

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

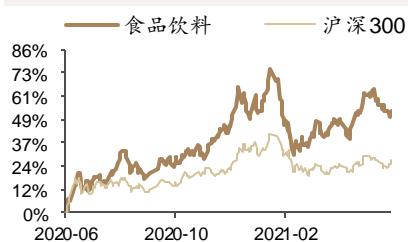
王卓群

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 20210614-20210620-食品饮料行业周报(20210614-20210620):酒类持续升级,奶酪赛道火热》, 2021.6.21
2. 《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
3. 《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
4. 《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
5. 《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

21H1 次高端仍将高增, 逐步重视高端配置

食品饮料行业周报 20210621-20210627

投资要点:

- **白酒: 继续看好 21H1 次高端高增, 逐步重视高端配置。**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 3420 元/瓶/2750 元/瓶, 环比上周下跌 10 元/下跌 35 元。普五批价 1000 元/瓶, 环比持平, 经销商库存不到一个月。白酒进入淡季, 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。泸州老窖近期回调明显, 我们认为公司二季度控量挺价效果明显, 高度国窖批价 900-930 元, 成功实现顺价, 与普五批价距离缩小, 同时拉开与其他品牌的价格差距, 国窖千元价格带长期竞争力显著提升。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, 同时渠道反馈回款进度良好, 我们看好老窖短期调整后的高增长, 建议重点关注。次高端价位段受益于销量低基数增长和渠道补库双重催化, 21H1 量价高增, 中长期将持续享受价位段扩容红利, 其中汾酒、酒鬼酒改革红利持续释放, 截至 6 月回款进度相对更快。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: 龙头加码布局+“三孩政策”利好, 关注儿童零食新风口。**伴随休闲食品消费群体年轻化及消费需求多样化, 休闲食品品类呈现持续细分化趋势, 其中儿童零食作为休闲食品细分赛道呈现高景气度。据 QYResearch 发布的《2018 年全球儿童零食市场研究报告》, 从 2019 年到 2023 年, 儿童零食市场将以 10% 到 15% 复合年增长率持续增长。根据淘数据, 5 月淘系平台休闲食品销售额同比下滑 19.87%, 而宝宝零食销售额则同比高增 54.80%, 宝宝零食线上景气度较高。休闲食品龙头也纷纷加码布局儿童零食新的细分赛道, 创造增量需求。其中三只松鼠 2020 年 6 月 19 日上线“小鹿蓝蓝”婴童食品子品牌, 根据小鹿蓝蓝官微在今年 6 月 19 日发布的 1 周年战报显示, 小鹿蓝蓝一周年销售总额达 3.39 亿元, 上线至今已经连续 9 个月斩获全网宝宝零食销量第一; 良品铺子则推出儿童零食品牌“良品小食仙”, 2020 年年报显示, 公司的儿童零食已在细分市场中已经处于销量领先的地位。而根据良品铺子 618 战报, 今年 6.1-6.18 期间良品铺子全渠道销售额突破 5.5 亿元, 其中主打爆款小庐山楂棒同比高增 266%, 成为小朋友喜爱的明星单品。我们认为, 在“三孩政策”的利好及行业龙头加码布局的影响下, 儿童零食赛道有望持续扩容, 建议关注这一休闲食品新风口。
- **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 2021 年 4 月 5 月以及 6 月中上旬销量比上年同期均略有增长; 广州最近的疫情影响是短期的区域性的, 公司会努力克服其不利影响, 公司年初制定的销量目标不会降低。
- **乳制品: 天猫 618 各品类销售情况总结。**奶粉板块外资仍占大头, 爱他美销量和销售额均为榜首, 前十品牌中外资品牌占六, 飞鹤排名第三, 为国产品牌中最高, 在线上奶粉销售渠道中外资奶粉表现更佳。常温奶赛道双龙头保持稳健, 就天猫 6.1-6.20 销售额来看, 伊利居于榜首, 为 2.46 亿元, 蒙牛销售额为 2.26 亿元; 就销量来看, 蒙牛略多于伊利, 累计售出 300.3 万件, 伊利累计售出 299.9 万件; 相比其后的认养一头牛、光明等品牌无论销售额还是销量都拉开了差距, 认养一头牛



超越光明排名第三。低温奶板块光明大幅领先，光明随心订的销售额和销量都具有绝对优势，年轻品牌卡士、简爱进入前三。奶酪板块国产奶酪品牌占据优势，伊利销售额、销量排名第一，妙可蓝多次之，外资品牌进入前六的仅有百吉福。

- **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/水井坊/顺鑫农业/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.....	6
图 2: 上周食品饮料子行业涨跌幅.....	6
图 3: 截至 6 月 25 日前 10 行业估值水平.....	7
图 4: 截至 6 月 25 日食品饮料子行业估值水平.....	7
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 25 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.....	9
图 11: 白酒价格月度数据.....	9
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.....	10
图 17: 国外葡萄酒价格情况.....	10
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.....	11
图 21: 酸奶&牛奶零售价指数.....	11
图 22: 婴幼儿奶粉零售价指数.....	11
图 23: 海外牛奶现货价指数.....	11
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.....	12
图 27: 全国大豆市场价格指数.....	12
图 28: 箱板纸价格指数.....	12
图 29: 瓦楞纸价格指数.....	12
图 30: OPEC 原油价格指数.....	13
图 31: 中国塑料价格指数.....	13

