

目录

1 宏观消费概况：
烟酒持续领跑必选消费

2 白酒与啤酒行业趋势：
高端化由高档拉动转向大众档升级

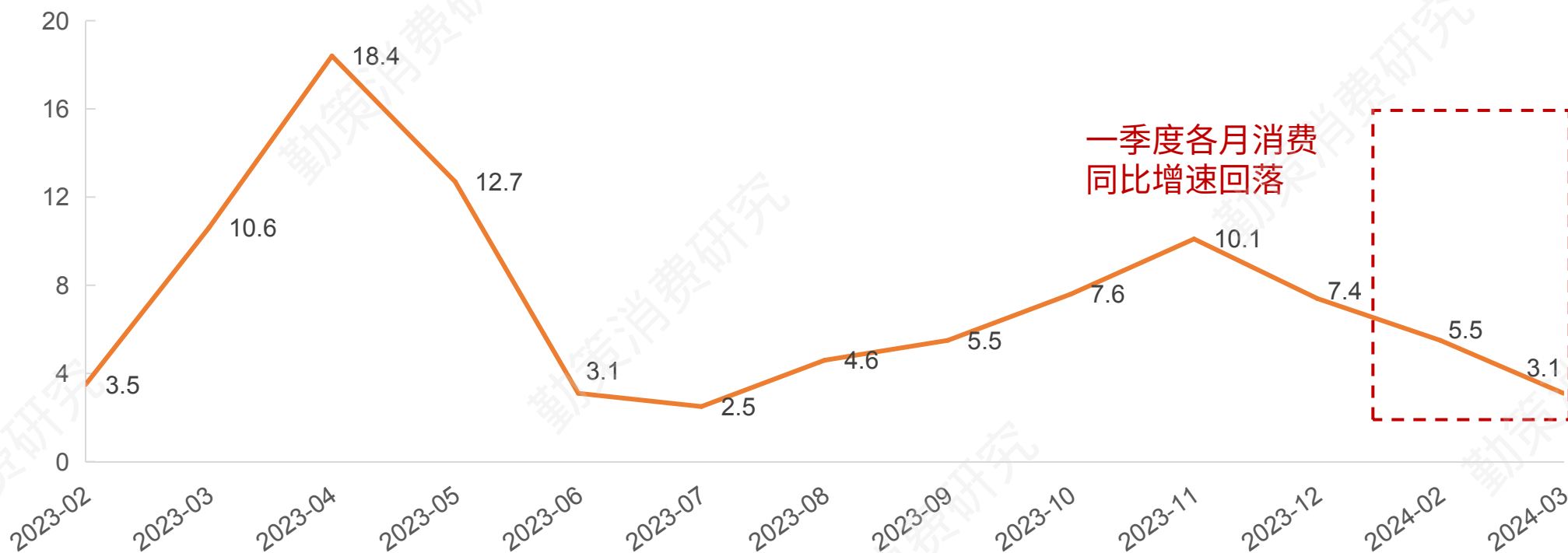
3 食品饮料重点企业：
一季度业绩前瞻



2024一季度消费平稳增长，但增速未及预期

- 今年一季度，全国社会消费品零售总额达12.03万亿元，同比增长4.7%，整体平稳增长，但增速未及预期
- 其中1-2月总额8.13万亿元，同增5.5%（预期5.6%），3月总额3.90万亿元，同增3.1%（预期4.6%）

