

草根·拾贝

— 天相食品饮料行业草根调研报告（第 25 期）

食品饮料行业

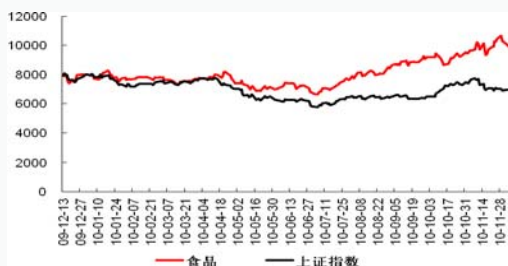
增持（维持）

报告日期：2011 年 1 月 5 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	9423.61	-7.06
天相流通指数	3740.27	-0.13
上证指数	3086.94	-3.86

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	-9.36	9.71
000858	五粮液	-11.88	-10.43
000568	泸州老窖	-10.32	-3.03
000729	燕京啤酒	4.00	-6.56
600887	伊利股份	-4.40	0.10
600962	国投中鲁	-14.94	-16.31
600197	伊力特	-7.63	-15.26
600199	金种子酒	10.67	18.81
000848	承德露露	-14.41	-17.42
600298	安琪酵母	-4.37	16.03

证券分析师：仇彦英

执业证书编号：A0140511010003

联系人：刘阳

【电话】021-58824282-831

【邮箱】

liuyang02@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	促销力度加强，高端产品价格持续上涨
	品牌	泸州老窖、贵州茅台、其他品牌
	原价位	-
啤酒	特点	促销力度仍较弱，青啤、燕京、雪花价格平稳
	品牌	燕京
	原价位	-
葡萄酒	特点	进口中高端酒种促销力度仍较弱，国产中低端酒促销力度加强
	品牌	长城，张裕和威龙产品
	原价位	30~50 元
黄酒	特点	中低端产品促销力度增强，高端产品仍然促销鲜见
	品牌	其他品牌
	原价位	-
乳制品	特点	促销范围和力度仍然较强
	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	-

本期调研时间为元旦前夕。终端市场上的白酒，乳制品，葡萄酒的促销力度都有所加强，泸州老窖，张裕和光明旗下多款产品参与促销。

高端酒中 53° 茅台的价格又有所上升，部分超市已达 1380 元/瓶。贵州茅台近期发布公告确认上调出厂价格，而产品的稀缺性更是造就了市场上长期有价无货。随着元旦假期的临近，其它高端产品也出现了缺货现象。而乳企基于成本压力持续上调中高端产品价格来转嫁原奶价格上涨的压力。而原奶价格走势未见回落趋势，因此未来价格将持续高企。

白酒

本期调研时间为元旦假期前，白酒市场中中低端产品的促销力度有所加强。从品牌来看，多个品牌的产品都加入了促销行列，但泸州老窖旗下促销产品最多。从价格来看，促销产品价格有所上延，部分价位在200,300元的产品也加入了促销行列。

53°茅台一方面由于控货力度仍然较强，因此限价措施形同虚设，零售价格再次大幅上涨至1380元/瓶，供应不足。另一方面茅台出厂价上调预期终于瓜熟落地。2010年12月15日晚，贵州茅台宣布从2011年1月1日起上调产品出厂价格20%。值得注意的是，临近元旦和春节的白酒消费旺季，诸多一线品牌的高端产品呈现供不应求的局面，52°五粮液和洋河天之蓝也都如茅台那般有价无货。随着春节的临近，这一现象或将持续。

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	1380	145	无货	-
	53°王子酒	149	10	178	-
	52°习酒	158	-	-	-
五粮液	52°五粮液	789	-	839	81
	45°五粮春	161.5	-	-	-
	45°五粮醇	45.5	-	-	-
	52°五粮神	150	-	-	-
	52°1618	778.5	-40	798	-
	六和液	398	-	368	-
	52°金枝玉液	388	10	351	-
泸州老窖	52°国窖1573	843	25	788	-
	百年老窖	361	-	378	-
	老窖特曲	228	-	198	-
江苏洋河	52°梦之蓝	788	-	687	-
	梦之蓝M3	-	-	-	-
	梦之蓝M6	-	-	-	-
	梦之蓝M9	-	-	-	-
	52°天之蓝	418	10	338	-
	52°海之蓝	198	-	160	-
	蓝至尊10年陈	-	-	415	-
	46°洋河大曲(八角)	46	-	99	-
	52°蓝瓷	112	-	-	-
	46°升级版酒鬼酒	448.5	0.5	-	-
酒鬼酒	52°升级版酒鬼酒	564	6	494	-
	52°衡水老白干清雅	158	-	139	-
老白干	42°衡水老白干清雅	39.8	-	20.4	-
	67°衡水老白干	103.6	-	106	-
沱牌曲酒	52°舍得	548	-	-	-

家乐福中 52°茅台金典玉液 80元/瓶，买一送一。

52°泸州老窖6年陈原价110元/瓶，现价79元/瓶。

52°泸州特酿9年陈189元/瓶。

52°五粮液百鸟朝凤298元/瓶。

52°泸州特酿精致原价76.8元/瓶，现价59元/瓶。

52°金六福经典四星原价132元/瓶，现价108元/瓶。

52°郎酒御藏原价142元/瓶，现价95元/瓶。

52°茅台普天同庆典藏珍品原价162元/瓶，现价128元/瓶。

52°泸州窖酒5年陈原价49.8元/瓶，现价38.9元/瓶。

52°泸州贡酒8年陈原价118元/瓶，现价99元/瓶。

52°泸州窖酒珍品原价130元/瓶，现价99元/瓶。

52°四星茅台液原价101元/瓶，现价78元/瓶。

52°西凤酒原价90元/瓶，现价69元/瓶。

卜蜂莲花中 52°泸州酒和谐 58元/瓶，买一送一。

52°泸州酒8年陈79元/瓶，买一送一。

52°茅台镇窖藏8年陈78.2元/瓶，买一送一。

52°泸州老酒坊10年陈118元/瓶。

52°泸州老窖坊5年陈68元/瓶，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
古井贡酒	55° 古井贡	43.65	-		-
	50° 古井贡红瓷瓶	110.8	-		-
水井坊	53° 公元 13	1399	-		-
	61° 典藏	893	-		-
	52° 水井坊	658	-	658	-
	43° 第一坊	520	-		-
	天号陈	232.5	-	-	-
剑南春	52° 剑南春	372.5	44.5	338	-
	52° 绵竹大曲	38.8	-	-	-
汾酒	老白汾	160	-	127	-
	杏花村 16 年	158	-		-
双沟	35° 经典双沟	16.8	-		-
	46° 陈年双沟	7.05	-		-

52° 泸州贡酒 5 年陈 73.1 元/瓶。

52° 五粮液金枝玉叶两瓶 365 元，原价 238 元/瓶。

35° 第三代五粮醇 39.8 元/瓶，第二瓶立减 10 块。

西凤御藏酒 78 元/瓶，买一送一。

52° 茅台经典玉液 99 元/瓶，买一送一。

北京家乐福中 52° 衡水老白干清雅买一送一。

42° 衡水老白干清雅买一送一。

46° 陈年双沟买一送一。

啤酒

啤酒促销力度仍较为平稳，大部分品牌都无大规模促销活动。

从我们调研的商超来看，啤酒已经进入传统淡季，销售情况已进入冰点，多款啤酒销售价格稳定，品类齐全，鲜有促销。说明进入冬季，随着气温转凉，消费者对啤酒的关注减少。

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	6.8	-	-	-
	青岛啤酒 600ml	3.8	-	-	-
	清爽 8°	2.8	-	-	-
	山水啤酒(6 罐)	12.7	-	-	-
燕京啤酒	燕京纯生	3.8	-	3.5	-
	燕京 10° 清爽	-	-	1.9	-0.05
	普通燕京	3.3	-	1.95	0.2
华润雪花	雪花纯生	6.95	-	3.89	-
	华润雪花	3.9	-	1.4	-0.2
百威啤酒	百威啤酒 600ml	6.5	-	5.6	-
三得利	三得利清爽	2.8	-	-	-
	三得利纯生	5.2	-		-
喜力	喜力 600ml	9.73	-	9.1	-
力波	力波清爽	2.8	-	-	-
嘉士伯	嘉士伯 600ml	6.1	-	7.8	-

上海卜蜂莲花中麒麟啤酒买五送一。

葡萄酒

本期国产葡萄酒促销力度持续加强，多个品牌产品参与促销，且参与促销的产品价格范围也有所扩大，张裕的部分中高档产品也加入促销行列，但主要促销价格带还是集中在 30-50 元之间的中低档产品。但进口葡萄酒的促销力度并无增长。

