



❖ 数据跟踪

2021年5月12日,上证综指报收3462.75点,涨0.61%;深证成指报收14064.87点,涨0.70%;Wind日常消费指数报收15518.18点,涨1.19%;食品饮料指数涨1.10%。食品饮料涨幅前三的个股为:爱普股份(603020,10.03%)、酒鬼酒(000799,6.84%)、青青稞酒(002646,6.64%)。

食品饮料方面,我们重点推荐的白酒板块涨1.37%,啤酒板块涨0.05%。食品饮料方面,5月11日及12日,国家统计局公布2021年4月份CPI和PPI数据。4月份CPI同比上涨0.9%,环比下降0.3%,其中酒类价格同比上涨1.9%,环比上涨0.2%。PPI同比上涨6.8%,环比上涨0.9%,其中酒、饮料和精制茶制造业同比增长2.0%,环比下降0.1%。进入销售淡季,3-4月酒类价格保持稳中有升趋势,白酒行业在酒类市场销售额占比较大,主要企业正陆续通过提价停货、配额控量或者换装升级等方式挺价,同时啤酒行业即将迎来夏季销售旺季,需求增长叠加行业高端化趋势持续,为啤酒整体价格上涨提供动力,预计全年酒类价格保持稳健上涨可能性较高,酒类行业2021全年销售收入有望进一步增长。

投资建议:2021年一季度白酒整体实现恢复性增长,行业分化趋势延续。目前多家酒企陆续实施提价停货、配额控量或者换装升级等方式在销售淡季挺价,进入二季度,高端酒批价持续坚挺,茅台散瓶一批价保持在2600-2700元附近,五粮液普五批价在1000元左右。建议关注全年业绩确定性较高以及成长性较好的酒企,相关标的:贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒。

❖ 行业要闻

- 2021中国上市公司品牌价值榜发布会在北京举行,其中贵州茅台品牌价值达4816亿元,位列第四,品牌价值较去年增长39.63%,超过价值榜总体品牌价值增速22.88pct。(云酒头条)
- 中国酒业协会发布公告称,决定成立中国酒业协会工坊啤酒委员会,首届工坊啤酒委员会理事长由中国酒业协会何勇秘书长担任,秘书长为中国酒业协会元月。(云酒头条)
- 今日53度500ml飞天茅台整箱一批价在3320元/瓶左右,散瓶在2680元/瓶左右;52度500ml五粮液一批价在990-1000元/瓶左右。(国茅行情)

❖ 公司动态

山西汾酒(600809):计划将于2021年5月20日15:00-16:30召开2020年度及2021年第一季度业绩说明会

仙乐健康(300791):发布向不特定对象发行可转换公司债券上市公告书,可转换公司债券发行量及上市量为102,489.29万元(10,248,929张),上市日期为2021年5月14日。

❖ 核心指标

📄 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 | 2021/05/12

👤 分析师

欧阳宇剑

证书编号: S1100517020002

ouyangyujian@cczq.com

👤 联系人

何宇航

证书编号: S1100120090004

heyuhang@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

	CPI (当月同比)	GPI:食品烟酒 (当月同比)	GPI:教育文化和娱乐 (当月同比)	GPI 生活用品及服务 (当月同比)
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
2021年4月	0.90	0.10	1.30	0.40

	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	69736.8	33.8		33.8
2021年3月	105221.00	33.9	35484.0	34.2

❖ **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】五粮液(000858): 2020年报&2021年一季报点评,十四五开局良好,业绩实现稳健增长(20210428)

【川财研究】贵州茅台(600519): 2021年一季报点评,直营投放持续加大,全年业绩有望实现稳健增长(20210428)

【川财研究】山西汾酒(600809): 2020年报&2021年一季报点评,全国化进程加快,产品结构持续优化升级(20210427)

【川财研究】青岛啤酒(600600): 2021年一季报点评,一季度业绩略超预期,

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

高端化稳步推进(20210422)

【川财研究】消费行业点评：线上渠道和新媒体营销助力卤制品行业实现新发展(20210421)

【川财研究】消费行业点评：甜味剂需求不断释放，建议关注新兴、小众的甜味剂市场(20210420)

【川财研究】今世缘(603369)：2020 年报点评，业绩稳健增长，新五年计划引领公司高速发展(20210419)

【川财研究】大消费产业链点评：淘宝联合菜鸟驿站推出快递按需上门服务(20210415)

【川财研究】大消费产业链点评：Coinbase 上市，加密货币热潮推动业绩高速增长(20210414)

【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，行业竞争激励(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：京东健康发布财报，互联网+医疗行业发展可期(20210330)

【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)

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