



# 茅台价格创新低 白酒市场掀起降价潮



## 2 跌跌不休 为哪般?

“从资本市场看,今年以来,白酒板块业绩可能远弱于预期,茅台股价跌破几个重要关口,引发股价‘跳水’。从消费层面看,底层逻辑是人口生育率下降、大多数年轻人不爱喝白酒以及白酒去金融属性,导致中间商去库存、少囤货,再叠加消费疲软,商务用酒减少,导致茅台酒价下跌。”宁波市社科院经济研究所所长吴伟强表示,降价可以看做是“市场对茅台估值的重估”。

记者在采访中了解到,茅台价格下跌,源于市场供需关系的转变。在消费疲软、消费观念变化等背景下,高端白酒的市场需求有所放缓。与此同时,茅台近年来不断提升产能,使得市场供应相对增加,供需平衡的打破导致价格下行。

茅台价格下跌的部分原因,也来自电商平台的引流促销。今年“6·18”大促启动时,一些电商平台店铺上架了5268元两瓶500ml飞天茅台的活动,由电商平台补贴400元后,平均每瓶到手价2434元。一直以来,电商平台喜欢拿茅台作为“引流商品”,拉满“火爆抢购”的氛围。

茅台价格的下跌如同导火索,迅速在白酒行业引发连锁反应,五粮液、洋河大曲、泸州老窖等纷纷采取降价策略,以应对市场竞争和消费者需求的变化。

据业内人士分析,众多白酒品牌降价举措,一方面,为了保持市场份额,吸引更多消费者;另一方面,为了适应市场环境,优化库存管理,确保资金流转。

在历史上,茅台曾经历过较长的“跌价期”。2012年,飞天茅台批发价冲击2000元/瓶失败后,陷入长达4年的降价潮,其间批发价“腰斩”,一度跌至830元/瓶,而当时的出厂价仅819元/瓶。

业内人士认为,目前这波降价潮,跌幅还远不及上轮。而且,批发价相较出厂价仍然处于高溢价。目前这波降价行情,可能始于2021年。有数据显示,飞天茅台散瓶行情价在2021年8月上冲3160元/瓶后便拐头下跌,进入2024年第二季度后更是直线下挫,2080元/瓶的价格创下2020年12月以来新低。

近期,由中国酒业协会发布的《2024中国白酒市场中期研究报告》显示,2024年复苏态势较弱,存量竞争下,80%的企业表示市场有所遇冷,消费多元、强分化、宽度竞争已成事实。流通渠道端的经销商、终端零售企业在经营表现上相对疲软。渠道商面临上游和市场端的两头压力,面临价格倒挂、库存积压的困境。

新兴的消费人群对茅台的兴趣正在减弱,近期茅台冰淇淋遇冷、销售店关闭就是一个实例。越来越多人群消费趋于理性,茅台消费中较为庞大的中产人群数量正在萎缩,而较为年轻的群体对茅台的体感和认知在降低。甚至有人认为,茅台跌价与“攒蛋”流行削弱商务宴请白酒消费量有一定关联。

记者 周晖

## 3 未来白酒消费趋势如何?

夏季一般是白酒的消费淡季,近期,随着欧洲杯、毕业季等来临,啤酒、红酒、软饮的消费需求趋旺。

“从这一轮高端白酒降价,可以看出平价酒水仍有很大的市场魅力。”宁波力洋酒业总经理王肖峰认为,今年,力洋从“浙江老字号”升级为“中华老字号”,推出了价格亲民、不足百元的口粮酒“哈皮烧”。

记者还注意到,最近,主打质价比的平价超市奥乐齐在上海推出一款9.9元的52度白酒,传统固态法发酵,其超低价引发网友好奇和购买。这款酒发售于6月5日,目前已全面断货,正在补货。

高端白酒跌价,平价酒水受青睐。国内酒类专家分析认为,此次白酒降价,是市场自我调节的正常表现。从长远来看,这有助于白酒行业回归理性发展,促使企业更加注重产品品质和品牌价值的提升,以适应市场的变化和消费者日益多元化的需求。

对于消费者而言,白酒价格下降在一定程度上增加了购买的选择空间和实惠性,尤其是有婚庆需求、有囤酒兴趣的市民。在采访中,多位市民表示,想趁这波白酒降价囤一些货。

业内人士认为,白酒企业如何在价格调整的“浪潮”中保持品牌竞争力和盈利能力,将是未来一段时间内需要面对的重要挑战。白酒市场的价格走势仍将受到多种因素的影响,包括宏观经济环境、消费市场变化以及行业政策等。

从地区活跃度来看,广东(931件)、浙江(847件)、江苏(691件)居前,北京、上海紧随其后,事件数均超500件。与上年同期相比,浙江与江苏的位次发生对调,而四川、湖南均退出前十,由河南、湖北“上位”。

值得关注的是,今年以来,宁波企业参与的并购事件达269件,在浙江的占比超30%;已披露金额合计达477.21亿元,在浙江的占比超70%。其中,一季度,宁波发生并购事件113件,二季度增至156件。

数据显示,今年以来,宁波发生的超亿元的并购事件有74件,超10亿元有11件。其中,并购方式多为协议转让(96件)、增资(81件)、对外投资(60件)。而协议转让中,宁波企业多为标的获得者。目前,已实施完成的有86件,实施中的有92件;交易金额排名前三的标的公司,分别为顾家家居股份有限公司(89亿元)、拓普滑板底盘(宁波)有限公司(20亿元)、太仓鑫海港口开发有限公司(20亿元)。

Choice数据显示,今年以来,全国共发生公司并购事件8769件,其中披露交易金额的有4768件,合计达1.02万亿元。

据统计,北京(1490.98亿元)、广东(1470.58亿元)并购重组交易额超千亿元;福建(934.25亿元)、江苏(855.35亿元)、上海(804.92亿元)紧随其后。其中,福建与上年相较增幅可观,一举从第9位跻身前三。

数据进一步显示,今年以来,宁波企业参与的并购事件达269件,在浙江的占比超30%;已披露金额合计达477.21亿元,在浙江的占比超70%。其中,一季度,宁波发生并购事件113件,二季度增至156件。

数据显示,今年以来,宁波发生的超亿元的并购事件有74件,超10亿元有11件。其中,并购方式多为协议转让(96件)、增资(81件)、对外投资(60件)。而协议转让中,宁波企业多为标的获得者。目前,已实施完成的有86件,实施中的有92件;交易金额排名前三的标的公司,分别为顾家家居股份有限公司(89亿元)、拓普滑板底盘(宁波)有限公司(20亿元)、太仓鑫海港口开发有限公司(20亿元)。

值得关注的是,今年以来,宁波企业参与的并购事件达269件,在浙江的占比超30%;已披露金额合计达477.21亿元,在浙江的占比超70%。其中,一季度,宁波发生并购事件113件,二季度增至156件。

数据显示,今年以来,宁波发生的超亿元的并购事件有74件,超10亿元有11件。其中,并购方式多为协议转让(96件)、增资(81件)、对外投资(60件)。而协议转让中,宁波企业多为标的获得者。目前,已实施完成的有86件,实施中的有92件;交易金额排名前三的标的公司,分别为顾家家居股份有限公司(89亿元)、拓普滑板底盘(宁波)有限公司(20亿元)、太仓鑫海港口开发有限公司(20亿元)。

值得关注的是,今年以来,宁波企业参与的并购事件达269件,在浙江的占比超30%;已披露金额合计达477.21亿元,在浙江的占比超70%。其中,一季度,宁波发生并购事件113件,二季度增至156件。

值得关注的是,今年以来,宁波企业参与的并购事件达269件,在浙江的占比超30%;已披露金额合计达477.21亿元,在浙江的占比超70%。其中,一季度,宁波发生并购事件113件,二季度增至156件。

# 近200亿元 上市甬企并购 “火热”进行中

近日,证监会发布《关于深化科创板改革、服务科技创新和新生产力发展的八条措施》(以下简称“科创板八条”),为科创板上市公司并购重组再添“一把火”。

在“科创板八条”中,关于并购重组,涵盖了“硬科技”企业并购重组的“绿色通道”,以及并购方向、估值、支付工具等多方面的举措。

在“科创板八条”出台后不到一周的时间,芯联集成、纳芯微就相继推出并购方案,两起交易让因IPO节奏放缓而备受期待的并购重组市场看到“阳光”。

随着政策持续加码,并购重组越发活跃。那么,今年以来,市场并购情况如何?



## 1 今年以来宁波并购事件占全省三成以上

Choice数据显示,今年以来,全国共发生公司并购事件8769件,其中披露交易金额的有4768件,合计达1.02万亿元。

据统计,北京(1490.98亿元)、广东(1470.58亿元)并购重组交易额超千亿元;福建(934.25亿元)、江苏(855.35亿元)、上海(804.92亿元)紧随其后。其中,福建与上年相较增幅可观,一举从第9位跻身前三。

数据进一步显示,今年以来,宁波企业参与的并购事件达269件,在浙江的占比超30%;已披露金额合计达477.21亿元,在浙江的占比超70%。其中,一季度,宁波发生并购事件113件,二季度增至156件。

数据显示,今年以来,宁波发生的超亿元的并购事件有74件,超10亿元有11件。其中,并购方式多为协议转让(96件)、增资(81件)、对外投资(60件)。而协议转让中,宁波企业多为标的获得者。目前,已实施完成的有86件,实施中的有92件;交易金额排名前三的标的公司,分别为顾家家居股份有限公司(89亿元)、拓普滑板底盘(宁波)有限公司(20亿元)、太仓鑫海港口开发有限公司(20亿元)。

## 2 55家上市甬企 并购总额近200亿元

iFinD数据显示,今年以来,共有55家上市甬企发生并购事件,合计已披露交易金额达197.02亿元。平均交易金额为2.85亿元。

iFinD数据显示,拓普集团(26.50亿元)、继峰股份(19.96亿元)、ST天邦(18.10亿元)并购交易金额居前。在8家并购交易金额超10亿元的A股甬企中,汽车零部件企业占据“半壁江山”。

截至7月3日,已有28件并购交易已完成,合计交易金额59.73亿元。另有44件正在进行中。

值得关注的是,“促进公司业务发展”是一众上市公司对外投资的主要原因。

业内人士指出,战略新兴行业与智能制造装备产业的并购逻辑相似,均存在下游应用领域广泛、客户较为分散及市场竞争激烈的特点,企业通过并购重组,可以快速拓宽产品矩阵和客户矩阵。

比如,东睦股份以1080万元收购深圳小象电动车公司10%股权。东睦股份表示,深圳小象电动车公司后续将充分发挥在永磁磁轴向磁通电机及控制算法等方面的核心技术优势。而东睦股份将发挥材料、制造、营销等方面优势,并在宁波工厂内改建场地约1000平方米,专门组建轴向磁通电机装配生产线。

去年一举完成11家企业投并购的柯力传感,今年也有不少“动作”——今年1月,柯力传感斥资6500万元,通过定向增发、股权转让、表决权委托等形式,完成对新三板企业华虹科技的控股;6月,柯力传感旗下深圳柯力三电科技有限公司与上海飞轩传感器技术有限公司(以下简称上海飞轩)签署投资协议,后者将成为柯力传感旗下控股公司。

柯力传感董秘叶方之表示,控股华虹科技后,公司今年的并表收入将明显增长;而控股上海飞轩,既是公司深耕电量传感器领域的“再投资”,更是培育“传感器森林”的重要一环。

据了解,上海飞轩在霍尔电流电压传感器领域拥有领先的技术优势,目前产品系列为49大类276款,广泛应用于新能源汽车、光伏储能、工业自动化、数据中心及轨道交通等领域。此次并购,将促进双方在新能源汽车、智能制造、医疗军工等领域的深入布局,同时双方还期待在人工智能、物联网等领域找到更多增长点。

记者 张恒

## 今年以来A股甬企并购15强

证券名称	并购交易金额(亿元)	所属行业
拓普集团	26.50	汽车零部件
继峰股份	19.96	汽车零部件
ST天邦	18.10	纺织
均胜电子	14.75	汽车零部件
宁波华洋	14.73	汽车零部件
敏实集团	14.23	汽车零部件
露得科技	10.19	石油
宁波银行	10.00	城市行
龙元建设	8.85	房屋建设
宁波港	4.74	港口
日月股份	3.87	钢铁
家联科技	3.64	家居用品
东宫食品	3.45	食品加工
天普医疗	3.41	医疗器械
金川股份	3.22	工业金属

注:交易金额涉及其他币种,均以7月3日人民币汇率计算,并剔除并购失败事件。

统计区间:1月1日至7月3日  
数据来源:同花顺iFinD

## 多家银行 下调存款利率

近期,又有多家银行下调存款利率。7月伊始,三湘银行、宁波银行、恒丰银行等继续下调利率。

恒丰银行人民币存款挂牌利率表显示,个人、对公通知存款利率有所下调,和最近一次(2023年9月1日)调整的挂牌利率相比,1天通知存款利率从0.55%降至0.35%,7天通知存款利率从1.1%降至0.9%,均下调20个基点。协定存款利率从1%降至0.8%,下调20个基点。整存零取、零存整取、存本付息一年期、三年期、五年期存款利率分别为1.30%、1.55%、1.55%,均较此前下调10个基点。

据恒丰银行手机银行APP,三年期智能存款利率降至2.65%,较此前下调10个基点,其他期限智能存款利率保持不变。个人通知存款(升级版)1天利率为0.8%,7天利率为1.35%。

宁波银行7月1日在官网更新了人民币存款挂牌利率,一年期利率2.05%,两年期利率2.35%,三年期利率2.5%,均较此前有所下调。

三湘银行7月2日也对部分存款产品进行利率调整,涉及三年期、五年期等定期产品,利率分别由3%、3.1%下调至2.9%、3%,均降息10个基点。

虽然银行已多次下调存款利率,但行业面临的净息差压力仍未缓解。市场预期,存款利率下调的趋势还将延续。不过,调降幅度会有所收窄。

“存款利率下调将在年内持续,存款向理财转移,资金从大行流向非银,大行流动性相对紧张。银行的负债结构将发生改变,存款向债券转移,商业银行需要提升超额存款准备金率以应对流动性风险。”民生银行首席经济学家温彬表示,为降低融资成本、维持银行净息差稳定,存款利率仍需进一步下调。“预计最快在年中至三季度,存款利率的下调将为后续LPR报价打开一定下行空间。”

中信证券首席经济学家明明表示,三季度很有可能开启新一轮存款降息,但存款利率下调的空间取决于多种因素,包括银行的资金成本、存款市场竞争状况、监管政策等。考虑到当前一些银行的存款利率已经较低,且存款“搬家”现象比较明显,进一步下调的空间可能较上半年有所收窄。

在光大银行宏观市场部金融研究员周茂华看来,目前存款市场仍存在一定失衡,部分银行负债成本上升,同时银行净息差压力仍大,不排除后续仍有新一轮调降可能。而随着宏观政策效果持续释放,经济、物价稳步复苏与回升,存款市场供需将逐步回归常态,预计今年存款利率调降幅度低于去年。 记者 周雁