

食品饮料行业周报 (06.21-06.25)

推荐(维持评级)

白酒消费税的收取尚需商榷，长期仍看好龙头

投资要点:

本周观点

本周，白酒板块继续跑输大盘，一线白酒与二三线白酒轮动。短期内，根据白酒板块整体的估值水平，我们继续提示投资者需要注意白酒板块的风险。6月23日，广东省财政厅官网发布《关于广东省十三届人大四次会议第1364号代表建议答复的函》称，目前，国家正在加紧推进消费税法立法。广东省财政厅在前期征求意见阶段已反馈了有关意见和建议，其中包括“建议按白酒不同度数设定不同比例税率或取消从量定额等”。我们认为，消费税的推出对白酒行业会产生直接深远的影响。但是，当前白酒消费税是否收取、如何收取仍然有待商榷。从酒本身的价格高低区分征税档不利于国内白酒企业走向高端市场，也不利于企业品牌的发展；从酒的度数区分征税档不符合行业实际发展情况，不利于各地白酒工艺特色的发展，因此，当前的建议可能实操性都不强。而且，如果国家对白酒征收消费税，龙头白酒可能更有能力转嫁该费用，一定程度上会加剧行业的分化。综合来看，仍然不排除消费税可能会对白酒征收，但是短期来看仍然有不少问题需要探讨，长期来看对龙头酒企影响小，可能会促进市场更加聚集。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，板块可长期配置。

市场表现

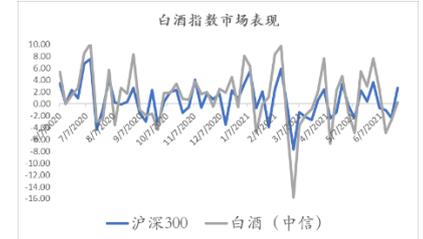
本周(2021.06.21-2021.06.25)，中证白酒指数上涨0.27%；上证综指上涨2.34%；深证成指上涨2.88%；沪深300指数上涨2.69%；中证食品饮料指数上涨0.31%。中证白酒指数跑输上证综指、深证成指、沪深300。

重点公司动态及公告

2020年的飞天茅台原箱单瓶批价保持3400元左右；2021年的散瓶批价保持2780元左右。2021年普五批价多地保持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下调100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(%)
002304.SZ	洋河股份	6.65
000858.SZ	五粮液	3.07
600519.SH	贵州茅台	0.99
000568.SZ	泸州老窖	0.91
603198.SH	迎驾贡酒	-0.65

本周跌幅前五个股

代码	股票简称	周涨跌幅(%)
600702.SH	舍得酒业	-12.91
600809.SH	山西汾酒	-8.66
600199.SH	金种子酒	-7.26
600559.SH	老白干酒	-6.81
000860.SZ	顺鑫农业	-5.85

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

- 《食品饮料定期周报:小酒相对活跃，但整体板块仍需关注波动风险》— 2021.06.21
- 《食品饮料定期周报:板块波动较大，投资者继续注意把控短期风险》— 2021.06.14

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.....	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

