

行业周报 (第二十周)

2019年05月19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

本周泸州老窖召开股东大会, 公司表示泸州酒业协会提出酒类业务冲击千亿的目标, 公司 2019 年规划收入增速达到 20% 以上, 在费用使用方面会加强管理、提升效率, 2019 年进入品牌力收获期, 利润有望较大幅度增长。本周五粮液第七代收藏版在京东首发, 购买价 1210 元, 第七代五粮液批价目前普遍提升至 880-890 元, 重庆、安徽等多地第七代五粮液终端供货价提升至 939 元, 6 月 1 日以后上调至 969 元。白酒板块仍然是我们在食品饮料行业细分领域中的首选, 白酒板块中我们关注需求增长更加强劲, 竞争格局更加稳定和清晰的高端白酒, 推荐贵州茅台、五粮液和泸州老窖。

子行业观点

白酒行业: 高端白酒终端价格处于高位, 市场对高端白酒需求稳健增长。食品板块: 青岛啤酒、重庆啤酒等啤酒公司 19 年在产品结构升级方面提出相关战略计划, 未来行业盈利能力提升可期。受益于餐饮事业部收入的快速增长, 三全食品收入增速和利润率水平有望提升。

重点公司及动态

白酒公司股东会陆续召开, 管理层纷纷彰显对于行业和公司的发展信心, 推荐贵州茅台、五粮液、泸州老窖。其他板块推荐青岛啤酒和三全食品。

风险提示: 市场需求不达预期的风险; 行业竞争加剧; 食品安全问题。

一周涨幅前十公司

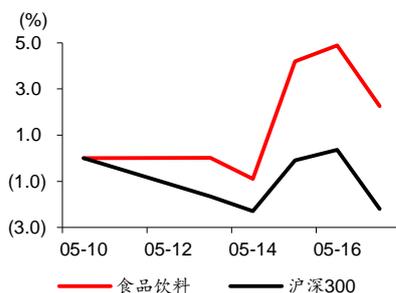
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
好想你	002582.SZ	14.27
古越龙山	600059.SH	13.67
交大昂立	600530.SH	12.34
三全食品	002216.SZ	10.67
维维股份	600300.SH	10.00
双塔食品	002481.SZ	9.87
安记食品	603696.SH	9.45
千禾味业	603027.SH	9.05
爱普股份	603020.SH	8.04
古井贡酒	000596.SZ	7.95

一周跌幅前十公司

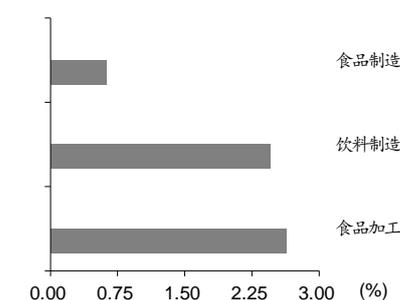
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
黑芝麻	000716.SZ	(11.07)
麦趣尔	002719.SZ	(9.27)
金字火腿	002515.SZ	(8.01)
妙可蓝多	600882.SH	(6.37)
得利斯	002330.SZ	(6.07)
佳沃股份	300268.SZ	(5.61)
梅花生物	600873.SH	(5.51)
*ST 中葡	600084.SH	(4.72)
华致酒行	300755.SZ	(4.61)
燕塘乳业	002732.SZ	(4.53)

资料来源: 华泰证券研究所

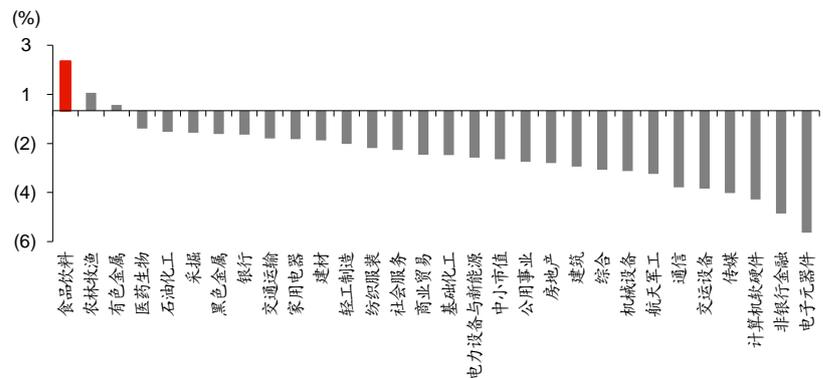
一周内行业走势图



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

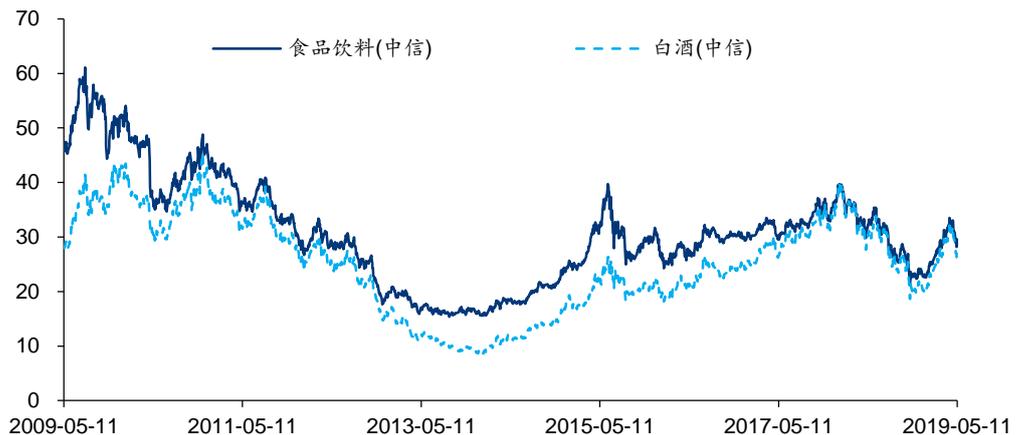
公司名称	公司代码	评级	05月17日		目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	涨跌幅 (%)		2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
贵州茅台	600519.SH	买入	906.79		1,072.80~1,144.32	28.02	35.76	45.47	54.26	32.36	25.36	19.94	16.71
五粮液	000858.SZ	买入	106.46		117.50~126.90	3.45	4.70	6.05	7.32	30.86	22.65	17.60	14.54
泸州老窖	000568.SZ	买入	77.35		80.88~87.62	2.38	3.37	4.35	5.34	32.50	22.95	17.78	14.49
青岛啤酒	600600.SH	买入	52.28		58.07~59.33	1.05	1.26	1.43	1.65	49.79	41.49	36.56	31.68
三全食品	002216.SZ	买入	9.23		10.63~11.05	0.13	0.25	0.36	0.47	71.00	36.92	25.64	19.64

资料来源: 华泰证券研究所

## 本周观点

2019年上半年在强劲的基本面支撑下，白酒板块的悲观预期得到扭转，估值水平得到明显的修复，食品饮料行业在白酒板块的带领下明显跑赢上证指数。截止2019年5月17日，白酒指数的市盈率（TTM）为28.3倍，相较过去10年均值溢价11.74%。白酒板块仍然是我们在食品饮料行业细分领域中的首选，白酒板块中我们关注需求增长更加强劲，竞争格局更加稳定和清晰的高端白酒，推荐贵州茅台、五粮液和泸州老窖。在其他板块中，我们推荐青岛啤酒和三全食品。

**图表1：截止2019年5月17日，白酒指数的市盈率（TTM）为28.3倍，相较过去10年均值溢价11.74%**



资料来源：Wind，华泰证券研究所

**白酒行业：**推荐贵州茅台、五粮液和泸州老窖。5月14日，泸州老窖召开股东大会，会上公司表示泸州酒业协会提出酒类业务冲击千亿的目标，公司2019年规划收入增速达到20%以上，在费用使用方面会加强管理、提升效率，2019年进入品牌力收获期，利润有望较大幅度增长。本周五粮液第七代收藏版在京东首发，购买价1210元，第七代五粮液批价目前普遍提升至880-890元，重庆、安徽等多地第七代五粮液终端供货价提升至939元，6月1日以后上调至969元。

**食品板块：**青岛啤酒、重庆啤酒等啤酒公司19年在产品结构升级方面提出相关战略计划，未来行业盈利能力提升可期。受益于餐饮事业部收入的快速增长，三全食品收入增速和利润率水平有望提升。重点推荐青岛啤酒、三全食品。

## 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	05月17日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
华致酒行	300755.SZ	增持	34.53	40.26-41.48	0.97	1.22	1.40	1.57	35.60	28.30	24.66	21.99
中炬高新	600872.SH	增持	36.14	41.09-42.03	0.76	0.94	1.13	1.32	47.55	38.45	31.98	27.38
光明乳业	600597.SH	增持	10.03	10.99-11.51	0.28	0.37	0.39	0.40	35.82	27.11	25.72	25.08
恒顺醋业	600305.SH	增持	14.11	16.28-16.72	0.39	0.44	0.51	0.57	36.18	32.07	27.67	24.75
山西汾酒	600809.SH	增持	59.70	63.84-68.40	1.69	2.28	2.94	3.57	35.33	26.18	20.31	16.72
古井贡酒	000596.SZ	买入	116.80	128.80-138.00	3.37	4.60	5.90	7.66	34.66	25.39	19.80	15.25
舍得酒业	600702.SH	增持	27.55	36.92-39.76	1.01	1.42	1.78	2.34	27.28	19.40	15.48	11.77
安井食品	603345.SH	买入	45.60	46.50-48.00	1.25	1.50	1.93	2.41	36.48	30.40	23.63	18.92
元祖股份	603886.SH	买入	24.11	30.24-31.45	1.01	1.21	1.44	1.64	23.87	19.93	16.74	14.70
汤臣倍健	300146.SZ	买入	21.00	24.23-25.09	0.68	0.87	1.09	1.33	30.88	24.14	19.27	15.79
香飘飘	603711.SH	买入	31.87	36.19-37.44	0.75	0.96	1.30	1.63	42.49	33.20	24.52	19.55
口子窖	603589.SH	增持	60.31	66.66-72.72	2.55	3.03	3.47	3.92	23.65	19.90	17.38	15.39
洽洽食品	002557.SZ	买入	22.37	27.44-28.42	0.85	0.98	1.12	1.27	26.32	22.83	19.97	17.61
晨光生物	300138.SZ	增持	7.67	8.19-8.58	0.28	0.39	0.47	0.51	27.39	19.67	16.32	15.04

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
贵州茅台 (600519.SH)	<b>2019Q1 公司营收同比增长 22.21%，归母净利润同比增长 31.91%</b> 2019 年一季度公司实现营业总收入 224.8 亿元，同比增长 22.21%；实现归母净利润 112.2 亿元，同比增长 31.91%，公司业绩超出此前公布的营业收入增速 20%、净利润增速 30% 的一季度主要经营数据预告。2019 年一季度公司实现了开门红，我们调整公司 2019-2021 年 EPS 分别为 35.76 元（上调 5%）、45.47 元（上调 8%）和 54.26 元（上调 13%），维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：贵州茅台(600519,买入): Q1 实现开门红，净利率有所提升</a>
五粮液 (000858.SZ)	<b>2019 年 Q1 公司营收同比增长 26.57%，归母净利润同比增长 30.26%</b> 2019 年一季度，公司实现营业收入 175.90 亿元，同比增长 26.57%；实现归母净利润 64.75 亿元，同比增长 30.26%；基本每股收益为 1.67 元，业绩符合我们预期。报告期内，公司加大产品线清理力度，资源聚焦核心单品，强化品牌营销，进一步提高了公司的品牌价值，巩固了浓香型高端白酒市场的龙头地位。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 4.7 元、6.05 元和 7.32 元，维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：五粮液(000858,买入): 业绩实现开门红，毛利率有所提升</a>
泸州老窖 (000568.SZ)	<b>2018 年度业绩增速符合预期，2019 年一季度业绩实现开门红</b> 2018 年度公司实现营业收入 130.55 亿元，同比增加 25.60%；实现归母净利润 34.86 亿元，同比增加 36.27%，业绩超出 2017 年制定的实现营业收入 25% 的年度经营目标，业绩符合我们预期。2019 年一季度，公司营业收入 41.69 亿元，同比增长 23.72%；归母净利润 15.15 亿元，同比增长 43.08%。2019 年是公司“十三五”战略三年冲刺期的决胜之年，公司 2019 年经营目标为实现营业收入同比增长 15%-25%，我们调整 19-21 年 EPS 至 3.37 元（上调 15%）、4.35 元（上调 25%）和 5.34 元，维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：泸州老窖(000568,买入): 结构持续优化，净利率显著提升</a>
青岛啤酒 (600600.SH)	<b>收入增长超预期，收入+11.38%，归母净利润+21.04%</b> 青岛啤酒发布 2019 年一季度报告，一季度公司实现营业收入 79.51 亿元，同比增长 11.38%；实现归母净利润 8.08 亿元，同比增长 21.04%；实现扣非后归母净利润 7.18 亿元，同比增长 26.73%，一季度公司收入实现超预期增长。我们预计 2019-2021 年 EPS 分别为 1.26 元、1.43 元和 1.65 元，维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：青岛啤酒(600600,买入): 销量增长超预期，高端增长强劲</a>
三全食品 (002216.SZ)	<b>三全食品 19Q1 收入 19.09 亿元 (+5.04%)，净利 0.40 亿元 (+42.22%)</b> 三全食品于 4 月 22 日发布 2019 年一季报。19Q1 三全食品实现营业收入 19.09 亿元，同比增长 5.04%。实现归属于上市公司股东的净利润 0.40 亿元，同比增长 42.22%。实现归属于上市公司股东的扣非后的净利润 0.36 亿元，同比增长 43.16%。公司业绩基本符合我们此前的预期。我们预计三全食品 2019-2021 年 EPS 分别为 0.25 元，0.36 元和 0.47 元，维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：三全食品(002216,买入): 毛利率小幅改善但费用压力仍存</a>
华致酒行 (300755.SZ)	<b>华致酒行 19Q1 收入 11.26 亿元 (+41.14%)，净利 0.89 亿元 (+45.16%)</b> 华致酒行公布 2019 年一季报。公司 19Q1 实现营业收入 11.26 亿元，同比增长 41.14%。实现归属于上市公司股东的净利润 0.89 亿元，同比增长 45.16%。实现归属于上市公司股东的扣非后的净利润 0.75 亿元，同比增长 25.29%。公司业绩基本符合我们此前的预期。我们预计华致酒行 2019-2021 年 EPS 分别为 1.22 元，1.40 元和 1.57 元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：华致酒行(300755,增持): 单店收入提升 + 前瞻性备货计划</a>

- 中炬高新** **调味品收入增速符合预期，利润增速超预期**  
 (600872.SH) 中炬高新公布2019年一季度报告，实现营业收入12.31亿元，同比增长6.72%；实现归母净利润1.89亿元，同比增长11.53%。2019Q1美味鲜实现收入11.67亿元，同比增长15.31%；实现归母净利润1.86亿元，同比增长33.93%，调味品收入增速符合预期，利润增速超预期。由于去年同期公司本部出售物业导致非调味品业务收入基数较高，一季度公司本部收入1725万元，同比减少1.02亿元。Q1中汇合创公司收入2362万元，同比增加2321万元。我们预计公司2019-2021年EPS分别为0.94元、1.13元和1.32，维持“增持”评级。  
[点击下载全文：中炬高新\(600872,增持\)：美味鲜利润超预期，运营效率提升](#)
- 光明乳业** **光明乳业19Q1收入54.52亿元(+5.51%)，净利1.41亿元(+4.03%)**  
 (600597.SH) 光明乳业公布2019年一季度。公司19Q1实现营业收入54.52亿元，同比增长5.51%。实现归属于上市公司股东的净利润1.41亿元，同比增长4.03%。实现归属于上市公司股东的扣非后净利润1.71亿元，同比增长24.52%。公司业绩基本符合我们此前的预期。我们预计光明乳业2019-2021年EPS分别为0.37元、0.39元和0.40元，维持“增持”评级。  
[点击下载全文：光明乳业\(600597,增持\)：液态奶业务企稳](#)
- 恒顺醋业** **恒顺醋业19Q1收入4.60亿元(+15.15%)，净利0.72亿元(+21.66%)**  
 (600305.SH) 恒顺醋业于4月27日发布2019年一季度。公司19Q1实现营业收入4.60亿元，同比增长15.15%。实现归属于上市公司股东的净利润0.72亿元，同比增长21.66%。实现归属于上市公司股东的扣非后净利润0.62亿元，同比增长25.46%。公司业绩基本符合我们此前的预期。我们预计恒顺醋业2019-2021年EPS分别为0.44元、0.51元和0.57元，维持“增持”评级。  
[点击下载全文：恒顺醋业\(600305,增持\)：产品提价和结构优化推升收入增速](#)
- 山西汾酒** **2018年度业绩增速符合预期，2019年业绩目标实现营收20%以上增长**  
 (600809.SH) 2018年度山西汾酒实现营业收入93.82亿元，同比增加47.48%；实现归母净利润14.67亿元，同比增加54.01%，业绩超出2017年制定的实现营业收入同比增长40%的目标，业绩符合我们预期。2019年一季度，公司营业收入40.58亿元，同比增长20.12%；归母净利润8.77亿元，同比增长22.58%。公司2019年经营目标为实现营业收入20%以上增长，我们调整19-21年EPS至2.28元（上调4%）、2.94（上调8%）和3.57元，维持“增持”评级。  
[点击下载全文：山西汾酒\(600809,增持\)：市场费用投入加大，省外增速较快](#)
- 古井贡酒** **2018年度利润增速超预期，2019年一季度业绩实现开门红**  
 (000596.SZ) 2018年度古井贡酒实现营业收入86.86亿元，同比增加24.65%；实现利润总额23.69亿元，同比增加46.94%，业绩超出2017年制定的实现营业收入79.65亿、利润总额19.39亿的年度经营目标，公司归母净利润超出我们预期。2019年一季度，公司营业收入36.69亿元，同比增长43.31%；归母净利润7.83亿元，同比增长34.82%。公司2019年经营目标为实现营业收入102.26亿元左右、利润总额25.15亿元，同比分别增长17.74%、6.19%，我们调整19-21年EPS至4.60（上调20%）、5.90（上调30%）和7.66元，维持“买入”评级。  
[点击下载全文：古井贡酒\(000596,买入\)：经营数据亮眼，业绩持续超预期](#)
- 海天味业** **业绩符合预期，收入+16.95%，归母净利润+22.8%**  
 (603288.SH) 海天味业发布2019年一季度，2019Q1公司实现营业收入54.90亿元，同比增长16.95%；实现归母净利润14.77亿元，同比增长22.8%；实现扣非后归母净利润13.97亿元，同比增长21.46%，经营业绩符合预期。公司作为调味品龙头企业，经营保持稳健向好，我们持续看好公司长期发展空间，我们预计公司2019-2021年EPS分别为1.96元、2.32元和2.70元，维持“增持”评级。  
[点击下载全文：海天味业\(603288,增持\)：龙头稳健增长，目标保持高增](#)
- 舍得酒业** **2019Q1公司营收同比增长34.06%，归母净利润同比增长21.53%**  
 (600702.SH) 2019年一季度公司实现营业收入6.97亿元，同比增长34.06%；实现归母净利润1.01亿元，同比增长21.53%；基本每股收益0.3元，经营业绩基本符合预期。报告期内，公司坚持实施“优化生产，颠覆营销”战略，我们给予公司2019-2021年EPS分别为1.42元（下调8%）、1.78元（下调7%）和2.34元（下调3%），维持“增持”评级。  
[点击下载全文：舍得酒业\(600702,增持\)：市场投入加大，净利率有所回落](#)
- 安井食品** **安井食品19Q1收入10.96亿元(+14.61%)，净利0.65亿元(+19.60%)**  
 (603345.SH) 安井食品于4月25日公布一季报。公司19Q1实现营业收入10.96亿元，同比增长14.61%。实现归属于上市公司股东的净利润0.65亿元，同比增长19.60%。实现归属于上市公司股东的扣非后的净利润0.60亿元，同比增长23.42%。公司的业绩基本符合我们此前的预期。我们预计安井食品2019-2021年的EPS将分别达到1.50元、1.93元和2.41元，维持“买入”评级。  
[点击下载全文：安井食品\(603345,买入\)：事件扰动已过，增长仍然强劲](#)
- 元祖股份** **业绩超预期，收入+23.69%，归母净利润同比减亏2067万元**  
 (603886.SH) 元祖股份2019年一季度实现营业收入3.4亿元，同比增长23.69%；实现归母净利润-682万元，同比减亏2067万元。19Q1公司销售商品、提供劳务收到的现金为4.14亿元，同比增长33.76%，一季度公司实现超预期增长。我们预计19-21年EPS分别为1.21元、1.44元和1.64元，维持“买入”评级。  
[点击下载全文：元祖股份\(603886,买入\)：睡眠卡结转收入，年礼新品高增长](#)
- 汤臣倍健** **一季度开门红，收入实现超预期增长**  
 (300146.SZ) 汤臣倍健2019年一季度实现营业收入15.71亿元，同比增长47.17%；实现归母净利润4.97亿元，同比增长33.69%；实现扣非后归母净利润4.89亿元，同比增长32.65%，一季度净利润增速接近业绩预告增速上限，收入实现超预期增长。我们维持对公司的“买入”评级，预计2018-2020年EPS分别为0.87元、1.09元和1.33元。  
[点击下载全文：汤臣倍健\(300146,买入\)：一季度开门红，大单品增长强劲](#)
- 香飘飘** **香飘飘19Q1收入8.37亿元(+28.26%)，净利0.52亿元(+83.61%)**  
 (603711.SH) 香飘飘于4月19日公布2019年一季度。19Q1实现营业收入8.37亿元，同比增长28.26%。实现归属于上市公司股东的净利润0.52亿元，同比增长83.61%。实现归属于上市公司股东的扣非净利润0.50亿元，同比增长195.84%。公司的收入符合我们此前的预期，利润超过我们此前的预期。考虑到一季度在全年利润中占比较低，且二季度旺季果汁茶费用投放力度加大，我们维持盈利预测，预计香飘飘2019-2021年EPS分别为0.96元、1.30元和1.63元，维持“买入”评级。  
[点击下载全文：香飘飘\(603711,买入\)：收入弹性和渠道协同开始显现](#)

- 口子窖** **2018 公司实现营业收入同比增长 18.5%，归母净利润同比增长 37.62%**  
 (603589.SH) 2018 年口子窖实现营业收入 42.69 亿元，同比增加 18.50%；实现归母净利润 15.33 亿元，同比增加 37.62%；基本每股收益 2.55 元，公司净利润增速超预期。2019 年一季度，公司实现营业收入 13.62 亿元，同比增加 8.97%；实现归母净利润 5.45 亿元，同比增加 21.43%。由于 2019 年春节较 2018 年提前 10 天左右，季节因素导致公司 2019 年一季报业绩增速放缓。我们调整公司 2019-2021 年 EPS 分别为 3.03 元（上调 4%），3.47 元（上调 2%）和 3.92 元，维持“增持”评级。  
[点击下载全文：口子窖\(603589,增持\)：产品结构持续提升，毛利率创新高](#)
- 洽洽食品** **洽洽食品 2018 年收入 41.97 亿元 (+16.50%)，净利 4.33 亿元 (+35.58%)**  
 (002557.SZ) 洽洽食品于 2019 年 4 月 12 日发布年报，2018 年实现收入 41.97 亿元，同比增长 16.50%。实现归属于上市公司股东的净利润 4.33 亿元，同比增长 35.58%。18Q4 单季实现销售收入 12.87 亿元，同比增长 17.81%。实现归属于上市公司股东的净利润 1.30 亿元，同比增长 56.87%。公司收入符合我们此前的预期，但利润高于我们此前的预期。我们预计洽洽食品 2019-2021 年 EPS 为 0.98 元，1.12 元和 1.27 元，维持“买入”评级。  
[点击下载全文：洽洽食品\(002557,买入\)：新品放量，传统产品盈利改善](#)
- 晨光生物** **晨光生物 2018 年收入 30.63 亿元 (+10.51%)，净利 1.45 亿元 (+1.72%)**  
 (300138.SZ) 晨光生物 3 月 26 日发布年报，2018 年实现营业收入 30.63 亿元，同比增加 10.51%。实现归属于上市公司股东的净利润 1.45 亿元，同比增加 1.72%。归属于上市公司股东的扣除非经常损益的净利润为 1.21 亿元，同比增加 5.34%。由于公司的费用压力加大，公司 2018 年的业绩低于我们此前的预期。我们预计 2019-2021 年 EPS 分别为 0.39 元，0.47 元和 0.51 元，维持“增持”评级。  
[点击下载全文：晨光生物\(300138,增持\)：费用压力大于预期](#)
- 水井坊** **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**  
 (600779.SH) 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。  
[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](#)

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	05月17日 收盘价(元)	朝阳永续一致预期 EPS(元)				P/E(倍)			
			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
百润股份	002568.SZ	16.37	0.24	0.48	0.59	0.69	68.21	34.10	27.75	23.72
上海梅林	600073.SH	9.99	0.33	0.47	0.66	0.76	30.27	21.26	15.14	13.14

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05月18日	新京报网	三无特医奶粉追踪：金大洋召回6款产品，称标签不合规 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月18日	同花顺财经	市场疲软 业绩下滑 保健品企业出路在哪儿 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月17日	食品伙伴网	进出口食品一周（5.13—5.17）看点 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月17日	人民网	中国（济南）第十三届国际茶产业博览会将于23日在济南开幕 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月17日	食品伙伴网	大同市开展假冒侵权酒类产品执法行动 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月17日	蓝鲸传媒	后注册制时代，奶粉企业须有核心产品 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月17日	中国新闻网	圣元等中国乳企“拒绝”配方奶粉添加香精 只为宝宝更健康 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月17日	食品伙伴网	北京市市场监督管理局关于2019年食品安全监督抽检信息的公告（2019年第20期） <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月17日	食品伙伴网	24名犯罪嫌疑人落网，衡阳警方破获“12.7”特大生产、销售假酒案 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月17日	中国网	多品牌角逐咖啡市场 “冷喝”成为争夺点 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月17日	21世纪经济报道	高端白酒一线调查 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月16日	经济观察报	成本压力不小 奥利奥也涨价了 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月16日	新浪财经	亿滋上调中国区产品价格 趣多多奥利奥等饼干涨价 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月16日	食品伙伴网	山西省农业农村厅办公室关于开展2019年生乳质量安全监测工作的通知（晋农办牧医发〔2019〕138号） <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月16日	食品伙伴网	贵州省市场监管局关于2批次食品不合格情况的通告（2019年第16期） <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月16日	华夏时报	保健食品又上黑榜这次涉及典型虚假违法广告 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月16日	新浪网	口子窖的全国布局：2018年省外营收增速反超省内 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月16日	腾讯网	一个15㎡咖啡外卖小店的“反瑞幸阻击战” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月16日	五谷财经	奶粉五强市场份额将达50%，君乐宝、飞鹤、圣元等龙头品牌强化配方研发能力！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月16日	观察者网	啤酒业“巨人”誓在中国收复失地 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月16日	中国酿酒网	聚焦精酿啤酒未来，CBCE 2019 正式启幕 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月15日	证券时报网	中国龙头奶粉企业发起“拒绝香精”行动 配方竞争时代启幕 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月15日	中国质量新闻网	杭州市市场监督管理局通告18批次不合格食品情况 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月15日	全景网	[路演]老白干酒：河北白酒市场的竞争激烈 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月15日	蓝鲸财经	白酒一季报业绩飘红背后的三大隐忧 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月15日	凤凰财经	普五终端价6月起再上涨 五粮液高端产品全面提速 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月15日	中国质量新闻网	山西省市场监管局调研平遥县重点食品生产安全监管工作 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月15日	36氪	渠道变迁、规模效应消失…食品饮料创业公司的机遇、困境和挑战 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月15日	每经网	统计局回应水果涨价：不会持续在高位 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月15日	中国酒业新闻网	“旗帜”领航，六大精神开启品牌回归新征程 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月15日	新浪财经	中国高端啤酒市场争夺战升温 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月15日	新浪财经	统计局：猪肉价格上涨将鼓励更多养殖户养猪 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月15日	蓝鲸财经	咖啡风口下，碳酸咖啡胜算几何？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月15日	亲贝网	高培臻爱奶粉小分子蛋白营养 品质助力精英宝宝健康成长 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月15日	人民网	黔茶俏 农户笑 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月15日	广州日报	上市乳企赚得“盆满钵满” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月15日	经济参考报	第二十届中国国际食品和饮料展览会在沪开幕 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月15日	北京商报	新茶饮国际化首选亚洲 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月15日	中华工商时报	中国国际食品和饮料展览会举办 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月14日	界面新闻	今年首批典型虚假违法广告案例公布，医疗保健行业仍是“重灾区” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月14日	财经网	湘西内参 伺机而动发力高端 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月14日	马斐九频道	涉案20亿，装满100辆货车！查获特大制售假酒案！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月14日	中国质量新闻网	赣州市抽检保健食品样品27批次 均合格 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月14日	中国酒业新闻网	皇台今日起暂停上市，白酒西北板块持续弱势？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月14日	投资时报	网红奶粉贝拉来疑“借腹生子” 维爱佳3款婴儿配方奶粉更名 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月14日	中商情报网	啤酒行业市场竞争格局分析：青岛啤酒市场占比第一 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月14日	食品伙伴网	河北曝光3批次不合格食品，一家学校销售的食品上黑榜 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月14日	证券日报网	起底A股“人造肉”行情 国内仅是噱头并未形成产业 短期难撼动食品产业 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月14日	信网	崂山茶如今“腹背受敌” 品牌多杂缺领军企业 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月14日	人民网	北京亚洲美食节5月16日至22日举办 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月14日	中国投资咨询网	啤酒行业进入消费旺季 业绩呈加速增长趋势 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月14日	食品伙伴网	江西省市场监督管理局关于4批次食品不合格情况的通告（2019年第18期） <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月14日	云头条	每天都在卖酒，你真懂酒吗？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月14日	北京商报	国潮小罐茶重构产业链核心 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月14日	北京商报	首届“北京牛奶文化节”在京启动 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月13日	食品伙伴网	苏州市场监督管理局：一批次豆腐干铝含量超标 <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05月13日	凤凰财经	黑科技主题展览，茅台秀出中国故事 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月13日	凤凰财经	茅台鸡尾酒迷醉坦桑尼亚 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月13日	凤凰财经	声光影之间，构造茅台与文化的无限可能 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月13日	新华网	名优食品云集 味觉盛宴撩人 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月13日	中国网	一周食品行业动态：天津康婷涉传销被调查 汤臣倍健大股东减持套现约2.37亿元 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月13日	蓝鲸财经	库存“冰火两重天”，再见巨婴式酒商 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月13日	中国网	盼盼食品集团蔡金钗：精益求精 做食品行业的匠人匠企 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月13日	中国新闻网	张裕先锋葡萄酒培训学院将举办国家三级品酒师培训班 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月13日	凤凰财经	“军令状”提前兑现 汾酒两年内挑战市场想象力极限 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月13日	商务部	中华人民共和国商务部公告2019年第18号 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月13日	中国饲料行业信息网	非瘟突袭香港，上水屠房屠宰广东湛江一猪场供港猪时检测出非洲猪瘟病毒 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月13日	经济之声	“高端产品”拯救方便面市场！你的方便面多少钱一碗？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月13日	第一财经日报	黄酒业僵局：115家黄酒企业不敌一个洋河 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月13日	第一财经日报	黄酒的春天在哪里 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月13日	搜狐	黄酒的春天在哪里 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月13日	北京商报	备战销售旺季 统一饮料市场补课 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月13日	中国证券报	业绩释放窗口到来 啤酒板块有看点 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月13日	南方周末	毒豆芽案、油条案，如何杜绝判决争议？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月13日	21世纪经济报道	香遇世界，感受文化茅台与多彩贵州之美 <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6：公司动态

公司	公告日期	具体内容
泸州老窖	2019-05-17	重大诉讼进展公告之十 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5373410.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5373410.pdf</a>
	2019-05-17	关于公司董事、高级管理人员减持股份计划的预披露公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5373409.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5373409.pdf</a>
	2019-05-15	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\2019-5\2019-05-15\5368191.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5368191.pdf</a>
	2019-05-15	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\2019-5\2019-05-15\5368190.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5368190.pdf</a>
	2019-05-15	关于召开2018年度股东大会的提示性公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5366763.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5366763.pdf</a>
洽洽食品	2019-05-14	关于股东进行股票质押式回购交易的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5362046.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5362046.pdf</a>
晨光生物	2019-05-17	2018年年度权益分派实施公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5377821.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5377821.pdf</a>
	2019-05-17	关于参股康恩谱进展情况的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5380598.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5380598.pdf</a>
	2019-05-16	关于公司完成变更登记的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5376006.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5376006.pdf</a>
	2019-05-16	公司章程（2019年5月） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5376005.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5376005.pdf</a>
	2019-05-16	关于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\2019-5\2019-05-16\5376007.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5376007.pdf</a>
汤臣倍健	2019-05-14	中信证券股份有限公司关于《<汤臣倍健股份有限公司发行股份购买资产备考审阅报告>的复核报告》之核查意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5368035.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5368035.pdf</a>
	2019-05-14	第四届董事会第二十六次会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5368032.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5368032.pdf</a>
	2019-05-14	关于向中国证监会申请中止发行股份购买资产审核的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5368034.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5368034.pdf</a>
	2019-05-14	关于《汤臣倍健股份有限公司发行股份购买资产备考审阅报告》的复核报告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5368033.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5368033.pdf</a>
	2019-05-13	关于2019年股票期权激励计划首次授予登记完成的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-13\5364737.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-13\5364737.pdf</a>
华致酒行	2019-05-14	关于参加2019年云南辖区上市公司投资者网上集体接待日的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5363726.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5363726.pdf</a>

	2019-05-14	关于将未使用募集资金以协定存款方式存放的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5363727.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5363727.pdf</a>
恒顺醋业	2019-05-15	恒顺醋业关于购买理财产品的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5365297.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5365297.pdf</a>
光明乳业	2019-05-18	德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)关于对光明乳业股份有限公司2018年年度报告问询函中相关问题的回复 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5378863.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5378863.pdf</a>
	2019-05-18	光明乳业关于上海证券交易所《关于对光明乳业股份有限公司2018年年度报告的事后审核问询函》的回复公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5378868.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5378868.pdf</a>
舍得酒业	2019-05-17	舍得酒业关于举行2018年度业绩说明会暨投资者集体接待日活动的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5374522.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5374522.pdf</a>
水井坊	2019-05-17	水井坊关于召开2018年年度股东大会的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5375660.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5375660.pdf</a>
山西汾酒	2019-05-18	山西汾酒关于参加2019年山西辖区上市公司投资者网上集体接待日活动的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5376188.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5376188.pdf</a>
	2019-05-18	山西汾酒关于收到上海证券交易所对公司2018年年度报告的事后审核问询函的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5379920.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5379920.pdf</a>
	2019-05-17	关于山西杏花村汾酒厂股份有限公司的定期报告事后审核意见函 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5379366.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5379366.pdf</a>
海天味业	2019-05-18	海天味业关于监事因误操作导致短线交易情况的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5379319.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5379319.pdf</a>
安井食品	2019-05-17	安井食品关于“安井转债”回售的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5375465.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5375465.pdf</a>
	2019-05-15	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/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5366289.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5366289.pdf</a>
	2019-05-14	安井食品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\2019-5\2019-05-14\5364514.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364514.pdf</a>
	2019-05-14	安井食品2018年年度股东大会法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364511.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364511.pdf</a>
	2019-05-14	北京市嘉源律师事务所关于福建安井食品股份有限公司公开发行可转换公司债券2019年第一次债券持有人会议的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364517.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364517.pdf</a>
	2019-05-14	安井食品“安井转债”2019年第一次债券持有人会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364520.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364520.pdf</a>
今世缘	2019-05-15	今世缘2018年年度权益分派实施公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5367489.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5367489.pdf</a>
元祖股份	2019-05-17	元祖股份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\2019-5\2019-05-17\5375089.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5375089.pdf</a>
	2019-05-17	元祖股份2018年年度股东大会之法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5375084.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5375084.pdf</a>

## 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