

行业周报 (第四十二周)

2019年10月20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

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。9 月社零增速公布, 食品饮料 9 月消费增速表现回落, 中秋国庆旺季表现偏淡, 但细分领域来看, 根据 9 月阿里线上电商数据, 19Q3 白酒维持较快增长, 9 月国产白酒线上销售金额增速 25%, 其中白酒/五粮液销售金额增速 67%/36%。我们认为, 高端白酒需求有望持续旺盛, 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。乳制品板块: 龙头企业促销力度有所放缓, 在销售费用收缩的背景下利润率水平有上升的空间。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

贵州茅台 19Q3 营收同比+13.3%, 归母净利同比+17.1%, 产品需求持续旺盛, 业绩保持平稳增长, 业绩表现略低于市场预期。洽洽食品 19Q3 营收同比+19.0%, 归母净利同比+37.8%, 业绩表现超预期。

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

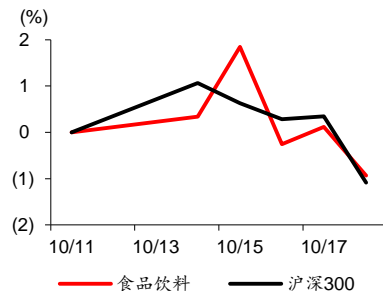
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
金字火腿	002515.SZ	33.81
洽洽食品	002557.SZ	21.16
盐津铺子	002847.SZ	11.85
科迪乳业	002770.SZ	11.70
*ST 中葡	600084.SH	9.40
贝因美	002570.SZ	8.56
煌上煌	002695.SZ	8.52
百润股份	002568.SZ	8.22
日辰股份	603755.SH	8.11
双汇发展	000895.SZ	7.19

一周跌幅前十公司

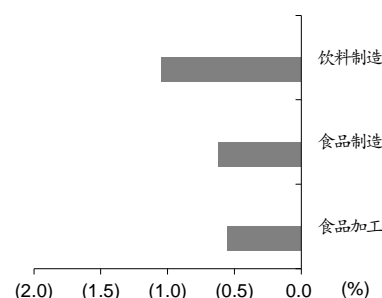
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
酒鬼酒	000799.SZ	(10.96)
威龙股份	603779.SH	(9.63)
福成股份	600965.SH	(9.59)
桃李面包	603866.SH	(7.57)
古井贡酒	000596.SZ	(6.98)
西王食品	000639.SZ	(6.31)
迎驾贡酒	603198.SH	(6.20)
金徽酒	603919.SH	(5.96)
惠泉啤酒	600573.SH	(5.96)
三只松鼠	300783.SZ	(5.09)

