



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

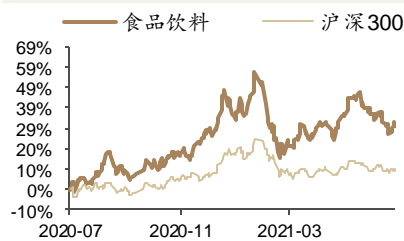
王卓群

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.《东鹏饮料(605499.SH):市场渠道开拓见效,费投与新品为成长蓄力》,2021.7.16
- 2.《食品饮料行业周报 20210705-20210711-基数干扰逐步退去,看好细分龙头持续成长》,2021.7.12
- 3.《酒鬼酒(000799.SZ):Q2业绩超预期,全国化加速推进》,2021.7.10
- 4.《食品饮料行业周报 20210628-20210704-白酒次高端高增延续,调味品下半年迎来拐点》,2021.7.5
- 5.《食品饮料行业周报 20210621-20210627-21H1次高端仍将高增,逐步重视高端配置》,2021.6.28

21Q2次高端白酒业绩超预期,啤酒 高端趋势延续

食品饮料行业周报 20210712-20210718

投资要点:

- **白酒:次高端高端配置价值凸显,汾酒、舍得、洋河等多重利好因素兑现。**高端白酒:渠道回款和发货来看,茅台、五粮液回款良性,发货快于去年同期,增长稳健,老窖回款进度较快,二季度控量挺价,发货或受到一定影响,但二季度控价效果明显,国窖成功实现顺价,与普五批价距离缩小,同时率先拉开与其他新锐单品的价格差距,国窖千元价格带长期竞争力显著提升。次高端价位段汾酒、舍得本周发布业绩预告,预计21Q2收入继续保持高速增长,业绩表现都较为亮眼,一方面低基数效应和渠道补库双重催化,另一方面两者都有共同之处费效比大幅提升,费用投放收缩之下渠道回款积极性依旧较高,品牌势能向上明显。洋河本周公布第一期核心骨干持股计划,核心骨干均已入选,收入考核指标超过市场预期,显示出发展信心。高端酒板块继续维持前期观点,逐步加大对高端酒的配置,前期预期调整导致一定波动,我们认为目前已经基本体现,同时Q2是高端白酒年内营收最低的季度,我们认为短期的预期调整并不影响全年业绩,随着高端白酒价格的上行,行情有望得到催化。中长期来看在白酒结构性繁荣趋势之下,高端品牌价值稳固,增长确定性高,次高端进入新成长周期,尤其建议重视酱酒、老酒等品类机会。
- **啤酒:二季度啤酒行业继续保持恢复性增长,预计Q3销量环比略有加速。**啤酒2020Q2全国大部分地区在4月中下旬恢复了堂食,娱乐渠道也开始逐渐地恢复,2021Q2在上年基础上,量的表现有分化。Q2啤酒行业主要受到两个因素影响:1)南方局部地区出现点状疫情反复,影响了人员流动和餐饮消费。2)Q2全国开始集中进行新冠疫苗接种,在接种期间,消费者会减少饮酒或禁止饮酒,在啤酒消费量上有一定受损。后续随着疫情的逐步好转以及疫苗普及率的提升,我们预计Q3啤酒销量将环比加速。周内珠江啤酒快报,H1净利同比增长20%-40%,超预期。
- **调味品:线下需求稳固,关注Q3旺季拐点。**根据渠道跟踪,上半年调味品品牌方线下出货情况总体良好,渠道库存偏高。需求端并不悲观,B端餐饮渠道继续恢复,C端商超及农贸渠道一定程度上受到社区团购和生鲜店等新兴渠道分流的影响,但需求总体无虞。高基数下,调味品Q2业绩料将有所承压,步入筑底阶段。随着旺季到来,辅以品牌方费用投放,渠道动销和库存料将边际改善,叠加高基数效应退散,Q3有望迎来业绩拐点。
- **休闲食品:多家公司发布业绩预告,三只松鼠预计Q2扭亏为盈,盐津铺子短期利润承压。**三只松鼠预计2021H1实现归母净利润3.40~3.65亿元,同比增长81.03%~94.34%;21Q2单季度实现归母净利润0.25~0.50亿元,同比扭亏为盈。根据公告,公司今年持续优化货品管理、加强价格管理体系提升产品毛利率;通过改变物流仓配模式、提升物流仓配效率降低物流费用;加上继去年缩减SKU后持续不断优化产品线,运营效率进一步提升,实现整体盈利能力的提高。盐津铺子预计2021H1实现归母净利润0.45~0.55亿元,同比下降65.38%~57.68%;21Q2单季度实现归母净利润-0.37~-0.27亿元,同比下降150.89%~137.15%。业绩下滑主要是因为渠道新变化导致公司在传统商超渠道市场费用投入过多,但投放效用未及预期;培育新品、新区域需要投放大量费用,短期利润承压;成本端原材料采购成本上升;费用端21H1研发费用同比增长184.20%,股权激励列支股份支付费用同比增长34.9%。
- **乳制品:疫后恢复良好,多家乳企中报预告高增,下半年关注提价与盈利状况改善。**新乳业、皇氏集团等公司披露半年度业绩预告,上年低基数叠加疫后恢复情况良好,21H1均实现较高增长。原奶供应方面,预计2021H2供需紧张状况相较2021H1缓和。液奶价格方面,受原奶上涨影响,基础白奶存在一定涨价预期,高



端产品提价的可能性较小。奶酪方面，妙可蓝多市占率持续提升，成本不受国内原奶涨价影响，产品结构优化叠加控制费用投放有望带动企业盈利能力持续提升。

- **投资建议：**酒类板块：高端白酒配置价值明显，次高端仍处向上周期，坚守成长龙头，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。啤酒板块高端化继续加速，短期销量波动不改业绩向上趋势，推荐重庆啤酒/珠江啤酒/华润啤酒/青岛啤酒等。食品板块：下半年基数回归正常，关注底部子版块反转，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/洽洽食品等。调味品：推荐海天味业/千禾味业/中炬高新/天味食品/恒顺醋业等。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

内容目录

1. 周度观点	6
2. 行情回顾	8
2.1. 板块指数表现：上周食品饮料行业上涨 3.07%	8
2.2. 个股表现	8
2.3. 估值情况：估值保持稳定	9
2.4. 资金动向：北向资金持续持仓	10
3. 重点数据追踪	10
3.1. 白酒价格数据追踪	10
3.2. 啤酒价格数据追踪	11
3.3. 葡萄酒价格数据追踪	12
3.4. 乳制品价格数据追踪	12
3.5. 肉制品价格数据追踪	13
3.6. 原材料价格追踪	14
4. 公司重要公告	15
5. 行业要闻	16
6. 风险提示	17

图表目录

图 1: 上周一级行业涨跌幅.....	8
图 2: 上周食品饮料子行业涨跌幅.....	8
图 3: 截至 7 月 16 日前 10 行业估值水平.....	9
图 4: 截至 7 月 16 日食品饮料子行业估值水平.....	9
图 5: 白酒行业估值水平.....	9
图 6: 调味品行业估值水平.....	9
图 7: 截至 7 月 16 日饮料板块重点个股估值水平.....	9
图 8: 飞天茅台批价走势.....	10
图 9: 五粮液批价走势.....	10
图 10: 白酒产量月度数据.....	11
图 11: 白酒价格月度数据.....	11
图 12: 进口啤酒月度量价数据.....	11
图 13: 啤酒月度产量数据.....	11
图 14: 哈尔滨啤酒价格走势.....	11
图 15: 海外啤酒品牌价格走势.....	11
图 16: Liv-ex100 红酒价格指数.....	12
图 17: 国外葡萄酒价格情况.....	12
图 18: 葡萄酒当月产量.....	12
图 19: 葡萄酒当月进口情况.....	12
图 20: 生鲜乳价格指数.....	13
图 21: 酸奶&牛奶零售价指数.....	13
图 22: 婴幼儿奶粉零售价指数.....	13
图 23: 海外牛奶现货价指数.....	13
图 24: 国内猪肉价格指数.....	13
图 25: 生猪养殖利润指数.....	13
图 26: 豆粕现货价格指数.....	14
图 27: 全国大豆市场价格指数.....	14
图 28: 箱板纸价格指数.....	14
图 29: 瓦楞纸价格指数.....	14
图 30: OPEC 原油价格指数.....	15
图 31: 中国塑料价格指数.....	15

表 1: 上周饮料板块个股涨跌幅	8
表 2: 上周食品板块个股涨跌幅	8
表 3: 食品饮料板块陆股通持股情况	10

1. 周度观点

白酒：次高端配置价值凸显，汾酒、舍得、洋河等多重利好因素兑现。

高端白酒：渠道回款和发货来看，茅台、五粮液回款良性，发货快于去年同期，增长稳健，老窖回款进度较快，二季度控量挺价，发货或受到一定影响，但二季度控价效果明显，国窖成功实现顺价，与普五批价距离缩小，同时率先拉开与其他新锐单品的价格差距，国窖千元价格带长期竞争力显著提升。次高端价位段汾酒、舍得本周发布业绩预告，预计 21Q2 收入继续保持高速增长，业绩表现都较为亮眼，一方面低基数效应和渠道补库双重催化，另一方面两者都有共同之处费效比大幅提升，费用投放收缩之下渠道回款积极性依旧较高，品牌势能向上明显。洋河本周公布第一期核心骨干持股计划，核心骨干均已入选，收入考核指标超过市场预期，显示出发展信心。高端酒板块继续维持前期观点，逐步加大对高端酒的配置，前期预期调整导致一定波动，我们认为目前已经基本体现，同时 Q2 是高端白酒年内营收最低的季度，我们认为短期的预期调整并不影响全年业绩，随着高端白酒价格的上行，行情有望得到催化。中长期来看在白酒结构性繁荣趋势之下，高端品牌价值稳固，增长确定性高，次高端进入新成长周期，尤其建议重视酱酒、老酒等品类机会。

高端白酒：飞天茅台 7、8 月配额较少，需求景气、渠道惜售叠加流动性宽松背景下批价或将进一步上行，飞天茅台本周箱货/散货批价分别为 3630 元/瓶/2890 元/瓶，环比前一周上涨 100 元/瓶、100 元/瓶。普五批价 990 元/瓶，环比前一周持平。高度国窖 1573 批价保持在 920 元，环比前一周下降 10 元。

山西汾酒：21Q2 营收继续高增，业绩大超预期。公司发布中报预告，预计 21H1 实现营业收入 117.3~124.2 亿元，同比增长 70%~80%，实现归母净利润 33.71~36.92 亿元，同比增长 110%~130%，其中 21Q2 归母净利润为 11.89-15.10 亿元，同比增长 212.8%-297.2%，大超市场预期。收入端来看，青花系列增长贡献主要力量，高端化提升效果明显，青花 30 复兴版去年上市以来市场反响良好，相比 20H1 产品结构提升明显，带动毛利率大幅提升，预计费用率还有下降，带动业绩大幅上行。中长期看，核心逻辑仍在逐步兑现，未来五年全国化与高端化并进，以竹叶青为核心构建大健康产业平台，也将给公司带来新的增长点。

洋河股份：核心员工持股计划出炉，业绩考核要求好于预期，看好公司拐点向上。洋河发布第一期核心骨干持股计划，持股计划持股规模不超过 966.1 万股，约占公司总股本的 0.64%，张联东、钟雨、刘化霜等公司核心高管拟持有份额各占持股计划比例 1.00%。本持股计划业绩考核要求为：2021 年营业收入较 2020 年增长不低于 15%且 2022 年营业收入较 2021 年增长不低于 15%。公司现任管理层持股比例低，股权激励计划发布有望充分激发管理层活力。公司持续推进“双品牌”战略，有序推进梦之蓝、天之蓝、海之蓝更新换代，目前核心产品 M6+ 在江苏省次高端市场表现优异，M3 水晶版有序推进，双沟品牌独立运作之后，高端化动作频频，老名酒活力开始显现，看好公司未来的成长空间。

啤酒：二季度啤酒行业继续保持恢复性增长，预计 Q3 销量环比略有加速。啤酒 2020Q2 全国大部分地区在 4 月中下旬恢复了堂食，娱乐渠道也开始逐渐地恢复，2021Q2 在上年基础上，量的表现有分化。Q2 啤酒行业主要受到两个因素影响：1) 南方局部地区出现点状疫情反复，影响了人员流动和餐饮消费。2) Q2

全国开始集中进行新冠疫苗接种，在接种期间，消费者会减少饮酒或禁止饮酒，在啤酒消费量上有一定受损。后续随着疫情的逐步好转以及疫苗普及率的提升，我们预计 Q3 啤酒销量将环比加速。周内珠江啤酒快报，H1 净利同比增长 20%-40%，超预期。

珠江啤酒：公司发布 2021H1 业绩预告，预计上半年实现归母净利润 2.95-3.44 亿元，同比增长 20%-40%。公司深耕广东基地市场，持续推动啤酒销量增长，21H1 完成销量 62.34 万吨，同比增长 10.25%。公司近期加大零度系列和纯生系列的换代升级，公司次高及以上产品占比不断提升，后续看好公司在纯生系列升级带来的业绩弹性。

调味品：线下需求稳固，关注 Q3 旺季拐点。根据渠道跟踪，上半年调味品品牌方线下出货情况总体良好，渠道库存偏高。需求端并不悲观，B 端餐饮渠道继续恢复，C 端商超及农贸渠道一定程度上受到社区团购和生鲜店等新兴渠道分流的影响，但需求总体无虞。高基数下，调味品 Q2 业绩料将有所承压，步入筑底阶段。随着旺季到来，辅以品牌方费用投放，渠道动销和库存料将边际改善，叠加高基数效应退散，Q3 有望迎来业绩拐点。

休闲食品：多家公司发布业绩预告，三只松鼠预计 Q2 扭亏为盈，盐津铺子短期利润承压。三只松鼠预计 2021H1 实现归母净利润 3.40~3.65 亿元，同比增长 81.03%~94.34%，21Q2 单季度实现归母净利润 0.25~0.50 亿元，同比扭亏为盈。根据公告，公司今年持续优化货品管理、加强价格管理体系提升产品毛利率；通过改变物流仓配模式、提升物流仓配效率降低物流费用；加上继去年缩减 SKU 后持续不断优化产品线，运营效率进一步提升，实现整体盈利能力的提高。盐津铺子预计 2021H1 实现归母净利润 0.45~0.55 亿元，同比下降 65.38%~57.68%，21Q2 单季度实现归母净利润-0.37~-0.27 亿元，同比下降 150.89%~137.15%。业绩下滑主要是因为渠道新变化导致公司在传统商超渠道市场费用投入过多，但投放效用未及预期；培育新品、新区域需要投放大量费用，短期利润承压；成本端原材料采购成本上升；费用端 21H1 研发费用同比增长 184.20%，股权激励列支股份支付费用同比增长 34.88%。

乳制品：疫后恢复良好，多家乳企中报预告高增，下半年关注提价与盈利状况改善。新乳业、皇氏集团等公司披露半年度业绩预告，上年低基数叠加疫后恢复情况良好，21H1 均实现较高增长。原奶供应方面，预计 2021H2 供需紧张状况相较 2021H1 缓和。液奶价格方面，受原奶上涨影响，基础白奶存在一定涨价预期，高端产品提价的可能性较小。奶酪方面，妙可蓝多市占率持续提升，成本不受国内原奶涨价影响，产品结构优化叠加控制费用投放有望带动企业盈利能力持续提升。

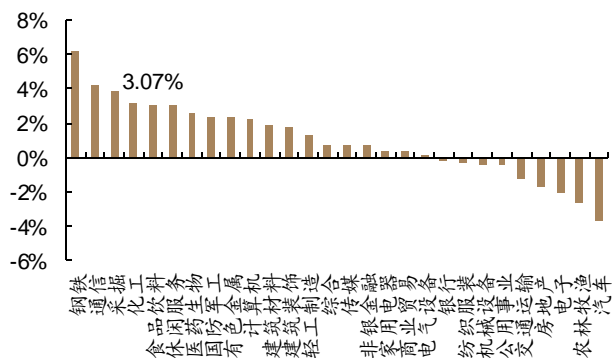
投资建议：酒类板块：高端白酒配置价值明显，次高端仍处向上周期，坚守成长龙头，继续推荐贵州茅台/五粮液/泸州老窖/山西汾酒/酒鬼酒/今世缘/古井贡酒/洋河股份/水井坊/顺鑫农业/口子窖等。啤酒板块高端化继续加速，短期销量波动不改业绩向上趋势，推荐重庆啤酒/珠江啤酒/华润啤酒/青岛啤酒等。食品板块：下半年基数回归正常，关注底部子版块反转，休闲食品板块仍应围绕成长主线，关注渠道驱动，推荐绝味食品/洽洽食品等。调味品：推荐海天味业/千禾味业/中炬高新/天味食品/恒顺醋业等。乳制品：继续推荐伊利股份/妙可蓝多/光明乳业/新乳业/蒙牛乳业等。

2. 行情回顾

2.1. 板块指数表现：上周食品饮料行业上涨 3.07%

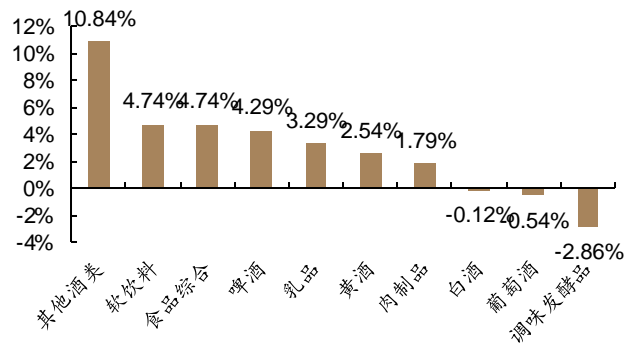
上周食品饮料板块跑赢沪深 300 指数 2.57pct。上周沪深 300 上涨 0.50%，食品饮料板块上涨 3.07%，位居申万一级行业第 5 位。

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，除调味发酵品（-2.86%）、葡萄酒（-0.54%）和白酒（-0.12%）下跌以外，食品饮料其他子行业都迎来了上涨。其中，其他酒类（10.84%）板块领涨，软饮料（4.74%）、食品综合（4.74%）等板块上涨明显。

2.2. 个股表现

上周饮料板块中，舍得酒业（24.55%）涨幅最大，维维股份（19.06%）、海南椰岛（17.00%）、山西汾酒（16.86%）、承德露露（16.70%）涨幅居前，ST 通葡（-13.57%）、ST 西发（-13.32%）、ST 中葡（-2.88%）、均瑶健康（-2.53%）、吉林重工（-2.44%）跌幅相对居前。

上周食品板块中，燕塘乳业（23.63%）涨幅最大，仙乐健康（11.74%）、金字火腿（8.24%）、海天味业（8.09%）、新乳业（7.76%）涨幅相对居前，盐津铺子（-15.83%）、克明食品（-15.80%）、惠发食品（-12.19%）、科拓生物（-8.42%）、妙可蓝多（-6.44%）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
600702.SH	舍得酒业	244.8	24.55%	600365.SH	ST 通葡	4.65	-13.57%
600300.SH	维维股份	4.06	19.06%	000752.SZ	*ST 西发	6.44	-13.32%
600238.SH	海南椰岛	25.94	17.00%	600084.SH	ST 中葡	4.05	-2.88%
600809.SH	山西汾酒	370.11	16.86%	605388.SH	均瑶健康	20.01	-2.53%
000848.SZ	承德露露	12.23	16.70%	600189.SH	吉林森工	11.18	-2.44%

资料来源：Wind，德邦研究所

表 2：上周食品板块个股涨跌幅

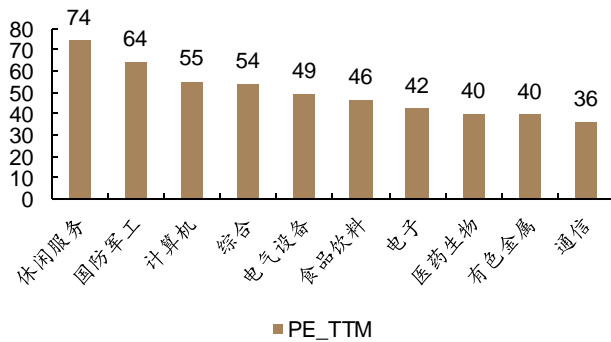
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	上周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	上周涨跌幅
002732.SZ	燕塘乳业	28.3	23.63%	002847.SZ	盐津铺子	77.48	-15.83%
300791.SZ	仙乐健康	55.2	11.74%	002661.SZ	克明食品	11.51	-15.80%
002515.SZ	金字火腿	4.99	8.24%	603536.SH	惠发食品	10.95	-12.19%
603288.SH	海天味业	123.11	8.09%	300858.SZ	科拓生物	34.58	-8.42%
002946.SZ	新乳业	14.86	7.76%	600882.SH	妙可蓝多	52.42	-6.44%

资料来源: Wind, 德邦研究所

2.3. 估值情况: 估值保持稳定

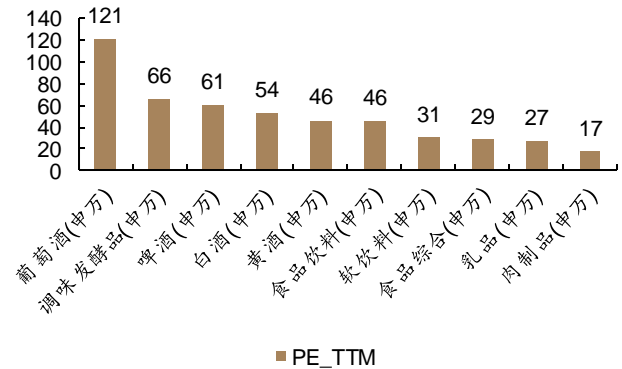
食品饮料板块估值保持稳定, 各子板块估值保持稳定。截至7月16日, 食品饮料板块整体估值46.34x, 位居申万一级行业第6位, 远高于沪深300(14.31x)整体估值。分子行业来看, 葡萄酒(120.80x)、调味发酵品(65.78x)、啤酒(60.66x)估值相对居前, 肉制品(17.28x)、乳品(27.26x)、食品综合(28.88x)估值相对较低。

图3: 截至7月16日前10行业估值水平



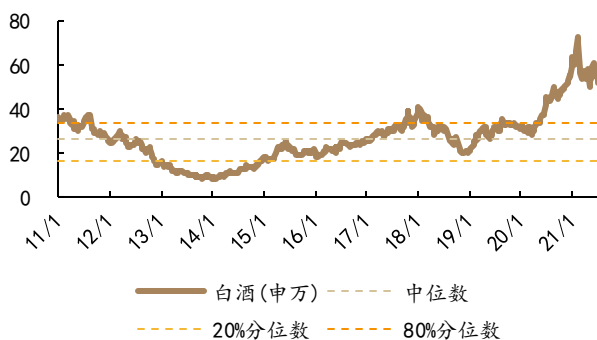
资料来源: Wind, 德邦研究所

图4: 截至7月16日食品饮料子行业估值水平



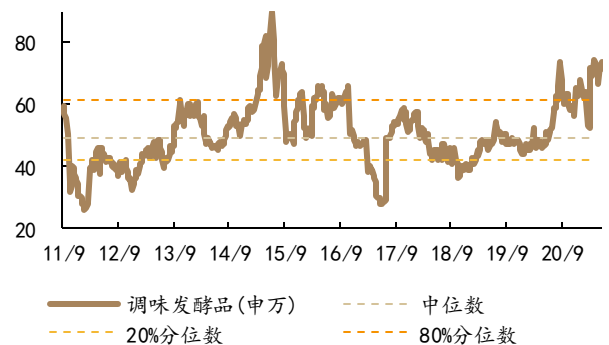
资料来源: Wind, 德邦研究所

图5: 白酒行业估值水平



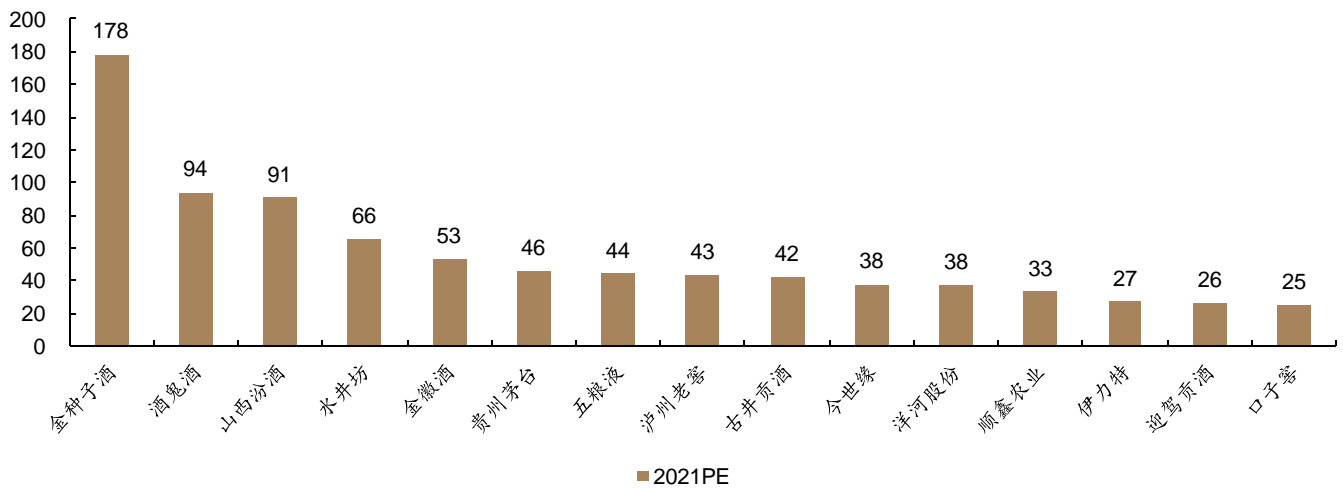
资料来源: Wind, 德邦研究所

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7月16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五粮液，成交净买入 18.80 亿元以及山西汾酒，成交净买入 15.14 亿元；陆股通持股标的中，洽洽食品（17.48%）、伊利股份（12.77%）、中炬高新（9.89%）、汤臣倍健（8.50%）、贵州茅台（7.56%）持股排名居前。上周食品饮料板块北向资金增持个股较多，其中酒鬼酒（+0.73%）增持最多，水井坊（-1.32%）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	17.48	0.46	600702.SH	舍得酒业	0.02	0.00
600887.SH	伊利股份	12.77	-0.18	603156.SH	养元饮品	0.02	0.00
600872.SH	中炬高新	9.89	-0.44	603719.SH	良品铺子	0.02	-0.03
300146.SZ	汤臣倍健	8.50	-0.03	600300.SH	ST 维维	0.01	0.00
600519.SH	贵州茅台	7.56	-0.02	002661.SZ	克明食品	0.01	0.00

资料来源：Wind，德邦研究所

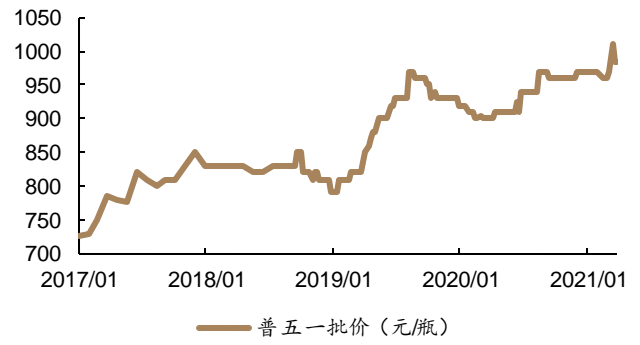
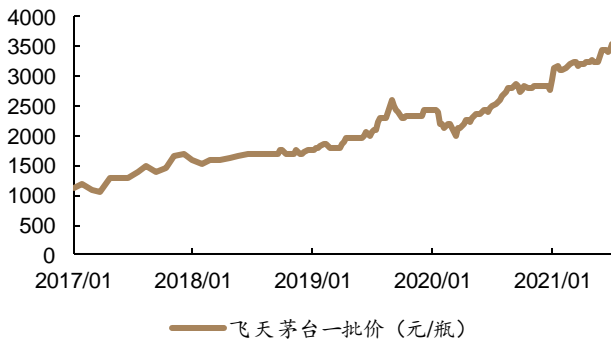
3. 重点数据追踪

3.1. 白酒价格数据追踪

根据渠道调研数据 7 月 18 日飞天茅台一批价 3630 元；八代普五一批价 990 元，较前一周保持不变。2021 年 5 月，全国白酒产量 56.90 万千升，同比下跌 2.10%；2021 年 6 月全国高端白酒价格 1225.6 元/瓶，较 5 月上涨 0.04%；中低端白酒均价 179.95 元/瓶，较 5 月上涨 0.02%。

图 8：飞天茅台批价走势

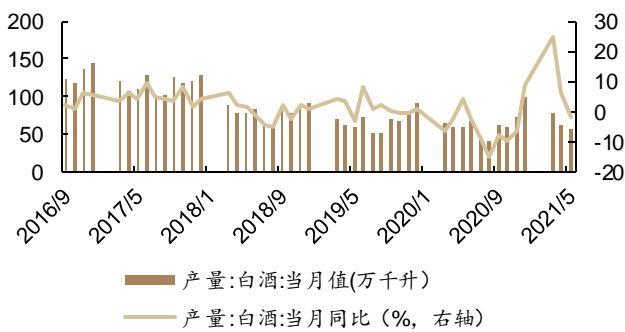
图 9：五粮液批价走势



资料来源：渠道调研，德邦研究所

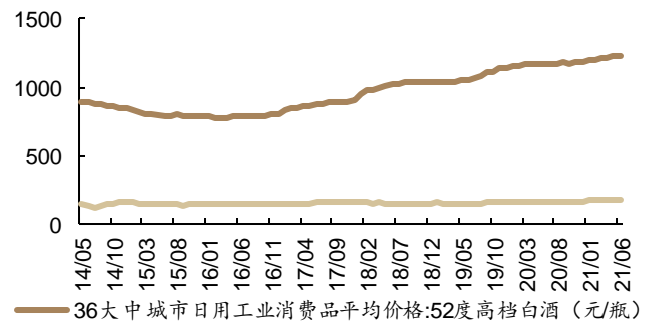
资料来源：渠道调研，德邦研究所

图 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

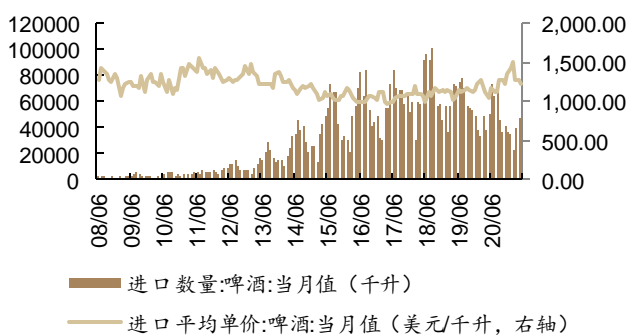


资料来源：Wind，德邦研究所

3.2. 啤酒价格数据追踪

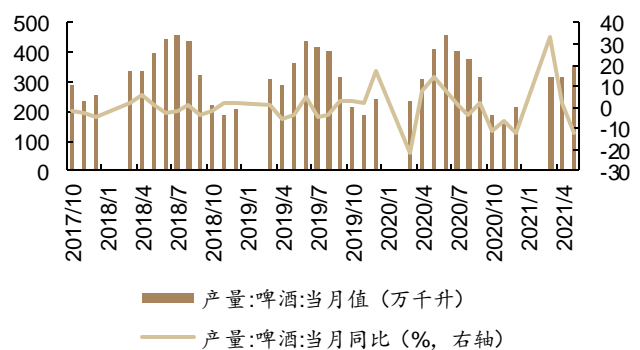
2021 年 5 月，啤酒当月产量 357.20 万千升，同比下跌 12.10%。

图 12：进口啤酒月度量价数据



资料来源：Wind，德邦研究所

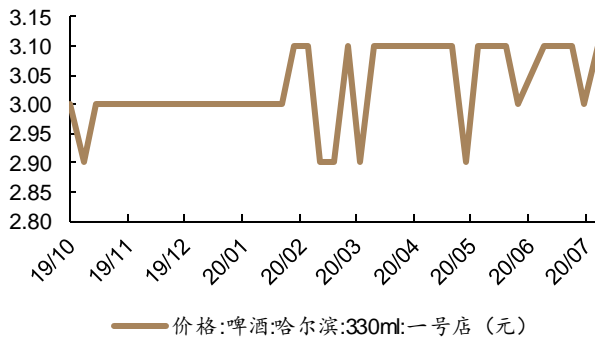
图 13：啤酒月度产量数据



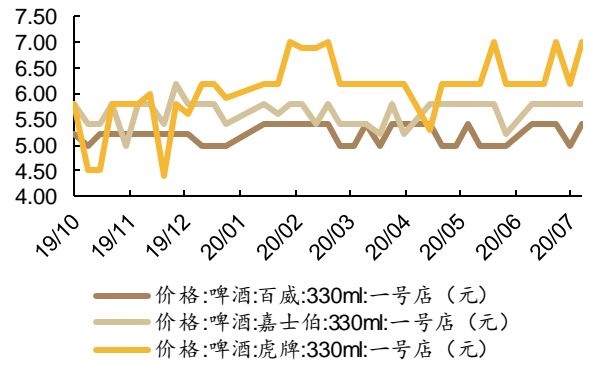
资料来源：Wind，德邦研究所

图 14：哈尔滨啤酒价格走势

图 15：海外啤酒品牌价格走势



资料来源: Wind, 德邦研究所

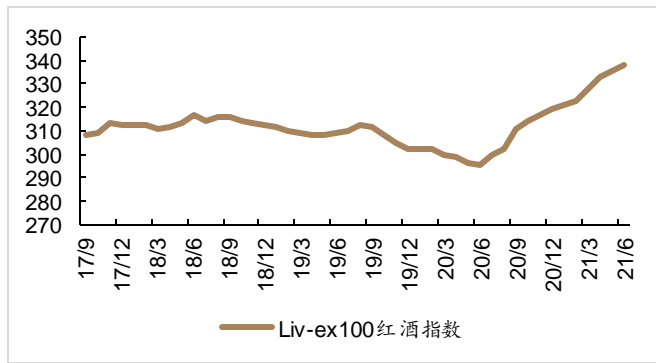


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.3. 葡萄酒价格数据追踪

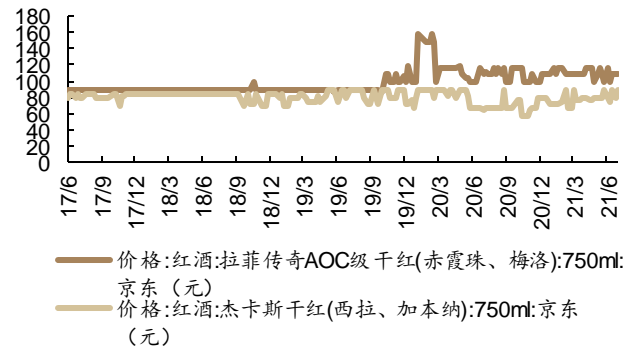
2021年5月, 葡萄酒当月产量2.40万千升, 同比上涨14.30%。

图 16: Liv-ex100 红酒价格指数



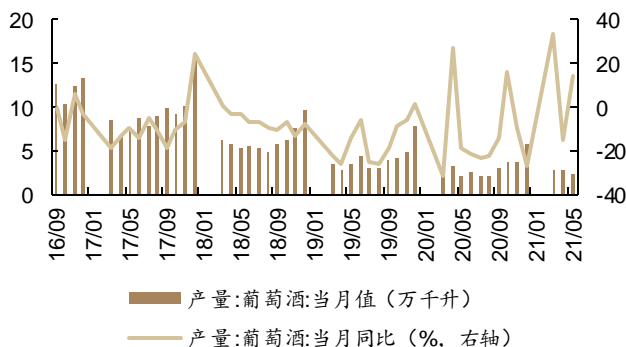
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 17: 国外葡萄酒价格情况



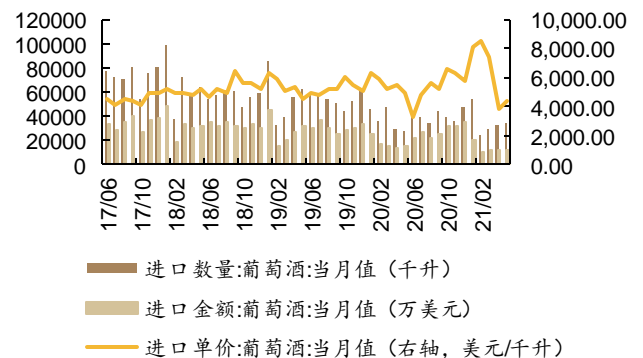
资料来源: Wind, 德邦研究所

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



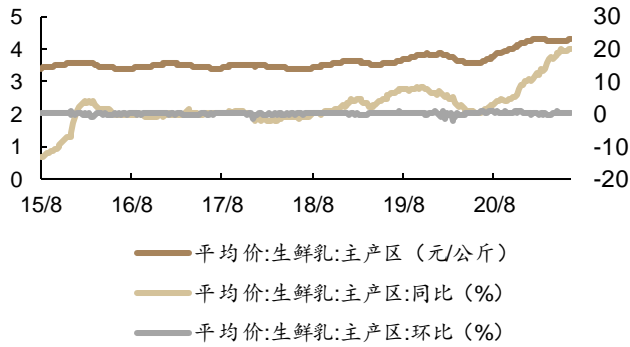
资料来源: Wind, 德邦研究所

3.4. 乳制品价格数据追踪

2021年7月7日, 主产区生鲜乳平均价格4.30元/公斤, 同上周持平; 7月9日, 牛奶零售价12.48元/升, 同前一周持平; 酸奶零售价15.97元/公斤, 较前一周上涨0.13%。2021年7月9日国产婴幼儿奶粉零售均价214.50元/公斤, 较前一周上涨0.22%; 7月9日, 进口婴幼儿奶粉零售均价261.58元/公斤, 较前

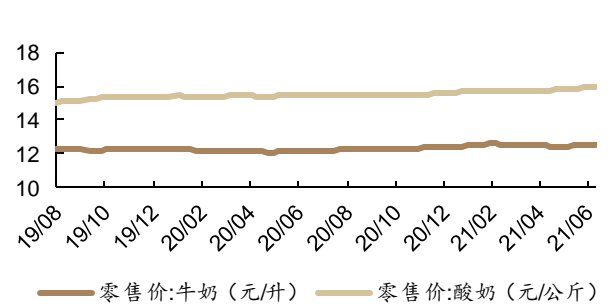
一周下跌 0.13%；2021 年 7 月 9 日芝加哥脱脂奶粉现货价为 125.00 美分/磅，较 2021 年 6 月 18 日下跌 1.19%。

图 20：生鲜乳价格指数



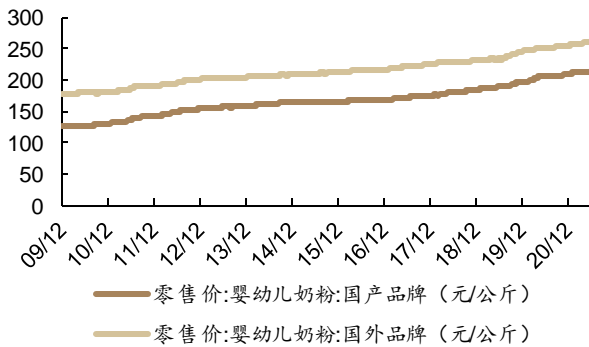
资料来源：Wind，德邦研究所

图 21：酸奶&牛奶零售价指数



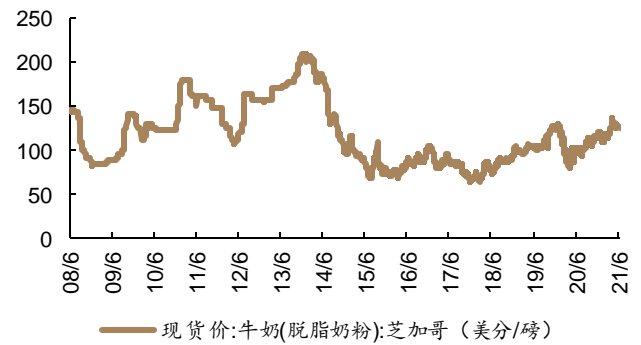
资料来源：Wind，德邦研究所

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



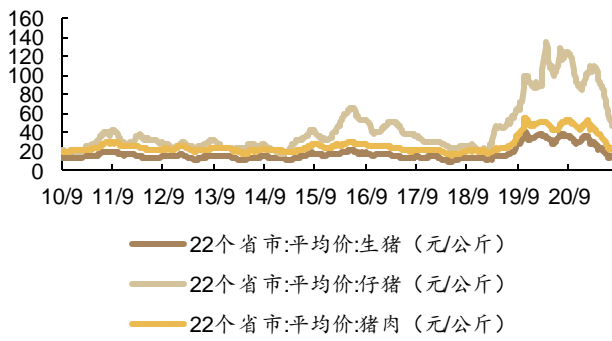
资料来源：Wind，德邦研究所

3.5. 肉制品价格数据追踪

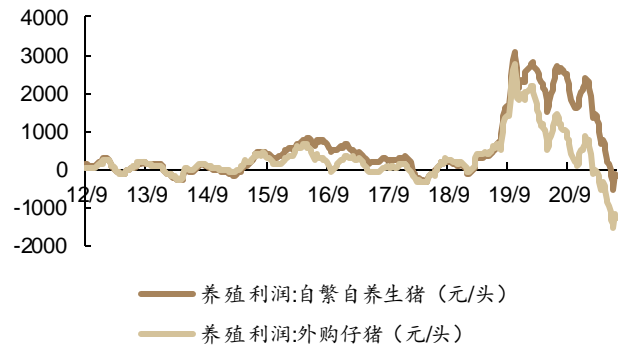
2021 年 7 月 16 日，22 省市生猪平均价格 15.93 元/公斤，较前一周下跌 1.30%；22 省市猪肉平均价格 23.65 元/公斤，较前一周下跌 1.25%；22 省市仔猪平均价格 46.63 元/公斤，较前一周下跌 8.48%。

图 24：国内猪肉价格指数

图 25：生猪养殖利润指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

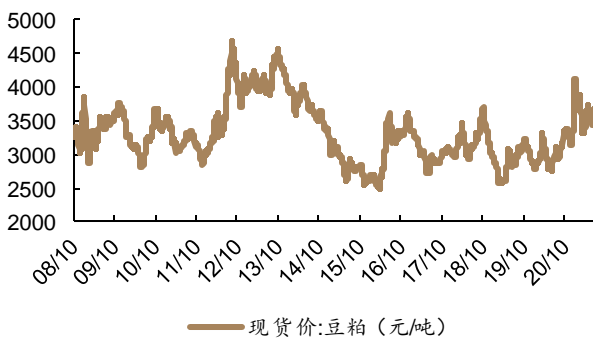


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.6. 原材料价格追踪

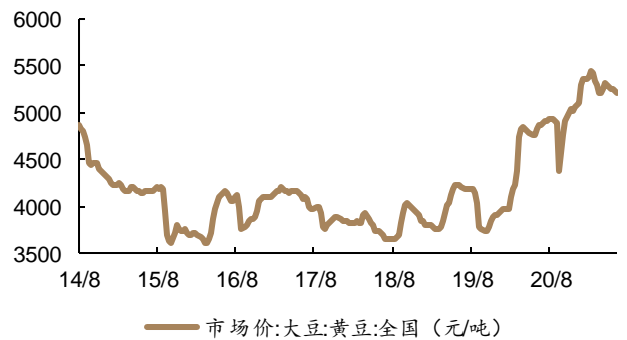
2021年7月16日豆粕现货价3648.29元/吨,较前一周上涨1.49%;7月9日天津箱板纸5150元/吨,同2021年6月25日持平;瓦楞纸均价3980元/吨,较2021年6月29日上涨1.27%;2021年7月9日中国塑料价格指数1043.09,较前一周上涨0.07%;7月15日OPEC一揽子原油价73.15美元/桶,较前一周上涨1.64%。

图 26: 豆粕现货价格指数



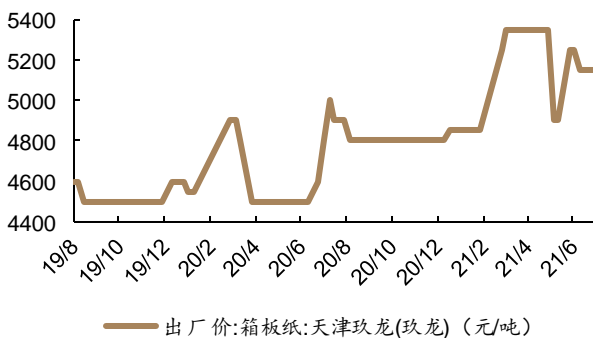
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 27: 全国大豆市场价格指数



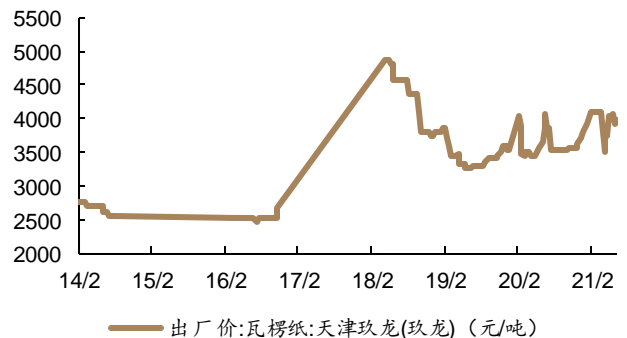
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 28: 箱板纸价格指数



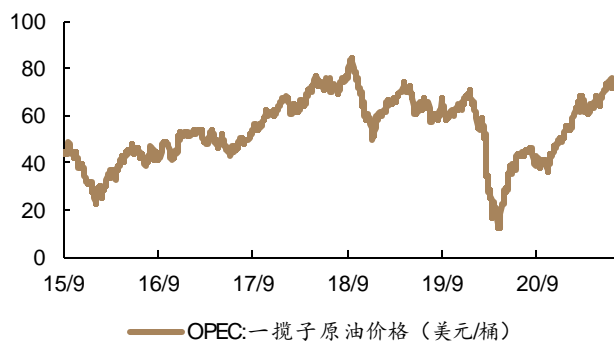
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 29: 瓦楞纸价格指数



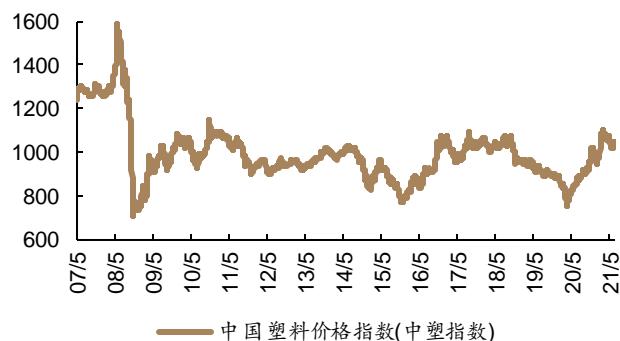
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 30: OPEC 原油价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 31: 中国塑料价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

