

食品饮料

外资流入驱动食品饮料板块上涨行情

外资入场趋势确定，2018年底以来再加速。随着2016年陆港通全面建立、2018年A股纳入MSCI落地，以及2019年A股纳入富时计划，海外资金入场明显提速。2019年1月中旬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。根据国盛策略组测算，截至18Q3境外机构及个人持股市值规模达到1.28万亿元，占A股流通市值比例已经达到3.24%，体量上与内资公募、保险差距缩小。若MSCI扩容和富时纳入如期落地，19年外资增量约在4000亿人民币左右，规模远超过2018年。

外资偏爱大消费，食品饮料板块首先受益。外资偏好配置大消费行业，从持股市值来看，食品饮料板块最受青睐，截至2019年2月11日，食品饮料占北上资金持仓市值达到1665.8亿元，持仓比例继续提升至20.1%，遥遥领先于其他行业。

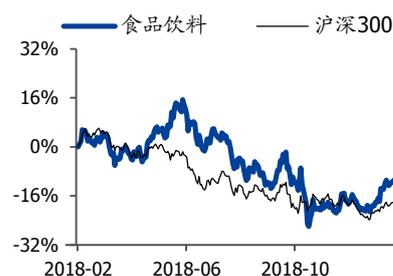
A股食品饮料行业PEG较美股偏低，A股消费品龙头较港股消费品龙头估值偏低。通过比较申万食品饮料行业指数和WIND美股食品、饮料与烟草指数，截至2019年2月11日申万食品饮料2019年预测PEG为0.44，而WIND美股食品、饮料与烟草指数为2.92。A股食品饮料行业整体PEG偏低，对外资吸引力较大。以A股与港股具有代表性的龙头企业估值对比来看，A股伊利PE（TTM）在25.1倍，港股蒙牛PE（TTM）在31.6倍；A股青岛啤酒PE（TTM）在35.0倍，港股华润啤酒PE（TTM）在51.8倍，由此可以看出港股消费品龙头估值高于A股消费品龙头估值。

重申外资流入对白酒、大众品的投资机会。2018年以来白酒板块外资持股比例处于上行通道，截至2月11日，茅台北上资金持股比例从2018年初的5.88%提升至9.06%，五粮液持股比例从3.04%提升至10.29%，洋河持股比例从4.98%提升至8.81%。大众品板块，伊利北上资金持股比例达到15.11%，较2018年初提升5.75 pct；海天味业持股比例5.20%，提升0.77 pct。外资大幅流入A股市场，持续加仓低估值、稳健性高品种，将继续提升食品饮料板块的估值，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：春节回乡草根调研：动销强劲，低线消费升级明显》2019-02-10
- 2、《食品饮料：春节动销强劲，关注大众品龙头》2019-02-10
- 3、《食品饮料：春江春暖鸭先知系列3：不同打法的绝味 vs 周黑鸭》2019-01-28



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