

# 中國富裕及中產人口壯大 茅台等酒品銷售激增 供不應求 春節「一酒難求」

狗年春節的到來，中國酒水市場呈現一片火熱景象。據業內人士表示，今年白酒節前促銷力度明顯減少，一、二線品牌價格有增無減。儘管如此，以飛天茅台、五糧液等為代表的名酒依然供不應求。官方開展價格巡查、供應商也加大供應力度應對需求。但業界坦言，優質白酒技術上無法大量生產，稀缺的條件，註定供不應求及價格高企。

大公報記者 馮健坤

春節是一年中白酒銷售最旺的時段，茅台、五糧液等一線白酒呈現「一酒難求」的景象。多家銷售點已表示，53度飛天茅台已缺貨多時，更甚的有銷售點負責人透露，飛天茅台在去年中秋節已缺貨至今。中泰證券2月中發佈的食品飲料研報稱，在走訪渠道經銷商後的結果顯示，近40天茅台供不應求的局面仍延續：上海的五糧液銷量增15%以上；南京的洋河、安徽的口子窖、古井，銷售收入同比增長近20%；山西汾酒山西增速近40%，青花系列增速超過60%；水井坊在上海、江蘇、浙江等地同比增長近70%，湖南、四川也保持50%以上的增長。

## 定價越高 銷情越好

綜合電商調研資料，近一個月，價格較高的醬香型白酒銷量明顯超過了售價較低的清香型白酒，反映出「酒不在多，貴在精」的消費現象。在鳳香經典西鳳酒負責人黃雷看來，這是隨着中國人收入水準的提高，富裕人群和中產階級的不斷壯大，消費者在購買白酒時，不僅是為了喝，對產品的品質和品牌都有了更高的要求，反映了白酒行業消費升級趨勢明顯。因此，高端白酒消費將成為支撐白酒行業的新增長點。

今年節前的打折力度相較去年明顯減少，不少高端白酒品牌還紛紛提價。去年12月，500毫升的52度水晶瓶五糧液，市場零售價從969元（人民幣，下同）上調至1,099元。踏入2018年，53度500毫升的飛天茅台指導零售價，從1,299元上調至1,499元；紅壇酒鬼酒從498元上漲到568元；水井坊典藏系列上調40元。自2月15日起，洋河海、天、夢繫列全面上調出廠

價，終端供貨價也將大幅上調。一位銷售人員坦言，目前知名中高端白酒品牌最受消費者青睞，「即使沒有折扣，基本上也不愁賣。一旦推出小幅減價活動，立刻會被一搶而空。」

## 發改委酒企過度漲價

針對春節可能出現的白酒「供不應求」，或可能出現市場囤貨炒賣現象，中國國家發改委下發了《關於組織開展全國菸酒市場價格專項巡查的通知》的同時，還敦促一些酒企出一系列嚴厲的管理措施，以限制市場價格過快上漲。部分供應商也造了相應措施。其中，茅台在今年初對全國共10家有哄抬茅台酒價、搭售、轉移銷售等違約情形的經銷商，進行了嚴厲處罰，與其中五家不再續簽2018年度合同。茅台同時釋放將在春節期間投放7,000噸茅台酒的信號，緩解春節期間的市場需求。五糧液今年2月將完成1,000個專賣店建設等。

多方的積極行動或表達抑制白酒價格過度上漲的決心，但優質白酒技術上無法大量生產，稀缺的條件，註定其價格高企。白酒行銷專家蔡學飛坦言，春節作為白酒消費旺季，儘管召開了白酒價格告誡會，白酒的高價位還是在一段時間內保持堅挺。

瀘州老窖常務副總經理兼董事會秘書王洪波說：「去年白酒的產量接近1,198萬千升，而茅台、五糧液、國窖1573等高端白酒大約是10萬千升，約佔整個市場的1%左右。」他表示，這一數據與多年來行業數據保持一致，名優白酒因為在技術、質量以及出酒率上的要求比較高，無法大量生產。



◀春節是一年中白酒銷售最旺的時段，茅台、五糧液等一線白酒呈現「一酒難求」的景象



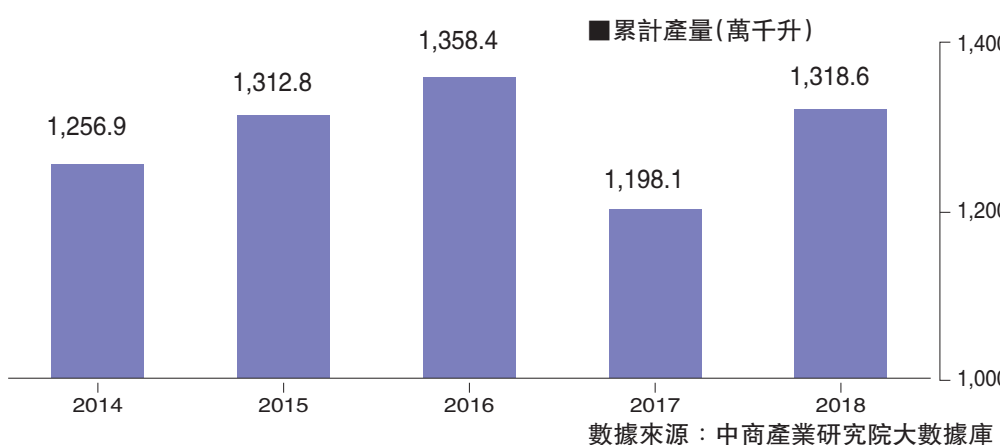
## 汾香綿甜 醬香醇厚

清香型白酒亦稱汾香型，以山西汾酒、浙江同山燒、河南寶豐酒、青稞酒、河南龍興酒、廈門高粱酒、天長帝酒等為代表，屬大麴酒類。其酒入口綿，落口甜，香氣清正。醬香型亦稱茅香型，以茅台、郎酒、國台酒、貴酒、望輝台酒等數十種蜚聲中外的美酒為代表，屬大麴酒類。其醬香突出，幽雅細緻，酒體醇厚，回味悠長，清澈透明，色澤微黃。

## 今年來部分白酒股表現

酒類	14日收報(人民幣)	今年變幅
貴州茅台	718.45元	+3%
洋河股份	124.8元	+8.52%
山西汾酒	58.47元	+2.6%
五糧液	76.6元	-4.1%
水井坊	45.07元	-3.7%

## 2014-2018年中國白酒產量情況及預測



## 白酒股狗年續看俏

【大公報訊】記者馮健坤報導：農曆雞年可謂是A股典型的價值投資之年，以貴州茅台為代表的優質白酒藍籌股，受到了前所未有的追捧。由於白酒行業的業績一直以來保持着良性增長，在2017年度漲幅翻番的45家上市公司中，白酒類企業就佔了六個席位。分析認為，消費的強勁勢頭將繼續帶動白酒行業持續增長，白酒股今年的股價也會同步提高。

2017年，滬深股市白酒指數一騎絕塵，漲幅達到94%，五糧液、瀘州老窖、山西汾酒、沱牌捨得、水井坊等漲幅均超過100%；1月中旬白酒股股價雖出現調整，但無礙券商對行業正面的看法。中泰證券在2月中發表的研報，引述了走訪經銷商的調查結果，結果顯示，近40天，五糧液的回款額已達全年目標的35%，其中華東回款已完成40億元（人民幣，下同），佔全年目

標40%。該行相信，消費升級和品牌集中依存，渠道商賣白酒品牌越來越集中，作為名優酒高成長的驅動力，預計春節之後渠道的回饋、春季糖酒會、一季報等，都將有望成為白酒股正面的催化劑。

國開證券研究員李世彤認為，隨着消費升級的強勁勢頭，大眾消費也將成為內地白酒消費的主流，因此白酒行業的復甦仍將會持續。以茅台為首的高端白酒會繼續產銷兩旺，次高端及中端白酒緊隨其後，而低端白酒則依然低速發展，並可能會被龍頭企業收購。

# 連虧六年 莎莎撤出台灣

【大公報訊】記者王嘉傑報導：由於台灣業務長年虧損，莎莎國際宣佈，將於下月底關閉台灣市場所有店舖，以集中資源發展中國內地、港澳和星馬市場，以及電子商貿業務。分析認為，台灣市場佔莎莎國際營業額只有約2.5%，相信撤出台灣對公司業務影響不大。

莎莎國際早於1997年在台灣開設首間分店，然而連年的虧損，令公司決定放棄該市場。公司表示，在台灣市場的表現一直疲弱，截至2018年1月31日止10個月，莎莎

在台灣市場業務的營業額為1.54億元，按當地貨幣計算按年下跌11.5%，已是連續六年虧損。即使早前透過重整當地管理團隊，致力加強營運及減低成本，冀收窄虧損，但成績差強人意。

## 瞄「一帶一路」及大灣區機遇

莎莎主席兼行政總裁郭少明表示，鑑於台灣市場業務表現一直疲弱，在可見將來扭轉現有情況的機會較低。董事會為了集團及股東整體利益，經審慎考慮後，作出結束當

地業務的決定，以便集中資源發展其他市場及業務。

莎莎國際同時說明了未來目標，看準廣深港高速鐵路香港段及港珠澳大橋開通在即，加上粵港澳大灣區的發展前景，以及中央積極推進「一帶一路」倡議，焦點將落在內地及港澳市場。公司認為國家有關政策會令零售市道因而受惠，公司亦會主動進行改革，調整市場結構，加強在內地、港澳及星馬市場的營運，並聚焦發展電子商貿業務。截至2017年9月底止，莎莎在台灣的店

舖數目為21間，佔整體分店的7.4%。由去年4月至9月的半年間，並沒有增加分店，反而關閉了4間店，公司預料會於2018年3月31日關閉台灣市場的所有店舖。

莎莎國際稱，是次行動受影響的員工數目約260名，佔公司整體員工數目5%，公司將按當地勞工條例補償予各受影響員工。同時強調，由於台灣市場營業額佔比相對其他市場為低，雖然關閉台灣市場所有店舖將會產生虧損，但此舉對公司的財務表現及營運並無重大不利影響。

# 港股狗年開門紅 恒指單日飆558點

【大公報訊】記者劉曠豪報導：亞太區股市未懼美股急挫，21日普遍走好，其間港大漲558點，升幅達1.8%，是狗年首個紅盤。港股通假後復市前夕，三大藍籌中資銀行股抽高升超過2%，推高指數160點。摩通建議候低吸納中資股，認為月初跌市僅屬技術調整，惟要注意今年將重返波動市格局。分析員相信，恒指在三萬點有支持，後市可上試32,000點。

港股無懼美股大吹市，投資者憧憬A股開門紅，資金偷步掃入中資股，帶動恒指

狗年復市第二日強勢反彈。恒指21日高開高走，指數以接近全日高位報收，升558點，收報31,431點，站穩在三萬一關收市；國企指數則升290點，報12,686點，上升股份數目達到1,090隻。

摩通表示，MSCI中國指數早前顯著回落，主要屬於技術調整，因為全球經濟基本面仍然強勁，認為大市調整可提供買入機會，但要注意今年市況會較為波動。摩通上調中資消費股評級至「增持」，主要考慮到內地CPI通脹加快；該行維持內地

大型銀行股、保險股、科網股、電商股、健康護理股及環保股等板塊的「增持」評級。

## 後市反覆 可上望32000點

鼎成證券投資策略總監藍麗萍相信，港股後市仍然會較反覆，但跌穿29,000點的機會不大，指數暫時應可企穩在30,000點以上，上望32,000點。基於對市況大上大落的判斷，藍麗萍認為，投資者可採取高沽低買的短線策略，在指數下跌時分段吸納。

## 海航再押香港國際建設股權

【大公報訊】被指資金鍊斷鏈的海航集團，再次將持有的香港國際建設股權作抵押，這次抵押的股權比重為40.98%，抵押予私募基金太盟投資PAG，令後者持股量大幅提升至81.95%。

另有消息指，海航減持約1.1%德銀股權，套現3億歐元。這意味著海航不再是德銀的最大股東。早前，太盟已持有香港國際建設40.98%股權。根據香港國際建設母企HNA Finance 1與太盟旗下PA Glamorous Opportunity X Limited訂立的財務文件，若股價跌至當初約定的抵押成數，太盟有權獲得更多的香港國際建設股權。香港國際建設上週公佈，向恒地出售兩幅啟德地皮，代價為159.59億港元。

去年5月，海航將在德銀的持股增至9.9%，成為德銀最大股東。不過，近期債台高築的海航，頻頻出售旗下資產，繼上週將德銀持股減至9.2%後，海航日前再次出售德銀股權，令持股進一步縮減至8.8%。分析指，是次減持意義重大，意味著卡塔爾王室取代海航，成為德銀第一大股東。

消息人士指出，海航沒有進一步減持計劃，仍是德銀重要的投資者之一。去年底，市場有傳德銀行政總裁拒絕與海航代表見面，稱不想與該集團有任何關係，而有關交易亦引起當地監管機構的注意。

## 財經速遞

### 美圖主席看好區塊鏈投資

【大公報訊】記者李永青報導：據傳媒報導，美圖公司主席蔡文勝認為，區塊鏈就是代表未來，在鏈上會產生最有價值的產品，也會產生區塊鏈常用消費品，所以投資區塊鏈就是投資價值。

### 券商料滙控年內續回購股份

【大公報訊】記者黃裕慶報導：滙豐控股20日交出遜市場預期的2017業績後，當日股價隨即下挫。儘管滙控擬於上半年發行額外一級資本（AT1）債券的緣故而沒有提出新一輪股份回購，但券商大致維持原有估計，即當AT1債券發行完成後，今年內仍會推股份回購。

### 銀行理財產品預期收益走高

【大公報訊】記者倪麗展上海報導：銀行理財產品預期收益率因季節性因素持續走高。中國金融搜索平台「融360」提供的數據顯示，今年1月銀行理財產品平均預期收益率錄4.86%，環比提升0.02個百分點，平均期限5.7個月。其中，保本收益類、保本浮動收益類、非保本浮動收益類理財產品平均預期收益率分別為4.35%、4.33%和5.15%，環比依次提升0.07、0.03和0.07個百分點。

### 中國今年用電量料增5.5%

【大公報訊】中國電力企業聯合會發佈報告預計，今年電力消費仍將延續2017年的平穩較快增長水平，今年全社會用電量將增長5.5%左右。預計2018年底，全國發電裝機容量將達到19億千瓦，其中非化石能源發電7.6億千瓦，佔總裝機比重將上升至40%左右。

### 德銀料電訊股迫落後

【大公報訊】記者李永青報導：德銀報告指出，雖然亞太區（除日本外）股市恢復至全球金融危機前高位，惟亞太電訊股需要升41%才能追趕落後，而目前僅升27%，仍有上升空間，相信該板塊利潤正從低位回升。該行指出，投資者看到板塊的價值，惟仍靜候催化劑，主因是近年電訊股盈利暗淡。雖然盈利大幅回升的可能性不大，但應可釋除市場對該板塊的憂慮。

## 高院頒令樂視香港清盤

【大公報訊】樂視香港旗下的樂視有限公司（簡稱LeEco）去年12月入稟香港高等法院申請自行清盤，高院21日向LeEco頒下清盤令，公司正式清盤。根據清盤程序，法院頒下清盤令後，清盤人將接管LeEco的資產及會計紀錄，並會調查其業務；訟費將從LeEco資產中扣除。而同為樂視香港附屬公司的樂視體育早前曾發聲明指，LeEco與樂視體育為兩間完全不同的公司主體，各自完全獨立，當時指LeEco申請清盤不會影響樂視體育業務。

樂視香港並非附屬於深圳上市的樂視網，而樂視網管理層早前曾回應LeEco清盤問題，指上市與非上市體系公司獨立運

中起，樂視系多次傳出財困消息，而樂視香港更先後被多間公司入稟追討欠債，當中有市場推廣公司向其追討超過1,460萬港元的服務費、多間媒體公司向其追討廣告費及版權費等，更有3間印度公司入稟高院追討逾4,700萬港元廣告服務費；樂視香港位於台灣的總部更自去年中起拖欠租金，遭大廈業主入稟收回辦公室。

LeEco及樂視體育亦於2016年底起大幅裁員；樂視香港亦已暫停官網客戶服務及銷售熱線。



▲香港高等法院向LeEco頒下清盤令

作，樂視網管理層對清盤公司的經營情況不知情，但亦指公司將採取一切手段，責成關聯方以現金或以資抵債等，解決上市公司對非上市體系公司的關聯應收款，保障上市公司股東權益。