

## 食品饮料行业

撰稿人：国信证券食品饮料高级分析师 刘鹏

### 香港市场食品行业分析

沪港两市在食品行业投资方面具有一定差异，包括：

(1) 投资者结构差异决定对待食品行业投资的态度不同。港股市场机构投资者占比很大（港股机构投资者占比超过 75%），而且对消费品行业秉承的是比较典型的价值投资理念，因此那些产品力强，渠道优势明显，品牌力突出，规模较大的大型食品标杆公司持续保持较高估值，相对而言，估值大幅波动的时间很少。

(2) 港股市场中消费品占总市值比例在 2.5% 左右。这是因为香港的市场结构主要是服务和加工为主。相对而言，消费品公司在香港市场占比低，受到机构投资者青睐程度更高一些。此外，港股中基本是以快消品为主，白酒等相对很少。

表 1：沪港通额度及相关股票一览表

	沪股通	港股通
额度	3000 亿人民币，每日额度 130 亿人民币	2500 亿人民币，每日额度 105 亿人民币
股票范围	上证 180 指数成份股	恒生综合大型股指数成份股
	上证 380 指数成份股	恒生综合中型股指数成份股
	同时在香港联合交易所、上海证券交易所上市的 A+H 股公司的 A 股	同时在香港联合交易所、上海证券交易所上市的 A+H 股公司的 H 股
股票总数量	568	266
股票总数量占比	22.58%*	15.65%
直接相关食品股数量	19	12

\* 计算占比均为沪股通占 A 股总量比重，A 股总量含沪市与深市

资料来源：WIND、联交所、国信证券经济研究所整理（截至 2014 年 10 月 30 日）

表 2：沪港通相关股票

沪股通股票	港股通股票
梅花生物	辉山乳业
中炬高新	雅士利国际
安琪酵母	现代牧业
上海梅林	合生元
伊利股份	神冠控股
光明乳业	华宝国际
青岛啤酒	统一企业中国
重庆啤酒	青岛啤酒股份
金枫酒业	蒙牛乳业
海南椰岛	康师傅控股
古越龙山	中国旺旺
山西汾酒	
沱牌舍得	
贵州茅台	
金种子酒	
老白干酒	
凯乐科技	
伊力特	
白云山	

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理