



目前看来,前几年“勾兑门”对酒企的影响已经逐渐变弱,经过一年的调整,A股的十多家上市酒企逐渐恢复了“元气”。

记者发现,进入12月,伴随着沪深两市快速上涨,白酒板块也迎来冬日暖阳,最吸引眼球的当属洋河股份,12月22日,有逾17亿元资金追捧洋河股份,逼近涨停。此外,12月头两个交易日,“第一高价股”贵州茅台近一个月来涨幅达20.3%,即使12月9日沪深两市大幅杀跌,白酒板块仍大幅收涨,五粮液、洋河股份一度涨超4%。

如此爽快的上涨之势,对于处在调整期中的白酒相当难得,毕竟从2012年11月开始,白酒行业经历了为期18个月的连续下跌,到2014年4月,才开始出现平稳的态势。多位券商人士认为,随着春节对白酒销量的刺激,加上企业积极混改调整,一线白酒已经开始复苏,明年或触底反弹显现拐点,白酒业迎来“慢牛”时代。

白酒股复苏 明年或迎“慢牛”

机构集体扫货,白酒股“打鸡血”

12月1日晚间,市场期待已久的老白干酒终于公布了“混改”方案,规定将通过定向增发的方式分别引入战略投资者、经销商以及员工持股。这是白酒业内首单正式落地的国企改革方案。

第二天的A股市场上,老白干酒复牌后即一字涨停。值得关注的是,随后12月15日的龙虎榜数据显示,五家机构席位集体出现在老白干酒的买入席位上,共买入1.99亿

元,占前一日成交额的31.55%,出现难得一见的机构集体“扫货”。

12月15日当天,老白干酒再次强势涨停,收报于45.49元,从12月2日复牌至15日,老白干累计涨幅超过了70%,引领同行业的沱牌舍得也上涨6.89%报17.22元,贵州茅台上涨4.22%报184.04元。

老白干酒改革方案出炉,后续白酒国企改革也将陆续启动,因此有改制主题的标的

仍有估值修复的空间。

对白酒企业来说,国企改革无疑将是长期利好。根据统计,目前15家白酒上市公司的实际控制人中,1家为外资,3家为自然人,其余11家均为地方国资控股。

“首单白酒国企改革方案落地,是白酒股全线飘红的导火索,也增长了市场对白酒股的整体信心。”长江证券一白酒行业分析师认为,12月的白酒股持续上扬与国企改革

等概念利好有关,加上白酒股估值较低,上涨空间较大。

虽然年末回升迹象喜人,但今年白酒的中报成绩单均不理想。

亏损较为突出的当属酒鬼酒,净利润亏损4447.30万元。此外,老白干酒净利润下降49.36%,接近腰斩;沱牌舍得和山西汾酒,两家净利均降逾六成;青青裸酒也宣布上半年净利同比下降近两成。

旧伤难愈,勾兑事件年年重演

与目前好转迹象相对,去年年初,白酒股还在勾兑门阴霾的笼罩中。

2013年4月15日,央视曝四川酒企勾兑酒冒充粮食酒,第二天,酿酒股持续走低,整体跌幅居前。十多家白酒上市公司除贵州茅台小涨0.24%外,其余全线下跌。

事实上,白酒勾兑门事件并非首次曝出。2012年8月份,古井贡酒披露了2012

年中报,在“重大关联交易”一栏中显示,该公司上半年从安徽瑞福祥食品有限公司采购4551.49万元的食用酒精,折算下来,半年时间古井贡酒从安徽瑞福祥采购酒精数量为6596吨。这一数据,直接导致了外界对于古井贡酒涉嫌成品酒使用酒精勾兑的猜测。

古井贡酒在8月27日公告称,“为了满

足消费者的不同消费需求,古井贡酒部分低端产品采用固液法生产。”固液法,就是在粮食酿造的酒中加入酒精勾兑。

此外,2012年有报道称,洋河股份在四川宜宾高县等地收购散装白酒,用于勾兑生产洋河白酒产品,甚至可能还存在利用食用酒精生产的嫌疑。

随后几年,勾兑酒的话题基本每年都会

出现一次,“勾兑事件对白酒行业是当头棒喝,但是旧疾也难愈,很容易再次发作。”上述白酒业界人士表示。

上述长江证券白酒行业分析师认为,难保在白酒股缓慢上升时期,勾兑门的影响不会再次出现,如果酒企不能妥善处理好勾兑酒的影响,势必对白酒股复苏产生不利。

白酒股触底反弹,“慢牛”行情或已到来

银基集团主席梁国兴表示,白酒业最坏时刻已过。

不约而同,今年下半年以来,水井坊总经理也在多个场合称,水井坊已度过最困难的时候,公司今年第三季度,业绩有了转好的迹象。

与此同时,洋河股份放言称,今年底可

能走出低谷,2015年有望恢复平稳增长。11月28日,五粮液最大经销商银基集团也公告扭亏为盈,而其去年同期巨亏超7亿港元。

一边是资本市场开始对白酒重新予以关注,另一边白酒实业市场似乎也已调整到位,这是否意味着白酒股即将触底反弹

呢?

中金公司发布食品饮料行业研究报告称,老白干酒引领白酒国企改革,也给处于调整期的白酒行业带来新的投资亮点。国泰君安也发布报告称,国企改革有望成为贯穿2015年的行业性投资机会,建议选择业绩释放弹性大的公司。

师陈嵩昆认为,只有国企改革进入深水区,白酒股才有希望。

白酒行业专家孙延元表示,当前白酒行业所面对的形势仍然非常严峻,主要是受传统政务消费和团购业务大面积缺失的影响,而培养民间和商务消费尚需一定时

间。

“2015年仍将是行业触底的过程,2016年有望止跌回暖。”孙延元预测,“大酒厂有望较快找到出路,而小酒厂将大量被淘汰,行业集中度增加。”

(据《长江商报》)

培养民间和商务消费尚需时间

也有分析人士泼冷水,“接连的利好并不代表行业触底反弹,如果不在营销、企业管理与渠道建设等方面有所改善,行业将面临更严峻的寒冬。”白酒业一位专家称,虽然白酒股在资本市场上受到相关利好影响而受到青睐,但长远来讲

还要看年底价格和销售情况,不能盲目乐观。

“白酒行业仍在经历深度调整,需要在管理、营销、渠道等多方面进行改革与创新,而此阶段国企改革有助于企业尽快走出调整期。”宏源证券食品饮料行业分析