

行业周报 (第十周)

2019年03月10日

行业评级:

食品饮料 增持 (维持)

**贺琪** 执业证书编号: S0570515050002  
研究员 0755-22660839  
heqi@htsc.com

**王楠** 执业证书编号: S0570516040004  
研究员 010-63211166  
wangnan2@htsc.com

**李晴** 执业证书编号: S0570518110003  
研究员 021-28972093  
liqing3@htsc.com

**张晋溢** 010-56793951  
联系人 zhangjinyi@htsc.com

本周观点

食品饮料行业是本轮行情中风险收益比相对比较高的板块,有较为稳健的基本面的支撑,众多细分领域当中我们首推白酒。从基本面的角度看,在飞天茅台批发价格坚挺的背景下,白酒的市场需求要好于市场此前的悲观预期。从估值的角度看,经过本轮的估值修复后当前白酒行业的市盈率估值相较过去10年平均水平仅溢价3%,在龙头企业业绩持续正增长情况下或有继续向上空间。

子行业观点

乳业:双寡头的竞争将在2019年出现缓和,一方面体现在线下产品的促销力度的减弱,另一方面体现在线上营销费用投放增速的放缓。调味品:产品特性决定了需求对于经济周期波动的敏感程度较低,龙头企业能够持续的获益于行业的扩容和市场份额的提升,增长的持续性较强。肉制品:如果2019年猪价出现大幅度反转,则会给肉制品企业带来成本压力。

重点公司及动态

推荐贵州茅台、泸州老窖和洋河股份。看好需求企稳和市场风险偏好提升带来的估值修复,另外将于3月中下旬在成都举行的2019春季糖酒会也是潜在的催化剂。

风险提示:需求不达预期的风险;食品安全风险;行业竞争加剧的风险。

一周涨幅前十公司

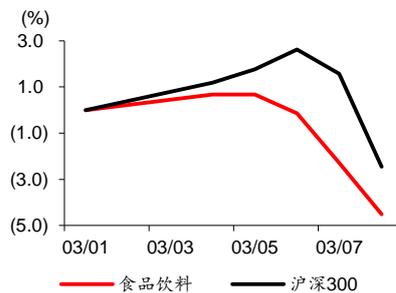
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
华统股份	002840.SZ	16.52
新乳业	002946.SZ	16.43
得利斯	002330.SZ	16.06
安记食品	603696.SH	15.10
湖南盐业	600929.SH	14.41
燕塘乳业	002732.SZ	14.24
ST中基	000972.SZ	13.08
*ST因美	002570.SZ	12.76
星湖科技	600866.SH	12.11
龙大肉食	002726.SZ	11.88

一周跌幅前十公司

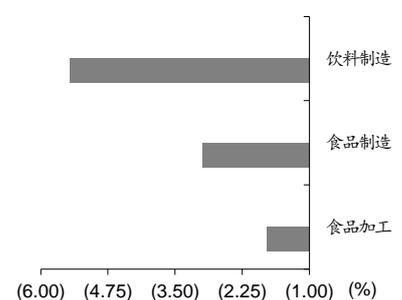
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
恒顺醋业	600305.SH	(9.18)
千禾味业	603027.SH	(7.51)
中炬高新	600872.SH	(6.95)
泸州老窖	000568.SZ	(6.75)
贵州茅台	600519.SH	(6.56)
口子窖	603589.SH	(6.54)
汤臣倍健	300146.SZ	(6.19)
五粮液	000858.SZ	(5.88)
舍得酒业	600702.SH	(5.77)
三全食品	002216.SZ	(5.60)

资料来源:华泰证券研究所

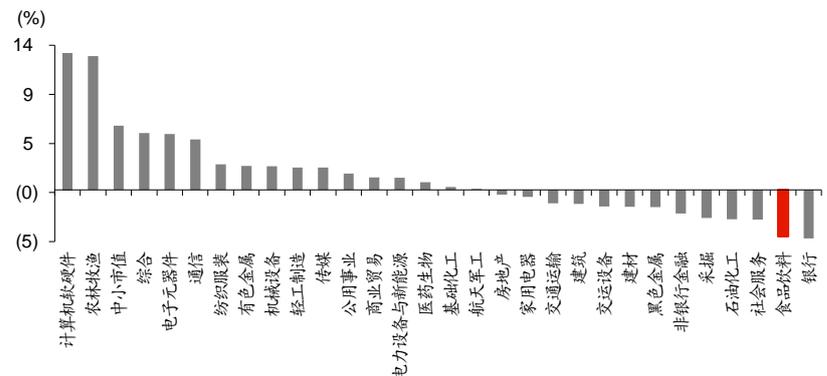
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	03月08日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
贵州茅台	600519.SH	买入	737.50	741.84~803.66	21.56	26.90	30.91	36.19	34.21	27.42	23.86	20.38
泸州老窖	000568.SZ	买入	49.88	58.80~73.50	1.75	2.37	2.94	3.49	28.50	21.05	16.97	14.29
洋河股份	002304.SZ	买入	111.26	100.62~111.80	4.40	5.59	6.83	8.22	25.29	19.90	16.29	13.54

资料来源:华泰证券研究所

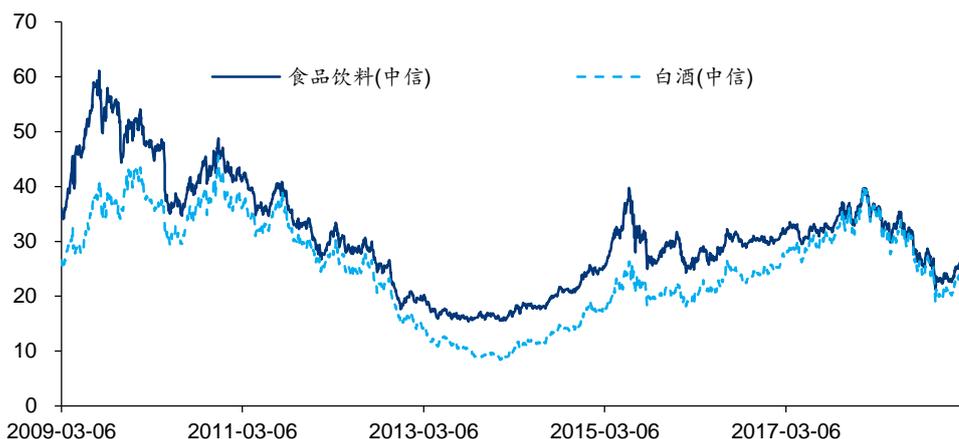
## 本周观点

食品饮料行业是本轮行情中风险收益比相对比较高的板块，有较为稳健的基本面的支撑，众多细分领域当中我们首推白酒。从基本面的角度看，在飞天茅台批发价格坚挺的背景下，白酒的市场需求要好于市场此前的悲观预期。从估值的角度看，经过本轮的估值修复后当前白酒行业的市盈率估值相较过去 10 年平均水平仅溢价 3%，在龙头企业业绩持续正增长情况下或有继续向上空间。

由于飞天茅台的价格坚挺，整个白酒行业的价格体系相对稳定。飞天茅台春节旺季的需求依然旺盛，批发价格比较稳定，并未出现下滑。在白酒行业主力产品价格体系相对稳定的前提下，白酒厂商通过调整发货节奏的方式对市场的供需动态进行微调，进而稳定经销商的利润水平和经营信心。

当前白酒行业的估值水平相较过去 10 年平均水平溢价 3%，仍然具有上行的空间。截止 2019 年 3 月 8 日，白酒行业的市盈率（TTM）为 26.14，相较过去 10 年的平均水平 25.30 有 3% 的溢价，在主流的白酒厂商业绩持续正向增长的情况下，我们认为板块的估值水平或具有进一步上升的空间。

**图表1：截止 2019 年 3 月 8 日白酒行业市盈率（TTM）为 26.14 倍，相较过去 10 年平均水平溢价 3%**



资料来源：Wind，华泰证券研究所

2019 年春糖将于 3 月中下旬举行，投资者有望在糖酒会中对白酒景气度的持续有更加深入的认识。由于糖酒会有大量的品牌商和经销商参加，投资者可以通过糖酒会加深对行业景气度的认知。在行业基本面强劲的背景下，我们认为糖酒会有望修复投资者对于行业的悲观预期。

