vinetur

Les stocks de baijiu de Huangtai ont presque doublé au premier semestre 2026

Le chiffre d’affaires du baijiu de céréales a reculé de 12,69 % après que la production a dépassé les ventes de près de 350 tonnes.

mercredi 26 août 2026



Huangtai, un petit producteur régional chinois de baijiu, a signalé une forte accumulation de stocks de produit fini au premier semestre 2026, alors même que le chiffre d'affaires de son activité de baijiu de céréales reculait, selon le rapport semestriel de la société publié mercredi.

Le rapport montre que le chiffre d'affaires tiré du baijiu de céréales est tombé à 47,00 millions de yuans, contre 53,83 millions un an plus tôt. Cela représente une baisse de 6,83 millions de yuans, soit 12,69 %, sur la période de janvier à juin. Ce recul intervient malgré une légère hausse du volume physique de produits finis vendus.

Les ventes de baijiu fini ont augmenté de 4,23 % à 622,02 tonnes, tandis que la production a progressé beaucoup plus vite, de 23,76 % à 971,91 tonnes. L'écart entre production et ventes a contribué à porter les stocks de produits finis à 918,86 tonnes à la fin de la période. C'était 96,22 % de plus qu'un an plus tôt à la même date. Sur la base de cette variation en pourcentage, le niveau de stocks précédent était d'environ 468,28 tonnes, ce qui implique une hausse d'environ 450,58 tonnes.

Les chiffres montrent une accumulation nette de stocks au sein de l'entreprise. Huangtai a produit près de 350 tonnes de baijiu de plus qu'elle n'en a vendu au premier semestre, et les stocks de produit fini ont presque doublé. Pour un producteur de cette taille, il s'agit d'un changement notable de l'équilibre opérationnel.

Le rapport ne présente pas de prix de vente moyen direct par tonne, mais un simple calcul fondé sur le chiffre d'affaires et le volume des ventes déclarés suggère que la valeur générée par tonne a sensiblement reculé. En utilisant les chiffres communiqués par la société, le chiffre d'affaires par tonne vendue était d'environ 75 600 yuans au premier semestre 2026, contre environ 90 200 yuans sur la même période un an plus tôt. Cela implique une baisse d'environ 16 %.

Cette estimation doit être prise avec prudence. Il ne s'agit pas d'un prix de transaction communiqué par la société, et elle peut être influencée par la comptabilisation, la composition du portefeuille de produits, la structure des circuits de distribution et les références spécifiques incluses dans la ligne de chiffre d'affaires du baijiu publiée. Cela dit, l'évolution est notable, car elle montre un recul du chiffre d'affaires alors même que le volume des ventes a augmenté.

Pris ensemble, ces chiffres suggèrent que Huangtai a subi une moindre valorisation de son activité baijiu sur la période. Une entreprise peut produire plus qu'elle ne vend pour plusieurs raisons, notamment en prévision d'une demande future, en raison de changements dans le calendrier des livraisons, d'un écoulement plus lent sur le marché, ou d'une orientation vers des produits dont la rotation est plus longue. Mais lorsque les stocks augmentent aussi vite et que le chiffre d'affaires recule malgré tout, cela peut aussi indiquer une pression sur les prix, sur le mix produit, ou sur les deux.

Le baijiu est l'alcool distillé traditionnel chinois, et l'activité de Huangtai est concentrée en Chine, principalement dans la province du Gansu. L'entreprise ne fait pas partie des plus grands producteurs du pays, ce qui rend les variations de production, d'expéditions et de stocks plus visibles dans ses chiffres publiés. Pour les distillateurs régionaux de moindre taille, la relation entre la production, la demande des distributeurs et les niveaux de stocks est souvent suivie de près, car elle peut montrer si la croissance des ventes est soutenue par la demande finale ou par la constitution de stocks dans la chaîne d'approvisionnement.

Le rapport semestriel n'a pas fourni de conclusions annuelles auditées, et les résultats restent intermédiaires. Cela compte dans ce cas, car les stocks et la comptabilisation du chiffre d'affaires peuvent évoluer d'une période de reporting à l'autre, et parce que le chiffre d'affaires du baijiu publié par la société peut refléter un mix de produits en évolution plutôt qu'une catégorie standardisée unique vendue à un prix unique.

Malgré tout, les données du premier semestre publiées mercredi montrent un schéma simple et important. Huangtai a produit beaucoup plus de baijiu qu'elle n'en a vendu, a terminé juin avec des stocks de produits finis bien plus importants qu'un an plus tôt, et a généré moins de chiffre d'affaires sur ce segment que sur la même période de 2025. Pour les investisseurs et les observateurs du secteur, cette combinaison constitue un signe concret que l'accumulation physique a dépassé l'écoulement sur le marché au cours des six premiers mois de 2026.