



消费行业周报：上半年次高端 酒增长较快 后续建议关注白 酒中秋备货和动销情况



川财周观点

中报披露完毕，次高端白酒实现较快增长。2021年上半年白酒行业实现收入 1579.41 亿元，归属于母公司股东的净利润 578.66 亿元，分别同比增长 21.56%、20.89%。

具体来看，高端酒企业绩保持稳健，茅、五、泸上半年分别实现营业收入 507.22、367.52、93.17 亿元，同比分别增长 11.15%、19.45%、22.04%；分别实现归属于母公司股东的净利润 246.54、132.00、42.26 亿元，分别同比增长 9.08%、21.60%、31.23%。高端酒企增长受到高端产品业绩影响，盈利能力维持稳定，需求稳步扩张。批价持续坚挺，茅、五、泸一批价分别维持在 2900、980、910 元左右。整体业绩稳健，行业库存处于相对低位。二季度为白酒行业传统淡季，高端白酒主要以控货挺价为主，其中茅台加大直营渠道投放，五粮液加速发展线上渠道，均价有所提升，销量增速维持平稳。

次高端酒企产品结构持续优化升级叠加去年较低基数，上半年实现较高增速，中高端产品带来增长。其中山西汾酒、酒鬼酒、舍得酒业、今世缘营收同比增速分别为 75.51%、137.31%、133.09%、128.44%；归属于母公司股东的净利润分别同比增长 117.54%、176.55%、347.94%、266.01%。具体来看山西汾酒的主打中高端市场的青花系列汾酒和竹叶青实现较快增长，汾酒系列同比增长 76.07%，公司相继推出青花汾酒 30 复兴版、青花汾酒 40 中国龙，结构化升级持续；酒鬼酒的营业收入增长主

要得益于“内参”“酒鬼”系列收入增长，上半年分别同比增长 86%、170%；舍得酒业实行双品牌加老酒战略，中高档酒上半年同比增长 149.01%，低档酒同比增长 235.52%。次高端白酒的市场占有率和业绩增速整体走强，格局逐渐清晰。

茅台批价回升，库存处于低位。飞天茅台批价本周有所回升，其中整箱茅台价格为至 3860 元/瓶，散瓶为 2980 元/瓶，库存量相对较为紧缺，开始 9-10 月打款。

五粮液主要地区批价维持在 990-1000 元/瓶，渠道库存水平维持在 3-4 周左右。泸州老窖批价提升至 920-940 元/瓶，整体库存在 1 个半月左右。

投资建议：随着中秋国庆双节临近，白酒即将进入消费旺季。高端白酒批价整体表现坚挺，需求持续景气。次高端白酒整体库存低于 2 个月，批价表现坚挺，具备较高的成长性。从中报来看，白酒企业仍具备较强的产品提价和结构升级的能力。高端和次高端酒企回款良好，部分酒企有望在中秋国庆旺季完成全年回款任务。目前建议关注各酒企中秋备货和动销情况，标的上建议关注全年业绩确定性较高的高端酒企以及具备较高业绩弹性的次高端酒，相关标的：贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒等。

风险提示：宏观经济增长低于预期，原材料价格波动风险，食品安全风险

关键词: 白酒 食品安全

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_35001

