

行业周报 (第二十三周)

2019年06月09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

高端白酒仍然是我们当前首选的食品饮料板块。我们认为高端白酒行业当前的市场格局较为稳定, 贵州茅台、五粮液和泸州老窖保持领先的行业地位。同时, 高端白酒品牌通过对渠道结构和管理模式的调整, 当前对经销商和产品库存的管理力度更强, 有利于避免高端白酒价格的大幅度起落。强劲的高端白酒需求或将进一步驱动高端白酒企业实现业绩增长。

子行业观点

高端白酒行业在贵州茅台批发价格相对稳定, 五粮液着力推进产品升级的背景下或将实现稳健增长。调味品行业需求与宏观经济波动的关联度较小, 主力企业仍然同时受益于行业规模的扩大和市场集中度的提升。乳制品行业由于去年同期费用投放激进导致业绩基数相对较低, 19Q2 或将实现业绩同比的较快速度增长。

重点公司及动态

贵州茅台的销售渠道变化对市场情绪的影响在逐步消退, 决定贵州茅台业绩增长潜力的核心仍然是产品价格。五粮液的产品批发价格在主力产品升级的背景下不断上升, 这将对五粮液品牌形象产生正面影响。

风险提示: 市场需求不达预期; 市场竞争激烈程度超过预期; 食品安全问题。

一周涨幅前十公司

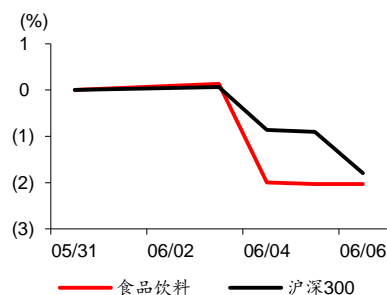
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
双塔食品	002481.SZ	15.17
洽洽食品	002557.SZ	5.43
麦趣尔	002719.SZ	2.24
千禾味业	603027.SH	0.90
贝因美	002570.SZ	0.86
来伊份	603777.SH	0.78
威龙股份	603779.SH	0.67
黑芝麻	000716.SZ	0.56
绝味食品	603517.SH	0.32
同济堂	600090.SH	(0.00)

一周跌幅前十公司

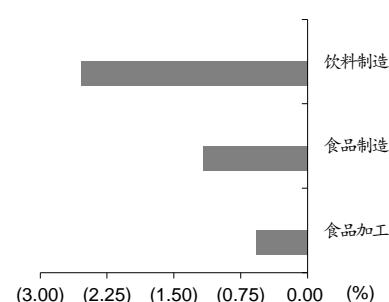
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
有友食品	603697.SH	(19.40)
ST 椰岛	600238.SH	(18.43)
交大昂立	600530.SH	(18.09)
*ST 西发	000752.SZ	(13.29)
ST 天宝	002220.SZ	(12.36)
晨光生物	300138.SZ	(11.52)
金枫酒业	600616.SH	(10.73)
新乳业	002946.SZ	(10.36)
广弘控股	000529.SZ	(10.03)
*ST 莲花	600186.SH	(10.00)

