

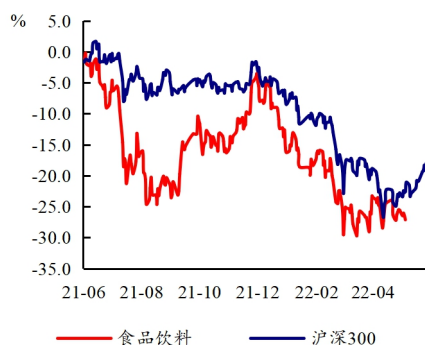


评级 推荐（维持）

报告作者

 作者姓名 汪玲
 资格证书 S1710521070001
 电子邮箱 wangl665@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《【食品饮料】行业或迎来恢复性增长，龙头业绩有望表现更优_20220606》2022.06.07

《高端白酒展现韧性，疫情下大众品表现分化》2022.05.31

《茅台批价上行彰显信心，期待疫后消费复苏》2022.05.23

《疫情和成本压力下，行业龙头更显韧性》2022.05.16

《预制菜系列三：疫情反复之际，预制菜渗透率加速提升》2022.05.12

疫情影响逐渐消散，板块业绩有望加速修复

——食品饮料行业周报

上周行情回顾：

上周（2022年6月6日-6月10日），食品饮料板块（申万）上涨4.54%，上证综指上涨2.8%，深证成指上涨3.5%，沪深300上涨3.65%，食品饮料板块跑赢上证综指1.75个百分点，在申万31个一级子行业周涨跌幅中排名第7位。

核心观点：

白酒：下游需求或展现出较强弹性和韧性，酒企上半年业绩有望加速修复。6月份以来，上海、北京等地堂食消费场景不断恢复，全国物流也开始加速好转。国常会近日推出刺激餐饮、零售等消费相关政策。此外，在端午小旺季、“618”电商促销、以及即将到来的暑期宴请潮等背景下，白酒下游需求有望快速恢复至2021年同期水平。在行业需求转好的前提下，业内二、三线酒企基本面或将得到修复，叠加前期低基数的影响，业绩环比有望实现较快增长。同时，主要的高端和次高端酒企对全年业绩目标展现出较强信心。茅台、五粮液等均给出双位数增长的全年业绩指引目标。

啤酒：预计全年营收增速前低后高，疫情边际向好预期下啤酒板块有望实现底部反转。疫情下2022Q1啤酒板块营收仍实现正增长，预计今年啤酒营收增速呈现前低后高的趋势。总体来看，啤酒板块2021年营收增速呈现前高后低的趋势，其中Q1高增主要由于2020年低基数。伴随2021H2疫情散点多发及上游原材料价格抬升，啤酒板块毛利由2020年的42.52%下行至2021年的40.45%。2022Q1啤酒板块营收/归母净利润增速分别为7.82%/19.48%，本来疫情造成部分啤酒消费场景缺失，对现饮渠道造成较大冲击。当前疫情已出现边际转暖趋势，叠加2021年同期基数较低，今年啤酒营收增速有望呈现前低后高的趋势。

乳制品：疫情负面影响逐渐消散，乳制品需求不断释放。在国内“动态清零”政策的作用之下，国内疫情受到了显著的控制，截至2022年6月9日，国内6月份日均增长确诊病例49.56例/天，较5月份降低193.90例/天，疫情对于线下消费的影响正在逐步降低。根据国家统计局数据，5月份奶类产品价格环比上升0.4%，表明居民对于奶类产品的需求正在不断释放。在成本方面，截至2022年6月1日，生鲜乳主产区价格为4.14元/公斤，同比下降3.04%，乳制品企业的原料成本正在逐步下降，我们预计后续乳制品板块的成本压力将会不断下降，板块毛利率以及净利率或将进一步修复。同时在双寡头格局下，板块费用投放更加理性化，整体景气度有望进一步上行。

投资建议

板块配置：白酒>啤酒>乳制品>休闲食品>调味品；

白酒：相关标的包括高端酒企贵州茅台、五粮液、泸州老窖及次高端酒企中发展潜力大的山西汾酒、洋河股份、古井贡酒、酒鬼酒；

啤酒：相关标的是未来业绩具备高增长预期的青岛啤酒；

乳制品：相关标的为在产能、渠道、产品三方齐发力的伊利股份。

风险提示：

行业政策收紧风险；国内疫情扩散风险；食品安全问题等。

正文目录

1. 核心观点	4
1.1. 白酒：下游需求或展现出较强弹性和韧性，酒企上半年业绩有望加速修复	4
1.2. 速冻品：京东超市布局预制菜赛道，“618”预制菜销售火爆	4
1.3. 啤酒：预计全年营收增速前低后高，疫情边际向好预期下啤酒板块有望实现底部反转	4
1.4. 调味品：行业收入规模有望加速恢复，恒顺醋业改革成果可期	5
1.5. 乳制品：疫情负面影响逐渐消散，乳制品需求不断释放	5
2. 板块行情分析：短期看估值渐趋合理，长远看景气度依旧	5
2.1. 板块总体行情	5
2.2. 子板块行情	6
2.3. 个股行情	7
2.4. 板块估值水平	8
3. 板块沪深港通活跃个股情况	8
4. 行业上游表现情况	9
4.1. 原奶及牛奶价格	9
4.2. 生猪及猪肉价格	10
4.3. 大豆及豆粕价格	10
4.4. 白砂糖及柳糖价格	11
4.5. 白条鸡及毛鸭价格	11
5. 重点白酒价格情况	13
6. 行业新闻及重点公司动态	14
6.1. 上周行业新闻动态	14
6.2. 上周重点公司动态	15
7. 风险提示	16

