食品饮料行业周报：次高端量价齐升得到验证 高端可择机布局

投资要点：

本周观点

本周，随着山西汾酒、舍得酒业业绩预告超预期，白酒板块得到提振，次高端白酒景气度得到验证。业绩上，山西汾酒单 Q2 营收同增 59.3%-84.3%，归母净利润实现 200%以上的高增长，预计公司全年业绩计划增长 30%的压力较小。基本面上，公司产品结构优化贡献较大，青花 20 持续放量，青花 30 复兴版的替换贡献部分高增长；销售费用率在规模效应下预计下降;渠道反馈山西汾酒全国化进程持续,当前回款已超过 70%，库存低。我们建议投资者继续关注次高端白酒的量价提升。当前，高端白酒中，飞天茅台原箱批价上行至 3620 元，散瓶上行至 2880 元，市场对于飞天茅台仍然供不应求；普五、国窖 1573 的批价维持在 1000 元、910 元，高端白酒整体经营稳健，更具有行稳致远的能力。根据当前高端白酒的股价及估值，我们对高端白酒茅、五、泸保持推荐。根据洋河股份的股权激励考核目标为 2021 年、2022 年营收同增均不低于 15%，我们对洋河保持关注。

长期来看，白酒板块竞争格局不变，龙头公司应对危机和行业竞争的能力更强，市场聚集效应逐渐增强，板块可长期配置。

市场表现

本周（2021.07.12-2021.07.16），中证白酒指数上涨 3.06%；上证综

https://www.yunbaogao.cn

指上涨 0.43%；深证成指上涨 0.86%；沪深 300 指数上涨 0.50%；中证食品饮料指数上涨 2.98%。中证白酒指数跑赢上证综指、深证成指、沪深 300。

重点公司动态及公告

【山西汾酒】公告：业绩预告——公司预计 2021 年上半年度营收增加 48.30 亿元-55.20 亿元，同比增加 70%-80%，归母净利润增加 17.66 亿元-20.87 亿元，同比增加 110%-130%；单 Q2 实现收入 43.98 亿元-50.88 亿元，同增 59.3%-84.3%，归母净利润 11.89 亿元-15.10 亿元，同增 212.9%-297.4%。

【舍得酒业】

公告：业绩预告——公司预计 2021 年上半年度实现归母净利润为 7.10 亿元-7.50 亿元，同比增长 332.42%-356.78%，实现扣非净利润 7.03 亿元-7.43 亿元，同比增长 377.42%-404.59%；单 Q2 实现归母净利润 4.1 亿元-4.5 亿元，同增 197.1%-226.1%，扣非净利润 4.03 亿元-4.43 亿元，同增 253.5%-288.6%。

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_33048