

白酒行业周报 (03.15-03.19)

持续降低预期，同时择机布局

推荐(维持评级)

投资要点:

本周观点

本周，白酒板块的波动区间收窄，即使是周五遭遇冲击，整体也未出现春节以来的新低。短期内，国内外环境相对复杂，板块出现大幅反弹的可能性较低，盘面以继续波动为主，投资者应合理降低收益预期。但是，白酒板块的基本面仍然给予板块硬支撑，高端白酒中的飞天茅台、五粮液、泸州老窖的批价稳定上行，渠道库存控制合理，其中普五在部分地区的批价突破1000元；次高端白酒洋河的梦之蓝M6+和水晶版的线上成交价格稳定。我们持续推荐高端白酒的低位择机布局，建议关注次高端全国化白酒的机会。

长期来看，白酒板块竞争格局不变，龙头公司应对危机和行业竞争的能力更强，市场聚集效应逐渐增强。弹性较大的次高端、中端白酒或可迎来业绩拐点以及逐渐分化，建议也可长期关注其改革效果。

市场表现

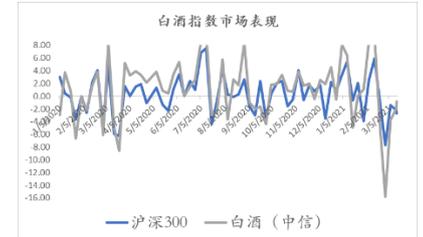
本周(2021.03.15-2021.03.19)，中证白酒指数下跌0.84%；上证综指下跌1.40%；深证成指下跌2.09%；沪深300指数下跌2.71%；中证食品饮料指数下跌0.68%。中证白酒指数跑赢上证综指，跑赢深证成指、沪深300。

重点公司动态及公告

【ST舍得】公告：舍得酒业关于天洋控股集团有限公司及其关联方资金占用事项的进展公告——3月18日，公司被天洋控股及其关联方通过四川省蓬溪县蓬山酒业有限公司非经营性占用的资金本金4.4亿元及利息已得到清偿，该资金占用问题已解决。

风险提示：市场资金偏好转变；国内疫情反复而影响终端消费者需求；宏观经济疲软。

2020年以来行业周涨幅情况



本周涨幅前五个股

| 代码 | 股票简称 | 周涨跌幅(%) |
|-----------|-------|---------|
| 600702.SH | ST 舍得 | 8.96 |
| 000799.SZ | 酒鬼酒 | 2.06 |
| 603198.SH | 迎驾贡酒 | 2.02 |
| 000568.SZ | 泸州老窖 | 1.81 |
| 600809.SH | 山西汾酒 | 0.06 |

本周跌幅前五个股

| 代码 | 股票简称 | 周涨跌幅(%) |
|-----------|------|---------|
| 000860.SZ | 顺鑫农业 | -7.30 |
| 600199.SH | 金种子酒 | -4.12 |
| 002304.SZ | 洋河股份 | -3.55 |
| 600779.SH | 水井坊 | -2.49 |
| 000596.SZ | 古井贡酒 | -2.42 |

团队成员:

分析师 赖靖瑜
执业证书编号: S0210520080004
电话: 021-20655283
邮箱: ljj2652@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《食品饮料:板块持续下行，暂未企稳》— 2021.03.05
- 2、《食品饮料:放低预期，同时择机布局》— 2021.03.12

正文目录

| | | |
|----|------------------|---|
| 一、 | 市场表现..... | 3 |
| 二、 | 一周观点..... | 4 |
| 三、 | 行业要闻..... | 4 |
| 四、 | 重要上市公司动态和公告..... | 4 |
| 五、 | 风险提示..... | 6 |

图表目录

| | | |
|-------|-------------------|---|
| 图表 1: | 本周白酒板块相对市场表现..... | 3 |
| 图表 2: | 本周板块个股表现..... | 4 |

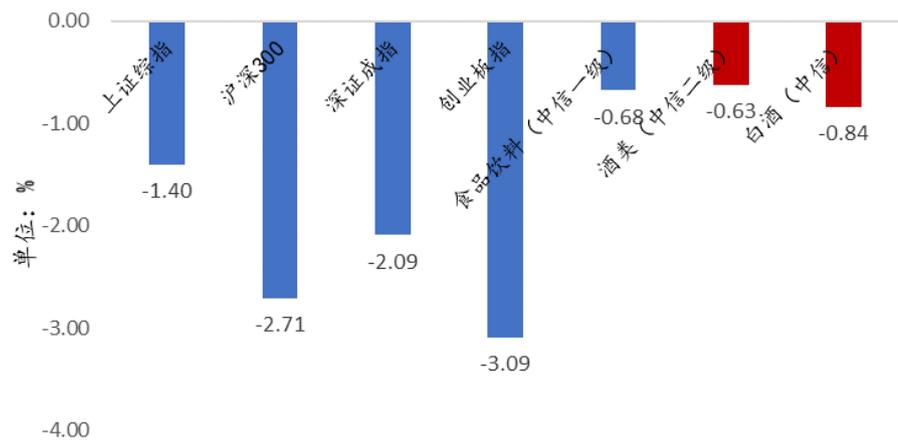
一、 市场表现

本周(2021.03.15-2021.03.19), 中证白酒指数报收 84,298.42 点, 下跌 0.84%; 上证综指报收 3,404.66 点, 下跌 1.40%; 深证成指报收 13,606.00 点, 下跌 2.09%; 沪深 300 指数报收 5,007.09 点, 下跌 2.71%; 中证食品饮料指数报收 32,572.10 点, 下跌 0.68%。中证白酒指数跑赢上证综指, 跑赢深证成指、沪深 300。

1、板块方面, 在 30 个中信一级行业中, 白酒板块所在食品饮料行业本周涨幅排名第 15, 下跌 0.68%, 中证白酒指数跑输食品饮料指数。

2、个股方面, 本周涨幅排名前五的个股分别为 ST 舍得(8.96%)、酒鬼酒(2.06%)、迎驾贡酒(2.02%)、泸州老窖(1.81%)以及山西汾酒(0.06%); 本周跌幅排名前五的个股分别为顺鑫农业(-7.30%)、金种子酒(-4.12%)、洋河股份(-3.55%)、水井坊(-2.49%)以及古井贡酒(-2.42%)。

图表 1: 本周白酒板块相对市场表现



数据来源: wind, 华福证券研究所

图表 2：本周板块个股表现

| 代码 | 简称 | 起止价 | 终止价 | 涨跌幅 | 成交量 (万股) | 成交金额 (亿元) |
|-----------|------|----------|----------|-------|-------------|--------------|
| 000858.SZ | 五粮液 | 262.45 | 260.79 | -1.38 | 10,786.85 | 281.30 |
| 600559.SH | 老白干酒 | 19.89 | 19.70 | -1.40 | 15,176.43 | 30.04 |
| 600199.SH | 金种子酒 | 12.60 | 12.11 | -4.12 | 15,658.29 | 19.14 |
| 000799.SZ | 酒鬼酒 | 139.51 | 143.09 | 2.06 | 5,278.93 | 73.04 |
| 000568.SZ | 泸州老窖 | 208.00 | 214.51 | 1.81 | 7,885.16 | 163.14 |
| 600197.SH | 伊力特 | 18.51 | 18.42 | -0.16 | 3,884.02 | 7.17 |
| 000860.SZ | 顺鑫农业 | 48.30 | 44.83 | -7.30 | 3,757.48 | 17.27 |
| 600702.SH | 舍得酒业 | 67.64 | 72.48 | 8.96 | 3,495.33 | 24.18 |
| 603369.SH | 今世缘 | 44.46 | 44.06 | -1.52 | 3,886.83 | 16.90 |
| 603198.SH | 迎驾贡酒 | 27.55 | 28.28 | 2.02 | 3,077.82 | 8.65 |
| 002304.SZ | 洋河股份 | 165.58 | 159.71 | -3.55 | 4,133.33 | 66.70 |
| 600779.SH | 水井坊 | 62.53 | 61.56 | -2.49 | 1,830.14 | 11.41 |
| 603589.SH | 口子窖 | 55.00 | 54.99 | -0.61 | 1,684.02 | 9.33 |
| 603919.SH | 金徽酒 | 26.98 | 26.27 | -1.72 | 5,644.65 | 15.36 |
| 600809.SH | 山西汾酒 | 307.64 | 313.00 | 0.06 | 4,146.04 | 125.78 |
| 600519.SH | 贵州茅台 | 2,050.00 | 2,010.00 | -0.79 | 1,981.54 | 399.40 |
| 000596.SZ | 古井贡酒 | 190.99 | 187.35 | -2.42 | 849.28 | 16.03 |

数据来源：wind，华福证券研究所

二、 一周观点

短期：本周，白酒板块的波动区间收窄，即使是周五遭遇冲击，整体也未出现春节以来的新低。短期内，国内外环境相对复杂，板块出现大幅反弹的可能性较低，盘面以继续波动为主，投资者应合理降低收益预期。但是，白酒板块的基本面仍然给予板块硬支撑，高端白酒中的飞天茅台、五粮液、泸州老窖的批价稳定上行，渠道库存控制合理，其中普五在部分地区的批价突破 1000 元；次高端白酒洋河的梦之蓝 M6+ 和水晶版的线上成交价格稳定。我们持续推荐高端白酒的低位择机布局，建议关注次高端全国化白酒的机会。

中长期：长期来看，白酒板块竞争格局不变，龙头公司应对危机和行业竞争的能力更强，市场聚集效应逐渐增强。弹性较大的次高端、中端白酒或可迎来业绩拐点以及逐渐分化，建议也可长期关注其改革效果。

三、 行业要闻

“1-2 月烟酒类商品零售总额增长 43.9%”：3 月 15 日，国家统计局发布数据显示，1-2 月份，全国社会消费品零售总额 69737 亿元，同比增长 33.8%。其中，1-2 月烟酒类商品零售总额为 861 亿元，同比增长了 43.9%。（资讯来源：微酒）

“**泸州老窖十代特曲调价**”：3月16日，泸州老窖特曲酒类销售股份有限公司陕北片区发布通知，自2021年3月16日起，建议52度泸州老窖十代特曲团购价328元/瓶。（资料来源：酒说）

“**国窖1573经典装暂停接收终端订单**”：3月16日，泸州老窖国窖销售股份有限公司发布暂停接受终端订单的通知。文件显示，为全面贯彻《2021国窖1573经典装配额管理办法》，经大区研究决定，即日起暂停接收终端客户38/52度国窖1573经典装订单。（资料来源：微酒）

“**酒鬼酒（透明装）发布停货通知**”：3月18日，酒鬼酒供销有限公司发布停货通知。文件显示，经公司研究决定，自2021年4月16日起，52度500ML酒鬼酒（透明装）、42度500ML酒鬼酒（透明装）停止供货。停止供货后，公司不再接受该产品订单。（资料来源：微酒）

四、重要上市公司动态和公告

【贵州茅台】

动态：2020年的飞天茅台原箱单瓶批价保持3200元以上、2021年的散瓶保持2400元以上。

【五粮液】

动态：普五的批价部分突破1000元，五粮液1618批价突破990；根据3月19日天猫超市店的数据，普五八代价格为1199元/瓶，较上周上提100元/瓶。

【泸州老窖】

动态：根据3月19日天猫超市店的数据，国窖1573为1118元/瓶，较上周上调20元/瓶。

【洋河股份】

动态：截至3月19日，天猫超市的洋河40.8%Vol M6双瓶礼盒装中单瓶680元/瓶，与上周持平；40.8%Vol M3双瓶礼盒中单瓶489元/瓶，与上周持平；官方旗舰店的40.8%Vol M6+售价799元/瓶，较上周持平；40.8%Vol水晶版双瓶礼盒装中单瓶498元/瓶，较上周持平。

【山西汾酒】

动态：根据3月19日汾酒官方旗舰店，双瓶礼盒装中的单瓶青花30价格为933元/瓶，与上周基本持平。

【ST舍得】

公告：舍得酒业关于天洋控股集团有限公司及其关联方资金占用事项的进展公告——3月18日，公司被天洋控股及其关联方通过四川省蓬溪县蓬山酒业有限公司非经营性占用的资金本金4.4亿元及利息已得到清偿，该资金占用问题已解决。

五、 风险提示

市场资金偏好转变；国内疫情反复而影响终端消费者需求；宏观经济疲软。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

| 类别 | 说明 | 评级 | 体系 |
|------------|---|------|------------------------|
| 股票 投资评级 | 以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准 | 强烈推荐 | 公司股价涨幅超基准指数 15%以上 |
| | | 审慎推荐 | 公司股价涨幅超基准指数 5-15%之间 |
| | | 中性 | 公司股价变动幅度相对于基准指数介于±5%之间 |
| | | 回避 | 公司股价表现弱于基准指数 5%以上 |
| 行业 投资评级 | 以报告日起 6 个月内，行业指数相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准 | 推荐 | 行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数 |
| | | 中性 | 行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数 |
| | | 回避 | 行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数 |

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区陆家嘴环路 1088 号招商银行上海大厦 18 层

机构销售：金灿灿

联系电话：021-20657884

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn