

超配（维持）

食品饮料行业周报（2023/03/20-2023/03/26）

相继步入业绩期，把握确定性高的优质板块

2023年3月26日

分析师：黄冬祎

SAC 执业证书编号：

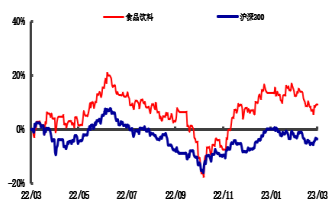
S0340523020001

电话：0769-22119410

邮箱：

huangdongyi@dgzq.com.cn

食品饮料（申万）指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

投资要点：

- **本周行情回顾：**2023年3月20日-3月24日，SW食品饮料行业指数整体上涨2.06%，板块涨幅位居申万一级行业第九位，跑赢同期沪深300指数约0.33个百分点。细分板块中，多数细分板块跑输沪深300指数。
- **本周陆股通净流入情况：**2023年3月20日-3月24日，陆股通共净流入109.50亿元。其中，电子、医药生物与食品饮料板块净流入居前，通信、计算机与煤炭板块净流出居前。食品饮料板块净流入21.22亿元，净流入金额位居申万一级行业第五位。
- **行业周观点：相继步入业绩期，把握确定性高的优质板块。**在疫情全面放开、促消费政策持续发力等因素催化下，我国消费稳步复苏。2023年1-2月份，我国社会消费品零售总额77067亿元，同比增长3.5%，结束自2022年10月以来连续三个月下降的趋势。分品类看，批发零售贸易与餐饮均出现不同程度的回暖。其中，批发零售贸易同比增长2.9%，餐饮同比增长9.2%，消费复苏稳步推进。**白酒板块：**本周舍得发布2022年年度报告，Q4优化费用结构，利润弹性释放。此外，公司将于4月1日品味舍得第五代、第四代、精华版、庆典装等产品的终端售价上调20元/瓶。目前白酒处于销售淡季，短期板块震荡消化此前预期。多数企业控货挺价以保持价盘，后续4月的春糖会与业绩披露将是影响白酒板块的重要因素，市场可持续关注渠道库存去化、动销以及价格走势。全年来看，在需求复苏背景下，白酒基本面有望稳步向好。标的方面，建议关注贵州茅台（600519）、山西汾酒（600809）等。**大众品板块：**目前商超客流量逐步恢复，餐饮、酒吧等消费场景回暖对啤酒、调味品、预制菜、速冻等产品需求起到提振，预计后续大众品需求有望持续复苏。本周青岛啤酒、中炬高新、桃李面包等公布22年业绩，大众品板块业绩表现出现分化，部分企业Q4控费改善利润水平。市场后续可持续关注产品提价、成本、需求等边际改善机会，把握受益于餐饮链修复以及具有刚性需求的相关板块。标的方面，可重点关注青岛啤酒（600600）、海天味业（603288）、伊利股份（600887）、安井食品（603345）、立高食品（300973）等。
- **风险提示：**原材料价格波动、产品提价不及预期、渠道开展不及预期、行业竞争加剧、食品安全风险、宏观经济下行风险。

目 录

1. 本周行情回顾	3
1.1 SW 食品饮料行业跑赢沪深 300 指数	3
1.2 多数细分板块跑输沪深 300 指数	3
1.3 约 69% 的个股录得正收益	4
1.4 行业估值	4
2. 本周陆股通净流入情况	5
3. 本周行业重要数据跟踪	6
3.1 白酒板块	6
3.2 调味品板块	6
3.3 啤酒板块	7
3.4 乳品板块	8
3.5 肉制品板块	9
4. 行业重要新闻	9
5. 上市公司重要公告	10
6. 行业周观点	13
7. 风险提示	14

插图目录

图 1：2023 年 3 月 20 日-3 月 24 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2023 年 3 月 20 日-3 月 24 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅（%）	3
图 3：3 月 20 日-3 月 24 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：3 月 20 日-3 月 24 日 SW 食品饮料行业跌幅榜个股（%）	4
图 5：SW 食品饮料行业 PE（TTM，剔除负值，倍）	5
图 6：SW 食品饮料行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）	5
图 7：2023 年 3 月 20 日-3 月 24 日申万一级行业陆股通净入额（亿元）	5
图 8：飞天茅台 2022 散装批价（元/瓶）	6
图 9：八代普五批价（元/瓶）	6
图 10：国窖 1573 批价（元/瓶）	6
图 11：全国黄豆市场价（元/吨）	7
图 12：全国豆粕市场价（元/吨）	7
图 13：白砂糖现货价（元/吨）	7
图 14：玻璃现货价（元/平方米）	7
图 15：大麦现货均价（元/吨）	7
图 16：玻璃现货价（元/平方米）	7
图 17：铝锭现货均价（元/吨）	8
图 18：瓦楞纸出厂价（元/吨）	8
图 19：生鲜乳均价（元/公斤）	8
图 20：猪肉平均批发价（元/公斤）	9
图 21：生猪存栏量（万头）	9

表格目录

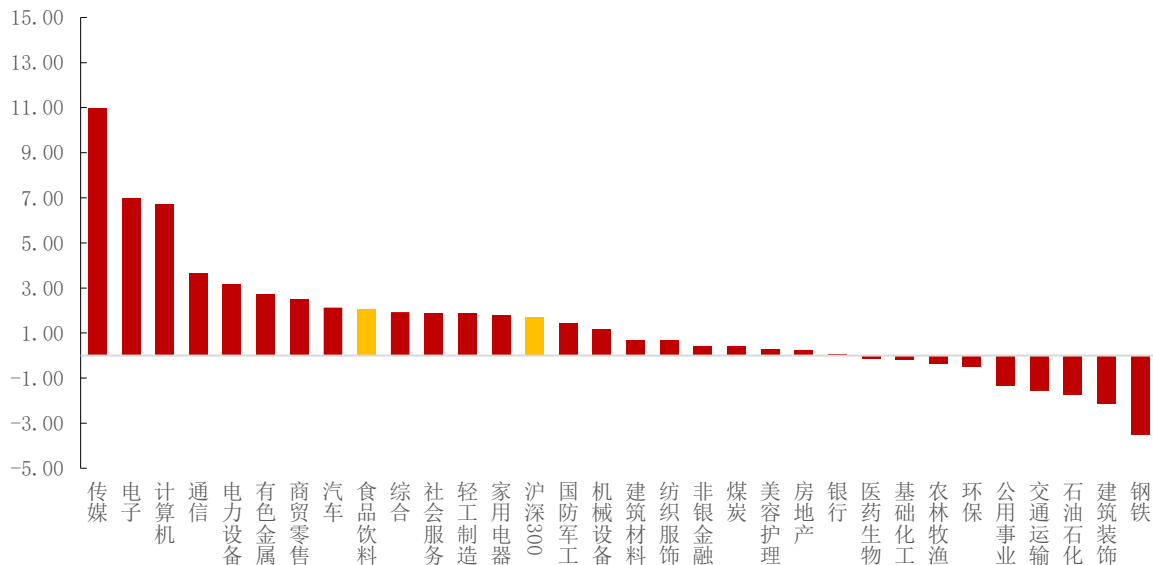
表 1：建议关注标的理由	13
--------------	----

1. 本周行情回顾

1.1 SW 食品饮料行业跑赢沪深 300 指数

本周 SW 食品饮料行业跑赢沪深 300 指数。2023 年 3 月 20 日-3 月 24 日，SW 食品饮料行业指数整体上涨 2.06%，板块涨幅位居申万一级行业第九位，跑赢同期沪深 300 指数约 0.33 个百分点。

图 1：2023 年 3 月 20 日-3 月 24 日申万一级行业涨幅（%）

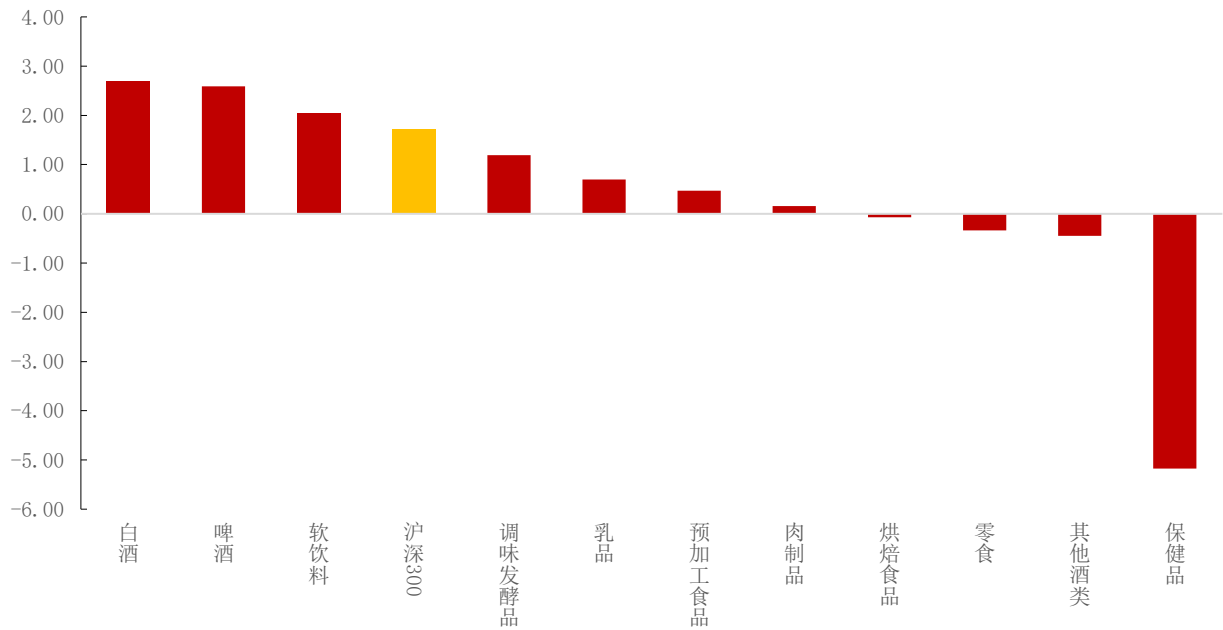


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

1.2 多数细分板块跑输沪深 300 指数

多数细分板块跑输沪深 300 指数。细分板块中，2023 年 3 月 20 日-3 月 24 日，多数细分板块跑输沪深 300 指数。其中，白酒板块上涨 2.68%，板块涨幅最大；啤酒、软饮料与调味品板块的涨幅位于 1.00%-2.60%之间；乳品、预加工食品与肉制品板块的涨幅位于 0.00%-1.00%之间；烘焙食品、零食与其他酒类板块的跌幅位于 0.00%-0.50%之间；保健品板块跌幅最大，为 5.17%。

图 2：2023 年 3 月 20 日-3 月 24 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅（%）



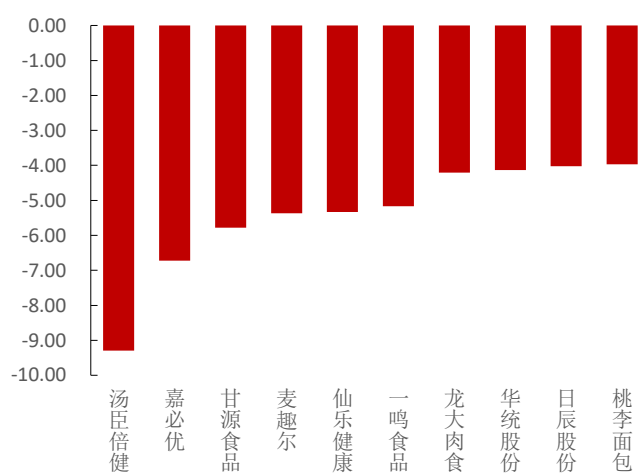
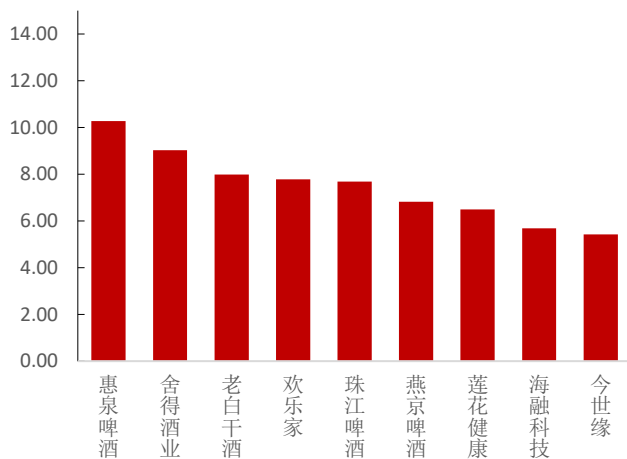
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

1.3 约 69%的个股录得正收益

行业内约 69%的个股录得正收益。3 月 20 日-3 月 24 日，SW 食品饮料行业约有 69%的个股录得正收益，31%的个股录得负收益。其中，惠泉啤酒(+10.28%)、舍得酒业(+9.02%)、老白干酒(+7.98%)涨幅居前；汤臣倍健(-9.30%)、嘉必优(-6.72%)、甘源食品(-5.78%)跌幅居前。

图 3：3 月 20 日-3 月 24 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股 (%)

图 4：3 月 20 日-3 月 24 日 SW 食品饮料行业跌幅榜个股 (%)



资料来源：同花顺，东莞证券研究所

资料来源：同花顺，东莞证券研究所

1.4 行业估值

行业估值回升，低于近五年估值中枢。截至 2023 年 3 月 24 日，SW 食品饮料行业整体 PE（TTM，整体法）约 37.33 倍，低于行业近五年均值水平（37.71 倍）；相对沪深 300

PE（TTM，整体法）为 3.31 倍，高于行业近五年相对估值中枢（3.05 倍）。

图 5：SW 食品饮料行业 PE（TTM，剔除负值，倍）



资料来源：同花顺，东莞证券研究所

图 6：SW 食品饮料行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）

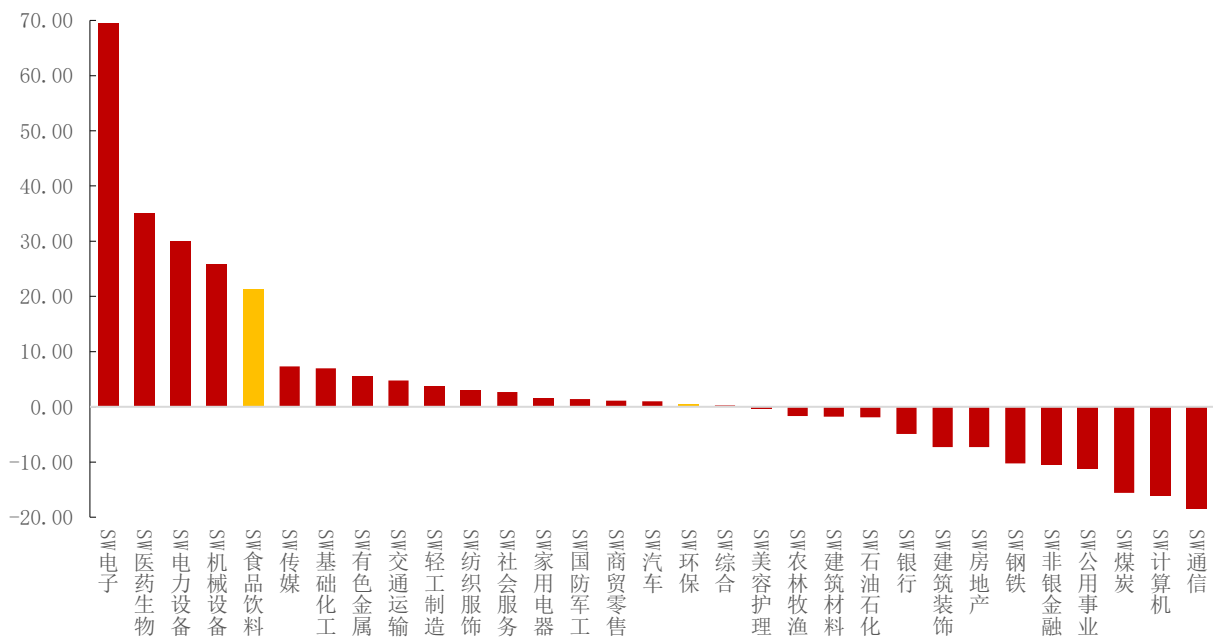


资料来源：同花顺，东莞证券研究所

2. 本周陆股通净流入情况

本周食品饮料行业陆股通资金净流出金额位居申万一级行业第五位。2023 年 3 月 20 日-3 月 24 日，陆股通共净流入 109.50 亿元。其中，电子、医药生物与食品饮料板块净流入居前，通信、计算机与煤炭板块净流出居前。食品饮料板块净流入 21.22 亿元，净流入金额位居申万一级行业第五位。

图 7：2023 年 3 月 20 日-3 月 24 日申万一级行业陆股通净入额（亿元）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

3. 本周行业重要数据跟踪

3.1 白酒板块

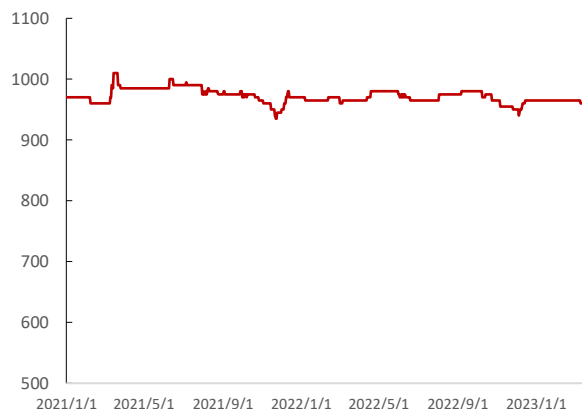
本周普五批价增加、飞天批价下降，国窖 1573 批价维持不变。2023 年 3 月 24 日，飞天 2022 散装批价为 2760 元/瓶，较上周五下降 5 元/瓶；普五批价为 965 元/瓶，较上周五增加 5 元/瓶；国窖 1573 批价为 900 元/瓶，与上周五持平。

图 8：飞天茅台 2022 散装批价（元/瓶）



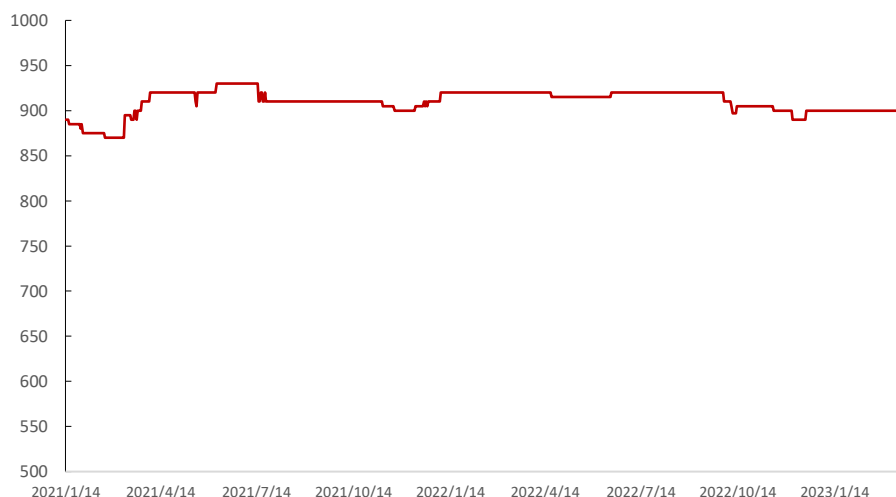
数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

图 9：八代普五批价（元/瓶）



数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

图 10：国窖 1573 批价（元/瓶）



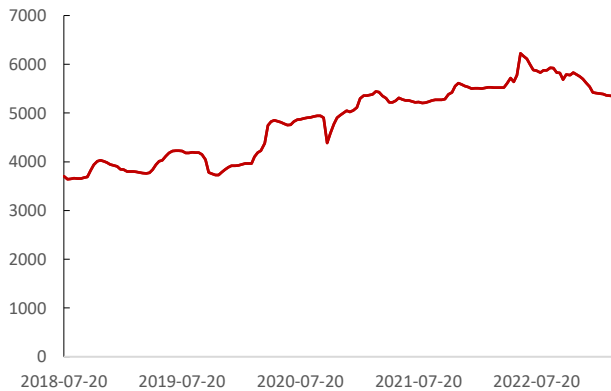
数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

3.2 调味品板块

本周玻璃与白砂糖价格增加，豆粕价格下降。上游农产品价格中，黄豆 3 月 20 日的价格为 5296.90 元/吨，环比下降 1.16%，同比下降 4.04%。3 月 24 日，豆粕市场价为 3788.00 元/吨，较上周五下降 354 元/吨，环比下降 15.71%，同比下降 28.96%。白砂糖 3 月 24

日的市场价为6330.00元/吨,较上周五增加30元/吨,环比增长3.94%,同比增长6.75%。
包材价格中,玻璃3月24日的现货价为19.08元/平方米,较上周五增加0.32元/平方米,环比增加0.85%,同比下降22.22%。

图 11: 全国黄豆市场价（元/吨）



数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

图 12: 全国豆粕市场价（元/吨）



数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

图 13: 白砂糖现货价（元/吨）



数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

图 14: 玻璃现货价（元/平方米）



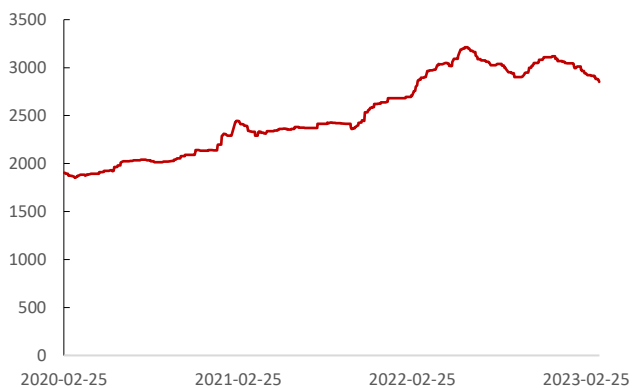
数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

3.3 啤酒板块

本周玻璃与铝锭价格增加,大麦与瓦楞纸价格下降。上游农产品价格中,3月24日,大麦均价为2850.00元/吨,较上周五下降30.00元/吨,环比下降3.14%,同比下降1.72%。
包材价格中,玻璃3月24日的现货价为19.08元/平方米,较上周五增加0.32元/平方米,环比增加0.85%,同比下降22.22%。铝锭3月24日现货均价为18420.00元/吨,较上周五增加120.00元/吨,环比下降0.49%,同比下降20.53%。瓦楞纸3月24日的出厂价为3530.00元/吨,较上周五下降50.00元/吨,环比下降6.37%,同比下降17.62%。

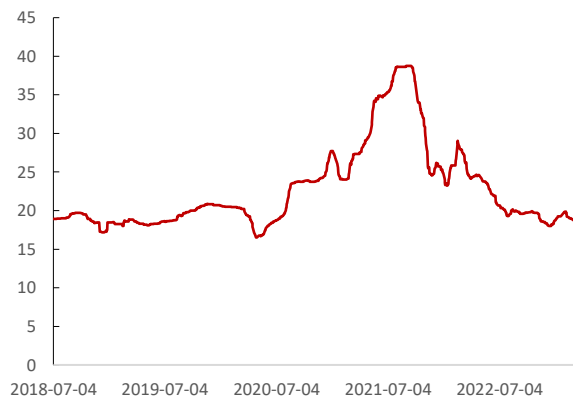
图 15: 大麦现货均价（元/吨）

图 16: 玻璃现货价（元/平方米）



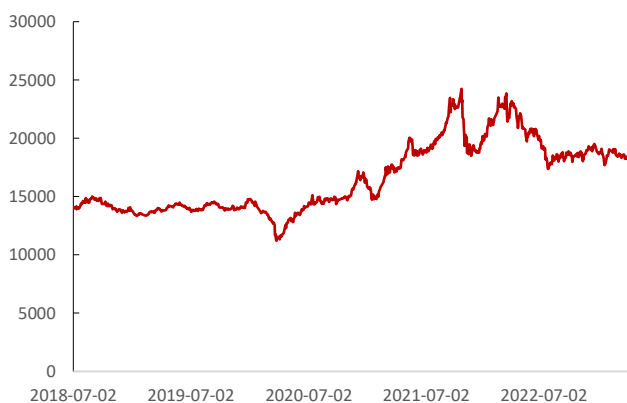
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

图 17：铝锭现货均价（元/吨）

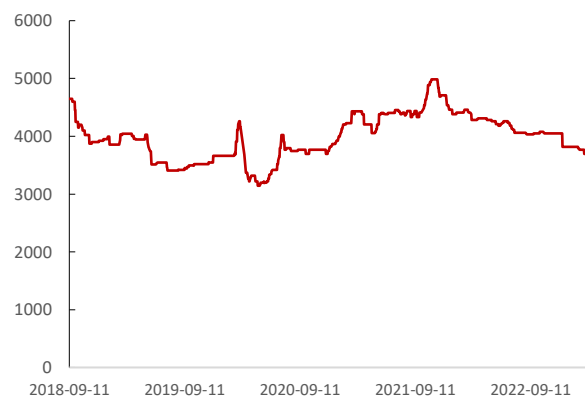


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

图 18：瓦楞纸出厂价（元/吨）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

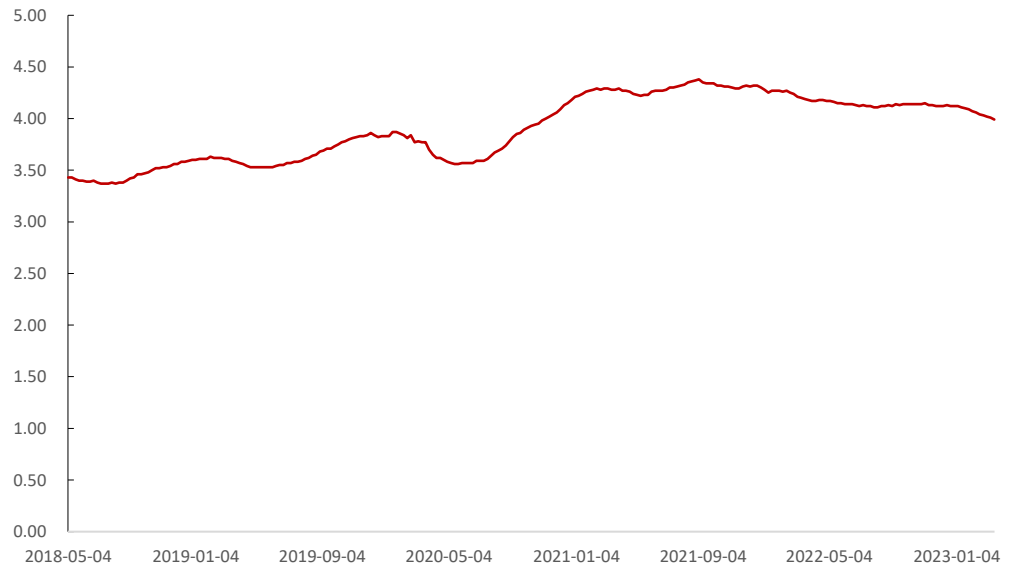


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

3.4 乳品板块

生鲜乳价格下降。3月17日，生鲜乳均价为3.99元/公斤，较3月10日下降0.02元/公斤，环比下降1.72%，同比下降4.77%。

图 19：生鲜乳均价（元/公斤）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

3.5 肉制品板块

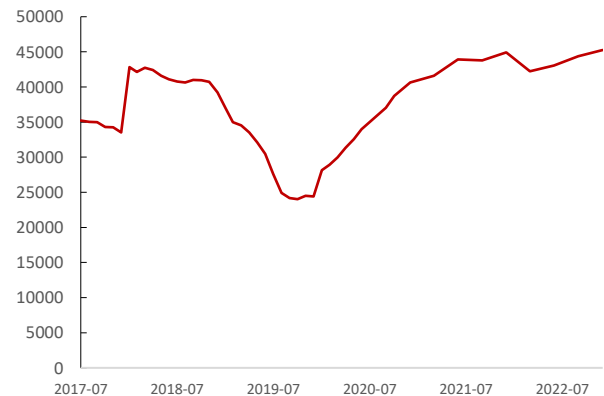
本周猪肉价格下降。3月24日，猪肉平均批发价为20.31元/公斤，较上周五下降0.14元/公斤，环比下降2.26%，同比增加12.65%。截至2022年12月，我国生猪存栏约4.53亿头，同比增加0.74%。较2022年9月相比，生猪存栏量季环比增加1.94%。

图 20：猪肉平均批发价（元/公斤）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

图 21：生猪存栏量（万头）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

4. 行业重要新闻

■ 2022年四川省食品科学技术学术年会召开（微酒，2023/3/20）

3月18日，四川省食品科学技术学会第十次会员代表大会暨“2022年四川省食品科学技术学会学术年会”在西华大学举行。此次年会聚焦了24位行业专家，就食品产业蛋白质食品产业、预制菜产业、白酒酿造微生态学、食品污染物生物降解、食品产业链开发、酿造酱调味品、食品生物防腐剂等食品科技创新领域作了主题报告，专家们对食品行业现状进行了分析，提出了各自的技术优化策略，以期食品质量检测

技术能够更好的应用，食品行业更加规范，并进行了互动讨论与学术交流。

■ **1-2月啤酒、葡萄酒进出口数据出炉（糖酒快讯，2023/3/21）**

3月20日，海关总署发布统计数据。2023年1-2月，啤酒出口/进口额分别为4.03亿元/6.5亿元，同比分别增长29.9%/8.5%；葡萄酒进口额为13.46亿元，同比下降13.1%。

■ **3月中旬白酒价格指数环比下跌（微酒，2023/3/21）**

全国白酒价格调查资料显示，2023年3月中旬全国白酒环比价格总指数为99.99，下跌0.01%。从分类指数看，名酒环比价格指数为99.97，下跌0.03%；地方酒环比价格指数为100.02，上涨0.02%；基酒环比价格指数为100.00，保持稳定。

■ **宜宾白酒前2月产业增加值增16.9%（云酒头条，2023/3/21）**

3月20日，宜宾市统计局发布2023年1-2月宜宾主要经济指标数据，全市“1+4+4”产业增加值同比增长18.2%，其中酒类增长16.9%。

■ **五粮液等多家酒企入选四川省旅游推荐名录（微酒，2023/3/22）**

3月20日，四川省文化和旅游厅发布公示，在《四川省第一批中国特品级旅游资源推荐名录》（征求意见稿）中共推荐特品级旅游资源50项，典型代表418处。其中，五粮液生态园区、泸州老窖博物馆、郎酒庄园、水井坊博物馆、剑南春“天益老号”酒坊遗址、舍得酒文化观光区入选传统川酒文化与作坊展示空间典型代表。

■ **宁夏葡萄酒管委会发布政策支持葡萄酒发展（微酒，2023/3/22）**

3月21日，宁夏贺兰山东麓葡萄酒产业园区管委会发布《贺兰山东麓葡萄酒产业高质量发展项目支持实施细则（试行）》《贺兰山东麓葡萄酒产业贷款贴息项目实施细则（试行）》的通知。其中，经园区管委会筛选出来的项目将享有帮助申请银行贷款、解决融资问题、给予贴息补助等相关支持。

■ **前2月山西食品烟酒类价格涨3.3%（云酒头条，2023/3/23）**

3月20日，山西省统计局发布1-2月全省经济运行情况，期内全省规模以上工业增加值增长6.9%，社会消费品零售总额1199.1亿元，增长3.1%。分类别看，食品烟酒类价格上涨3.3%，食品饮料烟酒类零售额增长4.7%。

■ **1-2月白酒产量112万千升（微酒，2023/3/25）**

3月23日，国家统计局发布数据，1-2月，中国规上白酒产量112.4万千升，同比降低8.5%；规上企业啤酒产量524.8万千升，同比下降1.2%。

5. 上市公司重要公告

（1）白酒板块

■ **水井坊：关于法定代表人变更完成的公告（2023/3/22）**

根据《公司章程》及公司十届董事会 2023 年第一次会议决议，近日公司完成了法定代表人的工商变更登记手续，并取得了成都市市场监督管理局换发的新营业执照。本公司法定代表人现已变更为代理总经理 Mark Anthony Edwards（艾恩华）先生。

■ **舍得酒业：2022年年度报告（2023/3/22）**

公司 2022 年实现营业收入 60.56 亿元，同比增长 21.86%；实现归母净利润 16.85 亿元，同比增长 35.31%。

■ **金徽酒：2022年年度报告（2023/3/23）**

公司 2022 年实现营业收入 20.12 亿元，同比增长 12.49%；实现归母净利润 2.80 亿元，同比下降 13.73%。

■ **顺鑫农业：2022年年度报告（2023/3/25）**

公司 2022 年实现营业收入 116.78 亿元，同比下降 21.46%；实现归母净利润-6.73 亿元。

(2) 调味品板块

■ **加加食品：关于控股股东及实际控制人所持公司股份新增轮候冻结的公告（2023/3/21）**

公司控股股东湖南卓越投资有限公司持有公司股票 216,419,200 股，累计被司法轮候冻结 216,419,200 股，占其所持有股份的 100%，占公司总股本的 18.79%；实际控制人之一杨振先生持有公司股票 117,777,653 股，累计被司法轮候冻结 117,777,653 股，占其所持有股票的 100%，占公司总股本的 10.22%；实际控制人之一杨子江先生持有公司股票 82,440,000 股，累计被司法轮候冻结 82,440,000 股，占其所持有股份的 100%，占公司总股本的 7.16%；实际控制人之一肖赛平女士持有公司股票 70,560,000 股，累计被司法轮候冻结 70,560,000 股，占其所持有股份的 100%，占公司总股本的 6.13%。公司控股股东及实际控制人存在多次被轮候冻结的情况，请投资者注意投资风险。

■ **中炬高新：2022年年度报告（2023/3/21）**

公司 2022 年实现营业收入 53.41 亿元，同比增长 4.41%；实现归母净利润-5.92 亿元，同比下降 179.82%。

■ **中炬高新：关于控股股东所持公司部分股份被司法拍卖的进展公告（2023/3/23）**

本次拍卖的股份为公司控股股东中山润田投资有限公司所持有的公司非限售流通股 12,000,000 股，占公司总股本的 1.5279%。截止本公告披露日，拍卖网拍阶段已经结束，竞买人嘉兴鼎晖桉邳股权投资合伙企业（有限合伙）通过竞买号 B3548 在阿里拍卖平台参与了网络司法拍卖，上述股份以人民币 405,684,000.00 元的价格成交。后续仍涉及缴款、法院执行法定程序、股权变更过户等环节，最终结果以广东省深圳市福田区人民法院出具的法院裁定为准，仍存在一定的不确定性。本次司法

拍卖事项对公司生产经营无重大直接影响。

■ **涪陵榨菜：2022年年度报告（2023/3/25）**

公司 2022 年实现营业收入 25.48 亿元，同比增长 1.18%；实现归母净利润 8.99 亿元，同比增长 21.14%。

（3）啤酒板块

■ **青岛啤酒：2022年年度报告（2023/3/23）**

公司 2022 年实现营业收入 321.72 亿元，同比增长 6.65%；实现归属于上市公司股东的净利润 37.11 亿元，同比增长 17.59%；实现扣非归母净利润 32.09 亿元，同比增长 45.43%。

（4）乳品板块

■ **光明乳业：2022年年度报告（2023/3/21）**

公司 2022 年实现营业收入 282.15 亿元，同比下降 3.39%；实现归母净利润 3.61 亿元，同比下降 39.11%。

■ **妙可蓝多：2022年年度报告（2023/3/23）**

公司 2022 年实现营业收入 48.30 亿元，同比增长 7.84%；实现归母净利润 1.35 亿元，同比下降 12.32%。

（5）烘焙食品板块

■ **南侨食品：2023年2月归属于母公司股东的净利润简报（2023/3/21）**

公司 2023 年 2 月归属于母公司股东的净利润为人民币 778.69 万元，同比增长 17.12%。

■ **桃李面包：2022年年度报告（2023/3/23）**

公司 2022 年实现营业收入 66.86 亿元，同比增长 5.54%；实现归母净利润 6.40 亿元，同比下降 16.14%。

（6）零食板块

■ **劲仔食品：2022年年度报告（2023/3/21）**

公司 2022 年实现营业收入 14.62 亿元，同比增长 31.59%；实现归母净利润 1.25 亿元，同比增长 46.77%。

■ **劲仔食品：关于首次回购公司股份方案的公告（2023/3/22）**

公司于 2023 年 3 月 21 日通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式首次实施回购股份 278,000 股，占公司目前总股本的 0.0616%，最高成交价为 14.00 元/股，最低成交价为 13.63 元/股，成交总额为 3,875,441.00 元（不含交易费用）。本次回购股份资金来源为公司自有资金，回购价格未超过回购方案中拟定的价格上限人民币 16

元/股（含）。本次回购符合相关法律法规及公司既定回购股份方案的要求。

■ 来伊份：关于获得政府补助的公告（2023/3/24）

公司及下属子公司于 2022 年 11 月至本公告披露日期间，累计收到与收益相关的政府补助 493.18 万元，超过 2021 年度（经审计）归属于上市公司股东的净利润绝对值的 10%。

■ 良品铺子：2022年年度报告（2023/3/24）

公司 2022 年实现营业收入 94.4 亿元，同比增长 1.24%；实现归母净利润 3.35 亿元，同比增长 19.16%。

6. 行业周观点

相继步入业绩期，把握确定性高的优质板块。在疫情全面放开、促消费政策持续发力等因素催化下，我国消费稳步复苏。2023 年 1-2 月份，我国社会消费品零售总额 77067 亿元，同比增长 3.5%，结束自 2022 年 10 月以来连续三个月下降的趋势。分品类看，批发零售贸易与餐饮均出现不同程度的回暖。其中，批发零售贸易同比增长 2.9%，餐饮同比增长 9.2%，消费复苏稳步推进。**白酒板块：**本周舍得发布 2022 年年度报告，Q4 优化费用结构，利润弹性释放。此外，公司将于 4 月 1 日品味舍得第五代、第四代、精华版、庆典装等产品的终端售价上调 20 元/瓶。目前白酒处于销售淡季，短期板块震荡消化此前预期。多数企业控货挺价以保持价盘，后续 4 月的春糖会与业绩披露将是影响白酒板块的重要因素，市场可持续关注渠道库存去化、动销以及价格走势。全年来看，在需求复苏背景下，白酒基本面有望稳步向好。标的方面，建议关注贵州茅台（600519）、山西汾酒（600809）等。**大众品板块：**目前商超客流量逐步恢复，餐饮、酒吧等消费场景回暖对啤酒、调味品、预制菜、速冻等产品需求起到提振，预计后续大众品需求有望持续复苏。本周青岛啤酒、中炬高新、桃李面包等公布 22 年业绩，大众品板块业绩表现出现分化，部分企业 Q4 控费改善利润水平。市场后续可持续关注产品提价、成本、需求等边际改善机会，把握受益于餐饮链修复以及具有刚性需求的相关板块。标的方面，可重点关注青岛啤酒（600600）、海天味业（603288）、伊利股份（600887）、安井食品（603345）、立高食品（300973）等。

表 1：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的推荐理由
600519	贵州茅台	1、白酒板块龙头，确定性高，2022 年公司顺利收官，业绩稳健增长； 2、受益于强大的品牌影响力，核心产品春节动销稳健，库存良性； 3、渠道改革加速推进，i 茅台贡献一定增量； 4、公司此前发布首次特别分红与控股股东增持的公告，一方面增加了股东的回报，另一方面彰显了控股股东对公司未来发展的信心； 5、公司拟投资约 155.16 亿元建设茅台酒“十四五”技改建设项目，建成后可新增茅台酒实际产能约 1.98 万吨/年。茅台酒产能再迎增长空间，有望带动公司业绩增长。

600809	山西汾酒	1、公司作为清香型白酒龙头，持续优化产品结构，2022 年业绩实现弹性增长； 2、春节动销相对稳健，随着商务宴席等场景回暖，后续有望迎来回补性消费； 3、青花延续稳健增长，省内外市场稳步扩张。
600600	青岛啤酒	1、公司在发展过程中，积极开拓市场，持续推进品牌优化和产品结构升级，创新营销模式，22Q4 扣非净利表现较好，利润超预期高端化进程稳步推进； 2、22 年 11 月-12 月，百威亚太和重庆啤酒对部分产品进行提价，公司后续或存在提价可能； 3、受益于餐饮场景恢复，叠加旺季逐步到来，啤酒需求复苏回暖。
603288	海天味业	1、公司产品结构整体有所优化； 2、餐饮端消费场景恢复强劲，带动公司产品动销与去库存进程稳步推进，预计公司产品需求存在边际改善机会； 3、长期来看，在居民消费水平提高的背景下，零添加产品有望成为公司未来发展的趋势之一。
600887	伊利股份	1、春节期间商超客流量增长较快，礼赠等消费场景恢复较为强势，高端白奶/酸奶等产品需求表现良性，产品促销相对理性； 2、受益于消费场景恢复，乳品需求有望复苏回暖； 3、并表澳优后，预计公司在奶粉业务的市占率有望进一步提高。
603345	安井食品	1、公司主营业务实现稳健增长，叠加新宏业、新柳伍、冻品先生的业务增量，公司业绩有望良性增长； 2、餐饮场景恢复较好，公司产品需求有望稳步复苏回暖； 3、公司持续优化产品与费用结构，预计盈利能力有进一步增长的空间。
300973	立高食品	1、公司是我国冷冻烘焙食品龙头，多品类布局可较好满足不同客户需求； 2、目前随着疫情放开，各渠道需求逐步复苏回暖，叠加公司改革稳步推进，预计 2023 年业绩有望弹性增长； 3、近期棕榈油等价格回落，公司成本压力或有所趋缓。

资料来源：东莞证券研究所

7. 风险提示

（1）**原材料价格波动风险**。调味品、啤酒等大众品板块原材料价格存在波动的风险，若原材料价格上涨幅度较大，将增加大众品企业的成本压力，进而对行业业绩产生一定影响。

（2）**产品提价不及预期**。后续若受疫情反复、终端需求不景气等因素扰动，企业提价节奏或将受到影响。

（3）**渠道开展不及预期**。为扩大市场竞争力，行业中的公司积极进行渠道布局，扩张全国业务区域。若后续受疫情、经销商等因素影响而不能顺利开拓销售市场，将一定程度上影响公司渠道扩张进展。

（4）**行业竞争加剧**。目前我国食品饮料行业中的部分子板块市场竞争格局相对分散，市场竞争较为激烈。市场竞争加剧或一定程度上影响市场竞争格局，进而影响行业盈利水平。

（5）**食品安全风险**。食品安全问题是社会普遍关注的重要问题之一。若板块发生食品安全及品质问题，将对行业产生一定的负面影响。

（6）**宏观经济下行风险**。若后续疫情反复扰动，消费场景、渠道扩展等或将受到一定冲击，进而影响产品需求。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn