



中航证券金融研究所

分析师: 彭海兰

证券执业证书号: S0640517080001

研究助理: 刘庆东

证券执业证书号: S0640117120027

邮箱: liuqd@avicsec.com

食品饮料行业周报 (1119-1125):

基本面不确定性下关注刚需行业和龙头企业

行业分类: 食品饮料

2018年11月25日

行业投资评级	中性
食品饮料指数 (申万)	8811.16
食品饮料指数 (申万) 涨跌幅 (%)	-2.07%

基础数据	
上证指数	2579.48
上证指数涨跌幅	-3.72%
深证成指	7636.70
深证综指涨跌幅	-5.28%
沪深300	3143.48
沪深300涨跌幅	-3.51%
中小板指	5043.90
中小板指涨跌幅	-5.64%
创业板指	1308.74
创业板指涨跌幅	-6.74%

● 行情回顾:

本周申万食品饮料指数收于8811.16点, 涨跌幅-2.07%, 在申万28个一级行业中排第2, 跑赢上证综指、深证成指和沪深300。估值方面, 本周五食品饮料行业估值较上周五有所下降, 达到22.27倍动态PE, 在申万28个一级行业中排第13。子板块层面, 本周食品饮料各子行业全部下跌, 其中跌幅最小的3个行业是白酒、乳品和调味品, 分别下跌1.10%、1.38%和2.09%, 跌幅最深的三个行业是啤酒、软饮料和葡萄酒。近一个月来, 食品饮料行业除其他酒、黄酒和葡萄酒有一定程度的累积上涨外, 其余子行业均出现不同程度下跌。估值方面, 本周各子行业动态PE均呈现下降态势, 截止本周五, 食品饮料行业动态PE倍数前三的子板块是其他酒类(67.94)、葡萄酒(42.59)和啤酒(40.17)。个股层面, 本周食品饮料行业个股涨跌幅前5位是*ST因美、香飘飘、广泽股份、伊力特和*ST椰岛, 涨跌幅分别为5.15%、2.99%、2.96%、1.42%和0.40%, 个股涨跌幅后五位是佳隆股份、盐津铺子、天润乳业、兰州黄河和得利斯。

● 核心观点:

近半年以来的24个交易日中, 申万食品饮料指数在大盘上涨时并未表现出明显的进攻性, 在大盘下跌时也没有表现出明显的防御性, 整体上表现略差于沪深300。当前, 总体社消总额增速以及餐饮业社消总额增速的下滑, 意味着食品饮料行业的需求端将接受考验, 短期内行业的整体需求出现一定不确定性。从行业内部来说, 食品饮料行业整体上正处在向头部企业集中的过程中。考虑到行业整体需求端短期内的不确定性以及行业整体上向头部企业集中的趋势, 我们建议一方面关注食品饮料行业内需求较刚性的子行业, 如调味品, 另一方面关注各行业的龙头企业。

白酒方面, 下半年以来, 白酒行业整体上表现不是很理想, 截止上周五, 累积下跌超30%。

我们认为, 虽然白酒行业持续两年的业绩高增有所放缓, 但并不意味着白酒行业基本面的全面恶化, 未来, 白酒行业将进入更加稳健和高质量的增长阶段。从行业总体业绩上, 如果去掉茅台, 则白酒行业今年单独第三季度营收和归母净利润增速下滑并不明显, 而前三季度累积营收增速和归母净利润增速甚至较去年同期进一步提升。从公司层面的业绩上, 18年前三个季度白酒行业18家公司在营收、归母净利润、毛利、销售净利率和ROE(平均)方面实现增长的有16家、16家、14家、14家和15家, 说明对于大多数白酒行业的公司来说, 其业绩并未显著恶化。但从另一个方面看, 茅台作为高端酒标杆, 其业绩的好坏对整个行业有极其重要的影响, 因此整体上, 短期内我们对白酒行业持有比较中性的看法。

近一年行业和大盘走势对比



股市有风险 入市须谨慎

请务必阅读正文后的免责条款部分

联系地址: 深圳市深南大道3024号航空大厦29楼

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 0755-83692635

传真: 0755-83688539



乳品方面，本周申万乳制品板块涨跌幅-1.38%，在食品饮料10个子行业中排在第2位。其中，*st 因美、广泽股份位居乳品企业涨幅第1、2名。年末时节，奶粉市场值得关注。近期，国际市场，乳铁蛋白售价上升较快，给中小乳企带来压力，拥有稳定乳铁蛋白粉渠道的大型乳品企业优势明显，稳定性较好。乳铁蛋白作为较为稀有的资源，目前无法人工合成，只能依靠从原奶中提取，因而像新西兰、澳洲、北美等具有大规模养殖的国家和地区才能形成产业规模。目前，作为乳铁蛋白的主要产出地，新西兰、澳洲等地的乳铁蛋白无论是供应还是价格并未出现区域缓和的迹象，因而可以判断在一定的时间段内，国内的乳铁蛋白也将继续受产出地供应紧张的影响。

- **风险提示：宏观经济下行，业绩不达预期，食品安全风险**



目录

一、行情回顾.....	5
1.1、行业表现.....	5
1.2、行业子板块表现.....	6
1.3、行业个股表现.....	7
二、行业总体观点.....	8
三、子行业观点.....	9
3.1、白酒.....	9
3.2、乳制品.....	10
四、本周重要公司公告.....	11
五、本周重要行业新闻.....	12



AVIC

图表目录

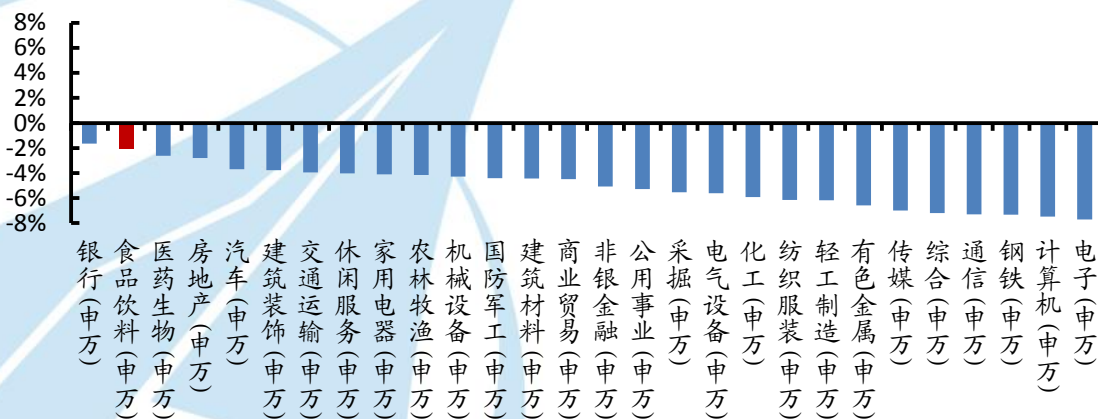
图表 1: 申万一级行业本周涨跌幅	5
图表 2: 近一个月申万食品饮料指数与各指数走势对比.....	5
图表 3: 本周五申万一级行业动态 PE 倍数.....	6
图表 4: 本周食品饮料子板块涨跌	6
图表 5: 近一个月食品饮料行业各子行业走势.....	7
图表 6: 本周五食品饮料子行业动态 PE 倍数.....	7
图表 7: 本周食品饮料行业个股涨跌幅前 10	8
图表 8: 本周食品饮料行业个股涨跌幅后 10	8
图表 10: 白酒行业全行业年平均业绩状况走势.....	9
图表 11: 高端白酒终端价 (元)	9
图表 12: 次高端酒终端价走势	10
图表 13: 白酒行业动态 PE 走势	10
图表 14: 年初以来生鲜乳价格走势	10
图表 15: 我国苜蓿草进口量及到岸均价走势.....	10
图表 16: 年初以来芝加哥牛奶 (脱脂奶粉) 现货价.....	10
图表 17: 年初以来我国奶粉进口到港数量.....	10
图表 18: 牛奶和酸奶零售价走势	11
图表 19: 外国和我国婴幼儿配方奶粉价格走势.....	11

一、行情回顾

1.1、行业表现

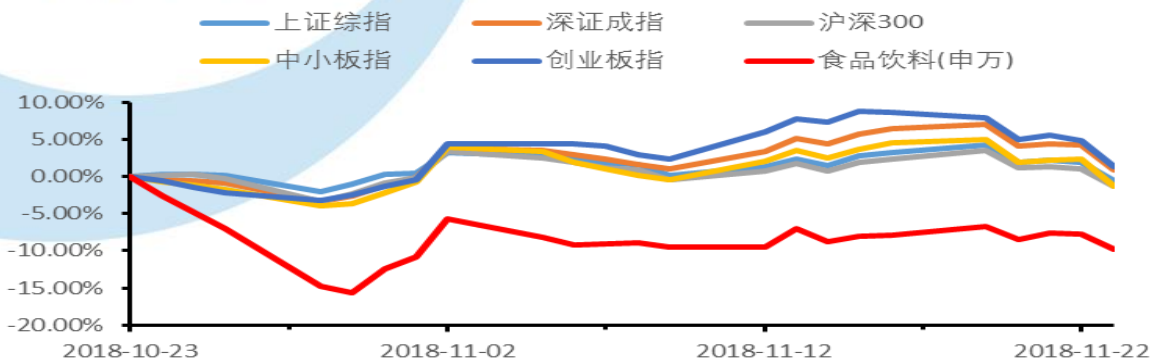
本周申万食品饮料指数收于 8811.16 点，涨跌幅-2.07%，在申万 28 个一级行业中排第 2，跑赢上证综指、深证成指和沪深 300。本周各基准指数涨跌幅为：上证综指(-3.72%)、深证成指(-5.28%)、沪深 300(-3.51%)、中小板指(-5.64%)和创业板指(-6.74%)。虽然上周申万食品饮料指数上涨幅度不及上证综指、深证成指和沪深 300，但本周在这些指数普遍下跌时，申万食品饮料指数的下跌幅度低于它们。时间拉长来看，今年下半年以来，在 24 个交易周中，沪深 300 指数有 12 周下跌，12 周上涨。在 12 个沪深 300 指数的上涨周中，申万食品饮料指数有 5 周战胜了大盘，而在 12 个沪深 300 指数的下跌周中，申万食品饮料指数有 4 周战胜了大盘，因此单纯从每周的涨跌看，今年下半年，食品饮料行业并没有表现出相对大盘明显的进攻性或防御性。从年初至今整体涨跌来看，截止本周五，食品饮料指数年初至今下跌 23.58%，略深于沪深 300 年初至今 22.01% 的跌幅。估值方面，本周五食品饮料行业估值较上周五有所下降，达到 22.27 倍动态 PE，在申万 28 个一级行业中排第 13。

图表 1：申万一级行业本周涨跌幅

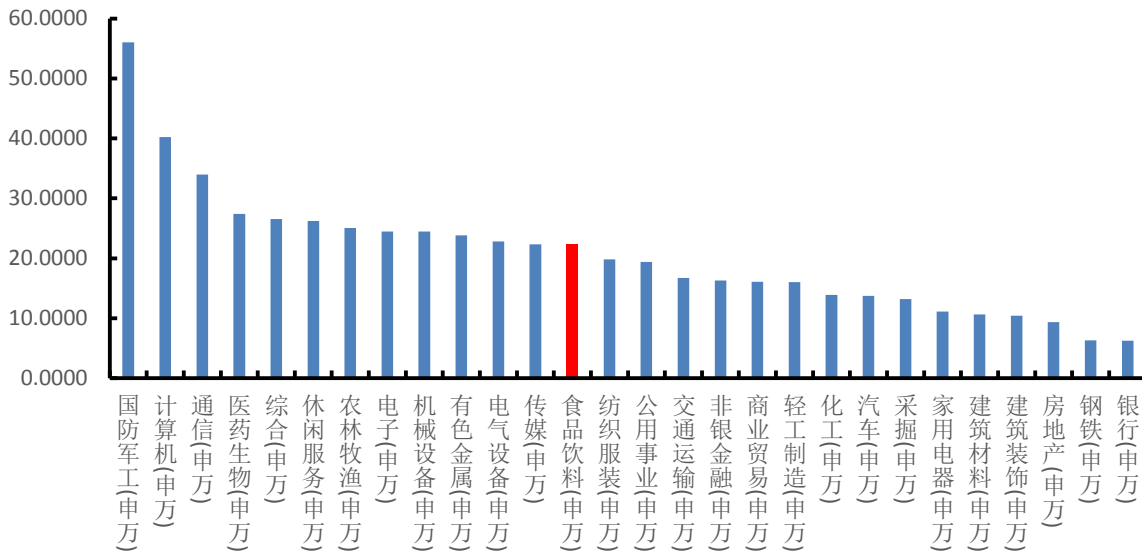


资料来源：wind，中航证券金融研究所

图表 2：近一个月申万食品饮料指数与各指数走势对比



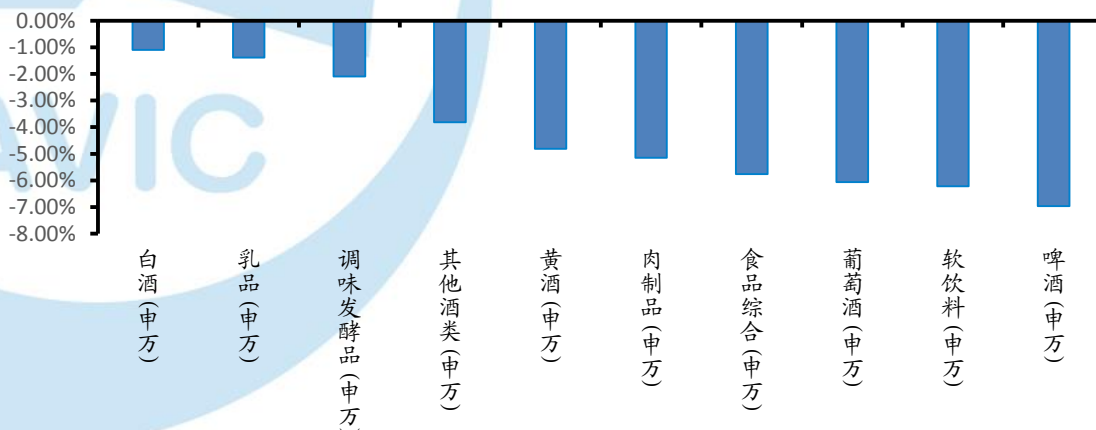
资料来源：wind，中航证券金融研究所

图表 3: 本周五申万一级行业动态 PE 倍数


资料来源: wind, 中航证券金融研究所

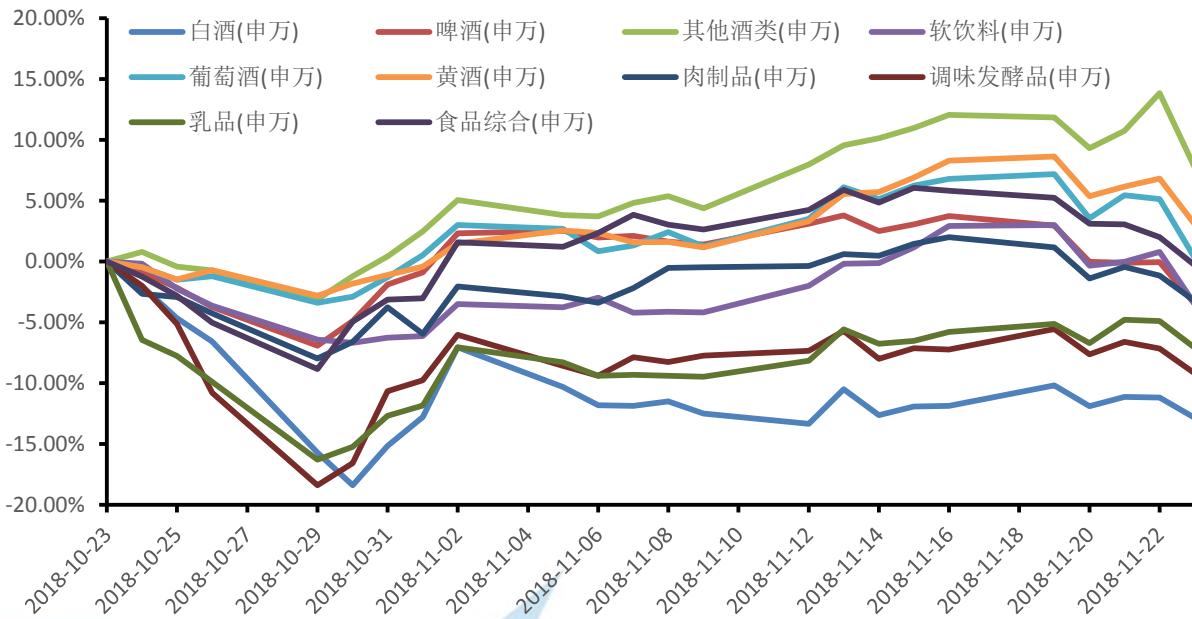
1.2、行业子板块表现

本周受 A 股整体行情影响, 食品饮料行业各子行业全部下跌, 其中跌幅最小的 3 个行业是白酒、乳品和调味品, 分别下跌 1.10%、1.38% 和 2.09%, 跌幅最深的三个行业是啤酒、软饮料和葡萄酒, 分别下跌 6.96%、6.22% 和 6.06%。时间拉长来看, 近一个月来, 食品饮料行业除其他酒、黄酒和葡萄酒有一定程度的累积上涨外, 其余子行业均出现不同程度下跌。估值方面, 本周各子行业动态 PE 均呈现下降态势, 截止本周五, 食品饮料行业动态 PE 倍数前三的子板块是其他酒类 (67.94)、葡萄酒 (42.59) 和啤酒 (40.17)。

图表 4: 本周食品饮料子板块涨跌


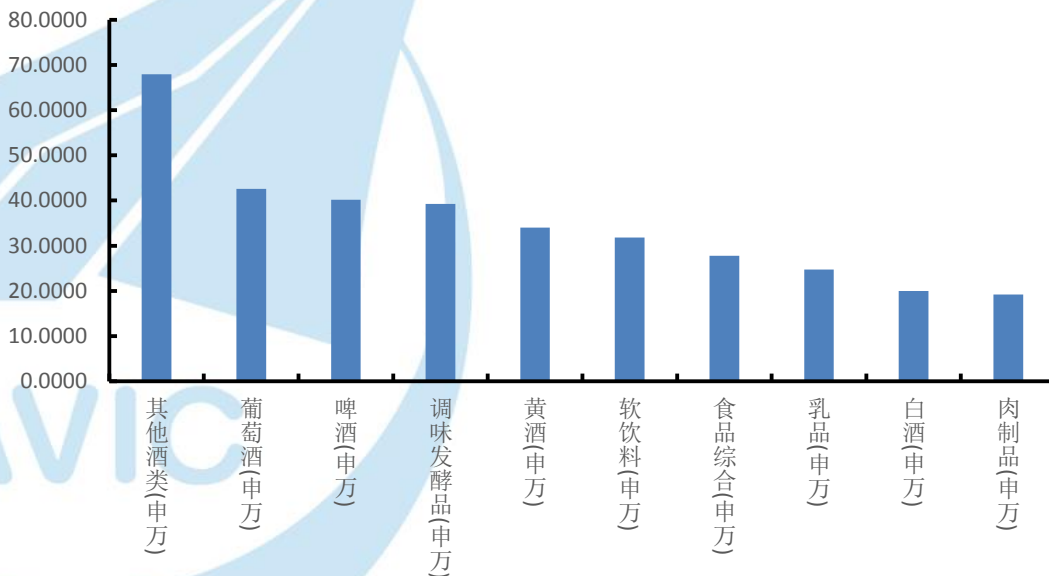
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 5: 近一个月食品饮料行业各子行业走势



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 6: 本周五食品饮料子行业动态 PE 倍数



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

1.3、行业个股表现

本周食品饮料行业个股涨跌幅前 5 位是*ST 因美、香飘飘、广泽股份、伊力特和*ST 椰岛, 涨跌幅分

别为 5.15%、2.99%、2.96%、1.42%和 0.40%，个股涨跌幅后五位是佳隆股份、盐津铺子、天润乳业、兰州黄河和得利斯，涨跌幅依次为-12.05%、-10.73%、-10.36%、-10.10%和-10.04%。

图表 7: 本周食品饮料行业个股涨跌幅前 10

代码	简称	本周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	本周换手率	月换手率	年换手率	收盘价	动态PE
002570.SZ	*ST因美	5.15%	25.24%	-37.82%	7.19%	23.41%	220.18%	5.31000	-8.4074
603711.SH	香飘飘	2.99%	20.87%	-13.67%	36.97%	130.78%	3237.10%	17.55000	26.0067
600882.SH	广泽股份	2.96%	2.70%	-8.15%	2.85%	5.19%	48.55%	8.00000	1,208.7142
600197.SH	伊力特	1.42%	-19.42%	-39.11%	14.99%	66.96%	456.66%	13.61000	15.5315
600238.SH	*ST椰岛	0.40%	18.31%	-41.87%	1.84%	12.22%	270.10%	5.04000	-8.2912
002719.SZ	麦趣尔	0.00%	0.00%	-8.92%	0.00%	0.00%	173.81%	15.34000	126.0596
002515.SZ	金字火腿	0.00%	-9.22%	-46.72%	0.00%	9.82%	161.55%	4.63000	-321.2870
002304.SZ	洋河股份	-0.05%	-21.46%	-15.89%	1.59%	16.37%	98.83%	95.50000	17.8022
603345.SH	安井食品	-0.08%	-6.61%	50.61%	5.43%	29.77%	462.20%	36.73000	30.5461
000568.SZ	泸州老窖	-0.15%	-13.04%	-39.30%	2.34%	19.68%	184.28%	40.23000	17.7942

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 8: 本周食品饮料行业个股涨跌幅后 10

代码	简称	本周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	本周换手率	月换手率	年换手率	收盘价	动态PE
002495.SZ	佳隆股份	-12.05%	22.05%	-16.79%	41.45%	70.71%	180.04%	3.21000	97.8830
002847.SZ	盐津铺子	-10.73%	-3.54%	-24.49%	25.97%	148.07%	2846.74%	22.37000	41.3022
600419.SH	天润乳业	-10.36%	-1.99%	-46.68%	5.31%	33.24%	288.19%	14.28000	25.2558
000929.SZ	兰州黄河	-10.10%	10.94%	-40.90%	8.79%	55.66%	307.80%	6.59000	-31.3284
002330.SZ	得利斯	-10.04%	4.13%	-52.33%	3.35%	18.31%	190.82%	4.03000	244.6802
600300.SH	维维股份	-9.82%	1.34%	-32.32%	4.90%	21.97%	135.49%	3.03000	61.4213
002695.SZ	煌上煌	-9.34%	-3.76%	-40.82%	4.53%	24.64%	280.18%	10.48000	28.6909
600600.SH	青岛啤酒	-8.82%	-9.18%	-9.24%	2.36%	12.54%	217.28%	29.97000	27.1142
603777.SH	来伊份	-8.59%	2.61%	-51.22%	13.37%	67.45%	1094.83%	10.22000	238.2793
002702.SZ	海欣食品	-8.53%	2.39%	-24.34%	14.58%	79.64%	1084.59%	4.29000	83.5366

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

二、行业总体观点

本周食品饮料行业继续下跌，但跑赢了沪深 300、上证综指和深证成指。近半年以来的 24 个交易周中，食品饮料指数在大盘上涨时并未表现出明显的进攻性，在大盘下跌时也没有表现出明显的防御性，整体上表现略差于沪深 300 指数。从社会消费品零售总额增速来看，10 月份继续下跌至 5.6%（实际当月同比），延续了年初以来下跌的整体态势；从与食品饮料行业密切相关的餐饮业社消零售总额增速来看，10 月份下跌至 8.8%（当月同比），同样延续了年初至今下跌的态势。总体社消总额增速以及餐饮业社消总额增速的下滑，意味着食品饮料行业的需求端将接受考验，短期内行业的整体需求出现一定不确定性。从行业内部来说，主营业务年收入 2000 万元以上的食品制造业企业数量从去年 9 月的 9149 家减少到今年 9 月的 8912 家，主营业务年收入 2000 万元以上的酒、饮料和精茶制造业企业的数量从去年 9 月的 7054 家减少到今年 9 月

的 6756 家，这表明食品饮料行业整体上正处在向头部企业集中的过程中。考虑到行业整体需求短期内的不确定性以及行业整体上向头部企业集中的趋势，我们建议一方面关注食品饮料行业内需求较刚性的子行业，如调味品，另一方面关注各子行业的龙头企业。

三、子行业观点

3.1、白酒

本周白酒板块下跌了 1.10%，在食品饮料 10 个子板块中涨跌幅排在第 1 位。下半年以来，白酒行业整体上表现不是很理想，截止周五，累积下跌超过 30%。

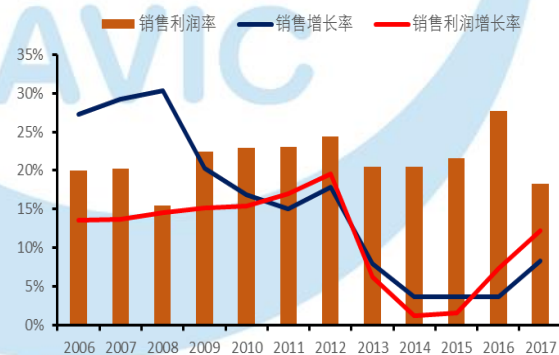
我们认为，虽然白酒行业持续两年的业绩高增有所放缓，但并不意味着白酒行业基本面的全面恶化，未来，白酒行业将进入更加稳健和高质量的增长阶段。从行业总体业绩上，如果去掉茅台，则白酒行业今年单独第三季度营收和归母净利润增速下滑并不明显，而前三季度累积营收增速和归母净利润增速甚至较去年同期进一步提升。从公司层面的业绩上，18 年前三个季度白酒行业 18 家公司在营收、归母净利润、毛利、销售净利率和 ROE（平均）方面实现增长的有 16 家、16 家、14 家、14 家和 15 家，说明对于大多数白酒行业的公司来说，其业绩并未显著恶化。但从另一个方面看，茅台作为高端酒标杆，其业绩的好坏对整个行业有极其重要的影响，因此整体上，短期内我们对白酒行业持有比较中性的看法。

考虑到 10 月份同比下降的白酒产量(去年 10 月份+8.13%)，下半年以来走势比较平稳的 36 个大中城市 500ml 左右 52 度高档和中低档白酒的价格，我们继续持有白酒行业目前正处在行业集中化的趋势中的观点。

本周五在终端价格上，高端酒方面，53 度 500ml 飞天茅台一号店价格 1499 元/瓶，普五一号店价格 1019 元/瓶，与上周价格持平。次高端酒方面，52 度洋河梦之蓝 M3、52 度剑南春、52 度水井坊、53 度 30 年青花汾酒以及 52 度西凤酒价格分别为 559 元/瓶、439 元/瓶、519 元/瓶、678 元/瓶和 388 元/瓶，其中，洋河每瓶降 10 元，水井坊每瓶降 20 元，剑南春每瓶涨 21 元，汾酒和西凤与上周价格保持一致。

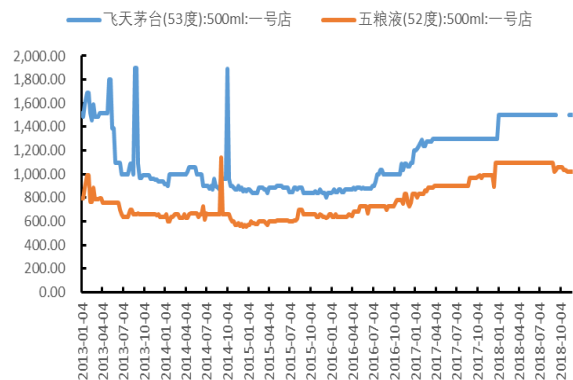
本周五，白酒行业的动态 PE 较上周微降，已经低于 20 倍，达到 19.98，已经较明显地低于 09 年至今的 25 倍左右平均动态 PE。

图表 9：白酒行业全行业年平均业绩状况走势



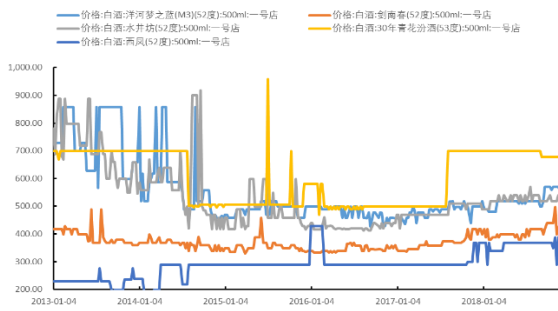
资料来源：wind，中航证券金融研究所

图表 10：高端白酒终端价（元）



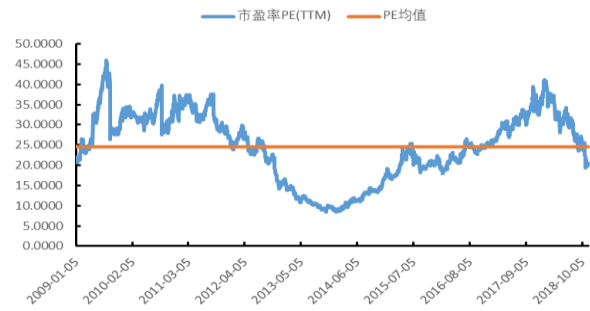
资料来源：wind，中航证券金融研究所

图表 11: 次高端酒终端价走势



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 12: 白酒行业动态 PE 走势

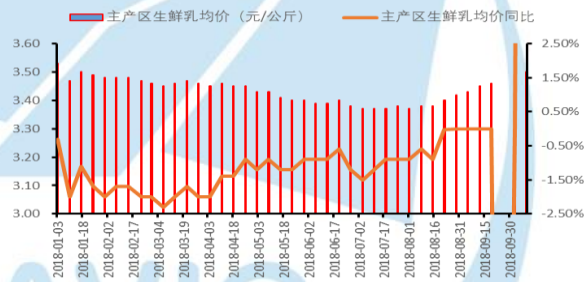


资料来源: wind, 中航证券金融研究所

3.2、乳制品

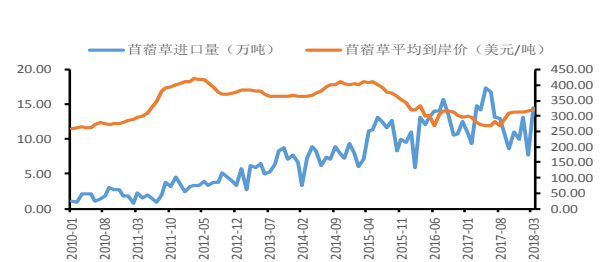
本周申万乳制品板块涨跌幅为-1.38%，在食品饮料 10 个子行业中排在第二位。其中，*st 因美、广泽股份、位居乳品企业涨幅第一二名。年末时节，奶粉市场值得关注。近期，国际市场，乳铁蛋白售价上升较快，给中小乳企带来压力，拥有稳定乳铁蛋白粉渠道的大型乳品企业优势明显，稳定性较好。乳铁蛋白作为较为稀有的资源，目前无法人工合成，只能依靠从原奶中提取，因而像新西兰、澳洲、北美等具有大规模养殖的国家和地区才能形成产业规模。目前，作为乳铁蛋白的主要产出地，新西兰、澳洲等地的乳铁蛋白无论是供应还是价格并未出现区域缓和的迹象，因而可以判断在一定的时间段内，国内的乳铁蛋白也将继续受产出地供应紧张的影响。

图表 13: 年初以来生鲜乳价格走势



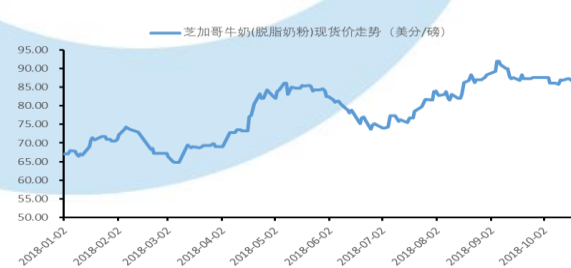
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 14: 我国苜蓿草进口量及到岸均价走势



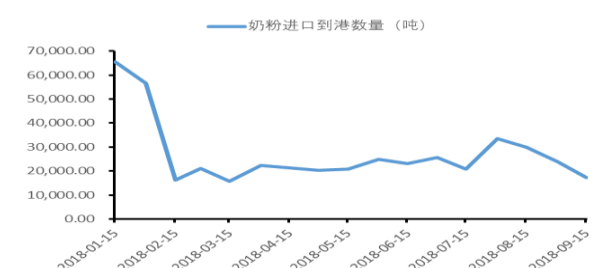
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 15: 年初以来芝加哥牛奶(脱脂奶粉)现货价

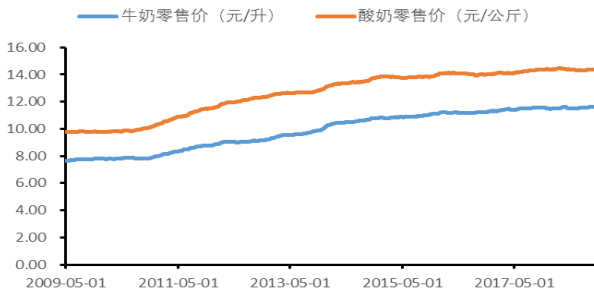


资料来源: wind, 中航证券金融研究所

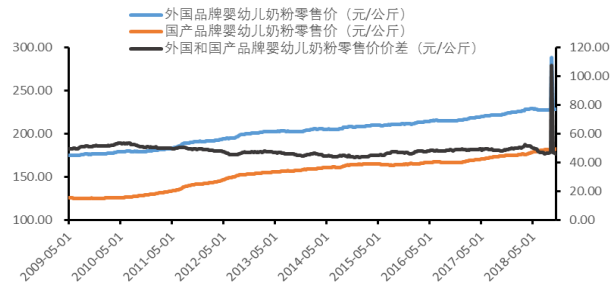
图表 16: 年初以来我国奶粉进口到港数量



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 17: 牛奶和酸奶零售价走势


资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 18: 外国和我国婴幼儿配方奶粉价格走势


资料来源: wind, 中航证券金融研究所

四、本周重要公司公告

1、科迪乳业: 关于终止重大资产重组事项的公告 (2018. 11. 24)

河南科迪乳业股份有限公司 (以下简称“公司”) 拟向河南科迪速冻食品有限公司 (以下简称“科迪速冻”) 全体股东发行股份及支付现金购买科迪速冻 100% 股权, 同时向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金 (以下简称“本次交易”)。推进本次重大资产重组期间, 公司及交易对方面临的外部环境、特别是资本市场环境发生了较大变化。公司经审慎研究, 决定终止本次重大资产重组事项。

2、青稞酒: 青海互助青稞酒股份有限公司关于控股股东部分股份质押展期的公告 (2018. 11. 23)

青海互助青稞酒股份有限公司 (以下简称“公司”) 近日收到公司控股股东青海华实科技投资管理有限公司 (以下简称“华实投资”) 通知, 华实投资将其质押给长江证券股份有限公司的部分股份办理了质押展期。截止本公告日, 华实投资持有本公司股份为 294, 825, 540 股, 占本公司总股本的 65. 52%, 现已经质押其持有本公司股份 222, 509, 999 股, 占华实投资持有本公司股份总数的 75. 47%, 占本公司总股本的 49. 45%。

3、西藏发展: 西藏银河科技发展股份有限公司关于股东签订表决权委托协议的公告 (2018. 11. 22)

西藏银河科技发展股份有限公司 (以下简称“公司”、“上市公司”、“西藏发展”) 于 2018 年 11 月 20 日接到信息披露义务人西藏天易隆兴投资有限公司 (以下简称“天易隆兴”) 和芜湖华融渝展投资中心 (有限合伙) (以下简称“芜湖渝展”) 提交的《简式权益变动报告书》及其签署的《表决权委托协议》, 天易隆兴将其持有的西藏发展全部股份 28, 099, 562 股 (占公司总股本的 10. 65%) 的表决权委托给芜湖渝展。

4、桃李面包: 桃李面包股份有限公司第四届董事会第二十四次会议决议公告 (2018. 11. 21)

桃李面包股份有限公司 (以下简称“公司”) 第四届董事会第二十四次会议通知于 2018 年 11 月 10 日以通讯方式送达全体董事, 会议于 2018 年 11 月 20 日以通讯的方式召开。同意公司向沈阳桃李面包有限公司增资 25, 000 万元, 本次增资后, 沈阳桃李面包有限公司的注册资本由 10, 000 万元增至 35, 000 万元, 公司仍持有其 100% 股权。

5、海欣食品: 关于转让参股公司部分股份的公告 (2018. 11. 20)

海欣食品股份有限公司 (以下简称“公司”、“本公司”) 于 2018 年 11 月 19 日召开第五届董事会第十六次会议, 审议通过了《关于转让参股公司部分股份的议案》, 董事会同意公司将持有的参股公司上海猫诚电子商务股份有限公司 (以下简称“猫诚股份”、“标的公司”) 4. 01% 的股份转让给汤圣平先生, 转让后

公司仍持有猫诚股份 33.95%的股份。

6、安井食品：福建安井食品股份有限公司股东减持股份结果公告（2018.11.22）

本次减持计划实施前，福建安井食品股份有限公司（以下简称“安井食品”或“公司”）董事长刘鸣鸣持有安井食品 27,314,500 股，占公司总股本的 12.64%；公司董事兼总经理张清苗持有安井食品 11,550,000 股，占公司总股本的 5.35%；公司副总经理黄建联持有安井食品 6,352,500 股，占公司总股本的 2.94%；公司副总经理黄清松持有安井食品 6,352,500 股，占公司总股本的 2.94%。上述人员股份均为公司首次公开发行股票上市前持有的股份。

7、承德露露：关于全资子公司完成工商变更登记的公告（2018.11.21）

2018 年 9 月 14 日，河北承德露露股份有限公司（以下简称“公司”）召开了第七届董事会 2018 年第二次临时会议，审议通过了公司《关于全资子公司更名、变更经营范围并增资的议案》。为使北京露露饮料有限责任公司向着更规范、更科学、更具竞争力、更具规模化方向发展，以及公司未来经营规划和发展战略，公司对其进行更名、变更经营范围并向其增资 43,980,774.10 元，同时相应修订其公司章程。

五、本周重要行业新闻

1、国际糖价半年内“腰斩” 哥斯达黎加甘蔗产业面临挑战（2018.11.23）

哥斯达黎加甘蔗农工业联盟（Liga Agrícola Industrial de la Caña de Azúcar，简称 Laica）近日表示，印度和巴基斯坦蔗糖高产导致市场饱和，国际糖价在一年半时间内下跌了 53%。因此，哥斯达黎加也选择从国外进口更多价格低廉的蔗糖，这对哥斯达黎加国内甘蔗种植者和制糖工厂造成了消极影响。
<https://www.tech-food.com/news/detail/n1411863.htm>

2、迎宾酱香，不忘初心 山东省首届“茅台迎宾杯”广场舞大赛（2018.11.23）

11 月 21 日，山东省首届“茅台迎宾杯”广场舞大赛在任城文体中心举行，这是此前在本地区完成了 3 场次培训后的一次汇展。本次比赛，由全国广场舞推广委员会指导、共舞体育文化发展(北京)有限公司主办、德州浩浩文化传媒有限公司、济宁乾坤体育产业有限公司、贵州中体大健康体育文化发展有限公司协办。贵州茅台酱香酒营销有限公司独家冠名，大赛展现其“忠于酱香文化，勇于义商担当”的经营理念 and “大品牌有大担当”企业精神。

<http://www.jianiang.cn/hangye/1123Z0022018.html>

3、双奖齐至卓越业绩助力 伊利闪耀“金箸奖”奖台（2018.11.20）

11 月 20 日，在由多部委联合指导、新华网主办的“2018 中国食品发展大会”上，伊利获得大会评委的认可，连获“‘金箸奖’ 2018 年度食品标杆企业”、“中国食品七星创新奖”两项殊荣，这也是伊利实现“金箸奖”四连冠。伊利以骄人成绩闪亮奖台，成中国民营乳企标杆。

<http://www.yili.com/cms/rest/reception/articles/show?id=2394#>

4、商务部：对原产于澳大利亚的进口大麦进行反倾销立案调查（2018.11.20）

据商务部网站消息，商务部贸易救济调查局于 10 月 9 日收到中国国际商会（以下称“申请人”）代表国内大麦产业正式提交的反倾销调查申请，申请人请求对原产于澳大利亚的进口大麦进行反倾销调查。依据《中华人民共和国反倾销条例》第十六条的规定，商务部决定自 2018 年 11 月 19 日起对原产于澳大利亚的进口大麦进行反倾销立案调查。

<http://news.foodmate.net/2018/11/494046.html>

5、北京拟禁止小规模食品生产经营者使用亚硝酸盐（2018.11.21）

今天上午，北京市第十五届人民代表大会常务委员会第九次会议审议了《北京市小规模食品生产经营管理规定（草案三次审议稿）》。此次审议稿增加了有关食品添加剂的规范要求，明确小规模食品业生产经营者购进、存放、使用亚硝酸盐等易滥用的食品添加剂。

<http://news.foodmate.net/2018/11/494429.html>

6、云南富宁警方查获 40 余吨走私猪脚和鸡爪等冻品（2018.11.23）

据云南省富宁县公安局消息，该局近日打掉 1 个走私犯罪团伙，抓获犯罪嫌疑人 7 人，缴获走私猪脚、鸡爪等冻品 40 余吨。民警先后在富宁公安检查站和云南省砚山县、文山市等地抓获涉嫌走私犯罪嫌疑人赵某超、杨某、甘某欢、李某胜、黄某凯、黄某途、熊某全 7 人，查获涉嫌走私车辆 3 辆，在车内查获涉嫌走私猪脚、鸡爪等冻品 20 余吨；在文山市一冷冻场地查获涉嫌走私鸡爪冻品 20 余吨。目前，富宁县公安局已对涉案犯罪嫌疑人依法采取刑事拘留措施，并根据相关要求对查获的涉案物品进行先期处置，案件正在进一步办理中。

<http://shipin.people.com.cn/n1/2018/1123/c85914-30418064.html>



投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平，股价绝对值将会上涨。
- 持有：预计未来六个月总回报与综合指数增长相若，股价绝对值通常会上涨。
- 卖出：预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平，股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。
- 中性：预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。
- 减持：预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数，是指该股票所在交易市场的综合指数，如果是在深圳挂牌上市的，则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准，如果是在上海挂牌上市的，则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

分析师简介

彭海兰，SAC 执业证书号：S0640517080001，中航证券金融研究所食品饮料行业分析师。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明：

本报告并非针对或意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照只用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性，而中航证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。并不能依靠本报告以取代行使独立判断。中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。