

# 4月白酒销售保持高增长，啤酒增速小幅回升

强于大市 (维持)

——酒类4月电商数据跟踪报告

2023年05月23日

## 行业核心观点:

4月三大电商平台(淘系、京东、拼多多)线上销售数据公布,由于经济运行延续恢复向好态势,消费持续回暖,酒类线上销售总体表现良好,销售额同比维持正增长。从细分品类来看,白酒线上销售额同比增速亮眼,同比增加58.16%,啤酒增速小幅上升,同比增加3.53%。从线上渠道对比来看,三大电商中淘系平台与京东为销售主战场。白酒行业中,淘系和拼多多销售额同比增速有所放缓,京东销售额同比增速持续上行。啤酒行业中,淘系销售额同比涨幅回落,京东销售额同比由负转正,拼多多销售额同比跌幅进一步扩大。从龙头线上渠道来看,白酒行业中,茅台线上销售额同比翻倍,五粮液销售额同比增速持续扩大,分别同比+115.05%/+92.96%。啤酒行业中,青岛啤酒线上销售额同比由负转正,百威啤酒销售额同比跌幅小幅扩大,分别同比+8.03%/-6.59%。总体来看,4月酒类线上销售景气度上行,主要原因是:1)经济复苏,消费市场逐步恢复活力;2)去年4月疫情爆发导致的低基数效应;3)虽然春节送礼及宴席场景已过,但商务需求不断恢复。展望未来,随着线下消费场景恢复,以及经济持续复苏带来增量,基本面依旧向好,建议关注需求增长确定性和成长性较强的高端、次高端白酒龙头,以及产品结构高端化、边际向好的啤酒龙头。

## 投资要点:

白酒线上销售额同比增速亮眼,龙头景气度持续上行。4月白酒三大电商线上销售总额26.57亿元(YoY+58.16%),其中京东仍为白酒线上销售主战场,其白酒销售额占比56.14%。淘系平台同比增速有所放缓,销售额为7.69亿元(YoY+37.59%)。京东同比增速持续上行,销售额为14.92亿元(YoY+67.60%)。拼多多增速放缓,销售额为3.96亿元(YoY+71.56%)。贵州茅台:线上销售总额为7.81亿元(YoY+115.05%),淘系、京东、拼多多销售额分别为1.46/4.74/1.62亿元,占比分别为18.66%/60.60%/20.74%。4月20年普飞批价维持3060元/瓶;飞天散瓶价格维持2840元/瓶,较上月整体价格小幅下跌。五粮液:4月淘系平台与京东线上销售总额2.94亿元(YoY+92.96%),淘系平台和京东销售额分别为0.70和2.24亿元,占比分别为23.79%和76.21%。4月普五(八代)价格较上月整体有所回升,大多在955元/瓶至965元/瓶价格区间内小幅波动,整体控价能力良好。

## 啤酒线上销售额同比维持正增长,京东与淘系差距缩小大电商

啤酒销售总额为3.15亿元(YoY+3.53%)。其中,淘系线上销售额同比涨幅回落,销售额为1.50亿元(YoY+5.08%),京东同比由负转正,销售额为1.42亿元(YoY+9.29%),拼多多同比跌幅进一步扩大,销

## 行业相对沪深300指数表现



数据来源:聚源,万联证券研究所

## 相关研究

酒企间互通合作,加快构建产业新格局

5月上旬白酒价格环比上行,酒企推进品牌建设

整体业绩提速,保健品、预加工食品增速亮眼

## 分析师:

陈雯

执业证书编号: S0270519060001

电话: 18665372087

邮箱: chenwen@wlzq.com.cn

## 分析师:

李滢

执业证书编号: S0270522030002

电话: 15521202580

邮箱: liying1@wlzq.com.cn

销售额为 0.23 亿元 (YoY-27.10%)。 **青岛啤酒**：淘系与京东线上销售总额 0.36 亿元 (YoY+8.03%)，淘系平台、京东销售额分别为 0.17/0.19 亿元，占比分别为 48.05%/51.95%。 **百威啤酒**：三大电商线上销售总额为 0.42 亿元 (YoY-6.59%)，淘系平台、京东、拼多多销售额分别为 0.19/0.22/0.01 亿元，占比分别为 44.39%/53.30%/2.32%。

