

推荐（维持）

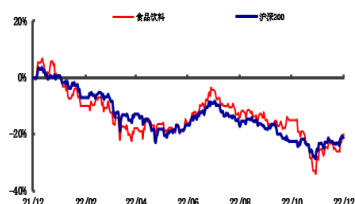
风险评级：中风险

2022年12月4日

分析师：魏红梅  
SAC 执业证书编号：  
S0340513040002  
电话：0769-22119462  
邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理：黄冬祎  
SAC 执业证书编号：  
S0340121020013  
电话：0769-22119410  
邮箱：  
huangdongyi@dgzq.com.cn

食品饮料（申万）指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

食品饮料行业周报（2022/11/28-2022/12/2）

茅台发布积极公告，关注需求复苏情况

投资要点：

- **本周行情回顾：**2022年11月28日-12月2日，SW食品饮料行业指数整体上涨7.87%，板块涨幅位居申万一级行业第二位，跑赢同期沪深300指数约5.35个百分点。细分板块中，多数细分板块跑赢同期沪深300指数。其中，烘焙食品板块本周上涨12.46%，板块涨幅最大；肉制品涨幅最小，为1.76%。
- **本周陆股通净流入情况：**2022年11月28日-12月2日，陆股通共净流入265.07亿元。其中，食品饮料、电力设备与非银金融板块净流入居前，公用事业、煤炭与石油石化板块净流出居前。本周食品饮料板块净流入37.04亿元，净流入金额位居申万一级行业首位。
- **行业周观点：茅台发布积极公告，关注需求复苏情况。**本周食品饮料行业北向资金延续净流入态势，净流入金额位居申万一级行业首位。**白酒板块：**本周贵州茅台发布首次特别分红与控股股东增持的公告，一定程度上提振了市场信心。近期部分地区防疫措施不断优化，白酒悲观情绪逐步释放，市场情绪有所回升。今年糖酒会受疫情反复、地点分流等影响，热度相对有限。但整体来看，行业库存整体维持在相对良性水平。11月底12月初白酒陆续进入打款窗口期，考虑到疫情严重地区白酒消费场景受损较为严重，预计白酒开门红打款或出现一定分化。后续还需要重点结合疫情情况，对白酒的需求复苏进程进行判断。标的方面，建议关注贵州茅台（600519）、五粮液（000858）、泸州老窖（000568）、山西汾酒（600809）等。**大众品板块：**从消费复苏进程来看，考虑到目前疫情仍存在反复，预计后续需求或以缓慢复苏为主。与此同时，由于各子板块的影响因素不同，修复节奏亦有所差异。市场可持续关注产品提价、成本、需求等边际改善机会，把握行业中确定性高的优质板块。标的方面，可重点关注伊利股份（600887）、青岛啤酒（600600）、海天味业（603288）、安井食品（603345）等。
- **风险提示：**原材料价格波动、产品提价不及预期、渠道开展不及预期、行业竞争加剧、食品安全风险、宏观经济下行风险。

## 目 录

1. 本周行情回顾	3
1.1 SW 食品饮料行业跑赢沪深 300 指数	3
1.2 多数细分板块跑赢沪深 300 指数	3
1.3 约 96% 的个股录得正收益	4
1.4 行业估值	4
2. 本周陆股通净流入情况	5
3. 本周行业重要数据跟踪	6
3.1 白酒板块	6
3.2 调味品板块	7
3.3 啤酒板块	8
3.4 乳品板块	9
3.5 肉制品板块	9
4. 行业重要新闻	10
5. 上市公司重要公告	11
6. 行业周观点	13
7. 风险提示	14

## 插图目录

图 1: 2022 年 11 月 28 日-12 月 2 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2022 年 11 月 28 日-12 月 2 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅 (%)	3
图 3: 11 月 28 日-12 月 2 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 11 月 28 日-12 月 2 日 SW 食品饮料行业跌幅榜个股 (%)	4
图 5: SW 食品饮料行业 PE (TTM, 剔除负值, 倍)	5
图 6: SW 食品饮料行业相对沪深 300PE (TTM, 剔除负值, 倍)	5
图 7: 2022 年 11 月 28 日-12 月 2 日申万一级行业陆股通净流入额 (亿元)	6
图 8: 飞天茅台 2022 散装批价 (元/瓶)	6
图 9: 八代普五批价 (元/瓶)	6
图 10: 国窖 1573 批价 (元/瓶)	6
图 11: 全国黄豆市场价 (元/吨)	7
图 12: 全国豆粕市场价 (元/吨)	7
图 13: 白砂糖现货价 (元/吨)	7
图 14: 玻璃现货价 (元/平方米)	7
图 15: 大麦现货均价 (元/吨)	8
图 16: 玻璃现货价 (元/平方米)	8
图 17: 铝锭现货均价 (元/吨)	8
图 18: 瓦楞纸出厂价 (元/吨)	8
图 19: 生鲜乳均价 (元/公斤)	9
图 20: 猪肉平均批发价 (元/公斤)	9
图 21: 生猪存栏量 (万头)	9

## 表格目录

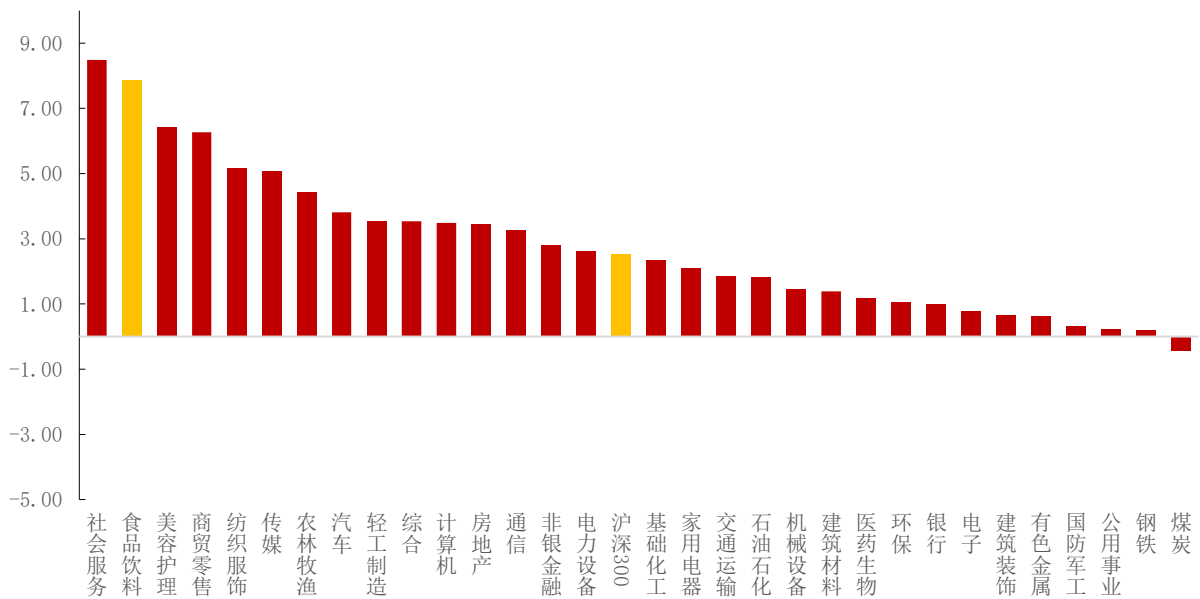
表 1: 建议关注标的理由	13
---------------	----

## 1. 本周行情回顾

### 1.1 SW 食品饮料行业跑赢沪深 300 指数

本周 SW 食品饮料行业跑赢沪深 300 指数。2022 年 11 月 28 日-12 月 2 日，SW 食品饮料行业指数整体上涨 7.87%，板块涨幅位居申万一级行业第二位，跑赢同期沪深 300 指数约 5.35 个百分点。

图 1：2022 年 11 月 28 日-12 月 2 日申万一级行业涨幅（%）

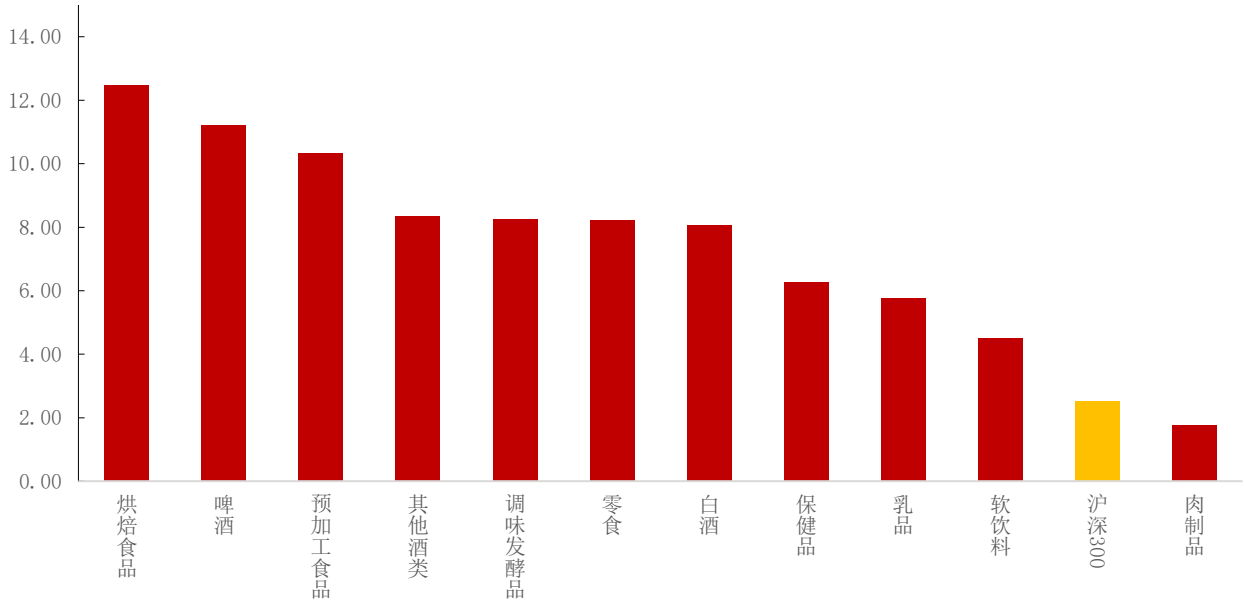


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

### 1.2 多数细分板块跑赢沪深 300 指数

本周多数细分板块跑赢同期沪深 300 指数。细分板块中，2022 年 11 月 28 日-12 月 2 日，多数细分板块跑赢同期沪深 300 指数。其中，烘焙食品板块本周上涨 12.46%，板块涨幅最大；啤酒与预加工食品板块的涨幅位于 10.00%-12.00%之间；其他酒类、调味品、零食与白酒板块的涨幅位于 8.00%-8.50%之间；保健品、乳品与软饮料板块的涨幅位于 4.00%-6.50%之间；肉制品涨幅最小，为 1.76%。

图 2：2022 年 11 月 28 日-12 月 2 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅（%）

