

# 9个月来白酒股市值蒸发两个“茅台”

□本报记者 龙跃

光伏行业的惨淡告诉我们,无论是在实体经济领域,还是在资本市场,由盛而衰往往只是一瞬间的事情,目前白酒行业似乎正在复制着这个不幸的过程。统计显示,去年7月至今,A股市场中白酒板块的市值缩减3300亿元,基本相当于蒸发掉了两个贵州茅台的总市值。值得注意的是,从政策导向以及行业供求关系看,白酒行业的景气度下行仍将大概率延续,这使得投资白酒板块的思路不得不由此前的“成长为王”向“价值防御”过渡。

## 白酒股跌落“神坛”

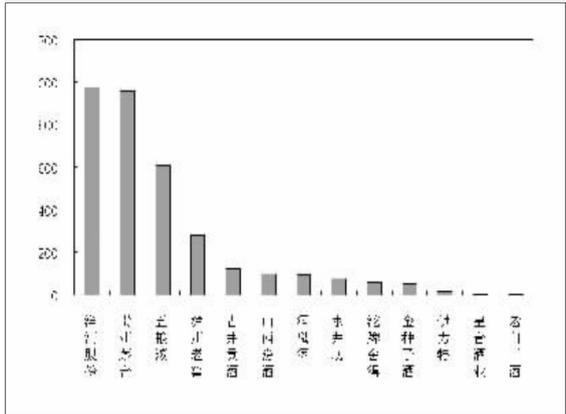
相对于股价表现不佳的强周期股以及光伏等成长股,关注白酒板块的投资者更多,几乎涵盖了从价值投资到趋势投机的全部范畴。正是这样一个资金介入程度较深的板块,在过去三个季度给投资者带来了巨大的损失。

统计显示,申万白酒行业指数在2012年7月12日见顶,从去年7月16日至目前,区间累计跌幅高达42.68%,几近腰斩,而同期沪深综指上涨1.80%。也就是说,白酒板块近三个季度大幅跑输大盘。

值得注意的是,在今年2月18日开始的调整中,沪指下跌8.51%,而白酒行业指数同期跌幅却高达16.56%,白酒股的防御性不仅荡然无存,反而成为做空资金重点狙击的目标。

在个股方面,去年7月16日至今年13只白酒股全部出现下跌,洋河股份跌幅最大,达到60.02%;老白干酒是其中跌幅最小的,但也下跌超过18%。经过近9个月持续下跌,A股白酒板块的总市值由顶峰的7697.76亿元,下降至目前的4344.59亿元,累计损失3353.17亿元。如果用更形象的比喻来看,截至4月3日收盘,贵州茅台的总市值为1701亿元,则白酒板块目前

2012年7月12日至今白酒股市值蒸发



已经几乎蒸发掉了“两个茅台”。  
**从“成长”向“价值”过渡**

经过如此巨大的下跌后,白酒板块是否在短期孕育着一定的投资机会呢?对此,多数分析人士仍持谨慎态度。

导致本轮白酒板块下跌的原因有二:一是政策性因素。二是行业产能过剩压力凸显。在限制三公消费等政策引导下,高端白酒销量剧减,从而引发业绩下滑担忧。从历史上看,政策性因素对白酒行业的抑制并不是首次出现。有业内人士指出,1989年和1998年,白酒行业都出现过明显的景气度下行周期,主导因素均为政策预期。

同时,行业产能过剩压力凸显。有统计指出,按2012年产量数据,以一瓶酒500毫升换算,白酒总产量相当于230.63亿瓶。也就是说,我国当前4亿成年男性,每人每年要喝掉57.66瓶白酒,相当于每6天喝掉一瓶,才能完全消耗掉当年产量。

目前上述导致白酒板块调整的因素并未明显弱化。一方面,从1998年那次白酒行业因政策性因

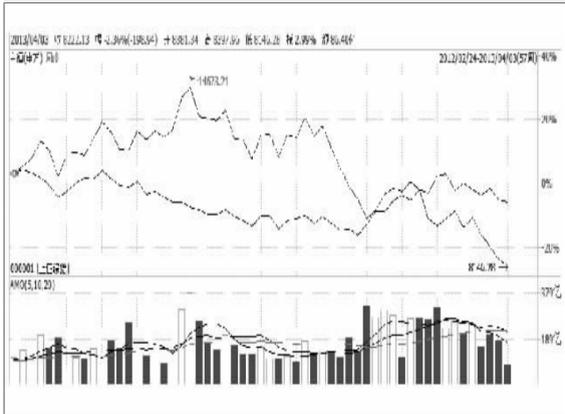
素出现的调整看,调整持续了6-7年,虽然不能更简单类比,但仍提示投资者不应忽视行业景气自高点而下的调整时间。另一方面,产能过剩带来的负面影响仍在继续发酵。

平安证券指出,从近期糖酒会的实地调研看,白酒厂商、经销商的调整才刚刚开始。领先指标茅台一批价下跌速度超出预期,跌破每瓶900元已非个例,照此态势,茅台一批价跌至每瓶819元出厂价附近是大概率事件。同时,糖酒会信息显示,酒厂均提高了对500元/瓶以下产品的重视,加大投入力度,这使得二三线白酒在行业调整时难独善其身。

从平安证券调研不难看出,一线白酒当前面临需求快速下滑的问题,而二三线白酒则大概率将迎来激烈的竞争,供给可能进一步增加,行业整体盈利能力难以保证。

瑞银证券也指出,在持续政策性抑制以及一线白酒降价压力下,目前部分团购经销商开始退出,保持观望的人也在增加。经销商退出时会抛售库存,这将影响行业“去库存”速度。

申万白酒指数与上证指数周线叠加图



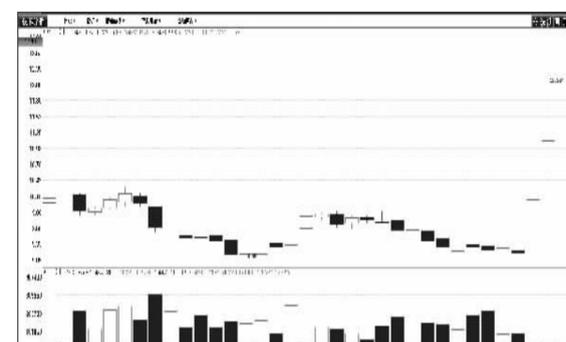
白酒股二级市场表现

证券代码	证券简称	收盘价(元)	2012年7月16日以来涨跌幅(%)	今年2月18日以来涨跌幅(%)	市盈率(PE, TTM)	总市值(亿元)
600519.SH	贵州茅台	163.85	-37.63	-12.78	12.78	1701.06
000858.SZ	五粮液	21.95	-42.81	-15.28	8.39	833.21
002304.SZ	洋河股份	61.05	-60.02	-26.21	10.65	659.34
000568.SZ	泸州老窖	25.88	-41.65	-18.54	9.40	361.87
600809.SH	山西汾酒	28.70	-28.80	-18.49	18.79	248.50
000596.SZ	古井贡酒	25.24	-49.49	-20.93	17.04	127.11
600199.SH	金种子酒	16.31	-37.20	-14.83	17.78	90.65
000799.SZ	酒鬼酒	22.51	-58.28	-22.43	14.76	73.14
600779.SH	水井坊	14.46	-53.96	-17.56	20.92	70.64
600702.SH	沱牌舍得	19.60	-48.07	-23.29	17.87	66.11
600197.SH	伊力特	11.99	-25.96	-17.37	19.45	52.88
600559.SH	老白干酒	30.00	-18.23	-23.29	31.62	42.00
000995.SZ	皇台酒业	10.19	-26.43	-9.18	178.37	18.08

一个简单的常识是,在行业整体景气下行阶段,基于个体成长性将非常难于寻觅,因此分析人士建议投资者在投资白酒板块时应摒弃此前专注于业绩成长性的思路。  
当然,由于需求刚性仍然存在,加之近9个月已出现明显下

