



食品饮料行业周报：白酒优选 次高端管理提升 大众品关注 改善机会



报告摘要:

本周观点：白酒板块，部分酒企开始披露中报预告，q2 高增速下部分投资者担忧下半年业绩环比降速，板块有所调整。渠道调研当前高端白酒批价，库存处于良性水平，任务推进顺利，全年业绩仍然稳健，估值已经具备较强吸引力。次高端价格带受酱酒热拉动从 300-500 向 500-700 升级明显，龙头公司管理改善，当前处于势能释放初期，高增长仍将持续。啤酒板块，建议关注中报超预期标的，重庆啤酒大单品乌苏加速疆外拓市；华润啤酒次高档及以上销量、盈利水平迅速提升；青岛啤酒纯生、经典等动销良好，结构稳步改善，推荐顺序为重庆啤酒、华润啤酒、青岛啤酒。预调酒板块，Q3 锐澳新品清爽放开给经销商下沉市场和铺市，去年同期没有新品，预计动销持续超预期，推荐行业龙头百润股份。调味品板块，由于 20Q2 高基数叠加社团分流，调味品企业普遍压力较大，估值有所回落。随着六月部分调味品企业压货冲刺，Q2 收入端增速回升，建议重点关注千禾味业，涪陵榨菜，关注恒顺醋业。乳制品板块，景气度相对较好，部分低温地方乳企业绩超预期，奶价上行竞争趋缓费率有望收缩，叠加后续提价预期，建议关注伊利股份。卤制品板块，绝味目前单店基本上恢复至同期水平，q2 收入预计 20%+，重点推荐绝味食品。桃李、洽洽、仙乐估值回落至合理区间，建议重点关注。

市场回顾：本周上证综指下跌 2.46%，沪深 300 下跌 3.03%，食品饮料板块下跌 2.92%，处于上证综指和沪深 300 之间。食品饮料各子板块中，

白酒下跌 3.32%，啤酒上涨 1.16%，其它酒类下跌 7.39%，软饮料上涨 0.15%，葡萄酒下跌 0.67%，黄酒下跌 6.18%，肉制品下跌 1.53%，调味发酵品下跌 1.84%，乳品下跌 2.51%，食品综合下跌 2.24%。

数据跟踪：截止 7 月 16 日，京东商城飞天茅台、五粮液、洋河梦之蓝、剑南春、水井坊价格分别为 1499 元、1399 元、639 元、468 元、519 元，价格相比上周分别变动 0 元、0 元、0 元、+21 元、-10 元。

重要研报：华润啤酒(0291.HK)：厚积薄发，战略布局初显成效。啤酒行业正经历结构性转型，高端化战略带来增量市场。产品矩阵渐趋完善，产能优化改善盈利。渠道与喜力强势互补，赋能经销商，进行大商化转型。

“4+4” 品牌战略，传承与创新并重。

风险提示：食品安全风险，宏观经济增速放缓。

关键词：白酒 食品安全

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_32668

