

推荐（维持）

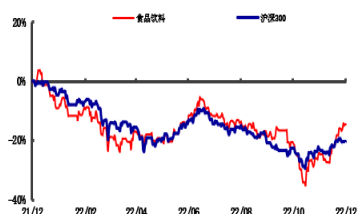
风险评级：中风险

2022 年 12 月 18 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（2022/12/12-2022/12/16）

茅台拟增资扩产，静待需求复苏

投资要点：

- **本周行情回顾：**2022年12月12日-12月16日，SW食品饮料行业指数整体上涨1.75%，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2.85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，保健品板块本周上涨5.46%，板块涨幅最大；乳品板块跌幅最大，为1.25%。
- **本周陆股通净流入情况：**2022年12月12日-12月16日，陆股通共净流入56.65亿元。其中，医药生物、银行与食品饮料板块净流入居前，电力设备、有色金属与煤炭板块净流出居前。本周食品饮料板块净流入16.36亿元，净流入金额位居申万一级行业第三位。
- **行业周观点：茅台拟增资扩产，静待需求复苏。**本周中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022-2035年）》，为拉动内需提供了坚实保障，一定程度上提振了市场情绪。**白酒板块：**近期国内防疫措施不断优化，带动市场情绪回升。目前板块预期先行，短期基本面恢复速度或慢于情绪面。本周茅台发布公告，拟投资约155.16亿元建设茅台酒“十四五”技改建设项目，建成后可新增茅台酒实际产能约1.98万吨/年。茅台酒产能再迎增长空间，有望带动公司业绩增长。年底将陆续开展白酒经销商大会，在此期间酒企或对渠道、产品等优化改革。后续可持续跟踪白酒批价、库存等情况，对白酒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：**目前疫情防控逐步优化，消费场景有望陆续恢复。但我国终端消费仍处于较为疲软态势，消费意愿与消费能力的修复进程或滞后于消费场景。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，把握受益于餐饮链修复的相关板块。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 58% 的个股录得正收益	4
1.4 行业估值	5
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 12 月 12 日-12 月 16 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2022 年 12 月 12 日-12 月 16 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅（%）	3
图 3：12 月 12 日-12 月 16 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：12 月 12 日-12 月 16 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 12 月 12 日-12 月 16 日申万一级行业陆股通净入额（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

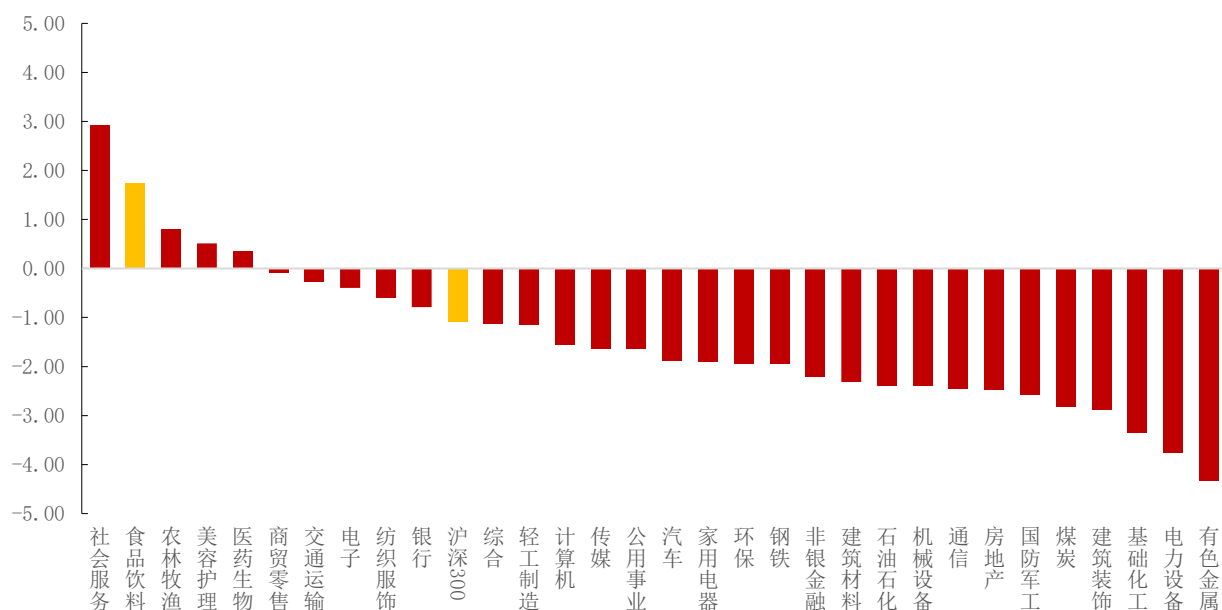
表 1：建议关注标的理由	13
--------------	----

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 12 月 12 日-12 月 16 日，SW 食品饮料行业指数整体上涨 1.75%，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 2.85 个百分点。

图 1：2022 年 12 月 12 日-12 月 16 日申万一级行业涨幅（%）

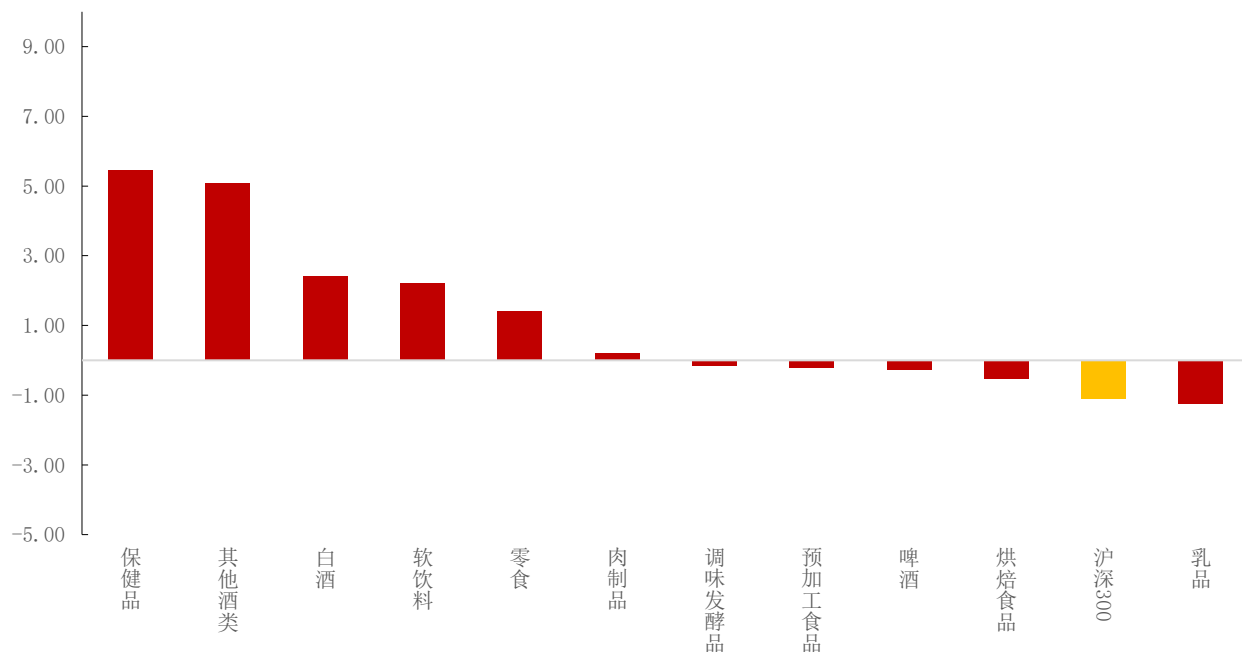


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

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 12 月 12 日-12 月 16 日，多数细分板块跑赢同期沪深 300 指数。其中，保健品板块本周上涨 5.46%，板块涨幅最大；其他酒类、白酒与软饮料板块的涨幅位于 2.00%-5.40%之间；零食与肉制品板块的涨幅位于 0.00%-1.50%之间；调味品、预加工食品、啤酒与烘焙食品板块的跌幅位于 0.00%-0.60%之间；乳品板块跌幅最大，为 1.25%。

图 2：2022 年 12 月 12 日-12 月 16 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅（%）

