

根据香港联交所消息，珍酒李渡(06979.HK)近期发布公告，将于4月17日-4月20日招股，公司拟发行4.91亿股股份，其中公开发售4907万股，国际发售4.42亿股，招股价区间约10.78-12.98港元，每手200股，一手入场费约2,622.18港元，预期将于4月27日正式上市。



来源：招股书

- 1、珍酒主要面向酱香型白酒爱好者，根据弗若斯特沙利文的资料，于2021年按收入计为中国第五大酱香型白酒品牌，并于同年在中国五大酱香型白酒品牌中取得最快增长。根据同一数据源，珍酒于2022年底按基酒年产能计在中国及贵州所有酱香型白酒品牌中分别排名第四及第三。
- 2、李渡，主要针对次高端及以上级别的兼香型白酒产品，已取得巨大成功并正在扩至全国市场。李渡于2021年按收入计为中国第五大兼香型白酒品牌，并于同年在中国五大兼香型白酒品牌中取得最快增长。
- 3、湘窖、开口笑，为公司湖南市场的地区领先品牌，按2021年的收入计，湖南湘窖酒业有限公司为第二大湖南白酒公司。湘窖，公司提供多种次优质白酒产品，包括浓香型、酱香型及兼香型；开口笑，公司主要提供面向中端市场的浓香型白酒产品。

二、财务数据：营收、净利润保持增长

财务状况方面，珍酒李渡2020、2021、2022财年营收分别为23.99亿元、51.02亿元、58.56亿元人民币，2020-2022年营收复合增长率为56.24%。同期净利润为5.2亿元、10.32亿元、10.3亿人民币，2020-2022年利润复合增长率为40.74%。

截至12月31日止年度

	2020年					2021年					2022年				
	数量 (吨)	收入 (人民币 千元)	平均售价 (人民币 千元/吨)	销量 收入 百分比	毛利率 (%)	数量 (吨)	收入 (人民币 千元)	平均售价 (人民币 千元/吨)	销量 收入 百分比	毛利率 (%)	数量 (吨)	收入 (人民币 千元)	平均售价 (人民币 千元/吨)	销量 收入 百分比	毛利率 (%)
汾酒...	8,941	1,345,540	150	56.1	32.6	14,761	3,487,371	236	68.4	51.6	12,858	3,822,696	297	65.7	54.9
李渡...	1,687	359,225	213	15.0	68.4	2,330	649,954	276	12.7	66.8	2,076	886,830	427	15.1	64.9
酒家...	340	394,379	116	76.5	58.9	876	605,569	691	11.9	64.2	1,075	712,791	663	12.2	60.3
其它...	1,920	172,033	90	7.1	96.8	2,464	256,579	103	5.0	39.8	3,011	338,075	112	5.8	38.5
其他*	8,205	127,232	15	5.3	2.4	5,427	101,918	19	2.8	5.1	4,855	94,905	20	1.6	5.7
总计...	<u>19,443</u>	<u>2,998,915</u>	<u>123</u>	<u>100.0</u>	<u>52.2</u>	<u>26,299</u>	<u>5,101,393</u>	<u>194</u>	<u>100.0</u>	<u>53.5</u>	<u>23,875</u>	<u>5,855,917</u>	<u>243</u>	<u>100.0</u>	<u>55.3</u>

*附註：主要包括高端品牌白酒產品。

来源：招股书

三、行业前景：白酒高端渗透率有望提高

2021年按收入计，中国白酒市场份额占中国饮料酒市场的69.5%，超过同期葡萄酒于法国饮料酒市场的49.9%市场份额及啤酒于美国饮料酒市场的50.5%市场份额。近年来，白酒消费人口持续增长，越来越多人对传统中国酒品的兴趣不断增加。于2021年，白酒消费人口达到3.5亿。

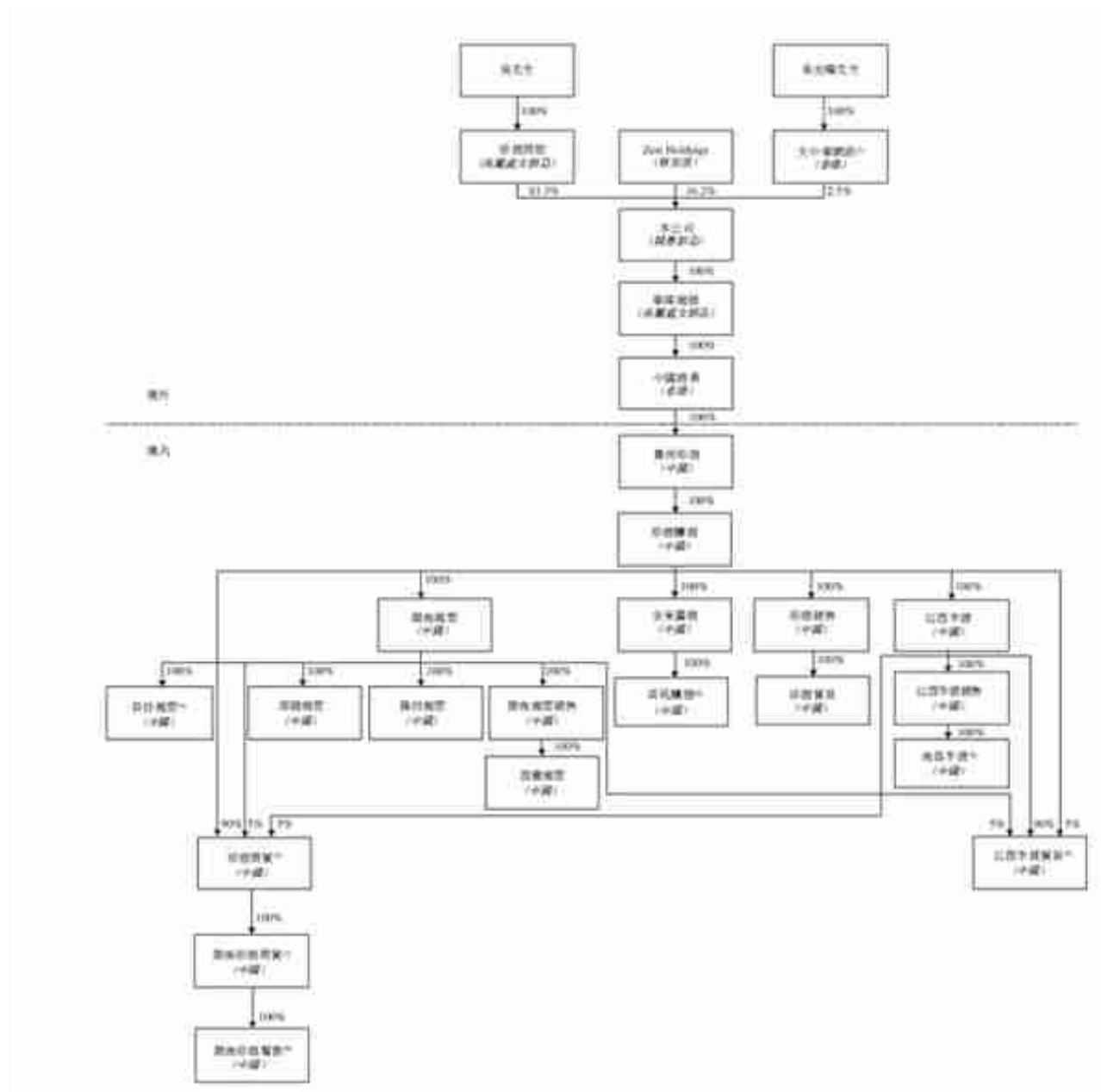
根据中国酒业协会于2021年提供的数据，目前大部分白酒消费者的年龄在21至50岁，其中31至40岁年龄占消费者比例最高，为48%。这表明年轻一代对中国白酒消费的影响越来越大。

此外，尽管大部分白酒消费者为男性，但该比例于过去数年有所下降，女性消费者目前占白酒消费群体的28%。展望未来，随着年轻一代在财务上更加独立，将拥有更大的购买力，并可能更愿意尝试不同种类的白酒。

按收入计，中国白酒行业的市场规模由2018年的人民币5,364亿元增加至2021年的人民币6,033亿元，预期自2022年的人民币6,211亿元增加至2026年的人民币7,695亿元，复合年增长率为5.5%。

受监管措施带来行业健康增长、高端化趋势持续以及酱香型白酒越来越受欢迎等因素推动，中国白酒行业有望在未来数年持续扩张。此外，次高端及高端白酒的渗透

率不断提高将进一步推动中国白酒行业的发展。



来源：招股书

七、筹资用途：

筹资用途方面，珍酒李渡本次IPO预期所得款项净额约55.18亿港元(假设超额配股权未获行使，以发行价中位数计算)。根据招股书，公司拟将股份发售所得款项净额用于以下用途：约55.0%将于未来五年为生产设施的建设及发展提供资金；约20.0%将于未来五年用于品牌建设及市场推广；约10.0%将于未来五年用于扩展销售渠道；约5.0%将于未来五年用于业务运营自动化及数字化；剩余的约10.0%将用于营

运资金及一般企业用途。

本文乃由复星财富国际控股有限公司(“复星财富”)的全资子公司复星国际证券有限公司(以下简称“复星国际证券”)发布。本文仅提供予接收人,其所载的信息、材料或分析工具仅提供予接收人信息并做作参考之用,不存有招揽或邀约购买或出售证券的意图。

未经复星国际证券事先书面许可,接收人不得以任何方式修改、发送或复制本文及其所包含的内容予其他人士。复星国际证券相信本文所载资料及观点的出处均属可靠,复星国际证券不会就本文的真实、准确及完整性作出任何保证。

接收人在作出投资决定前,应自行分析或咨询专业顾问的意见。除非法律法规有明确规定,复星国际证券或其任何董事、雇员或代理人概不就任何第三方因使用/依赖本文所载内容而导致的任何直接的、间接的损失承担任何责任。本文所载的资料及观点如有任何更改,复星国际证券并不会另行通知。