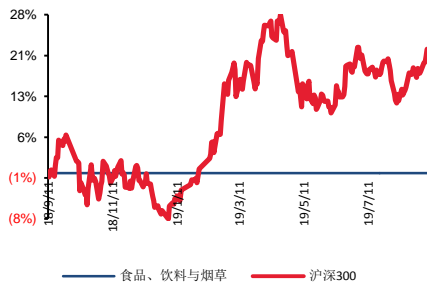


日常消费 食品、饮料与烟草

食品饮料：白酒批价合理回落，三季度再验成色

■ 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：

《伊利股份：股票激励方案优化，有望迎来补涨行情》--2019/09/08

《食品饮料：基本面景气或延续，四季度仍有上涨空间》--2019/09/05

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

最新观点：

1、上周食品饮料相对收益表现一般，本周白酒板块大幅调整

上周市场整体反弹，电子、汽车、非银、医药等行业的涨幅较明显，但食品饮料等消费类行业表现一般，相对收益较差，行业内强势的主流大公司以震荡为主，个别公司补涨明显。本周以来，白酒板块持续、大幅调整，一方面与前期主流白酒公司涨幅较快、较多有关，短期需要调整消化；另一方面也与中秋节前市场需求已经充分释放，名优白酒批价整体出现回落有关。

中秋旺季的调整消化，总体上符合“淡季不淡、旺季不旺”的前瞻。目前判断，中秋旺季并无意外，三季度将再验成色，届时在较好的数据支撑下，以及在北上资金再次加仓的带动下，白酒板块可能会迎来一波跨年度的上涨行情。

2、茅台酒供应增加，节前需求充分释放，批价回落属于合理

市场关注茅台酒等名优白酒的批价回落，部分投资者担心北京等地茅台酒价格的真实情况。根据了解：第一、部分报价出现大幅回落，反馈的是此前黄牛囤的散货较多，随着中秋临近急于出手，对市场价格造成一定扰动；第二、2100元左右的低报价并不是普遍现象，主流渠道，特别是整箱的批价虽然有所回落，但跌幅没有那么大，北京地区整体向下6%-10%的幅度，维持在[2400, 2580]元的区间。

茅台酒上半年整体投放量较少，旺季加速投放、供应增加。粗测算，节前经销商总体的投放量约为4200吨，占比大概24.5%左右。假设其他渠道的投放占比与经销商一致，则节前全渠道的投放量基本上符合此前公司透露的7400吨的总投放计划。照此推测，三季度总体投放量将达到10000吨左右，接近2017年第三季度的水平。2017年三季度在10000吨投放量的背景下，供需达到一个均衡，当时批价也出现合理幅度的回落并稳定在1300元左右。

因此我们认为，在淡季不淡、旺季增加供应的背景下，节前需求也已经比较充分地释放，批价出现合理的回落属于正常。没必要过分担心价格。此前茅台酒批价过快、过高上涨，消化调整后更加健康。

3、主流食品股以震荡调整为主，低估个股的集中持仓更明显

食品板块的主流公司，短期内以震荡调整为主。龙头公司双汇发展下半年持续加大费用投入，阶段内也受制于猪肉价格暴涨，屠宰量不及预期，同时肉制品成本端承压，判断会呈现震荡的走势。伊利因为股票激励草案的优化，提升了市场的信心和认可，出现明显的补涨。调味品中的海天味业、中炬高新以及成长性好的绝味食品、安井食品近期都在震荡调整。市场对食品公司的关注度逐步降低，对低估的个别公司的集中持仓更明显。

投资建议：贵州茅台、五粮液、山西汾酒、古井贡酒、顺鑫农业；伊利股份、中炬高新、绝味食品等。

风险提示：观经济不景气，销售环境恶化，食品安全问题等。

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
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@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	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@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	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@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	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。