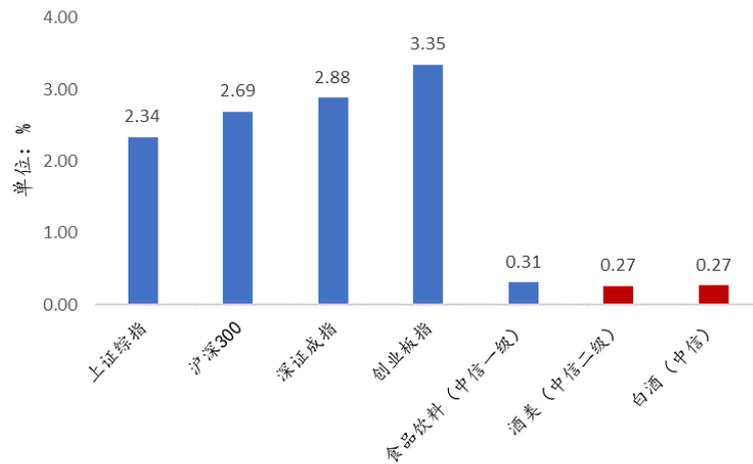
一、 市场表现

本周(2021.06.21-2021.06.25), 中证白酒指数报收 96,329.31 点, 上涨 0.27%; 上证综指报收 3,607.56 点, 上涨 2.34%; 深证成指报收 15,003.85 点, 上涨 2.88%; 沪深 300 指数报收 5,239.97 点, 上涨 2.69%; 中证食品饮料指数报收 36,698.29 点, 上涨 0.31%。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 25, 上涨 0.31%, 中证白酒指数跑输食品饮料指数。

2、个股方面, 本周涨幅排名前五的个股分别为洋河股份(6.65%)、五粮液(3.07%)、贵州茅台(0.99%)、泸州老窖(0.91%)以及迎驾贡酒(-0.65%); 本周跌幅排名前五的个股分别为舍得酒业(-12.91%)、山西汾酒(-8.66%)、金种子酒(-7.26%)、老白干酒(-6.81%)以及顺鑫农业(-5.85%)。

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	219.50	196.85	-12.91	9,394.62	188.32
600779.SH	水井坊	126.10	125.40	-2.04	4,723.51	58.17
000799.SZ	酒鬼酒	269.00	257.49	-4.53	6,207.79	158.89
603919.SH	金徽酒	43.00	41.14	-5.23	5,042.12	21.10
600809.SH	山西汾酒	485.00	446.71	-8.66	3,636.91	163.61
600197.SH	伊力特	32.80	32.00	-2.47	14,739.23	48.59
603198.SH	迎驾贡酒	42.20	42.53	-0.65	6,139.11	25.92
000568.SZ	泸州老窖	233.11	234.93	0.91	10,156.28	234.41
000596.SZ	古井贡酒	230.79	222.17	-4.65	1,182.07	26.30
002646.SZ	青青稞酒	23.60	22.13	-6.51	12,407.17	28.61
000858.SZ	五粮液	293.00	299.92	3.07	9,689.97	285.55
603369.SH	今世缘	55.60	53.69	-2.44	5,691.39	30.92
002304.SZ	洋河股份	197.36	213.12	6.65	6,422.26	128.19
600559.SH	老白干酒	27.70	26.14	-6.81	26,961.48	71.66
600199.SH	金种子酒	16.81	15.96	-7.26	17,842.31	29.07
603589.SH	口子窖	74.96	68.89	-4.23	13,006.08	94.30
600519.SH	贵州茅台	2,085.00	2,092.00	0.99	1,731.45	357.78
000995.SZ	皇台酒业	32.87	30.16	-11.03	12,371.95	38.51
000860.SZ	顺鑫农业	43.80	41.67	-5.85	6,873.13	29.10

数据来源：wind，华福证券研究所

二、一周观点

短期：本周，白酒板块继续跑输大盘，一线白酒与二三线白酒轮动。短期内，根据白酒板块整体的估值水平，我们继续提示投资者需要注意白酒板块的风险。6月23日，广东省财政厅官网发布《关于广东省十三届人大四次会议第1364号代表建议答复的函》称，目前，国家正在加紧推进消费税立法。广东省财政厅在前期征求意见阶段已反馈了有关意见和建议，其中包括“建议按白酒不同度数设定不同比例税率或取消从量定额等”。我们认为，消费税的推出对白酒行业会产生直接深远的影响。但是，当前白酒消费税是否收取、如何收取仍然有待商榷。从酒本身的价格高低区分征税档不利于国内白酒企业走向高端市场，也不利于企业品牌的发展；从酒的度数区分征税档不符合行业实际发展情况，不利于各地白酒工艺特色的发展，因此，当前的建议可能实操性都不强。而且，如果国家对白酒征收消费税，龙头白酒可能更有能力转嫁该费用，一定程度上会加剧行业的分化。综合来看，仍然不排除消费税可能会对白酒征收，但是短期来看仍然有不少问题需要探讨，长期来看对龙头酒企影响小，可能会促进市场更加聚集。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，板块可长期配置。

三、 行业要闻

“歌德老酒行 618 销售耀眼，从酒流通领域脱颖而出”：此次 618，歌德老酒行战报前五名的品牌分别为茅台、五粮液、剑南春、郎酒、洋河，其中茅台、五粮液处于头部地位，依然是中高端人群首选。除了新酒，90 年代茅台酒成为销售增速最快的品种。近几年来，“名酒之上，唯有老酒”的说法已经在行业内成为普遍的共识。作为新“风口”，旧时王谢堂前燕的“老酒”正在进入寻常百姓家。歌德老酒行董事长刘晓伟预计，2021 年老酒的市场规模将预计将达到上千亿元，老酒的品饮和收藏价值不断得到市场的认可。凭借庞大的老酒储备，歌德老酒行持续发力中高端消费市场，今年 618 的战报中老酒的入围，更加印证了这一趋势。从歌德老酒行 618 的统计来看，北京、上海、深圳、广州等一线城市仍然占据城市排行榜前四，消费潜力大。而就口味偏好来说，随着酱香酒龙头品牌业绩与知名度不断走高，消费者对酱香酒的品类认知逐渐形成，酱香型白酒成为歌德老酒行本次大促中最受欢迎的品类。本次 618 期间，歌德老酒行通过送出百万礼券、十万茗茶、限量老酒冰点价，买贵无忧退差价等多项营销活动引爆了酒类消费市场，流量转化为销量，让酒水消费成为 618 的热门类目。相关数据显示，歌德老酒行的 618 直播新秀天团在多平台直播中名列前茅。通过直播、连麦等方式，带来大量的点击和关注，歌德老酒行旗舰店在天猫“品牌酒饮小时榜”中长时间霸榜第一名。（资讯来源：微酒）

“郎酒 2021 端午制曲大典礼成”：6 月 23 日，广东省财政厅官网发布《关于广东省十三届人大四次会议第 1364 号代表建议答复的函》称，目前，国家正在加紧推进消费税法立法。广东省财政厅在前期征求意见阶段已反馈了有关意见和建议，其中包括“建议按白酒不同度数设定不同比例税率或取消从量定额等”。白酒消费税改并非新话题，不过此前的多种猜测均已“轮空”。本次有所不同的是，广东省财政厅在答复中明确提到“国家正在加紧推进消费税法立法”、“广东省财政厅在前期征求意见阶段已反馈了有关意见和建议”。这说明消费税改革仍在提速推进，并将是“十四五”时期的重头戏。（资讯来源：微酒）

“赤水河流域保护共同立法 7 月 1 日起实施”：6 月 18 日，云贵川三省共同立法保护赤水河流域集体采访在京举行。云、贵、川三省人大常委会联动，决定以《决定》加《条例》的方式，共同立法保护赤水河流域，这是全国首个地方流域共同立法。目前，三省有关《决定》和《条例》均已出台，将于 7 月 1 日起同步施行。其中，贵州省将建立健全最严格的生态环境保护制度；云南省将设“绿色发展”专章，包括规范保护与发展的关系；四川省将细化明确赤水河流域保护基本制度，从严规定赤水河流域保护刚性约束，严格保护标准、保护措施和保护要求。（资讯来源：微酒）

“西凤酒 15 年、6 年系列产品涨价”：6 月 22 日，宝鸡义方玉樽商贸有限公司发布文件称，根据陕西禧福祥品牌运营有限公司 6 月 11 日下发的“关于西凤酒十五年六年系列产品涨价事宜的通知”，决定自 2021 年 7 月 1 日起，原有销售协议相关内容将停止考核，并全面执行新的销售价格体系。（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维持3400元左右;2021年的散瓶批价有一定下行,下行至2750元。

【五粮液】

动态: 普五的批价多地突破1000元,五粮液1618批价维持980元;根据6月25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900-910元;根据6月25日天猫超市店的数据,国窖1573为1159元/瓶,较上期上调140元/瓶。

【洋河股份】

动态: 6月25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双瓶中单瓶489元/瓶,较之前持平;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25日汾酒官方旗舰店数据,复兴版青花30价格为1199元/瓶,与上周持平。

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