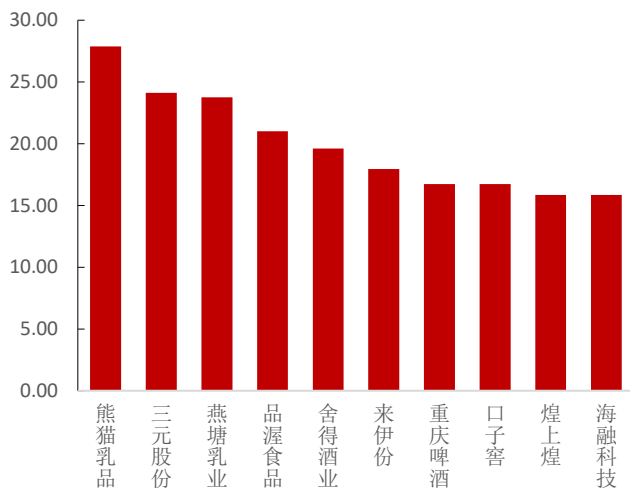


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

### 1.3 约 96% 的个股录得正收益

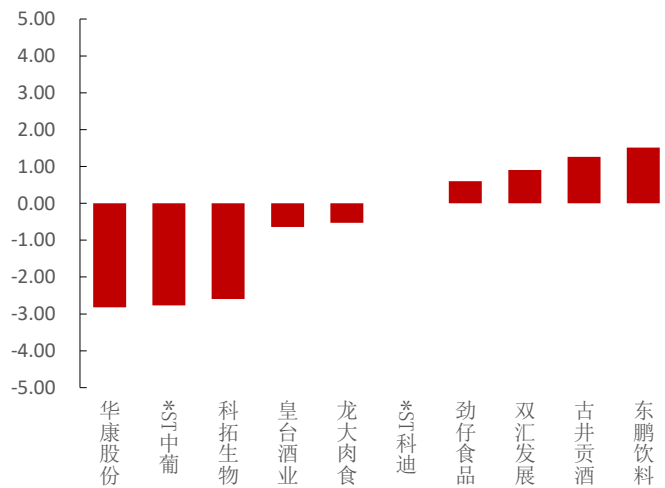
本周行业内约 96% 的个股录得正收益。11 月 28 日-12 月 2 日，SW 食品饮料行业约有 96% 的个股录得正收益，4% 的个股录得负收益。其中，熊猫乳品 (+27.88%)、三元股份 (+24.12%)、燕塘乳业 (+23.75%) 涨幅居前；华康股份 (-2.82%)、ST 中葡 (-2.77%)、科拓生物 (-2.60%) 跌幅居前。

图 3： 11 月 28 日-12 月 2 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股 (%)



资料来源：同花顺，东莞证券研究所

图 4： 11 月 28 日-12 月 2 日 SW 食品饮料行业跌幅榜个股 (%)



资料来源：同花顺，东莞证券研究所

### 1.4 行业估值

本周行业估值回升，低于近五年估值中枢。截至 2022 年 12 月 2 日，SW 食品饮料行业整

体 PE（TTM，整体法）约 33.82 倍，低于行业近五年均值水平（37.58 倍）；相对沪深 300 PE（TTM，整体法）为 3.19 倍，高于行业近五年相对估值中枢（3.00 倍）。

