

## 食品饮料行业跟踪周报

# 波动中需寻找具有性价比的稳定增长标的 增持（维持）

2021年07月25日

证券分析师 何长天  
执业证号: S0600521010002

hecht@dwzq.com.cn

### ■ 投资要点

■ **推荐个股:** 中炬高新、山西汾酒、古井贡酒、煌上煌、绝味食品、海天味业。

■ **关注个股:** 华润啤酒、重庆啤酒、味知香、立高食品。

■ **本周行情回顾:** 上周沪深300下跌0.11%，食品饮料行业下跌3.44%，相对沪深300指数超额收益-3.33%，在SW行业分类下各行业总排名第26。子板块中，黄酒涨幅最大，上涨2.38%；软饮料跌幅最大，下跌9.19%。截至2021年7月23日，食品饮料指数市盈率为44.77，环比下降1.57个百分点，高于历史均值11.79个单位；食品饮料的估值溢价率为213.1%，高于历史均值78.89pct。上周个股方面，涨幅排名居前的有湖南盐业、威龙股份、金枫酒业、梅花生物、双塔食品等，涨幅排名居后的有盐津铺子、爱普股份、千禾味业、惠发股份、承德露露等。

### ■ 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。我们预计在低基数+动销旺盛作用下酒企Q2普遍表现较好。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，高档酒景气度高，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，关注有超市预期的个股；茅台外围产品提价+放量预计二季度开始体现：箱/散瓶批价维持高位，分别为3750/3010元；五粮液部分市场批价已经稳定在千元，经典五粮液、五粮春规划布局后有望陆续发力；老窖批价基本站上900元大关，人事调整基本到位。随着高端酒价格提升，价格带扩容叠加消费升级看，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等大单品起势，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+21H2疫后旺季加速回补与基建催化+20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:** 罐装化+高端化两大趋势，H2体育赛事有望推动消费。高端加速受损渠道陆续恢复吨价有望进一步提升，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，展望21H2三大体育赛事，我们预计业绩有望延续高增，看好乌苏餐饮放量贡献增速、华润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) 调味品成本上涨加速行业集中，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）；2) 乳制品结构升级驱动良性竞争，关注妙可蓝多的超预期潜力和龙头的提价进程；3) 餐饮产业链：预制菜赛道重点关注味知香（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（性价比高），关注餐饮供应链高景气赛道里首个2B速冻企业千味央厨。

■ **投资建议:** 推荐增长质量高、估值具有性价比的高档酒龙头贵州茅台、五粮液；推荐下半年有超预期潜力的次高端龙头山西汾酒、洋河股份、古井贡酒、今世缘等；看好啤酒板块龙头华润啤酒、重庆啤酒等高端化逻辑；看好绝味食品的增速确定性和居民消费复苏带来的同店增长；重点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：波动中需寻找具有性价比的稳定增长标的》2021-07-18
- 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. 乳业草根调研追踪 .....	10
7. 重要行业公司资讯 .....	11
8. 风险提示 .....	13

