



❖ 数据跟踪

2021年3月10日,上证综指报收3357.74点,跌0.05%;深证成指报收13563.34点,涨0.65%;Wind日常消费指数报收14525.19点,涨1.63%;食品饮料指数涨2.25%。食品饮料涨幅前三的个股为:吉林森工(600189,10.02%)、兰州黄河(000929,10.00%)、山西汾酒(600809,10.00%)。

食品饮料方面,我们重点推荐的白酒板块涨2.80%,啤酒板块涨0.68%。速冻食品方面,惠发食品发布的年报显示,2020年度公司实现营业收入14.09亿元,同比增长16.48%;实现归属于母公司净利润0.23亿元,同比增长287.73%。除惠发食品外,此前发布业绩快报的海欣食品、安井食品、三全食品业绩均有不同程度增长。其中,海欣食品预计营收增速15.92%,安井食品营收增长32.24%左右,三全食品预计归属于母公司净利润同比增长230%-260%。近年来我国速冻食品行业稳健增长趋势持续,据Forst&Sullivan统计,2015-2019年速冻食品行业市场规模从987亿元上升至1467亿元,年复合增速达10.42%。行业持续景气为头部公司营收增长提供动力,2015-2019年速冻食品5家上市公司业绩均实现不同程度增长。受2020年疫情居家隔离影响,速冻食品家庭端需求量上升,行业规模增长提速,4家公布2020年业绩的相关上市公司营收增速均较上年有所提升。我们认为,2021年速冻食品行业餐饮端需求将持续修复,行业市场规模增长趋势延续,同时疫情再次爆发对行业产生负面影响较小,行业头部公司业绩确定性高。

❖ 行业要闻

- 1、全国人大代表、五粮液集团党委书记、董事长李曙光在两会期间表示,五粮液要争创“零碳酒企”,争做中国酿酒行业碳中和文化的倡导者和先行者,按照国家提出的碳达峰、碳中和目标,带头推行行业绿色低碳发展。(云酒头条)
- 2、川酒集团与国蓉集团于3月8日签署了战略合作框架协议,双方将在白酒产品供应、产业品牌赋能、区域市场共建、酒类业务探索、全面股权合作等领域结成战略合作伙伴关系。(云酒头条)
- 3、今日53度500ml飞天茅台整箱一批价在3230元/瓶左右,散瓶在2480元/瓶左右;52度500ml五粮液一批价在960-970元/瓶左右。(国茅行情)

❖ 公司动态

惠发食品(603536):发布2020年度业绩报告,数据显示2020年实现营业收入14.09亿元,同比增长16.48%;实现归属于母公司净利润0.23亿元,同比增长287.73%。

李子园(605337):拟使用自有资金人民币1.3亿元投资建设李子园科创大楼,该项目将有利于强化公司综合竞争优势,增强技术研发水平,提升产品竞争力,促进公司业务的长远发展。

📄 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 | 2021/03/10

👤 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

	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12月	411640.0	8.0	38776.0	8.0
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

❖ **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】食品饮料行业2月线上数据分析专题:低基数下食品饮料2月线上销量和销售额增长显著(20210310)

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

【川财研究】大消费产业链点评:名创优品发布财报,新零售助力营收增长(20210305)

【川财研究】食品饮料行业月报:酱酒发展提速,建议关注具备产能优势的全

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

国化品牌(20210304)

【川财研究】新经济产业链月报：短视频行业增长持续，商业变现渠道多元化(20210304)

【川财研究】大消费产业链点评：多元化渠道拓展成网络视听平台商业变现渠道 (20210303)

【川财研究】新经济产业链点评：内容营销促进产销模式升级，聚焦网购经济生态圈(20210303)

【川财研究】仙乐健康(300791)：可转债发行通过，新剂型产能释放带来业绩确定性(20210226)

【川财研究】五粮液(000858)：五粮液召开营销系统培训会，营销改革助力公司高速发展(20210225)

【川财研究】食品饮料行业点评：习酒业绩稳健增长，建议关注酱香型白酒企业(20210224)

【川财研究】食品饮料行业点评：就地过年激发消费需求，高端、次高端酒动销良好(20210223)

【川财研究】食品饮料行业 1 月线上数据分析专题：1 月酒类销售有所下滑，调味品和膳食补充剂保持较高增速(20210208)

【川财研究】仙乐健康(300791)产品打造能力优秀，新机型快速增长未来可期(20210204)

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

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明 C0004