

食品饮料行业周报 (08.09-08.13)

板块短期部分反弹较强，静待整体价值回归

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部分反弹较多，部分持续在低位区间震荡。由于当前全国发生多点疫情反复，对大型聚会、餐饮有所限制，短期内对白酒动销有一定影响，因此对股价也有一定压制。实际上，由于高端白酒本身礼品属性较重，基本不受疫情反复的影响，该逻辑2020年已经得到验证；次高端及以下的白酒以宴席场景为主，产品动销受疫情影响较大，但是，次高端酒企的经营能力也有所提高，对于受自然灾害影响的酒提供退换货服务，与经销商建立更加良性的关系，而且，当前疫情控制经验丰富，部分经销商反馈对中秋、国庆的动销较为乐观。基本上，飞天茅台整箱和散瓶批价小幅上涨至3800、3040元左右，高端、次高端产品线上成交价维持稳定，品牌力强，全国综合动销稳健，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(2021.08.09-2021.08.13)，中证白酒指数上涨4.15%；上证综指上涨1.68%；深证成指下跌0.19%；沪深300指数上涨0.50%；中证食品饮料指数上涨3.74%。中证白酒指数跑赢上证综指、深证成指、沪深300。

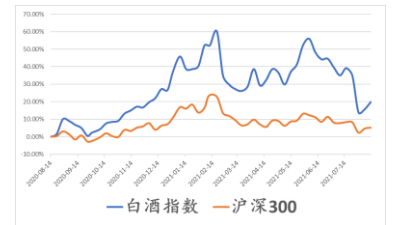
重点公司动态及公告

动态：2020年的飞天茅台原箱批价上涨70元至3840元；2021年原箱批价上涨30元至3830元；2021年的散瓶批价上涨20元至3040元。2021年普五、国窖1573批价保持1000、910元。国窖1573、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。

公告：【水井坊】关于变更2019年回购价格上限及回购资金总额、回购股份用途的公告——公司8月10日发布公告将21年股票回购价格上限由90元/股调整至130元/股；将21年拟回购金额从0.34-0.68亿元提升至0.56-1.19亿元；将19年回购的31.5万股由“用于股权激励”变更为“24.22万股用于股权激励，7.28万股用于员工持股计划”。

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(%)
600779.SH	水井坊	19.77
600702.SH	舍得酒业	17.49
000596.SZ	古井贡酒	13.24
002646.SZ	青青稞酒	10.15
603369.SH	今世缘	7.70

本周跌幅前五个股

代码	股票简称	周涨跌幅(%)
002304.SZ	洋河股份	1.51
600519.SH	贵州茅台	1.74
000860.SZ	顺鑫农业	3.87
600199.SH	金种子酒	4.45
600809.SH	山西汾酒	4.47

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:板块短期扰动因素多，静待价值回归》— 2021.08.09
- 2、《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

