

2024年11月24日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

销售淡季表现平稳，关注酒企目标制定

—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

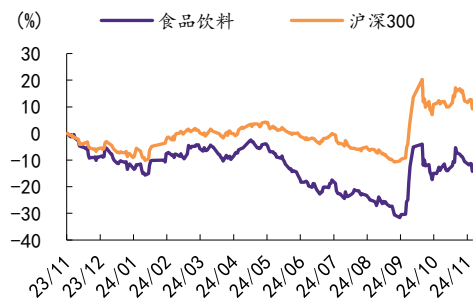
联系人：张倩 S1050124070037

zhangqian@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
食品饮料(申万)	-0.4	14.5	-14.2
沪深300	-1.6	16.2	9.3

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《食品饮料行业周报：双十一板块稳增，大众品开启密集备货》2024-11-17
- 《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
- 《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

一周新闻速递

行业新闻：1) 1-10月白酒产量332万千升。2) 10月中国进口啤酒量增长16.6%。3) 10月葡萄酒进口额增长67.7%。
公司新闻：1) 贵州茅台：i 茅台扩大整箱“龙茅”申购。2) 山西汾酒：汾酒2万吨原酒酿造项目开工。3) 今世缘：今世缘发布三款百元以上大瓶酒。

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：本周板块呈下行态势，主要系消费复苏拐点未至，市场信心仍疲软。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：本周百润股份召开威士忌产品发布大会，“嵊州·创世版”和“百利得·创世版”分别以单一麦芽和单一调和产品发布，定价均为399元，分别限量发售1万瓶；发售渠道为嵊州蒸馏厂、上海嵊州吧、广州嵊州吧、成都嵊州吧等特定渠道，我们看好公司以高性价比优势与产能优势进军威士忌赛道，期待后续渠道铺货与消费者培育效果。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	2024-11-24 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000568.SZ	泸州老窖	136.29	9.00	9.81	10.20	15.14	13.89	13.36	买入
000596.SZ	古井贡酒	187.00	8.68	10.41	11.98	21.54	17.96	15.61	买入
000799.SZ	酒鬼酒	55.77	1.69	0.33	0.46	33.00	169.00	121.24	买入
000858.SZ	五粮液	144.89	7.78	8.49	8.99	18.62	17.07	16.12	买入
002304.SZ	洋河股份	84.50	6.65	5.56	5.43	12.71	15.20	15.56	买入
300908.SZ	仲景食品	30.25	1.72	1.23	1.47	17.59	24.59	20.58	买入
300999.SZ	金龙鱼	33.11	0.53	0.43	0.54	62.47	77.00	61.31	买入
600197.SH	伊力特	17.14	0.72	0.74	0.82	23.81	23.16	20.90	买入
600199.SH	金种子酒	13.49	-0.03	0.08	0.29	-449.67	168.63	46.52	买入
600305.SH	恒顺醋业	7.78	0.08	0.13	0.17	97.25	59.85	45.76	买入
600519.SH	贵州茅台	1507.82	59.49	68.28	73.38	25.35	22.08	20.55	买入
600559.SH	老白干酒	20.60	0.73	0.89	1.06	28.22	23.15	19.43	买入
600702.SH	舍得酒业	72.82	5.32	2.83	3.83	13.69	25.73	19.01	买入
600779.SH	水井坊	53.00	2.60	2.81	3.01	20.38	18.86	17.61	买入
600809.SH	山西汾酒	199.40	8.56	10.05	11.18	23.29	19.84	17.84	买入
600872.SH	中炬高新	21.50	2.16	0.94	1.12	9.95	22.87	19.20	买入
603027.SH	千禾味业	12.08	0.52	0.49	0.56	23.23	24.65	21.57	买入
603170.SH	宝立食品	13.93	0.75	0.60	0.73	18.57	23.22	19.08	买入
603198.SH	迎驾贡酒	59.89	2.86	3.35	3.91	20.94	17.88	15.32	买入
603288.SH	海天味业	43.53	1.01	1.12	1.22	43.10	38.87	35.68	买入
603317.SH	天味食品	13.35	0.43	0.49	0.56	31.05	27.24	23.84	买入
603369.SH	今世缘	44.50	2.50	2.86	3.17	17.80	15.56	14.04	买入
603589.SH	口子窖	39.78	2.87	3.32	3.78	13.86	11.98	10.52	买入
603755.SH	日辰股份	25.67	0.57	0.74	0.87	45.04	34.69	29.51	买入
603919.SH	金徽酒	20.13	0.65	0.80	1.01	30.97	25.16	19.93	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.....	14
4、风险提示.....	15

图表目录

图表 1: 本周行业涨跌幅一览 (%).....	6
图表 2: 9.24-11.22 消费行业细分板块涨跌幅.....	6
图表 3: 9.24-11.22 食品饮料板块二级行业涨跌幅.....	6
图表 4: 9.24-11.22 食品饮料板块三级行业涨跌幅.....	7
图表 5: 9.24-11.22 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.....	15

1、一周新闻速递

1.1、行业新闻

1. 五酒企入选浙江非遗工坊。
2. 350 件赤水酱酒首次远销东南亚。
3. 1-10 月四川白酒产量 110.4 万千升。
4. 1-10 月贵州酒饮茶制造业增长 9.2%。
5. 1-10 月四川食品饮料零售增长 11.8%。
6. 1-10 月白酒产量 332 万千升。
7. 泸州围绕四个“加法”发力白酒产业。
8. 1.1 亿白酒项目落户贵州。
9. 10 月中国进口啤酒量增长 16.6%。
10. 淘宝将调整“酒类”保证金额度。
11. 辽宁 183 家白酒小作坊完成提升改造。
12. 1-10 月广东啤酒产量 416 万千升。
13. 10 月葡萄酒进口额增长 67.7%。

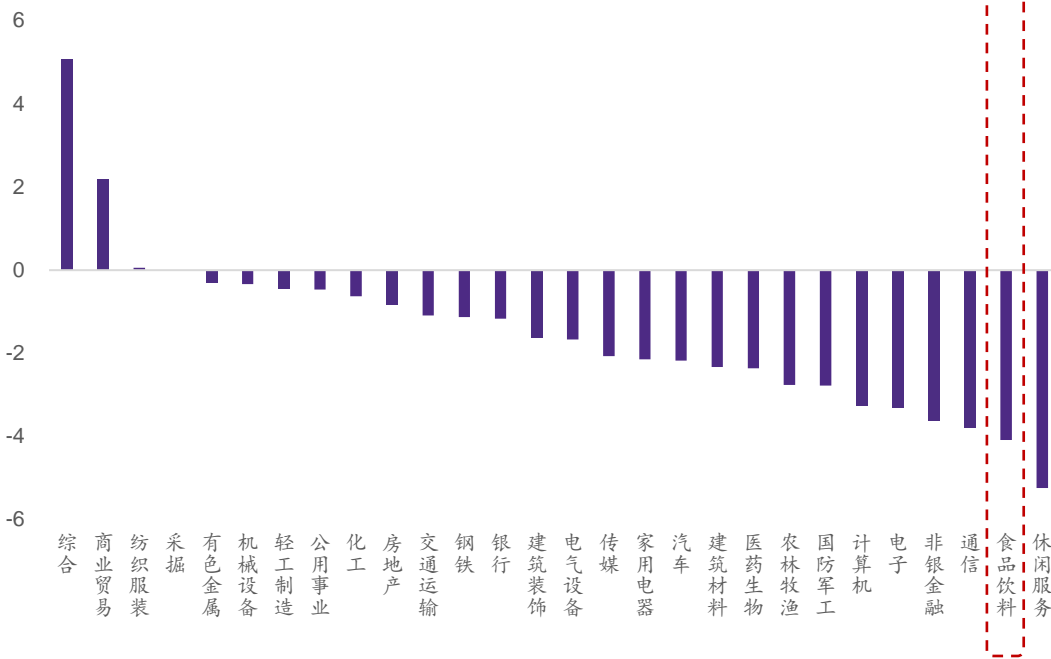
1.2、公司新闻

1. **贵州茅台**：1) 王莉调研茅台进出口公司。2) “中国茅台号”彩绘客机正式启航。
3) i 茅台扩大整箱“龙茅”申购。
2. **五粮液**：五粮液一白酒文化项目明年完工。
3. **泸州老窖**：廖俊率队调研鸿利智汇。
4. **山西汾酒**：汾酒 2 万吨原酒酿造项目开工。
5. **酒鬼酒**：酒鬼酒开拓浙江市场。
6. **舍得酒业**：舍之道、沱牌特级 T68 是今年重要增量。
7. **今世缘**：今世缘发布三款百元以上大瓶酒。
8. **西凤**：西凤股份人事变动。
9. **华润**：华润年产 30 万千升啤酒项目新进展。

2、本周重点公司反馈

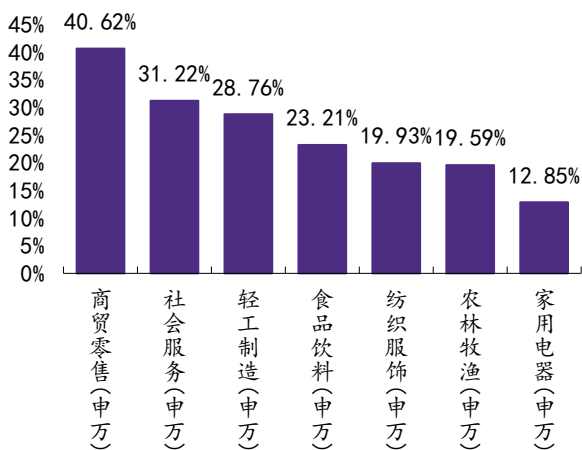
2.1、本周行业涨跌幅

图表 1：本周行业涨跌幅一览 (%)



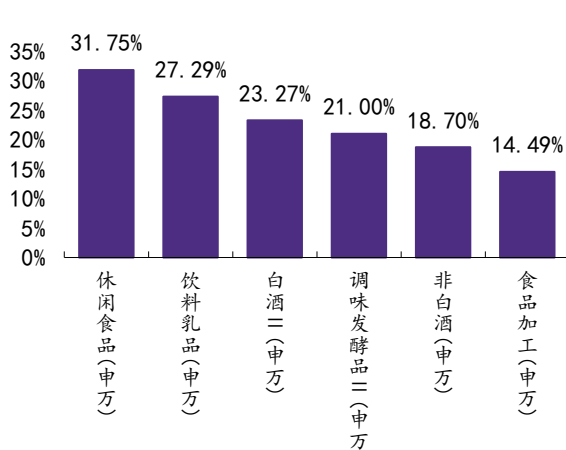
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 2：9.24-11.22 消费行业细分板块涨跌幅



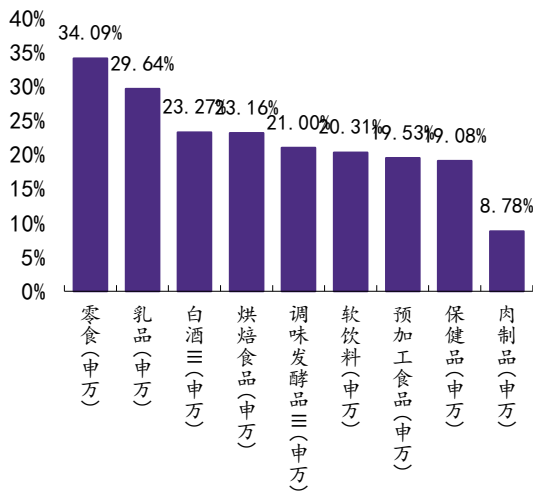
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 3：9.24-11.22 食品饮料板块二级行业涨跌幅



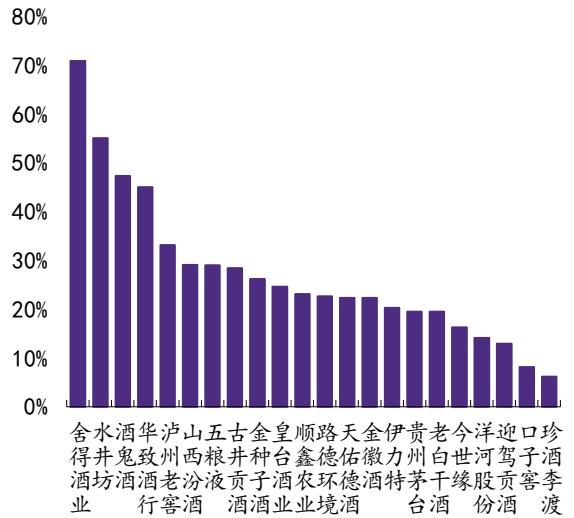
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 4：9.24-11.22 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 5：9.24-11.22 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
金徽酒	公司控股股东亚特集团计划自本公告披露之日起 6 个月内，通过集中竞价交易或大宗交易方式增持公司股份。本次增持资金总额不低于人民币 0.5 亿元，不超过人民币 1.0 亿元。
伊力特	公司收到董事、副总经理刘新宇先生的书面辞职报告。刘新宇先生因达到法定退休年龄，特向公司董事会提出辞去董事、副总经理以及董事会下设战略委员会、薪酬与考核委员会委员职务。
华致酒行	公司拟以现有总股本 4.17 亿股剔除回购专用证券账户中已回购股份 909.81 万股后的股本 4.0 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 8.09 元（含税），预计派发现金红利人民币 3.29 亿元（含税）；本次利润分配不送红股，不进行资本公积金转增股本。
东鹏饮料	东鹏饮料拟与海口国家高新技术产业开发区管理委员会签订《投资协议书》，投资项目为“东鹏饮料集团海南生产基地项目”。为此，公司拟在海口国家高新技术产业开发区注册设立海南东鹏食品饮料有限公司（暂定，最终以工商注册为准），注册资本为 10,000 万元人民币，专项负责推进、实施所投资项目，资金来源为自有或自筹资金。
立高食品	1)：立高食品将于近日实施公司 2024 年前三季度权益分派事宜，自 2024 年 11 月 21 日起至本次权益分派股权登记日止，公司可转换公司债券（债券代码：123179，债券简称：立高转债）将暂停转股，本次权益分派股权登记日后的第一个交易日起恢复转股；2)：公司 2023 年年度权益分派实施后，回购股份的价格上限由不超过人民币 66.60 元/股（含）调整为不超过人民币 66.10 元/股（含）；3)：公司 2024 年前三季度利润分配方案为：以未来实施权益分配方案时股权登记日的总股本扣除公司回购专用账户股份后的股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2 元（含税）。本次股利分配后未分配利润余额结转以后年度分配。
伊利股份	公司成功分别发行 50 亿 2024 年度第一期短期融资券和 50 亿 2024 年度第二期短期融资券。
有友食品	公司计划于 2024 年 11 月 26 日下午 14:00-15:00 举行 2024 年第三季度业绩说明会，就投资者关心的问题进行交流。
莲花控股	1)：公司于 2024 年 11 月 18 日完成股权激励登记，其中股票期权 198.15 万份，行权价格 3.24 元/份；限制性股票 132.10 万股，授予价格 1.62 元/股；2)：莲花控股股份有限公司（以下简称“公司”）董事会、监事会近期分别收到陆金鑫先生、顾友群女士的书面辞职报告。陆金鑫先生因工作调整原因申请辞去

公司董事会秘书职务，辞职后陆金鑫先生仍在公司担任其他职务；3）：顾友群女士因工作调整原因申请辞去公司监事、证券事务代表职务，辞职后顾友群女士仍在公司担任其他职务。；经董事会提名委员会审查，董事长李厚文先生提名，董事会同意聘任顾友群女士为公司董事会秘书，任期自公司 2024 年第六次临时股东大会审议通过舒善和先生为公司监事之日起至第九届董事会任期届满为止。

莱茵生物	公司控股股东、实际控制人秦本军先生质押 400 万股，占公司总股本 0.54%；解除质押 865.16 万股，占公司总股本 1.17%。
乐惠国际	公司董事会、监事会完成换届选举，赖云来先生担任公司董事长，林长福先生担任监事会主席；续聘黄粤宁先生为公司总经理；续聘胡海云先生为证券事务代表。
金达威	公司向不特定对象发行可转换公司债券获得证监会同意批复。
南侨食品	公司 2024 年 10 月归属于母公司股东的净利润为人民币 962.34 万元，同比减少 48.92%。
光明肉业	为满足光明农牧生产经营的资金需求，公司拟与光明农牧另一股东益民食品集团按持股比例共同为其提供借款共计人民币 2 亿元，其中光明肉业提供借款 1.02 亿元，期限为一年，借款利率为固定利率 2.55%。
元祖股份	公司将于 2024 年 11 月 29 日（星期五）13:30-14:30 在“价值在线”（ www.ir-online.cn ）举办 2024 年第三季度业绩说明会。

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

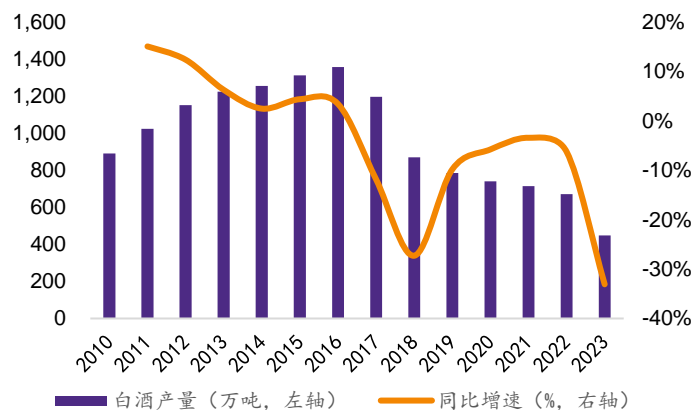
	证券简称	股票代码	收盘价	本周涨跌幅
白酒	涨幅前五			
	口子窖	603589.SH	40.78	0.39%
	金种子酒	600199.SH	12.65	-2.24%
	贵州茅台	600519.SH	1,471.00	-3.44%
	伊力特	600197.SH	18.70	-3.56%
	古井贡酒	000596.SZ	220.64	-3.57%
	跌幅前五			
	山西汾酒	600809.SH	217.00	-7.58%
	舍得酒业	600702.SH	64.60	-6.67%
	洋河股份	002304.SZ	85.25	-6.39%
	水井坊	600779.SH	40.01	-6.10%
老白干酒	600559.SH	19.00	-5.67%	
大众品	涨幅前五			
	ST 加加	002650.SZ	2.02	8.60%
	科拓生物	300858.SZ	15.84	4.83%
	金达威	002626.SZ	14.37	4.06%
	爱普股份	603020.SH	6.74	0.61%
	龙大美食	002726.SH	6.67	-0.60%
	跌幅前五			
	巴比食品	605338.SH	13.79	-9.10%
	安井食品	603345.SH	74.55	-8.67%
	新乳业	002946.SZ	9.12	-8.62%
	重庆啤酒	600132.SH	60.65	-7.81%
桃李面包	603866.SH	5.22	-7.77%	

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

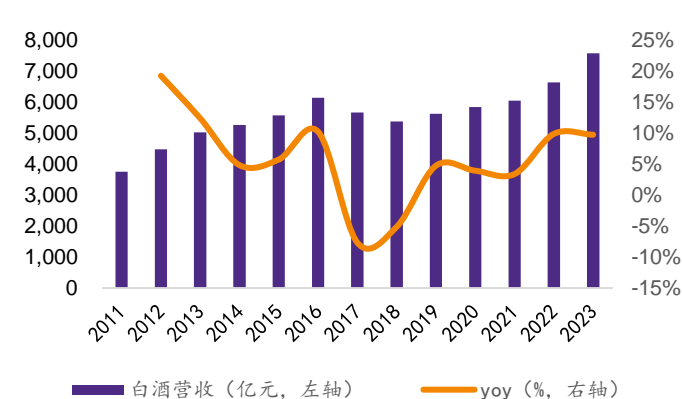
白酒行业：

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

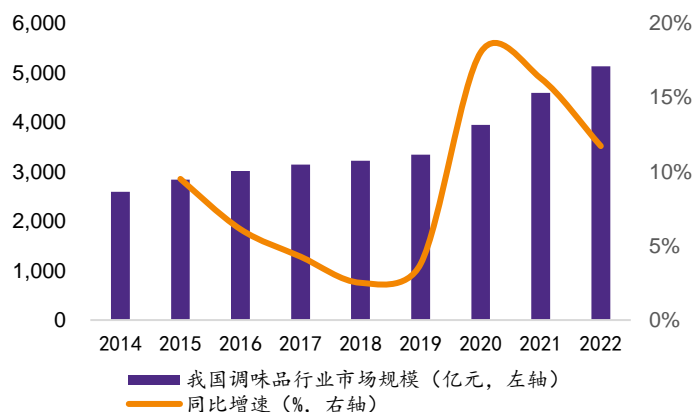
图表 9：2023 年白酒行业营收 7563 亿元，同+9.70%



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

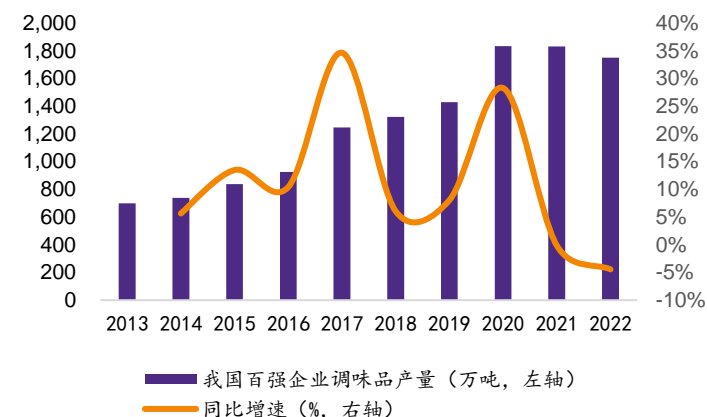
调味品行业：

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%



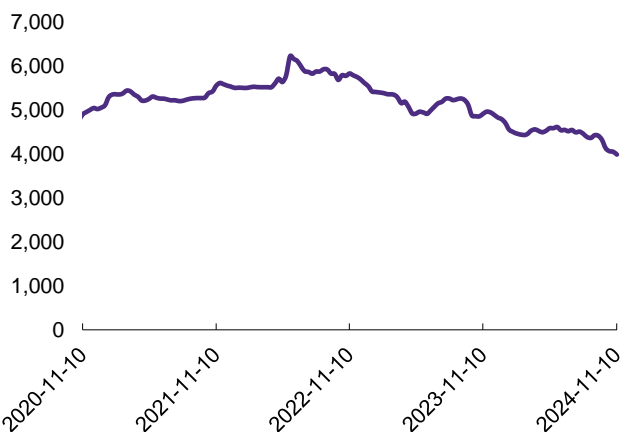
资料来源：艾媒，前瞻产业研究院，华鑫证券研究

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%



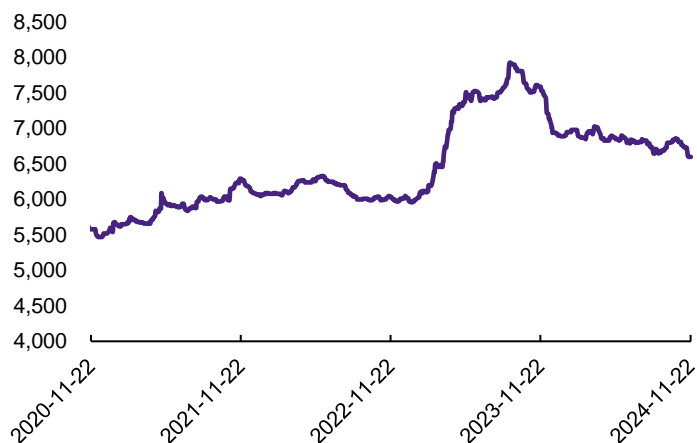
资料来源：中国调味品协会，前瞻产业研究院，观研报告网，华鑫证券研究

图表 12: 全国大豆市场价 (元/吨)



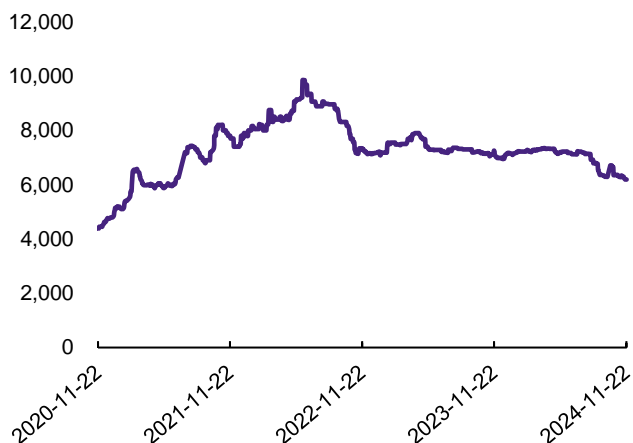
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

图表 13: 白砂糖现货价 (元/吨)



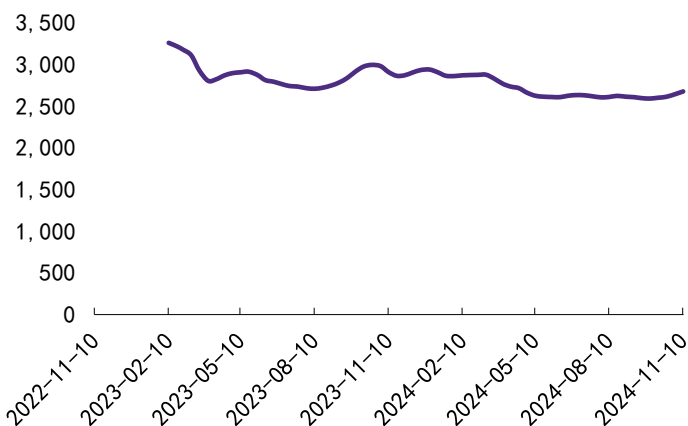
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

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

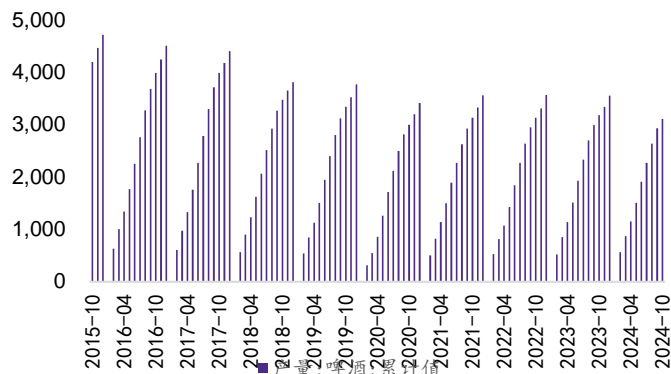
图表 15: 瓦楞纸市场价 (元/吨)



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

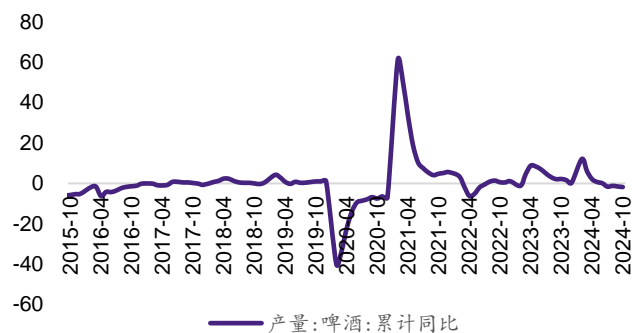
啤酒行业:

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



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

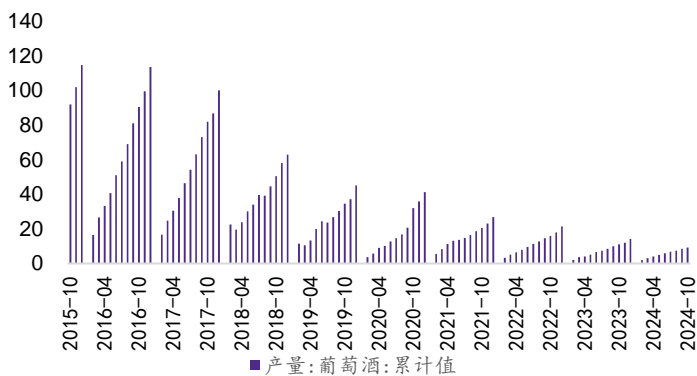
图表 17: 2024 年 9 月啤酒行业产量累计同减 1.5%



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

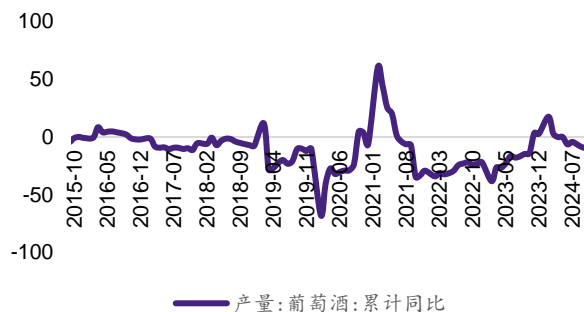
葡萄酒行业:

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

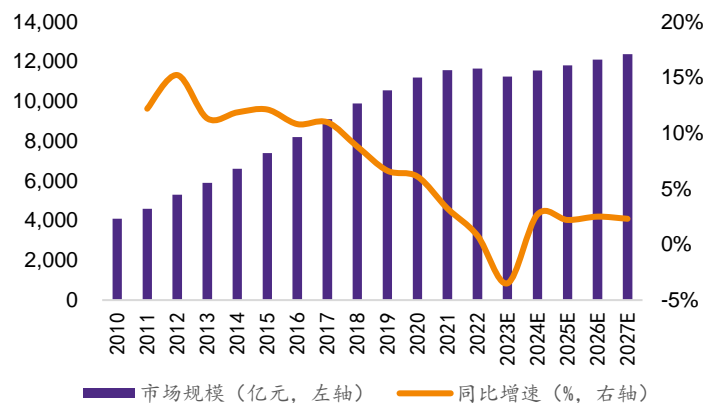
图表 19: 2024 年 9 月葡萄酒行业产量累计同减 8.6%



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

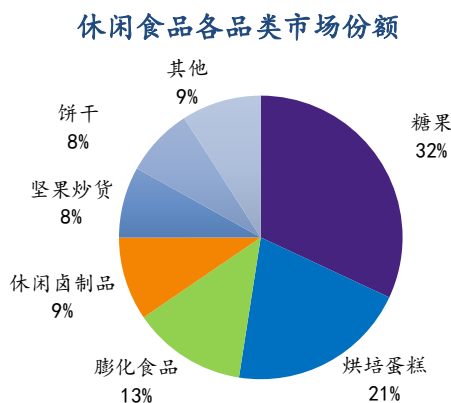
休闲食品行业：

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

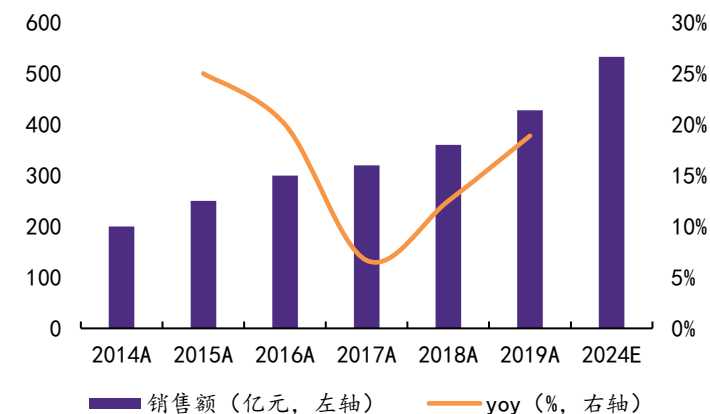
图表 21：休闲食品各品类市场份额



资料来源：智研咨询，华鑫证券研究

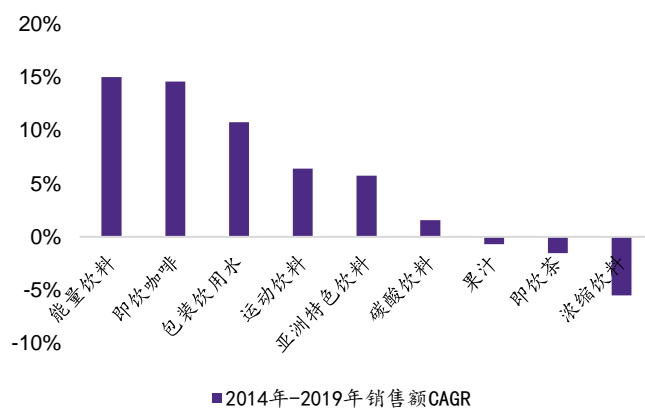
软饮料：

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

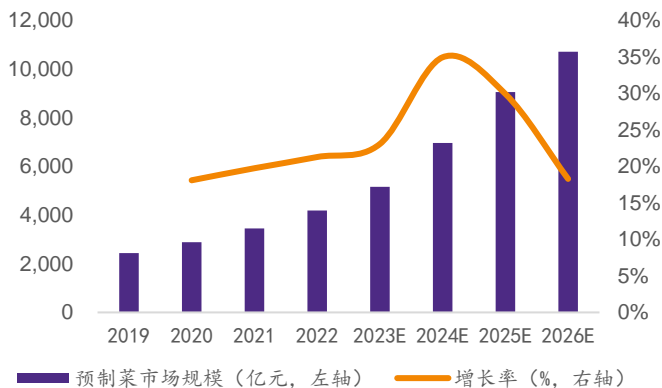
图表 23：饮料行业各品类 2014-2019 年销售额 CAGR



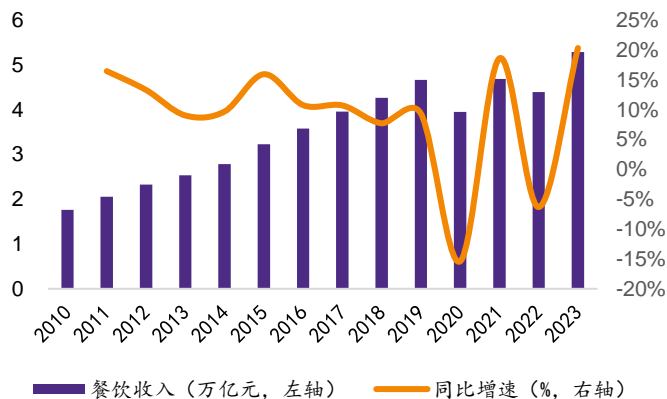
资料来源：东鹏饮料招股说明书，华鑫证券研究

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



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：艾媒咨询，华经产业研究院，华鑫证券研究

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：本周板块呈下行态势，主要系消费复苏拐点未至，市场信心仍疲软。基本方面来看，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的白酒标的，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：本周百润股份召开威士忌产品发布大会，“峡州·创世版”和“百利得·创世版”分别以单一麦芽和单一调和产品发布，定价均为 399 元，分别限量发售 1 万瓶；发售渠道为峡州蒸馏厂、上海峡州吧、广州峡州吧、成都峡州吧等特定渠道，我们看好公司以高性价比优势与产能优势进军威士忌赛道，期待后续渠道铺货与消费者培育效果。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	2024-11-24 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000568.SZ	泸州老窖	136.29	9.00	9.81	10.20	15.14	13.89	13.36	买入
000596.SZ	古井贡酒	187.00	8.68	10.41	11.98	21.54	17.96	15.61	买入
000799.SZ	酒鬼酒	55.77	1.69	0.33	0.46	33.00	169.00	121.24	买入
000858.SZ	五粮液	144.89	7.78	8.49	8.99	18.62	17.07	16.12	买入
002304.SZ	洋河股份	84.50	6.65	5.56	5.43	12.71	15.20	15.56	买入
300908.SZ	仲景食品	30.25	1.72	1.23	1.47	17.59	24.59	20.58	买入
300999.SZ	金龙鱼	33.11	0.53	0.43	0.54	62.47	77.00	61.31	买入
600197.SH	伊力特	17.14	0.72	0.74	0.82	23.81	23.16	20.90	买入
600199.SH	金种子酒	13.49	-0.03	0.08	0.29	-449.67	168.63	46.52	买入
600305.SH	恒顺醋业	7.78	0.08	0.13	0.17	97.25	59.85	45.76	买入
600519.SH	贵州茅台	1507.82	59.49	68.28	73.38	25.35	22.08	20.55	买入
600559.SH	老白干酒	20.60	0.73	0.89	1.06	28.22	23.15	19.43	买入
600702.SH	舍得酒业	72.82	5.32	2.83	3.83	13.69	25.73	19.01	买入
600779.SH	水井坊	53.00	2.60	2.81	3.01	20.38	18.86	17.61	买入
600809.SH	山西汾酒	199.40	8.56	10.05	11.18	23.29	19.84	17.84	买入
600872.SH	中炬高新	21.50	2.16	0.94	1.12	9.95	22.87	19.20	买入
603027.SH	千禾味业	12.08	0.52	0.49	0.56	23.23	24.65	21.57	买入
603170.SH	宝立食品	13.93	0.75	0.60	0.73	18.57	23.22	19.08	买入
603198.SH	迎驾贡酒	59.89	2.86	3.35	3.91	20.94	17.88	15.32	买入
603288.SH	海天味业	43.53	1.01	1.12	1.22	43.10	38.87	35.68	买入
603317.SH	天味食品	13.35	0.43	0.49	0.56	31.05	27.24	23.84	买入
603369.SH	今世缘	44.50	2.50	2.86	3.17	17.80	15.56	14.04	买入
603589.SH	口子窖	39.78	2.87	3.32	3.78	13.86	11.98	10.52	买入
603755.SH	日辰股份	25.67	0.57	0.74	0.87	45.04	34.69	29.51	买入
603919.SH	金徽酒	20.13	0.65	0.80	1.01	30.97	25.16	19.93	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，2023年东方财富行业最佳分析师第六名。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。