

A 股纳入 MSCI 引领估值修复, 关注各细分领域龙头

2019 年 3 月 4 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 7.77%, 领先沪深 300 指数 1.24%。在中万一级行业中排名第五位; 细分来看, 子行业全数上涨, 其中涨幅最大的子行业为白酒 (9.07%); 个股除好想你、桃李面包、上海梅林、重庆啤酒外均上涨, 领涨的是今世缘 (17.19%)。截至上周末, 食品饮料行业估值为 29.03 倍, 同比上涨 8.65%; 子行业中白酒估值 28.14 倍, 调味发酵品估值 45.67 倍, 啤酒估值 49.75 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 20 元至 1029 元, 洋河梦之蓝 (M3) (52 度, 500ml) 上涨 10 元至 559 元, 习酒窖藏 (52 度, 500ml) 下跌 101 元至 698 元, 水井坊 (52 度, 500ml) 上涨 80 元至 599, 30 年青花汾酒 (53 度, 500ml) 下跌 21 元至 658 元; 上周哈尔滨啤酒 (330ml) 下跌 0.1 元至 3.1 元, 虎牌啤酒 (330ml) 价格上涨 0.4 元至 6.6 元; 上周重点监测红酒单品中, 上周长城干红 (赤霞珠) 上涨 2 元至 88 元。截至 2 月 22 日, 全国 22 个省市仔猪、生猪、猪肉平均价格为 27.41 元/公斤、12.47 元/公斤, 19.99 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 29338 万头和 2882 万头。
- **行业和公司要闻概览:** 2019 年 1 月中国进口啤酒同比下降 5.5%, 出口啤酒同比增长 12.8%; 张裕在世界葡萄酒大赛上获评“最佳中国葡萄酒”; 汾酒亮相外交部全球推介会; 四川名优白酒联盟成立, 推动万亿产业振兴; 古井贡酒携手美云智数, 开启数字化转型之路。

行业投资逻辑

- 给予行业“强烈推荐”评级。
- **A 股纳入 MSCI, 板块上扬持续估值修复。** 3 月 1 日, MSCI 官宣纳入 A 股, 并将在 2019 年分三步提高 A 股占 MSCI 权重至 20%。纳入成分股中的 253 只股票中, 食品饮料板块共计 9 只。若 MSCI 扩容顺利落地, 将带来大规模的增量资金, 而食品饮料一直是外资青睐的重点板块。截至 2 月 28 日, 食品饮料占北上资金持仓比例已高达 20.1%。目前, 食品饮料整体估值较低、业绩优良, 白酒板块估值修复仍具空间。考虑到 MSCI 的落地将带来增量资金及外资对食品饮料板块的偏爱, 食品饮料板块有望继续吸收增量外资, 估值继续修复迎来回升。上周食品饮料板块上涨 7.8%, 领先沪深 300 指数 6.5 个百分点, 位列第 5 位, 板块表现好。
- **白酒最受外资青睐, 关注各细分领域龙头。** 白酒板块稳健高且为外资最为青睐的细分行业。虽然白酒板块估值已提升至 26.5 倍, 但仍存在估值修复空间且具长期配置价值较高, 优质个股机会大。从个股来看, 茅台供应量紧张, 市场上普遍缺货; 五粮液渠道改善预期大; 洋河产品结构升级明显。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), 成本控制优良稳健性强、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)

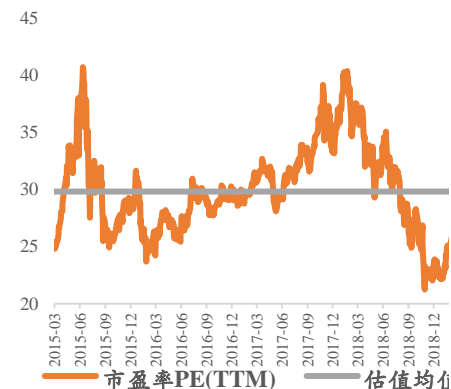
食品饮料行业指数走势



指数表现

涨跌 (%)	1M	3M	6M
食品饮料	17.9	22.1	13.9
沪深 300	19.3	15.0	12.9
相对变化	-1.3	7.1	1.1

行业估值走势



行业估值 (PE)

当前估值	29.0
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 7.77%，子行业中白酒类表现最优	4
1.1.1. 上周食品饮料行业涨跌幅排名第五，行业指数上涨 7.77%	4
1.1.2. 年初至今食品饮料行业涨跌幅排名第 5，行业指数上涨 27.73%	4
1.1.3. 上周食品饮料子行业中白酒类表现最优，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除好想你、桃李面包、上海梅林、重庆啤酒外均上涨，领涨的是今世缘	5
1.2 行业估值：食品饮料最新估值 29.03 倍，年初至今估值上涨 27.8%	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. 张裕获评“最佳中国葡萄酒”，四川名优白酒联盟成立	10
2.1 行业新闻	10
2.2 公司公告	11
3 本周观点	14
4 大事提醒	14

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.....	13
图表 19: 未来一个月大事提醒.....	14

