

出品：新浪财经上市公司研究院

作者：浪头饮食/ 郝显

1月30日晚间，金种子酒披露了年度业绩预告，预计2022年归母净利润在-1.75亿元至-1.95亿元之间，扣非净利润在-1.9亿元至-2.1亿元之间。

这是目前已披露业绩预告的7家白酒上市公司中，首家出现亏损的。2021年金种子酒归母净利润为-1.66亿元，扣非净利润为-1.96亿元，2022年不仅未止亏，亏损金额还在放大。

对于产品以低端为主并且规模较小的金种子酒来说，白酒业务经过了连续几年的持续萎缩后，不论是品牌力还是销售能力都比较孱弱。在金种子酒身上，华润能否点石成金，还要等待时间检验。

华润入股一年 金种子酒亏损还在扩大

金种子酒将亏损原因归结为“公司启动了组织、品牌、产品等业务的重塑工作，市场处于适应调整期”。

2022年初，华润的入主，让市场对金种子酒产生了想象空间。当时阜阳投发将所持金种子集团49%股权转让给了华润战投，金种子集团持有金种子酒27.1%的股权，是上市公司的控股股东。

这次股权变动发生在2022年二月中旬，从那时算起，金种子酒股价累计涨幅超过70%，虽然金种子酒亏损在扩大，但这笔投资已经让华润收获颇丰。

而在2022年下半年这波股价上涨中，其他股东已经开始了减持。其中新华基金管理股份有限公司（以下简称“新华基金”）总共减持4%的持股，持股比例下降至3.8%。减持后新华基金持股比例低于5%，后续减持将不再需要预先披露。

新华基金是在2019年的非公开发行中进入金种子酒股东名单的，按照当初发行价计算，当初的定增股东已经积累了巨大浮盈，从2020年起，这部分股东已经陆续离场兑现浮盈。

讽刺的是，当时的募投项目“优质基酒酿造技术改造及配套工程项目”截至2022年上半年，工程进度仅为49.49%，募集资金累计使用2.39亿元，剩余资金加上利息收入余额为3.69亿元，这部分资金一直存在银行吃利息。

2022年前三季度白酒收入萎缩 产品升级缓慢

从2022年前三季度业绩表现来看，华润带给金种子酒的改变还不明显。前三季度金种子酒继续亏损外，营收仅微增0.99%。白酒业务收入总体甚至在萎缩，从上年同期的4.7亿元降至4.55亿元。产品结构的升级一定程度上是用50元以上产品替代了50元以下的产品。

对于金种子酒来说，最大的困境是公司是一家以低端产品为主的酒企，2021年50元以下的普通白酒收入占到酒业收入的54%。近几年白酒销售规模不断萎缩，从2017年以前的10亿元以上萎缩至2019年的5亿多元，2021年虽然有所增长，但也仅为7.38亿元，还没有恢复到历史高点。

受限于公司区域酒企的地位，金种子酒产品升级也只能从50元以上及100元以上开始。2021年100元以上产品规模仅为9690.32万元，规模还比较小。

在这一波白酒周期中，以低端酒为主的酒企日子都不太好过。根据目前已披露的业绩预告，同属区域低端酒企的伊力特2022年净利润与上年同期相比下降50%以上。行业龙头顺鑫农业从2021年开始营收开始负增长，2022年营收则开始加速下滑。

对于金种子酒来说，所处品牌力和市场规模本身就比较孱弱，华润能否点石成金还有待观察。而对于大金主华润来说，也并不是“独宠”金种子酒。华润除山西汾酒之外，2021年投资了景芝白酒，2022年再将金沙酒业收入囊中。

值得注意的是，依托山西汾酒的品牌力，汾酒低端产品近几年迅猛增长，并且开启了全国化。对于品牌力较弱，并且未走出大本营的金种子酒来说，其定位及发展空间多大都还是未知数。