

食品饮料

茅泸股价再创新高，五粮液春节动销或超预期

——酒水行业周报（2021年2月第1期）

报告导读

当前渠道春节备货情况普遍较好，高端酒确定性强，其中五粮液预期差较大，优质标的或迎配置时机，建议稳守核心资产，比如五粮液、贵州茅台、泸州老窖、山西汾酒、古井贡酒等；短期弹性则建议关注 ST 舍得、酒鬼酒。

行情回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 2.46%，食品饮料板块上涨 5.98%，白酒板块走势高于沪深 300，涨幅为 8.39%。具体来看，本周饮料板块 ST 舍得（22.79%）、泸州老窖（11.68%）涨幅最大，而金枫酒业（-16.28%）、莫高股份（-12.85%）跌幅最大。

本周观点
□ 白酒板块走势向好，本周贵州茅台泸州老窖股价再创新高

本周白酒板块涨幅 8.39%，而沪深 300 指数上涨 2.46%，食品饮料板块上涨 5.98%，白酒板块相对表现仍较优，其中 ST 舍得（22.79%）、泸州老窖（11.68%）涨幅最大（泸州老窖市值创新高超 4000 亿），另外，贵州茅台本周因渠道信息大涨，2月4日收盘价达 2320.85 元（历史新高），渠道消息称：茅台总经销产品将提价（提价幅度在 20-100%）。考虑到总经销产品预计 3 月签合同打款、库存低、零售价普遍高于飞天价格，假若总经销产品提价将有助于公司通过非标直营占比提升实现业绩增厚，当前总经销产品约 1500 吨，提价对公司收入就利润贡献约 2%，考虑到春节前加大投放量，兼或有 3 月总经销提价，Q1 开门红可期。

□ 五粮液：春节动销或超预期，改革红利加速释放

本周我们发布了《五粮液更新报告：春节动销或超预期，改革红利加速释放（20210203）》，我们认为：**五粮液当前性价比，高，短、中期销量表现、批价表现均有望超预期，业绩增速有望在同行中保持领先，基本面被低估，是当下预期差较大的高端酒**：1) 量——短中期均将超预期。① 短期看，在泸州老窖提价速度加快（国窖 1573 批价已至 930 元/瓶）、贵州茅台 100% 拆箱政策推升飞天茅台批价攀升至 3200 元/瓶的背景下，五粮液与泸州老窖价差仅为 50 元/瓶（五粮液 1 月在发货量较去年同期高 20% 导致批价略有回落，目前批价稳定在 980 元左右），与贵州茅台价差达近 2200 元/瓶，性价比凸显，预计春节销量将实现超预期发展；② 中期看，预计今年公司量将增 10% 左右（超市场预期），其中八代五粮液增速为个位数，而经典五粮液、小五粮、文化 IP 酒、纪念酒、“八方来和”文创礼盒等新品亦将贡献增量，其中经典五粮液预计销量为 1000 吨，小五粮销量预计超 1000 吨（定位次高端酒，酒质优异，有望成为次高端降维打击产品），总代产品收入预计可达 60-70 亿元。2) 价——批价上行速度将超预期。伴随着五粮液春节期间动销表现或超预期，需求的提升将推动五粮液节后批价稳步提升，预计全年批价可达 1100-1500 元左右，同时考虑到五粮液高价位酒占比不断提升，五粮液全年利润增速表现或超预期。

2017-2020 年为改革基础期，接下去两年才是措施真正产生协同效用、红利迅速释放时期。千元价位带的持续扩容保证了量价提升空间，批价提升幅度

行业评级

食品饮料

看好

分析师：马莉

执业证书号：S1230520070002

邮箱：mali@stocke.com.cn

联系人：杨骥

执业证书号：S1230119120017

邮箱：yangji@stocke.com.cn

联系人：张潇倩

执业证书号：S1230520090001

邮箱：zhangxiaolian@stocke.com.cn

相关深度报告

《酒鬼酒深度报告：双引擎带动高质量发展，酒鬼酒改革红利持续释放》（20210126）

《ST 舍得深度报告：品质之上是老酒，浓香老酒属舍得》（20201231）

《金徽酒深度报告：二次创业加速进行时，结构升级及渠道拓展为最大看点》（20201020）

《酱酒行业深度报告：一峰独立群雄竞秀，酱酒品类崛起》（20201018）

《白酒行业双节回顾&Q3 业绩前瞻：白酒行业回暖明显，高端酒延续稳健发展态势》（20201015）

《洋河股份深度报告：梦之蓝 M6+ 或超预期，深度调整拐点可期》（20200830）

《今世缘深度报告：省外扩张或超预期，品牌势能持续释放》（20200810）

《五粮液深度报告：“二次创业”结硕果，纵深改革上层楼》（20200512）

及产品高端化速度均或超市场预期，中长期看，我们认为随着批价的上行，在保证渠道至少有 80-100 元以上渠道利润的基数上，五粮液或将提升出厂价以拔高品牌，在前期诸多改革措施红利释放、根本问题得到解决的背景下，五粮液有望开启经营正循环之路。

□ 苏酒：洋河 M6+将提出厂价，今世缘停货以让新

近期今世缘、洋河均采取了停货提价等举措以实现主力单品价格体系的上移，未来洋河梦 3 水晶版将站稳 400+元价位带、M6+站稳 600+价位带的同时，四开将与洋河梦 3 水晶版、梦 6+继续保持错位竞争，总体来看，位于主流价位带的梦 3+、梦 6+、四开有望共同实现快速成长。

洋河股份：据渠道反馈，洋河将对 M6+出厂价提升 30 元左右

据渠道反馈，洋河股份将于 2 月 6 日起对其旗下产品梦之蓝 M6+提价，预计提价金额在 30 元及以上，不同区域涨幅有所不同；配额外洋河 M6+提价 60 元、M3 水晶版提升 20 元、M9 提升 90 元。在公司对经销商供货采取全方位配额制背景下，目前 M6+、M3 水晶瓶动销及库存（半个月~一个月左右）良性，经销商对于提价接受度普遍较高。

今世缘：公布百亿目标实现路径，“停旧让新”为新四开导入作铺垫

公布百亿目标实现路径。2 月 1 日，今世缘发布《关于上海证券交易所问询函回复的公告》。公告内容显示，公司按照未来五年 100 亿元目标推算出年平均增速为 15%左右，并确定 2021 年收入目标为 59 亿元。同时，公司 2020 年的基数较低，公司希望乐观情况下可以接近 2019 年 30%的增速，故制定 66 亿元的争取目标。产品方面：K 系为百亿目标的主力军，K 系 2020 年实现销售超过 30 亿元，在百亿目标中规划 55 亿元左右；V 系 2020 年实现销售 2.6 亿元左右，在百亿目标中规划 20 亿元左右；今世缘系列产品 2020 年实现销售 11.7 亿元左右，在百亿目标中规划 19 亿元左右；渠道方面，目前公司省内市场占有率在 10%左右，尚有很大提升空间，省外市场尚处于开发期，将实施省外突破战，今世缘努力争取省外营收贡献由目前的 3.6 亿元左右提高到 2025 后的 20 亿元左右；产能方面：规划未来五年陆续新建产能 3.8 万吨，使今世缘总产能达到 6.5 万吨。

“停旧让新”为新四开导入作铺垫。2 月 4 日，江苏今世缘股份有限公司发布了《关于停止接收在销版四开国缘销售订单的通知》的通知，此次停货主因：1) 年初执行配额制后四开价格体系已得到稳固，而在春节旺季对四开停货利于进一步提升价格体系；2) 为新四开上市作铺垫：此前公司曾下发《关于调整四开国缘价格体系的通知》，该通知指出：第一，在 2021 年 1 月至 3 月，将共计上涨 30 元/瓶出厂价。同时，自 2 月份起，将有序缩减当前在销版本四开国缘销售订单，消化渠道库存，为新版四开国缘焕新上市做好衔接准备。

□ 酱酒：酱香消费趋势已成，酱酒具备较强提价能力

本周贵州国台酒业、金沙酒业、贵州珍酒均发布提价通知：1) 国台：2 月 1 日起 2015 年酿造国台国标酒提高 50 元/瓶，2014 年酿造国台国标酒提高 100 元/瓶；2) 金沙：珍品版摘要酒价格在现有基础上涨 70 元/瓶；3) 珍酒：2 月 1 日起珍三十上调 100 元/瓶，并收取 100 元/瓶的物流保证金；老珍酒上调 10 元/瓶，并收取 7 元/瓶的物流保证金他，同时公司停止接收珍十五经典版、老珍酒的打款、下单。

我们认为当下酱酒具备较强提价能力，主因：

1) 本轮酱酒热与之前浓香热最大的区别在于本轮为消费需求驱动（酱酒高端品质迎合消费升级需求+酱酒具备投资属性+意见领袖），超高端市场一家独大，次高端腰部承接消费红利（目前次高端酒占比较大，但千元价位带仍属于空白价位带，酱酒企业相继通过提价方式布局千元价位带，同时可巩固次高端酒价位带）；

2) 消费者端：酱酒天生具备较高进入壁垒及高定价基础在消费者心中留下高端烙印；

- 3) 渠道端：由于酱酒仍处于爆炸增长期，且酒企规模整体较小，价格透明度低使得酱酒渠道利润率较其他香型高，渠道推力足；
- 4) 生产端：酱酒生产周期长使得核心产区产能扩张速度受限，产能稀缺性较高亦决定了酱酒具备提价能力；
- 5) 投资端：近两年茅台投资属性爆发，产量较小凸显酱酒稀缺性，越放越陈凸显酱酒收藏性。

□ 线下数据：本周贵州茅台仍处高位，五粮液批价较为稳健

贵州茅台：本周茅台（箱/散瓶）批价微跌，但仍处于 3150-3300 元/2450-2600 元左右位置，前期批价抬升主因：1) 需求端旺盛；2) 酒厂要求计划量的 100% 要在线下开零卖，近期批价略微下降主因公司加大检查力度，未来成箱飞天茅台批价将继续上行，而散装批价有望下降；**五粮液：**本周五粮液批价稳定在 980 元以上左右，近期公司将继续严格执行挺价策略。

投资建议

虽然近期白酒板块波动较大，但基本面仍向好（提价潮延续的同时终端接受度较好、渠道信心整体向好、名酒春节备货情况较优）、资金面有望得到改善（白酒板块盈利能力强，业绩确定性高，增量资金有望持续进入）的背景下，白酒板块短期调整不改中长期向好发展趋势，考虑到部分经销商仍担忧疫情影响需求而减少进货，节后或将迎补货潮；中期看，白酒板块全年业绩逐季恢复，渠道信心逐步提升，在低基数背景下，未来四个季度酒企业绩将实现较高增长；长期来看，白酒行业消费升级趋势不变，市场份额仍将继续向龙头酒企聚集。由于白酒行业基本面向好趋势未变、21Q1 酒企业绩确定性较高，白酒板块或迎配置时点。我们看好白酒板块春节行情，其中高端酒确定性最强，继续推荐：五粮液、贵州茅台、泸州老窖等；短期弹性则建议关注 ST 舍得、酒鬼酒。

