

饮料制造

白酒涨价风潮暂时中止，但涨价预期仍强烈

事项

9月16日，国家发改委价格司、经贸司、价监局共同召开白酒价格座谈会，中国酿酒工业协会、中国酒类流通协会、茅台酒厂、五粮液、苏酒集团、泸州老窖、古井贡酒参与了此次座谈会。发改委要求行业协会及白酒骨干企业要起到维护白酒市场价格的作用，同时保障市场供应、稳定价格、不能再出现涨价现象，加强对经销商的管理。

主要观点

1. 中秋之前，五粮液率先提价 30%，洋河提价 5%-10%，近日发改委再次约谈白酒骨干企业及行业协会，年前白酒提价难再有机会：今年3月发改委曾约谈过行业协会及酒类龙头企业要求保持价格稳定。9月再次约谈行业协会及白酒骨干企业，认为：鉴于目前通胀预期的压力，白酒虽然不是必需消费品，但是在稳定市场消费方面也起着特殊要求。同时，协会倡议各酒类企业不囤货，不提前散布涨价信息，不集中“搭车”涨价等。我们认为，限涨令除了管理市场通胀预期之外，还因茅台酒价格的特殊风向标作用，易被市场密切关注管理，亦在被管理之列。

2. 名酒涨价的无关乎成本，涨价关乎消费档次：粮食和包装成本对白酒企业的利润影响不大，对于名酒企业尤其如此，影响名酒企业利润更多的因素是营销费用支出。价格决定档次，消费者对高档白酒的需求是为其身份、社交的需要，消费的是白酒的档次，高档白酒价格虽高，但政务商务市场需求仍然存在。

3. 一线名酒提价出于战略考虑：五粮液与茅台长期以内不分仲伯，引领着高端消费需求，价格敏感性低，企业的提价属于战略层面的提价，有助于品牌形象的维持。对于二三线白酒品牌来说，提价更多的是一种市场策略，伴随消费者需求和竞争需要的策略。

4. 次高端价位打开，区域性名酒向上延生产品线，第二轮提价周期进行中：2000年以来，餐饮渠道的崛起带动中高价位白酒的成熟，口子窖、洋河、古井贡酒等区域性二线名酒从100元左右价位兴起；从2009年开始，随着茅台和五粮液的持续提价，200-700元次高端价位被打开，二线名酒和地产名酒该价位产品正进行培育和扩展，第二轮提价正在进行中。我们判断，未来两年提价仍然是贯穿行业的主流因素。200-700元价位的次高端价位发展空间巨大。

5. 综合判断，本次提价近期内不会再有，但是伴随着通胀水平的回落，年底和明年初仍然存在涨价可能，短期内涨价仍是行业发展的重要推动力。

风险提示

通胀背景中提价被政府持续抑制。

证券分析师：高利

执业编号：S0360209120018

联系人：薛玉虎 钟祺

Tel: 010-59370882

Email: xueyuhu@hczq.com

zhongqi@hczq.com

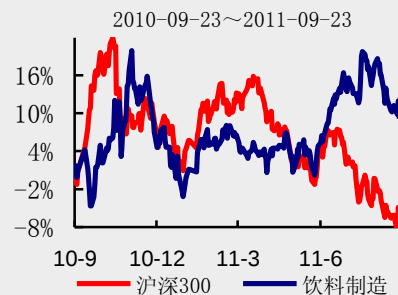
行业评级

行业评级：	推荐
评级变动：	维持

推荐公司及评级

公司名称及代码	评级
贵州茅台	强推
古井贡酒	强推
洋河股份	强推
五粮液	强推
泸州老窖	推荐
山西汾酒	推荐
酒鬼酒	推荐

行业表现对比图(近12个月)



资料来源：港澳资讯

相关研究报告

《行业走向分化 紧跟名酒发展步伐》

2011-06-28

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

- 强推: 预期未来 6个月内超越基准指数20%以上;
- 推荐: 预期未来 6个月内超越基准指数10%—20%;
- 中性: 预期未来 6个月内相对基准指数变动幅度在 -10%—10%之间;
- 回避: 预期未来 6个月内相对基准指数跌幅在10%—20%之间。

行业投资评级说明:

- 推荐: 预期未来3-6个月内该行业指数涨幅超过基准指数5%以上;
- 中性: 预期未来3-6个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%—5%;
- 回避: 预期未来3-6个月内该行业指数跌幅超过基准指数5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明:

分析师撰写本报告是基于可靠的已公开信息,准确表述了分析师的个人观点;分析师在本报告中所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点,并不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利,未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。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“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

利益冲突披露事项

华创证券研究所

地址:北京市海淀区复兴路 21 号海育大厦 7 层

邮编: 100036

传真: 010-59370801