川渝地区消费稳中向好，双城经济圈建设推动产业发展

——川渝地区周报

❖ 核心观点

四川板块：本周四川综合指数下跌 0.74%。四川方面，10 月 26 日，汇宇制药正式在科创板上市，公司是一家研发驱动型的综合制药企业，主要产品为抗癌注射剂仿制药，以注射用培美曲塞二钠、多西他赛注射液、注射用阿扎胞苷为代表。2017 年以来公司业绩保持较快增长，招股书数据显示，2017-2020 年期间公司营业收入从 0.14 亿元上升至 13.64 亿元，年复合增速达 360.15%；归属于母公司股东的净利润从-0.85 亿元上升至 3.43 亿元，实现盈利。2021 年前三季度公司营业收入达 13.92 亿元，归母净利润达 3.87 亿元，均超过 2020 年全年业绩。

重庆板块：本周重庆综合指数上涨 0.44%。10 月 28 日，重庆啤酒发布 2021 年第三季度财报，数据显示，公司前三季度实现营业收入 111.87 亿元，同比增长 23.89%，实现归属于公司股东的净利润 10.44 亿元，同比下降 1.94%；公司实现啤酒销量 241.68 万千升，同比增长 18.29%。第三季度，三季度公司实现营业收入 40.48 亿元，同比增长 17.97%，实现归属于上市公司股东的净利润 4.22 亿元，同比增长 0.20%。公司产品高端化进程推进顺利，前三季度高档产品实现营收 39.64 亿元，同比增长 53.90%，占营业收入比例从 29.26%上升至 36.13%，为公司业绩实现较快增长提供动力。

成渝经济圈建设稳步推进，相关产业迎来发展新机遇。10 月 27 日，重庆市发改委发布消息显示，成渝地区双城经济圈建设稳步推进，2020 年全年双城经济圈生产总值达 6.6 万亿元，占全国比重较 2019 年提升 0.2pct。2021 年前三季度四川省生产总值达 3.90 万亿元，同比增长 9.3%，两年平均增长 5.8%；重庆市生产总值达 2.00 万亿元，同比增长 9.9%，两年平均增速达 6.2%。川渝合作的 67 个重大项目已开工 64 个、累计完成投资 1866.8 亿元。双城经济圈的持续建设将为本地企业带来发展新机遇，利好川渝地区基建、水电、新能源、消费等多个行业进一步增长。

成都主要经济数据发布，消费、新能源、互联网等多行业增速较快。10 月 24 日，成都市统计局发布 2021 年前三季度主要经济数据，全市消费实现较快复苏。数据显示，前三季度成都市全市实现社会消费品零售总额 6692.1 亿元，同比增长 17.6%，两年平均增长 5.9%。其中，餐饮行业实现较快复苏，同比增速达 55.9%。同时，新能源汽车销量实现较快增长，前三季度全市新能源汽车零售额同比增速达 152.9%。2021 年以来成都市社会消费延续稳步向好趋势，餐饮实现较快复苏，互联网经济保持较高增速，碳中和相关政策推动下新能源产业实现较快发展，利好相关行业本地企业营业收入维持良好增速。

投资建议：川渝地区经济稳中向好，社零总额保持稳健增长，成渝双城经济圈不断建设，将推动以川酒为首的川渝知名品牌未来实现进一步发展。同时，进入三季报披露期，随着三季报披露或进一步催化行情，建议关注三季度及全年业绩确定性较强的食品饮料企业，相关标的：五粮液、泸州老窖等。

风险提示：宏观经济增长低于预期，新冠疫情爆发风险。

证券研究报告

所属部门	行业公司部
报告类别	行业周报
所属区域	四川重庆
报告时间	2021/10/29

川财证券研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、 川财周观点 4
二、 本周川渝板块行情回顾 5
三、 四川地区主要经济数据跟踪 6
四、 重庆地区主要经济数据跟踪 7
五、 区域动态 8
六、 重要公告 8

图表目录

图 1： 本周个股涨跌幅排名 5
图 2： 本周川渝板块估值走势 PE（TTM，周） 6
图 3： 四川地区累计 CPI（上年同期=100） 6
图 4： 四川地区累计社会消费品零售总额（亿元） 6
图 5： 四川地区累计规模以上工业增加值（%） 7
图 6： 四川地区累计固定资产投资增长率（%） 7
图 7： 重庆地区累计 CPI（上年同期=100） 7
图 8： 重庆地区累计社会消费品零售总额（亿元） 7

一、 川财周观点

四川板块：本周四川综合指数下跌 0.74%。四川方面，10 月 26 日，汇宇制药正式在科创板上市，公司是一家研发驱动型的综合制药企业，主要产品为抗癌注射剂仿制药，以注射用培美曲塞二钠、多西他赛注射液、注射用阿扎胞苷为代表。2017 年以来公司业绩保持较快增长，招股书数据显示，2017-2020 年期间公司营业收入从 0.14 亿元上升至 13.64 亿元，年复合增速达 360.15%；归属于母公司股东的净利润从-0.85 亿元上升至 3.43 亿元，实现盈利。2021 年前三季度公司营业收入达 13.92 亿元，归母净利润达 3.87 亿元，均超过 2020 年全年业绩。

重庆板块：本周重庆综合指数上涨 0.44%。10 月 28 日，重庆啤酒发布 2021 年第三季度财报，数据显示，公司前三季度实现营业收入 111.87 亿元，同比增长 23.89%，实现归属于公司股东的净利润 10.44 亿元，同比下降 1.94%；公司实现啤酒销量 241.68 万千升，同比增长 18.29%。第三季度，三季度公司实现营业收入 40.48 亿元，同比增长 17.97%，实现归属于上市公司股东的净利润 4.22 亿元，同比增长 0.20%。公司产品高端化进程推进顺利，前三季度高档产品实现营收 39.64 亿元，同比增长 53.90%，占营业收入比例从 29.26%上升至 36.13%，为公司业绩实现较快增长提供动力。

成渝经济圈建设稳步推进，相关产业迎来发展新机遇。10 月 27 日，重庆市发改委发布消息显示，成渝地区双城经济圈建设稳步推进，2020 年全年双城经济圈生产总值达 6.6 万亿元，占全国比重较 2019 年提升 0.2pct。2021 年前三季度四川省生产总值达 3.90 万亿元，同比增长 9.3%，两年平均增长 5.8%；重庆市生产总值达 2.00 万亿元，同比增长 9.9%，两年平均增速达 6.2%。川渝合作的 67 个重大项目已开工 64 个、累计完成投资 1866.8 亿元。双城经济圈的持续建设将为本地企业带来发展新机遇，利好川渝地区基建、水电、新能源、消费等多个行业进一步增长。

成都主要经济数据发布，消费、新能源、互联网等多行业增速较快。10 月 24 日，成都市统计局发布 2021 年前三季度主要经济数据，全市消费实现较快复苏。数据显示，前三季度成都市全市实现社会消费品零售总额 6692.1 亿元，同比增长 17.6%，两年平均增长 5.9%。其中，餐饮行业实现较快复苏，同比增速达 55.9%。同时，新能源汽车销量实现较快增长，前三季度全市新能源汽车零售额同比增速达 152.9%。2021 年以来成都市社会消费延续稳步向好趋势，餐饮实现较快复苏，互联网经济保持较高增速，碳中和相关政策推动下新能源产业实现较快发展，利好相关行业本地企业营业收入维持良好增速。

投资建议：川渝地区经济稳中向好，社零总额保持稳健增长，成渝双城经济圈不断建设，将推动以川酒为首的川渝知名品牌未来实现进一步发展。同时，进入三季报披露期，随着三季报披露或进一步催化行情，建议关注三季度及全年业绩确定性较强的食品饮料企业，相关标的：五粮液、泸州老窖等。

二、 本周川渝板块行情回顾

本周（2021 年 10 月 25 日-10 月 29 日）上证综指下跌 0.98%，深圳成指下跌 0.29%，沪深 300 指数下跌 1.03%。我们重点关注的四川综合指数下跌 0.92%，重庆综合指数上涨 0.74%。从上市公司来看，涨幅前三的分别是英杰电气（+39.28%）、四川路桥（+16.93%）、千禾味业（+15.86%）；跌幅前三的分别是中自科技（-688737%）、宏达股份（-16.36%）、汇宇制药（-15.54%）。

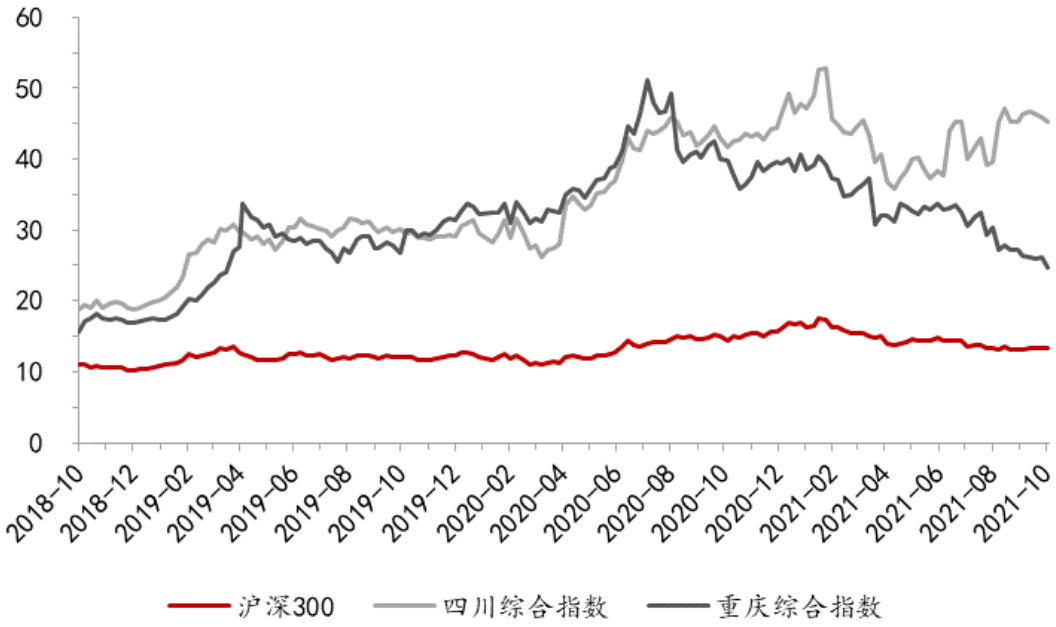
图 1： 本周个股涨跌幅排名

股票名称	股票代码	收盘价（元）	本周涨跌幅（%）	市值（亿元）	EPS(TTM)	PE(TTM)
涨幅前十						
英杰电气	300820.SZ	103.40	39.28	98.57	1.66	62.14
四川路桥	600039.SH	12.02	16.93	574.01	1.00	12.02
千禾味业	603027.SH	24.55	15.86	196.10	0.14	172.33
兴蓉环境	000598.SZ	5.91	15.66	176.49	0.50	11.84
台海核电	002366.SZ	4.30	14.67	37.28	-1.55	-2.77
卫士通	002268.SZ	52.28	14.50	442.44	0.31	167.14
科新机电	300092.SZ	11.92	12.67	27.61	0.37	32.35
西昌电力	600505.SH	9.35	12.11	34.09	0.13	70.05
正川股份	603976.SH	33.59	11.82	50.79	0.53	63.04
太阳能	000591.SZ	11.14	10.74	334.99	0.41	27.09
跌幅前十						
中自科技	688737.SH	52.90	-17.30	45.51	0.36	147.63
宏达股份	600331.SH	3.68	-16.36	74.78	-0.96	-3.84
汇宇制药	688553.SH	32.83	-15.54	139.07	1.09	30.06
厚普股份	300471.SZ	22.14	-14.68	80.75	-0.28	-79.03
利尔化学	002258.SZ	22.60	-13.18	119.05	1.53	14.75
康华生物	300841.SZ	159.70	-12.51	143.73	7.20	22.19
久远银海	002777.SZ	19.17	-11.90	60.20	0.70	27.48
川网传媒	300987.SZ	23.41	-11.33	31.22	0.45	52.50
四川美丰	000731.SZ	10.09	-11.26	59.10	0.69	14.68
天微电子	688511.SH	53.38	-10.69	42.70	1.40	38.25

资料来源：Wind 川财证券研究所

2021 年 10 月 29 日，四川板块 PE 为 45.19 倍，整体估值水平有所下降；重庆板块 PE 为 24.65 倍，整体估值水平有所下降。

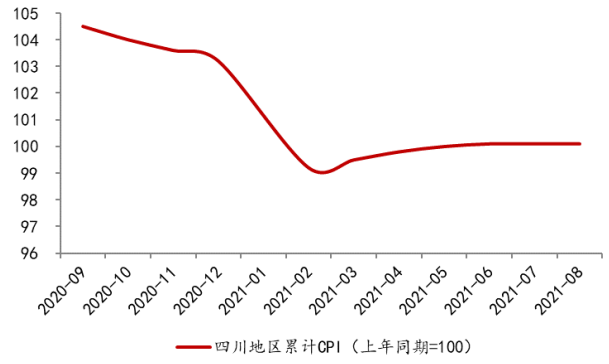
图 2： 本周川渝板块估值走势 PE（TTM，周）



资料来源：Wind 川财证券研究所

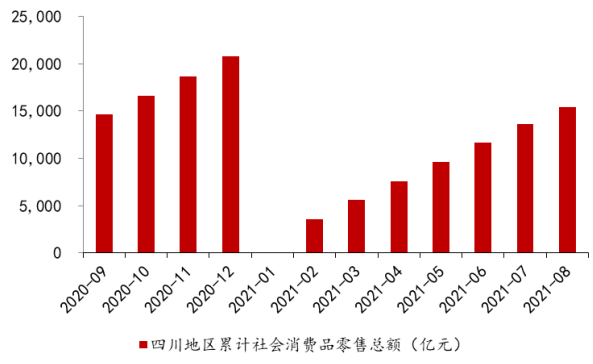
三、 四川地区主要经济数据跟踪

图 3： 四川地区累计 CPI（上年同期=100）



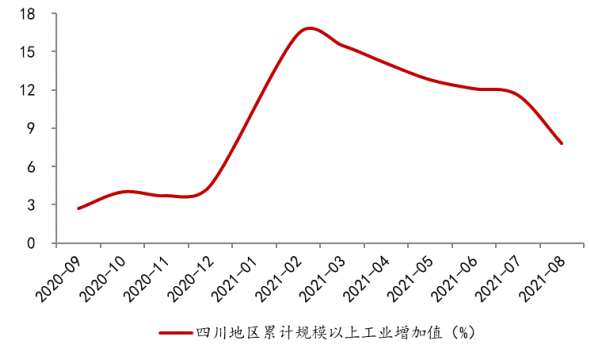
资料来源：四川省统计局，川财证券研究所

图 4： 四川地区累计社会消费品零售总额（亿元）



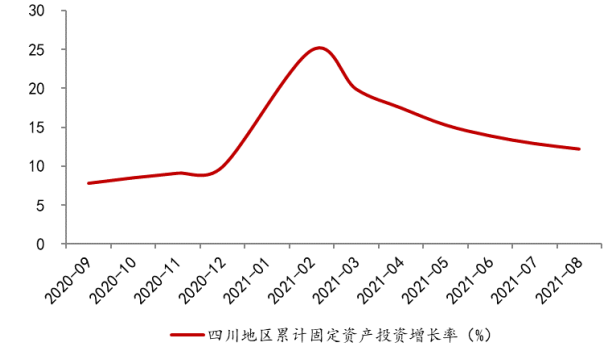
资料来源：四川省统计局，川财证券研究所；单位：亿元

图 5： 四川地区累计规模以上工业增加值（%）



资料来源：四川省统计局，川财证券研究所

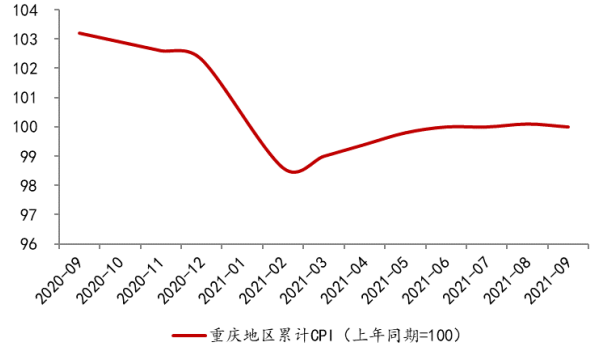
图 6： 四川地区累计固定资产投资增长率（%）



资料来源：四川省统计局，川财证券研究所

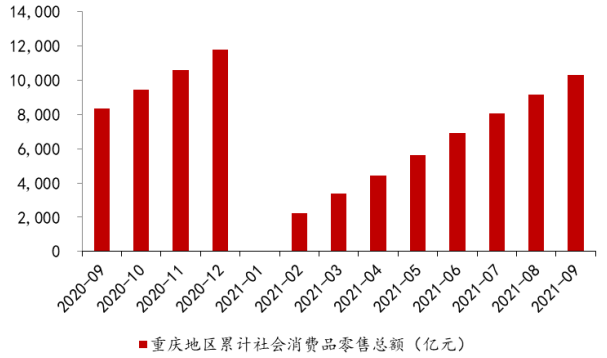
四、 重庆地区主要经济数据跟踪

图 7： 重庆地区累计 CPI（上年同期=100）



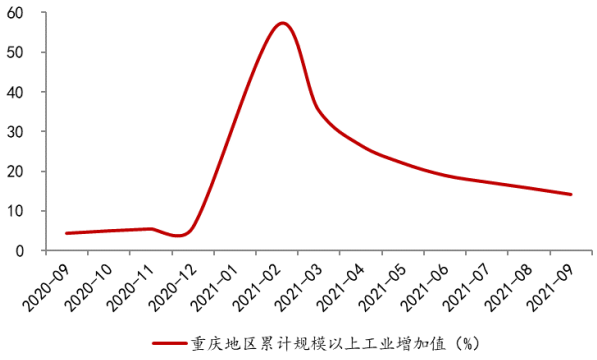
资料来源：重庆市统计局，川财证券研究所

图 8： 重庆地区累计社会消费品零售总额（亿元）



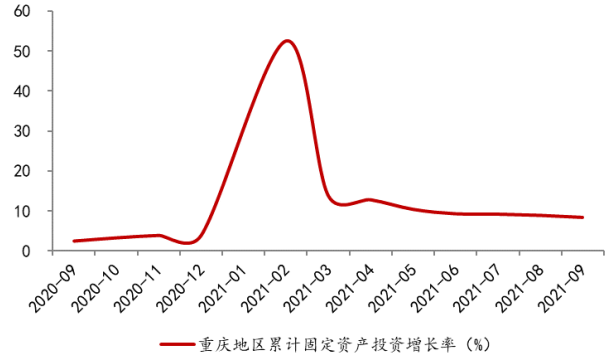
资料来源：重庆市统计局，川财证券研究所；单位：亿元

图 9： 重庆地区累计规模以上工业增加值（%）



资料来源：重庆市统计局，川财证券研究所

图 10： 重庆地区累计固定资产投资增长率（%）



资料来源：重庆市统计局，川财证券研究所

五、 区域动态

重庆市商务委员会发布重庆企业承接离岸服务相关数据	10 月 27 日，重庆市商务委员会数据显示，1-9 月重庆企业承接离岸服务外包合同额达 15 亿美元，同比增长 100.5%。其中，重庆企业承接“一带一路”沿线国家离岸服务外包合同额 4.4 亿美元，同比增长 107.9%，执行金额为 3.3 亿美元，同比增长 72.3%。
重庆银保监局联合六部门印发《关于加快绿色保险高质量发展的指导意见》	10 月 27 日，重庆银保监局联合六部门近日印发《关于加快绿色保险高质量发展的指导意见》，宣布扶持绿色产业与绿色消费升级，探索开展新能源汽车保险、电动车第三者责任保险等业务；支持装备制造绿色制造发展，鼓励机构大力发展绿色产品质量责任保险、环保技术装备保险、光伏项目保险、风电保险等可再生能源项目保险
重庆市发改委发布成渝经济圈建设数据	10 月 27 日，重庆市发改委发布消息显示，成渝地区双城经济圈建设稳步推进，2020 年全年双城经济圈生产总值达 6.6 万亿元，占全国比重较 2019 年提升 0.2pct。2021 年前三季度四川省生产总值达 3.90 万亿元，同比增长 9.3%，两年平均增长 5.8%；重庆市生产总值达 2.00 万亿元，同比增长 9.9%，两年平均增速达 6.2%。川渝合作的 67 个重大项目已开工 64 个、累计完成投资 1866.8 亿元。
《成都未来科技城可持续规划导则》发布	10 月 26 日，由联合国人居署和成都高新区共同编制的《成都未来科技城可持续规划导则》在第五届国际城市可持续发展高层论坛上发布。《导则》依据国际国内可持续发展的最新理念和实践，结合成都未来科技城的实际情况，为成都未来科技城的城市形态和功能、弹性的开发模式、低碳高效的交通、自足清洁的能源和智能化的运营管理以及可持续场景导引等方面提供多方位的指导和参考。

六、 重要公告

智飞生物	发布 2021 年第三季度财报，三季度公司实现营业收入 86.57 亿元，同比增长 113.44%，实现归属于上市公司股东的净利润 29.13 亿元，同比增长 199.06%。
四川路桥	发布 2021 年第三季度财报，三季度公司实现营业收入 195.05 亿元，同比增长 10.14%，实现归属于上市公司股东的净利润 9.54 亿元，同比增长 28.71%。
重庆啤酒	发布 2021 年第三季度财报，三季度公司实现营业收入 40.48 亿元，同比增长 17.97%，实现归属于上市公司股东的净利润 4.22 亿元，同比增长 0.20%。
川环科技	发布 2021 年第三季度财报，三季度公司实现营业收入 1.62 亿元，同比下降 9.16%，实现归属于上市公司股东的净利润 0.19 亿元，同比下降 39.52%。
运达科技	发布 2021 年第三季度财报，三季度公司实现营业收入 1.90 亿元，同比下降 3.54%，实现归属于上市公司股东的净利润 0.40 亿元，同比下降 1.96%。
富临运业	发布 2021 年第三季度财报，三季度公司实现营业收入 1.78 亿元，同比下降 0.87%，实现归属于上市公司股东的净利润 0.13 亿元，同比下降 45.85%。
四方新材	发布 2021 年第三季度财报，三季度公司实现营业收入 2.84 亿元，同比下降 15.05%，实现归属于上市公司股东的净利润 0.36 亿元，同比下降 53.23%。
成飞集成	发布 2021 年第三季度财报，三季度公司实现营业收入 3.92 亿元，同比增长 109.33%，

	实现归属于上市公司股东的净利润 0.32 亿元，同比增长 80.10%。
成都燃气	发布 2021 年第三季度财报，三季度公司实现营业收入 9.14 亿元，同比增长 0.55%，实现归属于上市公司股东的净利润 1.26 亿元，同比增长 5.07%。
重庆港九	发布 2021 年第三季度财报，三季度公司实现营业收入 17.15 亿元，同比增长 43.04%，实现归属于上市公司股东的净利润 0.26 亿元，同比增长 15.34%。
远达环保	发布 2021 年第三季度财报，三季度公司实现营业收入 11.33 亿元，同比增长 35.72%，实现归属于上市公司股东的净利润 0.40 亿元，同比增长 38.86%。
攀钢钒钛	发布 2021 年第三季度财报，三季度公司实现营业收入 38.17 亿元，同比增长 35.32%，实现归属于上市公司股东的净利润 2.75 亿元，同比增长 163.08%。

风险提示

经济恢复低于预期

新冠疫情爆发风险

原材料价格波动风险

分析师

孙　灿

证书编号：S1100517100001

邮箱地址：Suncan@cczq.com

联系人

何宇航

证书编号：S1100120090004

邮箱地址：heyuhang@cczq.com

相关报告

【川财研究】华致酒行（300755）2021 年三季报预告点评：业绩略超预期，渠道和产品结构持续完善(20211012）

【川财研究】泸州老窖(000568)股权激励计划点评：业绩目标彰显决心，股权激励计划引领公司发展（20210927）

【川财研究】消费行业点评:文创行业实现较快发展,“文化+”成发展新趋势(20210923）

【川财研究】消费行业点评：中秋出游数据发布，预计国庆周边游将成为主流选择（20210922）

【川财研究】食品饮料行业：8 月线上数据分析专题_8 月白酒线上销售均价保持增长，啤酒线上销量略有提升（20210922）

【川财研究】消费行业点评：茶饮消费洞察报告发布，品牌和品类成为茶饮消费的关键(20210916)

【川财研究】水井坊(600779)员工持股计划公告点评：员工持股计划顺利发布，高端化进程持续推进(20210915）

【川财研究】消费行业点评：儿童零食市场发展迅速，建议关注相关产业链企业(20210914)

【川财研究】消费行业点评：新锐饮料品牌不断涌现，产品和新传播方式成为关键(20210913)

【川财研究】消费行业点评：五五海淘拟在创业板挂牌，跨境电商实现较快发展（20210909）

【川财研究】消费行业点评:无糖饮料市场发展带动上游天然代糖产业崛起(20210908）

【川财研究】嘉必优（688089）：行业变革核心产品迎来新机遇，新业务领域有望快速发展（20210907）

【川财研究】消费行业点评:兼具无糖与美容功效的健康饮料或迎来较快发展(20210907）

【川财研究】食品饮料行业 2021 半年报&二季报总结：次高端酒维持高增长，啤酒高端化趋势延续（20210906）

【川财研究】千禾味业（603027）:“零添加”打造差异化品牌，产能布局保障未来发展（20210906）

【川财研究】食品饮料行业月报：白酒上半年稳健增长，建议关注业绩高弹性的次高端酒（20210906）

川财证券

川财证券有限责任公司成立于1988年7月，前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的四川省川财证券公司，是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长，现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念，矢志服务客户、服务社会，创造了良好的经济效益和社会效益；目前，公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务，以及投资综合解决方案。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）研究所签约客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务协议关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司研究所所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399