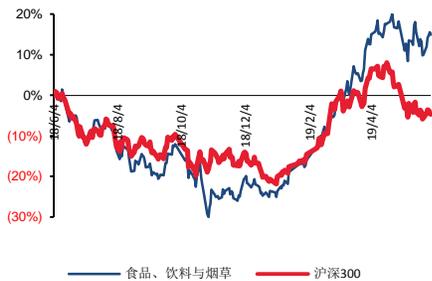


日常消费 食品、饮料与烟草

食品饮料：白酒持续提价，二线食品股崛起

■ 走势对比



■ 子行业评级

食品	看好
烟草Ⅲ	看好
饮料	看好

相关研究报告：

《泸州老窖：批价稳步上行，业绩稳定释放》--2019/05/30

《食品饮料：乐观预期升温助推再创新高》--2019/05/16

证券分析师：黄付生

电话：010-88695133

E-MAIL: huangfs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517030002

证券分析师：郑汉镇

电话：13028853033

E-MAIL: zhenghz@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518010003

报告摘要

- 白酒淡季完成集体提价，高端酒终端价下半年完成补涨：**截至目前，五粮液、老窖、洋河、汾酒、古井、今世缘、舍得、顺鑫等主流白酒公司的产品价格都实现了调整，新一轮提价即将覆盖全部白酒股。此轮涨价可能以春节消费旺季前，贵州茅台价格上涨达到高点，进而主流白酒品牌，实现终端价格的提升和渠道利润的良性循环。下半年旺季，五粮液和1573的终端价站稳1000元，接近2012年1200元的实际终端零售价，从而完成白酒真正的产品复苏周期。至于股价空间，有待观察提价后报表业绩的真实增长情况。
- 白酒股短期震荡，下半年空间大：**淡季提价，旺季受益，下半年消费旺季白酒股可能会有较好的表现。受北上资金持续流出的影响，白酒股短期整体震荡调整。6、7月份的震荡，消化前期涨幅，积蓄增长动力。
- 食品股二线龙头表现强势，物价上涨是食品股上涨的催化剂：**近期食品龙头股相对强势，稳中有涨。二线强品牌的食品股走出低迷，补涨氛围浓厚。我们认为，食品股二季度以来的良好表现，受益于物价上涨的预期。在原材料价格的推升下，预计，食品也将迎来新的产品涨价周期。因此，优势品牌的食品股也是较好的投资选择。
- 消费数据不好无碍消费股上涨：**最近几个月披露的消费数据持续低迷，很多投资者担忧消费股的表现，但食品饮料股的强势上涨又使市场困扰。消费低迷和宏观的不确定性，加速了食品饮料股的上涨，背后是收入利润逆周期加速上涨、行业集中度提升、业绩确定性强、估值提升的逻辑。当前的市场环境，中小消费企业加速退出市场，品牌企业的收入和利润更有保障。

推荐标的：

泸州老窖、五粮液、山西汾酒、今世缘、顺鑫农业；
伊利股份、绝味食品、中炬高新。

风险提示：宏观经济不景气，销售环境恶化，食品安全问题等。

核心观点：白酒持续提价，二线食品股崛起

1、白酒淡季完成集体提价

五粮液和沱牌舍得纷纷提高主流产品价格，白酒的提价潮持续。截至目前，五粮液、老窖、洋河、汾酒、古井、今世缘、舍得、顺鑫等主流白酒公司的产品价格都实现了调整，新一轮提价即将覆盖全部白酒股。此轮涨价可能以春节消费旺季前，贵州茅台价格上涨达到高点，进而主流白酒品牌，实现终端价格的提升和渠道利润的良性循环。

2、高端酒终端价下半年完成补涨

飞天茅台当前的终端价为2200元左右，已经达到上一轮白酒高峰的水平。下半年旺季，五粮液和1573的终端价站稳1000元，接近2012年1200元的实际终端零售价，从而完成白酒真正的产品复苏周期。至于股价空间，有待观察提价后报表业绩的真实增长情况。

3、短期震荡，下半年空间大

淡季提价，旺季受益，下半年消费旺季白酒股可能会有较好的表现。受北上资金持续流出的影响，白酒股短期整体震荡调整。6、7月份的震荡，消化前期涨幅，积蓄增长动力。

4、食品股二线龙头表现强势

近期食品龙头股相对强势，稳中有涨。海天再创新高，而安井食品、桃李面包、中炬高新等热门食品股表现突出，前期横盘后，资金再次开始流入。另外，二线强品牌的食品股走出低迷，补涨氛围浓厚。千禾味业、恒顺醋业、三全食品都有明显强势上涨。

5、物价上涨是食品股上涨的催化剂

我们认为，食品股二季度以来的良好表现，受益于物价上涨的预期。在原材料价格的推升下，预计，食品也将迎来新的产品涨价周期。因此，优势品牌的食品股也是较好的投资选择。

6、消费数据不好无碍消费股上涨

最近几个月披露的消费数据持续低迷，很多投资者担忧消费股的表现，但食品饮料股的强势上涨又使市场困扰。消费低迷和宏观的不确定性，加速了食品饮料股的上涨，背后是收入利润逆周期加速上涨、行业集中度提升、业绩确定性强、估值提升的逻辑。

当前的市场环境，中小消费企业加速退出市场，品牌企业的收入和利润更有保障。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间。

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。