

把握低估值布局机会，关注业绩逐季改善



核心观点

- **板块周度表现**：近两周沪深 300 上涨 0.39%，创业板指涨 1.78%，食品饮料（中信）指数下跌 0.48%，较沪深 300 的相对收益为-0.87%，在中信 29 个子行业中排名第 21 位。其中分子板块来看，肉制品板块近两周下跌 6.10%，调味品板块近两周下跌 0.63%，休闲食品板块近两周下跌 4.90%，速冻食品板块近两周下跌 10.97%，其他食品板块近两周下跌 1.33%。
- **板块估值水平**：食品板块 PE (ttm) 达 35.70X，低于 8 年均线 (37.13X) 与 5 年均线 (38.18X)，估值相对前期下降。肉制品/调味品/休闲食品/速冻食品/其他食品 PE 分别为 15.87/61.43/25.50/52.35/29.01 倍，较 8 年均值相距-38.00%/13.20%/-34.75%/-43.19%/-40.29%，调味品估值高于历史水平，肉制品、休闲食品、速冻食品和其他食品低于历史水平。
- **个股周度跟踪**：1) 个股涨跌幅来看，近两周股价涨幅最高的 5 只个股为青海春天/仙乐健康/金字火腿/双塔食品/海天味业；2) 双周平均换手率较高的 5 只个股为青海春天/味知香/来伊份/立高食品/金龙鱼；3) 周成交量较高的 5 只个股为青海春天/万洲国际/ST 加加/双汇发展/金龙鱼。
- **行业要闻**：1) 因食品安全问题，华莱士被上海市场监管局约谈。2) 长三角地区探索建立特殊食品安全监管新模式。
- **食品类上市公司重要公告**：1) **桃李面包**：21H1 实现营收 29.39 亿元 (+7.32%)、归母净利润 3.69 亿元 (-11.57%)。2) **天味食品**：以 21 年 7 月 20 日为首次授予日，向 140 名激励对象授予 169 万份权益 (向 2 名对象授予 2 万份股票期权，价格 29.77 元/份；向 138 名对象授予 167 万股限制性股票，价格 14.89 元/股)。3) **安琪酵母**：21H1 实现营收 52.34 亿元 (+20.55%)、归母净利润 8.28 亿元 (+15.14%)，扣非归母净利润 7.26 亿元 (+8.49%)。公司拟定增募集不超 20 亿元用于建设年产 3.5 万吨酵母及 YE、年产 2.5 万吨酵母制品、年产 5,000 吨新型酶制剂项目。
- **后期重要事项提醒**：临时股东大会召开：龙大肉食、克明食品、安琪酵母、有友食品，**中报披露**：涪陵榨菜、安井食品。
- **本周建议组合**：绝味食品、安琪酵母、桃李面包

投资建议与投资标的

- 因去年同期高基数、原料成本上行，食品板块中期业绩承压、近期股价回落明显，但长期看各细分赛道龙头优势稳固、市场广阔，短期看业绩好转趋势初现，Q3 有望持续改善。当前估值回调实为低位布局良机，建议关注龙头左侧入场机遇，期待业绩逐季改善。
- 烘焙行业处双位数高成长期，对标日本人均消费量、市场空间大；随长保面包短保化、烘焙门店工业化，短保烘焙渗透率将持续提升，推荐把握短保行业核心竞争要素“渠道密度”和“配送频次”的龙头桃李面包(603866, 买入)。桃李面包：21Q2 实现营收、归母净利润 16.13 亿元 (+13.9%)、2.07 亿元 (-7.5%)，因成本上行，去年疫情间促销少、返货折让率低，净利润同比降低，但相比 Q1 改善明显，当前股价安全边际足、布局良机呈现。短看公司终端动销优良、返货率稳定低于竞对，背靠渠道管控优势主动拥抱社区团购，竞争力持续强化、业绩料将逐季改善；长看成熟市场壁垒深厚、下沉可期，新兴市场产能拓展、业绩将拨云见雾，整体市场潜力十足。
- 调味品龙头成本消化能力强、具备提价主动权，长期业绩增长确定性高，推荐安琪酵母(600298, 买入)，建议关注海天味业(603288, 未评级)、恒顺醋业(600305, 未评级)、涪陵榨菜(002507, 未评级)等基础调味品龙头。安琪酵母：21Q2 实现营收、归母净利润 25.78 亿元 (+12.50%)、3.86 亿元 (-7.19%)，酵母主业收入增长稳健，利润短期承压。看量：公司酵母同心圆多元化发展思路清晰，伴随产能逐渐落地，量增路径清晰；看利：成本上涨压力下，公司业绩短期承压，但长期看，本轮提价后，公司未来有望释放更多利润空间。
- 继续推荐行业空间可观，业绩确定性强，成长具备潜力的卤制品行业，推荐绝味食品(603517, 买入)，建议关注煌上煌(002695, 未评级)。绝味食品：主业上半年净开店约 700 家，单店营收恢复至近 19 水平，原料成本逐季低位；对外投资上，餐饮供应第一股干味央厨近期过会。短看公司同店恢复，开店速度稳定、门店效能优化，渠道策略由量向质转型；中期看基于主业供应协同与管理赋能，“卤味+轻餐+餐饮供应”的美食生态平台成长。

