

雪球访谈

白酒六月动销回暖！市场未来走向如何？

2022年07月07日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



滇南王

访谈简介

据渠道反馈，三月以来国内疫情反复对白酒销售造成一定扰动，特别四五月份受损较为严重，疫情下聚饮、宴席等消费场景受到较大限制，终端动销和需求较为低迷，经销商/终端库存压力相比平时较高，华东、河南等受影响程度相对较高，西南、中部区域相对较好，整体估计本轮疫情影响高于21年。

五月下旬以来伴随疫情形势缓解、餐饮聚会等管控政策有所放松，消费场景和需求逐渐恢复，六月白酒动销环比明显提振。进入七月传统淡季，酒企发货节奏有所控制，以推动动销、去库存为主，为后续中秋国庆销售旺季做准备。三季度是各酒企完成全年任务的重要阶段，目前多数企业并未调整全年目标，对下半年市场较为乐观，若后续没有大规模的疫情反复，三季度销售情况有望环比改善，弥补疫情期间损失的部分销量。

从市场行情来看，截至7月7日收盘，万得白酒指数自4月25日低点以来，反弹23.21%。个股方面，贵州茅台上涨17.77%，五粮液反弹25.50%，泸州老窖反弹22.00%，酒鬼酒反弹20.82%。

那么，你认为白酒板块后续走向如何？白酒的细分市场该如何布局？相关基金的

长期投资价值如何？本期我们邀请到@滇南王做客雪球访谈，与大家共同讨论，快发起提问吧。

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：贵州茅台(SH600519),五粮液(SZ000858),泸州老窖(SZ000568),山西汾酒(SH600809),洋河股份(SZ002304),古井贡酒(SZ000596),酒ETF(SH512690),酒LOF(SZ160632),招商中证白酒指数(F161725),天弘中证食品饮料指数A(F001631),国泰国证食品饮料行业指数A(F160222)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 玩基idol:

对 @滇南王 说：请问老师，疫情在5月的时候最为严重，为什么白酒反而上涨的很好呢？谢谢

[答] 滇南王：

从这几年看，白酒板块应该是受疫情影响最小的，从历史看，白酒也是可以成功穿越牛熊的行业，5月疫情的时候，很多白酒调整的比较充分，最终受到资金的青睐，所以表现的比较强势！[\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) [\\$五粮液\(SZ000858\)\\$](#) [\\$洋河股份\(SZ002304\)\\$](#)

[问] 清梅子香：

对 @滇南王 说：现在是买白酒基金的时机吗？

[答] 滇南王：

白酒这个行业，上市的企业比较少，龙头竞争又比较稳定，如果不熟悉白酒企业，可以考虑白酒基金，如果熟悉企业，建议还是考虑个股，基金可以规避一些风险，当然也可能错过一些个股的机会！[\\$山西汾酒\(SH600809\)\\$](#) [\\$舍得酒业\(SH600702\)\\$](#) [\\$酒鬼酒\(SZ000799\)\\$](#)

[问] 我是克里斯：

对@滇南王 说：请问老师，怎么看五粮液和洋河的投资价值呢？之后还有更长期的投资逻辑吗

[答] 滇南王：

五粮液是很优秀的白酒企业，目前200多元附近，市值8000亿左右，看点就是业绩的释放和价值的回归，洋河股份这两年错过白酒行业，企业核心也一直转型升级，未来的预测还是很乐观的！[\\$五粮液\(SZ000858\)\\$](#) [\\$洋河股份\(SZ002304\)\\$](#) [\\$泸州老窖\(SZ000568\)\\$](#)

[问] 陈先生翔：

对 @滇南王 说：你好，麻烦问一下伊力特会怎么样

[答] 滇南王：

伊力特这企业，基本面比较简单，新疆最优秀的白酒企业，背景是国资也很厉害，作为百亿市值的白酒企业，未来的机会就是产品走向全国化，从市值看，还是比较有潜力的，需要时间来不断融合！\$伊力特(SH600197)\$ \$金徽酒(SH603919)\$ \$豫园股份(SH600655)\$

[问] 哨子msp：

对 @滇南王 说：舍得连跌3天是二季度业绩出问题了么

[答] 滇南王：

股价涨跌，我很少关注，我更关注的是业绩，舍得2021年净利润12亿，目前市值600亿，被复星入股后，实力大增，后面就是耐心等待业绩释放，600亿市值，净利润做到20亿左右才会再次考虑！\$舍得酒业(SH600702)\$ \$古井贡酒(SZ000596)\$ \$今世缘(SH603369)\$

[问] 用户8673591783：

对@滇南王 说：老师请问对下半年贵州茅台怎么看？

[答] 滇南王：

贵州茅台，2000元是一个砍，原因就是2000元对应的是2.5万亿，这个市值不算小，即使未来净利润做到千亿附近，也只是进入合理区域，所以我主要就是研究等待为主！\$贵州茅台(SH600519)\$

[问] 玩基idol：

对 @滇南王 说：请问老师新国标目前的影响怎么样？中低端白酒如果品牌，品质上不占优势的话，未来的增长点在哪呢？

[答] 滇南王：

新国标，其实就是提高低端酒的品质，酒这东西，高端低端都有其市场，目前低端做的比较好的，牛栏山、山西汾酒的波汾，西凤酒和五粮液的一些低端产品，这个行业的未来就是提价，比如以前15元一瓶，可能变成20一瓶，小小的提5元，幅度却高达30%，足够带来业绩的反转！\$顺鑫农业(SZ000860)\$ \$山西汾酒(SH600809)\$ \$张裕A(SZ000869)\$

[问] 散户迁哥：

对@滇南王 说：请问下，如果疫情再次反复，是不是今年白酒就凉凉了

[答] 滇南王：

这个问题，很难回复，因为疫情不是我们能掌控的，但是目前看，即使发生，也可以控制住，白酒十年前是好行业，现在也是好行业，未来十年也不会差，这是商业模式决定的，不过目前很多个股已经出现泡沫，需要时间等待价值回归！\$青岛啤酒(SH600600)\$ \$古井贡酒(SZ000596)\$ \$迎驾贡酒(SH603198)\$

[问] 求道路上：

对@滇南王 说：滇南王您好：请谈谈现阶段茅五泸洋投资价值，谢谢！

[答] 滇南王：

茅台，中国奢侈品牌，五粮液、泸州老窖、洋河股份是中国的高端品牌，前面三个最近几年涨幅都不小，要做好价值回归的心理准备！\$贵州茅台(SH600519)\$ \$五粮液(SZ000858)\$ \$泸州老窖(SZ000568)\$

[问] 洛红神茶：

对@滇南王 说：老师，华润派出团队入驻金种子，会选择走高端还是低调路线呢？

[答] 滇南王：

白酒行业，共同的规律，就是不断的往高端路线走，这点中粮入驻酒鬼酒比较明显，原因就是高端产品的利润多，但是这要注意一点就是企业的知名度，比如金种子如果推出千元高端酒，我不会考虑的，还不如普五，如果300-500元附近，还是可能尝尝，就像皇台窖底原浆18，就是一款皇台性价比比较高的高端酒，这种属于企业的发展方向，只能边走边看！\$*ST皇台(SZ000995)\$ \$金种子酒(SH600199)\$ \$酒鬼酒(SZ000799)\$

[问] 意如水流任西东：

对 @滇南王 说：关于白酒上市企业里面，目前谁是最低估，后面估值修复空间比较大，是五粮液否？

[答] 滇南王：

白酒最低估的企业，只是目前我研究的结果不是五粮液，原因有二，一是股价已经变现业绩的增长，二是业绩也的确释放，真正低估的企业，是那些股价没怎么涨，但是业绩很有潜力的，十多家白酒企业，只要下点功夫，不难挖掘出来的！\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$

[问] 夹头皮皮虾：

对@滇南王 说：很多次高端年初发布预告1、2月份增长亮眼，但是股价在3月份却跌跌不休，囤酒、压库存的市场传言一波未平一波又起，您如何看待次高端酒在今年的表现，真的出现了库存爆仓的情况吗？全国化过程中还会出现哪些问题？谢谢

[答] 滇南王：

白酒这行业比较特殊，酒出厂后，业绩就算在白酒当年的财务里，但是酒到经销商，经销商到消费者，差不多是几个月，消费者买了再喝，差不多是三五年，就拿我自己来说，我存的白酒，已经够我三五年的日常饮用，这种就会带来后面购买的减少，个人估计，需要经济恢复后带来一波消费，消费者才会大幅购酒，所以对未来，我觉得增速会放缓！\$五粮液(SZ000858)\$ \$泸州老窖(SZ000568)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$

[问] 森弗-任鹏飞1346:

对 @滇南王 说：伊力特是不是一家好的白酒企业

[答] 滇南王：

好不好，需要自己主观判断，我喝过伊力特的酒，品质不错，伊力特的市值，百亿附近，因为是目前比较小的，而且他最近十年一直稳居经营，我觉得产品是好的，唯一不足就是需要一只好的全国化队伍，如果做到了，未来也值得期待！\$伊力特(SH600197)\$

[问] 意如水流任西东：

对 @滇南王 说：酒鬼酒最近股价疲软，传言二季度终端价格不理想，以当前的估值，今年的利润达到多少才合理考虑入手。

[答] 滇南王：

白酒企业，比较好研究，主要就是产品需要一瓶一瓶的去消费，酒鬼酒今年净利润应该会超过10亿，但是目前市值500亿，还是有点贵，原因就是今世缘业绩做到20亿，市值也才500多亿，所以未来就是等待业绩释放就行！\$酒鬼酒(SZ000799)\$ \$今世缘(SH603369)\$

[问] 韦54b:

对 @滇南王 说：您好，请讲一下水井坊

[答] 滇南王：

水井坊这企业，是一季度业绩下滑的企业，感觉业绩比较真实，后半年的看点，就是半年业绩能不能企稳，如果今年能稳住12亿附近的利润，还是值得研究的！\$水井坊(SH600779)\$

[问] 暖阳887:

对 @滇南王 说：老师你好：请问如果看顺鑫农业从78元下跌后的机会！

[答] 滇南王：

顺鑫农业，从78跌到40多，又跌到30多，最后再跌到20附近，但是企业依然是一家白酒营收百亿的企业，牛栏山依然是家喻户晓的民酒，能把白酒卖到全国大部分的小卖铺，这种渠道能力才是企业核心竞争力，依然相信未来王者归来！\$顺鑫农业(SZ000860)\$

[问] 高个--厦门康辉：

对 @滇南王 说：五粮液的市盈率好像是白酒里比较低的，您怎么看待这点？有可能它的估值往白酒的平均市盈靠拢？或者造成它市盈低的主要原因是什么呢？因为增长比较慢吗

[答] 滇南王：

低有低的道理，一是高端价格，被茅台稳稳的压住，千元附近的价格，泸州老窖1573已经追上来，汾酒、梦之蓝等多品牌高端酒也朝着千元去，所以未来千元附近竞争还是很激烈的！\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$山西汾酒(SH600809)\$

[问] 暖阳887：

对 @滇南王 说：啤酒是否有消费升级的机会？

[答] 滇南王：

研究酒类，一定要好好研究商业模式，一瓶500毫升的啤酒，价格几元，最多十元附近，一瓶500毫升的白酒，少则十几元，多则几百上千，也就是你喝啤酒喝到撑，还不如好的白酒舔一舔的价格贵！这就是龙头青啤几十亿的利润，随便一家白酒也可以十几亿利润的原因！\$华润啤酒(00291)\$ \$燕京啤酒(SZ000729)\$ \$青岛啤酒(SH600600)\$

[问] 亨利彭友：

对 @滇南王 说：我经常看您的文章，知道“口子窖”进入您的前十大持仓个

股。请问：市场给予“口子窖”低估值的原因是什么？

[\\$口子窖\(SH603589\)\\$](#)

[答] 滇南王：

两个原因，一是年挣17亿的白酒企业，市值300多亿，市盈率不足20倍，二就是上市后扩产的产能今年基本结束，未来几年释放业绩，加上那么多基酒，只要财务没问题，就没任何值得担忧的！[\\$口子窖\(SH603589\)\\$](#) [\\$迎驾贡酒\(SH603198\)\\$](#) [\\$古井贡酒\(SZ000596\)\\$](#)

[问] 巴菲克88：

对 @滇南王 说：老白干收购了几家地方名酒，现在股权激励推出，未来能有多大的空间

[答] 滇南王：

老白干这酒，其实就两大核心，一是老白干这个品牌，知名度比较高，另外一个就是武陵酒，这是一个以前的高端酒，如果真做起来，还是值得期待的，武陵酒三胜茅台，还是有一定实力的，这也体现老白干的眼光！[\\$老白干酒\(SH600559\)\\$](#) [\\$酒鬼酒\(SZ000799\)\\$](#)

[问] 高屋建瓴顺势而为：

对@滇南王 说：您觉得贵州茅台53°飞天系列一直不提价的原因是什么？您对贵州茅台推出的i茅台APP怎么看？从战略上是否考虑是对渠道增强把控力？

[答] 滇南王：

茅台APP，我非常看好，一是可以让大家在上面买到真的茅台酒，而且价格比黄牛的便宜，二就是可以快速的了解白酒价格，三就是疫情影响，经销商不好卖，APP也帮了经销商一个大忙，相当于宣传，以前都不知道周围有这么多经销商，现在知道了，也会无形的提高其销量！[\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#)

[问] 淡雅n8s：

对 @滇南王 说：古越龙山是怎么看的？

[答] 滇南王：

中国的酒，基本就四个、白酒、红酒、啤酒和黄酒，黄酒更多的定位是养生酒，而且江浙消费的多，如果以后全国都消费，想象空间巨大，家里面做饭，我也会把黄酒当料酒用，还是很不错的！而且两家黄酒巨头，都是几十亿的规模，未来想象空间巨大！\$古越龙山(SH600059)\$ \$会稽山(SH601579)\$ \$贵州茅台(SH600519)\$

(完)

以上内容来自雪球访谈，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里