

行业周报 (第三十四周)

2019年08月25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 执业证书编号: S0570519030001
研究员 010-56793951
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。目前, 高端白酒需求仍然比较强劲, 上周茅台、五粮液批价延续上涨态势, 分别达到 2450 元和 990 元。部分地区茅台一周批价上涨幅度达到 100 元, 报价上行至 2500 元。随着中秋旺季前备货节奏的加快, 我们预计未来高端白酒的批价和终端价或将继续提升。我们认为白酒行业景气度仍然处于上行趋势, 为白酒板块的估值水平上升提供了基本面的基础。

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。关于啤酒行业, 产品结构升级、产能优化和增值税降税有望促进行业盈利能力提升。关于调味品行业, 需求与经济相关度低, 我们预计投资者或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

上周三全食品、中炬高新、重庆啤酒发布 19 年中报。三全食品由于食品安全事件导致水饺业务收入下滑, 进而导致业绩低于预期。中炬高新上半年在奖金分配、超额奖励等方面进行激励制度改革, 有利于提高员工积极性。重庆啤酒 19H1 吨价上涨 4.02%, 其中自产自销产品吨价提升 4.81%, 新品铺市情况良好, 加速推进产品高端化战略。

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

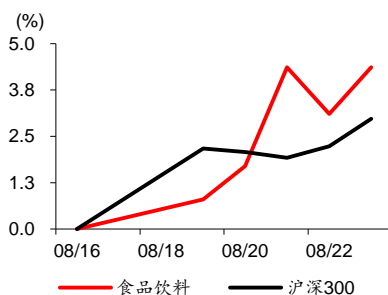
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
深粮控股	000019.SZ	11.91
珠江啤酒	002461.SZ	9.42
顺鑫农业	000860.SZ	8.08
广弘控股	000529.SZ	7.60
古井贡酒	000596.SZ	7.43
贵州茅台	600519.SH	7.16
养元饮品	603156.SH	6.99
佳沃股份	300268.SZ	6.91
煌上煌	002695.SZ	6.82
惠发食品	603536.SH	6.80

一周跌幅前十公司

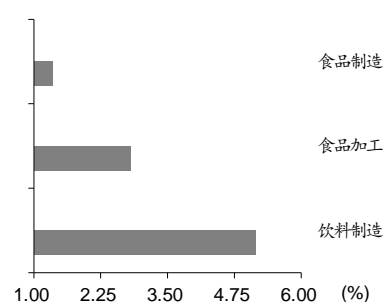
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
科迪乳业	002770.SZ	(8.39)
百润股份	002568.SZ	(7.41)
三全食品	002216.SZ	(6.57)
盐津铺子	002847.SZ	(3.26)
迎驾贡酒	603198.SH	(2.85)
燕塘乳业	002732.SZ	(2.31)
双塔食品	002481.SZ	(2.30)
西麦食品	002956.SZ	(2.29)
金字火腿	002515.SZ	(2.13)
福成股份	600965.SH	(1.71)

