

# 雪球访谈

洋河有实力进入高端白酒阵营吗？

2021年10月28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



大明王朝1566



滇南王

## 访谈简介

洋河股份近日发布Q3财报，前三季度公司实现营业收入219.42亿元，同比提升16.01%；归母净利润为72.13亿元，同比提升0.37%；经营活动产生的现金流量净额为54.74亿元，同比提升1332.75%。其中，Q3单季实现营收63.99亿元，同比提升16.66%；扣非净利润16.82亿元，同比增长22.95%。

财报显示，洋河股份以“梦之蓝M6+”为主的梦系列成为主要增长引擎，逐渐进入快速增长阶段；升级版天之蓝等产品也成为洋河价值重塑和持续发力的新燃点；多管齐下，改革成效将为洋河开创全新的局面。

洋河三季报你怎么看？你认为洋河是否有实力进入高端白酒阵营？本期我们邀请到@大明王朝1566@滇南王做客雪球访谈，跟大家共同探讨，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：洋河股份(SZ002304)

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] 春风沉醉的夜:

对[@大明王朝1566](#) [@滇南王](#) 说: 讨论问题一定要有前提和限定范围。现在主题是高端酒阵营，首先就要定义哪些是高端酒，高端酒的价位是多少，高端酒的销量得有多少。

[答] 滇南王:

高端酒，可以从酒的价格看，目前茅台五粮液泸州老窖价格都在800元以上，我觉得核心产品在800元以上的白酒就可以叫为高端酒，其次就是看毛利率，洋河股份三季度的毛利率已经追上五粮液最近三年的毛利率，这个从这个角度看，洋河已经迈入高端的脚步! [\\$洋河股份\(SZ002304\)\\$](#) [\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) [\\$五粮液\(SZ000858\)\\$](#)

[问] focusmickey:

对[@大明王朝1566](#) [@滇南王](#) 说: 感觉有点难，洋河股份省外的业绩一般，泸州老窖全国的接受度更高

[答] 滇南王:

洋河的产品，在山东和河南两个人口大省的市场占有还是很高的，也就是沿海一带大部分还是喜欢绵柔的白酒，这也是白酒的优势，泸州老窖好卖，其实对洋河影响也没多大，不像家电一样，我买格力的可能就不买美的的，喝白酒，你会和泸州老窖，最终也会喝梦之蓝! [\\$泸州老窖\(SZ000568\)\\$](#) [\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$美的集团\(SZ000333\)\\$](#)

[问] 喜欢吃喝玩乐:

对 [@大明王朝1566](#)，[@滇南王](#) 说: 想问问，双沟全国化前景任何，如顺利全国化，双沟的营收和年利润大概能达到多少? 我感觉双沟作为第二引擎会不会动力不足

[答] 滇南王：

洋河、双沟、今世缘作为苏酒的三巨头，洋河的整理实力遥遥领先双沟和今世缘，双沟的规模应该和今世缘差不多，是洋河未来业绩增长的一个保障，双沟对于洋河，我觉得就像习酒和茅台一样，可以借助洋河的渠道，增长的更稳健！未来的双沟，应该和口子窖他们是一个级别的企业！\$今世缘(SH603369)\$ \$口子窖(SH603589)\$ \$迎驾贡酒(SH603198)\$

[问] 喜欢吃喝玩乐：

对 @大明王朝1566, @滇南王 说：梦六加销售究竟如何？没有明确的数据，另外梦九和手工班前景如何？

[答] 滇南王：

梦之蓝9京东上价格是2000左右一瓶，手工版价格是3000元附近，这个酒的定位都是高端酒，销售数据我也没找到，如果未来白酒继续涨价，估计企业最会像现重点打造梦之蓝6+一样去发展手工版和梦9

[问] 思而学投资：

对 @大明王朝1566 @滇南王 说：怎么看老龄化对白酒的影响？谢谢

[答] 滇南王：

其实我觉得，中国的白酒，500元左右的定位在喝的，1000元以上大部分都是定位在礼品上，老人比年轻人更爱面子，更讲究喝什么酒，喝好酒，少喝酒本来就是一个趋势！如果白酒要靠60岁以上的老年人拉动，真的还是很担心的，但是真正的消费群体基本都是在40岁左右！

[问] 思而学投资：

对 @大明王朝1566 @滇南王 说：当前估值水平如何，现在的时点最看好的白酒企业是？为什么，谢谢

[答] 滇南王：

洋河股份目前市盈率30倍左右，这个估值处于合理中，如果未来业绩释放，目前这个价格会觉得低估，所以关键就看未来的业绩，我投资白酒，主要还是低估布局为主，目前口子窖和顺鑫农业还处于低估中！如果从品牌的角度，茅台和五粮液就是金字招牌！[\\$顺鑫农业\(SZ000860\)\\$](#) [\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) [\\$洋河股份\(SZ002304\)\\$](#)

