

行业周报 (第四十三周)

2019年10月26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

我们看好猪价后周期带来的肉制品行业业绩改善。我们预计肉制品企业 2020 年迎利润率拐点, 肉制品企业将享受超额收益; 龙头企业采购能力强于其他企业, 库存肉价值重估 (猪价上涨周期里有能力维持肉制品市场需求和尽可能熨平成本端波动), 利于行业集中度提升, 推荐相关肉制品龙头企业, 推荐速冻龙头安井食品: 19Q3 利润增速 (YOY+35%) 超预期, 受益于餐饮速冻食品的需求增加和自身构建的渠道壁垒, 业绩有望维持较快增长。

子行业观点

关于肉制品板块: 我们看好猪价后周期带来的肉制品行业业绩改善。关于白酒行业: 目前白酒板块估值水平明显高于行业历史估值中枢, 且行业 2019-2021 年一致性预期净利润增速低于历史平均水平, 警惕行业估值波动风险。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

10月24日, 重庆啤酒发布三季报, 前三年季度公司实现营业收入 30.25 亿元 (YOY+3.47%), 归母净利润 5.94 亿元 (YOY+54.39%), 业绩符合我们预期。

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

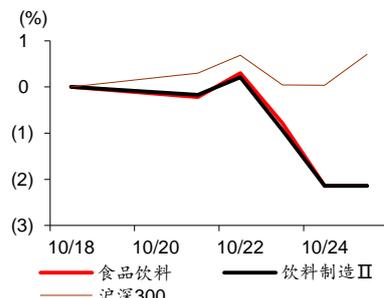
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
得利斯	002330.SZ	16.77
龙大肉食	002726.SZ	13.66
广弘控股	000529.SZ	12.77
日辰股份	603755.SH	11.13
安琪酵母	600298.SH	8.66
珠江啤酒	002461.SZ	8.42
上海梅林	600073.SH	6.21
华统股份	002840.SZ	6.05
燕塘乳业	002732.SZ	5.65
麦趣尔	002719.SZ	4.79

一周跌幅前十公司

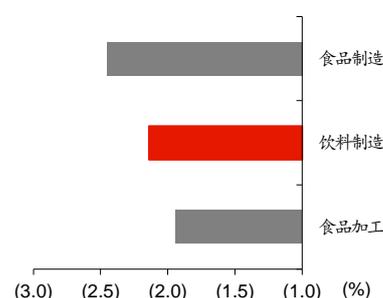
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
金字火腿	002515.SZ	(20.35)
*ST 中葡	600084.SH	(8.25)
顺鑫农业	000860.SZ	(8.10)
ST 椰岛	600238.SH	(7.54)
威龙股份	603779.SH	(6.73)
有友食品	603697.SH	(6.70)
双塔食品	002481.SZ	(6.12)
仙乐健康	300791.SZ	(6.11)
量子生物	300149.SZ	(6.11)
三全食品	002216.SZ	(6.03)

资料来源: 华泰证券研究所

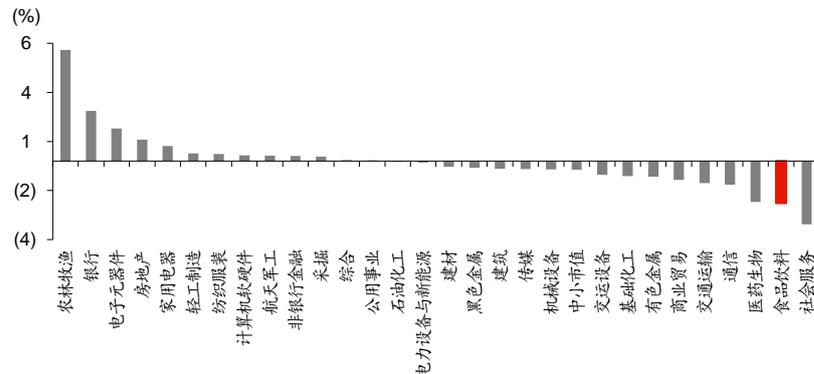
一周内行业走势图



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25日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
安井食品	603345.SH	买入	53.91	58.22~61.06	1.17	1.42	1.72	2.17	46.08	37.96	31.34	24.84
三全食品	002216.SZ	买入	10.28	11.88~12.42	0.13	0.20	0.27	0.35	79.08	51.40	38.07	29.37
中炬高新	600872.SH	增持	42.56	43.92~44.86	0.76	0.94	1.13	1.32	56.00	45.28	37.66	32.24