图表目录

图表 1. 上周食品饮料板块跑赢上证指数和沪深 300(单位:%)	6
图表 2. 上周 (06.06-06.10) 食品饮料板块在申万行业涨跌幅中排名 7/31	6
图表 3. 白酒、调味发酵品跑赢食品饮料板块指数	7
图表 4. 上周主要子板块全周呈现先涨后跌的趋势	7
图表 5. 上周水井坊、华统股份、中炬高新涨幅居前	8
图表 6. 上周*ST 科迪、黑芝麻、麦趣尔跌幅居前	8
图表 7. 板块整体估值为历史分位数的 64.80%	8
图表 8. 白酒整体估值为历史分位数的 73.08%	8
图表 9. 上周食品饮料板块沪深港通活跃个股整周交易情况	9
图表 10. 上周食品饮料板块沪深港通活跃个股每日交易情况	9
图表 11. 2022.06.01 生鲜乳主产区均价为 7.16 元/公斤	10
图表 12. 2022.06.03 牛奶零售价为 15.97 元/升	10
图表 13. 2022.05.27 生猪平均价格为 17.2 元/公斤	10
图表 14. 2022.05.27 猪肉平均价格为 23.58 元/公斤	10
图表 15. 2022.06.01 大豆现货价为 5800.63 元/吨	11
图表 16. 2022.06.01 豆粕现货价为 4349.14 元/吨	11
图表 17. 2022.06.03 白砂糖零售价为 14.45 元/公斤	11
图表 18. 2022.06.10 柳糖现货合同价为 5943 元/吨	11
图表 19. 2022.06.10 白条鸡平均批价为 33.03 元/公斤	12
图表 20. 2022.06.10 毛鸭主产区均价为 9.96 元/公斤	12



图表 21. 重点白酒价格情况.....	13
----------------------	----

1. 核心观点

1.1. 白酒：下游需求或展现出较强弹性和韧性，酒企上半年业绩有望加速修复

下游需求或展现出较强弹性和韧性，酒企上半年业绩有望加速修复。根据今日酒价，贵州茅台飞天整箱在6月10日的批价为3030元，环比上涨10元；自“i”茅台5月19日上线以来，飞天茅台整箱批价持续上涨，侧面反映出高端酒企较强的抵御风险能力。而二、三线酒类产品销量受局部疫情和物流阻塞的冲击较为严重。6月份以来，上海、北京等地堂食消费场景不断恢复，全国物流也开始加速好转。而且，国常会近日推出刺激餐饮、零售等相关政策。在端午小旺季、“618”电商促销、以及即将到来的暑期宴请潮等背景下，白酒下游需求有望快速恢复至2021年同期水平。在行业需求转好的前提下，业内二、三线酒企基本面或将得到修复，叠加前期低基数的影响，业绩环比有望实现较快增长。同时，主要的高端和次高端酒企对全年业绩目标展现出较强信心。茅台、五粮液等均给出双位数增长的全年业绩指引目标。预计头部酒企有望取得较好的半年度业绩，二、三线酒企业绩则有望加速修复，相关标的有高端酒企贵州茅台、五粮液、泸州老窖及次高端酒企中发展潜力大的山西汾酒、洋河股份、古井贡酒、酒鬼酒。

1.2. 速冻品：京东超市布局预制菜赛道，“618”预制菜销售火爆

京东超市布局预制菜赛道，“618”预制菜销售火爆。根据京东超市媒体沟通会，5月23日到6月1日期间，本次“618”活动预制菜销售火爆，京东生鲜预制菜销量同比增长接近200%。京东超市也在媒体沟通会表示把预制菜纳入战略扶持品类，在销售数据、频道流量、活动IP、全渠道、市场投入、冷链物流等6个方面实施一揽子扶持举措，计划未来三年扶持20个销售过亿元的预制菜品牌，5个销售过5亿元的预制菜品牌。6月7日，根据中国烹饪协会，《预制菜产品规范》团体标准正式获批，京东超市也将联合预制菜企业、行业协会等组织共同发布实施低温午餐肉、烤肠、牛肉丸等五项预制菜标准。“618”预制菜赛道热度不减，行业标准的不断出台将推动行业良性发展。

1.3. 啤酒：预计全年营收增速前低后高，疫情边际向好预期下啤酒板块有望实现底部反转

预计全年营收增速前低后高，疫情边际向好预期下啤酒板块有望实现底部反转。疫情下2022Q1啤酒板块营收仍实现正增长，预计今年啤酒营收增速呈现前低后高的趋势。总体来看，啤酒板块2021年营收增速呈现前高后低的趋势，其中Q1高增主要由于2020年低基数。伴随2021H2疫情散

点多发及上游原材料价格抬升，啤酒板块毛利由 2020 年的 42.52%下行至 2021 年的 40.45%。2022Q1 啤酒板块营收/归母净利润增速分别为 7.82%/19.48%，本来疫情造成部分啤酒消费场景缺失，对现饮渠道造成较大冲击。当前疫情已出现边际转暖趋势，叠加 2021 年同期基数较低，今年啤酒营收增速有望呈现前低后高的趋势。

1.4. 调味品：行业收入规模有望加速恢复，恒顺醋业改革成果可期

行业收入规模有望加速恢复，恒顺醋业改革成果可期。年初以来，豆粕价格累计上涨 30.55%（大连商品期货交易所）、大豆价格累计上涨 12.96%（国家统计局），但价格涨势相对 2021 年同期较弱。俄乌冲突背景下，中上游成本上涨趋势难以在短期内得到扭转。伴随餐饮、物流运力和终端需求的恢复，调味品企业有望迎来收入端改善。近日，恒顺醋业在业绩发布会上表示，公司的产能利用率接近 95%，为应对后续需求的扩张，拟募资 17.9 亿元扩建食醋、复合调味料、酱油的产能。恒顺醋业未来业绩增长点主要在于新品类扩张，以及餐饮电商渠道的深度拓展。目前公司在外围市场南部及北部地区实现高速增长，全国化布局正按计划稳步进行中，并且会根据市场规划有序加大经销商发展力度，销售费用投放将侧重精准性和有效性，费用规模预计会有限度地增长。

1.5. 乳制品：疫情负面影响逐渐消散，乳制品需求不断释放

疫情负面影响逐渐消散，乳制品需求不断释放。在国内“动态清零”政策的作用之下，国内疫情受到了显著的控制，截至 2022 年 6 月 9 日，国内 6 月份日均增长确诊病例 49.56 例/天，较 5 月份降低 193.90 例/天，疫情对于线下消费的影响正在逐步降低。根据国家统计局数据，5 月份奶类产品价格环比上升 0.4%，表明居民对于奶类产品的需求正在不断释放。在成本方面，截至 2022 年 6 月 1 日，生鲜乳主产区价格为 4.14 元/公斤，同比下降 3.04%，乳制品企业的原料成本正在逐步下降，我们预计后续乳制品板块的成本压力将会不断下降，板块毛利率以及净利率或将进一步修复。同时在双寡头格局下，板块费用投放更加理性化，整体景气度有望进一步上行。相关标的：白奶增速亮眼，收购澳优带来奶粉增长曲线的伊利股份。

2. 板块行情分析：短期看估值渐趋合理，长远看景气度依旧

2.1. 板块总体行情

2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日，食品饮料板块（申万）上涨 4.54%，上证

综指上涨 2.8%，深证成指上涨 3.5%，沪深 300 上涨 3.65%，食品饮料板块跑赢上证综指 1.75 个百分点，在申万 31 个一级子行业周涨跌幅中排名第 7 位。

图表 1. 上周食品饮料板块跑赢上证指数和沪深 300(单位:%)

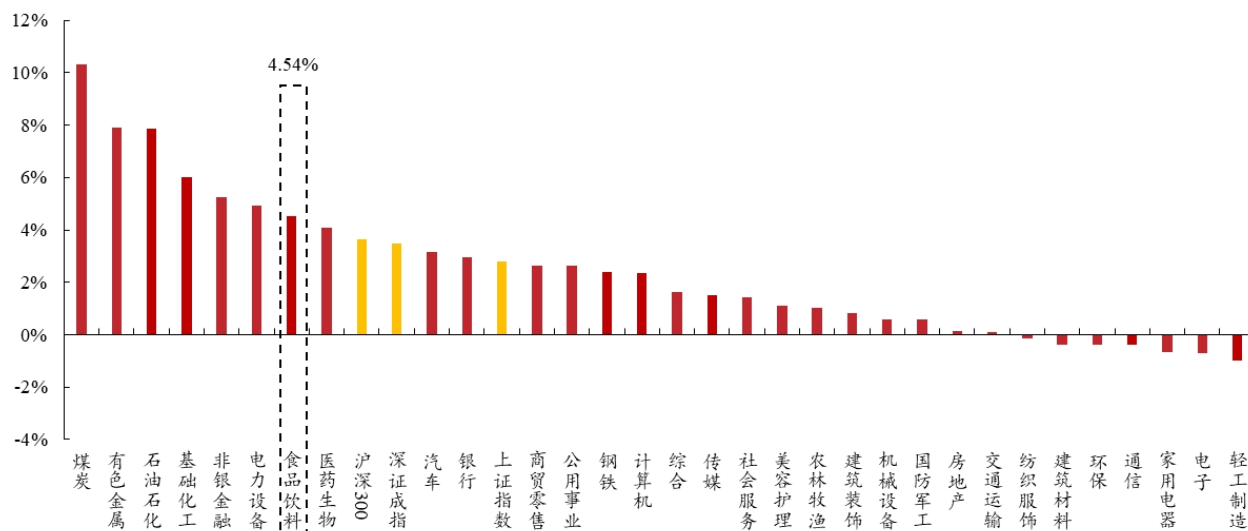
板块	上周 (06.06-06.10)		本月 (06.01-06.10)		2022 年初至今 (01.01-06.10)	
	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益
上证综指	2.80	1.75	3.09	-0.15	-9.75	-3.09
深证成指	3.50	1.05	4.40	-1.46	-19.00	6.15
沪深 300	3.65	0.89	3.60	-0.67	-14.20	1.35
食品饮料	4.54		2.94		-12.84	

超额收益为食品饮料板块相对各大盘指数的收益

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.2. 子板块行情

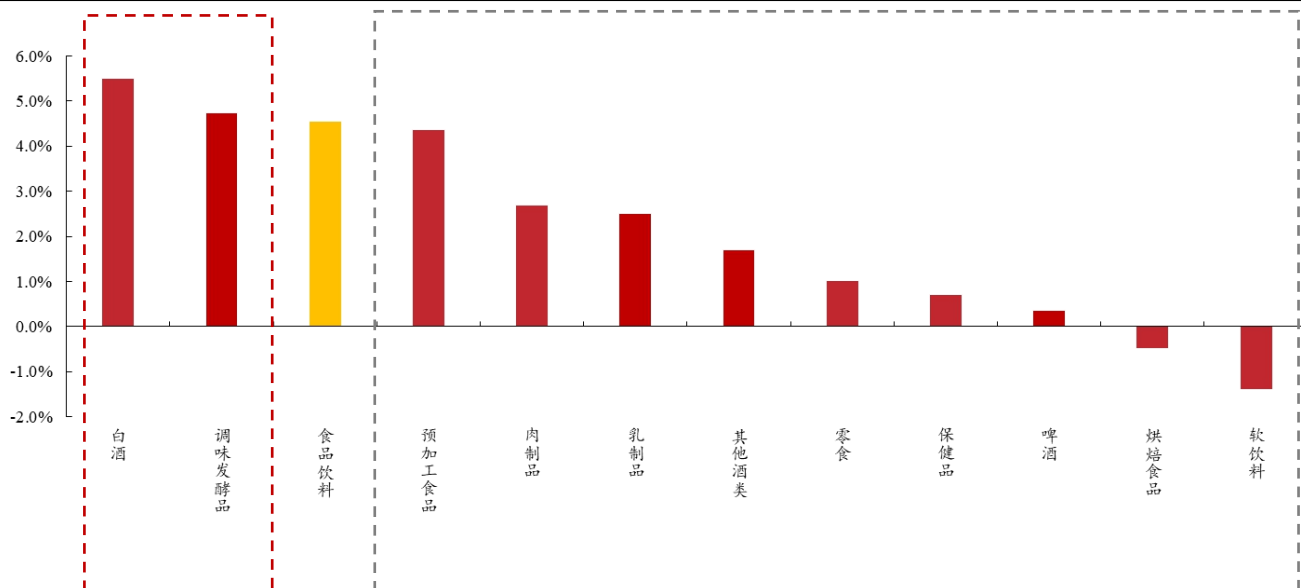
图表 2. 上周 (06.06-06.10) 食品饮料板块在申万行业涨跌幅中排名 7/31



