

节前白酒市场众生相：

茅台继续缺货 五粮液打折促销

俗话说“小年至，年味浓”，国人自古便有传统“有酒才叫过年”。酒也成了必备的热门年货，每年春节也都是白酒消费高峰。

不仅春节要有酒，A股市场也往往有春节白酒行情。近段时间白酒股集体回暖，甚至出现涨停潮。记者统计近几年行情情况，春节前一周白酒股涨多跌少，另外机构也纷纷看好2019年白酒股整体行情。

热闹的春节前市场

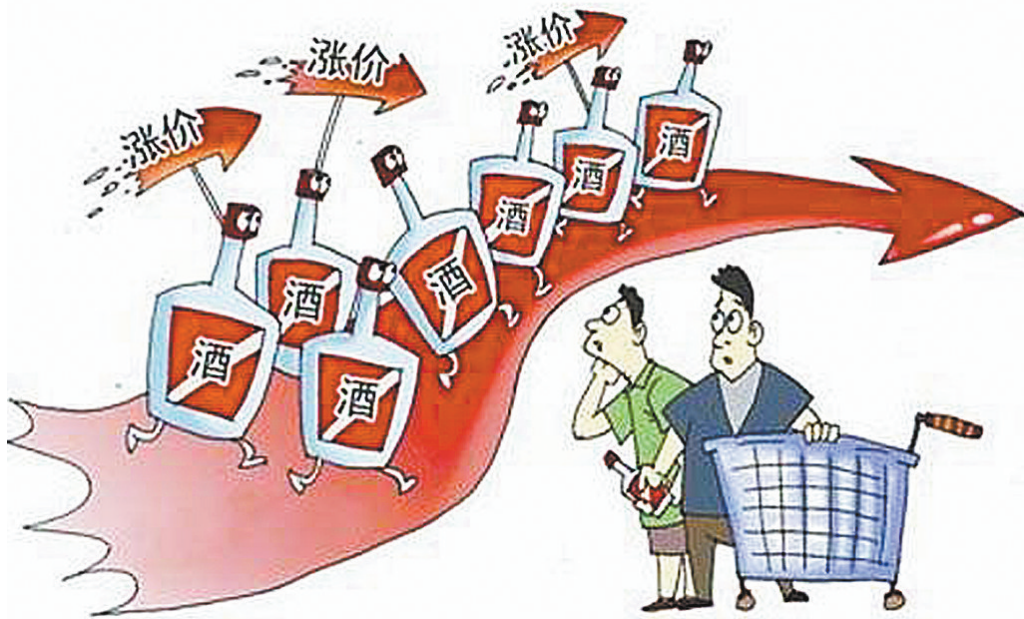
春节前的白酒市场总是热闹的，2017年国内白酒价格触底反弹掀起涨价浪潮，特别是年底时节更是涨声不断，5年来未涨价的贵州茅台也在2017年底宣布涨价，并引领了2018年春节前白酒又一波涨价潮。

作为白酒老大，贵州茅台2018年以来坚持董事长李保芳“不涨价”的承诺，但茅台经销商处以及相关网上渠道，飞天茅台1499元的价格仍然是一瓶难求。市场上飞天茅台价格一直居高不下，终端价格在1900元左右，只是今年的行情并没有去年那么火。深圳某酒类经销商告诉记者：“茅台我们现在卖出的价格是1850元，2018年以来茅台酒价格变化不大，也是有需求的，但行情不太好。”

国内其他白酒虽没有2017年时疯狂的涨价浪潮，但年底时节依然涨声不断。2018年11月底，五粮液传出涨价消息，称自2018年11月30日起部分区域全部产品价格上调10%。虽然公司进行了否认，但从后期在部分经销商处得到证实，五粮液确实进行了提价。另外，2019年1月8日，泸州老窖也发布调价通知，52度国窖1573经典装产品零售价建议为1099元/瓶。

2016年至2017年底，五粮液（普五）价格从659元提高至1099元，本次提价后五粮液价格将达到1208元/瓶。泸州老窖国窖1573价格也从2017年10月份的零售价969元，直接提升到1099元，突破了1000元大关。不过本次五粮液和国窖提价均在部分区域实施，且比较集中在北方区域。

此前，2018年10月时，已有古井、洋河、仰韶、国缘、四特等几家酒企宣布提价。根据行业消息，山西



汾酒部分产品也在近日宣布了提价。

另外，洋河在去年12月底宣布，洋河海天梦产品全面停止向江苏市场经销商供货。1月初，52度国窖经典装产品配额扣减20%，以及每瓶结算价上调40元。业内人士称，或是因为春节前价格回升有关。