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 25 日，食品饮料行业的估值水平为 32.65 倍 PE (TTM) 和 6.64 (LF)，相较过去 10 年的平均水平 30.02 倍 (TTM) 和 5.35 倍 PB (LF) 分别有 9%和 24%的溢价。

图表1：2019年10月25日食品饮料行业 PE (TTM) 为 32.65 倍



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表2：2019年10月25日食品饮料行业 PB (LB) 为 6.64 倍



资料来源：Wind，华泰证券研究所

根据 Wind 的统计，截止 2019 年 10 月 25 日，白酒行业的估值水平为 31.85 倍 PE(TTM) 和 8.31 倍 PB (LF)，相较过去 10 年的平均水平 25.12 倍 PE (TTM) 和 6.17 倍 PB (LF) 有 27%和 35%的溢价。目前白酒板块估值水平明显高于行业历史估值中枢，根据 Wind 一致性预期，2019-2021 年白酒行业上市公司平均净利润增长率分别为 25%、22%和 19%，低于过去 10 年平均 33%的净利润增长率，因此我们认为目前白酒行业整体估值偏高，警惕行业估值波动风险。

图表3：2019年10月25日白酒行业 PE (TTM) 为 31.85 倍



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表4：2019年10月25日白酒行业 PB (LB) 为 8.31



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表5： 2019-2021年白酒上市公司净利润增速一致性预期

		2019年	2020年	2021年	过去十年或上市以来 净利润平均增速
000568.SZ	泸州老窖	34.0%	24.4%	21.3%	24.7%
000596.SZ	古井贡酒	30.0%	25.3%	22.1%	60.0%
000799.SZ	酒鬼酒	27.5%	31.5%	25.2%	34.4%
000858.SZ	五粮液	30.6%	22.6%	19.4%	27.1%
000860.SZ	顺鑫农业	57.8%	33.1%	23.2%	22.7%
002304.SZ	洋河股份	12.8%	13.7%	13.8%	37.7%
600197.SH	伊力特	2.6%	13.9%	15.0%	14.7%
600519.SH	贵州茅台	22.9%	19.4%	17.9%	28.1%
600559.SH	老白干酒	29.2%	23.8%	22.3%	39.9%
600702.SH	舍得酒业	21.7%	34.5%	20.7%	132.0%
600779.SH	水井坊	29.7%	25.1%	22.3%	14.0%
600809.SH	山西汾酒	30.5%	24.3%	20.8%	22.2%
603198.SH	迎驾贡酒	12.5%	6.9%	5.2%	8.8%
603369.SH	今世缘	25.6%	25.0%	22.3%	12.2%
603589.SH	口子窖	21.8%	17.9%	16.5%	23.0%
603919.SH	金徽酒	12.4%	17.6%	20.3%	17.8%
平均数		25.1%	22.4%	19.3%	32.5%

资料来源：Wind，华泰证券研究所，一致性预期日期为2019年10月25日

我们看好猪价后周期带来的肉制品行业业绩改善。我们预计肉制品企业2020年迎利润率拐点（猪价上涨后周期顺价，提价效果显现，肉制品企业将享受超额收益；龙头企业采购能力强于其他企业，库存肉价值重估（猪价上涨周期里有能力维持肉制品市场需求和尽可能熨平成本端波动），利于行业集中度提升，推荐相关肉制品龙头企业，推荐速冻龙头安井食品：19Q3利润增速（YOY+35%）超预期，受益于餐饮速冻食品的需求增加和自身构建的渠道壁垒，业绩有望维持较快增长。

重点公司概况

图表6：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	10月25日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
安井食品	603345.SH	买入	53.91	58.22-61.06	1.17	1.42	1.72	2.17	46.08	37.96	31.34	24.84
三全食品	002216.SZ	买入	10.28	11.88-12.42	0.13	0.20	0.27	0.35	79.08	51.40	38.07	29.37
中炬高新	600872.SH	增持	42.56	43.92-44.86	0.76	0.94	1.13	1.32	56.00	45.28	37.66	32.24

资料来源：华泰证券研究所

图表7：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
安井食品 (603345.SH)	<p>19Q3 业绩符合预期，速冻龙头利润增长强劲</p> <p>19年前三季度公司实现营收34.9亿，同比+18.8%，实现归母净利润2.4亿，同比+21.25%；19Q3实现营收11.6亿，同比+16.6%，实现归母净利润0.73亿，同比+35.0%，业绩表现符合预期。收入端维持较快增长，财务费用大幅减少和投资收益大幅增加推动利润增速快于收入增速。看好公司在餐饮渠道中的领先地位和庞大的经销商网络使得其受益集中度提升/对下游客户议价能力增强，收入持续增长的同时还具有盈利能力提升潜力。小幅调整盈利预测，预计19~21年EPS 1.42/1.72/2.17元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：安井食品(603345 SH,买入): Q3 符合预期，速冻龙头利润增长强劲</p>
三全食品 (002216.SZ)	<p>19Q3 业绩+280%，收入增速回暖/利润率提升</p> <p>19年前三季度公司实现营收42.1亿，同比+0.4%，实现归母净利润1.2亿，同比+30.3%，扣非归母净利润0.87亿，同比+17.4%；19Q3实现营收11.7亿，同比+4.8%，实现归母净利润2782万元，同比+280.3%，利润表现略低于我们预期，略超市场预期，Q3收入恢复稳定增长，利润率稳步提升（同比+1.7pct）。我们看好三全食品短期费用率调控带来利润率提升，以及其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和持续性。小幅调整盈利预测，预计19~21年EPS 0.20/0.27/0.35元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：三全食品(002216 SZ,买入): Q3 业绩+280%，利润率显著提升</p>
中炬高新 (600872.SH)	<p>2019H1 收入增速符合预期，利润增速低于预期</p> <p>中炬高新2019H1实现营业收入23.92亿元（+10.03%）；实现归母净利润3.66亿元（+7.99%）。Q2单季公司实现营业收入11.61亿元（+13.78%），实现归母净利润1.77亿元（+4.4%）。2019H1美味鲜公司实现营业收入22.62亿元（+15.26%）；实现归母净利润3.62亿元（+20.05%）。Q2单季美味鲜公司实现收入增长15.26%，实现归母净利润增长7.98%，收入增速符合预期，利润增速低于预期。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。</p> <p>点击下载全文：中炬高新(600872 SH,增持): 收入符合预期，激励制度积极改革</p>

资料来源：华泰证券研究所

图表8：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	10月25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	44.30	1.10	1.37	1.66	1.99	40.27	32.34	26.69	22.26

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

图表9：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24日	新浪财经	伊利集团赵昕：中国乳业亟待提升国际话语权 (点击查看原文)
2019年10月24日	中国粮油信息网	【独家】外国炒作强势，助长油脂动力 (点击查看原文)
2019年10月24日	中国经济网	方便面用创新“圈”住年轻人 (点击查看原文)
2019年10月24日	搜狐财经	奶粉企业还有哪些机会？ (点击查看原文)
2019年10月24日	人民号	喜茶、一点点、COCO等10款珍珠奶茶检出咖啡因 (点击查看原文)
2019年10月24日	华夏酒报	“豫酒振兴 出彩中原”河南名酒推介会在天津成功举办 (点击查看原文)
2019年10月24日	金融界	公开承诺见证乳业做大做强决心 (点击查看原文)
2019年10月24日	经济日报	不合格“网红”食品应进黑名单 (点击查看原文)
2019年10月24日	证券日报	第二届中国乳业资本论坛今日举行 (点击查看原文)
2019年10月24日	信息时报	国内茶叶消费市场整体平稳增长 (点击查看原文)
2019年10月24日	第一财经日报	婴儿奶粉滞涨 昔日“鸡肋”能否当救星 (点击查看原文)
2019年10月24日	中国农药网	未来橄榄油最大消费市场，中企毕业如何面对机遇？ (点击查看原文)
2019年10月23日	中国质量新闻网	上海市市场监管局：6批次食品不合格 (点击查看原文)
2019年10月23日	新浪财经	有机奶粉好不好，有机塞纳牧开启有机奶粉新篇章 (点击查看原文)
2019年10月23日	网易	Costa 芝士蛋糕吃出蛆虫 客服回应：不清楚蛆从何来 (点击查看原文)
2019年10月23日	金鹏期货经纪有限公司	时事动态 9.12 产地供应充裕到港压力较大棕榈油价格承压 (点击查看原文)
2019年10月23日	食品伙伴网	黑龙江省市场监督管理局关于2批次不合格食品核查处置情况的通告 (点击查看原文)
2019年10月23日	挖贝网	原装进口奶粉品牌有哪些？优博瑞慕为成长带去精细化的营养 (点击查看原文)
2019年10月23日	搜狐财经	奶粉需求骤降下，美赞臣、惠氏、雅培、达能、飞鹤、澳优等成绩单 (点击查看原文)
2019年10月23日	北京商报	精品咖啡灰盒子开放加盟 是主动还是无奈？ (点击查看原文)
2019年10月23日	搜狐财经	2019年全球食用油行业市场分析：呈现稳定发展态势 中国为第一消费国、进口依赖强 (点击查看原文)
2019年10月23日	食品伙伴网	转基因食品监管及标签标识规定-国内篇 (点击查看原文)
2019年10月23日	财联社	河北奶协预计省内四季度奶价回调 (点击查看原文)
2019年10月23日	中国食品网	黑龙江省食品添加剂协会年会在哈尔滨米旗食品公司召开 (点击查看原文)
2019年10月23日	食品伙伴网	浙江通报12批次不合格食品 近六成检出微生物指标不合格 (点击查看原文)
2019年10月23日	中国经济网	真香？郑州人造肉素食餐厅生意火爆 专家：未来会出现越来越多人造肉产品 (点击查看原文)
2019年10月23日	中国酒业新闻网	“大国酱香 共创共享”国台 庆祝新中国成立70周年纪念酒发布 (点击查看原文)
2019年10月23日	搜狐财经	酒安势：为什么封坛酒在茅台镇存放效果最好？ (点击查看原文)
2019年10月23日	创业邦	茅台入选中国轻工业酿酒行业十强企业 (点击查看原文)
2019年10月23日	中国酒业新闻网	今世缘吴建峰：大国酱香首席工匠 (点击查看原文)
2019年10月23日	食品伙伴网	广东省市场监督管理局关于2019年度生产领域75批次不合格食品相关产品情况的通告(2019年第152号) (点击查看原文)
2019年10月23日	经济日报	治理保健品行业乱象要出重拳 (点击查看原文)
2019年10月23日	河南商报	人造肉端上郑州餐桌真香？ (点击查看原文)
2019年10月23日	河南商报	人造肉=几十年前的素肉？两码事 (点击查看原文)
2019年10月23日	深圳商报	抽检10款珍珠奶茶其中5款“高糖” (点击查看原文)
2019年10月23日	江苏商报	乳业品牌线下开店正成一股热潮 (点击查看原文)
2019年10月22日	财联社	第101届全国糖酒商品交易会24日在津开幕 (点击查看原文)
2019年10月22日	搜狐财经	有机奶粉增长50%、伊利蒙牛飞鹤相继入局，启赋率先推出行业新标！ (点击查看原文)
2019年10月22日	酒业家	品质、招商效果双双超预期，真工酱酒品鉴盛宴“俘获”千户酒商芳心 (点击查看原文)
2019年10月22日	前瞻网	母婴行业的无限游戏和美团模式 (点击查看原文)
2019年10月22日	前瞻产业研究院	2019年中国乳制品行业市场分析：行业供需规模保持平稳态势 市场集中度较高接近6成 (点击查看原文)
2019年10月22日	中国新闻网	第二届进博会展品逾2000公斤法国红酒入境 (点击查看原文)
2019年10月22日	澎湃新闻	三天飞越半个地球的“网红”鲜奶，背后有怎样的进博故事？ (点击查看原文)
2019年10月22日	新浪财经	洋河张学谦：思考白酒三化转型 助推白酒进入国际市场 (点击查看原文)
2019年10月22日	前瞻网	明知故问 白酒品牌为何争相拿巴拿马万国博览会金奖讲故事？ (点击查看原文)
2019年10月22日	中国饲料行业信息网	打造玉米百亿产业园延长产业链 (点击查看原文)
2019年10月22日	食品伙伴网	江苏通报13批次不合格食品 涉及调味品、饮料、食用农产品等六大类 (点击查看原文)
2019年10月22日	乳业财经	消费迭代助推奶粉行业：在价格、品质、综合服务上加快完善 (点击查看原文)
2019年10月22日	食品伙伴网	注意！云南曝光3批次不合格食品，饮用水检出耗氧量、镉超标 (点击查看原文)
2019年10月22日	和讯网	台州启动食品安全问题联合整治行动 (点击查看原文)
2019年10月22日	云酒头条	与五洋国窖同台，内参将成高端酒明日之星？ (点击查看原文)
2019年10月22日	云酒头条	酒业现宝岛式逆袭？青花郎乌镇发声：品质取胜 (点击查看原文)
2019年10月22日	云酒头条	别人秋糖忙招商，他们却开了一个酒庄学院，学什么？ 云酒独家 (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22日	中国粮油信息网	【独家】新米价格还在跌 触底了吗? (点击查看原文)
2019年10月22日	韶关市浈江区人民政府	关于不合格食品风险控制情况的通告(鲈鱼(淡水鱼)) (点击查看原文)
2019年10月22日	氩元子	奶粉市场在减量中博弈 (点击查看原文)
2019年10月22日	南方日报	品质为王“从茶园到茶杯”全链条透明可见 (点击查看原文)
2019年10月22日	经济日报	重拳出击, 严打违法网红食品 (点击查看原文)
2019年10月22日	和讯网	即饮咖啡“国潮”正兴起 (点击查看原文)
2019年10月22日	深圳商报	助深圳供港食品抢占“鲜”机 (点击查看原文)
2019年10月22日	搜狐财经	零食业繁荣背后 龙头发力全渠道整合 (点击查看原文)
2019年10月22日	证券时报	酒博会成名利场: 名酒企在狂欢 小酒厂在悲叹 (点击查看原文)
2019年10月22日	科技日报	不同类型酵母杂交促进各类啤酒出现 (点击查看原文)
2019年10月22日	21世纪经济报道	首批白酒年份酒正式上市 团体标准出台监管要求高 (点击查看原文)
2019年10月22日	鲍跃忠新零售论坛	火锅调料企业如何赢在风口? (点击查看原文)
2019年10月21日	中国酒业新闻网	“生态水城 醉美新蔡”首届蔡酒文化节盛大开幕 中国酒业新闻网 (点击查看原文)
2019年10月21日	证券日报网	迎驾集团全力打造美酒特色小镇 实现跨越发展 (点击查看原文)
2019年10月21日	e公司官微	【酒博会直击】名酒狂欢却暗流涌动, 小酒企现生存困局, 年轻化成行业大趋势... (点击查看原文)
2019年10月21日	中国质量新闻网	天津市河西区抽检食用农产品环节食品 86 批次 不合格 5 批次 (点击查看原文)
2019年10月21日	中国质量新闻网	临沂市抽检食盐 399 批次样品 不合格 2 批次 (点击查看原文)
2019年10月21日	花朵财经	东鹏特饮 IPO 在即, 能否打破饮料企业的上市魔咒? (点击查看原文)
2019年10月21日	南方都市报	广东曝光 12 批次不合格糕点, 金枕园一批次榴莲饼菌落总数超标 (点击查看原文)
2019年10月21日	搜狐焦点网	古井梁金辉: 酒企要担当起白酒价值的塑造者 (点击查看原文)
2019年10月21日	中国质量新闻网	威海市抽检食用农产品 43 批次 不合格 1 批次 (点击查看原文)
2019年10月21日	界面新闻	国产葡萄酒继续“挤水分”, 产量连续 7 个月负增长 (点击查看原文)
2019年10月21日	搜狐财经	中国酒业协会理事长王延才: 讲好浓香型白酒的故事, 挖掘浓香型白酒的价值 (点击查看原文)
2019年10月21日	搜狐财经	中国酒业协会宋书玉: 构建标准体系是浓香型白酒品质与价值表达的核心之一 (点击查看原文)
2019年10月21日	搜狐财经	专访 中国酒业协会葛向阳博士: 白酒年份酒团体标准规范市场, 消费者放心消费 (点击查看原文)
2019年10月21日	中国新闻网	认证年份酒纷纷亮相 行业标准能否带来白酒的理性消费 (点击查看原文)
2019年10月21日	搜狐财经	2025 年, 全球蓖麻油及其衍生物市场规模增长至 1775.01 百万美元 (点击查看原文)
2019年10月21日	每日甘肃网	甘肃制定《管理办法》 为食品检查员戴上“紧箍咒” (点击查看原文)
2019年10月21日	搜狐财经	2019 年中国食用油行业市场分析: 消费量小幅度增长 中小企业生存空间将越来越小 (点击查看原文)
2019年10月21日	新浪陕西	2019 羊绒皮革新品服装暨名优农副产品交易会在西安开幕 (点击查看原文)
2019年10月21日	中国质量新闻网	桓台县抽检 25 类食品共 251 批次样品 不合格 6 批次 (点击查看原文)
2019年10月21日	财经有料	曾独霸市场的可口可乐为何不涨价, 归根到底竟是百事可乐的功劳? (点击查看原文)
2019年10月21日	新浪财经	利润与销量不匹配 费率猛增的川酒是抱团还是内耗? (点击查看原文)
2019年10月21日	网易	新鲜、品质、科技范! 一起看粮油行业发展新趋势 (点击查看原文)
2019年10月21日	食品伙伴网	吉林省市场监督管理厅关于 26 批次食品不合格情况的通告 (2019 年第 42 期) (点击查看原文)
2019年10月21日	新浪财经	NFC 果汁市场迎发展 机构预测 2023 年规模将达 48.3 亿 (点击查看原文)
2019年10月21日	经济参考报	用常态化监管筑牢“网红食品”安全防线 (点击查看原文)
2019年10月21日	第一财经日报	中国 NFC 果汁市场 能否爆发 (点击查看原文)
2019年10月21日	第一财经日报	中酒协详解白酒年份酒标准 年份酒自说自话何时休 (点击查看原文)

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

图表10：公司动态

公司	公告日期	具体内容	
三全食品	2019-10-22	第七届监事会第四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5694107.pdf	
	2019-10-22	2019年第三季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5694104.pdf	
	2019-10-22	独立董事关于公司第七届董事会第四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\2019-10-22\5694108.pdf	
	2019-10-22	关于变更内审部负责人的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5694100.pdf	
	2019-10-22	关于召开2019年第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5694102.pdf	
	2019-10-22	公司章程(2019年10月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5694099.pdf	
	2019-10-22	关于回购注销公司2016年限制性股票激励计划首次授予部分激励对象已获授但未达到第三个解除限售期解除限售条件及预留授予部分激励对象已获授但未达到第二个解除限售期解除限售条件的限制性股票的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5694101.pdf	
	2019-10-22	2019年第三季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5694103.pdf	
	2019-10-22	第七届董事会第四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5694106.pdf	
	2019-10-22	北京市君泽君律师事务所关于公司2016年限制性股票激励计划回购注销部分限制性股票的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5694105.pdf	
	汤臣倍健	2019-10-25	2019年第三季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5701011.pdf
		2019-10-25	2019年第三季度报告披露提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5701010.pdf
	华致酒行	2019-10-22	独立董事关于第四届董事会第四次会议相关事项的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5692663.pdf
2019-10-22		2019年第三季度报告披露提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5692666.pdf	
2019-10-22		关于向银行申请增加授信额度暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5692665.pdf	
2019-10-22		第四届董事会第四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5692660.pdf	
2019-10-22		第四届监事会第三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5692661.pdf	
2019-10-22		独立董事关于第四届董事会第四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\2019-10-22\5692662.pdf	
2019-10-22		2019年第三季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5692667.pdf	
2019-10-22		西部证券股份有限公司关于公司向银行申请增加授信额度暨关联交易的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5692659.pdf	
2019-10-22		关于为子公司申请综合授信提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5692664.pdf	
重庆啤酒		2019-10-25	重庆啤酒2019年第二次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5700159.pdf
	2019-10-25	重庆啤酒2019年第二次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5700158.pdf	
	2019-10-24	重庆啤酒2019年第三季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5697317.pdf	
	2019-10-24	重庆啤酒第九届监事会第三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5697312.pdf	
	2019-10-24	重庆啤酒委托理财公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5697315.pdf	
	2019-10-24	重庆啤酒委托理财进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5697316.pdf	
	2019-10-24	重庆啤酒关于公司控股子公司新增产能投资意向性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5697313.pdf	
	2019-10-24	重庆啤酒第九届董事会第五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5697311.pdf	

公司	公告日期	具体内容
	2019-10-24	重庆啤酒关于离职后福利-设定受益计划变动的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-24/5697314.pdf
山西汾酒	2019-10-23	山西汾酒澄清公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-23/5696013.pdf
安井食品	2019-10-25	安井食品关于股东减持股份进展的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-25/5700103.pdf
	2019-10-22	安井食品关于为子公司担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-22/5692260.pdf
	2019-10-22	安井食品第三届董事会第二十九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-22/5692266.pdf
	2019-10-22	安井食品2019年第三季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-22/5692264.pdf
	2019-10-22	安井食品2019年前三季度与行业相关的定期经营数据公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-22/5692265.pdf
今世缘	2019-10-25	今世缘关于投资入股淮安高投毅达创新创业投资基金(有限合伙)的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-25/5700499.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