

食品饮料行业跟踪周报

旺季来临，震荡中寻求超预期机遇 增持（维持）

2021年09月13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9月6日至9月10日,上周沪深300上涨3.52%,食品饮料行业上涨2.36%,相对沪深300指数超额收益-1.16%,在SW行业分类下各行业总排名第21。子板块中,软饮料涨幅最大,上涨4.98%;其他酒类跌幅最大,下跌6.17%。截至2021年9月10日,食品饮料指数市盈率为39.52,环比上升1.02个单位,高于历史均值6.47个单位;食品饮料的估值溢价率为193.26%,高于历史均值58.38pct。个股方面,涨幅排名居前的有安德利、莲花健康、酒鬼酒、加加食品、广东甘化等;涨幅排名居后的有百润股份、广泽股份、金字火腿、中宠股份、广州酒家等。

■ 周观点:

■ 白酒:旺季来临,高档酒我们预计全年前高后低走势,全国化次高端景气度不减。茅台引领,高档酒业绩验证打消市场疑虑,三季度超市场预期潜力大全年预计走出前高后低趋势;茅台茅台箱/散批价维持高位,分别为3750/2800元,1935、五洲新品上市,茅台酒中秋国庆放量约8000吨我们预计三季度收入增速超预期;五粮液计划外打款比例较大,计划内完成度很高富余量延至明年,动销旺盛看好下半年发力;泸州老窖二季度收入增速见底控货挺价1573增长良好;

全国化次高端龙头增速和渠道反馈都依然积极。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,舍得、汾酒、酒鬼等全国化次高端提价顺利渠道利润领先放量迅速,下半年收入增速不乏有超市场预期潜力;区域性次高端关注价格带升级带来的整体增速贡献,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;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,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。

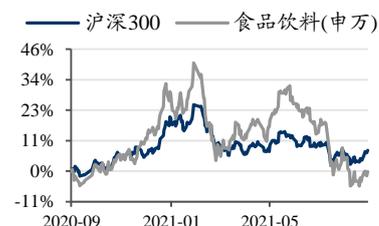
■ 啤酒:罐装化+高端化两大趋势明显,原材料成本整体提升带来提价预期。高端加速,受损渠道陆续恢复吨价有望进一步提升,短期费用投放及竞争格局影响销量,但结构化千升酒价格进一步提升;中长期、长期竞争模式由量增转向价增。罐装化趋势明显带动均价提升和成本进一步降低,看好乌苏啤酒餐饮放量贡献增速、华润啤酒的高端化吨价提升和青岛啤酒全年的结构化提升带来利润段的稳步改善。

■ 食品:整体大众消费承压,寻找持续受益于产业增长赛道的个股,软饮料增速维持高增,烘焙赛道龙头获益明显,卤味今年恢复逻辑渠道验证,调味品龙头左侧关注改善拐点。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、2B的餐饮产业链、烘焙原料等恢复性增长,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,关注妙可蓝多的常温产品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);4)软饮料行业:关注全国化明显、份额持续提升的百润股份、东鹏饮料以及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;关注啤酒板块龙头华润啤酒的高端化逻辑;关注餐饮产业链龙头立高食品。

■ 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：震荡中寻求超预期机遇》2021-09-06
- 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

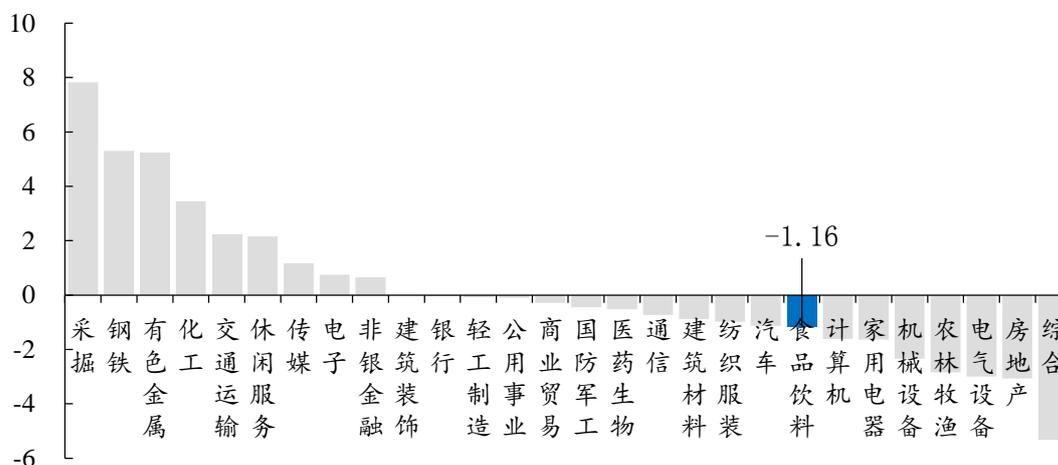
图表目录

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 (%)	4
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.....	5
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

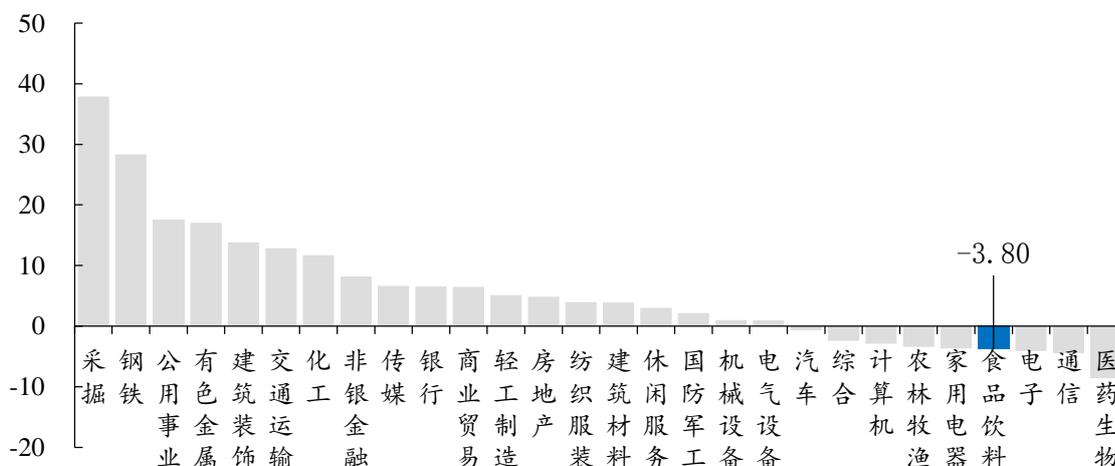
2021年9月6日至9月10日,上周沪深300上涨3.52%,食品饮料行业上涨2.36%,相对沪深300指数超额收益-1.16%,在SW行业分类下各行业总排名第21。子板块中,软饮料涨幅最大,上涨4.98%;其他酒类跌幅最大,下跌6.17%。截至2021年9月10日,食品饮料指数市盈率为39.52,环比上升1.02个单位,高于历史均值6.47个单位;食品饮料的估值溢价率为193.26%,高于历史均值58.38pct。个股方面,涨幅排名居前的有安德利、莲花健康、酒鬼酒、加加食品、广东甘化等;涨幅排名居后的有百润股份、广泽股份、金字火腿、中宠股份、广州酒家等。

图1: 本周SW行业分类下各行业相对沪深300指数超额收益(%)



