2020年度行业观察·白酒

贵州茅台市值超126家A股上市房企总和 “喝酒”行情还能“喝”多久？

本报记者 许洁 见习记者 王君

酿酒板块无疑是2020年A股市场“最靓的仔”，从年头涨到年尾。有网友调侃，“白的涨完啤的涨，啤的涨完白的涨，涨累了休息一天，黄的红的涨，然后白的继续涨……”

在整个酿酒板块中，白酒上市公司的表现尤为亮眼。但在完美的K线图背后，并非所有酒企的基本面都是亮丽的。“喝酒”行情明年能否持续？贵州茅台掀起的“酱酒热”到底有多热？面对行业马太效应的加剧，白酒行业的第三轮并购潮是否很快就要到来？

11家白酒股市值翻倍 126家房企抵不过一家茅台

《证券日报》记者根据东方财富choice数据（按中信证券行业分类查询）梳理后发现，今年以来，A股市场19家白酒类上市公司的股价均走出上涨行情。截至12月29日收盘，有11家白酒公司的股价涨幅翻倍。其中，山西汾酒、酒鬼酒、皇台酒业、金种子酒等4只白酒股涨幅超过2倍，金徽酒、ST舍得、老白干酒、泸州老窖、五粮液、洋河股份、古井贡酒等7只白酒股涨幅超过1倍；青青稞酒、迎驾贡酒、伊力特、今世缘、贵州茅台等5只白酒股涨幅在91.81%-59.66%之间；水井坊、顺鑫农业、口子窖等3只白酒股涨幅低于50%，口子窖涨幅最小，仅为20.36%。

随着股价不断上涨，酒企市值也一路攀高。截至12月29日收盘，贵州茅台以2.35万亿元位居沪深两市A股市值第一位，五粮液以1.09万亿元排名第六。此外，洋河股份、泸州老窖、山西汾酒、古井贡酒等4家酒企的市值也在千亿元以上。

据《证券日报》记者统计，截至12月29日，19家酒企的市值合计为4.94万亿元，其中，贵州茅台一家的市值就已超过多个行业所有上市公司的总市值。

以12月29日收盘价计算，贵州茅台的市值不仅超过A股市场中36家煤炭类上市公司的总市值，也超过111家有色金属类上市公司的总市值（1.91万亿元）、超过52家钢铁上市公司的总市值，就连消费者熟知的房地产行业也为之逊色，A股市场中126家房企的总市值为2.01万亿元，抵不过贵州茅台一家的市值（2.35万亿元）。

2020年虽然受到疫情影响，但“浓、清、酱”三大香型龙头酒还是带给投资者“不一样的味道”，让很多投资者赚得钵满盆满。

对于白酒板块2020年的市场表现，长城证券研究所副所长、食品饮料首席分析师刘鹏接受《证券日报》记者采访时表示，白酒板块的良好表现，一方面得益于加大内循环带来的机会；另一方面得益于国内经济恢复带来的场景优化及提升。此外，人民币升值和流动性宽松也为白酒板块上涨提供了利好支撑，海外资产在国内配置的核心资产主要以白酒企业为主，因为白酒是低产出高回报、持续性又好的品种，且很难被复制。

白酒板块扩容在即 “喝酒”行情能否持续？

在资本市场上，主动“喝酒”的上市公司和外部资本进入酒企的案例也在增加。

近日，主营各类缝制及针织设备电脑控制系统的研发、生产和销售的大豪科技，因为沾上了白酒，股价在短短13个交易日收获了11个涨停。大豪科技的股价疯涨，是因其沾上了“红星二锅头”。

另外，A股市场白酒板块的扩容也只是时间问题。《证券日报》记者了解到，郎酒和国台酒业早就提交了A股上市招股书，金沙酒业的上市计划也已提上日程。

对此，资深白酒专家、中原基金执行合伙人晋育锋在接受《证券日报》记者采访时表示，在注册制市场环境下，不排除更多符合条件的酒企上市。

资本对白酒企业的追逐，是否意味着2020年的这波“喝酒”行情，在即将到来的2021年还嫩该继续“喝”下去？对此，一位不愿具名的券商分析师对《证券日报》记者表示，2020年国内外流动性宽松，给白酒股带来炒作机会。同时，其他板块受疫情影响较大的情况下，大资金对白酒股的配置也会增加。明年白酒行业的增长会保持平稳，基本面不会有太大波动，但在估值方面可能会有一些挑战。一方面，国内流动性不会像2020年那样宽松；另一方面，如果其他板块基本面持续改善，资金也会向其他板块分流。

记者查阅数据后发现，截至12月29日收盘，市盈率超过70倍的白酒股有4只，分别是青青稞酒（255倍）、山西汾酒（161.85倍）、酒鬼酒（157.18倍）和皇台酒业（72倍）。其他白酒股的市盈率均低于70倍，贵州茅台和五粮液的市盈率分别为56.92倍和62.68倍。

在知趣文创总经理、白酒分析师蔡学飞看来，伴随中国酒类消费升级，高品质白酒的饮用与金融属性得到市场追捧，但也要注意到，个别股价脱离基本面的酒企可能已存在一定泡沫。“资本看中的是白酒作为中国民俗文化与社会社交载体的价值，在经济不确定性环境下的安全属性，未来国产白酒的分化趋势不会改变，头部酒企势能会越来越强。”蔡学飞如此表示。

晋育锋亦对《证券日报》记者表示，比较其他板块，白酒板块抗周期能力相对较强，现金流良好，盈利能力相对较高，因此获得越来越多资本的青睐，这也助推了白酒板块的持续上扬。

但在刘鹏看来，值得持续看好的A股酒企主要是一些头部企业，业绩增长较快，但很多小企业的日子并不好过。“未来白酒行业分化会越来越大，国内前五名酒企的增速要好于其他酒企，酒企间的差距会继续扩大。”

行业马太效应明显 第三波并购潮来临？

2020年是“十三五”收官之年，记者对酒企年度经销商大会数据梳理后发现，贵州茅台、五粮液、山西汾酒等龙头酒企在“十三五”期间均实现了完美收官。

五粮液集团党委书记、董事长李曙光表示，2020年，五粮液夺取了疫情防控和企业发展的双胜利，企业继续在行业保持两位数以上增长，在市场、渠道、品牌、产品领域已形成方向性、格局性的基本态势，蓄势而发的势头良好。

茅台集团党委书记、董事长，茅台酒股份公司董事长高卫东在年度经销商大会上表示，公司经营业绩实现逆势上扬，做好了疫情防控“加试题”，答好了市场工作“满意卷”，2020年茅台酒市场稳中趋优，市场布局更具层次、营销服务更有温度、改革发展更富成效。

“2020年，汾酒携手全球经销商伙伴拼搏进取、砥砺奋进，在疫情之下，目标不调、任务不减，实现了逆势增长，为‘十三五’规划圆满收官，高质量稳步迈入‘十四五’时期奠定了坚实基础。”这是12月26日山西汾酒在经销商大会上释放出的信息。

山西汾酒党委书记、董事长李秋喜表示，2020年是汾酒改革的巩固期，拼接出了复兴的雏形，汾酒复兴已前进了一大步。

事实上，贵州茅台、五粮液、山西汾酒作为三大香型的代表，在2020年不管是资本市场还是线下市场的表现都可圈可点。在他们亮丽的成绩单背后，也彰显了白酒行业集中度进一步提升的趋势。

对此，成都尚善品牌管理公司董事长、中国白酒战略咨询专家铁犁表示，虽然经济发展助推白酒行业发展，但白酒市场的消费量是恒定的。当品牌企业业绩高增长的同时，一定会挤压其他中小酒企的生存空间。

晋育锋也表示，结构分化和饱和挤压、垂直创新、数字化转型将是未来3年白酒行业的整体演化进程。

“今年因为疫情原因，冻结了上半年的酒类消费，导致整个社会渠道库存量过大。”蔡学飞表示，疫情也加速了品牌分化，消费结构升级明显，名酒的发展持续提速，大量区域酒企逐渐被边缘化。

在蔡学飞看来，按照目前发展趋势，中国酒行业作为一个传统行业，行业集中度进一步提升，资本化的进程也会加快，业外资本进入中国酒行业，有利于行业的提效增速，拉高整个行业的门槛，对于促进优质板块内的名酒具有积极意义。

事实上，白酒行业的两极分化早已开始，一线品牌是“水涨船高”，部分二线品牌与地方品牌则是“水深火热”。2020年疫情也加速了行业洗牌进程。伴随资本纷纷进入酒行业，曾在历史上上演过两次的白酒行业的并购重组，将会成为下一轮白酒增长的看点，这一点成为业内人士的共识。

在刘鹏看来，白酒行业在过去通过总代模式发展，企业管理水平相对低下，“未来大量资本进入白酒行业是必然的。酒企上市最大的好处是通过资本市场进行并购重组，做大做强企业，但目前酒企在并购重组方面并未有很大动作。”

事实上，2020年，除了大豪科技在畅快“喝酒”外，复星也在加速进场。年内，复星国际旗下的豫园股份斥资18.36亿元从亚特集团手中接过金徽酒的实控权后，金徽酒股价一骑绝尘，截至12月29日收盘，金徽酒的市值已达199亿元。在复星进入前，公司市值不足百亿元。

在铁犁看来，资本掀起的“白酒热”还会持续，且行业将迎来第三轮并购潮。

据《证券日报》记者了解，白酒行业第一轮并购发生在90年代，宗庆后带领娃哈哈涉足白酒行业，并于1994年推出娃哈哈关帝酒上市。后来，娃哈哈又在贵州投资150亿元进入酱酒行业，并推出“领酱国酒”。虽然宗庆后的“喝酒”举动最终以卖掉收场，但这也成为业外资本进入白酒行业的标志事件。

第二轮白酒并购潮的代表是维维股份和联想酒业。维维股份于2006年涉足白酒业，收购江苏双沟酒业的股权，并在2009年将其卖出。随后，2009年维维股份又将目光瞄上枝江酒，并花重金收购股权。2012年，公司又收购贵州醇55%股权。联想“喝酒”主要集中在2011年-2012年，也就是白酒黄金十年的高点上。联想一口气买下孔府家、板城烧锅、武陵酒业、文王贡酒等4家区域酒企。

值得注意的是，不管是娃哈哈、维维股份还是联想酒业（丰联酒业），他们的“酒局”最后都以“卖掉”离场。第三轮白酒并购潮又将如何演绎呢？

在铁犁看来，当白酒龙头企业的增速达到一定极限后，并购整合将成为必选动作。因此，未来白酒行业的并购重组一定会在酒企上市公司中发生，多家酒企早就在做准备了。

面对国内十多种香型白酒，酱酒产区概念逐渐形成，未来是否会成为资金并购的主要方向呢？

“在茅台的带动下，酱酒的健康与金融属性得到推广与强化。伴随中国酒类消费的品质要求，酱酒产区概念不断成熟，这些都会进一步推动中国酱酒的持续发展。”蔡学飞表示。

值得一提的是，酱酒企业近两年来业绩增速之快，成为业内一大亮点。2020年前三季度数据显示，习酒、国台、金沙、珍酒、钓鱼台等酱酒企业的销售收入同比增长分别为120%、95.82%、50%、183%和81%。

国台酒业相关负责人对《证券日报》记者如此表示，“2020年，国台延续了几年‘酱酒热 国台火’的势头，继续保持高速增长，主要工作均实现了预定目标，基酒产量达产略超同时提质、销售继续跨越、上市稳步推进、品牌价值大幅提升，为开启国台‘十四五’高质量发展新征程奠定了坚实的综合基础。”

酱酒走强在业内已形成共识，年关将近，贵州茅台接近3000元/瓶的市场零售价，却仍是“一瓶难求”，这在给了酱酒企业无限想象空间的同时，也给高端白酒品牌打开了上升空间。五粮液量价齐升、山西汾酒全国市场份额加大，都彰显了龙头企业的品牌力和企业实力。牛年的脚步已经临近，白酒行业未来走势如何？白酒股能否在牛年继续牛气冲天？让我们拭目以待。

2020年银行A股IPO先抑后扬 第四季度集中发力

本报记者 吕 东

2020年的最后几天，银行仍在为冲击A股IPO努力。日前，汉口银行A股IPO方案获当地银保监局批复，将向证监会提交首发A股并上市的申请。

今年以来，银行A股IPO呈现先抑后扬态势，在经历上半年的长时间停滞后，下半年明显提速。尤其是临近年底，已有多家银行的A股首发申请过会，如不出意外，明年年初A股市场就将见到这些新上市银行的身影。

汉口银行上市又近一步

汉口银行上市进程又向前迈进了一大步，日前，其A股上市申请获得当地银保监部门批准。

据银保监会官网日前披露的信息显示，湖北银保监局已同意汉口银行向证监会申请首次公开发行人民币普通股（A股）股票并上市。汉口银行A股发行规模不超过13.76亿股，所募集资金在扣除发行费用后，将全部用于充实该行资本金。

公开资料显示，汉口银行的前身为原武汉市62家城市信用合作社和1家城市信用合作社在1997年组建成立的武汉城市合作银行，并于2008年更名为“汉口银行股份有限公司”。今年上半年，汉口银行实现营业收入31.31亿元，同比下降12.49%；净利润为9.76亿元，同比下降16.65%。截至6月末，该行资产总额为4216.79亿元。

据了解，汉口银行早在2010年就曾与券商签署辅导协议，因其国有股确权问题导致上市进程缓慢。如今，这一问题已解决，上市障碍得以消除。在12月份召开的该行临时股东大会上，包括A股首发上市在内的多项议案均获审议通过。

民生银行首席研究员温彬在接受《证券日报》记者采访时指出，商业银行现在普遍面临资本补充的压力，完成上市后可以有效进行资本补充，特别是核心资本的补充，因此数量众多的中小银行都有很强的上市意愿。但在银行申请A股IPO的过程中，监管部门对相关银行在完善公司治理结构、股东资格等方面的审查较为严格。

近年来，汉口银行的资本充足率呈连年下降之势，急需“补血”。截至2018年年末、2019年年末及今年6月末，其资本充足率分别为13.60%、13.31%和12.95%，不仅充足率相对较低，且呈现逐波下降趋势。该行2020年三季度信息显示，截至9月末，该行资本充足率降至12.03%，一级资本及核心一级资本充足率分别为8.77%和8.76%。如果能顺利完成A股IPO，无疑会对该行的资本补充起到极大帮助。

虽然汉口银行的A股IPO申请已获当地银保监部门同意，但距真正实现上市还需很长一段时间。而汉口银行也在利用这段时间，用尽手段抓紧进行外源性资本补充。上周，汉口银行刚刚发行2020年第一期永续债，发行规模为20亿元，所募集资金在扣除发行费用后，将用于补充发行人其他一级资本。

汉口银行在该笔永续债的发行公告中披露称，其将在进一步稳定内源资本积累的同时，加快推进发行永续债、上市募集资本、发行二级资本债等外源资本补充工作；持续开展对资本充足率和资本占用情况的监测，确保资本充足率水平持续达标。

四季度1家上市3家过会

汉口银行此次如能成功实现A股上市，将是2020年银行A股IPO取得的又一进展。

有别于2019年银行上市的火热态势，进入2020年后，银行的A股上市进程突然进入冰封期，特别是今年上半年，竟无一家银行完成上市夙愿。直至今年10月份厦门银行上市，银行“年内A股IPO零纪录”的尴尬才被打破。自此，银行A股IPO进程提速，特别是年末最后两个月尤为明显。

据了解，厦门银行于2020年7月16日过会，在9月4日获得证监会发行批文，并于10月27日登陆上海证券交易所主板市场。之后，上海农商行、齐鲁银行相继于11月26日和12月10日过会，重庆银行成功过会后于12月18日取得证监会A股IPO发行批文。此外，广州农商行曾计划于本周三上会，但据12月29日证监会最新公告显示，该行已申请撤回A股上市申报材料。在这5家银行中，厦门银行、上海农商行、广州农商行均为首次登陆资本市场，重庆银行是“H股回A”，齐鲁银行则来自新三板。

业内人士普遍表示，在监管部门大力支持银行多渠道补充资本的背景下，中小银行走上IPO之路将是大势所趋，也将会有更多斩获。

对外经济贸易大学金融学院教授贺炎林对《证券日报》记者表示，今年上半年之所以出现银行A股IPO停滞，除了对相关银行的公司治理结构审查更为严格外，疫情对银行盈利能力及资产质量的冲击也在一定程度上对银行上市进程造成了影响。但A股IPO始终是中小银行进行资本补充的一个重要渠道，这类银行若能顺利登陆资本市场，除了可以补充自身资本金外，还会促进其加大对中小微企业的信贷支持力度。

15家银行排队上市

与汉口银行一样，打算冲击A股IPO的银行不在少数。随着汉口银行获准向证监会提交A股上市申请，可以预见，未来在A股市场排队上市的银行数量也将在短暂减少后，再现扩容场面。

据首发申请企业情况数据显示，剔除已过会的银行后，目前仍有15家银行处在A股排队上市的名单之内。其中，有12家银行的审核状态为“预先披露更新”，湖州银行、广州银行、重庆三峡银行则为“已反馈”状态。

值得注意的是，在候场的15家银行中，农商行数量最多，达到10家。随着上海农商行的过会，可以预计，未来上市农商行的队伍仍有望继续壮大。

本版主编 姜 楠 责 编 汪世军 制 作 李 波
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785

见证成长 艾德证券期货以金融科技为投资者持续赋能

2020年12月28日，正值艾德证券期货成立5周年之际，艾德控股集团在深圳举办主题为《智选好股、智研全球、智投未来》的艾德一站通2020产品体验会，与各界伙伴共同见证艾德5年来的进步与成长，并隆重发布了艾德一站通APP“更智能、更流畅、更丰富”的全新3.0版本。

对于升级后的艾德一站通APP，艾德金融科技CEO Justin Kwok（郭炳生）表示，AI智慧引擎是公司未来发展的重要一环，紧扣“AI智能选股、专家策略选股、智能指标选股、智能技术形态选股”4大方向，“AI智慧投顾”帮助投资者在众多股票中轻松“智选好股”，真正做到科技助力金融，让投资更简单。“如何为投资者提供更具优势的投资工具，也是我们始终在深入思考的问题。预计明年初，‘AI智能选股’的功能将正式投入市场。”

领航“新一线”互联网持牌券商

值得一提的是，2020年是艾德控股集团“智投”战略的加速之年，旗下的核心成员艾德证券期货更是在这一年取得突飞猛进的发展——其官方指定的交易软件艾德一站通成为许多投资者首选的智能化投资平台。

截至目前，艾德控股集团及其成员已摘得多类金融牌照，包括了中国香港证监会发出的1/2/3/4/5/6/9类牌照。其中，就在2020年6月份，艾德控股集团成员艾德资本有限公司正式获香港证券及期货事务监察委员会（「证监会」）根据《证券及期货条例》发出第1类（证券交易）及第6类（就机构融资提供意见）受规管活动牌照，中央编号为BOZ865。至此，公司将全面进军投资银行业务，为机构及企业提供量身订制的企业融资及资本市场服务。

可以说，艾德是目前市面上极少数能同时支持港美股交易/香港及环球期货交易/资管/贵金属/贷款/信托/保险经纪等几乎全品类金融投资服务的金融集团。“艾德证券期货成立5年来恪守法律红线，是0违规0处罚的香港持牌券商。包括今天我们对外表达的，都一定是经过了合规程序。对我们来说，没有什么比合规更重要，甚至宁愿去牺牲一些业务。”艾德控股集团金融科技及信息管理中心总经理华峰表示。

谈及未来互联网券商行业的发展趋势，华峰则认为，金融的对外开放和融合，以及互联网赋能传统券商的尝试，一定会是行业发展的大方向。“如今，金融行业内各大券商对互联网券商的研究和尝试，都做得如火如荼。实际上，在合规基础上，政策层面是鼓励行业去做创新的。艾德则希望能在行业走向更规范化与健康发展的同时，能够走在市场的前面。”

智慧“三大引擎”并驾齐驱 赋能投资者每一次投资决策

对于未来的战略规划，华峰表示“智选好股、智研全球、智投未来”将成为驱动公司发展的三大引擎。关于智研全球，艾德一站通APP已经上线环球市场最新资讯，并实时更新艾德研究院研究报告，通过“资讯、报告、投教”等栏目运营精品内容，赋能投资决策每一公里。

在投研层面，公司已组建了一支港美股垂直领域专业的证券分析研究团队——艾德研究院，其核心团队包括有中国香港证监会持牌人，特许金融分析师(CFA)，金融风险管理师(FRM)及国际信息系统审计师等。通过输出高质量的投研报告、市场分析策略，艾德研究院搭建了一个港股“投资/学习/研究”的共同体。今年以来，艾德研究院的研报、分析、观点等全网累计传播量为1100万次，为数万名投资者提供了重要的信息支持。

值得注意的是，提出要领航“新一线”互联网券商的艾德证券期货，对于相关产品的研发投入同样重视。“要成为新一线的互联网券商，首当其冲的就是产品，这是亘古不变的主题，”在接受媒体采访时华峰表示，“只有产品的体验上去了，才会有更多用户愿意使用，而这背后就意味着产品研发的投入。”

据介绍，当前艾德控股已拥有超200人的金融科技团队，其科技类产品均是独立研发并拥有自主知识产权。此外，在升级艾德一站通APP至3.0期间，公司也引进了一些具备互联网从业经验的人才加入产品团队，其对于“触网”与运营有深刻理解，能够帮助公司相关产品打通拉新与留存的链条。在客户服务方面，华峰表示艾德也会尽力做在前面：“客户在交易过程中遇到的各种问题，我们都会不遗余力地为其提供帮助。”

艾德还将连接企业伙伴，打通B端与C端服务闭环。为B端客户提供上市保荐、再融资及债券发行、私人企业投资、收购合并、财务顾问、ESOP股权激励及企业重组等服务，提供IPO一站式解决方案，为金融企业提供技术支援，连通全球市场，实现“智投未来”。部分重点产品如身份识别中心、综合交易闸道、金融行情资讯发送服务、用户关系管理平台、金融开户系统、环球金融交易及结算系统等，也陆续投入了生产。

如今，全球经济及金融秩序步入调整，内地金融开放加速，多种因素共同助推了香港金融市场的发展，同时也给港股市场带来发展的新机遇。艾德方面认为，相信2021年港股IPO市场仍会延续亮眼的表现。艾德控股集团也将深化“智选好股、智研全球、智投未来”战略，升级新一线平台服务，赋能投资决策每一公里。 （CIS）