

顺鑫农业自去年三季度至今股价令人意外大幅反弹了70%，位列所有白酒股第一。

在A股资本市场，白酒因其商业模式出众，长期业绩稳健增长，成就了众多投资大咖的传奇故事。尤其是被誉为“酱香科技”的A股股王贵州茅台，被众多投资人视为财富bug，拥有无数拥趸。段永平、但斌等知名投资人，以及张坤、刘彦春等如今的公募顶流皆因长期持有茅台而一举成名，同时也获利丰厚。

同样有一位知名投资人，早期在股吧以“茅台03”的ID投资茅台赚取巨大收益走入人们视野，然而与其他人思路不同的是，他在2003年-2006年间持有茅台赚取了300%的收益之后，便退出了茅台投资人之列，转而投资了他认为“性价比更高”的山西汾酒。在赚取了远超同茅台同期的涨幅之后，他又逐步淡出了白酒股的投资，转战医药，至2019年，他取得了9年93%的年复合回报，累计上涨370倍的投资传奇。2014年，著名投资人邱国鹭离开南方基金“奔私”，创办了如今的千亿私募基金高毅资产，并于2015年邀请他加盟，这位投资人便是高毅资产如今的明星基金经理——冯柳。

在淡出白酒股的投资许久之后，冯柳在去年三季度又重新杀了回来，而这一次，冯柳投资白酒的思路依然与众不同，他并没有选择抄底绩优的茅五泸汾，而是令人惊讶的抄底了一个业绩最差的白酒股——顺鑫农业。而顺鑫农业自去年三季度至今，股价却令人意外的大幅反弹了70%，位列所有白酒股涨幅第一。

冯柳此次回归白酒，为何选择业绩最差的顺鑫农业来抄底，他看到了顺鑫农业什么与市场不一样的地方？

排名	股东名称	方向	期末参考市值 (亿元)	持股数量(股)
1	北京顺鑫农业股份有限公司	不变	82.9621	278,209,668.00
2	中国银行股份有限公司-招商中证白酒指数分级证券投资基金	不变	10.8320	36,324,743.00
3	上海高毅资产投资管理有限公司-高毅邻山1号远望基金	不变	9.3933	31,500,000.00
4	高毅邻山1号远望基金	增持	7.8830	26,468,809.00
5	中国农业银行股份有限公司-晋开沪深300指数增强型证券投资基金	不变	5.0258	16,853,901.00
6	高毅邻山1号远望基金	减持	3.4744	11,851,181.00
7	高毅邻山1号远望基金	减持	1.6565	5,534,954.00
8	中国建设银行股份有限公司-招商中证酒交易型开放式指数证券投资基金	减持	1.2535	4,203,552.00
9	宝信社保基金六号二期	减持	1.2240	4,104,718.00
10	中国工商银行股份有限公司-高毅邻山1号远望基金	减持	1.1953	4,008,282.00
	合计	不变	124.9100	418,879,808.00

图表来源：wind

在去年10月29日顺鑫农业披露的季报上，冯柳的邻山1号新进出现在顺鑫农业前十大股东，三季度末该基金重仓持有顺鑫农业3150万股，持股占比为4.2

5%，为第三大流通股东，离5%的举牌线只差一步之遥。

根据顺鑫农业中报显示的第十大股东持股量316万股来看，冯柳持有的3150万股顺鑫农业应该大部分都是在三季度加仓的。

而去年三季报时的顺鑫农业财报却并不那么好看，其营收91.06亿元，同比下滑21.57%，归母净利润只有2760万元，同比暴跌了92.58%，堪称暴雷。

《巴伦周刊》中文版注意到同期的白酒股大多呈现出的是业绩稳健增长，甚至是大幅增长。

贵州茅台2022三季报净利润626亿元，同比增长19.33%，五粮液2022三季报净利润199.9亿元，同比增长15.36%，泸州老窖2022三季报净利润82.17亿元，同比增长30.94%，山西汾酒2022三季报净利润71.08亿元，同比增长45.7%。

顺鑫农业暴雷的业绩实实在在地成为全部A股白酒上市公司里的“垫底生”。



数据来源：《私募排排网》

值得注意的是，最近两年市场的低迷，让冯柳同样比较“受伤”，其基金产品最大回撤33.96%，创下了产品历史最大回撤记录，也远高于2018年的18.21%回撤。

而冯柳基于“赔率优先”体系的一次次逆势出手抄底，仍将经受着市场的反复

考验。

文|康国亮

编辑|喻舟

版权声明：

《巴伦周刊》(barronschina)原创文章，未经许可，不得转载。

(本文内容仅供参考，投资建议不代表《巴伦周刊》倾向；市场有风险，投资须谨慎。)