



消费行业周报：节后白酒 批价坚挺 调味品有望实 现提价



川财周观点

海天味业宣布提价，有望实现边际效益改善。据调研反馈，海天味业将于 26 日起对全国订单设限 10%-15%控货，并于此后某时间针对酱油、蚝油等部分产品提价 5%左右。目前公司尚未下发官方文件，主要以销售公司领导和省区经理、经销商口头通知为主，预计 9 月底全面公布提价方式，初步判断本次提价幅度为 5%，提价范围涵盖酱油、酱料及蚝油。今年以来调味品的主要原料大豆价格上涨给增加原料成本端给利润的压力，调味品企业面临增收不增利的情况，上半年千禾味业、中炬高新营收同比增长 10.82%、-9.3%；归属于母公司净利润同比下降 58.09%、38.5%。此次宣布提价将有望增后盈利空间，同时由于上半年行业库存较高，6 月达到相对高位，7-8 月渠道库存回落至相对良性水平，提价也有助于丰厚渠道利润，提高提振渠道的推动力。

今世缘将陆续新增产能 3.8 万吨，预计未来五年产能利用率 95%。今世缘在投资者互动平台表示，公司现有酿酒产能 2.7 万吨，2018-2020 年总产量分别为 1.9 万吨、2.2 万吨、2.5 万吨，产能利用率分别为 70%、81%和 93%，预计未来五年产能利用率 95%，预计未来五年内将陆续新增 3.8 万吨，预计 2021 年首批开工 1.6 万吨产能，2024 年上半年建成投产，2026 年全部建成投产。

公司目前原酒库存 9 万吨左右，目前基酒库存、现有产能及新建产能可以支撑“十四五”销售目标及更长远销售需求。

茅台批价略有回落，库存处于低位。飞天茅台批价本周持续稳定，其中整箱茅台价格为 3850 元/瓶，散瓶回落至 2835 元/瓶，茅台三季度配额完成，目前库存处于相对较低位置，维持在 2 周左右。五粮液主要地区批价维持在 990-1000 元/瓶，渠道库存水平维持在 3-4 周左右，中秋节动销较 20 年有所增长，大商完成全年回款。泸州老窖批价提升至 920-940 元/瓶，整体库存在 1 个半月左右，窖龄酒和国窖 1573 在长沙启动晚宴，吸引了湖南省各级经销商客户的参与，有望助力湖南市场开拓。

投资建议：中秋白酒整体表现平稳，去年国庆中秋双节叠加，以及疫情影响后消费实现补偿性反弹导致基数较高。对比 19 年行业仍有增长，整体行业景气度仍较高。今年旺季后高端和次高端酒企批价表现较为稳定，目前主流酒企库存整体良性，较往年相比相对偏低，打款节奏正常。建议关注全年业绩确定性较高的高端酒企，相关标的：贵州茅台、五粮液、泸州老窖等。建议关注近期调味品提价措施，或可增厚企业利润，相关标的：海天味业、千禾味业。

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。

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_26992