我们认为，随着元旦假日的临近，各大酒企加大了促销力度来提振节日销量。而普通消费者自饮购买主要集中在 30-50 价格带，因而此价格带产品促销力度最强在情理之中。而元旦作为一年中的重要节日之一，亲朋间免不了会有礼品馈赠的情况，因此较高端产品作为礼品促销会提升销量。而进口葡萄酒并未紧跟国产葡萄酒步伐，可能由于节日主要以普通消费者自饮为主，而进口葡萄酒普遍价格较高，高端消费者受价格波动影响较小。因此，未来随着春节临近，目前的促销态势或将延续。

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	108	-	88	-1
	优选级解百纳	59.9	-1.4	56	-12
	张裕卡斯特	-	-	380	-
	冰酒	267.3	-0.7	428	-15
	爱斐堡	588	-	620	-
	赤霞珠	27.8	-	50.9	-
	特选酒庄干红	398	-	68	-
	新西兰凯利干白	298	-	-	-
	新西兰凯利干红	328	-	-	-
王朝	王朝经典干红	36.85	-0.95	47.5	-
威龙	威龙精品解百纳	44.8	-	22	-
长城	长城高级解百纳	158	-	65.8	-
	长城 99 年干红	-	-	96	14
	三年窖干红	39	3.9	68	-
	宝石解百纳	41.3	-	26	-
	桑干 2005	456	-	780	-
	桑干珍藏级雷司令	285	-	-	-

上海家乐福中长城特酿解百纳干红原价 39 元/瓶，现价 29 元/瓶。

长城世纪星干红原价 28.8 元/瓶，现价 19 元/瓶。

皇轩特酿干红原价 38 元/瓶，现价 29 元/瓶。

威龙高级解百纳原价 33.9 元/瓶，现价 21.8 元/瓶。

威龙金樽干红原价 35.6 元/瓶，现价 18.9 元/瓶。

王朝解百纳高级干红原价 76.1 元/瓶，现价 58 元/瓶。

张裕窖藏橡木桶干红原价 65 元/瓶，现价 42 元/瓶。

张裕 96 精品干红原价 36.8 元/瓶，现价 31.8 元/瓶。

张裕赤霞珠优选级干红原价 36.4 元/瓶，现价 29 元/瓶。

张裕赤霞珠特选级干红原价 72 元/瓶，现价 54.8 元/瓶。

张裕大师级解百纳干红原价 329 元/瓶，现价 298 元/瓶。

张裕钓鱼台解百纳干红原价 177.5 元/瓶，现价 128 元/瓶。

王朝品悦干红原价 31.8 元/瓶，现价 15.9 元/瓶。

圣茉莉安解百纳 92 年葡萄酒原价 42 元/瓶，现价 28 元/瓶。

卜蜂莲花王朝赤霞珠 96 原价 68 元/瓶，现价 59 元/瓶。

王朝赤霞珠 94 原价 128 元/瓶，现价 119 元/瓶。

北京卜蜂莲花中威龙精品解百纳买一送一。

长城宝石解百纳买一送一。

黄酒

本期参与促销的黄酒品牌和品种较上期有所减少,而仍集中在 20-50 元间的中低端黄酒, 高端黄酒的促销力度较上期持平, 价格仍然平稳。

我们认为由于一方面上期黄酒的促销力度较大, 市场氛围已经被带动, 无需再过多促销投入。另一方面由于已经入冬, 大闸蟹的消费旺季已经过去。因此为吃大闸蟹而饮用的黄酒消费需求有所下降, 大范围促销对这类消费促进已无帮助。

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	10.7	-	-	-
	和酒三年陈	5.9	-	-	-
	和酒五年陈	13.85	-	-	-
	金色年华五年陈	20.65	-	-	-
	金色年华八年陈	33.85	-	-	-
	石库门黑标	27.8	-	-	-
	石库门红标	17.85	-	-	-
古越龙山	古越龙山三年陈	7.2	-	无货	-
	古越龙山五年陈	18.5	-	20.2	-0.1
	古越龙山八年陈	30.8	-	-	-
	女儿红	7.8	-	-	-
会稽山	会稽山五年陈	11.2	-	-	-
	会稽山六年陈	9.9	-	-	-
	会稽山十年陈	31.6	-	-	-