**风险因素**：1.政策风险；2.食品安全风险；3.疫情风险；4.经济增速不及预期风险；5.平台数据统计有误及统计不全风险。

## 正文目录

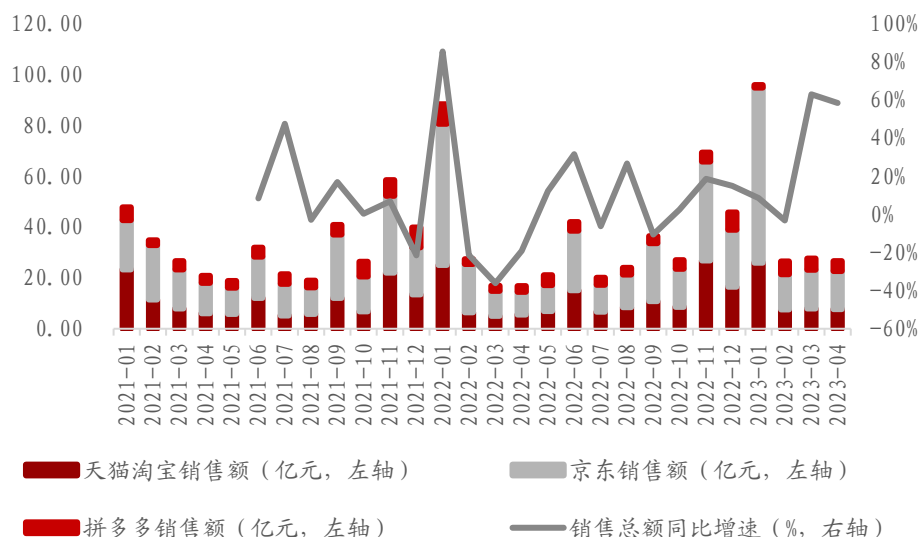
<b>1 白酒：线上销售额同比增速亮眼，龙头景气度持续上行</b>	<b>4</b>
1.1 白酒线上销售额同比增速亮眼，三大电商维持正增长	4
1.2 龙头企业线上销售景气度进一步上行	5
<b>2 啤酒：线上销售额同比维持正增长，京东与淘系差距缩小</b>	<b>7</b>
2.1 啤酒线上销售额同比小幅上升，京东缩小与淘系平台差距	7
2.2 青岛啤酒线上销售额同比由负转正，百威啤酒同比跌幅小幅扩大	9
<b>3 投资建议及风险因素</b>	<b>10</b>
3.1 投资建议	10
3.2 风险因素	10
图表 1：白酒行业线上销售总额及同比增速	4
图表 2：天猫淘宝白酒行业线上销售额及同比增速变化情况	5
图表 3：京东白酒行业销售额及同比	5
图表 4：拼多多白酒行业销售额及同比	5
图表 5：贵州茅台线上销售总额及同比	6
图表 6：贵州茅台 4 月线上各渠道占比	6
图表 7：飞天茅台批价跟踪（元）	6
图表 8：五粮液线上销售总额及同比	7
图表 9：五粮液 4 月线上各渠道占比	7
图表 10：普五批价跟踪（元）	7
图表 11：啤酒行业线上销售总额及同比增速	8
图表 12：天猫淘宝啤酒行业销售额及同比增速	8
图表 13：京东啤酒行业销售额及同比	9
图表 14：拼多多啤酒行业销售额及同比	9
图表 15：青岛啤酒线上销售总额及同比	9
图表 16：青岛啤酒 4 月线上各渠道占比	9
图表 17：百威啤酒线上销售总额及同比	10
图表 18：百威啤酒 4 月线上各渠道占比	10

## 1 白酒：线上销售额同比增速亮眼，龙头景气度持续上行

### 1.1 白酒线上销售额同比增速亮眼，三大电商维持正增长

4月白酒线上销售额同比增速亮眼，三大电商维稳。萝卜投资数据显示，本月白酒三大电商线上销售总额为26.57亿元，同比增长58.16%。由于经济运行延续恢复向好态势，消费持续回暖，4月白酒线上销售额同比增速亮眼，但较上月增速小幅放缓。三大电商中，各平台销售占比稳定，京东仍为销售主战场，销售占比小幅升至56.14%。

图表1：白酒行业线上销售总额及同比增速

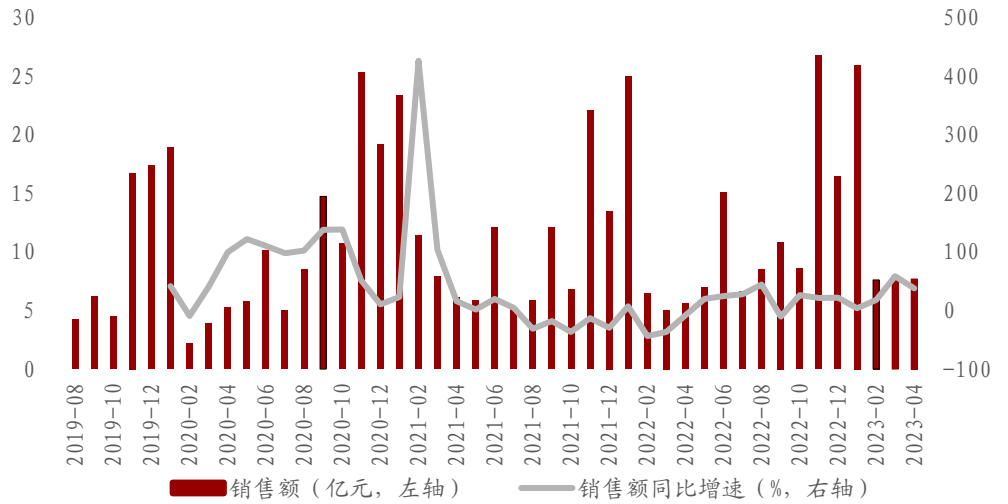


资料来源：萝卜投资，万联证券研究所

注：线上销售总额=天猫淘宝销售额+京东销售额+拼多多销售额

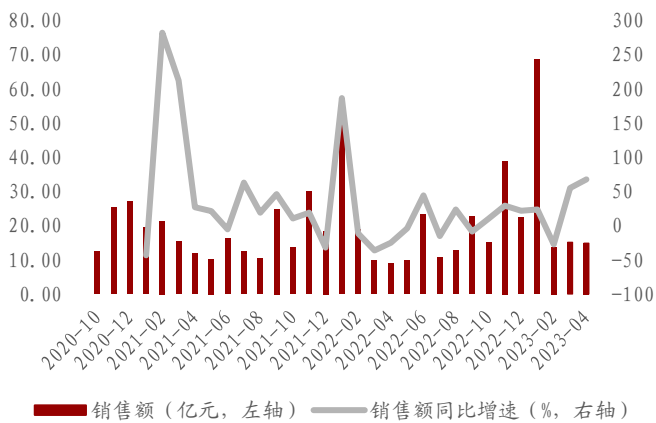
淘系和拼多多销售额同比增速有所放缓，京东销售额同比增速持续上行。根据萝卜投资数据，白酒4月天猫淘宝线上销售额为7.69亿元，同比增长37.59%，较3月（YoY+58.47%）增速有所放缓。京东线上销售额为14.92亿元，同比增速持续上行至67.60%。拼多多线上销售额为3.96亿元，同比增长71.56%，虽较上月（YoY+107.49%）增速放缓，但仍维持高增长。

图表2: 天猫淘宝白酒行业线上销售额及同比增速变化情况



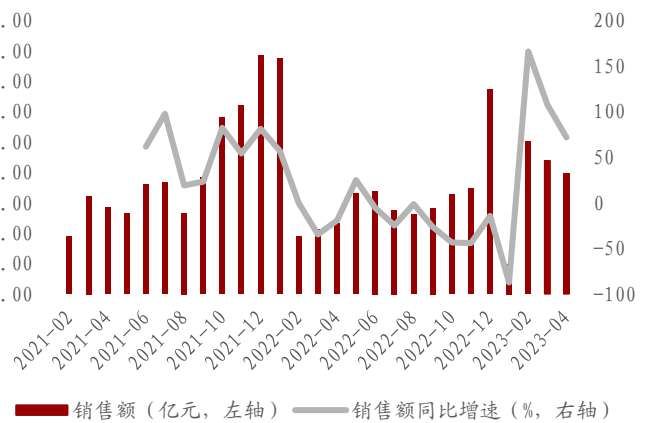
资料来源: 萝卜投资, 万联证券研究所

图表3: 京东白酒行业销售额及同比



资料来源: 萝卜投资, 万联证券研究所

图表4: 拼多多白酒行业销售额及同比

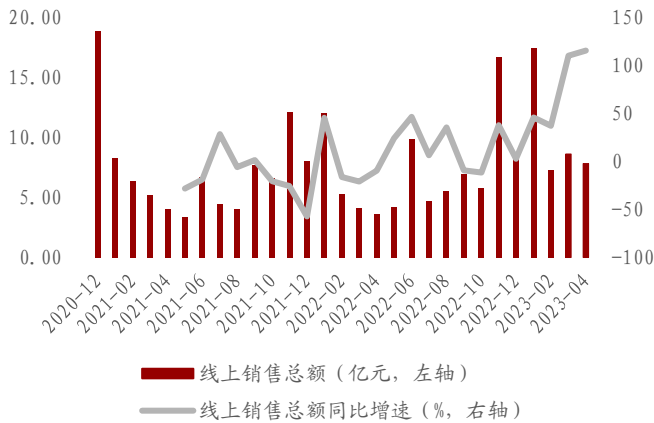


资料来源: 萝卜投资, 万联证券研究所

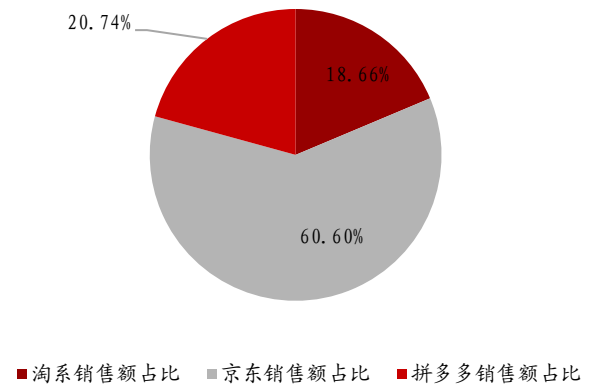
## 1.2 龙头企业线上销售景气度进一步上行

**4月茅台线上销售额同比翻倍, 景气度进一步上行。**根据萝卜投资数据, 贵州茅台4月淘系平台、京东、拼多多三大电商销售总额为7.81亿元, 同比增长115.05%, 较上月同比增速进一步扩大。三大电商中, 淘系平台、京东、拼多多线上销售额分别为1.46/4.74/1.62亿元, 占比分别为18.66%/60.60%/20.74%。本月淘系平台销售额占比较上月回落, 京东销售额占比持续增加, 拼多多占比小幅增加。

