



新 经 济 周 刊



找记者 上壹点

A14-15

齐鲁晚报

2020年12月26日
星期六

洞
察
趋
势
预
见
未
来

□ 美编：陈华
□ 策划编辑：赵丽萍
□ 组版：侯波



泡沫泛起，短期或可“戒酒”

涨了一年的A股酿酒板块遭遇年末大跌

今年涨势独领风骚的A股酿酒板块，在最近两天遭遇重挫，12月24日17只个股跌停，12月25日板块依然领跌。今年整体涨幅超过80%的酿酒板块，此前一度到了基本没人敢公开看空的地步，然而毕竟没有只涨不跌的板块，受到白酒价格严监管等消息的影响，“买醉”行情有所调整，有些投资者也在考虑短期内“戒酒”了。

齐鲁晚报·齐鲁壹点记者 张頔

行业龙头遭遇 两个监管部门同步喊话

贵州茅台是白酒板块当之无愧的龙头股，市场监管的风向标也常常率先指向这位“带头大哥”。

为进一步加强知识产权保护工作，着力解决茅台酒市场囤货捂酒、哄抬价格等突出问题，推动白酒市场健康发展，国家市场监督管理总局近日在贵州省仁怀市召开了“全国茅台酒经销商代表行政指导会”，督促、指导全国茅台酒经销商严守法律法规，严格自律经营。

会议结束后还没几天，12月24日市场监管总局网站又发布了《关于加强2021年元旦春节期间市场价格监管的通知》，《通知》强调，加强茅台等名优白酒价格监管。严查各种形式的价格串通、哄抬价格、价格欺诈等损害消费者权益、扰乱市场秩序的违法行为。

通知强调：元旦春节适逢名优白酒销售旺季，各级市场监管部门要密切关注茅台等名优白酒相关企业价格行为，加大对重点企业、重点环节、重点商品的巡查力度，督促经营者加强价格自律。

国家市场监督管理总局发声的同时，茅台股票所在的上交所也于12月24日晚间，在网站突然挂出对贵州茅台的监管工作函，上交所网站并未披露监管工作函的具体内容。引人注意的是，就在前一天，贵州茅台发布公告称，茅台集团拟通过无偿划转方式将持有的贵州茅台5024万股股份（占公司总股本的4.00%）划转至贵州省国资运营公司。按照12月23日的收盘价，4%的股份市值为925亿元。

值得注意的是，这不是茅台集团首次划转茅台股票给贵州国资。在去年底首次划转后，贵州省国资运营公司在今年第三季度开始减持茅台股票，减持贵州茅台1675万股，三季度末剩余持股3349万股。从公开披露的数据来看，四季度以来，贵州省国资运营公司减持了近2500万股。

12月“买醉”行情疯狂 中小酒企接连提示风险

进入12月份以来，酒类板块异军突起，成为A股市场冉冉升起的新星。Wind数据显示，今年以来，酿酒指数飙升近一倍，其中仅12月涨幅就达到13.20%。在酒类板块持续强势的同时，多家公司发布异动公告，提示投资风险。

12月22日晚间，多家酒企发布股价异动公告。其中，黄酒公司古越龙山、会稽山和金枫酒业集体公告，不存在应披露而未披露的重大信息，未发现对公司股票交易价格可能产生较大影响的媒体报道或市场传闻；另外存在市盈率较高的风险，请投资者注意投资风险等。

此外，五连板的白酒公司ST舍得也在当天披露，经公司自查，公司目前生产经营活动正常。

12月23日，古越龙山、会稽山、金枫酒业午后接连跳水，持续上涨行情熄火。

12月24日，白酒股持续下跌。贵州茅台股

价盘中一度跌逾2%，不过最终收盘仅跌0.61%，但是以白酒股为代表的酿酒股板块却在当天“崩塌”，个股出现罕见的跌停潮，会稽山、兰州黄河、皇台酒业等17只酿酒股跌停，迎驾贡酒、惠泉啤酒、口子窖等个股跌超5%。贵州茅台、五粮液、泸州老窖等龙头也全面回调，五粮液跌超1%，板块仅古井贡酒、大豪科技上涨。整个酿酒行业单日缩水市值740亿元。

12月25日开盘，酿酒板块继续领跌。古越龙山、会稽山、莫高股份、兰州黄河等均跌停，上述个股均为连续两日跌停；金枫酒业下跌近9%。

券商研报直指泡沫化 未来酿酒板块将分化

这两天酿酒板块的大幅下跌，与其全年的整体表现出现明显背离。2020年，可以说是酿酒板块的黄金年份，板块全年涨幅达到82.63%，这一涨幅足以领涨各大行业板块。整个酿酒板块的总市值目前达到5.24万亿。其中，贵州茅台以及五粮液分别以2.30万亿和1.07万亿位列酿酒板块的第一、第二名，分别居沪深两市榜首，两者合计市值占整个酿酒板块的60%以上。总市值超过千亿元的酿酒股，也达到了7家之多。

“每年A股都有一个特牛板块，抓住一次就会实现人生的暴发，比如今年的白酒，去年的白酒，前年的白酒，还有大前年的白酒和明年的白酒。”酿酒板块的上涨也让这样的段子在股民中流传。如果探究段子背后的原因，在酿酒板块中，市值居前的上市公司大多主营白酒，从市场资金的角度出发，白酒本身具有一定的稀缺性，且具备了较强的抗周期、抗跌风险，结合未来盈利增长预期具有较强的确定性，因此深受大资金的偏爱。

从大涨到大跌，酿酒股的波动率显著提升。从今年以来的市场表现来看，酿酒股的涨幅确实非常可观，如今出现快速调整的走势，可以理解为资金获利回吐的需求。

随着股价屡创新高，酿酒企业的动态市盈率也在逐步攀升，就以行业内市值前五名的龙头企业看，贵州茅台和五粮液的市盈率都超过50倍，排名第三的洋河股份稍低，为32倍。排名第五的山西汾酒最高，达到了79倍。

即使是知名白酒巨头，时下它们的估值定价已经达到了历史较高水平。至于其余的酿酒股，它们的估值差异性很大，但经历了今年的全面上涨行情之后，酿酒股的估值状态已经达到了历史峰值。

申万宏源研报认为，短期来看，随着年底提价及开门红预期催化，白酒板块表现持续强势，从估值水平来看，部分品种已经出现一定泡沫化，短期快速上涨透支了一定中长期收益率。长期来看，高端酒是最优赛道。

经历了今年的单边上涨之后，“买醉”行情可能需要暂时休整一些时间。未来酿酒板块肯定会有存在分化的效应，随着资金分歧的加剧，未来主力资金也会进一步往少数头部企业靠拢，对缺乏清晰盈利预期，或本身缺乏核心竞争力的酒企，未来更可能出现价值回归的走势。

□ 相关新闻

高估值藏隐忧 机构激辩消费股

今年以来，食品饮料行业涨幅居A股市场所有板块前列，贵州茅台、海天味业等股票价格近日更是创下历史新高。在食品板块，今年同样牛股众多，如妙可蓝多今年以来的涨幅达229.15%，盐津铺子涨幅达212.70%，安井食品涨幅达205.97%。

在食品饮料板块个股不断创出新高时，高估值隐忧也一直挥之不去。东方财富Choice数据显示，部分食品饮料个股的估值高企，如妙可蓝多目前动态市盈率更是高达278倍，山西汾酒达到84倍。

“高了，确实高。”深圳一私募机构人士坦言，个人投资者短期内追高食品饮料确实不明智，机构在食品饮料板块的介入很早，成本低，即使出现回撤也是有安全垫的，但如果个人投资者追高，则有可能被套住。

值得注意的是，在目前市场上主要存在两种声音：一种是继续拥抱食品饮料等消费股，另一种是基于高估值和未来科技的发展，希望更多关注高端制造、半导体等科技成长股。

于翼资产认为，无论从业绩确定性还是前期疫情受损后续加速恢复的逻辑上，可选消费依然是坚守的领域。受流动性预期影响，市场可能会有震荡，但全球资金继续增配中国资产是不可逆的趋势。

时代伯乐相关人士表示，品牌白酒是工业文明最好的一个投资赛道，是工业文明的产物，其上涨有其内在逻辑，但在信息文明的今天，是否依然是刚性消费品还不能确定。据《中国证券报》

468亿大牛股爆雷 董事长被立案调查

市值468亿元的家居行业大牛股爆雷。12月24日晚间，顾家家居公告称，公司收到董事长顾江生的通知，顾江生于当日收到中国证监会的《调查通知书》。因顾江生涉嫌内幕交易股票，中国证监会决定对顾江生立案调查。

截至三季末，顾家家居有1.12万户股东，对于股东来说，遭遇“黑天鹅”。

12月24日晚间，顾家家居在公告中称，据公司了解，本次调查事项系对顾江生个人的调查，主要涉及其在2018年至2019年收购喜临门家具股份有限公司过程中，通过二级市场交易喜临门股票的事项。顾江生将全力配合中国证监会的调查工作，及时履行信息披露义务。本次调查不会影响顾江生在公司的正常履职，不会对公司的日常经营管理活动产生不利影响。

顾家家居于1982年创立，专注于客餐厅、卧室以及全屋定制家居产品，2016年在A股上市。

从业绩来看，顾家家居2020年前三季度实现营收85.45亿元，同比增长9.90%；归属于上市公司股东的净利润为10.10亿元，同比增长10.10%。截至三季末，顾家家居有1.12万户股东。

顾江生1973年10月出生。公开报道显示，顾江生出身于数代传承的浙江天台家具世家，2000年接手父辈的企业。

Wind数据显示，截至12月24日收盘，顾家家居收报74.06元，跌1.29%，总市值达468亿元。今年以来，顾家家居股价涨幅达66%。