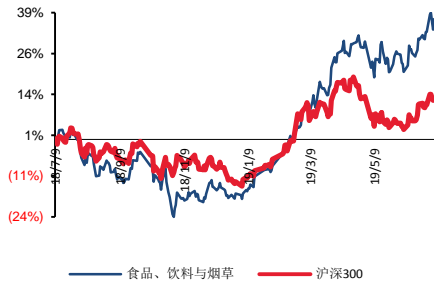


日常消费 食品、饮料与烟草

食品饮料：坚定持有，听风不是雨

■ 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：

《贵州茅台：享受龙头溢价，提高目标价到1240元》--2019/06/29

《双汇发展：肉制品再提价，成本当前仍可控》--2019/06/25

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：

1、食品饮料板块上周涨幅2.89%，全行业排第6。上周白酒板块出现较大调整，一度引发了抱团结束的担忧，但上周五的再次放量上涨又扭转了颓势。白酒在近几个月的消费淡季涨幅大、估值高、且持仓集中，需要旺季基本面支撑和消化，没有太大风险。

2、媒体对飞天茅台渠道囤货的报道开始增加，近期飞天茅台的价格也出现高位回落，酒厂也在适当增加供应，这都有助于渠道库存的消化，中秋国庆旺季终端价格也可以企稳。

3、食品股均出现了持续的调整。相对于白酒，食品股的估值更高，北上资金的参与度较窄，国资资金参与度更广，更容易出现所谓的筹码松动。

4、无论白酒还是食品，适当的调整震荡，都是良性的表现。只要基本面不出现逆转，股价都不会引起抱团后的踩踏。

5、白酒股淡季大涨，中秋旺季可能休整，待三季报后配合估值切换重新上涨。白酒坚定持有，公司的成长性能够消化当下的高估值。食品股未来重新上涨的逻辑在于产品提价，继续提估值的难度增加，下半年物价的上涨，能支撑食品股的新一轮上涨。

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	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@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	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	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。