

食品饮料

报告日期：2024年05月20日

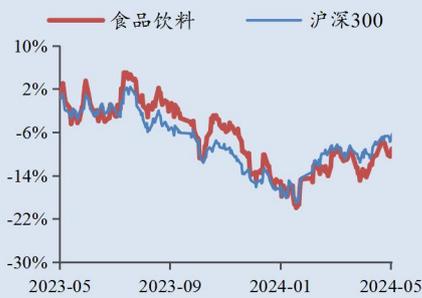
政策催化，关注白酒预期改善

——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



分析师：王芳

执业证书编号：S0230520050001

邮箱：wangf@hlzqgs.com

相关阅读

《消费温和复苏，五粮液45°和68°新品上市——食品饮料行业周报》2024.05.13
《一季度社零同比增长4.7%，关注板块结构性机会——食品饮料行业周报》2024.04.24

摘要：

- **消费板块预期修复，温和复苏态势不变。**上周（05月13日-05月17日）地产政策密集出台，房地产行业的企稳利好白酒需求端的预期改善，当前属于白酒行业消费淡季，基本面虽然变化不大，但是信心在边际改善。2024全年来看，食品饮料行业的主旋律仍然是消费复苏。
- **白酒：**上周（05月13日-05月17日）五粮液表示，2024年将结合重要节庆，做好低度五粮液培育，着力把1618五粮液打造为千元价格带宴席第一品牌。华致酒行召开股东大会，未来5年计划开3000家3.0门店。山西汾酒召开股东大会，2024年营收目标增速20%左右，公司在持续推进质的有效提升和量的合理增长方面做出新的规划，2024年一季度如期实现高质量发展的良好局面。中长期来看，居民收入水平和消费信心仍是影响白酒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：【啤酒】**气温回升，啤酒迎来消费旺季，2024Q1啤酒受益于大麦成本回落，利润增速表现略超预期，二季度收入增速有望迎来改善，当前估值位于合理区间。**【软饮料】**我国瓶装水、功能型饮料、无糖茶等软饮料具备较高景气度，东鹏饮料主业东鹏特饮市占率稳健增长，同时，第二增长曲线增速亮眼，加速布局全国化。**【零食】**受益于渠道红利和品类红利，以及春节礼赠大众消费火爆，伴随成本下行，零食板块主要上市公司一季度业绩增速亮眼，全年来看，零食板块有望延续高增长。**【调味品】**调味品板块2024Q1环比改善明显，主因库存去化彻底和成本下行，持续边际修复中。建议关注个股：青岛啤酒(600600.SH)、燕京啤酒(000729.SZ)、盐津铺子(002847.SZ)、劲仔食品(003000.SZ)、三只松鼠(300783.SZ)、东鹏饮料(605499.SH)、千禾味业(603027.SH)、中炬高新(600872.SH)、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。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/05/17	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600519.SH	贵州茅台	1,715.00	59.49	69.87	81.11	93.19	28.83	24.55	21.14	18.40	未评级
000858.SZ	五粮液	156.41	7.78	8.76	9.81	10.97	20.10	17.87	15.94	14.26	未评级
000568.SZ	泸州老窖	189.85	9.02	10.97	13.21	15.67	21.10	17.31	14.38	12.11	未评级
600809.SH	山西汾酒	263.77	8.56	10.78	13.21	15.93	30.83	24.47	19.97	16.56	未评级
002847.SZ	盐津铺子	71.99	2.64	3.40	4.46	5.90	29.03	22.23	16.97	12.83	买入
003000.SZ	劲仔食品	13.76	0.48	0.59	0.76	0.89	30.99	18.78	15.94	13.65	买入
000596.SZ	古井贡酒	267.15	8.68	11.17	13.95	16.97	30.77	23.89	19.13	15.73	未评级
603198.SH	迎驾贡酒	72.88	2.86	3.62	4.49	5.42	25.48	20.13	16.23	13.45	未评级
603369.SH	今世缘	57.60	2.52	3.06	3.73	4.45	23.04	18.84	15.45	12.94	未评级
603919.SH	金徽酒	22.70	0.65	0.81	1.01	1.26	35.01	28.09	22.43	18.11	未评级
600600.SH	青岛啤酒	86.04	3.14	3.70	4.24	4.75	27.50	23.25	20.30	18.12	未评级
000729.SZ	燕京啤酒	10.24	0.23	0.33	0.42	0.52	44.77	31.30	24.16	19.67	未评级
300783.SZ	三只松鼠	25.95	0.55	0.87	1.20	1.63	47.35	29.71	21.60	15.91	未评级
600887.SH	伊利股份	28.11	1.64	2.04	1.97	2.13	17.16	13.80	14.25	13.18	买入
002946.SZ	新乳业	10.91	0.50	0.66	0.82	0.99	21.92	16.57	13.31	11.06	未评级
600872.SH	中炬高新	28.12	2.20	1.00	1.25	1.60	13.01	28.26	22.54	17.62	未评级
603027.SH	千禾味业	16.43	0.54	0.63	0.75	0.88	31.83	26.06	21.82	18.68	未评级
605499.SH	东鹏饮料	225.33	5.10	6.64	8.23	10.2	44.8	34.41	27.76	22.4	买入

数据来源：iFinD，华龙证券研究所（盐津铺子、劲仔食品、东鹏饮料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）。

内容目录

1 一周市场行情	1
2 周内价格波动	2
3 行业要闻	3
4 重点上市公司公告	6
5 周观点	6
6 风险提示	8

图目录

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览 (%)	1
图 2: 食饮各子板块周涨跌幅度一览 (%)	1
图 3: 食饮股票周涨幅前五 (%)	1
图 4: 食饮股票周跌幅前五 (%)	1
图 5: 飞天茅台批价 (元)	2
图 6: 普五 (八代) 和国窖 1573 批价 (元)	2
图 7: 生鲜乳平均价 (元/公斤)	2
图 8: 大麦进口均价 (美元/吨)	2
图 9: 白糖现货价 (元/吨)	3
图 10: 大豆 (黄豆) 价格 (元/吨)	3
图 11: 包材 (瓦楞纸) 出厂价 (元/吨)	3
图 12: 包材 (PET) 现货价 (元/吨)	3

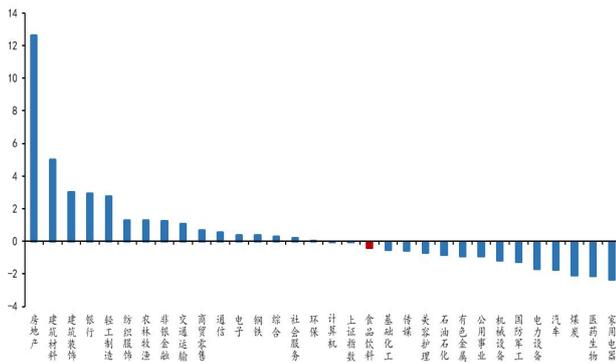
表目录

表 1: 重点关注公司及盈利预测	8
------------------------	---

1 一周市场行情

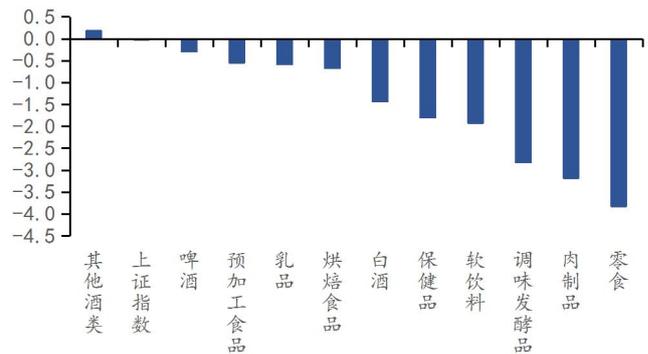
05月13日-05月17日，申万食品饮料指数涨跌幅为-0.39%，在申万一级行业中排名第18位，涨幅排名前三的行业分别为房地产(+12.65%)、建筑材料(+5.03%)和建筑装饰(+3.00%)。全部子行业涨跌幅分别为，其他酒类(+0.18%)，啤酒(-0.29%)，预加工食品(-0.54%)，乳品(-0.58%)，烘焙食品(-0.67%)，白酒(-1.43%)，保健品(-1.80%)，软饮料(-1.92%)，调味品(-2.82%)，肉制品(-3.18%)，零食(-3.82%)，同期上证指数涨跌幅为-0.02%。个股方面，ST交昂(+15.03%)、老白干酒(+8.93%)、顺鑫农业(+8.76%)涨幅居前；仲景食品(-33.56%)、甘源食品(-9.27%)、康比特(-8.45%)跌幅居前。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览(%)



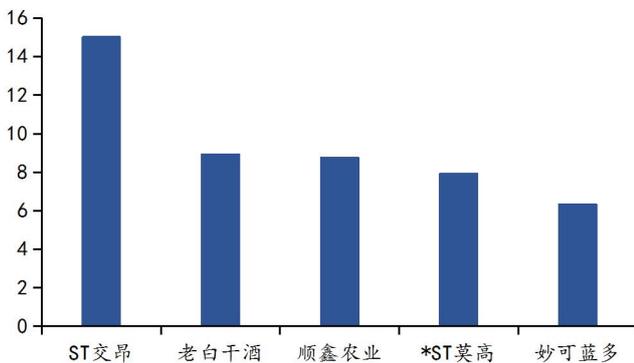
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图2：食饮各子板块周涨跌幅度一览(%)



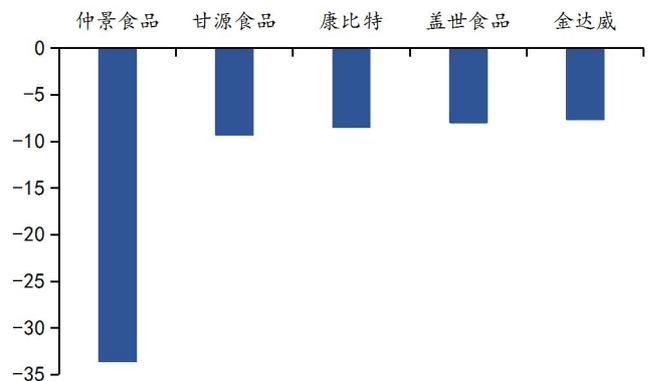
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图3：食饮股票周涨幅前五(%)



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图4：食饮股票周跌幅前五(%)



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2 周内价格波动

上周（05月13日-05月17日）飞天茅台（原装）批价小幅下行，从2770元/瓶下跌10元/瓶至2760元/瓶；飞天茅台（散装）批价小幅下行，从2560元/瓶下跌10元/瓶至2550元/瓶。05月07日，五粮液（八代）批价维持965元/瓶。国窖1573批价维持875元/瓶。

生鲜乳价格维持低位，截至2024年5月10日，生鲜乳价格为3.41元/公斤；2024年3月大麦进口均价为276.28美元/吨，环比持续下降；2024年05月17日，白糖现货价格为6696元/吨，环比小幅抬升；2024年5月10日，大豆价格为4587元/吨，小幅抬升；2024年5月17日，包材瓦楞纸出厂价维持2830元/吨；2024年5月17日，包材PET现货价为7140元/吨，呈下降趋势。

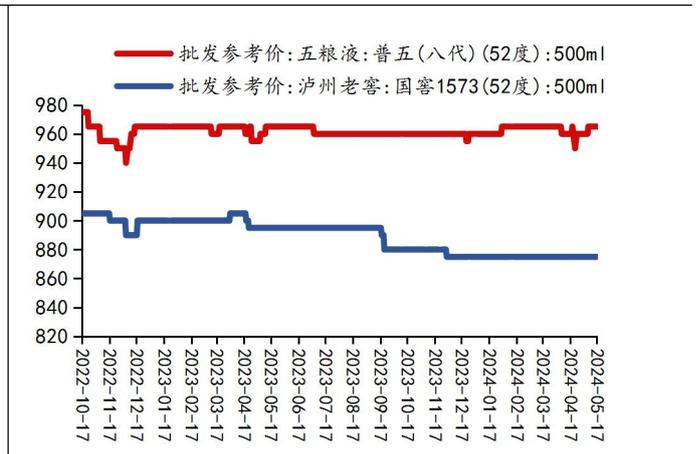
2.1 白酒批价

图5：飞天茅台批价（元）



数据来源：wind，华龙证券研究所

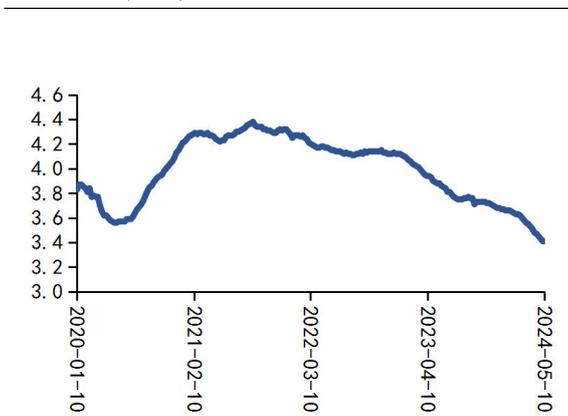
图6：普五（八代）和国窖1573批价（元）



数据来源：iFinD，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）



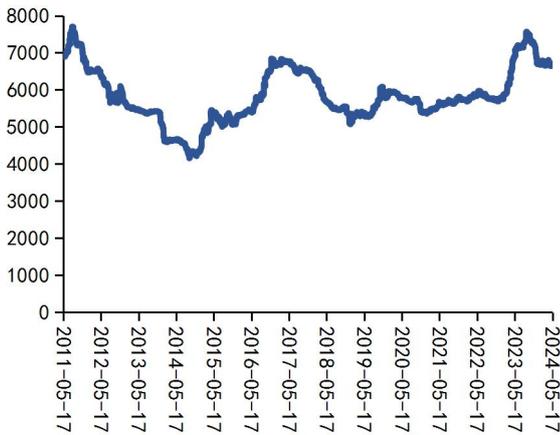
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图8：大麦进口均价（美元/吨）



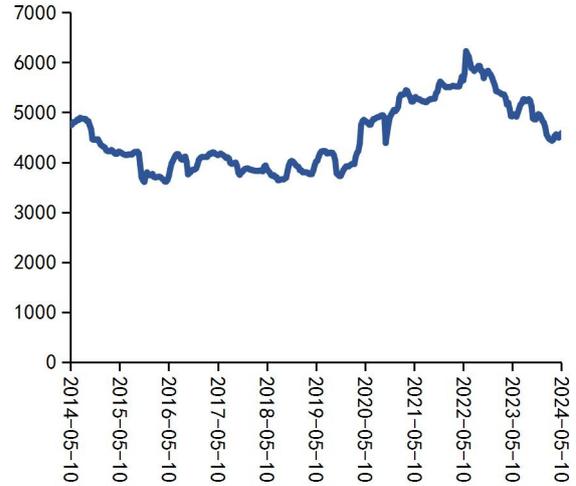
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 9：白糖现货价（元/吨）



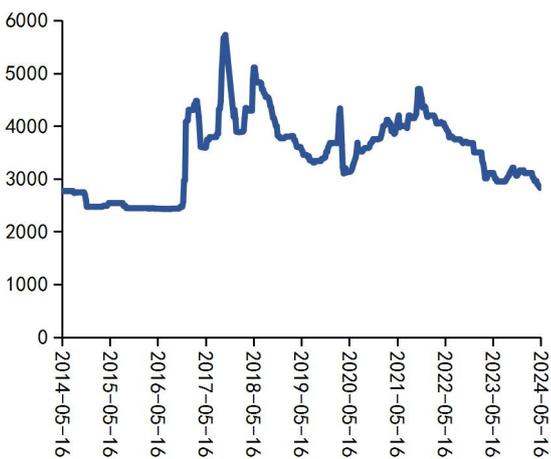
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 10：大豆（黄豆）价格（元/吨）



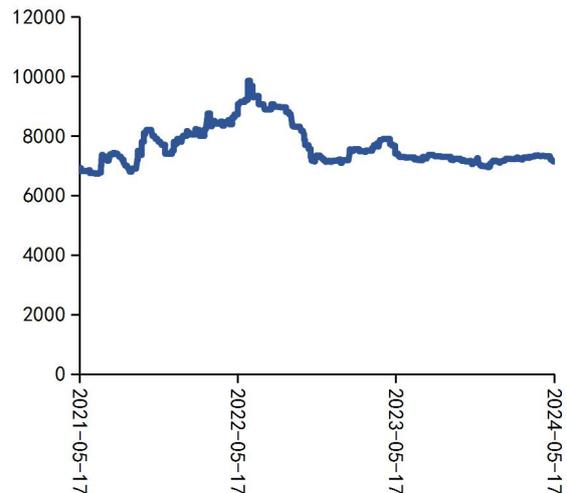
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 11：包材（瓦楞纸）出厂价（元/吨）



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 12：包材（PET）现货价（元/吨）



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

3 行业要闻

【张德芹以三个维度阐释茅台品牌之路】5月11日，在“2024世界品牌莫干山大会”上，茅台集团党委书记、董事长张德芹以“做足品牌‘源升态’让世界更美好”为题，从品牌定力、活力、魅力三个维度，深入阐释了茅台坚定不移走“品牌兴业、品牌强国”之路。一是坚守品质之“源”，茅台将始终坚守品质，赢得消费者的认可，不断增强品牌定力；二是创新引领“升”级，茅台将持续创新创造，满足消费者的需要，不断保持品牌活力；三是构建文化生“态”，茅台将坚持文化赋能，尊重消费者的选择，不断提升品牌魅力。（来源：酒说）

【洋河深化大本营市场建设】5月13日下午，洋河股份举办2023年度业绩网上说明会。会上透露，根据销售考核口径，梦之蓝产品2023年占销售比重超30%，如结合2023年洋河股份331.26亿营收计算，梦之蓝产品已非常接近百亿营收。2024年洋河将坚持“稳中求进、以进促稳”的发展基调，将深化江苏市场“产品力、品牌力、渠道力”等的建设，提升市占率。一是继续深化厂商一体化，凝聚共识，共谋发展，建立厂商命运共同体；二是深化“全渠道、全网络、全价位”布局策略，做好核心网点数量和质量建设，推进乡镇下沉等；三是实施“放大次高端、中端竞争优势，拓展高端、低端市场份额”的竞争策略。通过加强品推、圈层、重大事件等运作，有效提升高端产品品牌形象，拓展市场份额；“次高端、中端”扩大竞争优势，实现放量增长；低端市场聚焦核心产品运作等举措，拓展市场份额。（来源：酒说）

【今世缘省外市场总体呈现发展势头向好】5月13日，今世缘召开2023年度业绩说明会，会上，今世缘酒业副总经理胡跃吾透露：2023年为公司经销主体优化提升年，为进一步提升经销主体的运营质量，一段时间内企业主动对经销主体进行必要的整合优化，同时提升了营销组织专业化的作战能力，省外市场总体上呈现出发展势头向好、主体质量变优、样板优势凸显、机制释放活力、团队士气迸发的良好势头。未来，公司将根据市场发展阶段，有序开发省外经销商，更加注重质的有效提升及量的合理增长。（来源：酒说）

【1919在2023年实现营收108亿元】据壹玖壹玖酒类平台科技股份有限公司总经理熊霞透露：2023年壹玖壹玖营收108亿元，2024年一季度销售较2023年同期增长38%。（来源：酒说）

【华致酒行将深耕中高端】5月13日，华致酒行回复投资者：2023年度净利润下滑的原因来自三个方面：第一，公司顺应市场需求，主动调整产品结构，名酒销售占比同比有所提高；第二，精品酒促销力度加大，导致精品酒利润贡献率下降；第三，部分名酒市场价格倒挂，对利润产生了部分影响。在产品结构方面，进一步加强与一线知名厂家的合作粘性，积极打造“一超多强”的精品酒矩阵，全力提升产品利润。围绕“金蕊天荷”超级大单品，深耕坛装酒蓝海市场；打造多个强势品牌，巩固赖高淮、虎头汾、古井贡、白云边等开发品的市场份额，对奔富系列、拉菲系列等进口酒的销售持续不断发力，挖掘新的利润增长点。在门店发展层面，稳步推进3.0门店布局，持续深耕中高端市场。（来源：酒说）

【五粮液“营销执行年”四项重点工作】5月14日，五粮液发布投资者关系活动记录表，就战略、营销、产品等方面投资者关心的热点话题予以回应，具体如下：战略方面：公司“十四五”战略规划目标为“2118”发展目标，即原酒产能达到20万吨；基酒储存能力达100万吨；销售收入突破1000亿；利税总额达800亿元。营销策略方面：2024年是实现“十四五”规划目标任务的关键一年，公司将2024年定位为“营销执行年”，重点做好“抓动销、稳价格、提费效、转作风”四个方面工作。

对于未来产品规划，五粮液方面表示，2024年将结合重要节庆，做好低度五粮液培育，着力把1618五粮液打造为千元价格带宴席第一品牌。根

据五粮液的介绍，将坚持巩固八代五粮液的核心大单品地位，加快推动八代五粮液的价格向价值回归；持续完善经典五粮液产品打造；2024年将结合重要节庆，由大区协同商家开展更灵活、更精准的消费者培育工作；将着力把1618五粮液打造为千元价格带宴席第一品牌，持续通过宴席活动政策及开瓶扫码奖励，提升渠道推力和消费者活动参与积极性。（来源：酒说）

【华致拟五年开出3000家3.0门店】5月13日，华致酒行2023年度股东大会暨投资者交流会在北京召开，公司董事长吴向东表示，高质量合伙人是华致“门店升级”战略的核心。未来5年，华致酒行计划开3000家3.0门店。（来源：酒说）

【天佑德酒答投资者问】5月15日，天佑德酒发布投资者关系活动记录表。天佑德酒表示，2023年度及2024年第一季度公司业绩稳步增长，得益于渠道精耕、KOL/KOC精准培育、省外市场持续开发等工作有序推进，2024年将继续保持战略定力不动摇，持续深入推进营销转型、培育核心消费者，同时在旅游旺季营销、高考升学宴等方面发力，以提升销售业绩。在产品上，近几年天佑德酒不断优化产品主线，明确全国核心战略产品，并在投入方面有所聚焦和侧重。目前，天佑德酒也在考虑并推进全国大单品的推进计划，并会结合市场实际情况推进省外招商工作。同日，青海互助天佑德青稞酒股份有限公司1.73万吨优质青稞原酒陈化老熟技改项目主体结构工程建成，举行封顶仪式。据了解，项目建成后，青海互助天佑德青稞酒股份有限公司将在现有基础上增加1.73万吨的优质青稞原酒储能，并通过延长原酒贮存时间与改善贮存条件，使青稞酒品质跃上新台阶，为中高端产品线的扩容和品质升级打下坚实基础，助力天佑德公司实现高质量发展。（来源：酒说）

【海南椰岛：六月起上架新系列产品】5月15日，海南椰岛发布投资者关系活动记录表。海南椰岛表示，为完成椰岛再出发的发展战略，公司重新梳理了产品矩阵，五月集团将对与发展战略不符的线上产品陆续做下架处理，并从六月开始，陆续上架新的系列产品，本次产品调整是集团再出发战略的落地实施。（来源：酒说）

【黔酒全球行走进新加坡】5月14日，由贵州省商务厅主办的黔酒全球行品鉴推介会在新加坡举行。本次活动旨在推动贵州名优白酒拓展海外市场，加强新黔两地经贸往来及多边合作，为双方企业提供更多商机，提高贵州白酒品牌知名度及市场竞争力，助力贵州白酒产业高质量发展。据介绍，新加坡是2024年黔酒全球行的第一站，活动还将走进日本、韩国、澳大利亚等国家和地区。（来源：酒说）

【顺鑫农业答投资者问】5月16日，顺鑫农业接待了华福证券、大家资产、浙商证券等十几家机构的现场调研，董秘、证代接受了采访，会议内容表示：2024年，顺鑫农业白酒板块有3大经营规划，首先是调结构，做好产品分级，持续打造以白牛二和金标为核心的光瓶酒“双轮驱动”战略；此外，要扛起以经典为代表的二锅头品类大旗，拉升品牌高度。其次是强营销，强化金标牛的市场营销，着力办好“金标牛烟火气餐厅榜”第二季系列活动；以经典二锅头品牌化运作为抓手，提升品牌高度，积蓄品牌势能，以经典升级产品为基础，逐步形成战略产品矩阵，带动整体销售

增长。最后是夯基础，在品牌定位上，坚持核心表达，持续固化品牌印象，让品牌为自己发声；同时强化科技赋能，把牛栏山特色风味表达与品质表达结合起来，进一步升级饮用体验；此外还要深化文旅融合，利用好文化苑平台，讲述好品牌故事，提高牛栏山品牌文化影响力。（来源：酒说）

【汾酒 2024 目标增长 20%】5 月 17 日，汾酒召开 2023 年年度股东大会，汾酒集团党委专职副书记、副董事长李振寰指出，2024 年，汾酒将以“集聚势能，营销突破增效益；文化引领，品牌升级促发展；产能提升，强根筑基提质量；管理升级，数智赋能聚合力”经营方针为指导，科学合理确定 2024 年主要指标，力争营业收入较上年（2023 年）增长 20%左右。（来源：酒说）

【老白干酒回应净利润率提升原因】5 月 17 日，老白干酒回复投资者：关于净利润率较快提升的原因，一是公司持续开展降本增效活动，确保费用精准投入和有效使用，有效的降低费销比和各项费用，不断的提升营收规模和盈利水平；二是公司通过全面预算管理，进行成本费用控制，效果逐渐显现。老白干酒表示，近年来公司持续开展降本增效活动，确保费用精准投入和有效使用，有效的降低费销比和各项费用，不断的提升盈利水平。降本增效不是阶段性的活动，公司会持续开展，随着公司管理成熟度越来越高，预期效果会越来越好。（来源：酒说）

【燕京推动品牌升级】5 月 17 日，燕京啤酒通过深交所互动易平台向投资者表示：公司积极拥抱消费潮流，密切关注市场需求，持续进行升级换代及产品推新。公司采用了多种渠道和途径，开展了多种营销活动，按照年度规划有效推进相关工作及活动。公司将努力实现产品升级、市场升级和管理升级，不断提升品牌影响力，提高市场竞争力。（来源：酒说）

4 重点上市公司公告

【中炬高新 2023 年度权益分派实施公告】A 股每股分配现金红利 0.4 元，股权登记日：2024 年 5 月 21 日。除权（息）日：2024/5/22。现金红利发放日：2024/5/22。

【三只松鼠发布 2024 年股票期权激励计划】公司拟授予股票期权合计 243.86 万份，占公司总股本 0.61%；其中，首次授予股票期权 221.86 万份，行权价格 24.02 元/份，首次授予激励对象 96 人。

【青岛啤酒第二个解除限售期解除限售条件成就的公告】公司为符合条件的 33 名激励对象办理激励计划预留授予限制性股票第二次解除限售的相关事宜，解除限售数量合计为 96,666 股。

5 周观点

消费板块预期修复，温和复苏态势不变。上周（05 月 13 日-05 月 17

日) 地产政策密集出台, 房地产行业的企稳利好白酒需求端的预期改善, 当前属于白酒行业消费淡季, 基本面虽然变化不大, 但是信心在边际改善。2024 全年来看, 食品饮料行业的主旋律仍然是消费复苏。

白酒: 上周(05月13日-05月17日) 五粮液表示, 2024年将结合重要节庆, 做好低度五粮液培育, 着力把1618五粮液打造为千元价格带宴席第一品牌。华致酒行召开股东大会, 未来5年计划开3000家3.0门店。山西汾酒召开股东大会, 2024年营收目标增速20%左右, 公司在持续推进质的有效提升和量的合理增长方面做出新的规划, 2024年一季度如期实现高质量发展的良好局面。中长期来看, 居民收入水平和消费信心仍是影响白酒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: 【啤酒】 气温回升, 啤酒迎来消费旺季, 2024Q1啤酒受益于大麦成本回落, 利润增速表现略超预期, 二季度收入增速有望迎来改善, 当前估值位于合理区间。**【软饮料】** 我国瓶装水、功能型饮料、无糖茶等软饮料具备较高景气度, 东鹏饮料主业东鹏特饮市占率稳健增长, 同时, 第二增长曲线增速亮眼, 加速布局全国化。**【零食】** 受益于渠道红利和品类红利, 以及春节礼赠大众消费火爆, 伴随成本下行, 零食板块主要上市公司一季度业绩增速亮眼, 全年来看, 零食板块有望延续高增长。**【调味品】** 调味品板块2024Q1环比改善明显, 主因库存去化彻底和成本下行, 持续边际修复中。建议关注个股: 青岛啤酒(600600.SH)、燕京啤酒(000729.SZ)、盐津铺子(002847.SZ)、劲仔食品(003000.SZ)、三只松鼠(300783.SZ)、东鹏饮料(605499.SH)、千禾味业(603027.SH)、中炬高新(600872.SH)、伊利股份(600887.SH)。

表 1：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/05/17	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600519.SH	贵州茅台	1,715.00	59.49	69.87	81.11	93.19	28.83	24.55	21.14	18.40	未评级
000858.SZ	五粮液	156.41	7.78	8.76	9.81	10.97	20.10	17.87	15.94	14.26	未评级
000568.SZ	泸州老窖	189.85	9.02	10.97	13.21	15.67	21.10	17.31	14.38	12.11	未评级
600809.SH	山西汾酒	263.77	8.56	10.78	13.21	15.93	30.83	24.47	19.97	16.56	未评级
002847.SZ	盐津铺子	71.99	2.64	3.40	4.46	5.90	29.03	22.23	16.97	12.83	买入
003000.SZ	劲仔食品	13.76	0.48	0.59	0.76	0.89	30.99	18.78	15.94	13.65	买入
000596.SZ	古井贡酒	267.15	8.68	11.17	13.95	16.97	30.77	23.89	19.13	15.73	未评级
603198.SH	迎驾贡酒	72.88	2.86	3.62	4.49	5.42	25.48	20.13	16.23	13.45	未评级
603369.SH	今世缘	57.60	2.52	3.06	3.73	4.45	23.04	18.84	15.45	12.94	未评级
603919.SH	金徽酒	22.70	0.65	0.81	1.01	1.26	35.01	28.09	22.43	18.11	未评级
600600.SH	青岛啤酒	86.04	3.14	3.70	4.24	4.75	27.50	23.25	20.30	18.12	未评级
000729.SZ	燕京啤酒	10.24	0.23	0.33	0.42	0.52	44.77	31.30	24.16	19.67	未评级
300783.SZ	三只松鼠	25.95	0.55	0.87	1.20	1.63	47.35	29.71	21.60	15.91	未评级
600887.SH	伊利股份	28.11	1.64	2.04	1.97	2.13	17.16	13.80	14.25	13.18	买入
002946.SZ	新乳业	10.91	0.50	0.66	0.82	0.99	21.92	16.57	13.31	11.06	未评级
600872.SH	中炬高新	28.12	2.20	1.00	1.25	1.60	13.01	28.26	22.54	17.62	未评级
603027.SH	千禾味业	16.43	0.54	0.63	0.75	0.88	31.83	26.06	21.82	18.68	未评级
605499.SH	东鹏饮料	225.33	5.10	6.64	8.23	10.2	44.8	34.41	27.76	22.4	买入

数据来源：iFinD，华龙证券研究所（盐津铺子、劲仔食品、东鹏饮料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。

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、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
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		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：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。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	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046