

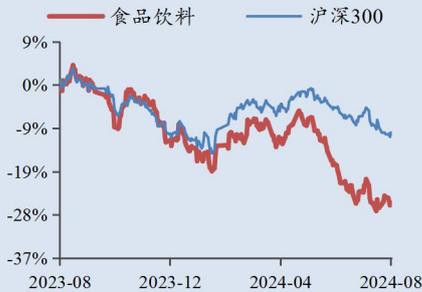
中报陆续披露，关注业绩确定性个股

——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

《扩大内需消费政策积极，白酒龙头分红规划信心提升——食品饮料行业周报》2024.08.12

《固本开新，行稳致远——食品饮料行业2024年中期策略报告》2024.07.29

《固本开新，行稳致远——食品饮料行业2024年中期策略报告》2024.07.25

摘要：

- **食品饮料板块跑输上证指数。**上周（08月12日-08月16日）食品饮料板块涨跌幅为-1.88%，在申万31个行业中排名第20，跑输上证指数（涨跌幅为+0.60%）2.48pcts。子板块来看，软饮料（-0.26%）、乳品（-0.93%）、零食（-1.60%）跌幅较小，预加工食品（-5.15%）跌幅较大。当前进入中报密集披露期，龙头企业业绩确定性较强，具备一定的抗风险能力，估值回调后中长期配置性价比凸显，我们维持行业“推荐”评级。
- **白酒：行业进入存量竞争时期，但依然表现出较强的发展韧性。**上周迎驾贡酒和今世缘发布2024年中期报告，迎驾贡酒实现营业收入37.85亿元，同比增长20.44%；归母净利润13.79亿，同比增长29.59%。2024Q2迎驾贡酒中高档白酒实现销售收入10.69亿元，普通白酒实现销售收入3.13亿元，同比2023Q2分别提升24.95%、6.50%，公司中高档白酒营收增速较快。上半年今世缘实现营业收入73.04亿元，同比增长22.36%；归母净利润24.61亿元，同比增长20.08%。上半年公司300元以上/100-300元/50-100元价格带产品分别同比增长21.91%/26.05%/14.32%；省内/省外区域分别同比增长21.10%/36.39%，表现亮眼。短期来看，白酒行业总需求受到消费场景和消费力的双重制约，中长期若需求逐步回暖，行业内龙头公司有望优先受益。建议关注高端白酒五粮液（000858.SZ）、贵州茅台（600519.SH）；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】**上半年，重庆啤酒实现营业收入88.61亿元，同比增长4.18%；归母净利润9.01亿元，同比增长4.19%；扣非后归母净利润8.88亿元，同比增长3.91%。其中，高档品实现营收52.63亿，同比增长2.82%；主流品实现营收31.74亿，同比增长4.37%；经济品实现营收1.86亿，同比增长11.45%，结构升级略承压。三季度啤酒行业受到雨水天气和餐饮疲软等因素影响较多，需求复苏不及预期。**【软饮料】**暑期消费旺季，瓶装水、功能型饮料、无糖茶、椰子水等软饮料需求旺盛，具备较高景气度，表现出较好增长趋势。**【零食】**零食板块渠道红利延续，量贩零食渠道和抖音等电商渠道呈现较快增长，暑期、中秋和国庆等出行场景火爆预计拉动终端需求。建议关注个股：青岛啤酒（600600.SH）、燕京啤酒（000729.SZ）、东鹏饮料（605499.SH）、

劲仔食品(003000.SZ)、盐津铺子(002847.SZ)。

- **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	2024/08/16	EPS (元)				PE				投资评级
		股价(元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600519.SH	贵州茅台	1,431.20	59.49	69.25	79.32	90.02	24.06	20.06	17.52	15.45	未评级
000858.SZ	五粮液	125.01	7.78	8.74	9.79	10.96	16.06	14.21	12.68	11.33	未评级
600600.SH	青岛啤酒	64.28	3.14	3.69	4.22	4.74	20.55	17.39	15.21	13.55	未评级
000729.SZ	燕京啤酒	9.80	0.23	0.34	0.44	0.54	42.84	24.76	19.32	15.88	未评级
600809.SH	山西汾酒	183.80	8.56	10.73	13.14	15.91	21.48	17.11	13.97	11.54	未评级
000596.SZ	古井贡酒	181.01	8.68	11.16	13.94	16.97	20.85	16.12	12.91	10.61	未评级
603198.SH	迎驾贡酒	50.72	2.86	3.32	4.01	5.42	17.74	21.23	17.56	9.37	买入
603919.SH	金徽酒	18.08	0.65	0.81	1.01	1.25	27.89	22.40	17.89	14.44	未评级
603369.SH	今世缘	42.99	2.52	3.05	3.72	4.44	17.20	14.08	11.57	9.68	未评级
003000.SZ	劲仔食品	10.71	0.48	0.76	0.89	1.06	23.05	18.78	15.94	10.07	买入
002847.SZ	盐津铺子	38.58	2.64	3.40	4.46	5.90	20.93	22.23	16.97	12.83	买入
605499.SH	东鹏饮料	238.0	5.1	6.64	8.23	10.2	46.67	35.84	28.92	23.33	买入

数据来源：iFinD，华龙证券研究所（迎驾贡酒、劲仔食品 2024E、2025E 盈利预测和东鹏饮料、盐津铺子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
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

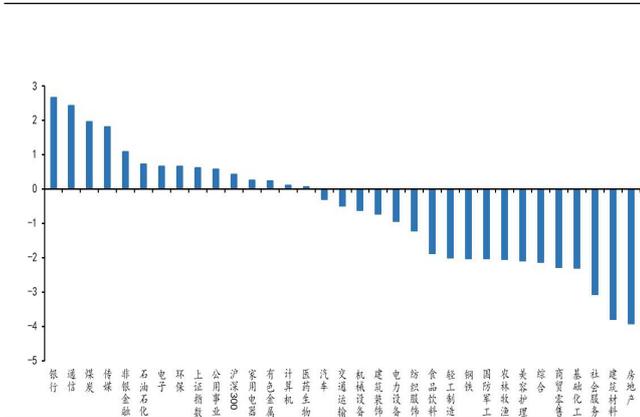
表目录

表 1: 重点关注公司及盈利预测	7
------------------------	---

1 一周市场行情

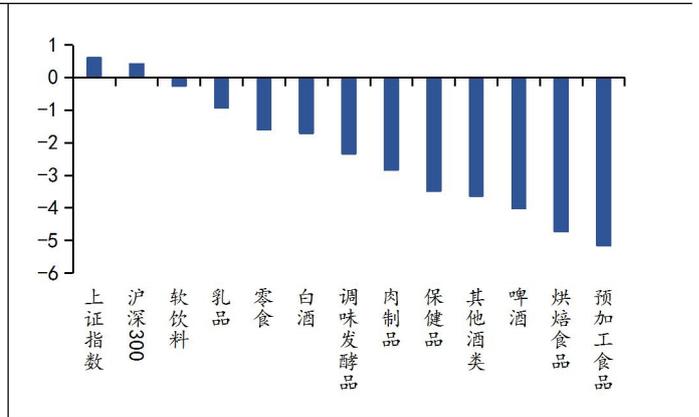
08月12日-08月16日，申万食品饮料指数涨跌幅为-1.88%，在申万一级行业中排名第20位，涨幅排名前三的行业分别为银行(+2.66%)、通信(+2.42%)和煤炭(+1.95%)。全部子行业涨跌幅分别为，软饮料(-0.26%)，乳品(-0.93%)，零食(-1.60%)，白酒(-1.71%)，调味品(-2.34%)，肉制品(-2.84%)，保健品(-3.48%)，其他酒类(-3.63%)，啤酒(-4.01%)，烘焙食品(-4.72%)，预加工食品(-5.15%)，同期上证指数涨跌幅为+0.60%。个股方面，日辰股份(+4.97%)、仙乐健康(+3.96%)、盐津铺子(+2.20%)涨幅居前；绝味食品(-13.31%)、黑芝麻(-9.02%)、立高食品(-8.81%)跌幅居前。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览 (%)



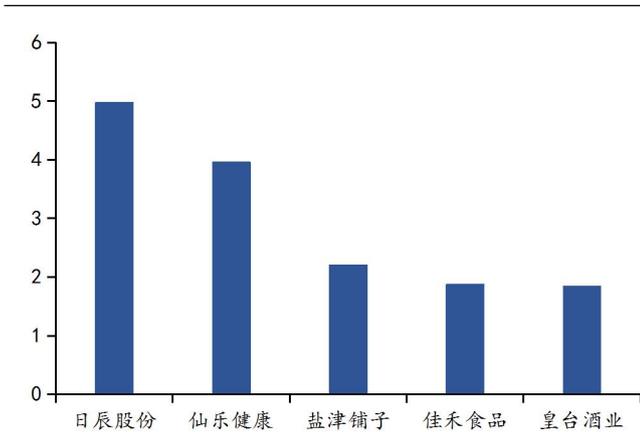
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 2：食品饮料各子板块周涨跌幅度一览 (%)



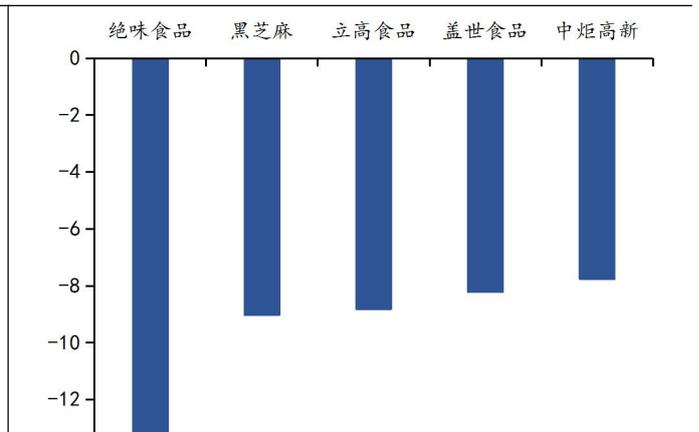
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 3：食品饮料股票周涨幅前五 (%)



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 4：食品饮料股票周跌幅前五 (%)



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

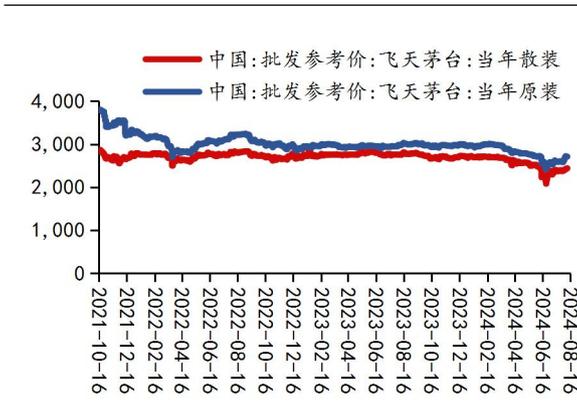
2 周内价格波动

上周（08月12日-08月16日）飞天茅台（散瓶）批价小幅抬升，从2435元/瓶上涨10元/瓶至2445元/瓶；飞天茅台（原装）批价同步上涨，从2695元/瓶上涨65元/瓶至2760元/瓶。五粮液（八代）批价维持960元/瓶。国窖1573批价维持870元/瓶。

生鲜乳价格环比持平，暂停下跌，截至2024年8月9日，生鲜乳价格为3.21元/公斤；2024年6月大麦进口均价为262.28美元/吨，环比持续下降；2024年8月16日，白糖现货价格为6498元/吨，环比下降；2024年8月10日，大豆价格为4461.50元/吨，呈下降趋势；2024年8月16日，包材瓦楞纸出厂价维持2810元/吨；2024年8月16日，包材PET现货价为6920元/吨，呈下降趋势。

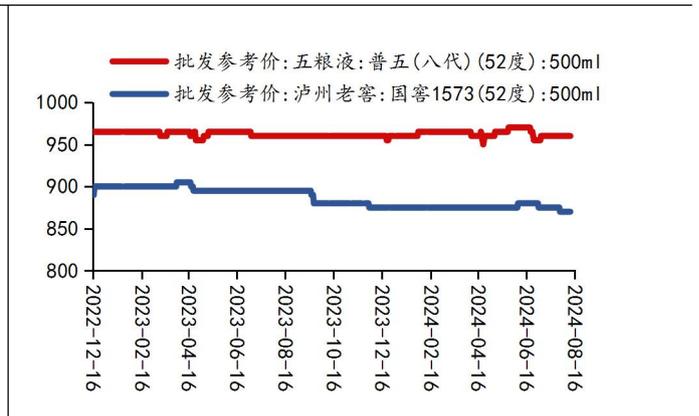
2.1 白酒批价

图5：飞天茅台批价（元）



数据来源：wind，华龙证券研究所

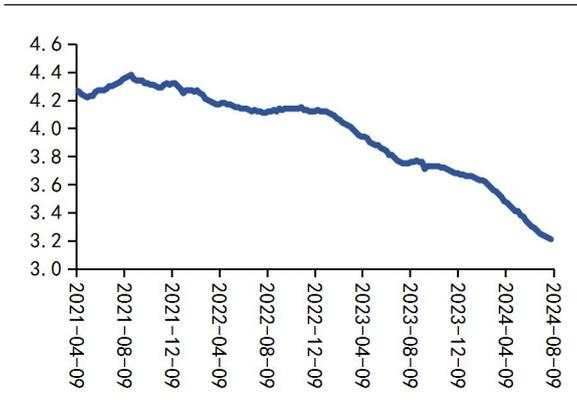
图6：普五（八代）和国窖1573批价（元）



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

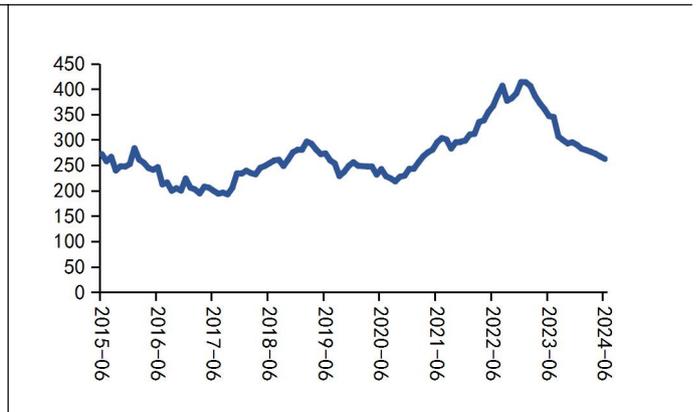
2.2 主要成本价格变动

图7：生鲜乳平均价（元/公斤）



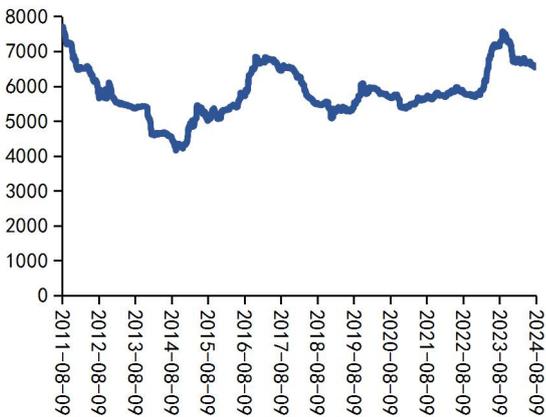
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图8：大麦进口均价（美元/吨）



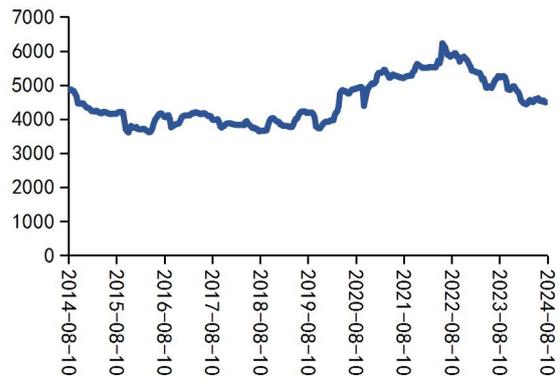
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 9：白糖现货价（元/吨）



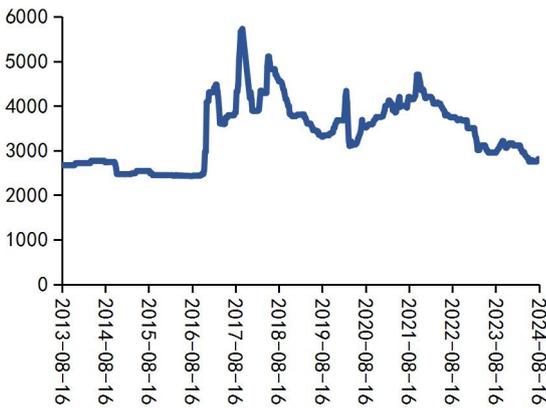
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 10：大豆（黄豆）价格（元/吨）



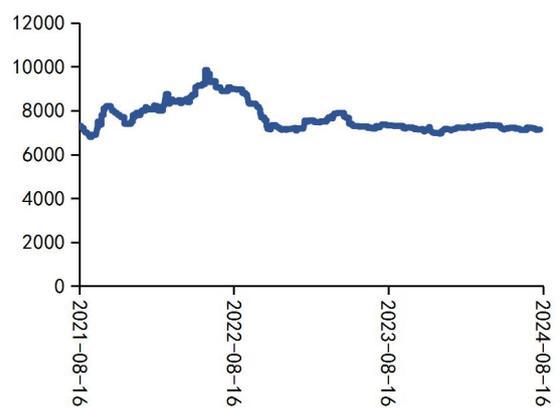
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

【河北规上白酒半年营收 39.48 亿】据河北省轻工行业协会官微消息，2024 年上半年，河北省酒类制造业规模以上企业实现营业收入 85.15 亿元、利润总额 7.14 亿元，同比分别增长 2.41%、31.69%。其中，河北省规模以上白酒制造业产品产量同比增长 37.25%，增幅高于全国 34.25 个百分点；实现营业收入 39.48 亿元，同比增长 26.27%；利润总额 4.11 亿元，同比增长 61.3%。河北省规模以上啤酒制造业实现营业收入 39.56 亿元、利润总额 2.71 亿元，同比分别增长 0.7%、-4.68%。全省规模以上葡萄酒制造业实现营业收入 4.47 亿元、利润总额 0.13 亿元，同比分别增长 6.56%、-18.94%。（来源：酒说）

【茅台酱香酒抖音首播销售额破百万】8 月 10 日，“茅台酱香酒旗舰店”在抖音开业直播。统计数据显示，当日，茅台酱香酒旗舰店销售额突破 100 万元，产品累计曝光 183.83 万次，粉丝新增突破 10 万，最高在线

人数峰值超1万。（来源：酒说）

【衡水老白干部署省外市场工作】近日，2024年衡水老白干第三届省外优商会在哈尔滨举行。会上，河北衡水老白干酒业股份有限公司副总经理兼衡水老白干营销有限公司总经理贺延昭表示，衡水老白干将保持不变的战略定力，以三大战略项目（价格保卫战、大单品突破战、核心消费者培育战），四个聚焦（产品聚焦、市场聚焦、市区聚焦、资源聚焦），保障省外市场的突破，将业务做实做透，聚势赢得未来。（来源：酒说）

【茅台中秋套盒明日上线 i 茅台】“传统中国节·中秋团圆季”中秋套盒将于8月14日在i茅台APP开售。据悉，中秋套盒是基于中秋的赏月文化而推出，旨在深入传递中式浪漫，礼盒中有53%vol 200ml贵州茅台酒(传统中国节·甲辰中秋)。在包装设计上，礼盒以“甲辰中秋”篆体献上美满祝福。（来源：酒说）

【8月上旬全国白酒环比价格总指数下跌0.11%】8月12日，泸州白酒价格指数办公室消息称，据全国白酒价格调查资料显示，8月上旬全国白酒环比价格总指数为99.89，下跌0.11%。从分类指数看，名酒环比价格指数为99.74，下跌0.26%；地方酒环比价格指数为100.05，上涨0.05%；基酒环比价格指数为100.08，上涨0.08%。（来源：酒说）

【7月快手白酒销售客单价115.35元】据飞瓜数据，7月，快手平台酒类行业商品CR10集中度为16.33%，同比上升20.44%，环比上升9.73%。分价格区间看，酒类行业商品销售均价107.63元，同比上升81.67%，环比下降21.26%。商品价位段在98-488元的商品直播销售额贡献度最高，达68.48%。其中，白酒销售客单价在115.35元左右，在酒类整体销售额中占比83.95%。（来源：酒说）

【酱香白酒新国标2025年6月实施】近日，市场监管总局、国家标准化管理委员会发布GB/T 10781.4—2024《白酒质量要求第4部分：酱香型白酒》（以下简称新国标）代替了GB/T 26760—2011，新国标的实施日期为2025年6月1日。与旧标准相比，新国标强调固态发酵工艺，突出酱香型白酒典型传统酿造技术。新国标规定：酱香型白酒是以粮谷为原料，采用高温大曲等为糖化发酵剂，经固态发酵、固态蒸馏、陈酿、勾调而成，不直接或间接添加食用酒精及非自身发酵产生的呈色呈香呈味物质，具有酱香特征风格的白酒。（来源：酒说）

【茅台蝉联“中国最具价值国有上市公司第一”】8月13日，胡润研究院发布《中国最具价值国有上市公司前十名》，茅台以2.23万亿元价值位列第一名，品牌价值同比增长11.5%。在同步发行的《2023胡润中国500强》（不含国有企业）中，台积电以3.71万亿元的品牌价值位列第一，腾讯控股排名第二，品牌价值为2.85万亿元，贵州茅台的品牌价值超过了第三名阿里巴巴的1.57万亿元。据悉，在2024年2月胡润研究院发布的《2023胡润品牌榜》上，300强最具价值中国品牌上榜，贵州茅台已经连续第六次成为“最具价值中国品牌”，是唯一一个万亿级品牌。（来源：酒说）

【古井贡白酒智能化技改项目9月投产】8月14日消息，安徽亳州全市现有白酒生产企业159家、占全省三分之一。古井集团2023年实现产值

243.81 亿元、营业收入 215.68 亿元，分别增长 6.18%、22.51%。投资 96 亿元的古井贡酒酿酒生产智能化技术改造项目将于 9 月全面建成投产。（来源：酒说）

【汾酒亮相加拿大潘趣酒音乐节】近日，汾酒亮相加拿大温哥华 Punchbowl 潘趣酒音乐节，其独特的风味和创意调酒技艺，成为了活动一大亮点。活动当天，汾酒特别推出了三款由汾酒调制而成的汾酒鸡尾酒，吸引了音乐节现场参与者的关注。汾酒是温哥华 Punchbowl 潘趣酒音乐节自成立以来，进行展示的首款中国白酒，并且是以本土消费者更容易接受的汾酒鸡尾酒形式来展示，无疑为此次音乐节增添了不少色彩。（来源：酒说）

【舍得登陆旧金山市场】近日，舍得酒业在位于美国旧金山的联合国协议签署地——战争纪念大楼绿厅，举办品牌上市发布会，正式宣布舍得酒登陆美西重要市场旧金山。此次活动是舍得酒业深化国际化战略布局的又一个重要里程碑，通过与旧金山合作伙伴、全美独家代理商 TMA Liquor Inc. 旗下湾区代理商 ONE ORGANIC 达成战略合作，增进彼此信任，为共同拓展全球市场奠定坚实基础。未来，舍得酒业将在美国独家代理商 TMA Liquor Inc. 的协助下继续深耕海外市场，以“生态+老酒+文化”为核心竞争力，不断提升品牌全球影响力，为全球消费者带来更多优质的中国白酒产品。（来源：酒说）

【茅台迎来红缨子高粱丰收季】8 月 16 日，2024 年茅台红缨子高粱丰收季活动开启，粮农、传承人、经销商、车间代表等 2000 余人走进“丰收敬粮农 质量承千秋”活动现场。活动上，1 位“最美粮农”及 16 位“年度粮农”亮相，表彰他们精心种植红缨子高粱，探究高效种植模式，带动周边农户实现增收致富所取得的成绩。数据显示，茅台已累计推广酒用高粱种植面积 3000 万亩以上，创造农业总产值超过 700 亿元。茅台集团党委书记、董事长张德芹表示，茅台红缨子丰收季就是要深刻表达茅台对红缨子高粱的珍视和敬畏，彰显坚守品质源头关口的初心和决心，更加升华“质量是生命之魂”的信仰。（来源：酒说）

【7 月四川白酒产量 10.2 万千升】8 月 16 日，据四川统计消息，1—7 月，全省规模以上工业增加值同比增长 6.0%，酒、饮料和精制茶制造业增长 3.8%；全省实现社会消费品零售总额 15452.8 亿元，同比增长 4.6%，粮油、食品、饮料、烟酒类增长 13.1%。7 月，四川白酒产量 10.2 万千升，同比下降 12.1%；1-7 月白酒产量 83.4 万千升，同比下降 9.4%。7 月啤酒产量 23.9 万千升，同比下降 19.8%；1-7 月啤酒产量 168.6 万千升，同比增长 0.6%。（来源：酒说）

4 重点上市公司公告

【迎驾贡酒 2024 半年报业绩发布】2024 上半年，公司实现营业收入 37.85 亿元，同比增长 20.44%；归母净利润 13.79 亿，同比增长 29.59%；扣非后归母净利润 13.66 亿元，同比增长 32.65%。

【今世缘 2024 半年报业绩发布】2024 上半年，公司实现营业收入 73.04

亿元，同比增长 22.36%；归母净利润 24.61 亿元，同比增长 20.08%；扣非后归母净利润 24.46 亿元，同比增长 19.23%。

【重庆啤酒 2024 半年报业绩发布】2024 上半年，公司实现营业收入 88.61 亿元，同比增长 4.18%；归母净利润 9.01 亿元，同比增长 4.19%；扣非后归母净利润 8.88 亿元，同比增长 3.91%。按照产品档次分类，高档品实现营收 52.63 亿，同比增长 2.82%；主流品实现营收 31.74 亿，同比增长 4.37%；经济品实现营收 1.86 亿，同比增长 11.45%。

【古越龙山 2024 半年报业绩发布】2024 上半年，公司实现营业收入 8.90 亿元，同比增长 12.83%；归母净利润 0.95 亿元，同比增长 5.36%；扣非后归母净利润 0.92 亿元，同比增长 4.78%。按产品档次分类，中高档酒实现营收 6.20 亿元，同比增长 14.17%；普通酒实现营收 2.51 亿元，同比增长 19.15%。

【紫燕食品 2024 半年报业绩发布】2024 上半年，公司实现营业收入 16.63 亿元，同比变化-4.59%；归母净利润 1.98 亿元，同比增长 10.28%；扣非后归母净利润 1.63 亿元，同比变化 14.78%。

【双汇发展 2024 半年报业绩发布】2024 上半年，公司实现营业收入 275.93 亿元，同比变化-9.31%；归母净利润 22.96 亿元，同比变化-19.05%；扣非后归母净利润 22.31 亿元，同比变化-16.32%。

【南侨食品 2024 半年报业绩发布】2024 上半年，公司实现营业收入 15.66 亿元，同比增长 0.26%；归母净利润 1.28 亿元，同比增长 37.58%；扣非后归母净利润 1.21 亿元，同比增长 41.63%。

【仙乐健康 2024 半年报业绩发布】2024 上半年，公司实现营业收入 19.90 亿元，同比增长 28.85%；归母净利润 1.54 亿元，同比增长 52.66%；扣非后归母净利润 1.54 亿元，同比增长 55.48%。

【贵州茅台关于收到高管人员推荐文件的公告】贵州茅台发布《关于收到高级管理人员推荐文件的公告》，根据贵州省人民政府国有资产监督管理委员会相关文件，推荐向平、张旭为贵州茅台酒股份有限公司副总经理人选，建议涂华彬、王晓维不再担任公司副总经理职务。

5 周观点

食品饮料板块跑输上证指数。上周（08 月 12 日-08 月 16 日）食品饮料板块涨跌幅为-1.88%，在申万 31 个行业中排名第 20，跑输上证指数（涨跌幅为+0.60%）2.48pcts。子板块来看，软饮料（-0.26%）、乳品（-0.93%）、零食（-1.60%）跌幅较小，预加工食品（-5.15%）跌幅较大。当前进入中报密集披露期，龙头企业业绩确定性较强，具备一定的抗风险能力，估值回调后中长期配置性价比凸显，我们维持行业“推荐”评级。

白酒：行业进入存量竞争时期，但依然表现出较强的发展韧性。上周迎驾贡酒和今世缘发布 2024 年中期报告，迎驾贡酒实现营业收入 37.85 亿

元，同比增长 20.44%；归母净利润 13.79 亿，同比增长 29.59%。2024Q2 迎驾贡酒中高档白酒实现销售收入 10.69 亿元，普通白酒实现销售收入 3.13 亿元，同比 2023Q2 分别提升 24.95%、6.50%，公司中高档白酒营收增速较快。上半年今世缘实现营业收入 73.04 亿元，同比增长 22.36%；归母净利润 24.61 亿元，同比增长 20.08%。上半年公司 300 元以上/100-300 元/50-100 元价格带产品分别同比增长 21.91%/26.05%/14.32%；省内/省外区域分别同比增长 21.10%/36.39%，表现亮眼。短期来看，白酒行业总需求受到消费场景和消费力的双重制约，中长期若需求逐步回暖，行业内龙头公司有望优先受益。建议关注高端白酒五粮液（000858.SZ）、贵州茅台（600519.SH）；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】上半年，重庆啤酒实现营业收入 88.61 亿元，同比增长 4.18%；归母净利润 9.01 亿元，同比增长 4.19%；扣非后归母净利润 8.88 亿元，同比增长 3.91%。其中，高档品实现营收 52.63 亿，同比增长 2.82%；主流品实现营收 31.74 亿，同比增长 4.37%；经济品实现营收 1.86 亿，同比增长 11.45%，结构升级略承压。三季度啤酒行业受到雨水天气和餐饮疲软等因素影响较多，需求复苏不及预期。**【软饮料】**暑期消费旺季，瓶装水、功能型饮料、无糖茶、椰子水等软饮料需求旺盛，具备较高景气度，表现出较好增长趋势。**【零食】**零食板块渠道红利延续，量贩零食渠道和抖音等电商渠道呈现较快增长，暑期、中秋和国庆等出行场景火爆预计拉动终端需求。建议关注个股：青岛啤酒（600600.SH）、燕京啤酒（000729.SZ）、东鹏饮料（605499.SH）、劲仔食品（003000.SZ）、盐津铺子（002847.SZ）。

表 1：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/08/16	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600519.SH	贵州茅台	1,431.20	59.49	69.25	79.32	90.02	24.06	20.06	17.52	15.45	未评级
000858.SZ	五粮液	125.01	7.78	8.74	9.79	10.96	16.06	14.21	12.68	11.33	未评级
600600.SH	青岛啤酒	64.28	3.14	3.69	4.22	4.74	20.55	17.39	15.21	13.55	未评级
000729.SZ	燕京啤酒	9.80	0.23	0.34	0.44	0.54	42.84	24.76	19.32	15.88	未评级
600809.SH	山西汾酒	183.80	8.56	10.73	13.14	15.91	21.48	17.11	13.97	11.54	未评级
000596.SZ	古井贡酒	181.01	8.68	11.16	13.94	16.97	20.85	16.12	12.91	10.61	未评级
603198.SH	迎驾贡酒	50.72	2.86	3.32	4.01	5.42	17.74	21.23	17.56	9.37	买入
603919.SH	金徽酒	18.08	0.65	0.81	1.01	1.25	27.89	22.40	17.89	14.44	未评级
603369.SH	今世缘	42.99	2.52	3.05	3.72	4.44	17.20	14.08	11.57	9.68	未评级
003000.SZ	劲仔食品	10.71	0.48	0.76	0.89	1.06	23.05	18.78	15.94	10.07	买入
002847.SZ	盐津铺子	38.58	2.64	3.40	4.46	5.90	20.93	22.23	16.97	12.83	买入
605499.SH	东鹏饮料	238.0	5.1	6.64	8.23	10.2	46.67	35.84	28.92	23.33	买入

数据来源：iFinD，华龙证券研究所（迎驾贡酒、劲仔食品 2024E、2025E 盈利预测和东鹏饮料、盐津铺子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。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。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。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

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证券的头寸并进行证券交易，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。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

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