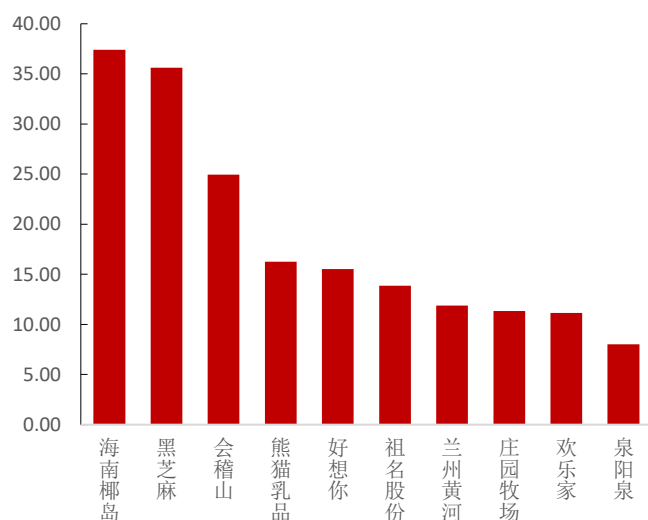


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

1.3 约 58%的个股录得正收益

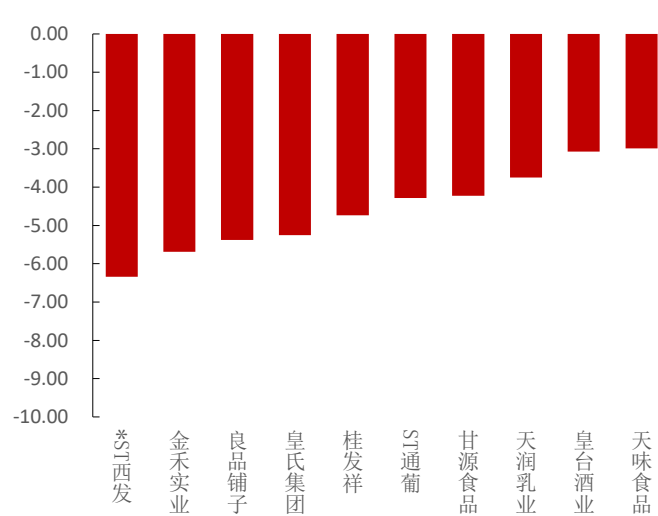
本周行业内约 58%的个股录得正收益。12 月 12 日-12 月 16 日，SW 食品饮料行业约有 58%的个股录得正收益，42%的个股录得负收益。其中，海南椰岛（+37.42%）、黑芝麻（+35.63%）、会稽山（+24.96%）涨幅居前；ST 西发（-6.34%）、金禾实业（-5.69%）、良品铺子（-5.38%）跌幅居前。

图 3： 12 月 12 日-12 月 16 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： 12 月 12 日-12 月 16 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，高于近五年估值中枢。截至 2022 年 12 月 16 日，SW 食品饮料行业整体 PE（TTM，整体法）约 36.89 倍，低于行业近五年均值水平（37.60 倍）；相对沪深 300 PE（TTM，整体法）为 3.40 倍，高于行业近五年相对估值中枢（3.01 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）

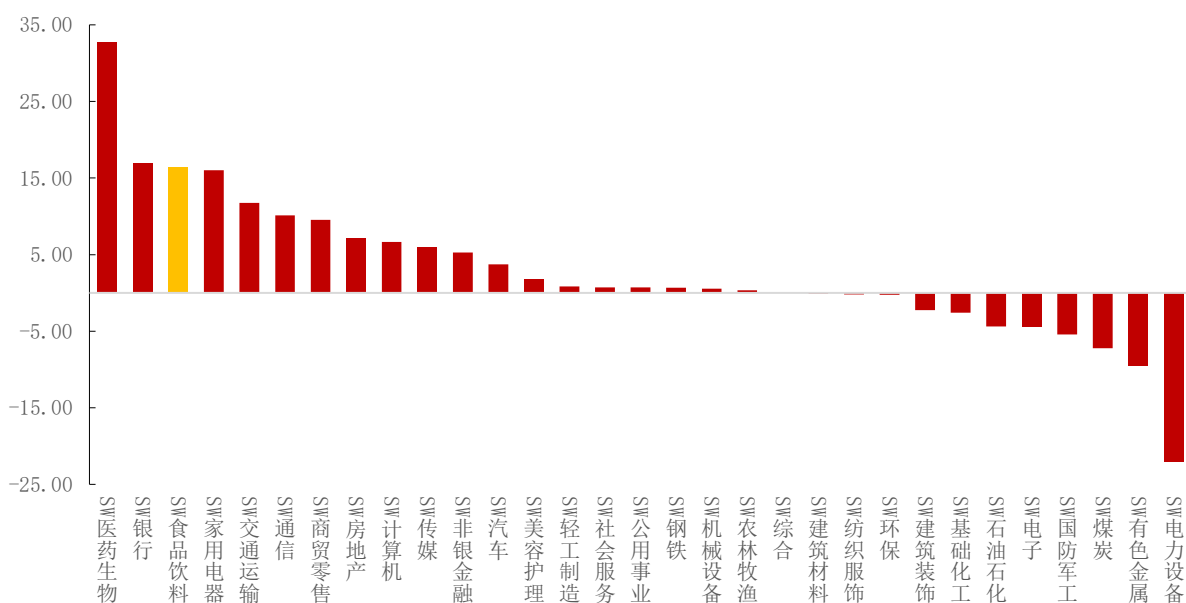


资料来源：同花顺，东莞证券研究所

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第三位。2022 年 12 月 12 日-12 月 16 日，陆股通共净流入 56.65 亿元。其中，医药生物、银行与食品饮料板块净流入居前，电力设备、有色金属与煤炭板块净流出居前。本周食品饮料板块净流入 16.36 亿元，净流入金额位居申万一级行业第三位。

图 7：2022 年 12 月 12 日-12 月 16 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

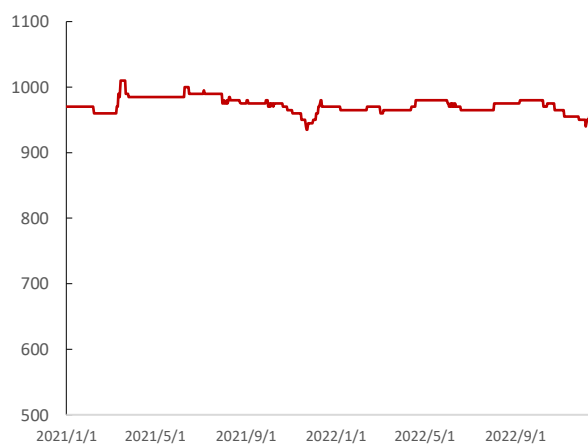
本周飞天与普五批价增加，国窖 1573 批价维持不变。2022 年 12 月 16 日，飞天 2022 散装批价为 2765 元/瓶，较上周五增加 55 元/瓶；普五批价为 965 元/瓶，与上周五增加 15 元/瓶；国窖 1573 批价为 890 元/瓶，与上周五持平。

图 8：飞天茅台 2022 散装批价（元/瓶）



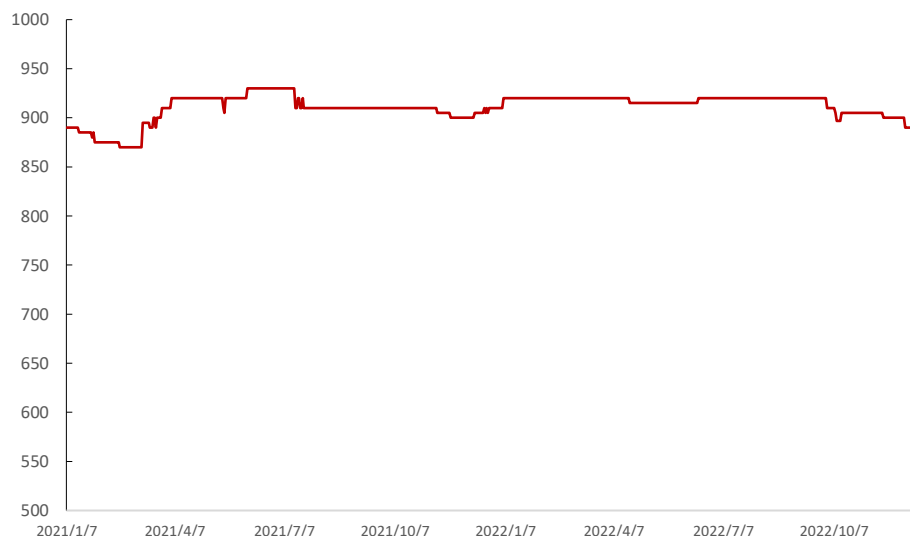
数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

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）

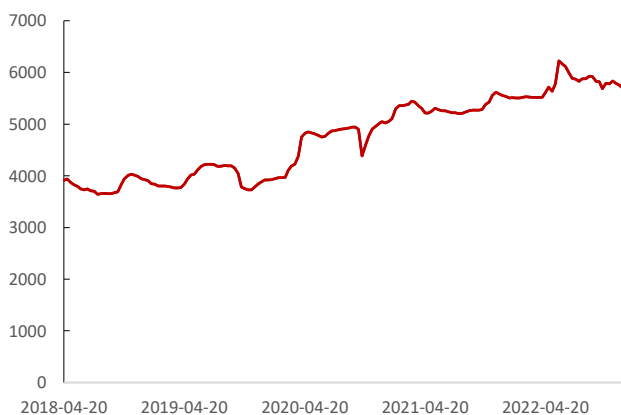


数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

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 12 月 10 日的价格为 5697.70 元/吨，环比下降 2.32%，同比增加 2.54%。12 月 16 日，豆粕市场价为 4734.00 元/吨，较上周五下降 204.00 元/吨，环比下降 12.62%，同比增加 34.49%。白砂糖 12 月 16 日的市场价为 5740.00 元/吨，与上周五持平，环比下降 0.86%，同比下降 2.38%。包材价格中，玻璃 12 月 16 日的现货价为 17.99 元/平方米，较上周五下降 0.09 元/平方米，环比下降 3.75%，同比下降 30.08%。

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）



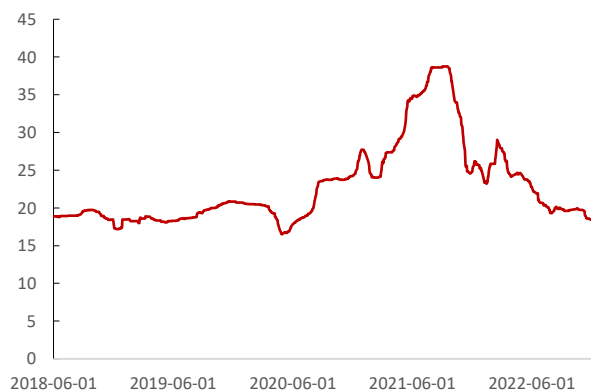
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

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

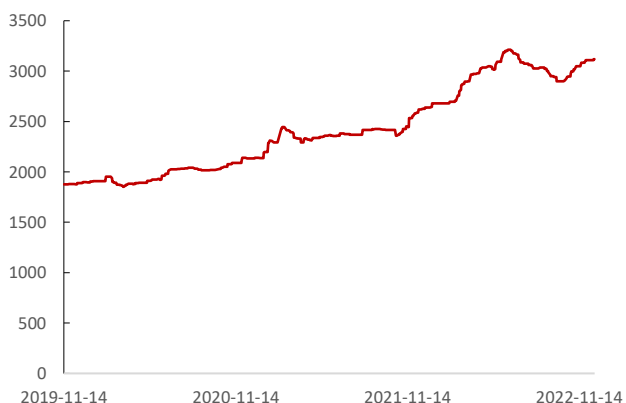


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

3.3 啤酒板块

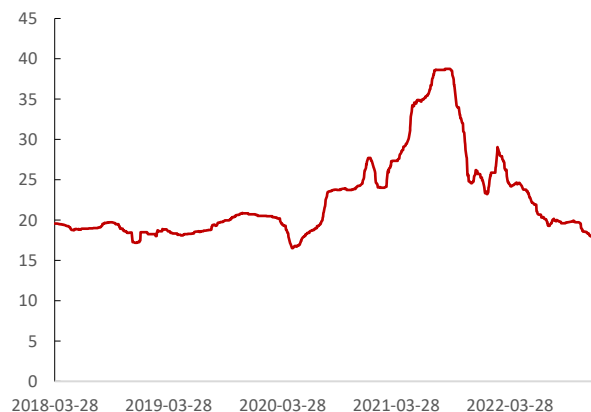
本周大麦价格增加，玻璃与铝锭价格下降，瓦楞纸价格维持不变。上游农产品价格中，12月16日，大麦均价为3120.00元/吨，较上周五增加12.50元/吨，环比增加2.38%，同比增加18.86%。包材价格中，玻璃12月16日的现货价为17.99元/平方米，较上周五下降0.09元/平方米，环比下降3.75%，同比下降30.08%。铝锭12月16日现货均价为18750.00元/吨，较上周五下降460.00元/吨，环比下降1.42%，同比下降1.88%。瓦楞纸12月16日的出厂价为4050.00元/吨，与上周五持平，环比持平，同比下降14.01%。

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）



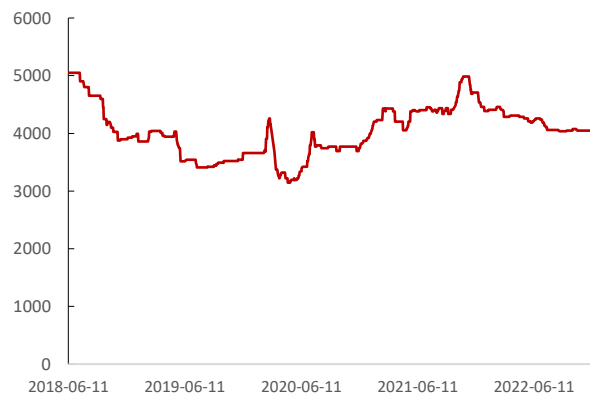
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

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

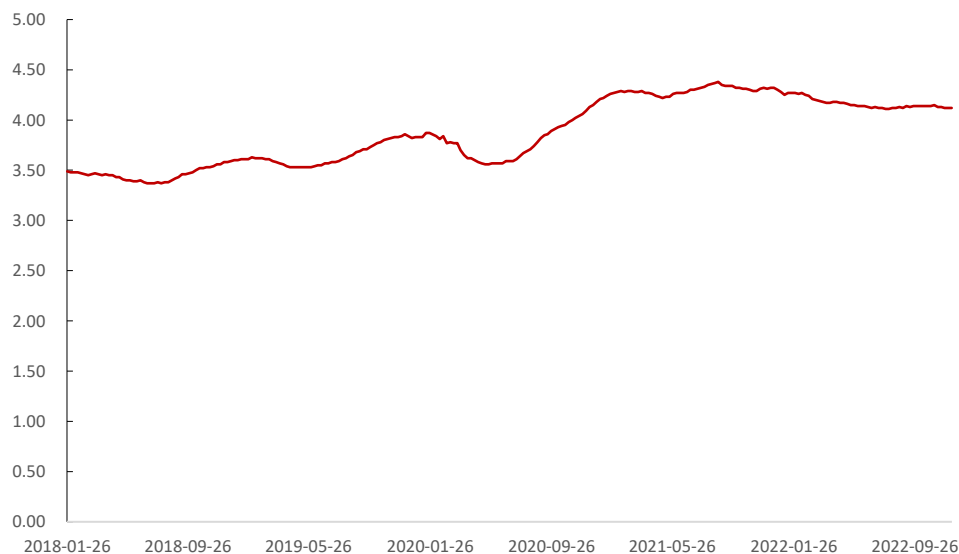


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

3.4 乳品板块

生鲜乳价格持平。12月9日，生鲜乳均价为4.12元/公斤，与上周五持平，环比下降0.24%，同比下降4.63%。

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

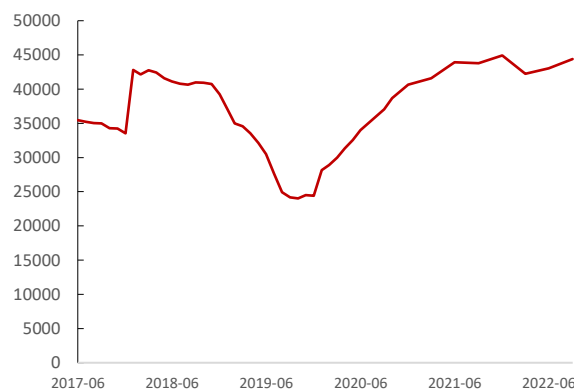
本周猪肉价格下降。12月16日，猪肉平均批发价为30.13元/公斤，较上周五下降1.99元/公斤，环比下降10.30%，同比增加25.91%。截至2022年9月，我国生猪存栏约4.44亿头，同比增加1.44%。较2022年6月相比，生猪存栏量季环比增加3.11%。

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

■ 12月上旬白酒价格总指数上涨（微酒，2022/12/12）

全国白酒价格调查资料显示，2022年12月上旬全国白酒环比价格总指数为100.03，上涨0.03%。从分类指数看，名酒环比价格指数为100.04，上涨0.04%；地方酒环比价格指数为100.04，上涨0.04%；基酒环比价格指数为100.00，保持稳定。

■ 厦门前11月进口啤酒居全国首位（厦门海关，2022/12/12）

今年前11个月，厦门口岸进口啤酒货值8.8亿元，占全国啤酒进口总值的22.5%，位居全国首位，高效便捷的通关环境也进一步助力啤酒进口量增长。

■ 银川谋划葡萄酒产值300亿（糖酒快讯，2022/12/13）

银川发布12月12日消息，目前全市酿酒葡萄种植基地总面积达到26.2万亩，建成投产酒庄66个（其中列级酒庄37个），葡萄酒原酒产量5.4万吨（7000万瓶），葡萄酒销售总额7亿元以上。2023年，银川市谋划重点项目12个，年度计划总投资13.59亿元，在全力推进重点项目建设的同时，酿酒葡萄产量还将力争达到9万吨，葡萄酒原酒产量达到5.8万吨（7500万瓶），葡萄酒销售总额突破8亿元，酒庄旅游接待120万人次以上，综合产值达到300亿元。

■ 多家酒企上榜《2022胡润中国最具历史文化底蕴品牌榜》（胡润研究院，2022/12/14）

胡润研究院发布《2022胡润中国最具历史文化底蕴品牌榜》，100个中国内地最成功的60岁以上品牌上榜。其中贵州茅台、五粮液、汾酒、古井贡、郎酒、泸州老窖、丰谷、洋河、杏花村、西凤、口子、全兴、沱牌、衡水老白干、牛栏山、金徽、北大仓等17家白酒品牌上榜；青岛啤酒、重庆啤酒、哈尔滨啤酒3家啤酒品牌上榜；张裕作为葡萄酒品牌上榜；会稽山、沈永和、古越龙山3家黄酒品牌上榜。（排名不分先后）

■ 两省市啤酒产量数据出炉（云酒头条，2022/12/14）

1-10月，广东省规上企业啤酒产量338.81万千升，同比下降4.9%；其中10月啤酒产

量32.01万千升，同比下降5.5%。同期，广州市规上企业啤酒产量92.70万千升，同比增长2.8%；其中10月啤酒产量9.69万千升，同比增长6.3%。

■ **31项扩大内需战略措施发布（新华社，2022/12/15）**

新华社12月15日消息，《扩大内需战略规划纲要（2022—2035年）》于当日正式发布，明确了中长期我国扩大内需方面的总体要求和具体措施。

■ **四川前11月啤酒产量增长4.6%（四川统计局，2022/12/16）**

12月16日，四川省统计局发布数据，1-11月，全省规模以上工业增加值同比增长3.4%。分行业看，酒、饮料和精制茶制造业增长3.5%；从主要工业产品产量看，啤酒增长4.6%，食品烟酒类价格上涨1.8%。

5. 上市公司重要公告

（1）白酒板块

■ **贵州茅台：贵州茅台第三届董事会2022年度第十三次会议决议公告（2022/12/15）**

会议决定，公司投资约 155.16 亿元建设茅台酒“十四五”技改建设项目，项目建设周期为 48 个月，所需资金由公司自筹解决。本项目建设地点位于茅台镇太平村和中华村，规划建设制酒厂房 68 栋、制曲厂房 10 栋、酒库 69 栋及其相关配套设施，建成后可新增茅台酒实际产能约 1.98 万吨/年，储酒能力约 8.47 万吨，后续公司将根据市场情况和公司实际具体安排投产进度。

■ **洋河股份：关于设立全资子公司并与专业投资机构共同投资的进展公告（2022/12/17）**

近日，公司收到南京华泰洋河股权投资母基金（有限合伙）的管理人华泰紫金投资有限责任公司发来的通知，南京华泰洋河股权投资母基金（有限合伙）已成立。

（2）调味品板块

■ **中炬高新：中炬高新关于控股股东所持公司部分股份被司法拍卖的进展公告（2022/12/15）**

本次拍卖的股份为公司控股股东中山润田投资有限公司所持有的公司非限售流通股 12,000,000 股，占公司总股本的 1.53%。截止本公告披露日，拍卖网拍阶段已经结束，上述股份以人民币 462,070,400.00 元的价格成交。后续仍涉及缴款、法院执行法定程序、股权变更过户等环节，最终结果以深圳市福田区人民法院出具的法院裁定为准，仍存在一定的不确定性。本次司法拍卖事项对公司生产经营无重大直接影响。

■ **天味食品：关于日常关联交易预计的公告（2022/12/15）**

公司与新增关联方北京千喜鹤餐饮管理有限公司、四川墨比品牌优创科技有限公司预计 2022 年 12 月 14 日至 2023 年 12 月 31 日期间发生的日常关联交易总金额分别

不超过人民币 3,000 万元、人民币 5,000 万元。

■ **加加食品：关于回购股份方案实施完成暨股份变动的公告（2022/12/17）**

截至 2022 年 12 月 16 日，公司本次回购股份期限已届满，回购股份已完成，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为 44,916,376.00 股，占公司目前总股本的 3.899%，其中最高成交价为 6.29 元/股，最低成交价为 4.02 元/股，成交总金额为人民币 200,981,711.34 元（不含交易费用）。回购股份资金来源为公司自有资金，回购股份情况符合相关法律法规要求，符合既定的回购股份方案，本次回购股份方案已实施完毕。

(3) 乳品板块

■ **妙可蓝多：关于部分募集资金投资项目调整内部投资结构及延长实施期限的公告（2022/12/13）**

公司拟在募集资金投资项目投资总额及使用募集资金金额不变、且募集资金投资项目建设内容不变的情况下，对“上海特色奶酪智能化生产加工项目”内部投资结构进行调整，同时延长“上海特色奶酪智能化生产加工项目”、“长春特色乳品综合加工基地项目”及“吉林原制奶酪加工建设项目”实施期限。本次部分募集资金投资项目调整内部投资结构及延长实施期限事项尚需提交股东大会审议。

■ **妙可蓝多：关于与关联方共同投资设立合资公司暨关联交易的公告（2022/12/13）**

公司拟与现代牧业（集团）有限公司共同投资设立合资公司，公司认缴出资 2.04 亿元，持有合资公司 40% 股权。本次交易构成关联交易，未构成重大资产重组。本次交易已经公司董事会审议通过，无需提交股东大会审议。

■ **伊利股份：内蒙古伊利实业集团股份有限公司关于股东股份解除质押及再质押的公告（2022/12/15）**

呼和浩特投资有限责任公司持有公司股份 538,535,826 股，占公司总股本的 8.42%。本次解除质押及再质押后，呼和浩特投资有限责任公司所持公司股份累计质押数量 218,560,500 股，占其持股总数的 40.58%。

(4) 预加工食品板块

■ **安井食品：安井食品关于变更非公开发行股票部分募投项目的公告（2022/12/15）**

本次公司拟将辽宁三期项目原计划投入募集资金金额减少 60,378.55 万元，后续辽宁三期项目所需资金将以公司自有资金投入；变更后相应新增洪湖安井项目，该项目拟使用募集资金投入 60,378.55 万元。项目拟按照投产第一年达产率 30%，第二年达产率 70%，第三年起达产率 100% 实施生产计划，完全达产后预计年均销售收入约 20 亿元，年均净利润约 1.4 亿元。

6. 行业周观点

茅台拟增资扩产，静待需求复苏。本周中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022-2035 年）》，为拉动内需提供了坚实保障，一定程度上提振了市场情绪。**白酒板块：**近期国内防疫措施不断优化，带动市场情绪回升。目前板块预期先行，短期基本面恢复速度或慢于情绪面。本周茅台发布公告，拟投资约 155.16 亿元建设茅台酒“十四五”技改建设项目，建成后可新增茅台酒实际产能约 1.98 万吨/年。茅台酒产能再迎增长空间，有望带动公司业绩增长。年底将陆续开展白酒经销商大会，在此期间酒企或对渠道、产品等优化改革。后续可持续跟踪白酒批价、库存等情况，对白酒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：**目前疫情防控逐步优化，消费场景有望陆续恢复。但我国终端消费仍处于较为疲软态势，消费意愿与消费能力的修复进程或滞后于消费场景。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，把握受益于餐饮链修复的相关板块。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； 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； 5、公司拟投资约 155.16 亿元建设茅台酒“十四五”技改建设项目，建成后可新增茅台酒实际产能约 1.98 万吨/年。茅台酒产能再迎增长空间，有望带动公司业绩增长。
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