

## 资金流入主导估值修复，关注行业稳定龙头

2019年1月21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           |

### 一周回顾

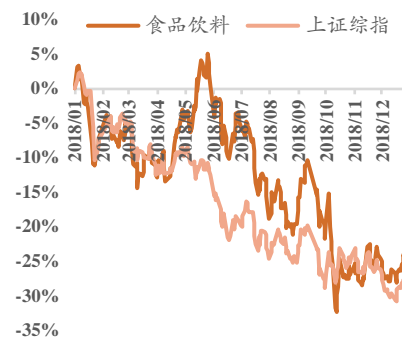
- **板块行情走势:** 上周食品饮料指数上涨 5.64%，领先沪深 300 指数 3.27%。在中万一级行业中排名第一；细分来看，子行业多数上涨，其中涨幅最大的子行业为白酒 (7.03%)；个股多数上涨，领涨的是\*ST 椰岛 (13.46%)。截至上周末，食品饮料行业估值为 24.77 倍，同比上涨 5.67%；子行业中白酒估值 23.18 倍，调味发酵品估值 41.76 倍，啤酒估值 45.46 倍。
- **产品价格跟踪:** 上周重点监测白酒中洋河梦之蓝(M3)(52 度, 500ml)下调 60 元至 499 元，剑南春 (52 度, 500ml) 下调 20 元至 398 元，习酒窖藏 (52 度, 500ml) 上涨 25 元至 823 元，水井坊(52 度, 500ml) 上涨 2 元至 519 元，泸州老窖(52 度, 500ml) 下调 12 元至 223 元；上周麒麟啤酒 (330ml) 上涨 0.3 元恢复至 4.4 元，哈尔滨啤酒 (330ml) 下跌 0.1 元至 3.2 元；上周重点监测的葡萄酒单品中，王朝干红(赤霞珠)下跌 5 元至 34.7 元，长城干红 (赤霞珠) 上涨 3 元恢复至 88 元；上周重点监测黄酒单品中，古越龙山 (八年花雕王) 下跌 7 元至 39 元，石库门 1 号 (6 年) 下跌 3.9 元至 26 元。全国 22 个省市仔猪、生猪、猪肉平均价格为 20.63 元/公斤、12.04 元/公斤，19.48 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 20 日，生猪存栏略有减少，能繁母猪略有减少，分别为 31111 万头和 2988 万头。
- **行业和公司要闻概览:** 中炬高新发布 2018 年度业绩快报公告；茅台春节前将如期投放 7500 吨；舍得暂停部分区域品味舍得酒供货；茅台电商严格打击违规行为；茅台酒股份公司己亥猪年生肖酒在山东上市发布；国台酒业拟 2020 年初申报 IPO

### 行业投资逻辑

- 给予行业“强烈推荐”评级。
- **资金流入主导估值修复，食品饮料板块上扬:** 近期增量资金流入明显，包括外资流入和国内逆回购操作投放资金。外资流入方面，14 日，外汇管理局将 QFII 额度从 1500 亿美元直接提升到 3000 亿美元，规模翻倍，预计有一万亿元资金流入；17 日，“富达中国债券优选一号私募基金”完成在中国备案，2019 年已有 3 家外资私募完成备案，外资私募加紧布局中国。国内资金投放方面，18 日，央行再次进行逆回购，实现净投放 200 亿元，弥补国内资金缺口。食品饮料板块为机构投资者重点关注板块，受增量资金带动，上周食品饮料板块上涨 5.64%，领先沪深 300 指数 3.27 个百分点，位列第一。上周估值 24.77，上涨 5.67%，板块表现良好。
- **高端白酒稳定发力，关注各行业龙头:** 近期高端白酒动作频繁。14 日茅台承诺春节前将如期投放 7500 吨；15 日茅台于济南发布己亥猪年生肖酒；15 日五粮液承诺 19 年销售规模跨上十亿元台阶。伴随着外资加速流入，机构投资者对食品饮料行业龙头偏好显现，未来行业龙头有望降低资金成本，提高资金利用率。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。

## 强烈推荐 (维持)

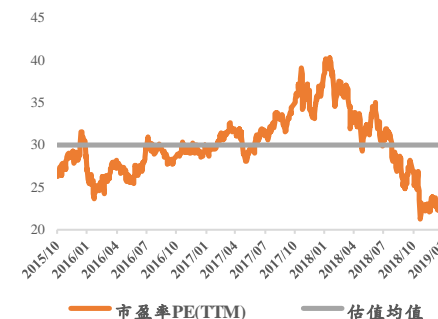
### 食品饮料行业指数走势



### 指数表现

| 涨跌(%)  | 1M  | 3M   | 6M    |
|--------|-----|------|-------|
| 食品饮料   | 5.7 | 2.6  | -15.1 |
| 沪深 300 | 0.1 | 4.1  | -7.7  |
| 相对变化   | 5.6 | -1.5 | -7.4  |

### 行业估值走势



### 行业估值 (PE)

|       |      |
|-------|------|
| 当前估值  | 24.8 |
| 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

|   |           |
|---|-----------|
| <b>1. 市场表现回顾</b> .....                        | <b>4</b>  |
| 1.1 行业指数：上周食品饮料行业指数上涨 5.64%，子行业中白酒表现最优 .....  | 4         |
| 1.1.1. 上周食品饮料行业涨跌幅排名第一，行业指数上涨 5.64% .....     | 4         |
| 1.1.2. 年初至今食品饮料行业涨跌幅排名第 2，行业指数上涨 8.78% .....  | 4         |
| 1.1.3. 上周食品饮料子行业中白酒表现最优，今年以来白酒表现最优.....       | 4         |
| 1.1.4. 上周食品饮料行业个股多数上涨，*ST 椰岛、舍得酒业领涨 .....     | 5         |
| 1.2 行业估值：食品饮料最新估值 24.77 倍，年初至今估值上涨 9.1% ..... | 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 .....                                | 11        |
| <b>3 本周观点</b> .....                           | <b>13</b> |
| <b>4 大事提醒</b> .....                           | <b>13</b> |

## 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 |

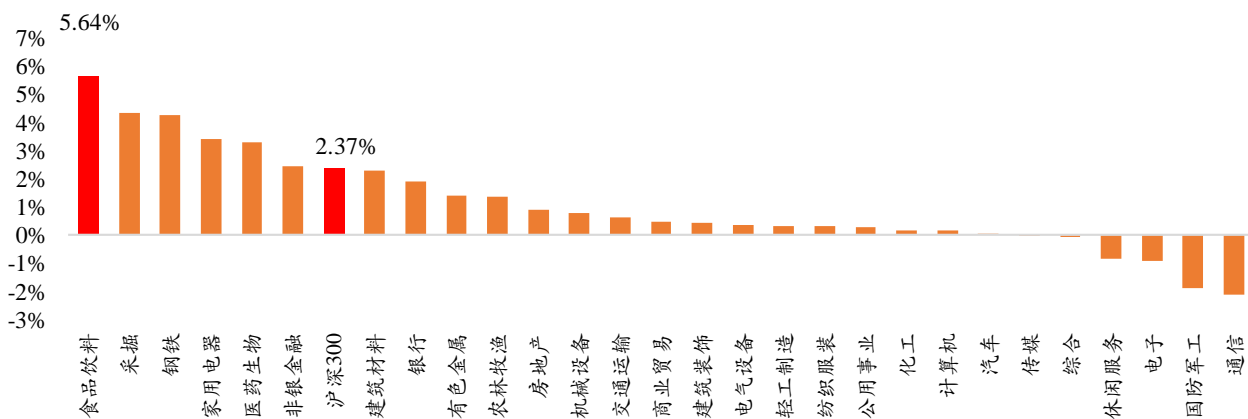
## 1. 市场表现回顾

### 1.1 行业指数：上周食品饮料行业指数上涨 5.64%，子行业中白酒表现最优

#### 1.1.1. 上周食品饮料行业涨跌幅排名第一，行业指数上涨 5.64%

上周 (0114-0120) 食品饮料行业指数上涨 5.64%，沪深 300 指数上涨 2.37%，行业整体表现领先沪深 300 指数 3.27%。在申万 28 个一级行业指数中，食品饮料行业涨跌幅排名第一位。

图表 1：上周申万一级行业涨跌幅

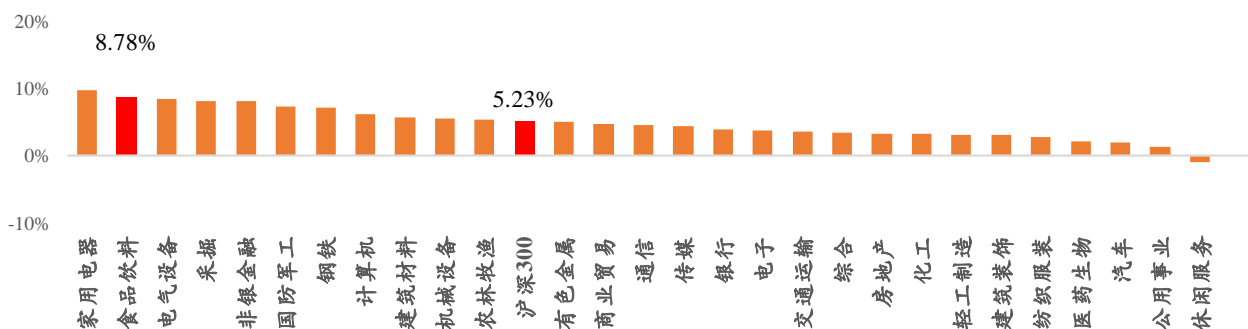


资料来源：WIND，广证恒生

#### 1.1.2. 年初至今食品饮料行业涨跌幅排名第 2，行业指数上涨 8.78%

截至 1 月 20 日，今年以来食品饮料行业指数上涨 8.78%，沪深 300 指数上涨 5.23%，行业整体表现领先沪深 300 指数 3.55%。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 2 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

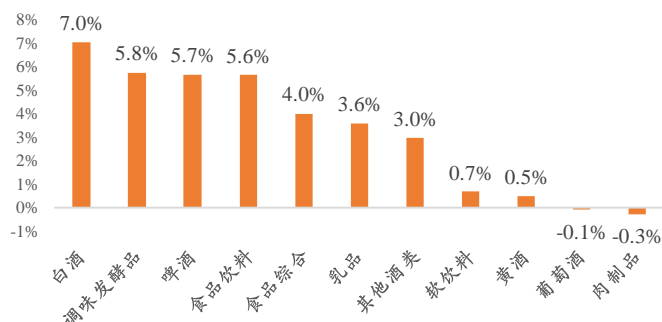
#### 1.1.3. 上周食品饮料子行业中白酒表现最优，今年以来白酒表现最优

上周 (0114-0120) 食品饮料子行业多数上涨。涨幅最大的子行业为白酒 (7.03%)、调味发酵品 (5.75%)、

啤酒(5.67%)。

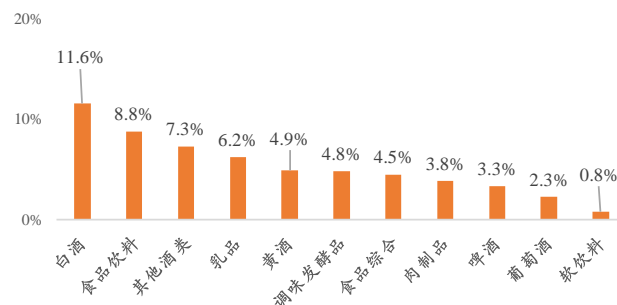
截至1月20日,今年以来食品饮料子行业中多数上涨。其中涨幅最大的子行业为白酒(11.57%)、其他酒类(7.25%)、乳品(6.24%),无子行业下跌。

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

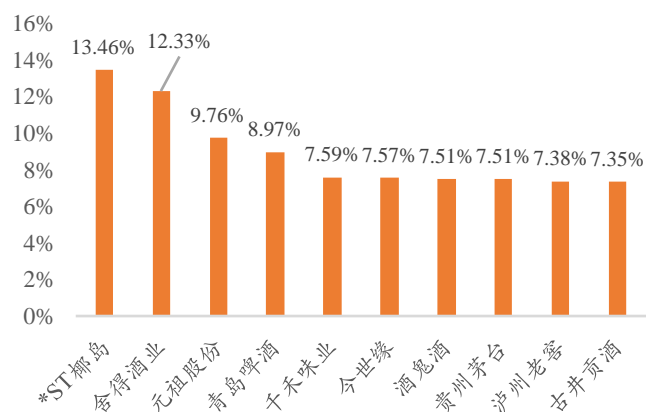


资料来源: WIND, 广证恒生

### 1.1.4. 上周食品饮料行业个股多数上涨, \*ST 椰岛、舍得酒业领涨

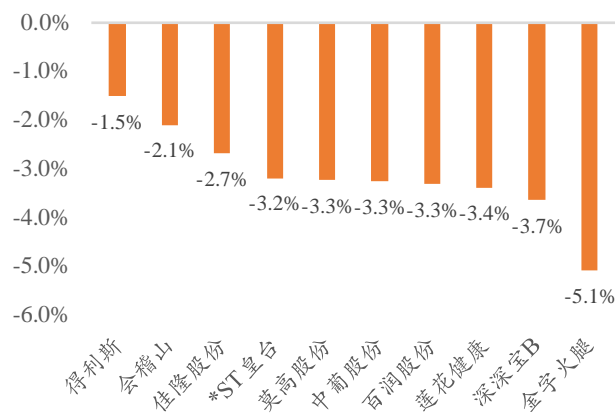
上周(0114-0120)食品饮料行业个股多数上涨,其中最大的个股为\*ST 椰岛(13.46%)、舍得酒业(12.33%)、元祖股份(9.76%)、青岛啤酒(8.97%)、千禾味业(7.59%),跌幅最大的个股为金字火腿(-5.11%)、深深宝B(-3.66%)、莲花健康(-3.40%)、百润股份(-3.34%)、中葡股份(-3.28%)。

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



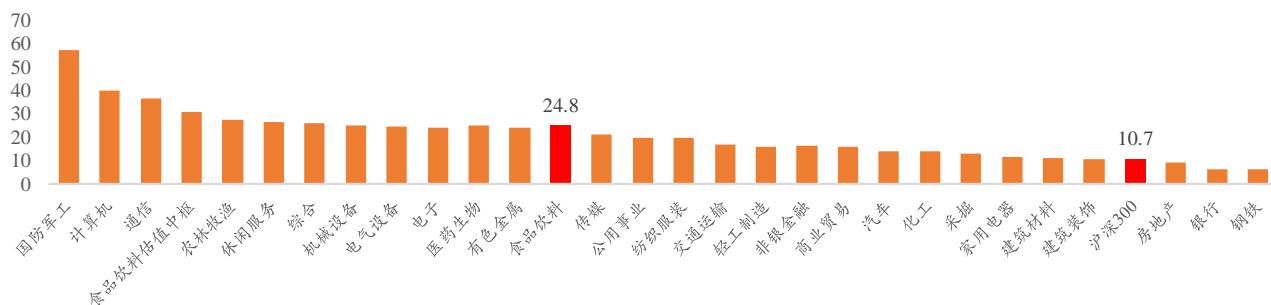
资料来源: WIND, 广证恒生

## 1.2 行业估值：食品饮料最新估值 24.77 倍，年初至今估值上涨 9.1%

截至 1 月 20 日，食品饮料行业估值为 24.77 倍，位列申万 28 个子行业第 9 位，同比上涨 5.67%，相较于估值中枢 30.81 倍下跌 19.6%，年初至今估值上涨 9.1%。

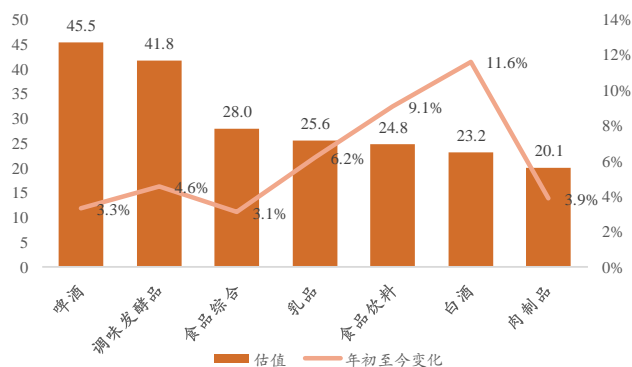
子行业来看，啤酒估值 45.46 倍（年初至今变化：3.3%），调味发酵品估值 41.76 倍（年初至今变化：4.6%），食品综合估值 28.00 倍（年初至今变化：3.1%），乳品估值 25.59 倍（年初至今变化：6.2%），白酒估值 23.18 倍（年初至今变化：11.6%），肉制品估值 20.14 倍（年初至今变化：3.9%）。

图表 7：申万一级行业估值 PE(TTM)



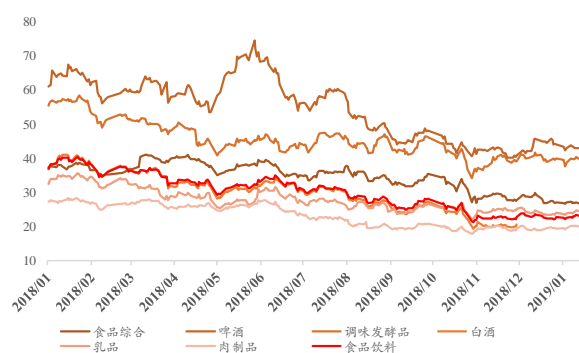
资料来源：WIND，广证恒生

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

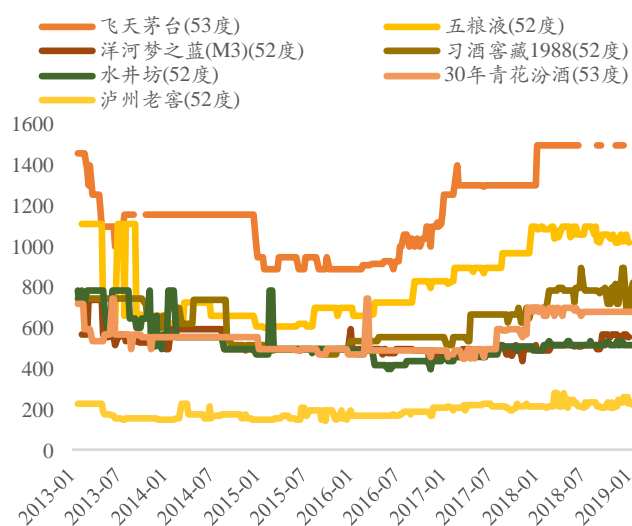
**白酒：**2018年以来，飞天茅台（53度，500ml）价格平稳，保持1499元/瓶；五粮液普五（52度，500ml）价格在1040元上下波动；洋河梦之蓝(M3)(52度，500ml)在560元/瓶上下波动；水井坊井台浓香型(52度，500ml)保持在519元；30年青花汾酒(53度，500ml)在前半年波动较大，近期较为稳定，保持678元/瓶；泸州老窖特曲（52度，500ml）在228元上下波动。

上周重点监测白酒中洋河梦之蓝(M3)(52度，500ml)下调60元至499元，剑南春（52度，500ml）下调20元至398元，习酒窖藏（52度，500ml）上涨25元至823元，水井坊(52度，500ml)上涨2元至519元，泸州老窖（52度，500ml)下调12元至223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。

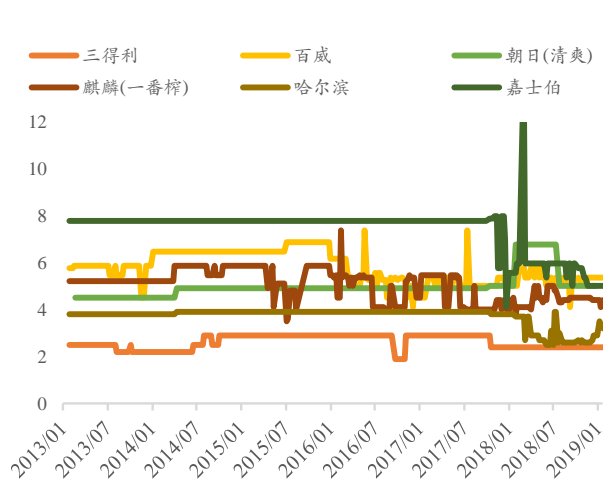
上周麒麟啤酒（330ml）上涨0.3元恢复至4.4元，哈尔滨啤酒（330ml）下跌0.1元至3.2元，其余重点监测啤酒价格保持不变。

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



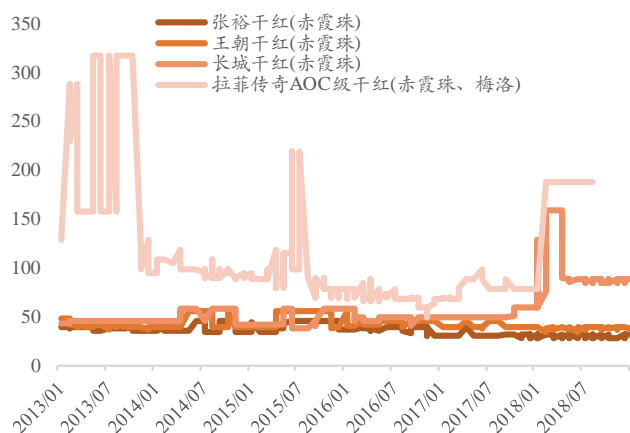
资料来源：WIND，广证恒生

**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。

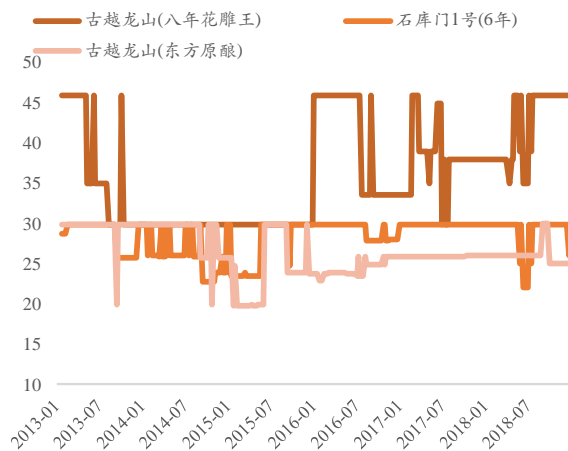
上周重点监测的葡萄酒单品中，王朝干红(赤霞珠)下跌5元至34.7元，长城干红（赤霞珠）上涨3元恢复至88元。

**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。

上周重点监测黄酒单品中，古越龙山（八年花雕王）下跌7元至39元，石库门1号（6年）下跌3.9元至26元，其余单品价格未发生变化。

**图表 12: 主要红酒一号店价格**


资料来源: WIND, 广证恒生

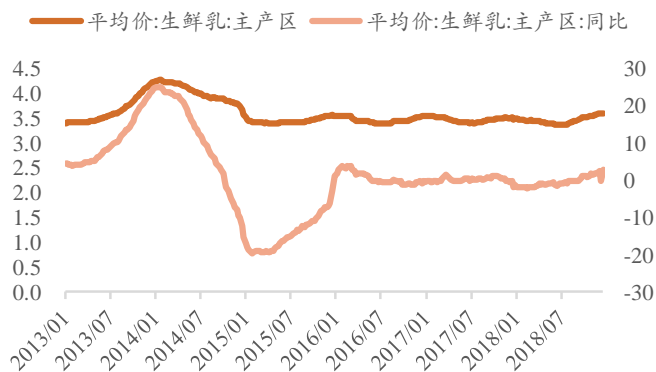
**图表 13: 主要黄酒电商价格**


资料来源: WIND, 广证恒生

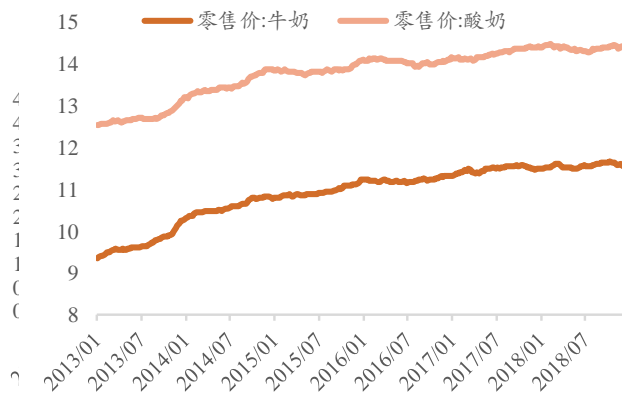
### 1.3.2. 乳品

**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 20 日, 10 个奶牛主产省(区)生鲜乳平均价格为 3.6 元/公斤。截至 1 月 20 日, 牛奶零售价 11.55 元/L, 酸奶零售价为 14.47 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

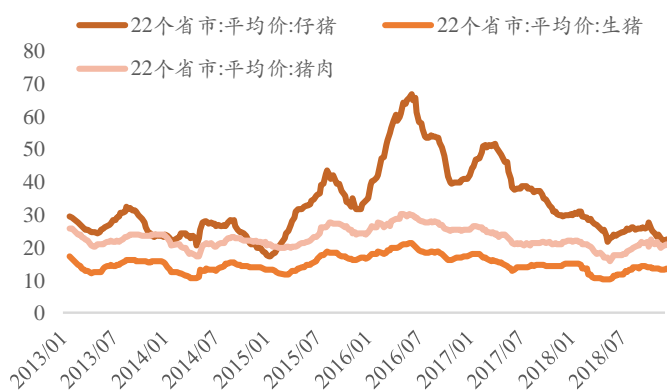
### 1.3.3. 肉制品

**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 20 日, 全国 22 个省市仔猪、生猪、猪肉平均价格为 20.63 元/公斤、12.04 元/公斤, 19.48 元/公斤, 除猪肉外, 三者种类价格较之前有所下跌。截至 1 月 20 日, 生猪存栏略有减少, 能繁母猪略有减少, 分别为 31111 万头和 2988 万头。

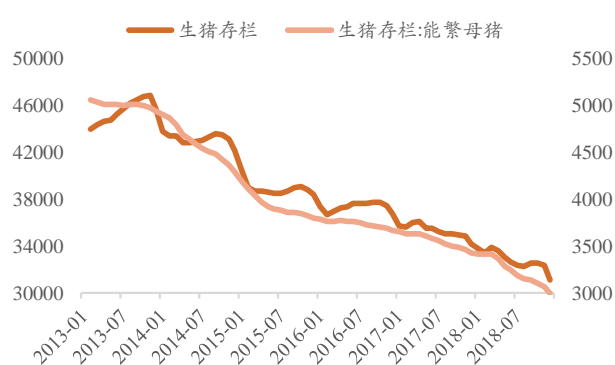


图表 16: 仔猪、生猪与猪肉价格走势



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. 茅台春节前将如期投放 7500 吨，国台酒业拟 2020 年初申报 IPO

### 2.1 行业新闻

#### ➤ 茅台电商严格打击违规行为

日前，茅台电商公司发布公告称，根据《茅台商城服务协议》第五条之交易约定，我们发现 2018 年 12 月 12 日-13 日期间，有部分订单存在违规操作情况。根据上述交易规定，我们将对该批订单进行关闭操作，相关用户可以通过订单详情页，查看订单关闭及退款详情。对于上述违规订单，贵州茅台集团电子商务股份有限公司将保留追究相关法律责任的权利。

#### ➤ 舍得暂停部分区域品味舍得酒供货

1 月 14 日，四川沱牌舍得营销有限公司发布了《关于暂停部分区域品味舍得酒供货的通知》。通知显示，为调控市场供需结构，保障市场良性健康，坚持高质量、可持续发展，从即日（1 月 14 日）起，暂停部分区域品味舍得的供货，具体恢复接受订单时间待定。

#### ➤ 国窖 1573 甘青片区将暂停订单

1 月 16 日，泸州晋泰酒类销售有限公司国窖公司甘青片区发布了《关于停止接收国窖 1573 经典装订单的通知》，据通知称，目前甘青片区国窖 1573 经典装 2019 年 1 月计划内配额已执行完毕，经公司研究决定：即 2019 年 1 月 16 日起，暂停国窖 1573 经典装订单接收。通知还表示，请各经销客户合理调配货源，不囤货惜售，保障好忠实消费者的饮用需求，在公司建议价格体系下保证各级渠道客户的合理经营利润。。

#### ➤ 茅台春节前将如期投放 7500 吨

1 月 14 日，茅台酒、酱香系列酒 2019 年贵州省区经销商迎新春座谈会在贵阳举行，茅台集团党委书记、董事长李保芳强调，“春节前要投放 7500 吨茅台酒，不是放空话。茅台会组织好计划，如数如期投放。这个数是最低要求，只能超，不能欠”。截至 2019 年 1 月 14 日，茅台酒销售量已超过 5000 吨，同比增长近 1.5 倍，“按这个规模投放，7500 吨是可以保证的”，他说。李保芳强调，不管怎么卖，价格是要管的，不要大涨，更不能暴涨。

#### ➤ 法、澳、意、西进口葡萄酒数据下滑

2018 年 1-12 月，中国市场法国葡萄酒进口额为 10.0613 亿美元，相比 2017 年度的 11.0256 亿美元下降 8.75%；澳大利亚葡萄酒进口额为 7.0272 亿美元，相比 2017 年度的 7.2830 亿美元下降了 3.51%；智利葡萄酒进口额为 3.4355 亿美元，相比 2017 年度的 3.2877 亿美元增长了 4.5%；意大利葡萄酒进口额为 1.5567 亿美元，相比 2017 年度的 1.6136 亿美元下降 3.53%；西班牙葡萄酒进口额为 1.5493 亿美元，相比 2017 年度的 1.9398 亿美元下降了 20.13%。

#### ➤ 茅台酒股份公司己亥猪年生肖酒在山东上市发布

1 月 15 日，贵州茅台酒股份有限公司在山东济南南郊宾馆举行己亥猪年生肖酒发布会。茅台集团总经理助理邹欣，茅台酱香酒公司总经理助理杜建，茅台酒销售公司山东省区经理刘富源，茅台酱香酒公司顾问团团长魏心东，贵州茅台山东省经销商联谊会会长辛克思等参加发布会。

#### ➤ 李曙光：跨上千亿元台阶 必须是高质量跨越

1 月 15 日，四川省人大代表们纷纷畅谈对政府工作报告的体会。会议间隙，四川省人大代表、五粮液集团董事长李曙光接受记者采访，他表示，“2019 年，五粮液集团销售规模要跨上千亿元台阶，这必须是高质量跨越而不是普通的数字跨越。”“我们在 1+5 的基础上做优产业结构，重点发展 1+3 产业，即以酒业为主，发展大机械、大金融、大健康产业。”李曙光介绍。

#### ➤ 国台酒业拟 2020 年初申报 IPO

1 月 16 日，国台酒业召开主题为“匠心智造提质稳产·对标上市系统提升”的 2018 年总结暨 2019 年度工作部署大会。会议提出，公司 2019 年从利润指标、公司治理、资产证照、制度流程的完整性等各方面，都要达到上市公司的标准，公司的整体运行要达到上市公司的运行状态。确保 5300 吨基酒优质稳产和 2.7 亿元的合并利润，确保上市各项工作的顺利推进，做好 2020 年初 IPO 申报的全面准备。

## 2.2 公司公告

### ➤ 兰州黄河发布关于2018年度业绩预告的预告

公司在2018年1月1日至2018年12月31日报告期内，预计归属于上市公司股东的净利润亏损：6500万元-7000万元，基本每股收益亏损：0.3499元-0.3768元。

### ➤ 中炬高新发布2018年度业绩快报公告

2018年度，公司实现营业总收入41.67亿元，同比增长15.46%；营业利润7.98亿元，同比增长30.62%；利润总额7.93亿元，同比增长30.22%；归属于上市公司股东的净利润6.07亿元，同比增长33.83%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润5.73亿元，同比增长38.22%。报告期末总资产为59.40亿元，较年初增长11.98%；归属于上市公司股东的所有者权益36.04亿元，较年初增长14.75%；归属于上市公司股东的每股净资产4.52元，较年初增长14.75%。

### ➤ 桃李面包发布关于高级管理人员及监事减持股份计划公告

谭秀坤女士与关立新先生因个人资金需求，自本公告发布之日起15个交易日后的6个月内，分别减持其所持公司股份不超过100,000股与150,000股，分别占公司总股本比例为0.021%与0.032%，拟减持股份总数不超过其所持股份总数的19.79%与22.88%。截至本公告日，桃李面包高级管理人员谭秀坤女士持股505,400股，占公司总股本比例为0.107%；监事关立新先生持股655,500股，占公司总股本比例为0.139%。

### ➤ 涪陵榨菜发布关于股东股份减持计划的预披露公告

公司于2019年1月16日收到东北长泰的《关于减持涪陵榨菜股份的告知函》，东北长泰集团有限公司持本公司股份10,388,800股（占本公司总股本比例1.3161%），计划在2019年2月14日至2019年5月13日期间以集中竞价方式减持本公司股份7,893,500股（占本公司总股本比例1%）。

### ➤ 广泽股份发布关于控股股东增持股份计划进展暨增持计划延期的公告

自2018年7月18日至本公告披露日，柴琬女士已通上海证券交易所集中竞价交易系统增持了公司股份2,663,631股，合计约占公司总股本的0.65%，占增持下限股份数的64.97%，未达到增持下限股份总数。为了维护广大投资者的利益，本着诚信履行承诺的原则，柴琬女士将上述增持计划的实施期延长6个月，即本次增持计划的期限延长至2019年7月17日。

### ➤ 华宝股份发布关于2018年度业绩预告

预计公司在2018年1月1日至2018年12月31日期间盈利：109,060.00万元至126,290.00万元，归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：-5%~10%。

**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 |
|-----------|--------|--|-------|------|
| 2019/1/14 | 会稽山    | 发布关于持股 5% 以上股东所持公司股份被司法冻结的公告。              | 黄酒    | 股东行为 |
|           | 龙大肉食   | 发布第三届董事会第二十七次会议决议公告。审议通过七项议案。              | 肉制品   | 经营相关 |
|           | 兰州黄河   | <b>发布关于 2018 年度业绩的预告。</b>                  | 啤酒    | 经营相关 |
|           | 金字火腿   | 发布关于对持公司 5% 以上股东娄底中钰资产管理有限公司的监管函。          | 肉制品   | 股东行为 |
|           | 来伊份    | 发布关于 2019 年第一次临时股东大会取消部分议案的公告。             | 食品综合  | 经营相关 |
|           | 深深宝 A  | 发布关于第九届董事会第二十六次会议决议公告。审议通过四项议案。            | 软饮料   | 经营相关 |
|           | 盐津铺子   | 发布关于公司资产处置的公告。                             | 食品综合  | 资本运作 |
|           | 中炬高新   | <b>发布 2018 年度业绩快报公告。</b>                   | 调味发酵品 | 经营相关 |
| 2019/1/15 | 元祖股份   | 发布第二届董事会第十九次会议决议公告。审议通过了五项议案。              | 食品综合  | 经营相关 |
|           | 西藏发展   | 发布关于公司涉及 (2019) 藏 0103 民初 93 号公司决议撤销纠纷的公告。 | 啤酒    | 经营相关 |
|           | 桃李面包   | <b>发布关于高级管理人员及监事减持股份计划公告。</b>              | 食品综合  | 经营相关 |
|           | 好想你    | 发布关于第四届董事会第四次会议决议公告。审议通过三项议案。              | 食品综合  | 经营相关 |
| 2019/1/16 | 维维股份   | 发布第七届董事会第十三次会议决议公告。审议通过三项议案。               | 软饮料   | 经营相关 |
|           | 涪陵榨菜   | <b>发布关于股东股份减持计划的预披露公告。</b>                 | 食品综合  | 股东行为 |
|           | 维维股份   | 发布关于控股股东股份质押的公告。                           | 软饮料   | 股东行为 |
| 2019/1/17 | 广泽股份   | <b>发布关于控股股东增持股份计划进展暨增持计划延期的公告。</b>         | 乳品    | 股东行为 |
|           | 会稽山    | 发布关于股东减持股份计划实施结果的公告。                       | 黄酒    | 股东行为 |
|           | 西藏发展   | 发布关于就诉前行为保全民事裁定书提出复议申请的进展公告。               | 啤酒    | 经营相关 |
|           | 皇氏集团   | 发布关于第五届董事会第二次会议决议公告。审议通过三项议案。              | 乳品    | 经营相关 |
|           | 西藏发展   | 发布关于关于重大仲裁的进展公告。                           | 啤酒    | 经营相关 |
| 2019/1/18 | 惠发股份   | 发布关于第三届董事会第四次会议决议公告。审议通过三项议案。              | 食品综合  | 经营相关 |
|           | 华宝股份   | <b>发布关于 2018 年度业绩预告。</b>                   | 食品综合  | 经营相关 |
|           | 威龙股份   | 发布关于以集中竞价方式首次回购股份的公告。                      | 葡萄酒   | 股东行为 |
|           | *ST 因美 | 发布关于 2019 年第一次临时股东大会决议公告。                  | 乳品    | 经营相关 |
|           | 兰州黄河   | 发布关于股东股份解除质押的公告。                           | 啤酒    | 股东行为 |

资料来源: WIND, 广证恒生

### 3 本周观点

给予行业“强烈推荐”评级。

**资金流入主导估值修复，食品饮料板块上扬：**近期增量资金流入明显，包括外资流入和国内逆回购操作投放资金。外资流入方面，14日，外汇管理局将QFII额度从1500亿美元直接提升到3000亿美元，规模翻倍，预计有一万亿元资金流入；17日，“富达中国债券优选一号私募基金”完成在中国备案，2019年已有3家外资私募完成备案，外资私募加紧布局中国，预计资金流入加速。国内资金投放方面，18日，央行再次进行逆回购，实现净投放200亿元，弥补国内资金缺口。食品饮料板块为机构投资者重点关注板块，受增量资金带动，上周食品饮料板块上涨5.64%，领先沪深300指数3.27个百分点，位列第一。上周估值24.77，上涨5.67%，板块表现良好。

**高端白酒稳定发力，关注各行业龙头：**近期高端白酒动作频繁。14日茅台承诺春节前将如期投放7500吨；15日茅台于济南发布己亥猪年生肖酒；15日五粮液董事长李曙光承诺19年销售规模跨上千亿元台阶。伴随春节临近，各白酒厂商加紧抢占市场，提高整体销售。伴随着外资加速流入，机构投资者对食品饮料行业龙头偏好显现，特别是基本面良好的高端白酒板块，未来行业龙头有望降低资金成本，提高资金利用率。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 |
|----------|-----------|-----------------------|---------------|---------------|-----|-----|
| 21       | 22        | 23                    | 24            | 25            | 26  | 27  |
|          | 广泽股份：股东大会 | 重庆啤酒：股东大会<br>今世缘：股东大会 |               |               |     |     |
| 28       | 29        | 30                    | 31            | 2.1           | 2   | 3   |
| 煌上煌：股东大会 | 龙大肉食：股东大会 |                       | 庄园牧场：年报预计披露日期 | 兰州黄河：年报预计披露日期 |     |     |
| 4        | 5         | 6                     | 7             | 8             | 9   | 10  |
|          |           |                       |               |               |     |     |
| 11       | 12        | 13                    | 14            | 15            | 16  | 17  |
|          |           |                       |               |               |     |     |

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。