

# 板块情绪波动，关注成本回落与业绩改善确定性

——食品行业周报

## 核心观点

- 板块表现：近两周沪深 300 上涨 0.77%，创业板指下跌 0.24%，食品饮料（中信）指数上涨 1.03%，较沪深 300 的相对收益为 0.26%，在中信 29 个子行业中排名第 15 位。其中分子板块来看，肉制品板块近两周下跌 0.09%，调味品板块近两周上涨 2.17%，休闲食品板块近两周上涨 1.61%，速冻食品板块近两周上涨 4.00%，其他食品板块近两周下跌 0.96%。
- 板块估值水平：本周食品板块的 PE (ttm) 估值达到 44.40X，高于 8 年平均线 (37.89X) 与 5 年平均线 (39.15X)。本周板块估值相对前期大幅上涨。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 36.39/60.83/37.98/47.68/29.82 倍，分别较 8 年平均估值相距 43.33%/15.12%/-4.50%/-47.33%/-35.95%，肉制品、调味品板块估值高于历史水平，休闲食品、速冻食品和其他食品板块处于历史较低水平。
- 个股涨跌幅来看，近两周股价涨幅最高的 5 只个股为百洋股份/盐津铺子/仙乐健康/三全食品/华宝股份；周度平均换手率较高的 5 只个股为佳隆股份/得利斯/百洋股份/味知香/仙乐健康；成交量较高的 5 只个股为佳隆股份/得利斯/黑芝麻/双塔食品/百洋股份。
- 后期重要事项提醒：临时股东大会召开：西麦食品、安琪酵母、华统股份、华宝股份。

## 投资建议与投资标的

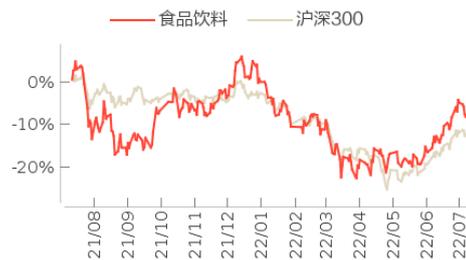
- **近两周板块信心有所修复，但疫情反复下情绪仍有波动，建议从成本回落、业绩改善确定性角度关注投资机会，各细分方向关注重点如下：**
- **调味品：**近两周板块股价在食品板块中涨幅靠前，延续前两周上涨态势，因需求及成本呈现边际改善，需求端餐饮继续呈现边际改善，上海、北京等地餐饮堂食陆续恢复；成本端原油、包材、豆粕呈现下降态势。整体层面，我们建议关注需求及成本边际改善催化、板块轮动背景下调味品的整体反弹机会；个股层面，我们认为业绩确定性仍为布局主线。因当前调味品行业整体成本压力仍然较大，我们建议关注成本回落确定性强的涪陵榨菜(002507，未评级)；安琪酵母(600298，买入)Q2 因小包装受益、海运成本环比 Q1 回落、汇率环比 Q1 好转、海外提价背景下，Q2 利润率有望迎来边际改善，建议持续关注；此外，我们建议关注 21Q2 利润低基数个股的潜在投资机会，如干禾味业(603027，未评级)、中炬高新(600872，未评级)。
- **休闲食品：**近两周板块个股表现有所分化，洽洽食品(002557，买入)因 6 月销售增速放缓、市场担忧疫情居家红利消退，股价有所下跌；盐津铺子(002847，买入)因 21Q2 利润低基数、经营情况逐步修复，股价有所上涨。站在当下时点，我们认为洽洽食品(002557，买入)为 22 年业绩确定性较强标的，因需求较为稳健且受疫情影响较小、成本上涨可控、公司自身积极变革焕发组织活力，建议关注当前估值回落背景下的配置机会；盐津铺子(002847，买入)自 21Q3 起连续三季度保持较为稳健的营收增速（22Q1 需结合 21Q4 看），且当前净利率已逐季度回升至历史中枢水平，经营拐点已初步确认，改革成果逐渐显现，建议持续关注。
- **速冻：**猪价下跌利好已传导至成本端，Q1 报表端确认面粉、油脂上涨带来的成本压力相对可控，龙头公司提价亦传导顺利，收入提速的同时行业盈利能力有望继续改善，叠加低基数效应，板块 Q2 业绩有望实现增长。建议关注安井食品(603345，增持)、千味央厨(001215，增持)、三全食品(002216，买入)。
- **卤制品：**受疫情反复影响，绝味食品(603517，买入)门店营收尚待恢复，叠加补贴及激励费用的计提，Q2 业绩或承压。但伴随星火燎原、海纳百川项目逐渐落地，下半年公司开店将继续推进，且在补贴费用收窄的趋势下，公司业绩或将迎来拐点；长期看赛道景气度和中长期成长力仍充沛，建议关注绝味食品(603517，买入)经营拐点，择机右侧布局。同时建议关注特许经营快速拓店、供应链优化进行中的周黑鸭(01458，未评级)。
- **烘焙乳制品：**棕榈油期货价格持续回落，但业内原料采购合同普遍存在锁定期，预计成本下降传导至终端还需一至二个季度；同时全国防疫政策优化，终端消费场景有望逐步恢复；下半年行业盈利能力料将改善，建议关注冷冻烘焙龙头立高食品(300973，未评级)，植物奶油领跑者南侨食品(605339，未评级)、海融科技(300915，未评级)，茶饮植脂末原料供应商佳禾食品(605300，增持)。