风险提示

- 原料成本上涨、行业竞争加剧、突发性食品安全事件等

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国

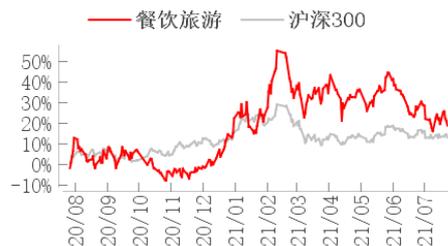
行业

餐饮旅游行业

报告发布日期

2021 年 07 月 26 日

行业表现



资料来源：WIND、东方证券研究所

证券分析师

谢宁铃

xieningling@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860520070001

目 录

一、食品行业行情回顾.....	4
1.1 板块周度表现	4
1.2 个股周度跟踪	6
1.2.1 周度涨跌幅	6
1.2.2 陆港通情况	6
二、食品板块行业新闻.....	7
三、食品板块重点公告.....	8
四、后期重要事项提醒.....	9
投资建议.....	9
风险提示.....	10
附录.....	10

图表目录

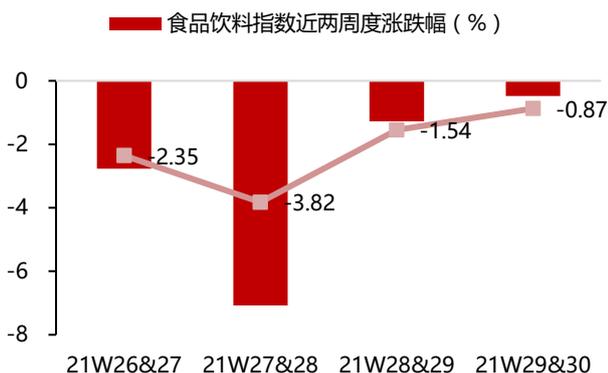
图 1: 近两周食品饮料指数较沪深 300 的相对收益为-0.87%.....	4
图 2: 子板块近两周涨跌幅 (%) (上两周为 21 年第 27&28 周)	4
图 3: 中信行业指数近两周度涨跌幅排名 (2021 年第 29&30 周)	4
图 4: 近双周末食品板块的 PE (ttm) 估值达到 35.70X.....	5
表 1: 各子板块估值情况	5
表 2: 近两周个股表现龙虎榜 (万股, %)	6
表 3: 陆股通持股变动情况	6
表 4: 港股通持股变动情况	7
表 5: 食品板块上市公司近两周重点公告	8
表 6: 食品行业后期重要事项提醒	9
表 7: 主要公司业绩预测及估值汇总.....	10

一、食品行业行情回顾

1.1 板块周度表现

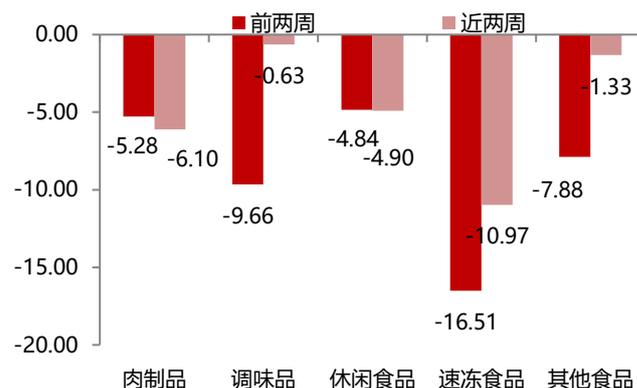
近两周沪深 300 上涨 0.39%，创业板指上涨 1.78%，食品饮料（中信）指数下跌 0.48%，较沪深 300 的相对收益为-0.87%，在中信 29 个子行业中排名第 21 位。其中分子板块来看，肉制品板块近两周下跌 6.10%，调味品板块近两周下跌 0.63%，休闲食品板块近两周下跌 4.90%，速冻食品板块近两周下跌 10.97%，其他食品板块近两周下跌 1.33%。

图 1：近两周食品饮料指数较沪深 300 的相对收益为-0.87%



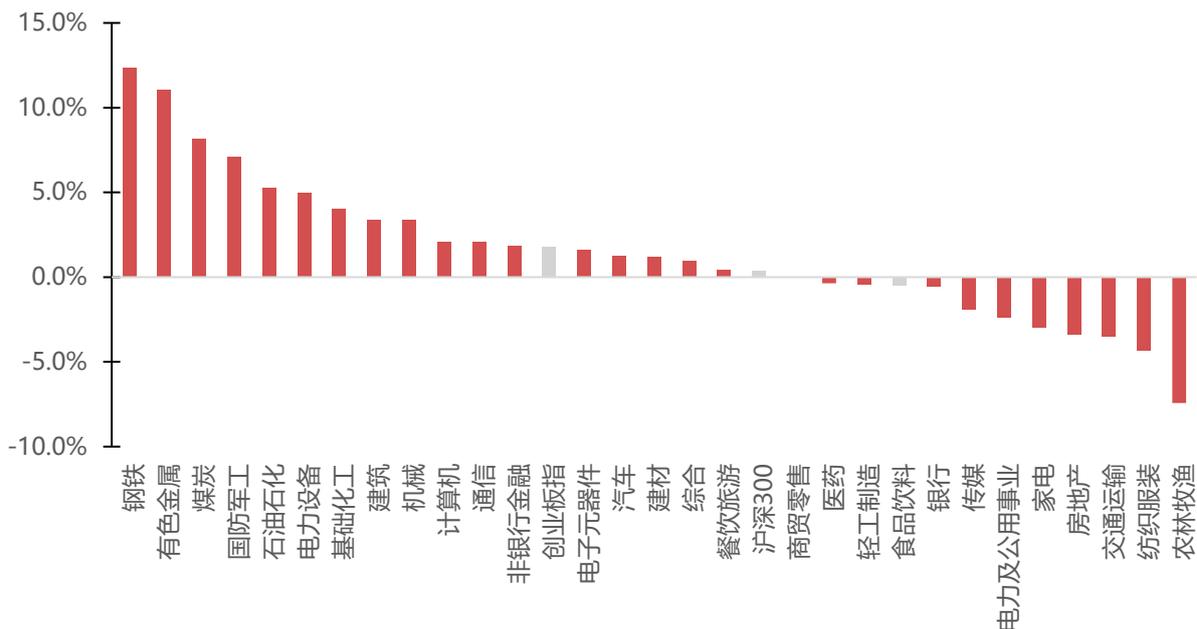
数据来源：wind，东方证券研究所

图 2：子板块近两周涨跌幅（%）（上两周为 21 年第 27&28 周）



数据来源：wind，东方证券研究所

图 3：中信行业指数近两周度涨跌幅排名（2021 年第 29&30 周）



数据来源：wind，东方证券研究所

本周食品板块的 PE (ttm) 估值达到 35.70X, 低于 8 年平均线 (37.13X) 与 5 年平均线 (38.18X)。本周板块估值相对前期有所下降。其中肉制品/调味品/休闲食品/速冻食品/其他食品的 PE 估值分别为 15.87/61.43/25.50/52.35/29.01 倍, 分别较 8 年平均估值相距-38.00%/13.20%/-34.75%/-43.19%/-40.29%, 调味品板块估值高于历史水平, 肉制品、休闲食品、速冻食品和其他食品处于历史较低水平。

