

# 春节白酒消费为主流，18年业绩有望维持

2018年02月26日

## 【投资要点】

- ◆ 上周食品饮料行业上涨 3.15%，上证综指上涨 2.81%，沪深 300 上涨 2.62%，创业板指上涨 1.34%。2018 年初至今食品饮料上涨 2.02%，在东财 27 个一级行业涨幅排行榜中排第 7 位。
- ◆ 据酒仙网统计，在春节期间酒类消费中，白酒消费占 60.6%，葡萄酒 26.3%，洋酒 6.6%，其他占 6.5%。各品牌销售额方面，前十名为贵州茅台、五粮液、人头马、酒鬼酒、泸州老窖、剑南春、国台、丁戈树、水井坊和扳倒井。8090 后消费崛起，合计占比 65.1%。饮酒量最大的省份为广东、山东和北京，东北各省无缘十强。据微酒统计，2018 年年夜饭餐桌上，白酒占 71%，葡萄酒占 17%。而白酒中，茅台占 16%，泸州老窖占 12%，洋河、五粮液占 11%，郎酒占 8%。
- ◆ 在我国，白酒饮用人口基数庞大。随近年来的消费回暖，名优白酒需求强劲复苏。与此同时，大量低端白酒企业挣扎在生存边缘，虽然各企业都在尝试高端化，但白酒行业最高壁垒是品牌，品牌建设并非一朝一夕。在一月份，茅台集团确定全年的销售任务为 900 亿元。五粮液集团也早已宣布二次创业，提出 2020 年千亿愿景。另据糖酒快讯报道，洋河股份 2017 年销售额预喜，梦之蓝全年销售额同比增长 232%，不仅跻身百亿大单品行列，M9 线上更是实现同比 21 倍增长。据此前微酒消息，春节促销结束后，洋河的出厂价、终端供货价将适时再次提高。我们预计 2018 年，白酒行业分化将继续扩大，市场继续向名优酒企集中，并且各名酒正处于集体提价阶段。贵州茅台虽为行业标杆，产能不足终有一定掣肘，泸五洋等二线名酒有望量价齐升。投资方面，谨慎看好：贵州茅台（600519）、五粮液（000858）、水井坊（600779）、山西汾酒（600809），建议关注：泸州老窖（000568）、洋河股份（002304）。

## 【配置建议】

- ◆ 建议关注高端及次高端白酒相关标的。

## 【风险提示】

- ◆ 国家相关政策因素；
- ◆ 经济增速大幅下滑。

## 强于大市（维持）

### 东方财富证券研究所

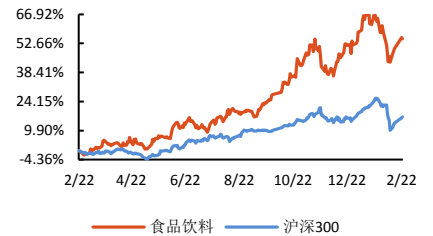
证券分析师：陈博

证书编号：S1160517120001

联系人：高思雅

电话：021-23586487

### 相对指数表现



### 相关研究

- 《小产品大市场，建议关注调味品行业》  
2018.02.22
- 《茅台稳价不改行业趋势，建议关注相关标的》  
2018.02.12
- 《白酒旺季热销，政企协力稳价》  
2018.02.05
- 《乳品行业稳健发展，质量年会彰显信心》  
2018.01.29
- 《茅台重拳抑价，维护市场良性发展》  
2018.01.22

## 正文目录

1. 行情回顾 .....	3
1.1. 食品饮料板块上周市场表现 .....	3
1.2. 各子行业市场表现 .....	3
1.2.1. 食品饮料各子行业今年以来板块涨跌幅 .....	3
1.2.2. 食品饮料各子行业上周板块涨跌幅 .....	4
1.3. 个股市场表现 .....	4
1.3.1. 今年以来个股涨跌幅 .....	4
1.3.2. 上周个股涨跌幅 .....	5
1.4. 行业估值状况 .....	6
1.4.1. 最近五年食品饮料市盈率走势 .....	6
1.4.2. 行业估值最高的个股 .....	7
1.4.3. 行业估值最低的个股 .....	7
2. 行业动态 .....	8
2.1. 行业资讯 .....	8
2.2. 公司资讯 .....	10
3. 本周观点 .....	11
3.1. 食品饮料行业会议前瞻 .....	11
3.2. 行业研判 .....	11
4. 行业重点关注公司 .....	12
5. 风险提示 .....	13

## 图表目录

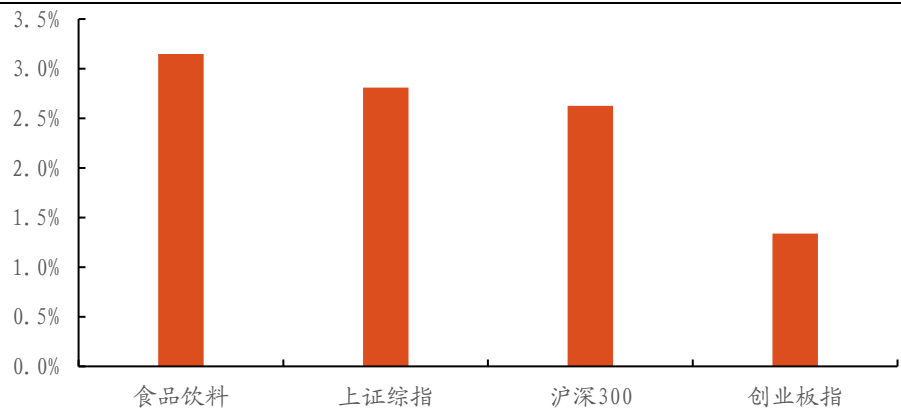
图表 1：食品饮料行业和各指数上周市场涨跌幅对照图 .....	3
图表 2：食品饮料各子行业今年以来涨跌幅 .....	3
图表 3：食品饮料各子行业上周涨跌幅 .....	4
图表 4：食品饮料行业今年以来个股涨幅排名前十图 .....	4
图表 5：食品饮料行业今年以来个股跌幅排名前十图 .....	5
图表 6：食品饮料行业上周个股涨幅排名前十图 .....	5
图表 7：食品饮料行业上周个股跌幅排名前十图 .....	5
图表 8：食品饮料行业与沪深 300 估值水平走势图（TTM 整体法） .....	6
图表 9：食品饮料行业市盈率（TTM）最高的十只个股 .....	7
图表 10：食品饮料行业市盈率（TTM，剔除负值）最低的十只个股 .....	7
图表 11：食品饮料行业会议前瞻 .....	11
图表 12：行业重点关注公司 .....	12

## 1. 行情回顾

### 1.1. 食品饮料板块上周市场表现

上周食品饮料行业上涨 3.15%，上证综指上涨 2.81%，沪深 300 上涨 2.62%，创业板指上涨 1.34%。2018 年初至今食品饮料上涨 2.02%，在东财 27 个一级行业涨幅排行榜中排第 7 位。

图表 1：食品饮料行业和各指数上周市场涨跌幅对照图



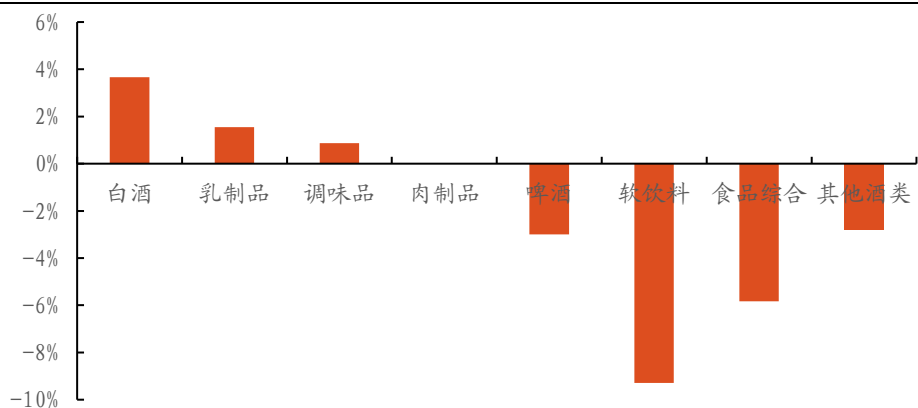
资料来源：Choice，东方财富证券研究所

### 1.2. 各子行业市场表现

#### 1.2.1. 食品饮料各子行业今年以来板块涨跌幅

今年以来 A 股食品饮料行业的八个三级子行业中白酒、乳制品、调味品、肉制品、啤酒、软饮料、食品综合和其他酒类分别涨跌了 3.66、1.54、0.87、-0.01、-2.99、-9.29、-5.83 和 -2.82 个百分点。

图表 2：食品饮料各子行业今年以来涨跌幅

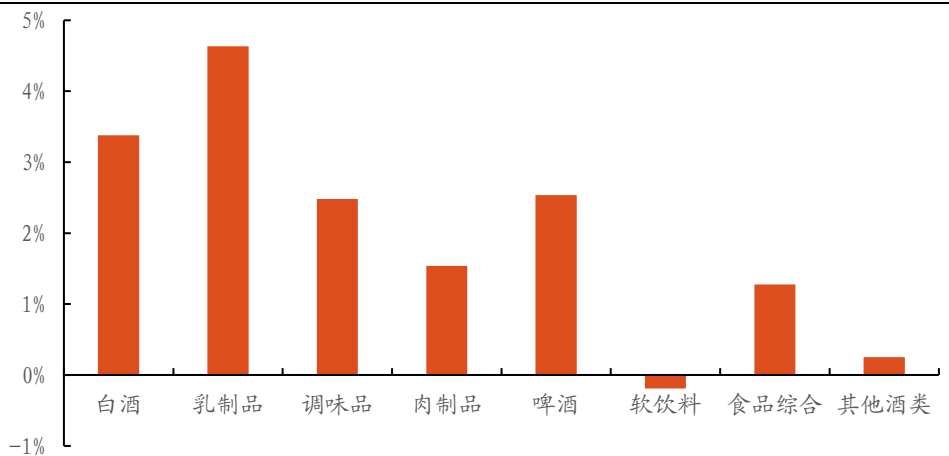


资料来源：Choice，东方财富证券研究所

### 1.2.2. 食品饮料各子行业上周板块涨跌幅

上周 A 股食品饮料行业的八个三级子行业中白酒、乳制品、调味品、肉制品、啤酒、软饮料、食品综合和其他酒类分别涨跌 3.38、4.63、2.48、1.54、2.53、-0.19、1.27 和 0.25 个百分点。

图表 3: 食品饮料各子行业上周涨跌幅



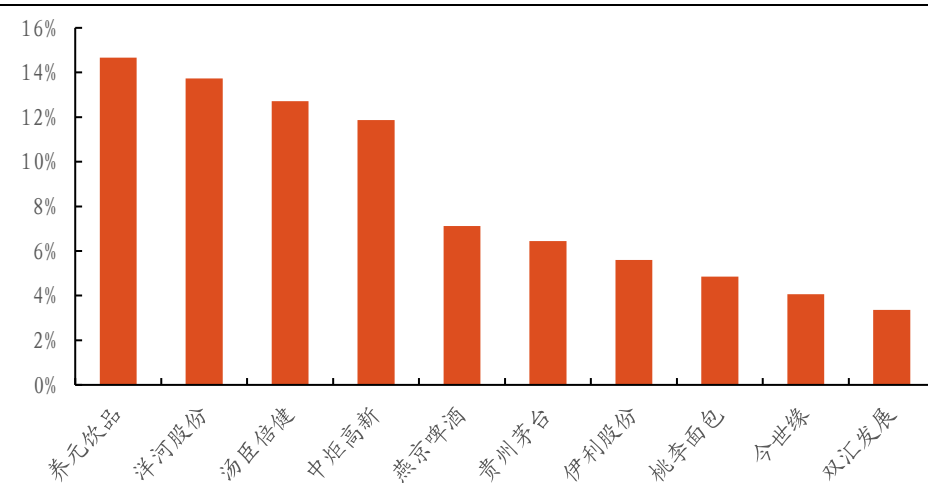
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

### 1.3. 个股市场表现

#### 1.3.1. 今年以来个股涨跌幅

今年以来食品饮料板块涨幅最大的前十只股票为养元饮品、洋河股份、汤臣倍健、中炬高新、燕京啤酒、贵州茅台、伊利股份、桃李面包、今世缘、双汇发展。

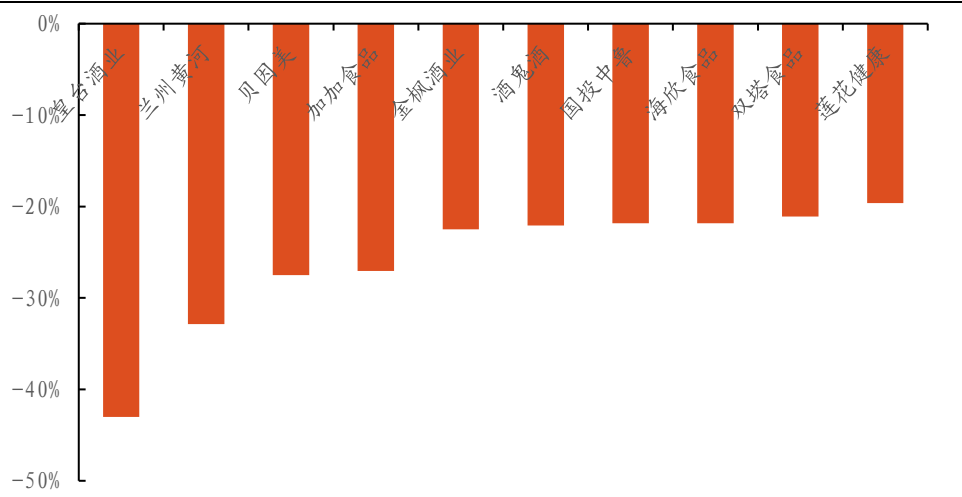
图表 4: 食品饮料行业今年以来个股涨幅排名前十图



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

今年以来食品饮料板块跌幅最大的前十只股票为皇台酒业、兰州黄河、贝因美、加加食品、金枫酒业、酒鬼酒、国投中鲁、海欣食品、双塔食品、莲花健康。

图表 5: 食品饮料行业今年以来个股跌幅排名前十图

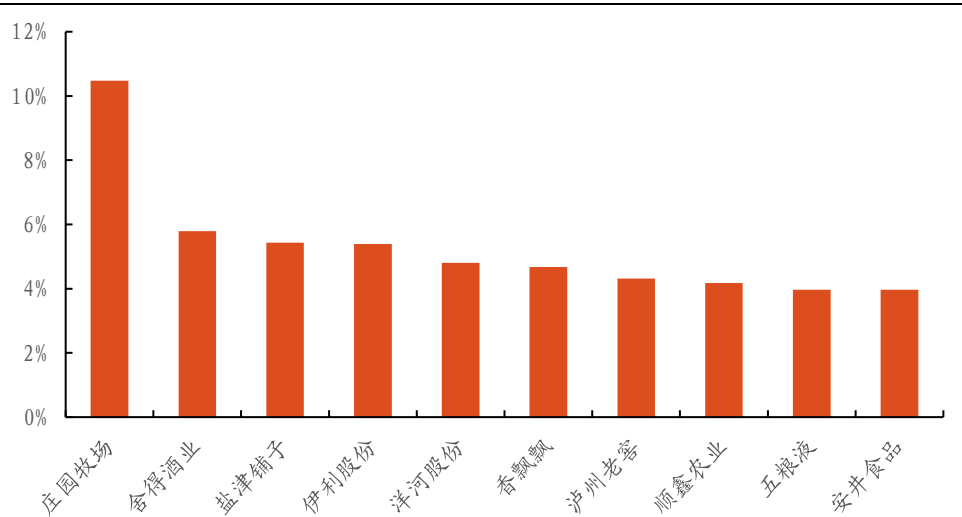


资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

### 1.3.2. 上周个股涨跌幅

上周食品饮料板块涨幅最大的前十只股票为庄园牧场、舍得酒业、盐津铺子、伊利股份、洋河股份、香飘飘、泸州老窖、顺鑫农业、五粮液、安井食品。

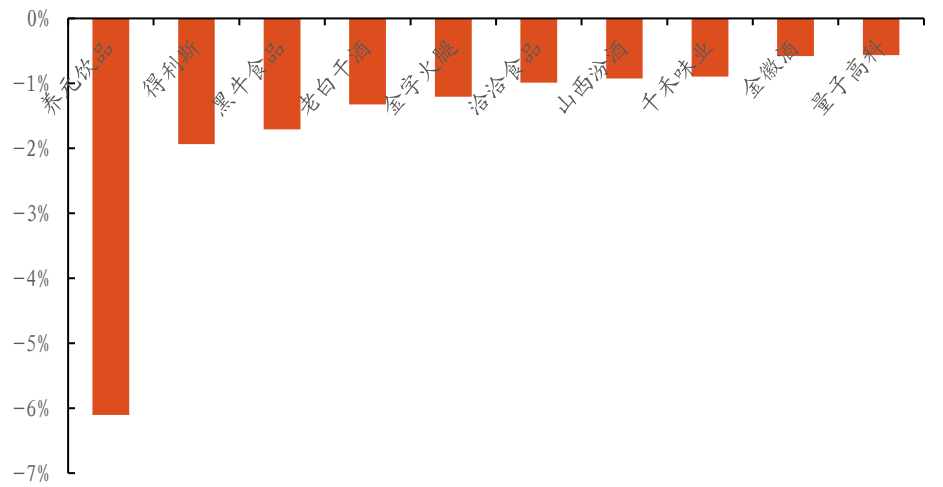
图表 6: 食品饮料行业上周个股涨幅排名前十图



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

上周食品饮料板块跌幅最大的前十只股票为养元饮品、得利斯、黑牛食品、老白干酒、金字火腿、洽洽食品、山西汾酒、千禾味业、金徽酒、量子高科。

图表 7: 食品饮料行业上周个股跌幅排名前十图



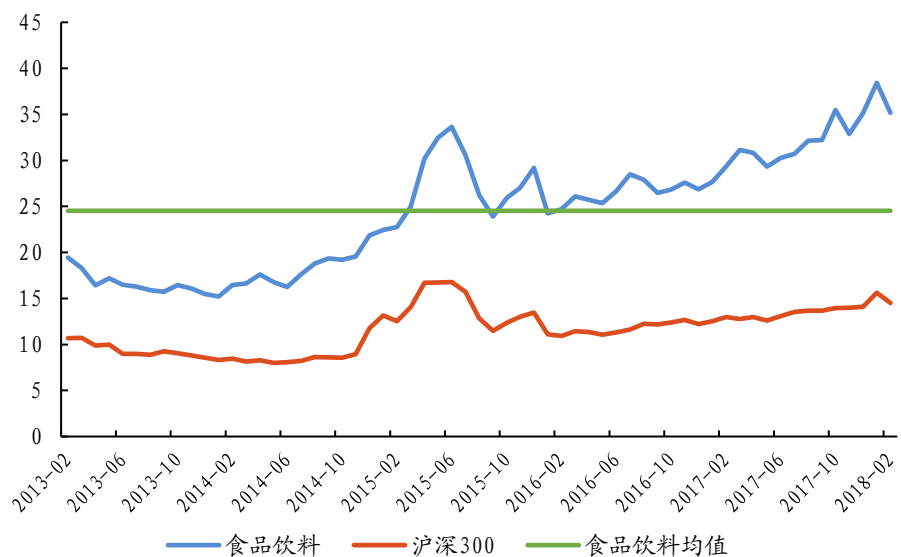
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

## 1.4. 行业估值状况

### 1.4.1. 最近五年食品饮料行业市盈率走势

截止上周, 食品饮料行业市盈率 (TTM) 为 35.17 倍, 沪深 300 为 14.51 倍, 食品饮料行业市盈率高于最近五年平均水平。

图表 8: 食品饮料行业与沪深 300 估值水平走势图 (TTM 整体法)

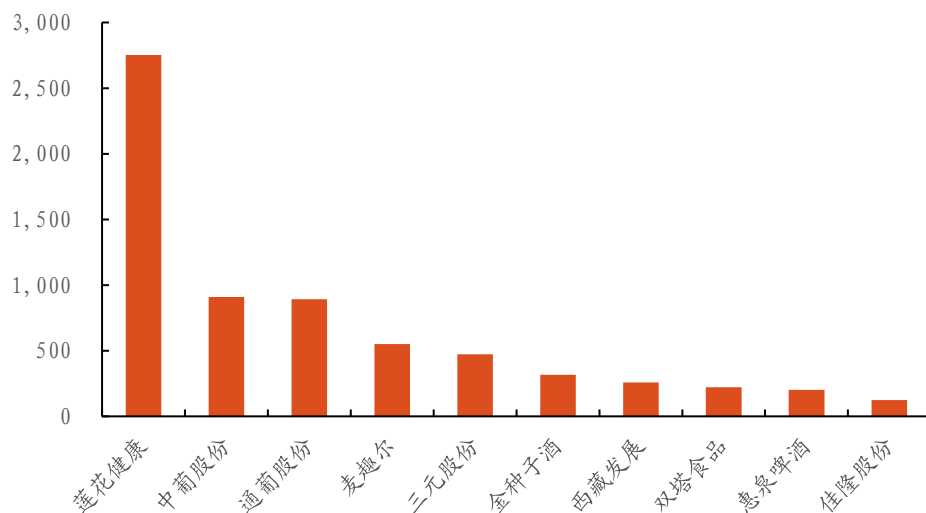


资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

#### 1.4.2. 行业估值最高的个股

截止上周，食品饮料行业市盈率（TTM）最高的十只个股为莲花健康、中葡股份、通葡股份、麦趣尔、三元股份、金种子酒、西藏发展、双塔食品、惠泉啤酒、佳隆股份。

图表 9：食品饮料行业市盈率（TTM）最高的十只个股

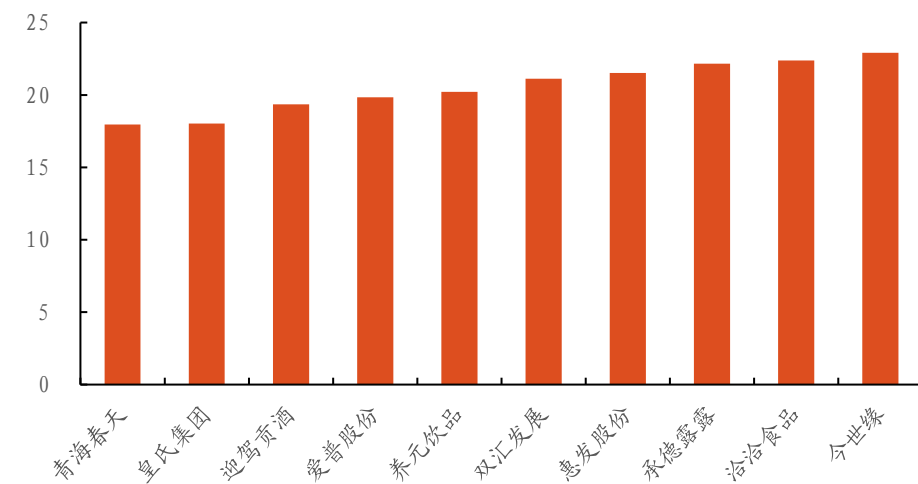


资料来源：Choice，东方财富证券研究所

#### 1.4.3. 行业估值最低的个股

截止上周，食品饮料行业市盈率最低（TTM，剔除负值）的十只个股为青海春天、皇氏集团、迎驾贡酒、爱普股份、养元饮品、双汇发展、惠发股份、承德露露、洽洽食品、今世缘。

图表 10：食品饮料行业市盈率（TTM，剔除负值）最低的十只个股



资料来源：Choice，东方财富证券研究所



## 2. 行业动态

### 2.1. 行业资讯

#### 2017年全国规模以上食品工业企业利润总额增长8.5%

工信部23日消息，2017年全国规模以上食品工业企业（不含烟草）累计完成主营业务收入105204.5亿元，同比增长6.6%；实现利润总额7015.6亿元，同比增长8.5%；亏损企业亏损总额327.7亿元，同比增长1.8%；资产合计67318.1亿元，同比增长5.6%；存货9504.2亿元，同比增长8.1%（其中产成品存货3806.0亿元，同比增长4.6%）。2017年农副食品加工业、食品制造业及酒、饮料和精制茶制造业完成工业增加值（现价）占全国工业增加值的比重分别为4.4%、2.1%和2.0%，同比分别增长6.8%、9.1%和9.1%。（证券时报网）

#### 未来五年中国葡萄酒消费将达230亿美元

根据Vinexpo（波尔多葡萄酒暨烈酒展览会）和IWSR（国际葡萄酒及烈酒研究所）最新发布的葡萄酒行业年度最新预测数据，未来五年，中国葡萄酒市场价值将达到230亿美元，涨幅在1/3左右，将成为仅次于美国的第二大葡萄酒市场。据中国海关数据显示，从2013到2017年，中国进口葡萄酒总量约为7.46亿升，2017年中国进口葡萄酒总额约为27.89亿美元。在进口酒中，法国排在第一位，澳大利亚和智利紧随其后排第二和第三位。除了进口葡萄酒占据了我国葡萄酒市场的较大份额外，近期以张裕、长城为代表的国产葡萄酒企业也开始展露出自身竞争力。据北京商报记者了解，今年1月长城已经完成全年计划的21%，销售增长39%以上。除此之外，针对长城葡萄酒产品线也进行了梳理，淘汰了近40%的低效和无效产品条码，主推四大单品。同月，张裕斥资1亿多元收购澳大利亚歌浓酒庄80%的股权，标志着张裕海外战略的基本成型，张裕进入发展的新阶段。（北京商报）

#### 最严监管措施确保品质 国产奶粉大幅提升业绩目标

去年以70亿元销售额位居国产婴儿奶粉第一的飞鹤奶粉将今年的营收目标定在了100亿元，预计增幅50%；另一家被称为婴儿奶粉行业黑马的君乐宝则在去年婴儿奶粉销售额25亿元的基础上将今年的目标直接翻番达到50亿元；去年奶粉销售40亿元的澳优奶粉今年的目标也是增长五成达到60亿元。北京青年报记者近日从国内多家奶粉企业了解到，市场的全面回暖使得这些企业对今年的市场全面看多，大幅提升今年的业绩目标。国产婴儿奶粉去年总体增长8%。（北京青年报）

#### 春节新兴消费亮点纷呈 绿色健康类食品销售红火

据商务部监测，除夕至正月初六（2月15日至21日），全国零售和餐饮企业实现销售额约9260亿元，比去年春节黄金周增长10.2%。市场供给丰富多样。各地商务主管部门及商贸流通企业积极适应春节消费新特点和消费升级新趋势，精心举办丰富多彩的促消费活动，满足居民不断增长的品质化、个性化、多样化消费需求。商品消费更重品质。春节期间，年俗商品、绿色食品、珠宝首饰、应季服装、智能家电、数码产品等销售保持较快增长。有机杂粮、绿色蔬菜、时令水果、保健品礼盒等绿色健康类食品销售红火。餐饮消费更重年味。年夜饭、团圆饭、亲朋宴成为春节餐饮市场主角。各地年夜饭预订火爆，一些老字号餐饮企业年夜饭预订率达95%以上。（人民日报）

#### 雀巢、澳斯乳业等20个配方获注册

2月13日，国家食药监总局公布了最新一批次的奶粉配方注册名单。此次



国家食药监总局批准6家企业共20个婴幼儿乳粉产品配方注册，涉及企业包括雀巢、澳斯乳业、多加多乳业、澳大利亚乳品工业园、CREMILK GmbH。截至目前，国家食药监总局共批准了1114个配方注册。目前配方批准数量占受理总数的70.9%，进口品牌占已通过注册品牌的21.9%，国内奶粉品牌仍是主力。（国家食药监总局网站）

### 2017年墨西哥对中国出口食品、农产品猛增54%

商务部网站消息，墨西哥农业部2月19日报道，2017年墨对中国出口食品、农产品出口总额3.21亿美元，同比增长54%。墨农业部国家司司长乌尔特亚加表示，墨中农业贸易规模不断扩大，得益于墨农业贸易多样化战略和两国质检部门的紧密合作，更重要的是为两国消费者带来实在好处。2017年，啤酒、鱼粉和鳄梨是墨对华出口前三大农产品，出口额分别为1.1亿美元、5500万美元和3120万美元。（商务部）

### 专家解读酿造酱油氨基酸态氮风险

日前，食药监总局组织对酱油中的氨基酸态氮进行了风险解读。专家建议消费者在挑选酱油时选择酿造酱油为佳。同时要注意标签上标明的氨基酸态氮含量，以及注意酱油类型是餐桌酱油还是烹调酱油。因为餐桌酱油可直接食用，卫生指标较高，烹调酱油适用于烹调加工，不宜直接食用。色泽也是消费者选购酱油时需要注意的，酱油颜色是由酱油中的氨基酸和糖类相互作用生成的一种化合物“焦糖”来决定的，正常的酱油色应为红褐色，品质好的颜色会稍深一些，但如果酱油颜色太深，则表明其中添加焦糖色，香气、滋味相比会差一些，这类酱油仅适合烹制红烧菜肴。（中国质量报）

### 江西省森林食品基地显规模效应

近日，从江西省林业厅获悉，自2014年启动首批森林食品基地认定工作以来，江西省成效明显。目前，全省共认定森林食品基地63个，总面积18.54万亩，涉及油茶果、竹笋、铁皮石斛、枳壳、茶叶等20多个产品品类，分布于10个设区市36个县。森林食品基地认定工作，可以促进已授牌生产企业的制度完善、标准化建设、产品质量提升和品牌影响力的扩大，同时，森林食品生产企业和普通消费者对森林食品的认知、认同不断提升，取得较好的社会影响。森林食品包括森林蔬菜、林源药材、木本粮油、木本浆果、特色干果、森林饮品等。凡在本省区域内从事森林食品生产经营活动的企事业单位、林业专业合作社、行业协会、林业大户如有维持自身森林生态系统和可持续生产的能力，具备森林食品基地面积要求，基地产品投产3年以上，经济效益较好等，均可申报。（国家林业局网站）

### “互联网+”助力食品药品安全科普

国家食品药品监管总局日前与中国科协签订合作框架协议，将在落实食品药品科普政策、加强人才队伍、科普场馆和科普资源建设、实施“互联网+食品药品安全科普”行动等方面开展一系列实质性合作。该协议对进一步扩大食品药品安全科普影响力传播力将发挥重要作用。（人民日报）

### 白酒春节销售“不打烊” 新零售助力酒企销售迎来开门红

2018年春节酒类企业线上销售份额大幅增长，酒水销售“不打烊”，线上下单线下配，异地买酒的消费习惯正在形成。而完成营销转型的酒企们在新零售模式下实现销售开门红。在中国，白酒不仅是一种饮品，更是一种文化。春节是白酒市场销售的黄金期，其销售额占据半壁江山。同时，2017年一线名酒虽然“涨”声不断但是依旧不愁卖，一方面是由于消费升级带来的品质消费成为新习惯，另一方面也是由于春节期间请客、送礼等人情往来频繁，消费者对酒的档次也有更高要求。1919酒类直供相关负责人表示，在整个春节期间，1919发挥新零售线上线下优势，策划了“年货节”等专题促销

活动，实现销售近9亿元，同比增长超过26%。随着1919快喝APP普及，用户购酒习惯正在发生改变，尤其是春节期间走亲访友不再需要提前准备年货，线上下单后可以直接配送到户，1919快喝APP的订单占比超过30%。（证券日报）

### 广东高明调味品飘香海外

广东高明出入境检验检疫拥有中国最大的调味品生产基地，产品远销海内外。记者24日从高明出入境检验检疫局获悉，新年伊始，该局辖区首月出口各类调味品44批，金额超700万元，同比分别增长了159%和103%。上述出口产品包括酱油、豆瓣酱、蚝油、鸡精等，主要出口至韩国、瑞典、法国、意大利、美国等诸多国家。（中国新闻网）

## 2.2. 公司资讯

### 海融食品IPO：年度营收超4亿

上海海融食品披露招股说明书，公司拟在上交所公开发行不超过1500万股，发行后总股本不超过6000万股。招股书显示，海融食品计划通过本次IPO募集资金约4.16亿元，全部投向新建厂房项目。据披露，该项目的建设内容分为两个，一是综合车间、综合楼、锅炉房等；另外是食品扩建项目，包含了植脂奶油扩产建设、果酱、巧克力扩产建设、冷冻甜点工厂建设、冷藏库建设以及科技研发中心建设项目。公开资料显示，海融食品的主营业务为植脂奶油、果酱、巧克力等产品的研发、生产和销售，主要产品是烘焙食品原材料。2015-2017年，海融食品实现营业收入3.43亿元、4.12亿元和4.71亿元；同期净利润为1968.49万元、6145.73万元和6959.3万元。（中国网财经）

### 舍得酒业：江油厂区土地使用权被有偿收回

舍得酒业23日公告，公司拟与江油市工业园区管委会签订协议，约定江油市政府有偿收回公司下属江油分公司持有的203亩工业用地，收回价款5200万元，预计将增加公司收益约4461万元。公司江油分公司受5·12汶川地震影响，一直处于停产状态，因此上述事项对公司经营活动无影响。（公司公告）

### 贝因美承认内控方面可能存在缺陷

贝因美21日晚回复深交所问询函，公司承认在关联交易管控、应收账款催收管理等方面可能存在内部控制缺陷。公司表示将加强关联交易、合同、资金管理相关制度宣讲力度，持续对该制度修订，健全并落实。（公司公告）

### A2公布半年财报：奶粉销量猛增

A2牛奶公司（ASX:A2M）22日发布半年财报。称“2018财年上半年（2017年下半年）业绩强劲，2018年1月的业绩令人满意”。A2在财报中着重指出的是，中国及其他亚洲市场的收入增速高达204%至1.144亿澳元，EBITDA增长252%至4830万澳元。上半财年，A2白金婴儿配方奶粉（a2Platinum）的市场份额继续快速增长。按价值计算的消费市场份额从2017年6月的约3.5%增加至2017年12月的约5.4%。A2将这一产品系列的成功因素归于品牌知名度的提升，体现了公司增加营销和销售投入策略的成效。（澳华财经在线）

### 通用磨坊80亿美元收购宠物食品公司Blue Buffalo

通用磨坊（GIS.N）宣布，将以80亿美元收购宠物食品公司Blue Buffalo，归入与哈根达斯同一个产品组合中。通用磨坊将以每股40美元、全现金的方式完成收购，价格比周四收盘价高出17.2%。通用磨坊此举在于加强其在包装食品领域的竞争力—天然和有机产品的增长速度超过了主流品牌。这也将帮助该公司抵消包装食品行业的激烈竞争。（前瞻网）

### 洽洽食品2017年净利润预减10.04%

洽洽食品发布2017年度业绩快报。报告显示，2017年度洽洽食品实现营业收入3,594,064,983.83元，较上年同期增长2.31%，但营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润比上年同期分别下降3.31%、10.78%、10.04%。（公司公告）

## 3. 本周观点

### 3.1. 食品饮料行业会议前瞻

图表 11: 食品饮料行业会议前瞻

日期	名称	地区	概念板块
2018-03-22	第98届全国糖酒商品交易会	成都	食品饮料
2018-04-24	2018中国饮料产业春季高峰论坛	青岛	饮料

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

### 3.2. 行业研判

据酒仙网统计，春节期间，在国内酒类消费中，白酒消费占60.6%，葡萄酒26.3%，洋酒6.6%，其他占6.5%。各品牌销售额方面，前十名为贵州茅台、五粮液、人头马、酒鬼酒、泸州老窖、剑南春、国台、丁戈树、水井坊和扳倒井。8090后消费崛起，合计占比65.1%。饮酒量最大的省份为广东、山东和北京，东北各省无缘十强。据微酒统计，2018年年夜饭餐桌上，白酒占71%，葡萄酒占17%。而白酒中，茅台占16%，泸州老窖占12%，洋河、五粮液占11%，郎酒占8%。

在我国，白酒饮用人口基数庞大。随近年来的消费回暖，名优白酒需求强劲复苏。据相关公司公告，贵州茅台17年度归母净利润预计同比增长58%，水井坊预计同比增长49%。但与此同时，据Choice数据统计，2017年全国白酒（折65度）总销量为116.2亿升，同比下降11.03%。大量低端白酒企业挣扎在生存边缘，虽然各企业都在尝试高端化，但白酒行业最高壁垒是品牌，品牌建设并非一朝一夕。

高端白酒意气风发正当时。在一月份，茅台集团确定全年的销售任务为900亿元。五粮液集团也早已宣布二次创业，提出2020年千亿愿景。另据糖酒快讯报道，洋河股份2017年销售额预喜，梦之蓝全年销售额同比增长232%，不仅跻身百亿大单品行列，M9线上更是实现同比21倍增长。据此前微酒消息，春节促销结束后，洋河的出厂价、终端供货价将适时再次提高。我们预计2018年，白酒行业分化将继续扩大，市场继续向名优酒企集中，并且各名酒正处于集体提价阶段。贵州茅台虽为行业标杆，产能不足终有一定掣肘，二线名酒有望量价齐升。投资方面，谨慎看好：贵州茅台（600519）、五粮液（000858）、水井坊（600779）、山西汾酒（600809），建议关注：泸州老窖（000568）、洋河股份（002304）。

## 4. 行业重点关注公司

图表 12: 行业重点关注公司

代码	简称	总市值 (亿元)	一致盈利预测			股价 (元)	评级
			2017	2018	2019		
600519	贵州茅台	9327.02	20.66	27.83	34.09	742.48	增持
000858	五粮液	3023.11	2.37	3.06	3.78	79.64	增持
000568	泸州老窖	906.10	1.77	2.33	2.98	61.86	未评级
002304	洋河股份	1971.14	4.52	5.52	6.71	130.80	未评级
600779	水井坊	224.73	0.72	1.33	1.96	46.00	增持
600809	山西汾酒	501.59	1.09	1.70	2.32	57.93	增持
600887	伊利股份	2066.08	1.03	1.27	1.51	33.99	未评级
600597	光明乳业	161.75	0.53	0.60	0.66	13.21	增持
002732	燕塘乳业	39.56	0.82	1.00	1.27	25.14	未评级
600419	天润乳业	39.23	1.12	1.55	2.12	37.88	未评级
002570	贝因美	53.38	0.00	0.00	0.00	5.22	未评级
000869	张裕 A	246.84	1.46	1.54	1.65	36.01	未评级
600600	青岛啤酒	521.88	1.00	1.10	1.30	38.63	未评级
600132	重庆啤酒	101.59	0.72	0.88	1.05	20.99	未评级
603288	海天味业	1494.58	1.30	1.55	1.84	55.33	未评级
603027	千禾味业	54.24	0.63	0.84	0.00	16.64	未评级
600305	恒顺醋业	60.33	0.36	0.40	0.49	10.01	未评级
000895	双汇发展	903.75	1.39	1.53	1.68	27.39	未评级
603517	绝味食品	150.88	1.22	1.52	1.86	36.80	未评级
300146	汤臣倍健	248.75	0.48	0.57	0.67	16.93	未评级
603043	广州酒家	71.22	0.77	0.90	1.05	17.63	未评级
002820	桂发祥	27.40	0.72	0.85	1.05	21.41	未评级
603777	来伊份	52.74	0.66	0.79	0.97	21.64	未评级
603886	元祖股份	43.25	0.75	0.86	0.98	18.02	增持
603345	安井食品	51.55	0.94	1.19	1.56	23.86	未评级
002582	好想你	54.10	0.21	0.34	0.49	10.49	未评级
603866	桃李面包	192.30	1.09	1.39	1.76	40.86	未评级
600298	安琪酵母	262.30	1.02	1.35	1.65	31.83	增持
002507	涪陵榨菜	132.38	0.49	0.63	0.79	16.77	未评级
000848	承德露露	89.83	0.42	0.50	0.61	9.18	未评级
600872	中炬高新	220.67	0.62	0.80	1.00	27.70	未评级

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

备注: \*代表实际值

## 5. 风险提示

国家相关政策因素；  
经济增速大幅下滑。



西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格  
**分析师申明：**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

#### 投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

#### 股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；  
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；  
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；  
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

#### 行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；  
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

#### 免责声明：

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究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。

本研究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报告之外，绝大多数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，投资者需自行承担风险。

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。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。