

## 食品饮料行业周报 (06.29-07.04)

对白酒板块保持谨慎，适当关注次高端机会

推荐(维持评级)

### 投资要点:

#### 本周观点

本周，白酒板块市场表现基本较为疲软，次高端白酒表现相对亮眼。当前，白酒板块的市盈率分位值在90%以上，我们继续提示投资者需要注意白酒板块的短期投资风险。基本上，贵州茅台的整体打款、发货节奏保持正常，系列酒和非标酒的提价效果有望在Q2报表端体现，消费税影响消除后，Q2利润有望改善；五粮液实行均匀发货策略，批价上行至1000元且保持稳定，终端成交价格也较为稳定，当前经典五粮液的回款过半有望提升整体吨位价；泸州老窖Q2控费、控货、取消部分会战城市以挺价，但批价上行仍然较为缓慢，建议投资者降低二季度增速预期，关注三季度旺季动销；洋河股份渠道反馈M6+放量良好，水晶版对老梦3的替代高达8-9成，整体产品结构的改革效果可期。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产品结构调整后的量价齐升效果保持建议关注。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

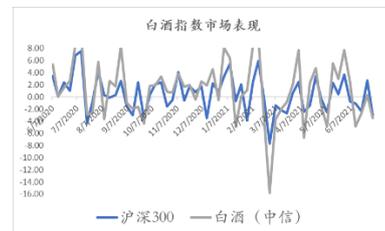
本周(2021.06.29-2021.07.02)，中证白酒指数下跌3.50%；上证综指下跌2.46%；深证成指下跌2.22%；沪深300指数下跌3.03%；中证食品饮料指数下跌3.07%。中证白酒指数跑输上证综指、深证成指、沪深300。

#### 重点公司动态及公告

2020年的飞天茅台原箱单瓶批价涨至3450元；2021年的散瓶批价涨至2800元。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上调40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(%)
600779.SH	水井坊	11.85
600702.SH	舍得酒业	11.19
000596.SZ	古井贡酒	3.30
000860.SZ	顺鑫农业	-1.56
600559.SH	老白干酒	-2.22

### 本周跌幅前五个股

代码	股票简称	周涨跌幅(%)
600197.SH	伊力特	-9.78
603198.SH	迎驾贡酒	-5.50
002304.SZ	洋河股份	-5.47
603919.SH	金徽酒	-5.20
000858.SZ	五粮液	-4.63

### 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:白酒消费税的收取尚需商榷，长期仍看好龙头》— 2021.06.28
- 2、《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

## 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

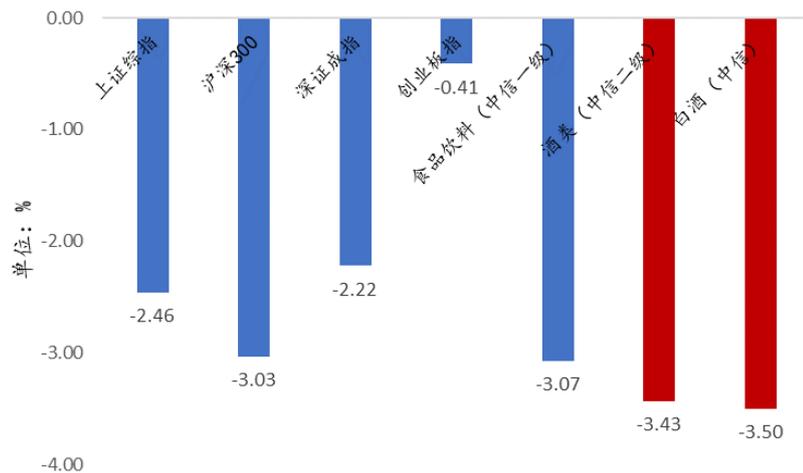
## 一、 市场表现

本周(2021.06.29-2021.07.02), 中证白酒指数报收 92,957.34 点, 下跌 3.50%; 上证综指报收 3,518.76 点, 下跌 2.46%; 深证成指报收 14,670.71 点, 下跌 2.22%; 沪深 300 指数报收 5,081.12 点, 下跌 3.03%; 中证食品饮料指数报收 35,571.39 点, 下跌 3.07%。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 21, 下跌 3.07%, 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水井坊(11.85%)、舍得酒业(11.19%)、古井贡酒(3.30%)、顺鑫农业(-1.56%)以及老白干酒(-2.22%); 本周跌幅排名前五的个股分别为伊力特(-9.78%)、迎驾贡酒(-5.50%)、洋河股份(-5.47%)、金徽酒(-5.20%)以及五粮液(-4.63%)。

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	195.00	218.88	11.19	7,011.28	149.91
600779.SH	水井坊	125.35	140.26	11.85	4,862.22	64.72
000799.SZ	酒鬼酒	256.80	247.00	-4.07	3,435.83	87.90
603919.SH	金徽酒	40.85	39.00	-5.20	3,991.38	16.26
600809.SH	山西汾酒	446.71	433.88	-2.87	2,483.83	111.08
600197.SH	伊力特	31.78	28.87	-9.78	9,380.27	28.62
603198.SH	迎驾贡酒	42.72	40.19	-5.50	5,886.33	25.32
000568.SZ	泸州老窖	234.50	226.60	-3.55	7,278.53	169.35
000596.SZ	古井贡酒	220.00	229.50	3.30	1,136.50	26.16
002646.SZ	青青稞酒	22.06	20.64	-6.73	7,551.82	16.37
000858.SZ	五粮液	300.01	286.03	-4.63	7,693.71	228.23
603369.SH	今世缘	53.69	52.17	-2.83	3,825.44	20.47
002304.SZ	洋河股份	213.33	201.47	-5.47	3,736.96	77.61
600559.SH	老白干酒	26.10	25.56	-2.22	21,147.56	55.65
600199.SH	金种子酒	16.14	15.29	-4.20	14,741.58	23.68
603589.SH	口子窖	68.59	67.22	-2.42	7,392.67	50.70
600519.SH	贵州茅台	2,100.00	2,013.00	-3.78	1,623.75	334.57
000995.SZ	皇台酒业	29.68	27.36	-9.28	9,181.63	26.83
000860.SZ	顺鑫农业	41.81	41.02	-1.56	5,208.30	22.08

数据来源：wind，华福证券研究所

## 二、一周观点

**短期：**本周，白酒板块市场表现基本较为疲软，次高端白酒表现相对亮眼。当前，白酒板块的市盈率分位值在 90%以上，我们继续提示投资者需要注意白酒板块的短期投资风险。基本上，贵州茅台的整体打款、发货节奏保持正常，系列酒和非标酒的提价效果有望在 Q2 报表端体现，消费税影响消除后，Q2 利润有望改善；五粮液实行均匀发货策略，批价上行至 1000 元且保持稳定，终端成交价格也较为稳定，当前经典五粮液的回款过半有望提升整体吨位价；泸州老窖 Q2 控费、控货、取消部分会战城市以挺价，但批价上行仍然较为缓慢，建议投资者降低二季度增速预期，关注三季度旺季动销；洋河股份渠道反馈 M6+放量良好，水晶版对老梦 3 的替代高达 8-9 成，整体产品结构的改革效果可期。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产品结构调整后的量价齐升效果保持建议关注。

**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

**“自今日起红西凤正式开启“配额制””**：酒说独家获悉，自 2021 年 7 月 1 日起，西凤酒战略高端产品红西凤正式实施配额制。据西凤酒营销管理公司有关人士介绍，按照红西凤“高端化与全国化”战略要求，为营造红西凤良好市场发展环境，稳定产品价格体系，平衡市场供需关系，促进红西凤健康持续长远发展，红西凤导入配额制销售模式。今年配额制导入日期自 7 月 1 日起至 12 月 31 日，此后配额导入时间按整年计算。（资讯来源：酒说）

**“泸州老窖股东大会召开”**：6 月 29 日，泸州老窖召开股东大会。泸州老窖股份有限公司董事长刘淼、总经理林锋、常务副总经理王洪波等上市公司领导出席大会，并与投资者就公司发展沟通交流，此次股东大会报名人数创下历史新高。会上，林锋表示，公司全系产品稳健发展，持续向好。国窖 1573 在 2015 年以前主要是以中西部地区为主，2020 年已经成为全国性品牌，目前，国窖 1573 全国 7 个大区已经进入良性状态。此外，泸州老窖还透露：国窖 1573 产能产量将持续增量。（资讯来源：酒说）

**“舍得酒业召开 2020 年年度股东大会”**：6 月 29 日，舍得酒业召开 2020 年年度股东大会，审议通过了《关于选举董事的议案》、《关于选举监事的议案》、《公司 2020 年年度报告及报告摘要》等 11 项议案。至此，新领导班子已组建完毕，其中张树平、蒲吉洲分别继续担任董事长、副董事长兼总裁，6 位新晋高管分别担任舍得酒业董事、监事职位。（资讯来源：酒说）

**“紫坛酒鬼停货”**：6 月 29 日，酒鬼酒供销有限责任公司发布《关于 52 度 500mL 紫坛酒鬼酒(2020 版)暂停发货的通知》，表示经公司研究决定，自 2021 年 6 月 29 日起，52 度 500mL 紫坛酒鬼酒(2020 版)暂停发货，具体发货时间另行通知。（资讯来源：酒说）

**“1-5 月酿酒产业产、销、利均实现两位数增长”**：2021 年 1-5 月，全国酿酒产业规模以上企业完成酿酒总产量 2276.93 万千升，同比增长 11.80%；完成产品销售收入 3786.44 亿元，同比增长 23.10%；实现利润总额 849.08 亿元，同比增长 38.72%。（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上升至 3450 元；2021 年的散瓶批价回升行至 2800 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 7 月 2 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 7 月 2 日天猫超市店的数据，国窖 1573 为 1199 元/瓶，较上期上调 40 元/瓶。

**【洋河股份】**

**动态：**7 月 2 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 7 月 2 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