资料来源: 华泰证券研究所

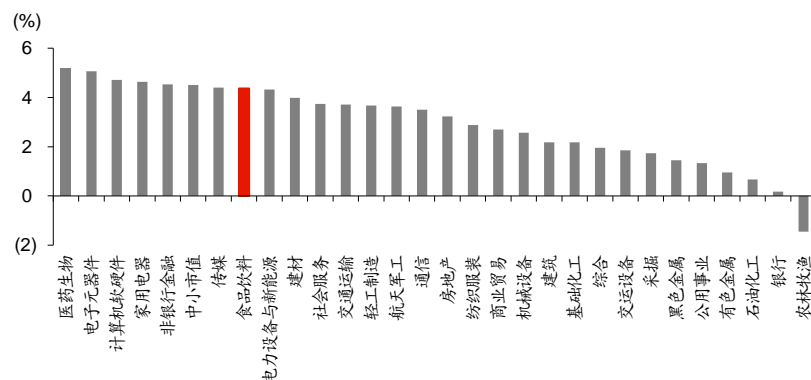
一周内行业走势图



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

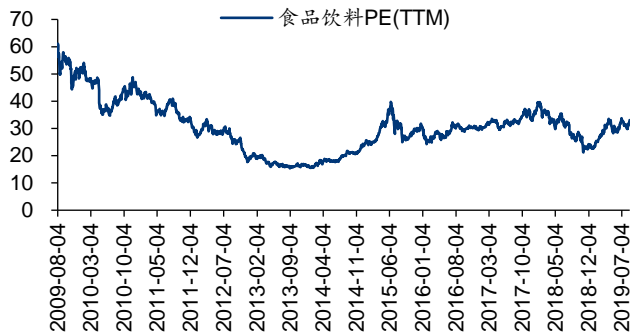
公司名称	公司代码	评级	08月23日		目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	涨跌幅 (%)		2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
贵州茅台	600519.SH	买入	1,130.10	11.91	1,144.32~1,215.84	28.02	35.76	45.47	54.26	40.33	31.60	24.85	20.83
五粮液	000858.SZ	买入	130.10	9.42	150.40~164.50	3.45	4.70	6.05	7.32	37.71	27.68	21.50	17.77
重庆啤酒	600132.SH	买入	45.08	7.16	42.25~43.27	0.83	1.02	1.20	1.41	54.31	44.20	37.57	31.97
青岛啤酒	600600.SH	买入	52.70	6.99	58.46~59.76	1.05	1.30	1.47	1.69	50.19	40.54	35.85	31.18
中炬高新	600872.SH	增持	42.00	6.82	43.92~44.86	0.76	0.94	1.13	1.32	55.26	44.68	37.17	31.82

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

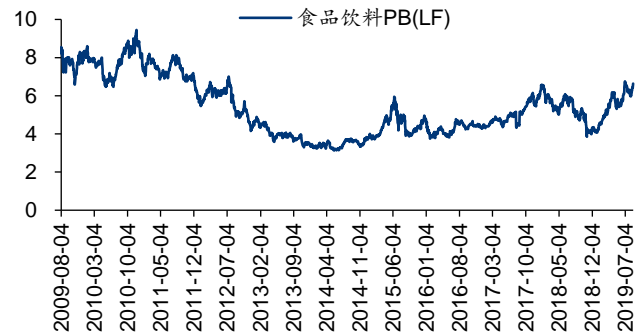
食品饮料行业当前的 PE 估值水平处于基本与历史均值持平、PB 估值水平处于略高于历史均值的位置。根据 Wind 的统计，截止 2019 年 8 月 25 日，食品饮料行业的估值水平为 33.04 倍 PE (TTM) 和 6.64 倍 PB (LF)，相较过去 10 年的平均水平 30.37 倍 PE (TTM) 和 5.37 倍 PB (LF) 分别有 9% 和 23% 的溢价。

图表1：2019年8月25日食品饮料行业 PE (TTM) 为 33.04 倍



资料来源：Wind，华泰证券研究所

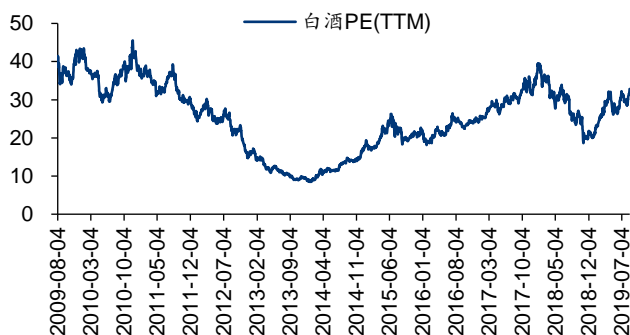
图表2：2019年8月25日食品饮料行业 PB (LF) 为 6.64 倍



资料来源：Wind，华泰证券研究所

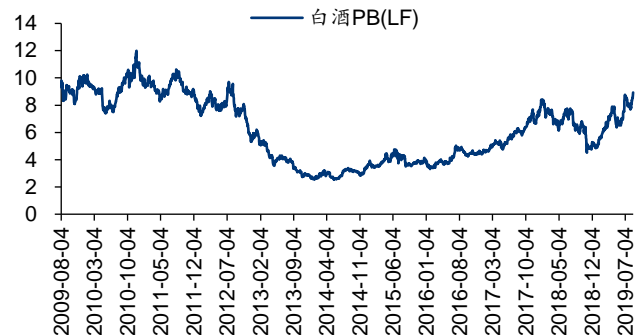
白酒板块当前估值水平明显高于行业历史估值中枢。根据 Wind 的统计，截止 2019 年 8 月 25 日，白酒行业的估值水平为 32.77 倍 PE (TTM) 和 8.93 倍 PB (LF)，相较过去 10 年的平均水平 25.20 倍 PE (TTM) 和 6.17 倍 PB (LF) 有 30% 和 45% 的溢价。

