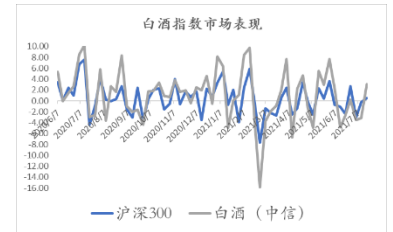


食品饮料行业周报 (07.12-07.16)

次高端量价齐升得到验证，高端可择机布局

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，随着山西汾酒、舍得酒业业绩预告超预期，白酒板块得到提振，次高端白酒景气度得到验证。业绩上，山西汾酒单Q2营收同增59.3%-84.3%，归母净利润实现200%以上的高增长，预计公司全年业绩计划增长30%的压力较小。基本上，公司产品结构优化贡献较大，青花20持续放量，青花30复兴版的替换贡献部分高增长；销售费用率在规模效应下预计下降；渠道反馈山西汾酒全国化进程持续，当前回款已超过70%，库存低。我们建议投资者继续关注次高端白酒的量价提升。当前，高端白酒中，飞天茅台原箱批价上行至3620元，散瓶上行至2880元，市场对于飞天茅台仍然供不应求；普五、国窖1573的批价维持在1000元、910元，高端白酒整体经营稳健，更具有行稳致远的能力。根据当前高端白酒的股价及估值，我们对高端白酒茅、五、沪保持推荐。根据洋河股份的股权激励考核目标为2021年、2022年营收同增均不低于15%，我们对洋河保持关注。

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(2021.07.12-2021.07.16)，中证白酒指数上涨3.06%；上证综指上涨0.43%；深证成指上涨0.86%；沪深300指数上涨0.50%；中证食品饮料指数上涨2.98%。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

【山西汾酒】公告：业绩预告——公司预计2021年上半年度营收增加48.30亿元-55.20亿元，同比增加70%-80%，归母净利润增加17.66亿元-20.87亿元，同比增加110%-130%；单Q2实现收入43.98亿元-50.88亿元，同增59.3%-84.3%，归母净利润11.89亿元-15.10亿元，同增212.9%-297.4%。

【舍得酒业】

公告：业绩预告——公司预计2021年上半年度实现归母净利润为7.10亿元-7.50亿元，同比增长332.42%-356.78%，实现扣非净利润7.03亿元-7.43亿元，同比增长377.42%-404.59%；单Q2实现归母净利润4.1亿元-4.5亿元，同增197.1%-226.1%，扣非净利润4.03亿元-4.43亿元，同增253.5%-288.6%。

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	24.55
600809.SH	山西汾酒	16.86
002304.SZ	洋河股份	11.51
600779.SH	水井坊	9.55
603919.SH	金徽酒	8.53

本周跌幅前五个股

代码	股票简称	周涨跌幅(%)
600519.SH	贵州茅台	-0.82
000860.SZ	顺鑫农业	0.18
600559.SH	老白干酒	0.86
603198.SH	迎驾贡酒	1.87
000596.SZ	古井贡酒	2.21

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:适当降低短期业绩预期，行业长期景气度》— 2021.07.12
- 2、《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

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

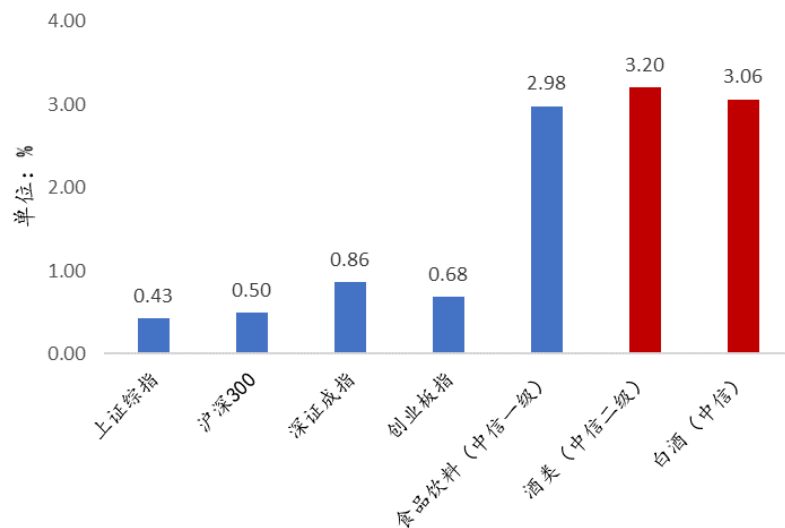
一、 市场表现

本周(2021.07.12-2021.07.16), 中证白酒指数报收 92,794.27 点, 上涨 3.06%; 上证综指报收 3,539.30 点, 上涨 0.43%; 深证成指报收 14,972.21 点, 上涨 0.86%; 沪深 300 指数报收 5,094.77 点, 上涨 0.50%; 中证食品饮料指数报收 35,117.85 点, 上涨 2.98%。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 4, 上涨 2.98%, 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(24.55%)、山西汾酒(16.86%)、洋河股份(11.51%)、水井坊(9.55%)以及金徽酒(8.53%); 本周跌幅排名前五的个股分别为贵州茅台(-0.82%)、顺鑫农业(0.18%)、老白干酒(0.86%)、迎驾贡酒(1.87%)以及古井贡酒(2.21%)。

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	194.00	244.80	24.55	7,931.74	177.96
600779.SH	水井坊	132.23	145.88	9.55	6,722.68	91.64
000799.SZ	酒鬼酒	230.33	244.60	3.64	4,782.89	116.49
603919.SH	金徽酒	39.50	42.77	8.53	6,738.61	28.50
600809.SH	山西汾酒	316.88	370.11	16.86	5,065.87	174.85
600197.SH	伊力特	27.22	28.50	6.67	9,971.44	28.23
603198.SH	迎驾贡酒	39.03	39.75	1.87	4,224.63	16.86
000568.SZ	泸州老窖	217.01	222.20	2.63	6,006.10	134.49
000596.SZ	古井贡酒	224.00	227.91	2.21	1,401.56	32.92
002646.SZ	青青稞酒	21.18	24.36	15.07	13,822.67	31.86
000858.SZ	五粮液	270.00	277.52	3.83	10,394.71	285.41
603369.SH	今世缘	55.54	58.23	6.51	7,082.03	39.80
002304.SZ	洋河股份	185.00	206.41	11.51	4,643.38	93.20
600559.SH	老白干酒	24.24	24.75	0.86	20,642.55	51.14
600199.SH	金种子酒	15.23	16.31	7.16	17,056.73	27.22
603589.SH	口子窖	65.51	69.26	5.26	7,881.59	54.36
600519.SH	贵州茅台	1,975.55	1,955.90	-0.82	1,773.03	349.67
000995.SZ	皇台酒业	25.91	26.56	1.84	11,567.91	31.91
000860.SZ	顺鑫农业	38.00	38.07	0.18	4,674.12	17.98

数据来源：wind，华福证券研究所

二、一周观点

短期：本周，随着山西汾酒、舍得酒业业绩预告超预期，白酒板块得到提振，次高端白酒景气度得到验证。业绩上，山西汾酒单 Q2 营收同增 59.3%-84.3%，归母净利润实现 200%以上的高增长，预计公司全年业绩计划增长 30%的压力较小。基本上，公司产品结构优化贡献较大，青花 20 持续放量，青花 30 复兴版的替换贡献部分高增长；销售费用率在规模效应下预计下降；渠道反馈山西汾酒全国化进程持续，当前回款已超过 70%，库存低。我们建议投资者继续关注次高端白酒的量价提升。当前，高端白酒中，飞天茅台原箱批价上行至 3620 元，散瓶上行至 2880 元，市场对于飞天茅台仍然供不应求；普五、国窖 1573 的批价维持在 1000 元、910 元，高端白酒整体经营稳健，更具有行稳致远的能力。根据当前高端白酒的股价及估值，我们对高端白酒茅、五、泸保持推荐。根据洋河股份的股权激励的考核目标为 2021 年、2022 年营收同增均不低于 15%，我们对洋河保持关注。

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

“泸州老窖窖龄酒天津片区价格上调”：7月16日，泸州老窖窖龄酒销售有限公司天津片区今日发布调价通知，自2021年8月10日起，天津片区百年泸州老窖窖龄酒38度30年终端开票价上调10元/瓶。（资讯来源：酒说）

“上半年人均食品烟酒消费支出增长14.2%”：国家统计局网站公布2021年上半年国民经济运行数据显示，2021年上半年全国人均可支配收入为17642元，消费支出为11471元。其中，全国居民食品烟酒消费支出3536元，占比30.8%，同比增长14.2%，城镇和农村居民的食品烟酒消费分别为4378元和2446元，同比上涨12.2%和18.0%。（资讯来源：酒说）

“上半年全国酿酒行业产量同比增6.8%”：2021年1-6月，全国酿酒行业规模以上企业完成酿酒总产量2834.24万千升，同比增长6.8%。其中，白酒产量385.05万千升，同比增长12.82%；啤酒产量1889.07万千升，同比增长10.25%；葡萄酒产量13.57万千升，同比增长1.24%；发酵酒精产量399.52万千升，同比下降12.12%。（资讯来源：酒说）

“白云边上半年纳税额超去年全年”：7月13日，从白云边酒业官网获悉，2021年1-6月，白云边酒业上交税金7.82亿元，超过去年全年税收总和，比2019年同期增长20%，占荆州市工业税收的17%。（资讯来源：酒说）

“董酒上半年已达到去年全年业绩”：7月14日，贵州董酒股份有限公司官网透露一组业绩动态数据：自2018年董酒开启全国化营销布局以来，2018年、2019年、2020年连续三年，董酒各项经营指标连续翻番增长，2021年上半年已经达到去年全年经营业绩。（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3620元，较上周上涨70元/瓶；2021年的散瓶批价保持2880元，较上周上涨80元/瓶。

【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16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16日天猫超市店的数据，国窖1573为1169元/瓶，较上周下调30元/瓶。

【洋河股份】

动态：7月16日，天猫超市的洋河40.8%Vol M6双瓶礼盒装中单瓶665元/瓶，

较上周下调 15 元/瓶；40.8%Vol M3 双瓶中单瓶 491.5 元/瓶，较上周基本持平；官方旗舰店的 40.8%Vol M6+ 售价 729 元/瓶，较上周持平；40.8%Vol 水晶版双瓶礼盒装中单瓶 498 元/瓶，较上期持平。

公告：股权激励——公司发布第一期核心骨干持股计划草案，计划规模不超过 966.13 万股，约占公司股本总额的 0.64%。本次持股计划对象包含公司高管及核心员工共计 5100 人，持股计划价格为 103.73 元/股，存续期为 36 个月，所获标的股票的锁定期为 24 个月；拟募资上限 10.02 亿元；业绩考核：2021 年、2022 年营收同增均不低于 15%，以会计师事务所审计结果为准。

【山西汾酒】

动态：根据 7 月 16 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。

公告：业绩预告——公司预计 2021 年上半年度营收增加 48.30 亿元-55.20 亿元，同比增加 70%-80%，归母净利润增加 17.66 亿元-20.87 亿元，同比增加 110%-130%；单 Q2 实现收入 43.98 亿元-50.88 亿元，同增 59.3%-84.3%，归母净利润 11.89 亿元-15.10 亿元，同增 212.9%-297.4%。

【舍得酒业】

公告：业绩预告——公司预计 2021 年上半年度实现归母净利润为 7.10 亿元-7.50 亿元，同比增长 332.42%-356.78%，实现扣非净利润 7.03 亿元-7.43 亿元，同比增长 377.42%-404.59%；单 Q2 实现归母净利润 4.1 亿元-4.5 亿元，同增 197.1%-226.1%，扣非净利润 4.03 亿元-4.43 亿元，同增 253.5%-288.6%。

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

