

行业周报 (第四十九周)

2019年12月08日

行业评级:

食品饮料 增持 (维持)

贺琪 执业证书编号: S0570515050002
0755-22660839
heqi@htsc.com

李晴 执业证书编号: S0570518110003
021-28972093
liqing3@htsc.com

张晋溢 执业证书编号: S0570519030001
010-56793951
zhangjinyi@htsc.com

本周观点

2019年12月3日,财政部发布《中华人民共和国消费税法(征求意见稿)》,延续了消费税基本制度框架,保持了现行税制框架和税负水平总体不变,其中,市场关心的白酒税率并未调整,白酒行业从价部分的比例税率为20%,从量部分的定额税额为0.5元/500克(或者500毫升)。新版的征求意见稿白酒行业消费税与2016年版相比并未改变,也没有纳入后移征收改革试点。我们认为,市场此前普遍担心白酒消费税调整,但此次征求意见稿的发布,打消了市场的担忧,利好白酒行业发展。

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/青岛啤酒。

重点公司及动态

中炬高新:2019.12.2日,全资子公司美味鲜收到仲裁委员会的《裁决书》,经仲裁,公司与朗天慧德间签署的《厨邦股权转让协议》不具备法律效力,(协议为美味鲜拟以现金3.4亿收购朗天慧德持有的厨邦公司20%股权)。

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

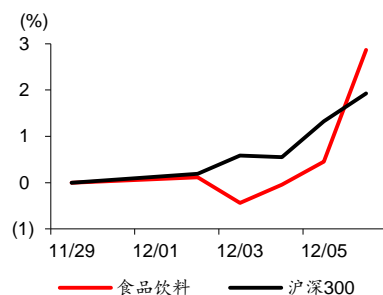
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
惠发食品	603536.SH	15.38
古井贡酒	000596.SZ	13.08
ST椰岛	600238.SH	12.01
*ST莲花	600186.SH	11.74
涪陵榨菜	002507.SZ	9.54
金种子酒	600199.SH	8.19
*ST西发	000752.SZ	7.92
安井食品	603345.SH	7.74
吉林森工	600189.SH	7.54
新乳业	002946.SZ	6.80

一周跌幅前十公司

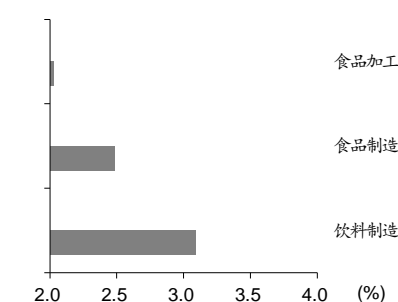
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
中炬高新	600872.SH	(9.50)
双汇发展	000895.SZ	(4.07)
百润股份	002568.SZ	(3.73)
青海春天	600381.SH	(3.55)
安琪酵母	600298.SH	(3.17)
西王食品	000639.SZ	(2.80)
贝因美	002570.SZ	(2.75)
仙乐健康	300791.SZ	(2.33)
香飘飘	603711.SH	(1.94)
华统股份	002840.SZ	(1.54)

资料来源:华泰证券研究所

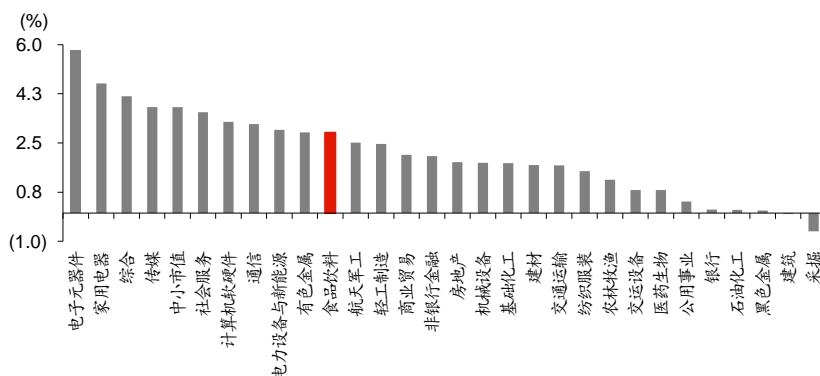
一周内行业走势图



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

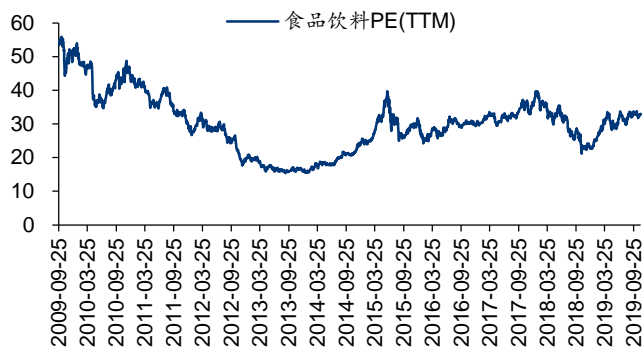
公司名称	公司代码	评级	12月06日		目标价区间(元)	EPS(元)				P/E(倍)			
			收盘价(元)	收市价(元)		2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
贵州茅台	600519.SH	买入	1,170.00	1,318.63	1,455.04	28.02	35.76	45.47	54.26	41.76	32.72	25.73	21.56
洽洽食品	002557.SZ	买入	32.83	33.60	34.72	0.85	1.12	1.34	1.56	38.62	29.31	24.50	21.04
青岛啤酒	600600.SH	买入	52.10	57.35	58.90	1.05	1.30	1.55	1.79	49.62	40.08	33.61	29.11

资料来源:华泰证券研究所

本周观点

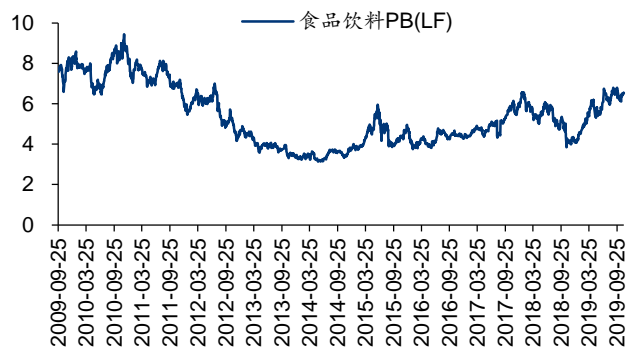
食品饮料行业当前的估值水平略高于历史均值的位置。根据 Wind 的统计，截止 2019 年 12 月 6 日，食品饮料行业的估值水平为 31.51 倍 PE (TTM) 和 6.24 (LF)，相较过去 10 年的平均水平 29.81 倍 (TTM) 和 5.34 倍 PB (LF) 分别有 6% 和 17% 的溢价。

图表1： 2019年12月6日食品饮料行业 PE (TTM) 为 31.51 倍



资料来源：Wind，华泰证券研究所

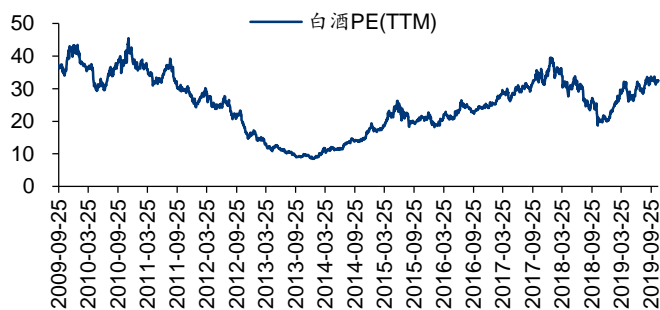
图表2： 2019年12月6日食品饮料行业 PB (LB) 为 6.24 倍



资料来源：Wind，华泰证券研究所

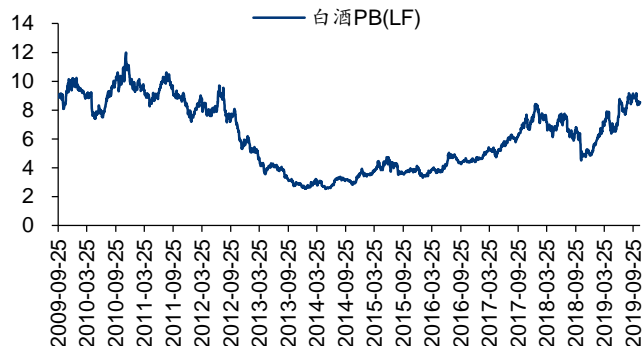
根据 Wind 的统计，截止 2019 年 12 月 6 日，白酒行业的估值水平为 30.93 倍 PE (TTM) 和 8.11 倍 PB (LF)，相较过去 10 年的平均水平 25.07 倍 PE (TTM) 和 6.16 倍 PB (LF) 有 23% 和 32% 的溢价。

图表3： 2019年12月6日白酒行业 PE (TTM) 为 30.93 倍



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表4： 2019年12月6日白酒行业 PB (LB) 为 8.11



资料来源：Wind，华泰证券研究所

2019年12月3日，财政部发布《中华人民共和国消费税法(征求意见稿)》，延续了消费税基本制度框架，保持了现行税制框架和税负水平总体不变，其中，市场关心的白酒税率并未调整，白酒行业从价部分的比例税率为20%，从量部分的定额税额为0.5元/500克（或者500毫升）。新版的征求意见稿白酒行业消费税与2016年版相比并未改变，也没有纳入后移征收改革试点。我们认为，市场此前普遍担心白酒消费税调整，但此次征求意见稿的发布，打消了市场的担忧，利好白酒行业发展。

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在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。

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、青岛啤酒。

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	12月06日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
五粮液	000858.SZ	买入	130.98	175.20~192.72	3.45	4.58	5.84	7.14	37.97	28.60	22.43	18.34
元祖股份	603886.SH	买入	18.60	25.12~26.44	1.01	1.15	1.32	1.49	18.42	16.17	14.09	12.48
中炬高新	600872.SH	增持	40.85	45.67~46.72	0.76	0.88	1.06	1.25	53.75	46.42	38.54	32.68
泸州老窖	000568.SZ	买入	82.59	117.04~125.50	2.38	3.32	4.18	5.13	34.70	24.88	19.76	16.10
今世缘	603369.SH	买入	30.98	39.15~42.05	0.92	1.15	1.45	1.83	33.67	26.94	21.37	16.93
古井贡酒	000596.SZ	买入	122.31	123.90~129.80	3.37	4.60	5.90	7.66	36.29	26.59	20.73	15.97
香飘飘	603711.SH	买入	23.80	32.40~33.36	0.75	0.96	1.17	1.46	31.73	24.79	20.34	16.30
汤臣倍健	300146.SZ	买入	15.31	19.75~20.51	0.63	0.76	0.98	1.23	24.30	20.14	15.62	12.45
华致酒行	300755.SZ	增持	23.24	42.90~44.20	0.97	1.30	1.56	1.85	23.96	17.88	14.90	12.56
恒顺醋业	600305.SH	增持	14.17	19.80~20.24	0.39	0.44	0.51	0.57	36.33	32.20	27.78	24.86

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>
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 (600519.SH)	<p>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%</p> <p>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。</p> <p>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</p>

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	12月06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	43.95	1.05	1.31	1.59	1.92	41.86	33.55	27.64	22.89