## 一周回眸

### 美的电器A股市值大增102亿元



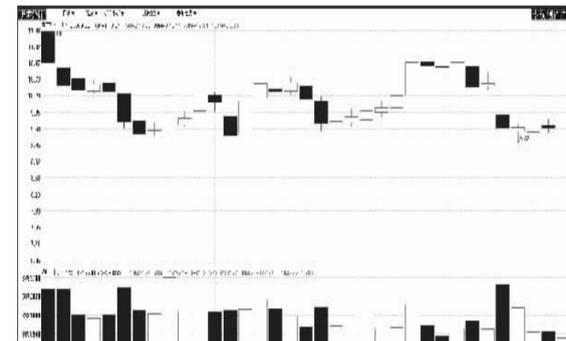
上周美的电器发布重组方案并复牌后表现出色,累计上涨33.11%,带动A股市值增长102.88亿元,成为同期市值增长最明显的股票。

### 鲁抗医药周振幅达27%



鲁抗医药上周最高触及5.43元,最低触及4.30元,一周振幅高达27.69%,是同期异动最为明显的股票。

### 民生银行周成交49亿元



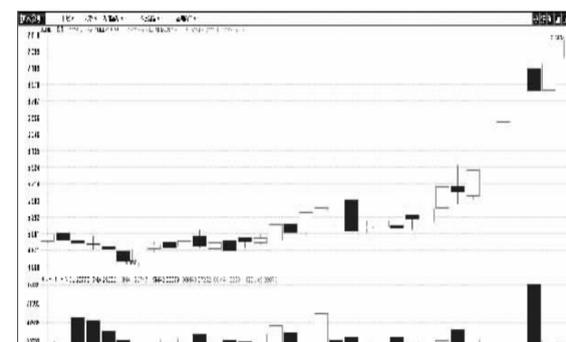
上周民生银行波动有限,仅累计上涨0.41%,同时周涨幅也只有3.42%,但周成交额却高达49.53亿元,跻身同期成交额最大的A股。

### 海王生物放量飙升



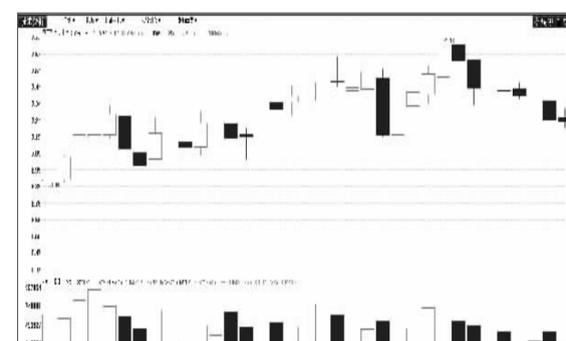
海王生物上周成交额高达15.93亿元,同期该股累计涨幅高达30.57%,成为同期放量飙升的典型股票之一。

### \*ST金泰成交量环比猛增9倍



上周\*ST金泰放量上扬,周累计涨幅达到11.25%,周成交量则高达1407万股,环比猛增968%,在全部A股中高居榜首。

### 中国石化市值减少105亿元



中国石化上周累计下跌2.02%,导致A股市值蒸发105.06亿元,成为同期市值减少额排名第一的A股。

# 中小盘股解禁渐成主流

## 本周解禁额227亿元 环比降56%

□本报记者 孙见友

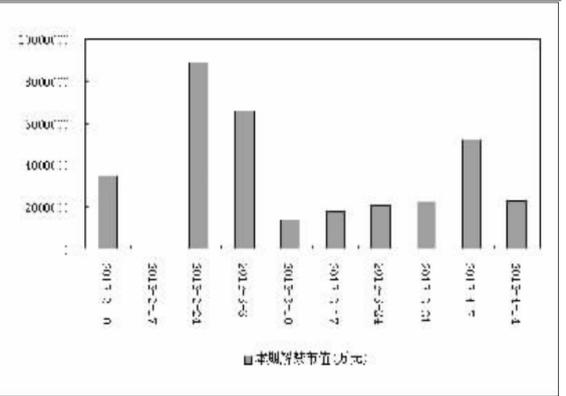
本周A股市场限售股解禁总量为16.13亿股,以4月3日收盘价计,解禁市值约227.53亿元。与前一周五19.44亿元解禁市值相比,本周解禁规模环比下降56.20%。

其中,主板、中小板和创业板股票解禁规模分别为51.49亿元、170.91亿元和5.12亿元,占比分别为22.63%、75.12%和2.25%。由此来看,本周中小板和创业板合计解禁规模占比超过77%,显示目前中小盘股解禁渐成主流。

就具体解禁类型来看,首发原股东限售股份、定向增发机构配售股份、股权激励限售股份解禁规模分别为120.64亿元、90.53亿元、15.92亿元和0.42亿元。占比分别为53.02%、39.79%、7%和0.19%。

因此,本周产业资本解禁占比“半壁江山”,而定向增发机构

过去十周解禁规模对比



限售股解禁占比也接近40%,基本上主导了本周的解禁格局。值得注意的是,目前中小板股票首发原股东限售股份和主板股票定向增发机构配售股份的解禁分外引人注目。

在诸多股票中,大北农、歌尔声学与时出版本周解禁数量分别为3.56亿股、0.96亿股和2.88亿股,解禁额高达73.82亿元、43.68亿元和25.92亿元,为本周解禁规模最大的A股。

本周预计解禁股票

股票代码	股票简称	预计流通时间	收盘价	本期解禁数量(万股)	预计解禁市值(万元)	解禁股份类型
002385.SZ	大北农	2013-4-9	20.70	35663.42	738232.70	首发原股东限售股份
002241.SZ	歌尔声学	2013-4-12	45.30	9643.42	436846.85	定向增发机构配售股份
600551.SH	时代出版	2013-4-9	8.98	28872.73	259277.11	定向增发机构配售股份
002384.SZ	东山精密	2013-4-9	10.06	24631.20	247789.87	首发原股东限售股份
002005.SZ	德豪润达	2013-4-8	8.09	20000.00	161800.00	定向增发机构配售股份
000581.SZ	威孚高科	2013-4-8	36.77	4329.44	159193.51	股权分置限售股份
601012.SH	隆基股份	2013-4-11	7.07	13642.74	96454.20	首发原股东限售股份
002386.SZ	天原集团	2013-4-10	7.29	9070.76	66125.82	首发原股东限售股份
002272.SZ	川润股份	2013-4-11	6.04	7860.00	47474.40	定向增发机构配售股份
300208.SZ	恒顺电气	2013-4-9	6.67	20000.00	14674.00	首发原股东限售股份
300221.SZ	银禧科技	2013-4-10	5.70	2250.00	12825.00	首发原股东限售股份
300031.SZ	宝通药业	2013-4-8	8.49	1163.45	9877.66	首发原股东限售股份
300308.SZ	中际装备	2013-4-10	14.80	658.56	9746.73	首发原股东限售股份
002593.SZ	日上集团	2013-4-8	7.31	910.00	6652.10	首发原股东限售股份
002375.SZ	亚厦股份	2013-4-8	22.61	187.50	4239.38	股权激励限售股份
300309.SZ	吉艾科技	2013-4-10	17.35	126.21	2189.74	首发原股东限售股份
300269.SZ	联建光电	2013-4-8	12.24	140.00	1713.60	首发原股东限售股份
300213.SZ	佳讯飞鸿	2013-4-8	8.90	22.63	201.38	首发原股东限售股份
000552.SZ	靖远煤电	2013-4-8	20.41	2.74	55.89	股权分置限售股份

# 4月首周27只A股跑赢大盘逾10个百分点

□本报记者 孙见友

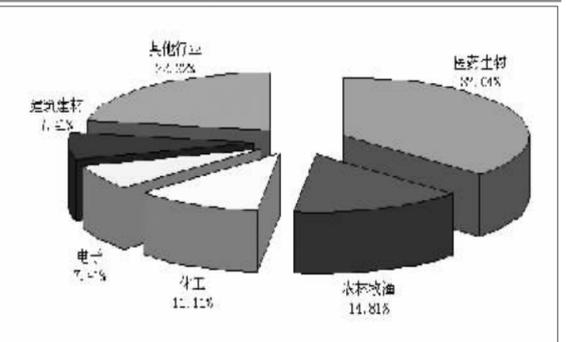
4月首周大盘呈现小幅震荡态势,累计下跌幅度为0.51%。在大盘犹疑之时,27只股票却高歌猛进,最终跑赢大盘逾10个百分点。

其中,美的电器、鲁抗医药和海王生物分别累计上涨33.11%、32.08%和30.57%,均跑赢大盘超过30个百分点,成为跑赢同期众多股票中的佼佼者。

初步测算发现,随着这27只股票纷纷大幅跑赢大盘,其A股总市值在4月首周净增长235亿元。例如,美的电器4月首周A股总市值净增长102.88亿元,高居众多股票的首位。同时,海王生物、天坛生物和华新水泥同期A股总市值也分别增长16.24亿元、13.92亿元和8.87亿元。

另外,就以上大幅跑赢大盘

4月首周显著跑赢大盘股票的行业分布



的股票来看,其具有明显的行业特性。例如,医药生物行业的股票多达10只,占可比股票比重接近四成。

就成交来看,4月首周海王生

物、天坛生物、昌九生化和四环生物累计成交额分别高达15.93亿元、14.65亿元、11.67亿元和10.32亿元,显示同期资金分外喜欢追逐医药生物概念股。

4月首周显著跑赢大盘的股票

证券代码	证券简称	4月首周涨跌幅(%)	4月首周相 对大盘涨 跌幅(%)	4月首周 换手率 (%)	4月首周 振幅 (%)	4月首周 成交额 (亿元)	4月首周A 股市值增 减(亿元)
000527.SZ	美的电器	33.12	33.62	0.17	23.09	0.68	102.88
600789.SH	鲁抗医药	33.09	33.59	25.21	27.70	7.19	7.85
000078.SZ	海王生物	30.58	31.08	27.37	20.52	15.93	16.24
002166.SZ	莱茵生物	28.61	29.12	40.73	18.58	7.01	5.54
600513.SH	联环药业	23.06	23.57	39.88	16.32	7.71	3.85
600161.SH	天坛生物	17.31	17.81	17.29	14.17	14.65	13.92
600249.SH	两面针	15.83	16.34	8.87	15.83	2.34	3.69
600228.SH	昌九生化	15.80	16.30	19.47	13.70	11.67	8.54
000518.SZ	四环生物	15.10	15.61	22.48	13.37	10.32	6.28
600145.SH	国创能源	14.48	14.99	6.90	16.27	1.39	2.76
300106.SZ	西部牧业	12.48	12.99	14.61	18.43	1.29	1.97
600692.SH	亚通股份	12.08	12.59	41.96	21.11	8.27	3.06
600654.SH	飞乐股份	11.72	12.23	7.40	15.79	2.57	3.70
600678.SH	四川金顶	11.57	12.07	24.11	16.97	6.99	3.14
600226.SH	升华拜克	11.57	12.07	11.11	11.03	2.73	2.64
002688.SZ	金河生物	11.44	11.94	30.97	11.04	2.06	2.84
600385.SH	*ST金泰	11.26	11.76	9.86	15.50	0.99	1.14
600801.SH	华新水泥	10.99	11.49	7.84	11.81	6.25	8.87
300340.SZ	科恒股份	10.97	11.47	36.12	13.31	1.80	1.96
002370.SZ	亚太药业	10.84	11.35	20.54	18.88	1.51	1.73
600345.SH	长江通信	10.82	11.33	26.73	16.68	9.35	3.37
600435.SH	北方导航	10.71	11.22	11.72	12.31	9.94	8.49
002030.SZ	达安基因	10.56	11.07	24.27	9.57	9.52	3.99
600771.SH	ST东盛	9.97	10.48	8.81	11.86	2.50	3.88
000671.SZ	阳光城	9.94	10.45	2.69	10.67	2.51	8.74
000584.SZ	友利控股	9.88	10.38	4.15	13.90	1.50	3.31
002505.SZ	大康牧业	9.60	10.11	14.17	12.80	1.44	1.55