



食品饮料行业周观点：国庆白酒动销平稳 短期疫情影响需求在预期之中



核心观点：国庆白酒动销平稳，短期疫情影响需求在预期之中受疫情和北方多雨灾害影响，今年中秋+国庆白酒动销整体较为平稳，呈现南旺北淡的格局，高端酒动销好于次高端，销售量表现好于销售价格表现。我们认为这一表现主要受疫情影响较大，并不改变对明年需求预期向好的判断。

从终端调研反馈来看，南方区域动销反馈多较为乐观，销售情况明显好于去年同期，而北方区域动销反馈相对平淡，我们认为除了疫情对需求的影响以外，影响因素还包括：1 北方白酒消费中党政军消费占更多比重，今年军队禁酒令更为严格，对需求影响较为明显。而南方经济更为发达，消费升级下需求比较稳定。2 北方今年多雨水灾害，比如河南雨水受灾，对需求有很大的冲击。

从价格来看，经销商普遍对终端价格表现不满意，认为今年国庆高端酒主要走量，但是价格疲弱。从高端酒绝对价格来看，今年中秋高端酒价格表现并不弱于去年中秋，经销商有这样的感受，我们认为主要是今年主流高端酒酒企收缩了费用或上调了经销商打款价，导致经销商利润变薄引起经销商的不满。

对于明年需求端判断我们持乐观态度，1 是判断疫情控制会更稳定，对消费影响会减弱；2 是预期明年财政政策和货币政策均会更为宽松，对需求会有支撑。

虽然今年国庆动销略弱，从上市公司角度来看，保持住稳中有进的趋势没有大问题，不改变行业景气判断。

重点推荐:

【重点推荐】五粮液、酒鬼酒、古井贡酒、今世缘、蒙牛乳业、华润啤酒、千禾味业

【长期推荐】贵州茅台、泸州老窖、五粮液、洋河股份、伊利股份、青岛啤酒、中国飞鹤、洽洽食品、恒顺醋业、安琪酵母

风险提示:

疫情影响加大,对宏观经济影响较大,以及对食品饮料需求影响较大。公司出现重大管理瑕疵等。

关键词: 疫情 白酒

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_27637