图表3：2019年8月25日白酒行业 PE (TTM) 为 32.77 倍



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表4：2019年8月25日白酒行业 PB (LB) 为 8.93 倍



资料来源：Wind，华泰证券研究所

目前，高端白酒需求仍然比较强劲，上周茅台、五粮液批价延续上涨态势，分别达到 2450 元和 990 元。部分地区茅台一周批价上涨幅度达到 100 元，报价上行至 2500 元。随着中秋旺季前备货节奏的加快，我们预计未来高端白酒的批价和终端价或将继续提升。我们认为白酒行业景气度仍然处于上行趋势，为白酒板块的估值水平上升提供了基本面的基础。

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	08月23日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
三全食品	002216.SZ	买入	9.67	11.78-11.89	0.13	0.23	0.33	0.44	74.38	42.04	29.30	21.98
香飘飘	603711.SH	买入	34.29	45.08-46.12	0.75	1.02	1.41	1.81	45.72	33.62	24.32	18.94
安井食品	603345.SH	买入	48.76	50.40-51.80	1.17	1.40	1.81	2.27	41.68	34.83	26.94	21.48
汤臣倍健	300146.SZ	买入	19.87	24.23-25.09	0.68	0.87	1.09	1.33	29.22	22.84	18.23	14.94
今世缘	603369.SH	买入	29.54	32.20-34.50	0.92	1.15	1.45	1.83	32.11	25.69	20.37	16.14
华致酒行	300755.SZ	增持	38.02	42.90-44.20	0.97	1.30	1.56	1.85	39.20	29.25	24.37	20.55
恒顺醋业	600305.SH	增持	15.03	19.80-20.24	0.39	0.44	0.51	0.57	38.54	34.16	29.47	26.37
光明乳业	600597.SH	增持	10.90	10.99-11.51	0.28	0.37	0.39	0.40	38.93	29.46	27.95	27.25
山西汾酒	600809.SH	增持	71.41	63.84-68.40	1.69	2.28	2.94	3.57	42.25	31.32	24.29	20.00
古井贡酒	000596.SZ	买入	117.97	128.80-138.00	3.37	4.60	5.90	7.66	35.01	25.65	19.99	15.40
舍得酒业	600702.SH	增持	27.25	36.92-39.76	1.01	1.42	1.78	2.34	26.98	19.19	15.31	11.65
元祖股份	603886.SH	买入	21.16	30.24-31.45	1.01	1.21	1.44	1.64	20.95	17.49	14.69	12.90
口子窖	603589.SH	增持	63.99	66.66-72.72	2.55	3.03	3.47	3.92	25.09	21.12	18.44	16.32
洽洽食品	002557.SZ	买入	26.95	27.44-28.42	0.85	0.98	1.12	1.27	31.71	27.50	24.06	21.22
晨光生物	300138.SZ	增持	7.18	8.19-8.58	0.28	0.39	0.47	0.51	25.64	18.41	15.28	14.08

