

山西汾酒完美收官十三五，板块跌幅已逐步缩窄

——酒水行业周报（2021年3月第2期）

报告导读

白酒板块跌幅已逐步缩窄，股价对基本面变化敏感度逐步提升，业绩端仍具较强支撑性，向上势能正积蓄，预计茅台非标提价、春糖召开、业绩披露等将成为下一阶段主要催化剂，当前建议在回调中等待催化，优先配置确定性较高、业绩或超预期的五粮液、贵州茅台。

行情回顾

3月8日~3月12日，5个交易日沪深300指数下跌2.21%，食品饮料板块下跌2.80%，白酒板块下跌幅度低于沪深300，跌幅为2.03%。具体来看，本周饮料板块兰州黄河（12.76%）、金枫酒业（10.26%）表现亮眼，而重庆啤酒（-12.26%）、古井贡酒（-11.68%）涨幅相对居后。

本周观点

□ 本周白酒板块跌幅缩窄，股价对基本面变化敏感程度有所提升

沪深300指数下跌2.21%，食品饮料板块下跌2.80%，白酒板块下跌幅度低于沪深300，跌幅为2.03%，其中ST舍得、酒鬼酒、山西汾酒均录得较好涨势。自2021年春节后以来，白酒板块涨跌幅已达-23.7%，前期调整主因交易层面原因（受春节酒企动销超预期已兑现、流动性预期收紧、市场风格调整等因素影响，资金面、情绪面行为推动高估值白酒板块出现大幅回调），随着近期板块高估值现象逐步得到缓解，股价对基本面边际变化敏感度将有所提升：受山西汾酒发布业绩预告影响，周二~周四白酒板块分别实现3.7%、7.0%、0.9%的涨幅。我们认为当前白酒坚实的基本面将为后续表现起到支撑作用，3月底、4月初或将迎来行情催化（茅台非标产品提价、春糖召开、业绩披露等），同时考虑到流动性仍相对宽松及负面舆论将出尽情况，预计白酒板块在向上趋势下全年波动率较大，分化将进一步加剧。

□ 山西汾酒：十三五完美收官，净利润端表现略超预期

事件：山西汾酒发布2020年业绩快报，2020年公司实现营业收入、归母净利润139.96、31.06亿元，分别同比增长17.69%、57.75%；2020Q4实现营业收入及归母净利润36.22、6.45亿元，分别同比增长33.36%、150.76%。

点评：收入端，在疫情爆发的背景下，受益于公司品牌加速复兴（青花汾实现高增）、全国化进程加速（江浙沪皖粤等市场实现高速发展）、布局大健康业务（配制酒加速增长），收入端表现优异，显示公司具有较强的抗风险能力。利润端，受益于青花汾酒占比不断提升、青花玻汾均上调出厂价推动吨价提升、营业税金率和销售费用率下降，公司2020年利润增速高达57.8%（此前预告增速为41.56%~55.47%），同时20Q4单季度净利润增速较前三季度均有所加速（20Q1~Q4净利润增速分别为39.36%、16.44%、69.36%、150.76%）。

未来看点：第一，产品方面：30复兴版将成为未来公司重要发力点，利于为青花20、巴拿马老白汾等产品打开提价空间，从而实现产品结构持续升级。第二，全国化方面，公司以北方为基地市场，在“1357”市场策略推动下，省外市场有望持续贡献增量，相对薄弱的江南地区为下一重点，未来省外收入占比有望达60%。

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

《白酒行业2021Q1业绩前瞻：21Q1酒企将迎高增长，关注业绩确定性及弹性》（20210218）

《白酒行业2020年报业绩前瞻：业绩逐季改善，分化持续加大》（20210210）

《五粮液更新报告：春节动销或超预期，改革红利加速释放》（20210203）

《春节专题报告一：疫情对白酒春节旺季表现影响几何？》（20210120）

《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）

《酱酒行业深度报告：一峰独立群雄竞秀，酱酒品类崛起》（20201018）

《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）

山西汾酒混改加速。据微酒报道，3月12日，企业工商信息系统显示，山西杏花村汾酒集团有限公司企业类型发生变更，公司由有限责任公司（国有独资）变更为“其他有限责任公司”。变更前，汾酒集团由山西省国有资本投资运营有限公司100%持股；变更后，山西省国有资本运营有限公司持股比例降为90%，新增大股东山西省财政厅，持股10%，山西汾酒混改进程进一步加速。

