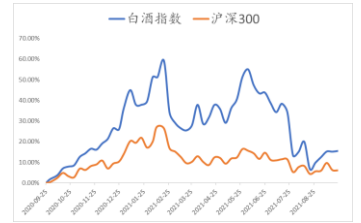


食品饮料行业周报 (09.20-09.24)

白酒板块整体波动大，短期预计仍宽幅波动

推荐(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



投资要点:

本周观点

本周，白酒板块整体波动较大，短期内预计以宽幅波动为主。由于飞天茅台散瓶的批价在中秋假期下滑至2800元左右，叠加疫情对白酒消费场景的限制，市场对于白酒的消费信心受到一定冲击，节后前两天的白酒板块表现疲软。受到海天味业提价的提振，周五整体食品饮料板块包括白酒子板块跟随上涨。我们认为，茅台批价的下行是厂家控价以及放量的共同结果，长期来看，茅台批价的抑制是为了“稳”，挤出过度囤货，而不是无限打压，因此，防止飞天茅台批价过快增长有利于白酒行业行稳致远，维护自身品牌价值。从基本面上看，今年白酒厂家回款表现优秀，发货稳健，库存基本表现健康，今年业绩不影响。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(2021.09.20-2021.09.24)，中证白酒指数上涨0.31%；上证综指下跌0.02%；深证成指下跌0.01%；沪深300指数下跌0.13%；中证食品饮料上涨1.51%。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3850元；2021年原箱批价维持3850元；2021年的散瓶批价下跌160元至2850元。2021年普五、国窖1573批价分别保持1000、910元左右。国窖1573线上终端成交价较上周上调70元，洋河M6/M3成交价均下调30元，普五八代、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。

本周涨幅前五个股

代码	股票简称	周涨跌幅(%)
600702.SH	舍得酒业	10.97
600199.SH	金种子酒	5.87
603198.SH	迎驾贡酒	2.62
000568.SZ	泸州老窖	2.42
000799.SZ	酒鬼酒	2.14

本周跌幅前五个股

代码	股票简称	周涨跌幅(%)
002304.SZ	洋河股份	-7.34
603919.SH	金徽酒	-3.17
600197.SH	伊力特	-1.96
000860.SZ	顺鑫农业	-1.77
600559.SH	老白干酒	-1.37

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:8月社零反映白酒消费信心，静待双节动销佳绩》— 2021.09.21
- 《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

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

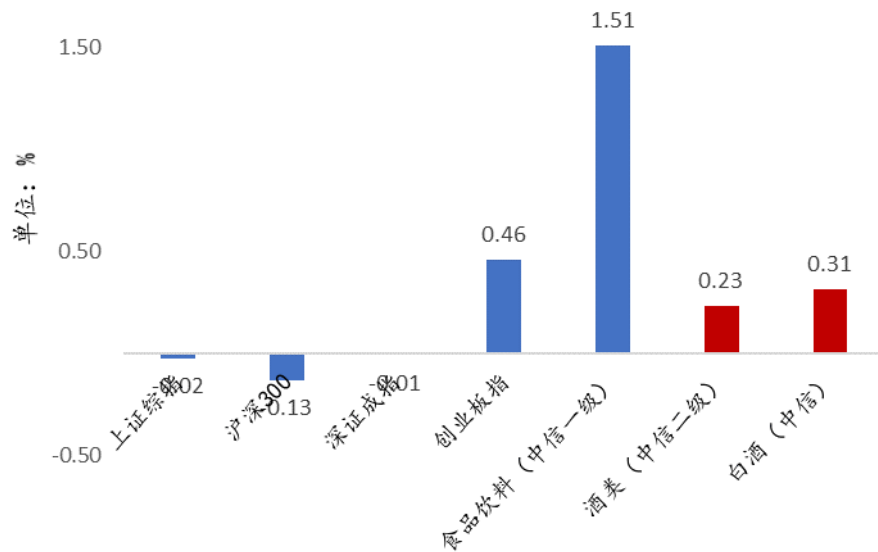
一、 市场表现

本周(2021.09.20-2021.09.24), 中证白酒指数报收 76,932.29 点, 上涨 0.31%; 上证综指报收 3,613.07 点, 下跌 0.02%; 深证成指报收 14,357.85 点, 下跌 0.01%; 沪深 300 指数报收 4,849.43 点, 下跌 0.13%; 中证食品饮料指数报收 29,968.61 点, 上涨 1.51%。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 1.51%, 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舍得酒业 (10.97%)、金种子酒 (5.87%)、迎驾贡酒 (2.62%)、泸州老窖 (2.42%) 以及酒鬼酒 (2.14%); 本周跌幅排名前五的个股分别为洋河股份 (-7.34%)、金徽酒 (-3.17%)、伊力特 (-1.96%)、顺鑫农业 (-1.77%) 以及老白干酒 (-1.37%)。

图表 1: 本周白酒板块相对市场表现



数据来源: 同花顺, 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	182.98	203.98	10.97	5,358.32	105.75
600779.SH	水井坊	118.59	120.50	-0.90	1,734.20	20.58
000799.SZ	酒鬼酒	254.00	259.90	2.14	2,983.17	76.85
603919.SH	金徽酒	34.80	33.90	-3.17	1,765.59	5.98
600809.SH	山西汾酒	314.00	321.71	1.53	2,329.16	73.47
600197.SH	伊力特	28.00	28.54	-1.96	6,422.11	18.18
603198.SH	迎驾贡酒	51.93	53.98	2.62	5,553.27	29.49
000568.SZ	泸州老窖	177.20	186.40	2.42	4,402.95	79.77
000596.SZ	古井贡酒	214.00	218.00	0.01	602.25	12.64
002646.SZ	青青稞酒	19.65	20.15	0.75	3,622.52	7.19
000858.SZ	五粮液	197.00	200.52	-0.71	7,877.43	155.37
603369.SH	今世缘	43.00	44.37	1.58	2,699.60	11.72
002304.SZ	洋河股份	173.39	164.01	-7.34	2,624.83	43.60
600559.SH	老白干酒	21.53	21.65	-1.37	8,050.08	17.27
600199.SH	金种子酒	17.00	17.67	5.87	24,026.81	41.24
603589.SH	口子窖	49.60	50.50	0.34	2,504.18	12.49
600519.SH	贵州茅台	1,658.83	1,694.00	0.47	1,316.21	219.49
000995.SZ	皇台酒业	28.51	27.74	-5.13	5,573.49	15.72
000860.SZ	顺鑫农业	32.72	32.75	-1.77	2,520.83	8.22

数据来源：同花顺，华福证券研究所

二、一周观点

短期：本周，白酒板块整体波动较大，短期内预计以宽幅波动为主。由于飞天茅台散瓶的批价在中秋假期下滑至 2800 元左右，叠加疫情对白酒消费场景的限制，市场对于白酒的消费信心受到一定冲击，节后前两天的白酒板块表现疲软。受到海天味业提价的提振，周五整体食品饮料板块包括白酒子板块跟随上涨。我们认为，茅台批价的下行是厂家控价以及放量的共同结果，长期来看，茅台批价的抑制是为了“稳”，挤出过度囤货，而不是无限打压，因此防止飞天茅台批价过快增长有利于白酒行业行稳致远，维护自身品牌价值。从基本面上看，今年白酒厂家回款表现优秀，发货稳健，库存基本表现健康，今年业绩不影响。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

“西凤酒 15 年 6 年累计销售 1.6 亿瓶”： 9 月 20 日，“风雨同舟 缔造传奇”庆祝西凤酒 15 年 6 年陈酿品牌面市 20 周年座谈会在西安召开。西凤酒 15 年 6 年品牌全程创意策划运营人、陕西禧福祥品牌运营有限公司董事长王延安表示，二十年西凤酒 15 年 6 年陈酿逐步实现了“从产品到品牌”的跃升，品牌营销网络从无到有，从有到强，渠道网络日趋完善，已累计销售 161119200 瓶。（资讯来源：酒说）

“河南拟禁止小作坊生产酒类等食品”： 近日，河南省市场监督管理局发布公告，向社会公开征求河南省食品小作坊禁止生产产品目录意见建议，拟禁止食品小作坊生产 60 多类食品，包括饮料、方便面、酒类等。征求意见稿中明确，食品小作坊不得分装销售和接受委托加工食品，其中酒类包括非传统固态法酿制工艺白酒；全部葡萄酒及果酒；啤酒；其他酒，但米酒（醪糟）除外；食用酒精等。（资讯来源：酒说）

“金沙县前 8 个月白酒销售额 43.11 亿元”： 相关数据显示，今年 1 至 8 月，贵州省金沙县白酒产业实现计税销售额 43.11 亿元，缴纳税收 8.42 亿元；白酒包材产业产值突破 1 亿元。金沙县计划“十四五”末实现基酒年产能 6 万吨以上，年产值 100 亿元以上，把白酒产业培育为金沙经济发展新的增长极。（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 3850 元，较上周下降 10 元；2021 年的飞天茅台原箱单瓶批价为 3850 元，较上周持平；2021 年的散瓶批价为 2850 元，较上周下调 160 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 24 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 24 日天猫超市店的数据，国窖 1573 为 1199 元/瓶，较上周上调 70 元。

【洋河股份】

动态：9 月 24 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 30 元；40.8%Vol M3 双瓶中单瓶 489 元/瓶，较上周下调 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24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