

超配（维持）

食品饮料行业周报（2023/02/13-2023/02/19）

预制菜首次写入中央一号文件，淡季关注白酒渠道库存

2023 年 2 月 19 日

投资要点：

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：

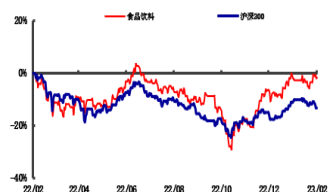
S0340121020013

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

- **本周行情回顾：**2023年2月13日-2月17日，SW食品饮料行业指数整体上涨1.62%，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3.37个百分点。本周细分板块均跑赢沪深300指数。
- **本周陆股通净流入情况：**2023年2月13日-2月17日，陆股通共净流入82.51亿元。其中，食品饮料、机械设备与计算机板块净流入居前，农林牧渔、公用事业与银行板块净流出居前。食品饮料板块净流入28.08亿元，净流入金额位居申万一级行业首位。
- **行业周观点：预制菜首次写入中央一号文件，淡季关注白酒渠道库存。**
白酒板块：本周白酒市场情绪回暖，走势相对强势。目前白酒逐步进入销售淡季，板块处于数据空窗期，部分企业控货挺价以保持价盘，短期市场情绪、经销商渠道反馈与资金流向是影响板块的主要因素。在此阶段，应重点关注渠道库存去化、动销以及价格走势。从白酒层级来看，春节期间高端与区域酒表现较好，部分次高端白酒受商务宴席恢复进度较慢等影响，去库存进程较慢。预计次高端白酒需求有望在节后商务宴席、经销商信心等因素恢复后得到回补。业绩方面，预计今年一季报白酒基本面表现或有所分化。全年来看，在需求复苏背景下，白酒基本面有望稳步向好。标的方面，建议关注贵州茅台（600519）、泸州老窖（000568）、舍得酒业（600702）、山西汾酒（600809）等。
大众品板块：2023年2月13日，中共中央、国务院发布《关于做好2023年全面推进乡村振兴重点工作的意见》。《意见》提出提升净菜、中央厨房等产业标准化和规范化水平，培育发展预制菜产业。中央一号文件中首次提出预制菜相关内容，标志着预制菜已成为我国乡村振兴的重要战略发展方向，板块后续或具有较大的发展潜力。2023年春节期间商超客流量增长较快，礼赠等消费场景恢复较为强势，带动大众品需求复苏。同时，餐饮场景回暖亦对啤酒、调味品、预制菜、速冻等产品需求起到提振。目前疫情感染已过高峰，预计后续大众品需求有望稳步复苏。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以及具有刚性需求的相关板块。标的方面，可重点关注青岛啤酒（600600）、海天味业（603288）、中炬高新（600872）、伊利股份（600887）、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 细分板块均跑赢沪深 300 指数	3
1.3 约 74% 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 1：2023 年 2 月 13 日-2 月 17 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2023 年 2 月 13 日-2 月 17 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅（%）	3
图 3：2 月 13 日-2 月 17 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2 月 13 日-2 月 17 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 7：2023 年 2 月 13 日-2 月 17 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

