

## 资金流入主导估值修复，关注行业稳健龙头

2019年2月18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

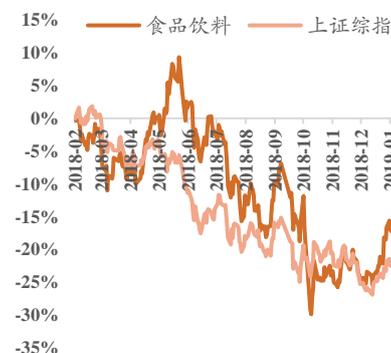
- **板块行情走势:** 上周食品饮料指数上涨 5.13%，领先沪深 300 指数 2.32%。在中万一级行业中排名第十四位；细分来看，子行业全数上涨，其中涨幅最大的子行业为其他酒类 (10.2%)；个股全数上涨，领涨的是百润股份(26.39%)。截至上周末，食品饮料行业估值为 26.72 倍，同比上涨 5.36%；子行业中白酒估值 25.45 倍，调味发酵品估值 42.15 倍，啤酒估值 47.99 倍。
- **产品价格跟踪:** 上周重点监测白酒中五粮液普五 (52 度，500ml) 上涨 3 元至 1019 元，剑南春 (52 度，500ml) 下跌 1 元至 398，洋河梦之蓝(M3)(52 度，500ml) 上涨 70 元至 569 元，习酒窖藏 (52 度，500ml) 上涨 101 元至 799 元，30 年青花汾酒(53 度，500ml) 上涨 21 元至 679 元，泸州老窖(52 度，500ml) 上涨 30 元至 258 元；上周百威啤酒 (330ml) 上涨 0.4 元至 5.8 元，哈尔滨啤酒 (330ml) 上涨 0.3 元至 3.2 元，嘉士伯啤酒 (330ml) 价格下跌 0.2 元至 5.2 元；上周重点监测黄酒单品中，石库门 1 号 (6 年) 价格上涨 3.9 元至 29.9 元。截至 2 月 17 日，全国 22 个省市仔猪、生猪、猪肉平均价格为 20.93 元/公斤、11.32 元/公斤，18.54 元/公斤，价格较之前均有所下跌。目前，生猪存栏和能繁母猪数量分别为 31111 万头和 2988 万头。
- **行业和公司要闻概览:** 舍得酒业 2018 年净利润超五年总和；贵州银行拟赴港 IPO，茅台是第二股东；2018 年中国各地区啤酒产量排行榜出炉；泸州拟发展全域旅游，酒业成焦点；春节期间全国零售和餐饮企业销售额同比增长 8.5%。

### 行业投资逻辑

- 给予行业“强烈推荐”评级。
- **节后资金流入叠加政策面预期，食品饮料板块上扬:** 春节过后，资金流入明显并且外围资金加速流入超预期，因而流动性较为乐观。2019 年 1 月份社会融资规模或超预期，美联储加息步伐或继续放缓；春节过后依惯例国内各方面的投资会有所提升，二月中旬的中美贸易磋商及即将到来的两会也给市场带来了利好预期。股市在资金面及政策面上较之前有所改善。食品饮料板块为机构投资者重点关注板块，目前估值仍有待修复，节后受增量资金带动，上周食品饮料板块上涨 5.13%，领先沪深 300 指数 2.32 个百分点，位列第十四。上周估值 26.72，上涨 5.32%，板块表现良好。
- **高端白酒动销积极，关注各行业龙头:** 春节期间酒类销售符合预期，其中高端白酒受到热捧，白酒终端需求较为刚性，茅台与五粮液在节前增加白酒市场投放量，泸州老窖稳价保增长。未来一段时间需密切关注库存情况及批发价走势，或出现分化。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，目前白酒板块估值仍有待修复，具有长期配置价值。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。

## 强烈推荐 (维持)

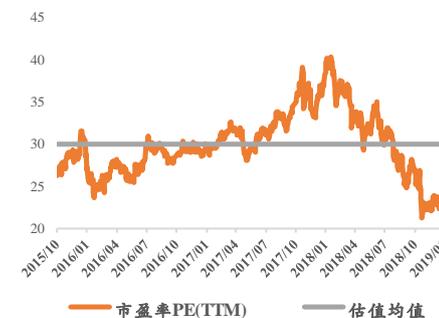
### 食品饮料行业指数走势



### 指数表现

涨跌(%)	1M	3M	6M
食品饮料	17.4	17.3	2.2
沪深 300	9.5	3.0	1.4
相对变化	7.8	14.3	0.8

### 行业估值走势



### 行业估值 (PE)

当前估值	26.7
估值均值	29.8
估值最高值	40.7
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上涨 5.13%，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十四，行业指数上涨 5.13% .....	4
1.1.2. 年初至今食品饮料行业涨跌幅排名第 3，行业指数上涨 17.00% .....	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全数上涨，百润股份、得利斯领涨 .....	5
1.2 行业估值：食品饮料最新估值 26.72 倍，年初至今估值上涨 17.7% .....	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. 泸州老窖全系产品继续停货，舍得酒业 2018 年净利润超五年总和 .....	10
2.1 行业新闻 .....	10
2.2 公司公告 .....	11
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: 近一年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

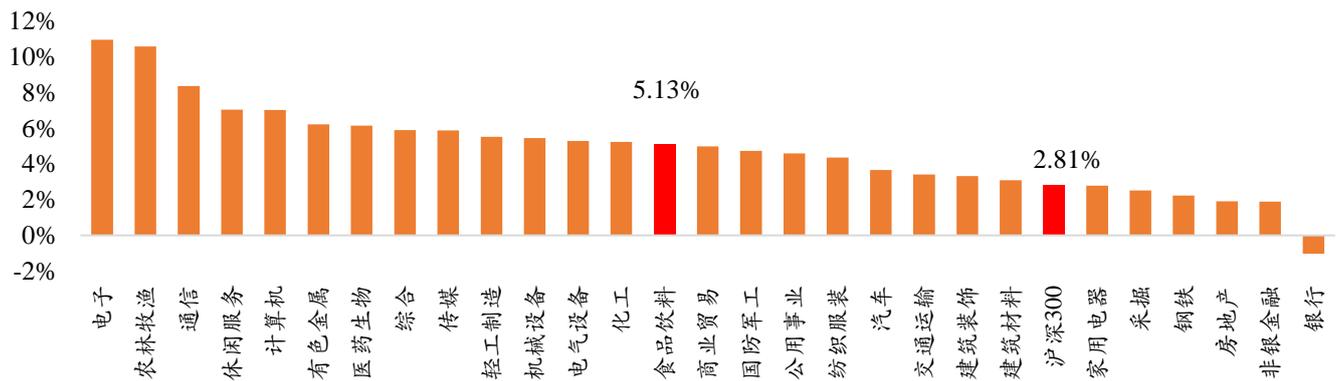
## 1. 市场表现回顾

### 1.1 行业指数：上周食品饮料行业指数上涨 5.13%，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十四，行业指数上涨 5.13%

上周 (0211-0217) 食品饮料行业指数上涨 5.13%，沪深 300 指数上涨 2.81%，行业整体表现领先沪深 300 指数 2.32%。在申万 28 个一级行业指数中，食品饮料行业涨跌幅排名第十四位。

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 3，行业指数上涨 17.00%

截至 2 月 17 日，今年以来食品饮料行业指数上涨 17.00%，沪深 300 指数上涨 10.90%，行业整体表现领先沪深 300 指数 6.10%。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 3 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 (0211-0217) 食品饮料子行业全数上涨。涨幅最大的子行业为其他酒类 (10.21%)、软饮料 (9.52%)、白酒 (5.96%)。

截至 2 月 17 日，今年以来食品饮料子行业中全数上涨。其中涨幅最大的子行业为其他酒类 (25.12%)、白酒 (22.46%)、食品综合 (10.73%)。

**图表3：上周食品饮料子行业涨跌幅**

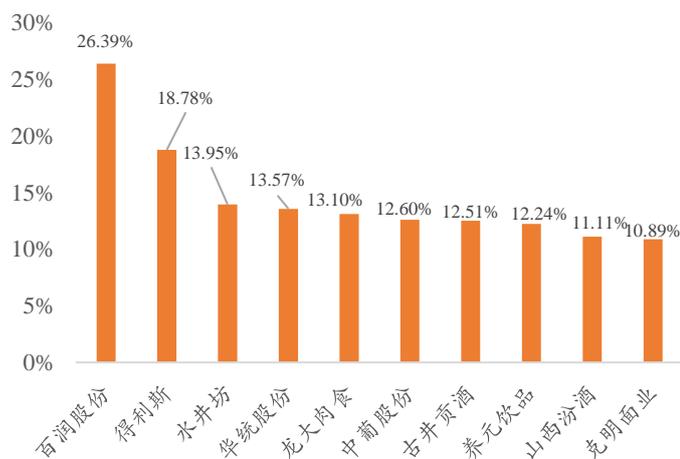

资料来源：WIND，广证恒生

**图表4：今年以来食品饮料子行业涨跌幅**

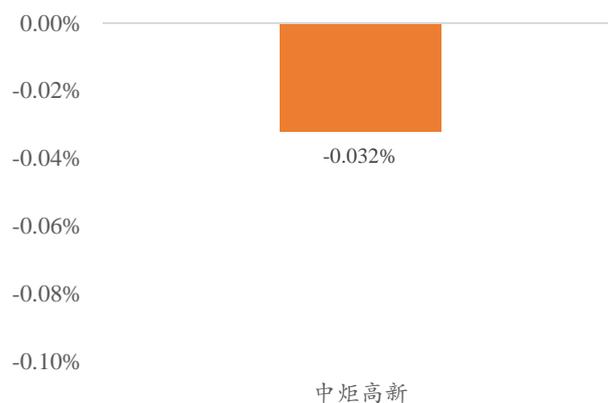

资料来源：WIND，广证恒生

### 1.1.4. 上周食品饮料行业个股全数上涨，百润股份、得利斯领涨

上周(0211-0217)食品饮料行业个股多数上涨，其中最大的个股为百润股份(26.39%)、得利斯(18.78%)、水井坊(13.95%)、华统股份(13.57%)、龙大肉食(13.10%)；仅中炬高新(-0.032%)下跌。

**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**


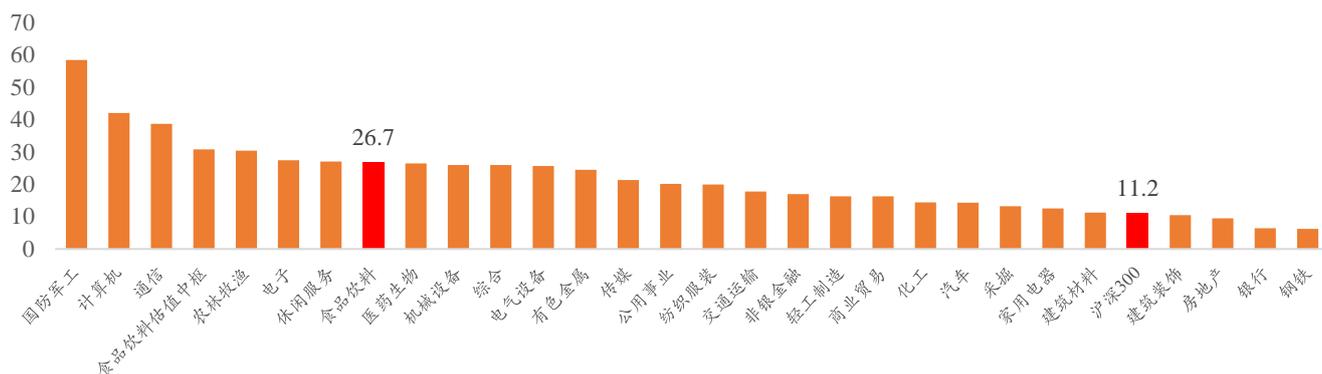
资料来源：WIND，广证恒生

## 1.2 行业估值：食品饮料最新估值 26.72 倍，年初至今估值上涨 17.7%

截至 2 月 17 日，食品饮料行业估值为 26.72 倍，位列申万 28 个子行业第 8 位，同比上涨 5.36%，相较于估值中枢 30.81 倍下跌 13.3%，年初至今估值上涨 17.7%。

子行业来看，啤酒估值 47.99 倍（年初至今变化：9.1%），调味发酵品估值 42.15 倍（年初至今变化：5.5%），食品综合估值 30.17 倍（年初至今变化：11.1%），乳品估值 27.63 倍（年初至今变化：11.0%），白酒估值 25.45 倍（年初至今变化：22.5%），肉制品估值 20.83 倍（年初至今变化：7.4%）。

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：近一年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

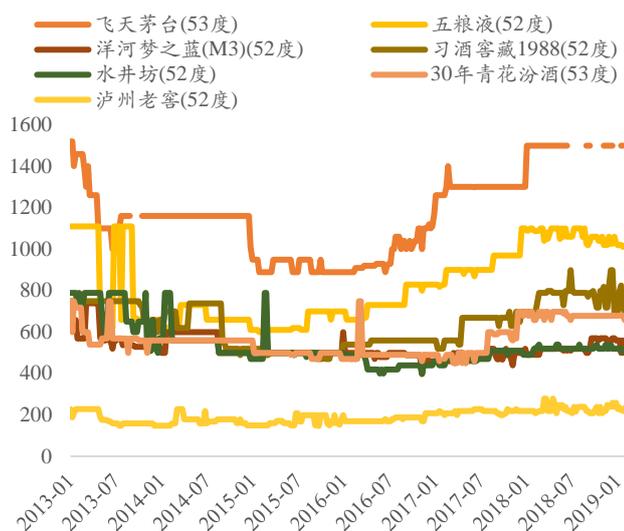
**白酒：**2019 年以来，飞天茅台（53 度，500ml）价格平稳，保持 1499 元/瓶；五粮液普五（52 度，500ml）价格在 1019 元/瓶上下波动；洋河梦之蓝(M3)(52 度，500ml)在 569 元/瓶上下波动；水井坊井台浓香型(52 度，500ml)价格在 519 元/瓶上下波动；30 年青花汾酒(53 度，500ml)价格在 679 元/瓶上下波动；泸州老窖特曲（52 度，500ml）在 258 元/瓶上下波动。

上周重点监测白酒中五粮液普五（52 度，500ml）上涨 3 元至 1019 元，剑南春（52 度，500ml）下跌 1 元至 398，洋河梦之蓝(M3)(52 度，500ml)上涨 70 元至 569 元，习酒窖藏（52 度，500ml）上涨 101 元至 799 元，30 年青花汾酒(53 度，500ml)上涨 21 元至 679 元，泸州老窖(52 度，500ml)上涨 30 元至 258 元。其余重点监测白酒价格保持不变。

**啤酒：**2019 年以来，嘉士伯啤酒价格在 5.2 元附近波动；百威啤酒价格在 5.8 元附近波动；麒麟(一番榨)价格在 4.4 元附近波动；哈尔滨啤酒价格在 3.2 元附近波动，最高达到 3.5 元；三得利价格平稳，保持在 2.4 元；朝日(清爽)价格保持在 5 元。

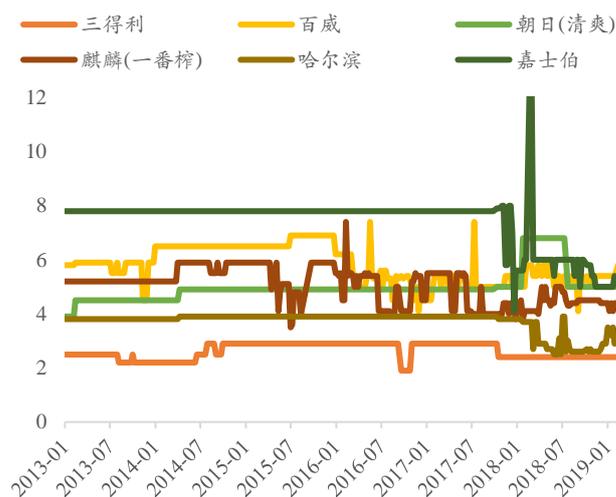
上周百威啤酒(330ml)上涨 0.4 元至 5.8 元，哈尔滨啤酒(330ml)上涨 0.3 元至 3.2 元，嘉士伯啤酒(330ml)价格下跌 0.2 元至 5.2 元，其余重点监测啤酒价格保持不变。

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

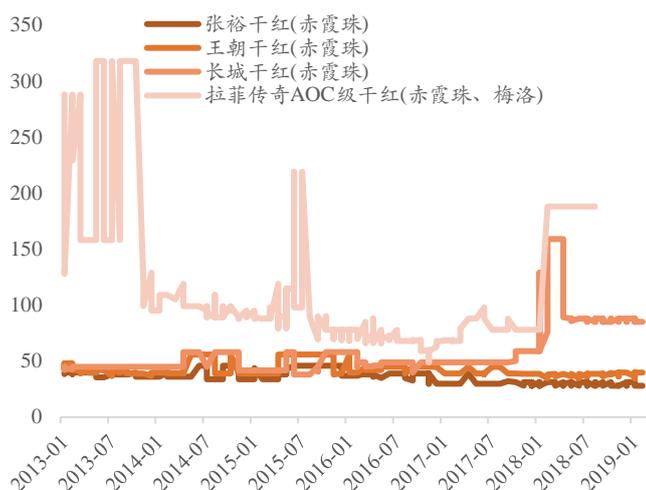
**红酒：**2019 年以来，拉菲传奇 AOC 级干红(赤霞珠、梅洛)全年基本保持 188 元；长城干红(赤霞珠)价格于 85 元附近波动；王朝干红(赤霞珠)于 39.7 元附近波动；张裕干红(赤霞珠)于 28 元附近波动。

上周重点监测的葡萄酒单品价格未发生变化。

**黄酒：**2019 年以来，古越龙山(八年花雕王)价格稳定在 39 元；石库门 1 号(6 年)价格在 29.9 元附近波动；古越龙山(东方原酿)价格保持在 25 元。

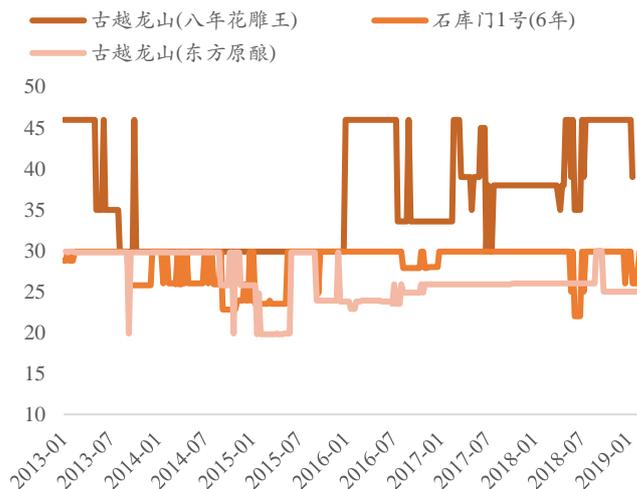
上周重点监测黄酒单品中，石库门 1 号（6 年）价格上涨 3.9 元至 29.9 元，其余单品价格未发生变化。

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



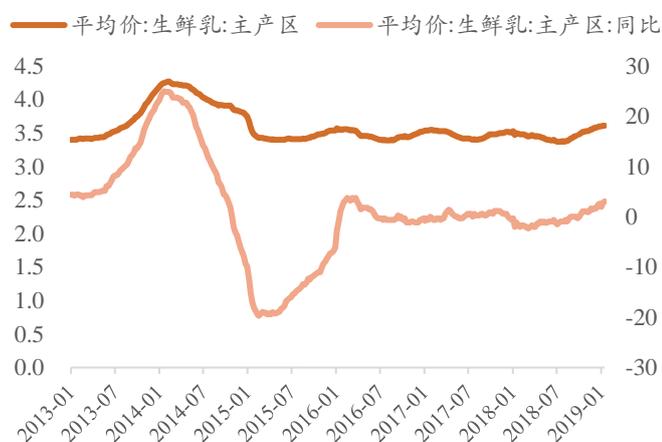
资料来源: WIND, 广证恒生

### 1.3.2. 乳品

**奶制品:** 生鲜乳价格全年在 3.60 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。

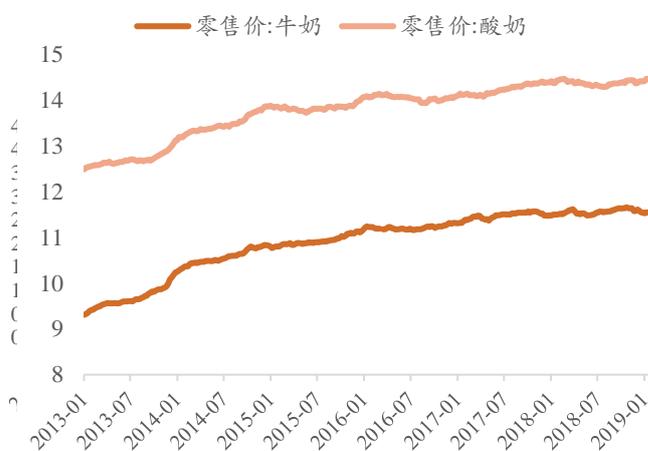
截至 2 月 17 日, 10 个奶牛主产省(区)生鲜乳平均价格为 3.62 元/公斤。截至 2 月 17 日, 牛奶零售价 11.62 元/L, 酸奶零售价为 14.50 元/L, 波动不大。

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



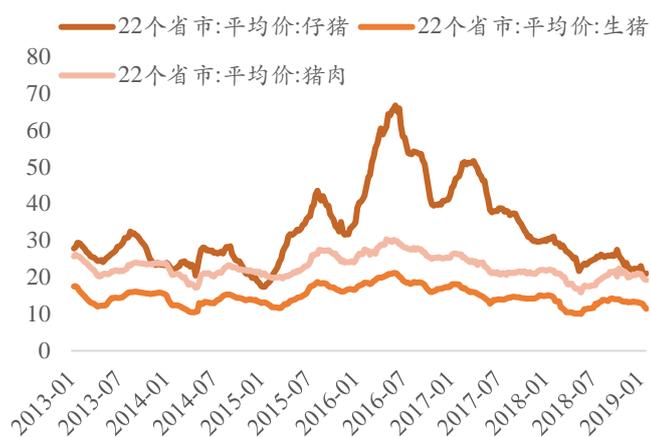
资料来源: WIND, 广证恒生

### 1.3.3. 肉制品

**肉制品:** 仔猪价格在 1 月下旬有所回升后在 2 月略有下降, 生猪、猪肉价格自年初逐步下跌至 11.32 元和 18.54 元。

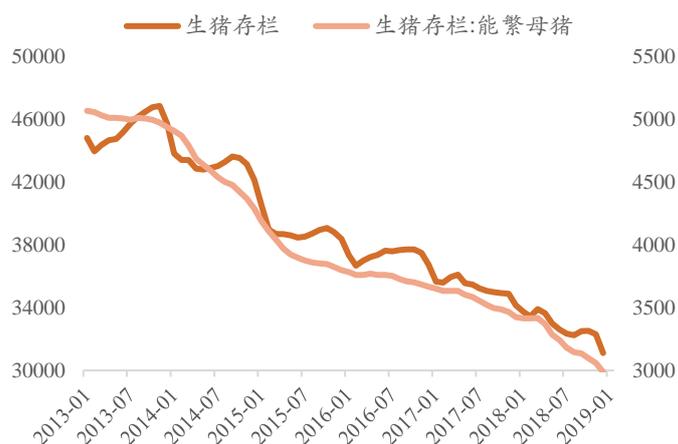
截至 2 月 17 日, 全国 22 个省市仔猪、生猪、猪肉平均价格为 20.93 元/公斤、11.32 元/公斤, 18.54 元/公斤, 三者种类价格较之前均有所下跌。截至 2 月 17 日, 生猪存栏有所减少, 能繁母猪有所减少, 分别为 31111 万头和 2988 万头。

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. 泸州老窖全系产品继续停货，舍得酒业 2018 年净利润超五年总和

### 2.1 行业新闻

#### ➤ 舍得酒业 2018 年净利润超过过去五年总和

2月12日，舍得酒业数百名营销将士齐聚沱牌镇，召开了为期3天的“2019年舍得酒业营销管理年会”。会上，股份公司董事、营销公司总经理吴健透露，在销售业务板块，舍得酒业各项核心销售和市场指标在2018年突破记录达到历史最好水平，预计实现归母净利润为3.3亿-3.6亿元，同比增长129.85%到150.75%，创下近6年净利润新高，一举超过过去五年净利总和。

#### ➤ 贵州银行拟赴港 IPO，茅台是第二大股东

据悉，贵州银行一直在筹备 IPO 过程中，目标为香港联交所，但是截至目前并未确定融资规模。若贵州银行顺利登陆香港资本市场，意味着继贵阳银行之后，贵州省迎来第二家上市城商行。其中，茅台集团位居贵州银行的第二大股东。

#### ➤ 剑南春发新品“南极之心”

2月14日，剑南春新品“南极之心”正式面向市场发布，线上剑南春官方旗舰店限量999瓶发售。同时，线下渠道，将出现在剑南春专卖店等购买场所。值得注意的是，该限量版产品并不做单独销售，前期仅作为宴席赠品、抽奖产品所用，后期也不会导入流通渠道。

#### ➤ 2018 年中国各地区啤酒产量排行榜前十出炉

从全国各省市产量来看，2018年啤酒产量排名前十的地区是山东、广东、河南、浙江、四川、辽宁、黑龙江、江苏、湖北、河北。其中，2018年山东省啤酒产量位居第一，占全国总产量的12.38%。2018年，排在第一位的山东省啤酒产量为4718989千升；广东省啤酒产量为3872855千升，位居第二名；河南省啤酒产量为2561295千升，位居第三名。

#### ➤ 郎酒与诺樽酒业签约，礼登加拿大

2月10日，郎酒飘洋过海礼登加拿大，与诺樽酒业携手举办加中酒业贸易签约仪式暨“郎酒礼登加拿大”名流晚宴，加中两国政要、商界领袖、酒业专家、文艺名流等200余位齐聚。此次活动以酒为媒，旨在帮助加拿大消费者了解博大精深的中国酒文化，认知中国白酒的收藏与饮用价值，持续推进中国白酒的国际化征程，传播神采飞扬中国郎的华夏风貌。

#### ➤ 酒类跨境消费正从传统葡萄酒过渡到啤酒+洋酒

日前，天猫国际发布《2018跨境进口消费洞察报告》。报告指出，在酒类跨境消费方面，消费者正从传统葡萄酒消费逐渐过渡到啤酒及洋酒类，同时产地选择也日益丰富，墨西哥、新西兰、瑞典等小众产地的酒类增速最快。

#### ➤ 泸州拟大力发展全域旅游，酒业成焦点

2月12日，泸州市委书记刘强在全域旅游工作研究会议上表示，要重点做好红色旅游、白酒文化旅游等产业，推动全域旅游加快发展、跨越发展。其中红色旅游方面将以古蔺县太平镇、二郎镇为核心，加快四渡赤水旅游区建设；白酒文化旅游方面则重点抓好国宝窖池、酒文化博物馆建设及酒业园区、二郎名酒名镇建设，同时提升发展酒镇酒庄旅游。

#### ➤ 金沙酒业 1 月销售近 2 亿元，大单品摘要将涨价

据悉，截止2019年1月，金沙酒业销售近2亿元，实现开门红。据了解，自1月22日起，金沙酒业在全国经销商大会上便对金沙品牌的未来定位和发展进行升级，打造摘要、金沙回沙酒两大战略性品牌，其中，品牌升级后的“国香典范，珍品摘要”，将于2019年3月进行新一年的涨价，此轮调价是自2018年以来金沙的第四次调价，也是今年以来的第二次调价。今年1月1日，金沙全线产品价格上调10%—30%，在短短两个月内进行密集提价，也进一步表明了金沙方面对摘要大单品的重视程度。

#### ➤ 春节期间全国零售和餐饮企业销售额同比增长 8.5%

据商务部监测,2月4日至10日,全国零售和餐饮企业实现销售额约10050亿元,比去年春节黄金周增长8.5%。并体现出如下特征:一、商品消费更重品质;二、餐饮消费更显年味;三、体验消费更受青睐;四、生活必需品市场运行平稳。

#### ➤ 泸州老窖全系产品继续停货

泸州老窖全系产品在春节后继续停货,发货时间待通知。春节前,泸州老窖股份公司总经理林锋就在1月26日宣布泸州老窖公司全面停货。林锋称为了消费者有良好体验,为了渠道上奔忙一年的经销商和终端客户不压货,为了春节后价格稳定,不给渠道带来降价损失。据了解,春节期间,泸州老窖多地动销情况良好,库存也处于良性,节后继续停货,将有利于泸州老窖稳定价格体系,继续消化社会库存。

## 2.2 公司公告

#### ➤ 克明面业发布2018年度业绩快报

公司在报告期实现营业总收入285,594.78万元,比上年同期增长25.85%;营业利润23,969.29万元,比上年同期增长63.27%;利润总额23,328.18万元,比上年同期增长55.39%;归属于上市公司股东的净利润18,852.68万元,比上年同期增长67.32%。公司报告期末资产总额为396,445.01万元,比期初增长32.44%,主要系报告期内公司经营积累、固定资产和工程项目投资增加、存货增加所致。

#### ➤ 安记食品发布关于公司控股股东补充质押部分股份的公告

2019年2月1日,林肖芳先生将其持有的公司350万流通股股票质押给长江证券股份有限公司,用作对上述股份质押的补充质押。股份质押起始日期为2019年2月1日,股份质押期限为自2019年2月1日至2019年12月6日。本次补充质押股份约占公司总股本的2.08%。截至本公告日,林肖芳先生持有公司股份总数9072万股,占公司总股本的54%,本次股份补充质押后,林肖芳先生累计质押股份数为5911.4万股,占其所持公司股份总数的65.16%,占公司总股本的35.19%。

#### ➤ 西藏发展发布关于藏0103民初93号公司决议撤销纠纷的进展公告

西藏自治区拉萨市堆龙德庆区人民法院裁定驳回公司对藏0103民初93号公司决议撤销纠纷管辖权提出的异议,公司将在法定期限内向拉萨市中级人民法院提起上诉。本次公司决议撤销纠纷,若法院最终判决支持原告诉讼请求,公司2018年第三次临时股东大会决议存在被撤销的风险。

#### ➤ 龙大肉食发布2019年1月份销售情况简报

龙大养殖从事生猪养殖业务,龙大养殖2019年1月份共销售生猪2.69万头,实现销售收入0.38亿元。2019年1月份,龙大养殖商品猪销售均价为12.69元/公斤,比2018年12月份下降7.24%。上述销售数据未经审计,与定期报告披露的数据之间可能存在差异,因此上述数据仅作为阶段性数据供投资者参考。

#### ➤ 双汇发展发布吸收合并河南省漯河市双汇实业集团有限责任公司暨关联交易预案

为进一步聚焦肉业主业,优化治理结构,本公司拟进行本次吸收合并。本次交易具体方式为双汇发展通过向控股股东双汇集团的唯一股东罗特克斯发行股份的方式对双汇集团实施吸收合并。双汇发展为吸收合并方,双汇集团为被吸收合并方。本次吸收合并完成后,双汇发展为存续方,将承继及承接双汇集团的全部资产、负债、人员、业务、合同及其他一切权利与义务,双汇集团将注销法人资格,双汇集团持有的上市公司股份将被注销,罗特克斯将成为上市公司的控股股东。

#### ➤ 元祖股份发布5%以上股东减持股份计划公告

卓傲国际计划通过集中竞价及大宗交易等上海证券交易所认可的合法方式减持公司股份不超过14,400,000股,即不超过公司总股本的6%。元祖联合国际计划通过上海证券交易所集中竞价及大宗交易方式减持公司股份不超过4,200,000股,占公司总股本的1.75%。竞价交易减持期间为2019年3月11日至2019年9月6日期间。

#### ➤ 洽洽食品发布关于股东权益变动的提示性公告。

2018年11月13日至2019年2月13日之间,华泰集团通过可交换债券自愿换股、二级市场竞价交易减持其历年通过竞价交易增持股份方式共计导致其持有的公司无限售流通股减少25,812,861股,占公司总股本的5.09%。本次权益变动后,华泰集团持有公司股份227,431,562股,占公司总股本的44.86%。

#### ➤ 得利斯发布关于终止重大资产重组投资者说明会召开情况的公告。

公告具体解释了双方无法在最终收购价格上达成一致是终止主要原因。公司正在与对方商讨终止后续工作，公司将采取积极有效的手段，力争收回已经支付的资金，难点主要是涉及海外并购。

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
2019/2/11	克明面业	发布 2018 年度业绩快报。	食品综合	经营相关
	安记食品	发布关于公司控股股东补充质押部分股份的公告。	调味发酵品	股东行为
	百润股份	发布关于首次回购公司股份的公告。	其他酒类	股东行为
	千禾味业	发布董事减持股份结果公告。	调味发酵品	股东行为
2019/2/12	维维股份	发布关于控股股东股份解除质押的公告。	软饮料	股东行为
	皇氏集团	发布关于对 2018 年度业绩预告修正问询函回复的公告。	乳品	经营相关
	西藏发展	发布关于藏 0103 民初 93 号公司决议撤销纠纷的进展公告。	啤酒	经营相关
2019/2/13	天润乳业	发布关于控股子公司购买荷兰斯坦奶牛的公告。	乳品	经营相关
	龙大肉食	发布 2019 年 1 月份销售情况简报。	肉制品	经营相关
2019/2/14	老白干酒	发布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金上市公告书。	白酒	经营相关
	洽洽食品	发布关于股东权益变动的提示性公告。	食品综合	股东行为
	来伊份	发布关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书。	食品综合	经营相关
	双汇发展	发布吸收合并河南省漯河市双汇实业集团有限责任公司暨关联交易预案。	肉制品	经营相关
	元祖股份	发布 5% 以上股东减持股份计划公告。	食品综合	股东行为
2019/2/15	千禾味业	发布关于使用闲置自有资金购买理财产品到期收回的公告。	调味发酵品	经营相关
	得利斯	发布关于终止重大资产重组投资者说明会召开情况的公告。	肉制品	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。

**节后资金流入叠加政策面预期，食品饮料板块上扬：**春节过后，资金流入明显并且外围资金加速流入超预期，因而流动性较为乐观。2019年1月份社会融资规模或超预期，美联储加息步伐或继续放缓；春节过后依惯例国内各方面的投资会有所提升，二月中旬的中美贸易磋商及即将到来的两会也给市场带来了利好预期。股市在资金面及政策面上较之前有所改善。食品饮料板块为机构投资者重点关注板块，目前估值仍有待修复，节后受增量资金带动，上周食品饮料板块上涨5.13%，领先沪深300指数2.32个百分点，位列第十四。上周估值26.72，上涨5.32%，板块表现良好。

**高端白酒动销积极，关注各行业龙头：**春节期间酒类销售符合预期，其中高端白酒受到热捧，白酒终端需求较为刚性，茅台与五粮液在节前增加白酒市场投放量，泸州老窖稳价保增长。未来一段时间需密切关注库存情况及批发价走势，或出现分化。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，目前白酒板块估值仍有待修复，具有长期配置价值。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
18	19	20	21	22	23	24
		舍得酒业：年报预计披露日期 华统股份：股东大会召开	深深宝：股东大会召开			
25	26	27	28	3.1	2	3
	兰州黄河：股东大会召开		伊利股份：年报预计披露日期 汤臣倍健：年报预计披露日期	龙大肉食：股东大会召开		
4	5	6	7	8	9	10
			千禾味业：限售股上市流通		盐津铺子：年报预计披露日期	
11	12	13	14	15	16	17
		惠发股份：年报预计披露日期 华宝股份：年报预计披露日期		顺鑫农业：年报预计披露日期	桂发祥：年报预计披露日期 双汇发展：年报预计披露日期 承德露露：年报预计披露日期	
18	19	20	21	22	23	24
		桃李面包：年报预计披露日期 湾欣食品：年报预计披露日期		洽洽榨菜：年报预计披露日期	燕塘乳业：年报预计披露日期	

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。