.SZ	泸州老窖	232.80	-9.85%
000799.SZ	酒鬼酒	269.72	13.33%	002304.SZ	洋河股份	199.84	-5.41%
002568.SZ	百润股份	89.82	11.37%	600519.SH	贵州茅台	2090.94	-4.03%
600702.SH	舍得酒业	226.03	10.92%	000860.SZ	顺鑫农业	44.26	-3.63%
603198.SH	迎驾贡酒	42.81	9.88%	000858.SZ	五粮液	291.00	-3.50%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

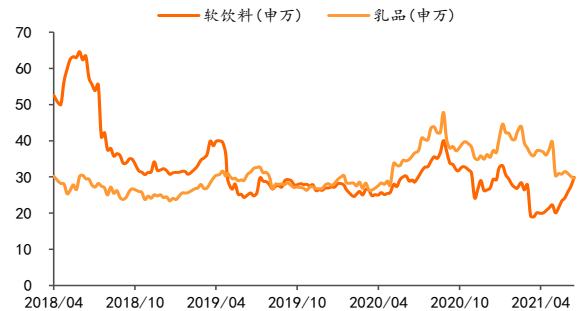
估值方面，食品饮料行业整体估值水平下跌。2021年6月18日，食品饮料行业48.45倍，白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒细分行业估值分别为55.83、61.35、127.80、49.43倍，其中啤酒板块(+3.82%)本周估值涨幅较大。具体酒水公司来看，口子窖(+18.60%)、酒鬼酒(+13.33%)、百润股份(+11.37%)本周估值涨幅最大。

图 3：白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒板块估值情况(单位，倍)



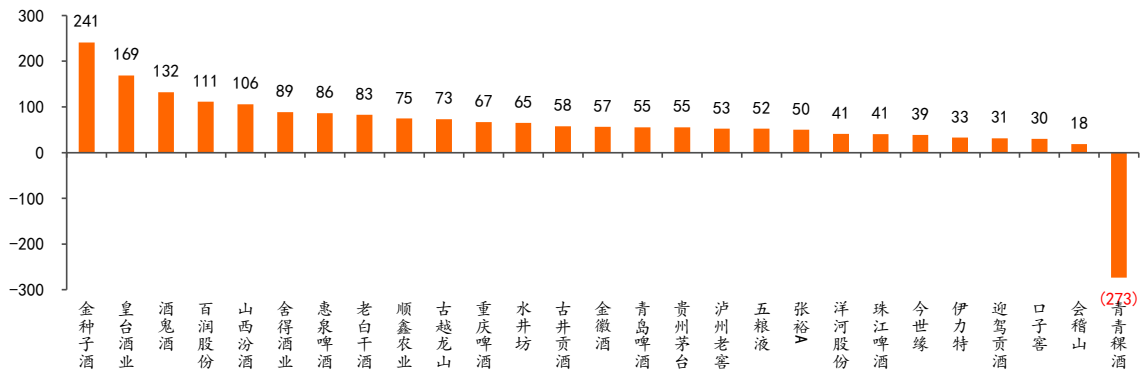
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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（7.87%）、重庆啤酒（7.71%）、贵州茅台（7.61%）、五粮液（5.70%）、酒鬼酒（4.95%）持股排名居前。酒水板块 8 支个股受北向资金增持，其中口子窖（+0.89pct）、燕京啤酒（+0.29 pct）、泸州老窖（+0.14 pct）北上资金增持比例较高。

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18日	较上周变化	证券代码	证券简称	6月18日	较上周变化
600779.SH	水井坊	7.87%	-0.13%	600559.SH	老白干酒	1.41%	-0.39%
600132.SH	重庆啤酒	7.71%	0.12%	600197.SH	伊力特	1.41%	-0.04%
600519.SH	贵州茅台	7.61%	-0.11%	000869.SZ	张裕A	1.00%	0.10%
000858.SZ	五粮液	5.70%	-0.05%	002461.SZ	珠江啤酒	0.30%	-0.07%
000799.SZ	酒鬼酒	4.95%	-0.01%	600702.SH	ST舍得	0.02%	-0.06%
000729.SZ	燕京啤酒	4.28%	0.29%	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