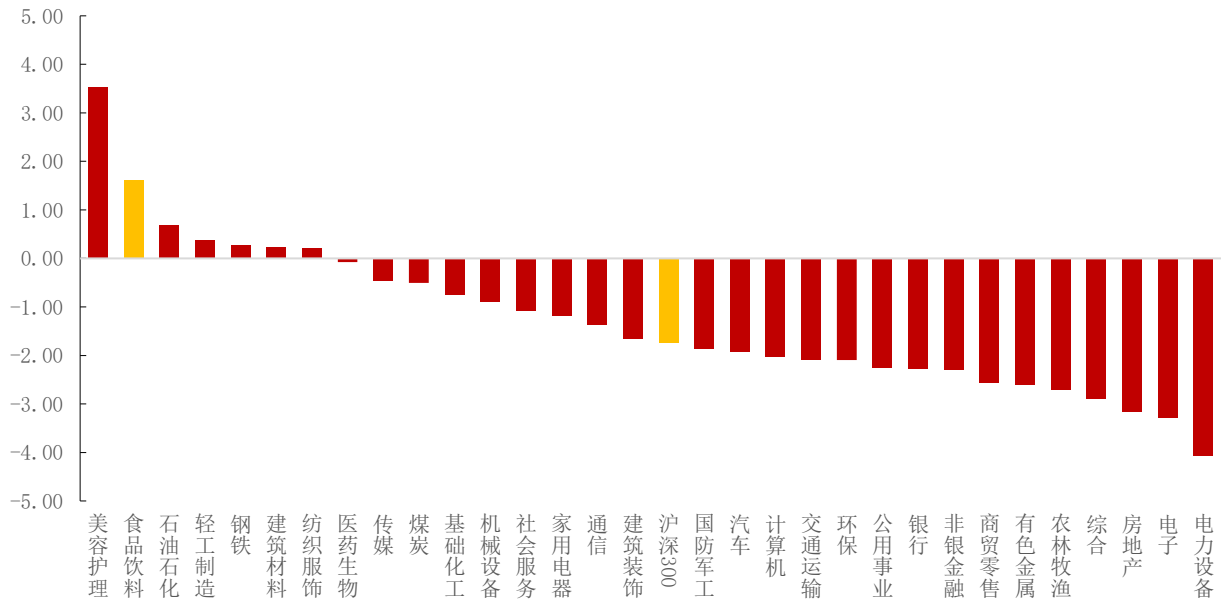
表 1：建议关注标的理由	13
--------------	----

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。2023 年 2 月 13 日-2 月 17 日，SW 食品饮料行业指数整体上涨 1.62%，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 3.37 个百分点。

图 1：2023 年 2 月 13 日-2 月 17 日申万一级行业涨幅（%）

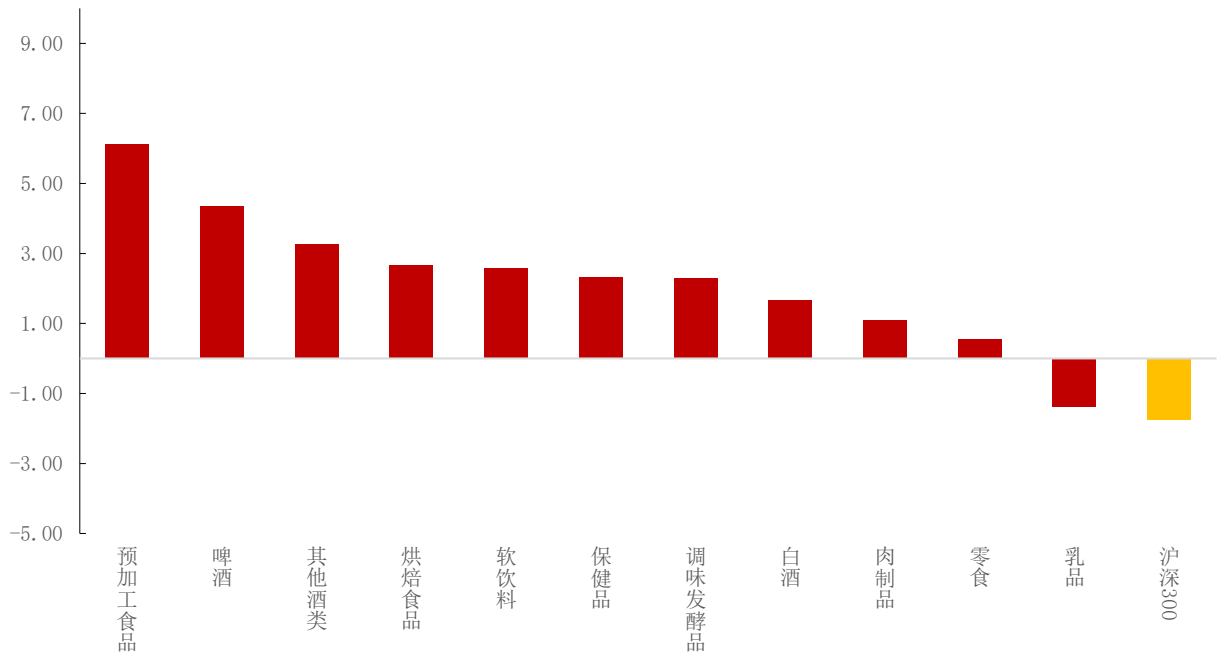


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

1.2 细分板块均跑赢沪深 300 指数

细分板块均跑赢沪深 300 指数。细分板块中，2023 年 2 月 13 日-2 月 17 日，细分板块均跑赢沪深 300 指数。其中，预加工食品板块上涨 6.12%，板块涨幅最大；啤酒、其他酒类、烘焙食品与软饮料板块的涨幅位于 2.50%-4.50%之间；保健品、调味品、白酒、肉制品与零食板块的涨幅位于 0.00%-2.50%之间；乳品板块跌幅最大，为 1.75%。

图 2：2023 年 2 月 13 日-2 月 17 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅（%）

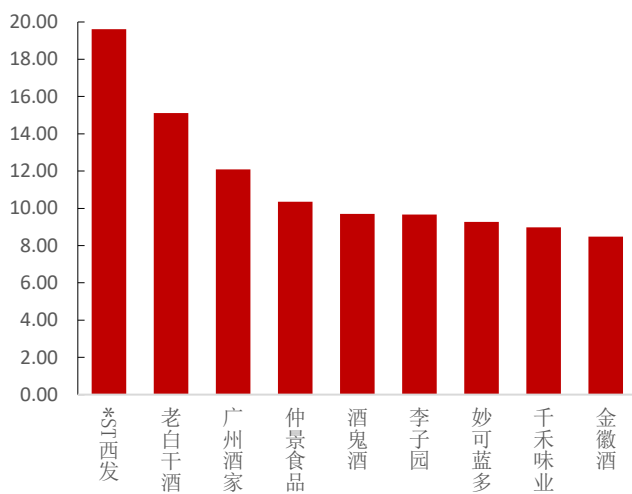


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

1.3 约 74%的个股录得正收益

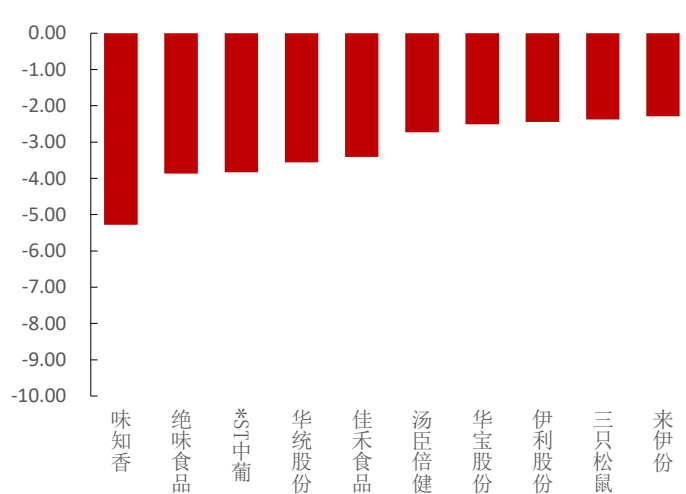
行业内约 74%的个股录得正收益。2 月 13 日-2 月 17 日，SW 食品饮料行业约有 74%的个股录得正收益，26%的个股录得负收益。其中，ST 西发(+19.61%)、老白干酒(+15.11%)、广州酒家(+12.08%)涨幅居前；味知香(-5.28%)、绝味食品(-3.86%)、ST 中葡(-3.83%)跌幅居前。

图 3：2 月 13 日-2 月 17 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 4：2 月 13 日-2 月 17 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

行业估值回落，高于近五年估值中枢。截至 2023 年 2 月 17 日，SW 食品饮料行业整体 PE（TTM，整体法）约 38.62 倍，高于行业近五年均值水平（37.63 倍）；相对沪深 300 PE（TTM，整体法）为 3.50 倍，高于行业近五年相对估值中枢（3.03 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）

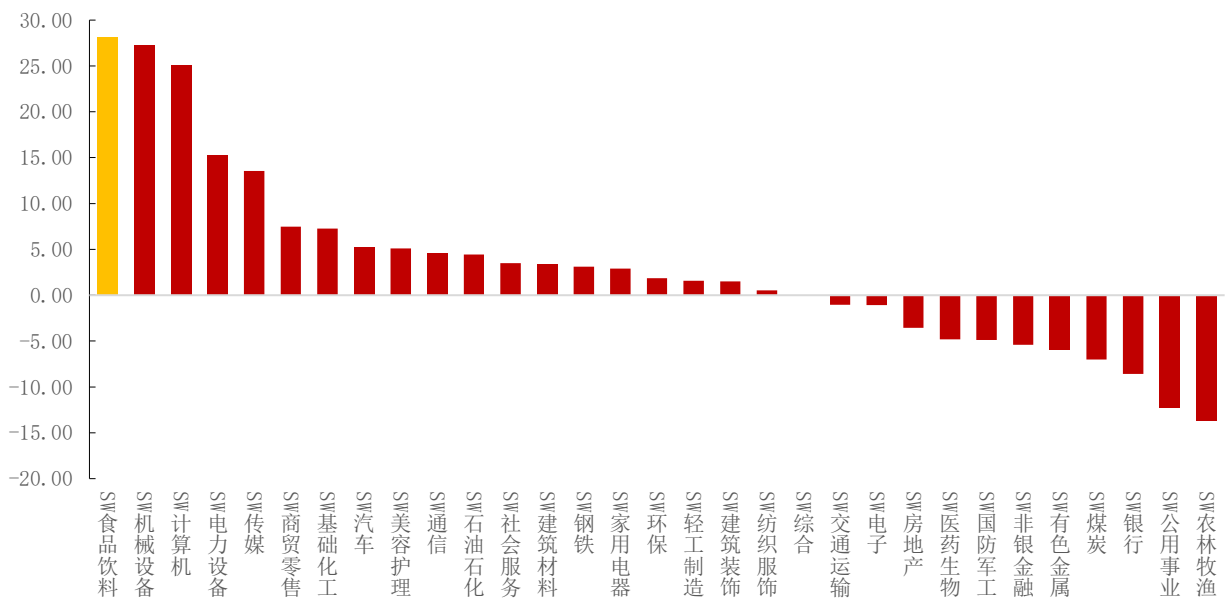


资料来源：同花顺，东莞证券研究所

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。2023 年 2 月 13 日-2 月 17 日，陆股通共净流入 82.51 亿元。其中，食品饮料、机械设备与计算机板块净流入居前，农林牧渔、公用事业与银行板块净流出居前。食品饮料板块净流入 28.08 亿元，净流入金额位居申万一级行业首位。

图 7：2023 年 2 月 13 日-2 月 17 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

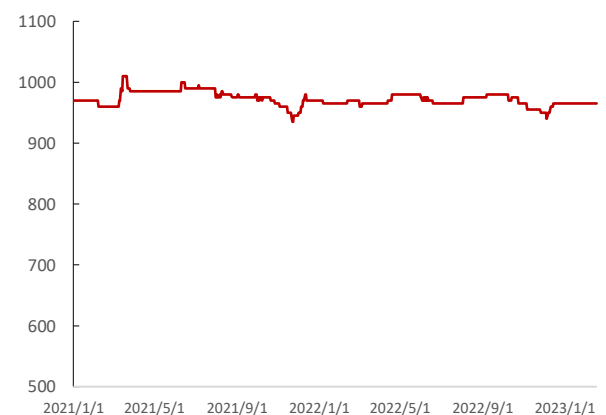
本周飞天批价增加，普五和国窖 1573 批价维持不变。2023 年 2 月 17 日，飞天 2022 散装批价为 2755 元/瓶，较上周五增加 30 元/瓶；普五批价为 965 元/瓶，国窖 1573 批价为 900 元/瓶，与上周五持平。

图 8：飞天茅台 2022 散装批价（元/瓶）



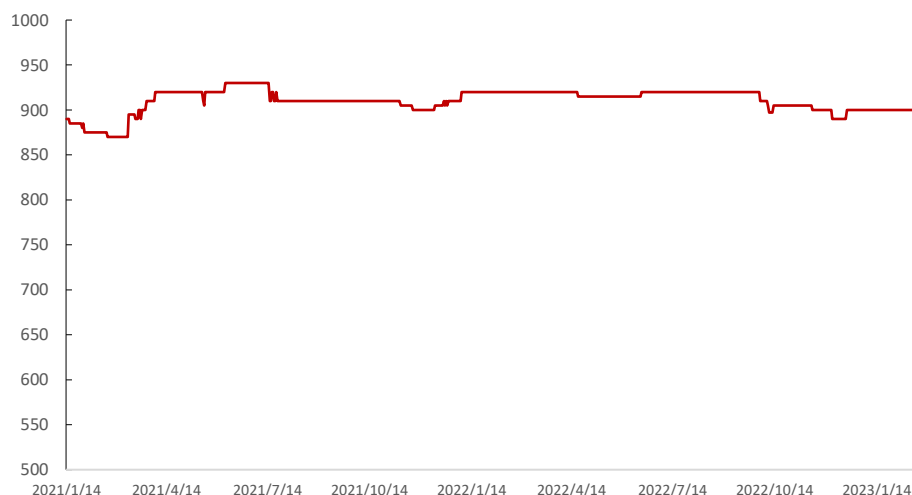
数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

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）

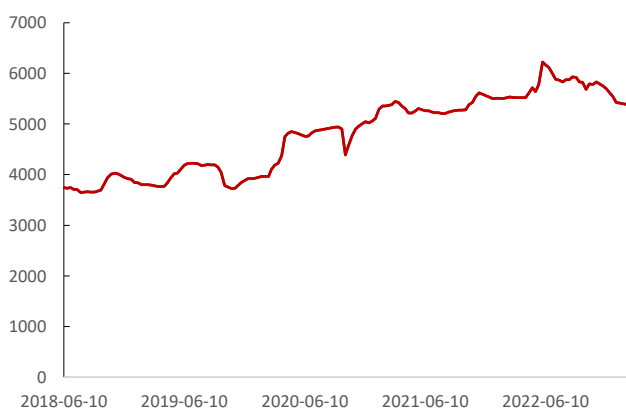


数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

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 2 月 10 日的价格为 5387.50 元/吨，环比下降 0.67%，同比下降 2.59%。2 月 17 日，豆粕市场价为 4518.00 元/吨，较上周五下降 48 元/吨，环比下降 1.91%，同比增加 10.79%。白砂糖 2 月 17 日的市场价为 5980.00 元/吨，与上周五持平，环比增长 2.40%，同比增长 1.70%。包材价格中，玻璃 2 月 17 日的现货价为 19.02 元/平方米，较下周五下降 0.19 元/平方米，环比下降 1.19%，同比下降 32.89%。

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

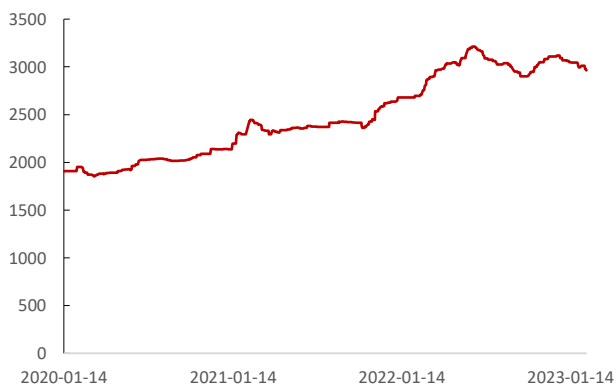


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

3.3 啤酒板块

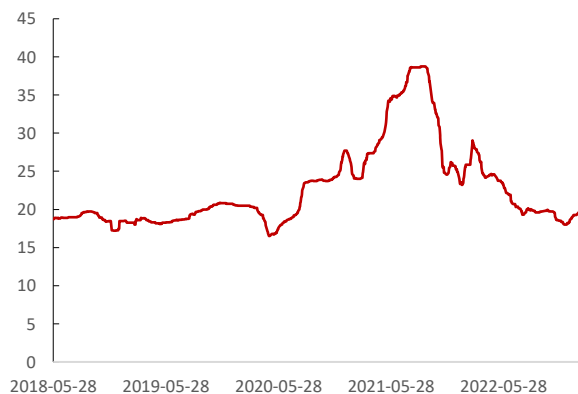
本周大麦、玻璃、铝锭与瓦楞纸价格下降。上游农产品价格中，2月17日，大麦均价为2965.00元/吨，较上周五下降47.50元/吨，环比下降2.63%，同比增加10.02%。包材价格中，玻璃2月17日的现货价为19.02元/平方米，较上周五下降0.19元/平方米，环比下降1.19%，同比下降32.89%。铝锭2月17日现货均价为18450.00元/吨，较上周五下降130.00元/吨，环比下降0.70%，同比下降18.58%。瓦楞纸2月17日的出厂价为3770.00元/吨，较上周五下降25元/吨，环比下降1.31%，同比下降15.47%。

图 15：大麦现货均价（元/吨）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

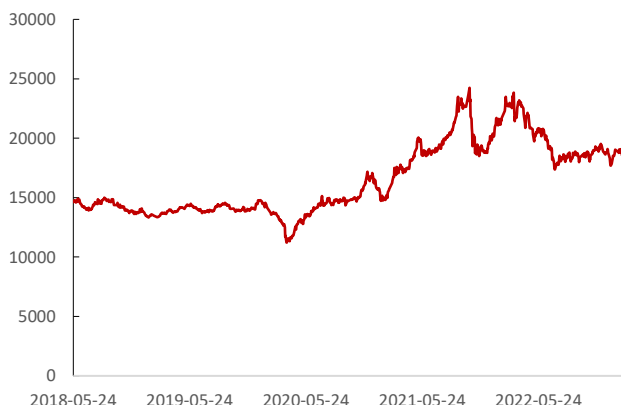
图 16：玻璃现货价（元/平方米）



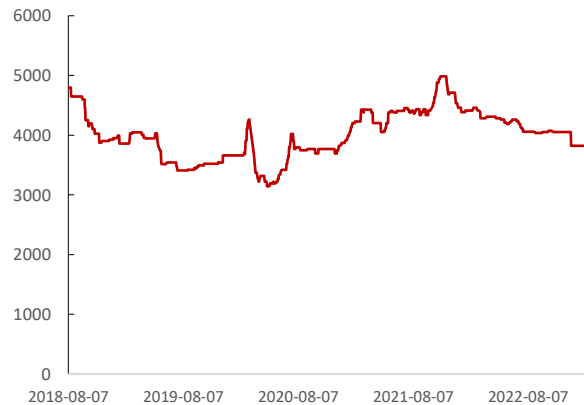
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

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

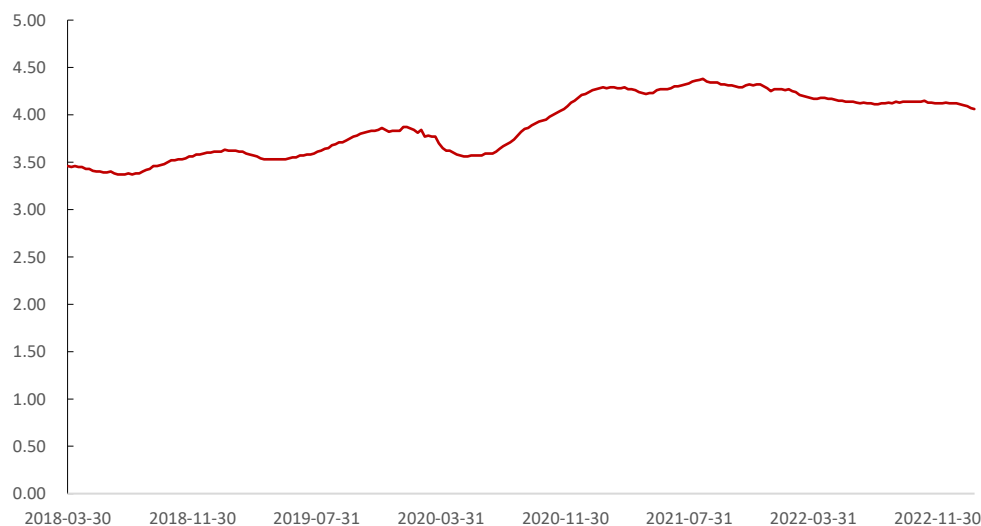


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

3.4 乳品板块

本周生鲜乳价格下降。2月10日，生鲜乳均价为4.06元/公斤，较2月3日下降0.01元/公斤，环比下降1.46%，同比下降4.92%。

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

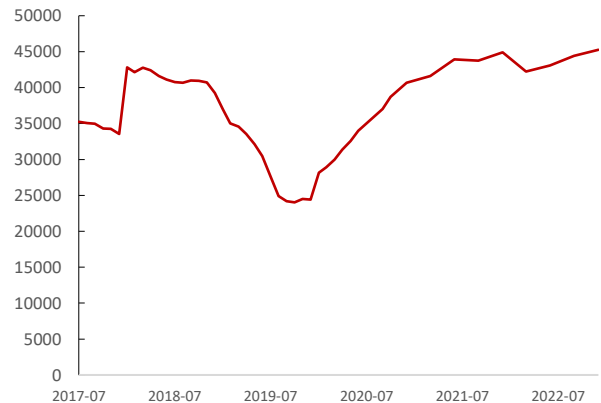
本周猪肉价格增加。2月17日，猪肉平均批发价为20.97元/公斤，较上周五增加0.28元/公斤，环比下降6.92%，同比增加5.01%。截至2022年12月，我国生猪存栏约4.53亿头，同比增加0.74%。较2022年9月相比，生猪存栏量季环比增加1.94%。

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

■ 赤水酱酒建成产能2.6万千升（微酒，2023/2/13）

贵州日报2月10日消息，赤水市目前现有产能500千升以上酱香白酒企业13家，其中5000千升以上酱香白酒企业7家；已建成投产8家，其中规模以上6家，正在建设5家；现有酱香白酒建成产能达2.6万千升；年销售量约0.5万千升。

■ 1月四川食品烟酒类价格上涨4.3%（国家统计局，2023/2/13）

2月13日，国家统计局发布数据，1月四川居民消费价格指数同比上涨2.3%、环比上涨0.8%；其中，食品烟酒类价格同比上涨4.3%、环比上涨1.4%。

■ 2022年酒类进口额、量双降（糖酒快讯，2023/2/14）

2月13日，中国食品土畜进出口商会酒类进出口商分会发布《2022年1-12月酒类进口情况》。数据显示：2022年1-12月，我国酒类累计进口额45.1亿美元，同比下降17.9%，累计进口量为9.7亿升，同比下降50.2%。

■ 茅五泸居抖音电商榜单前三（微酒，2023/2/14）

近日，克劳锐联合抖音电商发布抖音电商各维度榜单，其中1月酒水品牌榜变动较小，前三位依然是茅台、五粮液、泸州老窖，新上榜品牌古井贡位列第5名，张裕位列第10名。店铺榜方面，前三名分别为易玖酒类专营店、玖到家酒类专营店、中鼎旺卖场旗舰店，各类酒品牌官旗店排名依然靠后。爆款榜方面，53度飞天茅台、五粮液普五第八代款、五粮液五粮金樽分列前三。

■ 2月上旬白酒价格指数上涨（云酒头条，2023/2/15）

2月13日，全国白酒价格调查资料显示，2023年2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100.07，上涨0.07%；地方酒环比价格指数为99.98，下降0.02%；基酒环比价格指数为100.00，保持稳定。

■ 《白酒质量通则》国标筹建工作组（微酒，2023/2/15）

2月14日，全国白酒标准化技术委员会发布通知，根据相关文件，《白酒质量通则》被列入制定计划，国家标准外文版（英文）同步下达。为了更好地开展标准制定工作，现面向行业广泛征集该国家标准工作组成员，拟申请加入的单位可于2023年3月18日前发送相关申报信息。

■ **山东省糖酒商品交易会将于4月举办（山东省糖酒副食品商业协会，2023/2/16）**

2月16日，山东省糖酒副食品商业协会发布通知称，由山东省糖酒副食品商业协会主办，张店区人民政府承办，国井集团和山东新星集团协办的2023年（第86届）山东省糖酒商品交易会定于4月22日在山东省淄博市举办，会议主会场设在淄博会展中心。

■ **汾阳2022白酒产能19.5万千升（微酒，2023/2/16）**

2月15日，汾阳市融媒体中心发布消息称，2022年，汾阳白酒产能达到19.5万千升、产量17.7万千升、产值201.5亿元，产量占到全省的4/5、全国清香型白酒的1/5。

■ **1月贵州食品烟酒价格上涨4.3%（云酒头条，2023/2/17）**

2月16日，贵州省统计局发布数据，1月贵州居民消费价格同比上涨1.8%、环比上涨0.6%；其中食品烟酒价格同比上涨4.3%、环比上涨2%。

5. 上市公司重要公告

（1）白酒板块

■ **泸州老窖：关于2021年限制性股票激励计划预留部分限制性股票授予登记完成的公告（2023/2/16）**

根据中国证监会《上市公司股权激励管理办法（2018年修正）》以及深圳证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司有关规定，公司完成了2021年限制性股票激励计划预留部分限制性股票授予登记工作。公司向核心骨干17人共授予92,669股限制性股票，约占公司目前总股本1,471,895,100股的0.006%。授予价格为89.466元/股。

■ **水井坊：水井坊邛崃投资项目（第二期）进展公告（2023/2/17）**

2023年1月29日，公司全资子公司成都水井坊酒业有限公司与邛崃市规划和自然资源局签订了《挂牌出让国有建设用地使用权成交确认书》，水井坊酒业以人民币3950.98万元的价格竞拍取得编号为QL2022-42（BZD）号地块的国有建设用地使用权。近日，水井坊酒业与邛崃市规划和自然资源局签订了《国有建设用地使用权出让合同》（编号：5112-2023-C-02）及其补充协议。

（2）调味品板块

■ **安琪酵母：关于GDR在瑞士证券交易所上市获得瑞士证券交易所监管局附条件批准的公告（2023/2/15）**

公司于近日获得瑞士证券交易所监管局关于代表公司 A 股股份的全球存托凭证在瑞士证券交易所上市的附条件批准，瑞士证券交易所监管局同意公司发行的 GDR 在满足惯例性条件后在瑞士证券交易所上市。上述附条件批准不是公司 GDR 上市的最最终批准。公司本次上市还需达成若干前提条件，包括但不限于本次上市的招股说明书尚需取得瑞士证券交易所监管局招股说明书办公室的批准，公司本次上市时间仍有待瑞士证券交易所最终确认，上述事项存在一定的不确定性。

■ **天味食品：关于发行GDR并在瑞士证券交易所上市获得瑞士证券交易所监管局附条件批准的公告（2023/2/17）**

公司于近日获得瑞士证券交易所监管局关于公司发行全球存托凭证并在瑞士证券交易所上市的附条件批准，瑞士证券交易所监管局同意公司发行的 GDR 在满足惯例性条件后在瑞士证券交易所上市。上述附条件批准不是公司 GDR 上市的最后批准。公司本次发行上市还需达成若干前提条件，包括但不限于本次发行上市的招股说明书尚需取得瑞士证券交易所监管局招股说明书办公室的批准，公司的上市时间仍有待瑞士证券交易所最终确认，上述事项存在一定的不确定性。

■ **中炬高新：关于控股股东所持部分公司股份将被司法拍卖的提示性公告（2023/2/17）**

本次将被司法处置的标的为中炬高新技术实业（集团）股份有限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%。本次股份司法拍卖事项不会影响公司的生产经营，也不会导致公司股权分布不具备上市条件。目前司法拍卖事项尚处于公示阶段，后续将涉及竞拍、缴款、股权变更过户等环节，拍卖结果尚存在不确定性。如上述程序完成，公司将根据后续进展及时履行信息披露义务。

（3）乳品板块

■ **妙可蓝多：关于股票期权限制行权期间的提示性公告（2023/2/16）**

公司 2020 年股票期权与限制性股票激励计划股票期权第一个行权期为 2022 年 11 月 16 日至 2023 年 11 月 13 日，目前尚处于行权阶段。本次限制行权期为 2023 年 2 月 21 日至 2023 年 3 月 22 日，在此期间全部激励对象将限制行权。

■ **妙可蓝多：关于为全资子公司提供担保的进展公告（2023/2/17）**

本次担保金额及已实际为其提供的担保余额：公司本次为海南新芝仕提供担保的最高债务金额为人民币 82,119,675.00 元，截至本公告披露日，公司为海南新芝仕已实际提供的担保余额为人民币 15,000 万元（不含本次）。

（4）零食板块

■ **良品铺子：关于为全资子公司提供银行授信担保的进展公告（2023/2/17）**

本次被担保人为湖北良品铺子食品工业有限公司，为良品铺子股份有限公司全资子公司，不属于公司关联人。本次担保金额及已实际为良品工业提供的担保余额：本次以连带责任保证的形式为良品工业担保的最高债权额为人民币 2 亿元。截至 2023

年 2 月 15 日，公司已实际为良品工业提供的担保余额为 41,491.46 万元。

6. 行业周观点

预制菜首次写入中央一号文件，淡季关注白酒渠道库存。白酒板块：本周白酒市场情绪回暖，走势相对强势。目前白酒逐步进入销售淡季，板块处于数据空窗期，部分企业控货挺价以保持价盘，短期市场情绪、经销商渠道反馈与资金流向是影响板块的主要因素。在此阶段，应重点关注渠道库存去化、动销以及价格走势。从白酒层级来看，春节期间高端与区域酒表现较好，部分次高端白酒受商务宴席恢复进度较慢等影响，去库存进程较慢。预计次高端白酒需求有望在节后商务宴席、经销商信心等因素恢复后得到回补。业绩方面，预计今年一季报白酒基本面表现或有所分化。全年来看，在需求复苏背景下，白酒基本面有望稳步向好。标的方面，建议关注贵州茅台（600519）、泸州老窖（000568）、舍得酒业（600702）、山西汾酒（600809）等。**大众品板块：**2023 年 2 月 13 日，中共中央、国务院发布《关于做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作的意见》。《意见》提出提升净菜、中央厨房等产业标准化和规范化水平，培育发展预制菜产业。中央一号文件中首次提出预制菜相关内容，标志着预制菜已成为我国乡村振兴的重要战略发展方向，板块后续或具有较大的发展潜力。2023 年春节期间商超客流量增长较快，礼赠等消费场景恢复较为强势，带动大众品需求复苏。同时，餐饮场景回暖亦对啤酒、调味品、预制菜、速冻等产品需求起到提振。目前疫情感染已过高峰，预计后续大众品需求有望稳步复苏。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以及具有刚性需求的相关板块。标的方面，可重点关注青岛啤酒（600600）、海天味业（603288）、中炬高新（600872）、伊利股份（600887）、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，2022 年公司顺利收官，业绩稳健增长； 2、受益于强大的品牌影响力，核心产品春节动销稳健，库存良性； 3、渠道改革加速推进，i 茅台贡献一定增量； 4、公司此前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。
000568	泸州老窖	1、公司 2 月 8 日对老字号特曲和晶彩特曲两款产品进行提价，对计划外配额结算价做出调整。52 度 500ml 结算价上调 30 元，38 度 500ml 结算价上调 20 元； 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。
600702	舍得酒业	1、春节伴随着返乡潮、消费场景恢复等因素影响，库存逐步消化，渠道压力有所缓解； 2、公司发布 2022 年限制性股票激励计划（草案），设定 2022-2024 年业绩考核标准，为公司后续发展注入活力； 3、公司入股夜郎谷酒庄有限公司，布局酱酒业务，为公司贡献弹性增长空间。

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，2022 年业绩实现弹性增长； 2、春节动销相对稳健，随着宴席等场景回暖，后续有望迎来回补性消费； 3、青花延续稳健增长，省内外市场稳步扩张。
600600	青岛啤酒	1、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； 2、11 月-12 月，百威亚太和重庆啤酒对部分产品进行提价，公司后续或存在提价可能； 3、受益于餐饮等消费场景恢复，啤酒需求有望复苏回暖。
603288	海天味业	1、公司产品结构整体有所优化； 2、餐饮端消费场景恢复强劲，带动公司产品动销与去库存进程稳步推进，预计公司产品需求存在边际改善机会； 3、长期来看，在居民消费水平提高的背景下，零添加产品有望成为公司未来发展的趋势之一。
600872	中炬高新	1、餐饮端消费场景恢复强劲，带动公司产品动销与去库存进程稳步推进，预计公司产品需求存在边际改善机会； 2、长期来看，在居民消费水平提高的背景下，零添加产品有望成为公司未来发展的趋势之一； 3、公司第一大股东发生变更，治理体系逐步理顺，经营有望稳步向好。
600887	伊利股份	1、春节期间商超客流量增长较快，礼赠等消费场景恢复较为强势，高端白奶/酸奶等产品需求表现良性，产品促销相对理性； 2、受益于消费场景恢复，乳品需求有望复苏回暖； 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。
603345	安井食品	1、公司主营业务实现稳健增长，叠加新宏业、新柳伍、冻品先生的业务增量，公司业绩有望良性增长； 2、餐饮场景恢复较好，公司产品需求有望稳步复苏回暖； 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	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
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

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

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：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，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。

东莞证券股份有限公司研究所

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）22115843

网址：www.dgzq.com.cn