[问] 思而学投资：

对 [@大明王朝1566](#) [@滇南王](#) 说：洋河除了股份机制合理以外，都有其他哪些优缺点？谢谢

[答] 滇南王：

洋河最大的优点，就是管理层高瞻远瞩的布局了多个品牌和最大的高端产能，其次就是地处江浙一带，消费力比全国要高，有地理优势，最大的不足，就是贵州茅台和五粮液是暂时无法超越的，但是未来认知度会不断的提高！

[问] 喜欢吃喝玩乐：

对 [@大明王朝1566](#)，[@滇南王](#) 说：洋河说后面会对低端酒进行一定的升级，谈谈对洋河未来的影响

[答] 滇南王：

洋河应该是目前白酒企业中低端占比比较少的企业，因为蓝色经典系列，海之蓝起步都是100元一瓶，而且从100-1000多元洋河布局也是最全的，每次升级一次，也就是价格变现的提高一次，就像最近两年的梦之蓝和海之蓝，其实价格已经变现的提高20%左右，这是升级前后我对比发现的，对洋河的影响就是同样的产能，利润更高！

[问] 怪兽住在五楼：

对 [@大明王朝1566](#)，[@滇南王](#) 说：市值达到多少，两位会考虑卖出洋河呢？

[答] 滇南王：

洋河股份这企业，暂时我也不想卖，如果真想卖，只有两家可以置换，一家是茅台，一家是五粮液！即使伊利和海天，我也不置换，原因就是牛奶和酱油是没有白酒暴利的！[\\$伊利股份\(SH600887\)\\$](#) [\\$海天味业\(SH603288\)\\$](#) [\\$双汇发展\(SZ000895\)\\$](#)

[问] Mayn：

对 [@大明王朝1566](#)，[@滇南王](#) 说：洋河的主要竞争对手是剑南春，m3水晶版对标水晶剑，水晶剑主打性价比，是400价位段的大单品，请问，m3水晶版的定位是什么？洋河应该怎么做抢下水晶剑的部分市场份额呢？

[答] 滇南王：

西凤酒、剑南春和郎酒都是没上市的好企业，因为没上市，所以他们的产品我关注的也比较少，总的来说，小企业的最大问题就是产品单一，做好了增长很快，但是也容易出现滞涨，就像五粮液也是和各系列酒一起销售的！白酒主要看消费者，生活富裕后，大家所消费的其实还是要看企业的营销能力！

[问] kygo：

对 [@大明王朝1566](#)，[@滇南王](#) 说：怎么看洋河的品牌分立，其他酒企都是集中资源专注本品牌，洋河反其道而行之的原因是什么？现有的人员、产品和体系能力能否支撑双品牌战略？

[答] 滇南王：

从奢侈品的角度看，LV集团就是多品牌战略，包括汽车行业也是多品牌战略，宝洁也是多品牌战略，双沟是第四届白酒评比的十三大名酒之一，被洋河收购只能说洋河管理层眼光独特，其他白酒都是独自控股的，现在想收购都不可能的！所以双沟是洋河的一个宝，而不是负担！[\\$山西汾酒\(SH600809\)\\$](#) [\\$古井贡酒\(SZ000596\)\\$](#) [\\$酒鬼酒\(SZ000799\)\\$](#)

[问] 洛红神茶：



对@大明王朝1566 @滇南王 说：对老白干如何看呢？谢谢！

[答] 滇南王：

老白干是小型白酒企业中很有想象力的企业，原因就是手中有武陵酒这个王炸，武陵酒，如果做起来，不亚于酒鬼酒，也不亚于水井坊这种地方名酒，加上和老白干组合，未来还是很有想象力的，关键就是看未来业绩的释放，白酒企业需要三五年时间才会出效果的，所以耐心等待机会就行！\$老白干酒(SH600559)\$ \$水井坊(SH600779)\$ \$酒鬼酒(SZ000799)\$

[问] 中书省：

对 @大明王朝1566， @滇南王 说：请问贵酒如何？何时能大规模推广，以及酒的品质和接受程度如何？

[答] 滇南王：

洋河这两年一直在搞梦之蓝，所以贵酒这企业应该属于一个储备，至少我去过好多商超还没见过贵酒，我自己也是在京东上收藏一些，口感还是不错的，性价比不错！

[问] 喜欢吃喝玩乐：

对 @大明王朝1566， @滇南王 说：未来双沟有没有可能独立上市

[答] 滇南王：

目前看独立上市可能性比较小，即使可以上市，好像政策法规也是不允许两家企业一起上市，但是目前双沟的规模，不亚于一家上市的小型白酒企业！\$今世缘(SH603369)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$古井贡酒(SZ000596)\$

[问] 肚子比胸大：

对 @大明王朝1566， @滇南王 说：舍得怎么看啊

[答] 滇南王：

舍得被复星控股后，目前500多亿市值也不低估了，加上复星也控股了金徽酒，其实

我最感兴趣的是他们的母公司豫园股份！\$豫园股份(SH600655)\$

\$舍得酒业(SH600702)\$ \$金徽酒(SH603919)\$

(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