



川财周观点

白酒批价指数持续提升，多家酒企宣布停货或提价。5月份全国白酒商品批发价格定基指数为107.09，上涨7.09%。其中名酒价格指数上涨8.92%；地方酒价格指数上涨4.36%；基酒价格指数上涨6.82%。同时本周多家酒企宣布停货涨价，其中钓鱼台多款产品调价，钓鱼台·藏品酒每瓶上调100元，钓鱼台窖龄A10酒供货价格上调100元，钓鱼台宝鼎酒、钓鱼台宝石蓝酒上调30%；酒鬼酒宣布52度500ml酒鬼酒（传承）、39度500ml酒鬼酒（传承）、42度酒鬼酒（传承）（1987）战略价分别上调10元/瓶，零售指导价分别上调20元/瓶；西凤酒全系调价；金沙古酒开发产品酒水价格体系整体上涨20%左右。我们认为近期白酒企业进行密集的涨价和停货操作，白酒行业在淡季持续涨价，有利于公司品牌价值的提升，提振经销商信心，为后续旺季做好准备。

川酒十二条审议通过，四川将陆续出台对白酒等产业的支持政策。四川审议通过《推动四川白酒产业高质量发展的若干措施》，措施主要聚焦重点产区、重点企业、重点品牌，推出推动产业集聚发展、持续提升川酒品牌影响力、推动酿酒专用粮基地建设、促进跨界融合发展等12个方面举措。同时四川省经信厅出台《四川省“强工业”2021行动方案》，四川省将推动支柱产业强基增效，白酒、医疗健康等产业的支持政策将陆续出台。在数字化方面，聚焦钢铁、白酒、机械、轻纺等行业，开展数字化行动。四川陆续出台政策，将有利于加快川酒产业高质量发展，打造全国白酒全产业链示范区，构筑世界级优质白酒产业集群新优势。

高端白酒批价持续坚挺，库存处于相对低位。飞天茅台批价本周持续保持高位，小幅提升，其中整箱茅台价格约3250-3330元/瓶，散瓶上行至2750元/瓶左右，库存量相对较为紧缺，目前执行5月配额。五粮液主要地区批价上行至990-1000元/瓶，挺价趋势良好，渠道库存水平维持在2周左右。泸州老窖批价提升至910-920元/瓶，国窖目前以控货挺价为主，整体回款进度超过60%，库存在1个月左右。

投资建议：白酒行业进入销售淡季，酒企仍以提价停货为主。高端酒方面，千元价格带的高端酒批价坚挺，动销良好，高端化趋势明显，高端酒业绩确定性较强。次高端酒方面，由于高端酒的批价抬升打开次高端酒价格带，近期次高端价格显著提升，行业持续扩容，叠加近期多家酒企陆续召开股东大会，反馈较为积极，预计次高端价位产品在上半年将保持较高增速。建议关注全年业绩确定性较高以及成长性较好的次高端酒企，相关标的：贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、水井坊等。

风险提示：宏观经济增长持续低于预期，原材料价格波动风险。

证券研究报告

所属部门	行业公司部
报告类别	行业周报
所属行业	食品饮料
报告时间	2021/06/04

分析师

欧阳宇剑
证书编号：S1100517020002
ouyangyujian@cczq.com

联系人

何宇航
证书编号：S1100120090004
heyuhang@cczq.com

川财研究所

北京	西城区平安里西大街28号中海国际中心15楼，100034
上海	陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120
深圳	福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000
成都	中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

正文目录

一、川财周观点	3
二、行情回顾	4
三、行业估值	5
四、行业数据跟踪	6
重点白酒价格走势	6
重点葡萄酒价格走势	7
重点啤酒价格走势	8
重点乳品价格走势	9
五、行业动态	10
六、重要公告	10
风险提示	11

一、川财周观点

白酒批价指数持续提升，多家酒企宣布停货或提价。5月份全国白酒商品批发价格定基指数为107.09，上涨7.09%。其中名酒价格指数上涨8.92%；地方酒价格指数上涨4.36%；基酒价格指数上涨6.82%。同时本周多家酒企宣布停货涨价，其中钓鱼台多款产品调价，钓鱼台·藏品酒每瓶上调100元，钓鱼台窖龄A10酒供货价格上调100元，钓鱼台宝鼎酒、钓鱼台宝石蓝酒上调30%；酒鬼酒宣布52度500ml酒鬼酒（传承）、39度500ml酒鬼酒（传承）、42度酒鬼酒（传承）（1987）战略价分别上调10元/瓶，零售指导价分别上调20元/瓶；西凤酒全系调价；金沙古酒开发产品酒水价格体系整体上涨20%左右。我们认为近期白酒企业进行密集的涨价和停货操作，白酒行业在淡季持续涨价，有利于公司品牌价值的提升，提振经销商信心，为后续旺季做好准备。

川酒十二条审议通过，四川将陆续出台对白酒等产业的支持政策。四川审议通过《推动四川白酒产业高质量发展的若干措施》，措施主要聚焦重点产区、重点企业、重点品牌，推出推动产业集聚发展、持续提升川酒品牌影响力、推动酿酒专用粮基地建设、促进跨界融合发展等12个方面举措。同时四川省经信厅出台《四川省“强工业”2021行动方案》，四川省将推动支柱产业强基增效，白酒、医疗健康等产业的支持政策将陆续出台。在数字化方面，聚焦钢铁、白酒、机械、轻纺等行业，开展数字化行动。四川陆续出台政策，将有利于加快川酒产业高质量发展，打造全国白酒全产业链示范区，构筑世界级优质白酒产业集群新优势。

高端白酒批价持续坚挺，库存处于相对低位。飞天茅台批价本周持续保持高位，小幅提升，其中整箱茅台价格约3250-3330元/瓶，散瓶上行至2750元/瓶左右，库存量相对较为紧缺，目前执行5月配额。五粮液主要地区批价上行至990-1000元/瓶，挺价趋势良好，渠道库存水平维持在2周左右。泸州老窖批价提升至910-920元/瓶，国窖目前以控货挺价为主，整体回款进度超过60%，库存在1个月左右。

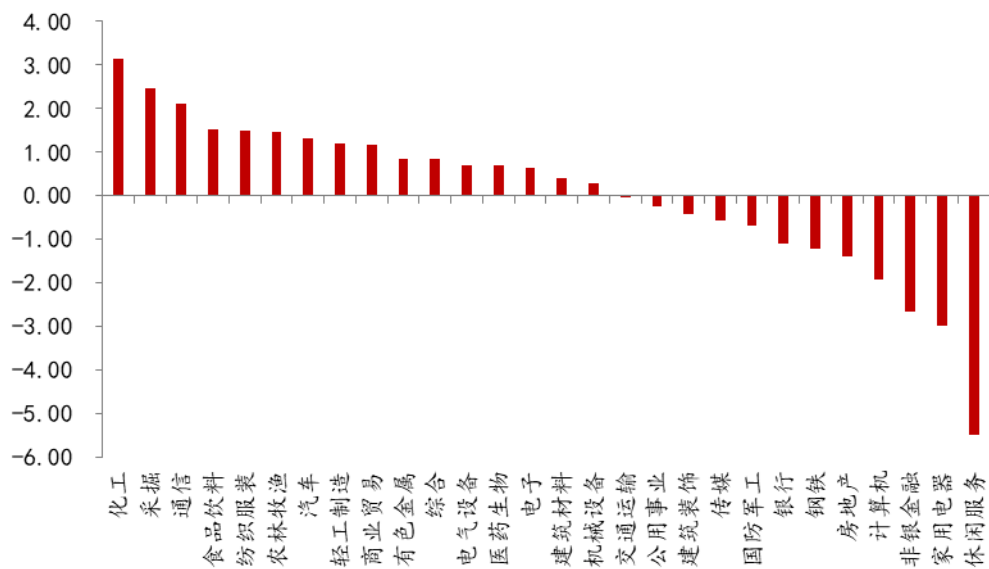
投资建议：白酒行业进入销售淡季，酒企仍以提价停货为主。高端酒方面，千元价格带的高端酒批价坚挺，动销良好，高端化趋势明显，高端酒业绩确定性较强。次高端酒方面，由于高端酒的批价抬升打开次高端酒价格带，近期次高端价格显著提升，行业持续扩容，叠加近期多家酒企陆续召开股东大会，反馈较为积极，预计次高端价位产品在上半年将保持较高增速。建议关注全年业绩确定性较高以及成长性较好的次高端酒企，相关标的：贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、水井坊等。

二、行情回顾

本周（2021年5月31日-6月4日）上证综指下跌0.25%，沪深300指数下跌0.73%，食品饮料指数上涨1.52%，在28个子行业中排名第4。从细分子板块来看，涨幅前三为葡萄酒（8.48%）、黄酒（5.85%）、白酒（0.86%）；涨幅后三为其他酒类（-2.97%）、软饮料（-2.34%）、乳品（-2.21%）。

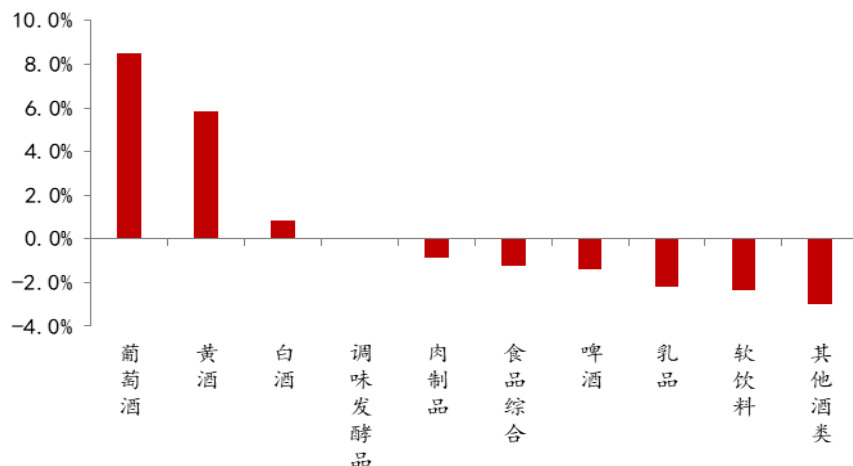
从具体公司来看，涨幅前三的分别是东鹏饮料（+61.06%）、皇台酒业（+49.41%）、舍得酒业（+31.83%）；跌幅前三的分别是好想你（-13.34%）、天味食品（-8.41%）、安井食品（-6.42%）。

图 1：一级行业周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：食品饮料细分子板块周涨跌幅



本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 3: 本周个股涨跌幅排名

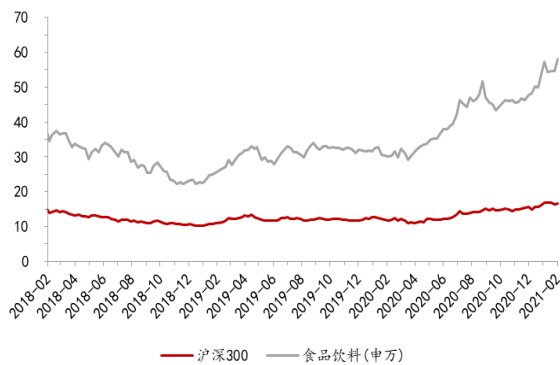
股票名称	股票代码	收盘价(元)	本周涨跌幅(%)	市值(亿元)	EPS(TTM)	PE(TTM)
涨幅前十						
东鹏饮料	605499.SH	118.04	61.06	472.17	2.50	47.20
皇台酒业	000995.SZ	31.57	49.41	56.01	0.20	157.34
舍得酒业	600702.SH	234.00	31.83	786.66	2.55	91.86
青岛春天	600381.SH	9.03	27.72	53.01	-0.53	-17.07
*ST中葡	600084.SH	4.40	25.00	49.44	-0.02	-209.96
青青稞酒	002646.SZ	25.41	22.87	114.35	-0.09	-293.25
金种子酒	600199.SH	19.00	22.27	124.98	0.07	266.09
海南椰岛	600238.SH	22.95	20.79	102.86	0.12	192.05
*ST西发	000752.SZ	4.85	19.75	12.79	0.12	41.60
ST通葡	600365.SH	3.83	16.41	15.32	-0.17	-22.97
跌幅前十						
好想你	002582.SZ	10.20	-13.34	52.60	4.19	2.43
天味食品	603317.SH	33.64	-8.41	254.50	0.49	69.26
安井食品	603345.SH	232.49	-6.42	568.26	2.82	82.39
立高食品	300973.SZ	157.18	-6.16	266.17	1.69	92.75
百润股份	002568.SZ	119.98	-6.13	642.92	1.13	106.31
养元饮品	603156.SH	29.07	-5.90	367.88	1.41	20.55
千禾味业	603027.SH	29.97	-4.89	199.50	0.26	113.81
广州酒家	603043.SH	26.65	-4.42	150.73	0.88	30.21
西麦食品	002956.SZ	31.39	-4.09	50.22	0.94	33.43
绝味食品	603517.SH	82.00	-3.98	503.66	1.42	57.61

资料来源: Wind, 川财证券研究所

三、行业估值

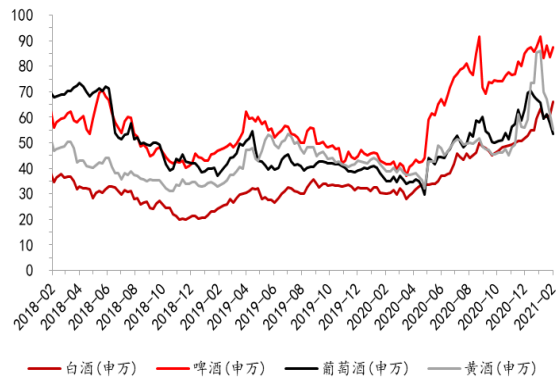
食品饮料行业整体估值水平略有提升。2021年6月4日,食品饮料行业PE为53.55倍;白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒细分行业估值分别为60.17、54.93、60.23、52.57倍;软饮料和乳制品分别为30.82、31.65倍;调味品、肉制品、食品综合细分行业估值分别78.30、19.87、35.77倍。

图 4: 食品饮料行业估值走势 PE (TTM, 周)



资料来源: Wind, 川财证券研究所

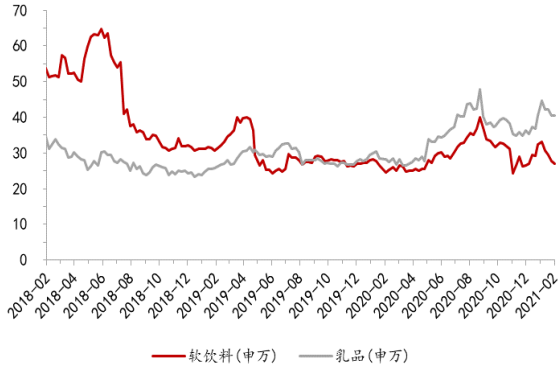
图 5: 酒类细分行业估值走势 PE (TTM, 周)



资料来源: Wind, 川财证券研究所

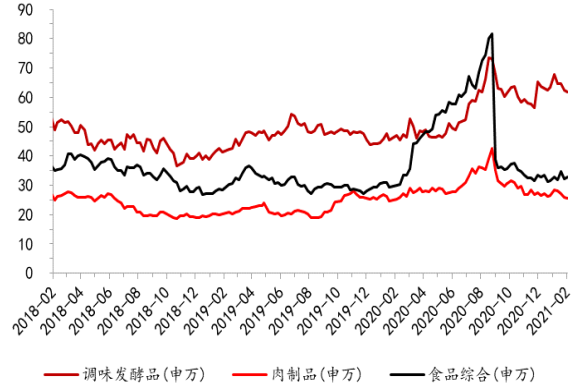
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图 6：软饮料、乳品估值走势 PE (TTM, 周)



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：其他细分行业估值走势 PE (TTM, 周)

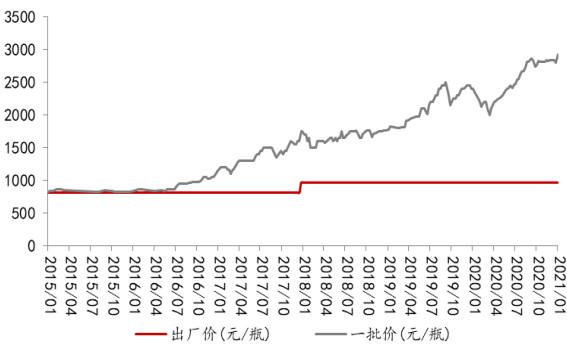


资料来源：Wind，川财证券研究所

四、行业数据跟踪

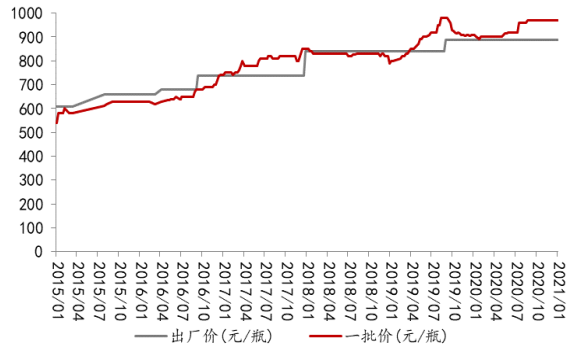
重点白酒价格走势

图 8：飞天茅台出厂价、一批价走势



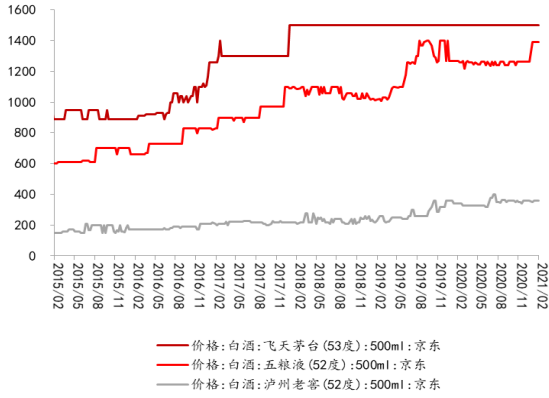
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：普五出厂价、一批价走势



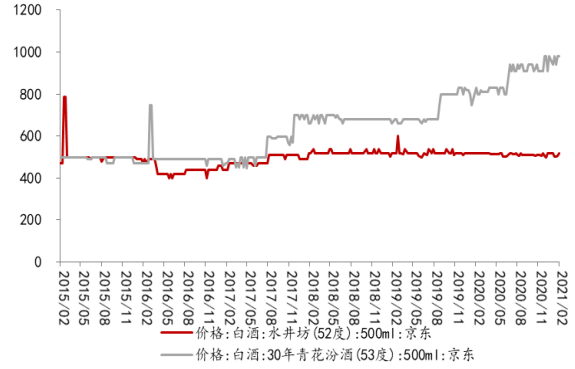
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10: 高端酒价格走势图



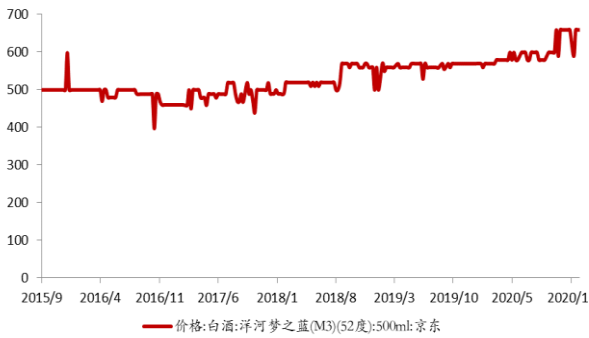
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 11: 次高端酒价格走势图



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 12: 洋河梦之蓝(M3)价格走势图



资料来源: Wind, 川财证券研究所

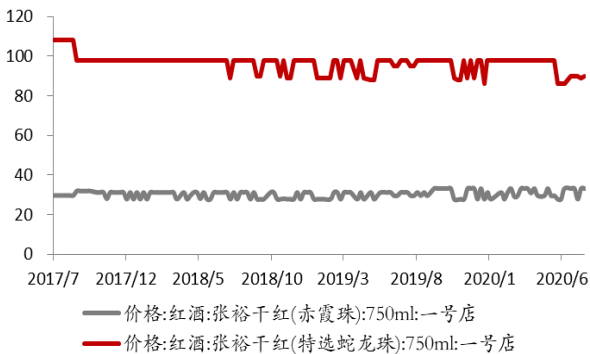
图 13: 白酒月度产量及同比增速走势图



资料来源: Wind, 川财证券研究所

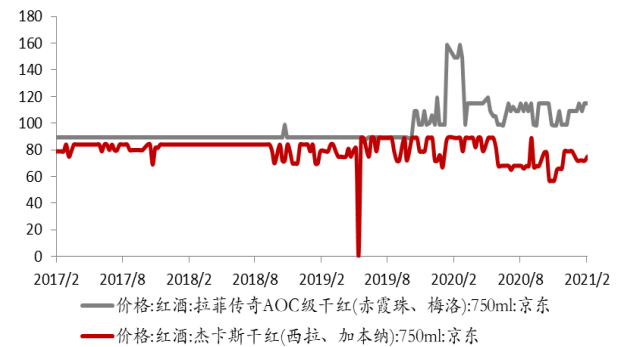
重点葡萄酒价格走势图

图 14: 国产葡萄酒价格走势图



资料来源: Wind, 川财证券研究所

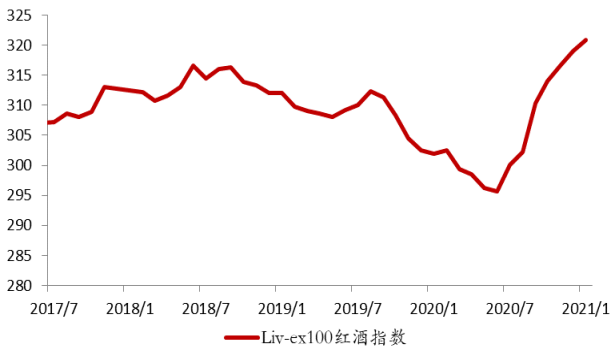
图 15: 海外葡萄酒价格走势图



资料来源: Wind, 川财证券研究所

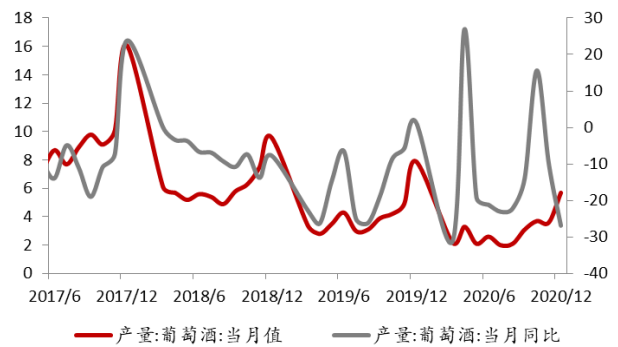
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图 16: Liv-ex100 红酒指数走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

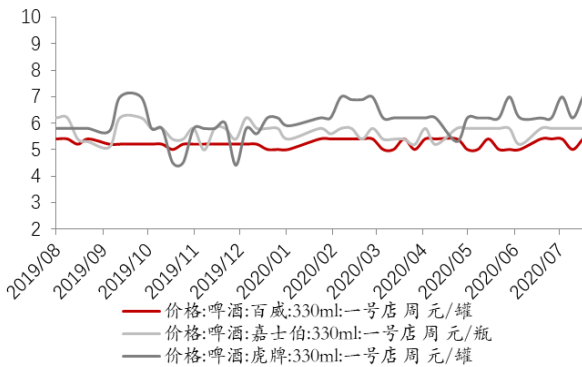
图 17: 葡萄酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

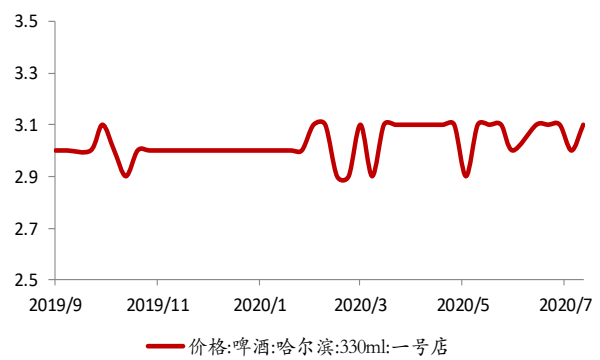
重点啤酒价格走势

图 18: 海外啤酒零售价走势



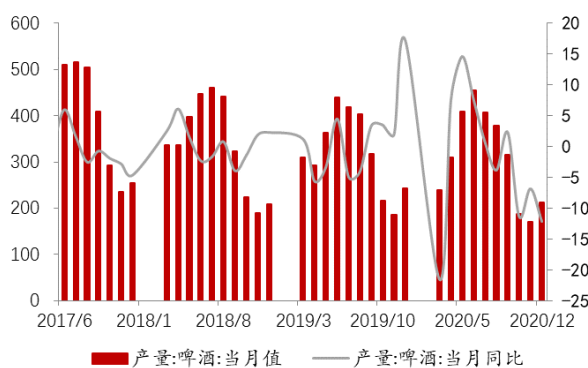
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 19: 国产啤酒零售价走势



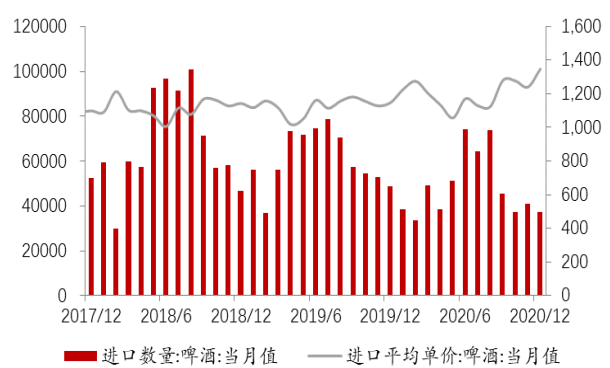
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 20: 啤酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

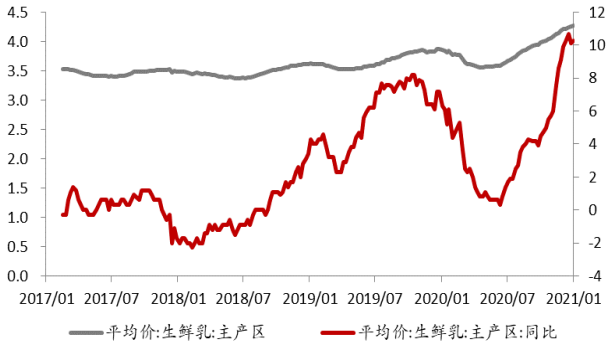
图 21: 啤酒月度进口量及进口平均单价走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

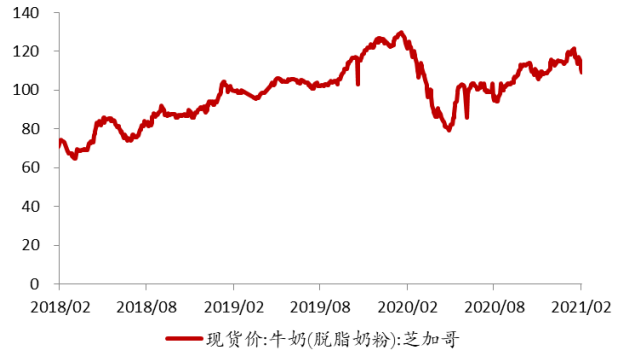
重点乳品价格走势

图 22： 生鲜乳均价及同比增速走势



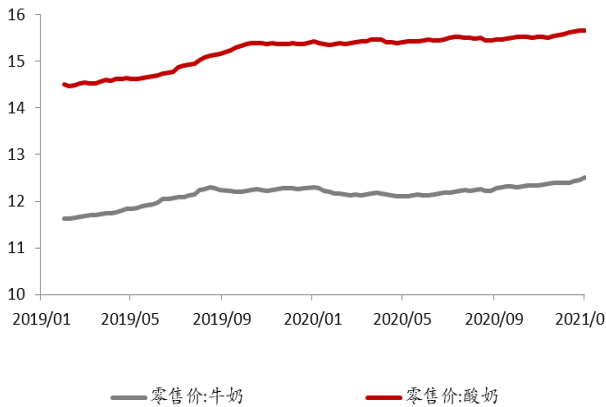
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 23： 芝加哥牛奶现货价走势



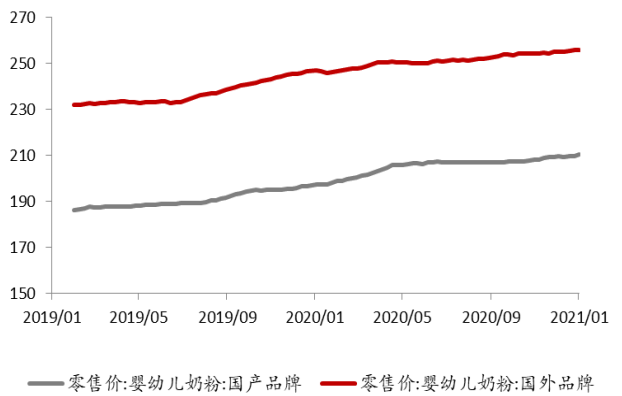
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 24： 牛奶及酸奶零售价走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 25： 婴幼儿奶粉零售价走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

五、行业动态

5月全国白酒批价上涨7.09%	6月3日,泸州市酒业发展促进局数据显示,5月份全国白酒商品批发价格定基指数为107.09,上涨7.09%。其中,名酒价格指数108.92,上涨8.92%;地方酒价格指数为104.36,上涨4.36%;基酒价格指数为106.82,上涨6.82%。
茅台酿酒废弃物资源化利用项目启动	6月3日,茅台集团习水循环园酿酒废弃物资源化利用项目启动仪式在习水县经开区举行。该项目占地面积837.18亩,设计产能为年处理酿酒废弃物70万吨,项目建成后,将在实现酿造资源循环利用的同时,直接助力全省牛羊产业,对带动地方和服务全省经济社会发展具有重大意义。
酒鬼酒(传承)提价	近日,酒鬼酒供销责任有限公司通知,自2021年7月15日起,52度500ml酒鬼酒(传承)、39度500ml酒鬼酒(传承)、42度酒鬼酒(传承)(1987)战略价分别上调10元/瓶,零售指导价分别上调20元/瓶。
“川酒十二条”审议通过	四川日报5月31日报道,四川省召开省政府第72次常务会议,审议通过《推动四川白酒产业高质量发展的若干措施》(点击链接阅读原文),聚焦重点产区、重点企业、重点品牌,推出推动产业集聚发展、持续提升川酒品牌影响力、推动酿酒专用粮基地建设、促进跨界融合发展等12个方面举措,加快全省白酒产业高质量发展,打造全国白酒全产业链示范区,构筑世界级优质白酒产业集群新优势。
四川白酒等产业支持政策将陆续出台	近日,四川省经信厅出台《四川省“强工业”2021行动方案》,四川省将推动支柱产业强基增效,白酒、医疗健康等产业的支持政策将陆续出台。在数字化方面,聚焦钢铁、白酒、机械、轻纺等行业,开展数字化行动。
水井坊典藏系列停货	6月1日,四川水井坊股份有限公司发布通知,即日起对水井坊·典藏系列的产品(包括38度500mL水井坊典藏大师版等SKU)暂停发货和接单,后续发货安排另行通知。
钓鱼台多款产品调价	5月25日,钓鱼·藏品酒全国运营中心发布通知,由于钓鱼台·藏品酒产品及包装持续升级,基酒及原材料价格大幅上涨,产品成本增加较大,自2021年6月1日起,钓鱼台·藏品酒每瓶上调100元。

六、重要公告

洽洽食品	公司将“洽洽转债”转股价格由60.83元/股下修至60.03元/股,6月11日起生效。
三只松鼠	公司于近日收到NICE GROWTH LIMITED及其一致行动人GAO ZHENG CAPITAL LIMITED出具的《关于减持计划实施进展情况的告知函》,上述股东减持公司股份计划时间已过半,合计减持853.64万股,占公司当时总股本比例2.14%。
双塔食品	公司控股股东招远君兴农业发展中心(简称“君兴农业”)持有公司的860万股(占公司总股本0.69%)股份解除了质押。

五粮液	公司此次解除限售股份的数量为 8564.1285 万股，占公司总股本的 2.206%，上市流通日为 2021 年 6 月 4 日；解禁类型为非公开发行限售股份，共涉及股东 12 名。
恒顺醋业	公司召开第八届董事会第三次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》。本次回购的股份拟作为公司股权激励计划的股票来源。回购数量不超过 1002.9560 万股；回购价格不超过人民币 28 元/股（含 28 元/股）。回购期限自董事会审议通过之日起 12 个月内。
煌上煌	公司本次符合激励计划首次授予部分第三期及预留授予部分第二期可解除限售条件的激励对象人数共计 191 人，可解除限售的限制性股票数量共计 334.81 万股，占公司目前股本总额的 0.65%。
水井坊	公司因第一个解锁期业绩考核未达标，需回购注销 10 名激励对象已获授但未解除限售的限制性股票 6.6 万股。本次回购注销完成后，总股本将由 4.884 亿股变更为 4.883 亿股，注册资本将由人民币 4.884 亿元变更为人民币 4.883 亿元。
汤臣倍健	公司使用不超过 6 亿元人民币的闲置自有资金进行委托理财，投资期限自董事会审议通过之日起一年内有效，在上述额度及期限内资金可以滚动使用，并授权公司总经理和财务负责人负责组织实施。

风险提示

宏观经济增长持续低于预期

若宏观经济增速放缓，居民消费增长乏力，将对消费类板块上市公司业绩持续增长带来压力。

原料价格波动风险

气候变化、自然灾害、动物疫情等不可抗力因素导致的农作物、肉类、蔬菜、乳品等原材料价格波动，将侵蚀食品饮料板块上市公司盈利能力。

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明 C0004