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

分子行业来看，上周食品饮料各子板块多数上涨。白酒、调味发酵品跑赢食品饮料板块指数。子板块涨跌幅依次为白酒(5.50%)、调味发酵品(4.75%)、预加工食品(4.38%)、肉制品(2.69%)、乳制品(2.52%)、其他酒类(1.71%)、零食(1.02%)、保健品(0.70%)、啤酒(0.35%)、烘焙食品(-0.48%)、软饮料(-1.39%)。

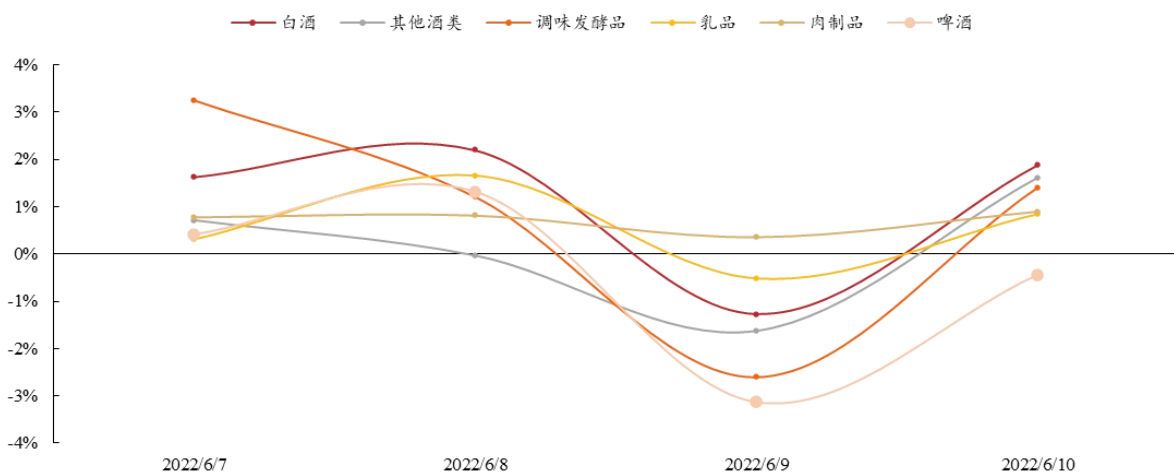
图表 3. 白酒、调味发酵品跑赢食品饮料板块指数



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所
注: 纵坐标为上周食品饮料子板块涨跌幅

从上周各日的走势来看, 大部分子板块全周呈现出先涨后跌的趋势。对于白酒板块而言, 近三日的涨跌幅分别为 1.88%、-1.27%、2.20%; 对于啤酒板块而言, 近三日的涨跌幅分别为 -0.44%、-3.14%、1.32%。

图表 4. 上周主要子板块全周呈现先涨后跌的趋势

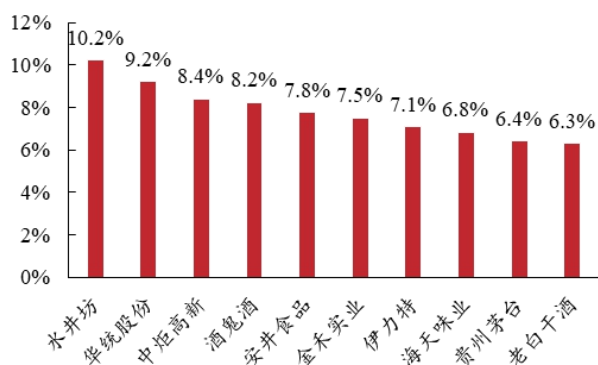


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3. 个股行情

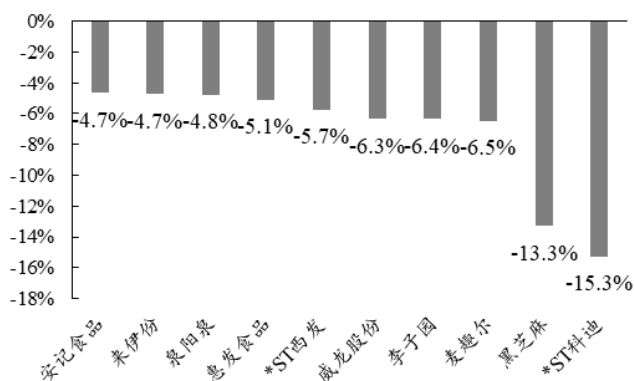
个股方面, 上周水井坊、华统股份、中炬高新涨幅居前, *ST 科迪、黑芝麻、麦趣尔跌幅居前。

图表 5. 上周水井坊、华统股份、中炬高新涨幅居前



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 6. 上周*ST 科迪、黑芝麻、麦趣尔跌幅居前



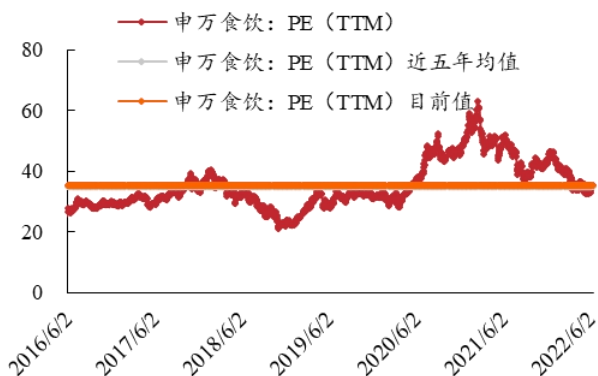
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.4. 板块估值水平

从整体的板块估值水平来看, 目前食品饮料整体估值 PE (TTM) 约为 35.55, 处于 2016 年至今历史分位数水平的约 64.80%, 白酒子板块目前的估值 PE (TTM) 约为 37.68, 处于 2016 年至今历史分位数水平的约 73.08%。