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：逐步重视高端配置，继续看好 21H1 次高端高增。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 3420 元/瓶/2750 元/瓶，环比上周下跌 10 元/下跌 35 元。普五批价 1000 元/瓶，环比持平，经销商库存不到一个月。白酒进入淡季，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。泸州老窖近期回调明显，我们认为公司二季度控量挺价效果明显，高度国窖批价 900-930 元，成功实现顺价，与普五批价距离缩小，同时拉开与其他品牌的价格差距，国窖千元价格带长期竞争力显著提升。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，同时渠道反馈回款进度良好，我们看好老窖短期调整后的高增长，建议重点关注。次高端价位段受益于销量低基数增长和渠道补库双重催化，21H1 量价高增，中长期将持续享受价位段扩容红利，其中汾酒、酒鬼酒改革红利持续释放，截至 6 月回款进度相对更快。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：龙头加码布局+“三孩政策”利好，关注儿童零食新风口。伴随休闲食品消费群体年轻化及消费需求多样化，休闲食品品类呈现持续细分化趋势，其中儿童零食作为休闲食品细分赛道呈现高景气度。QYResearch 发布的《2018 年全球儿童零食市场研究报告》显示，从 2019 年到 2023 年，儿童零食市场将以 10%到 15%复合年增长率持续增长。根据淘数据，5 月淘系平台休闲食品销售额同比下滑 19.87%，而宝宝零食销售额则同比高增 54.80%，宝宝零食线上景气度较高。休闲食品龙头也纷纷加码布局儿童零食新的细分赛道，创造增量需求。其中三只松鼠 2020 年 6 月 19 日上线“小鹿蓝蓝”婴童食品子品牌，根据小鹿蓝蓝官微在今年 6 月 19 日发布的 1 周年战报显示，小鹿蓝蓝一周年销售总额达 3.39 亿元，上线至今已经连续 9 个月斩获全网宝宝零食销量第一；良品铺子则推出儿童零食品牌“良品小食仙”，2020 年年报显示，公司的儿童零食已在细分市场中已经处于销量领先的地位。而根据良品铺子 618 战报，21 年 6.1-6.18 期间良品铺子全渠道销售额突破 5.5 亿元，其中主打爆款小兔山楂棒同比高增 266%，成为小朋友喜爱的明星单品。我们认为，在“三孩政策”的利好及行业龙头加码布局的影响下，儿童零食赛道有望持续扩容，建议关注这一休闲食品新风口。

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。

6 月啤酒线上数据跟踪。上年基数效应下，6 月啤酒线上消费同比略有下滑，其中燕京、珠江表现亮眼。淘系数据显示，截止 6 月 24 日，2021 年 6 月啤酒线上销售 2.93 亿元，同比下滑 20%，主要系上年疫后的高基数所致。从量价拆分来看，6 月实现销量 345 万件，同比下滑 12%左右；6 月吨价在 85 元/件，同比下滑 9.34%。分品牌来看，青岛啤酒 6 月实现销售额 5700 万左右，线上表现靓丽。

燕京啤酒 6 月线上实现销售额 1060 万，同比增长 59% 左右。珠江啤酒 6 月实现销售额 190 万左右，同比增长 32% 左右，表现靓丽。

乳制品：天猫 618 各品类销售情况总结。奶粉板块外资仍占大头，爱他美销量和销售额均为榜首，前十品牌中外资品牌占六，飞鹤排名第三，为国产品牌中最高，在线上奶粉销售渠道中外资奶粉表现更佳。**常温奶赛道双龙头保持稳健，就天猫 6.1-6.20 销售额来看伊利居于榜首，为 2.46 亿元，蒙牛销售额为 2.26 亿元；就销量来看，蒙牛略多于伊利，累计售出 300.3 万件，伊利累计售出 299.9 万件；**相比其后的认养一头牛、光明等品牌无论销售额还是销量都拉开了差距，认养一头牛超越光明排名第三。**低温奶板块光明大幅领先，光明随心订的销售额和销量都具有绝对优势，年轻品牌卡士、简爱进入前三。奶酪板块国产奶酪品牌占据优势，伊利销售额、销量排名第一，妙可蓝多次之，外资品牌进入前六的仅有百吉福。**

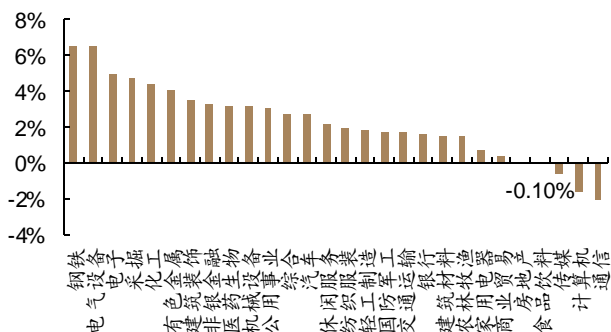
投资建议：酒类板块：高端价格保持稳健，次高端持续高增，继续推荐贵州茅台/五粮液/泸州老窖/山西汾酒/酒鬼酒/今世缘/古井贡酒/洋河股份/水井坊/顺鑫农业/口子窖等。啤酒板块旺季消费向上，推荐重庆啤酒/珠江啤酒/华润啤酒/青岛啤酒等。食品板块：2021 年休闲食品板块的投资，仍应围绕成长主线，关注渠道驱动，推荐绝味食品/盐津铺子/洽洽食品等。乳制品：继续推荐伊利股份/妙可蓝多/光明乳业/新乳业/蒙牛乳业等。

