

食品饮料行业周报 (06.07-06.11)

板块波动较大，投资者继续注意把控短期风险

推荐(维持评级)

投资要点:

本周观点

本周，白酒板块整体波动较大、上涨乏力。在上周白酒板块出现较大分化后，我们提示投资者需要注意风险，本周，二三线、次高端白酒的股价波动大于一线白酒的股价，我们仍然维持短期注意资金炒作风险的观点。个股方面，洋河股份6月10日晚发布《关于调整部分公司领导工作分工的通知》，张联东董事长主持股份公司全面工作，分管集团贸易全面工作，主持双沟酒业及其销售公司工作，原销售元老刘化霜可能不再主管洋河条线销售业务，该举动可能导致投资者对洋河改革落实的担忧而带动股价下滑。但是，洋河当前M6+和M3水晶版终端推广顺利，我们预计该管理变动对公司经营影响暂时不大。高端酒批价持续上行，飞天茅台整箱单瓶批价继续突破，超过3400元，飞天散瓶批价上涨至2780元，普五批价站上1000元。高端和次高端白酒的线上成交价保持稳定。因此，我们对高端白酒茅、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

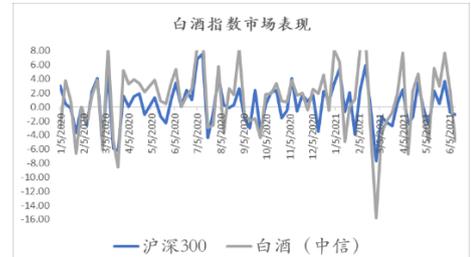
本周(2021.06.07-2021.06.11)，中证白酒指数下跌4.88%；上证综指下跌0.06%；深证成指下跌0.47%；沪深300指数下跌1.09%；中证食品饮料指数下跌4.25%。中证白酒指数跑输上证综指、深证成指、沪深300。

重点公司动态及公告

2020年的飞天茅台原箱单瓶批价突破3400元，同比上周上涨100元；2021年的散瓶批价达到2780元，同比上周上涨30元/瓶。2021年普五批价突破1000元。普五八代、洋河梦之蓝M6+和水晶版、青花汾酒30复兴版的线上终端成交价较上期保持不变，国窖1573上调15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。

一年内行业相对大盘走势



本周涨幅前五个股

代码	股票简称	周涨跌幅(%)
600809.SH	山西汾酒	-1.87
600519.SH	贵州茅台	-3.23
000858.SZ	五粮液	-4.35
000799.SZ	酒鬼酒	-5.85
000568.SZ	泸州老窖	-7.64

本周跌幅前五个股

代码	股票简称	周涨跌幅(%)
000860.SZ	顺鑫农业	-19.65
603198.SH	迎驾贡酒	-15.30
600779.SH	水井坊	-14.62
603919.SH	金徽酒	-14.31
600199.SH	金种子酒	-13.53

团队成员

分析师 赖靖瑜

执业证书编号: S0210520080004

电话: 021-20655283

邮箱: lly2652@hfzq.com.cn

相关报告

1、《食品饮料定期周报:板块行情分化，投资者注意把控风险》— 2021.06.06

2、《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

3、《食品饮料定期周报:白酒板块受成本影响小，请务必阅读报告末页的重要声明，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.....	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

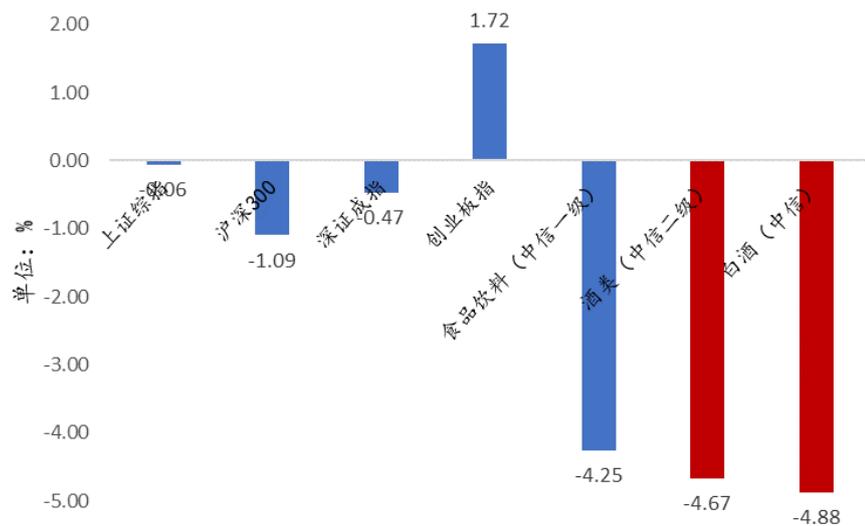
一、 市场表现

本周(2021.06.07-2021.06.11), 中证白酒指数报收 98,726.11 点, 下跌 4.88%; 上证综指报收 3,589.75 点, 下跌 0.06%; 深证成指报收 14,801.24 点, 下跌 0.47%; 沪深 300 指数报收 5,224.70 点, 下跌 1.09%; 中证食品饮料指数报收 37,406.05 点, 下跌 4.25%。中证白酒指数跑输上证综指、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 29, 下跌 4.25%, 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山西汾酒 (-1.87%)、贵州茅台 (-3.23%)、五粮液 (-4.35%)、酒鬼酒 (-5.85%) 以及泸州老窖 (-7.64%); 本周跌幅排名前五的个股分别为顺鑫农业 (-19.65%)、迎驾贡酒 (-15.30%)、水井坊 (-14.62%)、金徽酒 (-14.31%) 以及金种子酒 (-13.53%)。

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	234.50	203.77	-12.92	10,860.27	236.96
600779.SH	水井坊	140.00	122.25	-14.62	6,975.92	90.13
000799.SZ	酒鬼酒	253.97	238.00	-5.85	6,267.78	149.54
603919.SH	金徽酒	50.13	42.94	-14.31	11,765.16	55.44
600809.SH	山西汾酒	484.02	470.25	-1.87	3,483.97	165.93
600197.SH	伊力特	34.50	30.37	-10.54	22,395.11	74.03
603198.SH	迎驾贡酒	47.11	38.96	-15.30	9,767.68	42.50
000568.SZ	泸州老窖	278.22	258.25	-7.64	7,331.16	195.50
000596.SZ	古井贡酒	251.90	228.00	-7.74	1,629.84	38.69
002646.SZ	青青稞酒	25.01	23.35	-8.11	23,083.86	58.66
000858.SZ	五粮液	316.36	301.57	-4.35	9,805.00	296.77
603369.SH	今世缘	60.70	54.89	-10.15	7,529.28	42.98
002304.SZ	洋河股份	231.00	211.28	-8.12	7,866.08	174.56
600559.SH	老白干酒	29.85	26.52	-9.86	48,803.70	142.59
600199.SH	金种子酒	19.05	16.43	-13.53	38,519.00	70.60
603589.SH	口子窖	71.31	61.66	-12.32	9,006.60	59.27
600519.SH	贵州茅台	2,265.00	2,178.81	-3.23	1,578.20	350.49
000995.SZ	皇台酒业	31.90	31.26	-0.98	21,682.72	74.05
000860.SZ	顺鑫农业	57.32	46.03	-19.65	10,610.01	55.29

数据来源：wind，华福证券研究所

二、 一周观点

短期：本周，白酒板块整体波动较大、上涨乏力。在上周白酒板块出现较大分化后，我们提示投资者需要注意风险，本周，二三线、次高端白酒的股价波动大于一线白酒的股价，我们仍然维持短期注意资金炒作风险的观点。个股方面，洋河股份 6 月 10 日晚发布《关于调整部分公司领导工作分工的通知》，张联东董事长主持股份公司全面工作，分管集团贸易全面工作，主持双沟酒业及其销售公司工作，原销售元老刘化霜可能不再主管洋河条线销售业务，该举动可能导致投资者对洋河改革落实的担忧而带动股价下滑。但是，洋河当前 M6+和 M3 水晶版终端推广顺利，我们预计该管理变动对公司经营影响暂时不大。高端酒批价持续上行，飞天茅台整箱单瓶批价继续突破，超过 3400 元，飞天散瓶批价上涨至 2780 元，普五批价站上 1000 元。高端和次高端白酒的线上成交价保持稳定。因此，我们对高端白酒茅、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

“上海醉爱酒业：自有酱酒品牌已在全渠道销售”：近日，来伊份在互动平台对投资者表示，公司全资子公司上海醉爱酒业有限公司已在去年推出自有品牌酱香型白酒产品，目前在来伊份全渠道（包括线上平台、线下门店及团购经销渠道）销售。天眼查显示，上海醉爱酒业有限公司成立于 2018 年 12 月 28 日，法定代表人为施辉，是来伊份的全资子公司。由来伊份财报可知，2020 年，上海醉爱酒业有限公司实现营收 132.81 万元。据了解，来伊份醉爱酱香白酒打造上海本地化酱香酒品牌。（资讯来源：微酒）

“再进山东深化核心市场，内参酒步入 2-3 年高速增长期”：6 月 10 日，“中国高端文化白酒·内参酒价值研讨会”走进济南。这也是自去年 10 月以来，内参酒再次走进中国白酒重镇——山东。早在 2016 年，湘西就与济南确立东西部扶贫协作结对关系，相距 1400 公里的两地从此一衣带水。作为振兴湘西的领头羊，酒鬼酒也一直将山东确立为战略市场。2021 年，内参酒更在发展规划中明确：省内要控价稳量，追求高质量增长；省外则要做大京津冀、广东、山东、河南等核心市场，争取将之打造为亿级市场。可以说，此次再到济南，内参酒不仅是回到第二故乡，更是推动深化打造核心市场的战略落地。（资讯来源：微酒）

“特香型白酒分技术委员会召开”：6 月 8 日，全国白酒标准化技术委员会特香型白酒分技术委员会在江西召开。会上，中国酒业协会理事长宋书玉对特香型分委会与四特酒的未来发展提出了四点建议：一是标准升级的核心在产区，二是美酒个性化表达在风味，三是品质价值的表达在酒庄，四是品质升级的关键在创新。（资讯来源：微酒）

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 3400 元，同比上周上涨 100 元；2021 年的散瓶批价达到 2780 元，同比上周上涨 30 元/瓶。

【五粮液】

动态：普五的批价多地突破 1000 元，五粮液 1618 批价突破 980 元左右；根据 6 月 11 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 11 日天猫超市店的数据，国窖 1573 为 1119 元/瓶，较上期上调 15 元/瓶。

【洋河股份】

动态：6 月 11 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 双瓶礼盒无货；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 11 日汾酒官方旗舰店数据，复兴版青花 30 价格为 1199 元/瓶。

【舍得酒业】

公告：董事会会议决议——6 月 7 日，公司发布公告，公司控股股东四川沱牌舍得集团有限公司向上市公司提交董监事提名函，提名黄震、吴毅飞、郝毓鸣、邹超担任第十届董事会董事候选人，王瑾、王尊祥担任第十届监事会非职工代表监事候选人。新提名的董事和监事候选人在复星集团、豫园股份等均担任高层管理职位，在企业管

理、产业运营等领域拥有丰富的投后管理产业运营经验。

【水井坊】

公告：董事会会议决议——会议选举 John Fan（范祥福）先生为公司董事长，选举 Chu ChunHo（朱镇豪）先生为公司副董事长（法定代表人），任期同本届董事会。

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