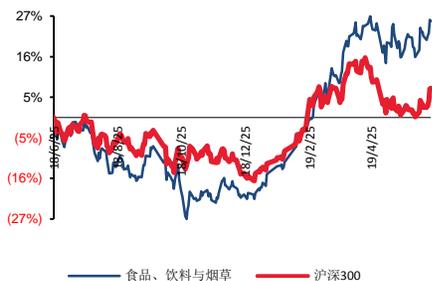


日常消费 食品、饮料与烟草

食品饮料：市场一致预期强化，龙头股强者恒强

■ 走势对比



■ 子行业评级

食品	看好
烟草Ⅲ	看好
饮料	看好

相关研究报告：

《小龙虾专题：从火爆到冷清，小龙虾何去何从》--2019/06/22

《飞天茅台酒的合理价格应多少？》--2019/06/20

证券分析师：黄付生

电话：010-88695133

E-MAIL: huangfs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517030002

证券分析师：郑汉镇

电话：13028853033

E-MAIL: zhenghz@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518010003

最新观点：

食品饮料板块上周继续大幅上涨，白酒和食品的优质龙头股的涨幅较大，市场一致预期持续强化，个股强者恒强。无论北上资金还是国内投资者，持续流出消费品龙头股，卖出获利了结者越来越少。

持仓过于集中的担忧被热情的买入资金冲淡。我们认为，在当前的背景下，不会再出现幅度较大的调整。考虑白酒中秋-国庆销售旺季和三季度后估值切换等，留给调整的时间窗口越来越窄。当前淡季的强势表现抵消了下滑的担忧。

投资者对消费股的认知更加坚定，良好的基本面更强化了投资者的信心。白酒、调味品、休闲食品等子板块的消费龙头股，各类投资者基本都是买入并持有的状态，对公司的研究更深入、认识更深刻，持有更坚定。带来的结果就是锁仓越来越重，估值出现溢价，对业绩和股价波动的容忍度更高。未来好公司不会再出现明显的回调。

存量博弈更有利于大公司。当前形势下，行业集中度提升成为主流，大公司的竞争优势愈发明显。存量市场的重新洗牌更有利于大公司蚕食市场份额，带动其收入、利润的增长，这种现象在消费品等传统行业中表现得愈发明显，胜者为王，赢家通吃。

增量资金源源不断，消费品远未形成泡沫。当前食品饮料在机构持仓占比中达到了较高的水平，但由于重仓消费的各类产品其业绩显著领先，无论是新发的还是存量的产品，都能吸引大量资金集中涌向有赚钱效应的消费品标的上来，抬升估值，提高股价。

价值投资的风格被强化，以及消费股的良好表现，迫使其他风格的投资经理被迫转向消费股的投资，不然就可能面临巨大的业绩压力。这种风格将会持续较长的时间，短期看，只要不发生系统性风险、消费股收入和利润掉头向下，这种投资逻辑就不会逆转。

投资建议：贵州茅台、五粮液、山西汾酒、古井贡酒；绝味食品、安井食品、恒顺醋业、伊利股份。

风险提示：观经济不景气，销售环境恶化，食品安全问题等。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间。

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。