

白酒行业周报 (04.12-04.16)

行业景气度仍然较高，建议择机布局

推荐(维持评级)

投资要点:

本周观点

本周，去年受疫情影响较大的中小市值白酒企业持续企稳上涨，自3月下旬以来涨幅整体大于市值较大的白酒企业。随着多家白酒企业所披露的2021Q1业绩超预期，尤其是去年受疫情影响较大的企业相比于2019年也有亮眼业绩，白酒的高终端景气度得到证明。根据春糖会的调研，当前各个档位的白酒企业在激烈的竞争中均保持积极的学习态度、稳健的执行方式，努力提升产品品质、拓展渠道、应用新的媒介，白酒景气度有望得到延续。但是，短期内，受疫情影响较大的中小市值白酒上市公司股价涨幅较大，根据当下相对萎靡的大盘行情以及公司业绩预期，投资者需要警惕风险。高端、次高端白酒企业的改革持续稳步进行，当下库存保持低位，终端价格、批价长期稳定，有望在下半年得到进一步提升。高端、次高端白酒股价仍然处于盘整过程，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(2021.04.12-2021.04.16)，中证白酒指数上涨2.27%；上证综指下跌0.70%；深证成指下跌0.67%；沪深300指数下跌1.37%；中证食品饮料指数上涨1.38%。中证白酒指数跑赢上证综指、深证成指、沪深300。

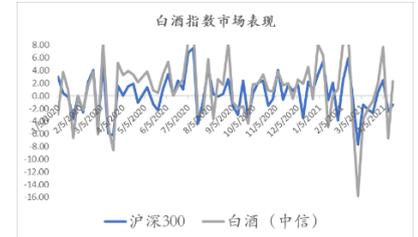
重点公司动态及公告

【顺鑫农业】公告：2020年年度报告——2020年报告期内，整体营业收入155.11亿元，比上年同期增加4.10%，实现归属于上市公司股东的净利润4.20亿元，比上年同期减少48.10%。白酒和猪肉板块分别占公司整体营业收入的65.66%和29.89%。

【今世缘】公告：2020年年度报告——2020年度实现营业收入51.19亿元，较去年同期增加2.49亿元，增幅5.12%；实现归属于上市公司股东的净利润15.67亿元，较去年同期增加1.09亿元，增幅7.46%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润15.58亿元左右，较去年同期增加1.19亿元，同比增加8.30%。

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(%)
600779.SH	水井坊	43.80
600197.SH	伊力特	27.38
603919.SH	金徽酒	17.71
600702.SH	ST 舍得	15.49
600559.SH	老白干酒	14.67

本周跌幅前五个股

代码	股票简称	周涨跌幅(%)
000858.SZ	五粮液	-1.32
600809.SH	山西汾酒	0.86
600519.SH	贵州茅台	1.73
002304.SZ	洋河股份	2.42
000799.SZ	酒鬼酒	3.05

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

- 《食品饮料:业绩兑现消化高估值，板块信心回暖》— 2021.04.02
- 《食品饮料:春糖火热开展，白酒景气度高》— 2021.04.09

正文目录

一、	市场表现.....	3
二、	一周观点.....	4
三、	行业要闻.....	5
四、	重要上市公司动态和公告.....	5
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:	白酒板块区间涨跌幅 (单位: %)	3
图表 3:	本周板块个股表现.....	4

一、 市场表现

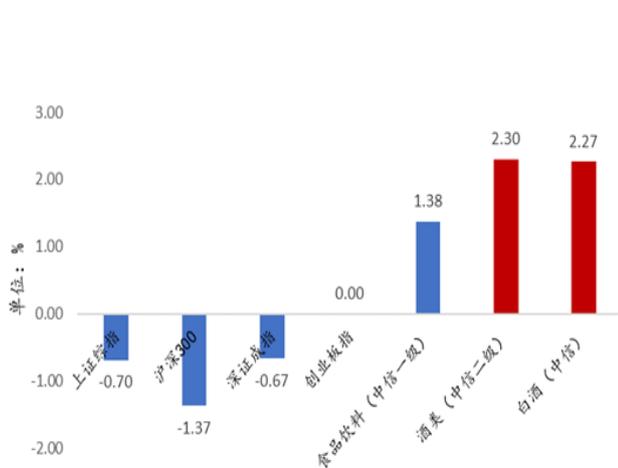
本周(2021.04.12-2021.04.16), 中证白酒指数报收 88,335.48 点, 上涨 2.27%; 上证综指报收 3,426.62 点, 下跌 0.70%; 深证成指报收 13,720.74 点, 下跌 0.67%; 沪深 300 指数报收 4,966.18 点, 下跌 1.37%; 中证食品饮料指数报收 34,166.93 点, 上涨 1.38%。中证白酒指数跑赢上证综指、深证成指、沪深 300。

