

价值投资还是“三公”寄生

“茅台们”股价走软背后

本报记者 崔滨 仲爱梅

来到中国的国际奢侈品品牌总会奇怪地发现,高端消费品最火爆的销售旺季往往不是圣诞或春节,而是腊月以及重要政治活动期间。

不过,今年的高端消费品销售旺季迟迟不来,也许不会再来了。去年下半年开始的反腐风暴以及眼下愈演愈烈的反对铺张浪费活动,让本土的茅台、五粮液,到国外的奢侈品牌,失去了以往的光环。它们在资本市场上的表现则更为直白,白酒股在去年四季度塑化剂风波影响下,一路振荡下行,今年1月28日更是出现白酒股普遍大跌,一日市值合计蒸发260多亿元的惨状。而据同花顺数据统计,2012年11月以来,13只白酒个股市值合计蒸发了1963.05亿元。



股一直跌跌不休。仲爱梅摄
白酒柜台尽管打起促销广告,依然顾客寥寥。而反映到股市上,白酒

(上接B01版)

商务宴请规模锐减
高端酒店冷清度年关

事实上,本应是餐饮行业一年中最火爆的春节前夕,如同一辆被踩了刹车的列车一般,瞬间停滞,陷入了一种前所未有的冷清。

1月29日中午,济南大明湖附近一家定位于高端宴会的饭店门口。记者注意到,尽管门口停放的高档轿车已经不少,仔细一看,偌大的停车场上还是残留着几个空位。“看来今年的生意确实不行,记得往年的这个时候,想在这儿找个车位?难喽!”一位奔驰车主这样对身边的朋友解释。

“舌尖上的盛宴”被叫停,对于餐饮行业的影响有多大?1月30日下午,当记者以单位聚餐为由致电省城几家往年预订火爆的宾馆、饭店时,原本以为很难预订到的包间,没想到竟轻易就能订到。有的酒店工作人员甚至表示,不需要提前预订包间,直接过来就行。

“以前这种情况压根就不可能发生,提前一天订都未必有地儿。”济南某酒店的经理李可(化名)坦言,年末可算是他们一年中生意最火爆的时候,从企事业单位的大型年会、团拜会,到各种名目、大小规模的答谢宴,酒店的大小包间基本上都是满的。现在呢?最惨时一个晚上就接待了一两桌客人。“照这样下去,这生意还让人怎么干啊?”李可忍不住向记者诉起苦来。

“往年的这个时候是各类年会、答谢宴预订的高峰期,可今年预订量少得可怜,还不到去年的一半。”青岛香港中路上一家定位为高端宴会的饭店负责人也表示,最近这段时间酒店的生意确实比往年冷清了不少,不仅商务宴请数量大幅下滑,一些原本早已经订好的团拜会、答谢宴也遭遇退订。

“不好意思,此前已经预订的宴会厅恐怕用不上了。刚接到领导通知,原定于这个周末的团拜会改成茶话会了,能把我们此前已经预交的订金退还回来吗?”在济南某酒店市场总监汪洋(化名)看来,老客户陈先生这通电话,不啻于在自己原本已经红肿的伤口上又撒了一把盐。“这已经是这两个星期以来第5个取消的团拜会了。”汪洋叹着气说,为了尽可能地挽回损失,这几天他的一项重要工作就是,安排销售人员挨个打电话回访,争取把一些此前没有订到位置的商务宴、私人宴会再拉回来。

“影响太大了!特别是那些过去由政府接待、商务宴请为主的会所、酒店,客流量下滑得厉害。据我所知,有的酒店现在就已经快支持不下去了,正在四处寻求转让呢。”济南市饭店业协会会长、济南皇官餐饮集团总经理张友和直言,未来至少有三分之一的餐饮企业会倒闭。

“受大环境影响,岛城今年春节前夕的市场需求预计将比往年同期下降三成左右。”青岛市饭店和烹饪协会会长车华章也表示,在他看来,这个降幅只是全行业平均水平,以公务餐、高端消费为主要业务的饭店降幅将更大,个别餐饮企业预订量已经下降了近一半。

不过,在业内人士看来,这场以“厉行节约、反对浪费”为主题的“整风运动”在对餐饮、烟草、白酒、奢侈品等行业造成冲击的同时,也有助于推动行业和社会的健康发展:消费更加理性,市场更加成熟。

“政务消费原本就不应该是一个饭店的主题,大众化才是王道。”在张友和看来,济南的餐饮市场早在3年前就已经趋于饱和,最近两年,由于看好政务消费的美好“钱景”,包括房地产商人在内的很多外行也纷纷加入进来,一哄而上的结果,不但加剧了整个餐饮行业的竞争,也造成了一种畸形发展:一些酒店婚宴不接,普通的团宴也不做,只做商务宴——因为后者的利润最高。“当前的困境其实也在告诉人们:不要再做那种暴利的梦了,只有尽快转型才能生存下去,未来餐饮行业拼的肯定是菜品质量、服务质量以及管理水平。”他说。

车华章也认为,目前餐饮消费存在一定的“泡沫”,奢侈、超前、浪费的不健康消费观,导致了过多的消费。“如果刨掉这些因素,岛城餐饮业收入将被挤掉三成的‘水分’。”

1 价值投资还是“三公”寄生 一场关于茅台的嘴仗

《庄子》中记载的“鲁薄而邯郢围”,可能是中国历史上最早的因酒而起的战争。现在,因为贵州茅台是否值得投资,一场现代金融资本版的“酒战”,在黄生与但斌这两位资本大佬之间激烈展开。

“今天增量资金继续加买茅台。”重仓贵州茅台的私募大佬但斌,周一在微博上继续加码他看好这款高端白酒的信心,而这已是他1月份第2次公布抄底茅台的信息。

与但斌针锋相对,另一位私募大佬黄生则在微博上多次发表唱空贵州茅台股票的评论,并称“挺喜欢围剿这些没有战略方向的投资者,前段时间和现在围剿股指期货空头,现在和未来继续围剿白酒股多头。”

此前并无纠葛的二人,之所以为了一瓶茅台大打出手,为的就是争一口“三公消费是否影响茅台业绩”的气。

黄生认为像茅台、五粮液这样的高端白酒,已经远远超出了普通老百姓的承受能力,完全沦为公款吃喝的寄生虫,目前力度不断加大反腐新政,无疑会让高端白酒结束长达十年的销售黄金期,转入萎缩。

对于黄生的观点,但斌则不以为然,他认为茅台最重要的消费群体一直是城市中产阶级,“三公消费”在高端白酒消费中的影响不大。

虽然两人的争斗仍未见高下,但资本早已有所判断,尽管日前贵州茅台公告的2012年度净利润预增50%左右,其股价当天却以跳空下跌3.53%收盘。而多年被基金捧为第一重仓股的贵州茅台,也在去年第四季度成为基金减持幅度最大的股票,减持市值约为100.71亿元。

安信证券分析师认为,由于前些年茅台、五粮液在公务消费中的深刻烙印,此次限制三公消费,高档白酒成为这一冲击波的最大承受者,“随着反腐败的持续深入,禁酒令的长期影响,白酒行业短期内难以扭转弱势的表现。”

眼下,但斌与黄生的论战,已经从观点的交锋,转向实际的茅台塑化剂送检,但随着网上冲突一路走高,茅台、五粮液的股价却一路向下。

1月29日,贵州茅台盘中创出新低172元,较去年7月16日的历史高点266.08元已跌去近100元。自去年11月白酒行业被爆出塑化剂超标以来,贵州茅台已累计下跌超过20%,市值蒸发超过700亿元。同样在这3个月里,13只白酒个股的市值蒸发近2000亿元。

2 受牵连上市公司 股价跌跌不休

“有海参鲍鱼的饭局吃得最累,做梦都想喝小米汤;一天6场饭局,从白天喝到黑,几年下来血压暴高。”这是“严禁铺张浪费”新政中,深陷公款吃喝官员内心最为真实的写照。

不过,细究之下,除了小米汤,这句看似矫情实则真情的吐槽,却一股脑将海参鲍鱼、高档酒店打进了“三公消费”的囊中。

于是,那些被称为“本土奢侈品”的高端消费,也在这次反腐新政中打起了冷战。以海参、鲍鱼等高档海鲜养殖为主业的獐子岛、好当家等上市公司,其股价也疑似受到牵连,表现不佳。在这个资金最爱“吃喝玩乐”的年末,原本应该抗跌的獐子岛,1月30日收盘价只有每股13.1元,距离其1月中旬的高点16.4元,每股已经跌去了3.3元。

而另一家海参养殖大户好当家,股价也一直处在弱势下跌中,1月30日7.7元每股的盘中低点,距离10月份9.12元的价格高点,也下滑了1.4元。

同时,1月29日发布业绩快报的全聚德称,去年这家以烤鸭闻名的餐饮集团,营业收入为19.47亿元,同比增长8.01%,归属于上市公司股东的净利润1.53亿元,同比增长18.79%。两项指标均为全年最低,且创三年内业绩新低。而就在半个多月前,机构分析师还乐观预计全聚德2012年业绩增速将达40%。对此有分析师怀疑,国家控制三公消费以来,有部分全聚德餐厅因此受到拖累,业绩下滑,也许是造成此次业绩下滑的主要原因。

如果说全聚德的业绩下滑有被“三公消费”牵连的冤屈,那么另一家餐饮企业湘鄂情近期股价的弱势下滑,受累于公务宴请下滑的原因则更为明显,因为早在去年,该公司就判断国家调控“三公消费”意味着销售再想拔高非常困难,于是湘鄂情早早开始转型做投资,打造类似百胜模式的多渠道餐饮投资平台,以加盟和管理输出作为最大的收入来源。

在食品餐饮类“中枪”三公消费外,随着中央提出不送纪念品和土特产,不安排住地方宾馆和增配高档生活用品,包括飞亚达A、老凤祥、东方金钰、美克股份、广州友谊、太阳鸟、潮宏基、友阿股份和千足珍珠等在内的“中国奢侈品”,都不同程度地在本次限制“三公”新政中,出现了股价的下滑和波动。

汇丰银行在其最近的报告中指出,中

国社会的风气正在发生变化,对富有阶层消费的监督氛围越来越浓重,比如,“为第二位夫人或者女朋友以外的女性购买奢侈品的风气正在消失,向官员赠送奢侈品包或者手表的行为也逐渐减少。”

3 反腐新政下 奢侈品消费能否减退

正在举行的2013年冬季达沃斯论坛上,清华大学教授李稻葵就直言,现在在中国的高层论坛上,官员们是不敢让人们看到他的手表,因为人们会看你戴什么手表,是瑞士的还是日本的,如果是瑞士的就超出了你的工资水平了,那肯定就有人来调查你的腐败了。

确如李稻葵所说,伴随着反腐风暴和限制“三公”,原先视中国市场为天堂与避风港的国际奢侈品牌,突然发现没有了从不计较价格的公款埋单,这个市场并没有想象的那么繁荣。

旗下拥有卡地亚、万国、朗格等多个知名手表品牌的历峰集团,2012年第三季度财报显示,其销售额仅增长5%至28.62亿欧元,低于预期,在亚太地区尤其是中国市场几乎为零。

不仅是历峰集团,其他世界名表乃至整个奢侈品行业在中国市场的销售都不同程度地受到影响。这一方面受到中国经济增长放缓的影响,另一方面也是中国政府反腐力度的体现。根据第三方咨询机构调查,中国购买奢侈品的消费者大约16%承认为业务伙伴购买礼物。

去年9月陕西省安监局局长杨达才等多位“表哥”的相继倒台,随后实施的《机关事务管理条例》明确禁止公务员动用公款采购奢侈品。正如李稻葵所说,在反腐新政下,不敢戴表的官员,让奢侈品馈赠风潮暂时减退。

在将送礼视为一种文化的中国,公务员收受商人的昂贵好酒、珠宝或奢侈品并非罕见现象。但是从郭美美的爱马仕到“表哥”杨达才的21块名表,这两年公务员、公共机构工作人员及其家属、女友的奢侈品配饰曝光成为千夫所指乃至身败名裂,让公务员们以及富人开始感觉风声鹤唳。

不过,现在就断言中国的高端消费品会因为严禁三公消费而停止增长还为时尚早。唯一可以确定的是,在眼下反腐倡廉的社会风气中,大肆挥霍的中国富人会将把钱包捂得紧一些,减少购买高端奢侈品的数量和频率,又或是追求一些没有商标的其他高端奢侈品。比如,以没有商标、低调设计而闻名的奢侈品牌宝缇嘉,在中国的销售增长率便不降反增。