家乐福中古越龙山上海老酒原价 29 元/瓶, 现价 24.9 元/瓶。

会稽山六年精雕原价 19.5 元/瓶, 现价 9.8 元/瓶。

古越上海老酒五年原价 18.8 元/瓶, 现价 18.5 元/瓶。

上海老酒原价 11.8 元/瓶, 现价 7.1 元/瓶。

古越四级花雕原价 19.8 元/瓶, 现价 14.9 元/瓶。

卜蜂莲花中盛世国酒五年和八年买一送一。

会稽山精雕王十八年 228 元/盒, 买一加一。

沈永和 1664 原价 6.8 元/瓶, 买五送一。

塔牌十年花雕现价 54 元/组。

御雕十年八年组合原价 14.9 元/组, 现价 11.9 元/组。

肉制品

本期肉制品市场促销产品和价格幅度变动不大, 部分产品增加了促销活动, 但总体价格依然相对稳定。

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	2.5	-	2.5	-
	250g 盐方	8.4	-	14.8	-
金锣	Q 香	2.24	-	2.2	-
雨润	Q 爽	2.09	-	1.8	-
	250g 盐方 2 个装	8.4	-	-	-
	200g 培根	15.2	-	10.4	-
五丰上食	冷鲜肉	11.6	-	-	-
荷美尔	250g 培根	25.4	-	26	-
爱森	冷鲜肉	-	-	-	-

家乐福中双汇 250g 盐方原价 11.3 元, 现价 8.3 元。

雨润 250g 盐方, 原价 9.8 元, 现价 7.9 元。

北京家乐福中雨润 200g 培根原价 10.8 元, 现价 10.4 元。

乳制品

本期乳品价格呈现差异化趋势，常温奶类毛利率较低的产品价格持续下降，主要由于这类产品主要以促进销量为主，降低价格提高市场占有率是各大乳企竞争的主要动因。而奶酪，酸奶，鲜奶等毛利率较高的产品价格持续上升，主要由于此类产品消费者价格敏感性较低，各大乳企利用此类产品转嫁部分原材料价格上升对企业成本的压力。这也印证了我们上期各大乳企成本压力进一步扩大的观点，且其终端议价能力较弱，所以不得不通过上调消费者价格敏感性较低的中高端产品来转嫁成本压力。而据我们判断未来原奶价格仍将维持目前的上升态势，因此，未来中高端产品或将再次上涨。

主品牌	子品牌 (产品种类)	新后价格 (上海)	价格 变动	新后价格 (北京)	价格 变动
伊利	纯牛奶 (利乐枕箱)	27.95	1.75	32.4	-
	金典	58	-	58	-
	大果粒 380g	6.83	-0.02	8	-
	基础酸奶	9.1	2.8	6.25	-
	优品嘉人酸奶 (蓝莓)	13.5	0.7	11.2	-
	早餐奶酪	12.6	4.05	8.65	-
	舒化奶	42	-	42	-
蒙牛	纯牛奶 (利乐枕箱)	26.4	-3.35	27.2	-
	蒙牛牧场	11.6	-2.85	18	-
	特仑苏	53	-	58	-
	大果果实 280g	6.6	0.05	4.4	-
	冠益乳 450ml	9.3	-	8.8	-
	基础酸奶	6.5	-1	9.2	-
光明	纯牛奶 (利乐枕箱)	25.9	-1.25	21.6	-
	鲜牛奶 (小房子 980ml)	10.8	1.4	17.25	-
	优+	28.75	0.3	43.8	-
	致优 950ml	23.25	4.25	-	-
	优倍 950ml	15.15	1.9	-	-
	Hi 鲜果粒	42	-	-	-
	莫斯利安 6 杯	16.9	0.8	-	-
	大果粒酸奶 450g	9.4	0.1	4.9	-
	汉方草本 450ml	12.75	0.95	-	-
	e+ 益生菌 980ml	11.9	1.55	10.9	-
	早餐奶酪	18	-0.2	-	-
	小小光明乳酪	18.75	-	-	-
	三元	-	-	-	-
三元	纯牛奶 (利乐枕箱)	-	-	47.8	17.2
	特品奶	-	-	58	-
	天山雪	25.5	-0.3	-	-
维维天山雪	天山雪	25.5	-0.3	-	-
	天山雪大红枣	28.8	-	-	-

