

# 行业周报 (第二十八周)

2019年07月12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  
研究员

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

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

**张晋溢** 执业证书编号: S0570519030001  
010-56793951  
zhangjinyi@htsc.com  
研究员

## 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。近期酒类销售连锁企业华致酒行业绩超预期,茅台、五粮液作为其核心供应商,华致酒行业绩高增长主要来自于中高端白酒需求旺盛,再次印证了我们对白酒行业景气度仍然处于上行空间的判断,也为白酒公司业绩打下了坚实的基础。

## 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12日发布公告称,2019年上半年,公司完成茅台酒基酒产量3.44万吨、系列酒基酒产量1.09万吨;实现营业总收入412亿元、同比增长16.9%,归属于上市公司股东的净利润199亿元、同比增长26.2%。

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

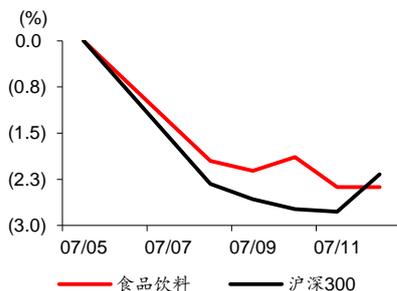
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
得利斯	002330.SZ	13.67
泸州老窖	000568.SZ	4.18
华致酒行	300755.SZ	4.17
酒鬼酒	000799.SZ	2.98
上海梅林	600073.SH	2.72
今世缘	603369.SH	2.34
龙大肉食	002726.SZ	1.80
金徽酒	603919.SH	1.44
洋河股份	002304.SZ	1.31
维维股份	600300.SH	1.12

## 一周跌幅前十公司

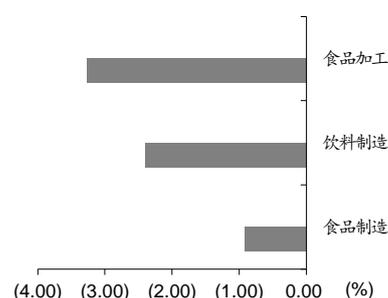
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
西麦食品	002956.SZ	(15.94)
加加食品	002650.SZ	(14.68)
有友食品	603697.SH	(9.85)
黑芝麻	000716.SZ	(9.31)
ST天宝	002220.SZ	(9.15)
通葡股份	600365.SH	(8.45)
*ST莲花	600186.SH	(8.43)
兰州黄河	000929.SZ	(7.64)
金字火腿	002515.SZ	(7.54)
庄园牧场	002910.SZ	(7.32)

资料来源:华泰证券研究所

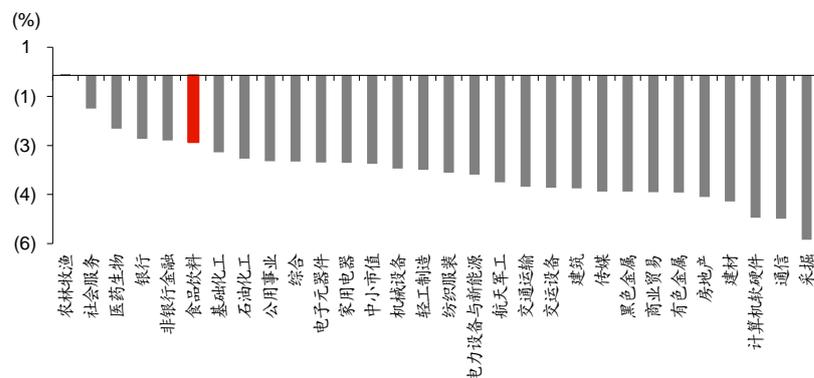
## 一周内行业走势图



## 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12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	986.09		1,072.80~1,144.32	28.02	35.76	45.47	54.26	35.19	27.58	21.69	18.17
五粮液	000858.SZ	买入	125.58		150.40~164.50	3.45	4.70	6.05	7.32	36.40	26.72	20.76	17.16
三全食品	002216.SZ	买入	9.83		12.83~13.33	0.13	0.25	0.36	0.47	75.62	39.32	27.31	20.91

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 12 日，食品饮料行业的估值水平为 32.62 倍 PE (TTM) 和 6.53 倍 PB (LF)，相较于过去 10 年的平均水平 30.61 倍 PE (TTM) 和 5.37 倍 PB (LF) 分别有 7% 和 22% 的溢价。

图表1：2019年7月12日食品饮料行业 PE (TTM) 为 32.62 倍



资料来源：Wind，华泰证券研究所

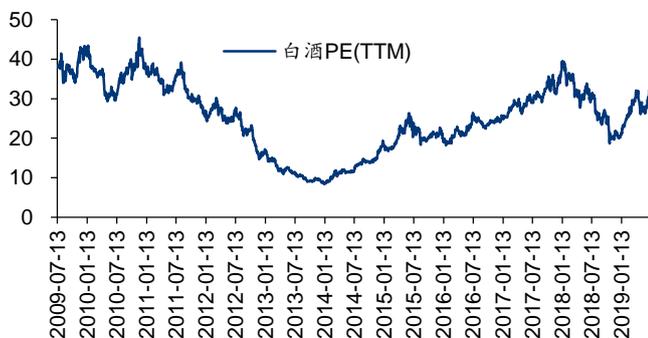
图表2：2019年7月12日食品饮料行业 PB (LB) 为 6.53 倍



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 12 日，白酒行业的估值水平为 31.36 倍 PE (TTM) 和 8.56 倍 PB (LF)，相较于过去 10 年的平均水平 25.25 倍 PE (TTM) 和 6.17 倍 PB (LF) 有 24% 和 39% 的溢价。

图表3：2019年7月12日白酒行业 PE (TTM) 为 31.36 倍



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表4：2019年7月12日白酒行业 PB (LB) 为 8.56 倍



资料来源：Wind，华泰证券研究所

7 月 11 日，酒类销售连锁企业华致酒行发布业绩预告，2019H1 公司实现归属于上市公司股东的净利润 1.94 亿元~2.01 亿元，同比增长 40.05%~45.48%，公司的业绩超预期。我们认为，茅台、五粮液作为华致酒行的核心供应商，其业绩高增长主要来自于中高端白酒需求旺盛，再次印证了我们对白酒行业景气度仍然处于上行空间的判断，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12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	986.09	1,072.80~1,144.32	28.02	35.76	45.47	54.26	35.19	27.58	21.69	18.17
五粮液	000858.SZ	买入	125.58	150.40~164.50	3.45	4.70	6.05	7.32	36.40	26.72	20.76	17.16
三全食品	002216.SZ	买入	9.83	12.83~13.33	0.13	0.25	0.36	0.47	75.62	39.32	27.31	20.91

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>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 (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12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	36.90	1.12	1.35	1.61	1.88	32.95	27.33	22.92	19.63

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12日	食品伙伴网	注意！微生物污染、品质指标等不合格，陕西曝光7批次问题食品 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月12日	新浪财经	第二届食品安全国家标准审评委员会成立 单位委员包括中消协 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月12日	中国酒业新闻网	2019四川白酒行业年会将授牌“十朵小金花”，鼓舞川酒梯队建设   中国酒业新闻网 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月12日	河源市人民政府	2019年第11期食品安全监督抽检信息公示 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月12日	新浪河南	河南通报一批不合格食品 涉及禹州登封驻马店等地 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月12日	第一财经日报	当葡萄酒成为一个严肃经济学课题 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月12日	第一财经日报	国内羊奶价格现“过山车”式暴跌 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月12日	第一财经日报	虽然中介商的力量仍然很大，但减少中间环节肯定是总的趋势 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月11日	中国质量新闻网	温州市洞头区抽检食用农产品20批次样品 全部合格 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月11日	新华网	茶饮市场竞争加剧 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月11日	天津市河东区质监局	天津市河东区市场监督管理局142批次食品抽样检验情况的通告（2019年第25号） <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月11日	中国质量新闻网	三家天猫旗舰店触碰食品安全“红线” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月11日	华夏时报	茶行业面临集中化难点 小罐茶等新式茶企能否突围 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月11日	南方plus客户端	在仲夏吃月饼什么感觉？今夏，广式月饼老字号新晋者大战率先开启 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月11日	中国网	意大利对外贸易委员会主席卡罗·费罗：看好中国葡萄酒市场前景 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月11日	东方网	天津市加快构建现代奶业产业体系 种好草养好牛喝好奶 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月11日	搜狐财经	糖涨价后 我们还能吃什么 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月11日	新浪黑龙江	当心！天猫三家旗舰店销售的蜂蜜、糕点等抽检不合格 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月11日	中国经济时报	资本搅动乳业竞合大变局 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月11日	证券日报	啤酒业竞争进入高端化下半场 惠泉啤酒重塑品牌加快布局中高端市场 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月10日	中国酒业新闻网	新鲜出炉！请为你心中的“川酒小金花”打call <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月10日	大公网	疑存政治目的，日本饮料商“宝矿力”抽走TVB广告 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月10日	中国质量新闻网	天津市抽检食品172批次 全部合格 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月10日	东方网	Bluebell 宝乐儿发布会圆满落幕，新西兰又一乳品新贵亮相引关注 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月10日	券商中国	中国啤酒图鉴（最全版） <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月10日	云头条	谁是进口葡萄酒双降“真凶”？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月10日	前瞻网	2018年中国保健品行业市场分析与发展趋势 跨境电商政策担忧解除，行业平稳过渡 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月10日	中国酒业新闻网	价值重塑，逐步谋求全国市场 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月10日	齐鲁网	山东2019年“中国好粮油”示范县（市）、示范企业评审结果公示 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月10日	中国经济网	日本人也爱喝五粮液 对中国白酒从不熟悉到欲罢不能 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月10日	每日经济新闻	消费量下降40% 拿什么拯救你，美国牛奶？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月09日	食品伙伴网	重磅   “国产拉菲”终于面世，中文名“瓏岱”，9月19日上市！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月09日	中国证券网	河北省政府发文加快推进奶业振兴 将支持符合条件乳品企业上市融资 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月09日	食品伙伴网	人们愈发爱“新鲜” 罐头食品是否已失宠？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月09日	证券时报网	河北：支持符合条件的乳品企业在主板、新三板等挂牌上市融资 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月09日	凤凰网	省市场监管厅抽检19类食品 其中4批次样品不合格 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月09日	中国质量新闻网	黑龙江省市场监管局抽检35批次淀粉及淀粉制品样品 不合格2批次 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月08日	中国质量新闻网	市场监管总局：水果制品、糕点等5批次食品样品抽检不合格 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月08日	前瞻网	2018中国休闲食品行业现状与发展趋势分析 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月08日	中国经济网	产量增长不到1%利润却涨24% 啤酒行业为何这么皮？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月08日	中国食品安全报	河南省市场监管局通告11批次食品不合格 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月08日	食品伙伴网	以涨价打造稀缺感和价值感 揭秘高端白酒淡季涨价背后的推手 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月08日	中国饲料行业信息网	CBOT玉米期货2019年7月5日收盘报价 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月08日	新华网	长沙6月食用农产品检测45批次不合格食品被销毁 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月08日	食品伙伴网	北京市市场监督管理局关于2019年食品安全监督抽检信息的公告（2019年第27期） <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月08日	中国质量新闻网	武汉市武昌区抽检41批次食品样品 全部合格 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月08日	中国经济网	无缘“三连跌” 国内成品油价迎下半年“首涨” <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	2019-07-10	关于控股股东解除股权质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5482886.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5482886.pdf</a>
		晨光生物
华致酒行	2019-07-12	2019年半年度业绩预告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5487469.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5487469.pdf</a>
	2019-07-12	独立董事关于第四届董事会第二次会议相关事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5487470.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5487470.pdf</a>
	2019-07-12	第四届董事会第二次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5487472.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5487472.pdf</a>
	2019-07-12	关于全资子公司与专业机构合作投资的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5487471.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5487471.pdf</a>
恒顺醋业	2019-07-09	恒顺醋业关于赎回部分理财产品的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5480307.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5480307.pdf</a>
水井坊	2019-07-12	水井坊关于前十名股东持股情况的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5487560.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5487560.pdf</a>
	2019-07-12	水井坊2019年第一次临时股东大会资料 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5487578.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5487578.pdf</a>
中炬高新	2019-07-09	中炬高新第九届第九次董事会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5481407.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5481407.pdf</a>
	2019-07-09	中炬高新独立董事对第九届董事会第九次会议相关议案的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5481452.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5481452.pdf</a>
伊利股份	2019-07-11	伊利股份关于回购股份比例达到2%暨回购进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5485130.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5485130.pdf</a>
安井食品	2019-07-11	安井食品关于使用暂时闲置自有资金购买理财产品的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5485765.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5485765.pdf</a>
	2019-07-10	安井食品关于变更注册资本及修订《公司章程》部分条款的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5483082.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5483082.pdf</a>
	2019-07-10	安井食品关于召开2019年第一次临时股东大会的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5483075.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5483075.pdf</a>
	2019-07-10	安井食品公司章程(修订本) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5483079.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5483079.pdf</a>
	2019-07-10	安井食品第三届董事会第二十七次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5483085.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5483085.pdf</a>
	2019-07-10	安井食品关于为子公司担保的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5483071.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5483071.pdf</a>
	2019-07-08	安井食品关于“安井转债”赎回结果及股份变动公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-08\5479665.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-08\5479665.pdf</a>
香飘飘	2019-07-12	香飘飘关于注销部分首次公开发行股票募集资金专用账户的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5487375.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5487375.pdf</a>
	2019-07-09	香飘飘第三届监事会第三次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5481587.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5481587.pdf</a>
	2019-07-09	香飘飘关于修订公司章程的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5481608.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5481608.pdf</a>
	2019-07-09	香飘飘公司章程(草案) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5481610.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5481610.pdf</a>
	2019-07-09	香飘飘第三届董事会第三次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5481589.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5481589.pdf</a>
2019-07-09	香飘飘关于召开2019年第二次临时股东大会的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5481591.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5481591.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