



# 食品饮料行业周报：短期 板块疲软 行业长期景气 度持续



## 本周观点

本周，食品饮料板块及其中的白酒板块表现疲软，缺乏持续上行的动力，我们继续提示投资者注意白酒板块的短期投资风险。但是，从基本面上，白酒行业景气度仍然向上。当前，高端白酒打款发货秩序良好，渠道库存维持在合理的水平。其中，飞天茅台散瓶批价上行至 3010 元，整箱批价上行至 3780 元，上行速度较快，8 月份的配额还未到货，渠道库存短缺，市场仍然处于供不应求的状态；普五、国窖 1573 批价维持在 1000 元、910 元，渠道库存分别为 1 个月、1.5 个月，高端白酒整体经营稳健；次高端白酒中，洋河的梦 6+ 和水晶梦持续高增，M6+ 增速超过 50%，库存不足 1 个月，M3 水晶版基本完成对老 M3 的替换，“双沟”品牌有望成为新增长力，2021H1 双沟增速预期 40% 以上。我们对高端白酒茅、五、沪保持推荐，对洋河、山西汾酒等次高端白酒产品结构调整后的量价齐升效果保持建议关注。

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 (2021.07.19-2021.07.23)，中证白酒指数下跌 3.09%；上证综指上涨 0.31%；深证成指上涨 0.38%；沪深 300 指数下跌 0.11%；中证食品饮料指数下跌 3.36%。中证白酒指数跑输上证综指、深证成指、沪深 300。

## 重点公司动态及公告

【古井贡酒】公告：定增情况——公司拟定增募资 50 亿元，发行价格为 200 元/股，实际发行数量为 2500 万股，将于 7 月 22 日上市。此次定增发行对象共有 13 家，包括易方达、国泰君安、财通基金、太平基金、富国基金、摩根大通（JPMorgan）、摩根士丹利（MorganStanley）等 13 家机构。

【山西汾酒】公告：董事会会议——7 月 21 日，山西汾酒召开董事会会议。

会议通过多项技改建设项目，总投资额约 11.29 亿元，内容涉及原酒生产、原酒储存、竹叶青酒技改及储存等方面。

【水井坊】公告：2021 年半年度报——根据公告，公司 2021H1 营收 18.37 亿元，同增 128.44%，归母净利润 3.77 亿元，同增 266.01%；单 Q2 营收 5.97 亿元，同增 696%，归母净利润为-0.42 亿元。

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；

**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\\_32684](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_32684)