推荐贵州茅台、泸州老窖和洋河股份。高端白酒仍然是我们在白酒行业的首选，贵州茅台和泸州老窖的悲观预期将逐步被强劲的基本面所修复，是确定性相对较高，弹性相对较大的品种。

## 重点公司概况

图表2：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	03月08日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
泸州老窖	000568.SZ	买入	49.88	58.80-73.50	1.75	2.37	2.94	3.49	28.50	21.05	16.97	14.29
贵州茅台	600519.SH	买入	737.50	741.84-803.66	21.56	26.90	30.91	36.19	34.21	27.42	23.86	20.38
洋河股份	002304.SZ	买入	111.26	100.62-111.80	4.40	5.59	6.83	8.22	25.29	19.90	16.29	13.54

资料来源：华泰证券研究所

图表3：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
泸州老窖 (000568.SZ)	<p><b>升品牌、扩市场，力争实现品牌复兴</b></p> <p>2018年12月，泸州老窖召开投资者交流会，会上董事长刘淼提出：2019年公司仍将聚焦五大单品，并将“升品牌”、“扩市场”作为战略目标，抓住机遇，力争实现泸州老窖的品牌复兴。作为最早上市的白酒企业，泸州老窖跟随行业一起度过了白酒黄金十年和深度调整期，成为白酒龙头企业之一。我们预计，2018-2020年公司EPS分别为2.37元、2.94元和3.49元，公司加大品牌建设和渠道下沉力度，经营业绩有望保持稳步增长，上调至“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：泸州老窖(000568,买入)：升品牌扩市场，力争实现品牌复兴</a></p>
贵州茅台 (600519.SH)	<p><b>三大价差体系助力公司业绩稳步提升，产品结构持续优化</b></p> <p>我们认为，茅台酒长期盘踞行业龙头的地位，除了卓越的品牌力、超群的酒质、优秀的管理能力之外，价格体系更是企业发展的护城河。公司在出厂价和一批价间的渠道价差、持有茅台酒的增值价差以及飞天茅台和其他茅台的非标价差的价差体系的支撑下，公司产品结构持续提升。公司在2018年茅台酒经销商大会上明确表示2019年将扩大直销渠道比例，公司业绩得以支撑，我们上调公司EPS分别为26.9元、30.9元和36.2元（前值为26.1、27.5和33.5元），上调至“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：贵州茅台(600519,买入)：价格是生命线，价差是护城河</a></p>
洋河股份 (002304.SZ)	<p><b>前三季度公司营业收入同比增长24.22%；归母净利润同比增长26.10%</b></p> <p>2018年前三季度洋河股份实现营业收入209.66亿元，同比增加24.22%；实现归母净利润70.39亿元，同比增加26.10%；扣非后的归母净利润为65.39亿元，同比增长23.25%；基本每股收益4.67元，同比增加26.22%，经营业绩符合预期。单三季度，公司实现营业收入64.23亿元，同比增长20.11%；实现归母净利润为20.34亿元，同比增长21.53%。报告期内，公司着重提升产品力、品牌力、渠道力，进一步夯实企业发展基础，实现公司稳健成长。我们预计，公司2018-2020年EPS分别为5.59元、6.83元和8.22元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：洋河股份(002304,买入)：毛利率稳步提升，业绩符合预期</a></p>

资料来源：华泰证券研究所

图表4：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	03月08日 收盘价 (元)	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
			2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
上海梅林	600073.SH	8.79	0.30	0.34	0.53	0.66	29.30	25.85	16.58	13.32

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

## 行业动态

图表5：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年03月09日	新浪财经	生鲜乳价格连续6个月上涨乳业逐步迎来回暖 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月09日	中国经营报	学生奶标准任重道远 亟待制度保障 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月08日	一财经	巧克力糖卖不动了，为何中国的巧克力需求还逆势增长 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月08日	食品伙伴网	二月份食品安全谣言排行榜 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月08日	南方都市报	槟榔广告要“消失”了？网传槟榔企业将停止卖广告！业界：不评论 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月08日	第一农经网	一批“酵素”食品企业被查 涉虚假宣传 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月08日	华夏时报	两会 全国人大代表罗杰：保健品领域违法成本过低 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月08日	食品伙伴网	六安监督抽检2类食品119批次样品 其中5批次不合格 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月08日	中国质量新闻网	宁波市江北区抽检食品样品35批次 不合格3批次 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月08日	网易财经	“休闲零食第一股”来伊份危机四伏 或已无线上机会 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月08日	新京报网	被要求停止广告宣传 槟榔行业协会证实系长期性文件 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月08日	新浪微博	市场监管总局通报30批次食品不合格 华威乳业和人之初婴粉上黑榜 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月08日	新浪微博	突发！市场监管总局公布30批次不合格食品情况，2批次奶粉不合格 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月08日	新华网	中国乳业的“洋流效应” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月08日	中国酒业新闻网	中国北方酱香型白酒研究院云门酱酒大讲堂开讲啦 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月08日	中国饲料行业信息网	四平市粮食收储情况分析 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月08日	中国饲料行业信息网	供求市场博弈激烈 玉米现货价格止跌企稳 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月08日	中国饲料行业信息网	2018年阿根廷谷物及制成品主要出口商分析 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月08日	网易	保健品市场乱象多 “维权难”问题能否破解 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月08日	第一财经日报	中国奶牛养殖业 旧伤未愈 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月08日	中国企业报	建议制定“中华人民共和国白酒法” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月08日	中国证券报	履行职责参政议政 巾帼风采绽放两会 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月07日	新京报网	注意！2批次婴儿奶粉不合格，英博华威和人之初频上黑榜 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月07日	运营商财经网	用30余年走上副董事长之位 汾酒厂朝建书为何上任4年就离职？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月07日	什么最赚钱	这个法国饮料巨头，一年赚走超过千亿，其产品在国内外热销30年 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月07日	国际金融报	草原上的扶贫攻坚战：龙头企业与农牧民的利益联结 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月07日	中国质量新闻网	市场监管总局抽检水果制品样品59批次 不合格3批次 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月07日	中国质量新闻网	市场监管总局抽检糕点样品47批次 不合格4批次 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月07日	人民网	学生饮用奶直供学校 不得零售 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月07日	食品伙伴网	经营无中文标识进口食品 福州3家企业受罚 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月07日	中国质量新闻网	中国取消对哈萨克斯坦牛肉的进口限制令 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月07日	食品伙伴网	印度：截至2月底糖产量同比增加近160万吨 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月07日	中国质量新闻网	全国政协委员、新希望集团董事长刘永好：中国奶业在飞速发展的同时，也面临一些突出问题 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月07日	经济观察报	全国人大代表、洋河股份李薇：支持中国白酒走向世界 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月07日	中国证券网	四川白酒业两大主产区去年营收近2000亿元 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月07日	搜狐财经	张学武：加快推进食品制造业高质量发展 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月07日	前瞻网	2018年白酒行业进出口市场现状与发展前景分析 进出口规模有限【组图】 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月07日	搜狐财经	刘永好：加大规模化养殖土地及资金支持 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月07日	万家热线	爱他美奶粉惊现“虫子腿”？事发安徽芜湖一超市 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月07日	中国酿酒网	一份来自春节“前线”的酒类调查报告 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月07日	四川新闻网	彭宇行赴泸州市调研白酒产业布局时指出：推动川酒产业集中集聚发展 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月07日	经销商头条微信公众号	福布斯2019年度全球亿万富豪榜，食品行业都有谁？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月07日	每日经济新闻	从一片树叶到中国名片 竹叶青凭什么铸就高端绿茶十年辉煌？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月07日	证券日报	让中国味道成为中国走向世界新名片 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月07日	证券日报	宠物、冷链物流、调味调料等业务条件成熟就上市 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月07日	证券日报	全面推动食品行业品质升级 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月06日	新京报网	中国奶业协会发声，“科普”何为学生饮用奶 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月06日	搜狐财经	蒙牛伊利两家独大，小品牌寸步难行，国内地方乳业为何做不大？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月06日	中国经济网	学生奶不等于学生饮用奶 “双轨制”如何保障学生饮奶安全？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月06日	中国质量新闻网	上饶市食药监局公布食品抽检不合格信息 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月06日	小秋子日记	芒果干、烤鱼片上了国家黑名单，零食该怎么吃？ <a href="#">(点击查看原文)</a>

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年03月06日	云南糖网	截止2月底全国产糖737万吨 产销率45% ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月06日	中国质量新闻网	支持特色农产品出口 促进农业发展农民增收 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月06日	中国饲料行业信息网	猪业亟待建立非洲猪瘟新风险防范体系，散户机遇或将来临？ ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月06日	和讯网	口香糖销量下降30% 微信惹的祸？ ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月06日	经济参考报	建议降低葡萄酒相关税率 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月06日	经济参考报	加大保健品行业政策支持力度 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月06日	信息时报	中高端啤酒受捧 表现强劲 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月06日	信息时报	高端化趋势下行业分化加剧 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月05日	金羊网	注意！广东省市场监管局公布三批次不合格食盐 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月05日	蓝鲸传媒	舍得酒业余东：鼓励企业活化中华优秀传统文化 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月05日	中国质量新闻网	注意，这1批次猪肺样品检出沙丁胺醇 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月05日	每日经济新闻	从A喝到D,娃哈哈AD钙奶标语引争议 官方：歧义内容已停止印刷生产 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月05日	国际金融报	全国人大代表李翠枝：推动食品企业借势“一带一路”加快“走出去” ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月05日	法制周报	保障食品安全需政府企业社会形成合力 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月05日	网易	食品抽检4批次样品不合格 有鳊鱼被检出孔雀石绿 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月05日	中国网	黑龙江3批次餐具大肠菌群超标 外出就餐者请注意！ ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月05日	中国经济网	江苏曝“过期学生奶”事件：太子乳业资质成谜 业内建议设黑名单制 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月05日	前瞻网	十张图了解2019年中国阿胶行业竞争趋势 双寡头格局短期不会改变 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月05日	新华网	一根甘蔗带活多个产业 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月05日	新浪微博	护航保驾新学期 岳阳110家食品经营户被责令整改 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月05日	每日经济新闻	陕西西凤酒厂集团有限公司党委书记、董事长张正：诚信为先质量为本 共促消费升级 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月05日	证券日报	我国食品产业亟需科技创新 盐津铺子张学武携四建议进京促发展 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月05日	搜狐财经	错失配方注册机会 贝拉米急寻新渠道突围 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月04日	中国质量新闻网	广东省市场监督管理局抽检494批次食品 3批次不合格 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月04日	中国质量新闻网	六盘水市市场监管局抽检6批次食品全部合格 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月04日	中国质量新闻网	中山市市场监管局：3批次食品抽检不合格 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月04日	新浪微博	蒙牛前总裁二次创业，赛科星2018年净利增长116%! ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月04日	腾讯网	连咖啡店调整的警示：创业公司如何顺利过冬？ ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月04日	新京报网	中国茶学基金成立，院士陈宗懋欲推动茶叶成“国饮” ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月04日	蓝鲸财经	黔酒无“二”？ ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月04日	光明网	阿胶及阿胶糕团体标准出台 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月04日	金融界	刘永好：建议支持奶业振兴 扶持奶牛规模化养殖基地建设 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月04日	中国消费网	奶价又涨了 原奶供应不足是主因 ( <a href="#">点击查看原文</a> )

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图6：公司动态

	2019-03-08	舍得酒业2019年第一次临时股东大会会议材料 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5070149.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5070149.pdf</a>
	2019-03-08	舍得酒业公司章程（2019年3月修订） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5070157.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5070157.pdf</a>
	2019-03-08	舍得酒业独立董事关于公司确定回购股份用途的独立意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5070165.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5070165.pdf</a>
	2019-03-08	舍得酒业关于确定回购股份用途的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5070153.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5070153.pdf</a>
山西汾酒	2019-03-09	中德证券关于公司股权激励计划的独立财务顾问报告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-09\5073807.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-09\5073807.pdf</a>
	2019-03-09	金德律师事务所关于公司股权激励的法律意见书 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-09\5073805.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-09\5073805.pdf</a>
	2019-03-09	山西汾酒独立董事关于公开征集委托投票权的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-09\5073789.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-09\5073789.pdf</a>
	2019-03-09	山西汾酒关于召开2019年第一次临时股东大会的通知 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-09\5073786.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-09\5073786.pdf</a>
	2019-03-06	山西汾酒独立董事意见书 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-06\5066890.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-06\5066890.pdf</a>
	2019-03-06	山西汾酒第七届监事会第十二次会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-06\5066894.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-06\5066894.pdf</a>
	2019-03-06	山西汾酒第七届董事会第三十二次会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-06\5066896.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-06\5066896.pdf</a>

	2019-03-06	山西汾酒关于收购山西杏花村义泉涌酒业股份有限公司部分资产暨关联交易的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-06/5066888.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-06/5066888.pdf</a>
	2019-03-06	山西汾酒关于副董事长因工作变动原因辞职的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-06/5066885.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-06/5066885.pdf</a>
	2019-03-06	山西汾酒关于收购山西杏花村汾酒集团有限责任公司部分资产暨关联交易的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-06/5066892.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-06/5066892.pdf</a>
中炬高新	2019-03-09	中炬高新关于延期回复上海证券交易所问询函的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-09/5073341.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-09/5073341.pdf</a>
	2019-03-06	中炬高新关于董事会秘书辞职的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-06/5065352.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-06/5065352.pdf</a>
	2019-03-05	中炬高新独立董事关于公司第九届董事会第四次会议相关事项的事前认可意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-05/5064822.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-05/5064822.pdf</a>
	2019-03-05	中炬高新关于收到上海证券交易所问询函的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-05/5065050.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-05/5065050.pdf</a>
	2019-03-05	广东厨邦食品有限公司评估报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-05/5064824.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-05/5064824.pdf</a>
	2019-03-05	中炬高新关于收购广东厨邦食品有限公司 20%股权暨关联交易的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-05/5064821.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-05/5064821.pdf</a>
	2019-03-05	中炬高新关于召开 2019 年第一次临时股东大会的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-05/5064827.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-05/5064827.pdf</a>
	2019-03-05	中炬高新独立董事关于九届四次董事会相关议案的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-05/5064825.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-05/5064825.pdf</a>
	2019-03-05	中炬高新第九届董事会审计委员会对关联交易的审核意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-05/5064823.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-05/5064823.pdf</a>
	2019-03-05	广东厨邦食品有限公司审计报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-05/5064826.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-05/5064826.pdf</a>
	2019-03-05	中炬高新第九届董事会第四次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-05/5064820.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-05/5064820.pdf</a>
	2019-03-04	关于中炬高新技术实业（集团）股份有限公司的问询函 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-04/5064964.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-04/5064964.pdf</a>
养元饮品	2019-03-07	养元饮品关于使用闲置自有资金进行现金管理的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-07/5068200.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-07/5068200.pdf</a>
	2019-03-07	养元饮品关于使用闲置募集资金进行现金管理的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-07/5068196.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-07/5068196.pdf</a>
	2019-03-06	养元饮品关于董事会、监事会延期换届的提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-06/5065715.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-06/5065715.pdf</a>
安井食品	2019-03-08	安井食品关于为子公司担保的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-08/5071355.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-08/5071355.pdf</a>
	2019-03-08	安井食品第三届董事会第二十一次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-08/5071358.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-08/5071358.pdf</a>
口子窖	2019-03-07	口子窖关于股东减持股份结果的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-07/5068922.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-07/5068922.pdf</a>
香飘飘	2019-03-09	香飘飘关于使用闲置自有资金购买理财产品的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-09/5073621.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-09/5073621.pdf</a>

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

## 风险提示

市场需求不达预期的风险。如果宏观经济的波动程度大于预期，对于消费者的收入产生负面影响，可能直接影响消费意愿，这会对食品饮料行业的需求造成负面影响。

市场竞争激烈超过预期的风险。如果品牌商通过价格战的方式抢夺市场份额，会给企业的盈利能力带来负面影响。

食品安全问题。如果出现食品安全问题，消费者对出问题品牌的品质控制能力产生疑问，进而对企业的销售产生负面影响。

## 免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司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，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，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，也可能为之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。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

## 评级说明

### 行业评级体系

一报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

### 公司评级体系

一报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准20%以上

增持股价超越基准5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准5%-20%

卖出股价弱于基准20%以上

## 华泰证券研究

### 南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层  
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com