

茅台启动 25 亿元产业链项目，京东押注预制菜赛道

强于大市 (维持)

——食品饮料行业周观点(06.06-06.12)

2022 年 06 月 13 日

行业核心观点:

上周 (2022 年 06 月 06 日-2022 年 06 月 12 日), 上证综指上涨 2.80%, 申万食品饮料指数上涨 4.54%, 跑赢上证综指 1.74 个百分点, 在申万 31 个一级子行业中排名第 7。上周食品饮料各子板块普涨, 其中白酒 (+5.50%)、调味发酵品 (+4.75%)、预加工食品 (+4.38%) 涨幅前三。近期白酒价格整体呈上涨趋势, 6 月上旬白酒价格指数环比上涨 0.13%, 名酒价格环比上涨 0.20%。i 茅台将在吉林省投放 2531 瓶产品, 上海地区的预约申购有望在 6 月底开放; 此外, 茅台近日启动了 25 亿元产业链项目, 计划投资 25 亿元打造“红粮种植-白酒生产-废弃物及副产物资源综合利用”循环利用产业链。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**, 6 月 8 日天猫联合百威、多准发布《天猫啤酒趋势白皮书》, 《白皮书》显示, 啤酒线上交易规模持续扩大, 2019 年至 2021 年三年, 天猫全渠道啤酒销售金额分别同比增长 31%、23%、4%; 购买人数分别同比增长 44%、40%、11%; 整体呈现出高端、精酿以及零糖低卡等新趋势。京东将预制菜纳入战略扶持品类, 在未来三年将扶持 20 个销售过亿元的预制菜品牌、5 个销售过 5 亿元的预制菜品牌。多家乳制品企业扩产, 伊利健康谷液态奶项目将于 6 月中旬投入运营, 总投资 50 亿元; 光明乳业拟投资 24.93 亿元建设定远牧场群项目。**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 5.50%, 其中水井坊 (+10.24%)、酒鬼酒 (+8.25%)、伊力特 (+7.09%) 涨幅前三。贵州茅台上涨 6.42%, 五粮液上涨 4.52%。**贵州茅台:** 上周, 茅台酒批价上涨, 20 年飞天茅台批价上涨至 3120 元, 飞天散瓶价格上涨至 2850 元/瓶。**i 茅台官宣吉林/上海投放时间。** 6 月 8 日, i 茅台将在吉林省区投放 2531 瓶产品, 其中预约申购准备投量 1199 瓶; i 茅台上海地区的预约申购有望在 6 月底举行; 北京地区暂时受疫情影响, 目前“i 茅台”申购等服务暂未恢复, 待防控形势好转后, i 茅台也将放开北京地区的申购和线上服务。

启动 25 亿产业链项目。 茅台集团习水循环园酿酒废弃物资源化利用项目于近日启动。该项目是茅台集团实施“延链、补链、强链”工程重点培育的战略性产业, 总投资 25 亿元, 建成后预计实现年处理习酒公司

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

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

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

线上销售表现不佳, 调味品逆势增长

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

和义兴公司废弃酒糟约 70 万吨，有效促进白酒生产废弃物及副产物资源综合利用，打造“红粮种植-白酒生产-废弃物及副产物资源综合利用”循环利用产业链。**五粮液：**上周，五粮液酒价格维持稳定，普五（八代）价格维持在 970 元/瓶，普五（七代）价格维持在 965 元/瓶。**五粮液集团将在成都筑造新地标。**五粮液集团新经济中心项目位于天府大道东侧、四河地铁站旁，为 220 米高地标建筑，其中包含五粮液大数据创新中心、新零售经营中心、商务中心以及现代金融、现代物流区域基地。**五粮液集团与厦门建发集团举行座谈。**6 月 9 日，五粮液集团与厦门建发集团在成都进行座谈交流。双方一致认为，五粮液集团与厦门建发集团互为重要合作伙伴，拥有坚实的合作基础和广阔的合作空间。未来，双方将在前期良好合作基础上，进一步围绕双方供应链产业链上下游优势资源，不断拓展合作规模、拓宽合作领域，谋划储备优质合作项目、培育新的经济增长点，为双方企业高质量发展持续赋能。**泸州老窖：****泸州老窖投资 3 亿改造罗汉酿酒生态园。**6 月 7 日，泸州老窖发布公告称，董事会通过议案，决定实施泸州老窖罗汉酿酒生态园提升改造项目，项目总投资 2.99 亿元，建设周期 58 个月。**洋河股份：****洋河三项科技成果通过技术鉴定。**6 月 8 日，中国轻工业联合会组织并主持召开了洋河股份 2022 年科技成果鉴定会。会上对《绵柔型白酒靶向风味曲的研究与应用》、《固态白酒酿造数字化技术集成研究与产业化应用》、《绵柔型白酒对细胞自噬及抗氧化效应的研究》三项创新性科技成果进行鉴定。鉴定委员会专家认为，三个科研项目整体技术达到国际领先水平，一致同意通过鉴定，并建议进一步扩大推广与应用。

