



**食品饮料行业跟踪周报：调味
础品建改设善预年期 先稳行
中美求注进白取酒啤酒 底部
布局食品**



周观点：本周震荡行情为主，调味品板块下半年边际改善预期先行，形成抢跑行情。本周白酒板块继续震荡态势，个股基本面有变化标的关注度较高，如水井坊成立高端化事业部驱动预期上行，我们判断，白酒基本面保持稳健，短暂震荡不改板块景气，回调带来配置良机。调味品板块在边际改善预期及估值性价比突出下，迎来抢跑行情，我们认为 Q2 调味品基本面压力仍然较大，随 Q3 来临，预计需求、库存、基数效应均将逐步向好，建议持续关注高成长、低估值改善标的。

重点数据跟踪：茅台批价上涨，五粮液保持稳定茅台：本周飞天整箱批价 3450 元，较上周上涨 10 元，散瓶价格 2770 元，较上周上涨 50 元。猪年生肖 4200 元，较上周上涨 70 元，鼠年生肖 4150 元，较上周上涨 30 元，牛年生肖 4550 元，较上周持平。五粮液：

批价 980 元，较上周持平。

相关公司跟踪：天味股权激励护航长远发展；水井坊推进高端化事业部 1) 东鹏饮料：品牌建设、产能扩张双发力。本周东鹏饮料召开年度股东大会，品牌建设方面，公司投放费用增加，注重互联网推广平台。营销目标考虑地域差异化，合理利用商务奖励。产能扩张方面，公司现处于快消品快速铺设期，以经典单品做支撑，将未来增长作为长期目标，注重产能布置，配套团队、产品、供应链，期待稳步拓展市场。

2) 天味食品：激励目标合理，稳健增长可期。天味食品发布 21 年股权激励草案，拟授予 140 名中层管理人员总计 210 万份权益，约占总股本

0.27%。解锁条件 2021/2022 营收同比增长不低于 24%/25%。在当下需求放缓、竞争加剧的背景下，维持收入高增目标，较上期计划向后滚动一期，彰显公司扩张决心。同时，本次着重激励销售中坚力量，有效扩大激励覆盖面，进一步绑定共同利益，有助于在行业快速发展阶段，公司加速跑马圈地，进一步巩固核心竞争力，实现中长期稳健增长。

3) 水井坊：高端化事业部有序推进。根据跟踪，公司四月初进行品牌提价，市场整体反应良好。公司内部成立高端化事业部，配置专业销售团队，选择全国十个省份为总代，以入股形式运作，1+n 模式招商。公司较强的品牌力和市场基础将护航高端化产品的独立运行。公司将系统化消费者培育，梳理高端产品渠道，维护价格，保证销量。

4) 佳禾食品：下游反馈竞争力强，产能有序推进。根据渠道跟踪，佳禾产品、研发、服务能力业内领先，口味和质量具备稳定性优势，作为行业龙头，佳禾良好的客制化能力保证下游客户粘性。当前，公司持续推进 0 反式脂肪酸产品占比提升，及植物基产品矩阵丰富，看好咖啡市场广阔空间；公司 12W 吨植脂末及 12W 吨植脂乳化产品产能预计将有序释放。

投资建议：临近中报验证期，优选稳健品种，布局低估值改善白酒首推一线贵州茅台、五粮液、泸州老窖，关注山西汾酒、水井坊、洋河股份、古井贡酒、酒鬼酒、口子窖、今世缘等，大众品步入 Q3，高基数效应逐步消失，随需求改善及旺季来临，首推估值具备性价比，逐步迎来催化的乳制品板块，伊利股份，中长期推荐基本面高景气绝味食品、安井食品，关

注东鹏饮料、立高食品等，同时建议关注海天味业、中炬高新、千禾味业等优质龙头的左侧布局机会。

风险提示：需求回落、成本上涨超预期、行业竞争加剧等。

关键词：白酒 股权激励

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33493

