



食品饮料行业周观点：华润啤酒半年报报喜 看好啤酒板块长期发展逻辑



核心观点：华润啤酒半年报报喜，看好啤酒板块长期发展逻辑在产品结构升级、经营效率提升的背景下，华润啤酒上半年经营情况报喜。近几年啤酒板块企业盈利能力有明显改善，行业产品结构升级、竞争结构趋缓的趋势逐渐被印证，关注下半年行业进一步提价的预期，看好啤酒行业长期充分享受吨均价和吨净利提升的发展红利。

7月19日华润啤酒公布2021H1业绩预告，预计上半年公司实现归母净利润同比增涨超100%。增长主要来源于：根据搬迁补偿协议，集团出让其拥有的地块收取初始税后补偿收益约人民币13亿元；以及集团产品销量、平均售价上升。如果剔除出让土地的税后补偿收益的影响，预计公司上半年归母净利润增长在28.58亿元以上，同比增长37%以上，显示出较好的业绩弹性。

我们预计上半年华润啤酒业务将实现量价齐升，公司进一步推进产品高端化，核心单品品牌力持续提升，预计上半年费用投放效率持续提升，区域减亏效果显现，行业龙头带动效应明显。

从长期来看，2013年我国啤酒行业产销量见顶后下滑，后趋于稳定，2019年以后进入结构升级的发展阶段。据Euromonitor数据，2014-2020年中国中高档啤酒销量由972万千升提升至1338万千升，CAGR达5.5%。预计2025年中高档啤酒销量将达到1593万千升。在高端化趋势和原材料上涨的压力下，啤酒提价预期强化，厂商享受吨均价和吨净利提升的发展红利。建议积极关注啤酒板块下半年结构升级以及提价预期下竞争趋缓带

来的业绩弹性。

重点推荐：

【重点推荐】五粮液、泸州老窖、酒鬼酒、蒙牛乳业、华润啤酒、千禾味业【长期推荐】贵州茅台、泸州老窖、五粮液、洋河股份、伊利股份、青岛啤酒、中国飞鹤、洽洽食品、恒顺醋业、安琪酵母

风险提示：

疫情影响加大,对宏观经济影响较大,以及对食品饮料需求影响较大。公司出现重大管理瑕疵等。

关键词: 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_32612