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

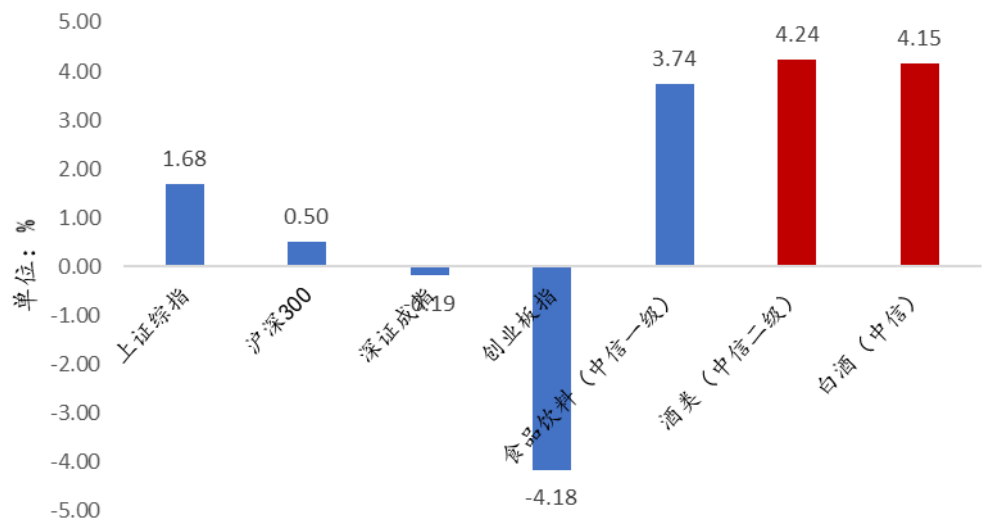
一、 市场表现

本周(2021.08.09-2021.08.13), 中证白酒指数报收 80,453.33 点, 上涨 4.15%; 上证综指报收 3,516.30 点, 上涨 1.68%; 深证成指报收 14,799.03 点, 下跌 0.19%; 沪深 300 指数报收 4,945.98 点, 上涨 0.50%; 中证食品饮料指数报收 31,262.27 点, 上涨 3.74%。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 7, 上涨 3.74%, 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水井坊 (+19.77%)、舍得酒业 (+17.49%)、古井贡酒 (+13.24%)、青青稞酒 (+10.15%) 以及今世缘 (+7.70%); 本周跌幅排名前五的个股分别为洋河股份 (+1.15%)、贵州茅台 (+1.74%)、顺鑫农业 (+3.87%)、金种子酒 (4.45%) 以及山西汾酒 (4.47%)。

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	190.17	224.40	17.49	7,861.24	167.01
600779.SH	水井坊	100.00	122.81	19.77	6,474.77	75.05
000799.SZ	酒鬼酒	208.83	225.51	6.96	4,255.39	94.76
603919.SH	金徽酒	35.94	37.66	4.55	3,923.08	14.77
600809.SH	山西汾酒	305.00	322.70	4.47	4,097.14	131.46
600197.SH	伊力特	23.42	24.74	5.59	7,730.89	19.21
603198.SH	迎驾贡酒	36.45	38.36	5.10	4,884.00	18.48
000568.SZ	泸州老窖	177.58	188.90	5.80	9,747.43	182.89
000596.SZ	古井贡酒	179.74	204.29	13.24	1,419.58	27.69
002646.SZ	青青稞酒	18.80	20.94	10.15	10,099.47	20.42
000858.SZ	五粮液	224.00	240.80	6.55	13,760.23	329.68
603369.SH	今世缘	40.99	44.47	7.70	6,930.77	30.15
002304.SZ	洋河股份	168.52	172.64	1.51	3,568.11	62.11
600559.SH	老白干酒	21.00	22.56	6.26	18,401.85	41.43
600199.SH	金种子酒	14.17	14.78	4.45	12,638.72	18.70
603589.SH	口子窖	53.10	56.75	5.58	4,661.10	26.31
600519.SH	贵州茅台	1,651.00	1,700.04	1.74	2,551.01	439.48
000995.SZ	皇台酒业	24.55	28.46	14.48	16,915.86	48.55
000860.SZ	顺鑫农业	30.88	32.22	3.87	9,348.28	30.79

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部分反弹较多，部分持续在低位区间震荡。由于当前全国发生多点疫情反复，对大型聚会、餐饮有所限制，短期内对白酒动销有一定影响，因此对股价也有一定压制。实际上，由于高端白酒本身礼品属性较重，基本不受疫情反复的影响，该逻辑 2020 年已经得到验证；次高端及以下白酒以宴席场景为主，产品动销受疫情影响较大，但是，次高端酒企的经营能力也有所提高，对于受自然灾害影响的酒提供退换货服务，与经销商建立更加良性的关系，而且，当前疫情控制经验丰富，部分经销商反馈对中秋、国庆的动销较为乐观。基本上，飞天茅台整箱和散瓶批价小幅上涨至 3800、3040 元左右，高端、次高端产品线上成交价维持稳定，品牌力强，全国综合动销稳健，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

