川财研究大消费产业链核心数据跟踪日报

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 数据跟踪

2021 年 4 月 13 日，上证综指报收 3396.47 点，跌 0.48%；深证成指报收 13528.31 点，涨 0.24%；Wind 日常消费指数报收 15151.46 点，涨 0.81%;食品饮料指数涨 0.85%。食品饮料涨幅前三的个股为：水井坊（600779，9.89%）、伊力特（600197，8.13%）、双塔食品（002481，4.79%）。

食品饮料方面，我们重点推荐的白酒板块涨 0.74%，啤酒板块涨 2.15%。白酒方面，泸州老窖 52 度 500ML 泸州老窖特曲 60 版结算价上调 30/瓶，计划内配额暂按原价格执行。2021 年以来公司不断对旗下产品进行提价操作，上调国窖 1573 的团购价和零售价，2 月取消国窖计划配额。国窖 1573 春节旺季期间动销良好，持续控货提价以优化库存、保持量价平衡，老字号特曲和泸州老窖品牌价值得到持续加强。国窖 1573 批价稳定在 890 元左右，多地回款达 40%，预计终端出货增长 25%-30%左右，目前终端库存维持在一个月左右。公司挺价控货效果良好，有效保障公司业绩并增厚渠道利润空间，预计一季度业绩确定性高。

2021 年一季度白酒头部企业动销情况良好，叠加 4 月春季糖酒会产业情况反馈较为积极，酒鬼酒、水井坊一季度业绩超预期等事件，提振整体市场情绪。淡季白酒批价未明显下跌，同时受去年一季度的低基数以及今年就地过年政策的影响，预计整体白酒企业一季报增长表现良好。展望二季度市场，白酒产业景气度依旧较高。从估值上来看，白酒板块整体不便宜，在海外市场企稳的背景下，配置上我们建议选择未来业绩确定性较高或者增长较快的白酒企业，建议关注，贵州茅台，五粮液，泸州老窖，山西汾酒。

❖ 行业要闻

1、 泸州老窖怀旧酒类营销有限公司下发通知，要求即日起，52 度 500ML 泸州老窖特曲 60 版结算价上调 30/瓶，计划内配额暂按原价格执行。（云酒头条）

2、 贵州省酿酒工业协会发布了《贵州省酿酒行业生态标准评价体系》。这是贵州乃至全国酿酒行业第一个涉及酿酒生态标准的评价体系。（云酒头条）

3、 今日 53 度 500ml 飞天茅台整箱一批价在 3220 元/瓶左右，散瓶在 2475 元/瓶左右；52 度 500ml 五粮液一批价在 985 元/瓶左右。（国茅行情）

❖ 公司动态

兰州黄河 (000929)： 2021 年第一季度业绩预告，公司预计 2021 年 1-3 月实现归属于上市公司股东的净利润 800 万元-850 万元，上年同期为亏损 1991.60 万元，同比实现扭亏为盈。

贝因美（002570）： 2021 年第一季度，贝因美归属于上市公司股东的净利润在 1072 万元-1572 万元之间，与上年同期 1295 万元相比，下降 17%-增长 21%。

燕塘乳业（002732）：预计今年一季度净利润 3247.48 万元至 3503.86 万元，同比增长 3700%至 4000%。

证券研究报告

所属部门	行业公司部
报告类别	行业日报
川财一级行业	消费行业
川财二级行业	食品饮料
报告时间	2021/04/13

分析师

欧阳宇剑
证书编号：S1100517020002
ouyangyujian@cczq.com

川财研究所

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

❖ **核心指标**

	CPI（当月同比）	CPI:食品烟酒（当月同比）	CPI:教育文化和娱乐（当月同比）	CPI 生活用品及服务（当月同比）
2020 年 3 月	4.30	13.60	2.50	2.20
2020 年 4 月	3.30	11.30	2.00	2.20
2020 年 5 月	2.40	8.50	2.20	2.10
2020 年 6 月	2.50	8.77	1.90	1.85
2020 年 7 月	2.70	10.16	0.32	1.61
2020 年 8 月	2.40	8.83	-0.03	1.52
2020 年 9 月	1.70	6.40	0.65	1.48
2020 年 10 月	0.50	2.40	1.10	1.50
2020 年 11 月	-0.50	-0.70	1.00	1.50
2020 年 12 月	0.20	1.40	0.90	1.30
2021 年 1 月	-0.30	1.40	0.00	0.40
2021 年 2 月	-0.20	0.30	0.60	-0.20
2021 年 3 月	0.40	0.10	0.40	0.00

	累计社会消费品零售总额（亿元）	累计社会消费品零售总额同比增长率（%）	当月社会消费品零售总额（亿元）	当月社会消费品零售总额同比（%）
2020 年 2 月	52129.8	-20.5		-20.5
2020 年 3 月	78579.7	-19.0	26449.0	-15.8
2020 年 4 月	106758.0	-16.2	28178.0	-7.5
2020 年 5 月	138730.3	-13.5	31972.8	-2.8
2020 年 6 月	172256.2	-11.4	33525.9	-1.8
2020 年 7 月	204459.0	-9.9	32203.0	-1.1
2020 年 8 月	238029.4	-8.6	33570.60	-0.5
2020 年 9 月	273324.0	-7.2	35295.0	3.3
2020 年 10 月	311901.0	-5.9	38576.0	4.3
2020 年 11 月	351415.0	-4.8	39514.0	5.0
2020 年 12 月	391981.0	-3.9	40566.0	4.6
2021 年 2 月	69,736.8	33.8		33.8

❖ **风险提示：**经济恢复低于预期；疫情持续时间超预期，原材料价格波动风险。

❖ **最新研究**

【川财研究】大消费产业链点评： 酒仙网创业板 IPO，新零售为酒类销售赋能（20210412）

【川财研究】消费行业点评：方便速食市场规模稳步扩大，新产品不断推出，行业竞争激烈(20210408)

【川财研究】食品饮料行业月报及二季度策略展望：消费力持续旺盛，白酒景

气仍高（20210405）

【川财研究】广州酒家(603043)：下半年业绩较快增长，产能释放有望助力公司发展（20210330）

【川财研究】贵州茅台(600519)：2020 年报点评，业绩略超预期，新五年目标稳步推进(20210330)

【川财研究】泸州老窖(000568)：2020 年业绩快报点评，高端产品增长稳健，一季度有望实现较快增长（20210330）

【川财研究】青岛啤酒(600600)：2020 年报点评，业绩符合预期，高端化布局有望打开盈利空间（20210329）

【川财研究】大消费产业链点评：发改委联合印发《加快培育新型消费实施方案》(20210329)

【川财研究】食品饮料行业点评：火锅底料行业快速发展，品类创新与高端化有望助力企业发展(20210325)

【川财研究】食品饮料行业点评：玻尿酸食品不断推新，相关市场有望实现较快增长(20210324)

【川财研究】食品饮料行业深度：千亿茶饮市场竞争要素拆解(20210324)

【川财研究】食品饮料行业点评：近千亿市场的益生菌有望在膳食补充剂领域实现较快增长(20210323)

【川财研究】食品饮料行业点评：复合调味品市场快速发展，市场前景较为广阔(20210322)

【川财研究】大消费产业链点评：1-2 月社零数据点评，食品饮料行业恢复性增长(20210317)

【川财研究】食品饮料行业点评：预制菜市场快速发展，市场前景较为广阔(20210311)

【川财研究】山西汾酒（600809）2020 年年度业绩快报点评：全年业绩稳定增长，低基数下一季度业绩确定性较高(20210309)

【川财研究】青岛啤酒(600600)：业绩符合预期，高端化稳步推进(20210309)

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”）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