

股东大会暂告一段落，关注业绩超预期机会

——食品饮料行业周报（2021年7月第1期）

报告导读

白酒行业景气度持续向上，基本面保持稳健发展，板块震荡下建议关注回调/21Q2业绩超预期（低基数下将普遍实现高增，但需要关注增长背后的逻辑）带来的回配置机会：1) 高端酒：首推五粮液，关注贵州茅台 Q2 超预期机会；2) 次高端：首推水井坊，关注今世缘；3) 关注 Q2 业绩超预期+估值具性价比标的，推荐洋河股份等；4) 食品板块：坚定看好绝味食品长期成长空间，建议关注 Q2 超预期机会。

行情回顾

6月28日~7月2日，5个交易日沪深300指数下跌3.03%，食品饮料板块下跌2.92%，白酒板块下跌幅度高于沪深300，涨跌幅为-3.32%。具体来看，本周饮料板块水井坊(+11.85%)、舍得酒业(+11.19%)涨幅相对居前，而伊力特(-9.78%)、皇台酒业(-9.28%)涨幅相对居后。

本周观点

一、【白酒板块】

□ 白酒板块回顾：板块仍处震荡期，需紧握结构性机会

板块方面：6月28日~7月2日，5个交易日沪深300指数下跌3.03%，白酒板块下跌幅度高于沪深300，跌幅为3.32%，板块整体仍处震荡期，个股表现分化明显；

个股方面：白酒板块中，本周水井坊(+11.85%)、舍得酒业(+11.19%)、古井贡酒(+3.30%)涨幅居前，同时泸州老窖亦于周二召开了股东大会。具体来看：

一、**水井坊：**7月1日水井坊实现涨停，同时7月2日水井坊为白酒标的中唯一实现正收益的标的，主因：

- 1) 人事：6月30日，董事会决议同意自2021年7月1日起聘任朱镇豪先生为公司总经理，2021年7月7日-2022年7月1日为朱总上任的首个财年，预计在未来三年朱总将带领公司向好发展；
- 2) 渠道：6月30日20+位大区总代已签署高端酒销售平台入股协议，近期工商注册牌照将落地（重点运作典藏及以上产品）；公司2-6月都处于控货阶段，目前市场处于供不应求状态；
- 3) 消费者培育：“狮王荟”的推出将配合公司高端化战略落地。

二、**舍得酒业：**本周二舍得召开股东大会，向市场传达出积极向好情绪—公司将继续落地“老酒战略”、“双品牌战略”、“高端化战略”、“年轻化战略”，同时公司将进一步提升主要单品渠道利润、降低库存、提升价格，今年业绩主要驱动力或来自于加盟商的快速扩张及老酒战略的加速落地。

□ 动态更新：舍得&泸州老窖股东大会调研情况更新

一、**舍得酒业：老酒高端化战略赋能，规模扩张进行时**
坚持双品牌战略，老酒高端化及年轻化战略为未来发展重点

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

分析师：张潇倩

执业证书号：S1230520090001

邮箱：zhangxiaolian@stocke.com.cn

相关深度报告

《周观点：优选业绩超预期标的，寻找核心资产配置机会》(20210627)

《周观点：6月已过半，白酒板块保持向上景气度》(20210620)

《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)

《酒水行业2020&2021Q1总结：三大趋势，两大逻辑，一大预判》(20210505)

《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)

- 1) **大单品**: 着眼长远, 或将进入调整期。目前品味及智慧舍得两大次高端酒单品为业绩主要驱动力, 未来或将进入调整期以达到提升渠道利润、减少经销商库存、减少社会库存、减少经销商资金压力目的, 利于长期发展;
- 2) **老酒战略**: 未来公司将凭借 12 万吨老酒资源, 通过走差异化老酒概念、落实老酒战略以提升品牌力, 进而带动主要单品价格实现增长、提升销售规模, 实现弯道超车。
- 3) **高端化战略**: 培育超高端品牌(天知乎、吞之乎及舍不得等)以提升品牌力, 进而带动价盘提升;
- 4) **双品牌战略**: 复兴“沱牌”名酒, 打造另一增长极。高线光瓶酒 T68 销售规模已过亿, “沱牌”的迅速扩张为公司业绩增长的另一重要驱动力。
- 5) **年轻化/互联网战略**: 公司将通过互联网营销寻找另一赛道, 旨在增加销量的同时, 培育未来潜在消费者。

