

2024年11月17日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

双十一板块稳增，大众品开启密集备货

—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

联系人：肖燕南 S1050123060024

xiaoyan@cfsc.com.cn

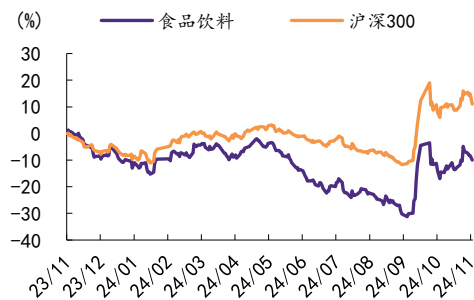
联系人：张倩 S1050124070037

zhangqian@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
食品饮料(申万)	8.3	16.0	-9.6
沪深300	4.8	18.6	11.2

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《食品饮料行业周报：外围靴子终落地，茅台发布中期分红》2024-11-10
- 2、《食品饮料行业周报：酒企主动降速控节奏，大众品进一步分化》2024-11-05
- 3、《食品饮料行业周报：秋糖反馈平淡，财报密集披露期》2024-10-27

一周新闻速递

行业新闻：1) 酿酒原粮供应链项目落户泸州。2) 年产 3000 吨白酒酿造项目落户济南。3) 京东超市双 11 酒类收入增长 45%。

公司新闻：1) 贵州茅台：付小波任茅台酒销售公司总经理。2) 五粮液：兰州市场二代五粮春累计开瓶超 110 万瓶。3) 今世缘：今世缘拟注销 770 万股。

投资观点

当前我们仍维持之前子板块推荐顺序：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：本周板块回调。基本面来看，目前白酒处于销售淡季，在终端承压下，酒企主动减轻经销商备货任务指标，保障渠道良性发展。行业整体承压下更体现企业经营质量的稳定性与韧性，加剧分化表现；后续业绩回升取决于政策利好带来的渠道信心回暖与消费力复苏带来的终端动销提升，中期关注酒企年度目标制定，我们建议重点关注低估值与业绩确定性强白酒标的，重点推荐茅五泸+山西汾酒+今世缘+古井贡酒，关注洋河股份+迎驾贡酒+老白干+珍酒李渡。

大众品板块：本周双十一活动正式结束，食品饮料行业销售额整体呈现出稳定态势且有小幅上升，电商平台品牌商家爆发，其中酒水/饮料与乳品/咖啡/麦片/冲调品类增速高。本周我们参加立高食品业绩交流会，在组织架构上，公司持续提高产品中心话语权，设置产品线经理兼顾产品与营销策略制定，在产品端，沿稀奶油 360 推进原材料国产化替代进程，关注稀奶油盈利能力优化。香飘飘来看，公司公告否定市场收购信息，后续收购意向在饮料板块，偏好 10 亿元营收以上的饮料品牌，10 月公司零食渠道表现较好，期待后续覆盖面提升带来放量增长，冻柠茶预计将进行品牌与渠道策略调整。中期维度看，重点关注大众品子行业龙头个股。1) 调味品：海天味业、中炬高新等；2) 速冻食品：安井食品、三全食品、千味央厨等；3) 啤酒：青岛啤酒、华润啤酒、燕京啤酒等；4) 休闲食品：盐津铺子、劲仔食品、甘源食品、西麦食品、好想你、万辰集团、卫龙等；5) 乳制品：伊利股份、蒙牛乳业、新乳业等；6) 软饮料：东鹏饮料、百润股份、李子园、香飘飘等。

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	2024-11-17 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000568.SZ	泸州老窖	144.10	9.00	9.81	10.20	16.01	14.69	14.13	买入
000596.SZ	古井贡酒	198.80	8.68	10.41	11.98	22.90	19.10	16.59	买入
000799.SZ	酒鬼酒	59.90	1.69	0.33	0.46	35.44	181.52	130.22	买入
000858.SZ	五粮液	151.29	7.78	8.49	8.99	19.45	17.82	16.83	买入
002304.SZ	洋河股份	89.45	6.65	5.56	5.43	13.45	16.09	16.47	买入
300908.SZ	仲景食品	32.44	1.72	1.23	1.47	18.86	26.37	22.07	买入
300999.SZ	金龙鱼	34.55	0.53	0.43	0.54	65.19	80.35	63.98	买入
600197.SH	伊力特	17.89	0.72	0.74	0.82	24.85	24.18	21.82	买入
600199.SH	金种子酒	13.90	-0.03	0.08	0.29	-463.33	173.75	47.93	买入
600305.SH	恒顺醋业	8.12	0.08	0.13	0.17	101.50	62.46	47.76	买入
600519.SH	贵州茅台	1559.00	59.49	68.28	78.89	26.21	22.83	19.76	买入
600559.SH	老白干酒	21.85	0.73	0.89	1.06	29.93	24.55	20.61	买入
600702.SH	舍得酒业	76.47	5.32	2.83	3.83	14.37	27.02	19.97	买入
600779.SH	水井坊	54.30	2.60	2.81	3.01	20.88	19.32	18.04	买入
600809.SH	山西汾酒	216.82	8.56	10.05	11.18	25.33	21.57	19.39	买入
600872.SH	中炬高新	22.99	2.16	0.94	1.12	10.64	24.46	20.53	买入
603027.SH	千禾味业	13.03	0.52	0.49	0.56	25.06	26.59	23.27	买入
603170.SH	宝立食品	14.40	0.75	0.60	0.73	19.20	24.00	19.73	买入
603198.SH	迎驾贡酒	64.95	2.86	3.35	3.91	22.71	19.39	16.61	买入
603288.SH	海天味业	46.11	1.01	1.12	1.22	45.65	41.17	37.80	买入
603317.SH	天味食品	14.52	0.43	0.49	0.56	33.77	29.63	25.93	买入
603369.SH	今世缘	46.33	2.50	2.86	3.17	18.53	16.20	14.62	买入
603589.SH	口子窖	42.09	2.87	3.32	3.78	14.67	12.68	11.13	买入
603755.SH	日辰股份	25.16	0.57	0.74	0.87	44.14	34.00	28.92	买入
603919.SH	金徽酒	21.10	0.65	0.80	1.01	32.46	26.38	20.89	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

正文目录

1、一周新闻速递.....	5
1.1、行业新闻.....	5
1.2、公司新闻.....	5
2、本周重点公司反馈.....	6
2.1、本周行业涨跌幅.....	6
2.2、公司公告.....	7
2.3、本周公司涨跌幅.....	9
2.4、食品饮料行业核心数据趋势一览.....	10
3、行业评级及投资策略.....	15
4、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: 9.24-11.16 消费行业细分板块涨跌幅.....	6
图表 3: 9.24-11.16 食品饮料板块二级行业涨跌幅.....	6
图表 4: 9.24-11.16 食品饮料板块三级行业涨跌幅.....	7
图表 5: 9.24-11.16 白酒板块个股涨跌幅.....	7
图表 6: 本周食品饮料重点上市公司公告.....	7
图表 7: 食品饮料重点公司一周涨跌幅一览.....	9
图表 8: 2023 年白酒产量 449.20 万吨, 同-33.08%.....	10
图表 9: 2023 年白酒行业营收 7563 亿元, 同+9.70%.....	10
图表 10: 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%.....	10
图表 11: 百强企业调味品产量从 2013 年 700 万吨增至 2022 年 1749 万吨, 9 年 CAGR 为 11%.....	10
图表 12: 全国大豆市场价 (元/吨).....	11
图表 13: 白砂糖现货价 (元/吨).....	11
图表 14: 国内 PET 切片现货价 (纤维级): 国内 (元/吨).....	11
图表 15: 瓦楞纸市场价 (元/吨).....	11
图表 16: 2024 年 9 月规上企业啤酒产量 2930.20.....	12
图表 17: 2024 年 9 月啤酒行业产量累计同减 1.5%.....	12
图表 18: 2024 年 9 月葡萄酒行业产量 8.5 万千升.....	12
图表 19: 2024 年 9 月葡萄酒行业产量累计同减 8.6%.....	12
图表 20: 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%.....	13
图表 21: 休闲食品各品类市场份额.....	13
图表 22: 能量饮料市场规模从 2014 年 200 亿增至 2019 年 428 亿, 5 年 CAGR 为 16%.....	13

图表 23: 饮料行业各品类 2014-2019 年销售额 CAGR	13
图表 24: 预制菜市场规模 2019-2022 年 CAGR 为 20%, 预计 2026 年达到 10720 亿元	14
图表 25: 餐饮收入从 2010 年 1.8 万亿增至 2023 年 5.29 万亿, 13 年 CAGR 为 9%	14
图表 26: 重点关注公司及盈利预测	16

1、一周新闻速递

1.1、行业新闻

1. 酿酒原粮供应链项目落户泸州。
2. 贺兰山东麓产区赴浙江推介。
3. 商务部对欧盟白兰地实施反倾销措施。
4. 银川西夏区签约 17.6 亿葡萄酒项目。
5. 9 家酒企获工信部 5G 工厂认定。
6. 年产 3000 吨白酒酿造项目落户济南。
7. 京东超市双 11 酒类收入增长 45%。
8. 仁怀 60 家酒企实施电酿改造。
9. 宁夏将葡萄酒专业纳入职称评审。

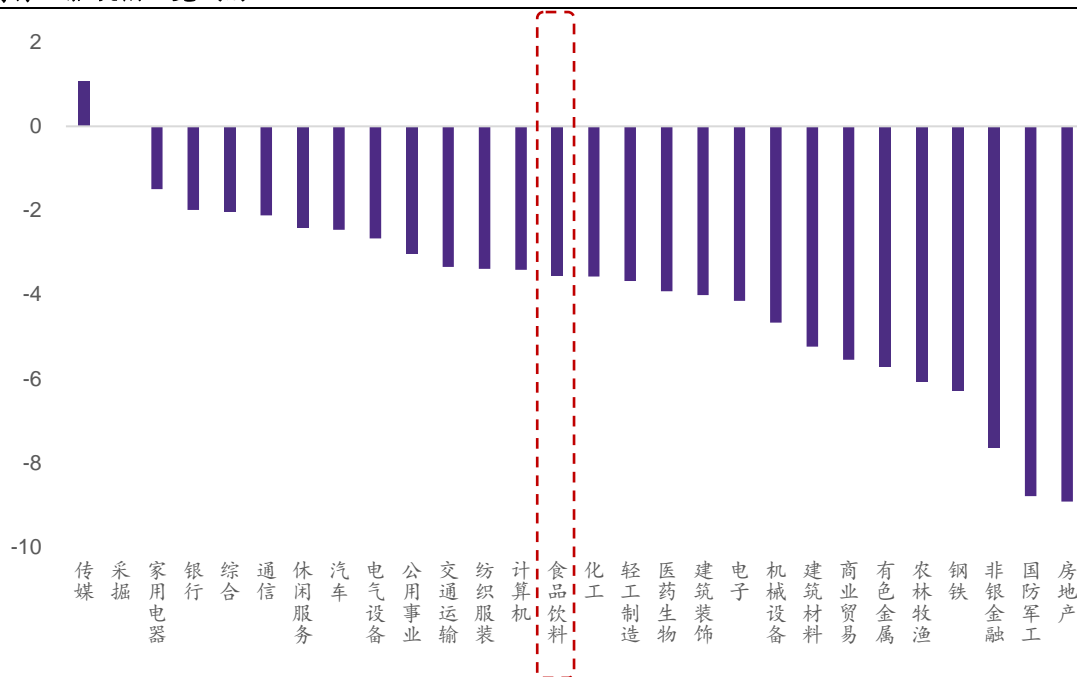
1.2、公司新闻

1. 贵州茅台：1) 付小波任茅台酒销售公司总经理。2) 茅台强调抢抓产业变革机遇。
2. 五粮液：1) 五粮液入选四川非遗项目名单。2) 兰州市场二代五粮春累计开瓶超 110 万瓶。
3. 今世缘：今世缘拟注销 770 万股。
4. 古井贡酒：古井贡酒获工信部 5G 工厂认定。
5. 古越龙山：1) 古越龙山获控股股东超 1 亿增持。2) 古越龙山年产白酒约 3500 吨。
6. 青岛啤酒：1) 青啤投建人工智能企业。2) 青岛啤酒双 11 五大平台销售额均排榜首。
7. 百润股份：百润股份威士忌新品将于本月发布。

2、本周重点公司反馈

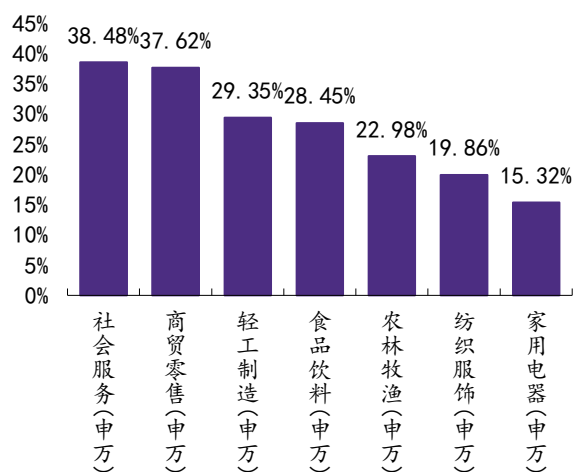
2.1、本周行业涨跌幅

图表 1：本周行业涨跌幅一览 (%)



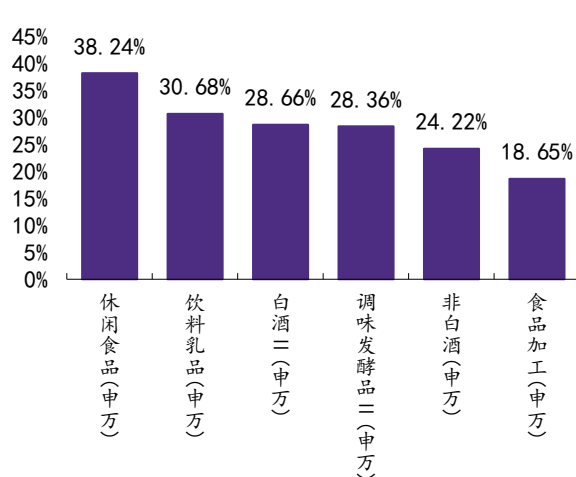
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 2：9.24-11.16 消费行业细分板块涨跌幅



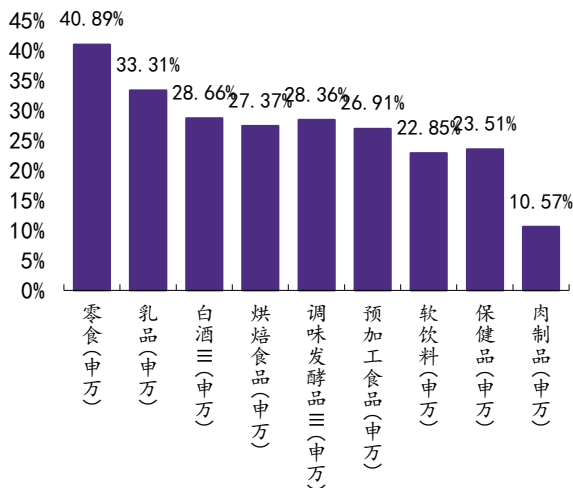
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 3：9.24-11.16 食品饮料板块二级行业涨跌幅



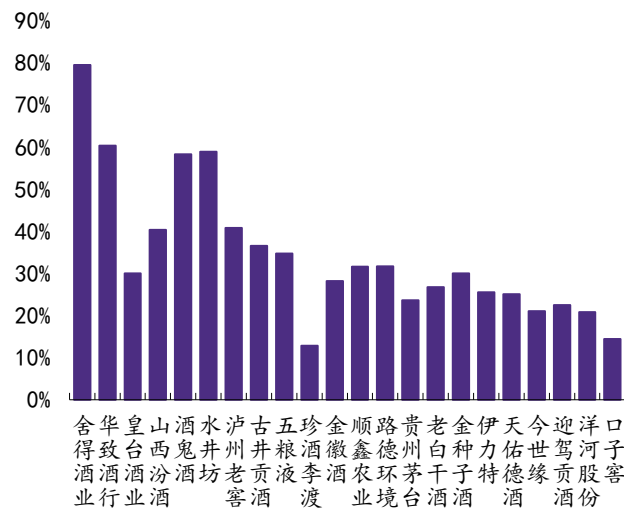
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 4：9.24-11.16 食品饮料板块三级行业涨跌幅



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 5：9.24-11.16 白酒板块个股涨跌幅



资料来源：Wind，华鑫证券研究

2.2、公司公告

图表 6：本周食品饮料重点上市公司公告

证券简称	内容
山西汾酒	公司计划于 2024 年 11 月 22 日召开第三季度业绩说明会。
舍得酒业	1) 公司计划于 2024 年 11 月 20 日 (星期三) 下午 15:00-16:30 召开 2024 年第三季度业绩说明会； 2) 公司通过集中竞价方式首次回购公司股份 3 万股，占公司目前总股本的 0.01%，回购成交价格为 80.33-81.23 元/股，支付的资金总额为人民币 24.21 万元。
古井贡酒	原持续督导保荐代表人陈静静女士因工作变动原因，不再担任公司的持续督导保荐代表人，中金公司现委派保荐代表人彭昭朕先生接替陈静静女士担任公司持续督导保荐代表人。本次保荐代表人变更后，公司持续督导保荐代表人为方磊先生和彭昭朕先生。
今世缘	1) 公司于 2024 年 7 月认购永鑫融慧二号；2) 计划于 2024 年 11 月 25 日召开第三季度业绩说明会。
金徽酒	公司计划通过集中竞价或大宗交易方式减持其持有的公司股份合计不超过 1521.78 万股，减持比例不超过公司总股本的 3%。
海天味业	柯莹女士自即日起正式履行公司董事会秘书职责，程雪董事长不再代行董事会秘书职责。
千禾味业	公司计划于 2024 年 12 月 09 日 (星期一) 上午 09:00-10:00 召开 2024 年第三季度业绩说明会。
南侨食品	公司发布 2024 年 10 月营业收入简报，合并营业收入为人民币 2.48 亿元，同比增长 8.50 %。
香飘飘	1) 因公司 8 名激励对象已办理离职，以及 2 名激励对象考核未完全达标，公司拟注销《2023 年股票期权激励计划》已获授但尚未行权的首次授予部分股票期权 178.80 万股；2) 公司股票交易于 2024 年 11 月 13 日、11 月 14 日、11 月 15 日连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易异常波动的情形。经公司自查，并向公司控股股东及实际控制人发函询证，截至本公告披露日，公司不存在并购重组等重大事项，确认不存在应披露而未披露的重大信息。
嘉必优	公司股票自 2024 年 10 月 29 日起因筹划重大资产重组事项停牌。剔除大盘因素和同行业板块因素影响后，公司股票价格在本次重大资产重组停牌前 20 个交易日期间的累计涨跌幅未达到 20%，不存

	在异常波动的情况。
千味央厨	徐振江先生因个人原因，申请辞去公司副总经理、董事会秘书职务，辞去上述职务后，将继续担任公司董事职务。
道道全	公司拟更换年度审计会计师事务所，拟聘请信永中和为公司 2024 年年度审计机构。
承德露露	公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易的方式回购部分 A 股社会公众股份，用于注销以减少公司注册资本。本次回购的数量不低于 0.3 亿股（含）且不高于 0.6 亿股（含），回购价格不超过人民币 11.75 元/股（含），回购的资金额度不超过人民币 7.05 亿元（含）。
洽洽食品	1) 公司确定以 2024 年 11 月 11 日为股票期权首次授予日，以人民币 19.97 元/份的价格向 29 名首次授予激励对象授予 418.00 万份股票期权；2) 公司通过集中竞价方式回购公司股份；回购资金 30% 来源于公司自有资金，70% 来源股票回购专项贷款。
克明食品	1) 公司计划使用专项贷款资金和公司自有资金在未来十二个月内以集中竞价交易方式回购部分社会公众股份，回购的资金总额不低于人民币 1.00 亿元（含本数），且不超过人民币 2.00 亿元（含本数），回购股份的价格为不超过人民币 11.50 元/股（含本数）。
味知香	1) 公司决定结项“年产 5 千吨食品用发酵菌液及 5 万吨发酵调理食品项目”，并将“研发检验中心和信息化建设项目”“营销网络和培训中心建设项目”的建设期延长至 2027 年 12 月；2) 公司于 2024 年 11 月 13 日召开第三季度业绩说明会。
天润乳业	公司将于 2024 年 11 月 15 日发行 9.90 亿元天润转债（110097），存续期限至 2030 年 10 月 23 日，每年付息一次。
贝因美	第四期员工持股计划所持有的公司股份已于 2024 年 11 月 12 日全部出售完毕。
重庆啤酒	计划向全体股东派发现金红利，每股派现金 1.50 元（含税），共分配金额 7.26 亿元（含税）；公司公告 2024 年日常关联交易执行情况，并预计 2025 年日常关联交易金额为 4.14 亿元，提交股东大会审议。

资料来源：Wind，华鑫证券研究

2.3、本周公司涨跌幅

图表 7：食品饮料重点公司一周涨跌幅一览

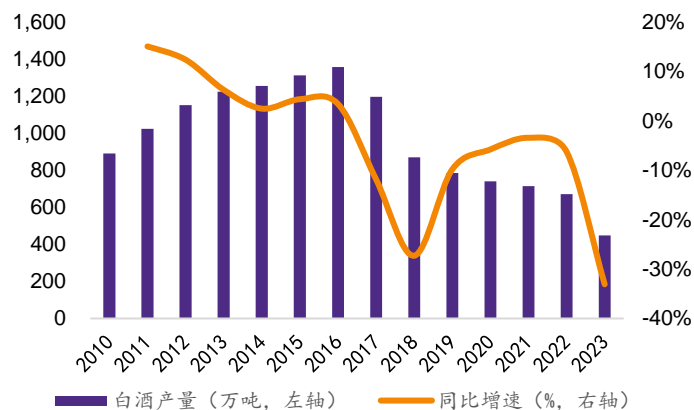
	证券简称	股票代码	收盘价	本周涨跌幅
白酒	涨幅前五			
	迎驾贡酒	603198.SH	64.95	-0.96%
	口子窖	603589.SH	42.09	-1.89%
	今世缘	603369.SH	46.33	-2.44%
	洋河股份	002304.SZ	89.45	-2.61%
	酒鬼酒	000799.SZ	59.90	-2.85%
	跌幅前五			
	顺鑫农业	000860.SZ	19.23	-9.97%
	金种子酒	600199.SH	13.90	-7.76%
	古井贡酒	000596.SZ	198.80	-6.40%
	金徽酒	603919.SH	21.10	-5.93%
水井坊	600779.SH	54.30	-5.12%	
大众品	涨幅前五			
	香飘飘	603711.SH	16.92	15.10%
	有友食品	603697.SH	10.70	12.16%
	祖名股份	003030.SZ	16.93	11.82%
	嘉必优	688089.SH	22.78	8.89%
	绝味食品	603517.SH	20.89	3.26%
	跌幅前五			
	品渥食品	300892.SZ	36.43	-19.03%
	国联水产	300094.SZ	4.24	-15.54%
	万辰集团	300972.SZ	64.79	-15.31%
贝因美	002570.SZ	4.28	-15.08%	
仲景食品	300908.SZ	32.44	-12.02%	

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

2.4、食品饮料行业核心数据趋势一览

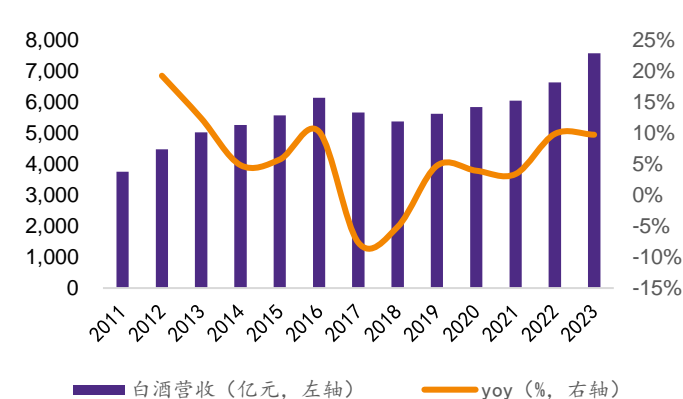
白酒行业：

图表 8：2023 年白酒产量 449.20 万吨，同-33.08%



资料来源：Wind，华鑫证券研究

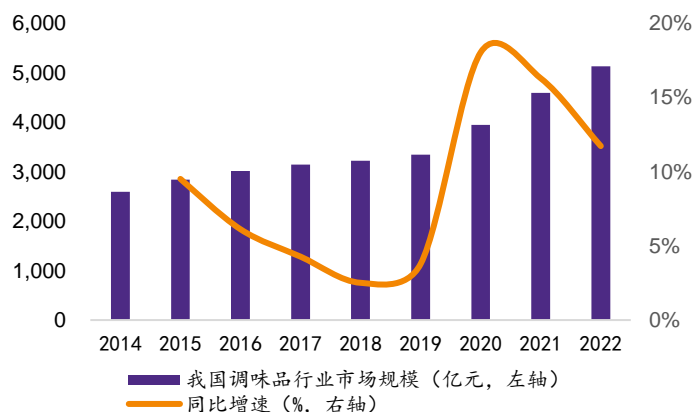
图表 9：2023 年白酒行业营收 7563 亿元，同+9.70%



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

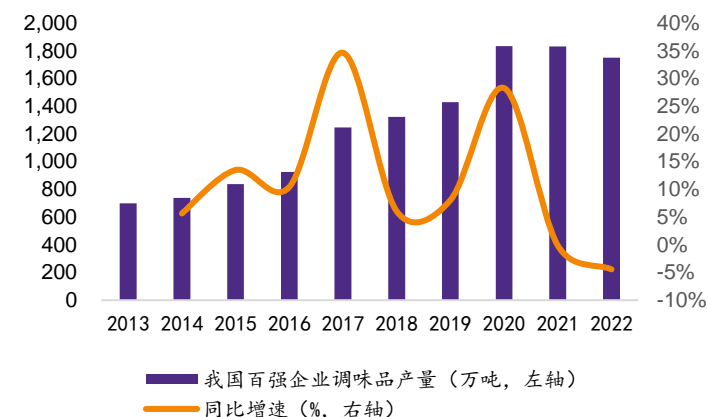
调味品行业：

图表 10：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%



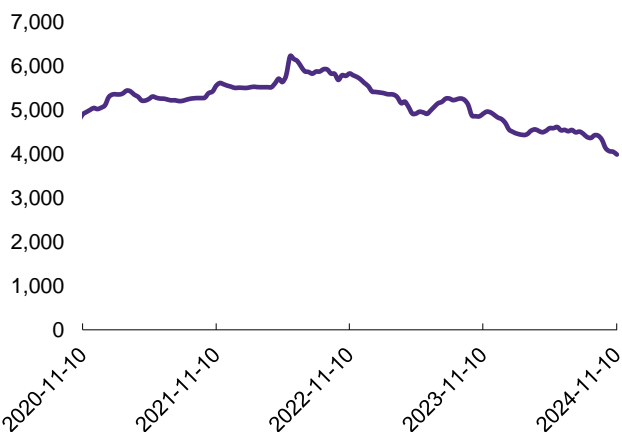
资料来源：艾媒，前瞻产业研究院，华鑫证券研究

图表 11：百强企业调味品产量从 2013 年 700 万吨增至 2022 年 1749 万吨，9 年 CAGR 为 11%



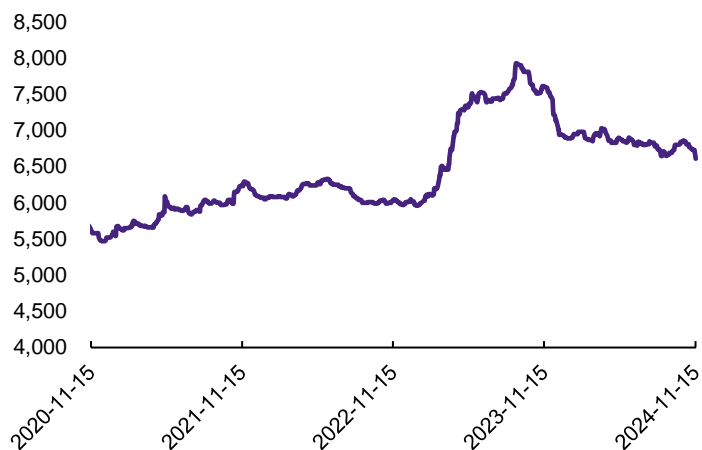
资料来源：中国调味品协会，前瞻产业研究院，观研报告网，华鑫证券研究

图表 12: 全国大豆市场价 (元/吨)



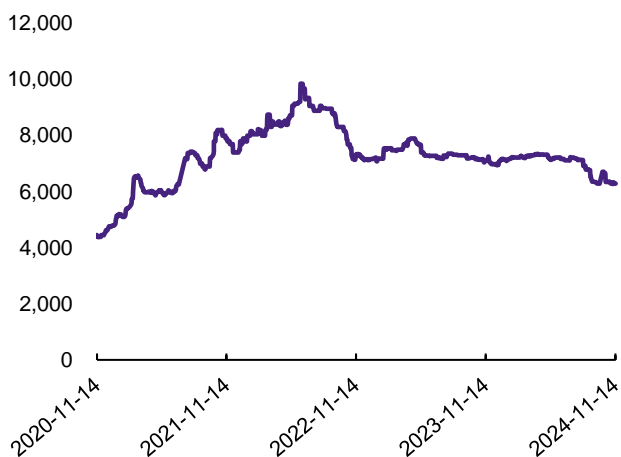
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

图表 13: 白砂糖现货价 (元/吨)



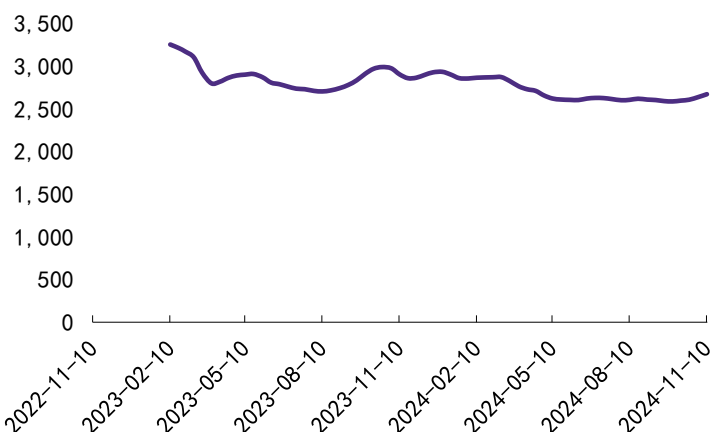
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

图表 14: 国内 PET 切片现货价 (纤维级): 国内 (元/吨)



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

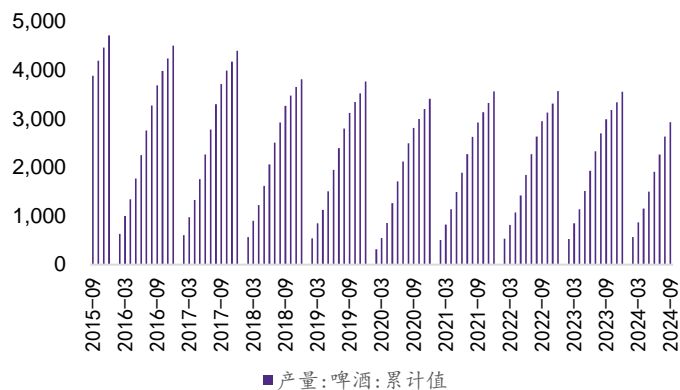
图表 15: 瓦楞纸市场价 (元/吨)



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

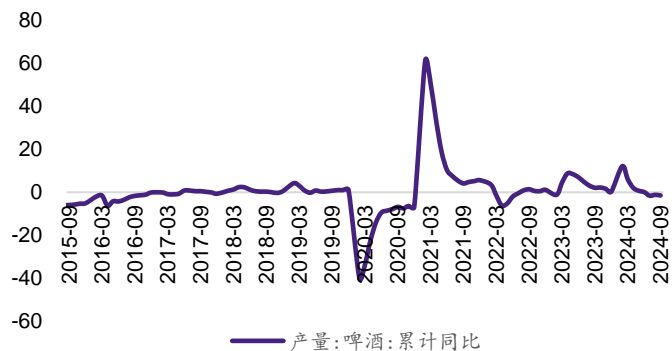
啤酒行业:

图表 16: 2024 年 9 月规上企业啤酒产量 2930.20 万千升, 同减 2.1%



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

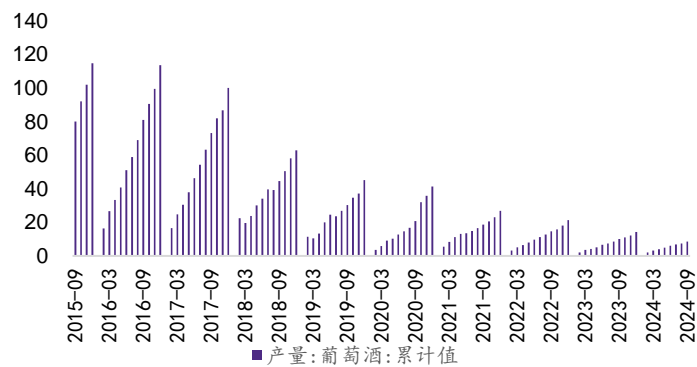
图表 17: 2024 年 9 月啤酒行业产量累计同减 1.5%



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

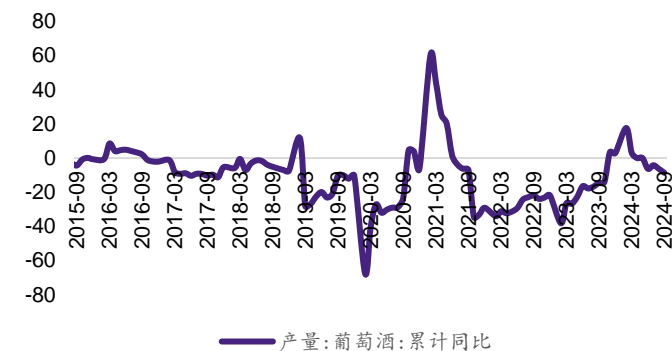
葡萄酒行业:

图表 18: 2024 年 9 月葡萄酒行业产量 8.5 万千升



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

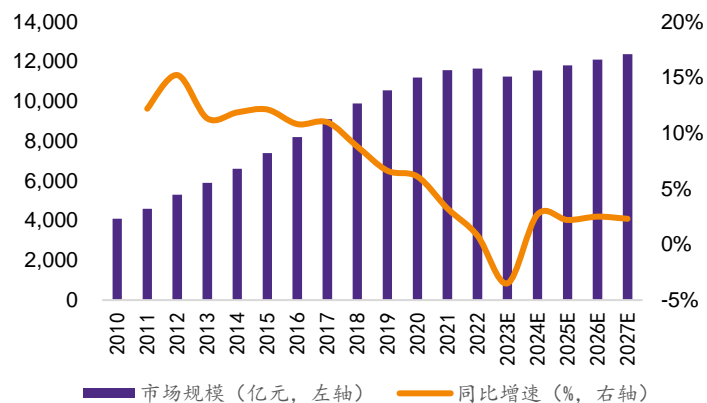
图表 19: 2024 年 9 月葡萄酒行业产量累计同减 8.6%



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

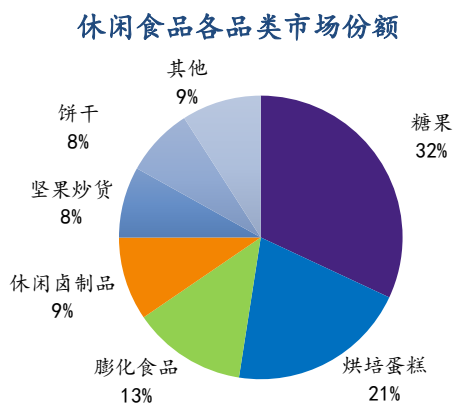
休闲食品行业：

图表 20：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

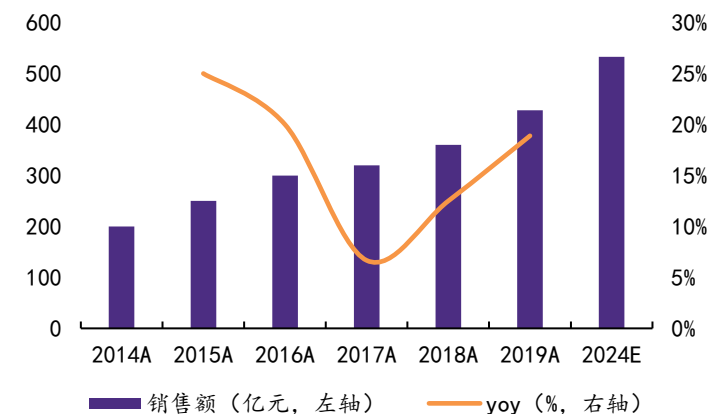
图表 21：休闲食品各品类市场份额



资料来源：智研咨询，华鑫证券研究

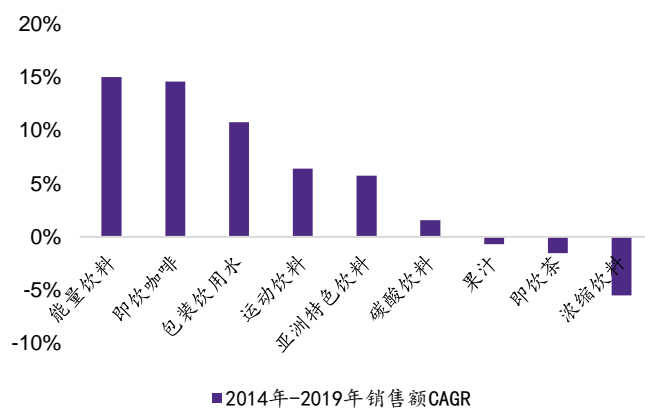
软饮料：

图表 22：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

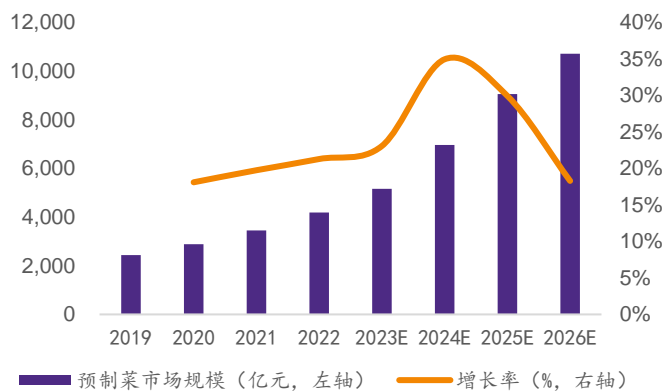
图表 23：饮料行业各品类 2014-2019 年销售额 CAGR



资料来源：东鹏饮料招股说明书，华鑫证券研究

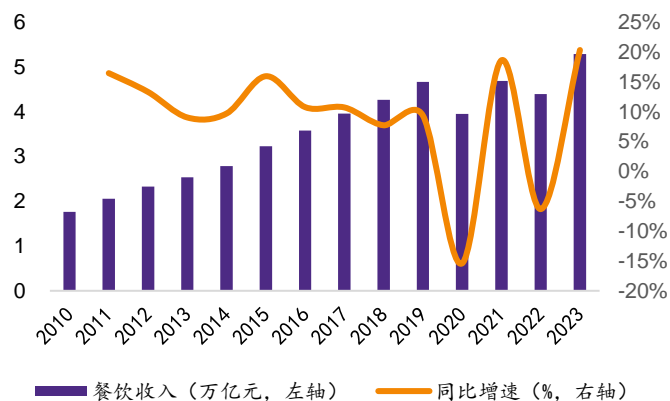
预制菜：

图表 24：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 25：餐饮收入从 2010 年 1.8 万亿增至 2023 年 5.29 万亿，13 年 CAGR 为 9%



资料来源：Wind，华鑫证券研究

3、行业评级及投资策略

当前我们仍维持之前子板块推荐顺序：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：本周板块回调。基本面来看，目前白酒处于销售淡季，在终端承压下，酒企主动减轻经销商备货任务指标，保障渠道良性发展。行业整体承压下更体现企业经营质量的稳定性与韧性，加剧分化表现；后续业绩回升取决于政策利好带来的渠道信心回暖与消费力复苏带来的终端动销提升，中期关注酒企年度目标制定，我们建议重点关注低估值与业绩确定性强白酒标的，重点推荐茅五泸+山西汾酒+今世缘+古井贡酒，关注洋河股份+迎驾贡酒+老白干+珍酒李渡。

大众品板块：本周双十一活动正式结束，食品饮料行业销售额整体呈现出稳定态势且有小幅上升，电商平台品牌商家爆发，其中酒水/饮料与乳品/咖啡/麦片/冲调品类增速高。本周我们参加立高食品业绩交流会，在组织架构上，公司持续提高产品中心话语权，设置产品线经理兼顾产品与营销策略制定，在产品端，沿稀奶油 360 推进原材料国产化替代进程，关注稀奶油盈利能力优化。香飘飘来看，公司公告否定市场收购信息，后续收购意向在饮料板块，偏好 10 亿元营收以上的饮料品牌，10 月公司零食渠道表现较好，期待后续覆盖面提升带来放量增长，冻柠茶预计将进行品牌与渠道策略调整。中期维度看，重点关注大众品子行业龙头个股。1) 调味品：海天味业、中炬高新等；2) 速冻食品：安井食品、三全食品、千味央厨等；3) 啤酒：青岛啤酒、华润啤酒、燕京啤酒等；4) 休闲食品：盐津铺子、劲仔食品、甘源食品、西麦食品、好想你、万辰集团、卫龙等；5) 乳制品：伊利股份、蒙牛乳业、新乳业等；6) 软饮料：东鹏饮料、百润股份、李子园、香飘飘等。

维持食品饮料行业“推荐”投资评级。

图表 26：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-11-17 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000568.SZ	泸州老窖	144.10	9.00	9.81	10.20	16.01	14.69	14.13	买入
000596.SZ	古井贡酒	198.80	8.68	10.41	11.98	22.90	19.10	16.59	买入
000799.SZ	酒鬼酒	59.90	1.69	0.33	0.46	35.44	181.52	130.22	买入
000858.SZ	五粮液	151.29	7.78	8.49	8.99	19.45	17.82	16.83	买入
002304.SZ	洋河股份	89.45	6.65	5.56	5.43	13.45	16.09	16.47	买入
300908.SZ	仲景食品	32.44	1.72	1.23	1.47	18.86	26.37	22.07	买入
300999.SZ	金龙鱼	34.55	0.53	0.43	0.54	65.19	80.35	63.98	买入
600197.SH	伊力特	17.89	0.72	0.74	0.82	24.85	24.18	21.82	买入
600199.SH	金种子酒	13.90	-0.03	0.08	0.29	-463.33	173.75	47.93	买入
600305.SH	恒顺醋业	8.12	0.08	0.13	0.17	101.50	62.46	47.76	买入
600519.SH	贵州茅台	1559.00	59.49	68.28	78.89	26.21	22.83	19.76	买入
600559.SH	老白干酒	21.85	0.73	0.89	1.06	29.93	24.55	20.61	买入
600702.SH	舍得酒业	76.47	5.32	2.83	3.83	14.37	27.02	19.97	买入
600779.SH	水井坊	54.30	2.60	2.81	3.01	20.88	19.32	18.04	买入
600809.SH	山西汾酒	216.82	8.56	10.05	11.18	25.33	21.57	19.39	买入
600872.SH	中炬高新	22.99	2.16	0.94	1.12	10.64	24.46	20.53	买入
603027.SH	千禾味业	13.03	0.52	0.49	0.56	25.06	26.59	23.27	买入
603170.SH	宝立食品	14.40	0.75	0.60	0.73	19.20	24.00	19.73	买入
603198.SH	迎驾贡酒	64.95	2.86	3.35	3.91	22.71	19.39	16.61	买入
603288.SH	海天味业	46.11	1.01	1.12	1.22	45.65	41.17	37.80	买入
603317.SH	天味食品	14.52	0.43	0.49	0.56	33.77	29.63	25.93	买入
603369.SH	今世缘	46.33	2.50	2.86	3.17	18.53	16.20	14.62	买入
603589.SH	口子窖	42.09	2.87	3.32	3.78	14.67	12.68	11.13	买入
603755.SH	日辰股份	25.16	0.57	0.74	0.87	44.14	34.00	28.92	买入
603919.SH	金徽酒	21.10	0.65	0.80	1.01	32.46	26.38	20.89	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

4、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：湖南大学金融硕士，于2023年6月加入华鑫证券研究所，研究方向是次高端等白酒和软饮料板块。

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。

张倩：厦门大学金融学硕士，于2024年7月加入华鑫证券研究所，研究方向是调味品、速冻品以及除徽酒外的地产酒板块。

■ 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。