



# 食品饮料行业周观点：看好 白酒旺季行情 布局大众品 行业龙头



## 行业核心观点

上周(2021年12月06日-2021年12月12日)上证综指上涨1.63%，申万食品饮料指数上涨5.47%，跑赢上证综指3.84个百分点，在申万28个一级子行业中排名第2。上周食品饮料各子板块均上涨。本周食品饮料板块表现强劲，板块维持上行趋势。大众品方面：基于提价大环境，板块存在边际改善机会，成本端压力有望缓解，盈利能力或逐步改善。

啤酒方面：啤酒高端化趋势加快，高端啤酒消费需求将呈稳步增长趋势。白酒方面：茅台“拆箱令”会逐渐全面取消。受经销商大会陆续召开的影响，本周白酒板块表现强势。各酒企备战春节旺季销售，发力明年开门红。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，高端白酒增长确定性强，次高端白酒弹性凸显，高端、次高端白酒板块具有较好投资机会。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，同时建议关注大众品行业优质龙头布局机会。

## 投资要点：

白酒每周谈：上周白酒板块上涨5.44%，其中老白干酒(+26.72%)、口子窖(+19.90%)、伊力特(+11.74%)涨幅前三。贵州茅台：上周茅台酒批价总体小幅上涨，20年飞天茅台批价在3550元左右，处于高位，飞天散瓶价格在2730元至2750元左右。我们认为批价小幅上涨，主因受白酒经销商大会催化和备战春节旺季销售的影响。泸州老窖：注销两家电

商子公司。12月6日，泸州老窖发布公告表示，经公司董事会审议，决定注销泸州老窖百调创新电子商务有限公司、泸州老窖优选电子商务有限公司等两家全资子公司。泸州老窖表示由于各大电商平台管理模式调整，百调电商、优选电商成立后未投入正式运营，未实际注资，原计划由其开展的线上销售业务实际已由电商公司承担，因此最终决定注销。洋河股份：各大区备战春节旺季销售。12月7日，洋河股份发布消息，从市场反馈来看，公司各大区进入春节旺季销售备战状态。洋河渠道状态良性，开始备战来年，经销商反馈11月已经开始2022年打款备货工作，2022年春节旺季公司有望实现开门红。山西汾酒：可控终端达100万家。12月8日，山西汾酒在投资者互动平台表示，公司不断强化山西省内市场的渠道下沉力度，推出“百县千镇”计划，在省内县级市场做到全覆盖并精细化运营，在省外市场派驻销售人员招商，并协助拓展终端网点，加强对终端掌控力。截止2021年三季度，公司已有100万家可控终端。

6日，百威英博举办了一场投资者研讨会，百威英博CEO邓明潇为这家全球最大的啤酒生产商设定了4%至8%的中期核心利润增长目标。该公司预计今年增长将达到10-12%。

休闲食品：娃哈哈：宗馥莉任娃哈哈集团副董事长兼总经理。12月9日，娃哈哈集团官网宣布，宗馥莉女士出任集团公司副董事长兼总经理。

此次人事任命，意味着娃哈哈掌舵者宗庆后在其掌控企业33年后，终于放权给继任者宗馥莉。2018年4月起，宗馥莉担任娃哈哈集团品牌公

关部部长，并自 2020 年 3 月起兼任娃哈哈集团销售公司副总经理。

调味品：百润股份：产品价格上调 4%-10%。12 月 8 日晚间，百润股份发布公司产品价格调整的公告，该公司表示，基于主要原辅材料、包材、人工、运输、能源等成本上涨，及公司优化升级产品带来的成本上升，为了更好地向消费者提供优质产品和服务，促进市场的可持续发展，经公司研究决定，对公司各系列产品出厂价格进行调整，主要产品价格上调幅度为 4%-10%不等，新价格自 2021 年 12 月 25 日开始按产品调价通知执行。加加食品：称明年招商主要方向是一线和下沉市场。加加食品董事会秘书杨亚梅称，公司产品一直在做全国性布局，明年的招商主要有两个方向，一个是北京、上海、广州、深圳等一线市场的拓展，另一个是市场下沉，在现有市场基础上往下延伸至县级城市、乡镇区域。

风险因素：1.政策风险 2.食品安全风险 3.疫情风险 4.经济增速不及预期风险

**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\\_31205](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31205)

