

行业周报 (第四十八周)

2019年12月01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

展望 2020 年, 食品板块是我们在食品饮料行业细分领域中的首选, 我们看好餐饮渠道的成长性, 肉制品、速冻食品等行业后周期提价弹性, 持续看好速冻食品餐饮渠道高增长。推荐具备提价弹性、成本优势的安井食品 (后周期顺价+市占率提升+产品/渠道优势)、三全食品 (绿标受益速冻食品餐饮渠道高增长+红标着力利润率改善+机制改善/激励重整)。同时, 我们看好调味品板块的稳健成长性 (尤其室复合调味品在餐饮 B 端的成长性) 和防御性, 推荐机制改善/餐饮渠道维系高增长的中炬高新。

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。关于啤酒行业, 产品升级、产能优化将持续, 盈利能力有望继续回升, 推荐高端化加速推进的重庆啤酒。

重点公司及动态

桃李面包: 2019.11.27 日, 公司完成股票回购 (此前公告回购方案为: 拟回购金额 4500-5500 万元, 回购价格不超过 50 元/股), 回购股份 12.1 万股, 占总股本 0.18%, 回购价格 43.40-47.50 元/股, 使用资金 5499 万元。

风险提示: 市场需求不达预期; 市场竞争激烈程度超预期; 食品安全问题。

一周涨幅前十公司

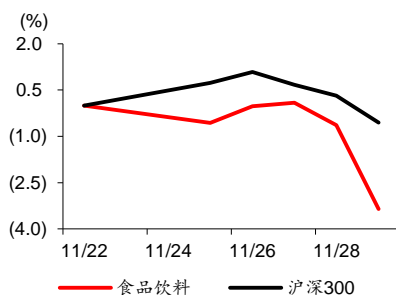
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
*ST 莲花	600186.SH	17.68
ST 天宝	002220.SZ	10.66
青海春天	600381.SH	10.16
酒鬼酒	000799.SZ	7.10
百润股份	002568.SZ	6.64
保龄宝	002286.SZ	3.70
会稽山	601579.SH	2.80
燕京啤酒	000729.SZ	2.51
今世缘	603369.SH	2.17
西王食品	000639.SZ	1.97

一周跌幅前十公司

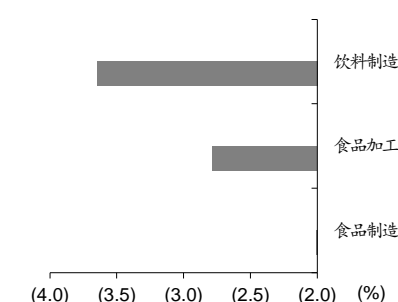
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
ST 威龙	603779.SH	(22.60)
桃李面包	603866.SH	(9.74)
洽洽食品	002557.SZ	(6.61)
得利斯	002330.SZ	(6.34)
安井食品	603345.SH	(5.69)
双塔食品	002481.SZ	(5.67)
山西汾酒	600809.SH	(5.45)
贵州茅台	600519.SH	(5.44)
香飘飘	603711.SH	(5.38)
汤臣倍健	300146.SZ	(5.37)

