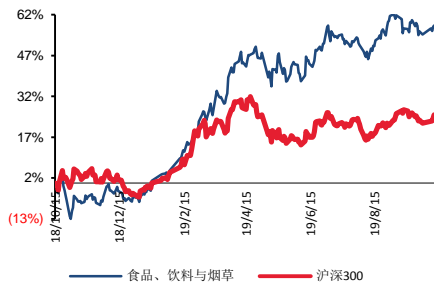




日常消费 食品、饮料与烟草

## 食品饮料：短期滞胀，三季度后再寻方向

### ■ 走势对比



### ■ 子行业评级

#### 相关研究报告：

《休闲零食 9 月线上数据跟踪：中秋旺季销售较好，龙头集中度提升明显》--2019/10/07

《三只松鼠跟踪报告：一只百亿，最贵的松鼠》--2019/09/19

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：李鑫鑫

电话：13246620312

E-MAIL: lixx@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190519100001

### 最新观点：

#### 1、上周食品饮料跑输市场，未来相对中性

上周市场强势反弹，食品饮料跑输市场，周跌 0.15%，之前跌幅大的农业、周期的建材地产银行等涨幅靠前。随着中美贸易战的缓和，市场将会延续反弹走势，科技农业等压力大，金融地产出口产业链等板块继续上涨。食品饮料相对中性，跟随市场反弹，将好于上周的表现。

#### 2、茅台三季度预期较好，消费税不必过分担忧

贵州茅台拉开食品饮料三季报的披露序幕，预期较好，有望引领白酒的反弹，但消费税问题将成为压制白酒板块的最终力量，但也不必过于担忧，继续看好贵州茅台、五粮液、山西汾酒、古井贡酒和顺鑫农业、今世缘等公司。

#### 3、食品股三季报再验证，业绩表现决定股价走势

食品股三季报也是关键点，业绩继续保持较好增长的公司，将从极快速涨转向稳步慢涨，个别抱团的食品股三季报业绩不达标，将会掉队，前期业绩出现滑坡的安琪酵母、涪陵榨菜等迎来验证机会。继续看好安井食品、中炬高新、绝味食品。

次新股建议积极关注三只松鼠、天味食品。三只松鼠作为线上零食龙头，线上渗透仍有空间，线下模式逐步打磨，销售旺季即将来临，对股价有一定支撑；天味食品所在复合调味料赛道优良，处于成长初期，公司有一定先发优势，有望享受高增长红利。

**投资建议：**贵州茅台、五粮液、山西汾酒、古井贡酒、顺鑫农业、今世缘；安井食品、中炬高新、绝味食品；三只松鼠、天味食品等。

**风险提示：**宏观经济不景气，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
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@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	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@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	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。