

分析师: 刘冉

执业证书编号: S0730516010001

liuran@ccnew.com 021-50588666-8036

北上资金对行业个股的持有情况

——食品饮料行业点评报告

证券研究报告-行业点评报告

强于大市 (维持)

盈利预测和投资评级

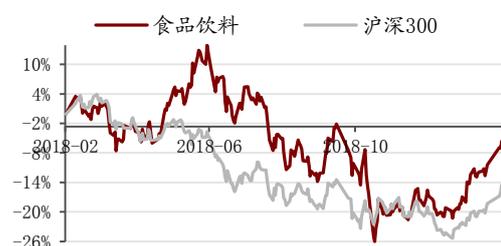
发布日期: 2019年02月15日

公司简称	17EPS	18EPS	18PE	评级
承德露露	0.42	0.57	14.84	买入
山西汾酒	1.09	1.52	29.52	增持
古井贡酒	1.65	2.01	35.50	买入
中炬高新	0.57	0.77	42.21	增持
青岛啤酒	0.93	1.09	36.20	买入
水井坊	0.69	1.15	30.80	增持
恒顺醋业	0.36	0.28	42.57	买入
泸州老窖	1.75	2.34	20.88	增持
老白干酒	0.25	0.36	40.08	增持
安琪酵母	1.03	1.21	22.05	买入

投资要点:

- 截至 2 月 13 日: 沪深港通的“北上”资金自开通以来共计流入市场 7264.65 亿元; 2019 年开年以来, “北上”资金加速流入, 合计净流入资金 847.31 亿元。“北上”资金除了为 A 股市场带来新增的流动性, 也带来了境外机构投资者投资风格和思路, 故我们盘点了自 2018 年一季度至今沪深港通资金对食品饮料上市公司的持股变化, 希望从中发现境外资金对相关标的的观点看法。
- 截至 2 月 13 日, 以持股超过 5% 为准, “北上”资金较多的聚集在如下个股: 伊利股份、五粮液、水井坊、贵州茅台、涪陵榨菜、洋河股份、顺鑫农业、承德露露和海天味业, 分别持有公司股份 15.01%、10.43%、9.47%、9.16%、7.32%、7.27%、6.48%、5.32% 和 5.23%。
- 截至 2 月 13 日, 被“北上”资金持有股份的食品饮料上市公司共计 54 家, 占食品饮料上市公司的 58.7%; 未被持股的 38 家, 占整体的 41.3%。作为重要的消费品, 食品饮料板块是境外资金最为青睐的品种之一, 因而我们对“北上”资金对行业个股的持有情况做了梳理。
- 观察“北上”资金自 2018 年一季度末至今的持股变化, 我们发现被资金持续“增持”的个股表现出如下特征: 一, 公司的市场和销售增长较快, 如中炬高新、恒顺醋业、涪陵榨菜、香飘飘、养元饮品、顺鑫农业、迎驾贡酒、绝味食品、汤臣倍健等; 二, 公司经历了高速发展和扩张之后, 在较大的基数之上仍保持稳健的增长, 如伊利股份、海天味业、贵州茅台、五粮液、泸州老窖、水井坊、山西汾酒、洋河股份、古井贡酒、双汇发展; 三, 公司低速增长下保持良好的现金流和高分红, 是真正的“现金奶牛”, 如承德露露、洽洽食品、珠江啤酒。此外, 被“北上”资金大幅增持的公司还有: 上海梅林、酒鬼酒、舍得酒业、伊力特张裕 A、广州酒家、今世缘。
- “北上”资金持股连续或较 2018 年一季度末下降的食品饮料上市公司有桃李面包、口子窖、青岛啤酒、老白干酒、光明乳业、燕京啤酒、*ST 贝因美。其中, 有的公司股价前期涨幅过大, 股价向下的风险集聚; 有的公司的投资逻辑不清晰, 所在市场的发展走向还不明朗; 有的公司国企氛围浓厚, 境外资金不太能够了解公司的管理面貌。
- 投资策略:** 我们维持在 2019 年行业投资策略中的观点, 认为行业 2019 年的二级市场表现“强于大市”, 投资组合: 泸州老窖、水井坊、五粮液、山西汾酒、古井贡酒、老白干酒、中炬高新、恒顺醋业、安琪

