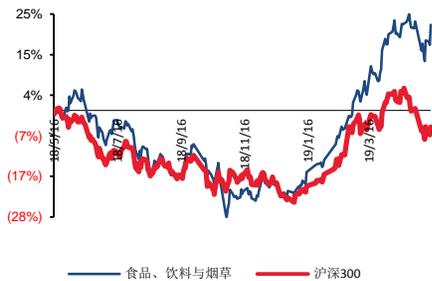


日常消费 食品、饮料与烟草

# 食品饮料：乐观预期升温助推再创新高

## ■ 走势对比



## ■ 子行业评级

食品	看好
烟草III	看好
饮料	看好

### 相关研究报告：

《梅花生物：主力产品提价增厚业绩，全年业绩可期》--2019/05/09

《贵州茅台：集团分食是短期扰动，北上资金决定短期走势》--2019/05/09

证券分析师：黄付生

电话：010-88695133

E-MAIL: huangfs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517030002

证券分析师：郑汉镇

电话：13028853033

E-MAIL: zhenghz@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518010003

## 报告摘要

### 核心观点更新：食品饮料的股东大会行情

- 1、前期由于不确定性，北上资金大规模净流出导致前期食品饮料各子行业的优质龙头出现一定调整。近期随着中美冲突不确定风险释放，食品和白酒的股价都企稳。
- 2、近期白酒上市公司密集召开股东大会，昨日泸州老窖股东大会明确释放收入超20%、利润在费用控制下大幅增长的预期之后，今日股价涨停。整个白酒板块也出现大幅上涨。上周的五粮液股东大会，对明年两年的增长预期提出比较乐观的指引。随着下周其他白酒公司股东大会召开，整个资本市场投资者对白酒公司今年收入、利润较高增长的预期可能重新升温。  
白酒淡季，价格上涨也会进一步刺激股票大幅上涨，二季度是布局白酒、买入并持有的较好机会。中报后/下半年8、9月步入新一轮消费旺季，动销如果持续较好，则行情可能贯穿全年。
- 3、前期，食品龙头股同样北上资金流出。短期调整后，近期股价纷纷创新高。无论调味品中的海天、中炬、恒顺，还是食品股龙头安井，都很强势，都表现出很强的抗跌性以及持续创新高的能力。另外，伊利股份，我们觉得当下是买入持有，并长期持有的一个较好龙头品种。  
我们对食品板块2019年全年整体上相对乐观，推荐伊利股份、绝味食品、中炬高新。

### 推荐标的：

泸州老窖、五粮液、山西汾酒、今世缘、顺鑫农业；  
伊利股份、绝味食品、中炬高新。

**风险提示：**宏观经济不景气，销售环境恶化，食品安全问题等。

## 核心观点：食品饮料的股东大会行情

1、由于前期的不确定性，北上资金大规模净流出导致前期食品饮料各子行业的优质龙头出现一定调整。近期随着中美冲突不确定风险释放，食品和白酒的股价都企稳。

2、近期白酒上市公司密集召开股东大会，昨天泸州老窖股东大会明确释放收入超20%，利润在费用控制情况下大幅增长的预期下，今日股价涨停。整个白酒板块也出现大幅上涨。上周五五粮液股东大会对今明两年增长预期出现比较乐观的指引。随着下周其他白酒公司股东大会召开，整个资本市场投资者对白酒公司今年收入利润较高增长预期可能重新升温。

3、尽管二季度是白酒销售淡季，但个别公司会重新出现提价的风潮。六月份五粮液新老包装替换、新品上市，价格提升，前期泸州老窖停货、调价，近期洋河提升终端供货价，我们预期其它白酒公司可能也会跟随。所以在淡季时，白酒价格的上涨也会进一步刺激白酒板块股票的大幅上涨，所以我们认为整个二季度是布局白酒、买入并持有的一个较好机会。

4、因为中报之后，下半年8、9月步入新一轮的消费旺季，整个白酒动销如果持续较好的话，整个白酒行情可能就会贯穿全年。当前整个市场，市场波动加大、风险偏好降低，所以有利于食品饮料、特别是白酒公司的整个表现。考虑到月底加入MSCI指数后新增资金的布局，都有利于食品饮料股价的上涨。

5、食品前期龙头股同样北上资金流出，短期调整后、近期股价纷纷创新高，无论调味品中的海天、中炬、恒顺，还是食品股龙头安井，都很强势，都表现出了很强的抗跌性以及持续创新高的能力。另外伊利股份，我们觉得当下是买入持有，并长期持有的一个较好龙头品种。对整个食品板块，我们相对是看好的。因为随着整个物价的上涨，食品公司的产品有提价预期，也具备提价的动力和空间，能支撑股价上涨。我们对整体食品饮料板块19年全年相对乐观。

6、绝味食品上周召开股东大会，对资本市场重塑公司的成长逻辑，市场对公司成长的持续性也得到强化，股价经过前期的调整和消化，未来也能够实现较好的绝对收益。食品重点推荐标的伊利股份、绝味食品、中炬高新。

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间。

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。