

19Q3 公募基金配置食品饮料跟踪：板块持仓比重环比略有下降

——光大食品饮料行业周报 20191027

行业周报

◆**本周专题：19Q3 公募基金配置食品饮料跟踪：板块持仓比重环比略有下降：**从食品饮料板块总体来看，2019Q3 基金配置的食品饮料板块持股市值占基金股票投资市值比（重仓口径）为 8.48%，环比减少 0.49pcts，虽规模较上季度有所回落，但仍居近 10 年来的高位。本季度贵州茅台/五粮液/伊利股份/泸州老窖位列基金前二十大重仓股之列，分列第二/第三/第九/第十名。从北上资金情况来看，截至 2019 年 10 月 25 日，沪股通贵州茅台/伊利股份/海天味业的持股市值分别为 1164.70/184.91/169.08 亿元，分别占流通 A 股的 7.91%/11.15%/5.84%；深股通五粮液/洋河股份的持股市值分别为 384.69/122.17 亿元，分别占流通 A 股的 7.73%/7.96%。

◆**本周市场回顾：**本周市场指数全线上涨，申万创业板涨幅为 1.18%，申万一级行业中食品饮料指数下跌 0.7%。除肉制品、黄酒、啤酒外，本周食品饮料细分子行业均下跌。食品饮料板块估值位居全行业中上游水平，食品加工/饮料制造板块 2019 年动态 PE 为 33/30 倍。本周五粮液/贵州茅台连续五天登上陆股通前十大活跃个股榜单，伊利股份登上榜单三天，洋河股份登上榜单一天，洋河股份/贵州茅台/五粮液/伊利股份的陆股通持股比例较上周均变化不明显。深股通被增持的持股标的数量约占 2/3，沪股通被增持的持股标的数量约占 1/3。

◆**各板块数据跟踪：**52 度洋河梦之蓝(M3)/52 度水井坊较上周每瓶上涨 10/20 元，52 度习酒窖藏 1988/52 度五粮液每瓶降价 170 元/11 元。国外/国产品牌婴儿奶粉的周零售均价及生鲜乳主产区均价小幅上涨。本周伊利、蒙牛线上旗舰店销售额均下降，跌幅分别为-26.31%/-15.49%。本周海天/厨邦线上销售额下跌，跌幅分别为 14.31%/72.57%。除周黑鸭外，本周重点公司线上成交额下跌。

◆**成本端数据跟踪：**仔猪、生猪、猪肉价格上涨，猪粮比价上涨至 17.60。农产品方面，国内小麦、国际小麦、国际大豆、国内豆粕、国际豆粕较上周上涨，玉米现货均价、国内大豆、国际原糖、柳州白砂糖、昆明白砂糖较上周下跌，玉米批发均价与上周持平。国内包材价格方面，本周浮法玻璃价格较上周上涨，PET 瓶片价格较上周下跌。

◆**投资策略：**白酒方面，年初以来估值修复推动白酒板块的超额收益，在预期修复的基础上白酒将进入动销跟踪和业绩兑现期，建议持续关注品牌力最强、春节旺季销售反馈较强的高端龙头品牌以及渠道下沉优势明显、具有一定消费刚性的中低端品牌，如贵州茅台/五粮液/泸州老窖/古井贡酒。大众消费品方面，板块估值整理提升，涨幅相对较小的乳业龙头已经具备配置价值；调味品板块竞争格局最优、稳健增长能力强，重点关注经营管理机制边际变化的个股及行业龙头；其他建议关注春节动销良好、有自下而上经营改善的卤制品、休闲食品、保健品等细分行业龙头，如中炬高新/海天味业/伊利股份/洽洽食品/绝味食品/汤臣倍健。

◆**风险因素：**宏观经济下滑风险；企业经营风险；食品安全问题

买入（维持）

分析师

张喆(执业证书编号：S0930519050003)
021-52523805
zhangzhe@ebscn.com

叶倩瑜(执业证书编号：S0930517100003)
021-52523657
yeqianyu@ebscn.com

周翔(执业证书编号：S0930518080002)
021-52523853
zhouxiang@ebscn.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

关于美焙辰短保面包业务的几个常见问题——光大食品饮料行业周报 20191020
..... 2019-10-20

2019 年三季度食品饮料板块业绩前瞻——光大食品饮料行业周报 20191013
..... 2019-10-13

白酒行业渠道体系变革回顾之五粮液篇——光大食品饮料行业周报 20191007
..... 2019-10-07

白酒行业渠道体系变革回顾之洋河股份篇——光大食品饮料行业周报 20190922
..... 2019-09-22

白酒行业渠道体系变革回顾之贵州茅台篇——光大食品饮料行业周报 20190915
..... 2019-09-15

目 录

1、 本周专题： 19Q3 公募基金配置食品饮料跟踪：板块持仓比重环比略有下降.....	6
1.1、 食品饮料板块总体配置情况.....	6
1.2、 食品饮料个股配置情况.....	8
1.3、 食品饮料持有基金数量情况.....	11
1.4、 食品饮料北上资金情况.....	11
2、 投资策略.....	13
3、 本周市场回顾.....	14
3.1、 行情表现.....	14
3.2、 估值跟踪.....	15
3.3、 陆港通交易跟踪.....	16
4、 食品饮料各板块基本面数据跟踪.....	18
4.1、 白酒数据跟踪.....	18
4.2、 乳制品数据跟踪.....	18
4.3、 调味品数据跟踪.....	20
4.4、 大众品重点子行业代表性公司数据跟踪.....	21
5、 成本端数据跟踪.....	22
6、 公司重要交易信息.....	25
7、 风险提示.....	27

图目录

图 1：食品饮料板块持股市值占基金股票投资市值比整体仍呈上升趋势	6
图 2：贵州茅台、五粮液、伊利股份、泸州老窖持股市值占基金股票投资市值比重变化情况.....	7
图 3：贵州茅台、五粮液、伊利股份、泸州老窖持股市值占行业比重变化情况	7
图 4：贵州茅台持股市值占基金股票投资市值比情况.....	9
图 5：五粮液持股市值占基金股票投资市值比情况	9
图 6：伊利股份市值占基金股票投资市值比情况.....	10
图 7：泸州老窖市值占基金股票投资市值比情况.....	10
图 8：洋河股份市值占基金股票投资市值比情况.....	11
图 9：基金配置前 10 大食品饮料个股持有基金数.....	11
图 10：贵州茅台、五粮液、伊利股份、泸州老窖、洋河股份持有基金数变化情况.....	11
图 11：各指数周度涨跌幅（%）	14
图 12：食品饮料各细分子行业周度涨跌幅（%）	14
图 13：各行业指数周度涨跌幅（%）	14
图 14：各板块最新估值（倍）	15
图 15：饮料制造/食品加工板块最新估值（倍）	15
图 16：各行业最新估值.....	15
图 17：食品饮料一级子行业 PE（TTM）	16
图 18：本周陆股通食品饮料活跃个股成交明细	16
图 19：贵州茅台/五粮液陆股通持股占比（%）	17
图 20：洋河股份/伊利股份陆股通持股占比（%）	17
图 21：53 度 500ML 飞天茅台价格走势（元/瓶）	18
图 22：52 度 500ML 五粮液价格走势（元/瓶）	18
图 23：梦之蓝/剑南春/30 年青花汾酒京东价（元/瓶）	18
图 24：习酒窖藏 1988/水井坊/泸州老窖京东价（元/瓶）	18
图 25：婴儿奶粉价格（元/公斤）	19
图 26：生鲜乳主产区平均价（元/公斤）	19
图 27：芝加哥牛奶（脱脂奶粉）现货价（美分/磅）	19
图 28：恒天然全脂奶粉拍卖成交价（美元/公吨）	19
图 29：伊利天猫旗舰店 30 天累计成交额（百万）	20
图 30：蒙牛旗舰店 30 天累计成交额（百万）	20
图 31：海天天猫旗舰店 30 天累计成交金额（百万）	21
图 32：厨邦天猫旗舰店 30 天累计成交金额（百万）	21
图 33：三只松鼠天猫旗舰店 30 天累计成交金额（百万）	21
图 34：良品铺子天猫旗舰店 30 天累计成交金额（百万）	21
图 35：百草味天猫旗舰店 30 天累计成交金额（百万）	22
图 36：好想你天猫旗舰店 30 天累计成交金额（百万）	22

图 37：周黑鸭天猫旗舰店 30 天累计成交金额（百万）	22
图 38：顽皮旗舰店 30 天累计成交金额（百万）	22
图 39：22 省市仔猪/生猪/猪肉均价（元/千克）	23
图 40：22 省市猪粮比价	23
图 41：国内玉米批发/现货均价	23
图 42：国内/国际小麦现货价	23
图 43：国内/国际大豆现货价	24
图 44：国际/国内豆粕现货价	24
图 45：国内白砂糖/国际原糖现货价	24
图 46：国内浮法玻璃现货均价	24
图 47：国内 PET 瓶片出厂价	24

表目录

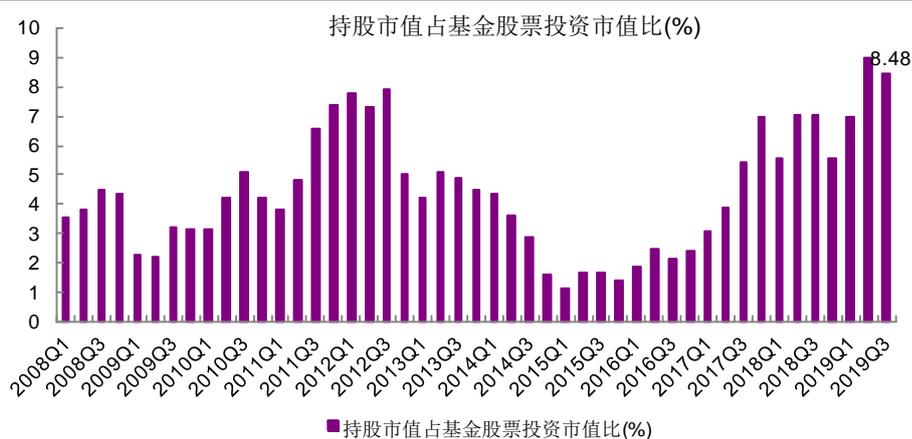
表 1：基金前 20 大重仓股及其持股市值占基金股票投资市值比.....	6
表 2：2019Q3 食品饮料行业基金持仓情况.....	7
表 3：食品饮料沪股通持股情况（截至 2019 年 10 月 25 日）.....	12
表 4：食品饮料深股通持股情况（截至 2019 年 10 月 25 日）.....	12
表 5：食品饮料板块陆股通持股占比每周变动一览（%）.....	17
表 6：重点乳制品品牌代表性产品销售情况.....	20
表 7：近期公司重要公告.....	25
表 8：近期公司大事提醒.....	27