□ 线下数据：本周贵州茅台仍处高位，五粮液批价或将过千

贵州茅台：本周茅台（箱/散瓶）批价表现稳定，目前处于3100-3250元/2440-2550元左右位置，另外，据渠道反馈，近期茅台生肖酒、精品酒出厂价提升分别达50%、20%，预计非标产品的提价对利润端将有明显增厚作用；**五粮液：**本周五粮液批价稳定在980元以上左右，在五粮液要求3月1日后批价不得低于1120元/瓶背景下，批价有望过千。

投资建议：回调中等待催化，当下建议配置五粮液、贵州茅台

短期看，受春节酒企动销超预期已兑现、流动性预期收紧等因素影响，交易面推动板块连续下跌，但从上周开始跌幅已逐步收窄，股价对基本面变化敏感度有所提升，当前业绩端具备较强支撑性，预计茅台非标提价、春糖召开、业绩披露等将成为下一阶段主要催化剂，建议在回调中等待催化，短期维度建议优先配置确定性较高、一季度业绩弹性较大的五粮液、贵州茅台；

中期看，前三季度白酒板块业绩将逐季恢复，考虑估值因素，预全年波动率较大，分化将进一步加剧；

长期看，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。从业绩确定性及弹性来看，我们继续长期推荐：五粮液、贵州茅台、泸州老窖等确定性较强的高端酒标的；弹性则建议关注山西汾酒、古井贡酒、酒鬼酒、ST舍得、顺鑫农业。

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. 本周行情回顾	5
2. 重要数据跟踪	6
2.1. 重点白酒价格数据跟踪.....	6
2.2. 重点葡萄酒价格数据跟踪.....	7
2.3. 重点啤酒价格数据跟踪.....	8
3. 重要公司公告	9
4. 重要行业动态	10
5. 近期重大事件备忘录	13
6. 风险提示	13

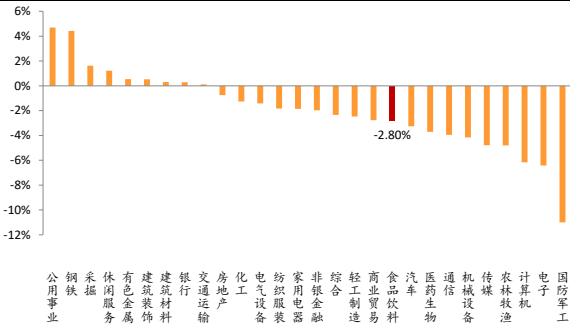
图表目录

图 1: 3 月 8 日~3 月 12 日各板块涨幅.....	5
图 2: 3 月 8 日~3 月 12 日食品饮料行业子板块涨幅.....	5
图 3: 本周主要酒类公司涨跌幅情况.....	5
图 4: 2018 年 3 月~2021 年 3 月饮料子板块估值情况.....	5
图 5: 2018 年 3 月~2021 年 3 月饮料子板块估值情况.....	5
图 6: 本周主要酒企 PE(TTM) 情况一览 (单位, 倍).....	6
图 7: 酒水板块个股沪 (深) 股通持股占比.....	6
图 11: 贵州茅台批价走势.....	6
图 12: 五粮液批价走势.....	6
图 13: 高端酒价格走势.....	7
图 14: 次高端酒价格走势.....	7
图 15: 洋河梦之蓝(M3)价格走势.....	7
图 16: 白酒月度产量及同比增速走势.....	7
图 17: 国产葡萄酒价格走势.....	7
图 18: 海外葡萄酒价格走势.....	7
图 19: Liv-ex100 红酒指数走势.....	8
图 20: 葡萄酒月度产量及同比增速走势.....	8
图 21: 海外啤酒零售价走势.....	8
图 22: 国产啤酒零售价走势.....	8
图 23: 啤酒月度产量及同比增速走势.....	8
图 24: 啤酒月度进口量及进口平均单价走势.....	8
图 25: 本周饮料板块上市公司重要公告.....	9
图 26: 本周饮料行业重要动态.....	10
图 27: 饮料板块最近重大事件备忘录.....	13

1. 本周行情回顾

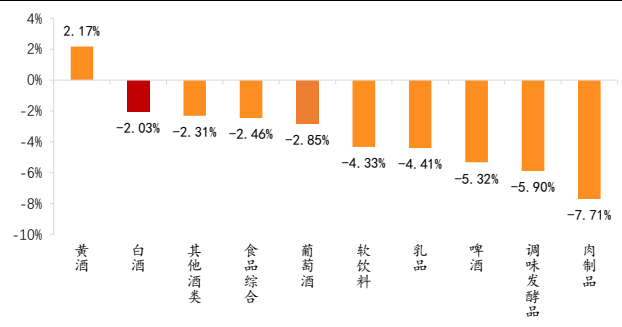
3月8日~3月12日，5个交易日沪深300指数下跌2.21%，食品饮料板块下跌2.80%，白酒板块下跌幅度低于沪深300，跌幅为2.03%。具体来看，本周饮料板块兰州黄河（12.76%）、金枫酒业（10.26%）表现亮眼，而重庆啤酒（-12.26%）、古井贡酒（-11.68%）涨幅相对居后。

图 1：3月8日~3月12日各板块涨幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 2：3月8日~3月12日食品饮料行业子板块涨幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

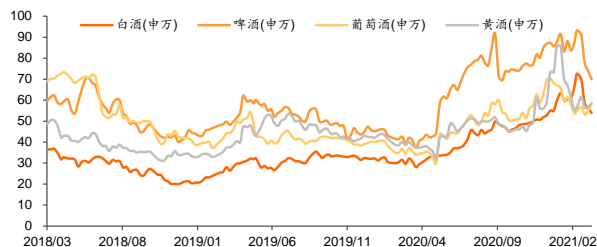
图 3：本周主要酒类公司涨跌幅情况

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
000929.SZ	兰州黄河	7.60	12.76%	600132.SH	重庆啤酒	109.17	-12.26%
600616.SH	金枫酒业	6.82	10.26%	000596.SZ	古井贡酒	217.38	-11.68%
600702.SH	ST舍得	61.11	8.85%	002304.SZ	洋河股份	179.91	-7.97%
000799.SZ	酒鬼酒	136.93	2.39%	000995.SZ	皇台酒业	19.33	-7.60%
600573.SH	惠泉啤酒	8.40	2.14%	603369.SH	今世缘	48.27	-7.31%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

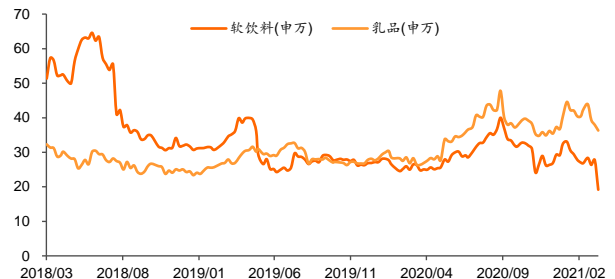
估值方面，食品饮料行业整体估值水平下降。2021年3月12日，食品饮料行业48.48倍，白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒细分行业估值分别为53.90、69.91、58.35、58.44倍，其中葡萄酒板块(+6.26%)本周估值涨幅最大。具体酒水公司来看，ST舍得(+8.85%)、酒鬼酒(+2.39%)、惠泉啤酒(+2.14%)本周估值涨幅最大。

图 4：2018年3月~2021年3月饮料子板块估值情况



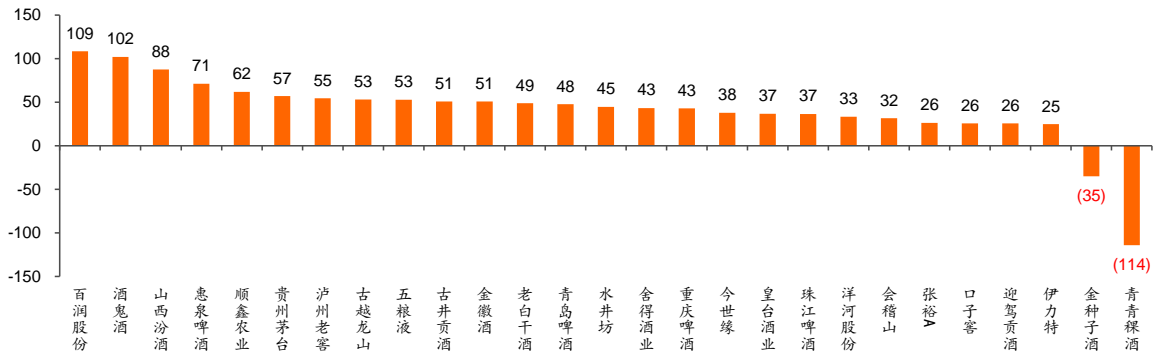
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 5：2018年3月~2021年3月饮料子板块估值情况



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

陆股通持股标的中, 重庆啤酒 (7.92%)、贵州茅台 (7.72%)、水井坊 (6.41%)、五粮液 (5.37%)、口子窖 (4.78%) 持股排名居前。白酒板块 11 只个股受北向资金增持, 其中重庆啤酒 (+0.68%)、老白干酒 (+0.40%)、洋河股份 (+0.26%) 受北上资金减持较多。

