（上接A29版）

单位:万元

项目	2021年6月末		2020年末		2019年末		2018年末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动资产	138,633.64	34.78	182,679.32	47.00	80,943.77	31.60	93,756.58	38.66
非流动资产	259,932.47	65.22	206,007.26	53.00	175,208.15	68.40	148,758.58	61.34
合计	398,566.11	100.00	388,686.58	100.00	256,151.92	100.00	242,509.16	100.00

报告期各期末，公司的资产总额分别为242,509.16万元、256,151.92万元、388,686.58万元和398,566.11万元，资产规模呈逐年增长的趋势，其中2019年末资产总额较2018年末同比增加13,642.76万元，同比增长5.63%，主要系固定资产增加较多所致；2020年末资产总额较2019年末同比增加132,534.66万元，同比增长51.74%，主要系2020年11月公司非公开发行股票募集资金到位，同时经营活动现金流量净流入增加所致；2021年6月末资产总额较2020年末同比增加9,87954万元，同比增长2.54%，主要系本期经营活动现金流量净流入增加所致。

报告期各期末，公司资产结构中流动资产占比分别38.66%、31.60%、47.00%和34.78%，非流动资产占比分别为61.34%、68.40%、53.00%和65.22%，以非流动资产为主，主要原因：基于国内预调鸡尾酒行业发展趋势及公司发展战略规划，预调鸡尾酒业务产能布局持续完善，广东生产工厂项目、四川生产工厂项目的陆续投产，同时公司全面开始布局烈酒业务，正在建设烈酒生产线，此外，为充分发挥总部赋能并为建设品鉴体验中心和酒文化传播基地夯实基础，2021年3月收购模共实业形成的固定资产余额增加，资产结构符合公司的发展战略及业务现状。

1、流动资产分析

报告期各期末，公司流动资产的构成情况如下表所示：

单位:万元

项目	2021年6月末		2020年末		2019年末		2018年末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
货币资金	105,300.29	75.96	150,289.08	82.27	48,770.73	60.25	64,310.96	68.60
应收票据	2.30	0.00	313.98	0.17	-	-	6.69	0.01
应收账款	9,617.58	6.94	10,714.41	5.87	11,844.69	14.63	10,696.48	11.41
预付款项	2,788.07	2.01	1,543.90	0.85	1,301.48	1.61	1,616.50	1.72
其他应收款	2,425.59	1.75	2,030.59	1.11	1,812.76	2.24	2,197.79	2.35
其中：应收利息	-	-	-	-	5.31	0.01	6.83	0.01
应收股利	-	-	-	-	-	-	-	-
存货	12,630.82	9.11	10,524.22	5.76	8,969.91	11.08	7,569.65	8.10
其他流动资产	5,869.00	4.23	7,263.25	3.97	8,244.21	10.19	7,331.62	7.82
流动资产合计	138,633.64	100.00	182,679.32	100.00	80,943.77	100.00	93,756.58	100.00

报告期各期末，公司的流动资产分别为93,756.58万元、80,943.77万元、182,679.32万元和138,633.64万元，整体呈现上升的趋势。公司的流动资产结构较为稳定，主要包括货币资金、应收账款、存货及其他流动资产，四项合计占比分别为95.92%、96.15%、97.87%和96.24%。

2、非流动资产分析

报告期各期末，公司非流动资产的构成情况如下表所示：

单位:万元

项目	2021年6月末		2020年末		2019年末		2018年末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
投资性房地产	3,167.68	1.22	3,207.30	1.56	3,286.60	1.88	3,365.90	2.26
固定资产	152,371.26	58.61	112,540.18	54.63	117,967.08	67.33	87,696.54	58.95
在建工程	59,366.62	22.84	48,401.06	23.49	9,294.91	5.31	15,521.35	10.43
无形资产	23,263.60	8.95	23,420.73	11.37	19,189.23	10.95	19,671.03	13.22
长期待摊费用	169.35	0.06	191.78	0.09	181.64	0.10	281.56	0.19
递延所得税资产	16,100.93	6.19	15,709.87	7.63	17,852.38	10.19	20,038.52	13.47
其他非流动资产	4,997.08	1.92	2,536.32	1.23	7,436.32	4.24	2,183.88	1.47
合计	259,932.47	100.00	206,007.26	100.00	175,208.15	100.00	148,758.58	100.00

报告期各期末，公司的非流动资产分别为148,758.58万元、175,208.15万元、206,007.26万元和259,932.47万元，呈现逐年增加的趋势。公司的非流动资产主要由投资性房地产、固定资产、在建工程、无形资产以及递延所得税资产构成，五项合计占非流动资产的比例分别为98.33%、95.66%、98.68%和98.01%。

（二）公司负债主要构成情况及其分析

报告期各期末，公司负债结构如下表所示：

单位:万元

项目	2021年6月末		2020年末		2019年末		2018年末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动负债	64,876.49	97.34	68,051.97	97.31	49,449.80	88.57	44,913.89	88.93
非流动负债	1,772.45	2.66	1,799.41	2.69	6,381.25	11.43	5,252.69	10.47
合计	66,648.94	100.00	66,851.39	100.00	55,831.05	100.00	50,166.58	100.00

报告期各期末，公司的负债总额分别为50,166.58万元、55,831.05万元、66,851.39万元和66,648.94万元，负债总额的规模随公司业务规模的增长而逐年有所增长。报告期各期末，公司负债以流动负债为主，占各期末负债总额的比例分别为89.53%、88.57%、97.31%和97.34%，占比较为稳定。公司的非流动负债为递延收益，占负债总额的比例较低。

1、流动负债分析

报告期各期末，公司的流动负债结构如下表所示：

单位:万元

项目	2021年6月末		2020年末		2019年末		2018年末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
短期借款	-	-	-	-	-	-	1,000.00	2.23
应付票据	-	-	113.40	0.17	98.58	0.20	-	-
应付账款	37,794.09	58.26	37,077.78	57.00	26,889.42	54.38	16,782.23	37.37
合同负债	2,657.15	4.10	4,453.62	6.85	-	-	-	-
预收款项	-	-	-	-	3,246.88	6.57	4,201.21	9.35
应付职工薪酬	1,908.89	2.94	4,820.26	7.41	3,140.98	6.35	3,496.43	7.78
应交税费	11,564.27	17.83	7,063.12	10.86	6,369.04	12.88	5,003.47	11.14
其他应付款	3,034.68	4.68	3,110.71	4.78	2,465.55	4.99	12,166.80	27.07
其中：应付利息	-	-	-	-	-	-	3.09	0.01
应付股利	-	-	-	-	-	-	-	-
其他流动负债	7,917.41	12.20	8,413.09	12.93	7,239.36	14.64	2,274.75	5.06
合计	64,876.49	100.00	68,051.97	100.00	49,449.80	100.00	44,913.89	100.00

报告期各期末，公司流动负债总额分别为44,913.89万元、49,449.80万元、68,051.97万元和64,876.49万元，整体呈现上升的趋势，主要系应付账款、预收款项、合同负债等经营性负债增加较多所致。

2、非流动负债分析

报告期各期末，公司非流动负债构成情况如下表所示：

单位:万元

项目	2021年6月末	2020年末	2019年末	2018年末
递延收益	1,772.45	1,799.41	6,381.25	5,252.69
合计	1,772.45	1,799.41	6,381.25	5,252.69

报告期各期末，公司的非流动负债均为递延收益，递延收益对应的政府补助情况如下：

单位:万元

项目	2021年6月末	2020年末	2019年末	2018年末	与资产/收益相关
锐澳鸡尾酒产能升级生产线技术改造项目	433.40	476.86	563.79	650.71	与资产相关
天然食用香精扩大生产技术改造项目	53.94	56.12	57.46	101.98	与资产相关
成都项目补贴	-	-	4,500.00	4,500.00	与资产相关
珠山项目补贴	1,000.00	1,000.00	1,000.00	-	与收益相关
土地补偿款	285.00	285.00	285.00	-	与收益相关
锅炉改造	80.12	62.44	55.00	-	与资产相关
合计	1,772.46	1,799.41	6,381.25	5,252.69	

注1:锐澳鸡尾酒产能升级生产线技术改造项目，根据广经信技[2014]606号关于“上海市经济和信息化委、市财政局关于下达2014年第一批上海市重点技术改造专项资金计划的通知”，子公司上海巴克斯酒业有限公司就澳鸡尾酒产能升级生产线技术改造项目，预计总投资9,000万元，专项资金总额度900万元，2014年收到专项资金630万元，2017年5月收到专项资金270万元。项目在2015年6月完成验收，递延收益从2015年7月起开始摊销。

注2：天然食用香精扩大生产技术改造项目，根据上海市浦东新区经济和信息化委员会文件浦经信委工字（2013）131号“关于上海百润香精香料股份有限公司天然食用香精扩大生产技术改造项目专项资金的批复”，公司分别于2013年12月收到专项资金291万元，2016年8月收到专项资金125万元，共计416万元，项目在2014年6月完成验收，递延收益从2014年7月起开始摊销。

注3:成都项目补贴，公司子公司巴克斯酒业与邛崃市人民政府（以下简称邛崃政府）于2015年签订《巴克斯酒业（成都）生产基地项目投资协议书及《补充协议书》，就“新建鸡澳鸡尾酒生产基地”达成协议：项目在按照双方约定、投资、经营并完成约定的3年税收承诺的前提下，邛崃政府给予巴克斯酒业项目产业发展扶持奖励，反之，按约定的条款退还。子公司巴克斯酒业（成都）有限公司（以下简称成都巴克斯）于2017年投产，并于2017年4月和12月共计收到扶持资金4,500万元。2020年4月双方签订《补充协议书二》，取消补缴实缴税收与约定税收差额的约定，因此，前述4,500万元扶持资金后续不会返还至邛崃政府，故将收到的扶持资金结转损益。

注4:佛山项目补贴，公司子公司上海巴克斯酒业有限公司（以下简称巴克斯酒业）与广东省佛山市三水区人民政府（以下简称佛山政府）于2015年签订《巴克斯酒业（佛山）生产基地项目投资协议书》及《补充协议书》，就“巴克斯酒业（佛山）生产基地”达成协议：项目在按照双方约定、投资、经营并完成约定的3年税收承诺的前提下，佛山政府给予巴克斯酒业项目产业发展扶持奖励，反之，按约定的条款退还。子公司巴克斯酒业（佛山）有限公司（以下简称佛山巴克斯）于2019年投产，并于2019年10月收到扶持资金1,000万元。鉴于是否能达成约定的税收承诺存在不确定性，故收到的扶持资金暂挂“递延收益”。

注5:土地补偿款，公司与上海市工程建设咨询监理有限公司于2019年5月签订《康桥东路（御秀路—张东路）改建工程配回国有土地补偿协议书》，康桥东路拓改建，约定收回公司涉及国有土地使用权5382平米，补偿费2285284万元。公司于2019年10月收到补偿款205万元，尾款待土地使用权交付时付清。鉴于政府尚未进行收储手续，故收到的土地补偿款暂挂“递延收益”。

注6:锅炉改造，根据浦科经委（2019）46号“关于印发浦东新区加快推进中小锅炉提标改造工作的实施方案的通知”，子公司上海巴克斯酒业有限公司实施锅炉提标改造项目，2019年收到专项资金55万元，项目在2019年12月完成验收，递延收益从2020年1月起开始摊销；公司实施中小锅炉提标改造项目，2020年收到专项资金1776万元，项目在2020年3月完工投入使用，递延收益从2020年9月起开始摊销。巴克斯酒业（天津）有限公司实施锅炉提标改造项目，2021年6月收到专项资金24万元，计入递延收益。

（三）偿债能力分析

1、偿债能力分析

项目	2021年6月末	2020年末	2019年末	2018年末
资产负债率（合并报表）	16.72%	17.20%	21.80%	20.69%
流动比率	2.14	2.81	1.64	2.09
速动比率	1.94	2.65	1.46	1.92

报告期各期末，公司合并报表层面的资产负债率分别为20.69%、21.80%、17.20%和16.72%，其中2020年末公司资产负债率有所下降，主要系公司2020年11月非公开发行股票募集资金到位，货币资金增加较多所致。

报告期各期末，公司的流动比率分别为2.09、1.64、2.81和2.14，速动比率分别为1.92、1.46、2.65和1.94。2019年末，公司流动比率、速动比率有所下降，主要是由于2019年公司受回购注销限制性股票及派发现金股利导致货币资金流出增加，流动资产总额减少，同时受巴克斯酒业供应商应付款项、预计销售返利增加导致流动负债总额增加，综合影响下，导致流动比率、速动比率有所下降。2020年末，公司流动比率、速动比率有所上升，主要系2020年公司完成非公开发行股票募集资金净额99,09246万元，导致流动资产余额增加所致。2021年6月末，公司流动比率、速动比率有所下降，主要系公司以自有资金44,800万元收购模共实业100%股权，导致流动资产余额有所减少所致。

2、与同行业上市公司对比

募集说明书之第四节发行人基本情况所列举的发行人主要竞争对手大部分缺乏公开财务数据，为方便财务指标比较分析，由于公司香精香料业务占比较低，结合预调鸡尾酒的业务特点及市场定位，保荐机构选择主营业务是啤酒、白酒或饮料的上市公司作为参考。对于国内啤酒行业A股上市公司，选取燕京啤酒、青岛啤酒、珠江啤酒、重庆啤酒作为可比公司，因其消费特点及市场定位等较接近发行人；对于国内白酒行业A股上市公司，选取水井坊、古井贡酒作为可比公司；另外选取主营业务为饮料类的A股上市公司维维股份、养元饮品及承德露露作为可比公司。本节中涉及同行业可比上市公司比较时，如无特别指明，比较对象均为该类公司。

财务指标	公司名称	2021年6月末	2020年末	2019年末	2018年末
资产负债率（合并报表，%）	燕京啤酒	29.60	24.94	23.93	22.24
	青岛啤酒	49.25	48.53	46.63	45.15
	珠江啤酒	33.10	30.94	28.20	32.21
	重庆啤酒	74.22	83.65	56.99	64.77
	水井坊	50.54	51.09	46.48	41.94
	古井贡酒	29.01	31.20	32.00	35.81
	维维股份	47.03	55.09	68.65	64.80
	养元饮品	19.09	21.43	17.95	21.72
	承德露露	19.81	27.64	34.60	31.18
	行业平均值	40.07	41.61	39.48	39.98
	百润股份	16.72	17.20	21.80	20.69
流动比率	燕京啤酒	1.68	1.78	1.68	1.63
	青岛啤酒	1.56	1.59	1.57	1.47
	珠江啤酒	3.13	3.50	2.62	2.88
	重庆啤酒	0.63	0.53	1.14	0.86
	水井坊	1.22	1.47	1.68	1.27
	古井贡酒	3.03	2.57	2.48	2.10
	维维股份	1.10	1.07	0.85	0.88
	养元饮品	4.15	3.70	4.06	4.09
	承德露露	4.48	3.17	2.47	2.67
	行业平均值	2.33	2.15	2.15	2.05
	百润股份	2.14	2.81	1.64	2.09
速动比率	燕京啤酒	1.03	0.89	0.71	0.71
	青岛啤酒	1.44	1.33	1.28	1.17
	珠江啤酒	2.38	2.64	1.74	1.20
	重庆啤酒	0.44	0.31	0.88	0.64
	水井坊	0.53	0.61	0.81	0.81
	古井贡酒	2.39	1.77	1.70	0.73
	维维股份	0.70	0.81	0.54	0.58
	养元饮品	3.90	3.35	3.83	1.21
	承德露露	4.36	2.92	2.15	2.30
	行业平均值	1.91	1.63	1.52	1.02
	百润股份	1.94	2.65	1.46	1.92

数据来源:Wind资讯。报告期各期末，公司的资产负债率低于同行业可比上市公司平均水平，主要系青岛啤酒、重庆啤酒、维维股份的资产负债率较高所致。

报告期各期末，2019年末及2020年末流动比率和速动比率均高于同行业可比上市公司平均水平；2019年末的流动比率和速动比率均低于同行业可比上市公司平均水平。

（四）资产周转能力分析

1、资产周转能力指标

报告期内，公司的主要资产周转能力指标如下表所示：

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
应收账款周转率（次）	22.35	16.73	12.72	12.36
存货周转率（次）	6.92	6.82	5.63	5.02
总资产周转率（次）	0.63	0.60	0.59	0.52

注:除特别注明外，上述财务指标依据经审计的2018年度-2020年度合并财务报表以及2021年1-6月未经审计的合并财务报表进行计算，2021年1-6月的应收账款周转率、存货周转率、资产周转率数据系年化计算所得。

报告期各期，公司应收账款周转率、存货周转率逐年提高，主要是由于公司执行“以销定产”的生产模式，合理安排生产，产销率保持在较高水平，期末存货保持在较为合理水平，同时营业收入逐年增长，应收账款回款较好，营运效率逐年有所提高。

2、与同行业上市公司对比

（1）应收账款周转率

财务指标	公司名称	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
应收账款周转率（次/年）	燕京啤酒	19.17	50.60	46.85	53.82
	青岛啤酒	115.48	206.19	213.80	210.03
	珠江啤酒	88.41	171.06	223.81	86.54
	重庆啤酒	52.98	126.66	57.17	73.92
	水井坊	716.42	195.23	112.06	48.56
	古井贡酒	105.15	189.35	295.41	332.71
	维维股份	22.12	36.63	31.75	29.93
	养元饮品	106.84	118.46	183.95	294.83
	承德露露	5,434.74	3,721.29	25,134.68	9,942.23
	行业平均值	740.37	534.94	1,294.42	1,230.36
	剔除青岛啤酒、古井贡酒、养元饮品、承德露露后的平均值	179.82	96.24	94.33	58.53
	百润股份	23.35	16.73	12.72	12.36

数据来源:Wind资讯，同行业上市公司2021年1-6月的应收账款周转率数据系年化计算所得。

报告期各期，公司的应收账款周转率均低于同行业可比公司平均水平，主要原因包括：一方面，报告期各期，食用香精业务客户存在一定账期，其应收账款周转率较低，导致公司整体应收账款周转率相对较低；另一方面，与同行业上市公司相比，公司的整体销售规模较小，综合影响下，公司应收账款周转率低于同行业可比公司平均水平。

（2）存货周转率

财务指标	公司名称	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
存货周转率（次/年）	燕京啤酒	0.99	1.71	1.80	1.82
	青岛啤酒	3.70	5.12	5.86	6.56
	珠江啤酒	0.54	1.61	4.36	4.47
	重庆啤酒	2.42	6.06	5.96	4.30
	水井坊	0.15	0.28	0.42	0.45
	古井贡酒	0.45	0.79	0.89	0.86
	维维股份	1.97	3.73	3.17	3.00
	养元饮品	2.45	3.12	4.72	4.96
	承德露露	5.45	3.66	3.58	3.86
	行业平均值	2.01	2.90	3.42	3.37
	剔除水井坊、古井贡酒后的行业平均值	2.50	3.57	4.21	4.14
	百润股份	6.92	6.82	5.63	5.02

数据来源:Wind资讯，同行业上市公司2021年1-6月的存货周转率数据系年化计算所得。

报告期各期，公司存货周转率高于同行业可比公司平均水平，主要系白酒生产企业水井坊、古井贡酒存货周转率较低，剔除其影响，公司与行业可比公司平均水平较为接近。

（3）总资产周转率

财务指标	公司名称	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
总资产周转率（次）	燕京啤酒	0.33	0.60	0.64	0.63
	青岛啤酒	0.42	0.70	0.78	0.82
	珠江啤酒	0.17	0.34	0.35	0.34
	重庆啤酒	0.69	1.07	1.05	1.02
	水井坊	0.40	0.72	0.99	0.94
	古井贡酒	0.37	0.71	0.79	0.77
	维维股份	0.33	0.64	0.60	0.61
	养元饮品	0.23	0.29	0.49	0.62
	承德露露	0.48	0.60	0.76	0.79
	行业平均值	0.38	0.70	0.72	0.72
	百润股份	0.63	0.60	0.59	0.52

数据来源:Wind资讯，同行业上市公司2021年1-6月的总资产周转率数据系年化计算所得。

报告期各期，公司的总资产周转率略低于同行业可比上市公司的平均水平，主要系公司销售规模低于同行业可比上市公司所致。

（五）所有者权益变动分析

报告期各期末，公司所有者权益构成情况如下表所示：

单位:万元

项目	2021年6月末		2020年末		2019年末		2018年末	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
股本	74,978.51	22.59	53,585.24	16.65	51,980.27	25.95	53,174.27	27.86
资本公积	196,503.70	59.20	217,896.97	67.70	120,409.49	60.11	128,230.19	66.67
减:库存股	1,291.32	0.39	1,291.32	0.40	1,291.32	0.64	9,014.70	4.69
盈余公积	20,338.63	6.13	20,338.63	6.32	12,484.68	6.23	11,579.80	6.02
未分配利润	41,229.00	12.42	31,100.45	9.66	16,530.54	8.25	8,153.67	4.24
归属于母公司股东权益	331,758.52	99.96	321,629.97	99.94	200,113.66	99.90	192,123.23	99.89
少数股东权益	156.65	0.05	206.22	0.06	207.21	0.10	219.36	0.11
合计	331,917.17	100.00	321,836.19	100.00	200,320.87	100.00	192,342.59	100.00

报告期各期末，公司归属于母公司的股东权益分别为192,12323万元、200,11366万元、321,62997万元和331,75852万元，2020年末同比增加121,51631万元，同比增长6072%，主要是由于公司2020年非公开发行股票募集资金净额89,09246万元到位以及公司盈余公积和未分配利润增加所致。

报告期各期末，公司的盈余公积分别为11,57980万元、12,484.68万元、20,338.63万元和20,338.63万元。公司按照母公司净利润的10%计提法定盈余公积。

报告期各期末，公司的未分配利润情况如下表所示：

单位:万元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
调整前上期末未分配利润	31,100.45	16,530.54	8,153.67	2,296.48
调整后期初未分配利润	31,100.45	16,530.54	8,153.67	2,296.48
加:本期归属于母公司所有者的净利润	38,870.13	53,560.77	30,033.03	12,376.09
减:提取法定盈余公积	-	7,853.95	904.18	281.26
应付普通股股利	28,741.59	31,126.92	20,751.28	6,237.63
期末未分配利润	41,229.00	31,100.45	16,530.54	8,153.67

报告期内，公司未分配利润的变动主要受当期净利润、利润分配以及提取法定盈余公积等影响。

二、公司盈利能力分析

（一）营业收入分析

报告期内，公司主营业务收入占营业收入的比例在98%以上，其他业务收入主要为投资性房地产的出租收入，占比较低。最近三年，公司营业收入逐年增长，主要系公司预调鸡尾酒业务收入增长所致。

单位:万元

项目	2021年1-6月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）
主营业务收入	119,448.70	98.58	191,062.21	99.16	146,032.26	99.45	122,533.80	99.62
其他业务收入	1,726.27	1.42	1,612.11	0.84	811.70	0.55	465.33	0.38
合计	121,174.97	100.00	192,674.32	100.00	146,843.96	100.00	122,999.13	100.00

公司主营业务包括预调鸡尾酒和食用香精。报告期各期，公司主营业务收入的构成情况如下表所示，其中预调鸡尾酒业务占比在35%以上，已成为公司主营业务收入的主要构成部分。

单位:万元

项目	2021年1-6月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）
预调鸡尾酒	106,648.89	88.45	171,199.23	89.61	127,932.15	87.61	104,500.98	85.28
食用香精	13,799.81	11.55	19,862.98	10.39	18,100.11	12.39	18,032.82	14.72
合计	119,448.70	100.00	191,062.21	100.00	146,032.26	100.00	122,533.80	100.00

以下对主营业务进行简要分析：

1、预调鸡尾酒业务

报告期内，公司的主营业务收入主要来源于预调鸡尾酒的销售收入。近年来，公司持续加大市场培育及品牌推广，巴克斯酒业旗下的“RIO（锐澳）”预调鸡尾酒品牌已为消费者熟知，已发展成为国内预调鸡尾酒行业的领导品牌，具有较好的品牌美誉度和较高的市场占有率。

报告期内，公司预调鸡尾酒业务收入分别为104,50098万元、127,93215万元、171,19923万元和105,64839万元，占主营业务收入的比例超过85%，2018年至2020年的复合增长率为27.99%，预调鸡尾酒业务收入与销量规模相匹配。近年来，公司投入较多资源培育的核心单品“微醺”系列，由于度数低、口味丰富、包装时尚、适宜人群广泛，终端销售情况较好、复购率高，带动预调鸡尾酒业务收入实现整体增长。

2、食用香精业务

报告期内，公司食用香精业务收入分别为18,03282万元、18,10011万元、19,85298万元和13,79981万元，占主营业务收入的比例分别为14.72%、12.39%、10.39%和11.55%，2018年至2020年的复合增长率为4.93%。报告期内，公司食用香精业务收入稳中有增，主要原因包括：①公司大力推进大客户战略，部分优质项目取得较好的成果；②公司持续加大在细分市场的投入，针对下游客户多元化需求，提供多样化产品，一批关键性的下游细分行业逐步产生效益；③面对上游原材料供应短缺、价格大幅上涨的宏观环境变化，根据原材料价格波动情况逐步优化产品定价机制；④针对香精香料行业产品需求趋于个性化、多元化，新品周期短的特点，公司在技术创新方面不断提升，加快科技成果转化。

（二）营业成本分析

报告期内，公司主营业务成本占营业成本的比例超过97%，与营业收入的构成相匹配；其他业务成本占比较低。报告期内，公司营业成本的变动与营业收入变动趋势保持一致。

单位:万元

项目	2021年1-6月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）
主营业务成本	39,111.12	97.63	65,983.39	99.28	46,213.48	99.18	38,359.97	99.68
其他业务成本	951.03	2.37	476.65	0.72	382.41	0.82	160.91	0.42
合计	40,062.15	100.00	66,462.04	100.00	46,595.89	100.00	38,520.88	100.00

报告期各期，公司主营业务成本分业务的构成情况如下表所示，主营业务成本的变动幅度与主营业务收入的变动基本保持一致，未发生异常变动。

单位:万元

项目	2021年1-6月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）
预调鸡尾酒（含气泡水）	34,463.67	88.12	59,236.32	89.85	40,228.37	87.05	31,918.33	83.21
食用香精	4,647.46	11.88	6,697.07	10.15	5,985.10	12.95	6,441.64	16.79
合计	39,111.12	100.00	65,983.39	100.00	46,213.48	100.00	38,359.97	100.00

报告期各期，公司主营业务成本结构如下表所示，以直接材料为主，整体保持相对稳定。易除运输费用对成本结构的影响，随着广东生产工厂于2019年未达到预定可使用状态，2020年度固定资产折旧增加，导致2020年度制造费用的金额及比例均有所增加；受产品销量增长及部分原材料价格波动的影响，直接材料金额相应增加。主营业务成本构成及变动趋势合理，未发生异常情况。

单位:万元

项目	2021年1-6月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）
直接材料	28,493.47	72.85	46,410.93	70.34	39,045.89	84.49	30,229.11	78.78
直接人工	838.73	2.14	1,585.26	2.40	1,061.07	2.30	1,046.54	2.73
制造费用	4,788.54	12.24	10,430.99	15.81	6,106.51	13.21	7,093.32	18.49
运输费用	4,990.38	12.76	7,556.21	11.45	-	-	-	-
合计	39,111.12	100.00	65,983.39	100.00	46,213.48	100.00	38,359.97	100.00

注:公司自2020年1月1日起适用新收入准则，将原在销售费用中核算的运输费调整至营业成本核算。

（三）毛利及毛利率分析

1、主营业务毛利分析

报告期各期，公司主营业务毛利情况如下表所示：

单位:万元

期间	项目	营业毛利	占比	毛利率
2021年1-6月	预调鸡尾酒（含气泡水）	71,185.21	88.61%	67.38%
	食用香精业务	9,152.36	11.39%	66.32%
	合计	80,337.57	100.00%	67.26%
2020年度	预调鸡尾酒（含气泡水）	111,912.92	89.48%	65.37%
	食用香精业务	13,156.91	10.52%	66.27%
	合计	125,068.82	100.00%	65.46%
2019年度	预调鸡尾酒（含气泡水）	87,703.78	87.86%	68.56%
	食用香精业务	12,115.00	12.14%	66.93%
	合计	99,818.79	100.00%	68.36%
2018年度	预调鸡尾酒（含气泡水）	72,582.64	86.23%	69.46%
	食用香精业务	11,591.18	13.77%	64.28%
	合计	84,173.83	100.00%	68.69%

报告期各期，公司主营业务毛利分别为84,17383万元、99,81879万元、125,06882万元和80,33757万元，其中预调鸡尾酒业务营业毛利占比在86%以上。报告期各期，公司主营业务毛利率分别为68.69%、68.35%、65.46%和67.26%，2020年度主营业务毛利率下降2.89%，主要受预调鸡尾酒（含气泡水）业务毛利率下降的影响。此外，易除新收入准则影响，调整至可比口径后，公司产品毛利率整体略有增长。公司各类业务毛利率波动原因具体如下：

（1）预调鸡尾酒业务毛利率

报告期各期，公司预调鸡尾酒业务的毛利率分别为69.46%、68.55%、65.37%和67.38%，其中2020年预调鸡尾酒业务毛利率下降3.18%，主要是由于公司自2020年1月1日开始执行新收入准则，根据新收入准则的规定，运输费是公司为履行合同，在商品控制权转移之前发生的与实现销售相关的履约成本，是合同成本的组成部分，公司2020年将预调鸡尾酒业务相关的运输费7,32090万元自销售费用调整至营业成本核算，导致预调鸡尾酒业务毛利率下降4.28%。

（2）食用香精业务毛利率