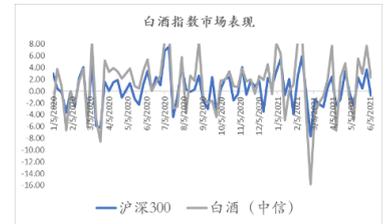


食品饮料行业周报 (05.31-06.04)

板块行情分化，投资者注意把控风险

推荐(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



投资要点:

本周观点

本周，白酒板块中酒鬼酒、水井坊、舍得酒业、山西汾酒股价创新高，二三线小酒股价涨幅与一线名酒的股价涨幅差距较大，板块行情分化。当前，次高端白酒、二三线小酒在疫情过后的经营改善、业绩涨幅再一次获得投资者的期待，但是，考虑次高端白酒、二三线小酒的估值不低，而且长期经营能力尚需检验，我们提醒投资者注意把控风险。从基本面上看，高端白酒批价稳定，飞天茅台整箱单瓶批价有所突破，超过3400元，其他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、沪保持推荐，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(2021.05.31-2021.06.04)，中证白酒指数上涨2.31%；上证综指下跌0.25%；深证成指上涨0.12%；沪深300指数下跌0.73%；中证食品饮料指数上涨1.38%。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上涨至3300元左右、2021年的散瓶批价超过2750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。青花汾酒30复兴版为1199元/瓶，价格直逼普五。普五八代、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，国窖1573下调45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。

本周涨幅前五个股

代码	股票简称	周涨跌幅(%)
600702.SH	舍得酒业	31.83
600199.SH	金种子酒	22.27
000860.SZ	顺鑫农业	13.90
600779.SH	水井坊	12.35
600197.SH	伊力特	12.16

本周跌幅前五个股

代码	股票简称	周涨跌幅(%)
000858.SZ	五粮液	-0.50
600519.SH	贵州茅台	0.96
000568.SZ	泸州老窖	1.86
000596.SZ	古井贡酒	2.41
603369.SH	今世缘	3.19

团队成员:

分析师 赖靖瑜
 执业证书编号: S0210520080004
 电话: 021-20655283
 邮箱: ljj2652@hfzq.com.cn

相关报告

- 《食品饮料定期周报:板块行情继续在波动中向上，业绩经营持续稳健》— 2021.05.24
- 《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

正文目录

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

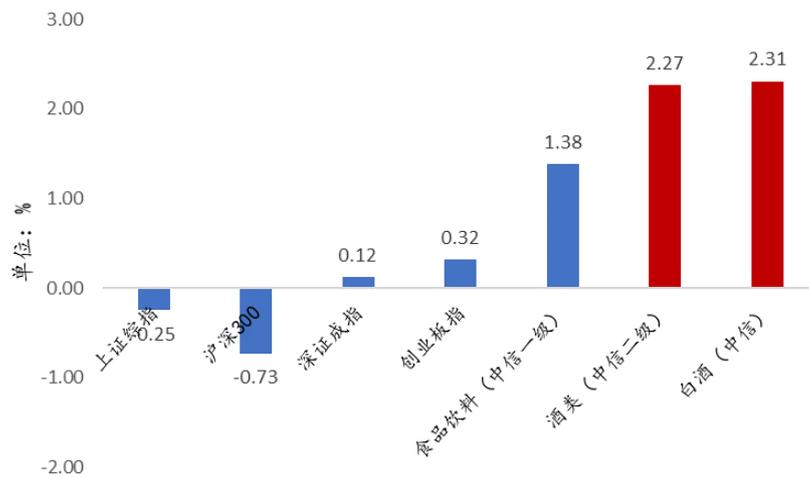
一、 市场表现

本周(2021.05.31-2021.06.04),中证白酒指数报收 103,786.85 点,上涨 2.31%;上证综指报收 3,591.84 点,下跌 0.25%;深证成指报收 14,870.91 点,上涨 0.12%;沪深 300 指数报收 5,282.28 点,下跌 0.73%;中证食品饮料指数报收 39,076.92 点,上涨 1.38%。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 9, 上涨 1.38%, 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(31.83%)、金种子酒(22.27%)、顺鑫农业(13.90%)、水井坊(12.35%)以及伊力特(12.16%);本周跌幅排名前五的个股分别为五粮液(-0.50%)、贵州茅台(0.96%)、泸州老窖(1.86%)、古井贡酒(2.41%)以及今世缘(3.19%)。

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	起始价	终止价	涨跌幅	成交量 (万股)	成交金额 (亿元)
600702.SH	舍得酒业	181.00	234.00	31.83	7,913.42	166.94
600779.SH	水井坊	127.55	143.19	12.35	6,550.30	86.79
000799.SZ	酒鬼酒	238.35	252.80	6.02	6,296.07	151.23
603919.SH	金徽酒	44.22	50.11	11.65	14,631.16	71.27
600809.SH	山西汾酒	455.51	479.20	5.92	2,112.41	98.42
600197.SH	伊力特	29.91	33.95	12.16	21,136.64	66.02
603198.SH	迎驾贡酒	41.85	46.74	11.02	11,510.82	51.34
000568.SZ	泸州老窖	271.00	279.60	1.86	5,570.21	153.75
000596.SZ	古井贡酒	242.97	248.75	2.41	1,450.42	35.54
002646.SZ	青青稞酒	20.44	25.41	22.87	23,477.32	54.91
000858.SZ	五粮液	315.30	315.30	-0.50	8,525.57	267.36
603369.SH	今世缘	59.00	61.09	3.19	6,417.09	38.43
002304.SZ	洋河股份	218.12	229.95	5.42	4,987.42	112.45
600559.SH	老白干酒	28.00	29.58	5.12	55,126.93	160.92
600199.SH	金种子酒	15.31	19.00	22.27	42,883.17	73.63
603589.SH	口子窖	67.16	70.32	4.22	8,784.44	59.69
600519.SH	贵州茅台	2,215.50	2,251.50	0.96	1,400.91	311.84
000995.SZ	皇台酒业	20.80	31.57	49.41	21,539.84	58.28
000860.SZ	顺鑫农业	49.88	57.29	13.90	9,748.48	52.35

数据来源：wind，华福证券研究所

二、一周观点

短期：本周，白酒板块中酒鬼酒、水井坊、舍得酒业、山西汾酒股价创新高，二三线小酒股价涨幅与一线名酒的股价涨幅差距较大，板块行情分化。当前，次高端白酒、二三线小酒在疫情过后的经营改善、业绩涨幅再一次获得投资者的期待，但是，考虑次高端白酒、二三线小酒的估值不低，而且长期经营能力尚需检验，我们提醒投资者注意把控风险。从基本面上看，高端白酒批价稳定，飞天茅台整箱单瓶批价有所突破，超过 3400 元，其他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

“酒鬼酒（传承）调价”：6月1日，从渠道获悉，酒鬼酒供销责任有限公司下发了《关于酒鬼酒（传承）调价的通知》。通知显示，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。
(资讯来源：酒说)

“9 个中国白酒品牌上榜全球最具价值烈酒品牌 50 强”：北京时间 6 月 2 日，全球权威品牌价值评估机构 Brand Finance 在英国伦敦发布《Brand Finance2021 年度全球最具价值烈酒品牌 50 强》榜单。报告显示，全球最具价值烈酒品牌 50 强的品牌总价值从 2020 年的 1297 亿美元增长至 2021 年的 1359 亿美元，增幅达 5%。共有贵州茅台、五粮液、洋河股份、泸州老窖、古井贡酒等 9 个中国白酒品牌上榜，占榜单品牌总价值 68%，表现出中国白酒品牌在全球烈酒市场的主导地位。(资讯来源：酒说)

“RIO 发布 0 糖酒精饮料新品”：6 月 1 日，RIO 宣布推出首款 0 糖预调鸡尾酒新品“强爽”。产品主打“0 糖轻负担”，以伏特加作为基酒，酒精度为 9%vol。(资讯来源：酒说)

“内参酒又到河北了！河北已突破一个小目标！”：内参酒价值研讨会截止目前一共落地了 11 个城市，一般一个省一个城市，唯独在河北省落地了三个城市。华北，是内参酒的重点区域，而河北则是华北的核心区域。去年 9 月份内参酒价值研讨会邯郸站就提出，要复兴华北市场！不到一年，华北市场不仅提速，而且河北区硕果累累。河北区域负责人说，内参酒进入河北市场短短 2 年多，已经创造了一个个小奇迹。从一个城市卖二三十万，到现在的一个城市两三千万；从两三个团购商发展成现在三十多位优商大商；从一两个人的孤军奋战，到现在拥有 40 多人的牛团队；从整个华北区域 200 多万，截止今天已经突破 1 亿元。对于定价 1599 元的 54° 内参酒来说，河北市场创造的奇迹并不小！（资讯来源：酒说）

“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。(资讯来源：酒说)

“泸州白酒企业目标拉动消费超 50 亿”：泸州新闻网 5 月 31 日报道，泸州将打造“酒旅+数字”两大模式全力推进文旅消费升级，推进 100 亿元以上重大酒产业项目落地见效，打造特色白酒文创产品及 3 条不同主题的白酒旅游线，延伸白酒消费体验产业链，全力推进“窖、洞、坊、园、江、山、港”文旅消费项目建设，使白酒企业拉动消费 50 亿元以上。(资讯来源：泸州新闻网)

“遵义湄潭将打造 5 万亩有机高粱基地”：5 月 31 日，遵义市政府发布消息，湄潭县计划打造 5 万亩的有机高粱基地，基地打造成功以后，亩产值在 3000 元以上。(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突破3300元、2021年的散瓶批价达到2750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6月4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6月4日天猫超市店的数据，国窖1573为1104元/瓶，较上期下调45元/瓶。

【洋河股份】

动态：6月4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6月4日汾酒官方旗舰店数据，复兴版青花30价格为1199元/瓶。

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