

# 食品饮料

## QFII 额度翻倍，利好白酒及大众食品板块

外资对中国新兴市场关注度高偏好强。2018年以来，MSCI和富时罗素均将A股纳入新兴市场指数，并且MSCI 2019年拟将中国A股在其全球基准指数中的权重由5%提高到20%，MSCI明晟公司预计可能会吸引逾800亿美元（5500亿人民币）的新增外国投资进入A股市场。

**QFII 额度提升，满足境外投资者对中国市场的投资需求。**经国务院批准，合格境外机构投资者（QFII）总额度由1500亿美元增加至3000亿美元。继2018年6月取消QFII资金汇出限制等重要改革后，此次QFII总额度提高，体现出对外资进入A股的支持，将吸引千亿美元进入A股。未来关于外资限制性政策放开是大势所趋，2019年外资的入场仍将对A股市场产生重要影响。

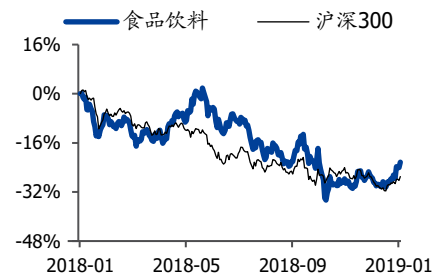
**A股食品饮料行业PEG较美股偏低，A股消费品龙头较港股消费品龙头估值更低。**通过比较申万食品饮料行业指数和WIND美股食品、饮料与烟草指数，截至2019年1月18日申万食品饮料2019年预测PEG为0.99，而WIND美股食品、饮料与烟草指数为2.98。A股食品饮料行业整体PEG偏低，对外资吸引力较大。以A股与港股具有代表性的龙头企业估值对比来看，A股伊利PE（TTM）在24倍，港股蒙牛PE（TTM）在34倍；A股青岛啤酒PE（TTM）在32.7倍，港股华润啤酒PE（TTM）在49倍，由此可以看出港股消费品龙头估值高于A股消费品龙头估值。

**外资流入提升A股消费品的估值水平，利好白酒、大众食品板块。**QFII额度提升后，外资在中国市场的占比提升，对业绩稳健、拥有护城河壁垒的消费品具有较强的偏好。截至2019年1月16日，食品饮料占北上资金持仓市值比例达到19.7%，领先于其他行业。2018年以来白酒板块外资持股比例处于上行通道。当前，外资进入中国市场后将提升消费品的估值，利好白酒、乳制品、调味品、啤酒等板块。

**风险提示：**宏观经济下行；政策性风险；汇率波动风险。

增持（维持）

### 行业走势



### 作者

分析师 丁婷婷

执业证书编号：S0680512050001

邮箱：dingtingting@gszq.com

### 相关研究

- 1、《食品饮料：QFII 额度翻倍，白酒首先受益》  
2019-01-20
- 2、《食品饮料：国窖 1573 春节挺价信心坚决》  
2019-01-13
- 3、《食品饮料：风物长宜放眼量，聚焦行业稳增长》  
2019-01-10



### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com