

食品饮料行业跟踪周报

名酒提价卡位，分化抱紧龙头

增持（维持）

2019年05月19日

证券分析师 杨默曦

执业证号：S0600518110001

021-60199793

yangmx@dwzq.com.cn

投资要点

■ **推荐组合：**贵州茅台、顺鑫农业、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、洋河股份、水井坊、汤臣倍健、伊利股份、绝味食品、双汇发展、中炬高新、洽洽食品，安井食品。

■ **本周行情回顾：**上周沪深300下跌2.19%，食品饮料行业上涨2.29%，相对沪深300指数超额收益4.48%，在SW行业分类下各行业总排名第1。子板块中，黄酒涨幅最大，上涨8.64%；葡萄酒跌幅最大，下跌2.53%。截至2019年5月17日，食品饮料指数市盈率为29.75，环比上涨0.61个单位，低于历史均值1.79个单位；食品饮料的估值溢价率为153.3%，高于历史均值30.9pct。

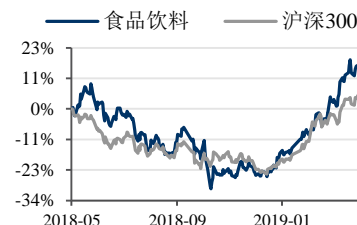
周观点：

■ **名酒提价卡位，蓄积价格势能。**五粮液内部改革持续，控货挺价卓有成效，批价不断回升，自4月份分三次提升批价以来，本周再次下发通知，第七代普五终端建议供货价939元/瓶，建议零售价1099元/瓶；收藏版供货价969元/瓶，零售价1399元/瓶。预计5月21日第八代普五导入市场，供货价959元/瓶，建议零售价1199元/瓶。行业名酒近期也集中发布提价计划，拉升产品批价，卡位高价位带，蓄积品牌势能。由于行业近期库存普遍偏低，渠道利润在挺价氛围中进一步理顺，五粮液、老窖、洋河M9纷纷卡位千元价格带，次高端汾酒、洋河梦之蓝相应拉升价格空间。近期我们调研了泸州老窖，泸州老窖会紧跟五粮液带来的行业价格机遇，在保证渠道充足利润同时也会在适当时机提升结算价。根据微酒、酒业家等消息，洋河向全国经销商下发提价通知，洋河将于5月下旬大幅提高海、天、梦、双沟珍宝坊供货指导价，最高上涨幅度超20%，其中海之蓝涨价近100元/箱，天之蓝和M3、M6每箱涨价100元以上，M9千元/箱。山西汾酒销售公司下发通知，青花汾酒提价“两步走”，第一步，5月17日起，48°、53°青花30汾酒（含升级版）统一上调开票价、终端供货价以及终端建议零售价。上调之后，48°、53°青花30汾酒（含升级版）终端建议零售价为738元/瓶。第二步，7月1日起48°青花30汾酒（含升级版）开票价上调20元/瓶，终端供货价上调10元/瓶，终端建议零售价格上涨30元/瓶达到768元/瓶；53°青花30汾酒（含升级版）开票价上调30元/瓶，终端供货价上调30元/瓶，终端建议零售价上调50元/瓶达到788元/瓶。古井下发停货提价通知，即日起暂停接收古16产品订单，古20产品提价幅度不低于30元/瓶。

■ **投资建议：**宏观经济前瞻指标有所波动，白酒行业消费升级+集中度提升逻辑不改，分化可能加剧，考虑到5月MSCI纳入因子提升和外资偏好，持续看好板块超额收益，品牌分化建议抱紧龙头。推荐品牌力强劲的头牌茅台、五粮液、泸州老窖及低端酒第一品牌顺鑫农业，次高端弹性品种山西汾酒以及管理优势突出的洋河股份。建议关注受益省内消费升级的地产酒今世缘、古井贡酒。白酒竞争式成长中预计伴随费用率提升，但结构优化料将持续，建议对费用放宽容忍度，以份额和结构为导向看待酒企。此外，大众消费板块随着白酒估值的持续提升，估值亦有提升空间，继续以格局思维把握，推荐伊利股份（上游奶源加码，竞争格局缓解），汤臣倍健，绝味食品、双汇发展、中炬高新、洽洽食品，建议关注恒顺醋业、安井食品。我们预计2019年啤酒行业迎来长期利润率回升+短期税改增厚业绩的拐点，建议积极关注啤酒板块。

