

食品饮料行业周报 (08.02-08.06)

板块短期扰动因素多，静待价值回归

推荐(维持评级)

投资要点:

本周观点

本周，食品饮料板块及白酒子板块反弹较弱。由于自然灾害、疫情反复影响食品饮料行业的渠道铺货、动销，而且，消费能力本身恢复不及预期，因此，投资者对食品饮料板块业绩整体有一定担忧。另外，当前市场处于高度敏感时期，“酒精致癌”等负面央媒新闻也比以往更容易引起市场的波动。但是，当前白酒板块的估值整体已经回落至合理区间，下跌空间相对有限，我们建议投资人理性看待当前各路信息对行业发展的影响。基本上，高端、次高端白酒消费人群的消费能力几乎不受疫情影响，飞天茅台整箱和散瓶批价分别稳定在3700、3000元以上，国窖1573、洋河M6 40.8度线上成交价格在88购物节不降反升，其他产品线上成交价维持稳定，高端、次高端白酒的品牌力强，动销稳健，值得认可。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

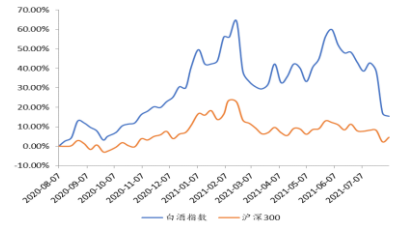
本周(2021.08.02-2021.08.06)，中证白酒指数上涨1.55%；上证综指上涨1.79%；深证成指上涨2.45%；沪深300指数上涨2.29%；中证食品饮料指数上涨1.93%。中证白酒指数跑输上证综指、深证成指、沪深300。

重点公司动态及公告

2020年的飞天茅台原箱批价下跌10元至3770元；2021年原箱批价为3800元；2021年的散瓶批价维持3020元。2021年普五、国窖1573批价保持1000、910元。国窖1573、梦之蓝M6 40.8度在88购物节的成交价反而分别提升30元、25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。名酒品牌力整天表现较强。

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(%)
000799.SZ	酒鬼酒	9.89
600809.SH	山西汾酒	8.00
600702.SH	舍得酒业	5.51
002304.SZ	洋河股份	4.35
000568.SZ	泸州老窖	4.35

本周跌幅前五个股

代码	股票简称	周涨跌幅(%)
000596.SZ	古井贡酒	-2.95
603589.SH	口子窖	-2.18
600197.SH	伊力特	-1.51
000860.SZ	顺鑫农业	-0.64
002646.SZ	青青稞酒	-0.52

团队成员

分析师 赖靖瑜
执业证书编号: S0210520080004
电话: 021-20655283
邮箱: lji2652@hfzq.com.cn

相关报告

- 《食品饮料定期周报:短期板块大幅回调,长期可谨慎择机布局》— 2021.08.02
- 《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

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

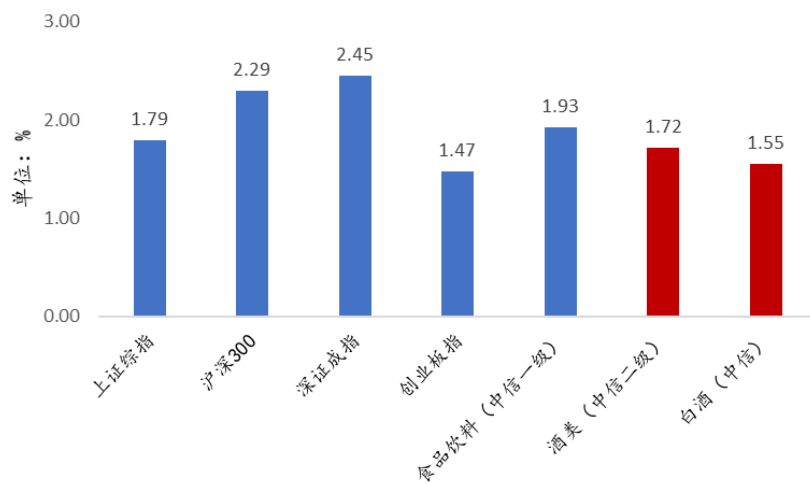
一、 市场表现

本周(2021.08.02-2021.08.06), 中证白酒指数报收 77,246.29 点, 上涨 1.55%; 上证综指报收 3,458.23 点, 上涨 1.79%; 深证成指报收 14,827.41 点, 上涨 2.45%; 沪深 300 指数报收 4,921.56 点, 上涨 2.29%; 中证食品饮料指数报收 30,136.37 点, 上涨 1.93%。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 15, 上涨 1.93%, 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酒鬼酒(9.89%)、山西汾酒(8.00%)、舍得酒业(5.51%)、洋河股份(4.35%)以及泸州老窖(4.35%); 本周跌幅排名前五的个股分别为古井贡酒(-2.95%)、口子窖(-2.18%)、伊力特(-1.51%)、顺鑫农业(-0.64%)以及青青稞酒(-0.52%)。

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	172.12	190.99	5.51	8,396.28	158.27
600779.SH	水井坊	93.58	102.54	0.29	7,788.14	77.99
000799.SZ	酒鬼酒	185.63	210.84	9.89	4,706.28	96.83
603919.SH	金徽酒	34.33	36.02	1.78	3,540.95	12.91
600809.SH	山西汾酒	273.00	308.88	8.00	5,696.82	171.09
600197.SH	伊力特	23.00	23.43	-1.51	6,047.50	14.59
603198.SH	迎驾贡酒	35.58	36.50	1.25	5,227.40	19.81
000568.SZ	泸州老窖	170.01	178.54	4.35	10,970.83	196.19
000596.SZ	古井贡酒	185.47	180.40	-2.95	1,496.93	27.93
002646.SZ	青青稞酒	18.70	19.01	-0.52	7,299.88	14.22
000858.SZ	五粮液	215.37	226.00	2.38	15,174.93	347.72
603369.SH	今世缘	40.42	41.29	0.41	7,586.05	31.57
002304.SZ	洋河股份	160.00	170.08	4.35	3,772.85	64.26
600559.SH	老白干酒	20.50	21.23	0.76	16,232.41	35.09
600199.SH	金种子酒	13.80	14.15	1.00	9,224.70	13.17
603589.SH	口子窖	53.49	53.75	-2.18	5,271.10	29.09
600519.SH	贵州茅台	1,664.00	1,671.00	-0.48	2,836.97	483.71
000995.SZ	皇台酒业	21.01	24.86	15.74	9,914.18	23.89
000860.SZ	顺鑫农业	31.22	31.02	-0.64	9,493.79	30.31

数据来源：wind，华福证券研究所

二、一周观点

短期：本周，食品饮料板块及白酒子板块反弹较弱。由于自然灾害、疫情反复影响食品饮料行业的渠道铺货、动销，而且，消费能力本身恢复不及预期，因此，投资者对食品饮料板块业绩整体有一定担忧。另外，当前市场处于高度敏感时期，“酒精致癌”等负面央媒新闻也比以往更容易引起市场的波动。但是，当前白酒板块的估值整体已经回落至合理区间，下跌空间相对有限，我们建议投资人理性看待当前各路信息对行业发展的影响。基本上，高端、次高端白酒消费人群的消费能力几乎不受疫情影响，飞天茅台整箱和散瓶批价分别稳定在 3700、3000 元以上，国窖 1573、洋河 M6 40.8 度线上成交价格 88 购物节不降反升，其他产品线上成交价维持稳定，高端、次高端白酒的品牌力强，动销稳健，值得认可。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

“泸州老窖精品头曲提价”：8月3日，泸州大成浓香酒类销售有限公司下发文件，决定即日起，泸州老窖精品头曲 D9 500ML 装产品建议零售价调整为 228 元/瓶、泸州老窖精品头曲 D12 500ML 装产品建议零售价调整为 328 元/瓶。（资讯来源：酒说）

“国台酒业集团更名为国台实业集团”：8月4日有消息显示，国台酒业集团有限公司改名称为国台实业集团有限公司。天眼查显示，此次信息变更发生于8月3日，除此之外，并没有其他变更信息。根据天眼查显示的信息，国台实业集团有限公司为贵州国台酒业集团股份有限公司的大股东，所占股比为 50.5752%。此次国台实业集团有限公司更名，并未见有涉及国台酒业集团股份有限公司的变动。（资讯来源：酒说）

“江小白回应外资全资控股传闻”：8月3日，针对网络流传江小白酒业已由外资全资控股一事，江小白酒业对外表示：公司仍为地道的重庆本土企业，变身港资消息不实。据悉，江小白目前仍是扎根重庆的纯正“中国白酒”。至于“Joyboy Limited”企业，是由江小白于去年5月发起成立的机构，作为企业基于中长期战略以及相应的资本策略的安排，其并未涉及公司业务展开以及酿酒工艺。江小白酒业控制人依然是创始人陶石泉，其他股东结构也并未发生实质性变化。（资讯来源：酒说）

“西凤酒 3 万吨制酒车间 9 月启用”：8月2日，宝鸡市委书记惠进才带领全市项目建设现场观摩会成员赴西凤股份公司。技改项目中，3万吨基酒储存项目已经竣工投用，3万吨制曲项目已经进入全面试产阶段，3万吨制酒项目 13 个子项工程主体已经全部完成，二次结构装饰已完成工程量的 90%，最主要的生产设备及配套设备已安装过半，预计于今年9月立窖生产。此外，西凤酒方面结合公司发展需求，已启动招聘工作，面向全国范围公开招聘白酒酿造工 600 名。（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降至 3770 元，较上周下降 10 元；2021 年的飞天茅台原箱单瓶批价为 3800 元；2021 年的散瓶批价为 3020 元，较上周持平。

【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 8 月 6 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 8 月 6 日天猫超市店的数据，国窖 1573 为 1199 元/瓶，较上周上涨 30 元。

【洋河股份】

动态：8月6日，天猫超市的洋河40.8%Vol M6 双瓶礼盒装中单瓶700元/瓶，较上周上涨25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，较上周持平。

【山西汾酒】

动态：根据8月6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