

持续关注提价落地，长线布局经营改善



核心观点

- 板块周度表现:** 近两周沪深 300 上涨 0.99%，创业板指上涨 1.97%，食品饮料（中信）指数下跌 0.58%，较沪深 300 的相对收益为-1.56%，在中信 29 个子行业中排名第 29 位。其中分子板块来看，肉制品板块近两周下跌 0.64%，调味品板块近两周下跌 3.19%，休闲食品板块近两周下跌 3.86%，速冻食品板块近两周跌 5.25%，其他食品板块近两周下跌 0.41%。
- 板块估值水平:** 本周食品板块的 PE (ttm) 估值达到 45.71X，高于 8 年平均线 (37.28X) 与 5 年平均线 (38.32X)。本周板块估值相对前期略有上涨。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 23.51/75.11/40.13/50.58/30.71 倍，分别较 8 年平均估值相距 -7.11%/38.46%/1.88%/-45.24%/-36.05%，调味品、休闲食品板块估值高于历史水平，肉制品、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 只个股为克莉丝汀/华宝股份/金字火腿/周黑鸭/金达威；2) 周度平均换手率较高的 5 只个股为味知香/天味食品/甘源食品/盐津铺子/爱普股份；3) 成交量较高的 5 只个股为 ST 加加/恒顺醋业/金字火腿/双汇发展/万洲国际。
- 行业要闻:** 1) 食品板块迎来涨价潮。2) 卫龙再次向港交所递交上市申请。3) 熏煮火腿、培根、中式香肠、火腿肠、酱卤肉制品五项肉制品国家标准征求意见。4) 双 11 预制菜销售火爆，成交额同比增 2 倍以上。
- 食品类上市公司重要公告:** 1) **恒顺醋业:** 公司拟非公开发行股票募集不超过 200,000 万元资金，用于恒顺香醋扩产续建工程项目（二期）等。2) **加加食品:** 公司拟通过股票期权激励计划向激励对象授予不超过 4,650 万份权益。3) **涪陵榨菜:** 公司 98,272,781 股非公开发行限售股份上市流通。4) **海天味业:** 公司拟在安徽合肥投资 2,000 万元设立全资子公司“安徽天益贸易有限公司”。5) **三全食品:** 发布股票期权激励计划草案，计划拟授予股票期权 1873.25 万份（占公告时股本总额 2.13%）。以公司或全资子公司为实施主体在郑州航空港经济综合实验区建设三全食品新基地项目，总投资约 240,000 万元，用地 470 亩，建设工期为 48 个月。对部分速冻米面制品及速冻鱼糜制品的促销政策进行缩减或对经销价进行上调，调价幅度为 3%-10%不等，自 2021 年 12 月 1 日起执行。6) **桃李面包:** 公司控股股东及实际控制人盛雅莉减持其所持有的公司股份数量合计 18,511,300 股。
- 后期重要事项提醒:** 临时股东大会召开：恒顺醋业、海欣食品、龙大肉食、黑芝麻、得利斯。
- 本周建议组合:** 安琪酵母、洽洽食品、三全食品

投资建议与投资标的

- 近两周食品板块行情有所调整，因：1) 提价预期基本兑现，CPI 传导的第一阶段行情接近尾声。2) 当前时点行业成本压力与下游需求疲软仍存，业绩拐点尚需等待。当前建议一从提价执行程度及成本回落确定性上优选有望持续受益提价行效应的个股，二从基本面角度出发，长线布局渠道拓展动力强、经营管理有明显改善的公司。
- 调味品:** 提价预期基本兑现，建议关注第二三阶段行情，包括关注因行业格局、产品特性等落地顺畅的安琪酵母(600298，买入)。
- 休闲食品:** 行业上半年营收及成本双承压，建议从供给端（渠道优化、经营改革）角度关注基本面有望好转的个股如洽洽食品(002557，买入)，桃李面包(603866，买入)，盐津铺子(002847，买入)。
- 速冻食品:** 三全食品(002216，买入)宣布提价+股权激励+新产能投建，多重利好奠定长期规模强化格局，建议积极关注；同时建议关注定增加码全国化产能、预制菜提供新动能的龙头安井食品(603345，增持)，以及注深耕餐饮供应链、受益餐饮连锁率提升的 B 端速冻米面供应商干味央厨(001215，未评级)。

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 11 月 22 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

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.cn

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-1.56%.....	4
图 2: 子板块近两周涨跌幅(%) (上两周为 21 年第 44&45 周)	4
图 3: 中信行业指数近两周度涨跌幅排名(2021 年第 46&47 周)	4
图 4: 近双周末食品板块的 PE (ttm) 估值达到 45.71X.....	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

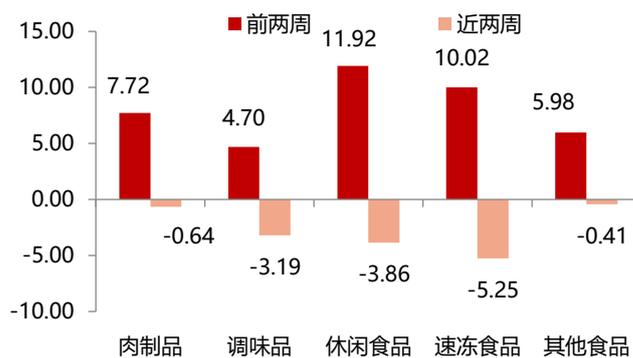
近两周沪深 300 上涨 0.99%，创业板指上涨 1.97%，食品饮料（中信）指数下跌 0.58%，较沪深 300 的相对收益为-1.56%，在中信 29 个子行业中排名第 29 位。其中分子板块来看，肉制品板块近两周下跌 0.64%，调味品板块近两周下跌 3.19%，休闲食品板块近两周下跌 3.86%，速冻食品板块近两周下跌 5.25%，其他食品板块近两周下跌 0.41%。

图 1：近两周食品饮料指数较沪深 300 的相对收益为-1.56%



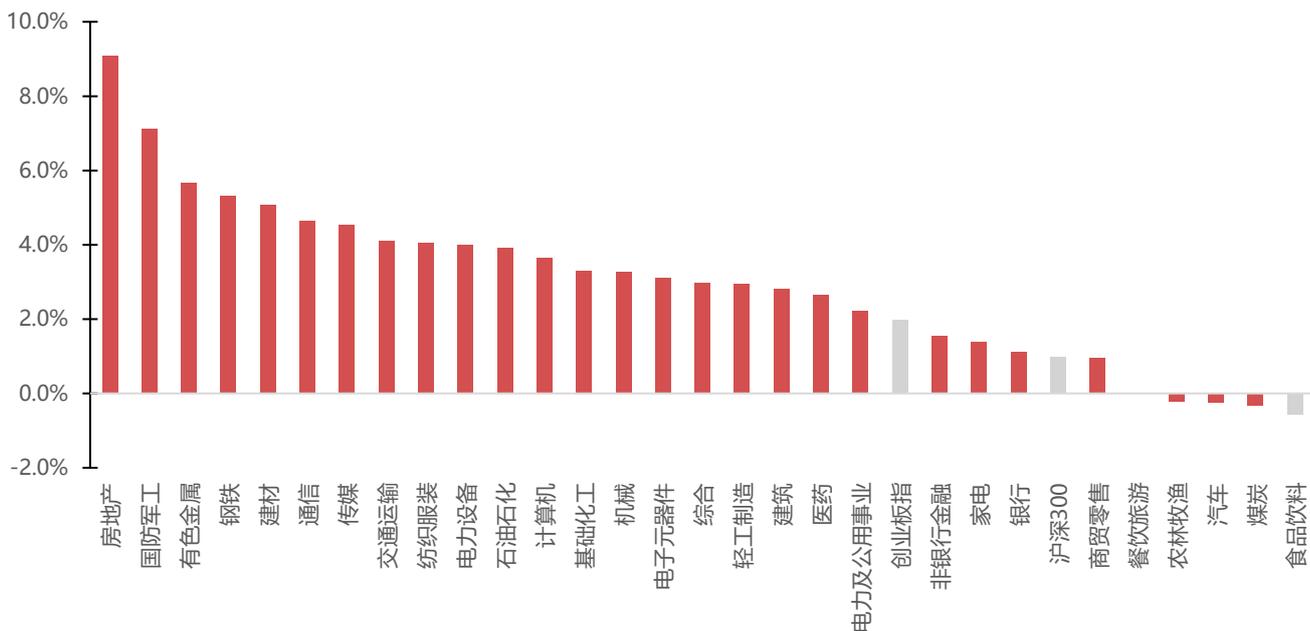
数据来源：wind，东方证券研究所

图 2：子板块近两周涨跌幅 (%) (上两周为 21 年第 44&45 周)



数据来源：wind，东方证券研究所

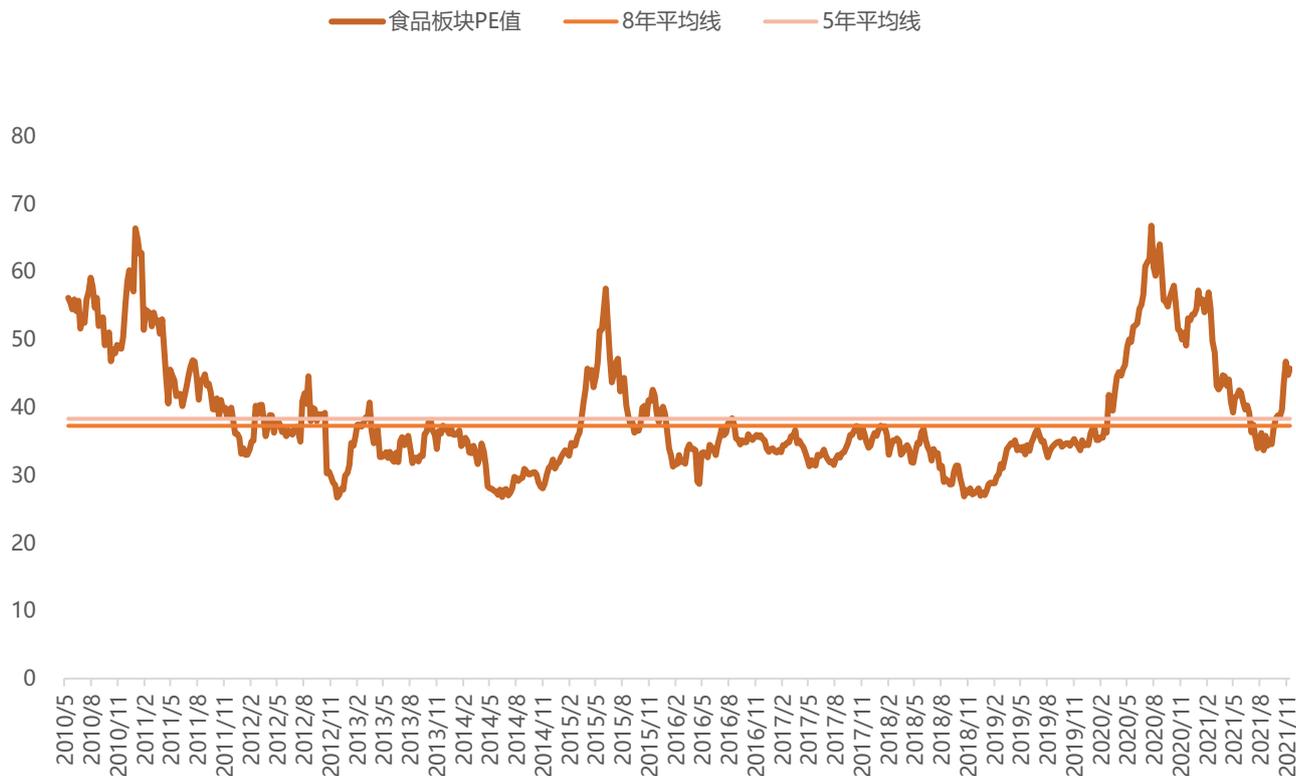
图 3：中信行业指数近两周度涨跌幅排名 (2021 年第 46&47 周)



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 45.71X, 高于 8 年平均线(37.28X)与 5 年平均线(38.32X)。本周板块估值相对前期略有上涨。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 23.51/75.11/40.13/50.58/30.71 倍, 分别较 8 年平均估值相距 -7.11%/38.46%/1.88%/-45.24%/-36.05%, 调味品、休闲食品板块估值高于历史水平, 肉制品、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 45.71X



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	23.51	25.31	24.53	23.85	-7.11%
调味品	75.11	54.25	51.51	58.57	38.46%
休闲食品	40.13	39.38	39.84	37.49	1.88%
速冻食品	50.58	92.37	60.00	57.00	-45.24%
其他食品	30.71	48.01	39.69	39.10	-36.05%

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,近两周股价表现较好的5只个股为克莉丝汀/华宝股份/金字火腿/周黑鸭/金达威;周度平均换手率较高的5只个股为味知香/天味食品/甘源食品/盐津铺子/爱普股份;成交量较高的5只个股为ST加加/恒顺醋业/金字火腿/双汇发展/万洲国际。

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	克莉丝汀	37.78	味知香	19.06	ST 加加	31883.8
2	华宝股份	26.11	天味食品	10.59	恒顺醋业	24167.0
3	金字火腿	10.92	甘源食品	8.00	金字火腿	21563.6
4	周黑鸭	9.34	盐津铺子	7.09	双汇发展	20196.2
5	金达威	6.34	爱普股份	6.43	万洲国际	17532.3
	跌幅排名		平均换手率最低		成交量最小	
1	三只松鼠	-13.36	克莉丝汀	0.01	克莉丝汀	24.0
2	元祖股份	-11.28	达利食品	0.03	日辰股份	743.5
3	安井食品	-8.97	中国旺旺	0.12	立高食品	867.8
4	得利斯	-8.33	雨润食品	0.17	嘉必优	887.3
5	惠发食品	-7.61	海天味业	0.22	桂发祥	1250.4

数据来源: Wind, 东方证券研究所

1.2.2 陆股通情况

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

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
龙大肉食	1173.3908	692.34	94.71	2.1%	1.24%
华宝股份	196.8488	96.22	-142.77	1.7%	0.83%
安琪酵母	12137.0159	375.09	4,275.18	24.5%	0.76%
洽洽食品	9700.9417	162.17	3,155.42	32.9%	0.55%
海天味业	28719.8482	108.57	8,110.17	26.1%	0.10%
安井食品	1409.9789	6.43	691.98	12.2%	0.06%
金达威	379.4793	1.12	-161.24	1.4%	0.00%

良品铺子	5.5689	0.00	-6.30	0.1%	0.00%
仙乐健康	80.8781	-5.65	63.96	1.8%	-0.12%
双塔食品	4328.7055	-98.90	-407.69	7.0%	-0.16%
双汇发展	10170.9986	-216.09	3,471.50	9.9%	-0.21%
千禾味业	1071.659	-88.82	334.10	2.6%	-0.22%
三全食品	592.4623	-121.91	-1,883.25	1.9%	-0.39%
天味食品	297.6494	-91.82	-761.53	1.6%	-0.49%
恒顺醋业	5033.7177	-348.59	2,634.78	9.0%	-0.63%
上海梅林	938.6457	-397.41	-68.14	1.6%	-0.68%
涪陵榨菜	4596.7027	422.40	906.47	8.1%	-0.81%
桃李面包	7781.6847	41.36	4,667.28	20.2%	-0.82%
中炬高新	4865.1165	-429.71	-5,213.49	9.5%	-0.84%
绝味食品	2582.4631	-282.53	817.14	8.1%	-0.89%
煌上煌	191.9216	-172.03	-115.40	1.0%	-0.93%

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	13042.4704	244.11	-162.58	29.7%	0.56%
周黑鸭	40579.2194	83.60	-553.14	46.9%	0.10%

二、食品板块行业新闻

食品板块迎来涨价潮。涪陵榨菜、克明食品、恒顺醋业、安井食品、洽洽食品、海天味业等食企纷纷宣布产品提价，食企提价一方面是PPI向CPI传导的结果，另一方面与限电造成的产能不足及商业库存下降有关。

资料来源：<https://www.yicai.com/news/101230232.html>

双塔食品豌豆蛋白精深加工项目正式投产。公司规划建设的豌豆蛋白精深加工项目经过调试，已经正式投入生产。该项目年可加工豌豆10万吨，年可生产1万吨以上高端豌豆蛋白。

资料来源：<http://www.zqrb.cn/gscy/gongsi/2021-11-09/A1636448182035.html>

卫龙再次向港交所递交上市申请。11月12日，卫龙美味全球控股有限公司向港交所递交上市申请。早在5月12日，卫龙食品曾向港交所递交招股书，正式启动IPO，冲击“辣条第一股”。

资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/AMk9NbGlc8vBC-trQhYwDQ>

熏煮火腿、培根、中式香肠、火腿肠、酱卤肉制品五项肉制品国家标准征求意见。国家标准公共服务平台推标草案征求意见栏目发布了熏煮火腿、培根、中式香肠、火腿肠、酱卤肉制品五项肉制品国家标准的修订草案，征求意见截至到2022年1月8日。

资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/AMk9NbGlc8vBC-trQhYwDQ>

金龙鱼杭州、重庆、廊坊、西安等地中央厨房项目筹建中。11月15日，金龙鱼在投资者互动平台表示，杭州、重庆、廊坊、西安等地中央厨房项目处于筹建中，预计杭州项目最早于今年年底将会试投产。

资料来源：<http://www.nbd.com.cn/articles/2021-11-15/1996086.html>

双11预制菜销售火爆，成交额同比增2倍以上。天猫新生活研究所遴选出今年双十一10大趋势单品，预制菜首次入围。从天猫数据看，预制菜销售火爆，成交额同比增长约两倍以上。

资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/DimhCCF_G2fmCN9QJYf_gw

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
21/11/12	恒顺醋业	调味品	公司拟非公开发行股票募集不超过200,000万元资金，用于恒顺香醋扩产续建工程项目（二期）等。	资金募集
21/11/12	爱普股份	其他食品	公司拟使用非公开发行募集资金置换预先已投入募投项目（食品配料研发制造基地）的自筹资金98,249,113.23元。	资金置换
21/11/12	加加食品	调味品	公司拟通过股票期权激励计划向激励对象授予不超过4,650万份权益，涉及标的为人民币A股，约占公告时公司股本总额的4.04%。	股权激励
21/11/12	三全食品	速冻食品	发布股票期权激励计划草案，计划拟授予股票期权1873.25万份，占本激励计划草案公告时公司股本总额87918.4048万股的2.13%，其中首次授予1513.25万份，预留360.00万份。	股权激励
21/11/12	三全食品	速冻食品	公司拟与郑州航空港经济综合实验区管理委员会签署投资合作协议，以三全食品或其全资子公司为实施主体在郑州航空港经济综合实验区建设三全食品新基地项目，该项目总投资约240,000万元，用地470亩，建设工期为48个月。	对外投资
21/11/14	涪陵榨菜	调味品	公司基于原辅料上涨及产品优化，对部分产品出厂价格进行调整，各品类上调幅度为3%-19%不等，价格执行于2021年11月12日17:00开始实施。	产品提价
21/11/16	涪陵榨菜	调味品	公司98,272,781股非公开发行限售股份上市流通，占公司总股本的11.07%，上市流通日期为2021年11月19日（星期五）。	限售解除
21/11/16	得利斯	肉制品	公司将于2021年12月2日（星期四）下午14:30召开2021年第一次临时股东大会。	股东大会
21/11/16	海天味业	调味品	公司拟在安徽合肥投资2,000万元设立全资子公司“安徽天益贸易有限公司”。	子公司设立
21/11/16	金字火腿	肉制品	公司股东薛长焯所持有的6,391,535股股份解除质押，占其所持股份的35.92%，占公司股本总额的0.65%。	质押解除
21/11/16	百洋股份	肉制品	公司副总经理易泽喜先生因个人原因申请辞去公司副总经理职务。	人事变动

21/11/17	巴比食品	速冻食品	公司持股5%以上股东嘉华天明通过集中竞价交易方式合计减持公司股份620,100股，占公司股本总额的0.25004%。公司董事、高级管理人员孙爱国先生减持公司股份116,200股，占公司股本总额的0.047%，金汪明先生减持公司股份607,489股，占公司股本总额的0.245%。	股东减持
21/11/17	天味食品	调味品	公司终止实施2020年股权激励计划，将已获授但尚未行权的226.2万份股票期权进行注销，未对公司股本造成影响。	股权激励终止
21/11/17	金字火腿	肉制品	公司第一大股东安吉巴玛转让给任贵龙的198,625,280股股份（占公司股本总额20.3%）完成过户登记手续。公司控股股东、实际控制人变更为任贵龙。	股份转让、控股股东及实际控制人变更
21/11/18	桃李面包	休闲食品	公司控股股东及实际控制人盛雅莉减持其所持有的公司股份数量合计18,511,300股，占公司股份总数1.94%。	股东减持
21/11/18	三全食品	速冻食品	公司对部分速冻米面制品及速冻鱼糜制品的促销政策进行缩减或对经销价进行上调，调价幅度为3%-10%不等，自2021年12月1日起执行。	产品提价
21/11/19	惠发食品	速冻食品	公司控股股东惠发投资将其所持有的15,000,000股公司股份办理质押登记手续，占其持股数量27.86%，占公司股本总额8.73%。	股份质押
21/11/19	良品铺子	休闲食品	公司将于2021年12月6日（星期一）15:00召开2021年第二次临时股东大会。	股东大会
21/11/19	洽洽食品	休闲食品	公司全资子公司上海创味来拟与上海中肃、无锡鼎祺签署合伙协议，作为有限合伙人参与设立投资基金。	对外投资
21/11/19	龙大肉食	肉制品	公司与聚鑫博惠拟共同出资10,000万元在海南设立合资公司，其中公司认缴8,000万元，占注册资本的80%。	对外投资

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
21/11/26	恒顺醋业	调味品	召开临时股东大会	股东大会	镇江
21/11/29	海欣食品	速冻食品	召开临时股东大会	股东大会	福州
21/11/29	龙大肉食	肉制品	召开临时股东大会	股东大会	青岛
21/11/30	黑芝麻	休闲食品	召开临时股东大会	股东大会	南宁
21/12/2	得利斯	肉制品	召开临时股东大会	股东大会	诸城

数据来源：公司公告，东方证券研究所

投资建议

近两周食品板块行情有所调整，因：1）提价预期基本兑现，CPI传导的第一阶段行情接近尾声。2）当前时点行业成本压力与下游需求疲软仍存，业绩拐点尚需等待。当前建议一从提价执行程度及成本回落确定性上优选有望持续受益提价行效应的个股，二从基本面角度出发，长线布局渠道拓

展动力强、经营管理有明显改善的公司。

调味品：近两周板块股价仍在持续调整，一方面，伴随干禾、涪陵榨菜提价预期兑现，板块股价继续小范围调整；另一方面，因当前市场对提价已有充分预期、且大部分公司提价预期已经兑现，市场的关注度逐渐由提价三波行情的第一阶段切换至第二三阶段（提价三波行情：1.提价预期兑现；2.提价政策落地&执行到位；3.成本回落后期利润弹性释放）。就第二阶段，我们建议关注安琪酵母(600298, 买入)等因行业格局、产品特性等提价推行落地较为顺畅的个股；就第三阶段，我们建议关注前期受成本上涨影响较大、业绩有所制约、后期弹性较足的个股。

休闲食品：休闲食品行业上半年由于商超客流下滑、社区团购分流、阿里流量算法改变等原因营收端承受一定压力；此外，行业亦面临一定成本压力。站在当下时点，我们建议关注行业供给端的改革，如：1) 洽洽、桃李面对成本压力进行减促提价；2) 盐津面对传统渠道客流下滑压力主动发力定量装及流通领域，并加强与地方性线下连锁零食店的合作，如入驻零食很忙、戴永红、赵一鸣等零食系统渠道，目前在零食很忙的销售系统里月销售额达到 600 万元，新渠道不断放量；3) 三只松鼠、良品铺子面对线上流量红利衰退、阿里流量分配政策改变发力新分销系统等。此外，桃李面包股东盛雅莉的本轮减持计划于 11 月 18 日实施完毕（减持主要系股东退出企业经营考虑，有利于优化公司股权结构），股东减持风险有所衰退。站在当下时点，我们建议因供给端发力存关注存边际改善（提价政策落地、分销渠道拓展积极等）的个股，如洽洽食品(002557, 买入), 桃李面包(603866, 买入), 盐津铺子(002847, 买入), 三只松鼠(300783, 未评级); 同时良品铺子(603719, 增持)在 21 年行业压力下表现出较好的经营稳健性（如全渠道布局模式对冲渠道碎片化、渠道流量改变带来的负面影响, 全品类布局模式平抑需求多元化背景下休闲食品生命周期带来的负面影响），看好其中长期投资价值，建议持续关注。

速冻食品：三全食品(002216, 买入)本周正式宣布对部分产品提价 3-10%，短期有望缓解成本压力，同时股权激励计划和新产能投建有望在长期进一步强化规模优势，建议积极关注；同时建议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)，以及注深耕餐饮供应链、受益于餐饮连锁化率提升的 B 端速冻米面供应商千味央厨(001215, 未评级)。

卤制品：建议持续关注绝味食品(603517, 买入)，公司四季度启动开店竞赛后，拓店速度有望超过上半年，同时公司关店率维持在较低水平，开店成果可有效存留，此外公司对被投企业廖记、卤江南等的赋能工作顺利，门店模型持续迭代，公司对市场资源的整合与把握进一步加强。建议同时关注快速扩张计划顺利进行的周黑鸭(01458, 未评级)。

烘焙及茶饮原料：建议关注佳禾食品(605300, 未评级)，募投项目投产后可有效缓解老厂产能制约，同时冷萃咖啡项目在国内具有先发优势，目前已与多个连锁咖啡、便利店展开合作。建议同时关注行业高度景气、新产能如期释放的立高食品(300973, 未评级)。

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

附录

表 7：主要公司业绩预测及估值汇总（股价为 11 月 19 日）

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	43.70	175.24	0.66	0.95	0.87	1.03	50.23	42.43
300783.SZ	三只松鼠	36.89	147.93	0.84	0.63	0.75	1.01	49.19	36.52
002847.SZ	盐津铺子	85.70	110.86	0.57	1.03	1.94	2.22	44.18	38.60
002557.SZ	洽洽食品	55.16	279.66	0.85	1.19	1.60	1.92	34.48	28.73
603777.SH	来伊份	12.42	41.83	0.03	0.03	-0.19	0.17	-65.37	73.06
603886.SH	元祖食品	19.20	46.08	1.01	1.03	1.25	1.38	15.36	13.91
002956.SZ	西麦食品	18.20	40.77	2.28	2.25	0.83	1.02	21.93	17.84
002216.SZ	三全食品	20.57	180.85	0.13	0.27	0.96	0.64	21.43	32.14
603345.SH	安井食品	178.26	435.71	1.25	1.58	2.61	3.23	68.30	55.19
603043.SH	广州酒家	23.77	134.44	0.95	0.95	1.15	1.04	20.67	22.86
603517.SH	绝味食品	65.48	402.19	1.56	1.32	1.15	1.92	56.94	34.10
002695.SZ	煌上煌	14.75	75.58	0.34	0.43	0.55	0.67	26.82	22.01
600305.SH	恒顺醋业	16.32	163.68	0.39	0.41	0.31	0.36	52.65	45.33
600872.SH	中炬高新	35.57	283.36	0.76	0.90	1.12	1.24	31.76	28.69
603027.SH	干禾味业	26.14	208.80	0.74	0.43	0.31	0.39	84.32	67.03
603755.SH	日辰股份	47.22	46.57	0.94	1.04	0.82	1.07	57.59	44.13
603288.SH	海天味业	119.90	5,050.88	1.62	1.98	1.98	2.34	60.56	51.24
603317.SH	天味食品	26.99	204.09	0.72	0.74	0.61	0.69	44.25	39.12
600298.SH	安琪酵母	52.88	440.42	1.04	1.09	1.66	1.66	31.86	31.86
002507.SZ	涪陵榨菜	32.29	286.62	0.84	0.77	0.98	1.12	32.95	28.83
600073.SH	上海梅林	7.97	74.74	0.33	0.39	/			
002726.SZ	龙大肉食	10.69	115.28	0.23	0.24	0.91	1.15	11.75	9.30
000895.SZ	双汇发展	30.20	1,046.33	1.49	1.64	1.86	1.58	16.24	19.11
002661.SZ	克明面业	11.83	39.87	0.56	0.63	0.91	1.01	13.00	11.71
1579.HK	颐海国际	39.08	409.15	0.53	0.74	0.90	0.94	43.31	41.58
1458.HK	周黑鸭	6.14	146.25	0.23	0.18	0.07	0.22	87.67	27.89

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，东证资管仍持有三只松鼠（300783.SZ）股票达到相关上市公司已发行股份1%以上。

截止本报告发布之日，东证资管仍持有绝味食品（603517.SZ）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