

草根·拾贝

— 天相食品饮料行业草根调研报告（第13期）

食品饮料行业

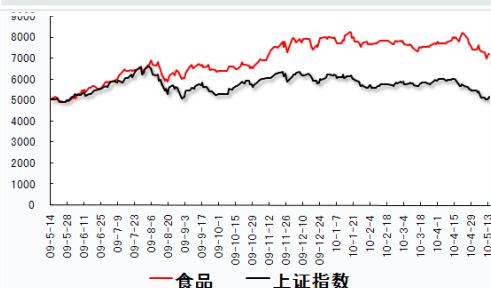
增持（维持）

报告日期：2010年5月18日

行业指数与相关市场指数比较

	收盘	月涨幅(%)
天相行业指数	7217	-9.82%
天相流通指数	3244	-15.92%
上证指数	2697	-14.83%

行业指数表现（最近一年）



天相食品饮料重点推荐

代码	简称	本期	2个月内
600519	贵州茅台	4.59%	-16.66%
000858	五粮液	-4.45%	-7.71%
000568	泸州老窖	-5.32%	-8.14%
000729	燕京啤酒	-1.15%	7.75%
600887	*ST 伊利	-3.80%	9.81%
600962	国投中鲁	-10.80%	-21.80%
600197	伊力特	1.84%	20.65%
600199	金种子酒	3.15%	23.37%
000848	承德露露	2.95%	34.37%
600298	安琪酵母	2.52%	13.59%

天相农业食品组

联系人—王爽

021-58824282-807 wangs@txsec.com

联系人—逯海燕、冉伶俐

021-58824282-894、010-66045810

服务热线 010-66045555

服务邮箱 service@txsec.com

本报告关注点：

- 通过草根调研跟踪终端价格的变动；
- 产品跟踪较为详细，样本较多，相对能反映出该产品的整体价格变动，而不是单一超市的促销行为；

要点概览：

酒种	促销项目	
白酒	特点	促销力度明显减弱
	品牌	泸州老窖、金六福、其他品牌
	原价位	50~100元左右
啤酒	特点	啤酒促销有所回暖，促销的品种和力度正在逐渐增加。
	品牌	山水、哈啤、百威、蓝带
	原价位	—
葡萄酒	特点	国产中低端葡萄酒促销较多，进口葡萄酒基本没有促销。
	品牌	长城、张裕等，其中王朝促销的最多
	原价位	50~100元
黄酒	特点	促销力度不大，只是个别产品促销
	品牌	古越龙山、二线品牌
	原价位	—
乳制品	特点	促销范围和力度有所减弱
	品牌	伊利、蒙牛、光明等
	原价位	—
肉制品	特点	未见大范围促销活动
	品牌	—
	原价位	—

从本期的草根调研情况来看，较长时间维持在低位的啤酒促销有所回暖。促销的品种和力度正在逐渐增加。随着气温逐渐升高，以及南非世界杯的召开，我们认为啤酒促销的范围将继续扩大，促销的力度将继续增强。

由于上期走访中家乐福举行了葡萄酒节，进口葡萄酒大力度的促销，本期调研进口葡萄酒的促销力度大大缩减。

白酒、黄酒和其他消费品的促销力度与上期基本持平。



白酒

本期草根调研中，白酒促销水平与上期基本持平，仍处于较低的水平，参与促销的品牌和品种较少。本期金六福促销的品种较上期增加较明显，多款产品参与促销。而国窖1573本期也加入高端白酒促销的阵营。水井坊仍是全线促销。

整体促销处于低水平符合我们此前的判断，我们认为，市场需求处于较低的水平是近期终端价格松动的最主要原因。

主品牌	子品牌 (产品种类)	折后价格 (上海)	价格 变动	折后价格 (北京)	价格 变动
贵州茅台	53°飞天	830.45	-	798	-
	53°王子酒	138.5	10.5	128	16
	52°习酒	158	-	-	-
五粮液	52°五粮液	698	-	768	-
	45°五粮春	161.5	-	162	-
	45°五粮醇	41.8	-	-	-
	52°五粮神	150	-	-	-
	53° 1618	758	-	768	-
	六和液	398	-	398	-
	52°金枝玉液	528	-	519	-
泸州老窖	52°国窖 1573	698	-	658	-
	百年老窖	232.5	-	378	-
	老窖特曲	228	-	198	-
江苏洋河	52°梦之蓝	788	-	-	-
	52°天之蓝	368	-	338	-
	52°海之蓝	173.5	-	-	-
	蓝至尊 10 年陈	208	-	-	-
	46° 洋河大曲(八角)	46	-	95.9	-
	46°洋河云锦	20.8	-	-	-
	普通洋河大曲	5.1	-	-	-
酒鬼酒	52 蓝瓷	112	-	-	-
	46° 升级版酒鬼酒	398	-	-	-
	52° 升级版酒鬼酒	498	-	256	-
老白干	52° 衡水老白干清雅	158	-	147	-
	42° 衡水老白干清雅	39.8	-	39.8	-
	67° 衡水老白干	103.6	-	106	-
沱牌曲酒	52° 舍得	548	-	-	-
古井贡酒	55° 古井贡	43.65	-	-	-
	50° 古井贡红瓷瓶	110.8	-	-	-

家乐福中飞天茅台 802.9 元/瓶

卜蜂莲花中王子酒 149 元/瓶

卜蜂莲花中五粮液 1618 送王朝
94 干红一瓶，金枝玉液 52° 送
45° 一瓶或长城经典葡萄酒一瓶

国窖 1573 送世好啤酒 700ml 一箱

泸州老酒坊五年、十年，泸州窖
酒九年、八年、泸州和谐酒，买
一送一



主品牌	子品牌 (产品种类)	折后价格 (上海)	价格 变动	折后价格 (北京)	价格 变动
水井坊	53° 公元 13	1399	-	-	-
	61° 典藏	798	-	-	-
	52° 水井坊	583	-	558	20
	43° 第一坊	495	-	458	-
	天号陈	219	21	-	-
剑南春	52° 剑南春	328	30	338	-
	52° 绵竹大曲	38.8	-	106	-
汾酒	老白汾	160	-	140	-
	杏花村 16 年	158	-	126	8
双沟	35° 经典双沟	16.8	-	189	-
	46° 陈年双沟	7.05	-	208	-

卜蜂莲花中水井坊 61°、52°
43°、天号陈均送 30ml 小酒两瓶

家乐福中天号陈 239 元/瓶

卜蜂莲花中剑南春 358 元/瓶

金六福三星、四星，买一送一，
金六福福星高照第二件半价，金
六福金三星送世好啤酒一箱

啤酒

本期啤酒促销呈现回暖的态势，促销的品种和力度有一定的提升。目前，主流啤酒厂商小范围开始促销活动。随着气候转暖，以及即将召开的南非世界杯，都将会带动啤酒的消费，但是南方多省的暴雨天气是不利因素。我们认为啤酒的促销力度将会逐步增强，看好近期啤酒子行业的行情。

主品牌	子品牌 (产品种类)	折后价格 (上海)	价格 变动	折后价格 (北京)	价格 变动
青岛啤酒	青岛纯生	6.9	-	7.8	0.5
	青岛啤酒 600ml	3.5	-0.3	3.9	-
	清爽 8°	2.55	-	-	-
	山水啤酒 (6 罐)	11.2	-1.15	11.7	-
燕京啤酒	燕京纯生	4.6	-	2.8	-
	燕京 10° 清爽	3.8	-	2.55	-
	普通燕京	3.1	-	4.9	-
华润雪花	雪花纯生	5.9	-	3.89	-
	华润雪花	3.2	-	3	-
百威啤酒	百威啤酒 600ml	6.5	-	4.6	-
三得利	三得利清爽	2.3	-	-	-
	三得利纯生	5.1	-	-	-
喜力	喜力 600ml	9.8	0.25	9.8	-
力波	力波清爽	2.4	-	-	-
嘉士伯	嘉士伯 600ml	7.4	0.7	7.8	-

青岛纯生家乐福中 7.1 元/瓶

金力波六罐，原价 10.8 元，现价
9.9 元，力波低热量啤酒，原价
2.1 元/瓶，现价 1.9 元/瓶

光明金麦芽 (三得利) 原价 2.3
元/瓶，现价 2.1 元/瓶，三得利特
爽 6 听，原价 12.5 元，现价 9.9
元

北京百威啤酒原价 5.6 元/瓶，现
价 4.6 元/瓶

百威 3 瓶原价 16.9 元，现价 14.2
元

蓝带北美淡爽 6 听，原价 17 元，
现价 13.9 元

哈尔滨冰纯 6 听原价 20.5 元，现
价 15.8 元、三听 (700ml) 原价
13.5 元，现价 10.5 元

山水啤酒 6 听原价 11.5 元，现价
9.9 元

葡萄酒

因为上期家乐福葡萄酒节的缘故，本期葡萄酒促销的水平和范围大大缩小，进口葡萄酒几无促销。通过和销售人员的沟通，我们得知在葡萄酒节期间，由于进口葡萄酒的促销力度远高于国产葡萄酒，并且消费者对进口葡萄酒的认可程度较高的缘故，进口葡萄酒的销售量增长明显。上期家乐福葡萄酒节期间，增长幅度最大的是价格在300-500元的中高端进口葡萄酒。

进口葡萄酒促销潮过后，本期葡萄酒促销主要集中在国产葡萄酒。未来应对进口葡萄酒的冲击，国产葡萄酒咱开促销，但是促销产品的层次集中在中低端产品。

主品牌	子品牌(产品种类)	折后价格 (上海)	价格 变动	折后价格 (北京)	价格 变动
张裕	特选级解百纳	98	-	99.65	0.65
	优选级解百纳	60.2	-	59.9	-
	张裕卡斯特	-	-	430	50
	冰酒	257.5	-	443	-
	爱斐堡	594	-	520	-
	赤霞珠	28.8	-	39.5	-
	特选酒庄干红	398	-		
	新西兰凯利干白	298	-		
	新西兰凯利干红	327	-		
王朝	王朝经典干红	36.8	8.15		-
威龙	威龙精品解百纳	58.8	-	39.8	
长城	长城高级解百纳	-	-	66	0.2
	长城 99 年干红	-	-	38.7	-
	三年窖干红	55	-	68	-
	宝石解百纳	45.8	-	28	-
	桑干 2005	456	-		
	桑干珍藏级雷司令	298	-		

家乐福中爱斐堡 600 元/瓶

威龙干红橡木桶陈酿买四送一

张裕赤霞珠干红特选买三送一，
张裕赤霞珠干红原价 36.8 元/瓶，
现价 22.8 元/瓶，

长城干红宝石两瓶 52.3 元

圣荣安干红两瓶原价 82 元/组，
现价 48.8 元/组

王朝特制干红原价 32.8 元/瓶，现价 22.5 元/瓶，王朝金品诺干红原价 173 元/瓶，现价 130.4 元/瓶，王朝解百纳干红原价 76.4 元/瓶，现价 58 元/瓶，王朝干红 2005 原价 32 元/瓶，现价 26 元/瓶，王朝樽御干红原价 91.2 元/瓶，现价 73.8 元/瓶



黄酒

本期黄酒市场较上期相似，促销维持在较低水平。无论是主流品牌还是二线品牌促销的范围都较窄。

主品牌	子品牌(产品种类)	折后价格 (上海)	价格 变动	折后价格 (北京)	价格 变动
金枫酒业	依好黄瓶	9.65	-	-	-
	依好红瓶	9.5	-	-	-
	和酒三年陈	5.8	-	-	-
	和酒五年陈	14.1	-	-	-
	金色年华五年陈	19.85	-	-	-
	金色年华八年陈	34.9	-	-	-
	石库门黑标	29.6	-	-	-
	石库门红标	19.5	-	-	-
古越龙山	古越龙山三年陈	6.8	-	11.8	-
	古越龙山五年陈	16.55	-1	19.8	-
	古越龙山八年陈	30.8	-	41	-
	女儿红	7.8	-	49	-
会稽山	会稽山五年陈	9.9	-	-	-
	会稽山六年陈	9.9	-	-	-
	会稽山十年陈	14.9	-	-	-

卜蜂莲花中塔牌国酒 6 年陈原价 14.4 元/瓶，第二件半价

家乐福塔牌一品花雕 36.6 元/瓶 买一送一

卜蜂莲花中上海老酒八年十年捆绑装原价 14.8 元/组，现价 11.8 元/组

卜蜂莲花中古越龙山五年陈原价 15.5 元/瓶，现 13.5 元/瓶

卜蜂莲花中和酒三年原价 5.9 元/瓶，现 5.5 元/瓶

家乐福古越龙山醇美原价 20.4 元/瓶，现 16.9 元/瓶

肉制品

本期肉制品市场促销产品和价格幅度变动不大，价格依然相对稳定。

主品牌	子品牌(产品种类)	折后价格 (上海)	价格 变动	折后价格 (北京)	价格 变动
双汇	Q 趣	2.05	-0.2	2.8	-
	250g 盐方	11.05	-	24.6	-
金锣	Q 香	2.05	-0.03	2.58	-
雨润	Q 爽	2	-0.05	-	-
	250g 盐方 2 个装	8.9	-	13.5	-
	200g 培根	12.15	-1.6	-	-
五丰上食	冷鲜肉	11.6	-	-	-
荷美尔	250g 培根	25.4	-	26	-
爱森	冷鲜肉	-	-	-	-

家乐福中 Q 趣 Q 香原价 2.5 元/个，现价 2.1 元/个

家乐福中雨润培根原价 11.5 元，现价 8.5 元，盐方原价 12.3 元，现价 7.9 元



乳制品

从终端市场上看，本期的乳制品的促销范围继续收窄。本次调研中，情况大致和上期类似。酸奶方面，伊利、蒙牛、光明三大乳企中仅有伊利有两款酸奶有促销。同时，三大乳企的常温奶产品促销也相对较弱。

我们认为，居高不下的原奶价格是近期乳制品促销活动的范围和力度维持在较低水平的主要原因。如果乳企坚持不上调产品价格应对较高的原奶价格的话，乳制品市场促销情况不会有太大的改变。

主品牌	子品牌（产品种类）	折后价格 （上海）	价格 变动	折后价格 （北京）	价格 变动
伊利	纯牛奶（利乐枕箱）	22.76	0.27	23.4	-
	金典	55	-	52	-
	大果粒 380g	7.55	3.05	5.8	-
	基础酸奶	7.5	1	8	-
	优品嘉人酸奶（蓝莓）	12.6		9.2	-
	早餐奶酪	12.7	4.3	12.7	2.85
	舒化奶	42	-	42	-
蒙牛	纯牛奶（利乐枕箱）	25.12	0.26		-
	蒙牛牧场	9.3	-	18	-
	特仑苏	49.05	0.05	55	-
	大粒果实 280g	6.6	0.4	7.2	-2.21
	冠益乳 450ml	10.4	2.15	7.84	0.64
	基础酸奶	6	-	7.75	-0.9
光明	纯牛奶（利乐枕箱）	25.1	-		-
	鲜牛奶（小房子 980ml）	8.9	-0.5	10.8	-
	优+	48.8	0.8		-
	致优 950ml	20.15	1.25		-
	优倍 950ml	12.7	0.2	13.1	-
	Hi 鲜果粒	42	-		-
	莫斯利安 6 杯	16.25	-		-
	大果粒酸奶 450g	8.4	1.2	7.2	2.3
	汉方草本 450ml	8.5	-		-
	e+益生菌 980ml	11.2	-	11	-
	早餐奶酪	19.5	1.7	13.8	-3
	小小光明乳酪	6.5	-	6.4	-
三元	纯牛奶（利乐枕箱）		-	17.26	-0.2
	特品奶			16.1	-
维维天山雪	天山雪	21.6	-		-
	天山雪大红枣	29.5	-		-

伊利纯牛奶卜蜂莲花销售价 25.8 元/箱。买一箱送一包。家乐福 28.9 元/箱，买一箱送二包。

伊利大果粒家乐福中原价 7.2 元/盒，第二件半价

卜蜂莲花中伊利金典有机奶 71.4 元/箱，买一箱送半箱

卜蜂莲花伊利大红枣酸奶 9.9-9.2 第二件半价

伊利基础酸奶原价 9.4 元/箱买一箱送二盒。折合 7.5 元/箱。

蒙牛纯牛奶家乐福中 29.6 元/箱，买一箱送一袋。卜蜂莲花中 29.9 元/箱。买一箱送二包。

光明莫斯利安家乐福中售价 15.5 元/6 盒。

早餐奶酪买一送一

北京早餐奶酪促销价 13.8 元。

天山雪纯牛奶 21.6 元/箱送 3 包，大红枣 27.9 元/箱送 3 包。

天山雪大红枣每箱送三包



奶粉

本期婴幼儿奶粉促销水平较上期有所提升。促销方式以凭券抵扣和降价优惠为主，赠送产品为辅。

由于近期多家厂商提价，市场竞争激烈，厂家不惜促销以抢占市场份额。我们预计，如果原奶价格维持高位，奶粉厂商的促销幅度和力度都会逐渐减弱，我们将继续跟踪，及时提示。

主品牌	子品牌 (产品种类)	折后价格 (上海)	价格 变动	折后价格 (北京)	价格 变动
多美滋	多乐加金盾	190.75	-	198	10
	多领加金盾	162		165	-
	多学 1 加金盾	144		148	-
	贝乐多	83.9	-		
	贝乐爱				
	贝乐加				
雅培	金装喜康宝	200	-1.5	188	-
	金装喜康力 2	165		164	
	金装喜康力 3	157		164	
	金装培乐 1 期				
	金装培乐 2 期				
	金装培乐 3 期				
惠氏	金装爱儿乐	198	-3.5	190	
	金装健儿乐	184		168	
	金装幼儿乐	159.5		155	-5.5
	爱儿乐				
	健儿乐				
	幼儿乐				
美赞臣	安婴儿 A+	234	-	234	
	安婴宝 A+	207	-9	208	-
	安儿宝 A+	195		169	-
圣元	优博 1 期			189	
	优博 2 期			182	
	优博 3 期				
	优聪 D100、1 期			127	
	优聪 D100、2 期			119	
	优聪 D100、3 期			115	
施恩	配方奶粉 1 期	161	-0.5		
	配方奶粉 2 期				
	配方奶粉 3 期				
	金装配方奶粉 1 期	219.9	-		
	金装配方奶粉 2 期				
	金装配方奶粉 3 期				

卜蜂莲花惠氏金装奶粉三段抵扣
20 元

家乐福中美赞臣婴儿奶粉二段原
价 216 元/盒，现价 198 元/盒



主品牌	子品牌 (产品种类)	折后价格 (上海)	价格 变动	折后价格 (北京)	价格 变动
贝因美	爱+1 期	316		312	-
	爱+2 期	276.75		282	-
	爱+3 期	273.5		272	-
	冠军宝贝 1 期	180	-	199	-
	冠军宝贝 2 期			178	-
	冠军宝贝 3 期			162	-
明治	珍爱儿	208	-		-
	珍爱心				-
	珍爱宝	169			-
雀巢	力多精 1 期	135		129	-
	力多精 2 期	128.5		119	-
	力多精 3 期	115		120	32
	能恩金盾 1 期	198.5		195	-
	能恩金盾 2 期	179		175	19
	能恩金盾 3 期	152.5	-13	172	-
	能恩超级金盾 1 期	256	-	255	-
	能恩超级金盾 2 期		-	205	-
	能恩超级金盾 3 期		-	185	-
伊利	金领冠 1 期	198	-	179	-
	金领冠 2 期	179.5	-	168	
	金领冠 3 期	171	-	156	-
	婴儿配方奶粉 1 期	138.5	-	128	-
	婴儿配方奶粉 2 期	137	-	122	-
	婴儿配方奶粉 3 期	134	-	67.5	-
完达山	金装元乳 1 期		-	88	-
	金装元乳 2 期		-	59.5	-
	金装元乳 3 期		-	165	-
	育儿慧		-	85	-
	育儿健		-	88	0.6
	育儿康		-	88	0.6
雅士利	金装婴儿奶粉一期	198			
	金装婴儿奶粉二期	188			
	金装婴儿奶粉三期	178			
迪唯恩	配方奶粉 1 期	258	-	-	-

家乐福中贝因美金装爱+4 期原
价 269 元/盒，现价 248 元/盒

家乐福中雀巢能恩金盾三段原
价 163 元/盒，现价 142 元/盒

家乐福中雀巢金牌成长一段原
价 173 元/盒，现价 145 元/盒

卜蜂莲花伊利金装一听抵扣 12
元



软饮料

主品牌	子品牌 (产品种类)	折后价格 (上海)	价格 变动	折后价格 (北京)	价格 变动
承德露露	露露杏仁露	2.75	0.5	2.4	-
	露露美颜坊	4.2	-		-
	露露核桃露	3	0.1	2.7	-
椰树集团	椰树椰汁	2.48	-	2.7	-
统一	统一鲜橙多	2.6	0.2	2.45	-
	绿茶	1.95	-0.23	2.2	-
康师傅	绿茶	2.43	0.13	2.25	-
可口可乐	美之源果粒橙	2.63	-0.17	2.3	-
娃哈哈	营养快线	3.6	-	3.6	-
汇源	橙汁 (1L)	11.7	-0.8	12.9	-
蒙牛	酸酸乳	2.2	-0.3	1.9	-
伊利	优酸乳	1.65	-	1.5	-
光明	酸酸乳	1.9	0.05		

营养快线原价 3.9 元/瓶, 现价 3.4 元/瓶

家乐福中汇源橙汁 12.8 元/盒, 现价 10.6 元/盒

方便、速冻食品

主品牌	子品牌 (产品种类)	折后价格 (上海)	价格 变动	折后价格 (北京)	价格 变动
思念	金牌汤圆	12.8	-	14.6	-
	金牌水饺	18.8	1.9	15.9	-
龙凤	汤圆	5.9	-	5.9	-
三全	三鲜水饺	15	-	14.99	-
伊利	汤圆	5.9	-		
康师傅	红烧牛肉面 (袋装)	9.05	0.35	8.7	-
统一	红烧牛肉面 (袋装)	9.6	-	9.1	-
白家	方便粉丝 (袋装)	13.95	0.45	13.5	-
光友	方便粉丝 (袋装)	12.65	-0.2	13	-

家乐福中三全状元白菜猪肉、荠菜猪肉、三鲜水饺原价 16.8 元/袋、20.8 元/袋、15.9 元/袋, 现价 15.6 元/袋, 三全状元东北韭菜猪肉、翡翠白菜猪肉、番茄牛肉原价 16.9 元/袋, 现价 15.2 元/袋



调味品

主品牌	子品牌 (产品种类)	折后价格 (上海)	价格 变动	折后价格 (北京)	价格 变动
安琪	安琪干酵母	2.9	-	4	-
	安琪干酵母 500g	23.5	-		-
	馒头改良剂	20.8	-		-
	安琪甜酒曲	4.2	-	12	-
马利	马利干酵母	2.6	-		-
恒顺醋业	恒顺香醋	3.8	-	5.9	-
海天酱油	海天老抽王	4.85	-	5	-
太太乐	太太乐鸡精	9.2		7.2	-

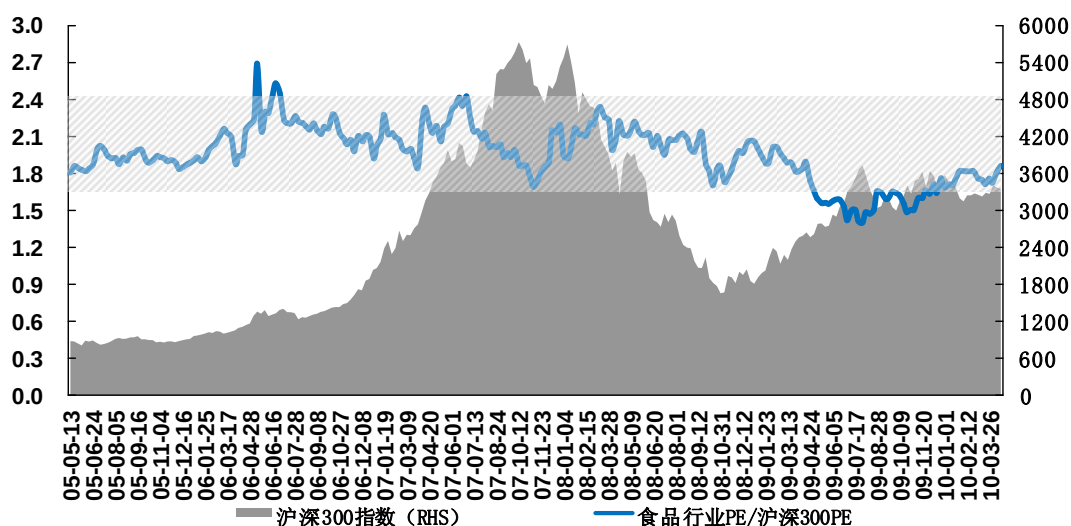
洋酒

主品牌	子品牌 (产品种类)	折后价格 (上海)	价格 变动	折后价格 (北京)	价格 变动
芝华士	芝华士 12 年	229	-	279	-
Johnnie	红标	150	-		-
walker	黑标	228	-		-
绝对伏特加	绝对伏特加	119	-	168	-

公司估值和行业投资策略

食品饮料行业 PE 相比沪深 300 样本股 PE 的比值回升至 1.86，仍然位于 1.8-2.4 合理区间的下限。

图 1：行业相对沪深 300 样本估值比处于回升期



数据来源：天相投顾整理

食品饮料行业投资策略：

进入第二季度，食品饮料大部分子行业转入淡季，行业整体获得超额收益的概率相对减小，我们将着重从个股角度挖掘投资机会，重点推荐高速成长的**金种子酒**。

二季度组合	代码	简称
1	600199	金种子酒
2	600809	山西汾酒
3	000596	古井贡酒
4	600305	恒顺醋业
5	600197	伊力特
6	600600	青岛啤酒
7	000895	双汇发展
8	600298	安琪酵母

从长期来看，我们依然维持前期年度策略的观点不变，五粮液等业绩向好的龙头公司投资价值依然明显。

上海数据采集

王 爽（农业食品组）

电话：021-58824282-807

邮箱：wangs@txsec.com

逯海燕（农业食品组）

电话：021-58824282-894

邮箱：luhy@txsec.com

周磊（农业食品组）

邮箱：zhoul@txsec.com

北京数据采集

冉伶俐（农业食品组）

电话：010-66045810

邮箱：ranll@txsec.com

崔凯（天晓研究所）

电话：010-66045822

邮箱：cuik@txsec.com

近期研究报告

《金种子酒（600199）：经营超预期，下跌即买点》	2010-05-10
《五粮液（000858）：看重长远，均衡发展—上市公司调研简报》	2010-04-19
《金种子酒（600199）：高歌猛进 醉美三秋》	2010-03-22
《恒顺醋业(600305)：百年璞玉，逐渐苏醒》	2010-03-15
《青睐高端，大众消费品受冷落—2009 年 4 季度基金重仓食品股变化分析》	2010-01-25
《国投中鲁（600962）：业绩见底，期待量价齐升—上市公司调研简报》	2010-01-22
《张裕 A（000869）：参股恒丰，现金活用》	2010-01-11
《白酒和乳制品数据表现上佳—1-11 月食品饮料行业经营数据分析》	2009-12-29
《五粮液（000858）：业绩步入高速增长期 —上市公司调研简报》	2009-12-21
《泸州老窖（000568）：奢侈·升华 —上市公司调研简报》	2009-12-21
《消费重启，酒香四溢—天相食品饮料行业 2010 年策略报告》	2009-12-14
《经济回暖+消费旺季，启动酒类板块—食品饮料行业 11 月刊》	2009-11-16
《金种子酒（600199）：醉·三秋 —上市公司调研简报》	2009-10-26
《伊力特(600197)：白酒力拓疆外，焦炭锦上添花》	2009-09-14

天相食品饮料组覆盖子行业

- 白酒
- 啤酒
- 葡萄酒
- 黄酒
- 乳制品
- 肉制品
- 调味品
- 软饮料
- 苹果汁
- 餐饮连锁
- 速冻食品
- 方便食品
- 其他

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5---15%
3	中性	(-) 5%--- (+) 5%
4	减持	(-) 5%--- (-) 15%
5	卖出	< (-) 15%

重要免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址：北京市西城区金融大街 19 号富凯大厦 B 座 701 室 电话：010-66045566 传真：010-66573918 邮编：100140
北京新盛	地址：北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 4 层 电话：010-66045566；66045577 传真：010-66045500 邮编：100140
北京德胜园	地址：北京市西城区新街口外大街 28 号 A 座五层 电话：010-66045566 传真：010-66045700 邮编：100088
上海天相	地址：上海浦东南路 379 号金穗大厦 12 楼 D 座 电话：021-58824282 传真：021-58824283 邮编：200120
深圳天相	地址：深圳市福田区深南大道 6033 号金运世纪大厦 22A 电话：0755-83234800 传真：0755-83234800 邮编：518040
山东天相	济南市高新区华龙路 1825 号嘉恒商务大厦 A 座 1005 室 电话：0531-88162375 传真：0531-88162317 邮编：250100