■ **风险提示：**宏观经济发展不及预期，食品安全，白酒需求不达预期，行业竞争加剧。

行业走势



相关研究

1、《食品饮料行业跟踪周报：茅台直营启动，五粮液挺价顺利》
2019-04-21

内容目录

1. 本周行情回顾	3
2. 近期重点推荐个股	7
3. 原奶行业周变化	8
4. 酒类行业数据跟踪	10
5. 乳业草根调研追踪	12
6. 重要行业新闻	14
7. 近期股东大会	15
8. 风险提示	15

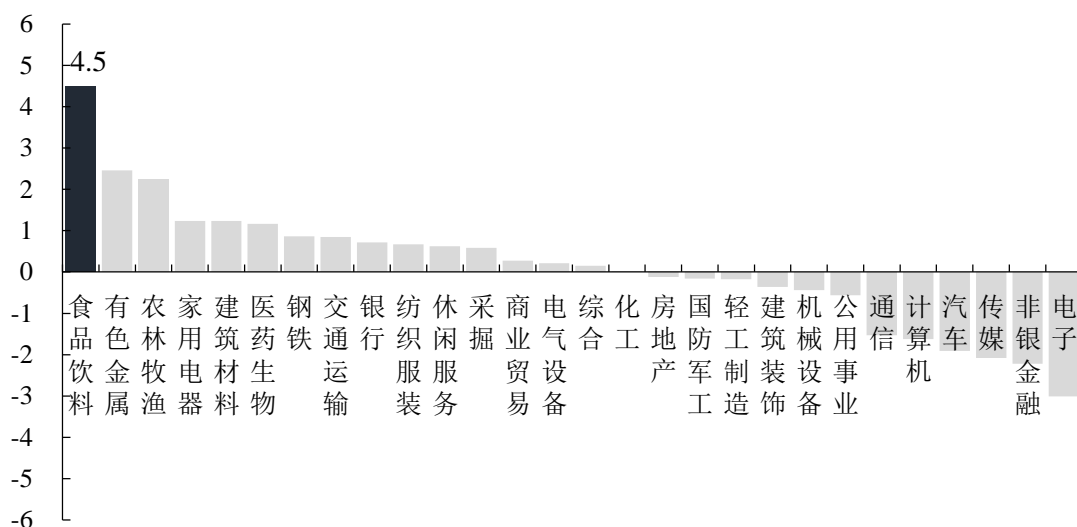
图表目录

图 1: 本周 SW 行业分类下各行业相对沪深 300 指数超额收益 (%)	3
图 2: 本月 SW 行业分类下各行业相对沪深 300 指数超额收益 (%)	3
图 3: 本周食品子行业相对沪深 300 指数超额收益 (%)	4
图 4: 本周食品饮料指数估值及相对沪深 300 指数溢价率 (%)	4
图 5: 国内生鲜乳价格 (元/千克)	8
图 6: 国际原奶价格 (美元/100 千克)	8
图 7: 进口奶粉单价及国际现货价格	9
图 8: 脱脂/全脂奶粉拍卖价 (美元/吨)	9
图 9: 伊利乳制品促销	12
图 10: 蒙牛乳制品促销	13
表 1: 食品饮料个股涨跌幅排行 (单位: %)	5
表 2: 重点公司沪深港通持股占流通 A 股比例	6
表 3: 重点公司估值表	7
表 4: 啤酒龙头企业主力产品零售价格 (元/瓶)	10
表 5: 白酒电商价格 (元/瓶)	11
表 6: 上海/北京大型商超乳制品促销情况	14
表 8: 近期股东大会	15

1. 本周行情回顾

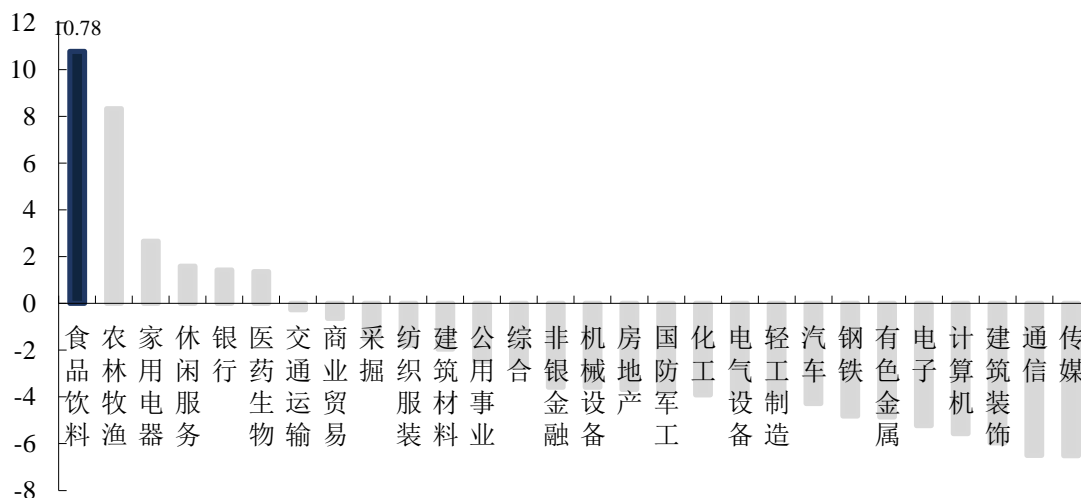
上周沪深 300 下跌 **2.19%**，食品饮料行业上涨 **2.29%**，相对沪深 300 指数超额收益 **4.48%**，在 SW 行业分类下各行业总排名第 1。子板块中，黄酒涨幅最大，上涨 **8.64%**；葡萄酒跌幅最大，下跌 **2.53%**。截至 2019 年 5 月 17 日，食品饮料指数市盈率为 29.75，环比上涨 0.61 个单位，低于历史均值 1.79 个单位；食品饮料的估值溢价率为 153.3%，高于历史均值 30.9pct。上周个股方面，涨幅排名居前的有**好想你**、**古越龙山**、**京粮控股**、**三全食品**、**维维股份**等，涨幅排名居后的有**黑芝麻**、**麦趣尔**、**金字火腿**、**广泽股份**、**得利斯**等。

图 1：本周 SW 行业分类下各行业相对沪深 300 指数超额收益 (%)



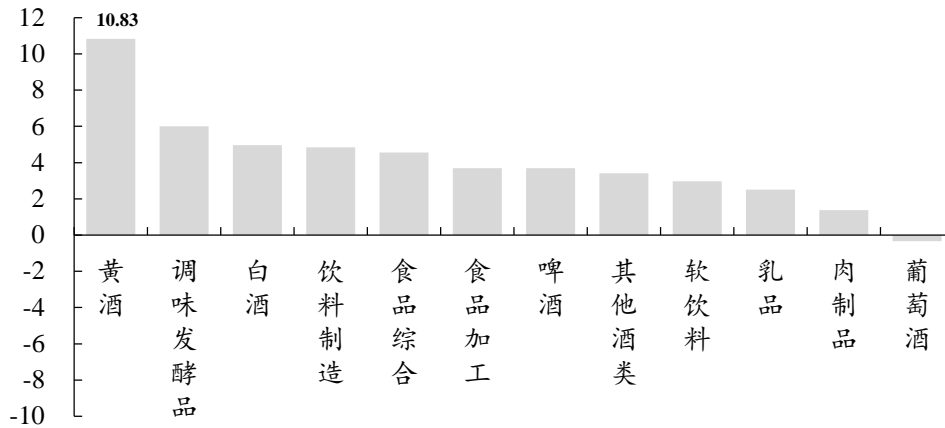
资料来源：Wind，东吴证券研究所

图 2：本月 SW 行业分类下各行业相对沪深 300 指数超额收益 (%)



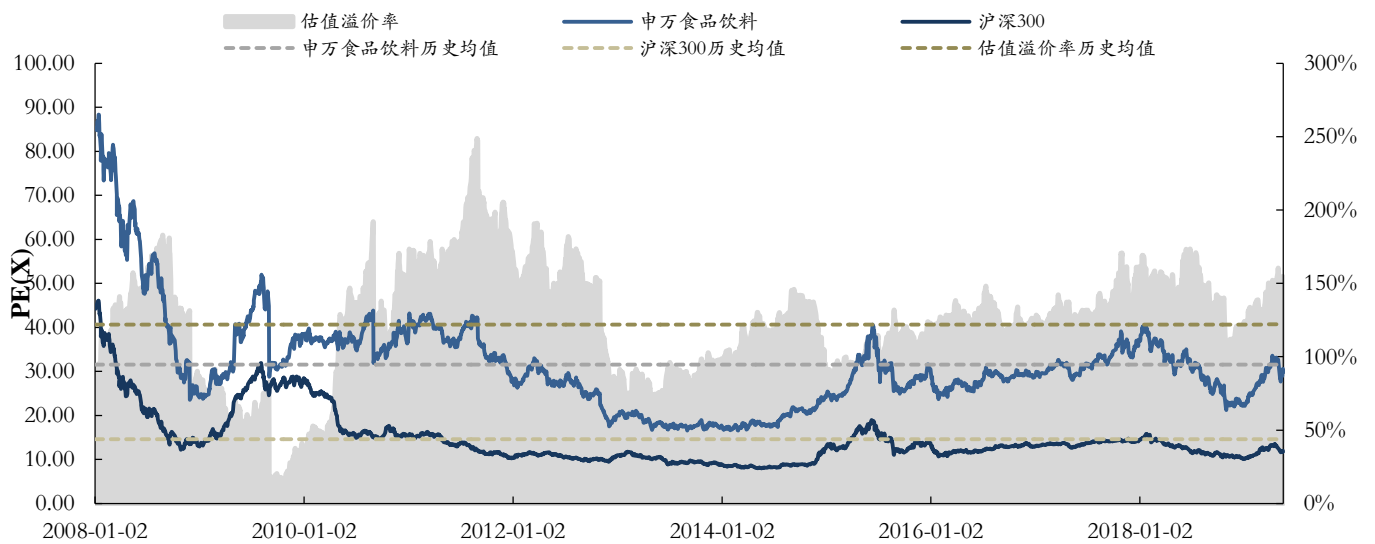
资料来源：Wind，东吴证券研究所

图 3：本周食品子行业相对沪深 300 指数超额收益 (%)



资料来源：Wind，东吴证券研究所

图 4：本周食品饮料指数估值及相对沪深 300 指数溢价率 (%)



资料来源：Wind，东吴证券研究所

表 1: 食品饮料个股涨跌幅排行 (单位: %)

公司名称	周涨幅 前 20 名	公司名称	周涨幅 后 20 名	公司名称	月涨幅 前 20 名	公司名称	月涨幅 后 20 名
好想你	14.27	黑芝麻	-11.07	双塔食品	55.76	中葡股份	-32.78
古越龙山	13.67	麦趣尔	-9.27	来伊份	30.65	安迪苏	-25.85
京粮控股	12.74	金字火腿	-8.01	盐津铺子	22.32	*ST 因美	-25.46
三全食品	10.67	广泽股份	-6.37	重庆啤酒	22.07	通葡股份	-23.35
维维股份	10.00	得利斯	-6.07	庄园牧场	17.84	广东甘化	-21.49
双塔食品	9.87	梅花生物	-5.51	安井食品	17.65	金字火腿	-19.15
安记食品	9.45	中葡股份	-4.72	安记食品	16.20	西藏发展	-19.07
千禾味业	9.05	燕塘乳业	-4.53	三全食品	15.66	星湖科技	-18.45
爱普股份	8.04	广弘控股	-4.41	维维股份	15.15	西部创业	-18.37
古井贡酒	7.95	广东甘化	-4.23	龙大肉食	14.88	莲花健康	-18.10
泸州老窖	7.71	西藏发展	-4.15	京粮控股	13.57	惠发股份	-17.31
五粮液	7.32	华宝股份	-4.03	上海梅林	13.14	广弘控股	-16.82
晨光生物	7.12	安迪苏	-3.60	古井贡酒	12.90	华宝股份	-16.74
煌上煌	6.85	通葡股份	-3.17	口子窖	12.31	*ST 椰岛	-16.24
山西汾酒	6.80	华统股份	-3.00	泸州老窖	12.07	麦趣尔	-16.00
香飘飘	6.52	汤臣倍健	-2.96	海天味业	11.96	青海春天	-15.61
金枫酒业	6.50	养元饮品	-2.89	千禾味业	11.43	安德利	-15.06
酒鬼酒	6.48	莫高股份	-2.86	香飘飘	10.35	金达威	-14.99
三元股份	6.17	安德利	-2.86	煌上煌	9.51	伊力特	-14.83
加加食品	5.87	安井食品	-2.77	青岛啤酒	9.40	梅花生物	-13.98