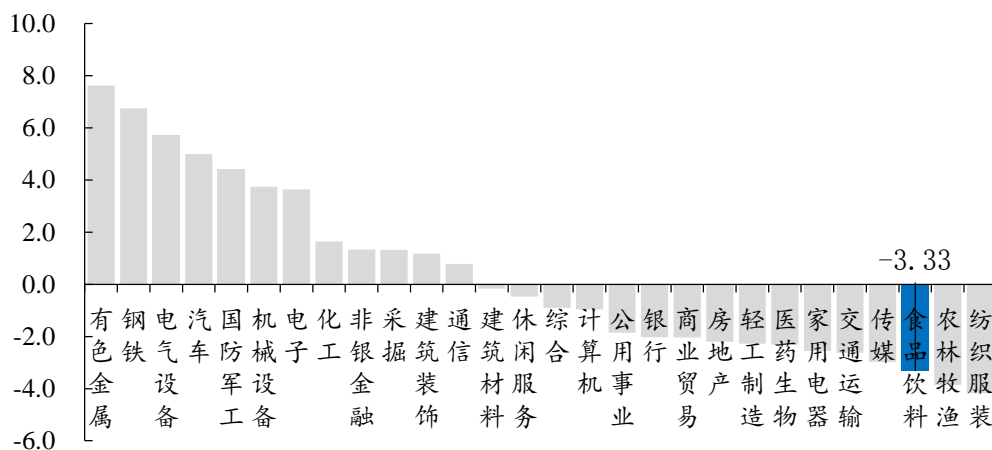
## 图表目录

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
<a href="#">图 7: 伊利乳制品促销</a> .....	10
<a href="#">图 8: 蒙牛乳制品促销</a> .....	11
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) .....	9
表 5: 伊利蒙牛线上高端品价格跟踪.....	11

## 1. 本周行情回顾

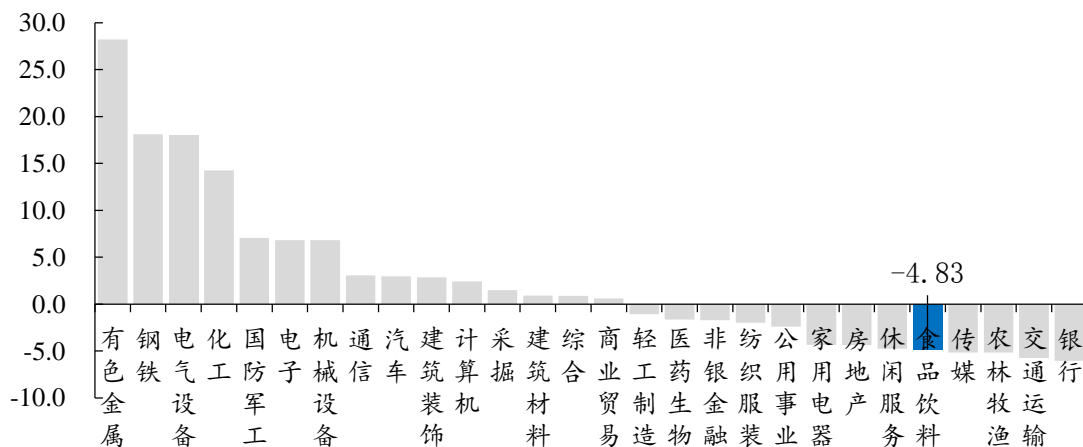
本周沪深 300 下跌 0.11%，食品饮料行业下跌 3.44%，相对沪深 300 指数超额收益 -3.33%，在 SW 行业分类下各行业总排名第 26。子板块中，黄酒涨幅最大，上涨 2.38%；软饮料跌幅最大，下跌 9.19%。截至 2021 年 7 月 23 日，食品饮料指数市盈率为 44.77，环比下降 1.57 个单位，高于历史均值 11.79 个单位；食品饮料的估值溢价率为 213.1%，高于历史均值 78.89pct。上周个股方面，涨幅排名居前的有湖南盐业、威龙股份、金枫酒业、梅花生物、双塔食品等，涨幅排名居后的有盐津铺子、爱普股份、千禾味业、惠发股份、承德露露等。

图 1：本周 SW 行业分类下各行业相对沪深 300 指数超额收益 (%)



