饮料行业：流水不争先，争的是活跃不绝

行业评级：增持　　重点推荐

本报告研究的主要内容包括饮料、酒类、茶饮料及水等行业的投资机会。饮料行业：我们认为，饮料行业的发展趋势是：**高端化、健康化、便捷化、特色化、国际化**。**重点推荐：**青岛啤酒、燕京啤酒、重庆啤酒、洋河股份、古井贡酒、顺鑫农业、张裕A、泸州老窖、贵州茅台、五粮液、伊利股份、光明乳业、双汇发展、中炬高新、涪陵榨菜、恒顺醋业、千禾味业、海天味业、安琪酵母、中粮糖业、中粮屯河、新疆天业、西藏天路、广弘控股、ST中葡、ST国药、ST生化、ST中基、ST中科、ST中水渔业、ST海洋生物、ST天山生物、ST大连圣亚、ST海航投资、ST海航控股、ST海航创新、ST海航基础、ST海航科技、ST海航实业

经典可乐稳一枝独秀，二线崛起

经典可乐，品牌集中度高，稳定增长的主力产品。经典可乐品牌集中度高，CR3品牌合计市场份额达到了三分之一，是饮料行业中品牌集中度最高的品类之一。经典可乐的市场规模一直保持稳定增长，2019年以来增速有所放缓，但仍保持稳定增长。

品牌竞争格局不断变化。

可乐第二大品牌，二线崛起。经典可乐市场第二大品牌是百事可乐，2019年以来，百事可乐的市场份额一直保持稳定，2020年以来，百事可乐的市场份额有所下降，但仍保持稳定。

2019年以来，可口可乐公司从品牌和渠道两个维度发力，提升市场竞争力。品牌方面，可口可乐公司在2019年推出了可口可乐的新口味产品——可口可乐香草味，并在2020年推出了可口可乐的新口味产品——可口可乐樱桃味，以期通过新口味产品吸引消费者，提升可口可乐品牌的市场竞争力。渠道方面，可口可乐公司在2019年以来，一方面通过与美团、饿了么、京东、天猫、拼多多等电商平台合作，加大线上渠道的销售力度；另一方面，通过与便利店、社区团购、自动售货机等线下渠道合作，加大线下渠道的销售力度。

图表 1：经典可乐市场规模稳定增长

图表 [illegible]：不管男女不论年龄人人皆热衷美容

品牌	品类	品牌名	产品名称	产品价格（人民币）	产品容量	产品成分
雅诗兰黛	面部护肤	雅诗兰黛	小棕瓶精华	1,100	50ml	100%PFOA
			小棕瓶眼霜	1,100	15ml	100%PFOA
雅诗兰黛	面部护肤	雅诗兰黛	小棕瓶面霜	1,100	50ml	100%PFOA
			小棕瓶面霜（滋润型）	1,100	50ml	100%PFOA
			小棕瓶（日间修护精华）	1,100	50ml	100%PFOA
			小棕瓶（日间修护面霜）	1,100	50ml	100%PFOA
			小棕瓶（日间修护面霜）（滋润型）	1,100	50ml	100%PFOA
雅诗兰黛	面部护肤	雅诗兰黛	特润修护面霜	1,100	50ml	100%PFOA
			特润修护面霜（滋润型）	1,100	50ml	100%PFOA
			特润修护眼霜	1,100	15ml	100%PFOA
			特润修护眼霜（滋润型）	1,100	15ml	100%PFOA
雅诗兰黛	面部护肤	雅诗兰黛	特润修护精华	1,100	50ml	100%PFOA
雅诗兰黛	面部护肤	雅诗兰黛	面部保湿喷雾	1,100	100ml	100%PFOA
雅诗兰黛	面部护肤	雅诗兰黛	面部保湿喷雾（小）	1,100	30ml	100%PFOA
雅诗兰黛	面部护肤	雅诗兰黛	面部清洁洁面乳	1,100	150ml	100%PFOA
雅诗兰黛	面部护肤	雅诗兰黛	面部清洁洁面乳（小）	1,100	30ml	100%PFOA
雅诗兰黛	面部护肤	雅诗兰黛	面部清洁洁面乳（滋润型）	1,100	150ml	100%PFOA
雅诗兰黛	面部护肤	雅诗兰黛	面部清洁洁面乳（滋润型）（小）	1,100	30