

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/股相比，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（600655.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！）