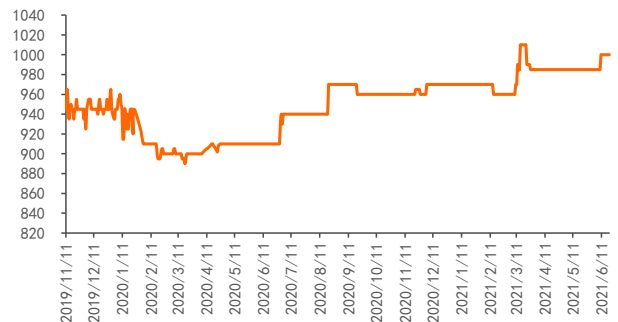
2.1. 重点白酒价格数据跟踪

图 6：贵州茅台批价走势（单位，元/瓶）



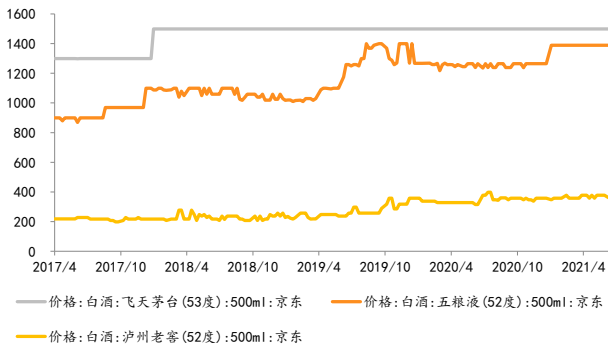
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 7：五粮液批价走势（单位，元/瓶）



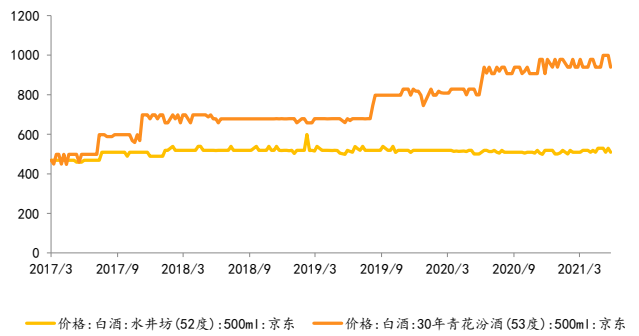
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 8：高端酒价格走势



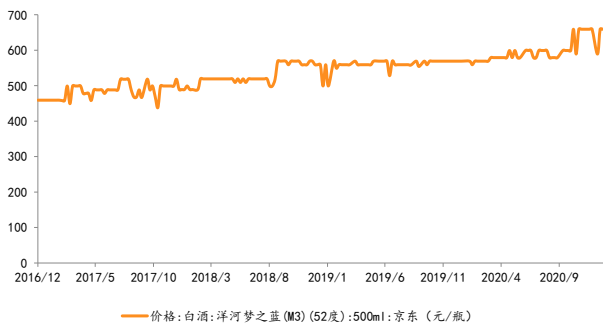
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 9：次高端酒价格走势



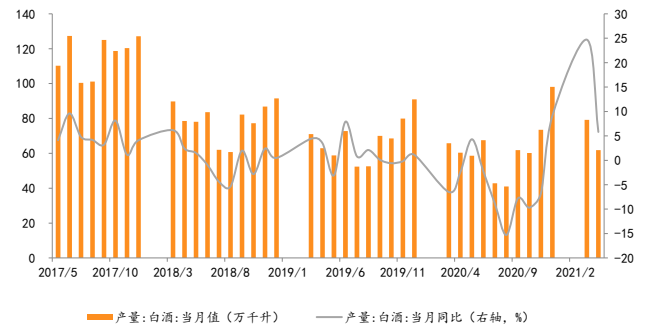
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 10：洋河梦之蓝(M3)价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

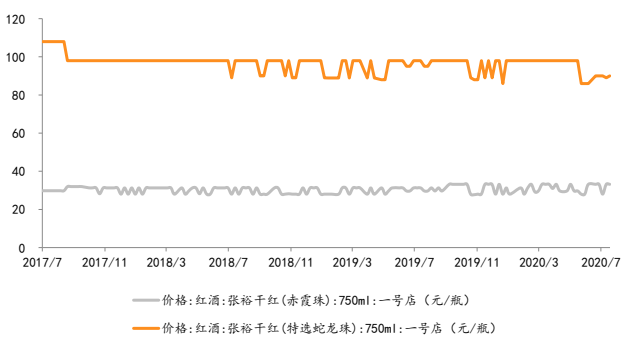
图 11：白酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

