

行业周报 (第二十六周)

2019年06月30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

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。2019 年 6 月中旬以来高档白酒龙头贵州茅台加快了发货节奏,但是飞天茅台的市场批发价格仍然稳中有升,这说明了高档白酒的需求仍然较为强劲。在飞天茅台价格稳中有升的背景下,其他高端白酒品牌都会间接受益。

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

泸州老窖于 2019 年 6 月 27 日召开股东大会,根据公司公告,参加会议的包括控股股东老窖集团、兴泸集团代表以及全国各地的固定、投资者、金融媒体等 160 余人。高端白酒公司的市场关注度和认可度显著提升,股东会参与人数的上升也从侧面反映了这一趋势。

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

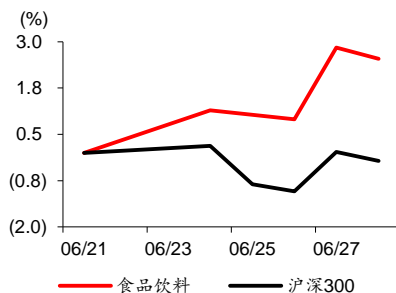
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
*ST 莲花	600186.SH	21.23
千禾味业	603027.SH	15.76
香飘飘	603711.SH	14.15
通葡股份	600365.SH	13.29
百润股份	002568.SZ	12.88
星湖科技	600866.SH	11.98
山西汾酒	600809.SH	11.34
恒顺醋业	600305.SH	11.10
顺鑫农业	000860.SZ	10.68
华致酒行	300755.SZ	10.03

一周跌幅前十公司

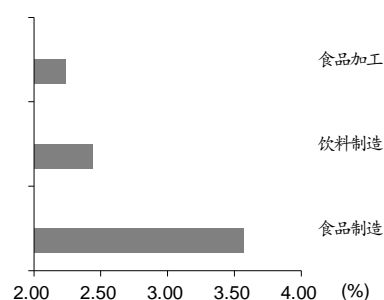
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
黑芝麻	000716.SZ	(25.39)
双塔食品	002481.SZ	(7.74)
金字火腿	002515.SZ	(7.04)
威龙股份	603779.SH	(5.74)
维维股份	600300.SH	(5.10)
湖南盐业	600929.SH	(4.01)
道道全	002852.SZ	(3.90)
保龄宝	002286.SZ	(3.59)
晨光生物	300138.SZ	(3.52)
交大昂立	600530.SH	(3.39)

资料来源: 华泰证券研究所

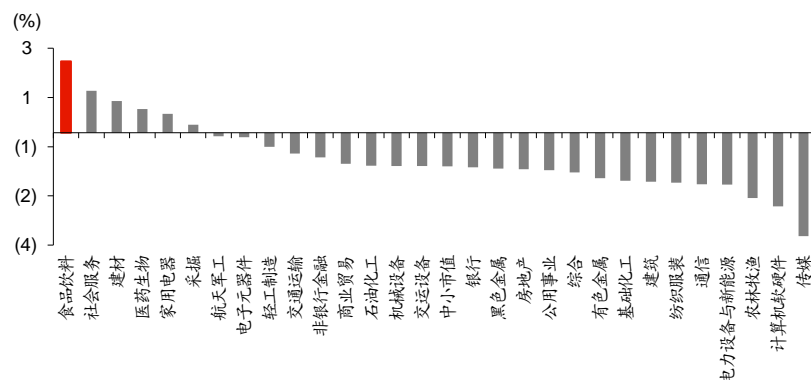
一周内行业走势图



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

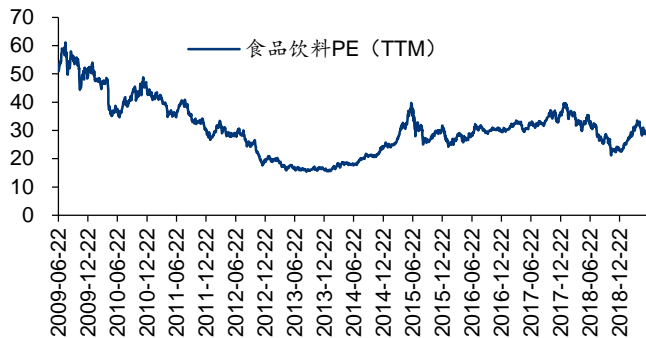
公司名称	公司代码	评级	06月28日		目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
贵州茅台	600519.SH	买入	984.00		1,072.80~1,144.32	28.02	35.76	45.47	54.26	35.12	27.52	21.64	18.13
泸州老窖	000568.SZ	买入	80.83		80.88~87.62	2.38	3.37	4.35	5.34	33.96	23.99	18.58	15.14
三全食品	002216.SZ	买入	10.22		12.83~13.33	0.13	0.25	0.36	0.47	78.62	40.88	28.39	21.74