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12月06日	时代在线	复星、格力频频试水白酒，业外资本为何也“贪杯”？ (点击查看原文)
2019年12月06日	时代财经	行业标准化难 新零售或成新式茶饮下半场 (点击查看原文)
2019年12月06日	奶粉圈	突发 伊利金领冠悠滋小羊、伊利赋能两款奶粉通过注册 (点击查看原文)
2019年12月06日	奶粉圈	伊利、健合、惠氏进军，百亿羊奶粉市场或将迎来“百家争鸣”！ (点击查看原文)
2019年12月06日	食品伙伴网	2019年11月份美国FDA拒绝进口我国食品情况(11月汇总) (点击查看原文)
2019年12月06日	新京报网	农业农村部发布生猪生产恢复方案 确保元旦春节猪肉供应 (点击查看原文)
2019年12月06日	新华网	我区抽检出一批不合格食品 (点击查看原文)
2019年12月06日	食品伙伴网	株洲市开展进口食品专项整治联合检查 (点击查看原文)
2019年12月06日	百家号	深圳2019年食品安全抽检：18家早餐店上“黑榜”！你去过几家？ (点击查看原文)
2019年12月06日	新浪财经	小奶粉企业入冬：纽贝滋拖欠工资、伪造合同 被判败诉 (点击查看原文)
2019年12月06日	蓝鲸传媒	白酒业迎政策利好：业外资本争相“饮酒”，整合难题依然待解 (点击查看原文)
2019年12月06日	搜狐网	盘轻食众生相，繁荣与泡沫之后，如何破局新生？ (点击查看原文)
2019年12月06日	新浪安徽	肉联厂“洗白”病死猪 岂能如此漠视公众的健康安全 (点击查看原文)
2019年12月06日	南方日报	“假阿胶”层出不穷，专家教你如何辨别真假 (点击查看原文)
2019年12月06日	腾讯财经	高端白酒迈入复苏通道，53度飞天茅台上涨一成 (点击查看原文)
2019年12月05日	北京商报	又一酒厂在华落地 威士忌行业“等风来” (点击查看原文)
2019年12月05日	食业家	中国食品和包装机械工业协会30周年系列活动在郑州举办 (点击查看原文)
2019年12月05日	新浪财经	首份新茶饮消费白皮书：中国茶饮市场规模将破4000亿 (点击查看原文)
2019年12月05日	中国国际啤酒网	年终盘点：2019，谁才是推新大户？ (点击查看原文)
2019年12月05日	时代在线	企业争相布局有机奶，热捧之下存隐忧 (点击查看原文)
2019年12月05日	网易	报告称今年中国茶饮市场总规模将突破4000亿元 (点击查看原文)
2019年12月05日	都市条形码	云南12批次食品抽检不合格 召回下架处理 (点击查看原文)
2019年12月05日	界面	长三角食品安全信息追溯体系在上海等六个城市首批试点 (点击查看原文)
2019年12月05日	新浪财经	以史为鉴：税改促行业集中 强品牌能力白酒最具优势 (点击查看原文)
2019年12月05日	21财经	消费税法征求意见稿预留空间，白酒行业税负暂未增加 (点击查看原文)
2019年12月05日	食品伙伴网	云南两期抽检通报8批次不合格食品，涉及微生物污染、兽药残留问题 (点击查看原文)
2019年12月05日	投资界	方便面背后的中国经济 (点击查看原文)
2019年12月05日	上海证券报	不加税但价照涨 白酒企业抢抓“春节档” (点击查看原文)
2019年12月05日	第一财经日报	白酒消费税维持不变 但长期变数仍存 (点击查看原文)
2019年12月04日	澎湃	五粮液第八代普五被曝市场价下跌 回应称出厂价没变 (点击查看原文)
2019年12月04日	雪球	2020年白酒行业的发展趋势 (点击查看原文)
2019年12月04日	中国质量新闻网	湖南永州市酒类专项整治工作成效明显 (点击查看原文)
2019年12月04日	腾讯财经	白酒板块绩差股尽情狂欢!老白干陷困境,山西汾酒生乱象 (点击查看原文)
2019年12月04日	新浪财经	一条万亿消息出炉茅台意念涨停?事实可能并非如此 (点击查看原文)
2019年12月04日	乳业财经	奶粉渠道已到线上、线下全面布局期! (点击查看原文)
2019年12月04日	每日经济新闻	影响2.5万亿市值的消息落地，大赚70%的他们才发现是“虚惊一场” (点击查看原文)
2019年12月04日	中国质量新闻网	标称东莞市怡佳饮料厂生产的金九凉茶检出菌落总数不达标 (点击查看原文)
2019年12月04日	人民号	《消费税法》征求意见 白酒税率没变茅台被错杀? (点击查看原文)
2019年12月04日	江苏商报	线上VS线下鸭脖的野心 (点击查看原文)
2019年12月04日	中国饲料行业信息网	2019年中国饲料行业市场竞争格局：新希望、海大、双胞胎、正大为第一梯队 (点击查看原文)
2019年12月04日	中国质量新闻网	安徽省寿县抽检32批次食品样品 全部合格 (点击查看原文)
2019年12月04日	华夏酒报	松口气!白酒消费税政策维持原样不变:未加税、不后移! (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年12月04日	证券时报	白酒消费税虚惊一场 白酒行业年底“好嗨哟” (点击查看原文)
2019年12月04日	中国证券报	白酒价格扎堆上涨 提价或仍有空间 (点击查看原文)
2019年12月04日	中国质量新闻网	注意，这三家海鲜店检出不合格食用农产品 (点击查看原文)
2019年12月04日	经济参考报	猪肉价格连续四周回落 降幅超20% (点击查看原文)
2019年12月03日	每日经济新闻	食品饮料企业 TOP30 企业社会责任行业专家榜 乳业、啤酒类表现较好 (点击查看原文)
2019年12月03日	时代财经	奶粉市场细分又细分，现在巨头开始抢羊奶了 (点击查看原文)
2019年12月03日	奶粉圈	飞鹤、伊利、蒙牛雅士利、澳优、惠氏等争相布局，有机前景迎利好！ (点击查看原文)
2019年12月03日	奶粉圈	进口婴配粉新西兰占比超20%，伊利、雅士利、蓝河、光明等中资乳企已成重要拉力！ (点击查看原文)
2019年12月03日	市值风云	泸州老窖：目标前三！不服就干！（白酒行业横评） 独立研报 (点击查看原文)
2019年12月03日	东方网	青岛红茶获殊！入列中国红茶超级单品推荐目录第三位 (点击查看原文)
2019年12月03日	财联社	别误解消费税草案：白酒并未加税！ 消费税立法以稳为主 (点击查看原文)
2019年12月03日	中国经济新闻网	光明乳业倡议推动“新鲜巴氏乳”国家标准出台 (点击查看原文)
2019年12月03日	新浪网	财政部：白酒生产（进口）环节税率20%加0.5元/斤 (点击查看原文)
2019年12月03日	中国畜牧网	饲料企业养猪很热情 竞争格局将更加激烈 (点击查看原文)
2019年12月03日	河北区市场和质量管理监督管理局	关于不合格食品（平鱼）核查处置情况的通告 (点击查看原文)
2019年12月03日	中国质量新闻网	市场监管总局：《食品药品投诉举报管理办法》当前继续适用 (点击查看原文)
2019年12月03日	网易	新《食品安全法实施条例》！12月1日起施行 (点击查看原文)
2019年12月03日	绿松鼠	中国第一块“细胞培养肉”来了，人造肉千亿市场将被瓜分 (点击查看原文)
2019年12月03日	新华网	豫晋赣鲁鄂湘6省将实现食品抽检结果互认 (点击查看原文)
2019年12月03日	蓝鲸传媒	乳业再掀出海潮：扩市场增品类，或剑指“千亿俱乐部” (点击查看原文)
2019年12月03日	人民日报海外版	食品安全监管没有“最严”只有“更严” (点击查看原文)
2019年12月03日	21世纪经济报道	千亿老酒市场调查：茅台、威士忌泡沫隐现，白兰地觉醒 (点击查看原文)
2019年12月03日	北京商报	明年底猪肉产能预计恢复常年水平 (点击查看原文)
2019年12月02日	中国酒业新闻网	“茶看明前，酒选头排” 第一届百年秦池头排酒鉴赏会圆满成功 中国酒业新闻网 (点击查看原文)
2019年12月02日	搜狐财经	一年赚走千亿！这家百年历史的啤酒公司，收入超越了中国的茅台酒 (点击查看原文)
2019年12月02日	新浪财经	北京：猪肉鸡蛋价格持续下降超市部分猪肉重回20元以下 (点击查看原文)
2019年12月02日	新华网	共享全球资源 “中国智慧”推动乳业高质量发展 (点击查看原文)
2019年12月02日	财经天下周刊	暴利奶茶赛道起底：年内新增企业2万家，九成经营者惨败 (点击查看原文)
2019年12月02日	经济通	台纯素茶饮攻港白领 生意逆市升 (点击查看原文)
2019年12月02日	每日经济新闻	猪肉价格上涨，环保该不该“背锅”？ (点击查看原文)
2019年12月02日	每日经济新闻	牛市中的食品饮料行业研究：行业透明度差评 11企业无独立CSR报告 (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	
三全食品	2019-12-04	关于部分限制性股票回购注销完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-04\5774853.pdf	
	2019-12-03	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\2019-12\2019-12-03\5772434.pdf	
	2019-12-03	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\2019-12\2019-12-03\5772433.pdf	
洽洽食品	2019-12-03	关于股份回购进展情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-03\5770403.pdf	
华致酒行	2019-12-05	关于签订募集资金四方监管协议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-05\5775595.pdf	
山西汾酒	2019-12-04	山西汾酒2019年第三次临时股东大会资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-04\5772981.pdf	
	2019-12-03	山西汾酒独立董事候选人声明（李玉敏） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-03\5771707.pdf	
	2019-12-03	山西汾酒独立董事提名人声明（杜文广、王朝成、樊三星、贾瑞东、王超群） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-03\5771709.pdf	
	2019-12-03	山西汾酒独立董事提名人声明（张远堂） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-03\5771699.pdf	
	2019-12-03	山西汾酒独立董事提名人声明（李玉敏） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-03\5771705.pdf	
	2019-12-03	山西汾酒独立董事候选人声明（张远堂） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-03\5771708.pdf	
	2019-12-03	山西汾酒独立董事候选人声明（杜文广、王朝成、樊三星、贾瑞东、王超群） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-03\5771706.pdf	
	中炬高新	2019-12-06	中山证券有限责任公司关于中炬高新技术实业（集团）股份有限公司2014年公司债券（第二期）临时受托管理事务报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5782236.pdf
		2019-12-05	中炬高新关于高管免职的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-05\5776002.pdf
2019-12-05		中炬高新独立董事对第九届董事会第十三次会议相关议案的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-05\5776001.pdf	
2019-12-04		中炬高新关于全资子公司仲裁结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-04\5773508.pdf	
安井食品	2019-12-04	安井食品关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》之反馈意见回复的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-04\5773788.pdf	
	2019-12-04	民生证券股份有限公司、福建安井食品股份有限公司关于福建安井食品股份有限公司公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见的回复 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-04\5773787.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