

## 食品饮料行业周报 (09.13-09.17)

推荐(维持评级)

### 8月社零反映白酒消费信心, 静待双节动销佳绩

#### 投资要点:

##### 本周观点

本周, 白酒板块表现优于大盘, 相比之前, 白酒板块未来暴跌的概率较低。根据国家统计局数据显示, 8月份, 社会消费品零售总额34395亿元, 同比增长2.5%, 其中, 烟酒类8月零售总额349亿元, 同比增长14.4%, 烟酒类商品整体消费信心较足, 高于其他商品类别。9、10月属于白酒传统动销旺季, 作为龙头老大, 贵州茅台双节预计投放茅台酒总量将保证在7500吨以上, 加上茅台1935和香溢五洲茅台酒两款新品, 合计将投放超8000吨, 整体更大程度上满足消费者的需求, 也通过放量稳定飞天茅台核心产品的价格, 体现公司行稳致远塑造品牌形象的能力和经营把控力。近来, 虽然福建疫情较为严峻, 但是目前疫情几乎没有跨省流动, 而且福建本身不属于白酒消费大省, 预计对白酒业绩影响小。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。

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(2021.09.13-2021.09.17), 中证白酒指数上涨0.05%; 上证综指下跌2.41%; 深证成指下跌2.79%; 沪深300指数下跌3.14%; 中证食品饮料指数下跌0.69%。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下跌10元至3860元; 2021年原箱批价下跌30元至3850元; 2021年的散瓶批价下跌40元至3010元。2021年普五、国窖1573批价分别保持1000、910元左右。普五八代、国窖1573、青花复兴30、梦之蓝M6+、梦之蓝水晶版、洋河梦之蓝M6/M3线上终端成交价较上周持平。

**公告:【泸州老窖】——关于公司未受地震影响的自愿性信息披露公告——**2021年9月16日4时33分, 四川泸州市泸县发生6.0级地震(据中国地震台网测定)。地震发生后, 公司立即启动应急预案, 开展全面排查, 截至目前, 已确认无人员伤亡及财产损失, 公司生产经营情况正常。

**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(%) |
|-----------|------|---------|
| 600199.SH | 金种子酒 | 15.90   |
| 600809.SH | 山西汾酒 | 9.38    |
| 000799.SZ | 酒鬼酒  | 6.20    |
| 002304.SZ | 洋河股份 | 3.47    |
| 600197.SH | 伊力特  | 3.34    |

#### 本周跌幅前五个股

| 代码        | 股票简称 | 周涨跌幅(%) |
|-----------|------|---------|
| 600779.SH | 水井坊  | -6.10   |
| 000858.SZ | 五粮液  | -5.50   |
| 000596.SZ | 古井贡酒 | -5.16   |
| 600702.SH | 舍得酒业 | -4.67   |
| 603589.SH | 口子窖  | -4.59   |

#### 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

- 《食品饮料定期周报:政策面的悲观情绪逐渐消化, 板块有业绩支撑》— 2021.09.12
- 《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