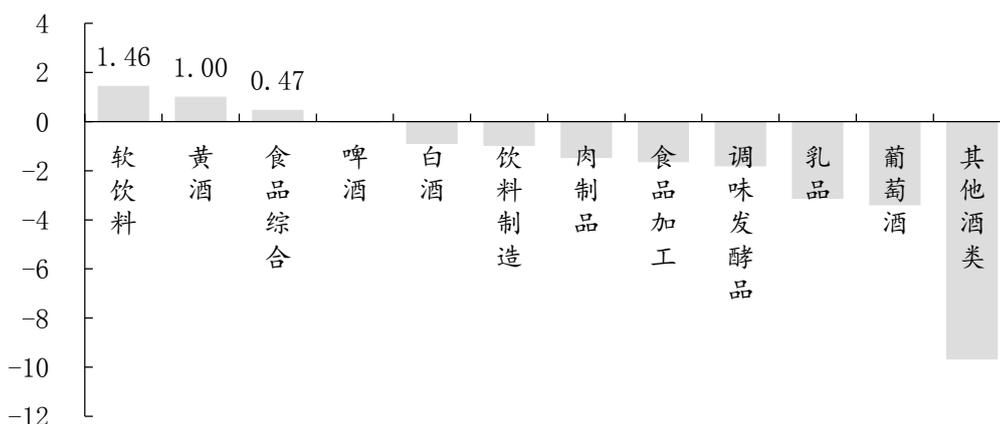
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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
安德利	26.99	百润股份	-9.40	广东甘化	55.00	千禾味业	-31.13
莲花健康	24.92	广泽股份	-7.28	安德利	48.63	海天味业	-25.02
酒鬼酒	14.77	金字火腿	-5.08	迎驾贡酒	48.35	百润股份	-23.16
加加食品	10.92	中宠股份	-4.46	承德露露	29.48	重庆啤酒	-21.10
广东甘化	10.39	广州酒家	-3.64	莲花健康	27.71	威龙股份	-17.59
洽洽食品	9.35	麦趣尔	-2.82	古井贡酒	26.49	绝味食品	-16.62
迎驾贡酒	8.49	西藏发展	-2.71	养元饮品	25.67	恒顺醋业	-15.93
山西汾酒	8.45	三全食品	-2.55	水井坊	25.29	海南椰岛	-14.42
养元饮品	7.35	通葡股份	-2.38	伊力特	16.69	桃李面包	-12.69
汤臣倍健	7.34	科迪乳业	-2.06	元祖股份	16.37	中宠股份	-12.68
皇台酒业	7.13	西王食品	-1.69	梅花生物	14.94	中炬高新	-12.53
燕塘乳业	6.84	盐津铺子	-1.45	西部创业	14.41	西藏发展	-11.67
佳隆股份	5.77	安琪酵母	-1.21	酒鬼酒	12.63	三全食品	-11.19
水井坊	5.53	中葡股份	-1.01	广弘控股	12.33	广泽股份	-10.85
古越龙山	5.48	晨光生物	-0.85	燕京啤酒	10.30	安琪酵母	-9.84
会稽山	5.43	威龙股份	-0.83	皇台酒业	9.32	汤臣倍健	-9.75
重庆啤酒	5.20	桂发祥	-0.40	三元股份	9.00	青海春天	-9.53
天润乳业	5.10	梅花生物	-0.14	燕塘乳业	8.90	爱普股份	-8.82
皇氏集团	4.89	绝味食品	-0.08	星湖科技	8.60	金达威	-8.69
安井食品	4.84	张裕 A	0.25	龙大肉食	7.95	安井食品	-8.60

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(%)		
		2021/9/10	2021/9/6	周环比 (单位: pct)
002557.SZ	洽洽食品	18.63%	18.50%	0.13
300146.SZ	汤臣倍健	15.75%	15.21%	0.53
600887.SH	伊利股份	14.35%	14.42%	-0.07
600298.SH	安琪酵母	13.09%	13.04%	0.04
603866.SH	桃李面包	7.87%	7.85%	0.02
000895.SZ	双汇发展	7.69%	7.66%	0.03
600519.SH	贵州茅台	7.05%	7.06%	-0.02
600132.SH	重庆啤酒	6.85%	6.84%	0.01
600872.SH	中炬高新	6.67%	6.08%	0.59
603288.SH	海天味业	6.32%	6.28%	0.04
603345.SH	安井食品	5.74%	5.80%	-0.06
000858.SZ	五粮液	5.61%	5.51%	0.10
600305.SH	恒顺醋业	5.19%	5.07%	0.13
002481.SZ	双塔食品	4.77%	4.76%	0.01
000729.SZ	燕京啤酒	4.71%	4.66%	0.05
002507.SZ	涪陵榨菜	4.68%	4.56%	0.12
600779.SH	水井坊	4.42%	4.48%	-0.06
000799.SZ	酒鬼酒	3.85%	4.37%	-0.51
603369.SH	今世缘	3.36%	3.45%	-0.09
000848.SZ	承德露露	3.22%	3.28%	-0.06
002304.SZ	洋河股份	3.20%	3.21%	-0.01
002568.SZ	百润股份	3.18%	2.79%	0.39
603589.SH	口子窖	3.15%	3.03%	0.13
600809.SH	山西汾酒	3.07%	3.07%	0.00
603043.SH	广州酒家	2.80%	2.85%	-0.05
603517.SH	绝味食品	2.74%	2.74%	0.00
603198.SH	迎驾贡酒	2.11%	2.41%	-0.30
600597.SH	光明乳业	2.05%	1.91%	0.15
000568.SZ	泸州老窖	2.02%	2.01%	0.01
000860.SZ	顺鑫农业	1.98%	2.06%	-0.08
600600.SH	青岛啤酒	1.97%	1.93%	0.04
000596.SZ	古井贡酒	1.26%	1.25%	0.01
603027.SH	千禾味业	1.22%	1.41%	-0.19
002216.SZ	三全食品	0.94%	0.98%	-0.04

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。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 9 月 6 日至 9 月 10 日，白酒板块整体表现积极，申万白酒指数上涨 2.6%，相对沪深 300 指数超额收益率为-0.92%，在食品饮料各子板块下排名第 5。

个股渠道层面，**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/散瓶批价维持在 3850/3010 元（2021 年 9 月 13 日数据）；**五粮液**目前打款状况良好，进度明显快于去年，库存情况积极，市场批价稳中有升，普五（八代）批价维持在 975 元左右（2021 年 9 月 13 日数据），经典五粮液、五粮春规划布局后有望陆续发力；**泸州老窖**中秋旺季前的控货提价即将结束转而进入旺季放量，国窖 1573 批价维持在 910 元左右（2021 年 9 月 13 日数据），各地经销商打款进度较快，紫砂大曲发布全新产品定位，有望进一步强化销售场景与品牌积累，公司高层次科研人才队伍进一步壮大助力公司长期发展；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**渠道反馈积极，各个地区动销情况稳中有进，成长空间较大，全年目标可期；**洋河股份**受疫情影响，旺季在江苏市场铺货速度下降，但我们预期其旺季动销将不会受到太大影响，目前回款进度优于去年同期；**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，9 月 9 日推出新典藏产品定价 1399 元，有望进一步推动价格升级；**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**人事变动后复星集团加大对公司控制，当前回款状况良好、未来目标积极，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；**酒鬼酒**内参目前批价维持在 820 元左右（2021 年 9 月 13 日数据），动销良好，回款进度较快，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，全国各地招商正有序推进，贡献增长。

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，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8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**。

调味品渠道变革成本上涨加速行业集中，关注**颐海国际**；关注**妙可蓝多**的常温产品超市场预期潜力和龙头的提价进程；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）；关注全国化明显、份额持续提升的**百润股份**、**东鹏饮料**；关注有短期反弹中期恢复逻辑的**承德露露**、**养元饮品**；关注啤酒板块龙头**华润啤酒**的高端化逻辑；

4. 原奶行业周变化

2021年8月中国内主产区生鲜乳平均价为4.37元/kg，同比上涨17.02%，环比上涨1.16%。进口乳粉价基本维持在3786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8月的4.37元/kg，上涨21.93%。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



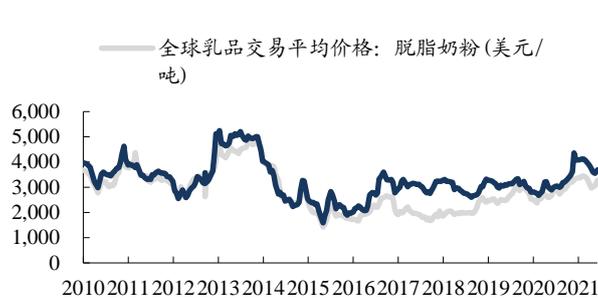
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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	9月10日价格（元/件）		9月3日价格（元/件）		均价周环比
	京东	天猫	京东	天猫	
青啤					
青岛经典 10 度（500ml*12）	下架	100	下架	100	-
青岛经典 11 度（330ml*24）	99	108	99	108	0.00%
奥古特（500ml*12）	108	120	108	120	0.00%
奥古特（330ml*24）	139	139	139	139	0.00%
青岛纯生（500ml*12）	下架	99	下架	82	-
青岛冰醇（500ml*12）	下架	76	下架	76	-
雪花					

雪花勇闯天涯 (500ml*12)	54	79	54	79	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)	86	86	86	86	0.00%
雪花纯生 (330ml*24)	118	129	118	129	0.00%
雪花脸谱 (500ml*12)	下架	180	下架	180	-
英博					
百威啤酒 (330ml*24)	129	129	119	119	4.03%
百威啤酒 (500ml*18)	119	119	109	119	4.39%
百威啤酒瓶装 (460ml*12)	69	69	69	69	0.00%
百威纯生 (330ml*24)	139	129	129	129	3.88%
百威金尊啤酒 (500ml*12)	158	168	158	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	9月10日价格（元/瓶）			9月3日价格（元/瓶）			线上均价周环比		
	京东	酒仙网	1919	京东	酒仙网	1919	2021/9/10	2021/9/3	周环比
贵州茅台									
十五年茅台 (500ml)	-	-	5101	-	-	5101	5101	5101	0.0%
53 度飞天茅台 2016 出厂 (500ml)	4199	4699	-	3999	4699	-	4449	4349	2.3%
五粮液									
52 度五粮液 (500ml)	1399	1399	1326	1399	1399	1326	1375	1375	0.0%
泸州老窖									
52 度 1573 (500ml)	1249	1099	1317	1239	1099	1317	1222	1218	-8.5%
52 度泸州老窖特曲 (500ml)	398	358	363	438	398	363	373	400	-6.7%
水井坊									
52 度水井坊井台装	565	545	519	565	545	519	543	543	0.0%
52 度水井坊臻酿八号	415	419	399	415	419	399	411	411	0.0%
山西汾酒									
53 度青花汾酒 30 年	999	999.0	-	999	999.0	-	999	969	0.0%
53 度青花汾酒 20 年 (500ml)	568	518.0	473.0	510	518.0	473.0	520	500	3.9%
洋河股份									
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	386	399	399	399	395	1.1%

