

食品饮料

报告日期：2024年10月22日

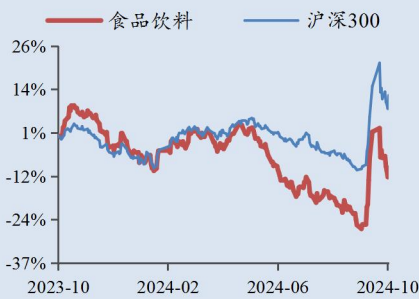
短期关注三季报业绩兑现，中长期关注基本面持续改善

——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

《政策发力，关注板块估值修复——食品饮料行业周报》2024.10.14

《政策积极扩大国内需求，信心回升板块修复可期——食品饮料行业周报》2024.09.30

《二季度增速放缓，软饮料具备较高景气度——食品饮料行业2024半年报综述》2024.09.18

摘要：

- **10月下旬进入三季报密集披露期，预计业绩呈分化态势，中长期期待基本面持续好转。**上周（10月14日-10月18日）食品饮料板块涨跌幅为-3.18%，上证指数涨跌幅为+1.36%，食品饮料跑输上证指数-4.54pct。上周零食（+3.37%）、其他酒类（+0.73%）涨幅居前，仅零食板块跑赢上证指数，调味品（-3.84%）、白酒（-3.64%）跌幅居前。根据国家统计局发布的数据，前三季度，社会消费品零售总额353,564亿元，同比增长3.3%。分季度看，三季度社会消费品零售总额增长2.7%，增速比二季度加快0.1pct。消费品以旧换新政策显效发力，9月份社会消费品零售总额增长3.2%，增速比8月份加快1.1pct。2024Q1-Q3，饮料类、烟酒类商品零售额分别增长4.5%和6.8%。我们认为在“促消费”政策的刺激下，消费市场平稳增长，市场信心逐渐提升，居民消费预期提振，期待中长期需求端持续改善。当前板块估值水平处于历史较低位置，我们维持行业“推荐”评级。
- **白酒：白酒动销进入消费淡季，需求较疲软。**上周飞天茅台（原装）批价下降40元/瓶，飞天茅台（散装）基本维持平稳，2024年10月20日，原装和散装飞天茅台批价分别为2280元/瓶和2250元/瓶。10月15日，五粮液集团（股份）公司召开党委会，会议强调，要坚持稳字当头、以稳促进，以实干实绩推动经济稳定向上、结构不断向优、发展态势持续向好。要坚决完成全年目标任务，锚定年度增长目标，确保交出亮眼成绩单。我们认为临近三季报披露期，短期预计部分酒企业绩有所回落，该预期在上周的股价表现上亦有所反映，后续伴随压力逐步释放，政策刺激下需求改善，板块有望持续估值修复。建议关注高端白酒贵州茅台（600519.SH）、五粮液（000858.SZ）；表现优秀的次高端白酒山西汾酒（600809.SH）；地产酒龙头古井贡酒（000596.SZ）、迎驾贡酒（603198.SH）、今世缘（603369.SH）。
- **大众品：【零食】**上周零食板块涨幅居前，主因近期资金更加倾向于关注成长性赛道，我们认为零食板块渠道红利和品类红利依然延续，新品的渗透率持续提升，个股业绩确定性较强，建议关注劲仔食品（003000.SZ）、三只松鼠（300783.SZ）、盐津铺子（002847.SZ）。**【饮料】**无糖茶和功能性饮料等细分赛道具备较高景气度，建议关注2024Q3业绩预告超预期的个股东鹏饮料（605499.SH）。**【乳品】**我们认为应持续关注乳业出清情况，

当前原奶价格仍处于下行周期，尚未出现拐点，行业仍面临需求不足，产能过剩等问题。建议关注伊利股份（600887.SH）、新乳业（002946.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；宏观经济政策出台和落地不及预期的风险；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	2024/10/18	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600519.SH	贵州茅台	1,541.00	59.49	69.22	79.13	89.64	25.90	22.26	19.47	17.19	未评级
000858.SZ	五粮液	143.00	7.78	8.68	9.61	10.60	18.38	16.47	14.88	13.49	增持
600809.SH	山西汾酒	191.03	8.56	10.56	12.63	14.86	22.33	18.09	15.13	12.86	未评级
000596.SZ	古井贡酒	188.20	8.68	11.09	13.67	16.49	21.68	16.97	13.76	11.41	未评级
603198.SH	迎驾贡酒	62.30	2.86	3.32	4.01	5.37	21.79	21.23	17.56	11.61	买入
603369.SH	今世缘	45.49	2.52	3.03	3.66	4.35	18.20	15.03	12.43	10.45	未评级
605499.SH	东鹏饮料	217.10	5.10	6.64	8.23	10.20	42.57	32.70	26.38	21.28	买入
003000.SZ	劲仔食品	13.51	0.48	0.76	0.89	1.05	29.07	18.78	15.94	12.89	买入
002847.SZ	盐津铺子	55.11	2.64	3.40	4.46	5.90	29.73	22.23	26.97	12.83	买入
300783.SZ	三只松鼠	24.61	0.55	0.96	1.34	1.80	44.90	25.73	18.38	13.70	未评级
600887.SH	伊利股份	26.40	1.64	1.91	1.86	2.02	16.12	13.80	14.16	13.03	未评级
002946.SZ	新乳业	11.10	0.50	0.64	0.78	0.93	22.17	17.26	14.18	11.86	未评级

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，五粮液、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
4 重点上市公司公告	6
5 周观点	7
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

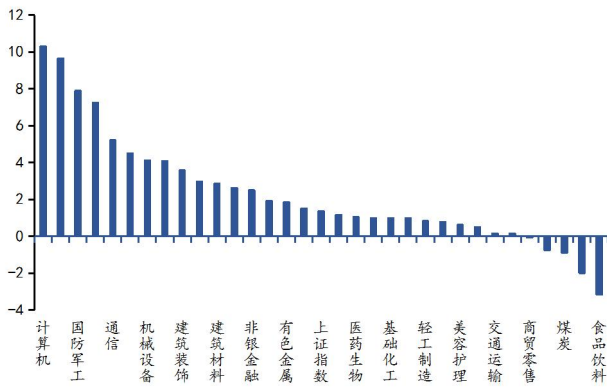
表目录

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

1 一周市场行情

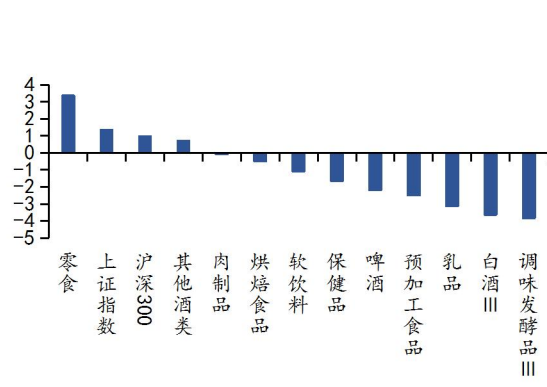
10月14日-10月18日，申万食品饮料指数涨跌幅为-3.18%，在申万一级行业中排名第31位，涨跌幅排名前三的行业分别为计算机(+10.29%)、电子(+9.65%)和国防军工(+7.89%)。全部子行业涨跌幅分别为，零食(+3.37%)、其他酒类(+0.73%)、肉制品(-0.09%)、烘焙食品(-0.51%)、软饮料(-1.08%)、保健品(-1.65%)、啤酒(-2.19%)、预加工食品(-2.51%)、乳品(-3.15%)、白酒(-3.64%)、调味品(-3.84%)，同期上证指数涨跌幅为+1.36%。个股方面，康比特(+17.26%)、骑士乳业(+12.95%)、朱老六(+10.10%)涨幅居前；海天味业(-6.37%)、千味央厨(-5.67%)跌幅居前。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览（%）



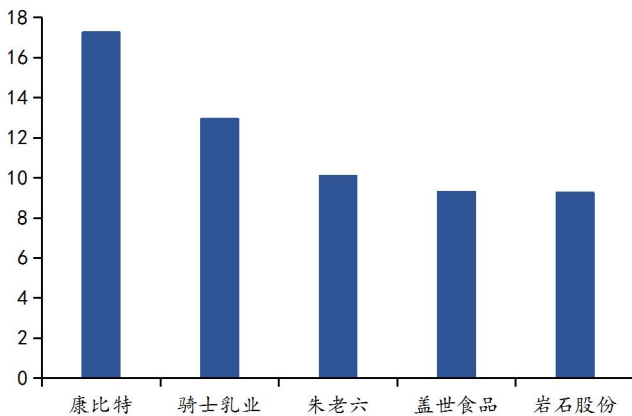
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 2：食饮各子板块周涨跌幅度一览（%）



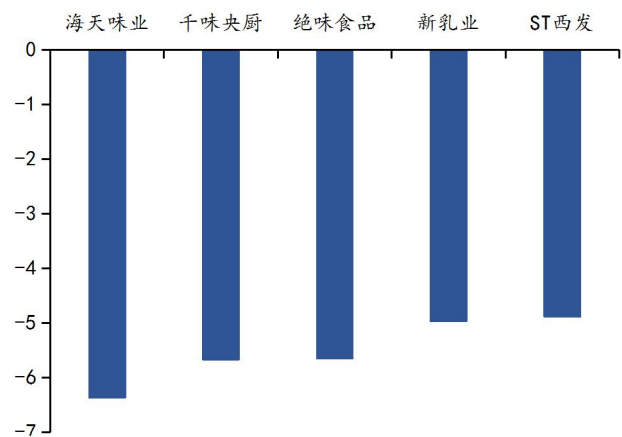
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

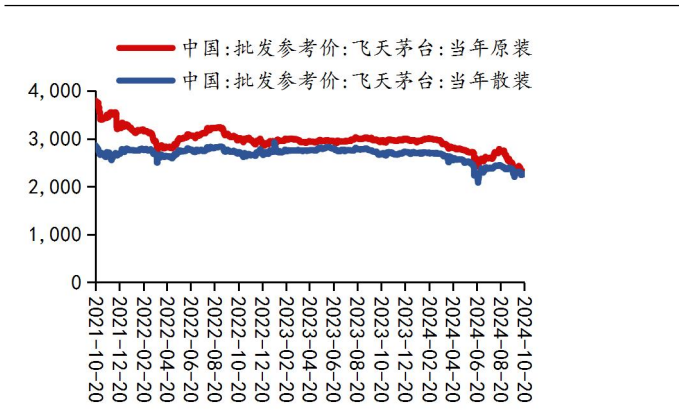
2 周内价格波动

上周（10月14日-10月20日）飞天茅台（散瓶）批价小幅波动，从2250元/瓶上涨15元/瓶至2265元/瓶，后逐渐下跌至2250元/瓶；飞天茅台（原装）批价呈下跌态势，从2320元/瓶下降40元/瓶至2280元/瓶。五粮液（八代）批价维持960元/瓶。国窖1573批价维持860元/瓶。

生鲜乳价格环比下降，截至2024年10月11日，生鲜乳价格为3.13元/公斤；2024年8月，大麦进口均价为258.17美元/吨；2024年10月18日，白糖现货价格为6546元/吨；2024年10月10日，大豆价格为4136.30元/吨，呈下降趋势；2024年10月18日，包材瓦楞纸出厂价小幅上升，为2870元/吨；2024年10月18日，包材PET现货价为6350元/吨，呈下降趋势。

