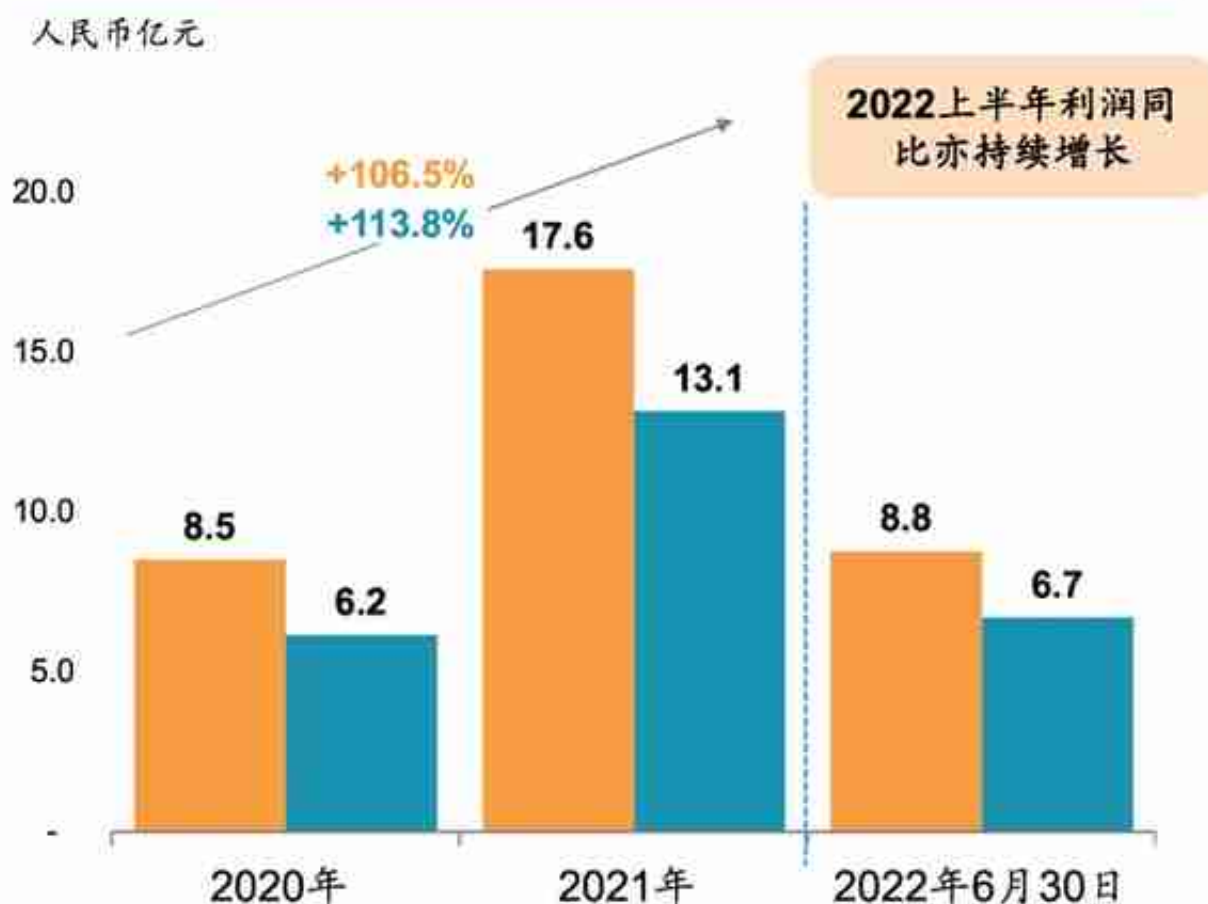


华润啤酒（HK.00291）10月25日公告称，其间接全资附属公司华润酒业控股有限公司（以下简称“华润酒业”）已与相关方签订协议，拟通过增资扩股和股权购买的方式，获得贵州金沙窖酒酒业有限公司（以下简称“金沙酒业”）55.19%的股权，增资加购股总金额约123亿元。交易完成后，华润啤酒将成为金沙酒业第一大股东。



## 金沙酒业财务表现<sup>1</sup>



公开数据显示，金沙酒业2021年的销售回款达到60.66亿元，2020年和2021年，金沙酒业的税后利润为6.2亿元和13.1亿元。产能方面，金沙酒业曾在公众号中提及，公司年产基酒达2.4万吨，并将在“十四五”期间投入85亿元扩产，预计“十四五”末达到5万吨/年的基酒产能与20万吨基酒储存规模。

贵州酱酒头部企业中，龙头茅台2021年营业收入达1094.64亿元。第二梯队的习酒、郎酒与国台去年公开销售数据分别为155.8亿、超150亿、超百亿，金沙酒业60余亿元销售额约在此后第三梯队的珍酒、钓鱼台等品牌之上。

论产能，茅台2021年基酒产量可达8.472万吨，习酒产能约在4万余吨每年，金沙酒业位于其后。从年销量到年产能，金沙酒业大致位处二三线贵州酱香白酒之间。

白酒营销专家蔡学飞对界面新闻分析称，金沙属于二线酱香型名酒企业。“金沙酒业优势在于处于自己的核心产区内，是有几十年建厂历史的老牌名酒，拥有一定生产能力和储能，企业资产比较优质，品牌有一定知名度，在区域内有号召力和品牌价值，相对整合难度较小，提升空间较大，”蔡学飞进一步解释此次啤白携手合作对于华润啤酒的积极作用。

华润啤酒也在公告中提出对酱香白酒的看好：酱香型白酒倾向于跨越消费周期并产生长期的盈利回报，特别是鉴于中国对酱香型白酒的需求不断增长及消费升级趋势。此外，公告还表示，华润啤酒同样看好金沙酒业的高资产利润率高及强健经营现金流，这也有利于显著提升集团的估值。

关于华润啤酒入主对金沙酒业的积极影响，蔡学飞认为这可以增强金沙酒的高端品牌背书，加快产品结构升级，同时华润可以借助自己的啤酒销售渠道赋能金沙的全国性发展，对于金沙的全国市场开拓和招商有积极推动作用。

#### 七、近三年主要会计数据和财务指标

##### (一) 主要会计数据

主要会计数据	2017年	2016年	单位：元 币种：人民币	
			本期比上年 同期增减(%)	2015年
营业收入	6,037,481,699.12	4,404,948,311.55	37.06	4,128,558,454.69