## 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 (维持)**

国家/地区 **中国**  
行业 **食品饮料行业**  
报告发布日期 **2022 年 07 月 11 日**



## 证券分析师

谢宁铃 [xieningling@orientsec.com.cn](mailto:xieningling@orientsec.com.cn)  
执业证书编号：S0860520070001

赵越峰 [zhaoyuefeng@orientsec.com.cn](mailto:zhaoyuefeng@orientsec.com.cn)  
021-63325888\*7507  
执业证书编号：S0860513060001  
香港证监会牌照：BPU173

## 相关报告

食品饮料 6 月数据点评：白酒产量上升，啤酒产量跌幅收窄，国内奶价继续下降 2022-07-01

优选业绩确定性 & 边际改善品种，布局长期价值：——食品行业 2022 年中期策略报告 2022-06-16

疫情缓解背景下板块有所反弹，短期建议把握业绩确定性 & 边际改善两条主线：—— 2022-06-13

## 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.....	5
1.2.1 周度涨跌幅.....	5
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.....	7
四、后期重要事项提醒.....	8
投资建议.....	8
风险提示.....	9
附录.....	9

## 图表目录

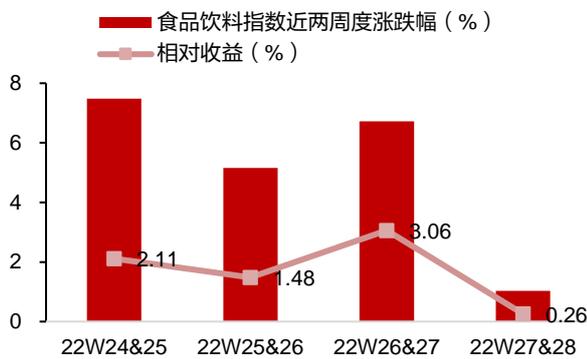
图 1: 近两周食品饮料指数较沪深 300 的相对收益为 0.26%.....	4
图 2: 子板块近两周涨跌幅 (%) (上两周为 22 年第 25&26 周) .....	4
图 3: 中信行业指数近两周度涨跌幅排名 (2022 年第 27&28 周) .....	4
图 4: 近双周末食品板块的 PE (ttm) 估值达到 44.4X.....	5
表 1: 各子板块估值情况 .....	5
表 2: 近两周个股表现龙虎榜 (万股, %) .....	6
表 3: 陆股通持股变动情况.....	6
表 4: 港股通持股变动情况.....	7
表 5: 食品板块上市公司近两周重点公告 .....	7
表 6: 食品行业后期重要事项提醒 .....	8
表 7: 主要公司业绩预测及估值汇总 (收盘价为 2022 年 7 月 8 日) .....	9

## 一、食品行业行情回顾

### 1.1 板块周度表现

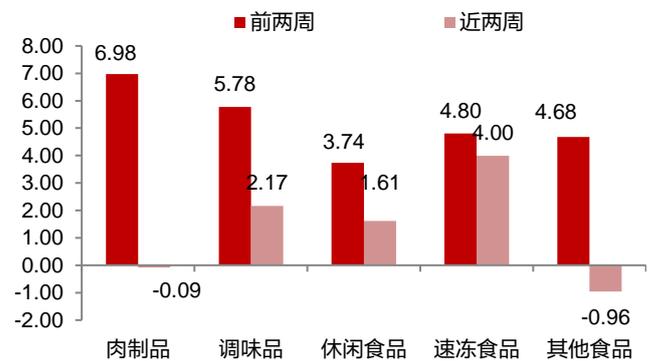
近两周沪深 300 上涨 0.77%，创业板指下跌 0.24%，食品饮料（中信）指数上涨 1.03%，较沪深 300 的相对收益为 0.26%，在中信 29 个子行业中排名第 15 位。其中分子板块来看，肉制品板块近两周下跌 0.09%，调味品板块近两周上涨 2.17%，休闲食品板块近两周上涨 1.61%，速冻食品板块近两周上涨 4.00%，其他食品板块近两周下跌 0.96%。

图 1：近两周食品饮料指数较沪深 300 的相对收益为 0.26%



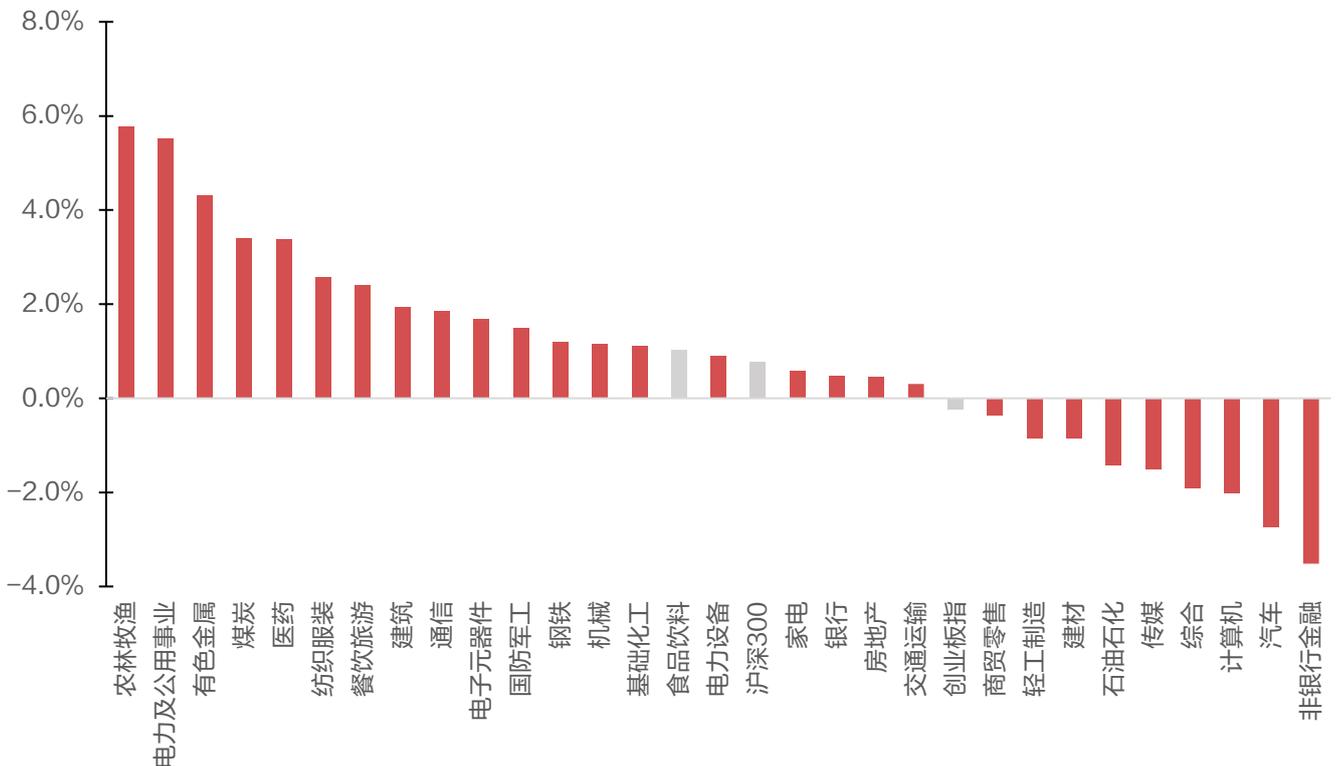
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 2：子板块近两周涨跌幅（%）（上两周为 22 年第 25&26 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（2022 年第 27&28 周）

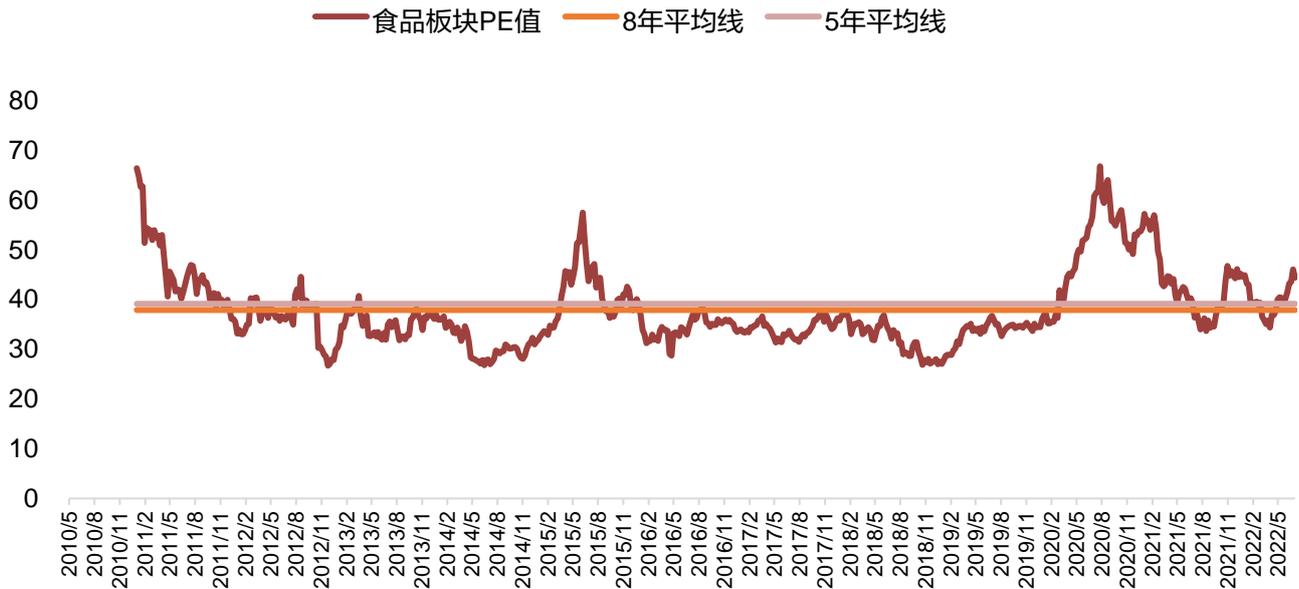


数据来源：Wind，东方证券研究所

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。

本周食品板块的 PE ( ttm ) 估值达到 44.40X，高于 8 年平均线 ( 37.89X ) 与 5 年平均线 ( 39.15X )。本周板块估值相对前期大幅上涨。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 36.39/60.83/37.98/47.68/29.82 倍，分别较 8 年平均估值相距 43.33%/15.12%/-4.50%/-47.33%/-35.95%，肉制品、调味品板块估值高于历史水平，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 44.4X



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	36.39	25.39	24.77	25.08	43.33%
调味品	60.83	52.84	53.48	63.35	15.12%
休闲食品	37.98	39.77	37.51	38.27	-4.50%
速冻食品	47.68	90.53	51.91	56.30	-47.33%
其他食品	29.82	46.55	36.88	38.82	-35.95%

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 只个股为百洋股份/盐津铺子/仙乐健康/三全食品/华宝股份；周度平均换手率较高的 5 只个股为佳隆股份/得利斯/百洋股份/味知香/仙乐健康；成交量较高的 5 只个股为佳隆股份/得利斯/黑芝麻/双塔食品/百洋股份。盐津铺子涨幅高因市场看好其渠道改革前景。

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申明。

**表 2：近两周个股表现龙虎榜（万股，%）**

涨幅排名		平均换手量最高		成交量最大		
1	百洋股份	22.53	佳隆股份	15.98	百洋股份	57030.0
2	盐津铺子	15.87	得利斯	15.32	盐津铺子	38439.7
3	仙乐健康	14.28	百洋股份	15.03	仙乐健康	29839.3
4	三全食品	12.51	味知香	14.75	三全食品	28698.0
5	华宝股份	12.06	仙乐健康	12.11	华宝股份	25977.9
跌幅排名		平均换手量最低		成交量最低		
1	中国旺旺	-7.21	达利食品	0.04	中国旺旺	1108.0
2	洽洽食品	-6.79	雨润食品	0.17	洽洽食品	1441.8
3	安琪酵母	-5.47	中国旺旺	0.26	安琪酵母	1477.6
4	甘化科工	-5.45	万洲国际	0.33	甘化科工	1535.8
5	涪陵榨菜	-5.44	海天味业	0.35	涪陵榨菜	1540.4

数据来源：Wind，东方证券研究所

### 1.2.2 陆股通情况

近两周涪陵榨菜/安井食品/上海梅林/中炬高新/三全食品/煌上煌/海天味业/龙大美食表现为北上资金流入，天味食品/华宝股份/安琪酵母/干禾味业/洽洽食品/恒顺醋业/双塔食品/金达威/仙乐健康表现为北上资金流出，其中仙乐健康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	较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
涪陵榨菜	10395.2	1027.5	6704.9	18.4%	1.8%
安井食品	1474.5	184.9	756.5	12.2%	1.5%
上海梅林	1957.8	414.7	951.0	3.4%	0.7%
中炬高新	4316.5	286.7	-5762.1	7.8%	0.5%
三全食品	5270.1	69.0	2794.4	17.1%	0.2%
煌上煌	308.4	25.0	1.1	1.7%	0.1%
海天味业	29808.6	78.5	9198.9	25.0%	0.1%
龙大美食	748.4	42.3	-330.3	1.2%	0.1%
良品铺子	5.2	0.0	-6.6	0.1%	0.0%
桃李食品	8516.3	125.5	5401.9	15.4%	0.0%
绝味食品	1743.4	-9.8	-21.9	5.5%	0.0%
双汇发展	12018.7	-32.0	5319.2	11.7%	0.0%
天味食品	443.6	20.3	-615.6	2.2%	-0.1%
华宝股份	90.7	-35.4	-248.9	0.8%	-0.3%
安琪酵母	8466.2	-160.2	604.4	17.2%	-0.3%
干禾味业	1821.0	-209.6	1083.4	3.6%	-0.4%
洽洽食品	10201.0	-138.9	3655.5	34.7%	-0.5%
恒顺醋业	1751.6	-277.4	-647.4	3.2%	-0.5%
双塔食品	1059.5	-554.6	-3676.9	1.7%	-0.9%

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申明。

金达威	305.8	-286.2	-234.9	1.1%	-1.0%
仙乐健康	76.8	-199.5	59.9	1.5%	-4.0%

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	12632.5	1,081.2	-572.5	29.3%	2.5%
周黑鸭	46383.4	1,940.2	5,251.1	52.2%	2.2%

数据来源：Wind，东方证券研究所

## 二、食品板块行业新闻

**已开具83.81万张！贵州全面试行食用农产品达标合格证制度。**贵州全面试行食用农产品达标合格证制度，根据全国统一安排部署，动员鼓励全省蔬菜、水果、畜禽、禽蛋、水产品生产企业、合作社、家庭农场开具食用农产品达标合格证，承诺不使用禁限用农药兽药及非法添加物，遵守农药安全间隔期、兽药休药期规定，销售的食用农产品符合农药兽药残留食品安全国家强制性标准，对产品质量安全以及合格证真实性负责，做到产品凭证上市销售。到目前，全省已有6104家主体开具达标合格证83.81万张，带证上市农产品85.29万吨。

资料来源：[http://www.ddcpc.cn/detail/d\\_quizhou/11515115936686.html](http://www.ddcpc.cn/detail/d_quizhou/11515115936686.html)

**第22届中部（长沙）糖酒会展商大会在长沙召开。**7月6日，“破局中南，引爆后疫情时代—2022第22届中部（长沙）糖酒食品博览会参展企业培训会”（以下简称展商大会）在长沙召开。本届展商大会由湖南省食品行业联合会、湖南省酒业协会、湖南省休闲食品协会、长沙市酒业协会、仁创会展主办，湖南高桥酒水食品城协办、梅剑文化承办，近200人参会交流，协会领导及各参展企业代表等各界人士共300余人次参与培训。