2. 行情回顾

2.1. 板块指数表现：上周食品饮料行业下跌 0.10%

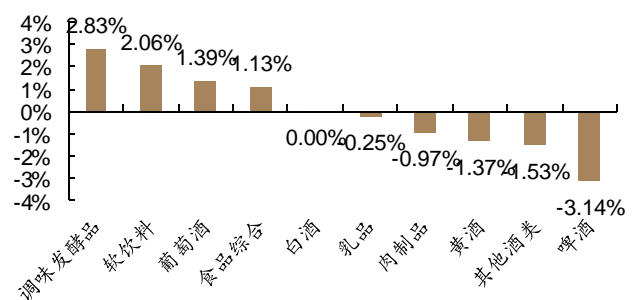
上周沪深 300 指数跑赢食品饮料板块 2.79pct。上周沪深 300 上涨 2.69%，食品饮料板块下跌 0.10%，位居申万一级行业第 25 位。

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，调味发酵品、软饮料涨幅较好。上周，调味发酵品 (2.83%) 板块领涨，软饮料 (2.06%)、葡萄酒 (1.39%) 板块跟涨，啤酒 (-3.14%) 跌幅较大。

2.2. 个股表现

上周饮料板块中，ST通葡（23.38%）涨幅最大，*ST西发（16.17%）、承德露露（15.51%）、洋河股份（6.65%）、ST中葡（4.75%）涨幅居前，舍得酒业（-12.91%）、皇台酒业（-11.03%）、山西汾酒（-8.66%）、均瑶健康（-7.75%）跌幅相对居前。

上周食品板块中，仙乐健康（31.73%）涨幅领先，华宝股份（14.28%）、*ST麦趣（13.13%）、ST加加（12.97%）、莲花健康（11.74%）涨幅相对居前，来伊份（-17.12%）、西麦食品（-6.52%）、龙大肉食（-6.14%）、妙可蓝多（-5.56%）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
600365.SH	ST通葡	4.96	23.38%	600199.SH	金种子酒	15.96	-7.26%
000752.SZ	*ST西发	7.76	16.17%	605388.SH	均瑶健康	22.97	-7.75%
000848.SZ	承德露露	10.5	15.51%	600809.SH	山西汾酒	446.71	-8.66%
002304.SZ	洋河股份	213.12	6.65%	000995.SZ	皇台酒业	30.16	-11.03%
600084.SH	ST中葡	4.63	4.75%	600702.SH	舍得酒业	196.85	-12.91%

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
300791.SZ	仙乐健康	58.95	31.73%	002329.SZ	皇氏集团	5.26	-4.88%
300741.SZ	华宝股份	57.05	14.28%	600882.SH	妙可蓝多	66.2	-5.56%
002719.SZ	*ST麦趣	11.46	13.13%	002726.SZ	龙大肉食	10.4	-6.14%
002650.SZ	ST加加	7.75	12.97%	002956.SZ	西麦食品	30.12	-6.52%
600186.SH	莲花健康	2.95	11.74%	603777.SH	来伊份	16.7	-17.12%

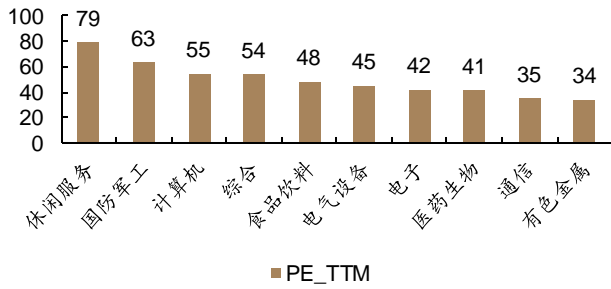
资料来源：Wind，德邦研究所

2.3. 估值情况：估值保持稳定

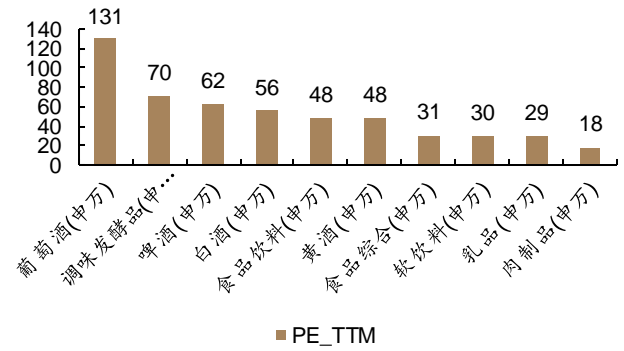
食品饮料板块估值保持稳定，各子板块估值保持稳定。截至 6 月 25 日，食品饮料板块整体估值 48.43x，位居申万一级行业第 5 位，远高于沪深 300（14.85x）整体估值。分子行业来看，葡萄酒（131.41x）、调味发酵品（70.32x）、啤酒（62.05x）估值相对居前，肉制品（18.46x）、乳品（29.32x）、软饮料（29.55x）估值相对较低。

