

## 白酒行业周报 (04.19-04.23)

### 业绩即将落地，板块持续迎来反弹

推荐(维持评级)

#### 投资要点:

##### 本周观点

本周，白酒板块持续强势，部分业绩超预期的上市公司的股价已接近前期高点或创历史新高。根据渠道跟踪，大部分公司的回款、发货秩序控制得当，白酒批价、终端价格保持稳定。飞天茅台整箱批价维持在3200元/瓶左右，散瓶批价维持在2500元/瓶以上；普五批价在990元/瓶左右，有望在下半年批价破千，线上成交价维持在1100元/瓶以上；国窖1573的批价稳定在900元/瓶左右，紧跟普五，终端成交价格波动小；洋河M6+/水晶版和山西汾酒的青花30的线上终端价格稳定。板块下周迎来年报及一季报的集中发布，我们对板块业绩整体信心较足。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

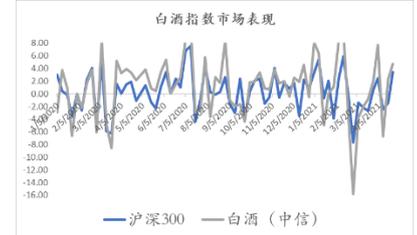
本周(2021.04.19-2021.04.23)，中证白酒指数上涨4.71%；上证综指上涨1.39%；深证成指上涨4.60%；沪深300指数上涨3.41%；中证食品饮料指数上涨4.35%。中证白酒指数跑赢上证综指、深证成指、沪深300。

##### 重点公司动态及公告

【金徽酒】公告：2021年一季度报——4月20日，公司公布第一季度营业收入5.08亿元，同比增长48.43%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.15亿元，同比增长95.31%。

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	12.54
603198.SH	迎驾贡酒	12.49
600809.SH	山西汾酒	11.25
000799.SZ	酒鬼酒	9.10
600559.SH	老白干酒	8.32

#### 本周跌幅前五个股

代码	股票简称	周涨跌幅(%)
603589.SH	口子窖	1.18
603369.SH	今世缘	1.84
600199.SH	金种子酒	2.31
600519.SH	贵州茅台	2.63
000860.SZ	顺鑫农业	3.51

#### 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:春糖火热开展,白酒景气度高》— 2021.04.09
- 《食品饮料:行业景气度仍然较高,建议择机布局》— 2021.04.16

## 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

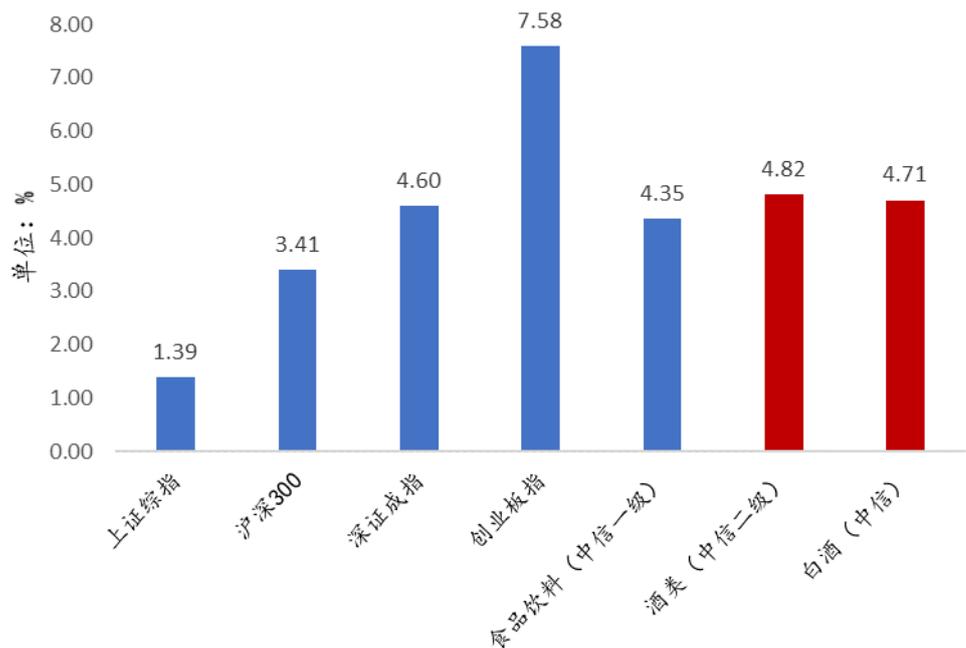
## 一、 市场表现

本周(2021.04.19-2021.04.23), 中证白酒指数报收 92,492.77 点, 上涨 4.71%; 上证综指报收 3,474.17 点, 上涨 1.39%; 深证成指报收 14,351.86 点, 上涨 4.60%; 沪深 300 指数报收 5,135.45 点, 上涨 3.41%; 中证食品饮料指数报收 35,654.25 点, 上涨 4.35%。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 3, 上涨 4.35%, 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 ST 舍得 (12.54%)、迎驾贡酒 (12.49%)、山西汾酒 (11.25%)、酒鬼酒 (9.10%) 以及老白干酒 (8.32%); 本周跌幅排名前五的个股分别为口子窖 (1.18%)、今世缘 (1.84%)、金种子酒 (2.31%)、贵州茅台 (2.63%) 以及顺鑫农业 (3.51%)。

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	260.00	280.00	6.95	8,706.41	235.51
600559.SH	老白干酒	22.90	24.73	8.32	47,523.59	117.67
600199.SH	金种子酒	14.00	14.59	2.31	37,341.05	55.89
000799.SZ	酒鬼酒	174.78	192.52	9.10	6,472.93	120.87
000568.SZ	泸州老窖	233.80	249.61	5.45	6,698.82	162.20
600197.SH	伊力特	25.50	25.75	3.66	20,451.30	55.45
000860.SZ	顺鑫农业	48.93	50.68	3.51	4,290.19	21.81
600702.SH	舍得酒业	109.45	121.61	12.54	6,215.91	71.49
603369.SH	今世缘	52.53	53.67	1.84	7,268.37	39.42
603198.SH	迎驾贡酒	38.00	43.13	12.49	13,150.88	58.10
002304.SZ	洋河股份	160.00	171.55	7.42	5,793.52	96.46
600779.SH	水井坊	104.00	109.36	4.05	6,821.28	72.38
603589.SH	口子窖	63.00	64.15	1.18	6,172.00	39.61
603919.SH	金徽酒	38.15	41.27	8.18	17,325.19	75.45
600809.SH	山西汾酒	349.70	390.49	11.25	3,063.68	114.59
600519.SH	贵州茅台	2,055.00	2,108.94	2.63	1,465.07	305.48
000596.SZ	古井贡酒	235.00	254.03	8.11	1,175.97	29.90

数据来源：wind，华福证券研究所

## 二、一周观点

**短期：**本周，白酒板块持续强势，部分业绩超预期的上市公司的股价已接近前期高点或创历史新高。根据渠道跟踪，大部分公司的回款、发货秩序控制得当，白酒批价、终端价格保持稳定。飞天茅台整箱批价维持在 3200 元/瓶左右，散瓶批价维持在 2500 元/瓶以上；普五批价在 990 元/瓶左右，有望在下半年批价破千，线上成交价维持在 1100 元/瓶以上；国窖 1573 的批价稳定在 900 元/瓶左右，紧跟普五，终端成交价格波动小；洋河 M6+/水晶版和山西汾酒的青花 30 的线上终端价格稳定。板块下周迎来年报及一季报的集中发布，我们对板块业绩整体信心较足。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

**“2021 年一季度四川地区啤酒增长 66.8%，白酒增长 19.3%”：**4 月 19 日，省政府办召开的新闻发布会上表示，根据地区生产总值统一核算结果，2021

年一季度，四川地区生产总值为 11859.24 亿元，同比增长 15.8%，两年平均增长 6%。酒、饮料和精制茶制造业增长值同比增长 13.1%，其中啤酒同比增长 66.8%，白酒增长 19.3%。（数据来源：微酒）

**“茅台：系列酒习水产能上半年将提至 5 万千升”**：中证报 4 月 19 日报道，目前，习水县多个白酒产业扩建项目同时施工建设。据了解，贵州茅台在习水县 2021 年上半年酱香系列酒产能将由目前的 3 万千升提升至 5 万千升，预计实现产值 100 亿元。（数据来源：微酒）

**“贵州省食品烟酒消费上涨 0.2%”**：4 月 19 日，贵州省政府召开新闻办召开的新闻发布会，一季度，贵州省居民人均可支配收入 6114 元，比上年同期名义增长 15.3%。其中，食品烟酒消费上涨 0.2%。（数据来源：微酒）

**“泸州一季度酒类制造业同比增长 15.4%”**：4 月 21 日，2021 年一季度泸州市经济运行统计新闻发布会召开。根据当地市（州）地区生产总值统一核算结果，一季度泸州全市实现地区生产总值（GDP）510.2 亿元，按可比价格计算，同比增长 15.4%；规模以上工业增加值同比增长 15.3%，其中传统四大产业增加值同比增长 15.5%，酒类制造业同比增长 15.4%。（数据来源：酒业家）

#### 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 2500 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 23 日天猫超市店的数据，普五八代价格为 1199 元/瓶，较上周持平。

##### 【泸州老窖】

**动态**：国窖 1573 批价约 900 元；根据 4 月 23 日天猫超市店的数据，国窖 1573 为 1109 元/瓶，较上周下调 40 元。

##### 【洋河股份】

**动态**：4 月 23 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 23 日天猫超市数据，6 瓶礼盒装中的单瓶青花 30 价格为 933 元/瓶，与上周持平。

**【金徽酒】**

**公告：2021年一季度业绩公告——**4月20日，公司公布第一季度营业收入5.08亿元，同比增长48.43%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.15亿元，同比增长95.31%。

**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