

2024.7.2日

其实我一直是这个观点，就是名酒茅五泸不会调整太深啊，茅台可能最平滑。那个五粮液次之，那个老窖稍差啊，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。

因为什么呢？就是说我们都知道一个股票的价值呢，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，那么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呢，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。那么下一步呢，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呢？老窖又进入正常的发展轨道，那么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。那这个半年呢？如果老窖只能存活五年，那你停了半年，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。它固然必然股价就猛跌嘛，那么我为什么不利用它这个大跌呢，是不是，所以我就是说要这个这个。慢慢慢慢先用分红买，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。那么如果他有个两三年的调整，就哎呀，这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。

这个很多企业的存续期是很短的，那个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，就说明这个企业的存续期呢。它是就是寿命啊，是有寿命的啊，那么酒行业呢，它是个古老的行业，它这个存续期会很长啊。因为无论如何，这个人们需要这个东西啊，就跟那个香烟一样，那盒子上写的怎么这个那个，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，甚至老窖这个三季报出来还正常，四季报呢，干脆就停，然后这个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，现在无论是这个基金也好，价值投资也好，什么投资也好，几乎所有的人呢，都把老窖这个渠道库存多一点儿，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。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。