

白酒板块年报季开启，金徽酒利润表现亮眼

——酒水行业周报（2021年3月第3期）

报告导读

本周白酒板块跌幅进一步缩窄，基本面及消息面起到一定刺激作用，金徽酒年报的发布象征着年报季的开启。我们认为白酒板块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15日~3月19日，5个交易日沪深300指数下跌2.71%，食品饮料板块下跌0.69%，白酒板块下跌幅度低于沪深300，跌幅为0.82%。具体来看，本周饮料板块ST舍得(+8.96%)、重庆啤酒(+7.08%)涨幅相对居前，而兰州黄河(-9.68%)、金枫酒业(-9.57%)跌幅相对较大。

本周观点

□ 本周白酒板块跌幅进一步缩窄，市场情绪有所回暖

- (一) **板块方面**：本周沪深300指数下跌2.71%，食品饮料板块下跌0.69%，白酒板块下跌幅度低于沪深300，跌幅为-0.82%，跌幅进一步缩窄，其中3月16日至3月18日区间涨跌幅为6.28%；自2021年春节后以来，白酒板块涨跌幅为-24.32%，较沪深300下跌幅度更大(-11.77%)。
- (二) **个股方面**：本周ST舍得、山西汾酒、泸州老窖均录得较好涨势，主因股价对基本面及信息面表现敏感度有所提升：
- 1) **ST舍得**：前期被占用的部分资金得到清偿。此前舍得股份被ST主因天洋控股及其关联公司未按期全部清偿舍得4.75亿元；3月18日最新公告显示公司一被天洋控股及其关联方非经营性占用的资金本金4.4亿元及利息已得到清偿，而关于天洋控股及其关联方涉嫌通过与公司合作成立天赢链(深圳)商业保理有限公司方式占用公司资金的事项仍在处理。我们认为天洋占用舍得资金不对经营层面有显著影响，12万吨老酒仍为公司核心价值所在，同时股东易主使得舍得年报不存在计提风险，近期债务问题有望得到解决预期推动舍得股价上涨；
 - 2) **山西汾酒**：上周山西汾酒业绩表现优异继续支撑本周股价向好；
 - 3) **泸州老窖**：特曲60版实行年份化定价。3月15日，泸州老窖怀旧酒类营销有限公司发布《关于特曲60版52度常规装实施年份化定价的通知》称，即日起以包装生产日期为依据，对52度泸州老窖特曲60版常规装实施年份定价，并同期宣布了定价原则与具体定价体系。我们认为泸州老窖这一举措与近年来老酒收藏热以及瓶贮年份酒概念有关，实际上这一定价法已在强调年份基酒的酱酒领域普遍使用，比如“真实年份酒”一按基酒年份来定价，年份与价格呈线性相关，年份越久即价值越高。特曲60版2020年销售规模已破10亿，年份化定价利于泸州老窖品牌进一步打破价格天花板，为价格体系的整体上移奠定基础。

本周白酒板块第一份年报(金徽酒)出炉，年报季正式启幕，我们坚持前期观点，预计业绩催化及春糖等事件催化将成为下一阶段的主要催化剂(3月

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)

底、4月初);全年来看,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。

□ 金徽酒:顺应高端化趋势,产品结构稳步升级

事件:金徽酒发布2020年年报,显示2020年公司实现营收17.31亿元,同比增长5.89%;实现归属于上市公司股东的净利润3.31亿元,同比增长22.44%。2020Q4实现营收6.86亿元,同比增长29.83%;实现归属于上市公司股东的净利润1.73亿元,同比增长59.60%。

利润增速表现亮眼,产品结构不断优化。我们认为公司利润端增速超收入增速主因:1)产品结构持续提升;2)7月以来提价较为成功,其中高档品:2020年百元以上高档产品收入较上年增长29.08%至8.67亿元,占比较上年同期增长9.32个百分点至50.86%,吨价较去年同期提升2.02%至20.16万元/吨,毛利率较去年同期增长2.49个百分点至70.37%,高档品表现亮眼为利润高增主要驱动力。

省内薄弱地区收入提升显著,省外市场加速拓张。2020年深度开发的甘肃西部(包括河西市场)、其他地区(包括省外市场)收入增速超过30%,毛利率分别较去年同期提升1.87、3.52个百分点至30.30%、38.46%,收入占比提升1.82、4.04个百分点;甘肃中部地区收入增速表现较为稳健,而基数较高的甘肃东南部、兰州及周边地区收入增速略微放缓。

□ 公司动态更新——五粮液、酒鬼酒、口子窖、巴比食品、豫园股份

- 1) 五粮液:**春节动销超市场预期,全国总体增长30%左右,部分区域超50%,目前渠道库存不足5%。具体而言:1)批价:绝大部分地区站稳1000元;2)产品:低度酒未来或重新上市,经典10今年会投放千吨级以上规模,经典20经典30和经典50已完成设计,未来陆续推出;3)渠道:团购渠道表现较好,普五团购价从889到949,目前到999;4)产能:一级酒的出酒率目前恢复至15%,计划在十四五末产能达到25万吨。
- 2) 酒鬼酒:**春节动销亮眼,内参稳价增量,酒鬼量价齐升。具体而言:1)动销:一季度平均回款35%左右,内参省内库存1个月以内,有些区域2个月以内,酒鬼库存还比较高;2)价格:今年春节内参放货且价格稳定,不会主动提价,红坛18春节大部分终端销售350元左右,目标是400元,省外红坛目标450元;3)产品:去年内参占比30%+,四五年后希望内参45%、酒鬼45%、湘泉10%,未来内参和酒鬼争取保持30%左右增速,短期没有调整湘泉的时间;4)市场:今年目标是省内省外各50%,未来希望四六开。
- 3) 口子窖:**治理正优化,渠道调整正在开展。具体而言:1)产品:产品主线是年份酒,新品面向团购渠道,5年6年占比约50%-60%,5年6年以上产品占比逐渐提升;2)价格:出厂价未提,部分区域让经销商恢复到相应产品的指导价的范围内;3)渠道:今年开始要严格执行经销商的分类管理,加大对经销商的考核;4)市场:原则是一地一策,省内继续渠道下沉、提升渠道终端覆盖率,省外加强大湾区、长三角、京津冀、核心省会城市的运作力度,特别是团购渠道;5)目标:一季度相比19年不差,全年销售以19年为基数,争取两位数以上的增长。
- 4) 巴比食品:**各项业务稳步发展,收购加速异地扩张进程。具体而言:1)加盟:2020全年加盟店数量净增长,今年第一季度加盟店增长高于去年同期;2)团餐:团餐占比逐年上升;3)锁鲜装主要在江浙沪销售,目前是推广阶段,主要通过线上平台销售;4)区域拓展:深耕华东市场,发展好华南、华北市场,逐步向全国推广,华东目前收入占比在90%左右,仍有潜力;5)武汉并购:一月收购了武汉“好礼客”及“早宜点”品牌,不强制转化为巴比门店,未来也考虑收购其他地区的小品牌。
- 5) 豫园股份:**未来会继续深耕和布局白酒赛道。具体来看:1)金徽:销售目标按此前5年规划,到23年实现30亿销售收入和6亿的利润,未来计划在华东地区计划和金徽酒成立华东公司;2)舍得:目前在解决资金问题,争取尽快把ST帽子摘掉,之后会使用金徽的模式将董事会进行规划和调整;3)协同:金徽与舍得发展战略发展各自原有赛道的优势,豫园提供市场和

渠道赋能；4) 大消费板块：今年整个大消费板块占比提升到 60%，成熟型赛道计划每年增长 20%-30%，成长型赛道（包括白酒）希望每年翻倍增长。

□ 线下数据：本周贵州茅台仍处高位，五粮液批价已过千

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**：本周部分地区五粮液批价已稳定在 1000 元以上，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，当前已连续两周板块跌幅逐步收窄，股价对基本面及信息面变化敏感度有所提升，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	6
2. 重要数据跟踪	7
2.1. 重点白酒价格数据跟踪	7
2.2. 重点葡萄酒价格数据跟踪	8
2.3. 重点啤酒价格数据跟踪	9
3. 重要公司公告	10
4. 重要行业动态	11
5. 近期重大事件备忘录	13
6. 风险提示	13

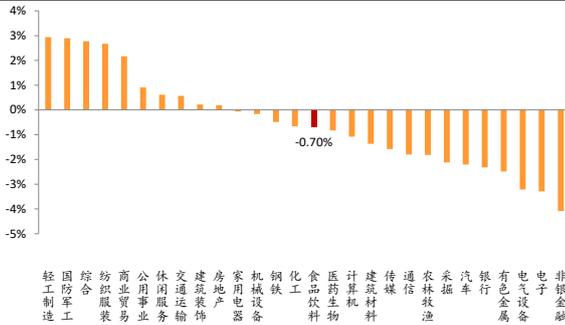
图表目录

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

1. 本周行情回顾

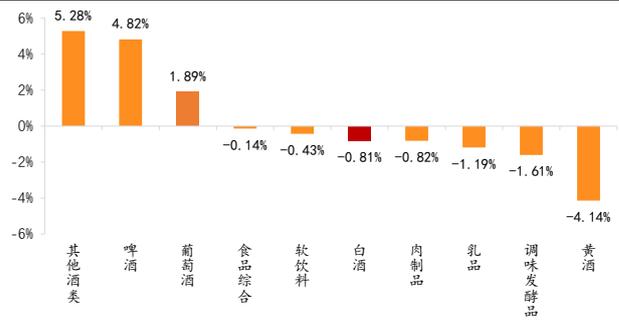
3月15日~3月19日，5个交易日沪深300指数下跌2.71%，食品饮料板块下跌0.70%，白酒板块下跌幅度低于沪深300，跌幅为0.81%。具体来看，本周饮料板块ST舍得(+8.96%)、重庆啤酒(+7.08%)涨幅相对居前，而兰州黄河(-9.68%)、金枫酒业(-9.57%)跌幅相对较大。

图 1：3月15日~3月19日各板块涨幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 2：3月15日~3月19日食品饮料行业子板块涨幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

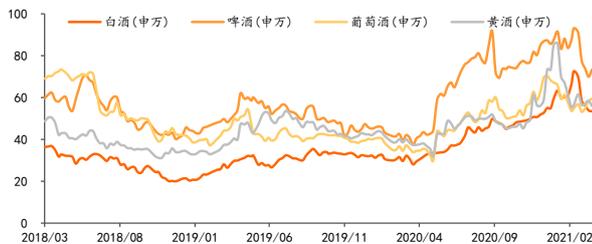
图 3：本周主要酒类公司涨跌幅情况

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	66.52	8.96%	000929.SZ	兰州黄河	8.57	-9.68%
600132.SH	重庆啤酒	95.79	7.08%	600616.SH	金枫酒业	7.52	-9.57%
002568.SZ	百润股份	92.12	6.71%	002646.SZ	青青稞酒	14.12	-8.00%
000729.SZ	燕京啤酒	6.85	5.84%	000860.SZ	顺鑫农业	48.36	-7.30%
600600.SH	青岛啤酒	77.00	3.53%	600199.SH	金种子酒	12.63	-4.12%

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19日，食品饮料行业48.12倍，白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒细分行业估值分别为53.47、73.28、59.46、56.02倍，其中葡萄酒板块(+4.82%)本周估值涨幅最大。具体酒水公司来看，ST舍得(+8.96%)、重庆啤酒(+7.08%)、百润股份(+6.71%)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



