自华润集团入局以来，金种子酒业（600199.SH）一直备受市场关注。

红星资本局注意到，截至5月31日收盘，金种子酒的股价已经涨至28.43元/股，与今年年初最低价12.98元/相比，其股价已经实现翻番。不过，与一路冲高的股价相比，金种子酒业的业绩却难尽人意，公司2021年净利润和归母净利润均为亏损。

股价大幅上涨，业绩却在下滑，究其原因，或与华润集团今年入局有关。这也引发了众多投资者的
遐想——在华润集团入局之后，
金种子酒业能否如山西汾酒（600809.SH）、舍得酒业
（600702.SH）、酒鬼酒（000799.SZ）等一样实现翻身？

图据IC photo

2021年净利润为负

股价却逆势上涨

今年以来，金种
子酒的股价一直呈上涨态势。红

星资本局注意到，
2月8日，金种子酒的股价跌至年内低点，为12.83元/股，随后迎来一波涨势。到3月18日，其股价涨至32.87元/股，达到今年的高点，涨幅超过150%。

金种子酒股价走势图

由于股价连续大涨，金种子酒在2月18日至3月11日发布了6次“股票交易异常波动公告”。这也引来监管机构关注
，今年2月18日，上交所发布工作函，要求金种子酒说明股票交易异常波动。

与金种子酒股价大涨形成鲜明对比的是，头部白酒上市公司股价今年以来多数在下跌。其中，贵州茅台
（600519.SH）股价从1月4日的高点2055元/股，下跌至5月31日收盘时的1804.03元/股，跌幅为12.21%；五粮液
（000858.SZ）股价从1月7日的高点222.66元/股，下跌至5月31日收盘时的171.4元/股，跌幅达23.02%。

在金种子酒股价大涨的背后，其业绩可谓难尽人意。

年报显示，
2021年，金种子酒实现营业收入12.1
1亿元，同比增长
16.7%；利润总额为亏损1.63亿元，归属于上市公司股东的净利润为亏损1.66亿元
。

五、报告期内主要经营情况

报告期内，公司实现营业收入 1,211,286,174.72 元，同比增长 16.70%，本年度营业总成本为 1,393,785,260.48 元，同比上升 13.38%，本年度利润总额-163,237,206.65 元，归属于上市公司股东的净利润为-166,407,904.84 元。

本年度主营业务亏损的主要原因有以下几个方面：

（1）白酒行业竞争持续加剧，行业利润进一步向头部企业集中，进一步向中高端和高端白酒品牌集中。公司作为区域性白酒品牌，市场压力一直很大。公司生产销售的酒类中低端产品占比很大，原材料价格及人工成本持续上涨。

（2）2021 年度酒类收入虽然较 2020 年增长了 24.75%，但由于强势竞品的打压，公司中高端产品尚处于推广培育期，市场基础仍较薄弱，尚未能大规模的占领市场，老产品毛利率较低，从而造成综合毛利率提升较慢。

（3）销售费用和管理费用较为刚性，同时为提升产品竞争力，加大了研发费用和品牌建设的投入。

金种子酒2021年报

对于主营业务亏损，金种子酒分析指出有三方面原因：第一、白酒行业竞争持续加剧，行业利润
进一步向头部企业集中，进一步向中高端和高端白酒品牌集中；第二、2021年度酒类收入虽然较2020年增长了24.75%，但由于强势竞品的打压，公司中高端产品尚处于推广培育期，市场基础仍较薄弱，尚未能大规模的占领市场，老产品毛利率较低，从而造成综合毛利率提升较慢；第三、销售费用和管理费用较为刚性，同时为提升产品竞争力，加大了研发费用和品牌建设的投入。

今年一季度，金种子酒继续亏损。一季报显示，归属于上市公司股东的净利润为亏损1255万元。

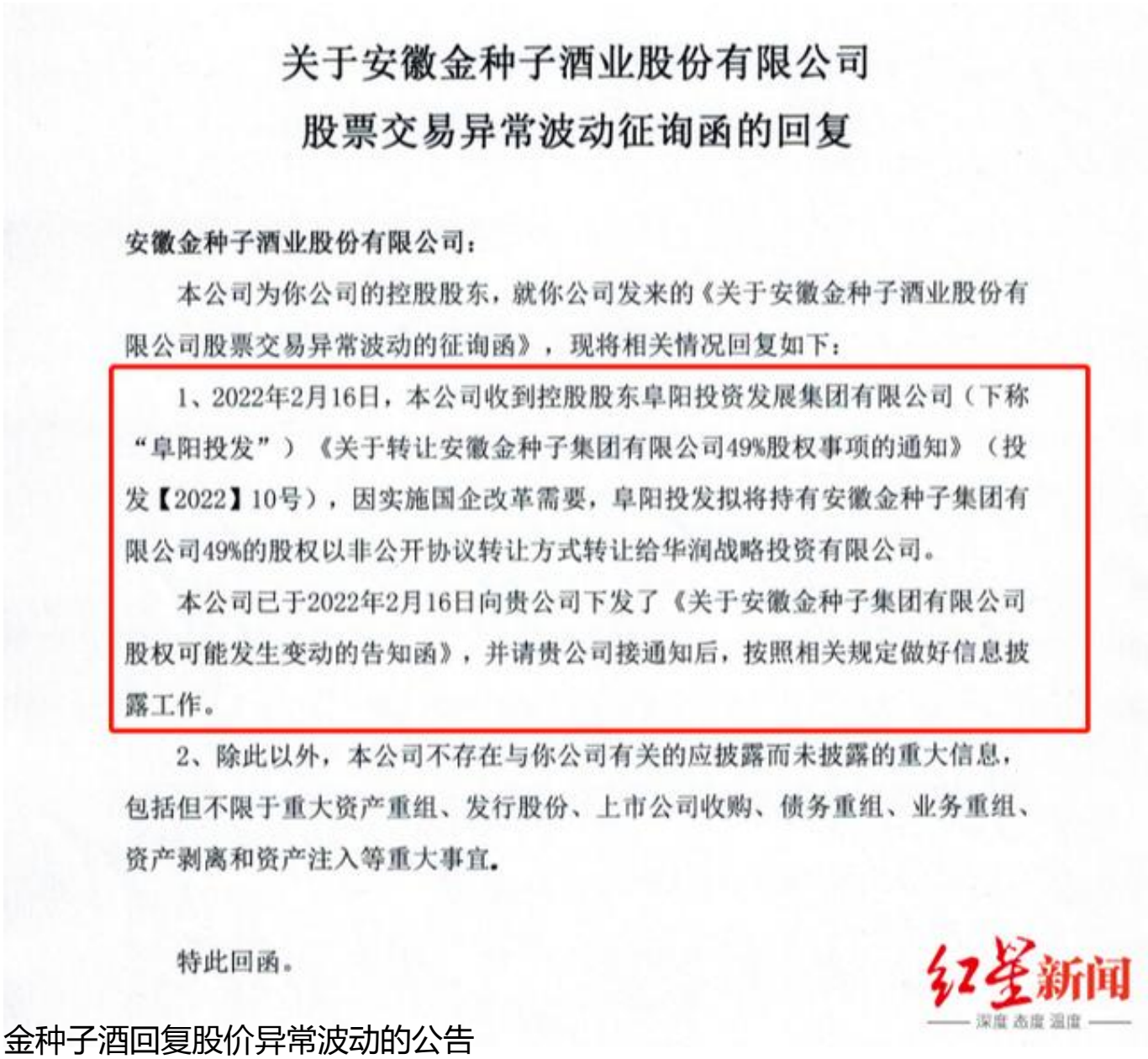
华润集团成第二大股东

金种子酒能否翻身？

对于公司股价大涨的原因，金种子酒在回复上交所时称，与华润集团入局有关。

根据今年2月16日

发布的公告，金种子酒收到公司控股
股东——安徽金种子集团有限公司（以下简称“金种子集团
”）的通知，
金种子集团之唯一股
东阜阳投资发展集团有限公司拟以非公开协议转让
方式，将所持金种子集团49%的股权转让给华润（集团）有限公司之全资附属企业
华润战略投资有限公司。



关于安徽金种子酒业股份有限公司
股票交易异常波动征询函的回复

安徽金种子酒业股份有限公司：

本公司为你公司的控股股东，就你公司发来的《关于安徽金种子酒业股份有限公司股票交易异常波动的征询函》，现将相关情况回复如下：

1、2022年2月16日，本公司收到控股股东阜阳投资发展集团有限公司（下称“阜阳投发”）《关于转让安徽金种子集团有限公司49%股权事项的通知》（投发【2022】10号），因实施国企改革需要，阜阳投发拟将持有安徽金种子集团有限公司49%的股权以非公开协议转让方式转让给华润战略投资有限公司。

本公司已于2022年2月16日向贵公司下发了《关于安徽金种子集团有限公司股权可能发生变动的告知函》，并请贵公司接通知后，按照相关规定做好信息披露工作。

2、除此以外，本公司不存在与你公司有关的应披露而未披露的重大信息，包括但不限于重大资产重组、发行股份、上市公司收购、债务重组、业务重组、资产剥离和资产注入等重大事宜。

特此回函。

红星新闻
深度 态度 温度

金种子酒回复股价异常波动的公告

对此，长城证券
分析师刘鹏认为，华润战投持有金
种子集团49%股份

，间接持有金种子酒13.28%股份，成为公司第二大股东，金种子酒将有望进入发展快车道。

红星资本局注意到，以往华润、中粮
、复星等资本的介入，都曾使发展一度受限的酒企翻身。

其中，2018年6月，华润入局山西汾酒时，后者的股价在60元左右徘徊；截至5月31日收盘，其股价已经涨至272.51元/股，与当初入局时相比涨幅超过350%。与此同时，汾酒在山西省外的市场开拓步伐加快，连续多年实现业绩大幅增长。

2016年，中粮集团
成为酒鬼酒的实际控制人，后者当时的营收为6.6亿元。随后，企业经营逐渐回归正轨并实现较大幅度增长，今年一季度营收实现16.88亿、归属于上市公司股东的净利润5亿元多元，其增幅分别实现86.04%和94.46%。

2020年12月底，复星系
旗下豫园股份（600
655.SH）竞拍获得沱牌舍得集团公司70
%股权
，从而间接控制舍得酒业29.95%股权。红星资本局注意到，2021年1月8日，舍得酒业的开盘价为89.45元/股，此后一直飙涨，截至2021年7月23日，其股价已经涨至241.76元/股。与此同时
，舍得酒业2021年的业绩也全线飘红
，公司营业收入、归属于上市公司股东的净利润分别增长83.8%、114.35%。

“不知道有关华润的股权转让工商变更进度如何？”“公司未来与华润的深度合作中，是否借用华润的终端渠道？是否准备进军部分高档产品，提升产品受众层次？”……红星资本局在上证e互动上
看到，在华润入局金种子酒后，也引来众多投资者的关注。

5月31日，金种子酒证券部一位工作人员告诉红星资本局，华润入局的是集团公司，并非上市的股份公司。至于其带来的影响，该人员并未给予具体回应。

白酒营销专家肖竹青
向红星资本局分析指出，从未来的发展角度来看，白酒行业的发展格局将是一线品牌“茅五洋泸”所引领的高档酒市场和各个区域酒厂所占领的口粮酒市场。目前，高档酒市场格局已定，对于新生品来讲机会不大，不过口粮酒市场却有着巨大的机会。

“目前口粮酒主要是老村长、牛栏山二锅头
，但这些体量不大。”肖竹青认为，华润集团有华润雪花啤酒
密集的分销渠道，有资源庞大的销售队伍，“如果金种子酒借助华润的啤酒团队来做口粮酒，其未来的想象空间非常大。”

红星新闻记者 邓凌瑶 李晨

责编 任志江

（下载红星新闻，报料有奖！）