

零距离围观中国酒神
与贵州茅台酒同醉

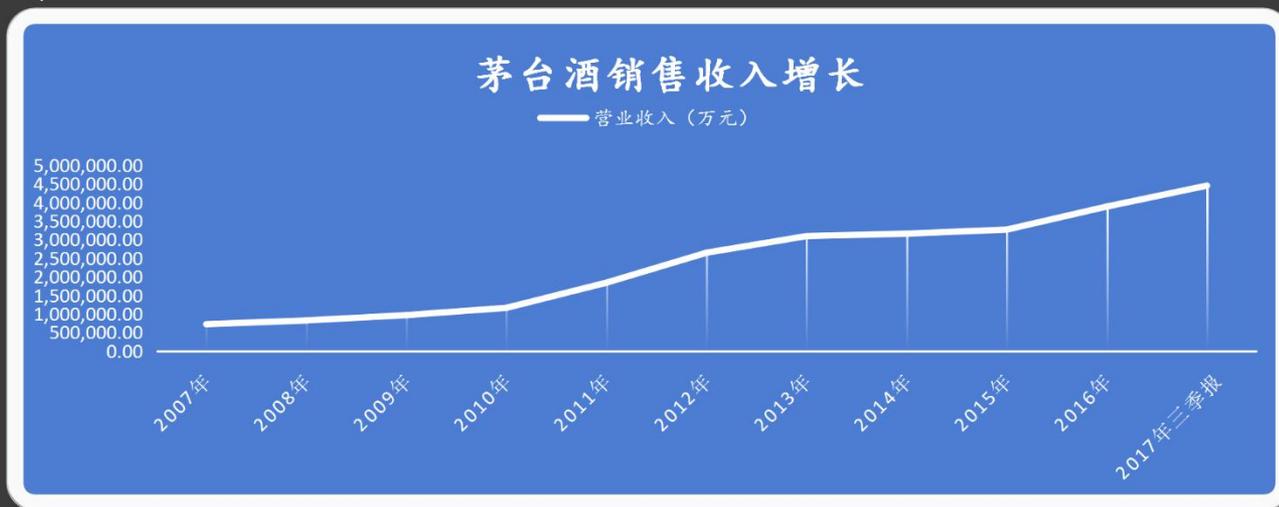
贵州茅台产能扩张

- 茅台酒及系列酒产量从2007年的20214.4吨增至2016年的59887.97吨，2017年1-6月，茅台酒及系列酒的产量42198.18吨，半年时间的产量已经达到上一年全年的70%



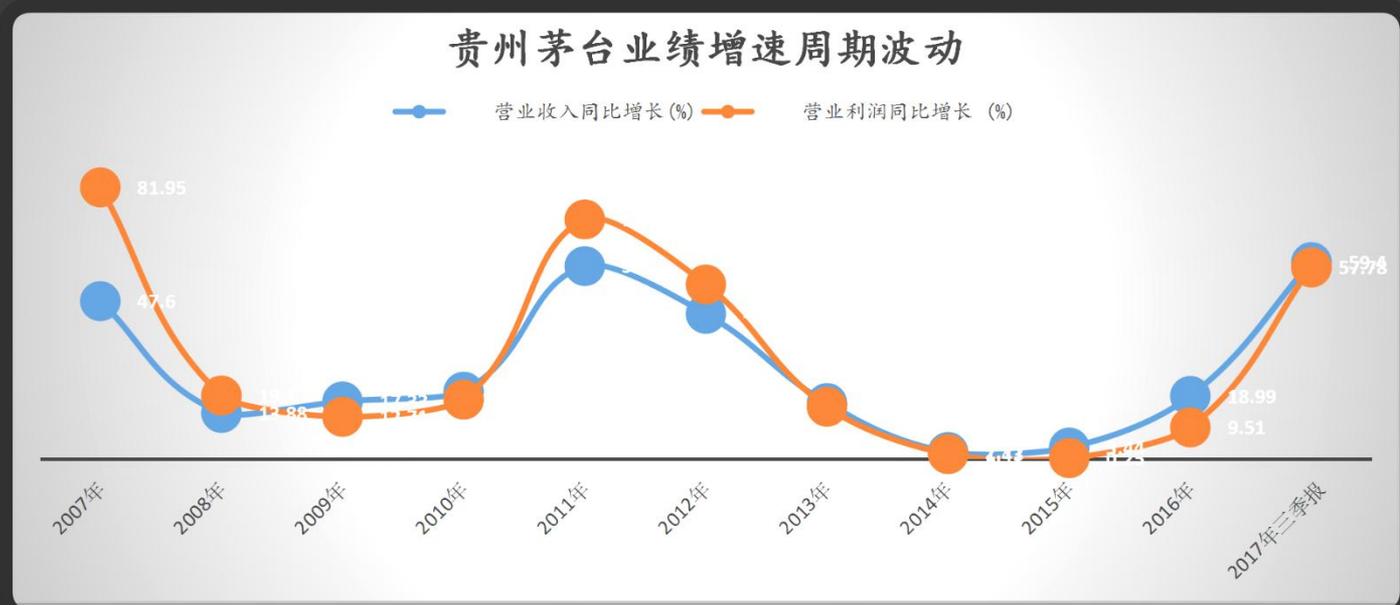
贵州茅台销售收入增长

- 近10年内，贵州茅台的销售收入从2007年的72.4亿元增至2016年的388.6亿，销售收入年均复合增长18.3%。2017年三季报，贵州茅台实现销售收入444.9亿元，同比增长59.4%



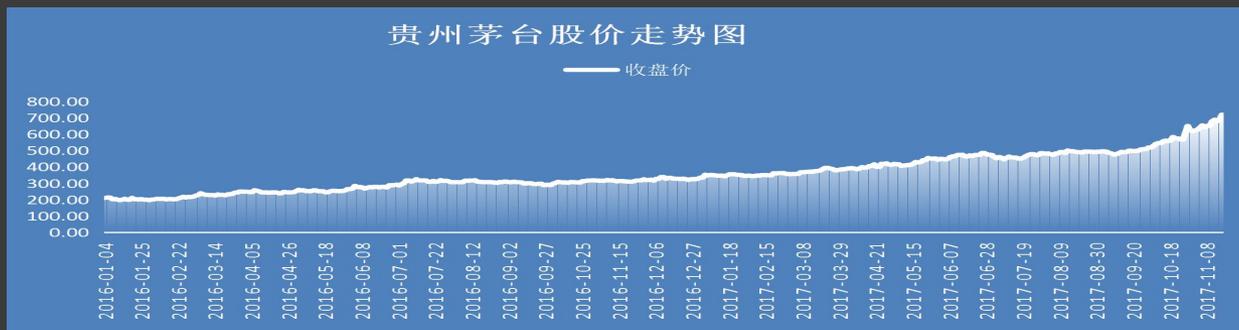
贵州茅台业绩增速周期波动

- 贵州茅台10年业绩增速变动趋势显示，公司营业收入、营业利润同比增长周期波动显著。2017年三季度，贵州茅台营业收入、营业利润分别同比增长59.4%、57.8%，业绩增速已经逐步接近前期历史高位。



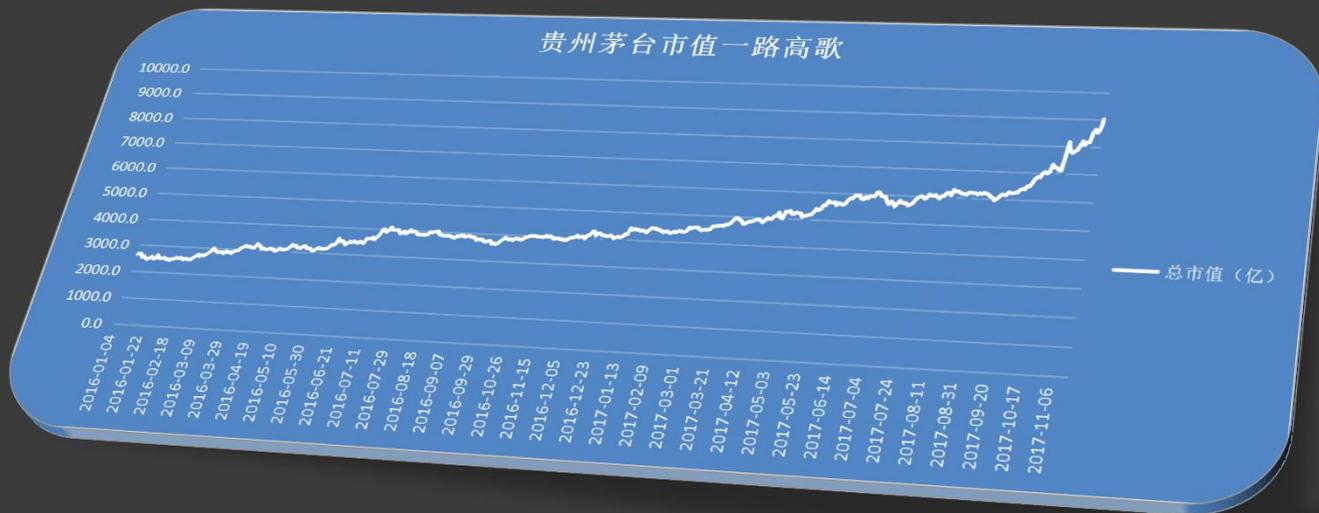
贵州茅台股价闷声大涨

- ◎ 贵州茅台股价持续上扬，截至2017年11月16日，公司股价已经高达719.11元较2016年初增长了2.42倍。值得关注的是，尽管贵州茅台股价累计涨幅惊人，但在龙虎榜上却没有任何异动记录，颇有闷声发大财的味道。



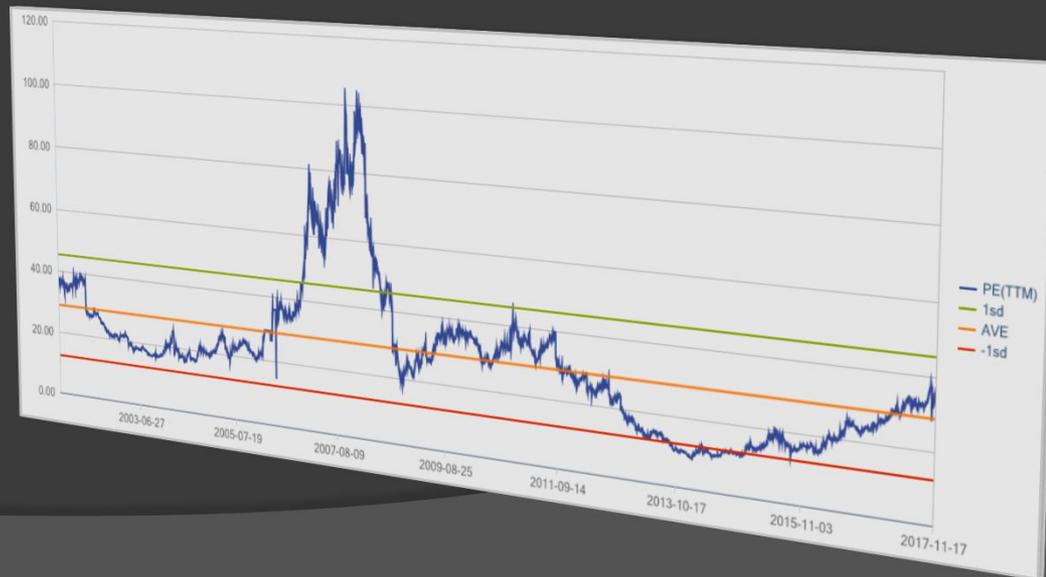
贵州茅台市值膨胀

- ◎ 近两年来贵州茅台市值急剧膨胀，从2016年年初的2638.3亿猛增至现如今的9033.4亿元，距离万亿市值近在咫尺。



贵州茅台泡沫化估值

- ◎ 贵州茅台随着股票市值的一路高歌，股价PE估值泡沫化日益显现。贵州茅台平均市盈率已经从2015年的16.33X上升至目前的30.88X，2017年内市盈率最大值一度达到38.18X。



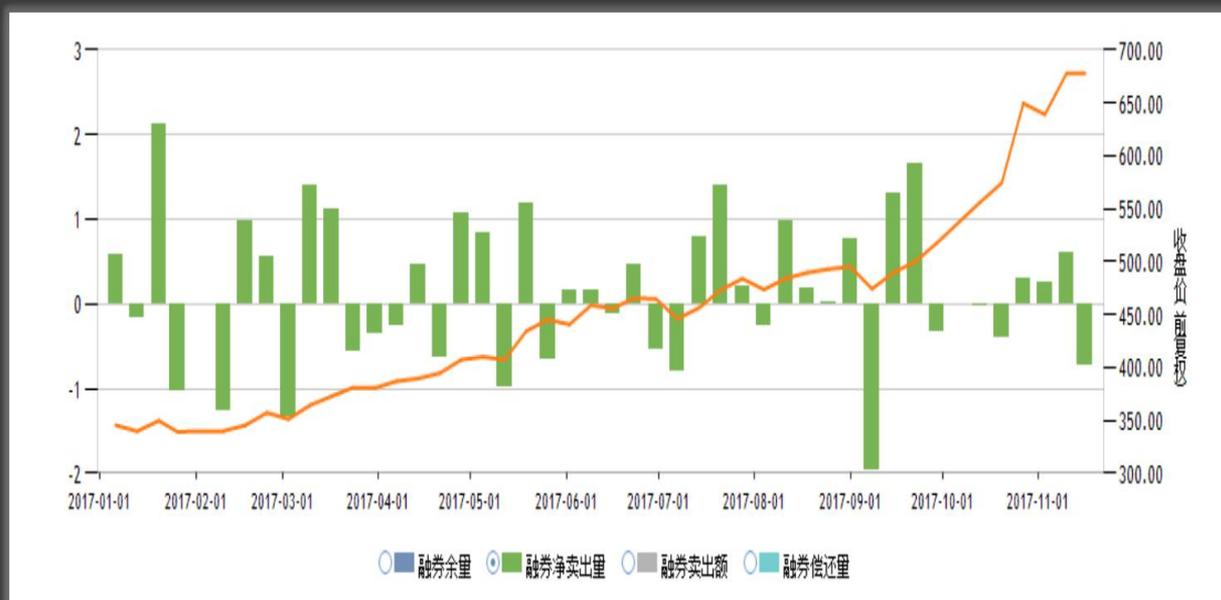
贵州茅台资金流向

◎ 贵州茅台融资买入



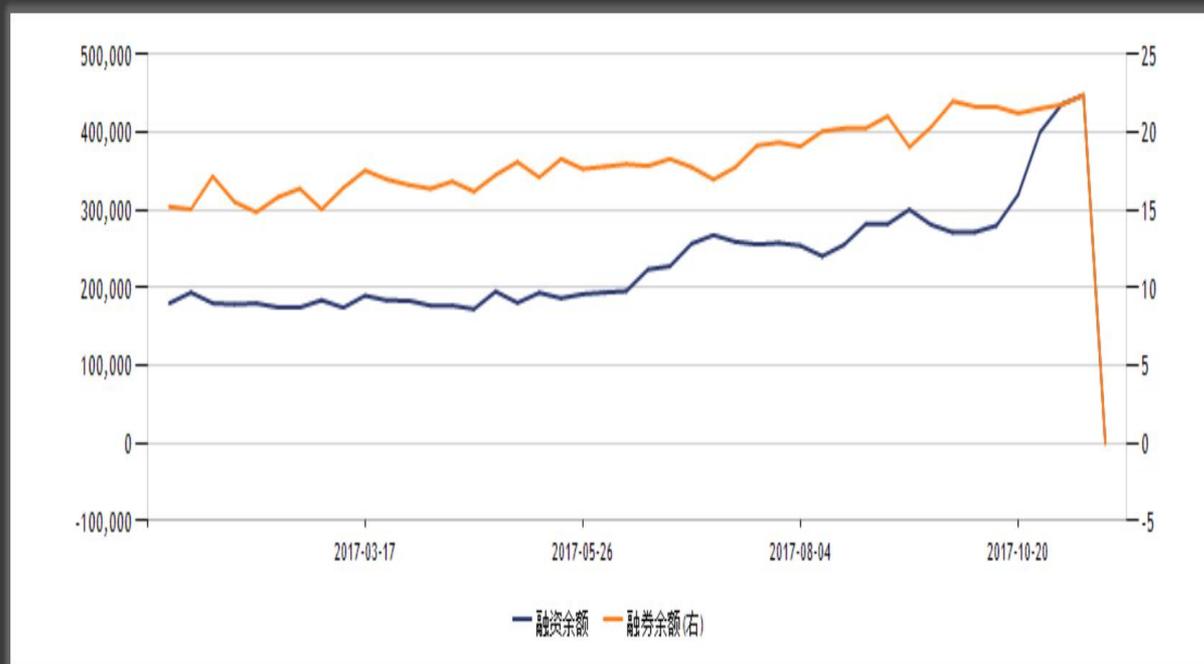
贵州茅台资金流向

◎ 贵州茅台融券卖出



贵州茅台资金流向

◎ 贵州茅台融资融券余额变动



贵州茅台资金流向

◎ 沪深港通持股占流通股比例



贵州茅台机构进退

◎ 2017年三季度

排名	股东名称	方向	持股数量(股)	占总股本比例(%)	持股数量变动(股)	持股比例变动(%)
1	中国贵州茅台酒厂(集团) - 有限责任公司		778,771,955	61.9944	0	0.0000
2	香港中央结算有限公司(陆股通)	比上期增加 78,482,947 股		6.2477	3,029,840	0.2412
3	贵州茅台酒厂集团技术开发公司		27,812,088	2.2140	0	0.0000
4	中国证券金融股份有限公司	比上期减少 19,623,222 股		1.5621	-5,148,859	-0.4099
5	易方达资产管理(香港)有限公司-客户资金(交易所)	比上期减少 12,318,385 股		0.9806	-132,000	-0.0105
6	中央汇金资产管理有限责任公司		10,787,300	0.8587	0	0.0000
7	奥本海默基金公司-中国基金	比上期减少 5,433,500 股		0.4325	-1,256,500	-0.1000
8	全国社保基金一零一组合	-	4,718,452	0.3756	0	0.0000
9	GIC PRIVATE LIMITED	比上期减少 4,288,777 股		0.3414	-274,073	-0.0218
10	兴元资产管理有限公司-客户资金	新进	4,128,040	0.3286		
	合计	-	946,364,666	75.3356		

贵州茅台机构进退

◎ 2017年中报

排名	股东名称	方向	持股数量(股)	占总股本比例(%)	持股数量变动(股)	持股比例变动(%)
1	中国贵州茅台酒厂(集团)有限责任公司	-	778,771,955	61.9944	0	0.0000
2	香港中央结算有限公司(陆股通)	比上期增加	75,453,107	6.0065	4,700,015	0.3741
3	贵州茅台酒厂集团技术开发公司	-	27,812,088	2.2140	0	0.0000
4	中国证券金融股份有限公司	比上期减少	24,772,081	1.9720	-632,071	-0.0503
5	易方达资产管理(香港)有限公司-客户资金(交易所)	-	12,450,385	0.9911	0	0.0000
6	中央汇金资产管理有限责任公司	-	10,787,300	0.8587	0	0.0000
7	奥本海默基金公司-中国基金	-	6,690,000	0.5326	0	0.0000
8	全国社保基金一零一组合	比上期减少	4,718,452	0.3756	-401,982	-0.0320
9	GIC PRIVATE LIMITED	比上期减少	4,562,850	0.3632	-70,307	-0.0056
10	泰康人寿保险有限责任公司-分红-个人分红-019L-FH002沪	比上期减少	4,453,741	0.3545	-599,937	-0.0478
	合计	-	950,471,959	75.6626		

贵州茅台机构进退

◎ 2017年一季度

排名	股东名称	方向	持股数量(股)	占总股本比例(%)	持股数量变动(股)	持股比例变动(%)
1	中国贵州茅台酒厂(集团)有限责任公司	-	778,771,955	61.9944	0	0.0000
2	香港中央结算有限公司(陆股通)	比上期减少	70,753,092	5.6323	-9,163,803	-0.7295
3	贵州茅台酒厂集团技术开发公司	-	27,812,088	2.2140	0	0.0000
4	中国证券金融股份有限公司	比上期减少	25,404,152	2.0223	-4,077,106	-0.3246
5	易方达资产管理(香港)有限公司-客户资金(交易所)	比上期减少	12,450,385	0.9911	-117,183	-0.0093
6	中央汇金资产管理有限责任公司	-	10,787,300	0.8587	0	0.0000
7	奥本海默基金公司-中国基金	-	6,690,000	0.5326	0	0.0000
8	全国社保基金一零一组合	-	5,120,434	0.4076	0	0.0000
9	泰康人寿保险有限责任公司-分红-个人分红-019L-FH002沪	比上期减少	5,053,678	0.4023	-326,723	-0.0260
10	GIC PRIVATE LIMITED	比上期减少	4,633,157	0.3688	-388,326	-0.0309
	合计	-	947,476,241	75.4241		