

2024年02月17日

白酒春节动销分化，高端、地产酒需求旺盛

—食品饮料行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：孙山山 S1050521110005

sunss@cfsc.com.cn

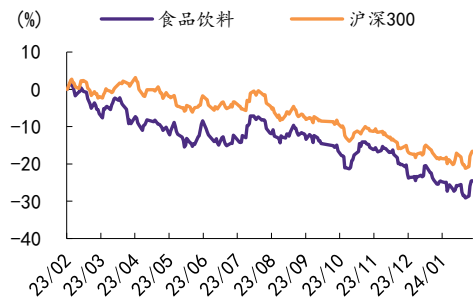
分析师：廖望州 S1050523100001

liaowz@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
食品饮料(申万)	3.9	-9.3	-24.5
沪深300	4.2	-5.7	-16.6

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：春节回款持续分化，板块底部趋势向好》2024-02-04
- 《食品饮料行业周报：政策利好提振市场信心，情绪修复支撑短期估值》2024-01-28
- 《食品饮料行业周报：春节回款分化中，休闲食品备货加速中》2024-01-21

一周新闻速递

行业新闻：1) 11家区域酒企营收增速超20%。2) 郎酒、习酒、国台沿海市场表现超预期。

公司新闻：1) 仰韶酒业：入选新一批中华老字号。

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：白酒春节动销整体呈现分化走势。高端酒品牌优势在春节期间迎合高端礼赠与聚餐场景，整体需求平稳向好；次高端由于品牌拉力相对较弱动销略微承压，预计库存压力有所加大；地产酒得益于回乡潮火热所带动的礼赠、自饮需求提升，动销延续较快增长势头，龙头更加受益。整体而言，2024年板块增长重点仍在于消费信心恢复与经济复苏情况。短期仍需继续观察春节后终端动销情况，长期注重消费力复苏与商务场景恢复，重点推荐茅五泸+汾酒+今世缘+古井贡酒，关注洋河股份、迎驾贡酒和老白干。

大众品板块：礼赠场景火热，带动具礼赠属性的大众品整体需求旺盛。受返乡潮火热、春节送礼场景增加等因素带动下，具礼赠属性大众品的整体需求相对旺盛。中期维度看，大众品细分四条主线推荐：1) 成本下降确定性较强个股，如洽洽食品、青岛啤酒、华润啤酒、涪陵榨菜等；2) 低估值具有安全边际个股，如伊利股份、养元饮品、承德露露、仲景食品、欢乐家、西麦食品等；3) 业绩确定性较强个股，如盐津铺子、东鹏饮料、千味央厨、安井食品等；4) 有望超预期表现的个股，如中炬高新、安琪酵母、一鸣食品、西麦食品、好想你、煌上煌等。

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	2024-02-09	EPS			PE			投资评级
		股价	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	
600519.SH	贵州茅台	1706.00	58.5	69.92	81.38	29.16	24.40	20.96	买入
000858.SZ	五粮液	133.59	7.63	8.67	9.73	17.51	15.41	13.73	买入
000568.SZ	泸州老窖	153.66	8.9	10.89	13.15	17.27	14.11	11.69	买入
600809.SH	山西汾酒	225.20	8.79	10.42	12.72	25.62	21.61	17.70	买入
002304.SZ	洋河股份	98.50	7.07	8.51	10.02	13.93	11.57	9.83	买入
000799.SZ	酒鬼酒	56.68	1.83	2.26	2.9	30.97	25.08	19.54	买入
600702.SH	舍得酒业	75.71	5.25	6.32	7.55	14.42	11.98	10.03	买入
600779.SH	水井坊	46.82	2.59	3	3.46	18.08	15.61	13.53	买入
000596.SZ	古井贡酒	220.00	8.51	10.8	13.42	25.85	20.37	16.39	买入
603369.SH	今世缘	51.35	2.5	3.08	3.71	20.54	16.67	13.84	买入
603589.SH	口子窖	42.84	3.01	3.58	4.18	14.23	11.97	10.25	买入
603198.SH	迎驾贡酒	55.69	2.86	3.6	4.41	19.47	15.47	12.63	买入
600199.SH	金种子酒	13.34	-0.03	0.07	0.21	-444.67	190.57	63.52	买入
603919.SH	金徽酒	20.89	0.72	0.94	1.2	29.01	22.22	17.41	买入
600197.SH	伊力特	19.89	0.69	0.91	1.13	28.83	21.86	17.60	买入
600559.SH	老白干酒	18.05	0.68	0.89	1.15	26.54	20.28	15.70	买入
000860.SZ	顺鑫农业	18.18	-0.43	0.95	1.07	-42.28	19.14	16.99	买入
603288.SH	海天味业	37.36	1.06	1.2	1.34	35.25	31.13	27.88	买入
603027.SH	千禾味业	15.30	0.54	0.74	0.98	28.33	20.68	15.61	买入
603317.SH	天味食品	12.46	0.42	0.54	0.7	29.67	23.07	17.80	买入
600872.SH	中炬高新	24.69	2.14	1.16	1.4	11.54	21.28	17.64	买入
002507.SZ	涪陵榨菜	14.09	0.73	0.82	0.93	19.30	17.18	15.15	买入
600305.SH	恒顺醋业	8.57	0.14	0.18	0.22	61.21	47.61	38.95	买入
603755.SH	日辰股份	16.93	0.64	0.85	1.13	26.45	19.92	14.98	买入
603170.SH	宝立食品	14.83	0.75	0.94	1.18	19.77	15.78	12.57	买入
300999.SZ	金龙鱼	31.98	0.51	0.76	1.03	62.71	42.08	31.05	买入
300908.SZ	仲景食品	34.15	1.66	1.91	2.17	20.57	17.88	15.74	买入
600298.SH	安琪酵母	33.92	1.57	1.93	2.36	21.61	17.58	14.37	买入
300138.SZ	晨光生物	11.83	0.91	1.09	1.26	13.00	10.85	9.39	买入
300755.SZ	华致酒行	17.18	0.61	0.88	1.21	28.16	19.52	14.20	买入
605499.SH	东鹏饮料	173.99	5.14	6.67	8.31	33.85	26.09	20.94	买入
603711.SH	香飘飘	13.66	0.64	0.82	0.98	21.34	16.66	13.94	买入
605337.SH	李子园	10.92	0.61	0.72	0.85	17.90	15.17	12.85	买入
000729.SZ	燕京啤酒	8.87	0.21	0.27	0.34	42.24	32.85	26.09	买入
600132.SH	重庆啤酒	57.84	2.79	3.36	3.69	20.73	17.21	15.67	买入
600600.SH	青岛啤酒	78.12	3.27	3.93	4.5	23.89	19.88	17.36	买入
603345.SH	安井食品	76.56	5.7	7.32	9.01	13.43	10.46	8.50	买入
603517.SH	绝味食品	21.41	0.94	1.47	2.1	22.78	14.56	10.20	买入
603057.SH	紫燕食品	19.19	0.88	1.06	1.26	21.81	18.10	15.23	买入
002847.SZ	盐津铺子	70.83	2.58	3.48	4.52	27.45	20.35	15.67	买入
603719.SH	良品铺子	15.26	0.82	0.94	1.23	18.61	16.23	12.41	买入

002991.SZ	甘源食品	71.92	3.38	4.39	5.58	21.28	16.38	12.89	买入
002557.SZ	洽洽食品	34.48	1.65	2.35	2.68	20.90	14.67	12.87	买入
003000.SZ	劲仔食品	13.56	0.46	0.6	0.74	29.48	22.60	18.32	买入
605338.SH	巴比食品	16.94	0.86	1.03	1.17	19.70	16.45	14.48	买入
300973.SZ	立高食品	33.97	0.52	1.49	1.93	65.33	22.80	17.60	买入
002216.SZ	三全食品	12.65	0.97	1.1	1.25	13.04	11.50	10.12	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.....	6
2.1、本周行业涨跌幅.....	6
2.2、本周公司涨跌幅.....	7
2.3、食品饮料行业核心数据趋势一览.....	7
3、春节回款进度跟踪.....	12
4、行业评级及投资策略.....	14
5、重点推荐个股.....	14
6、风险提示.....	16

图表目录

图表 1: 本周行业涨跌幅一览(%).....	6
图表 2: 食品饮料重点公司一周涨跌幅一览.....	7
图表 3: 2023 年白酒产量 449.20 万吨, 同-33.08%.....	8
图表 4: 2022 年白酒行业营收 6626 亿元, 同+9.64%.....	8
图表 5: 调味品行业市场规模从 2014 年 2595 亿增至 2022 年 5133 亿, 8 年 CAGR 为 9%.....	8
图表 6: 百强企业调味品产量从 2013 年 700 万吨增至 2021 年 1883 万吨, 8 年 CAGR 为 13%.....	8
图表 7: 全国大豆市场价(元/吨).....	9
图表 8: 白砂糖现货价(元/吨).....	9
图表 9: 国内 PET 切片现货价(纤维级):国内(元/吨).....	9
图表 10: 瓦楞纸市场价(元/吨).....	9
图表 11: 2023 年 12 月规模以上企业啤酒产量 215.7 万千升, 同-0.4%.....	10
图表 12: 2023 年 12 月啤酒行业产量累计同比+0.3%.....	10
图表 13: 2023 年 12 月葡萄酒行业产量 14.3 万千升, 同-33.2%.....	10
图表 14: 2023 年 12 月葡萄酒行业产量累计同比+2.9%.....	10
图表 15: 休闲食品市场规模从 2016 年 0.82 万亿增至 2022 年 1.2 万亿, 6 年 CAGR 为 6%.....	11
图表 16: 休闲食品各品类市场份额.....	11
图表 17: 能量饮料市场规模从 2014 年 200 亿增至 2019 年 428 亿, 5 年 CAGR 为 16%.....	11
图表 18: 饮料行业各品类 2014-2019 年销售额 CAGR.....	11
图表 19: 预制菜市场规模 2019-2022 年 CAGR 为 20%, 预计 2026 年达到 10720 亿元.....	12
图表 20: 餐饮收入从 2010 年 1.8 万亿增至 2022 年 4.39 万亿, 12 年 CAGR 为 8%.....	12
图表 21: 酒企春节回款进度跟踪.....	13

图表 22: 重点关注公司及盈利预测..... 14

1、一周新闻速递

1.1、行业新闻

- 1.11 家区域酒企营收增速超 20%。
- 2. 郎酒、习酒、国台沿海市场表现超预期。

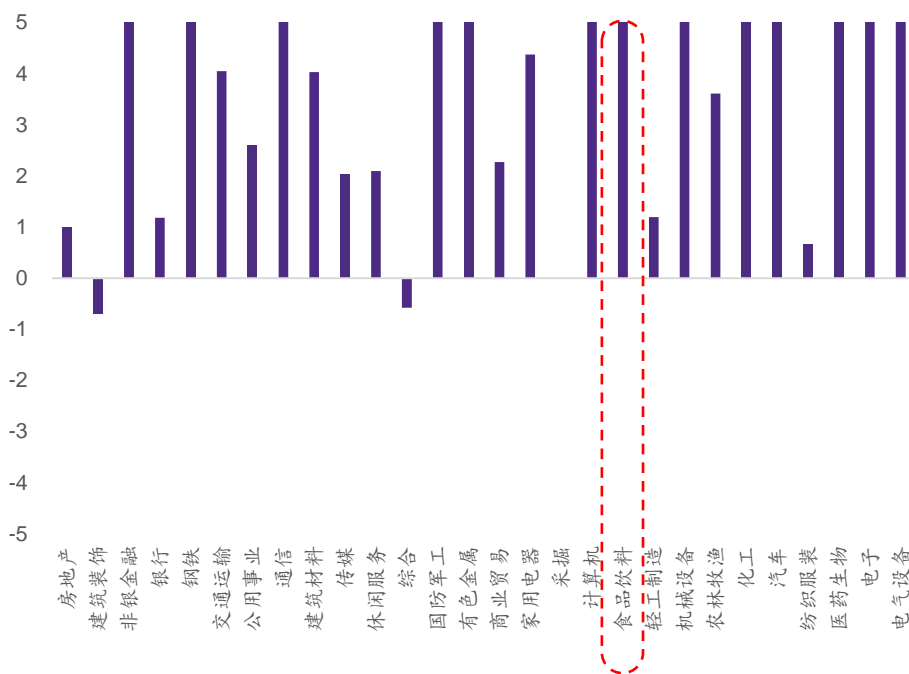
1.2、公司新闻

- 1. 仰韶酒业：入选新一批中华老字号。

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、本周公司涨跌幅

图表 2：食品饮料重点公司一周涨跌幅一览

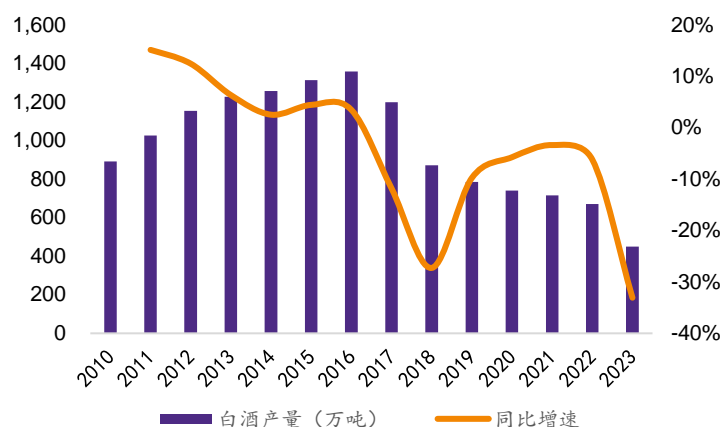
	证券简称	股票代码	收盘价	本周涨跌幅	
白酒	涨幅前五				
	伊力特	600197.SH	28.50	8.46%	
	迎驾贡酒	603198.SH	70.23	5.63%	
	老白干酒	600559.SH	31.30	5.55%	
	泸州老窖	000568.SZ	241.57	4.97%	
	今世缘	603369.SH	63.01	4.42%	
	跌幅前五				
	五粮液	000858.SZ	207.39	-2.52%	
	洋河股份	002304.SZ	171.90	-2.01%	
	古井贡酒	000596.SZ	278.58	-1.70%	
	贵州茅台	600519.SH	1,818.00	-0.44%	
	山西汾酒	600809.SH	289.00	0.15%	
	大众品	涨幅前五			
		上海梅林	600073.SH	6.78	4.59%
光明乳业		600597.SH	8.62	4.21%	
双汇发展		000895.SZ	27.95	3.98%	
宝立食品		603170.SH	19.39	3.87%	
海天味业		603288.SH	35.82	1.94%	
跌幅前五					
祖名股份		003030.SZ	26.26	-5.38%	
嘉必优		688089.SH	50.50	-4.69%	
桃李面包		603866.SH	16.35	-3.85%	
安井食品		603345.SH	156.76	-3.47%	
中炬高新		600872.SH	38.58	-3.08%	

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

2.3、食品饮料行业核心数据趋势一览

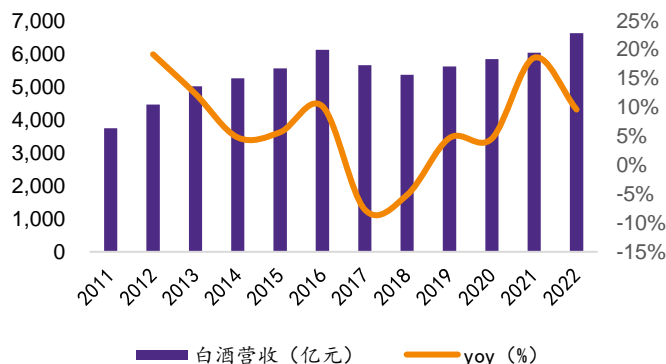
白酒行业：

图表 3: 2023 年白酒产量 449.20 万吨, 同-33.08%



资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

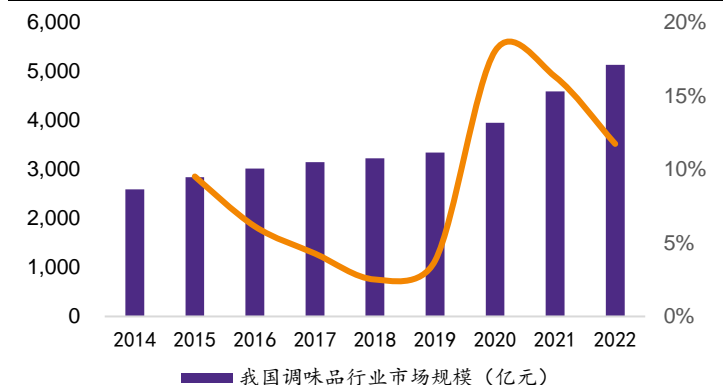
图表 4: 2022 年白酒行业营收 6626 亿元, 同+9.64%



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

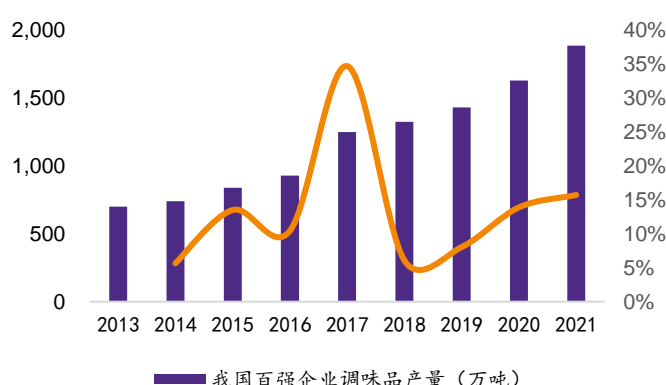
调味品行业:

图表 5: 调味品行业市场规模从 2014 年 2595 亿增至 2022 年 5133 亿, 8 年 CAGR 为 9%



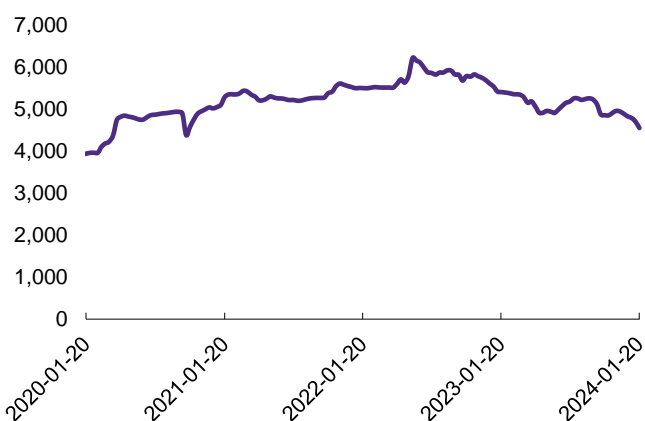
资料来源: 艾媒, 前瞻产业研究院, 华鑫证券研究

图表 6: 百强企业调味品产量从 2013 年 700 万吨增至 2021 年 1883 万吨, 8 年 CAGR 为 13%



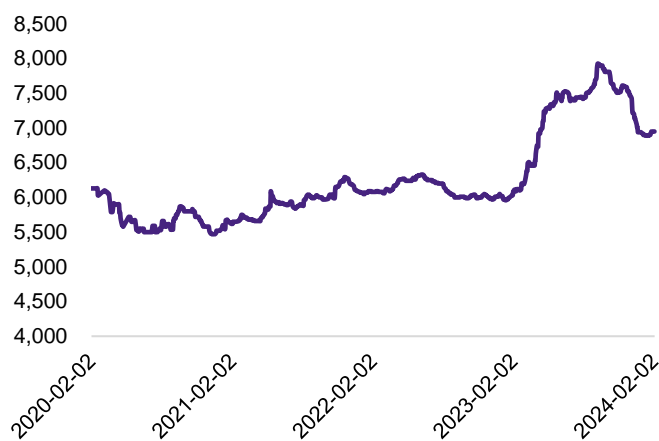
资料来源: 中国调味品协会, 前瞻产业研究院, 观研报告网, 华鑫证券研究

图表 7: 全国大豆市场价 (元/吨)



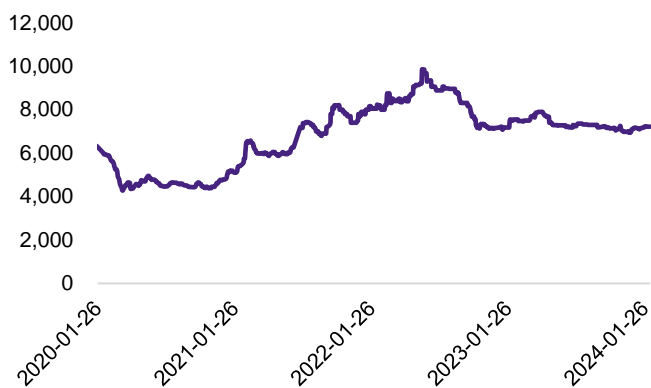
资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

图表 8: 白砂糖现货价 (元/吨)



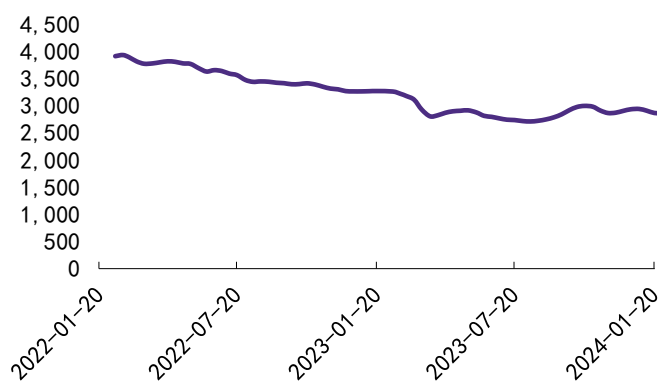
资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

图表 9: 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

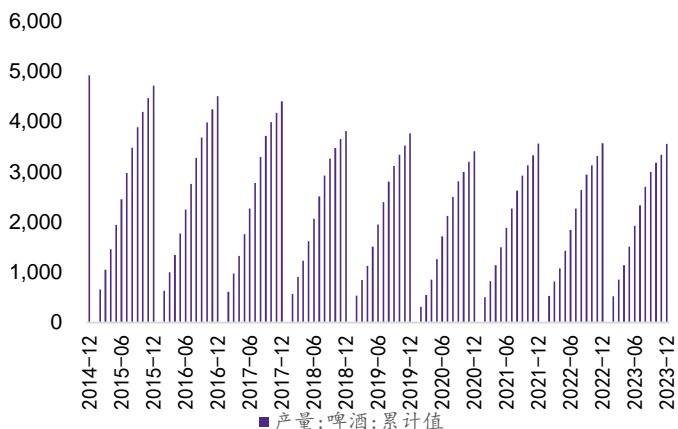
图表 10: 瓦楞纸市场价 (元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

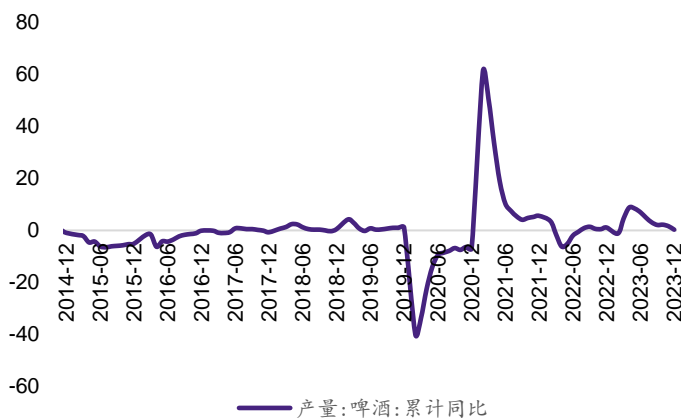
啤酒行业:

图表 11: 2023 年 12 月规上企业啤酒产量 215.7 万千升, 同-0.4%



资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

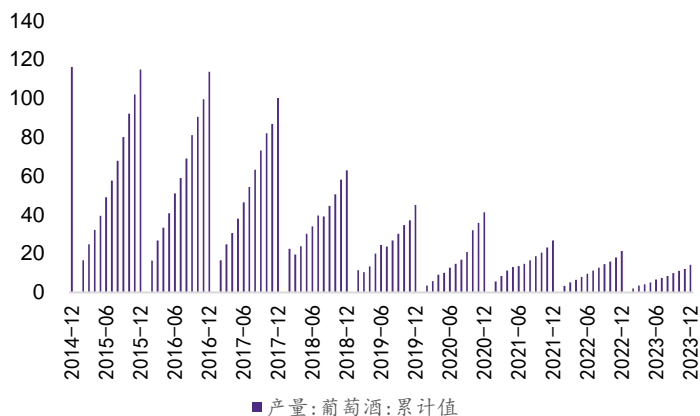
图表 12: 2023 年 12 月啤酒行业产量累计同比+0.3%



资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

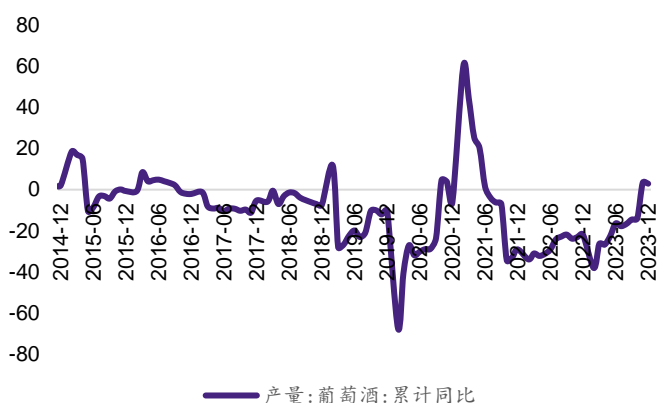
葡萄酒行业:

图表 13: 2023 年 12 月葡萄酒行业产量 14.3 万千升, 同-33.2%



资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

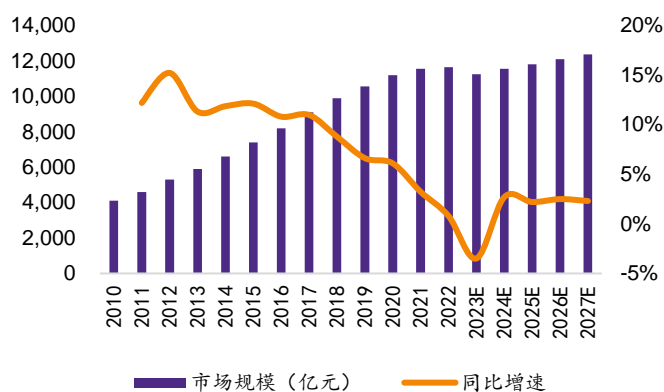
图表 14: 2023 年 12 月葡萄酒行业产量累计同比+2.9%



资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

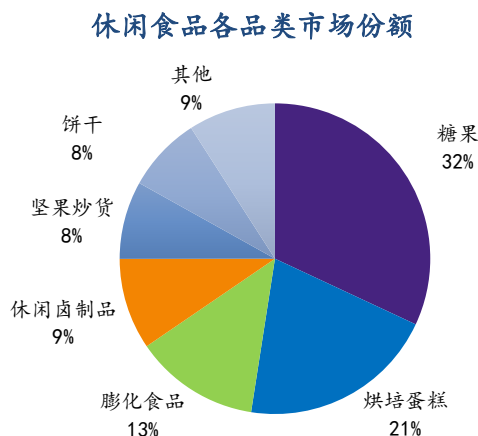
休闲食品行业:

图表 15: 休闲食品市场规模从 2016 年 0.82 万亿增至 2022 年 1.2 万亿, 6 年 CAGR 为 6%



资料来源: 艾媒咨询, 华鑫证券研究

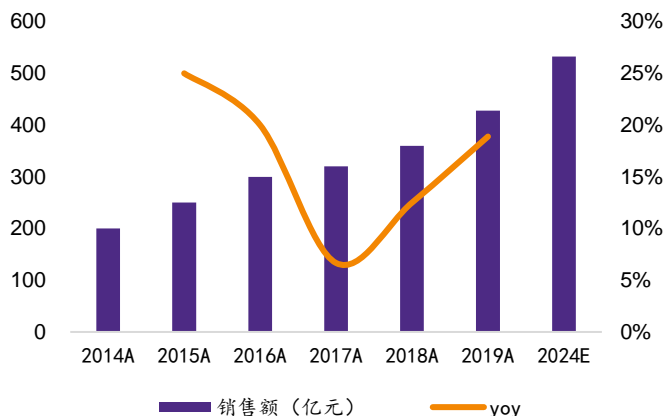
图表 16: 休闲食品各品类市场份额



资料来源: 智研咨询, 华鑫证券研究

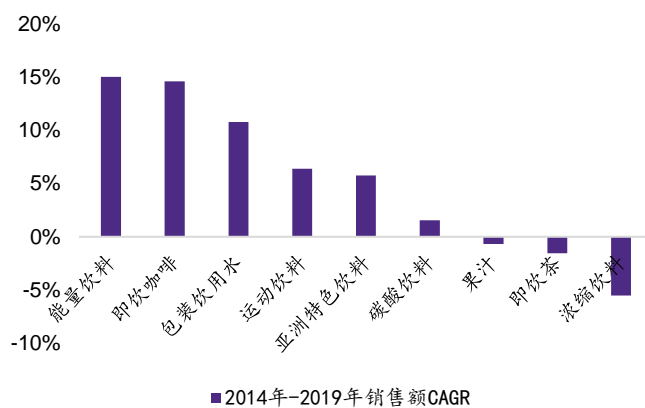
软饮料:

图表 17: 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

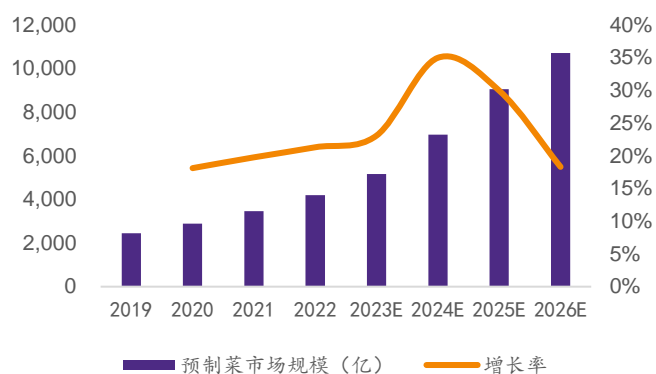
图表 18: 饮料行业各品类 2014-2019 年销售额 CAGR



资料来源: 东鹏饮料招股说明书, 华鑫证券研究

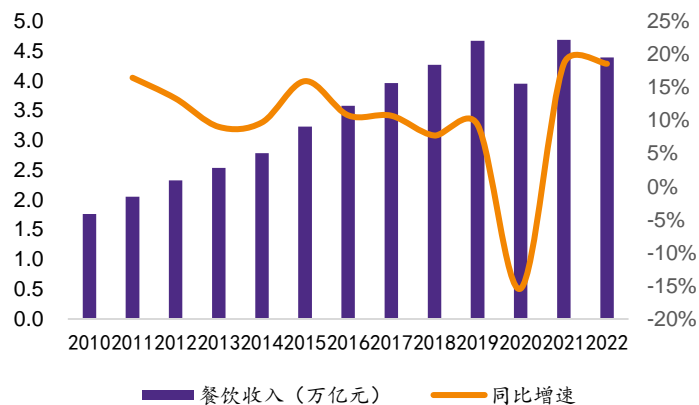
预制菜：

图表 19：预制菜市场规模 2019-2022 年 CAGR 为 20%，预计 2026 年达到 10720 亿元



资料来源：艾媒咨询，华经产业研究院，华鑫证券研究

图表 20：餐饮收入从 2010 年 1.8 万亿增至 2022 年 4.39 万亿，12 年 CAGR 为 8%



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、春节回款进度跟踪

图表 21：酒企春节回款进度跟踪

公司	2024 年增长目标	春节回款进度	春节回款目标	去年春节回款比例	去年 Q1 回款比例	库存	去年同期库存	批价（元）
贵州茅台	预计 15%+	全国：25%+ 河南：30%	20%	20%	35%	<1M	<1M	整装/散瓶：河南 3000-3010/2720； 湖南 2980/2715
五粮液	预计 10%左右	全国：60%-80% 河南：80%	60%	40%	50%	河南：55-60 天	2M	普五：河南 940； 湖南 935；成都 920-930
泸州老窖	整体 20%左右，国窖近 20%	全国：30%-40% 河南：40%	冲 40%	35%	40%	3M+	3M	国窖：870
山西汾酒	20%左右	全国：32% 湖南：35% 河南：30%	预计 35%-40%	35%-40%	40%	河南：45-50 天 省内：青 25/巴拿马/老白汾/玻汾为 35-40 天/30 天/30-35 天/30 天	2M	青 20/复兴版：湖南 350-355/790； 河南 365/785-790
舍得酒业	三档目标 100/110/120 亿元	15%-20%	30%	35%	40%	3M+	2-3M	品味舍得 320-325
酒鬼酒	24%	内参：25%；酒鬼：20%	40%	40%	40%	省内内参 3.5M，酒鬼 2.5M	2-3M	省内：内参/红坛 720/290
水井坊	财年目标 30%	2 月已回 50%	25% (Q1)	20% (Q1)	20%	3M	2-3M	井台/八号 420/305
珍酒李渡	预计 20%~25%	35%	30%-40%	-	-	2-3M	-	珍 30/珍 15/珍 8/珍 5 为 780/340/190/135
洋河股份	预计 10%-15%	45%	预计 50%	50%	50%	M6+/M3/天之蓝为 2.5M/2M/2M	2M+	M6+/M3/天之蓝/海之蓝为 540/390/270/120
今世缘	销售目标 25% (股权激励要求 21.5%+)	30%+	40%	40%-45%	45%	V3/四开/对开/淡雅为 2.5M/3M+/2M/3M	2M	V3/四开 570-580/410-420
古井贡酒	20%左右	50%+	50%	50%	55-60%	2M	2-3M	献礼/5/8/16/20 为 80/110/200/320/500
迎驾贡酒	20%-25%	合肥及部分皖北 50%，其余 45%左右	50%	50%	50%	1-1.5M	1-1.5M	洞 6/9/16 为 110/190/290
口子窖	预计 10%-15%	正在进行	预计 30%	30%+	部分经销商 30%+	2M	1M	口 5/6/10/20 为 78/115/200/310
金种子酒	销售保底 20 亿	近 40%	40%+	40%	40%	2M	2M	-

资料来源：渠道调研，华鑫证券研究

4、行业评级及投资策略

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：白酒春节动销整体呈现分化走势。高端酒品牌优势在春节期间迎合高端礼赠与聚餐场景，整体需求平稳向好；次高端由于品牌拉力相对较弱动销略微承压，预计库存压力有所加大；地产酒得益于回乡潮火热所带动的礼赠、自饮需求提升，动销延续较快增长势头，龙头更加受益。整体而言，2024年板块增长重点仍在于消费信心恢复与经济复苏情况。短期仍需继续观察春节后终端动销情况，长期注重消费力复苏与商务场景恢复，重点推荐茅五泸+汾酒+今世缘+古井贡酒+迎驾贡酒，关注洋河股份和老白干。

大众品板块：礼赠场景火热，带动具礼赠属性的大众品整体需求旺盛。受返乡潮火热、春节送礼场景增加等因素带动下，具礼赠属性大众品的整体需求相对旺盛。中期维度看，大众品细分四条主线推荐：1) 成本下降确定性较强个股，如洽洽食品、青岛啤酒、华润啤酒、涪陵榨菜等；2) 低估值具有安全边际个股，如伊利股份、养元饮品、承德露露、仲景食品、欢乐家、西麦食品等；3) 业绩确定性较强个股，如盐津铺子、东鹏饮料、千味央厨、安井食品等；4) 有望超预期表现的个股，如中炬高新、安琪酵母、一鸣食品、西麦食品、好想你、煌上煌等。

维持食品饮料行业“推荐”投资评级。

5、重点推荐个股

图表 22：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024/2/09 股价	EPS			PE			投资评级
			2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	
600519.SH	贵州茅台	1706.00	58.5	69.92	81.38	29.16	24.40	20.96	买入
000858.SZ	五粮液	133.59	7.63	8.67	9.73	17.51	15.41	13.73	买入
000568.SZ	泸州老窖	153.66	8.9	10.89	13.15	17.27	14.11	11.69	买入
600809.SH	山西汾酒	225.20	8.79	10.42	12.72	25.62	21.61	17.70	买入
002304.SZ	洋河股份	98.50	7.07	8.51	10.02	13.93	11.57	9.83	买入
000799.SZ	酒鬼酒	56.68	1.83	2.26	2.9	30.97	25.08	19.54	买入
600702.SH	舍得酒业	75.71	5.25	6.32	7.55	14.42	11.98	10.03	买入
600779.SH	水井坊	46.82	2.59	3	3.46	18.08	15.61	13.53	买入
000596.SZ	古井贡酒	220.00	8.51	10.8	13.42	25.85	20.37	16.39	买入
603369.SH	今世缘	51.35	2.5	3.08	3.71	20.54	16.67	13.84	买入
603589.SH	口子窖	42.84	3.01	3.58	4.18	14.23	11.97	10.25	买入
603198.SH	迎驾贡酒	55.69	2.86	3.6	4.41	19.47	15.47	12.63	买入
600199.SH	金种子酒	13.34	-0.03	0.07	0.21	-444.67	190.57	63.52	买入

603919.SH	金徽酒	20.89	0.72	0.94	1.2	29.01	22.22	17.41	买入
600197.SH	伊力特	19.89	0.69	0.91	1.13	28.83	21.86	17.60	买入
600559.SH	老白干酒	18.05	0.68	0.89	1.15	26.54	20.28	15.70	买入
000860.SZ	顺鑫农业	18.18	-0.43	0.95	1.07	-42.28	19.14	16.99	买入
603288.SH	海天味业	37.36	1.06	1.2	1.34	35.25	31.13	27.88	买入
603027.SH	千禾味业	15.30	0.54	0.74	0.98	28.33	20.68	15.61	买入
603317.SH	天味食品	12.46	0.42	0.54	0.7	29.67	23.07	17.80	买入
600872.SH	中炬高新	24.69	2.14	1.16	1.4	11.54	21.28	17.64	买入
002507.SZ	涪陵榨菜	14.09	0.73	0.82	0.93	19.30	17.18	15.15	买入
600305.SH	恒顺醋业	8.57	0.14	0.18	0.22	61.21	47.61	38.95	买入
603755.SH	日辰股份	16.93	0.64	0.85	1.13	26.45	19.92	14.98	买入
603170.SH	宝立食品	14.83	0.75	0.94	1.18	19.77	15.78	12.57	买入
300999.SZ	金龙鱼	31.98	0.51	0.76	1.03	62.71	42.08	31.05	买入
300908.SZ	仲景食品	34.15	1.66	1.91	2.17	20.57	17.88	15.74	买入
600298.SH	安琪酵母	33.92	1.57	1.93	2.36	21.61	17.58	14.37	买入
300138.SZ	晨光生物	11.83	0.91	1.09	1.26	13.00	10.85	9.39	买入
300755.SZ	华致酒行	17.18	0.61	0.88	1.21	28.16	19.52	14.20	买入
605499.SH	东鹏饮料	173.99	5.14	6.67	8.31	33.85	26.09	20.94	买入
603711.SH	香飘飘	13.66	0.64	0.82	0.98	21.34	16.66	13.94	买入
605337.SH	李子园	10.92	0.61	0.72	0.85	17.90	15.17	12.85	买入
000729.SZ	燕京啤酒	8.87	0.21	0.27	0.34	42.24	32.85	26.09	买入
600132.SH	重庆啤酒	57.84	2.79	3.36	3.69	20.73	17.21	15.67	买入
600600.SH	青岛啤酒	78.12	3.27	3.93	4.5	23.89	19.88	17.36	买入
603345.SH	安井食品	76.56	5.7	7.32	9.01	13.43	10.46	8.50	买入
603517.SH	绝味食品	21.41	0.94	1.47	2.1	22.78	14.56	10.20	买入
603057.SH	紫燕食品	19.19	0.88	1.06	1.26	21.81	18.10	15.23	买入
002847.SZ	盐津铺子	70.83	2.58	3.48	4.52	27.45	20.35	15.67	买入
603719.SH	良品铺子	15.26	0.82	0.94	1.23	18.61	16.23	12.41	买入
002991.SZ	甘源食品	71.92	3.38	4.39	5.58	21.28	16.38	12.89	买入
002557.SZ	洽洽食品	34.48	1.65	2.35	2.68	20.90	14.67	12.87	买入
003000.SZ	劲仔食品	13.56	0.46	0.6	0.74	29.48	22.60	18.32	买入
605338.SH	巴比食品	16.94	0.86	1.03	1.17	19.70	16.45	14.48	买入
300973.SZ	立高食品	33.97	0.52	1.49	1.93	65.33	22.80	17.60	买入
002216.SZ	三全食品	12.65	0.97	1.1	1.25	13.04	11.50	10.12	买入
600882.SH	妙可蓝多	13.27	0.15	0.25	0.37	88.47	53.08	35.86	买入
001215.SZ	千味央厨	42.25	1.70	2.25	2.92	24.85	18.78	14.47	买入
605089.SH	味知香	27.04	1.07	1.30	1.56	25.27	20.80	17.33	买入
002330.SZ	得利斯	3.91	0.09	0.16	0.28	43.44	24.44	13.96	买入
603043.SH	广州酒家	18.52	1.04	1.29	1.58	17.81	14.36	11.72	买入
002956.SZ	西麦食品	10.57	0.55	0.65	0.78	19.22	16.26	13.55	买入
002570.SZ	贝因美	3.12	0.09	0.13	0.18	34.67	24.00	17.33	买入
600887.SH	伊利股份	28.18	1.70	2.13	2.60	16.58	13.23	10.84	买入
603156.SH	养元饮品	25.43	1.43	1.59	1.95	17.78	15.99	13.04	买入
300094.SZ	国联水产	3.37	-0.12	0.06	0.17	-28.08	56.17	19.82	买入

002726.SZ	龙大美食	7.59	-0.50	0.04	0.12	-15.18	189.75	63.25	买入
002946.SZ	新乳业	9.74	0.59	0.79	1.04	16.51	12.33	9.37	买入
603076.SH	乐惠国际	20.22	0.61	1.03	1.51	33.15	19.63	13.39	买入
300791.SZ	仙乐健康	30.87	1.28	1.46	1.94	24.12	21.14	15.91	买入
605388.SH	均瑶健康	7.95	0.25	0.33	0.45	31.80	24.09	17.67	买入
603237.SH	五芳斋	27.17	1.56	2.00	2.49	17.42	13.59	10.91	买入
603697.SH	有友食品	6.60	0.37	0.45	0.56	17.84	14.67	11.79	买入
002582.SZ	好想你	5.60	0.01	0.08	0.13	560.00	70.00	43.08	买入
002732.SZ	燕塘乳业	16.50	1.15	1.44	1.76	14.35	11.46	9.38	买入
002820.SZ	桂发祥	7.51	0.40	0.62	0.88	18.78	12.11	8.53	买入
002852.SZ	道道全	7.50	1.08	1.30	1.53	6.94	5.77	4.90	买入
688156.SH	路德环境	17.78	0.47	1.06	2.11	37.83	16.77	8.43	买入
605300.SH	佳禾食品	12.54	0.72	0.92	1.20	17.42	13.63	10.45	买入
003030.SZ	祖名股份	14.43	0.55	0.80	1.09	26.24	18.04	13.24	买入
603020.SH	爱普股份	6.41	0.31	0.37	0.42	20.68	17.32	15.26	买入
300898.SZ	熊猫乳品	17.39	0.81	0.96	1.13	21.47	18.11	15.39	买入
000848.SZ	承德露露	7.95	0.61	0.73	0.84	13.03	10.89	9.46	买入
000869.SZ	张裕A	22.50	0.60	0.77	0.85	37.50	29.22	26.47	买入
600419.SH	天润乳业	10.01	0.62	0.84	1.03	16.15	11.92	9.72	买入
002461.SZ	珠江啤酒	7.81	0.31	0.40	0.48	25.19	19.53	16.27	买入
605179.SH	一鸣食品	9.87	0.13	0.21	0.29	75.92	47.00	34.03	买入
002568.SZ	百润股份	22.20	0.86	1.08	1.41	25.81	20.56	15.74	买入
839371.BJ	欧福蛋业	4.68	0.27	0.35	0.45	17.33	13.37	10.40	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究

6、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。

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。

廖望州：香港中文大学硕士，CFA，3年食品饮料行业研究经验，覆盖啤酒、卤味、徽酒领域。

■ 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收到任何形式的补偿。

■ 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

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。

■ 免责声明

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。