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	3月13日	较上周变化	证券代码	证券简称	3月13日	较上周变化
600132.SH	重庆啤酒	7.92%	0.68%	603198.SH	迎驾贡酒	1.38%	-0.05%
600519.SH	贵州茅台	7.72%	-0.04%	000869.SZ	张裕A	0.79%	-0.08%
600779.SH	水井坊	6.41%	0.02%	002461.SZ	珠江啤酒	0.28%	-0.06%
000858.SZ	五粮液	5.37%	0.09%	600197.SH	伊力特	0.18%	0.03%
603589.SH	口子窖	4.78%	-0.14%	600702.SH	ST舍得	0.14%	0.00%
000860.SZ	顺鑫农业	4.00%	-0.20%	600059.SH	古越龙山	0.02%	0.00%

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

2. 重要数据跟踪

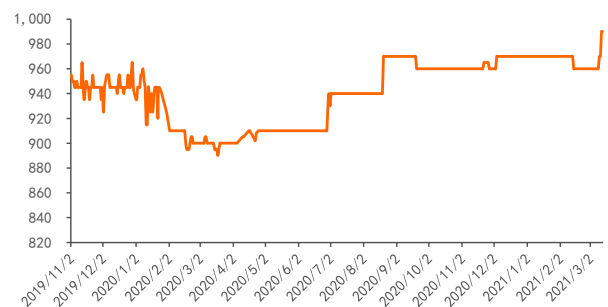
2.1. 重点白酒价格数据跟踪

图 11: 贵州茅台批价走势



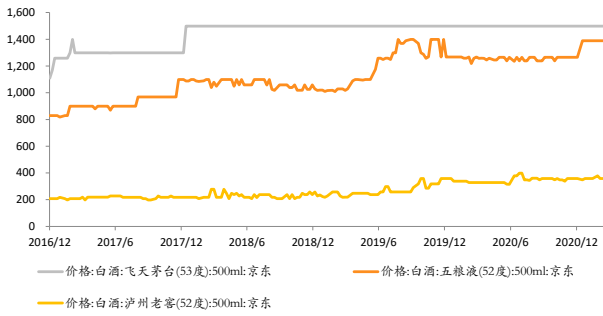
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 12: 五粮液批价走势



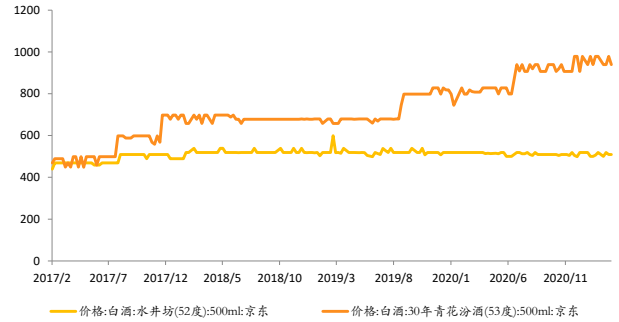
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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



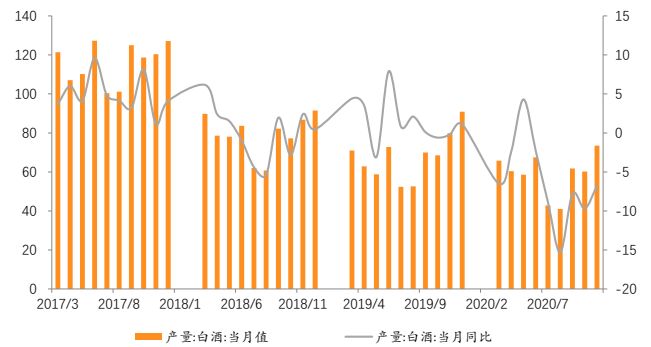
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 15: 洋河梦之蓝(M3)价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

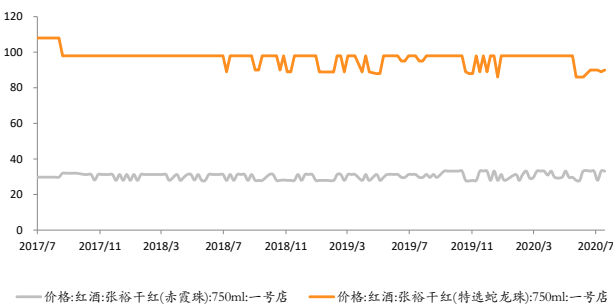
图 16: 白酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

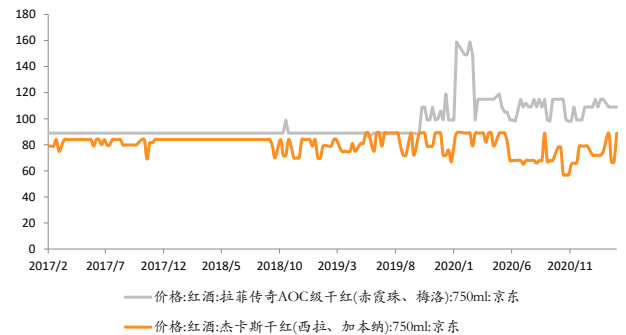
2.2. 重点葡萄酒价格数据跟踪

图 17: 国产葡萄酒价格走势



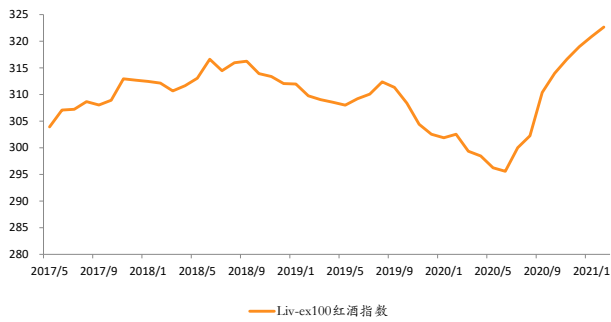
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 18: 海外葡萄酒价格走势



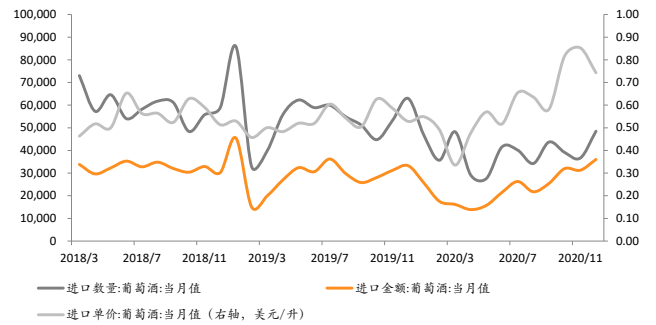
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 19: Liv-ex100 红酒指数走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

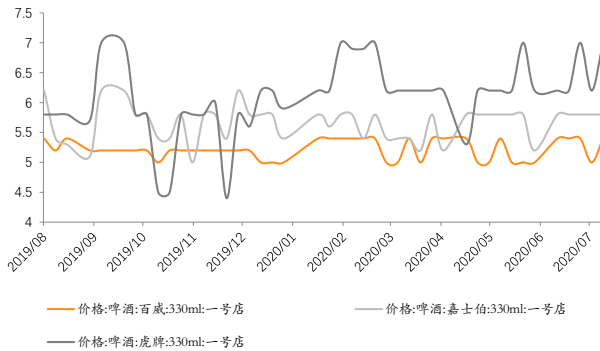
图 20: 葡萄酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

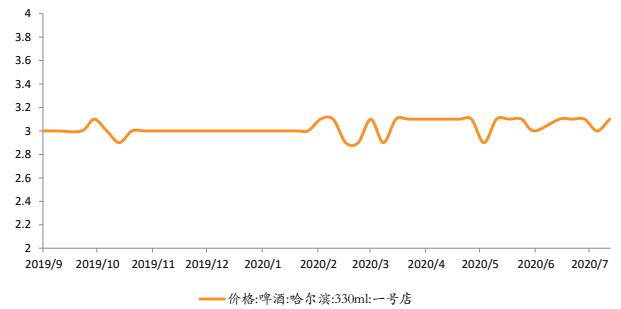
2.3. 重点啤酒价格数据跟踪

图 21: 海外啤酒零售价走势



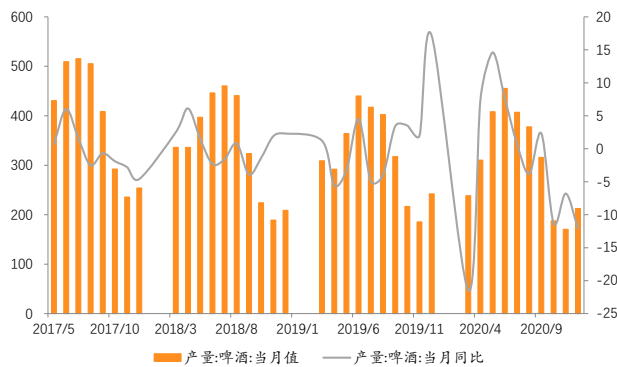
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 22: 国产啤酒零售价走势



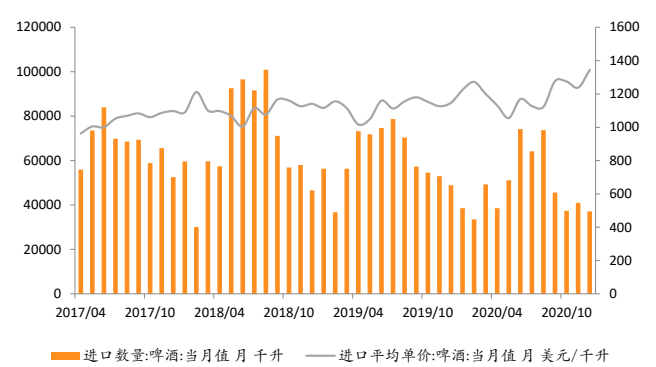
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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

3. 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
青青稞酒	公司控股股东华实投资自 2020 年 12 月 2 日至 2021 年 3 月 5 日通过集中竞价交易及大宗交易系统累计减持公司股份 4,902,100 股，占公司总股本的 1.0894%。
ST 中葡	公司股票可能被实施退市风险警示的第二次提示公告，公司预计 2020 年度归母净利润为负值且营业收入低于人民币 1 亿元，根据上交所相关规定，公司股票可能被实施退市风险警示。
伊力特	公司于 2019 年 3 月 15 日公开发行的 8.76 亿元可转换公司债券，将于 2021 年 3 月 15 日支付自 2020 年 3 月 15 日至 2021 年 3 月 14 日期间的利息，本计息年度账面利率为 0.7%（含税）。
金种子	公司董事兼副总经理李芳泽先生申请辞去公司现有职务，辞职后李芳泽先生不再担任公司任何职务。
山西汾酒	公司发布 2020 年度业绩快报公告：营业收入 139.96 亿元，较上年同期增长 17.69%，归属于上市公司股东的净利润 31.06 亿元，较上年同期增长 57.75%，每股收益 3.5762 元，较上年同期增长 57.6%。
百润股份	公司发布第四届董事会第十七次会议决议公告：审议通过《关于全资子公司收购股权的议案》。 公司发布关于全资子公司收购股权的公告：公司全资子公司巴克斯酒业拟以自有资金人民币 44,800 万元收购上海美特斯邦威服饰股份有限公司、上海邦购信息科技有限公司持有的上海模共实业有限公司 100% 股权。
承德露露	公司发布关于补选董事的公告：公司董事会提名沈志军先生、李元龙先生为公司董事，提交股东大会审议。
泉阳泉	公司关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之部分限售股解禁并上市流通的公告：本次限售股上市流通数量为：43,205,883 股，本次限售股上市流通日期为：2021 年 3 月 16 日。
巴比食品	公司全资子公司南京中茂食品有限公司已于近日完成注册资本的变更登记，领取了南京市溧水区行政审批局换发的《营业执照》。
老白干酒	根据衡水市政府城市规划需要，公司位于河北省衡水市红旗南大街 113 号（南厂区）的土地将由衡水市土地储备中心收储，本次拟收储资产净值为 6,680.1118 万元，补偿价款总计 27,382.4208 万元。
燕京啤酒	公司披露 3 月 9、10 日投资者关系活动记录，主要介绍：1) 公司未来将重点聚焦产品、渠道、区域三个重要抓手，在产品上，将改变品牌架构单薄与形象老化的现状，加速高质量中高端产品的推陈出新；渠道上，将填补当前空白和弱势渠道，继续加强高利润与全国性的渠道建设；区域上，将扭转基地市场量小分散的局面，因地制宜提升区域市场的销量和市占率；2) 公司研发能力，连续推出燕京白啤、燕京 U8、燕京八景文创产品、冬奥定制款产品、漓泉 1998 等高品质产品；3) 价格体系优化的方式，除了对产品的价格直接提升，产品结构调整也是很重要的途径，优化产品结构，

