

## 关注白酒跨年行情，看好高端白酒龙头

强于大市 (维持)

——食品饮料行业周观点(11.29-12.05)

2021年12月06日

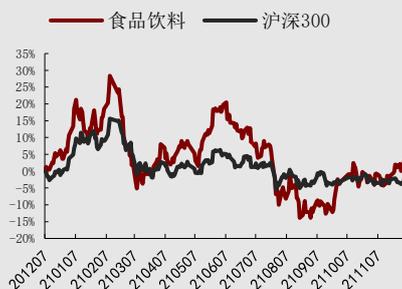
### 行业核心观点:

上周(2021年11月29日-2021年12月03日)上证综指上涨1.22%，申万食品饮料指数上涨2.00%，跑赢上证综指0.78个百分点，在申万28个一级子行业中排名第9。各子板块除了啤酒(-0.44%)、食品综合(-1.29%)、其他酒类(-1.74%)、调味发酵品(-2.08%)之外，其它子板块均上涨。本周食品饮料板块表现强于市场整体，板块长期向好趋势不变。**休闲食品方面**：短期将受春节消费旺季、年末效应影响，业绩有望边际改善，长期行业龙头将保持高增长，建议持续关注优质龙头业绩改善情况。**啤酒方面**：短期销量波动不改业绩向上趋势，中长期来看，消费升级将加速啤酒行业高端化发展，高端啤酒消费需求将呈稳步增长趋势。**白酒方面**：持续数年的“酱酒热”正在经历一轮阶段性回调，酱酒市场逐渐趋于理性，未来酱酒行业将会形成品牌分层，腰部竞争将会更加激烈。高线光瓶酒现已成为诸多名酒企业逐鹿的新赛道。当前，高端白酒估值合理，春节旺季备货及龙头酒企经销商大会有望继续催化高端白酒行情。中长期来看，白酒需求核心影响因素未变，行业发展长期向好，高端白酒提价能力仍存，次高端白酒需求坚挺，高端、次高端白酒板块仍有较好投资机会。**我们认为，白酒长期仍是规模扩容，龙头壁垒高企的优选赛道，重点推荐高端白酒板块的配置，同时建议关注休闲食品板块布局机会。**

### 投资要点:

**白酒每周谈**：上周白酒板块上涨2.97%，其中顺鑫农业(+18.56%)、舍得酒业(+10.79%)、泸州老窖(+7.97%)涨幅前三。**贵州茅台**：上周茅台酒批价总体小幅回落，20年飞天茅台批价在3500元左右，仍处于高位，飞天散瓶价格在2650元至2700元左右。我们认为批价小幅回落，主因酒厂控价，包括直销放量，经销商清库存等。**五粮液**：**第八代五粮液的平均出厂价从889元将提升为969元，增幅近9%**。从多方渠道获悉，五粮液经销商明年新签的合同价格上有所变化，对52度第八代五粮液的计划外价格从999元/瓶提升为1089元/瓶，计划内价格889元/不变，计划内外的合同量为3:2。经测算，综合下来，第八代五粮液的出厂价从889元提升为969元，增幅近9%，和53度500毫升的飞天茅台酒出厂价保持一致。有经销商表示，新的提价政策在今年12月18日的五粮液经销商大会有望正式宣布。**泸州老窖**：**股权激励获批**。2021年12月2日，泸州老窖股份有限公司收到泸州市国有资产监督管理委员会下发的《泸州市国有资产监督管理委员会关于泸州老窖股份有限公司实施第二期上市公司股权激励计划的批复》，原则同意公司实施限制性股票激励计划。**山西汾酒**：**全面优化国际市场**。11月29日，山西汾酒在投资者互动平台回复投资者提问时表示，近年来，公司全面优化国际市场，建立以港澳为核心的基地圈，将新马泰等东南亚市场打造成板块

### 行业相对沪深300指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

### 相关研究

茅台批价回升释放积极信号，大众品涨价蔓延

大众品迎来涨价潮，坚定看好高端酒龙头  
酒类量价齐跌，大众品集中度提升

分析师:

陈雯

执业证书编号:

S0270519060001

电话:

18665372087

邮箱:

chenwen@wlzq.com.cn

市场，点状布局外围市场，进一步优化经销商结构，着力提升品牌影响力。产品主要出口欧洲、美洲、澳洲、非洲、东南亚及港澳等 50 多个国家和地区，国外免税和中国离境免税店 60 多家。山西汾酒努力创新发展思路，以模式创新、政策支撑、内外联动为发展导向，积极构建国际化营销体系拓展国际业务，打造靓丽的海外名片。**古井贡酒：布局高线光瓶，以“罍”逐鹿千亿赛道。**随着消费升级以及品质主义的崛起，高品质光瓶酒已经打破了消费者对其“廉价”的固有印象。越来越多的消费者选择光瓶酒作为日常饮用的口粮酒，高线光瓶酒更是成为诸多名酒企业逐鹿的新赛道。近日，中国老八大名酒之一的古井贡酒再次加码光瓶酒赛道，重磅推出了高线光瓶酒——古井罍酒，抢滩百元以下下沉市场，成为光瓶酒赛道上不容忽视的一支劲旅。

#### 食品饮料其它板块：

**啤酒：重庆啤酒：子公司投入超 1 亿扩产。**12 月 2 日，重庆啤酒发布公告称，公司控股下属子公司重庆啤酒西昌有限公司拟投资扩建产能，从年产 3.8 万千升扩产至 11 万千升，投资总额约为 1.02 亿元。**百威英博：部分产品 12 月 1 日起提价。**近日，百威英博发布一则提价通知函。该公司表示，由于原材料价格、生产、人员、物流、储运等费用持续上涨，导致成本不断提高；我司为了继续为贵公司及广大消费者提供优质的产品、服务和消费体验，现决定自 2021 年 12 月 1 日起对部分产品价格进行上调。

**乳制品：蒙牛：发力常温休闲奶酪，瞄准下一个“百亿”小目标！**根据欧睿咨询数据，2020 年我国奶酪市场的规模约为 149 亿元，2017-2020 年年均增速高达 26%。蒙牛对常温休闲奶酪的战略布局，释放出强烈的行业讯号，打出常温奶酪产品的组合拳，组建了包括常温奶酪棒、常温休闲零食、常温佐餐等系列在内的产品矩阵。

**卤制品：绝味食品：股权激励落地。**本激励计划拟授予的限制性股票数量为 608.63 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 60863.0695 万股的 1.00%。限售期分别为首次授予的限制性股票登记完成之日起 12 个月、24 个月、36 个月。解除限售考核年度为 2021-2023 年三个会计年度，每个会计年度考核一次，各年度业绩考核定比 2020 年营业收入增长率分别不低于 25%/50%/80%。

**风险因素：**1. 政策风险 2. 食品安全风险 3. 疫情风险 4. 经济增速不及预期风险

## 正文目录

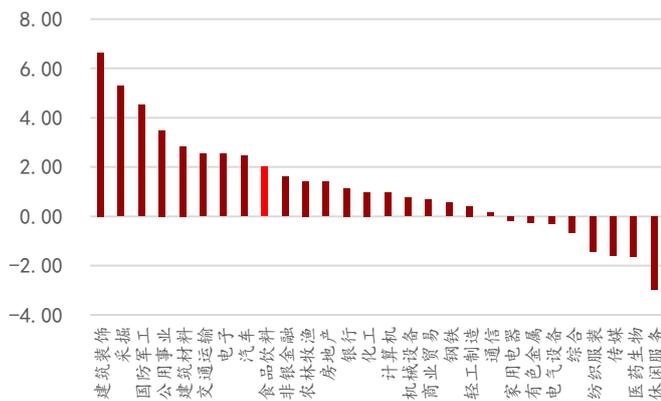
<b>1 上周行情回顾</b> .....	<b>4</b>
<b>2 白酒每周谈</b> .....	<b>5</b>
2.1 资本市场个股表现.....	5
2.2 价格跟踪及点评.....	5
2.3 北向资金跟踪.....	6
2.4 行业动态及重点公司事件跟踪点评.....	6
<b>3 食品饮料子板块行业动态及重点公司跟踪点评</b> .....	<b>7</b>
3.1 行业：预制食品行业表现出彩，功能性软糖销量火爆.....	7
3.2 公司：百威英博部分产品提价，蒙牛发力常温休闲奶酪.....	8
<b>4 上市公司公告及大事提醒</b> .....	<b>8</b>
<b>5 投资建议</b> .....	<b>10</b>
<b>6 风险因素</b> .....	<b>10</b>
图表 1: 食品饮料板块上周涨跌幅 (%).....	4
图表 2: 食品饮料板块年初至今涨跌幅 (%).....	4
图表 3: 食品饮料细分子板块上周及年初至今涨跌幅 (%).....	4
图表 4: 食品饮料细分子板块 PE-TTM (2021. 12. 03).....	4
图表 5: 食品饮料领涨领跌个股 (%).....	5
图表 6: 白酒板块个股周涨跌幅 (%).....	5
图表 7: 飞天茅台批价跟踪.....	6
图表 8: 名酒线上零售价跟踪.....	6
图表 9: 茅五泸北向资金持股数量及持股比例.....	6
图表 10: 贵州茅台北向资金净流入金额.....	6
图表 11: 上周食品饮料板块重点上市公司公告及重大事件.....	8
图表 12: 食品饮料板块重点公司大事提醒 (2021.12.06—2021.12.10).....	10

## 1 上周行情回顾

上周食品饮料板块上涨2.00%，于申万28个子行业中位列第9。上周（2021年11月29日-2021年12月03日）上证综指上涨1.22%，申万食品饮料指数上涨2.00%，跑赢上证综指0.78个百分点，在申万28个一级子行业中排名第9。年初至今上证综指上涨3.87%，申万食品饮料指数下跌6.80%，跑输上证综指10.67个百分点，在申万28个一级子行业中排名第21。

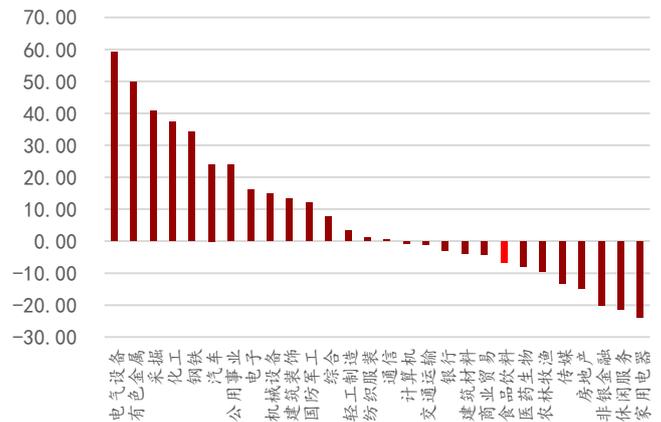
**子板块层面：**上周食品饮料各子板块除了啤酒（-0.44%）、食品综合（-1.29%）、其他酒类（-1.74%）、调味发酵品（-2.08%）之外，其它子板块均上涨，包括葡萄酒（+4.08%）、白酒（+2.97%）、乳品（+1.76%）、肉制品（+1.65%）、黄酒（+0.71%）、软饮料（+0.55%）。重点关注的白酒、啤酒、食品综合及调味发酵品，PE（TTM）分别为47.47、46.29、36.42、69.94倍。

图表1：食品饮料板块上周涨跌幅（%）



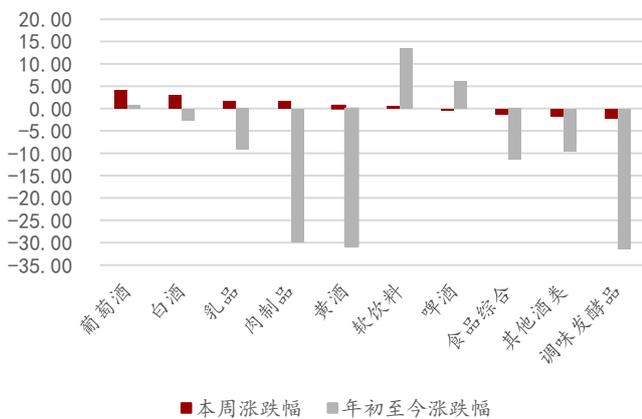
资料来源：Wind，万联证券研究所

图表2：食品饮料板块年初至今涨跌幅（%）



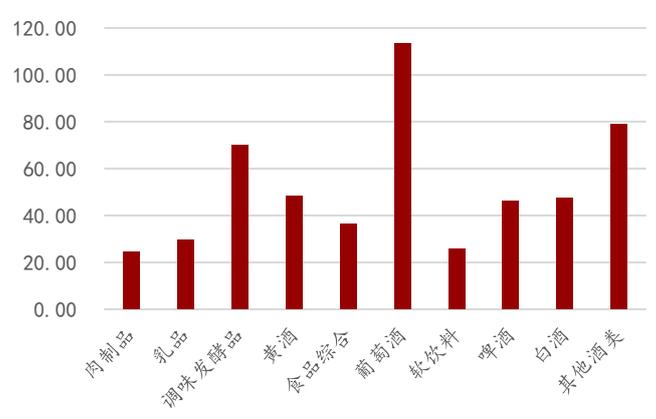
资料来源：Wind，万联证券研究所

图表3：食品饮料细分子板块上周及年初至今涨跌幅（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表4：食品饮料细分子板块PE-TTM (2021. 12. 03)



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表5: 食品饮料领涨领跌个股(%)

领涨个股		领跌个股	
威龙股份	22.71	华宝股份	-10.86
顺鑫农业	18.56	龙大肉食	-10.32
元祖股份	15.90	盐津铺子	-10.13
泉阳泉	13.06	仙乐健康	-4.75
舍得酒业	10.79	百润股份	-4.36

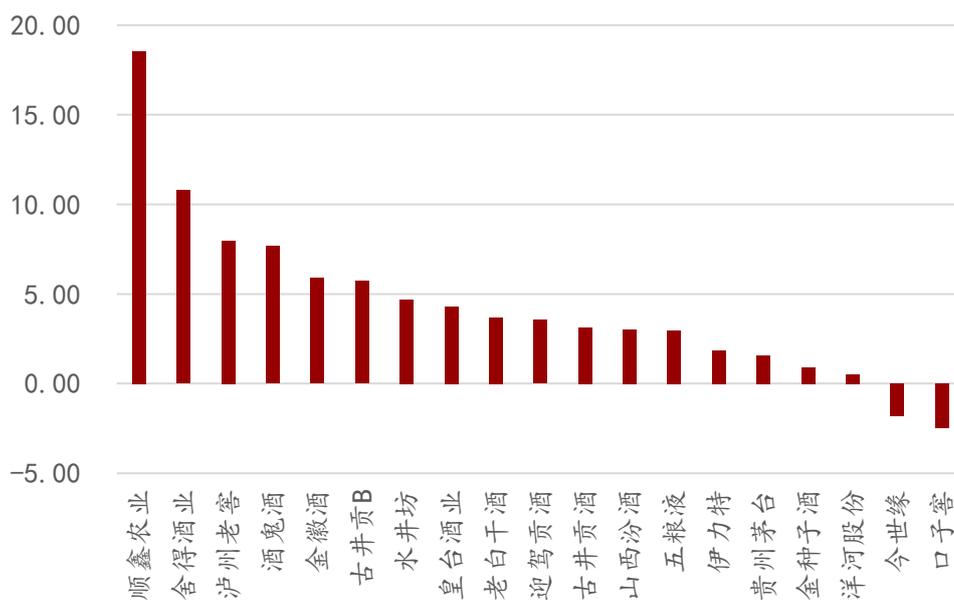
资料来源: Wind, 万联证券研究所

## 2 白酒每周谈

### 2.1 资本市场个股表现

上周白酒板块上涨2.97%，其中顺鑫农业(+18.56%)、舍得酒业(+10.79%)、泸州老窖(+7.97%)涨幅前三。贵州茅台上涨1.59%，五粮液上涨2.96%。

图表6: 白酒板块个股周涨跌幅(%)



资料来源: Wind, 万联证券研究所

### 2.2 价格跟踪及点评

上周茅台酒批价总体小幅回落, 20年飞天茅台批价在3500元左右, 仍处于高位, 飞天散瓶价格在2650元至2700元左右。根据京东商城数据, 剑南春(52度)价格下降至468元/瓶, 其余保持不变: 五粮液(52度)维持在1389元/瓶、洋河梦之蓝(M3)(52度)维持在659元/瓶、习酒窖藏1988(52度)维持在690元/瓶、水井坊(52度)维持在575元/瓶、30

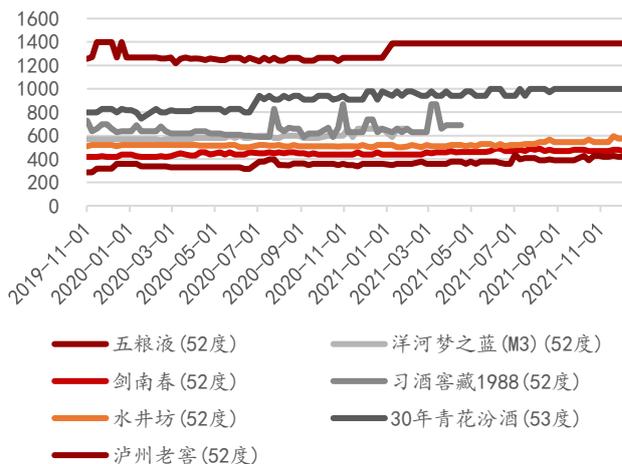
元/瓶。

图表7: 飞天茅台批价跟踪



资料来源: 今日酒价, 万联证券研究所

图表8: 名酒线上零售价跟踪

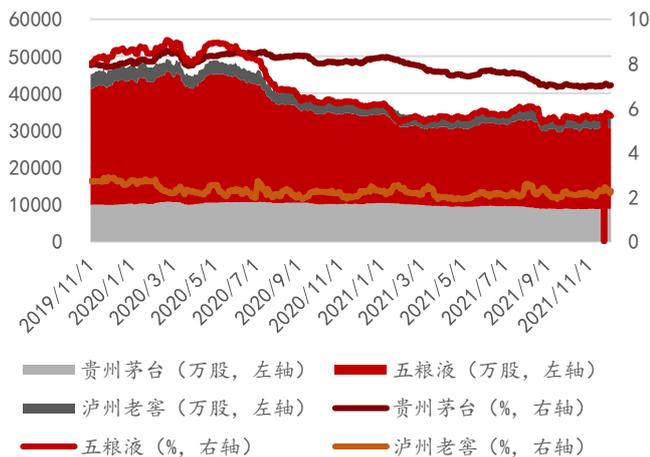


资料来源: 京东, 万联证券研究所

### 2.3 北向资金跟踪

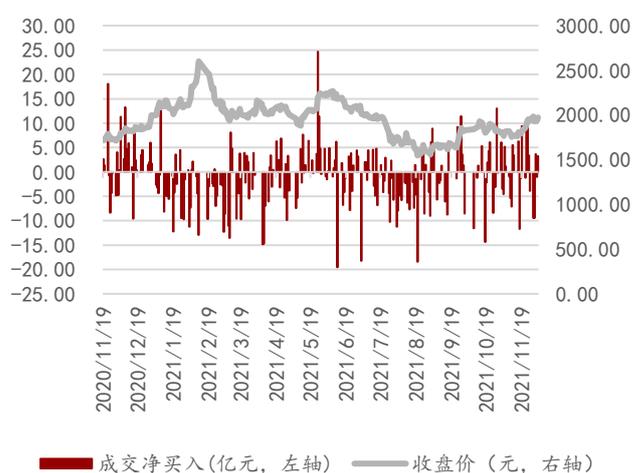
截至2021年12月03日, 贵州茅台北向资金持股8837.39万股, 持股比例为7.03%, 较上上周减少0.05pct; 五粮液北向资金持股21978.26万股, 持股比例为5.65%, 较上上周减少0.14pct; 泸州老窖北向资金持股3329.41万股, 持股比例为2.27%, 较上上周减少0.10ct。截至12月03日, 贵州茅台上周累计净流出13.00亿元。

图表9: 茅五泸北向资金持股数量及持股比例



资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表10: 贵州茅台北向资金净流入金额



资料来源: Wind, 万联证券研究所

### 2.4 行业动态及重点公司事件跟踪点评

#### 酱酒降温之下, 贵州醇11月销售再翻番

持续数年的“酱酒热”正在经历一轮阶段性回调。自今年9月份开始, 关于酱酒市场

1年粤港澳大湾区文

化酱香高峰论坛上, 广东省酒类行业协会会长彭洪表示, 今年中秋和国庆后整个市场回归理性, 宣告酱酒发展已经进入中场。彭洪认为, 未来酱酒行业将会形成品牌分层,

腰部竞争将会更激烈，而品牌、品质和对长期主义的坚持将成为在竞争中脱颖而出的关键。彭洪的观点一定程度上反映了市场现状。酒业家梳理行业公开资料发现，在酱酒市场降温的大背景下，行业分化显著。一方面，一些三、四线品牌和贴牌产品受到冲击；另一方面，一些主流品牌和长线布局者依然发展势头强劲——新一轮行业“洗牌”或将展开。（酒业家）

### 茅台酒糟“变废为宝”实现超5亿营收

近日，据央视《天下财经》报道，贵州茅台集团将茅台酒酿造过程中产生的酒糟、窖泥、曲草等作为可再生能源，实现“变废为宝”。以酒糟作为生产用料，用来生产翻沙酒和碎沙酒，随后与适量废弃窖泥陈化发酵，变为高粱地有机肥料，同时，也可加工为牛羊家禽用优质饲料。当前，茅台每年可消耗近20万吨酒糟，22万吨窖泥和1万吨曲草，不仅解决环境污染问题，同时带来每年5亿的经济营收，上缴税收1亿元，带动本地近千人的就业问题。（微酒）

### 山西汾酒全面优化国际市场

11月29日，山西汾酒在投资者互动平台回复投资者提问时表示，近年来，公司全面优化国际市场，建立以港澳为核心的基地圈，将新马泰等东南亚市场打造成板块市场，点状布局外围市场，进一步优化经销商结构，着力提升品牌影响力。产品主要出口欧洲、美洲、澳洲、非洲、东南亚及港澳等50多个国家和地区，国外免税和中国离境免税店60多家。山西汾酒努力创新发展思路，以模式创新、政策支撑、内外联动为发展导向，积极构建国际化营销体系拓展国际业务，打造靓丽的海外名片。（微酒）

### 布局高线光瓶，古井以“罍”逐鹿千亿赛道

随着消费升级以及品质主义的崛起，高品质光瓶酒已经打破了消费者对其“廉价”的固有印象。越来越多的消费者选择光瓶酒作为日常饮用的口粮酒，高线光瓶酒更是成为诸多名酒企业逐鹿的新赛道。近日，酒业家获悉，中国老八大名酒之一的古井贡酒再次加码光瓶酒赛道，重磅推出了高线光瓶酒——古井罍酒，抢滩百元以下下沉市场，成为光瓶酒赛道上不容忽视的一支劲旅。（酒业家）

### 第八代五粮液的平均出厂价从889元将提升为969元，增幅近9%

据21世纪经济报道，从多方渠道获悉，五粮液经销商明年新签的合同价格上有所变化，对52度第八代五粮液的计划外价格从999元/瓶提升为1089元/瓶，计划内价格889元/不变，计划内外的合同量为3:2。经测算，综合下来，第八代五粮液的出厂价从889元提升为969元，增幅近9%，和53度500毫升的飞天茅台酒出厂价保持一致。有经销商表示，新的提价政策在今年12月18日的五粮液经销商大会有望正式宣布。（Wind）

## 3 食品饮料子板块行业动态及重点公司跟踪点评

### 3.1 行业：预制食品行业表现出彩，功能性软糖销量火爆 加速迈向5000亿，预制食品行业还有多大的潜力？

预制菜行业近期表现出彩。今年的天猫数据也印证着预制菜的火爆。“双11”期间，预制菜成交额同比增长约2倍，跻身成为天猫新生活研究所发布的“十大趋势单品”之一。数据显示，86%的预制菜C端用户每周都会购买预制菜，与外卖相比，83.8%的用户觉得预制菜更加健康。由此可见，预制食品已然成为大部分用户的日常需求。而预制食品对于供应链中央厨房的高度依赖和冷链运输的高度要求，也限制了行业

在全方位加速升级。

（FBIF食品饮料创新）

### “功能性软糖”火爆

近两年，功能性软糖的应运崛起，其兼具健康、方便等特点，为功能性食品打开了年轻市场的突破口。据中商产业研究院的数据显示，预计2022年全球功能性食品市场规模将突破6000亿元，功能性糖果的销售额将突破86亿美元。据NBJ数据，功能性软糖全球销量翻倍只用了短短4年时间（2014年-2018年）。（食品饮料行业微刊）

### 3.2 公司：百威英博部分产品提价，蒙牛发力常温休闲奶酪 重啤子公司投入超1亿扩产

12月2日，重庆啤酒发布公告称，公司控股下属子公司重庆啤酒西昌有限公司拟投资扩建产能，从年产3.8万千升扩产至11万千升，投资总额约为1.02亿元。项目预计2022年2月开工建设，2022年10月投产。重庆啤酒方面表示，此次扩产旨在保障公司在西昌地区的产能供应和业务发展，同时节约物流成本，提高供应效率，缓解该区域市场供需压力。此外，近日有投资者在互动平台提问，重庆啤酒是否有计划提升在“嘉士伯重庆啤酒有限公司”的持股比例？重庆啤酒就此回应称，公司目前暂时没有相关的计划。（云酒头条）

### 百威英博部分产品12月1日起提价

近日，百威英博发布一则提价通知函。该公司表示，百威英博一直致力于为消费者提供全世界最好的啤酒；旗下品牌百威、科罗娜、福佳、鹅岛、拳击猫、时代、贝克、哈尔滨等深受世界各地消费者的喜爱。由于原材料价格、生产、人员、物流、储运等费用持续上涨，导致成本不断提高；我司为了继续为贵公司及广大消费者提供优质的产品、服务和消费体验，现决定自2021年12月1日起对部分产品价格进行上调。（食品饮料行业微刊）

### 中国旺旺上半年营收113.8亿元创新高，同比增长10.5%

据半年报显示，旺旺集团于期间实现收益约113.83亿元(人民币)，同比增长10.5%；毛利53.23亿元，同比增长7.2%，创下上市以来上半年度收益新高。（食品饮料行业微刊）

### 发力常温休闲奶酪，蒙牛瞄准下一个“百亿”小目标！

近年来，伴随着消费升级，以及国人对奶酪更深的消费认知，奶酪市场步入发展快车道。根据欧睿咨询数据，2020年我国奶酪市场的规模约为149亿元，2017-2020年年均增速高达26%。值得一提的是，在奶酪品类从小众走向大众的同时，市场风向也从低温转向常温。其中，蒙牛对常温休闲奶酪的战略布局，更是释放出强烈的行业讯号。相比竞争对手或彷徨观望、或小打小闹，蒙牛早已打出常温奶酪产品的组合拳，组建了包括常温奶酪棒、常温休闲零食、常温佐餐等系列在内的产品矩阵。（FBIF食品饮料创新）

## 4 上市公司公告及大事提醒

图表11: 上周食品饮料板块重点上市公司公告及重大事件

公司简称	日期	事件类型	事件概览
------	----	------	------

绝味食品	2021-11-30	股权激励	<p>本激励计划拟授予的限制性股票数量为 608.63 万股, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额 60863.0695 万股的 1.00%。其中首次授予 559.40 万股, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额 60863.0695 万股的 0.92%; 预留 48.83 万股, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额 60863.0695 万股的 0.08%, 预留部分约占本次授予权益总额的 8.02%。本激励计划激励对象不包括独立董事、监事及单独或合计持有公司 5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。限售期分别为首次授予的限制性股票登记完成之日起 12 个月、24 个月、36 个月。解除限售考核年度为 2021-2023 年三个会计年度, 每个会计年度考核一次, 各年度业绩考核定比 2020 年营业收入增长率分别不低于 25%/50%/80%。</p> <p>2021 年 8 月 16 日至 2021 年 12 月 2 日, NICE GROWTH LIMITED 及其一致行动人 GAO ZHENG CAPITAL LIMITED 以集中竞价方式减持三只松鼠股份 3,016,800 股, 占公司总股本的 0.75%; 2021 年 11 月 4 日, 以大宗交易方式减持三只松鼠股份 1,000,000 股, 占公司总股本的 0.25%, 本次减持与减持计划公告一致。截至本公告披露日, NICE GROWTH LIMITED 及其一致行动人 GAO ZHENG CAPITAL LIMITED 实际减持股份数量未超过计划减持股份数量, 不存在违反已披露的减持计划或相关承诺的情形。目前, NICE GROWTH LIMITED 及其一致行动人 GAO ZHENG CAPITAL LIMITED 的减持计划尚未实施完毕。</p> <p>因经营需要, 润通贰号拟通过集中竞价方式、大宗交易方式共计减持公司股份不超过 53,817,034 股, 减持比例不超过公司总股本的 3%, 计划在公告之日起的 3 个交易日后至 2022 年 3 月 6 日之间实施。其中: 通过大宗交易方式进行减持的, 将于本减持计划公告之日起的 3 个交易日之后进行, 减持股份的总数不超过 35,878,022 股 (占公司股份总数的 2%); 采取交易所集中竞价交易方式的, 将于本减持计划公告之日起 15 个交易日之后进行, 减持股份的总数不超过 17,939,011 股 (占公司股份总数的 1%), 减持价格按照实施时市场价格确定。</p>
三只松鼠	2021-12-3	股份增减持	<p>2021 年 6 月 16 日至 2021 年 11 月 26 日期间, 华泰集团通过深圳证券交易所系统集中竞价方式累计增持公司股份 1,368,600 股, 占公司总股本的比例为 0.27%, 增持股份金额为 54,991,859.38 元。本次增持后, 华泰集团持有公司股份 212,485,343 股, 占公司总股本比例为 41.91%。后续如继续增持, 将根据相关法律法规履行信息披露义务。</p>
莲花健康	2021-11-30	股份增减持	<p>公司近日接到控股股东黑五类集团的通知, 将其所持有公司的部分股份解除质押并再质押。截至本公告日, 黑五类集团所持有公司的股份共为 227,946,277 股, 占公司总股本 743,999,550 股的 30.64%, 其中: 累计质押的股份 (含本次) 为 177,035,688 股, 占其持有本公司股份的 77.67%, 占公司总股本的 23.80%。</p>
洽洽食品	2021-11-29	股份增减持	<p>本次解除限售的股份为欢乐家食品集团股份有限公司首次公开发行股票网下向符合条件的投资者询价配售的股份, 本次解除限售股份数量为 5,492,006 股, 占公司总股本的 1.22%, 限售期为自公司股票上市之日起 6 个月。本次解除限售股份的上市流通日期为 2021 年 12 月 2 日。</p>
黑芝麻	2021-11-29	质押冻结	<p>江苏今世缘酒业股份有限公司于 2021 年 10 月 31 日召开第四届董事会第十三次会议, 审议通过了《关于回购公司股份用于股权激励的议案》。公司董事会同意使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份用于实施股权激励, 回购股份资金总额不超过人民币 5.18 亿元 (含), 回购价格不超过人民币 67.27 元/股, 回购股份数量为 660 万股至 770 万股, 占公司回购前总股本约 0.5261%-0.6138%, 回购期限自股东大会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 个月。</p>
欢乐家	2021-11-29	股本变动	<p>洽洽食品股份有限公司于 2021 年 9 月 6 日召开的第五届董事会第十五次会议审议通过了《关于回购公司股份的议案》, 拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份 (A 股), 回购金额不低于人民币 3,000 万元 (含) 且不超过 6,000 万元 (含), 回购价格不超过人民币 60.16 元/股 (含)。</p>
今世缘	2021-11-29	股本变动, 回购股权	
洽洽食品	2021-12-2	回购股权	

良品铺子	2021-12-1	回购股权	2021年7月6日，良品铺子股份有限公司召开第二届董事会第六次会议和第二届监事会第六次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》，同意公司使用自有资金不低于人民币7,500万元、不超过人民币15,000万元，以集中竞价交易方式回购公司股份，回购价格为不超过人民币69.85元/股（含69.85元/股），回购期限为自董事会审议通过回购股份方案之日起6个月以内。
泸州老窖	2021-12-3	股权激励	泸州老窖股份有限公司第十届董事会七次会议、第十届监事会三次会议审议通过了《泸州老窖股份有限公司2021年限制性股票激励计划（草案）及摘要》等议案，具体内容详见公司于2021年9月27日在巨潮资讯网披露的相关公告。2021年12月2日，公司收到泸州市国有资产监督管理委员会下发的《泸州市国有资产监督管理委员会关于泸州老窖股份有限公司实施第二期上市公司股权激励计划的批复》（泸国资考评〔2021〕62号），原则同意我公司实施限制性股票激励计划。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

图表12：食品饮料板块重点公司大事提醒（2021.12.06—2021.12.10）

时间	公司	事件
2021-12-10	品渥食品	股东大会召开
2021-12-9	西王食品	股东大会现场会议登记起始
2021-12-9	双塔食品	股东大会召开
2021-12-9	上海梅林	股东大会召开
2021-12-8	莫高股份	股东大会召开
2021-12-7	*ST西发	股东大会召开
2021-12-7	双塔食品	股东大会现场会议登记起始
2021-12-7	龙大肉食	股东大会现场会议登记起始
2021-12-7	莫高股份	股东大会现场会议登记起始
2021-12-6	品渥食品	股东大会现场会议登记起始
2021-12-6	上海梅林	股东大会现场会议登记起始
2021-12-6	良品铺子	股东大会召开

资料来源：Wind，万联证券研究所

## 5 投资建议

本周食品饮料板块表现强于市场整体，板块长期向好趋势不变。**休闲食品方面**：短期将受春节消费旺季、年末效应影响，业绩有望边际改善，长期行业龙头将保持高增长，建议持续关注优质龙头业绩改善情况。**啤酒方面**：短期销量波动不改业绩向上趋势，中长期来看，消费升级将加速啤酒行业高端化发展，高端啤酒消费需求将呈稳步增长趋势。**白酒方面**：持续数年的“酱酒热”正在经历一轮阶段性回调，酱酒市场逐渐趋于理性，未来酱酒行业将会形成品牌分层，腰部竞争将会更加激烈。高线光瓶酒现已成为诸多名酒企业逐鹿的新赛道。当前高端白酒估值合理，春节旺季备货及龙头酒企经销商大会有望继续催化高端白酒行情，中长期来看，白酒需求核心影响因素未变，行业发展长期向好，高端白酒提价能力仍存，次高端白酒需求坚挺，高端、次高端白酒板块仍有较好投资机会。我们认为，白酒长期仍是规模扩容，龙头壁垒高企的优选赛道，重点推荐高端白酒板块的配置，同时建议关注休闲食品板块布局机会。

## 6 风险因素

- 1. 政策风险：**食品饮料中的诸多板块，如白酒等，与政策关联度较大，限制或管控相应产品于某些消费场景的消费将会带来较大的行业调整。
- 2. 食品安全风险：**食品安全是消费者关注的重中之重，消费者对出现食品安全问题的产品及公司甚至行业的信任度及消费意愿将大幅下降。
- 3. 疫情风险：**虽然目前我国疫情已经基本得到控制，但是仍面临不确定的外部环境以及疫情防控常态化的风险，或影响经济修复和食品饮料供需。
- 4. 经济增速不及预期风险：**白酒等子板块仍有一定的周期性，提示经济增速不及预期的风险。

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 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并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，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。

## 免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场