图 3：截至 6 月 25 日前 10 行业估值水平

图 4：截至 6 月 25 日食品饮料子行业估值水平

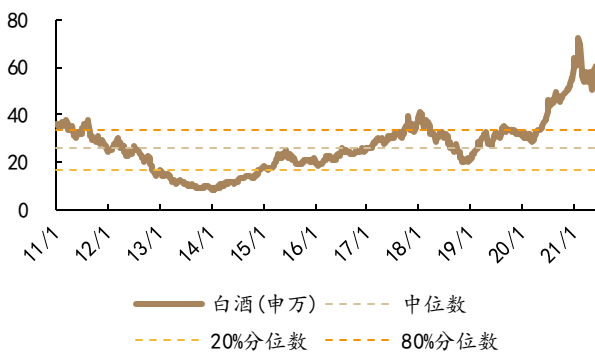


资料来源: Wind, 德邦研究所



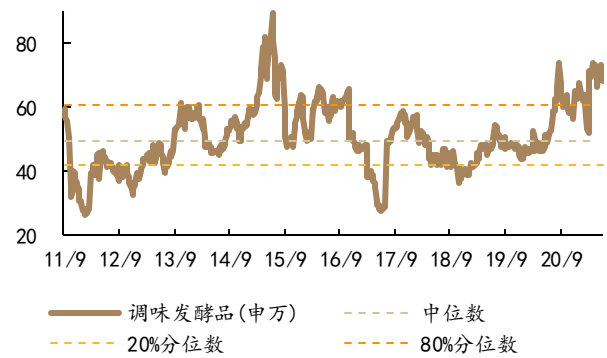
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 5: 白酒行业估值水平



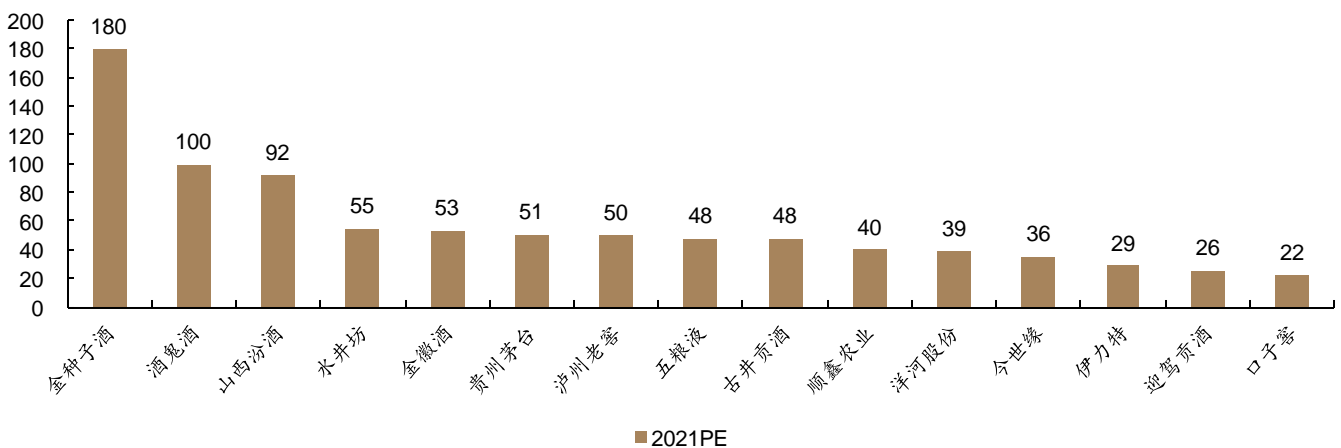
资料来源: Wind, 德邦研究所

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 25 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 8.74 亿元; 陆股通持股标的中, 洽洽食品 (17.06%)、伊利股份 (12.48%)、中炬高新 (11.01%)、水井坊 (7.95%)、贵州茅台 (7.60%) 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(+0.57%)增持最多,酒鬼酒(-1.03%)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	17.06	-0.03	603156.SH	养元饮品	0.02	0
600887.SH	伊利股份	12.48	-0.29	600059.SH	古越龙山	0.02	0
600872.SH	中炬高新	11.01	-0.82	002661.SZ	克明面业	0.02	-0.02
600779.SH	水井坊	7.95	-0.22	002991.SZ	甘源食品	0.02	0.01
600519.SH	贵州茅台	7.60	-0.01	600300.SH	ST维维	0.01	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 27 日飞天茅台一批价 3420 元,较前一周持平;八代普五一批价 1000 元,与前一周持平。2021 年 5 月,全国白酒产量 56.90 万千升,同比下降 2.10%; 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



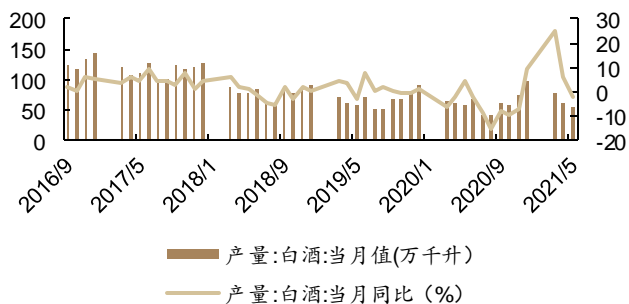
资料来源: 渠道调研, 德邦研究所

图 9: 五粮液批价走势



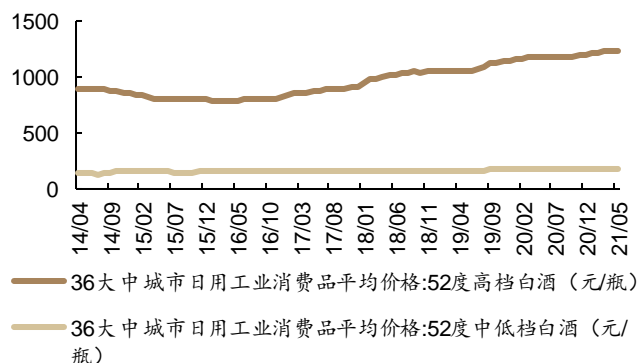
资料来源: 渠道调研, 德邦研究所

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

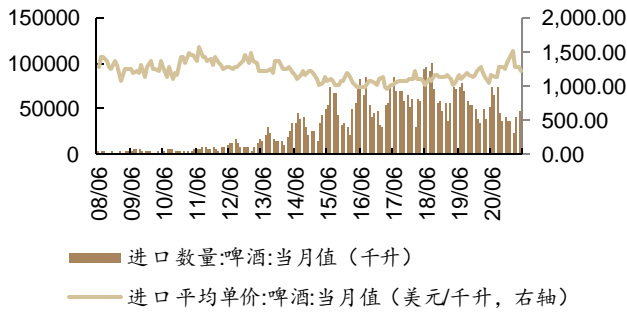


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.2. 啤酒价格数据追踪

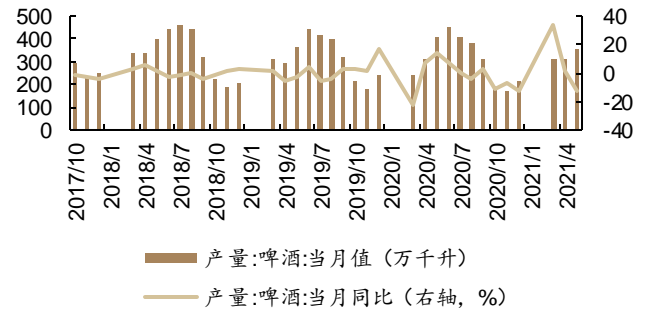
2021年5月，啤酒当月产量357.2万千升，同比下降12.10%。

图 12：进口啤酒月度量价数据



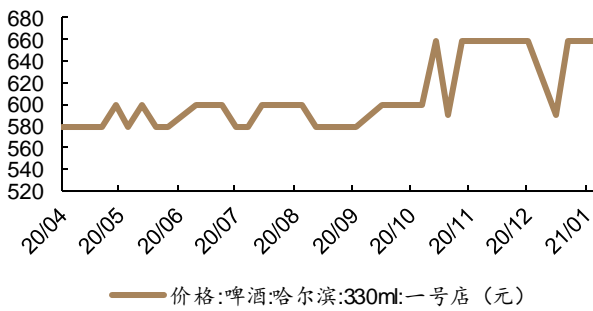
资料来源：Wind，德邦研究所

图 13：啤酒月度产量数据



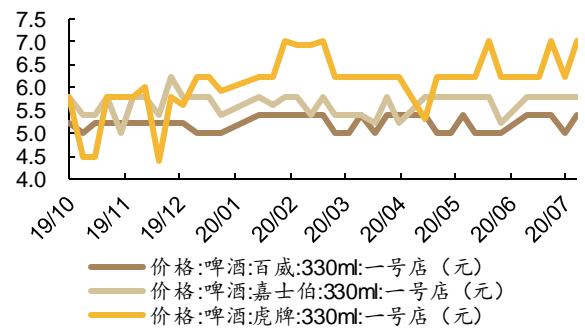
资料来源：Wind，德邦研究所

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

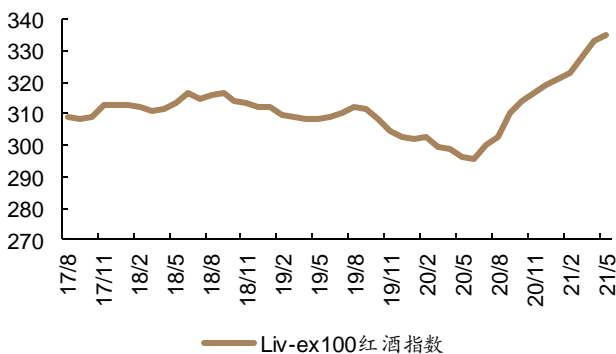


资料来源：Wind，德邦研究所

3.3. 葡萄酒价格数据追踪

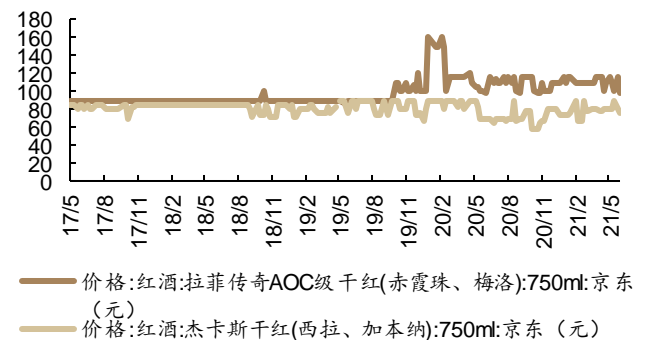
2021年5月，葡萄酒当月产量2.4万千升，同比上涨14.30%。

图 16：Liv-ex100 红酒价格指数



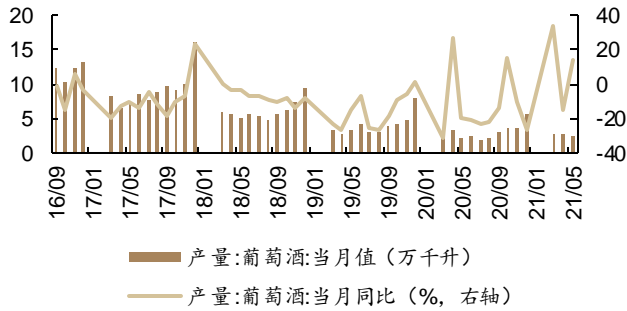
资料来源：Wind，德邦研究所

图 17：国外葡萄酒价格情况



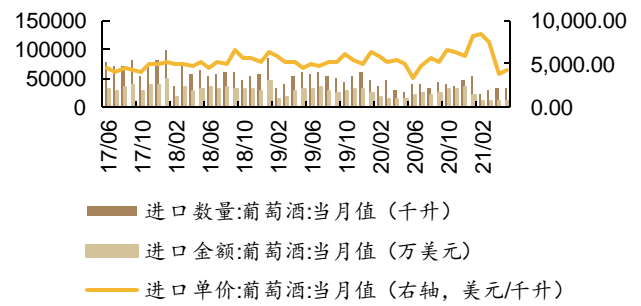
资料来源：Wind，德邦研究所

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

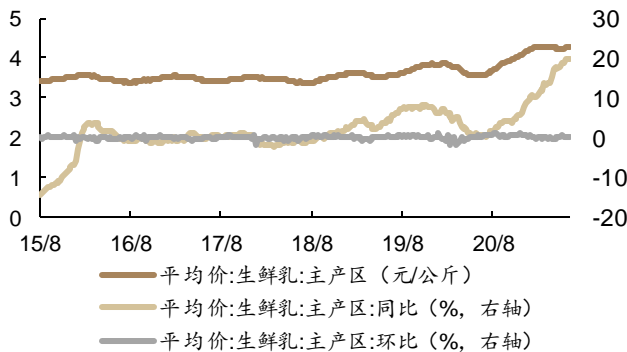


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.4. 乳制品价格数据追踪

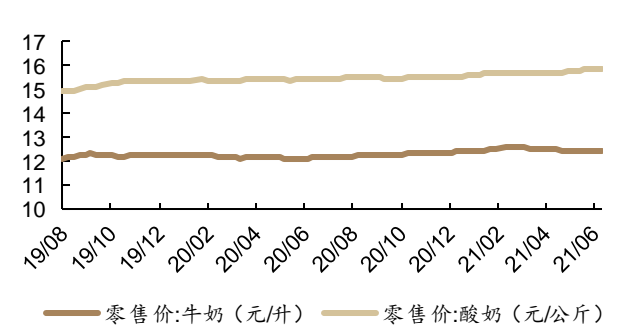
2021 年 6 月 16 日, 主产区生鲜乳平均价格 4.27 元/公斤, 同比增长 19.6%; 6 月 18 日, 牛奶零售价 12.46 元/升, 较前一周持平; 酸奶零售价 15.88 元/公斤, 较前一周上涨 0.06%。2021 年 6 月 18 日国产婴幼儿奶粉零售均价 213.33 元/公斤, 较前一周上涨 0.12%; 进口婴幼儿奶粉零售均价 260.96 元/公斤, 较前一周上涨 0.13%; 2021 年 6 月 16 日芝加哥脱脂奶粉现货价为 126.50 美分/磅, 较前一周持平。

图 20: 生鲜乳价格指数



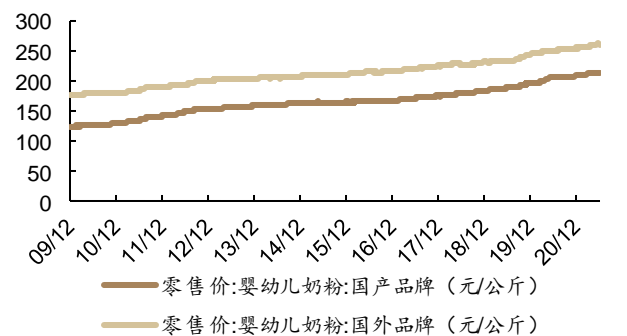
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 21: 酸奶&牛奶零售价指数



