

## 白酒行业步入寒冬 茅台引燃多空战火

中国上市公司舆情中心 彭一郎

白酒寒冬,现在终于成为一个不再需要揣测争执的命题。

近期,A股上市公司半年报收官,其中白酒类上市公司中报可谓哀鸿遍野,在报告期内,14家白酒公司营业收入同比下降5.77%,净利润同比下降18.47%。整个行业的表现与过去黄金10年的产销齐旺、价格节节攀升相比,可称之为10年高富帅,一朝变屌丝”,过去的美好时光一去不复返。

### 白酒寒冬 茅台受冻

过去一年,在抑制三公消费、军队禁酒令、严禁奢侈风及塑化剂事件爆发等多重利空因素推动下,白酒行业走下神坛。

这些负面影响,投影至上市公司个体时,能一窥其行业沉浮的烙印。以塑化剂事件的主角酒鬼酒为例,其业绩遭遇了“断崖式”下降,今年上半年净利润同比下降了88.24%,由2.6亿元下跌至3072万元,营收也同比下滑59.2%,降至3.8亿元。

作为市场关注最高的“白酒一哥”贵州茅台,也交出了“史上最差成绩单”,其在上半年的营收同比仅增长6.51%,利润同比增长3.61%;而作为白酒业绩“蓄水池”的预收账款指标,则较年初下降了83.6%,被市场解读为“危险的信号”。因此,贵州茅台在本周第一个交易日中,受到了A股市场的大举做空,股价出现罕见跌停,这也是茅台上市12年以来仅有的3次跌停之一。此外,

剔除掉除权因素,对比一年多前的最高价每股266元,茅台股价如今已跌去四成有余,当前股价为每股150元。

作为众多有资金实力的机构及个人的重仓,贵州茅台以其在行业中的独特性、唯一性及行业老大的身份,引发了众多资本市场人士的热议,多空交锋的战火愈演愈烈。

作为贵州茅台的“死多头”,但斌、董宝珍、林园等人开始各施法宝,力挺茅台。但斌在茅台大跌当晚发微博称:“一年前和社保的高主任打赌,一年内跌破1800点我请客,否则他请客。今晚他请我吃饭,再和他打一个赌,到2014年9月11日,一年内如茅台涨不到300元,我请客。希望再吃高主任一顿饭。”作为否极泰基金合伙人的董宝珍更宣称:“贵州茅台!想到那确定的未来和确定的成长,我甚至想把裤衩也换成茅台!”

与之相对的,除了茅台股东残酷地“用脚投票”,以史上第二大交易量将茅台股价抛至跌停外,还有各路看空茅台的媒体、网友的多面夹击。网友@沉思者-张嘉洋称:“预收账款下降意味着茅台与经销商的议价优势已经减弱,如果降至为零的话,就不是经销商求着茅台发货,而是茅台拉着经销商了!”有网友起哄称:“吃方便面就茅台的日子要来了!”

### 行业逆境 负面多发

在白酒行业整体业绩下滑,及“一哥”贵州茅台被推入舆论中心的节点,值得关注的一景则是媒体舆论风向——白酒行业的高增长终结过程中,

各路媒体的负面舆论始如影随形,可以说是“成也萧何,败也萧何”。

例如,近日有一北京媒体报道称,在水屯批发市场茅台经销商的铺子内,茅台酒的位置开始被饮料和方便面所取代,文中接受采访的店主老刘称:“只卖茅台我们能饿死,现在限制得厉害,我们只能想招自救了。”文章试图以此“接地气”地证明高端白酒当前是如何的处境不堪。该文得到@央视新闻的微博发布后,获得不少网友的转发评论。

同时,某专业证券类报纸报道称,茅台的北京直营店已经从华尊国际5层505室搬至北京西客站闹市区,茅台上门提货的时代终结,现在的茅台“酒香也怕巷子深”。文中还反问道:以前的茅台不需要门面展示客户都蜂拥而至,如今的茅台难道需要当街抛头露面了吗?”

在白酒行业半年报推出之时,类似的负面舆论蜂拥而上,媒体从各个角度去展现整个行业的轮廓,并提出质疑。一定程度上说,从塑化剂事件爆发起,媒体的质疑作为导火索引爆了整个行业的拐点,也在放大其负面效应中,加速了行业的下滑。

一个典型的例子是,北京某酒鬼酒的经销商张先生对媒体表示,销量始终上不来,因为高端白酒品种繁多,可选择性强,并且大部分以请客送人消费为主,但酒鬼酒刚过塑化剂的事,拿来请客或者送人,怎么说都有点不太合适。

从中国上市公司舆情中心的观测数据来看,白酒行业近年来一直是负面舆论的多发地,从茅台酒国争议、食用

酒精勾兑、泸州老窖国窖被淹传闻,到洋河购买散酒事件、酒鬼酒做局质疑,白酒业始终没有从负面行业形象的阴影中走出来。在多重利空夹击、负面舆论不断放大的情况下,整个行业各个利益相关者受影响颇深,终端消费不畅、经销商趋于保守、投资者用脚投票,都足以理解。

由此,中国上市公司舆情中心认为,白酒行业在当前糟糕的业绩中,承受巨大的舆论冲击实属必然,这警醒上市公司作为一家公众企业,需要投入更大的力气在自身的产品品质及舆论形象上,才有机会在行业大浪淘沙中生存下来。

### 艰辛寻路 酒企发力新领域

在发展举步维艰的境地下,白酒类企业亦开始使用浑身解数谋求自救。高端消费受压制,中低端酒开始成为新的竞争领域。但斌最近在微博上称:“与一茅台经销商吃饭聊天,向他请教一些茅台经销商方面的问题,他说最近有个突出的现象:汉酱降价到399后性价比突出,销量非常大,茅台终于有了一款有冲击力的中档酒。”有危机,才能引出企业的变革!”

同时,在传统渠道已经增长放缓时,白酒企业纷纷“触网”,发力电子商务。在白酒中报刚收官之际,即传出泸州老窖和电商网站酒仙网结成战略合作伙伴关系,酒仙网获得泸州老窖全系产品的代理权。而这并不是首家,在今年7月份,茅台也已将其旗下全线产品开放给十余家电商平台销售。郎酒也传出消息,称年内将在天猫开店卖酒。白酒企业的“触网”行动在行业逆境中变得越来越快速。

## 中石油的“问题小伙伴们”:躺枪之后当如何?

中国上市公司舆情中心 金立里

蒋洁敏落马之后,有人预言“石油系统内要人人自危了”,其实要“自危”的,不仅是潜伏于石油系统中的“苍蝇”和“老虎”,更有无数石油产业上下游大大小小的公司,包括已上市的未上市的公司。事实上是如此,中石油腐败窝案自曝光以来,已然在资本市场上引发了一连串连锁反应,搅动了以百亿计的市值波动。

这些受牵连的公司,被媒体戏称为中石油的“问题小伙伴”。而这一次中石油的“小伙伴们”躺枪”,一方面,是因为中石油窝案在政治上的敏感性,让舆论和市场见风即是雨;而更主要的是,在垄断这一大背景之下,“小伙伴们”过分依附甚至寄生于中石油的行业生态。

事实上,关于石油行业内部的种种,从来就不是秘密,也没有谁曾经试图对其稍加掩藏。据中国上市公司舆情中心观察,中石油近年来爆发的多起案件,多发生在上游的供应或工程外包等寻租腐败土壤肥沃的环节。这一次,在舆论和市场情绪都酝酿了多日之后,如21世纪网

的《中石油23个“问题伙伴”11.2亿债务大起底》等媒体的文章,算是把这些秘密再梳理了一遍。中石油窝案中,受牵连最严重者,当属昆仑能源、惠生工程、明星电缆。这几个“倒霉孩子”,也是媒体历数的二十几个“问题小伙伴”中,最为典型的几个。

昆仑能源是中石油的控股子公司,公司的董事长李华林本就是被调查的中石油副总经理、董事会秘书,因此资本市场对于昆仑能源的反应也最为直接最为剧烈。而惠生工程,则被媒体曝光近四成高管来自于中石化、中石油“两桶油”,近八成的收益来自中石油及其附属企业,其在IPO时披露的5个核心的石化项目中,有3个便是来自于中石油。至于明星电缆,《南方周末》的一篇报道称,其之所以能在一派红海中轻松领先,秘诀就是成为中石油的“战略合作伙伴”。而据《新京报》报道,出身于石油系统的原四川人大常委副主任郭永祥,正是明星电缆“失踪”的董事长李广元进入石油、化工行业的引路人。

资本市场上最直接的反应,当

然是股价上的震动。反应最剧烈的昆仑能源,8月28日复牌之后即遭投资者的抛售,股价(港股)下挫幅度高达13.51%,接下来的几天内,都被媒体拿来与中石油H股并列,强调“市值蒸发217亿”。但是,这些“问题伙伴”损失的,却远不止这几亿的市值,还有原来精心培养的业务关系,苦苦经营的公司声誉等。

在垄断行业,像惠生工程、明星电缆这种大部分营收订单均来自中石油的“寄生公司”,并不少见。有媒体分析认为,这其中,决策层之间各种秘而不宣的关系起到了一个非常关键的作用,“寄生公司基本上都会小心地培育与呵护这一层关系,以获得稳定的订单。媒体揭露,如在采购这一环节,中石油的采购金额极为巨大,虽然招标程序严密,但评分却秘而不宣,外界难窥其中奥妙。当中石油的决策层高管落马之后,“寄生公司”多年的投入就因此泡汤,今后的业务也可能因此出现较大的不确定性。

声誉是个昂贵而又脆弱的奢侈品,尤其是对于上市公司来说,公司声誉上的一条细微的刮痕,都可能引来投资者砸

盘式的抗议,以及媒体狂轰滥炸般的质疑。然而声誉受损却总是无计回天。危机无处不在,不仅仅潜藏于公司自身的投融资、经营、治理等各个环节,有时候来自难以预估的、不足为外人言说的行业内幕与潜规则,一家公司不慎将这些内幕曝光,声誉形象受损则可能殃及整个行业内的公司群体。比如,当年三鹿奶粉致使三聚氰胺的秘密大白于天下,结果是整个中国乳制品行业就此“失落了5年”,至今元气未复。

中国上市公司舆情中心认为,作为资本市场的基础要素,上市公司应本着对投资者负责,对市场负责的态度,将声誉管理、市值管理、投资者关系管理,统统都纳入一个系统的舆情管理机制当中。我们说资本市场具有高度的公共属性和投资属性,天生对信息敏感,既包括舆论曝光的信息,也包括公司主动披露的信息。腐败案爆发后,包括金鸡能源、宏华集团、神开股份、仁智油服等在内的A股上市公司都在第一时间内表态澄清,但这只是庞杂的声誉管理和漫长的声誉修复之路上的第一步。

## 上市公司舆情周榜 蒋洁敏被查再牵扯中国石化 光大证券领“史上最重罚单”

中国上市公司舆情中心 邹惠康

根据中国上市公司舆情中心统计分析,8月30日至9月5日,舆情热度最高的A股上市公司分别是:中国石化、光大证券、华谊兄弟、贵州茅台、江苏宏宝。

**中国石化腐败窝案引发舆论震动:**继上周中石油4位高管被调查引发市场震动后,9月1日,国资委主任、党委副书记蒋洁敏因涉嫌严重违纪接受组织调查。而在今年3月履任国资委主任前,蒋洁敏曾担任中石油一把手多年。媒体引述知情人士的话称,4位中石油落马高管与蒋洁敏均有交集,其中多人更是在蒋洁敏执掌中石油任内升迁至高位。

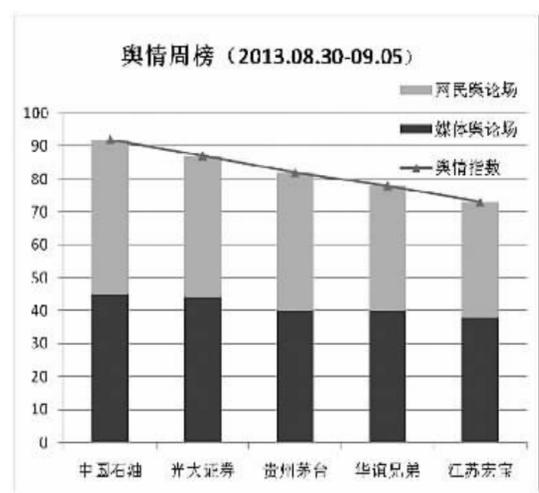
案发后,诸如“中石油因腐败案在美遭谴”、“中石油案波及产业链多家企业业绩受冲击”以及“中石油系股价日均蒸发近百亿”等一系列负面报道相继见诸报端。本就深陷舆论漩涡的中石油继续吸引着媒体的狂轰乱炸,国内传统媒体和网络媒体均给予了力度极高的报道。

**光大证券领“史上最重罚单”:**5.23亿罚款、创新业务暂停、四名高管终身禁入证券市场。“8月30日,当证监会公布对光大证券的处罚结果时,这张被媒体誉为中国证券业史上最重罚单引起市场舆论的高度关注。8.16光大乌龙事件”已经过去两周多,此事依然能保持如此高的舆论热度,而监管部门在事件发生后“重典治乱”的决心也引起了市场和舆论的热烈反响。

新华社在上周五晚间刊发《光大获严厉罚单开创重典治乱标杆》后,又在一天后撰文《重罚光大证券为A股带来正能量》表达证监会此次处罚对于整个证券市场的积极意义。与此同时,众多网络草根、职业投资者也表达了对证监会此次查处举措的认可。

**贵州茅台罕见跌停蒸发百亿市值:**受中报业绩增长创新低的

影响,贵州茅台在9月2日开盘后不久即触及跌停板,后稍有微小拉升,收盘依然处于跌停状态。据中国上市公司舆情中心监测,此次跌停为贵州茅台上市以来第3次跌停。茅台跌停的消息在主流媒体舆论场刮起旋风。开盘后不久,新浪、搜狐等各大门户及金融界、21世纪网等网站迅速发布了贵州茅台跌停的快讯。午后,中国经济网、每日经济新闻网络



注:“上市公司舆情热度”是中国上市公司舆情中心根据传统媒体、网络媒体、网民、舆情分析师对一定时间段内沪深两市上市公司舆情热度的综合评估,系综合传统媒体报道量、新闻网络转载量、网络用户检索变化情况、舆情分析师评分等数据计算得出。

### ■ 舆情热词 | Buzz-word |

## 土地流转概念股:炒作已然熄火?

中国上市公司舆情中心 朱离

谣言止于新的谣言,炒作止于新的炒作。”这是近来网上流传甚广的一句A股谚语”。在经济形势不尽如人意的现状之下,资本市场缺乏热点,以至于游资热烈追捧象征着改革方向的疑似热点,盲目埋下过高期许,炸出一朵又一朵看似很美的烟花。

继上海自贸区概念引爆其他区域的自贸区促成一轮轮番上市上的“炒地图”之后,土地流转概念股亦以一种蹊跷而神秘的姿态横空出世。在引发连续几日的股市异动之后,却因国土资源部正式否认下发农地流转试点指导意见后,相关土地流转概念股在大幅拉升后遭遇回调。这从某种意义上宣告这一新军乍起的概念炒作暂时熄火。

据中国上市公司舆情中心监测,连日来,“土地流转概念股”、“土地流转龙头股”,甚至类似“上海土地流转概念股”等词语已成为各大财经网站的

热门词汇。截至发稿时,此前一周内以“土地流转概念股”为关键词的新闻及转载,高达1770篇。新浪、腾讯、网易等大型门户网站纷纷跟进这一热词的相关报道,《经济参考报》、《第一财经日报》等财经媒体及《京华时报》等都报亦不甘示弱。直至9月5日,财经媒体广泛刊载“国土部否认农地流转试点指导意见”的新闻后,针对土地流转概念股的舆论炒作才渐渐熄火。

和其他概念炒作一样,“土地流转概念股”的源头往往无从寻觅,看客能注意到的只是媒体随之而来的铺天盖地报道。事实上,回溯历史,发生于2013年9月初的土地流转概念股炒作并非“失姑娘上轿——头一回”。2012年底,媒体已对这一概念起了兴趣,列举的“土地流转概念股”中,罗牛山、康达尔、上实发展、中华企业等股票俱榜上有名。

不过,无论如何,进入9月以来,遭到热炒的18只土地流转概念股平均涨幅业已达到14%左右。其中以辉隆股份涨幅最高,超过30%。而在9月3日被热炒的海南土地流转概念股还惠及海南橡胶等股票。此外,罗牛山、亚盛集团、北大荒的涨幅分别达到25.52%、21.63%、18.52%。尽管在9月5日,相关股票遭遇回调,但股价已经拉升。

对于这一波炒作,有媒体引述分析人士的观点指出,土地流转概念股的崛起,究其原因有二:

- 一是11月份召开的中共中央十八届三中全会有可能涉及有关土地流转改革政策预期;
- 二是28个试点市县农村集体经营性建设用地使用权流转试点将于8月至9月启动。

此外,市场缺乏热点,公募基金对于疑似热点的盲目追捧,也从侧面为这一轮炒作添油加醋。据统计,9月4日,有两

个机构专用席位合计买入7682.8万元海南橡胶;9月3日,有一个机构专用席位买入2385.47万元罗牛山,一机构买入7319.62万元亚盛集团;在9月2日,一机构席位买入1615.86万元北大荒。

中国上市公司舆情中心认为,在本轮土地流转概念股炒作中,有一些公司则可能因大量土地价值被高估而受益。而9月5日相关新闻一出,一些股票便遭遇回调,也说明资本市场嗅觉敏锐,但在投资逻辑上,往往讲求“快、狠”而忽略了“准”。

不过,尽管国土部否认下发农地流转试点指导意见,但仍有业内人士坚持,目前国土部正加快推进包括宅基地和集体建设用地在内的农村集体土地确权登记发证工作的最后工作,农村土地流转制度改革势在必行,预计11月份召开的十八届三中全会有可能涉及有关土地流转改革政策。由此来看,届时又将迎来一波炒作热潮。

欢迎关注“中国上市公司舆情中心”新浪官微 @公司舆情 http://weibo.com/u/2094447647