



## 白酒数据跟踪：终端价格总体上涨，股价走势分化明显

2021年，白酒指数整体保持平稳，但白酒股票涨幅分化明显，舍得酒业、水井坊涨幅居前。白酒终端价格提升趋势延续，行业总体产量继续下降，但上市酒企销量总体保持增长。

作者：鲁光远 张威

电话：010-58352887

邮箱：luguangyuan@xinhua.org

编辑：张 骐

审核：杜少军

官方网站：[www.cnfic.com](http://www.cnfic.com)

客服热线：400-6123115



## 目录

一、资本市场表现：总体平稳 分化凸显.....	3
二、终端销售价格：保持上涨趋势 .....	4
三、产销情况：上市酒企表现优异 .....	5
四、行业运行：总体保持平稳 .....	7

## 图表目录

图表 1：2014 年底至今申万白酒行业指数 .....	4
图表 2：2014 年底至今申万白酒行业市盈率.....	4
图表 3：白酒上市企业归母净利润.....	4
图表 4：2021 年白酒股涨幅分化 .....	4
图表 5：高端白酒终端价格情况.....	5
图表 6：中低端白酒终端价格情况.....	5
图表 7：主要白酒产品终端价格（元/瓶） .....	5
图表 8：白酒行业年度产量 .....	6
图表 9：白酒行业月度产量 .....	6
图表 10：13 家白酒上市企业白酒总销量.....	6
图表 11： 2021 年至今部分上市酒企白酒销量增速.....	7
图表 12：酒、饮料和精制茶制造业企业总数与亏损企业数.....	8
图表 13：酒、饮料和精制茶制造业企业亏损总额.....	8
图表 14：酒、饮料和精制茶制造业集中度-1.....	8
图表 15：酒、饮料和精制茶制造业集中度-2.....	8
图表 16：酒、饮料和精制茶制造业资产情况 .....	8
图表 17：酒、饮料和精制茶制造业负债情况 .....	8
图表 18：酒、饮料和精制茶制造业资产负债率 .....	9
图表 19：酒、饮料和精制茶制造业利润总额 .....	9

## 白酒数据跟踪：终端价格总体上涨，股价走势分化明显

2021年，白酒指数整体保持平稳，但个股涨幅分化明显，舍得酒业、水井坊涨幅居前。白酒终端价格提升趋势延续，行业总体产量继续下降，但上市酒企销量总体保持增长。

### 一、资本市场表现：总体平稳 分化凸显

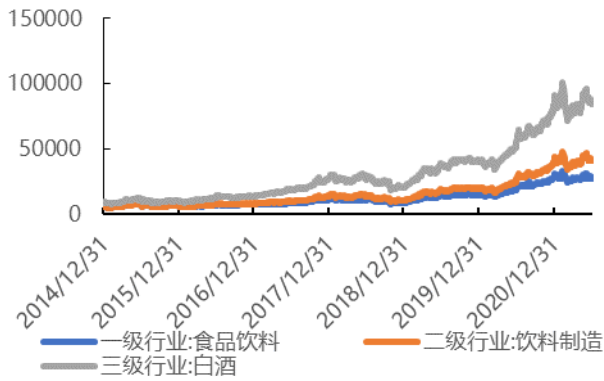
2015年白酒开启复苏周期，自2014年底至今（2021年7月5日，下同）申万食品饮料一级行业指数、申万饮料制造二级行业指数、申万白酒三级行业指数分别上涨408.8%、639.7%、856.6%，在宏观经济遭受疫情冲击的2020年，以上指数也分别上涨85%、94.9%、96.4%。值得注意的是，进入2021年，受流动性及市场风格变化的影响，截至7月5日，上述三大指数涨幅分别为-2.5%、2.9%、1.4%，基本维持在年初水平。

拆解白酒指数变动的影响因素发现，在市盈率层面，自2014年底至今，申万食品饮料一级行业、申万饮料制造二级行业、申万白酒三级行业整体市盈率上涨89.3%、139.6%、195.6%，2020年其市盈率涨幅分别为64.6%、80.2%、79.7%；2021年截至7月5日，其市盈率涨幅分别为-14.1%、-12.7%、-11.2%。在净利润层面，2014-2020年，18家上市白酒企业归母净利润由294.37亿元增长至921.83亿元，增幅达到213.2%。其中，2020年归母净利润增幅为12.7%，2021年一季度增幅为17.6%。

不难发现，白酒行业自2015年开始的复苏周期是由利润增长和估值提升所共同推动的，其中利润增长是更主要的推动因素。进入2021年，白酒企业运行并不存在太大问题，一季度，18家白酒上市企业归母净利润增速较去年同期提升8.3个百分点，相较于2020年全年增速也提升了5.5个百分点。2021年至今白酒指数1.4%的涨幅更多是受到了估值调整（市盈率下降11.2%）的拖累。

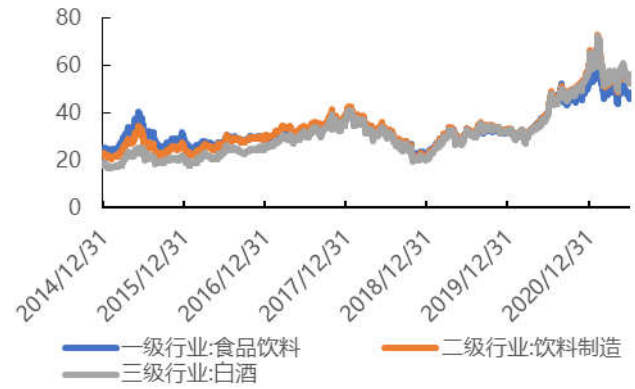
分企业来看，自2021年至今，白酒股分化趋势明显。盘面看，舍得酒业上涨146.9%领涨，其次是水井坊、酒鬼酒，分别上涨101.7%、66.6%；而顺鑫农业、金种子酒、老白干酒则分别下跌43.9%、23.1%、17.1%。

图表 1：2014 年底至今申万白酒行业指数



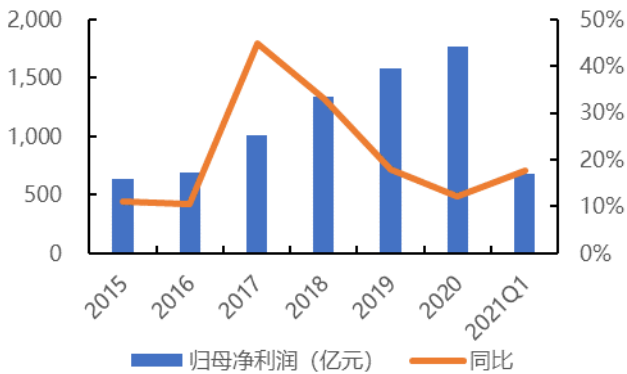
来源：choice、新华财经

图表 2：2014 年底至今申万白酒行业市盈率



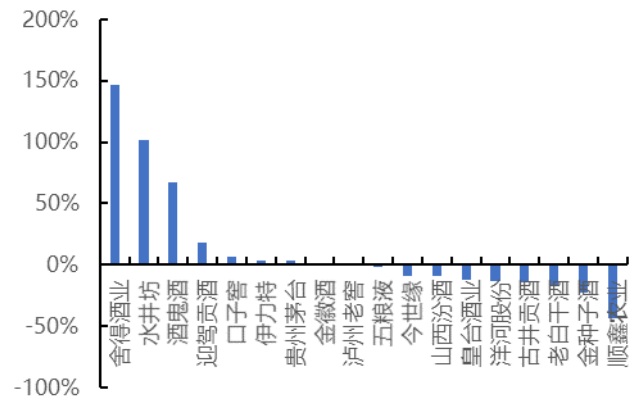
来源：choice，新华财经

图表 3：白酒上市企业归母净利润



来源：公司公告、新华财经

图表 4：2021 年白酒股涨幅分化

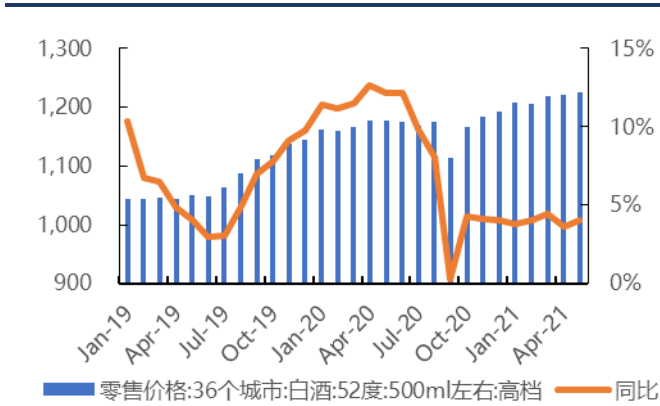


来源：公司公告，新华财经

## 二、终端销售价格：保持上涨趋势

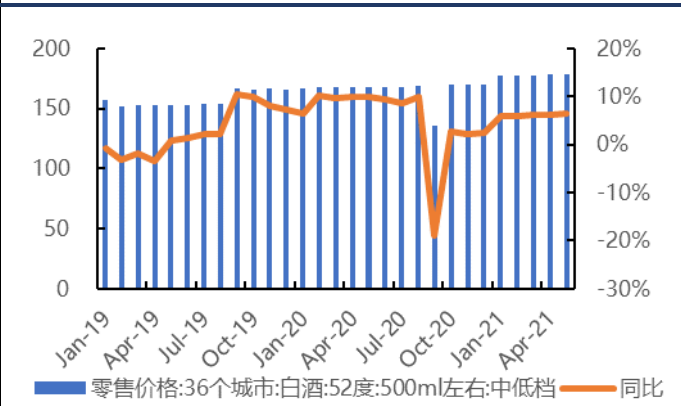
在终端价格层面，5月份，高档酒销售均价达到1224.7元/瓶，同比提升4%；中低端酒销售均价为178.76元/瓶，同比提价6.6%，与去年同期相比，涨幅均有所减小，但仍旧保持稳步提升状态。

图表 5：高端白酒终端价格情况



来源：发改委价格监测中心、新华财经

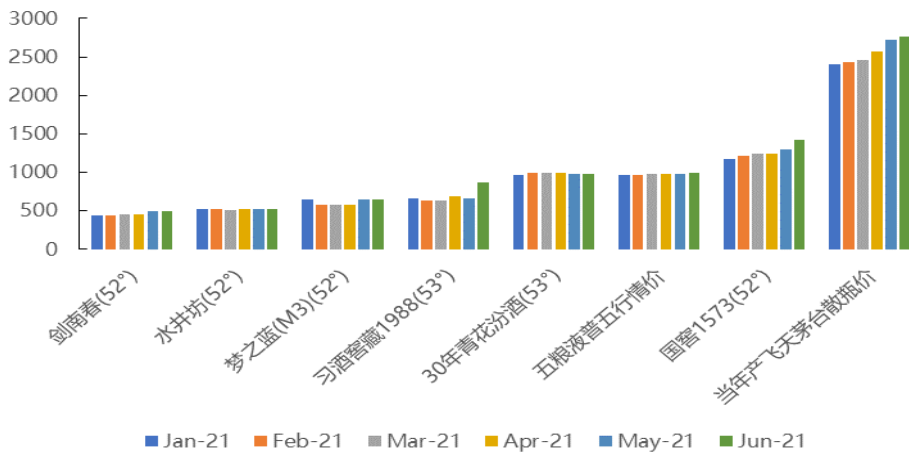
图表 6：中低端白酒终端价格情况



来源：发改委价格监测中心、新华财经

具体到主要白酒品牌终端价格，截至6月底，当年产散装飞天茅台、国窖1573、普五、30年青花汾酒、习酒窖藏1988、梦之蓝M3、水井坊、剑南春的京东销售均价分别为2760、1419、1000、979、868、649.5、529、489元/瓶，相较于去年同期，涨幅分别为29%、48.4%、6.4%、22.7%、45.2%、8.4%、5.8%、17%；与去年底相比，涨幅分别为16.5%、21.4%、3.1%、0、31.9%、8.4%、6%、11.6%。总体表现出了明显的价格提升趋势。

图表 7：主要白酒产品终端价格（元/瓶）

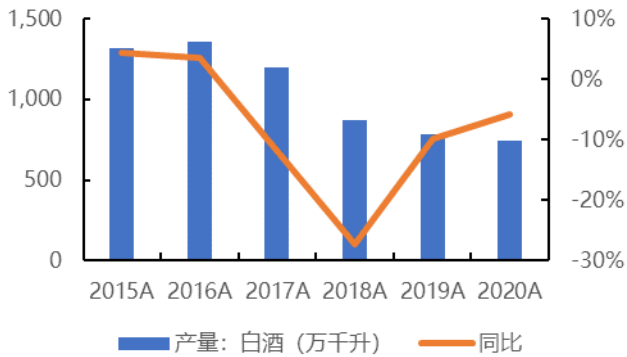


来源：京东，新华财经

### 三、产销情况：上市酒企表现优异

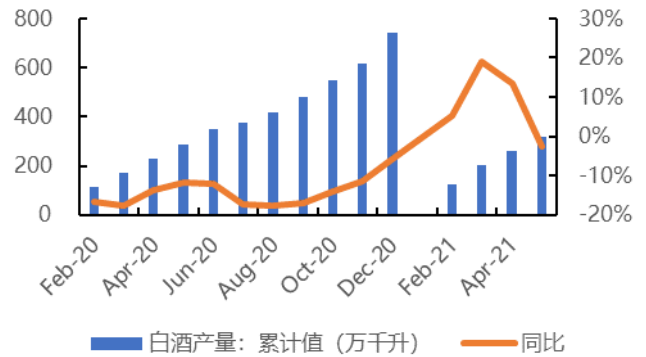
自2017年起，白酒产量逐年走低，2020年白酒产量为740.7万千升，同比下降5.8%，今年前五个月白酒产量达到317.7万千升，同比增长10.6%，相较于2019年同期下降2.5%，从趋势上看，白酒产量下滑趋势的扭转值得期待。

图表 8：白酒行业年度产量



来源：国家统计局、新华财经

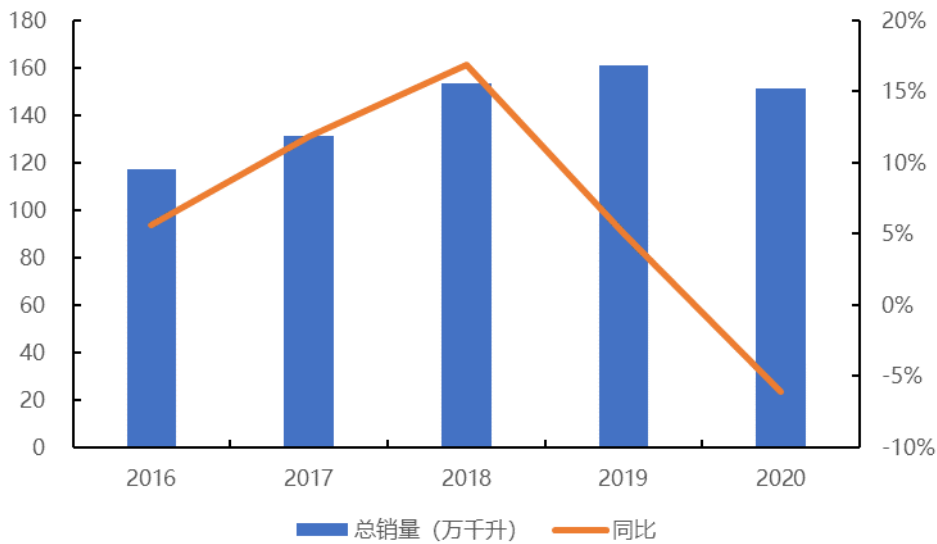
图表 9：白酒行业月度产量



来源：国家统计局，新华财经

在上市酒企层面，汇总舍得酒业、山西汾酒、酒鬼酒、今世缘、贵州茅台、五粮液、古井贡酒、顺鑫农业、泸州老窖、洋河股份、老白干酒、伊力特、水井坊共13家上市酒企数据，2016-2020年，13家白酒企业总销量分别为117.3万、131.2万、153.3万、161万、151.2万千升，增速分别为5.6%、11.8%、16.9%、5%、-6.1%，总体上呈现上升趋势，但在2020年明显下滑，推测是受到疫情影响。

图表 10：13家白酒上市企业白酒总销量

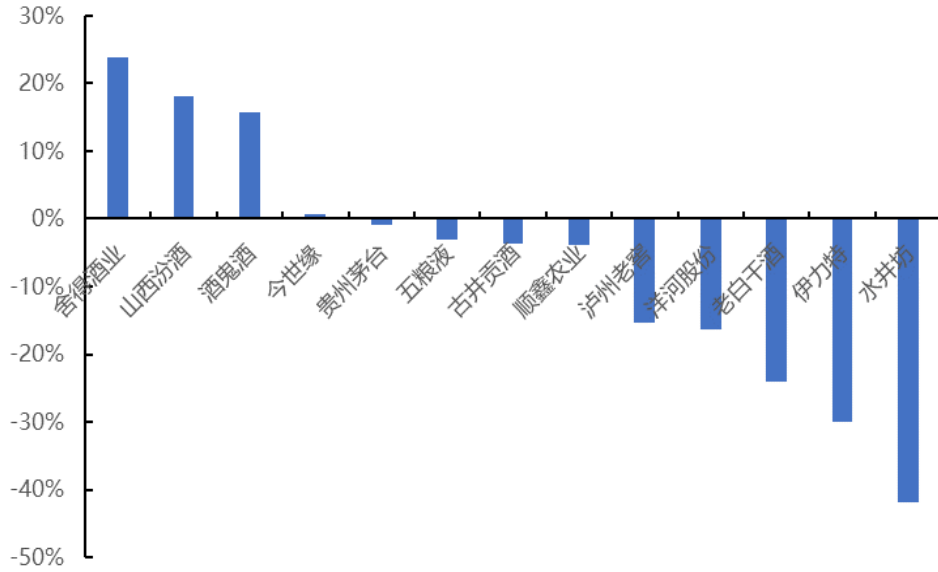


来源：公司公告，新华财经

注：归总计算过程中按照1吨=1千升换算。

分企业来看，自2021年至今，销量增速最为明显的是舍得酒业，同比增长23.8%，其次是山西汾酒、酒鬼酒，增速分别为18.2%、15.7%，销量增速下降最为明显的是水井坊，同比下降41.8%。

图表 11： 2021 年至今部分上市酒企白酒销量增速



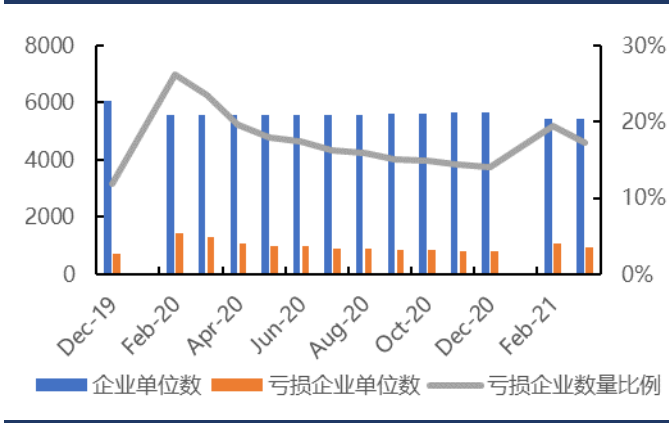
来源：公司公告，新华财经

#### 四、行业运行：总体保持平稳

酒、饮料和精制茶制造业企业数量自2017年开始逐年递减，2017-2020年企业数量分别为7122、6805、6083、5658家。今年4月底，企业数量进一步下降至5445家。同时，亏损企业数量比例也呈逐步上升趋势，2017-2020年亏损企业数量占比分别为9.35%、12.98%、11.87%、14.03%，今年4月底，该指标进一步提升至15.4%。我们认为，这种趋势的形成主要还是当前行业集中度提升所导致的，2017-2020年酒、饮料和精制茶制造业CR1从18.5%提升到26.7%，CR4从49.8%提升到55.6%，CR8从68.2%提升到71.1%。

近年来，酒、饮料和精制茶制造业的资产、负债规模总体上均保持稳步增长，截至2020年底，分别达到18890亿、7903.4亿元，同比分别增长6.2%、6.9%，资产负债率为41.84%；2021年前四个月，资产、负债合计分别调整至18548.6亿、7460.8亿元，资产负债率为40.22%。

图表 12: 酒、饮料和精制茶制造业企业总数与  
 亏损企业数



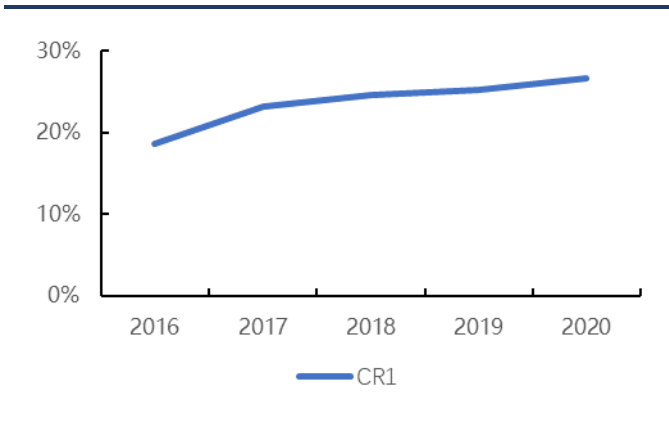
来源: 国家统计局、新华财经

图表 13: 酒、饮料和精制茶制造业企业亏损总  
 额



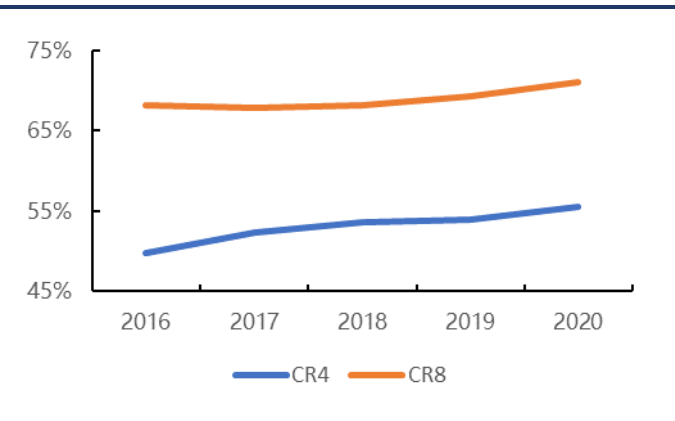
来源: 国家统计局, 新华财经

图表 14: 酒、饮料和精制茶制造业集中度-1



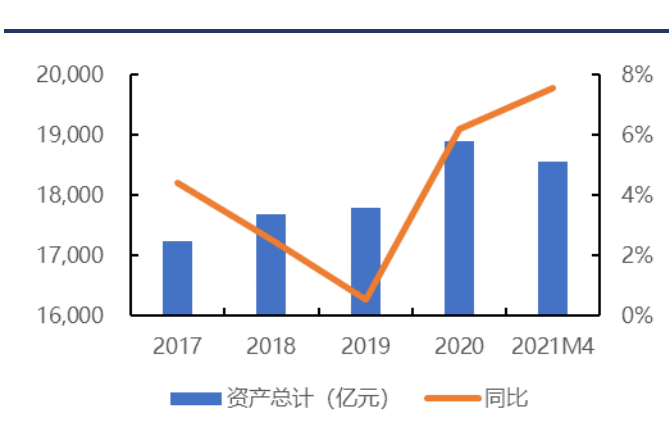
来源: 国家统计局、新华财经

图表 15: 酒、饮料和精制茶制造业集中度-2



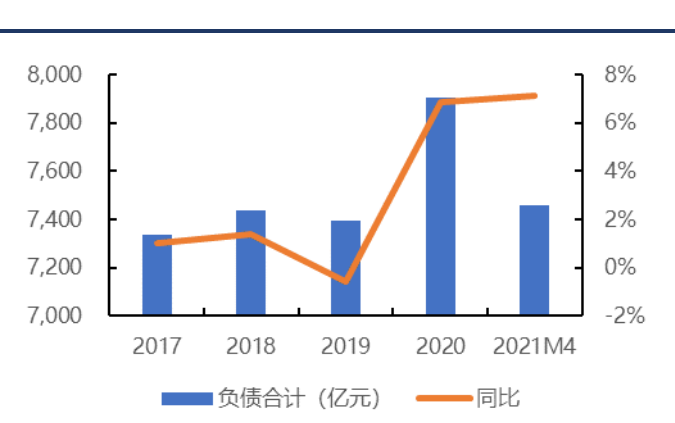
来源: 国家统计局, 新华财经

图表 16: 酒、饮料和精制茶制造业资产情况



来源: 国家统计局、新华财经

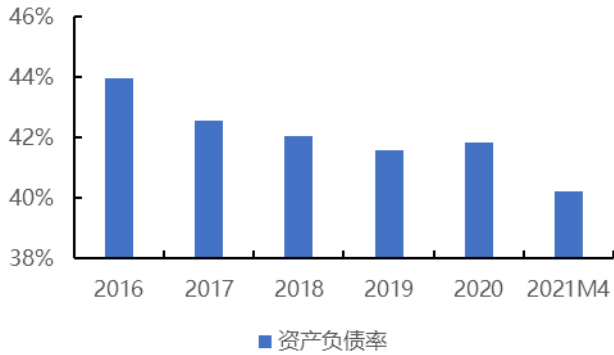
图表 17: 酒、饮料和精制茶制造业负债情况



来源: 国家统计局, 新华财经

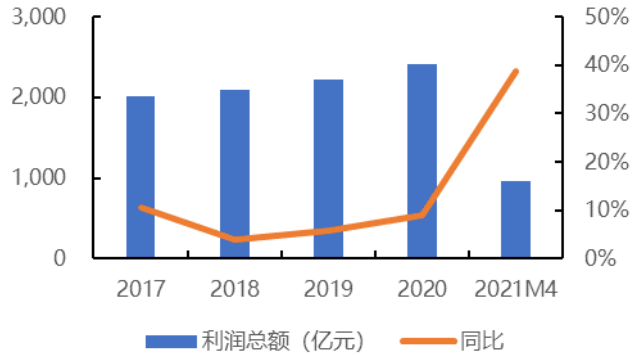


图表 18：酒、饮料和精制茶制造业资产负债率



来源：国家统计局、新华财经

图表 19：酒、饮料和精制茶制造业利润总额



来源：国家统计局，新华财经

## 重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。