

看好食品饮料板块明年表现

2018 年 12 月 10 日

【投资要点】

- ◆ 上周食品饮料行业上涨 2.62%，其中，白酒、乳制品、调味品、肉制品、啤酒、软饮料和食品综合分别涨跌了 3.25、-2.92、3.85、1.52、2.98、2.26 和 3.50 个百分点。2018 年初至今食品饮料下跌 16.76%，在一级行业涨幅排行榜中排第 5 位。
- ◆ 白酒方面，茅台 12 月加大生肖酒和精品酒出货，可对业绩形成良好支撑。系列酒将冲击高端次高端，量的增长也较可观，将成长为公司另一增长极。未来，茅台依旧主要看结构升级带来的增量，精品、定制茅台及系列酒结构升级空间大。泸州老窖从 2019 年 1 月 18 日起，对河南全省老字号特曲经销结算价上调 20 元/500ml，等同出厂价提升。河南是公司重点市场，该提价有望直接提升公司在当地销售收入。此外，公司计划 19 年国窖 1573 销售额冲 100 亿，显示公司对明年高端市场的良好预期。
- ◆ 乳制品方面，生鲜乳价格维持在 3.56 元/公斤，大包粉价格回升 2.5% 至 2667 美元/公斤。我们观察到上海地区常温低温买赠促销减缓，上海周边库存略高的地区将在双十二调整产品新鲜度，线下买赠促销略加强。此外，伊利健康饮品事业部基本搭建完毕，预计明年将进行全面运营。
- ◆ 上周，我们发表了年度策略报告《羽化成蝶，蓄势待发》，看好食品饮料板块明年依旧会有不俗的表现。行业高端品彰显进攻性、大众品彰显防御性。行业在短期调整后，估值基本合理，未来蓄势待发。

【配置建议】

- ◆ 投资方面，看好：伊利股份（600887）、五粮液（000858）、重庆啤酒（600132）、安井食品（603345），谨慎看好：贵州茅台（600519）、海天味业（603288）、中炬高新（600872）、汤臣倍健（300146）、安琪酵母（600298）、涪陵榨菜（002507）、绝味食品（603517）。

【风险提示】

- ◆ 国家政策风险；食品安全风险；经济增速下滑。

强于大市（维持）

东方财富证券研究所

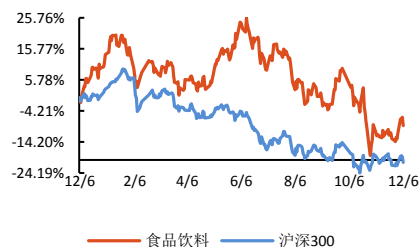
证券分析师：陈博

证书编号：S1160517120001

联系人：孙诗萌

电话：021-23586480

相对指数表现



相关研究

《羽化成蝶，蓄势待发》

2018. 12. 06

《白酒板块估值合理，商务消费有望逐步复苏》

2018. 12. 03

《多酒企入选国家品牌计划》

2018. 11. 26

《白酒估值处于历史低位，建议关注》

2018. 11. 20

《进博会乳业受较多关注》

2018. 11. 12

正文目录

1. 行情回顾	3
1.1. 食品饮料板块上周市场表现	3
1.2. 各子行业市场表现	3
1.2.1. 食品饮料各子行业今年以来板块涨跌幅	3
1.2.2. 食品饮料各子行业上周板块涨跌幅	4
1.3. 个股市场表现	4
1.3.1. 今年以来个股涨跌幅	4
1.3.2. 上周个股涨跌幅	5
1.4. 行业估值状况	6
1.4.1. 最近五年食品饮料行业市盈率走势	6
1.4.2. 行业估值最高的个股	6
1.4.3. 行业估值最低的个股	7
2. 行业动态	8
2.1. 行业资讯	8
2.2. 公司资讯	9
3. 本周观点	12
4. 行业重点关注公司	13
5. 风险提示	14

图表目录

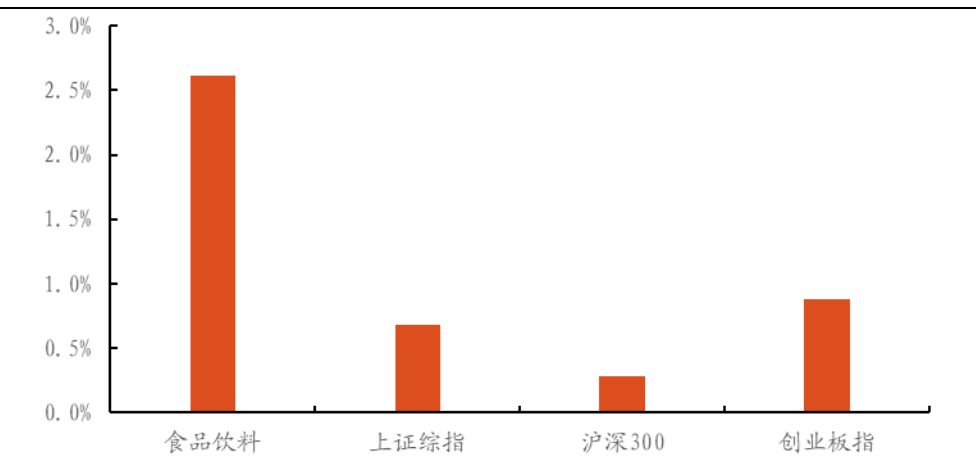
图表 1: 食品饮料行业和各指数上周市场涨跌幅对照图	3
图表 2: 食品饮料各子行业今年以来涨跌幅	3
图表 3: 食品饮料各子行业上周涨跌幅	4
图表 4: 食品饮料行业今年以来个股涨幅排名前十图	4
图表 5: 食品饮料行业今年以来个股跌幅排名前十图	5
图表 6: 食品饮料行业上周个股涨幅排名前十图	5
图表 7: 食品饮料行业上周个股跌幅排名前十图	6
图表 8: 食品饮料行业与沪深 300 估值水平走势图 (TTM 整体法)	6
图表 9: 食品饮料行业市盈率 (TTM) 最高的十只个股	7
图表 10: 食品饮料行业市盈率 (TTM, 剔除负值) 最低的十只个股	7
图表 11: 行业重点关注公司	13

1. 行情回顾

1.1. 食品饮料板块上周市场表现

上周食品饮料行业上涨 2.62%，上证综指上涨 0.68%，沪深 300 上涨 0.28%，创业板指上涨 0.87%。2018 年初至今食品饮料下跌 16.76%，在一级行业涨幅排行榜中排第 5 位。

图表 1：食品饮料行业和各指数上周市场涨跌幅对照图



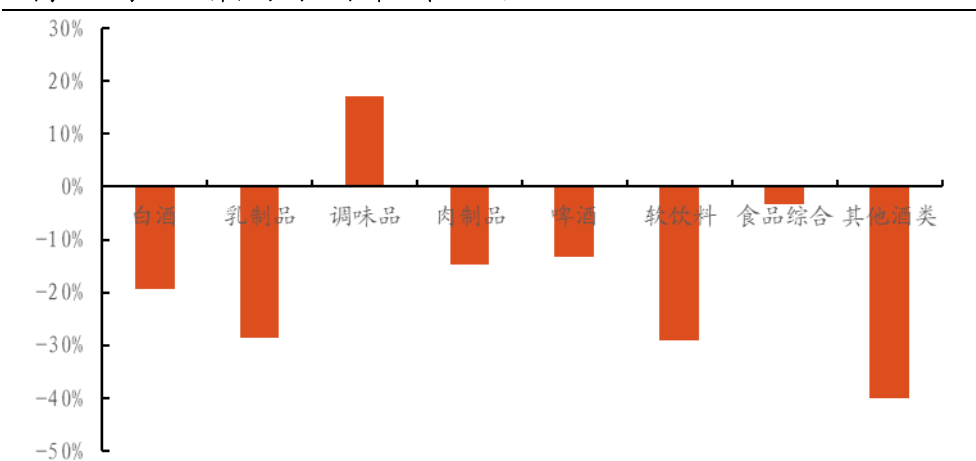
资料来源：Choice，东方财富证券研究所

1.2. 各子行业市场表现

1.2.1. 食品饮料各子行业今年以来板块涨跌幅

今年以来 A 股食品饮料行业的八个三级子行业中白酒、乳制品、调味品、肉制品、啤酒、软饮料、食品综合和其他酒类分别涨跌了-19.46、-28.66、17.22、-14.66、-13.16、-29.06、-3.32 和-40.12 个百分点。

图表 2：食品饮料各子行业今年以来涨跌幅

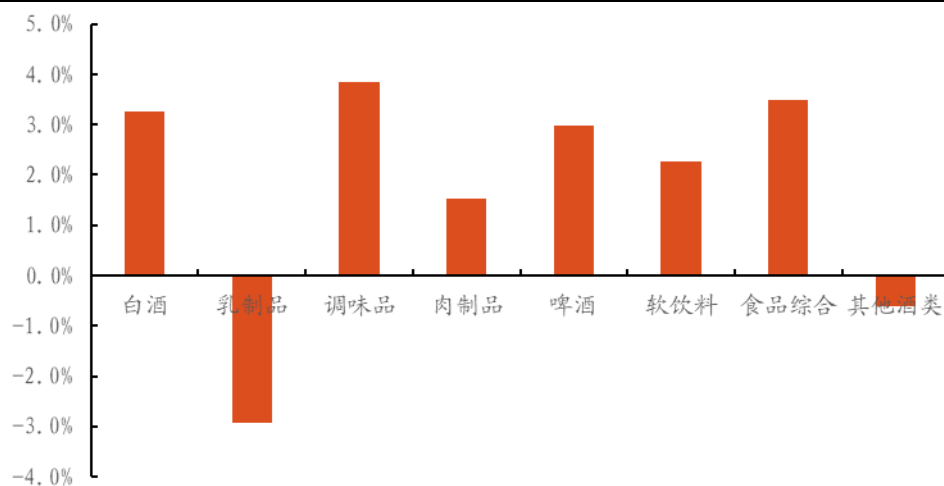


资料来源：Choice，东方财富证券研究所

1.2.2. 食品饮料各子行业上周板块涨跌幅

上周 A 股食品饮料行业的八个三级子行业中白酒、乳制品、调味品、肉制品、啤酒、软饮料、食品综合和其他酒类分别涨跌 3.25、-2.92、3.85、1.52、2.98、2.26、3.50 和-0.61 个百分点。

图表 3: 食品饮料各子行业上周涨跌幅



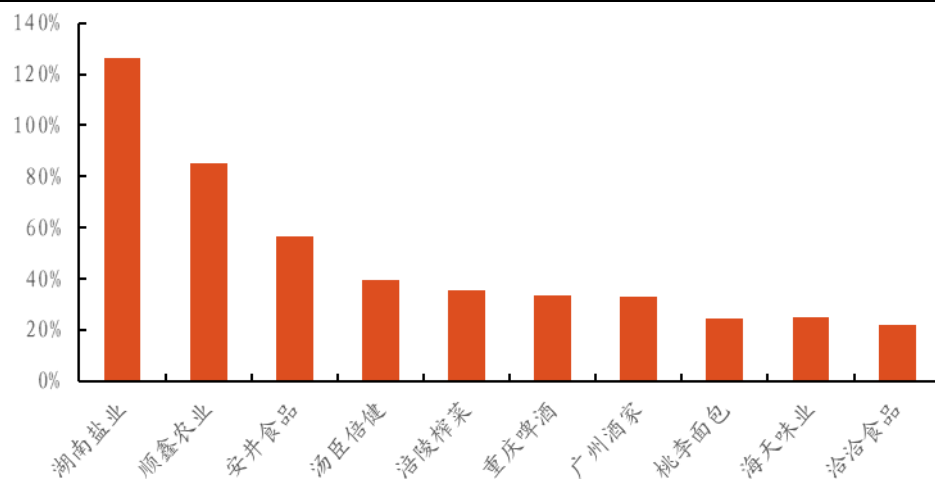
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

1.3. 个股市场表现

1.3.1. 今年以来个股涨跌幅

今年以来食品饮料板块涨幅最大的前十只股票为湖南盐业、顺鑫农业、安井食品、汤臣倍健、涪陵榨菜、重庆啤酒、广州酒家、桃李面包、海天味业、洽洽食品。

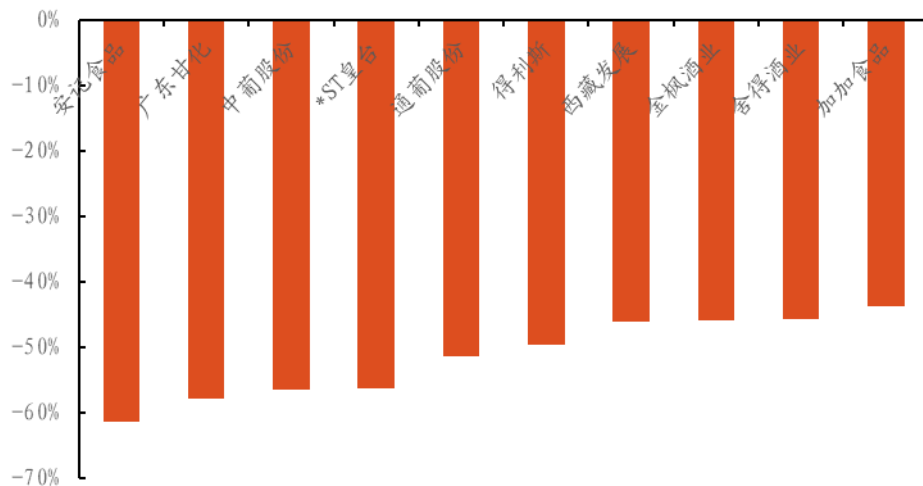
图表 4: 食品饮料行业今年以来个股涨幅排名前十图



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

今年以来食品饮料板块跌幅最大的前十只股票为安记食品、广东甘化、中葡股份、*ST 皇台、通葡股份、得利斯、西藏发展、金枫酒业、舍得酒业、加加食品。

图表 5：食品饮料行业今年以来个股跌幅排名前十图

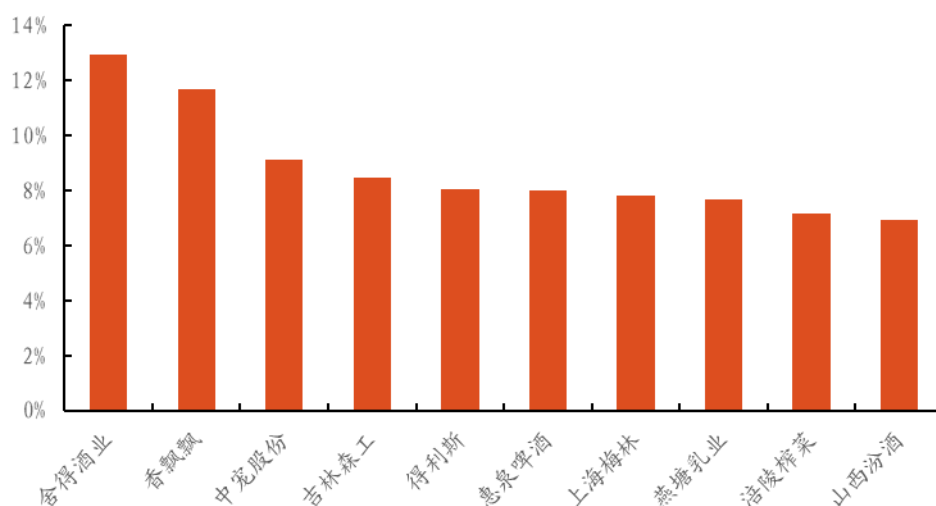


资料来源：Choice，东方财富证券研究所

1.3.2. 上周个股涨跌幅

上周食品饮料板块涨幅最大的前十只股票为舍得酒业、香飘飘、中宠股份、吉林森工、得利斯、惠泉啤酒、上海梅林、燕塘乳业、涪陵榨菜、山西汾酒。

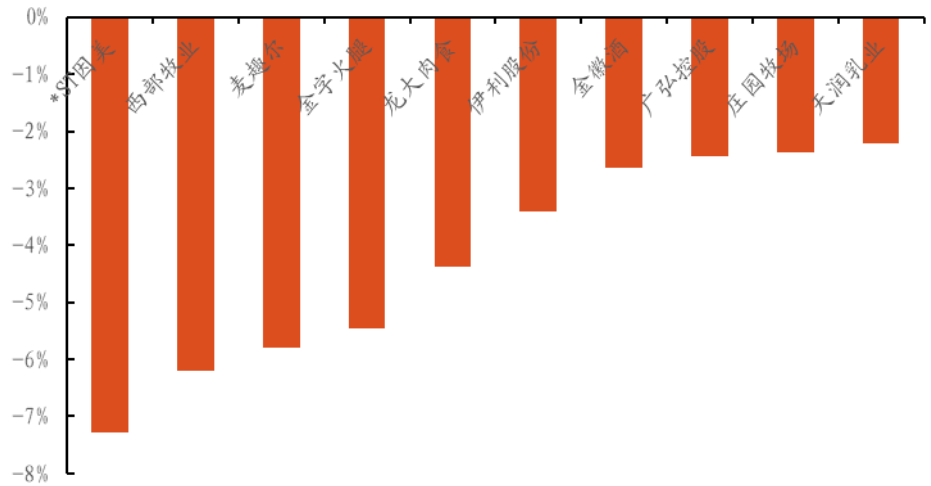
图表 6：食品饮料行业上周个股涨幅排名前十图



资料来源：Choice，东方财富证券研究所

上周食品饮料板块跌幅最大的前十只股票为*ST 因美、西部牧业、麦趣尔、金字火腿、龙大肉食、伊利股份菜、金徽酒、广弘控股、庄园牧场、天润乳业。

图表 7: 食品饮料行业上周个股跌幅排名前十图



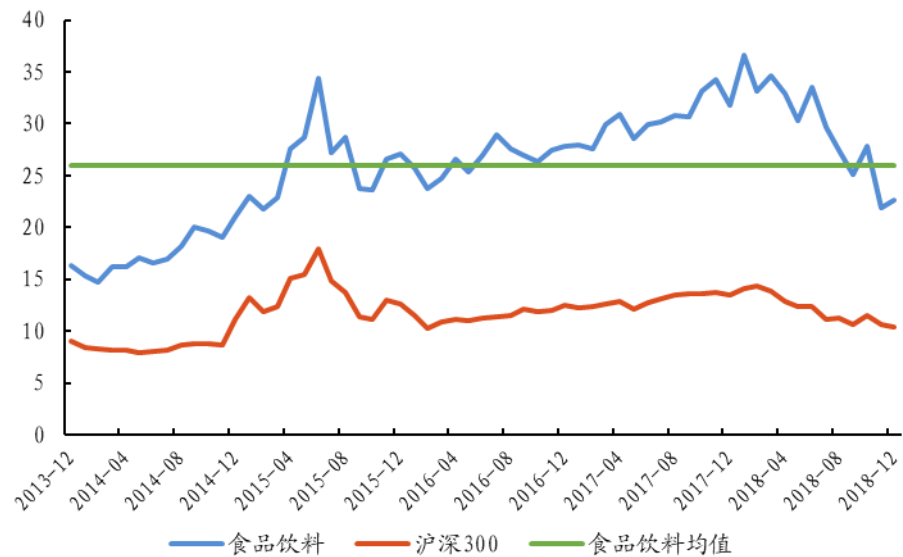
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

1.4. 行业估值状况

1.4.1. 最近五年食品饮料行业市盈率走势

截止上周, 食品饮料行业市盈率 (TTM) 为 22.62 倍, 沪深 300 为 10.44 倍, 食品饮料行业市盈率低于最近五年平均水平。

图表 8: 食品饮料行业与沪深 300 估值水平走势图 (TTM 整体法)



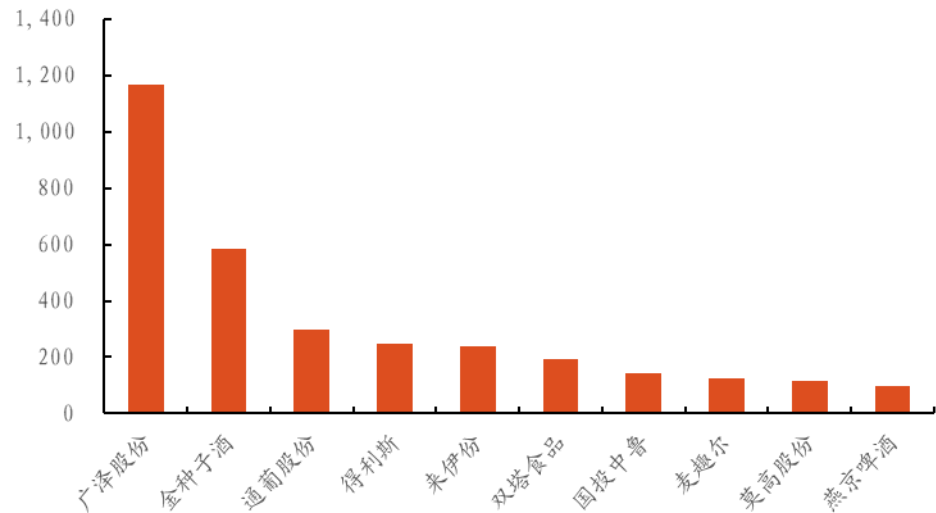
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

1.4.2. 行业估值最高的个股

截止上周, 食品饮料行业市盈率 (TTM) 最高的十只个股为广泽股份、金种子酒、通葡股份、得利斯、来伊份、双塔食品、国投中鲁、麦趣尔、莫高股

份、燕京啤酒。

图表 9: 食品饮料行业市盈率 (TTM) 最高的十只个股

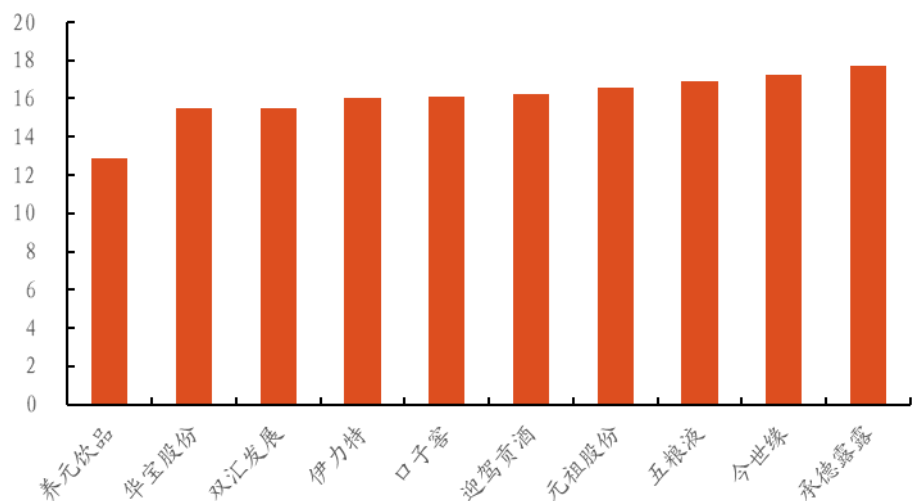


资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

1.4.3. 行业估值最低的个股

截止上周, 食品饮料行业市盈率最低 (TTM, 剔除负值) 的十只个股为养元饮品、华宝股份、双汇发展、伊力特、口子窖、迎驾贡酒、元祖股份、五粮液、今世缘、承德露露。

图表 10: 食品饮料行业市盈率 (TTM, 剔除负值) 最低的十只个股



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

2. 行业动态

2.1. 行业资讯

食品行业加速转型 京东云探路“互联网+食品产业+数字经济”

11月30日，2018元洪食品数字经济产业发展峰会在福建省福清市举行。其中，福清市人民政府与京东合作成立的京东(元洪)食品数字经济产业中心、全球(元洪)食品展示交易公共服务平台也正式上线，双方将在食品生产、流通、消费等领域深入布局，拉开了在数字经济时代的进一步战略合作。京东云华南大区总经理康亮表示，京东依托坚实的数据基础和丰富的大数据挖掘应用能力，以及物流的仓储配套服务等方面的优势，能够帮助企业利用大数据分析报告指导企业产品创新和定位，帮助企业利用京东众筹进行产品小批量市场验证，以及通过京东商城面向全国销售，并能够通过搭建供应链金融服务体系为企业家们提供金融服务。(21世纪经济报道)

我国食品业待补培育能力不足短板

工业和信息化部消费品司食品处处长邓小丁近日在2018年中国食品发展大会上表示，食品工业是我国重要的传统产业，是国民经济的支柱产业，在实施制造强国战略和推进健康中国战略中有重要地位。2018年是我国食品产业力求革新的品牌之年。线上线下的融合发展趋势，给食品产业带来机遇的同时，也带来巨大挑战。新华网常务副总裁魏紫川表示，目前，我国规模以上食品工业企业超过4万家，主营业务收入11.97万亿元，以10.4%的占比位居制造业首位。“食品工业已经成为国民经济的一大支柱产业，我国食品行业仍面临巨大挑战，食品生产企业品牌发展良莠不齐，自主品牌的培育和建设能力不足，全球十大食品饮料企业品牌还没有中国品牌，中国食品企业还有很长的路要走，还有很大的发展空间。”(北京商报)

中国乳业面临国际化机遇与挑战

11月30日，国家质检总局原总工程师、中国质量万里行促进会会长刘兆彬在“大开放时代的中国乳业机遇与挑战”论坛上表示，“对2019年甚至未来五年中国乳业的发展前景看好，中国乳业正处在生产、加工和销售全方位的转型升级阶段。”商务部国际贸易经济合作研究院国际市场研究所副所长白明表示，“从这次进博会看到，全世界乳制品行业也进入中国时刻，中国给世界带来机遇，此前中国乳业属于逆向选择，未来我们要争取正向拉动。”光明乳业公共事务部高级总监牛蕾认为，“越来越多的乳制品进入中国市场，作为国内企业来说，既面临挑战也有机遇。但是另一方面，压力和竞争会促使本土品牌进一步创新、提升产品质量。”(中国经济时报)

莫斯科将在新年期间限制销售酒精饮品

俄罗斯莫斯科地区安全与反贪局局长切尔尼科夫3日说，莫斯科市政府将在新年期间限制节日庆祝活动场所的酒精饮品销售活动。今日俄罗斯通讯社当天援引切尔尼科夫的话说，本周开始至新年期间，相关部门将会对酒精饮品销售点进行突击检查，主要内容是核查店铺是否售卖假酒、是否遵守23时至次日8时不得出售酒精饮品的规定等，以便减少在近期相关庆祝活动现场的醉酒人员数量。目前，俄罗斯政府规定，禁止在儿童、教育、医疗、文化和体育等设施及其周边地区销售包括啤酒在内的酒精饮品，当日23时至次日8时各店铺不得销售酒精饮品。俄卫生部今年4月公布的数据显示，自2006年以来，在国家层面出台预防酗酒和酒精饮品滥用的措施后，俄罗斯人均酒精饮品消费量已下降了40%。(新华网)

糖酒会重返华北举办 京津冀成热点

在11月29日，由北京酿酒协会、天津市酿酒工业协会、河北省白酒葡萄酒工业协会等机构联合举办的“2018中国酒业京津冀一体化品牌发展高峰论坛”上，天津市酿酒工业协会秘书长李跃华表示，2019年的全国秋季糖酒会将在天津举办，这也是近年来糖酒会首次落户北方。不仅如此，随着京津冀一体化国家战略的推进，三地人员、商务交往增多以及消费水平差距的缩小，京津冀酒行业有望加速一体化。中国酒业协会理事长王延才表示，京津冀作为传统酒类生产和消费的重点市场，需要把握大环境所带来的机遇，并按照国家级战略的加速推进，目前京津冀三地酒类品牌的共识也在形成。（北京商报）

中国高端啤酒需求推动加拿大大麦产量激增

加拿大是第二大对华啤酒大麦出口国，它正试图从最大的对华啤酒大麦出口国澳大利亚手中夺取更大份额。报道指出，中国是世界最大啤酒市场，随着收入的增加，消费者越来越多地从大众品牌啤酒转向高端品牌和外国啤酒。不利的天气延迟了加拿大大草原部分地区的大麦收成，使适合制作麦芽的优质大麦的供应减少了。沃茨说，对中国的大麦出口预计仍将超过100万吨，是有史以来第二高的。他说，2017年出口到中国的啤酒大麦达到创纪录的140万吨，首次超过了加拿大国内市场上使用的数量。加普谷物和物产公司驻温尼伯的加拿大业务和产品交易经理杰里·克拉森在接受电话采访时说：“今年，世界大麦的基本面从历史上看是紧张的，这有利于加拿大的出口。我们或许能够获得额外的需求。”克拉森说，中国和澳大利亚之间的贸易紧张关系可能给加拿大提供了一个增加出口的机会。（参考消息）

2.2. 公司资讯

蒙牛印尼工厂正式投产

11月29日，蒙牛旗下的YoyiC工厂在印度尼西亚西爪哇省芝卡郎正式开业。当日，印尼投资协调委员会副主席Farah Indriani、印尼农业部部长助理Ferial Lubis、中国驻印尼大使馆公使衔参赞王立平、印尼中华总商会总主席纪辉琦、执行主席张锦雄、蒙牛集团CEO卢敏放等出席工厂和即将上市的YoyiC系列产品揭幕仪式。印尼投资协调委员会主席Thomas Lembong到场视察工厂。（每日经济新闻）

伊利股份全资子公司 8056 万美元收购泰国公司

伊利股份于11月30日公告称，公司全资子公司香港金港商贸控股股份有限公司收购泰国THE CHOMTHANA COMPANY LIMITED 96.46%的股权交易初始对价为8056万美元。本次股权收购完成后，金港控股将成为THE CHOMTHANA COMPANY LIMITED的控股股东。（资本邦）

休闲食品零售商良品铺子拟主板上市

良品铺子近日发布公告称，计划公开发行股票并在上交所主板上市。良品铺子称，此次拟公开发行股票不超过4100万股，不低于本次发行后公司总股本的10%。此次募集资金将用于全渠道营销网络建设项目、仓储与物流体系建设项目、良品信息系数数字化升级项目和食品研发中心与检测中心改造升级项目，上述募投项目共需资金7.73亿元。（资本邦）

科迪乳业：一个月后择机再次启动收购科迪速冻事宜

科迪乳业终止重大资产重组投资者说明会周一下午在全景网举办，董事会秘书张永立在本次路演上表示，公司承诺自公告之日起（2018年11月24日）1个月内不再筹划重大资产重组，一个月后，将择机再次启动收购科迪速冻相关事宜。（全景网）

克明面业：控股股东转让公司 9.75%股权 引入战投湖南资管

克明面业 12 月 3 日晚间公告,控股股东克明食品集团拟将持有的公司 3237 万股(占总股本 9.75%)股份,转让给湖南省资产管理集团有限公司,每股转让价格为 13.25 元。转让完成后,将为公司引进新的战略投资者。本次权益变动不涉及公司控股股东和实际控制人的变更。(证券时报)

贝因美拟引入长城国融为重要股东 并计划出售达润工厂

12 月 3 日,贝因美就引入战略投资者回复深交所关注函称,公司拟引入的战略合作者为长城国融投资管理有限公司,为贝因美及下属企业提供综合金融服务方案,同时协助贝因美寻找婴童产业领域的投资机会进行并购重组。贝因美还在同日宣布拟将持有的 51%达润工厂股权转让回恒天然。(新京报)

雅士利国际：新西兰乳业向达能 SA 附属提供奶粉灌装服务再延长半年

雅士利国际(01230.HK)公告称,就公司附属新西兰乳业与购买方(达能 SA 的附属公司)于 2017 年 5 月 1 日就新西兰乳业以购买方提供的原材及包装材料向购买方于服务协议年期内不时合作包装并交付罐装婴幼儿配方奶粉订立服务协议,于 2018 年 12 月 3 日,订约方同意将服务协议期限再度延长 6 个月。因此,服务协议将维持有效,直至 2019 年 6 月 30 日为止。服务协议项下拟进行交易于截至 2019 年 6 月 30 日止 6 个月的建议上限为 750 万新西兰元(相当于约 4050 万港元)。(格隆汇)

伊利股份董事会秘书胡利平辞职

内蒙古伊利实业集团股份有限公司董事会收到公司董事会秘书胡利平先生提交的书面辞职书。伊利股份表示,根据《上海证券交易所股票上市规则》和《上海证券交易所上市公司董事会秘书管理办法》的有关规定,在董事会秘书空缺期间,暂由公司董事长潘刚先生代行董事会秘书职责。公司董事会将按照有关规定,尽快聘任董事会秘书。(公司公告)

五粮液拟投资 17 亿元增强储酒能力

12 月 1 日,五粮液集团有限公司就《关于调整勾储酒库技改工程项目预算和建设规模的议案》等增加储酒规模的相关议案进行了修改决议结果公开。五粮液将实施厂房等建筑物风貌整治工程(二期)项目,总投资估算为 2.02 亿元。并对勾储酒库技改工程项目的预算和建设规模进行调整,总投资估算由原方案的 6.47 亿元调整为 17.26 亿元,调整后的项目将分为两期实施,一期工程总投资估算为 9.22 亿元,二期工程总投资估算为 8.03 亿元。(北京商报)

五粮液：明年将大幅缩减票据使用总额度

五粮液表示,“百城千县万店”工程目前正在按计划稳步推进,已基本完成第一阶段的终端筛选、档案建立;工程现已进入第二阶段,主要是终端的数字化赋能,目前咨询规划工作已结束,预计在明年 6 月份前可以启动实施。公司 2019 年将对经销商使用银行承兑汇票作进一步规范,整体将大幅缩减票据使用总额度。(证券时报)

山西汾酒：拟 4000 万元冠名山西国投男篮 CBA 联赛

山西汾酒 12 月 3 日晚间公告,为加大汾酒市场宣传效果,提高知名度,公司出资 4000 万元冠名山西国投职业篮球俱乐部有限公司 CBA 联赛 2018-2019,2019-2020,2020-2021 三个赛季,并按照国投男篮能否进季后赛及在季后赛取得的名次给予相应奖励。公司同日公告,拟支付现金 9282.75 万元收购杏花村国贸部分资产。(证券时报网)

山西汾酒全资子公司收购杏花村国贸部分资产

12月3日，山西汾酒发布了关于全资子公司收购资产暨关联交易的公告。公告显示，为进一步提升山西汾酒市场竞争力和盈利能力，同时解决山西杏花村汾酒集团有限责任公司全资子公司山西杏花村国际贸易有限责任公司与公司的同业竞争问题，山西杏花村汾酒厂股份有限公司全资子公司山西杏花村汾酒国际贸易有限责任公司拟支付现金 9282.75 万元收购杏花村国贸部分资产。本次交易完成后，杏花村国贸将不再经营酒类商品销售和酒类商品进出口业务。（资本邦）

青青稞酒：加州火情对马克斯威酒庄没有造成影响

青青稞酒透露，加州的火情对马克斯威酒庄没有造成影响。公开资料显示，2014年青青稞酒全资控股孙公司 Koko Nor Corporation 以 1500 万美元的价格收购美国 Sundown Ranch LLC 葡萄酒酒庄的土地、房屋建筑物、葡萄树、酒庄设备等资产。其后并为该酒庄命名为 Maxville lake winery (马克斯威酒庄)。该酒庄位于纳帕谷的东侧的绮丽斯波普谷，距离纳帕市中心约 40 公里，属于法定的纳帕谷原产地地区。纳帕谷位于旧金山湾区的东北面，距离旧金山约 90 公里。（全景网）

珠江啤酒：收到政府补助资金 3137.79 万元

珠江啤酒 12 月 7 日晚间公告，公司于 12 月 3 日收到广州市财政局拨付的促进经济发展专项资金 3137.79 万元。公司将其全额确认为 2018 年度营业外收入，将导致税后净利润增加 2353.34 万元。（证券时报）

伊利股份：聘任邱向敏为公司董秘

伊利股份 12 月 7 日晚间公告，聘任邱向敏为公司董秘。胡利平因工作原因不再兼任董秘，继续担任公司董事、副总裁职务。（公司公告）

3. 本周观点

上周食品饮料行业上涨2.62%，其中，白酒、乳制品、调味品、肉制品、啤酒、软饮料和食品综合分别涨跌了3.25、-2.92、3.85、1.52、2.98、2.26和3.50个百分点。2018年初至今食品饮料下跌16.76%，在一级行业涨幅排行榜中排第5位。

白酒方面，茅台12月加大生肖酒和精品酒出货，可对业绩形成良好支撑。系列酒将冲击高端次高端，量的增长也较可观，将成长为公司另一增长极。未来，茅台依旧主要看结构升级带来的增量，精品、定制茅台及系列酒结构升级空间大。泸州老窖从2019年1月18日起，对河南全省老字号特曲经销结算价上调20元/500ml，等同出厂价提升。河南是公司重点市场，该提价有望直接提升公司在当地销售收入。此外，公司计划国窖1573 19年销售额冲100亿，显示公司对明年高端市场的良好预期。

乳制品方面，生鲜乳价格维持在3.56元/公斤，大包粉价格回升2.5%至2667美元/公斤。我们观察到上海地区常温低温买赠促销减缓，上海周边库存略高的地区将在双十二调整产品新鲜度，线下买赠促销略加强。此外，伊利健康饮品事业部基本搭建完毕，预计明年将进行全面运营。

上周，我们发表了年度策略报告《羽化成蝶，蓄势待发》，看好食品饮料板块明年依旧会有不俗的表现。行业高端品彰显进攻性、大众品彰显防御性。行业在短期调整后，估值基本合理，未来蓄势待发。

投资方面，看好：伊利股份(600887)、五粮液(000858)、重庆啤酒(600132)、安井食品(603345)，谨慎看好：贵州茅台(600519)、海天味业(603288)、中炬高新(600872)、汤臣倍健(300146)、安琪酵母(600298)、涪陵榨菜(002507)、绝味食品(603517)。

4. 行业重点关注公司

图表 11: 行业重点关注公司

代码	简称	总市值 (亿元)	一致盈利预测			股价 (元)	评级
			2018	2019	2020		
600519	贵州茅台	7373.88	26.88	31.39	36.97	587.00	增持
000858	五粮液	2065.02	3.32	4.07	4.89	53.20	买入
000568	泸州老窖	624.13	2.37	2.97	3.62	42.61	增持
002304	洋河股份	1541.35	5.52	6.64	7.80	102.28	增持
600779	水井坊	155.55	1.27	1.79	2.35	31.84	增持
600809	山西汾酒	331.97	1.69	2.24	2.84	38.34	增持
600887	伊利股份	1399.18	1.05	1.21	1.41	23.02	买入
600597	光明乳业	97.96	0.50	0.57	0.66	8.00	增持
002732	燕塘乳业	27.13	0.53	0.77	0.91	17.24	增持
600419	天润乳业	29.41	0.61	0.77	0.95	14.20	未评级
002570	贝因美	52.05	0.00	0.00	0.00	5.09	未评级
000869	张裕 A	187.95	1.50	1.57	1.72	27.42	未评级
600600	青岛啤酒	430.69	1.11	1.28	1.51	31.88	未评级
600132	重庆啤酒	130.87	0.85	1.01	1.20	27.04	买入
603288	海天味业	1787.66	1.59	1.92	2.28	66.18	增持
603027	千禾味业	52.09	0.64	0.62	0.76	15.97	增持
600872	中炬高新	227.60	0.78	0.94	1.18	28.57	增持
600305	恒顺醋业	78.28	0.37	0.41	0.47	9.99	增持
000895	双汇发展	745.37	1.44	1.55	1.70	22.59	增持
603517	绝味食品	142.35	1.56	1.88	2.25	34.72	增持
300146	汤臣倍健	301.70	0.69	0.89	1.10	20.54	增持
603043	广州酒家	103.58	1.05	1.28	1.57	25.64	未评级
002820	桂发祥	25.07	0.00	0.00	0.00	12.24	未评级
603777	来伊份	36.70	0.28	0.31	0.00	10.77	未评级
603886	元祖股份	42.00	1.02	1.19	1.37	17.50	增持
603345	安井食品	81.45	1.25	1.60	2.01	37.70	买入
002582	好想你	41.67	0.33	0.48	0.65	8.08	未评级
603866	桃李面包	224.96	1.39	1.72	2.14	47.80	未评级
600298	安琪酵母	201.32	1.18	1.42	1.69	24.43	增持
002507	涪陵榨菜	178.32	0.82	1.01	1.24	22.59	增持
000848	承德露露	78.68	0.50	0.59	0.70	8.04	未评级
002557	洽洽食品	95.47	0.78	0.94	1.10	18.83	未评级

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

5. 风险提示

国家政策风险;
食品安全风险;
经济增速下滑。

西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格
分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。