

茅台价格:就是要回归市场

无论茅台的金融属性如何凸显,其仍需遵循市场供需法则,并会受经济、政策、需求、预期等多重因素左右。

本报记者 张瑜宸 发自北京

犹记得在上个月底举行的茅台股东大会上,新帅张德芹曾说:“这些天我成了一个网红,但这真的不是我期待的。”

但半个多月过去了,张德芹与茅台,或主动、或被动,始终在“风口浪尖”上。特别是最近几天,因为茅台酒价格及股价的显著波动,茅台又双叟成为酒业内外争相讨论的焦点。

一方面,有报道指出,飞天茅台的市场价格出现暴跌,批发价已累计下跌近10%,并且按照分析,这一跌势还将继续。这背后,有多重因素交织:首先是宏观经济形势和市场需求的变化;其次,618电商大促期间,电商平台推出的优惠活动对价格造成了冲击。受此影响,以往活跃的黄牛群体纷纷因价格下跌开始“跑路”,部分甚至选择退出市场,不再像以往那样积极囤积茅台。

对此,资深财经媒体人万春晖在个人社交平台发文指出,对于茅台酒和茅台的股价,他一贯都是抱有看不好的态度,原因之一就是:“茅台每年产量高达5万吨,如此巨量的酒,实际上并没有喝掉,而是大量囤积起来了……一旦达到临界点,市场吃不下了,或者说‘恐高症’开始出现了,之前囤积的都会抛售出来,加上日常产量,如此一来,酒价就顶不住了。酒价顶不住,股价自然也顶不住,没办法的事情。”

另一方面,券商和业内人士认为,茅台的长期价值并未受损,尽管短期内股价受挫,但过去三年,贵州茅台的业绩提升和市场策略调整,显示出其强大的市场地位和业务韧性。此前,招商证券和浙商证券等机构对高端白酒市场,尤其是茅台,表达了相对乐观的看法,强调了白酒行业集中度上升和高端酒市场的优异表现。

“行业吨价将稳步提升,高端产品的价值也有望实现跨越式的升级,行业的价值和成长性将重新得到认可。”华泰证券研究指出,只是在当前市场环境下,白酒行业还需要一段时间来消化和吸收眼前的阵痛,投资者也需要有更长

远的眼光和更多的耐心。白酒行业的未来仍然可期,挑战与机遇并存。

事实上,这种悲观与乐观观点的并存,反映出市场对茅台未来走势的不同判断。前者“唱空”,可能担忧宏观经济不及预期、消费意愿减弱对茅台的持续影响;后者“力挺”,则更多地看到了茅台的品牌力量、市场策略调整以及在行业内的领先地位所能带来的长远价值。

总的来说,都体现出资本、市场、消费者对复杂经济环境下顶级品牌动态的高度敏感。不过,因为“唱空”声量过大,已经引发了市场的严重焦虑,这也直接或间接地影响了茅台的股价和市值走向。

但不可否认的是,一直以来,茅台在酒业中都扮演着独特角色,它的金融属性和投资属性,让许多人将其视为除了消费品之外的另一种资产类别。由于其稀缺性、品牌影响力以及稳定的增值记录,茅台酒常常被用作收藏或投资,这使得其在市场上的表现有时候超越了普通消费品的范畴,更像是奢侈品。

然而,归根结底,茅台的本质属性依旧是酒,是消费品。这就意味着,它的需求、产品品质、消费者偏好等因素,依然对其市场表现有着根本性的影响。无论其金融属性如何凸显,茅台仍需遵循市场供需法则,并会受经济、政策、需求、预期等多重因素左右。

说白了,眼下茅台的起伏波动,都属于正常现象。

“茅台的价格,就是要回归市场,回归商品属性。”《华夏酒报》总编辑吴贤国分析指出,对于茅台,不要神话,也不要贬低。

因此,从这个角度看,茅台虽因其特殊地位在某些方面显得与众不同,但在商业逻辑和市场规律面前,它又与其他企业一样,都面临着相似的挑战和机遇。这也提醒我们,在分析茅台或任何企业时,既要看到其独特之处,也要深刻理解其行业本质和基本的商业原则。

说茅台不一样,其实,也一样。



■ 券商观点

国海证券:预计市场秩序终将回归正常

茅台批价成为流量密码,短期波动被放大,预计市场秩序终将回归正常。茅台批价下跌是由于电商618活

动加大补贴,叠加经济环境的不景气,带来的边际供需失衡所致。随着618活动接近尾声,茅台批价开始小幅反

弹,预计后续将企稳并逐步回升。茅台的供需关系其实容易调节,预计随着批价回暖,市场终将回归正常。

银河证券:飞天茅台价格下跌更多是去金融属性的过程

本轮飞天茅台价格的下跌,更多是一个去金融属性的过程,和其他资产,如房地产等价格的下跌类似,部分投资、收藏的金融需求随价格下跌趋势而离场。而消费需求的部分是稳定

的,例如,多数消费者的习惯是新酒存2-3年,等口感更好时开瓶饮用,2020年-2021年的飞天茅台批价仍相对稳定。茅台酒厂目前针对批发价格下跌尚未有直接的干预,但酒厂在收紧低

价茅台的供应,包括暂停多地“达标”企业申购1499元/瓶飞天茅台的政策,6月19日起,暂停巽风酒数字藏品的合成行权。因此,银河证券判断,公司在短期的供货节奏上也会适当调整。

开源证券:淡旺季分化是经济低位运行时期的新常态

当前,食品饮料板块已进入弱预期、弱现实阶段。

5月份淡季市场表现冷清,端午节白酒回款时间滞后叠加宴席市场需求偏弱,白酒动销难言乐观,股价也相应有所回落。因此,淡旺季分化是经济

低位运行时期的新常态,在消费场景没有明显释放的阶段,白酒需求可能持续走平。其本质原因在于商务需求回落,白酒市场以居民消费为主体,居民消费更多依赖于消费场景释放,因而市场表现出淡旺季分化的特

征。从消费场景角度分析,考虑到6月份有升学宴场景释放,7-8月有暑期消费的刺激,9月份开始,国庆中秋备货,预计后续白酒市场热度应有升温,且好于5月市场表现。

中信建投:白酒龙头企业全年成长性仍然较好

近期,飞天茅台批价有所下行,侧面反映出当前白酒需求仍然偏弱,商务宴请恢复偏慢,婚宴需求有不同程度的下滑,白酒板块股价有所调整。

展望下半年,随着房地产政策刺激加强,白酒商务场景或提振预期,另升学宴、中秋国庆等需求将拉动市场增长。白酒优质品牌市占率存在较好

的提升空间,龙头企业全年成长性仍然较好,随着近期调整配置价值再次凸显。

东兴证券:关注价格回升对酒类价格的影响

截至5月,CPI同比增速连续4个月维持正增长,PPI环比增速半年多来首次转正,同比跌幅较去年6月低点明显收窄,总体来看,国内价格下行压力最大的阶段已经过去。

我们在此前报告《茅台价格还会跌吗》中分析,“茅台价格一方面与国内资产价格走势一致,另一方面,则与国内内需商品价格波动趋势预期一致,未来资产价格变化预期影响着茅

台长期价格预期。短期来看,国内商品价格的触底,或带来茅台批价的触底”。随着国内CPI和PPI价格的逐渐恢复,我们认为,或带来白酒价格的恢复。

华鑫证券:看好后市白酒估值修复

据渠道反馈,端午前后,整体白酒动销反馈较为平淡,且已部分在股价中提前体现,针对全年目标完成度的验证时点为中秋国庆的销售旺季。短期看,茅台批价波动对整个白酒板块

的投资情绪带来一定扰动,但反观历史,茅台批价亦曾经历过较大的波动,但白酒板块得益于特殊的产品场景和需求、优异的商业模式等因素,行业龙头的发展始终呈波段上升态势。

2024年白酒板块增长重点仍在于消费信心恢复与经济复苏情况。

想了解更多美酒资讯,请关注华夏酒报微信公众号。

