



❖ 数据跟踪

2021年6月21日,上证综指报收3529.18点,涨0.12%;深证成指报收14641.29点,涨0.40%;Wind日常消费指数报收15784.90点,跌0.45%;食品饮料指数跌0.43%。食品饮料涨幅前三的个股为:海融科技(300915, 11.78%)、三只松鼠(300783, 9.13%)、莲花健康(600186, 7.58%)。

食品饮料方面,我们重点推荐的白酒板块跌0.33%,啤酒板块跌1.51%。白酒方面,6月19日,郎酒股份泸州浓酱兼香基地新四万吨酒库正式投入使用。新四万吨酒库集验收、储存、盘勾等重要功能为一体,将进一步提升郎酒浓香原酒分层、分级验收储存能力,整个浓酱兼香基地全面建成使用后,将为公司兼香大战略提供重要保障,促进郎酒产品结构高端化。近年来郎酒业绩实现较快增长,2017-2020年公司营收从51.16亿元上升至93.37亿元,年复合增速达22.21%;其中高端酒营收从7.39亿元上升至42.26亿元,占比从14.44%上升至45.25%,产品结构高端化稳步推进。2021Q1公司实现营收32.22亿元,在去年的低基数下,同比增速达293.44%。浓酱兼香基地的逐步投产使用将为公司浓酱兼香型产品实现业绩增长提供产量支撑,同时推动公司产品质量进一步提升,为公司产品实现高端化提供助力,从而推动公司未来业绩维持较高增长。

投资建议:2021年以来高端白酒批价维持高位,整体动销良好,预计二季度业绩维持较高确定性。次高端白酒方面,受益于高端白酒批价提升进入新成长周期,量价增长趋势不变,预计次高端价位产品在上半年仍将保持较高增速。建议关注全年业绩确定性较高及具备较高成长性的酒企,相关标的:贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、酒鬼酒等。

❖ 行业要闻

- 1、安徽迎驾酒业销售有限公司发布通知,因人工成本、原材料价格上涨等原因,自2021年6月20日起,生态洞藏20售价上涨80元/瓶。(云酒头条)
- 2、工业和信息化部工业文化发展中心联合中国文物交流中心在北京召开了“中国白酒联合申遗筹备会”。会上,茅台、五粮液、泸州老窖、洋河、汾酒、古井、李渡七家酒企代表共同签署了《中国白酒联合申遗共识》,就将立“中国白酒老作坊联合申遗筹备工作组”,建立既符合国际规则又具有中国特色的白酒老作坊遗产保护管理体系,从而提升中国白酒国际影响力。(云酒头条)
- 3、今日53度500ml飞天茅台整箱一批价在3480元/瓶左右,散瓶在2840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

贵州茅台(600519):发布2020年年度权益分派实施公告,本次利润分配以方案实施前的公司总股本1,256,197,800股为基数,每股派发现金红利19.293元,共计派发现金红利24,235,824,155.40元,除权除息日为2021年6月25日。

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

📄 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 | 2021/06/21

👤 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

南侨食品(605339): 发布归属于母公司股东的净利润简报, 公司 2021 年 5 月归母净利润为 3265.93 万元, 同比增长 33.29%。

❖ 核心指标

	GPI (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 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
2021 年 5 月	1.30	0.80	1.50	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 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	33570.6	-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	105221.0	33.9	35484.0	34.2
2021 年 4 月	138373.4	29.6	33152.6	17.7
2021 年 5 月	174318.5	25.7	35945.1	12.4

❖ **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】消费行业点评: 益生菌产业发展聚焦技术创新、生产制备等可持续发展方向(20210610)

【川财研究】消费行业点评: 在渠道、供应链均具有较大优势的企业(20210609)

【川财研究】消费行业点评: 中邮布局奶茶业, 产品力和渠道力是新式茶饮核

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

心竞争力(20210608)

【川财研究】食品饮料行业月报：高端白酒景气依旧，饮料板块建议关注快速增长的能量饮料(20210603)

【川财研究】2021年中期投资策略报告：景气持续向上，享受高端化趋势(20210531)

【川财研究】消费行业点评：养生市场行业逐渐兴起，建议关注有所布局的企业(20210526)

【川财研究】消费行业点评：新国货发展迅速，建议关注拥有相关布局的企业(20210524)

【川财研究】消费行业点评：烘焙行业空间广阔，建议关注具备研发能力的原辅料企业(20210525)

【川财研究】白酒香型系列深度之酱酒篇：酱酒持续扩容，强产品力、强渠道力、品牌化将成为必由之路(20210520)

【川财研究】东鹏饮料(605499)：深耕能量饮料赛道，多维度构筑核心竞争力(20210519)

【川财研究】食品饮料行业：4月线上数据分析专题_酒类线上销售略有下滑，青岛啤酒市占率有所提升(20210511)

【川财研究】消费行业点评：燕麦奶市场快速增长，建议关注产业链相关企业(20210511)

【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，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)

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

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