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
中炬高新 (600872.SH)	调味品收入增速符合预期，利润增速超预期 中炬高新公布2019年一季度报告，实现营业收入12.31亿元，同比增长6.72%；实现归母净利润1.89亿元，同比增长11.53%。2019Q1美味鲜实现收入11.67亿元，同比增长15.31%；实现归母净利润1.86亿元，同比增长33.93%，调味品收入增速符合预期，利润增速超预期。由于去年同期公司本部出售物业导致非调味品业务收入基数较高，一季度公司本部收入1725万元，同比减少1.02亿元。Q1中汇合创公司收入2362万元，同比增加2321万元。我们预计公司2019-2021年EPS分别为0.94元、1.13元和1.32，维持“增持”评级。 点击下载全文：中炬高新(600872,增持)：美味鲜利润超预期，运营效率提升
海天味业 (603288.SH)	业绩符合预期，收入+16.51%，归母净利润+22.34% 海天味业发布2019年半年报，2019H1实现营业收入101.60亿元，同比增长16.51%；实现归母净利润27.50亿元，同比增长22.34%；实现扣非后归母净利润26.00亿元，同比增长20.89%；其中单二季度收入同比增长16.0%，归母净利润同比增长21.8%，经营业绩符合预期。我们持续看好公司长期发展空间，预计公司2019-2021年EPS分别为1.96元、2.32元和2.70元，维持“增持”评级。 点击下载全文：海天味业(603288,增持)：业绩符合预期，运费支出显著下降
香飘飘 (603711.SH)	香飘飘19H1实现收入13.77亿元(+58.26%)，净利0.24亿元(扭亏) 香飘飘于2019年8月12日公布半年报，2019H1公司实现收入13.77亿元，同比增长58.26%，实现归母净利润0.24亿元，实现扣非后归母净利润0.23亿元，同比扭亏为盈。19Q2单季实现收入5.44亿元，同比增长148.22%，实现归母净亏损0.28亿元。公司业绩高于我们此前的预期，因此我们上调盈利预测，预计香飘飘2019-2021年EPS分别达到1.02元、1.41元和1.81元，维持“买入”评级。 点击下载全文：香飘飘(603711,买入)：大单品放量推动业绩快速增长
安井食品 (603345.SH)	安井食品19H1实现收入23.36亿元(+19.93%)，净利1.65亿元(+16.04%) 安井食品于2019年8月5日公布半年报，2019H1公司实现收入23.36亿元，同比增长19.93%，实现归母净利润1.65亿元，同比增长16.04%，实现扣非后归母净利润1.49亿元，同比增长20.70%。19Q2单季实现收入12.39亿元，同比增长25.07%，实现归母净利润1.00亿元，同比增长13.85%。公司业绩基本符合我们此前的预期，我们预计安井食品2019-2021年EPS分别达到1.40元、1.81元和2.27元，维持“买入”评级。 点击下载全文：安井食品(603345,买入)：顶住事件和成本压力，符合预期
天味食品 (603317.SH)	天味食品19H1实现收入6.29亿元(+32.10%)，净利1.03亿元(+40.85%) 天味食品于2019年8月4日公布半年报，2019H1公司实现收入6.29亿元，同比增长3.10%，实现归母净利润1.03亿元，同比增长40.85%，实现扣非后归母净利润0.91亿元，同比增长41.13%。19Q2单季实现收入3.24亿元，同比增长39.43%，实现归母净利润0.29亿元，同比增长51.58%。公司19Q2业绩增速高于我们此前的预期，因此我们上调盈利预测，我们预计天味食品2019-2021年EPS分别达到0.83元、1.04元和1.27元，维持“增持”评级。 点击下载全文：天味食品(603317,增持)：19Q2业绩增长加速，超市市场预期
汤臣倍健 (300146.SZ)	二季度业绩符合预期，收入同比+37% 汤臣倍健2019年上半年实现营业收入29.7亿元，同比增长36.88%，实现归母净利润8.67亿元，同比增长23.03%；实现扣非后归母净利润8.49亿元，同比增长26.67%。单二季度公司实现营业收入13.99亿元，同比增长31.02%，实现归母净利润3.69亿元，同比增长11.09%。一季度春节旺季公司实现开门红超预期增长，二季度收入增速恢复到全年平均水平，业绩符合预期，我们维持对公司的“买入”评级，预计2018-2020年EPS分别为0.87元、1.09元和1.33元。 点击下载全文：汤臣倍健(300146,买入)：业绩符合预期，短期政策影响持续

