



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；青青稞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。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称扭亏为盈，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。

深圳前海金信达投资公司金少华表示，白酒经过长时间的下跌，股价在半年前就已经出现了筑底的过程。白酒行业的投资价值已经显现，无论是老白干、贵州茅台还是五粮液，近期表现都非常好，上升的趋势已经显现，只不过目前依然是恢复性的过程中，呈现的是“慢牛”行情。

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

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》)