

雪球访谈

白酒“新国标”执行在即，白酒基金会迎来反弹吗
？

2022年05月31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



二马由之 V 雪球2019年度十大内容贡献奖得主



炒基蛋

访谈简介

日前，国家市场监督管理总局、国家标准管理委员会发布的《白酒工业术语》《饮料酒术语和分类》两项国家标准（业界称为白酒“新国标”）即将在6月1日实施，诸多使用非谷物食用酒精和食品添加剂的“白酒”将被划归为配制酒序列。

“新国标”对谷物、香型定义等多处做出调整。最核心的是增加调香白酒的概念。即以固态法白酒、液态法白酒、固液法白酒或食用酒精为酒基，添加食品添加剂调配而成，是具有白酒风格的配制酒。这意味着该类酒将由“白酒”更名为“配制酒”。

那么，你认为此次新国标执行对于白酒市场会有怎样的影响？手里的白酒基金会迎来反弹吗？长期的投资方向有哪些？本期我们邀请到@二马由之@炒基蛋做客雪球访谈，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：贵州茅台(SH600519),五粮液(SZ000858),山西汾酒(SH600809),泸州老窖(SZ000568),洋河股份(SZ002304),古井贡酒(SZ000596)

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] 低估潜力去伪存真:

对 @二马由之, @炒基蛋 说: 还是对顺鑫农业的二锅头这类影响比较大。成本端涨钱影响也大, 难受呀

[答] 二马由之:

低端酒属于价格敏感, 成本敏感型的。通胀对这类公司的影响会大些。

[问] 玩基idol:

对 @二马由之, @炒基蛋 说: 请问老师, 白酒行业主要还是看国内消费水平吧? 从前几个月的消费数据来看, 对白酒的反弹感觉不太乐观?

[答] 二马由之:

单看消费情况的话, 最终还是要看疫情防控的走势。至于短期股价, 这个影响因素太多了, 包括流动性、情绪还有预期。

[问] 零下一度雪:

对 @二马由之, @炒基蛋 说: 二马会在舍得、五粮液和其他酒之间来回换着做吗?

[答] 二马由之:

会这么做, 但是前提是需要发现明显的机会。

[问] 我宝儿姐打钱:

对@二马由之 @炒基蛋 说: 原价茅台一瓶难求, 这种现象原因是什么?

[答] 二马由之:

茅台作为高端白酒第一品牌, 供应量有限, 不能自主涨价, 导致了价格双轨制。试想一下, 如果茅台的出厂价涨到2500元, 这个时候还会不会一瓶难求。

[问] sunlightp2m:

对 @二马由之, @炒基蛋 说: 白酒行业会迎来大反弹吗

[答] 二马由之:

这个真不知道

[问] 二俚:

对 @二马由之, @炒基蛋 说: 如何看待白酒加价不加质? 中高档白酒提价过快是否弊大于利

[答] 二马由之:

怎么看出高端白酒提价过快呢, 茅台2012年终端价格就到了2000元, 现在2800可以买到。五粮液很多年前900元可以买到, 现在1000元可以买到。

[问] 燃点er:

对 @二马由之 @炒基蛋 说: 偏好消费赛道的基金经理都钟爱白酒, 一致性会不会太强了

[答] 二马由之:

一方面如果你研究消费行业, 你会发现白酒确实是最好的赛道。因此基金经理钟爱白酒没有错。另外, 就是虽然大家都钟爱, 估值对比很多公司来说, 不算贵。

[问] 大A寻龙诀:

对 @二马由之 @炒基蛋 说: 说二锅头不能再称之为白酒了, 那顺鑫农业到底未来会如何呢? 顺鑫农业自己好像说自己的白牛二是高端光瓶酒, 但又有人说它不是粮食酒?

[答] 炒基蛋:

其实每家企业的定位是不一样的, 像二锅头这种定位就是普通人群。虽然所谓的“新国标”重新定义, 但我觉得影响是短暂的。长期看, 还是由企业的价值, 盈利情况所

决定。有市场了，自然也不愁卖。

[问] 斯凯Skye:

对@二马由之 @炒基蛋 说：90后，00后似乎对于白酒的需求有所减少，对未来白酒的增长影响有多大？

[答] 二马由之:

过去六年的品牌白酒销量是小幅增长的。中高端白酒销量明显增长。那么白酒被谁喝了昵？

[问] 低估潜力去伪存真:

对@二马由之，@炒基蛋 说：还是对顺鑫农业的二锅头这类影响比较大。成本端涨钱影响也大，难受呀

[答] 炒基蛋:

对于资本市场可能是有影响，对于喝二锅头酒的人，我觉得没啥感知。

[问] 思无邪66:

对@二马由之 @炒基蛋 说：请教老师，为什么五粮液是头部酒企里面跌的最狠的？

[答] 二马由之:

猜测是因为从去年下半年开始，五粮液的业绩增速出现了一定程度的下降。

[问] 玩基idol:

对@二马由之，@炒基蛋 说：请问老师，白酒行业主要还是看国内消费水平吧？从前几个月的消费数据来看，对白酒的反弹感觉不太乐观？

[答] 炒基蛋:

白酒算是可选消费行业。至于反弹的幅度，主要看预期。不及预期的话，可能就不会

弹太久。去年的时候，不少消费基金经理就提到消费可能今年一季度反弹，但是因为局部冲突、疫情的影响，消费板块迟迟不涨。影响因素比较多，确实不容易把握。

[问] 蚂蝗金服：

对 @二马由之，@炒基蛋 说：感觉白酒就是中国人的可口可乐，尤其是茅台五粮液，它们盈利模式比较像，在市场上有唯一性，因而稳定增长。好多人想不通，明明喝酒对身体不好，为什么还有人喝，那我也可以说，喝可口可乐同样不健康，巴菲特还经常喝。巴菲特重仓可乐，跟张坤重仓白酒一个道理。哈哈哈

[答] 二马由之：

成瘾的东西往往都不健康。而和健康有关的东西，大家就会比拼功效，形成竞争。

[问] 胡郑：

对 @二马由之，@炒基蛋 说：现在是否存在渠道库存的虚拟需求？

[答] 二马由之：

茅台有，其他酒基本不存在。最多就是在某些时点有压货情况。

[问] 价值拯救：

对 @二马由之，@炒基蛋 说：说说口子窖呗，现在产能充足了，还缺少什么，导致大部分人不看好它

[答] 二马由之：

没有仔细看过口子窖，之前阻止口子窖发展的因素是什么？是产能，还是品牌及管理？

[问] sunlight2m：

对 @二马由之，@炒基蛋 说：白酒行业会迎来大反弹吗

[答] 炒基蛋：

不好预测

[问] 斯凯Skye:

对@二马由之 @炒基蛋 说: 90后, 00后似乎对于白酒的需求有所减少, 对未来白酒的增长影响有多大?

[答] 炒基蛋:

哈哈, 可能上了年纪就会把可乐换成白酒。

[问] 燃点er:

对@二马由之 @炒基蛋 说: 偏好消费赛道的基金经理都钟爱白酒, 一致性会不会太强了

[答] 炒基蛋:

之所以不少消费基金经理独爱白酒, 是因为白酒行业有着稳定的业绩。

[问] 蚂蝗金服:

对 @二马由之, @炒基蛋 说: 感觉白酒就是中国人的可口可乐, 尤其是茅台五粮液, 它们盈利模式比较像, 在市场上有唯一性, 因而稳定增长。好多人想不通, 明明喝酒对身体不好, 为什么还有人喝, 那我也可以说, 喝可口可乐同样不健康, 巴菲特还经常喝。巴菲特重仓可乐, 跟张坤重仓白酒一个道理。哈哈

[答] 炒基蛋:

我觉得任何行业都有周期, 而白酒长期看是一直上涨的, 还是有业绩支撑的。

[问] 木儿侃:

对 @二马由之, @炒基蛋 说: 请问新国标对主打老酒的舍得有何利好?

[答] 二马由之:

我个人认为新国标对于中高端白酒基本没有影响。

[问] 释然3l0:

对 @二马由之, @炒基蛋 说: 新国标会不会让白酒更加往奢侈品的方向靠拢?
就好比之前的东阿阿胶涨价一样。

[答] 二马由之:

不会, 白酒的消费体量太大了, 不同档次都有对应的消费人群。

[问] 释然3l0:

对 @二马由之, @炒基蛋 说: 新国标会不会让白酒更加往奢侈品的方向靠拢?
就好比之前的东阿阿胶涨价一样。

[答] 炒基蛋:

个人感觉, 奢侈品要稀有。

[问] 安好0601:

对 @二马由之, @炒基蛋 说: 请教嘉宾如何看待经典五粮液? 公司似乎没有花太多力气做品鉴会, 圈层营销等, 现在渠道利润似乎也比较一般, 在上方有1935压制的情况下(渠道利润更高), 经典五粮液有多大可能成为大单品? 谢谢!

[答] 二马由之:

经典五粮液是对标飞天的, 但是实事求是的讲, 经典五粮液从产生到上规模并不会太顺利。需要五粮液花时间去提升品牌形象, 做圈层营销。这个时间不可能短。去年五粮液对经典太乐观了, 今年开始回归理性。

[问] 慵懒躺平:

对 @二马由之, @炒基蛋 说: 舍得今日涨停, 二线白酒市场认可度怎么样

[答] 二马由之:

这个话题太大了, 也和舍得今天是否涨停无关。

[问] 慵懒躺平：

对 @二马由之，@炒基蛋 说：舍得今日涨停，二线白酒市场认可度怎么样

[答] 炒基蛋：

白酒其实有明显的区域性。

[问] 懒虫看新闻：

对 @二马由之，@炒基蛋 说：应该没啥影响吧，也没强制执行，再者消费者口味也不太可能跟随所谓国标改变！

[答] 炒基蛋：

短期还是有情绪上的影响，长期看我也觉得没啥影响。影响也是个别企业。

(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