资料来源：<https://hn.rednet.cn/content/2022/07/07/11502566.html>

## 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
22/07/06	龙大美食	肉制品	“龙大转债”将于 22 年 7 月 13 日按面值支付第二年利息，每 10 张“龙大转债”（面值 1,000 元）利息为 6 元（含税）。债权登记日 7 月 12 日，除息日 7 月 13 日，付息日 7 月 13 日。	可转债付息
22/07/07	仙乐健康	其他食品	公司拟收购 Best Formulations 80% 股权，交易基本金额为 2.5 亿美元，Best Formulations 是美国领先的营养补充产品 CDMO 公司。同日公告，拟定增募资不超 13.5 亿元。	收购股权
22/07/07	安琪酵母	其他食品	近日，经公司财务部门确认，公司及控股子公司在 2022 年 4 月 1 日至 6 月 30 日期间，累计收到的各类政府补助金额 2350.15 万元。	政府补给
22/07/07	嘉必优	其他食品	本次利润分配以方案实施前的公司总股本为基数，每股派发现金红利 0.33 元（含税）。本次权益分派股权登记日为 2022 年 7 月 13 日，除权（息）日为 2022 年 7 月 14 日。	股权付息

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申明。

22/07/09	华统股份	肉制品	2022年6月份生猪销售数量环比变动2.95%，同比变动1,624.99%；销售收入环比变动5.00%，同比变动366.09%。2022年6月份鸡销售数量环比变动1.43%，同比变动6.22%；销售收入环比变动25.98%，同比变动33.45%。	销售简报
22/07/09	晨光生物	其他食品	经初步测算，预计报告期实现归属于上市公司股东的净利润22,000万元—25,000万元，同比增长16.59%至32.49%；扣非净利润19,200万元—22,200万元，同比增长19.32%至37.96%。	业绩预告
22/07/09	日辰股份	调味品	根据相关规定及公司2022年第一次临时股东大会的授权，确定以2022年7月8日为授予日，向符合授予条件的71名激励对象授予200万份股票期权。	股权激励

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
22/7/11	西麦食品	休闲食品	召开临时股东大会	股东大会	桂林
22/7/20	安琪酵母	其他食品	召开临时股东大会	股东大会	宜昌
22/7/21	华统股份	肉制品	召开临时股东大会	股东大会	义乌
22/7/22	华宝股份	其他食品	召开临时股东大会	股东大会	上海

数据来源：公司公告，东方证券研究所

## 投资建议

近两周板块信心有所修复，但疫情反复下情绪仍有波动，建议从成本回落、业绩改善确定性角度关注投资机会，各细分方向关注重点如下：

**调味品：**近两周板块股价在食品板块中涨幅靠前，延续前两周上涨态势，因需求及成本呈现边际改善，需求端餐饮继续呈现边际改善，上海、北京等地餐饮堂食陆续恢复；成本端原油、包材、豆粕呈现下降态势。整体层面，我们建议关注需求及成本边际改善催化、板块轮动背景下调味品的整体反弹机会；个股层面，我们认为业绩确定性仍为布局主线。因当前调味品行业整体成本压力仍然较大，我们建议关注成本回落确定性强的涪陵榨菜(002507，未评级)；安琪酵母(600298，买入)Q2因小包装受益、海运成本环比Q1回落、汇率环比Q1好转、海外提价背景下，Q2利润率有望迎来边际改善，建议持续关注；此外，我们建议关注21Q2利润低基数个股的潜在投资机会，如千禾味业(603027，未评级)、中炬高新(600872，未评级)。

**休闲食品：**近两周板块个股表现有所分化，洽洽食品(002557，买入)因6月销售增速放缓、市场担忧疫情居家红利消退，股价有所下跌；盐津铺子(002847，买入)因21Q2利润低基数、经营情况逐步修复，股价有所上涨。站在当下时点，我们认为洽洽食品(002557，买入)为22年业绩确定性较强标的，因需求较为稳健且受疫情影响较小、成本上涨可控、公司自身积极变革焕发组织活力，建议关注当前估值回落背景下的配置机会；盐津铺子(002847，买入)自21Q3起连续三季度保持较为稳健的营收增速（22Q1需结合21Q4看），且当前净利率已逐季度回升至历史中枢水平，经营拐点已初步确认，改革成果逐渐显现，建议持续关注。

**速冻：**猪价下跌利好已传导至成本端，Q1报表端确认面粉、油脂上涨带来的成本压力相对可控，龙头公司提价亦传导顺利，收入提速的同时行业盈利能力有望继续改善，叠加低基数效应，板块Q2业绩有望实现增长。建议关注安井食品(603345，增持)、干味央厨(001215，增持)、三全食品(002216，买入)。

**卤制品：**受疫情反复影响，绝味食品(603517，买入)门店营收尚待恢复，叠加补贴及激励费用的计提，Q2业绩或承压。但伴随星火燎原、海纳百川项目逐渐落地，下半年公司开店将继续推进，且在补贴费用收窄的趋势下，公司业绩或将迎来拐点；长期看赛道景气度和中长期成长力仍充沛，建议关注绝味食品(603517，买入)经营拐点，择机右侧布局。同时建议关注特许经营快速拓店、供应链优化进行中的周黑鸭(01458，未评级)。

**烘焙乳制品：**棕榈油期货价格持续回落，但业内原料采购合同普遍存在锁定期，预计成本下降传导至

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。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

终端还需一至二个季度；同时全国防疫政策优化，终端消费场景有望逐步恢复；下半年行业盈利能力料将改善，建议关注冷冻烘焙龙头立高食品(300973，未评级)，植物奶油领跑者南侨食品(605339，未评级)、海融科技(300915，未评级)，茶饮植脂末原料供应商佳禾食品(605300，增持)。

## 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（收盘价为 2022 年 7 月 8 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 2022E	PE 2020A	PE 2022E
603719.SH	良品铺子	25.74	103.22	0.66	0.95	0.87	0.87	29.59	29.44
300783.SZ	三只松鼠	22.88	91.75	0.84	0.63	0.75	0.92	30.51	24.75
002847.SZ	盐津铺子	93.10	120.43	0.57	1.03	1.94	2.29	47.99	40.67
002557.SZ	洽洽食品	51.50	261.11	0.85	1.19	1.60	2.18	32.19	23.62
603777.SH	来伊份	13.59	45.77	0.03	0.03	-0.19	/	-71.53	/
603886.SH	元祖食品	16.90	40.56	1.01	1.03	1.25	1.60	13.52	10.57
002956.SZ	西麦食品	14.98	33.45	2.28	2.25	0.83	0.53	18.05	28.52
002216.SZ	三全食品	21.23	186.65	0.13	0.27	0.96	0.85	22.11	24.97
603345.SH	安井食品	153.17	449.24	1.25	1.58	2.61	3.26	58.69	46.98
603043.SH	广州酒家	23.29	132.11	0.95	0.95	1.15	1.13	20.25	20.61
603517.SH	绝味食品	52.34	321.69	1.56	1.32	1.15	1.61	45.51	32.51
002695.SZ	煌上煌	11.88	60.88	0.34	0.43	0.55	0.42	21.60	28.26
600305.SH	恒顺醋业	12.38	124.17	0.39	0.41	0.31	0.17	39.94	73.43
600872.SH	中炬高新	32.49	258.83	0.76	0.90	1.12	0.95	29.01	34.32
603027.SH	千禾味业	16.14	154.71	0.74	0.43	0.31	/	52.06	/
603755.SH	日辰股份	37.73	37.21	0.94	1.04	0.82	0.97	46.01	39.08
603288.SH	海天味业	87.09	4,035.61	1.62	1.98	1.98	1.77	43.98	49.20
603317.SH	天味食品	27.30	207.82	0.72	0.74	0.61	0.39	44.75	70.00
600298.SH	安琪酵母	45.14	392.42	1.04	1.09	1.66	1.69	27.19	26.71
002507.SZ	涪陵榨菜	31.61	280.58	0.84	0.77	0.98	1.13	32.26	28.03
600073.SH	上海梅林	7.94	74.46	0.33	0.39	/			
002726.SZ	龙大肉食	10.99	118.96	0.23	0.24	0.91	0.19	12.08	58.49
000895.SZ	双汇发展	28.40	983.96	1.49	1.64	1.86	1.82	15.27	15.60
002661.SZ	克明面业	11.57	38.99	0.56	0.63	0.91	0.57	12.71	20.31
1579.HK	颐海国际	22.06	230.92	0.53	0.74	0.90	0.83	24.44	26.58
1458.HK	周黑鸭	4.30	102.48	0.23	0.18	0.07	0.06	61.43	71.67

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、私募业务合计持有绝味食品（603517）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。

本报告仅供本公司的客户使用。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)