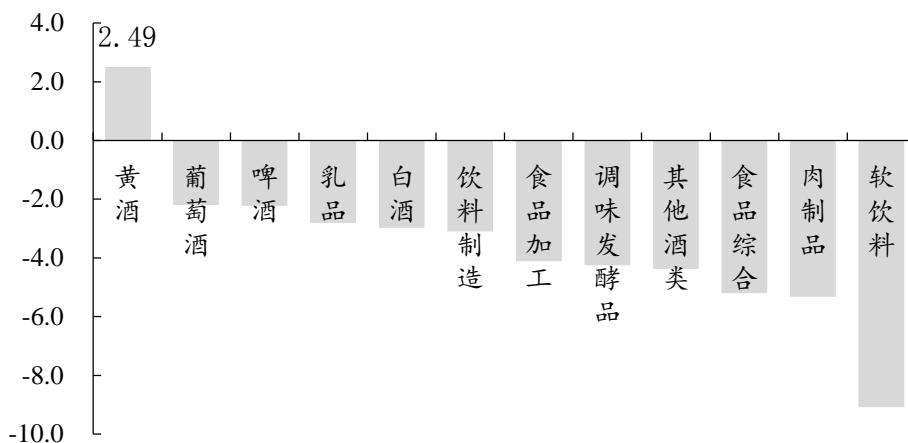
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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
湖南盐业	11.38	盐津铺子	-23.76	青海春天	30.49	盐津铺子	-39.06
威龙股份	9.35	爱普股份	-12.79	舍得酒业	23.68	安井食品	-29.29
金枫酒业	7.51	千禾味业	-12.20	燕塘乳业	18.82	惠发股份	-24.10
梅花生物	6.97	惠发股份	-11.42	水井坊	18.80	广泽股份	-24.08
双塔食品	4.58	承德露露	-11.20	梅花生物	13.96	中葡股份	-21.03
西藏发展	3.73	安井食品	-9.81	湖南盐业	13.94	中宠股份	-17.96
广东甘化	3.35	来伊份	-9.60	山西汾酒	12.02	西藏发展	-17.73
皇氏集团	2.79	今世缘	-9.46	青青稞酒	9.46	克明面业	-17.27
深深宝 A	2.34	麦趣尔	-9.20	金枫酒业	7.90	庄园牧场	-15.67
星湖科技	2.15	加加食品	-8.23	重庆啤酒	7.43	爱普股份	-15.63
京粮控股	1.59	通葡股份	-8.17	三元股份	7.22	洽洽食品	-15.44
黑芝麻	1.55	三全食品	-7.47	维维股份	5.75	顺鑫农业	-15.28
老白干酒	1.05	顺鑫农业	-7.35	莲花健康	5.44	金达威	-14.99
青海春天	0.93	养元饮品	-7.02	金字火腿	4.18	来伊份	-14.25
好想你	0.65	金徽酒	-6.94	绝味食品	4.18	恒顺醋业	-13.86
会稽山	0.44	双汇发展	-6.86	安德利	3.74	汤臣倍健	-13.51
古越龙山	0.40	金达威	-6.70	晨光生物	3.37	华宝股份	-13.26
华统股份	0.11	洽洽食品	-6.59	金种子酒	2.58	伊力特	-13.25
西王食品	0.00	晨光生物	-5.94	双塔食品	2.54	安记食品	-12.92
佳隆股份	0.00	百润股份	-5.88	古井贡酒	2.26	光明乳业	-12.86

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(%)
------	------	-----------------------

		2021/7/23	2021/7/19	周环比 (单位: pct)
002557.SZ	洽洽食品	17.91%	17.61%	0.30
300146.SZ	汤臣倍健	16.47%	16.29%	0.17
600298.SH	安琪酵母	12.86%	12.62%	0.24
600887.SH	伊利股份	12.82%	12.77%	0.05
600872.SH	中炬高新	9.94%	10.12%	-0.18
600519.SH	贵州茅台	7.56%	7.57%	-0.01
603866.SH	桃李面包	6.89%	6.85%	0.04
600132.SH	重庆啤酒	6.74%	6.73%	0.01
603288.SH	海天味业	6.30%	6.24%	0.06
000858.SZ	五粮液	6.03%	5.97%	0.05
600305.SH	恒顺醋业	5.97%	6.06%	-0.09
603345.SH	安井食品	5.96%	5.84%	0.12
600779.SH	水井坊	5.57%	5.85%	-0.28
002507.SZ	涪陵榨菜	4.91%	4.60%	0.32
002481.SZ	双塔食品	4.85%	4.85%	0.00
000729.SZ	燕京啤酒	4.68%	4.80%	-0.12
000895.SZ	双汇发展	4.59%	3.87%	0.72
000799.SZ	酒鬼酒	4.23%	4.30%	-0.07
002568.SZ	百润股份	3.81%	3.77%	0.04
603369.SH	今世缘	3.52%	3.60%	-0.08
002304.SZ	洋河股份	3.30%	3.28%	0.02
603043.SH	广州酒家	3.07%	3.06%	0.00
600809.SH	山西汾酒	2.99%	2.94%	0.05
603589.SH	口子窖	2.95%	3.08%	-0.13
000848.SZ	承德露露	2.89%	3.54%	-0.66
600600.SH	青岛啤酒	2.53%	2.65%	-0.13
603517.SH	绝味食品	2.46%	2.59%	-0.13
603198.SH	迎驾贡酒	2.11%	2.15%	-0.04
000568.SZ	泸州老窖	2.03%	2.12%	-0.10
000860.SZ	顺鑫农业	1.98%	2.29%	-0.32
000596.SZ	古井贡酒	1.26%	1.34%	-0.08
603027.SH	千禾味业	1.23%	1.31%	-0.08
002216.SZ	三全食品	1.13%	1.13%	0.00
002626.SZ	金达威	1.07%	0.79%	0.28

