

# 食品饮料行业跟踪周报

## 震荡中寻求超预期机遇

增持（维持）

2021年08月22日

证券分析师 何长天  
执业证号: S0600521010002

hecht@dwzq.com.cn

### ■ 投资要点

**■ 本周行情回顾:** 2021年8月16日至8月20日, 沪深300下跌3.57%, 食品饮料行业下跌9.8%, 相对沪深300指数超额收益-6.23%, 在SW行业分类下各行业总排名第28。子板块中, 软饮料涨幅最大, 上涨2.37%; 白酒跌幅最大, 下跌11.27%。截至2021年8月20日, 食品饮料指数市盈率为37.28, 环比下降4.1个单位, 高于历史均值4.26个单位; 食品饮料的估值溢价为177.9%, 高于历史均值43.30pct。个股方面, 涨幅排名居前的有广东甘化、养元饮品、燕塘乳业、涪陵榨菜、承德露露等; 涨幅排名居后的有千禾味业、重庆啤酒、青海春天、酒鬼酒、山西汾酒等。

### ■ 周观点:

**■ 白酒:** 市场情绪主导短期波动, 长期来看板块稳步向好。短期市场情绪影响下白酒二季度业绩验证和资金面分化同步进行, 高档酒贵州茅台业绩验证打消市场疑虑, 预收款较强; 五粮液、泸州老窖二季度市场预期较低, 情绪压制股价; 次高端当前节点关注动销和各公司节奏的下半年分化情况, 关注有超市场预期个股。我们预计茅台外围产品提价+发货加速将于下半年开始体现; 五粮液市场批价稳定, 经典五粮液、五粮春规划布局后有望陆续发力; 泸州老窖人事调整基本到位, 即将进入中秋旺季前的控货提价期。价格带扩容叠加消费升级, 次高端迎来消费升级+渠道扩充发展机遇期, 二季度较为强势板块不乏有超市场预期潜力个股; 梦6+、古20、青花30等大单品享受酱酒500元以上产能受限带来的行业机会; 山西汾酒、古井贡酒、舍得酒业等下半年增速有超市场预期可能。考虑到宽流动性的长期性+2021H2疫后旺季加速回补与基建催化+2020年低基数效应, 虽然当前板块估值仍处于历史估值中枢偏高位, 但今年和中长期、长期来看基本面稳定向好, 我们长期看好白酒板块。

**■ 啤酒:** 罐装化+高端化两大趋势明显, 费用率整体提升带来提价预期。高端加速, 受损渠道陆续恢复吨价有望进一步提升, 短期费用投放影响销量, 但结构化千升酒价格进一步提升; 中长期长期竞争模式由量增转向价增。罐装化趋势明显带动均价提升和成本进一步降低, 看好乌苏啤酒餐饮放量贡献增速、华润啤酒的高端化吨价提升和青岛啤酒全年的结构化提升带来利润段的稳步改善。

**■ 食品:** 卤味、预制菜去年受损, 今年恢复逻辑渠道验证, 调味品龙头优势显著, 左侧关注改善拐点。成本进入上涨周期推动行业集中度提升, 利好龙头发展; 餐饮端消费场景复苏带动复合调味品、预制菜大B端恢复性增长, 看好下半年消费恢复带来稳定增长。1) 调味品渠道变革成本上涨加速行业集中, 关注中炬高新(动销库存水平逐渐恢复, 内部管理改善预期高), 关注颐海国际; 2) 乳制品结构升级驱动良性竞争, 关注妙可蓝多的超市场预期潜力和龙头的提价进程; 3) 餐饮产业链: 烘焙行业关注立高食品(上半年完成度高看好全年达成高增目标); 预制菜赛道关注味知香(行业龙头系统化优势突出), 连锁卤味赛道推荐绝味食品(同店改善明显, 街边店贡献增速, 2季度展店迅速)、煌上煌; 4) 软饮料行业: 关注有短期反弹中期恢复逻辑的承德露露、养元饮品。

**■ 投资建议:** 推荐增长质量高的高档酒龙头贵州茅台、五粮液; 推荐下半年有超市场预期潜力的次高端龙头山西汾酒、洋河股份、古井贡酒; 推荐绝味食品, 看好其增速确定性和居民消费复苏带来的同店增长。关注啤酒板块龙头华润啤酒、重庆啤酒等高端化逻辑; 关注预制菜行业高增背景下龙头味知香的B端发力。

**■ 风险提示:** 宏观经济发展不及预期, 白酒需求不达预期, 行业竞争加剧。

### 行业走势



### 相关研究

- 1、《食品饮料：行业跟踪周报：周观点：白酒稳健，大众品改善渐近》2021-08-16
- 2、《东吴证券食品饮料行业跟踪周报：北向资金有所波动，关注酒企中秋备货》2019-08-04
- 3、《东吴证券食品饮料行业跟踪周报：中报密集披露期，业绩确定性优先》2019-07-21

## 内容目录

1. 本周行情回顾 .....	3
2. 行业跟踪情况 .....	5
3. 近期重点推荐、建议关注个股 .....	8
4. 原奶行业周变化 .....	8
5. 酒类行业数据跟踪 .....	9
6. 乳业数据追踪 .....	11
7. 重要行业公司资讯 .....	11
8. 风险提示 .....	13

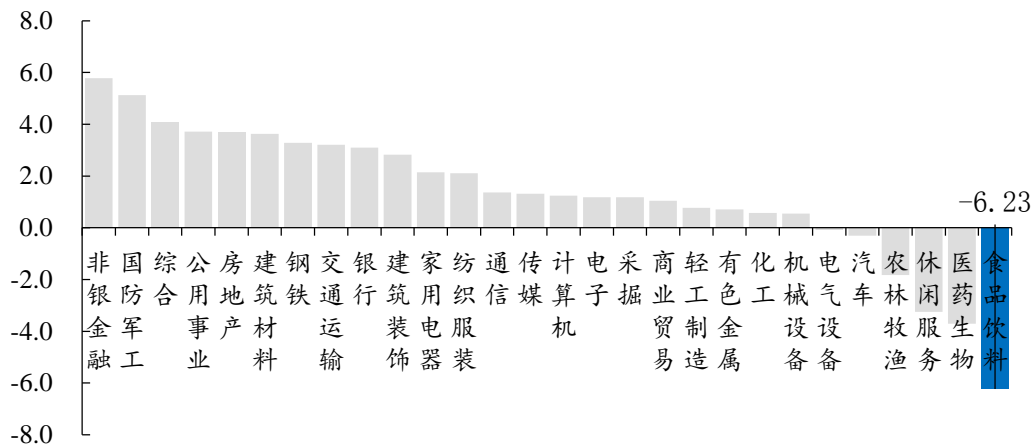
## 图表目录

图 1: 本周 SW 行业分类下各行业相对沪深 300 指数超额收益 (%) .....	3
图 2: 本月 SW 行业分类下各行业相对沪深 300 指数超额收益 (%) .....	3
图 3: 本周食品子行业相对沪深 300 指数超额收益 (%) .....	3
图 4: 生鲜乳价格.....	8
图 5: 进口奶粉单价及国际现货价格.....	9
图 6: 脱脂/全脂奶粉拍卖价 .....	9
表 1: 食品饮料个股涨跌幅排行 (单位: %) .....	4
表 2: 部分公司沪深港通持股占流通 A 股比例.....	4
表 3: 啤酒龙头企业主力产品零售价格 (元/件) .....	9
表 4: 白酒电商价格 (元/瓶) .....	10
表 5: 伊利蒙牛线上高端品价格跟踪.....	11

### 1. 本周行情回顾

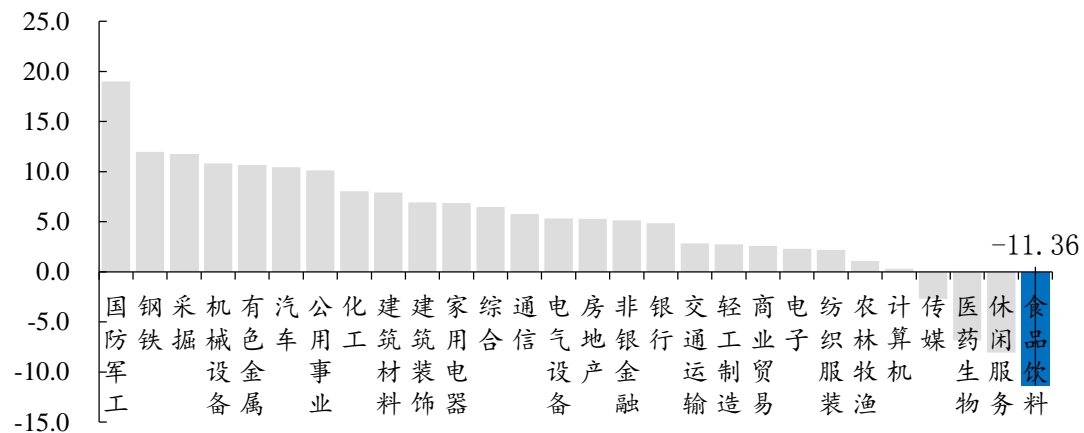
2021年8月16日至8月20日，沪深300下跌3.57%，食品饮料行业下跌9.8%，相对沪深300指数超额收益-6.23%，在SW行业分类下各行业总排名第28。子板块中，软饮料涨幅最大，上涨2.37%；白酒跌幅最大，下跌11.27%。截至2021年8月20日，食品饮料指数市盈率为37.28，环比下降4.1个单位，高于历史均值4.26个单位；食品饮料的估值溢价率为177.9%，高于历史均值43.30pct。个股方面，涨幅排名居前的有广东甘化、养元饮品、燕塘乳业、涪陵榨菜、承德露露等；涨幅排名居后的有千禾味业、重庆啤酒、青海春天、酒鬼酒、山西汾酒等。

图1：本周SW行业分类下各行业相对沪深300指数超额收益（%）



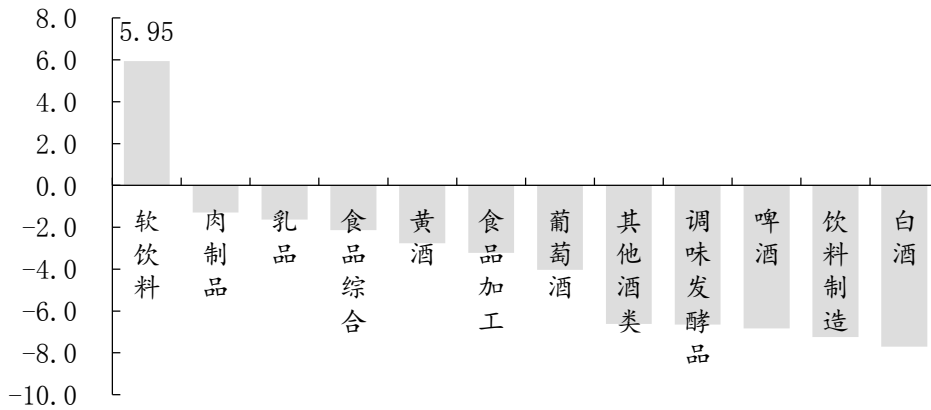
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2：本月SW行业分类下各行业相对沪深300指数超额收益（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：本周食品子行业相对沪深300指数超额收益（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

表 1：食品饮料个股涨跌幅排行（单位：%）

公司名称	周涨幅 前 20 名	公司名称	周涨幅 后 20 名	公司名称	月涨幅 前 20 名	公司名称	月涨幅 后 20 名
广东甘化	12.22	千禾味业	-28.59	广东甘化	23.59	海南椰岛	-32.59
养元饮品	10.46	重庆啤酒	-19.38	佳隆股份	15.09	重庆啤酒	-30.76
燕塘乳业	4.13	青海春天	-18.04	广泽股份	9.11	加加食品	-28.95
涪陵榨菜	3.08	酒鬼酒	-16.52	威龙股份	7.11	口子窖	-27.88
承德露露	3.04	山西汾酒	-15.70	燕塘乳业	4.85	今世缘	-26.96
华宝股份	2.84	中炬高新	-15.24	金字火腿	4.37	五粮液	-26.32
金字火腿	2.73	海南椰岛	-14.36	湖南盐业	3.82	青海春天	-25.72
科迪乳业	2.16	五粮液	-14.29	贝因美	3.42	千禾味业	-25.58
莲花健康	1.95	舍得酒业	-13.70	安德利	2.30	兰州黄河	-25.50
桂发祥	1.75	泸州老窖	-13.57	桃李面包	1.71	水井坊	-25.35
广州酒家	-0.31	金徽酒	-11.55	洽洽食品	1.66	泸州老窖	-24.60
燕京啤酒	-0.32	皇台酒业	-10.72	承德露露	1.41	山西汾酒	-24.37
华统股份	-0.77	迎驾贡酒	-10.64	养元饮品	1.39	酒鬼酒	-22.72
好想你	-0.90	通葡股份	-10.59	科迪乳业	1.07	老白干酒	-22.51
黑芝麻	-0.95	兰州黄河	-10.01	西部创业	0.57	伊力特	-21.07
晨光生物	-1.38	伊力特	-9.90	龙大肉食	0.54	青青稞酒	-20.92
佳隆股份	-1.48	老白干酒	-9.66	莲花健康	0.00	洋河股份	-20.81
安德利	-1.66	威龙股份	-9.60	华统股份	-0.44	舍得酒业	-20.40
西部创业	-1.67	百润股份	-9.51	晨光生物	-1.31	金徽酒	-20.25
青岛啤酒	-1.72	口子窖	-9.36	三元股份	-1.76	贵州茅台	-20.21

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表 2：部分公司沪深港通持股占流通 A 股比例

股票代码	股票名称	沪（深）港通持股数占流通 A 股比例(%)		
		2021/8/20	2021/8/16	周环比 (单位: pct)

002557.SZ	洽洽食品	18.86%	19.23%	-0.37
300146.SZ	汤臣倍健	15.73%	15.78%	-0.05
600887.SH	伊利股份	13.92%	13.87%	0.05
600298.SH	安琪酵母	12.54%	12.61%	-0.07
603866.SH	桃李面包	7.83%	7.77%	0.06
600519.SH	贵州茅台	7.06%	7.20%	-0.15
000895.SZ	双汇发展	7.01%	6.22%	0.79
600132.SH	重庆啤酒	6.52%	6.94%	-0.42
603288.SH	海天味业	6.43%	6.53%	-0.10
600872.SH	中炬高新	5.95%	6.39%	-0.44
603345.SH	安井食品	5.93%	6.12%	-0.19
000858.SZ	五粮液	5.64%	5.96%	-0.31
600305.SH	恒顺醋业	5.42%	5.51%	-0.09
000848.SZ	承德露露	5.17%	4.78%	0.38
600779.SH	水井坊	4.79%	4.84%	-0.05
002481.SZ	双塔食品	4.73%	4.89%	-0.16
000729.SZ	燕京啤酒	4.71%	4.77%	-0.06
002507.SZ	涪陵榨菜	4.06%	4.78%	-0.72
000799.SZ	酒鬼酒	3.83%	3.81%	0.02
603369.SH	今世缘	3.66%	3.60%	0.06
002304.SZ	洋河股份	3.18%	3.22%	-0.05
603589.SH	口子窖	3.00%	3.03%	-0.03
603043.SH	广州酒家	2.80%	2.84%	-0.04
002568.SZ	百润股份	2.73%	2.97%	-0.24
600809.SH	山西汾酒	2.62%	2.56%	0.05
000568.SZ	泸州老窖	2.23%	2.10%	0.13
603517.SH	绝味食品	2.13%	2.13%	0.00
000860.SZ	顺鑫农业	2.10%	2.99%	-0.89
600600.SH	青岛啤酒	2.05%	2.38%	-0.34
603198.SH	迎驾贡酒	1.83%	2.02%	-0.19
600597.SH	光明乳业	1.71%	1.85%	-0.14
000596.SZ	古井贡酒	1.23%	1.25%	-0.03
002216.SZ	三全食品	1.13%	1.18%	-0.05
603027.SH	千禾味业	1.09%	1.10%	-0.01

数据来源：Wind，东吴证券研究所

## 2. 行业跟踪情况

**行业总评：**短期市场情绪影响下白酒二季度业绩验证和资金面分化同步进行，高档酒贵州茅台业绩验证打消市场疑虑，预收款较强；五粮液、泸州老窖二季度市场预期较低情绪压制股价；次高端当前节点关注动销和各公司节奏的下半年分化情况，关注有超市场预期的个股。啤酒板块呈现罐装化+高端化两大趋势，H2 体育赛事有望推动消费。

食品板块中卤味、预制菜去年受损，今年恢复逻辑渠道验证，调味品龙头优势显著，左侧关注改善拐点。

**白酒板块：**2021年8月16日至8月20日，白酒板块整体表现低迷，申万白酒指数下跌11.27%，相对沪深300指数超额收益率为-7.70%，在食品饮料各子板块下排名第12。

行业宏观层面，2021年8月20日，国家市场监督管理总局价监竞争局于北京召开白酒市场秩序监管座谈会，就近年来大量资本涌入以茅台镇为代表的酱酒市场掀起的“酱酒热”现象展开研讨并征求各方意见，引起市场广泛关注。我们认为，此次会议的目的并不是打压白酒企业，而是旨在维护当前白酒行业的正常秩序，防止茅台镇酱酒恶性、无序扩张。我们认为，当前对酱酒行业市场秩序展开规范引导，不仅有利于短期内保证酱酒产品质量和价格体系稳定，维护消费者和投资者权益，更将遏制某些短期投机资本炒作酱酒概念的势头，为酱酒市场留下真正优质、稳定的长期资本，加速行业优秀龙头集中，从长远看必将助推酱酒乃至整个白酒市场朝着更加健康、积极的方向发展。

个股层面，**高端酒**渠道利润逐渐增加，动销维持高景气：**贵州茅台**外围产品提价+发货加速现象我们预计将于下半年开始体现，当前市场茅台箱/散瓶批价维持高位；**五粮液**目前打款状况良好，库存情况积极，市场批价稳定，经典五粮液、五粮春规划布局后有望陆续发力；**泸州老窖**人事调整基本到位，即将进入中秋旺季前的控货提价期。价格带扩容叠加消费升级，**次高端**迎来消费升级+渠道扩充发展机遇期，梦6+、内参、古20、青花30等大单品享受酱酒500元以上产能受限带来的行业机会；**山西汾酒**、**古井贡酒**、**舍得酒业**等下半年增速有超市场预期可能。当前，**山西汾酒**受水灾影响河南地区动销较弱，其余地区动销情况稳中有进；**洋河股份**受疫情影响，在江苏市场铺货速度下降，但我们预期其业绩、增速将不会受到太大影响；**水井坊**整体打款、动销任务完成情况良好，终端存货量低，未来侧重于高端化布局、主推典藏产品，我们预计下半年随着公司产品升级，其价格有望进一步上升；**古井贡酒**回款、发货情况良好，中高端产品受疫情影响较小，低端市场推广第六代古井贡酒效果较好，我们预计公司下半年产品价格将保持相对稳定，经销商积极性随渠道利润提升和品牌影响力变大而提高；**舍得酒业**当前回款状况良好、未来目标积极，增长主要来自舍得事业部核心产品，我们预计公司未来将继续发挥老酒储量优势，推进高端化、提高利润率，看好H2营收增速；**酒鬼酒**内参目前动销良好，库存处于良性状态，基酒储备正常，下半年供应链调整完毕后发货回归正常。考虑到宽流动性的长期性+2021H2疫后旺季加速回补与基建催化+2020年低基数效应，虽然当前板块估值仍处于高位，但长期来看基本面稳定向好，我们长期看好白酒板块。

**啤酒板块：**疫情影响，啤酒行业加强线上销售渠道建设，未来线上渠道将继续保持快速增长。除啤酒产业规模封顶外，啤酒涨价潮同期到来。产品消费升级带来的高端竞争将成为下一轮竞争的主要趋势。从当前情况看，业内短期费用提高，均价有所波动，整体费用率上升，中低端竞争加剧，整体量的压力比较大，更多的还是看高端情况。因

为疫情，江苏、湖北、河南等地区的餐饮业和夜场收到冲击。但啤酒产业结构升级的大方向并未改变，乌苏啤酒在高端化进程中处于优势地位，有望在今年获得高增长。

**传统调味品板块：**餐饮渠道去年同期受疫情影响基数较低，但受疫情反复影响，市场对餐饮恢复情况的预期转为保守。C端恢复不及市场预期，结合高基数与原材料成本压力，对增速造成多重影响。渠道反馈海天库存水平处于高位，下半年加速动销、去库存压力较大，仍坚持不会提价；中炬库存水平非常健康；恒顺高端产品增速低于市场预期，库存比往常略高。费用方面，各大企业均有收缩，将细化费用投放、强化费用落实、优化费用投放结构及效果。社区团购方面，龙头企业着手布局入场，考虑推出专供团购平台的规格、产品，但具体规划仍在商议，现阶段各龙头企业首要目标仍是保证线下渠道合理利润空间。短期传统调味品增速承压，然长期将促使市场结构性优化，加速行业集中度提升。

**复合调味品板块：**行业宏观层面，受疫情影响，我们预计行业二季度营收表现不及市场预期。随着行业整体渠道下沉化进程的逐渐推进，我们认为目前行业在县级市场增长潜力较大。个股层面，天味食品当前没有提价的预期；颐海国际近期对旗下三类火锅单品进行了小幅提价。

**卤制品板块：**目前行业受益于疫情平息的影响，同店增长势头逐渐恢复，街边社区点消费场景达到 2019 年水平，高势能、交通枢纽等正在恢复；供给侧方面，市场品牌集中度低，龙头企业如绝味食品、煌上煌等正不断加速开拓新门店，并在年中抓紧品牌营销；在营销渠道上，绝味食品、煌上煌 2021Q2 均着力于各渠道的铺设完善，如绝味食品陆续推出啤酒搭配、年中促销等营销活动拉动销售，而煌上煌将营销中心迁到上海之后也加紧了在江浙沪地区进行品牌营销的步伐，以迎合年轻消费群体的消费偏好；需求侧方面，近期扩散的疫情对卤制品行业的线下销售产生了一定冲击。营收方面，绝味食品上半年营收表现基本能达到市场预期目标，好于煌上煌、周黑鸭。