图表5: 贵州茅台线上销售总额及同比



图表6: 贵州茅台4月线上各渠道占比



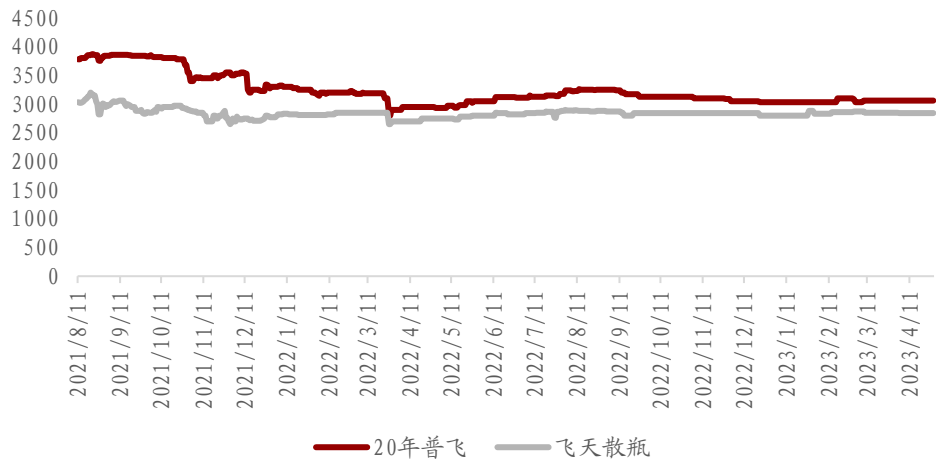
资料来源: 萝卜投资, 万联证券研究所

资料来源: 萝卜投资, 万联证券研究所

注: 线上销售总额统计平台包括淘系全网、京东、拼多多。

**飞天茅台批价4月保持稳定。**根据今日酒价数据, 4月20年普飞批价维持3060元/瓶; 飞天散瓶价格维持2840元/瓶, 较上月整体价格小幅下跌。整体来说, 4月茅台酒批价保持稳定。

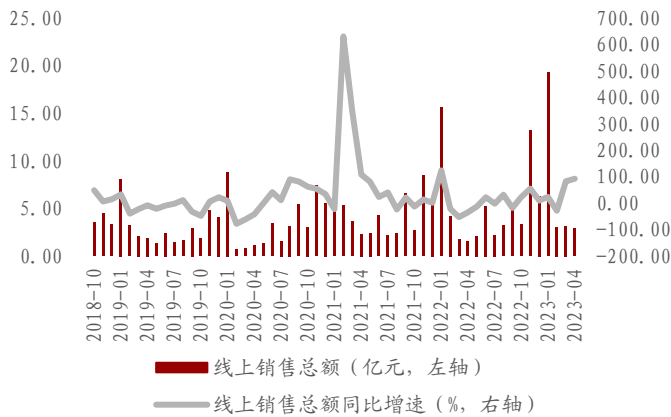
图表7: 飞天茅台批价跟踪 (元)



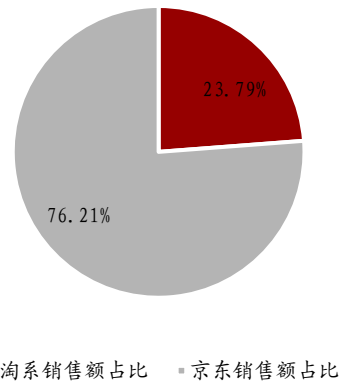
资料来源: 今日酒价, 万联证券研究所

**五粮液线上销售额同比增速持续扩大, 京东渠道优势突出。**根据萝卜投资数据, 五粮液4月淘系平台与京东线上销售总额2.94亿元, 同比上升92.96%, 较上月同比增速 (YoY+83.09%) 持续扩大。京东渠道优势明显, 远超淘系平台。淘系平台和京东销售总额分别为0.70和2.24亿元, 占比分别为23.79%和76.21%。

图表8: 五粮液线上销售总额及同比



图表9: 五粮液4月线上各渠道占比



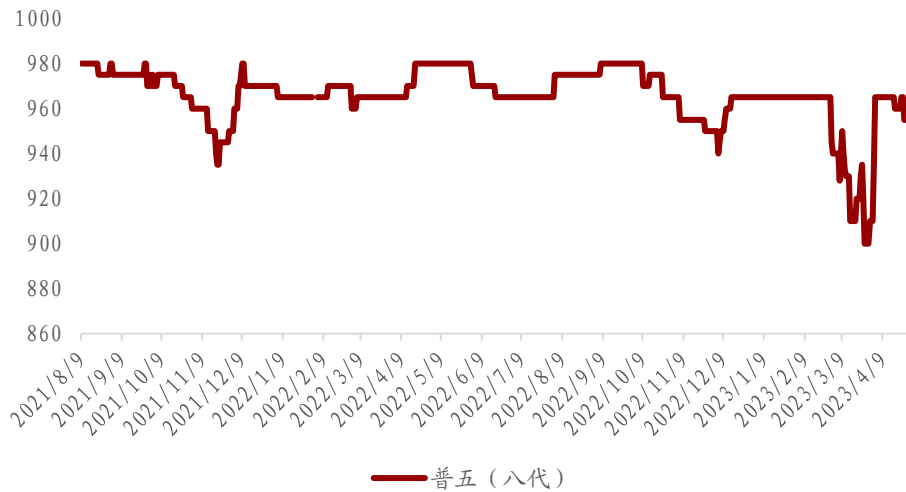
资料来源: 萝卜投资, 万联证券研究所

资料来源: 萝卜投资, 万联证券研究所

注: 线上销售总额统计平台包括淘系全网、京东。

**五粮液酒价有所回暖, 整体控价能力良好。**根据今日酒价数据, 4月普五(八代)价格较上月整体有所回升, 大多在955元/瓶至965元/瓶价格区间内小幅波动, 整体控价能力良好。

图表10: 普五批价跟踪(元)



资料来源: 今日酒价, 万联证券研究所

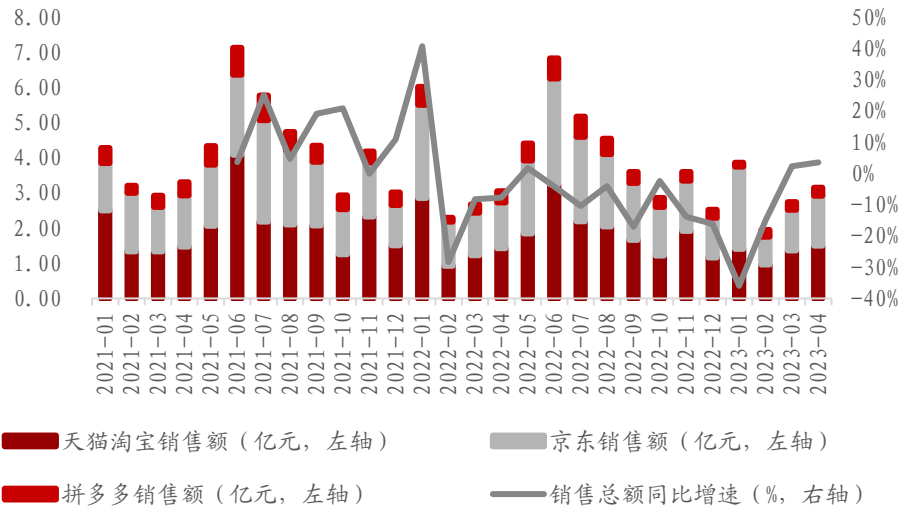
## 2 啤酒: 线上销售额同比维持正增长, 京东与淘系差距缩小

### 2.1 啤酒线上销售额同比小幅上升, 京东缩小与淘系平台差距

4月啤酒线上销售额同比小幅上升, 京东缩小与淘系平台差距。根据萝卜投资数据, 4月三大电商啤酒销售总额为3.15亿元(YoY+3.53%), 本月销售额同比与上月(YoY+2.28%)相比小幅上升。三大电商中, 4月京东线上销售表现突出, 销售额占比升至45.18%, 缩小与淘系平台销售额占比(47.49%)的差距。



图表11: 啤酒行业线上销售总额及同比增速

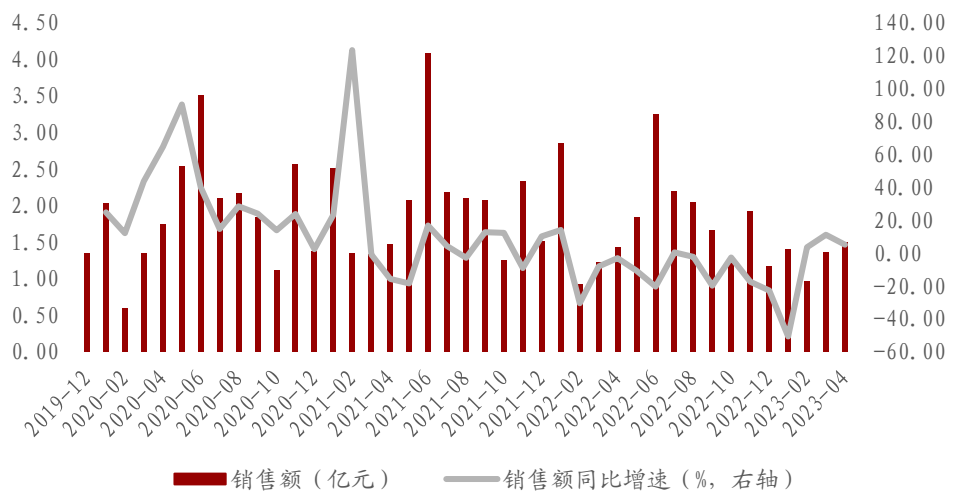


资料来源: 萝卜投资, 万联证券研究所

注: 线上销售总额=天猫淘宝销售额+京东销售额+拼多多销售额

4月淘系销售额同比涨幅回落, 京东销售额同比由负转正, 拼多多销售额同比跌幅进一步扩大。根据萝卜投资数据, 4月淘系啤酒线上销售额为1.50亿元 (YoY+5.08%), 同比增速较上月 (YoY+11.12%) 涨幅有所收窄。京东啤酒销售额为1.42亿元 (YoY+9.29%), 同比增速较上月 (YoY-4.62%) 由负转正。拼多多啤酒销售额为0.23亿元 (YoY-27.10%), 同比增速较上月 (YoY-8.40%) 跌幅进一步扩大。

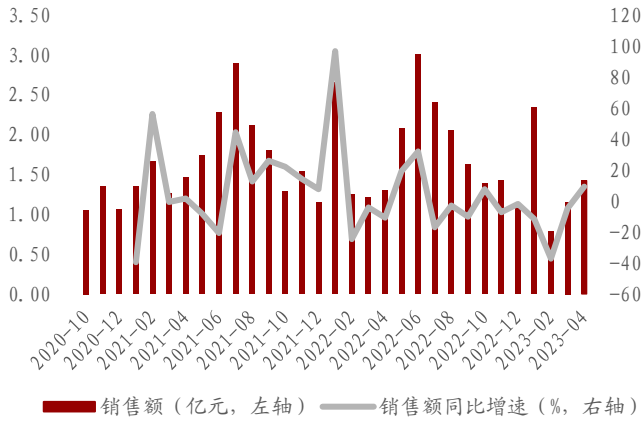
图表12: 天猫淘宝啤酒行业销售额及同比增速



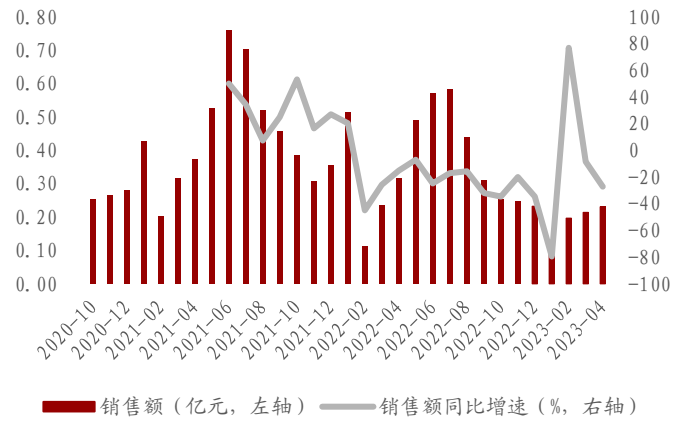
资料来源: 萝卜投资, 万联证券研究所



图表13: 京东啤酒行业销售额及同比



图表14: 拼多多啤酒行业销售额及同比



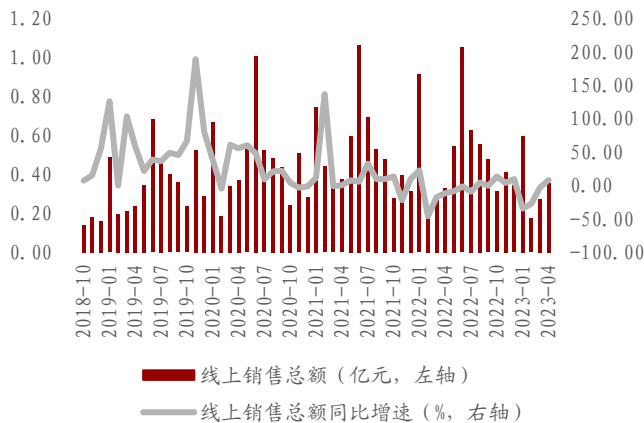
资料来源: 萝卜投资, 万联证券研究所

资料来源: 萝卜投资, 万联证券研究所

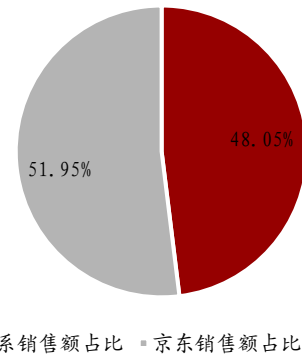
## 2.2 青岛啤酒线上销售额同比由负转正, 百威啤酒同比跌幅小幅扩大

4月青岛啤酒线上销售额同比由负转正, 淘系平台和京东势均力敌。根据萝卜投资数据, 4月青岛啤酒淘系平台与京东线上销售总额0.36亿元, 同比增长8.03%, 相比于上月 (YoY-2.64%) 由负转正, 止住2023年以来同比负增长的趋势。淘系平台和京东线上销售势均力敌, 本月淘系平台、京东线上销售额分别为0.17/0.19亿元, 占比分别为48.05%/51.95%。

图表15: 青岛啤酒线上销售总额及同比



图表16: 青岛啤酒4月线上各渠道占比



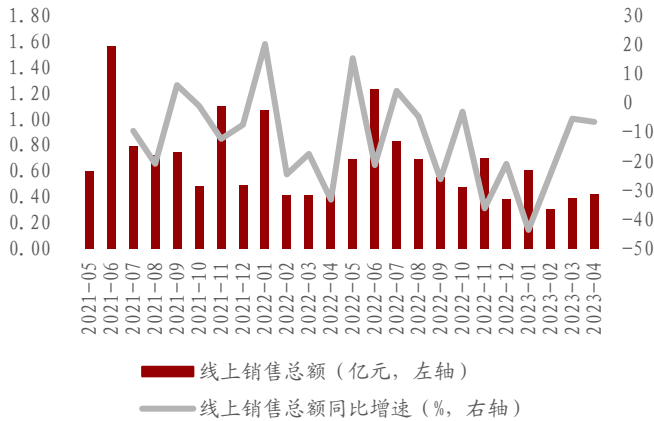
资料来源: 萝卜投资, 万联证券研究所

资料来源: 萝卜投资, 万联证券研究所

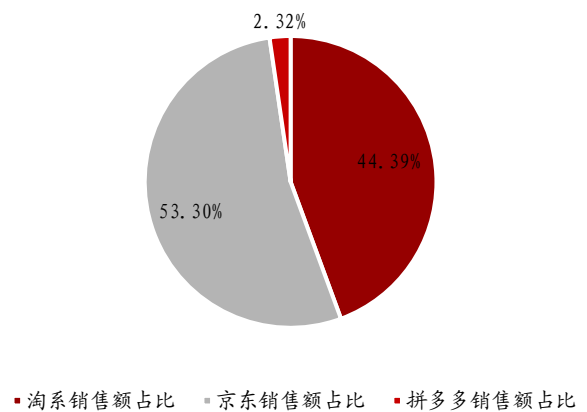
注: 线上销售总额统计平台包括淘系全网、京东。

4月百威啤酒线上销售额同比跌幅小幅扩大, 京东扩大渠道优势。根据萝卜投资数据, 4月百威啤酒三大电商线上销售总额为0.42亿元, 同比下降6.59%, 相比于上月 (YoY-5.52%) 跌幅小幅扩大。京东销售凸显韧性, 渠道占比进一步增加。4月淘系平台、京东、拼多多线上销售额分别为0.19/0.22/0.01亿元, 占比分别为44.39%/53.30%/2.32%。

图表17: 百威啤酒线上销售总额及同比



图表18: 百威啤酒4月线上各渠道占比



资料来源: 萝卜投资, 万联证券研究所

资料来源: 萝卜投资, 万联证券研究所

注: 线上销售总额统计平台包括淘系全网、京东、拼多多。

### 3 投资建议及风险因素

#### 3.1 投资建议

4月三大电商平台(淘系、京东、拼多多)线上销售数据公布,由于经济运行延续恢复向好态势,消费持续回暖,酒类线上销售总体表现良好,销售额同比维持正增长。从细分品类来看,白酒线上销售额同比增速亮眼,同比增加58.16%,啤酒增速小幅上升,同比增加3.53%。从线上渠道对比来看,三大电商中淘系平台与京东为销售主战场。白酒行业中,淘系和拼多多销售额同比增速有所放缓,京东销售额同比增速持续上行。啤酒行业中,淘系销售额同比涨幅回落,京东销售额同比由负转正,拼多多销售额同比跌幅进一步扩大。从龙头线上渠道来看,白酒行业中,茅台线上销售额同比翻倍,五粮液销售额同比增速持续扩大,分别同比+115.05%/+92.96%。啤酒行业中,青岛啤酒线上销售额同比由负转正,百威啤酒销售额同比跌幅小幅扩大,分别同比+8.03%/-6.59%。总体来看,4月酒类线上销售景气度上行,主要原因是:1)经济复苏,消费市场逐步恢复活力;2)去年4月疫情爆发导致的低基数效应;3)虽然春节送礼及宴席场景已过,但商务需求不断恢复。展望未来,随着线下消费场景恢复,以及经济持续复苏带来增量,基本面依旧向好,建议关注需求增长确定性和成长性较强的高端、次高端白酒龙头,以及产品结构高端化、边际向好的啤酒龙头。

#### 3.2 风险因素

- 政策风险:** 食品饮料中的诸多板块,如白酒等,与政策关联度较大,限制或管控相应产品于某些消费场景的消费将会带来较大的行业调整。
- 食品安全风险:** 食品安全是消费者关注的重中之重,消费者对出现食品安全问题的产品及公司甚至行业的信任度及消费意愿将大幅下降。
- 疫情风险:** 目前国内防疫彻底放开,新冠毒株变化莫测,我国仍面临不确定的外部环境以及疫情感染风险,或影响经济修复和食品饮料供需。
- 经济增速不及预期风险:** 白酒等子板块仍有一定的周期性,提示经济增速不及预期的风险。

**5.平台数据统计有误及统计不全风险：**萝卜投资存在数据统计有误及统计不全风险，报告数据仅供参考。

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场