

# 库存高企产能利用率低 白酒企业还扩产？

对白酒上市公司而言,这是收入、产能与库存齐涨的时代。

去年A股白酒上市公司中,八成酒企都实现了营收增长,并且两位数涨幅的占多数。

但正如行业普遍观察到的,随着适饮消费人群见顶,白酒行业存量竞争态势越发明显,份额和利润都在继续向龙头酒企集中。

记者统计后发现,去年A股白酒上市公司库存的成品酒和半成品酒整体上均有增长。短短一年内,成品酒库存总量大幅增长了35%,半成品酒库存总量增长了56%。

白酒企业的库存增长并不一定是因为滞销,也有企业主动调节产品释放、扩充基酒储备等多种可能,但库存增长依旧意味着更多投资被沉淀在了成本端。

库存增长的同时,很多白酒企业还在积极扩产。记者梳理后注意到,共有8家白酒上市公司在2022年宣布了扩产项目,投资额共计超过570亿元,带来的新增产能超过33万吨。

此外还有多家白酒上市公司还在继续推进既有产能项目,如果算上未上市白酒企业的扩产项目,产能只会更高。

按照中国酒业协会理事长宋书玉今年3月分享的数据,2022年各白酒企业共宣布了近50个扩产项目,涉及资金不少于2000亿元,扩充产能百万吨。以白酒行业目前产能规模来看,这部分新增产能占到16%-20%。

然而记者注意到,去年有近一半的白酒上市公司产能利用率不到70%,其中有5家产能利用率还不到50%。

## 库存增长：被视为一种战略储备

据统计,A股白酒上市公司的成品酒库存总量从2021年底的至少35.7万千升增长到2022年底的至少48.2万千升,增长了35%,有15家A股白酒上市公司成品酒库存出现增长。

48.2万千升,相当于9亿多瓶500毫升装白酒,这就是去年中国白酒上市公司的成品酒库存总量。

一年时间内成品酒库存多了三成以上,如此大幅度的增长近年并不多见。当中最大变量是顺鑫农业去年新增的9.2万千升成品酒库存。记者此前已经关注过,顺鑫农业去年成品酒采购成本近22.6亿元,这部分外购产品显著推高了其成品酒库存。扣除顺鑫农业去年这部分成品酒增量,其他白酒上市公司去年成品酒库存多了近3.4万千升,同比增长了9.4%。

不过去年白酒上市公司的成品酒库存增长依旧快于半成品酒库存。去年底白酒上市公司的半成品酒(含基酒)库存总量至少29.32万千升,相比2021年底的至少27.77万千升增长了56%。

和其他消费品不同,成品白酒的库存增长并不一定是因为滞销。除了前述外购成品酒,企业主动调整产品释放节奏也可能造成库存增长,此外去年



尤其四季度线下物流受限也可能对成品酒库存释放产生了影响。

具体来看,去年上市公司成品酒库存超过1万千升的有9家,其中前三是顺鑫农业、山西汾酒和洋河股份,白酒成品酒库存分别为13.83万千升、8.96万千升和4.65万千升,占到了一半以上。

去年成品酒库存大幅增长的除了顺鑫农业还有古井贡酒和金徽酒。古井贡酒的成品酒库存从2021年底的不足1.2万千升增长至去年底的3.8万千升,大涨95%。金徽酒的成品酒库存从2021年底的2398千升增长至去年底的4424千升,增长了84%。

相比之下,白酒上市公司的半成品酒库存普遍是自身成品酒库存的5-10倍甚至是十几倍。

具体来看,去年上市公司半成品酒库存超过10万千升的有10家,其中前三是洋河股份、泸州老窖和口子窖,半成品酒库存分别为6.23万吨、4.03万千升和2.81万千升。

扩大基酒生产量、提升老酒储备是半成品酒库存增长的主因。尤其是在酱酒行业,由于优质酒需要贮存至少五年后再包装为成品酒上市,基酒库存甚至被视为一种战略储备。

去年半成品酒库存增长最多的是口子窖,其半成品酒库存一年内多了近7万千升,其次是迎驾贡酒,一年内多了1.9万千升。

但值得注意的是,去年有5家白酒上市公司的半成品酒库存都出现了下滑,分别是顺鑫农业、舍得酒业、酒鬼酒、金种子酒和伊力特。

“茅五洋汾泸”中,山西汾酒是唯一一家成品酒库存减少、半成品酒库存增长的。这一点反映到业绩上,便是去年山西汾酒的营收、销量增速都在“茅五洋汾泸”中领跑。

## 产能提升：既为抢抓红利也为应对竞争

与库存一同增长的还有产能。2022年,共有8家白酒上市公司公布了9个扩产项目,计划投资总额约572.7亿元,将带来至少33.4万吨新增产能。当中贵州茅台、山西汾酒、今世缘、舍得酒业的项目投资额都超过50亿元,均是万吨及以上产能规模。

此外根据年报,古井贡酒、酒鬼酒、老白干酒、岩石股份都在继续推进既有在建产能工程。

古井贡酒2020年启动的智能园区技改项目去年工程进度已过1/3,项目投资超过80亿元,共计将带来6.66万吨新增产能。

酒鬼酒的生产二区一期工程去年已完成建设,带来2000吨新增产能,生产三区一期工程去年启动,三区整体完成后将新增1.08万吨产能。

老白干酒旗下武陵酒的蓟厂厂区去年一期整体建成投产,带来了5000吨新增产能。岩石股份的酱酒技改工程去年进度完成25%,建成后 will 带来3000吨新增产能。

随着这些产能未来逐步释放,白酒行业的话语权将进一步向白酒上市公司尤其是行业龙头集中。

国家统计局数据显示,去年全国规模以上白酒企业产量671.2万千升。记者统计后注意到,去年白酒上市公司的实际产能总和约181万千升,相当于规上白酒企业总产量的27%。

在知趣咨询总经理蔡学飞、千里智库创始人欧阳千里等酒业观察人士看来,新一轮白酒扩产实际以头部白酒企业为主,本质上是优质产能的扩产,目的是适应自身产品结构和酒类消费的升级。

在5月初的2022年度业绩说明会上,五粮液董董事长曾从钦表示,白酒行业仍处于以结构性繁荣为特征的新一轮长周期,呈现出增长性、结构性、挤压式三大趋势,白酒行业正在加快向优势品牌、优势企业、优势产区集中,同时存量竞争态势越发明显。

换言之,白酒企业扩产,既是抓住行业集中度提升红利的必然举动,也是应对存量竞争时代的不得不为之举。

就连行业盈利老三都有了危机感。泸州老窖董事长刘淼今年3月在2022-2023泸州老窖年度经销商表彰暨营销会议上表示,从其他饮料行业来看,行业前两名会占到30%市场份额,第三名占15%,其他瓜分剩余25%,按这一规律,未来5-8年泸州老窖达不到当前规上企业总盘子的15%以上就会掉队。

这种必须跟住竞争对手的紧迫感,对产能也提出了要求。

武汉京魁科技有限公司董事长、酒业营销专家肖竹青介绍,浓香型白酒工艺的特点是分段取酒、分级储存,一般只有10%-20%精华取酒段白酒能做高端酒。为保证有足够的精华取酒段作为高品质浓香白酒产能支撑,很多酒企有做大产能建设的动力。

但值得注意的是,去年白酒上市公司的整体产能利用率并不高。

记者梳理后注意到,包括去年提出扩产的伊力特、舍得酒业、水井坊在内,有9家白酒上市公司去年实际产能利用率不到70%,占A股白酒上市公司数量近一半。

其中,口子窖、金徽酒、伊力特、金种子酒、ST皇台5家去年的产能利用率不到50%。产能利用率最低的是金种子酒,去年设计产能4万千升、实际产能1万千升,产能利用率只有25%。其次是ST皇台(000995.SZ),去年设计产能1万吨、实际产能2995吨,产能利用率不到30%。

只有贵州茅台、泸州老窖、古井贡酒、老白干酒、酒鬼酒、岩石股份6家酒企出现了满负荷甚至超负荷生产的情况。比如酒鬼酒去年的成品酒实际产能为17539吨,但其年报称设计产能在12000吨左右。贵州茅台的茅台酒设计产能不到43万吨,但实际产能接近57万吨。

总的来看,产能建设加码、库存继续增长的同时产能利用率有待提高,几方因素叠加对企业的经营效率和资金实力都提出了更高要求。在经济周期变化之时,各家白酒上市公司能否及时顺应市场变化调整应对策略,将是接下来观察的要点。

供稿:《21世纪经济报道》

# 新能源企业产业链加速“组团出海”

新能源产业链头部企业开启新一轮“出海”行动。自5月以来,亿纬锂能、格林美、璞泰来等多家新能源产业链上市公司,纷纷瞄准欧洲与东南亚市场,相继宣布在海外大举布局产能。

记者注意到,中国新能源企业“出海”已不只是输出产品,正逐步转向新能源产业链在海外本地化发展。国轩高科董事长李缙接受记者采访时表示:“中国企业走向国际,不仅要产品走向国际,还要技术走向国际,更要资本走向国际。”

## 产业链加速“出海”

近期,亿纬锂能披露了两个海外项目获突破性进展。5月12日,亿纬锂能马来西亚有限公司与PEMAJU KELANG LAMA SDNBHD.(下称“PKL”)签订谅解备忘录,拟向PKL购买标的土地,在马来西亚建立锂电池制造厂。

“建设亿纬锂能马来西亚工厂,将进一步扩大产品生产供给能力,顺应行业发展趋势,对进一步推进国际化十分关键。”亿纬锂能董事长刘金成提到。

5月,中国新能源企业正掀起新一轮“出海”热潮,并形成新能源产业链在海外本地化的特征。

中国新能源企业“组团”加速出海,主要是将海外市场视为新的增长渠道之一。“公司不断加速国际化进程、扩充电池产能,都是为了抓住风口,而不是被风吹走。”国轩高科高级副总裁、战略资本板块总裁孙爱明表示,中国在新一轮能源革命中占据先机,为了持续巩固全球领先地位,中国新能源企业必须大步走向国际市场。

## 竞逐欧洲与东南亚市场

从海外市场的选址来看,亿纬锂能近期披露的两个海外项目,分别位于欧洲和东南亚,这两地是中国新能源企业出海的首选之地。如今,中国头部动力电池企业齐聚欧洲市场,包括宁德时代、中创新航、国轩高科、亿纬锂能、远景动力、孚能科技等。

动力电池企业对产业链上游的带动效应显现。璞泰来拟在瑞典投建10万吨锂离子电池材料一体化生产研发基地,主要是下游客户纷纷在欧洲等海外市场布局锂电池产能,促使公司现有欧洲客户的订单需求明确,需要更好地就地服务欧洲本土客户。

海外市场的机会,体现在新能源汽车和储能领域。其中,海外电力基础薄弱,对储能产品需求旺

盛。国轩高科高级副总裁、中国业务板块总裁王启岁表示,储能行业在2023年的上升空间预计高于动力电池,海外家储市场需求预计在2023年下半年放量。

在新能源汽车领域,相比中国市场的渗透率快速提升,欧洲与东南亚市场的渗透率相对较低。

同时,本地化原则贯穿新能源汽车的整个产业链。宝马集团表示,亿纬锂能的匈牙利工厂取得突破性进展,与宝马集团的“本地化”原则契合,因为宝马集团的目标是在汽车生产工厂当地实现电池配套。这既有降低成本等市场化考量,也是基于当地政府促进本地产业发展的要求。

## “出海”不只输出产品

有别于此前“出海”输出产品,当前中国新能源企业更倾向输出技术、资本。

依托亿纬锂能在中国的制造优势及运营经验,亿纬锂能马来西亚工厂将推动打造极致制造、世界一流的数智化工厂。刘金成表示,在马来西亚工厂的建设和经营管理过程中,公司将积极推动数字化升级、提高能源利用效率,实现工业生产和环境保护协调发展。

目前,中国头部动力电池企业在强调自身核心竞争力时,均提及研发创新持续领先、引领绿色极限制造等。其中,宁德时代大幅提升生产效率和产品质量,提出利用先进分析、数字孪生仿真、5G和边缘计算/云计算等技术,创新性推进工艺、设计的智能化。

李缙介绍,中国企业走向国际,要从产品到技术、资本逐步推进。这与此前欧美企业进入中国市场的方式类似,最终促进各方共同发展。

不过,中国新能源企业“出海”仍存在众多问题。璞泰来公告称,在政策体系、商业环境、文化特征等方面,欧洲与中国存在一定程度的差异,未来项目在经营过程中可能面临的诸多挑战包括:海外市场竞争、人才团队建设、内部运营管理等。

针对上述问题,国轩高科国际业务副总裁陈瑞林表示:“在产品设计、设备集成、整套产线和系统出口等方面,公司都具有较强优势,整体来看优势大于劣势。”更为重要的是,中国新能源企业要推进资本国际化。自2022年至今,国轩高科、欣旺达等中国新能源企业先后发行GDR并在瑞交所挂牌上市。孙爱明表示:“国轩高科的下一步国际化进程,还是需要国际资本支持。”

据《上海证券报》

## IT类“霸榜”2022届大学生高薪专业前10

国家统计局近日发布2022年城镇单位就业人员平均工资数据显示,2022年,无论是在城镇非私营单位还是在私营单位中,信息传输、软件和信息技术服务业都是年平均工资最高的行业。

麦可思研究院即将发布的《2023年中国本科生就业报告》(就业蓝皮书)研究数据也显示,2022届本科毕业生10大高薪专业,几乎都被与IT紧密相关的计算机类、电子信息类专业占据。最近几年火爆的“数据科学与大数据技术”专业,首次上榜就位居第3名。

## 信息工程等专业起薪超7000元

2023年就业蓝皮书数据显示,2022届本科毕业生月收入最高的本科专业是信息安全(7579元),其后是信息工程(7157元)、数据科学与大数据技术(7074元)、软件工程(7056元),应届毕业生起薪均超7000元。

高薪排行榜排名第5至10位的专业分别为电子科学与技术(6971元)、微电子科学与工程(6889元)、网络工程(6878元)、物联网工程(6870元)、电子信息科学与技术(6761元)、自动化(6698元)。

从这10个专业所属的专业类来看,5个属于计算机类,4个属于电子信息类。随着IT技术的应用场景渗透到各行各业,就业市场对优质IT人才有着巨大需求,计算机类、电子信息类相关专业的毕业生因此有着广阔的就业前景和发展空间。

据介绍,2023年就业蓝皮书所统计的“月收入”,是指工资、奖金、业绩提成、现金福利补贴等所有的月度现金收入。

## 高薪毕业生主要从事互联网开发等

月收入仅是衡量毕业生就业质量的重要指标之一。就业质量还与就业满意度、工作与专业相关度、离职率和毕业后主要从事的职业等紧密相关。

麦可思研究院数据显示,10大高薪专业中,网络工程、微电子科学与工程、信息工程的就业满意度较高,均超80%;软件工程的工作与专业相关度较高(81%);微电子科学与工程、信息安全的职业稳定性更好,离职率较低,分别为

12%、14%。

互联网开发人员、计算机程序员、电子工程技术人员是2022届10大高薪本科专业的毕业生毕业后主要从事的职业。

## “数据科学与大数据技术”专业抢眼

根据麦可思研究院数据,从2013届至2022届这10届本科生的就业数据来看,网络工程、软件工程已连续10年进入本科高薪专业TOP10榜单,信息工程、信息安全近10年来均上榜9次,物联网工程、电子科学与技术均上榜7次。

信息安全专业的薪资已连续9年位居榜首。近9年来,该专业大学毕业生的薪资,从2014届的5026元上涨至2022届的7579元,表现尤为亮眼。

尤为值得关注的是,2016年开始招生的数据科学与大数据技术专业,首次上榜就冲到了高薪排行榜的第3位。

数据科学与大数据技术作为一个交叉性很强的专业,主要研究计算机科学和大数据处理技术等相关的知识和技能,是2015年教育部公布的新增本科专业,首批申请开设该专业的仅北京大学、对外经济贸易大学和中南大学3所高校,于2016年招生。

2017年,中国人民大学、北京邮电大学等32所高校开设这门专业,直到2018年,开设这门专业的高校数量飙升至250所,这批学生在2022届毕业。

据教育部最新统计数据,2015年至2022年七年时间,目前全国共有715所高校成功备案该本科专业。互联网经济的快速发展引发了各行各业对数据深度处理的需求,对具有多学科交叉能力的高素质大数据人才的需求,促使该专业迅速进入高薪专业TOP10榜单。

麦可思研究院相关人士强调,就业市场需求、专业的人才培养质量、毕业生最终达成的能力水平、行业职业的发展走向等,均会对各专业毕业生的月收入情况产生影响。因此,对于即将填报高考志愿的考生来说,各专业毕业生的平均月收入仅能作为参考信息之一,切勿盲目追求高薪专业,志愿填报还需结合个人特点、未来社会需求变化等多方因素考量。

供稿:《21世纪经济报道》