

白酒行业的变革与投资方向

2022年8月29日

分析师：孟斯硕
执业证书编号：S1480520070004
联系方式：mengssh@dxzq.net.cn



www.dxzq.net.cn

- 日本酒类发展借鉴
- 国内白酒行业变革与方向
- 疫情下的白酒行业投资策略

我们的观点：

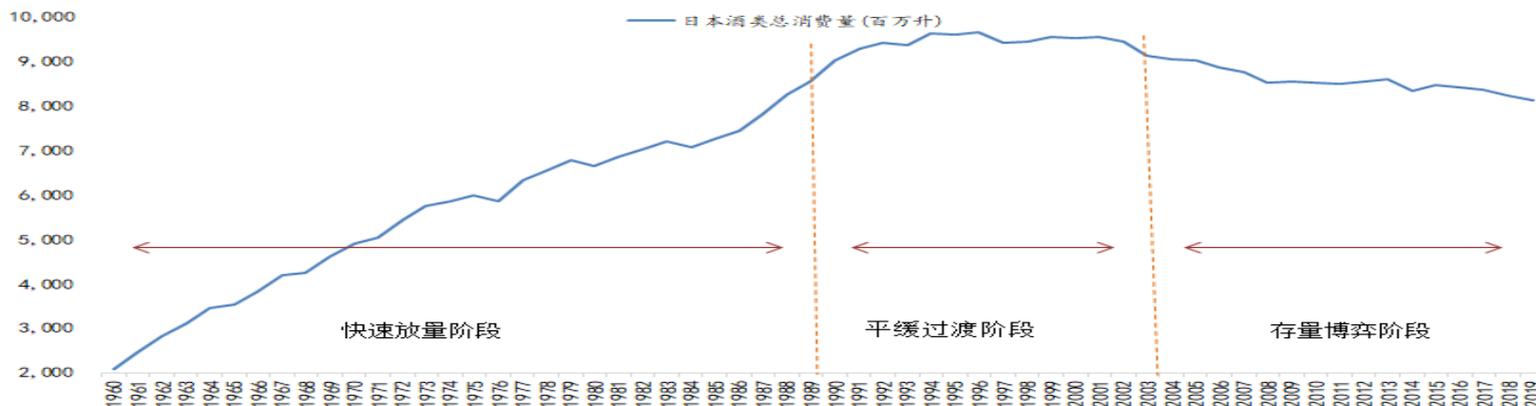
日本酒类消费结构和消费趋势的变化，一方面是找到影响酒类消费的因素，一方面是通过对本国酒类发展方向的研究对国内酒类发展的方向做出指引。

我们认为人口和收入的变化是日本酒类发展历程中最核心的推动力，酒类消费总量伴随着人口数量的见顶而见顶，90年代中期日本人口见顶，酒类消费量也在90年代中期见顶，与人口数量变化有较强的一致性。居民收入的变化对酒类消费有较大的影响，以白酒为例，高端酒类（清酒）的消费量在日本收入拐点出现后逐渐减少，而中低价格（烧酒）的消费量逐渐增加。气泡酒的繁荣也是与消费者收入下降后，消费强调性价比相关。

一、日本酒类发展借鉴

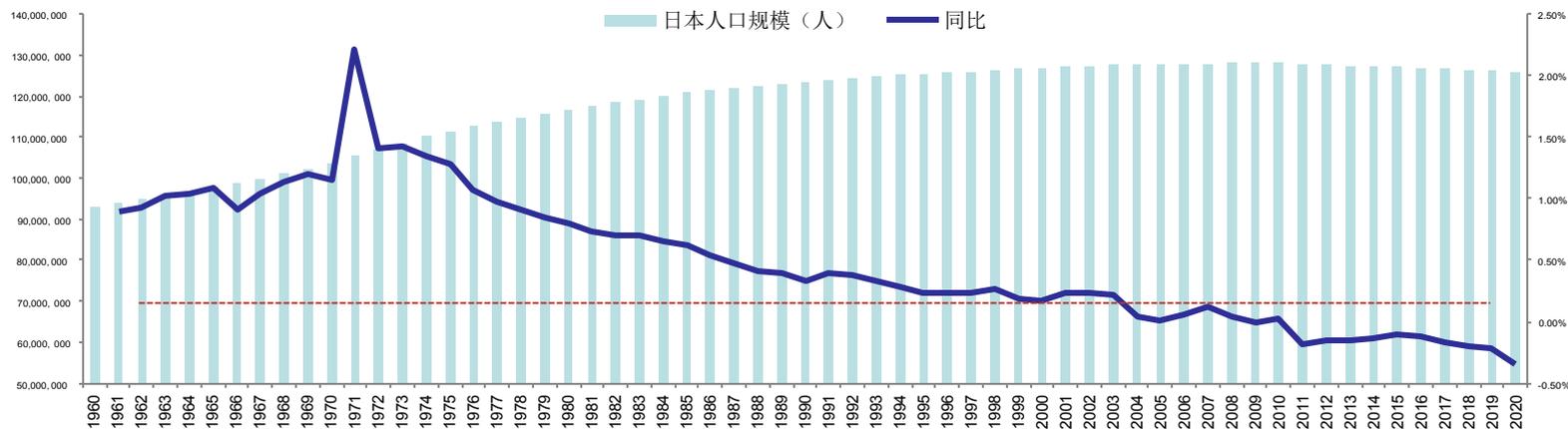
1、日本人口变化与酒类发展阶段

图：日本酒类总消费量变化



图：日本人口规模及变化

资料来源：wind，东兴证券研究所



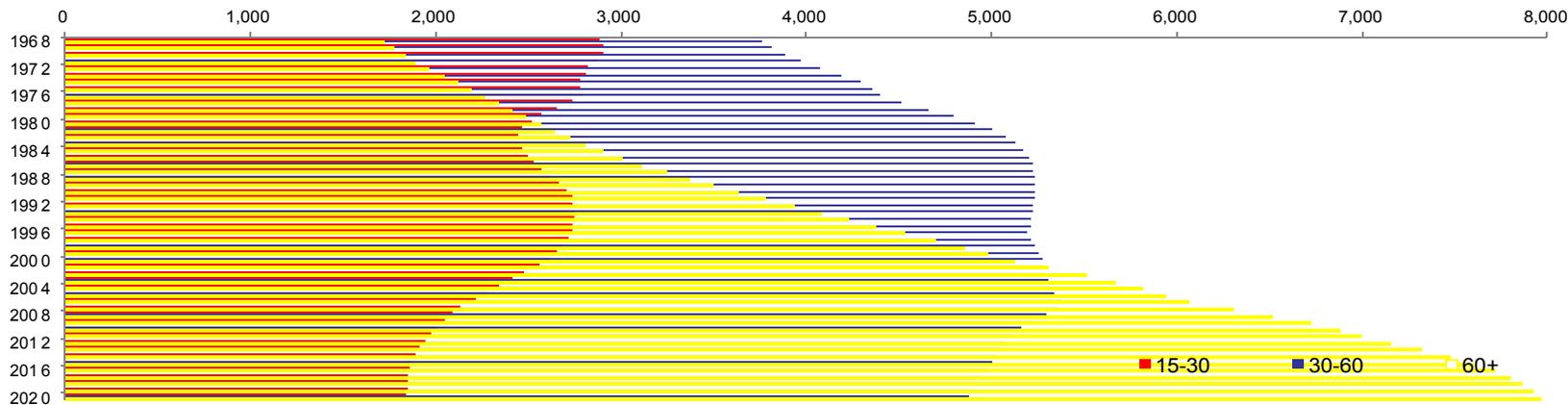
资料来源：e-Stat（日本官方统计门户网站），东兴证券研究所

一、日本酒类发展借鉴

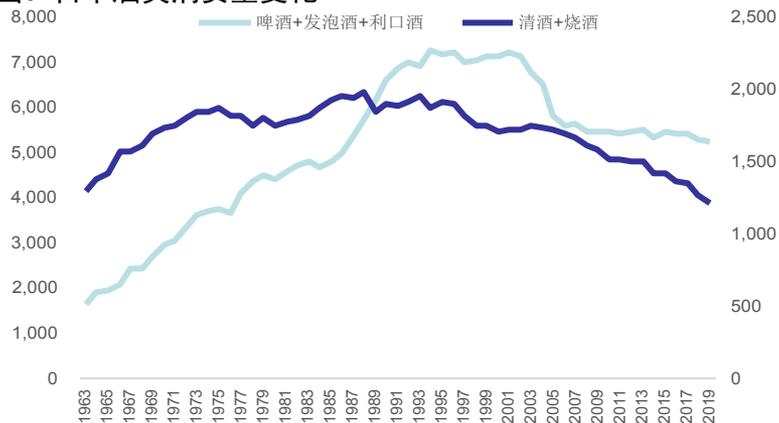
2、年龄结构的变化带来的消费变化

图：日本人口结构变化

资料来源：wind，东兴证券研究所



图：日本酒类消费量变化



资料来源：日本统计局，东兴证券研究所

图：日本各年龄段选择清酒的比例(单位：%)

	2000年	2005年	2010年
20岁	53	47.4	36.9
30岁	50.2	32.2	29.4
40岁	54.4	37.4	34.7
50岁	60.5	46.1	39.7
60岁	65.6	48.7	43.8
70岁及以上	68.3	58.8	50.2

