



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

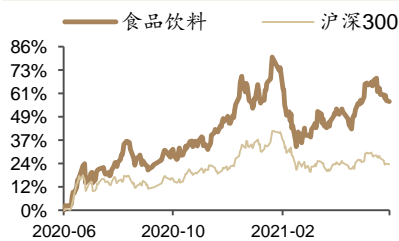
王卓群

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 20210607-20210613-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》，2021.6.16
- 2.《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
- 3.《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
- 4.《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
- 5.《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

酒类持续升级，奶酪赛道火热

食品饮料行业周报 20210614-20210620

投资要点：

- **白酒：股东大会反馈积极，重视高端白酒配置。**茅台6月配额陆续到货，飞天茅台批价正常回调，本周箱货/散货批价分别为3430元/瓶/2785元/瓶，环比上周上升10元/下跌5元，渠道库存较低。普五批价1000元/瓶，环比持平，经销商库存不到一个月。国窖继续执行淡季停货控价政策，批价稳中有升，900-930元/瓶，渠道库存有序去化。**白酒淡季到来，批价易涨难跌，看好后续高端价格上行对高端白酒行情的催化，分品牌看：**茅台渠道库存低，且7、8月配额占全年比重较低，批价将保持高位，普五渠道反馈999元配额发货较快，随着成本的上行，普五批价有望稳定在1000元左右。国窖二季度控量效果明显，渠道库存降低，近期公司完成销售系统人事调整，上调的张彪、董虎杰、张良均系老窖体系85后干将，一线市场管理经验丰富，老窖渠道力将得到持续巩固，渠道反馈目前回款进展良好，看好老窖调整后的高增长。次高端价位段持续享受价位段扩容红利，近期量价齐增，渠道库存良性，汾酒、酒鬼酒改革红利持续释放。在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。
- **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。
- **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。
- **乳制品：奶酪赛道火热，妙可蓝多、伊利持续发力。**妙可蓝多维持市占第一领先地位，淡季销售不淡，整体趋势同比和环比都在增长。未来将进一步消化蒙牛的乳酪业务，自有品牌偏向中高端+蒙牛奶酪偏中低端形成差异化打法。伊利于近日成立“伊家好奶酪”公司，加上此前的妙飞等旗下奶酪品牌，奶酪业务布局将进一步完善。
- **投资建议：**酒类板块：高端价格保持稳健，次高端持续高增，继续推荐贵州茅台/五粮液/泸州老窖/山西汾酒/酒鬼酒/今世缘/古井贡酒/洋河股份/顺鑫农业/水井坊/口子窖等。啤酒板块旺季消费向上，推荐重庆啤酒/珠江啤酒/华润啤酒/青岛啤酒等。食品板块：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，推荐绝味食品/盐津铺子/洽洽食品等。乳制品：继续推荐伊利股份/妙可蓝多/光明乳业/新乳业/蒙牛乳业等。
- **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 6 月 18 日前 10 行业估值水平.....	6
图 4: 截至 6 月 18 日食品饮料子行业估值水平	6
图 5: 白酒行业估值水平	7
图 6: 调味品行业估值水平	7
图 7: 截至 6 月 18 日饮料板块重点个股估值水平	7
图 8: 飞天茅台批价走势	8
图 9: 五粮液批价走势.....	8
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.....	9
图 13: 啤酒月度产量数据	9
图 14: 哈尔滨啤酒价格走势	9
图 15: 海外啤酒品牌价格走势.....	9
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.....	10
图 19: 葡萄酒当月进口情况	10
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	11
图 25: 生猪养殖利润指数	11
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	12
图 31: 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：股东大会反馈积极，重视高端白酒配置。茅台 6 月配额陆续到货，飞天茅台批价正常回调，本周箱货/散货批价分别为 3430 元/瓶/2785 元/瓶，环比上周上升 10 元/下跌 5 元，渠道库存较低。普五批价 1000 元/瓶，环比持平，经销商库存不到一个月。国窖继续执行淡季停货控价政策，批价稳中有升，900-930 元/瓶，渠道库存有序去化。**白酒淡季到来，批价易涨难跌，看好后续高端价格上行对高端白酒行情的催化，分品牌看：**茅台渠道库存低，且 7、8 月配额占全年比重较低，批价将保持高位，普五渠道反馈 999 元配额发货较快，随着成本的上行，普五批价有望稳定在 1000 元左右。国窖二季度控量效果明显，渠道库存降低，近期公司完成销售系统人事调整，上调的张彪、董虎杰、张良均系老窖体系 85 后干将，一线市场管理经验丰富，老窖渠道力将得到持续巩固，渠道反馈目前回款进展良好，看好老窖调整后的高增长。次高端价位段持续享受价位段扩容红利，近期量价齐增，渠道库存良性，汾酒、酒鬼酒改革红利持续释放。在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。

