

## 食品饮料行业周报 (07.19-07.23)

### 短期板块疲软，行业长期景气度持续

推荐(维持评级)

#### 投资要点:

##### 本周观点

本周，食品饮料板块及其中的白酒板块表现疲软，缺乏持续上行的动力，我们继续提示投资者注意白酒板块的短期投资风险。但是，从基本上，白酒行业景气度仍然向上。当前，高端白酒打款发货秩序良好，渠道库存维持在合理的水平。其中，飞天茅台散瓶批价上行至3010元，整箱批价上行至3780元，上行速度较快，8月份的配额还未到货，渠道库存短缺，市场仍然处于供不应求的状态；普五、国窖1573批价维持在1000元、910元，渠道库存分别为1个月、1.5个月，高端白酒整体经营稳健；次高端白酒中，洋河的梦6+和水晶梦持续高增，M6+增速超过50%，库存不足1个月，M3水晶版基本完成对老M3的替换，“双沟”品牌有望成为新增增长力，2021H1双沟增速预期40%以上。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(2021.07.19-2021.07.23)，中证白酒指数下跌3.09%；上证综指上涨0.31%；深证成指上涨0.38%；沪深300指数下跌0.11%；中证食品饮料指数下跌3.36%。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

【古井贡酒】公告：定增情况——公司拟定增募资50亿元，发行价格为200元/股，实际发行数量为2500万股，将于7月22日上市。此次定增发行对象共有13家，包括易方达、国泰君安、财通基金、太平基金、富国基金、摩根大通(JP Morgan)、摩根士丹利(Morgan Stanley)等13家机构。

【山西汾酒】公告：董事会会议——7月21日，山西汾酒召开董事会会议。会议通过多项技改建设项目，总投资额约11.29亿元，内容涉及原酒生产、原酒储存、竹叶青酒技改及储存等方面。

【水井坊】公告：2021年半年度报——根据公告，公司2021H1营收18.37亿元，同增128.44%，归母净利润3.77亿元，同增266.01%；单Q2营收5.97亿元，同增696%，归母净利润为-0.42亿元。

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(%)
600559.SH	老白干酒	1.05
600779.SH	水井坊	-1.61
000799.SZ	酒鬼酒	-2.09
002646.SZ	青青稞酒	-2.13
000858.SZ	五粮液	-2.27

#### 本周跌幅前五个股

代码	股票简称	周涨跌幅(%)
603369.SH	今世缘	-9.46
000860.SZ	顺鑫农业	-7.35
603919.SH	金徽酒	-6.94
600197.SH	伊力特	-5.44
603198.SH	迎驾贡酒	-5.33

#### 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:次高端量价齐升得到验证，高端可择机布局》— 2021.07.19
- 2、《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

## 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

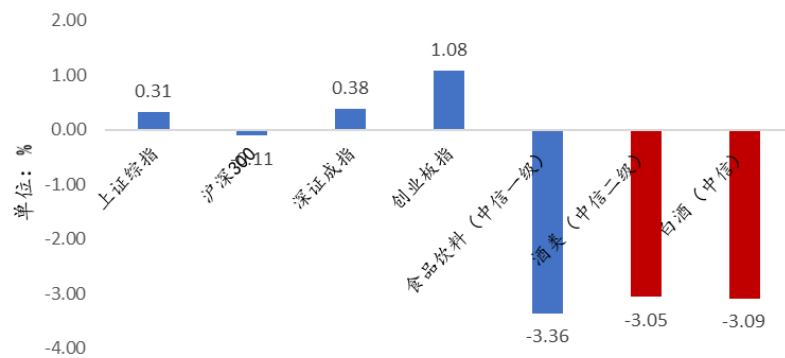
## 一、 市场表现

本周(2021.07.19-2021.07.23), 中证白酒指数报收 89,931.13 点, 下跌 3.09%; 上证综指报收 3,550.40 点, 上涨 0.31%; 深证成指报收 15,028.57 点, 上涨 0.38%; 沪深 300 指数报收 5,089.23 点, 下跌 0.11%; 中证食品饮料指数报收 33,936.23 点, 下跌 3.36%。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 28, 下跌 3.36%, 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老白干酒(1.05%)、水井坊(-1.61%)、酒鬼酒(-2.09%)、青青稞酒(-2.13%)以及五粮液(-2.27%); 本周跌幅排名前五的个股分别为今世缘(-9.46%)、顺鑫农业(-7.35%)、金徽酒(-6.94%)、伊力特(-5.44%)以及迎驾贡酒(-5.33%)。

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	242.01	231.88	-5.28	6,339.15	156.63
600779.SH	水井坊	143.87	143.53	-1.61	5,377.46	80.44
000799.SZ	酒鬼酒	241.65	239.50	-2.09	3,168.11	77.58
603919.SH	金徽酒	42.40	39.80	-6.94	5,752.41	24.42
600809.SH	山西汾酒	366.00	354.77	-4.14	3,502.12	128.35
600197.SH	伊力特	28.29	26.95	-5.44	10,103.30	28.95
603198.SH	迎驾贡酒	39.19	37.63	-5.33	4,607.04	18.27
000568.SZ	泸州老窖	219.29	216.50	-2.57	6,590.62	146.01
000596.SZ	古井贡酒	224.01	221.00	-3.03	1,854.78	43.38
002646.SZ	青青稞酒	24.35	23.84	-2.13	15,395.21	38.42
000858.SZ	五粮液	275.80	271.21	-2.27	7,784.24	216.79
603369.SH	今世缘	57.79	52.72	-9.46	5,814.38	32.56
002304.SZ	洋河股份	209.01	196.68	-4.71	3,793.51	77.39
600559.SH	老白干酒	24.60	25.01	1.05	29,664.61	77.46
600199.SH	金种子酒	16.21	15.92	-2.39	21,895.15	36.77
603589.SH	口子窖	68.82	66.30	-4.27	8,127.42	57.25
600519.SH	贵州茅台	1,955.89	1,900.00	-2.86	1,699.84	331.19
000995.SZ	皇台酒业	26.13	25.85	-2.67	9,770.28	26.71
000860.SZ	顺鑫农业	37.99	35.27	-7.35	5,767.41	21.25

数据来源：wind，华福证券研究所

## 二、一周观点

**短期：**本周，食品饮料板块及其中的白酒板块表现疲软，缺乏持续上行的动力，我们继续提示投资者注意白酒板块的短期投资风险。但是，从基本上，白酒行业景气度仍然向上。当前，高端白酒打款发货秩序良好，渠道库存维持在合理的水平。其中，飞天茅台散瓶批价上行至 3010 元，整箱批价上行至 3780 元，上行速度较快，8 月份的配额还未到货，渠道库存短缺，市场仍然处于供不应求的状态；普五、国窖 1573 批价维持在 1000 元、910 元，渠道库存分别为 1 个月、1.5 个月，高端白酒整体经营稳健；次高端白酒中，洋河的梦 6+和水晶梦持续高增，M6+增速超过 50%，库存不足 1 个月，M3 水晶版基本完成对 M3 的替换，“双沟”品牌有望成为新增长力，2021H1 双沟增速预期 40%以上。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

“泸州白酒上半年产量 115.3 万千升”：7 月 19 日，泸州召开 2021 年上

半年泸州经济运行统计新闻发布会公布，泸州白酒（折 65 度，商品量）上半年产量 115.3 万千升，同比增长 12.4%。此外，泸州市酒的制造业同比增长 13.4%。（资料来源：酒说）

**“泸州发布 7 月中旬白酒批价走势分析”：**7 月 21 日，泸州市酒业发展促进局发布 7 月中旬泸州·中国白酒商品批发价格走势分析。报告期内全国白酒价格环比总指数为 100.04，上涨 0.04%。从分类指数看，名酒价格指数为 100.09，上涨 0.09%；地方酒价格指数为 99.97，下跌 0.03%；基酒价格指数为 100.00，保持稳定。全国白酒商品批发价格定基总指数为 107.79，上涨 7.79%。其中，名酒价格指数为 110.42，上涨 10.42%；地方酒价格指数为 103.89，上涨 3.89%；基酒价格指数为 106.92，上涨 6.92%。（资料来源：酒业家）

**“42 度酒鬼酒提价”：**7 月 19 日，酒鬼酒供销有限责任公司发布《关于 42 度 500mL 酒鬼酒调价的通知》，通知称，自 7 月 19 日起，42 度 500mL 酒鬼酒团购指导价上调 40 元/瓶，零售指导价上调 50 元/瓶。（资料来源：酒业家）

**“泸州老窖精品头曲系列产品调整零售价”：**7 月 19 日，泸州鸿泸酒类销售有限公司发布《关于调整泸州老窖精品头曲系列产品价格体系的通知》。通知称，自 2021 年 7 月 20 日起，泸州老窖精品头曲系列产品价格体系按以下标准执行：一、泸州老窖精品头曲 D12 产品市场零售价建议 328 元/瓶；二、泸州老窖精品头曲 D9 产品市场零售价建议 228 元/瓶。（资料来源：酒业家）

#### 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 3780 元，较上周上涨 160 元/瓶；2021 年的散瓶批价上行至 3010 元，较上周上涨 130 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 23 日天猫超市店的数据，普五八代价格为 1199 元/瓶，较上期持平。

**公告：高管变动——**选举邹涛为公司第五届董事会副董事长，聘任邹涛为公司总经理；聘任刘明为公司总工程师，任期与其它高管一致。此外，根据国有企业领导人员相关管理办法，朱忠玉、唐圣云因年龄原因不再担任公司副总经理职务。

##### 【泸州老窖】

**动态：**国窖 1573 批价约 900-910 元；根据 7 月 23 日天猫超市店的数据，国窖 1573 为 1169 元/瓶，较上期持平。

##### 【洋河股份】

**动态：**7 月 23 日，天猫超市的洋河 40.8%Vol M6 双瓶礼盒装中单瓶 675 元/瓶，较上期上调 10 元/瓶；40.8%Vol M3 双瓶中单瓶 489 元/瓶，较上周持平；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。

#### 【山西汾酒】

**动态：**根据 7 月 23 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：董事会会议——**7 月 21 日，山西汾酒召开董事会会议。会议通过多项技改建设项目，总投资额约 11.29 亿元，内容涉及原酒生产、原酒储存、竹叶青酒技改及储存等方面。为稳步提升公司原酒产能，公司拟投资建设新增 1 万吨原酒产能项目，总投资估算 48969.50 万元，建成投产后将新增 1 万吨/年汾酒原酒生产能力，建设工期两年。为进一步提升原酒的储存能力，公司拟投资建设新增 5.88 万吨原酒储能项目，总投资估算 39745.36 万元，建成后将实现储酒能力 3.12 万吨，共可实现原酒的储存能力 5.88 万吨。为满足公司原酒储存需求，保证公司原酒战略储备，中国汾酒城管理中心拟投资采购无釉储酒陶缸增加原酒储能项目，总投资估算 8865.2 万元，完成后可实现储酒量达 37400 余吨。为提升竹叶青酒的配制提取、勾调及储存能力，公司拟投资建设中国露酒提取车间工艺技改项目，总投资估算 3947.63 万元；投资建设竹叶青酒生产车间及配套系统，总投资估算 5382.02 万元。

#### 【古井贡酒】

**公告：定增情况——**公司拟定增募资 50 亿元，发行价格为 200 元/股，实际发行数量为 2500 万股，将于 7 月 22 日上市。此次定增发行对象共有 13 家，包括易方达、国泰君安、财通基金、太平基金、富国基金、摩根大通（JP Morgan）、摩根士丹利（Morgan Stanley）等 13 家机构。其中易方达获配过半份额，高达 1275 万股，认购金额为 25.5 亿元；摩根大通、摩根士丹利分别认购 1.5 亿元。

#### 【水井坊】

**公告：2021 年半年度报——**根据公告，公司 2021H1 营收 18.37 亿元，同增 128.44%，归母净利润 3.77 亿元，同增 266.01%；单 Q2 营收 5.97 亿元，同增 696%，归母净利润为-0.42 亿元。

### 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

