

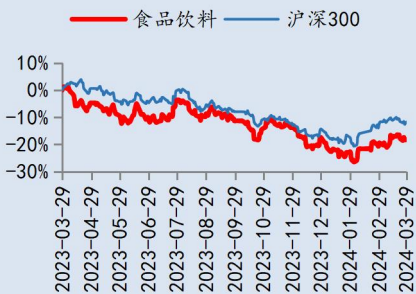
零食板块涨幅居前，关注业绩催化因素

——食品饮料行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



研究员：王芳
执业证书编号：S0230520050001
邮箱：wangf@hlzqgs.com

相关阅读

请认真阅读文后免责条款

摘要：

3月底以来进入年报密集披露期，分化行情延续，头部企业凭借突出的品牌力和渠道优势，具备较强韧性，短期建议关注年报和一季报业绩确定性较强的行业龙头。我们认为食品饮料具备较好的中长期配置价值，维持“推荐”评级。

白酒：上周（03月25日-03月29日）白酒板块涨跌幅-0.31%，今世缘（+1.16%）、岩石股份（+0.82%）、泸州老窖（+0.79%）涨幅居前。2024年春节白酒动销好于预期，叠加3月糖酒会反馈来看，批价稳健，库存相对健康，信心逐渐恢复。步入二季度白酒消费淡季，持续关注商务场景复苏态势，短期来看，建议关注2023年年报和2024年一季报具备业绩确定性的标的。中长期来看，居民收入水平和消费信心仍是影响板块景气度的关键因素。建议关注高端白酒贵州茅台（600519.SH）、五粮液（000858.SZ）、泸州老窖（000568.SZ）；次高端价格带动销表现较好的山西汾酒（600809.SH）；地产酒龙头古井贡酒（000596.SZ）、迎驾贡酒（603198.SH）、今世缘（603369.SH）、金徽酒（603919.SH）。

大众品：【零食】上周盐津铺子、劲仔食品、三只松鼠披露2023年年报，业绩延续高增速，带动零食板块整体上涨，周涨跌幅+7.62%，跑赢上证指数7.85pcts，受益于量贩零食渠道和线上新零售渠道的快速增长，零食板块较高景气度有望延续。**【软饮料】**我国功能型饮料、无糖茶等软饮料具备较高景气度，2024年关注渠道下沉铺货速度和单点产出的提升。**【啤酒】**啤酒企业积极布局中高端价格带产品，结构升级、大麦成本回落、集中度提升，在低基数情况下，2024年旺季啤酒行业有望进一步恢复。**【乳品】**液奶受益于春节期间礼赠场景火爆，预计一季度有较好的动销表现，虽然市场担忧行业存在以价换量现象，但必选消费属性，叠加原奶成本下行，全年行业有望实现中高个位数增长。**【调味品】**调味品受益于餐饮产业链复苏，逐渐企稳回暖，库存处于健康水平，基本面稳健向好。建议关注个股：盐津铺子（002847.SZ）、劲仔食品（003000.SZ）、三只松鼠（300783.SZ）、东鹏饮料（605499.SH）、青岛啤酒（600600.SH）、燕京啤酒（000729.SZ）、伊利股份（600887.SH）。

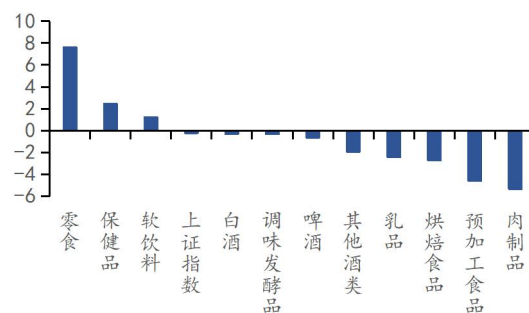
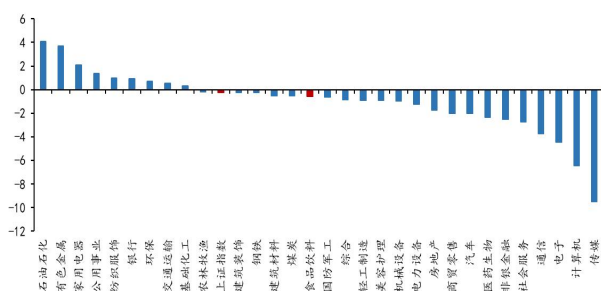
风险提示：食品安全风险；消费复苏不及预期；成本上行；业绩增速不及预期；行业竞争加剧；第三方数据统计偏差风险；适当性管理。

1 一周市场行情

03月25日-03月29日,申万食品饮料指数涨跌幅为-0.56%,在申万一级行业中排名第15位,涨幅排名前三的行业分别为石油石化(+4.08%)、有色金属(+3.72%)和家用电器(+2.10%)。全部子行业涨跌幅分别为,零食(+7.62%),保健品(+2.44%),软饮料(+1.22%),白酒(-0.31%),调味品(-0.33%),啤酒(-0.65%),其他酒类(-1.93%),乳品(-2.43%),烘焙食品(-2.74%),预加工食品(-4.60%),肉制品(-5.34%),同期上证指数涨跌幅为-0.23%。

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览 (%)

图 2: 食饮各子板块周涨跌幅度一览 (%)

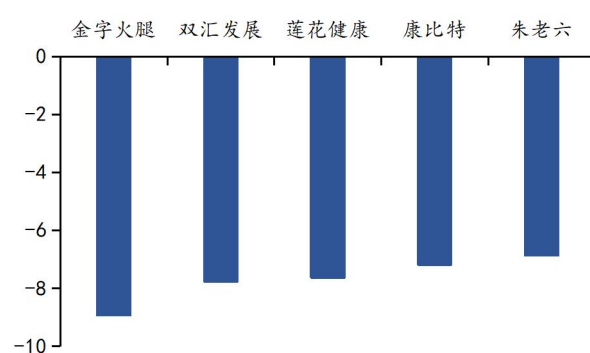
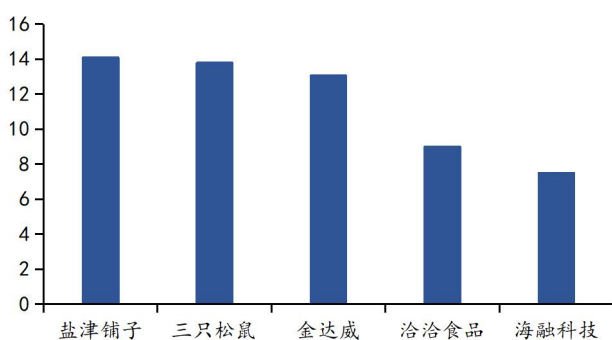


资料来源: iFinD, 华龙证券研究所

资料来源: iFinD, 华龙证券研究所

图 3: 食饮股票周涨幅前五 (%)

图 4: 食饮股票周跌幅前五 (%)



资料来源: iFinD, 华龙证券研究所

资料来源: iFinD, 华龙证券研究所

2 周内价格波动

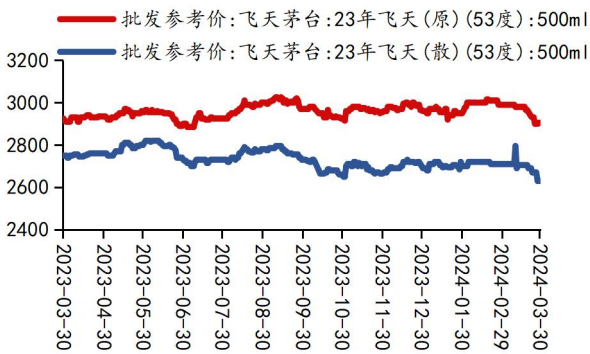
飞天茅台(原箱)批价上周(03月25日-03月29日)小幅

波动，03月25日批价为2930元/瓶，3月26日下滑30元/瓶至2900元/瓶，3月29日上升5元/瓶至2905元/瓶；03月25日飞天茅台（散瓶）批价为2670元/瓶，3月28日下滑40元/瓶至2630元/瓶。五粮液（八代）批价维持965元/瓶。国窖1573批价维持875元/瓶。

生鲜乳价格继续下跌，截至2024年3月22日，生鲜乳价格为3.53元/公斤；2024年2月大麦进口均价为279.55美元/吨，环比持续下降；2024年3月29日，白糖现货价格为6748元/吨，小幅下降；2024年3月20日，大豆价格为4528.60元/吨；2024年3月29日，包材瓦楞纸出厂价继续下滑至2960元/吨；2024年3月29日，包材PET现货价小幅抬升至7310元/吨。

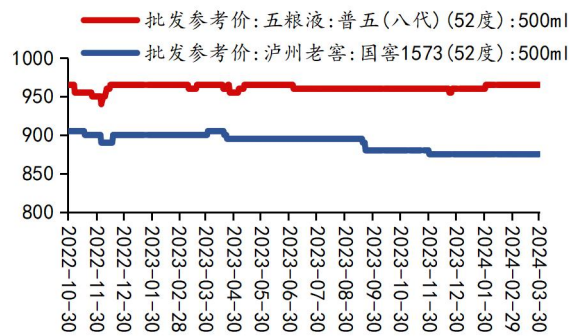
2.1 白酒批价

图5：飞天茅台批价（元）



资料来源：iFinD，华龙证券研究所

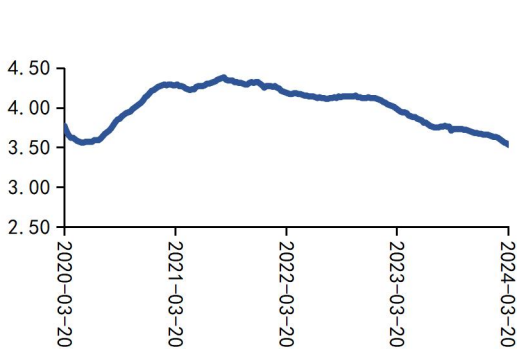
图6：普五（八代）和国窖1573批价（元）



资料来源：iFinD，今日酒价、华龙证券研究所

2.2 主要成本价格变动

图7：生鲜乳平均价（元/公斤）



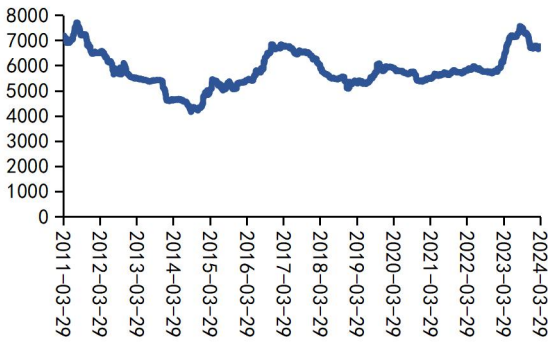
资料来源：iFinD，华龙证券研究所

图8：大麦进口均价（美元/吨）



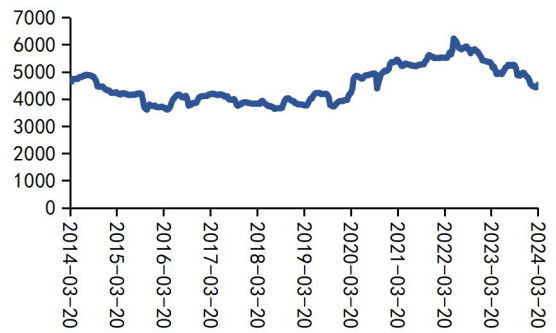
资料来源：iFinD，华龙证券研究所

图 9：白糖现货价（元/吨）



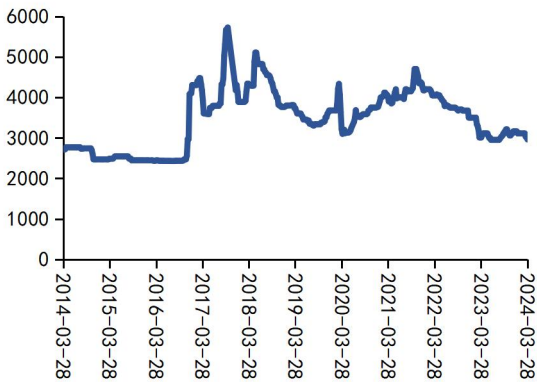
资料来源：iFinD，华龙证券研究所

图 10：大豆（黄豆）价格（元/吨）



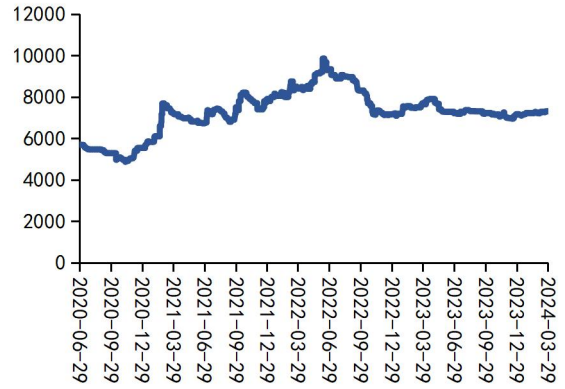
资料来源：iFinD，华龙证券研究所

图 11：包材（瓦楞纸）出厂价（元/吨）



资料来源：iFinD，华龙证券研究所

图 12：包材（PET）现货价（元/吨）



资料来源：iFinD，华龙证券研究所

3 行业要闻

(1) 2024 年 3 月 25 日

【茅台文旅推出 2699 元清明文创礼盒】 据悉，2024 甲辰清明即将到来之际，茅台文旅推出了“茅台清明节气文创礼盒”，售价为 2699 元。该套装产品由礼盒装和精美手提袋组成，礼盒则包含甲辰清明款 200ml53 度飞天茅台 2 瓶、潺潺涌泉壶*1 个、盈盈滴水杯*2。（来源：微酒）

【台源酒 i 茅台销售额破 1000 万】 截至 3 月 22 日，台源上线 i 茅台不到 2 个月销售额已破 1000 万。此前，截至 2 月 21 日，台源酒在 i 茅台销售额已突破 600 万元，在“i 茅台”参与抢购

台源酒的消费者中，贵州省外消费者占比达 93.7%。（来源：微酒）

【茅台物流公司 2023 年回收酒瓶约 46 万支】据贵州日报天眼新闻消息，茅台物流公司在 3 月 22 日召开的第一届第五次职工代表大会上透露，率先在贵州省内组织实施茅台玻璃酒瓶回收再利用项目试点工作，全年累计回收酒瓶约 46 万支。据介绍，茅台物流公司建立了信息联动机制及酒瓶回收工作管理制度，以山东淄博分拨点为试点，同步开展茅台酒正向配送和逆向回收，推动形成“复制”模型并全国推广。（来源：微酒）

【五粮液发布创新新产品打造计划】据五粮液集团微信公众号消息，近日，五粮液经销商大会在成都召开。会上，五粮液股份公司副总经理蒋佳分享了 2024 年五粮液品牌营销思路。公司将围绕“三个一”总思路开展营销工作，坚定“以提升五粮液品牌价值为核心，持续发力强化品质品牌、消费者培育、渠道利润，加快推动产品价格向品牌价值合理回归”的营销方针；坚定“营销执行年”的定位，坚定“抓动销、稳价格、提费效、转作风”的营销策略，推动五粮液高质量营销工作。会上，公司发布了五粮液创新新产品打造计划，将从特殊老产品焕新、满足礼赠需求、满足文化消费需求三个方向，陆续研发推出限量稀缺、高价值、个性化的创新产品，包括即将焕新推出的 45 度五粮液、68 度五粮液等新品，进一步完善五粮液 1+3 产品矩阵。（来源：微酒）

(2) 2024 年 3 月 26 日

【顺鑫农业与牵手合作卖“牛咖”】近日，顺鑫农业回复投资者称，“牛咖”是牵手公司自研以浓香型白酒作为配料生产销售的一款咖啡饮品，牵手公司向公司采购牛栏山白酒，“牛咖”的销售不仅有利于增加牛酒的曝光度，还能吸引新的消费人群。（来源：微酒）

【口子窖合肥市场流通渠道合作伙伴签约大会举行】3 月 25 日，口子窖 2024 合肥市场流通渠道合作伙伴签约大会举行，2023 年是口子窖在合肥市场的变革元年，合肥市场更是口子酒业深入市场改革的起点和高地。口子窖将通过渠道模式转型，推动渠道扁平化管理，让渠道效能更强，完善市场数据化搭建，实时了解市场动向，赋能业务的增长。（来源：微酒）

【春糖带动成都服务业增收超百亿】3 月 25 日消息，第 110 届全国糖酒会带动城市服务业综合增收 102.5 亿元，较上届增长

25.8%。其中拉动会展业直接收入 11.3 亿元，带动餐饮住宿、交通运输、商贸购物、文化娱乐、旅游业等相关服务业增收 91.2 亿元。（来源：微酒）

(3) 2024 年 3 月 27 日

【茅台签约消博会全球战略合作】第四届中国国际消费品博览会全球战略合作伙伴签约仪式在海南海口举行，茅台集团与海南国际经济发展局签署战略合作协议，成为第四届中国国际消费品博览会全球战略合作伙伴。双方将以酒为媒，持续增进交流合作，更好发挥消费对经济循环的牵引带动作用，为增长注入更多动力，让世界共美中国市场魅力。（来源：微酒、贵州茅台）

【洋河·梦之蓝 M6+公益微电影《梦想的召唤》正式上映】近日，由中国航天基金会制作、洋河·梦之蓝 M6+冠名的中国航天公益纪录电影《梦想的召唤》正式上映，透过镜头展示航天人的日常生活状态，解锁蕴藏在中国航天人身上的航天密码。（来源：微酒）

【《2023 中国威士忌行业发展调研报告》重磅发布】3 月 26 日，中国酒业协会威士忌专业委员会 2024 年会杭州千岛湖召开。作为整场会议的重头戏，中国酒业协会威士忌专业委员会重磅发布了《2023 中国威士忌行业发展调研报告》，公布了 2023 年多项威士忌相关数据，并对当前国产威士忌发展现状与困境做了详细分析。报告内容显示：2023 年我国威士忌酒的市场规模约 55 亿元，同比增长 10%。我国威士忌行业尚在起步阶段，市场销售仍以外资品牌为主，国内产量低于进口量。英国、美国、日本、爱尔兰是我国进口威士忌的主要国家。（来源：微酒）

(4) 2024 年 3 月 28 日

【茅台老酒交易节本月开幕】3 月 30 日，茅台品藏家 2024 新春联谊会（第五季）将在深圳喜来登大中华交易广场举行。届时，首届茅台老酒交易节也将于当日 15 时同步开幕，为期三天。本次茅台老酒大湾区交易节，集茅台老酒展示、交易、鉴定等于一体，为消费者提供集中了解茅台老酒、品鉴茅台老酒的服务，也为茅台老酒业内人士提供了交流的平台。（来源：微酒）

【酒鬼酒副董事长、总经理郑轶：聚焦差异化战略，坚定迈向百亿目标】近日，酒鬼酒公司副董事长、总经理郑轶对公司未来的发展战略进行了解读，强调差异化与聚焦战略的重要性。郑

轶表示，酒鬼酒拥有“内参”、“酒鬼”和“湘泉”三大品牌，分别定位于高端客群、次高端市场和大众市场，“内参”的崛起是引领酒鬼酒过去几年快速发展核心动力。面对行业品牌化和集中化的趋势，郑轶介绍称，公司正实施差异化战略，通过强化产区、工艺和文化价值，提升消费者对品质的感知。为实现百亿企业目标，酒鬼酒还将加强渠道建设、消费者培育和产区建设，结合传统工艺与现代技术，确保品质提升，稳健推进企业发展。（来源：微酒）

【第七届古井贡酒古粉节本月启幕】3月29日-30日，2024第七届古井贡酒·年份原浆桃花春曲节暨第三届古粉节将在亳州启幕。古井贡酒将传统技艺进行生动的现代演绎，并将呈现九大看点：连续七届，“桃花春曲节”赋能古井IP；春日盛展，千名亳商进古井；桃花春曲，匠心美酒限量首发；酒融春光，演绎千年酿技匠心传承；跨界同行，同庆楼&古井健康科技公司强强联合；直播探秘打卡，马滢带你看古井；畅玩时刻，醉美应是古粉节；人文亳州，探源亳州酿酒环境；非遗魅力，《活起来的技艺》再启新程。（来源：微酒）

(5) 2024年3月29日

【五粮液集团启动高质量倍增工程】五粮液集团在宜宾市召开的高质量倍增工程指挥部2024年首次会议上宣布，公司将精准把握白酒行业趋势，积极扩大产能并抢占市场份额，以确保在未来市场竞争中的优势地位。五粮液将坚持目标导向和问题导向，全力推进项目建设，确保质量和安全，同时加速企业绿色化转型，全面贯彻绿色低碳理念，努力实现“零碳酒企”目标。这标志着五粮液在追求高质量发展的同时，致力于环保和可持续发展。（来源：微酒）

【茅台启动“茅台1935·寻道中国”第二季】茅台1935再度携手《中国国家地理》，首站走进千年古都开封，开启“茅台1935寻道中国”第二季，会上同时发布了开封站科考成果。此次“寻道中国”，茅台1935将以“河”为名，以“喜”为题，从开封出发，途经宁波、扬州、淮安、济宁、天津等5座沿岸城市，最后抵达首都北京，感受京杭大运河的悠久水韵，探寻不同城市“喜”的场景，书写品牌之美新篇章。（来源：微酒）

【酒鬼酒正式启动包头样板市场】近日，酒鬼酒正式启动包头样板市场。这也是继邯郸、江苏之后，酒鬼酒开启的第三站全国样板市场。打造样板市场，是酒鬼酒重要的营销布局。“聚焦

市场、聚焦资源、聚焦产品”的聚焦战略，是稳步向“中国精品酒企”迈进的关键战役。据悉，随着样板市场启动后，酒鬼酒将在渠道建设、核心店签约、市场氛围、宴席推广和异业合作等方面服务好市场。（来源：微酒）

(6) 2024年3月30日

【金种子馥合香馥16上市发布】3月28日，金种子馥合香·馥16上市发布暨2024春节客户答谢会在合肥举行。安徽金种子酒业股份有限公司副总经理、营销中心总经理何武勇现场进行了金种子酒的文化分享，就文化溯源、品质分享、华润赋能方面及金种子馥合香发展的营销策略和战略布局向现场嘉宾作介绍。（来源：微酒）

【洋河新区召开白酒产业高质量发展大会】3月29日，洋河新区召开白酒产业高质量发展大会。会议指出，推动酒业高质量发展，必须提高认识、把握形势。近年来，洋河新区围绕“中国酒都核心区”发展定位，工作机制更加健全，优化“一区四园”管理架构，设立酒业发展促进科室，打造了白酒研发平台、博览平台、培训平台，有力推动酒企管理和酒业发展。要正确看待过去的成绩、清醒认识当前的形势、牢牢抓住发展的机遇，在激烈的酒业竞争和产区比拼中找准位置、稳健前行，持续推动全区酒业高质量发展。（来源：微酒）

4 重点上市公司公告

(1) 食品加工行业

【双汇发展披露2023年度报告】2023年公司实现营业收入598.93亿元，同比变化-4.29%；归母净利润50.53亿元，同比变化-10.11%；扣非后归母净利润47.32亿元，同比变化-9.29%。

【上海梅林披露2023年度报告】2023年公司实现营业收入223.67亿元，同比变化-10.49%；归母净利润2.26亿元，同比变化-55.13%；扣非后归母净利润1.53亿元，同比变化-65.54%。

【惠发食品披露2023年度报告】2023年公司实现营业收入19.97亿元，同比变化26.36%；归母净利润751.59万元，同比变化106.27%；扣非后归母净利润-272.79万元，同比变化97.89%。

【巴比食品披露 2023 年度报告】2023 年公司实现营业收入 16.30 亿元，同比变化 6.89%；归母净利润 2.14 亿元，同比变化 -4.04%；扣非后归母净利润 1.78 亿元，同比变化 -3.80%。

(2) 非白酒行业

【青岛啤酒披露 2023 年度报告】2023 年公司实现营业收入 339.37 亿元，同比增长 5.49%；归母净利润 42.68 亿元，同比增长 15.02%；扣非后归母净利润 37.21 亿元，同比增长 15.94%。

【珠江啤酒披露 2023 年度报告】2023 年公司实现营业收入 53.78 亿元，同比变化 9.13%；归母净利润 6.24 亿元，同比变化 4.22%；扣非后归母净利润 5.57 亿元，同比变化 4.63%。

【重庆啤酒披露 2023 年度报告】2023 年公司实现营业收入 148.15 亿元，同比变化 5.53%；归母净利润 13.37 亿元，同比变化 5.78%；扣非后归母净利润 13.14 亿元，同比变化 6.45%。

【古越龙山披露 2023 年度报告】2023 年公司实现营业收入 17.84 亿元，同比变化 10.11%；归母净利润 3.97 亿元，同比变化 96.47%；扣非后归母净利润 1.91 亿元，同比变化 5.15%。

【会稽山披露 2023 年度报告】2023 年公司实现营业收入 14.11 亿元，同比变化 15.01%；归母净利润 1.67 亿元，同比变化 15.11%；扣非后归母净利润 1.55 亿元，同比增长 21.22%。

(3) 饮料乳品行业

【妙可蓝多披露 2023 年度报告】2023 年公司实现营业收入 40.49 亿元，同比变化 -16.16%；归母净利润 6343.95 万元，同比变化 -53.90%；扣非后归母净利润 717.12 万元，同比变化 -89.63%。

【欢乐家披露 2023 年度报告】2023 年公司实现营业收入 19.23 亿元，同比增长 20.47%；归母净利润 2.78 亿元，同比增长 36.85%；扣非后归母净利润 2.71 亿元，同比增长 37.15%。

【燕塘乳业披露 2023 年度报告】2023 年公司实现营业收入 19.50 亿元，同比变化 4.01%；归母净利润 1.80 亿元，同比变化 81.60%；扣非后归母净利润 1.50 亿元，同比变化 78.90%。

(4) 休闲食品行业

【三只松鼠披露 2023 年度报告】2023 年公司实现营业收入 71.15 亿元，同比变化-2.45%；归母净利润 2.20 亿元，同比增长 69.85%；扣非后归母净利润 1.02 亿元，同比增长 148.72%。

【盐津铺子披露 2023 年度报告】2023 年公司实现营业收入 41.15 亿元，同比变化 42.22%；归母净利润 5.06 亿元，同比增长 67.76%；扣非后归母净利润 4.76 亿元，同比变化 72.84%。

【劲仔食品披露 2023 年度报告】2023 年公司实现营业收入 20.65 亿元，同比变化 41.26%；归母净利润 2.10 亿元，同比变化 68.17%；扣非后归母净利润 1.86 亿元，同比变化 64.49%。

【广州酒家披露 2023 年度报告】2023 年公司实现营业收入 49.01 亿元，同比变化 19.17%；归母净利润 5.50 亿元，同比增长 5.21%；扣非后归母净利润 5.06 亿元，同比变化 5.62%。

【煌上煌披露 2023 年度报告】2023 年公司实现营业收入 19.21 亿元，同比变化-1.70%；归母净利润 0.71 亿元，同比变化 129.01%；扣非后归母净利润 0.48 亿元，同比变化 1039.39%。

【元祖食品披露 2023 年度报告】2023 年公司实现营业收入 26.59 亿元，同比增长 2.78%；归母净利润 2.76 亿元，同比增长 3.74%；扣非后归母净利润 2.46 亿元，同比增长 6.25%。

(5) 调味品行业

【天味食品披露 2023 年度报告】2023 年公司实现营业收入 31.49 亿元，同比增长 17.02%；归母净利润 4.57 亿元同比变化 33.65%；扣非后归母净利润 4.04 亿元，同比变化 38.63%。

【涪陵榨菜披露 2023 年度报告】2023 年公司实现营业收入 24.50 亿元，同比变化-3.86%；归母净利润 8.27 亿元，同比变化-8.04%；扣非后归母净利润 7.56 亿元，同比变化-7.60%。

【日辰股份披露 2023 年度报告】2023 年公司实现营业收入 3.59 亿元，同比变化 16.49%；归母净利润 0.56 亿元，同比变化 10.52%；扣非后归母净利润 0.52 亿元，同比变化 22.99%。

【中炬高新披露 2023 年度报告】2023 年公司实现营业收入 51.39 亿元，同比变化-3.78%；归母净利润 16.97 亿元，扣非后归母净利润 5.24 亿元，同比变化-5.79%。

5 周观点

3月底以来进入年报密集披露期，分化行情延续，头部企业凭借突出的品牌力和渠道优势，具备较强韧性，短期建议关注年报和一季报业绩确定性的行业龙头。我们认为食品饮料具备较好的中长期配置价值，维持“推荐”评级。

白酒：上周(03月25日-03月29日)白酒板块涨跌幅-0.31%，今世缘(+1.16%)、岩石股份(+0.82%)、泸州老窖(+0.79%)涨幅居前。2024年春节白酒动销好于预期，叠加3月糖酒会反馈来看，批价稳健，库存相对健康，信心逐渐恢复。步入二季度白酒消费淡季，持续关注商务场景复苏态势，短期来看，建议关注2023年年报和2024年一季报具备业绩确定性的标的。中长期来看，居民收入水平和消费信心仍是影响板块景气度的关键因素。建议关注高端白酒贵州茅台(600519.SH)、五粮液(000858.SZ)、泸州老窖(000568.SZ)；次高端价格带动销表现较好的山西汾酒(600809.SH)；地产酒龙头古井贡酒(000596.SZ)、迎驾贡酒(603198.SH)、今世缘(603369.SH)、金徽酒(603919.SH)。

大众品：【零食】上周盐津铺子、劲仔食品、三只松鼠披露2023年年报，业绩延续高增速，带动零食板块整体上涨，周涨跌幅+7.62%，跑赢上证指数7.85pcts，受益于量贩零食渠道和线上新零售渠道的快速增长，零食板块较高景气度有望延续。**【软饮料】**我国功能型饮料、无糖茶等软饮料具备较高景气度，2024年关注渠道下沉铺货速度和单点产出的提升。**【啤酒】**啤酒企业积极布局中高端价格带产品，结构升级、大麦成本回落、集中度提升，在低基数情况下，2024年旺季啤酒行业有望进一步恢复。**【乳品】**液奶受益于春节期间礼赠场景火爆，预计一季度有较好的动销表现，虽然市场担忧行业存在以价换量现象，但必选消费属性，叠加原奶成本下行，全年行业有望实现中高个位数增长。**【调味品】**调味品受益于餐饮产业链复苏，逐渐企稳回暖，库存处于健康水平，基本面稳健向好。建议关注个股：盐津铺子(002847.SZ)、劲仔食品(003000.SZ)、三只松鼠(300783.SZ)、东鹏饮料(605499.SH)、青岛啤酒(600600.SH)、燕京啤酒(000729.SZ)、伊利股份(600887.SH)、千禾味业(603027.SH)。

表 1：重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票名称	2024/3/29 股价(元)	EPS (元)			PE		投资 评级	
			2022	2023	2024E	2022A	2023E		2024E
600519.SH	贵州茅台	1,702.90	49.93	58.91	70.00	34.11	28.60	24.07	未评级
000858.SZ	五粮液	153.51	6.88	7.80	8.83	22.32	18.29	16.15	未评级
000568.SZ	泸州老窖	184.59	7.06	8.99	11.06	26.21	19.55	15.89	未评级
600809.SH	山西汾酒	245.08	6.65	8.61	10.71	36.93	27.53	22.12	未评级
000596.SZ	古井贡酒	260.00	5.95	8.39	10.78	43.73	26.38	20.53	未评级
603198.SH	迎驾贡酒	65.44	2.13	2.7	3.53	30.7	22.02	17.57	买入
603369.SH	今世缘	58.67	2.01	2.51	3.11	29.41	21.45	17.30	未评级
603919.SH	金徽酒	19.94	0.55	0.65	0.74	36.09	30.76	28.39	未评级
002847.SZ	盐津铺子	75.30	2.40	2.64	3.40	48.97	29.19	22.23	买入
003000.SZ	劲仔食品	14.40	0.31	0.48	0.76	52.10	30.99	18.78	买入
300783.SZ	三只松鼠	23.27	0.32	0.55	0.52	72.30	42.46	37.22	未评级
605499.SH	东鹏饮料	186.73	3.60	5.03	6.51	51.85	35.64	27.54	未评级
600600.SH	青岛啤酒	83.37	2.74	3.14	3.24	30.65	26.65	24.79	未评级
000729.SZ	燕京啤酒	9.19	0.13	0.22	0.32	73.53	38.60	27.52	未评级
600887.SH	伊利股份	27.90	1.48	1.68	1.92	18.83	16.82	14.76	未评级
603027.SH	千禾味业	16.97	0.36	0.52	0.66	50.71	30.41	24.09	未评级

资料来源：iFinD，华龙证券研究所（迎驾贡酒、盐津铺子、劲仔食品盈利预测来自华龙证券研究所，其余公司盈利预测及评级均取自 iFinD 一致预期）。

6 风险提示

食品安全风险：食品安全事件对公司和行业发展影响深远，若出现较大的食品安全问题，将对消费者需求产生不利影响。

消费复苏不及预期风险：消费复苏受宏观经济环境、居民人均可支配收入、就业率等因素影响，未来若消费复苏不及预期，影响食品饮料企业下游需求。

成本上行风险：食品饮料行业上游是农产品、包材等原材料，受到大宗商品价格波动影响，若未来原材料成本上行，对公司成本和利润产生不利影响。

业绩增速不及预期风险：公司营业收入增速和成本变化，费用率的变化均存在不确定性，若需求减弱、成本上升、费用率上行，可能对公司业绩增速产生不利影响。

行业竞争加剧风险：当前行业竞争激烈，未来若竞争进一步加剧，造成企业之间价格战等情况，对公司发展经营产生不利影

响。

第三方数据统计偏差风险：本报告部分数据引自第三方平台，若第三方平台提供的统计数据存在错误，可能会导致本报告中引用和分析的数据错误。

适当性管理：创业板、科创板股票风险等级为 R4，仅供符合本公司适当性管理要求的客户使用。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。编制及撰写本报告的所有分析师或研究人员在此保证，本研究报告中任何关于宏观经济、产业行业、上市公司投资价值等研究对象的观点均如实反映研究分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的价格的建议或询价。本公司及分析研究人员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失及其他影响概不负责。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行的证券并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务，投资者应充分考虑本公司及所属关联机构就报告内容可能存在的利益冲突。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。引用本报告必须注明出处“华龙证券”，且不能对本报告作出有悖本意的删除或修改。

华龙证券研究所

北京

地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦F1层华龙证券
邮编：100033

兰州

地址：兰州市城关区东岗西路638号甘肃文化大厦21楼
邮编：730030
电话：0931-4635761

上海

地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼
邮编：200000