图 5：SW 食品饮料行业 PE（TTM，剔除负值，倍）



资料来源：同花顺，东莞证券研究所

图 6：SW 食品饮料行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）

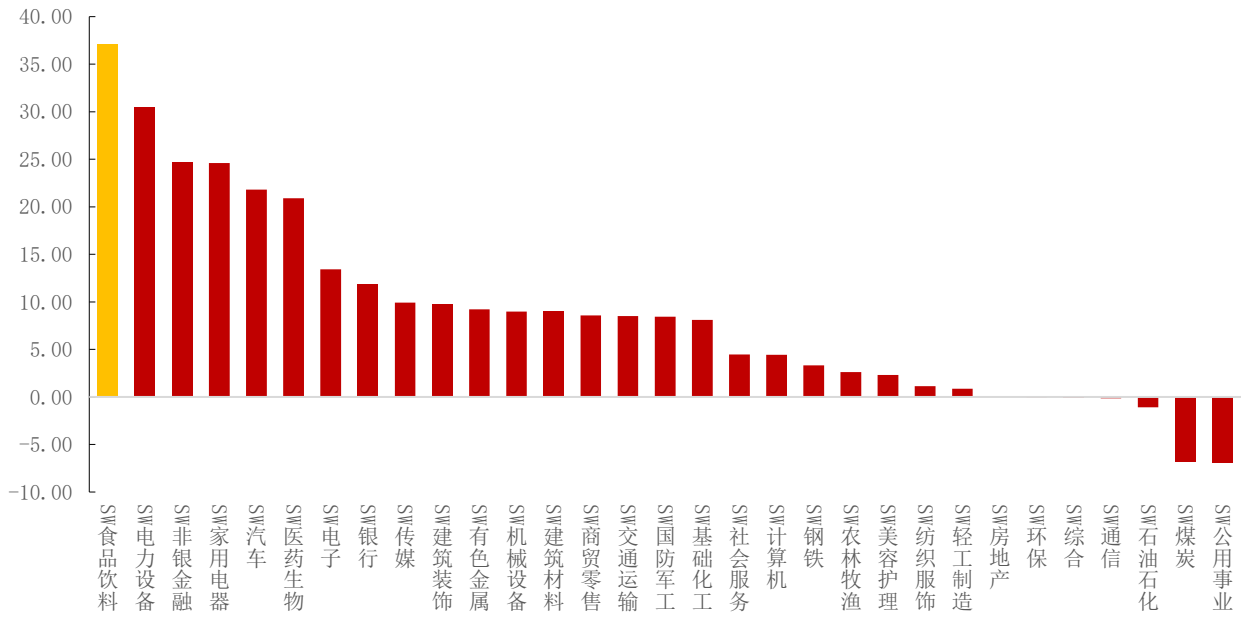


资料来源：同花顺，东莞证券研究所

## 2. 本周陆股通净流入情况

本周食品饮料行业陆股通资金净流入金额位居申万一级行业首位。2022 年 11 月 28 日-12 月 2 日，陆股通共净流入 265.07 亿元。其中，食品饮料、电力设备与非银金融板块净流入居前，公用事业、煤炭与石油石化板块净流出居前。本周食品饮料板块净流入 37.04 亿元，净流入金额位居申万一级行业首位。

图 7: 2022 年 11 月 28 日-12 月 2 日申万一级行业陆股通净入额 (亿元)



资料来源: Wind, 东莞证券研究所

### 3. 本周行业重要数据跟踪

#### 3.1 白酒板块

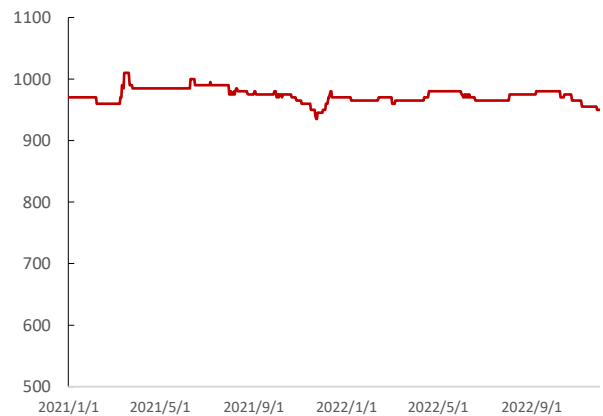
本周飞天与八代普五批价下降, 国窖 1573 批价维持不变。2022 年 12 月 2 日, 飞天 2022 散装批价为 2655 元/瓶, 较上周五下降 5 元/瓶; 普五批价为 950 元/瓶, 较上周五下降 5 元/瓶; 国窖 1573 批价为 900 元/瓶, 与上周五持平。

图 8: 飞天茅台 2022 散装批价 (元/瓶)



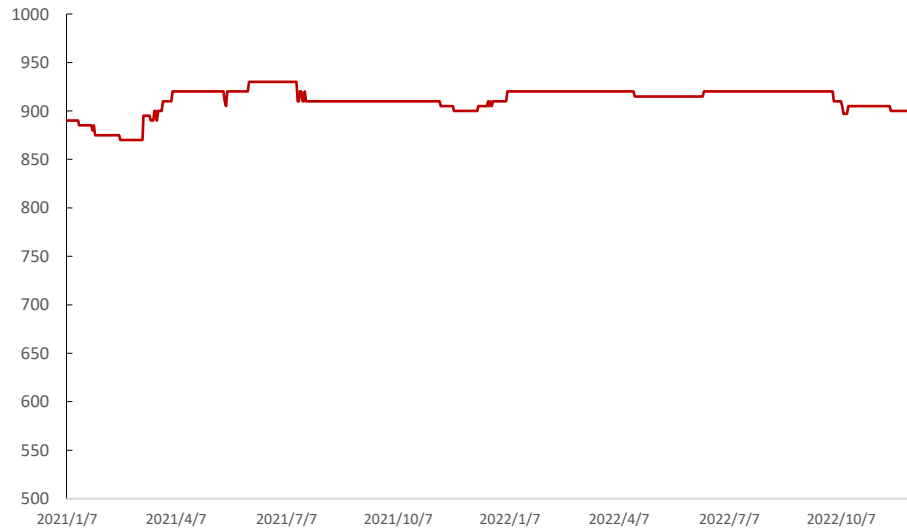
数据来源: 今日酒价, 东莞证券研究所

图 9: 八代普五批价 (元/瓶)



数据来源: 今日酒价, 东莞证券研究所

图 10: 国窖 1573 批价 (元/瓶)

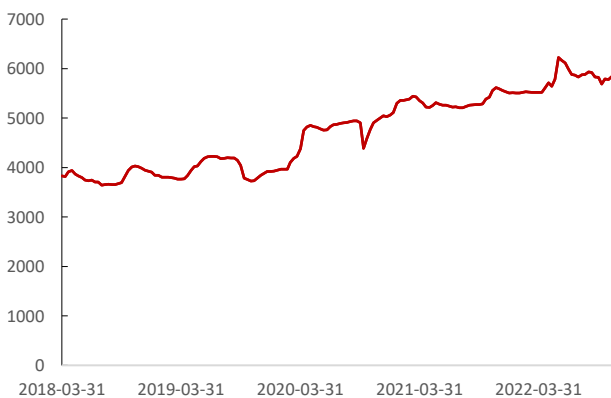


数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

### 3.2 调味品板块

本周豆粕与玻璃价格下降，白砂糖价格维持不变。上游农产品价格中，黄豆 11 月 20 日的价格为 5789.70 元/吨，环比下降 0.04%，同比增加 3.10%。12 月 2 日，豆粕市场价为 5012.00 元/吨，较上周五下降 296.00 元/吨，环比下降 10.05%，同比增加 45.44%。白砂糖 12 月 2 日的市场价为 5760.00 元/吨，与上周五持平，环比下降 0.86%，同比下降 3.19%。包材价格中，玻璃 12 月 2 日的现货价为 18.35 元/平方米，较上周五下降 0.17 元/平方米，环比下降 6.99%，同比下降 26.83%。