## 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 |

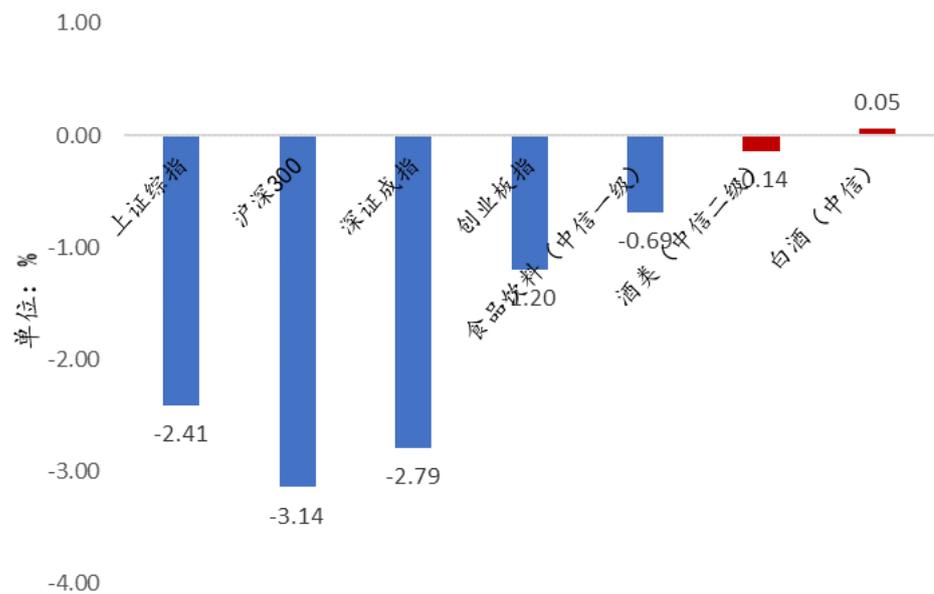
## 一、 市场表现

本周(2021.09.13-2021.09.17), 中证白酒指数报收 77,278.48 点, 上涨 0.05%; 上证综指报收 3,613.97 点, 下跌 2.41%; 深证成指报收 14,359.36 点, 下跌 2.79%; 沪深 300 指数报收 4,855.94 点, 下跌 3.14%; 中证食品饮料指数报收 29,603.13 点, 下跌 0.69%。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 6, 下跌 0.69%, 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金种子酒 (15.90%)、山西汾酒 (9.38%)、酒鬼酒 (6.20%)、洋河股份 (3.47%) 以及伊力特 (3.34%); 本周跌幅排名前五的个股分别为水井坊 (-6.10%)、五粮液 (-5.50%)、古井贡酒 (-5.16%)、舍得酒业 (-4.67%) 以及口子窖 (-4.59%)。

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<br>(万股) | 成交金额<br>(亿元) |
|-----------|------|----------|----------|-------|-------------|--------------|
| 600702.SH | 舍得酒业 | 192.99   | 183.81   | -4.67 | 6,086.15    | 110.99       |
| 600779.SH | 水井坊  | 129.05   | 121.59   | -6.10 | 3,286.42    | 39.54        |
| 000799.SZ | 酒鬼酒  | 237.00   | 254.46   | 6.20  | 3,878.80    | 93.07        |
| 603919.SH | 金徽酒  | 36.01    | 35.01    | -3.90 | 2,998.06    | 10.48        |
| 600809.SH | 山西汾酒 | 288.37   | 316.86   | 9.38  | 4,456.04    | 133.59       |
| 600197.SH | 伊力特  | 27.80    | 29.11    | 3.34  | 11,500.12   | 31.93        |
| 603198.SH | 迎驾贡酒 | 53.13    | 52.60    | -3.42 | 8,688.80    | 45.57        |
| 000568.SZ | 泸州老窖 | 186.00   | 181.99   | -2.88 | 7,161.91    | 127.78       |
| 000596.SZ | 古井贡酒 | 227.88   | 217.98   | -5.16 | 801.26      | 17.68        |
| 002646.SZ | 青青稞酒 | 19.97    | 20.00    | 0.15  | 5,619.28    | 11.00        |
| 000858.SZ | 五粮液  | 212.00   | 201.95   | -5.50 | 15,112.16   | 305.26       |
| 603369.SH | 今世缘  | 44.85    | 43.68    | -3.34 | 4,685.89    | 20.29        |
| 002304.SZ | 洋河股份 | 171.02   | 177.00   | 3.47  | 3,652.45    | 63.00        |
| 600559.SH | 老白干酒 | 22.18    | 21.95    | -1.30 | 14,222.00   | 30.60        |
| 600199.SH | 金种子酒 | 14.45    | 16.69    | 15.90 | 21,435.05   | 32.56        |
| 603589.SH | 口子窖  | 53.03    | 50.33    | -4.59 | 4,476.74    | 22.60        |
| 600519.SH | 贵州茅台 | 1,665.00 | 1,686.00 | 1.41  | 2,041.49    | 337.26       |
| 000995.SZ | 皇台酒业 | 29.33    | 29.24    | -2.21 | 13,262.45   | 38.71        |
| 000860.SZ | 顺鑫农业 | 33.65    | 33.34    | -1.36 | 5,001.31    | 16.46        |

数据来源：wind，华福证券研究所

## 二、一周观点

**短期：**本周，白酒板块表现优于大盘，相比之前，白酒板块未来暴跌的概率较低。根据国家统计局数据显示，8月份，社会消费品零售总额 34395 亿元，同比增长 2.5%，其中，烟酒类 8 月零售总额 349 亿元，同比增长 14.4%，烟酒类商品整体消费信心较足，高于其他商品类别。9、10 月属于白酒传统动销旺季，作为龙头老大，贵州茅台双节预计投放茅台酒总量将保证在 7500 吨以上，加上茅台 1935 和香溢五洲茅台酒两款新品，合计将投放超 8000 吨，整体更大程度上满足消费者的需求，也通过放量稳定飞天茅台核心产品的价格，体现公司行稳致远塑造品牌形象的能力和经营把控力。近来，虽然福建疫情较为严峻，但是目前疫情几乎没有跨省流动，而且福建本身不属于白酒消费大省，预计对白酒业绩影响小。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。

**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

**“泸县一酒厂 200 吨白酒泄露”**：9 月 16 日，据四川消防消息，受四川泸州 6 级地震影响，泸州陈年窖酒业有限公司的储酒仓库 170 余个陶瓷罐受损破裂，200 余吨高浓度白酒泄漏。据悉，该仓库有储酒陶瓷罐 1818 个、1105 吨。目前，消防已现场处置。（资料来源：酒业家）

**“前 8 月烟酒零售额增 27.6%”**：9 月 15 日，国家统计局统计数据显示，8 月份，社会消费品零售总额 34395 亿元，同比增长 2.5%。1—8 月份，社会消费品零售总额 281224 亿元，同比增长 18.1%。其中，烟酒类 8 月零售总额 349 亿元，同比增长 14.4%，1-8 月烟酒类零售总额 2939 亿元，同比增长 27.6%。（资料来源：酒业家）

**“贵州醇收购泸州蔺郎酒业”**：9 月 15 日获悉，贵州醇所收购企业是泸州蔺郎酒业集团有限公司，而并非早前传言的贵州青酒集团。公开资料显示，蔺郎酒业 2009 年成立。拥有酱香型白酒产能约 10000 吨，储酒能力 30000 吨。现拥有基酒 7000 余吨，其中 5-12 年老酒约 6000 吨。2019 至 2020 年，公司分别实现主营收入 3.21 亿元和 5.2 亿元。（资料来源：酒说）

**“仁怀市委副书记调研茅台镇”**：9 月 13 日，仁怀市委副书记、市政府代理市长李颖到茅台镇调研生态环境保护和企业发展工作，并深入茅台镇部分酒企，实地查看企业生产情况。李颖强调，企业要树牢“绿水青山就是金山银山”理念，坚定不移走生态优先绿色发展之路，切实保护好仁怀良好生态环境，造福子孙后代；要压紧压实企业主体责任，进一步强化环保意识，加大环保投入力度；要保持理性心态，梳理发展需求，按照省、遵义市、仁怀市的环保要求，严格执行“关停并转”等措施；市委市政府将始终以人民为中心，在保护好赤水河流域生态环境的同时，为企业发展谋思路、想出路，全力以赴服务好企业发展。（资料来源：酒说）

**“洋河新区全力推进“中国酒都”建设”**：9 月 13 日，据宿迁网报道显示，“十三五”期间，洋河新区全区地区生产总值从 99.3 亿元提升至 125 亿元，年均增长 6.5%。洋河新区党工委书记顾宇表示，宿迁市洋河新区将扎实做好“酒游融农”四篇文章，全力推进“中国酒都”核心区建设。顾宇表示，洋河新区将力争洋河股份明年底创成 5A 级景区，今年底洋河农业嘉年华创成 4A 级景区，乾隆江南和汉匠坊创成江苏省工业旅游示范点。另据相关报道，洋河新区五年来实施重大产业项目 156 个，累计投资 184.7 亿元，白酒酿造企业已达 100 多家，规模工业企业从 16 家增加到 19 家，亿元企业 3 家增长到 5 家。（资料来源：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 3860 元，较上周下降 10 元；2021

年的飞天茅台原箱单瓶批价为 3850 元，较上周下降 30 元；2021 年的散瓶批价为 3010 元，较上周下调 40 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 17 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 17 日天猫超市店的数据，国窖 1573 为 1129 元/瓶，较上周持平。

**公告：关于公司未受地震影响的自愿性信息披露公告——2021 年 9 月 16 日 4 时 33 分，四川泸州市泸县发生 6.0 级地震（据中国地震台网测定）。地震发生后，公司立即启动应急预案，开展全面排查，截至目前，已确认无人员伤亡及财产损失，公司生产经营情况正常。**

**第十届董事会五次会议决议公告——2021 年 9 月 16 日 4 时 33 分，四川省泸州市泸县发生 6.0 级地震（据中国地震台网测定）。为切实履行社会责任，帮助灾区群众渡过难关、重建家园，公司决定捐赠现金 2,000 万元，用于支持灾区抗震救灾及灾后重建工作。**

#### 【洋河股份】

**动态：**9 月 17 日，天猫超市的洋河 40.8%Vol M6 双瓶礼盒装中单瓶 705 元/瓶，较上周持平；40.8%Vol M3 双瓶中单瓶 519 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 9 月 17 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<br>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<br>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