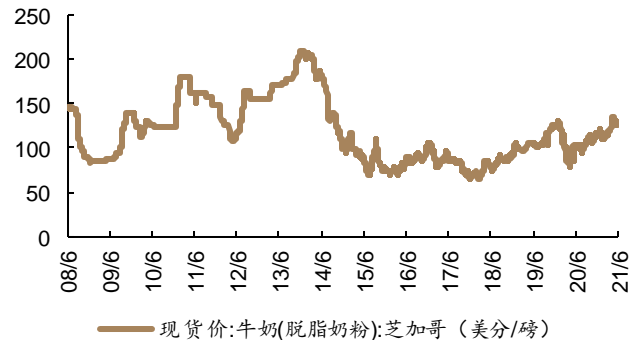
资料来源: Wind, 德邦研究所

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

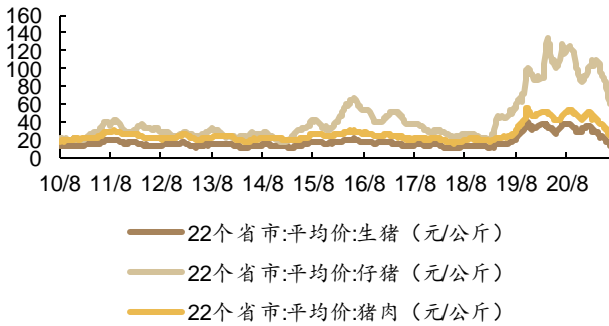


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.5. 肉制品价格数据追踪

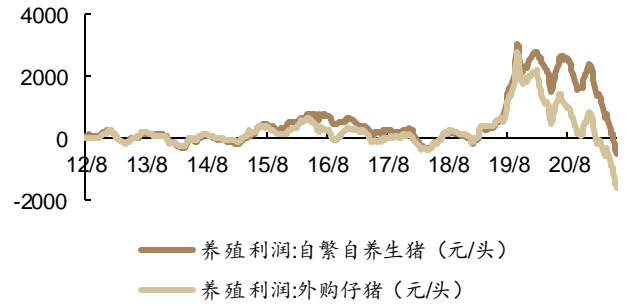
2021年6月18日，22省市生猪平均价格14.13元/公斤，较前一周下降9.07%；22省市猪肉平均价格24.72元/公斤，较前一周下降7.00%；22省市仔猪平均价格60.49元/公斤，较前一周下降4.26%。

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

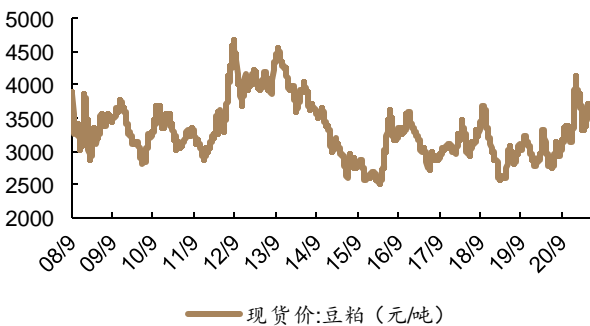


资料来源：Wind，德邦研究所

3.6. 原材料价格追踪

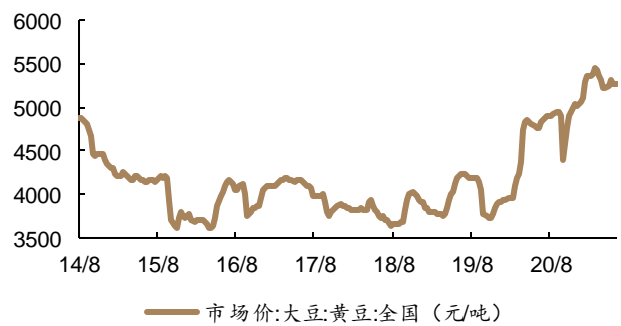
2021年6月25日豆粕现货价3446.00元/吨，较前一周下跌0.51%；6月18日天津箱板纸5150元/吨，较前一月上涨5.10%；瓦楞纸均价4080元/吨，较前一月上升9.38%；6月24日中国塑料价格指数1031.04，较前一周上涨0.54%；6月24日OPEC一揽子原油价74.09美元/桶，较前一周上升2.49%。

图 26：豆粕现货价格指数



资料来源：Wind，德邦研究所

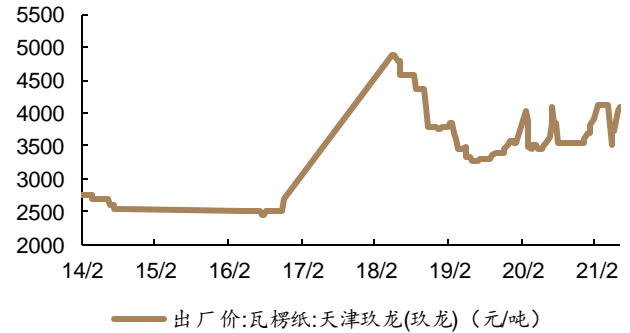
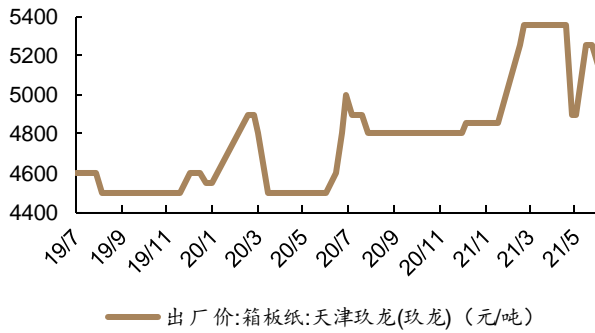
图 27：全国大豆市场价格指数



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

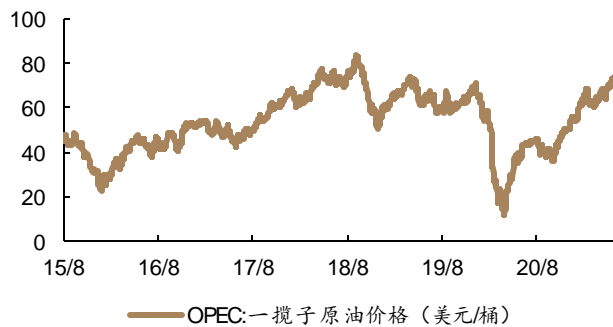
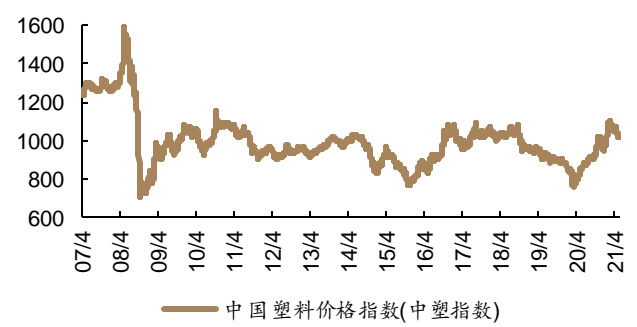


