白酒占全 A 市值比例及解读

胡研宏　英大证券 宏观研究员　　执业证书编号：　S0990113110017
联系电话：188 2526 9825（微信同）　　联系邮件：huyanhongydsc@foxmail.com



数据来源：英大证券，WIND

事实与观点：

1. 中证白酒指数持续上涨，从 2015 年 2000 左右上升到 2020 年的 12000 左右，近 6 倍。以 2018 年的第一个高点测算比较，2020 年斜率大于 2019 年。中证白酒指数上涨越发凌厉。
2. 白酒股占 WIND 全 A 市值比例持续上升，从 2015 年的 1%占比上升到 2020 年接近 5%的占比，近 5 倍。以 2018 年的第一个高点测算比较，2020 年占比斜率小于 2019 年。
3. 白酒的粮食成本持续下降，当然白酒行业利润率高到可以无视成本，更注重品牌溢价，不过*如果品牌溢价被舆论逐渐消除*，利润壁垒就会逐渐降低。
4. 结合 1,2 事实，我们得到一个结论，尽管 2020 年以来白酒板块上涨，但是比率上升的已经放缓。未来可能会进一步放缓，甚至下降。3 是一个变量无法预测。

风险提示及免责条款

股市有风险，投资需谨慎。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。