图 11：全国黄豆市场价（元/吨）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

图 12：全国豆粕市场价（元/吨）



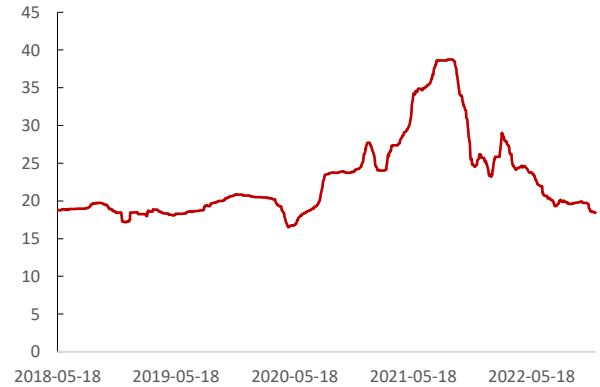
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

图 13：白砂糖现货价（元/吨）

图 14：玻璃现货价（元/平方米）



数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

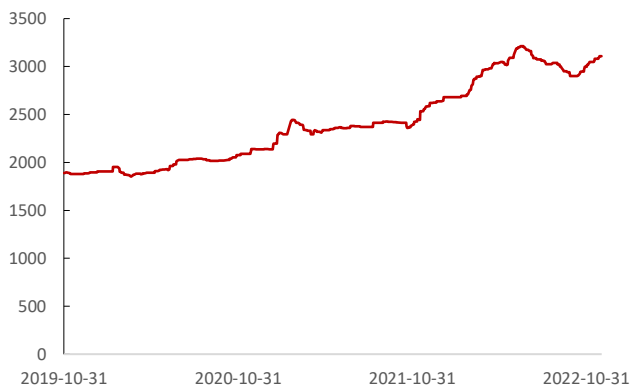


数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

### 3.3 啤酒板块

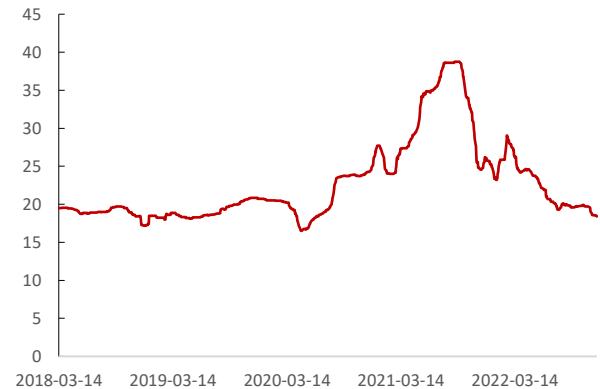
本周大麦与铝锭价格增加, 玻璃价格下降, 包装纸价格维持不变。上游农产品价格中, 12月2日, 大麦均价为3107.50元/吨, 与上周五增加25元/吨, 环比增加2.98%, 同比增加20.33%。包材价格中, 玻璃12月2日的现货价为18.35元/平方米, 较上周五下降0.17元/平方米, 环比下降6.99%, 同比下降26.83%。铝锭12月2日现货均价为19360.00元/吨, 较上周五下降210.00元/吨, 环比增加2.08%, 同比下降1.50%。瓦楞纸12月2日的出厂价为4050.00元/吨, 与上周五持平, 环比持平, 同比下降14.01%。

图 15: 大麦现货均价 (元/吨)



数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

图 16: 玻璃现货价 (元/平方米)

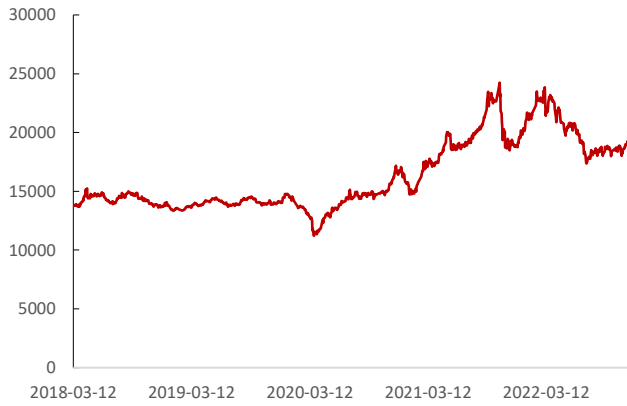


数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

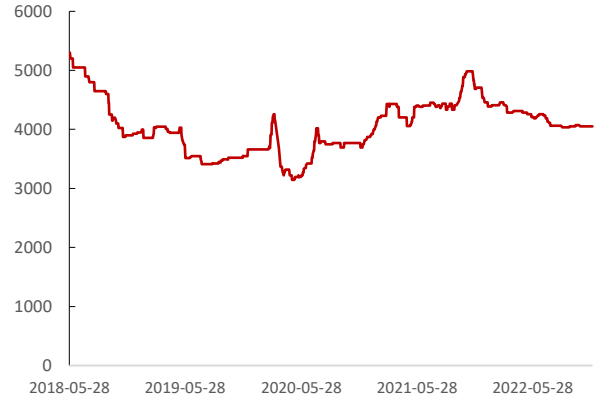
图 17: 铝锭现货均价 (元/吨)

图 18: 瓦楞纸出厂价 (元/吨)





数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

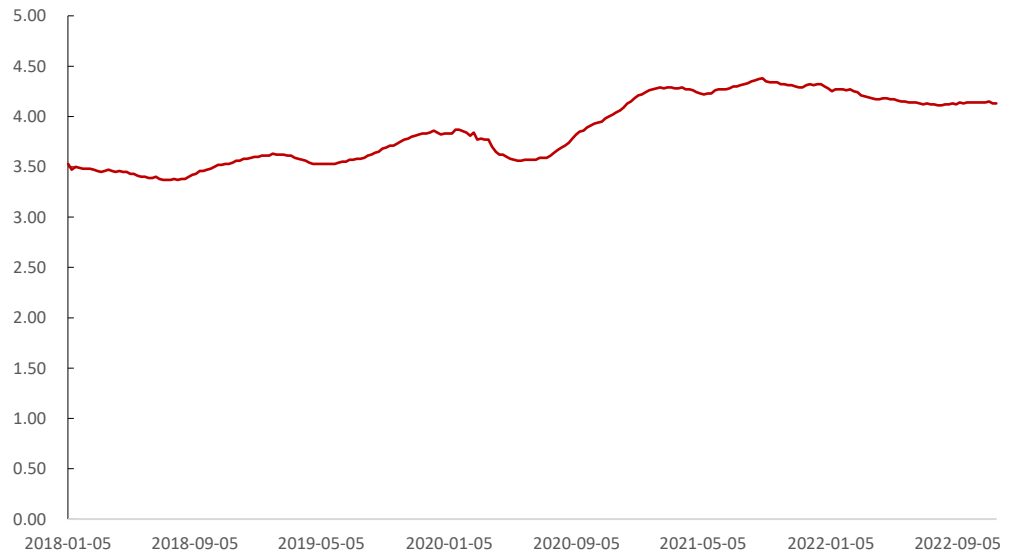


数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

### 3.4 乳品板块

生鲜乳价格持平。11月18日, 生鲜乳均价为4.13元/公斤, 与上周五持平, 环比下降0.24%, 同比下降4.18%。

图 19: 生鲜乳均价 (元/公斤)



数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

### 3.5 肉制品板块

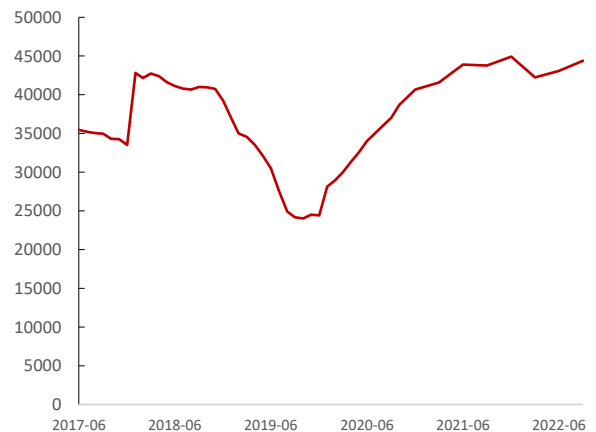
本周猪肉价格下降。12月2日, 猪肉平均批发价为32.18元/公斤, 较上周五下降1.05元/公斤, 环比下降9.17%, 同比增加31.51%。截至2022年9月, 我国生猪存栏约4.44亿头, 同比增加1.44%。较2022年6月相比, 生猪存栏量季环比增加3.11%。

图 20: 猪肉平均批发价 (元/公斤)

图 21: 生猪存栏量 (万头)



数据来源：同花顺，东莞证券研究所



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

#### 4. 行业重要新闻

##### ■ 前10月酒饮茶制造业营收1.4万亿（微酒，2022/11/28）

11月27日，国家统计局发布数据，1-10月，全国规模以上工业企业实现利润总额69768.2亿元，同比下降3.0%。期内，酒、饮料和精制茶制造业实现营业收入14010.3亿元，同比增长6.4%；实现利润总额2634.7亿元，同比增长21.5%。

##### ■ 中国国际酒业博览会（秋季）延期举办（中国酒业协会，2022/11/28）

鉴于近期国内疫情反复，主办方经慎重研究，决定将原定于2022年12月29-31日在福州海峡会展中心举办的“中国国际酒业博览会（秋季）”延期举办，具体举办时间另行通知。

##### ■ 全球无酒精葡萄酒市场规模增长24%（微酒，2022/11/29）

11月27日，据央视财经消息，与2020年相比，2021年全球无酒精葡萄酒市场规模增长了24%。在法国，无酒精葡萄酒的销量仅比2020年增加了4%，人均葡萄酒的消费量显著减少。60年前，法国年人均消费含酒精葡萄酒约20升；而到2020年，这一数字大幅下降至5.6升。这些数据都表明，无酒精葡萄酒在法国可能有很大的发展空间。

##### ■ 《绵柔酱香型白酒》团标征求意见（云酒头条，2022/11/30）

近日，中国食品工业协会牵头制订了《绵柔酱香型白酒》团体标准。工作启动后，起草工作组按照标准制订工作程序，组织完成了《绵柔酱香型白酒》团体标准的征求意见稿及编制说明，现面向行业征求意见。征求意见时间为2022年11月28日—12月27日。

##### ■ 宁夏：4基地获评高标准葡萄园（微酒，2022/11/30）

近日，宁夏贺兰山东麓葡萄酒产业园区管委会组织开展了2022年综试区高标准葡萄园评选活动，最终志辉源石、观兰、嘉地、利思（贺利种植基地）4家酒庄的葡萄种植基地被认定为综试区高标准葡萄园。

**■ 1-10月中国啤酒进口额在韩国居首位（云酒头条，2022/12/1）**

11月30日，韩国关税厅公布进出口贸易统计显示，2022年前10个月，中国啤酒的进口额达到3116.1万美元，较2021年同期（3025.1万美元）增加3.0%。2021年中国啤酒进口额达到3674.9万美元，位居第二，今年凭借青岛和哈尔滨啤酒等在韩热销，力压荷兰跃居首位。

**■ 贵州人大通过赤水河酱酒环保条例（云酒头条，2022/12/2）**

贵州人大12月2日消息，《贵州省赤水河流域酱香型白酒生产环境保护条例》已于2022年12月1日经贵州省第十三届人民代表大会常务委员会第三十六次会议通过，自2023年3月1日起施行。

**■ 5酒企入选贵州省绿色制造名单（微酒，2022/12/2）**

11月30日，贵州工信厅发布2022年度贵州省绿色制造名单，贵州茅台酒厂（集团）习酒有限责任公司、贵州珍酒酿酒有限公司、贵州省仁怀市茅台镇夜郎古酒业股份有限公司、贵州岩博酒业有限公司、华润雪花啤酒（黔南）有限公司等5家酒类企业入选“绿色工厂和绿色供应链”名单。

## 5. 上市公司重要公告

### （1）白酒板块

**■ 泸州老窖：2022年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）募集说明书（2022/11/28）**

2022年11月10日，经中国证监会“证监许可〔2022〕2761号”文同意注册，泸州老窖获准在中国境内面向专业投资者公开发行面值不超过21.25亿元（含21.25亿元）的公司债券，本期债券发行规模不超过人民币20.00亿元（含20.00亿元）。

**■ 贵州茅台：贵州茅台回报股东特别分红方案公告（2022/11/29）**

经董事会决议，公司拟在2022年度内以实施权益分派股权登记日公司总股本为基数实施回报股东特别分红，每股派发现金红利21.91元（含税）。本次分红以实施权益分派股权登记日公司总股本为基数，具体日期拟在分红实施公告中明确。

**■ 贵州茅台：贵州茅台控股股东增持公司股票计划公告（2022/11/29）**

公司股东中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司、贵州茅台酒厂（集团）技术开发有限公司计划利用公司特别分红所得现金红利，自公司特别分红现金红利发放之日起6个月内，通过集中竞价交易增持公司股票，两家股东合计增持金额不低于15.47亿元，不高于30.94亿元。

### （2）调味品板块

**■ 天味食品：关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告（2022/12/01）**

截至 2022 年 11 月 30 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购股份数量为 5,565,181 股，占公司目前总股本比例为 0.73%，成交最高价为 23.93 元/股，成交最低价为 19.57 元/股，支付总金额为人民币 120,733,294.44 元（不含交易费用）。

■ **千禾味业：2022 年限制性股票激励计划（草案修订稿）（2022/12/01）**

本激励计划激励对象为在公司任职的董事、高级管理人员、中层管理人员及核心骨干（不包括公司独立董事、监事，也不包括单独或合计持有公司 5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女），共计 73 人。本激励计划限制性股票的授予价格为每股 8.09 元，本激励计划拟授予的限制性股票数量为 693 万股，占本激励计划草案修订稿公告时公司股本总额 958,538,590 股的 0.72%，无预留权益。

**(3) 乳品板块**

■ **伊利股份：关于出资设立创新种子私募股权投资基金的进展公告（2022/11/29）**

公司于 2022 年 5 月 24 日召开第十届董事会临时会议，同意公司及全资子公司珠海健瓴股权投资基金管理合伙企业（有限合伙）以自有资金共同出资 3.5 亿元设立健瓴种子基金。公司收到基金管理人珠海健瓴股权投资基金管理合伙企业（有限合伙）通知，深圳市健瓴创新种子私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）已在中国证券投资基金业协会完成了私募投资基金备案手续。

■ **妙可蓝多：关于内蒙古蒙牛乳业（集团）股份有限公司要约收购公司股份交割完成的公告（2022/11/29）**

截至 2022 年 11 月 16 日，本次要约收购期限届满，在要约收购期限内，预受要约的股东账户总数为 305 户，预受要约股份总数共计 27,071,853 股，占公司目前股份总数的 5.25%。内蒙蒙牛已按照《上海妙可蓝多食品科技股份有限公司要约收购报告书》的约定，按照同等比例收购已预受要约的股份，最终收购股份数量为 25,809,008 股，截至 2022 年 11 月 25 日，本次要约收购的清算过户手续已办理完毕。

**(4) 其他酒类板块**

■ **百润股份：关于回购股份的进展公告（2022/12/2）**

截至 2022 年 11 月 30 日，公司以集中竞价方式已累计回购公司股份 6,935,056 股，占公司总股本 1,050,159,955 股的 0.6604%，最高成交价为 35.85 元/股，最低成交价为 21.89 元/股，已使用资金总额 200,280,874.39 元（不含交易费用）。本次回购股份资金来源为公司自有资金，回购价格未超过回购方案中拟定的上限，本次回购符合公司回购方案及相关法律法规的要求。

**(5) 肉制品板块**

■ **龙大美食：关于首次回购公司股份的公告（2022/11/29）**

2022年11月28日，公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份1,361,860股，占公司目前总股本的0.13%，最高成交价为9.36元/股，最低成交价为9.28元/股，成交总金额为12,701,126元（不含交易费用）。本次回购符合相关法律法规的要求，符合既定的回购方案。