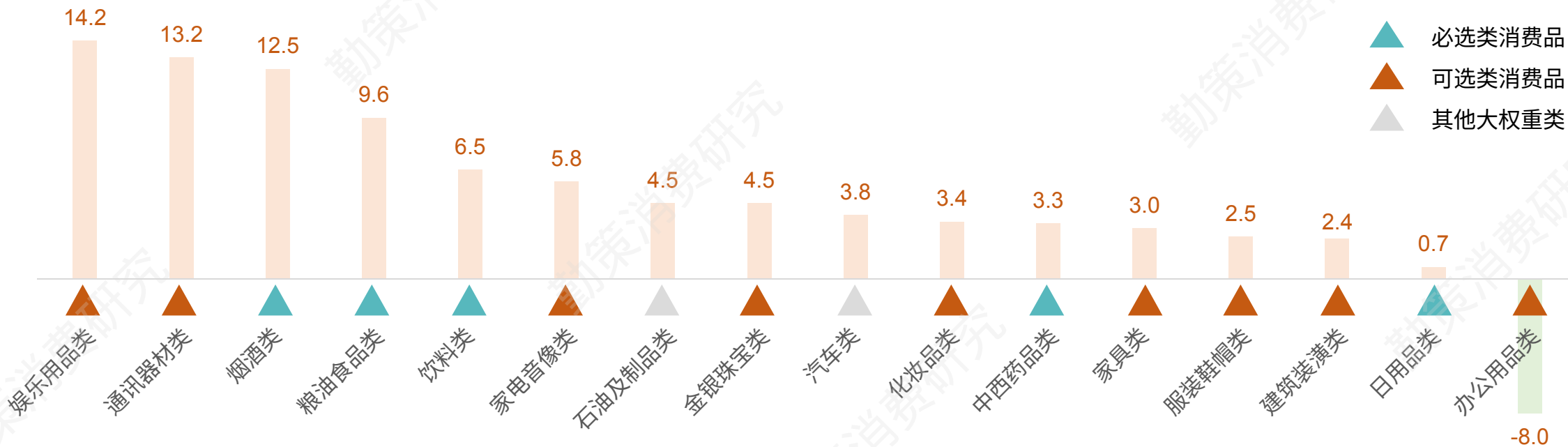
2023-2024Q1社会消费品零售总额：当月同比（%）



烟酒消费延续23年趋势，继续领跑必选消费

- 商品消费方面，一季度商品零售达10.69万亿元，同比增长4.0%；其中限额以上单位商品零售4.19万亿元，同比增长4.9%。在各商品品类中，体育娱乐用品、通讯器材、烟酒增长明显
- 其中在春节假期的带动下，体育娱乐用品、通信器材分别增长14.2%、13.2%，带动可选消费；在长假探亲聚餐的带动下，烟酒消费增长12.5%，延续23年全年趋势，继续领跑必选消费

2024年一季度各类别商品零售同比增速 (%)



目录

1 宏观消费概况：
烟酒持续领跑必选消费

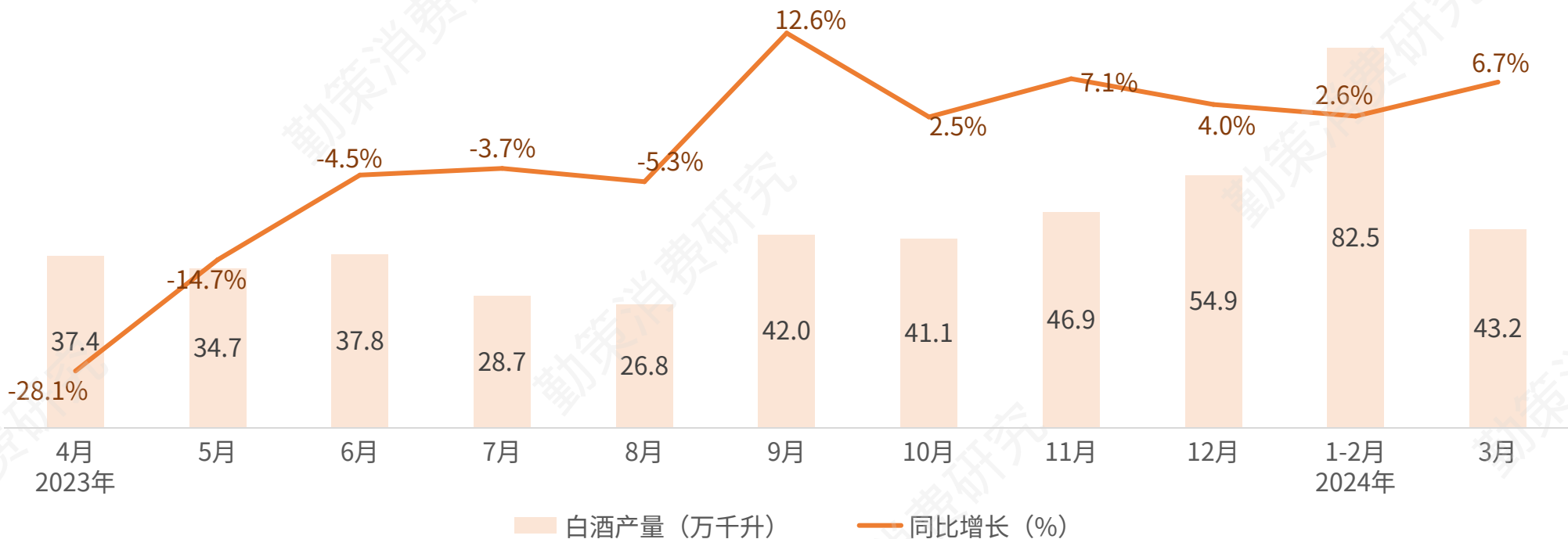
2 白酒与啤酒行业趋势：
高端化由高档拉动转向大众档升级

3 食品饮料重点企业：
一季度业绩前瞻

白酒：行业持续复苏，产量同比保持增长

- 今年一季度，白酒行业库存持续去化并延续去年中秋、国庆双节开始的复苏态势，白酒各月产量维持同比正增长
- 据国家统计局口径数据，今年一季度全国白酒产量125.6万千升，同比增长6.0%，其中在春节旺季中市场动销表现良好

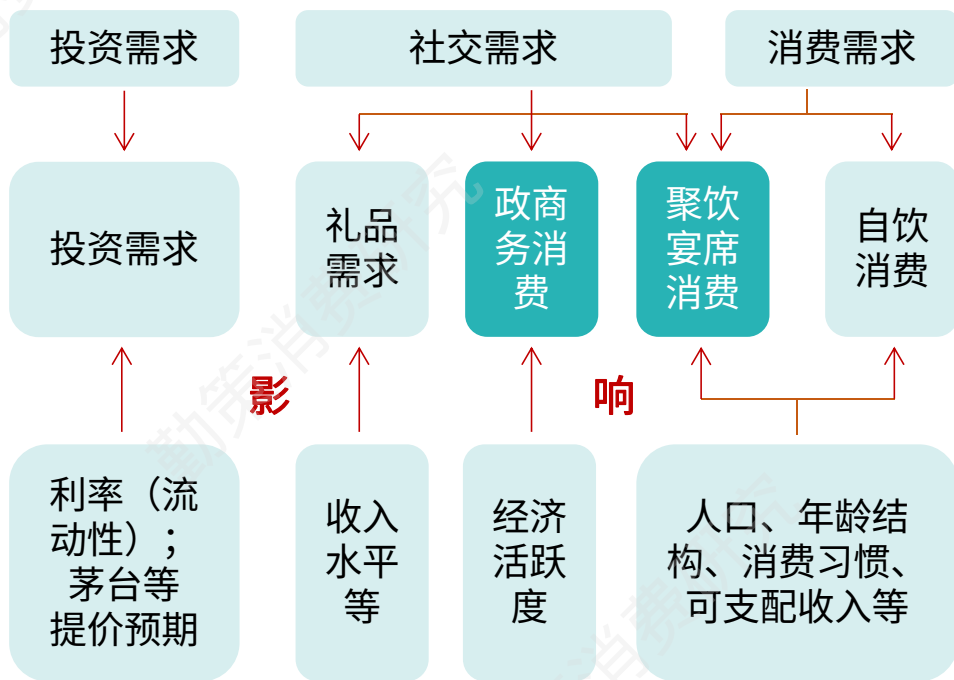
2023年4月-2024年3月全国白酒产量及增长情况



白酒：投资需求下降，社交需求分化

- 白酒行业相较其他消费品行业更为特殊，主要原因在于除消费需求外，白酒同样兼具投资及社交属性
- 23年以来随着消费者消费趋于理性，渠道囤货、终端投机性需求下降明显，而目前社交需求正持续恢复，但政商务需求相较于宴席需求恢复较弱，这使得大众价格带产品的表现更为亮眼

白酒需求具备属性多样性

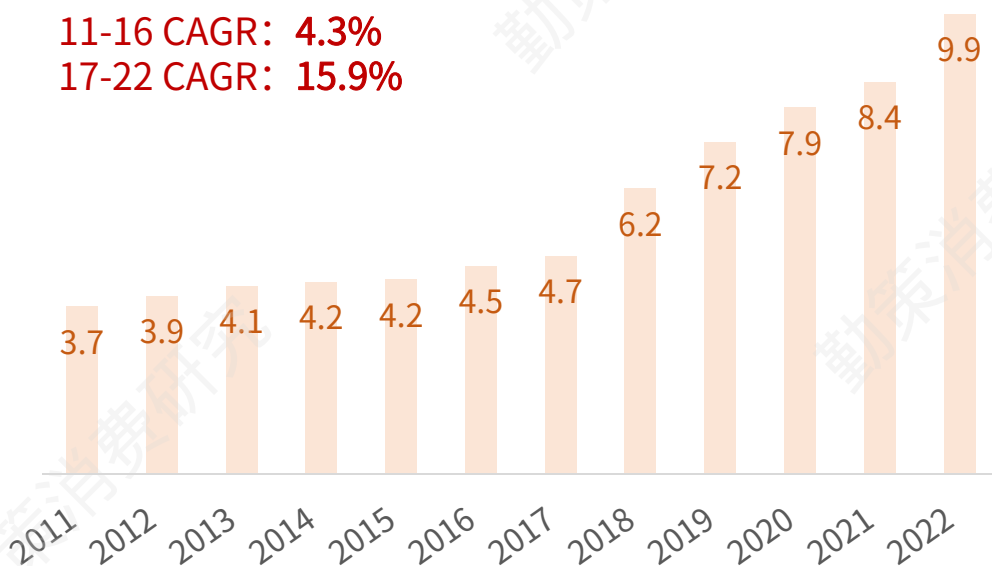


白酒：高端化节奏由高档引领转向大众档升级

- 从价格来看，白酒吨价自2016年以来增长呈加速趋势，其中19-22年高档价格带均价涨幅（由1044元提升至1283元，价增22.9%）约为中低档价格带（由157元提升至179元，价增13.71%）的2倍
- 虽然当前行业高端化升级持续进行，但节奏由高档价格带引领转向大众价格带升级，一方面由于23年以来商务需求恢复较弱，另一方面返乡人员规模持续超预期

白酒行业吨价（万元/吨）

11-16 CAGR: 4.3%
17-22 CAGR: 15.9%



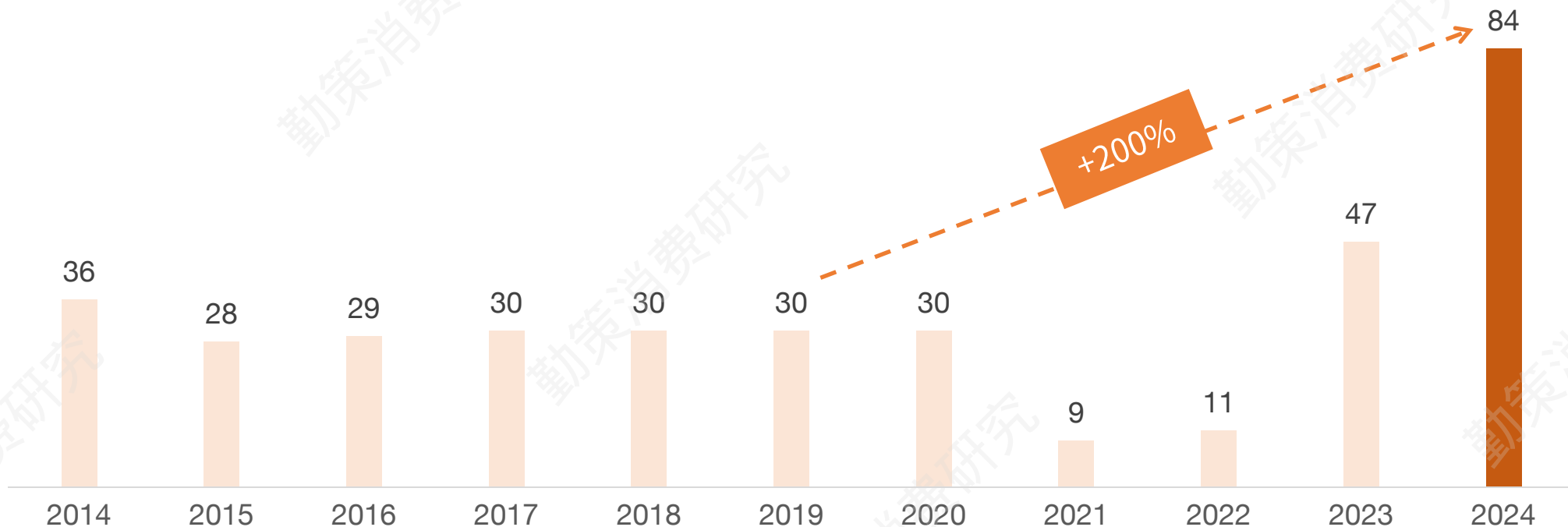
36大中城市白酒消费均价（元）



白酒：宴席需求回暖显著

- 23年随着防疫政策放宽，返乡等人流场景快速恢复，其中白酒的宴席等消费场景需求大幅增长，一方面是返乡人群超预期，另一方面是婚喜宴需求挤压的释放
- 从人流量来看，23年各节假日人流普遍增长明显，24年春节在高基数下春运流量继续维持高增，持续推动白酒宴席需求增长

