

## 货币政策利好股市，食品饮料迎春节旺季

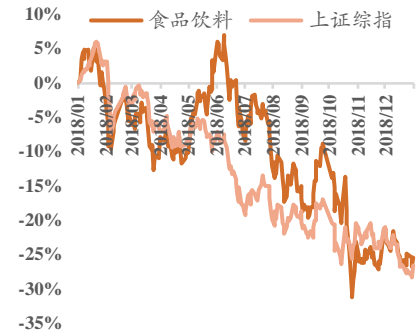
2019年1月7日

**王亮 (分析师)      王永健 (研究助理)      卢周伟 (研究助理)**

电话:	020-37392941	020-37392937	020-37392937
邮箱:	wangle_a@gzgzhs.com.cn	wang.yongjian@gzgzhs.com.cn	lu.zhouwei@gzgzhs.com.cn
执业编号:	A1310514080002	A1310117080002	A1310118080005

## 强烈推荐 (维持)

### 食品饮料行业指数走势



### 一周回顾

- **板块行情走势:** 上周食品饮料指数下跌 0.83%，落后沪深 300 指数 1.66%。在中万一级行业中排名第二十五位；细分来看，子行业多数下跌，其中跌幅最大的子行业为其他酒类 (2.75%)；个股多数上涨，领涨的是\*ST 椰岛 (6.13%)。截至上周末，食品饮料行业估值为 22.59 倍，同比下跌 0.53%；子行业中白酒估值 20.73 倍，调味发酵品估值 38.70 倍，啤酒估值 42.95 倍。
- **产品价格跟踪:** 上周重点监测白酒中五粮液普五 (52 度, 500ml) 下跌 11 元至 1018 元，剑南春 (52 度, 500ml) 下跌 40 元至 399 元，泸州老窖 (52 度, 500ml) 下跌 30 元至 228 元；哈尔滨啤酒 (330ml) 上涨 0.6 元至 3.5 元；葡萄酒王朝干红 (赤霞珠) 下跌 3.2 元至 36.5 元。全国 22 个省市仔猪、生猪、猪肉平均价格为 23.06 元/公斤、13.01 元/公斤、20.88 元/公斤，除生猪外，其余二者种类价格较之前有所上涨。截至 1 月 6 日，生猪存栏略有减少，能繁母猪略有减少，分别为 32306 万头和 3058 万头。
- **行业和公司要闻概览:** 西凤 18 年销售近 50 亿；茅台发布预告年报，每股收益或约在 27.06 元左右；洋河海天梦产品面向江苏经销商停止供货；贵州茅台发布关于生产经营情况的公告；维维股份发布关于回购公司股份比例达 2% 的公告；莲花健康发布关于控股股东股权司法冻结进展情况的公告；维维股份发布关于回购公司股份比例达 2% 的公告。

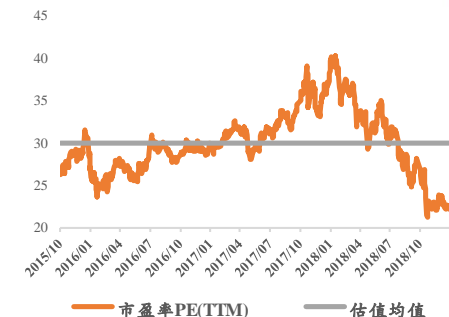
### 指数表现

涨跌 (%)	1M	3M	6M
食品饮料	-0.8	-18.4	-18.9
沪深 300	-4.3	-11.7	-9.7
相对变化	3.5	-6.7	-9.2

### 行业投资逻辑

- 给予行业“强烈推荐”评级。
- **白酒进入春节备货旺季，酒企各显神通抢份额:** 由于 2018 年国庆后总体需求下滑，白酒库存上升，终端进货动力较弱。进入 2019 年，各大酒企的年度规划陆续出炉，各大酒企降低增长目标，并力求在春节动销旺季抢占市场，减轻年度销售压力。其中茅台计划增量和提高直营比重，维持稳增，春节前计划向市场投放飞天茅台约 7500 吨，缓解因货源紧张带来的批价上升，利好真实需求放量。白酒板块目前估值已回落至相对低位，酒企放量打消市场悲观预期，建议关注行业龙头动态。
- **央行 1 月 4 日宣布对所有金融机构降准 1%，释放资金 1.5 亿元，关注行业龙头:** 上周五央行开展逆回购操作，释放资金 1.5 亿元，对冲一月份到期的 MLF 之后净释放资金约 8000 亿，这一消息利好带来了上周五股市的反弹。19 年以来，货币市场利率大幅下降，有利于支撑债券牛市，无风险利率将下降，这对于提升股市的合理估值有积极作用。当前股市因市场预期悲观在谷底徘徊，货币政策利好将给触底反弹提供潜在动力。上周食品饮料估值 22.59 倍，远低于近五年估值均值 30.0 倍，近期板块表现稳定向好，有反弹迹象，有配置价值。重点推荐关注稳定性较强、未来基本面较好的标的，白酒方面重点关注古井贡酒 (000596)、洋河股份 (002304)、口子窖 (603589)。大众品领域，重点关注细分龙头和经营改善预期高的标的，推荐经营变革预期高的中炬高新 (600872) 和洽洽食品 (002557)，成本控制优良且具备定价能力的行业龙头伊利股份 (600887)、海天味业 (603288)。
- **风险提示:** 宏观经济持续低迷、大盘震荡风险、政策风险。

### 行业估值走势



### 行业估值 (PE)

当前估值	22.6
估值均值	30.0
估值最高值	40.3
估值最低值	21.2

### 相关报告

## 目录

1. 市场表现回顾 .....	4
1.1 行业指数：上周食品饮料行业指数下跌 0.83%，子行业中其他酒类表现最优 .....	4
1.1.1. 上周食品饮料行业涨跌幅排名第二十五，行业指数下跌 0.83% .....	4
1.1.2. 年初至今食品饮料行业涨跌幅排名第二十五，行业指数下跌 0.83% .....	4
1.1.3. 上周食品饮料子行业中其他酒类表现最优，今年以来其他酒类表现最优 .....	4
1.1.4. 上周食品饮料行业个股多数上涨，*ST 椰岛、黑芝麻领涨 .....	5
1.2 行业估值：食品饮料最新估值 22.59 倍，年初至今估值下跌 0.5% .....	6
1.3 行业数据跟踪 .....	7
1.3.1. 酒类行业 .....	7
1.3.2. 乳品 .....	8
1.3.3. 肉制品 .....	8
2.1 行业新闻 .....	10
2.2 公司公告 .....	10
3 本周观点 .....	13
4 大事提醒 .....	13

## 图表目录

图表 1: 上周申万一级行业涨跌幅.....	4
图表 2: 今年以来申万一级行业涨跌幅.....	4
图表 3: 上周食品饮料子行业涨跌幅.....	5
图表 4: 今年以来食品饮料子行业涨跌幅.....	5
图表 5: 上周食品饮料个股涨幅前十.....	5
图表 6: 上周食品饮料个股跌幅前十.....	5
图表 7: 申万一级行业估值 PE(TTM).....	6
图表 8: 食品饮料子行业估值情况 PE (TTM) .....	6
图表 9: 今年以来食品饮料子行业估值变化情况.....	6
图表 10: 主要白酒京东价格.....	7
图表 11: 主要啤酒一号店价格.....	7
图表 12: 主要红酒一号店价格.....	8
图表 13: 主要黄酒电商价格.....	8
图表 14: 生鲜乳价格走势.....	8
图表 15: 主要奶类产品价格.....	8
图表 16: 仔猪、生猪与猪肉价格走势.....	9
图表 17: 生猪存栏量与能繁母猪量走势.....	9
图表 18: 上周上市公司公告汇总.....	12
图表 19: 未来一个月大事提醒.....	13

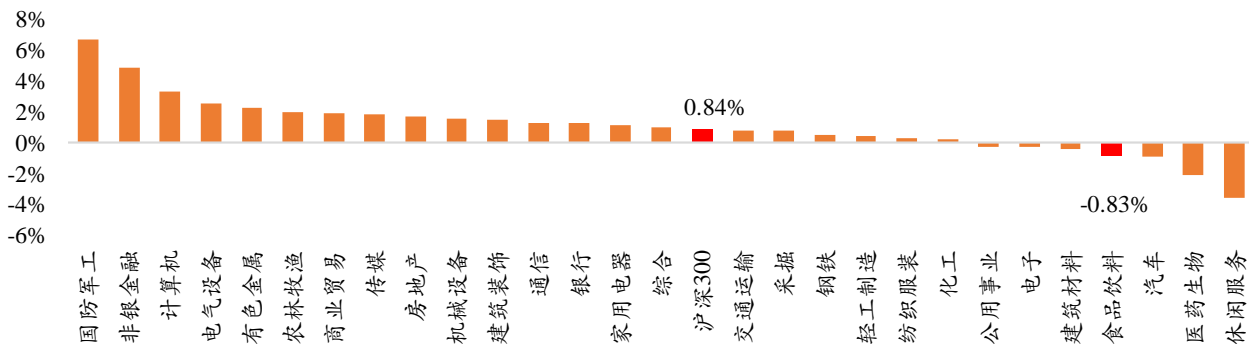
## 1. 市场表现回顾

### 1.1 行业指数：上周食品饮料行业指数下跌 0.83%，子行业中其他酒类表现最优

#### 1.1.1. 上周食品饮料行业涨跌幅排名第二十五，行业指数下跌 0.83%

上周 (1231-0106) 食品饮料行业指数下跌 0.83%，沪深 300 指数上涨 0.84%，行业整体表现落后沪深 300 指数 1.66%。在申万 28 个一级行业指数中，食品饮料行业涨跌幅排名第二十五位。

图表 1：上周申万一级行业涨跌幅

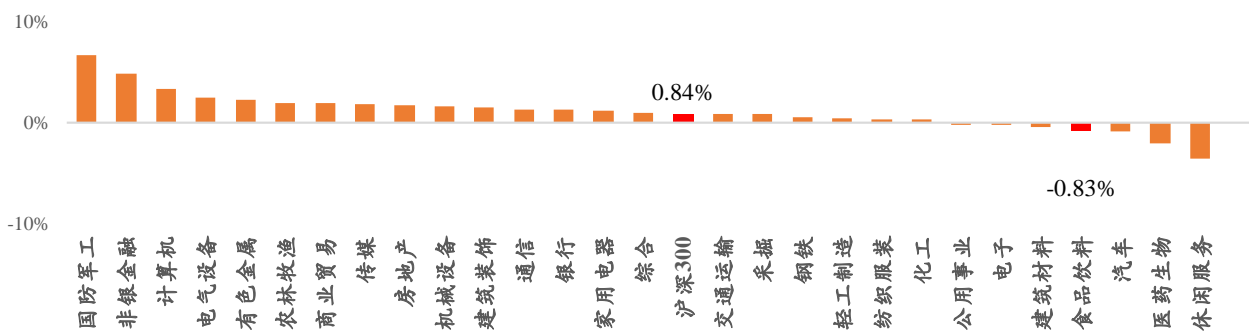


资料来源：WIND，广证恒生

#### 1.1.2. 年初至今食品饮料行业涨跌幅排名第二十五，行业指数下跌 0.83%

截至 1 月 6 日，今年以来食品饮料行业指数下跌 0.83%，沪深 300 指数上涨 0.84%，行业整体表现落后沪深 300 指数 1.66%。在申万 28 个一级行业指数中，食品饮料行业年初至今涨跌幅排名第二十五位。

图表 2：今年以来申万一级行业涨跌幅

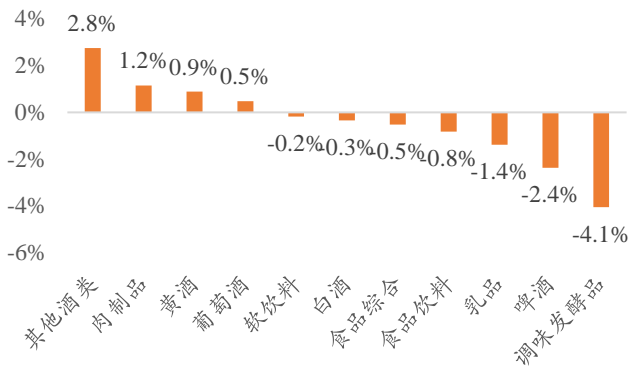


资料来源：WIND，广证恒生

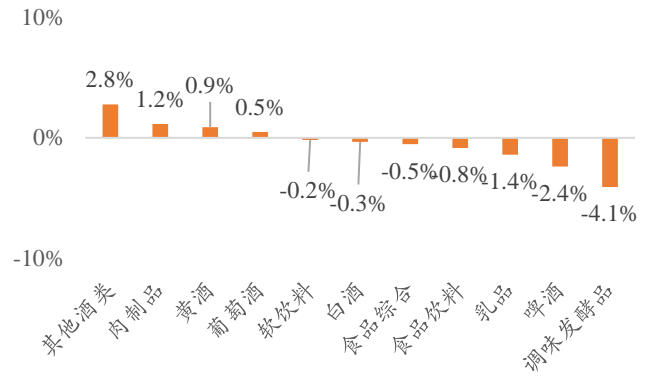
#### 1.1.3. 上周食品饮料子行业中其他酒类表现最优，今年以来其他酒类表现最优

上周 (1231-0106) 食品饮料子行业多数下跌。涨幅最大的子行业为其他酒类 (2.75%)、肉制品 (1.16%)、黄酒(0.88%)。

截至 1 月 6 日，今年以来食品饮料子行业中多数下跌。其中涨幅最大的子行业为其他酒类(2.75%)，跌幅最大的子行业为调味发酵品(-4.06%)、啤酒(-2.37%)与乳品(-1.38%)。

**图表3：上周食品饮料子行业涨跌幅**


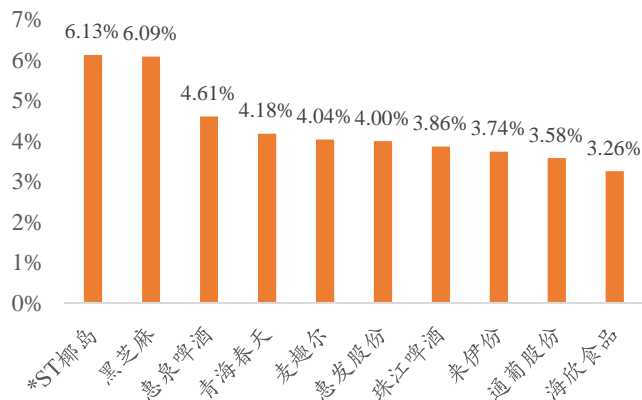
资料来源：WIND，广证恒生

**图表4：今年以来食品饮料子行业涨跌幅**


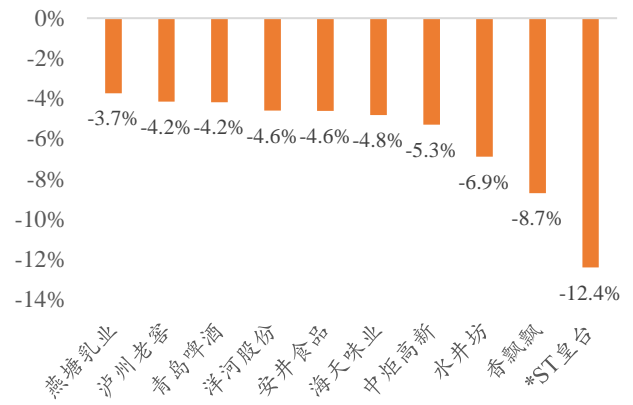
资料来源：WIND，广证恒生

### 1.1.4. 上周食品饮料行业个股多数上涨，\*ST椰岛、黑芝麻领涨

上周(1231-0106)食品饮料行业个股多数上涨，其中最大的个股为\*ST椰岛(6.13%)、黑芝麻(6.09%)、惠泉啤酒(4.61%)、青海春天(4.18%)、麦趣尔(4.04%)，跌幅最大的个股为\*ST皇台(-12.40%)、香飘飘(-8.71%)、水井坊(-6.88%)、中炬高新(-5.30%)、海天味业(-4.83%)。

**图表5：上周食品饮料个股涨幅前十**


资料来源：WIND，广证恒生

**图表6：上周食品饮料个股跌幅前十**


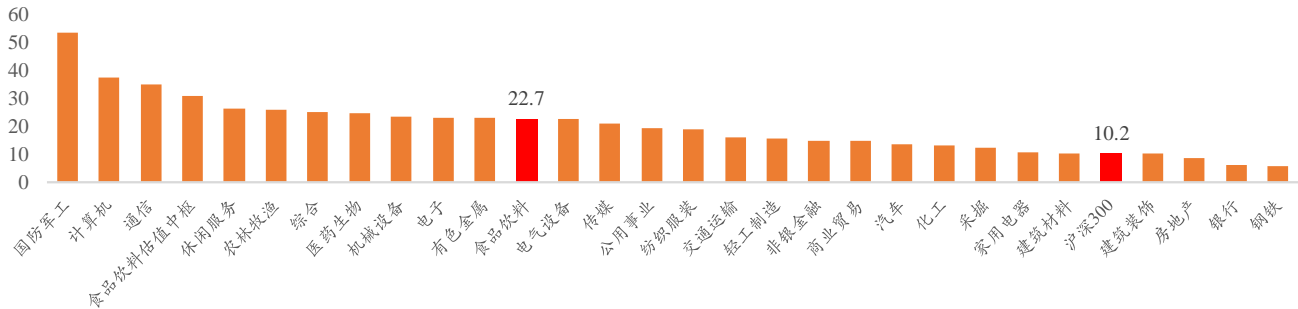
资料来源：WIND，广证恒生

## 1.2 行业估值：食品饮料最新估值 22.59 倍，年初至今估值下跌 0.5%

截至 1 月 6 日，食品饮料行业估值为 22.59 倍，位列申万 28 个子行业第 12 位，同比下跌 0.53%，相较于估值中枢 30.81 倍下跌 26.7%，年初至今估值下跌 0.5%。

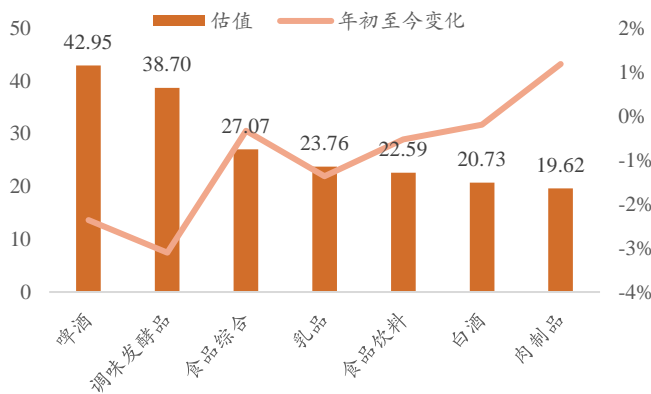
子行业来看，啤酒估值 42.95 倍（年初至今变化：-2.4%），调味发酵品估值 38.70 倍（年初至今变化：-3.1%），食品综合估值 27.07 倍（年初至今变化：-0.3%），乳品估值 23.76 倍（年初至今变化：-1.4%），白酒估值 20.73 倍（年初至今变化：-0.2%），肉制品估值 19.62 倍（年初至今变化：-1.2%）。

图表 7：申万一级行业估值 PE(TTM)



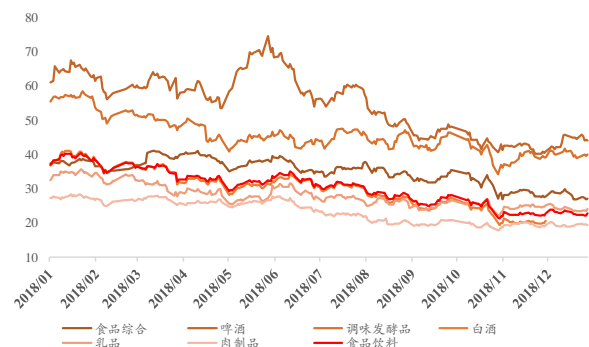
资料来源：WIND，广证恒生

图表 8：食品饮料子行业估值情况 PE (TTM)



资料来源：WIND，广证恒生

图表 9：今年以来食品饮料子行业估值变化情况



资料来源：WIND，广证恒生

## 1.3 行业数据跟踪

### 1.3.1. 酒类行业

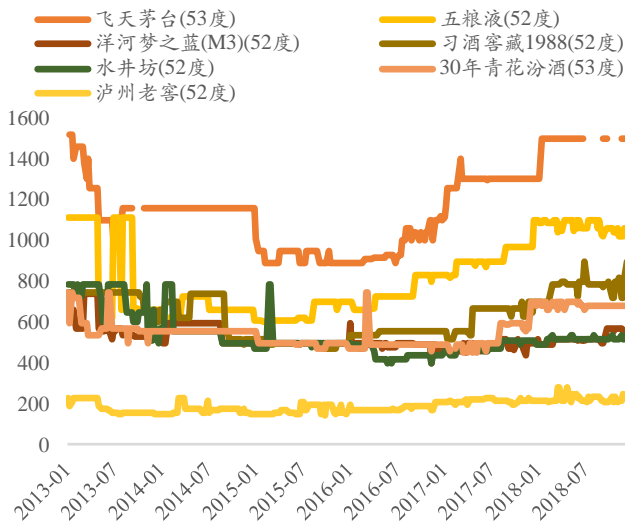
**白酒：**2018年以来，飞天茅台（53度，500ml）价格平稳，保持1499元/瓶；五粮液普五（52度，500ml）价格在1040元上下波动；洋河梦之蓝(M3)(52度，500ml)在560元/瓶上下波动；水井坊井台浓香型(52度，500ml)保持在519元；30年青花汾酒(53度，500ml)在前半年波动较大，近期较为稳定，保持678元/瓶；泸州老窖特曲（52度，500ml）在228元上下波动。

上周重点监测白酒中五粮液普五（52度，500ml）下跌11元至1018元，剑南春（52度，500ml）下跌40元至399元，泸州老窖(52度，500ml)下跌30元至228元。其余重点监测白酒价格保持不变。

**啤酒：**2018年以来，嘉士伯啤酒除个别极端波动外，逐步下跌并在5.5元上下波动；百威啤酒下半年价格较上半年价格低，近3个月在5.2元附近波动；麒麟(一番榨)价格保持在4.5元；哈尔滨啤酒下半年价格除7月中旬达到3.9元顶峰，其余时间基本保持2.6元；三得利价格平稳，为2.4元；朝日(清爽)上半年价格较高为6.8元，7月中旬后价格下跌为5元左右。

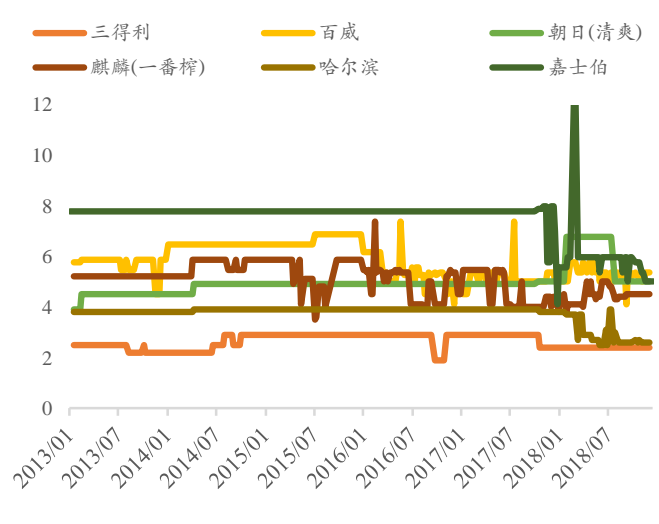
上周哈尔滨啤酒（330ml）上涨0.6元至3.5元，其余重点监测啤酒价格保持不变。

图表 10：主要白酒京东价格



资料来源：WIND，广证恒生

图表 11：主要啤酒一号店价格



资料来源：WIND，广证恒生

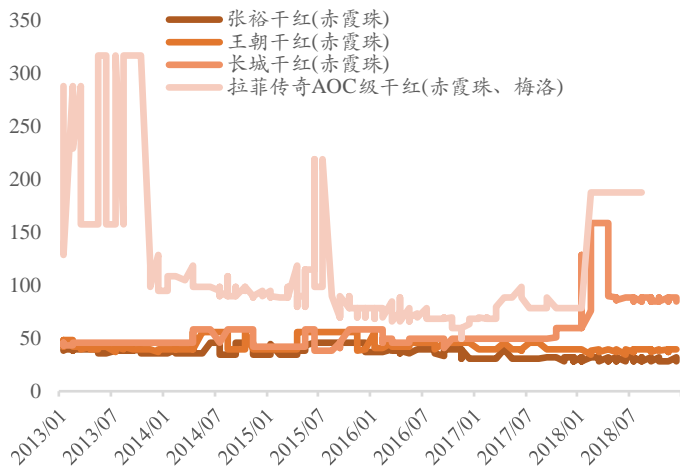
**红酒：**拉菲传奇 AOC 级干红(赤霞珠、梅洛)全年基本保持188元；长城干红(赤霞珠)除第一季度涨至159元后，其余时间段于88元附近波动；王朝干红(赤霞珠)于38元附近波动；张裕干红(赤霞珠)于30元附近波动。

上周重点监测的葡萄酒单品中王朝干红(赤霞珠)下跌3.2元至36.5元。

**黄酒：**古越龙山(八年花雕王)全年波动较大，近3个月稳定在46元；石库门1号(6年)除6月下跌至22元，其余时间段保持29元；古越龙山(东方原酿)上半年一直保持26元，但于9月价格升至30元，现回落25元附近。

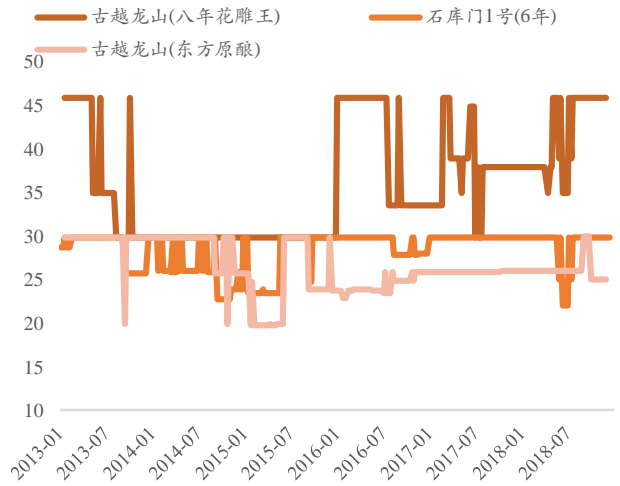
上周重点监测黄酒价格中石库门1号(6年，500ml)上涨3.9元至29.9元，其余黄酒价格未发生变化。

图表 12: 主要红酒一号店价格



资料来源: WIND, 广证恒生

图表 13: 主要黄酒电商价格



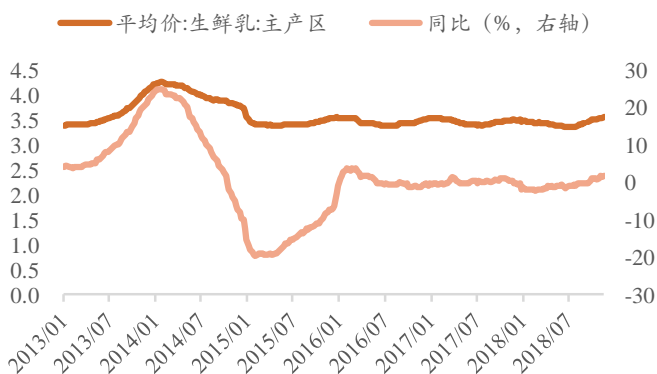
资料来源: WIND, 广证恒生

### 1.3.2. 乳品

**奶制品:** 生鲜乳价格全年在 3.45 元附近波动, 但总体平稳。牛奶和酸奶价格保持缓慢上升趋势。

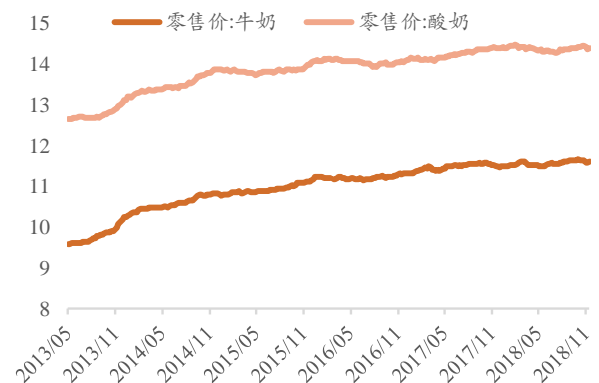
截至 1 月 6 日, 10 个奶牛主产省(区)生鲜乳平均价格为 3.59 元/公斤, 同比上涨 2.30%。截至 1 月 6 日, 牛奶零售价 11.54 元/L, 酸奶零售价为 14.41 元/L, 波动不大。

图表 14: 生鲜乳价格走势



资料来源: WIND, 广证恒生

图表 15: 主要奶类产品价格



资料来源: WIND, 广证恒生

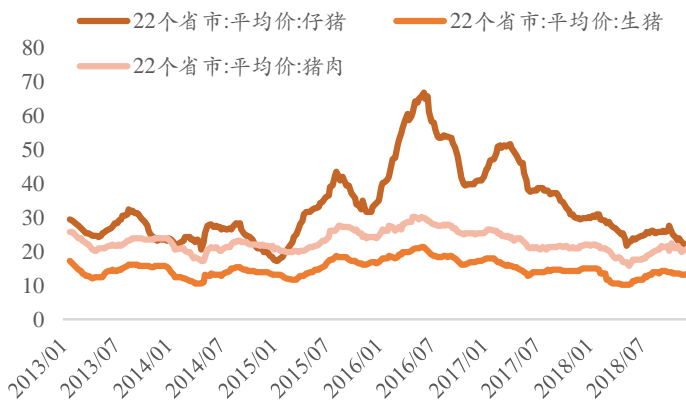
### 1.3.3. 肉制品

**肉制品:** 仔猪、生猪和猪肉价格从年初开始下跌, 于 5 月中旬跌至最低点, 价格分别为 21.66、10.01 和 15.86 元, 之后三者价格开始稳步上升。

截至 1 月 6 日, 全国 22 个省市仔猪、生猪、猪肉平均价格为 23.06 元/公斤、13.01 元/公斤, 20.88 元/公斤, 除仔猪外, 三者种类价格较之前有所下跌。截至 1 月 6 日, 生猪存栏略有减少, 能繁母猪略有减少, 分别为 32306 万头和 3058 万头。

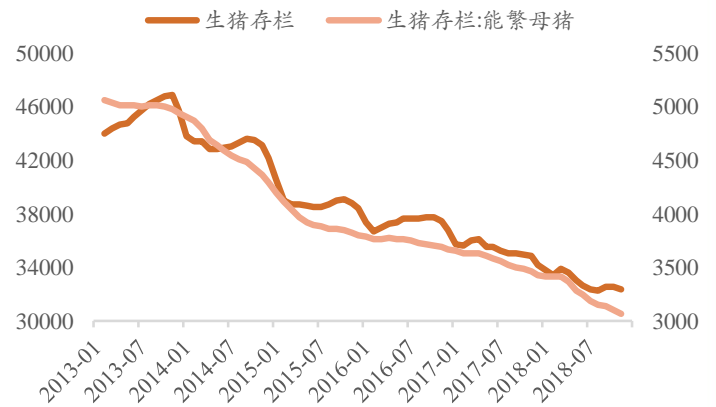


图表 16: 仔猪、生猪与猪肉价格走势



资料来源: WIND, 广证恒生

图表 17: 生猪存栏量与能繁母猪量走势



资料来源: WIND, 广证恒生

## 2. 行业跟踪：西凤 18 年销售近 50 亿，茅台预告年报每股收益 27.06 元

### 2.1 行业新闻

#### ➤ 西凤 18 年销售近 50 亿

2018 年 12 月 29 日，西凤酒 2018 年终端系列答谢会最后一场在西安举办。陕西西凤酒股份公司副总、营销公司董事长周艳花透露，2018 年西凤全年销售收入近 50 亿，各项指标完成创历史新高，提前完成全年任务，为 2019 年西凤酒再上新台阶打下了坚实的基础。2019 年，西凤一是将产品品质保障和提升放在首要位置；二是聚焦以 53 度西凤酒旗帜珍藏版为核心的八大战略单品，积极推进产品品牌瘦身；三是做强做实陕西的同时，加大省外 1-2 个重点市场布局；四是建立以西安和宝鸡为中心的创新渠道运营模式；五是提升品牌传播平台，增强品牌传播创新方式。

#### ➤ 2018 酒仙网饮酒大数据出炉

2019 年 1 月 1 日，酒仙网公布 2018 年饮酒大数据报告。报告显示，2018 年酒友们共喝掉 48014045 瓶酒，参考白酒瓶一个 25cm 算，喝掉的酒瓶连起来可绕北京二环 367 圈，酒瓶超过了 1357 个珠峰。白酒消费仍然居于绝对的主体地位，以 70.98% 的超高占比遥遥领先，八大名酒表现强劲，地位无可撼动。伴随着消费升级，葡萄酒走上更多酒友餐桌占 17.15% 市场份额，新世界全面赶超旧世界，丁戈树排名第一；洋酒愈发受年轻酒友追捧，占比超 9%，人头马、马爹利领衔洋酒品牌。啤酒占比较少，这充分显示了啤酒作为即饮产品，购买行为大多发生在线下。

#### ➤ 洋河海天梦产品面向江苏经销商停止供货

自 2018 年 1 月 6 日起，洋河海天梦产品全面停止向江苏市场经销商供货。据悉，此次停货系春节旺季前的首次停货，产品多为畅销大单品，恢复供应尚无具体时间安排。

#### ➤ 皇台“双保”目标落空或暂停交易

\*ST 皇台 1 月 2 日晚间公告称，截至目前，控股股东上海厚丰投资有限公司尚未支付转让价款，公司 2018 年“双保”（保净利润为正、净资产为正）目标已不能实现。据此前公告，\*ST 皇台拟将其持有的甘肃唐之彩葡萄酒业有限公司 69.55% 的股权转让给上海厚丰。上海厚丰或其指定第三方应于 2018 年 12 月 25 日起 5 个工作日内向公司全额支付转让价款 1.57 亿元。另据深交所规定，在公司披露 2018 年年度报告后，深交所所有权决定暂停公司股票上市交易。

#### ➤ 山西汾酒股票激励计划获山西省国资委批复

山西汾酒 1 月 2 日晚间公告称，山西省人民政府国有资产监督管理委员会原则同意山西杏花村汾酒厂股份有限公司 2018 年限制性股票激励计划相关事宜。据此前公告，山西汾酒拟向激励对象授予不超过 650 万股限制性股票。其中，首次授予 590 万股，首次授予的激励对象 397 人，首次授予的价格为每股 19.28 元。需要注意的是，山西汾酒对上述股票设置的条件为：2019-2021 年营业收入增长率分别至少增长 90%、120%、150%。

#### ➤ 古井贡酒·年份原浆入选“2019CCTV 国家品牌计划”

近日，中央广播电视总台合作品牌传播战略 2019 央视签约仪式举行。古井贡酒·年份原浆入选 2019CCTV 国家品牌计划，实现安徽行政区域内该项计划零的突破。这是对古井贡酒年份原浆品牌的充分肯定，也是对其产品品质的高度认可。对古井贡酒年份原浆来说，既是实至名归的荣誉，更是肩负了一份承载中国国家品牌的使命与责任。消费者也将通过国家品牌计划，更全面更深入认知古井贡酒年份原浆品牌。

### 2.2 公司公告

#### ➤ 贵州茅台发布关于生产经营情况的公告。

贵州茅台酒股份有限公司初步核算，2018 年度生产茅台酒基酒约 4.97 万吨，系列酒基酒约 2.05 万吨；2018 年度实现营业总收入 750 亿元左右，同比增长 23% 左右；实现归属于上市公司股东的净利润 340 亿元左右，同比增长 25% 左右。公司 2019 年度计划安排营业总收入增长 14%。

➤ **加加食品发布关于公司董事辞职及总经理变更的公告。**

加加食品集团股份有限公司董事会于2018年12月28日收到公司董事兼总经理刘永交先生书面辞呈,由于个人身体原因,刘永交先生申请辞去所担任的公司董事、董事会下设专门委员会委员职务及总经理职务。经公司第三届董事会提名委员会2019年第一次会议审议通过,董事会同意再次聘任杨振先生为公司总经理,其任期自本次董事会审议通过之日起至公司第三届董事会届满之日止。

➤ **维维股份发布关于回购公司股份比例达2%的公告。**

截至2019年1月3日,公司已通过集中竞价交易方式回购公司股份合计33,650,316股,占公司总股本的比例为2.01%,成交的最高价为3.24元/股,成交的最低价为2.77元/股,支付的资金总金额为100,006,049.19元(含佣金、过户费等交易费用)。

➤ **莲花健康发布关于控股股东股权司法冻结进展情况的公告。**

莲花健康产业集团股份有限公司于2019年1月3日获悉,中国证券登记结算有限公司上海分公司于2019年1月3日解除对公司控股股东浙江睿康投资有限公司持有本公司的125,122,472股股份的冻结,解冻日期为2019年1月3日,本次解冻股份数量占公司总股本的11.78%。

➤ **\*ST皇台发布关于收到执行裁定书的公告。**

2019年1月2日,甘肃皇台酒业股份有限公司收到江苏省无锡市锡山区人民法院以快递方式送达至公司的《执行裁定书》,强制执行被执行人无锡市梅林彩印包装厂对第三人甘肃皇台酒业股份有限公司的到期债权13,622,884.04元。

➤ **恒顺醋业发布关于公司部分产品提价的公告。**

截止至2018年12月28日,中炬高新技术实业(集团)股份有限公司子公司广东美味鲜调味食品有限公司及中山中炬精工机械有限公司累计收到各类政府补助共计2,888.98万元。以上补助资金均已到账。江苏恒顺醋业股份有限公司基于包装材料等成本上涨因素,为便于进一步聚焦A类产品战略、理顺价格体系,经公司研究决定,对公司恒顺香醋、恒顺陈醋、恒顺料酒等五个品种的产品进行出厂价格上调,价格调整从2019年1月1日开始实施。

➤ **燕塘乳业发布关于全资子公司收到行政处罚决定书的公告。**

广东燕塘乳业股份有限公司全资子公司陆丰市新澳良种奶牛养殖有限公司近日收到广东省自然资源厅出具的《行政处罚决定书》,处以占用基本农田的耕地开垦费2倍的罚款,共计5,395,520.44元,责成新澳牧场在广东省铜锣湖农场范围内垦造与被损毁面积相等并符合标准要求的基本农田,垦造后按相关程序和规定进行验收。

**图表 18: 上周上市公司公告汇总**

日期	个股	内容	行业	公告类型
2019/1/2	贵州茅台	发布关于生产经营情况的公告。	白酒	经营相关
	*ST 因美	发布第七届董事会第九次会议决议公告。审议通过六项议案。	乳品	经营相关
	维维股份	发布关于获得扶持资金的公告。	软饮料	经营相关
	上海梅林	发布第七届董事会第五十六次会议决议公告。审议通过一项议案。	食品综合	经营相关
	安记食品	发布第三届董事会第八次会议决议公告。审议通过两项议案。	调味发酵品	经营相关
	加加食品	发布关于公司董事辞职及总经理变更的公告。	调味发酵品	经营相关
	重庆啤酒	发布第八届董事会第二十二次会议决议公告。审议通过三项议案。	啤酒	经营相关
	重庆啤酒	发布关于董事长辞职的公告。	啤酒	经营相关
2019/1/3	古越龙山	发布关于控股股东股权结构变动的提示性公告。	黄酒	经营相关
	维维股份	发布关于回购公司股份比例达 2% 的公告。	软饮料	经营相关
	皇氏集团	发布第五届董事会第一次会议决议公告。审议通过六项议案。	乳品	经营相关
	*ST 皇台	发布关于收到执行裁定书的公告。	白酒	经营相关
	莲花健康	发布关于控股股东股权司法冻结进展情况的公告。	调味发酵品	经营相关
2019/1/4	恒顺醋业	发布关于公司部分产品提价的公告。	调味发酵品	经营相关
	酒鬼酒	发布 2019 年第一次临时股东大会决议。审议通过两项议案。	白酒	经营相关
	五粮液	发布第五届董事会第五十二次会议决议公告。审议通过四项议案。	白酒	经营相关
	燕塘乳业	发布关于全资子公司收到行政处罚决定书的公告。	乳品	经营相关

资料来源: WIND, 广证恒生

### 3 本周观点

给予行业“强烈推荐”评级。

**白酒进入春节备货旺季，酒企各显神通抢份额：**由于2018年国庆后总体需求下滑，白酒库存上升，终端进货动力较弱。进入2019年，各大酒企的年度规划陆续出炉，各大酒企降低增长目标，并力求在春节动销旺季抢占市场，减轻年度销售压力。其中茅台计划增量和提高直营比重，维持稳增，春节前计划向市场投放飞天茅台约7500吨，缓解因货源紧张带来的批价上升，利好真实需求放量。白酒板块目前估值已回落至相对低位，酒企放量打消市场悲观预期，2019年预期稳定增长，长期配置价值已现，建议关注行业龙头动态。

**央行1月4日宣布对所有金融机构降准1%，释放资金1.5亿元，关注行业龙头：**上周五央行开展逆回购操作，释放资金1.5亿元，对冲一月份到期的MLF之后净释放资金约8000亿，这一消息利好带来了上周五股市的反弹。19年以来，货币市场利率大幅下降，有利于支撑债券牛市，无风险利率将下降，对于提升股市的合理估值有积极作用。当前股市因市场预期悲观在谷底徘徊，货币政策利好将给触底反弹提供潜在动力。上周食品饮料估值22.59倍，远低于近五年估值均值30.0倍，近期板块表现稳定向好，有反弹迹象，有配置价值。重点推荐关注稳定性较强、未来基本面较好的标的，白酒方面重点关注古井贡酒(000596)、洋河股份(002304)、口子窖(603589)。大众品领域，重点关注细分龙头和经营改善预期高的标的，推荐经营变革预期高的中炬高新(600872)和洽洽食品(002557)，成本控制优良且具备定价能力的行业龙头伊利股份(600887)、海天味业(603288)。

### 4 大事提醒

图表 19：未来一个月大事提醒

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
8	9	10	11	12	13	14
	伊力特：股东大会					
15	16	17	18	19	20	21
			来伊份：股东大会 广州酒家：股东大会 深深宝B：股东大会 *ST因美：股东大会 黑芝麻：股东大会 深深宝A：股东大会			
22	23	24	25	26	27	28
广泽股份：股东大会	重庆啤酒：股东大会					
29	30	31	2.1	2	3	4
		庄园牧场：年报预计披露日期	兰州黄河：年报预计披露日期			
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18

资料来源：WIND，广证恒生

### 广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心4楼

电话：020-88836132, 020-88836133

邮编：510623

### 股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；

谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；

中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；

回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

### 分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

### 重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司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。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。