

关于茅五泸，散户乙这么说——2024.6.22-7.2最新发言集

2024-06-22

散户乙：茅台金融属性这个事

关于茅台批价这事儿，算什么事。茅台、五粮液、泸州老窖，我们都看的很清楚了。投资者不要过多纠结于批价多少。

我们投资者，不要过多的纠结在这方面儿，因为茅五泸我们都看的很清楚，是不是。五粮液和老窖儿这常年倒挂，但是它该增长还是增长，是不是？

茅台等于是1196出厂价，然后以前3000多，你知不知道这个本身是不正常，就跟股票一样，它涨那么多，那么往下跌探探底究竟到多少，这是个好事儿啊，是不是。不要觉得好像其他酒都倒挂，那么也能赚钱，那茅台好像就不能接近零售价，一接近零售价就怎么样了。

这个事儿就跟前两年那个神华一样。神华煤涨到2000多的时候，人家神华还是这个价格，长协价格六七百是不是，那么后来这个煤价从2000多跌到1000多，好像这神华也要跌似的，其实他没有跌，他涨的时候，2000多煤价的时候跟他也没关系呀？煤价跌到700多，跌到接近长协价了，那神华的营业利润还是比较平稳，也没有说大幅倒退。都差不多这个性质，那茅台也是这种情况，他那个市场愿意跌就跌。

2024-06-23

这个关于茅台金融属性这个事儿，我是这么看的，就是茅台带有一定的金融属性，但是它这个金融属性是茅台老酒更好喝而衍生出来的，不是凭空出现的。

这里边儿有个什么问题呢？就是老喝酒的人，这些酒鬼，普遍发现一个规律，就是十年前的茅台酒就比现在的茅台酒好喝，很多老喝酒的酒鬼，其实是达成共识的。这一点，有点儿像普洱茶，就是普洱茶好坏其实跟茶叶本身的有一定关系，但是关系不是太大。

普洱茶最关键的一个区分好坏就是个年限问题，我现在也喝点普洱茶，618我也买了不少，买回来就很明确，现在买新茶便宜。买了以后不喝放那儿，我现在喝什么？喝那些十年前的老的啊。慢慢这个把老的喝完，新的也变老了，就总喝这个好喝一点的。

现在喝茅台的人，他们其实也是这样。就是20年茅台最便宜买几提，买几箱儿回来，他是放那儿，他不喝的，他喝老的。

最近我在网上看，就是要取消这个茶叶的金融属性，其实它取消不了，为什么。十年前的普洱就是比现在的好喝，它就是比现在贵。

比如说同样的珍品黄印啊，你2024年出的和2014年出的都是一样的茶，那个茶是不是。但是呢，放了十年十年前它就是贵，你要想喝十年前的珍品，黄奕呢，你就要多花钱，那么有一老喝茶的人都是这么认为。所以呢，他衍生出来有一批做茶叶的人呢，他也是放放，然后放十年后再卖啊，这样卖个高价什么，他其实他是这样出来的。

我感觉存茅台的人里边有多少是为了喝的，或者送人的，比如说曹德旺。他那个那个比大别墅地下室全部都是堆的茅台，他这个茅台他绝对是不卖的，他自己喝，另外呢，他也送个人什么的，就像我们现在就是啊，比较好的什么。贵宾，我们送两瓶茅台，是不是2024年出的茅台，但是同样的人家送两瓶2014年的茅台，它就又不一样，你知不知道，所以说呢，究竟这个。纯茅台为了卖和为了喝，就是或者送人，这个非金融属性比例多大，这个没人知道，没人知道。

但是我们经历的过程中，2013年2014年这一段儿时间，有幸见证了一把，就是茅台全部出清的那么个过程，就是说八项规定一出来，很多经销商那真出清，出清以后他转行了，他认为这个茅台呢，如果以前都说买的人不喝，喝的人不买，那些喝的人不让喝了，那买的人也没必要买了，就是这么个逻辑，那么就干脆就出清了，有的就转行了。那么那两年我们观察呢，金融属性的全部都出现，有的甚至当时819，双11的时候，六百五往外跑，是不是那个过程我们都见识到了。

在茅台这个历史上金融属性的，就是2012年之前金融属性的，我们见证了这2013、2014他们全部抛出的情况，其实也不过如此。那两年茅台依然是正增长，是不是都没有什么被那个什么被他压垮或者怎么样，那有人说，2012年之前的金融属性，那个星可能不如。现在2014、2024年前，这个金融属性大，存量多，但是你不要忘了，2012年前的GDP是多少，2024年的GDP，它那个经济总量富人的。且也增大，所以说不要过分强调这些东西，我们又不是黄牛，是不是？我们是投资者，现在最担心的是黄牛自己啊，他压手里货会不会赔。

现在最担心的应该是那些黄牛，就是说我之前比如说2000收的茅台，那么现在已经逼近2000了，我该不该抛，怎么怎么样，是不是甚至之前2500。收的茅台没来得及出的，现在变成两千二了，两千三了，我该怎么办？是不是他们着急，我们投资者不参与那些事儿。也不要过多的想把这里边儿搞清楚啊，究竟有多少金融属性，这部分放出来会怎么冲击，你没必要考虑那些事儿啊。也不要做在这方面花过多心思，然后这个这个想出更多所谓这个这个符合逻辑高明的观点，没有意义啊。

2024-7-1不预测白酒什么时候进入周期，你得利用它

我跟你讲，你一定不要陷在这里边儿，你知不知道你现在最大的问题就是你还年轻，你这个很多事儿你还是线性思维。

市场本来就是这样的，市场不这样，它怎么赚钱呢？它就是这样的嘛。

所以，就是当白酒好的时候，我们不预测白酒什么时候进入周期，也不管什么怎么样，我们做好准备。

那么我的准备就是，换到煤炭了，是不是。煤炭高分红这几年，然后估值又上来，白酒也下去了，那么就反向操作就完了。你得利用它，而不是说这不合理那不合理，没有任何意义。

不要陷在里边儿，老是盯着某些不持有的股票，都30倍市盈率了，增长又这么慢，负债又这么高，你管它干嘛，你又没有，是不是。

市场它就是这样的，我们不预测，但是要准备好应对的准备，就是你出现任何情况我们都有应对，这个才是投资。

你一定要把自己的投资规划好，无论怎么样，我们都游刃有余。这才是市场的赢家，否则被市场牵着鼻子走。

然后，不要说那些东西，那是弱者的表现。我们要做强者。什么叫强者呢？就是市场无论怎么样，我们都是赚钱的，你要以这个为目的，而不是去挑市场哪个地方错，这个应该那个不应该。

所以我不跟你讲，很多人说我吹牛，我就说股市涨我能赚钱，股市跌我也能赚钱，它不涨不跌我拿分红我也赚钱。

心态，是一个表象，就是一个结果。心态好不好。是有原因的。如果我现在就是完全没有后手，看着股票跌，那我也心态不好啊。

所以说呢，是因为之前部署有问题，才会引起心态的问题。这个心态是最终的一个结果，它不是原因，不是说因为我心态不好，所以造成我部署有问题。而是反过来。你这个战略部署有问题，最后造成心态不好。

2024-7-2名酒茅五泸不会调整太深，目前估值可以买

我一直是这个观点，就是名酒茅五泸不会调整太深，茅台可能最平滑，五粮液次之，老窖稍差，就是这么三种情况，那么现在其实这个都不是问题。

现在投资者把这个看的太重了，我等一下说为什么不要看的太重，就是说他现在以目前的到合理估值呢，就可以买买买。那么如果没有钱呢，该干嘛干嘛，不要太过于恐慌这个事儿。

为什么？我们都知道一个股票的价值，是它存续期现金流的折现，那么现在大家说在经销商那个库存不健康，那么库存就多了，现在消费者开瓶还是平稳的，终端出货也是平稳的，但是终端现在暂时不进货的目的，就是他们预期酒价要跌，不敢囤货，现卖存货，其实就是这个问题。

下一步呢，就是退1万步讲，假如说经销商这边儿囤货囤了半年就是不健康，囤了半年。即使这种最坏的情况发生，我打一个比方，假如老窖半年不发货，就卖经销商的货，半年库存就消耗光了，那么明年老窖再开始发货，那么经销商开始补货，老窖又进入正常的发展轨道。

从老窖的价值来讲呢，它停货了半年，等于就是老窖未来存续期减少了半年。这个半年，如果老窖只能存活五年，停了半年，等于是减少了1/10的价值。如果老窖存续期是十年，只有5%的价值。如果老窖未来存续期，可以存存续50年，那么半年呢，只有零点，就是1%的价值，可以忽略不计。

就是说其实没什么大不了的。即使有半年的存货，老窖停产半年不供货，消化这个库存，对老窖未来存续期这个内自由现金流儿并没有什么减少，不影响价值。

但是我现在为什么要慢慢买呢？因为市场认为这是个大事儿。

我从价值投资角度来说，我认为这不是个大事儿，但是市场认为它是个大事儿，市场认为是个大事儿，它必然股价就猛跌，那么我为什么不利用它这个大跌呢，是不是，我就是说要这个这个。

慢慢先用分红买，如果在海底，那么再慢慢抛神华H买，神华H抛完了，再慢慢抛神华a买。如果他有个两三年的调整，大家都怕他这个存货什么什么，那股价越跌我就越买，这就说白了，就是这么回事儿吧，是不是。

很多企业的存续期是很短的，就像我这说话也是十年前了，就是十年前就有统计，就是100年前。美国五百强企业到十年前呢，当时统计呢，就是有93%已经消失了啊，就说明企业的存续期呢。它是就是寿命啊。

那么酒行业呢，它是个古老的行业，它存续期会很长啊。因为无论如何，人们需要这个东西啊，就跟那个香烟一样，那盒子上写的可以致癌，怎么这个那个，那它该抽一样抽，该买一样的啊。

所以就是什么意思呢，如果极端情况下，老窖未来半年不发货了啊，把那个经销商库存全部消化了，到明年一月份，这不又可以继续，因为他那个终端和消费者没有减少嘛，这个是关键嘛，是不是那么就等于，老窖存续期减少了半年，对一个没有存续期的企业来说，这半年是很简单的一个事儿，这就不影响价值，是不是，甚至老窖三季报出来还正常，四季报呢，干脆就停，然后业绩财务洗个大澡儿，明年一月份又正常发展了。

那么现在说回这个股票市场投资者，现在无论是基金也好，价值投资也好，什么投资也好，几乎所有的人呢，都把老窖渠道库存多一点儿，这个事儿呢，看的过于严重，甚至把它比喻成就是暴雷，其实他这个雷和其他的那些雷呀，恒大爆雷，什么这那个地产爆雷，它不可同日而语，那些都是要命的雷，这个雷呢，就是停顿一下，前进的过程中，哎。停顿一下，然后继续前进，就说白了，就这么回事儿，是不是，但是呢，如果看的过于严重了，那么他停顿这一下呢，他的股价会跌的很厉害，那么我们就趁这个机会就是。