资料来源: 华泰证券研究所

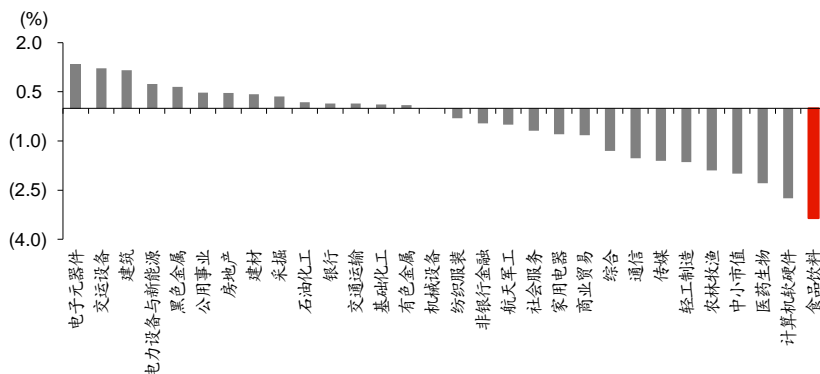
一周内行业走势图



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

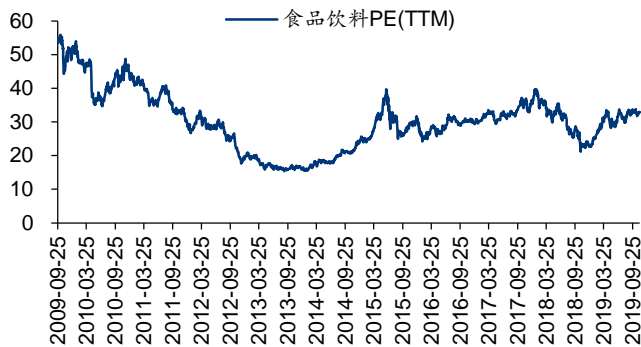
公司名称	公司代码	评级	11月29日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
中炬高新	600872.SH	增持	45.14	45.67~46.72	0.76	0.88	1.06	1.25	59.39	51.30	42.58	36.11
重庆啤酒	600132.SH	买入	48.68	49.30~50.46	0.83	1.27	1.17	1.35	58.65	38.33	41.61	36.06
洽洽食品	002557.SZ	买入	32.36	33.60~34.72	0.85	1.12	1.34	1.56	38.07	28.89	24.15	20.74

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

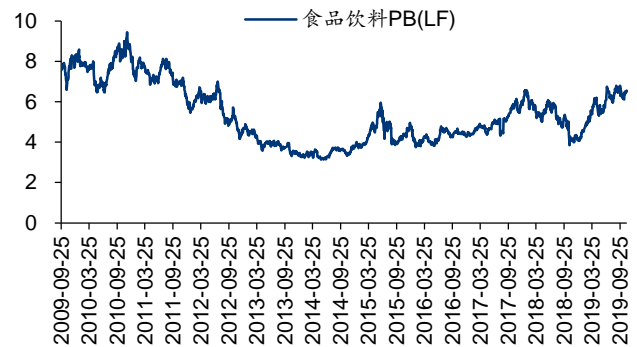
食品饮料行业当前的估值水平略高于历史均值的位置。根据 Wind 的统计，截止 2019 年 11 月 29 日，食品饮料行业的估值水平为 31.39 倍 PE (TTM) 和 6.22 (LF)，相较过去 10 年的平均水平 29.85 倍 (TTM) 和 5.34 倍 PB (LF) 分别有 5%和 16%的溢价。

图表1： 2019年11月29日食品饮料行业 PE (TTM) 为 31.39 倍



资料来源：Wind，华泰证券研究所

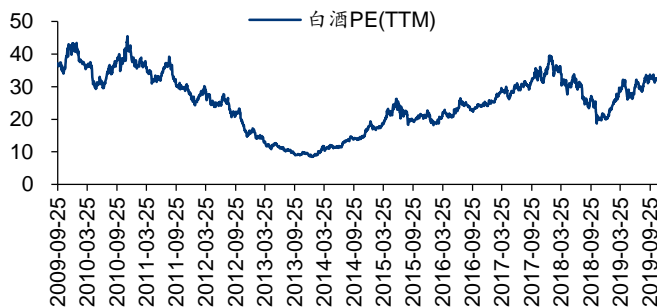
图表2： 2019年11月29日食品饮料行业 PB (LB) 为 6.22 倍



资料来源：Wind，华泰证券研究所

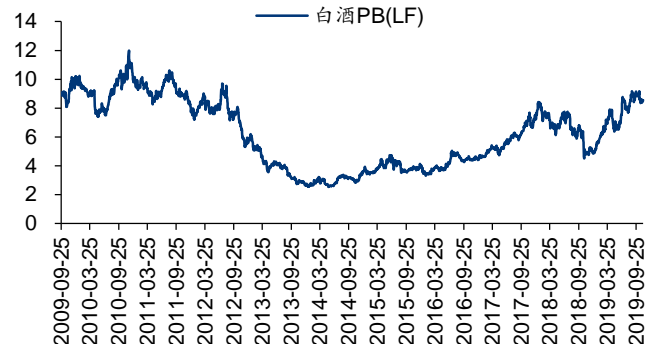
根据 Wind 的统计,截止 2019 年 11 月 29 日,白酒行业的估值水平为 30.87 倍 PE(TTM) 和 8.09 倍 PB (LF), 相较过去 10 年的平均水平 25.09 倍 PE (TTM) 和 6.17 倍 PB (LF) 有 23%和 31%的溢价。