秉承利他思维, 经销商迅速扩张为短期业绩驱动力

舍得在渠道上秉承利他思维, 以增厚渠道利润为现阶段重要工作, 具体来看: 1) 公司一改压货模式, 以控量保价、提质增效思路进行渠道管理; 2) 2020 年公司划分了 38 个重点城市, 以点带面, 在新市场采取大商结合扁平化模式。另外, 经销商的迅速扩张为公司短期业绩重要驱动力, 公司或将迎来战略前期实施阶段的业绩爆发效应。

二、泸州老窖: 市场发展情况向好, 特曲价位带暂不会布局新品

- 1) **特曲**: 特曲价位带竞争较为激烈, 虽然布局后短期内会有量, 但价值并不一定高, 因此当前暂不会有新品布局;
- 2) **高光/低度酒**: 高光产品线不能过宽, 且需用不同的品牌来区分低、高端酒(高光/国窖); 低端酒方面, 公司处于对产品品质的自信, 认为低度酒有绝对竞争优势;
- 3) **市场情况**: 目前华东、上海、浙江、江苏等区域, 甚至华南, 已经进入快速发展状态, 华东和华南我们增长效率很不错, 华东已经拿了三年增长冠军, 华南今年可能是增长冠军。

□ 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 2800-2850 元; 五粮液: 批价约为 980-1000 元, 其中部分地区批价已过千元; 泸州老窖: 批价约为 900-920 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

白酒行业景气度持续向上, 基本面保持稳健发展, 板块震荡下建议关注回调/21Q2 业绩超预期(低基数下将普遍实现高增, 但需要关注增长背后的逻辑)带来的回配置机会: 1) 高端酒: 首推五粮液, 关注贵州茅台 Q2 超预期机会; 2) 次高端: 首推水井坊, 关注今世缘; 3) 关注 Q2 业绩超预期+估值具性价比标的, 推荐洋河股份等; 4) 食品板块: 坚定看好绝味食品长期成长空间, 建议关注 Q2 超预期机会。

二、【食品板块】

□ 烘焙行业: 关注工业化替代进程下, 烘焙原料行业投资机会

1、需求端: 下游多样化需求凸显, 行业持续增长。

消费场景多元化背景下, 烘焙食品市场规模持续增长, 近十年 CAGR 为 12%, 根据欧睿国际数据, 预计未来 5 年行业仍将保持 10%左右的增速。

- 1) **消费场景多元化**: 烘焙产品由于其便于保存和携带的特性, 在主食结构中的占比持续提升; 与此同时, 伴随居民消费水平的提升, 除了主食消费之外, 休闲消费、节日消费的比重也在快速提升;

2) 销售渠道多元化:当前除了烘焙店, 饮品+烘焙模式的兴起也使得烘焙产品有了更丰富的销售渠道, 烘焙食品的销售渠道由过去以烘焙店为主逐步发展成为烘焙店、商超、餐饮、饮品店等并行的局面。

与此同时, 消费升级促下游客户对于烘焙食品原料的功能性、多样性等要求提升, 倒逼原料加工企业巩固自身竞争优势, 扩大生产规模。

2、供给端: 工业化进程替代下, 食品原料行业景气度上行。

在当前需求持续提升的背景下, 我国食品原料加工企业无论在规模、研发还是渠道、服务上都在持续升级, 构筑竞争优势, 进一步扩大市场规模。未来, 我们认为工业化替代将会持续渗透, 而中央工厂模式能够解决下游对于产品多样性, 规模化, 稳定性和成本端优化的需求。

当前, 我们看好下游需求驱动下, 烘焙食品原料行业的快速增长, 建议关注工业化进程中具备竞争优势的细分领域领军企业。

关注细分领域领军企业: 爱普股份、立高食品、海融科技、南侨食品等

□ **绝味食品: 五年规划, 市场占有率有望大大提升**

渠道方面: 1) 五年规划将紧密围绕“深耕鸭脖主业, 构建美食生态”战略, 进一步提升鸭脖领域市场占有率, 当前市场约有 10 万家以上休闲卤制品门店, 未来有望销售占比达到市场总额的 30%-40%, 门店数达到 3-4 万家; 2) 未来门店的增长将以内生开店为主, 以收购当地其他区域性品牌门店为辅; 3) 当前加盟商 3000 家, 门店数 13000 家左右, 带店率仅 4.3%左右, 加盟商集中度仍有较大提升空间; 4) 人才梯队储备充分, 管理学院每年为绝味食品输送大量管理人才, 支撑渠道扩张速度。

投资方面: 1) 做好深耕鸭脖主业为前提情况下, 构建美食生态圈, 绝味基于自身卤味基因和核心资源专注于投资泛卤味赛道; 2) 供应链赋能方面, 通过自有生产基地代采代工等方式赋能被投品牌, 提升生产效率, 压降成本; 3) 人才培养方面, 为被投企业提供管理学院培训, 梳理单店模型, 提供定位、价格体系和新品牌的延伸等; 4) 引导绝味食品加盟商至被投品牌。

□ **天味食品(603317)股权激励事项点评: 股权激励绑定中层销售骨干利益, 持续看好复合调味品龙头跑马圈地**

公司发布股权激励草案: 2021 年 6 月 30 日公司推出股权激励计划草案, 拟向首批 140 名中层管理人员授予权益总计 210 万份(占公司当前总股本的 0.28%), 分两年实施, 比例为 50%/50%, 其中包括 2 万份股票期权和 208 万股限制性股票, 首批授予的股票期权行权价格为 29.77 元/份, 首批授予的限制性股票授予价格为 14.89 元/股。

股权激励解锁条件: 此次股权激励以收入为考核目标, 以 2020 年收入为基数, 21/22 年增速不低于 24%/55%, 即 21/22 年对应收入增速为 24%/25%; 本次股权激励计划相较于 2020 年的激励计划, 股票期权的考核目标有所下调(2021 年收入目标从 38.9 亿元调整为 29.3 亿元), 但限制性股票的考核目标基本保持一致(2021 年收入目标维持 29 亿元)。

股权激励费用摊销: 本次股权激励涉及费用约 2433 万元, 其中 21/22/23 年分别为 608/1419/405 万元; 叠加 2020 年股权激励的相关费用, 预计 21/22/23 年股份支付费用约 3700 万元。本次股权激励预计对短期业绩影响不大。

股权激励绑定核心销售骨干利益, 有效助力公司业绩成长。本次激励计划内中层管理人员首次获授的限制性股票人均数量为 1.21 万股(2020 年股权激励人均 2.56 万股), 激励对象向更多的销售人员倾斜, 同时本次激励计划不重复覆盖已参与限制性股票激励的对象。本轮股权激励实施后, 团队积极性再次得到强化, 有望大力激发一线销售团队积极性, 在复合调味品行业快速放量时期加快抢占市场份额。

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	11
5. 近期重大事件备忘录	12
6. 风险提示	13

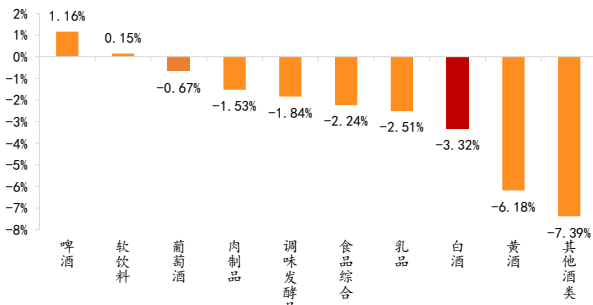
图表目录

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.....	11
表 5: 饮料板块最近重大事件备忘录.....	12

1. 本周行情回顾

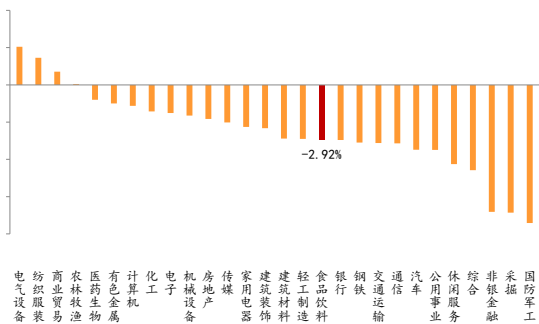
6月28日~7月2日，5个交易日沪深300指数下跌3.03%，食品饮料板块下跌2.92%，白酒板块下跌幅度高于沪深300，跌幅为3.32%。具体来看，本周饮料板块水井坊(+11.85%)、舍得酒业(+11.19%)涨幅相对居前，而伊力特(-9.78%)、皇台酒业(-9.28%)涨幅相对居后。

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

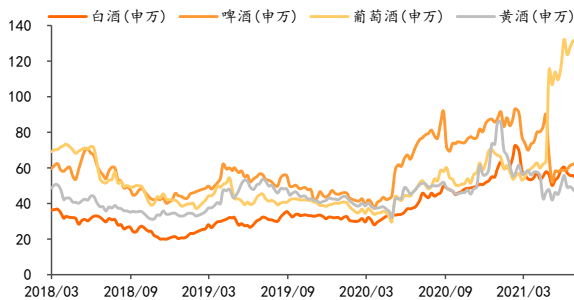
表 1：本周主要酒类公司涨跌幅情况

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
600779.SH	水井坊	140.26	11.85%	600197.SH	伊力特	28.87	-9.78%
600702.SH	舍得酒业	218.88	11.19%	000995.SZ	皇台酒业	27.36	-9.28%
600132.SH	重庆啤酒	199.96	6.31%	600059.SH	古越龙山	12.12	-8.18%
000596.SZ	古井贡酒	229.5	3.30%	002646.SZ	青青稞酒	20.64	-6.73%
000860.SZ	顺鑫农业	41.02	-1.56%	600573.SH	惠泉啤酒	10.05	-6.51%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

