

白酒行业周报 (03.22-03.26)

板块短期内企稳，春糖会清明可期

推荐(维持评级)

投资要点:

本周观点

本周，白酒板块在短期内有企稳迹象，市值相对较小的白酒企业上涨幅度大于市值相对较大的白酒企业。短期内，我们仍然认为，国内外环境相对复杂，板块出现大幅反弹的可能性较低，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。高端白酒的批价稳定，在下半年有所突破的概率较大，为次高端白酒打开价格空间。而且，当下行业渠道库存整体偏低，市场秩序良好。清明期间，春季糖酒会的开展预计为行业下一个五年带来行业方向的新展望，行业整体景气度高。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

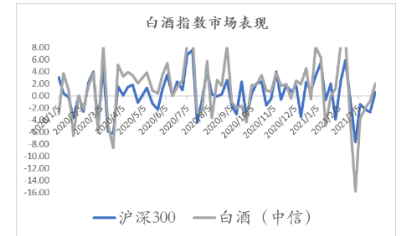
本周(2021.03.22-2021.03.26)，中证白酒指数上涨1.99%；上证综指上涨0.40%；深证成指上涨1.20%；沪深300指数上涨0.62%；中证食品饮料指数上涨2.10%。中证白酒指数跑赢上证综指、深证成指、沪深300。

重点公司动态及公告

2020年的飞天茅台原箱单瓶批价保持3200元左右、2021年的散瓶保持2400元以上。普五的批价保持990元左右，五粮液1618批价保持960元左右。根据3月26日天猫超市及官方旗舰店的数据，普五、洋河M6+/水晶版/M6/M3、青花汾酒30的线上到手价格与上周持平，国窖1573上提30元/瓶。

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(%)
603919.SH	金徽酒	44.88
600779.SH	水井坊	18.27
603198.SH	迎驾贡酒	18.10
600199.SH	金种子酒	14.45
600559.SH	老白干酒	10.81

本周跌幅前五个股

代码	股票简称	周涨跌幅(%)
600519.SH	贵州茅台	0.15
000799.SZ	酒鬼酒	1.17
000858.SZ	五粮液	1.98
002304.SZ	洋河股份	2.18
600702.SH	ST舍得	2.92

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:放低预期,同时择机布局》— 2021.03.12
- 2、《食品饮料:持续降低预期,同时择机布局》— 2021.03.19

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

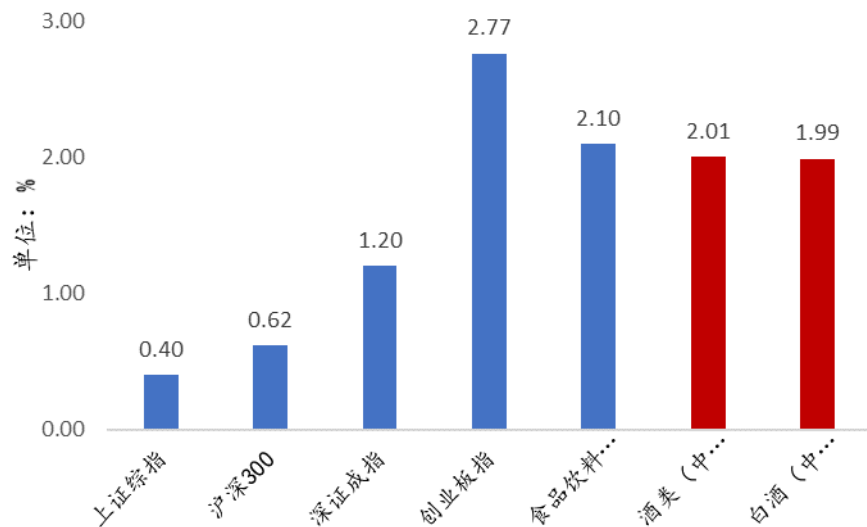
一、 市场表现

本周(2021.03.22-2021.03.26), 中证白酒指数报收 85,977.31 点, 上涨 1.99%; 上证综指报收 3,418.33 点, 上涨 0.40%; 深证成指报收 13,769.68 点, 上涨 1.20%; 沪深 300 指数报收 5,037.99 点, 上涨 0.62%; 中证食品饮料指数报收 33,256.96 点, 上涨 2.10%。中证白酒指数跑赢上证综指、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 6, 上涨 2.10%, 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金徽酒(44.88%)、水井坊(18.27%)、迎驾贡酒(18.10%)、金种子酒(14.45%)以及老白干酒(10.81%); 本周跌幅排名前五的个股分别为贵州茅台(0.15%)、酒鬼酒(1.17%)、五粮液(1.98%)、洋河股份(2.18%)以及 ST 舍得(2.92%)。

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	260.95	265.95	1.98	8,656.17	225.44
600559.SH	老白干酒	19.72	21.83	10.81	30,636.84	64.76
600199.SH	金种子酒	12.11	13.86	14.45	35,411.59	47.82
000799.SZ	酒鬼酒	143.71	144.77	1.17	4,718.57	66.13
000568.SZ	泸州老窖	213.58	224.91	4.85	6,393.94	138.44
600197.SH	伊力特	18.45	20.23	9.83	6,381.97	12.45
000860.SZ	顺鑫农业	44.74	46.58	3.90	4,726.93	22.08
600702.SH	舍得酒业	73.40	74.60	2.92	3,269.65	23.54
603369.SH	今世缘	43.70	47.92	8.76	4,067.94	18.94
603198.SH	迎驾贡酒	28.29	33.40	18.10	5,384.66	16.89
002304.SZ	洋河股份	159.70	163.19	2.18	3,982.10	63.87
600779.SH	水井坊	61.38	72.81	18.27	2,861.82	18.95
603589.SH	口子窖	54.98	60.40	9.84	3,083.24	18.22
603919.SH	金徽酒	27.99	38.06	44.88	12,093.33	40.76
600809.SH	山西汾酒	310.00	335.56	7.21	2,758.69	88.33
600519.SH	贵州茅台	2,000.10	2,013.00	0.15	1,753.09	348.45
000596.SZ	古井贡酒	186.48	202.00	7.82	897.33	17.72

数据来源：wind，华福证券研究所

二、一周观点

短期：本周，白酒板块在短期内有企稳迹象，市值相对较小的白酒企业上涨幅度大于市值相对较大的白酒企业。短期内，我们仍然认为，国内外环境相对复杂，板块出现大幅反弹的可能性较低，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。高端白酒的批价稳定，在下半年有所突破的概率较大，为次高端白酒打开价格空间。而且，当下行业渠道库存整体偏低，市场秩序良好。清明期间，春季糖酒会的开展预计为行业下一个五年带来行业方向的新展望，行业整体景气度高。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

“侯孝海：华润啤酒或将布局白酒、果酒”：3月22日下午，华润啤酒首席执行官兼执行董事侯孝海在2021年报业绩发布电话会议首次表示，华润啤酒在超预期完成“十三五”规划目标后，在“十四五”期间的战略将探索并聚焦、优选有限多元化的产业和品类，以充分释放雪花啤酒的管理、品牌、渠道网络

能力，同时为雪花啤酒的渠道网络赋能。雪花啤酒筛选的标准是在网络、产品属性等方面和啤酒相近的品类，包括白酒、低酒精度的预调酒和果味酒。（资讯来源：微酒）

“窖龄酒系列提价”：3月24日微酒记者获悉，泸州老窖窖龄酒类销售股份有限公司河北片区于3月22日发布通知，百年泸州老窖窖龄酒将自2021年3月31日起提价。其中38度、52度窖龄酒30年终端供货价格均将上涨10元/瓶，38度、52度窖龄酒60年终端供货价格则各将上涨20元/瓶。此外团购价顺涨。（资讯来源：微酒）

“3月中旬全国白酒批价上涨7.06%”：3月23日，泸州市酒业发展促进局发布2021年3月中旬泸州·中国白酒商品批发价格走势分析。3月中旬全国白酒商品批发价格定基总指数为107.06，上涨7.06%。其中，名酒价格指数为108.88，上涨8.88%；地方酒价格指数为104.24，上涨4.24%；基酒价格指数为106.91，上涨6.91%。全国白酒价格环比总指数为100.08，上涨0.08%。从分类指数看，名酒价格指数为100.14，上涨0.14%；地方酒价格指数为99.89，下跌0.11%；基酒价格指数为100.16，上涨0.16%。（资讯来源：微酒）

“40%女性消费者会因兴趣喝酒”：3月24日，第一财经商业数据中心（CBNDData）发布《2021女性品质生活趋势洞察报告》，数据显示，40%的女性消费者会因兴趣喝酒，28%会为微醺而喝酒，19%会为高颜值而喝酒，13%会为新品尝鲜而饮酒。从线上酒类消费规模和订单量来看，2018年至2020年女性线上酒类消费逐年递增。（资讯来源：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元左右、2021年的散瓶保持2400元以上。

【五粮液】

动态：普五的批价保持990元左右，五粮液1618批价保持960元左右；根据3月26日天猫超市店的数据，普五八代价格为1199元/瓶，与上周持平。

【泸州老窖】

动态：根据3月26日天猫超市店的数据，国窖1573为1149元/瓶，较上周上调30元/瓶左右。

【洋河股份】

动态：截至3月26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 26 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。

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