

超配（维持）

食品饮料行业双周报（2024/01/22-2024/02/04）

进入春节备货旺季，关注需求复苏进程

2024年2月4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

分析师：黄冬祎

SAC 执业证书编号：

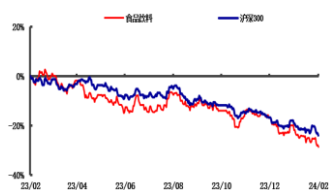
S0340523020001

电话：0769-22119410

邮箱：

huangdongyi@dgzq.com.cn

## 食品饮料（申万）指数走势



资料来源：同花顺, 东莞证券研究所

## 相关报告

- **本周行情回顾：**2024年1月22日-2024年2月2日，SW食品饮料行业指数整体下跌4.79%，板块涨幅位居申万一级行业第十一位，跑输同期沪深300指数约2.03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：**2024年1月22日-2024年2月2日，陆股通共净流入99.38亿元。其中，电力设备、电子与计算机板块净流入居前，煤炭、银行与交通运输板块净流出居前。食品饮料板块净流入19.32亿元，净流入金额位居申万一级行业第四位。
- **行业周观点：进入春节备货旺季，关注需求复苏进程。****白酒板块：**据酒业家报道，八代普五将于2024年2月5日起提升出厂价，每瓶提升50元，出厂价涨至1019元/瓶，涨幅约5%。普五的建议零售价仍为1499元/瓶，暂未调整。公司此前在1218大会上表示将根据实际情况适时提价。本次公司提价幅度相对温和，提价靴子落地有利于提振市场信心，加快回款进度，为公司抢占千元价格带提高市场竞争力。一般来说，白酒密集动销周期在春节前1-2周。目前时点来看，白酒已正式进入春节动销旺季。分价格带来看，预计内部延续分化。其中，高端白酒预计维持稳健；次高端白酒由于去年商务宴席恢复进度较慢，基数较低，今年年会、商务宴席等有所回暖，有望提振头部次高端产品需求，后续需进一步关注商务宴席恢复进程；部分头部区域白酒有望受益于春节返乡、家宴等消费场景催化。短期预计国内外市场环境、经销商信心、春节动销等或是影响板块走势的重要因素。长期还是要结合经济复苏进度等情况进行判断。标的方面，高端白酒可关注确定性强的贵州茅台（600519）等；次高端与区域白酒中，可关注动销和库存表现比较好的山西汾酒（600809）、古井贡酒（000596）等。**大众品板块：**我国需求延续弱复苏态势。由于各子板块的影响因素不同，修复节奏亦存在差异。目前行业中的公司已纷纷积极备战春节，作为疫后首个完全不受疫情影响的新年，预计走亲送礼、亲友聚餐等将催化与春节相关的行业需求，进而带动行业实现增长。可重点关注零食、高端乳品等与春节行情紧密相关的板块，同时关注有望受益于春节旺季餐饮链修复的板块。此外，2月3日，中共中央、国务院发布2024年中央一号文件。文件指出要完善液态奶标准，规范复原乳标识，促进鲜奶消费。文件提出规范完善行业标准，有利于加速行业出清，头部乳企市场竞争力或进一步提升，有望推动行业长期健康发展。标的方面，可重点关注海天味业（603288）、伊利股份（600887）、三只松鼠（300783）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。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

## 目 录

1. 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 8% 的个股录得正收益	4
1.4 行业估值	4
2. 陆股通净流入情况	5
3. 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	10
6. 行业周观点	12
7. 风险提示	14

## 插图目录

图 1: 2024 年 01 月 22 日-2024 年 02 月 02 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2024 年 01 月 22 日-2024 年 02 月 02 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅 (%)	3
图 3: 2024 年 01 月 22 日-2024 年 02 月 02 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 2024 年 01 月 22 日-2024 年 02 月 02 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: 2024 年 01 月 22 日-2024 年 02 月 02 日申万一级行业陆股通净入额 (亿元)	5
图 8: 飞天茅台 2023 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

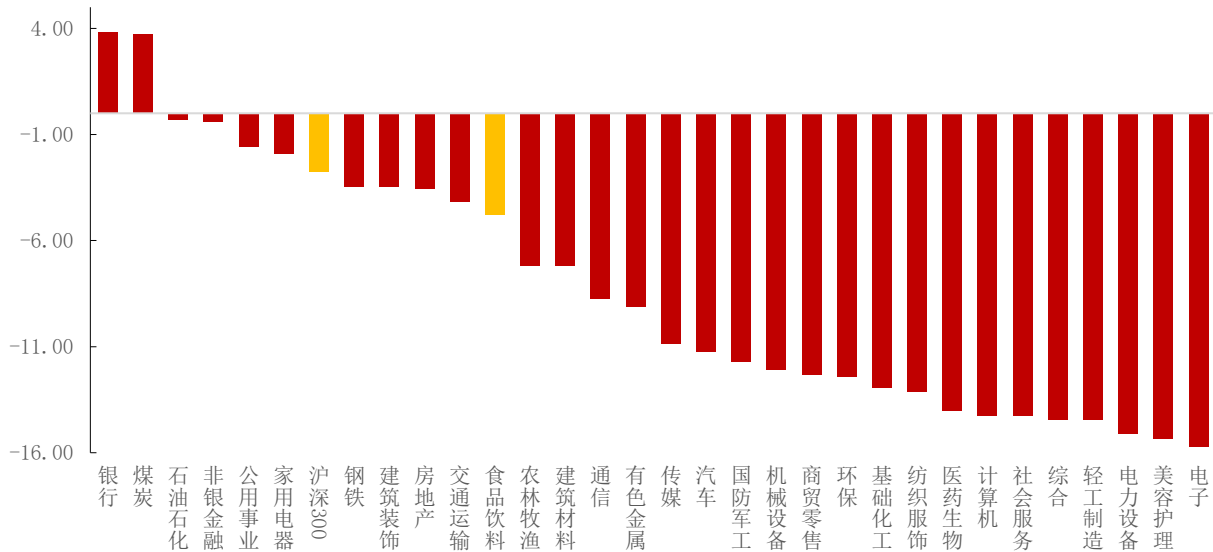
表 1: 建议关注标的理由	13
---------------	----

## 1. 行情回顾

### 1.1 SW 食品饮料行业跑输沪深 300 指数

SW 食品饮料行业跑输沪深 300 指数。2024 年 1 月 22 日-2024 年 2 月 2 日，SW 食品饮料行业指数整体下跌 4.79%，板块涨幅位居申万一级行业第十一位，跑输同期沪深 300 指数约 2.03 个百分点。

图 1：2024 年 01 月 22 日-2024 年 02 月 02 日申万一级行业涨幅（%）

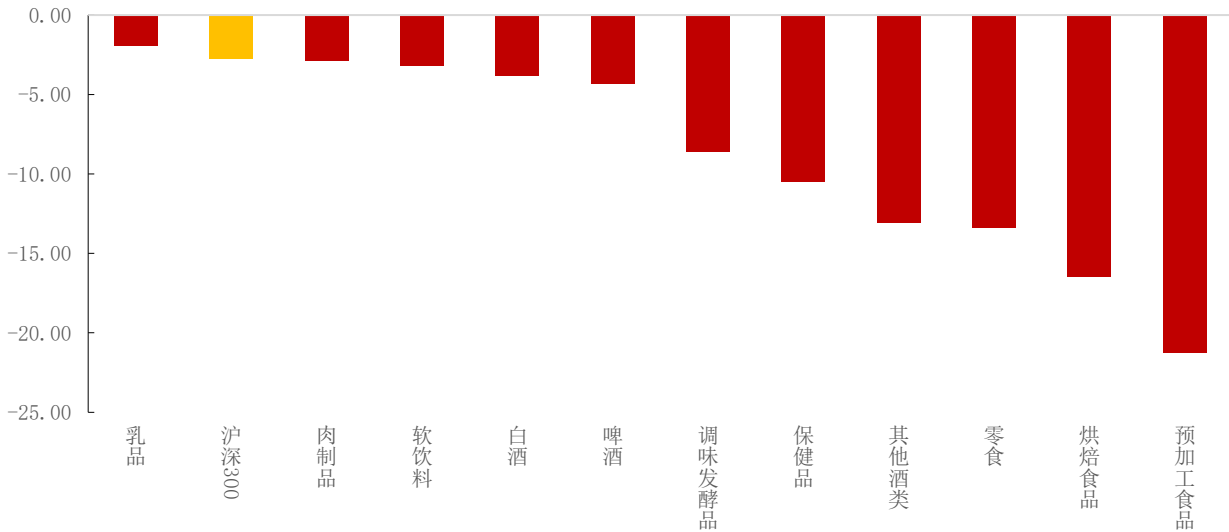


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

### 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，2024 年 1 月 22 日-2024 年 2 月 2 日，多数细分板块跑输沪深 300 指数。其中，乳品板块下跌 1.90%，板块跌幅最小；肉制品、软饮料、白酒与啤酒板块的跌幅位于 2.50%-4.50%之间；调味品、保健品、其他酒类、零食与烘焙食品板块的跌幅位于 8.50%-16.50%之间；预加工食品板块跌幅最大，为 21.27%。

图 2：2024 年 01 月 22 日-2024 年 02 月 02 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅（%）

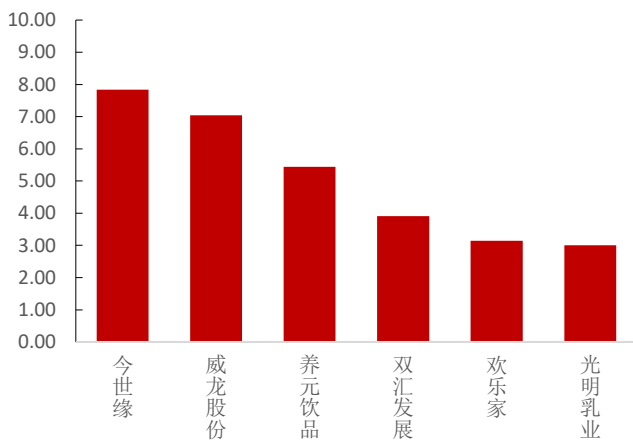


数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

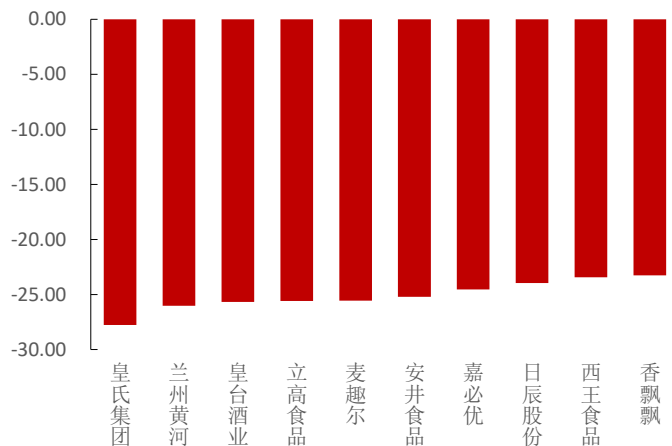
### 1.3 约 8%的个股录得正收益

行业内约 8%的个股录得正收益。2024 年 1 月 22 日-2024 年 2 月 2 日, SW 食品饮料行业约有 8%的个股录得正收益, 92%的个股录得负收益。其中, 今世缘 (+7.83%)、威龙股份 (+7.04%)、养元饮品 (+5.44%) 涨幅居前; 皇氏集团 (-27.78%)、兰州黄河 (-26.04%)、皇台酒业 (-25.69%) 跌幅居前。

图 3: 2024 年 01 月 22 日-2024 年 02 月 02 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股 (%)      图 4: 2024 年 01 月 22 日-2024 年 02 月 02 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



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, 低于近五年估值中枢。截至 2024 年 2 月 2 日, SW 食品饮料行业整体 PE (TTM, 整体法) 约 23.99 倍, 低于行业近五年均值水平 (38.08 倍); 相对沪深 300 PE (TTM, 整体法) 为 2.34 倍, 低于行业近五年相对估值中枢 (3.10 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）

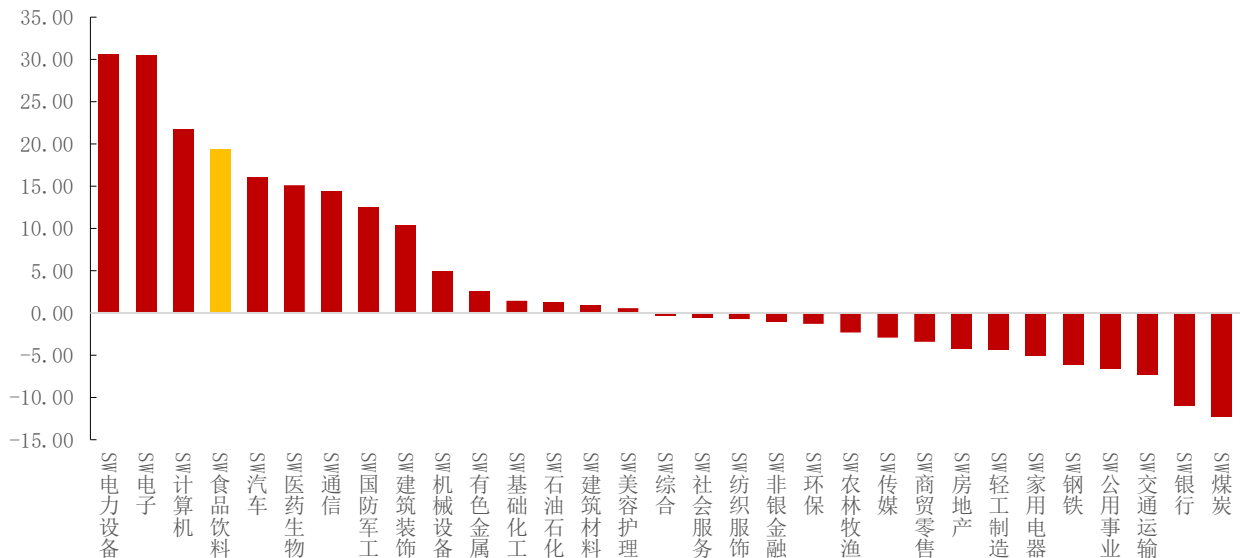


资料来源：同花顺，东莞证券研究所

## 2. 陆股通净流入情况

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四位。2024 年 1 月 22 日-2024 年 2 月 2 日，陆股通共净流入 99.38 亿元。其中，电力设备、电子与计算机板块净流入居前，煤炭、银行与交通运输板块净流出居前。食品饮料板块净流入 19.32 亿元，净流入金额位居申万一级行业第四位。

图 7：2024 年 01 月 22 日-2024 年 02 月 02 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. 行业重要数据跟踪

#### 3.1 白酒板块

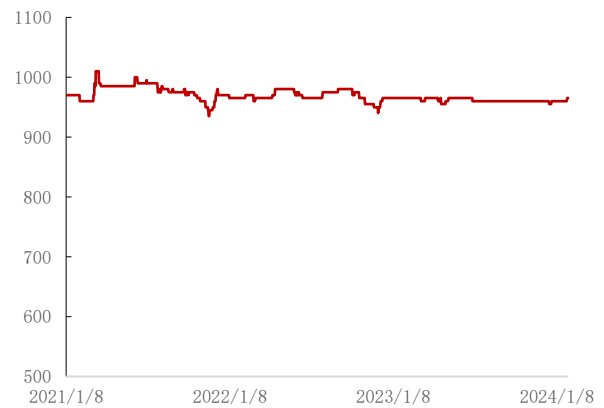
普五批价增加，飞天与国窖 1573 批价维持不变。2024 年 2 月 2 日，飞天 2023 散装批价为 2710 元/瓶，与 1 月 19 日持平；普五批价为 965 元/瓶，较 1 月 19 日增加 5 元/瓶；国窖 1573 批价为 875 元/瓶，与 1 月 19 日持平。

图 8：飞天茅台 2023 散装批价（元/瓶）



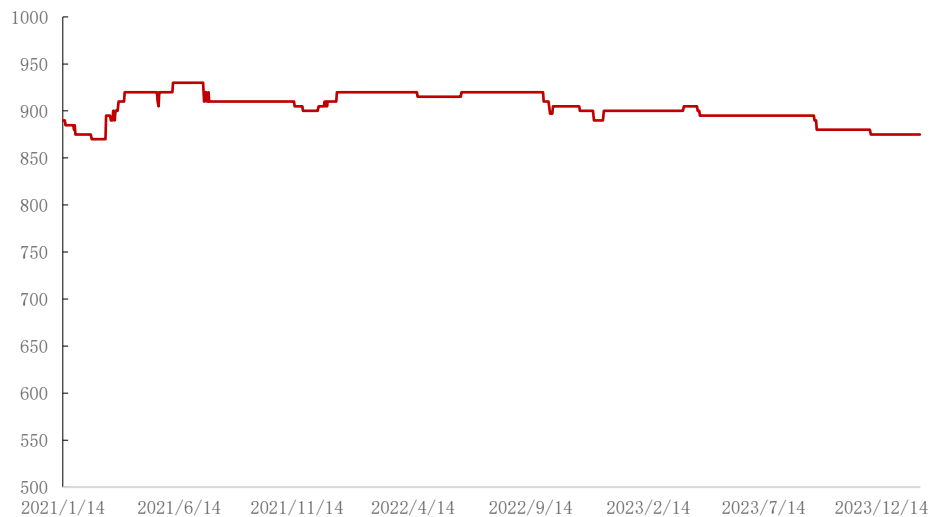
数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

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）



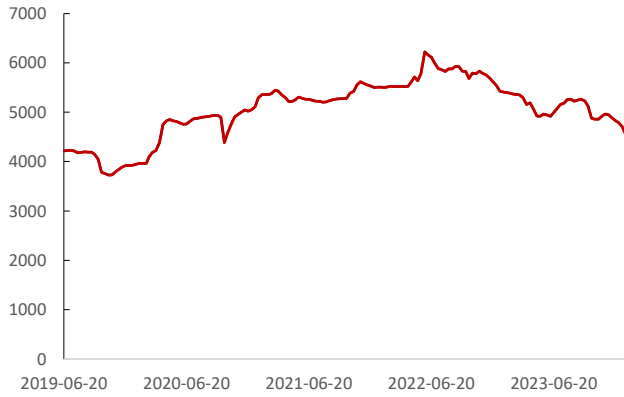
数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

#### 3.2 调味品板块

白砂糖与玻璃价格增加，豆粕价格下降。上游农产品价格中，黄豆 2024 年 1 月 20 日的价格为 4555.80 元/吨，月环比下降 5.72%，同比下降 15.82%。2024 年 2 月 2 日，豆粕市场价为 3456.00 元/吨，较 1 月 19 日下降 44.00 元/吨，月环比下降 11.43%，同比下

降 25.32%。白砂糖 2024 年 2 月 2 日的市场价为 6800.00 元/吨,较 1 月 19 日增加 100.00 元/吨,月环比增长 1.87%,同比增长 13.71%。包材价格中,玻璃 2024 年 2 月 2 日的现货价为 22.27 元/平方米,较 1 月 19 日增加 0.63 元/平方米,月环比增长 3.25%,同比增加 13.33%。

图 11: 全国黄豆市场价 (元/吨)



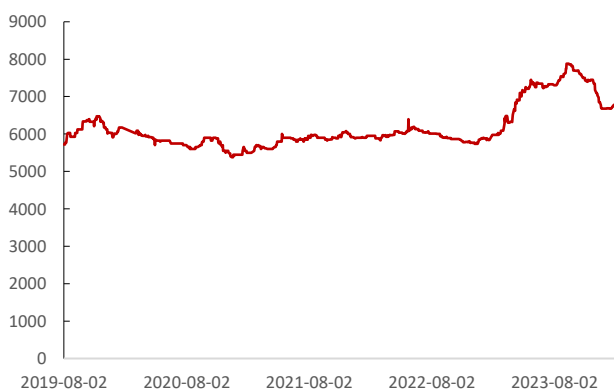
数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

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)



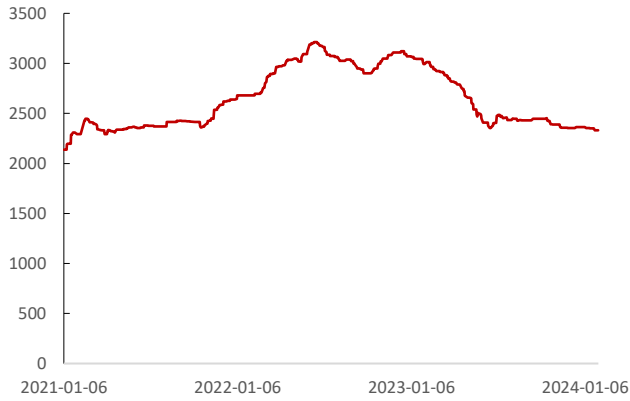
数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

### 3.3 啤酒板块

玻璃与瓦楞纸价格增加, 大麦与铝锭价格下降。上游农产品价格中, 2024 年 2 月 2 日, 大麦均价为 2332.50 元/吨, 较 1 月 19 日下降 17.50 元/吨, 月环比下降 1.27%, 同比下降 22.57%。包材价格中, 玻璃 2024 年 2 月 2 日的现货价为 22.27 元/平方米, 较 1 月 19 日增加 0.63 元/平方米, 月环比增长 3.25%, 同比增加 13.33%。铝锭 2024 年 2 月 2 日现货均价为 18940.00 元/吨, 较 1 月 19 日下降 40.00 元/吨, 月环比下降 2.57%, 同比下降 0.73%。瓦楞纸 2024 年 2 月 2 日的出厂价为 3440.00 元/吨, 较 1 月 19 日增加 30.00 元/吨, 月环比下降 0.15%, 同比下降 9.95%。

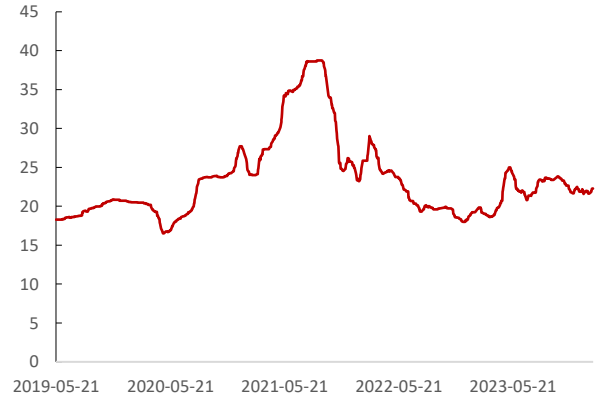
图 15: 大麦现货均价 (元/吨)

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）

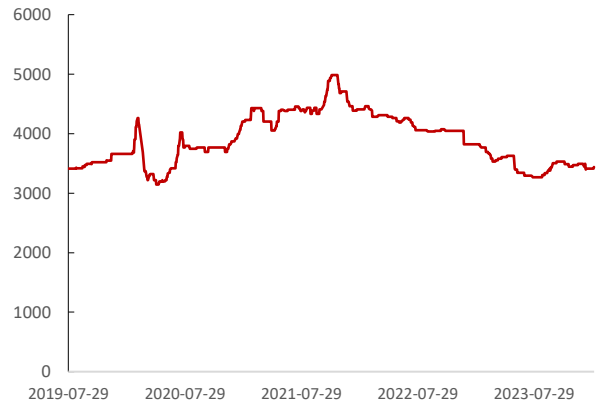


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

图 18：瓦楞纸出厂价（元/吨）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所



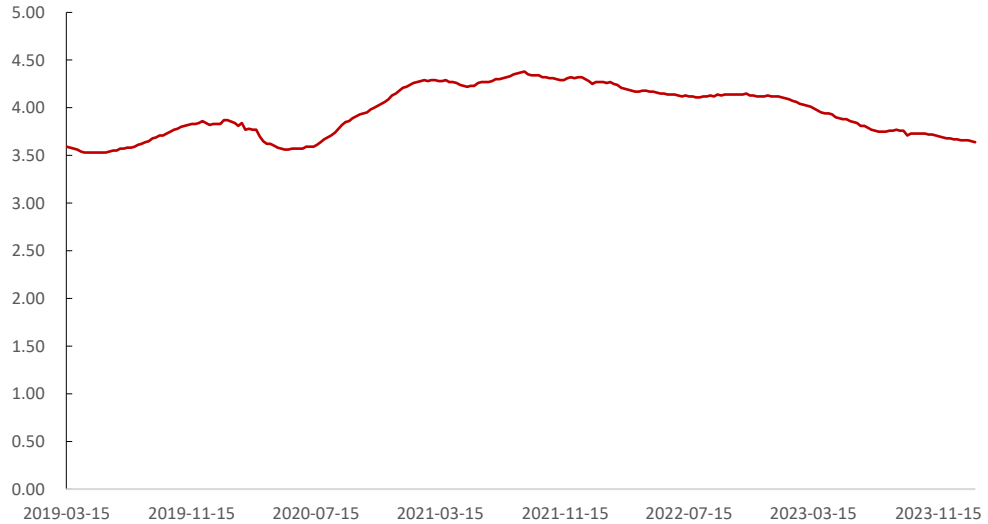
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

### 3.4 乳品板块

**生鲜乳价格下降。**2024年1月26日，生鲜乳均价为3.64元/公斤，较1月12日下降0.02元/公斤，月环比下降0.55%，同比下降11.22%。

图 19：生鲜乳均价（元/公斤）



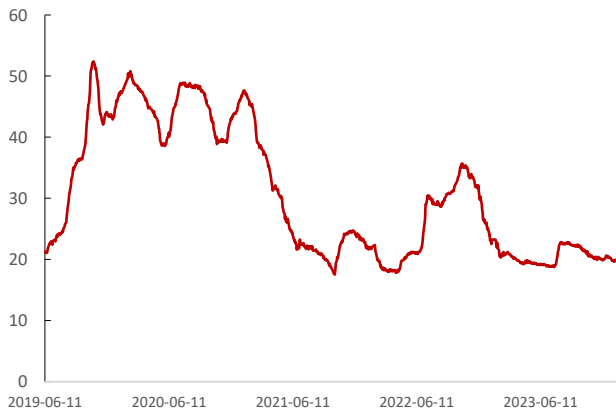


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

### 3.5 肉制品板块

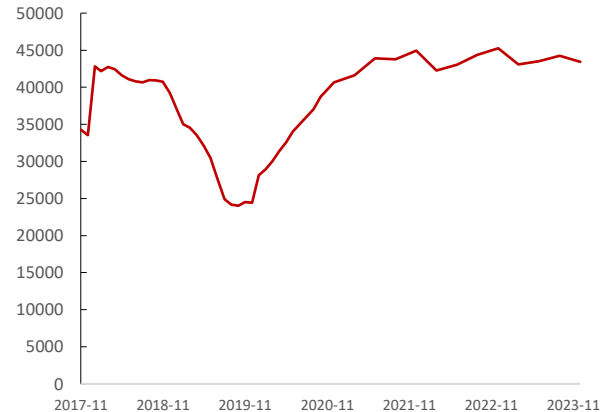
**猪肉价格增加。**2024年2月2日，猪肉平均批发价为21.79元/公斤，较1月19日增加1.90元/公斤，月环比增长7.55%，同比增长4.31%。截至2023年12月，我国生猪存栏约4.34亿头，同比下降4.05%。与2023年9月相比，生猪存栏量季环比下降1.82%。

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

#### ■ 2023年中国啤酒产量3555.5万千升（微酒，2024/1/23）

日前，国家统计局发布数据，2023年1-12月，中国规模以上企业啤酒产量3555.5万千升，同比增长0.3%。其中2023年12月，中国规模以上企业啤酒产量214.8万千升，同比下降15.3%。

#### ■ 贵州白酒产业增加值增长6.5%（云酒头条，2024/1/24）

1月22日，贵州省政府新闻办召开贵州省2023年经济运行情况新闻发布会提到，2023

年，全省规模以上工业增加值比上年增长5.9%，其中白酒增长6.5%，烟酒类零售额增长63.5%。

#### ■ 泸州白酒产业园区预营收1350亿（微酒，2024/1/24）

四川经济网1月22日消息，四川泸州白酒产业园区已集聚白酒及上下游关联企业299家，2023年，酒业园区预计实现营业收入1350亿元，同比增长6.1%。

#### ■ 2023年酒类进出口数据出炉（微酒，2024/1/26）

1月26日，酒类进出口商分会发布2023年1-12月酒类进出口情况。酒类总计进口量为81.83万千升，同比下降15.26%，进口额为46.67亿美元，同比增长3.43%。其中，烈酒进口量同比增长6.38%，进口额同比增长22.80%；黄酒进口量及进口额基数小，增幅大；葡萄酒、啤酒、乙醇、其他酒类的进口量及进口额均出现下降。

酒类总计出口量为71.60万千升，同比增长31.34%，出口额为17.95亿美元，同比增长38.51%。其中，烈酒出口量同比增长22.05%，出口额同比增长45.06%；啤酒出口量同比增长29.61%，出口额同比增长38.09%；乙醇出口量同比增长104.61%，出口额同比增长44.34%；葡萄酒、黄酒、其他酒类的出口量均有增长，但出口额均出现下降。

#### ■ 2023年四川白酒/啤酒产量出炉（云酒头条，2024/1/29）

四川省统计局日前发布数据显示，1-12月全省规模以上白酒产量174.1万千升，同比下降3.7%；啤酒产量268.7万千升，同比增长4.3%。其中12月白酒产量22.1万千升，同比增长16.9%；啤酒产量18.3万千升，同比下降10.7%。

#### ■ 35家酒企入选胡润食业百强（微酒，2024/1/30）

1月29日，《胡润中国食品行业百强榜》发布，共有25家白酒企业、6家啤酒企业入选，保健酒、黄酒、鸡尾酒、葡萄酒各有1家企业入选，共计35家，占比35%。此外，榜单前十有5家来自酒业，分别为贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、洋河股份；古越龙山则成为首个进入该榜单的黄酒企业。

#### ■ 四川酒饮茶制造业增长19.8%（微酒，2024/2/1）

1月31日，四川统计局发布数据，2023年，全省规模以上工业企业实现营业收入49344.7亿元，比上年增长1.0%；实现利润总额4506.1亿元，比上年增长5.1%。分大类行业看，酒、饮料和精制茶制造业增长19.8%。

## 5. 上市公司重要公告

### （1）白酒板块

#### ■ 水井坊：2023年度主要经营数据公告（2024/1/27）

公司预计2023年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比增加约5296

万元，同比增长约 4%；营业收入与上年同期相比增加约 28046 万元，同比增长约 6%。

■ **顺鑫农业：2023年度业绩预告（2024/1/27）**

公司预计 2023 年实现归母净利润-3.7 亿元至 2.5 亿元。

■ **金种子酒：2023年年度业绩预亏公告（2024/1/31）**

公司预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为-1,200 万元到-2,200 万元，归属于母公司所有者扣除非经常性损益后的净利润为-4,800 万元到-5,800 万元。

**(2) 调味品板块**

■ **天味食品：2023年度业绩快报公告（2024/1/23）**

公司预计 2023 年实现营业总收入 31.49 亿元，较上年同期增长 17.02%；利润总额 5.31 亿元，较上年同期增长 31.61%；归属于上市公司股东的净利润 4.49 亿元，较上年同期增长 31.26%。

■ **千禾味业：2023年年度业绩预增公告（2024/1/26）**

公司预计 2023 年度实现归母净利润 50905.00 万元到 57784.00 万元，同比增长 48.00%至 68.00%。

■ **加加食品：2023年度业绩预告（2024/1/31）**

公司预计 2023 年亏损 1.60 亿元至 2.28 亿元。

■ **中炬高新：2023年年度业绩预盈公告（2024/1/31）**

公司预计 2023 年年度实现归属于上市公司股东的净利润约 15.34 亿元到 18.41 亿元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 4.72 亿元到 5.67 亿元。

■ **海天味业：回购公司股份进展公告（2024/2/1）**

截至 2024 年 1 月 31 日，公司已累计回购股份 10,616,085 股，占公司总股本的比例约为 0.1909%，购买的最高价为 39.13 元/股、最低价为 33.05 元/股，已支付的总金额为 383,857,005.01 元（不含交易费用）。上述回购进展符合既定的回购股份方案。

■ **中炬高新：关于以集中竞价交易方式回购公司股份进展公告（2024/2/1）**

截至 2024 年 1 月 31 日，公司以集中竞价交易方式已累计回购股份 2,556,862 股，占公司总股本的比例约为 0.33%，成交的最高价格为人民币 26.00 元/股，成交的最低价格为人民币 24.13 元/股，已支付的总金额为人民币 63,492,280.65 元（不含交易佣金等交易费用）。上述回购符合法律法规的规定和公司回购股份方案的要求。

**(3) 乳品板块**

**■ 熊猫乳品：2023年度业绩预告（2024/1/23）**

公司预计 2023 年实现归母净利润 1.01 亿元至 1.10 亿元，同比增长 89.11%至 105.96%。

**■ 妙可蓝多：2023年度业绩预告（2024/1/31）**

公司预计 2023 年度实现归属于母公司股东的净利润为 4800 至 7200 万元，同比下降 46.83%至 64.55%。

**(4) 预加工食品板块****■ 安井食品：关于控股股东自愿承诺不减持公司股份的公告（2024/1/26）**

基于对公司未来发展的信心和对公司内在价值的认可，同时为增强广大投资者信心，切实维护投资者权益和资本市场的稳定，公司控股股东国力民生自愿承诺自本告知函出具之日起五年，即 60 个月内（自 2024 年 1 月 25 日至 2029 年 1 月 24 日）不以任何方式减持其持有的公司股份。在上述承诺期间内，如发生资本公积转增股本、派送股票红利、配股等产生新增股份，亦遵守该不减持承诺。

**(5) 软饮料板块****■ 东鹏饮料：2023年年度业绩预告（2024/1/27）**

公司预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润在 198900 万元到 206100 万元之间，同比增长 38%到 43%。

**(6) 烘焙食品板块****■ 南侨食品：2023年12月归属于母公司股东的净利润简报（2024/1/23）**

公司 2023 年 12 月归属于母公司股东的净利润为 5635.90 万元，同比增长 205.15%。其中子公司广州南侨重新通过高新技术企业认证，企业所得税率认列由 25%下调至 15%，当月净利同比增加 938.41 万元；本月冲回股权激励费用，费用同比减少 1010.23 万元。

**■ 立高食品：2023年业绩预告（2024/1/29）**

公司预计 2023 年实现营业收入约 34.8 亿元至 36.0 亿元，同比增长 19.56%至 23.69%；实现归母净利润 8000 万元至 10500 万元，同比下降约 26.97%至 44.36%。

**(7) 其他酒类板块****■ 百润股份：2023年度业绩预告（2024/1/27）**

公司预计 2023 年实现归母净利润 7.56 亿元至 8.60 亿元，同比增长约 45%至 65%。

**6. 行业周观点**

进入春节备货旺季，关注需求复苏进程。白酒板块：据酒业家报道，八代普五将于 2024

年2月5日起提升出厂价，每瓶提升50元，出厂价涨至1019元/瓶，涨幅约5%。普五的建议零售价仍为1499元/瓶，暂未调整。公司此前在1218大会上表示将根据实际情况适时提价。本次公司提价幅度相对温和，提价靴子落地有利于提振市场信心，加快回款进度，为公司抢占千元价格带提高市场竞争力。一般来说，白酒密集动销周期在春节前1-2周。目前时点来看，白酒已正式进入春节动销旺季。分价格带来看，预计内部延续分化。其中，高端白酒预计维持稳健；次高端白酒由于去年商务宴席恢复进度较慢，基数较低，今年年会、商务宴席等有所回暖，有望提振头部次高端产品需求，后续需进一步关注商务宴席恢复进程；部分头部区域白酒有望受益于春节返乡、家宴等消费场景催化。短期预计国内外市场环境、经销商信心、春节动销等或是影响板块走势的重要因素。长期还是要结合经济复苏进度等情况进行判断。标的方面，高端白酒可关注确定性强的贵州茅台（600519）等；次高端与区域白酒中，可关注动销和库存表现比较好的山西汾酒（600809）、古井贡酒（000596）等。

**大众品板块：**我国需求延续弱复苏态势。由于各子板块的影响因素不同，修复节奏亦存在差异。目前行业中的公司已纷纷积极备战春节，作为疫后首个完全不受疫情影响的新年，预计走亲送礼、亲友聚餐等将催化与春节相关的行业需求，进而带动行业实现增长。可重点关注零食、高端乳品等与春节行情紧密相关的板块，同时关注有望受益于春节旺季餐饮链修复的板块。此外，2月3日，中共中央、国务院发布2024年中央一号文件。文件指出要完善液态奶标准，规范复原乳标识，促进鲜奶消费。文件提出规范完善行业标准，有利于加速行业出清，头部乳企市场竞争力或进一步提升，有望推动行业长期健康发展。标的方面，可重点关注海天味业（603288）、伊利股份（600887）、三只松鼠（300783）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，2023年业绩顺利收官； 2、飞天提价后，公司对系列酒中的酱香经典、金王子酒进行提价，有望增厚公司业绩； 3、渠道改革加速推进，i茅台贡献一定增量； 4、目前已步入白酒动销密集期，持续关注动销、库存等重要指标。
600809	山西汾酒	1、公司作为清香型白酒龙头，公司青花势能延续，产品结构持续优化； 2、白酒已正式进入春节动销旺季，公司回款节奏稳健，持续关注动销、库存等重要指标。
603288	海天味业	1、目前我国消费仍处于弱复苏，考虑到公司餐饮端占比较高，预计春节旺季餐饮复苏或带动需求增加； 2、后续可持续关注需求、成本等因素，把握边际拐点； 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。
600887	伊利股份	1、预计春节有望带动乳品需求增加； 2、作为乳品行业龙头，市场份额有望进一步提升； 3、关注中央一号文件带来的结构性机会。
300783	三只松鼠	1、公司发布2023年业绩预告，全年顺利收官； 2、公司年货节表现亮眼，一定程度上提振了市场对春节消费的预期，关注春节催化带动的需求增长。

## 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