

食品饮料：行业跟踪周报

周观点：中秋白酒动销平稳，大众品逐步改善 增持（维持）

2021年09月22日

证券分析师 于芝欢

执业证号：S0600521050002

yuzhihuan@dwzq.com.cn

■ 周观点（20210913-20210917）：中秋白酒动销平稳，大众品逐步改善

受局部地区点状疫情复发、8月消费数据低于预期影响，本周整体板块行情仍以震荡为主。中秋备货整体平稳，高端白酒动销稳健，汾酒保持高景气；茅台节前投放量预计超8000吨，放量以平滑价格，次高端汾酒、酒鬼保持高景气，渠道普遍反馈缺货、动销良好，Q3预计保持高速增长，中长期看，一线白酒基本面稳健，估值回落至具备性价比区间，配置价值凸显。大众品基本面逐步改善，虽受疫情、水灾影响，但乳制品7、8月份仍保持相对高景气，动销良好，促销力度环比合理提升，同比保持收缩；调味品需求呈弱改善，库存逐步去化，预计双节拉动下改善加速。啤酒7、8月份整体销量受水灾疫情影响，但高端化逻辑不断兑现。

■ 重点数据跟踪（20210912-20210919）：茅台批价下降，五粮液稳定。

茅台：9月19日飞天整箱批价3840元，较9月12日下降10元，散瓶价格2880元，较9月12日下降150元。猪年生肖4500元，较9月12日持平，鼠年生肖4520元，较9月12日上升20元。五粮液：批发价1000元，较9月12日持平。

■ 相关公司：

1) **伊利股份公司跟踪：7、8月稳健，促销保持缩减。**7、8月虽受疫情影响，但收入增长稳健，白奶保持高景气，奶粉快增。成本端保持高位，但预计通过公司产品结构提升对冲，线下促销环比合理提升，但同比缩减，下半年预计赛事费用摊销增加，但预计仅带来季节性波动，年初费率目标仍保持不变。当前定增进度顺利，下调定增金额为正常调整。未来随定增项目逐步落地，成本端控制力进一步加强，同时产品结构提升叠加费用效率提升，利润中枢有望抬升。

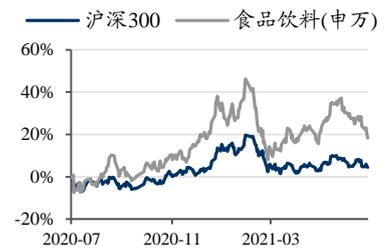
2) **立高食品渠道跟踪：销售进展良好，疫情影响有限。**奥昆收入增长情况良好，库存健康，基本根据当地销量安排库存。由于公司下游客户基本为连锁饼店及单体饼店，疫情对公司业务有一定影响，但大部分客户群体具备较强消费能力，且公司产品有一定粘性，产品在下游店铺中复购率较高，因此影响不大。产品端，冷冻泡芙，牛角有望成为爆品，主要通过提高市场占有率及增加产品推广，以提高渗透率。预计随着公司新客户不断增加，以及品类渗透率提升，支持收入保持高增。

■ 投资建议：逐步接近Q3业绩期，优选成长，布局低估改善

中秋整体备货平稳，白酒基本面稳健，一线估值具备性价比，次高端保持高增，首推山西汾酒、五粮液、贵州茅台、泸州老窖。大众品逐步改善，推荐低估改善的乳制品板块，推荐伊利股份，推荐成长性佳的安井食品、绝味食品、千禾味业，建议关注中长期具备高成长性的立高食品、妙可蓝多、东鹏饮料，推荐调味品板块优质龙头左侧布局机会，如海天味业、颐海国际、天味食品、中炬高新等。

■ **风险提示：**疫情控制不如预期、成本上涨超预期、行业竞争加剧等。

行业走势



相关研究

- 1、《食品饮料：白酒中报佳，大众品承压，H2逐步改善》
2021-09-06
- 2、《食品饮料：理性看待扰动，调整带来良机》
2021-08-23

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