食品饮料其它板块：

乳制品：**伊利股份：****伊利健康谷液态奶项目即将投运。**近日，伊利现代智慧健康谷液态奶全球智造标杆基地项目生产线上进行设备调试。该项目位于伊利现代智慧健康谷核心区，总投资 50 亿元，计划 6 月中旬投入运行。**光明乳业：****全资子公司拟投资 24.93 亿元建设牧场群项目。**光明乳业全资子公司光明牧业有限公司拟在安徽省滁州市定远县投资建设定远牧场群项目，本项目设计规划存栏 47500 头奶牛，总投资 24.93 亿元。

啤酒：**青岛啤酒：****石琨辞任公司非执行董事。**6 月 7 日，青岛啤酒公告，鉴于复星国际有限公司旗下实体近期已出售其所持青岛啤酒股份有限公司（“公司”）全部股份，公司非执行董事石琨先生因此向公司董事会提出辞任公司非执行董事，以及辞任公司董事会审计与内控委员会、提名与薪酬委员会和战略与投资委员会委员等职务的书面申请，前述申请自 2022 年 6 月 7 日生效。

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

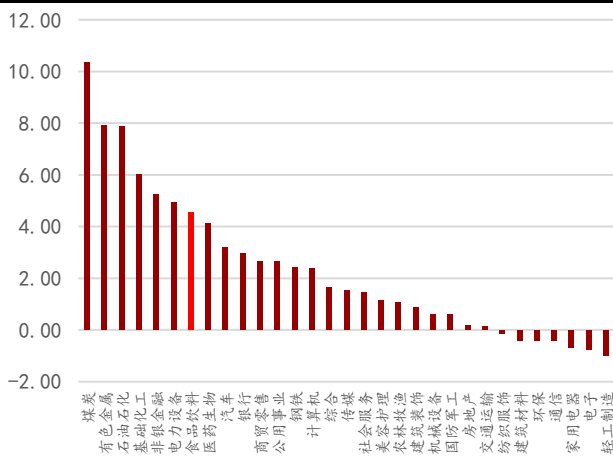
1 上周行情回顾	4
2 白酒每周谈	5
2.1 资本市场个股表现.....	5
2.2 价格跟踪及点评.....	5
2.3 北向资金跟踪.....	6
2.4 行业动态及重点公司事件跟踪点评.....	7
3 食品饮料子板块行业动态及重点公司跟踪点评	8
3.1 行业：京东将预制菜纳入战略扶持品类，啤酒线上销售规模持续扩大.....	8
3.2 公司：伊利健康谷液态奶项目即将投运，光明乳业拟新建牧场群项目.....	9
4 上市公司公告及大事提醒	10
5 投资建议	11
6 风险因素	11
图表 1: 食品饮料板块上周涨跌幅 (%).....	4
图表 2: 食品饮料板块年初至今涨跌幅 (%).....	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. 10).....	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. 13—2022. 06. 17).....	11

1 上周行情回顾

上周食品饮料板块上涨4.54%，于申万31个子行业中位列第7。上周（2022年06月06日-2022年06月12日），上证综指上涨2.80%，申万食品饮料指数上涨4.54%，跑赢上证综指1.74个百分点，在申万31个一级子行业中排名第7。年初至今上证综指下跌9.75%，申万食品饮料指数下跌12.84%，跑输上证综指3.09个百分点，在申万31个一级子行业中排名第16。

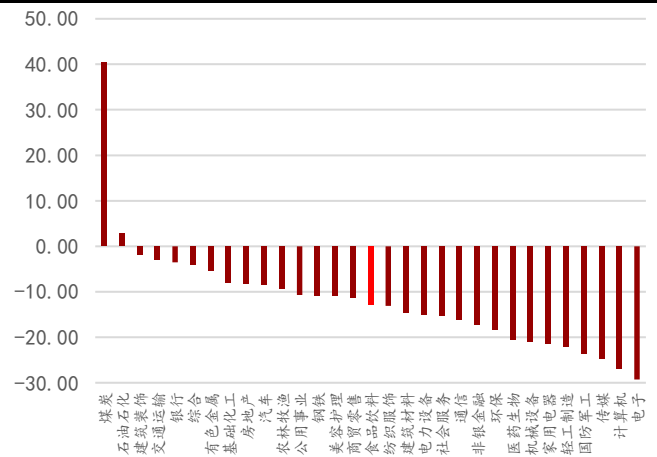
子板块层面：上周食品饮料各子板块普涨，其中白酒(+5.50%)、调味发酵品(+4.75%)、预加工食品(+4.38%)、肉制品(+2.69%)、乳品(+2.52%)、其他酒类(+1.71%)、零食(+1.02%)、保健品(+0.70%)、啤酒(+0.35%)、烘焙食品(-0.48%)、软饮料(-1.39%)。PE(TTM)分别为其他酒类(81.32倍)、预加工食品(44.53倍)、调味发酵品(42.37倍)、啤酒(42.32倍)、白酒(38.36倍)、零食(36.97倍)、肉制品(31.89倍)、烘焙食品(31.48倍)、乳品(30.32倍)、保健品(28.50倍)、软饮料(26.70倍)。

图表1: 食品饮料板块上周涨跌幅(%)



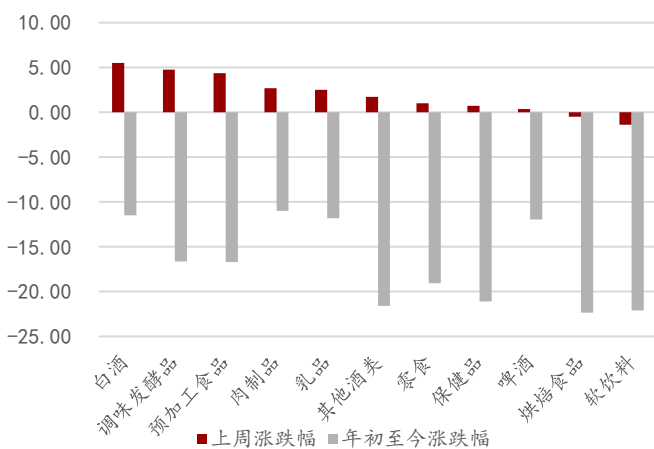
资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表2: 食品饮料板块年初至今涨跌幅(%)



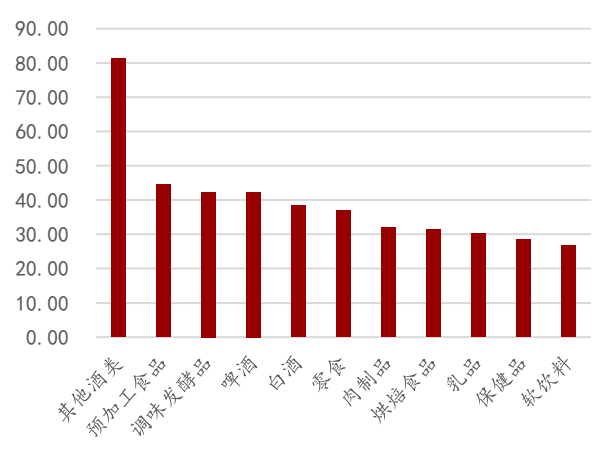
资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

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(2022.06.10)



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	
水井坊	10.24	阳光乳业	-23.42
华统股份	9.24	黑芝麻	-13.30
梅花生物	8.67	麦趣尔	-6.50
中炬高新	8.42	李子园	-6.37
酒鬼酒	8.25	威龙股份	-6.34

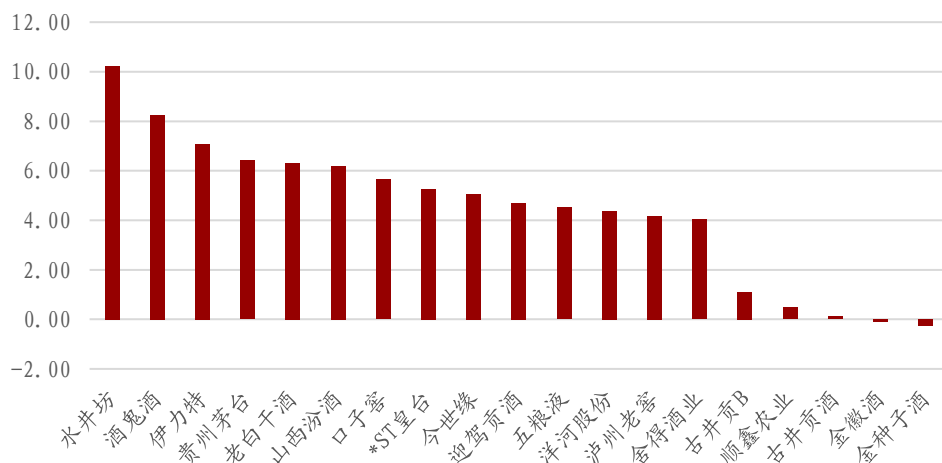
资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

2 白酒每周谈

2.1 资本市场个股表现

上周白酒板块上涨5.50%, 其中水井坊(+10.24%)、酒鬼酒(+8.25%)、伊力特(+7.09%)涨幅前三。贵州茅台上涨6.42%, 五粮液上涨4.52%。

图表6: 白酒板块个股周涨跌幅 (%)

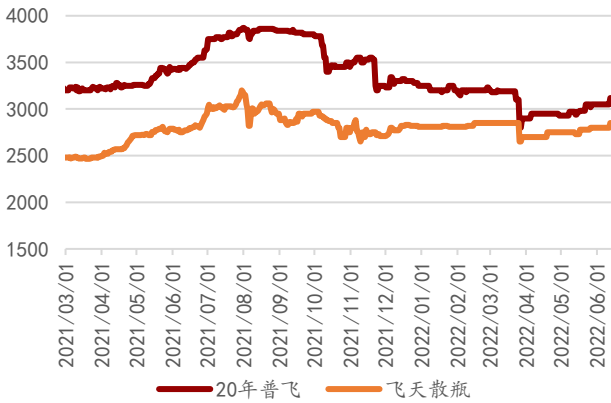


资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

2.2 价格跟踪及点评

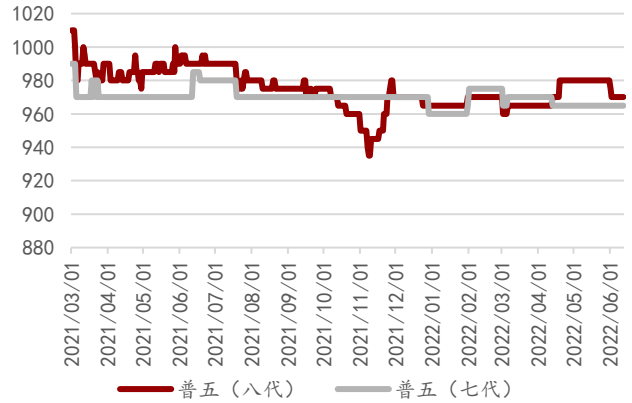
上周, 茅台酒批价上涨, 20年飞天茅台批价上涨至3120元, 飞天散瓶价格上涨至2850元/瓶。五粮液酒价格保持稳定, 普五(八代)价格维持在970元/瓶, 普五(七代)价格维持在965元/瓶。根据京东商城数据, 上周除五粮液(52度)下跌至1269.00元/瓶之外, 其他类名酒价格保持不变, 洋河梦之蓝(M3)(52度)维持在649.50元/瓶、剑南春(52度)维持在509.00元/瓶、习酒窖藏1988(53度)维持在848.00元/瓶、水井坊(52度)维持在539.00元/瓶、30年青花汾酒(53度)维持在1199.00元/瓶、泸州老窖(52度)维持在398.00元/瓶。

图表7: 飞天茅台批价跟踪 (元)



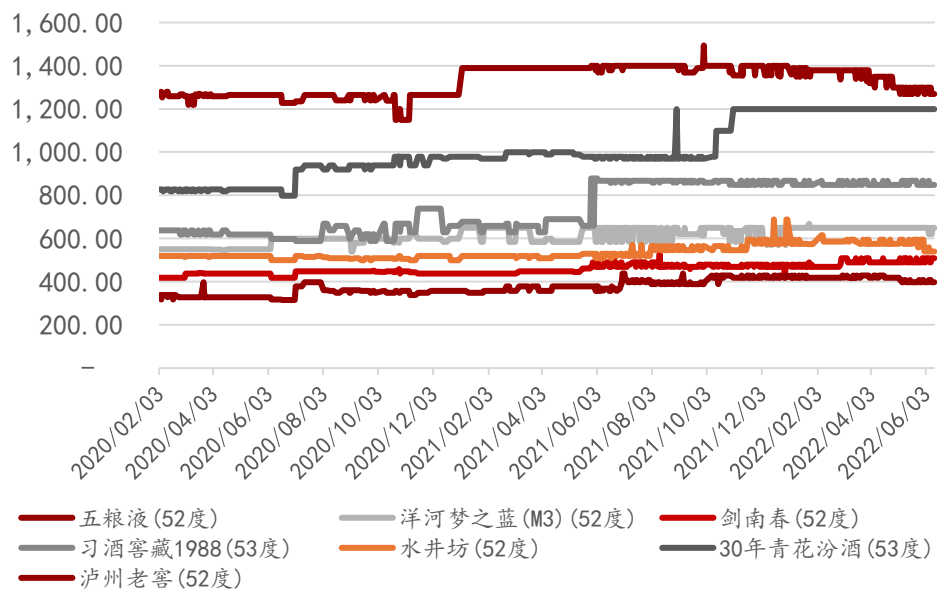
资料来源: 今日酒价, 万联证券研究所

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)

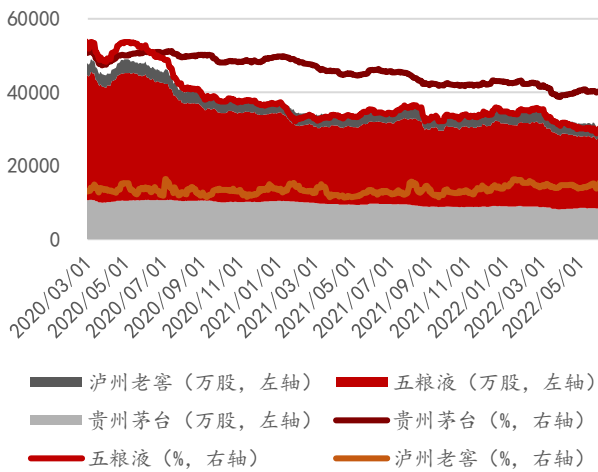


资料来源: 京东, 万联证券研究所

2.3 北向资金跟踪

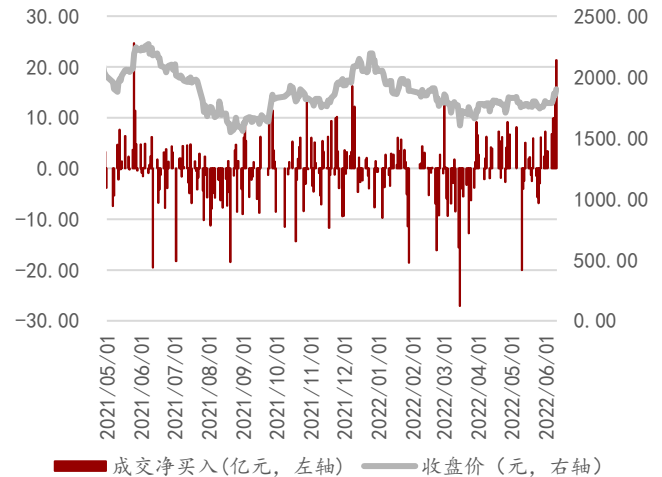
截至2022年6月10日, 贵州茅台北向资金持股8797.18万股, 持股比例为7.00%, 较上上周增加0.26pct; 五粮液北向资金持股19872.03万股, 持股比例为5.11%, 较上上周增加0.04pct; 泸州老窖北向资金持股3808.61万股, 持股比例为2.58%, 较上上周减少0.01pct。截至6月10日, 贵州茅台上周累计净流入60.68亿元。

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

6月上旬白酒环比价格总指数上涨

6月9日, 泸州市酒业发展促进局发布2022年6月上旬泸州·中国白酒商品批发价格走势。期内全国白酒环比价格总指数为100.13, 上涨0.13%。从分类指数看, 名酒环比价格指数为100.20, 上涨0.20%; 地方酒环比价格指数为100.08, 上涨0.08%; 基酒环比价格指数为100.00, 保持稳定。从定基指数看, 期内全国白酒商品批发价格定基总指数为109.78, 上涨9.78%。其中, 名酒定基价格指数为113.56, 上涨13.56%; 地方酒定基价格指数为104.56, 上涨4.56%; 基酒定基价格指数为107.61, 上涨7.61%。(微酒)

京东发布一季度白酒消费趋势报告

6月10日, 京东超市发布《2022年一季度白酒消费趋势报告》。《报告》表示, 近年来, 白酒在京东超市销量持续高速增长。产品五大消费趋势分别是: 浓香型白酒成交额领跑, 酱香型紧随其后; 清香型白酒更受关注, 消费潜力巨大; 白酒消费呈两极分化, 300元以下和800元以上产品受青睐; 纯粮、年份酒、柔和白酒消费者关注度最高; 白酒多用于聚会应酬。人群、地域消费三大特征为: 21-30岁群体消费增速最快; 北京更爱清香型, 广东最好酱香型; 黔、京、晋白酒省外销量占比位列前三。(酒业家)

i茅台官宣吉林/上海投放时间

6月7日, i茅台官微消息称, 6月8日, i茅台将在吉林省区投放2531瓶产品, 其中预约申购准备投量1199瓶; i茅台上海地区的预约申购有望在6月底举行; 北京地区暂时受疫情影响, 目前“i茅台”申购等服务暂未恢复, 待防控形势好转后, i茅台也将放开北京地区的申购和线下服务。(酒说)

茅台启动25亿产业链项目

据贵州日报, 茅台集团习水循环园酿酒废弃物资源化利用项目于近日启动。该项目是茅台集团实施“延链、补链、强链”工程重点培育的战略性新兴产业, 2022年投资建成后预计实现年处理习酒公司和义兴公司废弃酒糟约10万吨, 有效促进白酒生产废弃物及副产物资源综合利用, 打造“红粮种植-白酒生产-废弃物及副产物资源综合利用”循环利用产业链。(酒业家)

五粮液集团将在成都筑造新地标

近日，成都市公共资源交易服务中心发布五粮液集团新经济中心项目I-1#、I-2#地块结构顾问服务招标公告。据了解，五粮液集团新经济中心项目在天府大道东侧、四河地铁站旁，有220米高地标建筑，其中包含五粮液大数据创新中心、新零售经营中心、商务中心以及现代金融、现代物流区域基地。（酒说）

五粮液集团与厦门建发集团举行座谈

6月9日，五粮液集团与厦门建发集团在成都进行座谈交流。双方一致认为，五粮液集团与厦门建发集团互为重要合作伙伴，拥有坚实的合作基础和广阔的合作空间。未来，双方将在前期良好合作基础上，进一步围绕双方供应链产业链上下游优势资源，不断拓展合作规模、拓宽合作领域，谋划储备优质合作项目、培育新的经济增长点，为双方企业高质量发展持续赋能。（酒业家）

泸州老窖投资3亿改造罗汉酿酒生态园

6月7日，泸州老窖发布公告称，董事会通过议案，决定实施泸州老窖罗汉酿酒生态园提升改造项目，项目总投资2.99亿元，建设周期58个月。（酒说）

今世缘召开“百日大会战”营销会议

6月7日，今世缘酒业召开营销系统“百日大会战”专题会议。今世缘党委书记、董事长、总经理顾祥悦强调，对于营销重点工作项目，必须拿出实招、硬招、高招，打好V系攻坚战、国缘开系提升战、今世缘激活战、省外突破战、高沟复兴战，以非常之举取非常之效。根据今世缘“十四五”目标规划，2022年，今世缘要确保实现75亿元，挑战80亿元。（酒业家）

洋河三项科技成果通过技术鉴定

6月8日，中国轻工业联合会以视频会议的形式组织并主持召开了洋河股份2022年科技成果鉴定会。会上对由洋河股份完成的《绵柔型白酒靶向风味曲的研究与应用》《固态白酒酿造数字化技术集成研究与产业化应用》，以及由洋河股份和中国食品发酵工业研究院有限公司共同完成的《绵柔型白酒对细胞自噬及抗氧化效应的研究》三项创新性科技成果进行鉴定。鉴定委员会专家认为，三个科研项目整体技术达到国际领先水平，一致同意通过鉴定，并建议进一步扩大推广与应用。（酒业家）

舍得上榜“2022四川工业质量标杆拟认定名单”

6月8日，四川省经济和信息化厅发布2022年四川省工业质量标杆拟认定名单。其中，“舍得酒业建立以市场为导向，以卓越绩效模式为框架，流程驱动的管理体系的经验”质量标杆上榜，公示时间为2022年6月8日至2022年6月21日。（酒业家）

金徽酒全面开展西北六省品牌推广

6月9日，新华财经消息，6月份以来，金徽酒已在西北六省全面开展品牌推广，精准覆盖西北全域重点消费人群。下一步，金徽酒将继续加大资源投入，加快推动运营转型和市场探索，实现省内外市场强布局、全覆盖。（酒说）

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：京东将预制菜纳入战略扶持品类，啤酒线上销售规模持续扩大 酒、饮料和精制茶制造业5月出厂价格上涨

国家统计局6月10日消息，全国工业生产者出厂价格5月份同比上涨6.4%，环比上涨

0.1%。其中，酒、饮料和精制茶制造业5月出厂价格环比上涨0.1%，同比上涨0.9%，1-5月同比上涨0.7%。（微酒）

京东将预制菜纳入战略扶持品类

京东超市联合中国预制菜产业联盟于6月6日召开预制菜食品战略媒体沟通会，发布并实施电商渠道首个“佛跳墙预制菜标准”。同时，京东超市也在各电商平台中率先宣布把预制菜纳入战略扶持品类，在销售数据、流量、活动IP、全渠道、市场投入、冷链物流等6个方面实施一揽子扶持举措，从而在未来三年扶持20个销售过亿元的预制菜品牌，5个销售过五亿元的预制菜品牌。（食业家）

《天猫啤酒趋势白皮书》发布

6月8日，天猫联合百威、多准发布了《天猫啤酒趋势白皮书》。《白皮书》显示，啤酒线上交易规模持续扩大，2019年至2021年，天猫全渠道啤酒销售金额（指数）分别同比增长31%、23%、4%；购买人数（指数）分别同比增长44%、40%、11%；呈现出高端、精酿以及零糖低卡等新趋势，2021年奢华啤酒销售金额同比增速达40%，中酸啤增速达45%、果啤增速达35%、IPA达19%、精酿达18%，世涛达14%，无醇/低糖低卡啤酒增速达657%；线上啤酒消费主力是生活在1-3线的年轻单身和有孩中坚家庭人群。（酒业家）

3.2 公司：伊利健康谷液态奶项目即将投运，光明乳业拟新建牧场群项目 伊利健康谷液态奶项目即将投运

近日，伊利现代智慧健康谷液态奶全球智造标杆基地项目生产线上进行设备调试。该项目位于伊利现代智慧健康谷核心区，总投资50亿元，计划6月中旬投入运行。（食品饮料企业动态）

光明乳业：全资子公司拟投资24.93亿元建设牧场群项目

光明乳业公告，全资子公司光明牧业有限公司拟在安徽省滁州市定远县投资建设定远牧场群项目，本项目设计规划存栏47500头奶牛，总投资24.93亿元。（食品饮料企业动态）

青岛啤酒：石琨辞任公司非执行董事

6月7日，青岛啤酒公告，鉴于复星国际有限公司旗下实体近期已出售其所持青岛啤酒股份有限公司（“公司”）全部股份，公司非执行董事石琨先生因此向公司董事会提出辞任公司非执行董事，以及辞任公司董事会审计与内控委员会、提名与薪酬委员会和战略与投资委员会委员等职务的书面申请，前述申请自2022年6月7日生效。（酒说）

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
古井贡酒	2022/6/6	利润分配	公司 2021 年度权益分配方案: 以公司现有总股本 528,600,000 股 (其中 A 股总股本 408,600,000 股, B 股总股本 120,000,000 股) 为基数, 向全体股东每 10 股派现金 22.00 元 (含税), 共计分配现金股利人民币 1,162,920,000.00 元。
一鸣食品	2022/6/6	利润分配	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 401,000,000 股为基数, 每股派发现金红利 0.016 元 (含税), 共计派发现金红利 6,416,000 元。
会稽山	2022/6/7	利润分配	根据公司 2021 年年度股东大会决议, 本次利润分配以 2021 年 12 月 31 日公司总股本 497,360,000 股扣减回购专用证券账户所持不参与利润分配股份 17,896,591 股后的应分配股本 479,463,409 股为基数, 按每 10 股派发现金红利 1.80 元 (含税) 计发, 合计派发现金红利 86,303,413.62 元 (含税)。
千禾味业	2022/6/7	高管变动	公司于 2022 年 6 月 6 日召开第四届董事会第七次会议, 审议通过了《关于聘任公司高级管理人员的议案》, 同意聘任黄刚先生为公司副总裁, 任期同公司第四届董事会, 自董事会审议通过之日起生效。
伊力特	2022/6/7	高管变动	新疆伊力特实业股份有限公司 (以下简称“公司”) 第八届董事会独立董事刘清江先生因个人工作原因辞去公司第八届董事会独立董事及董事会下设各专门委员会相关职务, 辞职后不再担任公司其他职务。
水井坊	2022/6/8	高管变动	公司董事会近日收到 Samuel A. Fischer (费毅衡) 先生的书面辞职报告: 因个人发展原因, 决定自 2022 年 6 月 9 日起辞去其担任的本公司董事、战略委员会委员、薪酬委员会委员职务, 辞去上述职务后, Samuel A. Fischer (费毅衡) 先生将不再担任公司任何职务。
天润乳业	2022/6/8	股份回购	公司以集中竞价交易方式使用自有资金回购公司股份, 回购价格为不超过人民币 15.00 元/股 (含), 回购股份数量为不低于 3,200,000 股且不超过 4,800,000 股 (均包含本数), 2022 年 6 月 6 日, 公司完成回购, 已实际回购公司股份 4,799,955 股, 占公司总股本 320,190,246 股的 1.50%, 回购成交最高价为 13.50 元/股, 回购成交最低价为 11.78 元/股, 回购均价为 12.776 元/股, 使用资金总额为人民币 61,325,190.82 元。
煌上煌	2022/6/8	利润分配	公司 2021 年度股东大会审议通过的 2021 年度利润分配方案为: 以公司 2021 年年度权益分派实施时股权登记日总股本扣除回购证券专户股数后的股本为基数, 向全体股东每 10 股派现金红利 0.60 元 (含税)。
百润股份	2022/6/9	利润分配	本公司 2021 年年度权益分派方案为: 以公司现有总股本 751,039,436 股剔除已回购股份 3,133,138 股后的 747,906,298 股为基数, 向全体股东每 10 股派 5.00 元人民币现金
绝味食品	2022/6/10	利润分配	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 614,616,995 股为基数, 每股派发现金红利 0.57 元 (含税), 共计派发现金红利 350,331,687.15 元。
重庆啤酒	2022/6/11	高管变动	重庆啤酒股份有限公司 (以下简称“本公司”或“公司”) 董事会于 2022 年 6 月 9 日收到董事长 LeoEvers 先生的书面辞职报告。LeoEvers 先生因个人原因计划于 2022 年 7 月 1 日辞去在本公司董事会担任的董事长、董事以及各董事会专门委员会委员和公司法定代表人职务。辞职后 LeoEvers 先生将不在公司及子公司担任任何职务。

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 (2022.06.13—2022.06.17)

时间	公司	事件
2022/6/15	张裕A	业绩说明会
2022/6/15	交大昂立	业绩说明会
2022/6/16	贵州茅台	股东大会召开
2022/6/16	伊力特	业绩说明会
2022/6/16	威龙股份	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06月06日-2022年06月12日), 上证综指上涨2.80%, 申万食品饮料指数上涨4.54%, 跑赢上证综指1.74个百分点, 在申万31个一级子行业中排名第7。上周食品饮料各子板块普涨, 其中白酒(+5.50%)、调味发酵品(+4.75%)、预加工食品(+4.38%)涨幅前三。近期白酒价格整体呈上涨趋势, 6月上旬白酒价格指数环比上涨0.13%, 名酒价格环比上涨0.20%。i 茅台将在吉林省投放2531瓶产品, 上海地区的预约申购有望在6月底开放; 此外, 茅台近日启动了25亿元产业链项目, 计划投资25亿元打造“红粮种植-白酒生产-废弃物及副产物资源综合利用”循环利用产业链。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**, 6月8日天猫联合百威、多准发布《天猫啤酒趋势白皮书》, 《白皮书》显示, 啤酒线上交易规模持续扩大, 2019年至2021年三年, 天猫全渠道啤酒销售金额分别同比增长31%、23%、4%; 购买人数分别同比增长44%、40%、11%; 整体呈现出高端、精酿以及零糖低卡等新趋势。京东将预制菜纳入战略扶持品类, 在未来三年将扶持20个销售过亿元的预制菜品牌、5个销售过5亿元的预制菜品牌。多家乳制品企业扩产, 伊利健康谷液态奶项目将于6月中旬投入运营, 总投资50亿元; 光明乳业拟投资24.93亿元建设定远牧场群项目。**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

强于大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大势：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