

食品饮料行业周报 (05.17-05.21)

板块行情继续在波动中向上，业绩经营持续稳健

推荐(维持评级)

投资要点:

本周观点

本周，白酒板块继续在波动中持续向上。贵州茅台召开业绩说明会，会议上就飞天茅台出厂价的调整计划、2021Q1税费增加、直营情况、产能规划等投资者较为关心的问题做出回应。贵州茅台关于飞天茅台的出厂价今年暂时没有提价计划；2021年一季度税金增加主要是本期对控股子公司销量增加，使消费税及附加增加，根据会计准则要求，只有实现终端销售的产品收入，才能计入公司合并收入；公司的自营公司销售占比已大幅提升，2021年已在重庆增设1家自营店，接下来，还将根据市场需求继续增加网点设置；参考市场前景，结合茅台技术人才储备、土地资源、生产性物资供给、生态承载能力等因素进行综合考量，公司正结合“十四五”规划的编制开展论证“茅台酒产能提升”工作。整体来看，茅台的经营仍在持续向好，产能天花板有望得到一定解决。从基本面上看，高端白酒批价稳定，飞天茅台散瓶批价突破2700元，库存整体比较低，高端和次高端白酒的线上成交价保持稳定。因此，我们持续看好白酒板块在年内的表现，对高端白酒茅、五、泸保持推荐，对洋河、山西汾酒等次高端白酒保持建议关注。**长期来看**，白酒板块竞争格局不变，龙头公司应对危机和行业竞争的能力更强，市场聚集效应逐渐增强。弹性较大的次高端、中端白酒或可迎来业绩拐点以及逐渐分化，建议也可长期关注其改革效果。

市场表现

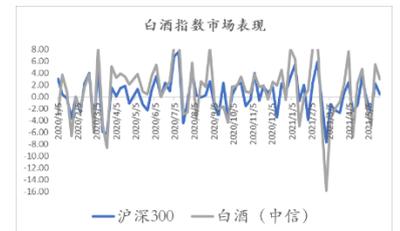
本周(2021.05.17-2021.05.21)，中证白酒指数上涨2.96%；上证综指下降0.11%；深证成指上涨1.47%；沪深300指数上涨0.46%；中证食品饮料指数上涨2.62%。中证白酒指数跑赢上证综指、深证成指、沪深300。

重点公司动态及公告

2020年的飞天茅台原箱单瓶批价保持3200元左右、2021年的散瓶批价超过2700元。2021年普五批价保持在990元左右、五粮液1618保持在960元左右。普五八代、国窖1573、洋河梦之蓝M6+和水晶版的线上终端成交价较上期保持不变，青花汾酒30较上期上调50元/瓶。

风险提示:市场资金偏好转变；国内疫情反复而影响终端消费者需求；宏观经济疲软。

2020年来行业相对大盘走势



本周涨幅前五个股

代码	股票简称	周涨跌幅(%)
600702.SH	舍得酒业	21.65
600779.SH	水井坊	21.27
603198.SH	迎驾贡酒	12.04
603589.SH	口子窖	9.33
600197.SH	伊力特	9.11

本周跌幅前五个股

代码	股票简称	周涨跌幅(%)
603919.SH	金徽酒	-0.59
000860.SZ	顺鑫农业	0.41
600199.SH	金种子酒	0.77
600519.SH	贵州茅台	1.60
000596.SZ	古井贡酒	1.93

团队成员

分析师 赖靖瑜

执业证书编号: S0210520080004

电话: 021-20655283

邮箱: ljiy2652@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《食品饮料定期周报:白酒板块受成本影响小,建议长期持有》— 2021.05.17
- 2、《食品饮料定期周报:白酒板块一季度业绩喜人,长期仍然看好》— 2021.05.06

正文目录

一、	市场表现.....	3
二、	一周观点.....	4
三、	行业要闻.....	5
四、	重要上市公司动态和公告.....	5
五、	风险提示.....	6