图 31: 中国塑料价格指数



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

【仙乐健康】关于公司组织架构调整的公告: 基于公司战略发展, 实现公司经营目标, 提升专业分工和协同组织运作效率, 公司决定新设立设备工程与自动化部门, 负责规划自动化发展方向及整体布局, 构建集团自动化管理体系及相关制度流程, 统筹自动化项目的落地及设备选型等工作, 不断提升公司生产自动化运作水平。

【青海春天】持股 5%以上股东集中竞价减持股份进展公告: 截至本公告日, 红塔红土基金已累计减持我公司股份 3,647,000 股, 占公司总股本的 0.62%。本次减持计划中的减持数量已过半, 减持计划尚未实施完毕。

【庄园牧场】关于非公开发行股票限售股份上市流通提示性公告: 本次解除限售股份的上市流通日期为 2021 年 6 月 28 日, 解除限售股份数量 4300 万股, 占公司 A 股股本比例 21.8%, 占公司总股本比例 18.5%。

【好想你】关于回购股份比例每增加 1%暨回购进展的公告: 截至 2021 年 6 月 22 日, 公司以集中竞价交易方式累计回购股份数量为 5803 万股, 占公司目前总股本的 11.25%, 最高成交价为 13.00 元/股, 最低成交价为 10.08 元/股, 成交总金额为 6.5 亿元 (不含交易费用)。本次回购符合相关法律法规的要求, 符合既定的回购方案。

【中炬高新】关于控股股东增持公司股份的公告: 中山润田于 2021 年 6 月 23 日通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持公司股份 67 万股, 占公司总股本的 0.08%, 本次增持前十二个月内中山润田无增持行为。

【安琪酵母】关于睢县公司新增发酵罐提升4500吨产能项目公告：为进一步满足安琪酵母股份有限公司“十四五”发展规划与酵母市场需求，加强水解糖资源的开发和利用，安琪酵母有限公司拟在实施6600吨发酵产能项目的基础上，通过新增发酵罐提升4500吨产能。

5. 行业要闻

贵州茅台2020年度权益分派，拟每十股派192.93元：贵州茅台发布2020年度权益分派实施公告，拟每10股派发现金红利192.93元(含税)，共计派发现金红利242.36亿元。股权登记日为2021年6月24日，除权(息)日为2021年6月25日，现金红利发放日为2021年6月25日。(微酒)

郎酒新增4万吨酒库：6月19日，郎酒于去年着手修建的泸州浓酱兼香基地新4万吨酒库正式投用。据了解，泸州浓酱兼香基地的修建基于郎酒集团董事长汪俊林提出的“兼香大战略”。(微酒)

迎驾贡酒洞藏20售价上调80元/瓶：安徽迎驾酒业销售有限公司发布通知，因人工成本、原材料价格上涨等原因，自2021年6月20日起，生态洞藏20(52度，1*4)售价上涨80元/瓶。(微酒)

贵州茅台品牌价值翻倍，首进Brand Z榜单全球11位：2021年凯度BrandZ最具价值全球品牌排行榜发布，贵州茅台以1093.3亿美元的品牌价值位列第11位。相较于2020年，茅台排名不仅上升7位，品牌价值增长103%。(微酒)

金种子酒申请“躺瓶”等酒类商标：微酒记者获悉，安徽金种子酒业股份有限公司(以下简称“金种子酒”)新增“躺瓶”、“纲领”等商标信息，国际分类涉及酒，申请日期为2021年6月11日，商标状态为“商标申请中”。(微酒)

燕京啤酒2021年第一季度燕京U8销量同比增长560%：燕京啤酒在投资者互动平台表示，2021年第一季度，燕京U8销量同比增长560%。除了销量的巨额增长，燕京U8还于今年斩获中国创新营销峰会年度创新营销案例奖金奖。(微酒)

百威实施200万千升产能扩产项目：近日，百威宣布增加对百威莆田工厂投资，实施200万千升产能扩产项目，并将在莆田新建一家精酿啤酒厂，将百威莆田基地打造成全球领先的啤酒基地。(微酒)

青岛啤酒3.8亿成立研发中心：青岛啤酒科技研发中心有限公司成立，法定代表人为王少波，注册资本3.8亿，经营范围包括酒制品生产、食品经营、旅游业务、住宿服务、酒吧服务、餐饮服务，股东信息显示，该公司由青岛啤酒股份有限公司全资持股。(微酒)

茅台生态公司瞄准全年1.23亿销售目标：茅台集团生态农业公司宣布，将继续瞄准全年1.23亿销售目标。这是该公司高管于2021年6月24日在成立5年来的首届职代会上透露的信息。(微酒)

西凤酒15年、6年系列产品涨价：宝鸡义方玉樽商贸有限公司发布文件称，根据陕西禧福祥品牌运营有限公司6月11日下发的“关于西凤酒十五年六年系列产品涨价事宜的通知”，决定自2021年7月1日起，原有销售协议相关内容将停止考核，并全面执行新的销售价格体系。(微酒)

贵州安酒上新，定价1999元/瓶：贵州安酒(红色经典限量收藏装)上市。这款最新的文化纪念酒，拟推出25000瓶，每瓶售价1999元，其稀缺性和收藏意义，决定了它未来巨大的增值空间。(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：	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。