图 4: 近双周末食品板块的 PE (ttm) 估值达到 35.70X



数据来源: wind, 东方证券研究所

表 1: 各子板块估值情况

板块	目前估值	8 年平均	5 年平均	3 年平均	与 8 年平均差距
肉制品	15.87	25.60	25.03	24.25	-38.00%
调味品	61.43	54.27	51.11	55.98	13.20%
休闲食品	25.50	39.08	40.82	37.29	-34.75%
速冻食品	52.35	92.16	70.80	55.28	-43.19%
其他食品	29.01	48.58	41.41	39.34	-40.29%

数据来源: Wind, 东方证券研究所

1.2 个股周度跟踪

1.2.1 周度涨跌幅

个股涨跌幅来看，近两周股价涨幅最高的 5 只个股为青海春天/仙乐健康/金字火腿/双塔食品/海天味业；周度平均换手率较高的 5 只个股为青海春天/味知香/来伊份/立高食品/金龙鱼；成交量较高的 5 只个股为青海春天/万洲国际/ST 加加/双汇发展/金龙鱼。青海春天涨幅最大因白酒板块景气延续，公司尚在测试中的超高端白酒新品“听花”再获关注；盐津铺子大幅下跌，因业绩预告显示，21H1 净利润同比下降 57.68%--65.38%，其中 Q2 净利润为亏损 2703.28 万--3703.28 万元，为公司上市以来首次亏损，主因原料成本上行、市场投放及研发费用提升、股票激励以及新兴社区团购渠道冲击，尤其渠道策略失误致商超投入过多而收入增长未达预期，引发市场对中期新零售转型及长期竞争力的担忧；味知香跌幅亦较大，因前期“预制菜第一股”标签+餐饮供应风口过度推高股价，而市场担忧公司研发能力、品牌竞争力有限，供应体系对标国际预制食材龙头企业 Sysco 等差距明显，同时行业新入局者众多，公司竞争优势尚不明朗，即股价回落因当前市场态度趋于冷静。

表 2：近两周个股表现龙虎榜（万股，%）

	涨幅最大		平均换手率最高		成交量最大	
1	青海春天	11.74	青海春天	17.15	青海春天	50349.4
2	仙乐健康	11.44	味知香	15.86	万洲国际	33723.9
3	金字火腿	8.03	来伊份	9.01	ST 加加	24859.0
4	双塔食品	7.36	立高食品	8.21	双汇发展	15990.3
5	海天味业	3.94	金龙鱼	7.96	金龙鱼	15636.0
	跌幅排名		平均换手率最低		成交量最小	
1	盐津铺子	-35.83	克莉丝汀	0.00	克莉丝汀	0.0
2	味知香	-22.65	达利食品	0.04	日辰股份	180.5
3	惠发食品	-22.21	中国旺旺	0.12	甘源食品	639.6
4	克明面业	-17.63	雨润食品	0.20	元祖股份	1061.9
5	立高食品	-13.78	海天味业	0.35	嘉必优	1151.2

数据来源：Wind，东方证券研究所

1.2.2 陆港通情况

近两周洽洽食品/双汇发展/安井食品/涪陵榨菜/金达威/安琪酵母/海天味业/干禾味业/天味食品/桃李面包/仙乐健康/煌上煌/上海梅林/龙大肉食/双塔食品表现为北上资金流入，三全食品/良品铺子/绝味食品/华宝股份/恒顺醋业/中炬高新表现为北上资金流出，其中中炬高新北上资金流出比例较高。港股通方面，近两周颐海国际表现为南下资金流入，周黑鸭表现为南下资金流出。

表 3：陆股通持股变动情况

股票简称	陆股通持股数量/万股	近两周陆股通持股变动/万股	至年初陆股通持股变动/万股	陆股通持股/流通股本	近两周持股比例变动
洽洽食品	9080.1	448.1	2534.6	30.7%	1.5%
双汇发展	6831.5	1445.8	132.0	6.6%	1.4%
安井食品	1431.4	105.6	713.4	12.4%	0.9%
涪陵榨菜	3829.7	338.1	139.4	8.2%	0.7%
金达威	659.1	185.1	118.4	2.4%	0.7%
安琪酵母	10598.5	304.5	2736.6	21.4%	0.6%
海天味业	26519.9	332.2	5910.2	24.1%	0.3%
千禾味业	977.8	63.8	240.3	2.3%	0.2%
天味食品	348.7	22.0	-710.5	1.9%	0.1%
桃李面包	6565.2	34.4	3450.8	17.6%	0.1%
仙乐健康	291.9	3.3	274.9	5.8%	0.1%
煌上煌	165.9	8.9	-141.4	0.9%	0.0%
上海梅林	784.2	12.6	-222.5	1.3%	0.0%
龙大肉食	489.1	4.5	-589.6	1.2%	0.0%
双塔食品	5335.5	2.6	599.1	8.6%	0.0%
三全食品	711.6	-14.6	-1764.1	2.1%	0.0%
良品铺子	5.8	-12.5	-6.1	0.1%	-0.2%
绝味食品	1496.5	-68.9	-268.8	4.7%	-0.2%
华宝股份	109.3	-42.4	-230.3	0.9%	-0.4%
恒顺醋业	5988.4	-204.2	3589.4	10.8%	-0.4%
中炬高新	7916.3	-319.9	-2162.3	15.5%	-0.6%

数据来源：Wind，东方证券研究所

表 4：港股通持股变动情况

股票简称	港股通持股数量/万股	近两周港股通持股变动/万股	至年初港股通持股变动/万股	港股通持股/流通股本	近两周持股比例变动
颐海国际	11550.9	589.9	-1654.1	32.9%	1.7%
周黑鸭	45732.7	-1117.8	4600.4	59.4%	-1.5%

二、食品板块行业新闻

因食品安全问题，华莱士被上海市场监管局约谈。7月18日上午，市市场监管局联合闵行区市场监管局约谈华莱士总部负责人。要求企业必须立即整改有关食品安全问题，对于本次媒体曝光食品安全问题，该公司表示，已对涉事的北京门店采取停业整顿措施，将严格落实食品安全企业主体责任，

迅速开展自查自纠，落实问题整改，诚信守法经营，提升食品安全管理水平，对消费者食品安全和生命健康负责。

资料来源：<http://nxw.so/5tljl>

长三角地区探索建立特殊食品安全监管新模式。沪苏浙皖一市三省市场监管局签署《框架协议》，加强涉及协作方的特殊食品安全监管信息交流，确保信息公开透明。

资料来源：<http://3bwpf.cn/LCRDj>

2021中国奶业20强（D20）峰会召开，三元食品探讨科技赋能企业高质量之路。7月17-19日，第十二届中国奶业大会暨2021中国奶业展览会和2021中国奶业20强(D20)峰会在合肥滨湖国际会展中心开幕。会议以“展成果 谋方略 绘蓝图 点亮两个百年交汇点”为主题，“全面总结‘十三五’奶业成就，系统谋划‘十四五’战略发展”，展示了最新年度乳品质量安全信息和我国奶业发展成效，探讨面对构建“大循环双循环”新发展格局和培育我国奶业竞争新优势下新变化和新挑战，北京三元食品股份有限公司总经理唐宏出席大会，并就科技赋能企业高质量发展发表了见解。

资料来源：<http://t.hk.uy/C35>

三、食品板块重点公告

表 5：食品板块上市公司近两周重点公告

公告日期	公司名称	所属子板块	主要内容	公告类型
21/7/19	桃李面包	休闲食品	公司实现营业收入29.39亿元，同比增长7.32%；营业利润4.67亿元，同比下降11.73%；利润总额4.74亿元，同比下降11.67%；实现归属于上市公司股东净利润3.69亿元，同比下降11.57%。	业绩发布
21/7/19	龙大肉食	肉制品	归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长5%，盈利3.19万元，基本每股收益盈利0.32元/股。	业绩预告
21/7/19	盐津铺子	休闲食品	增持主体合计持有公司股份8.54百万股，持股比例66.01%。增持公司股票合计金额不低于5000万元。	股份增持
21/7/19	安琪酵母	其他食品	公司发布拟股权收购新疆农垦糖业股东全部权益价值的资产评估报告。评估基准日2021.4.30企业资产总额账面值2.01亿元，负债总额账面值1.62亿元，所有者权益账面值3925.3万元。	资产评估
21/7/20	天味食品	调味品	公司同意以2021年7月20日为首次授予日，向符合首次授予条件的140名激励对象授予169万份权益。其中，向2名激励对象授予2万份股票期权，价格29.77元/份；向138名激励对象授予167万股限制性股票，价格14.89元/股。	股权激励
21/7/20	味知香	速冻食品	公司使用募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金。公开发行2500万股人民币普通股，发行价格为28.53元/股，募集资金总额为人民币7.13亿元，本次募集资金置换金额人民币2901.98万元。	资金置换
21/7/20	中炬高新	调味品	周莹女士因个人原因，申请辞去本公司董事职务。	人事变动
21/7/21	有友食品	休闲食品	康健先生因个人原因，申请辞去公司第监事会监事职务。公司同意聘任刘渝灿先生为公司董事会秘书。	人事变动

21/7/22	良品铺子	休闲食品	公司首次回购约占公司总股本0.05%的19.1万股，最高/低成交价为35.00/34.71元/股，成交总金额667.4万元。	股权回购
21/7/22	安琪酵母	其他食品	公司实现营业收入52.34亿元/+20.55%，归母净利润为8.28亿元/+15.14%，归母扣非净利润为7.26亿元/+8.49%。	业绩发布
21/7/22	安琪酵母	其他食品	公司拟非公开发行0.4亿股募集不超过20亿元用于酵母绿色生产基地建设项目、年产2.5万吨酵母制品绿色制造项目、年产5,000吨新型酶制剂绿色制造项目以及补充流动资金。	股票预案

数据来源：公司公告，东方证券研究所

四、后期重要事项提醒

表 6：食品行业后期重要事项提醒

日期	公司名称	所属板块	主要内容	事项	地点
21/7/28	龙大肉食	肉制品	召开临时股东大会	股东大会	青岛
21/7/30	克明食品	其他食品	召开临时股东大会	股东大会	长沙
21/7/31	涪陵榨菜	调味品	公司 2021 年中报预计于 2021-07-31 披露	中报披露	重庆
21/8/05	安琪酵母	其他食品	召开临时股东大会	股东大会	宜昌
21/8/06	有友食品	休闲食品	召开临时股东大会	股东大会	重庆
21/8/06	安井食品	速冻食品	公司 2021 年中报预计于 2021-08-06 披露	中报披露	厦门

数据来源：公司公告，东方证券研究所

投资建议

受去年同期高基数、原料成本上行影响，食品板块中期业绩承压、近期股价回落明显，但长期看各细分赛道龙头优势稳固、市场广阔，短期看业绩好转趋势初现，Q3 有望持续改善。当前估值回调实为低位布局良机，建议关注低估龙头左侧入场机遇，期待公司业绩逐季改善。