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

酒景气度高，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；食品板块中卤味、预制菜去年受损今年恢复逻辑渠道验证，复合调味品等板块龙头优势显著，左侧关注改善拐点，调味品叠加管理改善的个股应当重点关注。

**白酒板块：**本周整体表现较为低迷，申万白酒指数下跌 3.08%，相对沪深 300 指数超额收益率为-2.97%，在食品饮料各子板块下排名第 5。高端酒本周供货稳定，除飞天茅台价格大幅上涨外，总体价格波动较小。

茅台今年发货节奏正常，渠道结构进一步改善。经销商占 1/3，国资委占 1/3，其余 KA、电商、海外经销商占 1/3。五粮液本周内部管理结构变动落地，内部管理改善带动下半年价格持续提升；经典五粮液实行 1+N+2 渠道战略，利于未来批价稳定，并给团购商和意见领袖留足利润，利于保证渠道推力。次高端市场短期资金博弈明显，中长期看仍将持续享受价位段扩容增长红利，预计未来随着产品结构提升及通胀推动，价格提升速度将逐步加快。得益于厂商对疫情准确预判、提前备货及对商务团购、小型宴请等渠道的良好把握，强势次高端品牌目前市场表现良好。洋河股份即将推出新版天之蓝，预计于 8 月完成第一轮全国性渠道铺货，我们预计新品推出后公司整体渠道利润有望进一步上升，随着公司前期积累动能逐步释放，下半年有望迎来加速发展，全年增速考核目标完成可期。

**啤酒板块：**自今年二季度以来，啤酒迎来销售旺季，欧洲杯等体育赛事促进啤酒销量增长，多家啤酒厂商动销超出此前市场预期。全国多数地区近期出现持续高温情况，加之正在举行的奥运会，啤酒销量预计得到进一步增长。近两年，市场对啤酒高端化的接受程度超出企业预期，各层级市场的消费需求在快速提升。因此，啤酒高端化进程将继续加速，利润持续兑现；我们预计下半年行业提价可能性上升，各企业将加码中高端啤酒，国内吨价仍存在 30%提升空间，吨价提升将成为行业长期趋势。个股方面，龙头企业华润啤酒发布 2021 年上半年正面盈利预告，由于公司出售其在深圳拥有的土地获得的初始税后补偿收入，预计 2021 H1 公司股东应占溢利同比增加至少 100%，公司净利润以及次高档及以上的销量同比增速均在 30%以上。

**传统调味品板块：**整体市场逐步回暖，总量仍在增加。二季度为调味品传统意义淡季，C 端需求仍在恢复中，目前暂未回复至疫情前水平，餐饮恢复情况优于 C 端。受社区团购影响，龙头销量受到分流，同时 KA 占比持续走低。各大企业欲通过加强产品溯源管理，谨慎入场社区团购，同时认为社区团购通过补贴达成的超低价不可持续，长期影响将减弱。龙头企业上半年目标完成情况良好，但受去年高基数影响，今年上半年调味品企业整体库存压力较大，7 月乃至下半年加速动销、去库存比较关键。海天库存优于去年，略逊色于疫情前年度；恒顺渠道反馈 6 月销售额创历史新高，下半年目标加速动销最后环节，消化经销商和渠道库存；中炬上半年整体压力较大，目前库存水平约 1.5 月相对较低，且比年初有所降低；内部管理不断改革带来增长驱动力。成本方面，大豆二季度以来价格下降，玻璃、铝材、糖、盐等原材料价格总体仍处于近年来高位，调味