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 5, 上涨 1.38%, 中证白酒指数跑赢食品饮料指数。

2、个股方面, 本周涨幅排名前五的个股分别为水井坊 (43.80%)、伊力特 (27.38%)、金徽酒 (17.71%)、ST 舍得 (15.49%) 以及老白干酒 (14.67%); 本周跌幅排名前五的个股分别为五粮液 (-1.32%)、山西汾酒 (0.86%)、贵州茅台 (1.73%)、洋河股份 (2.42%) 以及酒鬼酒 (3.05%)。

3、从个股区间涨跌幅来看, 自 3 月板块低点以来, ST 舍得、水井坊、金徽酒、迎驾贡酒、酒鬼酒、伊力特涨幅已超过 30%, 反弹较为强劲。

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: 白酒板块区间涨跌幅 (单位: %)

	时间区间	0210-0416	0309-0416
600702.SH	ST 舍得	24.21	86.15
600779.SH	水井坊	17.69	66.30
603919.SH	金徽酒	21.73	43.15
603198.SH	迎驾贡酒	14.79	38.91
000799.SZ	酒鬼酒	-2.32	37.88
600197.SH	伊力特	16.29	32.69
600809.SH	山西汾酒	-12.95	25.49
000568.SZ	泸州老窖	-20.59	21.01
000596.SZ	古井贡酒	-3.03	19.54
600199.SH	金种子酒	11.41	17.75
002646.SZ	青青稞酒	23.25	16.42
600559.SH	老白干酒	-7.79	15.77
603369.SH	今世缘	-13.73	15.34
603589.SH	口子窖	-0.91	14.40
000858.SZ	五粮液	-20.55	7.08
600519.SH	贵州茅台	-16.34	4.85
000995.SZ	皇台酒业	6.76	-1.91
000860.SZ	顺鑫农业	-20.01	-2.28
002304.SZ	洋河股份	-27.43	-4.20

数据来源: wind, 华福证券研究所

图表 3：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	265.20	261.80	-1.32	8,936.70	232.27
600559.SH	老白干酒	19.94	22.83	14.67	20,428.21	43.54
600199.SH	金种子酒	12.43	14.26	14.45	22,044.77	29.23
000799.SZ	酒鬼酒	171.26	176.47	3.05	4,473.73	77.42
000568.SZ	泸州老窖	226.01	236.71	5.74	6,006.74	139.30
600197.SH	伊力特	19.67	24.84	27.38	12,545.00	28.03
000860.SZ	顺鑫农业	45.88	48.96	6.83	4,381.23	20.58
600702.SH	舍得酒业	94.00	108.06	15.49	5,214.00	51.79
603369.SH	今世缘	47.71	52.70	11.11	5,062.67	25.55
603198.SH	迎驾贡酒	36.63	38.34	5.88	5,348.25	20.06
002304.SZ	洋河股份	155.94	159.70	2.42	4,721.67	72.63
600779.SH	水井坊	80.40	105.10	43.80	6,852.46	63.79
603589.SH	口子窖	59.30	63.40	7.69	3,447.86	21.38
603919.SH	金徽酒	32.41	38.15	17.71	12,983.54	47.39
600809.SH	山西汾酒	348.34	351.00	0.86	2,262.94	79.53
600519.SH	贵州茅台	2,011.00	2,054.98	1.73	1,497.10	302.90
000596.SZ	古井贡酒	226.06	234.97	5.60	878.54	20.22