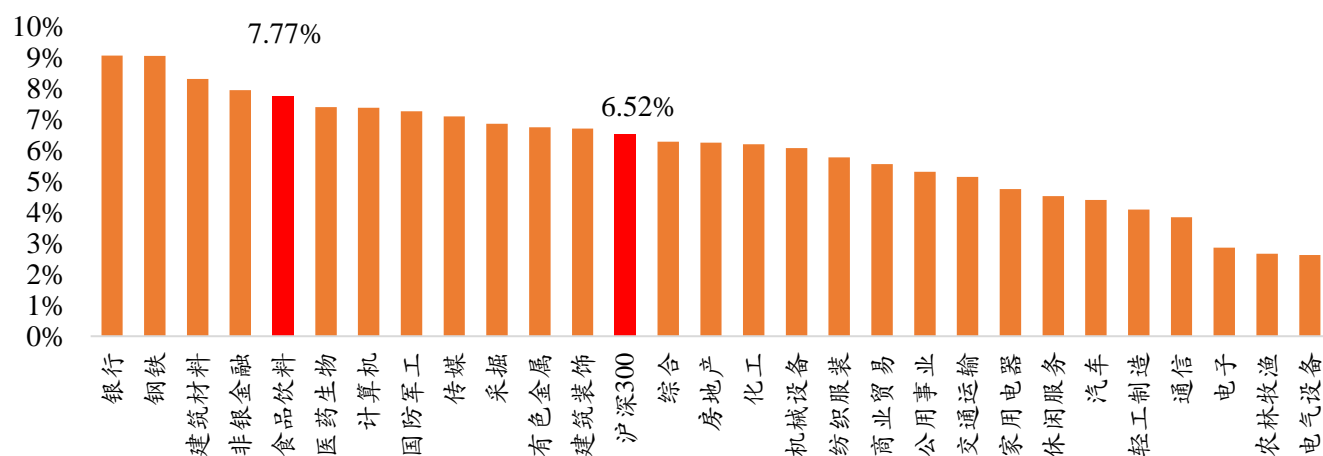
1. 市场表现回顾

1.1 行业指数：上周食品饮料行业指数上涨 7.77%，子行业中白酒类表现最优

1.1.1. 上周食品饮料行业涨跌幅排名第五，行业指数上涨 7.77%

上周 (0225-0303) 食品饮料行业指数上涨 7.77%，沪深 300 指数上涨 6.52%，行业整体表现领先沪深 300 指数 1.24%。在申万 28 个一级行业指数中，食品饮料行业涨跌幅排名第五位。

图表 1：上周申万一级行业涨跌幅

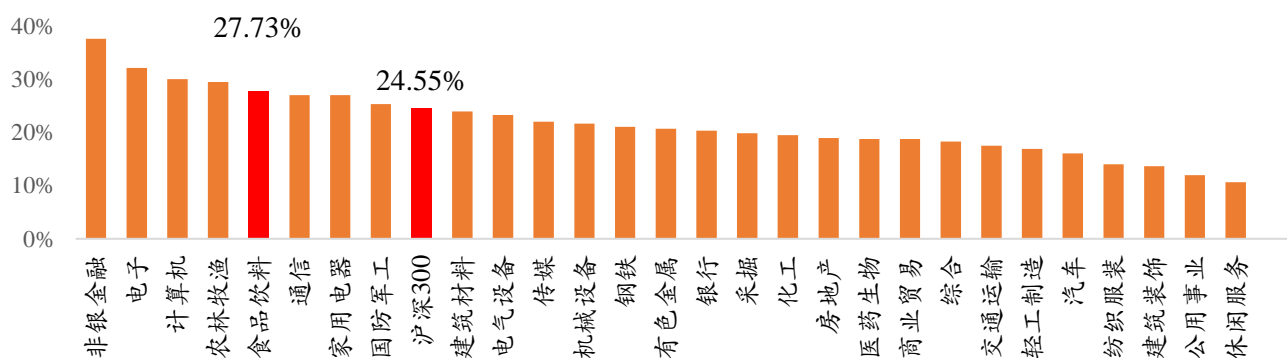


资料来源：WIND，广证恒生

1.1.2. 年初至今食品饮料行业涨跌幅排名第 5，行业指数上涨 27.73%

截至 3 月 3 日，今年以来食品饮料行业指数上涨 27.73%，沪深 300 指数上涨 24.55%，行业整体表现领先沪深 300 指数 3.18%。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 5 位。

图表 2：今年以来申万一级行业涨跌幅



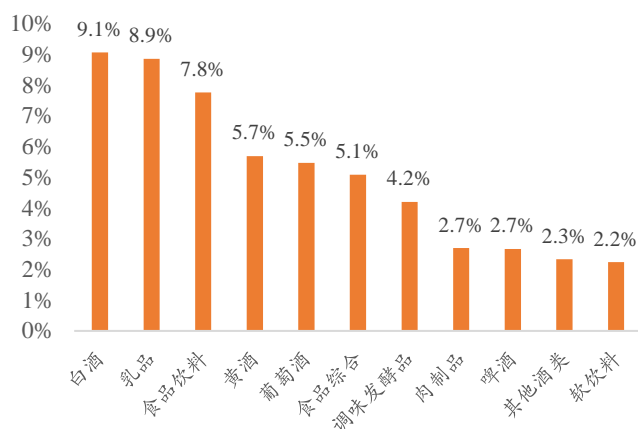
资料来源：WIND，广证恒生

1.1.3. 上周食品饮料子行业中白酒类表现最优，今年以来其他酒类表现最优

上周 (0225-0303) 食品饮料子行业全数上涨。涨幅最大的子行业为白酒类 (9.07%)、乳品 (8.86%)、黄酒 (5.69%)。

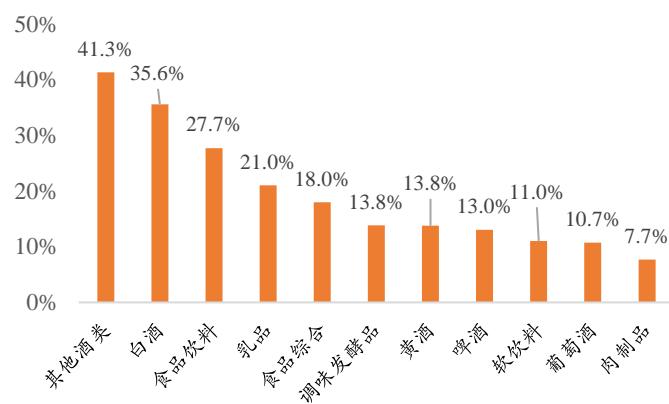
截至3月3日，今年以来食品饮料子行业中全数上涨。其中涨幅最大的子行业为其他酒类（41.34%）、白酒（35.59%）、乳品（21.00%）。

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

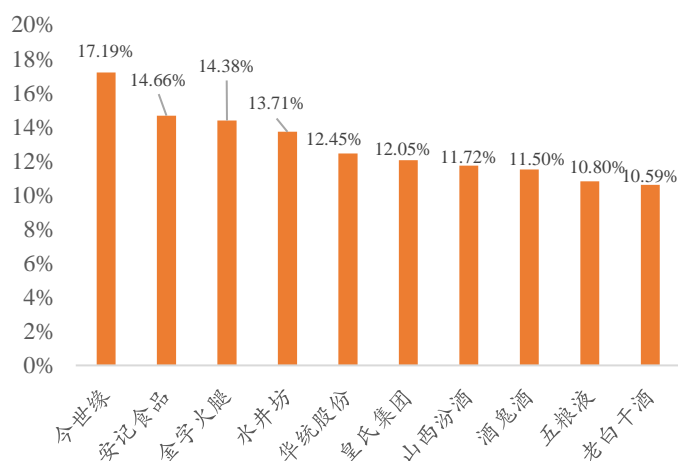


资料来源：WIND，广证恒生

1.1.4. 上周食品饮料行业个股除好想你、桃李面包、上海梅林、重庆啤酒外均上涨，领涨的是今世缘

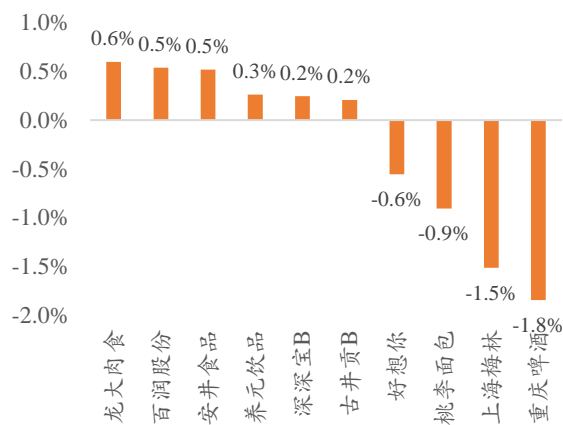
上周（0211-0217）食品饮料行业个股除中炬高新外其余均上涨，其中涨幅最大的个股为今世缘(17.19%)、安记食品(14.66%)、金字火腿（14.38%）、水井坊(13.71%)、华统股份(12.45%)。

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



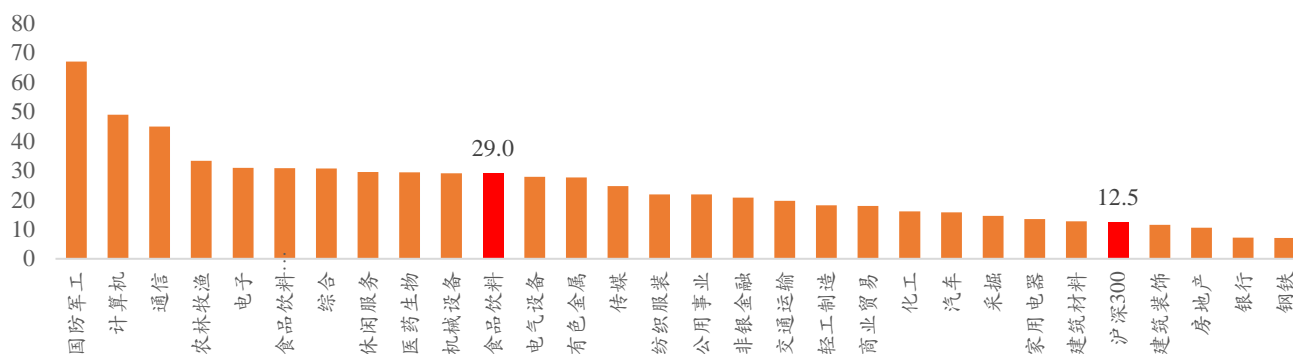
资料来源：WIND，广证恒生

1.2 行业估值：食品饮料最新估值 29.03 倍，年初至今估值上涨 27.8%

截至3月3日，食品饮料行业估值为 **29.03** 倍，位列申万 28 个子行业第 10 位，同比上涨 **8.65%**，相较于估值中枢 **30.81** 倍下跌 **5.8%**，年初至今估值上涨 27.8%。

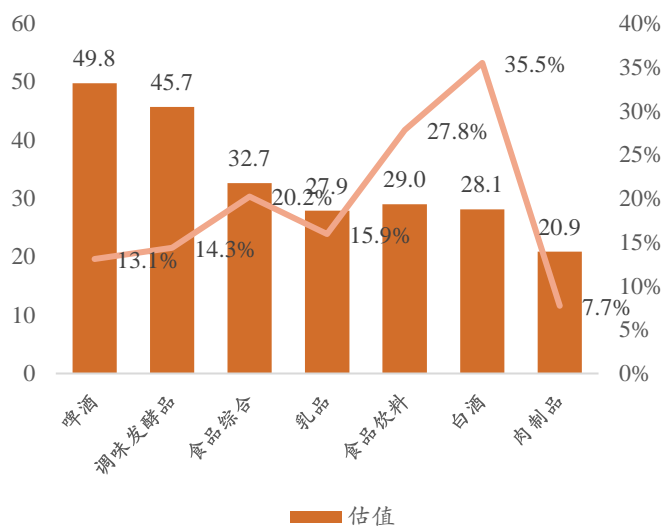
子行业来看，啤酒估值 49.75 倍（年初至今变化：**13.1%**），调味发酵品估值 **45.67** 倍（年初至今变化：14.3%），食品综合估值 32.65 倍（年初至今变化：20.2%），乳品估值 27.93 倍（年初至今变化：15.9%），白酒估值 28.14 倍（年初至今变化：35.5%），肉制品估值 20.89（年初至今变化：7.7%）。

图表 7：申万一级行业估值 PE(TTM)