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

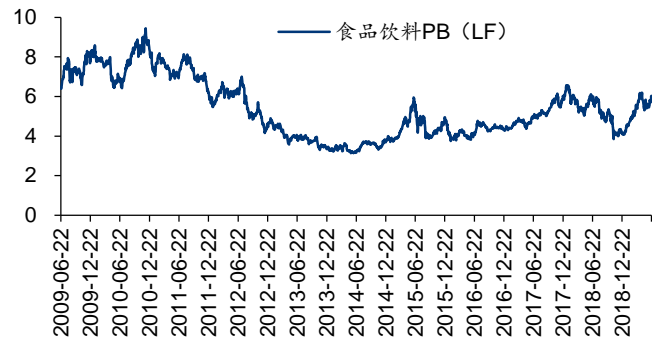
食品饮料行业当前的估值水平略高于历史均值的位置。根据 Wind 的统计，截止 2019 年 6 月 28 日，食品饮料行业的估值水平为 32.36 倍 PE (TTM) 和 6.44 倍 PB (LF)，相较于过去 10 年的平均水平 30.69 倍 PE (TTM) 和 5.38 倍 PB (LF) 分别有 5% 和 20% 的溢价。

图表1：2019年6月28日食品饮料行业PE(TTM)为32.36倍



资料来源：Wind，华泰证券研究所

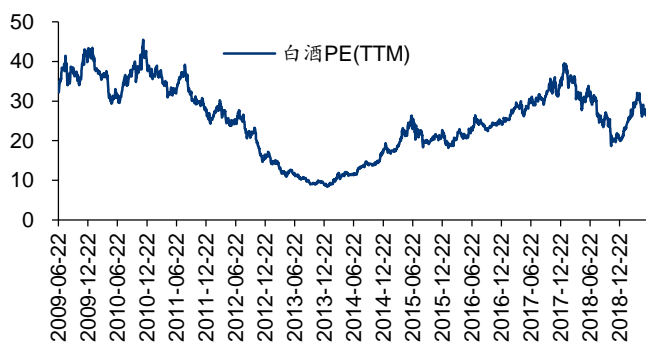
图表2：2019年6月28日食品饮料行业PB(LB)为6.44倍



资料来源：Wind，华泰证券研究所

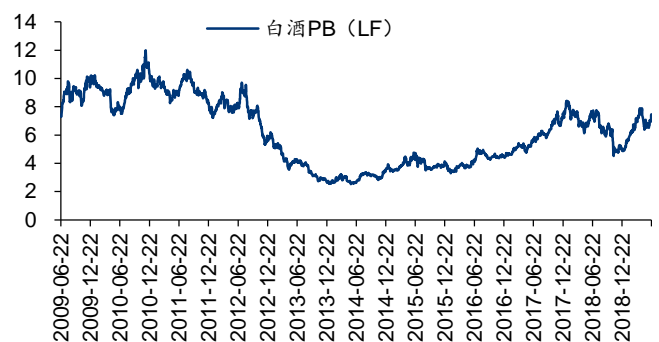
白酒板块当前估值水平明显高于行业历史估值中枢。根据 Wind 的统计，截止 2019 年 6 月 28 日，白酒行业的估值水平为 30.50 倍 PE (TTM) 和 8.30 倍 PB (LF)，相较于过去 10 年的平均水平 25.27 倍 PE (TTM) 和 6.17 倍 PB (LF) 有 20% 和 34% 的溢价。

图表3：2019年6月28日白酒行业PE(TTM)为30.50倍



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表4：2019年6月28日白酒行业PB(LB)为8.30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	06月28日 评级 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
泸州老窖	000568.SZ	买入 80.83	80.88~87.62	2.38	3.37	4.35	5.34	33.96	23.99	18.58	15.14
贵州茅台	600519.SH	买入 984.00	1,072.80~1,144.32	28.02	35.76	45.47	54.26	35.12	27.52	21.64	18.13
三全食品	002216.SZ	买入 10.22	12.83~13.33	0.13	0.25	0.36	0.47	78.62	40.88	28.39	21.74

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
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>
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>
三全食品 (002216.SZ)	<p>市场的分歧集中在餐饮渠道的潜力、零售渠道的竞争和估值水平</p> <p>市场对三全食品的分歧主要体现在餐饮渠道的增长潜力、零售渠道的竞争以及估值水平的合理性。首先我们认为当前市场普遍低估了三全食品利用自身的品牌和产品优势在餐饮渠道中销售快速放量的能力及其持续性。同时，我们认为当前零售渠道当中的激烈竞争高费用率投放的态势并不具有持续性，这意味着传统业务的利润率水平有回升空间。再次，对于当前处于困境反转阶段的三全估值仍有上升空间。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。</p> <p>点击下载全文：三全食品(002216,买入)：市场对三全食品的3个主要分歧</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28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
绝味食品	603517.SH	38.91	1.12	1.34	1.60	1.89	34.74	29.04	24.32	20.59

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30日	中新经纬	“国酒茅台”已经改叫“贵州茅台”！但这些酒还在自称“国酒” (点击查看原文)
2019年06月28日	人民号	网上售卖的保健食品将被严格监管 (点击查看原文)
2019年06月28日	中国山东网	全球大咖汇聚烟台 解读葡萄酒佳酿背后的本土密码 (点击查看原文)
2019年06月28日	宿迁发布	王昊率队赴泸州考察 携手合作助推白酒产业高质量发展 (点击查看原文)
2019年06月28日	界面	泸州老窖总经理林锋：白酒产能将下滑至600万吨，做好准备应对茅台五粮液元现金流战 (点击查看原文)
2019年06月28日	广州日报	84批食品不合格 茶咖啡都有“中招” (点击查看原文)
2019年06月28日	中国经济网	洽洽食品质量部总监李功：八重保鲜和冷链运输保障产品新鲜安全 (点击查看原文)
2019年06月28日	食品伙伴网	云南省市场监督管理局关于总局2019年第20号通告不合格食品核查处置情况的通告 (点击查看原文)
2019年06月28日	食品伙伴网	“中饮协新零售饮品分会成立大会预备会”在昆山举行 (点击查看原文)
2019年06月28日	搜狐网	中国暂停进口加肉类产品后，加政府要调查猪肉伪造证书事件 (点击查看原文)
2019年06月28日	证券时报	泸州老窖总经理林锋：紧跟领导品牌脚步 三年都不会变 (点击查看原文)
2019年06月28日	中国酒业新闻网	泸州市酒厂意欲高梯队补位？信心何来？窥其战略宏图已日渐清晰 (点击查看原文)
2019年06月28日	信息时报	国产啤酒海外市场增长显著 (点击查看原文)
2019年06月28日	重庆商报	筑强舌尖上安全 快看食品从生产到市场要几道坎 (点击查看原文)
2019年06月28日	格隆汇	李迅雷：白酒迈向奢侈品背后的经济推力 (点击查看原文)
2019年06月27日	中国质量新闻网	安顺市抽检食用农产品7批次 样品全合格 (点击查看原文)
2019年06月27日	新民晚报	伪造猪肉合格证！被禁后还要硬扯孟晚舟，加拿大这波操作有点尬 (点击查看原文)
2019年06月27日	食品伙伴网	河北省市场监督管理局关于17批次食品不合格情况的公告（2019年第50号） (点击查看原文)
2019年06月27日	云南省食品安全协会	河北省嘉都火腿肠厂非法加工过期退回的火腿肠重新加工！每天数吨销往北京等地，给猫狗吃的退货竟掺杂其中 (点击查看原文)
2019年06月27日	搜狐财经	奶粉频繁投诉引注目，惠氏、A2至初奶粉有异物 (点击查看原文)
2019年06月27日	搜狐财经	国内奶粉企业寻求差异化发展，增量机会在哪里？ (点击查看原文)
2019年06月27日	搜狐财经	澳优乳业进军益生菌领域，将与君乐宝、健合集团三足鼎立？ (点击查看原文)
2019年06月27日	中国质量新闻网	安徽省市场监管局抽检蛋制品样品44批次 全部合格 (点击查看原文)
2019年06月27日	中国酒业新闻网	百年传承十代经典，泸州老窖特曲第十代产品上市发布 (点击查看原文)
2019年06月27日	食品伙伴网	企业是食品安全第一责任人 食品生产企业自查报告率要达90%以上 (点击查看原文)
2019年06月27日	凤凰财经	探索西西里的美丽传说 (点击查看原文)
2019年06月27日	中商情报网	2019年1-5月黑龙江省饮料产量为103.16万吨 同比下降1.14% (点击查看原文)
2019年06月27日	北京商报	婴幼儿乳粉配方注册再提门槛 (点击查看原文)
2019年06月27日	新浪财经	加拿大政府对出口中国肉类伪造卫生文件进行调查 (点击查看原文)
2019年06月27日	经济参考报	农业农村部：水果价格现回落势头 猪肉价格上涨压力仍大 (点击查看原文)
2019年06月27日	北京青年报	婴儿配方乳粉禁用“进口奶源”等表述 (点击查看原文)
2019年06月26日	搜狐网	奥雪一批次网红双蛋黄雪糕不合格，菌落总数、大肠菌群超标 (点击查看原文)
2019年06月26日	新浪微博	泸州老窖刘淼：白酒行业将进入“寡头时代”，川酒品牌应抱团发展 (点击查看原文)
2019年06月26日	西域食品药品监管	曝光 市场监管总局关于3批次食品不合格情况的通告 (点击查看原文)
2019年06月26日	新华网	山西开展生鲜乳专项整治行动 (点击查看原文)
2019年06月26日	食品伙伴网	新疆曝光5批次不合格食品，涉及质量指标、微生物、食品添加剂等问题 (点击查看原文)
2019年06月26日	每日经济新闻	加拿大，这样的猪肉我们不要！ (点击查看原文)
2019年06月26日	搜狐财经	儿童奶粉成众奶企目标！寻求新增量、延长消费生命周期 (点击查看原文)
2019年06月26日	中国消费者报	这款网红雪糕摊上事儿了…… (点击查看原文)
2019年06月26日	一财网	微信成食品安全谣言传播主场，高知人士集中地区为“重灾区” (点击查看原文)
2019年06月26日	21经济网	奶粉注册修订草案征集意见 明确7种不予注册情形 (点击查看原文)
2019年06月26日	新浪微博	调味品行业近一年并购案汇总 (点击查看原文)
2019年06月26日	新浪微博	湖南益阳：当好参谋 推动黑茶产业健康持续发展 (点击查看原文)
2019年06月26日	凤凰财经	习酒到访洋河：共叙友谊 共谋发展 (点击查看原文)
2019年06月26日	中国证券网	市场监管总局对《婴幼儿配方乳粉产品配方注册管理办法（征求意见稿）》公开征求意见 (点击查看原文)
2019年06月26日	中国质量新闻网	海关总署：5月共84批食品化妆品未准入境 (点击查看原文)
2019年06月26日	和讯网	加强食品安全谣言治理促进乳制品消费信心恢复 (点击查看原文)
2019年06月26日	中国消费网	休闲零食测评发现，添加剂滥用严重 (点击查看原文)
2019年06月26日	新浪财经	乳企负面舆情榜：贝因美占比超50% 伊利舆论关注最高 (点击查看原文)
2019年06月26日	云头条	“陈静”替父卖酒后续，为什么说这是个“好故事”？ (点击查看原文)
2019年06月26日	新浪上海	沪通报涉食品安全案件：10元低档白酒灌装变身上千元 (点击查看原文)
2019年06月26日	科技日报	报告显示：我国食品安全谣言治理任重道远 (点击查看原文)
2019年06月25日	中国证券网	国产奶酪产业成为奶业发展新增长点 (点击查看原文)
2019年06月25日	营销报	为什么喜茶火到现在，而大多数网红餐饮那么短命？ (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25日	凤凰财经	《啤酒瓶》强制性国家标准报批公示 截止7月15日 (点击查看原文)
2019年06月25日	商务部	韩国、澳大利亚签订电子卫生许可证协议 (点击查看原文)
2019年06月25日	每日经济新闻	中国啤酒在韩国大卖，竟然是因为……麻辣烫？！ (点击查看原文)
2019年06月25日	文汇报	上海警方重拳打击危害食品安全犯罪 维护“舌尖上的安全” (点击查看原文)
2019年06月25日	食品伙伴网	2019国际蒸馏酒（中欧）产业论坛在京召开 (点击查看原文)
2019年06月25日	凤凰财经	抖音禁售白酒冤不冤？未来更多平台或规范白酒销售 (点击查看原文)
2019年06月25日	云头条	抖音出禁售新规，白酒冤不冤？ (点击查看原文)
2019年06月25日	中国粮油信息网	【独家】7月小麦能否迎来上涨？ (点击查看原文)
2019年06月25日	南方都市报	食安抽检数据比拼 月饼合格率不如粽子 (点击查看原文)
2019年06月25日	每日经济新闻	茅台五粮液股价创新高 今年来白酒板块市值净增9700亿 (点击查看原文)
2019年06月24日	财经网	保健品生死劫：政策转向中的“被抛弃”与“不甘心” (点击查看原文)
2019年06月24日	中新经纬	绿茶对比测评：品牌茶与非品牌茶差距究竟在哪？ (点击查看原文)
2019年06月24日	新浪微博	武汉市黄浦区市场监督管理局公布23批次抽检不合格食品信息 (点击查看原文)
2019年06月24日	中国新闻网	韩媒：麻辣烫受欢迎 推动中国啤酒在韩销量大增 (点击查看原文)
2019年06月24日	合肥网	合肥市庐阳区启动食品安全宣传周活动 今年食品安全形势总体稳定 (点击查看原文)
2019年06月24日	食品伙伴网	饮料销售进入旺季 颜值个性成市场主流 (点击查看原文)
2019年06月24日	中国质量新闻网	威海市抽检速冻食品14批次 未发现不合格样品 (点击查看原文)
2019年06月24日	中国质量新闻网	威海市抽检炒货食品及坚果制品3批次 未发现不合格样品 (点击查看原文)
2019年06月24日	中国质量新闻网	威海市抽检肉制品7批次 未发现不合格样品 (点击查看原文)
2019年06月24日	千龙网	休闲零食平台对比测评：添加剂滥用问题依然存在 部份产品检出禁用亚硝酸盐 (点击查看原文)
2019年06月24日	搜狐网	以“互联网+大数据”加强食品安全监管 (点击查看原文)
2019年06月24日	中国农药网	奶业振兴红利释放，奶牛和奶山羊养殖迎来机会了吗？ (点击查看原文)
2019年06月24日	哈密市伊州区人民政府	伊州区市场监督管理局 关于公布食品安全监督抽检信息的通告〔2019年第3号〕 (点击查看原文)
2019年06月24日	中国酿酒网	山西吕梁市白酒产业链重点项目意外曝光 (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	2019-06-28	2018年度股东大会法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5461594.pdf
	2019-06-28	股东大会议事规则（2019年6月） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5461511.pdf
	2019-06-28	董事会议事规则（2019年6月） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5461561.pdf
	2019-06-28	监事会议事规则（2019年6月） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5461550.pdf
	2019-06-28	2018年度股东大会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5461525.pdf
	2019-06-28	公司章程（2019年6月） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5461576.pdf
	2019-06-27	关于部分国有股份无偿划转的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5457978.pdf
洽洽食品	2019-06-28	关于持股5%以上股东收到中国证监会安徽监管局警示函的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5460104.pdf
	2019-06-28	关于股东进行股票质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5460103.pdf
晨光生物	2019-06-24	关于为子公司银行借款提供担保的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-24\5453578.pdf
汤臣倍健	2019-06-28	2019年半年度业绩预告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5464666.pdf
重庆啤酒	2019-06-25	重庆啤酒委托理财公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5452055.pdf
	2019-06-25	重庆啤酒委托理财进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5452056.pdf
恒顺醋业	2019-06-28	恒顺醋业2018年年度利润分配实施公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5460970.pdf
青岛啤酒	2019-06-29	青岛啤酒2018年年度股东大会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5466145.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-06-29	青岛啤酒 2018 年年度股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-29/5466141.pdf
舍得酒业	2019-06-29	舍得酒业公司章程 (2019 年 6 月修订) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-29/5465857.pdf
	2019-06-29	舍得酒业 2018 年年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-29/5465860.pdf
	2019-06-29	舍得酒业 2018 年年度股东大会法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-29/5465838.pdf
水井坊	2019-06-27	水井坊 2018 年年度权益分派实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-27/5457326.pdf
中炬高新	2019-06-29	中炬高新 2014 年公开发行公司债券 (第一期) 受托管理事务报告 (2018 年度) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-29/5463396.pdf
	2019-06-29	中炬高新 2014 年公开发行公司债券 (第二期) 受托管理事务报告 (2018 年度) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-29/5463398.pdf
	2019-06-28	中炬高新 2014 年公开发行公司债券 (第二期) 受托管理事务报告 (2018 年度) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-28/5462045.pdf
	2019-06-28	中炬高新 2014 年公开发行公司债券 (第一期) 受托管理事务报告 (2018 年度) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-28/5462046.pdf
	2019-06-27	中炬高新 2018 年股东大会法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-27/5458701.pdf
	2019-06-27	中炬高新 2018 年年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-27/5458703.pdf
伊利股份	2019-06-28	伊利股份关于第三期持股计划股票出售完毕的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-28/5459586.pdf
安井食品	2019-06-28	安井食品关于新增募集资金专户并签订三方监管协议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-28/5460972.pdf
	2019-06-27	安井食品关于实施“安井转债”赎回的第二次提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-27/5456630.pdf
	2019-06-25	安井食品关于实施“安井转债”赎回的第一次提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-25/5452961.pdf
香飘飘	2019-06-27	香飘飘关于收到《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-27/5458193.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