

雪球访谈

财报出炉！你是否在等待茅台回归？

2021年08月02日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



滇南王

访谈简介

贵州茅台2021年上半年财报于7月30日晚间正式发布，数据显示，贵州茅台2021年上半年营业收入为490.87亿元，同比增长11.68%；归属于上市公司股东的净利润为246.54亿元，同比增长9.08%。报告期内，公司完成基酒产量5.03万吨，其中茅台酒基酒产量3.78万吨、系列酒基酒产量1.25万吨。

今日早盘，贵州茅台一度跌超3%至1620元低点，随后触底反弹，一路走高，直拉7个点！截至午盘收涨超4%！最新股价为1750元每股，市值2.20万亿元。自茅台年初新高以来，茅台股价已回撤超30%。

那么，茅台业绩你怎么看？你是否在等待茅台回归？本期我们邀请到@滇南王做客雪球访谈，与大家共同探讨，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：贵州茅台(SH600519)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 失败投资者的日记:

对 @滇南王 说：目前的贵州茅台合理估值是多少，未来产能提升空间还有多大？

[答] 滇南王：

茅台目前净利润增速为10%左右，也就是今年500亿净利润，明年550-600亿附近，如果按照30倍市盈率看，今年和明年合理的市值在1.5万亿-1.8万亿，相当于目前2.2万亿的市值，还需要一个价值回归空间，产能方面，茅台前董事长李保芳曾说过，各方面的资源已经不支持茅台扩展产能，茅台未来很长时间产能将维持5.6万吨！[\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) [\\$五粮液\(SZ000858\)\\$](#) [\\$洋河股份\(SZ002304\)\\$](#)

[问] 中孚投资：

对@滇南王 说：请问，决定茅台估值的基本要素有哪些呢？很多人都在期望茅台提价来保收益，为什么茅台不提价呢？做多茅台系列酒会不会影响茅台的品牌价值？谢谢。

[\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#)

[答] 滇南王：

决定茅台估值的基本要素就是净利润非常稳定，而且净利率非常高，除了贵很难找到其他毛病，茅台不提价是为了保障经销商的利益，而且茅台目前的价格利润也很大，系列酒的发展，对茅台是好事，可以储备很多目前暂时无法消费茅台酒的群体！[\\$泸州老窖\(SZ000568\)\\$](#) [\\$山西汾酒\(SH600809\)\\$](#) [\\$古井贡酒\(SZ000596\)\\$](#)

[问] 小胖蕉：

对 @滇南王 说：老师您好： 1、请问，以目前茅台股价来看，茅台未来整体发展有可能向怎样的趋势发展？（若下跌，请问最低点可以到达多少？如果会触底反弹，最高目标价是多少？） 2、近期已有券商对茅台股票目标价进行下跌，请问

您如何看待这样问题？ 3、尽管目前贵州茅台整体股价与此前高点相去甚远，但终端市场价格与关注依然火热。请问造成这样冰与火差异的原因是什么？ 谢谢老师！

[答] 滇南王：

茅台最近两年终端价格不断的提高，未来三年我觉得总体的走势还是价值回归，具体价格无法判断，但是对于这种优秀的企业来说，越便宜越好！券商对企业的价格判断我基本都不考虑，而且还常当做反向方向标，中信证券说茅台到3000元就是一个例子，终端火爆的原因就是价格一直涨！[\\$口子窖\(SH603589\)\\$](#) [\\$迎驾贡酒\(SH603198\)\\$](#) [\\$老白干酒\(SH600559\)\\$](#)

[问] 我宝儿姐打钱：

对@滇南王说：老师，您对茅台此次业绩是什么看法呢？这个增速是不是有点低啊。

[答] 滇南王：

我看了一下最近几年的半年报，2016年半年报开始，茅台净利润都是维持两位数增长，2021年增速将为一位数，2016年从160多亿的净利润增长到2020年460亿的净利润，我觉得未来围绕500-600亿净利润会出现滞涨，所以最终我选择耐心等待价值回归！[\\$万科A\(SZ000002\)\\$](#) [\\$中国平安\(SH601318\)\\$](#) [\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#)

[问] 城南关帝：

对@滇南王说：老师，你觉得“社会认同感”（即茅台不值钱了，那送茅台就没面子了，所以为了有面子，社会上这么多茅台的存量，某些资金肯定会给茅台估值一个底线，估值到了底线，意识到了风险，一定会提高茅台估值的）这个因素算不算是茅台的一个“护城河”？

[答] 滇南王：

茅台最大的护城河，就是在大家心中的高端品牌形象，现在的礼品，白酒占比最大，白酒中，茅台占比又最大，所以这个你不用担心，现在的茅台只需要等一个好的价格

就行！茅台、格力、万科这种企业都差不多，基本面很难找出毛病，合理的价格比什么都重要！\$贵州茅台(SH600519)\$ \$万科A(SZ000002)\$ \$格力电器(SZ000651)\$

[问] 锦绣牡丹江：

对 @滇南王 说：茅台未来可能出现的风险，或者说您认为茅台未来发展方向侧重在哪呢？

[答] 滇南王：

茅台我最担忧的就是如果产能达到极限产能6万吨该怎么办？还有一个就是净利润出现滞涨后股价怎么办，所以未来大概率就是时间换空间！耐心等待吧

[问] oooo12：

对 @滇南王 说：现在会不会是抄底的好几会，还是会有一段时间的低落期

[答] 滇南王：

我对茅台的判断第一调整目标位是1500，如果调整到了再考虑要不要抄底，如果不到就慢慢等待！好的企业还需要合理的价格！

[问] Lisn123：

对 @滇南王 说：茅台遇到市值天花板，对五粮液不利？

[答] 滇南王：

任何行业，往往对企业最大的不利，不是竞争对手，而是企业的大环境！可以看看上次三公限制对白酒行业的伤害，基本所有白酒企业都受影响，个人消费方面，我认识很多爱好白酒的消费者，只喝茅台，其他白酒都不喝，但是3000一瓶的茅台不是所有消费者都可以消费的，所以1000元价位带的五粮液和泸州老窖就是比较好的选择！\$贵州茅台(SH600519)\$ \$五粮液(SZ000858)\$ \$泸州老窖(SZ000568)\$

[问] 投資就是一場修行：

对 @滇南王 说：茅台的开瓶率如何，有多少茅台酒是被囤起来了？这些对茅台的影响有多大，能解答一下吗。

[答] 滇南王：

茅台的开瓶率是多少我也不知道，但是按照常识判断不高，而且大部分茅台都是被收藏或者囤货，应该说最近两年去商超基本没看到现货的茅台，茅台销售柜基本都是空的，如果要买价格都是很昂贵的！

[问] 水滴石穿努力：

对 @滇南王 我在商超看的时候，茅台的系列酒放在最显眼的位置。茅台的股价会不会回归，也就是下落，正常估值（30倍），价格在1200左右。

[答] 滇南王：

当我看看中国平安一年净利润1400多亿，然后再看看茅台466亿的净利润，最后对比一下，茅台的市值是中国平安的两倍，所以最终大概率我还是会相信茅台会价值回归的！

[问] 正义黎明：

对 @滇南王 说：近几年茅台是否有能力扩产，尤其是飞天茅台的产能能否增加？飞天茅台不扩产的原因是公司不愿意扩产，还是客观条件限制而无法扩产？谢谢

[答] 滇南王：

2020年茅台销3.4万吨，未来产能按照6万吨算，也就是净利润瓶颈会在800亿左右，即使到了，按照800亿净利润看，目前这市值才刚合理，所以现在就是耐心等待产能慢慢释放就行！

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里