

食品饮料

周观点：双节动销稳中向好，大众品逐步改善 增持（维持）

2021年10月08日

证券分析师 于芝欢

执业证号：S0600521050002

yuzhuhuan@dwzq.com.cn

■ **周观点（20210930-20211007）：双节白酒动销良好，大众品逐步改善**
节前受事件催化影响，白酒板块表现良好，包括茅台新董事长上任传递信心，老窖激励计划超预期等，中秋国庆期间白酒动销良好，需求稳健，景气度佳，秋糖会临，我们预计迎来阶段性催化行情；大众品板块成本高位下，提价预期进一步提升，调味品板块中海天提价预期强化，安琪酵母部分品种已提价，短期建议关注提价带来的阶段性行情，中长期，需求、库存、社团分流等因素逐步改善，调味品板块有望迎来拐点，但仍需密切关注需求恢复情况。

■ **重点数据跟踪（20210930-20211007）：茅台批价下降，五粮液稳定。**
茅台：10月7日飞天整箱批价3820元，较9月30日下降10元，散瓶价格2770元，较9月30日上涨5元。猪年生肖4450元，较9月30日持平，鼠年生肖4520元，较9月30日上涨40元。五粮液：批发价980元，较9月30日持平。

■ **相关公司跟踪：**

1) **湖南白酒渠道跟踪：双节需求稳健，批价稳定，库存良好。**白酒双节备货需求稳健，库存健康且补货趋势良好。随经典进一步提升，五粮液批价明年有望突破1000；茅台年底前预计价格较为稳定，董事长上任释放积极信号，后续将全国拜访经销商进一步进行沟通；老窖股权激励较为积极，渠道扁平化推进良好，需进一步提升品牌；次高端酒中汾酒表现优秀，根基扎实，汾酒在40-50元的低端产品能够打败大部分品牌，300元左右的汾酒在湖南是放量的。

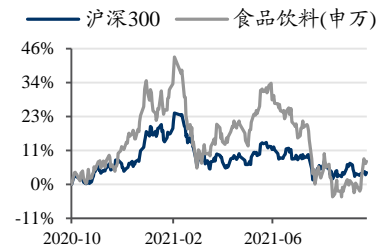
2) **湖南调味品渠道跟踪：需求弱改善，社团影响逐步消解，海天加大新品类推广。**当前调味品需求弱改善，9月份动销环比改善，亦有季节性因素，我们预计春节备货动销将进一步改善，品牌与社团合作力度加大，海天提价落地将对其他调味品价格有一定领导性。海天公司对新品类独立团队进行推广，并且力度较大，当前在湖南麻油生粉等新品类销量较好。

3) **绝味食品跟踪：Q3 同店略微受扰动，仍恢复较为顺利。**Q3 收入端在基数较高情况下公司预计保持稳健，拓店进展顺利，同店方面略微受到疫情扰动，但社区及沿街门店仍保持正增长，限电暂时对公司生产没有影响，同时公司有备用方案，可及时通过周边工厂补充产能，考虑投资收益，利润端预计亦保持稳健。全年看，完成股权激励目标无虞。

■ **投资建议：双节白酒动销良好，秋糖会临近预计迎来催化行情。**首推高端白酒茅五泸，一线白酒基本面稳健，估值回落至具备性价比区间，中长期配置价值凸显。大众品基本面逐步改善，乳制品9月份仍保持相对高景气，板块估值具备性价比，推荐伊利股份，调味品需求呈弱改善，库存逐步去化，双节拉动下改善加速，海天提价预期进一步强化，随后提价落地我们预计带来行业整体提价，推荐海天味业、千禾味业的左侧布局机会。中长期推荐稳健的细分龙头绝味食品、安井食品，关注中长期具备高成长性的立高食品、妙可蓝多、东鹏饮料。

■ **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：中秋白酒动销平稳，大众品逐步改善》
2021-09-23
- 2、《食品饮料：白酒中报佳，大众品承压，H2 逐步改善》
2021-09-06

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>