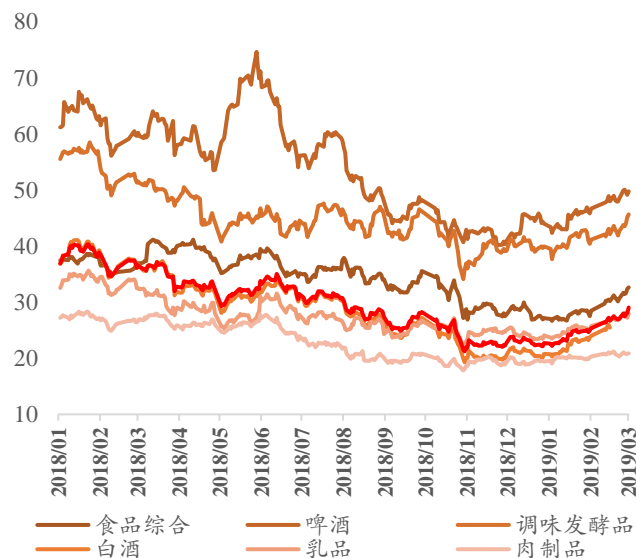
资料来源：WIND，广证恒生

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

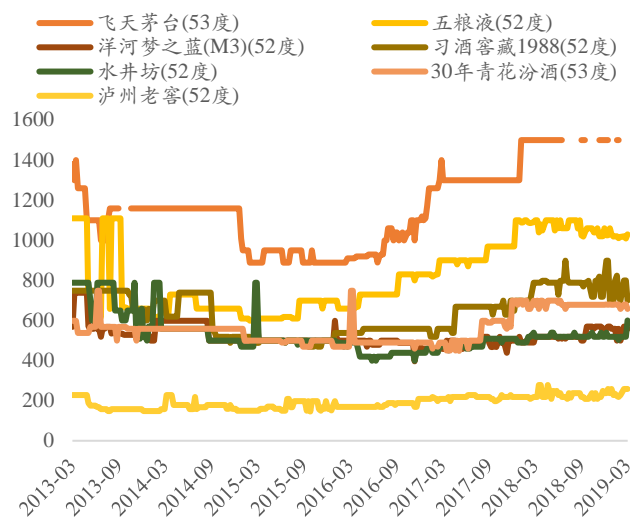
白酒：2019 年以来，飞天茅台（53 度，500ml）价格平稳，保持 1499 元/瓶；，五粮液普五（52 度，500ml）价格在 1029 元/瓶上下波动；洋河梦之蓝(M3)(52 度，500ml)在 559 元/瓶上下波动；水井坊井台浓香型(52 度，500ml)价格在 599 元/瓶上下波动；30 年青花汾酒(53 度，500ml)价格在 658 元/瓶上下波动；泸州老窖特曲（52 度，500ml）在 258 元/瓶上下波动。

上周重点监测白酒中五粮液普五（52 度，500ml）上涨 20 元至 1029 元，洋河梦之蓝(M3)(52 度，500ml)上涨 10 元至 559 元，习酒窖藏（52 度，500ml）下跌 101 元至 698 元，水井坊（52 度，500ml）上涨 80 元至 599，30 年青花汾酒(53 度，500ml)下跌 21 元至 658 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 4.8 元附近波动；哈尔滨啤酒价格在 3.1 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。

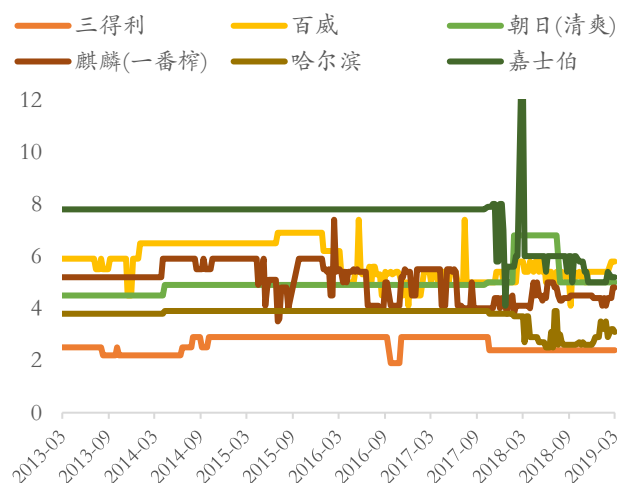
上周哈尔滨啤酒（330ml）下跌 0.1 元至 3.1 元，虎牌啤酒（330ml）价格上涨 0.4 元至 6.6 元，其余重点监测啤酒价格保持不变。

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

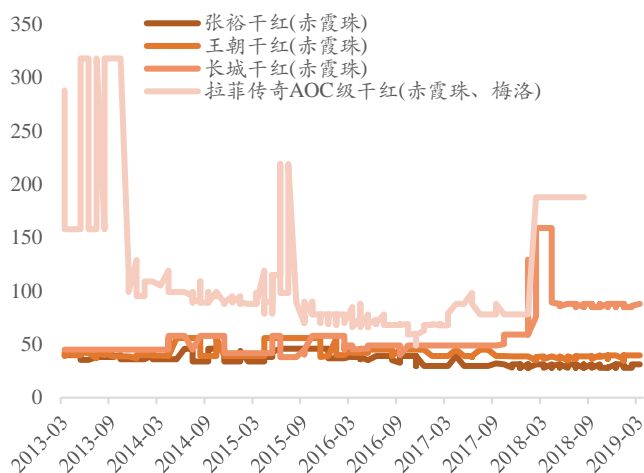
红酒：2019 年以来，拉菲传奇 AOC 级干红(赤霞珠、梅洛)全年基本保持 188 元；长城干红(赤霞珠)价格于 88 元附近波动；王朝干红(赤霞珠)于 39.7 元附近波动；张裕干红(赤霞珠)于 31.3 元附近波动。

上周长城干红(赤霞珠)上涨 2 元至 88 元，其余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。

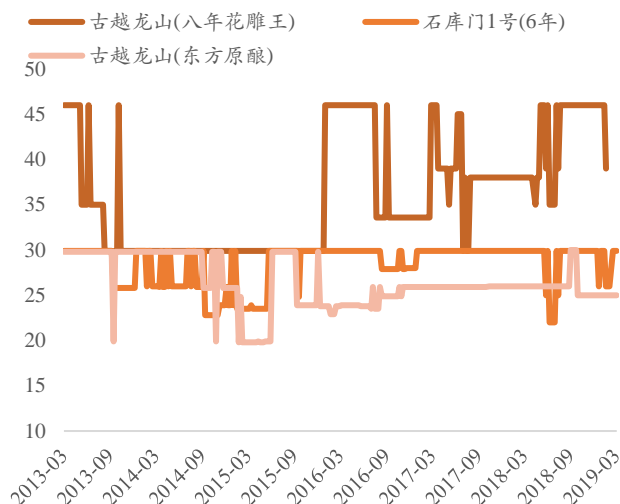
上周重点监测黄酒单品价格均未发生变化。

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



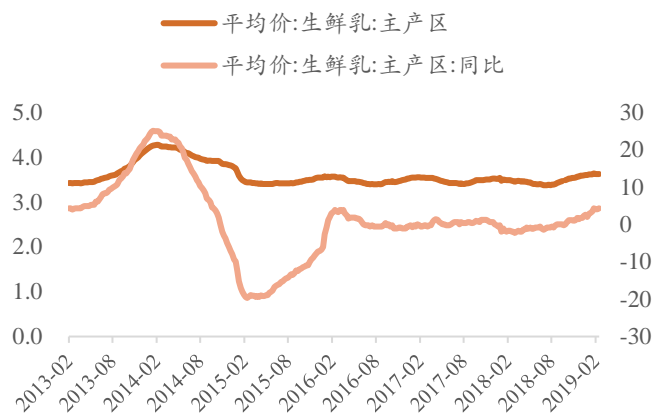
资料来源: WIND, 广证恒生

1.3.2. 乳品

奶制品: 生鲜乳价格全年在 3.62 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。

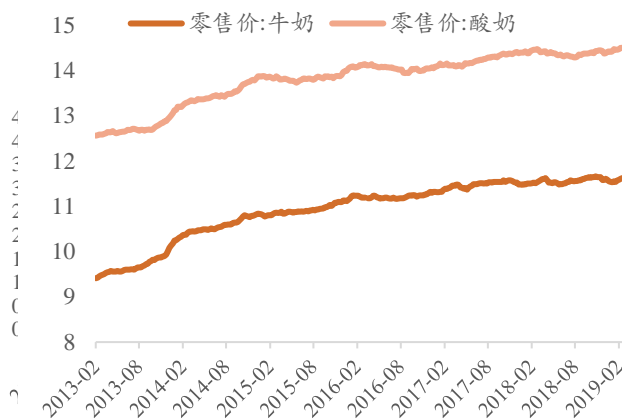
截至 3 月 3 日, 10 个奶牛主产省(区)生鲜乳平均价格为 **3.62002 元/公斤**。截至 3 月 3 日, 牛奶零售价 11.62 元/L, 酸奶零售价为 14.52 元/L, 波动不大。

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



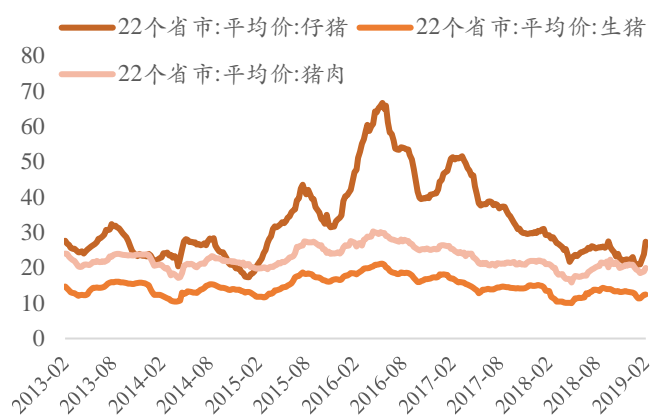
资料来源: WIND, 广证恒生

1.3.3. 肉制品

肉制品: 仔猪价格在 2 月份上涨明显, 生猪、猪肉价格 1 月下跌后于 2 月有所上涨, 分别上涨至 12.47 元和 19.99 元。

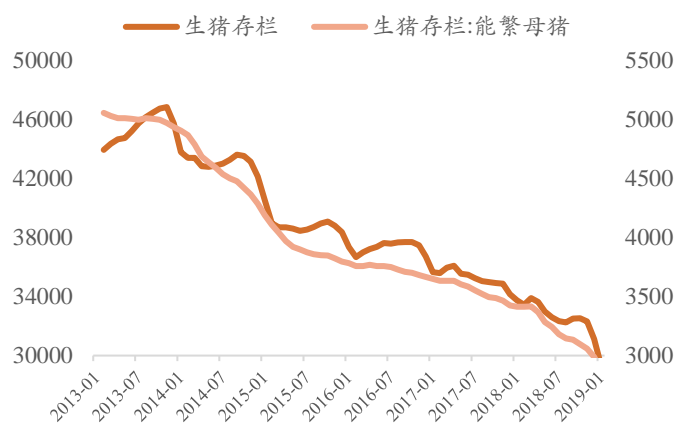
截至 2 月 22 日, 全国 22 个省市仔猪、生猪、猪肉平均价格为 27.41 元/公斤、12.47 元/公斤, 19.99 元/公斤, 三者种类价格较之前均有所上涨。截至 1 月 31 日, 生猪存栏有所**减少**, 能繁母猪有所**减少**, 分别为 29338 万头和 2882 万头。

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. 张裕获评“最佳中国葡萄酒”，四川名优白酒联盟成立

2.1 行业新闻

➤ 2019年1月中国进口啤酒同比下降5.5%，出口啤酒同比增长12.8%

2019年1月，中国进口啤酒5.6334万千升，同比下降5.5%；金额为4.3237亿元（人民币），同比增长1.3%；出口啤酒3.404万千升，同比增长12.8%；金额为1.4316亿元（人民币），同比增长7.6%。

➤ 汾酒亮相外交部全球推介会

2月25日下午，外交部在蓝厅举办主题为“新时代的中国：山西新转型 共享新未来”的2019年首场全球推介活动。国务委员兼外交部长王毅，山西省委书记骆惠宁先后致辞，山西省省长楼阳生进行了推介，外交部党委书记齐玉、副部长乐玉成、张汉晖和130多个国家和国际组织等出席了会议。汾酒作为山西名片之一，在推介会活动上一亮相就获得了各方的高度赞誉。现场亮相的鸡尾酒有“中国红”、“醉美山西”、“玫瑰逢缘”、“竹”四种，都是以青花汾酒、竹叶青酒、玫瑰汾酒、白玉汾酒为基酒进行调配的，同时加入了山楂汁、沙棘汁等山西特产，其美好的寓意、绝佳的口感让现场嘉宾赞叹不已。

➤ 张裕在世界葡萄酒大赛上获评“最佳中国葡萄酒”

在德国举办2019年MUNDUS VINI世界葡萄酒大赛春季评酒会，于2月26日公布获奖名单，宁夏张裕摩塞尔十五世酒庄2015年份赤霞珠干红荣获比赛最高奖项——大金奖（Grand Gold），并被评为“最佳中国葡萄酒”（Best of Show China）。

➤ 四川名优白酒联盟成立，推动万亿产业振兴

2月26日，主题为“聚力名酒优势 创领川酒未来”的“四川名优白酒联盟”成立大会在成都举行。此次会议由四川省经济和信息化厅指导，五粮液、泸州老窖、剑南春、郎酒、舍得、水井坊川酒“六朵金花”共同主办，五粮液承办。据悉，联盟将构建起六大运作体系，包括品质规范、产业研究、原产地推广、市场拓展、人才培养及资本运作，确保联盟专业性的发展。

➤ 仁怀市多部门调查“茅台镇洞藏酒”

2月25日，新京报以《茅台镇洞藏酒：散酒灌制的“三无”网红》为题，报道了近段时间在多家电商、短视频平台上的“网红”产品——“茅台镇洞藏酒”的造假内幕。报道刊发下午，仁怀市委宣传部回应称，市场监督管理局、公安局等部门已组成联合调查组开展调查。2月26日晚，仁怀市公安局刑侦大队负责人陈飞表示，仁怀市公安局网监大队、刑侦大队已经成立了专案组对秦某进行立案调查，“会根据相关法律法规进行处理，绝不姑息”。

➤ 伊力特近5亿重大工程开工

2月27日，伊力特召开总部酿酒基地及配套设施技改项目对接会。宏远建设集团有限公司、伊犁戎强项目管理有限责任公司参加会议。会上，伊力特公司党委书记、董事长陈智指出，伊力特总部酿酒及配套设施技改项目是伊力特生态产业园的重点项目，是伊力特公司走向全国，完成从三线品牌向二线品牌跨越，实现产业兴师，繁荣经济的重大建设项目。据悉，伊力特总部酿酒及配套设施技改项目占地面积350多亩，固定资产投资4.9亿元，按照“生态、绿色、科技、创新”概念规划设计，集白酒酿造、贮存、勾调、包装等功能于一体。3月1日该项目将正式开工建设。

➤ 2018年烈酒、啤酒进口量呈两位数增长，葡萄酒下滑

日前，中国食品土畜进出口商会酒类进出口商分会发布2018年1-12月酒类进口统计分析。数据显示，2018年，全国酒类进口量达265.36万千升，同比增长67.77%；实现进口额57.7亿美元，同比增长21.46%。其中，烈酒进口量达8.31万千升，同比增长13.74%，实现进口额14.13亿元，同比增长24.07%；啤酒进口量达82.23万千升，同比增长14.79%，实现进口额9.06亿元，同比增长20.66%；葡萄酒进口量达68.75万千升，同比下滑8.26%，实现进口额28.57亿元，同比增长2.12%。

➤ 迎驾推出600-800元价格带新品

日前，由迎驾贡酒举办的“携手共赢 腾飞远航——迎驾洞藏20、30升级版上市品鉴会”先后在六安、合肥、寿县、金寨等地举办。这是继生态洞藏产品上市发布会后，迎驾品牌战略升级的又一重大动作。此次新推出的生态洞藏20、30升级版两款战略产品，锁定600-800元价格带，显露出迎驾贡酒进军高端市场的决心和雄心。

➤ **古井贡酒携手美云智数，开启数字化转型之路**

2月18日，安徽古井集团有限责任公司、美的集团及美云智数举行了“战略协议签署仪式暨古井数字化营销项目”启动仪式，基于美云智数数字化建设能力和营销全领域经验及产品，携手为打造国际化、数字化、法治化的新古井奠定信息化基础。

➤ **楼兰获“年度10大中国葡萄酒”、“年度最具性价比中国葡萄酒”双重大奖**

2月24日，由上海报业集团新闻晨报和知味葡萄酒杂志联合主办的为期两天的第三届“发现中国·2019中国葡萄酒发展峰会”于上海国际会展中心圆满落幕。楼兰酒庄深根系列葡萄酒在本次盲品中以卓越的品质、优异的口感和较高的性价比突出重围、囊括多项奖项。其中楼兰酒庄深根600干红葡萄酒在本次盛典中荣获由杰西斯·罗宾逊，贝尔纳·布尔奇和伊安·达加塔这三位国际顶级酒评家联名推荐的“年度10大中国葡萄酒”，并与深根900一同荣获“年度最具性价比中国葡萄酒”的双重奖项。

2.2 公司公告

➤ **华宝股份发布关于公司董事、副总裁辞职的公告。**

华宝香精股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年2月22日收到宋俊和先生的书面辞职报告：因身体原因，宋俊和先生申请辞去公司董事、副总裁职务。宋俊和先生辞去董事职务并未导致公司董事会低于法定最低人数，不影响公司董事会的正常运作。根据《中华人民共和国公司法》、《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》和《公司章程》等相关规定，宋俊和先生的辞职报告自送达董事会之日起生效。宋俊和先生辞去公司董事、副总裁职务后，仍将在公司工作。截至公告日，宋俊和先生本人未持有公司股票。

➤ **水井坊发布重大事项提示性公告。**

四川水井坊股份有限公司于2019年2月26日接到股东 Grand Metropolitan International Holdings Limited 书面通知，告知：收购人拟通过要约收购的方式将其直接和间接合计持有的四川水井坊股份有限公司的股份比例从目前60.00%提高至最多不超过70.00%。本次要约收购的收购主体为 Grand Metropolitan International Holdings Limited，系公司实际控制人 Diageo plc 的全资间接子公司，目前直接和间接合计持有水井坊293,127,418股股份，占上市公司总股本60.00%。

➤ **伊利股份发布2018年年度报告。**

报告期，公司实现营业总收入795.53亿元，较上年同期增长16.89%，净利润64.52亿元，较上年同期增长7.48%。报告期，公司液体乳系列产品营业收入比上年增长17.78%，奶粉及奶制品系列产品营业收入比上年增长25.14%，冷饮系列产品营业收入比上年增长8.49%。公司继续积极探索新的渠道合作模式，通过大力推进电商平台、母婴店、便利店等渠道业务发展，带动销售增长。报告期，公司电商业务收入较上年增长61%；同期，尼尔森零研数据显示，在母婴渠道，公司的零售额较上年增长32%；在便利店渠道，公司常温液态奶业务的零售额市占份额较上年提高3.7个百分点。

➤ **汤臣倍健发布2018年年度报告。**

报告期内，公司实现营业收入43.51亿元，较上年同期增长39.86%；归属于上市公司股东的净利润10.02亿元，较上年同期增长30.79%。公司旗下拥有多个品牌，其中主品牌“汤臣倍健”实现营业收入29.82亿元，同比增长24.39%；“健力多”品牌实现营业收入8.09亿元，同比增长128.80%；LSG并表营业收入2.73亿元。同时公司致力于拓展国际化市场和发展多元化渠道，2018年公司境外业务收入贡献占比6.84%，境内业务收入贡献占比93.16%。其中境内业务方面，药店、商超、母婴店等线下渠道收入占境内收入的八成左右，同比增长超35%；线上渠道收入占境内收入的两成左右，因报告期内健之宝公司业务清算，扣除健之宝业务之外线上渠道收入同比增长超45%。公司资产质量良好，财务状况健康，已成为中国膳食营养补充剂领导品牌和标杆企业。

➤ **莫高股份发布关于股东权益变动的提示性公告。**

甘肃莫高实业发展股份有限公司2019年2月27日收到股东华软投资控股有限公司及西藏华富信息科技有限公司电子邮件发来的《简式权益变动报告书》，华软控股及西藏华富通过上海证券交易所集中竞价交易系统合计减持公司股份16,056,273股，占公司总股本5.00%。权益变动具体如下：本次权益变动后，华软控股不再持有

公司股份，西藏华富持有公司股份 32,182,874 股，占公司总股本 10.02%，全部为无限售流通股；信息披露义务人华软控股及西藏华富合计持有公司股份 32,182,874 股，占公司总股本的 10.02%。

➤ **汤臣倍健发布 2019 年第一季度报告。**

汤臣倍健在 2019 年第一季度中归属于上市公司股东的净利润盈利约 42,790.45~50,232.27 万元比上年同期增长 15%-35%。报告期内，Life-Space Group Pty Ltd 由于无形资产摊销及财务费用支出对净利润有较大影响，预计对公司业绩贡献为负。

➤ **天润乳业发布关于持股 5% 以上股东进行大宗交易的公告。**

2019 年 2 月 28 日，新疆天润乳业股份有限公司（以下简称“公司”）接到第二大股东新疆生产建设兵团乳业集团有限责任公司（以下简称“兵团乳业”）致函，兵团乳业因归还银行借款资金需要，于 2019 年 2 月 28 日通过大宗交易的方式减持公司无限售流通股共计 2,500,000 股，占公司总股本的 1.21%，交易价格为 14.32 元/股。本次交易前，兵团乳业持有公司无限售流通股 23,976,508 股，占公司总股本的 11.58%；本次交易后，兵团乳业持有公司无限售流通股 21,476,508 股，占公司总股本的 10.37%。

➤ **桃李面包发布第四届董事会第二十七次会议决议公告。**

董事会审议通过《关于投资成立全资子公司海南桃李面包有限公司的议案》《关于投资成立全资子公司泉州桃李面包有限公司的议案》《关于公司全资孙公司广西桃李面包有限公司变更为全资子公司并向其增资的议案》。

➤ **千禾味业发布董事、高级管理人员减持股份结果公告。**

截至减持计划披露日，公司董事兼财务总监何天奎先生持有公司股份 560,020 股，占公司当时总股本 326,200,000 股的 0.17%，其中无限售条件流通股份 452,710 股，有限售条件流通股份 107,310 股。减持计划的实施结果情况：截至本公告披露日，公司董事兼财务总监何天奎先生通过集中竞价交易累计减持公司股份 139,900 股，其本次减持计划实施完毕。何天奎先生仍持有公司股份 420,120 股，占减持计划披露时公司总股本 326,200,000 股的 0.13%，其中无限售条件流通股份 312,810 股，有限售条件流通股份 107,310 股。

➤ **三全食品发布关于股东股权质押的公告。**

截至本公告日，陈希先生持有公司股份 79,120,000 股，占公司总股本的 9.77%，目前累计质押其持有的本公司股份 22,000,000 股，占陈希先生持有公司股份总数的 27.81%，占公司总股本的 2.72%。陈希先生及其一致行动人陈泽民先生、贾岭达女士、陈南先生，直接、间接共持有公司股份 529,303,631 股，占公司总股本的 65.37%；其持有的公司股份累计被质押的数量为 65,106,355 股，占其持有本公司股份总数的 12.30%，占公司总股本的 8.04%。

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
2019/2/25	珠江啤酒	发布 2018 年度业绩快报。	啤酒	经营相关
	三全食品	发布 2018 年度业绩快报。	食品综合	经营相关
	华统股份	发布 2018 年度业绩快报。	肉制品	经营相关
	好想你	发布 2018 年度业绩快报。	食品综合	经营相关
2019/2/26	涪陵榨菜	发布 2018 年度业绩快报。	食品综合	经营相关
	华宝股份	发布 2018 年度业绩快报。	食品综合	经营相关
	金枫酒业	发布第九届董事会第十九次会议决议公告。	黄酒	经营相关
	克明面业	发布第四届董事会第三十次会议决议公告。	食品综合	经营相关
	水井坊	发布重大事项提示性公告。	白酒	经营相关
	兰州黄河	发布关于董事变更的公告。	啤酒	经营相关
2019/2/27	伊利股份	发布 2018 年年度报告。	乳品	经营相关
	汤臣倍健	发布 2018 年年度报告和 2019 年第一季度报告。	食品综合	经营相关
	双塔食品	发布 2018 年度业绩快报。	食品综合	经营相关
	加加食品	发布 2018 年度业绩快报。	调味发酵品	经营相关
	得利斯	发布 2018 年度业绩快报。	肉制品	经营相关
	科迪乳业	发布 2018 年度业绩快报。	乳品	经营相关
	佳隆股份	发布 2018 年度业绩快报。	调味发酵品	经营相关
	洋河股份	发布 2018 年度业绩快报。	白酒	经营相关
	盐津铺子	发布 2018 年度业绩快报。	食品综合	经营相关
	燕塘乳业	发布 2018 年度业绩快报。	乳品	经营相关
	洽洽食品	发布 2018 年度业绩快报。	食品综合	经营相关
	青青稞酒	发布 2018 年度业绩快报。	其他酒类	经营相关
	桂发祥	发布 2018 年度业绩快报。	食品综合	经营相关
	皇氏集团	发布 2018 年度业绩快报。	乳品	经营相关
	海欣食品	发布 2018 年度业绩快报。	食品综合	经营相关
	金字火腿	发布 2018 年度业绩快报。	肉制品	经营相关
	*ST 因美	发布 2018 年度业绩快报。	乳品	经营相关
2019/2/28	麦趣尔	发布 2018 年度业绩快报。	乳品	经营相关
	水井坊	发布要约收购报告书。	白酒	经营相关
	天润乳业	发布关于持股 5%以上股东进行大宗交易的公告。	乳品	股东行为
	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
	桃李面包	发布第四届董事会第二十七次会议决议公告。	食品综合	经营相关
	广州酒家	发布减持股份结果公告。	食品综合	股东行为
2019/3/1	来伊份	发布关于公司高管辞职的公告。	食品综合	经营相关
	加加食品	发布第三届董事会 2019 年第三次会议决议公告。	调味发酵品	经营相关
	千禾味业	发布关于首次公开发行限售股上市流通公告。	调味发酵品	经营相关
	千禾味业	发布董事、高级管理人员减持股份结果公告。	调味发酵品	股东行为
	舍得酒业	发布第九届董事会第二十三次会议决议公告。	白酒	经营相关
	龙大肉食	发布 2019 年第二次临时股东大会决议公告。	肉制品	股东行为
	三全食品	发布关于股东股权质押的公告。	食品综合	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。

A股纳入MSCI，板块上扬持续估值修复。3月1日，MSCI官宣纳入A股，并将在2019年分三步提高A股占MSCI权重至20%。纳入成分股中的253只股票中，食品饮料板块共计9只。若MSCI扩容顺利落地，将带来大规模的增量资金，而食品饮料一直是外资青睐的重点板块。截至2月28日，食品饮料占北上资金持仓比例已高达20.1%。目前，食品饮料整体估值较低、业绩优良，白酒板块估值修复仍具空间。考虑到MSCI的落地将带来增量资金及外资对食品饮料板块的偏爱，食品饮料板块有望继续吸收增量外资，估值继续修复迎来回升。上周食品饮料板块上涨7.8%，领先沪深300指数6.5个百分点，位列第5位，板块表现好。

白酒最受外资青睐，关注各细分领域龙头。白酒板块稳健高且为外资最为青睐的细分行业。虽然白酒板块估值已提升至26.5倍，但仍存在估值修复空间且具长期配置价值较高，优质个股机会大。从个股来看，茅台供应量紧张，市场上普遍缺货；五粮液渠道改善预期大；洋河产品结构升级明显。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)，成本控制优良稳健性强、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
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
麦趣尔：股东大会召开		老发股份：年报预计披露日期 华宝股份：年报预计披露日期 会稽山：股东大会召开		顺鑫农业：年报预计披露日期 光明乳业：股东大会召开	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 海欣食品：年报预计披露日期		洽院榨菜：年报预计披露日期	燕塘乳业：年报预计披露日期	
25	26	27	28	29	30	31
	海天味业：年报预计披露日期 养元饮品：年报预计披露日期 墨湖科技：年报预计披露日期 光明乳业：年报预计披露日期		天润乳业：年报预计披露日期 广泽股份：年报预计披露日期 五粮液：年报预计披露日期	酒鬼酒：年报预计披露日期 青岛啤酒：年报预计披露日期 珠江啤酒：年报预计披露日期 贵州茅台：年报预计披露日期	珠江啤酒：年报预计披露日期 *ST国英：年报预计披露日期 中炬高新：年报预计披露日期 上海梅林：年报预计披露日期 金枫酒业：年报预计披露日期 科迪乳业：年报预计披露日期	
4.1	2	3	4	5	6	7
		安记食品：年报预计披露日期 古越龙山：年报预计披露日期	爱普股份：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。