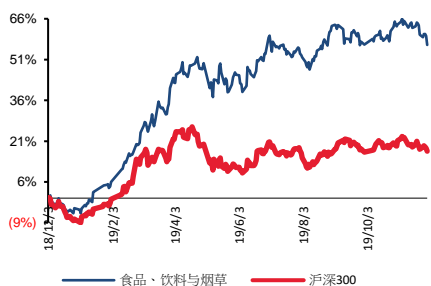


日常消费 食品、饮料与烟草

食品饮料：绝对跌幅有限，短期利空很快消化

■ 走势对比



■ 子行业评级

食品	看好
烟草III	看好
饮料	看好

相关研究报告：

《食品饮料：剧烈调整不足虑，未到曲终人散时》--2019/11/24

《顺应景气周期，精选行业龙头》--2019/11/11

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

E-MAIL: zhenghz@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518010003

最新观点：

1、上周食品饮料行业跌幅最大，下跌 2.72%。其中，包括白酒在内的主流公司都出现了不同程度的调整。白酒跌幅较大的个股为贵州茅台，食品方面洽洽食品、中炬高新等跌幅大。从上周的跌幅来看，大部分公司跌幅有限，基本都是小幅调整，主要因为贵州茅台跌幅较大，主流公司连续两周调整，市场恐慌抱团股崩盘。

2、贵州茅台的调整应该有限，无论未来是否提价，消费税会否调整，对公司长期的价值没有影响，只会带来短期的扰动。这类利空消化之后，价值也必将回归。

3、我们认为，短期的调整主要是因为外资扩容告一段落、机构年底适当调仓所致，公司和行业的基本面没有变化；这种调整的时间段、空间也有限，预计很快将会企稳；但之后的修复，会是慢牛格局。今年以来，支撑价值股持续走强的核心动能是外资扩容和北上资金流入。未来，外资继续流入的不确定，可能会影响这类公司的上涨。但从长期来看，外资加大中国资产的配置是长期趋势，对此的担忧没必要放大。

4、市场担忧的风格切换，不是一蹴而就的，两个条件必须同时具备。市场企稳，有清晰的、新的投资板块；核心资产基本面增速回落，预期难兑现。从价值向成长和周期的转换，绝对是一个半年左右的过程。我们一直强调，短期抱团不会结束，风格切换不是一蹴而就。但春节旺季的销售是关键，决定了明年一季报的业绩和增长，如果出现明显低于预期的情况，就难以支撑市场乐观的高估值，可能就会加速风格的切换，但时间还早，目前看不出这个转换。

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。

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
华北销售	韦洪涛	13269328776	weih@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	zhaf@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。