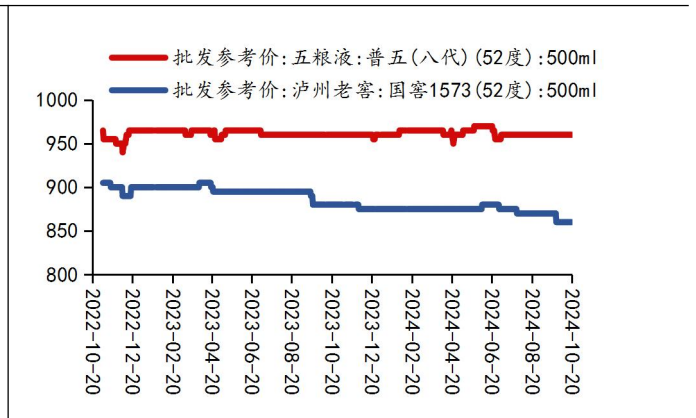
2.1 白酒批价

图5：飞天茅台批价（元）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

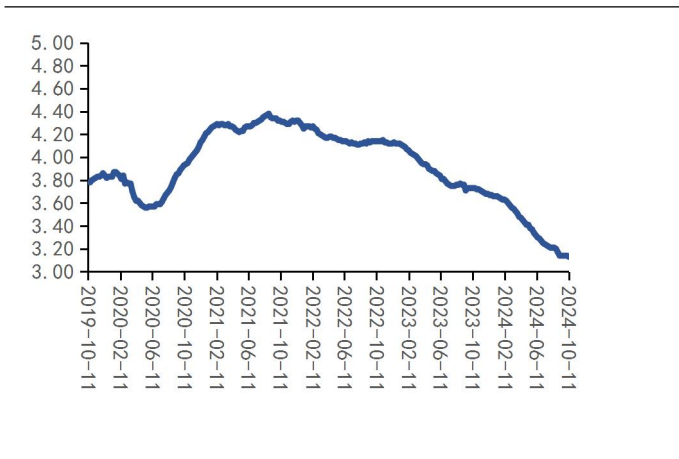
图6：普五（八代）和国窖1573批价（元）



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

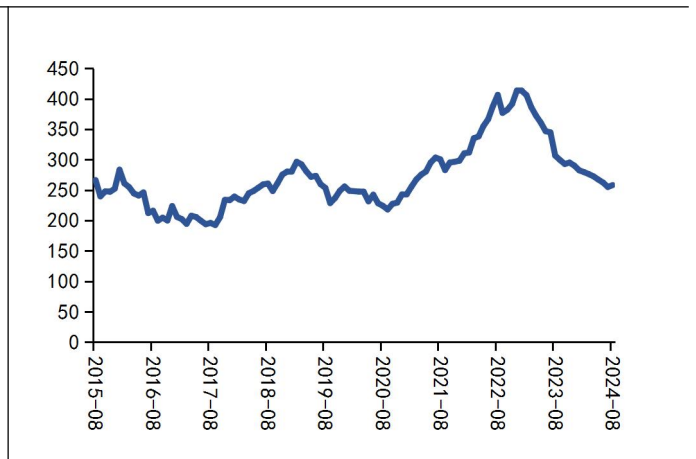
2.2 主要成本价格变动

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）



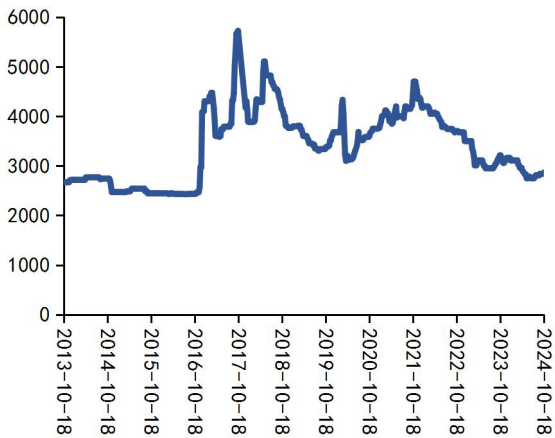
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 10：大豆（黄豆）价格（元/吨）



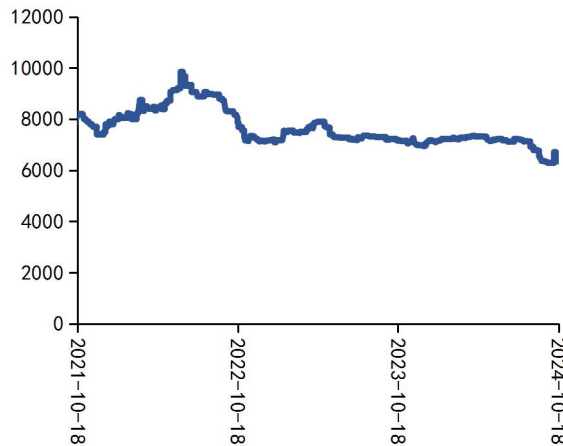
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