卜蜂莲花中

蒙牛基础酸奶 7.4 元/组，送 2 杯酸奶。

蒙牛纯牛奶 26.4 元/箱，送 2 包。

蒙牛牧场原价 14.6 元/950ml，现价 9.3 元/950ml。

光明纯牛奶 25.9 元/箱，送 1 包

光明鲜牛奶 11 元/980ml，送一盒 500ml 鲜奶。

光明优+29.9 元/箱，送 2 包。

光明致优 23.3 元/950ml，送一盒 500ml 鲜奶。

光明优倍 15 元/950ml，送一盒 500ml 鲜奶。

伊利纯牛奶 27.6 元/箱，送 2 包。

伊利基础酸奶 8.3 元/组，送 2 杯酸奶。

北京家乐福中光明 e+ 益生菌 6 元/490ml，买二送一。

蒙牛冠益乳 8.8 元/450ml，买二盒送购物袋。



奶粉

本期奶粉的促销水平较上期持平，但奶粉货架上产品种类缩减现象又有抬头。而且部分外资品牌奶粉价格又有小幅攀升，说明原奶价格的持续上涨给企业成本持续带来冲击，由于婴幼儿配方奶粉作为具有较高品牌溢价能力的产品，对终端的议价能力较强，因此，企业不仅可以通过控制货源以达到稳定价格的目的，而且还可以造成缺货的印象，从而为下一轮的价格上装定下基调。由于原奶价格上涨没有趋缓的迹象，因此未来奶粉价格还将有上调的可能。

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	234	2.5	198	-
	多领加金盾	204	15	164	
	多学 1 加金盾	183	25.9	148	-
	贝乐多		-		
	贝乐爱				
雅培	金装喜康宝	236.8	6.9	236	-
	金装喜康力 2	216	5	196	-
	金装喜康力 3	189	12.2	152	-
	金装培乐 1 期	-			
	金装培乐 2 期				
惠氏	金装培乐 3 期				
	金装爱儿乐	265.5	20	230	-
	金装健儿乐	194	-	188	-
	金装幼儿乐	177.5	-7	168	-
	爱儿乐				
美赞臣	健儿乐				
	幼儿乐				
	安婴儿 A+	216	-17.3	226	-
	安婴宝 A+	195	-28.5	197	-
	安儿宝 A+	169	-14	177	-
圣元	优博 1 期			218	20
	优博 2 期			178	-
	优博 3 期			178	10
	优聪 D100、1 期			146	27
	优聪 D100、2 期			138	28
施恩	优聪 D100、3 期			128	19
	配方奶粉 1 期		-		
	配方奶粉 2 期				
	配方奶粉 3 期				
	金装配方奶粉 1 期		-		
	金装配方奶粉 2 期				
	金装配方奶粉 3 期				

上海家乐福中惠氏金装幼儿乐原价 182 元/900g, 现价 171 元/900g。

惠氏满 198 减 20 元，整个卖场满 298 送 25 元购物券。

卜蜂莲花中惠氏满 480 送 50 元卜蜂莲花购物卡，满 880 送 100 元，或者送玩具类。

北京家乐福中贝因美爱+2 期原价 315 元/900g, 现价 258 元/900g。

贝因美爱+3 期原价 285 元/900g, 现价 260 元/900g。



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	302		292	-
	爱+2 期	278	-1	258	-
	爱+3 期	270	-	260	1
	冠军宝贝 1 期	188	-0.45	203	8
	冠军宝贝 2 期	172.5	-7.5	169	-3
	冠军宝贝 3 期	155	-10.3	159	1
明治	珍爱儿	169	-		-
	珍爱心				-
	珍爱宝				-
雀巢	力多精 1 期	135.45	-	136	-
	力多精 2 期	128.65	6.65	129	-
	力多精 3 期	120.5	-	120	-
	能恩金盾 1 期	206	-3	225	-
	能恩金盾 2 期	199	-	210	-
	能恩金盾 3 期	167.5	18.5	186	-
	能恩超级金盾 1 期	279	-	306	-
	能恩超级金盾 2 期	275	-	292	-
	能恩超级金盾 3 期	218	-	228	-44
伊利	金领冠 1 期	196	-	172	-
	金领冠 2 期	188.5	-	163	-
	金领冠 3 期	172	-	160	-
	婴儿配方奶粉 1 期	159	-	135	-
	婴儿配方奶粉 2 期	152	-	138	
	婴儿配方奶粉 3 期	149	-	129	-
完达山	金装元乳 1 期	178	-		-
	金装元乳 2 期	178	-		-
	金装元乳 3 期	178	-		-
	育儿慧	125	-		-
	育儿健	125	-		-
	育儿康	125	-		-
雅士利	金装婴儿奶粉一期	168	-	156	
	金装婴儿奶粉二期	159	-	169	-10
	金装婴儿奶粉三期	155	-	165	-
迪唯恩	配方奶粉 1 期		-	-	-

软饮料

主品牌	子品牌 (产品种类)	新后价格 (上海)	价格 变动	新后价格 (北京)	价格 变动
承德露露	露露杏仁露	2.5	-	2.5	0.1
	露露美颜坊	4.2	-	-	-
	露露核桃露	3.23	-	2.7	-0.3
椰树集团	椰树椰汁	2.85	-	2.6	-0.3
统一	统一鲜橙多	2.55	-	2.1	-
	绿茶	1.8	-	2.4	0.4
康师傅	绿茶	2.4	-	2.25	0.05
可口可乐	美之源果粒橙	3.05	-	3.1	0.6
娃哈哈	营养快线	3.85	-	3.6	0.3
汇源	橙汁 (1L)	10.7	-	10.5	-0.3
蒙牛	酸酸乳	1.93	-	1.7	-
伊利	优酸乳	1.8	-	1.8	-
光明	酸酸乳	1.7	-	-	-

家乐福中统一绿茶原价 1.85 元/瓶，现价 1.7 元/瓶。

汇源橙汁原价 10.8 元/L，现价 10.5 元/L。

方便、速冻食品

主品牌	子品牌 (产品种类)	新后价格 (上海)	价格 变动	新后价格 (北京)	价格 变动
思念	金牌汤圆	12.8	-	15.6	-
	金牌水饺	18.8	-	19.9	5
龙凤	汤圆	5.9	-	-	-
三全	三鲜水饺	15	-	10.5	-
伊利	汤圆	5.9	-	-	-
康师傅	红烧牛肉面 (袋装)	9.9	-	无货	-
统一	红烧牛肉面 (袋装)	9.75	-	9.9	-
中粮	五谷道场	10.75	-	9	-
白家	方便粉丝 (袋装)	14.2	-	无货	-
光友	方便粉丝 (袋装)	15.35	-	14.2	-

家乐福中湾仔码头辣刀豆猪肉水饺原价 22.8 元/袋，现价 19.9 元/袋。

中粮五谷道场原价 12.5 元/袋，现价 10.9 元/袋。

卜蜂莲花中状元翠玉白菜猪肉、一品三鲜、韭菜、芹菜水饺优惠价 17.9 元/袋，买 702g 装送汤圆。

湾仔菜心猪肉 26.8 元/袋、玉米猪肉、白菜猪肉、三鲜 19.9 元/袋

三全手打天下三鲜、玉米蔬菜、翡翠白菜、荠菜猪肉水饺 15.5 元/袋。三全手打天下买二送一。

调味品

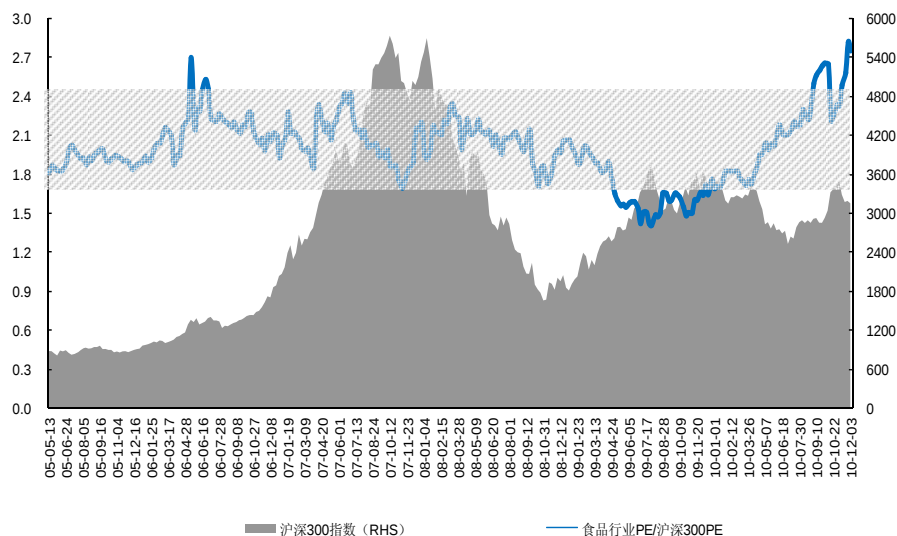
主品牌	子品牌 (产品种类)	新后价格 (上海)	价格 变动	新后价格 (北京)	价格 变动
安琪	安琪干酵母	-	-	3.9	-
	安琪干酵母 500g	-	-	-	-
	馒头改良剂	-	-	-	-
	安琪甜酒曲	-	-	-	-
马利	马利干酵母	-	-	-	-
恒顺醋业	恒顺香醋	4.8	-	7.1	-
海天酱油	海天老抽王	6.6	-	6.7	-
太太乐	太太乐鸡精	9.2	-	7.9	-

洋酒

主品牌	子品牌 (产品种类)	新后价格 (上海)	价格 变动	新后价格 (北京)	价格 变动
芝华士	芝华士 12 年	279	-	237	-
Johnnie walker	红标	150	-	139	-
	黑标	228	-	228	-
绝对伏特加	绝对伏特加	168	-	168	-

公司估值和行业投资策略

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

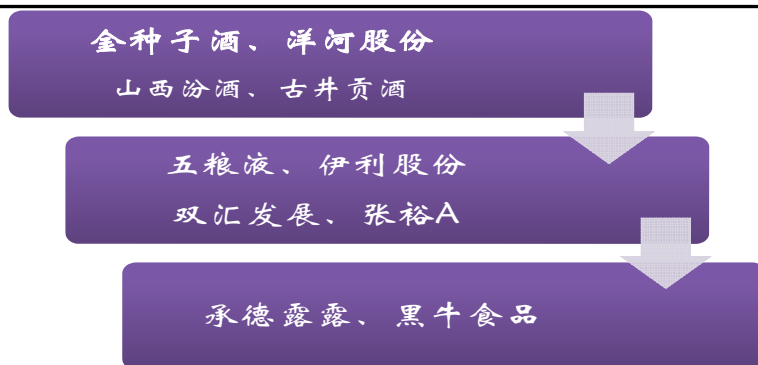
食品饮料行业投资策略：

2011 年，我们最看好的子行业仍然是区域性的二线白酒，首推金种子酒，其次看好洋河股份、山西汾酒和古井贡酒。

高端消费品方面，高端白酒目前估值有所回落，股价在相对安全的位置，4 季度及 2011 年 1 季度高端白酒的旺季将会到来，有望迎来高端白酒行情；而葡萄酒行业方面，我们始终看好葡萄酒的未来发展潜力，认为张裕 A 可以作为长期的投资标的。

大众消费品方面，我们认为 2011 年可能存在一定投资机会，看好伊利股份和双汇发展。啤酒行业已经处于淡季，因此我们相对看平啤酒行业，认为销量增速有待观察；乳制品方面，我们看好城镇市场的消费升级，以及农村市场开拓带来的巨大潜力，作为国内龙头的伊利股份将受益最大；肉制品方面，虽然生猪价格未来可能继续走高，带来成本上升的压力，但龙头公司双汇发展在集团整体上市、利润回流的背景下仍将存在一定的投资机会。

图：2010 年下半年食品饮料行业投资组合



数据来源：天相投顾整理

上海数据采集

周磊、杨青、叶长青、刘阳（农业食品组）

邮箱: zhoul@txsec.com

北京数据采集

尹宇、张小强（农业食品组）

邮箱: yiny@txsec.com

近期研究报告

《区域性白酒的盛宴—食品饮料行业 2011 年策略报告》	2010-12-08
《行业业绩保持稳定增长—食品饮料行业 2010 年三季报综述》	2010-11-08
《一线酒稳定增长，二线酒遍地开花—食品饮料行业 2010 年半年报综述》	2010-09-03
《区域性白酒的快速扩张 --食品饮料行业 2010 年中期投资策略（专题篇）》	2010-07-01
《上游基地建设成主流趋势--食品饮料行业 2010 年中期投资策略（综合篇）》	2010-07-01
《洋河股份（002304）：蓝色文化下的白酒新时尚—上市公司调研简报》	2010-06-01
《金种子酒（600199）：经营超预期，下跌即买点—上市公司调研简报》	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
《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

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
- 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

天相投资顾问有限公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格(业务许可证编号: ZX0157)。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道,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真实性、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:0755-82709089 邮编:518041