

食品饮料行业周报 (09.06-09.10)

推荐(维持评级)

政策面的悲观情绪逐渐消化，板块有业绩支撑

投资要点:

本周观点

本周，白酒板块表现出较好的支撑，政策带来的负面影响逐渐消化，二季度白酒板块整体的盈利能力得到认可。根据当前白酒板块的估值，我们仍然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、酒鬼酒等次高端白酒产品结构调整后的量价齐升、全国化的效果保持建议关注。根据调研情况，当前名酒批价逐渐回暖，经销商整体对中秋、国庆的备货积极，茅台9月的配额陆续发货，库存半个月以内，月底可能上市的茅台1935预计将参与到千元价格带中的竞争中，但作为第一年投放量预计不大；五粮液、国窖1573库存均在一个月以内。高端名酒整体经营能力经受过考验，而且未来需求端预计保持旺盛，我们建议投资者稍微忽略短期批价波动的影响。

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(2021.09.06-2021.09.10)，中证白酒上涨2.39%；上证综指上涨3.39%；深证成指上涨4.17%；沪深300指数上涨3.52%；中证食品饮料指数上涨2.17%。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3870元；2021年原箱批价上涨30元至3880元；2021年的散瓶批价上涨50元至3050元。2021年普五、国窖1573批价分别保持1000、910元左右。洋河梦之蓝M6/M3的线上终端成交价较上期小幅上调。普五八代、国窖1573、青花复兴30、梦之蓝M6+、梦之蓝水晶版线上终端成交价较上周持平。

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	14.77
603198.SH	迎驾贡酒	8.49
600809.SH	山西汾酒	8.45
600779.SH	水井坊	5.53
603369.SH	今世缘	4.44

本周跌幅前五个股

代码	股票简称	周涨跌幅(%)
600519.SH	贵州茅台	0.26
000568.SZ	泸州老窖	1.68
000860.SZ	顺鑫农业	1.87
603919.SH	金徽酒	2.13
600199.SH	金种子酒	2.20

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

- 《食品饮料定期周报:白酒板块经营稳中向上,期待价值回归》— 2021.09.06
- 《食品饮料定期周报:持续的产业政策风险压制短期情绪反弹,长期业绩支撑价值回归》— 2021.08.30

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

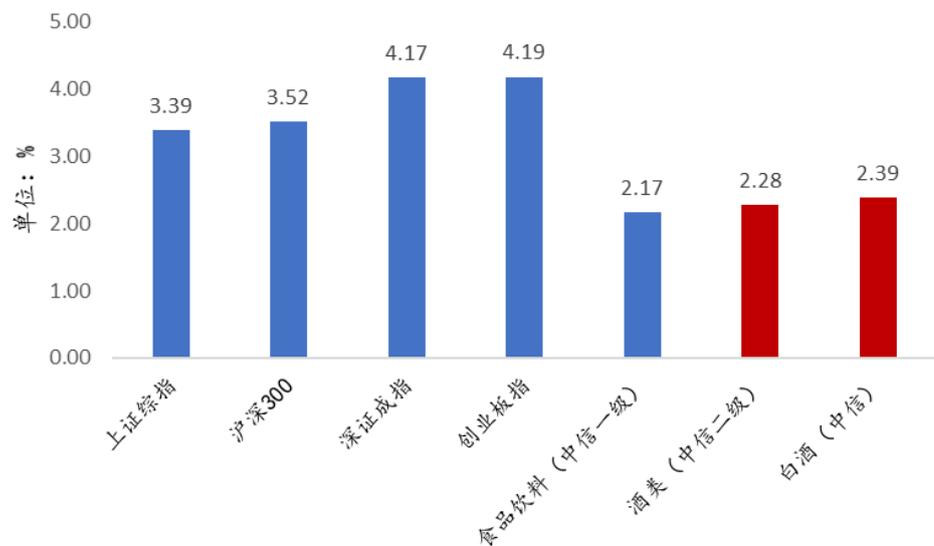
一、 市场表现

本周(2021.09.06-2021.09.10), 中证白酒指数报收 77,236.77 点, 上涨 2.39%; 上证综指报收 3,703.11 点, 上涨 3.39%; 深证成指报收 14,771.87 点, 上涨 4.17%; 沪深 300 指数报收 5,013.52 点, 上涨 3.52%; 中证食品饮料指数报收 29,808.83 点, 上涨 2.17%。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 24, 上涨 2.17%, 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酒鬼酒(14.77%)、迎驾贡酒(8.49%)、山西汾酒(8.45%)、水井坊(5.53%)以及今世缘(4.44%); 本周跌幅排名前五的个股分别为贵州茅台(0.26%)、泸州老窖(1.68%)、顺鑫农业(1.87%)、金徽酒(2.13%)以及金种子酒(2.20%)。

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	185.00	192.81	3.66	5,766.10	112.02
600779.SH	水井坊	121.78	129.49	5.53	3,619.38	47.04
000799.SZ	酒鬼酒	207.93	239.61	14.77	4,658.58	107.72
603919.SH	金徽酒	35.70	36.43	2.13	3,439.51	12.63
600809.SH	山西汾酒	265.99	289.70	8.45	4,500.83	127.04
600197.SH	伊力特	27.00	28.17	3.34	14,631.17	42.40
603198.SH	迎驾贡酒	49.67	54.46	8.49	9,294.93	51.06
000568.SZ	泸州老窖	181.11	187.39	1.68	8,865.47	164.75
000596.SZ	古井贡酒	219.19	229.85	4.40	787.69	18.00
002646.SZ	青青稞酒	19.26	19.97	2.62	6,738.42	13.49
000858.SZ	五粮液	204.50	213.70	3.79	14,120.31	297.15
603369.SH	今世缘	43.00	45.19	4.44	4,958.03	22.32
002304.SZ	洋河股份	165.80	171.06	2.85	3,004.25	51.13
600559.SH	老白干酒	21.50	22.24	2.30	17,581.25	39.10
600199.SH	金种子酒	13.58	14.40	2.20	17,776.47	25.30
603589.SH	口子窖	51.00	52.75	2.33	4,461.83	23.63
600519.SH	贵州茅台	1,649.00	1,662.58	0.26	1,729.51	287.24
000995.SZ	皇台酒业	27.64	29.90	7.13	13,045.42	37.47
000860.SZ	顺鑫农业	33.00	33.80	1.87	6,653.12	22.67

数据来源：wind，华福证券研究所

二、 一周观点

短期：本周，白酒板块表现出较好的支撑，政策带来的负面影响逐渐消化，二季度白酒板块整体的盈利能力得到认可。根据当前白酒板块的估值，我们仍然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、酒鬼酒等次高端白酒产品结构调整后的量价齐升、全国化的效果保持建议关注。根据调研情况，当前名酒批价逐渐回暖，经销商整体对中秋、国庆的备货积极，茅台9月的配额陆续发货，库存半个月以内，月底可能上市的茅台1935预计将参与到千元价格带中的竞争中，但作为第一年投放量预计不大；五粮液、国窖1573库存均在一个月以内。高端名酒整体经营能力经受过考验，而且未来需求端预计保持旺盛，我们建议投资者稍微忽略短期批价波动的影响。

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

“郎盒交流会举行”：9月6日，“盒郎共建品质生活——郎酒&盒马合作交流会”在郎酒庄园召开，阿里巴巴集团副总裁兼盒马总裁侯毅一行走进郎酒庄园。会上，郎酒销售公司综合渠道事业部总经理侯港分享了郎酒与盒马目前的合作情况及未来的发展规划，强调郎酒与盒马的合作要成为营销标杆、服务标杆、数字化标杆，结合双方的优势资源，打造新零售渠道样板市场，实现量价齐升的最终目的。（资讯来源：酒说）

“盒马升级酒水业务，首批开出 10 家 ‘X18 酒窖’”：9月8日，盒马宣布全面升级旗下酒水业务，在北京、上海、深圳、杭州等 10 个城市开出首批 10 家“盒马 X18 酒窖”，将在全国近 300 家门店陆续完成改造升级。升级之后的盒马 X18 酒窖，商品种类达到 1200 多款，覆盖白酒、葡萄酒、洋酒、啤酒、低度潮饮六大类。（资讯来源：酒说）

“江小白高粱产业园品种筛选试验初见成效”：江小白官微9月7日消息，今年，江小白高粱产业园联合江津区农委在产业园内一共开展了 40 多个试验，涵盖高粱、玉米、水稻等种类，其中，接近一半都是高粱试验。试验数据除了用于改善产业园内的作物种植情况，还将用于重庆市粮食产业技术体系的建立。江小白方面透露，经过多年的田间试验，如今已经筛选出多个适合规模化种植的高粱品种。（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为 3870 元，较上周上涨 10 元；2021 年的飞天茅台原箱单瓶批价为 3880 元，较上周上涨 30 元；2021 年的散瓶批价为 3030 元，较上周上涨 30 元。

【五粮液】

动态：普五的批价保持 1000 元左右，五粮液 1618 批价维持 980 元；根据 9 月 10 日天猫超市店的数据，普五八代价格为 1168 元/瓶，较上周持平。

【泸州老窖】

动态：国窖 1573 批价约 900-910 元；根据 9 月 10 日天猫超市店的数据，国窖 1573 为 1129 元/瓶，较上周持平。

【洋河股份】

动态：9 月 10 日，天猫超市的洋河 40.8%Vol M6 双瓶礼盒装中单瓶 705 元/瓶，较上周上调 30 元；40.8%Vol M3 双瓶中单瓶 519 元/瓶，较上周上调 30 元；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9月10日汾酒官方旗舰店数据,复兴版青花30价格为1199元/瓶,较上周持平。

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