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表 2：重点公司沪深港通持股占流通 A 股比例

股票代码	股票名称	沪（深）港通持股数占流通 A 股比例(%)		
		2019/5/17	2019/5/12	周环比 (单位：pct)
600887.SH	伊利股份	13.22%	13.28%	-0.06
600298.SH	安琪酵母	9.35%	9.00%	0.35
600779.SH	水井坊	9.33%	9.21%	0.12
600519.SH	贵州茅台	8.59%	8.71%	-0.12
002304.SZ	洋河股份	8.45%	8.36%	0.08
002507.SZ	涪陵榨菜	8.36%	8.33%	0.03
000858.SZ	五粮液	7.34%	7.51%	-0.16
000848.SZ	承德露露	5.72%	5.36%	0.37
603288.SH	海天味业	5.39%	5.44%	-0.05
600872.SH	中炬高新	5.29%	4.67%	0.62
002557.SZ	洽洽食品	3.87%	4.16%	-0.29
000860.SZ	顺鑫农业	3.72%	3.67%	0.05
603589.SH	口子窖	3.38%	3.28%	0.11
300146.SZ	汤臣倍健	3.03%	3.12%	-0.08
000895.SZ	双汇发展	2.33%	2.22%	0.11
000568.SZ	泸州老窖	2.29%	2.44%	-0.15
600809.SH	山西汾酒	2.26%	2.08%	0.18
600600.SH	青岛啤酒	2.20%	2.29%	-0.09
603866.SH	桃李面包	1.90%	1.86%	0.04
600197.SH	伊力特	1.70%	0.99%	0.71
600305.SH	恒顺醋业	1.45%	1.32%	0.12
000596.SZ	古井贡酒	1.27%	1.15%	0.12
000799.SZ	酒鬼酒	1.11%	0.67%	0.44
600702.SH	舍得酒业	1.09%	0.92%	0.17
002568.SZ	百润股份	1.02%	0.96%	0.05
600559.SH	老白干酒	0.98%	0.98%	-
603369.SH	今世缘	0.95%	0.89%	0.06
600073.SH	上海梅林	0.88%	0.90%	-0.02
000729.SZ	燕京啤酒	0.87%	0.86%	0.02
600597.SH	光明乳业	0.74%	0.60%	0.14
603517.SH	绝味食品	0.71%	0.48%	0.23
603198.SH	迎驾贡酒	0.66%	0.40%	0.26
603711.SH	香飘飘	0.52%	1.13%	-0.61

数据来源：Wind，东吴证券研究所

2. 近期重点推荐个股

核心推荐贵州茅台、顺鑫农业、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、洋河股份、汤臣倍健、伊利股份、双汇发展、中炬高新、洽洽食品、安井食品。

表 3: 重点公司估值表

股票代码	股票名称	股价 (元)	PE (倍)			EPS(元/股)		
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E
600887	伊利股份	30.41	28.70	26.44	23.04	1.06	1.15	1.32
600779	水井坊	47.90	40.38	31.10	24.82	1.19	1.54	1.93
600519	贵州茅台	906.79	32.36	26.43	22.74	28.02	34.31	39.87
000858	五粮液	106.46	30.87	23.76	19.39	3.45	4.48	5.49
000568	泸州老窖	77.35	32.50	25.03	20.91	2.38	3.09	3.70
000895	双汇发展	25.14	16.88	15.52	14.12	1.49	1.62	1.78
600872	中炬高新	36.14	47.40	38.04	29.87	0.76	0.95	1.21
600809	山西汾酒	59.70	35.24	28.16	23.78	1.69	2.12	2.51
002304	洋河股份	119.38	22.17	18.95	16.96	5.39	6.30	7.04
000860	顺鑫农业	57.69	44.23	27.74	23.08	1.30	2.08	2.50
002557	洽洽食品	22.37	26.20	22.15	19.12	0.85	1.01	1.17
300146	汤臣倍健	21.00	30.78	23.33	18.42	0.68	0.90	1.14
603517	绝味食品	47.52	30.41	25.41	21.21	1.56	1.87	2.24
002507	涪陵榨菜*	28.78	34.33	28.03	23.06	0.84	1.03	1.25
600199	金种子酒*	6.79	--	--	--	--	--	--
600597	光明乳业*	10.03	35.94	25.12	22.32	0.28	0.40	0.45
000596	古井贡酒*	116.80	34.70	26.79	21.33	3.37	4.36	5.48
000799	酒鬼酒*	23.83	34.77	25.61	19.34	0.69	0.93	1.23
600059	古越龙山*	8.98	42.20	40.34	38.41	0.21	0.22	0.23
600197	伊力特*	17.06	17.58	14.02	12.22	0.97	1.22	1.40
600559	老白干酒*	15.97	30.36	15.92	12.21	0.53	1.00	1.31
600600	青岛啤酒*	52.28	49.66	40.45	33.61	1.05	1.29	1.56
601579	会稽山*	8.61	24.08	30.16	32.44	0.36	0.29	0.27
600332	白云山*	42.97	20.30	21.44	18.19	2.12	2.00	2.36
600305	恒顺醋业*	14.11	36.30	31.62	27.36	0.39	0.45	0.52
002582	好想你*	10.49	41.74	31.97	25.41	0.25	0.33	0.41
000639	西王食品*	9.01	14.83	13.24	11.59	0.61	0.68	0.78
600702	舍得酒业*	27.55	27.19	20.27	15.38	1.01	1.36	1.79
600298	安琪酵母*	27.10	26.07	22.46	19.19	1.04	1.21	1.41
603027	千禾味业*	25.06	34.06	36.45	29.46	0.74	0.69	0.85
603288	海天味业*	95.00	58.77	48.77	40.97	1.62	1.95	2.32
603866	桃李面包	38.95	28.55	23.75	19.19	1.36	1.64	2.03
603345	安井食品	45.60	36.45	31.67	26.36	1.25	1.44	1.73

数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

注: 带*的个股 EPS 数据来源为万得一致预测

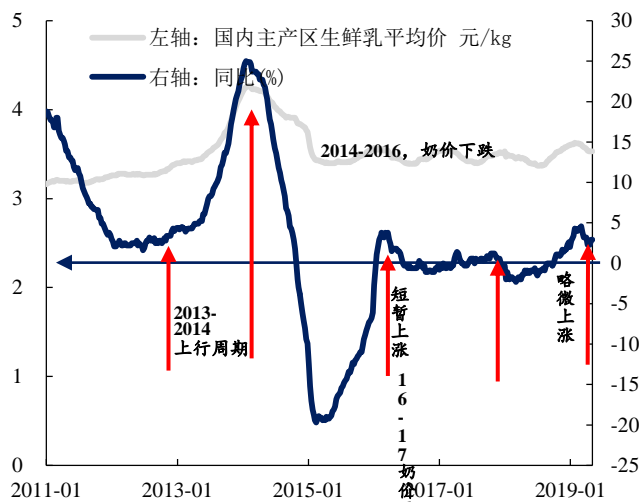
3. 原奶行业周变化

5月上旬国内主产区生鲜乳平均价为 3.53 元/kg，同比上涨 2.9%，环比持平；3月全球原奶价格为 38.4 美元/100kg，同比上涨 9.4%。

国际：18 年国际奶价波动下跌，19 年 3 月原奶价格回升，我们预计 19 年上半年反弹，长期看涨。IFCN 数据显示，受经济、气候、结构变动等影响，2018 年未脱离“Z”字波动的区间。19 年 1 月，国际平均牛奶生产成本同比增加 1.4%，预计在养殖成本推动下，19 年奶价大概率上升。IFCN 预计 19 年国际奶价温和上涨，涨幅在 11%—21%。

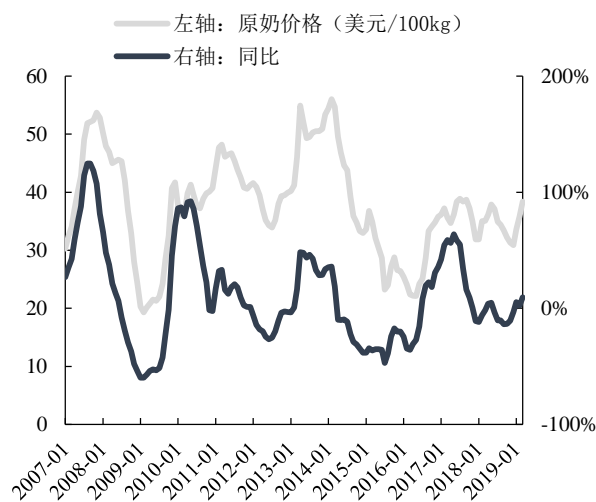
国内：上游生鲜乳产量温和上涨，乳业需求复苏，18 年原奶价格温和上涨，我们预计 19 年将继续保持这一趋势。伊利龙头议价能力较强，成本的小幅增压可通过结构升级+促销改善抵消，毛利率还有小幅提升空间。供给减少下行业竞争减缓，销售费用率继续小幅下行，利润弹性更大。

图 5：国内生鲜乳价格（元/千克）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 6：国际原奶价格（美元/100 千克）



数据来源：IFCN，东吴证券研究所

图 7：进口奶粉单价及国际现货价格



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 8：脱脂/全脂奶粉拍卖价（美元/吨）



数据来源：GlobalDairyTrade，东吴证券研究所

4. 酒类行业数据跟踪

表 4：啤酒龙头企业主力产品零售价格（元/瓶）

啤酒主力产品	5月17日价格（元/瓶）		5月10日价格（元/瓶）		均价周环比
	京东	天猫	京东	天猫	
青啤					
青岛经典 10 度（500ml*12）	56	65	65	100	-26.67%
青岛经典 11 度（330ml*24）	92	96	96	96	-2.08%
奥古特（500ml*12）	99	105	105	105	-2.86%
奥古特（330ml*24）	116	119	119	119	-1.26%
青岛纯生（500ml*12）	67	68	68	68	-0.74%
青岛冰醇（500ml*12）	38.9	48	39.9	48	-1.14%
雪花					
雪花勇闯天涯（500ml*12）	53.9	54	53.9	54	0.00%
雪花勇闯天涯（330ml*24）	86	96	86	86	5.81%
雪花清爽（500ml*12）	39.9	40	39.9	40	0.00%
雪花清爽（330ml*24）	53.9	54	53.9	54	0.00%
雪花纯生（500ml*12）	86	86	86	86	0.00%
雪花纯生（330ml*24）	129	69	129	129	-23.26%
雪花脸谱（500ml*12）	159	120	159	160	-12.54%
英博					
百威啤酒（330ml*24）	125	129	125	129	0.00%
百威啤酒（500ml*18）	109	109	109	109	0.00%
百威啤酒瓶装（460ml*12）	69	69	64.9	69	3.06%
百威纯生（330ml*24）	129	129	129	129	0.00%
百威金尊啤酒（500ml*12）	168	168	158	168	3.07%

资料来源：天猫，京东，东吴证券研究所

表 5：白酒电商价格（元/瓶）

产品	5月17日价格（元/瓶）			5月10日价格（元/瓶）			线上均价周环比		
	京东	酒仙网	1919	京东	酒仙网	1919	2019/5/10	2019/4/30	周环比
贵州茅台									
十五年茅台(500ml)	5188	4799	4999	5188	4699	4999	4995	4962	0.7%
53 度飞天茅台 2017 出厂 (500ml)	2420	2349	2399	2380	2349	2399	2389	2376	0.6%
五粮液									
52 度五粮液 (500ml)	1099	1099	1099	1095	1099	1099	1099	1098	0.1%
泸州老窖									
52 度 1573 (500ml)	899	888	1078	969	888	1078	955	978	-2.4%
52 度泸州老窖特曲 (500ml)	238	238	281	248	238	218	252	235	7.5%
水井坊									
52 度水井坊井台装	505	519	519	519	519	519	514	519	-0.9%
52 度水井坊臻酿八号	349	359	359	359	359	359	356	359	-0.9%
山西汾酒									
53 度青花汾酒 30 年	679	678	--	679	698	--	679	689	-1.5%
53 度青花汾酒 20 年 (500ml)	458	418	--	438	418	--	438	428	2.3%
洋河股份									
52 度梦之蓝 M3	559	589	681	559	439	681	610	560	8.9%
52 度天之蓝 (480ml)	386	359	466	386	319	466	404	390	3.4%
古井贡酒									
50 度古井年份原浆 5 年	165		--	157	178	--	165	168	-1.5%
50 度古井年份原浆献礼	108	128	--	104	105	--	118	105	12.9%
顺鑫农业									
36 度牛栏山百年陈酿 (400ml)	97	109	152	97	109	152	119	119	0.0%

资料来源：京东、酒仙网、1919，东吴证券研究所

5. 乳业草根调研追踪

图 9：伊利乳制品促销



数据来源：沃尔玛，家乐福，东吴证券研究所

图 10：蒙牛乳制品促销



数据来源：沃尔玛，家乐福，东吴证券研究所

表 6：上海/北京大型商超乳制品促销情况

	品牌	产品	净含量	原价 (元/件)	促销活动	折扣系数
上海家乐福	伊利	安慕希希腊风味酸奶原味	205g*12	66	56	85%
	伊利	舒化奶	250ml*12	47.76	37.76	79%
	蒙牛	蒙牛纯甄-黄桃燕麦	250ml*12	66	60	91%
	蒙牛	纯甄风味酸奶香草口味	200g*12*2	110	88	80%
北京家乐福	伊利	金典有机纯牛奶	250ml*12	88	78	89%
	伊利	纯牛奶	240g*16	33.6	29.6	88%
	伊利	安慕希希腊风味酸奶香草味	230g*10	66	49.5	75%
	伊利	安慕希希腊风味酸奶百香果	200g*10	78	56	72%
	蒙牛	蒙牛纯甄-原味	200g*12*2	132	86	65%
	蒙牛	特仑苏纯牛奶	250ml*12	82.5	49.5	60%
	蒙牛	蒙牛纯甄-红西柚	200g	8	消费满 58 元 4 元换购	50%

数据来源：草根调研，东吴证券研究所

6. 重要行业新闻

1) 【贵州茅台】茅台集团成立营销公司，贵州茅台遭上交所问询。(5月13日)

因集团成立营销公司会影响到贵州茅台的预期利润;大股东茅台集团甚至涉嫌利益输送，侵害中小股东的利益。5月7日，贵州茅台收到上交所的问询函，被要求说明茅台集团就成立营销公司的主要考虑、拟开展的商业活动及具体经营模式、是否有经营上市公司茅台酒计划等问题做出说明。

(新闻来源：红周刊)

2) 【好想你】公司推出红枣期货，利好行业发展。(5月14日)

公司表示红枣期货的推出对于促进红枣行业规模化，标准化发展非常有利，未来将会以自有资金开展套期保值业务，对冲红枣价格波动对公司生产经营的影响。

(新闻来源：证券时报网)

3) 【泸州老窖】紧抓高端提价机遇。公司收入保持高增长，利润弹性进一步释放。(5月16日)

国窖价格策略紧跟五粮液。紧抓腰部产品，发力次高端，高端酒产能品质有保障，借涨价进一步拉开和区域名酒的距离，进一步争夺茅台涨价之后腾出的千元档市场空间。

(新闻来源：证券时报网)

7. 近期股东大会

表 7：近期股东大会

序号	代码	名称	会议日期	会议类型
1	000019.SZ	深粮控股	2019/5/20	股东大会
2	000596.SZ	古井贡酒	2019/5/20	股东大会
3	002646.SZ	青青稞酒	2019/5/20	股东大会
4	002770.SZ	科迪乳业	2019/5/20	股东大会
5	200019.SZ	深粮 B	2019/5/20	股东大会
6	200596.SZ	古井贡 B	2019/5/20	股东大会
7	002330.SZ	得利斯	2019/5/21	股东大会
8	002495.SZ	佳隆股份	2019/5/21	股东大会
9	002726.SZ	龙大肉食	2019/5/21	临时股东大会
10	002946.SZ	新乳业	2019/5/21	股东大会
11	603198.SH	迎驾贡酒	2019/5/21	股东大会
12	603317.SH	天味食品	2019/5/21	股东大会
13	002557.SZ	洽洽食品	2019/5/22	临时股东大会
14	603043.SH	广州酒家	2019/5/22	股东大会
15	002304.SZ	洋河股份	2019/5/23	股东大会
16	002910.SZ	庄园牧场	2019/5/23	临时股东大会
17	600559.SH	老白干酒	2019/5/23	股东大会
18	002570.SZ	贝因美	2019/5/24	临时股东大会
19	600199.SH	金种子酒	2019/5/24	股东大会
20	600300.SH	维维股份	2019/5/24	股东大会
21	600616.SH	金枫酒业	2019/5/24	股东大会
22	601579.SH	会稽山	2019/5/27	股东大会
23	600519.SH	贵州茅台	2019/5/29	股东大会
24	002732.SZ	燕塘乳业	2019/5/30	股东大会
25	600882.SH	妙可蓝多	2019/5/31	股东大会
26	600429.SH	三元股份	2019/6/5	股东大会
27	600779.SH	水井坊	2019/6/6	股东大会
28	000752.SZ	*ST 西发	2019/6/27	股东大会
29	002910.SZ	庄园牧场	2019/6/27	股东大会
30	000716.SZ	黑芝麻	2019/6/28	股东大会
31	600600.SH	青岛啤酒	2019/6/28	股东大会

数据来源：Wind，东吴证券研究所

8. 风险提示

宏观经济发展不及预期，食品安全风险，白酒需求不达预期，行业竞争加剧。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