风险提示：疫情影响超预期；白酒动销恢复不及预期；食品安全风险。

正文目录

1. 本周观点.....	6
2. 本周行情回顾.....	7
3. 重要数据跟踪.....	9
3.1. 重点白酒价格数据跟踪.....	9
3.2. 重点葡萄酒价格数据跟踪.....	10
3.3. 重点啤酒价格数据跟踪.....	11
4. 重要公司公告.....	11
5. 重要行业动态.....	12
6. 近期重大事件备忘录.....	14
7. 风险提示.....	14

图表目录

图 1: 2 月 1 日~2 月 5 日各板块涨幅	7
图 2: 2 月 1 日~2 月 5 日食品饮料行业子板块涨幅	7
图 3: 本周主要酒类公司涨跌幅情况	8
图 4: 白酒、啤酒、葡萄酒和黄酒板块估值情况	8
图 5: 软饮料和乳品板块估值情况	8
图 6: 本周主要酒企 PE(TTM) 情况一览 (单位, 倍)	8
图 7: 酒水板块个股沪 (深) 股通持股占比	9
图 11: 贵州茅台批价走势	9
图 12: 五粮液批价走势	9
图 13: 高端酒价格走势	9
图 14: 次高端酒价格走势	9
图 15: 洋河梦之蓝(M3)价格走势	10
图 16: 白酒月度产量及同比增速走势	10
图 17: 国产葡萄酒价格走势	10
图 18: 海外葡萄酒价格走势	10
图 19: Liv-ex100 红酒指数走势	10
图 20: 葡萄酒月度产量及同比增速走势	10
图 21: 海外啤酒零售价走势	11
图 22: 国产啤酒零售价走势	11
图 23: 啤酒月度产量及同比增速走势	11
图 24: 啤酒月度进口量及进口平均单价走势	11
图 25: 本周饮料板块上市公司重要公告	11
图 26: 本周饮料行业重要动态	12
图 27: 饮料板块最近重大事件备忘录	14

1. 本周观点

□ 白酒板块走势向好，本周贵州茅台泸州老窖股价再创新高

本周白酒板块涨幅 8.39%，而沪深 300 指数上涨 2.46%，食品饮料板块上涨 5.98%，白酒板块相对表现仍较优，其中 ST 舍得 (22.79%)、泸州老窖 (11.68%) 涨幅最大 (泸州老窖市值创新高超 4000 亿)，另外，贵州茅台本周因渠道信息大涨，2 月 4 日收盘价达 2320.85 元 (历史新高)，渠道消息称：茅台总经销产品将提价 (提价幅度在 20-100%)。考虑到总经销产品预计 3 月签合同打款、库存低、零售价普遍高于飞天价格，假若总经销产品提价将有助于公司通过非标直营占比提升实现业绩增厚，当前总经销产品约 1500 吨，提价对公司收入就利润贡献约 2%，考虑到春节前加大投放量，兼或有 3 月总经销提价，Q1 开门红可期。

□ 五粮液：春节动销或超预期，改革红利加速释放

本周我们发布了《五粮液更新报告：春节动销或超预期，改革红利加速释放 (20210203)》，我们认为：**五粮液当前性价比，高，短、中期销量表现、批价表现均有望超预期，业绩增速有望在同行中保持领先，基本面被低估，是当下预期差较大的高端酒**：1) 量——短中期均将超预期。① 短期看，在泸州老窖提价速度加快 (国窖 1573 批价已至 930 元/瓶)、贵州茅台 100% 拆箱政策推升飞天茅台批价攀升至 3200 元/瓶的背景下，五粮液与泸州老窖价差仅为 50 元/瓶 (五粮液 1 月在发货量较去年同期高 20% 导致批价略有回落，目前批价稳定在 980 元左右)，与贵州茅台价差达近 2200 元/瓶，性价比凸显，预计春节销量将实现超预期发展；② 中期看，预计今年公司量将增 10% 左右 (超市场预期)，其中八代五粮液增速为个位数，而经典五粮液、小五粮、文化 IP 酒、纪念酒、“八方来和”文创礼盒等新品亦将贡献增量，其中经典五粮液预计销量为 1000 吨，小五粮销量预计超 1000 吨 (定位次高端酒，酒质优异，有望成为次高端降维打击产品)，总产品收入预计可达 60-70 亿元。2) 价——批价上行速度将超预期。伴随着五粮液春节期间动销表现或超预期，需求的提升将推动五粮液节后批价稳步提升，预计全年批价可达 1100-1500 元左右，同时考虑到五粮液高价位酒占比不断提升，五粮液全年利润增速表现或超预期。

2017-2020 年为改革基础期，接下去两年才是措施真正产生协同效用、红利迅速释放时期。千元价位带的持续扩容保证了量价提升空间，批价提升幅度及产品高端化速度均或超市场预期，中长期看，我们认为随着批价的上行，在保证渠道至少有 80-100 元以上渠道利润的基数上，五粮液或将提升出厂价以拔高品牌，在前期诸多改革措施红利释放、根本问题得到解决的背景下，五粮液有望开启经营正循环之路。

□ 苏酒：洋河 M6+将提出厂价，今世缘停货以让新

近期今世缘、洋河均采取了停货提价等举措以实现主力单品价格体系的上移，未来洋河梦 3 水晶版将站稳 400+ 元价位带、M6+ 站稳 600+ 价位带的同时，四开将与洋河梦 3 水晶版、梦 6+ 继续保持错位竞争，总体来看，位于主流价位带的梦 3+、梦 6+、四开有望共同实现快速成长。

