

食品饮料行业周报 (07.26-07.30)

短期板块大幅回调，长期可谨慎择机布局

推荐(维持评级)

投资要点:

本周观点

本周，受到上周末教育相关文件影响，叠加市场上一时间谣言满天飞，内外资均对高配的食品饮料板块进行一定的抛售避险，市场整体情绪悲观，尤其是存在消费税政策风险的白酒板块回调幅度超过15%。我们在前几期周报提示投资者短期谨慎对待白酒板块的投资预期也主要是基于市场情绪以及交易行为，但是实际上白酒板块经营、业绩等基本面表现平稳，值得长期跟踪。高端白酒的批价上，茅台散瓶批价上行至3020元，整箱批价保持3780元，普五、国窖1573批价维持在1000元、910元，市场仍然处于卖方市场，库存健康。次高端白酒中，洋河的产品结构升级持续进行，洋河的梦6+和水晶梦实现高增，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。根据当前的估值，我们建议投资者在保持谨慎的同时可以择机布局行稳致远的高端白酒茅、五、泸，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

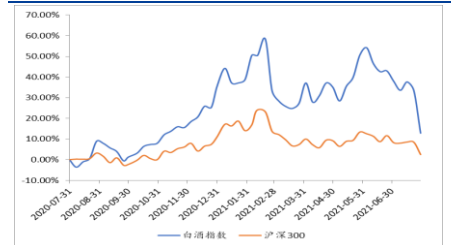
本周(2021.07.26-2021.07.30)，中证白酒指数下跌15.42%；上证综指下跌4.31%；深证成指下跌3.70%；沪深300指数下跌5.46%；中证食品饮料指数下跌12.88%。中证白酒指数跑输上证综指、深证成指、沪深300。

重点公司动态及公告

2020年的飞天茅台原箱批价维持3780元；2021年的散瓶批价涨至3020元。2021年普五、国窖1573批价保持1000、910元。普五八代、国窖1573、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。

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(%) |
|-----------|------|---------|
| 603198.SH | 迎驾贡酒 | -4.20 |
| 603919.SH | 金徽酒 | -11.08 |
| 000860.SZ | 顺鑫农业 | -11.48 |
| 600519.SH | 贵州茅台 | -11.63 |
| 600197.SH | 伊力特 | -11.73 |

本周跌幅前五个股

| 代码 | 股票简称 | 周涨跌幅(%) |
|-----------|------|---------|
| 600779.SH | 水井坊 | -28.77 |
| 603369.SH | 今世缘 | -22.00 |
| 600702.SH | 舍得酒业 | -21.84 |
| 000568.SZ | 泸州老窖 | -20.97 |
| 000799.SZ | 酒鬼酒 | -19.89 |

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:短期板块疲软，行业长期景气度持续》— 2021.07.26
- 2、《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

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 |

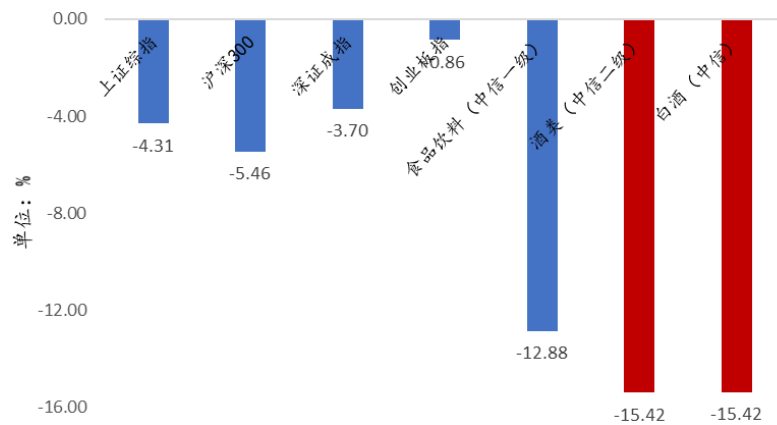
一、 市场表现

本周(2021.07.26-2021.07.30), 中证白酒指数报收 76,068.09 点, 下跌 15.42%; 上证综指报收 3,397.36 点, 下跌 4.31%; 深证成指报收 14,473.21 点, 下跌 3.70%; 沪深 300 指数报收 4,811.17 点, 下跌 5.46%; 中证食品饮料指数报收 29,566.35 点, 下跌 12.88%。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 30, 下跌 12.88%, 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迎驾贡酒 (-4.20%)、金徽酒 (-11.08%)、顺鑫农业 (-11.48%)、贵州茅台 (-11.63%) 以及伊力特 (-11.73%); 本周跌幅排名前五的个股分别为水井坊 (-28.77%)、今世缘 (-22.00%)、舍得酒业 (-21.84%)、泸州老窖 (-20.97%) 以及酒鬼酒 (-19.89%)。

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 | 225.00 | 181.01 | -21.84 | 9,110.78 | 186.95 |
| 600779.SH | 水井坊 | 129.18 | 102.24 | -28.77 | 6,666.26 | 73.48 |
| 000799.SZ | 酒鬼酒 | 235.00 | 191.87 | -19.89 | 5,850.62 | 122.80 |
| 603919.SH | 金徽酒 | 39.01 | 35.39 | -11.08 | 4,995.84 | 18.59 |
| 600809.SH | 山西汾酒 | 353.16 | 286.00 | -19.38 | 6,810.18 | 213.92 |
| 600197.SH | 伊力特 | 26.47 | 23.79 | -11.73 | 7,854.12 | 19.61 |
| 603198.SH | 迎驾贡酒 | 37.11 | 36.05 | -4.20 | 7,033.02 | 25.68 |
| 000568.SZ | 泸州老窖 | 213.33 | 171.10 | -20.97 | 11,151.38 | 210.54 |
| 000596.SZ | 古井贡酒 | 219.89 | 185.89 | -15.89 | 1,689.35 | 33.42 |
| 002646.SZ | 青青稞酒 | 23.18 | 19.11 | -19.84 | 10,658.95 | 22.62 |
| 000858.SZ | 五粮液 | 268.66 | 220.75 | -18.61 | 19,877.88 | 472.29 |
| 603369.SH | 今世缘 | 51.51 | 41.12 | -22.00 | 10,075.06 | 45.67 |
| 002304.SZ | 洋河股份 | 192.83 | 162.99 | -17.13 | 6,512.83 | 113.49 |
| 600559.SH | 老白干酒 | 24.48 | 21.07 | -15.75 | 22,551.81 | 50.76 |
| 600199.SH | 金种子酒 | 15.77 | 14.01 | -12.00 | 13,650.41 | 19.89 |
| 603589.SH | 口子窖 | 64.42 | 54.95 | -17.12 | 7,313.66 | 42.93 |
| 600519.SH | 贵州茅台 | 1,879.00 | 1,678.99 | -11.63 | 4,121.65 | 723.27 |
| 000995.SZ | 皇台酒业 | 25.46 | 21.48 | -16.91 | 7,153.40 | 16.37 |
| 000860.SZ | 顺鑫农业 | 35.01 | 31.22 | -11.48 | 7,735.84 | 24.82 |

数据来源：wind，华福证券研究所

二、一周观点

短期：本周，受到上周末教育相关文件影响，叠加市场上一时间谣言满天飞，内外资均对高配的食品饮料板块进行一定的抛售避险，市场整体情绪悲观，尤其是存在消费税政策风险的白酒板块回调幅度超过 15%。我们在前几期周报提示投资者短期谨慎对待白酒板块的投资预期也主要是基于市场情绪以及交易行为，但是实际上白酒板块经营、业绩等基本面表现平稳，值得长期跟踪。高端白酒的批价上，茅台散瓶批价上行至 3020 元，整箱批价保持 3780 元，普五、国窖 1573 批价维持在 1000 元、910 元，市场仍然处于卖方市场，库存健康。次高端白酒中，洋河的产品结构升级持续进行，洋河的梦 6+和水晶梦实现高增，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。根据当前的估值，我们建议投资者在保持谨慎的同时可以择机布局行稳致远的高端白酒茅、五、泸，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

“上半年酿酒行业产销利均保持增长”：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6.80%；完成产品销售收入4691.19亿元，同比增长19.16%；实现利润总额1084.23亿元，同比增长29.39%。（资讯来源：微酒）

“贵州将立法保护茅台酒生产环境”：7月27日，贵州省十三届人大常委会举行第二十七次会议第一次全体会议，听取并审议了《贵州茅台酒生产环境保护条例》，标志茅台酒生产环境保护法规出台在即。据介绍，《条例》划定了“贵州茅台酒生产环境保护区”，以贵州茅台酒地理标志产品的保护地域范围为基础，涵盖了仁怀酱香酒地理标志产品的保护地域范围和赤水河贵州茅台酒取水口上游的仁怀市流域范围。同时，鉴于不同工艺的酱香白酒对环境依赖程度不同和行政管理的可操作性，明确对生产环境保护区实行分级保护，具体分为一级保护区、二级保护区和三级保护区。此外，《条例》还明确建立贵州茅台酒文化遗产名录，加强对贵州茅台酒文化资源的挖掘、保护和利用。（资讯来源：微酒）

“52度泸州老窖特曲终端结算价上调40元/瓶”：7月27日，微酒从市场获悉，泸州泸欣酒类销售有限公司发布调价通知。文件显示，经我司研究决定，自8月1日起，上海区域的52度泸州老窖特曲第十代（常规装）终端结算价上调40元/瓶，价格体系建议按以下标准执行：团购指导价358元/瓶，建议零售价428元/瓶。微酒记者经采访后得知，此次泸特仅在上海区域内进行了终端结算价的调整，但其余地区后续或许会跟进这一动作。对此，有经销商认为，市场对泸特有一定的涨价预期，原因有三：第一，今年泸特的市场销售情况达到预期；二是持续推动特曲价格的提升符合老窖一直以来的品牌复兴战略；三是淡季调价盘会使得市场更容易消化。（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维持3780元；2021年的散瓶批价上行至3020元，较上周上涨10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30日天猫超市店的数据，普五八代价格为1199元/瓶，较上周持平。

【泸州老窖】

动态：国窖1573批价约900-910元；根据7月30日天猫超市店的数据，国窖1573为1169元/瓶，较上周持平。

【洋河股份】

动态:7月30日,天猫超市的洋河40.8%Vol M6 双瓶礼盒装中单瓶675元/瓶,较上周持平;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,较上周持平。

【山西汾酒】

动态:根据7月30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