

# 茅台遭遇 17 年来首次一字跌停

## 引发白酒股全线下挫 基金机构预计日浮亏 31.58 亿元



A股神话——贵州茅台10月29日出现上市17年来首次一字跌停，市值瞬间蒸发766亿元人民币，此外还有40亿元资金正排队卖出。昨天贵州茅台股价继续下跌，截至收盘，贵州茅台股价为每股524元，总市值比前一天收盘时再减少约315亿元。

茅台的大跌还引发整个白酒板块和消费白马股的重挫，也使得不少机构投资者损失惨重，基金机构预计日浮亏31.58亿元。茅台股票跌停也引发机构大幅关注，一些机构下调目标价。据悉，2013年9月2日茅台曾经盘中跌停，但是收盘拉起，逃离跌停。

### ○茅台连跌两天

#### 蒸发的市值相当于两个泸州老窖

10月29日早间，贵州茅台开盘封死跌停，股价549.09元/股，一举跌破600元价位，并且股价创2017年10月16日以来新低。贵州茅台市值也瞬间跌去766亿元。昨天贵州茅台股价继续下跌，截至收盘，贵州茅台股价为每股524元，总市值比前一天收盘时再减少约315亿元。两个交易日贵州茅台市值蒸发逾千亿元，相当于两个泸州老窖的市值。

对此行业人士分析，贵州茅台罕见跌停是受业绩意外失速影响。

原来在10月28日晚间，贵州茅台披露了2018年三季度报，公司前9月实现营业收入522.42亿元，同比增长23.07%。归属于上市公司股东的净利润为247.34亿元，同比增长23.77%。但单从第三季度来看，其营收为197亿元，同比增长3.81%。

净利润为89.69亿元，同比增长2.71%，增速有所放缓。从销售情况看，贵州茅台前9月主营业务收入中，茅台酒贡献了462.65亿元，系列酒贡献了59.34亿元；从销售渠道看，主营业务收入中38.70亿元来自于直销，483.29亿元来自于批发；从地区分布看，主营业务收入中504.55亿元来自于国内，17.44亿元来自于国外。截至报告期末，贵州茅台国内经销商合计3318家，较年初增加339家，国外经销商合计115家，较年初增加11家。现金流方面，前9月，公司经营活动产生的现金流量净额为282.21亿元，同比增长23.85%。投资活动产生的现金流量净额为-10.23亿元，同比减少。公司表示，主要是购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金较上年同期增加。

### ○95家基金机构踩雷 浮亏超31亿元

数据显示，截至三季度末，共有95家基金机构重仓持有贵州茅台5176.99万股，以目前最新股价549.09元/股计算，持股市值284.26亿元。

从三季度报股东情况来看，香港中央结算三季度末持股9556万股、持股比例7.61%为贵州茅台第二大股东，易方达资产管理公司持股也较多，三季度末持股1226万股为贵州茅台第四大股东。以三季度末股价730元计算，如果期间持股不变，短短16个交易日时间，这两大股东持有贵州茅台市值将跌去172亿元和22亿元。

证金公司、汇金公司、新加坡政府投资有限公司、全国社保一零一组合也在贵州茅台前十大股东之列。而且在第三季度中，香港中央结

算有限公司、证金公司以及新加坡政府投资有限公司等，三家均增持较多贵州茅台股票，分别增持457.55万股、105万股和86.42万股。

此外，华夏基金和易方达基金重仓贵州茅台，分别持股893.75万股和742.87万股。盘面显示，贵州茅台股价10月以来跌幅累计达24.78%，以三季度贵州茅台均价689.22元/股测算，在基金10月未减仓的前提下，预计基金持有市值10月以来缩水了近73亿元。

统计显示，汇金、华夏、易方达、社保一零一组合等机构共计持有贵州茅台99458.93万股，近百家基金共持有5176.99万股。按今日跌幅计算，机构持有者日浮亏约606.79亿元，基金机构预计日浮亏31.58亿元。



(资料图)

### ○白酒股全线大跌 酿酒板块跌9.36%

尽管10月28日五粮液、泸州老窖等也同时披露三季报，营收净利均实现增长。但是昨天受茅台大跌影响，白酒股全线下挫，酿酒板块跌9.36%。其中，古井贡酒、五粮液、洋河股份、伊力特、山西汾酒封跌停，口子窖、山西汾酒等跌超9%。据统计，近5个交易日，A股白酒板块总市值缩水超3400亿元。

Wind数据显示，贵州茅台于2001年8月27日挂牌上市，若以10月26日收盘价计算，贵州茅台上市以来涨幅高达13916%，接近

140倍。且在上市十多年的时间里，贵州茅台收盘价从未有过一字跌停。历史上只有三次跌幅超过9%，分别是2013年9月2日、2007年2月27日和2008年9月23日。

值得注意的是，此前一周贵州茅台股价已经经历5连跌，周跌幅达8.94%，为2015年8月以来最大单周跌幅，一周市值缩水近800亿元，而此前公司市值曾一度破万亿元。

有投资者猜测，白酒板块连跌重挫，一定是有了什么消息。

此前市场曾有传言称，白酒股集体下跌或与“高档酒将提升消费税”有关。

不过中国酒业协会很快辟谣：“提高白酒消费税属误传。”同时，国家税务总局已要求各省市税务局通知当地主要酒厂，第三四季度消费税可以申请缓交。也有分析人士认为，如果真的提高消费税，对于淘汰落后产能，中国白酒行业的洗牌、产业结构的提升是一个推进器，对贵州茅台的长远发展反而是有利的。

### ○机构：下调茅台股票目标价格

茅台股票跌停也引发机构大幅关注，一些机构下调目标价。中金称，贵州茅台第三季度的总收入增长3.8%和利润增速2.7%均低于市场预期，且由于基酒供应限制，预计第三季度茅台酒销量下滑至多14%，并下调今明两年的盈利预测及目标价。中金将2018和2019年的盈利预测分别下调5.3%和8.3%，从每股28.35元和37.08元下调到26.85元和33.99元；目标价下调2.7%，从925元降至900元。

据了解，下调目标价的不仅有中金，招商食品认为茅台Q3增速放缓低于市场预期，下调目标价至670元，维持“强烈推荐-A”评级。招商食品认为茅台高

基数回落，但供需仍确定。发货量在高基数下同比回落，虽有提价及系列酒增厚报表，业绩增速仍低于市场预期。近期糖酒会调研，飞天茅台动销依然旺盛，受制于基酒量偏紧，来年看吨酒价格提升贡献业绩，仍是白酒供需确定白酒品种。调整2018-2019年EPS(每股盈余)26.70元、30.47元，调整目标价至670元，对应2019年22倍，维持“强烈推荐-A”评级。

对于白酒行业，中泰证券表示，通过秋季糖酒会的多家名酒会议和经销商交流，认为白酒行业受宏观经济的影响正在显现，明年增速下行概率较大，但其结果不是全面回落而是分化加剧，

高端酒放缓但不会倒退，次高端仍将受益于换挡升级。

川财证券则表示，随着季报的披露，市场对白酒景气周期能否持续存在分歧，机构集体调仓或者被动减仓都会放大白酒板块的指数波动。在市场情绪比较低迷的情况下，板块估值会受到一定压制。从短期看，受经济增长放缓预期、消费数据疲软、机构仓位博弈等多重因素影响，消费行业整体估值仍处于消化的过程；从业绩增速看，白酒板块头部企业业绩增速放缓，有可能进一步压制板块估值，需待经济预期和消费数据转暖后，可迎来板块的估值提振。

(赵新培)