图表目录

图表 1:	本周白酒板块相对市场表现.....	3
图表 2:	本周板块个股表现.....	4

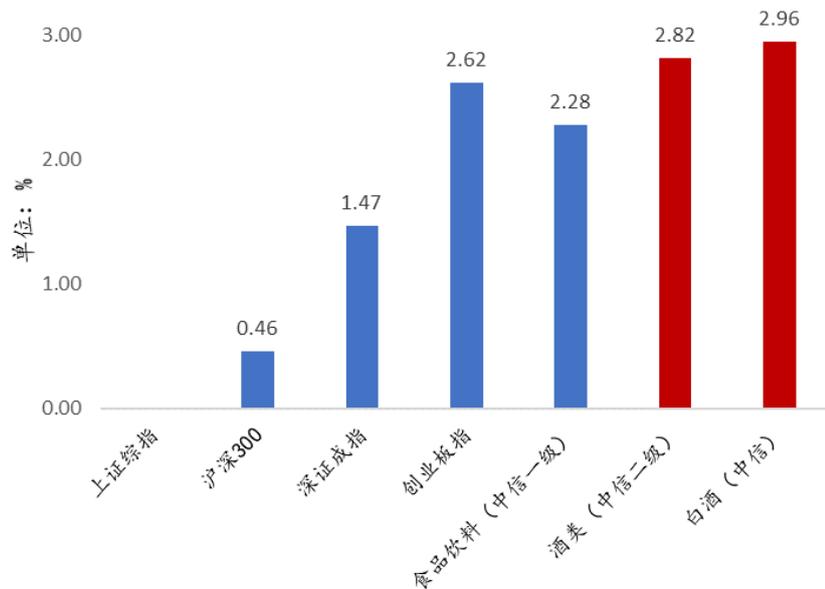
一、 市场表现

本周(2021.05.17-2021.05.21), 中证白酒指数报收 94,192.07 点, 上涨 2.96%; 上证综指报收 3,486.56 点, 下降 0.11%; 深证成指报收 14,417.46 点, 上涨 1.47%; 沪深 300 指数报收 5,134.15 点, 上涨 0.46%; 中证食品饮料指数报收 36,315.08 点, 上涨 2.62%。中证白酒指数跑赢上证综指、深证成指、沪深 300。

1、板块方面, 在 30 个中信一级行业中, 白酒板块所在食品饮料行业本周涨幅排名第 4, 上涨 2.28%, 中证白酒指数跑赢食品饮料指数。

2、个股方面, 本周涨幅排名前五的个股分别为舍得酒业 (21.65%)、水井坊 (21.27%)、迎驾贡酒 (12.04%)、口子窖 (9.33%) 以及伊力特 (9.11%); 本周跌幅排名前五的个股分别为金徽酒 (-0.59%)、顺鑫农业 (0.41%)、金种子酒 (0.77%)、贵州茅台 (1.60%) 以及古井贡酒 (1.93%)。

图表 1: 本周白酒板块相对市场表现



数据来源: wind, 华福证券研究所

图表 2：本周板块个股表现

代码	简称	起止价	终止价	涨跌幅	成交量(万股)	成交金额(亿元)
600702.SH	舍得酒业	143.98	171.75	21.65	6,735.55	110.02
600779.SH	水井坊	99.13	121.89	21.27	5,139.05	56.24
000799.SZ	酒鬼酒	218.34	233.85	6.64	5,023.63	115.17
603919.SH	金徽酒	42.04	42.45	-0.59	10,298.63	43.79
600809.SH	山西汾酒	433.70	448.00	3.07	2,173.02	96.96
600197.SH	伊力特	25.50	27.56	9.11	16,402.42	43.74
603198.SH	迎驾贡酒	35.97	40.57	12.04	9,576.93	37.13
000568.SZ	泸州老窖	248.06	257.50	3.91	5,081.15	131.35
000596.SZ	古井贡酒	218.49	222.06	1.93	955.99	21.00
002646.SZ	青青稞酒	18.05	18.22	-0.98	14,332.12	26.52
000858.SZ	五粮液	288.22	296.60	3.34	9,077.63	272.56
603369.SH	今世缘	53.33	56.20	4.77	5,301.34	29.26
002304.SZ	洋河股份	185.38	197.11	6.13	4,972.10	93.96
600559.SH	老白干酒	21.80	22.84	3.72	23,866.54	53.14
600199.SH	金种子酒	14.22	14.40	0.77	19,435.45	27.56
603589.SH	口子窖	56.85	62.60	9.33	7,046.65	42.52
600519.SH	贵州茅台	2,025.10	2,042.10	1.60	1,305.43	268.58
000995.SZ	皇台酒业	18.35	19.09	3.52	7,605.33	14.45
000860.SZ	顺鑫农业	48.78	49.15	0.41	3,445.57	16.75

数据来源：wind，华福证券研究所

二、一周观点

短期：本周，白酒板块继续在波动中持续向上。贵州茅台召开业绩说明会，会议上就飞天茅台出厂价的调整计划、2021Q1 税费增加、直营情况、产能规划等投资者较为关心的问题做出回应。贵州茅台关于飞天茅台的出厂价今年暂时没有提价计划；2021 年一季度税金增加主要是本期对控股子公司销量增加，使消费税及附加增加，根据会计准则要求，只有实现终端销售的产品收入，才能计入公司合并收入；公司的自营公司销售占比已大幅提升，2021 年已在重庆增设 1 家自营店，接下来，还将根据市场需求继续增加网点设置；参考市场前景，结合茅台技术人才储备、土地资源、生产性物资供给、生态承载能力等因素进行综合考量，公司正结合“十四五”规划的编制开展相关论证“茅台酒产能提升”工作。整体来看，茅台的经营仍在持续向好，产能天花板有望得到一定解决。从基本面上看，高端白酒批价稳定，飞天茅台散瓶批价突破 2700 元，库存整体比较低，高端和次高端白酒的线上成交价保持稳定。因此，我们持续看好白酒板块在年内的表现，对高端白酒茅、五、泸保持推荐，对洋河、山西汾酒等次高端白酒保持建议关注。

中长期：长期来看，白酒板块竞争格局不变，龙头公司应对危机和行业竞争的能力更强，市场聚集效应逐渐增强。弹性较大的次高端、中端白酒或可迎来业绩拐点以及逐渐分化，建议也可长期关注其改革效果。

三、 行业要闻

“五粮液新零售公司发布果味酒“吾调””: 5月19日, 五粮液新零售公司在成都举办了一场新品发布会, 发布面向年轻人的果味酒——“吾调”。据悉, “吾调”产品发布当日, 签约意向客户总金额约3000余万。(资讯来源: 微酒)

“李秋喜: 2025年汾酒要跻身行业第一阵营”: 5月20日, 在山西汾酒的业绩说明会上, 山西汾酒党委书记、董事长李秋喜表示, 2021年一季度, 汾酒的营收超过了2017年全年总额。“双轮驱动”“2+2”品牌架构, 形成了汾酒、竹叶青、杏花村和系列酒相互补充、协调发展的顶层设计, 汾酒拥有了再谱新篇的实力。他说:“到‘十四五’末, 汾酒要跻身行业第一阵营, 未来建成世界一流企业, 实现汾酒复兴, 汾酒具备了敢于胜利的胆略和魄力。”(资讯来源: 微酒)

“四川1-4月白酒产量同比增长16%”: 5月18日, 四川统计局发布1-4月四川省国民经济主要指标数据。4月白酒产量达到32.1万千升, 同比增长11.5%; 1-4月累计生产140.4万千升, 同比增长16.0%。啤酒4月产量达到18.0万千升, 同比下滑4.8%; 1-4月累计生产77.1万千升, 同比增长42.0%。(资讯来源: 微酒)

“50度酒鬼酒(老版)明日起停货”: 5月18日, 酒鬼酒供销有限责任公司下发通知, 现有产品50度500mL酒鬼酒将于2021年5月20日起停止供货, 已生产的库存产品自然消化至完毕。提质升级后的50度500mL酒鬼酒供货时间以公司通知为准。(资讯来源: 微酒)

“豫园股份专设酒业发展公司”: 5月19日, 有消息称, 复星集团旗下豫园股份已成立酒业发展公司, 公司名称或为“复豫酒业”, 以复星战略投资发展部经理吴毅飞为首的“复星系”内负责研究规划白酒业务的管理层, 将出任该酒业公司管理人员。据了解, 上述酒业发展公司将主要负责白酒业务战略规划等赋能性事务, 并不会参与金徽酒以及舍得酒业的内部管理事务。(资讯来源: 酒说)

“口子窖兼香518新品上市”: 5月18日, 口子窖战略新品口子窖兼香518在淮北正式上市。作为品牌大单品, 兼香518卡位白酒新兴高端市场, 进一步完善了口子窖产品阶梯式的布局。据了解, 兼香518只在1949年5月18日口子酒业建厂时的百年老窖池发酵, 严循“多粮酿造、多粮制曲、多曲并用、高温润料堆积、三步循环贮存”五大独到工艺, 由入选国家工业遗产名录的东关分厂酿酒1-3#车间的8个建厂功勋班组匠心酿造, 1步酿就自然兼香。(资讯来源: 酒说)

四、 重要上市公司动态和公告

【贵州茅台】

动态: 2020年的飞天茅台原箱单瓶批价保持3200元左右、2021年的散瓶批价

超过 2700 元。

【五粮液】

动态：普五的批价保持 990 元左右，五粮液 1618 批价保持 960 元左右；根据 5 月 21 日天猫超市店的数据，普五八代价格为 1199 元/瓶，较上期持平。

【泸州老窖】

动态：国窖 1573 批价约 900 元；根据 5 月 21 日天猫超市店的数据，国窖 1573 为 1149 元/瓶，较上期持平。

【洋河股份】

动态：5 月 21 日，天猫超市的洋河 40.8%Vol M6 双瓶礼盒装中单瓶 680 元/瓶，较上期持平；40.8%Vol M3 双瓶礼盒中单瓶 489 元/瓶，较上期持平；官方旗舰店的 40.8%Vol M6+ 售价 729 元/瓶，较上期持平；40.8%Vol 水晶版双瓶礼盒装中单瓶 498 元/瓶，较上期持平。

【山西汾酒】

动态：根据 5 月 21 日天猫超市数据，6 瓶礼盒装中的单瓶青花 30 价格为 983 元/瓶，较上期持平。

五、 风险提示

市场资金偏好转变；国内疫情反复而影响终端消费者需求；宏观经济疲软。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票 投资评级	以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	强烈推荐	公司股价涨幅超基准指数 15%以上
		审慎推荐	公司股价涨幅超基准指数 5-15%之间
		中性	公司股价变动幅度相对于基准指数介于±5%之间
		回避	公司股价表现弱于基准指数 5%以上
行业 投资评级	以报告日起 6 个月内，行业指数相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
		中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
		回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 幢

机构销售：王瑾璐

联系电话：021-20655132

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn