

分析师：刘冉
登记编码：S0730516010001
liuran@ccnew.com 021-50586281

回吐部分涨幅，啤酒、保健品等局部补涨

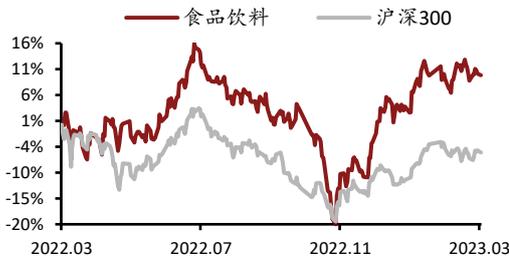
——食品饮料行业 2 月月报

证券研究报告-行业月报

同步大市(下调)

食品饮料相对沪深 300 指数表现

发布日期：2023 年 03 月 07 日



资料来源：中原证券

相关报告

《食品饮料行业专题研究：2023 年春节食品饮料消费复苏观察》 2023-02-14

《食品饮料行业月报：供需收缩，上游价格下跌，盈利有望改善》 2023-01-31

《食品饮料行业分析报告：对标巨头，产业规模化待提升》 2023-01-29

联系人：马巍琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

投资要点：

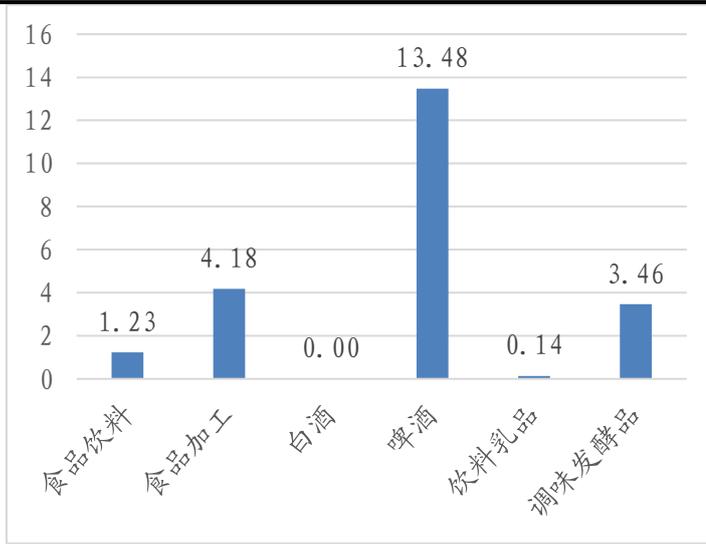
- 2023 年 2 月，食品饮料板块行情回吐，失掉 1 月的部分涨幅。食品饮料板块的行情节奏与大盘保持一致：当期，市场指数纷纷调整，回吐 1 月的大部分涨幅。前期表现欠佳的子板块如啤酒、休闲食品和保健品，本期表现较好，呈现补涨行情；预制菜板块结束调整，重拾涨势。
- 当前，食品饮料板块的静态估值相较 2020 年的高点已经下降 30%。开年以来，食品饮料板块表现较好，导致板块估值普遍上升，目前较 2015 年以来的均值高出 5.5%，但较 2020 年的高点下降 30%。近期，白酒估值下调，随着春糖大会来临白酒下一阶段仍有反弹和上涨行情。
- 2 月，食品饮料板块的个股表现较好：在 122 个上市标的中，录得上涨的标的多达 100 个，上涨比例达到 82%，个股表现好于板块，赚钱效应较好。上涨个股主要集中在区域白酒、啤酒、休闲食品、保健品和预加工食品板块。
- 高档名酒价格具有韧性，在经历短暂的节后下跌后价格重新抬头。300 至 400 元价格区间的次高档白酒节后价格多数下跌，暗示次高档白酒的消费场景，如商务活动、家宴、喜宴和友宴等，仍有待进一步恢复和繁荣。
- 投资策略：三月份，鉴于宏观系统性风险，我们认为食品饮料板块可能会进一步调整，回吐前期涨幅；进入四月份，随着上市公司公布 2022 年年报，板块有望迎来新一轮系统性上涨。三月份股票投资组合中，我们推荐高档白酒，包括五粮液、泸州老窖、水井坊、山西汾酒；推荐休闲食品板块的洽洽食品、立高食品；推荐保健品板块的仙乐健康；推荐预制食品板块的味知香、千味央厨和安井食品。
- 风险提示：居民收入和国内市场消费修复不及预期；宏观系统性风险加剧。

1. 食品饮料板块市场表现

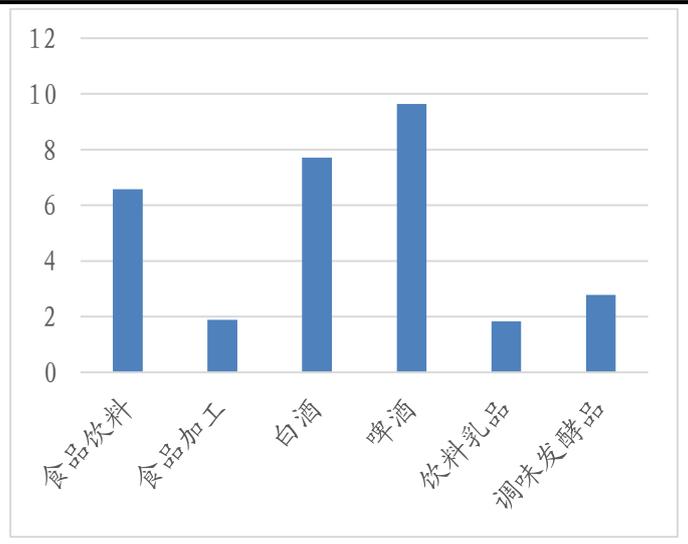
2023年2月，食品饮料板块行情回吐，失掉1月的部分涨幅。食品饮料板块的行情节奏与大盘保持一致：当期，市场指数纷纷调整，回吐1月的大部分涨幅。

2023年2月，食品饮料板块行情回吐，失去1月的部分涨幅。同期，啤酒板块的表现较好，期间上涨13.48%；食品加工与调味品板块录得上涨，期间分别上涨4.18%和3.46%；白酒板块大幅调整，将1月涨幅悉数尽吐，但是机构资金的护盘下2023年前两个月仍录得累计正增长。

图表 1：2023 年 2 月食品饮料板块涨跌情况



图表 2：2023 年 1-2 月食品饮料板块涨跌情况

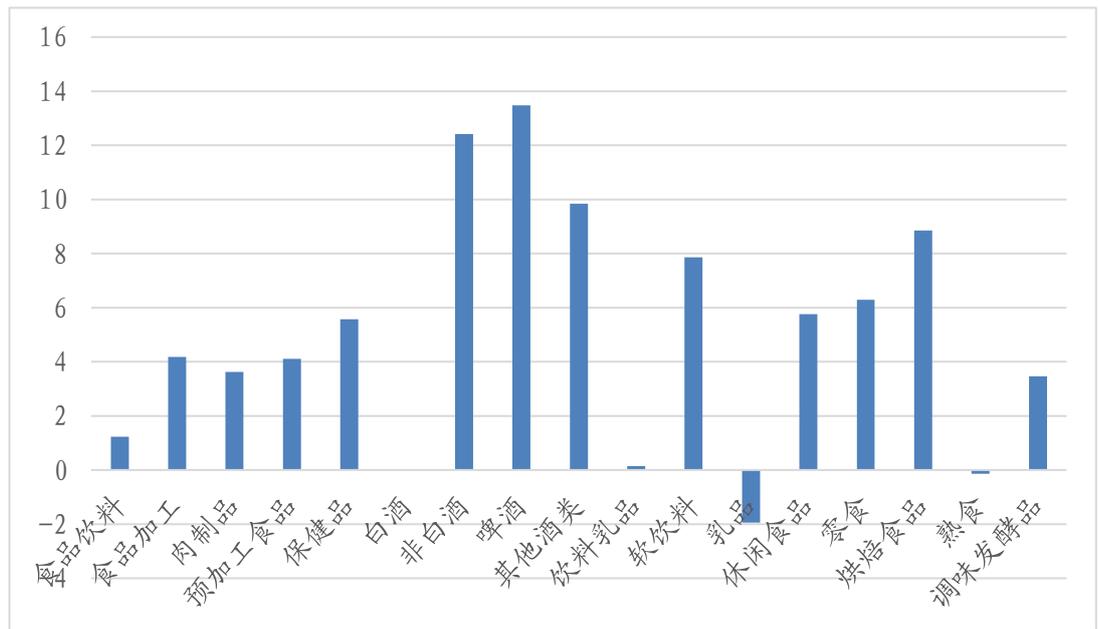


资料来源：中原证券研究所 IFIND

前期表现欠佳的子板块如啤酒、休闲食品和保健品，本期表现较好，呈现补涨行情；预制菜板块结束调整，重拾涨势。

继白酒板块的春节行情后，2月啤酒板块表现出色，当期上涨13.48%，在啤酒旺季到来前赠予市场一轮补涨行情。2月，休闲食品和保健品两大可选消费板块表现出色，分别上涨5.76%和5.57%，较1月涨幅分别高出9.83和7.62个百分点，补涨特征明显。其中，休闲食品下的烘焙和零食表现较好，本期分别上涨8.85%和6.29%。预制食品板块结束调整，重拾涨势，本期上涨4.11%。

图表 3: 2023 年 2 月食品饮料各子板块市场表现



资料来源：中原证券研究所 IFIND

2. 食品饮料板块估值

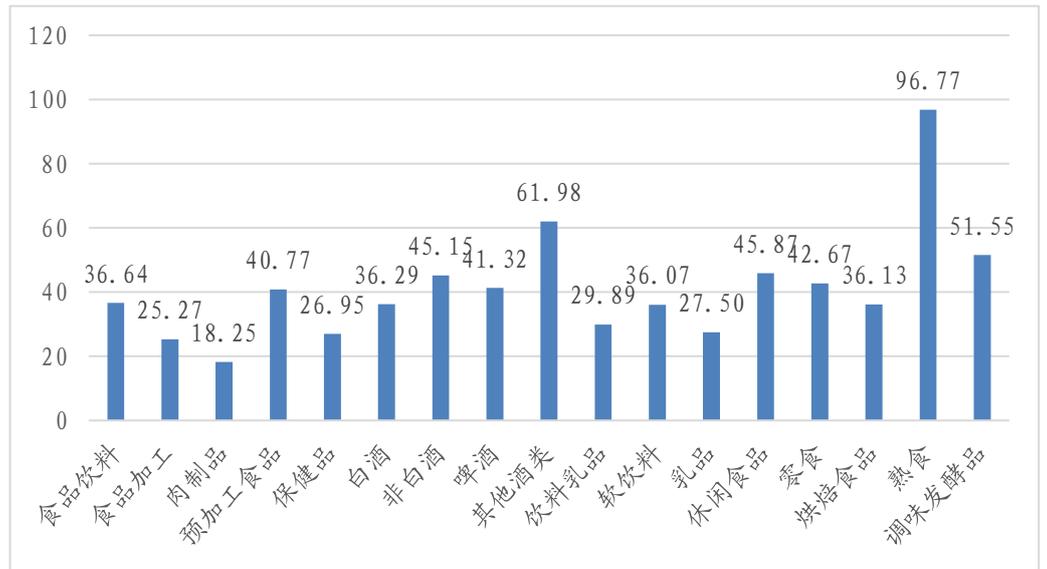
当前，食品饮料板块的静态估值相较 2020 年的高点已经下降 30%。开年以来，食品饮料板块表现较好，导致板块估值普遍上升，目前较 2015 年以来的均值高出 5.5%，但较 2020 年的高点下降 30%。近期，白酒估值下调，随着春糖大会来临白酒下一阶段仍有反弹和上涨行情。

经历了开年以来的上涨行情，2 月食品饮料板块的估值普遍上升。截至 2.28 日，食品饮料板块的估值相比年初上升 1.16%，其中食品加工上升 4.71%，休闲食品上升 6.26%，啤酒上升 12.01%。

由于近期白酒板块回调，截至 2.28 日，白酒板块的估值较 1 月下降 0.36%。白酒上市公司的业绩目前正处于全面修复中：高档、中低档白酒消费率先修复，次高档白酒随着商务活动的展开后期也有望向好。春节之后，白酒往往会呈现“节后”回踩行情；但是，鉴于稳定的业绩预期以及较低的估值，随着春糖大会来临白酒在下一阶段仍将会有上涨行情。

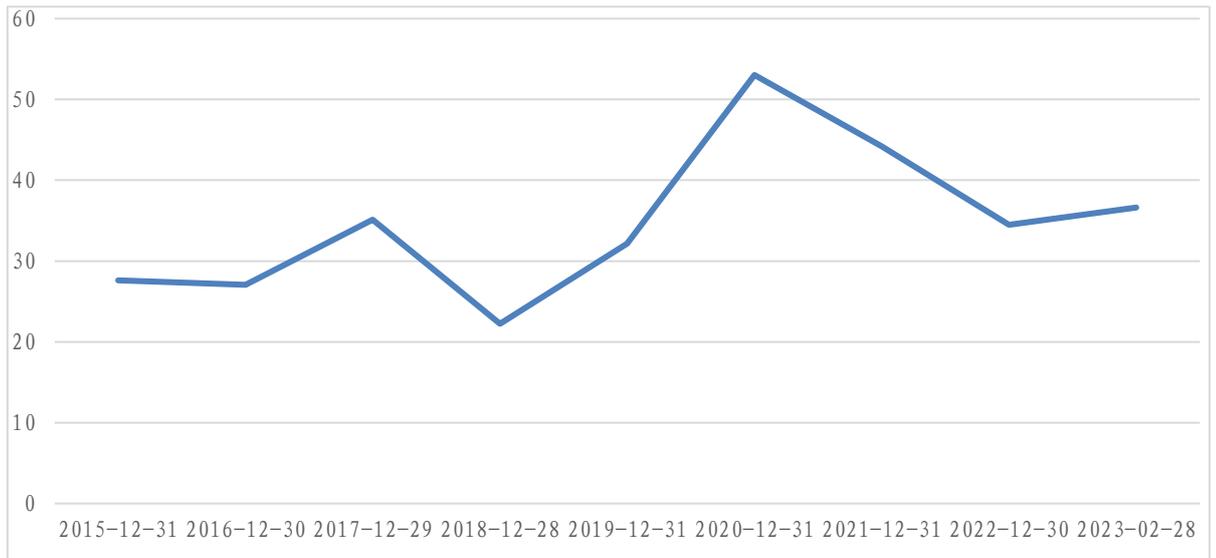
当前，食品饮料板块的静态估值相较 2020 年的高点已经下降 30%，但较 2015 年以来的估值均值 34.73 倍仍高出 5.5%。

图表 4: 食品饮料板块的静态估值 (倍; 截至 2023. 2. 28)



资料来源: 中原证券研究所 IFIND

图表 5: 食品饮料板块的时间序列估值 (倍)



资料来源: 中原证券研究所 IFIND

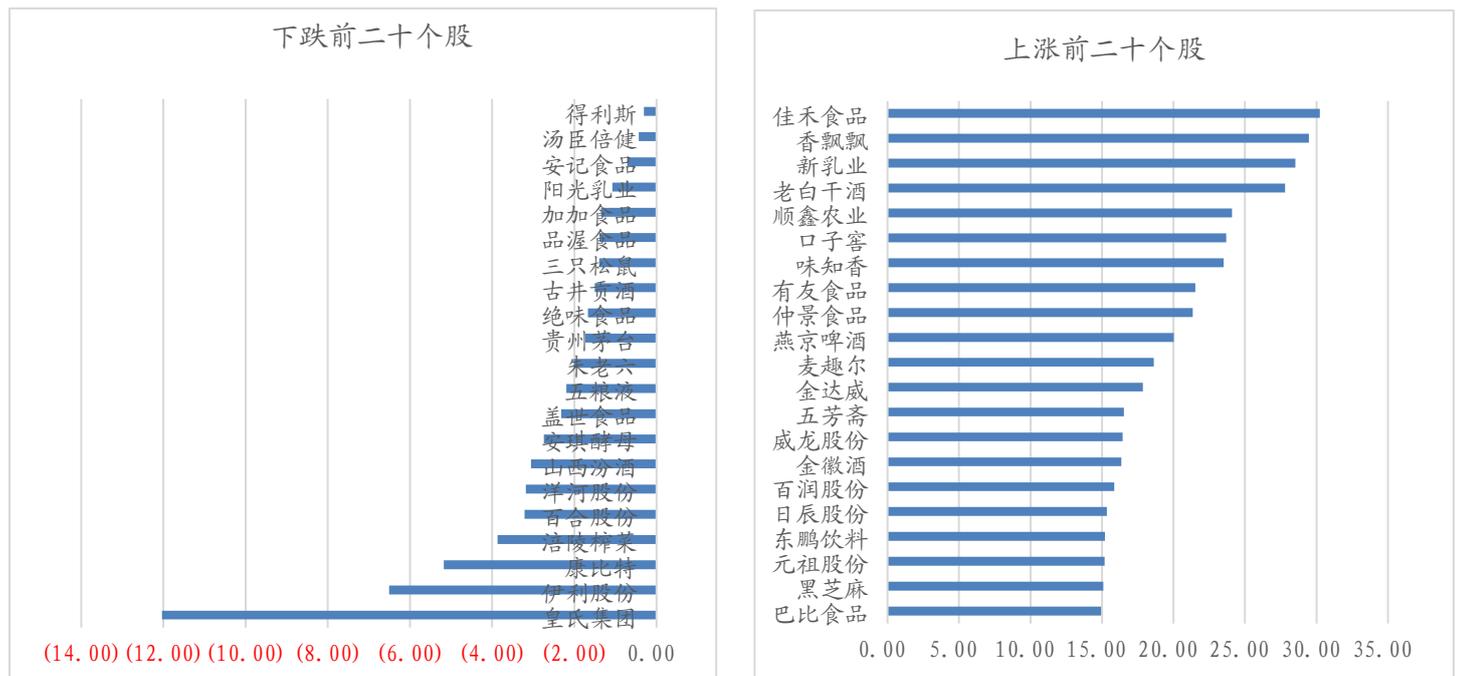
3. 食品饮料板块的个股表现

3.1. 个股市场表现

2月，食品饮料板块的个股表现较好：在122个上市标的中，录得上涨的标的多达100个，上涨比例达到82%，个股表现好于板块，赚钱效应较好。

上涨个股主要集中在区域白酒、啤酒、休闲食品、保健品和预加工食品板块。其中，表现较好的个股包括：区域白酒如老白干酒、顺鑫农业、金徽酒、口子窖、舍得酒业等，上述标的均录得超过20%的涨幅；燕京啤酒，录得20%上下的涨幅，重庆啤酒、惠泉啤酒、珠江啤酒、青岛啤酒等也分别录得10%至15%的上涨；预制食品如味知香、巴比食品分别录得23.51%和14.93%的涨幅；烘焙类标的如立高食品和南侨食品分别录得11.7%和10.68%的上涨；此外，保健品标的仙乐健康录得13.86%的上涨。上涨个股主要集中在区域白酒、啤酒、休闲食品、保健品和预加工食品板块。

图表 6：食品饮料板块个股涨跌幅（2023.2.1-2023.2.28）



资料来源：中原证券研究所 IFIND

3.2. 个股的综合评级和盈利预测

3.2.1. 综合评级

参照同花顺机构综合评级，在122家行业上市公司中，2月份被机构给予“买入”评级的家数有52家，占比42.62%；被机构给予“增持”评级的家数为12家，占比9.84%；期内被机构给予“买入”和“增持”评级的家数共计64家，占行业上市公司的52.46%。

重庆啤酒在2月被22家机构给予“买入”评级，在最近六个月内被34家机构给予“买入”评级，在最近一个月内机构给予公司明显更多的关注。

相对其它板块，白酒仍受到更多机构持续的的关注。2月，贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、洋河股份、今世缘、舍得酒业期内分别被3、7、6、8、4、6、7家机构给予“买入”评级，在最近六个月内分别被43、40、33、36、29、30、26家机构给予“买入”评级。

2月，预制食品板块的安井食品、巴比食品分别被14和7家机构给予“买入”评级，在最近六个月内分别被28和17家机构给予“买入”评级。

2月，乳制品板块的伊利股份、妙可蓝多分别被2和1家机构给予“买入”评级，在最近六个月内分别被33和16家机构给予“买入”评级。

东鹏饮品、洽洽食品、中炬高新近期也被更多的机构看好：2月，东鹏饮料、洽洽食品、中炬高新分别被13、14和5家机构给予“买入”评级，在最近六个月内分别被24、25和17家机构给予“买入”评级。

图表 7：机构综合评级概览（截至 2.28 日）

证券名称	30日内给予 “买入”机构	30日内给予 “增持”机构	6个月内给予 “买入”机构	综合评级
上海梅林	1	0	1	买入
重庆啤酒	22	3	34	买入
安琪酵母	2	0	22	买入
恒顺醋业	2	5	11	增持+
天润乳业	1	1	3	增持+
贵州茅台	3	1	43	买入-
老白干酒	2	1	9	买入-
青岛啤酒	3	0	34	增持+
舍得酒业	7	1	26	买入
水井坊	2	0	12	买入
山西汾酒	8	0	36	买入
中炬高新	5	4	17	买入-
妙可蓝多	1	0	16	买入
伊利股份	2	1	33	买入-
千禾味业	3	6	12	增持+
广州酒家	1	0	12	买入
紫燕食品	2	1	13	买入-
宝立食品	2	0	12	买入
迎驾贡酒	1	0	23	买入
五芳斋	2	0	3	买入
海天味业	0	1	23	增持
天味食品	0	1	15	增持
安井食品	14	1	28	买入
今世缘	6	0	30	买入
绝味食品	7	1	34	买入
口子窖	0	2	13	增持

有友食品	1	0	1	买入
香飘飘	2	2	3	增持
良品铺子	1	0	9	买入
日辰股份	3	0	7	买入
桃李面包	1	0	4	买入
味知香	2	0	10	买入
佳禾食品	1	0	2	买入
李子园	1	2	2	增持+
巴比食品	7	0	17	买入
均瑶健康	1	0	1	买入
东鹏饮料	13	2	24	买入
泸州老窖	6	1	33	买入
古井贡酒	2	0	31	买入
燕京啤酒	6	3	13	买入-
酒鬼酒	4	0	19	买入
五粮液	7	1	40	买入
顺鑫农业	5	0	8	买入
双汇发展	1	2	8	增持+
千味央厨	2	1	27	买入-
三全食品	1	0	8	买入
洋河股份	4	0	29	买入
珠江啤酒	1	2	5	增持+
涪陵榨菜	7	4	19	买入-
洽洽食品	14	1	25	买入
百润股份	1	0	10	买入
贝因美	1	0	2	买入
龙大美食	1	0	5	买入
华统股份	2	0	3	买入
盐津铺子	8	1	18	买入
新乳业	1	2	10	增持+
劲仔食品	2	1	5	买入-
汤臣倍健	1	0	5	买入
仙乐健康	2	0	6	买入
仲景食品	1	0	2	买入
立高食品	4	0	21	买入

资料来源：中原证券研究所 IFIND

3.2.2. 盈利预测

根据 180 天内（截至 2.28 日）机构预测数据，2022 年净利润同比增长超过 40% 的上市公司包括：

上海梅林、得利斯、龙大美食、华统股份受益于猪肉价格下降，预计分别增 64.01%、55.45%、111.03% 和 208.42%；

盐津铺子、劲仔食品受益于疫情政策调整后的经营反转，预计分别增 102.25%、52.99%；

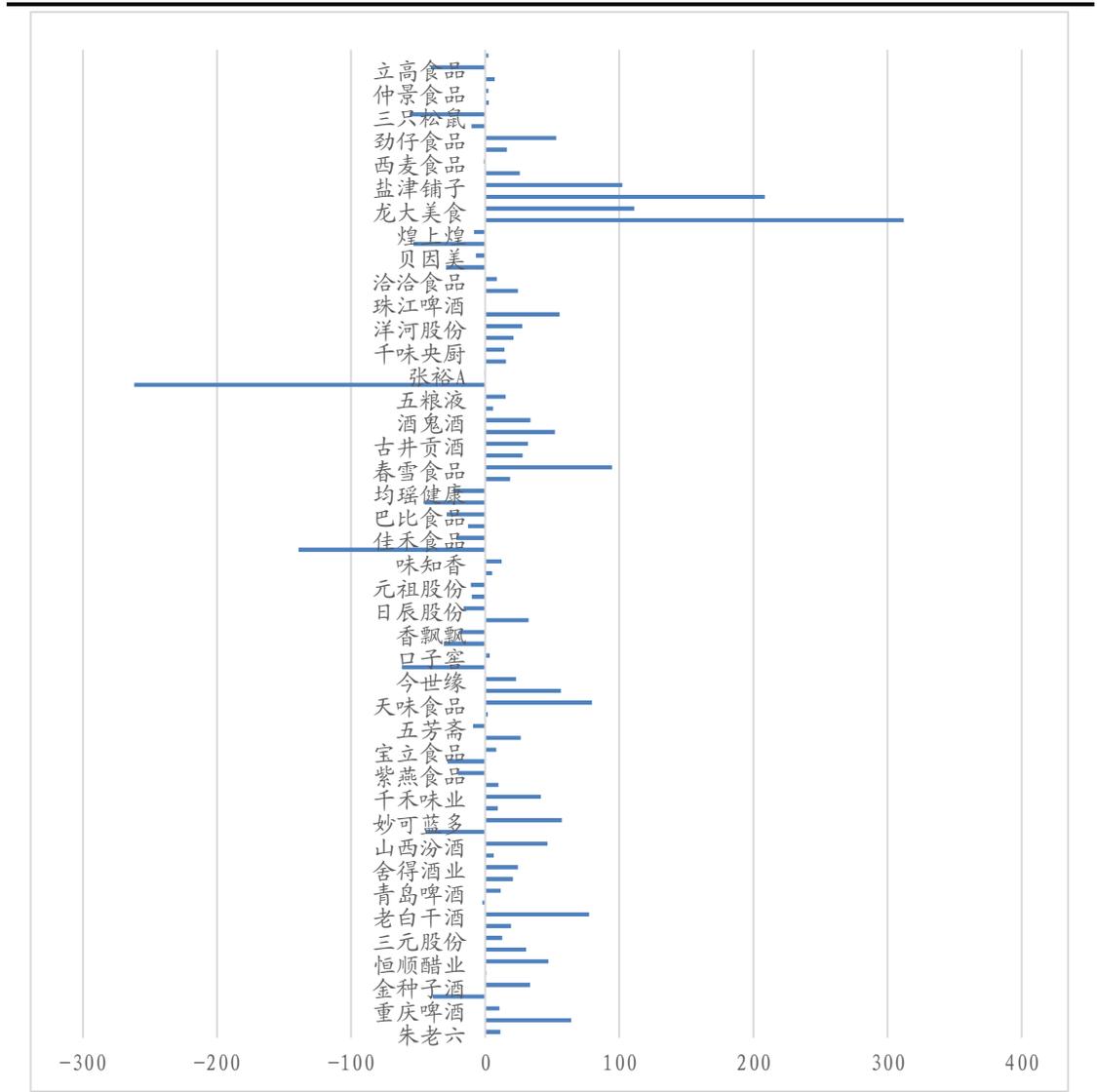
恒顺醋业、千禾味业、天味食品预计分别增 47.12%、44.14% 和 79.62%；

老白干酒、山西汾酒，燕京啤酒预计分别增 77.38%、46.38% 和 51.89%；

此外，安井食品 2022 年的预期业绩增长为 56.29%。

2022 年业绩被预测为高增长的公司多属经营反转的情况，如肉制品，休闲食品以及与餐饮关联度高的调味品等；此外，部分属于持续较高增长的公司如山西汾酒和安井食品。

图表 8：180 天内机构预测 2022 年净利润增长率（%）



资料来源：中原证券研究所 IFIND

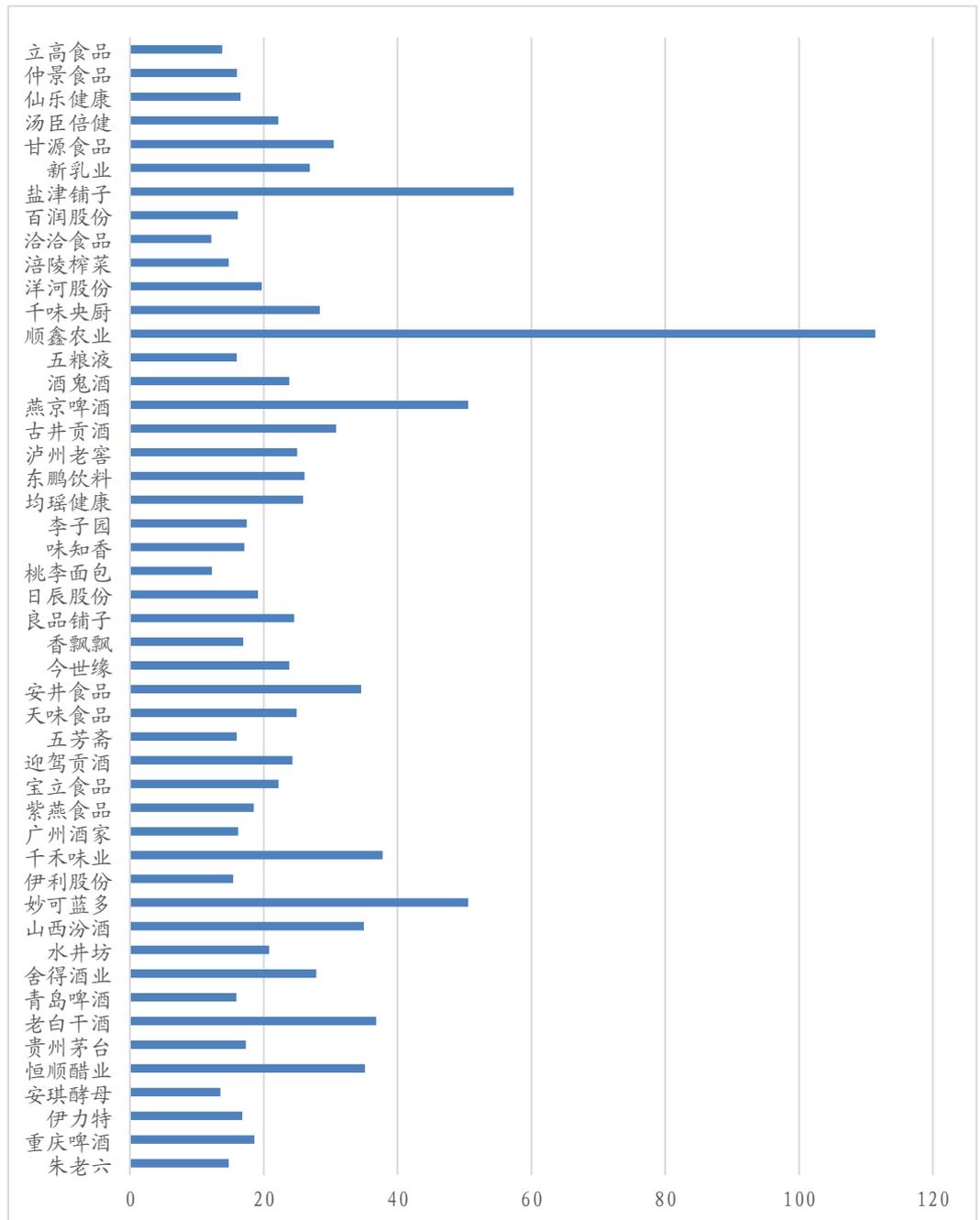
根据 180 天内（截至 2.28 日）机构预测数据，未来三年净利润年均复合增长率超过 40% 的上市公司包括：妙可蓝多、燕京啤酒、顺鑫农业、盐津铺子，分别增长 50.55%、50.54%、111.4%、57.33%；

未来三年净利润年均复合增长率超过 30% 的上市公司包括：恒顺醋业、老白干酒、山西汾酒、古井贡酒、千禾味业、安井食品，分别增长 35.13%、36.8%、34.95%、30.81%、37.8%、34.58%；

未来三年净利润年均复合增长率超过 20% 的上市公司包括：舍得酒业、水井坊、宝立食品、迎驾贡酒、天味食品、今世缘、良品铺子、均瑶健康、东鹏饮料、泸州老窖、酒鬼酒、千味央厨、新乳业、汤臣倍健，分别增长 27.88%、20.82%、22.22%、24.3%、24.92%、23.79%、24.55%、25.85%、26.1%、24.99%、23.8%、28.37%、26.89% 和 22.15%；

未来三年净利润年均复合增长率超过 10% 的上市公司包括：朱老六、重庆啤酒、伊力特、安琪酵母、贵州茅台、青岛啤酒、伊利股份、广州酒家、紫燕食品、五芳斋、香飘飘、日辰股份、桃李面包、味知香、李子园、五粮液、洋河股份、涪陵榨菜、洽洽食品、百润股份、仙乐健康、仲景食品、立高食品。

图表 9：机构预测未来三年净利润年均复合增长率概览



资料来源：中原证券研究所 IFIND

4. 行业产出和要素价格

4.1. 投资

经历了长时期的行业去产能，以及疫情期间疲弱的企业投资支出，2022年食品饮料行业的投资完成额同比增长较多，行业投资提振显著。2022年1至12月，国内食品制造业的固定资产投资额为5842.82亿元，同比增13.7%。经历了2014年（饮料）和2016年（食品）以来的行业去产能，以及疫情期间的市场主体疲弱的投资支出，2022年食品饮料行业的投资增速提振显著。

4.2. 国内产出及进口数量

2022年，从产出来看，肉制品、乳制品、预制食品以及冷冻饮品等民生品类保持常态增长；而白酒、葡萄酒、精制茶、方便面和罐头等品类的产量同比减少，部分品类如白酒、葡萄酒、精制茶、方便面和罐头属于趋势性的长期缩减。

此外，从进口数量来看，2022年国内对于啤酒、葡萄酒、小麦、玉米、大豆、猪肉、原奶、棕榈油、麦芽、坚果、明胶、鱼油等大宗商品的进口数量大幅减少，进口增速位于历史低位。

2022年，国内的消费市场整体以收缩为主，一方面由社会消费低迷所致，另一方面由于2021年部分行业的补库需求较大，因而产出较多，导致2022年产出在较高的基数上自然回落。

国内产出

2022年，国内鲜、冷藏肉的产量增速回落至常态水平。2022年1至12月，国内的鲜、冷藏肉产量3632.5万吨，累计同比增7.6%。经历了2021年的补库，2022年内制品的产出增量回落。

2022年，国内白酒产量继续以收缩为主。2022年1至12月，国内白酒产量为671.2万千升，累计同比减少5.6%，12月国内白酒产出进一步收缩。2019至2022年，国内白酒行业已经连续四年减产。

国内葡萄酒产量大幅减少。2022年1至12月，国内葡萄酒产量为21.4万千升，累计同比减少21.9%。自2018年以来，国内的葡萄酒已经连续多年大幅减产，目前产量已跌至2001年的水平。

国内啤酒产量增长仍维持在零附近。2022年1至12月，国内啤酒产量3568.7万千升，累计同比微增1.1%。

国内乳制品产出回落至常态水平。2022年1至12月，国内乳制品产量达到3117.7万吨，累计同比增2.0%。2021年国内乳制品的产出较大，产量同比增长了9.4%，2022年增量回落至常态水平。

进口数量

2022年，对于进口依存度较大的大宗商品，国内的进口数量普遍大幅减少，主要原因是国内消费低迷以及本土原料价格下跌，量价齐跌是通缩经济环境下的典型特征。

国内对于小麦、玉米、大豆、猪肉、原奶、棕榈油、麦芽、坚果、明胶、鱼油等大宗商品的进口数量大幅减少，增长水平均位于历史低位。但是，针对国内消费市场的新兴需求，国内进口黄油、奶酪等商品数量延续增势。

2022年1至12月，国内进口玉米2062万吨，全年同比减少27.3%；

2022年1至12月，国内进口小麦数量576万吨，全年同比减少53.8%；

2022年1至12月，国内进口猪肉数量176万吨，全年同比减少52.6%；

2022年1至12月，进口棕榈油341万吨，全年同比减少26.8%。

2022年1至12月，国内进口的鲜、干果及坚果数量为753万吨，全年同比减少7.5%。

2022年1至12月，国内进口鱼油7.72万吨，累计比减少9.68%；

2022年1至12月，国内进口明胶及其衍生物6570.14吨，累计同比减少35.85%；

2022年12月，进口麦芽的数量指数降至62.6，同比下跌57.76%。

2022年1至12月，国内进口鲜奶、婴幼儿奶粉、液态奶的数量在经历了11月的短暂反弹后延续下滑趋势。

2022年1至12月，国内进口黄油10.14万吨，累计同比增4.08%。

2022年1至12月，国内进口奶酪数量延续上升势头。

此外，国内对于啤酒和葡萄酒的进口数量也大幅缩减。

2022年1至12月，国内进口啤酒和葡萄酒分别为48.2万千升、33.68万千升，全年同比减少8.1%和21.1%。其中，进口啤酒的降幅有所收窄，但是葡萄酒进口数量仍在收缩。

4.3. 要素价格

4.3.1. 上游价格

2022年下半年以来，食品饮料行业的上游要素价格普跌，预计2023年上市公司的经营将显著成本下降，盈利有望回升。

国内原奶价格持续下滑。截至2023年2月22日，国内主产区的原奶价格为4.09元/公斤，环比继续下行5个百分点，价格处于历史较低水平。2022年1至12月，国内原奶价格累计下跌3.7%，2022年四季度降幅略有收窄；2023年双节前后，乳制品市场动销良好，国内原奶价格出现短期反弹；2023年2月，原奶价格重回下跌趋势。

包材价格处于下降趋势，但 2022 年四季度以来价格有所反弹。截至 2023 年 2 月，易拉罐均价为每吨 12800 元，环比 1 月上涨 7.56%，但同比仍下跌 12.03%。随着国内经济复苏，包材价格仍有进一步反弹的空间。

鲜、干、坚果的进口价格下跌。截至 2022 年 12 月，国内进口鲜、干、坚果的价格指数同比下降 16.23%。坚果原料价格下跌，有助于改善零食类上市公司的盈利。

2022 年 7 月以来，国内糯米价格持续反弹，结束了之前长达 18 个月的下跌。2023 年 2 月，国内糯米批发均价 3.23 元/斤，延续了 2022 年 7 月以来的反弹势头。

国内糖蜜价格初具跌势，但 2 月采购季期间价格阶段性反弹。2022 年 7 月以来，国内糖蜜价格持续下跌。截至 2022 年 12 月，南宁糖蜜吨价为 1400 元，较 7 月 1800 元高点下跌了 28.57%，但较历史上的价格仍翻了一番。2023 年 2 月，糖蜜价格反弹，南宁糖蜜吨价达到 1740 元——一季度是国内的糖蜜采购收储季节，故造成价格阶段性反弹。

2023 年 2 月，国内面粉价格延续回落势头。2022 年 12 月，国内面粉吨价回落至 3530 至 3540 元，较 11 月每吨下降 100 元；2023 年 1 月，在过节因素的支撑下面粉价格保持稳定；2023 年 2 月，国内面粉价格延续回落势头，吨价跌至 3490 至 3500 元不等，每吨环比下降 40 元。

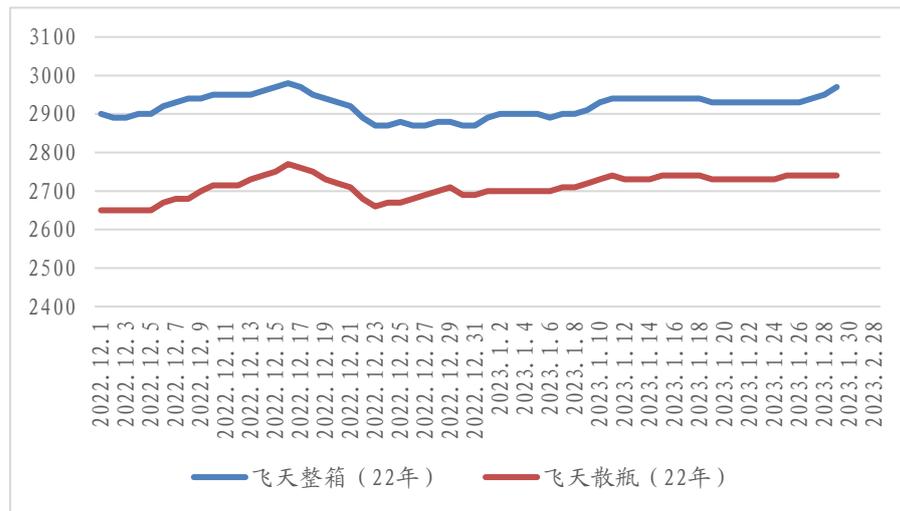
4.3.2. 白酒市场价格

高档名酒价格具有韧性，在经历短暂的节后下跌后价格重新抬头。300 至 400 元价格区间的次高档白酒节后价格多数下跌，暗示次高档白酒的消费场景，如商务活动、家宴、喜宴和友宴等，仍有待进一步恢复和繁荣。

春节过后，高档名酒茅台飞天、五粮液、国窖 1573、洋河 M9 和 M6 等的价格上行，分别较节前上涨 5 至 10 元不等，其中洋河 M9 每瓶价格上涨 170 元，涨幅较大。其它高档名酒如汾酒青花 30 年、古井原浆 26 年、酒鬼内参、青花郎等市场价格较节前下跌，其中青花郎价格下跌较多，其余下跌 10 元左右。就趋势来看，高档白酒中茅台飞天、五粮液和汾酒青花 30 年的市场价格相对坚挺。

300 至 400 元价格区间的次高档白酒价格普遍下跌，如老窖 90 年、老窖特曲、水晶剑、古井 20 年、国缘对开、酒鬼红坛、舍得智慧等，暗示次高档白酒的消费场景，如商务活动、家宴、喜宴和友宴等，仍有待进一步恢复和繁荣。

图表 10: 茅台飞天市场价格 (元/箱; 元/瓶)



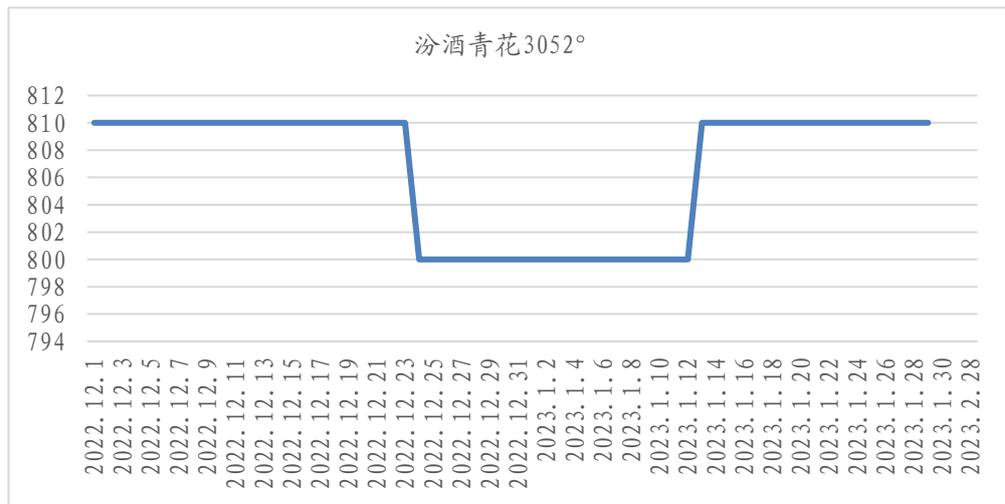
资料来源: 中原证券研究所 酒价参考

图表 11: 五粮液市场价格 (元/瓶)



资料来源: 中原证券研究所 酒价参考

图表 12: 汾酒青花 30 年市场价格 (元/瓶)



资料来源: 中原证券研究所 酒价参考

图表 13: 青花郎市场价格 (元/瓶)



资料来源: 中原证券研究所 酒价参考

图表 14: 水井坊臻酿八号市场价格 (元/瓶)



资料来源: 中原证券研究所 酒价参考

图表 15: 红花郎市场价格 (元/瓶)



资料来源: 中原证券研究所 酒价参考

5. 投资策略及风险提示

5.1. 投资策略

三月份，鉴于宏观系统性风险，我们认为食品饮料板块可能会进一步调整，回吐前期涨幅；进入四月份，随着上市公司公布 2022 年年报，板块有望迎来新一轮系统性上涨。在政策调整的背景下，一月份食品饮料板块经历了快涨急涨，板块呈现系统性行情，个股普遍上涨。二月份板块回吐部分的前期涨幅，啤酒、保健品、休闲食品、预制食品补涨，而白酒的市场表现持续较好。三月份，鉴于宏观系统性风险，我们认为食品饮料板块可能会进一步调整，回吐前期涨幅；进入四月份，随着上市公司公布 2022 年年报，板块有望迎来新一轮系统性上涨。

食品饮料板块表现的全年推演：元旦、春节、元宵等佳节过后，各消费品类类的动销都会放缓，食品饮料板块的市场表现也从急涨向慢涨切换。二季度为食饮消费淡季，食品饮料板块的市场表现将以上市公司一季报的业绩为主线，个股表现将分化。三、四季度旺季来临，届时市场信心较当前更为坚定，消费的修复也更有成果，食品饮料板块仍将会有优异的市场表现。

从社会发展历史来看，疫情终结后的社会通常会发生某种变迁，如在中世纪欧洲流行的旷日持久的鼠疫间接推进了欧洲的城镇化，刺激了资本主义和科学的萌芽，以及伴生了波澜壮阔的文艺复兴运动。我们对未来的预判是：新冠之后，中国社会的成本可能会更高，地租、人力等成本进一步被推升；此外，为了应对成本以及弥补过往三年的亏损，资本将会要求更高的回报率。过往三年，企业主体大面积倒闭，行业结构已经发生变化，市场向头部和资本集中，并催生出一些全新的市场。市场和利润将促进社会机会增加、就业机会增加、各方面的收入增加，社会经济进入新一轮通胀周期，被搁置的消费升级将会重启。

5.2. 股票组合

三月份股票投资组合中，我们推荐高档白酒，包括五粮液、泸州老窖、水井坊、山西汾酒；推荐休闲食品板块的洽洽食品、立高食品；推荐保健品板块的仙乐健康；推荐预制食品板块的味知香、千味央厨和安井食品。其中，立高食品、仙乐健康、千味央厨和安井食品在餐饮需求的良好修复拉动下，预计公司下阶段的业绩弹性较大。

图表 16：食品饮料行业重点投资标的（3月投资组合）

公司	总股本 (亿元)	流通股本 (亿元)	股价 (元/股)	ROE (2021A)	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
五粮液	38.82	38.81	204.42	25.25	6.94	8.05	29.44	25.41
泸州老窖	14.72	14.65	250.00	30.85	6.92	8.60	36.15	29.07
水井坊	4.88	4.88	82.80	51.01	2.61	3.13	31.74	26.42
山西汾酒	12.2	12.18	282.65	42.07	6.38	8.30	44.33	34.07
洽洽食品	5.07	5.07	45.80	17.75	1.99	2.31	23.01	19.87
立高食品	1.69	0.71	99.80	20.41	00	1.78	100.03	56.05
仙乐健康	1.81	0.67	39.10	8.88	1.32	1.60	29.67	24.43
千味央厨	0.87	0.45	75.16	11.14	1.17	1.56	64.40	48.18

味知香	1.00	0.27	79.37	15.67	1.49	1.92	53.35	41.31
安井食品	2.93	2.93	163.48	12.78	3.70	4.65	44.22	35.17

资料来源：中原证券研究所 IFIND

5.3. 风险提示

居民收入和国内市场消费修复不及预期；宏观系统性风险加剧。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至 10%之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 5% 至 15%；

观望：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅-5%至 5%；

卖出：未来 6 个月内公司相对大盘跌幅 5% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。