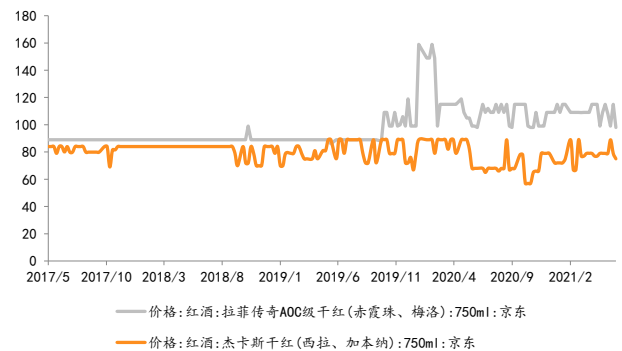
2.2. 重点葡萄酒价格数据跟踪

图 12：国产葡萄酒价格走势



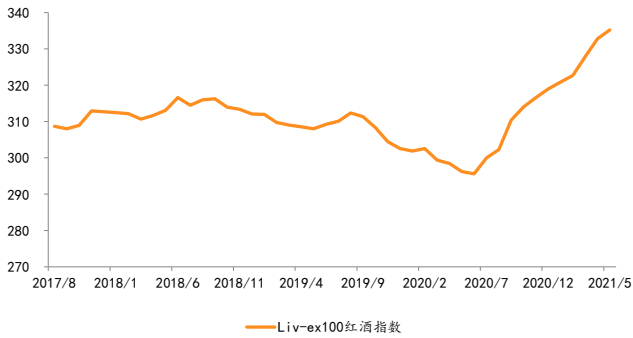
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 13：海外葡萄酒价格走势



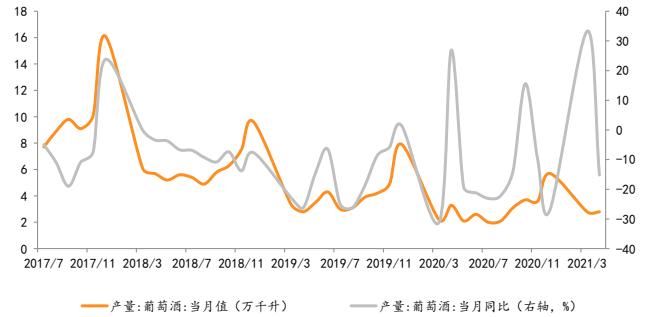
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 14: Liv-ex100 红酒指数走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

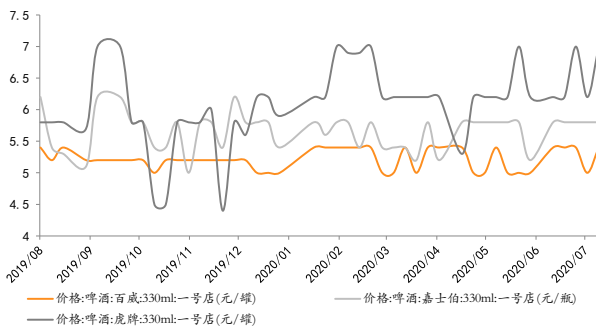
图 15: 葡萄酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

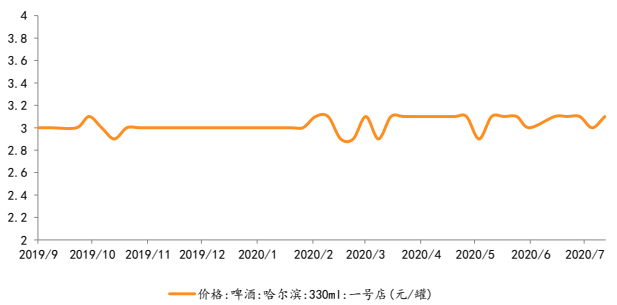
2.3. 重点啤酒价格数据跟踪

图 16: 海外啤酒零售价走势



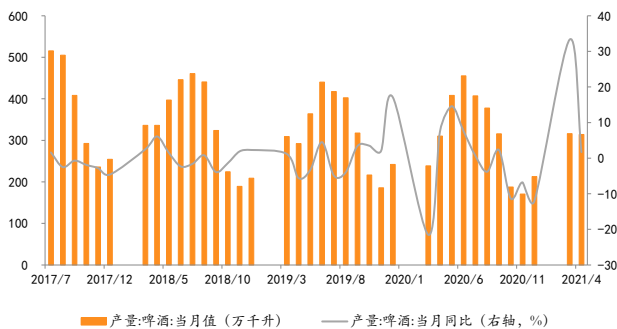
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 17: 国产啤酒零售价走势



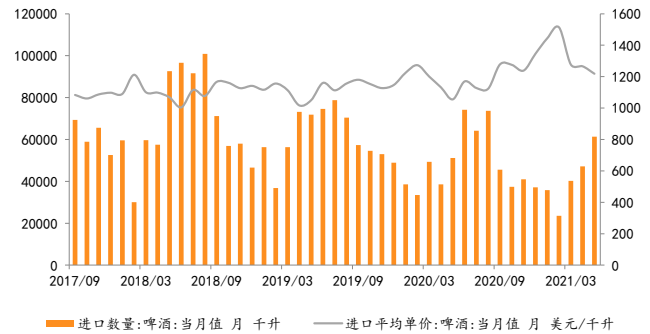
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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
口子窖	公司 1 亿元理财产品已于 2021 年 6 月 15 日到期，收益金额 33.32 万元。
古越龙山	每股派发现金红利 0.05 元(含税)。此次权益分派股权登记日为 2021 年 6 月 22 日；除权除息日为 2021 年 6 月 23 日。
海南椰岛	收到上交所问询函，要求核实公司拟推出白酒产品的新闻报道是否属实、公司目前是否取得免税业务相关资质。
山西汾酒	公司将于 2021 年 6 月 22 日(星期二)15:00-17:00 在“全景·路演天下”举办 2021 年度山西辖区上市公司投资者网上集体接待日暨年报业绩说明会活动。
口子窖	每股派发现金红利 1.2 元(含税)，共计派发现金红利约 7.16 亿(含税)。本次权益分派的股权登记日为 2021 年 6 月 23 日，除权(息)日为 2021 年 6 月 24 日。
青青稞酒	公司控股股东华实投资自 2021 年 3 月 15 日至 2021 年 6 月 15 日通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 462.6 万股，占公司总股本的 1.0280%，减持数量已过半且达到 1%。
皇台酒业	公司于近日接到持有公司 5%以上股份的股东上海厚丰投资有限公司的通知，上海厚丰股东新疆润信通股权投资有限公司收到北京市高级人民法院送达的《民事裁定书》，裁定本案按新疆润信通撤回上诉处理。
酒鬼酒	6 月 17 日，股东大会召开，提出产品结构规划，湘泉销售占比会控制在 10%之内，内参逐步提升到 30%甚至 40%，剩下的 50%就是酒鬼。
今世缘	公司 2020 年年度权益分派拟每股派发现金红利 0.45 元(含税)，现金红利发放日为 2021 年 6 月 25 日。
香飘飘	公司未能在证监会核准发行期限内完成公开发行可转换公司债券事宜。目前，此次公开发行 A 股可转换公司债券方案的批复和决议有效期已到期自动失效。
百润股份	据投资者关系活动记录表，公司会持续推出新品，近期微醺系列推出了新口味；新增了清爽系列；对强爽系列包装及口味进行了升级，并增加了 9 度新品；升级后的气泡水系列也已上市。公司新产品储备丰富，将根据市场调查的结果，选择合适的新产品在合适的时机推向市场。
五粮液	6 月 18 日，股东大会召开，五粮液集团提出十四五目标：创建世界 500 强、酒业销售过千亿、集团利税总额过千亿、巩固“浓香第一”地位。

