

# 行业周报 (第二十七周)

2019年07月05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。第八代经典五粮液终端陆续到货,公司也在全国积极开展第八代五粮液品鉴会,经销商对新产品信心十足,消费者反馈酒品提升明显,产品一批价和终端价也得到有效支撑。飞天茅台一批价和终端价仍然保持较高水平,进一步印证了高端白酒的强劲需求。

## 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。关于饮料行业,我们看好新品在夏季消费旺季的放量,带动公司业绩增长更具弹性。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。

## 重点公司及动态

贵州茅台于 2019 年 7 月 3 日发布公告称,经董事会审议决定,由公司董事李静仁同志代行公司总经理职责,公司董事长李保芳同志不再代行公司总经理职责;聘任刘刚同志担任公司副总经理、财务总监职务。

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

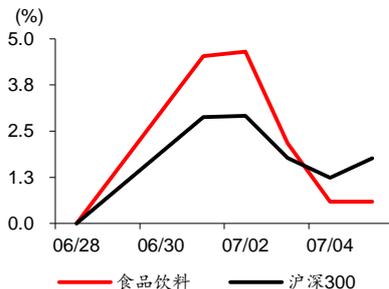
| 公司名称 | 公司代码      | 涨跌幅(%) |
|------|-----------|--------|
| 加加食品 | 002650.SZ | 16.58  |
| 燕塘乳业 | 002732.SZ | 13.22  |
| 龙大肉食 | 002726.SZ | 12.59  |
| 佳沃股份 | 300268.SZ | 11.71  |
| 光明乳业 | 600597.SH | 10.14  |
| 天味食品 | 603317.SH | 10.13  |
| 五粮液  | 000858.SZ | 10.06  |
| 广东甘化 | 000576.SZ | 9.62   |
| 威龙股份 | 603779.SH | 9.61   |
| 舍得酒业 | 600702.SH | 8.28   |

## 一周跌幅前十公司

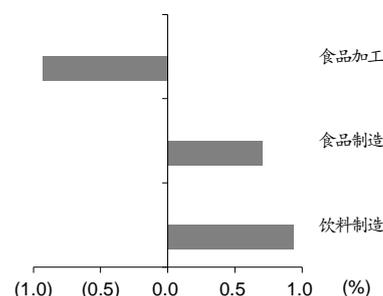
| 公司名称 | 公司代码      | 涨跌幅(%) |
|------|-----------|--------|
| 金字火腿 | 002515.SZ | (6.37) |
| 惠发股份 | 603536.SH | (5.93) |
| 黑芝麻  | 000716.SZ | (5.56) |
| 双塔食品 | 002481.SZ | (4.87) |
| 恒顺醋业 | 600305.SH | (4.61) |
| 涪陵榨菜 | 002507.SZ | (3.80) |
| 绝味食品 | 603517.SH | (3.60) |
| 麦趣尔  | 002719.SZ | (3.45) |
| 青岛啤酒 | 600600.SH | (3.24) |
| 香飘飘  | 603711.SH | (3.21) |

资料来源:华泰证券研究所

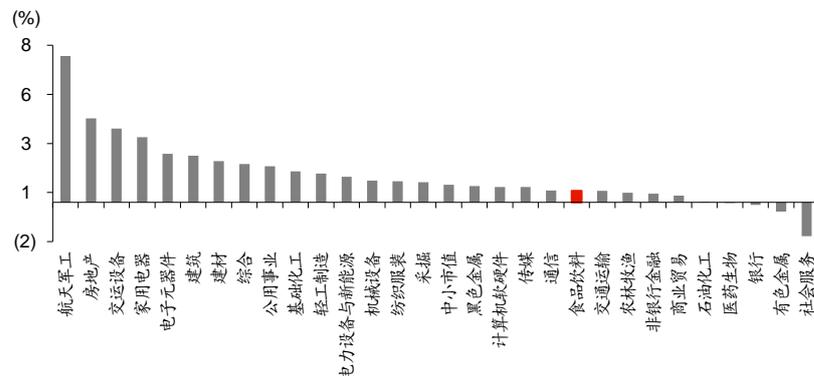
## 一周内行业走势图



## 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 | 07月05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 | 999.82  |  | 1,072.80~1,144.32 | 28.02   | 35.76 | 45.47 | 54.26 | 35.68   | 27.96 | 21.99 | 18.43 |
| 五粮液  | 000858.SZ | 买入 | 129.81  |  | 150.40~164.50     | 3.45    | 4.70  | 6.05  | 7.32  | 37.63   | 27.62 | 21.46 | 17.73 |
| 三全食品 | 002216.SZ | 买入 | 9.97    |  | 12.83~13.33       | 0.13    | 0.25  | 0.36  | 0.47  | 76.69   | 39.88 | 27.69 | 21.21 |

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 7 月 5 日，食品饮料行业的估值水平为 33.19 倍 PE (TTM) 和 6.64 倍 PB (LF)，相较于过去 10 年的平均水平 30.65 倍 PE (TTM) 和 5.38 倍 PB (LF) 分别有 8% 和 24% 的溢价。

图表1：2019年7月5日食品饮料行业 PE (TTM) 为 33.19 倍



资料来源：Wind，华泰证券研究所

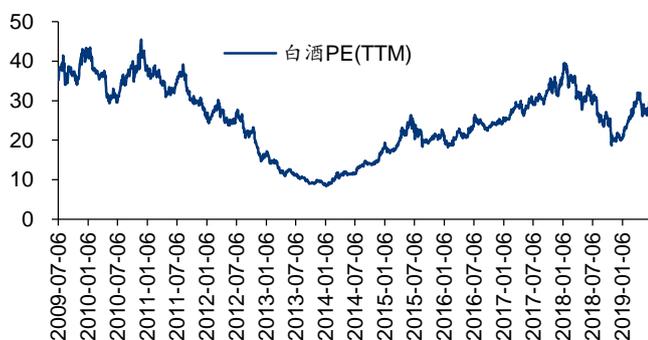
图表2：2019年7月5日食品饮料行业 PB (LB) 为 6.64 倍



资料来源：Wind，华泰证券研究所

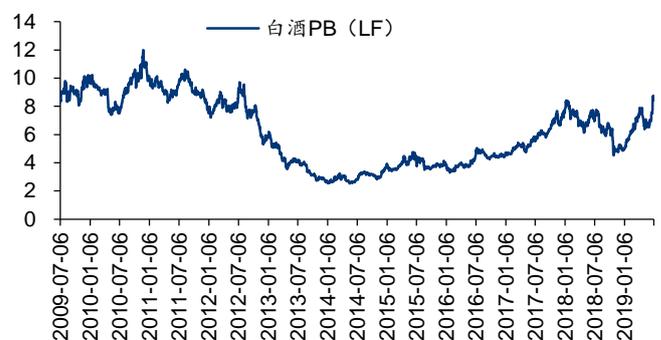
白酒板块当前估值水平明显高于行业历史估值中枢。根据 Wind 的统计，截止 2019 年 7 月 5 日，白酒行业的估值水平为 31.72 倍 PE (TTM) 和 8.66 倍 PB (LF)，相较于过去 10 年的平均水平 25.26 倍 PE (TTM) 和 6.17 倍 PB (LF) 有 26% 和 40% 的溢价。

图表3：2019年7月5日白酒行业 PE (TTM) 为 31.72 倍



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表4：2019年7月5日白酒行业 PB (LB) 为 8.66 倍



资料来源：Wind，华泰证券研究所

我们认为白酒行业景气度仍然处于上行空间，为白酒板块的估值水平上升提供了基本面的基础。第八代经典五粮液终端陆续到货，五粮液公司也正在全国积极开展第八代五粮液品鉴会，经销商对新产品信心十足，消费者反馈酒品提升明显，产品一批价和终端价也得到有效支撑。同时，飞天茅台放量以来一批价和终端价仍然保持较高水平，进一步印证了高端白酒的强劲需求，也为白酒公司业绩打下了坚实的基础。

## 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 | 07月05日<br>收盘价(元) | 目标价区间<br>(元)      | EPS(元) |       |       |       | P/E(倍) |       |       |       |
|------|-----------|----|------------------|-------------------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|
|      |           |    |                  |                   | 2018   | 2019E | 2020E | 2021E | 2018   | 2019E | 2020E | 2021E |
| 贵州茅台 | 600519.SH | 买入 | 999.82           | 1,072.80-1,144.32 | 28.02  | 35.76 | 45.47 | 54.26 | 35.68  | 27.96 | 21.99 | 18.43 |
| 五粮液  | 000858.SZ | 买入 | 129.81           | 150.40-164.50     | 3.45   | 4.70  | 6.05  | 7.32  | 37.63  | 27.62 | 21.46 | 17.73 |
| 三全食品 | 002216.SZ | 买入 | 9.97             | 12.83-13.33       | 0.13   | 0.25  | 0.36  | 0.47  | 76.69  | 39.88 | 27.69 | 21.21 |

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<br>(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<br>(000858.SZ)  | <p><b>第八代经典五粮液正式推出，看好升级带来的品牌力提升</b></p> <p>据五粮液官网报道，5月20日，“匠心传承·经典永续——2019 经典五粮液跨版仪式”在四川宜宾举办，存续 16 年的第七代经典五粮液下线停产，第八代经典五粮液正式上线投产。第八代经典五粮液在继承和延续经典的基础上，对品质、包装、防伪进行了三重升级，同时，第八代五粮液出厂价格较第七代产品提升 12% 左右，与飞天茅台的出厂价差进一步缩小，产品品牌力也得到提升。我们预计五粮液 2019-2021 年的 EPS 分别为 4.70 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): 新普五赋予公司业绩弹性空间</a></p>       |
| 三全食品<br>(002216.SZ) | <p><b>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</b></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><a href="#">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</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      | 07月05日<br>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 | 37.51            | 1.12            | 1.34  | 1.61  | 1.88  | 33.49  | 27.99 | 23.30 | 19.95 |

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07月05日 | 中国网           | 湖北恩施十大名吃实业等5批次蜂蜜检出抗生素 湖北宏业实业玉宇泉地窖酒违规添加甜蜜素 <a href="#">(点击查看原文)</a> |
| 2019年07月05日 | 中国网           | 湖北钟祥永爱黄酒公司3批次酒酒精度不合格 宣恩县谭家村酒业1批次酒酒精度不合格 <a href="#">(点击查看原文)</a>   |
| 2019年07月05日 | 搜狐网           | 陕西众果获世界苹果汁大王全力支持打造全新果汁产品进军中国市场! <a href="#">(点击查看原文)</a>           |
| 2019年07月05日 | 中新经纬          | 农业农村部: 乡土特色产业成为农民就业增收支撑力量 <a href="#">(点击查看原文)</a>                 |
| 2019年07月05日 | 合肥网           | 省市场监管局食品抽检不合格 又有永辉这家店 <a href="#">(点击查看原文)</a>                     |
| 2019年07月05日 | 中国饲料行业信息网     | 2018/19年度乌克兰 SFGCU 公司的谷物出口创下历史最高 <a href="#">(点击查看原文)</a>          |
| 2019年07月05日 | 南方日报          | 稻米油千亿市场引巨头角逐 <a href="#">(点击查看原文)</a>                              |
| 2019年07月05日 | 中商情报网         | 2019年1-5月广西饮料产量为95.29万吨 同比下降52.45% <a href="#">(点击查看原文)</a>        |
| 2019年07月04日 | 百家号           | 注意! 河南8批次食品抽检不合格, 蔬菜农残超标问题占比近半 <a href="#">(点击查看原文)</a>            |
| 2019年07月04日 | 合肥网           | 永辉超市销售一款鹰唛大豆油抽检不合格 省市场监管局公布8批次不合格食品名单 <a href="#">(点击查看原文)</a>     |
| 2019年07月04日 | 前瞻网           | 2018年中国调味品行业市场分析与发展趋势 调味品的渠道结构相对复杂 <a href="#">(点击查看原文)</a>        |
| 2019年07月04日 | 新浪微博          | 洗牌老酒市场, 阿里拍卖官方怎么说? <a href="#">(点击查看原文)</a>                        |
| 2019年07月04日 | 经理人网          | 2019年, 白酒将会迎来一个新拐点? <a href="#">(点击查看原文)</a>                       |
| 2019年07月04日 | 食品伙伴网         | 2017年以来79人被判刑最重6年半, 打击食品安全犯罪瑞安法院出重拳 <a href="#">(点击查看原文)</a>       |
| 2019年07月04日 | 温州网           | 双黄蛋雪糕、俄罗斯大板等 六批次雪糕检出不合格 <a href="#">(点击查看原文)</a>                   |
| 2019年07月04日 | 第一财经日报        | 奶价上行“疯涨”难现 乳企奶源争夺暗流涌动 <a href="#">(点击查看原文)</a>                     |
| 2019年07月04日 | 经济日报          | 国产乳粉期待重振市场信心 <a href="#">(点击查看原文)</a>                              |
| 2019年07月03日 | 中国水产门户网       | 潜江龙虾学院今年将扩招200人 <a href="#">(点击查看原文)</a>                           |
| 2019年07月03日 | 中国经济网         | 网红食品 要红更要安全 <a href="#">(点击查看原文)</a>                               |
| 2019年07月03日 | 福建质量管理        | 问题即食海蜇被曝光! 铝含量最高超标达5倍多! <a href="#">(点击查看原文)</a>                   |
| 2019年07月03日 | 生活报           | 2批次进口婴幼儿食品抽检不合格 <a href="#">(点击查看原文)</a>                           |
| 2019年07月03日 | 中国经济网         | 蒙牛卢敏放: 全球经济不确定性上升, 信心是乳业制胜保障 <a href="#">(点击查看原文)</a>              |
| 2019年07月03日 | 食品伙伴网         | 安徽曝光8批次不合格食品, 永辉超市、苏果超市上黑榜 <a href="#">(点击查看原文)</a>                |
| 2019年07月03日 | 搜狐财经          | 关注   为什么奶粉企业更偏爱体育明星代言了? <a href="#">(点击查看原文)</a>                   |
| 2019年07月03日 | 食品伙伴网         | 安徽省市场监督管理局关于8批次食品不合格情况的通告(2019年第25期) <a href="#">(点击查看原文)</a>      |
| 2019年07月03日 | 东北网           | 2018年俄罗斯奶粉销量下降 <a href="#">(点击查看原文)</a>                            |
| 2019年07月03日 | 食品伙伴网         | 湖南抽检3大类食品251批次样品 黑山羊味串肉检出防腐剂超标 <a href="#">(点击查看原文)</a>            |
| 2019年07月03日 | 云头条           | 明年展位已开抢? 还不是因为今年的 VinChina 太火 <a href="#">(点击查看原文)</a>             |
| 2019年07月03日 | 央视新闻          | 自来水中添加剂勾兑 过期产品调味 这样的酱油卖给了谁? <a href="#">(点击查看原文)</a>               |
| 2019年07月03日 | 央广网           | 美国计划再次向欧洲商品征收进口税 英国威士忌被列入名单 <a href="#">(点击查看原文)</a>               |
| 2019年07月03日 | 重庆商报          | 品牌奶粉不知真假? “扫一扫”便可验明正身 <a href="#">(点击查看原文)</a>                     |
| 2019年07月03日 | 北京商报          | 中国进口格鲁吉亚葡萄酒增逾五成 <a href="#">(点击查看原文)</a>                           |
| 2019年07月03日 | 北京商报          | 全国酿酒总产量微降 <a href="#">(点击查看原文)</a>                                 |
| 2019年07月03日 | 北京商报          | 酱酒“第二巨头”崛起难在哪? <a href="#">(点击查看原文)</a>                            |
| 2019年07月03日 | 北京商报          | 工信部发布首个官方奶粉溯源小程序 <a href="#">(点击查看原文)</a>                          |
| 2019年07月03日 | 搜狐财经          | 老酒行业现“搅局者” <a href="#">(点击查看原文)</a>                                |
| 2019年07月03日 | 工业和信息化部       | 《乳制品企业共同推进行业高质量发展宣言》在京发布 <a href="#">(点击查看原文)</a>                  |
| 2019年07月02日 | 新浪财经          | 中国奶业协会定于7月12-14日召开第十届中国奶业大会暨2019中国奶业展览会 <a href="#">(点击查看原文)</a>   |
| 2019年07月02日 | 经理人网          | 中国酱香型白酒进入发展关键期, 茅台镇酒企应敢于亮剑打响品牌 <a href="#">(点击查看原文)</a>            |
| 2019年07月02日 | 中国酒业新闻网       | 历时近2年 “首届四川省十朵小金花”即将出炉   中国酒业新闻网 <a href="#">(点击查看原文)</a>          |
| 2019年07月02日 | 羊城晚报          | 稻米油市场发展迅速 引上下游企业争布局 <a href="#">(点击查看原文)</a>                       |
| 2019年07月02日 | 搜狐财经          | 吕咸进: 酒业下一轮竞争制高点是“数字化” <a href="#">(点击查看原文)</a>                     |
| 2019年07月02日 | 界面            | 工信部、腾讯微信联合推首个“奶粉溯源”小程序 <a href="#">(点击查看原文)</a>                    |
| 2019年07月02日 | 新京报网          | 一线乳企布局低温奶线上市场, 天猫有意进军乳业供应链 <a href="#">(点击查看原文)</a>                |
| 2019年07月02日 | 搜狐财经          | 全产业链发展是趋势, 哪些企业走在了趋势前列? <a href="#">(点击查看原文)</a>                   |
| 2019年07月02日 | 新浪微博          | 婴幼儿益生菌产品真相调查: 标准缺失 90%产品没效果 <a href="#">(点击查看原文)</a>               |
| 2019年07月02日 | 食品伙伴网         | 加拿大批准里氏木霉 Morph Lip3 脂肪酶用于多种产品 <a href="#">(点击查看原文)</a>            |
| 2019年07月02日 | 凤凰财经          | 回顾: 第三波外资入局的白酒业掀起的跨国并购潮 <a href="#">(点击查看原文)</a>                   |
| 2019年07月02日 | 证券日报          | 贵州茅台跃上千元总市值居A股第四 7只白酒股股价再创历史新高 <a href="#">(点击查看原文)</a>            |
| 2019年07月02日 | 网易            | 婴幼儿益生菌产品真相调查: 业内称90%产品无效 <a href="#">(点击查看原文)</a>                  |
| 2019年07月02日 | 21世纪经济报道      | 葡萄酒行业深度调整 国产葡萄酒产区吹响“集结号” <a href="#">(点击查看原文)</a>                  |
| 2019年07月02日 | 新京报           | 婴幼儿益生菌产品真相调查 <a href="#">(点击查看原文)</a>                              |
| 2019年07月02日 | 温州市苍南县政府信息公开网 | 苍南县市场监管局食品协调科: 我县开展食品安全宣传周系列活动 <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07月01日 | 中国经济网 | 加多宝：王老吉商标侵权案已发回广东高院重审 <a href="#">(点击查看原文)</a>                    |
| 2019年07月01日 | 搜狐财经  | 几家欢喜几家愁，茅台拆掉“国酒”招牌 <a href="#">(点击查看原文)</a>                       |
| 2019年07月01日 | 市界    | 酒王沉浮：中国白酒暗战30年 <a href="#">(点击查看原文)</a>                           |
| 2019年07月01日 | 澎湃新闻  | 马上评   酒香不怕巷子深，不要动不动就指望用“国酒”加持 <a href="#">(点击查看原文)</a>            |
| 2019年07月01日 | 云头条   | 布局蓬莱10年首开庄，这届拉菲有多“牛”？ <a href="#">(点击查看原文)</a>                    |
| 2019年07月01日 | 搜狐财经  | 白酒“打假”行动过后，更加炙手可热的酱香名酒经销权 <a href="#">(点击查看原文)</a>                |
| 2019年07月01日 | 经济导报  | 中国高端白兰地要来了！葡萄酒市场和产业将有啥新变化？第12届烟台国际博览会告诉你 <a href="#">(点击查看原文)</a> |
| 2019年07月01日 | 雪球    | 崛起的乳制品，十五年行业发展综述 <a href="#">(点击查看原文)</a>                         |
| 2019年07月01日 | 安徽网   | 安徽4批次食品抽检不合格 涉淀粉制品 酒类 调味品等 <a href="#">(点击查看原文)</a>               |
| 2019年07月01日 | 齐鲁壹点  | 淄博:通报5起食品药品安全违法典型案例 <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  |
|------|------------|---|
| 洽洽食品 | 2019-07-04 | 第四届董事会第二十一次会议决议的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-04\5474250.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-04\5474250.pdf</a>                   |
|      | 2019-07-04 | 独立董事关于第四届董事会第二十一次会议相关事项的独立意见<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-04\5474245.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-04\5474245.pdf</a>         |
|      | 2019-07-04 | 关于对外提供财务资助的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-04\5474243.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-04\5474243.pdf</a>                        |
|      | 2019-07-04 | 第四届监事会第十八次会议决议公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-04\5474248.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-04\5474248.pdf</a>                     |
|      | 2019-07-02 | 关于股份回购进展情况的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5468559.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5468559.pdf</a>                        |
| 晨光生物 | 2019-07-03 | 关于为子公司银行借款提供担保的进展公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5473981.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5473981.pdf</a>                  |
|      | 2019-07-01 | 关于全资子公司与赞比亚商务部签署意向协议的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-01\5470659.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-01\5470659.pdf</a>              |
|      | 2019-07-01 | 关于子公司完成变更登记的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-01\5470655.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-01\5470655.pdf</a>                       |
|      | 2019-07-01 | 关于产业基金提前终止的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-01\5470658.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-01\5470658.pdf</a>                        |
|      | 2019-07-01 | 关于公司银行借款由子公司提供担保的进展公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-01\5470653.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-01\5470653.pdf</a>                |
|      | 2019-07-01 | 关于为子公司银行借款提供担保的进展公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-01\5470654.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-01\5470654.pdf</a>                  |
|      | 2019-07-01 | 关于回购公司股份的进展公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-01\5470652.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-01\5470652.pdf</a>                        |
|      | 2019-07-02 | 中信证券股份有限公司关于公司发行股份购买资产之独立财务顾问报告（修订稿）<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5473022.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5473022.pdf</a> |
| 汤臣倍健 | 2019-07-02 | 发行股份购买资产报告书（修订稿）<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5473024.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5473024.pdf</a>                     |
|      | 2019-07-02 | 关于发行股份购买资产报告书（修订稿）修订说明的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5473026.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5473026.pdf</a>            |
|      | 2019-07-02 | 关于发行股份购买资产事项获得中国证监会核准批复的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5473028.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5473028.pdf</a>           |
| 贵州茅台 | 2019-07-03 | 贵州茅台第二届董事会2019年度第三次会议决议公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5471777.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5471777.pdf</a>            |
| 山西汾酒 | 2019-07-05 | 山西汾酒关于豁免要约收购进展情况的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5476833.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5476833.pdf</a>                  |
| 伊利股份 | 2019-07-05 | 伊利股份关于参加2019年度投资者网上集体接待日活动的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5475284.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5475284.pdf</a>        |
|      | 2019-07-02 | 伊利股份关于回购公司股份的进展公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5468038.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5468038.pdf</a>                    |
| 安井食品 | 2019-07-03 | 安井食品关于可转债转股结果暨股份变动补充说明的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5473007.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5473007.pdf</a>            |
|      | 2019-07-03 | 安井食品关于子公司完成工商变更并换发营业执照的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5471787.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5471787.pdf</a>            |

|      |            |  |
|------|------------|--|
|      | 2019-07-02 | 安井食品关于实施“安井转债”赎回的第三次提示性公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-7/2019-07-02/5469334.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-7/2019-07-02/5469334.pdf</a>     |
|      | 2019-07-02 | 安井食品可转债转股结果暨股份变动公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-7/2019-07-02/5469335.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-7/2019-07-02/5469335.pdf</a>            |
| 口子窖  | 2019-07-03 | 口子窖股东减持股份计划公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-7/2019-07-03/5471782.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-7/2019-07-03/5471782.pdf</a>                 |
|      | 2019-07-02 | 口子窖关于使用部分闲置募集资金购买理财产品到期收回的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-7/2019-07-02/5469814.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-7/2019-07-02/5469814.pdf</a>  |
| 香飘飘  | 2019-07-02 | 香飘飘关于监事会主席辞职的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-7/2019-07-02/5469086.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-7/2019-07-02/5469086.pdf</a>               |
| 元祖股份 | 2019-07-05 | 元祖股份关于5%以上股东减持股份时误操作导致短线交易的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-7/2019-07-05/5475804.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-7/2019-07-05/5475804.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