## 6. 行业周观点

**茅台发布积极公告，关注需求复苏情况。**本周食品饮料行业北向资金延续净流入态势，净流入金额位居申万一级行业首位。**白酒板块：**本周贵州茅台发布首次特别分红与控股股东增持的公告，一定程度上提振了市场信心。近期部分地区防疫措施不断优化，白酒悲观情绪逐步释放，市场情绪有所回升。今年糖酒会受疫情反复、地点分流等影响，热度相对有限。但整体来看，行业库存整体维持在相对良性水平。11月底12月初白酒陆续进入打款窗口期，考虑到疫情严重地区白酒消费场景受损较为严重，预计白酒开门红打款或出现一定分化。后续还需要重点结合疫情情况，对白酒的需求复苏进程进行判断。标的方面，建议关注贵州茅台（600519）、五粮液（000858）、泸州老窖（000568）、山西汾酒（600809）等。**大众品板块：**从消费复苏进程来看，考虑到目前疫情仍存在反复，预计后续需求或以缓慢复苏为主。与此同时，由于各子板块的影响因素不同，修复节奏亦有所差异。市场可持续关注产品提价、成本、需求等边际改善机会，把握行业中确定性高的优质板块。标的方面，可重点关注伊利股份（600887）、青岛啤酒（600600）、海天味业（603288）、安井食品（603345）等。

表 1：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的推荐理由
600519	贵州茅台	1、白酒板块龙头，确定性高，截至11月21日，茅台酒营收已破千亿元； 2、产品结构持续优化，在夯实茅台酒基础上，系列酒实现较快增长。茅台1935今年的销售指标已在前三季度完成，四季度配额有限。茅台1935的吨价约为去年系列酒平均吨价的4倍，系列酒的发展为公司业绩提供增量贡献； 3、渠道改革加速推进，i茅台贡献一定增量； 4、公司发布首次特别分红与控股股东增持的公告，一方面增加了股东的回报，另一方面彰显了控股股东对公司未来发展的信心。
000858	五粮液	1、高端白酒，业绩确定性较高，2022Q3业绩表现亮眼。其中，五粮液产品引领业绩增长，系列酒结构持续优化； 2、产品结构优化升级带动净利率同比提升； 3、公司核心产品八代五粮液保持了良好的动销态势。1-9月，全国共有14个营销战区实现动销正增长。
000568	泸州老窖	1、公司作为高端白酒，受疫情影响相对有限，Q3业绩彰显韧性； 2、产品结构进一步优化，品牌势能持续向上； 3、精细化管理取得一定成效，股权激励激发增长动力。
600809	山西汾酒	1、公司作为清香型白酒龙头，持续优化产品结构，Q3业绩实现弹性增长； 2、青花延续稳健增长，省内外市场稳步扩张； 3、公司Q3毛利率与净利率同比均有提升，盈利能力再上行。

600887	伊利股份	1、乳品板块龙头，在疫情影响下，公司主动维持价盘，Q3 营收增速放缓。叠加销售费用与交易性金融资产公允价值变动影响，公司 Q3 业绩承压； 2、8-9 月公司的常温液态奶均有所好转，同时受四季度春节备货拉动，公司 Q4 业绩有望改善； 3、并表澳优后，预计公司在奶粉业务的市占率有望进一步提高。
600600	青岛啤酒	1、受益于今年啤酒消费旺季期间高温天气的催化，叠加去年同期低基数，公司 Q3 业绩同比实现稳健增长； 2、公司在发展过程中，积极开拓市场，持续推进品牌优化和产品结构升级，创新营销模式，高端化进程稳步推进； 3、卡塔尔世界杯有望带动啤酒需求增加。
603288	海天味业	1、受疫情等因素扰动，公司 Q3 业绩有所承压； 2、公司 Q3 酱油等主业营收有所下滑，产品结构整体有所优化； 3、随着疫情趋于常态化，餐饮端消费场景陆续恢复，产品动销与去库存进程有望稳步推进，预计公司后续产品需求存在边际改善机会。
603345	安井食品	1、公司主营业务实现稳健增长，叠加新宏业放量，公司 Q3 业绩良性增长； 2、受益于疫情，公司 C 端产品与预制菜业务发展良好。随着疫情趋于常态化，叠加逐步进入需求旺季，BC 端齐发力有望为公司贡献一定业绩增量； 3、公司持续优化产品与费用结构，预计盈利能力有进一步增长的空间。

资料来源：东莞证券研究所

## 7. 风险提示

（1）**原材料价格波动风险**。调味品、啤酒等大众品板块原材料价格存在波动的风险，若原材料价格上涨幅度较大，将增加大众品企业的成本压力，进而对行业业绩产生一定影响

（2）**产品提价不及预期**。后续若受疫情反复、终端需求不景气等因素扰动，企业提价节奏或将受到影响。

（3）**渠道开展不及预期**。为扩大市场竞争力，行业中的公司积极进行渠道布局，扩张全国业务区域。若后续受疫情、经销商等因素影响而不能顺利开拓销售市场，将一定程度上影响公司渠道扩张进展。

（4）**行业竞争加剧**。目前我国食品饮料行业中的部分子板块市场竞争格局相对分散，市场竞争较为激烈。市场竞争加剧或一定程度上影响市场竞争格局，进而影响行业盈利水平。

（5）**食品安全风险**。食品安全问题是社会普遍关注的重要问题之一。若板块发生食品安全及品质问题，将对行业产生一定的负面影响。

（6）**宏观经济下行风险**。若后续疫情反复扰动，消费场景、渠道扩展等或将受到一定冲击，进而影响产品需求。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

**分析师承诺：**

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn