

# 高端白酒搜索指数持续居榜首，中炬高新机制改革备受关注

——东兴食品饮料百度搜索指数5月版

2019年6月5日

看好/维持

食品饮料 | 行业报告

## 东兴观点：

5月进入销售淡季，酒类百度搜索指数纷纷下降，但高端白酒仍占据搜索指数榜首。五粮液业绩增长持续超预期，新品即将上市有望扩容淡季市场，搜索指数同比增长30%。贵州茅台股东大会再次强心，月末行情放量上行，搜索指数同比增长59%。青岛啤酒领先渐入销售旺季，利润弹性优势明显，搜索指数同比增长26%。

休闲食品方面，Life-Space 四管齐下“补充”汤臣倍健，搜索指数虽同比下降12%，但仍名列子版块第一。来伊份“人造肉”概念和维维股份回购大引关注，搜索指数迅猛增长，分别同比上升79%、107%。

乳制品方面，科迪乳业收购科迪速冻过程曲折，疑点重重引问询，搜索指数同比上升100%，子版块内遥遥领先。伊利股份回购宣传齐上阵，品牌效应彰显底蕴，搜索指数位列乳制品首位。

调味品方面，中炬高新机制改革，搜索指数逆道而行，同比增长53%，海天味业业绩持续攀升，搜索指数同比上升16%。涪陵榨菜竞地投资，智能化生产为发展能力续航，搜索指数紧随海天味业。

## 首席分析师：刘畅

Tel: 010-66554017

Email: liuchang@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480517120001

## 分析师：娄倩

Tel: 010-66554008

Email: louqian@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519020001

## 研究助理：吴文德

Tel: 010-66555574

Email: wuw@dxzq.net.cn

## 细分行业

## 评级

## 动态

酒类	推荐	看好
乳制品	推荐	看好
调味品	推荐	看好
休闲食品	推荐	看好

## 行业基本资料

## 占比%

股票家数	94	6.52%
重点公司家数	13	12.90%
行业市值	33091.38 亿元	9.16%
流通市值	13036.72 亿元	10.86%
行业平均市盈率	60.48	/
市场平均市盈率	29	/

## 行业重点公司盈利预测

行业	简称	EPS (元)			PE			涨跌幅
		18A	19E	20E	18A	19E	20E	
酒类	贵州茅台	28.02	35.0	47.45	28.79	26.94	19.92	-8.62%
	五粮液	3.84	4.40	5.45	26.70	17.94	14.50	-1.08%
	百润股份	0.20	0.44	0.53	73.50	40.05	32.74	-8.89%
	酒鬼酒	0.69	0.89	1.30	40.80	31.28	21.49	-2.92%
乳制品	伊利股份	1.09	1.33	1.53	28.60	20.00	17.37	-3.19%
	中炬高新	0.76	0.97	1.25	47.97	37.65	29.31	7.43%
调味品	恒顺醋业	0.39	0.45	0.53	33.88	29.39	24.83	11.12%
	安琪酵母	1.04	1.14	1.27	29.15	26.64	23.85	4.95%
	涪陵榨菜	0.84	1.04	1.28	33.99	27.33	22.33	0.00%
休闲食品	好想你	0.25	1.23	1.40	44.92	9.10	7.99	-3.28%
	桃李面包	1.36	1.13	1.35	41.30	35.43	29.74	7.04%
	绝味食品	1.56	1.83	2.19	28.99	24.69	20.63	4.68%

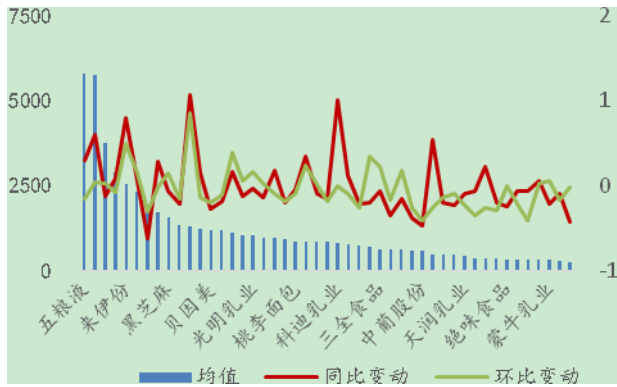
资料来源：公司财报、东兴证券研究所

## 行业指数走势图



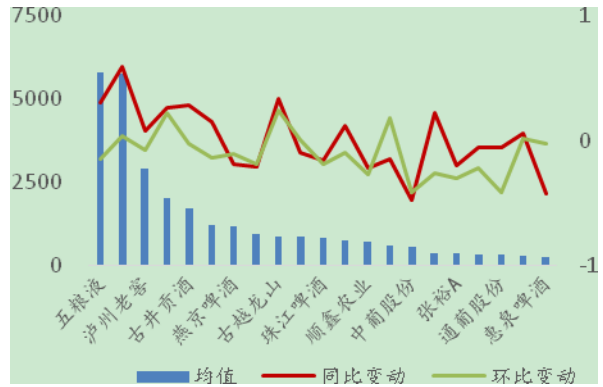
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 1:食品行业百度搜索指数, 五粮液最高、惠泉啤酒最低



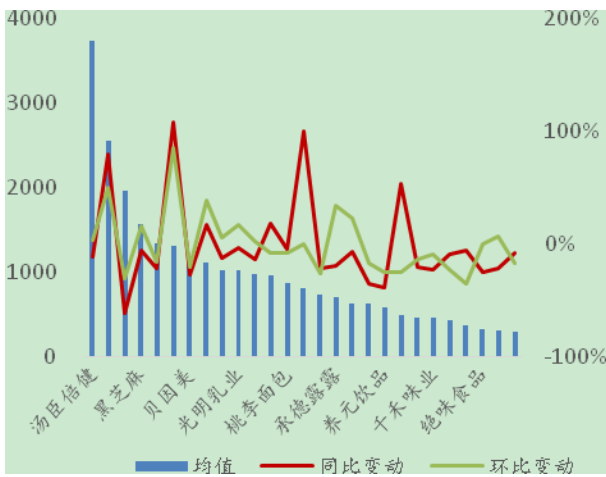
资料来源: 百度指数、东兴证券研究所

图 2:酒类公司百度搜索指数, 贵州茅台同比增长最大



资料来源: 百度指数、东兴证券研究所

图 3:其他食品百度搜索指数, 维维股份同比增速最高



资料来源: 百度指数、东兴证券研究所

表 1: 百度搜索指数最高和最低 5 家公司, 五粮液领先

百度搜索指数最高和最低的5家公司 (5.01-5.31)			
月数据	均值	同比变动	环比变动
五粮液	5800	30%	-15%
贵州茅台	5745	59%	4%
汤臣倍健	3732	-12%	3%
泸州老窖	2888	8%	-8%
来伊份	2542	79%	49%
通葡股份	306	-6%	-42%
金枫酒业	300	6%	2%
蒙牛乳业	299	-22%	6%
三元股份	284	-9%	-18%
惠泉啤酒	247	-43%	-2%

资料来源: 百度指数、东兴证券研究所

## 分析师简介

**首席分析师：刘畅**

东兴证券研究所大消费组长、首席分析师。先后职于天风证券研究所、东方基金、泰达宏利基金。杜伦大学金融学一等学位，北京航空航天大学工学、法学双学位。2017年11月加入东兴证券研究所，负责食品饮料、商贸零售、社会服务、轻工造纸、农林牧渔、纺织服装的研究工作。2018年获得万得wind平台综合影响力第一名，万得wind食品饮料最佳分析师第三名，同花顺ifind食品饮料最佳分析师第二名。

**分析师：姜倩**

曾就职于方正证券研究所、方正证券投资，于2018年6月加入东兴证券研究所，从事食品饮料行业研究。

## 研究助理简介

**吴文德**

美国匹兹堡大学金融学硕士，2018年加入东兴证券研究所，从事食品饮料行业研究。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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，也可能为这些公司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。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。