洋河股份：据渠道反馈，洋河将对 M6+ 出厂价提升 30 元左右

据渠道反馈，洋河股份将于 2 月 6 日起对其旗下产品梦之蓝 M6+ 提价，预计提价金额在 30 元及以上，不同区域涨幅有所不同；配额外洋河 M6+ 提价 60 元、M3 水晶版提升 20 元、M9 提升 90 元。在公司对经销商供货采取全方位配额制背景下，目前 M6+、M3 水晶瓶动销及库存 (半个月~一个月左右) 良性，经销商对于提价接受度普遍较高。

今世缘：公布百亿目标实现路径，“停旧让新”为新四开导入作铺垫

公布百亿目标实现路径。2 月 1 日，今世缘发布《关于上海证券交易所问询函回复的公告》。公告内容显示，公司按照未来五年 100 亿元目标推算出年平均增速为 15% 左右，并确定 2021 年收入目标为 59 亿元。同时，公司 2020 年的基数较低，公司希望乐观情况下可以接近 2019 年 30% 的增速，故制定 66 亿元的争取目标。产品方面：K 系为百亿目标的主力军，K 系 2020 年实现销售超过 30 亿元，在百亿目标中规划 55 亿元左右；V 系 2020 年实现销售 2.6 亿元左右，在百亿目标中规划 20 亿元左右；今世缘系列产品 2020 年实现销售 11.7 亿元左右，在百亿目标中规划 19 亿元左右；渠道方面，目前公司省内市场占有率在 10% 左右，尚有很大提升空间，省外市场尚处于开发期，将实施省外突破战，今世缘努力争取省外营收贡献由目前的 3.6 亿元左右提高到 2025 后的 20 亿元左右；产能方面：规划未来五年陆续新建产能 3.8 万吨，使今世缘总产能达到 6.5 万吨。

“停旧让新”为新四开导入作铺垫。2 月 4 日，江苏今世缘股份有限公司发布了《关于停止接收在销版四开国缘销售订单的通知》的通知，此次停货主因：1) 年初执行配额制后四开价格体系已得到稳固，而在春节旺季对四开停货利于进一步提升价格体系；2) 为新四开上市作铺垫：此前公司曾下发《关于调整四开国缘价格体系的通知》，该通知指出：第一，在 2021 年 1 月至 3 月，将共计上涨 30 元/瓶出厂价。同时，自 2 月份起，将有序缩减当前在销版本四开国缘销售订单，消化渠道库存，为新版四开国缘焕新上市做好衔接准备。

□ 酱酒：酱香消费趋势已成，酱酒具备较强提价能力

本周贵州国台酒业、金沙酒业、贵州珍酒均发布提价通知：1) 国台：2 月 1 日起 2015 年酿造国台国标酒提高 50 元/瓶，2014 年酿造国台国标酒提高 100 元/瓶；2) 金沙：珍品版摘要酒价格在现有基础上涨 70 元/瓶；3) 珍酒：

2月1日起珍三十上调100元/瓶，并收取100元/瓶的物流保证金；老珍酒上调10元/瓶，并收取7元/瓶的物流保证金他，同时公司停止接收珍十五经典版、老珍酒的打款、下单。

我们认为当下酱酒具备较强提价能力，主因：

- 1) 本轮酱酒热与之前浓香热最大的区别在于本轮为消费需求驱动（酱酒高端品质迎合消费升级需求+酱酒具备投资属性+意见领袖），超高端市场一家独大，次高端腰部承接消费红利（目前次高端酒占比较大，但千元价位带仍属于空白价位带，酱酒企业相继通过提价方式布局千元价位带，同时可巩固次高端酒价位带）；
- 2) 消费者端：酱酒天生具备较高进入壁垒及高定价基础在消费者心中留下高端烙印；
- 3) 渠道端：由于酱酒仍处于爆炸增长期，且酒企规模整体较小，价格透明度低使得酱酒渠道利润率较其他香型高，渠道推力足；
- 4) 生产端：酱酒生产周期长使得核心产区产能扩张速度受限，产能稀缺性较高亦决定了酱酒具备提价能力；
- 5) 投资端：近两年茅台投资属性爆发，产量较小凸显酱酒稀缺性，越放越陈凸显酱酒收藏性。

□ 线下数据：本周贵州茅台仍处高位，五粮液批价较为稳健

贵州茅台：本周茅台（箱/散瓶）批价微跌，但仍处于3150-3300元/2450-2600元左右位置，前期批价抬升主因：1) 需求端旺盛；2) 酒厂要求计划量的100%要在线下开零卖，近期批价略微下降主因公司加大检查力度，未来成箱飞天茅台批价将继续上行，而散装批价有望下降；
五粮液：本周五粮液批价稳定在980元以上左右，近期公司将继续严格执行挺价策略。

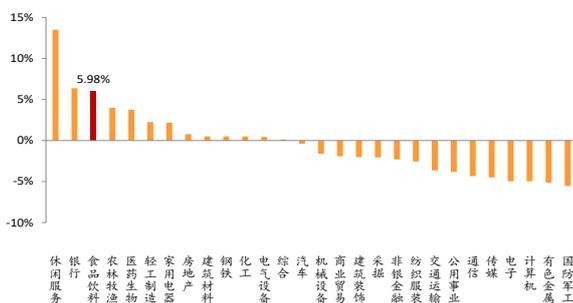
投资建议

虽然近期白酒板块波动较大，但基本面仍向好（提价潮延续的同时终端接受度较好、渠道信心整体向好、名酒春节备货情况较优）、资金面有望得到改善（白酒板块盈利能力强，业绩确定性高，增量资金有望持续进入）的背景下，白酒板块短期调整不改中长期向好发展趋势，考虑到部分经销商仍担忧疫情影响需求而减少进货，节后或将迎补货潮；中期看，白酒板块全年业绩逐季恢复，渠道信心逐步提升，在低基数背景下，未来四个季度酒企业绩将实现较高增长；长期来看，白酒行业消费升级趋势不变，市场份额仍将继续向龙头酒企聚集。由于白酒行业基本面向好趋势未变、21Q1酒企业绩确定性较高，白酒板块或迎配置时点。我们看好白酒板块春节行情，其中高端酒确定性最强，继续推荐：五粮液、贵州茅台、泸州老窖等；短期弹性则建议关注ST舍得、酒鬼酒。

2. 本周行情回顾

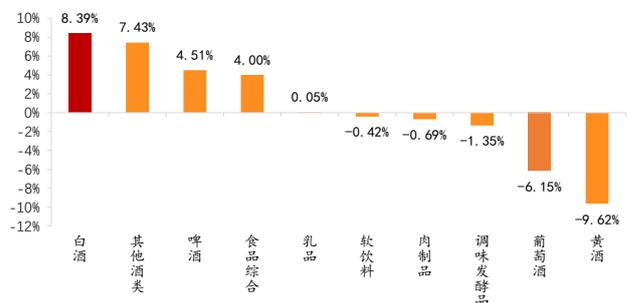
近五个交易日沪深300指数上涨2.46%，食品饮料板块上涨5.98%，白酒板块走势高于沪深300，涨幅为8.39%。具体来看，本周饮料板块ST舍得（22.79%）、泸州老窖（11.68%）涨幅最大，而金枫酒业（-16.28%）、莫高股份（-12.85%）跌幅最大。

图 1：2月1日~2月5日各板块涨幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 2：2月1日~2月5日食品饮料行业子板块涨幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

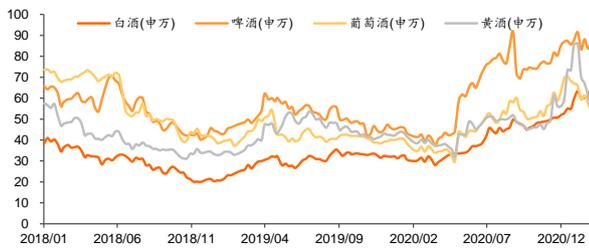
图 3：本周主要酒类公司涨跌幅情况

周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨跌幅
600702.SH	ST舍得	72.48	22.79%	000929.SZ	兰州黄河	8.08	-9.16%
000568.SZ	泸州老窖	257.70	11.68%	600573.SH	惠泉啤酒	15.39	-9.68%
002568.SZ	百润股份	119.30	11.26%	600199.SH	金种子酒	7.21	-11.10%
600600.SH	青岛啤酒	88.79	10.08%	600543.SH	莫高股份	7.47	-12.85%
000858.SZ	五粮液	291.14	9.83%	600616.SH	金枫酒业	15.48	-16.28%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

估值方面，食品饮料行业整体估值水平上升。2021年2月5日，食品饮料行业PE为58.09倍，白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒细分行业估值分别为62.21、87.39、53.64、55.41倍，其中白酒（8.56%）板块本周估值涨幅最大。具体酒水公司来看，ST舍得（22.79%）、泸州老窖（11.68%）、百润股份（11.26%）本周估值涨幅最大。

图 4：白酒、啤酒、葡萄酒和黄酒板块估值情况



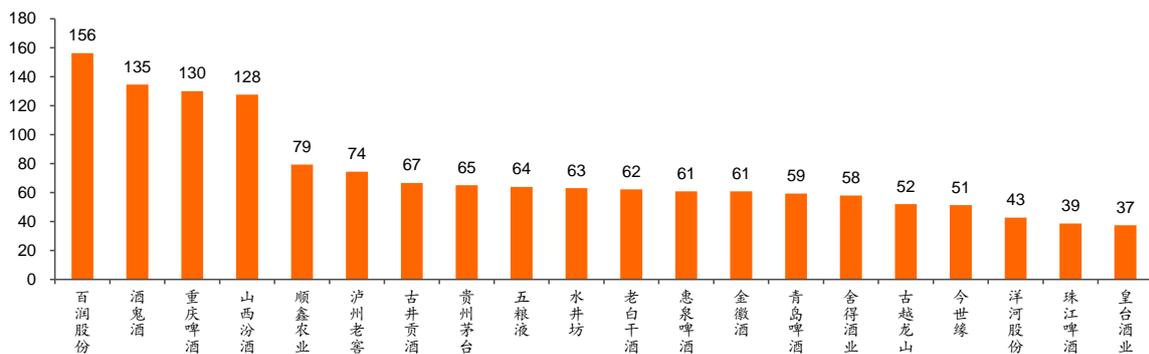
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 5：软饮料和乳品板块估值情况



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 6：本周主要酒企 PE(TTM) 情况一览（单位，倍）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

本周北向资金前十大活跃个股中包括白酒板块的贵州茅台，成交净买入 83.93 亿元。陆股通持股标的中，贵州茅台（8.03%）、顺鑫农业（6.81%）、重庆啤酒（6.40%）、水井坊（6.21%）、五粮液（5.33%）持股排名居前。白酒板块少数标的受北向资金增持，其中顺鑫农业（+0.82%）、口子窖（+0.50%）、今世缘（+0.24%）受北上资金增持较多，而百润股份（-0.62%）、老白干酒（-0.46%）和重庆啤酒（-0.27%）被减持稍多。

图 7：酒水板块个股沪（深）股通持股占比

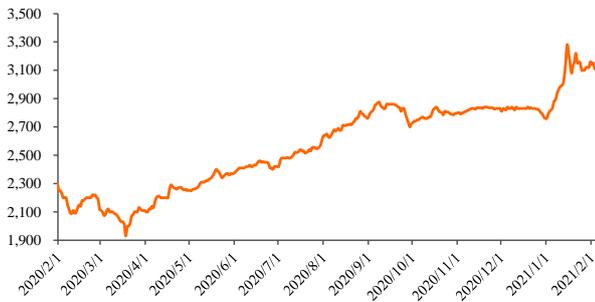
沪（深）股通持股占比居前个股				沪（深）股通持股占比居后个股			
证券代码	证券简称	2月5日	较上周变化	证券代码	证券简称	2月5日	较上周变化
600519.SH	贵州茅台	8.03%	-0.07%	603198.SH	迎驾贡酒	1.31%	-0.23%
000860.SZ	顺鑫农业	6.81%	0.82%	600559.SH	老白干酒	0.82%	-0.46%
600132.SH	重庆啤酒	6.40%	-0.27%	002461.SZ	珠江啤酒	0.47%	-0.05%
600779.SH	水井坊	6.21%	-0.20%	600702.SH	ST舍得	0.14%	0.00%
000858.SZ	五粮液	5.33%	-0.03%	600197.SH	伊力特	0.11%	-0.04%
603589.SH	口子窖	4.87%	0.50%	600059.SH	古越龙山	0.02%	0.00%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

3. 重要数据跟踪

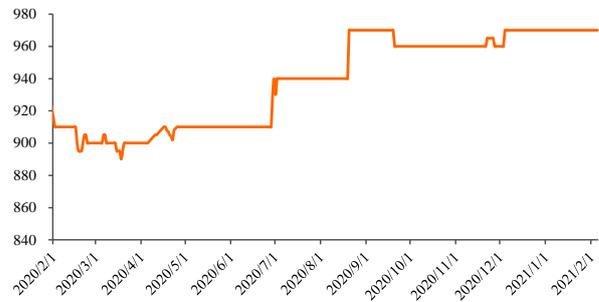
3.1. 重点白酒价格数据跟踪

图 11：贵州茅台批价走势



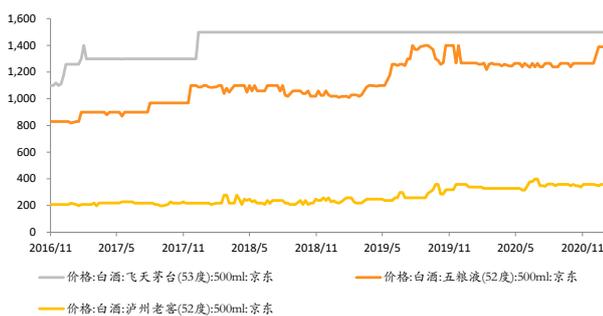
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 12：五粮液批价走势



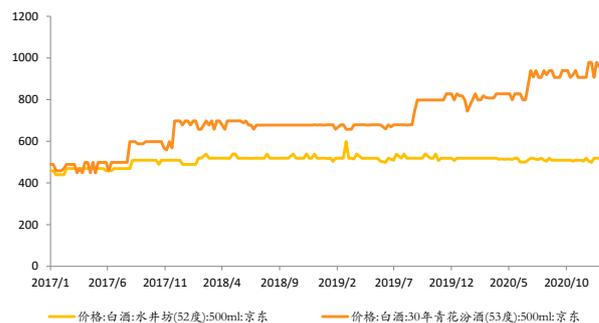
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 13：高端酒价格走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 14：次高端酒价格走势



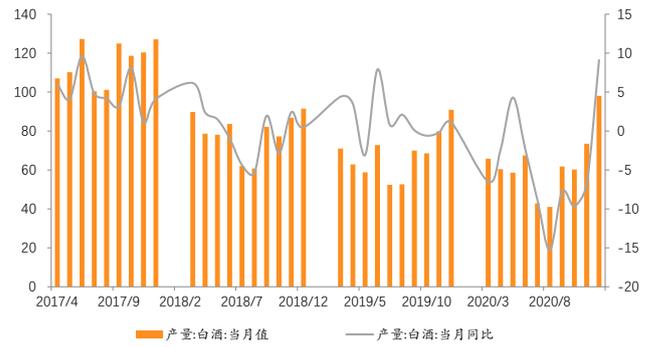
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 15: 洋河梦之蓝(M3)价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

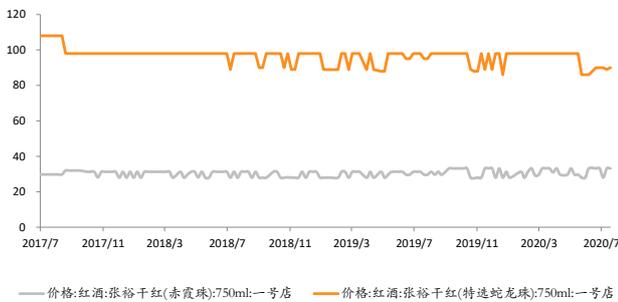
图 16: 白酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

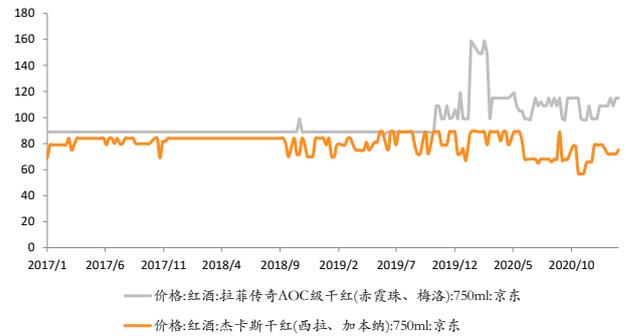
3.2. 重点葡萄酒价格数据跟踪

图 17: 国产葡萄酒价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 18: 海外葡萄酒价格走势



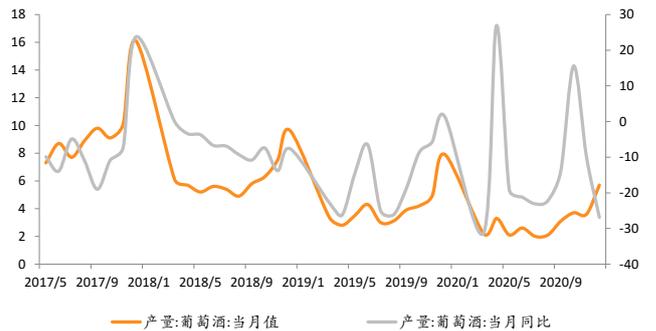
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 19: Liv-ex100 红酒指数走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 20: 葡萄酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

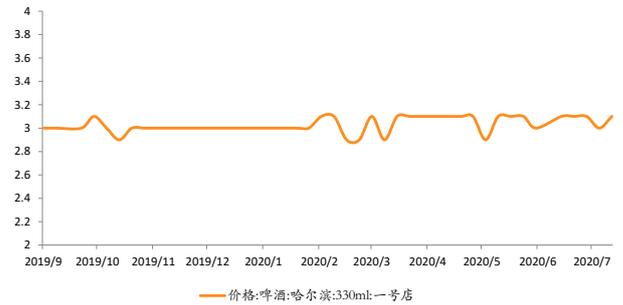
3.3. 重点啤酒价格数据跟踪

图 21: 海外啤酒零售价走势



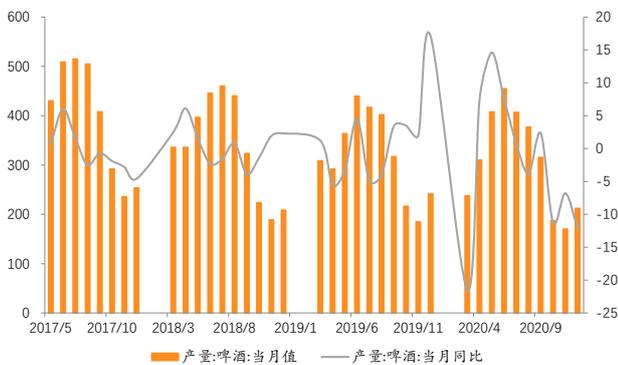
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 22: 国产啤酒零售价走势



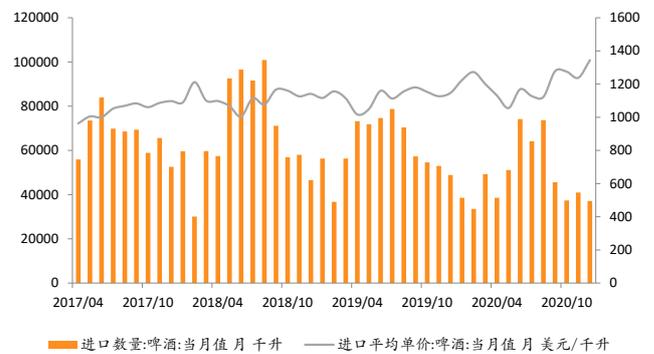
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 23: 啤酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 24: 啤酒月度进口量及进口平均单价走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

4. 重要公司公告

图 25: 本周饮料板块上市公司重要公告

上市公司	公司公告
泉阳泉	收到控股股东通知, 吉林省吉盛资产管理有限责任公司与森工集团、吉林森林工业集团财务有限责任公司和森工集团、财务公司管理人签署《重整投资协议》。
口子窖	截至 2021 年 1 月 31 日, 本公司通过集中竞价交易方式累计回购 A 股股份 3,134,214 股, 占本公司总股本的比例为 0.522%, 已支付的资金总额合计人民币 148,931,302.87 元 (不含交易费用)。
承德露露	回购股份数量 18,103,045 (股)、占总股本比例 1.6818%、最高成交价格 7.99 (元)、最低成交价格 6.30 元、支付总金额 120,688,449.78 元。
青青稞酒	公司副董事长郭守明先生计划在减持计划预披露公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价交易方式合计减持本公司股份合计不超过 21,825 股, 占公司总股本的 0.0049%。
古越龙山	为提高公司资金使用效率, 公司拟使用闲置自有资金购买安全性高、流动性好、短期 (不超过 1 年)、低风险的稳健型理财产品。
重庆啤酒	2021 年 2 月 3 日, 公司收到重庆一中院邮寄的变更后的《民事起诉状》和开庭传票, 开庭日期为 2021 年 3 月 30 日。

养元饮品

本次限售股上市流通数量为 498,159,210 股，本次限售股上市流通日期为 2021 年 2 月 18 日。

重庆啤酒

2020 年年度业绩快报：公司实现营业总收入 1,094,578.94 万元，比上年同期增加 7.18%；营业利润 196,672.37 万元，比上年同期增长 20.90%；利润总额 213,365.34 万元，比上年同期增长 18.86%；归属于上市公司股东的净利润 107,727.95 万元，比上年同期增长 3.30%。

资料来源：Wind，浙商证券研究所

5. 重要行业动态

图 26：本周饮料行业重要动态

饮料行业动态	
京东计划在洋河投资 3-15 亿元	京东将计划在洋河投资建设专业院校，分三期建设，投资 3-15 亿元，逐步打造中等专业学校、高等职业院校及应用型本科院校
2020 年全国酒业经济指标出炉	2020 年 1-12 月，全国酿酒产业规模以上企业酿酒产量 5400.74 万千升，同比下降 2.21%；销售收入 8353.31 亿元，同比增长 1.36%；利润 1792 亿元，同比增长 11.71%。其中，2020 年 1-12 月，全国规模以上白酒企业产量 740.73 万千升，同比下降 2.46%；销售收入 5836.39 亿元，同比增长 4.61%；利润 1585.41 亿元，同比增长 13.35%。
跨界胡润百富推新品	2 月 2 日，衡昌烧坊与胡润百富在联合发布了“衡昌烧坊胡润百富经典款”和“衡昌烧坊胡润百富 1929 纪念款”两款产品。
国台供货价调整	2 月 1 起，“2015 年酿造”国台国标酒(500mL)经销商供货价提高 50 元/瓶；“2014 年酿造”国台国标酒(500mL)经销商供货价提高 100 元/瓶。
珍酒发布调价通知	2 月 1 起，珍三十开票价上调 100 元/瓶，并收取 100 元/瓶物流保证金；2、老珍酒开票价上调 10 元/瓶，并收取 7 元/瓶物流保证金。
WSET 暂停中国业务	2 月 1 日，葡萄酒与烈酒教育基金会（WSET）宣布，由于管理方面的原因，已暂停在中国的业务。
酒类新零售今年市场规模将达 1363 亿	近日，艾媒咨询发布《2017-2021 中国酒类新零售市场规划及预测情况》显示，2020 年酒类新零售市场规模约为 1167.5 亿元，预计 2021 年市场规模将达 1363.1 亿元；2020 年酒类新零售用户规模约为 4.6 亿人，预计 2021 年用户规模将达 5.4 亿人。
李曙光：五粮液要加快实现“一个五百、两个千亿”	五粮液董事长李曙光表示，五粮液集团上下将认真贯彻省委决策部署和《报告》精神，一要加快创建世界五百强，加快实现酒业主业销售收入过千亿、集团利税过千亿的发展目标。
帝亚吉欧净销售额下降 4.5%，	帝亚吉欧（Diageo）近日发布 2020-2021 财年报告，其内容显示，集团净销售额下降 4.5%，为 69 亿英镑；营业利润下降 8.3%，为 22 亿英镑。
今世缘回复上交所问询，公布百亿目标实现路径	2 月 1 日，今世缘发布《关于上海证券交易所问询函回复的公告》。公告内容显示，公司按照未来五年 100 亿元目标推算出年平均增速为 15%左右，并确定 2021 年收入目标为 59 亿元。
进口量“三连降”，仍高于国产葡萄酒产量	据海关总署数据显示，自 2018 年以来，中国葡萄酒进口量持续下降，2020 年由于新冠肺炎疫情疫情影响，下降幅度更是接近 30%。与此同时，国产葡萄酒产量也连续 5 年下滑，

据中商产业研究院公布的数据显示，2020年全国葡萄酒产量为4.13亿升，相比全年进口量4.71亿升，仍相差0.58亿升。

仁怀白酒2020年产值达983.87亿元 据相关部门统计，2020年，仁怀白酒行业规模企业运行产值完成983.87亿元，同比增长5.3%。

珍酒核心产品停货、提价 2月1日起，珍十五经典版停止打款、下单；同时珍三十开票价上调100元/瓶，并收取100元/瓶物流保证金；老珍酒开票价上调10元/瓶，并收取7元/瓶物流保证金。

泸州老窖市值超4000亿 2月2日泸州老窖涨7.25%领涨板块，且创出历史新高价273.8元，市值超4000亿元；该股2020年累涨164.2%，2021年累计涨幅已超20%。

老四开国缘停单 2月4日江苏今世缘股份有限公司发布了《关于停止接收在销版四开国缘销售订单的通知》的通知。这也是近年来，今世缘的第一次停单动作。

伊力特推出产品“镀金时光伊力老窖” 近日，伊力特在搬迁至新产业园区、提出“二次创业”之后，重磅推出了产品“镀金时光伊力老窖”，在十四五开局伊始打出一套提档升级组合拳。

辛丑牛年贵州茅台酒线上首发 2月4日晚，辛丑牛年贵州茅台酒在京东线上首发，该款生肖酒瓶身为赤铁棕，主题词为“辛丑福聚 和气致祥”。

携手《中国国家地理》“重走”大师路，酒鬼酒探索“文化输出”新路径 近日，由酒鬼酒与中国国家地理跨界联合策划，中国国家地理·国酒地理主编、北京联合出版公司出版的《重走大师路·沈从文笔下湘西的百年变迁》一书，已随《中国国家地理》杂志2021年1月刊湖南专辑（上）上市，各大平台有售。

澳洲酒2020年出口总额降低1% 截至2020年12月的过去12个月中，澳大利亚葡萄酒的出口放缓。受中国关税政策对中国市场进口澳大利亚葡萄酒的影响，澳大利亚葡萄酒的出口总额降低了1%至28.9亿澳元。

1月全国白酒批价指数上涨6.39% 2月2日，泸州市酒业发展促进局发布2021年1月全国白酒价格指数走势分析。数据显示，1月份全国白酒商品批发价格定基指数为106.39，上涨6.39%。

资料来源：酒说，微酒，酒业家，茅粉事务所，酒业资讯，云酒头条，浙商证券研究所

6. 近期重大事件备忘录

图 27：饮料板块最近重大事件备忘录

上市公司	日期	事件
洋河股份	2月19日	股东大会现场会议登记起始
养元饮品	2月18日	解禁

资料来源：Wind，浙商证券研究所

7. 风险提示

疫情影响超预期；白酒动销恢复不及预期；食品安全风险。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10%~+20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10%~+10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10%~+10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海市杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

邮政编码：200127

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>