雪球访谈

中报预告陆续披露，白酒板块行情怎么看？

2023年07月25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

7月25日早盘，白酒板块跳空高开，强势大涨。舍得酒业涨停，水井坊、山西汾酒、泸州老窖等大涨超7%。消息面上，贵州茅台、山西汾酒发布2023年半年报业绩预告，期间净利润上限超10亿元。

中信发布研究报告称，白酒行业复苏斜率低点已过，同时判断龙头酒企Q2业绩整体平稳、符合预期，中秋国庆旺季动销有望展现需求韧性。在当前估值偏低、行业基本面长期稳健的基础上，出现边际抬升望推动板块表现，建议继续保持配置。

那么白酒板块下半年走向如何？哪些细分板块值得布局？相关基金该如何投资？本期我们邀请到了@滇南王 做客雪球访谈，与大家共同讨论。快来发起提问吧！

（进入雪球查看访谈）

本次访谈相关股票：舍得酒业(SH600702),水井坊(SH600779),山西汾酒(SH600809),泸州老窖(SZ000568),贵州茅台(SH600519)

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] 妈不嫌你胖：

对 @滇南王 说：次高端 渠道库存去的怎么样了

[答] 滇南王：

这种东西，无法衡量，不要被媒体误导，白酒最近几年提价，疫情又减少收入，所以次高端酒的需求收到抑制很正常的，所以关注半年报业绩和全年业绩才是关键点！$水井坊(SH600779)$ $酒鬼酒(SZ000799)$ $泸州老窖(SZ000568)$

[问] 风一样的男子春：

对 @滇南王 说：舍得后期怎么看，南王。

[答] 滇南王：

舍得这企业，复星入股后，出现的乌鸡变凤凰的转变，现在全国铺货很猛，重点就是看看业绩能不能释放出来，复星投资酒，从入股青岛啤酒和金徽酒，然后又撤退，让我感觉投机的成分比较多，所以目前跟踪研究为主！$青岛啤酒(SH600600)$ $金徽酒(SH603919)$ $舍得酒业(SH600702)$

[问] 满仓穿越火线：

对 @滇南王 说：洋河明显滞涨，未来是否能跟上大部队

[答] 滇南王：

洋河这企业，不是现在滞涨，其实前几年，包括2018年底那波大涨，也是滞涨的，几年过去了，滞涨原因也没找到，而且最近两年，还没有同省份的今世缘表现强势，不过业绩却变的越来越好，耐心等待就行，是金子总会发光！$洋河股份(SZ002304)$ $今世缘(SH603369)$ $古井贡酒(SZ000596)$

[问] 用户7173309344：

对 @滇南王 说：顺鑫农业中报业绩大跌，后续还有机会吗，老师对此怎么看呢

[答] 滇南王：

顺鑫农业，这企业基本面其实已经逐渐转好，因为地产和养殖拖累，最终半年报业绩也不及预期，不过随着脱离地产计划实施，未来还是有希望的，原因就是200亿的全国民酒，产品受到广大的消费者青睐，还是值得期待的！$顺鑫农业(SZ000860)$ $万科A(SZ000002)$ $保利发展(SH600048)$

[问] 天地人和92：

对 @滇南王 说：白酒指数这两年都没怎么大跌，为什么还大涨还紧跟？估值便宜了吗

[答] 滇南王：

白酒这行业，分化比较严重，所以如果对企业无法判断，指数是不错的选择，白酒最近两年横盘的原因，就是业绩一直在释放，而且经过上半年的调整，很多企业市盈率都在20倍左右，对于食品行业来说，20倍的市盈率本来就不贵，但是对于高位的白酒企业，要注意技术性的调整就行！$贵州茅台(SH600519)$ $招商中证白酒指数(F161725)$ $五粮液(SZ000858)$

[问] 张奇958：

对 @滇南王 说：酒鬼酒目标看多少

[答] 滇南王：

没任何目标，前面跌破90搞的原因，就是我知道，背靠中粮的酒鬼酒不可能才值得300亿，白酒这行业，关键要看市场风向标，金种子酒都还亏着，依然还不是炒作到180亿市值，对于白酒，多一点耐心，多一点理性就行！$酒鬼酒(SZ000799)$ $金种子酒(SH600199)$ $华润啤酒(00291)$

[问] 001号交易员：

对 @滇南王 说：白酒大的周期怎么看？

[答] 滇南王：

万物皆有周期，大的周期，一般就是10年一次，小的周期，就是3-5年，我对白酒是长期投资，所以我也不在乎周期，周期低估的时候，其实还会出现更便宜的筹码，这不是什么坏事，这个经验，2013年的禁酒令就可以验证，十年过去了，很多企业比十年前发展的更好！周期，是淘汰弱小的企业，上市的企业反而还受益！$伊利股份(SH600887)$ $海天味业(SH603288)$ $农夫山泉(09633)$

[问] 十年投资投资十年：

对@滇南王 说：近期白酒除了茅台之外普遍价格倒挂，会不会对未来业绩产生影响？另外白酒老二未来五年保持15%增长可能性大吗？

[答] 滇南王：

现在很多酒，随便一瓶就是几百上千，说实话，根本不值那个价，消费者不傻，所以很多产品出现价格倒挂是正常的，五年年增长15%，相当于五年后净利润规模比现在翻倍，随着这几年业绩投资，感觉完成这个业绩还是有点难的，白酒是成熟行业，年增长5-10%是大概率！$五粮液(SZ000858)$ $招商银行(SH600036)$ $工商银行(SH601398)$

[问] 用户7820091357：

对 @滇南王 说：迎驾贡酒怎么看，前面板块低迷的时候带头冲，今天表现落后大盘主力也趁机砸盘。后续看好这个票吗？

[答] 滇南王：

迎驾贡酒这企业，最近几年业绩释放很猛，但是走势也很强势，也上涨不少，徽酒中，我一直比较喜欢口子窖，感觉口子窖性价比更高，同样的净利润，一个300多亿市值，一个500多亿市值，简单的数学常识就可以判断出来！$迎驾贡酒(SH603198)$ $口子窖(SH603589)$ $古井贡酒(SZ000596)$

[问] 老胡买股那些事：

对@滇南王 说：洋河最近三年的存货周转率在浓香中比五粮、泸州、古井都低一些，这也从侧面上证明洋河的增速最近几年确低于这个酒，但估值也一直是这几个最低的，是不是洋河现在的价格更为合理或更有上升的空间？

[答] 滇南王：

投资这东西，要回归本质，不要被那些财务数据迷惑眼睛，因为很多东西是可以控制的，举个例子，泸州老窖2022年净利润103亿，现在市值3500亿，洋河2022年净利润93亿，市值才2000亿，也就是泸州老窖多了10亿净利润，就多了1000多亿的市值，你觉得合理吗？二者对比，谁高谁低就比较清楚！$泸州老窖(SZ000568)$ $洋河股份(SZ002304)$ $贵州茅台(SH600519)$

[问] 岛上农夫：

对 @滇南王 说：南王的很多文章中都提到很多牛股就在我们日常生活中，比如元祖，中信出版，万科，保利等等。有个白酒的认知还是想请教一下南王，就是我接触到的生活中，喝酒的大多是长辈，我们日常生活中30多岁或者40多岁的同事或者朋友，喝酒的越来越少。（可能是自身的生活圈子比较小）。咨询一下，南王对以后，比如3年，5年白酒的消费行情如何看待？

[答] 滇南王：

我对白酒的态度很明确，第一是他是最大的食品行业，民以食为天，几千年的消费文化，注定的巨大的消费规模，第二是他拥有A股最好的商业模式，很多企业净利率都高于20%，而且这两点，是长期无法改变的，所以对白酒，我的态度就是长期持有，长期研究，再结合个股性价比高点不断轮换！$贵州茅台(SH600519)$ $五粮液(SZ000858)$ $山西汾酒(SH600809)$

[问] 要饭炒股盼发财：

对 @滇南王 说：请问水井坊是否进入上升通道了

[答] 滇南王：

我不知道你指的上升通道是什么？是技术上的，还是产品价格，或者是基本面变化，

现在比较确定的，就是基本面走入上升通道，几十亿的产能扩张，后面会陆续投产，产品价格方面，水井坊定位本来就是中高端酒，200元下的产品都比较少见！$水井坊(SH600779)$

[问] 孤寂的板房：

对@滇南王 说：酒类是有周期的，那么在周期的顶部是否需要出掉筹码，回避调整周期

[答] 滇南王：

这个问题，比较难回答，如果你能判断周期的顶部还是底部，也就不会问这个问题，不管哪个行业，都是变的，唯一不变的就是商业模式！我以前搞五粮液，45左右，后面到100就撤退，然后给自己找了一大堆理由，后面最高到300多元，所以，判断周期很难的！$五粮液(SZ000858)$

[问] 用户7179789274：

对 @滇南王 说：请问茅台啥时候可以提升出厂价？

[答] 滇南王：

茅台什么时候提价，这个要问董事长，我也不知道，即使你问董事长，估计提价这事，也不是他说的算，提价不提价已经不重要了，一年600多亿的净利润，已经够暴利了！$贵州茅台(SH600519)$

[问] 雪qiu认证：

对 @滇南王 说：每次雪球访谈涉及到的行业都是短期见顶，估计白酒又要跌了，嘉宾如何看待这个问题？

[答] 滇南王：

其实这很正常，如果市场冷清，基本都没人看访谈，所以访谈的时候，一般都会选一个比较热的东西访谈，但是白酒这行业，前面说过，我在乎的是三五年的变现，不是三五天的表现，让我安安心心可以持有三五年的，白酒就是其中之一！$贵州茅

台(SH600519)$ $五粮液(SZ000858)$ $山西汾酒(SH600809)$

（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