1、烘焙行业双位数高成长期，连续多年量价均呈 5%及以上增长，对标其他地区人均消费量，整体市场规模空间大；随长保面包短保化、烘焙门店工业化，食品工业企业制造的短保烘焙产品渗透率将持续提升，推荐把握短保行业核心竞争要素“渠道密度”和“配送频次”的龙头企业桃李面包（603866，买入）。桃李面包：1）因短保具有冲动性消费属性，属于供给推动需求特性，对渠道密集型要求较高，公司采用“中央工厂+批发配送”的商业模式，扩张潜力大；2）“中央工厂+批发配送”商业模式下，退货率和运费率是影响公司盈利能力的核心指标，要达到较优的退货率和运费率，就要求公司达到较优的“渠道密度”和“配送频次”；3）桃李优秀的供应链能力可以使其达到合适的“配送频次”，从而获得运费率和退货率的均衡；而桃李优秀的产品力和渠道力使其“渠道密度”不断提高，支持退货率和运费率的同步下降，改善盈利能力。产品力、渠道力、供应链能力为公司的核心竞争力。公司目前盈利能力行业领先，竞争优势凸显。据最新业绩快报，公司 21H1 实现营收、归母净利润、扣非归母净利润 29.23 亿元（+7.3%）、3.69 亿元（-11.8%）、3.35

亿元 (-14.4%) ;单看 21Q2, 实现营收、归母净利润、扣非归母净利润 16.13 亿元 (+13.9%)、2.07 亿元 (-7.5%)、1.88 亿元 (-8.6%)，因原料成本上行，且去年同期存在社保减免、疫情间促销少（退货率及折让率均较低致费用折损低），利润率较同期降低，但相比 Q1 改善明显，当前股价安全边际足、布局良机呈现。短期看，公司终端动销优良、退货率稳定低于竞争对手，背靠渠道管控优势主动拥抱社区团购渠道，竞争力持续强化、业绩有望逐季改善；中长期看，公司于成熟市场壁垒深厚、下沉可期，于新兴市场可发展区域广阔、产能拓展有序（未来 2-3 年合计有华东地区的浙江嘉兴、沈阳、青岛、成都等 13.4 万吨产能），伴随渠道渗透、市场培育稳步推进，新区域业绩也将拨云见雾，整体市场潜力十足。

2、调味品龙头成本消化能力强、具备提价主动权，长期业绩增长确定性高，推荐安琪酵母

(600298, 买入)，建议关注**千禾味业(603288, 未评级)**、**恒顺醋业(600305, 未评级)**、**涪陵榨菜(002507, 未评级)**等基础调味品龙头。**安琪酵母**：发布 21 中报，21H1 实现营收、归母净利润、扣非归母净利润 52.34 亿元 (+20.55%)、8.28 亿元 (+15.14%)、7.26 亿元 (+8.49%)；单看 21Q2, 实现营收、归母净利润、扣非归母净利润 25.78 亿元(+12.50%)、3.86 亿元(-7.19%)、3.12 亿元(-19.78%)，酵母主业收入增长稳健，因原料成本上涨、小包装产品占比下降拉低毛利，Q2 盈利短期承压。公司发布定增+收购圣琪，市占率有望进一步提升，为实现长远目标保驾护航：1) 公司通过收购圣琪生物支撑国内生产供应（圣琪年产能 1.5 万吨，含 3000 吨干酵母，6000 吨酵母提取物），加速行业整合及龙头份额提升；2) 公司发布定增预案，拟募资不超过 20 亿元用于酵母绿色生产基地建设项目（年产 3.5 万吨酵母及酵母抽提物类产品）、年产 2.5 万吨酵母制品绿色制造项目、年产 0.5 万吨新型酶制剂绿色制造项目，为与十四五”时期 50+万吨目标实现保驾护航。展望后续：1) 量：公司酵母同心圆多元化发展思路清晰，伴随产能逐渐落地，公司量增路径清晰；2) 利：成本上涨压力下，公司业绩短期承压，但长期看，本轮提价后，公司未来有望释放更多利润空间。

3、继续推荐行业空间可观，业绩确定性强，成长具备潜力的卤制品行业，推荐绝味食品

(603517, 买入)，建议关注**煌上煌(002695, 未评级)**。**绝味食品**：主业上半年净开店 700-800 家，单店营收近期恢复至近 19 水平，当前原料成本处低位；对外投资方面，餐饮供应第一股干味央厨近期过会。短期看公司同店逐渐恢复，开店速度稳定、门店效能优化，渠道策略由量向质转型；中期看基于主业供应协同与管理赋能，“卤味+轻餐+餐饮食材与调料供应”的美食生态平台成长。

