

# 行业周报 (第十一周)

2019年03月17日

## 行业评级:

食品饮料 增持 (维持)

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

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

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

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

## 本周观点

继续看好白酒板块的行情,2019年成都春季糖酒会的举行将使得市场对于白酒行业需求稳中向好的趋势有更加深入的了解和认识。市场当前对于白酒行业基本面的认知仍然处在偏向悲观的状态,我们认为伴随白酒行业上市公司陆续披露2018年年报和2019年一季报,市场的悲观预期或将陆续得到修复,白酒股或将迎来基本面和估值的双重提升。

## 子行业观点

乳制品行业:2018年一季度的基础白奶促销力度加大的情况并没有在2019年一季度再次出现,我们预计双寡头的费用压力同比有所下降,盈利能力将同比出现回升。肉制品行业:生猪价格开始出现较快速度的上升,我们预计肉制品加工企业的原材料成本将出现上行压力。

## 重点公司及动态

推荐五粮液、泸州老窖和水井坊。五粮液将在糖酒会上发布52度五粮液的升级版产品,在稳定传统包装产品价格的同时,新品的价格定位将继续走高。

风险提示:行业需求不达预期;竞争激烈程度高于预期;食品安全问题。

## 一周涨幅前十公司

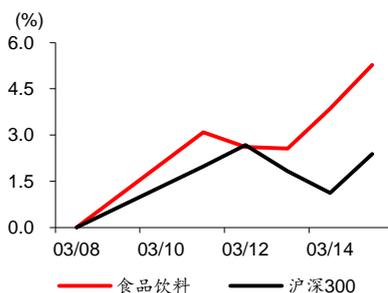
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
佳隆股份	002495.SZ	28.93
交大昂立	600530.SH	28.51
今世缘	603369.SH	20.56
香飘飘	603711.SH	20.06
顺鑫农业	000860.SZ	18.16
古井贡酒	000596.SZ	15.87
*ST椰岛	600238.SH	15.30
千禾味业	603027.SH	14.74
伊力特	600197.SH	14.64
金徽酒	603919.SH	12.77

## 一周跌幅前十公司

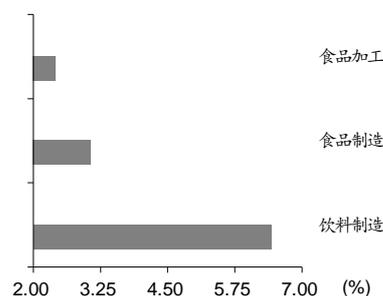
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
新乳业	002946.SZ	(17.57)
湖南盐业	600929.SH	(7.94)
燕塘乳业	002732.SZ	(7.84)
广弘控股	000529.SZ	(6.34)
晨光生物	300138.SZ	(4.31)
ST中基	000972.SZ	(4.13)
佳沃股份	300268.SZ	(3.76)
庄园牧场	002910.SZ	(3.60)
盐津铺子	002847.SZ	(3.42)
百润股份	002568.SZ	(2.91)

资料来源:华泰证券研究所

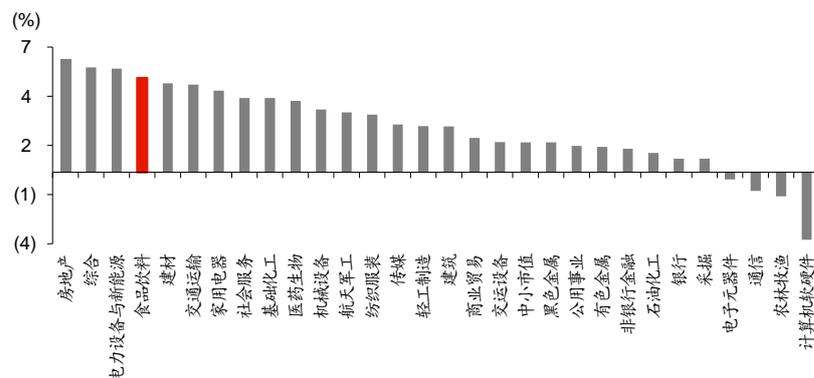
## 一周内行业走势图



## 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15日	目标价区间	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		(元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E
五粮液	000858.SZ	增持	78.78	80.18~84.40	2.49	3.46	4.22	4.95	31.64	22.77	18.67	15.92
泸州老窖	000568.SZ	买入	53.27	58.80~73.50	1.75	2.37	2.94	3.49	30.44	22.48	18.12	15.26
水井坊	600779.SH	增持	42.18	43.79~46.81	0.69	1.19	1.51	1.82	61.13	35.45	27.93	23.18

资料来源:华泰证券研究所

## 本周观点

2019年第100届春季糖酒会将于3月21日~23日在四川省成都市举行。历年的糖酒会是主流的白酒企业发布新品、招募经销商和扩大品牌影响力的重要场合，同时也是机构投资者了解白酒行业供需动态的重要渠道。

图表1：第100届全国糖酒商品交易会将于2019年3月21-23日在成都举行

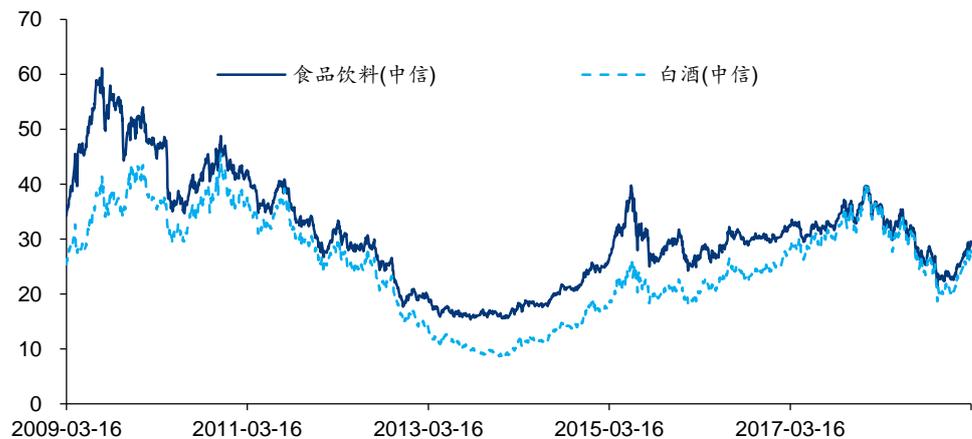


资料来源：中国糖业酒类集团公司，华泰证券研究所

本次糖酒会或将修正机构投资者对白酒行业的悲观预期。部分机构投资者由于中美贸易摩擦等因素的存在而对白酒行业需求秉持较为悲观的态度，我们认为白酒行业的终端动销要比市场预期更好，而本次糖酒会能够让机构投资者针对白酒行业当前所处的状态有更加深入的了解和认识，这将有助于修复悲观预期。

白酒板块当前的估值水平并不贵，或有继续向上的空间。截止2019年3月15日，白酒板块的市盈率(TTM)为27.88倍，相较过去10年的平均水平有10%的溢价。我们认为白酒板块在市场份额向优秀企业集中的过程中，处于行业前列的上市白酒企业将有望实现高于行业平均的增长水平，估值水平将有望在当前的水平进一步上升。

图表2：截止2019年3月15日，白酒板块的市盈率(TTM)为27.88倍，相较过去10年均值溢价10%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

## 重点公司概况

图表3：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	03月15日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
五粮液	000858.SZ	增持	78.78	80.18-84.40	2.49	3.46	4.22	4.95	31.64	22.77	18.67	15.92
水井坊	600779.SH	增持	42.18	43.79-46.81	0.69	1.19	1.51	1.82	61.13	35.45	27.93	23.18
泸州老窖	000568.SZ	买入	53.27	58.80-73.50	1.75	2.37	2.94	3.49	30.44	22.48	18.12	15.26

资料来源：华泰证券研究所

图表4：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
五粮液 (000858.SZ)	<p><b>五粮液将于2019年升级旗下核心单品，看好升级带来的品牌力提升</b></p> <p>根据五粮液集团的规划，升级版本52度五粮液（又称“普五”）预计将在2019年的6月份正式推出，这将是五粮液在1995年推出晶质多棱瓶的52度五粮液后的再一次产品端的重大变革。停产将赋予老包装52度五粮液稀缺属性，这将有助于价格企稳和反弹。新品升级在包装、酒的品质方面都有提升，产品力的提升有望带来价格区间的上移，而当前茅台与五粮液的终端价差赋予了产品提价的空间。我们预计五粮液2018-2020年的EPS分别为3.46元、4.22元和4.95元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：五粮液(000858,增持)：新普五，新征程</a></p>
水井坊 (600779.SH)	<p><b>帝亚吉欧再次高溢价增持公司股票，彰显对中国白酒市场的信心</b></p> <p>2019年2月，水井坊发布公告，公司实际控制人帝亚吉欧拟通过要约收购的方式将其直接和间接合计持有的水井坊的股份比例从目前60.00%提高至最多不超过70.00%，此次要约价格为45.00元/股，较公告之日前30个交易日每日加权平均价格的算术平均价溢价40.05%。帝亚吉欧资产配置向稀缺性资源和确定性较高的市场倾斜，彰显了对中国白酒市场的信心，也反映了外资加码白酒板块的决心。我们预计公司2018-2020年EPS分别为1.19元、1.51元和1.83元，首次覆盖给予“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：水井坊(600779,增持)：大股东多次溢价收购彰显信心</a></p>
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>

资料来源：华泰证券研究所

图表5：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	03月15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	8.77	0.30	0.34	0.53	0.66	29.23	25.79	16.55	13.29
龙大肉食	002726.SZ	9.28	0.25	0.23	0.37	0.41	37.12	40.35	25.08	22.63

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

## 行业动态

图表6：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17日	新浪广西	315曝光后 南宁多所小学周边“辣条”依旧卖得火热 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月17日	搜狐	连咖啡关店、瑞幸 8.57 亿巨亏，互联网咖啡骗局还是真风口？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月16日	新华社	湖南平江对 100 余家辣条企业进行整治。 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月16日	中国新闻网	用散酒加香料假冒名酒 徐州警方端掉古井贡酒“李鬼”窝点 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月16日	新浪微博	伊力特茅台等酒这样辨真假 秘诀藏在二维码和刮涂层里 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月16日	中国经营报	乳业同质化竞争加剧 多元化布局成乳企新选择 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月16日	中国经营报	“李鬼”酒横行 白酒企业遇打假难 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月16日	上海证券报	盐津铺子张学武：“尝鲜”果干烘焙新品 描画主业增长新“曲线” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月16日	经济观察报	保健品“新秩序”来了 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月16日	新浪财经	年份酒：物有所值还是营销噱头？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月16日	财联社	市场监管总局要求速查严处“辣条”生产经营违法行为 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月15日	新京报网	315晚会曝光“虾扯蛋”，辣条标准今年上半年将出台 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月15日	蓝鲸传媒	蓝鲸 315   “五毛”辣条再上榜，市场监督管理总局曾下发整治通知 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月15日	新浪	遭 315 曝光后 淘宝京东等电商下线“虾扯蛋辣条” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月15日	央视财经	3·15 晚会第二曝：起底“辣条发源地” 生产车间“辣眼睛” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月15日	红商网	金种子酒高端平平、低端萎缩 致毛利率不足 47% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月15日	上游新闻	聚焦 315   揭秘“贴牌酒”潜规则：买飞天茅台必须搭配买茅台王子酒 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月15日	经济导报	调和油新国标实施快仨月了，这些未标注配料比的产品还在卖，你会买吗？其中有金龙鱼等品牌 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月15日	浏阳网	超市藏“暗格仓库”搜出一批假酒 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月15日	中国饲料行业信息网	两个依据，玉米市场底部真要结束了！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月15日	人民网	三亚从严治理保健品市场乱象防止消费者上当 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月15日	太原日报	太原市发布消费者投诉情况：保健品投诉多 预付消费是热点 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月15日	中国新闻网	质疑声中槟榔产业何去何从？律师建议对企业征收重税 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月15日	第一财经日报	山寨食品为何屡禁难止 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月15日	广州日报	部分电商在售食品不合格 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月15日	金融界	川酒正改变“单兵作战”格局 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月15日	和讯网	当心！今年来这些食品曝出有“致癌”风险，无印良品也栽了 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月14日	中国国际啤酒网	啤酒原材料争吵继续，MillerCoors 开始联合酒吧反击百威 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月14日	人民网	云南：整治“保健”市场乱象百日行动取得初步成效 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月14日	搜狐财经	315 食品质量报告揭乳业与酒业乱象：添加剂杀菌工艺备受关注 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月14日	搜狐财经	中国白酒板块全景图——盘点全国各省份的名酒 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月14日	食品伙伴网	河南省市场监督管理局关于 2 批次不合格食品风险控制情况的通告（2019 年第 20 号） <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月14日	中国质量新闻网	柳州市公布 19 家食品及食品添加剂生产企业食品安全信用等级 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月14日	中国质量新闻网	上海市市场监管局公布 150 批次抽检合格糕点样品信息 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月14日	中国质量新闻网	上海市市场监管局公布 45 批次抽检合格饮料样品信息 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月14日	中国质量新闻网	上海市市场监管局公布 100 批次抽检合格肉制品样品信息 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月14日	广西省柳州市鹿寨县人民政府	鹿寨县食品及食品添加剂生产企业食品安全信用等级评定公示 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月14日	人民号	一查到底，严惩不贷！成都七中实验学校食品安全事件最新进展 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月14日	华西都市报	省内多地学校调查来了！“成都七中实验学校事件”最新消息汇总 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月14日	云酒头条	健康酒只是听起来好卖？它在改变经销商 5 年后的未来 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月14日	东方今报	培育酒企发展新动力 豫酒振兴今年打算这么干 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月14日	中国饲料行业信息网	政策导向积极 玉米价格整体回稳 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月14日	凤凰网	35000 元买来一堆假名酒 合肥一消费者获赔 15 万 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月14日	经济参考报	食药安全监管 须坚持严字当头 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月14日	证券日报	代餐行业鱼龙混杂 暴利驱动微商形成产业链 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月14日	证券日报	槟榔广告被紧急叫停 人大代表多次建议槟榔立法 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月14日	中国质量新闻网	市场监管总局抽检淀粉及淀粉制品样品 35 批次 全部合格 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月13日	中国食品药品监管杂志	市场监管总局通告 24 批次食品不合格情况 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月13日	新华网	福建 8 批次食品抽检不合格 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月13日	人民网	保健品市场如何保健康？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月13日	食品伙伴网	2018 年度辽宁省国家转移地方食品安全监督抽检情况发布 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月13日	新浪财经	市场监管总局在 315 直播预计：保健食品汽车将上榜 <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13日	中国网	江西3批次食品甜味剂超标 京露食品公司2批次酱油不合格 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月13日	央视财经	市场监管总局: 联合整治保健食品市场乱象百日行动将发布 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月13日	中国投资咨询网	饮用水消费旺季即将来临 “凉白开” 卖点能否切割熟水市场? ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月13日	中国网	国货奶粉市场份额提升 六大国货奶粉抱团发力 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月13日	中国网	首个食品行业品质新鲜联盟成立 本土食品企业迈进“质造时代” ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月13日	人民网	咖啡市场面临洗牌 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月13日	今日头条	坚果新鲜很重要 洽洽发起“食品行业品质新鲜联盟” ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月13日	食品伙伴网	网络正成为槟榔食品广告重灾区 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月13日	光头马斐	名酒真假“减肥”计 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月13日	经济日报	规模养殖应与生态保护结合 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月13日	经济参考报	司法部部长傅政华: 用四个“最严”推动 食品药品安全持续向好 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月13日	经济参考报	中国白酒国际化依然任重道远 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月13日	新浪	百亿槟榔产业扩张步伐停滞? ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月13日	北京商报	白酒国际化需抱团发展 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月12日	食品伙伴网	22批次不合格食品! 江西发布最新一期抽检信息, 涉及方便食品、调味品、餐饮具等 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月12日	食品伙伴网	中国检科院发布燕窝年度报告 2018年溯源燕窝进口呈快速增长态势 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月12日	中国质量新闻网	广州市广百新悦悠超市有限公司佛山市南海分公司检出不合格饮用天然矿泉水 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月12日	商务部新农村商网 TV版	十年砥砺浴火重生——河北省重塑奶业形象纪实 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月12日	华夏时报	特配粉成为婴幼儿奶粉企业新增长极雅培等外资奶粉“抢跑一步” ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月12日	蓝鲸传媒	国货奶粉市占率上升至43.7%, 国产品牌抱团突围 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月12日	中塑在线	伊利引进两条西得乐干式无菌PET生产线 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月12日	经济参考报	建立食品安全全链条追溯体系 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月12日	新京报	抢注侵权频发 茶饮商标迷人眼 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月11日	铄财	奶剩、奶荒难题如何破解 魏立华建言大包奶粉国家收储制度 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月11日	新浪微博	“管理粗放、野蛮发展”, 监管缺位保健品 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月11日	中国经济网	代表委员关心的食安话题: 新技术机遇与挑战、校园食品安全、保健食品发展 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月11日	经济观察报	整治市场乱象 保健品市场需要“健康”发展 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月11日	中国质量新闻网	贵州省市场监管局: 2批次糖果制品样品抽检不合格 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月11日	北京时间	衡阳人, 你还嚼槟榔吗? 湖南槟榔企业即将停止所有广告宣传! ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月11日	北晚新视觉网	严查严管! 食品药品是老百姓最担心的事儿, 今年将如何监管? ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月11日	新浪财经	张茅谈保健品虚假宣传: 要从《广告法》等各方面严格限制 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月11日	新浪微博	又一家食品企业“被做空”, 周黑鸭能好好做鸭嘛? ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月11日	中证网	张茅: 当前和今后重点是对食品药品等领域加强监管 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月11日	中国质量新闻网	湛江市好又多百货商业有限公司检出不合格莫顿牌加碘海盐 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月11日	安徽网	淮南一食品被检出不合格 目前已下架处理 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月11日	搜狐财经	新白酒谭长春: 互联网营销白酒, 是否可行? ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月11日	农民日报	奶业发展怎样应对消费升级? ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月11日	食品伙伴网	姚鹏代表建议要减少食品工业含盐量 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月11日	中国粮油信息网	中美贸易取得重大进展, 人大代表林印孙建议改革玉米进口配额政策 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月11日	中国新闻网	医生研究槟榔问题遭威胁: 有人扬言80万买自己性命 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月11日	每日经济新闻	万亿酒业新周期谁占鳌头? 近百知名酒企代表将在成都论剑 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月11日	鸣仁文创	乡村振兴   成功案例: 解密金井茶叶如何从“代工厂”发展成为湘茶领军企业 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月11日	搜狐网	湖南全面叫停槟榔广告, 行业协会却称并非因为槟榔致癌 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年03月11日	搜狐财经	湖南槟榔通知关停广告续: 线上线下并未撤下! 企业称对销量无影响 ( <a href="#">点击查看原文</a> )

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

图表7：公司动态

双汇发展	2019-03-16	汇丰前海证券有限责任公司关于公司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之独立财务顾问报告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-16\5086653.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-16\5086653.pdf</a>
洽洽食品	2019-03-14	关于股东进行股份质押和提前解除质押以及股东非公开发行可交换公司债券换股期结束后剩余股份解除质押的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-14\5081368.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-14\5081368.pdf</a>
晨光生物	2019-03-13	关于持股5%以上股东部分股份解除质押的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-13\5081915.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-13\5081915.pdf</a>
	2019-03-12	关于股东部分股份质押、解除质押的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5079777.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5079777.pdf</a>
汤臣倍健	2019-03-12	2017年度、2018年度备考财务报表审阅报告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5080416.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5080416.pdf</a>
	2019-03-12	Life-SpaceGroupPtyLtd2016年度、2017年度及2018年度财务报表及审计报告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5080418.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5080418.pdf</a>
	2019-03-12	普华永道中天对《汤臣倍健股份有限公司关于中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》[190043]号之反馈意见回复》之核查意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5080417.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5080417.pdf</a>
	2019-03-12	关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》[190043]号之反馈意见回复的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5080425.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5080425.pdf</a>
	2019-03-12	第四届董事会第二十二次会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5080422.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5080422.pdf</a>
	2019-03-12	发行股份购买资产报告书 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5080423.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5080423.pdf</a>
	2019-03-12	北京市金杜律师事务所关于公司发行股份购买资产的补充法律意见书（二） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5080421.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5080421.pdf</a>
	2019-03-12	发行股份购买资产申请文件反馈意见中有关问题核查情况说明 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5080424.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5080424.pdf</a>
	2019-03-12	中信证券股份有限公司对《汤臣倍健股份有限公司关于〈中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书〉[190043]号之反馈意见回复》之核查意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5080419.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5080419.pdf</a>
	2019-03-12	关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》[190043]号之反馈意见回复 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5080426.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5080426.pdf</a>
	2019-03-12	《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（190043号）资产评估相关问题之核查意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5080420.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5080420.pdf</a>
	2019-03-12	广州汤臣佰盛有限公司2016年度、2017年度及2018年度备考财务报表及专项审计报告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5080427.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5080427.pdf</a>
光明乳业	2019-03-16	光明乳业关于获得政府补助的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-16\5085725.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-16\5085725.pdf</a>
山西汾酒	2019-03-12	山西汾酒关于2019年第一次临时股东大会更正补充公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5075788.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5075788.pdf</a>
中炬高新	2019-03-16	中炬高新关于聘任董事会秘书的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-16\5087994.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-16\5087994.pdf</a>
	2019-03-16	中炬高新第九届董事会第五次会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-16\5088004.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-16\5088004.pdf</a>
	2019-03-16	中炬高新独立董事关于聘任董事会秘书的独立意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-16\5088073.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-16\5088073.pdf</a>
	2019-03-16	中炬高新信息披露暂缓与豁免业务内部管理制度 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-16\5087999.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-16\5087999.pdf</a>
	2019-03-13	中炬高新关于收购子公司股权暨关联交易事项问询函的回复公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-13\5079595.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-13\5079595.pdf</a>
	2019-03-13	广东太平洋联合律师事务所关于中炬高新问询函的法律意见书 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-13\5079592.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-13\5079592.pdf</a>
	2019-03-12	中炬高新关于第一大股东股份质押的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5076655.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5076655.pdf</a>
今世缘	2019-03-16	今世缘股东减持股份进展公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-16\5086522.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-16\5086522.pdf</a>
香飘飘	2019-03-14	香飘飘关于持股5%以上股东股份质押的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-14\5082273.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-14\5082273.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