图表3： 2019年11月29日白酒行业 PE (TTM) 为 30.87 倍



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表4： 2019年11月29日白酒行业 PB (LB) 为 8.09



资料来源：Wind，华泰证券研究所

重视餐饮赛道，需求有韧性，看好餐饮供应链-食材领域的成长性。好赛道：餐饮需求有韧性（根据国家统计局数据，2013-2018年我国餐饮收入CAGR为11%），且对标准化食材的需求快速提升。我们认为，市场对餐饮渠道食材供应企业应该更重视生产能力、仓储和物流供应能力以及客户的需求挖掘能力，随着供应链的成熟，重要的是考核产品、效率。我们认为，当前更应该重视的是餐饮供应链-食材领域的成长性，持续看好速冻食品餐饮渠道高增长，推荐安井食品/三全食品。

安井食品：1) 后周期提价开启，顺价能力强，利于后周期利润率提升；2) 猪价周期采购成本增加，行业内小型企业受制于成本压力会加速淘汰，利于安井市占率提升；3) 看好产品力（品类优势）+成本优势+渠道拓展带动收入规模扩大的同时还具有盈利能力提升潜力。

三全食品：1) 速冻食品餐饮渠道行业增长加速，三全餐饮（绿标）板块有望维持高增长；2) T-C端（红标）业务板块利润率改善：主要着力推动直营商超减亏、经销扩张；3) 机制改善：事业部制改革，目标任务导向改为损益结果考核，激励重整。

休闲食品领域，推荐洽洽食品，看好其在传统葵花子领域的强势话语权支撑其中长期可以持续提价，同时新的坚果品类为公司业绩增长提供新的动力。

同时，我们看好调味品板块的稳健成长性（尤其复合调味品在餐饮B端的成长性）和防御性，推荐机制改善/餐饮渠道维系高增长的中炬高新。

啤酒板块，产量维稳，优选产品结构升级和利润率提升的啤酒龙头，推荐高端化加速推进的重庆啤酒。

重点公司概况

图表5：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	11月29日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
五粮液	000858.SZ	买入	127.55	175.20~192.72	3.45	4.58	5.84	7.14	36.97	27.85	21.84	17.86
元祖股份	603886.SH	买入	18.44	25.12~26.44	1.01	1.15	1.32	1.49	18.26	16.03	13.97	12.38
泸州老窖	000568.SZ	买入	81.75	117.04~125.50	2.38	3.32	4.18	5.13	34.35	24.62	19.56	15.94
今世缘	603369.SH	买入	30.18	39.15~42.05	0.92	1.15	1.45	1.83	32.80	26.24	20.81	16.49
海天味业	603288.SH	增持	106.98	111.22~113.54	1.62	1.96	2.32	2.70	66.04	54.58	46.11	39.62
青岛啤酒	600600.SH	买入	50.69	57.35~58.90	1.05	1.30	1.55	1.79	48.28	38.99	32.70	28.32
古井贡酒	000596.SZ	买入	108.16	123.90~129.80	3.37	4.60	5.90	7.66	32.09	23.51	18.33	14.12
香飘飘	603711.SH	买入	24.27	32.40~33.36	0.75	0.96	1.17	1.46	32.36	25.28	20.74	16.62
汤臣倍健	300146.SZ	买入	14.62	19.75~20.51	0.63	0.76	0.98	1.23	23.21	19.24	14.92	11.89
贵州茅台	600519.SH	买入	1,129.00	1,318.63~1,455.04	28.02	35.76	45.47	54.26	40.29	31.57	24.83	20.81
天味食品	603317.SH	增持	43.43	44.45~44.82	0.65	0.83	1.04	1.27	66.82	52.33	41.76	34.20

资料来源：华泰证券研究所

图表6：重点公司最新观点

今世缘 (603369.SH)	<p>2019 前三季度公司总营收同比增长 30.13%，归母净利润同比增长 25.74%</p> <p>2019 年前三季度公司实现总营业收入 41.16 亿元，同比增长 30.13%；实现归母净利润 12.94 亿元，同比增长 25.74%；基本每股收益为 1.03 元，业绩符合我们预期。单 3 季度，公司实现营业总收入 10.59 亿元，同比增长 32.27%；实现归母净利润为 2.22 亿元，同比增长 28.30%。前三季度，公司加大力度提升产品品牌力，市场保持良性增长，主要经济指标均实现较快增长。我们预计，公司 2019-2021 年 EPS 分别为 1.15 元、1.45 元和 1.83 元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：今世缘(603369 SH,买入)：产品结构持续提升，业绩再次提速</p>
海天味业 (603288.SH)	<p>业绩符合预期，Q3 收入+16.85%，归母净利润+22.84%</p> <p>海天味业发布 2019 年三季报，2019Q1-Q3 实现营业收入 148.24 亿元，同比增长 16.62%；实现归母净利润 38.35 亿元，同比增长 22.5%；实现扣非后净利润 36.38 亿元，同比增长 23.78%。其中，Q3 单季实现收入增长 16.85%，归母净利润同比增长 22.84%，业绩符合预期。我们持续看好公司长期发展空间，预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 1.96 元、2.32 元和 2.70 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：海天味业(603288 SH,增持)：稳健增长，业绩符合预期</p> <p>点击下载全文：山西汾酒(600809 SH,增持)：省外高速增长，业绩逐季提速</p>
重庆啤酒 (600132.SH)	<p>业绩符合预期，19Q3 收入+2.79%，归母净利润+103.20%</p> <p>19 年前三季度公司实现营业收入 30.25 亿元 (+3.47%)，归母净利润 5.94 亿元 (+54.39%)；Q3 单季实现营业收入 11.93 亿元 (+2.79%)，归母净利润 3.55 亿元 (+103.20%)。由于重庆市医保政策变化，用人单位自 19 年起不再为退休人员承担大额医保缴费，三季度公司对设定受益计划中大额医保的计划变动确认为过去服务成本，确认利得 1.7 亿元，前三季度扣非后归母净利润为 4.03 亿元，同比增长 13.84%，业绩符合预期。我们预计公司 19-21 年 EPS 为 1.27 元、1.17 元和 1.35 元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：重庆啤酒(600132 SH,买入)：坚持高端化战略，费用投放精益化</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 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>
洽洽食品 (002557.SZ)	<p>19Q3 业绩超预期，收入提速+利润率显著提升</p> <p>19 年前三季度公司实现营收 32.2 亿元，同比+10.64%；实现归母净利 4.0 亿元，同比+32.27%；19Q3 实现营收 12.3 亿元，同比+19.01%；实现归母净利 1.8 亿元，同比+37.79%，业绩表现超预期。公司产品延续放量趋势（主业瓜子持续拓展产品类别+坚果聚焦优势渠道/放量增长），提价效应带来毛利率显著提升，Q3 业绩加速释放，19Q3 利润率同比提升 2.0pct 至 14.6%。我们预计，公司 2019-2021 年 EPS 分别为 1.12/1.34/1.56 元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：洽洽食品(002557 SZ,买入)：Q3 超预期，收入提速/利润率提升</p>

贵州茅台 **2019前三季度公司营收同比增长16.64%，归母净利润同比增长23.13%**
 (600519.SH) 2019年前三季度公司实现营业收入609.35亿元，同比增长16.64%；实现归母净利润304.55亿元，同比增长23.13%；基本每股收益为24.24元，业绩略低于我们预期。单3季度，公司实现营业总收入223.36亿元，同比增长13.28%；实现归母净利润为105.03亿元，同比增长17.11%。前三季度，公司产品需求持续旺盛，业绩保持平稳增长。我们预计，公司2019-2021年EPS分别为35.76元、45.47元和54.26元，维持“买入”评级。

[点击下载全文：贵州茅台\(600519 SH,买入\)：需求持续旺盛，业绩实现平稳增长](#)

天味食品 **天味食品19H1实现收入6.29亿元(+32.10%)，净利1.03亿元(+40.85%)**
 (603317.SH) 天味食品于2019年8月4日公布半年报，2019H1公司实现收入6.29亿元，同比增长3.10%，实现归母净利润1.03亿元，同比增长40.85%，实现扣非后归母净利润0.91亿元，同比增长41.13%。19Q2单季实现收入3.24亿元，同比增长39.43%，实现归母净利润0.29亿元，同比增长51.58%。公司19Q2业绩增速高于我们此前的预期，因此我们上调盈利预测，我们预计天味食品2019-2021年EPS分别达到0.83元，1.04元和1.27元，维持“增持”评级。

[点击下载全文：天味食品\(603317,增持\)：19Q2业绩增长加速，超市场预期](#)

资料来源：华泰证券研究所

图表7：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	11月29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	43.75	1.05	1.32	1.60	1.90	41.67	33.14	27.34	23.03

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

图表8：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30日	经济观察网	辽宁省十年间白酒产量下降6000倍 东北酒怎么了？ (点击查看原文)
2019年11月30日	新浪财经	区域酒企寻突围 “上岸者”机会几何 (点击查看原文)
2019年11月29日	新浪财经	一批食药领域法律法规12月起施行 (点击查看原文)
2019年11月29日	界面	农业农村部：今日全国农产品批发市场猪肉平均价格为42.06元/公斤，比昨天下降0.5% (点击查看原文)
2019年11月29日	大荔县人民政府	关于298批次食品监督抽检合格产品信息的通告 (点击查看原文)
2019年11月29日	腾讯网	市场监管总局：近三个月对保健食品虚假违法广告罚款1727万元 (点击查看原文)
2019年11月29日	中国市场监管报	天津市场监管部门查扣6个品牌假冒侵权白酒161瓶 (点击查看原文)
2019年11月29日	证券时报网	工信部：龙头企业要充分发挥带头作用 创新发展中高端特色乳制品 (点击查看原文)
2019年11月29日	经济日报	乳品市场增速良好 国产品牌占比领先 (点击查看原文)
2019年11月29日	中国新闻网	中国已成全球第二大保健食品市场 (点击查看原文)
2019年11月29日	经济参考报	36个大中城市猪肉批发价格持续下降 (点击查看原文)
2019年11月29日	经济参考报	关于猪肉的通讯 (点击查看原文)
2019年11月29日	中华工商时报	首届中国奶业新鲜峰会发布上海宣言 (点击查看原文)
2019年11月28日	AI财经社	一袋鲜奶引发的战争 (点击查看原文)
2019年11月28日	郴州发布	注意！这4款奶茶不含奶，益禾堂等14款无糖奶茶含糖量超标！ (点击查看原文)
2019年11月28日	挖贝网	每月净利润超千万，“茶”类行业前景远不止这个 (点击查看原文)
2019年11月28日	中国粮油信息网	贵溪市开展主题教育推动“中国好粮油”项目顺利实施 (点击查看原文)
2019年11月28日	中国质量新闻网	达州市抽检9类食品61批次样品 全部合格 (点击查看原文)
2019年11月28日	食品伙伴网	首届中国奶业新鲜峰会在沪举行 业界呼吁建立巴氏鲜奶国家标准 (点击查看原文)
2019年11月28日	新浪财经	注意！史上最严食品安全管理法即将实施 (点击查看原文)
2019年11月28日	中国财经	中国奶业D20峰会在上海举办 今年前十月乳制品产量同比增长8.3% (点击查看原文)
2019年11月28日	中国质量新闻网	D20峰会聚焦奶业未来 伊利“四个联结”开辟振兴大道 (点击查看原文)
2019年11月28日	和讯网	今年第二波白酒涨价潮来袭 行业涨价频次为何低于往年 (点击查看原文)
2019年11月28日	新京报网	新荣记、京兆尹上榜，首版北京米其林指南榜单发布 (点击查看原文)
2019年11月28日	新浪财经	猪肉批发价格已连续三周环比下降 (点击查看原文)
2019年11月28日	五谷财经	牛栏山即将突破百亿，红星二锅头却因战略失误，错过全国化！ (点击查看原文)
2019年11月28日	东方网	蒙牛、伊利、光明……中国20家乳制品领军企业高管齐聚上海，谋划这件大事 (点击查看原文)
2019年11月28日	中国石化新闻网	郴州石油：又是一年冬寒来，易捷美酒暖万家 (点击查看原文)
2019年11月28日	投资快报	休闲卤制品行业：享受型消费推动 处于优质赛道 (点击查看原文)
2019年11月28日	每日经济新闻	奶业20强峰会在上海召开 会议提出促融合 强创新 打好奶业振兴攻坚战 (点击查看原文)
2019年11月28日	第一财经日报	液态奶产量连降两年 大乳企新开两条跑道抢增长 (点击查看原文)
2019年11月27日	证券时报网	2019中国奶业D20峰会在沪召开 发布中国奶业质量报告 (点击查看原文)
2019年11月27日	中证网	国家市场监督管理总局毕玉安：2018年乳制品总体抽检合格率达到99.6% (点击查看原文)
2019年11月27日	中证网	工信部张军：目前已上线婴幼儿配方乳粉追溯微信小程序 (点击查看原文)
2019年11月27日	前瞻网	前瞻乳制品产业全球周报第17期：飞鹤回应做空指控，蒙牛出售君乐宝51%股权 (点击查看原文)
2019年11月27日	财联社	农业农村部：今日全国农产品批发市场猪肉平均价格为42.47元/公斤 比昨天下降0.4% (点击查看原文)
2019年11月27日	中国新闻网	国内外专家学者共探未来食品发展 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年11月27日	中国网	奶业 D20 峰会在沪召开 先行者共话奶业振兴新希望 (点击查看原文)
2019年11月27日	和讯网	巴氏鲜奶国家标准亟需建立活性物质指标或成“第一标准” (点击查看原文)
2019年11月27日	一财经	液态奶产量连降2年，乳企增长寄希望于升级与“隐性”品类 (点击查看原文)
2019年11月27日	乳业财经	有机奶粉平均增速近50%，寻求差异化发展将是企业应思考的问题 (点击查看原文)
2019年11月27日	搜狐财经	榨菜行业电话会议：由面到点，还原榨菜真实基本面情况 (点击查看原文)
2019年11月27日	新京报网	李秋喜：明年白酒品牌企业将保持势头 (点击查看原文)
2019年11月27日	食品伙伴网	宁夏计质院助力贺兰山东麓葡萄酒收储 (点击查看原文)
2019年11月27日	手机搜狐网	酱酒市场的“老江湖”与“新势力” (点击查看原文)
2019年11月27日	新浪财经	俄奶牛佩戴VR眼镜轻松产奶 (点击查看原文)
2019年11月27日	新京报	李秋喜：白酒市场明年将平稳运行 (点击查看原文)
2019年11月27日	中国财经	11月猪肉价格三周环比连降 分析称通胀水平总体可控 (点击查看原文)
2019年11月27日	经济参考报	猪肉批发价连续三周回落 降幅超16% (点击查看原文)
2019年11月27日	城步苗族自治县人民政府	城步苗族自治县市场监督管理局2019年10月食品检验结果汇总表 (点击查看原文)
2019年11月26日	人民网	聚焦新鲜巴氏乳《首届中国奶业新鲜峰会》上海宣言发布 (点击查看原文)
2019年11月26日	乳业财经	光明乳业坚守“新鲜”致敬未来！首届中国奶业新鲜峰会顺利召开 (点击查看原文)
2019年11月26日	新京报网	光明乳业等乳企倡议出台“新鲜巴氏乳”国家标准 (点击查看原文)
2019年11月26日	金融界	光明乳业倡议推动“新鲜巴氏乳”国家标准出台 活性物质指标或将成为新鲜巴氏乳第一标准 (点击查看原文)
2019年11月26日	金融界	中国奶业协会副会长兼秘书长刘亚清：发展巴氏杀菌奶是撬动结构调整和转型升级的动力和杠杆 (点击查看原文)
2019年11月26日	中国质量新闻网	无锡市乳制品及含乳食品三聚氰胺专项抽检 107批次样品全合格 (点击查看原文)
2019年11月26日	中证网	光明乳业董事长：新鲜是中国乳制品发展必然趋势 (点击查看原文)
2019年11月26日	人民号	一周内青岛批发市场鸡蛋价格每斤便宜6毛 (点击查看原文)
2019年11月26日	新浪福建	福建这9批次食品被检不合格 涉及糕点、饼干等 (点击查看原文)
2019年11月26日	东方网	“长沙绿茶”如何实现综合总产值破百亿目标 专家建议加强区域政策和品牌的整合力度 (点击查看原文)
2019年11月26日	食品伙伴网	我国生鲜乳最高团体标准发布 (点击查看原文)
2019年11月26日	搜狐网	今有飞鹤前有辉山、澳优，中国上市乳企是因“瑕疵”被频遭做空？ (点击查看原文)
2019年11月26日	粮油调味品招商网	突破200亿！海天、千禾、欣和、李锦记纷纷加码，高端酱油迎蓝海！ (点击查看原文)
2019年11月25日	第一财经资讯	蒙牛 CEO 卢敏放：推动全球乳业产业链重构 中国乳企应掌握更多话语权 (点击查看原文)
2019年11月25日	腾讯财经	互联网再造白酒品牌，依旧有无限可能 (点击查看原文)
2019年11月25日	新浪财经	生鲜乳中国农垦乳业联盟团体标准发布 (点击查看原文)
2019年11月25日	中国发展网	2019中国食品资本最具投资价值企业25强将在京颁出 (点击查看原文)
2019年11月25日	选股宝	中国饲料工业协会第七届理事会会议在京召开 (点击查看原文)
2019年11月25日	中国饲料行业信息网	蒙牛拟6亿澳元收购澳大利亚乳品巨头 (点击查看原文)
2019年11月25日	大荔县人民政府	关于76批次食品监督抽检合格产品信息的通告 (点击查看原文)
2019年11月25日	搜狐财经	生鲜乳中国农垦乳业联盟团体标准发布，新增“到厂温度不超6℃” (点击查看原文)
2019年11月25日	中国粮油信息网	【独家】小麦价格回落，是否有反弹机会？ (点击查看原文)
2019年11月25日	新浪财经	角逐1.76万亿餐饮原料供应市场！速冻食品企业如何发力？ (点击查看原文)
2019年11月25日	每经网	部分走私坚果含强致癌物黄曲霉素 (点击查看原文)
2019年11月25日	食品伙伴网	北京市市场监督管理局关于2019年食品安全监督抽检信息的公告（2019年第48期） (点击查看原文)
2019年11月25日	搜狐财经	中国奶粉业惊现大棋局，新老巨头现身 CBIS 博弈奶粉新格局 (点击查看原文)
2019年11月25日	金融界	零食还能放心吃吗？ (点击查看原文)
2019年11月25日	中金在线	奔向4700亿的中国冷链，将如何改写食品行业？ (点击查看原文)
2019年11月25日	蓝鲸传媒	白酒业再掀涨价潮：区域酒企为主，增速放缓提价来凑 (点击查看原文)
2019年11月25日	新浪财经	网络零食“三巨头”渐成 行业竞争加剧 (点击查看原文)
2019年11月25日	中国质量新闻网	宁夏自治区市场监管厅抽检乳制品样品101批次 全部合格 (点击查看原文)

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表9：公司动态

公司	公告日期	具体内容
古井贡酒	2019-11-27	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\2019-11\2019-11-27\5762527.pdf
	2019-11-27	2019年第二次临时股东大会的法律意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-27\5762526.pdf
三全食品	2019-11-28	关于使用自有资金进行投资理财的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-28\5763938.pdf
华致酒行	2019-11-29	2019年第二次临时股东大会之法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-29\5767033.pdf
	2019-11-29	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\2019-11\2019-11-29\5767032.pdf
	2019-11-26	关于召开2019年第二次临时股东大会的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5760372.pdf
山西汾酒	2019-11-30	山西汾酒第七届董事会第四十三次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-30\5769409.pdf
	2019-11-30	山西汾酒独立董事意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-30\5769411.pdf
	2019-11-30	山西汾酒关于上海证券交易所对公司收购资产相关事项问询函回复的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-30\5769413.pdf
	2019-11-30	山西汾酒第七届监事会第二十次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-30\5769410.pdf
	2019-11-30	山西汾酒关于2019年第三次临时股东大会增加临时提案的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-30\5769412.pdf
	2019-11-27	山西汾酒关于收到上海证券交易所对公司收购资产相关事项问询函的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-27\5763278.pdf
	2019-11-26	山西汾酒关于收购山西杏花村竹叶青酒营销有限责任公司10%股权暨关联交易的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5760513.pdf
	2019-11-26	汾酒集团拟向山西汾酒转让所持竹叶青酒营销公司10%股权项目资产评估报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5760525.pdf
	2019-11-26	山西汾酒独立董事关于第七届董事会第四十二次会议相关事项意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5760518.pdf
	2019-11-26	山西汾酒第七届监事会第十九次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5760517.pdf
	2019-11-26	山西汾酒关于收购山西杏花村汾酒销售有限责任公司10%股权暨关联交易的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5760511.pdf
	2019-11-26	山西汾酒关于收购山西杏花村汾酒集团有限责任公司土地使用权暨关联交易的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5760510.pdf
	2019-11-26	义泉涌公司拟出售资产清查专项审计报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5760526.pdf
	2019-11-26	汾酒集团拟向山西汾酒转让所持汾青酒厂股权项目资产评估报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5760524.pdf
	2019-11-26	宝泉福利公司拟出售资产清查专项审计报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5760527.pdf
	2019-11-26	山西汾酒关于收购山西杏花村汾酒集团有限责任公司汾青酒厂100%股权暨关联交易的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5760509.pdf
	2019-11-26	山西汾酒关于收购山西杏花村义泉涌酒业股份有限公司部分资产暨关联交易的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5760512.pdf
	2019-11-26	山西汾酒关于召开2019年第三次临时股东大会的通知 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5760514.pdf
	2019-11-26	山西汾酒第七届董事会第四十二次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5760516.pdf
	2019-11-26	山西汾酒关于收购山西杏花村汾酒集团宝泉福利有限责任公司部分资产暨关联交易的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5760519.pdf
2019-11-26	汾酒集团拟出售资产清查专项审计报告（2019年9月30日） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5760522.pdf	
2019-11-26	关于山西杏花村汾酒厂股份有限公司的问询函 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5762622.pdf	
2019-11-26	山西汾酒第七届董事会第四次审计委员会决议 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5760515.pdf	

	2019-11-26	汾酒集团拟出售资产清查专项审计报告（2019年6月30日） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-26/5760521.pdf
	2019-11-26	汾酒集团拟向山西汾酒转让所持汾酒销售公司10%股权项目资产评估报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-26/5760523.pdf
	2019-11-26	山西汾酒关于收购山西杏花村汾酒集团有限责任公司部分资产暨关联交易的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-26/5760520.pdf
中炬高新	2019-11-26	中炬高新独立董事关于第九届董事会第十二次会议相关议案的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-26/5760508.pdf
	2019-11-26	中炬高新关于在中山东凤珠江村镇银行办理存款、结算业务暨关联交易的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-26/5760504.pdf
	2019-11-26	中炬高新独立董事关于第九届董事会第十二次会议相关事项的事前认可意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-26/5760507.pdf
伊利股份	2019-11-30	伊利股份关于股东股份解除质押及再质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-30/5767869.pdf
	2019-11-27	伊利股份公开发行2019年公司债券（第一期）发行结果公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-27/5767334.pdf
	2019-11-26	伊利股份公开发行2019年公司债券（第一期）票面利率公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-26/5761429.pdf
	2019-11-26	伊利股份关于2019年限制性股票授予结果的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-26/5759794.pdf
	2019-11-25	关于延长内蒙古伊利实业集团股份有限公司公开发行2019年公司债券（第一期）簿记建档时间的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-25/5761462.pdf
	2019-11-25	关于延长内蒙古伊利实业集团股份有限公司公开发行2019年公司债券（第一期）簿记建档时间的公告（二） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-25/5761463.pdf
海天味业	2019-11-26	海天味业第四届董事会第一次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-26/5759451.pdf
	2019-11-26	海天味业独立董事关于聘任高级管理人员的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-26/5759453.pdf
	2019-11-26	海天味业第四届监事会第一次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-26/5759452.pdf
天味食品	2019-11-30	天味食品关于全资子公司使用部分闲置募集资金进行现金管理到期赎回并继续进行现金管理的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-30/5768895.pdf
安井食品	2019-11-29	安井食品关于签订相关协议暨日常关联交易的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-29/5766187.pdf
今世缘	2019-11-26	今世缘股东减持股份进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-26/5759626.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，需在允许的范围内使用，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