古井贡酒									
50 度古井年份原浆 5 年	216	168	210	196	168	210	198	191	3.5%
50 度古井年份原浆献礼	116	197	-	116	105	-	157	111	41.6%
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	128	42.7
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	86.9	21.7

数据来源：天猫，东吴证券研究所

7. 重要行业公司资讯

【舍得】舍得酒业高层人事变动

9月10日，舍得酒业发布关于公司财务负责人辞职暨聘任高级管理人员的公告。据公告显示，近日收到公司财务负责人高晓光先生的书面辞职报告，高晓光先生因工作原因申请辞去公司财务负责人职务，辞职后不再担任公司任何职务。

除此之外，舍得酒业公司董事会同意聘任邹庆利先生为公司副总裁兼首席财务官，同意聘任魏炜先生、饶家权先生、张萃富先生为公司副总裁，任期自本次董事会会议审议通过之日起至本届董事会届满之日止。

(资讯来源：微酒)

【贵州茅台】茅台即将召开临时股东大会，审议 7 项议案。

9月8日，贵州茅台发布《关于召开 2021 年第一次临时股东大会的通知》，将于9月24日14点30分在茅台国际大酒店召开2021年第一次临时股东大会。据悉，本次股东大会将采取现场投票和网络投票相结合的方式

表决，现场会议场地容量为 300 人，审议包括《关于选举董事的议案》《关于修订公司的议案》《关于修订公司的议案》《关于与关联方签订的议案》等 7 项议案。

(资讯来源：酒说)

【水井坊】定价 1399 元！水井坊新典藏首次披露“1+3+5”品质密码

早在成都水井坊高端白酒销售公司(以下简称水井坊高端销售公司)“首秀”之际，行业人士便猜测水井坊会对“专营”公司重点运作的高端大单品——水井坊·典藏有所动作，谜底在今日正式揭开。

9 月 9 日，水井坊高端战略再落新子，“陈香圆润·极致造未来”全新典藏发布会在成都举行，成为水井坊高端销售公司成立后推出的第一款新品。

中国酒业协会理事长宋书玉线上致辞，白酒行业著名专家曾祖训、胡永松、白希智、栗永清、赖登辉、杨官荣到场品鉴，水井坊高端白酒销售公司上百名合作经销商到现场见证了全新典藏的亮相。

(资讯来源：微酒)

【贵州茅台】贵州茅台拟续签《商标许可协议》

9 月 8 日晚间，贵州茅台发布《关于与关联方签订<商标许可协议>公告》显示，贵州茅台酒股份有限公司拟与中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司继续签订《商标许可协议》。公告显示，本次关联交易标的为商标许可使用，许可商标范围在原许可商标基础上扩大至 82 件，包含“茅台”“贵州茅台”“MOUTAI 及图”“飞天”“茅台王子”“茅台迎宾酒”等茅台系列品牌商标和酱香系列品牌商标。

(资讯来源：酒说)

【泸州老窖】泸州老窖紫砂大曲发布全新品牌定位

9 月 8 日，泸州老窖柒泉乾阳十周年品牌庆典在成都举行。在会上，泸州老窖紫砂大曲发布了全新的品牌定位——紫砂大曲，中式待客之道。柒泉乾阳将紧紧围绕这一定位，从内容运营、精准传播、圈层活动以及线上投放四个维度，诠释这一品牌内涵，形成销售场景与品牌积累的双赢。

(资讯来源：酒说)

【泸州老窖】泸州老窖再添3名正高级工程师

近日，四川省人力资源和社会保障厅发布 2020 年度高级职称任职资格通知，泸州老窖再添 3 名正高级工程师、9 名高级工程师，公司高层次科研人才队伍进一步壮大。截至目前，泸州老窖拥有正高级工程师 10 人，高级工程师 64 人，高级专业技术人员数量、水平行业领先。

(资讯来源：微酒)

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>

