

行业周报 (第二十一周)

2019年05月27日

行业评级:

食品饮料 增持 (维持)

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

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

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

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

本周观点

5月中旬以来,在高端白酒批价上行的背景下,白酒行业提价频繁,五粮液、洋河、汾酒、古井、老窖、郎酒相继下发提价通知,目前飞天茅台批价在1950元以上,五粮液批价在890元左右。白酒板块仍然是我们下半年在食品饮料细分领域中的首选,白酒板块中推荐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:白酒企业股东大会投资者参与热情较高,高端白酒终端价格处于高位,行业景气度稳健上行。食品板块:青岛啤酒、重庆啤酒等啤酒公司19年在产品结构升级方面提出相关战略计划,未来行业盈利能力提升可期。受益于餐饮事业部收入的快速增长,三全食品收入增速和利润率水平有望提升。

重点公司及动态

白酒公司股东会陆续召开,管理层纷纷彰显对于行业和公司的发展信心,上周洋河股份召开股东大会,公司表示今年初成立高端品牌事业部,聚焦高端产品,2019年计划力保梦系列实现30%以上增长。在全国化方面,公司2018年新江苏市场达到495个,今年计划增长至570个。继续推荐贵州茅台、五粮液、泸州老窖。其他板块推荐青岛啤酒和三全食品。

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

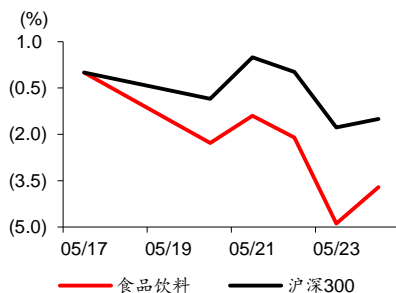
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
金字火腿	002515.SZ	12.75
青青稞酒	002646.SZ	11.30
古越龙山	600059.SH	6.35
中炬高新	600872.SH	5.20
安琪酵母	600298.SH	2.36
会稽山	601579.SH	1.97
水井坊	600779.SH	1.54
量子生物	300149.SZ	0.99
ST椰岛	600238.SH	0.91
兰州黄河	000929.SZ	0.25

一周跌幅前十公司

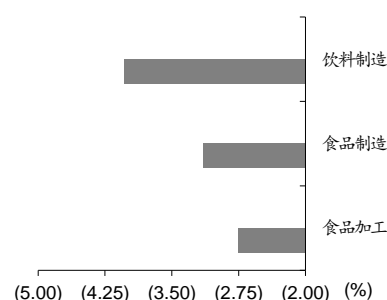
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
庄园牧场	002910.SZ	(26.75)
天宏食品	002220.SZ	(21.58)
来伊份	603777.SH	(20.71)
维维股份	600300.SH	(19.62)
海欣食品	002702.SZ	(19.37)
*ST西发	000752.SZ	(18.89)
安记食品	603696.SH	(18.16)
*ST莲花	600186.SH	(16.86)
爱普股份	603020.SH	(16.44)
双塔食品	002481.SZ	(16.38)

资料来源:华泰证券研究所

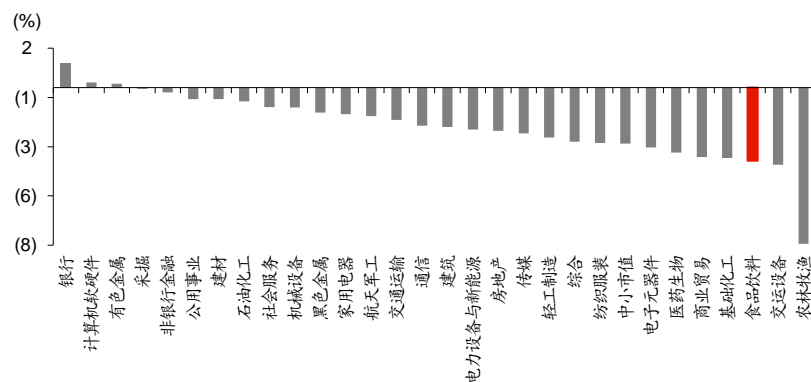
一周内行业走势图



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

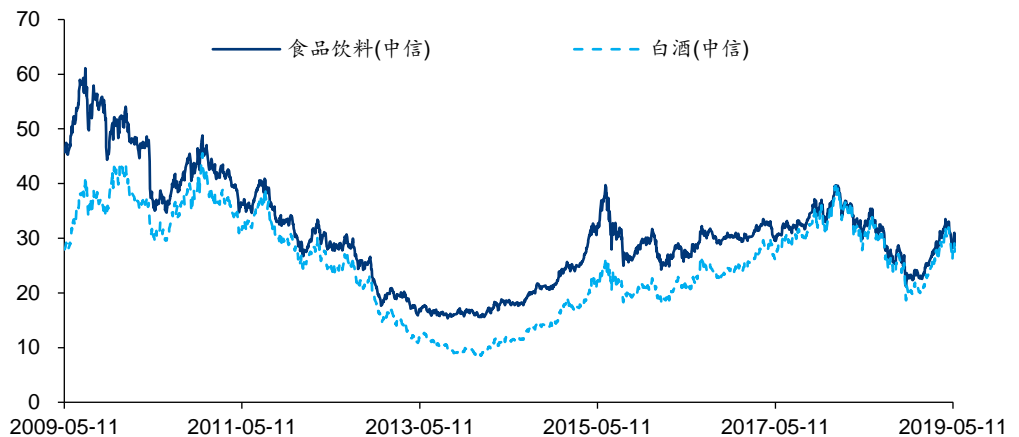
公司名称	公司代码	评级	05月24日		目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
贵州茅台	600519.SH	买入	878.50		1,072.80~1,144.32	28.02	35.76	45.47	54.26	31.35	24.57	19.32	16.19
五粮液	000858.SZ	买入	101.02		117.50~126.90	3.45	4.70	6.05	7.32	29.28	21.49	16.70	13.80
泸州老窖	000568.SZ	买入	72.20		80.88~87.62	2.38	3.37	4.35	5.34	30.34	21.42	16.60	13.52
青岛啤酒	600600.SH	买入	49.50		58.07~59.33	1.05	1.26	1.43	1.65	47.14	39.29	34.62	30.00
三全食品	002216.SZ	买入	9.00		10.63~11.05	0.13	0.25	0.36	0.47	69.23	36.00	25.00	19.15

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24日，白酒指数的市盈率（TTM）为27.1倍，相较过去10年均值溢价7.24%。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三全食品。

图表1：截止2019年5月24日，白酒指数的市盈率（TTM）为27.1倍，相较过去10年均值溢价7.24%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

白酒行业：推荐贵州茅台、五粮液和泸州老窖上周洋河股份召开股东大会，公司表示今年初成立高端品牌事业部，聚焦高端产品，2019年计划力保梦系列实现30%以上增长。在全国化方面，公司2018年新江苏市场达到495个，今年计划增长至570个。5月以来，在高端白酒批价上行的背景下，白酒行业提价频繁，5月中旬以来五粮液、洋河、汾酒、古井、老窖、郎酒相继下发提价通知，目前飞天茅台批价在1950元以上，五粮液批价在890元左右。

食品板块：青岛啤酒、重庆啤酒等啤酒公司19年在产品结构升级方面提出相关战略计划，未来行业盈利能力提升可期。受益于餐饮事业部收入的快速增长，三全食品收入增速和利润率水平有望提升。重点推荐青岛啤酒、三全食品。

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24日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
华致酒行	300755.SZ	增持	30.69	40.26-41.48	0.97	1.22	1.40	1.57	31.64	25.16	21.92	19.55
中炬高新	600872.SH	增持	38.02	41.09-42.03	0.76	0.94	1.13	1.32	50.03	40.45	33.65	28.80
恒顺醋业	600305.SH	增持	13.60	16.28-16.72	0.39	0.44	0.51	0.57	34.87	30.91	26.67	23.86
山西汾酒	600809.SH	增持	56.11	63.84-68.40	1.69	2.28	2.94	3.57	33.20	24.61	19.09	15.72
古井贡酒	000596.SZ	买入	108.05	128.80-138.00	3.37	4.60	5.90	7.66	32.06	23.49	18.31	14.11
舍得酒业	600702.SH	增持	26.29	36.92-39.76	1.01	1.42	1.78	2.34	26.03	18.51	14.77	11.24
安井食品	603345.SH	买入	45.56	46.50-48.00	1.25	1.50	1.93	2.41	36.45	30.37	23.61	18.90
元祖股份	603886.SH	买入	23.65	30.24-31.45	1.01	1.21	1.44	1.64	23.42	19.55	16.42	14.42
汤臣倍健	300146.SZ	买入	20.40	24.23-25.09	0.68	0.87	1.09	1.33	30.00	23.45	18.72	15.34
香飘飘	603711.SH	买入	29.45	36.19-37.44	0.75	0.96	1.30	1.63	39.27	30.68	22.65	18.07
口子窖	603589.SH	增持	58.79	66.66-72.72	2.55	3.03	3.47	3.92	23.05	19.40	16.94	15.00

资料来源：华泰证券研究所

图表3：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
贵州茅台 (600519.SH)	2019Q1 公司营收同比增长 22.21%，归母净利润同比增长 31.91% 2019 年一季度公司实现营业总收入 224.8 亿元，同比增长 22.21%；实现归母净利润 112.2 亿元，同比增长 31.91%，公司业绩超出此前公布的营业收入增速 20%、净利润增速 30% 的一季度主要经营数据预告。2019 年一季度公司实现了开门红，我们调整公司 2019-2021 年 EPS 分别为 35.76 元（上调 5%）、45.47 元（上调 8%）和 54.26 元（上调 13%），维持“买入”评级。 点击下载全文：贵州茅台(600519,买入): Q1 实现开门红，净利率有所提升
五粮液 (000858.SZ)	2019 年 Q1 公司营收同比增长 26.57%，归母净利润同比增长 30.26% 2019 年一季度，公司实现营业收入 175.90 亿元，同比增长 26.57%；实现归母净利润 64.75 亿元，同比增长 30.26%；基本每股收益为 1.67 元，业绩符合我们预期。报告期内，公司加大产品线清理力度，资源聚焦核心单品，强化品牌营销，进一步提高了公司的品牌价值，巩固了浓香型高端白酒市场的龙头地位。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 4.7 元、6.05 元和 7.32 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：五粮液(000858,买入): 业绩实现开门红，毛利率有所提升
泸州老窖 (000568.SZ)	2018 年度业绩增速符合预期，2019 年一季度业绩实现开门红 2018 年度公司实现营业收入 130.55 亿元，同比增加 25.60%；实现归母净利润 34.86 亿元，同比增加 36.27%，业绩超出 2017 年制定的实现营业收入 25% 的年度经营目标，业绩符合我们预期。2019 年一季度，公司营业收入 41.69 亿元，同比增长 23.72%；归母净利润 15.15 亿元，同比增长 43.08%。2019 年是公司“十三五”战略三年冲刺期的决胜之年，公司 2019 年经营目标为实现营业收入同比增长 15%-25%，我们调整 19-21 年 EPS 至 3.37 元（上调 15%）、4.35 元（上调 25%）和 5.34 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：泸州老窖(000568,买入): 结构持续优化，净利率显著提升
青岛啤酒 (600600.SH)	收入增长超预期，收入+11.38%，归母净利润+21.04% 青岛啤酒发布 2019 年一季度报告，一季度公司实现营业收入 79.51 亿元，同比增长 11.38%；实现归母净利润 8.08 亿元，同比增长 21.04%；实现扣非后归母净利润 7.18 亿元，同比增长 26.73%，一季度公司收入实现超预期增长。我们预计 2019-2021 年 EPS 分别为 1.26 元、1.43 元和 1.65 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：青岛啤酒(600600,买入): 销量增长超预期，高端增长强劲
三全食品 (002216.SZ)	三全食品 19Q1 收入 19.09 亿元 (+5.04%)，净利 0.40 亿元 (+42.22%) 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
华致酒行 (300755.SZ)	华致酒行 19Q1 收入 11.26 亿元 (+41.14%)，净利 0.89 亿元 (+45.16%) 华致酒行公布 2019 年一季报。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。 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

- 中炬高新** **调味品收入增速符合预期，利润增速超预期**
 (600872.SH) 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。
[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](#)
- 光明乳业** **光明乳业19Q1收入54.52亿元(+5.51%)，净利1.41亿元(+4.03%)**
 (600597.SH) 光明乳业公布2019年一季报。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。
[点击下载全文：光明乳业\(600597,增持\)：液态奶业务企稳](#)
- 恒顺醋业** **恒顺醋业19Q1收入4.60亿元(+15.15%)，净利0.72亿元(+21.66%)**
 (600305.SH) 恒顺醋业于4月27日发布2019年一季报。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。
[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](#)
- 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](#)
- 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](#)
- 元祖股份** **业绩超预期，收入+23.69%，归母净利润同比减亏2067万元**
 (603886.SH) 元祖股份2019年一季度实现营业收入3.4亿元，同比增长23.69%；实现归母净利润-682万元，同比减亏2067万元。19Q1公司销售商品、提供劳务收到的现金为4.14亿元，同比增长33.76%，一季度公司实现超预期增长。我们预计19-21年EPS分别为1.21元、1.44元和1.64元，维持“买入”评级。
[点击下载全文：元祖股份\(603886,买入\)：睡眠卡结转收入，年礼新品高增长](#)
- 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](#)
- 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年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](#)

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](#)

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24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
新乳业	002946.SZ	13.81	0.28	0.33	0.39	0.47	49.32	41.85	35.41	29.38

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26日	华尔街见闻	经济日报：专家称7月份后水果整体价格将趋于下降 (点击查看原文)
2019年05月25日	搜狐财经	酒产业集中度空前：19家白酒上市公司赚走白酒行业一半利润 (点击查看原文)
2019年05月25日	新浪财经	郎酒等酒企集体涨价：博弈千元以上价格带 (点击查看原文)
2019年05月24日	中国质量新闻网	太和县市场监督管理局扎实开展食品安全监督抽检 (点击查看原文)
2019年05月24日	搜狐财经	红牛还能“红”多久？ (点击查看原文)
2019年05月24日	杭州网	茅台、五粮液、国窖1573……小心买到假冒的名酒 (点击查看原文)
2019年05月24日	食品伙伴网	后配方注册时代 奶粉企业加大技术创新 (点击查看原文)
2019年05月24日	中国饲料行业信息网	今年上秋玉米看涨，四大因素决定！ (点击查看原文)
2019年05月24日	南方日报	乳企发力细分品类市场 (点击查看原文)
2019年05月24日	第一财经日报	婴幼儿奶粉行业 拐点将至？ (点击查看原文)
2019年05月24日	经济日报	茶产业发展呈现三大趋势 (点击查看原文)
2019年05月23日	中国证券网	我国水产品出口额连续17年世界第一 (点击查看原文)
2019年05月23日	新华社	四部门印发通知严禁养老机构向老年人推销“保健”产品和服务和非法集资 (点击查看原文)
2019年05月23日	食品伙伴网	河南曝光22批次不合格食品，涉及食用农产品、方便食品、糕点等 (点击查看原文)
2019年05月23日	东方网	禅山酒庄百年乌江酒即将上市，承自盛唐贵族清香 (点击查看原文)
2019年05月23日	云头条	酒业巨变前夜，种种迹象与30年前惊人相似 (点击查看原文)
2019年05月23日	新浪财经	新出生人口总量下降，婴幼儿奶粉行业拐点将至？ (点击查看原文)
2019年05月23日	新浪财经	高端白酒淡季涨价 头部品牌集中度将会越来越高 (点击查看原文)
2019年05月23日	每日经济新闻	啤酒业走出低迷 百威英博却有新压力 (点击查看原文)
2019年05月23日	每日经济新闻	百威亚太香港IPO：“并购狂”商誉超百亿美元 (点击查看原文)
2019年05月23日	东方网	沪市场监管部门抽检出4批次食品不合格 蜂蜜中竟检出诺氟沙星 (点击查看原文)
2019年05月23日	昆明日报	两种网售寿司海苔细菌超标 (点击查看原文)
2019年05月22日	国际金融报	从“鼓励”到“积极”，“舌尖上的保险”之困有望破局？ (点击查看原文)
2019年05月22日	人民号	减肥糖、艾灸贴……这些“要命”的网红减肥产品该如何监管 (点击查看原文)
2019年05月22日	中国质量新闻网	天津口岸进口水产品大幅增长 冰鲜水产品同比增长三倍多 (点击查看原文)
2019年05月22日	食品伙伴网	“老冰棍都一块五啦”，在德州多个品牌雪糕涨价 (点击查看原文)
2019年05月22日	中国质量新闻网	南京市栖霞区抽检50批次食品样品 全部合格 (点击查看原文)
2019年05月22日	中国酒业新闻网	帕克退隐，酒评家“权威时代”谢幕 (点击查看原文)
2019年05月22日	蓝鲸传媒	Mille深耕奶粉细分领域，推孕妇、儿童配方奶粉抢市 (点击查看原文)
2019年05月22日	东方网	山东2019年第二季度生鲜乳交易参考价为3.45元/公斤 (点击查看原文)
2019年05月22日	中国酒业新闻网	衡水七喜酒业总工程师刘长青荣获“2018年度酿酒国匠奖” (点击查看原文)
2019年05月22日	财联社	国务院食品安全办负责人：推动危害食品安全制假行为直接入刑 (点击查看原文)
2019年05月22日	中国证券报	原奶缺口持续扩大 龙头奶企业绩看涨 (点击查看原文)
2019年05月22日	和讯网	“高端+创意”成冰激凌市场热词 (点击查看原文)
2019年05月22日	搜狐	白酒企业淡季上演“提价接力赛” (点击查看原文)
2019年05月22日	经济参考报	食品安全“高压线”不容触碰 (点击查看原文)
2019年05月22日	北京商报	郎酒青花郎多区域调整终端价格 (点击查看原文)
2019年05月22日	华夏时报	乳企加速抢占细分市场 儿童配方奶粉成为新竞争蓝海 (点击查看原文)
2019年05月22日	搜狐财经	国产葡萄酒庄新风口谋突围 (点击查看原文)
2019年05月22日	搜狐财经	淡季不淡定 白酒缘何集体涨价 (点击查看原文)
2019年05月21日	中国质量新闻网	德州经济技术开发区市场监管局：12批次食品不合格 (点击查看原文)
2019年05月21日	马尾区人民政府	互联网制售假药案 壮阳药为“重灾区” (点击查看原文)
2019年05月21日	新浪网	咖啡市场巨变背后的启示 (点击查看原文)
2019年05月21日	新浪财经	第十六届国际油脂油料大会将于5月23日在北京举办 (点击查看原文)
2019年05月21日	青青稞酒投资者关系	中国青稞酒研究院召开首次会议 孙宝国院士担任首任院长 (点击查看原文)
2019年05月21日	中国网	助力中国奶业振兴，乳制品产业链培训7月在京开课 (点击查看原文)
2019年05月21日	食品伙伴网	澳新拟降低婴儿后续配方产品中的最低蛋白含量 (点击查看原文)
2019年05月21日	和讯网	食品安全重磅文件发布！违法企业及相关责任人终身禁业 (点击查看原文)
2019年05月21日	中国经济网	奶粉行业竞争加剧 龙头企业加大技术创新 (点击查看原文)
2019年05月21日	蓝鲸财经	五粮液洋河泸州老窖集体涨价追赶茅台，白酒再现价格拉锯战 (点击查看原文)
2019年05月21日	经济参考报	中央发文确保“舌尖上的安全” (点击查看原文)
2019年05月21日	每日经济新闻	瑞幸咖啡最快上市 反观茶业困局：毛利率超40% 为何不受资本的待见？ (点击查看原文)
2019年05月21日	证券日报	配方奶粉“香精”调查：国产乳企拒绝添加 外资品牌仍见香兰素 (点击查看原文)
2019年05月21日	每日经济新闻	推动制售假“直接入刑”保舌尖上的安全 (点击查看原文)
2019年05月21日	证券时报	加强食品安全工作 确保“舌尖上的安全” (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年05月20日	新浪	中共中央、国务院：支持婴幼儿配方乳粉企业兼并重组，培育优质品牌 (点击查看原文)
2019年05月20日	中国消费网	吉林：7批次食品不合格 (点击查看原文)
2019年05月20日	中国质量新闻网	黑龙江省抽检饮料19批次样品 全部合格 (点击查看原文)
2019年05月20日	中国质量新闻网	黑龙江省抽检9大类食品120批次样品 不合格2批次 (点击查看原文)
2019年05月20日	中国网	平均产奶量提升31% 奶牛金钥匙工程实施10年成效显著 (点击查看原文)
2019年05月20日	五谷财经	加速抢占细分市场，Mille在华推出儿童配方奶粉，以及首款零乳糖孕产妇产品！ (点击查看原文)
2019年05月20日	中国质量新闻网	北京市抽检特制白兰地等酒类8批次样品 全部合格 (点击查看原文)
2019年05月20日	中国酒业新闻网	诗酒田园 美若初见——绿城田园牧歌产品发布盛典落幕，开启全新生活方式！ 中国酒业新闻网 (点击查看原文)
2019年05月20日	每日经济新闻	维生素A价格一个月涨四成调查：是经销商在囤货，还是厂家涨价“套路”？ (点击查看原文)
2019年05月20日	证券日报	19家酒企去年“蓄水池”达387亿元 行业“二八分化”态势愈加明显 (点击查看原文)
2019年05月20日	信息时报	白酒整体业绩向好 大众品业绩分化 (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

公司	公告日期	具体内容
泸州老窖	2019-05-22	关于召开2018年度股东大会的通知 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-22\5385974.pdf
	2019-05-22	关于举行集体接待日的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-22\5385973.pdf
古井贡酒	2019-05-21	2018年度股东大会的法律意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5384406.pdf
	2019-05-21	第八届监事会第八次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5384408.pdf
	2019-05-21	2018年度股东大会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5384407.pdf
五粮液	2019-05-22	关于举行集体接待日公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-22\5386014.pdf
洽洽食品	2019-05-24	2018年年度权益分派实施公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-24\5395529.pdf
	2019-05-23	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\2019-5\2019-05-23\5391444.pdf
	2019-05-23	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\2019-5\2019-05-23\5391445.pdf
	2019-05-22	回购报告书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-22\5386131.pdf
晨光生物	2019-05-22	关于股东部分股份质押变动的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-22\5392692.pdf
汤臣倍健	2019-05-24	关于部分限制性股票回购注销完成的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-24\5398131.pdf
	2019-05-23	第四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\2019-5\2019-05-23\5393416.pdf
	2019-05-23	关于向中国证监会申请发行股份购买资产事项恢复审核的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5393422.pdf
	2019-05-22	关于与专业投资机构合作投资的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-22\5391636.pdf
	2019-05-21	关于《汤臣倍健股份有限公司发行股份购买资产备考审计报告》的复核报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5388930.pdf
2019-05-21	中信证券股份有限公司关于《<汤臣倍健股份有限公司发行股份购买资产备考审计报告>的复核报告》之核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5388936.pdf	
2019-05-20	关于收到《中国证监会行政许可申请中止审查通知书》的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-20\5385322.pdf	
重庆啤酒	2019-05-24	重庆啤酒委托理财公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-24\5394827.pdf
	2019-05-22	重庆啤酒委托理财进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-22\5387190.pdf
贵州茅台	2019-05-22	贵州茅台2018年年度股东大会会议资料 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-22\5389118.pdf

光明乳业	2019-05-24	光明乳业 2018 年年度权益分派实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-5/2019-05-24/5394395.pdf
水井坊	2019-05-24	水井坊 2018 年度股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-5/2019-05-24/5394410.pdf
山西汾酒	2019-05-25	山西汾酒关于延期回复上海证券交易所对公司 2018 年年度报告事后审核问询函的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-5/2019-05-25/5395898.pdf
安井食品	2019-05-23	安井食品关于“安井转债”回售的第二次提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-5/2019-05-23/5390651.pdf
	2019-05-21	安井食品关于“安井转债”回售的第一次提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-5/2019-05-21/5382100.pdf
口子窖	2019-05-22	口子窖 2018 年年度权益分派实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-5/2019-05-22/5388463.pdf
香飘飘	2019-05-22	香飘飘关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会受理的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-5/2019-05-22/5387680.pdf
	2019-05-21	香飘飘 2018 年年度权益分派实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-5/2019-05-21/5384848.pdf
元祖股份	2019-05-24	元祖股份关于全资子公司吸收合并的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-5/2019-05-24/5393965.pdf
	2019-05-22	元祖股份持股 5%以上股东减持股份进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-5/2019-05-22/5386232.pdf

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，需在允许的范围内使用，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