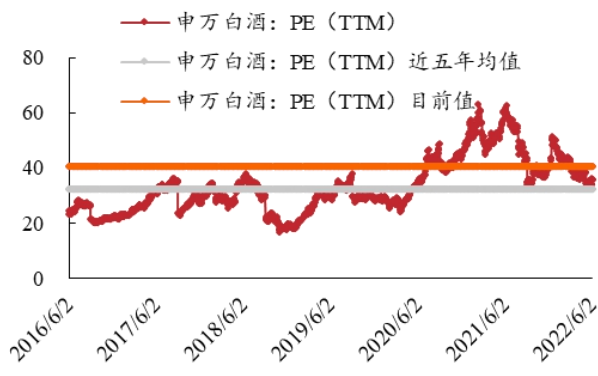
与前一周相比, 食品饮料整体市盈率较为稳定, 白酒市盈率也较为稳定。目前板块市盈率 PE (TTM) 排名前三位为其他酒类(61.58)、啤酒(45.66)、预加工食品(43.48)。

图表 7. 板块整体估值为历史分位数的 64.80%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 8. 白酒整体估值为历史分位数的 73.08%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

3. 板块沪深港通活跃个股情况

上周 (06.06-06.10), 沪深港通各自前十大活跃个股中食品饮料行业公司共计三家, 其中沪股通一家: 贵州茅台; 深股通两家: 五粮液、伊利股份。

三家公司上周净买入额分别为: 五粮液(2.86 亿元)、贵州茅台(60.68 亿元)、伊利股份(26.62 亿元), 整体看来三家企业整体净买入 90.16 亿元。

图表 9. 上周食品饮料板块沪深港通活跃个股整周交易情况

沪深港通活跃个股	一周成交净买入(亿元)
五粮液	2.86
贵州茅台	60.68
伊利股份	26.62
合计	90.16

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 10. 上周食品饮料板块沪深港通活跃个股每日交易情况

日期	沪股通 上榜公司	成交净买入(亿 元)	合计(亿元)	深股通 上榜公司	成交净买入(亿 元)	合计(亿元)
06.06	贵州茅台	6.76	9.57	五粮液	-1.11	-1.11
	伊利股份	2.81				
06.07	贵州茅台	9.89	11.59	五粮液	-1.47	-1.47
	伊利股份	1.70				
06.08	贵州茅台	9.94	14.37	五粮液	3.68	3.68
	伊利股份	4.43				
06.09	贵州茅台	12.76	21.97	五粮液	3.55	3.55
	伊利股份	9.21				
06.10	贵州茅台	21.33	29.80	五粮液	-1.79	-1.79
	伊利股份	8.47				

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

4. 行业上游表现情况

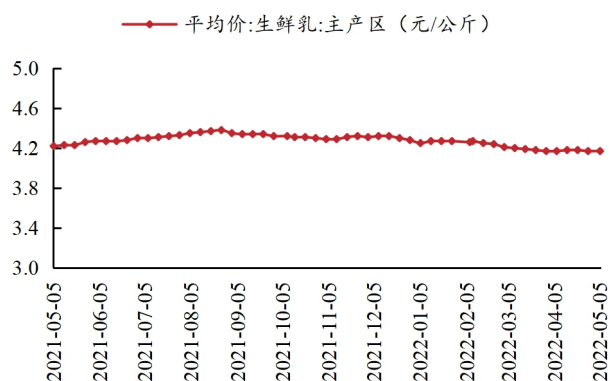
4.1. 原奶及牛奶价格

2022 年 06 月 01 日，生鲜乳主产区均价为 7.16 元/公斤，周度环比上升 16.23%，年度同比上升 67.68%。短期看原奶价格仍处于高位态势，2021 年 8 月达到峰值的 4.38 元，近期震荡下跌。

2022 年 06 月 03 日，牛奶零售价为 15.97 元/公斤，周度环比上升 6.68%，年度同比上升 28.17%。

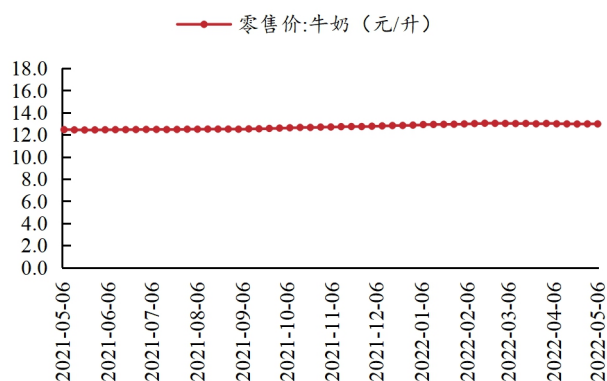
从长期的需求角度看，随着国人消费能力与健康需求不断提升，鲜奶尤其是低温奶渗透率逐渐提高，国内对原奶的高需求有望维持；从供给角度看，前几年由于环保等问题导致行业大洗牌叠加饲料价格上涨，国内原奶供给相对不足。因此需求上升叠加成本上涨或将推动本轮生鲜乳价格持续上升。