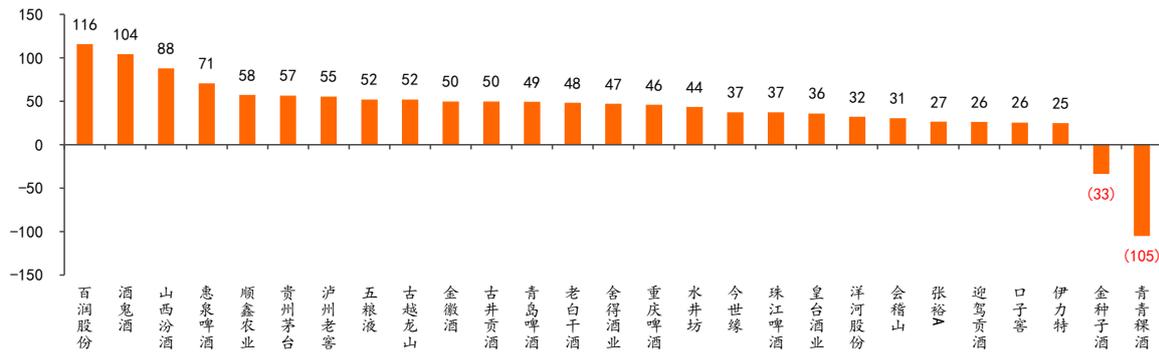
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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（8.16%）、贵州茅台（7.63%）、水井坊（6.50%）、五粮液（5.40%）、口子窖（4.71%）持股排名居前。白酒板块 9 只个股受北向资金增持，其中今世缘（+0.26%）、重庆啤酒（+0.24%）、青岛啤酒（+0.22%）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20日	较上周变化	证券代码	证券简称	3月20日	较上周变化
600132.SH	重庆啤酒	8.16%	0.24%	603198.SH	迎驾贡酒	1.37%	-0.01%
600519.SH	贵州茅台	7.63%	-0.09%	000869.SZ	张裕A	0.81%	0.02%
600779.SH	水井坊	6.50%	0.09%	002461.SZ	珠江啤酒	0.31%	0.03%
000858.SZ	五粮液	5.40%	0.03%	600197.SH	伊力特	0.15%	-0.03%
603589.SH	口子窖	4.71%	-0.07%	600702.SH	ST舍得	0.14%	0.00%
603369.SH	今世缘	4.07%	0.26%	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



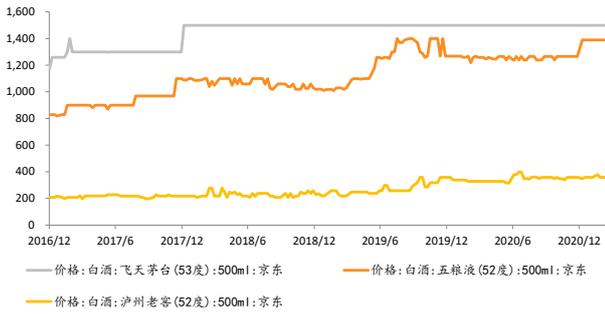
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 12：五粮液批价走势



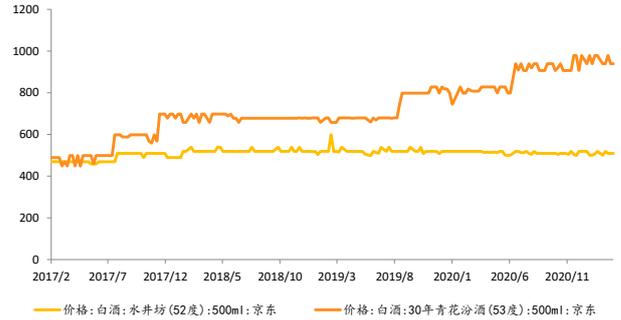
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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



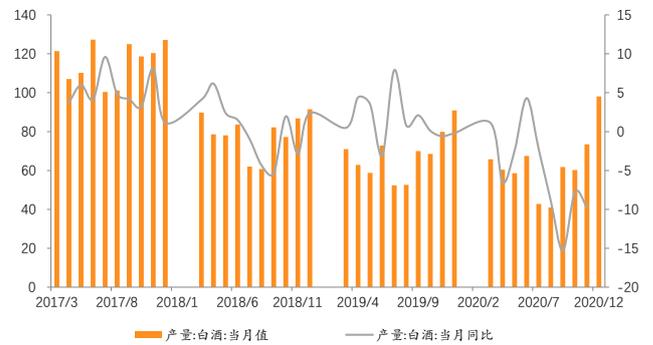
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 15: 洋河梦之蓝(M3)价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

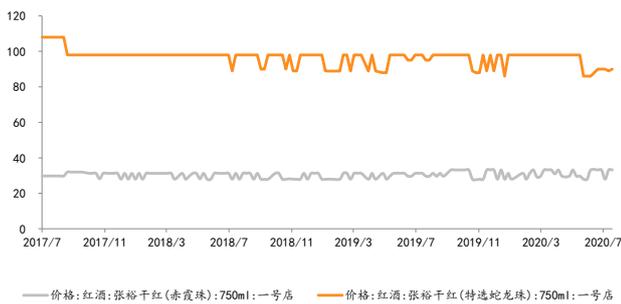
图 16: 白酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

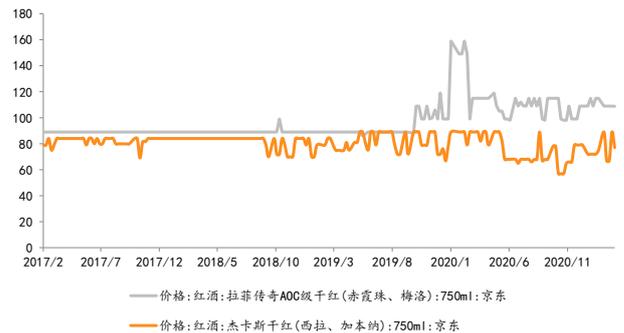
2.2. 重点葡萄酒价格数据跟踪

图 17: 国产葡萄酒价格走势



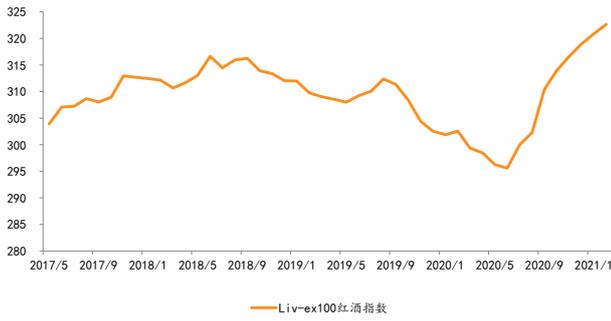
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 18: 海外葡萄酒价格走势



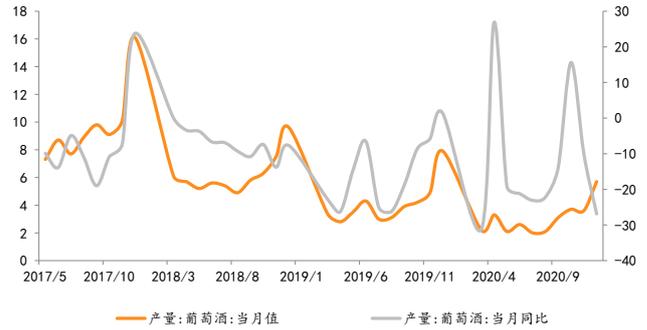
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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

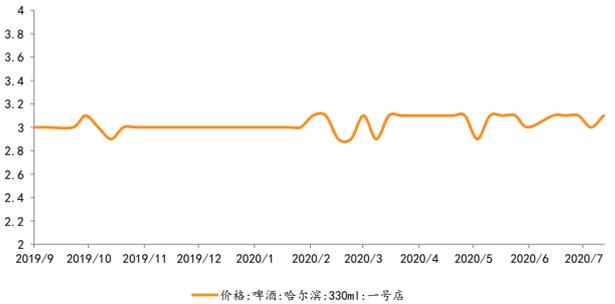
2.3. 重点啤酒价格数据跟踪

图 21: 海外啤酒零售价走势



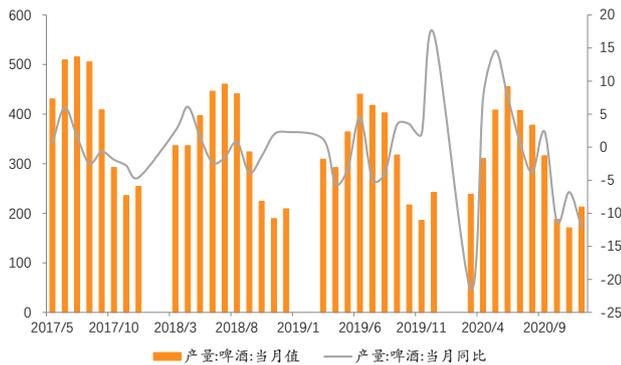
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 22: 国产啤酒零售价走势



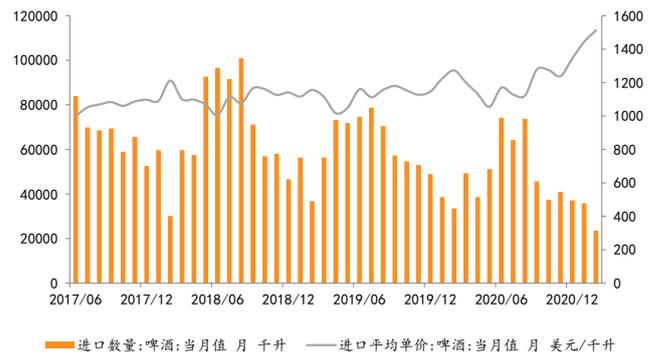
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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
古井贡酒	亳州市国有资本运营有限公司持有的古井集团 6%股权划转至安徽省财政厅的工商变更登记手续已经办理完毕。
泉阳泉	截至本公告披露日，公司股东赵志华合计减持股份 9,995,600 股，占公司股份的 1.40%；赵志华的一致行动人陈爱莉、赵永春减持数量占公司股份的 0.086%、0.007%。本次减持计划时间已过半，减持计划尚未实施完毕。
重庆啤酒	控股子公司重庆嘉酿请求法院判令被告钰鑫集团向重庆嘉威返还占用资金人民币 699,543,291.65 元以及对应的资金占用利息，并要求被告承担本案产生的律师费损失人民币 30 万元及诉讼费用。
香飘飘	公司以闲置自有资金购买银行、证券公司、信托公司以及基金管理公司等金融机构发行的（本外币）理财产品。本次委托理财金额：252,500,000.00 元人民币。 公司持股 5%以上的股东安徽志周合道将所持有本公司的部分股份办理了质押登记手续。
百润股份	百润股份非公开发行股票募集资金项目烈酒（威士忌）陈酿熟成项目的实施主体巴克斯酒业（成都）有限公司近日与上海康厦建设发展有限公司签订《建设工程施工合同》。
燕京啤酒	公司披露 3 月 17 日投资者关系活动记录，向投资者介绍：1) 品牌推广方面，公司积极开展“线上+线下”联动的新媒体宣传，与消费者保持紧密的互动和沟通；2) 燕京 U8 产品情况，该产品以“味道不寡淡好喝不上头”的产品特质重新定义了 8 度啤酒；3) 燕京八景产品情况，该精酿系列啤酒在盒马鲜生主办的“盒马啤酒周”精酿展活动中亮相。
ST 舍得	公司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，截至本公告日，天洋控股涉嫌占用公司资金事项，公安机关尚在侦办过程中，公司未收到相关进展通知，目前，公司生产经营一切正常。
ST 西发	公司董事会办公室于 2021 年 3 月 17 日收到浙江省高级人民法院（2020）浙民终 1105 号民事裁定书，终审裁定驳回浙江阿拉丁控股集团有限公司的起诉，截至公告日，西藏发展股份有限公司 2 个主要银行账户和 2 个非主要银行账户被冻结，被冻结额度为 32,703.8 万元，实际被冻结金额 206.47 万元，未影响公司正常生产经营。
ST 岩石	截至 2021 年 3 月 18 日，贵酒发展及其一致行动人上海鸿禧、上海泓虔通过上海证券交易所交易系统累计增持了公司股份 10,614,855 股，占公司总股份的 3.18%，上述权益变动情况未导致公司控股股东、实际控制人发生变化 公司于 2021 年 3 月 18 日收到中国证券监督管理委员会上海监管局下发的监管问询函，要求对公司无偿获赠高酱酒业 52%股权一事进行说明并请审计机构发表专项核查意见。
ST 通葡	公司发布关于股东权益变动暨实际控制人拟发生变更的提示性公告，公司实际控制人尹兵先生因个人事业方向转变，拟转让上市公司控制权，吴玉华女士、陈晓琦先生对于经营酒水类消费品、电商销售渠道具有充分兴趣，拟通过股权受让、投票权委托、非公开发行股份认购、二级市场增持等多种方式取得上市公司控制权，继续做大做强公司葡萄酒、消费类电子商务业务。
金徽酒	公司目前正在谋划实际控制权变更事项，公司股票已于 2021 年 3 月 18 日开市起停牌，将于 2021 年 3 月 22 日开市起继续停牌 1 个交易日。 公司发布 2020 年年报，公司 2020 年实现收入 17.3 亿元、归母净利润 3.3 亿元，分别同

比增长 5.9%、22.4%，其中 2020Q4 公司收入及归母净利润分别为 6.9、1.7 亿元，分别同比增长 29.8%、59.6%。

公司拟向利润分配预案实施时股权登记日登记在册的全体股东每 10 股派发现金股利人民币 2.40 元（含税），共计派发现金股利 1.22 亿元（含税）。

公告 2021-2023 分红回报具体计划：公司在足额预留法定公积金、盈余公积金以后，每年向股东以现金形式分配的利润不低于当年实现净利润的百分之三十。

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

摘要 1935 以县级市场为单位
限量招商

3 月 15 日，微酒记者获悉，以县级市场为单位，摘要 1935 全面开启“春季攻势”——面向全国开放招商席位。需要指出的是，摘要 1935 市场投放将限量按月供应，因此招商席位非常有限，经销商先到先得，招满即止。

古井贡酒举办第一届古粉节

3 月 15 日，古井贡酒·年份原浆第四届桃花春曲节暨第一届古粉节今天开幕。与往年不同的是，第四届桃花春曲节将携手安徽卫视《男生女生向前冲》栏目组共同打造特别节目。同时，邀请全国各地古粉们一起探秘古井的酿酒工艺和美酒文化。

2021 年宜宾白酒营收目标
1573.8 亿元

近日，宜宾市工业和军民融合局（酒类食品产业促进局）表示，2021 年，宜宾市白酒产业营业收入、利润总额同比增长 10%。按此计算，2021 年宜宾白酒的营收目标约为 1573.8 亿元，利润目标约为 345 亿元。

珍酒多款产品今起提价

3 月 15 日，贵州珍酒销售有限公司发布《关于调整珍酒产品价格体系的通知》。通知指出自 3 月 15 日起对珍酒产品价格体系做如下调整：恢复珍十五经典版的收款和下单，珍十五经典版开票价每瓶上调 40 元，珍十五匠心版开票价每瓶上调 40 元，珍十五牛年生肖酒开票价每瓶上调 30 元，珍八开票价每瓶上调 30 元，珍五金版开票价每瓶上调 15 元。

泸州老窖特曲 60 版实施年份
化定价

3 月 15 日，泸州老窖怀旧酒类营销有限公司发布了《关于特曲 60 版 52 度常规装实施年份化定价的通知》。通知显示：即日起，以包装生产日期为依据，对 52 度泸州老窖特曲 60 版常规装实施年份定价。

国台 2021 年不再新增经销商

3 月 16 日，微酒记者从市场获悉，国台酒业于昨日下发了《关于 2021 年不再新增经销商的通知》，通知显示，自 4 月 15 日，国台将不再接受新增经销商的审批，公司将全面进行服商、优商工作。而对于当前正在开展的精准招商、补商工作，国台要求各分公司、大区/办事处在 4 月 15 日前完成。

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%。

金沙酒业 5000 吨技改工程预
计 11 月份投产

近日微酒记者获悉，金沙酒业总投资 3.5 亿元 5000 吨项目工程已完成施工量的 20%，预计今年 11 月份完工投产。

元气森林入股上海碧山啤酒	3月16日,上海碧山啤酒有限公司发生工商变更,新增股东元气森林(北京)食品科技集团有限公司,持股25%。同时,公司注册资本由100万元人民币增加至133.33万元人民币,增幅为33.33%。
1-2月餐饮收入同比增68.9%	商务部数据显示,1-2月份,餐饮消费稳步恢复。广大餐饮企业在做好疫情防控基础上,丰富提升菜品,创新线上线下经营模式,努力为消费者提供安全、优质、多样的餐饮服务。1-2月份,餐饮收入同比增长68.9%,恢复至2019年同期约96%。
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。
泸州老窖国窖1573经典装暂停接单	3月16日,泸州老窖发布通知称,经泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司华北(东北)大区研究决定,自3月16日起,暂停接收终端客户38/52度国窖1573经典装订单。
宜宾明确200万亩酿酒专用粮基地建设	3月17日,宜宾市人民政府网站显示,宜宾市将继续扩大酿酒专用粮基地建设规模,明确2021年全面建设200万亩酿酒专用粮基地。截至3月14日,宜宾市已播高粱22.1万亩,占应播面积的44.2%。
亳州规模以上白酒工业总产值141.4亿元	据报道,截至2020年底,亳州市规上白酒工业总产值为141.4亿元、同比增长4.2%;实现增加值66.5亿元、同比增长5.8%;实现利润总额25.07亿元;实现税金总额26.18亿元,税金总额占全部规模以上企业税金总量的58.4%。
泸州老窖白酒老熟过程中的标志物筛选研究取得进展,助力年份酒鉴定	近日,江南大学许正宏教授团队与泸州老窖国家固态酿造工程技术研究中心沈才洪主任团队联合,在食品科技专业期刊题为“基于白酒挥发性成分动态解析的储存时间标志物鉴定——以泸型酒为案例的研究”的研究论文。
刘大能、杨代永不再担任茅台集团副总经理。	今日,贵州省人民政府发布《关于杜绍伦等同志职务调整的通知》,通知提到:建议刘大能、杨代永不再担任中国贵州茅台酒厂(集团)有限责任公司副总经理职务。
北京物美推出良食记光瓶酒	近日,物美超市自有品牌良食记推出光瓶酒产品。42度陈酿酒500ml装、56度二锅头白酒100ml装和42度二锅头酒2L装均已上柜销售,售价分别为11.9元/瓶、3.9元/瓶和17.9元/瓶。物美超市相关负责人表示,物美超市自有品牌良食记系列目前已推出7款白酒。
2020年泸州白酒产业园营收1005亿元	3月18日,四川泸州白酒产业园区上榜“2020四川十大产业园区”。2020年,面对新冠肺炎疫情和经济下行双重压力,四川泸州白酒产业园区营收突破千亿,完成营业收入1005亿元。
上市公司信息披露管理办法正式发布	为贯彻落实新《证券法》信息披露相关要求,3月19日晚,证监会发布修订后的《上市公司信息披露管理办法》(以下简称《信披办法》),自2021年5月1日起施行。上市公司2020年年度报告和2021年第一季度报告的编制和披露继续适用修订前的《信披办法》。下一步,证监会将指导沪深证券交易所业务规则层面做好季度报告制度安排,充分保障投资者的知情权。

广西拟整合 400 亿推动桂酒等
工业振兴

3 月 19 日，广西壮族自治区人民政府新闻办发布会透露，基于广西绿水青山生态环境优越的优势，将推进桂酒振兴。为保障工业振兴的顺利推进，2021 年至 2023 年期间，广西每年将统筹整合 400 亿元用于支持工业振兴，推动工业高质量发展。

成都打造川酒振兴主阵地，培
育百亿级酒企

3 月 19 日，成都市出台《关于促进成都绿色食品产业高质量发展的实施意见》，提出将着力打造川酒振兴主阵地大平台，建设中国白酒体验中心，积极发展新生代白酒、露酒、配制酒、预调酒、酒饮料等低度化、休闲化酒品，抢占新兴市场，力争培育百亿级成都酒企。

李秋喜：抓紧推进原酒产能、
原酒储能等工程项目

3 月 18 日，汾酒党委书记、董事长李秋喜主持召开汾酒第七期党委会。就下一阶段的工作，李秋喜表示，要根据“十四五”发展规划以及 2021 年工作计划的相关要求，抓紧推进原酒产能、原酒储能等工程项目的建设，包装彩印基地要尽早实现投产，确保生产的正常进行；职代会会前相关工作要抓紧完善，会后要抓紧对报告进行分解，将责任落实到人。

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
ST 通葡	3 月 22 日	停牌
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
承德露露	3 月 25 日	股东大会互联网投票起始
ST 岩石	3 月 29 日	股东大会现场会议登记起始
青岛啤酒	3 月 29 日	年报预计披露日期

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>