

2023年07月10日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

继续关注板块催化剂暨二季度业绩前瞻，休闲食品三剑客延续高增态势

一、食品饮料行业周报

推荐(维持)

分析师：孙山山 S1050521110005

✉ sunss@cfsc.com.cn

分析师：何宇航 S1050522090002

✉ heyh1@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
食品饮料(申万)	-0.3	-11.3	-16.3
沪深300	-0.3	-7.2	-13.6

市场表现



资料来源：Wind, 华鑫证券研究

相关研究

- 《食品饮料行业周报：上半年追赶进度，下半年动销加速》 2023-07-01
- 《食品饮料行业周报：端午动销符合预期，板块蓄势下半年》 2023-06-26
- 《食品饮料行业周报：看好白酒迎反弹，关注端午动销反馈》 2023-06-18

投资要点

一周新闻速递

行业新闻：1) 6月全国白酒价格指数上涨。 2) 亳州：2023白酒营收目标超220亿。

公司新闻：1) 贵州茅台：首届茅台MBD设计大赛启动。2) 五粮液：五粮液持股商业银行计划上市。3) 泸州老窖：泸发控股入股泸州老窖集团。

投资观点

当前我们仍维持之前子板块顺序：白酒>啤酒>休闲食品=软饮料>速冻食品>调味品>乳制品。

白酒板块：根据本周白酒渠道调研反馈，酒企多数按照进度推进回款，动销端仍处于弱复苏阶段，预计旺季来临前整体仍以去库存挺批价为主。从二季度预期来看，白酒板块终端婚喜宴消费回补较好，但上半年在渠道端压力较明显，半年报预计延续一季度分化表现，高端酒确定性仍强，地产酒凭借基地市场具有较稳定的业绩表现，而次高端酒企预计承压。下半年仍需观察中秋国庆双节动销及商务场景恢复，继续重点推荐2+4+3产品矩阵，即泸州老窖+五粮液+次高端四杰+老白干酒+金种子酒+今世缘，关注洋河股份和古井贡酒。

大众品板块：二季度已过，整体来看消费端特别是餐饮端消费处于弱复苏阶段，主要原材料如大豆、棕榈油以及包材等保持下降趋势。建议关注二季度有边际改善以及季报表现良好的个股，现阶段重点推荐3+3+3+3产品矩阵，即休闲食品三剑客（盐津铺子+甘源食品+劲仔食品）+啤酒三杰（重庆啤酒+青岛啤酒+燕京啤酒）+调味品三杰（中炬高新+日辰股份+晨光生物）+预期差三杰（涪陵榨菜+佳禾食品+道道全）。

维持食品饮料行业“推荐”投资评级。

风险提示

疫情波动风险；宏观经济波动风险；推荐公司业绩不及预期的风险；行业竞争风险；食品安全风险；行业政策变动风险；消费税或生产风险；原材料价格波动风险等。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023/7/7 股价	EPS			PE			投资评级
			2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	
600519.SH	贵州茅台	1690.03	58.26	67.65	77.75	29.01	24.98	21.74	买入
000858.SZ	五粮液	163.66	8.05	9.32	10.66	20.33	17.56	15.35	买入
000568.SZ	泸州老窖	211.35	8.66	10.57	12.73	24.41	20.00	16.60	买入
600809.SH	山西汾酒	198.10	8.63	10.69	13.05	22.95	18.53	15.18	买入
002304.SZ	洋河股份	130.28	7.48	8.97	10.59	17.42	14.52	12.30	买入
000799.SZ	酒鬼酒	91.86	4.01	4.91	5.95	22.91	18.71	15.44	买入
600702.SH	舍得酒业	125.74	6.45	8.04	9.87	19.49	15.64	12.74	买入
600779.SH	水井坊	59.90	2.92	3.41	3.92	20.51	17.57	15.28	买入
000596.SZ	古井贡酒	247.00	7.75	9.67	11.95	31.87	25.54	20.67	买入
603369.SH	今世缘	52.19	2.64	3.34	4.17	19.77	15.63	12.52	买入
603589.SH	口子窖	50.45	3.16	3.72	4.33	15.97	13.56	11.65	买入
603198.SH	迎驾贡酒	60.91	2.76	3.45	4.23	22.07	17.66	14.40	买入
600199.SH	金种子酒	23.19	0.04	0.19	0.39	579.75	122.05	59.46	买入
603919.SH	金徽酒	23.27	0.79	1.03	1.30	29.46	22.59	17.90	买入
600197.SH	伊力特	25.68	0.84	1.08	1.34	30.57	23.78	19.16	买入
600559.SH	老白干酒	24.19	0.83	1.11	1.42	29.14	21.79	17.04	买入
603288.SH	海天味业	45.79	1.47	1.70	1.95	31.15	26.94	23.48	买入
603027.SH	千禾味业	20.56	0.48	0.61	0.77	42.83	33.70	26.70	买入
603317.SH	天味食品	14.57	0.41	0.53	0.68	35.54	27.49	21.43	买入
600872.SH	中炬高新	37.04	1.02	1.21	1.41	36.31	30.61	26.27	买入
002507.SZ	涪陵榨菜	17.78	1.12	1.31	1.52	15.88	13.57	11.70	买入
600305.SH	恒顺醋业	10.83	0.19	0.24	0.30	57.00	45.13	36.10	买入
603755.SH	日辰股份	30.63	0.93	1.24	1.65	32.94	24.70	18.56	买入
603170.SH	宝立食品	20.61	0.68	0.86	1.08	30.31	23.97	19.08	买入
300999.SZ	金龙鱼	40.02	0.98	1.28	1.66	40.84	31.27	24.11	买入
300908.SZ	仲景食品	44.56	1.66	1.91	2.17	26.84	23.33	20.53	买入
600298.SH	安琪酵母	35.74	1.68	2.04	2.39	21.27	17.52	14.95	买入
300138.SZ	晨光生物	17.03	1.02	1.27	1.58	16.70	13.41	10.78	买入
300755.SZ	华致酒行	22.72	1.70	2.36	3.11	13.36	9.63	7.31	买入
605499.SH	东鹏饮料	181.60	4.67	5.97	7.41	38.89	30.42	24.51	买入
603711.SH	香飘飘	18.59	0.68	0.83	0.98	27.34	22.40	18.97	买入
605337.SH	李子园	18.23	1.02	1.22	1.46	17.87	14.94	12.49	买入
600132.SH	重庆啤酒	86.13	3.19	3.84	4.56	27.00	22.43	18.89	买入
600600.SH	青岛啤酒	100.34	3.32	3.88	4.44	30.22	25.86	22.60	买入
603345.SH	安井食品	149.77	5.16	6.75	8.45	29.03	22.19	17.72	买入
603517.SH	绝味食品	33.82	1.36	1.78	2.31	24.87	19.00	14.64	买入
603057.SH	紫燕食品	24.25	0.98	1.24	1.55	24.74	19.56	15.65	买入

请阅读最后一页重要免责声明

002847.SZ	盐津铺子	80.85	2.35	3.16	4.14	34.40	25.59	19.53	买入
603719.SH	良品铺子	24.26	1.01	1.20	1.38	24.02	20.22	17.58	买入
002991.SZ	甘源食品	78.81	2.59	3.49	4.61	30.43	22.58	17.10	买入
002557.SZ	洽洽食品	40.06	2.19	2.53	2.90	18.29	15.83	13.81	买入
003000.SZ	劲仔食品	12.56	0.37	0.47	0.58	33.95	26.72	21.66	买入
605338.SH	巴比食品	24.69	1.07	1.30	1.57	23.07	18.99	15.73	买入
300973.SZ	立高食品	64.08	1.94	3.30	5.13	33.03	19.42	12.49	买入
002216.SZ	三全食品	15.71	0.99	1.14	1.30	15.87	13.78	12.08	买入
600882.SH	妙可蓝多	21.95	0.66	0.96	1.42	33.26	22.86	15.46	买入
001215.SZ	千味央厨	66.03	1.70	2.25	2.92	38.84	29.35	22.61	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

正文目录

1、一周新闻速递	6
1.1、 行业新闻	6
1.2、 公司新闻	6
2、本周重点公司反馈	8
2.1、 本周行业涨跌幅	8
2.2、 公司公告	8
2.3、 本周公司涨跌幅	11
2.4、 食品饮料行业核心数据趋势一览	13
2.5、 重点公司信息反馈	17
3、 投资观点	20
4、 风险提示	22

图表目录

图表 1：本周行业涨跌幅一览(%)	8
图表 2：本周食品饮料重点上市公司公告	8
图表 3：食品饮料重点公司一周涨跌幅一览	11
图表 4：2022 年白酒产量 671.20 万吨，同-6.2%	13
图表 5：2022 年白酒行业营收 6626 亿元，同+9.64%	13
图表 6：调味品行业市场规模从 2014 年 2595 亿增至 2020 年 3950 亿，6 年 CAGR 为 7%	13
图表 7：百强调味品企业收入从 2013 年 700 亿增至 2020 年 1627 亿，7 年 CAGR 为 13%	13
图表 8：全国大豆市场价（元/吨）	14
图表 9：白砂糖现货价（元/吨）	14
图表 10：国内 PET 切片现货价(纤维级):国内（元/吨）	14
图表 11：瓦楞纸市场均价（元/吨）	14
图表 12：2022 年啤酒行业产量 3569 万千升，同+0.2%	15
图表 13：2023 年 3 月啤酒行业产量累计同比+4.5%	15
图表 14：2022 年葡萄酒行业产量 21.4 万千升，同-20.1%	15
图表 15：2023 年 3 月葡萄酒行业产量累计同比-26.5%	15
图表 16：休闲食品市场规模从 2014 年 0.66 万亿增至 2021 年 1.4 万亿，7 年 CAGR 为 11%	16

请阅读最后一页重要免责声明

图表 17: 休闲食品各品类市场份额	16
图表 18: 能量饮料市场规模从 2014 年 200 亿增至 2019 年 428 亿, 5 年 CAGR 为 16%	16
图表 19: 饮料行业各品类 2014-2019 年销售额 CAGR	16
图表 20: 预制菜市场规模从 2015 年 650 亿增至 2020 年 2527 亿, 5 年 CAGR 为 31%	17
图表 21: 餐饮收入从 2010 年 1.8 万亿增至 2021 年 4.69 万亿, 11 年 CAGR 为 9%	17
图表 22: 重点关注公司及盈利预测	20

1、一周新闻速递

1.1、行业新闻

1. 6月全国白酒价格指数上涨。
2. 亳州：2023 白酒营收目标超 220 亿。
3. 山东：山东省糖酒副食品商业协会换届。
4. 西藏：年产 30 万吨啤酒项目奠基。
5. 贵州：四酒企拟入选贵州“贵州老字号”。河南与贵州签订酱酒原粮合作协议。贵州新增 8500 万酒类项目。遵义市委副书记调研习水白酒产业。
6. 陕西：开展白酒等经营监管培训。
7. 泸州：实施酿酒副产物地方标准。
8. 南昌：将打造李渡酒产业强镇。
9. 山西：1 批次黄酒抽检不合格。
10. 黔粤桂联手保护酒类知识产权。
11. 中酒协发布酒类知产报告。
12. 两涉酒单位入选省级示范名单。

1.2、公司新闻

1. 贵州茅台：保利物业开卖茅台酒。茅台集团申请方便食品商标。首届茅台 MBD 设计大赛启动。茅台机场再推预约购酒活动。
2. 五粮液：五粮液/豫园股份到访中酒协。五粮液持股商业银行计划上市。五粮液作为战略合作伙伴亮相第十九届西博会。五粮春爆款 IP 再创新。五粮液“端午开瓶”活动热度持续。
3. 泸州老窖：泸发控股入股泸州老窖集团。泸州老窖助力诗仙太白提质增效。
4. 山西汾酒：杏花村汾酒专业镇启动人才培训。
5. 洋河股份：张联东为白酒申遗再发声。
6. 古井贡酒：古井贡酒“三品四香”全明星阵容惊艳亮相中酒展。古 20 “为爱珍藏”引领白酒品牌营销传播升级。
7. 海南椰岛：保健酒与白酒协同发展。总经理陈涛辞职。
8. 百润股份：净利增长超九成。
9. 北冰洋食品：北冰洋进军瓶装水。

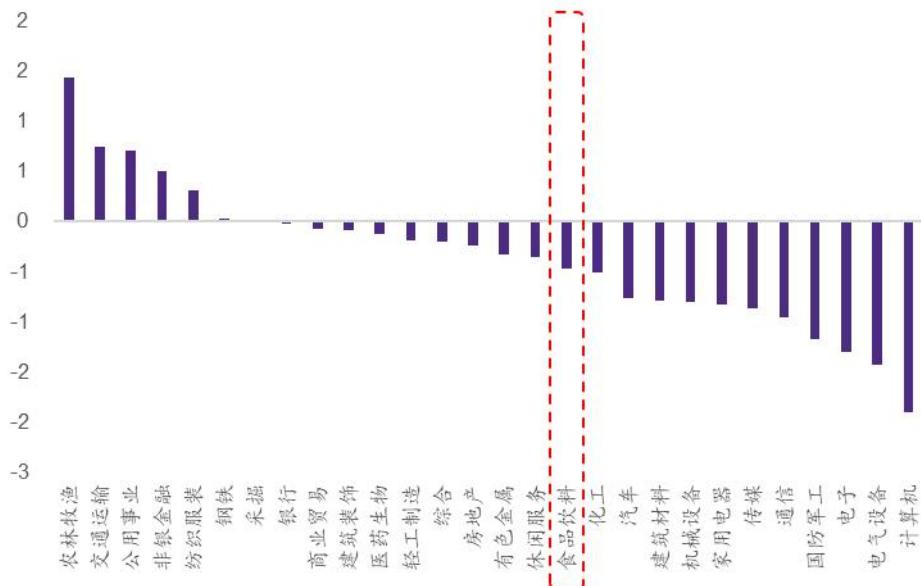
请阅读最后一页重要免责声明

10. 家乐福：关联公司被 2 次列为失信被执行人。
11. 习酒：上半年实现销售额 116 亿。
12. 郎酒：开展扶商培训。
13. 西凤酒：加强广东高端市场布局。
14. 宋河酒业：河南法院公开选任宋河酒业管理人。
15. 尊朋酒业：华昱高速间接持股贵州尊朋酒业。
16. 仁怀酱酒集团：发布严正声明。
17. 粮者酒业：投资控股两家老牌酒企。
18. 贵州五星酒业：与安徽国驾贸易有限公司达成战略合作。。

2、本周重点公司反馈

2.1、本周行业涨跌幅

图表 1：本周行业涨跌幅一览 (%)



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

2.2、公司公告

图表 2：本周食品饮料重点上市公司公告

证券简称	内容
古井贡酒	公司 2022 年度权益具体分配方案为：以公司现有总股本 5.29 亿股（其中 A 股总股本 4.07 亿股，B 股总股本 1.2 亿股）为基数，向全体股东每 10 股派现金 30.00 元（含税），共计分配现金股利人民币 15.86 亿元，不送红股，不以公积金转增股本。
伊力特	截至 2023 年 6 月 30 日，累计有 63258.8 万元伊力转债转换成公司股票，因转股形成的股份数量为 3762.64 万股，占可转债转股前公司已发行股份总数的 8.66%。截至 2023 年 6 月 30 日，尚未转股的伊力转债金额为人民币 24341.2 万元，占伊力转债发行总量的比例为 27.79%。
青岛啤酒	1) 董事长黄克兴先生于 2023 年 7 月 4 日通过上海证券交易所集中竞价方式累计减持本公司股份 15000 股。截至本公告披露日，黄克兴先生减持数量已达到其减持股份计划数量上限，故本次减持计划实施完毕。 2) 本次利润分配以方案实施前的本公司总股本 13.64 亿股为基数，2022 年度每股派发现金红利人民币 1.30 元，2023 年是青岛啤酒品牌创立 120 周年，本公司上市 30 周年，再派发特别红利每股现金人民币 0.50 元，共计每股派发现金红利人民币 1.80 元，共计派发现金红利 24.55 亿元。
百润股份	1) 2023 年第二季度，“百润转债”因转股减少 7 张（700 元），转股数量为 14 股。截至 2023 年 6 月 30 日，“百润转债”剩余可转债数量为 0.11 亿张，剩余可转债金额为 11.28 亿元。

请阅读最后一页重要免责声明

2) 在本报告期，归属于上市公司股东的净利润盈利 4.20-4.53 亿元，同比增长 90%-105%，主要系公司预调鸡尾酒业务及香精香料业务销售收入同比增长较快，经营利润和净利润相应大幅增加；扣除非经常性损益后的净利润为 4.07-4.48 亿元，同比增长 100%-120%。

华润啤酒

黎汝雄先生因欲专注于其他个人承担而辞任本公司非执行董事，自 2023 年 7 月 5 日起生效。

东鹏饮料

1) 君正投资减持股份数累计达到公司总股本的 1%，本次权益变动后，天津君正创业投资合伙企业（有限合伙）持有公司股份比例从 8.99% 减少至 7.96%。2) 截至 7 月 5 日，监事黎增永通过大宗交易方式减持其持有的公司股份 3 万股，占公司总股本的 0.0075%，本次股份减持计划的减持数量已过半，本次减持计划尚未实施完毕。3) 君正投资于 2023 年 6 月 15 日在实施股票集中竞价减持过程中，由于将买卖方向输入错误，在交易下单时将 2 笔股票“卖出”误操作为股票“买入”，导致分别误买入公司股票 500 股和 300 股，成交价格均为 179.29 元/股，构成短线交易。

蒙牛乳业

预期自 2023 年 7 月 5 日（星期三）下午四时起，雅士利股份于联交所的上市地位将予撤销。支付计划项下应付注销价的支票将尽快寄发予计划股东，无论如何于 2023 年 7 月 13 日（星期四）或之前寄发。

熊猫乳品

熊猫乳品集团股份有限公司于 2023 年 7 月 3 日召开第三届董事会第三十三次会议，同意公司以自有资金向控股子公司上海汉洋乳品原料有限公司提供不超过 0.7 亿元的财务资助用于日常经营，借款期限不超过 24 个月，在授权期限内可以滚动使用。上海汉洋最近一期资产负债率超过 70%，本次担保后，公司累计担保金额 2.25 亿元。公司在不影响自身生产经营的情况下，向控股子公司上海汉洋提供不超过 0.7 亿元的财务资助。

伊利股份

公司调整限制性股票的回购价格为 11.83 元。

燕塘乳业

2023 年 7 月 21 日 14:30 起召开 2023 年第二次临时股东大会，预计会期半天。

业绩预告：

- 1) 归属于上市公司股东的净利润：盈利：1.15 亿元 - 1.28 亿元，比上年同期增长：179.78% - 211.41%；
- 2) 扣除非经常性损益后的净利润：盈利：0.98 亿元 - 1.1 亿元，比上年同期增长：199.06% - 235.68%；
- 3) 基本每股收益：盈利：1.25 元/股 - 1.39 元/股；
- 4) 营业收入：8.08 亿元 - 8.3 亿元，比上年同期增长：31.58% - 35.17%。

甘源食品

1) 盐津铺子食品股份有限公司 2023 年 7 月 7 日召开了第三届董事会第二十八次会议，公司董事会同意聘任张杨女士任公司董事会秘书。

2) 盐津铺子食品股份有限公司于 2023 年 7 月 7 日召开 2023 年第二次临时股东大会，拟回购注销部分已获授但尚未解除限售的限制性股票 13.2 万股。本次注销完成后，公司注册资本将由 19619.2 万元减少至 19606 万元，股份总数由 19619.2 万股减少至 19606 万股。

3) 半年度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润：盈利：2.4 亿元 ~ 2.5 亿元，比上年同期增长：86.29% ~ 94.05%；扣除非经常性损益后的净利润：盈利：2.26 亿元 ~ 2.36 亿元，比上年同期增长：98.89% ~ 107.69%；基本每股收益：盈利：1.26 元/股 ~ 1.31 元/股。

4) 公司拟新增日常关联交易预计，具体如下：新增与关联方云南津绝魔芋食品有限公司（以下简称“津绝魔芋公司”）发生日常关联交易。预计 2023 年公司（含子公司）因向云南津绝魔芋食品有限公司采购魔芋精粉而发生的关联交易金额不超过 1.2 亿元人民币（不含税）。

盐津铺子

公司 2021 年限制性股票激励计划第二个解除限售期解除限售的条件已经成就。符合解除限售条件的激励对象共计 39 人，可解除限售的限制性股票数量为 5.62 万股。其中暂缓授予的激励对象 1 人，可解除限售的限制性股票数量为 9240 股。

西麦食品

首次授予限制性股票的授予价格由 4.03 元/股调整为 3.93 元/股，首次授予的激励对象由 177 人调整为 163 人，首次授予的限制性股票数量由 952.83 万股调整为 802.83 万股，预留部分由 50 万股调整为 200 万股。

好想你

三全食品

请阅读最后一页重要免责声明

津收到增值税退税 424.57 万元；郑州全新收到增值税退税 729.55 万元。上述补助资金已到账。以上政府补助资金与公司日常经营业务相关，具有可持续性。三全食品子公司广州三全食品有限公司收到高效益优质企业奖励资金 183.00 万元；子公司海南三全食品科技有限公司收到政府扶持资金 30.00 万元；子公司成都全益收到政府扶持资金 47.41 万元。上述补助资金已到账。以上政府补助资金与公司日常经营业务无关，不具有可持续性。

来伊份

上海来伊份股份有限公司控股股东上海爱屋企业管理有限公司持有公司股份 1.73 亿股，占公司总股本的 51.44%，本次解除质押后，爱屋企管剩余质押股份数量为 0.32 亿股，占其所持股份比例的 18.57%。

佳禾食品

佳禾食品工业股份有限公司为全资子公司红益鑫提供的担保金额为人民币 0.45 亿元，截止到目前已实际为红益鑫提供的担保金额为人民币 1.56 亿元（含本次担保）。

绝味食品

本次限售股形成至今，公司未发生因利润分配、公积金转增等导致股份数量变化的情形，本次非公开发行的股份自本次发行结束之日起 6 个月内不得转让。经核查，公司不存在控股股东及其关联方资金占用情况。本次限售股上市流通数量为 0.23 亿股；本次限售股上市流通日期为 2023 年 7 月 7 日。

良品铺子

- 1) 本次权益变动后，公司股东达永有限所持公司股份的比例由 29.14% 减少至 28.12%，累计减持比例为 1.02%。达永有限减持后仍为公司持股 5% 以上股东。
- 2) 本次权益变动后，宁波汉意及其一致行动人良品投资，宁波汉亮及其一致行动人宁波汉林、宁波汉宇、宁波汉良，合计所持公司的股份比例由 44.22% 减少至 42.84%，超过公司总股本的 1%。

克明食品

- 1) 2023 年 7 月 4 日，克明集团股东会决议调整存续分立方案，本次仅调整了拟受让上市公司股份的主体。根据调整后的分立方案，克明集团与中香泰食品、中辉泰食品、融汇食品、芯悦汇食品签订了《股份转让过户协议书之终止协议》，并与中香泰食品、中辉泰食品重新签订了《股份转让协议》，约定克明集团将持有的上市公司部分股份过户给中香泰食品、中辉泰食品。
- 2) 2023 年 1-6 月，公司累计销售生猪 26.59 万头，较去年同期增长 49.90%；累计销售收入 3.30 亿元，较去年同期增长 44.31%。

日辰股份

- 1) 2023 年 5 月 19 日，青岛博亚与公司实际控制人张华君签署《青岛博亚投资控股有限公司与张华君关于青岛日辰食品股份有限公司之股份转让协议》，青岛博亚拟将其所持有的 148 万股公司股份协议转让给张华君。
- 2) 青岛日辰食品股份有限公司收到公司董事及副总经理崔宝军先生、董事及副总经理陈颖女士、董事屈洪亮先生、监事隋锡党先生的通知，上述人员分别于 2023 年 7 月 6 日-7 月 7 日以大宗交易方式受让其通过晨星致远间接持有的部分公司股份。本次权益变动前，晨星致远持有公司股份 5.45 万股，占公司总股本的 5.52%；本次权益变动后，晨星致远持有公司股份 4.87 万股，占公司总股本的 4.94%。

龙大美食

- 1) 截至 2023 年 7 月 3 日，公司股票已有超五个交易日低于当期转股价格的 90%，预计触发转股价格向下修正条件。
- 2) 截至 2023 年 6 月 30 日，龙大转债因转股减少 394.23 万元，转股数量为 41.80 万股，剩余可转债余额为 9.46 亿元。
- 3) 公司本次累计已回购股份 1100.05 万股，占公司总股本的比例为 1.02%，成交总金额为人民币 9899.33 万元（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 8.45 元/股。
- 4) 董事会决定本次不行使“龙大转债”的转股价格向下修正的权利，同时未来三个月内（即 2023 年 7 月 6 日至 2023 年 10 月 6 日）如再次触发转股价格向下修正条款，亦不提出向下修正方案。

国联水产

公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成回购注销。本次回购注销完成后，公司总股本由 11.34 亿股变更为 11.28 亿股。

祖名股份

邬飞霞女士本次减持计划的减持数量已过半，且减持股份比例达到公司总股本的 1%。

三元股份

北京三元食品股份有限公司控股子公司北京百鑫经贸有限公司拟按照 0.56 亿元的价格减资退出北京三元种业科技股份有限公司，最终价格以经国资备案的三元种业评估值为依据确定。本次减资退出后，百鑫经贸不再持有三元种业股权，三元种业成为公司控股股东北京首农食品集团有限公司全资子公司；减资退出后，百鑫经贸将实施清算注销。

贝因美

贝因美股份有限公司本次回购金额不低于 0.75 亿元（含）不超过 1.5 亿元（含），回购价格不超过人民币 7.17 元/股（含），实施期限为自董事会审议通过回购方案之日起 12 个月内。截至 2023 年 6 月 30 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 0.20 股，占公司总股本的 1.87%，最高成交价为 5.59 元/股，最低成交价为 4.12 元/股，成交总金额为 1.04 亿元（不含交易费用）。

汤臣倍健

2023 年半年度业绩预告：

- 1) 归属于上市公司股东的净利润：本报告期盈利 13.63 亿元-15.72 亿元，比上年同期增长 30%-50%。
- 2) 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润：本报告期盈利 12.68 亿元-14.87 亿元，比上年同期增长 18.55%-39.09%。

安琪酵母

限制性股票回购数量：80600；限制性股票回购价格：22.81 元/股。

晨光生物

图木舒克晨光公司归还了上述 6,383.4 万元借款，《最高额保证合同》担保的主合同项下发生的债权全部还款完毕，公司减少了对应的担保义务。

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

2.3、本周公司涨跌幅

图表 3：食品饮料重点公司一周涨跌幅一览

	证券简称	股票代码	收盘价	本周涨跌幅
涨幅前五				
白酒	山西汾酒	600809.SH	196.64	7.04%
	口子窖	603589.SH	50.43	2.23%
	酒鬼酒	000799.SZ	94.45	1.90%
	水井坊	600779.SH	60.63	1.54%
	舍得酒业	600702.SH	127.64	1.44%
	跌幅前五			
大众品	伊力特	600197.SH	26.56	-5.48%
	顺鑫农业	000860.SZ	33.46	-4.72%
	迎驾贡酒	603198.SH	62.68	-4.53%
	金种子酒	600199.SH	23.90	-2.32%
	老白干酒	600559.SH	24.92	-1.31%
	涨幅前五			
	一鸣食品	605179.SH	11.49	7.63%
	东鹏饮料	605499.SH	179.32	5.03%
	好想你	002582.SZ	8.27	3.84%
	煌上煌	002695.SZ	11.06	3.65%
	国联水产	300094.SZ	5.06	3.18%
	跌幅前五			
	汤臣倍健	300146.SZ	21.58	-12.89%
	香飘飘	603711.SH	19.30	-9.45%

请阅读最后一页重要免责声明

绝味食品	603517.SH	34.81	-8.96%
重庆啤酒	600132.SH	90.73	-6.54%
立高食品	300973.SZ	66.15	-6.34%

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

2.4、食品饮料行业核心数据趋势一览

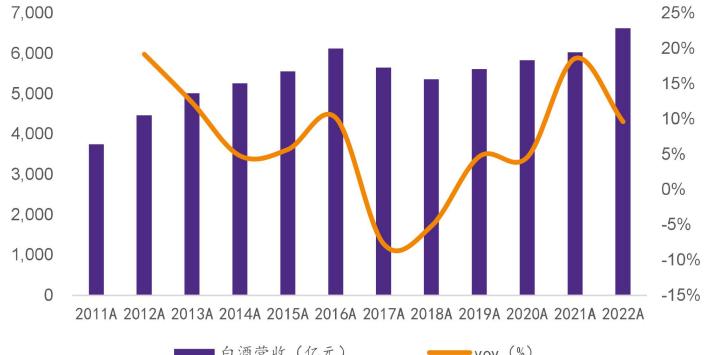
白酒行业：

图表 4：2022 年白酒产量 671.20 万吨，同 -6.2%



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

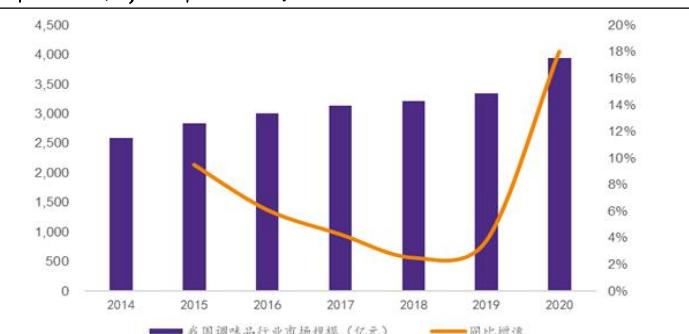
图表 5：2022 年白酒行业营收 6626 亿元，同 +9.64%



资料来源：中国酒业协会，中国白酒网，国家统计局，华鑫证券研究

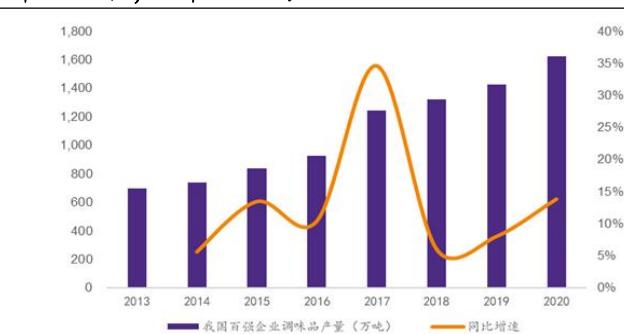
调味品行业：

图表 6：调味品行业市场规模从 2014 年 2595 亿增至 2020 年 3950 亿，6 年 CAGR 为 7%



资料来源：艾媒，前瞻产业研究院，华鑫证券研究

图表 7：百强调味品企业收入从 2013 年 700 亿增至 2020 年 1627 亿，7 年 CAGR 为 13%



资料来源：中国调味品协会，前瞻产业研究院，华鑫证券研究

图表 8：全国大豆市场价（元/吨）



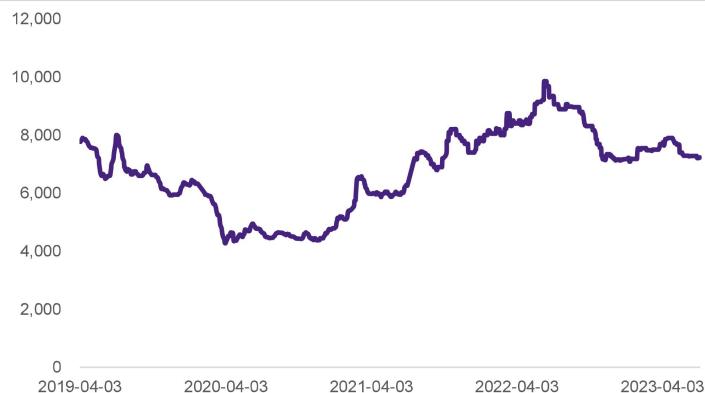
资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

图表 9：白砂糖现货价（元/吨）



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

图表 10：国内 PET 切片现货价(纤维级)：国内（元/吨）



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

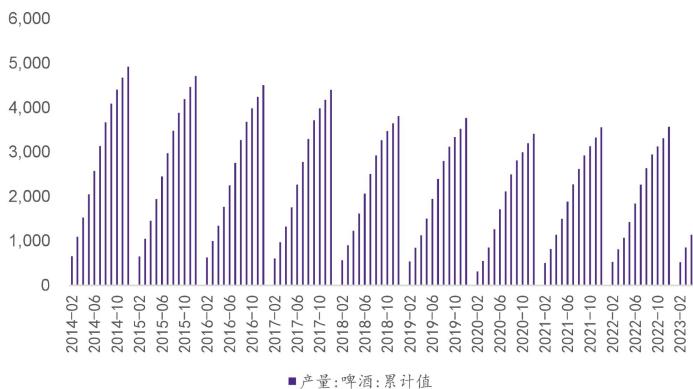
图表 11：瓦楞纸市场均价（元/吨）



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

啤酒行业：

图表 12：2022 年啤酒行业产量 3569 万千升，同+0.2%



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

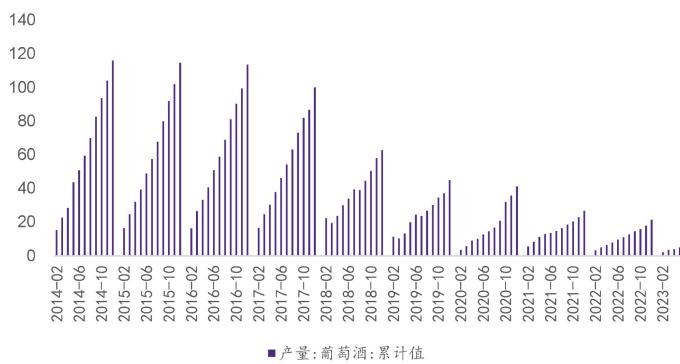
图表 13：2023 年 3 月啤酒行业产量累计同比+4.5%



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

葡萄酒行业：

图表 14：2022 年葡萄酒行业产量 21.4 万千升，同-20.1%



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

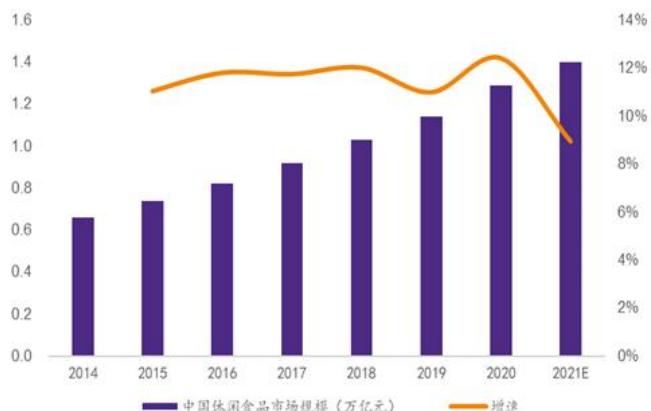
图表 15：2023 年 3 月葡萄酒行业产量累计同比-26.5%



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

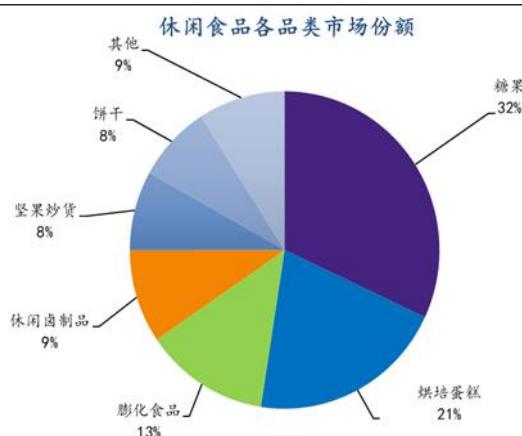
休闲食品行业：

图表 16：休闲食品市场规模从 2014 年 0.66 万亿增至 2021 年 1.4 万亿，7 年 CAGR 为 11%



资料来源：智研咨询，华鑫证券研究

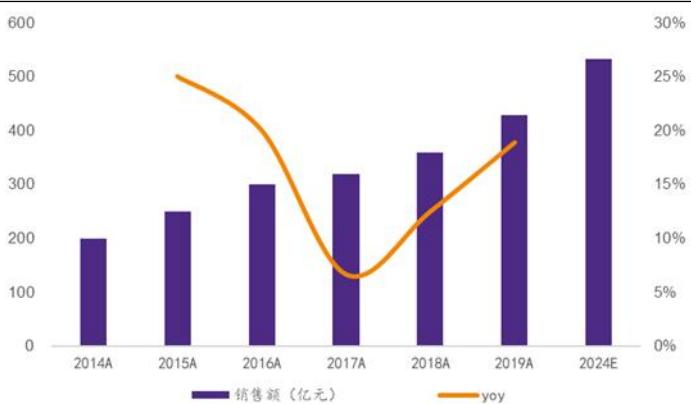
图表 17：休闲食品各品类市场份额



资料来源：智研咨询，华鑫证券研究

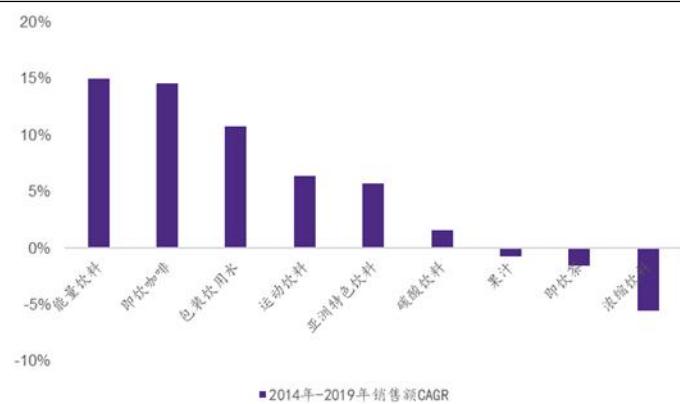
软饮料：

图表 18：能量饮料市场规模从 2014 年 200 亿增至 2019 年 428 亿，5 年 CAGR 为 16%



资料来源：Energy Drinks in China，华鑫证券研究

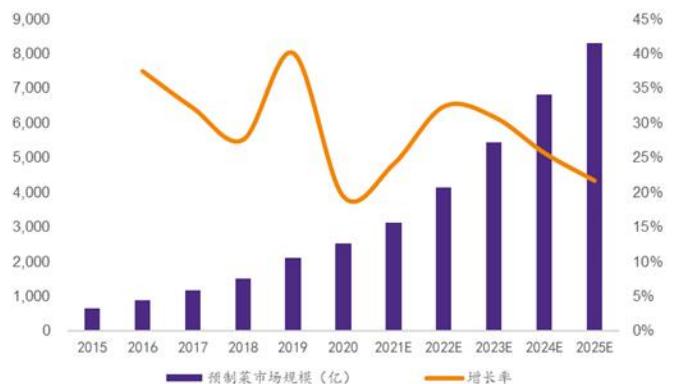
图表 19：饮料行业各品类 2014-2019 年销售额 CAGR



资料来源：东鹏饮料招股说明书，华鑫证券研究

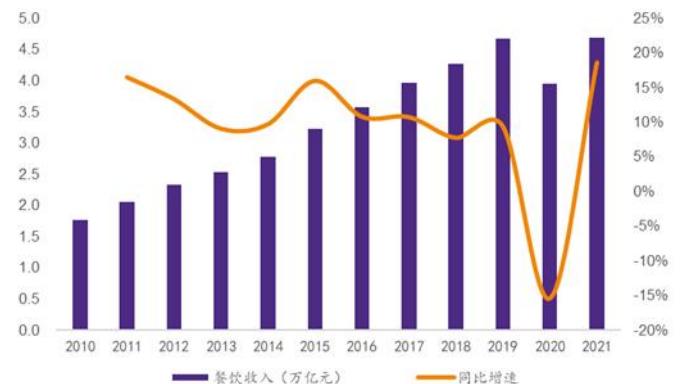
预制菜：

图表 20：预制菜市场规模从 2015 年 650 亿增至 2020 年 2527 亿，5 年 CAGR 为 31%



资料来源：餐宝典，华鑫证券研究

图表 21：餐饮收入从 2010 年 1.8 万亿增至 2021 年 4.69 万亿，11 年 CAGR 为 9%



资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

2.5、重点公司信息反馈

泸州老窖：公司建设五码关联体系和弹性供应链，做到先进数字化布局。1) 通过五码关联产品将公司、经销商、终端、消费者有效链接，真实监控扫码开瓶情况，构建清晰消费者画像。2) 消费者扫码后确认经销商贡献度，通过改变销售模式反哺窜货管理体系，目前国窖 1573 和泸州老窖扫码率呈每月上升趋势。3) 4-5 月库存同比略高，但仍良性可控。4) 弹性供应链体系设计完毕，保证产能弹性释放。下半年公司在良性动销基础上释放弹性，持续保持 20% 左右增长，进一步提升市场份额。十三五、十四五、十五五分别为战略补缺、供应链战略和生态链战略。1) 目前供应链体系、文化体系、营销体系均处于行业前列，并持续向前追赶。2) 从双品牌战略到五大单品战略，各单品采取进攻态势，目标实现可期。

晨光生物：2023H1 归母净利润 2.79-3.05 亿元，同增 16.06%-26.87%，扣非归母净利润 2.31-2.57 亿元，同增 9.23%-21.52%；其中 2023Q2 归母净利润 1.44-1.70 亿元，同增 7.85%-27.33%，扣非归母净利润 1.14-1.40 亿元，同增-1.18%-21.27%。2023 上半年公司主要产品持续发力，辣椒红色素、食品级叶黄素和香辛料提取物销量和收入同比增长，其他潜力品种持续提升市场份额；子公司新疆晨光业绩增长；受以上因素影响公司整体业绩同比增长。棉籽业务谋划北交所上市，目前已进入上市辅导期，扣除发行费用后拟募资 2.92 亿元用于年加工 35 万吨棉籽项目、克拉玛依晨光公司提质增效技改项目等。并且公司拟变更 2020 年可转债部分募集资金用途，将 6500 万元变更用于“营养药用综合提取项目（一期）”，建设年加工 3 万吨姜黄和 1.5 万吨水飞蓟生产线；1100 万美元（汇率按 6.93 计算折合人民币约 7623 万元）变更用于“赞比亚土地开发及配套设施建设项目”。随着印度、赞比亚种植面积扩大，缅甸、老挝原材料试种顺利开展，原材料优势继续提升。我们认为随着消费复苏梯队产品有望快速增长，叠加原材料优势下带来成本下降，利润弹性凸显。

百润股份：根据业绩预告，2023H1 公司预计实现归母净利润 4.20-4.53 亿元（同增

90%-105%）；预计实现扣非归母净利润 4.07-4.48 亿元（同增 100%-120%）。2023Q2 公司预计实现归母净利润 2.32-2.65 亿元（同增 79.54%-105.19%）；预计实现扣非归母净利润 2.21-2.61 亿元（同增 95.26%-131.32%）。公司预调鸡尾酒业务及香精香料业务销售收入同比增长较快，经营利润和净利润相应大幅增加。产品方面，公司“358”产品矩阵推进成效明显，清爽与游戏、电竞等合作后拉动效应强，同时推出 9 度强爽产品以满足零糖消费需求，清爽、微醺同样借势起量，其中清爽重新梳理定位后品牌站位更清晰，微醺全线产品期待升级。渠道方面，青年公寓、大学校园超市等流通渠道铺设仍在稳步推进中，夜店渠道逐步导入瓶装强爽，餐饮渠道空间充足。

甘源食品：根据业绩预告，预计 2023H1 营收 8.08-8.3 亿元，（同增 32%-35%），归母净利润 1.15-1.28 亿元（同增 180%-211%），扣非 0.98-1.1 亿元（同增 199%-236%）。其中 2023Q2 营收 4.17-4.39 亿元（同增 42%-49%），归母净利润 0.6-0.73 亿元（同增 216%-284%），扣非 0.49-0.61 亿元（同增 513%-663%）。业绩增长超预期，主要系：1) 持续开发新品，优化产品结构；2) 全渠道发展，线下加深与零食堂门店、商超会员店系统合作等；3) 棕榈油等原材料价格回落，成本压力缓解。产品端：公司近期推出芥末味山核桃仁、藤椒腰果等口味型坚果系列新品，创新冻干坚果系列产品、薯片新品，新品储备充分，产品结构持续优化，放量趋势强劲。渠道端：针对渠道配套产品已理顺到位，不断加深与零食专营渠道、商超会员店合作，扩大合作品类，加大新品导入力度，线上在抖音、自播平台加大推广，全渠道放量确定性较高。产能端：安阳工厂调整到位，产能利用率将提升，规模效应望显现。

盐津铺子：根据业绩预告，预计 2023H1 归母净利润 2.4-2.5 亿元（同增 86%-94%），扣非 2.26-2.36 亿元（同增 99%-108%）。其中 2023Q2 归母净利润 1.28-1.38 亿元（同增 91%-106%），扣非 1.28-1.38 亿元（同增 97%-112%）。业绩高速增长，符合预期，主要系：1) 产品+渠道双轮驱动增长，全力发展定量装、小商品以及量贩装产品，重点发展电商、CVS、零食专营渠道、校园店等，渠道势能增强；2) 大豆油、棕榈油、黄豆等原材料价格回落，白糖价格上涨，成本有所下降；3) 研发费用投入加大，2023H1 研发费用 0.45 亿元，同增 53%。产品端：持续聚焦辣卤零食、深海零食、烘焙、薯片、蒟蒻以及果干六大品类，产品全规格发展，全力发展定量装、小商品以及量贩装产品，魔芋、鹌鹑蛋等新品销售呈迅猛增长态势，月销售达到千万，正大幅扩充产能，同时储备多款核心单品计划于下半年和明年上市；公司提出“百亿征程，产品领先”战略，长期锚定百亿销售。渠道端：公司伴随零食专营渠道快速扩店实现高增长，持续导入新品带来新增量，多个零食专营系统销售额达到千万量级，全年预计延续高速增长态势，锚定 6 亿元销售目标；电商渠道持续步入高质量增长通道，占比持续提升，规模效应凸显。成本端：全年推进精益生产，加速智能制造，目前核心品类基本达成“总成本领先”目标，鱼豆腐、魔芋、薯片等核心单品采购成本有望延续下行趋势；费用方面，整体费用率伴随渠道结构优化预计呈现下降趋势，利润加速释放。

中炬高新：公司监事会审议并通过火炬集团、鼎晖隽禹及鼎晖桉邺《关于提请召开 2023 年第一次临时股东大会的函》，公司将于 7 月 24 日召开临时股东大会，会议将审议关于罢免何华、黄炜、曹建军周艳梅第十届董事会董事职务的议案，以及选举梁大衡、林颖、刘戈锐、刘锗辉为公司董事会非独立董事的议案。中山润田持有股份持续被动减持至 9.58%，不再为公司第一大股东，且中山润田仍有约 5% 股权将被拍卖，议案认为何华、黄炜、曹建军、周艳梅为其推荐或关联董事不再适合担任公司非独立董事。火炬集团及其一致行动人合计持有股权 19.81% 为公司第一大股东，被选举人梁大衡、林颖、刘戈锐、刘锗辉均为其推荐或关联董事，若相关议案顺利通过，则火炬集团及其一致行动人将成为公司实际控制

人。当前公司基本面良好，预计2季度调味品收入实现正增长，目前整体库存水平良性。2023年费用率或将下降，成本端呈下降趋势，渠道扩张与下沉稳步推进，餐饮渠道开拓进展顺利。公司调味品业务预计稳健增长，利润仍有较大弹性。我们认为随着实控人变更后，公司治理将有效改善。

2.6、食品饮料二季报业绩前瞻

图表 22：食品饮料二季报业绩前瞻（根据渠道及华鑫饮食组对个股研究给出的预判）

公司代码	板块	名称	营业收入 YoY				归母净利润 YoY			
			2022	2022Q2	2023E	2023Q2	2022	2022Q2	2023E	2023Q2
600519.SH		贵州茅台	16.5%	16.1%	15.3%	15%~20%	19.6%	17.3%	16.7%	15%~20%
000858.SZ	高端	五粮液	11.7%	10.0%	15.2%	15%左右	14.2%	10.3%	17.1%	15%+
000568.SZ		泸州老窖	21.7%	24.1%	21.4%	20%~25%	30.3%	29.0%	23.0%	25%左右
600809.SH		山西汾酒	31.3%	0.4%	24.8%	20%~25%	52.4%	-4.3%	30.1%	25%+
600702.SH	次高端	舍得酒业	21.9%	-16.3%	26.0%	25%+	35.3%	-29.7%	27.5%	30%+
000799.SZ		酒鬼酒	18.6%	5.3%	16.8%	下滑 20%+	17.4%	-18.7%	24.2%	下滑 30%+
600779.SH		水井坊	0.9%	10.4%	14.9%	0~5%	1.4%	116.9%	17.4%	100%+
002304.SZ		洋河股份	18.8%	17.1%	19.4%	15%~20%	24.9%	6.1%	20.3%	15%~20%
603369.SH		今世缘	23.1%	14.0%	28.2%	25%~30%	23.3%	16.3%	32.2%	25%~30%
000596.SZ		古井贡酒	25.9%	29.5%	21.4%	20%左右	36.8%	45.3%	30.3%	20%~25%
603589.SH	地产	口子窖	2.1%	-7.9%	15.5%	15%~20%	-10.2%	-4.9%	22.3%	15%~20%
603198.SH	酒	迎驾贡酒	19.6%	0.1%	15.4%	20%+	23.0%	4.1%	13.6%	25%~30%
600199.SH		金种子酒	-2.1%	2.6%	69.8%	30%左右	-12.4%	13.3%	113.8%	扭亏为盈
600559.SH		老白干酒	15.5%	24.6%	29.3%	15%~20%	81.8%	41.6%	7.5%	利润快于收入
603919.SH		金徽酒	12.5%	12.2%	25.0%	15%~20%	-13.7%	-34.5%	43.3%	50%+
600197.SH		伊力特	-16.2%	4.7%	55.0%	10%左右	-47.1%	-75.2%	107.1%	利润快于收入
603288.SH		海天味业	2.4%	22.2%	10.0%	-5%~0%	-7.1%	11.8%	10.0%	0%~10%
002582.SZ		道道全	9.3%	38.8%	28.6%	30%~40%	-408%	-132.3%	-189%	500%+
600872.SH		中炬高新	4.4%	24.0%	14.2%	0%~10%	-180%	47.6%	235.1%	0%~10%
603027.SH		千禾味业	26.6%	30.5%	25.5%	30%~40%	55.4%	145.3%	35.7%	50%+
603317.SH		天味食品	32.8%	18.2%	22.7%	15%~20%	85.1%	1554.3%	29.4%	15%~20%
002507.SZ	调味品	涪陵榨菜	1.2%	15.0%	18.0%	-20%~-10%	21.1%	74.7%	10.8%	-10%~0%
603755.SH		日辰股份	-8.8%	-7.2%	43.5%	10%~20%	-37.2%	-38.1%	51.4%	0%~10%
300138.SZ		晨光生物	29.2%	51.1%	19.4%	15%~20%	23.5%	20.6%	25.0%	20%~30%
300999.SZ		金龙鱼	13.8%	20.7%	11.0%	0%~10%	-27.1%	33.0%	75.9%	10%~20%
603170.SH		宝立食品	29.1%	21.4%	23.1%	20%~30%	16.2%	12.2%	26.5%	30%~40%
600305.SH		恒顺醋业	13.0%	18.1%	14.9%	0%~10%	16.0%	3.6%	37.1%	40%+
600298.SH		安琪酵母	20.3%	18.7%	12.0%	10%~20%	1.0%	-7.9%	10.2%	10%~20%
300908.SZ		仲景食品	9.4%	17.4%	14.8%	10%~20%	6.3%	61.9%	32.0%	0%~10%
002847.SZ		盐津铺子	26.8%	34.6%	27.3%	50%+	100.0%	301.8%	52.4%	91%~106%
002991.SZ		甘源食品	12.1%	42.7%	39.6%	42%~49%	3.0%	549.9%	52.4%	216%~284%
003000.SZ		劲仔食品	31.6%	45.6%	26.0%	40%+	46.8%	84.7%	35.6%	30%+
603719.SH	休闲食品	良品铺子	1.2%	5.7%	18.8%	5%~10%	19.2%	11.5%	20.9%	5%~10%
002956.SZ		西麦食品	15.1%	11.2%	18.6%	10~15%	4.3%	-32.2%	23.9%	35%~40%
002557.SZ		洽洽食品	15.0%	24.4%	15.4%	0~5%	5.1%	10.5%	13.6%	0~5%
603517.SH		绝味食品	1.1%	0.6%	20.9%	10%~15%	-76.3%	-96.4%	268.8%	0%~5%
603057.SH		紫燕食品	16.5%	0.0%	19.9%	10%~15%	-32.3%	0.0%	81.1%	15%~20%
603697.SH		有友食品	-16.0%	-31.1%	26.1%	15%~20%	-30.1%	-43.3%	40.9%	15%~20%
002582.SZ		好想你	9.3%	38.8%	24.2%	5%~10%	-408%	-132.3%	-102%	亏损
002820.SZ		桂发祥	-41.7%	-63.3%	100.4%	100%+	-432%	-301.4%	189.0%	扭亏为盈
603711.SH	软饮	香飘飘	-9.8%	-8.5%	19.1%	20%~30%	-3.9%	-6.6%	31.3%	亏损
605337.SH	料	李子园	-4.5%	2.7%	22.5%	0~5%	-15.8%	-17.6%	39.6%	10%+

请阅读最后一页重要免责声明

603156.SH	养元饮品	-14.2%	-40.3%	27.4%	0~5%	-30.2%	-59.6%	31.0%	10%+
000848.SZ	承德露露	6.7%	-11.1%	18.0%	0~5%	5.7%	-13.2%	25.7%	10%+
002568.SZ	百润股份	0.0%	-28.2%	34.6%	40%+	-21.7%	-45.7%	58.6%	80%~105%
605300.SH	佳禾食品	1.2%	-15.6%	33.8%	40%+	-23.4%	5.9%	80.8%	50%+
300973.SZ	立高食品	3.3%	3.1%	37.8%	20%+	-49.2%	-52.2%	128.0%	30%+
603345.SH	安井食品	31.4%	46.1%	26.9%	25%+	61.4%	43.0%	37.6%	30%~35%
002216.SZ	速冻食品及保健品	三全食品	7.1%	13.0%	12.1%	10%~15%	25.0%	66.7%	8.3% 20%+
603237.SH		五芳斋	-14.9%	0.0%	24.2%	20%~30%	-29.0%	0.0%	70.6% 20%~30%
001215.SZ		千味央厨	16.9%	8.0%	28.2%	35%~40%	15.2%	2.4%	44.7% 40%+
605089.SH		味知香	4.4%	-5.2%	27.3%	10%~15%	7.9%	7.9%	34.3% 10%~15%
002726.SZ		龙大美食	-17.4%	-22.0%	30.0%	5%~10%	111.4%	-86.4%	338.0% 亏损
300094.SZ	国联水产	14.3%	33.8%	25.1%	5%~10%	45.2%	309.8%	1366%	5%~10%
605388.SH	均瑶健康	7.9%	31.2%	76.6%	5%~10%	-47.9%	-54.8%	167.5%	10%~15%
002732.SZ	乳制品	燕塘乳业	-5.5%	-6.7%	16.6%	5%~10%	-37.0%	-51.1%	63.3% 15%~20%
600419.SH		天润乳业	-5.5%	16.5%	17.1%	10%~15%	31.3%	52.0%	26.5% 20%~25%
300898.SZ		熊猫乳品	-5.5%	-4.5%	17.5%	20%左右	-31.0%	-49.4%	70.4% 70%+

资料来源：Wind，华鑫研究所预测，注：标红公司已公布2023年二季度报告/预告/快报，其中盐津铺子和百润股份已披露2023年上半年度利润预告，甘源食品已披露2023年半年度收入及利润预告。

3、 投资观点

当前我们仍维持之前子板块顺序：白酒>啤酒>休闲食品=软饮料>速冻食品>调味品>乳制品。

白酒板块：根据本周白酒渠道调研反馈，酒企多数按照进度推进回款，动销端仍处于弱复苏阶段，预计旺季来临前整体仍以去库存挺批价为主。从二季度预期来看，白酒板块终端婚喜宴消费回补较好，但上半年在渠道端压力较明显，半年报预计延续一季度分化表现，高端酒确定性仍强，地产酒凭借基地市场具有较稳定的业绩表现，而次高端酒企预计承压。下半年仍需观察中秋国庆双节动销及商务场景恢复，继续重点推荐2+4+3产品矩阵，即泸州老窖+五粮液+次高端四杰+老白干酒+金种子酒+今世缘，关注洋河股份和古井贡酒。

大众品板块：二季度已过，整体来看消费端特别是餐饮端消费处于弱复苏阶段，主要原材料如大豆、棕榈油以及包材等保持下降趋势。建议关注二季度有边际改善以及季报表现良好的个股，现阶段重点推荐3+3+3+3产品矩阵，即休闲食品三剑客（盐津铺子+甘源食品+劲仔食品）+啤酒三杰（重庆啤酒+青岛啤酒+燕京啤酒）+调味品三杰（中炬高新+日辰股份+晨光生物）+预期差三杰（涪陵榨菜+佳禾食品+道道全）。

维持食品饮料行业“推荐”投资评级。

图表 23：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023/7/7		EPS			PE			投资评级
		股价	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E		
600519.SH	贵州茅台	1690.03	58.26	67.65	77.75	29.01	24.98	21.74	买入	
000858.SZ	五粮液	163.66	8.05	9.32	10.66	20.33	17.56	15.35	买入	

请阅读最后一页重要免责声明

000568.SZ	泸州老窖	211.35	8.66	10.57	12.73	24.41	20.00	16.60	买入
600809.SH	山西汾酒	198.10	8.63	10.69	13.05	22.95	18.53	15.18	买入
002304.SZ	洋河股份	130.28	7.48	8.97	10.59	17.42	14.52	12.30	买入
000799.SZ	酒鬼酒	91.86	4.01	4.91	5.95	22.91	18.71	15.44	买入
600702.SH	舍得酒业	125.74	6.45	8.04	9.87	19.49	15.64	12.74	买入
600779.SH	水井坊	59.90	2.92	3.41	3.92	20.51	17.57	15.28	买入
000596.SZ	古井贡酒	247.00	7.75	9.67	11.95	31.87	25.54	20.67	买入
603369.SH	今世缘	52.19	2.64	3.34	4.17	19.77	15.63	12.52	买入
603589.SH	口子窖	50.45	3.16	3.72	4.33	15.97	13.56	11.65	买入
603198.SH	迎驾贡酒	60.91	2.76	3.45	4.23	22.07	17.66	14.40	买入
600199.SH	金种子酒	23.19	0.04	0.19	0.39	579.75	122.05	59.46	买入
603919.SH	金徽酒	23.27	0.79	1.03	1.30	29.46	22.59	17.90	买入
600197.SH	伊力特	25.68	0.84	1.08	1.34	30.57	23.78	19.16	买入
600559.SH	老白干酒	24.19	0.83	1.11	1.42	29.14	21.79	17.04	买入
603288.SH	海天味业	45.79	1.47	1.70	1.95	31.15	26.94	23.48	买入
603027.SH	千禾味业	20.56	0.48	0.61	0.77	42.83	33.70	26.70	买入
603317.SH	天味食品	14.57	0.41	0.53	0.68	35.54	27.49	21.43	买入
600872.SH	中炬高新	37.04	1.02	1.21	1.41	36.31	30.61	26.27	买入
002507.SZ	涪陵榨菜	17.78	1.12	1.31	1.52	15.88	13.57	11.70	买入
600305.SH	恒顺醋业	10.83	0.19	0.24	0.30	57.00	45.13	36.10	买入
603755.SH	日辰股份	30.63	0.93	1.24	1.65	32.94	24.70	18.56	买入
603170.SH	宝立食品	20.61	0.68	0.86	1.08	30.31	23.97	19.08	买入
300999.SZ	金龙鱼	40.02	0.98	1.28	1.66	40.84	31.27	24.11	买入
300908.SZ	仲景食品	44.56	1.66	1.91	2.17	26.84	23.33	20.53	买入
600298.SH	安琪酵母	35.74	1.68	2.04	2.39	21.27	17.52	14.95	买入
300138.SZ	晨光生物	17.03	1.02	1.27	1.58	16.70	13.41	10.78	买入
300755.SZ	华致酒行	22.72	1.70	2.36	3.11	13.36	9.63	7.31	买入
605499.SH	东鹏饮料	181.60	4.67	5.97	7.41	38.89	30.42	24.51	买入
603711.SH	香飘飘	18.59	0.68	0.83	0.98	27.34	22.40	18.97	买入
605337.SH	李子园	18.23	1.02	1.22	1.46	17.87	14.94	12.49	买入
600132.SH	重庆啤酒	86.13	3.19	3.84	4.56	27.00	22.43	18.89	买入
600600.SH	青岛啤酒	100.34	3.32	3.88	4.44	30.22	25.86	22.60	买入
603345.SH	安井食品	149.77	5.16	6.75	8.45	29.03	22.19	17.72	买入
603517.SH	绝味食品	33.82	1.36	1.78	2.31	24.87	19.00	14.64	买入
603057.SH	紫燕食品	24.25	0.98	1.24	1.55	24.74	19.56	15.65	买入
002847.SZ	盐津铺子	80.85	2.35	3.16	4.14	33.97	25.19	19.20	买入
603719.SH	良品铺子	24.26	1.01	1.20	1.38	24.02	20.22	17.58	买入
002991.SZ	甘源食品	78.81	2.59	3.49	4.61	30.43	22.58	17.10	买入
002557.SZ	洽洽食品	40.06	2.19	2.53	2.90	18.29	15.83	13.81	买入
003000.SZ	劲仔食品	12.56	0.37	0.47	0.58	33.95	26.72	21.66	买入
605338.SH	巴比食品	24.69	1.07	1.30	1.57	23.07	18.99	15.73	买入
300973.SZ	立高食品	64.08	1.94	3.30	5.13	33.03	19.42	12.49	买入

请阅读最后一页重要免责声明

002216.SZ	三全食品	15.71	0.99	1.14	1.30	15.87	13.78	12.08	买入
600882.SH	妙可蓝多	21.95	0.66	0.96	1.42	33.26	22.86	15.46	买入
001215.SZ	千味央厨	66.03	1.70	2.25	2.92	38.84	29.35	22.61	买入
605089.SH	味知香	38.86	1.92	2.46	3.09	20.24	15.80	12.58	买入
002330.SZ	得利斯	5.80	0.14	0.25	0.35	41.43	23.20	16.57	买入
603043.SH	广州酒家	28.22	1.23	1.48	1.77	22.94	19.07	15.94	买入
002956.SZ	西麦食品	14.97	0.60	0.71	0.83	24.95	21.08	18.04	买入
002570.SZ	贝因美	4.36	0.27	0.68	1.10	16.15	6.41	3.96	买入
600887.SH	伊利股份	28.68	1.86	2.29	2.73	15.42	12.52	10.51	买入
603156.SH	养元饮品	24.72	1.53	1.92	2.35	16.16	12.88	10.52	买入
300094.SZ	国联水产	5.19	0.08	0.16	0.27	64.88	32.44	19.22	买入
002726.SZ	龙大美食	8.14	0.24	0.41	0.70	33.92	19.85	11.63	买入
002946.SZ	新乳业	14.50	0.62	0.82	1.06	23.39	17.68	13.68	买入
603076.SH	乐惠国际	45.50	0.61	1.03	1.51	74.59	44.17	30.13	买入
300791.SZ	仙乐健康	28.10	1.63	2.07	2.56	17.24	13.57	10.98	买入
605388.SH	均瑶健康	12.66	0.48	0.71	1.04	26.38	17.83	12.17	买入
603237.SH	五芳斋	29.44	1.63	2.06	2.59	18.06	14.29	11.37	买入
603697.SH	有友食品	9.27	0.71	0.90	1.08	13.06	10.30	8.58	买入
002582.SZ	好想你	8.11	0.01	0.07	0.11	811.00	115.86	73.73	买入
002732.SZ	燕塘乳业	22.02	1.03	1.51	1.98	21.38	14.58	11.12	买入
002820.SZ	桂发祥	11.26	0.31	0.53	0.82	36.32	21.25	13.73	买入
002852.SZ	道道全	12.56	1.08	1.30	1.53	11.63	9.66	8.21	买入
688156.SH	路德环境	26.62	0.81	1.46	2.42	32.86	18.23	11.00	买入
605300.SH	佳禾食品	21.32	0.52	0.84	1.22	41.00	25.38	17.48	买入
003030.SZ	祖名股份	23.92	0.65	0.91	1.24	36.80	26.29	19.29	买入
603020.SH	爱普股份	9.12	0.40	0.54	0.70	22.80	16.89	13.03	买入
300898.SZ	熊猫乳品	22.07	0.73	0.91	1.11	30.23	24.25	19.88	买入
000848.SZ	承德露露	8.69	0.70	0.82	0.94	12.41	10.60	9.24	买入
000869.SZ	张裕A	30.97	0.74	0.80	0.87	41.85	38.71	35.60	买入
002568.SZ	百润股份	36.23	0.79	1.03	1.34	45.86	35.17	27.04	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

4、风险提示

- (1) 疫情波动风险
- (2) 宏观经济波动风险
- (3) 推荐公司业绩不及预期的风险
- (4) 行业竞争风险
- (5) 食品安全风险

- (6) 行业政策变动风险
- (7) 消费税或生产风险
- (8) 原材料价格波动风险

■ 食品饮料组介绍

孙山山：经济学硕士，6年食品饮料卖方研究经验，全面覆盖食品饮料行业，聚焦饮料子板块，深度研究白酒行业等。曾就职于国信证券、新时代证券、国海证券，于2021年11月加盟华鑫证券研究所担任食品饮料首席分析师，负责食品饮料行业研究工作。获得2021年东方财富百强分析师食品饮料行业第一名、2021年第九届东方财富行业最佳分析师食品饮料组第一名和2021年金麒麟新锐分析师称号。注重研究行业和个股基本面，寻求中长期个股机会，擅长把握中短期潜力个股；勤于思考白酒板块，对苏酒有深入市场的思考和深刻见解。

何宇航：山东大学法学学士，英国华威大学硕士，取得法学、经济学双硕士学位，2年食品饮料卖方研究经验。于2022年1月加盟华鑫证券研究所，负责调味品行业研究工作。

肖燕南：湖南大学硕士，金融专业毕业，于2023年6月加入华鑫证券研究所。

■ 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投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基

请阅读最后一页重要免责声明

24

准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。