

食品饮料行业周报一

预期底部，静待中报业绩催化

2023年7月10日



行业评级

食品饮料行业 强于大市（维持）

证券分析师

张晋溢 投资咨询资格编号:S1060521030001
电子邮箱:ZHANGJINYI112@PINGAN.COM.CN

王萌 投资咨询资格编号:S1060522030001
电子邮箱:WANGMENG917@PINGAN.COM.CN

食品饮料周报-观点

白酒行业

周白酒指数（中信）累计涨跌幅+0.22%。涨幅前三的个股为：山西汾酒（+7.04%）、口子窖（+2.23%）、酒鬼酒（+1.90%）；跌幅前三的个股为迎驾贡酒（-4.53%）、顺鑫农业（-4.72%）、伊力特（-5.48%）。

观点：需求偏弱预期底部，关注中报个股分化。消费淡季持续，整体需求偏弱，市场信心不足，板块估值处于低位，但整体下挫空间有限。酒企经营仍然保持良性，回款进度表现良好，端午动销活动下，批价有所下调，整体价盘仍保持稳定，库存相较去年同期处于较优水平。从股东大会情况来看，多家酒企态度积极，对年度目标实现信心充足。目前居民消费意愿仍在筑底，静待修复。我们认为目前白酒板块的估值处于阶段内较低水平，且行业具备穿越周期的能力，建议立足长期战略布局，同时关注中报个股业绩分化情况，推荐关注两条主线，一是需求坚挺的高端及次高端酒企，推荐贵州茅台、五粮液、泸州老窖、舍得酒业；二是受疫情冲击较小的苏皖区域龙头酒企，推荐古井贡酒、今世缘、洋河股份。

食品行业

本周食品指数（中信）累计涨跌幅-1.91%。涨幅前三的个股为：惠发食品（+6.99%）、华统股份（+6.14%）、好想你（+3.84%）；跌幅前三的个股为立高食品（-6.34%）、绝味食品（-8.96%）、汤臣倍健（-12.89%）。

观点：成本端持续修复，啤酒旺季增长可期。原材料、包材成本持续下行，大众品已逐步走出成本压力。中报期临近，多家公司公布业绩预告，预计板块盈利能力将环比提升，细分行业将具备布局价值，叠加高温天气因素催化，啤酒旺季来临业绩增长可期。啤酒：高端化趋势持续，叠加22年低基数、现饮场景复苏和高温气候，旺季啤酒有望实现量价齐升。速冻食品、预制菜、冷冻烘焙：行业空间广阔，长期逻辑清晰，伴随下游餐饮行业景气度逐渐改善，具有规模优势的龙头企业有望快速抢占市场份额，通过产品结构优化和精细化费用管理改善盈利能力。乳制品：原奶价格持续回落，竞争趋缓，盈利能力将得到修复，同时乳企处于估值低位，看好全国性乳企估值修复和区域性乳企弹性释放。调味品：复苏斜率相对平缓，随着后续餐饮渠道修复加速、库存消化和产品结构改善，板块业绩有望逐季改善。我们认为需求复苏和成本回落将持续成为大众品下半年主线，推荐安井食品、千味央厨，建议关注青岛啤酒、燕京啤酒。

食品饮料周报-白酒个股观点

个股观点

- ◆ **贵州茅台**，本周累计涨跌幅-0.06%。观点：1)根据国酒财经，飞天茅台批价保持稳定，箱装批价维持在2950元左右，散装批价维持在2800元左右，进入二季度以来，经历五一、端午两个小长假，动销表现良好，回款进度接近60%，终端需求仍具有较强支撑力。2)放眼2023全年，公司积极推进多项改革措施，持续推动i茅台线上平台的建设，提升直营占比，提高盈利能力；精简系列酒产品，推出茅台1935扩宽系列酒千元价格带，优化产品结构，营收规模有望继续实现双位数提升。3)我们认为，当前行业估值处于显著低位，后续行业触底回升、信心修复下，茅台作为高端白酒代表，品牌认可度高，需求韧性强，我们看好公司业绩持续稳步增长，维持“推荐”评级。
- ◆ **五粮液**，本周累计涨跌幅+0.06%。观点：1)根据国酒财经，核心大单品第八代五粮液批价维持在970元左右，批价稳中有升，动销保持良好态势，尤其在高线城市核心市场北京、上海、江苏等地表现强劲。经销商库存处于良性状态，公司中高价位产品如五粮春、五粮醇、五粮特头曲、尖庄等全国性战略大单品和区域性重点品牌影响力持续增强。2)渠道方面，公司传统经销渠道、直销团购渠道、创新渠道分工明确、互为补充，渠道布局显著优化，直销渠道占比持续提升，数字化进程持续推进。3)在产品结构渠道结构优化、品牌力坚挺背景下，五粮液作为高端白酒龙头，价稳量升，有望在23Q2收入、净利润实现双位数增长，我们看好五粮液长期竞争力，维持“推荐”评级。
- ◆ **泸州老窖**，本周累计涨跌幅+0.85%。观点：1)根据国酒财经，国窖1573价盘整体表现稳定，批价维持在900元左右，高档国窖品牌力不可撼动，从2015年品牌战略调整以来，已逐步实现“双品牌、三体系、大单品”的品牌战略，中高档白酒在公司战略支撑下，整体毛利率保持在合理区间。2)公司召开“春雷行动”销售会议，积极布局消费者动销工作，持续推进渠道全国化进程，深耕西南、华北等优势市场的同时，推进华东、华南等潜力市场招商进度，全国化进程稳步推进；积极布局渠道下沉，由广度扩展到深度。3)召开2022年度股东大会，公司管理层针对当前形势表达了公司发展的信心，并对公司战略发展做出了深远规划。我们认为公司管理层经验丰富，看好泸州老窖的综合竞争力，维持“推荐”评级。

食品饮料周报-白酒个股观点

个股观点

- ◆ **山西汾酒**，本周累计涨跌幅+7.04%。观点：1) 二季度行业淡季以来，公司经营稳健，提价后经销商及销售终端反馈良好，批价维持稳定，新年开门红以来的库存压力逐步缓解，处于安全水平内。2) 产品线结构布局完善，大单品战略起效。高端产品线中，青花系列表现良好，坐稳次高端龙头大单品地位，预计今年将达到百亿规模，动能持续。玻汾作为唯一触达三位数价格的高线光瓶酒，在光瓶酒具备行业beta的情况下，能够充分受益行业增长。中档产品老白汾、巴拿马系列也在省内及北方市场持续放量，成长有望加速。3) 展望未来，我们认为公司将受益于当前集中度持续提高的趋势，看好山西汾酒持续改革驱动的发展能力，维持“推荐”评级。
- ◆ **洋河股份**，本周累计涨跌幅-0.81%。观点：1) 进入2023年，历经开门红、五一和端午等动销季，公司回款进度良好接近70%，同时渠道及整体价盘维持良性，库存水平相较去年已明显转好，为后续回款进度完成打下牢固基础。2) 渠道布局持续优化，精耕省内市场，聚焦做深做透，提高产品覆盖面；省外以次高端产品运作为核心，提高渠道掌控力，加快空白市场布局，公司全国化进程稳步推进。3) 公司召开2022年度股东大会，明确公司战略方向，保持狼性拼搏势头，作为地产酒优质公司、苏酒龙头，伴随公司全国化战略布局深入，数字化进程持续推进，整体势能向上，我们看好洋河的长期竞争力，维持“推荐”评级。
- ◆ **舍得酒业**，本周累计涨跌幅+1.44%。观点：1) 五一、端午动销活动激励下，公司回款进度表现良好，四川地区已接近50%，回款提速下，批价略有波动，仍维持在正常水平，库存优于去年同期，尤其是舍得事业部库存表现良好，整体费用投放略有加大。2) 公司持续深耕核心优势市场，同时公司将部分城市设立为特区，在重点新兴市场积极进行招商布局，管理条线逻辑由产品主导转为区域主导，提升组织目标一致性，完善全国化渠道布局。3) 公司坚持长期主义，把握品味舍得核心单品地位，积极管控价格体系，站稳次高端价位带。老酒事业部打造“藏品·舍得10年”，多维度发力，破局高端白酒市场，未来可期。我们看好公司的长期竞争力，维持“推荐”评级。
- ◆ **今世缘**，本周累计涨跌幅-1.16%。观点：1) 端午加持下，当前公司回款进度达到70%。江苏消费升级趋势全国领先，省内市场主流价位带产品已达到300元以上，今世缘国缘四开、对开牢牢卡位省内300-500次高端价位带，六开着力打造样板市场，发力600元价位带。整体将受益于苏酒扩容红利。2) 公司作为苏酒双雄之一，近年来通过产品、营销、组织架构等一系列调整，向百亿目标砥砺前行。我们看好公司组织架构变革后的长期竞争力，维持“推荐”评级。

食品饮料周报-食品个股观点

个股观点

- ◆ **重庆啤酒：**本周累计涨跌幅-6.54%。观点：1) 23年以来，受益于旅游场景全面恢复，上半年尤其是进入二季度，新疆旅游旺季到来，疆内沪深300指数较好，销售业绩持续恢复，但乌苏新疆外市场略有承压。2) 此外相继推出独库公路特别版、新疆特色白啤等产品，预计将贡献较大业绩弹性。疆外方面，乐堡、重庆等品牌不断加大营销投入，1664、风花雪月新品不断推出，新型消费场景不断拓展将作为强驱动力刺激下半年业绩释放。维持“推荐”评级。
- ◆ **青岛啤酒：**本周累计涨跌幅-3.17%。观点：1) 二季度渠道库存仍保持较高基数，处于持续消化状态，动销增速表现一般。2) 产品端，公司坚持进行高端化，持续优化产品结构，重点发展白啤、纯生、1903等产品，吨价提升趋势明确。3) 成本端，大麦价格开始回落，玻璃、铝等包材价格整体呈现下行趋势，预计后续吨成本将得到改善，整体成本压力有望逐季缓解，利润弹性有望释放。伴随7、8月高温天气、暑假旅游旺季来临，餐饮、夜场等场景加速恢复，将带动啤酒动销，公司作为行业龙头有望受益。建议关注。
- ◆ **燕京啤酒：**本周累计涨跌幅-1.93%。观点：1) 公司不断深化大单品战略，定位于次高段价格带的燕京U8市场表现强势，特别是进入二季度后动销加速，表现高增势头。2) 燕京啤酒积极推动鲜啤2022全国化，继续培育V10白啤等高端产品，实现业务升级转移。整体来看，公司改革红利持续释放，盈利子公司持续改善，弱势子公司有望持续减亏，看好全年利润率弹性。建议关注。
- ◆ **安井食品：**本周累计涨跌幅+2.02%。观点：1) 进入二季度以来，主业稳步增长，5月略有承压，6月环比改善，速冻火锅料制品龙头地位稳固，餐饮端需求提升叠加家庭火锅消费，速冻半成品消费频次增加，速冻火锅料业务有望保持高增趋势。2) 预制菜板块正处于高速成长的放量阶段，公司抓住市场机遇，充分利用近年来“销地产”布局的产能优势，各基地协同发展、规模效应逐步显现，并通过“自产+并购+贴牌”策略，发力布局预制菜市场，传统速冻火锅料制品和速冻面米制品营业收入稳步增长，重点布局的预制菜肴板块业务快速上量。3) 长期来看，速冻食品行业发展前景良好，公司渠道BC兼顾，生产基地布局完善，速冻火锅料龙头优势愈发凸显，第二增长曲线速冻预制菜表现亮眼，维持“推荐”评级。

食品饮料周报-食品个股观点

个股观点

- ◆ **千味央厨：**本周累计涨跌幅-0.69%。观点：1) 伴随消费复苏场景恢复，大小B餐饮客户需求回暖，公司B端收入2023年增速较快。大B端，百胜中国今年以来表现强劲，华莱士维持稳定增长；小B端，社会餐饮渠道稳步复苏，乡厨及团餐需求旺盛，且与公司产品匹配性强。2) 主要原材料价格已经有所回落，叠加公司费用率不断改善，下半年整体盈利能力将进一步提升。3) 公司拟定增用于建设新工厂解决产能瓶颈，并收购味宝食品切入茶饮供应链；同时针对 C 端市场，公司推出了挖掘传统创意美食的品牌“岑夫子”，以及面向年轻群体的品牌“纳百味”，业务增量可期。维持“推荐”评级。
- ◆ **宝立食品：**本周累计涨跌幅-3.06%。观点：1) B端：受益于大B客户业务增长、竞争加剧，公司不断推出新品满足客户需求，同时开发助力中小B客户成长，实现了B端业务的快速增长。2) C端：受整体消费疲软影响，叠加市场规模高基数，公司C端增速略有放缓，但整体仍保持提升态势，对公司收入端增长带动作用明显。3) 公司依靠稳固的B端客户及意面龙头地位，有望下半年餐饮链复苏持续下，保持业绩增长的良性状态，营收、净利润增长可期。维持“推荐”评级。
- ◆ **伊利股份：**本周累计涨跌幅+1.27%。观点：1) 2023年初受经济弱复苏及春节备货提前影响，公司液奶收入同比略有下滑。2) 公司今年持续推动新品上市和渠道扩张，有望保障安慕希、金典等重点单品收入稳步向好，奶粉及奶酪方面继续进行渠道下沉扩张抢占市场，有望延续较快增长。3) 根据公司经营规划，23年力争实现营业总收入1355亿元，同比增长10%，利润总额125亿元，同比增长 18%。公司当前处于估值低位，配置价值凸显。维持“推荐”评级。
- ◆ **新乳业：**本周累计涨跌幅+1.05%。观点：1) 公司发布2023-2027年战略规划，公司将继续以“鲜立方战略”为核心方向，通过做大做强核心业务，努力推动高品质鲜奶产品未来五年符合年均增长率不低于20%，锚定低温奶优势产品，通过产品创新和重点营销推广推动低温特色酸奶品类增长，使未来五年新品年复合增长率大于10%，负债率未来五年降低10个百分点。2) 23年以来原奶价格持续下行，成本压力缓解，公司盈利能力得到修复。公司内生增长、外延并购双轮驱动，费用投放持续优化，预计23年业绩将实现新增长。建议关注。
- ◆ **风险提示：**1) 宏观经济疲软的风险；2) 行业竞争加剧风险；3) 重大食品安全事件的风险。

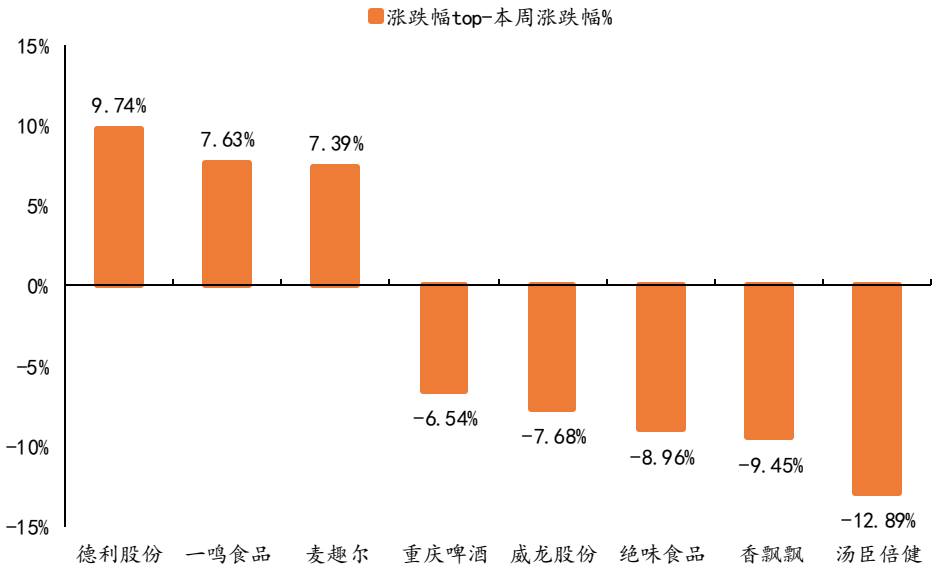
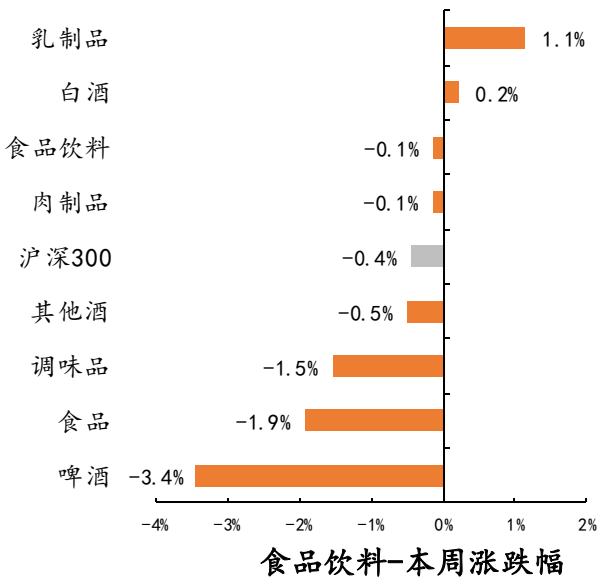
食品饮料周报-涨跌幅数据