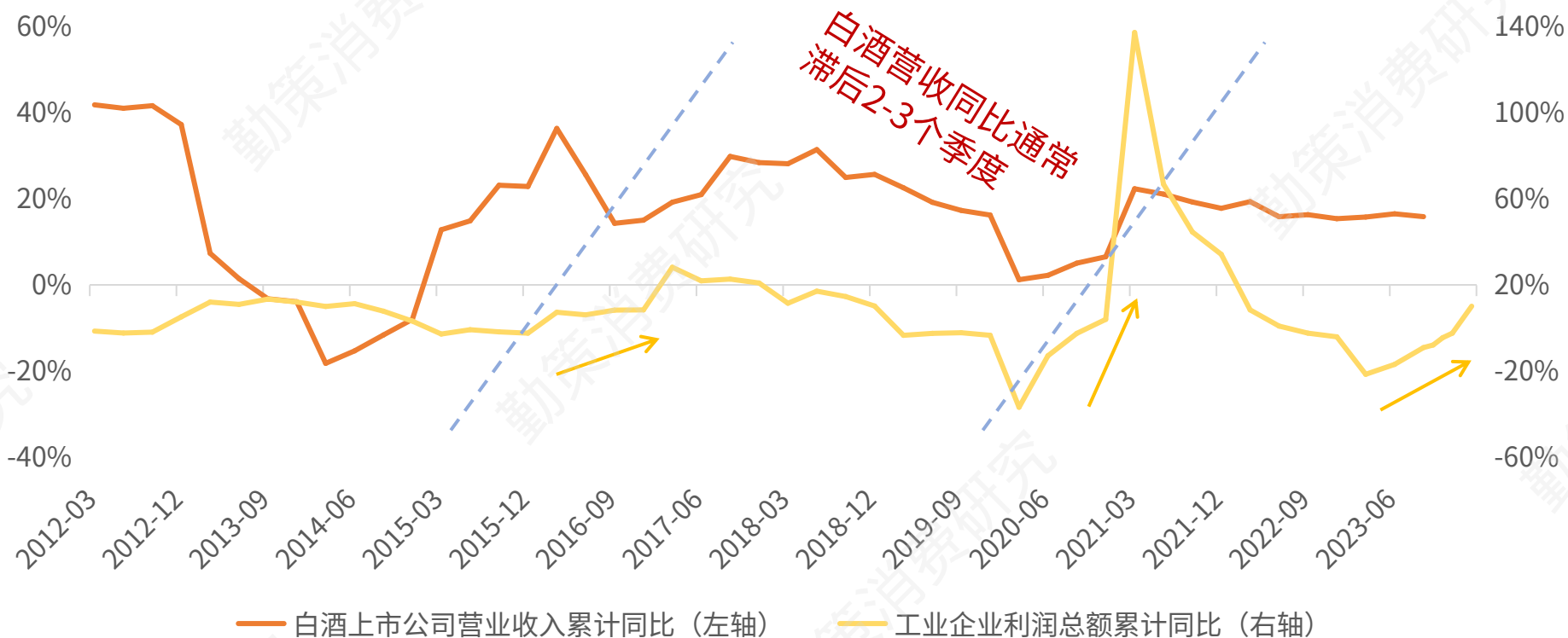
春运期间全国跨区域人员流动量（亿人次）



白酒：商务需求将逐步回暖

- 白酒的商务需求受宏观经济发展影响较大，工业企业的利润同比增速与白酒上市公司营收的同比增速高度相关，且通常领先2-3个季度
- 23年三季度以来，工业企业利润同比降幅持续收窄，随着宏观经济发展的持续恢复，回暖的趋势也将传递至白酒的商务需求层面

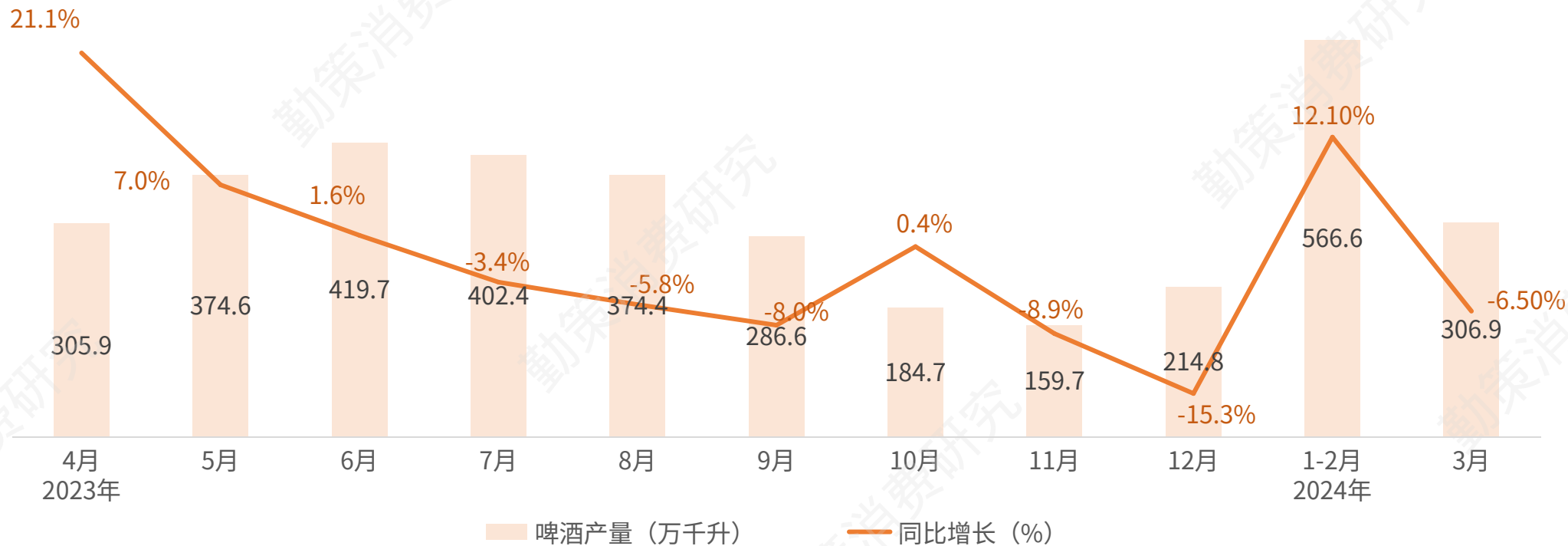
工业企业利润增速与白酒板块收入同比正相关



啤酒：行业持续复苏，产量同比保持增长

- 一季度作为啤酒消费淡季，行业产量各月呈现同比先增后降趋势。其中1、2月同比大增，一方面由于行业去年四季度去库存顺利推进，厂商对啤酒消费信心持续改善，另一方面春运人流超预期推动了啤酒聚饮消费
- 据国家统计局口径数据，今年一季度全国啤酒产量872.1万千升，同比增长6.1%，行业销售景气度环比有所改善

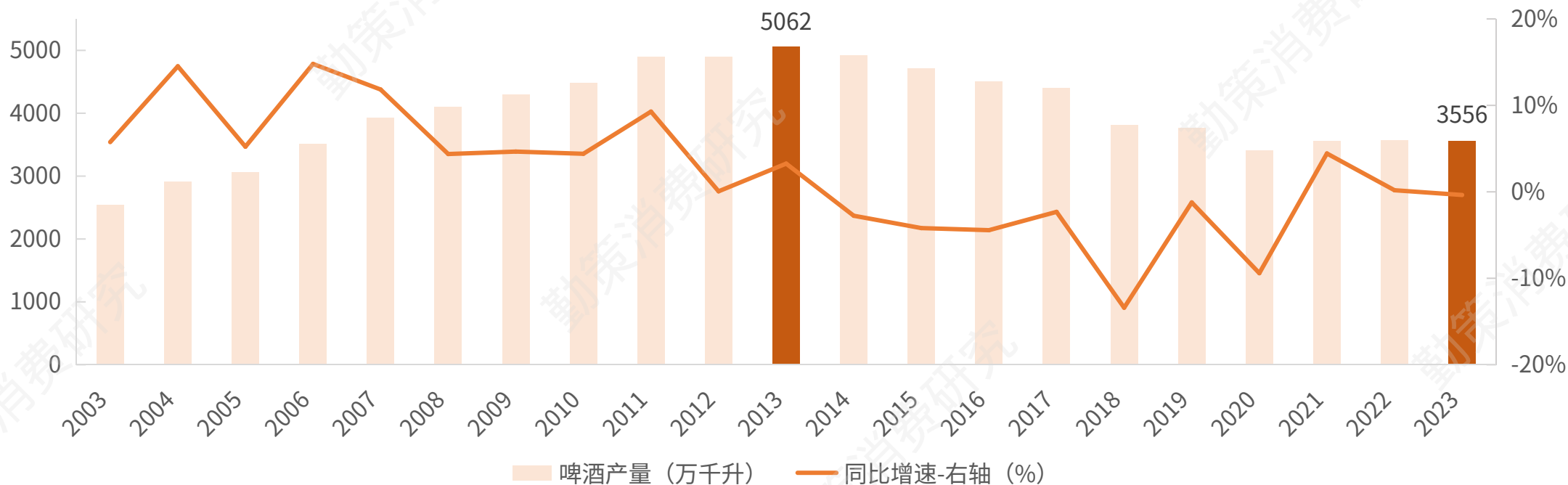
2023年4月-2024年3月全国啤酒产量及增长情况



啤酒：产量近年来趋于稳定

- 我国啤酒产量变化大致经历三个阶段：2013年以前，行业处于增量竞争时期，到该阶段后期市场产品同质化严重，以价博取市场策略的效益减弱；13-17年，行业产量在13年到达顶峰，受龙头低档价格战拉锯影响，小厂持续面临出清；18年后，行业高端化开启，产品结构升级进程加速，啤酒整体产量下滑幅度收窄
- 近年来，我国啤酒产量趋于稳定，21-23产量CAGR为-0.1%，维持在3550万千升水平

2003-2023年中国啤酒产量情况



以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/687160143013006101>