

行业周报 (第四十四周)

2019年11月03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

猪价后周期, 提价开启, 看好肉制品行业迎来业绩改善, 肉制品企业有望享受超额收益; 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), 猪价上涨后周期顺价, 提价效果显现, 利润增速快于收入增速: 肉制品龙头双汇 19Q3 归母净利同比+24% (其中肉制品吨利同比+10%), 速冻龙头安井食品 19Q3 归母净利同比+35%, 业绩表现超预期。猪价后周期, 优选推荐具备提价弹性、成本优势的安井食品、三全食品及其他肉制品龙头。

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

五粮液前三季度 371 亿 (YOY+26.8%), 归母净利 125 亿 (YOY+32.1%), 核心产品量价增长, 整体产品结构进一步优化, 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

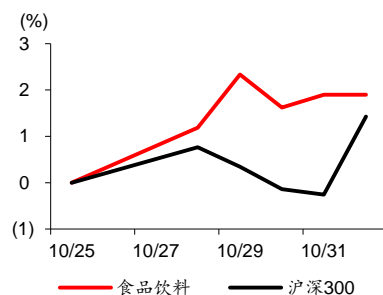
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
水井坊	600779.SH	17.72
百润股份	002568.SZ	17.46
双汇发展	000895.SZ	15.87
山西汾酒	600809.SH	10.89
ST 中基	000972.SZ	9.12
重庆啤酒	600132.SH	9.09
交大昂立	600530.SH	8.87
麦趣尔	002719.SZ	8.25
迎驾贡酒	603198.SH	7.63
伊利股份	600887.SH	7.56

一周跌幅前十公司

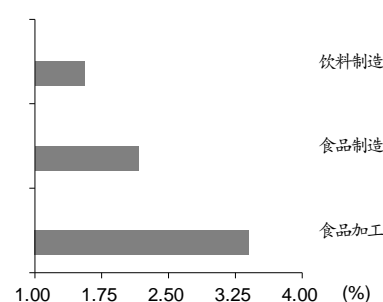
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
科迪乳业	002770.SZ	(12.15)
天味食品	603317.SH	(11.52)
香飘飘	603711.SH	(11.30)
ST 天宝	002220.SZ	(10.57)
桂发祥	002820.SZ	(9.09)
仙乐健康	300791.SZ	(9.03)
福成股份	600965.SH	(8.72)
妙可蓝多	600882.SH	(7.65)
来伊份	603777.SH	(7.12)
黑芝麻	000716.SZ	(6.18)

资料来源: 华泰证券研究所

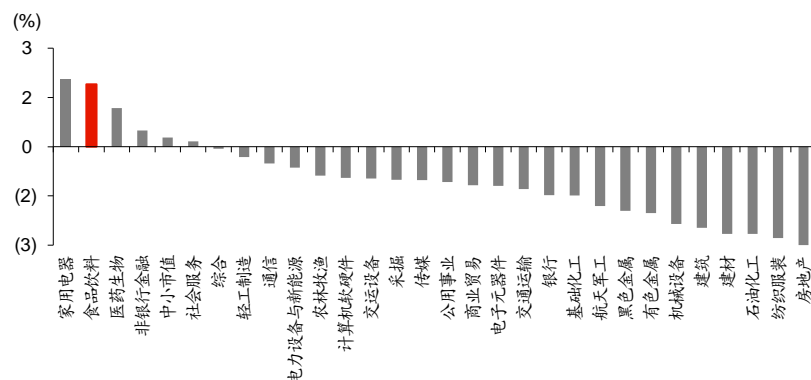
一周内行业走势图



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

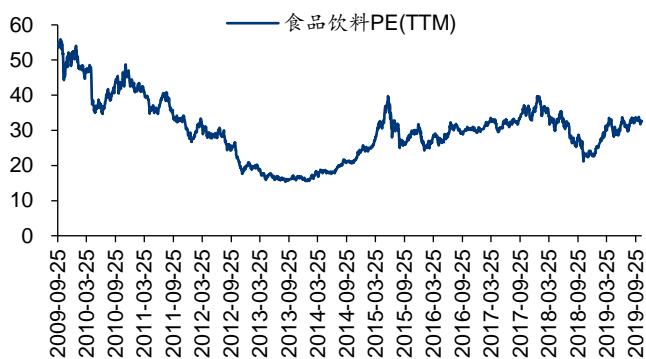
公司名称	公司代码	评级	11月01日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
安井食品	603345.SH	买入	56.30	58.22~61.06	1.17	1.42	1.72	2.17	48.12	39.65	32.73	25.94
三全食品	002216.SZ	买入	10.96	11.88~12.42	0.13	0.20	0.27	0.35	84.31	54.80	40.59	31.31
中炬高新	600872.SH	增持	44.46	45.67~46.72	0.76	0.88	1.06	1.25	58.50	50.52	41.94	35.57