资料来源: 华泰证券研究所

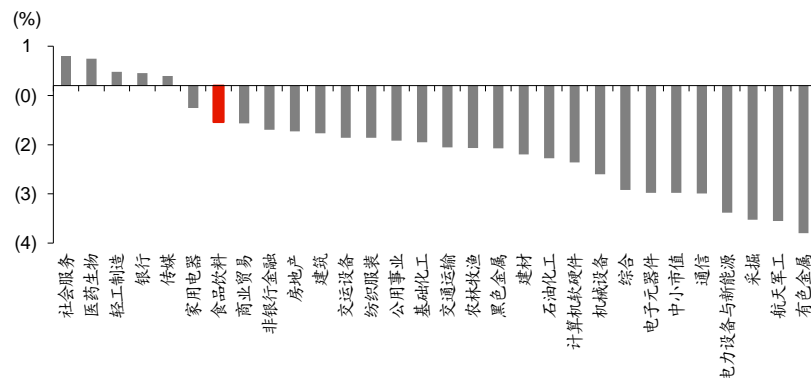
一周内行业走势图



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

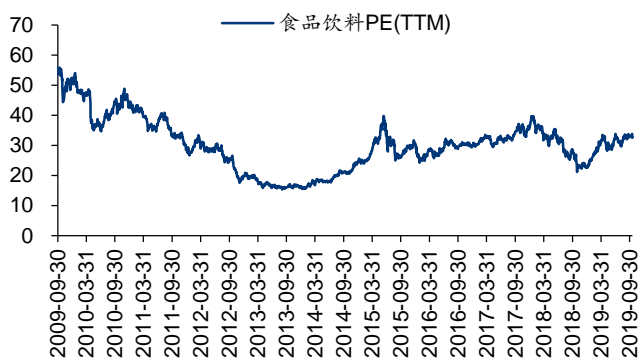
公司名称	公司代码	评级	10月18日		目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
贵州茅台	600519.SH	买入	1,175.79		1,318.63~1,455.04	28.02	35.76	45.47	54.26	41.96	32.88	25.86	21.67
五粮液	000858.SZ	买入	127.30		169.20~178.60	3.45	4.70	6.05	7.32	36.90	27.09	21.04	17.39
泸州老窖	000568.SZ	买入	84.50		114.58~121.32	2.38	3.37	4.35	5.34	35.50	25.07	19.43	15.82

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

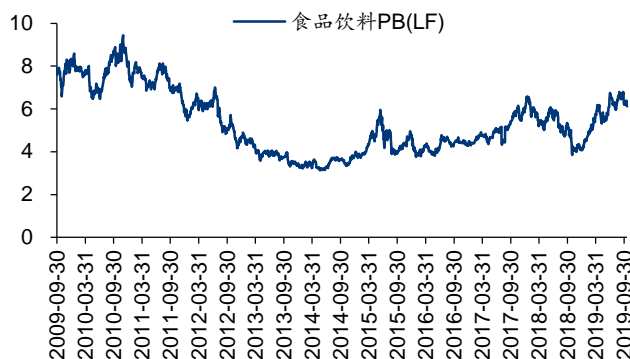
食品饮料行业当前的估值水平略高于历史均值的位置。根据 Wind 的统计，截止 2019 年 10 月 18 日，食品饮料行业的估值水平为 32.54 倍 PE (TTM) 和 6.12 (LF)，相较过去 10 年的平均水平 30.01 倍 (TTM) 和 5.35 倍 PB (LF) 分别有 8% 和 14% 的溢价。

图表1：2019年10月18日食品饮料行业PE(TTM)为32.54倍



资料来源：Wind，华泰证券研究所

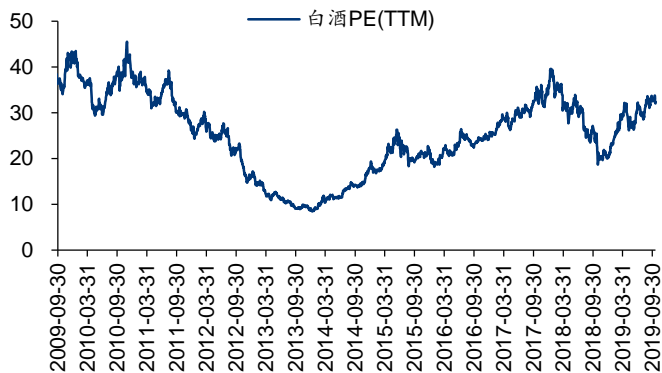
图表2：2019年10月18日食品饮料行业PB(LB)为6.12倍



资料来源：Wind，华泰证券研究所

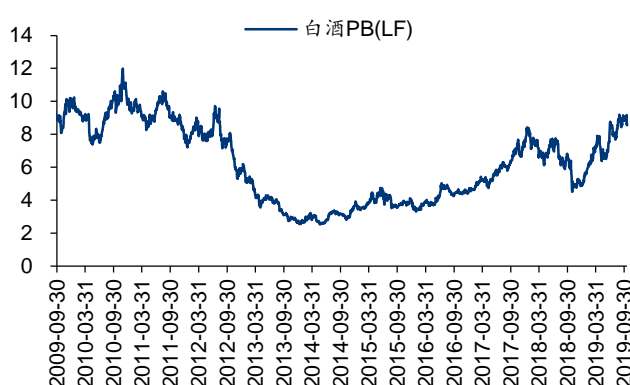
白酒板块当前估值水平明显高于行业历史估值中枢。根据 Wind 的统计，截止 2019 年 10 月 18 日，白酒行业的估值水平为 32.02 倍 PE (TTM) 和 8.55 倍 PB (LF)，相较过去 10 年的平均水平 25.11 倍 PE (TTM) 和 6.16 倍 PB (LF) 有 28% 和 39% 的溢价。

图表3：2019年10月18日白酒行业PE(TTM)为32.02倍



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表4：2019年10月18日白酒行业PB(LB)为8.55倍



资料来源：Wind，华泰证券研究所

社零符合预期，消费整体仍有韧性，，高端白酒需求依然旺盛。9月餐饮收入增速 9.4% (同比持平/环比持平)，9月限额以上粮油食品类零售额增速 10.4% (同比-3.2pct/环比-2.1pct)，限额以上饮料类零售额增速 8.9% (同比-1.5pct/环比-1.5pct)；9月限额以上烟酒类企业零售额 372 亿元，YoY+4.6% (增速同比-5.2pct/环比-8.4pct)，1-9月累计零售额 2865 亿元，YoY+6.9%，增速下行。食品饮料 9 月消费增速表现回落，中秋国庆旺季表现偏淡，但细分领域来看，根据 9 月阿里线上电商数据，19Q3 白酒维持较快增长，9 月国产白酒线上销售金额增速 25%，其中白酒/五粮液销售金额增速 67%/36%。我们认为，高端白酒需求有望持续旺盛，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	10月18日 评级 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
贵州茅台	600519.SH	买入 1,175.79	1,318.63~1,455.04	28.02	35.76	45.47	54.26	41.96	32.88	25.86	21.67
泸州老窖	000568.SZ	买入 84.50	114.58~121.32	2.38	3.37	4.35	5.34	35.50	25.07	19.43	15.82
五粮液	000858.SZ	买入 127.30	169.20~178.60	3.45	4.70	6.05	7.32	36.90	27.09	21.04	17.39

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>2019 前三季度公司营收同比增长 16.64%，归母净利润同比增长 23.13%</p> <p>2019 年前三季度公司实现营业收入 609.35 亿元，同比增长 16.64%；实现归母净利润 304.55 亿元，同比增长 23.13%；基本每股收益为 24.24 元，业绩略低于我们预期。单 3 季度，公司实现营业总收入 223.36 亿元，同比增长 13.28%；实现归母净利润为 105.03 亿元，同比增长 17.11%。前三季度，公司产品需求持续旺盛，业绩保持平稳增长。我们预计，公司 2019-2021 年 EPS 分别为 35.76 元、45.47 元和 54.26 元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：贵州茅台(600519 SH,买入)：需求持续旺盛，业绩实现平稳增长</p>
泸州老窖 (000568.SZ)	<p>2019H1 公司营收同比增长 24.81%，归母净利润同比增长 39.80%</p> <p>2019 年上半年公司实现营业收入 80.13 亿元，同比增加 24.81%；实现归母净利润 27.50 亿元，同比增加 39.80%，业绩符合我们预期。2019 年二季度，公司营业收入 38.44 亿元，同比增长 26.01%；归母净利润 12.35 亿元，同比增长 35.98%。公司 2019 年经营目标为实现营业收入同比增长 15%-25%，公司半年度业绩接近目标上线，我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 3.37 元、4.35 元和 5.34 元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：泸州老窖(000568 SZ,买入)：业绩持续提速，毛利率再创新高</p>
五粮液 (000858.SZ)	<p>2019 年 H1 公司营收同比增长 26.75%，归母净利润同比增长 31.30%</p> <p>2019 年上半年，公司实现营业收入 271.51 亿元，同比增长 26.75%；实现归母净利润 93.36 亿元，同比增长 31.30%；基本每股收益为 2.41 元，业绩符合我们预期。二季度，公司实现营业收入 95.61 亿元，同比增长 27.08%；实现归母净利润 28.61 亿元，同比增长 33.72%。公司报告期内，公司盈利能力持续增长，核心产品量价增长，整体产品结构进一步优化。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 4.7 元、6.05 元和 7.32 元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：五粮液(000858 SZ,买入)：业绩符合预期，盈利能力持续增长</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	10月18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	45.20	1.10	1.37	1.70	1.99	41.09	32.99	26.59	22.71

