

“稳”字当先，红利凸显！“价投标杆”五粮液：收入利润连续 9 年两位数增长

导语：多层次安全垫加上超 4%的股息率，真香！

作者：市值风云 App：萧瑟

论好生意，如果高端白酒称第二，则恐怕无人敢称第一：需求稳定、利润丰厚、现金流充裕，再投入需求不高.....

8月28日晚间，五粮液（000858.SZ，简称“公司”）发布了2024年中报：洋洋洒洒100多页，处处透露着“稳健”二字。

随后这两日，公司股价领涨白酒板块，成为整个A股消费股风向标。

顺便一提：五粮液是目前市值风云 App 吾股评级排名第一的上市公司，且已经霸榜多时。

综合评级 ⓘ

吾股排名 **VIP** ▶

吾股排名

回报能力

减持新规

退市新规

全市场排名 (2024-08-29)

1
/ 5326

行业排名 1/20

所属行业 白酒 >



超过了**99.98%**的公司

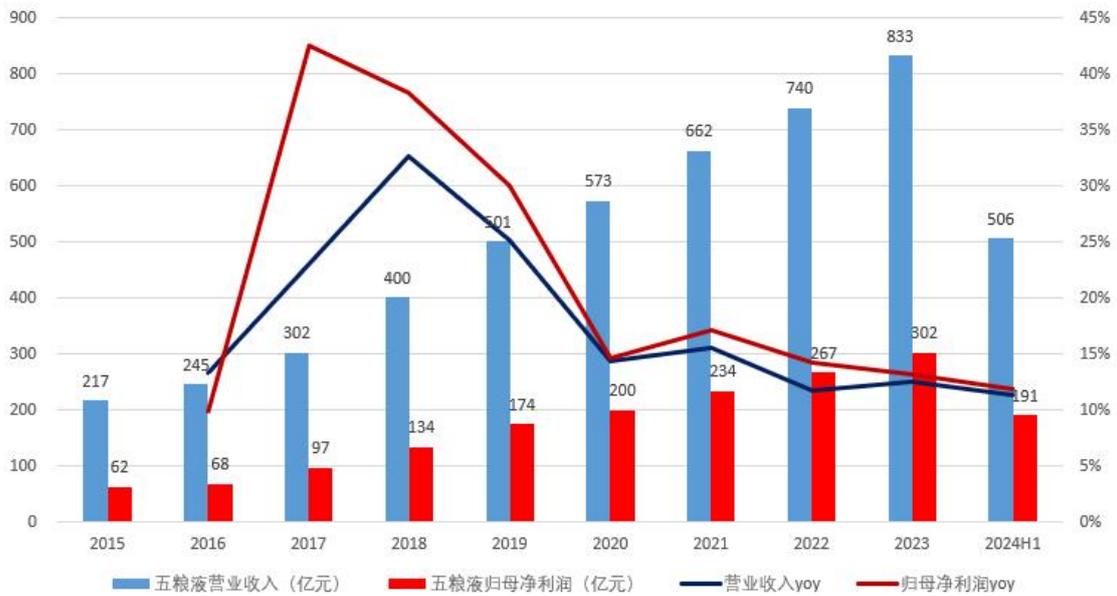
(来源: 公司 2024 中报)

一、稳健增长势头延续

今年 1-6 月,公司实现营收 506.48 亿,同比增长 11.30%,实现归母净利润 190.57 亿,同比增长 11.86%,双双完成两位数增长。

此前的 2015-2023 年,公司营业收入、归母净利润均已连续 8 年实现两位数增长,期间 CAGR 分别为 18.33%、21.95%。

这样的增长,结合数百亿级别收入体量,表现堪称“稳健”。



(来源: Choice 终端, 制图: 市值风云 APP)

从产品结构看，高端系列五粮液产品是公司业绩的压舱石，收入 392.05 亿，占比 77.41%，同比增长 11.45%。

对应的产、销量分别为 22,910 吨、24,194 吨，分别同比增长 10.74%、12.07%。

数据放在一起，显然公司实现了核心产品的量价协同增长，体现了高端产品的韧性以及管理层在弱行情下对市场的把控力。

同期，其他酒产品收入 79.06 亿，占比 15.61%，同比增长 17.77%，产销量分别为 47,860 吨、54,156 吨，分别同比下降 35.16%、23.86%。

这当中主要是五粮浓香系列，更少的销量和更高的收入放在一起，符合公司提出的“持续向中高价位产品聚焦”的经营策略。

二、发力新产品、打造强品牌

近年来，五粮液也在积极推行产品多元化，以满足不同消费层次的需求。

2023 年下半年，五粮液陆续推出了紫气东来系列、龙年生肖系列，2024 年焕新上市 45 度五粮液、68 度五粮液，在 7 月初的战略发布会又重磅推出了经典五粮液全系列。

从新品定价看，经典 10、经典 20、经典 30、经典 50 的建议零售价分别为 3,099 元、4,999 元、12,999 元和 30,999 元，在超高端产品领域投下重磅炸弹，产品力拉满。

而在品牌端，公司投入更是不遗余力。

上半年，公司深度参与央视龙年春晚，再度火爆出圈，并受邀参加纽约时报广场 2024 年新年倒计时盛典，获全球上亿人关注。

根据中报披露，五粮液的品牌价值已连续 7 年保持两位数增长，当前接近 4500 亿，位列“2024 中国 500 最具价值品牌”榜单第 15 位。

公司品牌强度指数也再获全球最高的 AAA+ 评级，位居白酒品牌首位。

三、渠道：逆势扩张中

2024 上半年，公司销售费用 53.66 亿，同比增长 24.21%，销售费用率增至 10.60%，投入进一步加大。

公司的销售模式为经销、直销并举，经销为主。

2024 上半年,经销模式收入 275.94 亿,同比增长 13.51%,直销模式收入 195.17 亿,同比增长 11.01%。

公司进一步加强渠道优化升级,围绕渠道生态做好市场建设,坚定扶商、优商、强商,推进“三店一家”工程建设。

当期,直营专卖店数量净增长 87 家,达到 1,749 家。

经销商队伍也在持续扩容:五粮液经销商净增长 98 家,达到 2,530 家;五粮浓香系列净增长 268 家,规模来到 950 家。

这个增幅,就问:还有谁?

由于品牌地位强势,公司对经销模式长期都是“先款后货”的结算方式,在公司财报上主要体现为合同负债。

截至 2024 年上半年,公司合同负债规模 81.58 亿,同比增加 45.09 亿,增幅 123.55%;环比增加 31.11 亿,增幅 61.62%。

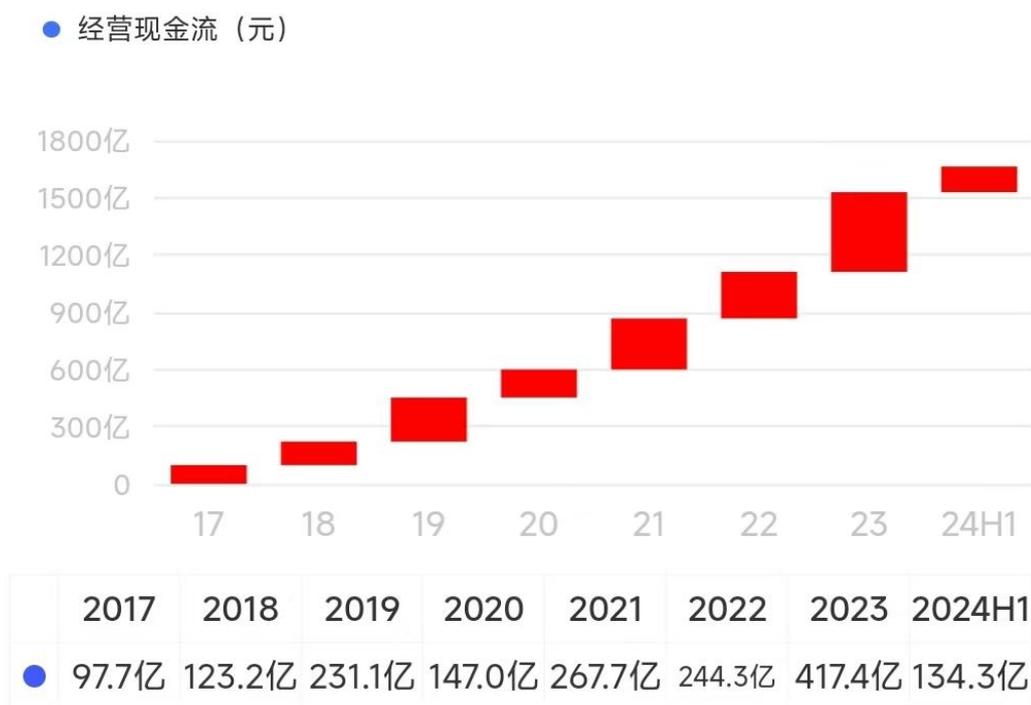
显然,下游经销商打款意愿提升明显,也再次印证了市场对公司产品的信心。

四、现金流创新高,红利属性凸显

五粮液的盈利变现能力向来优秀,今年上半年更是惊喜不断:经营活动现金流净流入 134.28 亿,同比增长 18.52%,创上市以来新高,单看二季度的 129.12 亿,同样是上市以来单季度新高。

拉长时间轴，2017-2023 年，公司经营活动现金流合计净流入 1528.42 亿，约是同期净利润的 1.04 倍，且每年均能实现净流入。

这种确定性对投资者而言极其可贵。



（来源：市值风云 APP）

在扣除资本性支出后，五粮液上半年自由现金流 123.41 亿，达到经营活动现金流的 92%！

也就是说：公司经营得来的几乎每一分钱，都能转化成回报股东的底气。

不仅如此，2024 年上半年末，公司账上货币资金 1287.15 亿，长短期贷款以及债券等有息负债的余额均为 0。

这也意味着公司手上有大把余粮，哪怕未来外部环境再不堪，公司仍有强大的安全垫，为回报股东保底。

● 现金分红（元） ● 占自由现金流比重 ● 分红率



	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
● 50.5亿	50.5亿	66.0亿	85.4亿	100.1亿	117.3亿	146.8亿	181.3亿
● 52.8%	52.8%	55.3%	39.9%	73.1%	46.5%	64.8%	46.7%
● 52.2%	52.2%	49.3%	49.1%	50.2%	50.2%	55.0%	60.0%

(来源：市值风云 APP)

上市以来，五粮液不断提升分红率，截至目前，五粮液已累计现金分红 941 亿元，占上市以来五粮液累计实现的归母净利润的 46.75%，是从资本市场募集资金总额 38 亿元的 25 倍。

现金分红已连续 4 年每年超过 100 亿元，其中 2023 年度分红 181 亿元，占四川 175 家上市公司分红总额的 31.14%，位列第一；分红总额深市第三，连续 9 年深市白酒上市公司第一；2023 年度分红率 60%，同比增长 5 个百分点，年度增幅为高端白酒最高。

若按照 2024 年业绩两位数增长，即使分红率保持不变，目前五粮液股息率已然超 4.3%，PE (TTM) 14 倍，投资性价比凸显。

未来，五粮液将充分发挥优质大市值上市公司示范引领作用，坚持以实实在在的举措回报投资者，继续稳步提升分红率，持续推动股息率提高，为建设中国特色现代资本市场多作贡献。