

食品饮料

MSCI 扩容官宣，关注板块估值提升

事件：3月1日 MSCI 宣布分三步将中国大盘 A 股纳入因子从 5% 提升至 20%，创业板也将纳入。 1) 将中国大盘 A 股在 MSCI 指数中的纳入因子进一步提升至 20%，并将在 2019 年 5 月、8 月和 11 月分三步实施，分别提高纳入因子至 10%、15%、20%。2) MSCI 新兴市场指数的预计成分股中有 253 只中国大盘 A 股和 168 只中国中盘 A 股（其中包括了 27 只创业板股票），将进一步增加 A 股占 MSCI 新兴市场指数权重至 3.3%。

中盘 A 股、创业板纳入有望超预期，食品农业多只股票受益。 根据 MSCI 官网披露的 168 只 MSCI 中国中盘 A 股指数的潜在成分股名单，食品饮料板块古井贡酒、燕京啤酒、顺鑫农业、水井坊、中炬高新、安琪酵母、今世缘、口子窖在列；农业板块隆平高科、圣农发展、海大集团在列。而 2019 年 5 月纳入的创业板大盘股中，温氏股份在列。

外资持续流入，提升板块估值。 根据国盛策略组测算，若 MSCI 扩容顺利落地，预计将带来 4000 多亿的增量资金；叠加入富计划，全年保守估算外资流入 5000 亿人民币。外资偏好配置大消费行业，从持仓市值比例来看，食品饮料板块最受青睐。截至 2019 年 2 月 28 日，食品饮料占北上资金持仓市值达到 1842.6 亿元，持仓比例继续提升至 20.1%，遥遥领先于其他行业。食品饮料细分行业中白酒、调味品、乳制品等板块竞争格局良好，这些板块龙头具有大市值、低估值、高 ROE 等特点，受到外资机构偏好。其中白酒板块估值水平自 2018 年 10 月底的 19.3 倍提升至 26.5 倍，北上资金在此期间大幅流入功不可没。

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 28 日，茅台北上资金持股比例从 2018 年初的 5.88% 提升至 9.49%，五粮液持股比例从 3.04% 提升至 11.12%，洋河持股比例从 4.10% 提升至 7.07%。大众品板块，伊利北上资金持股比例达到 15.19%，较 2018 年初提升 5.82pct；海天味业持股比例 5.37%，提升 0.94 pct。此外重庆啤酒、桃李面包 QFII 持股比例超过 10%。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。

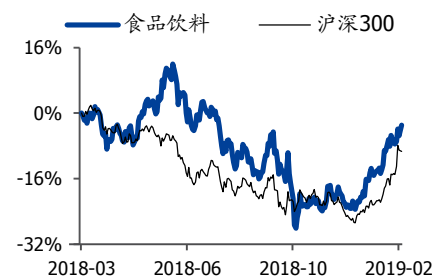
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
000998	隆平高科	买入	0.61	0.72	0.84	1.00	25.64	21.72	18.62	15.64
300498	温氏股份	-	1.29	0.83	1.31	2.59	18.48	38.04	24.19	12.25
600872	中炬高新	买入	0.57	0.78	0.93	1.20	43.52	42.50	35.65	27.63
603517	绝味食品	买入	1.22	1.58	1.90	2.25	32.21	26.25	21.83	18.43

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所（未评级公司盈利预测根据 wind 一致预期）

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

- 《食品饮料：五粮液推动营销改革，改善预期大》
2019-02-24
- 《食品饮料：茅台供需仍紧，外资继续加仓高端白酒》
2019-02-17
- 《食品饮料：外资流入驱动食品饮料板块上涨行情》
2019-02-12



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