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10月20日	新京报网	明年精酿啤酒或将成为啤酒行业破局点 (点击查看原文)
2019年10月19日	市界	酒鬼酒业业绩爆雷，股价大跌！白酒股惨绿，茅台遭净卖出4.81亿 (点击查看原文)
2019年10月19日	中国酒业新闻网	福喜迎门又出新招 买酒送大佬神奇解酒饮料 (点击查看原文)
2019年10月19日	新京报网	中国酒协解读年份酒标准，国台获认证推出10年年份酒 (点击查看原文)
2019年10月19日	搜狐财经	销量又上来了！是谁在消费方便面？ (点击查看原文)
2019年10月19日	网易	馒头、粉皮、花生、白酒…淄博这些店检出不合格！警惕危险致癌物 (点击查看原文)
2019年10月19日	证券时报	方便面销量回暖无关消费降级 (点击查看原文)
2019年10月19日	新浪财经	胡润榜背后的白酒江湖 (点击查看原文)
2019年10月19日	中国质量新闻网	青海省抽检食用农产品260批次样品 不合格1批次 (点击查看原文)
2019年10月19日	中国质量新闻网	西安市阎良区抽检6批次糕点样品 全部合格 (点击查看原文)
2019年10月18日	时代在线	一天蒸发343亿，一直美好着的白酒板块隐忧来了 (点击查看原文)
2019年10月18日	搜狐财经	达能2019年第三季度揽收64亿欧元，中国婴幼儿配方奶粉增长20% (点击查看原文)
2019年10月18日	北京青年报	今年前8月中国酿酒行业利润同比增长18.7% (点击查看原文)
2019年10月18日	新浪财经	俞流江：黄酒发展不温不火 我们感到压力很大 (点击查看原文)
2019年10月18日	食品伙伴网	青海抽检9大类404批次食品 1批次鲫鱼检出禁用药物 (点击查看原文)
2019年10月18日	食品伙伴网	法国葡萄酒2019年预计产量下降14%，有进口商称“当地酒庄没底气涨价”！ (点击查看原文)
2019年10月18日	中证网	中国酒协王延才：中国是世界上最大的酒类生产和消费国 (点击查看原文)
2019年10月18日	中国质量新闻网	马鞍山市市场监管局：5批次食用农产品不合格 (点击查看原文)
2019年10月18日	新浪财经	宋书玉：酒业已进入长期不缺酒缺好酒更缺老酒的时代 (点击查看原文)
2019年10月18日	酒通社	多个白酒大省产量下降，四川却一枝独秀 (点击查看原文)
2019年10月18日	中国证券网	统计局：猪肉价格经过一段时间的调整会逐步回归到常态 (点击查看原文)
2019年10月18日	夏都西宁	最新，青海通报7批次食品不合格 (点击查看原文)
2019年10月18日	食品伙伴网	青海省市场监督管理局关于1批次食品不合格情况的通告（2019年第36号） (点击查看原文)
2019年10月18日	食品伙伴网	【整治食品安全湖南在行动】湘潭多部门联合行动 收缴50吨问题肉制品 (点击查看原文)
2019年10月18日	安庆市场监管	安庆市市场监管局对桐城市食品生产企业进行“双随机”飞行检查 (点击查看原文)
2019年10月18日	新华网	中国经济的韧性 中国乳业七十年：以凤凰涅槃之决心 由江河渐入瀚海 (点击查看原文)
2019年10月18日	搜狐财经	食品安全重于泰山！蒙牛、伊利、美赞臣等12家乳企发布质量公开承诺书 (点击查看原文)
2019年10月18日	食品伙伴网	我国婴配粉质量安全处于历史最好水平 (点击查看原文)
2019年10月18日	华夏酒报	天津白酒的辉煌与落寞 (点击查看原文)
2019年10月18日	南方日报	麻涌粮油产业“华丽转身” (点击查看原文)
2019年10月18日	人民号	潍坊农产品实现防伪溯源 (点击查看原文)
2019年10月18日	北京商报	9月猪肉供给阶段性紧张局面有所缓和 (点击查看原文)
2019年10月18日	北京商报	十二大香型“馥郁香”立项 白酒行业十年间首迎国标 (点击查看原文)
2019年10月17日	中国质量新闻网	湖南省市场监管局：4批次食品抽检不合格 (点击查看原文)
2019年10月17日	中证网	国家发改委产业发展司：将积极推动国产婴幼儿配方乳粉提升行动 (点击查看原文)
2019年10月17日	新浪微博	重拳出击！三部门“四个最严”整治食品药品违法乱象 (点击查看原文)
2019年10月17日	百家号	食品不合格！川陕路水岸丽园综合市场全叶小吃店等店油条铝超标 (点击查看原文)
2019年10月17日	云财经	发改委产业发展司参加乳品和婴幼儿配方乳粉质量提升活动 (点击查看原文)
2019年10月17日	新浪财经	发改委产业发展司参加乳品和婴幼儿配方乳粉质量提升活动 (点击查看原文)
2019年10月17日	中国焙烤食品糖 制品工业协会	中国焙烤行业发展高峰论坛 (点击查看原文)
2019年10月17日	新京报网	最高检：对食品药品领域犯罪提出从严处罚的量刑建议 (点击查看原文)
2019年10月17日	新京报网	网红代言、现场直播“带货”的食品如何监管？官方回应了 (点击查看原文)
2019年10月17日	新浪财经	三部门携手捍卫“舌尖上的安全” 开展落实“四个最严”要求 (点击查看原文)
2019年10月17日	中国质量新闻网	“提升乳品质量 企业公开承诺”活动侧记 (点击查看原文)
2019年10月17日	搜狐财经	官方公布年份酒标准细则：认定与监管涉及15道程序，授权年份酒商标 (点击查看原文)
2019年10月17日	新华网	福建第三季度消费投诉：食品类投诉同比增227.37% (点击查看原文)
2019年10月17日	界面	最高检近两年在食药安全领域批捕5299件 起诉12601件，将实行从业禁止、终身禁业 (点击查看原文)
2019年10月17日	食品伙伴网	我国乳业实现了从量变到质变的突破——对话中国乳制品工业协会副理事长兼秘书长刘美菊 (点击查看原文)
2019年10月17日	搜狐财经	有机奶粉能否成为高端奶粉先锋？ (点击查看原文)
2019年10月17日	人民网	国产奶粉要不要？12家大型乳企齐发承诺保最优 (点击查看原文)
2019年10月17日	中国经济网	国际无我茶会暨安溪铁观音发展高峰论坛在安溪举办 (点击查看原文)
2019年10月17日	中国质量新闻网	抽检：“山果印象”黑加仑上不合格名单 (点击查看原文)
2019年10月17日	国泰君安证券研究	谁在将茅台当做投资品？ 国君零售 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年10月17日	中国质量新闻网	安徽省市场监管局抽检炒货食品及坚果制品样品70批次 不合格5批次 (点击查看原文)
2019年10月16日	中国食品安全报	霸州市基本形成食品安全监管社会共治格局 (点击查看原文)
2019年10月16日	中国质量报	政府搭台、企业承诺、行业倡议，市场监管总局举办“提升乳品质量 企业公开承诺”活动 (点击查看原文)
2019年10月16日	中国新闻网	12家知名乳企在京公开承诺提升乳品质量 (点击查看原文)
2019年10月16日	安徽网	安徽13批次食品抽检不合格 涉及沃尔玛、大润发等超市 (点击查看原文)
2019年10月16日	搜狐财经	最新婴儿零食报告出炉！增速达16.9%、进口品牌占主导、泡芙、溶溶豆市场份额最高…… (点击查看原文)
2019年10月16日	乳业资讯网	恪守“质量三让步”原则 新乳业等代表行业做公开承诺 (点击查看原文)
2019年10月16日	滁州市人民政府发布	曝光！滁州这些食品不合格 (点击查看原文)
2019年10月16日	河北省消协	河北人，你常喝的康师傅、统一、农夫山泉茶饮多次被抽检，结果…… (点击查看原文)
2019年10月16日	中国消费网	陕西安康包装饮用水暨富硒食品推介会在京举行 (点击查看原文)
2019年10月16日	新京报网	“蜘蛛人”悬崖割蜜，游客尝鲜密云“割蜜节” 组图 (点击查看原文)
2019年10月16日	中国质量新闻网	贵阳市白云区市场监管局：2批次食品样品抽检不合格 (点击查看原文)
2019年10月16日	新京报网	工坊啤酒参与酿酒师培训人员首超规模啤酒企业 (点击查看原文)
2019年10月16日	搜狐财经	韩国猪瘟疫情持续一个月 猪肉价格不升反降，为啥？ (点击查看原文)
2019年10月16日	乳业财经	有机奶粉差异化竞争成必由之路 (点击查看原文)
2019年10月16日	中国质量新闻网	蒙牛乳业稳扎稳打步入全球乳业前列 (点击查看原文)
2019年10月16日	新华网	糖酒交易会下周开幕 首推地方特色食品展 (点击查看原文)
2019年10月16日	搜狐财经	中国葡萄酒市场究竟遇到什么问题？王朝&WBO在这里探讨行业痛点 (点击查看原文)
2019年10月16日	搜狐网	茅台市值破万亿背后，酒水新零售的未来思考 (点击查看原文)
2019年10月16日	食品伙伴网	香港食安中心：两个美国进口冷藏银鳕鱼样本汞含量超标 (点击查看原文)
2019年10月16日	中国质量新闻网	“提升乳品质量 企业公开承诺”活动今日举办 (点击查看原文)
2019年10月16日	五谷财经	泸州老窖斥2.88亿购买关联资产，称是为了凸显浓香国酒的行业地位！ (点击查看原文)
2019年10月16日	中国饲料行业信息网	黄淮海玉米新品种展示观摩会于河南新乡市召开 (点击查看原文)
2019年10月16日	中国饲料行业信息网	玉米市场维持阶段性调整行情 (点击查看原文)
2019年10月16日	经济日报	重奖“吹哨人”强化食品安全监管 (点击查看原文)
2019年10月16日	三湘都市报	“名酒”咋都一个味？全是同一配方勾兑 (点击查看原文)
2019年10月16日	信息时报	NFC果汁成为市场新风口 (点击查看原文)
2019年10月15日	中国质量新闻网	榆林市市场监管局发布2019年第11号食品监督抽检通告 (点击查看原文)
2019年10月15日	中国质量新闻网	昆明市市场监管局抽查：6批次食品相关产品标识信息不合格 (点击查看原文)
2019年10月15日	企业上市法商研究院	食品企业冲击IPO应注意的四大问题 (点击查看原文)
2019年10月15日	时代在线	农夫山泉怡宝扎堆即饮咖啡背后的“危”“机” (点击查看原文)
2019年10月15日	酒业家	封坛酒被一抢而空，国台凭什么能“火”出新高度？ 观察 (点击查看原文)
2019年10月15日	新余发布	甜蜜素、胭脂红……新余9家餐饮单位上黑榜！看看是哪家…… (点击查看原文)
2019年10月15日	乳业财经	50岁以上人口达4亿多，中老年奶粉应快速多渠道布局、品牌品质同行 (点击查看原文)
2019年10月15日	中国网	江苏4种海苔食品不合格，多批次蔬菜制品违规使用甜味剂 (点击查看原文)
2019年10月15日	新浪财经	多家酱油企业入局高端市场 究竟谁能打赢升级战？ (点击查看原文)
2019年10月15日	中国网	吉林通化欧亚购物中心所售小川椒防腐剂超标 (点击查看原文)
2019年10月15日	中国证券网	甘肃：小葡萄串起紫色大产业 (点击查看原文)
2019年10月15日	搜狐财经	营养品 牛初乳，开始崛起！ (点击查看原文)
2019年10月15日	新京报网	9月全国CPI进入“3区间” 猪肉价格上涨近7成 (点击查看原文)
2019年10月15日	网易	南昌市市监部门突击检查15家食品生产企业 (点击查看原文)
2019年10月15日	中国质量新闻网	镇江市润州区市场监管局：9批次食品抽检不合格 (点击查看原文)
2019年10月15日	食品伙伴网	江苏省市场监管局扎实推进整治食品安全问题联合行动 (点击查看原文)
2019年10月15日	中华网	中国中药协会药酒专业委员会年会暨第二届中国药酒技术和产业发展… (点击查看原文)
2019年10月15日	华夏酒报	深度调查：酒业消费税新政“落靴” 究竟会动谁的奶酪？ (点击查看原文)
2019年10月15日	时代周报	平价茅台不“平价” 扭曲市场机制如何破？ (点击查看原文)
2019年10月15日	经济参考报	第22届中国冰淇淋及冷冻食品产业博览会开幕 (点击查看原文)
2019年10月15日	新京报	前三季度猪肉进口132.6万吨 去年全年进口119.3万吨 (点击查看原文)
2019年10月15日	金融界	白酒面临加征消费税 中小企业影响或最大 (点击查看原文)
2019年10月15日	北京商报	高端酱油布局容易突围难 (点击查看原文)
2019年10月15日	大祥区人民政府	邵阳市大祥区市场监督管理局2019年08月食品检验结果汇总表 (点击查看原文)
2019年10月15日	网易	成都四部门联合整治食品安全问题 坚决打击“黑外卖” (点击查看原文)
2019年10月15日	千阳县人民政府	关于48批次食品监督抽检合格产品信息的通告 (点击查看原文)
2019年10月15日	中国饲料行业信息网	花园生物预计前三季度净利润3.05亿元至3.30亿元 同比增长35.56%至46.69% (点击查看原文)
2019年10月14日	企业家投资笔记	高档白酒的骗局 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年10月14日	复利投资	CoCo、香飘飘背后的奶精公司要上市！你会为这杯奶茶买单吗？ (点击查看原文)
2019年10月14日	搜狐财经	超越了青岛啤酒！中国新的啤酒之王出现，该品牌价值达到1700亿 (点击查看原文)
2019年10月14日	河北新闻网	4批次食品不合格，包括邢台北国商城销售的生牛蛙 (点击查看原文)
2019年10月14日	中国质量新闻网	抽检：标称揭西县泓润食品厂生产的2批次花生上不合格名单 (点击查看原文)
2019年10月14日	药安食美诚信河北	注意！这4批次面包、白砂糖等农产品抽检不合格！ (点击查看原文)
2019年10月14日	上海市场监管	上海第三季度食品安全抽检合格率97.84% (点击查看原文)
2019年10月14日	河北市场监管	注意了，这4批次食品和食用农产品不合格 (点击查看原文)
2019年10月14日	中国质量新闻网	金乡县市场监督管理局公开9月份食品处罚案件信息 (点击查看原文)
2019年10月14日	歪道道	“爱打群架”的轻食行业，迎来死亡高发期 (点击查看原文)
2019年10月14日	食品伙伴网	广东省市场监督管理局关于13批次食品不合格情况的通告（2019年第36期） (点击查看原文)
2019年10月14日	新浪财经	中国人均牛奶占有量23年间增长逾300% (点击查看原文)
2019年10月14日	中国酒业新闻网	迎驾集团一行到访茅台：倪永培强调加强行业交流、共谋创新发展 中国酒业新闻网 (点击查看原文)
2019年10月14日	金融界	市场监管总局通报17批次不合格食品 涉淘宝等电商 (点击查看原文)
2019年10月14日	东方网	以品质树典范 深度解析小罐茶的现代派思维 (点击查看原文)
2019年10月14日	新浪浙江	真假红牛区别难 浙江台州查获4800罐假红牛 (点击查看原文)
2019年10月14日	乳业财经	儿童乳品瞄准护眼功能，功能性乳品成小趋势 (点击查看原文)
2019年10月14日	食品伙伴网	青海通报7批次不合格食品，涉及食用农产品、水果制品、调味品 (点击查看原文)
2019年10月14日	中国畜牧网	速看！四川曝光多批不合格饲料产品 (点击查看原文)
2019年10月14日	中国消费网	有机产品报告发布 重安全环保 有机乳品备受青睐 (点击查看原文)
2019年10月14日	黄石发布	17批次食品抽检不合格！淘宝、天猫有售！黄石人快自查 (点击查看原文)
2019年10月14日	中国质量新闻网	平潭综合实验区抽检食品43批次样品 全部合格 (点击查看原文)
2019年10月14日	中国粮油信息网	【独家】保护价稳定，小麦还能涨多少？ (点击查看原文)
2019年10月14日	36氪	说到“上头”，这里有一份酒饮图谱 (点击查看原文)
2019年10月14日	广州日报	消费税新政来了！专家认为头部白酒或涨价 (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

公司	公告日期	具体内容
泸州老窖	2019-10-16	独立董事关于购买资产暨关联交易的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-16\5685157.pdf
	2019-10-16	第九届董事会十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-16\5685156.pdf
	2019-10-16	关于购买资产暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-16\5685158.pdf
五粮液	2019-10-16	第五届董事会第六十五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-16\5685432.pdf
	2019-10-16	第五届监事会第二十六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-16\5685433.pdf
	2019-10-16	独立董事关于对公司董事会增补董事的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-16\5685434.pdf
洽洽食品	2019-10-18	独立董事关于第四届董事会第二十三次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-18\5688885.pdf
	2019-10-18	第四届董事会第二十三次会议决议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-18\5688883.pdf
	2019-10-18	2019年第三季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-18\5688882.pdf
	2019-10-18	关于对外提供财务资助的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-18\5688886.pdf
	2019-10-18	关于增加2019年度日常关联交易预计额度的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-18\5688880.pdf
	2019-10-18	第四届监事会第二十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-18\5688884.pdf
	2019-10-18	2019年第三季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-18\5688881.pdf
汤臣倍健	2019-10-17	关于与中国科学院上海生命科学研究院共建营养与抗衰老研究中心的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-17\5688488.pdf
	2019-10-14	关于与 Fonterra 签署《战略合作协议》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-14\5684014.pdf
恒顺醋业	2019-10-15	恒顺醋业关于控股股东江苏恒顺集团有限公司部分股权解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-15\5681436.pdf
贵州茅台	2019-10-16	贵州茅台2019年第三季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-16\5685749.pdf
舍得酒业	2019-10-14	舍得酒业关于非公开发行股票获得中国证监会核准批复的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-14\5680851.pdf
伊利股份	2019-10-19	伊利股份关于2019年度第一期超短期融资券兑付完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-19\5689984.pdf
	2019-10-16	伊利股份关于面向合格投资者公开发行公司债券的申请获得中国证监会核准批复的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-16\5685102.pdf
	2019-10-15	伊利股份关于下属内蒙古惠商融资担保有限公司2019年第三季度对外担保情况公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-15\5681703.pdf
天味食品	2019-10-19	天味食品关于使用部分闲置自有资金进行现金管理到期赎回并继续进行现金管理的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-19\5690061.pdf
安井食品	2019-10-19	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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-19\5690163.pdf
	2019-10-15	安井食品关于使用暂时闲置募集资金购买理财产品的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-15\5681406.pdf
今世缘	2019-10-19	今世缘关于按期收回信托产品投资的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-19\5690223.pdf
香飘飘	2019-10-19	香飘飘关于公开发行A股可转换公司债券申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-19\5690434.pdf
	2019-10-17	香飘飘关于使用闲置自有资金购买理财产品的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-17\5687378.pdf
元祖股份	2019-10-16	元祖股份关于收到股东违规减持公司股份及短线交易收益的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-16\5685009.pdf

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，需在允许的范围内使用，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