

2024年10月07日

节后市场信心继续恢复，看好板块估值继续修复

—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

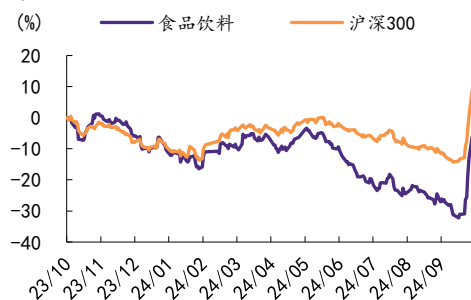
联系人：张倩 S1050124070037

zhangqian@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
食品饮料(申万)	29.2	20.3	-6.6
沪深300	24.3	17.1	8.9

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：政策强刺激，信心快速回升》2024-09-29
- 《食品饮料行业点评报告：政策强刺激，估值修复中》2024-09-26
- 《食品饮料行业周报：茅台拟首次回购注销，关注国庆库存消化》2024-09-22

一周新闻速递

行业新闻：1) 绍兴规上黄酒营收增长 9.4%。2) 山东现存 1402 家精酿啤酒相关企业居全国第一。

公司新闻：1) 贵州茅台：贵州茅台酒·秋系列第三款产品发布。2) 五粮液：五粮液“五谷罗尼”上架全球 700 多家酒吧。3) 青岛啤酒：摩根大通 2.42 亿港元增持青岛啤酒。

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：本周板块延续大幅上涨，前期政策多重利好带动市场情绪面反转。目前政策利好导向明显，市场情绪面与资金面得到有效恢复与加强；股价预计先于基本面回升，持续提升板块估值中枢。**基本面方面，**白酒国庆表现相对分化，茅台国庆动销表现环比优于中秋，部分地区出现供不应求，带动茅台批价持续抬升，其他酒企延续控量挺价，整体表现较为稳健，**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：大众品整体需求较为平稳，国庆拉动餐饮消费边际修复。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	2024-10-05		EPS			PE			投资评级
		股价	2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E		
600519.SH	贵州茅台	1748.00	69.85	81.13	93.85	25.03	21.55	18.63	买入	
000858.SZ	五粮液	162.51	8.75	9.91	11.28	18.57	16.40	14.41	买入	
000568.SZ	泸州老窖	149.70	10.07	11.76	13.81	14.87	12.73	10.84	买入	
600809.SH	山西汾酒	218.89	10.60	13.01	15.94	20.65	16.82	13.73	买入	
002304.SZ	洋河股份	99.19	6.72	7.14	7.59	14.76	13.89	13.07	买入	
000799.SZ	酒鬼酒	51.69	0.87	1.01	1.18	59.41	51.18	43.81	买入	
600702.SH	舍得酒业	59.87	3.67	4.60	5.47	16.31	13.02	10.95	买入	
600779.SH	水井坊	45.93	2.90	3.31	3.82	15.84	13.88	12.02	买入	
000596.SZ	古井贡酒	203.02	10.91	13.64	16.78	18.61	14.88	12.10	买入	
603369.SH	今世缘	51.54	3.00	3.61	4.31	17.18	14.28	11.96	买入	
603589.SH	口子窖	47.95	3.32	3.78	4.28	14.44	12.69	11.20	买入	
603198.SH	迎驾贡酒	72.92	3.57	4.40	5.30	20.43	16.57	13.76	买入	
600199.SH	金种子酒	14.62	0.08	0.29	0.42	182.75	50.41	34.81	买入	
603919.SH	金徽酒	21.98	0.80	1.01	1.24	27.48	21.76	17.73	买入	
600197.SH	伊力特	19.09	0.80	0.86	0.94	23.86	22.20	20.31	买入	
600559.SH	老白干酒	23.22	0.92	1.11	1.30	25.24	20.92	17.86	买入	
603288.SH	海天味业	48.17	1.12	1.23	1.34	43.01	39.16	35.95	买入	
603027.SH	千禾味业	14.01	0.54	0.58	0.61	25.94	24.16	22.97	买入	
603317.SH	天味食品	12.21	0.49	0.56	0.60	24.92	21.80	20.35	买入	
600872.SH	中炬高新	23.33	0.94	1.12	1.30	24.82	20.83	17.95	买入	
002507.SZ	涪陵榨菜	15.64	0.73	0.75	0.78	21.42	20.85	20.05	买入	
600305.SH	恒顺醋业	8.50	0.13	0.17	0.20	65.38	50.00	42.50	买入	
603755.SH	日辰股份	25.44	0.69	0.82	0.96	36.87	31.02	26.50	买入	
603170.SH	宝立食品	14.12	0.60	0.73	0.84	23.53	19.34	16.81	买入	
300999.SZ	金龙鱼	35.49	0.57	0.71	0.84	62.26	49.99	42.25	买入	
300908.SZ	仲景食品	30.56	1.58	1.94	2.29	19.34	15.75	13.34	买入	
600298.SH	安琪酵母	36.42	1.57	1.82	2.13	23.20	20.01	17.10	买入	
300138.SZ	晨光生物	9.45	0.60	0.75	0.96	15.75	12.60	9.84	买入	
300755.SZ	华致酒行	20.65	0.59	0.73	0.92	35.00	28.29	22.45	买入	
605499.SH	东鹏饮料	270.98	7.37	9.56	12.23	36.77	28.35	22.16	买入	
603711.SH	香飘飘	13.48	0.70	0.80	0.92	19.26	16.85	14.65	买入	
605337.SH	李子园	10.80	0.57	0.61	0.70	18.95	17.70	15.43	买入	
000729.SZ	燕京啤酒	11.25	0.35	0.44	0.52	32.14	25.57	21.63	买入	
600132.SH	重庆啤酒	70.13	2.98	3.30	3.60	23.53	21.25	19.48	买入	
600600.SH	青岛啤酒	78.35	3.37	3.81	4.31	23.25	20.56	18.18	买入	
603345.SH	安井食品	99.34	5.56	6.57	7.59	17.87	15.12	13.09	买入	
603517.SH	绝味食品	17.03	1.00	1.19	1.41	17.03	14.31	12.08	买入	
603057.SH	紫燕食品	18.95	0.83	0.93	1.04	22.83	20.38	18.22	买入	
002847.SZ	盐津铺子	53.00	2.62	3.58	4.73	20.23	14.80	11.21	买入	
603719.SH	良品铺子	13.40	0.25	0.27	0.28	53.60	49.63	47.86	买入	
002991.SZ	甘源食品	68.12	4.28	5.28	6.43	15.92	12.90	10.59	买入	

002557.SZ	洽洽食品	33.53	1.94	2.30	2.75	17.28	14.58	12.19	买入
003000.SZ	劲仔食品	13.80	0.70	0.86	1.05	19.71	16.05	13.14	买入
605338.SH	巴比食品	16.27	1.02	1.17	1.30	15.95	13.91	12.52	买入
300973.SZ	立高食品	36.20	1.48	1.90	2.45	24.46	19.05	14.78	买入
002216.SZ	三全食品	12.25	0.72	0.78	0.85	17.01	15.71	14.41	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究

正文目录

1、一周新闻速递.....	6
1.1、行业新闻.....	6
1.2、公司新闻.....	6
2、本周重点公司反馈.....	7
2.1、本周行业涨跌幅.....	7
2.2、公司公告.....	7
2.3、本周公司涨跌幅.....	8
2.4、食品饮料行业核心数据趋势一览.....	9
3、行业评级及投资策略.....	13
4、重点推荐个股.....	14
5、风险提示.....	15

图表目录

图表 1: 本周行业涨跌幅一览(%).....	7
图表 2: 本周食品饮料重点上市公司公告.....	7
图表 3: 食品饮料重点公司一周涨跌幅一览.....	8
图表 4: 2023 年白酒产量 449.20 万吨, 同-33.08%.....	9
图表 5: 2023 年白酒行业营收 7563 亿元, 同+9.70%.....	9
图表 6: 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%.....	9
图表 7: 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%.....	9
图表 8: 全国大豆市场价(元/吨).....	10
图表 9: 白砂糖现货价(元/吨).....	10
图表 10: 国内 PET 切片现货价(纤维级):国内(元/吨).....	10
图表 11: 瓦楞纸市场价(元/吨).....	10
图表 12: 2024 年 8 月规上企业啤酒产量 2637.60.....	11
图表 13: 2024 年 8 月啤酒行业产量累计同减 1.2%.....	11
图表 14: 2024 年 8 月葡萄酒行业产量 7.4 万千升.....	11
图表 15: 2024 年 8 月葡萄酒行业产量累计同减 6.3%.....	11
图表 16: 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%.....	12
图表 17: 休闲食品各品类市场份额.....	12
图表 18: 能量饮料市场规模从 2014 年 200 亿增至 2019 年 428 亿, 5 年 CAGR 为 16%.....	12
图表 19: 饮料行业各品类 2014-2019 年销售额 CAGR.....	12
图表 20: 预制菜市场规模 2019-2022 年 CAGR 为 20%, 预计 2026 年达到 10720 亿元.....	13
图表 21: 餐饮收入从 2010 年 1.8 万亿增至 2023 年 5.29 万亿, 13 年 CAGR 为 9%.....	13

图表 22: 重点关注公司及盈利预测 14

1、一周新闻速递

1.1、行业新闻

1. 山西省白酒生态酿造技术创新中心揭牌
2. 贵州推动酒类行业设备高端化升级
3. 山东多个酒企今年录得双位数增长
4. 绍兴规上黄酒营收增长 9.4%
5. 怀来葡萄酒加工企业达 41 家
6. 山东现存 1402 家精酿啤酒相关企业居全国第一

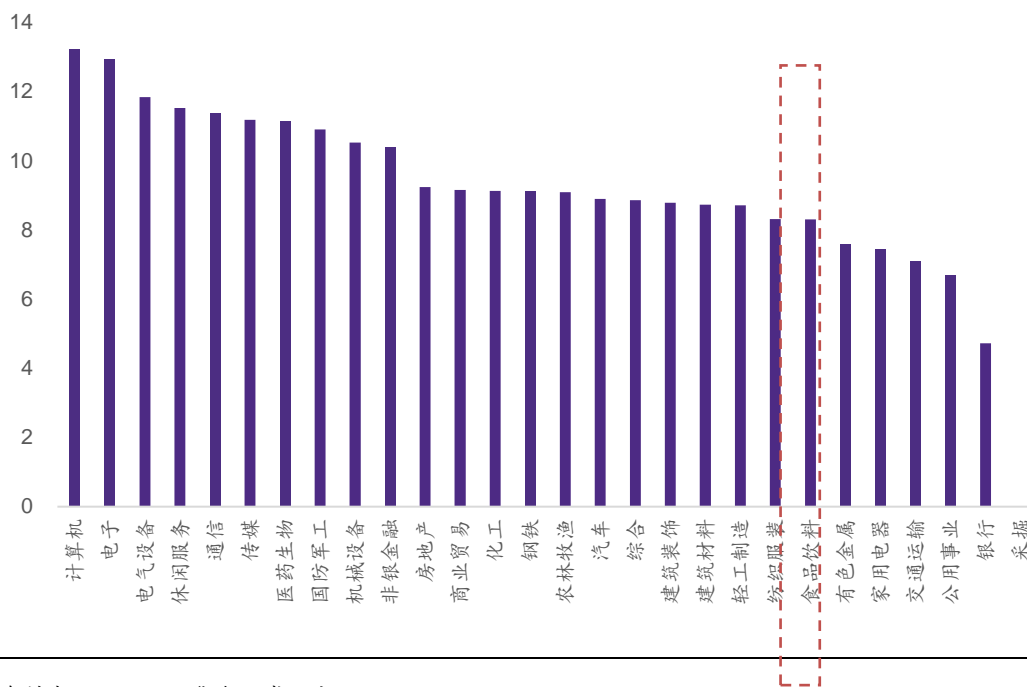
1.2、公司新闻

1. 贵州茅台：贵州茅台酒·秋系列第三款产品发布
2. 洋河股份：洋河详解市场调整策略
3. 五粮液：五粮液“五谷罗尼”上架全球 700 多家酒吧
4. 西凤酒：要扎实做好浙江市场
5. 华润啤酒：华润啤酒 6 年优化产能近 500 万吨
6. 青岛啤酒：摩根大通 2.42 亿港元增持青岛啤酒

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

2.2、公司公告

图表 2：本周食品饮料重点上市公司公告

证券简称	内容
李子园	公司总经理朱文秀减持流通股不超过 27 万股，约占公司总股本的 0.1%。副总经理苏忠军先生减持流通股合计不超过 23 万股，约占公司总股本的 0.1%。副总经理王顺余先生拟通过集中竞价方式减持其所持有的公司无限售条件流通股合计不超过减持限售条件流通股合计不超过 40 万股，约占公司总股本的 0.1%。
洽洽食品	公司发布关于公司 2024 年股票期权激励计划激励对象名单的核查意见及公示情况说明，核查了拟激励对象的名单、身份证件、与公司签订的劳动合同或聘用合同、在公司担任的职务及其任职文件等情况。
绝味食品	1) 同意公司以自有资金通过集中竞价交易方式回购公司股份，用于减少公司注册资本。本次回购的资金总额不低于人民币 2 亿元且不超过人民币 3 亿元，回购价格不超过人民币 35 元/股(含)。2) 同意公司全资子公司合计使用最高额度不超过人民币 30 亿元的暂时闲置募集资金进行现金管理，用于购买安全性高、流动性好的结构化存款或保本型短期理财产品
天味食品	公司同意使用不超过 15 亿元暂时闲置募集资金进行现金管理。
佳禾食品	1) 公司以自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股(A股)股票。回购价格不超过人民币 20 元/股；回购资金总额不低于人民币 5000 万元，

不超过人民币 10000 万元。2) 公司发布为全资子公司提供担保的进展公告, 为子公司红益鑫与统一(上海)商贸有限公司连带责任保证。本次公司为全资子公司红益鑫担保金额为人民币 2000 万元。

中炬高新 公司持股 5%以上股东中山润田投资有限公司, 拍卖所持有的公司无限售流通股 243.5 万股, 占公司总股本的 0.31%。

伊利股份 公司完成了 2024 年度第十八期超短期融资券的兑付工作, 本息兑付总额为人民币 55 亿元, 由银行间市场清算所股份有限公司代理划付至债券持有人指定的银行账户。

资料来源: Wind, 华鑫证券研究

2.3、本周公司涨跌幅

图表 3: 食品饮料重点公司一周涨跌幅一览

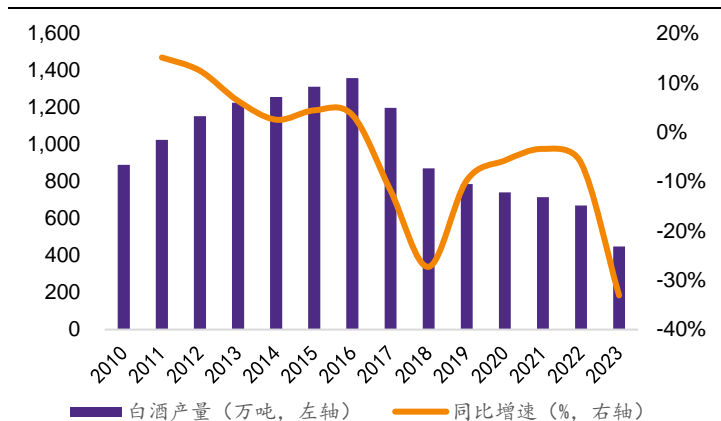
	证券简称	股票代码	收盘价	本周涨跌幅	
白酒	涨幅前五				
	水井坊	600779.SH	45.93	10.01%	
	今世缘	603369.SH	51.54	10.01%	
	金种子酒	600199.SH	14.62	10.01%	
	古井贡酒	000596.SZ	203.02	10.00%	
	酒鬼酒	000799.SZ	51.69	10.00%	
	跌幅前五				
	贵州茅台	600519.SH	1,748.00	7.29%	
	天佑德酒	002646.SZ	11.32	8.53%	
	洋河股份	002304.SZ	99.19	8.84%	
	口子窖	603589.SH	47.95	9.80%	
	金徽酒	603919.SH	21.98	9.95%	
	大众品	涨幅前五			
		品渥食品	300892.SZ	30.04	20.02%
		金龙鱼	300999.SZ	35.49	18.30%
三只松鼠		300783.SZ	25.32	17.28%	
万辰集团		300972.SZ	40.89	17.20%	
嘉必优		688089.SH	20.29	15.62%	
跌幅前五					
ST 加加		002650.SZ	2.34	3.54%	
伊利股份		600887.SH	29.07	5.33%	
双汇发展		000895.SZ	27.09	5.53%	
承德露露		000848.SZ	8.52	5.84%	
三元股份	600429.SH	4.49	6.40%		

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

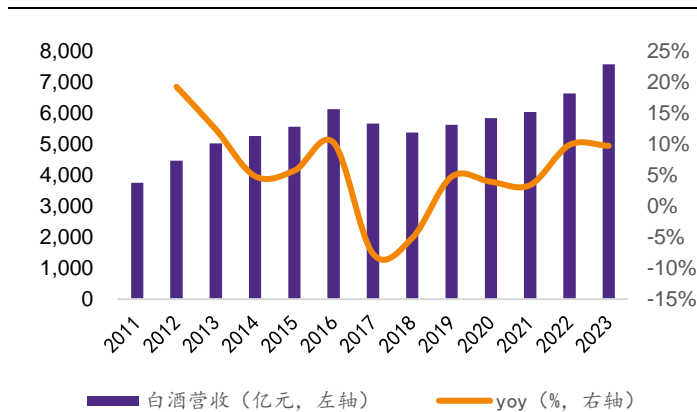
白酒行业：

图表 4：2023 年白酒产量 449.20 万吨，同-33.08%



资料来源：Wind，华鑫证券研究

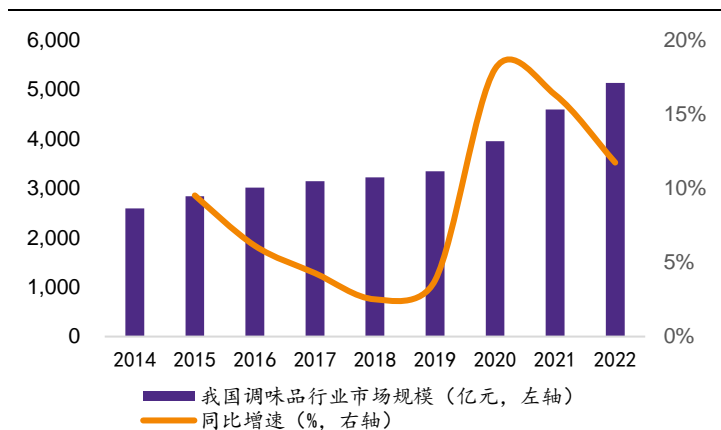
图表 5：2023 年白酒行业营收 7563 亿元，同+9.70%



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

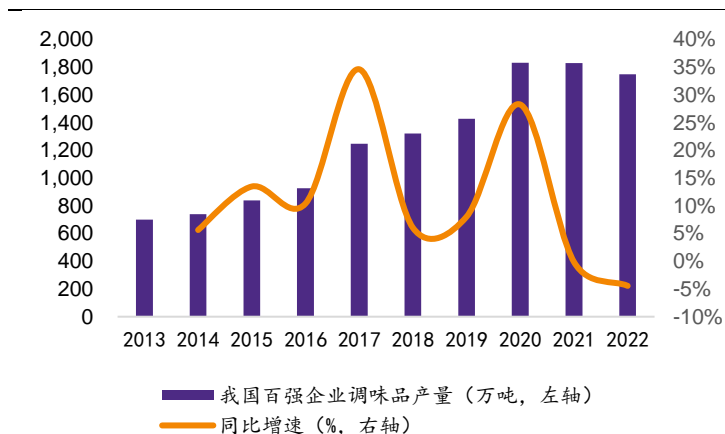
调味品行业：

图表 6：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%



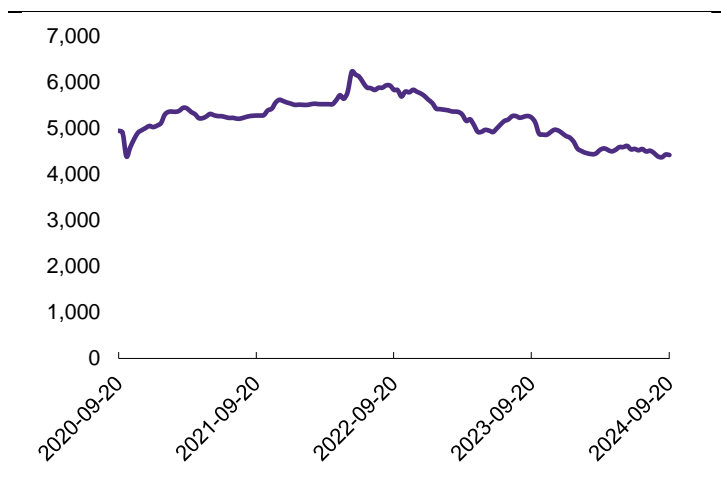
资料来源：艾媒，前瞻产业研究院，华鑫证券研究

图表 7：百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%



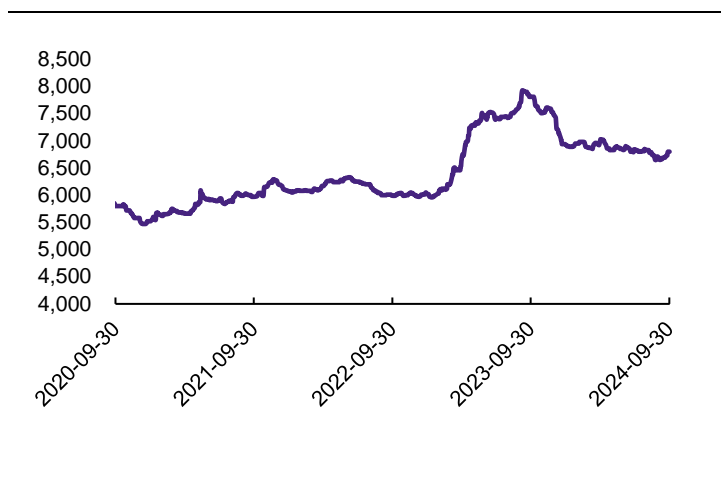
资料来源：中国调味品协会，前瞻产业研究院，观研报告网，华鑫证券研究

图表 8：全国大豆市场价（元/吨）



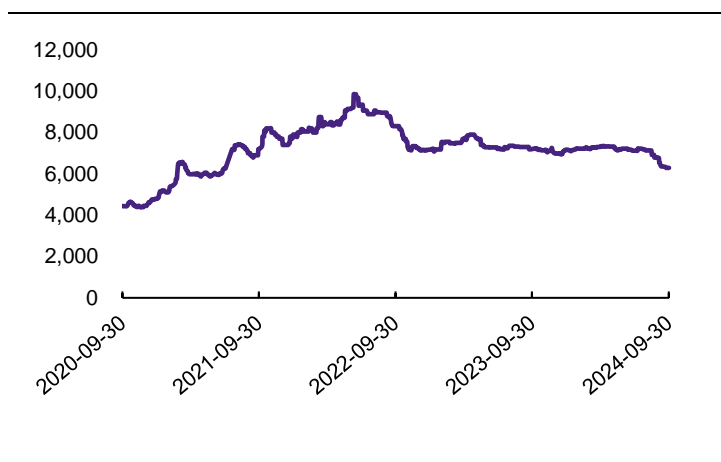
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 9：白砂糖现货价（元/吨）



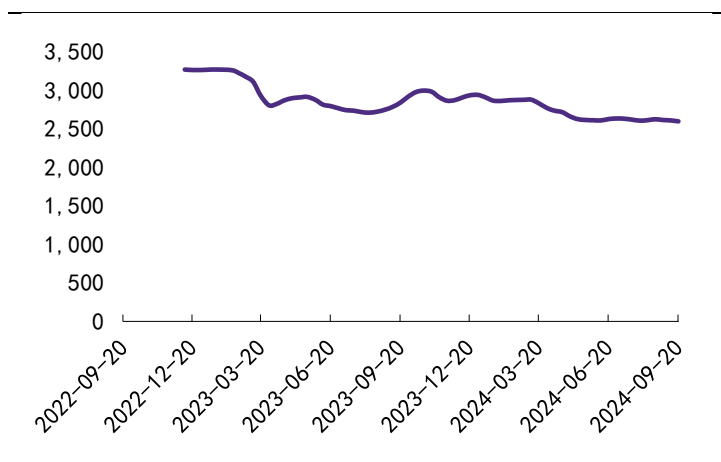
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 10：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

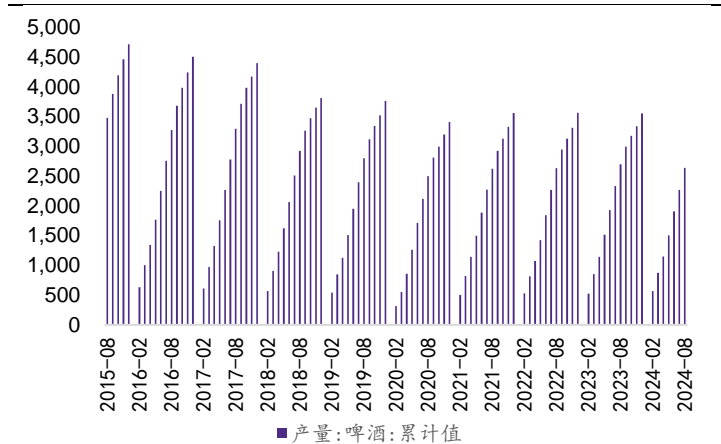
图表 11：瓦楞纸市场价（元/吨）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

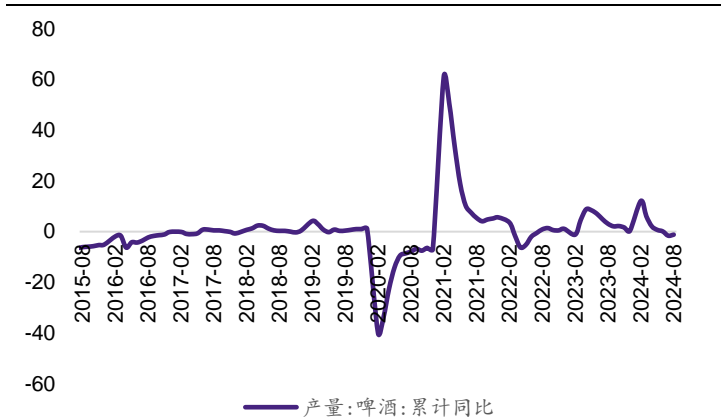
啤酒行业:

图表 12: 2024 年 8 月规上企业啤酒产量 2637.60 万千升, 同减 2.3%



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

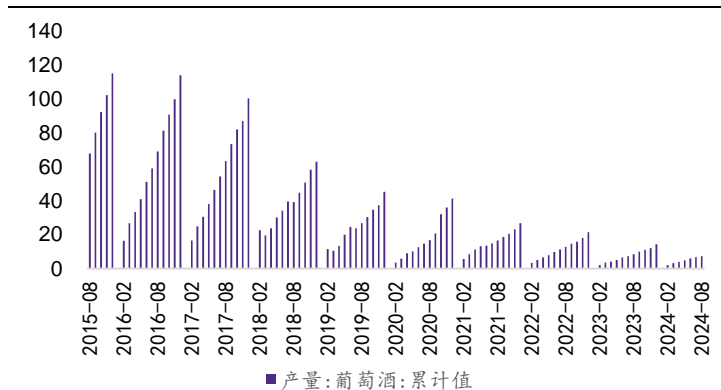
图表 13: 2024 年 8 月啤酒行业产量累计同减 1.2%



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

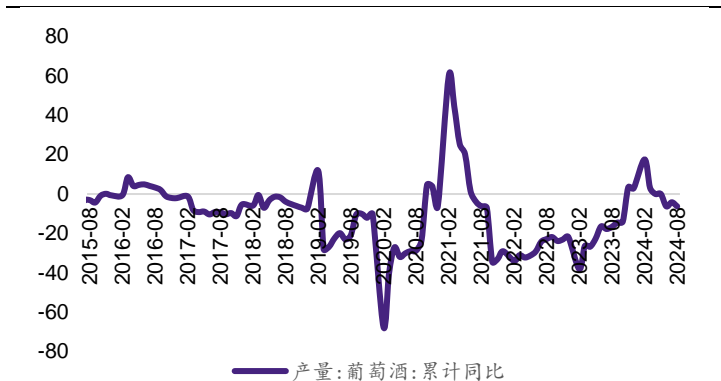
葡萄酒行业:

图表 14: 2024 年 8 月葡萄酒行业产量 7.4 万千升



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

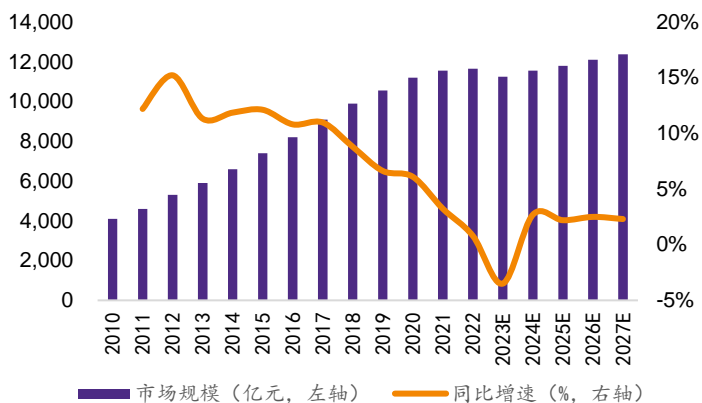
图表 15: 2024 年 8 月葡萄酒行业产量累计同减 6.3%



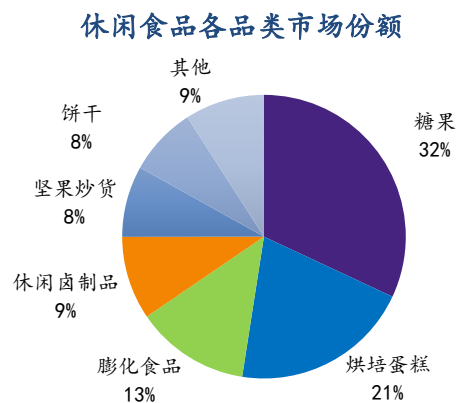
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

休闲食品行业：

图表 16：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%



图表 17：休闲食品各品类市场份额

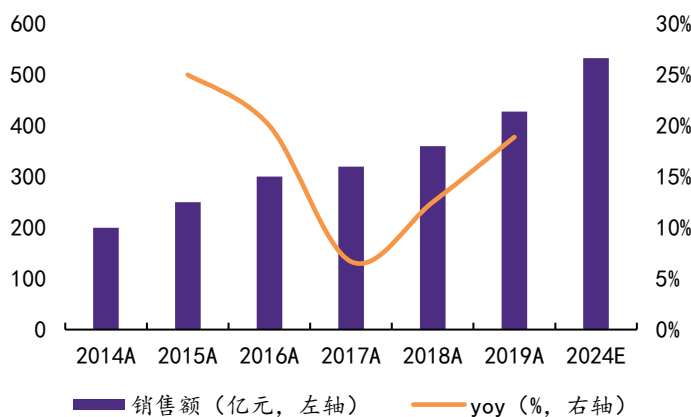


资料来源：艾媒咨询，华鑫证券研究

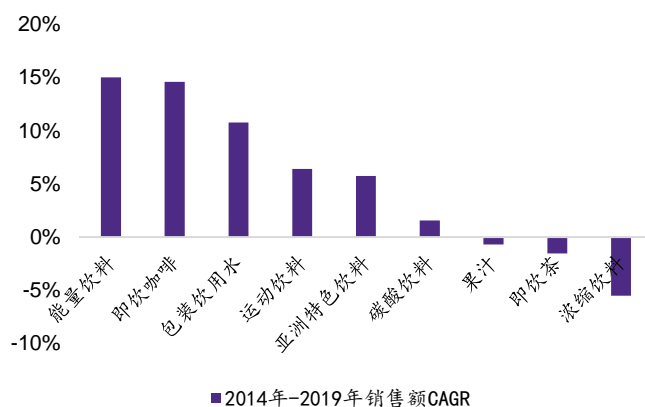
资料来源：智研咨询，华鑫证券研究

软饮料：

图表 18：能量饮料市场规模从 2014 年 200 亿增至 2019 年 428 亿，5 年 CAGR 为 16%



图表 19：饮料行业各品类 2014-2019 年销售额 CAGR

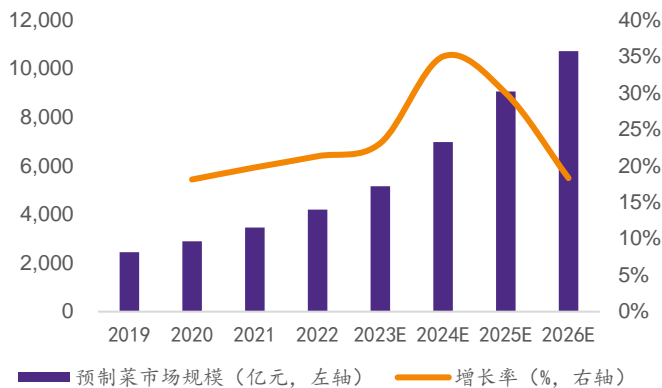


资料来源：Energy Drinks in China，华鑫证券研究

资料来源：东鹏饮料招股说明书，华鑫证券研究

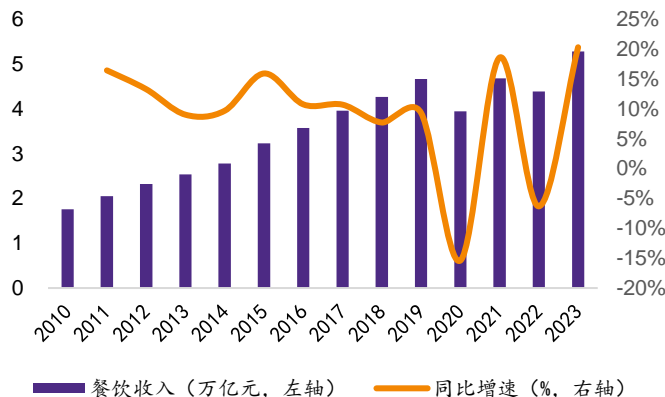
预制菜：

图表 20：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 21：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：本周板块延续大幅上涨，前期政策多重利好带动市场情绪面反转。目前政策利好导向明显，市场情绪面与资金面得到有效恢复与加强；股价预计先于基本面回升，持续提升板块估值中枢。基本面方面，白酒国庆表现相对分化，茅台国庆动销表现环比优于中秋，部分地区出现供不应求，带动茅台批价持续抬升，其他酒企延续控量挺价，整体表现较为稳健，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：大众品整体需求较为平稳，国庆拉动餐饮消费边际修复。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。

4、重点推荐个股

图表 22：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024/10/6 股价	EPS			PE			投资 评级
			2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	
600519.SH	贵州茅台	1748.00	69.85	81.13	93.85	25.03	21.55	18.63	买入
000858.SZ	五粮液	162.51	8.75	9.91	11.28	18.57	16.40	14.41	买入
000568.SZ	泸州老窖	149.70	10.07	11.76	13.81	14.87	12.73	10.84	买入
600809.SH	山西汾酒	218.89	10.60	13.01	15.94	20.65	16.82	13.73	买入
002304.SZ	洋河股份	99.19	6.72	7.14	7.59	14.76	13.89	13.07	买入
000799.SZ	酒鬼酒	51.69	0.87	1.01	1.18	59.41	51.18	43.81	买入
600702.SH	舍得酒业	59.87	3.67	4.60	5.47	16.31	13.02	10.95	买入
600779.SH	水井坊	45.93	2.90	3.31	3.82	15.84	13.88	12.02	买入
000596.SZ	古井贡酒	203.02	10.91	13.64	16.78	18.61	14.88	12.10	买入
603369.SH	今世缘	51.54	3.00	3.61	4.31	17.18	14.28	11.96	买入
603589.SH	口子窖	47.95	3.32	3.78	4.28	14.44	12.69	11.20	买入
603198.SH	迎驾贡酒	72.92	3.57	4.40	5.30	20.43	16.57	13.76	买入
600199.SH	金种子酒	14.62	0.08	0.29	0.42	182.75	50.41	34.81	买入
603919.SH	金徽酒	21.98	0.80	1.01	1.24	27.48	21.76	17.73	买入
600197.SH	伊力特	19.09	0.80	0.86	0.94	23.86	22.20	20.31	买入
600559.SH	老白干酒	23.22	0.92	1.11	1.30	25.24	20.92	17.86	买入
603288.SH	海天味业	48.17	1.12	1.23	1.34	43.01	39.16	35.95	买入
603027.SH	千禾味业	14.01	0.54	0.58	0.61	25.94	24.16	22.97	买入
603317.SH	天味食品	12.21	0.49	0.56	0.60	24.92	21.80	20.35	买入
600872.SH	中炬高新	23.33	0.94	1.12	1.30	24.82	20.83	17.95	买入
002507.SZ	涪陵榨菜	15.64	0.73	0.75	0.78	21.42	20.85	20.05	买入
600305.SH	恒顺醋业	8.50	0.13	0.17	0.20	65.38	50.00	42.50	买入
603755.SH	日辰股份	25.44	0.69	0.82	0.96	36.87	31.02	26.50	买入
603170.SH	宝立食品	14.12	0.60	0.73	0.84	23.53	19.34	16.81	买入
300999.SZ	金龙鱼	35.49	0.57	0.71	0.84	62.26	49.99	42.25	买入
300908.SZ	仲景食品	30.56	1.58	1.94	2.29	19.34	15.75	13.34	买入
600298.SH	安琪酵母	36.42	1.57	1.82	2.13	23.20	20.01	17.10	买入
300138.SZ	晨光生物	9.45	0.60	0.75	0.96	15.75	12.60	9.84	买入
300755.SZ	华致酒行	20.65	0.59	0.73	0.92	35.00	28.29	22.45	买入
605499.SH	东鹏饮料	270.98	7.37	9.56	12.23	36.77	28.35	22.16	买入
603711.SH	香飘飘	13.48	0.70	0.80	0.92	19.26	16.85	14.65	买入
605337.SH	李子园	10.80	0.57	0.61	0.70	18.95	17.70	15.43	买入
000729.SZ	燕京啤酒	11.25	0.35	0.44	0.52	32.14	25.57	21.63	买入
600132.SH	重庆啤酒	70.13	2.98	3.30	3.60	23.53	21.25	19.48	买入
600600.SH	青岛啤酒	78.35	3.37	3.81	4.31	23.25	20.56	18.18	买入
603345.SH	安井食品	99.34	5.56	6.57	7.59	17.87	15.12	13.09	买入
603517.SH	绝味食品	17.03	1.00	1.19	1.41	17.03	14.31	12.08	买入

603057.SH	紫燕食品	18.95	0.83	0.93	1.04	22.83	20.38	18.22	买入
002847.SZ	盐津铺子	53.00	2.62	3.58	4.73	20.23	14.80	11.21	买入
603719.SH	良品铺子	13.40	0.25	0.27	0.28	53.60	49.63	47.86	买入
002991.SZ	甘源食品	68.12	4.28	5.28	6.43	15.92	12.90	10.59	买入
002557.SZ	洽洽食品	33.53	1.94	2.30	2.75	17.28	14.58	12.19	买入
003000.SZ	劲仔食品	13.80	0.70	0.86	1.05	19.71	16.05	13.14	买入
605338.SH	巴比食品	16.27	1.02	1.17	1.30	15.95	13.91	12.52	买入
300973.SZ	立高食品	36.20	1.48	1.90	2.45	24.46	19.05	14.78	买入
002216.SZ	三全食品	12.25	0.72	0.78	0.85	17.01	15.71	14.41	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

5、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。