



茅台业绩超预期，股价再刷新高

涨价+混改刺激白酒板块，次高端品牌接力

春节前一波涨势之后，贵州茅台只是略加休整，这几天又开始不断刷新历史新高。昨天，贵州茅台公布的数据预计，一季度营收增长25.38%，净利润增长15.92%。机构认为，这样的数据不但印证了优势白酒公司的涨价潮正逐步转化为利润，也为次高端白酒的发力开辟了空间。事实上，从近期涨幅来看，茅台在白酒板块中并不突出，正是代表次高端的汾酒、洋河等扛起了领涨大旗。

现代快报/ZAKER南京记者 王静

茅台股价突破360元 券商仍喊买买买

近期，A股“喝酒”行情高涨，2月20日贵州茅台股价最高超过362元/股，再度突破历史新高。昨天盘中，最高点数据刷新到了366.52元，收盘报361.89元，涨0.88%，稳坐A股第一高价股。至此，茅台在过去一年中涨幅逾60%，市值已超4500亿元。而多家券商此前都预测，茅台市值将突破5000亿。

机构最新的“嗨点”在于，昨天茅台公布2016年度产销量情况及2017年第一季度经营数据的预计，2016年茅台酒和系列酒产量均实现了稳步增长，预计2017年一季度将实现营收128.52亿，同比增长25.38%；归属于上市公司股东的净利润为56.68亿，同比增长15.92%。这一数据比机构此前预计的更加耀眼。

平安证券表示，2月尚未结束，茅台已预告今年一季度延续高速增长，或表明茅台酒厂对2017年营收加速增长充满信心，至此，茅台2017年营收加速趋势已可确认。平安证券预计，基数效应和实际出货上升会利于今年第二季度及之后营收维

持高速增长，对茅台2017年、2018年报表增速预期理应高一点。而申万宏源更是将贵州茅台的目标价调高至450元。

450元并不是最高的，早在去年底，中金公司就对贵州茅台开出了472元的目标价。在1月4日茅台开启一波刷新高行情之后，中金不但重申这一目标价，还“怒其不争”地表示，市场并未真正理解茅台，当市场认为茅台业绩处于高度锁定的时候，业绩反而不再重要。

在中金的预测中，茅台优势价格带是1100元~4000元，2017年新增供给约为6000吨，营收增速约25%；股价今年将达到472元，总市值达到6000亿元左右。从一季度来看，25%的预测增速与茅台自己预测的高度一致。

方正证券食品饮料分析师薛玉虎表示，春节旺季的销售一般占到全年的30%~35%左右，春节基本可以决定全年的表现。从走访企业人员、经销商、行业媒体等汇总而来的情况看，2017年的白酒基本面比2016年更好。

次高端白酒接棒领涨 上升周期刚开始？

虽然目前360元出头的股价距离472元还有不小的涨幅，但对于保守的股民而言，茅台这样的股票已经是“只能看看”了。更多的人将挖掘的视角转向了白酒板块中估值更低的那些。从近期白酒股的表现来看，汾酒、洋河等次高端白酒股表现更加亮眼。山西汾酒10日涨幅达到23.37%、水井坊、洋河股份、今世缘分别达到22.15%、20.16%、16.69%。古井贡酒、泸州老窖、口子窖等也均有可观的涨幅。

兴业证券调研发现，次高端如洋河，一月份销售已完成2017年全年计划的50%，古井贡酒1月份回款达到30亿，超过去年一季度，同比增长在20%以上。汾酒青花系列增长20%。白酒销售全面超预期背后是强劲需求，“我们认为在强劲的需求支撑下，白酒行业未来2-3年延续复苏趋势，上升周期只是刚开始。”

不仅是销售回暖，新一轮的

提价潮也从茅台向其他白酒蔓延。春节刚过，五粮液再次发出调价函，对五普、五粮液1618等高端产品的价格进行提升。山西汾酒16日通知，对公司限量产品“头锅原浆汾酒”的价格上调，拟从3月1日起执行。还有沱牌舍得等公司均对价格进行了上调。今年以来，涨价潮在许多行业蔓延，而白酒则是传统的“通胀概念股”。

兴业证券认为，高端酒的价格齐升实际上为二线龙头腾出了量和价增长空间。从春节的数据可以看到，在茅五的价格飙升背景下，高端的洋河梦系列性价比凸显，春节销售增速接近50%。次高端的古井15年也有近100%的增速，远高于古井8年等其他产品。次高端酒的市场规模整体增长有限，但是龙头企业受益于消费升级产品结构不断优化，在品牌集中趋势下持续抢占其他品牌份额。



贵州茅台近5日走势 制图 俞晓翔

混改概念“火上浇油” 白酒高烧难退

与之前单纯的涨价概念不同，今年白酒股的炒作，更是叠加了更加火热的混改概念。在全国两会即将开幕之际，市场挖掘的重点自然是政策受益股，而混改概念当仁不让成为时下风口。

2月9日，山西省国资委网站传出信息：山西省副省长、省国资委党委书记王一新表示，国企改革将是今年山西的第一重大任务，而汾酒集团董事长李秋喜表态，汾酒集团愿当改革先锋打头阵。因此，山西省国资委将以汾酒集团为试点，抓紧研究制定目标责任书，争取在全国“两会”前签订国企改革任期目标责任书。

华泰证券研报称，国企改革有望大幅提升汾酒净利率水平。汾酒当前销售费用率为22%，税率为29%，而民营体制的口子窖销售费用率为14%，高管与国资共管的洋河销售费用率为12%，汾酒净利率有较大上升空间，有望从当前10%~15%的水平提升至20%~25%。

除了汾酒，目前包括沱牌舍得、衡水老白干和五粮液在内的多家上市白酒企业均传出探索混改的消息，甚至白酒龙头贵州茅台也有混改动作。2016年5月，茅台在公布的“十三五”计划中就提到，将对旗下子公司进行混改。此前，2013年12月，茅台为旗下习酒公司引入战略投资者，中粮农业产业基金和中粮信托参与投资。另外，茅台集团董事长袁仁国曾明确提出，要积极探索销售公司和当地经销商通过参股、控股，发展混合所有制经济。

不少机构都将混改作为今年的挖掘主线之一，春节以来的第一妖股天山股份即是混改概念的代表。业内人士认为，叠加了混改与涨价概念的白酒股，当下高烧一时还难以退去。不过，也有分析人士表示，2016年的龙头酒企复苏主要是由茅台“保价控量”带来的，而全行业量价齐升的状况究竟能持续多久，恐怕还与国内经济增长情况有不小的关联，白酒行情的未来，尚需时间观察。

公司热点

“最牛银行股” 去年净利微增2.38%

22日晚间，因前期股价疯涨而被市场称为“最牛银行股”的张家港行公布了业绩快报。公告显示，张家港行2016年度实现归属于上市公司股东的净利润为6.89亿元，比上年同期上升2.38%；不良贷款率1.96%，与年初持平；拨备覆盖率180.36%，比年初提升8.34个百分点。

张家港行是2017年第一只银行新股，因为刚上市时开板较早，因此被市场称为“最不赚钱的新股”。然而自2月10日起，张家港行开始股价狂飙，连续收获了6个涨停板！此后，虽然张家港行股价有所震荡，但目前仍是最贵的银行股。截至昨天收盘，张家港行报收18.39元/股，跌幅5.93%，其动态市盈率已经高达50倍，远超行业平均水平，就连同为次新股的农村商业银行吴江银行和常熟银行、江阴银行等也“望尘莫及”。

事实上，张家港行在上市前的近三年中，营收和净利润增速都出现大幅下滑，尤其是2014年下滑特别严重，跌幅近30%，2015年净利润甚至出现负增长。

张家港行在招股书中预计2016年净利润在6.85亿元至7.05亿元之间，同比增长0.57%至3.51%，如今交出的“答卷”也在预期之中。 网易

名家看市

任泽平： 战略看多今年A股 进攻蓝筹股和改革主题

方正证券首席经济学家任泽平日前表示，对2017年A股战略看多，今年是结构性牛市。主要逻辑是四个超预期：需求超预期、信贷超预期、供给侧改革超预期和企业业绩超预期，进攻的方向在蓝筹股和改革的相关主题。

需要强调的是，这是对2017年全年的判断，而不仅仅针对短期。短期来看，两会前后是做多的时间窗口。而进攻的方向目前有两个：周期和改革。周期推荐与中游相关的行业，包括机械、银行、非银、水泥、钢铁、建材、基建。改革则包括一带一路、长江经济带、京津冀协同发展、国企改革、去产能加码扩围、农业供给侧改革、PPP。

看多A股除了基本面的原因，还有技术方面的原因，就是从去年底到今年初，各种负面因素冲击A股并没带动A股下跌，该跌不跌就该涨了。同时，交易量和持仓投资者数量都已降到2013年下半年到2014年上半年的水平，市场筑底比较充分。 证券时报网