

# 行业周报 (第十二周)

2019年03月24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

白酒板块经过春季糖酒会的催化后估值再上一个台阶, 非白酒板块的关注价值有所上升。进入 3 月底, 上市公司的定期报告陆续开始披露, 2018 年年报和 2019 年 1 季报有可能超过市场预期的食品股或将成为未来一段时间的市场热点。

## 子行业观点

乳制品: 由于 19Q1 相较 18Q1 乳业双寡头的打折促销幅度较弱, 预期费用压力同比有所改善。肉制品: 生猪价格已经步入上升通道, 在生猪价格底部没有储备猪肉库存, 不具备进口猪肉能力的肉制品生产商的盈利能力将受到负面影响。调味品: 调味品需求具有较强的刚性, 与宏观经济波动的关系相对较弱。

## 重点公司及动态

推荐香飘飘、三全食品和安井食品。香飘飘 18Q2 推出的新品将步入放量期, 19Q1 由于低基数的原因有望实现较为快速的增长。三全食品和安井食品作为速冻米面和速冻火锅料行业的龙头企业, 具有相对较强的应对上游原材料价格波动的能力, 将在行业整合中受益。

风险提示: 市场需求不达预期的风险; 市场竞争激烈程度超过预期的风险; 食品安全问题。

## 一周涨幅前十公司

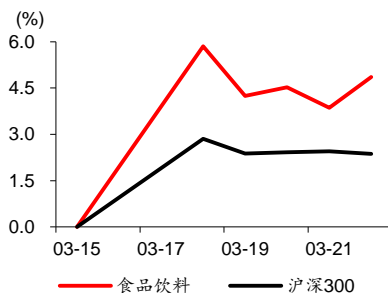
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
金种子酒	600199.SH	41.94
黑芝麻	000716.SZ	31.81
*ST 龙力	002604.SZ	28.27
酒鬼酒	000799.SZ	22.09
金字火腿	002515.SZ	16.40
盐津铺子	002847.SZ	15.22
泸州老窖	000568.SZ	14.57
顺鑫农业	000860.SZ	14.56
克明面业	002661.SZ	14.05
道道全	002852.SZ	13.98

## 一周跌幅前十公司

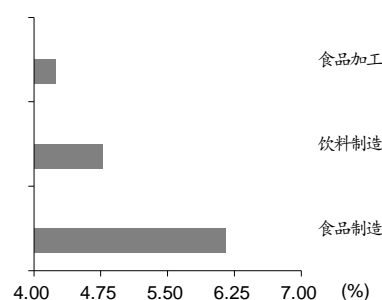
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
*ST 椰岛	600238.SH	(10.75)
佳隆股份	002495.SZ	(8.28)
华统股份	002840.SZ	(3.06)
新乳业	002946.SZ	(1.83)
龙大肉食	002726.SZ	(1.51)
湖南盐业	600929.SH	(0.30)
佳沃股份	300268.SZ	(0.20)
上海梅林	600073.SH	0.23
水井坊	600779.SH	0.24
安井食品	603345.SH	0.96

资料来源: 华泰证券研究所

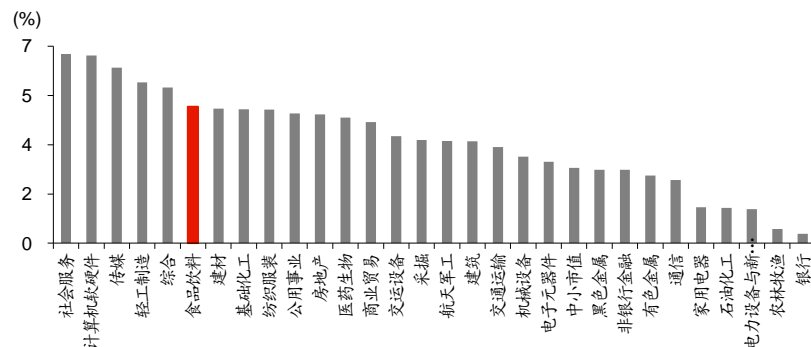
## 一周内行业走势图



## 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

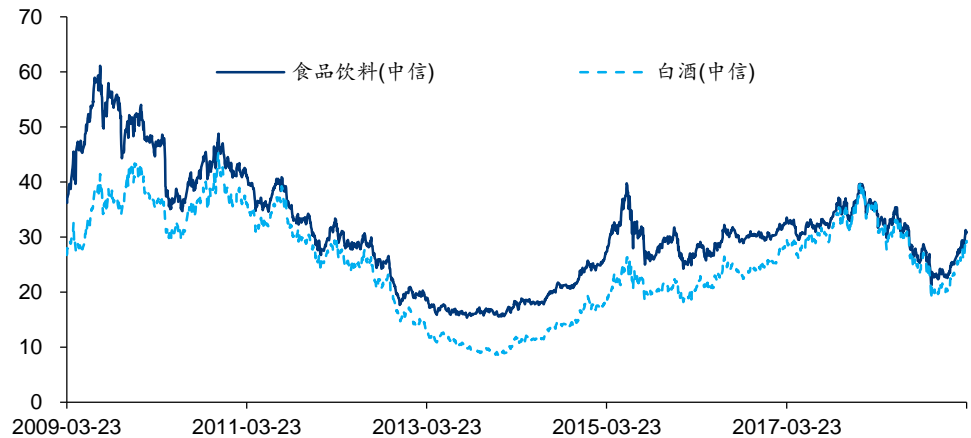
公司名称	公司代码	评级	03月22日	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
香飘飘	603711.SH	买入	29.20	32.71~33.84	0.64	0.74	0.94	1.29	45.63	39.46	31.06	22.64
三全食品	002216.SZ	买入	8.00	8.89~9.14	0.09	0.14	0.23	0.36	88.89	57.14	34.78	22.22
安井食品	603345.SH	买入	37.75	39.37~40.64	0.94	1.27	1.64	2.08	40.16	29.72	23.02	18.15

资料来源: 华泰证券研究所

## 本周观点

白酒板块在春季糖酒会催化之下估值水平再上一个台阶。3月21日~23日第100届春季糖酒会在成都举行，机构投资者在糖酒会上对白酒行业近期的动销情况有了更深入和全面的了解，此前的悲观预期有所改善。根据Wind的统计，截止2019年3月22日，白酒板块的市盈率（TTM）达到29.29倍，相较过去10年的均值溢价16%，与截止3月15日板块相较过去10年均值溢价10%相比上升6pct。

图表1：截止2019年3月22日，白酒板块的市盈率（TTM）为29.29倍，相较过去10年均值溢价16%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

在白酒板块的估值水平持续上升的背景下，非白酒板块的关注价值开始提升。由于进入3月下旬后，上市公司开始陆续披露定期报告，2018年年报和2019年1季报有可能超过市场预期的食品股或将成为未来一段时间的市场热点。

- 1) 从收入弹性角度看，建议关注香飘飘。由于18Q2推出的果汁茶新品市场反响良好，在18Q1低基数的基础上，19Q1公司收入端果汁茶贡献的增量较为明显。同时，我们看好果汁茶在旺季19Q2和19Q3的销售表现，或将成为拉动香飘飘收入增长的重要动力。
- 2) 从份额提升角度看，推荐三全食品和安井食品。由于生猪价格逐步进入上升通道，中小型的速冻米面和速冻火锅料生产商将面临较大的成本压力，我们认为龙头三全食品和安井食品将进一步提升其市场份额和行业地位。

## 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22日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
安井食品	603345.SH	买入	37.75	39.37~40.64	0.94	1.27	1.64	2.08	40.16	29.72	23.02	18.15
香飘飘	603711.SH	买入	29.20	32.71~33.84	0.64	0.74	0.94	1.29	45.63	39.46	31.06	22.64
三全食品	002216.SZ	买入	8.00	8.89~9.14	0.09	0.14	0.23	0.36	88.89	57.14	34.78	22.22

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
安井食品 (603345.SH)	<p><b>安井食品前3季度收入29.41亿元(+20.59%)，净利1.75亿元(+41.22%)</b></p> <p>安井食品于10月29日发布三季报，公司前3季度实现收入29.41亿元，同比增长20.59%；实现归属于上市公司股东的净利润1.96亿元，同比增长41.22%；实现扣非归母净利润1.75亿元，同比增长44.88%；Q3单季实现收入9.93亿元，同比增长24.61%；实现归属于上市公司股东的净利润0.54亿元，同比增长52.37%。公司的业绩基本符合此前的预期，我们预计公司2018~2020年EPS分别为1.27元，1.64元和2.08元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：安井食品(603345,买入)：看好收入增长和盈利能力提升潜力</a></p>
香飘飘 (603711.SH)	<p><b>看好新品果汁茶在19Q2和19Q3旺季的销售表现</b></p> <p>新品果汁茶即将步入19Q2和19Q3的销售旺季，鉴于该产品在淡季的良好销售表现和与传统冲调产品的互补特性，我们认为果汁茶有望成为香飘飘新的大单品，或将有力的拉动公司经销商队伍的扩大、加快渠道下沉的节奏，进而带来收入和利润的快速增长。对标“统一阿萨姆”推出4年销售即突破20亿并随后保持稳定的产品发展路径，预计香飘飘2018~2020年的EPS分别达到0.74元，0.94元和1.29元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：香飘飘(603711,买入)：准备迎接果汁茶旺季的来临</a></p>
三全食品 (002216.SZ)	<p><b>实行渠道多元和业务聚焦，三全食品有望走出盈利能力的低谷期</b></p> <p>渠道多元和业务聚焦是三全食品当前重要的战略方向。渠道的多元化意味着公司由传统的商超主导的渠道结构向商超和餐饮并重的方向发展，餐饮渠道低费用投放的特点有望缓解一直以来困扰公司的费用率压力问题，推动公司盈利能力改善；业务聚焦意味着公司对鲜食业务和龙凤品牌积极实施战略调整，扭转不利局面，最大程度的降低二者对核心业务的冲击。我们认为三全当前的战略有望带领公司走出盈利能力的低谷期。预计2018~2020年EPS分别为0.14元，0.23元和0.36元，目标价范围8.89元~9.14元，首次覆盖给予“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：三全食品(002216,买入)：走出盈利的低谷期</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22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	0.33	0.52	0.65	29.30	26.64	16.90	13.52
百润股份	002568.SZ	13.92	0.35	0.24	0.41	0.50	39.77	58.00	33.95	27.84

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22日	新浪新闻	衡酒公司:不合格老白干系原料所致 正停产整改 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月22日	笨爸爸	警示：50家不合格奶粉企业“历史黑名单”！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月22日	食品伙伴网	国内保健食品市场竞争加剧 “外来和尚”如何念好本地经？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月22日	潮起	新茶饮   纯营销已死，怎样才能分市场一杯羹？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月22日	人民网	云茶“缺席”电商平台销售榜 云南业内人士：数据客观性存疑 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月22日	中国粮油信息网	玉米上涨乏力，谁拖了后腿？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月22日	金融界	豫酒集体亮相第100届全国糖酒会 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月22日	南方日报	“抗癌”保健品遭质疑 “拉人头”模式涉嫌传销 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月22日	第一财经日报	2019七星星研会：数字科技让食安管理更高效 但最关键的还是人 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月22日	证券日报	如新员工之死归罪经销商 是否有更深原因扑朔迷离 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月21日	中国质量新闻网	江西省吉安县市场监管局全面清查“辣条”等问题食品 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月21日	每经网	联合整治“保健”市场乱象 住建部督导组赴黑龙江开展工作 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月21日	食品伙伴网	注意！江苏通报这批次糕点检出过氧化值超标 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月21日	食品伙伴网	陕西省市场监督管理局关于5批次不合格食品核查处置情况的通告 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月21日	期货日报	国内糖业如何走出亏损“泥潭”？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月21日	每日经济新闻	2019中国酒业金樽奖六大奖项出炉 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月21日	每日经济新闻	酒企发展还需强化互联网思维 用“谈恋爱的态度”做品牌 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月21日	每日经济新闻	新周期下名酒市场提升还有空间 如何“出海”引热议 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月21日	每日经济新闻	30家酒业上市公司总品牌价值达8138亿 白酒企业优势突出 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月21日	每日经济新闻	舍得酒业董事、营销公司总经理吴健：坚持聚焦舍得，振兴沱牌老品牌 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月21日	每日经济新闻	酒业大咖齐聚成都 纵论行业新机遇与品牌塑造 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月21日	每日经济新闻	酒企发展还需强化互联网思维 用“谈恋爱的态度”做品牌 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月21日	成都商报	酒业步入成长新轨道行业峰会把脉万亿产业未来走向 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月21日	证券日报	春糖会掀起新品上市潮 次高端酒成酒企新宠 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月21日	证券日报	白酒行业马太效应凸显 区域酒企面临最后一搏 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月21日	证券日报	新零售从概念变成现实 酒企纷纷拥抱新零售 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月21日	证券日报	中国酒类企业用品质和创新加快国际化步伐 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月21日	四川日报	资本注入优势资源 提升品牌价值 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月20日	每经网	进口量已下降国产葡萄酒还是没赶上？ 业内：“白染红”，有希望 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月20日	国际金融报	酒企频推新品聚焦新趋势，白酒年轻化已成潮流 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月20日	中国证券网	福建4月起分阶段对11类食品实施信息追溯 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月20日	中国质量新闻网	唐山市抽检水果制品等133批次食品样品 全部合格 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月20日	中国质量新闻网	唐山市抽检蛋制品等557批次食品样品 全部合格 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月20日	搜狐财经	酒类市场迎新拐点 行业该如何把握机遇？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月20日	中国酒业新闻网	江小白完成全国化布局，将ALL IN利口化 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月20日	中国饲料行业信息网	农发行灵寿县支行6000万元玉米收购贷款助农增收 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月20日	每日经济新闻	数十家名酒代表齐聚一堂 中国酒业资本论坛今日在成都举行 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月20日	信息时报	九成白酒企业去年业绩预喜 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月19日	财经网	中国威士忌市场热度高涨 本土酒企趋于冷静 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月19日	中国质量新闻网	湖南省市场监管局抽检91批次豆制品全部合格 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月19日	新京报网	聚焦糖酒会 业内预测明年高端白酒将保持10%以上增速 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月19日	澎湃	基因编辑食品有望今夏在日本上市，包括有降血压成分的西红柿 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月19日	食品伙伴网	福建曝光9批次不合格食品 永辉超市、新华都销售的食品在列 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月19日	前瞻网	2018年中国营养保健品行业市场竞争格局及发展趋势分析 龙头企业潜力巨大 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月19日	食品伙伴网	荆州市沙市区警方捣毁假酒窝点，查获34万元假冒高档白酒 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月19日	搜狐财经	白酒行业进入文化营销时代 高品质产品成稀缺资源 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月19日	搜狐财经	《华尔街日报》：瑞幸咖啡突然崛起迫使星巴克加入配送竞争 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月19日	经济观察网	乳品工业也有了定额标准 企业可节约15%的投资 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月19日	金融界	400亿辣条江湖背后的腥风血雨 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月19日	中安在线	“共建新标准，共筑新品质” 政企联动，首个乳业工程预算定额发布会在京举行 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月19日	搜狐财经	在全球蒸馏酒竞争中脱颖而出 这款东方美酒让世界惊艳 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月19日	食品伙伴网	福建省市场监督管理局2019年食品安全监督抽检信息公告（第11期） <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月19日	人民网	贵阳去年销售本省农产品140亿元 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月19日	新浪微博	世界上最顶级的几大红酒庄园，拉菲有名也出乎你的意料 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月19日	南方都市报	名酒齐冲第一阵营 落力打造高端产品 <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19日	第一财经日报	白酒板块牛气冲天 各路资金开怀痛饮 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月19日	每日经济新闻	清华大学经济管理学院中国企业研究中心主任赵平：酒业品牌价值高度集中 出海需研究海外消费者 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月19日	中国证券报	盐津铺子董事长张学武：加大科技投入 放眼长远发展 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月19日	中国证券报	白酒行业景气度继续上行 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月19日	21世纪经济报道	云南白酒陷低价漩涡 褚酒吹响高端集结号？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月18日	上观新闻	汉堡过期，蟑螂出没！快餐品牌“华莱士”也被曝光，在上海有近200家门店 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月18日	海峡都市报	多地查处涉事企业及责任人 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月18日	中证网	伊利联手内蒙古住建厅再推乳业新标准 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月18日	食品伙伴网	宜宾泸州两市发布2018白酒产业营收 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月18日	蓝鲸财经	网红奶粉贝拉米、a2等销售正全线溃退！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月18日	中国质量万里行	茶饮商标抢注、争议问题频现 消费者和加盟商难分辨 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月18日	城市信报	信报暗访！震惊！你最爱的外卖“网红店”，后厨是这样的…… <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月18日	北京商报	臻美博物馆暨2018中国酒业十大文化影响力品牌榜单揭晓 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月18日	华商报	多地查处3·15被曝光企业 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月18日	蓝鲸财经	飞鹤、贝因美、伊利、君乐宝等6品牌约占30%份额，已能对抗外资！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月18日	中国投资咨询网	国家婴幼儿发展规划或年内落地 婴幼儿市场将进入爆发阶段 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月18日	大河网	一份“禁售辣条”的通知来了！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月18日	北京商报	京东国货奶粉超级盛典再度开启 伊利金领冠领跑国货奶粉 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月18日	东方网	三问“新名酒”，酒商“押宝”的风口到了？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月18日	中国质量新闻网	注意 这些薯片不合格！贵州通报7批次不合格食品 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月18日	国际金融报	“打假”靠创新 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月18日	国际金融报	白酒“走出去”，文化要先行（酒业聚焦） <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年03月18日	每日经济新闻	国内首个针对酒业上市公司品牌研究成果将出炉 <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

公司	公告日期	具体内容
五粮液	2019-03-19	国泰君安证券股份有限公司关于公司非公开发行股票持续督导之2018年培训情况报告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5091990.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5091990.pdf</a>
	2019-03-19	国泰君安证券股份有限公司关于公司2018年非公开发行股票持续督导定期现场检查报告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5091989.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5091989.pdf</a>
双汇发展	2019-03-22	关于对河南双汇投资发展股份有限公司的重组问询函 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-22\5108102.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-22\5108102.pdf</a>
洽洽食品	2019-03-22	第四届董事会第十七次会议决议的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-22\5100572.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-22\5100572.pdf</a>
	2019-03-22	关于选举第四届监事会职工监事的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-22\5100588.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-22\5100588.pdf</a>
	2019-03-22	关于聘任公司副总经理的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-22\5100584.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-22\5100584.pdf</a>
	2019-03-22	关于副总经理辞职的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-22\5100580.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-22\5100580.pdf</a>
	2019-03-22	独立董事关于第四届董事会第十七次会议相关事项的独立意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-22\5100576.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-22\5100576.pdf</a>
	2019-03-22	2019年股票期权激励计划内幕信息知情人及首次授予激励对象买卖公司股票情况的自查报告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-22\5107610.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-22\5107610.pdf</a>
	2019-03-22	2019年股票期权激励计划 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-22\5107609.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-22\5107609.pdf</a>
汤臣倍健	2019-03-22	2018年年度股东大会的法律意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-22\5107612.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-22\5107612.pdf</a>
	2019-03-22	2018年年度股东大会决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-22\5107613.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-22\5107613.pdf</a>
	2019-03-22	减资公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-22\5107611.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-22\5107611.pdf</a>
	2019-03-19	舍得酒业2019年第一次临时股东大会决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5091493.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5091493.pdf</a>
	2019-03-19	舍得酒业2019年第一次临时股东大会法律意见书 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5091494.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5091494.pdf</a>

水井坊	2019-03-19	水井坊独立董事关于要约收购事宜的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-19/5091497.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-19/5091497.pdf</a>
	2019-03-19	水井坊董事会关于 GMIHL 要约收购事宜致全体股东的报告书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-19/5091495.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-19/5091495.pdf</a>
	2019-03-19	中信证券股份有限公司关于 GrandMetropolitanInternationalHoldingsLimited 要约收购四川水井坊股份有限公司之独立财务顾问报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-19/5091496.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-19/5091496.pdf</a>
	2019-03-19	GrandMetropolitanInternationalHoldingsLimited 要约收购四川水井坊股份有限公司股份的第二次提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-19/5091825.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-19/5091825.pdf</a>
山西汾酒	2019-03-21	山西汾酒关于 2018 年限制性股票激励计划激励对象名单的审核意见及公示情况说明的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-21/5097747.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-21/5097747.pdf</a>
	2019-03-19	山西汾酒 2019 年第一次临时股东大会资料 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-19/5090877.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-19/5090877.pdf</a>
中炬高新	2019-03-22	中炬高新关于变更实际控制人的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-22/5102374.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-22/5102374.pdf</a>
	2019-03-21	中炬高新 2019 年第一次临时股东大会法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-21/5099254.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-21/5099254.pdf</a>
	2019-03-21	中炬高新 2019 年第一次临时股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-21/5099257.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-21/5099257.pdf</a>
	2019-03-21	中炬高新关于收到火炬开发区管委会《情况说明》函的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-21/5099933.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-21/5099933.pdf</a>
	2019-03-19	中炬高新关于 2019 年第一次临时股东大会相关的风险提示公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-19/5092036.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-19/5092036.pdf</a>
	2019-03-19	中炬高新 2019 年第一次临时股东大会会议资料 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-19/5092034.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-19/5092034.pdf</a>
迎驾贡酒	2019-03-23	迎驾贡酒关于注销首次公开发行股票募集资金专户的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-23/5106503.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-23/5106503.pdf</a>
	2019-03-22	迎驾贡酒关于控股股东对外捐赠部分公司股份过户手续办理完毕的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-22/5100769.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-22/5100769.pdf</a>
口子窖	2019-03-23	口子窖关于使用部分闲置募集资金购买理财产品到期收回的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-23/5104428.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-23/5104428.pdf</a>
香飘飘	2019-03-23	香飘飘 2018 年业绩快报公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-23/5106325.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-23/5106325.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