

中国富裕及中产人口壮大 茅台等酒品销售激增 供不应求 春节“一酒难求”

狗年春节的到来，中国酒水市场呈现一片火热景象。据业内人士表示，今年白酒节前促销力度明显减少，一、二线品牌价格有增无减。尽管如此，以飞天茅台、五粮液等为代表的名酒依然供不应求。官方开展价格巡查、供应商也加大供应力度应对需求。但业界坦言，优质白酒技术上无法大量生产，稀缺的条件，注定供不应求及价格高企。

大公报记者 冯健坤

春节是一年中白酒销售最旺的时段，茅台、五粮液等一线白酒呈现“一酒难求”的景象。多家销售点已表示，53度飞天茅台已缺货多时，更甚的有销售点负责人透露，飞天茅台在去年中秋节已缺货至今。

中泰证券2月中发布的食品饮料研报称，在走访渠道经销商后的结果显示，近40天茅台供不应求的局面仍延续：上海的五粮液销量增15%以上；南京的洋河，安徽的口子窖、古井，销售收入同比增长近20%；山西汾酒山西增速近40%，青花系列增速超过60%；水井坊在上海、江苏、浙江等地同比增长近70%，湖南、四川也保持50%以上的增长。

定价越高 销情越好

综合电商调研资料，近一个月，价格较高的酱香型白酒销量明显超过了售价较低清香型白酒，反映出“酒不在多，贵在精”的消费现象。在凤香经典西凤酒负责人黄甯看来，这是随着中国收入水准的提高，富裕人群和中产阶级的不断壮大，消费者在购买白酒时，不仅是为了喝，对产品的品质和品牌都有了更高的要求，反映了白酒行业消费升级趋势明显。因此，高端白酒消费将成为支撑白酒行业的新增长点。

今年节前的打折力度较去年明显减少，不少高端白酒品牌还纷纷提价。去年12月，500毫升的52度水晶瓶五粮液，市场零售价从969元（人民币，下同）上调至1千零99元。踏入2018年，53度500毫升的飞天茅台指导零售价，从1千299元上调至1千499元；红坛酒鬼酒从498元上涨到568元；水井坊典藏系列上调40元。自2月15日起，洋河海、天、梦

系列全面上调出厂价，终端供货价也将大幅上调。一位销售人员坦言，目前知名中高端白酒品牌最受消费者青睐，“即使没有折扣，基本上也不愁卖。一旦推出小幅减价活动，立刻会被一抢而空。”

发改委酒企遏过度涨价

针对春节可能出现的白酒“供不应求”，或可能出现市场囤货炒卖现象，中国国家发改委下发了《关于组织开展全国酒类市场价格专项巡查的通知》的同时，还敦促一些酒企出台一系列严格的管理措施，以限制市场价格过快上涨。部分供应商也造了相应措施。其中，茅台在今年初对全国共10家有哄抬茅台酒价、搭售、转移销售等违约情形的经销商，进行了严厉处罚，与其中五家不再续签2018年度合同。茅台同时释放在春节期间投放7千吨茅台酒信号，缓解春节期间的市场需求。五粮液今年2月将完成1千个专卖店建设等。

多方的积极行动或表达抑制白酒价格过度上涨的决心，但优质白酒技术上无法大量生产，稀缺的条件，注定其价格高企。白酒行销专家蔡学飞坦言，春节作为白酒消费旺季，尽管召开了白酒价格告诫会，白酒的高价位还是在一段时间内保持坚挺。泸州老窖常务副总经理兼董事会秘书王洪波说：“去年白酒的产量接近1千198万升，而茅台、五粮液、国窖1573等高端白酒大约是10万升，约占整个市场的1%左右。”他表示，这一数据与多年来行业数据保持一致，名优白酒因为在技术、质量以及出酒率上的要求比较高，无法大量生产。



◀春节是一年中白酒销售最旺的时段，茅台、五粮液等一线白酒呈现“一酒难求”的景象



汾香绵甜 酱香醇厚

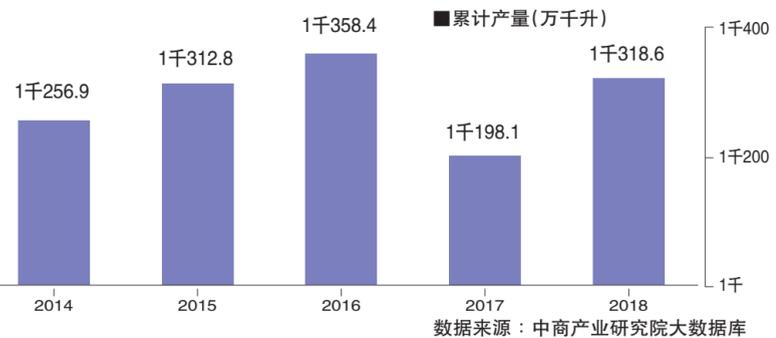
清香型白酒亦称汾香型，以山西汾酒、浙江同山烧、河南宝丰酒、青稞酒、河南龙兴酒、厦门高粱酒、天长帝酒等为代表，属大曲酒类。其酒入口绵，落口甜，香气清正。酱香型亦称茅香型，以茅台、郎酒、国台酒、贵酒、望谟台酒等数十种蜚声中外的美酒为代表，属大曲酒类。其酱香突出，幽雅细致，酒体醇厚，回味悠长，清澈透明，色泽微黄。

小资料

今年来部分白酒股表现

酒类	14日收报(人民币)	今年变幅
贵州茅台	718.45元	+3%
洋河股份	124.8元	+8.52%
山西汾酒	58.47元	+2.6%
五粮液	76.6元	-4.1%
水井坊	45.07元	-3.7%

2014-2018年中国白酒产量情况及预测



白酒股狗年续看俏

【大公报讯】记者冯健坤报道：农历鸡年可谓是A股典型的价值投资之年，以贵州茅台为代表的优质白酒蓝筹股，受到了前所未有的追捧。由于白酒行业的业绩一直以来保持着良性增长，在2017年度涨幅翻番的45家上市公司中，白酒类企业就占了六个席位。分析认为，消费的强劲势头将继续带动白酒行业持续增长，白酒股今年的股价也会同步提高。

2017年，沪深股市白酒指数一骑绝尘，涨幅达到94%，五粮液、泸州老窖、山西汾酒、沱牌舍得、水井坊等涨幅均超过100%；1月中旬白酒股股价虽出现调整，但无碍券商对行业正面的看法。中泰证券在2月中发表的研报，引述了走访经销商的调查结果，结果显示，近40天，五粮液的回款额已达全年目标的35%，其中华东回款已完成40亿元（人民

币，下同），占全年目标40%。该行相信，消费升级和品牌集中依存，渠道商卖白酒品牌越来越集中，作为名优酒高成长的驱动力，预计春节之后渠道的反馈、春季糖酒会、一季报等，都将有望成为白酒股正面的催化剂。

国开证券研究员李世彤认为，随着消费升级的强劲势头，大众消费也将成为内地白酒消费的主流，因此白酒行业的复苏仍将会持续。以茅台为首的高端白酒会继续产销两旺，次高端及中端白酒紧随其后，而低端白酒则依然低速发展，并可能会被龙头企业收购。

连亏六年 莎莎撤出台湾

【大公报讯】记者王嘉杰报道：由于台湾业务长年亏损，莎莎国际宣布，将于下月底关闭台湾市场所有店铺，以集中资源发展中国内地、港澳和星马市场，以及电子商务业务。分析认为，台湾市场占莎莎国际营业额只有约2.5%，相信撤出台湾对公司业务影响不大。

莎莎国际早于1997年在台湾开设首间分店，然而连年的亏损，令公司决定放弃该市场。公司表示，在台湾市场的表现一直疲弱，截至2018年1月31日止10个月，莎莎

在台湾市场业务的营业额为1.54亿港元，按当地货币计算按年下跌11.5%，已是连续六年亏损。即使早前透过重整当地管理团队，致力加强营运及减低成本，冀收窄亏损，但成绩差强人意。

瞄“一带一路”及大湾区机遇

莎莎主席兼行政总裁郭少明表示，鉴于台湾市场业务表现一直疲弱，在可见将来扭转现有情况的机会较低。董事会为了集团及股东整体利益，经审慎考虑后，作出结束

当地业务的决定，以便集中资源发展其他市场及业务。

莎莎国际同时说明了未来目标，看准广深港高速铁路香港段及港珠澳大桥开通在即，加上粤港澳大湾区的发展前景，以及中央积极推进“一带一路”倡议，焦点将落在内地及港澳市场。公司认为国家有关政策会令零售市场因而受惠，公司亦会主动进行改革，调整市场结构，加强在内地、港澳及星马市场的营运，并聚焦发展电子商务业务。截至2017年9月底止，莎莎在台湾的

店铺数目为21间，占整体分店的7.4%。由去年4月至9月的半年间，并没有增加分店，反而关闭了4间店，公司预期会于2018年3月31日关闭台湾市场的所有店铺。

莎莎国际称，是次行动受影响的员工数目约260名，占公司整体员工数目5%，公司将按当地劳工条例补偿予各受影响员工。同时强调，由于台湾市场营业额占比相对其他市场为低，虽然关闭台湾市场所有店铺将会产生亏损，但此举对公司的财务表现及营运并无重大不利影响。

港股狗年开门红 恒指单日飙558点

【大公报讯】记者刘矿豪报道：亚太区股市未惧美股急挫，21日普遍造好，其间港股大涨558点，升幅达1.8%，是狗年首个红盘。港股通假后复市前夕，三大蓝筹中资银行股抽高升超过2%，推高指数160点。摩通建议低吸纳中资股，认为月初跌市仅属技术调整，惟要注意今年将重返波动市格局。分析员相信，恒指在三万点有支持，后市可上试3万2千点。

港股不惧美股大吹市，投资者憧憬A股开门红，资金偷步扫入中资股，带动恒

指狗年复市第二日强势反弹。恒指21日高开高走，指数以接近全日高位报收，升558点，收报3万1千431点，站稳在三万一关口；国企指数则升290点，报1万2千686点，上升股份数目达到1千零90只。

摩通表示，MSCI中国指数早前显著回落，主要属于技术调整，因为全球经济基本面仍然强劲，认为大市调整可提供买入机会，但要注意今年市况会较为波动。摩通上调中资消费股评级至“增持”，主要考虑到内地CPI通胀加快；该行维持内地大

型银行股、保险股、科网股、电商股、健康护理股及环保股等板块的“增持”评级。

后市反覆 可上望3万2千点

鼎盛证券投资策略总监熊丽萍相信，港股后市仍然会较反覆，但跌穿2万9千点的机会不大，指数暂时可企稳在3万点以上，上望3万2千点。基于对市况大上大落的判断，熊丽萍认为，投资者可采取高沽低买的短线策略，在指数下跌时分段吸纳。

海航再押香港国际建投股权

【大公报讯】被指资金链断裂的海航集团，再次将持有的香港国际建投股权作抵押，这次抵押的股权比重为40.98%，抵押予私募基金太盟投资PAG，令后者持股量大幅提升至81.95%。

另有消息指，海航减持约1.1%德银股权，套现3亿欧元。这意味着海航不再是德银的最大股东。

早前，太盟已持有香港国际建投40.98%股权。根据香港国际建投母公司HNA Finance I与太盟旗下PA Glamorous Opportunity X Limited订立的财务文件，若股价跌至当初约定的抵押成数，太盟有权获得更多的香港国际建投股权。香港国际建投上周公布，向恒地出售两幅启德地皮，代价为159.59亿港元。

去年5月，海航将在德银的持股增至9.9%，成为德银最大股东。不过，近期债台高筑的海航，频频出售旗下资产，继上周将德银持股减至9.2%后，海航日前再次出售德银股权，令持股进一步缩减至8.8%。分析指，是次减持意义重大，意味着卡塔尔王室取代海航，成为德银第一大股东。

消息人士指出，海航没有进一步减持计划，仍是德银重要的投资者之一。去年底，市场有传德银行政总裁拒绝与海航代表见面，称不想与该集团有任何关系，而有关交易亦引起当地监管机构的注意。

高院颁令乐视香港清盘

【大公报讯】乐视香港旗下的乐视有限公司（简称LeEco）去年12月入禀香港高等法院申请自行清盘，高院21日向LeEco颁下清盘令，公司正式清盘。根据清盘程序，法院颁下清盘令后，清盘人将接管LeEco的资产及会计纪录，并会调查其业务；讼费将从LeEco资产中扣除。而同为乐视香港附属公司的乐视体育早前曾发声明指，LeEco与乐视体育为两间完全不同的公司主体，各自完全独立，当时指LeEco申请清盘不会影响乐视体育业务。

乐视香港于2015年9月进军香港电视市场，原本主要业务包括出售电视、手机、机顶盒及提供影视点播内容。但自

2016年中起，乐视系多次传出财务消息，而乐视香港更先后被多间公司入禀追讨欠债，当中有市场推广公司向其追讨超过1千460万港元的服务费、多间媒体公司向其追讨广告费及版权费等，更有3间印度公司入禀高院追讨逾4千700万港元广告服务费；乐视香港位于台湾的总部更自去年起拖欠租金，遭大厦业主人禀收回办公室。

LeEco及乐视体育亦于2016年底起大幅裁员；乐视香港亦已暂停官网客户服务及销售热线。

乐视香港并非属于深圳上市的乐视网，而乐视网管理层早前曾回应LeEco清盘问题，指上市与非上市体系公司独立运



▲香港高等法院向LeEco颁下清盘令

作，乐视网管理层对清盘公司的经营情况不知情，但指公司将采取一切手段，责成关联方以现金或以资抵债等，解决上市公司对非上市体系公司的关联应收款，保障上市公司股东权益。

财经速递

美图主席看好区块链投资

【大公报讯】记者李永青报道：据传媒报道，美图公司主席蔡文胜认为，区块链就是代表未来，在链上会产生最具有价值的产品，也会产生区块链常用消费品，所以投资区块链就是投资价值。

券商料汇控年内续回购股份

【大公报讯】记者黄裕庆报道：汇丰控股20日交出逊市场预期2017业绩后，当日股价随即下挫。尽管汇控拟于上半年发行新一级资本（AT1）债券的缘故而没有提出新一轮股份回购，但券商大致维持原有估计，即当AT1债券发行完成后，今年内仍会推股份回购。

银行理财产品预期收益走高

【大公报讯】记者倪晨上海报道：银行理财产品预期收益率因季节性因素持续走高。中国金融搜索平台“融360”提供的数据显示，今年1月银行理财产品平均预期收益率录得4.86%，环比提升0.02个百分点，平均期限5.7个月。其中，保本收益类、保本浮动收益类、非保本浮动收益类理财产品平均预期收益率分别为4.35%、4.33%和5.15%，环比依次提升0.07、0.03和0.07个百分点。

中国今年用电量料增5.5%

【大公报讯】中国电力企业联合会发布报告预计，今年电力消费仍将延续2017年的平稳较快增长水平，今年全社会用电量将增长5.5%左右。预计2018年底，全国发电装机容量将达到19亿千瓦，其中非化石能源发电7.6亿千瓦，占总装机比重将上升至40%左右。

德银料电讯股追落后

【大公报讯】记者李永青报道：德银报告指出，虽然亚太区（除日本外）股市恢复至全球金融危机前高位，惟亚太电讯股需要升41%才能追赶落后，而目前仅升27%，仍有上升空间，相信该板块利润正从低位回升。该行指出，投资者看到板块的价值，惟仍静候催化剂，主因是近年电讯股盈利暗淡。虽然盈利大幅回升的可能性不大，但应可释除市场对该板块的忧虑。