



华润啤酒 收购贵州金沙酒业 55.19%股权 投资者说明会

2022年10月



项目概要

白酒酱酒行业投资理据

白酒市场大、增长稳、毛利高

酱酒增速及盈利能力高

稀缺性属性成酱酒行业“护城河”

行业竞争格局初定，
预期未来增长空间广

白酒与啤酒优势互补、叠加赋能

金沙酒业投资亮点

金沙酒业位处赤水河上游，坐拥得天独厚的酱酒产区

金沙酒业是全国主要品牌之一，高端化布局相对完善，已建立雄厚的品牌价值和区别于竞品的风格

经销网络广阔

有潜力创造丰厚财务回报

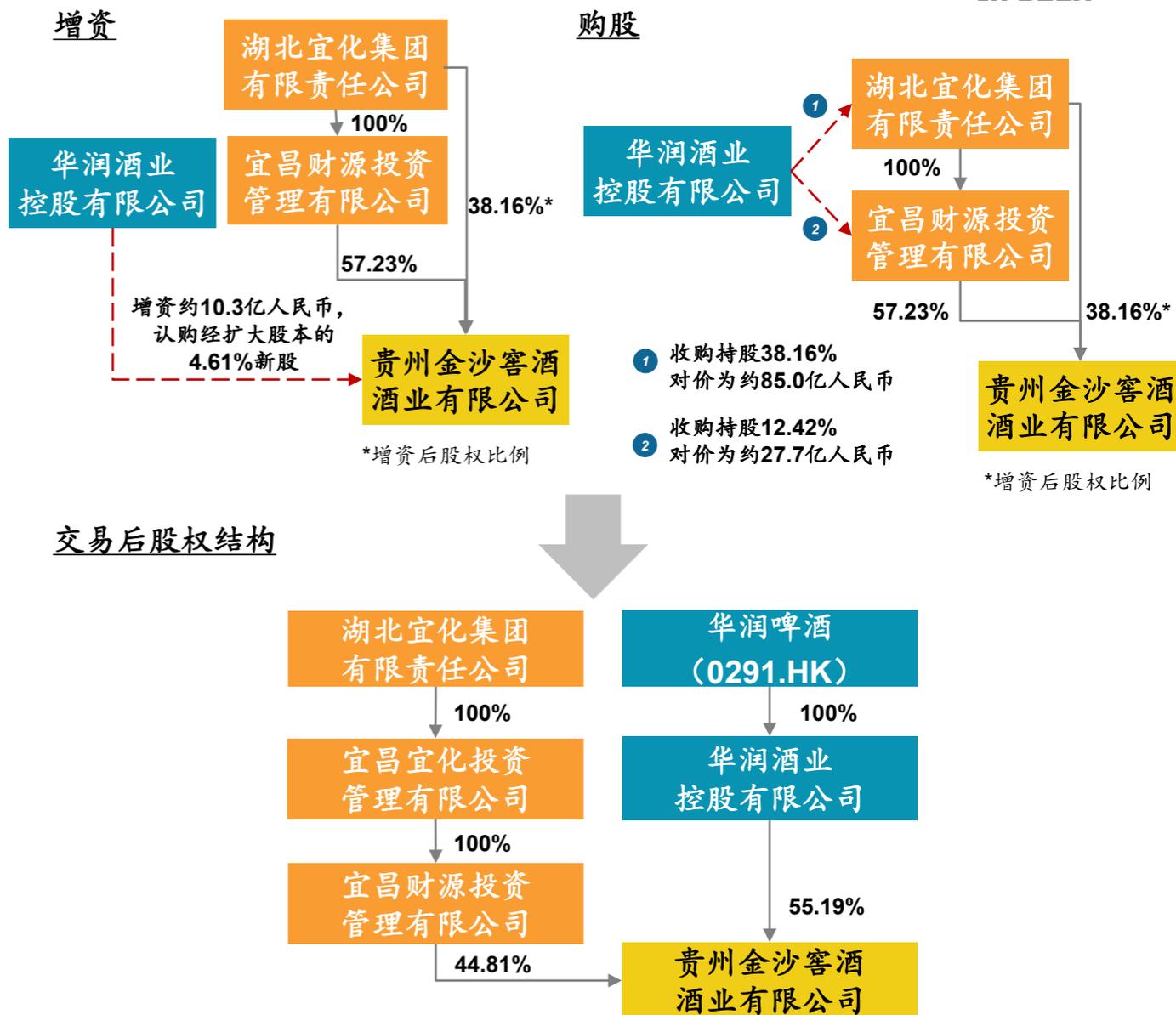
借助华润啤酒的全面渠道布局和营销管理经验

优势协同



交易概览

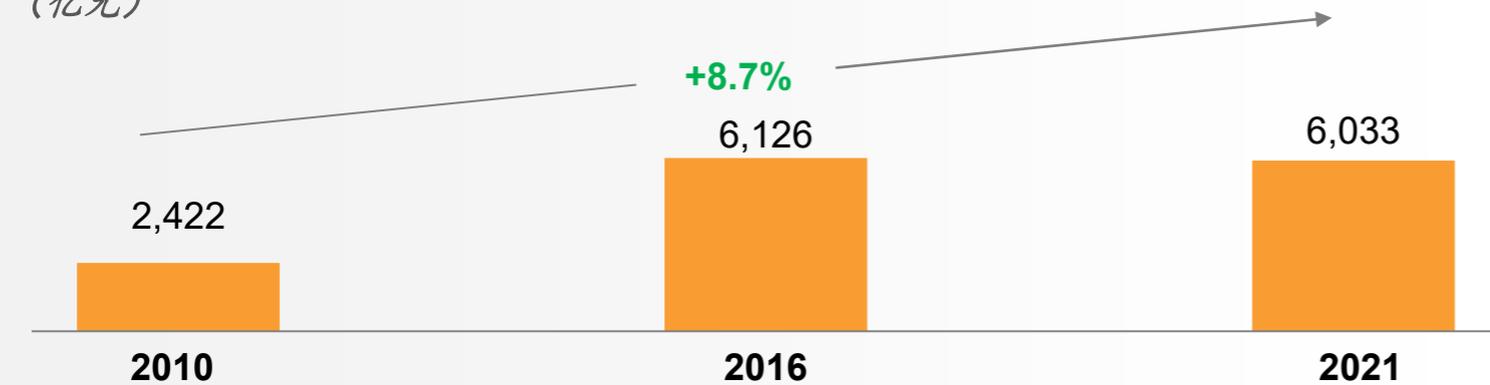
- ◆ 华润啤酒（控股）有限公司（即“华润啤酒”或“本公司”）拟收购贵州金沙窖酒酒业有限公司（即“金沙酒业”）55.19%股权（“本收购交易”），总交易对价约为123亿人民币，华润啤酒将透过内部资源结合外部融资方式支付交易代价
- ◆ 其中，以增资形式认购金沙酒业按经扩大股本的4.61%新股，总对价为约10.3亿人民币；以购股形式购买金沙酒业旧股占按经扩大股本的50.58%，总对价为约112.7亿人民币
- ◆ 金沙酒业位于贵州的酱香型生产企业，品牌历史悠长，专注于研发、生产及销售酱香型白酒，拥有丰富产品组合，其中包括“摘要”和“金沙回沙”品牌
- ◆ 收购金沙酒业控股权属罕见良机，本公司认为本收购交易对华润啤酒有协同效应，有利于业务规模扩大及盈利能力提升



白酒市场规模大、增长稳、毛利高，其中酱香赛道强势增长



白酒市场规模和增速¹
(亿元)



白酒市场整体

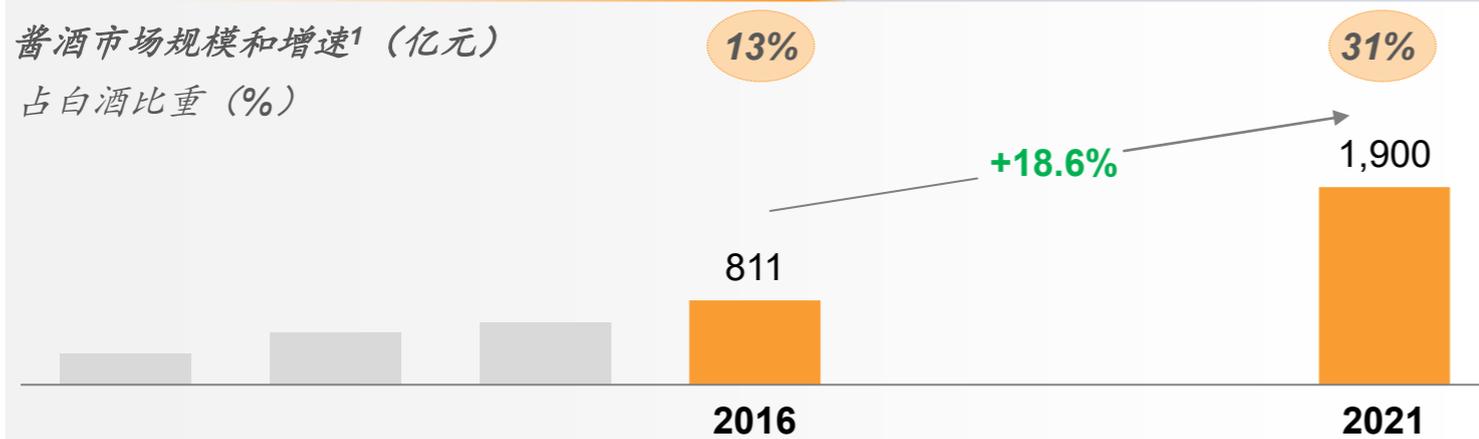
规模大

- 市场容量超过**6,000**亿人民币;

毛利高

- 大部分酱酒企业**毛利率在60%以上**

酱酒市场规模和增速¹ (亿元)
占白酒比重 (%)



酱香型赛道

强劲增长

- 酱酒渗透率近年大幅增长

1. 市场规模按照出厂价计算
资料及数据来源: BCG酒类数据库、BCG分析

交易估值及金沙酒业财务表现

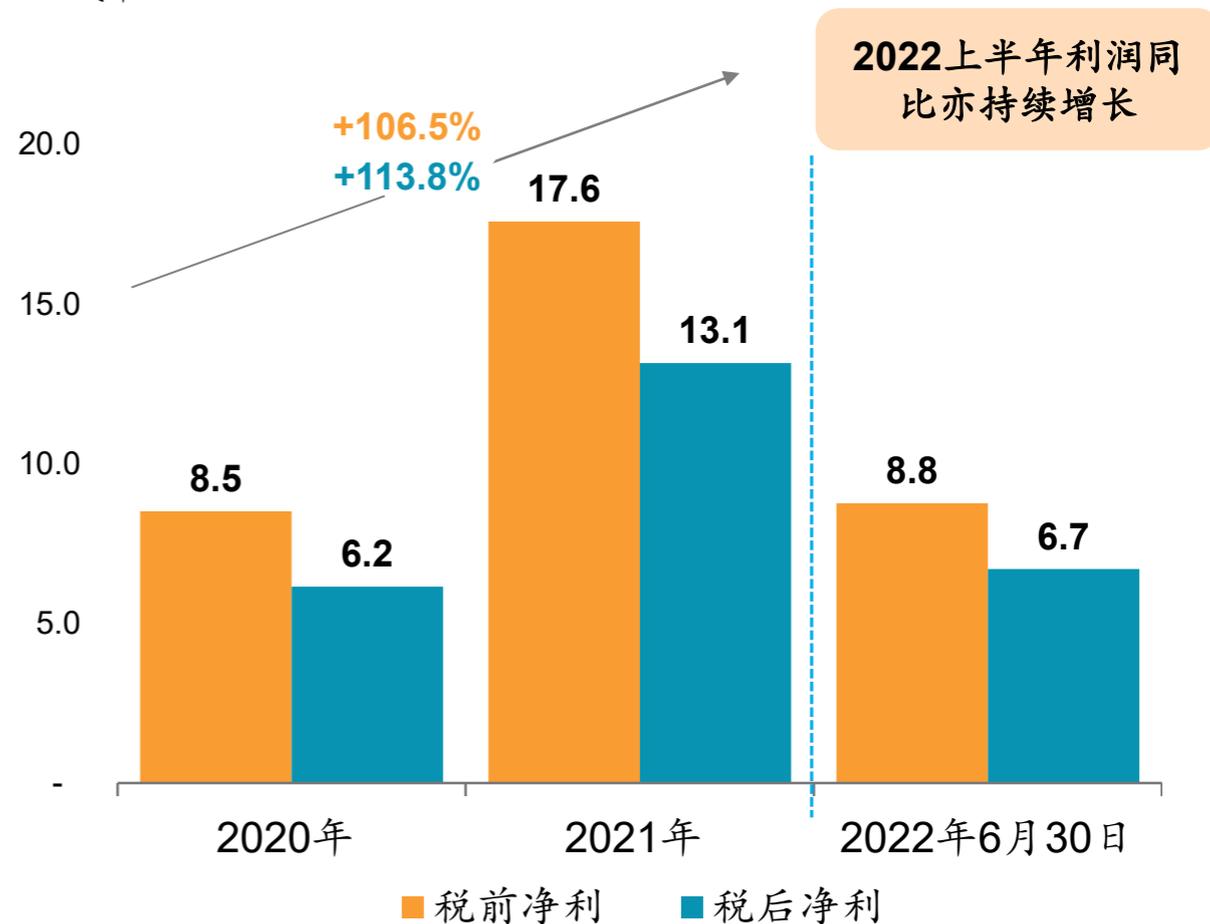
隐含交易倍数



55.19%股权 总对价	123.0亿人民币
隐含金沙酒业 100%股权价值	222.9亿人民币
金沙酒业 2021年税后净利	13.1亿人民币 ¹
2021年市盈率	17.0倍 与市场比较具有一定吸引力

金沙酒业财务表现¹

人民币亿元



注释:

1. 根据香港会计准则

未来发展战略



营销

利用华润啤酒全国性销售渠道，
加速金沙酒业全国布局



渠道

借助华润啤酒平台，
做全做细全渠道布局



发展团购渠道



拓展线上业务



全渠道升级

产品

与啤酒协同互补，
核心发展高端酱酒系列



组织

华润啤酒赋能，
打造专业化、强而有力团队



建立完善激励机制
和绩效管理体系



打造专业化
的高端白酒运营团队



广纳优秀白酒
营销人才



进一步提升组织
能力

免责声明



本演示材料的内容仅供参考之用。本公司，华润啤酒(控股)有限公司及其属下公司概不对因使用或依赖全部或部分本演示材料或其内容引致之损失，或因本演示材料产生之损失承担任何责任。

本演示材料及之后讨论基于本公司管理层对本公司经营业务及行业现状而作出的任何相信，假设，预期，预计和预测可能构成「前瞻性声明」。该等声明包括，但不限于任何有关营业额，盈利和股价表现。“相信”，“企图”，“预期”，“预计”，“预测”等字均构成前瞻性声明。该等声明并不保证未来表现及受到风险，不确定及其他超越本公司能控制的范围和较难预测的因素，包括但不限于股价波动，实际需求，汇率变动，发展情况，市场份额，竞争，环境风险，法律，财务和监管制度改变，国际经济和财务情况，政治风险，项目延误，项目审批，成本预算及其他风险。投资者请留意，实际情况有可能与前瞻性声明内容差距较大。