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

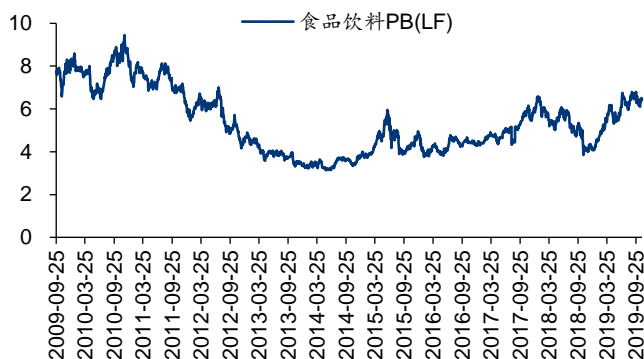
食品饮料行业当前的估值水平略高于历史均值的位置。根据 Wind 的统计，截止 2019 年 11 月 1 日，食品饮料行业的估值水平为 32.59 倍 PE (TTM) 和 6.47 (LF)，相较过去 10 年的平均水平 29.98 倍 (TTM) 和 5.35 倍 PB (LF) 分别有 9% 和 21% 的溢价。

图表1：2019年11月1日食品饮料行业 PE (TTM) 为 32.59 倍



资料来源：Wind，华泰证券研究所

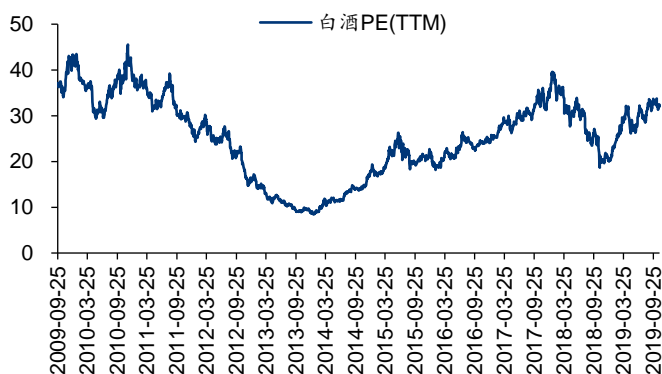
图表2：2019年11月1日食品饮料行业 PB (LB) 为 6.47 倍



资料来源：Wind，华泰证券研究所

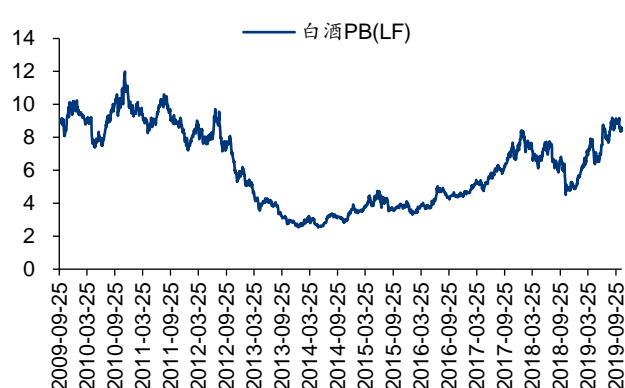
根据 Wind 的统计，截止 2019 年 11 月 1 日，白酒行业的估值水平为 32.21 倍 PE (TTM) 和 8.45 倍 PB (LF)，相较过去 10 年的平均水平 25.12 倍 PE (TTM) 和 6.17 倍 PB (LF) 有 28% 和 37% 的溢价。目前白酒板块估值水平明显高于行业历史估值中枢，根据 Wind 一致性预期，2019-2021 年白酒行业上市公司平均净利润增长率分别为 25%、22% 和 19%，低于过去 10 年平均 33% 的净利润增长率，因此我们认为目前白酒行业整体估值偏高，警惕行业估值波动风险。

图表3：2019年11月1日白酒行业 PE (TTM) 为 32.21 倍



资料来源：Wind，华泰证券研究所

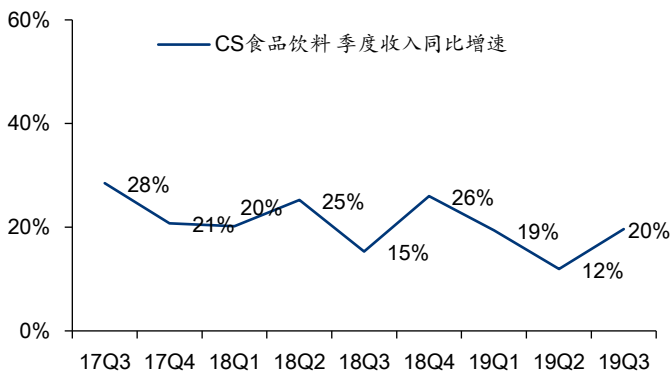
图表4：2019年11月1日白酒行业 PB (LB) 为 8.45



资料来源：Wind，华泰证券研究所

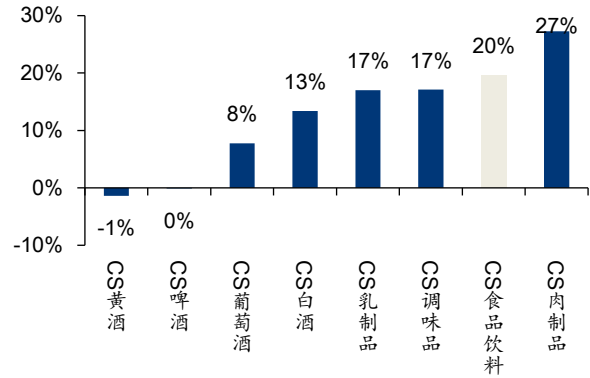
食品饮料行业 19 Q3 业绩保持稳健增长，利润率小幅下滑。食品饮料行业 19Q3 实现收入 1908 亿元，YoY+20%，实现归母净利润 303 亿元，YoY+19%，16Q2 以来首次出现利润增速小于收入增速，19Q3 利润率 15.9% (同比-0.1pct)，但整体来看收入及利润依然实现了稳健增长，利润率下滑主要系肉制品、乳制品利润率同比小幅下滑；细分行业来看，肉制品行业受益于需求稳定+猪价后周期提价，19Q3 营收增速达 27%，表现亮眼；啤酒行业受益于产品高端化推进、费用管控精细化，19Q3 净利率同比提升 2.8pct，表现亮眼。白酒行业业绩表现基本稳定，19Q3 营收增速 13% (同比+2.8pct，环比-1.5pct)、归母净利增速 16% (同比+4.2pct，环比-5.9pct)

图表5：食品饮料行业整体分季度收入增速



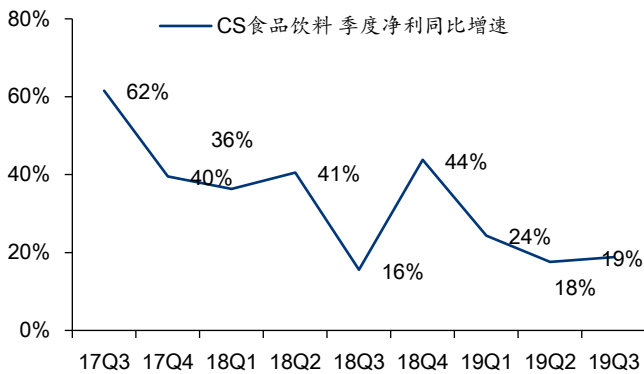
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表6：食品饮料行业细分行业 19Q3 收入增速



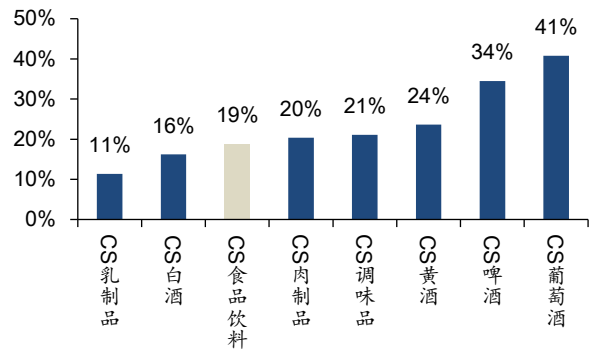
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表7：食品饮料行业整体分季度归母净利增速



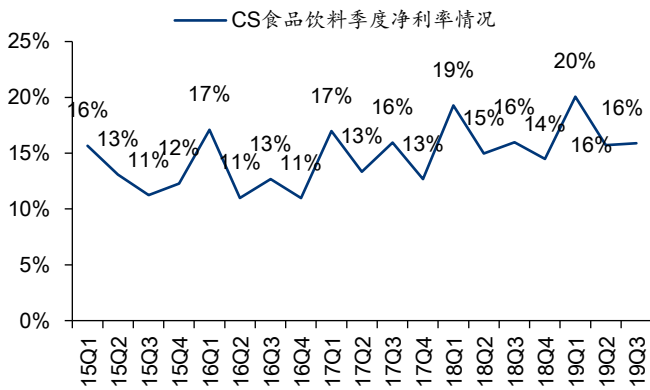
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表8：食品饮料行业细分行业 19Q3 归母净利增速



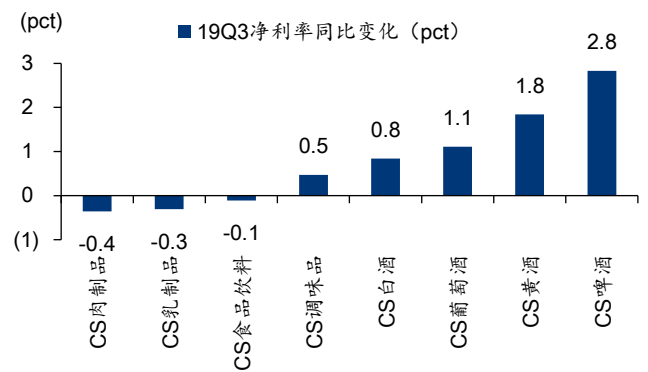
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表9：食品饮料行业整体分季度净利率情况



资料来源：Wind，华泰证券研究所

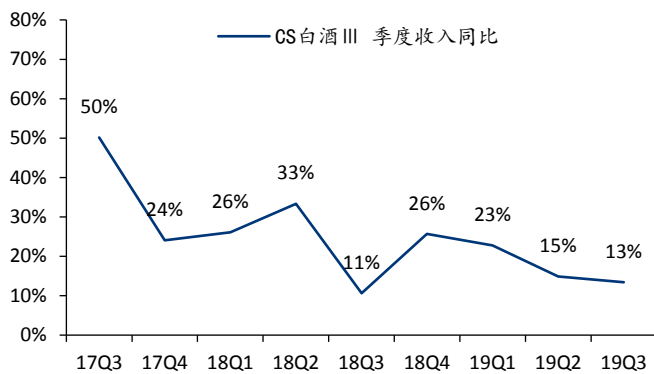
图表10：食品饮料行业细分行业 19Q3 净利率同比变化情况



资料来源：Wind，华泰证券研究所

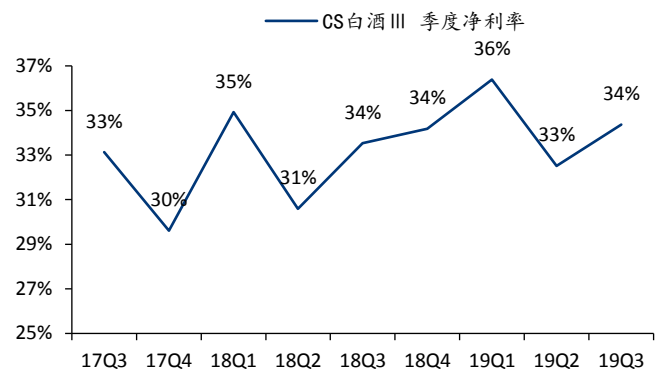
白酒 Q3 业绩平稳增长，警惕行业估值波动风险。19Q3 实现收入 545 亿元，YoY+13%（增速同比+2.8pct,环比-1.5pct）；归母净利润 187 亿元，YoY+16%（增速同比+4.2pct,环比-5.9pct）；利润率为 34%（同比+0.8pct,环比+1.9pct），行业板块业绩实现平稳增长。其中行业龙头贵州茅台 19Q3 营收增速 13%，归母净利增速 17%，略低于市场预期，系直营渠道收入增速下滑环比收窄，经销商队伍持续调整。目前白酒板块估值水平明显高于行业历史估值中枢，且行业 19-21 年一致性预期净利润增速低于历史平均水平，警惕行业估值波动风险。

图表11：白酒行业分季度收入增速



资料来源：Wind，华泰证券研究所

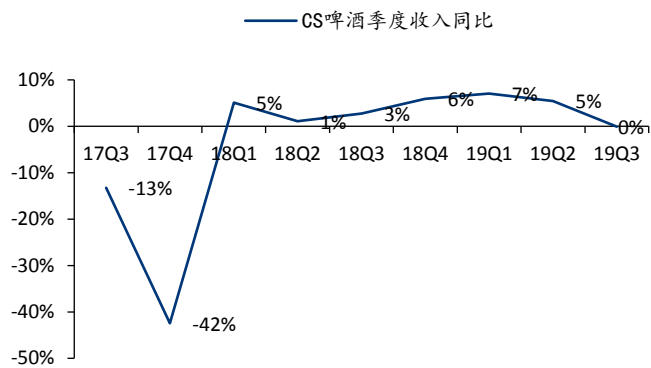
图表12：白酒行业分季度利润率情况



资料来源：Wind，华泰证券研究所

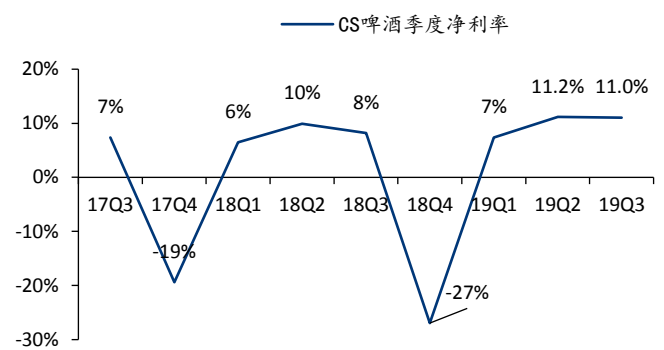
啤酒 Q3 营收基本持平，利润率显著提升。2019Q3 啤酒行业实现收入 152 亿元，同比基本持平（增速同比-2.9pct,环比-5.5pct）；实现规模净利润 17 亿元，同比增长 34%，保持快速增长；净利率 11.0%（同比+2.8pct）。啤酒企业通过升级产品组合和上调产品价格给公司盈利能力带来的弹性正在逐步显现。伴随着低效产能的关闭和产品的升级，我们认为中国啤酒行业的盈利能力具有较大的改善潜力，推荐重庆啤酒。

图表13：啤酒行业分季度收入增速



资料来源：Wind，华泰证券研究所

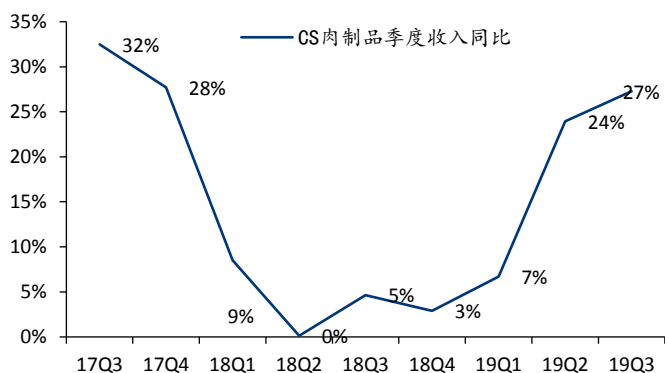
图表14：啤酒行业分季度利润率情况



资料来源：Wind，华泰证券研究所

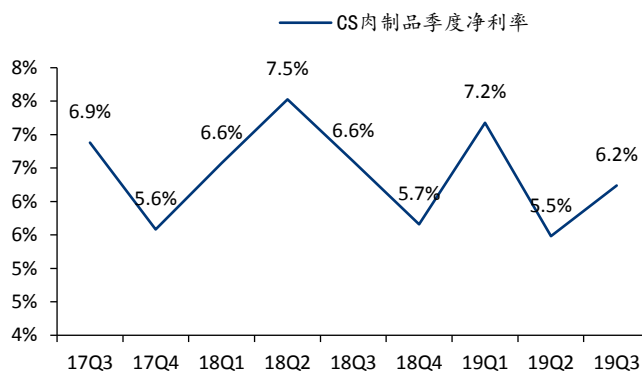
肉制品 Q3 营收增长加速，利润率环比改善，看好后周期顺价。肉制品行业 19Q3 实现收入 333 亿元, YoY+27%, 实现归母净利润 21 亿元, YoY+20%。行业 Q3 净利率为 6.2%，同比-0.4pct/环比+0.8pct。猪价后周期，提价开启，看好肉制品行业迎来业绩改善。根据万州国际 2019 年三季度业绩说明会，肉制品龙头双汇发展 19 年内已提价 5 次，预计年内或迎第 6 次；安井 9 月、10 月进行两轮提价预计年内可能持续提价。顺价能力较强：终端接受度高，销量保持稳健增长（双汇 19Q3 在提价背景下实现销量+1%）。收入保持快速增长：19Q3 安井营收+17%，双汇+29%。猪价上涨后周期顺价，提价效果显现，利润增速快于收入增速：肉制品龙头双汇 19Q3 归母净利同比+24%（其中肉制品吨利同比+10%），速冻龙头安井食品 19Q3 归母净利同比+35%，业绩表现超预期。猪价后周期，优选推荐具备提价弹性、成本优势的安井食品、三全食品及其他肉制品龙头。

图表15: 肉制品行业分季度收入增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表16: 肉制品行业分季度利润率情况



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

重点公司概况

图表17：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	11月01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	10.96	11.88-12.42	0.13	0.20	0.27	0.35	84.31	54.80	40.59	31.31
安井食品	603345.SH	买入	56.30	58.22-61.06	1.17	1.42	1.72	2.17	48.12	39.65	32.73	25.94
中炬高新	600872.SH	增持	44.46	45.67-46.72	0.76	0.88	1.06	1.25	58.50	50.52	41.94	35.57

资料来源：华泰证券研究所

图表18：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
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1.2亿，同比+30.3%，扣非归母净利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>
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>
中炬高新 (600872.SH)	<p>业绩符合预期，美味鲜19Q3收入+14.3%，归母净利润+17.5%</p> <p>19Q1-Q3公司实现营业收入35.31亿元(+11.57%)、归母净利润5.46亿元(+12.32%)。Q3单季实现营业收入11.38亿元(+14.93%)、归母净利润1.80亿元(+22.3%)。19Q1-Q3美味鲜实现营业收入33.57亿元(+14.97%)、归母净利润5.43亿元(+19.08%)。Q3美味鲜收入同比增长14.30%，归母净利润同比增长17.53%，业绩符合预期。预计公司2019-2021年EPS分别为0.88元、1.06元和1.25元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：中炬高新(600872 SH,增持): 业绩稳健增长，期待改革动力释放</p>

资料来源：华泰证券研究所

图表19：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	11月01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	47.30	1.10	1.37	1.66	1.99	43.00	34.53	28.49	23.77

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

图表20：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年11月01日	中国饲料行业信息网	8大农牧企业拟投资近155亿元，衡阳可新增890万头生猪产能 (点击查看原文)
2019年11月01日	云酒头条	三季度业绩失速背后：酒商“大撒把”，天下苦压货已久矣？ (点击查看原文)
2019年11月01日	人民号	平度查获51批次含违禁药成人保健食品 (点击查看原文)
2019年11月01日	千龙网	2019北京国际茶产业博览会11月8日开幕 (点击查看原文)
2019年11月01日	人民网	速冻食品热销 冷冻产业迎来爆发 (点击查看原文)
2019年11月01日	南方都市报	多个头部酒企称双11无促销计划 (点击查看原文)
2019年11月01日	中新经纬	46倍！酒企挣钱能力差距拉大 茅台之后谁将成酱酒第二股？ (点击查看原文)
2019年11月01日	中国农药网	甘肃省抽检：四批次菜籽油样品不合格 (点击查看原文)
2019年10月31日	葡萄酒研究	2019葡萄酒上市企业三季报发布，新形态初现，国产酒的调整期还有多远？ (点击查看原文)
2019年10月31日	时代在线	黄酒业三季报盘点：高端化先天不足 业绩增长乏力 (点击查看原文)
2019年10月31日	和讯网	比毒品利润高，比饲料成本低：毁掉3亿年轻人，只要5毛！ (点击查看原文)
2019年10月31日	新浪财经	白酒分化：业绩增速普遍下降 洋河前三季几乎无增长 (点击查看原文)
2019年10月31日	中国证券网	江西：前三季度农产品加工业总产值超4000亿元 (点击查看原文)
2019年10月31日	食品板	盐津铺子、有友、来伊份...休闲零食企业三季报，谁赚谁赔？ (点击查看原文)
2019年10月31日	搜狐财经	调味品行业三季度业绩小幅增长 资本市场动作频频 (点击查看原文)
2019年10月31日	质量与认证	这些食品抽检不合格（附企业名单） (点击查看原文)
2019年10月31日	昆明日报	云南国际茶叶交易中心首家体验店在昆开业 (点击查看原文)
2019年10月31日	华夏时报	白酒降温？酒企三季报盈利增速走低 行业两极分化加速 (点击查看原文)
2019年10月31日	中国饲料行业信息网	乳企前三季度业绩整体向好 (点击查看原文)
2019年10月31日	搜狐财经	高端、超高端产品，三段及延用产品是奶粉企业发力点 (点击查看原文)
2019年10月31日	新华网	刘林霜：守住品牌价值“生命线” 致力打造“好喝一身轻”的茶产品 (点击查看原文)
2019年10月31日	新浪财经	谁会是下一个茅台？ (点击查看原文)
2019年10月31日	中国酒业新闻网	迎驾前三季度营收26.49亿、净利6亿，营、利提速双增“生态自然酿造” 中国酒业新闻网 (点击查看原文)
2019年10月31日	中国消费网	黑龙江省整治食品安全问题联合行动 查处食品安全案件145件 (点击查看原文)
2019年10月31日	云酒头条	白酒三季报全解析：下一周期，酒业将面临怎样的“调整”？ (点击查看原文)
2019年10月31日	和讯网	托市抬升成本 红枣易涨难跌 (点击查看原文)
2019年10月31日	人民网	甘肃省探索建立专业化食品检查员队伍 (点击查看原文)
2019年10月31日	第一财经日报	业绩分化加速 区域酒企路在何方 (点击查看原文)
2019年10月30日	市值风云	烘焙行业上市公司横评：祖传品牌VS.现代工艺，谁才是大郎的得意门生？ (点击查看原文)
2019年10月30日	搜狐财经	2019年功能饮料行业的变与不变：红牛强势，东鹏、战马终成黑马 (点击查看原文)
2019年10月30日	网易	伊利以“健康战略杠杆”助力奶业振兴，三季报总营收686.77亿元 (点击查看原文)
2019年10月30日	口子窖	回顾2018口子窖“江淮杰出工匠”之阜南柳编第七代传承人—王文忠 (点击查看原文)
2019年10月30日	腾讯新闻	奶粉抽检报告：美素佳儿、英国牛栏、太子乐上黑榜；另有4款检出严重致病菌 (点击查看原文)
2019年10月30日	中国质量新闻网	西安市抽检食糖41批次样品 全部合格 (点击查看原文)
2019年10月30日	中国江苏网	第二届国家农产品质量安全县和农产品经销企业对接活动将举办 (点击查看原文)
2019年10月30日	搜狐财经	速冻火锅料市场现状分析 行业格局急需转变 (点击查看原文)
2019年10月30日	云酒头条	互联网经济进入下半场，慢半拍的白酒行业怎样迎头赶上？ (点击查看原文)
2019年10月30日	华夏酒报	3季报稳中趋缓，酒业新一轮周期来临 (点击查看原文)
2019年10月30日	中国证券报	白酒公司前三季净利增速放缓 (点击查看原文)
2019年10月30日	食品资源	罐头的前世今生：70年产量翻64倍 从出口奢侈品到餐桌常客 (点击查看原文)
2019年10月29日	新浪福建	2019秋季茶王争霸赛全面升级 联合媒体打造茶业交流平台 (点击查看原文)
2019年10月29日	搜狐财经	来伊份前三季度净利润增长超一成 (点击查看原文)
2019年10月29日	搜狐财经	从烈酒产区到酱香型白酒产业核心产区 茅台释放产区建设诸多信号 (点击查看原文)
2019年10月29日	中国新闻网	上海饮协换届 全国首个现制饮品冷饮行业组织诞生 (点击查看原文)
2019年10月29日	中国酒业新闻网	钟方达：产区是习酒赢得市场的根本原因 (点击查看原文)
2019年10月29日	中国质量新闻网	漯河发布实施首个调味面制品团体标准 (点击查看原文)
2019年10月29日	新京报网	教育部称将在保证食品安全基础上推进“食育” (点击查看原文)
2019年10月29日	乳业财经	低温奶未来市场发展趋势如何？企业该如何把握？ (点击查看原文)
2019年10月29日	人民号	第二届中国乳业资本论坛举办 (点击查看原文)
2019年10月29日	财经网	国内白酒格局已成，汾酒却觉得“出海”才是真正检验企业经营水平的机会 (点击查看原文)
2019年10月29日	搜狐财经	乳酸菌饮料规模迅速增长 注意市场投资方向 (点击查看原文)
2019年10月29日	中国饲料行业信息网	溢多利：第三季度扣非净利4143.89万元 同比增69.95% (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29日	中国质量新闻网	深圳市市场监管局抽检: 11批次食品样品不合格 (点击查看原文)
2019年10月29日	中国质量新闻网	深圳: 11批次食品不合格 涉及蜂产品、饮料等类别 (点击查看原文)
2019年10月29日	经济参考报	黑龙江黑河: “寒地”孕育“热产业” (点击查看原文)
2019年10月28日	解局财经	可怕的茅台 (点击查看原文)
2019年10月28日	百家号	食品抽检5批次不合格 绿豆糕防腐剂超标 餐盘检出大肠菌群 (点击查看原文)
2019年10月28日	中国酒业新闻网	青岛啤酒西安汉斯集团有限公司搬迁新建, 年产100万千升啤酒项目奠基 中国酒业新闻网 (点击查看原文)
2019年10月28日	中国质量新闻网	阜阳市抽检白酒46批次样品 全部合格 (点击查看原文)
2019年10月28日	新浪财经	内参酒王哲: 未来2至3年 中国高端白酒迎来蓬勃发展期 (点击查看原文)
2019年10月28日	新华网	第四届中国白酒学术研讨会构建产学研深度融合平台 (点击查看原文)
2019年10月28日	乳业财经	超低价固体饮料横行羊奶粉市场, 羊奶粉高价逻辑在哪里? (点击查看原文)
2019年10月28日	中国饲料行业信息网	2019年10月28日国内 DDGS 价格 (点击查看原文)
2019年10月28日	今日头条	中国茶业十强企业: 2015—2019 名单, 有哪些茶企上榜? (点击查看原文)
2019年10月28日	搜狐财经	奶酪需求增长迅速, 奶粉企业加大布局力度! (点击查看原文)
2019年10月28日	郑州市工业和信息化委员会	展示产品, 推介豫酒! 9家豫酒重点企业精彩亮相全国秋季糖酒会 (点击查看原文)
2019年10月28日	信息早报	饲料: 生猪补栏带来投资机会 (点击查看原文)
2019年10月28日	中国经济网	美盈森追热点概念或为实控人减持8亿铺路 遭遇发展瓶颈市值蒸发逾300亿 (点击查看原文)
2019年10月28日	深圳商报	桶装水比较试验结果出来了 (点击查看原文)
2019年10月28日	粮油调味品招商网	调味品行业必须面对和思考关乎生存的九个问题 (点击查看原文)
2019年10月28日	法学在线	重拳出击严打违法网红食品 对违法行为“处罚到人” (点击查看原文)

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

图表21：公司动态

公司	公告日期	具体内容
泸州老窖	2019-10-31	2019年第三季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5718889.pdf
	2019-10-31	第九届董事会十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5718893.pdf
	2019-10-31	2019年第三季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5718892.pdf
	2019-10-31	独立董事关于购买无形资产暨关联交易事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5718895.pdf
古井贡酒	2019-10-28	2019年第三季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-28\5705675.pdf
	2019-10-28	关于召开2019年第二次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-28\5705670.pdf
	2019-10-28	古井贡B: 2019年第三季度报告全文(英文版) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-28\5705591.pdf
	2019-10-28	独立董事关于第八届董事会第十二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\2019-10-28\5705668.pdf
	2019-10-28	第八届董事会第十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-28\5705677.pdf
	2019-10-28	第八届监事会第十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-28\5705678.pdf
	2019-10-28	关于变更会计师事务所的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-28\5705669.pdf
	2019-10-28	独立董事关于变更会计师事务所的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-28\5705679.pdf
	2019-10-28	2019年第三季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-28\5705676.pdf
	2019-10-28	2019年第三季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5720366.pdf
五粮液	2019-10-31	2019年第三季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5720366.pdf
	2019-10-31	2019年第三季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5720367.pdf
华致酒行	2019-10-29	关于全资子公司完成工商变更登记的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5707370.pdf
恒顺醋业	2019-10-29	恒顺醋业2019年第三季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5706616.pdf
	2019-10-29	恒顺醋业2019年第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/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5706618.pdf
青岛啤酒	2019-10-29	青岛啤酒2019年第三季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5708173.pdf
山西汾酒	2019-10-31	中德证券有限责任公司关于山西杏花村汾酒厂股份有限公司股权分置改革持续督导之保荐总结报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5720125.pdf
中炬高新	2019-10-31	中炬高新2019年第三季度主要经营数据公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5720337.pdf
	2019-10-31	中炬高新2019年第三季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5720336.pdf
	2019-10-31	中炬高新关于修订《公司章程》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5720340.pdf
	2019-10-31	中炬高新第九届第十一次董事会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5720338.pdf
	2019-10-31	中炬高新公司章程(2019年10月修订) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5720339.pdf
伊利股份	2019-10-31	伊利股份2019年第三季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5721137.pdf
	2019-10-31	伊利股份关于2019年第三季度经营数据的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5721138.pdf
海天味业	2019-10-30	海天味业2019年三季度经营数据公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5713891.pdf
	2019-10-30	海天味业独立董事提名人声明(候选人罢选) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5716441.pdf