“8月上旬白酒批价指数上涨 8.17%”：8月10日，泸州市酒业发展促进局发布8月上旬泸州·中国白酒商品批发价格走势分析。全国白酒商品批发价格定基总指数为 108.17, 上涨 8.17%。其中，名酒价格指数为 110.95, 上涨 10.95%；地方酒价格指数为 104.22, 上涨 4.22%；基酒价格指数为 106.95, 上涨 6.95%。全国白酒价格环比总指数为 100.19, 上涨 0.19%。从分类指数看，名酒价格指数为 100.21, 上涨 0.21%；地方酒价格指数为 100.26, 上涨 0.26%；基酒价格指数为 100.00, 保持稳定。（资料来源：酒业家）

“白云边前7月上交税金 9.06 亿元，同比增 83%”：据白云边酒业公司官网 8月10日发布的消息显示，今年1-7月，白云边酒业上交税金 9.06 亿元，比 2020 年同期增长 83%，比 2019 年同期增长 26%，为地方经济社会的发展作出了更大贡献。8月上旬白酒批价指数上涨 8.17%（资料来源：酒业家）

“工信部赞同代表建议推动白酒文化遗产申遗”：近日，工业和信息化部网站发布《对十三届全国人大四次会议第 5834 号建议的答复》，公布了工信部答复全国人大代表余东提出的“关于加强中国白酒文化遗产与知识产权保护的议案”的具体内容。工信部在《答复》中表示，我部赞同您提出的推动中国白酒文化遗产申报世界文化遗产的建议。酿酒文化是中国传统文化的重要组成部分，白酒文化遗产是中国酿酒文化的重要载体，加强传统酿酒技艺和老作坊等白酒文化遗产的保护，对传承保护中国传统文化、增强民族文化认同感和凝聚力具有重要意义。（资料来源：酒业家）

“1-6 月全国规上酿酒企业利润总额增长 29.4%”：8月9日，工信部发布 2021 年 1—6 月酿酒行业运行情况。1—6 月，全国规模以上酿酒企业营业收入累计达到 4691.2 亿元，同比增长 19.2%；利润总额累计达到 1084.2 亿元，同比增长 29.4%。1—6 月，全国规模以上酿酒企业白酒产量达到 385.1 万千升，同比增长 11.8%；啤酒产量 1889.1 万千升，同比增长 10.3%；葡萄酒产量 13.6 万千升，同比增长 1.5%。（资料来源：酒业家）

“7 月食品烟酒类消费价格同比下降 1.8%”：8月9日，国家统计局公布数据，2021 年 7 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.0%。其中，食品烟酒类价格同比下降 1.8%，影响 CPI（居民消费价格指数）下降约 0.50 个百分点。（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涨至 3840 元，较上周上涨 70 元；2021 年的飞天茅台原箱单瓶批价为 3830，较上周上涨 30 元；2021 年的散瓶批价为 3040 元，较上周上涨 20 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 8 月 13 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 13 日天猫超市店的数据, 国窖 1573 为 1199 元/瓶, 较上周持平。

【洋河股份】

动态: 8 月 13 日, 天猫超市的洋河 40.8%Vol M6 双瓶礼盒装中单瓶 675 元/瓶, 较上周下调 25 元/瓶; 40.8%Vol M3 双瓶中单瓶 489 元/瓶, 较上周下调 25 元/瓶; 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 13 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。

【水井坊】

公告: 关于变更 2019 年回购价格上限及回购资金总额、回购股份用途的公告——公司 8 月 10 日发布公告将 21 年股票回购价格上限由 90 元/股调整至 130 元/股; 将 21 年拟回购金额从 0.34-0.68 亿元提升至 0.56-1.19 亿元; 将 19 年回购的 31.5 万股由“用于股权激励”变更为“24.22 万股用于股权激励, 7.28 万股用于员工持股计划”。

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