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
宝德股份调整收购名品世家方案	6 月 10 日，相关公告显示，“宝德股份拟支付现金购买陈明辉、陈志兰、包煊炜等 4 名交易对方持有的名品世家 51.00%的股份，交易作价为 53419.00 万元。”
四川酒茶投资集团 3 万吨白酒项目开工	6 月 11 日，四川酒茶投资集团有限公司白酒中心项目开工。该项目规划用地 327 亩，投资规模达 10 亿元。一期建设总投资 3.5 亿元，规划用地 153 亩，建成后将实现原酒储存能力 3 万吨，将有效助力宜宾高质量发展白酒产业，做大做强“5+1”现代工业产业体系，构建长江“零公里”最优酿酒生态圈，打造世界优质浓香白酒主产区。

第十七届国际酒博会将于上海举行	10月16日-10月18日,“第十七届中国国际酒业博览会”将在国家会展中心(上海)举办。
郎酒 2021 端午制曲大典礼成	6月14日,“2021郎酒端午制曲大典”在郎酒庄园吴家沟生态酿酒区隆重举行。这一盛事是今年三月青花郎升级定位为“庄园酱酒”后,正式拉开的首批次的大酿造生产序幕。
金酱调价	6月13日,金酱酒业发布《关于品牌产品零售价格调整的通知》。金酱酒·老金典调整为589元/瓶。金酱酒·金典调整为599元/瓶。金酱酒·精品金典调整为699元/瓶。金酱酒·V15调整为1288元/瓶。此价格于2021年9月起正式执行。
6月上旬名酒价格指数环比上涨0.06%	2021年6月上旬全国白酒商品批发价格定基总指数为107.74,上涨7.74%。其中,名酒价格指数为109.95,上涨9.95%;地方酒价格指数为104.62,上涨4.62%;基酒价格指数为106.91,上涨6.91%。
茅台注册“茅粉”商标	天眼查6月15日消息,中国贵州茅台酒厂(集团)有限责任公司申请注册多个“茅粉”商标,国际分类包括金属材料、厨房洁具等,商标状态为等待实质审查。此前,该商标曾被多家公司抢注。
百年糊涂老酱香将下河南市场	6月18日,百年糊涂老酱香2021全国战略市场品牌推介会河南站即将拉开帷幕。据悉,2021年百年糊涂老酱香启动“全国化征程”以来,除了首站“山东”百名大商抢名额外,在新一轮的全国化攻坚战中,百年糊涂老酱香开始逐渐构建展现自己的“节奏感”。
舍得酿酒专用粮特色产业园总产值达6.89亿	遂宁新闻网6月15日报道,立足于射洪粮食结构调整和舍得酒业战略转型需求,射洪市人民政府与舍得酒业股份有限公司商定,共同规划建设6万亩酒粮基地,覆盖沱牌、瞿河等4镇20余村。目前,园区核心区,建有2个超级“产联式”合作社和14个村级“产联式”合作社,辐射54个农业经营主体,带动2.4万名农户参与酒粮种植。建国一年来,酒粮种植面积3万亩,酒粮产量1.4万吨,园区总产值6.89亿元。
ST 岩石摘帽	6月16日,ST岩石发布公告称,公司股票将于2021年6月16日停牌1天,次日(6月17日)起复牌并撤销其他风险警示。撤销其他风险警示后,公司证券简称由“ST岩石”变更为“岩石股份”,证券代码“600696”保持不变。
四川支持泸州、宜宾加快建设世界级优质白酒产业集群	6月15日,四川省印发《推动四川白酒产业高质量发展的若干措施》。措施提出,提升产区原粮种植、白酒酿造、市场营销、质量管理、品牌打造全产业链发展水平。支持泸州、宜宾加快建设世界级优质白酒产业集群;支持成都(邛崃)、德阳(绵竹)、遂宁(射洪)、自贡(富顺)加快建成全国优势白酒产区。支持名优白酒企业和优质资本兼并重组中小白酒企业,进一步提升产能集中度,做大做强知名品牌和龙头企业。
泸州老窖“三巨头”首次联合发售茗酿·萃绿	7月1日茗酿·萃绿全球限量首发,泸州老窖股份有限公司党委书记、董事长刘淼、泸州老窖股份有限公司党委副书记、总经理林锋和首届中国酿酒大师、泸州老窖股份有限公司总工程师沈才洪为茗酿·萃绿联合发售。
泸州老窖人才专业化升级	泸州老窖股份有限公司销售公司和泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司进行了一系列人事调整:张彪成功应聘泸州老窖销售公司总经理,董虎杰成功应聘泸州老窖销售公司常务副总经理,张良成功应聘泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司总经理。
天猫超市连续6天加量供应1499元/瓶飞天茅台	6月16日,天猫超市在618倒数前72小时公布了茅台销售方案:53度500ml飞天茅台将超出日常6倍供应量投放市场,持续6天并保持1499元销售。在6月16日至6月21日期间,消费者可在每晚20点购买。
泸州一酒企1636吨老酒将被拍卖抵债	6月28-29日,江苏省常州市中级人民法院将在淘宝网司法拍卖网络平台上,对1636.58吨泸州陈年窖存货酒-调味酒进行公开拍卖,起拍价合计4990万元,每吨平均单价折合3.05万元。其中693.92吨二十年调味酒(浓香)起拍价3158万元。
百威集团计划在成都生产百威啤酒和哈啤	比利时驻华大使馆6月14日消息,比利时大使一行到访成都。自2011年起,成都市与弗拉芒布拉邦省结为友好城市,今年正是两座城市缔结为友好城市十周年。双方共同探讨了中比建交50周年纪念及两国的合作项目。其中,百威集团计划在成都生产百威啤酒和哈尔滨啤酒。

吴浩军挂职茅台集团副总经理	6月18日, 贵州省人民政府发布《关于任辉等同志职务调整的通知》(黔府任〔2021〕16号)。通知显示, 推荐吴浩军为中国贵州茅台酒厂(集团)有限责任公司副总经理人选(挂职), 挂职时间1年。
青青稞酒: 公司已与罗永浩合作	6月16日, 就公司直播合作等问题, 青青稞酒在投资者互动平台上表示, 公司前期已与罗永浩合作, 推广公司部分产品。公司半年度报告预计于8月底之前披露。
劲牌董事长吴少勋参观张裕	6月16日, 在中国酒业协会执行理事长王琦的带领下, 劲牌有限公司董事长吴少勋一行莅临张裕公司参观考察并举行座谈会。座谈中, 大家就产品定位、品牌建设、行业发展进行了重点交流。
洋河所涉一商标注册纠纷终审判决, 洋河及国家知识产权局胜诉	6月16日, 北京法院审判信息网信息显示, 张再如申请注册的“蓝之酿蓝色雅酿及图”商标, 与江苏洋河酒厂股份有限公司洋河的相关商标存在争议, 国家知识产权局以其申请注册违反2013年修正的《中华人民共和国商标法》相关规定为由, 决定不予核准。
怡亚通聚焦酒水等赛道	6月15日, 就与贵州山门岗酒业、世纪台酒业成立合资公司等问题, 怡亚通在投资者互动平台上表示, 目前怡亚通酒水品牌孵化项目已有综合性运营方案, 部分产品已逐步进入打样测试阶段。
白酒等刚需品类依旧是618囤货首选	6月18日凌晨, 京东发布618战报。报告显示, 刚需品类依旧是消费者们在京东618囤货的首选。据悉, 618活动开场前5分钟, 中高端白酒成交额同比增长5倍, 川酒整体成交额同比增长300%。
1-5月全国酿酒行业产量同比增长11.80%	2021年1-5月, 全国酿酒行业规模以上企业完成酿酒总产量2276.93万千升, 同比增长11.80%。其中白酒产量317.71万千升, 同比增长11.67%; 啤酒产量1498.46万千升, 同比增长18.92%; 葡萄酒产量13.11万千升, 同比增长20.46%; 发酵酒精产量325.92万千升, 同比下降14.32%。
窖龄酒携手《启发俱乐部》	6月16日, 作为时下最为流行的知识脱口秀节目, 得到《启发俱乐部》第38期来到杭州, 百年泸州老窖窖龄酒再次以得到《启发俱乐部》特约知识合作伙伴的身份与高知圈同屏共振。

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
山西汾酒	6月22日	业绩发布会
惠泉啤酒	6月22日	股东大会召开
古越龙山	6月23日	分红派息、分红除权
兰州黄河	6月23日	股东大会召开
口子窖	6月24日	分红派息、分红除权
今世缘	6月25日	分红派息、分红除权

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>