



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

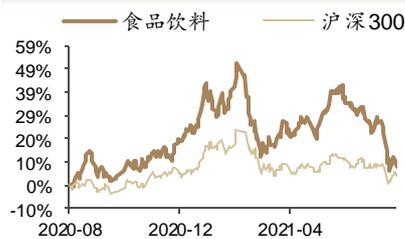
王卓群

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.《泸州老窖(000568.SZ):全面停货巩固价盘,回调迎来配置机会》, 2021.8.2
- 2.《食品饮料行业周报 20210726-20210801-短期疫情水灾扰动,长期价值不断凸显》, 2021.8.1
- 3.《洋河股份(002304.SZ):调整到位,激励出炉,重放光彩》, 2021.7.28
- 4.《食品饮料行业周报 20210719-20210725-重申重视高端白酒配置价值,次高端首推超预期个股》, 2021.7.25
- 5.《泸州老窖(000568.SZ)深度报告:国窖百亿提势能,特曲改善谋复兴,机制改革在路上》, 2021.7.24

预期回落价值凸显, 聚焦确定真成长 主线

食品饮料行业周报 20210802-20210808

投资要点:

- **白酒**: 白酒公司回款进度良好, 高端白酒配置机会凸显。飞天茅台价格保持高位, 原箱/散瓶批价分别为 3770 元/3010 元/瓶, 经销商库存较低。八代普五一批价 1000 元, 五粮液成都市场改革, 旺季提前回款放量, 后续通过调节计划外/计划内配额比例, 推迟计划内配额发货来提振批价, 国窖 1573 停货挺价, 保持跟随。各大酒厂加码控价措施, 来保障旺季放量效果。需求端来看, 高端白酒需求送礼属性强, 需求稳定, 次高端板块由于批价上行, 经销商有所补库, 疫情点状散布形势之下, 终端补库尚不明显, 旺季需求有待观察。结合估值来看, 我们认为板块回调之后配置价值明显, 高端白酒需求良好, 飞天茅台供需紧张, 近两月批价上升明显, 渠道库存处于低位。当下主要高端白酒标的估值已落至中枢之下, 基于我国高端白酒增长确定性, 板块估值尚有上行空间。总体而言, 当下板块受事件影响, 市场预期有所回落, 但从公司端回款发货情况来看, 我们认为业绩增长仍保持较快增速, 中长期高端、次高端白酒量价向上趋势不改, 高端品牌价值稳固, 增长确定性高, 当下板块估值合理, 配置价值显现。
- **啤酒**: 啤酒消费不惧疫情和水灾短期扰动, 长期看好高端化不断兑现。本周啤酒板块上涨 3.74%, 主要系前期深度回调后的回升。短期来看, 市场主要担忧疫情和水灾对啤酒旺季消费产品冲击, 叠加上年 Q2 高基数, 预计中报各大啤酒企业增速放缓。7 月华北局部地区出现暴雨等极端天气, 对各地啤酒节的举办有一定影响, 南京等地出现疫情点状爆发, 短期对聚饮/堂食等消费场景有一定扰动, 后续随着疫情的逐步好转以及疫苗普及率的提升, 啤酒消费有望逐步恢复。同时借鉴前期广州疫情后续的啤酒消费情况来看, 酒厂和渠道会提前备货, 终端更多采用快进快出模式, 因而渠道库存都处于较低状态, 同时在各大啤酒厂商的高端化战略引领之下, 高端啤酒的销量增长仍有一定保障。中长期看, 啤酒行业高端化逻辑不断兑现, 预计啤酒消费的主流价位段将由 4-8 元升级到 10 元价位段。啤酒销量上出现结构性分化, 次高端及以上销量将维持双位数增长, 低端啤酒销量则不断收缩。
- **休闲食品**: 围绕成长主线布局优质龙头, 短期调整凸显配置价值。近期休闲食品板块有所回调, 我们认为万亿休闲食品赛道佳, 仍应围绕成长主线配置优质龙头。面对商超渠道面临社区团购等新零售渠道分流的问题, 部分休闲食品龙头正在积极应对渠道调整, 在夯实商超渠道优势的基础上, 正在积极拓展便利店、社区团购等线下新兴渠道, 而伴随下半年高基数效应逐步消散, 同时叠加 2022 年春节相较于今年有所提前对四季度销售的利好, 下半年业绩有望向好, 在短期调整后具备较好的配置价值。
- **调味品**: 线上有所改善, 估值企稳, 持续关注。线上表现来看, 根据 7 月淘数据跟踪, 高基数有所消散, 酱油行业整体改善, 醋制品行业恒顺、千禾表现较佳, 千禾线上增速亮眼。回顾 2020 年, 行业同比增速于 8 月逐渐下行, 7 月依然基数较高, 叠加 8 月销售旺季, 增速有望持续修复, 需持续关注 8 月数据。线下表现来看, 上半年渠道进货基本完成任务, 库存偏高; 渠道有新变化, 但 B 端餐饮持续恢复, C 端需求总体无虞。Q3 高基数退去, 叠加旺季到来, 线上销售或将持续回暖, 线下渠道动销有望边际改善, 拐点尚未明晰, 仍需持续关注。上周消费回调, 调味品板块出现估值下修, 本周企稳。伴随基本面改善, 调味品板块的配置价值将逐渐显现。
- **乳制品**: 板块估值略回升, 关注高端化主线及低温赛道、奶酪赛道。本周乳制品板块估值有所回升, 在原奶价格上涨周期, 持续看好龙头乳企, 液奶关注提价与盈利状况改善, 低温赛道景气度高, 奶酪关注常温奶酪细分赛道, 奶粉仍受生育政策利好。伊利在传统优势板块上将通过挖掘高端化机遇, 推动液态奶、酸奶增长; 潜力业务方面, 公司将扩充奶酪产品组合并加码产能, 伊利奶酪棒生产线届时将增加 10



亿元左右产值，奶粉业务上加码成人奶粉，紧抓银发经济机遇。奶酪方面，妙可蓝多市占率持续提升，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，公司预计下半年推出常温奶酪新品，建议持续关注常温奶酪细分赛道。

- **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，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，关注底部子板块反转，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	9
2.1. 板块指数表现：本周食品饮料行业上涨 2.03%	9
2.2. 个股表现	10
2.3. 估值情况：估值保持稳定	11
2.4. 资金动向：北向资金持续持仓	12
3. 重点数据追踪	13
3.1. 白酒价格数据追踪	13
3.2. 啤酒价格数据追踪	13
3.3. 葡萄酒价格数据追踪	14
3.4. 乳制品价格数据追踪	15
3.5. 肉制品价格数据追踪	15
3.6. 原材料价格追踪	16
4. 公司重要公告	17
5. 行业要闻	18
6. 风险提示	18

图表目录

图 1: 淘系平台调味品月度销售额.....	8
图 2: 淘系平台日常调味品月度销售额.....	8
图 3: 淘系平台酱油月度销售额.....	8
图 4: 淘系平台醋制品月度销售额.....	8
图 5: 淘系平台酱油主要品牌市占率 (销售额口径)	8
图 6: 淘系平台醋制品主要品牌市占率 (销售额口径)	8
图 7: 本周一级行业涨跌幅.....	9
图 8: 本周食品饮料子行业涨跌幅.....	9
图 9: 截至 8 月 6 日前 10 行业估值水平.....	11
图 10: 截至 8 月 6 日食品饮料子行业估值水平.....	11
图 11: 白酒行业估值水平	11
图 12: 调味品行业估值水平.....	11
图 13: 截至 8 月 6 日饮料板块重点个股估值水平.....	11
图 14: 飞天茅台批价走势.....	13
图 15: 五粮液批价走势.....	13
图 16: 白酒产量月度数据.....	13
图 17: 白酒价格月度数据.....	13
图 18: 进口啤酒月度量价数据.....	13
图 19: 啤酒月度产量数据.....	13
图 20: 哈尔滨啤酒价格走势.....	14
图 21: 海外啤酒品牌价格走势.....	14
图 22: Liv-ex100 红酒价格指数.....	14
图 23: 国外葡萄酒价格情况.....	14
图 24: 葡萄酒当月产量.....	14
图 25: 葡萄酒当月进口情况.....	14
图 26: 生鲜乳价格指数.....	15
图 27: 酸奶&牛奶零售价指数.....	15
图 28: 婴幼儿奶粉零售价指数.....	15
图 29: 海外牛奶现货价指数.....	15
图 30: 国内猪肉价格指数.....	15
图 31: 生猪养殖利润指数.....	15
图 32: 豆粕现货价格指数.....	16

图 33: 全国大豆市场价格指数.....	16
图 34: 箱板纸价格指数.....	16
图 35: 瓦楞纸价格指数.....	16
图 36: OPEC 原油价格指数.....	17
图 37: 中国塑料价格指数.....	17
表 1: 本周饮料板块个股涨跌幅.....	10
表 2: 本周食品板块个股涨跌幅.....	10
表 3: 食品饮料板块陆股通持股情况.....	12

1. 周度观点

白酒：白酒公司回款进度良好，高端白酒配置机会凸显。飞天茅台价格保持高位，原箱/散瓶批价分别为 3770 元/3010 元/瓶，经销商库存较低。八代普五一批价 1000 元，五粮液成都市场改革，旺季提前回款放量，后续通过调节计划外/计划内配额比例，推迟计划内配额发货来提振批价，国窖 1573 停货挺价，保持跟随。各大酒厂加码控价措施，来保障旺季放量效果。需求端来看，高端白酒需求送礼属性强，需求稳定，次高端板块由于批价上行，经销商有所补库，疫情点状散布形势之下，终端补库尚不明显，旺季需求有待观察。结合估值来看，我们认为板块回调之后配置价值明显，高端白酒需求良好，飞天茅台供需紧张，近两月批价上升明显，渠道库存处于低位。当下主要高端白酒标的估值已落至中枢之下，基于我国高端白酒增长确定性，板块估值尚有上行空间。总体而言，当下板块受事件影响，市场预期有所回落，但从公司端回款发货情况来看，我们认为业绩增长仍保持较快增速，中长期高端、次高端白酒量价向上趋势不改，高端品牌价值稳固，增长确定性高，当下板块估值合理，配置价值显现。

啤酒：啤酒消费不惧疫情和水灾短期扰动，长期看好高端化不断兑现。本周啤酒板块上涨 3.74%，主要系前期深度回调后的回升。短期来看，市场主要担忧疫情和水灾对啤酒旺季消费产品冲击，叠加上年 Q2 高基数，预计中报各大啤酒企业增速放缓。7 月华北局部地区出现暴雨等极端天气，对各地啤酒节的举办有一定影响，南京等地出现疫情点状爆发，短期对聚饮/堂食等消费场景有一定扰动，后续随着疫情的逐步好转以及疫苗普及率的提升，啤酒消费有望逐步恢复。同时借鉴前期广州疫情后续的啤酒消费情况来看，酒厂和渠道会提前备货，终端更多采用快进快出模式，因而渠道库存都处于较低状态，同时在各大啤酒厂商的高端化战略引领之下，高端啤酒的销量增长仍有一定保障。中长期看，啤酒行业高端化逻辑不断兑现，预计啤酒消费的主流价位段将由 4-8 元升级到 10 元价位段。啤酒销量上出现结构性分化，次高端及以上销量将维持双位数增长，低端啤酒销量则不断收缩。

休闲食品：围绕成长主线布局优质龙头，短期调整凸显配置价值。近期休闲食品板块有所回调，我们认为万亿休闲食品赛道佳，仍应围绕成长主线配置优质龙头。面对商超渠道面临社区团购等新零售渠道分流的问题，部分休闲食品龙头正在积极应对渠道调整，在夯实商超渠道优势的基础上，正在积极拓展便利店、社区团购等线下新兴渠道，而伴随下半年高基数效应逐步消散，同时叠加 2022 年春节相较于今年有所提前对四季度销售的利好，下半年业绩有望向好，在短期调整后具备较好的配置价值。

绝味食品：定增方案公布，六大项目扩大产能优势。公司拟向不超过 35 名特定投资者发行非公开发行 A 股股票，拟募集资金总额不超过人民币 238,393.55 万元，本次发行的股票数量按照本次发行募集资金总额除以发行价格计算，且不超过本次发行前公司总股本的 30%，即不超过 184,267,408 股。本次募集资金将用于提升公司产能，建设项目分布全国，包括广东阿华食品公司年产 65700 吨卤制肉制品及副产品加工项目、江苏阿惠食品公司年产 30000 吨卤制肉制品及副产品加工项目、广西阿秀公司年产 25000 吨卤制肉制品及副产品加工项目、盘山阿妙食品公司年产 13000 吨卤制肉制品及副产品加工项目、湖南阿瑞食品公司年产 10000 吨卤制肉制品及副产品加工项目、四川阿宁食品公司年产 16300 吨卤制肉制品及副产品加工项目。近三年来，上海、江苏、广东、广西等地的产能利用率常

年达 80%以上，产能制约了公司的快速供货能力，项目建成以后将有效提升公司自动化生产水平，完善公司全国化生产基地布局，缓解公司产能紧张状况，扩大产能领先优势。

安井食品：21H1 收入高增，Q2 利润增速有所承压。安井食品本周发布 2021 年中报，公司在 2021H1 实现营业收入 38.94 亿元，同比增长约 36%；实现归母净利润 3.48 亿元，同比增长 33.83%；实现扣非归母净利润 3.04 亿元，同比增加 31.18%。2021Q2 单季实现营业收入 20.10 亿元，同比增长 27.68%；实现归母净利润 1.74 亿元，同比增长 1.19%；实现扣非归母净利润 1.48 亿元，同比减少 3.99%。21 年上半年公司各类产品销量均有不同程度的增幅，面米制品、肉制品、鱼糜制品、菜肴制品营业收入同比分别增长 24.29%、31.75%、31.64%、110.29%。其中，米面制品、肉制品、鱼糜制品增长主要系公司不断开拓市场，使产品销量增加；菜肴制品增长较高主要依靠虾滑系列及公司子品牌“冻品先生”产品增量实现。公司加强产品销售推广，加大渠道开发，新品和次新品增量带动上半年多个区域销量增速超过 30%。从渠道来看，上半年经销商渠道、特通渠道、电商渠道营业收入同比分别增长 42.46%、62.31%、151.91%。原线上销售基数较低，其次消费者消费习惯有所改变，逐渐转为线上购物，因此电商渠道增长较高。21 年上半年公司利润增长受到多方面影响，直营商超渠道销售同比下降 1.43%，除消费者向线上渠道分流因素外，还受去年同期疫情催化下商超渠道基数较高，今年同期 C 端消费需求回落的影响；同时因销售促销增加等因素，营业成本增幅高于营业收入。

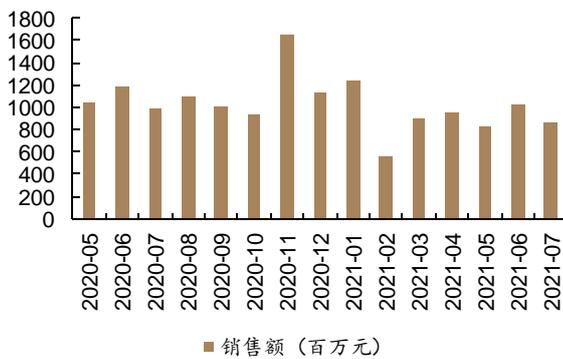
汤臣倍健：21H1 主品牌收入同比高增，积极稳固开拓市场。汤臣倍健本周发布 2021 年中报，21H1 实现营业收入 41.98 亿元，同比增长 34.32%，其中主品牌“汤臣倍健”实现收入 25.63 亿元，同比增长 40.69%；“健力多”实现收入 8.50 亿元，同比增长 29.25%；“Life-Space”国内产品实现收入 1.18 亿元，同比增长 34.53%；境外 LSG 实现营业收入 3.04 亿元，同比增长 0.21%。公司大单品矩阵日益完善，继续巩固健力多的领导地位，健视佳从区域向全国推广，健安适打造核心样板市场，舒百宁在上半年开始铺货，正处于培育期。在内部组织架构方面，公司 7 月开始启动内部组织架构变革，推动销售变革及线上线下一体化，旨在理顺全国销售关系，整合线上线下资源，优化用户运营，提高资源投放效率。

调味品：线上有所改善，估值企稳，持续关注。线上表现来看，根据 7 月淘数据跟踪，高基数有所消散，酱油行业整体改善，醋制品行业恒顺、千禾表现较佳，千禾线上增速亮眼。回顾 2020 年，行业同比增速于 8 月逐渐下行，7 月依然基数较高，叠加 8 月销售旺季，增速有望持续修复，需持续关注 8 月数据。线下表现来看，上半年渠道进货基本完成任务，库存偏高；渠道有新变化，但 B 端餐饮持续恢复，C 端需求总体无虞。Q3 高基数退去，叠加旺季到来，线上销售或将持续回暖，线下渠道动销有望边际改善，拐点尚未明晰，仍需持续关注。上周消费回调，调味品板块出现估值下修，本周企稳。伴随基本面改善，调味品板块的配置价值将逐渐显现。

调味品 7 月淘系平台数据点评：高基数逐渐消散，需持续关注 8 月数据。酱油行业整体改善，醋制品行业恒顺、千禾表现较佳，千禾线上增速亮眼。根据淘系平台数据，7 月调味品行业销售额 8.66 亿元，同比-13.14%，其中销量同比-16.38%，均价同比+3.87%。日常调味品行业（包括酱油、料酒、醋、鸡精/味精、食盐）销售额 1.27 亿元，同比-8.74%，其中销量同比-11.88%，均价同比+3.57%。

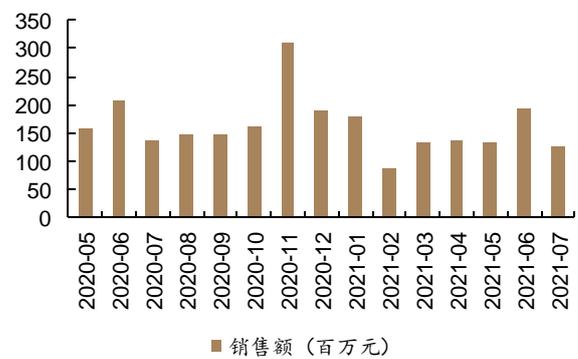
细分酱油行业销售额 0.57 亿元，同比-3.01%，其中销量同比-2.68%，均价同比-0.34%；细分醋制品行业销售额 0.23 亿元，同比-19.59%，其中销量同比-16.19%，均价同比-4.06%。整体来看，调味品行业线上销售增速依然承压，但酱油品类同比降幅边际收窄，5/6/7 月销售额同比增速分别为-19.16%/-5.99%/-3.01%，5/6/7 月销量同比增速分别为-16.52%/-6.20%/-2.68%。回顾 2020 年，行业同比增速于 8 月逐渐下行，7 月依然基数较高。叠加 8 月销售旺季，增速有望持续修复，需结合 8 月数据综合判断。线上市占率来看，酱油品牌千禾、厨邦的市占率同比上升，醋制品品牌恒顺、千禾的市占率同比上升，酱油、醋制品行业的线上格局整体保持优化，头部品牌市占率提升。按销售额口径，海天、千禾、厨邦酱油市占率同比分别-2.62/+3.50/+0.15pct，合计市占率同比+1.03pct；按销量口径，海天、千禾、厨邦酱油市占率同比分别+0.52/+2.25/+0.16pct，合计市占率同比+2.92pct。按销售额口径，恒顺、千禾醋制品市占率同比分别+1.91/+3.34pct，合计市占率同比+5.25pct；按销量口径，恒顺、千禾醋制品市占率同比分别+3.41/+5.42pct，合计市占率同比+8.83pct。以上头部品牌中，千禾 7 月线上增速亮眼，酱油业务销售额/销量同比增长 51.34%/61.73%，醋业务销售额/销量同比增长 65.07%/94.59%。

图 1：淘系平台调味品月度销售额



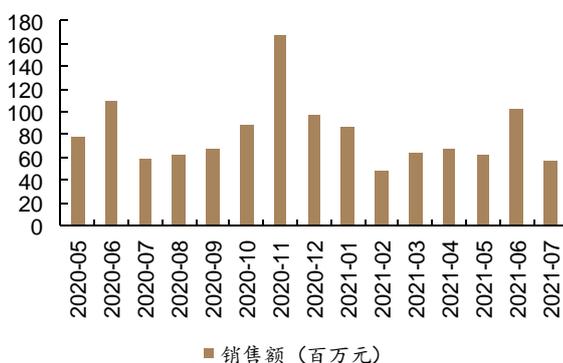
资料来源：淘数据，德邦研究所

图 2：淘系平台日常调味品月度销售额



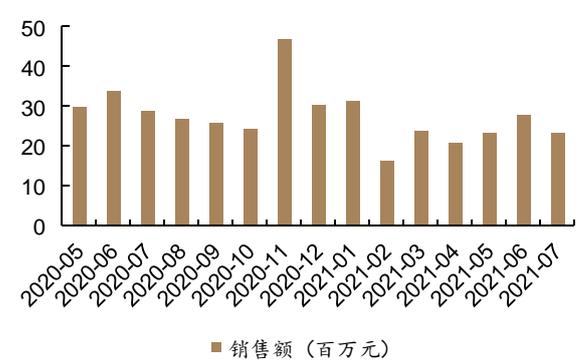
资料来源：淘数据，德邦研究所

图 3：淘系平台酱油月度销售额



资料来源：淘数据，德邦研究所

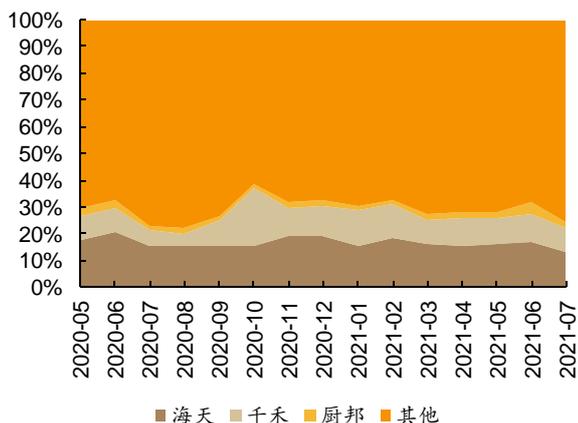
图 4：淘系平台醋制品月度销售额



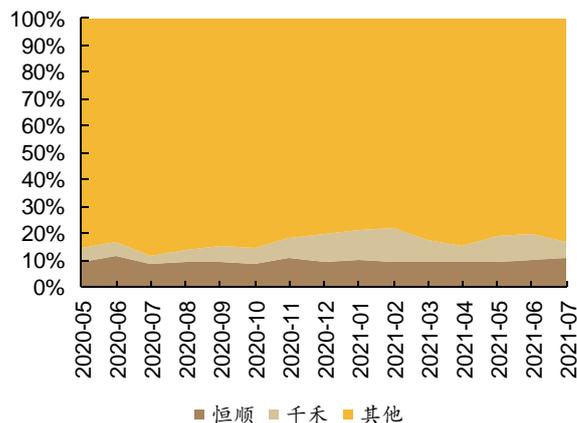
资料来源：淘数据，德邦研究所

图 5：淘系平台酱油主要品牌市占率（销售额口径）

图 6：淘系平台醋制品主要品牌市占率（销售额口径）



资料来源：淘数据，德邦研究所



资料来源：淘数据，德邦研究所

乳制品：板块估值略回升，关注高端化主线及低温赛道、奶酪赛道。本周乳制品板块估值有所回升，在原奶价格上涨周期，持续看好龙头乳企，液奶关注提价与盈利状况改善，低温赛道景气度高，奶酪关注常温奶酪细分赛道，奶粉仍受生育政策利好。伊利在传统优势板块上将通过挖掘高端化机遇，推动液态奶、酸奶增长；潜力业务方面，公司将扩充奶酪产品组合并加码产能，伊利奶酪棒生产线届时将增加 10 亿元左右产值，奶粉业务上加码成人奶粉，紧抓银发经济机遇。奶酪方面，妙可蓝多市占率持续提升，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，公司预计下半年推出常温奶酪新品，建议持续关注常温奶酪细分赛道。

投资建议：酒类板块：高端白酒配置价值明显，次高端迎来中报预期短期博弈，但仍处向上周期，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，关注底部子板块反转，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：本周食品饮料行业上涨 2.03%

本周食品饮料板块跑输沪深 300 指数 0.26pcts。本周沪深 300 上涨 2.29%，食品饮料板块上涨 2.03%，位居申万一级行业第 14 位。

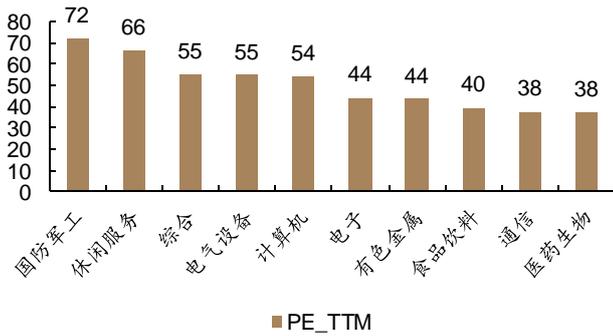
图 7：本周一级行业涨跌幅

图 8：本周食品饮料子行业涨跌幅

2.3. 估值情况：估值保持稳定

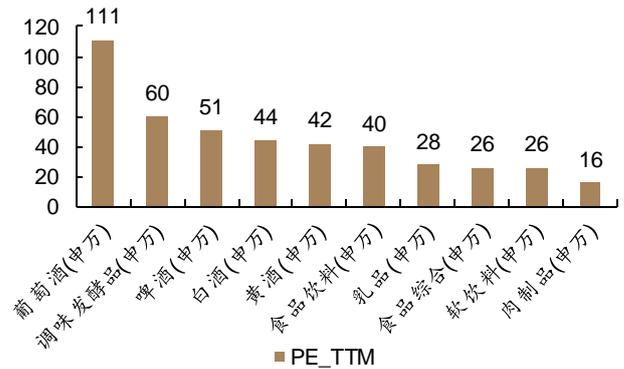
食品饮料板块估值保持稳定，各子板块估值保持稳定。截至8月6日，食品饮料板块整体估值39.73x，位居申万一级行业第8位，远高于沪深300(13.76x)整体估值。分子行业来看，葡萄酒(111.20x)、调味发酵品(60.38x)、啤酒(50.78x)估值相对居前，肉制品(15.52x)、软饮料(25.88x)、食品综合(25.94x)估值相对较低。

图 9：截至 8 月 6 日前 10 行业估值水平



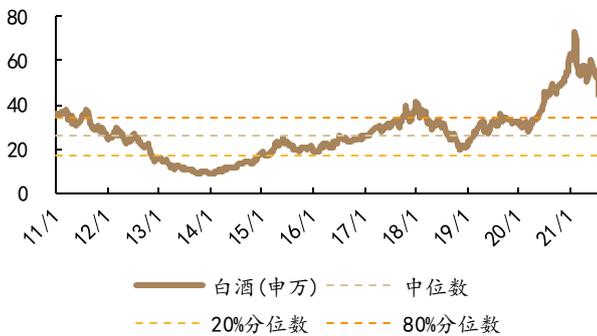
资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：截至 8 月 6 日食品饮料子行业估值水平



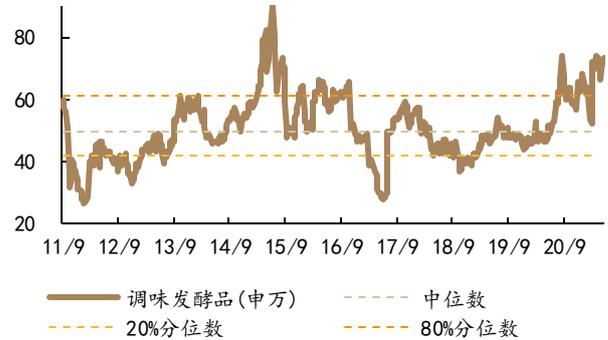
资料来源：Wind，德邦研究所

图 11：白酒行业估值水平



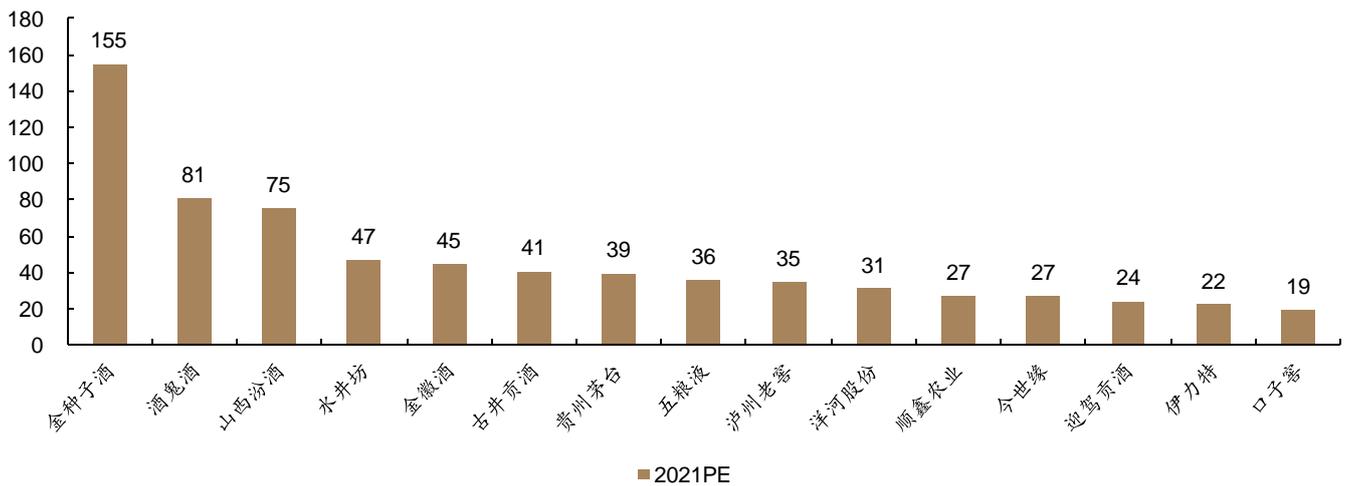
资料来源：Wind，德邦研究所

图 12：调味品行业估值水平



资料来源：Wind，德邦研究所

图 13：截至 8 月 6 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

本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 39.62 亿元；陆股通持股标的中，洽洽食品（19.42%）、伊利股份（13.68%）、汤臣倍健（8.44%）、桃李面包（7.47%）、贵州茅台（7.32%）持股排名居前。本周食品饮料板块北向资金增持个股较多，其中洽洽食品（+0.52%）、桃李面包（+0.44%）增持最多，中炬高新（-0.89%）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	19.42	0.52	002661.SZ	克明食品	0.01	0.00
600887.SH	伊利股份	13.68	0.31	600300.SH	ST 维维	0.01	0.00
300146.SZ	汤臣倍健	8.44	0.04	603156.SH	养元饮品	0.02	0.00
603866.SH	桃李面包	7.47	0.44	600059.SH	古越龙山	0.02	0.00
600519.SH	贵州茅台	7.32	-0.15	603719.SH	良品铺子	0.02	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 8 月 6 日飞天茅台一批价 3770 元，与前一周持平；八代普五一批价 1000 元，较前一周上涨 1.01%。2021 年 6 月，全国白酒产量 67.50 万千升，同比上涨 2.90%；2021 年 6 月全国高端白酒价格 1225.60 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 14：飞天茅台批价走势



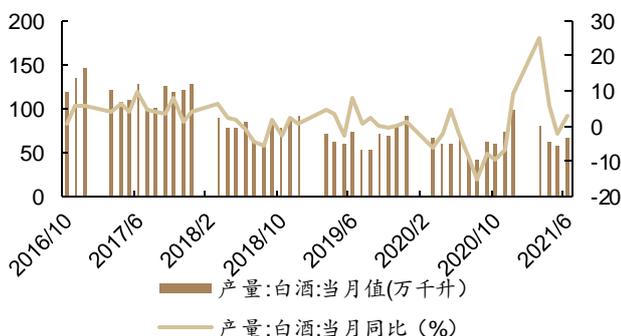
图 15：五粮液批价走势



资料来源：渠道调研，德邦研究所

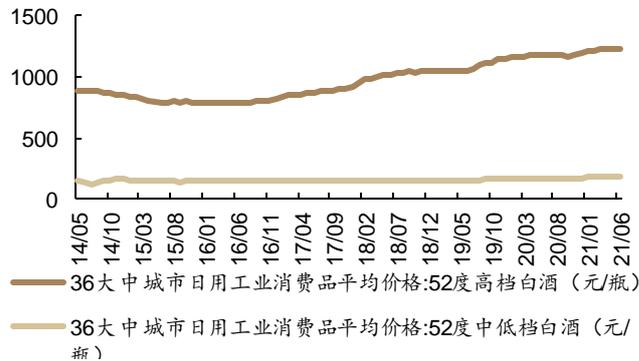
资料来源：渠道调研，德邦研究所

图 16：白酒产量月度数据



资料来源：Wind，德邦研究所

图 17：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 6 月，啤酒当月产量 390.40 万千升，同比下降 14.20%。

图 18：进口啤酒月度量价数据

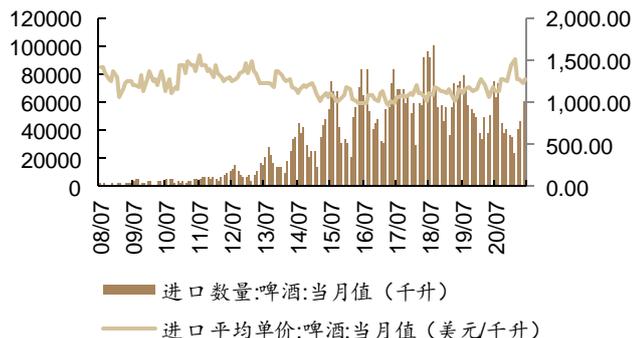
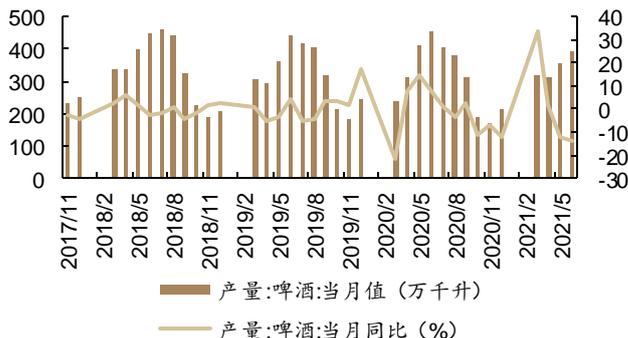
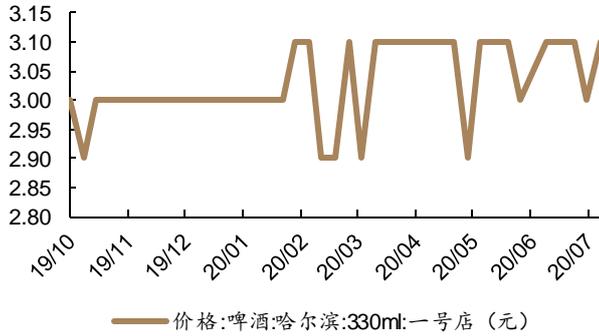


图 19：啤酒月度产量数据



资料来源: Wind, 德邦研究所

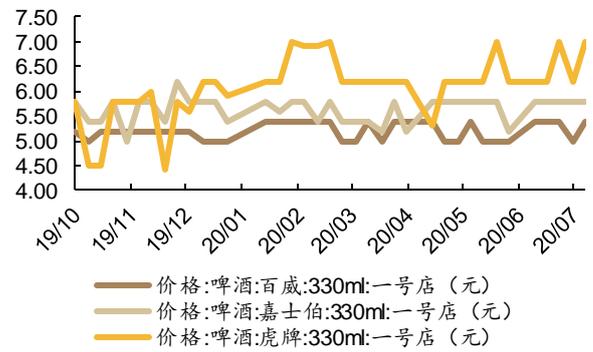
图 20: 哈尔滨啤酒价格走势



资料来源: Wind, 德邦研究所

资料来源: Wind, 德邦研究所

图 21: 海外啤酒品牌价格走势

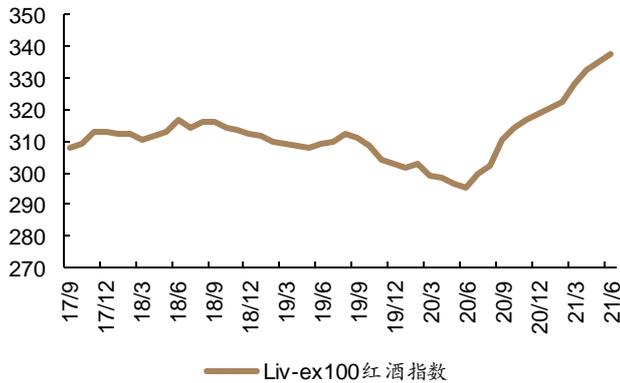


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.3. 葡萄酒价格数据追踪

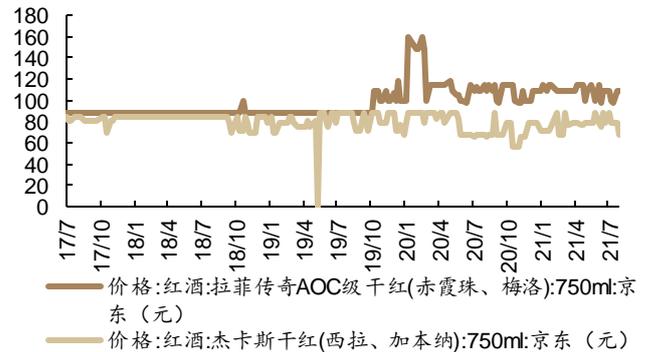
2021年6月, 葡萄酒当月产量3万千升, 同比上涨15.40%。

图 22: Liv-ex100 红酒价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 23: 国外葡萄酒价格情况



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 24: 葡萄酒当月产量

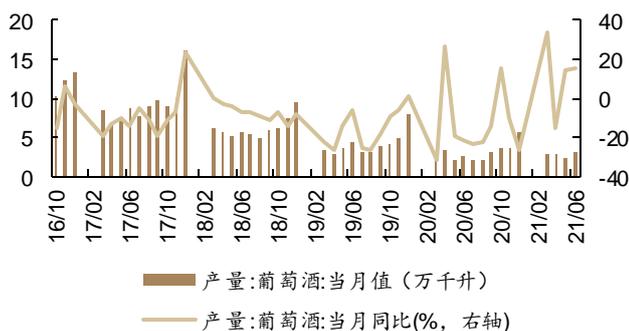
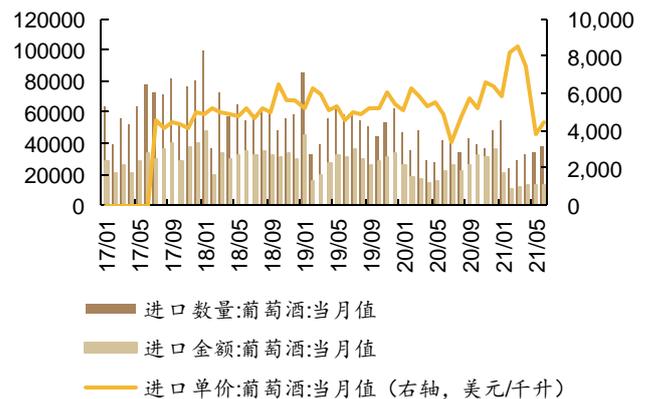


图 25: 葡萄酒当月进口情况



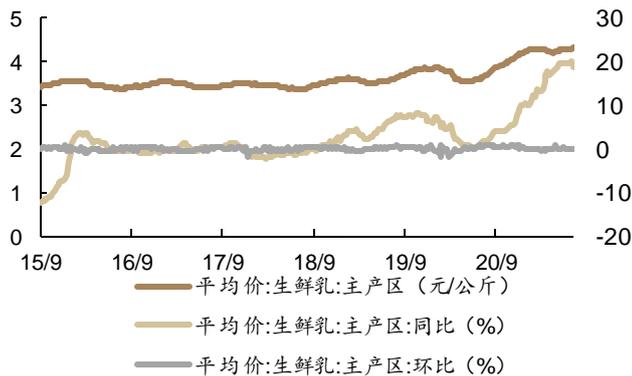
资料来源: Wind, 德邦研究所

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.4. 乳制品价格数据追踪

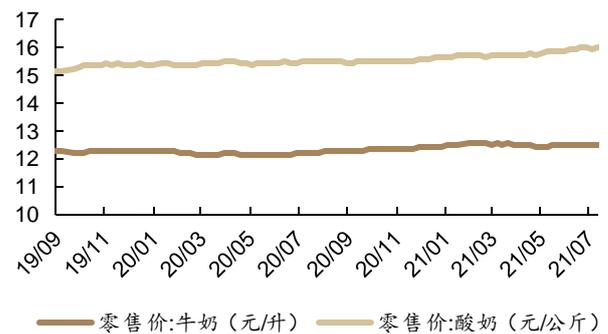
2021年7月28日,主产区生鲜乳平均价格4.33元/公斤,较前一周上涨0.23%;7月30日,牛奶零售价12.50元/升,较前一周上涨0.16%;酸奶零售价16.01元/公斤,较前一周上涨0.31%。2021年7月30日国产婴幼儿奶粉零售均价213.61元/公斤,较前一周上涨0.01%;7月30日,进口婴幼儿奶粉零售均价262.64元/公斤,较前一周上涨0.25%;2021年7月29日芝加哥脱脂奶粉现货价格为126.50美分/磅,较2021年7月23日上涨1.00%。

图 26: 生鲜乳价格指数



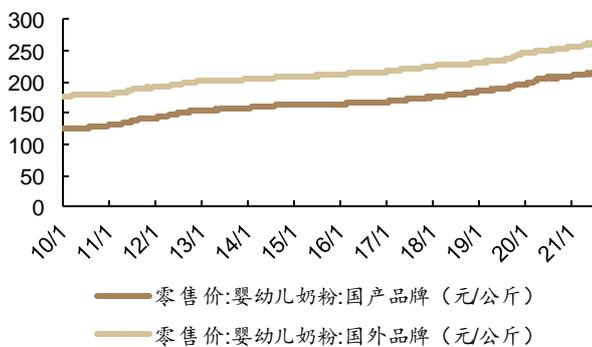
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 27: 酸奶&牛奶零售价指数



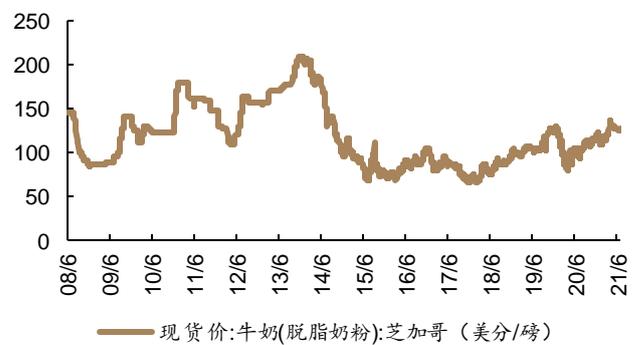
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 28: 婴幼儿奶粉零售价指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 29: 海外牛奶现货价指数



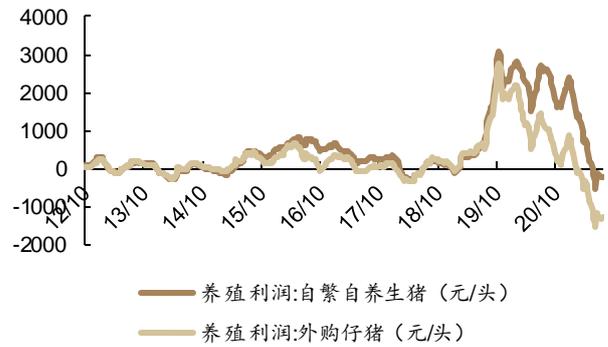
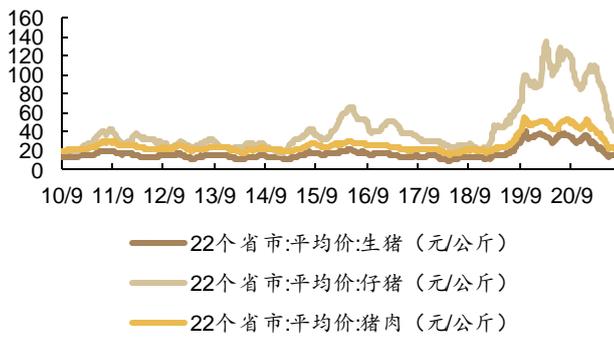
资料来源: Wind, 德邦研究所

3.5. 肉制品价格数据追踪

2021年8月6日,22省市生猪平均价格15.50元/公斤,较前一周下跌0.70%;22省市猪肉平均价格22.75元/公斤,较前一周下跌2.11%;22省市仔猪平均价格41.10元/公斤,较前一周下跌6.21%。

图 30: 国内猪肉价格指数

图 31: 生猪养殖利润指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

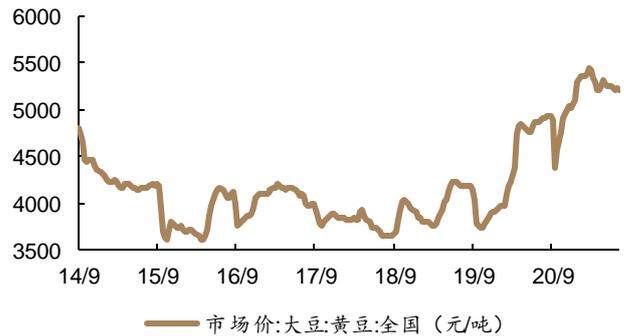
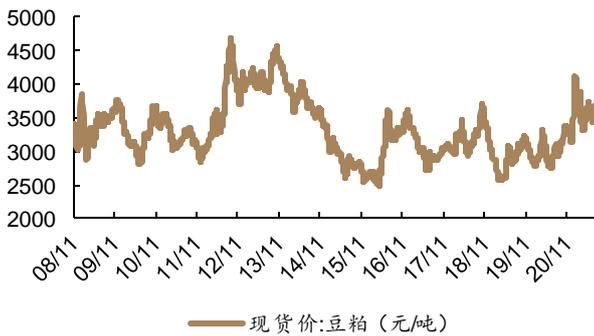
资料来源: Wind, 德邦研究所

3.6. 原材料价格追踪

2021年8月6日豆粕现货价3670.29元/吨,较前一周上涨0.32%;8月6日天津箱板纸5550元/吨,较2021年7月23日上涨7.77%;瓦楞纸均价4200元/吨,较2021年7月23日上涨4.22%;2021年7月9日中国塑料价格指数1043.09,较前一周上涨0.07%;8月5日OPEC一揽子原油价70.34美元/桶,较前一周下跌5.48%。

图 32: 豆粕现货价格指数

图 33: 全国大豆市场价格指数

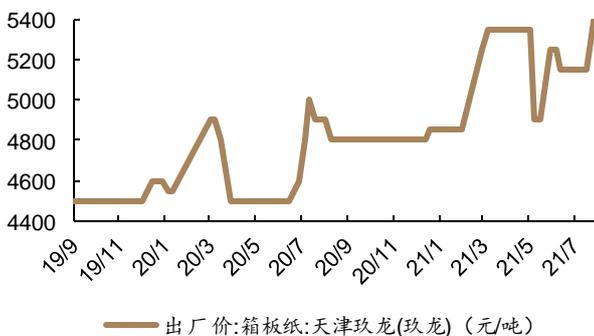


资料来源: Wind, 德邦研究所

资料来源: Wind, 德邦研究所

图 34: 箱板纸价格指数

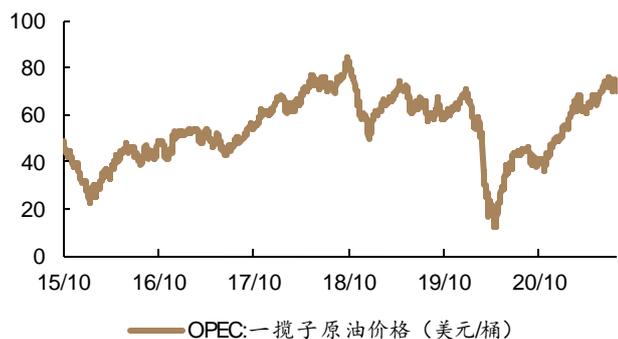
图 35: 瓦楞纸价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

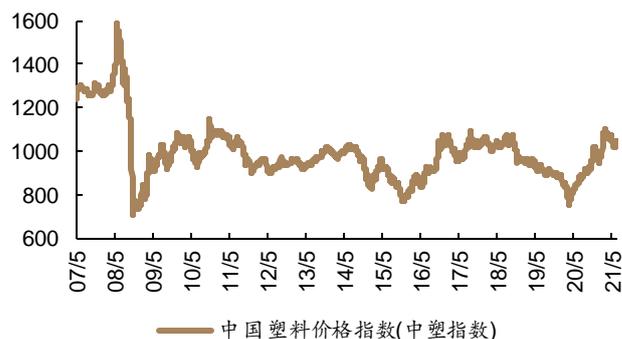
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 36: OPEC 原油价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 37: 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

【水井坊】终止对外投资公告: 2021 年 4 月 8 日, 公司与梁明锋先生、贵州茅台镇国威酒业(集团)有限责任公司签署了《四川水井坊股份有限公司、梁明锋先生、贵州茅台镇国威酒业(集团)有限责任公司关于合资项目之框架协议》。深入探讨后公司决定向梁明锋先生和国威公司发出友好通知, 终止框架协议和合资项目且双方均不承担任何责任。

【洋河股份】第一期核心骨干持股计划公告: 参与本持股计划人员总数共计不超过 5100 人, 同时持股规模不超过 9,661,310 股, 约占持股计划草案公告日公司股本总额的 0.64%。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。

【三全食品】获得政府补助公告: 公司于 2021 年 4 月至 7 月共收到政府补助 79,589,605.69 元, 预计增加上市公司利润总额 79,589,605.69 元。

【珠江啤酒】子公司收到土地征收补偿款公告: 公司子公司中山珠江啤酒有限公司近日收到土地征收补偿款 5353 万元, 此事项预计实现处置收益约 4812 万元。

【佳禾食品】2021 年半年度业绩快报公告: 2021 年上半年, 公司实现营业收入 110,886.58 万元, 较上年同期增长 55.74%; 归属于上市公司股东的净利润 7,112.93 万元, 较上年同期下降 8.90%。

【安井食品】2021 年半年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 3,893,746,315.55 元, 同比增长 36.49%; 公司归属于上市公司股东的净利润 347,869,027.11 元, 同比增长 33.83%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 304,135,583.04 元, 同比增长 31.18%。

【洋河股份】与专业投资机构合作投资公告: 同意公司全资子公司江苏洋河投资管理有限公司以自有资金出资 12.8 亿元, 受让中国民生信托有限公司持有的上海云锋新呈投资中心(有限合伙)10%份额, 成为云锋新呈的有限合伙人。

【汤臣倍健】2021 年半年度报告: 公司实现营业收入 41.98 亿元, 较上年同期增长 34.32%; 归属于上市公司股东的净利润 13.71 亿元, 较上年同期增长 42.55%。

【金字火腿】实施数字智能产业基地建设项目公告: 金字火腿股份有限公司通过实施“年产 5 万吨肉制品数字智能产业基地建设项目”的议案。本项目总投资为 10 亿元, 资金来源为公司自有资金和自筹资金, 总进度安排为 30 个月。

5. 行业要闻

泸州老窖捐款 3000 万驰援河南：8 月 2 日，泸州老窖决定向河南省慈善总会定向捐赠现金 3,000 万元，用于支持河南省防汛救灾、灾后重建及灾区地方疫情防控工作。（微酒）

泸州老窖特曲 60 版系列产品停止接单：8 月 2 日，泸州老窖怀旧酒类营销有限公司下发文件，决定即日起，停止接收泸州老窖特曲 60 版系列产品订单及暂停泸州老窖特曲 60 版系列产品货物的供应。（酒说）

迎驾贡酒成立能源科技公司：8 月 2 日获悉，安徽迎驾贡酒股份有限公司新增一家对外投资企业，为六安迎香能源科技有限公司，持股比例 48%。（微酒）

喜力啤酒上半年净利提升 320.3%：近日，喜力啤酒发布 2021 上半年财报。披露上半年净收入 99.71 亿欧元，同比增长 14.1%；净利润提升 320.3%至 8.96 亿欧元。分区域看，亚太区净收入增加 5.4%至 13.1 亿欧元。营业利润提升 15.9%至 4.52 亿欧元。销量微降 0.4%至 141 万千升。（微酒）

帝亚吉欧上半年营收 127 亿英镑，亚太市场增长 14%：近日，帝亚吉欧公布了 2021 上半年财报。截至 6 月 30 日，帝亚吉欧的净销售额飙升 16%，达到 127 亿英镑。与此同时，利润增长了 7.2%，达到 37 亿英镑。（酒业家）

习水经开区上半年白酒产业总产值完成 88.8 亿元：数据显示，习水经开区完成规模以上工业总产值 105.92 亿元（白酒产业完成 88.8 亿元），同比增长 54.58%；完成规模以上工业增加值 92.29 亿元（白酒产业完成 84.6 亿元），同比增长 57.71%；白酒基酒产量 7.23 万千升，同比增长 52.52%；完成固定资产投资 45.51 亿元（白酒产业完成 36.87 亿元），同比增长 96.84%；完成税收 33.76 亿元（白酒产业完成 31.92 亿元），同比增长 42.66%。（酒业家）

西凤酒 3 万吨制酒车间 9 月启用：目前，西凤酒 3 万吨基酒储存项目已经竣工投用，3 万吨制曲项目已经进入全面试产阶段，3 万吨制酒项目 13 个子项工程主体已经全部完成，二次结构装饰已完成工程量的 90%，最主要的生产设备及配套设施已安装过半，预计于今年 9 月立窖生产。（酒业家）

贵州醇下半年拟开展并购：8 月 4 日，贵州醇酒业董事长、总经理，枝江酒业董事长、总经理朱伟在今日头条个人账号发布消息称，贵州醇下半年即将开启“并购模式”，并表示“只并大企业，不并小企业”。（微酒）

泸州老窖精品头曲提价：8 月 3 日，泸州大成浓香酒类销售有限公司下发文件，决定即日起，泸州老窖精品头曲 D9 500ML 装产品建议零售价调整为 228 元/瓶、泸州老窖精品头曲 D12 500ML 装产品建议零售价调整为 328 元/瓶。（酒说）

酒鬼酒 X《万里走单骑》联名酒 1 小时销售破 2000 万元：8 月 5 日上午 11 时，酒鬼酒 X《万里走单骑》世遗联名酒在京东、天猫、苏宁易购、酒仙网、抖音 5 大平台同步发售，开售 1 小时，销售额突破 2000 万元。（酒食汇）

岩石股份已持有贵州高酱酒业有限公司 52% 股权：8 月 4 日，岩石股份（600696.SH）在投资者互动平台表示，公司已经持有贵州高酱酒业有限公司 52% 股权，目前已形成白酒产供销一体化。（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，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。