品企业成本压力仍然存在，海天味业今年一季度线上业绩发布会中称今年无提价计划，加速行业集中度提升。

**复合调味品板块：**上半年淡季，而7月进入旺季。下半年旺季而且库存低，有望迅速增长。从成本上来看，今年原材料上涨有利于行业集中度提升，龙头凭借规模优势和上下游的议价能力，成本增压可通过结构升级+促销改善部分抵消，占据毛利率优势地位，推动行业集中度提升，加快行业整合，利好龙头发展。行业上半年促销活动较多，销售费用增加，龙头公司销售费用均过亿；明年费用率是否加大还要视今年的营收效果而定。在社区团购方面，之前各大电商为了抢占社区团购市场份额，持续低于成本价烧钱，这对市场产品价格体系有干扰；目前国家层面上在积极推进政策规范平台，管制社区团购的规范性。因此社区团购即使短期对复调有冲击，但长期来看并无大影响。在行业竞争格局中，目前复合调味品行业竞争变的很激烈，但龙头企业在资源上占有优势。

**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19年水平，高势能、交通枢纽等恢复中；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，并加强品牌营销；在营销渠道上，绝味、煌上煌21Q2均着力于各渠道的铺设完善，如绝味陆续推出啤酒搭配、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，前段时间的广东疫情、近期的南京疫情对卤制品行业的线下销售产生了一定冲击，但就全国范围而言，卤制品行业的线下渠道营收呈现恢复的趋势。

**休闲食品板块：**上半年国内消费市场稳步恢复，加之各项促消费政策出台，国内市场消费潜力将进一步释放；下半年各传统节日以及购物节也将助推休闲零食行业迎来销售旺季。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，促进业绩稳定增长；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。

个股方面，7月22日晚良品铺子发布公告完成首次股票回购，公司的线下直营门店和线下加盟门店分布广泛一共有2746家，一季度线上销售额14.88亿元，同比增长33.27%，线下销售额13.28亿元，同比增长31.57%；在第三方电商平台上总共设立了79个2B和2C的平台电商子渠道，线上电商平台的精细化运营，多平台发力，深耕布局。

**烘焙原料板块：**需求端方面，消费升级促进下游客户对烘焙原料的功能性、多样性需求提升，饮品+烘焙模式的兴起促进烘焙食品的销售渠道拓展为烘焙店、商超、餐饮、饮品店等多个渠道。供给端方面，食品原料加工企业在需求持续提升的背景下会进一步扩大规模。领军企业中，受去年疫情影响，冷冻烘焙产品形成快速增长，未来将持续扩大规模，提升利润率。南侨食品2020年受疫情影响，冷冻面团业务实现快速增长。公司油脂、奶油类产品将持续优化，募投项目产能建设完成后，将大幅提升公司油脂、冷冻面团业务产能，为公司后续增长提供动力。立高食品在商超方面，到今年6月为止仍

未看到消费疲软；设备方面，挞皮甜甜圈等生产线实现了大部分自动化，预计下半年在商超的烘焙会进一步提升渗透率，产品端在甜甜圈、挞皮、麻薯、冷冻蛋糕上实现增长，未来利润规模向上。

### 3. 近期重点推荐、建议关注个股

推荐预计全年节奏前低后高业绩有超预期潜力的高档酒**贵州茅台、五粮液**；推荐下半年有超预期潜力的次高端龙头**山西汾酒、洋河股份、古井贡酒、今世缘**等；连锁卤味赛道今年行业回复逻辑顺畅，推荐**绝味食品**（同店改善明显，街边店贡献增速，二季度展店迅速）、**煌上煌**（性价比高）；建议左侧择机布局下半旺季回复的调味品龙头，重点推荐内部改革预期强的**中炬高新**。

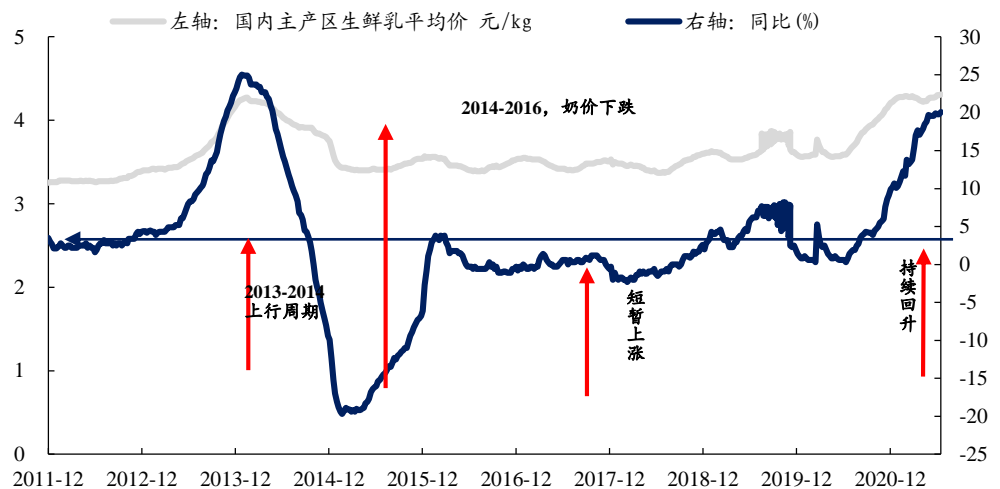
关注**今世缘、水井坊、酒鬼酒**等；关注啤酒板块龙头**华润啤酒、重庆啤酒**等在去年高基数上依然保持增长的势头和高端化逻辑；关注预制菜龙头**味知香**维持高增背后的系统性优势；关注东鹏饮料和妙可蓝多的下沉和行业性机会，关注餐饮供应链高景气赛道里首个 2B 速冻企业**千味央厨**。

### 4. 原奶行业周变化

2021 年 6 月中国内主产区生鲜乳平均价为 4.28 元/kg，同比上涨 19.9%，环比下降 0.2%。进口乳粉价基本维持在 3440 美元/吨左右。

国内：上游生鲜乳价格从 20 年开始逐渐上升，从 20 年年初的 3.58 元上涨至 21 年六月的 4.27 元，上涨 18.9%。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。

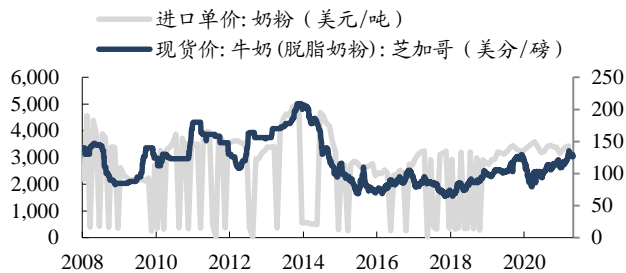
图 4：生鲜乳价格



数据来源：Wind，东吴证券研究所



图 4: 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 5: 脱脂/全脂奶粉拍卖价



数据来源: Global Dairy Trade, 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	7月23日价格(元/件)		7月16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	98	99	0.51%
奥古特 (500ml*12)	108	120	108	120	0.00%
奥古特 (330ml*24)	139	139	142	139	-1.07%
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	79	54	56	20.91%
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)	119	129	119	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	129	119	119	4.20%
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	7月23日价格(元/瓶)			7月16日价格(元/瓶)			线上均价周环比		
	京东	酒仙网	1919	京东	酒仙网	1919	2021/7/23	2021/7/16	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)	3919	4699	-	3919	4699	-	4309	4309	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)	1279	1099	1317	1279	1099	1317	1232	1232	0.0%
52度泸州老窖特曲 (500ml)	408	398	363	408	398	363	390	390	0.0%
<b>水井坊</b>									
52度水井坊井台装	529	529	519	529	529	519	526	526	0.0%
52度水井坊臻酿八号	375	419	399	375	419	399	398	398	0.0%
<b>山西汾酒</b>									
53度青花汾酒 30年	999	1198.0	-	999	1198.0	-	1099	1099	0.0%
53度青花汾酒 20年 (500ml)	568	508.0	473.0	568	508.0	473.0	516	516	0.0%
<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)	386	399	399	399	399	399	395	399	-1.1%
<b>古井贡酒</b>									
50度古井年份原浆 5年	175	158	210	176	217	210	181	201	-10.0%
50度古井年份原浆献礼	115	105	-	117	105	-	110	111	-0.9%
<b>顺鑫农业</b>									
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. 乳业草根调研追踪

