

食品 19H1 前瞻：龙头稳健增长，白酒个股或可超预期

核心观点

1. 白酒

白酒行业预计保持稳健增长，部分优质企业或有超预期增长。行业层面：白酒二季度淡季，但在茅台批价上行，新一代普五顺利替代的背景下，行业价格中枢上移，加厚渠道利润，从而带动终端走量较为健康，故我们预判行业中报可保持稳健增长。个股方面：我们认为**龙头或有超预期可能**。

重点个股方面：贵州茅台确定性仍旧最大，除了价格坚挺外，6月更是放量，渠道可提前打下半年的款，故我们判断**公司 Q2 的收入/利润实现 20%左右的增长，并且预计预收款环比改善显著，中报质量较高**。

五粮液：八代普五有望成功过渡，内部改革成果较大，预计**H1 收入同增 20-25%，净利润增速或更高**。

泸州老窖：预计 H1 收入同增 20%左右，利润同增 25-30%。

其他白酒主要是次高端预计行业竞争略有加剧，中报或有所分化，其中汾酒/古井/洋河等 Q2 仍维持稳健增长。

2. 大众品

调味品维持稳健增长。调味品作为必需消费品，减费降税等政策对大众品的边际改善更显著；行业增长红利持续在，竞争格局优；预计板块持续稳健增长。

个股方面：预计海天 H1 收入同增 15%，利润增长或略高；中炬 H1 收入和利润预计可达到双位数。其他可关注个股如安琪预计工厂开始复产，环比业绩开始改善。

乳制品亦可维持稳健增长，环比略放缓。预计两龙头持续提升市占率；从收入端看，主要是考虑二季度消费相比一季度是淡季；其次伊利蒙牛二季度市场费用同比略下降。预测 2019H1 伊利收入同增约 15%；净利润同增约 6-8%。

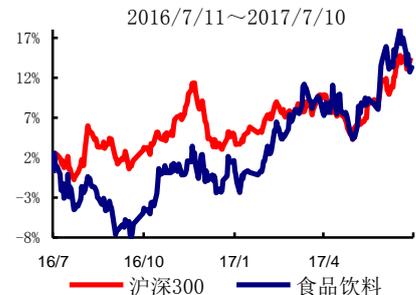
投资建议：建议布局中报行情，重点推荐白酒及大众品龙头。

白酒：茅台、五粮液、老窖，以及洋河、汾酒等近期补涨逻辑。

大众品：建议关注边际改善个股如安琪酵母。

风险提示：业绩不达预期；政策影响。

行业表现对比图



相关报告

- 《国都证券-行业研究-行业点评-食品饮料:白酒静待调整后上车，大众品优选低估值龙头》 2017-06-20
- 《国都证券-行业研究-行业点评-食品饮料:17Q1中高端酒超预期，二三线业绩分化》 2017-04-28
- 《国都证券-行业研究-行业点评-食品饮料:乳制品行业上游供给过剩，终端促销有所缓解》 2017-03-31
- 《国都证券-行业研究-行业点评-食品饮料:专家解读17年白酒行业趋势为“量跌价涨”》 2017-03-27

研究员 白皎皎

电话：010-84183207

Email: baijiaojiao@guodu.com

执业证书编号：S0940519060001

联系人：周红军

电话：010-84183380

Email: zhouhongjun@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoysin@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	李树峰	传媒、互联网	lishufeng@guodu.com
白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com	李兰	宏观、金融	Lilan@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	朱天辉	机械、军工	zhutianhui@guodu.com
韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com	黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyingchao@guodu.com	傅达理	医药生物、医疗服务	fudali@guodu.com
王义	医药	wangyi@guodu.com			