

## 食品饮料行业周报 (07.05-07.09)

### 适当降低短期业绩预期，行业长期景气度

推荐(维持评级)

#### 投资要点:

##### 本周观点

食品饮料板块连续多周表现弱势，白酒板块也波动较大，我们继续提示投资者注意白酒板块的短期投资风险。从基本上，白酒行业景气度较高，高端白酒打款发货秩序良好，渠道库存维持在相对合理的水平，飞天茅台、普五、国窖1573的批价维持在2800元、1000元、910元，高端白酒整体经营稳健；次高端白酒中，洋河的梦6+在省外保持较快的增速，酒鬼酒Q2业绩延续Q1高增长。由于疫情影响，2020年大部分公司的销售费用投入、消费税都有一定减少导致利润增速较快，2021年基本恢复正常，我们提醒投资者适当降低业绩增速预期。我们对高端白酒茅、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

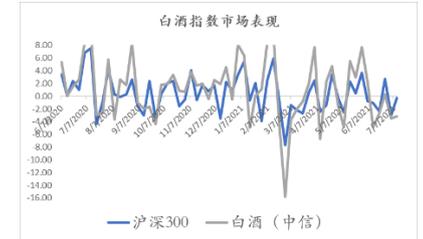
本周(2021.07.05-2021.07.09)，中证白酒指数下跌3.14%；上证综指上涨0.15%；深证成指上涨1.18%；沪深300指数下跌0.23%；中证食品饮料指数下跌4.13%。中证白酒指数跑输上证综指、深证成指、沪深300。

##### 重点公司动态及公告

【酒鬼酒】公告：2021H1业绩预告——公司预计2021年上半年度营收同比增长137%；归母净利润5.00-5.20亿元，同比增长170.96%-181.79%。

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(%)
603369.SH	今世缘	4.79
600809.SH	山西汾酒	2.24
603919.SH	金徽酒	1.05
600199.SH	金种子酒	-0.46
600519.SH	贵州茅台	-2.03

#### 本周跌幅前五个股

代码	股票简称	周涨跌幅(%)
600702.SH	舍得酒业	-10.20
000860.SZ	顺鑫农业	-7.36
002304.SZ	洋河股份	-6.72
600197.SH	伊力特	-6.13
000858.SZ	五粮液	-5.65

#### 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:对白酒板块保持谨慎，适当关注次高端机会》— 2021.07.05
- 《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

## 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.....	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

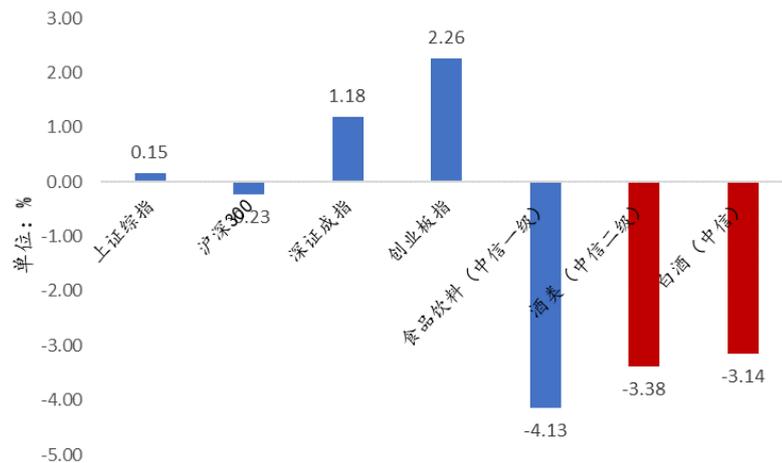
## 一、 市场表现

本周(2021.07.05-2021.07.09), 中证白酒指数报收 90,036.55 点, 下跌 3.14%; 上证综指报收 3,524.09 点, 上涨 0.15%; 深证成指报收 14,844.36 点, 上涨 1.18%; 沪深 300 指数报收 5,069.44 点, 下跌 0.23%; 中证食品饮料指数报收 34,101.04 点, 下跌 4.13%。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 4.13%, 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今世缘 (4.79%)、山西汾酒 (2.24%)、金徽酒 (1.05%)、金种子酒 (-0.46%) 以及贵州茅台 (-2.03%); 本周跌幅排名前五的个股分别为舍得酒业 (-10.20%)、顺鑫农业 (-7.36%)、洋河股份 (-6.72%)、伊力特 (-6.13%) 以及五粮液 (-5.65%)。

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	211.98	196.55	-10.20	6,080.14	127.77
600779.SH	水井坊	137.51	134.26	-4.28	6,965.61	102.92
000799.SZ	酒鬼酒	242.45	236.00	-4.19	5,081.23	126.79
603919.SH	金徽酒	38.30	39.41	1.05	4,971.29	20.10
600809.SH	山西汾酒	309.02	316.70	2.24	4,408.16	144.02
600197.SH	伊力特	28.77	27.10	-6.13	9,962.11	28.65
603198.SH	迎驾贡酒	39.80	39.02	-2.91	4,520.72	18.29
000568.SZ	泸州老窖	224.70	216.51	-4.45	6,351.72	141.30
000596.SZ	古井贡酒	225.21	222.99	-2.84	998.99	23.36
002646.SZ	青青稞酒	20.31	21.17	2.57	9,234.60	20.10
000858.SZ	五粮液	284.17	267.28	-5.65	12,472.91	343.27
603369.SH	今世缘	52.00	54.67	4.79	9,669.02	55.26
002304.SZ	洋河股份	200.43	185.10	-6.72	3,709.51	73.41
600559.SH	老白干酒	25.00	24.54	-3.99	22,126.79	56.43
600199.SH	金种子酒	15.15	15.22	-0.46	11,497.45	17.87
603589.SH	口子窖	67.16	65.80	-2.11	8,710.51	60.05
600519.SH	贵州茅台	2,000.00	1,972.11	-2.03	1,642.50	326.47
000995.SZ	皇台酒业	27.01	26.08	-4.68	7,819.91	21.10
000860.SZ	顺鑫农业	40.90	38.00	-7.36	5,581.22	21.87

数据来源：wind，华福证券研究所

## 二、一周观点

**短期：**食品饮料板块连续多周表现弱势，白酒板块也波动较大，我们继续提示投资者注意白酒板块的短期投资风险。从基本上，白酒行业景气度较高，高端白酒打款发货秩序良好，渠道库存维持在相对合理的水平，飞天茅台、普五、国窖 1573 的批价维持在 2800 元、1000 元、910 元，高端白酒整体经营稳健；次高端白酒中，洋河的梦 6+ 在省外保持较快的增速，酒鬼酒 Q2 业绩延续 Q1 高增长。由于疫情影响，2020 年大部分公司的销售费用投入、消费税都有一定减少导致利润增速较快，2021 年基本恢复正常，我们提醒投资者适当降低业绩增速预期。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

**“今世缘 10 万吨陶坛酒库基本完成”：**7 月 7 日，今世缘酒业党委书记、董事长周素明在今世缘 2021 年上半年工作总结大会上表示，今年上半年，今

世缘 V 系取得成效明显，开系也有所提升，省外突破取得一定成效。同时，公司扩能技改建设加快。南厂区 10 万吨陶坛酒库二期基本完成，智能化包装物流中心快速推进，不锈钢酒库、发酵泥车间开工建设。（资讯来源：酒说）

**“宜宾强化优质白酒产业推进工作”**：7月6日，中共宜宾市委召开常委会会议，传达学习全省优质白酒产业推进会精神。会议强调，要把品牌培育放在首位，充分发挥五粮液集团的名优白酒龙头企业引领作用，带动全市其他酒企高质量发展，按照“1+N”的思路，培育壮大宜宾酒类企业，打造“宜宾酒”品牌，整体提升“宜宾酒”的影响力和美誉度；要认真研究“宜宾酒”的营销模式；要切实抓好酿酒专用粮基地建设；强化政策支持；进一步细化目标任务、落实责任，加快推进白酒产业园区建设。（资讯来源：酒说）

**“全国首家青花汾酒文化体验店开业”**：7月5日，全国首家青花汾酒文化体验店在上海正式开业。据悉，青花汾酒体验店以文化展示为主，产品展示为辅，重在让每一位步入店内的消费者都能以切身体验了解汾酒文化、品牌、品质、工艺的故事。体验店不仅打造了一个购物空间，更向消费者传达了美好的酒文化体验，确保满足了用户的精神需求，同时也为汾酒文化传播与扩大消费群体提供了坚实助力。（资讯来源：酒说）

**“剑南春白酒庄园即将投产”**：7月5日，剑南春官方公众号显示，目前剑南春不仅拥有全国领先的酿酒储能基地，更有即将投产的白酒庄园，原酒储存能力翻倍。（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上升至3550元，较上周上涨100元/瓶；2021年的散瓶批价保持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9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9日天猫超市店的数据，国窖1573为1199元/瓶，较上期持平。

##### 【洋河股份】

**动态**：7月9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 9 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。

**【酒鬼酒】**

**公告：2021H1 业绩预告**——公司预计 2021 年上半年度营收同比增长 137%；归母净利润 5.00-5.20 亿元，同比增长 170.96%-181.79%。

**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