本周回顾

本周食品饮料行业累计涨跌幅-0.13%。食品饮料跟踪标的中：

涨幅TOP3：德利股份（+9.74%）、一鸣食品（7.63%）、麦趣尔（7.39%）。

跌幅TOP5：重庆啤酒（-6.54%）、威龙股份（-7.68%）、绝味食品（-8.96%）、香飘飘（-9.45%）、汤臣倍健（-12.89%）



食品饮料周报-公司公告与事件汇总

行业重大事件



- 1. 亚太酒精饮料复合增长2.5%:** 近日，国际研究机构Straits Research公布的最新报告显示，在2023年-2031年期间，预计酒精饮料消费将以2.5%的复合年增长率增长。该地区酒类消费量增加的部分原因是对西方文化的接受，将饮酒视为一种社交和休闲活动，以及派对和庆祝活动的增加。（云酒头条）
- 2. 6月全国白酒价格指数上涨:** 全国白酒价格调查资料显示，6月份全国白酒月环比价格指数为100.07，上涨0.07%。其中名酒环比价格指数为100.07，上涨0.07%；地方酒环比价格指数为100.15，上涨0.15%；基酒环比价格指数为99.92，下跌0.08%。从月定基价格指数看，6月份全国白酒月定基价格指数为110.68，上涨10.68%。其中，名酒定基价格指数为114.20，上涨14.20%；地方酒定基价格指数为106.24，上涨6.24%；基酒定基价格指数为108.09，上涨8.09%。
- 3. 习酒上半年实现销售额116亿:** 7月5日，贵州习酒2023年半年营销工作会在贵阳召开。会议公布，贵州习酒2023年上半年实现销售额116亿元，同比增长13%，如期完成了时间过半任务过半的目标任务。（云酒头条）
- 4. 秋糖官宣多个酒类专区:** 全国糖酒商品交易会官微消息，即将于10月12日-14日在深圳举行的第109届糖酒会，将为广大客商带来华南地区最大规模的酒类食品专业展会，紧密围绕“交易为王”核心理念设置八大展区和丰富多彩的配套活动，满足行业人士的多种需求。（云酒头条）
- 5. 中国老酒大会将于9月举办:** 7月6日，2023第三届中国（西安）老酒大会新闻发布会在陕西省西安市举办。大会由中国收藏家协会、河南省酒业协会联合主办，阿里巴巴集团阿里拍卖战略合作，河南省商务厅、中国诗酒文化协会、中国副食流通协会等支持，陕西省糖酒副食流通协会、陕西省酒业协会、陕西杜康酒业集团有限公司等企业及各省、市、区酒类行业协会协办。大会将于9月17-19日在陕西西安市举办，期间将举办名优酒展览、老酒交易、老酒拍卖、第二届新媒体发展论坛、中国老酒大会纪念酒、定制酒发布、主题论坛、名优酒企老酒战略卖场等活动。（云酒头条）

食品饮料周报-公司公告与事件汇总

重要个股公告



- 002646. SZ天佑德酒：**发布2022年年度权益分派实施公告。向全体股东每10股派发现金股利0.6元，预计共分配股利0.28亿元，剩余未分配利润结转至下年度，本次分配不进行资本公积金转增股本。
- 000596. SZ古井贡酒：**发布2022年度权益分派实施公告。2022年度权益分派方案已获2023年6月29日召开的2022年度股东大会审议通过，具体分配方案为：以公司现有总股本5.29亿股为基数，向全体股东每10股派现金30.00元，共计分配现金股利人民币15.86亿元，不送红股，不以公积金转增股本。
- 300146. SZ汤臣倍健：**发布2023年半年度业绩预告。受益于国民健康意识提升带来的多品类产品市场需求增长和线下渠道经营情况改善，公司境内和境外业务收入均实现快速增长。预计1月1日-6月30日期间，归属于上市公司股东的净利润为13.63-15.72亿元，比上年同期增长30%-50%。
- 002568. SZ百润股份：**1、发布2023年半年度业绩预告公告。预计归属于上市公司股东的净利润盈利4.20-4.53亿元，同比增长90-105%；扣除非经常性损益后的净利润4.07-4.48亿元，同比增长100-120%；每股收益盈利0.40-0.44元/股。主要系公司预调鸡尾酒业务及香精香料业务销售收入同比增长较快，经营利润和净利润相应大幅增加。2、发布百润转债2023年第二季度转股情况公告。2023年第二季度，“百润转债”因转股减少7张（700元），转股数量为14股。截至2023年6月30日，“百润转债”剩余可转债数量为0.11亿张，剩余可转债金额为11.28亿元。
- 002847. SZ盐津铺子：**1、发布2023年半年度业绩预告。预计归属于上市公司股东的净利润盈利2.4-2.5亿元，同比增长86.29-94.05%；每股收益盈利1.26-1.31元/股。2、发布回购注销部分限制性股票通知债权人的公告。公司拟回购注销部分已获授但尚未解除限售的限制性股票13.2万股。本次注销完成后，公司注册资本将由19619.25万元减少至19606.05万元，股份总数由19619.25万股减少至19606.05万股。3、发布关于聘任公司董事会秘书的公告。公司董事会同意聘任张杨女士任公司董事会秘书，任期自本次会议审议通过之日起至第三届董事会届满之日止。

食品饮料周报-公司公告与事件汇总

重要个股公告



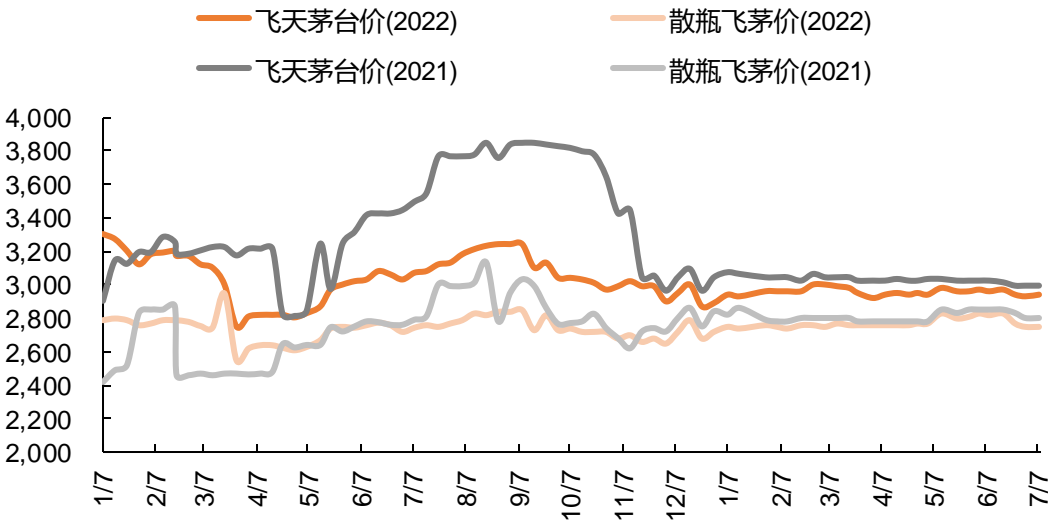
6. **002991. SZ甘源食品**: 发布2023年半年度业绩预告。预计归属于上市公司股东的净利润盈利1.15-1.28亿元，同比增长179.78-211.41%；每股收益盈利1.25-1.39元/股；营业收入8.08-8.30亿元，同比增长31.58-35.17%。
7. **002695. SZ煌上煌**: 发布向特定对象发行股票募集说明书(申报稿)。公司将向为新余煌上煌投资管理中心(有限合伙)增发不超过4464.29万股股票，发行股票募集资金总额不超过4.50亿元，发行价为10.08元/股，限售期18个月。
8. **600298. SH安琪酵母**: 发布回购注销部分限制性股票及调整回购价格的公告。公司回购注销2020年度激励计划中已不符合激励条件的10名激励对象持有的8.06万股限制性股票；同时因公司2020年度、2021年度、2022年度利润分配方案均已实施完毕，同意将2020年度激励计划首次授予限制性股票的回购价格调整为22.81元/股。
9. **603027. SH千禾味业**: 发布向特定对象发行A股股票发行情况报告书。公司将向公司控股股东、实际控制人，公司董事长兼总裁增发不低于3869.97万股且不超过6191.95万股股票，本次扣除发行费用后募集资金净额为7.96亿元，限售期36个月。
10. **603317. SH天味食品**: 发布2022年年度权益分派实施公告。每10股派发现金红利3.2元，合计拟派发2.42亿元，并以资本公积金转增股本，每10股转增4股，转增后公司的总股本为10.66亿股。
11. **600600. SH青岛啤酒**: 发布2022年年度A股权益分派实施公告。2022年度每股派发现金红利1.30元(含税)，每股再派发特别红利现金0.50元(含税)，共计A股每股现金红利1.80元(含税)。
12. **600887. SH伊利股份**: 发布对2019年限制性股票回购价格进行调整的公告。根据《激励计划》相关规定，公司本次限制性股票回购价格由12.87元/股调整为11.83元/股。

