

超配（维持）

食品饮料行业周报（2023/02/27-2023/03/05）

关注两会信息，把握消费复苏主线

2023 年 3 月 5 日

投资要点：

分析师：黄冬祎

SAC 执业证书编号：

S0340523020001

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27日-3月3日，SW食品饮料行业指数整体上涨1.28%，板块涨幅位居申万一级行业第十四位，跑输同期沪深300指数约0.43个百分点。细分板块中，多数细分板块跑输沪深300指数。
- **本周陆股通净流入情况：**2023年2月27日-3月3日，陆股通共净流入66.19亿元。其中，电子、公用事业与机械设备板块净流入居前，电力设备、医药生物与基础化工板块净流出居前。食品饮料板块净流入6.72亿元，净流入金额位居申万一级行业第十一位。
- **行业周观点：关注两会信息，把握消费复苏主线。**国务院总理在政府工作报告中提出2023年要着力扩大国内需求，把恢复和扩大消费摆在优先位置。在稳增长政策推动下，消费复苏有望稳步推进。行业方面，从近几年两会内容来看，食品饮料部分板块在两会中有所涉及。预计酒业文化遗产保护、老字号与知识产权保护、化学添加剂等或仍将成为会间重点讨论的话题。**白酒板块：**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。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）、五粮液（000858）等。**大众品板块：**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。从已公布的22年业绩数据来看，大众品板块业绩表现分化。市场后续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）、伊利股份（600887）、安井食品（603345）、立高食品（300973）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 食品饮料行业跑输沪深 300 指数	3
1.2 多数细分板块跑输沪深 300 指数	3
1.3 约 44% 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	6
3.3 啤酒板块	7
3.4 乳品板块	8
3.5 肉制品板块	9
4. 行业重要新闻	9
5. 上市公司重要公告	11
6. 行业周观点	12
7. 风险提示	14

插图目录

图 1：2023 年 2 月 27 日-3 月 3 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2023 年 2 月 27 日-3 月 3 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅（%）	3
图 3：2 月 27 日-3 月 3 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2 月 27 日-3 月 3 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 27 日-3 月 3 日申万一级行业陆股通净入额（亿元）	5
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）	7
图 16：玻璃现货价（元/平方米）	7
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）	8
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

