

天风证券股份有限公司刘章明近期对舍得酒业进行研究并发布了研究报告《复星助力复兴之路，川酒金花再迎绽放》，本报告对舍得酒业给出买入评级，认为其目标价位为208.00元，当前股价为151.2元，预期上涨幅度为37.57%。

舍得酒业(600702)

复星入主重振品牌价值，管理层革新事半功倍。

2020年12月，复星集团通过豫园股份竞得四川沱牌舍得集团70%股权，入主公司。2020年疫情之下营收和净利润实现双增，2021年业绩迎来高速增长，营收/归母净利润分别同比增长83.8%/114.3%。新老管理人员组建的领导班子结构合理，优势互补，有助于舍得复兴目标的加速实现。

舍得沱牌双轮驱动，老酒战略积极落地。

2016-2021年，公司营收净利润持续增长，销售费用率、管理费用率波动式下降，毛利率呈上升趋势。近年来中高档酒贡献大多营收，低档酒增长势头显著，形成舍得向上，沱牌向下的品牌格局，弥补前期不重视沱牌的误区。老酒市场日益发展，据中国酒业协会，2021年市场规模估计超千亿。1976年起，公司大量优质基酒沉淀，2021年库存量达到12万吨左右，成为中高档酒品质实力保障。公司老酒营销策略落地，积极培育消费者。

舍得：老酒高端品牌树立形象，舍得核心单品持续放量。

公司成立老酒事业部，通过布局高端价格带提升品牌建设和品质建设，从而提升溢价能力。高端和超高端酒发挥舍得自身优势特质，推出陈香型和酱香型白酒，通过圈层营销服务于高端客户。次高端酒以品味舍得和智慧舍得为核心大单品，辅以各自升级版（藏品），品质得到行业专家和消费者认可，受益于次高端扩容，我们期待舍得次高端产品持续放量。

沱牌：光瓶酒市场增速可观，特级T68和六粮打造高性价比。

中国光瓶酒市场自2013年起一直处于高速发展态势，2013-2021年CAGR为13.77%。同时，光瓶酒主要价格带上移，我们可以预见50-100元的高线光瓶酒将成为光

瓶酒主流价格带。沱牌特级T68和沱牌六粮精准切入高线光瓶酒赛道，以高性价比展现出两款产品的核心竞争力。

积极拓宽渠道，以点带面辐射全国。

省内外经销商快速扩张，2021年经销商数量拓展至省外1785家、省内467家。2021年，公司坚持“聚焦川冀鲁豫、提升东北西北、突破华东华南”的策略，在聚焦核心区域的同时，通过多战略来加快品牌的全国化布局。

投资建议：我们预计公司2022-2024年实现营业收入65.25/88.02/109.22亿元，同比增长31.31%/34.90%/24.09%，实现归母净利润17.22/24.14/30.54亿元，同比增长38.23%/40.21%/26.50%，EPS分别为5.19/7.27/9.20元/股，采用可比估值法，考虑到复星入主赋能效果显著，公司双品牌战略和老酒战略逐步落地，产品结构升级，沱牌曲酒有望迎来高速发展，我们给予公司22年40倍PE，目标价208元，维持公司“买入”评级。

风险提示：疫情反复影响动销，老酒战略实施不及预期，市场竞争加剧。

证券之星数据中心根据近三年

发布的研报数据计算，招商证券

于佳琦研究员团队对该股研究较为深入，近三年预测准确度均值高达99.1%，其预测2022年度归属净利润为盈利15.75亿，根据现价换算的预测PE为31.9。

最新盈利预测明细如下：

该股最近90天内共有30家机构给出评级，买入评级26家，增持评级4家；过去90天内机构目标均价为195.31。根据近五年财报数据，证券之星估值分析工具显示，舍得酒业（600702）行业内竞争力的护城河优秀，盈利能力良好，营收成长性优秀。财务健康。该股好公司指标4.5星，好价格指标2.5星，综合指标3.5星。（指标仅供参考，指标范围：0～5星，最高5星）

以上内容由证券之星根据公开信息整理，与本站立场无关。证券之星力求但不保证该信息（包括但不限于文字、视频、音频、数据及图表）全部或者部分内容的准确性、完整性、有效性、及时性等，如存在问题请联系我们。本文为数据整理，不对您构成任何投资建议，投资有风险，请谨慎决策。