

证券分析师

齐艳莉

022-28451625

SACNO: S1150519040001

qiyl@bhzq.com

## 渤海证券研究所晨会

### ● 行业专题评述

行情表现有所低迷，关注暑期档优质影片——文化传媒行业周报——中性  
(联系人: 姚磊)

基金持仓再创新高 优选估值合理龙头——食品饮料行业周报——看好 (联系人: 刘瑀)

广州酒家收购陶陶居 华住二季度数据下滑——餐饮旅游行业周报——看好  
(联系人: 刘瑀, 杨旭)

### ● 金融工程研究

豆粕菜粕套利机会渐显——股指商品期货周报 (联系人: 郝惊)

## 行业专题评述

行情表现有所低迷，关注暑期档优质影片——文化传媒行业周报——中性（联系人：姚磊）

投资要点：

1、行业动态&公司新闻

VFine Music 与小米达成音乐版权合作

QQ 小程序及 QQ 小游戏将于下周开放自助接入

深圳晚报与喜马拉雅成立合资公司

腾讯天美工作室和精灵宝可梦公司将开发新游戏

爱奇艺上线“爱奇艺随刻” Vlog 生活分享平台

2、上市公司重要公告

光线传媒：公司联合中标扬州市空港新城影视文旅产业基地片区 PPP 项目

浙数文化：拟出资 5000 万认购杭州云栖创投 5.7471% 股权

3、本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 0.40%，文化传媒行业下跌 1.83%，行业跑输市场 2.23 个百分点，位列中信 29 个一级行业尾部；子行业中影视动漫下跌 2.29%，平面媒体下跌 2.33%，有线运营下跌 3.31%，营销服务下跌 3.41%，网络服务下跌 1.61%，体育健身下跌 0.58%。

个股方面，中潜股份、光线传媒及视觉中国本周领涨，信隆健康、欢瑞世纪和实丰文化本周领跌。

4、投资建议

本周文化传媒行业表现相对低迷，行业内部分影视公司受影片利好刺激有所上涨。进入中报预披露期，我们认为投资者需要关注个股业绩表现，规避中报业绩不达预期的板块及相关个股。投资逻辑上我们推荐三条主线：（1）游戏行业的一二线龙头公司，二季度是游戏行业的投放期，行业集中度持续提升利好龙头业绩释放；（2）下游渠道端用户持续增长、平台经营优化所利好的互联网视频板块；（3）暑期档上映的部分影片表现超预期所利好的相关制片发行类公司。综上我们维持文化传媒行业“中性”的投资评级，推荐中国出版（601949）、中南传媒（601098）、中国电影（600977）、中体产业（600158）、芒果超媒（300413）。

5、风险提示

宏观经济低迷；重大政策变化；需求不达预期；国企改革进展不达预期。

基金持仓再创新高 优选估值合理龙头——食品饮料行业周报——看好（联系人：刘瑀）

投资要点：

行业动态&公司新闻

2019 年 1-5 月食品制造业营业收入同比增长 5.75%

1-5 月乳品加工业毛利率和销售利润率双降

百威英博 160 亿澳元向朝日集团出售澳洲子公司

上市公司重要公告

新乳业：发布关于对外投资暨认购及购买股份并签署协议的公告

桃李面包：发布 2019 年半年度业绩快报，归母净利润同比增长 15.64%

好想你：发布 2019 年半年度业绩快报，归母净利润同比增长 22.94%

行业重点数据跟踪

乳制品方面，生鲜乳价格小幅波动，整体呈平稳趋势。截至 2019 年 7 月 10 日，主产区生鲜乳平均价为 3.58 元/公斤，环比微增，同比上涨 6.2%。

肉制品方面，仔猪、生猪、猪肉价格去年年初开始下跌，至去年 5 月份跌至相对低点，随后开始探底回升并且延续涨价趋势，猪肉价格已创年内新高。截至 7 月 12 日，全国 22 省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到 49.43 元/千克、18.30 元/千克、25.08 元/千克，分别同比变动 99.88%、43.30%、40.74%，同比均有明显增幅，价

格继续创阶段性新高，长期来看猪价整体仍将继续反弹。

本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 0.40%，食品饮料板块下跌 1.85%，行业跑输市场 2.25 个百分点，位列中信 29 个一级行业下游。其中，白酒下跌 2.62%，其他饮料下跌 0.73%，食品下跌 0.61%。

个股方面，ST 椰岛、恰恰食品以及桃李面包涨幅居前，龙大肉食、天味食品以及有友食品跌幅居前。

投资建议

根据 2019 年二季度基金持仓数据，公募基金持有食品饮料行业相关个股市值占公募基金持仓总市值 17.91%，位列申万 28 个一级行业之首。从历史数据看，公募基金持有食品饮料板块相关个股占持仓总市值比例环比提升 4.56 个百分点，为近 10 年高点。从细分行业看，白酒持仓比例在今年二季度进一步提升 4.04 个百分点至 13.44%，是食品饮料板块持仓比例继续上行的主要原因。食品饮料板块中占公募基金总持仓比例最高的前五大个股分别为贵州茅台、五粮液、伊利股份、泸州老窖及洋河股份，其中白酒行业占据四席。前五大重仓股在二季度均有明显加仓，加仓幅度也随持仓占比高低正向加强。从公募基金对于食品饮料行业持仓变动的情况来看，机构对于该行业仍然持认可态度。我们认为食品饮料板块能够持续获得资金青睐获得超额收益原因有三：其一，稳健的基本面；其二，由基本面所带来的行业比较的优越性；其三，外资对核心资产的持续增持。短期来看，目前处于行业淡季，白酒企业大多选择淡季调整价格、梳理渠道，从实际情况看目前量少价挺，国庆、中秋前后或会有预期差出现。长期来看，白酒尤其高端白酒目前仍然是食品饮料行业乃至全行业当中确定性较强的板块，仍建议逢低配置确定性较高的高端类白酒。在大众品方面，仍然建议长期关注基础消费品品牌化机遇，寻找各细分领域的成长龙头，此外建议关注啤酒板块受益于结构化调整、增值税下调带来的业绩释放。综上，我们仍给予行业“看好”的投资评级，推荐五粮液（000858）、泸州老窖（000568）、青岛啤酒（600600）及安琪酵母（600298）。

风险提示

宏观经济下行风险；重大食品安全事件风险。

## 广州酒家收购陶陶居 华住二季度数据下滑——餐饮旅游行业周报——看好（联系人：刘瑀，杨旭）

投资要点：

行业动态&公司新闻

张家界：上半年接待游客 2701.19 万人次，同比增长 20.75%

复星旅文：上半年扭亏为盈，归母净利超过 4.5 亿元

马来西亚：7 月 15 日起放宽中国游客落地签政策

广之旅成立云浮分公司：深耕二三线城市市场

华住：Q2 中高档成熟酒店三大指标同比下滑

上市公司重要公告

广州酒家：收购陶陶居公司 100% 股权

天目湖：公开发行可转债申请获得证监会审核通过

全聚德：发布关于董事辞职的公告

本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 0.40%，餐饮旅游板块上涨 0.32%，行业跑输市场 0.08 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，景区下跌 0.64%，旅行社上涨 1.06%，酒店上涨 0.29%，餐饮下跌 1.58%。

个股方面，张家界、首旅酒店和桂林旅游本周领涨，大东海 A、西藏旅游和腾邦国际本周领跌。

投资建议

本周，广州酒家发布公告，拟以不到 2 亿元收购陶陶居食品有限公司 100% 股权。本次购买陶陶居股权，是公司继续落实公司“食品+餐饮”双轮驱动战略的具体举措之一，通过本次交易取得“陶陶居”的优质品牌后，有利于公司进一步扩充食品及餐饮平台的老字号品牌，与公司原有品牌形成互补并产生协同效应，增强

核心竞争力。整体来看，旅游业作为朝阳行业发展空间依然广阔，长期向好逻辑并未改变。我们维持对行业“看好”的投资评级，建议投资者从以下几个维度选择个股：其一，优选逻辑清晰且业绩确定性强的免税行业；其二，关注估值处于历史相对低点且业绩具备较大弹性的酒店行业龙头；其三，当前门票降价预期下对门票收入依赖较低且具备异地复制可能的优质景区类公司。综上，我们推荐中国国旅（601888）、首旅酒店（600258）以及宋城演艺（300144）。

风险提示

突发事件或不可控灾害，宏观经济低迷，行业重大政策变化。

## 金融工程研究

### 豆粕菜粕套利机会渐显——股指商品期货周报（联系人：郝倥）

行情回顾

自2019年7月18日至2019年7月24日，沪深300、上证50、中证500均小幅震荡，无明显方向，沪深300、上证50小幅上涨，中证500小幅下跌。期货方面，中证500期货当季合约跌幅较大，下跌3.05%。同期，文华商品指数窄幅震荡，工业品、农业品均小幅震荡，贵金属板块高位震荡，波动加大。工业品子板块中，有色金属板块底部反弹，震幅加大，化工板块小幅震荡走弱，黑色产业链小幅走弱。具体分板块来看，贵金属板块波动加剧，白银涨幅较大，上涨5.18%；有色金属板块涨跌互现，铅涨幅较大，上涨2.02%；黑色产业链板块中仅动力煤小幅上涨2.23%，其余品种均下跌，铁矿石跌幅较大，下跌5.62%；化工板块中PTA指数振幅加大，下跌5.48%；农产品板块中仅豆粕、菜粕、苹果小幅下跌，其余品种均上涨，其中油脂类品种底部反弹，棕榈油领涨，上涨2.47%。

品种比价走势

跨品种比价走势中，豆粕菜粕比价自历史底部位置反弹，存在均值回复机会。

品种周度资金监控

资金流入排名前五的品种为：铁矿石、焦炭、锌、黄金、豆粕，资金流出排名前五的品种为：天然橡胶、豆油、甲醇、白糖、白银。

风险提示

价格短期波动过大风险。

**投资评级说明**

| 项目名称   | 投资评级 | 评级说明                                |
|--------|------|-------------------------------------|
| 公司评级标准 | 买入   | 未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%         |
|        | 增持   | 未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间   |
|        | 中性   | 未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间   |
|        | 减持   | 未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%         |
| 行业评级标准 | 看好   | 未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%       |
|        | 中性   | 未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间 |
|        | 看淡   | 未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%       |

**免责声明：**本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，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书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖  
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健  
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门经理)  
+86 22 2845 1975  
张源  
+86 22 2383 9067  
王磊  
+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

郑连声  
+86 22 2845 1904  
陈兰芳  
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明  
+86 22 2845 1857  
刘秀峰  
+86 10 6810 4658  
滕飞  
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

徐勇  
+86 10 6810 4602  
甘英健  
+86 22 2383 9063  
陈晨  
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇  
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

刘蕾  
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670  
杨旭  
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程  
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华  
+86 10 6810 4898

机械行业研究

张冬明  
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊  
+86 22 2383 9065

固定收益研究

崔健  
+86 22 2845 1618  
夏捷  
+86 22 2386 1355  
朱林宁  
+86 22 2387 3123

金融工程研究

宋昉  
+86 22 2845 1131  
张世良  
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛  
+86 22 2845 1653  
郝惊  
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜  
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威  
+86 22 2386 1608  
严佩佩  
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威  
+86 22 2386 1608  
孟凡迪  
+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置  
+86 22 2383 9072  
张一帆 公用事业、信用评级  
+86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

齐艳莉  
+86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

朱艳君  
+86 22 2845 1995  
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功  
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华  
+86 10 6810 4651

## 渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: [www.ewww.com.cn](http://www.ewww.com.cn)