

任何资产，一旦成为交易性的资产和货币化的财富，就会在群体的冲动中不断转化为资产的泡沫的升腾与破灭，周而复始.....

国泰君安零售团队近日发布的白酒行业专题报告，便从高端白酒的属性转型出发，指出了看待今年白酒价格持续创新高的新视角。参考欧美国家，老酒已经成为一种实物资产，白酒的投资属性才刚刚开始体现。

无独有偶。在本轮上涨周期中，白酒信托产品依葫芦画瓢重出江湖。



数据来源：国泰君安证券研究

于是，年份酒价格水涨船高。

国泰君安援引歌德老酒行的数据显示，1999年飞天茅台53度500ml老酒价格已经超过了1.28万元，2016年至2018年近三个年份出厂的飞天茅台价差为100元至130元，这与此前成都一位经销商给出的判断相似，年均涨幅在100元左右。

老酒的拍卖与销售，也为市场提供了交易价格的标尺。

中国酒业协会联合歌德盈香发布的《中国老酒市场指数》报告显示，2013-2018年，茅台、五粮液、汾酒、泸州老窖等老酒市场规模不断扩大，2018年已达到500亿元。

从价格端来看，老酒价格指数从2013年的1000点提升至2018年的4080，年度平均

涨幅32.86%，年度最高涨幅达到50.23%，年度最低涨幅也有22.04%。

“飞天1号”信托产品

2011年开启的那轮白酒上涨过程中，业内曾经出现多只白酒主题的信托产品。

《21世纪经济报道》2013年1月不完全统计结果显示，2011年以来信托公司共发行21款酒类信托产品，目前存续规模达23.21亿元。剔除5款是投向红酒、啤酒，其余16款都与白酒相关。

究其原因，是在2011-2012年白酒不断涨价的预期推动下，白酒的投机属性开始增强。彼时，主流的方式便包括了直接购买各类高端酒，待价格上涨后获取价差收益。

五年一轮回。新一轮上涨周期下，依葫芦画瓢就是。

2017年3月，中粮信托便成立了飞天1号茅台酒投资集合资金信托计划，发行规模1亿元，终止日为2019年3月20日。

该产品2018年四季度的管理报告显示，该信托计划募集的优先级信托资金，其中优先级8000万元，劣后级2000万元，全部投资于有升值空间的茅台酒产品（主要包括飞天53度、五星53度、生肖茅台酒、定制茅台酒和茅台年份酒等），共计29743瓶，总金额8000万元。

截止到2018年12月31日，该信托计划投资的茅台酒产品市场价格均有所上涨，总价值为1.02亿元，增幅27.42%（价格数据来源不同，数值会有一定差异）。预计后期价格上涨趋势不变。

今年7月9日、8月29日，中粮信托旗下的飞天2号、飞天3号贵州茅台酒投资信托计划又宣告成立。

募集规模均为1亿元，包括2000万元的实物资产，及8000万元的信托资金。

无处不在的歌德盈香

中粮信托飞天2号的投资顾问为歌德盈香股份有限公司，行权收款账户为行权收款账户为拉萨歌德老酒行贸易有限公司.....

国泰君安援引的《中国老酒市场指数》报告，是由歌德盈香公司联合中国酒业协会

共同发布的.....

淘宝、京东上，茅台飞天销量靠前的平台除了天猫超市、贵州茅台旗舰店，以及酒仙网等第三方酒业销售平台外，歌德老酒行销量排名靠前.....

无处不在的“歌德系”，定位于国内高端酒推广、投资与拍卖的专业平台。