五粮液股东大会：理智自信应对竞争，经典五粮液规划彰显实力。①**关于行业：**白酒结构性繁荣长周期，行业向优势产区、优势品牌、优势企业集中趋势不变，近年行业前十大企业平均双位数增长，行业经营稳健，景气度处于可比行业高位，虽然白酒整体产能过剩，但优质产能依然稀缺，白酒竞合成为常态，五粮液始终保持理智、信心。②**品牌产品聚焦：**主品牌进一步强化 1+3 产品体系，十四五期间普五大单品保持 2 万吨以上，十四五末经典五粮液投放量突破 1 万吨。系列酒打造四个全国性大单品。在市场营销方面，大力推进现代营销转型，以客户为中心，以数字化为依托，推进垂直系统和水平系统结合，推进直销和经销结合，进一步实现渠道结构和营销管控优化。③**21 年发展目标：**一是集团公司和股份公司保持双位数增长。二是深化国企改革，完善薪酬体系和激励机制。④**关于经典五粮液：**经典五粮液试销期反馈良好，6 月开始进入导入期，20 经典五粮液目标 2000 吨，目前回款过半。此外，对经典系列 30、50 进行了开发，对不同规格产品进行了补充。⑤**关于团购：**去年重点提出，21 年进一步进行组织变革，总部建立了团购部，营销片区专门建立团购组织，已经形成了 300 人的团购队伍。大企业覆盖率达到 20%，20 年建立的 6000 家团购单位，复购率明显提升。21 年团购再上台阶，希望团购占比达到 30%。

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。

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。

珠江啤酒：华南明珠，琶醍蝶变。珠江啤酒酿造我国第一瓶纯生啤酒，是当之无愧的“纯生鼻祖”。珠江啤酒不仅在省内家喻户晓，并在全国范围内享有“北有燕京，南有珠江”的美誉。广东啤酒市场呈现“量稳价增”的发展趋势，各大啤酒巨头纷纷布局高端啤酒赛道。与此同时，中高端价位段行业竞争烈度下降，打开了珠江啤酒产品结构升级的空间。珠江啤酒通过推出 97 黑金纯生、新零度等产品来推动基地市场价格带上移。零度系列是公司的基本盘，渠道稳定+主动提价实现占位。2020 年，公司对 4 元零度进行换代升级，终端零售价提 0.5 元，实现省内啤酒价格带的整体上移。纯生系列是进攻盘，切入餐饮赛道，加快高端价位布局。短期疫情对终端消费造成一定影响，但公司理性应对，不为短期收入损害渠道，提结构保障渠道盈利，价盘稳中有升。公司在高端赛道摸索出“人海战术+精耕细作”的打法，预计在提升渠道和终端利润的基础上顺利推进纯生高端化，未来看好珠江啤酒产品结构升级焕新生。

乳制品：奶酪赛道火热，妙可蓝多、伊利持续发力。妙可蓝多维持市占第一领先地位，淡季销售不淡，整体趋势同比和环比都在增长。未来将进一步消化蒙牛的乳酪业务，自有品牌偏向中高端+蒙牛奶酪偏中低端形成差异化打法。伊利于近日成立“伊家好奶酪”公司，加上此前的妙飞等旗下奶酪品牌，奶酪业务布局将进一步完善。

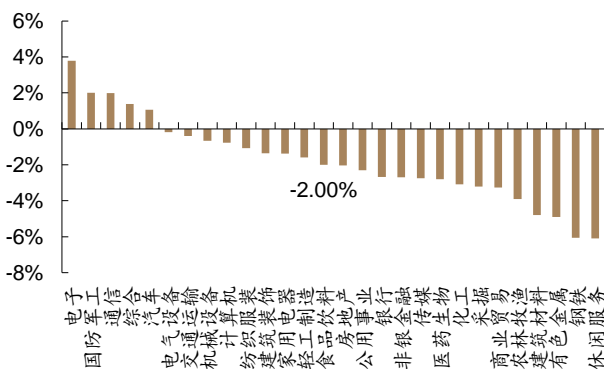
投资建议：酒类板块：高端价格保持稳健，次高端持续高增，继续推荐贵州茅台/五粮液/泸州老窖/山西汾酒/酒鬼酒/今世缘/古井贡酒/洋河股份/顺鑫农业/水井坊/口子窖等。啤酒板块旺季消费向上，推荐重庆啤酒/珠江啤酒/华润啤酒/青岛啤酒等。食品板块：2021 年休闲食品板块的投资，仍应围绕成长主线，关注渠道驱动，推荐绝味食品/盐津铺子/洽洽食品等。乳制品：继续推荐伊利股份/妙可蓝多/光明乳业/新乳业/蒙牛乳业等。

2. 行情回顾

2.1. 板块指数表现：上周食品饮料行业下跌 2.00%

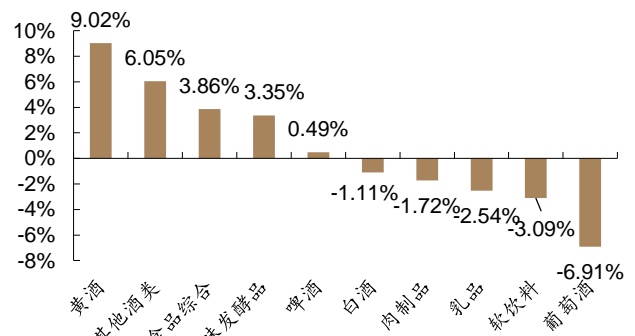
上周沪深 300 指数跑输食品饮料板块 0.34pct。上周沪深 300 下跌 2.34%，食品饮料板块下跌 2.00%，位居申万一级行业第 14 位。

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，黄酒、其他酒类涨幅较好。上周，黄酒（9.02%）板块领涨，其他酒类

(6.05%)、食品综合 (3.86%) 板块相对抗跌。

2.2. 个股表现

上周饮料板块中，口子窖 (18.60%) 涨幅最大，*ST 西发 (17.61%)、ST 威龙 (17.37%)、酒鬼酒 (13.33%)、百润股份 (11.37%) 涨幅居前，泸州老窖 (-9.85%)、海南椰岛 (-9.53%)、洋河股份 (-5.41%)、贵州茅台 (-4.03%) 跌幅相对居前。

