

赤水河之痛【一】：爆炒白酒带来的污染有多大？



在中国乃至全世界很少有一条河像赤水河这样，在两岸布满了那么多的酱酒企业。

有一首歌船歌是这么唱的，“上游是茅台，下游望泸州，船过二郎滩，又该喝郎酒。”这首船歌其实唱的一点都不夸张，我们从地图上可以看到，赤水河发源于云南，全长是 512 公里，奔流滇贵川三省，最后在四川汇入长江。仔细看一下它的上游有金沙酒业，中游是茅台和国台，中游的左岸就是廊桥，再往下游就是习酒和泸州老窖，这些都是大家耳熟能详的企业，那么更多的是大家根本就没听说过的。

数据显示，赤水河两岸的酱香型白酒的产能大概是 50 万吨左右，占全国酱酒市场的 85%。营收是 1,800 亿人民币左右，占全国市场的 94%，说它是黄金河一点都不夸张。

随着 2019 年和 2020 年贵州茅台不断突破 500 亿、1000 亿、1500 亿、2000 亿、2500 亿这些台阶，导致整个白酒市场吸引了投资者的目光，白酒的金融属性

也是越来越强。中国白酒也成为全世界的两大主题投资之一，一个是美国的新能源车，另一个是中国的白酒。所以有人就开玩笑，中国的科技分成两种，一种是酱香型科技，一种浓香型科技，市场上只要和赤水河的酱香酒沾边，那么股价就一飞冲天。

主营金针菇和双孢菇的众兴菌业，因为 2021 年收购了茅台镇上的圣窖酒业，一口气拉了 8 个涨停板。过去两年几乎所有的公募基金和私募基金都以重仓白酒为终极追求，其中连标榜 ESG 的基金也不例外。

从总体上看，这些 esg 的主题基金 2021 年一季度的第一大重仓就是贵州茅台，到了二季度，贵州茅台依然是第三大重仓股，“白酒信仰”尤其是“酱酒信仰”被发酵到这种地步，网友笑言，赤水河的水都不够用了。这实际上是具有相当讽刺意味的，因为大家要知道 ESG 投资是一种主题概念的投资。国外有一个简单的排除法，通常他们都会把煤炭、石油、核能，包括军工，还有烟草、酒精这样的领域是排除在外的。

换句话来讲，ESG 主题投资标榜的就是不投白酒，但这一切在中国正好颠倒了。资本的爆炒一定会带来什么结果？一定会带来这些企业没完没了的增产、增量、扩建、兴建工业园区。

金沙酒业的规划是 2021 年、2022 年、2023 年先后建成投产 5000 吨、5000 吨、20000 吨的产能，最后形成 5 万吨的产酒能力和 15 万吨的以上的老酒存储能力。同样，2021 年贵州茅台完成了 3 万吨的产能改造，最后要形成 5~6 万吨的酱酒生产能力，而它对岸的郎酒全面扩建生态酿酒区，建成之后产能会从 3 万提升到 5 万吨。

不过繁华是一把双刃剑，我们都知道白酒企业最大的耗能就是水资源，所以赤水河面临着严重的生态压力。中央环境保护督察组就专门对赤水河沿岸的生态问题提出过警告，因为流经茅台镇的 11 条河流中有 4 条居然是劣 V 类水质。贵州省自

己的环保督察组也指出，赤水河沿岸环保问题是非常突出的，生态问题是非常突出的。

怀仁市共有白酒企业 1690 家左右，在产的大概有 770 家左右，白酒企业里面的冷却水按规定是要回收使用的，但实际上很多厂家和企业直接排放到了河里面，加大了赤水河沿岸包括支流的污染负荷。

我们也都知道贵州茅台这样的酱香酒之所以能够成就现在的市场地位，主要就在于赤水河这条河的特殊水质，如果这条河遇到了大面积的污染，那么就会动摇整个酱香企业的市场基础，所以赤水河的生态保护是一个谁也绕不过去的话题。