1、本周专题：19Q3 公募基金配置食品饮料跟踪：板块持仓比重环比略有下降

1.1、食品饮料板块总体配置情况

从食品饮料板块总体来看，2019Q3，基金配置的食品饮料板块持股市值占基金股票投资市值比（重仓口径）为 8.48%，环比减少 0.49pcts，虽规模较上季度有所回落，但仍居近 10 年来的高位。从长期来看，自 2015Q1 起，食品饮料板块持股市值占基金股票投资市值比仍呈上升趋势。

图 1：食品饮料板块持股市值占基金股票投资市值比整体仍呈上升趋势



资料来源：Wind，光大证券研究所

2019Q3，贵州茅台/五粮液/伊利股份/泸州老窖位列基金前二十大重仓股之列，分列第二/第三/第九/第十名。其中，除贵州茅台和五粮液维持上季度的重仓股排名外，伊利股份的排名由上季度末的第五名下降至本季度末的第九名，而泸州老窖的排名由上季度末的第八名下降至本季度末的第十名。贵州茅台/五粮液/伊利股份/泸州老窖持股市值占基金股票投资市值比（重仓口径）分别为 3.14%/1.73%/0.84%/0.81%，合计达到 6.51%。本季度末，这四个个股合计持股市值占食品饮料行业的总体持股市值的比例达到 70%以上。

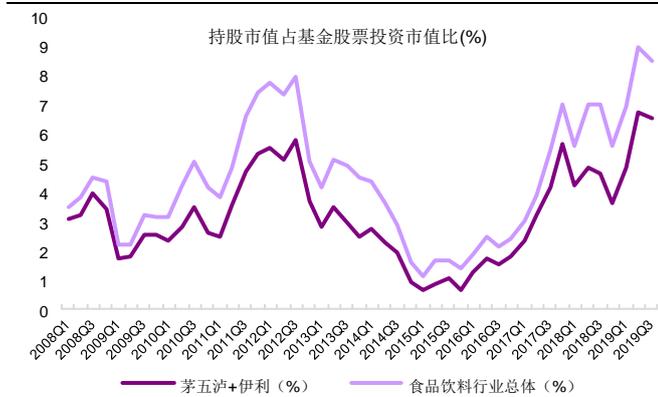
表 1：基金前 20 大重仓股及其持股市值占基金股票投资市值比

2019Q3		2019Q2		2019Q1		2018Q4		2018Q3	
名称	持股市值占基金股票投资市值比(%)								
中国平安	3.19	中国平安	3.58	中国平安	2.97	中国平安	2.64	中国平安	3.14
贵州茅台	3.14	贵州茅台	2.72	贵州茅台	1.99	贵州茅台	1.62	贵州茅台	2.20
五粮液	1.73	五粮液	1.82	招商银行	1.30	招商银行	1.24	招商银行	1.46
招商银行	1.31	招商银行	1.52	五粮液	1.18	伊利股份	1.06	伊利股份	1.15
格力电器	1.29	伊利股份	1.35	伊利股份	1.08	保利地产	0.84	格力电器	0.99
恒瑞医药	1.13	格力电器	1.32	格力电器	0.84	格力电器	0.82	美的集团	0.81
立讯精密	0.98	美的集团	1.13	温氏股份	0.78	万科 A	0.80	五粮液	0.76
美的集团	0.95	泸州老窖	0.84	中信证券	0.72	美的集团	0.71	保利地产	0.66
伊利股份	0.84	兴业银行	0.77	海康威视	0.70	海康威视	0.65	长春高新	0.63
泸州老窖	0.81	恒瑞医药	0.74	立讯精密	0.68	兴业银行	0.63	中国太保	0.57

兴业银行	0.73	中信证券	0.67	美的集团	0.67	中信证券	0.58	分众传媒	0.55
中信证券	0.72	立讯精密	0.66	恒瑞医药	0.67	农业银行	0.54	农业银行	0.54
海康威视	0.71	温氏股份	0.66	保利地产	0.66	中国石油	0.54	恒瑞医药	0.52
保利地产	0.69	长春高新	0.64	万科 A	0.65	隆基股份	0.51	万科 A	0.52
长春高新	0.68	隆基股份	0.62	兴业银行	0.64	温氏股份	0.50	泸州老窖	0.51
隆基股份	0.57	保利地产	0.61	长春高新	0.63	五粮液	0.50	洋河股份	0.49
温氏股份	0.49	永辉超市	0.54	泸州老窖	0.60	泸州老窖	0.43	兴业银行	0.49
万科 A	0.49	万科 A	0.52	隆基股份	0.48	立讯精密	0.42	海康威视	0.48
中国国旅	0.43	海康威视	0.48	东方财富	0.38	交通银行	0.40	中信证券	0.44
三一重工	0.41	中国国旅	0.45	永辉超市	0.37	永辉超市	0.40	立讯精密	0.40

资料来源: Wind, 光大证券研究所

图 2: 贵州茅台、五粮液、伊利股份、泸州老窖持股市值占基金股票投资市值比重变化情况



资料来源: Wind, 光大证券研究所

图 3: 贵州茅台、五粮液、伊利股份、泸州老窖持股市值占行业比重变化情况



资料来源: Wind, 光大证券研究所

表 2: 2019Q3 食品饮料行业基金持仓情况

名称	持有基金数	持有公司家数	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	持股市值占基金净值比(%)	持股市值占基金股票投资市值比(%)
贵州茅台	1,379	121	6,065.32	279.10	4.83	6,975,113.86	0.5159	3.1410
五粮液	660	105	29,530.97	-2,811.05	7.78	3,833,119.59	0.2835	1.7261
伊利股份	530	100	65,235.20	-19,575.00	10.77	1,860,507.96	0.1376	0.8378
泸州老窖	226	57	20,986.20	-894.79	14.37	1,788,444.34	0.1323	0.8054
顺鑫农业	115	38	12,404.65	1,371.65	16.72	647,026.52	0.0479	0.2914
山西汾酒	120	45	8,129.10	1,733.52	9.39	628,460.37	0.0465	0.2830
洋河股份	57	30	4,851.46	-805.28	3.88	504,551.37	0.0373	0.2272
古井贡酒	40	18	3,052.42	-341.38	7.96	351,028.73	0.0260	0.1581
海天味业	107	45	2,625.12	679.67	0.97	288,527.24	0.0213	0.1299
中炬高新	118	46	6,278.05	-2,639.02	7.88	266,334.33	0.0197	0.1199
口子窖	60	24	4,328.14	-1,728.98	7.21	241,423.64	0.0179	0.1087
今世缘	78	34	6,452.83	1,422.70	5.14	208,555.62	0.0154	0.0939
绝味食品	84	33	5,022.58	289.64	21.17	203,715.79	0.0151	0.0917
双汇发展	82	29	5,275.52	-1,193.62	5.98	130,305.37	0.0096	0.0587
安井食品	29	12	2,473.69	-135.25	18.07	118,118.69	0.0087	0.0532

水井坊	19	8	2,022.87	-129.50	4.14	91,676.56	0.0068	0.0413
汤臣倍健	28	12	4,046.05	-3,256.22	4.59	74,932.86	0.0055	0.0337
重庆啤酒	19	9	1,726.87	-1,650.58	3.57	70,853.65	0.0052	0.0319
洽洽食品	29	11	2,577.93	-731.06	5.08	65,711.48	0.0049	0.0296
百润股份	7	5	2,959.56	1,067.52	8.48	63,216.16	0.0047	0.0285
桃李面包	26	16	1,269.24	550.60	1.93	61,413.49	0.0045	0.0277
华润啤酒	13	9	1,357.60	378.20	0.42	50,881.05	0.0038	0.0229
青岛啤酒	36	17	1,025.00	-998.39	1.47	49,712.61	0.0037	0.0224
三全食品	5	1	4,836.18	1,772.36	8.56	46,765.82	0.0035	0.0211
周黑鸭	2	2	7,685.05	-564.85	3.22	24,745.86	0.0018	0.0111
元祖股份	5	2	901.68	-788.11	7.44	16,879.43	0.0012	0.0076
恒顺醋业	7	4	1,238.09	-1,267.84	1.58	16,726.65	0.0012	0.0075
天味食品	16	9	322.01	235.23	7.79	16,738.28	0.0012	0.0075
老白干酒	7	3	1,300.90	-2,909.55	1.58	15,695.12	0.0012	0.0071
张裕 A	5	2	456.24	-124.51	1.01	13,709.99	0.0010	0.0062
涪陵榨菜	11	8	612.02	-935.70	0.79	13,666.40	0.0010	0.0062
香飘飘	10	5	435.83	-683.86	9.41	12,708.83	0.0009	0.0057
蒙牛乳业	7	6	472.50	-332.50	0.12	12,508.79	0.0009	0.0056
广州酒家	6	5	329.43	-217.66	2.62	11,068.69	0.0008	0.0050
酒鬼酒	6	5	215.53	-88.76	0.66	8,524.21	0.0006	0.0038
麦趣尔	4	1	764.68	457.34	4.72	8,075.01	0.0006	0.0036
煌上煌	4	3	365.51	-172.07	0.81	5,285.31	0.0004	0.0024
盐津铺子	5	4	107.20	-51.56	2.97	4,027.50	0.0003	0.0018
千禾味业	5	4	185.57	-432.07	0.40	4,004.57	0.0003	0.0018
天润乳业	3	1	266.33	-95.63	1.29	3,622.06	0.0003	0.0016
光明乳业	5	4	336.55	-35.06	0.27	3,516.98	0.0003	0.0016
迎驾贡酒	6	5	159.73	-54.45	0.20	3,486.91	0.0003	0.0016
双塔食品	1	1	262.77	262.77	0.24	2,099.53	0.0002	0.0009
三只松鼠	3	3	26.83	26.83	0.65	1,818.81	0.0001	0.0008
妙可蓝多	3	2	88.12	88.12	0.22	1,362.37	0.0001	0.0006
舍得酒业	2	2	29.24	-25.72	0.09	877.49	0.0001	0.0004
承德露露	1	1	75.00	75.00	0.08	564.75	0.0000	0.0003
华宝股份	1	1	19.19	0.81	0.17	584.79	0.0000	0.0003
燕京啤酒	1	1	15.65	-6.70	0.01	90.93	0.0000	0.0000
燕塘乳业	1	1	2.80	2.80	0.02	59.42	0.0000	0.0000
新乳业	1	1	0.22	-136.38	0.00	3.03	0.0000	0.0000
养元饮品	1	1	0.04	-31.90	0.00	1.25	0.0000	0.0000

资料来源: Wind, 光大证券研究所

1.2、食品饮料个股配置情况

从食品饮料的个股配置情况（重仓口径）来看，2019Q3 贵州茅台基金增持 279.10 万股，持股总市值为 697.51 亿元，持股市值占基金股票投资市值比为 3.14%，环比上升 0.42pcts，延续今年年初以来的逐季增长态势。从长期来看，2008 年以来，贵州茅台持股市值占基金股票投资市值比于 2012Q3 达到最高值 2.83%，而 2019Q3 达到新高点，2008Q1 至 2019Q3 的平均持股市值占基金股票投资市值比水平为 1.38%。

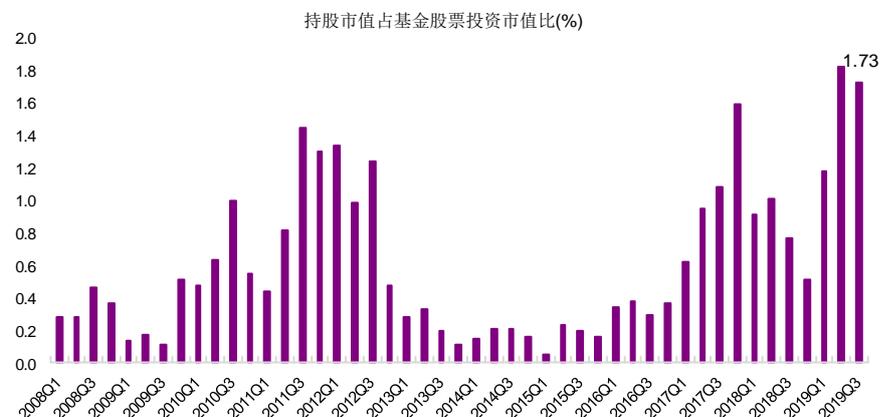
图 4：贵州茅台持股市值占基金股票投资市值比情况



资料来源：Wind，光大证券研究所

2019Q3 五粮液基金减持 2811.05 万股，持股总市值为 383.31 亿元，持股市值占基金股票投资市值比为 1.73%，环比下降 0.09pcts，较上季度略有回落。长期来看，2008 年以来五粮液持股市值占基金股票投资市值比于 2015Q1 达到最低值 0.05%，2015Q2-2017Q4 配置水平回升，此后 2018Q1-2018Q4 配置水平出现下降，2019Q1 起配置水平有所提升，在今年二季度达到高点，但本季度又有所回落，但相对于历史水平仍处于高位。2008Q1 至 2019Q3 的平均持股市值占基金股票投资市值比水平为 0.61%。

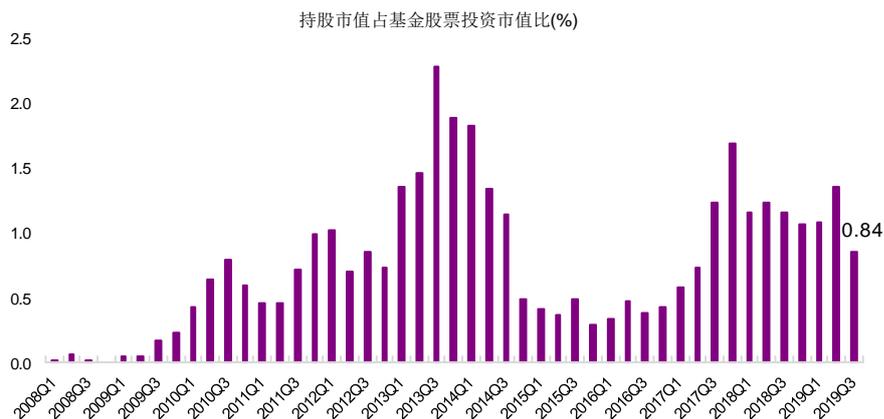
图 5：五粮液持股市值占基金股票投资市值比情况



资料来源：Wind，光大证券研究所

2019Q3 伊利股份基金减持 19575.00 万股，持股总市值为 186.05 亿元，持股市值占基金股票投资市值比为 0.84%，环比下降 0.51pcts，但仍高于 2008Q1 至 2019Q3 的平均持股市值占基金股票投资市值比水平 0.77%。长期来看，2008Q3 伊利股份持股总市值仅为 2.53 亿元，持股市值占基金股票投资市值比为 0.0003%，而后在 2013Q3 达到最高值 2.28%。此后配置水平回落至 2015Q4 的 0.28%，2016Q1 开始回升，虽然在 2018Q1 有所回落，但直至上季度整体仍呈上升态势，而本季度配置水平又有回落。

图 6：伊利股份市值占基金股票投资市值比情况



资料来源：Wind，光大证券研究所

2019Q3 泸州老窖基金减持 894.79 万股，持股总市值为 178.84 亿元，持股市值占基金股票投资市值比为 0.81%，环比下降 0.04pcts。长期来看，泸州老窖 2008Q1 至 2019Q3 的平均持股市值占基金股票投资市值比水平为 0.44%。2010Q3-2012Q2 泸州老窖持股市值占基金股票投资市值比不断上升，2012Q2 达到最高值 0.94%，此后不断下滑至 2015Q4 的 0.04%。2016Q1 配置水平开始上升，目前处于 2013 年以来的历史高位。

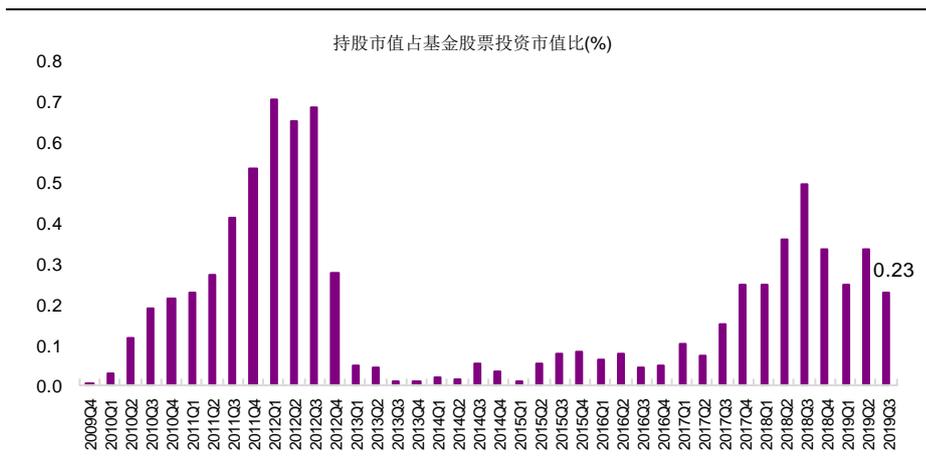
图 7：泸州老窖市值占基金股票投资市值比情况



资料来源：Wind，光大证券研究所

2019Q3 洋河股份基金减持 805.28 万股，持股总市值为 50.46 亿元，持股市值占基金股票投资市值比为 0.23%，环比下降 0.1pcts，高于 2009Q4 至 2019Q3 的平均持股市值占基金股票投资市值比水平 0.19%。长期来看，2009Q4-2012Q1，洋河股份持股市值占基金股票投资市值比不断上升，2012Q1 达到最高值 0.71%，此后不断下滑至 2015Q1 的 0.01%。2015Q2 开始配置水平整体呈回升态势，目前配置水平处于自 2015 年以来的历史高位。

图 8：洋河股份市值占基金股票投资市值比情况

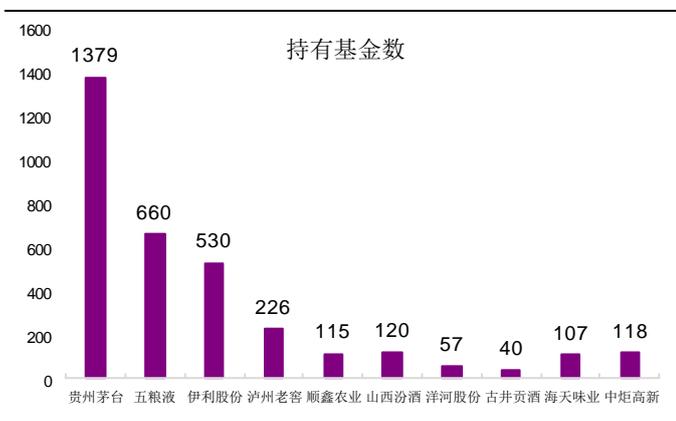


资料来源：Wind，光大证券研究所

1.3、食品饮料持有基金数量情况

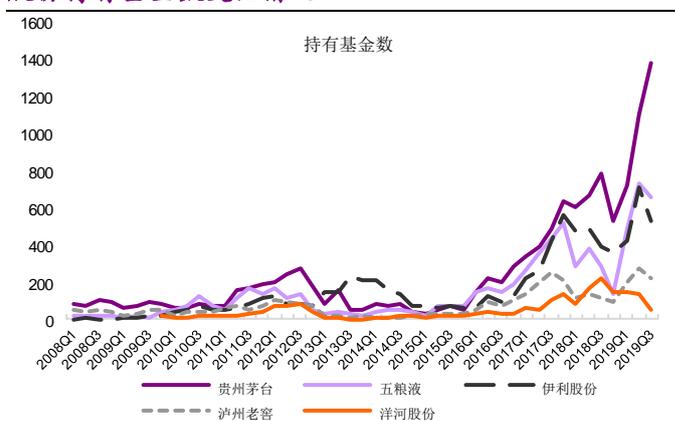
2019Q3，基金配置前 10 大食品饮料个股包括 7 家白酒公司、2 家调味品公司和 1 家乳品公司。与上季度相比，基金配置前 10 大食品饮料个股名单仅有口子窖未能继续保持在榜单内，而海天味业本季度跻身基金配置前 10 大食品饮料个股行列。其中，贵州茅台/五粮液/伊利股份/泸州老窖/顺鑫农业/山西汾酒/洋河股份/古井贡酒/海天味业/中炬高新的持有基金数分别为 1379/660/530/226/115/120/57/40/107/118。

图 9：基金配置前 10 大食品饮料个股持有基金数



资料来源：Wind，光大证券研究所

图 10：贵州茅台、五粮液、伊利股份、泸州老窖、洋河股份持有基金数变化情况



资料来源：Wind，光大证券研究所

1.4、食品饮料北上资金情况

从北上资金情况来看，截至 2019 年 10 月 25 日，沪股通贵州茅台/伊利股份/海天味业的持股市值分别为 1164.70/184.91/169.08 亿元，分别占流通 A 股的 7.91%/11.15%/5.84%；深股通五粮液/洋河股份的持股市值分别为 384.69/122.17 亿元，分别占流通 A 股的 7.73%/7.96%。

表 3: 食品饮料沪股通持股情况 (截至 2019 年 10 月 25 日)

代码	名称	系统持股量	持股市值	占流通 A 股(%)(公布)	增减持数量	占自由流通股比(%)
600519.SH	贵州茅台	99,432,172.00	116,469,874,672.20	7.91	-92,110.00	22.12
600887.SH	伊利股份	675,608,534.00	18,491,405,575.58	11.15	-778,222.00	12.24
603288.SH	海天味业	157,955,173.00	16,907,521,717.92	5.84	388,076.00	23.22
600872.SH	中炬高新	73,704,605.00	3,136,867,988.80	9.25	-4,283.00	14.38
600809.SH	山西汾酒	23,336,001.00	1,956,723,683.85	2.69	223,052.00	9.18
600779.SH	水井坊	38,315,196.00	1,760,200,104.24	7.84	511,749.00	21.31
603589.SH	口子窖	27,990,469.00	1,465,301,052.15	4.66	497,873.00	7.74
600600.SH	青岛啤酒	29,086,469.00	1,362,701,072.65	4.17	297,550.00	11.52
603369.SH	今世缘	33,458,846.00	1,037,893,402.92	2.66	369,186.00	5.49
603866.SH	桃李面包	17,004,488.00	755,849,491.60	2.58	-72,031.00	9.36
603517.SH	绝味食品	9,299,637.00	411,973,919.10	3.91	321,609.00	3.92
600132.SH	重庆啤酒	6,573,736.00	266,170,570.64	1.35	136,276.00	3.40
603027.SH	千禾味业	9,337,330.00	201,966,447.90	2.03	-65,460.00	4.85
600305.SH	恒顺醋业	9,347,543.00	131,987,307.16	1.19	471,126.00	2.15
603198.SH	迎驾贡酒	4,046,032.00	82,700,894.08	0.50	72,200.00	2.00
600597.SH	光明乳业	7,868,425.00	81,202,146.00	0.64	139,479.00	1.33
603711.SH	香飘飘	2,768,457.00	78,624,178.80	5.97	-4,200.00	5.98
603156.SH	养元饮品	2,665,084.00	72,623,539.00	0.41	-30,671.00	0.62
600197.SH	伊力特	4,553,448.00	68,802,599.28	1.03	26,728.00	1.76
600702.SH	舍得酒业	1,993,556.00	58,431,126.36	0.60	-59,600.00	0.87
600559.SH	老白干酒	3,919,730.00	46,958,365.40	0.47	98,300.00	0.68
600073.SH	上海梅林	4,503,996.00	41,571,883.08	0.48	680,894.00	0.77
603043.SH	广州酒家	1,008,326.00	31,752,185.74	0.80	8,700.00	0.80
600059.SH	古越龙山	619,708.00	4,982,452.32	0.07	0.00	0.13
600300.SH	维维股份	1,118,780.00	3,378,715.60	0.06	0.00	0.11
603777.SH	来伊份	13,635.00	166,619.70	0.00	0.00	0.01
600616.SH	金枫酒业	4,566.00	23,651.88	0.00	0.00	0.00
600882.SH	妙可蓝多	400.00	5,648.00	0.00	0.00	0.00
600238.SH	ST 椰岛	500.00	3,495.00	0.00	0.00	0.00

资料来源: Wind, 光大证券研究所

表 4: 食品饮料深股通持股情况 (截至 2019 年 10 月 25 日)

代码	名称	系统持股量	持股市值	占流通 A 股(%)(公布)	增减持数量	占自由流通股比(%)
000858.SZ	五粮液	300,070,016.00	38,468,976,051.20	7.73	5,320,143.00	18.00
002304.SZ	洋河股份	120,059,531.00	12,217,257,874.56	7.96	1,501,273.00	23.33
000568.SZ	泸州老窖	40,606,802.00	3,370,364,566.00	2.77	839,995.00	5.69
000895.SZ	双汇发展	72,817,672.00	1,908,551,183.12	2.19	1,562,465.00	8.25
002557.SZ	洽洽食品	43,510,121.00	1,443,665,814.78	8.58	268,046.00	17.58
002507.SZ	涪陵榨菜	56,627,590.00	1,299,036,914.60	7.17	-940,577.00	12.19
000596.SZ	古井贡酒	10,913,267.00	1,151,567,933.84	2.84	373,171.00	9.73
000860.SZ	顺鑫农业	20,074,382.00	933,458,763.00	2.70	-579,230.00	4.40
300146.SZ	汤臣倍健	25,985,068.00	443,305,260.08	1.64	-132,460.00	3.69
000848.SZ	承德露露	57,330,356.00	441,443,741.20	5.85	-608,158.00	9.88
002568.SZ	百润股份	12,824,463.00	302,657,326.80	2.46	-32,962.00	5.60

000729.SZ	燕京啤酒	29,403,626.00	172,599,284.62	1.04	914,777.00	2.56
000799.SZ	酒鬼酒	4,904,183.00	164,633,423.31	1.50	-177,602.00	2.19
300741.SZ	华宝股份	2,972,213.00	92,733,045.60	0.48	5,700.00	2.56
002461.SZ	珠江啤酒	12,250,404.00	89,917,965.36	0.55	818,918.00	4.19
000869.SZ	张裕 A	2,732,170.00	79,205,608.30	0.60	9,360.00	2.53
002570.SZ	贝因美	5,711,942.00	35,870,995.76	0.55	0.00	1.17
000639.SZ	西王食品	6,946,542.00	32,857,143.66	0.64	-210,632.00	1.36
002695.SZ	煌上煌	571,107.00	9,166,267.35	0.11	0.00	0.32
002910.SZ	庄园牧场	426,207.00	5,114,484.00	0.27	-202,400.00	0.58
002726.SZ	龙大肉食	585,203.00	4,576,287.46	0.05	46,580.00	0.18
002650.SZ	加加食品	572,045.00	2,185,211.90	0.04	0.00	0.09
002646.SZ	青青稞酒	18,782.00	206,602.00	0.00	0.00	0.01
002329.SZ	皇氏集团	28,100.00	115,772.00	0.00	0.00	0.01
002216.SZ	三全食品	5,700.00	58,596.00	0.00	0.00	0.00
002481.SZ	双塔食品	2,166.00	17,263.02	0.00	0.00	0.00
002515.SZ	金字火腿	12.00	71.88	0.00	0.00	0.00

资料来源：Wind，光大证券研究所

2、投资策略

白酒方面，年初以来估值修复推动白酒板块的超额收益，建议持续关注品牌力最强、春节旺季销售反馈较强的高端龙头品牌以及渠道下沉优势明显、具有一定消费刚性的中低端品牌，如贵州茅台/五粮液/泸州老窖/古井贡酒。大众消费品方面，板块估值整理提升，涨幅相对较小的乳业龙头已经具备配置价值；调味品板块竞争格局最优、稳健增长能力强，重点关注经营管理机制边际变化的个股及行业龙头；其他建议关注有自下而上经营改善的卤制品、休闲食品、保健品等细分行业龙头，如中炬高新/海天味业/伊利股份/洽洽食品/绝味食品/汤臣倍健。

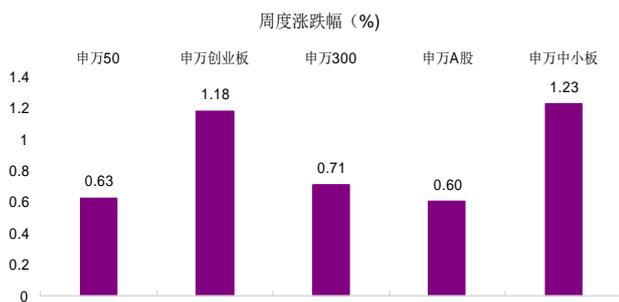
3、本周市场回顾

3.1、行情表现

本周市场指数全线上涨，申万创业板涨幅为 1.18%，申万一级行业中食品饮料指数下跌 0.7%。本周（2019.10.25）市场指数全线上涨，申万 50/申万创业板/申万 300/申万 A /申万中小板股涨幅分别为 0.63%/1.18%/0.71%/0.60%/1.23%。行业指数层面，除机械设备、化工、通讯、综合、商业贸易、食品饮料、非银金融、交通运输、医药生物、休闲服务外，其余行业指数全部上涨，食品饮料行业本周跌幅为-0.7%，在 28 个一级行业中处于第 25 位。

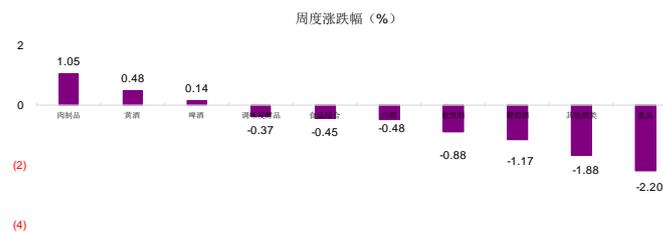
除肉制品、黄酒、啤酒外，本周食品饮料细分子行业均下跌。本周食品饮料各细分子行业中，肉制品/黄酒/啤酒上涨，涨幅分别为 1.05%/0.48%/0.14%；调味发酵品/食品综合/白酒/软饮料/葡萄酒/其他酒类跌幅小于 2%，分别为-0.37%/-0.45%/-0.48%/-0.88%/-1.17%/-1.69%；乳品跌幅超过 2%，分别为-2.20%。

图 11：各指数周度涨跌幅 (%)



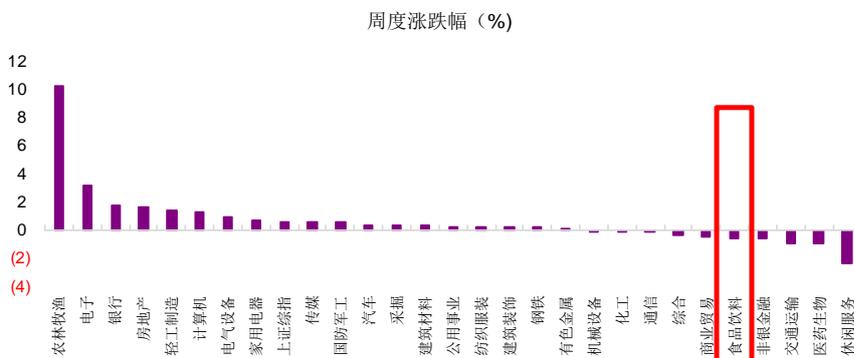
资料来源：Wind，光大证券研究所注：更新周期 10.21-10.25

图 12：食品饮料各细分子行业周度涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，光大证券研究所注：更新周期 10.21-10.25

图 13：各行业指数周度涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，光大证券研究所注：更新周期 10.21-10.25

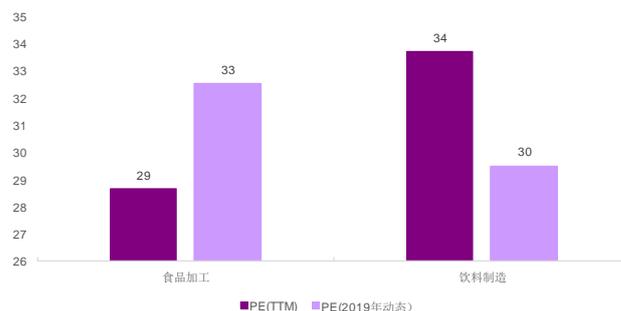
3.2、估值跟踪

食品饮料板块估值位居全行业中上游水平，食品加工/饮料制造板块2019年动态PE为33/30倍。截至2019年10月25日，申万创业板/申万中小板/申万A股/申万300/申万50的PE(TTM)/PE(2019动态)分别为41/66、26/31、15/15、15/12、11/10倍。食品饮料行业PE(TTM)/PE(2019动态)分别为32/30倍，处于各行业中上游水平。从子板块看，食品加工/饮料制造PE(TTM)/PE(2019动态)分别为29/33倍和34/30倍，自2019年年初以来整体走势呈现上升态势。

