



# 食品饮料行业周观点：关注 白酒跨年行情 看好高端白 酒龙头



上周(2021年11月29日-2021年12月03日)上证综指上涨1.22%，申万食品饮料指数上涨2.00%，跑赢上证综指0.78个百分点，在申万28个一级子行业中排名第9。各子板块除了啤酒(-0.44%)、食品综合(-1.29%)、其他酒类(-1.74%)、调味发酵品(-2.08%)之外，其它子板块均上涨。本周食品饮料板块表现强于市场整体，板块长期向好趋势不变。休闲食品方面：短期将受春节消费旺季、年末效应影响，业绩有望边际改善，长期行业龙头将保持高增长，建议持续关注优质龙头业绩改善情况。啤酒方面：短期销量波动不改业绩向上趋势，中长期来看，消费升级将加速啤酒行业高端化发展，高端啤酒消费需求将呈稳步增长趋势。白酒方面：持续数年的“酱酒热”正在经历一轮阶段性回调，酱酒市场逐渐趋于理性，未来酱酒行业将会形成品牌分层，腰部竞争将会更加激烈。高线光瓶酒现已成为诸多名酒企业逐鹿的新赛道。当前，高端白酒估值合理，春节旺季备货及龙头酒企经销商大会有望继续催化高端白酒行情。中长期来看，白酒需求核心影响因素未变，行业发展长期向好，高端白酒提价能力仍存，次高端白酒需求坚挺，高端、次高端白酒板块仍有较好投资机会。我们认为，白酒长期仍是规模扩容，龙头壁垒高企的优选赛道，重点推荐高端白酒板块的配置，同时建议关注休闲食品板块布局机会。

#### 投资要点：

白酒每周谈：上周白酒板块上涨2.97%，其中顺鑫农业(+18.56%)、舍得酒业(+10.79%)、泸州老窖(+7.97%)涨幅前三。贵州茅台：上周

茅台酒批价总体小幅回落，20年飞天茅台批价在3500元左右，仍处于高位，飞天散瓶价格在2650元至2700元左右。我们认为批价小幅回落，主因酒厂控价，包括直销放量，经销商清库存等。

五粮液：第八代五粮液的平均出厂价从889元将提升为969元，增幅近9%。从多方渠道获悉，五粮液经销商明年新签的合同价格上有所变化，对52度第八代五粮液的计划外价格从999元/瓶提升为1089元/瓶，计划内价格889元/不变，计划内外的合同量为3:2。经测算，综合下来，第八代五粮液的出厂价从889元提升为969元，增幅近9%，和53度500毫升的飞天茅台酒出厂价保持一致。有经销商表示，新的提价政策在今年12月18日的五粮液经销商大会有望正式宣布。

泸州老窖：股权激励获批。2021年12月2日，泸州老窖股份有限公司收到泸州市国有资产监督管理委员会下发的《泸州市国有资产监督管理委员会关于泸州老窖股份有限公司实施第二期上市公司股权激励计划的批复》，原则同意公司实施限制性股票激励计划。

山西汾酒：全面优化国际市场。11月29日，山西汾酒在投资者互动平台回复投资者提问时表示，近年来，公司全面优化国际市场，建立以港澳为核心的基地圈，将新马泰等东南亚市场打造成板块市场，点状布局外围市场，进一步优化经销商结构，着力提升品牌影响力。产品主要出口欧洲、美洲、澳洲、非洲、东南亚及港澳等50多个国家和地区，国外免税和中国离境免税店60多家。山西汾酒努力创新发展思路，以模式创新、政策支撑、内外联动为发展导向，积极构建国际化营销体系拓展国际业务，打造靓丽的海外名片。

古井贡酒：布局高线光瓶，以“罍”逐鹿千亿赛道。随着消费升级以及品

质主义的崛起，高品质光瓶酒已经打破了消费者对其“廉价”的固有印象。越来越多的消费者选择光瓶酒作为日常饮用的口粮酒，高线光瓶酒更是成为诸多名酒企业逐鹿的新赛道。近日，中国老八大名酒之一的古井贡酒再次加码光瓶酒赛道，重磅推出了高线光瓶酒——古井墨酒，抢滩百元以下下沉市场，成为光瓶酒赛道上不容忽视的一支劲旅。

#### 食品饮料其它板块：

**啤酒：**重庆啤酒：子公司投入超 1 亿扩产。12 月 2 日，重庆啤酒发布公告称，公司控股下属子公司重庆啤酒西昌有限公司拟投资扩建产能，从年产 3.8 万千升扩产至 11 万千升，投资总额约为 1.02 亿元。**百威英博：**部分产品 12 月 1 日起提价。近日，百威英博发布一则提价通知函。该公司表示，由于原材料价格、生产、人员、物流、储运等费用持续上涨，导致成本不断提高；我司为了继续为贵公司及广大消费者提供优质的产品、服务和消费体验，现决定自 2021 年 12 月 1 日起对部分产品价格进行上调。

**乳制品：**蒙牛：发力常温休闲奶酪，瞄准下一个“百亿”小目标！根据欧睿咨询数据，2020 年我国奶酪市场的规模约为 149 亿元，2017-2020

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_30683](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30683)