食品饮料周报-酒类数据跟踪

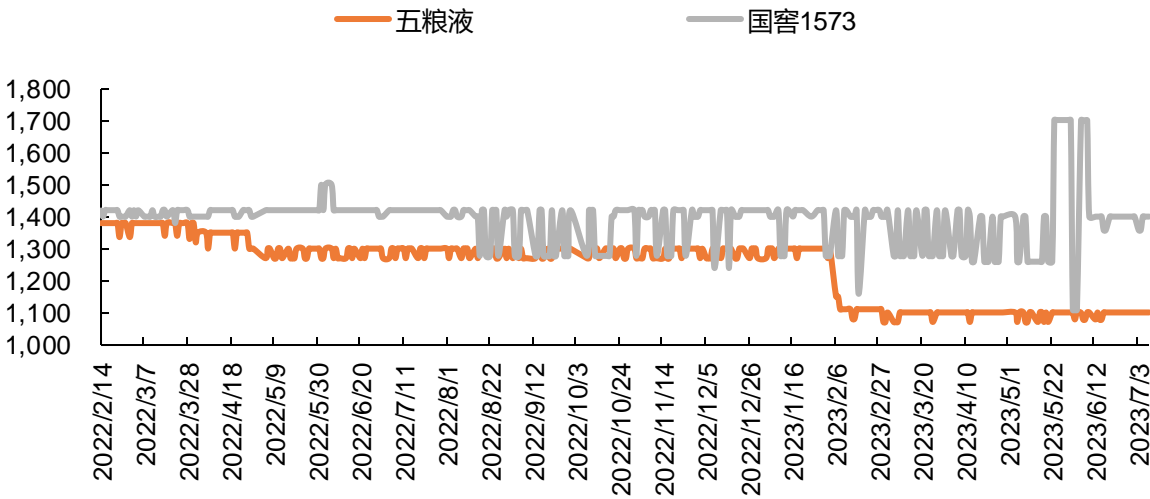
高端白酒批价

截至2023年7月8日，茅台22年整箱批价2940元/瓶，环比上周上升10元，22年散装批价2750元/瓶，环比上周持平；
截至2023年7月10日，五粮液京东价格1099元/瓶，环比上周持平；国窖1573京东价格1399元/瓶，环比上周上升42元。

• 飞天茅台（53度）行情价（元/瓶）



• 五粮液（52度）、国窖1573（52度）京东价（元/瓶）

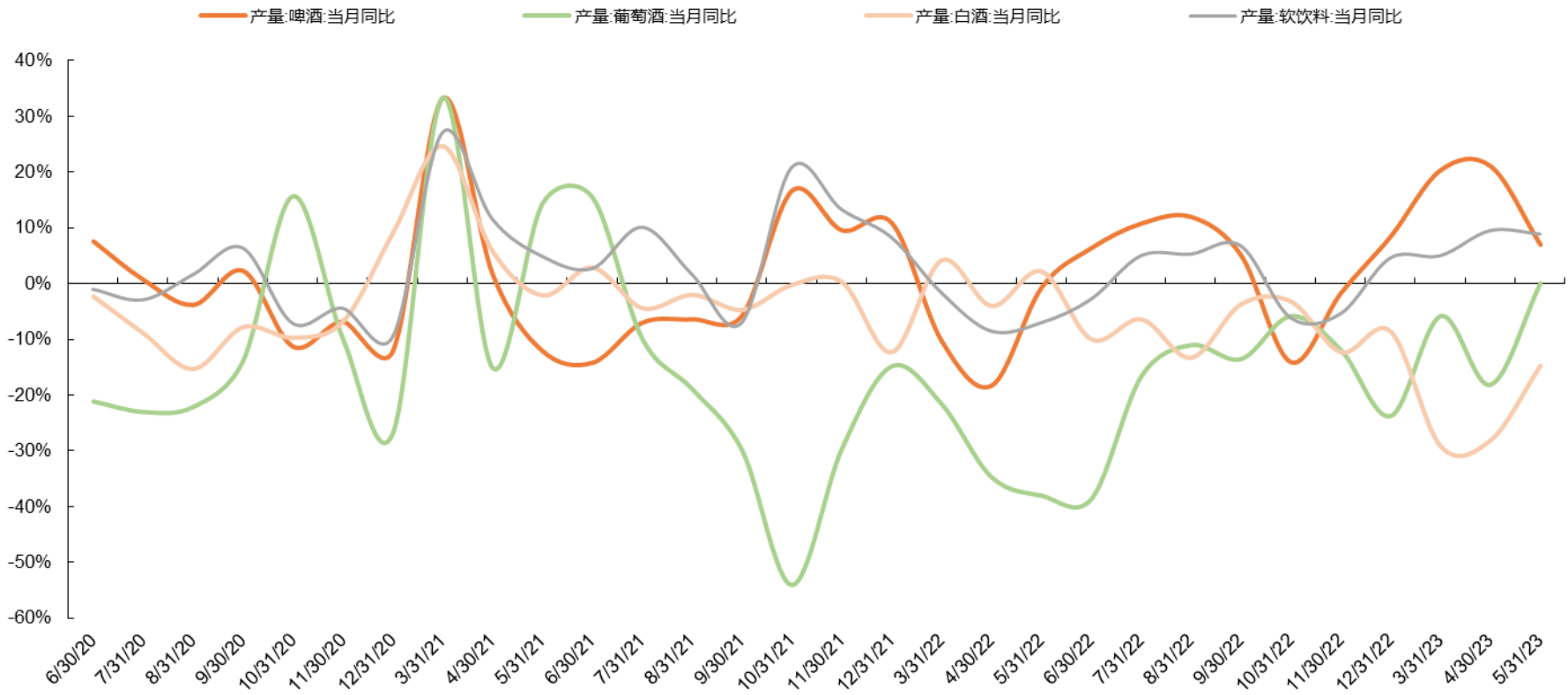


食品饮料周报-产量数据跟踪

酒水饮料产量

2023年5月，我国白酒产量为34.70万千升，同比下降14.70%；啤酒产量为374.60万千升，同比上升7.00%；软饮料产量1584.58万吨，同比上升8.90%；葡萄酒产量为1.00万千升，同比下降23.08%。

• 白酒、啤酒、葡萄酒、软饮料产量当月同比 (%)



数据来源：iFind，平安证券研究所（注：由于统计指标中1-2月产量合并计算，产量月度同比增速数据只包含3-12月数据）

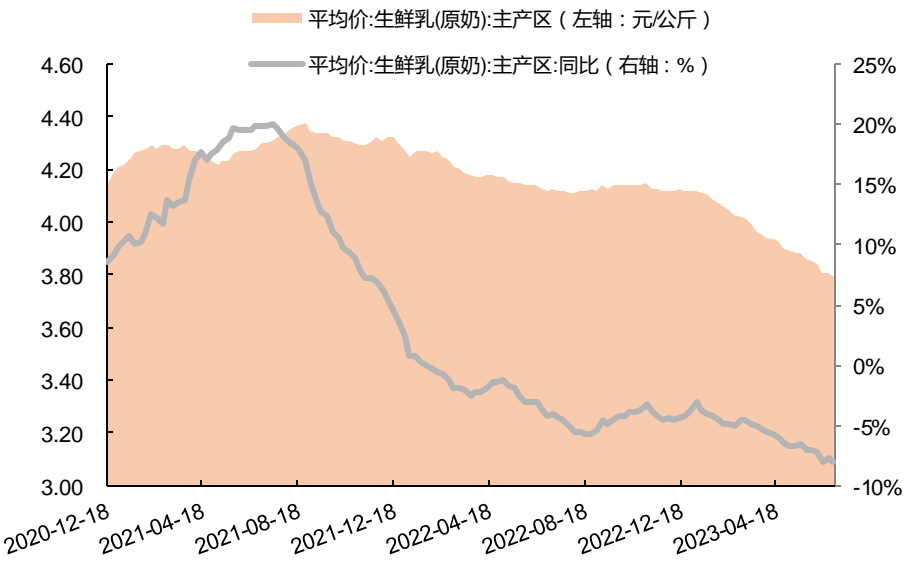
食品饮料周报-原材料数据跟踪

原材料数据跟踪

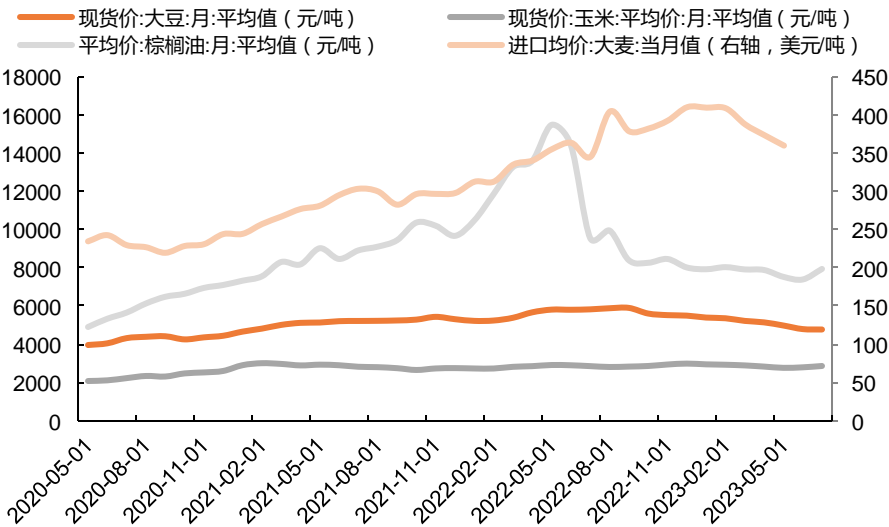
原奶价格：自2020年9月我国原奶价格步入上升周期以来，生鲜乳收购价格涨幅明显，自2022年2月增速首次降为负后，价格开始震荡下降，进入下行空间。6月30日最新数据显示，我国生鲜乳主产区平均价为3.79元/公斤，同比下降8.00%，环比下降0.50%。当前我国原奶价格处于持续下行通道，乳制品生产企业原料成本压力有所缓解。

主要农产品价格：主要农产品价格纷纷进入下行通道，食品饮料生产企业成本端有所缓解。2023年5月进口大麦平均价为359.76美元/吨，同比上涨1.32%，环比下跌3.64%。7月棕榈油平均价格为7923.33元/吨，同比下跌16.96%，环比上涨7.54%；大豆7月平均价格为4745.79元/吨，同比下跌18.32%，环比下跌0.47%；玉米7月平均价格为2851.88元/吨，同比上涨0.22%，环比上涨2.33%。

我国生鲜乳主产区平均价格及同比增速（元/公斤）



主要农产品价格

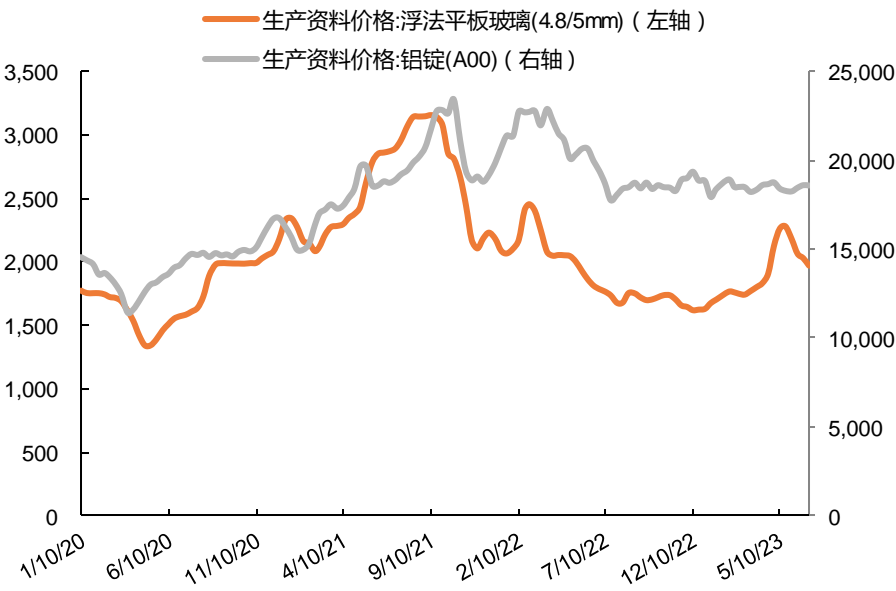


食品饮料周报-原材料数据跟踪

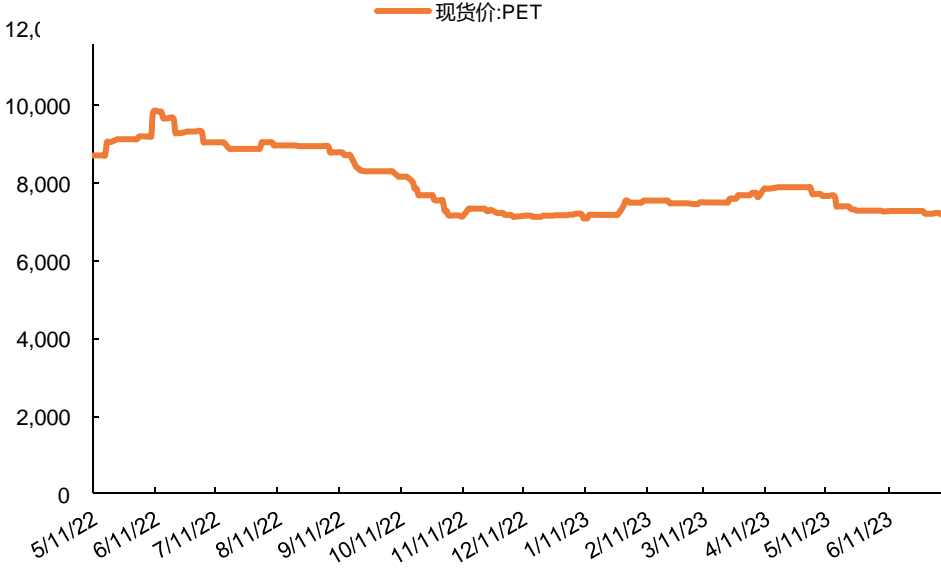
包材数据跟踪

最新数据截至2023年6月30日，我国浮法玻璃市场价为1966.80元/吨，同比上涨10.35%，价格自22年底上涨后开始回调；铝锭价格为18582.00元/吨，同比下跌4.28%，跌幅有所收窄；最新数据截至2023年7月7日，PET价格为7190元/吨，同比下跌20.64%。

- 我国浮法玻璃与铝锭的市场价格（元/吨）



- 我国PET切片（纤维级）的现货价（元/吨）



食品饮料周报-重点公司盈利预测

证券代码	公司名称	收盘价 (元)	EPS (元)			PE(倍)			评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
600519.SH	贵州茅台	1690.03	49.93	58.15	67.21	33.9	29.1	25.1	推荐
000858.SZ	五粮液	163.66	6.88	7.77	8.71	23.8	21.1	18.8	推荐
600809.SH	山西汾酒	198.10	6.64	8.50	10.77	29.9	23.3	18.4	推荐
000568.SZ	泸州老窖	211.35	7.04	8.87	10.82	30.0	23.8	19.5	推荐
002304.SZ	洋河股份	130.28	6.22	7.29	8.47	20.9	17.9	15.4	推荐
000596.SZ	古井贡酒	247.00	5.95	7.24	9.02	41.5	34.1	27.4	推荐
603369.SH	今世缘	52.19	2.00	2.49	3.09	26.2	21.0	16.9	推荐
600702.SH	舍得酒业	125.74	5.06	6.55	8.59	24.9	19.2	14.6	推荐
600600.SH	青岛啤酒	100.34	2.72	3.27	3.85	36.9	30.7	26.1	/
600132.SH	重庆啤酒	86.13	2.61	3.35	3.88	33.0	25.7	22.2	推荐
000729.SZ	燕京啤酒	12.15	0.12	0.21	0.30	97.2	58.4	41.0	/
603345.SH	安井食品	149.77	3.75	4.90	6.14	39.9	30.6	24.4	推荐
001215.SZ	千味央厨	66.03	1.18	1.54	2.04	56.1	43.0	32.3	推荐
300973.SZ	立高食品	64.08	0.85	1.84	2.62	75.5	34.9	24.5	/
603288.SH	海天味业	45.79	1.11	1.23	1.45	41.1	37.3	31.5	推荐
603027.SH	千禾味业	20.56	0.36	0.52	0.67	57.7	39.3	30.8	/
603170.SH	宝立食品	20.61	0.54	0.69	0.87	38.3	30.0	23.7	推荐
600887.SH	伊利股份	28.68	1.48	1.97	2.27	19.4	14.6	12.6	推荐
002946.SZ	新乳业	14.50	0.42	0.59	0.75	34.8	24.6	19.3	/

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于沪深300指数20%以上）

推 荐（预计6个月内，股价表现强于沪深300指数10%至20%之间）

中 性（预计6个月内，股价表现相对沪深300指数在±10%之间）

回 避（预计6个月内，股价表现弱于沪深300指数10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于沪深300指数5%以上）

中 性（预计6个月内，行业指数表现相对沪深300指数在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于沪深300指数5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2023版权所有。保留一切权利。