数据来源：wind，华福证券研究所

二、 一周观点

短期：本周，去年受疫情影响较大的中小市值白酒企业持续企稳上涨，自3月下旬以来涨幅整体大于市值较大的白酒企业。随着多家白酒企业所披露的2021Q1业绩超预期，尤其是去年受疫情影响较大的企业相比于2019年也有亮眼业绩，白酒的高终端景气度得到证明。根据春糖会的调研，当前各个档位的白酒企业在激烈的竞争中均保持积极的学习态度、稳健的执行方式，努力提升产品品质、拓展渠道、应用新的媒介，白酒景气度有望得到延续。但是，短期内，受疫情影响较大的中小市值白酒上市公司股价涨幅较大，根据当下相对萎靡的大盘行情以及公司业绩预期，投资者需要警惕风险。高端、次高端白酒企业的改革持续稳步进行，当下库存保持低位，终端价格、批价长期稳定，有望在下半年得到进一步提升。高端、次高端白酒股价仍然处于盘整过程，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

“酒鬼酒湘泉系列产品停货”：4月14日，从市场获悉，酒鬼酒供销有限责任公司发布《关于部分湘泉产品停止供货的通知》，通知显示，自2021年5月1日起，42度500ml湘泉酒（乡恋）、42度500ml湘泉酒（城事）、42度500ml湘泉酒（红陶）、42度500ml湘泉酒（黄陶）、42度500ml湘泉酒（紫陶）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）

“华致酒行 2020 营收超 49 亿”：4月12日，华致酒行发布2020年业绩报告。报告显示，2020年华致酒行在疫情的影响下仍完成了业绩的逆势增长，实现营业收入49.41亿元，同比增长32.20%；净利润3.73亿元，同比增长16.82%。另据2021年一季度业绩预告，华致酒行报告期内净利润预计同比增幅高达90.23%-110.68%，预计获得盈利在1.86亿元-2.06亿元之间。（资料来源：酒说）

“贵州发布全国首个酿酒生态标准评价体系”：贵州日报4月12日报道，贵州省酿酒工业协会发布了《贵州省酿酒行业生态标准评价体系》。这是贵州乃至全国酿酒行业第一个涉及酿酒生态标准的评价体系。《体系》涵盖酿酒企业外部和内部环境，涉及酿酒生产活动的产前、产中、产后各个环节，从多个角度对酿酒企业进行综合评价。具体包括企业周边环境、原辅料、资源能源利用、生产工艺、污染控制、综合利用、环境管理、可持续发展、企业文明建设9类73项指标。（资料来源：酒说）

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4月16日天猫超市店的数据，普五八代价格为1199元/瓶，较上周下调200元/瓶。

【泸州老窖】

动态：国窖1573批价约900元；根据4月16日天猫超市店的数据，国窖1573为1149元/瓶，较上周持平。

【洋河股份】

动态：4月16日，天猫超市的洋河40.8%Vol M6双瓶礼盒装中单瓶680元/瓶，较上周持平；40.8%Vol M3双瓶礼盒中单瓶489元/瓶，较上周持平；官方旗舰店的40.8%Vol M6+售价729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 4 月 16 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, 与上周持平。

【顺鑫农业】

公告: 关于 2020 年度利润分配预案的公告——4 月 13 日, 公司拟以 2020 年末总股本计算, 向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元(含税), 分配利润共计 7417.67 万元, 剩余部分转入 2020 年末分配利润, 不以公积金转增股本。

2020 年年度报告——4 月 13 日, 公司公布 2020 年报告期内, 整体营业收入 155.11 亿元, 比上年同期增加 4.10%, 实现归属于上市公司股东的净利润 4.20 亿元, 比上年同期减少 48.10%。白酒和猪肉板块分别占公司整体营业收入的 65.66% 和 29.89%。

【今世缘】

公告: 2020 年年度报告——2020 年度实现营业收入 51.19 亿元, 较去年同期增加 2.49 亿元, 增幅 5.12%; 实现归属于上市公司股东的净利润 15.67 亿元, 较去年同期增加 1.09 亿元, 增幅 7.46%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 15.58 亿元左右, 较去年同期增加 1.19 亿元, 同比增加 8.30%。

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：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 座

机构销售：金灿灿

联系电话：021-20657884

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn