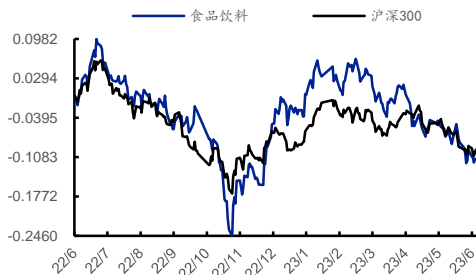


研究所  
证券分析师：薛玉虎 S0350521110005  
xueyh@ghzq.com.cn  
证券分析师：刘洁铭 S0350521110006  
liujm@ghzq.com.cn  
证券分析师：王尧 S0350523020001  
wangy26@ghzq.com.cn  
联系人：秦一方 S0350121120034  
qinyf@ghzq.com.cn

## 淡季反馈低迷，股东会传递信心 ——食品饮料行业周报

### 最近一年走势



### 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
食品饮料	-6.0%	-11.4%	-9.9%
沪深 300	-4.7%	-4.6%	-8.1%

### 相关报告

《——白酒行业深度研究：次高端东风正盛，由野蛮生长到有序发展（推荐）\*食品饮料\*薛玉虎，宋英男》——2022-08-04

《——白酒行业复盘与展望：船至中流，换挡前行（推荐）\*食品饮料\*薛玉虎，刘洁铭，宋英男》——2022-05-14

### 投资要点：

- **1、受悲观情绪影响板块继续回调，市场预期已处低位。**上周（20230605-20230609）一级子行业中食品饮料跌幅 1.90%，跑输上证综指（0.04%）1.94 个百分点。各细分行业中除零食板块保持略有上涨（上涨 0.35%），其他板块均有不同程度下跌。上周板块继续回调，预计仍受宏观数据走势较弱、消费复苏信心疲软、市场风格等因素影响。当前板块估值已回调至合理偏低位置，仍待后续催化。预计板块后续将主要由股东大会反馈、渠道调研信息等主导。个股方面，上周威龙股份涨幅第一（+48.90%），来伊份（+17.42%），千味央厨（+7.63%），金字火腿（+3.21%），中葡股份（+2.53%）等领涨。
- **2、白酒板块处于布局最佳窗口期，静待基本面改善催化。**上周白酒板块继续下探，下跌 1.70%。**继续强调当前是板块布局的最佳窗口期：1）当前板块处于情绪和预期低位，但回调主要受自上而下情绪的担忧，而非针对白酒，在消费品中白酒韧性仍强。2）板块基本面最差时点已过，一季度板块韧性凸显，叠加去年基数较低，后续板块动销预计将逐季向好。**行业当前处于淡季，终端调研反馈基本面变化意义不大；同时，2023 年端午节相较 2022 年时间靠后，同比之下回款备货均有所下滑是正常现象。近期各龙头酒企召开股东大会并与资本市场展开交流，各龙头酒企整体反馈良好，信心充足，五一后宴席需求环比恢复，核心大单品批价企稳回升。**3）经过前期回调，头部酒企估值也已处于相对低位，情绪消化到位。**未来一段时间仍是各酒企公开业绩交流和股东大会的密集召开期，调研信息、市场风格轮动等均会催化板块走势。白酒板块经过近期震荡已基本回调到位，板块向上趋势明确，当前位置建议布局，继续看好茅台+区域次高端龙头。
- **3、大众品：消费需求弱复苏，恢复仍需等待，关注估值较低+有预期催化个股。**从近期公布 CPI 数据来看，5 月 CPI 环比下降 0.2%，同比上升 0.2%，环比降幅较上月扩大 0.1pct。其中食品 CPI 项环比下降 0.7%，主因蔬菜、猪肉价格继续下行，分别环比下降 3.4%、2%，但降幅较 4 月分别收窄 2.7pct、1.8pct，整体来看目前消费需求恢复偏弱。展望全年来看，消费场景与消费力的恢复趋势还在，当恢复仍需时间，进入 2023Q2，食品多数板块业绩基数逐渐走低，其中啤酒、软饮料、卤制品、小龙虾等产品进入旺季，预计业绩呈逐季改善趋势。另外，食品板块还将迎来粮食、包材、油脂等成本高位回落带来的利润弹性。近期可关注估值回调至合理，有预期催化的公司。推荐个股：百润股份、绝味食品、伊利

股份、元祖股份、天润乳业、甘源食品、安井食品、洽洽食品、国联水产等。

#### ■ 4、行业和公司观点更新：

**1) 千味央厨：首次为百胜打造汉堡类单品，定制服务能力进一步凸显。**近期公司为百胜定制一款“饼汉堡”新品（其中千味生产汉堡中的饼皮产品），目前在江西区域试销阶段，若市场反馈较好，则有望供应至全国市场。“饼汉堡”是公司为百胜打造的首款汉堡类单品，侧面反应出公司服务大客户的能力（包括供应能力、响应速度以及产品研发能力），同时汉堡产品为百胜的核心单品之一，公司借力“饼汉堡”的推出，进一步加深与百胜的合作，未来有望拓展更多核心品类。此外，进入4-5月以来，由于去年大客户受到疫情封控影响带来业绩低基数，今年恢复正常后大客户经营规划更加积极，推新需求更强，因此我们判断4-5月公司业绩有望在低基数上实现加速增长。

**5、行业评级及投资策略：**整体来看白酒行业稳健向好的趋势不变，次高端逻辑持续兑现；大众品情绪最悲观时点已过，估值回落龙头企业的投资价值凸显，基于此我们维持食品饮料行业“推荐”评级。

白酒：推荐贵州茅台、口子窖、洋河股份、今世缘、古井贡酒、泸州老窖、山西汾酒、伊力特、五粮液、金徽酒等。

大众品：推荐百润股份、绝味食品、伊利股份、元祖股份、天润乳业、甘源食品、安井食品、洽洽食品、国联水产等。

短期推荐：贵州茅台、百润股份、绝味食品。

- **6、风险提示：**1) 疫情影响餐饮渠道恢复低于预期；2) 宏观经济波动导致消费升级速度受阻；3) 行业政策变化导致竞争加剧；4) 原材料价格大幅上涨；5) 重点关注公司业绩或不及预期；6) 食品安全事件等。

#### 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2023/06/09		EPS			PE		投资 评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
600519.SH	贵州茅台	1,666.00	49.93	60.88	73.17	33.37	27.37	22.77	买入
600809.SH	山西汾酒	204.20	6.65	8.36	10.30	30.71	24.43	19.83	买入
000858.SZ	五粮液	164.59	6.88	7.81	9.12	23.92	21.07	18.05	买入
000568.SZ	泸州老窖	205.94	7.06	8.94	10.92	29.17	23.04	18.86	买入
000596.SZ	古井贡酒	245.87	5.95	7.68	9.63	41.32	32.01	25.53	买入
603369.SH	今世缘	54.26	2.01	2.51	3.13	27.00	21.62	17.34	买入
603589.SH	口子窖	52.53	2.58	3.17	3.84	20.36	16.57	13.68	买入
600779.SH	水井坊	57.82	2.50	2.56	3.01	23.13	22.59	19.21	增持
603919.SH	金徽酒	22.98	0.55	0.82	1.05	41.78	28.02	21.89	增持

600197.SH	伊力特	26.90	0.35	0.86	1.04	76.86	31.28	25.87	买入
600132.SH	重庆啤酒	90.49	2.61	3.16	3.79	34.67	28.64	23.88	增持
600600.SH	青岛啤酒	98.82	2.74	3.30	3.88	36.07	29.95	25.47	买入
002568.SZ	百润股份	33.18	0.50	0.94	1.29	66.36	35.30	25.72	买入
603288.SH	海天味业	48.75	1.34	1.50	1.70	36.38	32.50	28.68	增持
600298.SH	安琪酵母	36.63	1.57	1.76	2.13	23.33	20.81	17.20	买入
600872.SH	中炬高新	35.56	-0.77	0.90	1.08	-	39.51	32.93	增持
002507.SZ	涪陵榨菜	23.73	1.01	1.12	1.23	23.50	21.19	19.29	增持
600887.SH	伊利股份	29.84	1.48	1.72	2.02	20.16	17.35	14.77	买入
600597.SH	光明乳业	10.90	0.26	0.49	0.57	41.92	22.24	19.12	增持
000895.SZ	双汇发展	24.74	1.62	1.74	1.88	15.27	14.22	13.16	增持
605499.SH	东鹏饮料	161.64	3.60	4.59	5.71	44.90	35.22	28.31	买入
603345.SH	安井食品	151.20	3.89	5.29	6.62	38.87	28.58	22.84	买入
300973.SZ	立高食品	71.11	0.85	1.81	2.41	83.66	39.29	29.51	增持
001215.SZ	千味央厨	70.10	1.20	1.68	2.23	58.42	41.73	31.43	买入
603517.SH	绝味食品	36.62	0.38	1.48	1.95	96.37	24.74	18.78	买入
002557.SZ	洽洽食品	42.10	1.93	2.11	2.55	21.81	19.95	16.51	买入
300094.SZ	国联水产	4.79	-0.01	0.07	0.13	-	68.43	36.85	增持
002991.SZ	甘源食品	78.00	1.72	2.77	3.71	45.35	28.16	21.02	买入
603886.SH	元祖股份	19.19	1.11	1.46	1.64	17.29	13.14	11.70	增持
002726.SZ	龙大美食	8.42	0.07	0.07	0.19	120.29	120.29	44.32	增持
605089.SH	味知香	40.82	1.43	1.79	2.22	28.55	22.80	18.39	增持
605567.SH	春雪食品	13.51	0.40	0.82	1.21	33.78	16.48	11.17	买入
605300.SH	佳禾食品	20.10	0.29	0.70	0.94	69.31	28.71	21.38	买入
603170.SH	宝立食品	21.51	0.57	0.68	0.85	37.74	31.63	25.31	增持

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

## 内容目录

1、行业回顾 .....	6
2、重要数据 .....	9
2.1、高端酒价格跟踪数据 .....	9
2.2、猪价及奶价变动 .....	10
2.3、成本价格变动 .....	11
3、上周食品饮料行业重要资讯 .....	12
4、上周食品饮料行业上市公司重要公告 .....	12
5、本周食品饮料行业上市公司大事提醒 .....	13
6、重点关注个股及逻辑 .....	13
7、风险提示 .....	14

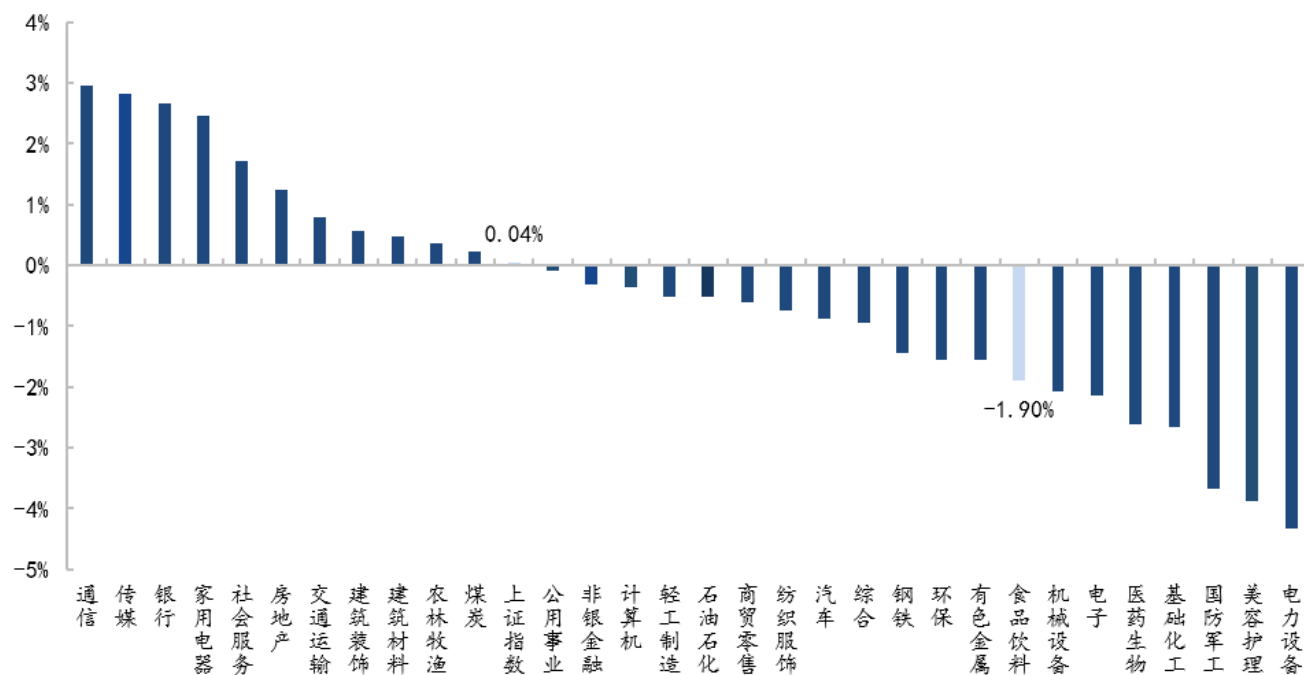
## 图表目录

图 1: 上周申万一级行业与上证综指涨跌幅 (%)	6
图 2: 上周食品饮料子行业涨跌幅	6
图 3: 上周食品饮料上市公司涨跌幅前二十位和后二十位	7
图 4: 申万一级行业动态市盈率对比图 (PE: X)	7
图 5: 食品饮料子板块动态市盈率对比图 (PE: X)	7
图 6: 贵州茅台沪 (深) 股通持股量与占比	8
图 7: 五粮液沪 (深) 股通持股量与占比	8
图 8: 洋河股份沪 (深) 股通持股量与占比	8
图 9: 泸州老窖沪 (深) 股通持股量与占比	8
图 10: 伊利股份沪 (深) 股通持股量与占比	8
图 11: 双汇发展沪 (深) 股通持股量与占比	8
图 12: 海天味业沪 (深) 股通持股量与占比	9
图 13: 涪陵榨菜沪 (深) 股通持股量与占比	9
图 14: 飞天茅台出厂价、一批价价格 (元/瓶)	10
图 15: 普五出厂价、一批价价格 (元/瓶)	10
图 16: 22 省仔猪、生猪、猪肉均价 (元/千克)	10
图 17: 22 省每周仔猪、生猪、猪肉均价同比	10
图 18: 国内牛奶主产区生鲜乳平均价及同比 (元/公斤)	11
图 19: 大豆、豆粕、棕榈油期货结算价 (千元/吨)	11
图 20: 进口大麦均价及国内铝锭市场价 (千元/吨)	11
图 21: 螺纹钢、瓦楞纸、PET 价格 (千元/吨)	12
表 1: 上周食品饮料行业重要资讯	12
表 2: 上周食品饮料行业上市公司重要公告	12

## 1、行业回顾

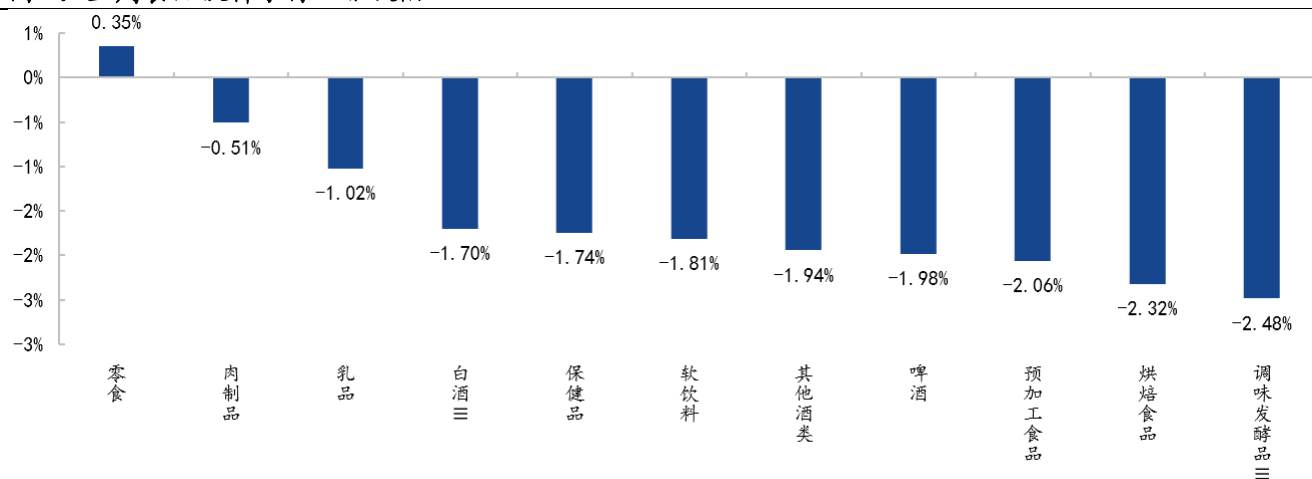
上周一级行业中食品饮料涨跌幅-1.90%，跑输上证综指（+0.04%）1.94个百分点。各细分行业中零食涨幅最大，上涨0.35%。个股方面，威龙股份（+48.90%）、来伊份（+17.42%）、千味央厨（+7.63%）、金字火腿（+3.21%）、中葡股份（+2.53%）等领涨。

图 1：上周申万一级行业与上证综指涨跌幅（%）



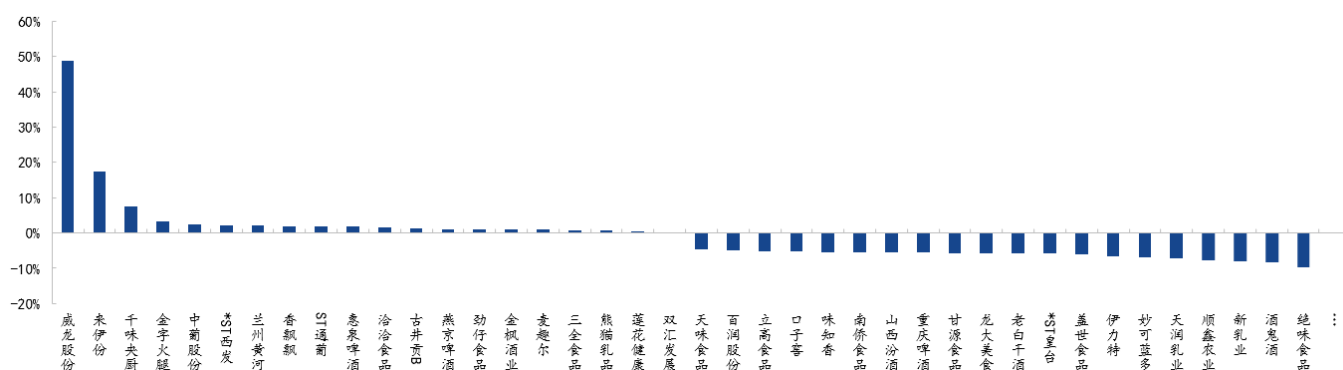
资料来源：wind，国海证券研究所

图 2：上周食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：wind，国海证券研究所

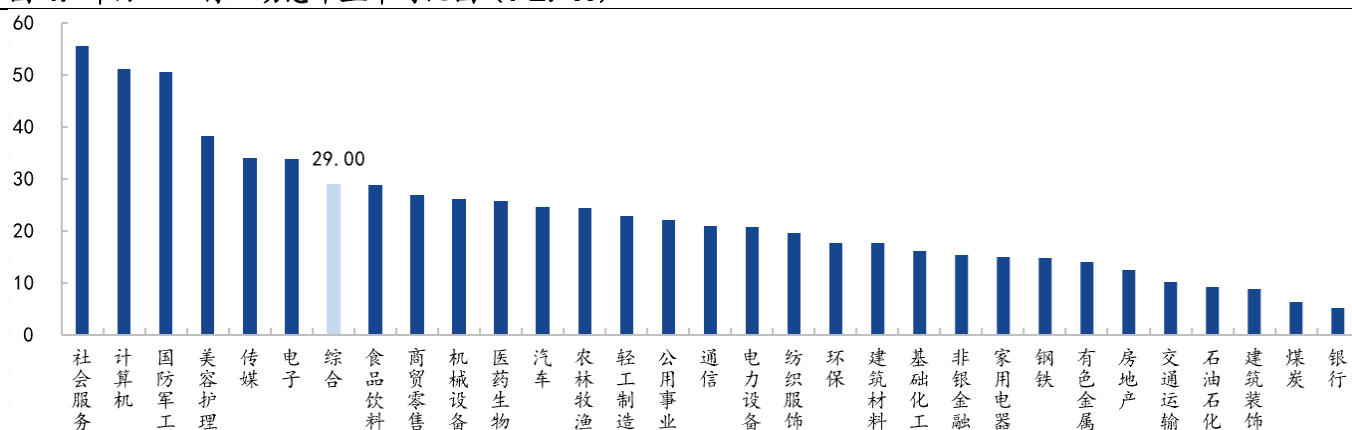
图 3：上周食品饮料上市公司涨跌幅前二十位和后二十位



资料来源：wind，国海证券研究所

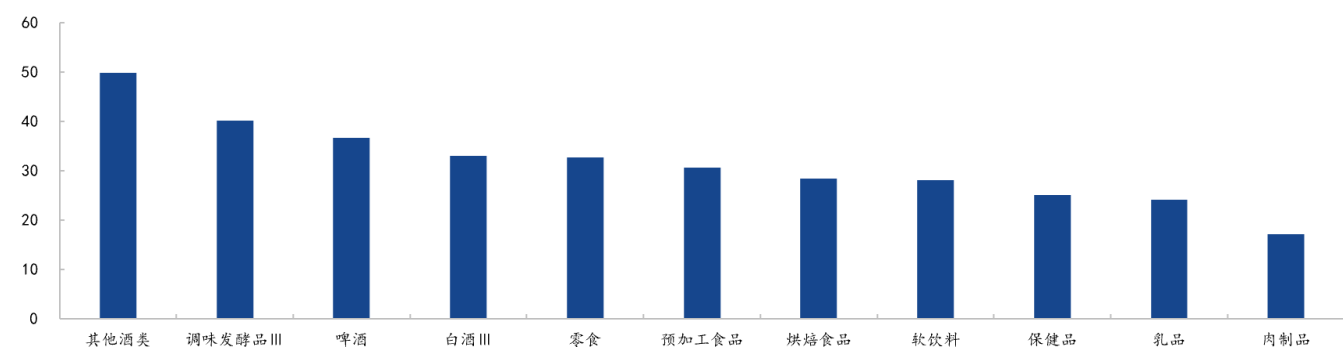
估值方面，截至 6 月 9 日食品饮料板块动态市盈率为 28.77X，位于一级行业上游位置。食品饮料子板块中，上周其他酒类（49.80 X）PE 排名第一，调味发酵品（40.11X）、啤酒（36.59X）位列第二、三名，保健品（25.05X）、乳品（24.20X）、肉制品（17.11X）估值分列最后三位。

图 4：申万一级行业动态市盈率对比图（PE：X）



资料来源：wind，国海证券研究所

图 5：食品饮料子板块动态市盈率对比图（PE：X）



资料来源：wind，国海证券研究所

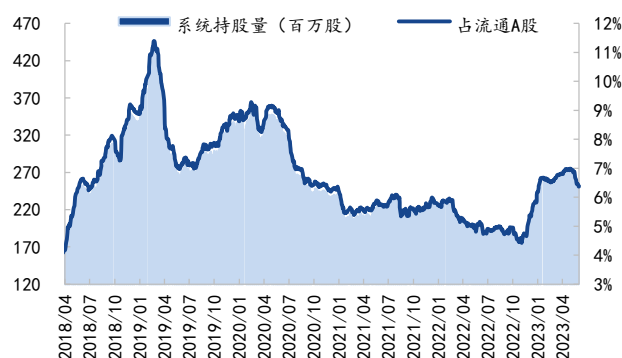
沪股通、深股通上周买入食品饮料:贵州茅台净买入 4.93 亿元, 五粮液净买入-7.27 亿元。

图 6: 贵州茅台沪（深）股通持股量与占比



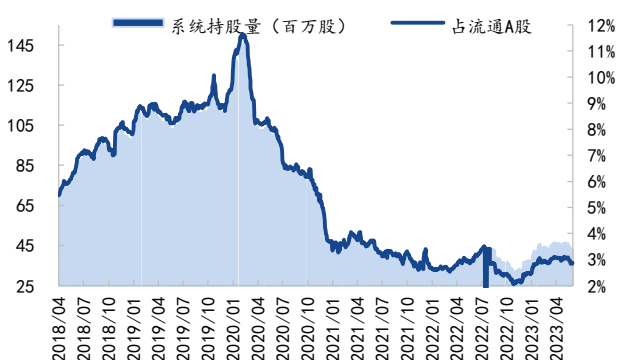
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 7: 五粮液沪（深）股通持股量与占比



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 8: 洋河股份沪（深）股通持股量与占比



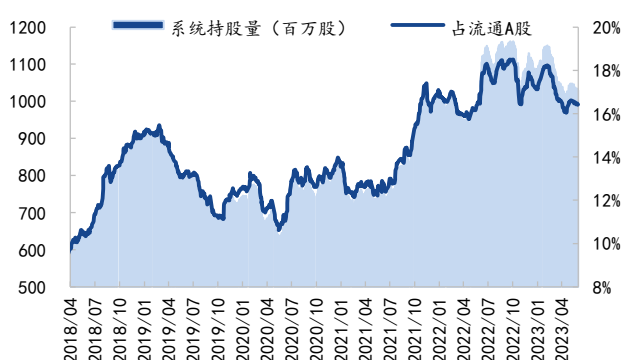
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 9: 泸州老窖沪（深）股通持股量与占比



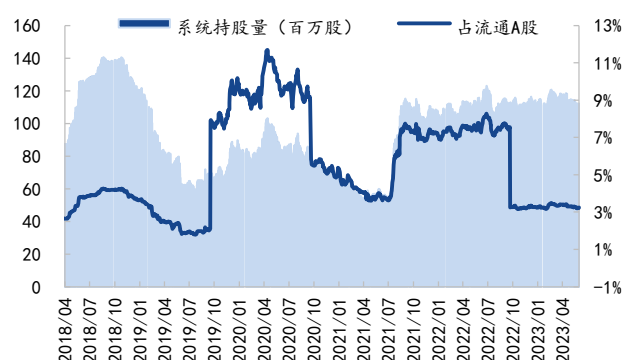
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 10: 伊利股份沪（深）股通持股量与占比



资料来源: wind, 国海证券研究所

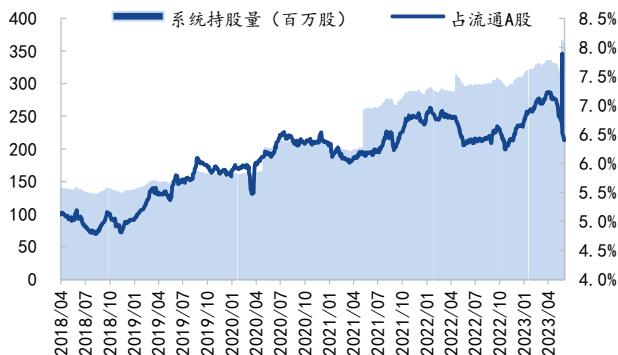
图 11: 双汇发展沪（深）股通持股量与占比



资料来源: wind, 国海证券研究所

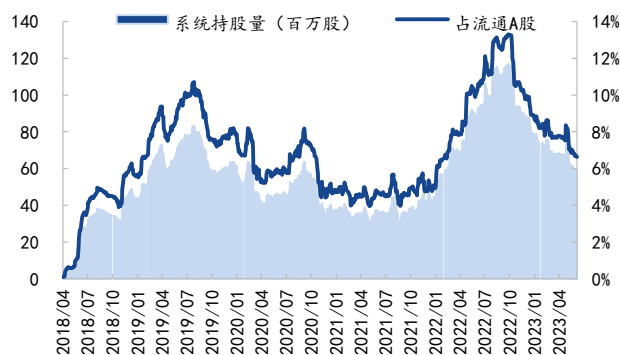


图 12: 海天味业沪（深）股通持股量与占比



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 13: 涪陵榨菜沪（深）股通持股量与占比



资料来源: wind, 国海证券研究所

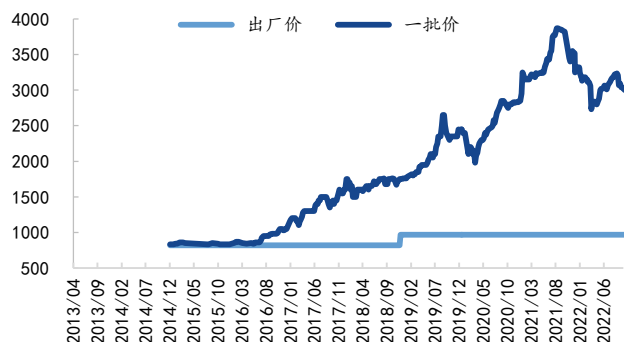
## 2、重要数据

### 2.1、高端酒价格跟踪数据

**贵州茅台：**飞天茅台整箱/散瓶批价分别为 2960/2820 元/瓶，环比前一周分别 +0/+0 元/瓶。茅台批价本质是供需问题，茅台酒消费、投资、收藏需求强劲，终端动销供不应求批价持续攀升的核心原因，春节后 2 月份发货量少导致短期价格上行。飞天茅台批价早在 2021 年初开箱政策之前就涨到约 2800 元/瓶左右（箱茅），这成为上一轮飞天的供需平衡点，且 2020 年 Q4 箱茅批价始终徘徊在 2800 元/瓶左右。随着 2021 年初拆箱销售政策的出台，整箱价格一路走高，在 2021 年 7 月一度冲上 3800 元/瓶左右；而 2021 年下半年随着旺季来临公司加大中秋发货、座谈会影响渠道和黄牛出货、拆箱政策边际逐渐放松等影响，茅台整箱批价趋势回落，2022 年春节回到 3100 元/瓶左右水平。我们认为，茅台酒的需求一直较为平稳，前期价格大涨主因 2021 年上半年发货量少（公司及省内发货量均少），而茅台酒的送礼、收藏、投资等需求主要集中于原箱上，所以供需失衡导致价格失真。而整箱回归后，随着需求回归常态、供给增加，散瓶与整箱之间的差价将继续缩小，我们预计中长期批价维持在 2500-3000 元/瓶左右波动。

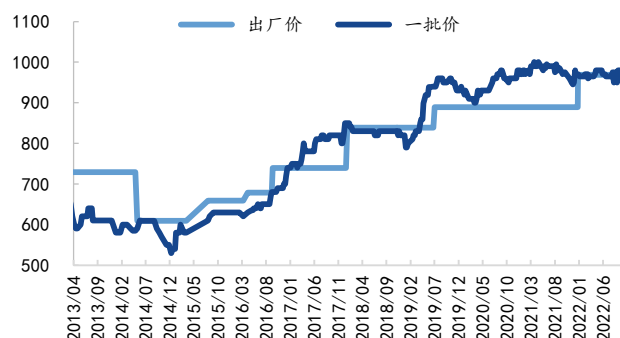
**五粮液：**八代普五批价 965 元/瓶，环比持平，表现稳健。公司春节后进入二季度淡季控货，部分区域根据经销商库存灵活打款、发货，批价企稳，也为后续的量价操作留下空间。

图 14: 飞天茅台出厂价、一批价价格 (元/瓶)



资料来源: 酒价参考公众号, 国海证券研究所

图 15: 普五出厂价、一批价价格 (元/瓶)



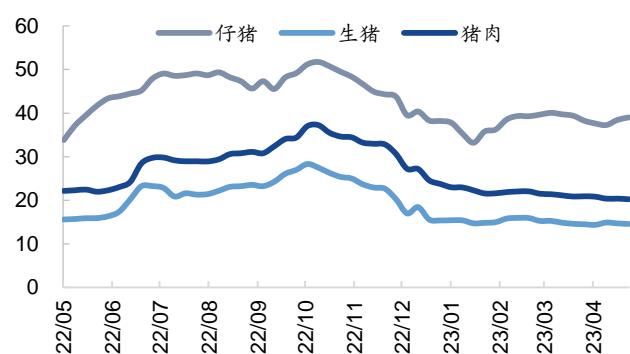
资料来源: 今日酒价公众号, 国海证券研究所

## 2.2、猪价及奶价变动

**猪肉价格方面**, 截至 2023 年 5 月 12 日, 22 个省猪肉均价 (周) 为 20.23 元/千克, 同比-6.26%; 生猪均价 (周) 为 14.55 元/千克, 同比-4.28%; 仔猪均价 (周) 为 39.01 元/千克, 同比+18.97%。

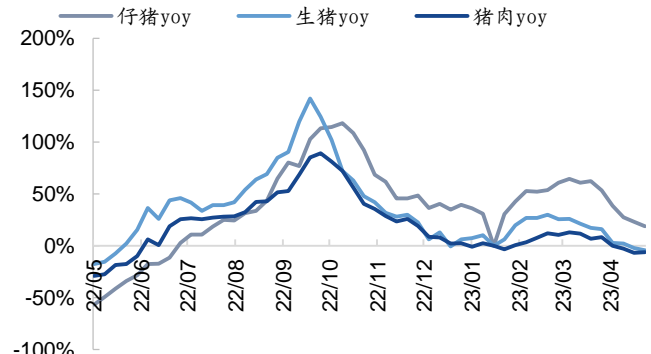
**奶价方面**, 截至 2023 年 5 月 31 日, 我国奶牛主产省 (区) 生鲜乳平均价格 3.85 元/公斤, 同比-7.00%, 环比-0.30%。国外来看, 2023 年 6 月 6 日全球乳制品交易(GDT)全脂奶粉拍卖平均价格 3173 美元/吨, 同比-3.00%, 脱脂奶粉拍卖平均价格 2755 美元/吨, 同比持平。

图 16: 22 省仔猪、生猪、猪肉均价 (元/千克)



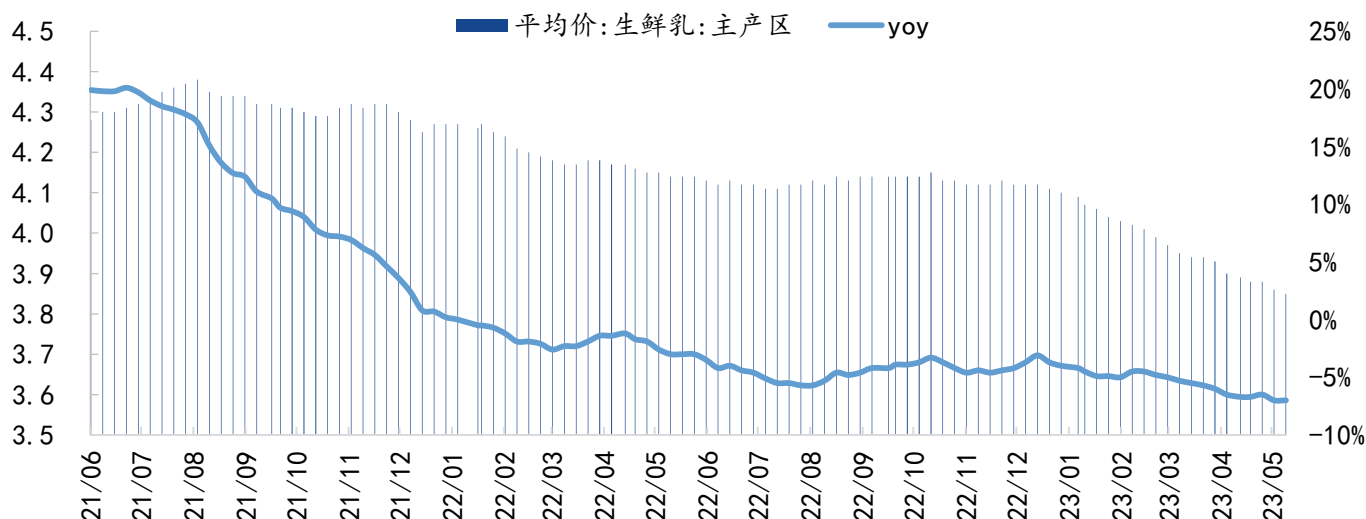
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 17: 22 省每周仔猪、生猪、猪肉均价同比



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 18: 国内牛奶主产区生鲜乳平均价及同比 (元/公斤)



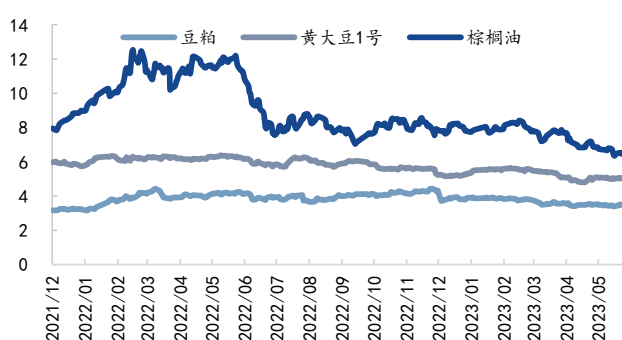
资料来源: wind, 国海证券研究所

## 2.3、成本价格变动

截至 2023 年 6 月 9 日, 豆粕 3488 元/吨, 同比-17.13%; 大豆 5048 元/吨, 同比-19.97%; 棕榈油 6560 元/吨, 同比-44.64%。

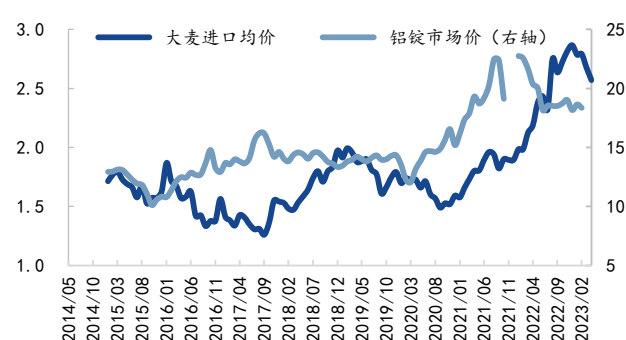
包材方面, 截至 2023 年 6 月 7 日, PET 价格 7290 元/吨, 同比-20.85%; 截至 2023 年 6 月 9 日, 瓦楞纸价格 3270 元/吨, 同比-20.82%。

图 19: 大豆、豆粕、棕榈油期货结算价 (千元/吨)



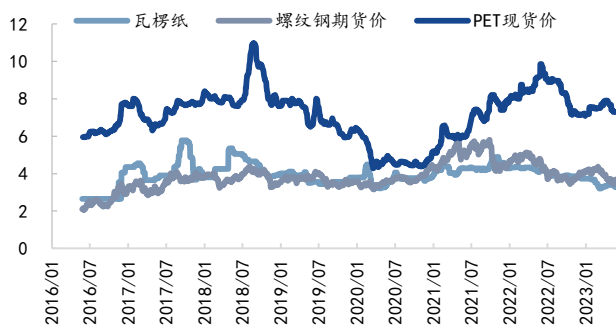
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 20: 进口大麦均价及国内铝锭市场价 (千元/吨)



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 21: 螺纹钢、瓦楞纸、PET 价格 (千元/吨)



资料来源: wind, 国海证券研究所

### 3、上周食品饮料行业重要资讯

表 1: 上周食品饮料行业重要资讯

概要	新闻详情
天猫 618 酒类销售榜出炉	6 月 5 日, 2023 年天猫 618 第一波 (5 月 31 日-6 月 3 日) 店铺/品牌销售额排行榜以及人气排行榜发布。在食品销售榜中, 茅台、五粮液分别位居第一和第五的位置。酒类品牌销售榜中, TOP10 品牌分别为茅台、五粮液、郎酒、轩尼诗、泸州老窖、汾酒、洋河、麦卡伦、人头马、习酒。
汾酒 2023 营收目标增长 20%	6 月 5 日, 山西汾酒举行 2022 年度及 2023 年一季度业绩说明会, 会上透露, 2023 年公司力争营业收入较上年增长 20% 左右。产品规划上, 继续坚持以青花汾酒为发展主线; 营销渠道方面, 省内继续推进数智化赋能, 同时加大宴席推广等拉动消费的新举措; 全国化进程方面, 继续坚持夯实大基地市场, 提升占有率, 继续推进长三角华东市场和珠三角华南市场。
金种子馥合香科技研发基地挂牌	6 月 6 日, 中国酒业协会金种子馥合香科技研发基地挂牌仪式暨金种子馥合香型白酒酿造科技创新论坛举行。本次活动, 金种子酒业围绕“馥合香”的两大最新科研成果进行了现场汇报, 经由专家当场公开鉴定, 公布《白酒糟醇溶蛋白和 ACE 抑制肽的研究》《全自动化在馥合香白酒酿造中的应用研究》两项成果报告。同时, 中国酒业协会金种子馥合香型科技研发基地挂牌落地金种子酒业。

资料来源: 酒业家公众号, 微酒公众号, 国海证券研究所

### 4、上周食品饮料行业上市公司重要公告

表 2: 上周食品饮料行业上市公司重要公告

概要	公告详情
盐津铺子: 授予 81 名激励对象 328.5 万股限制性股票	公司 2023 年限制性股票激励计划规定的限制性股票授予条件已经成就, 同意授予 81 名激励对象 328.5 万股限制性股票, 限制性股票的授予日为 2023 年 6 月 6 日。
洽洽食品: 控股股东拟 3000 万至 5000 万元增持公司股份	控股股东华泰集团于 6 月 6 日通过深交所交易系统增持公司股份 12.48 万股, 占公司总股本的 0.02%, 增持金额为 499.9 万元。自首次增持日 6 月 6 日起的 6 个月内, 华泰集团拟继续增持洽洽食品股份, 增持金额不低于 3000 万元, 不超过 5000 万元 (含首次增持股份金额 499.9 万元)。
惠发食品: 四名董事高管拟减持合计不超 5.24 万股	惠发食品发布公告, 因个人资金需求, 董事、高管宋彰伟先生、臧方运先生、王瑞荣女士、解培金女士, 拟以集中竞价交易方式分别减持公司股份不超过 1.31 万股, 即四人减持公司股份合计不超过 5.24 万股, 占公司总股本的 0.0214%。
重庆啤酒: 拟每 10 股派 26.0 元, 股权登记日为 6 月 15 日	重庆啤酒 6 月 9 日公布 2022 年年度权益分派方案, 拟每 10 股派 26.0 元 (含税), 股权登记日为 6 月 15 日, 除权除息日为 6 月 16 日, 派息日为 6 月 16 日, 合计派发现金红利 12.58 亿元 (含税)。

资料来源: wind, 各公司公告, 国海证券研究所

## 5、本周食品饮料行业上市公司大事提醒

表 3：本周食品饮料行业上市公司大事提醒

时间	来源	标题
2023/6/12	朱老六	股东大会召开
2023/6/13	中葡股份	业绩发布会
	贵州茅台	股东大会召开
	水井坊	业绩发布会
2023/6/15	元祖股份	业绩发布会
	恒顺醋业	业绩发布会
2023/6/16	伊力特	业绩发布会
	青岛啤酒	股东大会召开
	水井坊	股东大会召开

资料来源：wind，国海证券研究所

## 6、重点关注个股及逻辑

整体来看白酒行业稳健向好的趋势不变，次高端逻辑持续兑现；大众品情绪最悲观时点已过，估值回落后龙头企业的投资价值凸显，基于此我们维持食品饮料行业“推荐”评级。

白酒：推荐贵州茅台、口子窖、洋河股份、今世缘、古井贡酒、泸州老窖、山西汾酒、伊力特、五粮液、金徽酒等。

大众品：推荐百润股份、绝味食品、伊利股份、元祖股份、天润乳业、甘源食品、安井食品、洽洽食品、国联水产等。

短期推荐：贵州茅台、百润股份、绝味食品。

### 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2023/06/09 股价	EPS 2022	2023E	2024E	PE 2022	2023E	2024E	投资 评级
600519.SH	贵州茅台	1,666.00	49.93	60.88	73.17	33.37	27.37	22.77	买入
600809.SH	山西汾酒	204.20	6.65	8.36	10.30	30.71	24.43	19.83	买入
000858.SZ	五粮液	164.59	6.88	7.81	9.12	23.92	21.07	18.05	买入
000568.SZ	泸州老窖	205.94	7.06	8.94	10.92	29.17	23.04	18.86	买入
000596.SZ	古井贡酒	245.87	5.95	7.68	9.63	41.32	32.01	25.53	买入
603369.SH	今世缘	54.26	2.01	2.51	3.13	27.00	21.62	17.34	买入
603589.SH	口子窖	52.53	2.58	3.17	3.84	20.36	16.57	13.68	买入
600779.SH	水井坊	57.82	2.50	2.56	3.01	23.13	22.59	19.21	增持
603919.SH	金徽酒	22.98	0.55	0.82	1.05	41.78	28.02	21.89	增持
600197.SH	伊力特	26.90	0.35	0.86	1.04	76.86	31.28	25.87	买入
600132.SH	重庆啤酒	90.49	2.61	3.16	3.79	34.67	28.64	23.88	增持
600600.SH	青岛啤酒	98.82	2.74	3.30	3.88	36.07	29.95	25.47	买入
002568.SZ	百润股份	33.18	0.50	0.94	1.29	66.36	35.30	25.72	买入

603288.SH	海天味业	48.75	1.34	1.50	1.70	36.38	32.50	28.68	增持
600298.SH	安琪酵母	36.63	1.57	1.76	2.13	23.33	20.81	17.20	买入
600872.SH	中炬高新	35.56	-0.77	0.90	1.08	-	39.51	32.93	增持
002507.SZ	涪陵榨菜	23.73	1.01	1.12	1.23	23.50	21.19	19.29	增持
600887.SH	伊利股份	29.84	1.48	1.72	2.02	20.16	17.35	14.77	买入
600597.SH	光明乳业	10.90	0.26	0.49	0.57	41.92	22.24	19.12	增持
000895.SZ	双汇发展	24.74	1.62	1.74	1.88	15.27	14.22	13.16	增持
605499.SH	东鹏饮料	161.64	3.60	4.59	5.71	44.90	35.22	28.31	买入
603345.SH	安井食品	151.20	3.89	5.29	6.62	38.87	28.58	22.84	买入
300973.SZ	立高食品	71.11	0.85	1.81	2.41	83.66	39.29	29.51	增持
001215.SZ	千味央厨	70.10	1.20	1.68	2.23	58.42	41.73	31.43	买入
603517.SH	绝味食品	36.62	0.38	1.48	1.95	96.37	24.74	18.78	买入
002557.SZ	洽洽食品	42.10	1.93	2.11	2.55	21.81	19.95	16.51	买入
300094.SZ	国联水产	4.79	-0.01	0.07	0.13	-	68.43	36.85	增持
002991.SZ	甘源食品	78.00	1.72	2.77	3.71	45.35	28.16	21.02	买入
603886.SH	元祖股份	19.19	1.11	1.46	1.64	17.29	13.14	11.70	增持
002726.SZ	龙大美食	8.42	0.07	0.07	0.19	120.29	120.29	44.32	增持
605089.SH	味知香	40.82	1.43	1.79	2.22	28.55	22.80	18.39	增持
605567.SH	春雪食品	13.51	0.40	0.82	1.21	33.78	16.48	11.17	买入
605300.SH	佳禾食品	20.10	0.29	0.70	0.94	69.31	28.71	21.38	买入
603170.SH	宝立食品	21.51	0.57	0.68	0.85	37.74	31.63	25.31	增持

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

## 7、风险提示

- 1) 疫情影响餐饮渠道恢复低于预期;
- 2) 宏观经济波动导致消费升级速度受阻;
- 3) 行业政策变化导致竞争加剧;
- 4) 原材料价格大幅上涨;
- 5) 重点关注公司业绩或不及预期;
- 6) 食品安全事件等。



## 【食品饮料小组介绍】

薛玉虎，研究所食品饮料行业首席分析师，十五年消费品从业及研究经验，专注于行业研究，连续多年上榜新财富、金牛奖、水晶球、中国保险资产管理业最受欢迎分析师等奖项。

刘洁铭，上海交通大学企业管理专业硕士，CPA，十年食品饮料行业研究经验，食品饮料板块全覆盖。

王尧，复旦大学物理系本科，伦敦政治经济学院硕士，主要覆盖软饮料、休闲食品等板块。

秦一方：伦敦城市大学卡斯商学院硕士，主要覆盖乳制品、卤制品、保健品等板块。

## 【分析师承诺】

薛玉虎，刘洁铭，王尧，本报告中的分析师均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，客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，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取到任何形式的补偿。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

## 【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。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义务。

## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

### 【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。