

行业周报 (第二十二周)

2019年06月03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

白酒板块仍然是我们下半年在食品饮料细分领域中的首选,白酒板块中推荐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,行业景气度继续稳健上行。上周贵州茅台召开股东大会,投资者参与热情较高,参会人数超过 2200 人,创历史新高。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

茅台股东大会上公司表示成立集团营销公司的背景和初衷在于反腐败、补短板 and 促发展,营销体制改革是对股东利益更长远有效的保护。集团营销公司相当于股份公司的经销商之一,和其他经销商的“权、责、利”完全等同。在后“万亿市值”时代,公司将努力熨平周期性波动的影响,防范潜在风险,实现稳健发展。白酒板块继续推荐贵州茅台、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

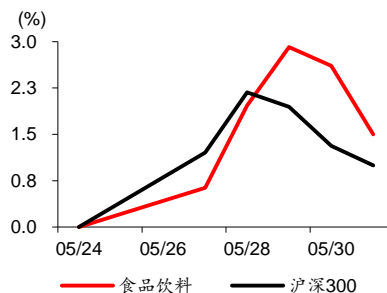
| 公司名称 | 公司代码 | 涨跌幅(%) |
|------|-----------|--------|
| 金字火腿 | 002515.SZ | 18.49 |
| 晨光生物 | 300138.SZ | 15.74 |
| 天味食品 | 603317.SH | 15.34 |
| 新乳业 | 002946.SZ | 14.63 |
| 麦趣尔 | 002719.SZ | 13.18 |
| 光明乳业 | 600597.SH | 11.61 |
| 重庆啤酒 | 600132.SH | 11.36 |
| 龙大肉食 | 002726.SZ | 10.14 |
| 湖南盐业 | 600929.SH | 10.07 |
| 华统股份 | 002840.SZ | 9.39 |

一周跌幅前十公司

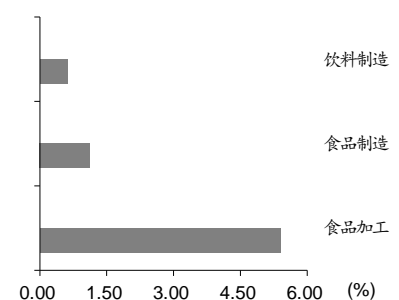
| 公司名称 | 公司代码 | 涨跌幅(%) |
|--------|-----------|---------|
| ST 天宝 | 002220.SZ | (18.35) |
| ST 椰岛 | 600238.SH | (9.78) |
| 好想你 | 002582.SZ | (7.49) |
| *ST 西发 | 000752.SZ | (5.13) |
| 科迪乳业 | 002770.SZ | (4.31) |
| 克明面业 | 002661.SZ | (4.21) |
| 汤臣倍健 | 300146.SZ | (3.92) |
| 水井坊 | 600779.SH | (3.39) |
| 古越龙山 | 600059.SH | (3.14) |
| 承德露露 | 000848.SZ | (2.75) |

资料来源: 华泰证券研究所

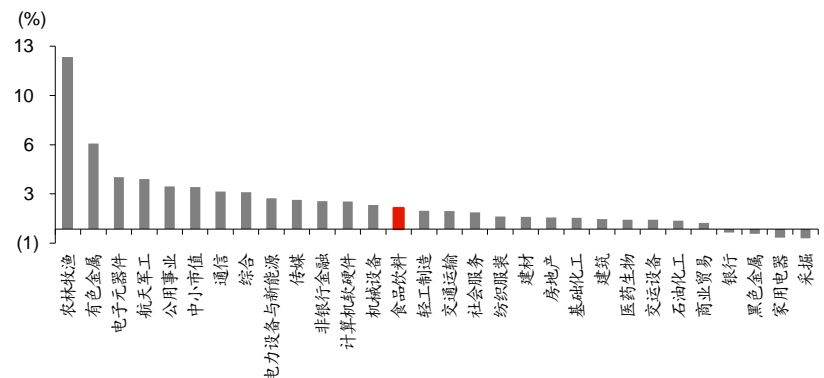
一周内行业走势图



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

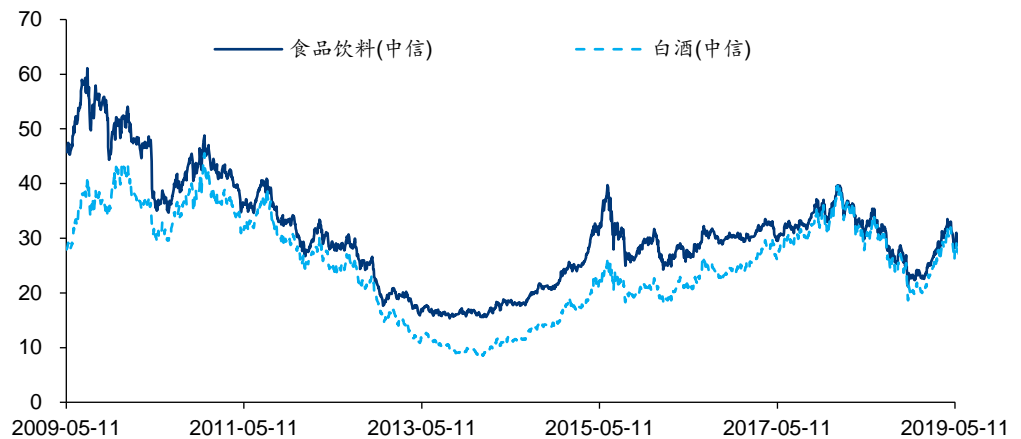
| 公司名称 | 公司代码 | 评级 | 05月31日 | | EPS (元) | | | | P/E (倍) | | | |
|------|-----------|----|---------|-------------------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
| | | | 收盘价 (元) | 目标价区间 (元) | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E |
| 贵州茅台 | 600519.SH | 买入 | 890.00 | 1,072.80~1,144.32 | 28.02 | 35.76 | 45.47 | 54.26 | 31.76 | 24.89 | 19.57 | 16.40 |
| 五粮液 | 000858.SZ | 买入 | 101.25 | 117.50~126.90 | 3.45 | 4.70 | 6.05 | 7.32 | 29.35 | 21.54 | 16.74 | 13.83 |
| 泸州老窖 | 000568.SZ | 买入 | 70.63 | 80.88~87.62 | 2.38 | 3.37 | 4.35 | 5.34 | 29.68 | 20.96 | 16.24 | 13.23 |
| 青岛啤酒 | 600600.SH | 买入 | 48.61 | 58.07~59.33 | 1.05 | 1.26 | 1.43 | 1.65 | 46.30 | 38.58 | 33.99 | 29.46 |
| 三全食品 | 002216.SZ | 买入 | 9.51 | 10.63~11.05 | 0.13 | 0.25 | 0.36 | 0.47 | 73.15 | 38.04 | 26.42 | 20.23 |

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6月2日，白酒指数的市盈率（TTM）为27.3倍，相较过去10年均值溢价7.81%。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健，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6月2日，白酒指数的市盈率（TTM）为27.3倍，相较过去10年均值溢价7.81%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

白酒行业：高端白酒终端价格处于高位，行业景气度继续稳健上行。上周贵州茅台召开股东大会，投资者参与热情较高，参会人数超过2200人，创历史新高。茅台股东大会上公司表示成立集团营销公司的背景和初衷在于反腐败、补短板和促发展，营销体制改革是对股东利益更长远有效的保护。集团营销公司相当于股份公司的经销商之一，和其他经销商的“权、责、利”完全等同。在后“万亿市值”时代，公司将努力熨平周期性波动的影响，防范潜在风险，实现稳健发展。白酒板块继续推荐贵州茅台、五粮液、泸州老窖。

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31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 | 32.73 | 40.26-41.48 | 0.97 | 1.22 | 1.40 | 1.57 | 33.74 | 26.83 | 23.38 | 20.85 |
| 中炬高新 | 600872.SH | 增持 | 38.73 | 41.09-42.03 | 0.76 | 0.94 | 1.13 | 1.32 | 50.96 | 41.20 | 34.27 | 29.34 |
| 恒顺醋业 | 600305.SH | 增持 | 14.59 | 16.28-16.72 | 0.39 | 0.44 | 0.51 | 0.57 | 37.41 | 33.16 | 28.61 | 25.60 |
| 山西汾酒 | 600809.SH | 增持 | 56.52 | 63.84-68.40 | 1.69 | 2.28 | 2.94 | 3.57 | 33.44 | 24.79 | 19.22 | 15.83 |
| 古井贡酒 | 000596.SZ | 买入 | 106.77 | 128.80-138.00 | 3.37 | 4.60 | 5.90 | 7.66 | 31.68 | 23.21 | 18.10 | 13.94 |
| 舍得酒业 | 600702.SH | 增持 | 26.22 | 36.92-39.76 | 1.01 | 1.42 | 1.78 | 2.34 | 25.96 | 18.46 | 14.73 | 11.21 |
| 元祖股份 | 603886.SH | 买入 | 24.90 | 30.24-31.45 | 1.01 | 1.21 | 1.44 | 1.64 | 24.65 | 20.58 | 17.29 | 15.18 |
| 汤臣倍健 | 300146.SZ | 买入 | 19.60 | 24.23-25.09 | 0.68 | 0.87 | 1.09 | 1.33 | 28.82 | 22.53 | 17.98 | 14.74 |
| 香飘飘 | 603711.SH | 买入 | 31.10 | 36.19-37.44 | 0.75 | 0.96 | 1.30 | 1.63 | 41.47 | 32.40 | 23.92 | 19.08 |
| 口子窖 | 603589.SH | 增持 | 57.19 | 66.66-72.72 | 2.55 | 3.03 | 3.47 | 3.92 | 22.43 | 18.87 | 16.48 | 14.59 |

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) | 2019Q1 公司营收同比增长 22.21%，归母净利润同比增长 31.91% 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。 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 |
| 五粮液 (000858.SZ) | 2019 年 Q1 公司营收同比增长 26.57%，归母净利润同比增长 30.26% 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。 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 |
| 泸州老窖 (000568.SZ) | 2018 年度业绩增速符合预期，2019 年一季度业绩实现开门红 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。 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 |
| 青岛啤酒 (600600.SH) | 收入增长超预期，收入+11.38%，归母净利润+21.04% 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。 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 |
| 三全食品 (002216.SZ) | 三全食品 19Q1 收入 19.09 亿元 (+5.04%)，净利 0.40 亿元 (+42.22%) 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。 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 |
| 华致酒行 (300755.SZ) | 华致酒行 19Q1 收入 11.26 亿元 (+41.14%)，净利 0.89 亿元 (+45.16%) 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。 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 |
| 中炬高新 (600872.SH) | 调味品收入增速符合预期，利润增速超预期 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 |

| 公司名称 | 最新观点 |
|---------------------|---|
| 恒顺醋业 (600305.SH) | <p>恒顺醋业 19Q1 收入 4.60 亿元 (+15.15%)，净利 0.72 亿元 (+21.66%)</p> <p>恒顺醋业于 4 月 27 日发布 2019 年一季报。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。</p> <p>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</p> |
| 山西汾酒 (600809.SH) | <p>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</p> <p>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。</p> <p>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</p> |
| 古井贡酒 (000596.SZ) | <p>2018 年度利润增速超预期，2019 年一季度业绩实现开门红</p> <p>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。</p> <p>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</p> |
| 舍得酒业 (600702.SH) | <p>2019Q1 公司营收同比增长 34.06%，归母净利润同比增长 21.53%</p> <p>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。</p> <p>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</p> |
| 元祖股份 (603886.SH) | <p>业绩超预期，收入+23.69%，归母净利润同比减亏 2067 万元</p> <p>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。</p> <p>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</p> |
| 汤臣倍健 (300146.SZ) | <p>一季度开门红，收入实现超预期增长</p> <p>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。</p> <p>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</p> |
| 香飘飘 (603711.SH) | <p>香飘飘 19Q1 收入 8.37 亿元 (+28.26%)，净利 0.52 亿元 (+83.61%)</p> <p>香飘飘于 4 月 19 日公布 2019 年一季报。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。</p> <p>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</p> |
| 口子窖 (603589.SH) | <p>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%</p> <p>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。</p> <p>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</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 | 05 月 31 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 |
| 新乳业 | 002946.SZ | 15.83 | 0.28 | 0.38 | 0.53 | 0.73 | 56.54 | 41.66 | 29.87 | 21.68 |

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06月01日 | 凤凰财经 | 青青稞酒董事长李银会：酒附加值把农产品价值提高20倍 (点击查看原文) |
| 2019年05月31日 | 搜狐财经 | 外资奶粉一季度财报：美赞臣惠氏发挥稳定，达能、美素不符预期 (点击查看原文) |
| 2019年05月31日 | 搜狐财经 | 新风口上的葡萄酒庄 亟待破局突围 (点击查看原文) |
| 2019年05月31日 | 浙江在线 | “最严监管”，能否织密食品安全的天罗地网 (点击查看原文) |
| 2019年05月31日 | 福州新闻网 | 生产饲料不符合产品质量标准 一农业开发公司受罚 (点击查看原文) |
| 2019年05月31日 | 东方网 | 全国白酒质量安全追溯体系建设工作全面启动 四川3家酒企成为首批试点单位 (点击查看原文) |
| 2019年05月31日 | 齐鲁晚报 | 飞天茅台直逼2300元！高端白酒为啥淡季掀起涨价潮？ (点击查看原文) |
| 2019年05月31日 | 新浪网 | 安徽发布5批次不合格食品 (点击查看原文) |
| 2019年05月31日 | 南方都市报 | 外婆家等品牌今年被连爆食安问题 (点击查看原文) |
| 2019年05月31日 | 中国酿酒网 | 啤酒旺季脚步已近，中高端格局正在形成 (点击查看原文) |
| 2019年05月30日 | 中国质量新闻网 | 贵州省市场监管局发布端午节食用粽子消费提示 (点击查看原文) |
| 2019年05月30日 | 新华社 | 我国加快推进全国白酒质量安全追溯体系建设 (点击查看原文) |
| 2019年05月30日 | 中国质量新闻网 | 食品快速检测技术：快检技术的应用及展望 (点击查看原文) |
| 2019年05月30日 | 品途商业 | 功能饮料的下半场利器 (点击查看原文) |
| 2019年05月30日 | 搜狐财经 | 白酒国际化的十二“法门” (点击查看原文) |
| 2019年05月30日 | 阿思达克 | 美商务部对中国製床褥与不鏽钢啤酒桶徵反倾销税 (点击查看原文) |
| 2019年05月30日 | 食品伙伴网 | 黑龙江省成立奶业协会育种委员会 (点击查看原文) |
| 2019年05月30日 | 搜狐财经 | 2019年全球奶源供应形势吃紧 (点击查看原文) |
| 2019年05月30日 | 食品伙伴网 | 新疆生产建设兵团市场监督管理局食品安全监督抽检产品信息公示（2019年第5期） (点击查看原文) |
| 2019年05月30日 | 搜狐财经 | 中国奶酪行业市场潜力巨大 (点击查看原文) |
| 2019年05月30日 | 每日经济新闻 | 社科院发布经济蓝皮书春季号：今年物价“温和、可控” (点击查看原文) |
| 2019年05月30日 | 证券日报 | 超市1段奶粉不打折 乳企角逐儿童和孕产妇奶粉“新高地” (点击查看原文) |
| 2019年05月29日 | 人民号 | 国产奶粉线上市场回暖明显 85后奶爸仍是消费主力 (点击查看原文) |
| 2019年05月29日 | 中投投资咨询网 | 国内乳制品消费放缓 乳企欲在奶酪上寻求增量市场 (点击查看原文) |
| 2019年05月29日 | 五谷财经 | 中国奶商指数勉强及格，还有妈妈在花钱购买香精奶粉，将让宝宝产生依赖！ (点击查看原文) |
| 2019年05月29日 | 中国经济网 | 娃哈哈五年营收缩水300亿 想上市难获资本青睐 (点击查看原文) |
| 2019年05月29日 | 中国新闻网 | 小零食做成了大生意 2020年产业规模预计接近3万亿元 (点击查看原文) |
| 2019年05月29日 | 证券时报 | 白酒再掀涨价潮 飞天茅台终端售价直逼历史高点 (点击查看原文) |
| 2019年05月29日 | 证券时报 | 高端白酒“飞天”的底气在哪里？ (点击查看原文) |
| 2019年05月28日 | e公司官微 | 买房买股不如买酒？3年涨两倍，“龙头酒”价格逼近历史高点！ (点击查看原文) |
| 2019年05月28日 | 每日经济新闻 | 农业农村部副部长于康震：从喝牛奶到吃奶酪，让消费拉动生产振兴奶业 (点击查看原文) |
| 2019年05月28日 | 中国质量新闻网 | 集安市市场监管局开展“保健”市场乱象整治“回头看”排查工作 (点击查看原文) |
| 2019年05月28日 | 搜狐财经 | 2018年葡萄酒行业竞争现状与发展前景 (点击查看原文) |
| 2019年05月28日 | 中国质量新闻网 | 西咸新区抽检饼干样品2批次 全部合格 (点击查看原文) |
| 2019年05月28日 | 食品伙伴网 | 2019特种麦芽与工坊啤酒生产技术研讨会在江南大学成功召开 (点击查看原文) |
| 2019年05月28日 | GPLP | 从江小白开始 谈白酒行业被颠覆的投资逻辑 (点击查看原文) |
| 2019年05月28日 | 搜狐财经 | 古越龙山(600059.SH)：尾随白酒涨价，黄酒行业能否柳暗花明？ (点击查看原文) |
| 2019年05月28日 | 金融界 | 中金再次力挺茅台五粮液：10年营收利润有望增10倍 消费从江浙沪向全国蔓延 (点击查看原文) |
| 2019年05月28日 | 搜狐财经 | 攀茅附五 谋高端化的古越龙山能让“马云们”买单么 (点击查看原文) |
| 2019年05月28日 | 中国网 | 做好顶层设计是酒业实现产业变革关键 (点击查看原文) |
| 2019年05月28日 | 云头条 | 酒企搞直销，大炮能不能上刺刀？ (点击查看原文) |
| 2019年05月28日 | 中国粮油信息网 | 玉米价格继续试探性上涨，贸易商心理承受力决定玉米涨势 (点击查看原文) |
| 2019年05月28日 | 中国产业经济信息网 | 后配方注册时代奶粉企业加大技术创新 (点击查看原文) |
| 2019年05月28日 | 中国饲料行业信息网 | 玉米出苗状况良好，关注拍卖和中美贸易进展 (点击查看原文) |
| 2019年05月28日 | 马斐九频道 | 豫酒真的有“十大祸根”？ (点击查看原文) |
| 2019年05月28日 | 金融界 | 开拓创新助推农批行业高质量发展 (点击查看原文) |
| 2019年05月28日 | 上海证券报 | 淡季白酒纷纷涨价 寄望旺季收获更多 (点击查看原文) |
| 2019年05月28日 | 中国企业报 | “醋王”齐聚龙城 共话创新发展 (点击查看原文) |
| 2019年05月27日 | 搜狐财经 | 原材料等成本抬升 雪糕厂家纷纷提价 (点击查看原文) |
| 2019年05月27日 | 搜狐财经 | 淡季布局 抢分高端市场“蛋糕” (点击查看原文) |
| 2019年05月27日 | 中国新闻网 | “世界蛇龙珠日”渐成讲述中国葡萄酒风土文化的舞台 (点击查看原文) |
| 2019年05月27日 | 阿思达克 | 李克强考察内地水果涨价 业界指水果价格有望下降 (点击查看原文) |
| 2019年05月27日 | 云头条 | 掰泡馍、打搅蛋，酒业“抢人大战”还有多少可能？ (点击查看原文) |
| 2019年05月27日 | 国元证券订阅号 | 【热点】国窖停货又提价，白酒或再掀涨价潮！ (点击查看原文) |
| 2019年05月27日 | 沈阳网 | 20亿元特大假酒案：查获假冒茅台、五粮液100万余支 (点击查看原文) |

| 新闻日期 | 来源 | 新闻标题及链接地址 |
|-------------|-------|--|
| 2019年05月27日 | 国际金融报 | 淡季不淡 白酒品牌齐涨价 (点击查看原文) |
| 2019年05月27日 | 经济参考报 | 规范保健品市场 莫让“银发族”再被“套路” (点击查看原文) |

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表6：公司动态

| | | |
|------|------------|--|
| 光明乳业 | 2019-05-24 | 光明乳业 2018 年年度权益分派实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK\2019\2019-5\2019-05-24\5394395.pdf |
| 水井坊 | 2019-05-24 | 水井坊 2018 年度股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK\2019\2019-5\2019-05-24\5394410.pdf |
| 山西汾酒 | 2019-05-25 | 山西汾酒关于延期回复上海证券交易所对公司 2018 年年度报告事后审核问询函的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5395898.pdf |
| 安井食品 | 2019-05-23 | 安井食品关于“安井转债”回售的第二次提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5390651.pdf |
| | 2019-05-21 | 安井食品关于“安井转债”回售的第一次提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5382100.pdf |
| 口子窖 | 2019-05-22 | 口子窖 2018 年年度权益分派实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK\2019\2019-5\2019-05-22\5388463.pdf |
| 香飘飘 | 2019-05-22 | 香飘飘关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会受理的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK\2019\2019-5\2019-05-22\5387680.pdf |
| | 2019-05-21 | 香飘飘 2018 年年度权益分派实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5384848.pdf |
| 元祖股份 | 2019-05-24 | 元祖股份关于全资子公司吸收合并的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK\2019\2019-5\2019-05-24\5393965.pdf |
| | 2019-05-22 | 元祖股份持股 5% 以上股东减持股份进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK\2019\2019-5\2019-05-22\5386232.pdf |

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