



## ❖ 数据跟踪

2021年9月9日，上证综指报收3693.13点，涨0.49%；深证成指报收14698.53点，涨0.07%；Wind日常消费指数报收13259.60点，跌0.14%；食品饮料指数跌0.21%。食品饮料涨幅前三的个股为：加加食品（002650，9.92%）、莲花健康（600186，4.13%）、古越龙山（600059，3.39%）。

食品饮料方面，我们重点推荐的白酒板块跌0.05%，啤酒板块跌0.48%。白酒方面，贵州省人民政府国有资产监督管理委员会从中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司股东中退出，大股东由贵州省人民政府国有资产监督管理委员会变更为贵州金融控股集团有限责任公司（贵州贵民投资集团有限责任公司）。同时，茅台集团企业类型从有限责任公司（国有独资）变更成有限责任公司（国有控股）。集团法定代表人已经由高卫东变更为丁雄军，实收资本由50亿元人民币增加至100亿元人民币，增幅达100%。

行业观点：我们认为白酒政策层面的担忧逐渐弱化，目前高端酒估值已经逐步进入相对合理的位置。临近中秋国庆双节，目前已经进入备货期，白酒动销情况良好，中秋回款相对稳健，较去年有所增长，预计今年中秋次高端酒仍有较好表现。短期仍建议关注中秋备货以及动销情况，标的方面建议关注全年业绩确定性较高的高端酒企，相关标的：贵州茅台、五粮液、泸州老窖等。

## ❖ 行业要闻

- 1、绵竹酒类产业发展局发布消息显示，2021年1-7月，绵竹全市规模以上白酒企业实现工业总产值137.94亿元，同比增长37.2%；实现营业收入97.99亿元，同比增长42%；实现利润12.99亿元，同比增长60.5%；实现利税33.13亿元，同比增长83.2%。（云酒头条）
- 2、今日53度500ml飞天茅台整箱一批价在3700元/瓶左右，散瓶在2800元/瓶左右；52度500ml五粮液一批价在1000元/瓶左右。（国茅行情）

## ❖ 公司动态

天润乳业（600419）：公司与齐河县人民政府、齐河投资集团在齐河县签署了《齐河县人民政府与新疆天润乳业股份有限公司合作协议》。合作各方本着“依法合规、优势互补、互惠互利、风险共担”的基本原则，按照市场化运作、公司化经营的方式，充分发挥各自优势、利用各自资源，以期实现友好合作和共同进步。

## ❖ 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7月	2.70	10.16	0.32	1.61
2020年8月	2.40	8.83	-0.03	1.52



## 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 | 2021/09/09



## 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

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
2021年7月	1.00	-1.80	2.70	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	32.0	37586.0	12.1
2021年7月	246829.0	20.7	34925.0	8.5

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】嘉必优（688089）：行业变革核心产品迎来新机遇，新业务领域有望快速发展（20210907）

【川财研究】食品饮料行业 2021 半年报&二季报总结：次高端酒维持高增长，啤酒高端化趋势延续（20210906）

【川财研究】千禾味业（603027）：“零添加”打造差异化品牌，产能布局保障未来发展（20210906）

【川财研究】食品饮料行业月报：白酒上半年稳健增长，建议关注业绩高弹性的次高端酒（20210906）

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

- 【川财研究】五粮液(000858)2021年中报点评：酒类产品量价齐升，系列酒和线上渠道快速增长(20210829)
- 【川财研究】古井贡酒(000596)2021年中报点评：产品结构优化升级，二季度业绩增长提速(20210829)
- 【川财研究】泸州老窖(000568)2021年中报点评：国窖实现较快增长，盈利能力稳步提升(20210828)
- 【川财研究】广州酒家(603043)：上半年业绩实现恢复性增长，电商渠道建设效果凸显(20210827)
- 【川财研究】山西汾酒(600809)2021半年报点评：结构化升级持续，省外占比持续提升(20210827)
- 【川财研究】口子窖(603589)2021半年报点评：二季度业绩增速略有放缓，高档酒延续高增长(20210827)
- 【川财研究】青岛啤酒(600600)半年报点评：盈利能力保持稳定，高端化加速发展(20210826)
- 【川财研究】仙乐健康(300791)半年报点评：软糖和功能饮品快速放量，产能释放有望助力业绩持续增长(20210826)
- 【川财研究】食品饮料行业：7月线上数据分析专题\_淡季酒类线上销售有所下滑，五粮液销售额维持高增速(20210816)
- 【川财研究】东鹏饮料(605499)2021半年报点评：盈利能力稳步提升，大力推动全国化进程(20210729)
- 【川财研究】水井坊(600779)2021年半年报点评：加大高端化费用投入，全年业绩目标有望稳步实现(20210726)
- 【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】白酒香型系列深度之浓香篇：聚焦中高端和大单品策略的渠道改革，浓香酒仍具竞争力(20210629)
- 【川财研究】能量饮料行业深度报告：能量饮料领跑饮料行业，新趋势下迎来发展机遇(20210628)
- 【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】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)

## 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