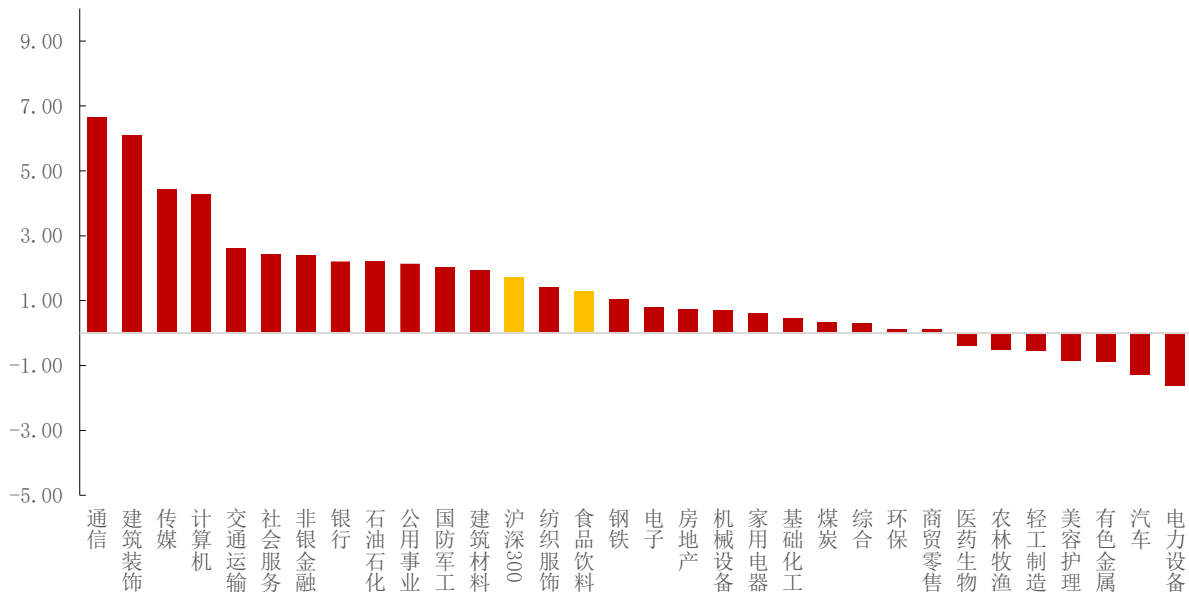
表 1：建议关注标的理由	13
--------------	----

1. 本周行情回顾

1.1 SW 食品饮料行业跑输沪深 300 指数

本周 SW 食品饮料行业跑输沪深 300 指数。2023 年 2 月 27 日-3 月 3 日，SW 食品饮料行业指数整体上涨 1.28%，板块涨幅位居申万一级行业第十四位，跑输同期沪深 300 指数约 0.43 个百分点。

图 1：2023 年 2 月 27 日-3 月 3 日申万一级行业涨幅（%）

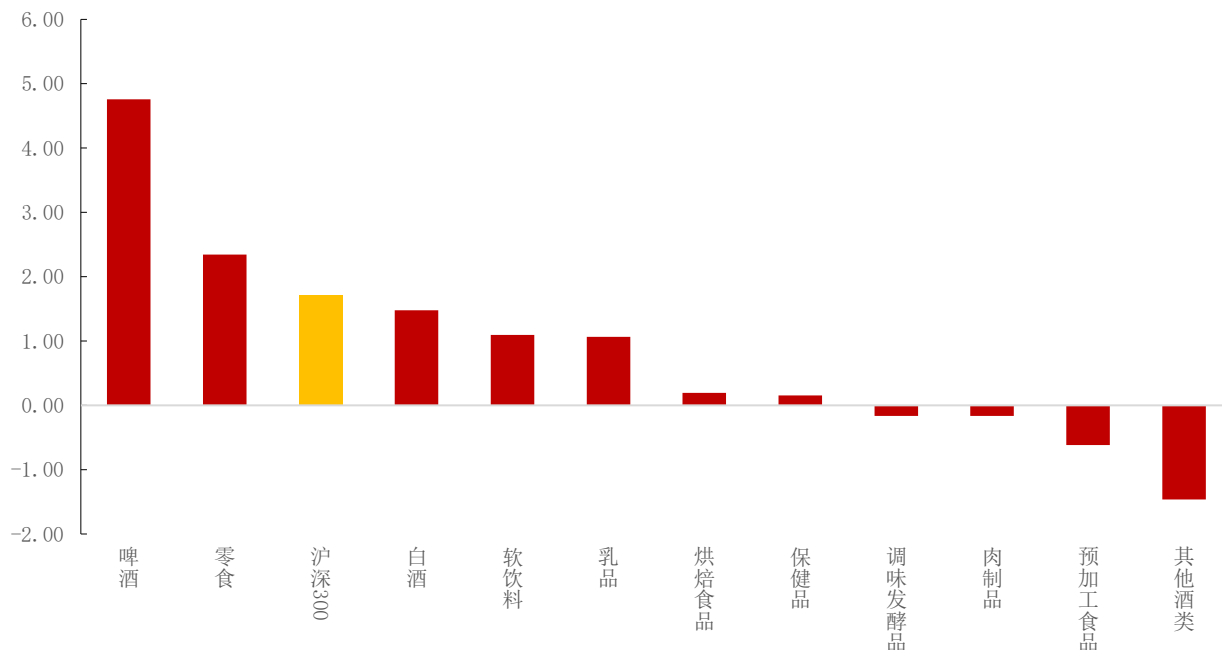


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

1.2 多数细分板块跑输沪深 300 指数

多数细分板块跑输沪深 300 指数。细分板块中，2023 年 2 月 27 日-3 月 3 日，多数细分板块跑输沪深 300 指数。其中，啤酒板块上涨 4.76%，板块涨幅最大；零食、白酒、软饮料、乳品、烘焙食品与保健品板块的涨幅位于 0.00%-3.00%之间；调味品、肉制品与预加工食品板块的跌幅位于 0.00%-1.00%之间；其他酒类板块跌幅最大，为 1.46%。

图 2：2023 年 2 月 27 日-3 月 3 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅（%）

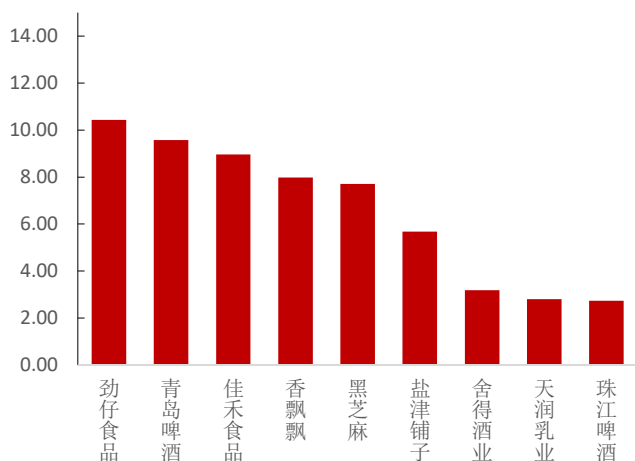


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

1.3 约 44%的个股录得正收益

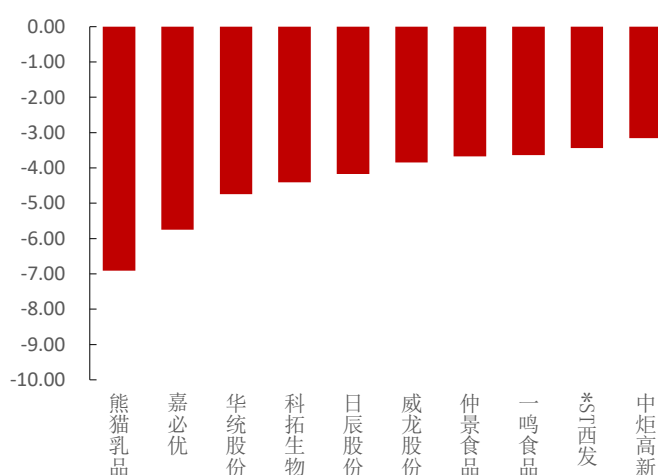
行业内约 44%的个股录得正收益。2月27日-3月3日，SW 食品饮料行业约有 44%的个股录得正收益，56%的个股录得负收益。其中，劲仔食品（+10.44%）、青岛啤酒（+9.57%）、佳禾食品（+8.96%）涨幅居前；熊猫乳品（-6.91%）、嘉必优（-5.75%）、华统股份（-4.74%）跌幅居前。

图 3：2月27日-3月3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27日-3月3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

行业估值回升，高于近五年估值中枢。截至 2023 年 3 月 3 日，SW 食品饮料行业整体 PE

（TTM，整体法）约 38.47 倍，高于行业近五年均值水平（37.67 倍）；相对沪深 300 PE（TTM，整体法）为 3.36 倍，高于行业近五年相对估值中枢（3.04 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）

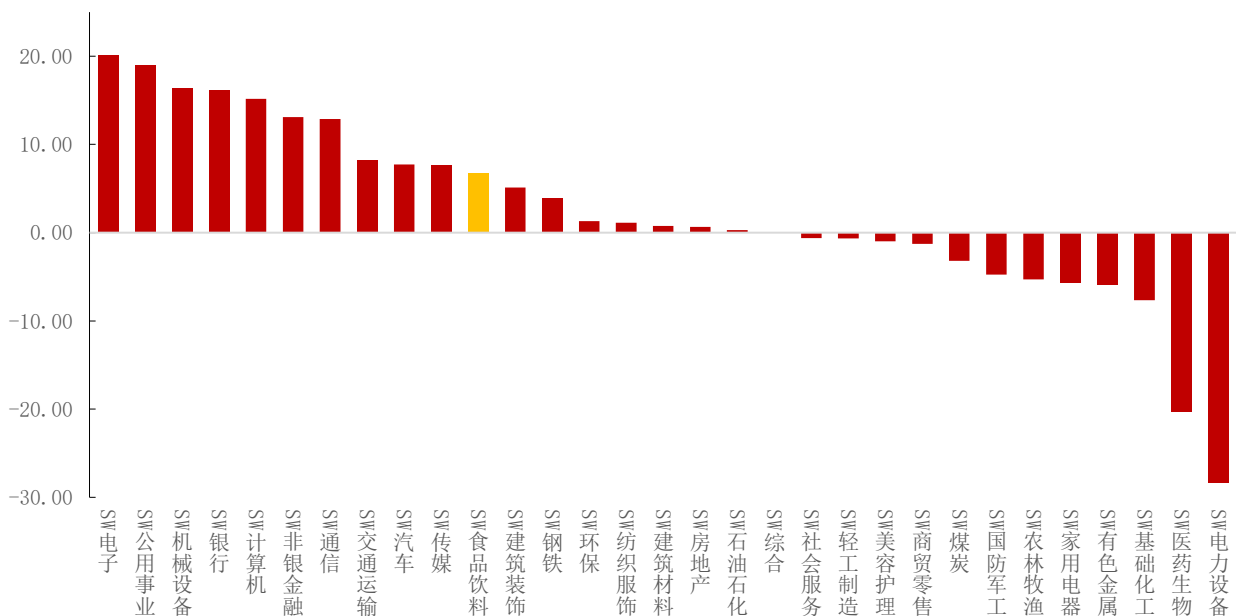


资料来源：同花顺，东莞证券研究所

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出金额位居申万一级行业第十一位。2023 年 2 月 27 日-3 月 3 日，陆股通共净流入 66.19 亿元。其中，电子、公用事业与机械设备板块净流入居前，电力设备、医药生物与基础化工板块净流出居前。食品饮料板块净流入 6.72 亿元，净流入金额位居申万一级行业第十一位。

图 7：2023 年 2 月 27 日-3 月 3 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

本周飞天批价下降，普五和国窖 1573 批价维持不变。2023 年 3 月 3 日，飞天 2022 散装批价为 2750 元/瓶，较上周五下降 10 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）



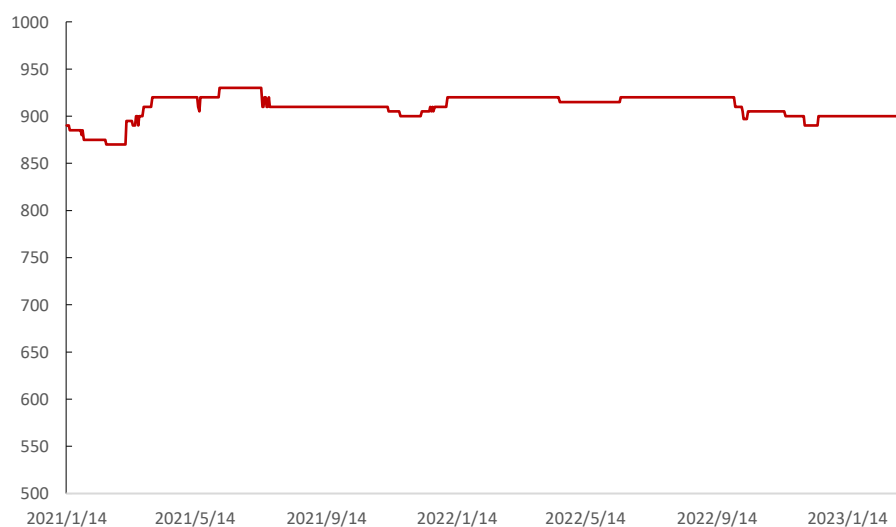
数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

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）



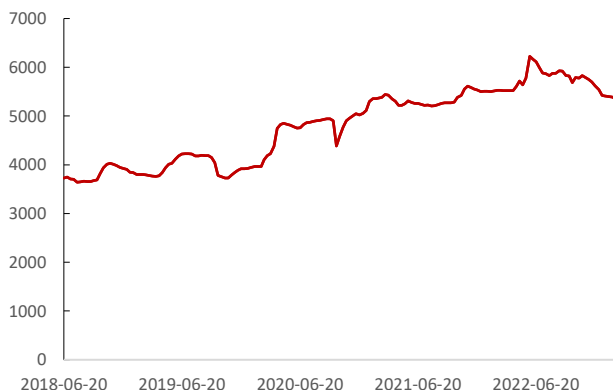
数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

3.2 调味品板块

本周白砂糖价格增加，豆粕与玻璃价格下降。上游农产品价格中，黄豆 2 月 20 日的价格为 5363.00 元/吨，环比下降 0.91%，同比下降 2.92%。3 月 3 日，豆粕市场价为 4264.00 元/吨，较上周五下降 230 元/吨，环比下降 7.83%，同比下降 6.00%。白砂糖 3 月 3 日

的市场价为 6120.00 元/吨，较上周五增加 30 元/吨，环比增长 2.34%，同比增长 3.90%。
包材价格中，玻璃 3 月 3 日的现货价为 18.74 元/平方米，较下周五下降 0.18 元/平方米，环比下降 5.31%，同比下降 31.95%。

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）



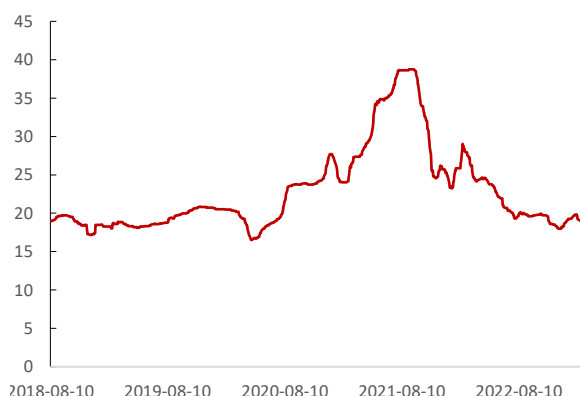
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

图 13：白砂糖现货价（元/吨）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

图 14：玻璃现货价（元/平方米）



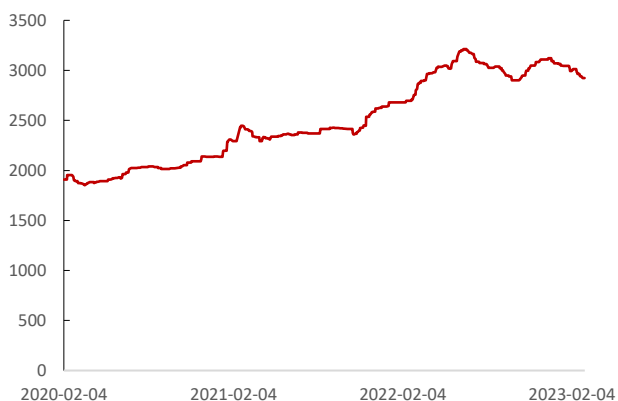
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

3.3 啤酒板块

本周铝锭价格增加，大麦、玻璃与瓦楞纸价格下降。上游农产品价格中，3 月 3 日，大麦均价为 2922.50 元/吨，较上周五下降 20.00 元/吨，环比下降 2.42%，同比增加 5.98%。
包材价格中，玻璃 3 月 3 日的现货价为 18.74 元/平方米，较下周五下降 0.18 元/平方米，环比下降 5.31%，同比下降 31.95%。铝锭 3 月 3 日现货均价为 18580.00 元/吨，较上周五增加 70.00 元/吨，环比下降 1.80%，同比下降 20.97%。瓦楞纸 3 月 3 日的出厂价为 3695.00 元/吨，较上周五下降 75.00 元/吨，环比下降 3.27%，同比下降 16.21%。

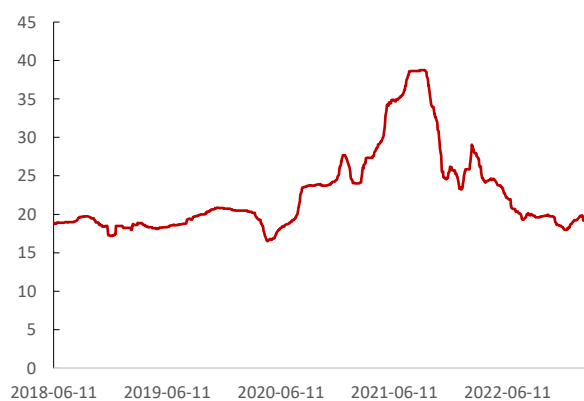
图 15：大麦现货均价（元/吨）

图 16：玻璃现货价（元/平方米）



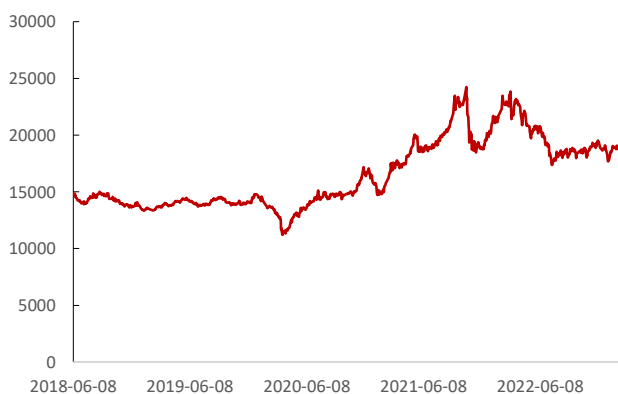
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

图 17：铝锭现货均价（元/吨）

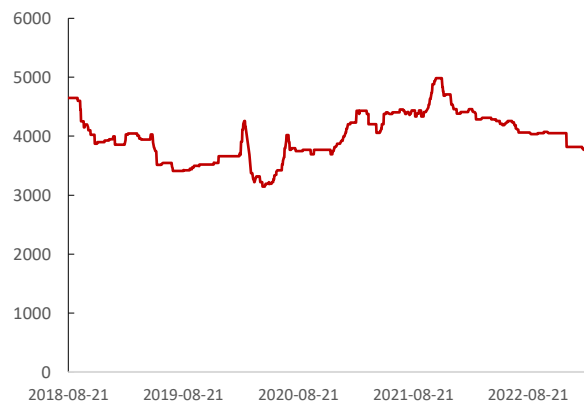


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

图 18：瓦楞纸出厂价（元/吨）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

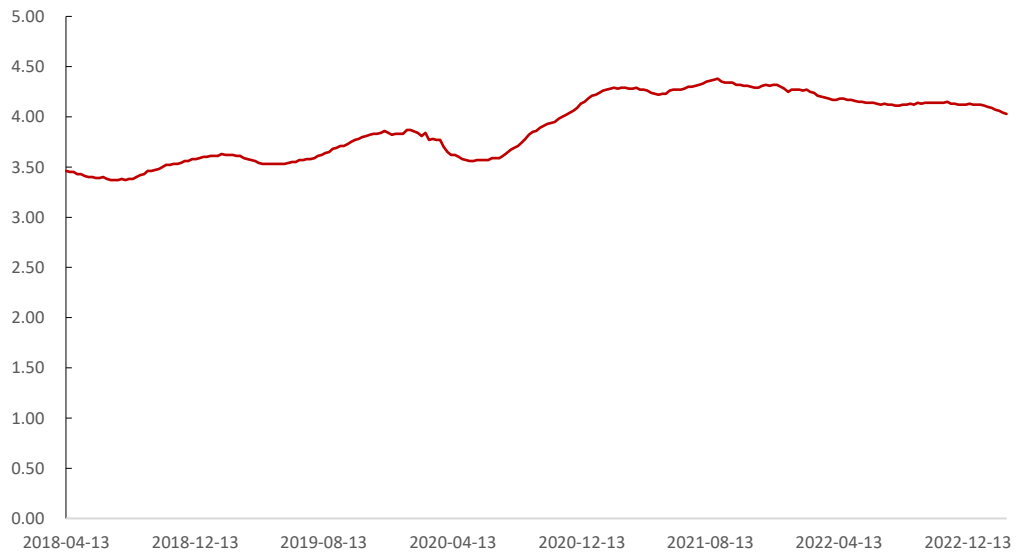


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

3.4 乳品板块

生鲜乳价格下降。2月24日，生鲜乳均价为4.03元/公斤，较2月17日下降0.01元/公斤，环比下降1.71%，同比下降4.95%。

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

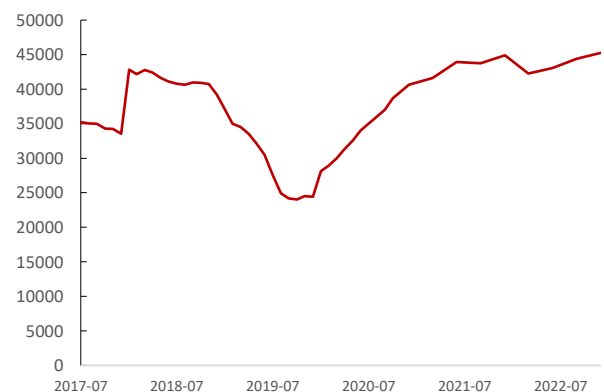
本周猪肉价格增加。3月3日，猪肉平均批发价为21.04元/公斤，较上周五增加0.26元/公斤，环比下降7.35%，同比增加13.48%。截至2022年12月，我国生猪存栏约4.53亿头，同比增加0.74%。较2022年9月相比，生猪存栏量季环比增加1.94%。

图 20：猪肉平均批发价（元/公斤）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

图 21：生猪存栏量（万头）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

4. 行业重要新闻

■ 仁怀鼓励500强企业来仁投资（云酒头条，2023/2/27）

日前，仁怀市政府发布《仁怀市进一步加强招商引资的十条政策》，其中包括：鼓励世界500强、中国500强、民营500强来仁怀投资；支持招商企业兼并重组，对酱香白酒及其配套产业的招商企业项目落地投产后，予以政策优待；白酒企业技术中心新认证为国家企业技术中心的，奖励1000万元，省级技术中心奖励100万元；对市外大型酒类销售公司迁入仁怀予以租房补贴等内容。

■ **2022食品烟酒消费价格增长2.4%（国家统计局，2023/2/28）**

2月28日，国家统计局发布数据，2022年居民消费价格比上年上涨2.0%。其中，食品烟酒消费价格同比上涨2.4%；从城市和农村来看，2022年城市同比上涨2.6%，农村同比上涨2.1%。

■ **邛崃酿酒技艺入选成都非遗（微酒，2023/2/28）**

2月27日，邛崃融媒发布消息，为加强成都市非物质文化遗产保护传承工作，成都市文广旅局组织开展了成都市第七批市级非物质文化遗产代表性传承人的认定工作，其中，蒸馏酒传统酿造技艺（文君酒传统酿造技艺），蒸馏酒传统酿造技艺（宜府春酒传统酿造技艺）等邛崃酿酒技艺入选。

■ **仁怀酱酒产业带与天猫超市达成合作（微酒，2023/3/1）**

2月28日，仁怀政府代表仁怀酱酒产业带与天猫超市在杭州签署战略合作。据了解，本次战略合作主要围绕中国酱香白酒核心产区（仁怀）名酒馆项目展开，内容涵盖产业带品牌共建、消费者培育、中国酱酒馆产品营销和推广三大方面，致力于共同打造酱酒新零售样板。

■ **洋河新区推动酒旅发展（糖酒快讯，2023/3/1）**

2月28日，洋河新区管理委员会办公室发布消息，洋河新区聚力推进“四化”同步集成改革示范区建设，将围绕打造“文旅融合展示廊道”，推动“农旅、工旅、酒旅”融合发展，洋河酒厂文化旅游区创成国家4A级景区，乾隆江南酒业文化旅游区创成国家3A级景区，列入省级全域旅游示范区创建单位。

■ **仁怀将举办中国酱酒供应链峰会（微酒，2023/3/4）**

仁怀市酒业协会官微3月3日发布消息，其与中国包装联合会主办的中国酱酒供应链高峰论坛，将于4月22日在中国酱香酒核心产区（仁怀）举行，会议期间将举行仁怀产区“酱酒包装设计奖”颁奖活动，对仁怀产区已经进入市场流通的、具有独立知识产权的优秀酱酒包装设计产品进行表彰奖励。

两会行业新闻

■ **孙宝国：建议构建适应国际贸易的白酒标准体系（微酒，2023/3/2）**

今年，全国政协委员、中国食品科学技术学会理事长、北京工商大学校长孙宝国院士准备提交一份《关于推动中国白酒国际标准制订，支持中华优秀传统文化走向世界的提案》，建议支持构建适应国际贸易的白酒标准体系，规划与建设与国际接轨的、完整、安全的标准化体系。

■ **政协委员沈爱红建言银川酒旅示范区（微酒，2023/3/3）**

宁夏日报3月2日消息，住宁全国政协委员、银川市政协副主席沈爱红表示，宁夏贺兰山东麓葡萄酒产区是世界公认的最适合酿酒葡萄栽培的地区之一，被国际葡萄与葡萄酒组织评为世界葡萄酒“明星产区”。为加快“中国葡萄酒当惊世界殊”目标

的实现，她在相关提案中建议，支持银川市创建国家葡萄酒文化旅游融合发展示范区（样板区），面向全国打造现代文旅产业新样板。

■ **全国人大代表曾从钦、张联东赴京参会（云酒头条，2023/3/4）**

3月3日，五粮液集团发布消息，全国人大代表，五粮液集团（股份）公司党委书记、董事长曾从钦随四川省代表团赴京参会。同日，洋河股份官微消息，全国人大代表，洋河股份党委书记、董事长，双沟酒业董事长张联东随江苏代表团赴京参会。今年张联东带来了《将龙头企业纳入乡村振兴主力军》《推动传统企业向现代化企业转型发展》《促进中国白酒抱团出海走向国际化》《探索建立医疗“组团帮扶”新模式，推动优质医疗资源均衡布局》《修订〈城市市容和环境卫生管理条例〉》《支持打造全国法治一体建设示范区》等六条建议，涉及发展、民生、法治、经济四个领域。

5. 上市公司重要公告

（1）调味品板块

■ **恒顺醋业：2022年年度报告（2023/2/28）**

公司 2022 年实现营业总收入 21.39 亿元，同比增长 12.98%；实现归母净利润 1.38 亿元，同比增长 16.04%；实现扣非归母净利润 1.22 亿元，同比增长 13.09%。

■ **天味食品：2022年年度报告（2023/3/2）**

公司 2022 年实现营业收入 26.91 亿元，同比增长 32.84%；实现归母净利润 3.42 亿元，同比增长 85.11%；实现扣非归母净利润 2.91 亿元，同比增长 138.83%。

（2）乳品板块

■ **伊利股份：关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告（2023/3/3）**

截至 2023 年 2 月底，公司已累计回购股份 19,180,517 股，占公司总股本的比例为 0.2997%，购买的最高价为 32.42 元/股、最低价为 30.41 元/股，已支付的总金额为 602,908,451.59 元人民币（不含交易费用）。上述回购进展符合法律法规的规定和公司回购股份方案的要求。

（3）零食板块

■ **盐津铺子：2022年度业绩快报（2023/2/28）**

公司预计 2022 年实现营业收入 289,352.05 万元，较上年同期增长 26.83%；实现归属于上市公司股东的净利润 30,126.87 万元，较上年同期增长 99.86%；实现扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 27,533.37 元，较上年同期增长 201.23%。

■ **洽洽食品：关于第八期员工持股计划进展的公告（2023/3/3）**

截至 2023 年 2 月 28 日，公司第八期员工持股计划通过二级市场竞价交易方式购买公司股票共计 723,300 股，占公司总股本的 0.14%，成交金额 34,096,454.00 元，成交均价约为 47.14 元/股。目前公司回购股份非交易过户手续正在办理中。

（4）肉制品板块

■ 龙大美食：关于回购公司股份的进展公告（2023/3/2）

截至 2023 年 2 月 28 日，公司本次累计已回购股份 5,400,383.00 股，占公司总股本的比例为 0.50%，成交总金额为人民币 49,994,184.80 元（不含交易费用），最高成交价为人民币 9.47 元/股，最低成交价为人民币 8.949 元/股。

（5）其他酒类板块

■ 百润股份：关于回购股份的进展公告（2023/3/2）

截至 2023 年 2 月 28 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。

（6）熟食板块

■ 煌上煌：2022年度业绩快报（2023/2/28）

2022 年公司实现营业收入 195,372.56 万元，同比下降 16.46%；实现归属于上市公司股东的净利润 3,081.62 万元，同比下降 78.69%。

6. 行业周观点

关注两会信息，把握消费复苏主线。国务院总理在政府工作报告中提出 2023 年要着力扩大国内需求，把恢复和扩大消费摆在优先位置。在稳增长政策推动下，消费复苏有望稳步推进。行业方面，从近几年两会内容来看，食品饮料部分板块在两会中有所涉及。预计酒业文化遗产保护、老字号与知识产权保护、化学添加剂等或仍将成为会间重点讨论的话题。**白酒板块：**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。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）、五粮液（000858）等。**大众品板块：**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。从已公布的 22 年业绩数据来看，大众品板块业绩表现分化。市场后续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）、伊利股份（600887）、安井食品（603345）、立高食品（300973）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。
000858	五粮液	1、2022 年公司动销表现出韧性。具体数据来看，2022 年 12 月中，全国 21 个营销战区中有 16 个战区实现动销正增长，其中 12 个战区的增长超过 20%。 2、今年春节渠道反馈较为积极，1 月五粮液产品的发货量和动销量均同比实现了双位数的增长。预计在消费复苏背景下，需求有望稳步向好。
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、2022 年 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。
300973	立高食品	1、公司是我国冷冻烘焙食品龙头，多品类布局可较好满足不同客户需求； 2、目前随着疫情放开，各渠道需求逐步复苏回暖，叠加公司改革稳步推进，预计 2023 年业绩有望弹性增长； 3、近期棕榈油等价格回落，公司成本压力或有所趋缓。

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