上周食品板块中，来伊份 (22.87%) 涨幅领先，华宝股份 (7.19%)、ST 科迪 (4.97%)、西麦食品 (3.70%)、恒顺醋业 (2.85%) 涨幅相对居前，皇氏集团 (-8.29%)、双汇发展 (-8.13%)、甘源食品 (-7.51%)、双塔食品 (-7.36%) 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
603589.SH	口子窖	73.13	18.60%	000568.SZ	泸州老窖	232.8	-9.85%
000752.SZ	*ST 西发	6.68	17.61%	600238.SH	海南椰岛	27.72	-9.53%
603779.SH	ST 威龙	8.65	17.37%	002304.SZ	洋河股份	199.84	-5.41%
000799.SZ	酒鬼酒	269.72	13.33%	600519.SH	贵州茅台	2090.94	-4.03%
002568.SZ	百润股份	89.82	11.37%	603711.SH	香飘飘	17.22	-3.69%

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	20.15	22.87%	002329.SZ	皇氏集团	5.53	-8.29%
300741.SZ	华宝股份	49.92	7.19%	000895.SZ	双汇发展	31.32	-8.13%
002770.SZ	ST 科迪	1.9	4.97%	002991.SZ	甘源食品	63.08	-7.51%
002956.SZ	西麦食品	32.22	3.70%	002481.SZ	双塔食品	11.83	-7.36%
600305.SH	恒顺醋业	20.6	2.85%	002847.SZ	盐津铺子	101.28	-6.23%

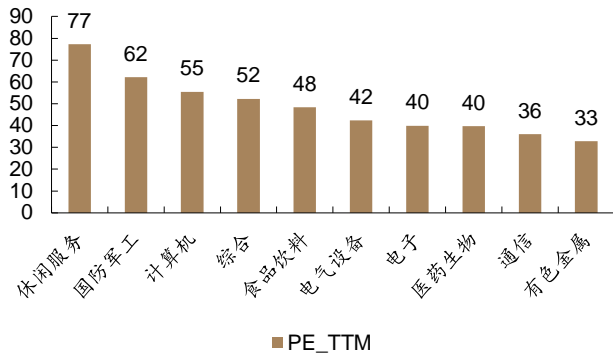
资料来源：Wind，德邦研究所

2.3. 估值情况：估值保持稳定

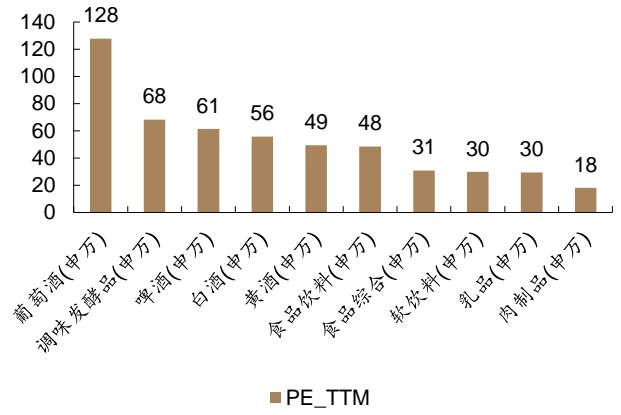
食品饮料板块估值保持稳定，各子板块估值保持稳定。截至 6 月 18 日，食品饮料板块整体估值 48.45x，位居申万一级行业第 5 位，远高于沪深 300 (14.49x) 整体估值。分子行业来看，葡萄酒 (127.80x)、调味发酵品 (68.38x)、啤酒 (61.35x) 估值相对居前，肉制品 (18.20x)、乳品 (29.59x)、软饮料 (29.90x) 估值相对较低。

图 3：截至 6 月 18 日前 10 行业估值水平

图 4：截至 6 月 18 日食品饮料子行业估值水平

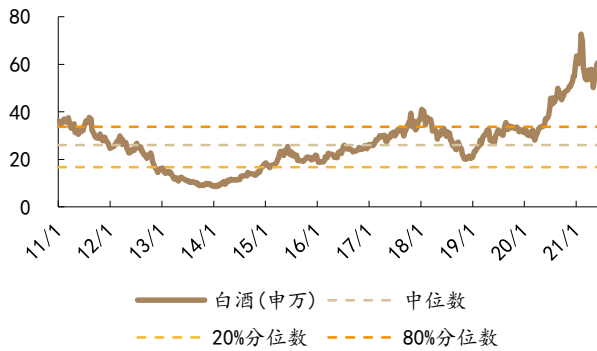


资料来源: Wind, 德邦研究所



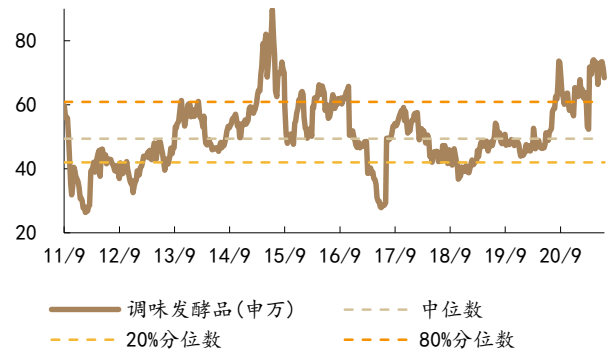
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 5: 白酒行业估值水平



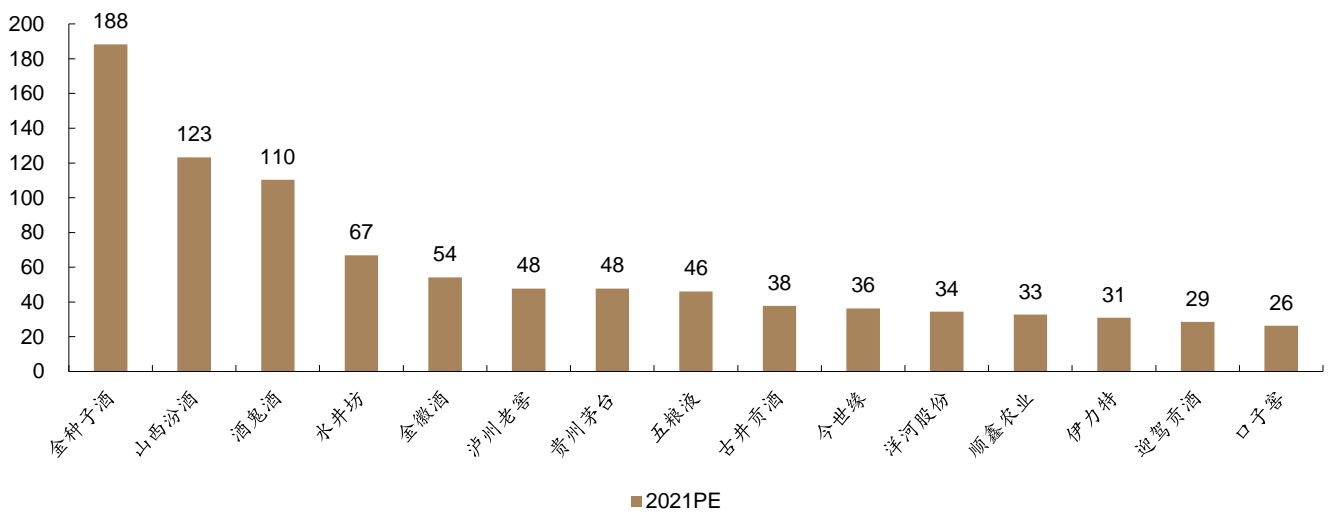
资料来源: Wind, 德邦研究所

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 18 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，成交净卖出 1.27 亿元；陆股通持股标的中，洽洽食品（17.27%）、伊利股份（12.57%）、中炬高新（11.07%）、水井坊（7.87%）、重庆啤酒（7.71%）持股排名居前。上周食品饮料板块北向资金增持个股较多，其中口子窖（+0.81%）增持最多，中炬高新（-0.82%）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	17.27	-0.03	603156.SH	养元饮品	0.02	0
600887.SH	伊利股份	12.57	-0.29	600059.SH	古越龙山	0.02	0
600872.SH	中炬高新	11.07	-0.82	603919.SH	金徽酒	0.02	0.02
600779.SH	水井坊	7.87	-0.22	600300.SH	ST 维维	0.01	-0.05
600132.SH	重庆啤酒	7.71	0.11	002991.SZ	甘源食品	0.01	0.01

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 18 日飞天茅台一批价 3430 元，较前一周上升 10 元；八代普五一批价 1000 元，与前一周持平。2021 年 4 月，全国白酒产量 61.80 万千升，同比上升 5.8%；2021 年 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 8：飞天茅台批价走势



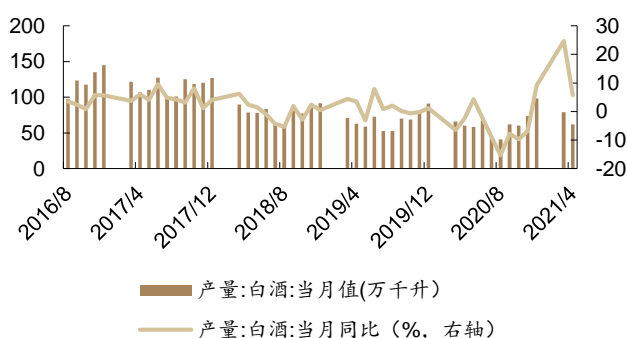
资料来源：渠道调研，德邦研究所

图 9：五粮液批价走势



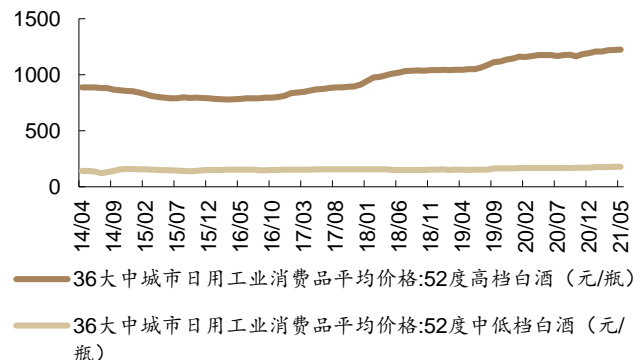
资料来源：渠道调研，德邦研究所

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

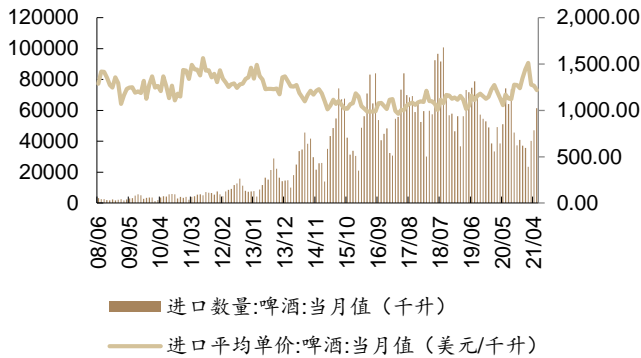


资料来源：Wind，德邦研究所

3.2. 啤酒价格数据追踪

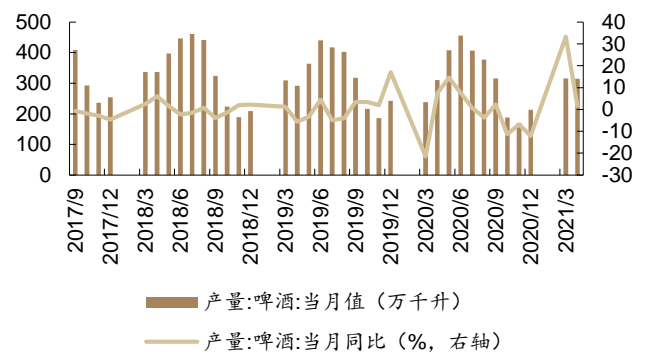
2021年4月，啤酒当月产量314.3万千升，同比增长1.7%。

图 12: 进口啤酒月度量价数据



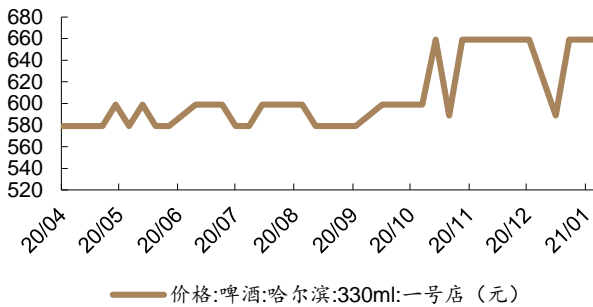
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 13: 啤酒月度产量数据



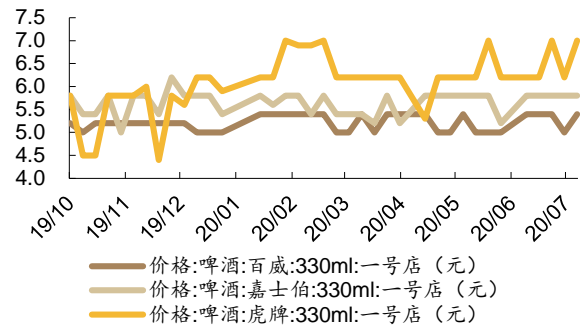
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 14: 哈尔滨啤酒价格走势



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 15: 海外啤酒品牌价格走势

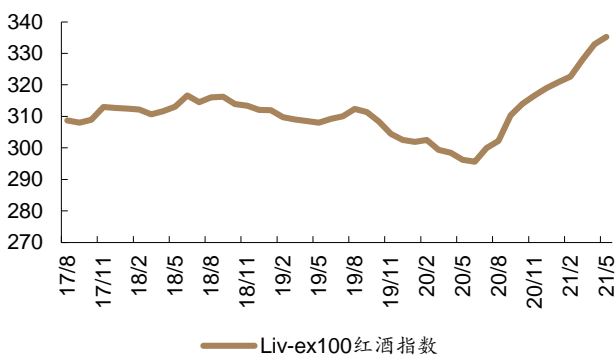


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.3. 葡萄酒价格数据追踪

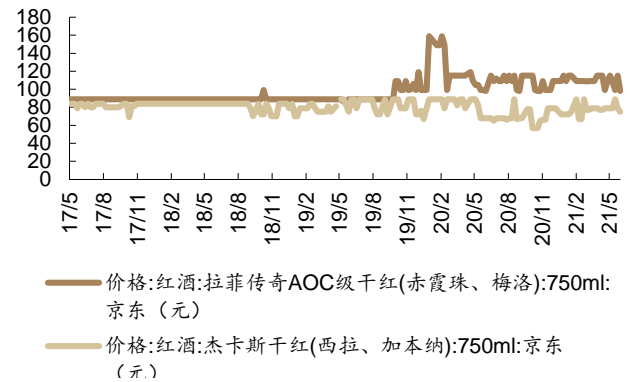
2021年4月，葡萄酒当月产量2.8万千升，同比下跌15.20%。

图 16: Liv-ex100 红酒价格指数



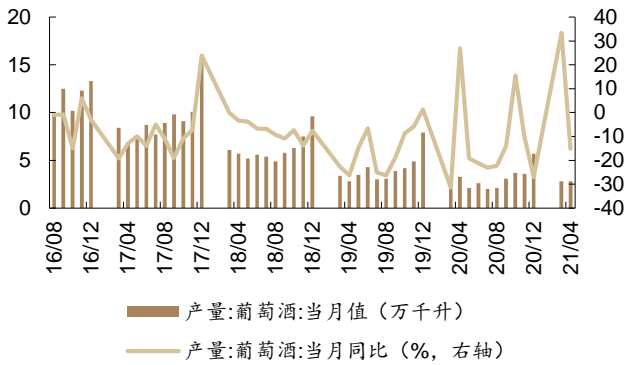
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 17: 国外葡萄酒价格情况



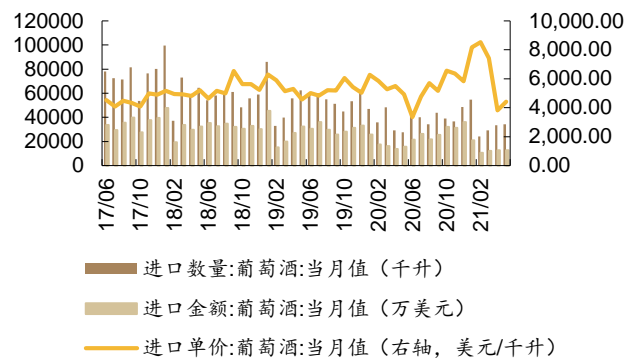
资料来源: Wind, 德邦研究所

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

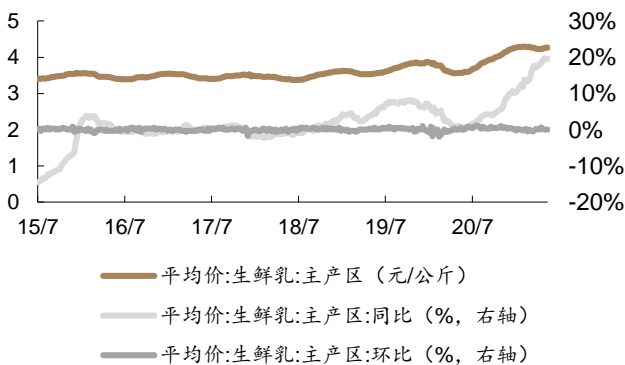


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.4. 乳制品价格数据追踪

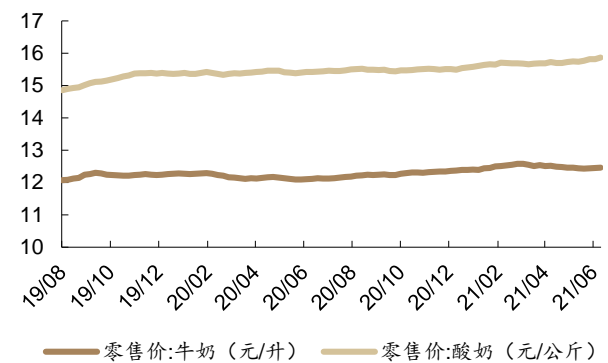
2021 年 6 月 9 日, 主产区生鲜乳平均价格 4.27 元/公斤, 同比增长 19.6%; 6 月 11 日, 牛奶零售价 12.46 元/升, 较前一周上升 0.08%; 酸奶零售价 15.87 元/公斤, 较前一周上涨 0.32%。2021 年 6 月 11 日国产婴幼儿奶粉零售均价 213.07 元/公斤, 较前一下跌 0.34%; 进口婴幼儿奶粉零售均价 260.61 元/公斤, 较前一周下跌 0.26%; 2021 年 6 月 16 日芝加哥脱脂奶粉现货价为 126.5 美分/磅, 较前一周下降 2.69%。

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

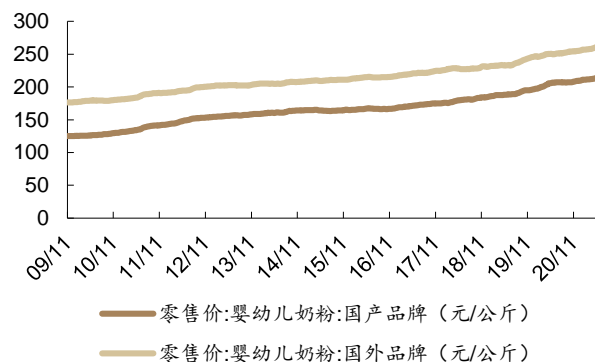
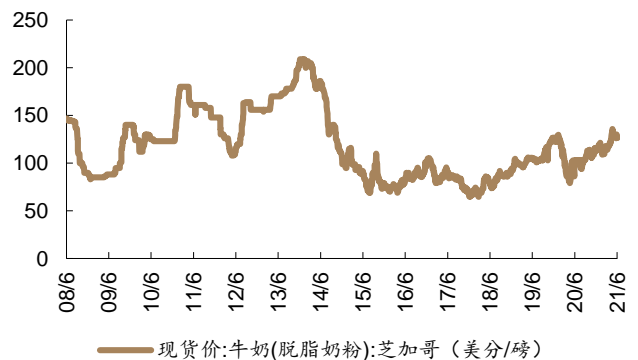


图 23: 海外牛奶现货价指数



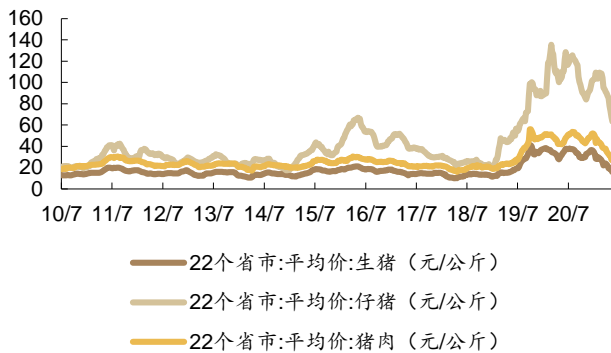
资料来源: Wind, 德邦研究所

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.5. 肉制品价格数据追踪

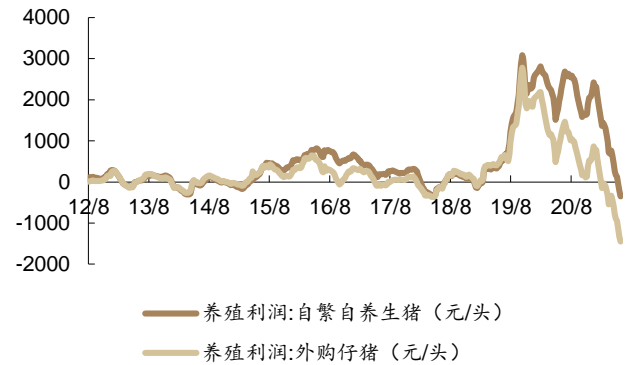
2021年6月11日, 22省市生猪平均价格15.54元/公斤, 较前一周下降9.28%; 22省市猪肉平均价格26.58元/公斤, 较前一周下降3.42%; 22省市仔猪平均价格63.18元/公斤, 较前一周下降6.26%。

图 24: 国内猪肉价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 25: 生猪养殖利润指数

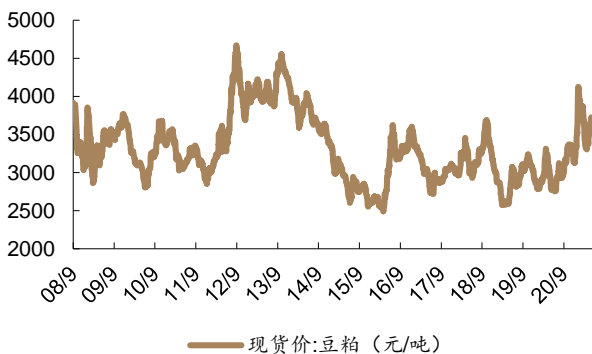


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.6. 原材料价格追踪

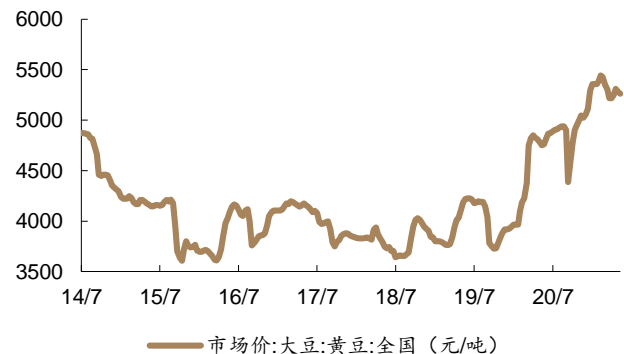
2021年6月18日豆粕现货价3463.71元/吨, 较前一周下跌5.19%; 6月4日天津箱板纸5250元/吨, 较前一月下跌1.87%; 瓦楞纸平均价4030元/吨, 较前一月上升14.82%; 6月18日中国塑料价格指数1023.81, 较前一周下跌0.29%; 6月17日OPEC一揽子原油价72.29美元/桶, 较前一周上升1.96%。

图 26: 豆粕现货价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

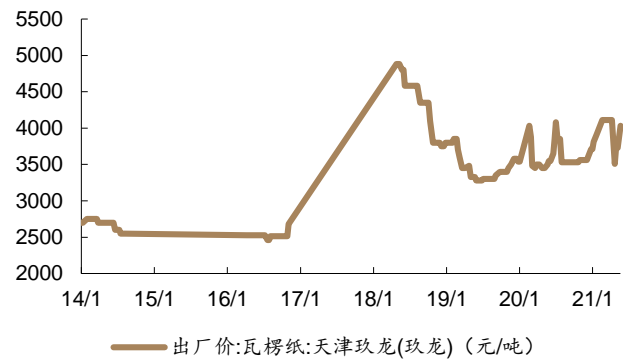
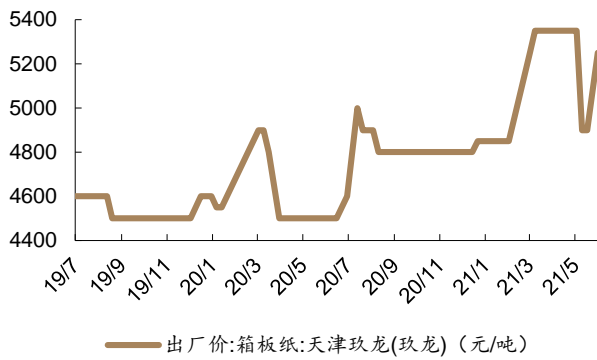
图 27: 全国大豆市场价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 28: 箱板纸价格指数

图 29: 瓦楞纸价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

资料来源: Wind, 德邦研究所

图 30: OPEC 原油价格指数

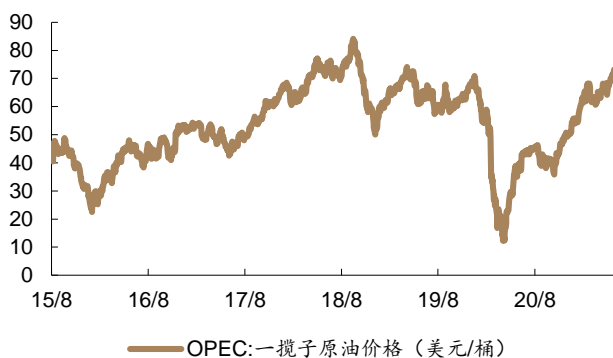
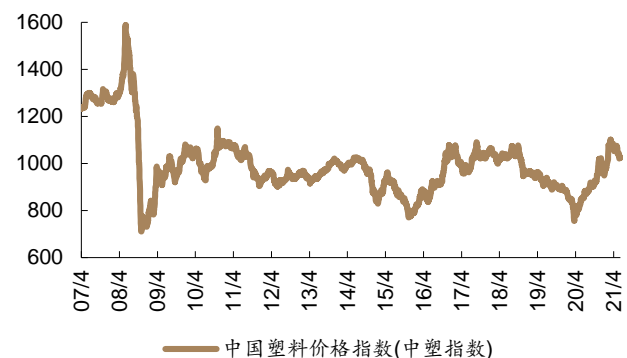


图 31: 中国塑料价格指数



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

【新乳业】可转债价格调整:2020 年 12 月 18 日发行的可转换债券价格调整, 调整前转股价格: 18.54 元/股, 调整后转股价格: 18.47 元/股, 6 月 23 日生效。

【克明面业】股权激励行权价格调整:由于 5 月 10 日向股东发放现金股利, 2018 年股权激励计划的期权行权价格由 12.91 元/份调整为 12.61 元/份。

【洽洽食品】股份增持:控股股东合肥华泰集团股份有限公司拟于 2021 年 6 月 16 日起的 6 个月内, 增持公司股份不低于人民币 5,000 万元, 不超过人民币 10,000 万元; 截至 2021 年 6 月 15 日, 华泰集团持有公司股票 211,116,743 股, 占公司总股本的 41.64%。

【得利斯】调整股权激励计划:由于 17 名对象主动放弃, 本次调整后, 激励计划拟向激励对象授予限制性股票总计 280.00 万股, 占公司股本总额的 0.56%。其中首次授予 229.35 万股, 占公司股本总额的 0.46%; 预留 50.65 万股, 占公司股本总额的 0.10%, 预留部分占本次授予权益总额 18.09%。

【爱普股份】权益分派实施公告:股权登记日 6 月 23 日, 除息日以及股息发放日为 6 月 24 日, A 股每股现金红利 0.16 元。

【来伊份】股权转让:公司有意将持有的全资子公司苏州物流 100%股权转让给众业达, 交易对价为 17,270.10 万元; 2021 年 6 月 15 日, 苏州物流已完成上述股权过户事项的工商变更登记手续, 并取得了苏州市相城区行政审批局颁发的

《营业执照》。

【三只松鼠】召开股东大会：公司即将召开 2021 年第一届股东大会，现场会议召开时间：2021 年 7 月 5 日（星期一）下午 2:30；网络投票时间：2021 年 7 月 5 日。本次股东大会采取现场表决与网络投票相结合的方式召开。

5. 行业要闻

金酱四款产品零售价上涨：6 月 13 日，金酱酒业宣布，金酱酒·老金典(500ml)提至 589 元/瓶、金酱酒·金典(500ml)提至 599 元/瓶、金酱酒·精品金典 500ml 提至 699 元/瓶、金酱酒·V15(500ml)提至 1288 元/瓶，9 月 1 日起执行。(酒业家)

五粮液股东大会：6 月 14 日，五粮液发布公告称，公司股东大会将于 6 月 18 日召开，并采取现场表决与网络投票相结合的方式举行，会议报名时间从 6 月 14 日开始，报满即止（微酒）

天猫 6.18 茅台销售方案：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。(酒业家)

酒中酒新包装车间运行：6 月 16 日，贵州酒中酒集团新包装车间在茅坝镇飞龙村正式投入运行，新包装车间配备 12 条标准化生产线，每天可满足 10 万余瓶成品酒灌装生产任务。(酒业家)

酱酒智造平台开业：6 月 15 日，酱酒智造平台·西安融合酒窖开业，平台构建了以“酱酒智造供应链+酱酒智造线下体验馆+酒引擎系统”为核心的三大业务体系，运用互联网方式创新地为全国各大酒商赋能，致力于打造酱酒共享平台。(酒业家)

茗酿·萃绿全球限量首发珍藏版预售：6 月 17 日，泸州老窖“三巨头”首次联合发售泸州老窖旗下高端绿色生态健康养生酒——茗酿·萃绿，预售阶段价格是 2021 元/瓶，限量 7100 箱，预售产品仅为 7 月 1 日当日生产，所有限量首发产品都有专属全球限量首发标志。(微酒)

泸州老窖销售公司、国窖销售公司重大人事调整：泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司总经理张彪出任泸州老窖销售公司总经理；泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司西南大区总经理的董虎杰，出任泸州老窖销售公司常务副总经理；泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司中南大区总经理的张良升任泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司总经理。(微酒)

钓鱼台新品上市：日前，钓鱼台酒业的战略大单品第三代钓鱼台国宾酒正式上市，开启了钓鱼台酒业全新的品牌发展阶段。继国宾酒焕新之后，钓鱼台酒业的又一款产品也将焕新上市，第三代钓鱼台贵宾酒（珍藏版）将由京东平台负责独立运作。(酒业家)

古井贡酒与中铁建成立工程公司：6 月 15 日，安徽古井贡酒股份有限公司联合中铁建设集团有限公司成立安徽久豪中铁建设工程有限公司，双方分别持股 52% 和 48%，注册资本 1100 万元，法人代表为冯永涛。(云酒头条)

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。