

2017年白酒行业中期策略报告： 未来有那些大变化



一方面,依靠政务消费拉动白酒业绩的情况已经成为历史,而且不论从人均白酒消费量增速,或是白酒主力消费年龄段(30-45岁)人口占比来看,最近几年趋势都是在降低的,未来行业个位数增长有望成为常态。

另一方面,随着我国居民收入水平的提升,消费升级趋势加快。表现为高端白酒量价齐升、次高端白酒扩容、中低端白酒加快升级,白酒产品结构由过去的三角形逐渐向纺锤形转变。二级市场上,一线白酒领涨,二线跟随,三线白酒分化的趋势十分明显。

2012年底,受八项规定政策影响,白酒行业进入调整期。到2014年底,白酒行业逐步步入复苏期,且向名优酒集中趋势加快,尤其是以茅、五、洋、泸为代表的白酒市占率持续提升。

一方面,依靠政务消费拉动白酒业绩的情况已经成为历史,而且不论从人均白酒消费量增速,或是白酒主力消费年龄段(30-45岁)人口占比来看,最近几年趋势都是在降低的,未来行业个位数增长有望成为常态。

另一方面,随着我国居民收入水平的提升,消费升级趋势加快。表现为高端白酒量价齐升、次高端白酒扩容、中低端白酒加快升级,白酒产品结构由过去的三角形逐渐向纺锤形转变。二级市场上,一线白酒领涨,二线跟随,三线白酒分化的趋势十分明显。

一线白酒业绩增长确定性最高,茅台一骑绝尘,五粮液边际改善趋势加快

本轮行业调整期过后,茅台率先复苏,且与竞争对手差距越来越大。2001年,茅台收入和净利润仅为五粮液的34%和42%,2016年已经是五粮液的1.64倍和2.54倍,飞天茅台销量2.3万吨,是普五的1.5倍。

目前飞天茅台零售价格在1350元左右,超出普五近500元,基本垄断千元以上价格带白酒消费市场。另外,过去11年茅台出厂价和城镇居民人均可支配收入累计涨幅分别为275.69%和252.93%,CAGR分别

为12.79%和12.15%,趋势惊人的一致。并且人均均可支配收入/飞天茅台出厂价的比值超过3.1时,公司来年都会提价。2015年和2016年这一数值已经连续两年超过3.1,茅台具备提价基础。

同时,2014-2015年茅台酒基酒产量明显低于其他年份,对应2018-2019年成品酒的供给将会更加紧张。因此,在需求强劲增长以及供给短缺的作用下,茅台提价时点大概率在2018年。

而随着茅台价格持续上涨,五粮液成为了直接受益者,普五今年已经实现顺价销售,定增也已获批,新任董事长李曙光上任后公司改革步伐将逐步加快,公司边际改善趋势明显。

二线白酒受益高端酒提价和消费升级,空间逐渐扩大

在本轮白酒行情中,二线白酒里洋河股份、古井贡酒、水井坊和山西汾酒涨幅较为明显,口子窖相对落后。具体来看,二线酒主要分为两类。

第一类是次高端白酒,包括水井坊、山西汾酒以及洋河股份的天之蓝、梦之蓝。近两年受益于高端白酒提价以及精英商务阶层消费升级,次高端白酒空间大幅打开,上述酒企也实现了快速增长;

另一类是区域性的龙头企业,包括古井贡酒、口子窖和洋河的海之蓝。近两年,由于大众消费升级加快,全国范围内中低档酒向中档酒加速升级的现象也越来越多,上述白酒在大本营的领先优势日益强化。

目前安徽市场古井贡酒和口子窖预计已经形成两强格局,随着安徽市场消费升级持续,预计未来市占率仍将继续提升。

三线酒恢复待明年,渠道变革和产品升级创新是关键

三线白酒中,除了沱牌舍得和伊力特等主动寻求改变带来业绩快速恢复的公司之外,其余的三线白酒如金徽酒、酒鬼酒、金种子酒、今世缘和迎驾贡酒股价均出现了明显的滞涨。沱牌舍得的逻辑主要在于2016年7月天洋入主后,公司焕发民营机

制活力,品味舍得大单品实现放量增长,公司产品结构也明显优化,毛利率水平显著提升;

2016年,公司营收和净利润分别同比增长26.42%和1025.11%,预计2017年业绩仍会维持较高增速。此外,三线白酒中我们建议关注酒鬼酒后续发展,去年中粮系全面入主后,公司改革动作频频,后续有望逐步释放业绩弹性。

我们认为,对于三线白酒来说,未来渠道变革和产品升级创新是其发展的关键,随着高端酒价格的持续上涨,我们预计三线白酒明年竞争格局将会有所好转,如果公司业绩能够保持快速增长,股价弹性有望变大。

关注国企改革和行业并购两条线

A股19家上市酒企中有13家是国有企业,国企改革一直是资本市场较为关注的主线之一。从历史情况来看,郎酒、洋河等白酒企业在改制后都取得了长足发展。2017年2月,汾酒集团与省国资委签订了《经营目标责任书》,掀开了汾酒集团改革的篇章,股份公司市场化改革也有望加快。

另外,随着行业逐渐走向成熟期,未来通过收购获得外延式增长的情况也会越来越多。我们认为有品牌知名度且具备一定收入规模(8-20亿)的酒企将成为主要的收购标的。

2017年4月,老白干发布预案,拟出资13.99亿元购买丰联酒业100%股权,后者2016年营业收入11.27亿,旗下拥有承德乾隆醉、安徽文王、湖南武陵及曲阜孔府家四家白酒企业,通过并购老白干有望补足其省外短板。

从业绩和估值看白酒当前股价和未来空间

2016年以来,茅、五、泸等一线酒企涨幅最好;下面的洋河、古井虽然基本面良好,但股价目前来看仍是滞涨;金种子、迎驾、酒鬼酒这些公司一年来基本都没有涨幅。目前很多投资者担心白酒估值太高是否会形成泡沫,我们的判断是,这些主流白酒上市公司或品种,中报基本上不会低于预期。

但是市场预期也确实在提高,所以如果中报出来有所调整的话,这可能也是今年最后一次买入的机会。2018年,茅台(考虑提价因素)和五粮液的增速大概率会高于2017年,因此市场给它们的估值不会下来。按基本面逻辑来讲,2018年至少还能够赚20%左右的业绩增长的线。

2019年,茅台整体的量可能会下降,只有市场预期茅台2019年的整体收入和利润的增速要在2018年的基础上下滑,整体估值下行,这样股票价格才不会出现像今年上半年这样的疯涨。目前来看,只要茅台不提价,或者一批价一直压在1300-1400元附近,就不会有太大的风险。行情至少能够持续到2018年一季度。

综上所述,我们认为,在当前的市场风格下,以及茅台的提出厂价预期没有兑现之前,一线白酒还有上涨的空间,本轮行情必将提前透支2018年的业绩。而个别的二三线的白酒公司,报表出来后如果业绩有很明显的改善的话,其股价向上的弹性会逐渐增大。

哪些人不宜喝酒



今缘春提醒你:不宜喝酒的人很多,主要有过敏者、高血压病人、糖尿病病人、高血脂的病人等现在列举一些绝对不宜喝酒的人简述如下:

1.过敏者。一定要戒酒,同时对含有酒精的药物、食品均不宜服用。
2.有肝炎的病人亦要禁酒。因为酒内含有酒精,它可以直接损害肝细胞的生理功能,使肝细胞坏死和肝炎病人的病情迅速恶化。严格说,在乙肝表面抗原(HBsAg)阳性者应禁酒,就是在肝炎恢复期亦应该禁酒。

3.胰腺炎患者要绝对戒酒。因为酒精能使胰腺内胰蛋白过度分泌,从而堵塞胰腺导管,易患胰腺结石。在临床上很常见的就是喝酒诱发胰腺炎。

4.高血压病人。喝酒能使血浆及尿中儿茶酚胺含量增高而使血压升高。

同时,喝酒后易兴奋,可以直接使血压升高,严重时可以出现脑溢血或猝死。

5.糖尿病病人。有人认为糖尿病病人少喝点酒使饭量减少,有利于治疗糖尿病,这是一种误解。

糖尿病病人喝酒,常可引起脂肪肝,甚至于肝硬变。对于肥胖型糖尿病病人,喝酒可增加体重。更重要的是酒精本身也能刺激胰岛的分泌,同时,酒精可使病人减少饮食,不利于糖尿病的饮食控制。

6.高血脂的病人。改革开放后,生活水平较以往有明显提高,因而高血脂、高胆固醇、高血压病人明显增加。凡有高血脂的病人,若大量喝酒,必然会导致血中低密度脂蛋白增高,它可使血中胆固醇及甘油三酯浓度上升。这些物质就容易沉积在动脉壁上,从而加重或导致动脉硬化,即动脉粥样硬化及冠心病的发生。

酒水维权 服务站

所有您遇到的有关酒水问题,我们将为您解忧。欢迎广大消费者提供酒水行业相关线索。有效举报,可获精美礼品或现金奖励。

热线电话:15266162222

邮箱:277287797@qq.com

QQ:277287797

来信:枣庄市市中区文化中路61号
枣庄日报社酒水部。



新闻·维权·举报

教你几招,简单鉴别真假酒

喝酒本是怡情养性之事,但碰上假酒则败兴之至——倘若自享,轻则伤及脾胃,重则夺去性命;倘若馈赠,不仅玷污真情,还要担责任。假酒伤人生命的事件屡见不鲜,尽管各家新闻媒体年年揭露报道,但制造假酒的巨额利润仍然对不法分子具有不可抵抗的吸引力。

在这场仍在肆虐的饮用酒危机中,消费者要主动捍卫健康权益,为自己的身体把关。下面就为消费者们提供一份由外至内的白酒鉴别真经。

第一式 眼盯包装 细触六面

在买酒时一定要认真综合审视该酒的商标名称、色泽、图案以及标签、瓶盖、酒瓶、合格证、礼品盒等方面的情况。好的白酒其标签的印刷是十分讲究的;纸质精良白净,字体规范清晰,色泽鲜艳均匀,图案套色准确,油墨线条不重叠。真品包装的边缘接缝平整严密,没有松紧不均、留缝隙的现象。

由于受到“李鬼”的不断侵扰,不少白酒厂家对防伪是下了很大力度的,投入巨资对防伪进行改进,一方面强调不可仿制的高科技性,另一方面也追求简单明了的可识别性。

第二式 开盒取物 检查瓶盖

目前我国的白酒的瓶盖大都使用铝质金属防盗盖,其特点是盖体光滑,形状统一,开启方便,盖上图案及文字整齐清楚,对口严密。若是假冒产品,倒过来时往往滴漏而出,盖口不易扭断,而且图案、文字模糊不清。

第三式 颠倒乾坤 玩转酒瓶

若是无色透明玻璃瓶包装,把酒瓶拿在手中,慢慢地倒置过来,对着光观察瓶的底部,如果有下沉的物质或有云雾状现象,说明酒中杂质较多;如果酒液不晃动、不浑浊,没有悬浮

物,说明酒的质量比较好。从色泽上看,除酱香型酒外,一般白酒都应该是无色透明的。若酒是瓷瓶或带色玻璃瓶包装,稍微摇动后开启,同样观其色和沉淀物。

有的假酒虽然外包装能以假乱真,但酒的度数不一定与正品相符,可以通过摇晃的方法进行辨别。摇动酒瓶后,如果出现小米粒到高粱米粒大的酒花,堆花时间在15秒钟左右,酒的度数应该是53度-55度;如果酒花有高粱米粒大小,堆花时间在7秒钟左右,酒的度数约为57度-60度。

第四式 倒酒入杯 闻香辨味

把酒倒入无色透明的玻璃杯中,对着自然光观察,白酒应清澈透明,无悬浮物和沉淀物;然后闻其香气,用鼻子贴近杯口,辨别香气的高低和香气特点;最后品其味,喝少量酒并在舌面上铺开,分辨味感的薄厚、绵柔、醇和、粗

糙以及酸、甜、甘、辣是否协调,有无余味。

而低档劣质白酒一般是用质量差或发霉的粮食做原料,工艺粗糙,喝着呛喉、伤头。

第五式 酒暖生气 油滴沉底

如果经过上述几式,消费者仍然无法确定杯中的酒是否为真品,那还有两个小招数能很容易测出结果来。

招式一 取几滴白酒放在手心里,然后合掌使两手心接触用力摩擦几下,如酒生热后发出的气味清香,则为优质酒;如气味发甜,则为中档酒;气味苦臭,则为劣质酒。

招式二 在酒中加一滴食用油,看油在酒中的运动情况。如果油在酒中的扩散比较均匀,并且均匀下沉,则酒的质量较好;如果油在酒中呈不规则扩散状态,且下沉速度变化明显,则可以肯定酒的质量有问题。



酒水热线:15266162222

0632 — 3310553