**休闲食品板块：**行业仍处于消费需求旺盛的阶段，当前休闲零食市场规模大，且暂未出现寡头品牌，市场前景较好。2021 年下半年短期影响因素逐渐减弱，增长有望恢复。由于商超改革和电子商务的冲击以及红利边际递减，多家公司采用多渠道线上线下均衡布局，我们预计 2021 年下半年公司渠道库存水平将得到缓解，三四季度消费旺季来临，产品、渠道调整到位的公司可受益于旺季，促进业绩增长。甘源食品重点推广花生新品，积极引进电商人才拓展线上渠道。聚焦新品牌，细分市场，打造“1+N”的品牌矩阵蓄力业绩稳步提升。坚持以利润为导向进一步优化战略以获持续高增长。休闲食品行业大规模生产和制造能力、大规模渠道分销能加强，但标准化程度低。竞争同质化新锐品牌层出不穷。供给侧逐渐恢复，原材料价格上涨趋势放缓，我们预计 2021 年下半年随着原材料价格趋于平稳，公司成本端压力将逐渐缓解。

**烘焙原料板块：**烘焙原料行业未来将保持持续增长。其中，烘焙面粉和油脂的行业集中度有望持续上升；奶油、水果制品受配方、工艺差异化影响，客户粘性较强，消费

升级趋势推动行业量价齐升；巧克力、香精香料规模较小，国内企业加大研发创新与产能释放力度，未来仍有提升空间；酵母持续受益下游烘焙旺盛需求。冷冻烘焙将烘焙店从手工制作中解放，拓宽了新鲜烘焙食品的消费场景。受疫情影响，国内冷冻烘焙品处于快速导入的阶段，今年涌现众多新进入者，其中冷冻慕斯竞争加大。从下游端看，烘焙行业开新店的速度相比上一年有较大的下降，下游客户普遍采取较为保守的策略，目标在把现有门店运营好。相反地，中式糕点店主要属于以散装为主的窗口店，流量较大，因而中式糕点店的开店增速较高。领军企业中，立高食品上半年表现较好，夏季产品中，冷冻慕斯和水果类产品的增速较明显。安琪酵母其原材料糖蜜上半年价格高涨，达到1600元/吨以上，相较去年翻倍增长，截止7月末，糖蜜价格仍处于高位。爱普股份近期受益于进口周期加长和人民币升值带来的果酱价格持续上涨，果酱业务持续高速增长。巧克力业务目前销量较大，但利润率较为微薄，我们预计2022年新厂投产后这一状况将迎来改善。

### 3. 近期重点推荐、建议关注个股

推荐增长质量高的高档酒龙头**贵州茅台**、**五粮液**；推荐下半年有超市场预期潜力的次高端龙头**山西汾酒**、**洋河股份**、**古井贡酒**等；连锁卤味赛道推荐**绝味食品**（同店改善明显，街边店贡献增速，2季度展店迅速）、**煌上煌**；建议左侧择机布局下半旺季回复的调味品龙头，推荐**中炬高新**（动销库存水平逐渐恢复，内部管理改善预期高）。

关注啤酒板块龙头**华润啤酒**、**重庆啤酒**等在去年高基数上依然保持增长的势头和高端化逻辑；关注预制菜龙头**味知香**维持高增背后的系统性优势；关注**妙可蓝多**的超市市场预期潜力和乳制品龙头的提价进程。

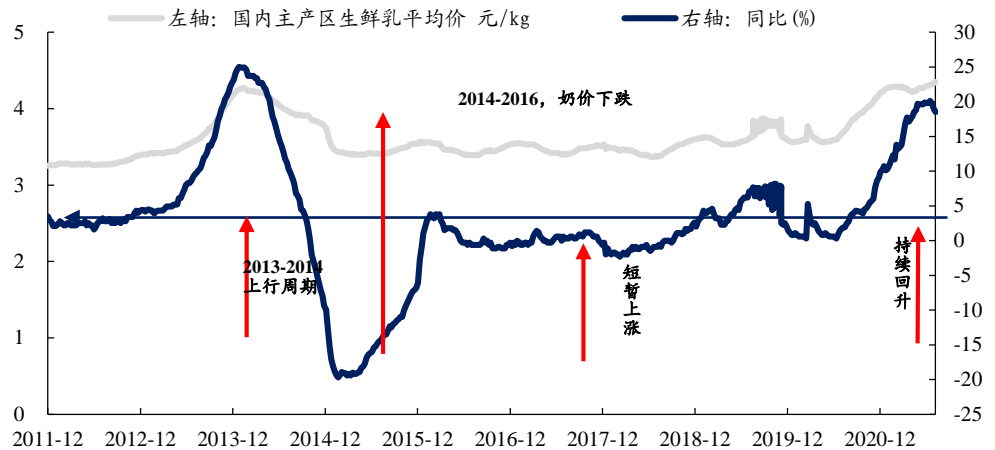
### 4. 原奶行业周变化

2021年7月中国内主产区生鲜乳平均价为4.32元/kg，同比上涨19.2%，环比上涨0.9%。进口乳粉价基本维持在3708美元/吨左右。

国内：上游生鲜乳价格从2020年开始逐渐上升，从2020年年初的3.58元上涨至2021年7月的4.32元，上涨20.5%。奶业龙头在规模经济的前提下，上下游议价能力较强，成本方面有望占据优势，相比行业毛利率还有小幅提升空间。供给减少下行业竞争减缓，销售费用率继续小幅下行，利润弹性更大。

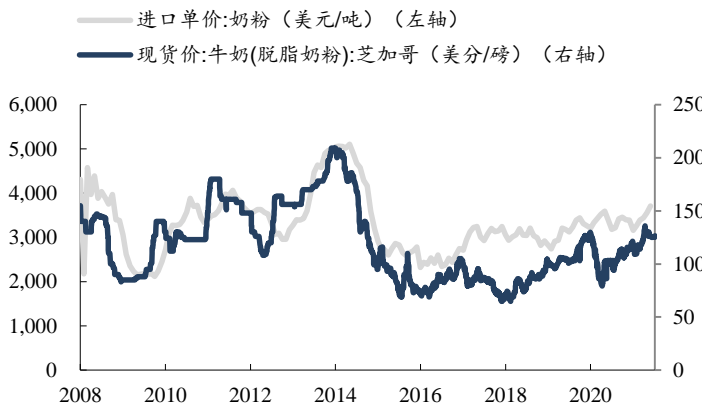
图4：生鲜乳价格





数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 5: 进口奶粉单价及国际现货价格



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 6: 脱脂/全脂奶粉拍卖价



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 5. 酒类行业数据跟踪

表 3: 啤酒龙头企业主力产品零售价格 (元/件)

啤酒主力产品	8月20日价格 (元/件)		8月13日价格 (元/件)		均价周环比
	京东	天猫	京东	天猫	
<b>青啤</b>					
青岛经典 10 度 (500ml*12)	下架	100	下架	100	-
青岛经典 11 度 (330ml*24)	99	99	108	108	-8.33%
奥古特 (500ml*12)	115	120	108	120	3.07%
奥古特 (330ml*24)	142	139	139	139	1.08%
青岛纯生 (500ml*12)	下架	82	下架	82	-
青岛冰醇 (500ml*12)	下架	76	下架	76	-
<b>雪花</b>					

雪花勇闯天涯 (500ml*12)	54	56	54	56	0.00%
雪花勇闯天涯 (330ml*24)	86	86	86	86	0.00%
雪花清爽 (500ml*12)	下架	60	下架	60	-
雪花清爽 (330ml*24)	下架	59	下架	59	-
雪花纯生 (500ml*12)	85	86	85	86	0.00%
雪花纯生 (330ml*24)	108	129	108	129	0.00%
雪花脸谱 (500ml*12)	下架	180	下架	180	-
<b>英博</b>					
百威啤酒 (330ml*24)	119	119	119	129	-4.03%
百威啤酒 (500ml*18)	109	119	109	119	0.00%
百威啤酒瓶装(460ml*12)	69	69	69	69	0.00%
百威纯生 (330ml*24)	129	129	129	129	0.00%
百威金尊啤酒(500ml*12)	148	168	148	168	0.00%

数据来源：天猫，京东，东吴证券研究所

表 4：白酒电商价格（元/瓶）

产品	8月20日价格（元/瓶）			8月13日价格（元/瓶）			线上均价周环比		
	京东	酒仙网	1919	京东	酒仙网	1919	2021/8/20	2021/8/13	周环比
<b>贵州茅台</b>									
十五年茅台(500ml)	-	-	5101	-	-	5101	5101	5101	0.0%
53 度飞天茅台 2016 出厂 (500ml)	3999	4699	-	3999	4699	-	4349	4349	0.0%
<b>五粮液</b>									
52 度五粮液 (500ml)	1399	1399	1326	1399	1399	1326	1375	1375	0.0%
<b>泸州老窖</b>									
52 度 1573 (500ml)	1239	1099	1317	1239	1099	1317	1218	1218	0.0%
52 度泸州老窖特曲(500ml)	388	398	363	388	398	363	383	383	0.0%
<b>水井坊</b>									
52 度水井坊井台装	545	575	519	545	575	519	546	546	0.0%
52 度水井坊臻酿八号	395	419	399	395	419	399	404	404	0.0%
<b>山西汾酒</b>									
53 度青花汾酒 30 年	969	999.0	-	999	999.0	-	984	999	-1.5%
53 度青花汾酒 20 年(500ml)	538	508.0	473.0	568	508.0	473.0	506	516	-1.9%
<b>洋河股份</b>									
52 度梦之蓝 M3	-	609	609.0	-	609	609.0	609	609	0.0%
52 度天之蓝 (480ml)	399	399	399	399	399	399	399	399	0.0%

古井贡酒									
50 度古井年份原浆 5 年	198	173	210	198	217	210	194	208	-7.0%
50 度古井年份原浆献礼	128	105	-	128	105	-	117	117	0.0%
顺鑫农业									
36 度牛栏山百年陈酿 (400ml)	125	138	-	125	138	-	132	132	0.0%

数据来源：京东、酒仙网、1919，东吴证券研究所

## 6. 乳业数据追踪

表 5：伊利蒙牛线上高端品价格跟踪

品牌	产品	净含量	价格 (元/件)	单价 (元/升)
伊利	金典娟姗奶	250ml*12	119	39.67
伊利	金典有机纯牛奶	250ml*16	94.9	23.73
伊利	金典纯牛奶	250ml*12	65	21.7
蒙牛	奶爵 6 特乳	250ml*12	158	52.7
蒙牛	特仑苏有机纯牛奶梦幻盖	250ml*12	91	30.3
蒙牛	特仑苏纯牛奶	250ml*16	84.9	21.2

数据来源：天猫，东吴证券研究所

## 7. 重要行业公司资讯

### 【泸州老窖】38 度国窖 1573 经典装酒行渠道供货价格上调 50 元

8 月 15 日，泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司华北(东北)大区发布文件，自 2021 年 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。

（资讯来源：微酒）

### 【洋河股份】洋河股份上半年“时间过半、指标过半”

8 月 17 日，宿迁市委书记、市人大常委会主任王昊，宿迁市委副书记、市长陈忠伟带队到洋河股份开展专题指导。

在洋河股份发展座谈会上，王昊指出，洋河股份今年上半年较好完成了“时间过半、指标过半”的生产经营目标。他强调，要围绕需求创新产品，放大洋河、双沟酒的固有优势，全力打造新时代的“双子星”，坚定不移做中

国白酒舰队的领航者。并表示，各地、各部门要在政策支持上形成高地，在帮办服务上开辟专属通道，在企业运营上打造优秀环境，更加自觉、更加主动靠前服务、鼎力支持洋河股份更好更快发展。

(资讯来源：微酒)

#### 【泸州老窖】泸州老窖醇柔即将上市，定价 200 元/瓶

近日获悉，泸州老窖醇柔新品即将发布，该产品零售价格定位在 200 元/瓶，精准锁定了百元价位的升级档。此次泸州老窖醇柔在营销上采取了全控价模式，该模式主要包含四个内容：保持渠道网点适度规模、对经销商采取配额制、对市场进行现金形式的投入（投入不影响产品价格）、协助经销商做市场。

(资讯来源：微酒)

#### 【古井贡酒】黄鹤楼酒业战略新品上市，定价 699 元、1099 元

近日，黄鹤楼酒业战略新品——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。

(资讯来源：微酒)

#### 【水井坊】水井坊高端白酒销售有限公司召开首届股东大会及媒体沟通会

8 月 18 日晚间，以“立足新起点，开创新局面”为主题，成都水井坊高端白酒销售有限公司（以下简称水井坊高端销售公司）已在线上召开了首届股东大会以及媒体沟通会。

(资讯来源：微酒)

#### 【酒鬼酒】郑轶担任酒鬼酒总经理

8 月 20 日晚，酒鬼酒股份有限公司发布了一则关于人事任免的公告——《第八届董事会第四次会议决议公告》。

公告核心内容为：鉴于程军先生因工作调动原因辞去公司董事、副总经理（主持工作）及财务总监职务，第八届董事会决定聘任郑轶先生为公司总

经理兼财务总监（详见附件郑轶先生简介），任期自董事会聘任之日起至公司第八届董事会任期届满时止。另外，还审议并通过《关于增补董事的议案》：徐菲女士（详见附件徐菲女士简介）为第八届董事会董事。

（资讯来源：酒说）

## 8. 风险提示

宏观经济发展不及预期，食品安全风险，白酒需求不达预期，行业竞争加剧。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴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。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,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、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准:

### 公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对强于大盘 5% 以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘 -5% 与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码: 215021  
传真: (0512) 62938527  
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