	2019-10-30	海天味业独立董事候选人声明（候选人孙占利） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5716439.pdf
	2019-10-30	海天味业关于职工代表监事换届选举的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5716445.pdf
	2019-10-30	海天味业2019年第一次临时股东大会会议材料 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5716434.pdf
	2019-10-30	海天味业第三届董事会第十七次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5716435.pdf
	2019-10-30	海天味业独立董事提名人声明（候选人朱滔） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5716443.pdf
	2019-10-30	海天味业第三届监事会第十五次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5716436.pdf
	2019-10-30	海天味业独立董事候选人声明（候选人朱滔） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5716440.pdf
	2019-10-30	海天味业关于召开2019年第一次临时股东大会的通知 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5716444.pdf
	2019-10-30	海天味业独立董事提名人声明（候选人孙占利） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5716442.pdf
	2019-10-30	海天味业独立董事候选人声明（候选人晁罡） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5716438.pdf
	2019-10-30	海天味业独立董事关于公司董事会换届选举及提名董事候选人的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5716437.pdf
	2019-10-30	海天味业2019年第三季度报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5716433.pdf
天味食品	2019-10-30	天味食品关于与成都市双流区人民政府签订项目投资协议的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5714150.pdf
	2019-10-29	天味食品2019年第三季度报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5712064.pdf
	2019-10-29	天味食品2019年1-3季度主要经营数据公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5707355.pdf
安井食品	2019-10-30	安井食品2019年第三次临时股东大会会议资料 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5716910.pdf
	2019-10-29	安井食品关于独立董事公开征集投票权的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5711173.pdf
	2019-10-29	安井食品关于召开2019年第三次临时股东大会的通知 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5711174.pdf
	2019-10-28	安井食品第三届监事会第十八次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-28\5705257.pdf
	2019-10-28	安井食品2019年限制性股票激励计划（草案）摘要公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-28\5705253.pdf
	2019-10-28	北京市嘉源律师事务所上海分所关于福建安井食品股份有限公司2019年限制性股票激励计划相关事项的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-28\5705262.pdf
	2019-10-28	安井食品股东减持股份结果公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-28\5705247.pdf
	2019-10-28	安井食品第三届董事会第三十次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-28\5705256.pdf
	2019-10-28	安井食品独立董事关于第三届董事会第三十次会议相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-28\5705246.pdf
	2019-10-28	安井食品2019年限制性股票激励计划实施考核管理办法 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-28\5705255.pdf
	2019-10-28	安井食品2019年限制性股票激励计划激励对象名单 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-28\5705254.pdf
	2019-10-28	上海荣正投资咨询股份有限公司关于福建安井食品股份有限公司2019年限制性股票激励计划（草案）之独立财务顾问报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-28\5705263.pdf
	2019-10-28	安井食品监事会关于公司2019年限制性股票激励计划（草案）的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-28\5705248.pdf
	2019-10-28	安井食品2019年限制性股票激励计划（草案） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-28\5705252.pdf
今世缘	2019-11-01	今世缘关于股东部分股份质押及解除质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-01\5725259.pdf

	2019-10-31	今世缘 2019 年第三季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-10/2019-10-31/5720544.pdf
	2019-10-31	今世缘第三届董事会第二十五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-10/2019-10-31/5720545.pdf
	2019-10-31	今世缘第三届监事会第十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-10/2019-10-31/5720546.pdf
	2019-10-31	今世缘 2019 年 1—9 月与行业相关的定期经营数据公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-10/2019-10-31/5720543.pdf
香飘飘	2019-10-29	香飘飘关于参加浙江辖区上市公司投资者网上集体接待日活动的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-10/2019-10-29/5709548.pdf
元祖股份	2019-10-30	元祖股份 2019 年第三季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-10/2019-10-30/5716128.pdf
	2019-10-30	元祖股份 2019 年前三季度经营数据公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-10/2019-10-30/5716129.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