风险提示

- 1) 原料大幅涨价挤压毛利
- 2) 行业竞争加剧致龙头份额流失或费用投放效率降低
- 3) 突发性食品安全事件导致公司经营和品牌受损

附录

表 7：主要公司业绩预测及估值汇总

证券代码	证券简称	收盘价 /元	总市值/亿元	EPS 2018A	EPS 2019A	EPS 2020A	EPS 2021E	PE 2020A	PE 2021E

603719.SH	良品铺子	38.66	155.03	0.66	0.95	0.87	1.07	44.44	36.13
300783.SZ	三只松鼠	43.62	174.92	0.84	0.63	0.75	1.01	58.16	43.19
002847.SZ	盐津铺子	92.05	119.08	0.57	1.03	1.94	2.69	47.45	34.22
002557.SZ	洽洽食品	40.75	206.60	0.85	1.19	1.60	1.92	25.47	21.22
603777.SH	来伊份	15.40	51.92	0.03	0.03	-0.19	0.17	-81.05	90.59
603886.SH	元祖食品	16.83	40.39	1.01	1.03	1.25	1.31	13.46	12.85
002956.SZ	西麦食品	31.77	50.83	2.28	2.25	0.83	1.02	38.28	31.15
002216.SZ	三全食品	16.50	145.07	0.13	0.27	0.96	0.86	17.19	19.19
603345.SH	安井食品	198.00	483.96	1.25	1.58	2.61	3.09	75.86	64.08
603043.SH	广州酒家	24.78	140.15	0.95	0.95	1.15	1.48	21.55	16.74
603517.SH	绝味食品	76.50	469.88	1.56	1.32	1.15	1.66	66.52	46.08
002695.SZ	煌上煌	15.43	79.12	0.34	0.43	0.55	0.67	28.05	23.03
600305.SH	恒顺醋业	18.38	184.34	0.39	0.41	0.31	0.36	59.29	51.06
600872.SH	中炬高新	40.00	318.65	0.76	0.90	1.12	1.24	35.71	32.26
603027.SH	千禾味业	27.40	218.87	0.74	0.43	0.31	0.39	88.39	70.26
603755.SH	日辰股份	60.02	59.19	0.94	1.04	0.82	1.07	73.20	56.09
603288.SH	海天味业	113.90	4,798.12	1.62	1.98	1.98	2.34	57.53	48.68
603317.SH	天味食品	31.08	235.02	0.72	0.74	0.61	0.69	50.95	45.04
600298.SH	安琪酵母	50.72	422.43	1.04	1.09	1.66	1.85	30.55	27.42
002507.SZ	涪陵榨菜	34.88	309.61	0.84	0.77	0.98	1.12	35.59	31.14
600073.SH	上海梅林	7.95	74.55	0.33	0.39	/			
002726.SZ	龙大肉食	9.89	99.04	0.23	0.24	0.91	1.15	10.87	8.60
000895.SZ	双汇发展	30.31	1,050.14	1.49	1.64	1.86	1.92	16.30	15.79
002661.SZ	克明面业	13.67	46.07	0.56	0.63	0.91	1.01	15.02	13.53
1579.HK	颐海国际	42.93	449.42	0.53	0.74	0.90	1.25	47.57	34.34
1458.HK	周黑鸭	6.63	158.02	0.23	0.18	0.07	0.22	94.72	30.14

盈利预测部分近三个月有点评的公司为东方证券研究所预测，其他为 wind 一致预期

数据来源：wind，东方证券研究所

信息披露

依据《发布证券研究报告暂行规定》以下条款：

发布对具体股票作出明确估值和投资评级的证券研究报告时，公司持有该股票达到相关上市公司已发行股份1%以上的，应当在证券研究报告中向客户披露本公司持有该股票的情况，

就本证券研究报告中涉及符合上述条件的股票，向客户披露本公司持有该股票的情况如下：

截止本报告发布之日，东证资管仍持有绝味食品股票达到相关上市公司已发行股份 1%以上。

提请客户在阅读和使用本研究报告时充分考虑以上披露信息。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn