



珍酒李渡 (6979.HK)

日期

2023/7/5

Ref SR2021-07-1505

基本資料

行業	酒精飲料
已發行股數	32.71 億
股價	8.02 港元
市值	262.33 億港元
每股資產淨值	- 港元
市盈率	- (X)
核數師	畢馬威會計師事務所

公司業務簡介

公司是一家致力提供以醬香型為主的高品質白酒產品的中國領先白酒公司。在中國所有白酒公司中排名第14位，市場份額為0.8%。中國白酒產品分為四個價格層次，即高端、次高端、中端及低端。集團產品主要針對次高端及以上級別的白酒市場。

財務資料概要

(百萬，人民幣)

綜合損益表	2020/12	2021/12	2022/12
收入	5,880	5,118	2,425
按年增長 %	0.78	-0.13	-0.53
淨利	1,534	1,436	717
按年增長 %	2.17	-0.06	-0.50
每股盈利 (仙)	/	/	/

資金用途

(人民幣)

- 約55.0%或3,035百萬港元將於未來五年為生產設施的建設及發展提供資金，從而逐步提升我們的白酒產能。
- 約20.0%或1,104百萬港元將於未來五年用於品牌建設及市場推廣，旨在增加品牌知名度及培養不斷增長的忠誠消費者群體。
- 約10.0%或552百萬港元將於未來五年用於擴展銷售渠道，旨在持續推動收入增長。
- 約5.0%或276百萬港元將於未來五年用於業務運營自動化及數字化，利用數據分析、人工智能及物聯網等先進技術，旨在精簡及優化白酒生產程序、提高運營效率及推動長期盈利增長。
- 剩餘的約10.0%或552百萬港元將用於營運資金及一般企業用途。

資產負債表

	2020/12	2021/12	2022/12
現金	311	1,545	1,683
應收賬款	1,768	120	424
流動資產	3,816	5,314	7,246
非流動資產	830	2,330	3,813
總資產	4,646	7,644	11,059
流動負債	3,430	5,460	4,572
非流動負債	86	8,998	10,302
總負債	3,516	14,458	14,874
權益	1,130	-6,814	-3,815

現金流量表

	2020/12	2021/12	2022/12
經營現金流	-710	969	1,524
投資現金流	-1,389	-1,385	-256
融資現金流	2,220	1,670	-1,068

主要財務比率

	2020/12	2021/12	2022/12
淨利率	26.09%	28.06%	29.57%
股本回報率	46.05%	15.15%	26.99%
資產回報率	11.19%	13.50%	9.31%
流動比率 (X)	1.11	0.97	1.58
現金比率 (X)	0.09	0.28	0.37

來源:公司資料

十大機構投資者持股

機構名稱	持有股數	百分比
花旗銀行	110,570,446	3.38%
高盛(亞洲)證券	98,413,760	3.01%
MLFE LTD	64,642,822	1.98%
中信建投(國際)	52,613,400	1.61%
匯豐銀行	47,633,399	1.46%
JPMORGAN CHASE BANK	42,089,245	1.29%
MORGAN STANLEY	29,712,299	0.91%
UBS	17,083,740	0.52%
中國銀河國際證券	17,041,000	0.52%
華泰金融	13,618,400	0.42%
合計	493,418,511	15.08%

股價表現



總發行股份數量	3,271,000,000	100.00%
---------	---------------	---------

來源:HKEX, WIND

投資要點

業務穩健，未來可期

集團為國內四大民營白酒企業之一，屬於業內領先龍頭地位，產品歷史悠久，品牌故事豐富。伴隨經濟復甦，不利因素減少下，企業未來發展潛力大。

所在領域前景吸引

白酒是中國國酒，為全球銷量最多的烈酒。於2021年按收入計，白酒佔中國飲料酒市場的69.5%，超過同期葡萄酒於法國飲料酒市場的49.9%市場份額及啤酒於美國飲料酒市場的50.5%市場份額。中國白酒行業的市場規模預期自2022年的人民幣6211億元增加至2026年的人民幣7695億元。企業所在行業市場佔比和需求量均有一定規模。

銷售渠道佈局廣泛

集團來自五大客戶的收入佔相應期間總收入的6.5%、7.6%及4.6%，收入分佈不過分集中，風險因素減小。銷售渠道遍佈全國，銷售點類型繁多，且早已建立一定消費者基礎，目前額外拓展電商銷售渠道。

風險因素

疫後消費模式轉變

集團生產銷售次高端白酒產品，疫情後一方面增長速度不及預期，另一方面消費者消費模式與觀念可能產生轉變，如果受眾群體的消費方式趨向保守或下行，將對公司業務有不利影響。

經濟發展不及預期

白酒屬於非必需品，經濟發展較預期緩慢的情況將對企業業績產生不利影響。另外白酒品牌一定程度依賴長期打造的知名度，且該部分佔用20%資金用途。若維持聲譽的成本不變情況下，業務因經濟發展緩慢出現滯後將會對集團造成損失。

中美貿易關係緊張

中美關係牽動國內經濟，目前僅維持破冰狀態，對於外交關鍵問題仍處於僵持狀況，該部分可能會對公司銷售等發展不利。

近期新聞

2023/6/19 中信首予買入評級，目標價10元

中信證券發表研究報告，首次給予珍酒李渡(06979.HK)「買入」評級，指出集團為國內前四大民營白酒企業，位處行業領先位置，預期隨著醬酒市場規模增長，珍酒李渡將可藉其品牌及渠道優勢鞏固市場地位，並實現全國化佈局。

2023/6/14 珍酒李渡快速拉升漲約9% 多家機構齊唱好

珍酒李渡(6979.HK)快速拉升漲約9%，現報7.63港元，總市值248.6億港元。近日該股持續獲機構扎堆推唱好。招商證券首予珍酒李渡“強烈推薦”評級，指其有望從第二梯隊突圍；高盛維持公司“買入”評級，指其二季度預付款呈現兩位數增長；海通國際首予公司“優於大市”評級，指其在多香型賽道市佔率提升；中金公司則稱，公司珍酒、李渡為核，持續受益醬酒集中度提升及次高端擴容，首次覆蓋給予跑贏行業評級及目標價11港元。

2023/6/12 珍酒李渡(6979)首席財務官：白酒行業有很強市場整合趨勢

珍酒李渡(6979)首席財務官王連博在活動上表示，白酒行業有三個內生的結構性增長機會，分別是高端化、轉醬趨勢以及市場整合。他指，2017年到2022年，呈規模以上白酒企業的數量從1,600家減少到700多家，減少了近一半，企業的收入從平均3.5億元人民幣(下同)升至7億元，升近一倍，反映白酒行業有很強的市場整合趨勢。

2023/5/11 市場對白酒賽道情緒逐漸恢復

公司的產品主要針對次高端及以上級別的白酒市場，這得益於公司對高端化趨勢的洞察和傳統積澱以及強大的品牌知名度。同時，醬香型白酒是公司的主要增長引擎，22年醬香型產品收入41.8億，較20年增長192%，佔整體收入71.4%。在抓住高端化和醬香熱兩個行業大趨勢後，公司業績實現了穩步增長。考慮到公司的品牌地位和體量，市場對白酒賽道的情緒正在逐漸恢復，伴隨著後續經濟的復蘇，次高端酒仍有較大的機會。

來源:WIND

免責聲明

本報告所載資料由長雄資料研究有限公司(長雄)提供，僅供參考之用。有關資料乃根據或源自長雄相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性長雄不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本報告所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益，但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。

地址：香港上環干諾道中111號永安中心11樓 1101-02 及11-12 室

電話： (852) 2815-3522 傳真： (852) 2581-0638
電郵： cs@everlong.com 網址： www.everlong.com