



❖ 数据跟踪

2021年7月21日,上证综指报收3562.66点,涨0.73%;深证成指报收15212.60点,涨1.34%;Wind日常消费指数报收15351.62点,跌0.07%;食品饮料指数跌0.40%。食品饮料涨幅前三的个股为:古井贡酒(000596,8.15%)、妙可蓝多(600882,6.18%)、青海春天(600381,4.03%)。

食品饮料方面,我们重点推荐的白酒板块跌0.31%,啤酒板块涨1.44%。白酒方面,7月20日,古井贡酒发布非公开发行A股股票发行情况报告书。内容显示,公司本次定增发行对象为易方达、国泰君安、财通基金等13家机构,共发行股票250万股,共募集资金50.00亿元,计划投入酿酒生产智能化技术改造项目。此前公告显示,本次募投项目建设期为5年,预计2025年投入使用后,将为公司新增6.66万吨原酒产能,以及28.40万吨基酒储存和13.00万吨成品酒灌装能力。除2020年受疫情影响营收有所下滑外,公司近年来业绩维持良好增速,推动新增产能项目落地,将有利于满足公司产品高端化和全国化战略下的产能需求,保障公司产能优势,促进公司未来业绩实现稳健增长。

行业观点:上半年次高端酒整体动销情况良好,渠道库存较为良性,行业较为景气,已披露的业绩预告显示,部分次高端酒业绩呈现较高的增长。展望三季度,受益于中秋国庆旺季催化,白酒企业整体仍将有望保持较高增速。建议关注全年业绩确定性较高以及成长性较好的次高端酒企,相关标的:贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、舍得酒业等。

❖ 行业要闻

- 1、青海丝路花儿艺术节暨河湟文化艺术节之“大美青海情·醉美青稞酒”第四届青稞酒文化旅游节开幕。(云酒头条)
- 2、古越龙山旗下五大品牌之一的状元红日前推出三款新品,分别是状元至尊(12度半干型黄酒)、状元及第(12度半甜型黄酒)和状元红气氛(18度香雪黄酒)。(云酒头条)
- 3、今日53度500ml飞天茅台整箱一批价在3700元/瓶左右,散瓶在2945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

天味食品(603317):发布2021年股权激励计划首次授予公告,本次授予人数为140人,授予权益数量为169万份,其中股票期权2万份,限制性股票167万股,股票期权行权价格为29.77元/份,限制性股票授予价格为14.89元/股。
山西汾酒(600809):董事会审议通过投资建设新增1万吨原酒产能项目,总投资估算4.89亿元;通过投资建设新增5.88万吨原酒储能项目,总投资估算3.97亿元;通过投资采购无釉储酒陶缸增加原酒储能项目,总投资估算8865.2万元,所需资金均由公司自筹解决。

❖ 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 | 2021/07/21

👤 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

	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
2021年6月	1.10	-0.40	1.50	0.30

资料来源：国家统计局，川财证券研究所

	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
2021年6月	211904.0	23.0	37586.0	12.1

资料来源：国家统计局，川财证券研究所

❖ **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：6月社零数据公布，线上经济维持较高增速（20210715）

【川财研究】大消费产业链点评：喜茶完成五亿美元融资，关注新式茶饮高端

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

市场 (20210714)

【川财研究】东鹏饮料(605499)2021 半年报业绩预告点评：产能稳定提升，渠道拓展加速全国化布局 (20210714)

【川财研究】大消费产业链点评：互联网发展报告发布，关注互联网医疗行业 (20210713)

【川财研究】山西汾酒(600809)2021 半年度业绩预增公告点评：产品结构持续优化升级，上半年实现高速增长(20210712)

【川财研究】大消费产业链点评：子不语拟赴港上市，跨境电商行业实现较快发展 (20210712)

【川财研究】消费行业点评：新中式烘焙品牌崛起，建议关注产业链相关企业 (20210708)

【川财研究】消费行业点评：亚太区饮料创新呈现非乳制品、低糖、功能性和可持续性趋势(20210707)

【川财研究】消费行业点评：餐饮行业迎来新趋势，建议关注细分领域的头部企业(20210706)

【川财研究】消费行业点评：低度酒消费者洞察报告发布，新消费群体推动新兴酒快速增长(20210705)

【川财研究】食品饮料行业月报：浓香白酒仍具竞争力，建议关注具备高端产能的浓香酒企 (20210702)

【川财研究】消费行业点评：世界方便面协会数据公布，行业高端化趋势明显(20210622)

【川财研究】消费行业点评：食品添加剂和配料展览顺利举办，建议关注新型甜味剂的发展(20210621)

【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)

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