提高中档产品份额。

香飘飘	公司持股 5% 以上的股东安徽志周合道于 2021 年 3 月 11 日将其质押给招商证券股份有限公司的 980 万股股票办理解除质押手续。本次股份解除质押后，安徽志周合道持有的公司股份不存在质押情况。
泸州老窖	公司 2020 年面向合格投资者公开发行人公司债券（第一期）将于 3 月 17 日付息，票面利率为 3.5%，每手（面值 1000 元）派发利息为 35.00 元（含税）。
ST 岩石	公司控股股东贵酒发展拟将其持有的高酱酒业 52% 股权无偿赠与公司；公司副总经理蒋进堂先生、翟学先生于 3 月 10 日递交书面辞职报告，辞职后不再担任公司任何职务；公司聘任金朝晖先生、吴建诚先生为公司副总经理；公司拟于 3 月 30 日召开股东大会，表决《关于控股股东资产捐赠暨关联交易的议案》。
古越龙山	公司于 3 月 12 日召开 2021 年第一次临时股东大会，表决通过《关于延长非公开发行股票股东大会决议有效期的议案》和《关于提请股东大会延长授权董事会办理非公开发行 A 股股票相关事宜有效期的议案》。
迎驾贡酒	3 月 12 日，上海证券交易所对公司董事长倪永培予以监管关注。倪永培董事长在直播时发布的相关信息，与公司尚未披露的 2020 年度经营业绩密切相关，属于对公司股票交易价格可能产生较大影响的信息，违反了上交所相关规定，特予以监管关注。

资料来源：Wind，浙商证券研究所

4. 重要行业动态

图 26：本周饮料行业重要动态

饮料行业动态	
2020 广东酒类市场体量约 560 亿	3 月 4 日，广东省酒类行业协会会长彭洪在春季中酒展主论坛上披露，广东省 2020 年市场体量约 560 亿元左右。
仁怀市地方酒企去年实现产量 25.6 万千升	3 月 6 日，遵义市酒业协会、仁怀市酒业协会发布消息，2020 年仁怀市地方酒企实现产量 25.6 万千升，上交税收 33.07 亿元。
洋河股份法人变更为张联东	3 月 5 日，国家企业信用信息公示系统显示，江苏洋河酒厂股份有限公司发生工商变更，法定代表人从王耀变更为张联东。
广东高端白酒规模约 200 亿	近日，广东省酒类行业协会会长彭洪表示，广东省 2020 年市场体量约 560 亿元左右。虽然相比 2019 年下滑了约 3%，但是，白酒品类实现了增长，是唯一增长的品类，特别是 600 元以上的高端白酒增速非常快，增长速度高达 26.7%，广东的高端白酒市场规模接近 200 亿元。
汾酒 2020 年实现营业总收入 139.96 亿元，同比增长 17.69%	3 月 9 日，山西汾酒发布 2020 年度业绩快报公告，公告显示，汾酒 2020 年实现营业总收入 139.96 亿元，同比增长 17.69%；实现归属于上市公司股东的净利润为 31.06 亿元，同比增长 57.75%。

百润股份子公司拟以 4.48 亿元收购上海模共实业 100% 股权

3 月 9 日，百润股份发布关于全资子公司收购股权的公告，表示全资子公司上海巴克斯酒业有限公司拟以自有资金人民币 44,800 万元收购上海美特斯邦威服饰股份有限公司、上海邦购信息科技有限公司持有的上海模共实业有限公司 100% 股权。

泰山啤酒 16.64% 股份被转让给外企

近日，山东泰山啤酒有限公司（简称“泰山啤酒”）大股东虎彩文化用品有限公司，将其所持有的 16.64% 股份，转让给 CMC TARZAN HOLDINGS LIMITED（简称“CMC TARZAN”）的外资公司。

四川燕京啤酒 1-2 月预计产值同增 51.76%

近日，四川燕京啤酒公司相关负责人表示，公司 1-2 月预计实现产值 12924 万元，同比增长 51.76%。

酒鬼、内参春节期间动销良好

酒鬼酒 3 月 3 日接受投资者调研时表示，春节期间，公司酒鬼、内参系列动销情况整体比去年好很多，经销商反馈也较好，具体数据将在年报和一季报中披露；公司内部会对各个系列酒做出一些要求，如今年内参系列销售占比要提升。

美国暂停对欧洲葡萄酒征收关税

据 Wine Spectator 报道，美国贸易代表办公室日前宣布暂停对大多数法国、西班牙和德国葡萄酒征收关税至少四个月。

仁怀计划种植 28 万亩茅台酒用有机高粱

据贵州日报报道，2021 年，仁怀市计划种植茅台酒用有机高粱 28 万亩，目前已全部签订订单。截至目前，仁怀 28 万斤有机高粱种、4.2 万吨肥料正有序发放。

白水杜康发布《关于整顿规范白水杜康产品市场通知》

通知称，经白水杜康集团研究决定，对前期集团旗下的各相关公司所有合作期的管理审批权限予以收回，统一由集团以市场部、产品品质管理等部门组成的管理委员会进行管理。另外集团将加大压缩停止不规范合作商的合作，对违规、违法，恶意低价扰乱市场的依法追罚追责。

喜力新 CFO 将于 6 月 1 日入职

3 月 8 日，喜力宣布，现任执行董事会成员兼首席财务官 Laurence Debroux 将于 4 月 22 日召开年度股东大会后卸任。公司监事会提名利洁时现任家庭卫生总裁 Harold van den Broek 为公司执行董事会成员兼首席财务官，任期四年，将于 2021 年 6 月 1 日入职喜力。

泸州老窖、西凤、金徽申请新商标

泸州老窖股份有限公司新增“高光”商标信息，国际分类涉及酒，申请日期为 2021 年 3 月 3 日；陕西西凤酒股份有限公司已于 2021 年 3 月 2 日申请注册商标“假如没有这只凤凰 龙的传人何等寂寞”，适用范围为广告销售；金徽酒股份有限公司新增两条商标信息，名称为“金徽”和“金徽国酿”，分类都为酒，申请日期为 2021 年 3 月 4 日。

四特大单品矩阵升级完成，剑指全国

经过 2019、2020 两年对于三个大单品系列的升级，在 2021 年，四特酒升级完成后的产品矩阵已经成型，以此据守江西、剑指全国。

泸州老窖国窖 1573 封藏大典 3 月 14 日举行

泸州老窖自 2008 年起连续举办文化盛事——泸州老窖·国窖 1573 封藏大典，3 月 14 日，本年度大典将如期举行，以“承活态双国宝 酝浓香新华章”为主题，演绎泸州老窖对中华酿酒活态文化遗产的保护与传承，再启弘扬中华传统文化的盛事。

酒鬼酒王哲：馥郁香国标即将颁布	3月4日，2021年春季中酒展期间，酒鬼酒股份有限公司销售管理中心总经理王哲接受酒业家、新京报、糖酒快讯、信息时报、金融投资报、凤凰酒业、中华网等十余家主流媒体的群访。王哲围绕54度内参酒上市背后的故事、馥郁香国标的最新进展、内参酒的战略规划等进行了详细解读。
景芝酒业与华润啤酒或将达成合作	3月10日下午，山东省潍坊市委书记、市长田庆盈在富华大酒店会见了华润雪花啤酒(中国)有限公司党委书记、董事长、总经理侯孝海一行，双方就华润啤酒与景芝酒业相关合作事宜进行了深入交流。
金沙古酒系列产品3月31日起涨价	近日，贵州金沙古酒酒业有限公司发布通知，根据公司战略发展需要，结合最近包材、原材料、人力用工持续上涨等原因，自2021年3月31日起，公司经营主品（古酒数字系列、私藏系列）价格体系调整上涨10%左右。
白云边二十年陈酿零售价调整为589元/瓶	3月10日，湖北白云边销售有限公司武汉分公司发布关于规范年份产品渠道开票价格及指导零售价的通知。根据公司主导产品销售价格指导意见，结合武汉市场实际情况，针对53度二十年陈酿产品零售指导价位调整为589元/瓶。
古井贡酒与摩贝签订框架协议	继与国内最大乳制品企业签订紧密合作协议后，MOLBASE摩贝在食品饮料行业继续发力，3月9日，摩贝与安徽古井贡酒股份有限公司成为重要合作伙伴、签订了框架供货协议。
国台国标酒上新发布会将于3月15日15:00举办	3月15日15:00，“国台真年份·领航大酱香——第二届真实年份酒趋势论坛暨国台国标酒(2016年酿造)上新发布”活动即将来袭！
ST岩石将0元引入高酱酒业	3月11日晚间，ST岩石发布公告称，为了进一步增强上市公司主业，提升公司的持续经营能力，上海贵酒企业发展有限公司(“贵酒发展”)拟将其持有的贵州高酱酒业有限公司(“高酱酒业”)52%股权无偿赠与公司，交易金额为0元。
郎酒首款兼香纪念酒上市	近日，郎酒首款兼香纪念酒——郎牌特曲酒·CCTV-3《金牌喜剧班》首播纪念正式上市，限量收藏价518元/瓶。
300吨超额完成，四特十五年停止开票	近期，四特酒有限责任公司发布通知：截至2021年3月8日，四特十五年一季度300吨配额任务已超额完成，为保障产品健康、可持续发展，管控好产品价格及物流秩序，45%vol四特十五年于2021年3月9日17:30停止开票。

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

5. 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
泉阳泉	3月16日	解禁
金徽酒	3月20日	年报预计披露日期
ST 椰岛	3月24日	年报预计披露日期
承德露露	3月24日	股东大会现场会议登记起始
珠江啤酒	3月25日	年报预计披露日期
承德露露	3月25日	股东大会召开

资料来源：Wind，浙商证券研究所

6. 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>