- 今世缘** **2019H1 公司总营收同比增长 29.40%，归母净利润同比增长 25.23%**
 (603369.SH) 2019 年上半年公司实现总营业收入 30.57 亿元，同比增长 29.40%；实现归母净利润 10.72 亿元，同比增长 25.23%；基本每股收益为 0.85 元。单 2 季度，公司实现营业总收入 11.00 亿元，同比增长 26.30%；实现归母净利润为 3.51 亿元，同比增长 24.21%。上半年，公司以“稳中求进抓机遇，进中向好高质量”为总体要求，主要经济指标继续保持较快增长。我们预计，公司 2019-2021 年 EPS 分别为 1.15 元、1.45 元和 1.83 元，维持“买入”评级。
[点击下载全文：今世缘\(603369,买入\)：产品结构持续优化，业绩稳步增长](#)
- 华致酒行** **华致酒行 19H1 实现净利 1.94~2.01 亿元，同比增长 40.05%~45.48%**
 (300755.SZ) 华致酒行 7 月 11 日发布 2019 半年度业绩预告，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%。公司业绩同比有较大增幅的原因是品牌门店数量的增长、华致优选电商平台的推出、精细化营销带来的单店销售增长以及毛利率较高产品收入的增长。公司的业绩高于我们此前的预期，我们上调盈利预测，预计 2019~2021 年 EPS 将分别达到 1.30 元、1.56 元和 1.85 元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：华致酒行\(300755,增持\)：中高端酒需求强劲，业绩超预期](#)
- 伊利股份** **伊利与蒙牛的竞争将由于战略分歧而趋缓，常温饮料将成为新的增长引擎**
 (600887.SH) 伊利和蒙牛的增长战略出现明显的分歧，伊利希望借助常温饮料业务最大程度地发挥其在三四线城市和乡村市场的渠道比较优势，而蒙牛则意图通过产业链整合和领先的低温业务弯道超车。参照美的格力的竞争历史，战略分歧有望带来盈利改善；同时我们看好常温饮料业务给伊利带来增长潜力，在细分龙头验证市场容量和潜力的情况下，利用渠道和品牌优势获取可观市场份额的商业模式已被验证。我们预计伊利股份 2019~2021 年 EPS 为 1.21 元、1.52 元和 1.83 元，首次覆盖给予“买入”评级。
[点击下载全文：伊利股份\(600887,买入\)：渠道优势让伊利更容易后发先至](#)
- 恒顺醋业** **恒顺醋业在食醋行业的经营能力和潜力正在被更多的投资者认可**
 (600305.SH) 市场对恒顺醋业在食醋细分领域中的龙头地位认可度一直较高，分歧主要集中在公司的经营能力和未来的扩张潜力。我们认为 2019 年初公司主导的产品提价的终端和渠道商反馈明显优于上轮 2016 年的提价，市场对于公司经营能力的认可度经过此次提价后有明显的提升。另外料酒业务的快速放量也在缓解投资者对于恒顺醋业中长期增长潜力的担忧。我们预计恒顺醋业 2019~2021 年 EPS 分别为 0.44 元、0.51 元和 0.57 元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：恒顺醋业\(600305,增持\)：经营能力和潜力的被认可度在增加](#)
- 三全食品** **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**
 (002216.SZ) 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。
[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](#)
- 光明乳业** **光明乳业 19Q1 收入 54.52 亿元 (+5.51%)，净利 1.41 亿元 (+4.03%)**
 (600597.SH) 光明乳业公布 2019 年一季报。公司 19Q1 实现营业收入 54.52 亿元，同比增长 5.51%。实现归属于上市公司股东的净利润 1.41 亿元，同比增长 4.03%。实现归属于上市公司股东的扣非后净利润 1.71 亿元，同比增长 24.52%。公司业绩基本符合我们此前的预期。我们预计光明乳业 2019~2021 年 EPS 分别为 0.37 元、0.39 元和 0.40 元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：光明乳业\(600597,增持\)：液态奶业务企稳](#)
- 山西汾酒** **2018 年度业绩增速符合预期，2019 年业绩目标实现营收 20%以上增长**
 (600809.SH) 2018 年度山西汾酒实现营业收入 93.82 亿元，同比增加 47.48%；实现归母净利润 14.67 亿元，同比增加 54.01%，业绩超出 2017 年制定的实现营业收入同比增长 40%的目标，业绩符合我们预期。2019 年一季度，公司营业收入 40.58 亿元，同比增长 20.12%；归母净利润 8.77 亿元，同比增长 22.58%。公司 2019 年经营目标为实现营业收入 20%以上增长，我们调整 19-21 年 EPS 至 2.28 元（上调 4%）、2.94（上调 8%）和 3.57 元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：山西汾酒\(600809,增持\)：市场费用投入加大，省外增速较快](#)
- 古井贡酒** **2018 年度利润增速超预期，2019 年一季度业绩实现开门红**
 (000596.SZ) 2018 年度古井贡酒实现营业收入 86.86 亿元，同比增加 24.65%；实现利润总额 23.69 亿元，同比增加 46.94%，业绩超出 2017 年制定的实现营业收入 79.65 亿、利润总额 19.39 亿的年度经营目标，公司归母净利润超出我们预期。2019 年一季度，公司营业收入 36.69 亿元，同比增长 43.31%；归母净利润 7.83 亿元，同比增长 34.82%。公司 2019 年经营目标为实现营业收入 102.26 亿元左右、利润总额 25.15 亿元，同比分别增长 17.74%、6.19%，我们调整 19-21 年 EPS 至 4.60（上调 20%）、5.90（上调 30%）和 7.66 元，维持“买入”评级。
[点击下载全文：古井贡酒\(000596,买入\)：经营数据亮眼，业绩持续超预期](#)
- 舍得酒业** **2019Q1 公司营收同比增长 34.06%，归母净利润同比增长 21.53%**
 (600702.SH) 2019 年一季度公司实现营业收入 6.97 亿元，同比增长 34.06%；实现归母净利润 1.01 亿元，同比增长 21.53%；基本每股收益 0.3 元，经营业绩基本符合预期。报告期内，公司坚持实施“优化生产，颠覆营销”战略，我们给予公司 2019-2021 年 EPS 分别为 1.42 元（下调 8%）、1.78 元（下调 7%）和 2.34 元（下调 3%），维持“增持”评级。
[点击下载全文：舍得酒业\(600702,增持\)：市场投入加大，净利率有所回落](#)
- 元祖股份** **业绩超预期，收入+23.69%，归母净利润同比减亏 2067 万元**
 (603886.SH) 元祖股份 2019 年一季度实现营业收入 3.4 亿元，同比增长 23.69%；实现归母净利润-682 万元，同比减亏 2067 万元。19Q1 公司销售商品、提供劳务收到的现金为 4.14 亿元，同比增长 33.76%，一季度公司实现超预期增长。我们预计 19-21 年 EPS 分别为 1.21 元、1.44 元和 1.64 元，维持“买入”评级。
[点击下载全文：元祖股份\(603886,买入\)：睡眠卡结转收入，年礼新品高增长](#)

- 泸州老窖 (000568.SZ)** **2018年度业绩增速符合预期，2019年一季度业绩实现开门红**
 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。
[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](#)
- 口子窖 (603589.SH)** **2018公司实现营业收入同比增长18.5%，归母净利润同比增长37.62%**
 2018年口子窖实现营业收入42.69亿元，同比增加18.50%；实现归母净利润15.33亿元，同比增加37.62%；基本每股收益2.55元，公司净利润增速超预期。2019年一季度，公司实现营业收入13.62亿元，同比增加8.97%；实现归母净利润5.45亿元，同比增加21.43%。由于2019年春节较2018年提前10天左右，季节因素导致公司2019年一季度业绩增速放缓。我们调整公司2019-2021年EPS分别为3.03元（上调4%），3.47元（上调2%）和3.92元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：口子窖\(603589,增持\)：产品结构持续提升，毛利率创新高](#)
- 洽洽食品 (002557.SZ)** **洽洽食品2018年收入41.97亿元（+16.50%），净利4.33亿元（+35.58%）**
 洽洽食品于2019年4月12日发布年报，2018年实现收入41.97亿元，同比增长16.50%。实现归属于上市公司股东的净利润4.33亿元，同比增长35.58%。18Q4单季实现销售收入12.87亿元，同比增长17.81%。实现归属于上市公司股东的净利润1.30亿元，同比增长56.87%。公司收入符合我们此前的预期，但利润高于我们此前的预期。我们预计洽洽食品2019-2021年EPS为0.98元，1.12元和1.27元，维持“买入”评级。
[点击下载全文：洽洽食品\(002557,买入\)：新品放量，传统产品盈利改善](#)
- 晨光生物 (300138.SZ)** **晨光生物2018年收入30.63亿元（+10.51%），净利1.45亿元（+1.72%）**
 晨光生物3月26日发布年报，2018实现营业收入30.63亿元，同比增加10.51%。实现归属于上市公司股东的净利润1.45亿元，同比增加1.72%。归属于上市公司股东的扣除非经常损益的净利润为1.21亿元，同比增加5.34%。由于公司的费用压力加大，公司2018年的业绩低于我们此前的预期。我们预计2019-2021年EPS分别为0.39元，0.47元和0.51元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：晨光生物\(300138,增持\)：费用压力大于预期](#)
- 水井坊 (600779.SH)** **帝亚吉欧再次高溢价增持公司股票，彰显对中国白酒市场的信心**
 2019年2月，水井坊发布公告，公司实际控制人帝亚吉欧拟通过要约收购的方式将其直接和间接合计持有的水井坊的股份比例从目前60.00%提高至最多不超过70.00%，此次要约价格为45.00元/股，较公告之日前30个交易日每日加权平均价格的算术平均价溢价40.05%。帝亚吉欧资产配置向稀缺性资源和确定性较高的市场倾斜，彰显了对中国白酒市场的信心，也反映了外资加码白酒板块的决心。我们预计公司2018-2020年EPS分别为1.19元、1.51元和1.83元，首次覆盖给予“增持”评级。
[点击下载全文：水井坊\(600779,增持\)：大股东多次溢价收购彰显信心](#)

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	08月23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	38.68	1.12	1.35	1.61	1.86	34.54	28.65	24.02	20.80

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08月24日	新浪微博	牛栏山“降速”：上半年业绩增速放缓，利润同比增7.9% (点击查看原文)
2019年08月24日	中商情报网	2019中国啤酒市场竞争格局分析：华润雪花市场份额最高 百威抢占高端市场 (点击查看原文)
2019年08月24日	21世纪经济报道	郎酒品质研究院成立 2020年或正式登陆A股市场 (点击查看原文)
2019年08月23日	朱邦凌	白酒首富将诞生！身家或达400亿，川酒“六朵金花”上市又添一家 (点击查看原文)
2019年08月23日	搜狐财经	国家推动行业集中度提升，中小乳企突围刻不容缓 (点击查看原文)
2019年08月23日	搜狐财经	卖得多赚得少，华润雪花靠什么勇闯天涯？ (点击查看原文)
2019年08月23日	新华社	内蒙古出台政策建设五大奶源基地 (点击查看原文)
2019年08月23日	前瞻网	恶心！CoCo奶茶店查出腐烂水果 原料库“藏着”霉菌柠檬+烂西柚 (点击查看原文)
2019年08月23日	搜狐网	五毛钱的卫龙辣条，如何靠营销逆袭成年入20亿的网红产品？ (点击查看原文)
2019年08月23日	搜狐财经	陕西羊奶市场总体向好，加快速度建设全产业链模式 (点击查看原文)
2019年08月23日	南方都市报	奶酪虽“大” 国产品牌抢食能力欠佳 (点击查看原文)
2019年08月23日	金融界	通过并购做大做强酒企还须下苦功 (点击查看原文)
2019年08月23日	21世纪经济报道	“伪巴氏奶”充斥市场 本土优质奶如何冲出重围？ (点击查看原文)
2019年08月23日	中国酿酒网	酒业资本市场一片晴天，却遭到大多数人质疑 (点击查看原文)
2019年08月22日	中国质量新闻网	佛山市市场监督管理局：4批次食品内在质量不合格 (点击查看原文)
2019年08月22日	东北网新闻	国家出手！保健品包装将有重大变化，多了几个重要的黑体字，快告诉爸妈！ (点击查看原文)
2019年08月22日	浙商网	猪肉预计涨势还得持续一阵 每天3000头生猪供应宁波市场 (点击查看原文)
2019年08月22日	中国网	爱吃猪肉的可以放心了 5点措施保供稳价 (点击查看原文)
2019年08月22日	上海证券报	郎酒踏上IPO征程 还有哪些知名酒企“按杯待动”？ (点击查看原文)
2019年08月22日	广州日报	啤酒企业中报靓丽 业内质疑渠道压货造成“表面繁荣” (点击查看原文)
2019年08月22日	每日经济新闻	国家出手！保健食品包装将有重大变化，提醒父母要看清 (点击查看原文)
2019年08月22日	经济参考报	用严标准强监管净化保健品市场 (点击查看原文)
2019年08月22日	中国饲料行业信息网	2019上半年添加剂上市企业业绩盘点 (点击查看原文)
2019年08月22日	中国酿酒网	白酒依然上演“丛林法则” (点击查看原文)
2019年08月21日	中国质量新闻网	临沧市市场监督管理局：2批次食用农产品不合格 (点击查看原文)
2019年08月21日	上海发布	【监管】沪抽检523批次食品：6批次牛蛙、鳊鱼等不合格 (点击查看原文)
2019年08月21日	东方今报	官司“热”了 凉茶行业却“凉凉” (点击查看原文)
2019年08月21日	食品伙伴网	2019年1-7月吉林省饮料产量为366.8万吨 同比下降12.69% (点击查看原文)
2019年08月21日	人民网	科技创新助推黔茶产业健康发展 (点击查看原文)
2019年08月21日	网易	吉林省市场监督管理局抽检9批次食品不合格 (点击查看原文)
2019年08月21日	溧阳市资讯网	10元变4元，羊奶价格腰斩式下跌！养殖户忍痛卖羊！羊入怪圈为哪般？ (点击查看原文)
2019年08月21日	每日经济新闻	国家出手！脑白金、汤臣倍健、善存的包装将有重大变化，提醒父母要看清… (点击查看原文)
2019年08月21日	新浪财经	啤酒行业投资框架：行业跟踪酒价 公司跟踪产能利用率 (点击查看原文)
2019年08月21日	中国证券报	业绩改善明显 啤酒行业拐点已现 (点击查看原文)
2019年08月21日	证券时报	代糖产品的市场机会有多大 (点击查看原文)
2019年08月21日	北京商报	国家市场监管总局要求保健食品标签设置警示用语区及警示语 (点击查看原文)
2019年08月20日	中国质量新闻网	平阳县抽检食用农产品共30批次样品 不合格3批次 (点击查看原文)
2019年08月20日	百家号	注意！这5批次零食饮料不合格：检出微生物污染等问题 (点击查看原文)
2019年08月20日	吉林日报	熟食、雪糕、酒……这些食品抽检不合格，看好生产厂家 (点击查看原文)
2019年08月20日	中国新闻网	今年前七月霍尔果斯口岸进口酒类货值增长超四成 (点击查看原文)
2019年08月20日	河北青年报	不合格！这4批次酒水饮料等产品不要购买 (点击查看原文)
2019年08月20日	投中网	千亿代餐市场乱象丛生 (点击查看原文)
2019年08月20日	财联社	《广西糖业风险补助资金管理办法》出台 (点击查看原文)
2019年08月20日	中国证券网	《广西糖业风险补助资金管理办法》出台 (点击查看原文)
2019年08月20日	新浪财经	广西糖办关于建立甘蔗种植直接补贴机制等建议的回复 (点击查看原文)
2019年08月20日	中国酒业新闻网	喜讯！盛唐葡萄酒荣膺2019国际葡萄酒（中国）大奖赛大金奖 (点击查看原文)
2019年08月20日	新京报网	和方便面涨价相比，失恋的痛苦不值一提 (点击查看原文)
2019年08月20日	南方都市报	搞怪月饼 没人说“爱”？ (点击查看原文)
2019年08月20日	和讯网	品老酒藏名酒渐成白酒消费新趋势 (点击查看原文)
2019年08月20日	时代周报	市场规模将达61亿美元 人造肉产业迎“风”起飞 (点击查看原文)
2019年08月20日	21世纪经济报道	菊乐股份二度冲刺IPO “区域性”乳企竞速谁拔头筹？ (点击查看原文)
2019年08月19日	中国新闻周刊	凉茶“大战”9年，整个凉茶行业都要凉了 (点击查看原文)
2019年08月19日	中国质量新闻网	陕西省延川县：小白菜等8批次食用农产品快检结果均为合格 (点击查看原文)
2019年08月19日	东方财富网	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33期） (点击查看原文)
2019年08月19日	中国网	从街边到CBD 51信用卡研究院解析当代“续命水” (点击查看原文)
2019年08月19日	搜狐财经	涉足儿童奶粉企业增长快，差异化、细分化将成关注热点 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年08月19日	搜狐财经	群雄逐鹿千元市场 王茅亮剑酱酒江湖 (点击查看原文)
2019年08月19日	界面	广西出台食糖临时储存管理办法 (点击查看原文)
2019年08月19日	搜狐财经	羊奶粉促销多销量增长慢 (点击查看原文)
2019年08月19日	金融界	人民日报: 食品价格走势怎么看 (点击查看原文)
2019年08月19日	中国国际啤酒网	青岛国际啤酒节产品展交会达成 4.63 亿元成交意向 (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

伊利股份	2019-08-02	伊利股份关于全资子公司收购新西兰 WestlandCo-OperativeDairyCompanyLimited 股权交割完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5521413.pdf
安井食品	2019-07-30	安井食品关于子公司完成经营范围变更并换发营业执照的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513845.pdf
今世缘	2019-08-03	今世缘股东减持股份计划公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5524058.pdf
	2019-07-31	今世缘 2019 年上半年与行业相关的定期经营数据公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5517916.pdf
	2019-07-31	今世缘 2019 年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5517915.pdf
	2019-07-31	今世缘第三届董事会第二十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5517917.pdf
	2019-07-31	今世缘第三届监事会第十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5517914.pdf
	2019-07-31	今世缘 2019 年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5517908.pdf
	元祖股份	2019-07-30

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