资料来源：日本统计局，东兴证券研究所

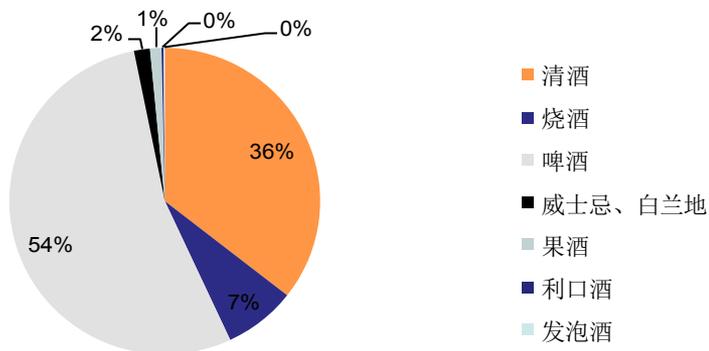
3、收入变化带来的饮酒习惯变化

图：日本人均月收入变化（单位：日元）



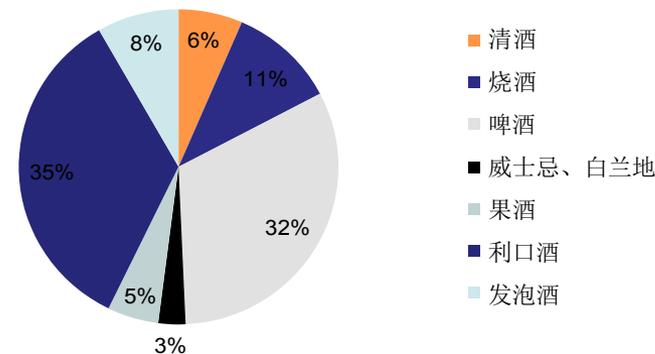
资料来源：e-Stat（日本官方统计门户网站），东兴证券研究所

图：1963年日本酒类消费占比



资料来源：日本统计局，东兴证券研究所

图：2019年日本酒类消费占比



资料来源：日本统计局，东兴证券研究所

4、日本酒类消费发生了怎样的变化

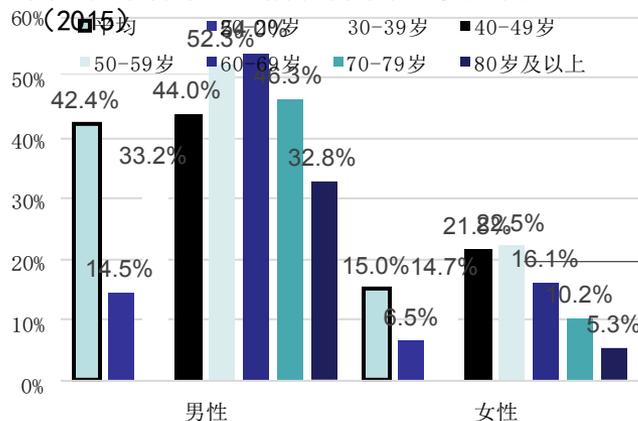


变化一：消费口味越来越淡，低度酒是发展趋势

变化二：大量饮酒者减少

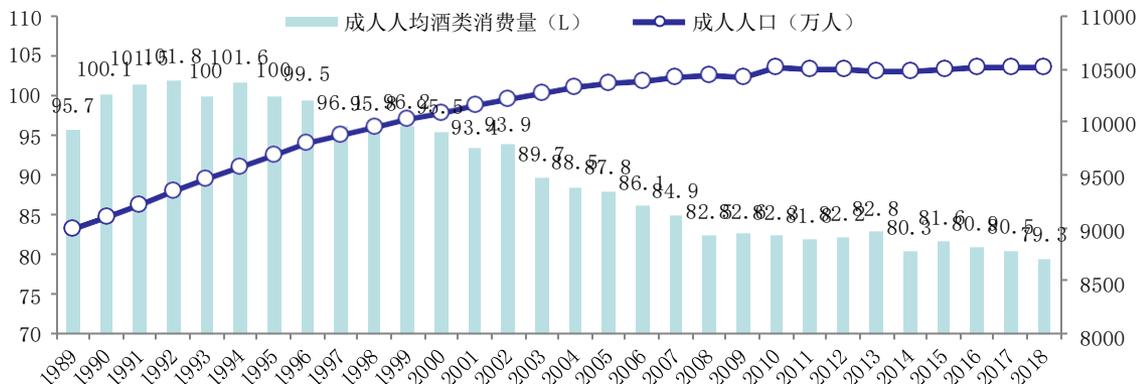
变化三：清酒精文化引领潮流，女性消费市场崛起

图：日本各年龄段饮酒习惯人员比例



资料来源：日本统计局，东兴证券研究所

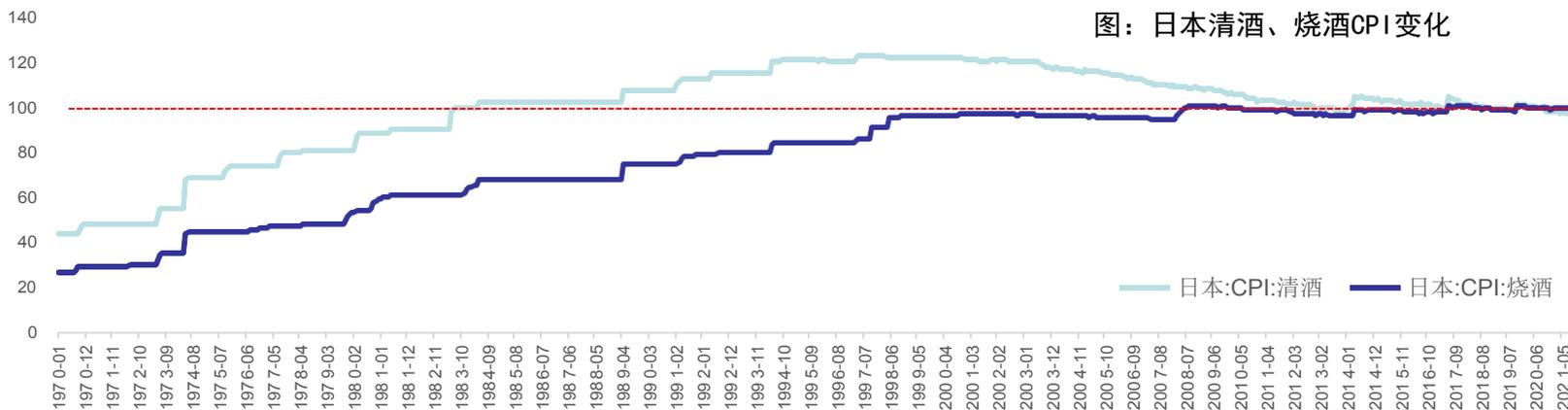
图：日本成人人均酒类消费量变化



资料来源：日本统计局，东兴证券研究所

5、清酒的变化

-清酒价格保持上涨， 高端白酒价格不断上行



资料来源：日本统计局，东兴证券研究所

-市场集中度不断提升

图：日本各品类酒企数量变化

	平成19年（2008）	平成29年（2018年）
清酒	1845	1594
烧酒	374	371
果酒	239	355
啤酒	212	187
其他种类	480	826

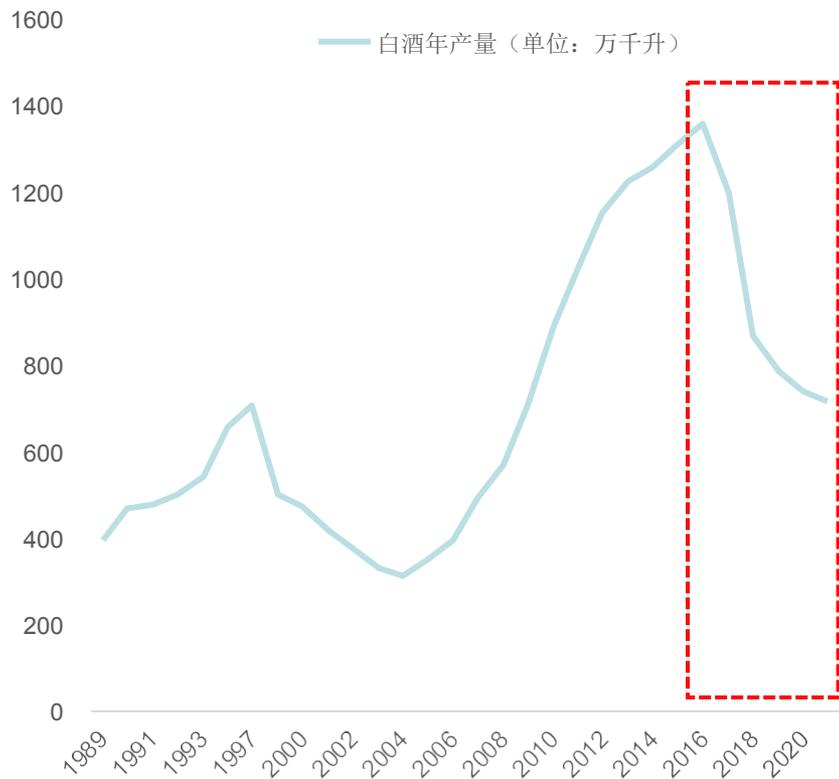
资料来源：日本统计局，东兴证券研究所

- 日本酒类发展借鉴
- 国内白酒行业变革与方向
- 疫情下的白酒行业投资策略

二、国内白酒行业变革与方向

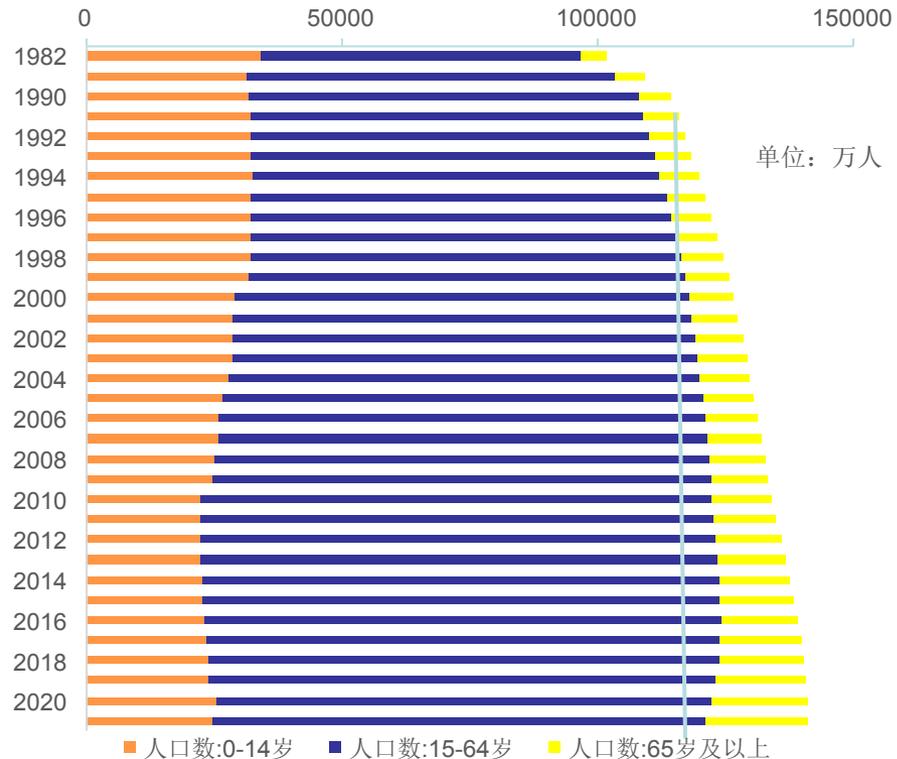
1、国内白酒行业已经度过绝对量的增长时期

图：我国白酒年产量



资料来源：同花顺，东兴证券研究所

图：我国人口结构变化



资料来源：同花顺，东兴证券研究所

二、国内白酒行业变革与方向

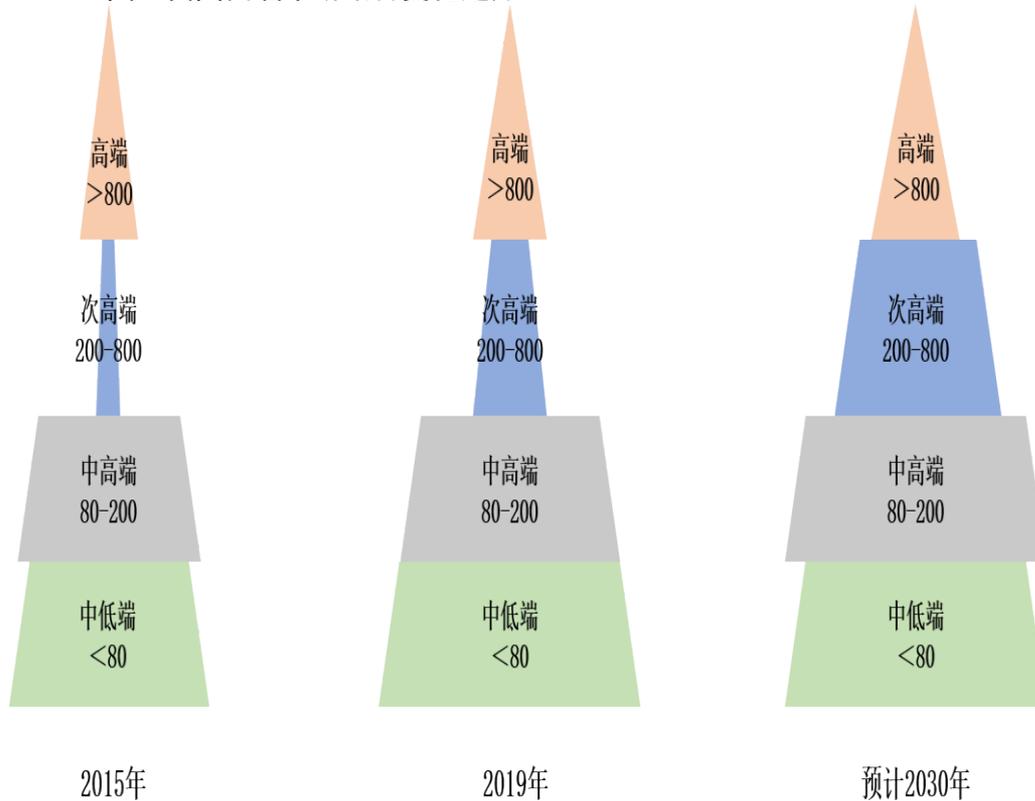
2、消费升级带来的市场扩容在改变着市场结构

图：我国36城市500ml白酒均价变化



单位：元/瓶

图：我国白酒市场结构变化趋势



资料来源：wind，东兴证券研究所

资料来源：同花顺，东兴证券研究所

二、国内白酒行业变革与方向



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/525041204103011222>