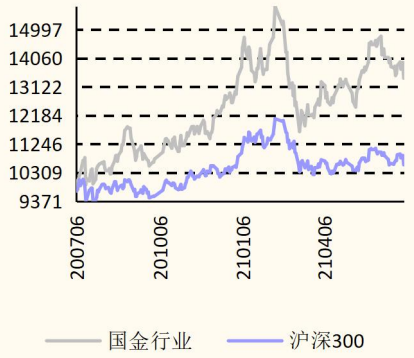
消费升级与娱乐研究中心

食品饮料行业研究 增持（维持评级） 行业周报

市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金食品饮料指数	13407
沪深 300 指数	5081
上证指数	3519
深证成指	14671
中小板综指	13052



相关报告

1.《中报前瞻：白酒景气度延续，食品稳步恢复-食品周报 0627》，2021.6.28

2.《头部清库存成果向好，阶段性促销力度加强-调味品草根调研报告》，2021.6.24

3.《白酒股东大会反馈积极，重视调整中布局机会-食品周报 0620》，2021.6.20

4.《端午白酒动销向好，关注食品优秀赛道龙头-食品周报 0614》，2021.6.14

5.《静待时间玫瑰绽放：理性看待市场机会与风险-食品周报》，2021.5.30

刘宸倩 分析师 SAC 执业编号：S1130519110005
liuchenqian@gjzq.com.cn

李茵琦 联系人
liyinqi@gjzq.com.cn

调味品基本面稳步恢复，白酒静待中报催化

投资建议：

- **调味品：天味激励落地，疫情后高增长赛道以规模为重。**天味食品近日发布 2021 年股票期权与限制性股票激励计划草案，本次激励计划仅以营业收入增长为考核，解锁目标为 21/22 年营收对比 20 年增长率不低于 24%/55%；考虑到 20 年受疫情助推超额完成目标，此次激励的 21 年目标绝对值实际与前次保持一致；且本次扩大中层管理人员授予人数，故我们认为此次激励主要为保障核心员工及团队利益，助力公司营收规模及市占率提升。此外，同样受益于疫情的零添加酱油赛道中，千禾味业亦有望凭借机制高激励及品牌渠道差异化优势稳步增长，但短期与天味同样面临高销售费用投放拖累净利的问题，建议当前阶段均以公司营收规模增长及市占率提升为考核主线。
- **白酒：景气周期延续，静待中报行情。**近期白酒板块调整，主要系：1）估值水平相对较高，且受市场维稳压力释放、美联储议息会议基调偏“鹰”等因素影响；2）高端白酒 Q2 动销表现偏淡，预计泸州老窖增速环比降低，普五挺价进度相对缓慢（批价 990-1000）。3）次高端 H1 受益于“低基数+补库存+补偿性消费”而高增，但 H2 基数正常后增速大概率环比放缓。我们认为，1）短期看，7-8 月步入中报窗口期，预计 Q2 高端稳健、次高端高增，且部分标的业绩存在超预期的可能。2）中长期看，白酒景气度延续，企业重视渠道良性有望增强本轮周期的可持续性，高端批价上行确定性强，次高端有望加速推进“集中度提升+价格升级”。继续推荐确定性+估值性价比龙头，关注基本面超预期+品牌势能好的品种。
- **啤酒：高基数下 6 月销量同比下行，高端化加速趋势不变。**近期调研反馈，1）青岛啤酒：6 月销量同比-9%，ASP 同比+5%，高端量增双位数以上，产品结构好。1-6 月销量同比+8.7%（对比 19 年增长 1%），价增 5%+。2）华润啤酒：H1 对比 19 年预计增长 1-2%，不含瓶影响消除，ASP 增长中高单位数，次高及以上销量同增 30%+。3）珠江啤酒：H1 销量同比+10%（对比 19 年增长 1%），1-5 月销量同比+16%。4）重庆啤酒：全年量增中单位数，对应销量增长 10-12 万吨，大部分由乌苏增长贡献。我们认为，Q2 高基数下销量承压，但高端化进程提速的势头不改。Q3 欧洲杯、东京奥运会等体育赛事催化啤酒消费，高端产品加快放量，H2 更多酒企或将采取直接提价手段，ASP 有望持续向上。
- **休闲食品：**从确定性和恢复弹性来看，我们依旧推荐绝味食品。目前公司单店营收持续改善，整体基本与 19 年持平，部分地区已实现明显正增长。今年以来公司通过赠券、满减等提高复购率，效果反馈良好。叠加 20 年新增门店的放量开始体现，我们预计 Q2 营收增长 25-30%。目前公司已将开店速度提升至每年净增 1000-1500 家，2021 门店数量增速在 8%以上，叠加单店营收的高弹性，预计全年实现股权激励目标的确定性较大。
- **乳制品：**二季度液态奶终端动销表现平稳，预计费用率环比有小幅提升，但全年费用投放指引比较理性。原奶价格一直在高位运行，成本压力下预计两强会再次提价，今年有望提升净利水平、释放业绩。我们重点推荐伊利股份，目前公司动态估值在 25X 左右，已经具备安全边际。6 月以来飞鹤估值出现明显下调，目前动态估值在 16X 左右，主要因接种疫苗后短期不建议备孕，导致市场对短期生育率、下游婴配粉需求持悲观态度。我们认为真正的生育需求虽会延缓，但不会消失。公司作为内资婴配粉龙头，近两年仍处于内资粉发展的红利期，公司凭借在品牌、渠道上的领先优势有望进一步抢占市场份额、提升市占率，建议关注回调中的投资机会。
- **风险提示：**宏观经济下行风险/疫情持续反复风险/区域市场竞争风险。

内容目录

一、板块观点与投资建议.....3
二、本周行情回顾.....4
三、行业数据更新.....6
3.1 白酒板块.....6
3.2 乳制品板块.....7
3.3 啤酒板块.....8
四、公司公告与事件汇总.....9
4.1 公告精选.....9
4.2 行业要闻.....10
4.3 下周重要事项提醒.....11
五、风险提示.....12

图表目录

图表 1 ： 本周行情.....
图表 2 ： 本周食品饮料(申万)子行业涨跌幅（%）.....
图表 3 ： 申万食品饮料指数行情.....
图表 4 ： 各板块涨跌幅（%）.....
图表 5 ： 本周食品饮料板块个股涨跌幅前十名.....
图表 6 ： 重点公司沪深港通持股占流通 A 股比例.....
图表 7 ： 白酒月度产量（万千升）及同比（%）.....
图表 8 ： 白酒终端成交价（元）.....
图表 9 ： 高端白酒一批价水平（元/瓶）.....
图表 10 ： 国内主产区生鲜乳平均价（元/公斤）.....
图表 11 ： 中国进口奶粉月度数据.....
图表 12 ： 啤酒行业产量（万千升）与同比（%）.....
图表 13 ： 进口啤酒数量（千升）与平均单价（美元/千升）.....
图表 14 ： 大麦价格（元/吨）.....
图表 15 ： 全国市场价:瓦楞纸:高强（元/吨）.....
图表 16 ： 下周上市公司重要事项提醒一览表.....

敬请参阅最后一页特别声明

一、板块观点与投资建议

1、调味品：6 月 30 日，天味食品发布 2021 年股票期权与限制性股票激励计划草案，拟向 140 名中层管理人员授予 210 万份权益，其中股票期权 2 万份，限制性股票 208 万股。本次激励计划仅以营业收入规模增长为考核，期权及限制性股票解锁目标均为 2021/2022 年公司营收对比 2020 年增长率不低于 24%/55%；相较 2020 年股权激励计划，此次激励目标年均复合增速 24.5%，略有下调，但考虑到 20 年受疫情助推超额完成目标，故营收目标绝对值实际仍与前次激励保持一致，目标相对稳健保守；且本次激励对象层级下沉，扩大了中层管理人员的授予人数（此次激励不包含 2020 年计划中的 71 人），因此，我们认为此次激励计划主要为保障核心员工及团队的利益，从而在稳定持续经营的同时进一步激发一线人员积极性，助力公司营收规模持续扩张及市占率稳健提升。今年复调细分赛道增长放缓（预计增速 15-20%）且竞争加剧，但全行业渗透率及集中度均偏低，未来仍有较大成长空间，我们看好赛道未来有龙头跑出。

近期重点公司跟踪如下：

千禾味业：调味品零添加赛道加速扩容，差异化定位红利持续释放。疫情后调味品健康概念火热，预计我国零添加酱油赛道未来三年将以 20%-25%的 CAGR 扩容。当前赛道中大量竞品入局，我们认为千禾味业具备差异化壁垒，有望借势加速成长：**1）定位差异化：**领先行业多年培育健康调味品概念，精简 SKU 锁定中高端定位，“零添加”概念深度绑定品牌，差异化抢占消费者心智；**2）渠道终端差异化：**公司立足西南大本营，双轮驱动主攻中高端 C 端，以产品力拉动品牌力全国化，一方面依托上海荣进成功模式积极开拓外埠 KA 商超，另一方面电商业务建设领先行业，预计今年线上渠道营收占比有望突破 20%；此外，公司家族控股、核心高管均持股，2017 年起四年股权激励计划亦注重激励中层管理人员及一线核心骨干，有效激发各层级员工“狼性”，叠加宣传促销费用及销售人员积极投放，当前已顺利解锁至第三期，第四期激励目标超额完成。我们认为，短期公司受益于调味品零添加赛道持续扩容，差异化红利将持续释放，受竞品影响有限，规模有望持续稳定增长，但未来三年阶段性销售费用集中投放预计拖累净利增速，建议当前阶段以公司营收规模增长及市占率提升为考核主线。对此我们分别采取市盈率法及市销率法进行估值，其中：①21-23 年 PE 分别为 79/63/49X，给予公司 23 年 65 倍 PE；②21-23 年 PS 分别为 10/7/6X，处于同行较低水平，给予公司 22 年 10 倍 PS。

2、白酒：景气周期延续，静待中报行情。近期白酒板块调整，主要系：1）估值水平相对较高，且受市场维稳压力释放、美联储议息会议基调偏“鹰”等因素影响；2）高端白酒 Q2 动销表现偏淡，预计泸州老窖增速环比降低，普五挺价进度相对缓慢（批价 990-1000）。3）次高端 H1 受益于“低基数+补库存+补偿性消费”而高增，但 H2 基数正常后增速大概率环比放缓。我们认为，1）短期看，7-8 月步入中报窗口期，预计 Q2 高端稳健、次高端高增，且部分标的业绩存在超预期的可能。2）中长期看，白酒景气度延续，企业重视渠道良性有望增强本轮周期的可持续性，高端批价上行确定性强，次高端有望加速推进“集中度提升+价格升级”。**继续推荐确定性+估值性价比龙头（茅五泸洋），关注基本面超预期+品牌势能好的品种（酒鬼、 汾酒）。**

近期重点公司跟踪如下：

泸州老窖：股东大会反馈：**1）十四五规划：**十三五期间，国窖品牌已进入前三；十四五期间，在“国窖+泸州老窖”的双品牌战略下，整个公司有信心进入前三。**2）国窖：**15 年以前销售区域集中在中西部，20 年已形成全国性品牌，7 个大区已进入良性状态。华东、华南已进入快速增长状态，华东连续 3 年增速第一，21 年华南有望成为增长冠军。**3）2000 元价格带：**现在全国各大品牌都在推出千元产品，当前的高端是千元价格带，但可能只会持续 2-3 年。未来高端品牌会类似发达国家来独立运作，国窖 1573 将逐步推进高端化品牌的建设。中国品味作为国窖的延伸产品，虽有一定销量，但并不具备成为独立品牌的特性。**4）酱酒热：**酱酒产能稀缺，优质产能的形成尚需时间，预

敬请参阅最后一页特别声明

计目前销量已远超产能。当前浓香市场份额为 70%，在品牌向优势企业集中的趋势下，浓香整体实力并不弱于酱香。

3、啤酒：高基数下 6 月销量同比下行，高端化加速趋势不变。近期调研反馈，**1）青岛啤酒：**6 月销量同比-9%，ASP 同比+5%，高端量增双位数以上，产品结构好。1-6 月销量同比+8.7%（对比 19 年增长 1%），价增 5%+。**2）华润啤酒：**H1 对比 19 年预计增长 1-2%，不含瓶影响消除，ASP 增长中高单位数，次高及以上销量同增 30%+。**3）珠江啤酒：**H1 销量同比+10%（对比 19 年增长 1%），1-5 月销量同比+16%。**4）重庆啤酒：**全年量增中单位数，对应销量增长 10-12 万吨，大部分由乌苏增长贡献。我们认为，Q2 高基数下销量承压，但高端化进程提速的势头不改。Q3 欧洲杯、东京奥运会等体育赛事催化啤酒消费，高端产品加快放量，H2 更多酒企或将采取直接提价手段，ASP 有望持续向上。**中长期把握“高端化+经营效率改善”主线，推荐高端化进程加速的华润、重啤，关注国产中高端领头羊青啤。**

4、休闲食品：从确定性和恢复弹性来看，我们依旧推荐绝味食品。目前公司单店营收持续改善，整体基本与 19 年持平，部分地区已实现明显正增长。今年以来公司通过赠券、满减等提高复购率，效果反馈良好。叠加门店数量增长（20 年新增门店的放量主要在 21 年体现），我们预计 Q2 营收增长 25-30%。目前公司已将开店速度提升至每年净增 1000-1500 家，2021 门店数量增速在 8%以上，叠加单店营收的高弹性，预计全年实现股权激励目标的确定性较大。

5、乳制品：二季度液态奶终端动销表现平稳，预计费用率环比有小幅提升，但全年费用投放指引比较理性。原奶价格一直在高位运行，成本压力下预计两强会再次提价，今年有望提升净利水平、释放业绩。我们重点推荐伊利股份，目前公司动态估值在 25X 左右，已经具备安全边际。6 月以来飞鹤估值出现明显下调，目前动态估值在 16X 左右，主要因接种疫苗后短期不建议备孕，导致市场对短期生育率、下游婴配粉需求持悲观态度。我们认为真正的生育需求虽会延缓，但不会消失。公司作为内资婴配粉龙头，近两年仍处于内资粉发展的红利期，公司凭借在品牌、渠道上的领先优势有望进一步抢占市场份额、提升市占率，建议关注回调中的投资机会。

二、本周行情回顾

- 上周（2021.6.28-2021.7.2），食品饮料（申万）指数收于 28256.36 点（-2.92 %）。沪深 300 指数收于 5081.12 点（-3.03%），上证综指收于 3518.76 点（-2.46%），深证成指收于 14670.71 点（-2.22%），创业板指收于 3333.90 点（-0.41%）。
- 从行业涨跌幅来看，上周涨幅前三的行业为电气设备（+2.04%）、纺织服装（+1.46%）和商业贸易（+0.71%）。
- 食品饮料子板块中，啤酒（+1.16%）和软饮料（+0.15%）两个子板块上涨，其他子板块均下跌。

图表 1：本周行情

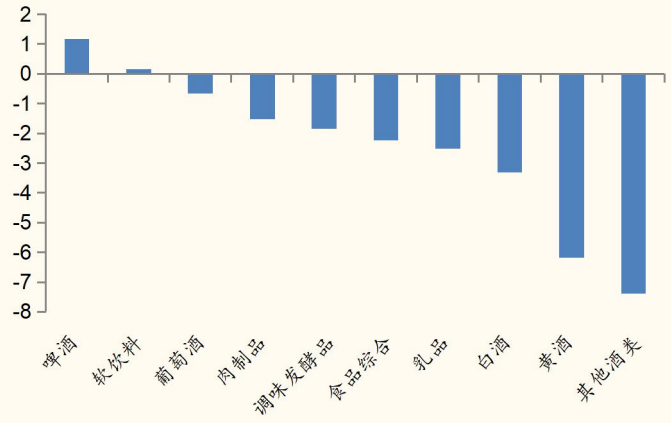
指数	周五收盘价	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅
食品饮料（申万）指数	28256.36	-2.92%	-1.80%
沪深 300	5081.12	-3.03%	-2.50%
上证综指	3518.76	-2.46%	1.32%
深证成指	14670.71	-2.22%	1.38%

敬请参阅最后一页特别声明

创业板指	3333.90	-0.41%	12.39%

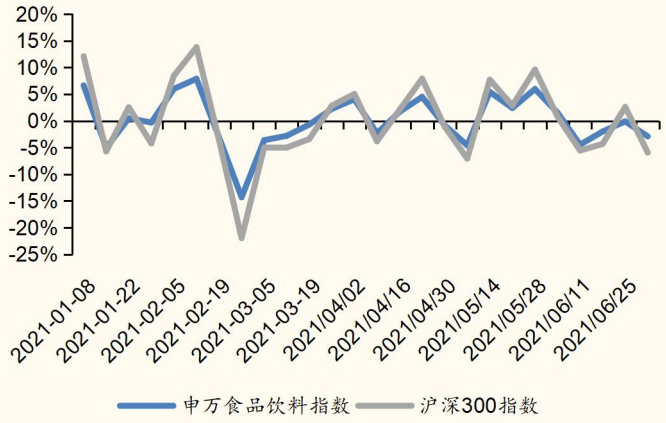
来源：wind，国金证券研究所

图表 2：本周食品饮料(申万)子行业涨跌幅（%）



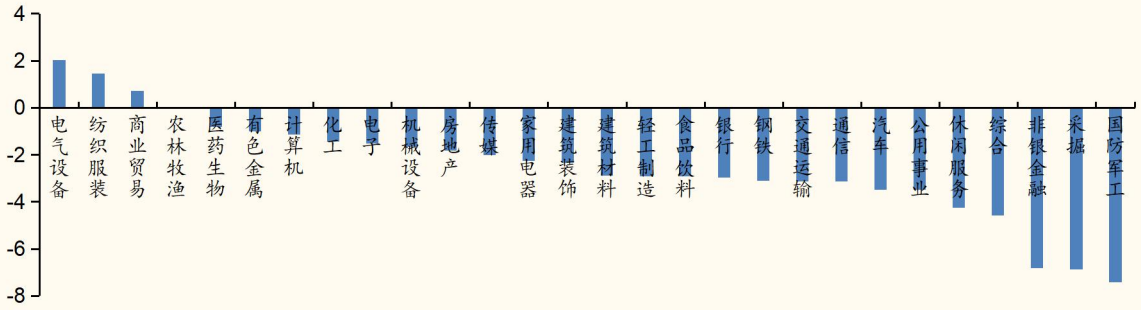
来源：wind，国金证券研究所

图表 3：申万食品饮料指数行情



来源：wind，国金证券研究所

图表 4：各板块涨跌幅（%）



来源：wind，国金证券研究所

- 个股表现方面，涨幅排名居前的有 ST 通葡（+26.61%）、嘉必优（+18.65%）、千禾味业（+14.42%）、天味食品（+13.48%）、绝味食品（+12.26%）等，跌幅排名居前的有海南椰岛（-16.42%）、仙乐健康（-14.06%）、*ST 西发（-13.79%）、汤臣倍健（-13.24%）、华宝股份（-12.88%）等。

图表 5：本周食品饮料板块个股涨跌幅前十名

涨幅前十名	涨幅（%）	跌幅前十名	跌幅（%）
ST 通葡	26.61	海南椰岛	-16.42
嘉必优	18.65	仙乐健康	-14.06
千禾味业	14.42	*ST 西发	-13.79
天味食品	13.48	汤臣倍健	-13.24
绝味食品	12.26	华宝股份	-12.88
水井坊	11.85	三只松鼠	-12.50
舍得酒业	11.19	伊力特	-9.78
承德露露	9.52	ST 威龙	-9.49
重庆啤酒	6.31	皇台酒业	-9.28

敬请参阅最后一页特别声明

中炬高新	5.59	*ST 科迪	-8.61

来源：wind，国金证券研究所

■

■ 沪深港通方面，白酒板块重点公司贵州茅台、五粮液、泸州老窖在 2021.07.02 的沪（深）港通持股比例为 17.27%/12.55%/4.14%，较上周-0.10%/-0.16%/-0.21%。伊利股份沪（深）港通持股比例为 13.88%，较上周 0.14%。

图表 6：重点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(%)		
		2021/06/25	2021/07/02	周环比（%）
002557.SZ	洽洽食品	29.28	29.22	-0.06
603288.SH	海天味业	23.89	23.72	-0.17
600779.SH	水井坊	21.61	21.43	-0.18
300146.SZ	汤臣倍健	17.78	19.45	1.67
600132.SH	重庆啤酒	18.54	18.66	0.12
603866.SH	桃李面包	17.52	17.52	0.00
600519.SH	贵州茅台	17.36	17.27	-0.10
600872.SH	中炬高新	17.14	16.58	-0.55
600887.SH	伊利股份	13.73	13.88	0.14
000858.SZ	五粮液	12.71	12.55	-0.16
600305.SH	恒顺醋业	11.42	11.54	0.12
300783.SZ	三只松鼠	11.78	11.44	-0.35
603345.SH	安井食品	11.09	11.40	0.31
000729.SZ	燕京啤酒	10.92	11.16	0.24
603043.SH	广州酒家	9.40	9.42	0.02
002481.SZ	双塔食品	8.66	8.69	0.03
600809.SH	山西汾酒	8.99	8.64	-0.35
603198.SH	迎驾贡酒	8.51	8.17	-0.34
002304.SZ	洋河股份	7.51	7.55	0.05
002507.SZ	涪陵榨菜	7.88	7.50	-0.38

来源：wind，国金证券研究所

三、行业数据更新

3.1 白酒板块

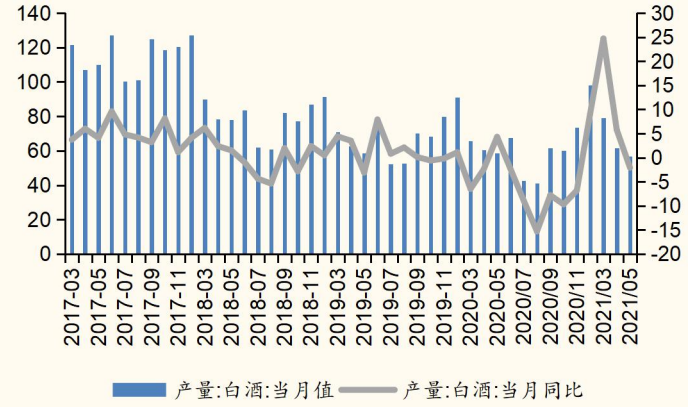
■ 2021 年 5 月全国白酒产量为 56.9 万千升，同比下降 2.1%。

■ 白酒终端成交价本周有所变动，剑南春、水井坊价格保持不变，五粮液、洋河梦之蓝和青花汾酒均有所下跌。2021 年 7 月 2 日，52°五粮液终端售价 1389 元，洋河 M3 终端售价 584.5 元，剑南春终端售价 469 元，水井坊终端售价 519 元，青花汾酒终端售价 939 元。

■ 本周茅台（20 年飞天整箱）批价提至 3470 元/瓶，散瓶 2760 元/瓶；五粮液批价 990-1000，国窖批价 910-930 元/瓶。

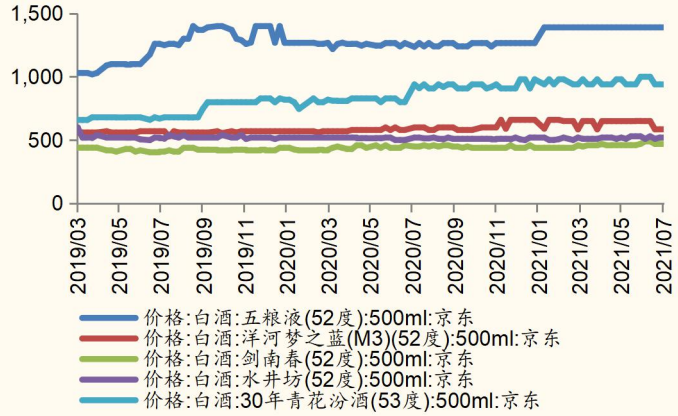
敬请参阅最后一页特别声明

图表 7：白酒月度产量（万千升）及同比（%）



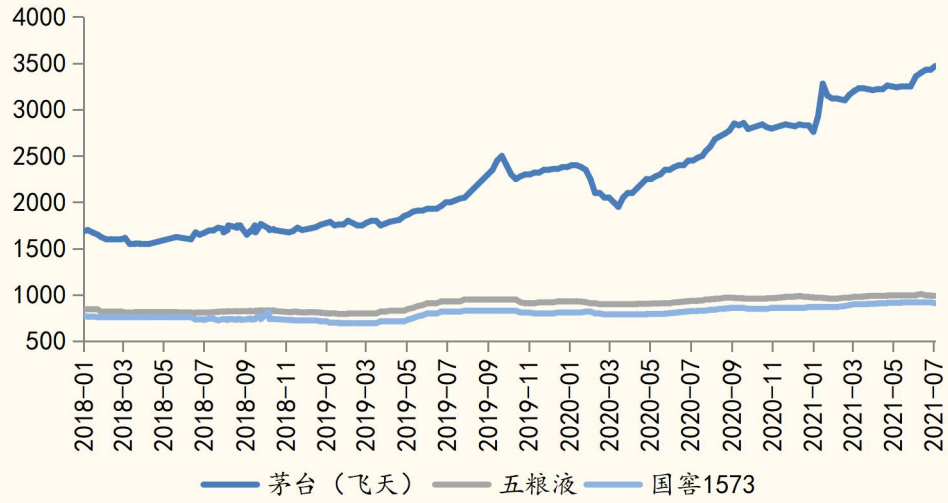
来源：wind，国金证券研究所

图表 8：白酒终端成交价（元）



来源：wind，国金证券研究所

图表 9：高端白酒一批价水平（元/瓶）



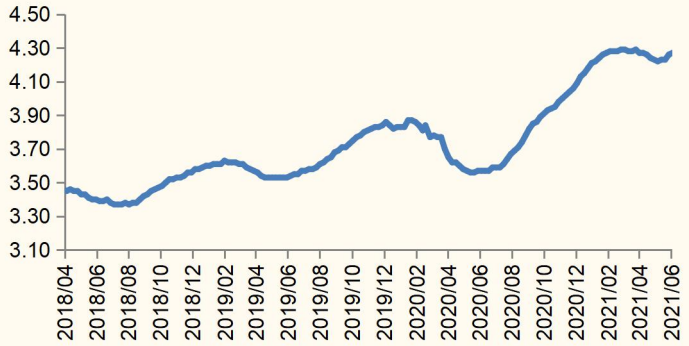
来源：渠道调研，国金证券研究所

3.2 乳制品板块

- 2021 年 6 月 23 日，我国生鲜乳主产区平均价为 4.28 元/公斤，同比增长 19.9%，环比增长 0.20%，国内奶价自 2020 年 6 月起持续加速上涨，最近两个月有所回调，近期再次上升。
- 根据海关总署的数据，2021 年 5 月我国累计进口奶粉 77 万吨，进口量与去年同期相比上升 12 万吨。2021 年 5 月我国奶粉累计进口金额为 391858.5 万美元，累计同比上涨 3%。

敬请参阅最后一页特别声明

图表 10：国内主产区生鲜乳平均价（元/公斤）



来源：wind，国金证券研究所

图表 11：中国进口奶粉月度数据

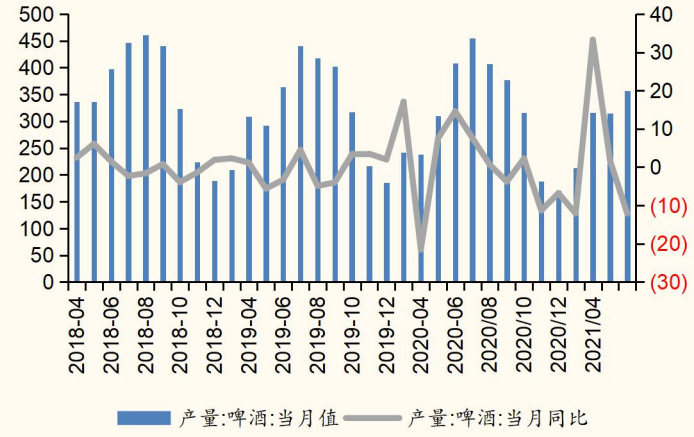


来源：wind，国金证券研究所

3.3 啤酒板块

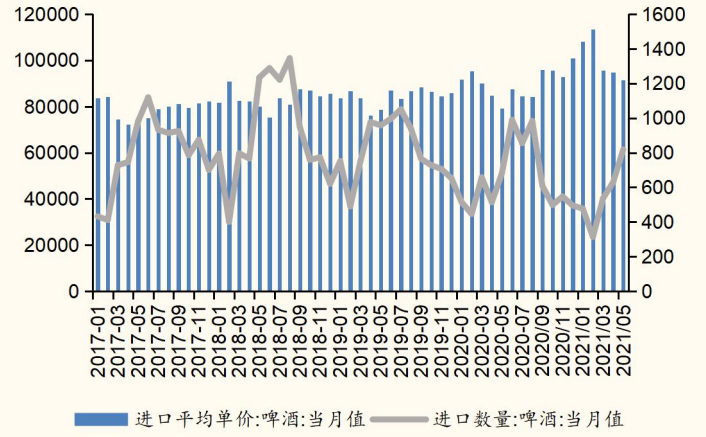
- 2021 年 5 月我国啤酒产量 357.2 万千升，同比下降 12.1%，啤酒生产同比增速较 4 月有所下滑。
- 2021 年 5 月我国累计进口啤酒数量为 208080 千升，同比上升 59.13%；啤酒进口平均单价为 1218.17 美元/千升，同比上升 15.43%，价格保持上升势头。
- 截至 2021 年 7 月 2 日，国内大麦市场平均价为 2375 元/吨，较上月（6 月 7 日）上涨 0.64%。

图表 12：啤酒行业产量（万千升）与同比（%）



来源：wind，国金证券研究所

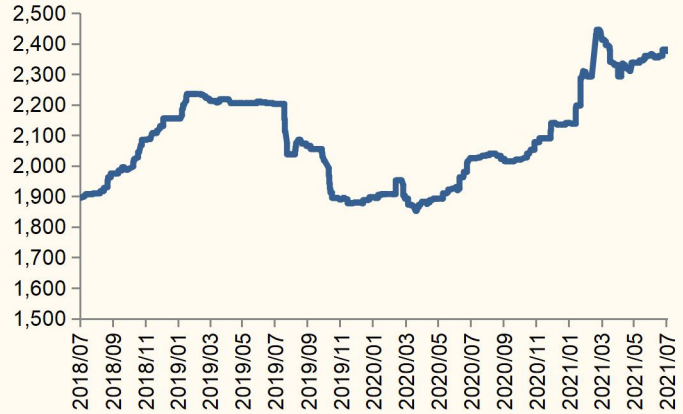
图表 13：进口啤酒数量（千升）与平均单价（美元/千升）



来源：wind，国金证券研究所

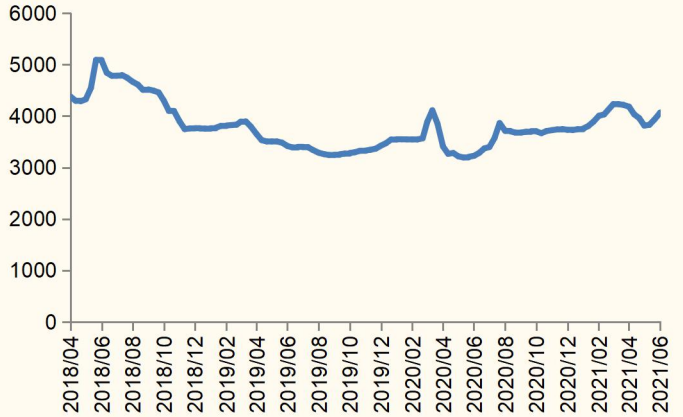
敬请参阅最后一页特别声明

图表 14：大麦价格（元/吨）



来源：wind，国金证券研究所

图表 15：全国市场价:瓦楞纸:高强（元/吨）



来源：wind，国金证券研究所

四、公司公告与事件汇总

4.1 公告精选

【山西汾酒】6 月 28 日，山西汾酒发布 2020 年年度权益分派实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 871,510,266 股为基数，向全体股东每股派发现金红利 0.2 元（含税），每股派送红股 0.4 股，共计派发现金红利 174,302,053.2 元，派送红股 348,604,106 股，本次分配后总股本为 1,220,114,372 股。

【盐津铺子】6 月 28 日，盐津铺子发布关于 2019 年限制性股票激励计划首次授予部分限制性股票第二个解除限售期和预留授予部分限制性股票第一个解除限售期解除限售条件成就的公告，本次符合解除限售条件的激励对象共计 11 人，全部符合解除限售条件，可解除限售条件的限制性股票数量为 1,810,000 股（其中：首次授予限制性股票 1,260,000 股，预留限制性股票 550,000 股），占目前公司最新股本总额 129,360,000 股的 1.40%。

【青岛啤酒】6 月 28 日，青岛啤酒发布公告，公布相关董事会委员会的更改，董事与监事的委任与卸任，公司章程、股东大会议事规则及董事会议事规则的核准与生效。

【海天味业】6 月 28 日，海天味业发布关于海天味业部分高管人员集中竞价减持股份结果的公告，副总裁管江华先生通过集中竞价方式累计减持公司股份 130,000 股，占公司总股本比例 0.0030%；副总裁吴振兴先生通过集中竞价方式本次累计减持公司股份 197,040 股，占公司总股本比例 0.0046%；副总裁黄文彪先生通过集中竞价方式累计减持公司股份 442,294 股，占公司总股本比例 0.0104%。

【洽洽食品】6 月 29 日，恰恰食品发布第六期员工持股计划，持股计划对象范围包括：董监高、一级经营单位和职能部门负责人、二级经营单位和职能部门负责人、经理级及以上管理和专业人员、其他骨干员工，总人数不超过 213 人；本次员工持股计划筹集资金总额不超 6,120 万元，其中员工通过合法薪酬以及法律、行政法规允许的其他方式取得的自筹资金出资金额合计不超过 3,060 万元；公司控股股东合肥华泰集团股份有限公司拟向员工持股计划参加对象提供借款支持，借款部分与员工自筹资金部分的比例不超过 1:1；本次员工持股计划所获标的股票的锁定期为 12 个月。

【庄园牧场】6 月 29 日，公司发布系列公告，公布公司控制权发生改变，甘肃农垦集团为实际控制人，持股比例 29.45%。同时，公告高管、董事会秘书及证券事务代表聘任结果。

敬请参阅最后一页特别声明

【百润股份】6 月 29 日，百润股份发布关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会受理的公告，本次公开发行可转换公司债券事项尚需中国证监会进一步审核，能否获得核准存在不确定性。同时，预告半年报，预计归母净利润：34,974.13 万元－38,153.59 万元，比上年同期增长：65% -80%。

【汤臣倍健】6 月 30 日，公司发布半年度业绩预告，预计归母净利润约 125,038.79 万元—144,275.53 万元，比上年同期增长：30%—50%。同时，公司签订募集资金四方监管协议，甲方一为公司，甲方二为澳洲佰澳，乙方为工行珠海金湾支行，丙方为中信证券，以积极推进“澳洲生产基地建设项目”的实施。

【千禾味业】6 月 30 日，千禾味业发布回购注销限制性股票公告，本次回购注销限制性股票涉及蒲辉共计 1 人，合计拟回购注销限制性股票 28,224 股；本次回购注销完成后，剩余股权激励限制性股票 4,215,912 股。

【天味食品】6 月 30 日，天味食品发布 2021 年股票期权与限制性股票激励计划草案，股票期权激励计划：公司拟向激励对象授予 2 万份股票期权，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股股票，约占本激励计划草案公告日公司股本总额的 0.003%，无预留权益；限制性股票激励计划：公司拟向激励对象授予 208 万股限制性股票，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股股票，约占本激励计划草案公告日公司股本总额的 0.27%。

【惠发食品】7 月 1 日，惠发食品发布关于实际控制人股份质押的公告，实际控制人惠增玉先生持有本公司股份 33,346,402 股，占公司总股本的 19.40%；惠增玉先生持有本公司股份累计质押数量（含本次）26,670,000 股，占其持股数量的 79.98%，占公司总股本的 15.52%，本次质押融资资金用途为个人资金需求。

【恒顺醋业】7 月 1 日，恒顺醋业发布 2020 年年度权益分派实施公告，拟向全体股东每 10 股派发现金股利 1.57 元（含税），以此计算合计拟派发现金红利 157,464,097.02 元（含税），剩余未分配利润结转以后年度分配。

【酒鬼酒】7 月 1 日，酒鬼酒发布 2020 年度利润分配实施公告，本次分配方案为：以公司现有股份总额 324,928,980 股为基数，每 10 股派发现金红利人民币 7.00 元（含税），分配总额固定，共分配利润 227,450,286.00 元。

【五粮液】7 月 2 日，五粮液发布 2020 年度分红派息实施公告，，具体内容为：以公司现有总股本 3,881,608,005 股为基数，向全体股东每 10 股派现金 25.80 元（含税），分配总额固定，共分配金额 10,014,548,652.90 元（含税）。

【洋河股份】7 月 2 日，洋河股份发布 2020 年年度权益分派实施公告，方案为：以实施利润分配方案时股权登记日的总股本（不含公司回购专用证券账户中持有的回购股份）为基数，用未分配利润向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 30 元（含税），不送红股、不转增股本。回购专用证券账户中的股份不享有利润分配、公积金转增股本等权利。公司回购专用证券账户中持有公司股票 9,661,310 股，实际参与分配的股本为 1,497,326,690 股。

【安井食品】7 月 2 日，安井食品发布权益变动公告，本次权益变动后，福建国力民生科技发展有限公司持有上市公司股数不变，股份比例被动稀释至 38.13%，累计权益变动比例已达 5%；刘鸣鸣先生持有上市公司股数为 15,486,114 股，股份比例减少至 6.34%，累计权益变动比例已达 5%。

4.2 行业要闻

■酒类及饮料：

2021 年 8 月 8 日-8 月 10 日，山东济南将举行第五届中酒展，届时中酒展组将聚焦酱酒、葡萄酒、啤酒、老酒、清香酒、光瓶酒等细分领域，重磅打造了“酱酒市场趋势论坛”“中国葡萄酒市场趋势高峰论坛”“中国清香白酒产业发展高峰论坛”等 50 场论坛活动，为酒商全方位剖析如何选品、如何避坑及如何卖酒。（酒业家）

敬请参阅最后一页特别声明

《白酒工业术语》、《饮料酒术语和分类》两项国家标准的颁布，清晰界定了清香、浓香、酱香等各类香型白酒的工艺特征，规定了白酒和饮料酒相关术语及定义，明确了饮料酒分类原则。业界普遍认为“新国标”将有效规避诸如“勾兑门”、食用酒精风波、真假酒风波等风险，有利于保护消费者权益，避免白酒市场鱼目混珠，是白酒行业走向健康成熟的表现，并将引发低价白酒变局。（酒业家）

6 月 27 日，农夫山泉针对旗下的拂晓白桃风味气泡水产品“拂晓白桃产自日本福岛县”的宣传做出回应称：“农夫山泉拂晓白桃味苏打气泡水产品是一款风味饮料，农夫山泉在产品标签配料表中按照食品安全国家标准的规范要求标明了产品配料。该产品的配料中没有从日本福岛进口的成分。农夫山泉产品的标签标示符合相关法规要求，并无任何错误或误导。”然而，资本市场对这种回应似乎并不买单。6 月 28 日港股开市后，农夫山泉股价盘中直线跳水，一度跌逾 6%。相较今年 1 月 8 日创下的最高点 67.75 港元/股，已经跌去超过四成，市值蒸发超过 3200 亿港元（约合 2661 亿元人民币）。（北京商报）

6 月 29 日，舍得酒业的股东大会在公司召开。今年股东大会出席人数近三百人，创舍得酒业历年之最。这是复星集团入主后的第一次年度股东大会，备受各方关注。会上，新一届管理层亮相，公司还透露了未来的发展目标——保持持续健康稳定增长。开会期间，公司提醒股东，可以优惠购买股东大会纪念酒，优惠力度史上最大。公司股价也不断创历史新高。从 2021 年 3 月 9 日的盘中最低 55.8 元/股一路上涨到 6 月 7 日的 256.95 元/股，3 个月时间里，公司股价最大涨幅达 360.48%。（中国证券报）

近日，元气森林（北京）食品科技集团有限公司申请注册“外星人基地”商标，国际分类包括啤酒饮料、教育娱乐、广告销售，当前商标状态为商标申请中。喜茶最新一轮融资即将落定，估值达到前所未有的 600 亿元，为竞品奈雪的茶的两倍。本轮融资持续了数月，虽然各类机构都在抢夺投资喜茶的份额，但最终新一轮的投资方均为老股东，同时喜茶方面表示暂时不会上市。（界面）

■其他：

近日，以自热火锅起家的自嗨锅推出了新的袋装螺蛳粉品牌“臭臭螺”，包括原味螺蛳粉、柠檬紫苏螺蛳粉、香菜螺蛳粉三种口味。螺蛳粉已然成为了小吃界的顶流。从产业规模上看，2020 年底，袋装柳州螺蛳粉产销达到 105.60 亿元，较 2019 年增长 68.80%，日产量最高达 325 万袋。柳州正致力于把螺蛳粉打造成“双百亿”产业，即袋装螺蛳粉的产值超过 100 亿元，原材料等附属产业也要超过 100 亿元。（界面）

第十一届北京国际酒店、餐饮及食品饮料博览会将于 2021 年 7 月 29 日至 31 日在中国国际展览中心静安庄馆举行。借助北京冬奥会的东风，本届博览会的规模和影响将再次达到历史最高水平。据了解，本届博览会将会有 1100 家中外品牌参展，启用中国国际展览中心静安庄馆六个展馆，展品涵盖餐饮食材、配餐调料、餐饮包装、食品饮料、餐厨设备、酒店用品、智慧酒店、工程设计、清洁消毒等，整体面积较上届增长 20%左右，展览总面积达 50000 平方米。截至目前，96%以上的展位已经售罄。（中国食品网）

4.3 下周重要事项提醒

图表 16：下周上市公司重要事项提醒一览表

日期	公司	事项
2021/7/5	三只松鼠	2021 年第一次临时股东大会
2021/7/7	西麦食品	2021 年第四次临时股东大会
2021/7/7	海欣食品	2021 年第二临时股东大会
2021/7/7	仙乐健康	2021 年第一次临时股东大会
2021/7/12	立高食品	2021 年第三次临时股东大会
2021/7/13	古越龙山	2021 年第二次临时股东大会

来源：wind，国金证券研究所

敬请参阅最后一页特别声明

五、风险提示

宏观经济下行风险——经济增长降速将显著影响整体消费情况 ；

疫情持续反复风险——若国内外疫情不可控将影响经济修复进度；

区域市场竞争风险——区域市场竞争态势的改变将影响厂商政策。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6－12 个月内上涨幅度在 15%以上；

增持：预期未来 6－12 个月内上涨幅度在 5%－15%；

中性：预期未来 6－12 个月内变动幅度在 -5%－5%；

减持：预期未来 6－12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3－6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3－6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%－15%；

中性：预期未来 3－6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%－5%；

减持：预期未来 3－6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号嘉里建设广场 T3-2402