资料来源: 华泰证券研究所

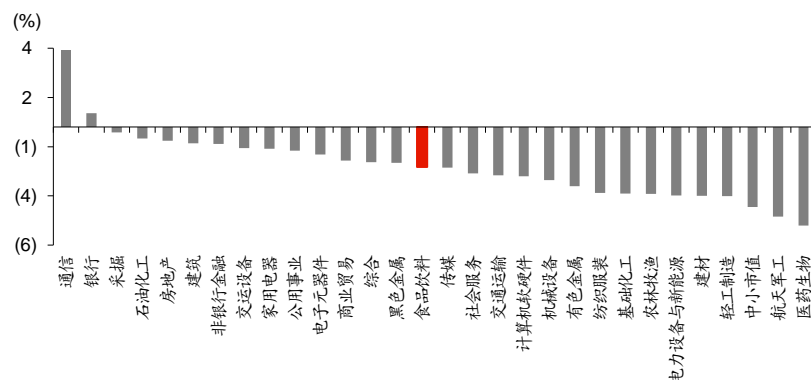
一周内行业走势图



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

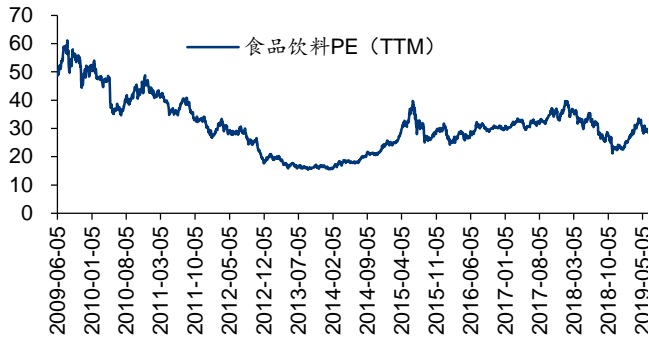
公司名称	公司代码	评级	06月06日		目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
贵州茅台	600519.SH	买入	862.13		1,072.80~1,144.32	28.02	35.76	45.47	54.26	30.77	24.11	18.96	15.89
五粮液	000858.SZ	买入	97.29		117.50~126.90	3.45	4.70	6.05	7.32	28.20	20.70	16.08	13.29
泸州老窖	000568.SZ	买入	66.80		80.88~87.62	2.38	3.37	4.35	5.34	28.07	19.82	15.36	12.51

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

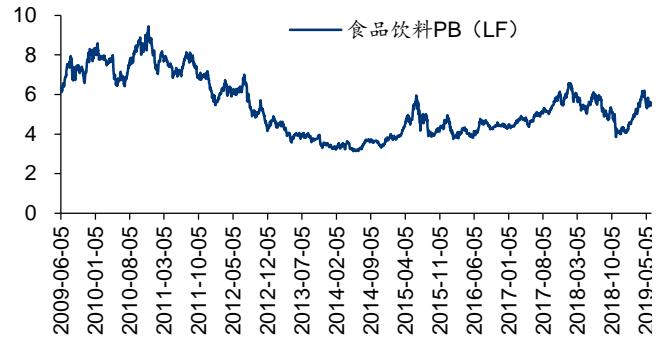
食品饮料行业当前的估值水平具有吸引力。根据 Wind 的统计，截止 2019 年 6 月 6 日，食品饮料行业的估值水平为 28.51 倍 PE (TTM) 和 5.46 倍 PB (LF)，相较过去 10 年的平均水平 30.83 倍 PE (TTM) 和 5.27 倍 PB (LF) 分别有 8% 的折价和 4% 的溢价。

图表1：2019年6月6日食品饮料行业 PE (TTM) 为 28.51 倍



资料来源：Wind，华泰证券研究所

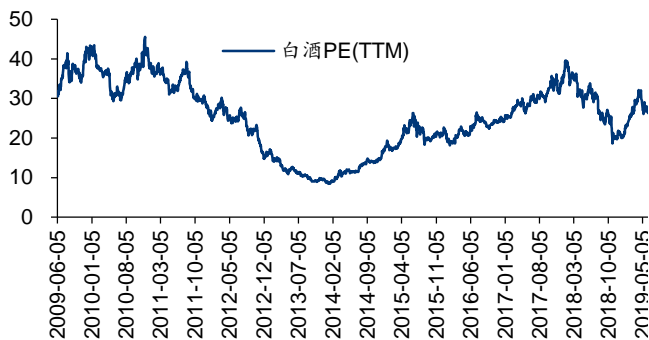
图表2：2019年6月6日食品饮料行业 PB (LB) 为 5.46 倍



资料来源：Wind，华泰证券研究所

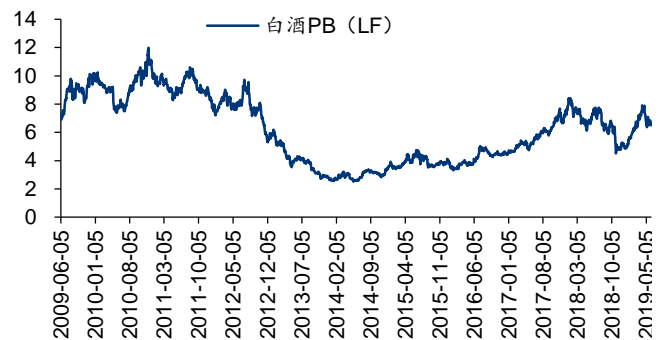
我们的首选白酒板块当前估值水平处于历史估值中枢的位置。根据 Wind 的统计，截止 2019 年 6 月 6 日，白酒行业的估值水平为 26.27 倍 PE (TTM) 和 6.59 倍 PB (LF)，相较过去 10 年的平均水平 25.29 倍 PE (TTM) 和 6.17 倍 PB (LF) 有 4% 和 7% 的小幅度溢价。

图表3：2019年6月6日白酒行业 PE (TTM) 为 26.27 倍



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表4：2019年6月6日白酒行业 PB (LB) 为 6.59 倍



资料来源：Wind，华泰证券研究所

我们认为高端白酒行业的竞争格局良好，龙头企业的渠道管理能力不断改善，估值水平有进一步提升的空间。高端白酒行业当前的市场格局较为稳定，贵州茅台、五粮液和泸州老窖保持领先的行业地位。同时，高端白酒品牌通过对渠道结构和管理模式的调整，当前对经销商和产品库存的管理力度更强，有利于避免高端白酒价格的大幅度起落。强劲的高端白酒需求或将进一步驱动高端白酒企业实现业绩增长。

重点公司概况

图表5：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	06月06日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
贵州茅台	600519.SH	买入	862.13	1,072.80-1,144.32	28.02	35.76	45.47	54.26	30.77	24.11	18.96	15.89
五粮液	000858.SZ	买入	97.29	117.50-126.90	3.45	4.70	6.05	7.32	28.20	20.70	16.08	13.29
泸州老窖	000568.SZ	买入	66.80	80.88-87.62	2.38	3.37	4.35	5.34	28.07	19.82	15.36	12.51

资料来源：华泰证券研究所

图表6：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
贵州茅台 (600519.SH)	<p>2019Q1 公司营收同比增长 22.21%，归母净利润同比增长 31.91%</p> <p>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。</p> <p>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</p>
五粮液 (000858.SZ)	<p>2019 年 Q1 公司营收同比增长 26.57%，归母净利润同比增长 30.26%</p> <p>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。</p> <p>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</p>
泸州老窖 (000568.SZ)	<p>2018 年度业绩增速符合预期，2019 年一季度业绩实现开门红</p> <p>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。</p> <p>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</p>

资料来源：华泰证券研究所

图表7：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	06月06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
贝因美	002570.SZ	5.87	0.04	0.15	0.39	0.62	146.75	39.13	15.05	9.47
绝味食品	603517.SH	34.38	1.12	1.35	1.62	1.91	30.70	25.47	21.22	18.00

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

图表8：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06日	中国经济网	“中国味”征服“国际胃” 良品铺子荣获“世界品质品鉴大会”4大金奖 (点击查看原文)
2019年06月06日	新浪网	白酒市场淡季迎来涨价潮 (点击查看原文)
2019年06月06日	中国质量新闻网	绵阳市抽检粽子、蛋制品等食品样品30批次 均合格 (点击查看原文)
2019年06月06日	中食安信 Antion	【日本】进口食品违规情况通报(2019年6月4日公布) (点击查看原文)
2019年06月06日	经济参考报	商务部回应果价波动 应季水果上市将促价格回落 (点击查看原文)
2019年06月06日	经济参考报	多机构预测：5月CPI同比微升到2.6%至2.7% (点击查看原文)
2019年06月06日	重庆商报	超市礼盒粽遇冷 自包粽“攻占”朋友圈 (点击查看原文)
2019年06月06日	包头市稀土高新区管委会	稀土高新区食品药品监督管理局 关于抽检8批次粽子情况的通告 (点击查看原文)
2019年06月05日	快消通	销量下滑，窜货成疾，别怨经销商，厂家才是罪魁祸首！ (点击查看原文)
2019年06月05日	马斐九频道	四川中小酒企深陷黑暗时刻！面临“死亡威胁” (点击查看原文)
2019年06月05日	中国质量新闻网	余姚市市场监督管理局：1批次食品不合格 (点击查看原文)
2019年06月05日	搜狐财经	白酒渠道分析——四家龙头酒企渠道对比 (点击查看原文)
2019年06月05日	新浪微博	茅台、五粮液、泸州老窖价格蹭蹭上涨 不过销量似乎有下滑 (点击查看原文)
2019年06月05日	中国质量新闻网	安徽黄山市首次开展食品生产企业食品安全管理人员抽查考核 (点击查看原文)
2019年06月05日	食品伙伴网	注意！检出大肠菌群、酵母等超标，辽宁通报酸奶、鲜奶等7批次不合格食品 (点击查看原文)
2019年06月05日	凤凰财经	茅台李保芳一行到访凤凰集团 梦之桥上共凭栏 (点击查看原文)
2019年06月05日	中国新闻网	争相要卖千元一瓶 白酒也成奢侈品？ (点击查看原文)
2019年06月05日	中山网	全年食品监督抽检总合格率达98.1% (点击查看原文)
2019年06月05日	新浪网	中考、高考临近 省市联合检查食品监管工作 (点击查看原文)
2019年06月05日	食品伙伴网	陕西省市场监督管理局关于4批次食品不合格的通告(2019年第21期) (点击查看原文)
2019年06月05日	搜狐财经	2019嘉德春拍茅台专场现黑马，剑锋铁盖16年狂飙100倍 (点击查看原文)
2019年06月05日	中国饲料行业信息网	温氏股份与辽宁北票市签订年屠宰生猪100万头肉品深加工项目 (点击查看原文)
2019年06月05日	中国酒业新闻网	共履时艰，共享辉煌 (点击查看原文)
2019年06月05日	凤凰财经	国际金酒传统品牌VS新锐品牌 表明繁荣不会很快停止 (点击查看原文)
2019年06月05日	和讯网	乳业巨头建新厂动作频频 (点击查看原文)
2019年06月05日	证券日报	白酒业呈挤压式增长 酒企掀涨价潮谋“进位” (点击查看原文)
2019年06月05日	株洲县食药工商局	2019年端午节专项食品抽检结果公示(20批次) (点击查看原文)
2019年06月05日	台州市市场监督管理局	台州市市场监督管理局 食品安全抽检公告 食品安全监督抽检信息公示(2019年第4期) (点击查看原文)
2019年06月04日	新京报网	端午节前夕，市场监管总局抽检粽子合格率100% (点击查看原文)
2019年06月04日	中国质量新闻网	欧盟拟修订苯并噻二唑在榛子中的最大残留限量 (点击查看原文)
2019年06月04日	中国质量新闻网	五原县市场监督管理局开展专项行动全力“护航”中高考 (点击查看原文)
2019年06月04日	中国质量新闻网	庐江县汤池市场监管所开展端午节前食品安全专项检查 (点击查看原文)
2019年06月04日	北京商报	中国甜品赛道日渐拥挤 哈根达斯却屡现食安失误 (点击查看原文)
2019年06月04日	中国新闻网	国家市场监管总局全国范围抽检粽子 合格率为100% (点击查看原文)
2019年06月04日	中国质量新闻网	贵阳市抽检339批次食品样品 全部合格 (点击查看原文)
2019年06月04日	中国质量新闻网	东营区市场监管局：1批次食品抽检不合格 (点击查看原文)
2019年06月04日	新京报网	东城开展粽子专项检查 现场检测硼砂合格 (点击查看原文)
2019年06月04日	鲁网	山东省市场监管局公布最新食品抽检结果 不合格样品达28批次 (点击查看原文)
2019年06月04日	中国质量新闻网	全部合格！河北省市场监管局公布2019年粽子专项监督抽检结果 (点击查看原文)
2019年06月04日	食品伙伴网	5月20批次不合格食品被市场监管总局曝光 农兽药残留问题为主因 (点击查看原文)
2019年06月04日	中国网	宣称产品不添加任何化学材料及防腐剂 吉林田谷公司酸菜检出禁用防腐剂 (点击查看原文)
2019年06月04日	中国质量新闻网	北京抽检水果制品样品3批次 全部合格 (点击查看原文)
2019年06月04日	中国质量新闻网	北京抽检全脂奶粉等乳粉样品10批次 全部合格 (点击查看原文)
2019年06月04日	中国质量新闻网	北京抽检挂面样品16批次 全部合格 (点击查看原文)
2019年06月04日	中国投资咨询网	高端白酒市场竞争激烈 纷纷抢滩“文化高地” (点击查看原文)
2019年06月04日	中国饲料行业信息网	新希望六和：拟在山东无棣县建年出栏233万羽肉鸡养殖场 (点击查看原文)
2019年06月04日	新浪财经	经济日报：年人均奶酪消费量仅0.1公斤 奶业振兴不妨“动奶” (点击查看原文)
2019年06月04日	每日经济新闻	七部委联合发力力挺，“质量历史最好”的国产奶粉有机会了？ (点击查看原文)
2019年06月04日	中食安信 Antion	【案例】超范围使用食品添加剂被罚1665万！法院调解后，减少到249万 (点击查看原文)
2019年06月04日	上海证券报	七部委确定行动目标：婴幼儿配方乳粉自给率超60% (点击查看原文)
2019年06月04日	第一财经日报	七部委发政策红包 贝因美等涨停 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年06月04日	每日经济新闻	国产婴幼儿配方乳粉提升行动：力争自给水平稳定在60%以上 (点击查看原文)
2019年06月04日	中国证券报	七部门：促进婴幼儿配方乳粉企业兼并重组 (点击查看原文)
2019年06月04日	北京商报	法规断档 奶企宣传频打擦边球 (点击查看原文)
2019年06月04日	北京青年报	严禁进口大包装婴幼儿乳粉境内分装 (点击查看原文)
2019年06月04日	搜狐财经	政策加持 国产奶粉能否迎来转机 (点击查看原文)
2019年06月03日	澎湃	七部门联手提振国产婴幼儿配方乳粉：力争自给水平超60% (点击查看原文)
2019年06月03日	新浪微博	宁波抽检端午节前食品安全：4批次不合格 涉绿豆糕大黄鱼 (点击查看原文)
2019年06月03日	中国质量新闻网	永修县市场监管局开展端午节前食品安全检查 (点击查看原文)
2019年06月03日	搜狐财经	百元果汁登陆国内市场，揭秘天价果汁背后的故事 (点击查看原文)
2019年06月03日	中国质量新闻网	温州市市场监管局专项抽检节令食品合格率为100% (点击查看原文)
2019年06月03日	中国质量新闻网	赤峰市市场监督管理局抽检15批次粽子全部合格 (点击查看原文)
2019年06月03日	食品伙伴网	广西壮族自治区市场监督管理局关于发布7家食品生产企业检查情况的通告（2019年第39期） (点击查看原文)
2019年06月03日	食品伙伴网	爱喝酸奶的你注意啦！青海曝光2批次酸奶检出酸度不达标 (点击查看原文)
2019年06月03日	中国质量新闻网	浙江抽查3类食品60批次样品 全部合格 (点击查看原文)
2019年06月03日	澎湃新闻	七部门：不得对1岁内婴儿食用的婴幼儿配方乳制品进行广告宣传 (点击查看原文)
2019年06月03日	中证网	国家发改委：力争三年内实现60%以上婴幼儿配方乳粉企业安全追溯 (点击查看原文)
2019年06月03日	新浪财经	发改委：鼓励国外乳粉企业在华设立外商投资企业加强进口乳粉及跨境电商管理 (点击查看原文)
2019年06月03日	中国证券网	七部委印发《国产婴幼儿配方乳粉提升行动方案》 (点击查看原文)
2019年06月03日	财联社	发改委：鼓励各地开展婴幼儿配方乳粉企业兼并重组 (点击查看原文)
2019年06月03日	食品伙伴网	我国冷冻饮品行业 共创良好发展环境 (点击查看原文)
2019年06月03日	中国质量新闻网	高邑县市场监管局以“六个确保”全面推进校园食品质量安全提升 (点击查看原文)
2019年06月03日	中投投资咨询网	2019-2023年中国咖啡市场发展预测分析 (点击查看原文)
2019年06月03日	云头条	进击的产能：名酒盛宴背后，其他玩家还有机会吗？ (点击查看原文)
2019年06月03日	中国经济网	巴铁食糖出口，中国为何选择沉默 (点击查看原文)
2019年06月03日	食品伙伴网	肇庆高新区保障西式快餐类餐饮食品安全 (点击查看原文)
2019年06月03日	AI财经社	茅台镇酒业乱象：近万酒企混战赤水河畔，有品牌叫价35亿 (点击查看原文)
2019年06月03日	五谷财经	推出首款经临床验证的配方粉，科技创新是北京奶业的第一推动力！ (点击查看原文)
2019年06月03日	中国证券报	机构调研关注化工食品行业 (点击查看原文)
2019年06月03日	第一财经日报	高端白酒集体涨价 切莫一厢情愿脱离消费者 (点击查看原文)
2019年06月03日	经济日报	乳制品摄入尚存误区 (点击查看原文)
2019年06月03日	每日经济新闻	八成上市酒企业绩持续高增长 “大鱼吃小鱼”显现 (点击查看原文)
2019年06月03日	金融界	名酒竞相调价紧追茅台 因为“不涨就要掉队” (点击查看原文)
2019年06月03日	银川市市场监督管理局	2019年粽子监督抽检信息公示 (点击查看原文)

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表9：公司动态

公司	公告日期	具体内容
泸州老窖	2019-06-06	2018年年度报告（英文版） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5419877.pdf
三全食品	2019-06-04	关于部分限制性股票回购注销完成的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416082.pdf
	2019-06-04	关于获得政府补助的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416083.pdf
洽洽食品	2019-06-06	关于收到提前归还财务资助剩余本金及对对应利息款项的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5420671.pdf
	2019-06-04	关于股份回购进展情况的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5413810.pdf
晨光生物	2019-06-03	关于回购公司股份的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-03\5416267.pdf
汤臣倍健	2019-06-03	关于收到《中国证监会行政许可申请恢复审查通知书》的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-03\5415014.pdf
贵州茅台	2019-06-04	贵州茅台关于参加2019年贵州辖区上市公司投资者网上集体接待日活动的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416061.pdf
光明乳业	2019-06-04	光明乳业第六届董事会第三十一次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5414097.pdf
	2019-06-04	光明乳业独立董事关于聘任公司副总经理的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5414128.pdf
舍得酒业	2019-06-06	舍得酒业第九届董事会第二十七次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5419998.pdf
	2019-06-06	舍得酒业关于召开2018年年度股东大会的通知 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5419989.pdf
	2019-06-06	舍得酒业独立董事关于提名董事候选人的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5419994.pdf
	2019-06-06	舍得酒业关于公司董事辞职与补选董事的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5420002.pdf
中炬高新	2019-06-06	中炬高新关于修订《公司章程》的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5421226.pdf
	2019-06-06	中炬高新第九届监事会第五次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5421231.pdf
	2019-06-06	中炬高新关于聘任总经理的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5421229.pdf
	2019-06-06	中炬高新第九届八次董事会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5421241.pdf
	2019-06-06	中炬高新反舞弊和监察制度 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5421237.pdf
	2019-06-06	中炬高新关于召开2018年年度股东大会的通知 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5421245.pdf
	2019-06-06	中炬高新内部控制制度 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5421239.pdf
	2019-06-06	中炬高新高级管理人员审计管理办法 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5421235.pdf
	2019-06-06	中炬高新独立董事关于九届八次董事会相关议案的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5421233.pdf
安井食品	2019-06-06	安井食品关于实施权益分派时转股连续停牌的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5421603.pdf
	2019-06-06	安井食品关于使用暂时闲置自有资金购买理财产品的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5421599.pdf
	2019-06-04	安井食品关于“安井转债”回售结果的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416321.pdf
口子窖	2019-06-05	口子窖关于使用部分闲置募集资金购买理财产品的实施公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-05\5417410.pdf
元祖股份	2019-06-04	元祖股份关于参加2019年上海辖区上市公司集体接待日活动的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5414099.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

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