

行业周报 (第二十五周)

2019年06月23日

行业评级:

食品饮料 增持 (维持)

**贺琪** 执业证书编号: S0570515050002  
0755-22660839  
heqi@htsc.com

**王楠** 执业证书编号: S0570516040004  
010-63211166  
wangnan2@htsc.com

**李晴** 执业证书编号: S0570518110003  
021-28972093  
liqing3@htsc.com

**张晋溢** 010-56793951  
联系人 zhangjinyi@htsc.com

本周观点

我们认为高端白酒仍将是 2019 年下半年食品饮料行业的投资主线。我们认为贵州茅台集团层面设立销售公司给市场带来的冲击正在逐步消散,在飞天茅台的市场价格持续坚挺、五粮液持续推进旗舰产品升级的背景下,投资者对高端白酒需求的预期或将持续改善。

子行业观点

关于白酒行业,我们仍然更看好需求持续增长,竞争格局相对稳定的高端白酒。关于调味品行业,需求与经济相关度低,我们预计投资者在宏观经济波动幅度较大的背景下加大配置力度,具有较为明显的防御特性。关于乳制品行业,由于 2018 年蒙牛赞助世界杯导致行业营销支出大幅增加,2018Q2 利润基数相对较低,我们看好大型乳企 2019Q2 的利润增长弹性。

重点公司及动态

根据贵州茅台官方网站 6 月 13 日的消息,公司将确保在 6 月底前完成 2000 吨茅台酒的市场投放,这意味着从 6 月中旬到 6 月底茅台酒市场投放的节奏将较前期明显加快,在该政策获得执行茅台酒投放加速的背景下飞天茅台的市场价格仍然稳中有升,体现了需求的强劲,因此我们继续看好高端白酒的需求。

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

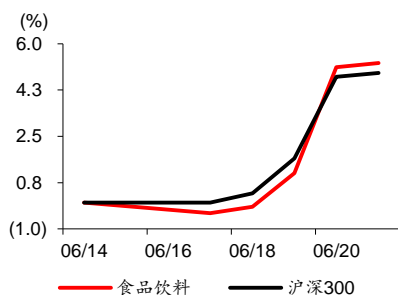
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
ST 椰岛	600238.SH	27.62
青青稞酒	002646.SZ	13.09
酒鬼酒	000799.SZ	12.46
通葡股份	600365.SH	11.50
黑芝麻	000716.SZ	10.08
金种子酒	600199.SH	9.49
皇氏集团	002329.SZ	9.25
今世缘	603369.SH	8.79
张裕 A	000869.SZ	8.45
元祖股份	603886.SH	8.32

一周跌幅前十公司

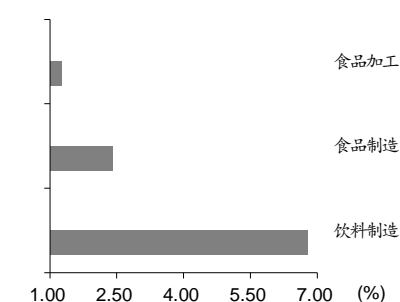
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
金字火腿	002515.SZ	(1.26)
桃李面包	603866.SH	(1.20)
海天味业	603288.SH	(0.81)
好想你	002582.SZ	(0.54)
惠泉啤酒	600573.SH	(0.38)
ST 天宝	002220.SZ	(0.00)
千禾味业	603027.SH	0.10
安琪酵母	600298.SH	0.49
得利斯	002330.SZ	0.51
贝因美	002570.SZ	0.61

资料来源:华泰证券研究所

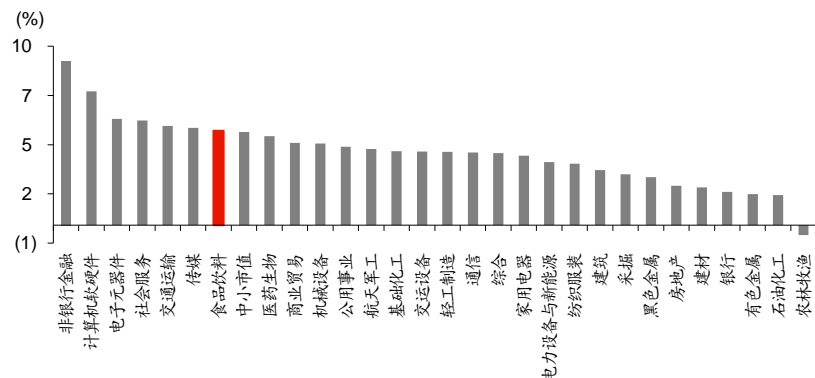
一周内行业走势图



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

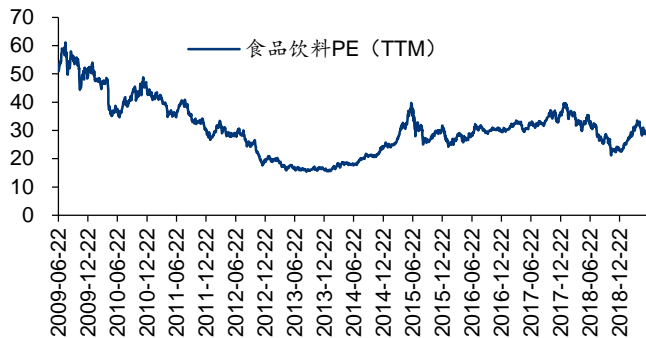
公司名称	公司代码	评级	06月21日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
贵州茅台	600519.SH	买入	976.30	1,072.80~1,144.32	28.02	35.76	45.47	54.26	34.84	27.30	21.47	17.99
五粮液	000858.SZ	买入	112.98	117.50~126.90	3.45	4.70	6.05	7.32	32.75	24.04	18.67	15.43
泸州老窖	000568.SZ	买入	75.80	80.88~87.62	2.38	3.37	4.35	5.34	31.85	22.49	17.43	14.19

资料来源:华泰证券研究所

## 本周观点

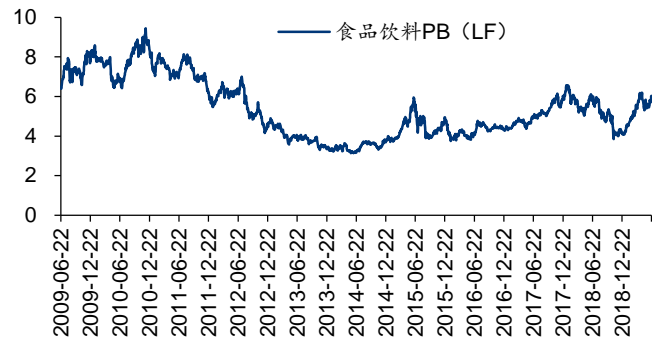
食品饮料行业当前的估值水平略高于历史均值的位置。根据 Wind 的统计，截止 2019 年 6 月 21 日，食品饮料行业的估值水平为 31.46 倍 PE (TTM) 和 6.04 倍 PB (LF)，相较于过去 10 年的平均水平 30.73 倍 PE (TTM) 和 5.38 倍 PB (LF) 分别有 3% 和 12% 的溢价。

图表1：2019年6月21日食品饮料行业 PE (TTM) 为 31.46 倍



资料来源：Wind，华泰证券研究所

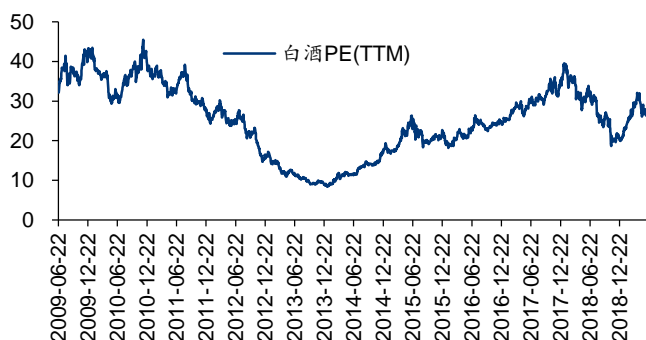
图表2：2019年6月21日食品饮料行业 PB (LB) 为 6.04 倍



资料来源：Wind，华泰证券研究所

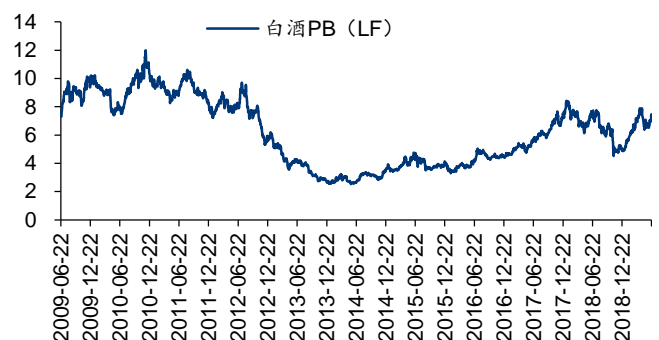
白酒板块当前估值水平明显高于行业历史估值中枢。根据 Wind 的统计，截止 2019 年 6 月 21 日，白酒行业的估值水平为 29.72 倍 PE (TTM) 和 7.47 倍 PB (LF)，相较于过去 10 年的平均水平 25.27 倍 PE (TTM) 和 6.17 倍 PB (LF) 有 17% 和 21% 的溢价。

图表3：2019年6月21日白酒行业 PE (TTM) 为 29.72 倍



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表4：2019年6月21日白酒行业 PB (LB) 为 7.47 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，这为白酒板块的估值水平上升提供了基本面的基础。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21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	976.30	1,072.80~1,144.32	28.02	35.76	45.47	54.26	34.84	27.30	21.47	17.99
五粮液	000858.SZ	买入	112.98	117.50~126.90	3.45	4.70	6.05	7.32	32.75	24.04	18.67	15.43
泸州老窖	000568.SZ	买入	75.80	80.88~87.62	2.38	3.37	4.35	5.34	31.85	22.49	17.43	14.19

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><b>2019Q1 公司营收同比增长 22.21%，归母净利润同比增长 31.91%</b></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><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></p>
五粮液 (000858.SZ)	<p><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></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><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></p>
泸州老窖 (000568.SZ)	<p><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></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><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></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21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
天味食品	603317.SH	38.80	0.65	0.73	0.90	1.09	59.69	53.15	43.11	35.60
绝味食品	603517.SH	36.74	1.12	1.35	1.61	1.90	32.80	27.21	22.82	19.34

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21日	华声在线	1至5月湖南省猪肉进口量价齐跌 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月21日	中国物流与采购网	崔忠付出席“不忘初心，牢记使命”主题教育暨聚焦食品物流安全活动 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月21日	新华网	山东枣庄：猪肉销售淡季 猪肉价格不降反升 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月21日	淮南市质量技术监督局	淮南市市场监督管理局关于公布2019年食品安全监督抽检信息的通告（第1期） <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月21日	东方网	2018年奶粉新政实施后年度盘点，进口羊奶品牌排名如何？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月21日	天津市河东区质监局	天津市河东区市场监督管理局148批次食品抽样检验情况的通告（2019年第15号） <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月21日	国际金融报	咖啡豆价格走低，咖啡还是那么贵，谁在中间赚差价？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月21日	新浪河南	河南通报19批次抽检不合格食品 涉及新乡漯河郑州等地 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月21日	财经早餐	三年利润翻倍还不够？白酒行业再掀涨价潮！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月21日	搜狐财经	中国真正的零食之王：一年赚走50亿吊打三只松鼠，完虐良品铺子 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月21日	南方都市报	四川曝光10批次不合格食品 一批次油条铝的残留量超标近7倍 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月20日	中国质量新闻网	市场监管总局:3批次食品抽检不合格 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月20日	中国质量新闻网	食品消费提示风险解析汇编印发 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月20日	中国质量新闻网	西安市高陵区抽检食用农产品17批次 全部合格 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月20日	央广网	奶业振兴特别调查：搭好快速发展的顺风车 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月20日	大公网	相爱相杀：蒙牛与伊利的今生前世 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月20日	中国质量新闻网	河南省市场监管局抽检20大类食品496批次样品 不合格19批次 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月20日	食品伙伴网	欧盟评估赖氨酸和谷氨酸铜螯合物作为饲料添加剂的安全性和有效性 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月20日	中国国际啤酒网	中国啤酒在韩国销量大增，日本啤酒销量骤减 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月20日	云南省食品安全协会	云茶专业委员会加速云茶出滇 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月20日	四川日报	四川大力培育川酒“一流人才” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月20日	中国酿酒网	《2019中国酒业华北五省市发展白皮书》昨天正式发布 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月20日	中国酿酒网	凝聚五省酒业之力，中国酒业（华北）联盟正式成立 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月19日	搜狐财经	世界上增长最快100个烈酒品牌，中国5个品牌榜上有名 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月19日	中国质量新闻网	浙江省市场监管局:3批次食品抽检不合格 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月19日	中国质量新闻网	广西发布饮用自泡自制药酒安全警示 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月19日	中国质量新闻网	去年青岛食品检测合格率达到96.82% 群众满意度88.08% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月19日	中国质量新闻网	淮北市市场监管局抽检22批次肉制品全部合格 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月19日	中国证券网	三部门印发《食品药品监管补助资金管理暂行办法》 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月19日	武汉农村商业银行	植根茶文化，用活茶品牌，培育壮大乡村特色产业 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月19日	搜狐财经	中国火锅底料行业市场发展规模与预测 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月19日	中国经济网	守初心 担使命 找差距 抓落实 努力保障人民群众“舌尖上的安全” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月19日	中华粮网	河南粮食产业稳步迈向高质量 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月19日	搜狐财经	封面企业家   刘得平：耐得住寂寞才是好酒 坚守品质就是坚守责任 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月19日	中国经济网	全域旅游激发发展动力 温和酒业助力品牌临沂 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月19日	经济参考报	商务部：30种蔬菜价格加速回落 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月18日	中国质量新闻网	蓝田县市场监管局:1批次食品抽检不合格 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月18日	中国质量新闻网	蓝田县市场监管局:2批次食品不合格 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月18日	搜狐财经	“年份酒”乱象下的山东酒企：兰陵说只是个名称和噱头，云门称基酒比例是技术问题 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月18日	人民网	网红奶茶再曝食品卫生问题 舆论反思行业发展现状 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月18日	新浪财经	海关总署对加拿大猪肉发风险预警 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月18日	新浪财经-自媒体综合	一位私募掌门人的五粮液草根调研 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月18日	北京晚报	如何把好饮料安全关？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月18日	中国酒业新闻网	华都酒业个性化定制酒业务领衔开启，再次打破北京白酒市场格局！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月18日	中国经济网	旺旺2018财年净利双位数成长 管道多元化布局已现成效 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月18日	新快报	功能饮料市场进入下半场之争 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月18日	凤凰财经	京津冀晋蒙 中国酒业“最强3+2联盟”诞生 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月18日	凤凰财经	刘员：白酒行业实现连续八年较快增长 源于三点 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月18日	齐鲁网	别吃了！山东21批次食品不合格 历下潮味轩餐饮等上黑榜 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月18日	人民网	能量饮料会使心跳延迟 <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06月18日	经济观察网	遵义市酒业协会副秘书长：酱香型白酒热可能持续十年 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月18日	搜狐财经	销售旺季餐饮店“普啤”逐渐退市 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月18日	食品伙伴网	2019年06月17日婴幼儿配方乳粉产品配方注册决定待领信息 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月18日	搜狐财经	超高端白酒入世，助推“文化价值酒”大潮 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月18日	南方都市报	40个广东直销保健品批文被“除名” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月18日	金融界	美赞臣等21款奶粉变更配方获批 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月18日	北京商报	美赞臣、伊利、味全等21款奶粉变更配方获批 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月17日	食品伙伴网	吉林曝光10批次不合格食品，沃尔玛销售的韭菜检出农药残留超标 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月17日	蓝鲸财经	入局酒业新零售？想清楚几种死法，选择一种活法 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月17日	中国网	京东永辉大润发家乐福等均现不合格食品 知名保健品延更丹铅超标 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月17日	食品伙伴网	关注婴幼儿早期营养多家乳企拒用香精 <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9：公司动态

公司	公告日期	具体内容
三全食品	2019-06-22	关于参加2019年河南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\2019-6\2019-06-22\5449754.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-22\5449754.pdf</a>
洽洽食品	2019-06-20	2018年年度报告（更新后） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-20\5444928.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-20\5444928.pdf</a>
	2019-06-20	关于2018年年度报告的补充公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-20\5444927.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-20\5444927.pdf</a>
	2019-06-18	关于首次回购公司股份的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-18\5439328.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-18\5439328.pdf</a>
晨光生物	2019-06-18	关于为子公司银行借款提供担保的进展公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-18\5443023.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-18\5443023.pdf</a>
华致酒行	2019-06-21	关于完成工商变更并取得新营业执照的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-21\5446839.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-21\5446839.pdf</a>
重庆啤酒	2019-06-22	重庆啤酒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\2019-6\2019-06-22\5449399.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-22\5449399.pdf</a>
	2019-06-18	重庆啤酒独立董事关于第九届董事会第二次会议审议的关联交易事项的独立意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-18\5438741.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-18\5438741.pdf</a>
	2019-06-18	重庆啤酒关联交易公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-18\5438743.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-18\5438743.pdf</a>
贵州茅台	2019-06-22	贵州茅台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\2019-6\2019-06-22\5449910.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-22\5449910.pdf</a>
舍得酒业	2019-06-21	舍得酒业2018年年度股东大会会议材料 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-21\5446676.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-21\5446676.pdf</a>
山西汾酒	2019-06-20	山西汾酒独立董事意见书 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-20\5445631.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-20\5445631.pdf</a>
	2019-06-20	山西汾酒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\2019-6\2019-06-20\5445628.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-20\5445628.pdf</a>
	2019-06-20	山西汾酒第七届董事会第三十七次会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-20\5445632.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-20\5445632.pdf</a>
	2019-06-20	山西汾酒2018年年度股东大会的法律意见书 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-20\5445630.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-20\5445630.pdf</a>
	2019-06-20	山西汾酒关于全资子公司收购山西杏花村汾酒集团宝泉涌有限责任公司51%股权暨关联交易的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-20\5445629.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-20\5445629.pdf</a>
中炬高新	2019-06-20	中炬高新2018年年度股东大会会议资料 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-20\5444269.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-20\5444269.pdf</a>
安井食品	2019-06-21	安井食品关于“安井转债”跟踪信用评级结果暨评级调整的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-21\5447362.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-21\5447362.pdf</a>
	2019-06-21	2018年福建安井食品股份有限公司可转换公司债券2019年跟踪信用评级报告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-21\5447359.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-21\5447359.pdf</a>
	2019-06-20	安井食品关于“安井转债”全额赎回及摘牌公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-20\5445793.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-20\5445793.pdf</a>
	2019-06-20	安井食品关于向全资子公司增资的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-20\5445791.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-20\5445791.pdf</a>
今世缘	2019-06-18	今世缘第三届董事会第二十二次会议独立董事意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-18\5438979.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-18\5438979.pdf</a>

公司	公告日期	具体内容
	2019-06-18	今世缘第三届董事会第二十二次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-62019-06-185438981.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-62019-06-185438981.pdf</a>
	2019-06-18	今世缘关于确认“上海信托广州华府债权投资集合资金信托计划”的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-62019-06-185438970.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-62019-06-185438970.pdf</a>
	2019-06-18	今世缘关于继续使用自有闲置资金进行现金管理的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-62019-06-185438973.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-62019-06-185438973.pdf</a>
	2019-06-18	今世缘独立董事关于关联交易事项的事前认可意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-62019-06-185438976.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-62019-06-185438976.pdf</a>
香飘飘	2019-06-19	招商证券股份有限公司关于香飘飘食品股份有限公司首次公开发行股票募集资金投资项目结项并将剩余募集资金永久性补充流动资金的核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-62019-06-195441879.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-62019-06-195441879.pdf</a>
	2019-06-19	香飘飘关于首次公开发行募投项目结项并将节余募集资金永久性补充流动资金的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-62019-06-195441881.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-62019-06-195441881.pdf</a>
元祖股份	2019-06-20	元祖股份 2018 年年度权益分派实施公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-62019-06-205445298.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-62019-06-205445298.pdf</a>

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，需在允许的范围内使用，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