图表 11. 2022.06.01 生鲜乳主产区均价为 7.16 元/公斤



资料来源: Wind, 农业部, 东亚前海证券研究所

图表 12. 2022.06.03 牛奶零售价为 15.97 元/升

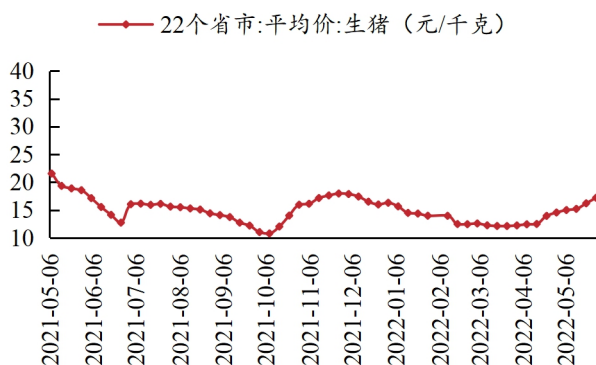


资料来源: Wind, 国家奶牛产业技术网, 东亚前海证券研究所

4.2. 生猪及猪肉价格

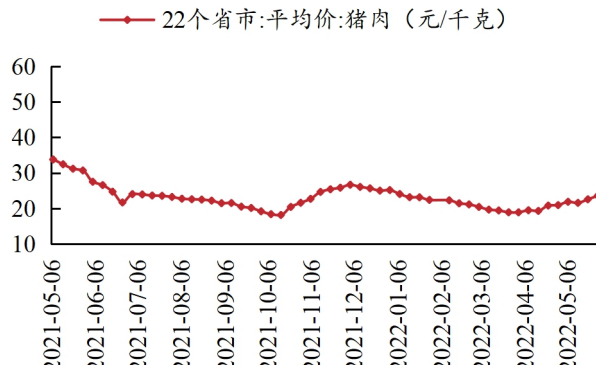
2022 年 05 月 27 日, 22 省市生猪平均价格为 17.2 元/公斤, 周度环比上升 6.17%, 年度同比下降 8.9%; 22 省市猪肉平均价格为 23.58 元/公斤, 周度环比上升 4.43%, 年度同比下降 24.4%

图表 13. 2022.05.27 生猪平均价格为 17.2 元/公斤



资料来源: Wind, 中国畜牧业信息网, 东亚前海证券研究所

图表 14. 2022.05.27 猪肉平均价格为 23.58 元/公斤



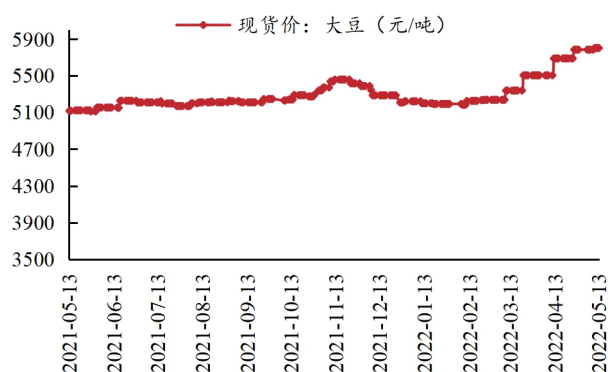
资料来源: Wind, 中国畜牧业信息网, 东亚前海证券研究所

4.3. 大豆及豆粕价格

2022 年 06 月 01 日, 大豆现货价为 5800.63 元/吨, 周度环比上升 0.07%, 年度同比上升 12.55%; 2022 年 06 月 01 日, 豆粕现货价为 4349.14 元/吨, 周度环比上升 0.09%, 年度同比上升 2062.75%

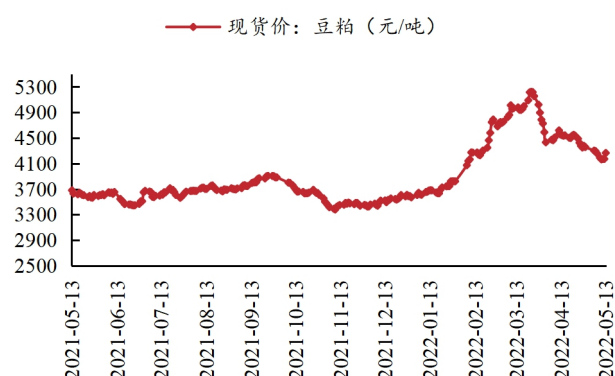
短期来看, 2021 年国际疫情和相关自然灾害对大豆及豆粕的负面影响叠加供需情况偏紧张的局面, 大豆及豆粕价格预计将维持高位震荡格局。长期来看, 国际疫情形势向好、国内粮食大丰收等因素将逐渐改善粮价上涨的局面。

图表 15. 2022.06.01 大豆现货价为 5800.63 元/吨



资料来源：Wind，中国大豆网，东亚前海证券研究所

图表 16. 2022.06.01 豆粕现货价为 4349.14 元/吨

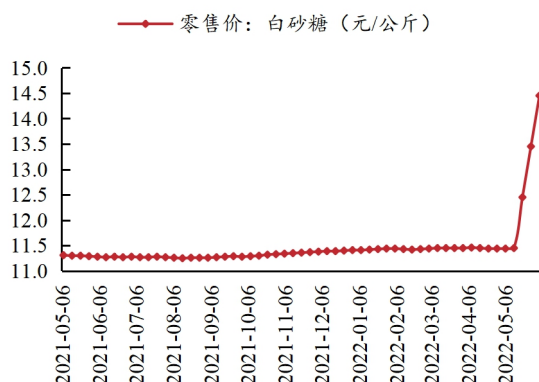


资料来源：Wind，中国大豆网，东亚前海证券研究所

4. 4. 白砂糖及柳糖价格

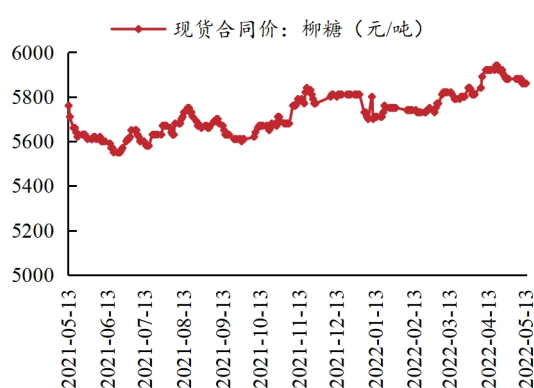
2022 年 06 月 03 日，白砂糖零售价为 14.45 元/公斤，周度环比上升 7.43%，年度同比上升 28.22%。2022 年 06 月 10 日，柳糖现货合同价为 5943 元/吨，周度环比上升 0.07%，年度同比上升 5.75%。长期来看，白糖处于历史低价格区间叠加疫情好转后的市场复苏预期，大宗商品持续走高有望支撑糖价走高。

图表 17. 2022.06.03 白砂糖零售价为 14.45 元/公斤



资料来源：Wind，商务部，东亚前海证券研究所

图表 18. 2022.06.10 柳糖现货合同价为 5943 元/吨

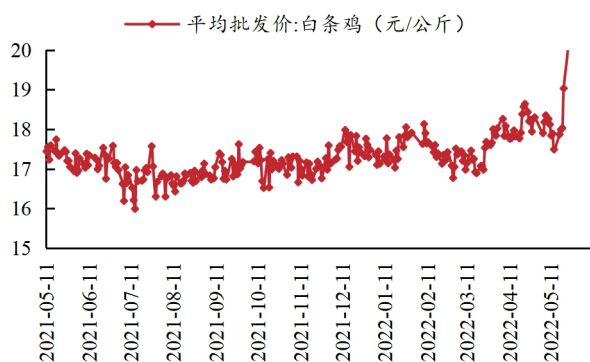


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

4. 5. 白条鸡及毛鸭价格

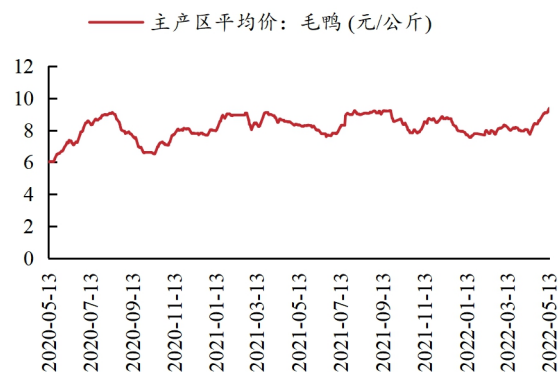
2022 年 06 月 10 日，白条鸡平均批发价为 33.03 元/公斤，周度环比上升 13.78%，年度同比上升 93.95%。2022 年 06 月 10 日，毛鸭主产区平均价为 9.96 元/公斤，周度环比上升 2.79%，年度同比上升 28.02%。整体看，价格整体处于合理区间范围内，短期价格波动属于正常价格调整。

图表 19. 2022.06.10 白条鸡平均批价为 33.03 元/公斤



资料来源: Wind, 商务部, 东亚前海证券研究所

图表 20. 2022.06.10 毛鸭主产区均价为 9.96 元/公斤



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

5. 重点白酒价格情况

图表 21. 重点白酒价格情况

	品名	规格	原箱价						
			06/04	06/05	06/06	06/07	06/08	06/09	06/10
贵州茅台	飞天 (2022)	53%vol 500ml	3020	3020	3020	3020	3030	3030	3030
	飞天 (2021)	53%vol 500ml	3020	3020	3020	3020	3040	3040	3040
	飞天 (2020)	53%vol 500ml	3050	3050	3050	3050	3050	3050	3050
	飞天 (2019)	53%vol 500ml	3090	3090	3090	3090	3090	3090	3090
	品名	规格	06/04	06/05	06/06	06/07	06/08	06/09	06/10
	飞天 (2022)	53%vol 500ml	2745	2745	2745	2745	2745	2760	2760
	飞天 (2021)	53%vol 500ml	2750	2750	2750	2750	2750	2760	2770
	飞天 (2020)	53%vol 500ml	2800	2800	2800	2800	2800	2800	2800
	飞天 (2019)	53%vol 500ml	2920	2920	2920	2920	2920	2920	2920
	品名	规格	06/04	06/05	06/06	06/07	06/08	06/09	06/10
	十五年	53%vol 500ml	6480	6480	6480	6480	6480	6580	6580
	精品茅台	53%vol 500ml	3520	3520	3520	3520	3520	3520	3520
	生肖 (虎年)	53%vol 500ml	3770	3770	3770	3770	3770	3770	3770
	生肖 (牛年)	53%vol 500ml	3720	3720	3720	3720	3720	3720	3700
	生肖 (鼠年)	53%vol 500ml	3900	3880	3880	3880	3880	3880	3910
	生肖 (猪年)	53%vol 500ml	3900	3900	3900	3900	3900	3900	3910
五粮液	品名	规格	06/04	06/05	06/06	06/07	06/08	06/09	06/10
	普五	52%vol 500ml	975	970	970	970	975	975	970
	普五 (七代)	52%vol 500ml	965	965	965	965	965	965	965
	1618	53%vol 500ml	965	965	965	965	965	965	965
	15 酱	50%vol 500ml	420	420	420	420	420	420	420
	10 年 (2005)	50%vol 500ml	1130	1130	1130	1130	1130	1130	1130
泸州老窖	品名	规格	06/04	06/05	06/06	06/07	06/08	06/09	06/10
	国窖1573	52%vol 500ml	915	915	915	915	915	915	915
	特曲	52%vol 500ml	270	270	270	270	270	270	270
	头曲	52%vol 500ml	53	53	53	53	53	53	53
	窖龄30	52%vol 500ml	210	210	210	210	210	210	210
	窖龄60	52%vol 500ml	260	260	260	260	260	260	260
	窖龄90	52%vol 500ml	415	415	415	415	415	415	415
洋河股份	品名	规格	06/04	06/05	06/06	06/07	06/08	06/09	06/10
	梦之蓝M9	52%vol 500ml	1170	1170	1170	1170	1170	1170	1170
	梦之蓝M6+	52%vol 550ml	642	642	642	642	642	642	632
	梦之蓝M6	52%vol 500ml	635	635	635	635	635	635	635
	梦之蓝M3	52%vol 500ml	457	457	457	457	457	457	457
	天之蓝	52%vol 500ml	305	305	305	305	305	305	305
	海之蓝	52%vol 500ml	143	143	143	143	143	143	143
山西汾酒	大曲 (青瓷)	50%vol 500ml	50	50	50	50	50	50	50
	品名	规格	06/04	06/05	06/06	06/07	06/08	06/09	06/10
	青花30	53%vol 500ml	830	830	830	830	830	830	830
	青花20	53%vol 500ml	365	365	365	365	365	365	365
	老白汾10	53%vol 500ml	120	120	120	120	120	120	120
	老白汾15	53%vol 500ml	160	160	160	160	160	160	160
古井贡酒	玻汾	53%vol 500ml	43	43	43	43	43	43	43
	品名	规格	06/04	06/05	06/06	06/07	06/08	06/09	06/10
	古20	52%vol 500ml	550	550	550	550	550	550	550
	古16	52%vol 500ml	309	309	309	309	309	309	330
	古8	50%vol 500ml	202	202	202	202	202	202	202
	古5	50%vol 500ml	105	105	105	105	105	105	105

资料来源：今日酒价，东亚前海证券研究所

6. 行业新闻及重点公司动态

6.1. 上周行业新闻动态

【国内首款电子标签功能饮料即将上线】6月5日，在第51个“世界环境日”之际，东鹏饮料集团透露，东鹏特饮经典瓶装将“撕掉”实物标签，取而代之以电子标签，用数字化赋能环保的新方式，开创了行业先河。这是继康师傅和百事可乐之后，国内又一个入局“无标签”领域的饮料品牌；同时，这也是国内首款电子标签功能饮料，不仅以数字化方式解决了“去标”之后品牌难以识别的问题，也为企业践行可持续发展提供了全新思路，将进一步推动行业“无标签”的绿色风潮。（凤凰网财经）

【白酒新国标实施在即，如何溯源做好质量安全监管】6月1日，《白酒工业术语》《饮料酒术语和分类》两项白酒新标准将正式实施。新标准出台后，液态法白酒和固液法白酒将明确不得使用非谷物食用酒精和食品添加剂，同时，调香白酒被从白酒分类中剔除，划分为配制酒。（中国新闻网）

【贵州加快茅台3万吨酱香系列酒技改工程等项目建设】贵州省将加快新型工业化基金和新动能产业发展基金投放使用，60%投向新能源汽车、新能源电池及材料、现代化工、大数据电子信息、高端装备制造、新能源、生物医药、节能环保等新兴产业，上半年投放60%以上、使用率达60%以上。重点推进宁德时代新能源动力电池及材料、中石化50万吨/年聚乙醇酸(PGA)、贵阳大数据科创城、茅台3万吨酱香系列酒技改工程、磷化集团20万吨/年磷酸铁等新兴产业和传统优势特色产业项目加快建设。（贵州省人民政府官网）

【全兴酒业迎来歌德盈香入股】6月7日，全兴酒业投资人（股权）变更。原股东成都金瑞通实业股份有限公司、成都工慧投资咨询有限公司退出。新增股东宁波歌德盈香酒业有限公司出资3696万元持股33%，与上海糖酒集团（持股67%）共同持有全兴酒业100%的股权。全兴酒业的两大股东在业内知名度颇高。上海糖酒集团在2010年进入全兴酒业并于2011年实现控股。其隶属于光明食品集团，背后实控人为上海市国资委。截至目前，上海市糖业烟酒（集团）有限公司旗下拥有上市公司金枫酒业以及“石库门”“和”酒等产品。新增股东宁波歌德盈香酒业有限公司成立于2021年，是歌德盈香股份有限公司的全资控股公司。（中国经营报）

6.2. 上周重点公司动态

【重庆啤酒：现任董事长 Leo Evers 将于今年 7 月卸任】6 月 10 日下午，重庆啤酒公告称，公司董事长 Leo Evers 因个人原因将于 7 月 1 日起辞去其在公司担任的相关职务。至今，Leo Evers 履新重庆啤酒董事长也仅 3 个多月。（重庆啤酒公告）

【立高食品：拟发行可转债扩张】公司拟通过发行可转债募集 9.5 亿资金，面值 100 元，存续期为六年。募集资金将被用来投资建设集管理、研发、生产、物流于一体的华南地区的综合总部基地，将建设总部办公大厦、研发中心、厂房、综合大冻库、物流中心及相关厂区配套建筑。本项目将围绕冷冻烘焙产品及烘焙食品原料等产品开展规模化、智能化生产，提升生产效率，打造“大烘焙”食品的特色产业园区。本项目完全达产后，将年产 13.70 万吨冷冻烘焙食品和 2.41 万吨烘焙食品原料。（立高食品公告）

【泸州老窖：投资扩充白酒产能】公司审议通过了《关于实施泸州老窖罗汉酿酒生态园提升改造项目的议案》，决定实施泸州老窖罗汉酿酒生态园提升改造项目，项目总投资 2.99 亿元，建设周期 58 个月，所需资金为公司自有资金，项目完成后将进一步提升泸州老窖罗汉酿酒生态园基础配套设施条件。（泸州老窖公告）

【绝味食品：拟加快开店和投资】6 月 9 日，绝味食品在 2021 年年报业绩会上表示，公司 2021 年单店收入仍处于逐步恢复到疫情前水平的过程中，但坚信长期以来稳健增长的业绩趋势不会改变；公司将适时提升门店扩张节奏，重点布局疫情影响较小的渠道和场景，推动加盟商一体化，并辅以区域中、小品牌的整合，进一步提升市场占有率和行业地位；公司通过全资子公司深圳网聚投资有限责任公司与外部专业投资机构合作，重点围绕卤味、特色味型调味品、轻餐饮等与公司核心战略密切相关的产业赛道进行投资，探索布局公司未来的“第二、第三增长曲线”。（智通财经）

7. 风险提示

行业政策收紧风险：政府如若出台食品饮料行业标准等规定，有可能会抬高行业的进入壁垒。对于不符合标准的品牌和产品，消费者可能会减少购买或转而购买替代品。对此，厂商可能需要投入较多的资金和资源，才能够扭转消费者的既有印象和认知；

国内疫情扩散风险：疫情扰动加剧导致消费场景减少，会直接影响终端需求；在疫情防控下，交通物流受阻会影响到产品和原材料的运输，而且渠道建设工作也可能会被延缓；

食品安全问题等：伴随生活水平的提高，消费者对食品的安全性愈发重视。食品安全问题一旦发生，负面影响很有可能波及到整个行业，打击消费者的购买意愿。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

汪玲，东亚前海证券研究所大消费组长兼食品饮料首席。中央财经大学会计系。2021年加入东亚前海证券，多年消费品研究经验，善于从行业框架、产业发展规律挖掘公司价值。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>