

财报企事录

啤酒销量下滑 白酒增速放缓

华润啤酒营收净利“双降”

虽然营收、净利双降，但华润啤酒财报仍有看点——其毛利率在2024年同比上升1.2个百分点至42.6%，创下近年来的新高，财报中将原因归结为啤酒和白酒业务高端化战略的持续发展



在啤酒销量下滑、白酒增速放缓的双重压力之下，华润啤酒亟待寻求突破。

◆导报记者 于婉凝 济南报道

2024年，啤酒巨头华润啤酒(00291.HK)营收、净利双降。华润啤酒日前发布的财报显示，报告期内，该公司实现综合营业额386.35亿元，同比微降0.76%，股东应占溢利47.39亿元，同比下降8.03%。啤酒业务收入364.86亿元，同比下降1%；实现销量约1087.4万升，同比减少2.5%。虽然营收、净利双降，但华润啤酒财报仍有看点——其毛利率在2024年同比上升1.2个百分点至42.6%，创下近年来的新高，财报中将原因归结为啤酒和白酒业务高端化战略的持续发展。此外，报告期内，华润啤酒经营活动现金流入净额同比增长67%至69.28亿元，创下近5年新高。

高端化策略带动毛利上升

对于业绩波动的原因，华润啤酒执行董事及董事会主席侯孝海在业绩会上表示，一方面是消费市场低迷，特别是餐饮市场消费场景的缺失给啤酒消费带来影响；另一方面是天气，2024年6至8月的啤酒旺季遇到雨季，造成了渠道链条的压力。在啤酒业务中，华润啤酒因高端化策略收获的显著增益依旧发挥着积极影响。2024年，华润啤酒的高档及以上啤酒销量较去年同期有超过9%的增长，其中“喜力”接近两成增长，“老雪”和“红爵”销量基本实现翻倍增长。次高档及以上啤酒销量同比实现单位数增长，中档及以上啤酒销量占比首次于全年超过50%。

此外，华润啤酒在新兴渠道、新现代零售连锁业务拓展上亦获得显著效果。2024年，该公司线上业务整体商品交易总额(GMV)同比增长超30%。华润啤酒称，持续推进的高端化业务策略带动平均销售价格同比上升1.5%，同时部分包装成本下降使啤酒业务毛利率上升0.9个百分点至41.1%。值得注意的是，与啤酒高端产品的增势相比，啤酒业务整体销量出现下降。2024年，华润啤酒的啤酒业务销量同比下降2.5%，至约1087.4万升。产能方面，华润啤酒披露，截至2024年底，公司在内地25个省、市、区共营运62间啤酒厂，年产能约1870万升。中档及以上啤酒销量占比首次于全年超过50%，但整体啤酒销量下降2.5%，这是否表明中低端市场正在被挤压，是否会导致主动收缩低端产品线以集中资源攻坚高端市场，未来如何平衡销量与利润的关系？4月16日，经济导报记者就相关问题发送采访邮件联系华润啤酒方面，但至截稿未获得对方回应。华润啤酒表示，2025年，高端化发展将持续聚焦“喜力”“雪花纯生”“superX”等大单品，争取“喜力”销量持续两位位数快速增长；“superX”在2024年产品焕新后销量预期增长较快；“雪花纯生”通过提升非现饮覆盖增加销量。

白酒业务营业额增长4%

自2023年并表白酒后，华润啤酒“啤白双赋能”模式一直备受关注。2023年，华润啤酒收购金沙酒业之后，推进了“啤白双赋能”战略。然而华润啤酒接手金沙酒业后，恰逢酒业调整期，酒水销售受阻，白酒行业普遍存在库存高企、价格倒挂问题，且这一问题延续到了今年。“和许多经销商交流，大家反映最大的痛点就是‘卖酒不赚钱’。因此，我们目前所有的发展策略都将围绕一个核心问题展开，即如何让合作伙伴长期、持续、稳定地赚钱。”在3月22日举行的金沙酒业2025年厂商命运共同体大会上，金沙酒业董事长范世凯表示。“摘要”是金沙酒业旗下的高端品牌，财报显示，2024年，“摘要”酒销量较往年同期增长35%，为白酒业务贡献了70%以上的营业额。受核心单品带动，华润啤酒旗下白酒业务营业额增长4%至21.49亿元，但仍与此前预估的全年白酒业务30%以上的业务增长目标有不小偏差。白酒业务全年毛利率上升5.6%至68.5%。2024年，白酒业务实现未计利息、税项、折旧及摊销前盈利同比上升0.5%；若扣除政府补助的特别收入，白酒业务的未计利息、税项、折旧及摊销前盈利同比上升8%。华润啤酒此前在收购金沙酒业时披露，2021年全年及2022年上半年，金沙酒业营收分别为36.41亿元、20.01亿元。华润啤酒入主以来，在酱酒热退潮的大背景下，曾被称为“酱酒黑马”的金沙酒业营收较收购前不升反降。2025年是华润啤酒第三个3年战略的收官之年，在啤酒销量下滑、白酒增速放缓的双重压力之下，华润啤酒亟待寻求突破。

归母净利润下降42.68%

张裕A交出20年来“最差”成绩单

◆导报记者 段海涛 济南报道

4月17日晚，张裕A(000869.SZ)披露了年报，2024年实现营业收入32.77亿元，实现归母净利润3.05亿元。经济导报记者注意到，以归母净利润数据来看，2024年张裕A的盈利比2005年还要低，是20年来最差的盈利数据。

归母净利润20年来最低

年报数据显示，2024年张裕A实现营业收入32.77亿元，较上年同比下降25.26%；实现归母净利润3.05亿元，较上年下降42.68%，扣非后归母净利润1.31亿元，同比降幅高达71.76%；经营活动产生的现金流量净额为3.98亿元，下滑幅度也达到了66.09%。

分产品来看，2024年张裕A葡萄酒收入24.38亿元，同比减少22.32%，白兰地收入7.40亿元，同比减少35.80%。从毛利率来看，葡萄酒毛利率为57.32%，白兰地毛利率为58.26%，相比上一年分别减少2.91%和2.99%，降幅不算大。

和张裕A看来，2024年收入和利润的下滑主要还是销量下降所致。“公司所处的葡萄酒行业尚处于成长期，近几年受各种因素共同影响，国内葡萄酒市场竞争十分激烈。”

张裕A在直面竞争的同时，仍对未来充满信心，其表示，随着人们收入水平提高，更加追求轻松、浪漫和健康的生活方式，现有消费观念可能会发生转变，国内葡萄酒会被更多大众饮用，葡萄酒将进入越来越多的家庭消费，目前国内葡萄酒平均消费水平过低的情况会逐渐改善。

不过现实情况是，张裕A的盈利数据始终处于低谷期。经济导报记者查阅历史财务数据发现，在2005年实现归母净利润3.12亿元之后，张裕A就进入了业绩快速增长期。2007年其归母净利润超过6亿元，2008年接近9亿元，2009年突破11亿元，2011年最高达到了19.07亿元，随后几年尽管有所回落，仍基本维持在10亿元级别，2019年为11.30亿元，营收也在50亿元附近。

但从2020年开始，张裕A营收净利双双大幅下滑，其中归母净利润减少接近6成，仅为4.71亿元；其后的几年间，该公司盈利数据保持着一年增长一年下降的态势。

势，盈利额则维持在5.3亿元至4.3亿元之间，直到2024年下滑至3亿元附近。

2025年收入目标不低于34亿元

经济导报记者注意到，随着业绩的下滑，2024年张裕A高管层也进行了一定的降薪，董监高从该公司领取的税前报酬总额从1284.59万元降至了1029.81万元。

具体来看，董事长周洪江税前报酬总额为141.85万元，2023年为179.43万元；总经理孙健税前报酬总额为131.14万元，2023年为166.3万元；副总经理李记明为98.85万元，副总经理董董秘姜建勋为99.72万元，2023年上述两人分别为127.78万元、124.96万元；副总经理姜华、彭斌分别为104.14万元、113.81万元，2023年则分别为134.07万元、130.11万元。四位总经理助理的税前报酬总额为65万元至70万元之间，2023年则在79万元至91万元之间。

2025年，张裕A预计葡萄酒市场竞争仍将十分激烈，但葡萄酒行业发展也有大量有利因素。

张裕A表示，各葡萄酒产区所在政府正积极支持葡萄酒产业发展；国内高净值人群众多，高端需求基数大，消费葡萄酒的氛围和消费葡萄酒较为健康的认知在逐渐形成；年轻新潮饮酒一族在崛起，他们开始影响葡萄酒消费未来发展趋势；随着国潮兴起，消费国货逐渐成为一种时尚；从长远看国内葡萄酒巨大的发展潜力没有改变，行业将继续向核心品牌聚焦。

尽管有利因素不少，但张裕A还是制订了一个谨慎的经营计划，2025年，公司将力争实现营业收入不低于34亿元，将主营业务成本及三项期间费用控制在30亿元以下。

为了回馈投资者，张裕A拟以2024年12月31日公司总股本67182.39万股为基数，按照每10股派4元人民币(含税)的比例向全体股东分配现金红利，共计派发26872.96万元。

4月17日晚，张裕A还披露，拟以自有资金回购公司境内上市外资股(B股)予以注销并相应减少公司注册资本，拟回购金额为不超过人民币1亿元，回购价格为不超过港元11.50元/股，回购数量为不低于1000万股，不超过1500万股。

公示

根据《新闻记者证管理办法》和有关规定，我单位《经济导报》社已对申领记者证人员的资格进行严格审核，现将我单位拟领取新闻记者证人员名单进行公示，公示期2025年4月18日-4月25日。举报电话为：0531-85196516，0531-51775927。

拟领取新闻记者证名单：杜杨、石潇懿、杨佳琪、于婉凝。

《经济导报》社
2025年4月18日

中国信达资产管理股份有限公司山东省分公司债权处置公告

中国信达资产管理股份有限公司山东省分公司拟对山东光大科技发展有限公司等10户的债权资产包进行处置。截止到2025年3月31日，该资产包债权总额为347708904.77元。该资产包中的债务人主要分布在山东泰安、济南莱芜等地。该资产包的交易对象为中华人民共和国境内外的自然人、法人或其他经济组织，并应具备一定的资金实力和良好的社会信誉等条件，但不属于：(1)国家公务员、金融监管机构工作人员、政法干警、金融资产管理公司工作人员；(2)参与标的资产处置工作的律师事务所、会计师事务所、评估机构、拍卖机构、咨询机构、投行等中介机构所属人员；(3)参与标的资产处置工作的金融资产管理公司工作人员、受托资产评估机构负责人员有直系亲属、近亲属关系的人员；(4)标的所涉及的债务人、担保人为自然人的，其本人及其直系亲属、近亲属；(5)标的所涉及的债务企业，债务企业的控股股东、实际控制人及其控股下属公司，债务企业的其他关联企业；(6)标的所涉及的债务企业的自然人控股股东、实际控制人、管理层及其直系亲属、近亲属；(7)上述第(1)至(6)项下任一主体出资成立的法人机构或特殊目的实体；(8)失信被执行人或失信被执行人的法定代表人、主要负责人、影响债务履行的直接责任人员、实际控制人；(9)反洗钱黑名单人员；(10)其他依据法律法规、司法解释或监管机构的规定不得受让的主体，以及国家金融监督管理总局认定的其他不宜受让的主体。资产包中每户债权的详细信息请具体参见我公司对外网站，网址www.cinda.com.cn。公告有效期：7个工作日受理征询或异议有效期：7个工作日，如对本次处置有任何疑问或异议请与山东省分公司联系。联系人：杨先生，董先生联系电话：0531-87080332 0531-87080282 电子邮件：yangpengfei@cinda.com.cn、dongzhiyu@cinda.com.cn 分公司地址：山东省济南市历下区经十路11001号中国人寿大厦29、30层对排斥、阻挠征询或异议的举报电话：0531-86063055对排斥、阻挠征询或异议的举报电话：wangyibo@cinda.com.cn、xutengl@cinda.com.cn 中国信达资产管理股份有限公司山东省分公司 2025年4月18日

中国信达资产管理股份有限公司山东省分公司与中国农业银行股份有限公司青岛市分行债权转让暨债务催收联合公告

根据中国信达资产管理股份有限公司山东省分公司与中国农业银行股份有限公司青岛市分行于2024年12月17日签订的合同编号为信鲁-A-2024-0171/农银青岛处置[2024]1号的《不良资产批量转让协议》，约定中国农业银行股份有限公司青岛市分行将拥有的青岛南村旅游度假区开发有限公司等四户债权资产包依法转让给中国信达资产管理股份有限公司山东省分公司，该债权对应的借款合同、担保合同及其他法律文件项下的全部权益(包括诉讼费、律师费、保全费、公告费等代垫费用)也依法转让给中国信达资产管理股份有限公司山东省分公司(详见下表)。中国信达资产管理股份有限公司山东省分公司特与中国农业银行股份有限公司青岛市分行联合公告与该债权有关的借款人、担保人及其他相关当事人等该债权转让的事实。自公告之日起，请借款人及相应的担保人或其继承人立即向中国信达资产管理股份有限公司山东省分公司履行相应合同约定的义务(若借款人、担保人因各种原因更名、改制、歇业、吊销营业执照或者丧失民事主体资格，请相关承债主体、清算主体代为履行义务或者承担清算责任)。特此公告。中国农业银行股份有限公司青岛市分行 中国信达资产管理股份有限公司山东省分公司 2025年4月18日

序号	主债务人	主合同编号	保证人、抵押人、质押人、债务关联人	保证、抵押、质押合同及相关担保文件编号	本金余额(元)	利息及罚息(元)	其他债权(元), 包含律师费、诉讼费、保全费、公告费等
1	青岛南村旅游度假区开发有限公司	编号分别为8401052021000033、8401052021000034的《中国农业银行股份有限公司固定借款合同》;编号分别为8401052021000033-1、8401052021000034-1的《固定借款合同补充协议》	青岛南村旅游度假区开发有限公司、裕龙集团有限公司、青岛裕龙置业有限公司、毛方国、田豫平、青岛国华震昌实业有限公司、张家港保税区晟晖广和毛棉有限公司、青岛小管家物业服务有限公司	编号分别为84100620210003005、84100620210003351的《最高额抵押合同》及抵押清单;编号分别为84100120210001052、84100120210001053、84100120210001055、84100120210001056、84100120220000065的《保证合同》;编号分别为84100320211119001、84100320211119002、84100320211119003的《权利质押合同》;田豫平签订的《同意保证担保承诺》	131161163.07	14796256.64	753494.00
2	山东省成套设备有限公司	84010120140001562; 84010120140001582; 84010120140001769; 84010120140001836	青岛乐道儿童游乐场设备有限公司、海阳国际帆船俱乐部置业有限公司、葛军、李以恕、徐海升	84100520130003716; 84100620130001077; 84100620140000606; 84100620150000456; 青岛乐道儿童游乐场设备有限公司2014年9月1日最高额保证合同(无编号);海阳国际帆船俱乐部置业有限公司2014年9月1日最高额保证合同(无编号)	24500000.00	39542287.02	926060.34
3	青岛海众热能股份有限公司	中国农业银行股份有限公司流动资金借款合同84010120140000143、8401012014000752、84010120130001635、84010120140000828、借款展期协议84010220150000055、84010220140000173	姜贵利、闫瑞丽、青岛海众热能股份有限公司	最高额抵押合同84100620120000340;连带保证责任证书	18123890.50	45111727.84	0
4	天雄健新材料有限公司	84010120190002517; 84010120190001990; 84010120190001104; 84010220200000038; 84010220200000067; 84010220200000076; 84010220200000182	天雄健新材料有限公司、青岛天雄健工贸有限公司、青岛九龙宝福科技有限公司、薛永田、刘田一、薛伟超	84100520210000236; 84100520190000629; 84100520190000633; 84100620190000782; 84100620190000783; 84100520190000755; 84100520200000999	36940000.00	3097262.97	292586.00