

食品饮料行业周报 (08.16-08.20)

推荐(维持评级)

情绪受政策风险影响难消退，长期静待价值回归

投资要点:

本周观点

本周，白酒板块受国家市场监督管理总局价格竞争局下发的《关于召开白酒市场秩序监管座谈会的通知》的影响而持续承压。该座谈会就当前资本围猎白酒市场所带来的市场价格秩序问题而展开。长期以来白酒的高毛利率以及近两年的酱香热引发资本对白酒行业的追逐，过度的资本干预导致白酒市场存在价格无序上涨、厂家鱼龙混杂的现象。我们认为，该座谈会的召开是对一级市场资本的限制和对二级市场个别企业借收购白酒企业炒作的限制，而不是对白酒行业未来整体发展的限制，政府的干预相当于缩短行业无序发展的周期，为遵守市场规则、行稳致远的龙头酒企提供一个有序的生产环境和市场环境。虽然当前市场对白酒行业的政策风险表现出过于悲观的情绪和疑虑，短期内难以完全消退，但是当前白酒行业的估值落入难得的合理区间，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(2021.08.16-2021.08.20)，中证白酒指数下跌11.03%；上证综指下跌2.53%；深证成指下跌3.69%；沪深300指数下跌3.57%；中证食品饮料指数下跌9.73%。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

动态：2020年的飞天茅台原箱批价上涨10元至3850元；2021年原箱批价上涨30元至3860元；2021年的散瓶批价上涨130元至3170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：【舍得酒业】2021H1业绩——公司21H1实现营收23.91亿元，同增133.09%，归母净利润为7.35亿元，同增347.94%；单Q2实现营收13.63亿元，同增119.34%，归母净利润为4.34亿元，同增215.33%。

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(%)
000860.SZ	顺鑫农业	-4.13
000596.SZ	古井贡酒	-6.75
600779.SH	水井坊	-7.83
002304.SZ	洋河股份	-7.95
603369.SH	今世缘	-8.32

本周跌幅前五个股

代码	股票简称	周涨跌幅(%)
000799.SZ	酒鬼酒	-16.52
600809.SH	山西汾酒	-15.70
000858.SZ	五粮液	-14.29
600702.SH	舍得酒业	-13.70
000568.SZ	泸州老窖	-13.57

团队成员

分析师 赖靖瑜
执业证书编号: S0210520080004
电话: 021-20655283
邮箱: lly2652@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《食品饮料定期周报:板块短期部分反弹较强，静待整体价值回归》— 2021.08.15
- 2、《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

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

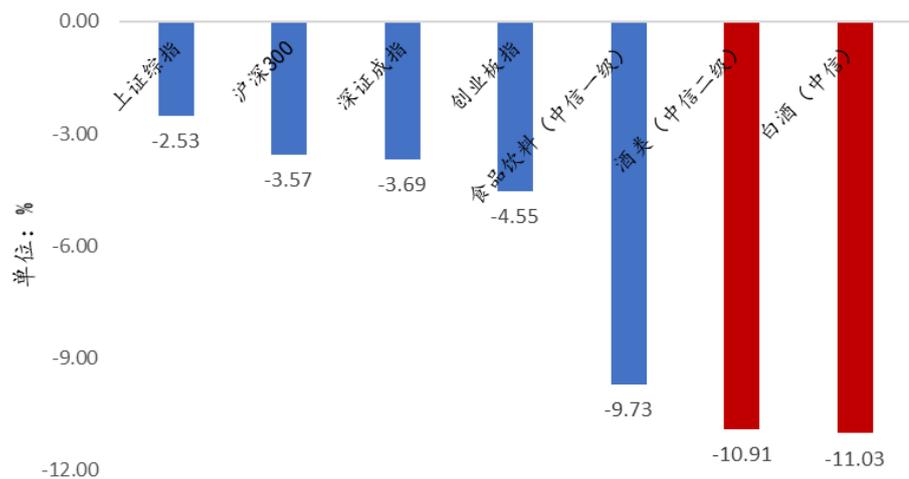
一、 市场表现

本周(2021.08.16-2021.08.20), 中证白酒指数报收 71,477.90 点, 下跌 11.03%; 上证综指报收 3,427.33 点, 下跌 2.53%; 深证成指报收 14,253.53 点, 下跌 3.69%; 沪深 300 指数报收 4,769.27 点, 下跌 3.57%; 中证食品饮料指数报收 28,211.31 点, 下跌 9.73%。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 9.73%, 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顺鑫农业 (-4.13%)、古井贡酒 (-6.75%)、水井坊 (-7.83%)、洋河股份 (-7.95%) 以及今世缘 (-8.32%); 本周跌幅排名前五的个股分别为酒鬼酒 (-16.52%)、山西汾酒 (-15.70%)、五粮液 (-14.29%)、舍得酒业 (-13.70%) 以及泸州老窖 (-13.57%)。

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	193.66	-13.70	7,529.01	155.54
600779.SH	水井坊	121.79	113.20	-7.83	3,942.13	46.93
000799.SZ	酒鬼酒	225.51	188.25	-16.52	4,183.91	86.79
603919.SH	金徽酒	37.38	33.31	-11.55	2,990.36	10.67
600809.SH	山西汾酒	323.00	272.04	-15.70	4,612.20	137.39
600197.SH	伊力特	24.63	22.29	-9.90	5,215.17	12.31
603198.SH	迎驾贡酒	37.99	34.28	-10.64	3,416.08	12.47
000568.SZ	泸州老窖	190.10	161.38	-13.57	8,389.90	148.51
000596.SZ	古井贡酒	205.24	190.50	-6.75	1,044.14	20.83
002646.SZ	青青稞酒	20.80	19.01	-9.22	7,325.38	14.90
000858.SZ	五粮液	240.00	206.38	-14.29	13,882.42	309.46
603369.SH	今世缘	44.01	40.77	-8.32	4,174.21	17.91
002304.SZ	洋河股份	171.39	158.92	-7.95	3,265.74	54.50
600559.SH	老白干酒	22.42	20.38	-9.66	11,660.82	25.02
600199.SH	金种子酒	14.68	13.50	-8.66	7,344.71	10.35
603589.SH	口子窖	56.21	51.44	-9.36	3,577.72	19.40
600519.SH	贵州茅台	1,696.00	1,548.00	-8.94	3,050.64	491.22
000995.SZ	皇台酒业	28.45	25.41	-10.72	9,772.05	26.70
000860.SZ	顺鑫农业	32.11	30.89	-4.13	10,817.66	34.62

数据来源：wind，华福证券研究所

二、一周观点

短期：本周，白酒板块受国家市场监督管理总局价格竞争局下发的《关于召开白酒市场秩序监管座谈会的通知》的影响而持续承压。该座谈会就当前资本围猎白酒市场所带来的市场价格秩序问题而展开。长期以来白酒的高毛利率以及近两年的酱香热引发资本对白酒行业的追逐，过度的资本干预导致白酒市场存在价格无序上涨、厂家鱼龙混杂的现象。我们认为，该座谈会的召开是对一级市场资本的限制和对二级市场个别企业借收购白酒企业炒作的限制，而不是对白酒行业未来整体发展的限制，政府的干预相当于缩短行业无序发展的周期，为遵守市场规则、行稳致远的龙头酒企提供一个有序的生产环境和市场环境。虽然当前市场对白酒行业的政策风险表现出过于悲观的情绪和疑虑，短期内难以完全消退，但是当前白酒行业的估值落入难得的合理区间，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

“黄鹤楼酒业战略新品上市”： 近日，黄鹤楼酒业战略新品——黄鹤楼酒·南派大清香上市，此系列共有两款产品：南派大清香 20（53°）定价 699 元/瓶、南派大清香 30（53°）定价 1099 元/瓶。（资讯来源：酒说）

“贵州省白酒产量连续 9 个月保持增长”：从贵州省统计局获悉：7 月份，贵州省白酒产量达到了 2.67 万千升，同比增长 26.5%。今年以来，贵州省白酒生产销售形势持续向好，已经连续 9 个月实现两位数增长。统计显示，7 月份，贵州省规模以上酒、饮料和精制茶制造业增加值同比增长 13.4%，增速比 6 月份加快 7.1 个百分点，比上年同期加快 6.9 个百分点；两年平均增长 9.9%。其中，酒的制造增加值同比增长 14.0%、精制茶加工增长 16.3%。从产量上看，7 月份，贵州省白酒产量 2.67 万千升，同比增长 26.5%；精制茶 3490.08 吨，同比增长 33.1%。（资讯来源：酒说）

“7 月烟酒类零售总额同比增长 15.1%”： 据国家统计局数据，7 月份，我国社会消费品零售总额 34925 亿元，同比增长 8.5%，其中，烟酒类同比增长 15.1%。1-7 月份，社会消费品零售总额 246829 亿元，同比增长 20.7%，两年平均增速为 4.3%，其中烟酒类同比增长 29.6%。（资讯来源：酒说）

“前 7 月规上白酒产量增 9.23%”：8 月 17 日，中国酒业协会发布数据显示，2021 年 1-7 月，全国酿酒行业规模以上企业完成酿酒总产量 3316.10 万千升，同比增长 4.66%。其中，白酒产量 407.61 万千升，同比增长 9.23%；啤酒产量 2272.35 万千升，同比增长 7.53%；葡萄酒产量 14.77 万千升，同比下降 4.24%；发酵酒精产量 451.82 万千升，同比下降 12.13%。（资讯来源：酒说）

“泸州老窖头曲酒蓝花瓷版醇柔上市，将采取全控价模式”：泸州老窖醇柔新品即将发布，该产品零售价格定位在 200 元/瓶，精准锁定了百元价位的升级档。从包装来看，泸州老窖醇柔外盒采用“书本”外形，配以上开启方式；瓶身则采用了窑变瓶工艺，源自著名的“窑变釉”工艺。深蓝色的窑变瓶身配合“书本”外盒，整体大方、周正，儒雅高端的气质油然而生。泸州老窖醇柔在营销上采取了全控价模式，该模式主要包含四个内容：保持渠道网点适度规模、对经销商采取配额制、对市场进行现金形式的投入（投入不影响产品价格）、协助经销商做市场。值得注意的是，泸州老窖醇柔前期仅选择 50 家经销商，厂商共同做市场。据了解，泸州老窖醇柔，是泸州老窖大成浓香酒类销售有限公司成立以来，面向 200 元价位的首款新品，战略意义重大。（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涨至 3850 元,较上周上涨 10 元;2021 年的飞天茅台原箱单瓶批价为 3860,较上周上涨 30 元;2021 年的散瓶批价为 3170 元,较上周上涨 130 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 20 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 20 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 20 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 8 月 20 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。

【舍得酒业】

公告: 2021H1 业绩——公司 21H1 实现营收 23.91 亿元, 同增 133.09%, 归母净利润为 7.35 亿元, 同增 347.94%; 单 Q2 实现营收 13.63 亿元, 同增 119.34%, 归母净利润为 4.34 亿元, 同增 215.33%。

【金徽酒】

公告: 2021H1 业绩——公司 21H1 实现营收 9.72 亿元, 同增 36.59%, 归母净利润为 1.87 亿元, 同增 55.89%; 单 Q2 实现营收 4.64 亿元, 同增 25.60%, 归母净利润为 0.72 亿元, 同增 15.58%。

设立子公司——公司拟在华东地区设立全资子公司金徽酒(上海)销售有限公司, 注册资本 2000 万元。

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