图 7：伊利乳制品促销



数据来源：沃尔玛，家乐福，东吴证券研究所

图 8: 蒙牛乳制品促销



数据来源: 沃尔玛, 家乐福, 东吴证券研究所

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	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】泸州老窖精品头曲系列调价通知

7月19日, 泸州鸿泸酒类销售有限公司发布《关于调整泸州老窖精品头曲系列产品价格体系的通知》。通知显示, 根据市场发展需要, 经公司研究决定, 自2021年7月20日起, 泸州老窖精品头曲系列产品价格体系按以下标准执行:

- 一、泸州老窖精品头曲 D12 产品市场零售价建议 328 元/瓶。
- 二、泸州老窖精品头曲 D9 产品市场零售价建议 228 元/瓶。

(资料来源: 微酒)

### 【酒鬼酒】酒鬼酒调价

7月19日,酒鬼酒供销有限责任公司发布《关于42度500mL酒鬼酒调价的通知》。通知显示,经公司研究决定,自2021年7月19日起,42度500mL酒鬼酒团购指导价上调40元/瓶,零售指导价上调50元/瓶。

(资料来源: 微酒)

### 【古井贡酒】50亿元定增计划落地,易方达获配25.5亿元

7月20日晚间,古井贡酒发布非公开发行A股股票发行情况报告书暨上市公告书,确定此次发行价格为200元/股,发行股数为2500万股,募集资金总额为50亿元。

本次发行对象最终确定为13家,JPMorgan、国泰君安、易方达、财通基金、太平基金、富国基金等机构获得配售。

其中,其中易方达获配金额最高为25.5亿元,其次为,工银瑞信获配4.3亿元,招商基金获配4亿元。

(资料来源: 微酒)

### 【山西汾酒】汾酒新一轮扩产,冲向“20万吨+”时代

7月21日,山西汾酒发布公告称,公司在当日召开的董事会会议上通过了多项企业扩建项目,涉及提升原酒产能、新增原酒储能、以及中国露酒提取车间工艺技改、投资建设竹叶青酒生产车间及配套系统等6项议案,工期两年,总计投资11.3亿元。

山西汾酒将打造一批酿造车间、储酒车间等酿酒上游工艺所需的基础设施。其中,最引人注目的是,公司拟建设新增1万吨原酒产能项目,总投资估算4.9亿元。

“汾酒开始行动了。如果没有太大的意外,汾酒未来有望成为一家年产30万吨的酒企,以一己之力扛起整个清香大旗。”有业内人士告诉微酒记者。

(资料来源: 微酒)

**【水井坊】水井坊发布半年度报告**

7月23日，水井坊发布2021年半年度报告。报告期内公司实现营收18.37亿元，同比增长128.44%；净利润3.77亿元，同比增长266.01%。完成销量4527.8千升，同比增长91.3%。

公司高档酒期内实现营收17.81亿元，同比增长128.22%；中档酒实现营收0.54亿元，同比增长129.5%。省内市场完成营收1.29亿元，同比增长170.57%；省外市场完成营收17.02亿元，同比增长126.84%。

（资讯来源：微酒）

**【华润啤酒】雪花拟在济南建70万千升啤酒工厂**

7月22日，华润雪花啤酒项目签约仪式举行，项目正式落地济南明水国家级经济技术开发区。根据投资合同，华润雪花啤酒（中国）投资有限公司拟新建一期年产能70万千升啤酒工厂，项目总投资不低于13亿元人民币，建筑规模约10万平方米，项目投产后年产值约18亿元人民币，税收约3亿元人民币。

（资讯来源：微酒）

**【洋河股份】洋河董事变动公告**

7月19日，洋河集团发布董事变动公告，新增冒文、李楠两名董事，变更后公司共有五名董事，此次变更为正常变更，对公司日常管理无重大影响。

（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>

