



消费行业周报：理性看待白酒回调 食品建议关注保健品头部企业



川财周观点

舍得酒业发布半年报，双品牌战略初显成效。2021 年上半年实现营收和归属于母公司净利润分别为 23.91、7.35 亿元，分别同比增长 133.09%、347.94%，其中二季度实现营收和归属于母公司净利润分别同比增长 119.34%、215.33%。公司上半年毛利率为 78.78%，同比增加 3.78 个百分点，主要系中高端酒销售收入增长，吨酒价提升。分产品看，中高档酒同比增长 149.01%，预计主要系核心品牌品味舍得和老酒系列放量所致，其中品味舍得和老酒约占 50%，低档酒同比增长 235.52%，双品牌战略成效初显。公司贯彻老酒“3+6+4”营销策略，积极转变营销思维，通过降低经销商单次打款要求、建立 7 大前置仓库等行动，减少经销商资金占用，提升经销商盈利水平，渠道认可度大幅提升。省内、省外分别同比增长 174.63%、146.03%，全国化布局稳步推进。展望下半年，公司将继续“打造老酒品类第一品牌”的战略目标，加快双品牌战略落地，稳步推进全国化部署，全年业绩有望实现较快增长。

金徽酒发布半年报，结构升级持续发展。上半年实现收于归属于母公司净利润分别为 9.72、0.72 亿元，分别同比增长 36.59%、55.89%，其中二季度分别同比增长 25.60%、15.58%。高档、中档、低档产品同比分别增长 48.72%、25.50%、-46.42%，受益于消费升级，高档酒增长良好。省内、省外同比分别增长 30.50%、64.50%。

上半年公司围绕“组织转型发展、市场重点突破、品牌双轮驱动”开

展工作，深入推进“深度分销+大客户运营”双轮驱动转型发展，省外市场开发取得显著成效。

高端白酒批价持续坚挺，库存处于相对低位。飞天茅台批价本周持续保持高位，其中整箱茅台价格提升至 3860 元/瓶，散瓶提升至 3160 元/瓶左右，库存量相对较为紧缺，目前打款至 9 月。五粮液主要地区批价维持在 990-1000 元/瓶，计划内配额执行至 9 月，渠道库存水平维持在 3-4 周左右，预计中秋国庆旺季能提前完成全年销售目标。泸州老窖批价提升至 920-940 元/瓶，国窖目前以控货挺价为主，部分产品处于停货状态，其中 38 度国窖 1573 经典装酒行渠道供货价格上调 50 元 / 瓶，整体库存存在 1 个半月左右。

投资建议：白酒方面，近期白酒出现一定程度的回调，主要由于前期上涨幅度过大，估值与业绩增速不完全匹配，叠加疫情零星发生，对白酒消费场景有一定影响。目前来看白酒批价仍比较坚挺，库存处于低位。临近中秋国庆旺季，疫情对白酒的影响体现在局部区域，主要酒企销售进度稳步推进，经销商亦积极备货旺季，预计在中秋国庆能提前完成全年目标。建议关注全年业绩确定性较高的高端酒企和弹性较高的次高端酒企，相关标的：贵州茅台、五粮液、泸州老窖、舍得酒业、山西汾酒等。保健品行业受益于人口老龄化、消费升级以及国民健康意识的崛起发展迅速，在疫情反复且获将长期存在的情况下健康业有望受到消费者长期关注，建议关注保健品头部企业：仙乐健康。

风险提示：宏观经济增长持续低于预期，原材料价格波动风险。

关键词：疫情 白酒 老龄化

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_34503

