茅五泸股价屡创新高，建议紧握确定性机遇

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

---消费行业日报

❖ 每日点评

2020 年 7 月 7 日，上证综指报收 3345.34 点，上涨 0.37%；深证成指报收 13163.98 点，上涨 1.72%；wind 日常消费指数报收 12988.50 点，上涨 2.56%。今日食品饮料指数上涨 3.52%，在 28 个子行业中涨幅排名第 1，其中我们覆盖的涨幅前三的个股为：贵州茅台（600519，+5.50%）、五粮液（000858，+4.70%）、今世缘（603369，+4.36%）。

我们重点推荐的白酒板块上涨 4.58%，啤酒板块上涨 2.27%，整体表现强势。我们曾多次强调高端白酒的确定性机会，而市场的走势也验证了我们的判断，今日贵州茅台、五粮液、泸州老窖收盘价分别为 1688.00、201.89、114.85 元/股，高端茅五泸股价屡创新高，建议紧握确定性机遇。**贵州茅台方面**，短期来看，公司全年营业收入 10%增长目标大概率能实现（销量方面，全年计划量为 3.45 万吨，同比增长 8%+；价格方面，产品结构升级叠加直营渠道占比提升均将抬升整体均价）。长期从产能视角来看，茅台酒产能达到 5.6 万吨后短期不再扩产奠定了高端白酒子行业紧平衡的状态，同时高端白酒供需两端基础扎实，未来市场规模有望稳步扩容，景气度和确定性仍高。**五粮液方面**，短期来看，目前公司批价稳定、库存压力较轻、发货节奏调节空间较大、对经销商支持力度较强，业绩有望稳健增长。长期来看，受益于渠道改革红利逐步释放、品牌价值持续回归、产品矩阵不断完善、渠道利润实现提升，公司将步入高质量增长阶段，未来成长空间较大。**泸州老窖方面**，近期公司股东大会传递信心，全年确定性仍高。国窖 1573 量方面，国窖动销在 4 月份逐步恢复，6 月份动销已恢复至理想水平，目前库存水平在 1 个月以内；价方面，茅台批价坚挺直接利好普五、老窖批价的提升，未来几年普五、国窖 1573 批价有望提升到 1200-1300 元价位，空间能动性足。特曲系列经过近几年的提价，已从 100 元提升至 300 元价格带，考虑到疫情倒逼小酒企退出后未来次高端份额还有提升空间，公司将继续通过提价来匹配其品牌力。

❖ 行业要闻

1、7 月 6 日，中国食品土畜进出口商会酒类进出口商分会公布 2020 年 1-5 月酒类进口统计数据。数据显示，2020 年 1-5 月，进口酒类市场继续承压发展，下行进一步加速：进口量 4.8 亿升，进口额 13.4 亿美元，累计金额跌幅较前 4 个月扩大近 4 个百分点。各主要酒类中，葡萄酒累计量额跌幅由前四个月不足三成双双“破 3”，啤酒、烈酒累计量额降幅较前四个月略扩大。（云酒头条）

2、今日 53 度 500ml 飞天茅台一批价在 2460—2480 元左右。（酒说仁怀）

证券研究报告

所属部门	|	行业公司部
报告类别	|	行业日报
川财一级行业	|	消费行业
川财二级行业	|	食品饮料
报告时间	|	2020/07/07

分析师

欧阳宇剑
证书编号：S1100517020002
ouyangyujian@cczq.com

联系人

郭晓东
证书编号：S1100119080011
guoxiaodong@cczq.com

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 公司动态

1、伊利股份（600887）：公司公告，公司持股 5%以上股东呼和浩特投资有限责任公司解除质押股份 4000 万股，占其所持股份比例的 7.43%，占公司总股本的 0.66%。本次解除质押后，呼和浩特投资有限责任公司剩余被质押股份数量为 1.88 亿股，占其所持股份比例的 34.91%，占公司总股本的 3.09%。

2、安井食品（603345）：截至目前，公司副总经理黄建联以 110.54 元/股的价格减持公司股份 60 万股，占公司总股本的 0.25%，已超过其减持计划数量的一半，减持后持股比例为 1.68%。

风险提示：宏观经济增长持续低于预期，原材料价格波动风险。

❖ 最新研究

【川财证券】四川上市公司巡礼之消费篇-依托优势资源，打造川酒+川味调味料两大增长极（20200705）

【川财研究】啤酒行业系列深度（二）：历史复盘，啤酒行业高端化路径探究之渠道篇（20200628）

【川财研究】天味食品（603317）：产品、渠道齐发力，加速份额扩张可期（20200628）

【川财研究】新乳业（002946）：“鲜战略”下的区域性城市乳企领导者（20200630）

【川财研究】今世缘(603369)事件点评：提价彰显信心，全年双 10%增长目标确定性高(20200624）

【川财研究】食品饮料行业：5 月线上数据分析专题 —消费需求持续回暖，头部企业线上销售表现亮眼（20200612）

【川财研究】五粮液（000858）动态跟踪点评：持续深化改革，“两位数”增长实施路径清晰(20200601)

【川财研究】伊利股份（600887）：管理及渠道为核心竞争力，平台化战略稳步推进（20200531）

【川财研究】西麦食品（002956）：产品、渠道齐发力，燕麦领导者步入产能释放期（20200525）

【川财研究】五粮液（000858）动态跟踪点评：积极推进团购业务，抢抓疫后消费机遇(20200520)

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000000857