

# 利空出尽估值低位，择机布局优质标的

## ——食品行业双周报



**东方证券**  
ORIENT SECURITIES

### 核心观点

- **板块双周表现：**近两周沪深 300 上涨 0.27%，创业板指上涨 2.94%，食品饮料（中信）指数上涨 1.47%，较沪深 300 的相对收益为 1.20%，在中信 29 个子行业中排名第 8 位。其中分子板块来看，肉制品板块近两周上涨 2.92%，调味品板块近两周下跌 0.93%，休闲食品板块近两周上涨 2.11%，速冻食品板块近两周上涨 7.66%，其他食品板块近两周下跌 0.85%。
  - **板块估值水平：**本周食品板块的 PE（ttm）估值达到 34.55X，低于 8 年平均线（37.16X）与 5 年平均线（38.11X）。本周板块估值相对前期略有下降。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 16.71/51.03/36.29/44.83/26.26 倍，分别较 8 年平均估值相距 -34.34%/-6.16%/-7.41%/-51.52%/-45.69%，肉制品、调味品、休闲食品、速冻食品和其他食品板块处于历史较低水平。
  - **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 只个股为华统股份/克莉丝汀/立高食品/洽洽食品/安井食品；2) 双周平均换手率较高的 5 只个股为味知香/甘化科工/巴比食品/立高食品/佳隆股份；3) 周成交量较高的 5 只个股为万洲国际/ST 加加/甘化科工/佳隆股份/龙大肉食。
  - **行业要闻：**1) 减盐产品发力、完善全渠道网络 加加食品打造新增量。2) 《预包装食品营养标签通则》正在修订，拟增加对饱和脂肪和糖的强制性标识要求。
  - **食品类上市公司重要公告：**1) 龙大肉食：全资子公司烟台龙大养殖有限公司从事生猪养殖业务，2021 年 8 月份销售生猪 3.81 万头，环比增加 6.42%。2) 桂发祥：2021 年 9 月 14 日，悟空蓝海 1 号通过大宗交易方式减持其所持本公司股份 1,024,100 股（占公司总股本 0.50005%）3) 安琪酵母：拟与武汉康合隆食品科技有限公司成立合资公司。注册资本 1000 万元，其中安琪纽特股份有限公司出资 700 万元。4) 甘化科工：同意公司放弃参股公司苏州锗威特半导体股份有限公司的股份转让优先购买权，并以自有资金人民币 1,000 万元认购锗威特新增的 52.6316 万股。
  - **后期重要事项提醒：**临时股东大会召开：中炬高新、惠发食品、华统股份，中报业绩发布会：干禾味业。
  - **本周建议组合：**安琪酵母、洽洽食品、绝味食品
- ### 投资建议与投资标的
- 8 月社零数据发布，中国社会消费品零售总额 3.44 亿元人民币，同比增长 2.5%，低于此前市场预期值 7.4%，加之福建地区疫情反复，消费需求有所抑制，当前食品各板块利空兑现、估值低位，建议从以下三个角度择机布局优质标的：1) Q3/Q4 受益提价、成本控制、餐饮旺季带动需求等迎业绩边际改善的传统白马标的；2) 渠道结构、营销体系推陈出新，有望受益管理改革的龙头企业；3) 对高景气赛道、强经营韧性公司的相对低位布局。
  - **建议关注当前估值回落下布局机会逐渐显现、业绩有望边际改善的安琪酵母(600298, 买入)、龙头海天味业(603288, 未评级)、中炬高新(600872, 未评级)。**建议持续关注调味品行业下游需求恢复、渠道去库存、成本端压力、提价动作等带来的边际业绩改善，把握中长期维度布局机会。
  - **建议关注下半年受益改革转型、股价催化强的休闲食品龙头洽洽食品(002557, 买入)、盐津铺子(002847, 买入)。**洽洽食品：品牌、产品、渠道、供应链优势突出，营销体系改革有效；盐津食品：供应链基础扎实，发展战略清晰，公司奋力转型，发力定量装、聘请新管理团队。
  - **继续推荐行业景气度高、经营稳健的绝味食品(603517, 买入)，建议关注周黑鸭(01458, 未评级)。**绝味食品：近日福建疫情扩散，交通枢纽店恢复持续受阻，但近年来防疫措施更为精准，且疫情对社区店（公司门店主要类型）影响较小，公司经营韧性有望继续保持，且近期估值回落至 40 倍、步入合理区间，可择机布局。周黑鸭：7-8 月份开店近 200 家，我们预计全年将完成 800-1000 家开店；特许加盟发展良好，部分地区七成以上社区店由加盟商开出，公司或凭加盟模式获更大下沉市场发展空间。

### 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

食品饮料行业

报告发布日期

2021 年 09 月 21 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

证券分析师

赵越峰

021-63325888\*7507

zhaoyuefeng@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860513060001

香港证监会牌照：BPU173

联系人

彭博

pengbo3@orientsec.com.cn

联系人

张玉洁

zhangyujie@orientsec.com.cn

联系人

朱雨涵

zhuyuhan@orientsec.com.c

### 相关报告

中报压力落地，关注估值回落后的边际改善：——食品行业双周报 2021-09-05

中报密集落地，建议把握布局机会： 2021-08-23

食品饮料 8 月数据点评：名酒价格上行，静待啤酒提价落地，奶价持续走高 2021-08-16

待啤酒提价落地，奶价持续走高

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

## 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 陆股通情况 .....	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 .....	11

## 图表目录

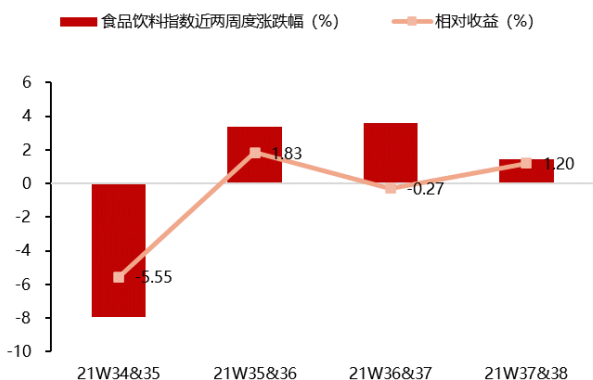
图 1: 近两周食品饮料指数较沪深 300 的相对收益为 1.20%.....	4
图 2: 子板块近两周涨跌幅 (%) (上两周为 21 年第 35&36 周) .....	4
图 3: 中信行业指数近两周度涨跌幅排名 (2021 年第 37&38 周) .....	4
图 4: 近双周末食品板块的 PE (ttm) 估值达到 34.55X.....	5
表 1: 各子板块估值情况 .....	5
表 2: 近两周个股表现龙虎榜 (万股, %) .....	6
表 3: 陆股通持股变动情况 .....	6
表 4: 港股通持股变动情况 .....	7
表 5: 食品板块上市公司近两周重点公告 .....	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.....	11

## 一、食品行业行情回顾

### 1.1 板块周度表现

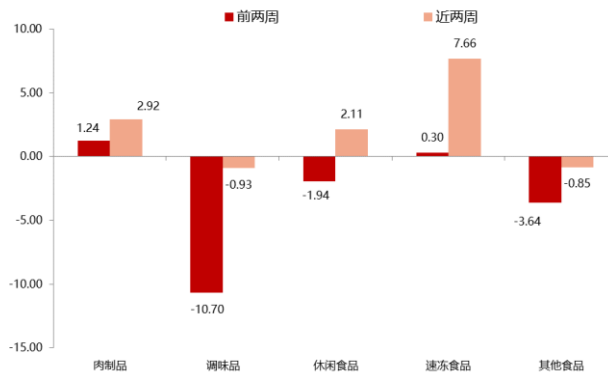
近两周沪深 300 上涨 0.27%，创业板指上涨 2.94%，食品饮料（中信）指数上涨 1.47%，较沪深 300 的相对收益为 1.20%，在中信 29 个子行业中排名第 8 位。其中分子板块来看，肉制品板块近两周上涨 2.92%，调味品板块近两周下跌 0.93%，休闲食品板块近两周上涨 2.11%，速冻食品板块近两周上涨 7.66%，其他食品板块近两周下跌 0.85%。

图 1：近两周食品饮料指数较沪深 300 的相对收益为 1.20%



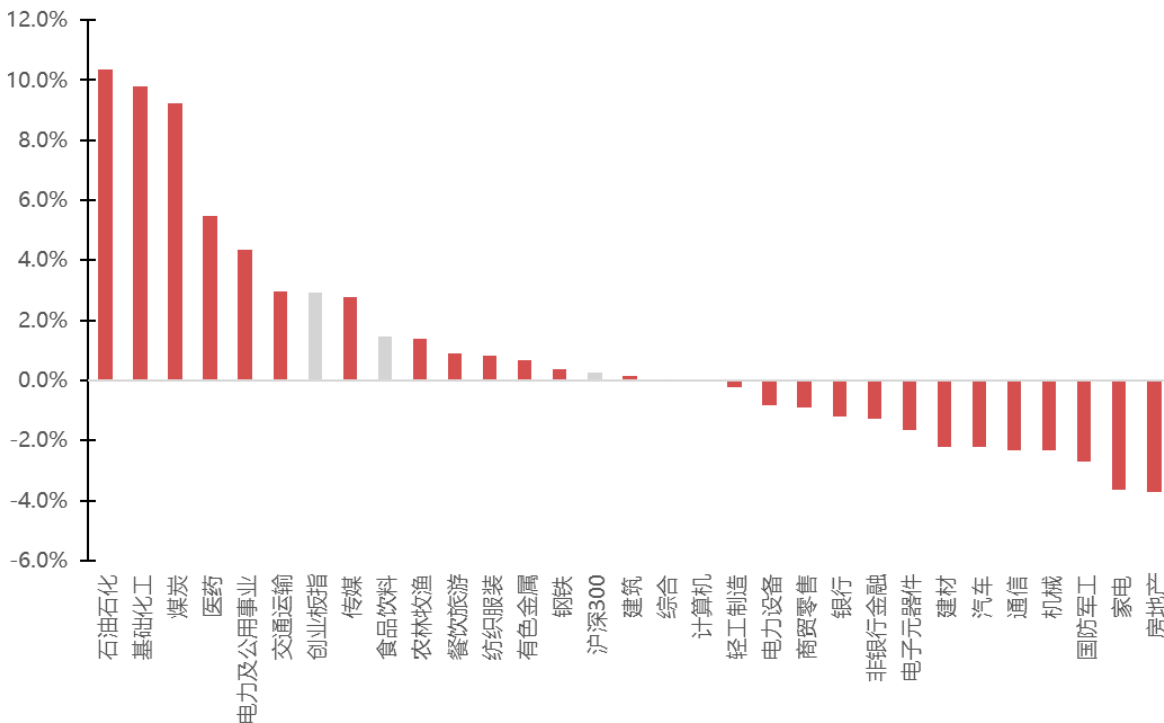
数据来源：wind，东方证券研究所

图 2：子板块近两周涨跌幅（%）（上两周为 21 年第 35&36 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 37&38 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 34.55X, 低于 8 年平均线 ( 37.16X ) 与 5 年平均线 ( 38.11X )。本周板块估值相对前期略有下降。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 16.71/51.03/36.29/44.83/26.26 倍, 分别较 8 年平均估值相距 -34.34%/-6.16%/-7.41%/-51.52%/-45.69%, 肉制品、调味品、休闲食品、速冻食品和其他食品板块处于历史较低水平。

图 4: 近双周末食品板块的 PE ( ttm ) 估值达到 34.55X



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	16.71	25.45	24.74	23.91	-34.34%
调味品	51.03	54.38	51.02	56.83	-6.16%
休闲食品	36.29	39.20	40.26	37.11	-7.41%
速冻食品	44.83	92.48	66.01	56.52	-51.52%

其他食品	26.26	48.36	40.63	39.15	-45.69%
------	-------	-------	-------	-------	---------

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 只个股为华统股份/克莉丝汀/立高食品/洽洽食品/安井食品；周度平均换手率较高的 5 只个股为味知香/甘化科工/巴比食品/立高食品/佳隆股份；成交量较高的 5 只个股为万洲国际/ST 加加/甘化科工/佳隆股份/龙大肉食。立高食品涨幅高因中报营收超预期，下游景气度高，成长逻辑持续验证；洽洽食品涨幅较高因 9 月 6 日公告拟以 3000-6000 万元回购股份（回购价不超过 61.16 元/股），且回购股份拟用于后期实施股权激励或员工持股计划，彰显公司对自身长期价值与未来发展的信心，市场热度由此持续拉伸；安井食品涨幅较高因 8 月 C 端改善持续、9 月开始下游需求进入旺季，市场对公司业绩预期有所回暖。

**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	华统股份	23.61	味知香	17.32	万洲国际	33896.9
2	克莉丝汀	17.14	甘化科工	10.94	ST 加加	27000.9
3	立高食品	16.80	巴比食品	5.86	甘化科工	23204.2
4	洽洽食品	13.38	立高食品	5.48	佳隆股份	19458.1
5	安井食品	12.97	佳隆股份	5.45	龙大肉食	17871.6
	跌幅排名		平均换手率最低		成交量最小	
1	雨润食品	-15.63	达利食品	0.05	克莉丝汀	445.2
2	中炬高新	-8.27	克莉丝汀	0.10	甘源食品	482.1
3	周黑鸭	-7.66	中国旺旺	0.14	日辰股份	663.5
4	嘉必优	-7.50	雨润食品	0.26	立高食品	990.4
5	甘化科工	-7.20	海天味业	0.41	仙乐健康	1169.4

数据来源：Wind，东方证券研究所

### 1.2.2 陆股通情况

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

中炬高新	5925.7	1,075.2	-4,152.9	7.4%	2.10%
安琪酵母	10883.1	310.1	3,021.3	13.2%	0.63%
洽洽食品	9435.6	99.1	2,890.0	18.6%	0.45%
华宝股份	146.6	14.5	-193.0	0.2%	0.12%
涪陵榨菜	3552.7	34.0	-137.6	4.0%	0.07%
海天味业	26588.5	64.3	5,978.9	6.3%	0.06%
双汇发展	11293.6	33.7	4,594.1	3.3%	0.03%
上海梅林	753.3	11.2	-253.5	0.8%	0.02%
煌上煌	171.2	2.5	-136.1	0.3%	0.01%
仙乐健康	155.3	0.0	138.4	0.9%	0.00%
良品铺子	5.6	0.0	-6.3	0.0%	0.00%
双塔食品	5178.7	-2.4	442.3	4.2%	0.00%
三全食品	625.3	-6.4	-1,850.5	0.7%	-0.02%
金达威	459.0	-8.5	-81.8	0.7%	-0.03%
安井食品	1395.0	-3.9	677.0	5.8%	-0.05%
龙大肉食	612.3	-5.7	-466.3	0.6%	-0.05%
桃李面包	7476.3	-20.0	4,361.9	7.9%	-0.05%
天味食品	482.0	-14.3	-577.2	2.6%	-0.08%
绝味食品	1692.2	-65.7	-73.1	2.8%	-0.21%
恒顺醋业	5005.4	-140.2	2,606.5	5.0%	-0.25%
千禾味业	1010.9	-126.6	273.3	1.3%	-0.30%

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	10892.7	-24.4	-2312.4	10.4%	-0.06%
周黑鸭	44455.9	-1511.6	3323.5	18.7%	-1.96%

## 二、食品板块行业新闻

**减盐产品发力、完善全渠道网络 加加食品打造新增量。**在减盐大趋势下，加加食品（002650.SZ）推出了主打少盐、健康的减盐系列产品——减盐生抽、减盐味极鲜、特级减盐金标生抽、减盐味极鲜等，逐渐获得了市场认可。其中，减盐生抽的特点是“减盐不减鲜”，采用加加食品特有的控盐技术，从源头和工艺上，在不影响氨基酸含量的前提下，达到健康减盐。据了解，加加食品正将减盐生抽打造为战略性大单品，加快大健康产品布局。面向未来，加加食品表示，公司将坚持聚焦主业，坚持“三定三扩三增”的营销策略，加大对社区团购等线上渠道的投入，加强对业务人员的管理和激励，逐步提高整体盈利能力。

资料来源: <https://t.hk.uy/YeN>

《预包装食品营养标签通则》正在修订，拟增加对饱和脂肪和糖的强制性标识要求。国家卫健委正在组织对《预包装食品营养标签通则》进行修订，修订后新的标准对预包装食品营养信息标识提出了新要求。在现行基础上增加了对饱和脂肪和糖的强制性标识要求，消费者通过看标签可以了解食品中的油、盐、糖的营养信息。

资料来源: <https://t.hk.uy/XFu>

贝因美与浙商食品集团签订战略合作协议。9月14日下午，贝因美股份有限公司与浙商食品集团有限公司战略合作签约仪式在杭州举行。双方一致同意通过紧密合作，打造双赢、可持续发展的战略合作伙伴关系。根据协议，本着“双赢”“互惠”的宗旨，双方展开包括不限于业务渠道、客户资源、原料采购、产业资源整合、项目并购等合作，必要时可开展战略投资层面的合作。

资料来源: <https://t.hk.uy/XFx>

东盟十国近1500种农产品、食品可对华出口。财联社9月13日电，从海关总署获悉，截至目前，东盟十国近1500种农产品、食品已可对华出口。

资料来源: <https://t.hk.uy/XvD>

### 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
21/9/13	甘化科工	调味品	同意公司放弃参股公司苏州镭威特半导体股份有限公司的股份转让优先购买权，并以自有资金人民币1,000万元认购镭威特新增的52.6316万股。	认购股份
21/9/13	龙大肉食	肉制品	本次权益变动前，伊藤忠(中国)集团有限公司持有上市公司股份99,592,100股，占上市公司总股本比例为9.97628%。本次权益变动后，伊藤忠(中国)集团有限公司持有上市公司股份53,902,200股，占上市公司总股本比例为4.99999%，不再是持股5%以上股东。	权益变动
21/9/14	龙大肉食	肉制品	全资子公司烟台龙大养殖有限公司从事生猪养殖业务，2021年8月份销售生猪3.81万头，环比增加6.42%，同比增加12.06%。2021年8月份实现销售收入0.74亿元，环比减少5.13%，同比减少43.08%。销售收入同比减少主要原因是销售价格同比降低，公司商品猪销售均价为14.58元/公斤，比2021年7月份下降9.61%。	销售简报
21/9/14	桂发祥	休闲食品	2021年9月14日，悟空蓝海1号通过大宗交易方式减持其所持本公司股份1,024,100股(占公司总股本0.50005%)。本次权益变动后，悟空蓝海1号持有本公司股份10,239,900股，占比4.99995%，不再是公司持股5%以上股东。	股份减持
21/9/15	安琪酵母	其他食品	为推动全资子公司安琪纽特股份有限公司快速发展婴童零食业务板块，安琪纽特拟与武汉康合隆食品科技有限公司成立合资公司。注册资本1000万元，其中安琪纽特股份有限公司出资700万元。	设立公司
21/9/15	晨光生物	其他食品	公司高级管理人员李凤飞，持有公司股份1,221,883股(占公司总股本比例	股东减持

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。



			0.23%)计划以集中竞价或大宗交易的方式减持所持公司股份不超过266,000股(占公司总股本比例0.05%)。公司高级管理人员连运河,持有公司股份6,269,441股(占公司总股本比例1.18%)计划以集中竞价或大宗交易的方式减持所持公司股份不超过1,528,000股(占公司总股本比例0.29%)。公司高级管理人员陈运霞,持有公司股份1,140,317股(占公司总股本比例0.21%)计划以集中竞价或大宗交易的方式减持所持公司股份不超过246,500股(占公司总股本比例0.05%)。公司监事赵涛,持有公司股份70,560股(占公司总股本比例0.01%)计划以集中竞价交易方式减持所持公司股份不超过17,600股(占公司总股本比例0.003%)。	
21/9/16	华统股份	肉制品	为满足子公司日常经营及项目建设资金需求,公司2021年度拟为合并报表范围内子公司向银行等金融机构融资提供总额不超过7.5亿元人民币的新增担保额度,其中预计为资产负债率低于70%的子公司提供新增担保额度不超过6.5亿元人民币;为资产负债率70%以上的子公司提供新增担保额度不超过1亿元人民币。	对外担保

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
21/9/23	中炬高新	调味品	召开临时股东大会	股东大会	中山
21/9/23	千禾味业	调味品	中报业绩发布会	业绩发布会	上证路演中心
21/9/28	惠发食品	速冻食品	召开临时股东大会	股东大会	诸城
21/9/29	华统股份	肉制品	召开临时股东大会	股东大会	义乌

数据来源:公司公告,东方证券研究所

## 投资建议

8月社零数据发布,中国社会消费品零售总额34395亿元人民币,同比增长2.5%,低于此前市场预期值7.4%,加之福建地区疫情反复,消费需求有所抑制,当前食品各板块利空兑现、估值低位,建议从以下三个角度择机布局优质标的:1)Q3/Q4受益提价、成本控制、餐饮旺季带动需求等迎业绩边际改善的传统白马标的;2)渠道结构、营销体系推陈出新,有望受益管理改革的龙头企业;3)对高景气赛道、强经营韧性公司的相对低位布局。

**速冻食品:**C端拖累担忧逐渐趋缓,根据终端反馈商超渠道恢复节奏持续,8月亦实现同比正增长,9月随火锅料逐渐临近旺季,经销商亦在加大备货力度,龙头安井食品在9月初已对大部分产品缩减促销力度变相提价。展望4季度,下游餐饮需求进入传统旺季,建议积极关注定增加码全国化产

能布局、预制菜提供增长新动能的龙头安井食品(603345, 增持); 同时建议关注深耕餐饮供应链、受益于餐饮连锁化率提升的 B 端速冻米面供应商干味央厨(001215, 未评级)。

**烘焙及茶饮原料:** 行业景气度高, 把握规模提升主线。上半年板块内企业营收增速较快, 但因原料价格上涨利润率受抑制, 下半年随高毛利新品推出、订单价格调整, 各公司盈利能力有望改善。建议关注立高食品(300973, 未评级): 公司下游对甜甜圈、麻薯等高毛利烘焙产品需求旺盛, KA 渠道高速增长, 浙江工厂尚有产能释放空间, 河南工厂有望今年年底前投产, 可支撑营收规模持续提升, 公司近期成立致能冷链物流公司全资子公司, 以完善产品、渠道、供应链、成本四个方向同时发力的长期战略。建议关注佳禾食品(605300, 未评级): 下半年公司对原料合同及下游订单进行调整, 及未来冷萃咖啡等新品推向市场, 盈利能力有望强化, 提振公司业绩。

**调味品:** 需求端来看, 受疫情反复影响, 当前需求恢复仍呈现一定压力。21 年 8 月限额以上餐饮恢复至 19 年同期的 89.60%vs7 月 102.55%, 餐饮总收入恢复至 19 年同期 87.77%vs7 月 99.13%。目前南部地区疫情仍未得到完全控制, 预计对 Q3 需求恢复造成一定压力。成本端来看, 目前行业核心原材料成本仍呈现上涨趋势, 成本压力仍存。站在当下时点, 我们认为行业下游需求恢复情况、渠道去库存情况、成本端压力、提价动作等仍有待观察, 建议把握中长期布局机会, 建议关注当前估值回落下布局机会逐渐显现、经营稳健性高的调味品行业龙头, 如安琪酵母(600298, 买入)、海天味业(603288, 未评级)、中炬高新(600872, 未评级)等。

**休闲食品:** 休闲食品更偏可选消费品, 对渠道的依赖因素更大, 商超客流下滑、电商平台流量去中心化亦是行业内短期业绩承压的主要因素, 但行业内各公司均采取积极措施进行应对, 如洽洽进行营销体系改革, 盐津发力定量装、并聘请新管理团队, 良品铺子发力抖快等新渠道。行业内各公司质地优良, 如洽洽品牌、产品、渠道、供应链优势较为突出; 盐津供应链基础扎实, 发展战略清晰; 良品全渠道、全品类布局优势突出, 为经营稳健性保驾护航。站在当下时点, 建议关注下半年有望迎股价催化因素(如改革/转型有效、经营边际改善、基数效应衰退)的个股, 如洽洽食品(002557, 买入)、盐津铺子(002847, 买入); 同时亦建议积极关注全渠道、全品类布局优势带来经营稳健性、长期投资价值足的个股, 如良品铺子(603719, 增持)。

**卤制品:** 疫情波澜又起, 龙头韧性再临考验。近日福建等地疫情扩散, 交通枢纽店恢复持续受阻, 但今年以来防疫措施更为精准, 本轮疫情对社区店影响较小。建议持续关注绝味食品(603517, 买入): 公司近期估值回落至 40 倍左右, 逐渐步入合理区间, 疫情扰动不改公司经营韧性, 可择机进行布局。建议同时关注周黑鸭(01458, 未评级): 公司 7-8 月份开店近 200 家, 我们预计全年将完成 800-1000 家开店; 特许加盟发展良好, 部分地区七成以上社区店由加盟商开出, 公司或凭加盟模式获得更大下沉市场发展空间。

## 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	34.09	136.70	0.66	0.95	0.87	1.03	39.18	33.10
300783.SZ	三只松鼠	36.89	147.93	0.84	0.63	0.75	0.88	49.19	41.92
002847.SZ	盐津铺子	53.89	69.71	0.57	1.03	1.94	0.39	27.78	138.18
002557.SZ	洽洽食品	43.65	221.31	0.85	1.19	1.60	1.79	27.28	24.39
603777.SH	来伊份	14.90	50.18	0.03	0.03	-0.19	0.17	-78.42	87.65
603886.SH	元祖食品	18.48	44.35	1.01	1.03	1.25	1.31	14.78	14.11
002956.SZ	西麦食品	16.89	37.83	2.28	2.25	0.83	0.50	20.35	33.78
002216.SZ	三全食品	15.24	133.99	0.13	0.27	0.96	0.22	15.88	69.27
603345.SH	安井食品	179.30	438.25	1.25	1.58	2.61	1.45	68.70	123.66
603043.SH	广州酒家	21.36	120.81	0.95	0.95	1.15	1.04	18.57	20.54
603517.SH	绝味食品	60.95	374.37	1.56	1.32	1.15	1.66	53.00	36.72
002695.SZ	煌上煌	13.88	71.17	0.34	0.43	0.55	0.67	25.24	20.72
600305.SH	恒顺醋业	14.30	143.42	0.39	0.41	0.31	0.13	46.13	110.00
600872.SH	中炬高新	29.96	238.67	0.76	0.90	1.12	1.24	26.75	24.16
603027.SH	千禾味业	17.25	137.79	0.74	0.43	0.31	0.08	55.65	215.63
603755.SH	日辰股份	41.15	40.58	0.94	1.04	0.82	1.07	50.18	38.46
603288.SH	海天味业	89.10	3,753.41	1.62	1.98	1.98	2.34	45.00	38.08
603317.SH	天味食品	20.94	158.35	0.72	0.74	0.61	0.69	34.33	30.35
600298.SH	安琪酵母	43.01	358.21	1.04	1.09	1.66	1.84	25.91	23.38
002507.SZ	涪陵榨菜	27.48	243.92	0.84	0.77	0.98	0.47	28.04	58.47
600073.SH	上海梅林	7.99	74.92	0.33	0.39	/			
002726.SZ	龙大肉食	10.25	110.48	0.23	0.24	0.91	1.15	11.26	8.91
000895.SZ	双汇发展	25.95	899.08	1.49	1.64	1.86	1.58	13.95	16.42
002661.SZ	克明面业	10.55	35.55	0.56	0.63	0.91	1.01	11.59	10.45
1579.HK	颐海国际	34.32	359.33	0.53	0.74	0.90	0.94	38.03	36.51
1458.HK	周黑鸭	6.19	147.59	0.23	0.18	0.07	0.22	88.47	28.15

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。

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接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](http://www.dfzq.com.cn)