

行业周报 (第十九周)

2019年05月13日

行业评级:

食品饮料 增持 (维持)

贺琪 执业证书编号: S0570515050002
0755-22660839
heqi@htsc.com

王楠 执业证书编号: S0570516040004
010-63211166
wangnan2@htsc.com

李晴 执业证书编号: S0570518110003
021-28972093
liqing3@htsc.com

张晋溢 010-56793951
联系人 zhangjinyi@htsc.com

本周观点

5月5日贵州茅台集团营销有限公司正式挂牌成立,由茅台集团100%控股,引起资本市场密切关注。我们认为对于该事件的影响应客观理性看待,短期可能影响市场情绪和EPS,但影响估值的主要因素是对需求的预期。白酒板块仍然是我们在食品饮料行业细分领域中的首选,白酒板块中我们关注需求增长更加强劲,竞争格局更加稳定和清晰的高端白酒,推荐贵州茅台、五粮液和泸州老窖。

子行业观点

白酒行业:高端白酒终端价格处于高位,且需求持续增长,截止2019年5月12日,白酒指数的市盈率(TTM)为27.6倍,相较过去10年均值溢价9%。啤酒:上周百威英博亚太向港交所提交上市预披露文件,2018年其经营性利润率达到23.2%,在华高端及超高端市场销量占比46.6%。啤酒行业已经进入高端化阶段,未来行业盈利能力提升可期。

重点公司及动态

上周五五粮液召开股东大会,五粮液在数字化营销、系列酒条码清理、第八代五粮液上市等方面继续推进改革。推荐高端白酒贵州茅台、五粮液和泸州老窖以及青岛啤酒、重庆啤酒。

风险提示:市场需求不达预期的风险;行业竞争加剧;食品安全问题。

一周涨幅前十公司

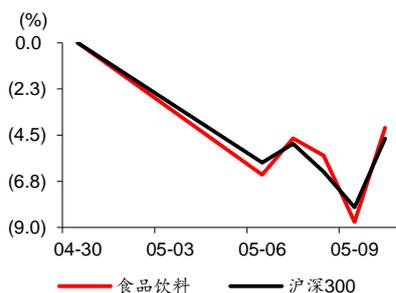
| 公司名称 | 公司代码 | 涨跌幅(%) |
|------|-----------|--------|
| 双塔食品 | 002481.SZ | 61.03 |
| 海欣食品 | 002702.SZ | 16.11 |
| 安记食品 | 603696.SH | 15.25 |
| 庄园牧场 | 002910.SZ | 14.92 |
| 维维股份 | 600300.SH | 14.80 |
| 来伊份 | 603777.SH | 14.46 |
| 道道全 | 002852.SZ | 10.78 |
| 交大昂立 | 600530.SH | 9.61 |
| 重庆啤酒 | 600132.SH | 8.19 |
| 黑芝麻 | 000716.SZ | 8.17 |

一周跌幅前十公司

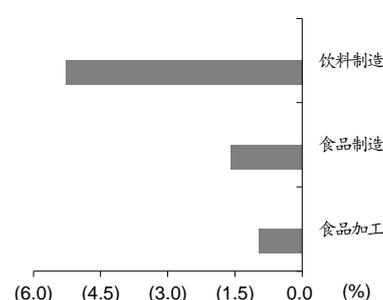
| 公司名称 | 公司代码 | 涨跌幅(%) |
|-------|-----------|---------|
| 金字火腿 | 002515.SZ | (16.87) |
| 得利斯 | 002330.SZ | (14.54) |
| 广弘控股 | 000529.SZ | (14.45) |
| *ST莲花 | 600186.SH | (14.36) |
| 佳沃股份 | 300268.SZ | (13.38) |
| 通葡股份 | 600365.SH | (10.30) |
| 上海梅林 | 600073.SH | (10.00) |
| *ST西发 | 000752.SZ | (9.06) |
| 双汇发展 | 000895.SZ | (8.88) |
| 口子窖 | 603589.SH | (8.76) |

资料来源:华泰证券研究所

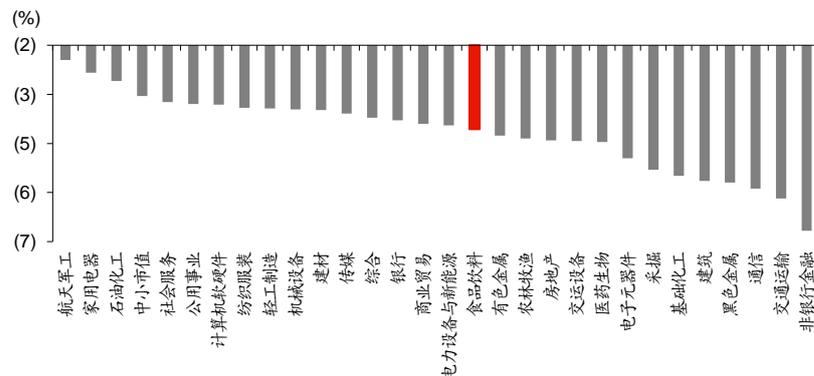
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

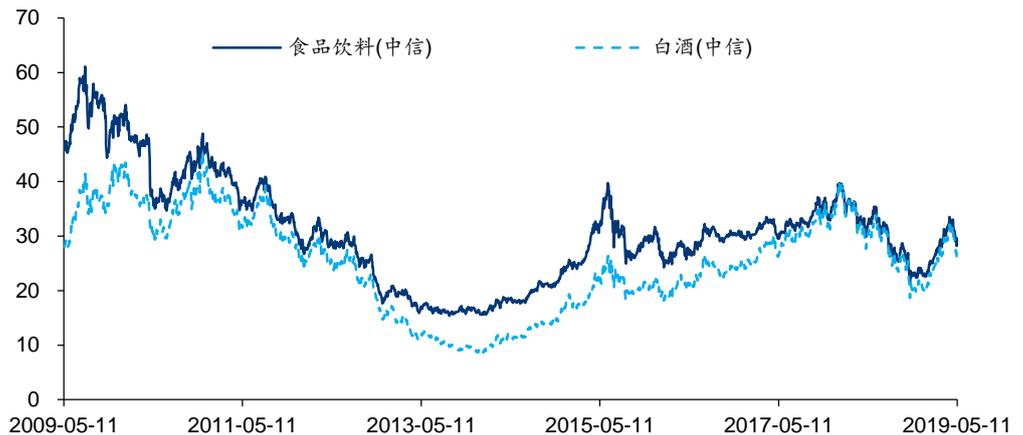
| 公司名称 | 公司代码 | 评级 | 05月10日 | | 目标价区间 (元) | EPS (元) | | | | P/E (倍) | | | |
|------|-----------|----|---------|-------------------|-----------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
| | | | 收盘价 (元) | 收市价 (元) | | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E |
| 贵州茅台 | 600519.SH | 买入 | 907.12 | 1,072.80~1,144.32 | 28.02 | 35.76 | 45.47 | 54.26 | 32.37 | 25.37 | 19.95 | 16.72 | |
| 五粮液 | 000858.SZ | 买入 | 99.20 | 117.50~126.90 | 3.45 | 4.70 | 6.05 | 7.32 | 28.75 | 21.11 | 16.40 | 13.55 | |
| 泸州老窖 | 000568.SZ | 买入 | 71.81 | 80.88~87.62 | 2.38 | 3.37 | 4.35 | 5.34 | 30.17 | 21.31 | 16.51 | 13.45 | |
| 青岛啤酒 | 600600.SH | 买入 | 51.11 | 58.07~59.33 | 1.05 | 1.26 | 1.43 | 1.65 | 48.68 | 40.56 | 35.74 | 30.98 | |
| 元祖股份 | 603886.SH | 买入 | 24.21 | 30.24~31.45 | 1.01 | 1.21 | 1.44 | 1.64 | 23.97 | 20.01 | 16.81 | 14.76 | |

资料来源:华泰证券研究所

本周观点

2019年上半年在强劲的基本面支撑下，白酒板块的悲观预期得到扭转，估值水平得到明显的修复，食品饮料行业在白酒板块的带领下明显跑赢上证指数。截止2019年5月12日，白酒指数的市盈率（TTM）为27.6倍，相较过去10年均值溢价9%。白酒板块仍然是我们在食品饮料行业细分领域中的首选，白酒板块中我们关注需求增长更加强劲，竞争格局更加稳定和清晰的高端白酒，推荐贵州茅台、五粮液和泸州老窖。在其他板块中，我们推荐青岛啤酒和重庆啤酒。

图表1：截止2019年5月12日，白酒指数的市盈率（TTM）为27.6倍，相较过去10年均值溢价9%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

白酒行业推荐贵州茅台、五粮液和泸州老窖。5月5日贵州茅台集团营销有限公司正式挂牌成立，由茅台集团100%控股，引起资本市场密切关注，市场主要关注的问题在于营销公司是否将直营股份公司去年削减经销商所对应的配额以及未来可能新增的配额，从而引起关联交易金额上升，影响股份公司利润。我们认为对于该事件的影响应客观理性看待，短期可能影响市场情绪和EPS，但影响估值的主要因素是对需求的预期。上周五五粮液召开股东大会，五粮液在数字化营销、系列酒条码清理、第八代五粮液上市等方面继续推进改革。渠道方面，推进扁平化力度，以第八代五粮液为核心导入控盘分利模式；产品方面，第八代五粮液于6月正式上市，出厂价定为889元；品牌方面，发力清理系列酒条码，切实捍卫“1+3”主品牌战略。

啤酒行业由于上周百威英博亚太向港交所提交上市预披露文件引发市场关注。2018年百威英博亚太区经营性利润率达到23.2%，在华高端及超高端市场销量占比46.6%。我们认为啤酒行业已经进入高端化阶段，A股青岛啤酒、重庆啤酒等公司19年在产品结构升级方面也提出相关战略计划，未来行业盈利能力提升可期。

重点公司概况

图表2：重点公司一览表

| 公司名称 | 公司代码 | 评级 | 05月10日 | | EPS (元) | | | | P/E (倍) | | | |
|------|-----------|----|---------|-------------------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
| | | | 收盘价 (元) | 目标价区间 (元) | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E |
| 贵州茅台 | 600519.SH | 买入 | 907.12 | 1,072.80~1,144.32 | 28.02 | 35.76 | 45.47 | 54.26 | 32.37 | 25.37 | 19.95 | 16.72 |
| 五粮液 | 000858.SZ | 买入 | 99.20 | 117.50~126.90 | 3.45 | 4.70 | 6.05 | 7.32 | 28.75 | 21.11 | 16.40 | 13.55 |
| 泸州老窖 | 000568.SZ | 买入 | 71.81 | 80.88~87.62 | 2.38 | 3.37 | 4.35 | 5.34 | 30.17 | 21.31 | 16.51 | 13.45 |
| 青岛啤酒 | 600600.SH | 买入 | 51.11 | 58.07~59.33 | 1.05 | 1.26 | 1.43 | 1.65 | 48.68 | 40.56 | 35.74 | 30.98 |
| 重庆啤酒 | 600132.SH | 买入 | 40.03 | 42.25~43.27 | 0.83 | 1.02 | 1.20 | 1.41 | 48.23 | 39.25 | 33.36 | 28.39 |
| 华致酒行 | 300755.SZ | 增持 | 36.20 | 40.26~41.48 | 0.97 | 1.22 | 1.40 | 1.57 | 37.32 | 29.67 | 25.86 | 23.06 |
| 元祖股份 | 603886.SH | 买入 | 24.21 | 30.24~31.45 | 1.01 | 1.21 | 1.44 | 1.64 | 23.97 | 20.01 | 16.81 | 14.76 |
| 香飘飘 | 603711.SH | 买入 | 29.92 | 36.19~37.44 | 0.75 | 0.96 | 1.30 | 1.63 | 39.89 | 31.17 | 23.02 | 18.36 |
| 中炬高新 | 600872.SH | 增持 | 34.89 | 41.09~42.03 | 0.76 | 0.94 | 1.13 | 1.32 | 45.91 | 37.12 | 30.88 | 26.43 |
| 汤臣倍健 | 300146.SZ | 买入 | 21.64 | 24.23~25.09 | 0.68 | 0.87 | 1.09 | 1.33 | 31.82 | 24.87 | 19.85 | 16.27 |
| 今世缘 | 603369.SH | 买入 | 26.19 | 27.60~29.90 | 0.92 | 1.15 | 1.45 | 1.83 | 28.47 | 22.77 | 18.06 | 14.31 |
| 光明乳业 | 600597.SH | 增持 | 10.17 | 10.99~11.51 | 0.28 | 0.37 | 0.39 | 0.40 | 36.32 | 27.49 | 26.08 | 25.43 |
| 恒顺醋业 | 600305.SH | 增持 | 13.56 | 16.28~16.72 | 0.39 | 0.44 | 0.51 | 0.57 | 34.77 | 30.82 | 26.59 | 23.79 |
| 山西汾酒 | 600809.SH | 增持 | 55.90 | 63.84~68.40 | 1.69 | 2.28 | 2.94 | 3.57 | 33.08 | 24.52 | 19.01 | 15.66 |
| 古井贡酒 | 000596.SZ | 买入 | 108.20 | 128.80~138.00 | 3.37 | 4.60 | 5.90 | 7.66 | 32.11 | 23.52 | 18.34 | 14.13 |
| 舍得酒业 | 600702.SH | 增持 | 27.30 | 36.92~39.76 | 1.01 | 1.42 | 1.78 | 2.34 | 27.03 | 19.23 | 15.34 | 11.67 |
| 三全食品 | 002216.SZ | 买入 | 8.34 | 10.63~11.05 | 0.13 | 0.25 | 0.36 | 0.47 | 64.15 | 33.36 | 23.17 | 17.74 |
| 口子窖 | 603589.SH | 增持 | 59.30 | 66.66~72.72 | 2.55 | 3.03 | 3.47 | 3.92 | 23.25 | 19.57 | 17.09 | 15.13 |
| 洽洽食品 | 002557.SZ | 买入 | 21.68 | 27.44~28.42 | 0.85 | 0.98 | 1.12 | 1.27 | 25.51 | 22.12 | 19.36 | 17.07 |
| 晨光生物 | 300138.SZ | 增持 | 7.16 | 8.19~8.58 | 0.28 | 0.39 | 0.47 | 0.51 | 25.57 | 18.36 | 15.23 | 14.04 |

资料来源：华泰证券研究所

图表3：重点公司最新观点

| | |
|----------------------------|--|
| 华致酒行 (300755.SZ) | <p>华致酒行 19Q1 收入 11.26 亿元 (+41.14%)，净利 0.89 亿元 (+45.16%)</p> <p>华致酒行公布 2019 年一季度报告。公司 19Q1 实现营业收入 11.26 亿元，同比增长 41.14%。实现归属于上市公司股东的净利润 0.89 亿元，同比增长 45.16%。实现归属于上市公司股东的扣非后的净利润 0.75 亿元，同比增长 25.29%。公司业绩基本符合我们此前的预期。我们预计华致酒行 2019~2021 年 EPS 分别为 1.22 元，1.40 元和 1.57 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：华致酒行(300755,增持)：单店收入提升 + 前瞻性备货计划</p> |
| 中炬高新 (600872.SH) | <p>调味品收入增速符合预期，利润增速超预期</p> <p>中炬高新公布 2019 年一季度报告，实现营业收入 12.31 亿元，同比增长 6.72%；实现归母净利润 1.89 亿元，同比增长 11.53%。2019Q1 美味鲜实现收入 11.67 亿元，同比增长 15.31%；实现归母净利润 1.86 亿元，同比增长 33.93%，调味品收入增速符合预期，利润增速超预期。由于去年同期公司本部出售物业导致非调味品业务收入基数较高，一季度公司本部收入 1725 万元，同比减少 1.02 亿元。Q1 中汇合创公司收入 2362 万元，同比增加 2321 万元。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 0.94 元、1.13 元和 1.32，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：中炬高新(600872,增持)：美味鲜利润超预期，运营效率提升</p> |
| 光明乳业 (600597.SH) | <p>光明乳业 19Q1 收入 54.52 亿元 (+5.51%)，净利 1.41 亿元 (+4.03%)</p> <p>光明乳业公布 2019 年一季度报告。公司 19Q1 实现营业收入 54.52 亿元，同比增长 5.51%。实现归属于上市公司股东的净利润 1.41 亿元，同比增长 4.03%。实现归属于上市公司股东的扣非后净利润 1.71 亿元，同比增长 24.52%。公司业绩基本符合我们此前的预期。我们预计光明乳业 2019~2021 年 EPS 分别为 0.37 元，0.39 元和 0.40 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：光明乳业(600597,增持)：液态奶业务企稳</p> |
| 恒顺醋业 (600305.SH) | <p>恒顺醋业 19Q1 收入 4.60 亿元 (+15.15%)，净利 0.72 亿元 (+21.66%)</p> <p>恒顺醋业于 4 月 27 日发布 2019 年一季度报告。公司 19Q1 实现营业收入 4.60 亿元，同比增长 15.15%。实现归属于上市公司股东的净利润 0.72 亿元，同比增长 21.66%。实现归属于上市公司股东的扣非后净利润 0.62 亿元，同比增长 25.46%。公司业绩基本符合我们此前的预期。我们预计恒顺醋业 2019~2021 年 EPS 分别为 0.44 元，0.51 元和 0.57 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：恒顺醋业(600305,增持)：产品提价和结构优化推升收入增速</p> |
| 重庆啤酒 (600132.SH) | <p>业绩符合预期，收入+2.53%，归母净利润+13.39%</p> <p>重庆啤酒公布 2019 年一季度报告，报告期实现营业收入 8.33 亿元，同比增长 2.53%；实现归母净利润 8568 万元，同比增长 13.39%；实现扣非后归母净利润 8120 万元，同比增长 71.36%，经营业绩符合预期。我们预计公司 19-21 年 EPS 为 1.02 元、1.20 元和 1.41 元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：重庆啤酒(600132,买入)：销量增长良好，高端化持续进行</p> |

- 山西汾酒** **2018年度业绩增速符合预期，2019年业绩目标实现营收20%以上增长**
 (600809.SH) 2018年度山西汾酒实现营业收入93.82亿元，同比增加47.48%；实现归母净利润14.67亿元，同比增加54.01%，业绩超出2017年制定的实现营业收入同比增长40%的目标，业绩符合我们预期。2019年一季度，公司营业收入40.58亿元，同比增长20.12%；归母净利润8.77亿元，同比增长22.58%。公司2019年经营目标为实现营业收入20%以上增长，我们调整19-21年EPS至2.28元（上调4%）、2.94（上调8%）和3.57元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：山西汾酒\(600809,增持\)：市场费用投入加大，省外增速较快](#)
- 古井贡酒** **2018年度利润增速超预期，2019年一季度业绩实现开门红**
 (000596.SZ) 2018年度古井贡酒实现营业收入86.86亿元，同比增加24.65%；实现利润总额23.69亿元，同比增加46.94%，业绩超出2017年制定的实现营业收入79.65亿、利润总额19.39亿的年度经营目标，公司归母净利润超出我们预期。2019年一季度，公司营业收入36.69亿元，同比增长43.31%；归母净利润7.83亿元，同比增长34.82%。公司2019年经营目标为实现营业收入102.26亿元左右、利润总额25.15亿元，同比分别增长17.74%、6.19%，我们调整19-21年EPS至4.60（上调20%）、5.90（上调30%）和7.66元，维持“买入”评级。
[点击下载全文：古井贡酒\(000596,买入\)：经营数据亮眼，业绩持续超预期](#)
- 海天味业** **业绩符合预期，收入+16.95%，归母净利润+22.8%**
 (603288.SH) 海天味业发布2019年一季报，2019Q1公司实现营业收入54.90亿元，同比增长16.95%；实现归母净利润14.77亿元，同比增长22.8%；实现扣非后归母净利润13.97亿元，同比增长21.46%，经营业绩符合预期。公司作为调味品龙头企业，经营保持稳健向好，我们持续看好公司长期发展空间，我们预计公司2019-2021年EPS分别为1.96元、2.32元和2.70元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：海天味业\(603288,增持\)：龙头稳健增长，目标保持高增](#)
- 舍得酒业** **2019Q1公司营收同比增长34.06%，归母净利润同比增长21.53%**
 (600702.SH) 2019年一季度公司实现营业收入6.97亿元，同比增长34.06%；实现归母净利润1.01亿元，同比增长21.53%；基本每股收益0.3元，经营业绩基本符合预期。报告期内，公司坚持实施“优化生产，颠覆营销”战略，我们给予公司2019-2021年EPS分别为1.42元（下调8%）、1.78元（下调7%）和2.34元（下调3%），维持“增持”评级。
[点击下载全文：舍得酒业\(600702,增持\)：市场投入加大，净利率有所回落](#)
- 安井食品** **安井食品19Q1收入10.96亿元(+14.61%)，净利0.65亿元(+19.60%)**
 (603345.SH) 安井食品于4月25日公布一季报。公司19Q1实现营业收入10.96亿元，同比增长14.61%。实现归属于上市公司股东的净利润0.65亿元，同比增长19.60%。实现归属于上市公司股东的扣非后的净利润0.60亿元，同比增长23.42%。公司的业绩基本符合我们此前的预期。我们预计安井食品2019-2021年的EPS将分别达到1.50元、1.93元和2.41元，维持“买入”评级。
[点击下载全文：安井食品\(603345,买入\)：事件扰动已过，增长仍然强劲](#)
- 汤臣倍健** **一季度开门红，收入实现超预期增长**
 (300146.SZ) 汤臣倍健2019年一季度实现营业收入15.71亿元，同比增长47.17%；实现归母净利润4.97亿元，同比增长33.69%；实现扣非后归母净利润4.89亿元，同比增长32.65%，一季度净利润增速接近业绩预告增速上限，收入实现超预期增长。我们维持对公司的“买入”评级，预计2018-2020年EPS分别为0.87元、1.09元和1.33元。
[点击下载全文：汤臣倍健\(300146,买入\)：一季度开门红，大单品增长强劲](#)
- 三全食品** **三全食品19Q1收入19.09亿元(+5.04%)，净利0.40亿元(+42.22%)**
 (002216.SZ) 三全食品于4月22日发布2019年一季报。19Q1三全食品实现营业收入19.09亿元，同比增长5.04%。实现归属于上市公司股东的净利润0.40亿元，同比增长42.22%。实现归属于上市公司股东的扣非后的净利润0.36亿元，同比增长43.16%。公司业绩基本符合我们此前的预期。我们预计三全食品2019-2021年EPS分别为0.25元、0.36元和0.47元，维持“买入”评级。
[点击下载全文：三全食品\(002216,买入\)：毛利率小幅改善但费用压力仍存](#)
- 香飘飘** **香飘飘19Q1收入8.37亿元(+28.26%)，净利0.52亿元(+83.61%)**
 (603711.SH) 香飘飘于4月19日公布2019年一季报。19Q1实现营业收入8.37亿元，同比增长28.26%。实现归属于上市公司股东的净利润0.52亿元，同比增长83.61%。实现归属于上市公司股东的扣非净利润0.50亿元，同比增长195.84%。公司的收入符合我们此前的预期，利润超过我们此前的预期。考虑到一季度在全年利润中占比较低，且二季度旺季果汁茶费用投放力度加大，我们维持盈利预测，预计香飘飘2019-2021年EPS分别为0.96元、1.30元和1.63元，维持“买入”评级。
[点击下载全文：香飘飘\(603711,买入\)：收入弹性和渠道协同开始显现](#)
- 口子窖** **2018公司实现营业收入同比增长18.5%，归母净利润同比增长37.62%**
 (603589.SH) 2018年口子窖实现营业收入42.69亿元，同比增加18.50%；实现归母净利润15.33亿元，同比增加37.62%；基本每股收益2.55元，公司净利润增速超预期。2019年一季度，公司实现营业收入13.62亿元，同比增加8.97%；实现归母净利润5.45亿元，同比增加21.43%。由于2019年春节较2018年提前10天左右，季节因素导致公司2019年一季度业绩增速放缓。我们调整公司2019-2021年EPS分别为3.03元（上调4%）、3.47元（上调2%）和3.92元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：口子窖\(603589,增持\)：产品结构持续提升，毛利率创新高](#)
- 今世缘** **2018年度业绩增速符合预期，2019年业绩目标再次提速**
 (603369.SH) 2018年度今世缘实现营业收入37.36亿元，同比增加26.55%；实现归母净利润11.51亿元，同比增加28.45%，业绩超出2017年制定的实现营业收入35亿、净利润10亿的年度经营目标，基本符合我们预期。2019年一季度，公司营业收入19.54亿元，同比增长31.12%；归母净利润6.41亿元，同比增长26.00%。公司2019年经营目标为实现营业收入48.5亿元左右、净利润14.3亿元左右，同比分别增长30%、25%左右，业绩目标再次提速，彰显公司对经营业绩增长的信心，我们调整19-21年EPS至1.15（下调3%）、1.45（下调3%）和1.83元，维持“买入”评级。
[点击下载全文：今世缘\(603369,买入\)：结构持续优化，业绩目标再次提速](#)

洽洽食品 洽洽食品 2018 年收入 41.97 亿元 (+16.50%)，净利 4.33 亿元 (+35.58%)

(002557.SZ) 洽洽食品于 2019 年 4 月 12 日发布年报，2018 年实现收入 41.97 亿元，同比增长 16.50%。实现归属于上市公司股东的净利润 4.33 亿元，同比增长 35.58%。18Q4 单季实现销售收入 12.87 亿元，同比增长 17.81%。实现归属于上市公司股东的净利润 1.30 亿元，同比增长 56.87%。公司收入符合我们此前的预期，但利润高于我们此前的预期。我们预计洽洽食品 2019-2021 年 EPS 为 0.98 元，1.12 元和 1.27 元，维持“买入”评级。

[点击下载全文：洽洽食品\(002557,买入\)：新品放量，传统产品盈利改善](#)

晨光生物 晨光生物 2018 年收入 30.63 亿元 (+10.51%)，净利 1.45 亿元 (+1.72%)

(300138.SZ) 晨光生物 3 月 26 日发布年报，2018 年实现营业收入 30.63 亿元，同比增加 10.51%。实现归属于上市公司股东的净利润 1.45 亿元，同比增加 1.72%。归属于上市公司股东的扣除非经常损益的净利润为 1.21 亿元，同比增加 5.34%。由于公司的费用压力加大，公司 2018 年的业绩低于我们此前的预期。我们预计 2019-2021 年 EPS 分别为 0.39 元，0.47 元和 0.51 元，维持“增持”评级。

[点击下载全文：晨光生物\(300138,增持\)：费用压力大于预期](#)

水井坊 帝亚吉欧再次高溢价增持公司股票，彰显对中国白酒市场的信心

(600779.SH) 2019 年 2 月，水井坊发布公告，公司实际控制人帝亚吉欧拟通过要约收购的方式将其直接和间接合计持有的水井坊的股份比例从目前 60.00%提高至最多不超过 70.00%，此次要约价格为 45.00 元/股，较公告之日前 30 个交易日每日加权平均价格的算术平均价溢价 40.05%。帝亚吉欧资产配置向稀缺性资源和确定性较高的市场倾斜，彰显了对中国白酒市场的信心，也反映了外资加码白酒板块的决心。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 1.19 元、1.51 元和 1.83 元，首次覆盖给予“增持”评级。

[点击下载全文：水井坊\(600779,增持\)：大股东多次溢价收购彰显信心](#)

资料来源：华泰证券研究所

图表4：建议关注公司一览表

| 公司名称 | 公司代码 | 05月10日 收盘价(元) | 朝阳永续一致预期 EPS (元) | | | | P/E (倍) | | | |
|------|-----------|------------------|------------------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
| | | | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E |
| 上海梅林 | 600073.SH | 9.63 | 0.33 | 0.46 | 0.65 | 0.76 | 29.18 | 20.93 | 14.82 | 12.67 |
| 百润股份 | 002568.SZ | 16.35 | 0.24 | 0.48 | 0.59 | 0.69 | 68.13 | 34.06 | 27.71 | 23.70 |

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

图表5：行业新闻概览

| 新闻日期 | 来源 | 新闻标题及链接地址 |
|-------------|------------|---|
| 2019年05月11日 | 中金在线 | 燕京啤酒：国内啤酒行业人均啤酒消费额会持续提高 (点击查看原文) |
| 2019年05月11日 | 雪球 | 白酒四巨头基酒贮存情况分析 (点击查看原文) |
| 2019年05月11日 | 中国经营报 | 中国品牌崛起呼唤匠人精神回归 (点击查看原文) |
| 2019年05月11日 | 新浪财经 | 白酒阵营裂变:新变局下的品牌之战 (点击查看原文) |
| 2019年05月10日 | 中国质量新闻网 | 辽源市抽检食品样品 32 批次 全部合格 (点击查看原文) |
| 2019年05月10日 | 中国新闻网 | 人事变动再引猜疑 郎酒上市路上还有哪些坎儿 (点击查看原文) |
| 2019年05月10日 | 化工联盟网 | 德国喜宝婴幼儿食品被通报不合格 (点击查看原文) |
| 2019年05月10日 | 食品伙伴网 | 价廉物美 玻利维亚进口中国糖果数量十年增 600% (点击查看原文) |
| 2019年05月10日 | 中国质量新闻网 | 天津市南开区抽检 49 批次食用农产品样品 不合格 1 批次 (点击查看原文) |
| 2019年05月10日 | 中国质量新闻网 | 通辽市市场监管局：23 批次肉制品样品抽检合格 (点击查看原文) |
| 2019年05月10日 | 搜狐财经 | 小零食、大生意：泡椒凤爪毛利高达 37%，周黑鸭两年赚了 4 个亿 (点击查看原文) |
| 2019年05月10日 | 云酒头条 | 全球葡萄酒都在减产，市场饱和还是酝酿逆袭？ (点击查看原文) |
| 2019年05月10日 | 中国网 | 欧盟新规严控食品中的反式脂肪 (点击查看原文) |
| 2019年05月10日 | 中国粮油信息网 | 玉米逞强上涨 关内再破一元大关 (点击查看原文) |
| 2019年05月10日 | 上游新闻 | “人造肉”概念持续升温，多家相关公司提示风险，“人造肉”是什么？ (点击查看原文) |
| 2019年05月10日 | 食品伙伴网 | 广东省市场监督管理局：食品经营监管飞行检查通报（第 4 号） (点击查看原文) |
| 2019年05月10日 | 北纬网 | 雅安跻身川茶产业第一方阵 雅安茶产业转型升级结硕果 (点击查看原文) |
| 2019年05月10日 | 今日头条 | 淳安县石林西岭油茶专业合作社等 13 家拟吊销长期停业未经营企业名单 (点击查看原文) |
| 2019年05月09日 | 大河网 | 邓州将整合组建黄酒集团，现有规模黄酒厂 30 多家 (点击查看原文) |
| 2019年05月09日 | 新浪微博 | 8 款日本奶粉被曝“缺碘” (点击查看原文) |
| 2019年05月09日 | 四川新闻网 | 阆中曝光查出的 25 批次不合格食品 (点击查看原文) |
| 2019年05月09日 | 中国质量新闻网 | 北京抽检水产加工品及其他 13 批次样品 全部合格 (点击查看原文) |
| 2019年05月09日 | 中国质量新闻网 | 北京抽检食盐 32 批次样品 全部合格 (点击查看原文) |
| 2019年05月09日 | 中国日报网 | 安徽 3 批次食品不合格 一超市所售黑鱼检出禁用兽药 (点击查看原文) |
| 2019年05月09日 | 中国网食品 | 德国喜宝婴幼儿食品多次被通报不合格，原因何在？ (点击查看原文) |
| 2019年05月09日 | 南方日报 | 近百种林芝优质农特产品上线 (点击查看原文) |
| 2019年05月08日 | 广州参考 | 二万余瓶“茅台”“五粮液”等假酒被缴获！此前曾销往这些省份…… (点击查看原文) |
| 2019年05月08日 | 创业家 | 鲁酒 20 亿“魔咒”难破！景芝、花冠、扳倒井争霸，谁将率先打破天花板 (点击查看原文) |
| 2019年05月08日 | 每经网 | 青花郎停货、洋河两大产品暂停开票 淡季名酒企调整忙 (点击查看原文) |
| 2019年05月08日 | 中国质量新闻网 | 西乌旗领导带队抽查小作坊食品安全工作 (点击查看原文) |
| 2019年05月08日 | 新浪微博 | 西藏拉萨贡嘎机场海关开展航空口岸食品安全检查 (点击查看原文) |
| 2019年05月08日 | 搜狐财经 | 奶粉 2019 年第一季度抽检合格率 99.9%，不合格的 0.1% 是因为啥？ (点击查看原文) |
| 2019年05月08日 | 中国质量新闻网 | 蜡笔小新荣膺中国改革开放 40 周年中糖协“杰出企业” (点击查看原文) |
| 2019年05月08日 | 搜狐财经 | 千亿乳业市场全剖析，伊利最受欢迎单品占到 63% (点击查看原文) |
| 2019年05月08日 | 新浪微博 | IWGC 一呼百应！这场有国际影响力的葡萄酒大赛正在实现 (点击查看原文) |
| 2019年05月08日 | 湖南日报 | 全国食品安全监督抽检我省 3 批次食品不合格- (点击查看原文) |
| 2019年05月07日 | 证券时报网 | 招商策略：目前 A 股没有纯正的“人造肉”标的 不排除有上市公司逐步布局 (点击查看原文) |
| 2019年05月07日 | 北京商报 | 差距尽显 白酒行业鏖战正酣 (点击查看原文) |
| 2019年05月07日 | 新浪财经 | 多家上市公司在互动平台否认涉及“人造肉”概念 (点击查看原文) |
| 2019年05月07日 | 中国质量新闻网 | 河北省市场监管局抽检 169 批次食品全部合格 (点击查看原文) |
| 2019年05月07日 | 新华网 | 第三届中国国际茶博会首次设立扶贫展区 (点击查看原文) |
| 2019年05月07日 | 中国纸业 | 近 400 家食品厂被爆失信，纸箱厂赶快自查！ (点击查看原文) |
| 2019年05月07日 | 云酒头条 | 鲁酒扎堆做酱香，是“公地悲剧”还是“速效救心丸”？ (点击查看原文) |
| 2019年05月07日 | 食品伙伴网 | 国产奶的跨越：从安全底线到优质健康 (点击查看原文) |
| 2019年05月07日 | 第一财经 | 这可能是全国网红咖啡店最多的一条路 (点击查看原文) |
| | YiMagazine | |
| 2019年05月07日 | 新华网 | 江苏美酒如何“飘香”全国 记者深入江苏白酒企业展开调查 (点击查看原文) |
| 2019年05月07日 | 中国经济网 | 35 家食品企业将参加 2019 中国品牌日 展示“味美中国” (点击查看原文) |
| 2019年05月07日 | 中国经济网 | 我国乳业 70 年间经历了啥：翻 185 倍 从“奢侈品”到“天天见” (点击查看原文) |
| 2019年05月07日 | 中商情报网 | 伊利三年蝉联 C-BPI 液态奶品牌排行榜第一？3 月液态奶行业市场竞争格局分析 (点击查看原文) |
| 2019年05月06日 | 中国证券网 | 今年一季度食品样品监督抽检总体不合格率为 2.2% (点击查看原文) |
| 2019年05月06日 | 新浪微博 | 深度 名酒品牌“降维打击”，本土市场竞争饱和，区域品牌扩张路在何方？ (点击查看原文) |
| 2019年05月06日 | 食品伙伴网 | 福建这 11 批次食品检出不合格 永辉超市销售的水产品检出重金属超标 (点击查看原文) |
| 2019年05月06日 | 食品伙伴网 | 零食企业出海 产品创新与食安保障一个都不能少 (点击查看原文) |
| 2019年05月06日 | 食品伙伴网 | 矿泉水产业创新谋求突破：尊重天然 做好“内核” (点击查看原文) |
| 2019年05月06日 | 食品伙伴网 | 年份酒标准体系建设提速 有望拆除数字标注的“危险炸弹” (点击查看原文) |

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表6：公司动态

| | | |
|------|------------|--|
| | 2019-04-26 | 2018年度内部控制评价报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5272105.pdf |
| | 2019-04-26 | 2018年度社会责任报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5272108.pdf |
| | 2019-04-26 | 中国国际金融股份有限公司、华西证券股份有限公司关于公司2018年度募集资金存放与使用情况的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5272107.pdf |
| 双汇发展 | 2019-04-26 | 关于收到《中国证监会行政许可申请受理单》的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5275218.pdf |
| 三全食品 | 2019-04-23 | 第六届董事会第二十七次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5233168.pdf |
| | 2019-04-23 | 2019年第一季度报告正文 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5233175.pdf |
| | 2019-04-23 | 2019年第一季度报告全文 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5233166.pdf |
| | 2019-04-23 | 公司章程（2019年4月） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5233172.pdf |
| 洽洽食品 | 2019-04-26 | 关于控股股东解除股权质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5268257.pdf |
| | 2019-04-25 | 独立董事关于第四届董事会第十九次会议相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5254075.pdf |
| | 2019-04-25 | 第四届监事会第十六次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5254074.pdf |
| | 2019-04-25 | 关于对外提供财务资助的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5254076.pdf |
| | 2019-04-25 | 关于召开2019年第一次临时股东大会的通知 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5254077.pdf |
| | 2019-04-25 | 第四届董事会第十九次会议决议的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5254073.pdf |
| | 2019-04-25 | 2019年第一季度报告正文 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5254072.pdf |
| | 2019-04-25 | 2019年第一季度报告全文 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5254071.pdf |
| | 2019-04-23 | 关于收到提前归还财务资助款项的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5226787.pdf |
| | 2019-04-23 | 关于控股股东提前解除股权质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5234815.pdf |
| 晨光生物 | 2019-04-24 | 关于向子公司金诺药业增资的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5248578.pdf |
| | 2019-04-24 | 2019年第一季度报告全文 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5248562.pdf |
| | 2019-04-24 | 关于持股5%以上股东部分股份质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5257805.pdf |
| | 2019-04-24 | 2019年第一次临时股东大会的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5257806.pdf |
| | 2019-04-24 | 2019年第一季度报告披露提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5248558.pdf |
| | 2019-04-24 | 2019年第一次临时股东大会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5257807.pdf |
| | 2019-04-24 | 第四届董事会第三次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5248566.pdf |
| | 2019-04-24 | 第四届监事会第二次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5248570.pdf |
| | 2019-04-24 | 关于投建原料药生产项目的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5248574.pdf |
| 汤臣倍健 | 2019-04-26 | 关于调整公司股票期权激励计划首次授予股票期权行权价格的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5273196.pdf |
| | 2019-04-26 | 2019年第一季度报告全文 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5273184.pdf |
| | 2019-04-26 | 第四届董事会第二十五次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5273187.pdf |

| | | |
|------|------------|--|
| | 2019-04-26 | 第四届监事会第十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5273190.pdf |
| | 2019-04-26 | 2019年第一季度报告披露提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5273181.pdf |
| | 2019-04-26 | 独立董事对第四届董事会第二十五次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5273193.pdf |
| | 2019-04-26 | 国浩律师（广州）事务所关于公司2019年股票期权激励计划之调整行权价格的法律意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5273158.pdf |
| | 2019-04-23 | 中信证券股份有限公司对《汤臣倍健股份有限公司关于中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委员会审核意见的回复》之核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5250682.pdf |
| | 2019-04-23 | 《中国证监会并购重组委2019年第十五次会议审核意见》资产评估相关问题之核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5250683.pdf |
| | 2019-04-23 | 发行股份购买资产报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5250684.pdf |
| | 2019-04-23 | 关于中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委员会审核意见的回复 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5250685.pdf |
| | 2019-04-23 | 关于中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核意见的回复公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5250686.pdf |
| 华致酒行 | 2019-04-23 | 关于举行2018年度业绩网上说明会的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5233343.pdf |
| 重庆啤酒 | 2019-04-25 | 重庆啤酒委托理财进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5253095.pdf |
| 贵州茅台 | 2019-04-25 | 贵州茅台关于召开2018年年度股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5264922.pdf |
| | 2019-04-25 | 贵州茅台第二届董事会2019年度第二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5264925.pdf |
| | 2019-04-25 | 贵州茅台2019年第一季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5264928.pdf |
| 舍得酒业 | 2019-04-26 | 舍得酒业2019年第一季度经营数据公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5269926.pdf |
| | 2019-04-26 | 舍得酒业2019年第一季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5269922.pdf |
| | 2019-04-26 | 舍得酒业关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5270150.pdf |
| | 2019-04-26 | 舍得酒业第九届监事会第十八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5270151.pdf |
| | 2019-04-26 | 舍得酒业公司章程（2019年4月修订） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5270058.pdf |
| | 2019-04-26 | 舍得酒业第九届董事会第二十五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5270153.pdf |
| | 2019-04-26 | 舍得酒业独立董事关于公司会计政策变更事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5270152.pdf |
| | 2019-04-26 | 舍得酒业关于修订《公司章程》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5270149.pdf |
| | 2019-04-26 | 舍得酒业关于控股子公司投资建设年产6万吨高档优质轻量玻璃瓶项目的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5270057.pdf |
| 中炬高新 | 2019-04-22 | 关于对中炬高新技术实业（集团）股份有限公司及时任董事会秘书彭海泓予以监管关注的决定 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-22\5229233.pdf |
| 海天味业 | 2019-04-26 | 海天味业2018年年度权益分派实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5283976.pdf |
| | 2019-04-26 | 海天味业2019年第一季度主要经营数据公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5290214.pdf |
| | 2019-04-26 | 海天味业2019年第一季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5283971.pdf |
| | 2019-04-23 | 海天味业部分董监高减持股份计划公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5236643.pdf |
| 安井食品 | 2019-04-26 | 安井食品关于2019年第一季度与行业相关的定期经营数据公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5284186.pdf |
| | 2019-04-26 | 安井食品第三届监事会第十五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5284181.pdf |

| | |
|------------|--|
| 2019-04-26 | 安井食品独立董事对第三届董事会第二十三次会议有关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5284199.pdf |
| 2019-04-26 | 安井食品 2019 年第一季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5284179.pdf |
| 2019-04-26 | 安井食品第三届董事会第二十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5284197.pdf |
| 2019-04-26 | 安井食品关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5284183.pdf |
| 2019-04-22 | 安井食品审计委员会 2018 年度履职情况报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-22\5225058.pdf |
| 2019-04-22 | 安井食品关于召开 2018 年年度股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-22\5225088.pdf |
| 2019-04-22 | 安井食品内幕信息知情人登记管理制度 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-22\5225060.pdf |
| 2019-04-22 | 安井食品 2018 年募集资金存放与实际使用情况专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-22\5225063.pdf |
| 2019-04-22 | 2018 年审计报告及财务报表 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-22\5225080.pdf |
| 2019-04-22 | 安井食品关于 2019 年度使用部分闲置募集资金及闲置自有资金购买理财产品的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-22\5225102.pdf |
| 2019-04-22 | 安井食品独立董事对第三届董事会第二十二次会议有关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-22\5225062.pdf |
| 2019-04-22 | 民生证券股份有限公司关于福建安井食品股份有限公司可转换公司债券募投项目变更的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-22\5225091.pdf |
| 2019-04-22 | 控股股东及其关联方占用资金专项审计说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-22\5225077.pdf |
| 2019-04-22 | 民生证券股份有限公司关于福建安井食品股份有限公司 2018 年度募集资金存放与使用情况的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-22\5225092.pdf |
| 2019-04-22 | 安井食品关于召开 2019 年第一次债券持有人会议的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-22\5225085.pdf |
| 2019-04-22 | 民生证券股份有限公司关于福建安井食品股份有限公司使用部分闲置募集资金及自有闲置资金购买保本型理财产品的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-22\5225098.pdf |
| 2019-04-22 | 安井食品第三届监事会第十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-22\5225064.pdf |
| 2019-04-22 | 安井食品关于拟开展供应链金融业务的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-22\5225099.pdf |
| 2019-04-22 | 安井食品关于预计 2019 年度日常关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-22\5225096.pdf |
| 2019-04-22 | 安井食品 2018 年度独立董事述职报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-22\5225074.pdf |
| 2019-04-22 | 安井食品关于为子公司担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-22\5225097.pdf |
| 2019-04-22 | 立信会计师事务所对福建安井食品股份有限公司 2018 年度募集资金存放与使用情况鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-22\5225068.pdf |
| 2019-04-22 | 立信会计师事务所对福建安井食品股份有限公司 2018 年度内部控制审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-22\5225095.pdf |
| 2019-04-22 | 安井食品 2018 年度利润分配预案 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-22\5225065.pdf |
| 2019-04-22 | 安井食品关于可转换公司债券募投项目变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-22\5225094.pdf |
| 2019-04-22 | 安井食品 2018 年年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-22\5225059.pdf |
| 2019-04-22 | 安井食品第三届董事会第二十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-22\5225061.pdf |
| 2019-04-22 | 安井食品 2018 年度内部控制评价报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-22\5225071.pdf |
| 2019-04-22 | 安井食品关于续聘会计师事务所的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-22\5225101.pdf |
| 2019-04-22 | 安井食品 2018 年年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-22\5225057.pdf |

| | | |
|------|------------|--|
| | 2019-04-22 | 安井食品关于2019年度公司向银行申请授信担保额度的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK/2019/2019-4/2019-04-22/5225100.pdf |
| | 2019-04-22 | 民生证券股份有限公司关于福建安井食品股份有限公司2018年度持续督导报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK/2019/2019-4/2019-04-22/5225083.pdf |
| 今世缘 | 2019-04-24 | 今世缘2018年年度股东大会会议材料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK/2019/2019-4/2019-04-24/5240970.pdf |
| | 2019-04-23 | 今世缘关于投资入伙诸暨东证睿蒂投资合伙企业(有限合伙)的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK/2019/2019-4/2019-04-23/5237665.pdf |
| 口子窖 | 2019-04-26 | 口子窖2018年年度股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK/2019/2019-4/2019-04-26/5284500.pdf |
| 香飘飘 | 2019-04-24 | 香飘飘2019年第一次临时股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK/2019/2019-4/2019-04-24/5240552.pdf |
| 元祖股份 | 2019-04-26 | 元祖股份2019年第一季度经营数据公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK/2019/2019-4/2019-04-26/5279947.pdf |
| | 2019-04-26 | 元祖股份独立董事关于第三届董事会第三次会议相关议案的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK/2019/2019-4/2019-04-26/5279960.pdf |
| | 2019-04-26 | 毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)关于上海元祖梦果子股份有限公司会计政策变更事项的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK/2019/2019-4/2019-04-26/5279907.pdf |
| | 2019-04-26 | 元祖股份第三届监事会第三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK/2019/2019-4/2019-04-26/5279952.pdf |
| | 2019-04-26 | 元祖股份关于召开2018年年度股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK/2019/2019-4/2019-04-26/5279956.pdf |
| | 2019-04-26 | 元祖股份第三届董事会第三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK/2019/2019-4/2019-04-26/5279917.pdf |
| | 2019-04-26 | 元祖股份2019年第一季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK/2019/2019-4/2019-04-26/5279929.pdf |
| | 2019-04-26 | 元祖股份关于将部分预收账款转为收入的会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK/2019/2019-4/2019-04-26/5279912.pdf |

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

市场需求不达预期的风险。如果宏观经济的波动程度大于预期，对于消费者的收入产生负面影响，可能直接影响消费意愿，这会对食品饮料行业的需求造成负面影响。

市场竞争激烈超过预期的风险。如果品牌商通过价格战的方式抢夺市场份额，会给企业的盈利能力带来负面影响。

食品安全问题。如果出现食品安全问题，消费者对出问题品牌的品质控制能力产生疑问，进而对企业的销售产生负面影响。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（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。

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、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。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。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、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、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。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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

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。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。本公司的资产管理部、自营部门以及其他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。

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，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。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：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准20%以上

增持股价超越基准5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准5%-20%

卖出股价弱于基准20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com