

食品饮料行业周观点：白酒企业被约谈引发市场走低，维稳出发点利好长期行业发展

2021年08月22日

看好/维持

食品饮料 行业报告

【东兴食饮】白酒企业被约谈引发市场走低，维稳出发点利好长期行业发展

20日白酒企业被发改委价格监督管理局约谈的消息，引发市场恐慌情绪，wind白酒指数(884705)当日下跌5.87%，特别是此次约谈范围内的次高端酒企，有较为明显的跌幅。我们认为此次约谈，国家更多的是从长期稳定行业发展角度来考虑，长期来看利好白酒行业健康发展。

根据公开报道，本次约谈主要针对的是投机资本囤积酱酒，已及茅台酒价高涨如何控制的问题。投机资本，是针对二级市场并购白酒以及借酱酒题材炒作的资本，以及一级市场追逐白酒尤其酱酒的资本。我们认为国家关注到资本炒作酱酒，短期内可能带来贵州地区酱酒企业的清理整顿、以及茅台公司对茅台终端价格的进一步严格管控，中秋节前茅台或加大市场供应量来平抑市场价格，从长期来看，酱酒行业的理性发展利好白酒行业的健康发展，对现有的名优酒企也是发展机会。

对于6月份以来白酒板块的整体回调，我们认为主要是流动性紧缩和外资从消费板块撤离带来的估值回落（我们在3月份报告《白酒，估值底在哪里》中有论述）。市场对于白酒基本面的担心主要有：1担心茅台社会库存较高，如果茅台批发价格下行，会导致大量的社会库存抛售，进而对其他酒企带来影响；2受基数效应影响，白酒企业下半年业绩增速会较上半年下降；3担心国家出台白酒消费税改革等政策。对于明年白酒行业判断，我们认为本轮白酒周期与上一轮白酒周期有较大的不同，本轮高端白酒的消费基础比上一轮要牢固，即使茅台批价出现波动，对行业的影响也会偏短期，判断明年白酒行业需求仍是稳中有进，不改变行业景气判断。

风险提示：

疫情影响加大，对宏观经济影响较大，以及对食品饮料需求影响较大。公司出现重大管理瑕疵等。

市场回顾：

本周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：软饮料2.37%，肉制品-4.86%，乳品-5.21%，食品综合-5.71%，黄酒-6.34%，葡萄酒-7.60%，其他酒类-10.19%，调味品-10.22%，啤酒-10.40%，白酒-11.27%。

本周酒类行业公司中，涨幅前五的公司为：燕京啤酒-0.32%，青岛啤酒-1.72%，*ST西发-2.23%，珠江啤酒-3.04%，会稽山-3.05%。表现后五的公司为：五粮液-14.29%，海南椰岛-14.36%，山西汾酒-15.70%，酒鬼酒-16.52%，重庆啤酒-19.38%。

未来3-6个月行业大事：

2021/08/23 养元饮品：中报预计披露日
2021/08/23 恒顺醋业：中报预计披露日
2021/08/23 祖名股份：中报预计披露日
2021/08/24 星湖科技：中报预计披露日
2021/08/24 兰州黄河：中报预计披露日
2021/08/25 贝因美：2021年股东大会
2021/08/25 舍得酒业：股票解禁
2021/08/25 皇氏集团：中报预计披露日

行业基本资料

		占比%
股票家数	121	17.54%
重点公司家数	-	-
行业市值(亿元)	60,602.04	47.77%
流通市值(亿元)	54,889.69	52.64%
行业平均市盈率	39.27	/
市场平均市盈率	19.72	/

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：孟斯硕

010-66554041

mengssh@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520070004

分析师：王洁婷

021-225102900

wangjt@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520070003

研究助理：韦香怡

010-66554023

weixy@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480120070032

1. 白酒企业被约谈引发市场走低，维稳出发点利好长期行业发展

【东兴食饮】白酒企业被约谈引发市场走低，维稳出发点利好长期行业发展

20日白酒企业被发改委价格监督管理局约谈的消息，引发市场恐慌情绪，wind白酒指数（884705）当日下跌5.87%，特别是此次约谈范围内的次高端酒企，有较为明显的跌幅。我们认为此次约谈，国家更多的是从长期稳定行业发展角度来考虑，长期来看利好白酒行业健康发展。

根据公开报道，本次约谈主要针对的是投机资本囤猎酱酒，已及茅台酒价高涨如何控制的问题。投机资本，是针对二级市场并购白酒以及借酱酒题材炒作的资本，以及一级市场追逐白酒尤其酱酒的资本。我们认为国家关注到资本炒作酱酒，短期内可能带来贵州地区酱酒企业的清理整顿、以及茅台公司对茅台终端价格的进一步严格管控，中秋节前茅台或加大市场供应量来平抑市场价格，从长期来看，酱酒行业的理性发展利好白酒行业的健康发展，对现有的名优酒企也是发展机会。

对于6月份以来白酒板块的整体回调，我们认为主要是流动性紧缩和外资从消费板块撤离带来的估值回落（我们在3月份报告《白酒，估值底在哪里》中有论述）。市场对于白酒基本面的担心主要有：1担心茅台社会库存较高，如果茅台批发价格下行，会导致大量的社会库存抛售，进而对其他酒企带来影响；2受基数效应影响，白酒企业下半年业绩增速会较上半年下降；3担心国家会出台白酒消费税改革等政策。对于明年白酒行业判断，我们认为本轮白酒周期与上一轮白酒周期有较大的不同，本轮高端白酒的消费基础比上一轮要牢固，即使茅台批价出现波动，对行业的影响也会偏短期，判断明年白酒行业需求仍是稳中有进，不改变行业景气判断。

风险提示：

疫情影响加大，对宏观经济影响较大，以及对食品饮料需求影响较大。公司出现重大管理瑕疵等。

2. 市场表现

本周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：软饮料 2.37%，肉制品-4.86%，乳品-5.21%，食品综合-5.71%，黄酒-6.34%，葡萄酒-7.60%，其他酒类-10.19%，调味品-10.22%，啤酒-10.40%，白酒-11.27%。

图1：食品饮料子行业涨跌幅

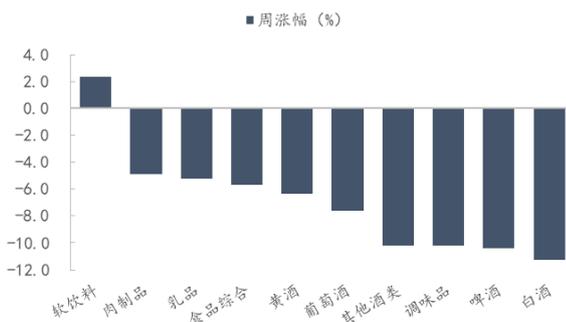
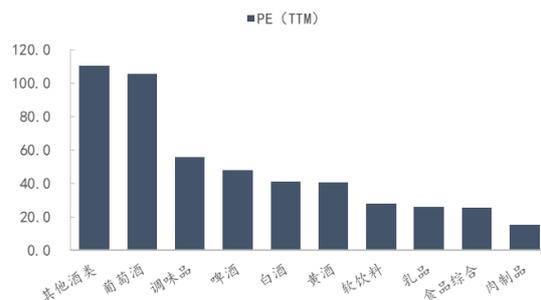


图2：食品饮料子行业市盈率

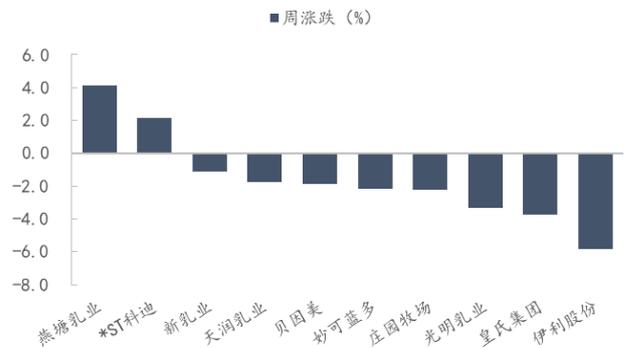
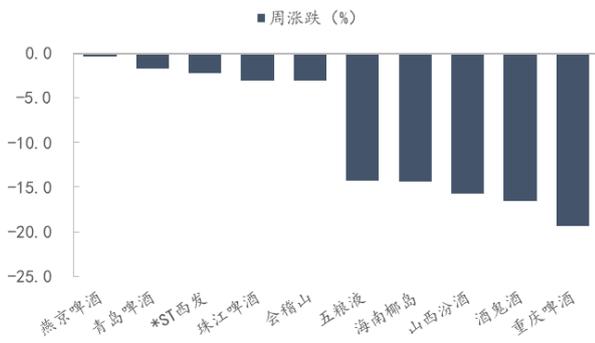


资料来源：Wind、东兴证券研究所

资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周酒类行业中，涨幅前五的公司为：燕京啤酒 -0.32%，青岛啤酒-1.72%，*ST 西发-2.23%，珠江啤酒-3.04%，会稽山-3.05%。表现后五的公司为：五粮液-14.29%，海南椰岛-14.36%，山西汾酒-15.70%，酒鬼酒-16.52%，重庆啤酒-19.38%。

乳制品公司表现前五位：燕塘乳业 4.13%，*ST 科迪2.16%，新乳业-1.13%，天润乳业-1.74%，贝因美-1.88%。表现后五位的公司为：妙可蓝多-2.14%，庄园牧场-2.22%，光明乳业-3.32%，皇氏集团-3.77%，伊利股份-5.84%

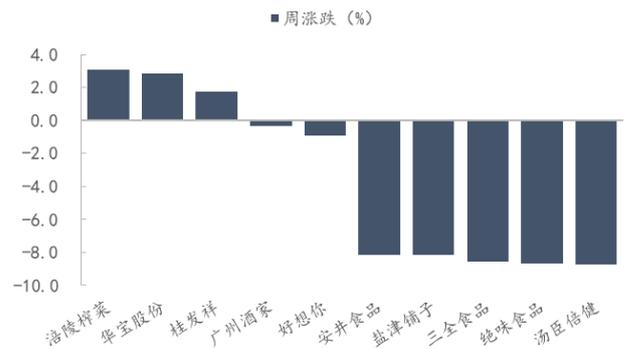
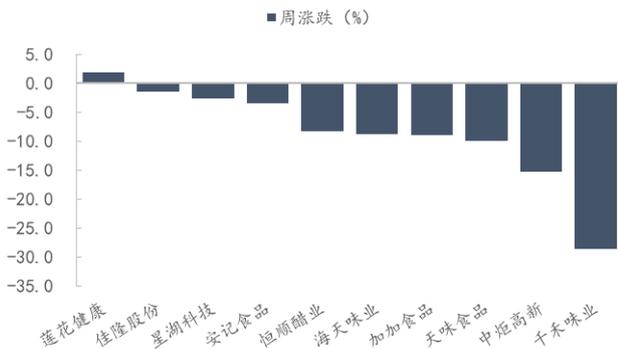
图3：酒类板块涨跌前五的公司
图4：乳制品板块涨跌前五的公司


资料来源：Wind、东兴证券研究所

资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周调味品行业子板块涨幅前五的公司为：莲花健康 1.95%，佳隆股份-1.48%，星湖科技-2.64%，安记食品-3.40%，恒顺醋业-8.32%。表现后五位的公司为：海天味业-8.84%，加加食品-8.88%，天味食品-9.88%，中炬高新-15.24%，千禾味业-28.59%。

本周食品子板块涨幅前五的公司为：涪陵榨菜 3.08%，华宝股份 2.84%，桂发祥 1.75%，广州酒家-0.31%，好想你-0.90%。表现后五位的公司为：安井食品-8.14%，盐津铺子-8.17%，三全食品-8.55%，绝味食品-8.65%，汤臣倍健-8.71%。

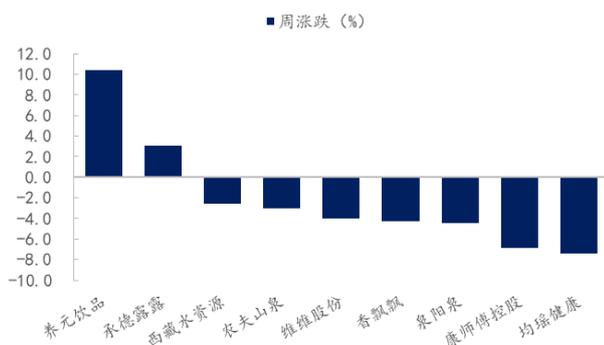
图5：调味品板块涨跌前五的公司
图6：食品板块涨跌前五的公司


资料来源：Wind、东兴证券研究所

资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周软饮料子板块涨幅前五的公司为：养元饮品 10.46%，承德露露 3.04%，西藏水资源-2.56%，农夫山泉-2.97%，维维股份-4.02%。表现后四位的公司为：香飘飘-4.31%，泉阳泉-4.47%，康师傅控股-6.86%，均瑶健康-7.39%。

图7：软饮料板块涨跌前五的公司



资料来源：Wind、东兴证券研究所

3. 行业&重点公司追踪

3.1 本周重点公告

【燕京啤酒 | 半年报】2021年 H1 营收 63.17 亿元，同比增长 13.51%，归母净利润 2.88 亿元，同比+7.12%；Q2 营收 35.41 亿元，同比-0.56%，归母净利润 3.97 亿元，同比-22.94%。

【舍得酒业 | 半年报】2021年 H1 营收 23.91 亿元，同比增长 133.09%，归母净利润 7.35 亿元，同比+347.94%；Q2 营收 13.63 亿元，同比+119.34%，归母净利润 4.34 亿元，同比+215.33%。

【金徽酒 | 半年报】2021H1 营业收入 9.72 亿元，同比增长 36.59%，归母净利润 1.87 亿元，同比增加 55.89%；Q2 营收 4.64 亿元，同比+25.60%，归母净利润 0.72 亿元，同比+15.58%。

【岩石股份 | 半年报】2021H1 营业收入 2.27 亿元，同比增长 890.25%，其中酒类业务销售收入 2.17 亿元，同比增加 2124.39%；净利润 3483.01 万元，同比增长 738.4%；Q2 营收 0.87 亿元，同比+617.45%，归母净利润 952.69 万元，同比+349.66%。

【古越龙山 | 半年报】2021H1 营业收入 7.64 亿元，同比增长 31.91%，归母净利润 0.88 亿元，同比增长 31.27%；Q2 营收 5.01 亿元，同比+37.01%，归母净利润 0.61 亿元，同比+32.40%。

【良品铺子 | 半年报】2021H1 营业收入 44.21 亿元，同比增长 22.45%，归母净利润 1.92 亿元，同比增长 19.29%；Q2 营收 25.74 亿元，同比+34.83%，归母净利润 1.03 亿元，同比+12.28%。

【有友食品 | 半年报】2021H1 营业收入 6.04 亿元，同比增长 10.89%，归母净利润 1.30 亿元，同比增长 0.33%；Q2 营收 3.23 亿元，同比-3.58%，归母净利润 0.70 亿元，同比-21.01%。

【千禾味业 | 半年报】2021H1 营业收入 8.86 亿元，同比增长 10.82%，归母净利润 0.66 亿元，同比减少 58.09%；Q2 营收 4.08 亿元，同比-7.24%，归母净利润 0.26 亿元，同比-70.08%。

【熊猫乳品 | 半年报】2021H1 营业收入 3.90 亿元，同比增长 65.48%，归母净利润 0.36 亿元，同比增加 222.37%；Q2 营收 1.93 亿元，同比+34.23%，归母净利润 0.22 亿元，同比+100.70%。

【三只松鼠 | 半年报】2021 年 H1 营收 52.61 亿元，同比增长 0.17%，归母净利润 3.52 亿元，同比+ 87.32%；Q2 营收 15.90 亿元，同比-13.75%，归母净利润 0.37 亿元，同比+19504.6%。

【品渥食品 | 半年报】2021 年 H1 营收 6.89 亿元，同比增长 0.97%，归母净利润 0.44 亿元，同比-34.22%；Q2 营收 3.71 亿元，同比-9.11%，归母净利润 0.14 亿元，同比-66.84%。

【华宝股份 | 半年报】2021H1 营业收入 9.17 亿元，同比减少 2.03%，归母净利润 5.30 亿元，同比减少 2.82%；Q2 营收 4.50 亿元，同比-8.33%，归母净利润 2.56 亿元，同比-7.42%。

【好想你 | 半年报】2021H1 营业收入 5.01 亿元，同比减少 79.84%，归母净利润 0.55 亿元，同比减少 97.55%；Q2 营收 1.76 亿元，同比-75.37%，归母净利润 0.19 万元，同比-99.14%。

【得利斯 | 半年报】2021H1 营业收入 16.04 亿元，同比减少 10.28%，归母净利润 2.19 亿元，同比减少 35.66%；Q2 营收 7.37 亿元，同比-7.19%，归母净利润 1.30 亿元，同比 112.61%。

【会稽山 | 半年报】2021H1 营业收入 5.72 亿元，同比增长 26.25%，归母净利润 0.88 亿元，同比增加 83.39%；Q2 营收 1.97 亿元，同比-0.39%，归母净利润 0.27 亿元，同比-39.82%。

【桂发祥 | 半年报】2021H1 营业收入 2.25 亿元，同比增长 50.67%，归母净利润 0.22 亿元，同比增加 539.46%；Q2 营收 1.10 亿元，同比+92.56%，归母净利润 0.13 亿元，同比+235.58%。

【劲仔食品 | 半年报】2021H1 营业收入 4.72 亿元，同比增长 4.63%，归母净利润 0.41 亿元，同比减少 35.66%；Q2 营收 2.48 亿元，同比-3.84%，归母净利润 0.20 亿元，同比-47.96%。

【惠发食品 | 半年报】2021H1 营业收入 7.32 亿元，同比增长 53.42%，归母净利润-0.66 亿元，同比减少 1060.09%；Q2 营收 4.33 亿元，同比+37.03%，归母净利润-0.33 亿元，同比-466.09%。

【洽洽食品 | 半年报】2021H1 营业收入 23.81 亿元，同比增长 3.76%，归母净利润 3.27 亿元，同比增加 10.86%；Q2 营收 10.02 亿元，同比-12.70%，归母净利润 1.30 亿元，同比-10.65%。

【西麦食品 | 半年报】2021H1 营业收入 5.52 亿元，同比增长 26.65%，归母净利润 0.80 亿元，同比增加 0.55%；Q2 营收 2.54 亿元，同比+3.06%，归母净利润 411.76 万元，同比-70.51%。

【科拓生物 | 半年报】2021H1 营业收入 1.67 亿元，同比增长 19.38%，归母净利润 0.45 亿元，同比增加 15.57%；Q2 营收 0.87 亿元，同比+7.18%，归母净利润 0.23 亿元，同比-2.05%。

【泉阳泉 | 半年报】2021H1 营业收入 7.47 亿元，同比增长 68.99%，归母净利润 0.63 亿元，同比增加 14.65%；Q2 营收 5.08 亿元，同比+70.88%，归母净利润 0.79 亿元，同比-29.52%。

【味知香 | 半年报】2021H1 营业收入 3.65 亿元，同比增长 31.39%，归母净利润 0.61 亿元，同比增加 17.37%。公司上市于 2021 年 4 月 21 日，Q2 营收 2.02 亿元。

【青海春天 | 半年报】2021H1 营业收入 0.47 亿元，同比增长 39.81%，归母净利润-0.50 亿元，同比减少 22.87%；Q2 营收 0.27 亿元，同比+28.54%，归母净利润-0.41 亿元，同比+12.28%。

【华康股份 | 半年报】2021H1 营业收入 7.31 亿元，同比增长 3.40%，归母净利润 1.16 亿元，同比减少 37.63%；Q2 营收 4.03 亿元，同比+8.90%，归母净利润 0.64 亿元，同比-19.53%。

【重庆啤酒 | 半年报】2021H1 营业收入 71.39 亿元，同比增长 27.51%，归母净利润 6.22 亿元，同比减少 3.34%；Q2 营收 38.66 亿元，同比+10.06%，归母净利润 3.27 亿元，同比-35.17%。

【华润啤酒 | 半年报】2021H1 营业收入 196.34 亿元，同比增长 12.79%，归母净利润 42.91 亿元，同比增加 106.40%；公司未公布季度销售数据。

【欢乐家 | 半年报】2021H1 营业收入 6.64 亿元，同比增长 11.11%，归母净利润 0.96 亿元，同比增加 13.66%；Q2 营收 3.25 亿元，同比-5.49%，归母净利润 0.49 亿元，同比-9.21%。

【盐津铺子 | 半年报】2021H1 营业收入 10.64 亿元，同比增长 12.54%，归母净利润 0.49 亿元，同比减少 62.59%；Q2 营收 4.72 亿元，同比-1.86%，归母净利润-0.33 亿元，同比-145.92%。

【*ST 麦趣 | 半年报】2021H1 营业收入 4.81 亿元，同比增长 17.19%，归母净利润 0.11 亿元，同比增加 23.19%；Q2 营收 2.64 亿元，同比+12.97%，归母净利润 561.36 万元，同比+6.45%。

【劲仔食品 | 半年报】2021H1 营业收入 4.72 亿元，同比增长 4.63%，归母净利润 0.41 亿元，同比减少 35.66%；Q2 营收 2.48 亿元，同比-3.84%，归母净利润 0.20 亿元，同比-47.96%。

【会稽山 | 半年报】2021H1 营业收入 5.72 亿元，同比增长 26.25%，归母净利润 0.88 亿元，同比增加 83.39%；Q2 营收 1.97 亿元，同比-0.39%，归母净利润 0.27 亿元，同比-39.82%。

【桂发祥 | 半年报】2021H1 营业收入 2.25 亿元，同比增长 50.67%，归母净利润 0.22 亿元，同比增加 539.46%；Q2 营收 1.10 亿元，同比+92.56%，归母净利润 0.13 亿元，同比+235.58%。

【洽洽食品 | 半年报】2021H1 营业收入 23.81 亿元，同比增长 3.76%，归母净利润 3.27 亿元，同比增加 10.86%；Q2 营收 10.02 亿元，同比-12.70%，归母净利润 1.30 亿元，同比-10.65%。

【舍得酒业 | 股权激励注销】因激励对象离职等原因，公司拟回购注销限制性股票合计 381,362 股，回购价格为 10.51 元/股。

【西麦食品 | 修改章程】公司因分红转增股本 6,400 万股，总股本由 16,000 万股增加至 22,400 万股，注册资本由 16,000 万元增加至 22,400 万元。现对原《公司章程》中的股份总数、注册资本等相应内容进行修订。

【泉阳泉 | 修改章程】公司对原《公司章程》中的法定代表人身份进行修改。原公司法定代表人为公司董事长担任，现修改为总经理担任。

【桃李面包 | 股权质押】公司控股股东吴学群解除质押 1,470 万股，剩余质押股份 6,996 万股，占其所持公司股份总量的 30.18%，占公司总股本的 7.35%。

【海欣食品 | 公司设立】公司拟与蒔丰科技、餐檬投资共同出资设立合资公司“北京欣萌餐饮管理有限公司”，其中：公司认缴出资额为 200 万元，持有欣萌餐饮 40% 股权。

【欢乐家 | 高层变更】公司董事会秘书程松，财务总监杨榕华分别辞去各自职务。辞职后程松仍继续担任公司董事、副总经理，杨榕华仍继续担任公司副总经理。

【欢乐家 | 分红披露】公司拟对 A 股 4.5 亿股进行每 10 股派发现金红利 1 元（含税）的股票分红，合计拟派发现金红利 45,000,000 元（含税）。

【黑芝麻 | 提供担保】公司拟为控股子公司“广西南方黑芝麻食品公司”提供总额度不超过 20,000 万元的项目建设专项借款担保。

【桃李面包 | 解除股份质押】公司实际控制人吴志刚解除质押股份 20,330,000 股，剩余被质押股份 35,990,000 股，占其所持股份 36.01%，占公司总股本的 3.78%。

【煌上煌 | 营业执照】全资子公司“江西煌大食品”设立全资孙公司“丰城煌大食品”并完成了工商注册登记手续，取得了丰城市行政审批局颁发的《营业执照》。

【妙可蓝多 | 股权激励注销】因激励对象离职，公司将于 8 月 19 日回购注销限制性股票 7.50 万股；本次回购注销完成后，剩余股权激励限制性股票 592.50 万股。

【得利斯 | 修改章程】公司因定向增发 229.35 万面值 1 元股份作为股权激励，现增加注册资本 229.35 万元，变更后的注册资本为 5.04 亿元。

【庄园牧场 | 分红披露】公司拟对 A 股 2.34 亿股进行每 10 股派发现金红利 0.2 元（含税）的股票分红，共计派发现金股利 467.00 万元（含税）。

【东鹏饮料 | 分红披露】公司拟于 2021 年 8 月 26 日对 A 股 4.00 亿股进行每 10 股派发现金红利 1.5 元（含税）的现金分红，共计派发现金股利 6.00 亿元（含税）。

【华统股份 | 债券减持】西藏岩恒投资管理公司合计减持华统转债 77.31 万张，占发行总量的 14.06%。减持后剩余 72.69 万张，占发行总量的 13.22%。

【中国旺旺 | 股份回购】公司于 2021 年 8 月 19 日回购股份 300.00 万股，占已发行股份的 0.025%。

【中国飞鹤 | 股份增持】公司董事长冷友斌通过公开市场以每股 14.66 港元增持合计 2000 万股公司股份，占公司已发行股份数的 0.22%。

【盐津铺子 | 授信额度】为满足公司经营管理及发展的需要，现向兴业银行股份有限公司长沙分行续申请循环授信额度 25,000 万元。

【劲仔食品 | 修改章程】公司因定向增发 319 万面值 1 元股份作为股权激励，现增加注册资本 319 万元，变更后的注册资本为 4.03 亿元。

【水井坊 | 股份回购】公司回购股份 25.47 万股，占公司总股本 0.052%，成交总金额为 289.80 万元。

【海天味业 | 对外投资】公司将投资 3.5 亿元投资海天醋业(浙江)有限公司、浙江海天醋酒营销有限公司。

【巴比食品 | 对外投资】公司拟与分众鸿意、旭辉集团等共同出资设立合资企业“泰瑞加华（天津）股权投资基金合”，其中：公司认缴出资额为 5000.00 万元，认缴出资比例为 9.98%。

【立高食品 | 修订章程】董事会审议通过了《关于增加公司经营地址并修订 <公司章程> 的议案》，拟增加经营地址“广州市白云区广园中路 318 号第 2 栋 4、5、6 楼”。

【龙大肉食 | 营业执照】公司合资控股子公司“成都龙大肉食品有限公司”完成了工商注册登记手续，取得了蒲江县行政审批局颁发的营业执照。

【海欣食品 | 公司设立】公司拟与蒟丰科技、餐檬投资共同注册成立“北京欣萌餐饮管理有限公司”，认缴出资额 200 万元，持有欣萌餐饮 40% 股权。

【金徽酒 | 公司设立】公司拟投资 2000.00 万元人民币设立全资金徽酒（上海）销售有限公司，拓展华东市场。

【莲花健康 | 修改章程】公司因非公开发行股票，对原《公司章程》涉及公司总股本、注册资本相关条款进行修订，并拟对《公司章程》中董事、监事人数的有关条款进行修订。

【青青稞酒 | 定向增发】公司已完成上市以来首次非公开发行股份工作，定增发行数量为 2256.297 万股，发行价格为 18.26 元/股，募集资金总额为 4.12 亿元。公司将于 8 月 19 日在深交所上市。

3.2 本周重点新闻

【泸州老窖 | 新品上市】泸州老窖醇柔新品即将发布，零售价格定位在 200 元/瓶。

【泸州老窖 | 价格调整】泸州老窖于 8 月 15 日发文：自 9 月 16 日起，38 度国窖 1573 经典装（500ml*6）酒行渠道供货价格上调 50 元/瓶。

【洋河股份 | 法律诉讼】洋河股份因追索劳动报酬纠纷被起诉，被判支付 3.5 万元工程款

【西凤集团 | 业务开拓】公司董事长张正表示要扶持周边中小酒企发展，共同打造凤香型酒产业联盟，确保“十四五”末实现销售收入 200 亿元以上。

【百度 | 行业洞察】百度发布百度白酒用户大数据洞察，数据显示白酒消费代际更替，饮用场景丰富多元；白酒消费需求持续增长领跑大盘，近一年白酒行业搜索量同比增速高达 45%，远超酒类行业大盘搜索量增速 31%。

【惠发食品 | 政府补助】截止至 2021 年 8 月 21 日，公司及其子公司累计收到收益相关的政府补助资金 35.13 亿元。

【古井贡 | 获奖情况】安徽省人民政府印发《关于第五届“安徽省人民政府质量奖”的通报》，古井贡酒股份有限公司周庆伍荣获第五届“安徽省人民政府质量奖”。

【市监总局 | 意见征询】8 月 20 日，市场监督管理总局价监竞争局发布《关于召开白酒市场秩序监管座谈会的通知》，该座谈会主题主要针对目前酱酒行业投资过热的问题。

【金沙窖 | 股权收购】中珠海高瓴岩恒股权投资合伙企业（有限合伙）收购贵州金沙窖酒酒业有限公司股权案无条件获批。高瓴岩恒及其关联方将合计持有金沙窖酒 25.791% 的股权，与金沙窖酒现有股东、财源投资形成对金沙窖酒的共同控制。

【古井贡 | 产品提价】经公司研究决定，自 2021 年 9 月 9 日开始，55 度古井贡酒第六代结算价上调 90 元/瓶。

【酒鬼酒 | 高管变动】公司副总经理程军因工作调动原因辞去职务。公司聘任郑轶担任公司总经理兼财务总监。风险提示

【黄鹤楼 | 新品上市】公司战略新品——黄鹤楼酒·南派大清香上市。此系列共有两款产品：南派大清香 20 (53°) 定价 699 元/瓶、南派大清香 30 (53°) 定价 1099 元/瓶。

【甘肃省司法厅 | 意见征询】甘肃省司法厅发布了关于征求《甘肃省酒类商品流通条例（修订草案送审稿）》意见建议的通知。此次修改旨在实现三个目的，一是提升酒类流通效率，二是保障企业正当经营，三是维护消费者合法权益。

【黑芝麻 | 社会活动】为支援河南省受灾地区，公司向河南省郑州市红十字会捐赠总价值 100.00 万元的南方黑芝麻糊罐装饮品等食品物资，用于灾情严重地区的防汛救灾工作。

【水井坊 | 公司设立】公司新增对外投资，企业名称为水井坊（上海）管理咨询有限公司，注册资本为 200 万元，持股 100%。

【怡亚通 | 业务增长】公司酒饮板块品牌运营实现营收 5.55 亿元，同比增长 300.17%，毛利 1.84 亿元，同比增长 232.83%。

【贵州茅台 | 实质变化】8 月 17 日，贵州茅台股价大跌 3.78%，创今年收盘新低。自高位回落以来，公司股票已市值蒸发近 13000 亿元。

【冰青 | 融资进展】低度酒品牌冰青已经获得近亿元的 B 轮融资。自成立 4 年以来，公司已获得四轮投资。公司目前已收购了拥有核心工艺技术的四川梅鹤酒厂，并且拥有了 8000 亩自有的产业园。

【中国旺旺 | 高层变更】公司独立董事卓家福将退任独立非执行董事，公司独立非执行董事李国明及谢天仁分别获委任审核及风险管理委员会及薪酬委员会主席，两人年度董事平袍金调整至 6 万美元。

【克明食品 | 高层变更】公司独立董事谭宇红因个人原因辞职，其辞职申请将在公司股东大会选举产生新的独立董事填补其空缺后生效。

【立高食品 | 高层变动】原总经理彭裕辉辞职，董事会聘任陈和军担任公司新总经理。

【金徽酒 | 社会活动】公司拟向金徽正能量公益基金会捐赠 860.00 万元，用于 2021 年度“金徽酒正能量爱心公益助学活动”。过去 12 个月内公司累计向正能量基金会捐赠 2 次，累计捐赠金额 900.00 万元。

【青花汾酒 | 行政处罚】山西省市场监管局公布 2021 年第一批典型违法广告案例。其中，“青花汾酒”酒类广告因发布含有诱导饮酒、暗示饮酒有增加体力的功效等内容被运城市市场监管局处罚款 20 万元。

风险提示：疫情影响加大，对宏观经济影响较大，以及对食品饮料需求影响较大。公司出现重大管理瑕疵等。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业深度报告	食品饮料行业报告：“无糖”系列报告（一）：无糖饮料的兴起	2021-06-18
行业普通报告	食品饮料行业报告：行业周观点：茅台今年产能达到 5.5 万吨，成品酒供应有望逐渐提升	2021-06-14
行业普通报告	20210607 东兴食品饮料周报：东鹏特饮上市受追捧，关注能量饮料赛道	2021-06-08
行业普通报告	食品饮料行业报告：酒企逐步完善员工激励，奠定长期增长基石	2021-05-31
行业普通报告	食品饮料行业报告：食品饮料行业周观点：一季报后白酒未明显回调，估值中枢企稳	2021-05-17
行业普通报告	食品饮料行业报告：食品饮料行业周观点：糖酒会反馈积极次高端领涨，看好淡季酒企批价上行	2021-04-19
行业普通报告	食品饮料行业周观点：糖酒会反馈积极，白酒景气度不改	2021-04-12
行业普通报告	食品饮料行业周观点：成本上涨下，关注成本可传导行业	2021-03-30
行业普通报告	20210322 东兴食品饮料周报：消费逐渐回暖，餐饮恢复利好调味品、酒类消费	2021-03-22
行业普通报告	食品饮料行业周观点：Q1 业绩预期不断上修，基本面信心较强	2021-03-16
公司普通报告	双汇发展（000895）：看好双汇持续发展，明年盈利继续释放	2020-11-04
公司深度报告	洋河股份（002304）：改革路径渐清晰，复兴之路重启	2021-02-09
公司普通报告	伊利股份（600887）：原奶价格上涨催化盈利改善，龙头空间可期	2021-01-14
公司普通报告	绝味食品（603517）：毛利率提升，疫情后迎来新一轮增长	2021-04-27
公司普通报告	中宠股份（002891）：主粮销售翻倍增长，自有品牌建设卓有成效	2021-03-31
公司普通报告	中宠股份（002891）：营收高增盈利翻倍，持续发力自有品牌建设	2020-10-28

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

孟斯硕

首席分析师，工商管理硕士，曾任职太平洋证券、民生证券等，6年食品饮料行业研究经验，2020年6月加入东兴证券。

王洁婷

普渡大学硕士，5年证券研究经验，2020年加入东兴证券研究所从事食品饮料行业研究，主要覆盖奶粉、调味品及休闲食品。

研究助理简介

韦香怡

新加坡南洋理工大学硕士，2020年7月加入东兴证券研究所，主要覆盖啤酒、速冻及软饮料、乳制品板块。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526