

茅台批发价股价双走低 铁粉基金集中“戒酒”

■青岛财经日报/首页新闻记者 李冬明

财经老狼财经

4月3日贵州茅台发布了史上第一份营收和利润双起千亿的年报。2023年,贵州茅台实现营业总收入1505.60亿元,同比增长18.04%;利润总额1036.63亿元,同比增长18.20%;归母净利润747.34亿元,同比增长19.16%,实际业绩高于预告。同时,拟派发现金红利近388亿元。

对于贵州茅台的年报数据,卖方研报当然是一如既往的溢美之词,贵州茅台股价却连跌4个交易日,击穿2月以来箱体下沿。

视历年财报发布,股价却持续下跌,记者的经验是:要么是炒作透支见光死,要么是基本面出现了瑕疵。

茅台股价从2月开始基本没涨,一直是横向震荡,不存在炒作透支。那问题只能是后者了,这两天市场有消息说,茅台批发价连续下滑。据记者了解,截至4月7日,2023年散装飞天茅台酒批发价2595元,环比下跌35元,月环比下跌115元;散装甲辰龙年茅台酒批发价为3070元,环比下跌30元。

当然,白酒消费存在季节性,而且茅台批发价这点儿下跌,相比房子和二手劳力士的价格腰斩,已经可以说是“硬通货”最后的尊严了。但是,这个瑕疵明显影响了机构投资者对贵州茅台,以及以茅台为代表的高端白酒的投资兴趣。



数据来源:Choice数据

代码	名称	板块汇总	行业	2023年末持股市值(亿元)	2023年年中持股市值(亿元)	2023年下半年变动幅度
600519.SH	贵州茅台	上海主板	食品饮料	791.12	868.92	8.95%
300750.SZ	宁德时代	深圳创业板	电力设备	496.59	801.78	37.81%
000568.SZ	泸州老窖	深圳主板	食品饮料	382.98	480.85	20.35%
002475.SZ	立讯精密	深圳主板	电子	334.05	221.19	51.03%
000858.SZ	五粮液	深圳主板	食品饮料	318.95	444.43	28.24%
603259.SH	药明康德	上海主板	医药生物	315.5	232.90	35.47%
600276.SH	恒瑞医药	上海主板	医药生物	300.63	272.79	10.20%
300760.SZ	迈瑞医疗	深圳创业板	医药生物	281.65	275.90	2.15%
0700.HK	腾讯控股	香港联交所主板	传媒	277.93	450.18	38.26%
600809.SH	山西汾酒	上海主板	食品饮料	247.62	134.08	84.82%

资料来源:Wind,海通证券研究所 注:行业分类采用申万一级行业

代码	名称	板块汇总	行业	2023年年中持股市值(亿元)	2022年末持股市值(亿元)	2023年上半年变动幅度
600519.SH	贵州茅台	上海主板	食品饮料	868.92	1075.29	19.27%
300750.SZ	宁德时代	深圳创业板	电力设备	801.78	819.66	2.18%
000568.SZ	泸州老窖	深圳主板	食品饮料	480.85	534.34	10.01%
0700.HK	腾讯控股	香港联交所主板	传媒	450.18	393.20	14.49%
000858.SZ	五粮液	深圳主板	食品饮料	444.43	522.41	14.93%
000063.SZ	中兴通讯	深圳主板	通信	336.92	47.75	605.57%
300274.SZ	阳光电源	深圳创业板	电力设备	302.02	316.98	4.72%
300760.SZ	迈瑞医疗	深圳创业板	医药生物	275.90	345.45	20.13%
600276.SH	恒瑞医药	上海主板	医药生物	272.79	132.77	105.46%
688111.SH	金山办公	上海科创板	计算机	238.41	126.32	88.73%

资料来源:Wind,海通证券研究所 注:行业分类采用申万一级行业

公募基金集体减仓茅台

过去数年公募基金扎堆贵州茅台争相“买醉”,这个现象在2023年出现明显变化。

根据海通证券对公募基金2023年年报的统计数据,截至2023年年末,公募基金持有贵州茅台市值791.12亿元,相对当年年中的868.92亿元,缩水77.8亿元,降幅8.95%。易方达张坤、景顺长城刘彦春等多位蓝筹价值风格的基金经理,在去年下半年对茅台也进行了集中减持。

2023年年中的868.92亿元,相对2022年年末的1076.29亿元,缩水207.37亿元,降幅19.27%。

值得注意的是,公募基金对五粮液和泸州老窖两只白酒龙头股的持仓,同步出现了减仓。这就不单纯是茅台一家公司的问题了,说明公募基金对高端白酒行业整体判断明显在降级。

铁杆私募也在减仓茅台

公募基金整体减仓高端白酒,还有一种可能是为了应对赎回压力,只能先卖出流动性好的蓝筹股。那么,日常赎回压力不大的私募基金也在减仓茅台,而且还是茅台的铁粉,这就很耐人寻味了。

记者对比茅台2023年三季报和年报后发现,瑞丰汇邦、金汇荣盛两家持有茅台近五年时间,其间只进不出的私募明显降低了茅台持仓。其中,金汇荣盛三号私募去年四季度减持贵州茅台111.43万股,期末持股降至792.25万股,持股市值约为136.74亿元,较去年三季度末减少25.79亿元。瑞丰汇邦三号私募去年四季度减持了218.20万股,期末持股数降至675.10万股,持股市值约为116.52亿元,较去年三季度末减少44.15亿元。

通常来说,连续募集成立的同系列私募,会复制上一期的持仓。也就是说,除了上述这两只基金,瑞丰汇邦、金汇荣盛两家私募基金公司旗下可能有更多的基金,对茅台采取了一致减仓动作。

“喝酒吃药”是过去公募基金投资的成功典范,现在药已经“停”了,酒也开始“戒”了。这背后还是“周期”二字使然。房价下跌影响财富效应和收入预期,炒家加杠杆囤酒意愿降低,公司营收利润双双过千亿元后盛极而衰,这些都可能是影响批发价和股价的原因。

此外,白酒股一向被机构投资者视为稳健资产,是弱市中的避险品种,但近一年来白酒股并未像以往经济周期中那样体现出抗风险能力,反而成为一个风险点,这或许暗示了机构投资者对某些长期投资逻辑的新判断。

理财风向

利率再降仍现抢购潮,储蓄国债线上额度“秒光”

“刚开抢不到一分钟就卡住了,刷新了手机额度就卖完了。”来自福建的黄女士向记者描述了储蓄国债“拼手速”的经历,她决定等下一波5月10日继续蹲点抢购。

与黄女士有相似经历的人不在少数,近期储蓄国债现“抢购潮”,线上额度开售不久就告罄。根据财政部官网信息,4月10日起至19日,2024年储蓄国债(电子式)第一期和第二期正式发行,均为固定利率、固定期限品种,最大发行额合计450亿元。

事实上,在银行存款利率下行、长期限大额存单“隐退”下,国债产品再次成为投资理财的热门选项。多位业内人士认为,国债销售有利于增厚居民“类利息”收入,并为存款利率下调打开空间。后续居民投资国债或还有更多空间。

利率下调不改抢购热情

据财政部官网,第一期储蓄国债期限3年,票面年利率2.38%,最大发行额225亿元;第二期储蓄国债期限为5年,票面年利率2.5%,最大发行额225亿元。

储蓄国债利率已经过多轮调降。以储蓄国债(电子式)为例,记者据财政部官网梳理,2023年至今,三年期储蓄国债(电子式)利率从3%下降62BP至最新一期的2.38%;五年期储蓄国债(电子式)利率从3.12%下降62BP至最新一期的2.5%。

记者注意到,相较于去年最后一期发售,今年第一期、第二期储蓄国债(电子式)利率进一步下降25BP,最大发行额度增加了70亿元,但依然涌现大批投资客抢购,线上额度“秒光”。

“开售1分钟后,手机银行渠道上的额度已经‘秒光’,线下网点额度在10点左右也卖完了。”一名国有行广东某支行客户经理对记者表示,其所在支行此次分配到的线下额度不足百万元,早上有七八个较为年长的客户已经提前排队“买断”。

4月12日下午,记者咨询多家国有银行客户经理,并访问对应线上App购买区,发现三年期、五年期储蓄国债产品全部显示额度售罄。

储蓄国债线上抢购

股份行、城商行“去化”的速度则相对慢一

点。湖南某城商行客户经理告诉记者,线上额度早就“秒光”,但目前还有少量线下额度发售,不过要去指定网点进行办理。

谁在抢购储蓄国债?一名国有银行客户经理告诉记者,大多购买储蓄国债的人在50岁以上,他们是储蓄国债的忠实客户。不过最近半年,也陆续有“90后”在咨询储蓄国债购买的相关信息。

部分年轻人正加入抢购大军。“人生第一次买国债,运气好,抢到了。”来自广东的阿喜今年刚刚25岁,在国债开售前,她在线上没抢到额度,跑了家附近的两个网点后,终于买到。在她看来,买国债类似于存钱,可以缓解对某种不确定性的焦虑感。

而在深圳工作的“90后”李明此前曾一直吐槽国债的利率太低,在发售当日却也抱着“重在参与”的想法默默选择线上抢购。

为何抢手?

从利率看,多轮调降后,本轮发行的储蓄国债三年期、五年期利率均未突破2.5%。为何投资者仍蜂拥而至,出现“秒光”盛况?

随着银行存款利率不断下行,最新一期发行的储蓄国债(电子式)利率水平目前较国有银行定期存款仍有一定优势。记者据银行官网信息梳理,目前四大行(中国银行、建设银行、工商银行、农业银行)的三年期定存挂牌利率为2.35%,五年期挂牌利率在2%—2.4%不等。融360数字科技研究院市场数据监测也显示,3月份国有银行三年期定期存款平均利率为2.369%,五年期定期存款平均利率为2.388%。上述存款利率基本都低于同期限储蓄国债利率。

不过,相较于股份行、城商行、农商行定存利率而言,储蓄国债利率暂不具备优势。融360数字科技研究院数据显示,3月份股份行、城商行、农商行三年期定期存款平均利率分别为2.574%、2.716%、2.691%,均高于2.38%水平;这三类银行五年期定期存款平均利率分别为2.562%、2.534%、2.609%,略高于2.5%。

黄女士告诉记者,相较于定期存款,储蓄国债还具有投资门槛较低、按年或一次性付息、利息收入免征个人所得税等优势。“虽然利息不高,但对我们这辈人来说,抢购储蓄国债是家常便饭了。”她说。

更深刻的原因或在于对未来利率持续下行的担忧。不少储蓄国债购买者在受访时提到,希望通过购买储蓄国债、定期存款等产品锁定中长期利率。阿喜告诉记者,去年在股市、基金上

的投资收益都不理想,今年年初主要想做一些稳健、保本的投资,因此开始逐步入手定期存款、储蓄国债等。

部分机构人士也认为后续存款利率还有调降空间。“存款利率存在进一步下调的必要性。”中泰证券首席固收分析师肖雨认为,考虑到半数上市银行以及商业银行整体净息差已经低于1.8%,部分银行必须想办法以提高贷款利率或降低存款利率的方式扩大净息差,目前来看后者可能性显然更大。

未来还有哪些空间?

储蓄国债发售及抢购潮背后,业内对国内居民投资政府债券的空间有更多展望。

此前这在政策端已显露迹象。1月24日,央行负责人表示,要推动银行加大向居民销售政府债券的力度,增厚居民“类利息”收入,并为存款利率下调打开空间。2月底,央行发布的《关于银行间债券市场柜台业务有关事项的通知》提出,进一步扩大柜台债券投资品种,优化相关机制安排,以便居民和其他机构投资者债券投资,自5月1日起实施。

我国居民目前直接持有的政府债券规模较小,与成熟债券市场相比,还有很大提升空间。

根据华泰证券研报数据,2020年以来,随着政府加大逆周期调节力度,中国国债托管量从2019年底的15.3万亿元快速攀升至2024年1月的29.4万亿元,而同期居民持有国债的规模不升反降,从8194亿元降至7653亿元,占比从5.1%回落至2.6%。

“放宽居民国债的柜台购买是拓宽居民投资渠道、加快发展多层次债券市场的重要方向。”华泰证券宏观分析师常慧丽在研报中表示,目前国内居民可以直接购买储蓄国债,但直接购买记账式国债的门槛较高。基于与美国、日本的对比分析,国内居民购买国债的品种和渠道均有拓宽空间。

常慧丽认为,如果国内居民持有国债的比例能够回升至2019年的5%—6%,则持有国债规模将增加7000亿—10000亿元至1.5万亿—1.8万亿元。按照目前国有大行的定期存款利率及记账式国债发行利率进行简单测算,每年有望增厚居民利息收入约15亿—30亿元。如果国内居民持有国债的比例能够达到美国去年三季度9.3%的水平,则持有国债规模将增加近2万亿元,达到2.7万亿元左右的水平,并有望每年增厚居民利息收入约50亿元。

据《第一财经》王方然/文

资金继续涌入美股ETF 科技类基金首现净流出

3月份,美股继续表现强势,交易所交易基金(ETF)持续受到投资者青睐,资金大举流入,而科技类ETF则出现净流出。

数据显示,3月份,全球投资者向美国市场的ETF产品投入1265亿美元,这一数据仅次于2023年最后两个月,为2021年以来第三高的月度流入。

工业主题ETF表现强劲

在本轮购买热潮中,股票ETF承接了其中的966亿美元,显示投资者对美股的态度仍较为积极。

分主题来看,工业领域股票ETF最受欢迎,净流入14亿美元,这是2023年7月以来工业主题股票ETF最为强劲的表现;原材料和能源行业ETF分别以13亿美元和6亿美元的净流入紧随其后,这些都是周期性较强且高度依赖经济表现的行业。

3月的资金动向传递一个重要信号,科技类ETF出现了6亿美元的净流出,为去年6月以来首次净流出,也是自去年10月以来资金流入水平首次不及大盘。

而令市场感到意外的是,具有防御属性的医疗保健类ETF也不被资金看好,出现了7亿美元的净流出。

对此,贝莱德在欧洲、中东和非洲地区的iShares资深宏观策略师库珀解释称,虽然美国经济增长仍然强劲,但面对利率上行的挑战,市场情绪逐渐发生变化,从过去几个月的防御性购买转向逐渐增加对周期性行业的投资。而科技类ETF过去一年吸引了大量资金,其头寸已相对饱和。

科技板块差强人意

研究机构VettaFi的数据为这一变化提供了依据:工业行业精选SPDR基金3月份吸引了8.29亿美元流入,而材料行业精选SPDR基金和能源行业精选SPDR基金分别吸引了5.74亿美元和4.94亿美元的流入,两者均逆转了过去一年的资金流出趋势。

然而,医疗保健行业精选SPDR基金同期遇到了1.5亿美元的资金净流出。

VettaFi投资主管罗森布鲁斯指出,从数据可以看到,当前,市场兴趣开始从科技板块向其他领域转移。相当部分的投资者认为科技股风险不断积累,放弃继续追逐曾经领涨的七大科技股。

不过,华尔街分析师强调这种与经济周期相关的市场转变是合乎逻辑的,特别是在美国股市一季度继续表现强势的情况下,转向适度谨慎是非常必要的。

据《中国基金报》姚波/文