【曾从钦：名酒仍是行业的压舱石】10月10日，2024世界名酒价值论坛在上海举办，五粮液集团（股份）公司党委书记、董事长曾从钦表示，今年是中国酒业深度调整的关键一年。整个产业呈现三不变：酒业作为长周期产业属性的底层逻辑没有改变、满足美好生活向往的市场逻辑没有改变、创意美好生活的价值表达逻辑没有改变，产业更加呈现强集中、强分化、强挤压走势，名酒产区、名酒企业、名酒品牌继续扮演“压舱石”“稳定器”作用。近期国家出台的一揽子增量政策力度大、针对性强，产业调整有望较快迎来拐点。（来源：酒业家）

【酒业家发布白酒库存调研情况】据酒业家消息，今年以来，得益于大部分酒商力保现金流、不囤货的策略，白酒库存“堰塞湖”正逐步改善。

针对渠道库存情况，酒业家近期调研河南、安徽、福建、广东、江苏等地发现，今年前三季度，部分酒商去库存成效明显，有酒商库存下降超30%，甚至部分酒商的库存情况已相对较为良性。其中，部分标品和大众价格带的地产名酒因动销畅、流通快，库存情况相对较好。

对此，酒业家了解到，部分酒企在打款政策上进行松绑，并持续加大对终端、宴席市场的政策投入，对内稳定酒商库存，对外刺激动销，厂商携手共渡难关。（来源：酒业家）

【中国葡萄酒对日出口量增255%】据日本财务省贸易数据，2023年中国对日本的葡萄酒出口量增长255%，进口葡萄酒的价值增长189%，日本市场对中国葡萄酒的接受度越来越高。今年1-8月，出口到中国的中国瓶装葡萄酒(2升或以下容器)量达到37296升，比2023年同期增长117.84%。出口货值按年上升22.16%至343900美元（折合人民币约243万元）。日本现在是中国葡萄酒出口的第五大市场，仅次于中国香港、法国、中国澳门和澳大利亚。（来源：酒业家）

【白云边江汉片区国庆销售破千万】10月11日，白云边官方发布消息，今年国庆期间，江汉片区成功举办了3267场宴席活动，同比增幅高达36%；实现有效销售破千万，同比增幅达28.14%。（来源：酒业家）

【会稽山成立微醺小镇子公司】近日，会稽山绍兴酒股份有限公司新增对外投资，成立全资子公司绍兴市会稽山微醺小镇运营有限公司，注册资本500万元。（来源：酒业家）

【今世缘：明年省外或再增5个样板市场】10月8日，江苏今世缘酒业股份有限公司披露投资者来访接待记录表，对于省内及省外市场的发展，今世缘方面表示，从上半年来看，无论省内还是省外，每个区域市场都还是保持一定的增速，成熟市场保持不错的增长，成长型市场的发展也符合预期。省内要深耕再深耕，省外明年可能在10个样板市场之外再增加5个。由于净利润率不低，公司决定明年投入力度不减。产品选择上，今世缘方面表示省外100-200元价位快速放量虽有机会，但会拉低品牌，因此在省外还是培育次高端产品。（来源：酒业家）

【水井坊臻酿八号系列停货】酒业家从渠道获悉，10月15日，水井坊发布停货通知：经公司研究决定，自即日起(含)暂停水井坊臻酿八号系列产品(包括水井坊臻酿八号38度500ML*4，水井坊臻酿八号42度500ML*4，水井坊臻酿八号52度500ML*4，水井坊臻酿八号38度500ML*6，水井坊臻酿八号42度500ML*6，水井坊臻酿八号52度500ML*6)的发货和接单。后续接单及发货安排另行通知。（来源：酒业家）

【王莉：茅台传承人要落实“三个转型”】10月14日，茅台传承人座谈会在西藏拉萨召开。茅台集团党委副书记、总经理王莉指出，当前市场形势下，茅台传承人应具备更加开阔的视野，准确把握茅台酒基本属性和基本需求面没有改变的市场态势，保持定力、坚定信心，强化转型意识，推动事业向前发展。

面对市场需求变化，要发挥传承人优势落细落实“三个转型”：精准拓展客户，优化客户群体结构；精准把握当前年轻人的消费习惯与偏好，针对性地打造更多的新型白酒消费场景；精准把握消费者的情感价值需求，链接情感场景，有针对性地提供个性化、差异化的服务，持续释放茅台酒“悦己利他”的情绪价值。（来源：酒业家）

【泸州老窖：华东已成第三大区域市场】10月15日，泸州老窖在投资者互动平台表示，公司实施华东会战以来，华东市场快速发展，目前已经成为公司第三大区域市场，公司在华东市场的目标是获得与品牌地位相符的市场份额，未来公司会通过数字化营销等多方面的综合措施持续推进华东市场拓展。（来源：酒业家）

【青岛啤酒随州公司新增一条生产线】据长江云新闻消息，近日，青岛啤酒（随州）有限公司围绕“绿色化、高端化、智能化”推进生产技术革新，投资600万元建设生物绿色锅炉同时实施工厂热能回收，实现蒸汽降耗。2024年上半年，蒸汽消耗同比下降12.78%。青岛啤酒（随州）有限公司副总经理熊培表示，（工厂）新增了一条经典鲜品的生产线，这个生产线是国内目前最先进的一条，将成为（青啤）整个华中区域的鲜啤生产基地。（来源：酒业家）

【香港即日起调整烈酒税】10月16日，香港特区行政长官李家超发表《行政长官2024年施政报告》时表示，目前香港对烈酒（酒精浓度多于30%的酒类）征收进口价100%的税款。为促进烈酒贸易，带动物流和储库、旅游和高端餐饮消费等高增值产业发展，特区政府参考取消红酒税带动红酒贸易的成功经验，即日起，进口价200港元以上的烈酒，200港元以上部分的税率由100%减至10%，而200港元及以下部分，及进口价在200港元或以下的烈酒，税率则维持不变。（来源：酒业家）

【五粮液：坚决完成全年目标任务】10月15日，五粮液集团（股份）公司召开党委会，会议强调，要坚持稳字当头、以稳促进，以实干实绩推动经济稳定向上、结构不断向优、发展态势持续向好。要坚决完成全年目标任务，锚定年度增长目标，坚定信心、承压前进，在夯实产品供给、加强核心产品运营等方面持续发力，扎实推动高质量倍增工程、门户区等重点项目，确保交出亮眼成绩单。（来源：酒业家）

【五粮液持续提升现金分红】10月15日，五粮液在投资者互动平台表示，公司2023年现金分红比例为60%，较上年提升近5个百分点。目前已累计现金分红941亿元，是上市募集资金总额的25倍。未来，随着经营业绩稳健发展，公司将稳步持续提升现金分红，加大投资者回报。（来源：酒业家）

【伊力特全力冲刺第四季度】近日，新疆伊力特实业股份有限公司2024年三季度公司党委经济工作会议召开。公司党委副书记、总经理李强对三季度经济工作总体情况进行分析，并对下一步重点工作进行安排。李强强调，岁末年初是白酒行业生产经营关键时期，各单位、各部门要坚持干字当头，全力冲刺90天。公司党委书记、董事长陈智对下一阶段任务提出几点要求：一要拓市场；二要保质量；三要抢销售；四要促文旅；五要

强党建。（来源：酒业家）

【美国啤酒市场五年增长或超 2000 亿】近日，美国啤酒行业研究与市场报告发布。报告显示，新口味和高端风格已成为推动啤酒贸易增长的重要力量。同时，在线购买啤酒的便捷性也被视为未来几年助力美国啤酒市场发展的关键因素。据预测，从 2023 年-2028 年，美国啤酒行业将实现 283 亿美元（约合人民币 2013.46 亿元）的增长，这一增长将受到高端啤酒、在线业务以及创新口味需求的共同推动，并以 4.61% 的复合年增长率持续加速。研究进一步提出，新口味的推出将是未来几年推动美国啤酒市场增长的重要动力之一。（来源：酒业家）

【凤香型白酒国标通过审定】10 月 16 日，由全国白酒标准化技术委员会指导，凤香型白酒分技术委员会秘书处承担单位陕西西凤酒股份有限公司承办的《白酒质量要求第 6 部分：凤香型白酒》国家标准审定会在陕西宝鸡召开。与会委员对《白酒质量要求 第 6 部分：凤香型白酒》国家标准(送审稿)逐条逐句进行了认真细致地审查，对定义陈述、感官表达、理化要求等内容进行了深入地讨论，并通过了《白酒质量要求第 6 部分：凤香型白酒》国家标准(送审稿)。（来源：酒业家）

【曾从钦、华涛率队调研多地市场】据五粮液集团消息，近日，为了解五粮液及五粮液浓香酒品牌市场运营情况，集团（股份）公司党委书记、董事长曾从钦，股份公司党委副书记、总经理华涛分别带队前往安徽、湖北、甘肃、浙江、上海、北京、河南等地开展市场调研；股份公司副总经理蒋佳陪同调研。

曾从钦在调研中指出，当前白酒行业正处于深刻的调整阶段，市场环境复杂多变，行业正步入缩量竞争的全新格局。在这样的背景下，五粮液与五粮液浓香酒品牌实现了市场销量稳中有升、品牌打造显著提升的双增长，厂商队伍应保持品牌自信、品质自信、产品自信、文化自信、消费自信。

对于做好当前的市场工作，曾从钦强调了“五个至关重要”。一是坚持厂商命运共同体至关重要。二是坚持消费者培育至关重要。三是坚持品牌文化建设至关重要。四是坚持精准施策至关重要。五是坚持营销执行至关重要。

华涛强调，做好市场工作“兑现比承诺重要、效率比笑脸重要、解决比解释重要”。在营销工作中，全体营销人员需认真倾听经销商、顾问团、联谊会的意见和建议，不断优化营销策略和营销执行，用心用情服务好商家、服务好市场、服务好消费者；要携手商家主动作为、科学创新，抓住市场机遇，实现可持续发展，让消费者满意，让经销商盈利，让合作者共赢。（来源：酒业家）

4 重点上市公司公告

【仲景食品发布 2024 年三季度报和利润分配方案】2024 年 10 月 18 日，

仲景食品发布 2024 年三季度报告和利润分配方案。2024Q3 公司实现营业收入 3.01 亿元，同比增长 9.57%；归母净利润 0.49 亿元，同比下滑 2.97%；扣非后归母净利润 0.47 亿元，同比增长 0.14%。2024Q1-Q3 公司实现营业收入 8.39 亿元，同比增长 14.21%；归母净利润 1.49 亿元，同比增长 6.57%；扣非后归母净利润 1.45 亿元，同比增长 10.51%。公司以 2024 年 9 月 30 日总股本 146,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 2 元（含税），共派发现金红利人民币 29,200,000 元。

【劲仔食品发布 2024 年第三季度业绩预告】2024 年第三季度劲仔食品实现归母净利润 6,508.09 万元—8,009.96 万元，同比增长 30.00%—60.00%，扣非后归母净利润 6,049.42 万元—7,551.29 万元，同比增长 61.06%—101.05%。2024 年前三季度公司实现归母净利润 20,840.68 万元—22,342.55 万元，同比增长 56.47%—67.75%，扣非后归母净利润 18,292.33 万元—19,794.20 万元，同比增长 67.14%—80.86%，公司营业收入与净利润均实现了高质量增长，净利润增长的主要原因一方面是营业收入增长带来的规模效应和供应链效益优化，另一方面是主要原材料、辅料、包材等价格同比均有所下降。

5 周观点

10 月下旬进入三季报密集披露期，预计业绩呈分化态势，中长期期待基本面持续好转。上周（10 月 14 日-10 月 18 日）食品饮料板块涨跌幅为 -3.18%，上证指数涨跌幅为 +1.36%，食品饮料跑输上证指数 -4.54pct。上周零食（+3.37%）、其他酒类（+0.73%）涨幅居前，仅零食板块跑赢上证指数，调味品（-3.84%）、白酒（-3.64%）跌幅居前。根据国家统计局发布的数据，前三季度，社会消费品零售总额 353,564 亿元，同比增长 3.3%。分季度看，三季度社会消费品零售总额增长 2.7%，增速比二季度加快 0.1pct。消费品以旧换新政策显效发力，9 月份社会消费品零售总额增长 3.2%，增速比 8 月份加快 1.1pct。2024Q1-Q3，饮料类、烟酒类商品零售额分别增长 4.5%和 6.8%。我们认为在“促消费”政策的刺激下，消费市场平稳增长，市场信心逐渐提升，居民消费预期提振，期待中长期需求端持续改善。当前板块估值水平处于历史较低位置，我们维持行业“推荐”评级。

白酒：白酒动销进入消费淡季，需求较疲软。上周飞天茅台（原装）批价下降 40 元/瓶，飞天茅台（散装）基本维持平稳，2024 年 10 月 20 日，原装和散装飞天茅台批价分别为 2280 元/瓶和 2250 元/瓶。10 月 15 日，五粮液集团（股份）公司召开党委会，会议强调，要坚持稳字当头、以稳促进，以实干实绩推动经济稳定向上、结构不断向优、发展态势持续向好。要坚决完成全年目标任务，锚定年度增长目标，确保交出亮眼成绩单。我们认为临近三季报披露期，短期预计部分酒企业绩有所回落，该预期在上周的股价表现上亦有所反映，后续伴随压力逐步释放，政策刺激下需求改善，板块有望持续估值修复。建议关注高端白酒贵州茅台(600519.SH)、五粮液(000858.SZ)；表现优秀的次高端白酒山西汾酒(600809.SH)；地产酒龙头古井贡酒(000596.SZ)、迎驾贡酒(603198.SH)、今世缘(603369.SH)。

大众品：【零食】上周零食板块涨幅居前，主因近期资金更加倾向于关注成长性赛道，我们认为零食板块渠道红利和品类红利依然延续，新品的渗透率持续提升，个股业绩确定性较强，建议关注劲仔食品(003000.SZ)、三只松鼠(300783.SZ)、盐津铺子(002847.SZ)。**【饮料】**无糖茶和功能性饮料等细分赛道具备较高景气度，建议关注2024Q3业绩预告超预期的个股东鹏饮料(605499.SH)。**【乳品】**我们认为应持续关注乳业出清情况，当前原奶价格仍处于下行周期，尚未出现拐点，行业仍面临需求不足，产能过剩等问题。建议关注伊利股份(600887.SH)、新乳业(002946.SZ)。

表 1：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/10/18	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600519.SH	贵州茅台	1,541.00	59.49	69.22	79.13	89.64	25.90	22.26	19.47	17.19	未评级
000858.SZ	五粮液	143.00	7.78	8.68	9.61	10.60	18.38	16.47	14.88	13.49	增持
600809.SH	山西汾酒	191.03	8.56	10.56	12.63	14.86	22.33	18.09	15.13	12.86	未评级
000596.SZ	古井贡酒	188.20	8.68	11.09	13.67	16.49	21.68	16.97	13.76	11.41	未评级
603198.SH	迎驾贡酒	62.30	2.86	3.32	4.01	5.37	21.79	21.23	17.56	11.61	买入
603369.SH	今世缘	45.49	2.52	3.03	3.66	4.35	18.20	15.03	12.43	10.45	未评级
605499.SH	东鹏饮料	217.10	5.10	6.64	8.23	10.20	42.57	32.70	26.38	21.28	买入
003000.SZ	劲仔食品	13.51	0.48	0.76	0.89	1.05	29.07	18.78	15.94	12.89	买入
002847.SZ	盐津铺子	55.11	2.64	3.40	4.46	5.90	29.73	22.23	26.97	12.83	买入
300783.SZ	三只松鼠	24.61	0.55	0.96	1.34	1.80	44.90	25.73	18.38	13.70	未评级
600887.SH	伊利股份	26.40	1.64	1.91	1.86	2.02	16.12	13.80	14.16	13.03	未评级
002946.SZ	新乳业	11.10	0.50	0.64	0.78	0.93	22.17	17.26	14.18	11.86	未评级

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，五粮液、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。

宏观经济政策出台和落地不及预期的风险：白酒是顺周期行业，其发展与宏观经济息息相关，若后续增量政策的出台和政策落地不及预期，或对行业发展产生不利影响。

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。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