虽然提价声浪，但从记者走访部分一线销售情况看，今年白酒行情却如上述那位酒类经销商所提“行情不好”，打折促销现象严重，商场内每有顾客走近这些高端白酒，便有不止一位销售紧急过来推销。

记者走访中，深圳华润万家销售人员主推洋河M6和M3，称“这两款高端酒，搞活动现在最划算”。记者看到洋河M6价格818元、M3价格618元，而且均买酒送油。国窖1573也在打折但幅度较小，每瓶从969元折价至919元。另外，五粮液促销最厉害，标价虽然是1099元/瓶，但买两瓶立减400元。

在家乐福，记者也遇到相同情况，五粮液打折严重，买两瓶减260元，国窖1573反而比较坚挺，而且被销售人员主推：“这两个品质都一样，国窖卖得好，我们卖场只剩最后

3瓶了，年前就没货了。”但说起五粮液，销售人员称：“你要几箱的话基本也有货。”为何出现这种状况，销售人员归因为茅台断货，“自从茅台断货后，五粮液提价到了1000多元，国窖和五粮液两种酒差不多，这时候国窖就比较受欢迎了。”

普通茅台一瓶难求状况则依然存在，无论茅台经销商直营店、网销渠道，还是一线商超，普通53度飞天茅台依然处于缺货状态，华润万家销售人员称：“一直没见到2019年的茅台新酒。”而其他高端白酒的销售状况销售人员表示市场不太好，称“做生意的少了，买好酒的也就少了”。

对于行业的状况，前不久李保芳曾表示，目前白酒行业内马大效应越来越明显，两极分化现象很突出，这带动了知名白酒企业业绩的高速增长，但并非行业常态，下一步市场增长将回归理性。

但无论如何春节市场都是兵家必争之地。以2017年财务情况来看，19家白酒上市公司一季度（春节前时间近1个月）的营业收入占全年营业收入超过25%的有14家，占比超30%的有9家，其中今世缘和洋河股份甚至接近40%。

白酒股的春节行情

对白酒上市公司而言，在刚刚过去的2018年，行业全线回调，个股股价大幅下跌。但进入2019年后，白酒股呈现出较为明显的集体回暖态势。

Wind酒类指数2019年以来涨幅超过10%。其中白酒龙头贵州茅台股价也一路涨至6797元，其中，1月21日盘中突破700元，2019年以来涨幅达到15.2%。A股19家白酒公司股价进入2019年之后仅水井坊和ST皇台出现下跌，其余全线上涨，其中顺鑫农业、古井贡酒、口子窖、贵州茅台、今世缘、伊力特等涨幅居前均超过10%。

尽管经过近期的上涨，但是白酒板块整体仍处于超跌状态。统计发现，19只白酒股中，有17只个股最新收盘价较2018年最高价时跌幅超30%，其中伊力特、舍得酒业、水井坊、山西汾酒、泸州老窖、老白干酒、酒鬼酒、金徽酒、ST皇台和金种子酒等个股最新收盘价较去年最高价时回落幅度均在40%以上。

另外，春节前白酒行情有望延续，记者统计近5年来白酒春节前一

周白酒股表现，2018年春节前一周19只上市白酒股16只上涨、3只下跌，其中山西汾酒和老白干酒一周涨超10%，同期上证综指跌超3%；2017年春节前一周，19只上市白酒股11只上涨、8只下跌，同期上证综指涨1.87%；2016年春节前一周，18只上市白酒股13只上涨、4只下跌，同期上证综指涨0.95%；2015年春节前一周，16只上市白酒股9只上涨、6只下跌，同期上证综指涨3.35%；2014年春节前一周，15只上市白酒股1只上涨、14只下跌，同期上证综指跌0.45%。

可以看出，近5年来春节前一

周白酒股表现，仅有2014年A股白酒股涨少跌多，彼时白酒寒冬余威仍在。

机构看好白酒股

1月22日开始，2018年年报披露已经正式拉开序幕，年报行情也悄然到来。白酒行业整体向好的业绩，也使得白酒股在年报披露期吸引更多的市场关注。

尤其是白酒第一龙头贵州茅台优异的业绩预告，为整个板块带来了一针“强心剂”。贵州茅台称，2018年全年实现营业总收入750亿元左右，同比增长23%左右；净利润340亿元左右，同比增长25%左右。今世缘、洋河股份等两家公司也均预计2018年年报净利润同比增长30%的增幅，青青稞酒和ST皇台预告2018年净利润增幅分别达到200%和63%。

近段时间券商也纷纷看好白酒股，展望2019年，中银国际表示：白酒龙头公司2019年规划传递积极信号。根据贵州茅台公告，公司2019年计划营业总收入增长14%。五粮液在去年年底经销商会上提出，2019年股份公司收入计划突破500亿元，五粮液投放量达2.3万吨。

华泰证券表示，全面看多2019年白酒股行情，称现在已经处于白酒股筑底的过程，底部形态复杂而无法预判，但2019年一季度就是白酒股底部，且行情将贯穿全年，有30%以上板块性机会。

广证恒生称，白酒行业年报业绩报喜，看好来年增长，白酒企业整体信心十足，超跌白酒个股估值修复时间点可能发生在春季糖酒会后至一季报之间。（王基名）

明确保健酒定义

中国酒业协会发布保健酒新标准

本报讯 保健酒有了明确的定义。1月23日，记者获悉，中国酒业协会批准发布的T/CBJ5101-2019《保健酒》（以下简称《保健酒》）和T/CBJ5102-2019《保健酒生产卫生规范》团体标准，将自今年2月1日起正式实施。新规首次明确了保健酒的定义，标准实施后将有望改善保健酒行业良莠不齐的乱象。

值得一提的是，在临近新规实行前，记者查询原食药监总局网站发现，目前获得保健食品批号的保健酒共有835个。与之前相比，短时间内获得保健食品批号的保健酒数量就增长了273个。

据了解，此次新规首次对保健酒进行了明确定义，规定以蒸馏酒、发酵酒或食用酒精为基酒，

加入符合国家有关规定的原料、辅料或食品添加剂的保健酒，应取得保健食品批号或备案，并具有保健功能的饮料酒。适用于特定人群食用，并具有调节机体的功能，但不以治疗为目的，并且对人体不产生任何急性、亚急性或慢性危害。

业内人士指出，由于此前国内一直没有专属的保健酒定义，国内保健酒完全套用露酒或者配制酒的标准，而露酒（配制酒）包含太多的酒种，定义含糊，并不能完全体现保健酒特性。此次《保健酒》新规的实施，将进一步规范保健酒产品及行业。

值得关注的是，参与该规定起草的单位也包括一些保健酒企业，如劲酒、椰岛鹿龟、五粮液集团黄金酒、茅台集团白金酒等。

海南椰岛酒业发展有限公司相关负责人告诉记者：“以前没有保健酒的标准，出台标准后，可以进一步规范保健酒行业的发展，以建立有效的标准化质量管理体系。”

记者发现，在上述规定尚未公布前，保健酒行业一直存在着良莠不齐的问题。部分企业存在着在产品中加入了养生药材，但并不具备保健作用的情况，并且多年来，在保健酒行业中，对于某些药材以及其他添加品的用量等问题迟迟没有严格的标准规范。市场监管部门也曾多次通报称，所查处的保健酒、配制酒在产品名称、标识、标签上都或多或少出现虚假夸大宣传的问题。（刘一博）

预亏至少7000万元

皇台酒业退市几成定局

本报讯 1月21日晚间，ST皇台披露2018年度业绩预告，预亏7000万至9000万元。2018年虽然亏损额相对2017年出现大幅下降，但公司的经营状况并没有实质性改善，仍在进一步恶化中。

这也意味着，如果ST皇台2018年度经审计的净利润继续为负值，或净资产继续为负值，公司股票将于2018年年度报告披露后面临被暂停上市的风险。

一度被誉为“南有茅台、北有皇台”的皇台酒业曾是西北地区最大的白酒、葡萄酒制造企业之一。近年来，由于该公司产品缺乏竞争力，加之营运资金短缺，债务负担沉重，内斗不断，公司资产质量和盈利能力不断下滑。为摆脱经营困境，ST皇台拟剥离近年来持续亏损的葡萄酒业务资产。2018年12

月24日，ST皇台发布重大资产出售暨关联交易报告书，其中表示，“上市公司葡萄酒业务近年来持续亏损，短期内难以实现扭亏为盈，该部分资产并非上市公司优良资产，短期内难以在市场上寻找到合适的第三方承接该部分资产”。

于是，ST皇台大股东上海厚丰只能出手自救保壳。但接下来并未如愿开展，1月2日晚，ST皇台发布公告称，上海厚丰或其指定第三方应于《股权转让协议》生效之日（即2018年12月25日）起5个工作日内向公司一次性全额支付转让价款1.57亿元，但至今仍未支付。

1月16日，ST皇台董秘谢维宏曾表示，由于大股东没能在规定时间完成付款，公司2018年的双保目标（保净利润为正、保净资产为正）没有完成。（黄聪）