4 月份 CPI 同比上涨 3.3%

——消费行业日报

❖ 每日点评

2020 年 5 月 12 日，上证综指报收 2891.6 点，跌 0.11%；深证成指收 11015.6 点，涨 0.42%；wind 日常消费行业一级指数收 10588.4 点，涨 0.94%。其中，消费行业涨幅前三的公司为：新农开发（600359，+10.05%）、安记食品（603696，+10.04%）、御家汇（300740，+10.02%）。

五一期间商务部重点监测零售企业日均销售额比清明假期增长 32.1%，5 月 8 日，在国务院新一期的对新型冠状病毒感染肺炎疫情联防联控机制关于做好新冠肺炎疫情常态化防控工作指导意见发布会上，就商场、超市、餐馆、影院等公共场所开放提出新措施。在落实防控措施前提下，全面开放商场、超市、宾馆、餐馆等生活场所；采取预约、限流等方式，开放公园、旅游景点、运动场所，图书馆、博物馆、美术馆等室内场馆，以及影剧院、游艺厅等密闭式娱乐休闲场所。随着逐渐放开限制，线下消费将逐渐复苏，建议关注经过疫情之后整体实力进一步提升的行业龙头以及部分可选消费，1、头部企业在一季度疫情期间，通过本身优秀的调节能力，不断加强线上能力，同时随着线下的逐步恢复，有望进一步提高企业综合实力；2、部分被推迟的消费，被推迟的消费将逐渐恢复，如主要以婚庆为主的珠宝行业以及线下购买场景较多的化妆品行业。

相关标的：永辉超市、红旗连锁、家家悦、珀莱雅、华熙生物、壹网壹创、御家汇、上海家化、周大生、华致酒行。

❖ 行业要闻

1、 有赞一季度营收 3.73 亿元，同比增长 48.9%。（品观网）

2、 国家统计局：4 月份 CPI 同比上涨 3.3%。（联商网）

❖ 公司动态

王府井（600859）：公司公告， 2019 年 12 月 23 日至 2020 年 5 月 11 日期间，成都工投资产通过上海证券交易所集中竞价交易系统，以自有资金累计增持王府井 187,400 股，占本公司已发行总股份的 0.02%。截至 2020 年 5 月 11 日，成都工投资产增持数量已超过增持计划数量的下限，完成了增持计划的承诺。

❖ 核心指标

	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（%）
2019 年 3 月	97789.70	8.30	31725.70	8.70
2019 年 4 月	128375.80	8.00	30586.10	7.20

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 商贸零售

报告时间 | 2020/5/12

分析师

欧阳宇剑
证书编号：S1100517020002
021-68595127
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

2019 年 5 月	161332.00	8.10	32956.00	8.60
2019 年 6 月	195209.70	8.40	33878.10	9.80
2019 年 7 月	228282.90	8.30	33073.30	7.60
2019 年 8 月	262179.30	8.20	33896.30	7.50
2019 年 9 月	296674.20	8.20	34494.90	7.80
2019 年 10 月	334778.50	8.10	38104.00	7.20
2019 年 11 月	372872.30	8.00	38093.80	8.00
2019 年 12 月	411640.00	8.00	38776.00	8.00
2020 年 1 月				
2020 年 2 月	52129.80	-20.5		-20.5
2020 年 3 月	78579.70	-19.0	26449.00	-15.8

❖ **风险提示：**经济恢复低于预期；疫情持续时间超预期。

❖ **最新研究**

【川财研究】食品饮料行业：4 月线上数据分析专题 —消费需求持续回暖，茅台电商渠道显著放量（20200508）

【川财研究】食品饮料行业 2019 年报&2020 年一季报总结：白酒分化加剧，逆境中强者优势尽显（20200507）

【川财研究】泸州老窖(000568)2019 年报&2020 年一季报点评：19 年公司圆满完成任务，20Q1 利润表现超预期（20200428）

【川财研究】广州酒家(603043)2019 年报及 2020 一季报点评：月饼、速冻食品量价齐升，速冻食品产能将进一步扩大(20200428）

【川财研究】今世缘(603369)2019 年报及 2020 一季报点评：19 年业绩符合预期，20 年双 10%增长目标务实(20200429）

【川财研究】煌上煌(002695)2020 年一季报点评：Q1 肉制品仍实现稳健增长，全年业绩确定性高(20200428）

【川财研究】周大生(002867)2019 年报&2020 年一季报点评：19 年盈利能力稳健提升，20Q1 业绩不及预期（20200428）

【川财研究】贵州茅台(600519)2020 年一季报业绩点评：渠道改革效果明显，一季报业绩稳健(20200427）

【川财研究】五粮液（000858）2019 年报&2020 年一季报点评：19 年收入目标圆满完成，一季度实现开门红(20200427)

【川财研究】山西汾酒(600809)2019 年报及 2020 一季报点评：跨入百亿阵营，全年 20%增长目标彰显信心(20200427）

【川财研究】口子窖（603589）2019 年报&2020 年一季报点评：2019 年顺利收官，疫情对一季度业绩影响较大(20200427)

【川财研究】顺鑫农业(000860)2020 年一季报点评：Q1 利润增速低于预期，长期看好牛栏山成长性(20200427）

【川财研究】红旗连锁(002697)2020 年一季报点评：利润高增，2020 年业绩

有望实现稳健增长（20200427）

【川财研究】古井贡酒(000596)2019 年报&2020 年一季报点评：正式步入百亿阵营，一季度业绩受疫情影响大（20200426）

【川财研究】顺鑫农业(000860)2019 年年报点评：牛栏山稳健增长，全国化布局稳步推进(20200425）

【川财研究】舍得酒业(600702)2019 年年报点评：舍得系列平稳放量，长期聚焦培育核心经销商(20200425）

【川财研究】水井坊(600779)2019 年年报及 2020 年一季报点评：渠道、品牌协同发力，短期疫情不改未来成长性(20200425）

【川财研究】广州酒家（603043）：“老字号”发力，优秀商业模式下的产能释放（20200424）

【川财研究】华致酒行（300755.SZ）2019 年年报&2020 年一季报点评：规模持续扩张，业绩实现稳定增长（20200424）

【川财研究】今世缘(603369)事件点评：股权激励计划设置合理，长期成长性可期(20200423）

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：000000000857