食品饮料相对沪深 300 指数表现



相关报告

- 《食品饮料食品饮料行业 2019 年投资策略: 民生基础消费仍具有增长力》 2018-12-13
- 《食品饮料行业 11 月月报: 三季度后产量增速普遍放缓》 2018-11-23
- 《食品饮料行业专题研究: 股票流动性对组合收益的影响》 2018-10-22

联系人: 李琳琳
电话: 021-50588666-8045

传真: 021-50587779

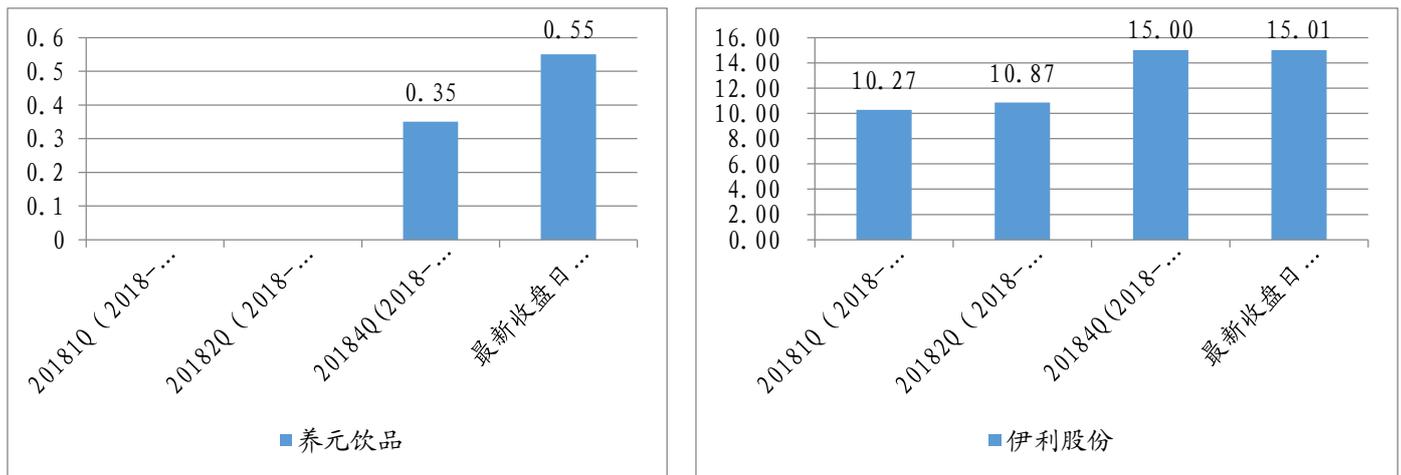
地址: 上海浦东新区世纪大道 1600 号 18 楼

邮编: 200122

酵母、承德露露、青岛啤酒。

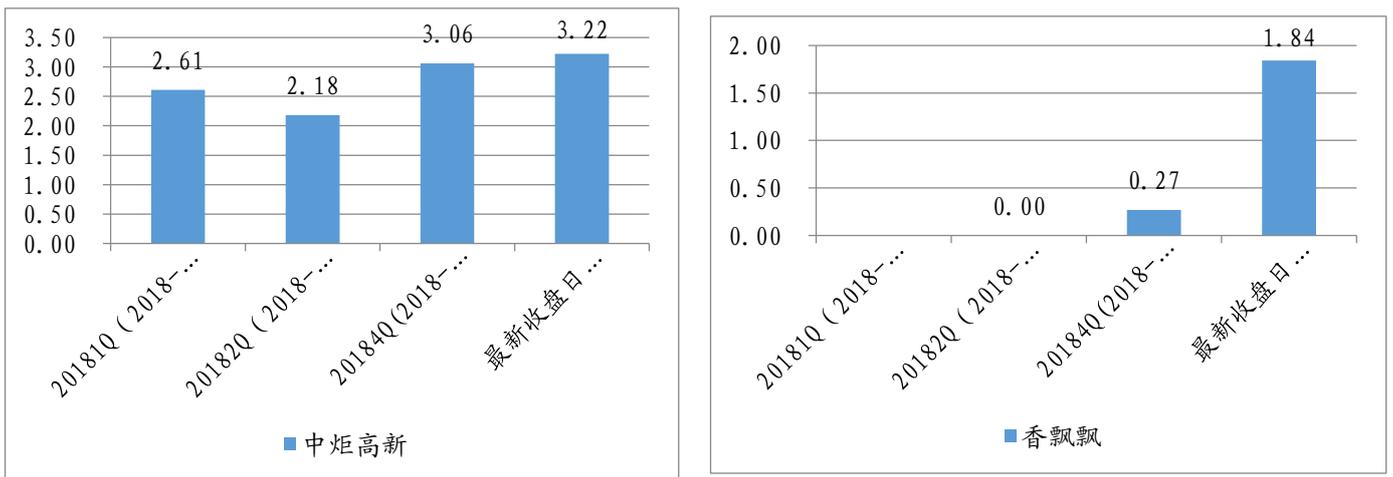
风险提示：市场风险偏好提升过快，资金对消费品的兴趣减小，导致消费品板块的估值中枢下沉；板块上涨过快，集聚股价波动风险。

图 1: 沪深股通持股占比 (%)



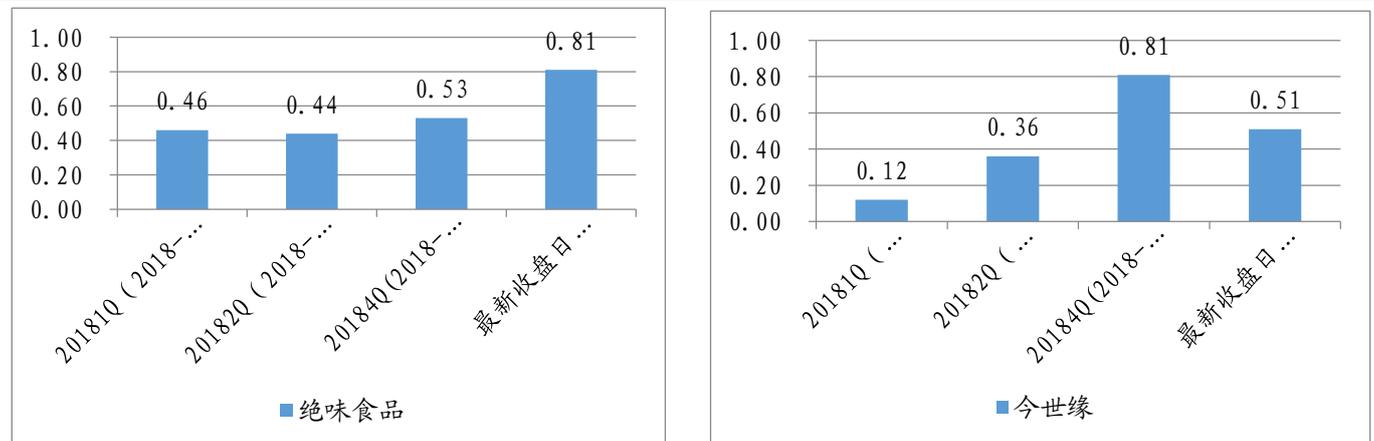
资料来源: 中原证券 WIND

图 2: 沪深股通持股占比 (%)



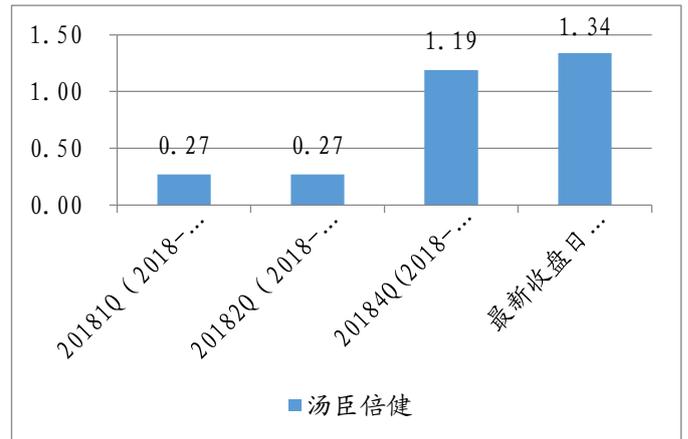
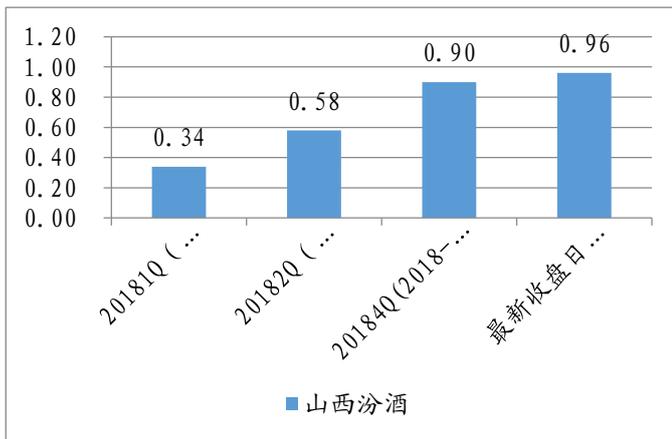
资料来源: 中原证券 wind

图 3: 沪深股通持股占比 (%)



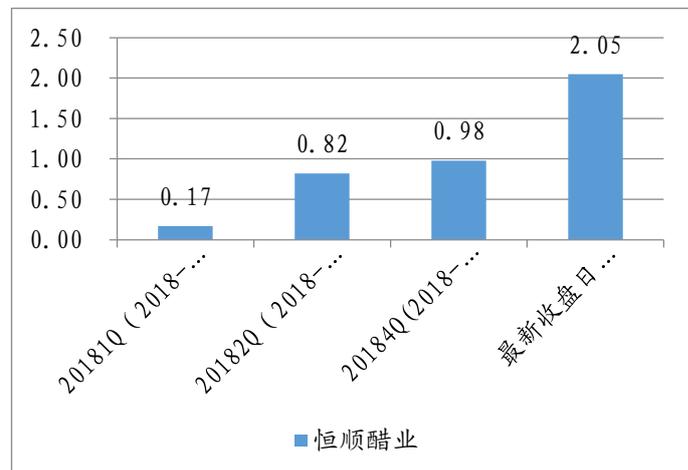
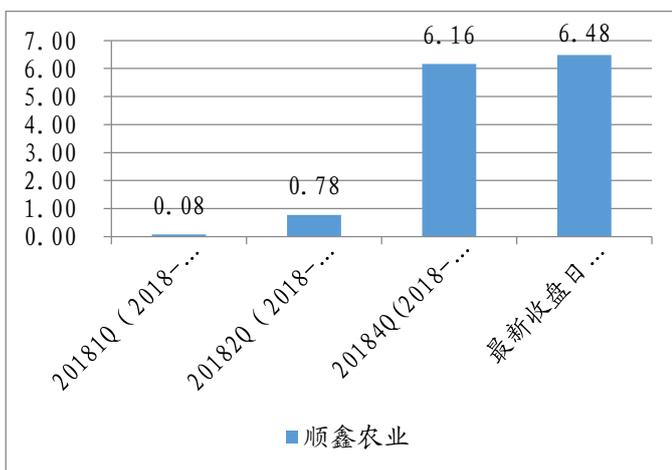
资料来源: 中原证券 WIND

图 3: 沪深股通持股占比 (%)



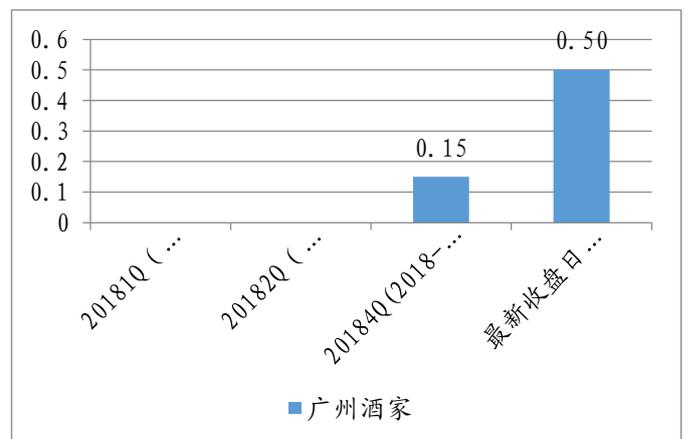
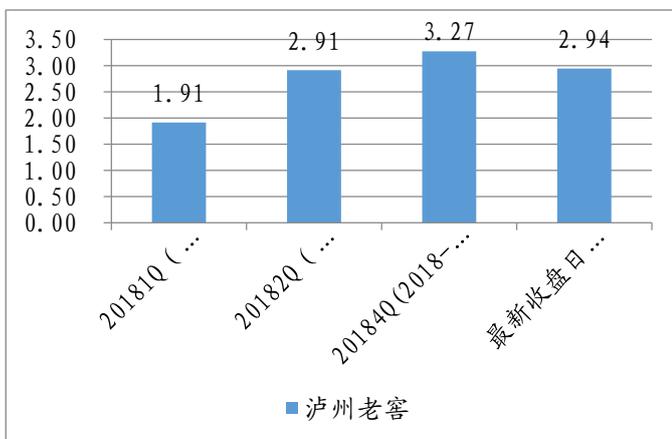
资料来源: 中原证券 WIND

图 5: 沪深股通持股占比 (%)



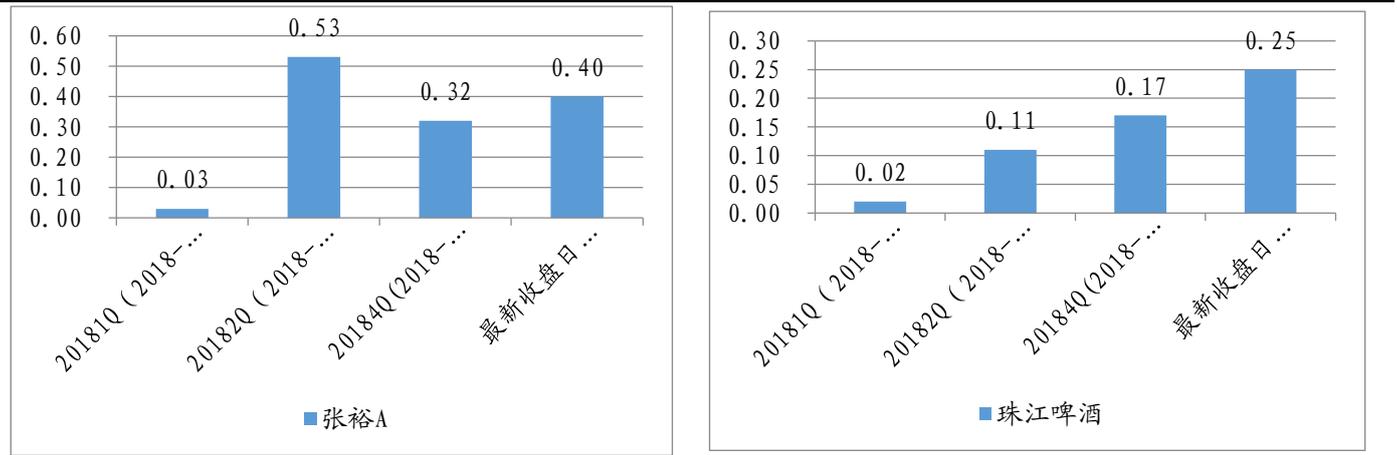
资料来源: 中原证券 WIND

图 6: 沪深股通持股占比 (%)



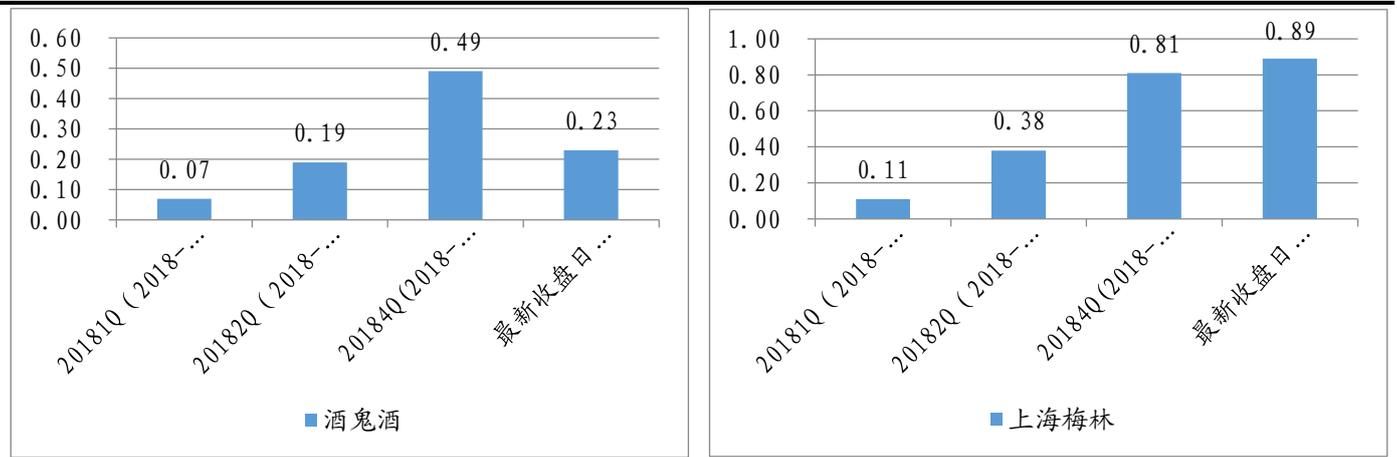
资料来源: 中原证券 WIND

图 7: 沪深股通持股占比 (%)



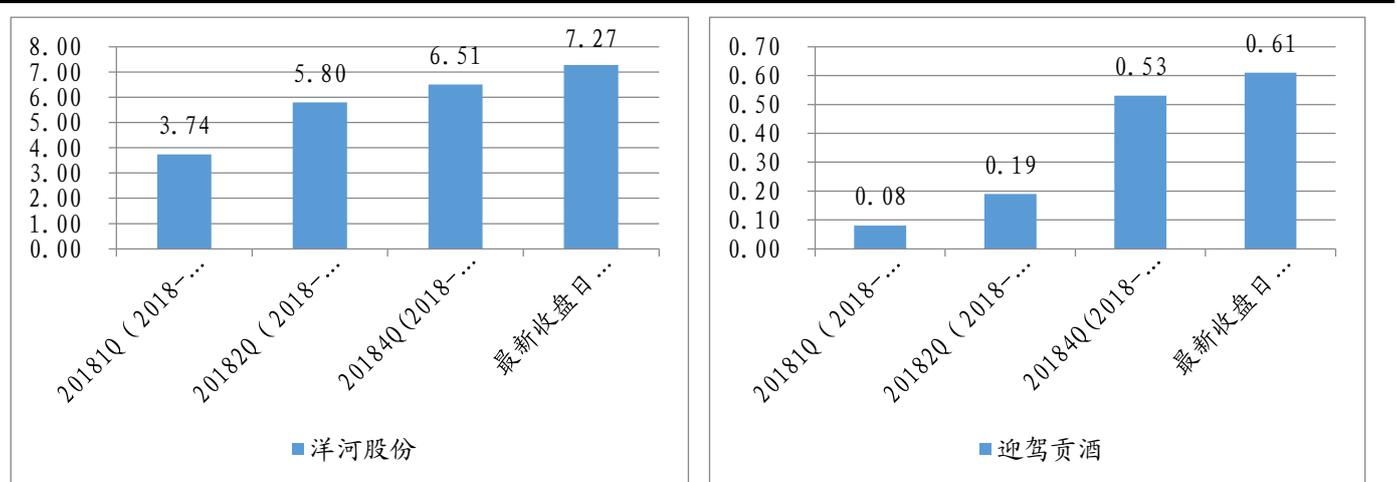
资料来源: 中原证券 WIND

图 8: 沪深股通持股占比 (%)



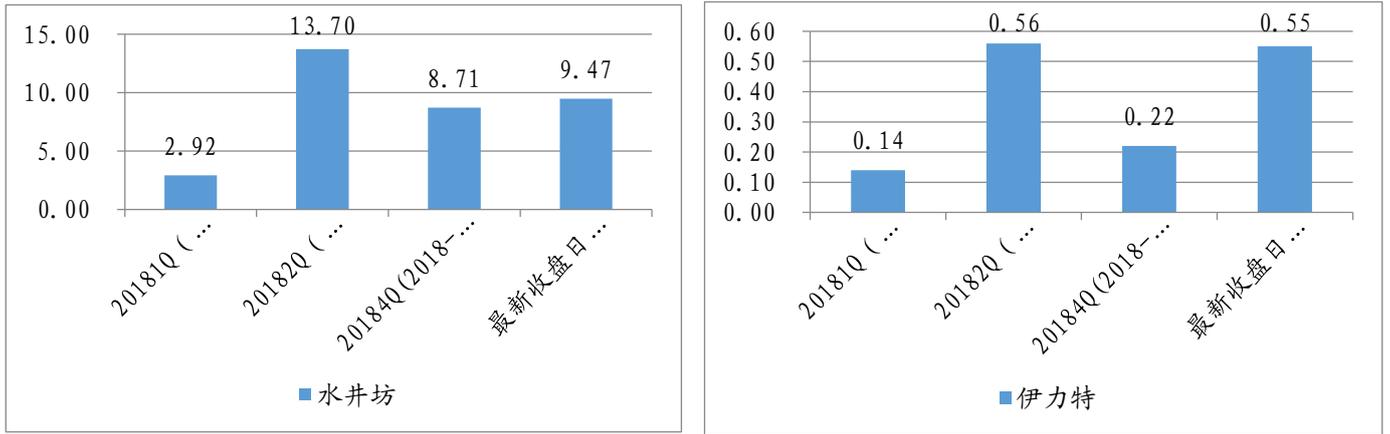
资料来源: 中原证券 WIND

图 9: 沪深股通持股占比 (%)



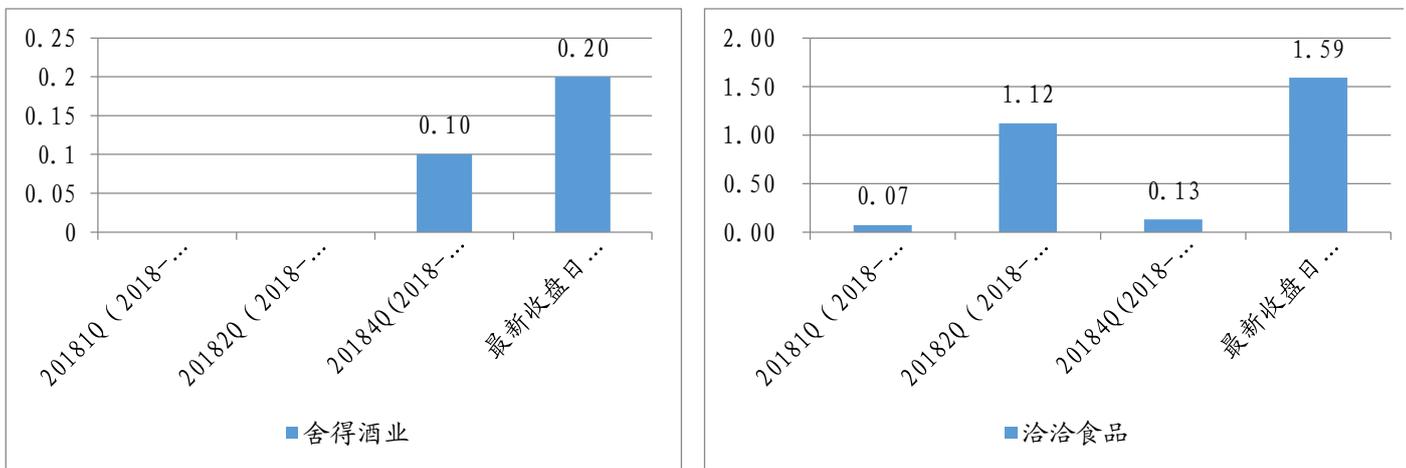
资料来源: 中原证券 WIND

图 10: 沪深股通持股占比 (%)



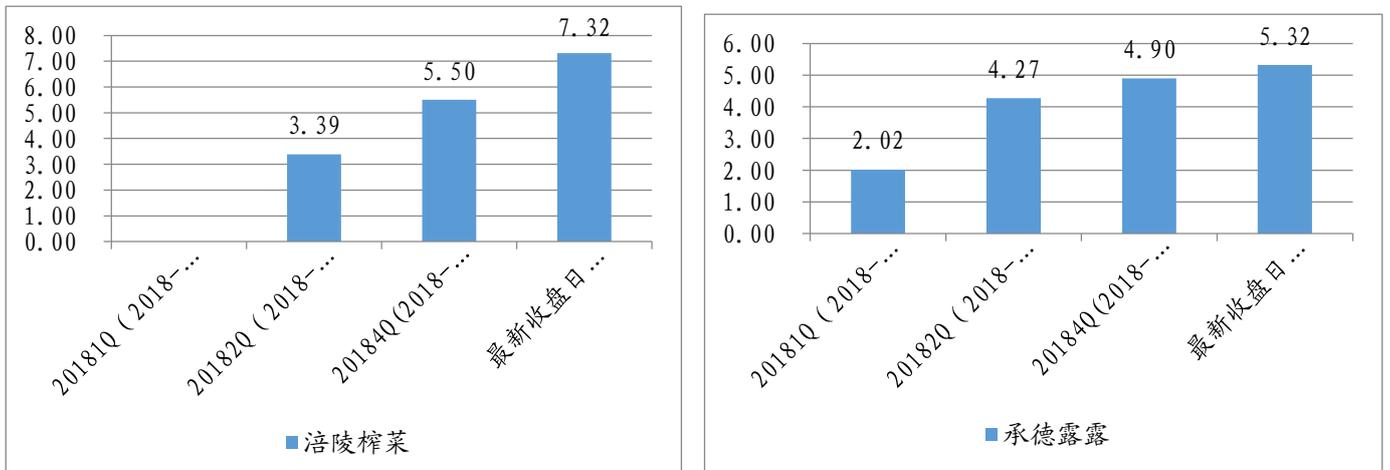
资料来源: 中原证券 WIND

图 11: 沪深股通持股占比 (%)



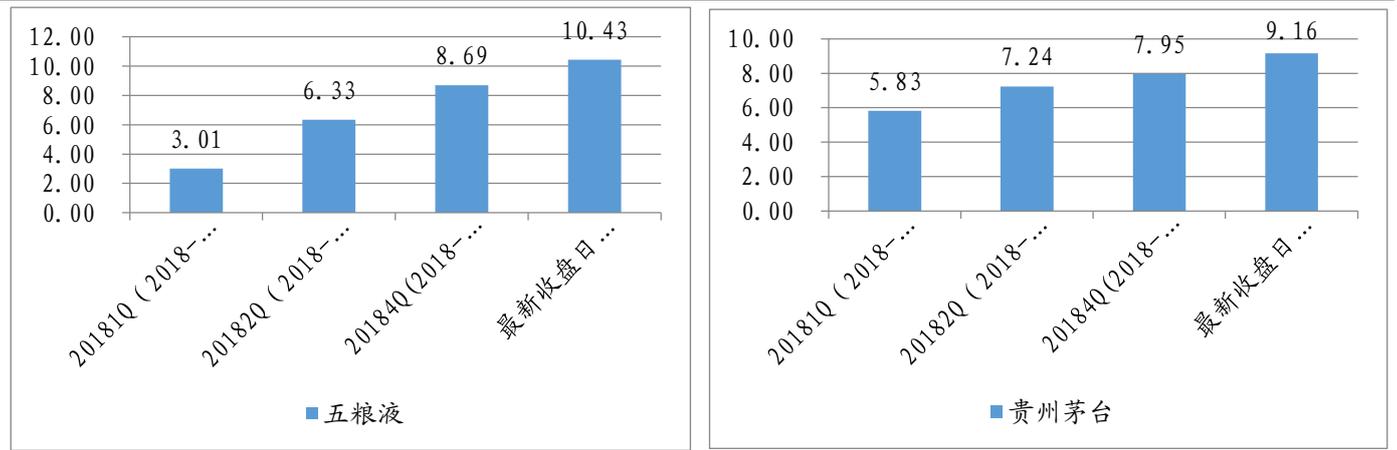
资料来源: 中原证券 WIND

图 12: 沪深股通持股占比 (%)



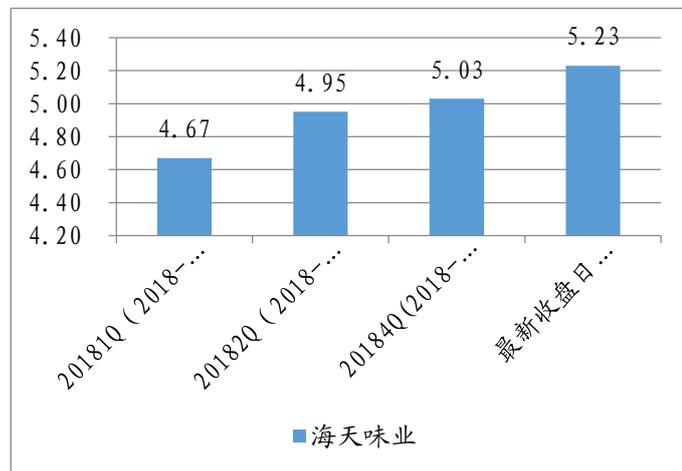
资料来源: 中原证券 WIND

图 13: 沪深股通持股占比 (%)



资料来源: 中原证券 WIND

图 14: 沪深股通持股占比 (%)



资料来源: 中原证券 WIND

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。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征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。