

7月啤酒线上销售额旺季承压，同比由负转正

强于大市 (维持)

——啤酒行业7月电商数据跟踪

2023年08月21日

行业核心观点:

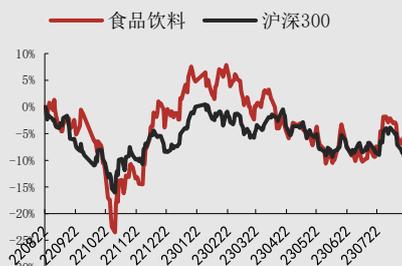
7月三大电商平台(淘系、京东、拼多多)线上销售数据公布,啤酒线上销售有所好转,部分啤酒龙头表现较好。啤酒线上销售额同比止住下跌趋势,同比增速由负转正至0.47%。从线上渠道对比来看,淘系线上销售额同比增速由负转正,京东、拼多多仍为负增长,同比跌幅持续扩大。在销售额占比中淘系平台占据主导地位,维持渠道优势。从龙头线上渠道来看,7月青岛啤酒线上销售总额为0.56亿元(YoY-10.90%)同比大幅收窄,淘宝、京东销售额占比势均力敌。百威啤酒线上销售总额为0.71亿元(YoY-13.69%),同比跌幅大幅扩大。在三大电商销售占比中,淘系平台占比最大,京东、拼多多紧随其后。总体来看,在暑期旅游、高温天气积极催化下,7月啤酒线上销售有所好转,但不及旺季预期。判断主要原因可能是7月啤酒企业普遍面临去库存压力,且今年7月受台风降雨天气影响,北方降雨偏多不利于啤酒消费,导致啤酒旺季销售额承压。展望未来,从成本端看,恢复澳麦进口带来啤酒公司成本下降,有望带动行业毛利率提升。另外随着后续极端天气减少、8月份气温逐步回升,啤酒销量有望迎来动销加速。产业高端化进程延续,规范化进程持续推进,长期向好趋势明确。建议关注:高端现饮修复带来的结构提升和价格回暖情况;短期受益于气温升高以及餐饮恢复,产品结构高端化、长期边际向好的啤酒龙头。

投资要点:

啤酒线上销售额旺季承压,龙头企业销量同比仍为负增长。7月三大电商啤酒销售总额为5.20亿元(YoY+0.47%)。淘系线上销售额同比增速由负转正,京东、拼多多同比增速仍为负增长。其中,淘系平台/京东/拼多多线上销售额分别为2.80/2.01/0.39亿元,YoY分别为27.60%/-16.20%/-33.00%。**青岛啤酒:**淘系与京东线上销售总额为0.56亿元(YoY-10.90%),淘系平台/京东销售额分别为0.28/0.28亿元,占比分别为50.41%/49.59%。**百威啤酒:**三大电商线上销售总额为0.71亿元(YoY-13.69%),淘系平台/京东/拼多多销售额分别为0.37/0.29/0.05亿元,占比分别为52.63%/40.84%/6.53%。7月啤酒销量旺季承压,主要系同期高基数、去二季度渠道库存以及极端台风降雨天气的影响。

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

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

板块短期调整, 大众品中报密集发布
酒类持仓均遭减配, 政策助力餐饮修复
白酒板块低估值+预期改善, 反弹有望持续

分析师:

陈雯

执业证书编号:

S0270519060001

电话:

18665372087

邮箱:

chenwen@wlzq.com.cn

正文目录

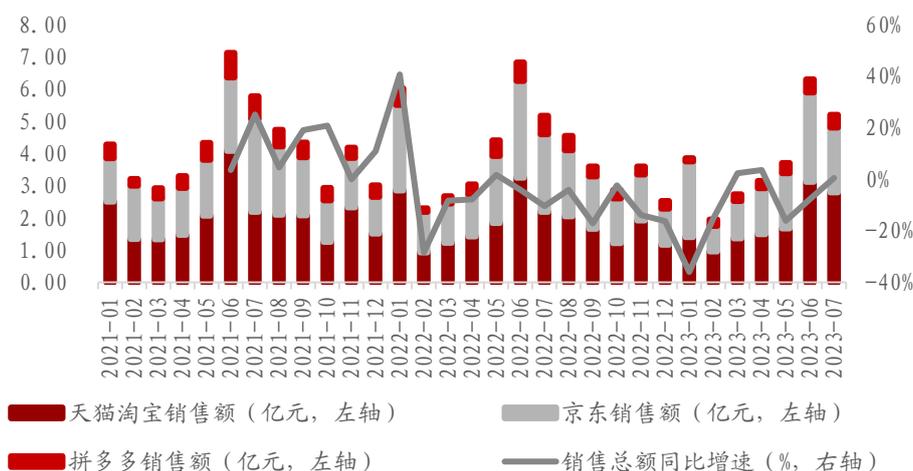
1 线上销售额旺季承压，淘系平台率先实现正增长	3
1.1 啤酒线上销售额同比由负转正，淘系平台销售额占比过半	3
1.2 淘系平台率先实现正增长，京东拼多多同比跌幅扩大	3
2 龙头企业销量同比负增长，淘系平台更具渠道韧性	4
2.1 青岛啤酒线上销售额同比跌幅收窄，两大平台势均力敌	4
2.2 百威啤酒同比跌幅扩大，淘系平台为销售主战场	4
3 投资建议及风险因素	5
3.1 投资建议	5
3.2 风险因素	5
图表 1: 啤酒行业线上销售总额及同比增速	3
图表 2: 啤酒行业线上销售总额及同比增速	3
图表 3: 京东啤酒行业销售额及同比	4
图表 4: 拼多多啤酒行业销售额及同比	4
图表 5: 青岛啤酒线上销售总额及同比	4
图表 6: 青岛啤酒 7 月线上各渠道占比	4
图表 7: 百威啤酒线上销售总额及同比	5
图表 8: 百威啤酒 7 月线上各渠道占比	5

1 线上销售额旺季承压，淘系平台率先实现正增长

1.1 啤酒线上销售额同比由负转正，淘系平台销售额占比过半

7月啤酒线上销售额同比由负转正，淘系平台销售额占比过半。根据萝卜投资数据，7月三大电商啤酒销售总额为5.20亿元(YoY+0.47%)，本月销售额同比较上月(YoY-7.73%)实现由负转正。三大电商中，淘系平台延续上月增势，销售额占比升至53.80%，实现销售额占比过半，大幅超越京东。

图表1: 啤酒行业线上销售总额及同比增速



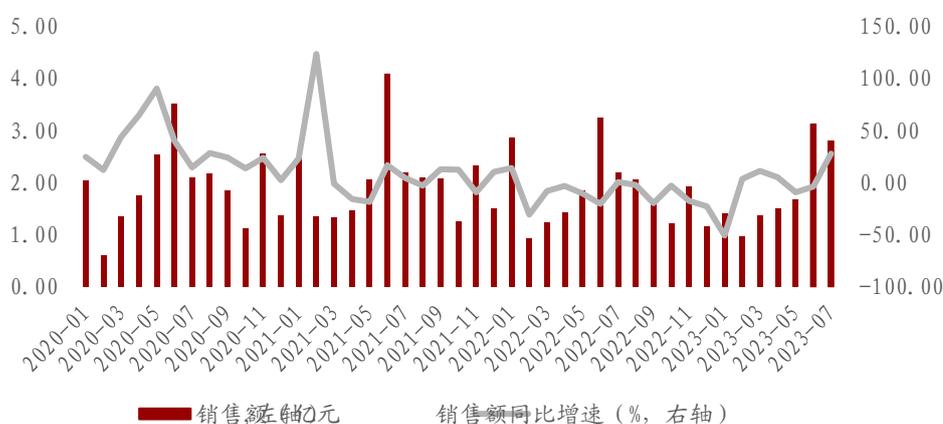
资料来源: 萝卜投资, 万联证券研究所

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

1.2 淘系平台率先实现正增长，京东拼多多同比跌幅扩大

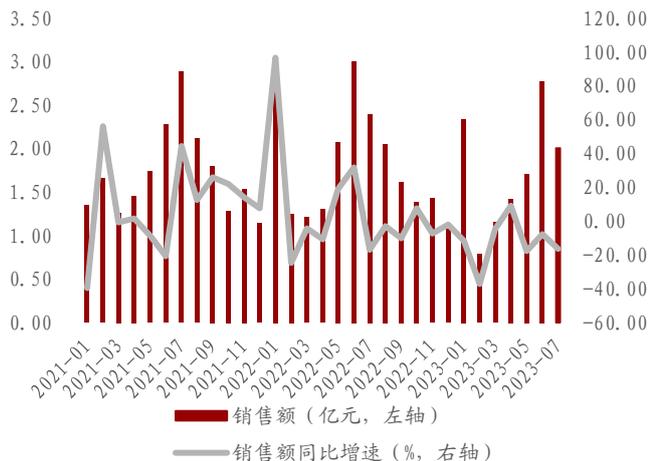
淘系线上销售额同比增速由负转正，京东、拼多多同比跌幅扩大。根据萝卜投资数据，7月淘系啤酒线上销售额为2.80亿元(YoY+27.60%)，同比增速较上月(YoY-3.93%)大幅提升，同比实现由负转正。京东啤酒销售额为2.01亿元(YoY-16.20%)，同比增速较上月(YoY-7.60%)跌幅扩大。拼多多啤酒销售额为0.39亿元(YoY-33.00%)，同比增速较上月(YoY-30.03%)跌幅小幅扩大。

图表2: 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

图表3: 京东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

图表4: 拼多多啤酒行业销售额及同比



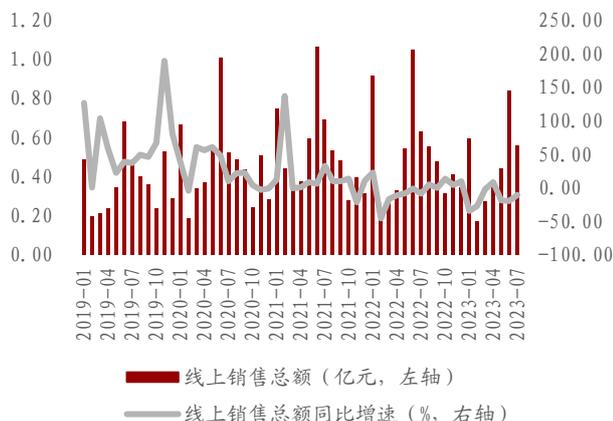
资料来源: 萝卜投资, 万联证券研究所

2 龙头企业销量同比负增长, 淘系平台更具渠道韧性

2.1 青岛啤酒线上销售额同比跌幅收窄, 两大平台势均力敌

7月青岛啤酒线上销售额同比收窄, 两大平台势均力敌。根据萝卜投资数据, 7月青岛啤酒淘系平台与京东线上销售总额为0.56亿元(YoY-10.90%), 同比增速较上月(YoY-20.02%)大幅收窄。淘系平台与京东销售额占比近乎持平, 7月淘系平台/京东线上销售额分别为0.28/0.28亿元, 占比分别为50.41%/49.59%。

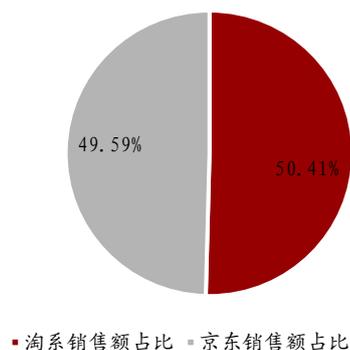
图表5: 青岛啤酒线上销售总额及同比



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。

图表6: 青岛啤酒7月线上各渠道占比



资料来源: 萝卜投资, 万联证券研究所

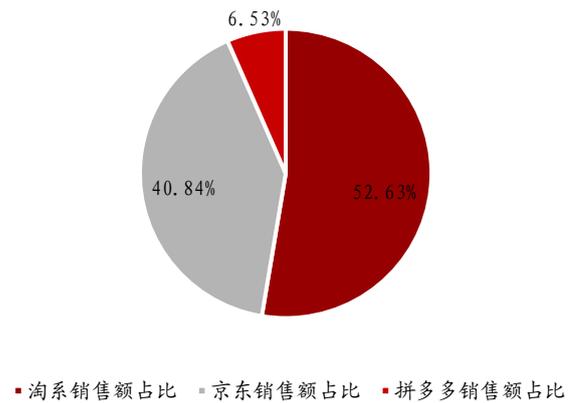
2.2 百威啤酒同比跌幅扩大, 淘系平台为销售主战场

7月百威啤酒线上销售额同比跌幅大幅扩大, 淘系平台韧性强。根据萝卜投资数据, 7月百威啤酒三大电商线上销售总额同比(YoY-13.69%), 相比于上月(YoY-0.42%)跌幅大幅扩大。7月淘系平台/京东/拼多多线上销售额分别为0.37/0.29/0.05亿元, 占比分别为52.63%/40.84%/6.53%。淘系平台依然为销售主渠道, 京东销售额占比保持稳定, 拼多多占比有所增加。

图表7: 百威啤酒线上销售总额及同比



图表8: 百威啤酒7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

7月三大电商平台(淘系、京东、拼多多)线上销售数据公布,啤酒线上销售有所好转,部分啤酒龙头表现较好。啤酒线上销售额同比止住下跌趋势,同比增速由负转正至0.47%。从线上渠道对比来看,淘系线上销售额同比增速由负转正,京东、拼多多仍为负增长,同比跌幅持续扩大。在销售额占比中淘系平台占据主导地位,维持渠道优势。从龙头线上渠道来看,7月青岛啤酒线上销售额销售总额为0.56亿元(YoY-10.90%)同比大幅收窄,淘宝、京东销售额占比势均力敌。百威啤酒线上销售总额为0.71亿元(YoY-13.69%),同比跌幅大幅扩大。在三大电商销售占比中,淘系平台占比最大,京东、拼多多紧随其后。总体来看,在暑期高温催化下7月啤酒线上销售有所好转,但不及预期。判断主要原因可能是7月啤酒企业普遍面临去库存压力,且今年7月受台风降雨天气影响,北方降雨偏多不利于啤酒消费,导致啤酒旺季销售额承压。展望未来,从成本端看,恢复澳麦进口带来啤酒公司成本下降,有望带动行业毛利率提升。另外随着后续极端天气减少、8月份气温逐步回升,啤酒销量有望迎来动销加速。产业高端化进程延续,规范化进程持续推进,长期向好趋势明确。建议关注: 高端现饮修复带来的结构提升和价格回暖情况; 短期受益于气温升高以及餐饮恢复,产品结构高端化、长期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。
- 经济增速不及预期风险:** 经济增速下行,可能会导致啤酒消费增速下降。
- 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