

美国婴儿奶粉短缺问题持续恶化, 预制菜产业迎来黄金发展期

——食品饮料行业周观点(05.30-06.05)

强于大市(维持)

2022年06月06日

行业核心观点:

上周(2022年05月30日-2022年06月05日), 上证综指上涨2.08%, 申万食品饮料指数上涨3.31%, 跑赢上证综指1.23个百分点, 在申万31个一级子行业中排名第9。上周食品饮料各子板块涨多跌少, 烘焙食品(+8.17%)、啤酒(+7.26%)、其他酒类(+5.30%)、白酒(+4.29%)等板块均上涨。近期白酒价格整体呈上涨趋势, 5月白酒价格指数环比上涨0.31%, 名酒价格环比上涨0.63%。白酒新国标从6月1日起正式执行, 新国标将促使白酒行业标准进一步提升, 进入高质量竞争赛道, 行业整体提价空间打开。近日贵州茅台、五粮液、水井坊等白酒龙头企业纷纷投资扩产, 为高端消费市场提前布局。长期来看, 白酒消费粘性较强, 消费需求稳固, 上涨势能仍存, 基本面依旧向好。**啤酒及大众食品方面**, 预制菜产业迎来黄金发展期, 2021年预制菜市场规模为3459亿元, 预计2026年将达10720亿元, 双汇发展等企业也聚焦预制菜等产品, 加强研发和市场开拓。美国婴儿配方奶粉问题持续恶化, 缺货率提升至70%, 短期来看, 进口奶粉供应短缺以及因疫情影响物流受阻, 外加进口奶粉安全问题余波未散, 国产奶粉有望在此期间加大营销布局提升市占率。**建议关注:** 1) **白酒:** 高端白酒稳占市场, 持续推进改革, 次高端白酒成长空间大, 建议关注高端、次高端白酒配置机会; 2) **啤酒:** 啤酒发展高端化、规范化进程加速推进, 行业龙头业绩表现亮眼, 长期向好趋势明确, 建议关注高端化啤酒龙头; 3) **大众品:** 大众食品需求刚性较强, 成本推动大众食品行业涨价逻辑有望持续验证, 建议关注乳制品、调味品、预制菜和速冻食品等大众食品龙头。

投资要点:

白酒每周谈: 上周白酒板块上涨4.29%, 其中伊力特(+13.44%)、舍得酒业(+10.90%)、古井贡酒(+9.94%)涨幅前三。贵州茅台上涨1.76%, 五粮液上涨7.47%。**贵州茅台:** 上周, 茅台酒批价维持稳定, 20年飞天茅台批价维持在3050元, 飞天散瓶价格维持在2800元/瓶。**茅台冰淇淋销售火爆。**5月29日茅台冰淇淋首发当天, 截至17时, 002号旗舰店开售7小时销售5000余个冰淇淋, 销售额突破20万元, i茅台APP 51分钟售罄4万个冰淇淋, 销售额约250万元。**京东618将增加茅台投放频次。**6月1日, 京东公布了5月31日飞天茅台实际销售数量为5101瓶, 6月1日预计销售数量为24000瓶。同时, 京东还将投放茅台1935、贵州茅台酒(壬寅虎)、贵州茅台酒(精品)等茅台系列酒。今年京东在“618”期间飞天茅台投放频次增加, 投放预计超5万瓶。**五粮液:** 上周, 五粮液酒价格微降, 普五(八代)价格微降至970元/瓶, 普五(七代)价格维持在965元/瓶。**五粮液-江南大学协同创新实验室正式揭牌。**5月31日下午, 五粮液-江南大学“微生物组学与生态发酵

行业相对沪深300指数表现



数据来源: 同花顺, 万联证券研究所

相关研究

贵州茅台拟斥资15.87亿建新酒库, 五粮液公布酿酒扩能项目二期计划
汾酒与山西交控战略合作, 伊利投资152亿元建设乳业全产业链
水井坊拟投超40亿扩产, 青啤高端化进程加速

分析师:

陈雯

执业证书编号: S0270519060001

电话: 18665372087

邮箱: chenwen@wlzq.com.cn

研究助理:

叶柏良

电话: 18125933783

邮箱: yebl@wlzq.com.cn

技术”协同创新实验室建设及研究工作交流会在江南大学召开。会上，五粮液-江南大学“微生物组学与生态发酵技术”协同创新实验室正式揭牌。曾从钦表示，希望通过协同创新实验室实现更为紧密的合作，进一步推动五粮液在白酒技术领域的进步和校企联合人才培养的长远可持续发展。**洋河股份：洋河股份与金陵饭店集团携手推出金陵定制酒产品。**洋河股份与金陵饭店集团举行发布会宣布双方达成合作，共同推出洋河系列“金陵定制酒”产品。后续高中端多层次、多个特色品种的“金陵定制酒”将陆续推向大众消费市场，全面推向大众消费市场，为消费者提供高品质的体验。**舍得酒业：舍得发布多款产品调价通知。**5月31日，四川沱牌舍得营销有限公司发布多个调价通知：从6月1日起，2020年出品的64.5%vol 500ml天子呼（陈香）零售指导价调整至6980元/瓶；500ml品味舍得的瓶贮年份酒执行新的零售指导价格；500ml藏品舍得（10年）和500ml沱牌曲酒（80年代）两款产品的瓶贮年份酒执行新的零售指导价格。

食品饮料其它板块：

调味品：仲景食品：年产1200吨调味配料项目已完工。5月31日，仲景食品发布投资者关系活动记录表显示，公司年产1200吨调味配料生产线建设项目的主体工程建设已完工，超临界萃取设备已投入使用，预计7月前达到预定可使用状态。仲景食品还表示，拟在河南南阳建设仲景食品产业园项目，将利用南阳的人才、资源、交通区位等综合优势，加快提升以调味品为主的健康食品产业规模。

肉制品：双汇发展：将聚焦中华菜肴、预制菜等产品。6月1日，北京商报记者从双汇发展相关负责人处了解到，目前双汇发展家宴系列、筷乐星厨系列预制产品已“进家庭、上餐桌”。下一步将围绕‘一碗饭、一顿饭、一桌菜’产品结构方向，聚焦中华菜肴、预制菜、餐饮食材等产品，加强产品研发，通过线上线下联合推广，加强B端和C端的市场开拓。

乳制品：李子园：拟对部分产品出厂价格提价6%-9%不等。李子园发布公告称，对李子园部分甜牛奶乳饮料及风味乳饮料系列的出厂价格进行调整，提价幅度为6%-9%不等，新价格自2022年7月1日开始实施。

啤酒：燕京啤酒：燕京啤酒6月6日上新。燕京啤酒宣布鲜啤2022新品将于6月6日上市，代言人蔡徐坤新品大片同时上线。2004年燕京啤酒生产出国内第一支瓶装鲜啤，产品采用无菌膜过滤技术加无菌灌装生产方式，最大程度保留啤酒中营养成分，富含人体必需的多种氨基酸。

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

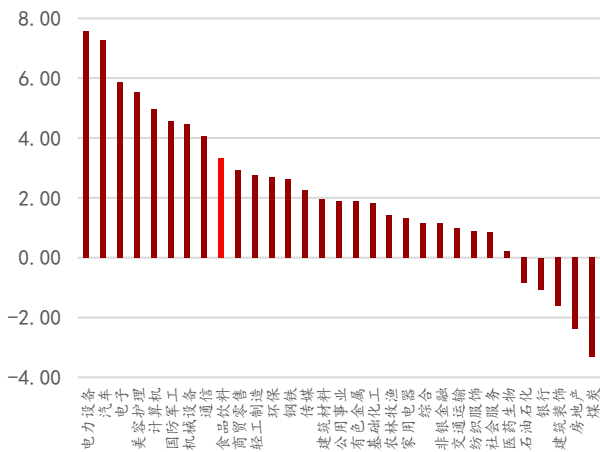
1 上周行情回顾	4
2 白酒每周谈	5
2.1 资本市场个股表现.....	5
2.2 价格跟踪及点评.....	5
2.3 北向资金跟踪.....	6
2.4 行业动态及重点公司事件跟踪点评.....	7
3 食品饮料子板块行业动态及重点公司跟踪点评	8
3.1 行业：预制菜产业迎来黄金发展期.....	8
3.2 公司：双汇发展将聚焦中华菜肴、预制菜等产品.....	8
4 上市公司公告及大事提醒	10
5 投资建议	11
6 风险因素	11
图表 1: 食品饮料板块上周涨跌幅 (%)	4
图表 2: 食品饮料板块年初至今涨跌幅 (%)	4
图表 3: 食品饮料细分子板块上周及年初至今涨跌幅 (%)	4
图表 4: 食品饮料细分子板块 PE-TTM (2022. 06. 02)	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 (元)	6
图表 8: 普五批价跟踪 (元)	6
图表 9: 名酒线上零售价跟踪 (元)	6
图表 10: 茅五泸北向资金持股数量及持股比例	7
图表 11: 贵州茅台北向资金净流入金额	7
图表 12: 上周食品饮料板块重点上市公司公告及重大事件	10
图表 13: 食品饮料板块重点公司大事提醒 (2022. 06. 06—2022. 06. 10)	11

1 上周行情回顾

上周食品饮料板块上涨3.31%，于申万31个子行业中位列第9。上周（2022年05月30日-2022年06月05日），上证综指上涨2.08%，申万食品饮料指数上涨3.31%，跑赢上证综指1.23个百分点，在申万31个一级子行业中排名第9。年初至今上证综指下跌12.21%，申万食品饮料指数下跌16.63%，跑输上证综指4.42个百分点，在申万31个一级子行业中排名第20。

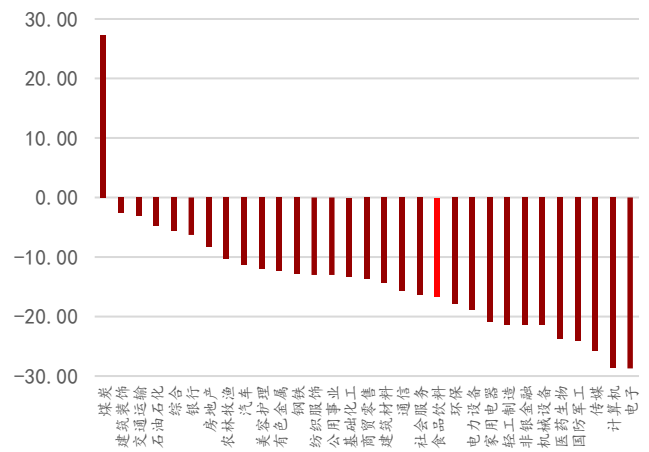
子板块层面：上周食品饮料各子板块涨多跌少，其中烘焙食品（+8.17%）、啤酒（+7.26%）、其他酒类（+5.30%）、白酒（+4.29%）、零食（+3.52%）、调味发酵品（+3.07%）、保健品（+2.38%）、预加工食品（+1.68%）、软饮料（-0.74%）、乳品（-2.33%）、肉制品（-4.17%）。PE（TTM）分别为其他酒类（79.69倍）、预加工食品（42.95倍）、啤酒（41.97倍）、调味发酵品（40.17倍）、零食（36.49倍）、白酒（36.34倍）、烘焙食品（31.59倍）、肉制品（30.93倍）、乳品（29.81倍）、保健品（28.25倍）、软饮料（26.82倍）。

图表1: 食品饮料板块上周涨跌幅(%)



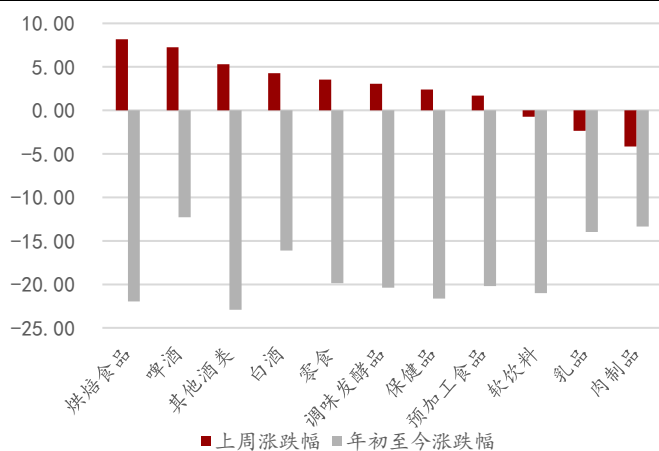
资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表2: 食品饮料板块年初至今涨跌幅(%)



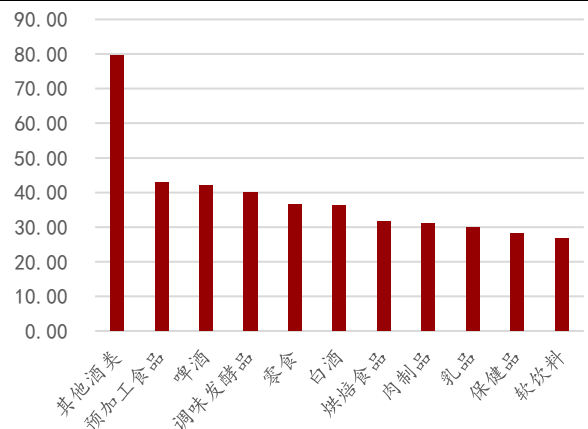
资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

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: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表4: 食品饮料细分子板块PE-TTM(2022.06.02)



资料来源: 同花顺iFinD, 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	
黑芝麻	34.50	双汇发展	-7.23
阳光乳业	19.74	会稽山	-5.96
甘源食品	18.32	青海春天	-5.53
立高食品	17.08	三全食品	-4.30
莲花健康	15.54	伊利股份	-3.80

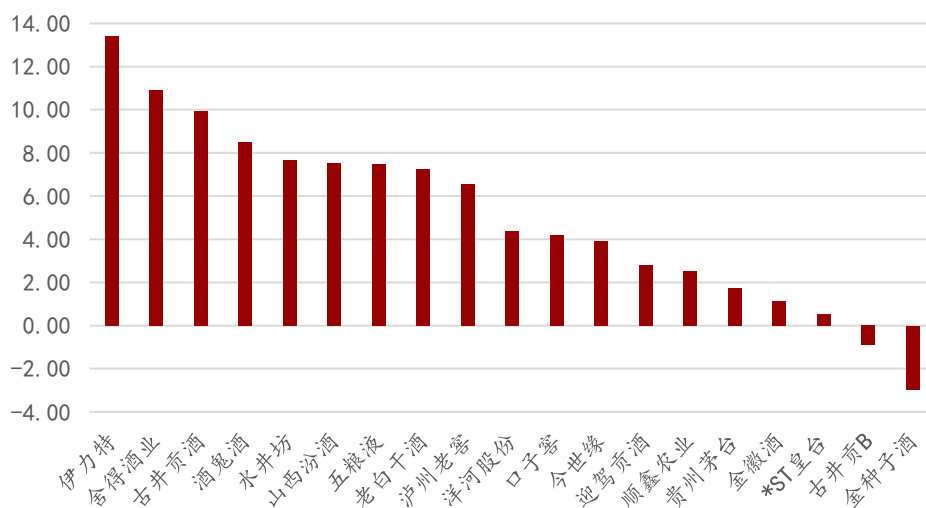
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

2 白酒每周谈

2.1 资本市场个股表现

上周白酒板块上涨4.29%，其中伊力特 (+13.44%)、舍得酒业 (+10.90%)、古井贡酒 (+9.94%) 涨幅前三。贵州茅台上涨1.76%，五粮液上涨7.47%。

图表6: 白酒板块个股周涨跌幅 (%)

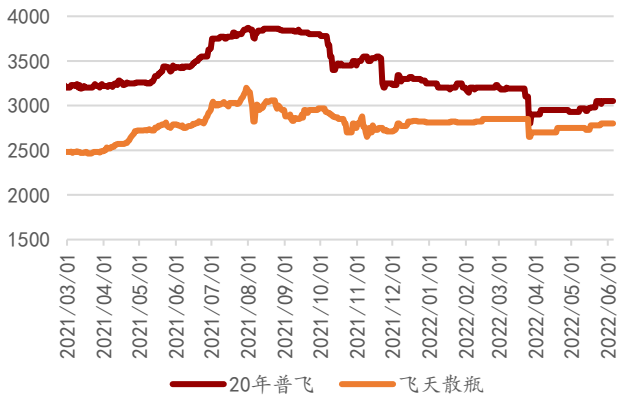


资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

2.2 价格跟踪及点评

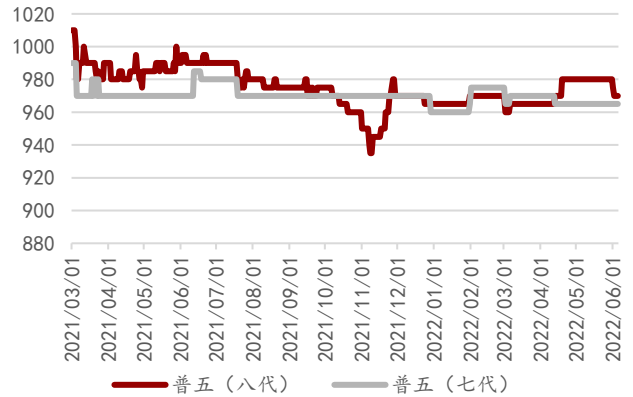
上周，茅台酒批价维持稳定，20年飞天茅台批价维持在3050元，飞天散瓶价格维持在2800元/瓶。五粮液酒价格微降，普五（八代）价格微降至970元/瓶，普五（七代）价格维持在965元/瓶。根据京东商城数据，上周除剑南春(52度)上涨至509.00元/瓶、水井坊(52度)下跌至539.00元/瓶之外，其他类名酒价格保持不变，五粮液(52度)维持在1299.00元/瓶、洋河梦之蓝(M3)(52度)维持在649.50元/瓶、30年青花汾酒(53度)维持在1199.00元/瓶、泸州老窖(52度)维持在398.00元/瓶。

图表7: 飞天茅台批价跟踪 (元)



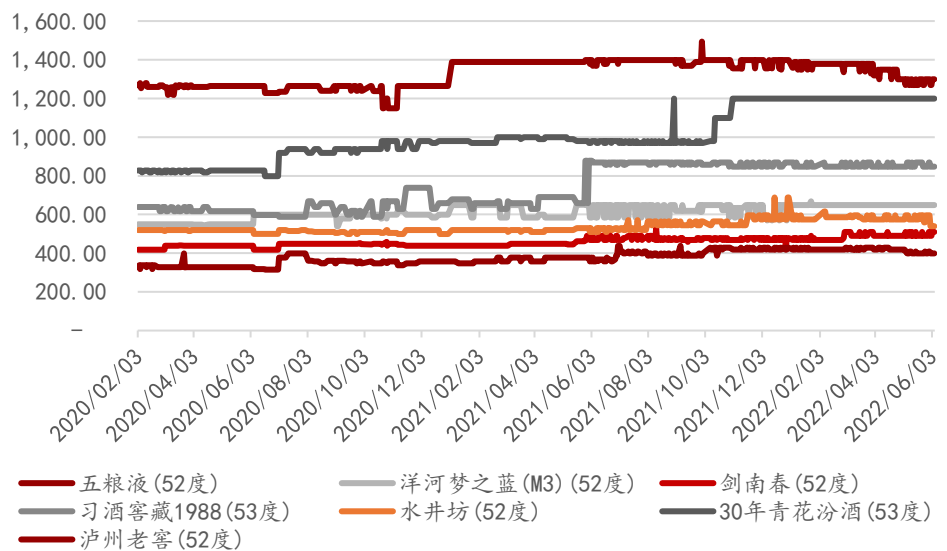
资料来源: 今日酒价, 万联证券研究所

图表8: 普五批价跟踪 (元)



资料来源: 今日酒价, 万联证券研究所

图表9: 名酒线上零售价跟踪 (元)

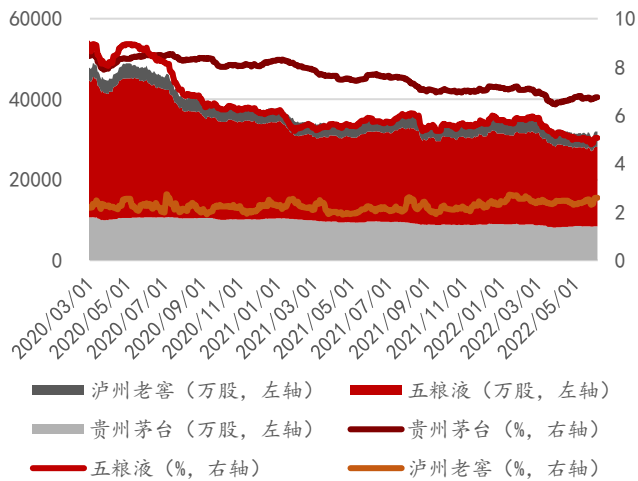


资料来源: 京东, 万联证券研究所

2.3 北向资金跟踪

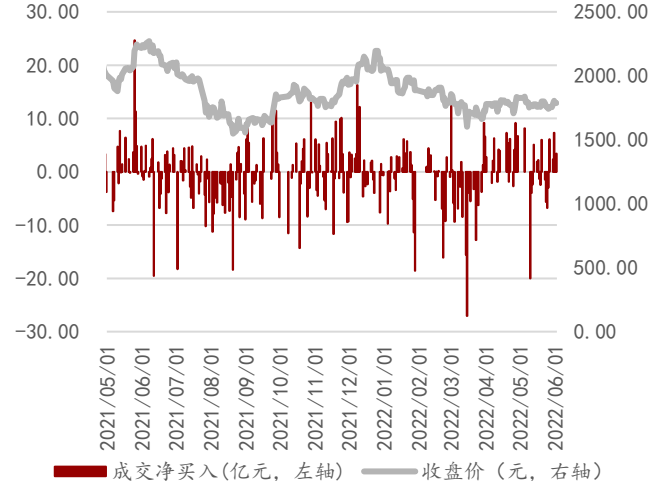
截至2022年6月2日, 贵州茅台北向资金持股8469.29万股, 持股比例为6.74%, 较上上周增加0.06pct; 五粮液北向资金持股19715.66万股, 持股比例为5.07%, 较上上周增加0.22pct; 泸州老窖北向资金持股3814.87万股, 持股比例为2.59%, 较上上周增加0.25pct。截至6月2日, 贵州茅台上周累计净流入13.20亿元。

图表10: 茅五泸北向资金持股数量及持股比例



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

图表11: 贵州茅台北向资金净流入金额



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

2.4 行业动态及重点公司事件跟踪点评

5月白酒价格指数上涨

6月2日, 泸州市酒业发展促进局发布2022年5月全国白酒价格指数走势。期内全国白酒月环比价格指数为100.31, 上涨0.31%。其中名酒环比价格指数为100.63, 上涨0.63%; 地方酒环比价格指数为99.88, 下跌0.12%; 基酒环比价格指数为100.02, 上涨0.02%。从月定基价格指数看, 5月份全国白酒月定基价格指数为109.11, 上涨9.11%。其中, 名酒定基价格指数为112.35, 上涨12.35%; 地方酒定基价格指数为104.59, 上涨4.59%; 基酒定基价格指数为107.43, 上涨7.43%。(微酒)

《调香白酒》团标获批

5月30日, 中国酒业协会团体标准审查委员会发布公告, 批准发布T/CBJ2111《调香白酒》团体标准。该标准由中国标准出版社出版, 自2022年6月15日起实施。标准规定了调香白酒的术语和定义、要求、试验方法、检验规则和标志、包装、运输和贮存, 适用于调香白酒的生产、检验与销售。(酒说)

白酒龙头企业扎堆大手笔扩产

贵州茅台、五粮液、水井坊等白酒龙头企业近期纷纷大手笔扩产。业内人士表示, 近年来白酒产量持续走低, 白酒行业进入优胜劣汰和品质提升发展阶段; 而龙头酒企扩产是在为未来的高端消费市场提前布局。此外, 白酒“新国标”从6月1日起正式执行, “新国标”将增加部分白酒企业的生产成本, 促使行业进一步提升标准。(食品饮料企业动态)

茅台冰淇淋销售火爆

6月1日, 京东公布了5月31日飞天茅台实际销售数量为5101瓶, 6月1日预计销售数量为24000瓶。同时, 京东还将投放茅台1935、贵州茅台酒(壬寅虎)、贵州茅台酒(精品)等茅台系列酒。今年京东在“618”期间飞天茅台投放频次增加, 投放预计超5万瓶。(酒业家)

京东618: 增加茅台投放频次

6月1日, 京东公布了5月31日飞天茅台实际销售数量为5101瓶, 6月1日预计销售数量为24000瓶。同时, 京东还将投放茅台1935、贵州茅台酒(壬寅虎)、贵州茅台酒(精

品)等茅台系列酒。今年京东在“618”期间飞天茅台投放频次增加,投放预计超5万瓶。(微酒)

洋河股份与金陵饭店集团携手推出金陵定制酒产品

洋河股份与金陵饭店集团举行发布会宣布双方达成合作,共同推出洋河系列“金陵定制酒”产品。后续高中端多层次、多个特色品种的“金陵定制酒”将陆续推向大众消费市场,全面推向大众消费市场,为消费者提供高品质的体验。(微酒)

五粮液-江南大学协同创新实验室正式揭牌

5月31日下午,五粮液-江南大学“微生物组学与生态发酵技术”协同创新实验室建设及研究工作交流会在江南大学召开。会上,五粮液-江南大学“微生物组学与生态发酵技术”协同创新实验室正式揭牌。曾从钦表示,希望通过协同创新实验室实现更为紧密的合作,进一步推动五粮液在白酒技术领域的进步和校企联合人才培养的长远可持续发展。(酒说)

舍得发布多款产品调价通知

5月31日,四川沱牌舍得营销有限公司发布多个调价通知:从6月1日起,2020年出品的64.5%vol 500ml天子呼(陈香)零售指导价调整至6980元/瓶;500ml品味舍得酒的瓶贮年份酒执行新的零售指导价格;500ml藏品舍得(10年)和500ml沱牌曲酒(80年代)两款产品的瓶贮年份酒执行新的零售指导价格。(酒业家)

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: 预制菜产业迎来黄金发展期

预制菜产业迎来黄金发展期

近期,多地加强预制菜行业整治,出台相关标准引领行业规范发展。如山东省饭店协会日前制定和发布全国首个《预制菜通用设计实施指南》团体标准,覆盖预制菜全产业链。业内人士表示,2021年预制菜市场规模为3459亿元,预计2026年将达10720亿元。预制菜产业迎来黄金发展期。(食品饮料企业动态)

美国婴儿配方奶粉短缺问题持续恶化,缺货率升至70%

综合美国福克斯新闻频道和哥伦比亚广播公司报道,美国婴儿配方奶粉短缺问题持续恶化。据零售数据公司Datassembly最新数据显示,截至5月22日当周,美国全国婴儿配方奶粉缺货率上升至70%,与前一周相比增长显著,上一周缺货率为45%。(食品饮料企业动态)

3.2 公司: 双汇发展将聚焦中华菜肴、预制菜等产品

仲景食品年产1200吨调味配料项目已完工

5月31日,仲景食品发布投资者关系活动记录表显示,公司年产1200吨调味配料生产线建设项目的主体工程建设已完工,超临界萃取设备已投入使用,预计7月前达到预定可使用状态。仲景食品还表示,拟在河南南阳建设仲景食品产业园项目,将利用南阳的人才、资源、交通区位等综合优势,加快提升以调味品为主的健康食品产业规模。(食品饮料企业动态)

RIO强爽系列新品上市

5月31日,RIO强爽系列全新荔枝伏特加风味上市。新酒基酒沿用纯净伏特加,并额外添加橡木桶陈酿的金朗姆酒。酒精度8%vol,容量330ml,保质期18个月,零售价84.2

元/8罐。(微酒)

双汇发展将聚焦中华菜肴、预制菜等产品

6月1日,北京商报记者从双汇发展相关负责人处了解到,目前双汇发展家宴系列、筷乐星厨系列预制产品已“进家庭、上餐桌”。下一步将围绕“一碗饭、一顿饭、一桌菜”产品结构方向,聚焦中华菜肴、预制菜、餐饮食材等产品,加强产品研发,通过线上线下联合推广,加强B端和C端的市场开拓。(食品饮料企业动态)

李子园:拟对部分产品出厂价格提价 6%-9%不等

李子园发布公告称,对李子园部分甜牛奶乳饮料及风味乳饮料系列的出厂价格进行调整,提价幅度为6%-9%不等,新价格自2022年7月1日开始实施。(食品饮料企业动态)

燕京啤酒6月6日上新

燕京啤酒宣布鲜啤2022新品将于6月6日上市,代言人蔡徐坤新品大片同时上线。2004年燕京啤酒生产出国内第一支瓶装鲜啤,产品采用无菌膜过滤技术加无菌灌装生产的方式,最大程度保留啤酒中营养成分,富含人体必需的多种氨基酸。(微酒)

4 上市公司公告及大事提醒

图表12: 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
麦趣尔	2022/5/30	股权激励	为使员工共享企业发展成果,让全体员工都能在合适的工作岗位上实现自我价值,在充分保障股东利益的前提下,公司拟实施2022年员工持股计划。员工持股计划的股票来源为公司回购专用证券账户回购的股份,股份总数不超过8,090,145股。本员工持股计划购买回购股票价格为董事会前一交易日收盘价7.45元/股的五折。
桂发祥	2022/5/31	利润分配	本公司2021年度权益分派方案为:以公司现有总股本剔除已回购股份3,931,705股后的200,868,295股为基数,向全体股东每10股派1.500000元人民币现金(含税)。
泸州老窖	2022/5/31	高管变动	近日,泸州老窖股份有限公司(以下简称“公司”)董事会收到董事沈才洪先生提交的书面辞职报告。沈才洪先生因工作调整辞去公司第十届董事会董事及专门委员会职务,辞职后仍任公司副总经理、总工程师及公司子公司泸州品创科技有限公司董事长。
佳禾食品	2022/5/31	利润分配	本次利润分配以方案实施前的公司总股本400,010,000股为基数,每股派发现金红利0.12元(含税),共计派发现金红利48,001,200元。
劲仔食品	2022/5/31	定向增发	本次非公开发行股票数量不超过47,899,159股(含本数),非公开发行股票数量上限未超过本次发行前公司总股本的30%,全部由周劲松先生以现金认购。扣除发行费用后拟用于湘卤风味食品智能生产项目、营销网络及品牌建设推广项目和新一代风味休闲食品研发中心项目。
龙大美食	2022/5/31	高管变动	山东龙大美食股份有限公司(以下简称“公司”)于2022年5月30日召开第五届董事会第三次会议,审议通过了《关于聘任董事会秘书的议案》,同意聘任张瑞先生为公司董事会秘书,任期自本次董事会审议通过之日起至第五届董事会届满之日止。
海融科技	2022/5/31	限售股解禁	公司本次上市流通的限售股份为部分首次公开发行前已发行的股份,本次解除限售的数量为2,700,000股,占公司股本总数的3.00%;本次解除限售的股份上市流通日期为2022年6月2日。
莲花健康	2022/6/1	高管变动	莲花健康产业集团股份有限公司(以下简称“公司”)董事会近期收到财务总监袁宏先生、总裁助理刘建春先生、总裁助理徐佳先生的书面辞职报告。因个人原因袁宏先生申请辞去公司财务总监职务,徐佳先生申请辞去公司总裁助理职务,上述人员辞职后不再担任公司任何职务;因个人原因刘建春先生申请辞去公司总裁助理职务,辞职后仍在公司担任其他职务。
珠江啤酒	2022/6/1	利润分配	经股东大会审议通过的分配方案为:以公司现有总股本2,213,328,480股为基数,向全体股东每10股派1.200000元人民币现金。
中炬高新	2022/6/2	股份回购	公司将以自有资金通过集中竞价交易方式回购公司股份,并将回购股份全部用于注销。回购资金总额不低于人民币3亿元,不超过人民币6亿元,回购价格不超过人民币60.00元/股,回购期限为自股东大会审议通过回购股份方案之日起12个月内。
百润股份	2022/6/2	股份回购	公司将使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易的方式回购部分A股社会公众股份,本次回购的资金额度不低于人民币20,000万元(含20,000万元)且不超过人民币40,000万元(含40,000万元),回购价格不超过人民币62.27元/股(含税/股),回购股份实施期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起6个月内。

资料来源:公司公告,万联证券研究所

图表13: 食品饮料板块重点公司大事提醒 (2022.06.06—2022.06.10)

时间	公司	事件
2022/6/6	梅花生物	业绩说明会
2022/6/8	水井坊	股东大会召开
2022/6/8	恒顺醋业	业绩说明会
2022/6/9	绝味食品	业绩说明会
2022/6/9	伊利股份	限售股解禁上市
2022/6/10	三元股份	业绩说明会

资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

5 投资建议

上周(2022年05月30日-2022年06月05日), 上证综指上涨2.08%, 申万食品饮料指数上涨3.31%, 跑赢上证综指1.23个百分点, 在申万31个一级子行业中排名第9。上周食品饮料各子板块涨多跌少, 烘焙食品(+8.17%)、啤酒(+7.26%)、其他酒类(+5.30%)、白酒(+4.29%)等板块均上涨。近期白酒价格整体呈上涨趋势, 5月白酒价格指数环比上涨0.31%, 名酒价格环比上涨0.63%。白酒新国标从6月1日起正式执行, 新国标将促使白酒行业标准进一步提升, 进入高质量竞争赛道, 行业整体提价空间打开。近日贵州茅台、五粮液、水井坊等白酒龙头企业纷纷投资扩产, 为高端消费市场提前布局。长期来看, 白酒消费粘性较强, 消费需求稳固, 上涨势能仍存, 基本面依旧向好。**啤酒及大众食品方面**, 预制菜产业迎来黄金发展期, 2021年预制菜市场规模为3459亿元, 预计2026年将达10720亿元, 双汇发展等企业也聚焦预制菜等产品, 加强研发和市场开拓。美国婴儿配方奶粉问题持续恶化, 缺货率提升至70%, 短期来看, 进口奶粉供应短缺以及因疫情影响物流受阻, 外加进口奶粉安全问题余波未散, 国产奶粉有望在此期间加大营销布局提升市占率。**建议关注: 1) 白酒:** 高端白酒稳占市场, 持续推进改革, 次高端白酒成长空间大, 建议关注高端、次高端白酒配置机会; **2) 啤酒:** 啤酒发展高端化、规范化进程加速推进, 行业龙头业绩表现亮眼, 长期向好趋势明确, 建议关注高端化啤酒龙头; **3) 大众品:** 大众食品需求刚性较强, 成本推动大众食品行业涨价逻辑有望持续验证, 建议关注乳制品、调味品、预制菜和速冻食品等大众食品龙头。

6 风险因素

- 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。
- 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。
- 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。
- 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