图 14：各板块最新估值（倍）



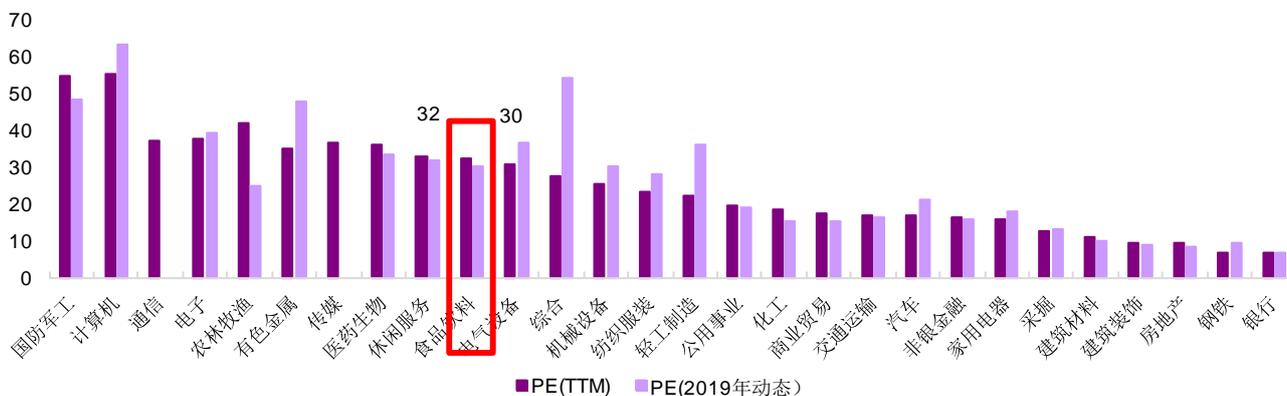
图 15：饮料制造/食品加工板块最新估值（倍）



资料来源：Wind，光大证券研究所注：更新日期 20191025

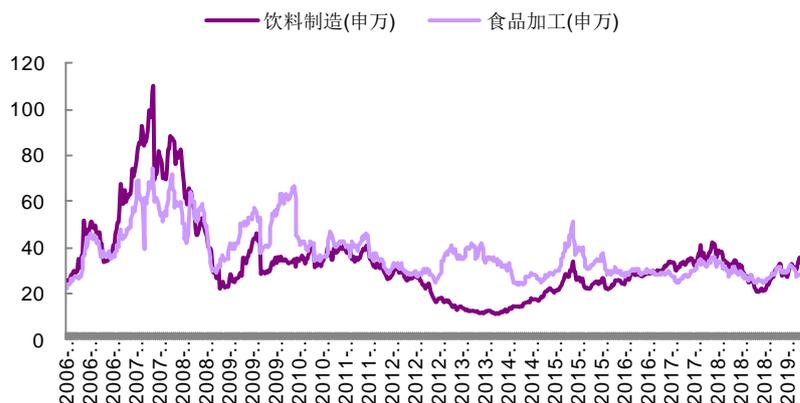
资料来源：Wind，光大证券研究所注：更新日期 20191025

图 16：各行业最新估值



资料来源：Wind，光大证券研究所注：更新日期 20191025

图 17: 食品饮料一级子行业 PE (TTM)

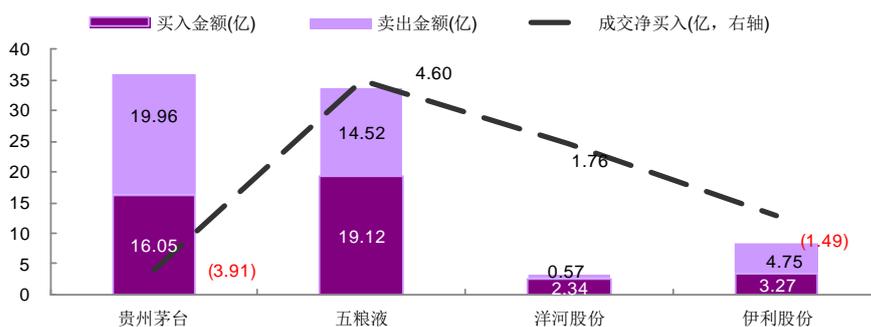


资料来源: Wind, 光大证券研究所注: 更新日期 20191025

3.3、陆股通交易跟踪

本周五粮液/贵州茅台连续五天登上陆股通前十大活跃个股榜单, 伊利股份登上榜单三天, 洋河股份登上榜单一天, 洋河股份/贵州茅台/五粮液/伊利股份的陆股通持股比例较上周均变化不明显。本周五粮液、贵州茅台、伊利股份登上陆股通前十大活跃个股榜单, 贵州茅台/五粮液/洋河股份/伊利股份净买入(卖出)金额分别为-3.91/4.60/0.57/-1.49亿元。截至2019年10月25日, 伊利股份/贵州茅台/五粮液/洋河股份的陆股通持股比例分别为11.15%/7.91%/7.73%/7.96%, 较上周分别变动-0.09pct/-0.03pct/+0.10pct/+0.29pct。拉长周期来看, 近两年上述标的陆股通持股比例整体不断上升。

图 18: 本周陆股通食品饮料活跃个股成交明细



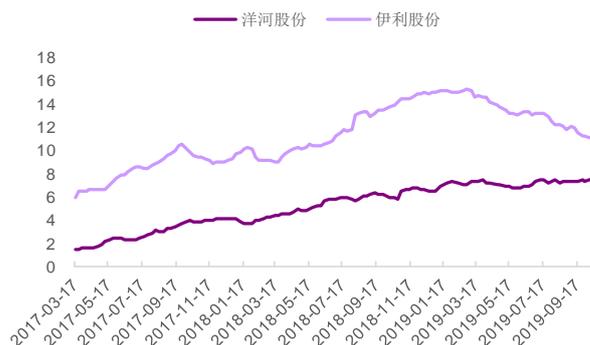
资料来源: Wind, 光大证券研究所注: 更新周期 10.21-10.25

图 19: 贵州茅台/五粮液陆股通持股占比 (%)



资料来源: Wind, 光大证券研究所注: 更新日期 20191025

图 20: 洋河股份/伊利股份陆股通持股占比 (%)



资料来源: Wind, 光大证券研究所注: 更新日期 20191025

深股通被增持的持股标的数量约占 2/3, 沪股通被增持的持股标的数量约占 1/3。深股通持股标的中, 增持幅度前三位分别为洽洽食品(+0.61pct)、洋河股份(+0.27pct)、古井贡酒(+0.22pct), 减持幅度前三位分别为承德露露(-0.19pct)、酒鬼酒(-0.16pct)、顺鑫农业(-0.14pct); 沪股通持股标的中, 增持幅度前三位分别为口子窖(+0.18pct)、绝味食品(+0.15pct)、青岛啤酒(+0.15pct), 减持幅度前三位分别为香飘飘(-1.48pct)、水井坊(-0.39pct)、桃李面包(-0.14pct)。

表 5: 食品饮料板块陆股通持股占比每周变动一览 (%)

深股通持股标的					沪股通持股标的				
代码	简称	2019-10-14	2019-10-18	本周增减	代码	简称	2019-10-14	2019-10-18	本周增减
002557.SZ	洽洽食品	7.9700	8.5800	0.61	603589.SH	口子窖	4.4800	4.6600	0.18
002304.SZ	洋河股份	7.6900	7.9600	0.27	603517.SH	绝味食品	3.7600	3.9100	0.15
000596.SZ	古井贡酒	2.6200	2.8400	0.22	600600.SH	青岛啤酒	4.0200	4.1700	0.15
000895.SZ	双汇发展	2.0600	2.1900	0.13	600597.SH	光明乳业	0.5500	0.6400	0.09
000858.SZ	五粮液	7.6200	7.7300	0.11	603369.SH	今世缘	2.5900	2.6600	0.07
002507.SZ	涪陵榨菜	7.0900	7.1700	0.08	600073.SH	上海梅林	0.4200	0.4800	0.06
000568.SZ	泸州老窖	2.7000	2.7700	0.07	600305.SH	恒顺醋业	1.1400	1.1900	0.05
002910.SZ	庄园牧场	0.2200	0.2700	0.05	600872.SH	中炬高新	9.2300	9.2500	0.02
002568.SZ	百润股份	2.4200	2.4600	0.04	603156.SH	养元饮品	0.4200	0.4100	-0.01
000729.SZ	燕京啤酒	1.0200	1.0400	0.02	600559.SH	老白干酒	0.4800	0.4700	-0.01
300741.SZ	华宝股份	0.4700	0.4800	0.01	600197.SH	伊力特	1.0400	1.0300	-0.01
000869.SZ	张裕 A	0.6000	0.6000	0.00	600519.SH	贵州茅台	7.9300	7.9100	-0.02
002695.SZ	煌上煌	0.1100	0.1100	0.00	603288.SH	海天味业	5.8600	5.8400	-0.02
002461.SZ	珠江啤酒	0.5600	0.5500	-0.01	603043.SH	广州酒家	0.8400	0.8000	-0.04
300146.SZ	汤臣倍健	1.6800	1.6400	-0.04	603198.SH	迎驾贡酒	0.5400	0.5000	-0.04
000860.SZ	顺鑫农业	2.8400	2.7000	-0.14	600809.SH	山西汾酒	2.7700	2.6900	-0.08
000799.SZ	酒鬼酒	1.6600	1.5000	-0.16	600887.SH	伊利股份	11.2500	11.1500	-0.10
000848.SZ	承德露露	6.0400	5.8500	-0.19	600702.SH	舍得酒业	0.7200	0.6000	-0.12
					603866.SH	桃李面包	2.7200	2.5800	-0.14
					600779.SH	水井坊	8.2300	7.8400	-0.39
					603711.SH	香飘飘	7.4500	5.9700	-1.48

资料来源: Wind, 光大证券研究所注: 更新周期 10.21-10.25

4、食品饮料各板块基本面数据跟踪

4.1、白酒数据跟踪

52度洋河梦之蓝(M3)/52度水井坊较上周每瓶上涨10/20元，52度习酒窖藏1988/52度五粮液每瓶降价170元/11元。根据京东商城数据，截至2019年10月25日，52度洋河梦之蓝(M3)/52度水井坊较上周分别提价190/20元至569/539元/瓶，52度习酒窖藏1988/52度五粮液分别降价170/11元至658元/1288元每瓶。52度剑南春/53度30年青花汾酒/52度泸州老窖/53度飞天茅台价格分别维持423/798/358/1499元每瓶。

图 21：53 度 500ML 飞天茅台价格走势（元/瓶）



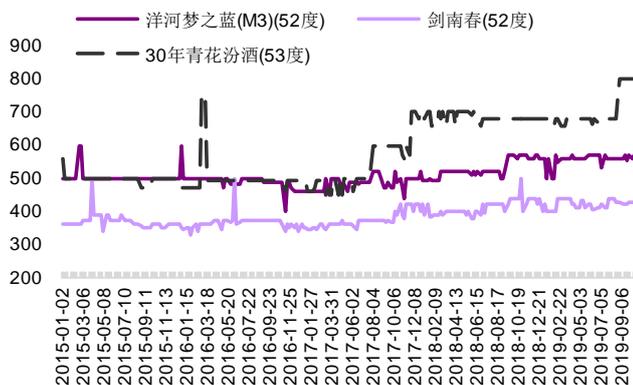
资料来源：渠道调研，光大证券研究所注：更新日期 20191025

图 22：52 度 500ML 五粮液价格走势（元/瓶）



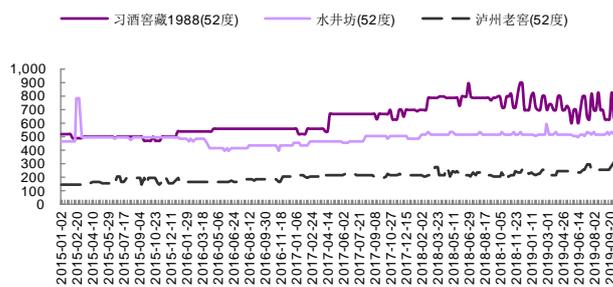
资料来源：渠道调研，光大证券研究所注：更新日期 20191025

图 23：梦之蓝/剑南春/30 年青花汾酒京东价（元/瓶）



资料来源：Wind，光大证券研究所注：更新日期 20191025

图 24：习酒窖藏 1988/水井坊/泸州老窖京东价（元/瓶）



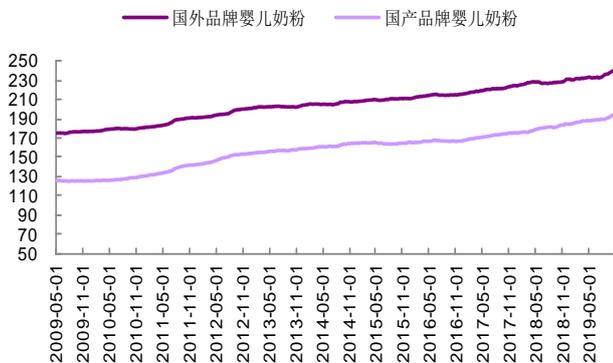
资料来源：Wind，光大证券研究所注：更新日期 20191025

4.2、乳制品数据跟踪

国外/国产品牌婴儿奶粉的周零售均价及生鲜乳主产区平均价小幅上涨。截至2019年10月18日(T日)，国外/国产品牌婴儿奶粉的周零售均价(T-6日至T日为观测周，下同)为240.28/193.66元/公斤，分别较上周+0.30%/+0.26%；截至10月16日，生鲜乳主产区平均价3.78元/公斤，较

10月9日上涨0.27%;截至10月24日,芝加哥脱脂奶粉本周现货价为116.25美分/磅,较上周下降0.64%;截至2019年10月15日,恒天然全脂奶粉拍卖价格上升至3133美元/公吨。

图 25: 婴儿奶粉价格 (元/公斤)



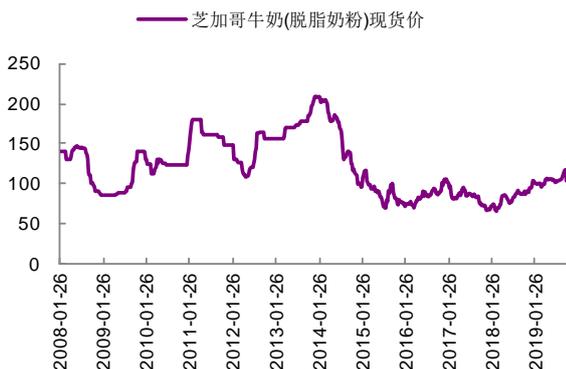
资料来源: Wind, 光大证券研究所注: 更新日期 20191025

图 26: 生鲜乳主产区均价 (元/公斤)



资料来源: Wind, 光大证券研究所注: 更新日期 20191025

图 27: 芝加哥牛奶 (脱脂奶粉) 现货价 (美分/磅)



资料来源: Wind, 光大证券研究所注: 更新日期 20191025

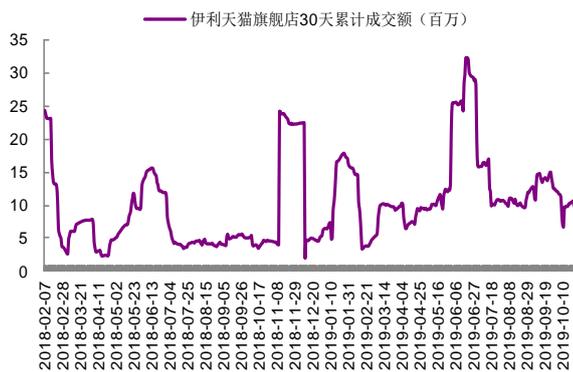
图 28: 恒天然全脂奶粉拍卖成交价 (美元/公吨)



资料来源: Wind, 光大证券研究所注: 更新日期 20191025

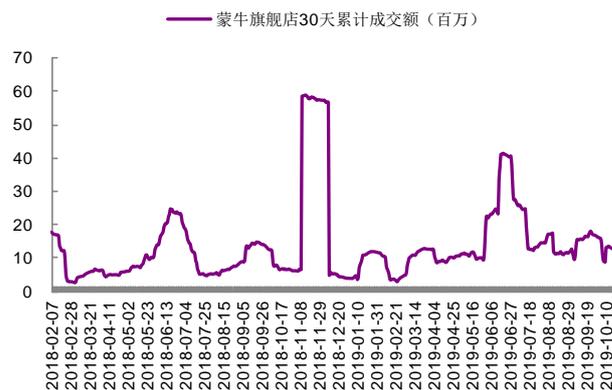
本周伊利、蒙牛线上旗舰店销售额均下降,跌幅分别为-26.31%/-15.49%。2019年10月19日至10月25日期间,伊利线上旗舰店销售额为205.10万元,较上周下跌26.31%;蒙牛线上旗舰店销售额为218.56万元,较上周下跌15.49%。本周两店单品销售额较上周各有涨跌:伊利无菌砖纯牛奶250ml*16盒*2箱销售额上涨32.39%,伊利金典有机纯牛奶250ml*16盒/伊利安慕希原味希腊酸奶205g*24盒销售额分别下跌28.63%/89.06%,三大单品合计销售额占店铺当周总销售额的4.80%;蒙牛纯牛奶250ml*16盒/蒙牛真果粒250g*24包/蒙牛纯甄酸牛奶200g*24盒销售额分别下跌44.97%/14.64%/48.00%,三大单品合计销售额占店铺当周总销售额的8.01%。

图 29：伊利天猫旗舰店 30 天累计成交额（百万）



资料来源：淘数据，光大证券研究所注：更新日期 20191025

图 30：蒙牛旗舰店 30 天累计成交额（百万）



资料来源：淘数据，光大证券研究所注：更新日期 20191025

表 6：重点乳制品品牌代表性产品销售情况

品牌	产品	原价（元）	时间	均价（元）	销售额（元）
伊利	伊利无菌砖纯牛奶 250ml*16 盒*2 箱 整箱牛奶营养早餐	94.8	上周	97.71	45558.00
			本周	101.14	60312.00
	伊利金典有机纯牛奶 250ml*16 盒整箱 牛奶早餐营养纯奶	102	上周	90.71	39529.00
			本周	89	28213.00
	伊利安慕希原味希腊酸奶 205g*24 盒酸牛奶整箱	132	上周	119.71	91294.00
			本周	118	9990.67
蒙牛	蒙牛纯牛奶 250ml*16 盒整箱新老包装随机发货	48	上周	49.37	68944.00
			本周	51.2	37939.20
	蒙牛真果粒缤纷礼盒装 250g*24 包/箱	66	上周	72.9	55258.20
			本周	72.9	47166.30
	蒙牛纯甄风味酸牛奶 200g*24 盒整箱原味酸奶 新老包装随机发货	132	上周	89.9	172877.70
			本周	89.9	89900.00

资料来源：淘数据，光大证券研究所注：截至本报告发布日，淘数据平台周度数据更新至 20191025，故此表中本周为 20191019-20191025，上周即再往前推一周

4.3、调味品数据跟踪

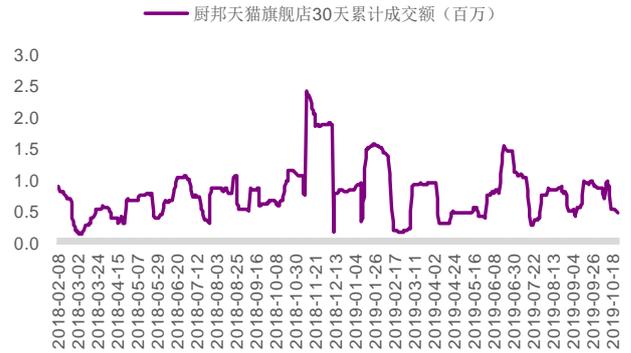
本周海天/厨邦线上销售额下跌，跌幅分别为 14.31%/72.57%。2019 年 10 月 19 日至 10 月 25 日期间，海天完成销售额 8.96 万元，较上周下跌 14.31%；厨邦销售额为 5.16 万元，较上周下跌 72.57%。

图 31: 海天天猫旗舰店 30 天累计成交金额 (百万)



资料来源: 淘数据, 光大证券研究所注: 更新日期 20191025

图 32: 厨邦天猫旗舰店 30 天累计成交金额 (百万)



资料来源: 淘数据, 光大证券研究所注: 更新日期 20191025

4.4、大众品重点子行业代表性公司数据跟踪

除周黑鸭外, 本周重点公司线上成交额下跌。2019 年 10 月 19 日至 10 月 25 日期间, 三只松鼠累计成交 11367.39 万元, 较上周下跌 27.14%; 良品铺子累计成交 4934.28 万元, 较周下跌 20.85%; 百草味累计成交 7749.03 万元, 较上周下跌 3.02%; 好想你累计成交 249.37 万元, 较上周下跌 45.10%; 周黑鸭累计成交 669.24 万元, 较上周上涨 15.24%; 顽皮累计成交 50.68 万元, 较上周下跌 24.35%。

图 33: 三只松鼠天猫旗舰店 30 天累计成交金额 (百万)



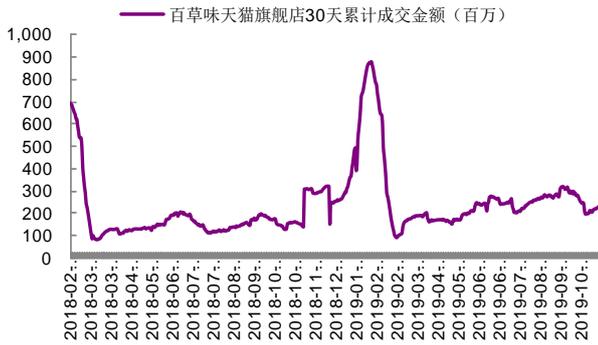
资料来源: 淘数据, 光大证券研究所注: 更新日期 20191025

图 34: 良品铺子天猫旗舰店 30 天累计成交金额 (百万)



资料来源: 淘数据, 光大证券研究所注: 更新日期 20191025

图 35: 百草味天猫旗舰店 30 天累计成交金额 (百万)



资料来源: 淘数据, 光大证券研究所注: 更新日期 20191025

图 36: 好想你天猫旗舰店 30 天累计成交金额 (百万)



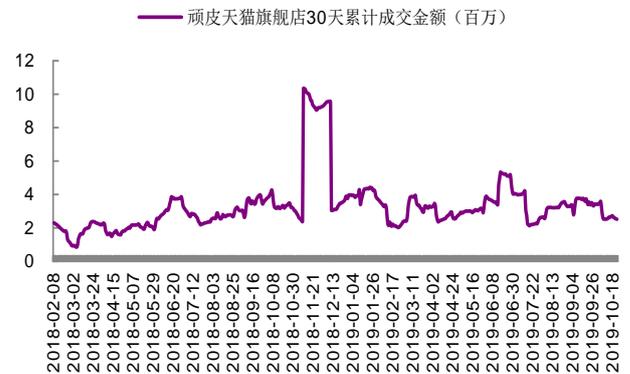
资料来源: 淘数据, 光大证券研究所注: 更新日期 20191025

图 37: 周黑鸭天猫旗舰店 30 天累计成交金额 (百万)



资料来源: 淘数据, 光大证券研究所注: 更新日期 20191025

图 38: 顽皮旗舰店 30 天累计成交金额 (百万)

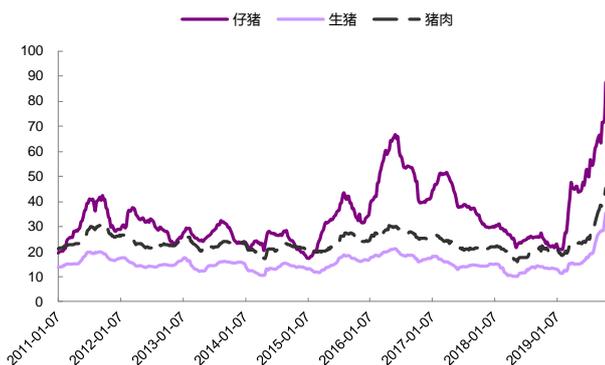


资料来源: 淘数据, 光大证券研究所注: 更新日期 20191025

5、成本端数据跟踪

仔猪、生猪、猪肉价格上涨, 猪粮比价上涨至 17.60。截至 2019 年 10 月 18 日, 仔猪当周价格为 87.55 元/千克, 较上周上涨 20.43%; 生猪价格 35.72 元/千克, 较上周上涨 10.97%; 猪肉价格 45.51 元/千克, 较上周上涨 7.54%; 猪粮比价为 17.60, 较上周上涨 9.93%。

图 39: 22 省市仔猪/生猪/猪肉平均价 (元/千克)



资料来源: Wind, 光大证券研究所注: 更新日期 20191025

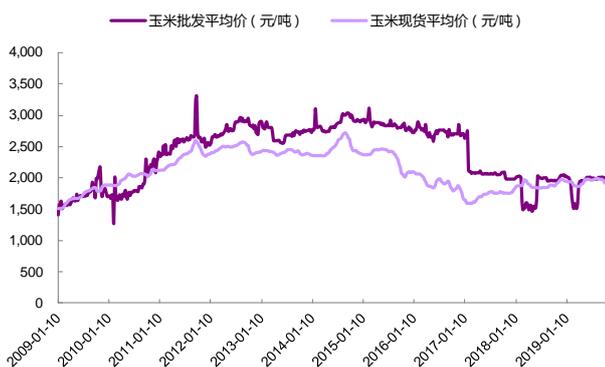
图 40: 22 省市猪粮比价



资料来源: Wind, 光大证券研究所注: 更新日期 20191025

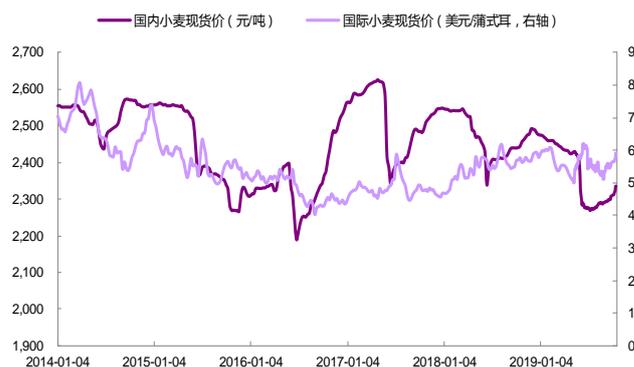
农产品方面, 国内小麦、国际小麦、国际大豆、国内豆粕、国际豆粕较上周上涨, 玉米现货平均价、国内大豆、国际原糖、柳州白砂糖、昆明白砂糖较上周下跌, 玉米批发平均价与上周持平。截至 2019 年 10 月 25 日, 玉米批发平均价为 2000.00 元/吨, 与上周持平; 玉米现货平均价为 1916.88 元/吨, 较上周下跌 0.14%。国内小麦价格为 2371.67 元/吨, 较上周上涨 1.42%; 国际小麦价格为 5.86 美元/蒲式耳, 较上周上涨 1.98%。国内大豆价格为 3525.79 元/吨, 较上周下跌 0.25%; 国际大豆价格为 356.00 美元/吨, 较上上涨 0.56%。国内豆粕价格为 3236.57 元/吨, 较上周上涨 2.46%; 国际豆粕价格为 315.40 美元/吨, 较上周上涨 1.44%。柳州白砂糖价格为 5980.00 元/吨, 较上周下跌 0.76%; 昆明白砂糖价格为 5950.00 元/吨, 较上周下跌 0.92%; 国际原糖价格为 12.25 美分/磅, 较上周下跌 2.55%。

图 41: 国内玉米批发/现货平均价



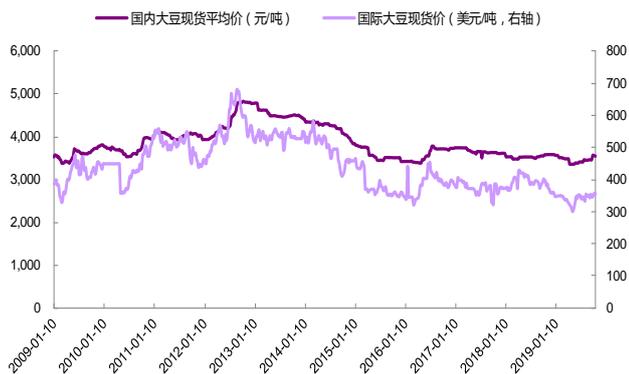
资料来源: Wind, 光大证券研究所注: 更新日期为 20191025

图 42: 国内/国际小麦现货价



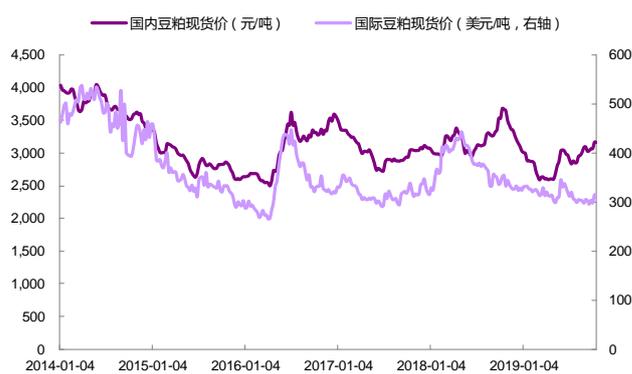
资料来源: Wind, 光大证券研究所注: 更新日期 20191025

图 43：国内/国际大豆现货价



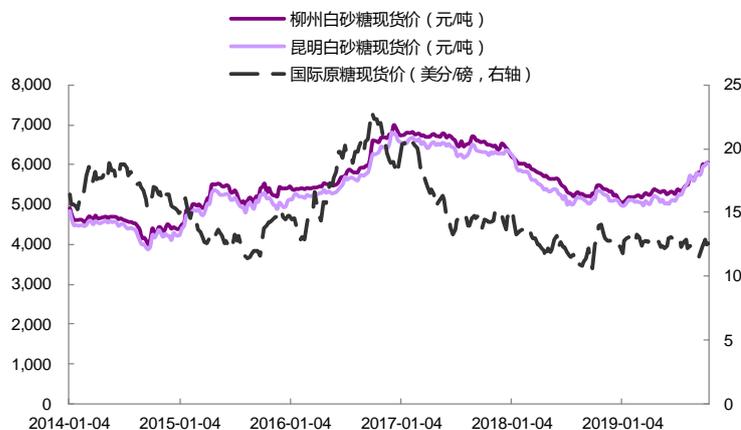
资料来源：Wind，光大证券研究所注：更新日期 20191025

图 44：国际/国内豆粕现货价



资料来源：Wind，光大证券研究所注：更新日期 20191025

图 45：国内白砂糖/国际原糖现货价



资料来源：Wind，光大证券研究所注：更新日期 20191025

国内包材价格方面，本周浮法玻璃价格较上周上涨，PET 瓶片价格较上周下跌。截至 2019 年 10 月 25 日，浮法玻璃价格为 1630.49 元/吨，较上周上涨 0.84%；PET 瓶片出厂均价为 6766.67 元/吨，较上周下跌 2.24%。

图 46：国内浮法玻璃现货均价



资料来源：Wind，光大证券研究所注：更新日期 20191025

图 47：国内 PET 瓶片出厂价



资料来源：Wind，光大证券研究所注：更新日期 20191025

6、公司重要交易信息

表 7：近期公司重要公告

代码	简称	公告日期	公告标题	公告概要
002661.SZ	克明面业	2019-10-22	发布 2019 年第三季度报告	公司发布 2019 年第三季度报告,本季度营业收入为 735054547.57 元,同比增长 3.53%; 归母净利润为 28534898.45 元,同比减少 41.47%。
603345.SH	安井食品	2019-10-22	发布 2019 年第三季度报告	公司发布 2019 年第三季度报告,2019 年 1-9 月营业收入为 3,493,408,442.37 元,同比增长 18.80%; 归母净利润为 238,185,797.72 元,同比增长 21.25%。
002461.SZ	珠江啤酒	2019-10-22	发布 2019 年第三季度报告	公司发布 2019 年第三季度报告,本报告期营业收入为 1,379,163,293.56 元,同比增长 5.44%; 归母净利润为 242,476,273.06 元,同比增长 50.63%。
002515.SZ	金字火腿	2019-10-22	发布 2019 年第三季度报告	公司发布 2019 年第三季度报告,本报告期营业收入为 42,526,623.01 元,同比减少 60.37%; 归母净利润为 8,275,230.25 元,同比增长 191.77%。
600866.SZ	星湖科技	2019-10-22	发布 2019 年第三季度报告	公司发布 2019 年第三季度报告,1-9 月营业收入为 844,691,019.04 元,同比增加 31.42%; 归母净利润为 121,904,059.27 元,同比增长 281.36%。
002582.SZ	好想你	2019-10-22	发布 2019 年第三季度报告	公司发布 2019 年第三季度报告,本报告期营业收入为 1,183,948,991.54 元,同比增长 26.39%; 归母净利润为 3,829,473.56 元,同比减少 13.72%。
002732.SZ	燕塘乳业	2019-10-22	发布 2019 年第三季度报告	公司发布 2019 年第三季度报告,本报告期营业收入为 392,644,982.26 元,同比增长 11.82%; 归母净利润为 44,100,583.50 元,同比增长 97.26%。
002570.SZ	贝因美	2019-10-22	关于召开 2019 年第五次临时股东大会的通知	2019 年第五次临时股东大会将于 2019 年 11 月 21 日下午召开。
002216.SZ	三全食品	2019-10-22	发布 2019 年第三季度报告	公司发布 2019 年第三季度报告,本报告期营业收入为 1,167,860,775.05 元,同比增长 4.78%; 归母净利润为 27,823,384.47 元,同比增长 280.26%。并公布 2019 年第一次临时股东大会将于 2019 年 11 月 7 日下午召开。
603779.SH	威龙股份	2019-10-23	发布 2019 年第三季度报告	公司发布 2019 年第三季度报告,1-9 月营业收入为 503,574,685.53 元,同比减少 9.16%; 归母净利润为 22,467,768.37 元,同比减少 35.30%。
000848.SZ	承德露露	2019-10-23	发布 2019 年第三季度报告	公司发布 2019 年第三季度报告,本报告期营业收入为 515,355,120.05 元,同比增加 44.29%; 归母净利润为 100,554,338.27 元,同比增加 3.40%。
002702.SZ	海欣食品	2019-10-23	发布 2019 年第三季度报告	公司发布 2019 年第三季度报告,本报告期营业收入为 335,913,595.61 元,同比增加 24.34%; 归母净利润为 5,370,539.10 元,同比减少 67.12%。
002820.SZ	桂发祥	2019-10-23	发布 2019 年第三季度报告	公司发布 2019 年第三季度报告,本报告期营业收入为 133,390,842.12 元,同比增加 5.78%; 归母净利润为 23,665,627.20 元,同比减少 6.68%。
002481.SZ	双塔食品	2019-10-23	发布 2019 年第三季度报告	公司发布 2019 年第三季度报告,1-9 月营业收入为 1,607,148,911.04 元,同比减少 10.35%; 归母净利润为 147,531,981.59 元,同比增长 194.30%。
002695.SZ	煌上煌	2019-10-23	发布 2019 年第三季度报告	公司发布 2019 年第三季度报告,本报告期营业收入为 508,844,176.91 元,同比增加 20.50%; 归母净利润为 71,196,812.01 元,同比增加 29.86%。
002719.SZ	麦趣尔	2019-10-23	发布 2019 年第三季度报告	公司发布 2019 年第三季度报告,本报告期营业收入为 206,976,101.85 元,同比增加 11.51%; 归母净利润为 10,380,704.75 元,同比减少 21.79%。
603536.SH	惠发食品	2019-10-24	发布 2019 年第三季度报告	公司发布 2019 年第三季度报告,1-9 月营业收入为 709,357,539.17 元,同比增加 9.01%; 归母净利润为 -40,344,580.86 元,同比减少 299.38%。

002840.SZ	华统股份	2019-10-24	发布 2019 年第三季度报告	公司发布 2019 年第三季度报告, 本报告期营业收入为 2,019,617,167.91 元, 同比增加 59.33%; 归母净利润为 15,341,212.96 元, 同比减少 40.59%。
600132.SH	重庆啤酒	2019-10-24	发布 2019 年第三季度报告	公司发布 2019 年第三季度报告, 1-9 月营业收入为 3,025,314,114.10 元, 同比增加 3.47%; 归母净利润为 593,876,551.34 元, 同比增长 3.47%。
002330.SZ	得利斯	2019-10-24	发布 2019 年第三季度报告	公司发布 2019 年第三季度报告, 本报告期营业收入为 550,162,095.27 元, 同比增加 10.43%; 归母净利润为 4,453,917.63 元, 同比增加 12.76%。
002650.SZ	加加食品	2019-10-24	发布 2019 年第三季度报告	公司发布 2019 年第三季度报告, 本报告期营业收入为 449,612,398.00 元, 同比增加 18.13%; 归母净利润为 18,880,174.41 元, 同比减少 16.30%。
600365.SH	通葡股份	2019-10-25	发布 2019 年第三季度报告	公司发布 2019 年第三季度报告, 1-9 月营业收入为 883,499,412.80 元, 同比增加 32.17%; 归母净利润为 3,122,560.38 元, 同比增长 51.15%。
600059.SH	古越龙山	2019-10-25	发布 2019 年第三季度报告	公司发布 2019 年第三季度报告, 1-9 月营业收入为 1,263,255,482.63 元, 同比减少 0.90%; 归母净利润为 120,063,926.11 元, 同比增长 4.66%。
600573.SH	惠泉啤酒	2019-10-25	发布 2019 年第三季度报告	公司发布 2019 年第三季度报告, 1-9 月营业收入为 499,513,783.22 元, 同比增长 0.75%; 归母净利润为 27,614,025.25 元, 同比增长 12.27%。
002910.SZ	庄园牧场	2019-10-25	发布 2019 年第三季度报告	公司发布 2019 年第三季度报告, 本报告期营业收入为 208,964,384.02 元, 同比增加 38.00%; 归母净利润为 11,452,106.22 元, 同比增加 7.50%。
600616.SH	金枫酒业	2019-10-26	发布 2019 年第三季度报告	公司发布 2019 年第三季度报告, 1-9 月营业收入为 570,469,493.12 元, 同比减少 1.83%; 归母净利润为 18,709,138.65 元, 同比减少 30.57%。
600073.SH	上海梅林	2019-10-26	发布 2019 年第三季度报告	公司发布 2019 年第三季度报告, 1-9 月营业收入为 17,719,822,139.76 元, 同比增加 5.33%; 归母净利润为 332,957,462.73 元, 同比增长 12.10%。
603156.SH	养元饮品	2019-10-26	发布 2019 年第三季度报告	公司发布 2019 年第三季度报告, 1-9 月营业收入为 4,881,251,022.28 元, 同比减少 15.21%; 归母净利润为 1,730,577,057.75 元, 同比减少 0.59%。
600559.SH	老白干酒	2019-10-26	发布 2019 年第三季度报告	公司发布 2019 年第三季度报告, 1-9 月营业收入为 2,821,843,021.19 元, 同比增加 16.09%; 归母净利润为 271,350,522.77 元, 同比增长 11.16%。
600300.SH	维维股份	2019-10-26	发布 2019 年第三季度报告	公司发布 2019 年第三季度报告, 1-9 月营业收入为 3,798,925,143.57 元, 同比增加 1.91%; 归母净利润为 92,850,351.17 元, 同比减少 5.49%。
600809.SH	山西汾酒	2019-10-26	发布 2019 年第三季度报告	公司发布 2019 年第三季度报告, 1-9 月营业收入为 9,126,530,306.36 元, 同比增加 25.72%; 归母净利润为 1,695,905,099.68 元, 同比增长 33.36%。
600702.SH	舍得酒业	2019-10-26	发布 2019 年第三季度报告	公司发布 2019 年第三季度报告, 1-9 月营业收入为 1,843,438,172.34 元, 同比增加 16.01%; 归母净利润为 302,898,676.25 元, 同比增长 10.93%。
600779.SH	水井坊	2019-10-26	发布 2019 年第三季度报告	公司发布 2019 年第三季度报告, 1-9 月营业收入为 2,650,524,048.90 元, 同比增加 23.93%; 归母净利润为 639,197,076.45 元, 同比增长 38.13%。
603027.SH	千禾味业	2019-10-26	发布 2019 年第三季度报告	公司发布 2019 年第三季度报告, 1-9 月营业收入为 929,780,806.95 元, 同比增加 24.62%; 归母净利润为 136,802,579.73 元, 同比减少 21.36%。
300741.SZ	华宝股份	2019-10-26	发布 2019 年第三季度报告	公司发布 2019 年第三季度报告, 1-9 月营业收入为 1,497,567,825 元, 同比增加 6.16%; 归母净利润为 833,066,529 元, 同比增长 6.16%。
603711.SH	香飘飘	2019-10-26	发布 2019 年第三季度报告	公司发布 2019 年第三季度报告, 1-9 月营业收入为 2,380,016,579.41 元, 同比增加 41.67%; 归母净利润为 2,319,746,096.00 元, 同比增长 4.72%。

002507.SZ	涪陵榨菜	2019-10-26	发布 2019 年第三季度报告	公司发布 2019 年第三季度报告, 1-9 月营业收入为 1,604,378,805.53 元, 同比增加 3.83%; 归母净利润为 517,962,784.70 元, 同比减少 0.99%。
000860.SZ	顺鑫农业	2019-10-26	发布 2019 年第三季度报告	公司发布 2019 年第三季度报告, 本报告期营业收入为 2,645,891,472.45 元, 同比增加 34.25%; 归母净利润为 16,664,306.61 元, 同比减少 69.71%。
600084.SH	*ST 中葡	2019-10-26	发布 2019 年第三季度报告	公司发布 2019 年第三季度报告, 1-9 月营业收入为 165,083,764.99 元, 同比减少 41.78%; 归母净利润为 1,399,241.79 元。
002329.SZ	皇氏集团	2019-10-26	发布 2019 年第三季度报告	公司发布 2019 年第三季度报告, 1-9 月营业收入为 1,580,508,016.64 元, 同比减少 2.13%; 归母净利润为 20,136,126.07 元, 同比增长 145.60%。
600197.SH	伊力特	2019-10-26	发布 2019 年第三季度报告	公司发布 2019 年第三季度报告, 1-9 月营业收入为 1,510,615,908.60 元, 同比增长 0.83%; 归母净利润为 302,384,815.38 元, 同比增长 4.38%。

资料来源: Wind, 光大证券研究所

表 8: 近期公司大事提醒

代码	公司	时间	内容
002495.SZ	佳隆股份	2019 年 10 月 28 日 14:30	2019 年第一次临时股东大会
601579.SH	会稽山	2019 年 10 月 30 日 14:00	2019 年第三次临时股东大会
002719.SZ	麦趣尔	2019 年 11 月 1 日 10:00	2019 年第四次临时股东大会

资料来源: Wind, 光大证券研究所

7、风险提示

公司经营业绩不达预期; 宏观经济增长不达预期; 需求增长不达预期; 食品安全问题; 人民币汇率波动风险。

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明：A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与、不与、也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见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。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。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