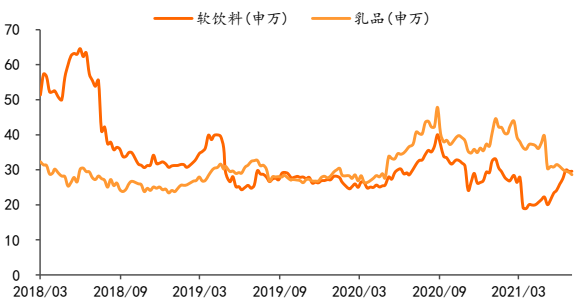
估值方面，食品饮料行业整体估值水平下跌。2021年7月2日，食品饮料行业47.02倍，白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒细分行业估值分别为53.85、62.77、130.53、45.66倍，其中啤酒板块(+1.16%)本周估值涨幅较大。具体酒水公司来看，水井坊(+11.85%)、舍得酒业(+11.19%)、重庆啤酒(+6.31%)本周估值涨幅最大。

图 3：白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒板块估值情况(单位, 倍)



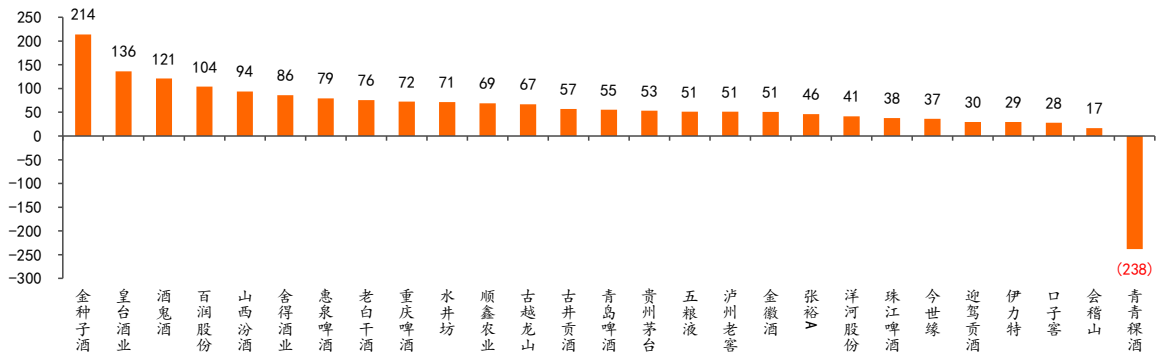
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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（7.89%）、贵州茅台（7.56%）、重庆啤酒（7.46%）、五粮液（5.66%）、燕京啤酒（4.54%）持股排名居前。酒水板块 8 支个股受北向资金增持，其中今世缘（+0.17pct）、燕京啤酒（+0.10 pct）、张裕 A（+0.09 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

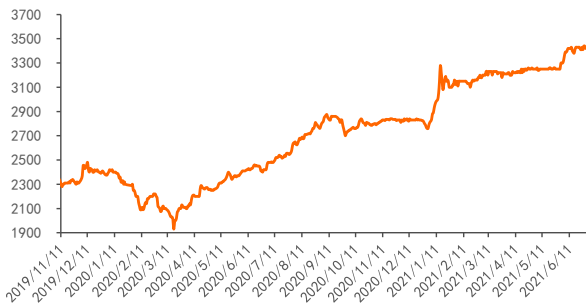
沪（深）股通持股占比居前个股				沪（深）股通持股占比居后个股			
证券代码	证券简称	7月2日	较上周变化	证券代码	证券简称	7月2日	较上周变化
600779.SH	水井坊	7.89%	-0.06%	600197.SH	伊力特	1.29%	0.03%
600519.SH	贵州茅台	7.56%	-0.04%	000869.SZ	张裕A	0.98%	0.09%
600132.SH	重庆啤酒	7.46%	0.05%	600559.SH	老白干酒	0.68%	-0.14%
000858.SZ	五粮液	5.66%	-0.07%	002461.SZ	珠江啤酒	0.29%	0.01%
000729.SZ	燕京啤酒	4.54%	0.10%	603919.SH	金徽酒	0.03%	-0.05%
000799.SZ	酒鬼酒	3.97%	0.05%	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

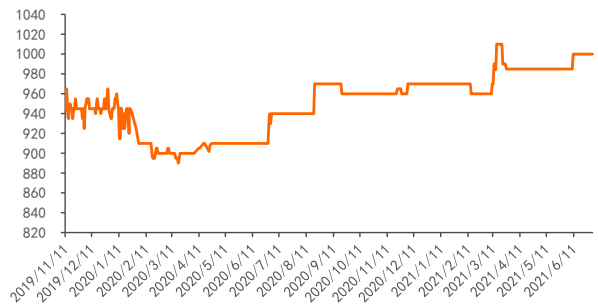
2.1. 重点白酒价格数据跟踪

图 6：贵州茅台批价走势（单位，元/瓶）



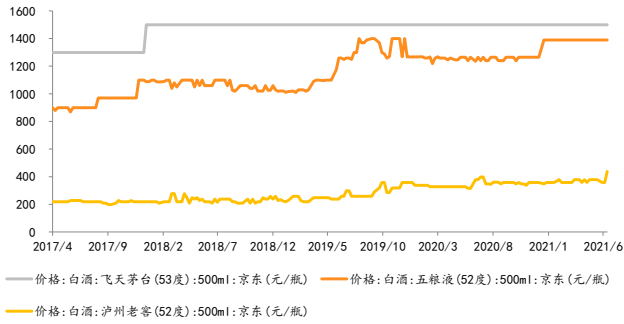
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 7：五粮液批价走势（单位，元/瓶）



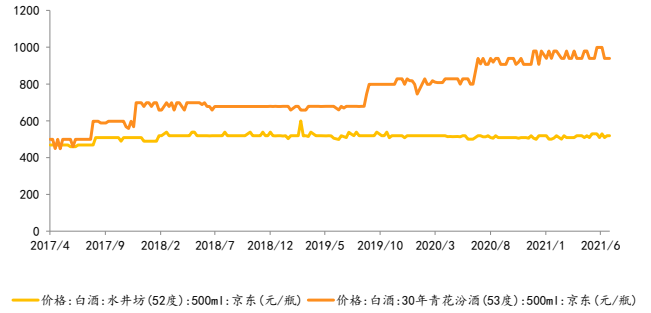
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 8：高端酒价格走势



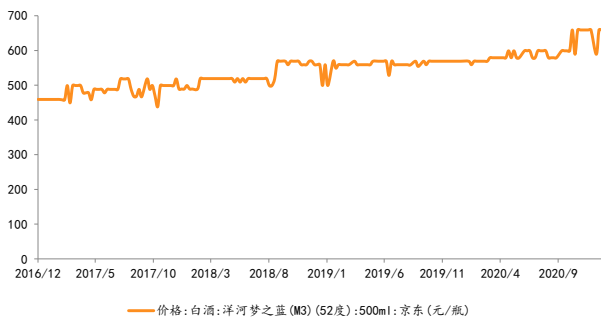
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 9：次高端酒价格走势



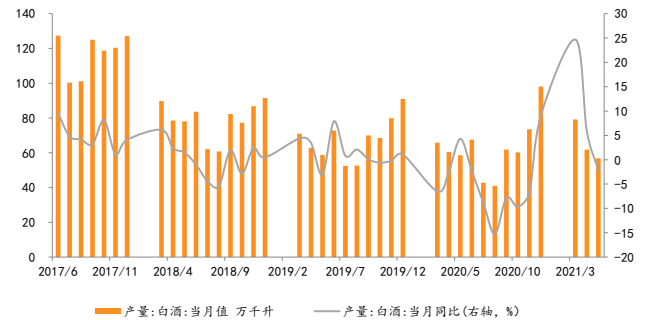
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 10：洋河梦之蓝(M3)价格走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

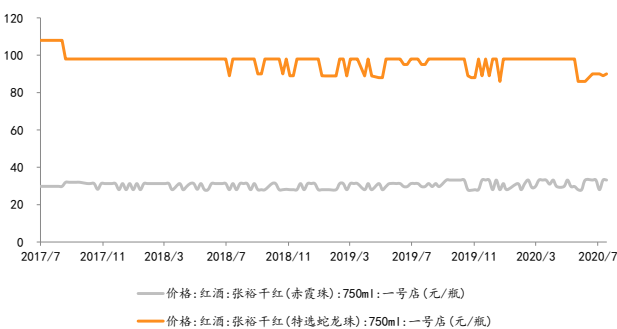
图 11：白酒月度产量及同比增速走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

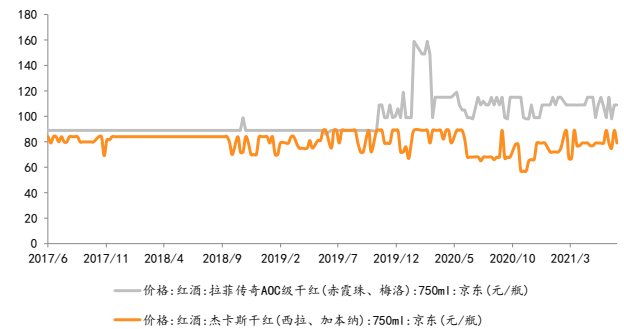
2.2. 重点葡萄酒价格数据跟踪

图 12：国产葡萄酒价格走势



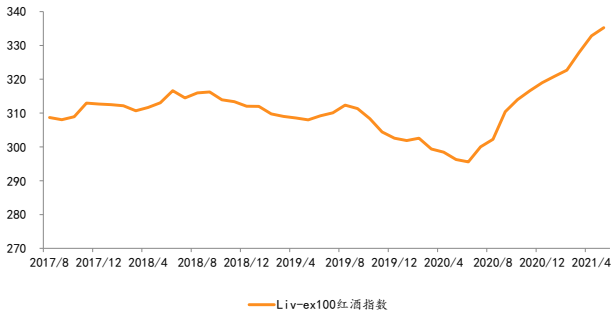
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 13：海外葡萄酒价格走势



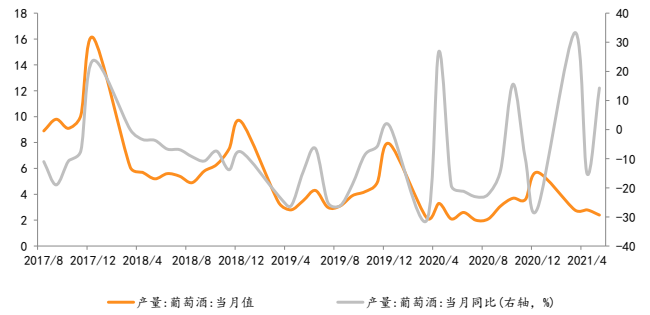
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 14: Liv-ex100 红酒指数走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

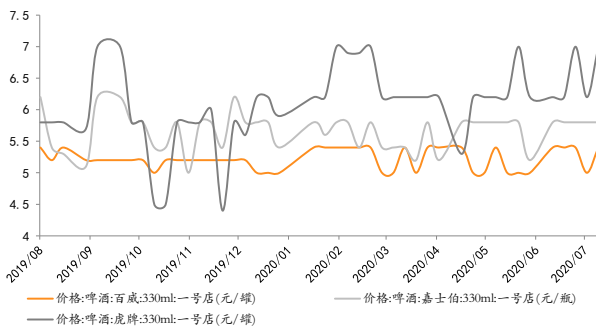
图 15: 葡萄酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

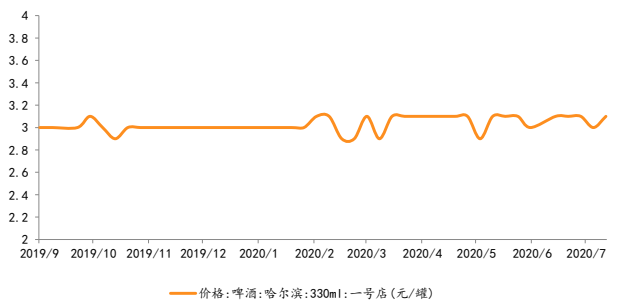
2.3. 重点啤酒价格数据跟踪

图 16: 海外啤酒零售价走势



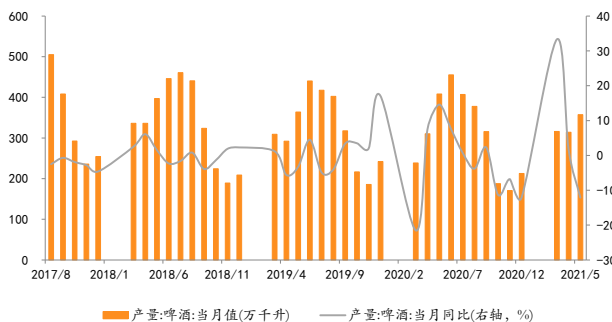
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 17: 国产啤酒零售价走势



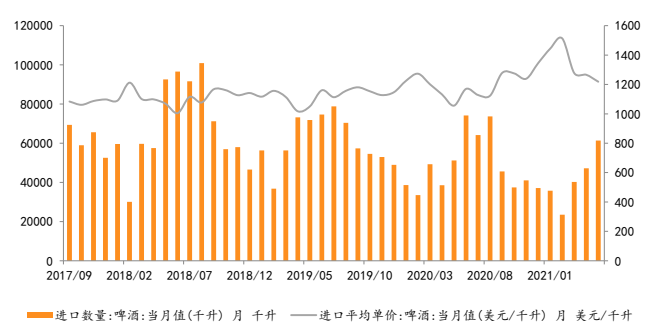
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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
五粮液	公司第 1 期员工持股计划完成了第一批次非交易过户，涉及 2,372 名员工持股计划持有人 公司实施 2020 年度分红派息方案，每 10 股派现金 25.80 元（含税）
泸州老窖	公司选举熊婷婷为职工董事，李光杰、李伦玉为公司职工监事 公司已于 6 月 29 日召开年度股东大会，表决通过年度报告等议案 公司披露 6 月 29 日调研活动信息，接待来自中信证券、申万宏源、兴业证券等机构共 243 人
山西汾酒	公司公布 2020 年权益分派方案，每股派发现金红利 0.2 元（含税），每股派送红股 0.4 股
水井坊	公司董事会聘任朱镇豪先生为总经理，提名 Randall Ingber 先生为董事候选人 截至 2021 年 6 月 30 日，公司股份回购专用账户已开立，暂未开始实施股份回购
舍得酒业	公司已于 6 月 29 日召开年度股东大会，表决通过年度报告等议案
酒鬼酒	公司实施 2020 年度利润分配，每 10 股派发现金红利人民币 7.00 元（含税）
古井贡酒	公司及保荐机构为 6 月 23 日定向增发与募集资金专户开户银行签订三方监管协议
洋河股份	公司实施 2020 年度分红派息方案，每 10 股派发现金红利人民币 30 元（含税）
金徽酒	公司股东众惠投资所持有的公司 5.66% 股份于 6 月 28 日解除质押后决定继续质押
伊力特	公司在权益分派公告前一交易日（7 月 7 日）至股权登记日间，本公司可转换券将停止转股；截止 6 月 30 日，公司尚未转股的伊力转债金额为人民币 243,876,000 元
华致酒行	公司设立全资子公司海南华致酒行，已完成工商登记
怡亚通	公司将于 7 月 14 日 14:30 召开临时股东大会，审议公司为旗下子公司、参股公司提供担保等决议
青岛啤酒	公司已于 6 月 28 日召开年度股东大会，审议通过选举黄克兴、于竹明、王瑞永为执行董事等议案。
重庆啤酒	公司与法国巴黎银行（中国）签署 5 亿元人民币理财协议
珠江啤酒	公司全资子公司中山珠啤部分土地被征收，补偿费总额为 53,532,982 元
会稽山	公司公布 2020 年权益分派方案，每 10 股派发现金红利 0.50 元（含税）
皇台酒业	公司已于 6 月 28 日召开年度股东大会，审议通过年度报告等议案
百润股份	公司披露半年度业绩预告，预计盈利 3.50 - 3.82 亿元（+65% -80%） 公司公开发行可转换公司债券申请获得证监会受理 公司更正半年度业绩预告，上年同期基本每股收益由 0.41 元/股调整为 0.29 元/股，其他不变。

海南椰岛	截至 2021 年 7 月 2 日，公司股东海口国资公司通过集中竞价方式减持公司股份 4,482,000 股，占公司总股本的 1.00%
养元饮品	公司使用 13.4 亿元闲置自有资金进行现金管理
岩石股份	公司控股股东贵酒发展及其一致行动人增持公司股份，占总股份的 4.08%
ST 威龙	公司原控股股东王珍海先生持有的本公司 21,542,414 股被司法冻结
ST 维维	公司披露被实施其他风险警示相关事项的进展公告，截止 4 月 21 日，公司资金占用本息已全部收回，违规担保已全部解除
ST 通葡	公司股价近期波动较大，现对公司有关事项及风险再次提示

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
飞天茅台推新品“香溢五洲”	该新品由茅台集团营销公司推出，一亮相便受到市场热捧，主要针对团购和直营渠道
华鼎联合五粮液举办五粮液老酒鉴定活动	华鼎酒业联合五粮液在五粮液西安体验馆联合举行“健康饮酒，和美生活”老酒鉴定活动
泸州老窖成立大成浓香公司，运营“高光”、头曲、二曲	泸州老窖已成立泸州大成浓香酒类销售有限公司，杨成任总经理，负责泸州老窖头曲、二曲以及“高光”三大品牌的运营
泸州老窖：“十四五”期间有信心回归“行业前三”	6 月 29 日，泸州老窖在股东大会上表示国窖 1573 产能产量将持续增量，“十四五”期间有信心回归“行业前三”
陕西市场泸州老窖头曲系列产品执行计划外价格	自 2021 年 7 月 1 日起，陕西市场泸州老窖精品头曲、六年窖头曲、老头曲系列产品经销商制单价执行计划外价格
泸州老窖“泥窖生香”微生态机制研究取得重大进展	江南大学许正宏教授团队与泸州老窖国家固态酿造工程技术研究中心沈才洪主任团队联合在国际食品科技专业 TOP 期刊发表“泥窖生香”微生态机制论文
泸州老窖高端新品茗酿·萃绿首发珍藏版面市	7 月 1 日，董事长、总经理和总工联袂签售开先河，泸州老窖高端新品茗酿·萃绿首发珍藏版面市
酒鬼酒 52 度馥郁经典涨价	自 2021 年 7 月 1 日起，52 度 500ml 酒鬼酒（馥郁经典）团购指导价上调 70 元/瓶，零售指导价上调 110/瓶
52 度 500mL 紫坛酒鬼酒(2020 版)暂停发货	自 2021 年 6 月 29 日起，52 度 500mL 紫坛酒鬼酒(2020 版)暂停发货，具体发货时间另行通知
52 度 500mL 内参酒停止接受订单	7 月 1 日，鉴于 52 度 500mL 内参酒计划配额已提前完成，即日起全国范围内不再接收 52 度 500mL 内参酒订单
舍得酒业股东大会参与人数规模创新高	6 月 29 日，舍得酒业股东大会参与人数规模创新高，公司表示将坚持“双品牌”、老酒战略
舍得酒业全新广告片已正式登陆央视	7 月 1 日，舍得酒业全新广告片——《以舍得 敬舍得》已正式登陆央视，并贯穿了 CCTV1 的多个“黄金”时段

注入红色文化，双沟复兴再提速	6月26日，双沟酒业举办建党100周年活动，注入红色文化，双沟复兴再提速
古井集团与远东股份签署战略合作协议	6月30日，远东控股集团党委副书记、远东智慧能源股份有限公司副董事长兼首席执行官蒋华君率队参访安徽古井集团有限责任公司，双方签订战略合作协议
珠江啤酒：6月份全面完成计划销量目标	珠江啤酒在回答投资者问时表示，公司努力克服疫情影响，6月份公司全面完成了计划的销量目标，上半年公司销量同比增长约10%
海南椰岛发布“一树三花”市场战略	6月26日，海南椰岛发布了公司“一树三花”市场战略，涉足兼香、清香、酱香三大领域
茅台葡萄酒出新	6月26日，茅台青鸾干红葡萄酒正式上市，该款产品以“品质标杆”“镇庄之宝”为产品定位，在茅台葡萄酒“打造全方位高品质体验，让定价为3299元/盒，产量仅9999盒
古越龙山成为杭州亚运会官方指定黄酒	6月29日，杭州亚运会官方供应商授牌仪式在杭州国际博览中心举办，古越龙山成为杭州亚运会官方指定黄酒
天猫618酒类战报公布	6月28日，天猫618酒类战报公布，剑南春、舍得、国窖1573同比增长超过100%
怡亚通酱酒业务已达9亿销量	7月1日，怡亚通在投资者互动平台表示，其酱酒业务已达9亿销量
怡亚通牵手国际米兰孵化啤酒“精”品	怡亚通牵手国际米兰孵化啤酒“精”品，国产精酿会沿用国际米兰的强IP，同时加上怡亚通的新品牌，新产品将与7月份上市。
前5月全国酿酒产业产、销、利均两位数增长	2021年1-5月，全国酿酒产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%；完成产品销售收入3786.44亿元，同比增长23.10%；实现利润总额849.08亿元，同比增长38.72%
前4月四川白酒营收1131亿，增长24.8%	1-4月，四川省规上白酒生产企业累计生产白酒140.4万千升，同比增长16%；完成营业收入1131.3亿元，同比增长24.8%；实现利润237.7亿元，同比增长33.2%；平均销售利润率21%，较去年底提高3个百分点

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
会稽山	7月5日	分红
山西汾酒	7月5日	分红
山西汾酒	7月6日	红股上市
酒鬼酒	7月9日	分红
五粮液	7月9日	分红
洋河股份	7月9日	分红
古越龙山	7月13日	召开临时股东大会
怡亚通	7月14日	召开临时股东大会

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>