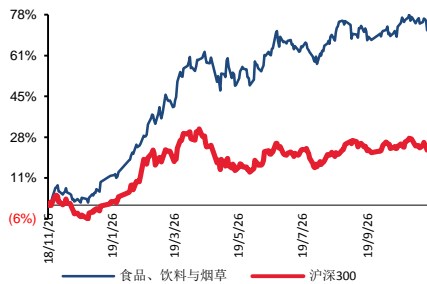


日常消费 食品、饮料与烟草

## 食品饮料：剧烈调整不足虑，未到曲终人散时

### ■ 走势对比



### ■ 子行业评级

食品	看好
烟草Ⅲ	看好
饮料	看好

### ■ 推荐公司及评级

#### 相关研究报告：

《顺应景气周期，精选行业龙头》  
--2019/11/11

《休闲零食 10 月线上数据跟踪：高基数下龙头表现依旧较好，双十一虹吸效应明显》  
--2019/11/06

《食品饮料行业 Q3 基金持仓分析：白酒持仓稳定，非酒小幅减仓》  
--2019/11/06

证券分析师：黄付生

电话：010-88695133

E-MAIL: huangfs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517030002

证券分析师：郑汉镇

电话：13028853033

### 最新观点

1、上周食品饮料板块下跌 1.94%，跌幅靠前，主要因为上周五核心权重股大幅下挫所致，进而也引起市场对机构调仓、风格切换等的担忧。我们认为，这种担忧为时过早，消费股没到曲终人散的时候。

2、这种非基本面的急促调整，都是资金行为，短期很快会得到修复。从各公司来看，没有任何消费或公司层面的恶化，外资持续在流入，估值切换的行情还没到来，对 2020 年业绩的预期还没有兑现，明年一季报前都是安全窗口。

3、白酒股的结构行情将走向极致，消费市场将向少数品牌加速集中，他们的市值仍有提升空间。食品股在这轮物价上涨中的获益还没有显现，尽管估值透支但业绩提升的逻辑仍能有效支撑。在经济没企稳、外资仍持续流入的背景下，消费股的行情不会就此结束，只是从暴涨转向慢牛。

4、关于近期的市场热点，无论是啤酒的提价、净利润率提升，还是餐饮产业链，不是新瓶装旧酒，而是旧瓶装新酒。尽管逻辑有瑕疵，但契合产业发展的趋势。在不考虑业绩兑现和估值的前提下，都是值得跟踪的。在当下的困惑期，可以分流一部分资金，形成短期的热点。

5、推荐方面：白酒的趋势越来越明确，看好贵州茅台、五粮液、山西汾酒、古井贡酒和顺鑫农业。食品持续看好安井食品、绝味食品、伊利股份等。

**投资建议：**贵州茅台、五粮液、山西汾酒、古井贡酒、顺鑫农业；安井食品、绝味食品、伊利股份等。

**风险提示：**宏观经济不景气，销售环境恶化，食品安全问题等。

---

E-MAIL: zhenghz@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190518010003

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com

华南销售

张卓粤

13554982912

zhangzy@tpyzq.com

华南销售

张文婷

18820150251

zhangwt@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。