4. 公司重要公告

【ST 维维】关于公司股票复牌的公告; 2021 年 7 月 9 日, 徐州市新盛投资控股集团有限公司(以下简称“新盛集团”)与维维集团股份有限公司(以下简称“维维集团”)签署了《股权转让协议》, 维维集团拟向新盛集团转让其所持有的公司股份 215,688,000 股, 占公司总股本的 12.9%。维维集团已于 2021 年 7 月 13 日开市起复牌, 并发布了《维维食品饮料股份有限公司关于公司股东签署股份转让协议暨控股股东、实际控制人拟发生变更的提示性公告》。

【良品铺子】关于持股 5%以上股东减持股份超过 1%的提示性公告; 良品铺子股份有限公司(以下简称“公司”)于 2021 年 7 月 13 日收到珠海高瓴天达股权投资管理中心(有限合伙)(以下简称“珠海高瓴”)、HH LPPZ (HK) Holdings Limited (以下简称“香港高瓴”)、宁波高瓴智远投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“宁波高瓴”, 同珠海高瓴、香港高瓴为一致行动人)的通知, 自 2021 年 6 月 8 日至 2021 年 7 月 12 日, 以上公司已经合计减持公司股份 4,840,218 股, 合计持有的公司股份比例将从 10.33%减少至 9.13%, 超过公司总股本的 1%。

【克明食品】关于回购公司股份方案的公告; 公司公布股票回购方案, 回购价格不超过人民币 16.00 元/股, 回购股份资金总额为人民币 6000 万元至 12,000 万元, 占总股本的 1.11%至 2.23%, 回购期限为董事会审议通过此方案之日不超过 12 个月。

【洋河股份】公司推出第一期核心骨干持股计划; 参与该持股计划人员总数共计不超过 5100 人, 同时该持股计划持股规模不超过 9,661,310 股, 约占该持股计划草案公告日公司股本总额 1,506,988,000 股的 0.64%。该持股计划的存续期为 36 个月, 所获标的股票的锁定期为 24 个月。

【良品铺子】关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书; 公司公布回购计划, 所回购股份用于实施股权激励计划或员工持股计划, 其中回购价格不超过人民币 69.85 元/股(含 69.85 元/股), 回购资金总额为人民币 7,500 至 15,000 万元, 回购期限为自董事会审议通过回购股份方案之日起 6 个月以内。

【嘉必优】持股 5%以上股东集中竞价减持股份计划公告; 贝优有限公司(以下简称“贝优有限”)合计持有嘉必优生物技术(武汉)股份有限公司(以下简称“公司”) 16,280,000 股, 占公司总股本 13.57%。上述股份来源于公司首次公开发行前持有的股份, 已于 2020 年 12 月 21 日起上市流通。贝优有限计划拟通过集中竞价方式减持其持有的公司股份, 合计数量不超过 1,200,000 股, 占公司总股本的比例不超过 1.00%。减持期间为自本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内。

【中炬高新】关于回购公司股份实施进展暨回购完成的公告；2021年7月16日，公司完成回购，已实际回购公司股份14,388,000股，占公司总股本的1.81%，回购最高价格46.20元/股，回购最低价格38.24元/股，回购均价41.694元/股，使用资金总额599,793,457.79元（不含交易税费）。

5. 行业要闻

IWSR：亚太地区酒饮销售额全年预增4%以上；近日，国际葡萄酒与烈酒研究公司IWSR发布了一则分析报告，报告显示，到2021年底，亚太地区的酒饮市场销售量预计增长2%以上，销售额预计增长4%以上。（微酒）

可口可乐经营范围新增“酒类经营”；企查查显示，近日，中粮可口可乐饮料（天津）有限公司发生工商变更，经营范围新增“酒类经营，食品互联网销售”等。（微酒）

泸州老窖六年窖头曲柔雅(红)系列停货；7月13日，泸州大成浓香酒类销售有限公司发布《关于暂停泸州老窖六年窖头曲柔雅(红)系列产品发货的通知》，表示为贯彻落实公司品牌价值回归、高质量发展战略，推动头曲产品客户结构优化、市场运作模式转型。经公司研究决定：即日起，暂停泸州老窖六年窖头曲柔雅(红)系列产品发货，全面开展市场价格梳理工作，各区域市场价格检查达标后方可恢复发货。（酒说）

A股啤酒指数三个月飙升67.53%；数据显示，2021年1-5月中国规模以上啤酒企业累计产量1498.46万千升，同比增长18.9%。渠道调研结果显示，2021年5月华润啤酒、青岛啤酒、重庆啤酒、珠江啤酒等厂商的动销，均超出此前市场预期。二级市场方面，在2021年市场大环境企稳的3月中旬开始，A股啤酒指数一路飙升，频频创出历史新高，短短三个多月时间涨幅达到了67.53%。此刻的啤酒行业，无疑仍是一个值得深挖的领域。（微酒）

名品世家“柒酱”；7月13日，名品世家酒业连锁股份有限公司发布对外投资公告，称拟与尚凝酒业(成都)有限公司共同出资成立仁怀市华夏五千年酒业有限公司。官方消息称，新成立的仁怀市华夏五千年酒业有限公司注册资本为2000万元，其中名品世家投资300万元，占股15%；尚凝酒业(成都)有限公司出资1700万元，占股85%。并授权董事长办理相关事宜，包括但不限于签署相关文件。（酒业家）

永辉酒水线上6月销售同比增长40%；7月15日，永辉超市发布欧洲杯期间酒水销售数据。数据显示，永辉咏悦汇酒库6月酒水线上销售同比去年增长40%，其中啤酒同比增长20%。值得注意的是，伴随年轻消费群体的崛起，酒水市场呈现年轻化的趋势，其中，永辉果酒同比增长526%，成为品类黑马。（微酒）

国家统计局：2021年上半年全国居民食品烟酒消费支出同比增14.2%；近日，国家统计局网站公布2021年上半年国民经济运行数据。数据显示，2021年上半年全国人均可支配收入为17642元，消费支出为11471元。其中，全国居民食品烟酒消费支出3536元，占比30.8%，同比增长达到14.2%，城镇和农村居民的食品烟酒消费分别为4378元和2446元，同比上涨12.2%和18.0%。（酒业家）

苏垦麦芽上半年产麦芽9.16万吨；江苏省国资委7月14日消息，苏垦麦芽公司上半年麦芽产量9.16万吨，同比增长6.02%；高端麦芽产量3.61万吨，同比增长46.75%；利润总额350万元，为2020年同期的13倍。（云酒头条）

上半年全国酿酒行业产量同比增6.8%；2021年1-6月，全国酿酒行业规模以上企业完成酿酒总产量2834.24万千升，同比增长6.8%。其中，白酒产量385.05万千升，同比增长12.82%；啤酒产量1889.07万千升，同比增长10.25%；葡萄酒产量13.57万千升，同比增长1.24%；发酵酒精产量399.52万千升，同比下降

12.12%。(酒说)

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。