

# i 茅台营收超 30 亿元，农夫山泉布局预制菜赛道

强于大市 (维持)

——食品饮料行业周观点(06.13-06.19)

2022 年 06 月 20 日

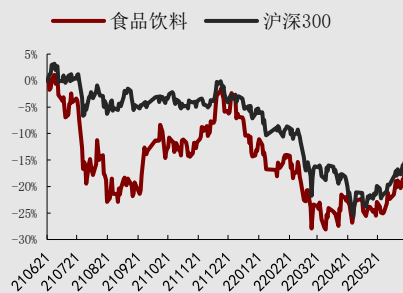
## 行业核心观点:

上周(2022年06月13日-2022年06月19日),上证综指上涨0.97%,申万食品饮料指数上涨2.72%,跑赢上证综指1.75个百分点,在申万31个一级子行业中排名第10。上周食品饮料各子板块普涨,其中肉制品(+7.20%)、预加工食品(+5.40%)、其他酒类(+4.94%)涨幅前三,白酒板块上涨2.35%。茅台在数字营销方面取得积极进展,截至6月14日,i茅台注册人数近1700万,营收超30亿元。酒鬼酒携手华致酒行推出新品“金酒鬼”,布局千元价位高端市场,共同推进产品结构调整和营销渠道优化变革。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**,预制菜赛道再添强劲选手,软饮料龙头农夫山泉近期发布4款“即热米饭”新产品,积极布局预制菜赛道。受强风暴和大雨影响,雅培奶粉密歇根州工厂再停产,美国婴儿配方奶粉严重短缺局面持续,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2.35%,其中顺鑫农业(+12.80%)、老白干酒(+9.33%)、水井坊(+4.94%)涨幅前三。贵州茅台上涨2.65%,五粮液上涨2.12%。**贵州茅台:** 上周,茅台酒批价微降,20年飞天茅台批价维持在3120元,飞天散瓶价格微降至2840元/瓶。**i茅台注册人数近1700万、营收超30亿元。**贵州茅台董事长丁雄军透露,公司在数字营销方面取得了积极进展,“仅仅几个月的时间,i茅台已经取得了很好的成绩,注册人数接近1700万。”截至6月14日,i茅台已实现营业收入30亿-40亿元。**五粮液:** 上周,五粮液酒价格微跌,普五(八代)价格下降至965元/瓶,普五(七代)价格维持在965元/瓶。**五粮液拟对门户区进行打造,构建生态化“商业+商务”业态。**五粮液拟对门户区进行打造,积极构建生态化“商业+商务”业态(含沉浸式文化体验、国家级非遗展示及商务核心区等内容),进一步增强消费者文化体验和黏性,助力公司申报国家工业旅游示范基地。公司拟由下属子公司宜宾五粮液酒类销售有限责任公司作为门户区项目投资主体,开展门户区建设用地摘牌工作。此次建设用地土地出让金等相关费用估算为

## 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

茅台启动 25 亿元产业链项目, 京东押注预制菜赛道

草木蔓发 春山可望

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

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:

yebli@wlzq.com.cn

13.05 亿元。**酒鬼酒：酒鬼酒携手华致酒行打造厂商共建新范本。**6月16日，酒鬼酒与华致酒行战略合作暨金酒鬼产品发布会在湖南长沙举行。本次会议上，华致酒行不仅与酒鬼酒签署了战略合作协议，其与酒鬼酒合力打造的高端新品“金酒鬼”也重磅登场。在消费升级及产业层面对白酒行业高质量转型的需求下，千元价位带产品成为众多酒业品牌与酒商的布局点和发力点。金酒鬼的入局，或将成为白酒千元价格带的新标杆。中国食品工业协会副会长兼秘书长马勇表示，酒鬼酒和华致酒行强强联手、统筹谋划、高点占位、高端发力，将共同推进产品结构调整和营销渠道的优化变革，非常值得期待。**泸州老窖：泸州老窖进口酒，又迎“王炸”新成员。**近日，泸州老窖进口酒携手智利名庄圣丽塔酒庄（Santa Rita）共同打造的舒富葡萄酒，将于6月20日面向全球发布品牌焕新计划及战略新品。据内部人士介绍，泸州老窖进口酒即将开启舒富品牌全新升级，平价、易饮的新舒富将承载起泸州老窖进口酒流量大单品的任务，让消费者感受泸州老窖进口酒选品的“货真价实”。同时舒富品牌将以全新的外观、倡导全新的生活方式定义舒服饮酒的理念。中国白酒头部企业与智利名庄的强强联合，标志着泸州老窖进口酒在打造全球酒类供应链的道路上迈出了重要的一步。

#### 食品饮料其它板块：

**软饮料：农夫山泉：农夫山泉入局预制菜市场。**新快报讯 企查查数据显示，目前预制菜相关企业已超7万家。有机构预测，未来6-7年，预制菜行业有望实现3万亿元以上规模，将成为下一个万亿餐饮市场。如今，这一赛道再添强劲选手，农夫山泉也卖起了即热米饭。据悉，此次农夫山泉布局预制菜，并没有推出新品牌，而是用了其母公司旗下主打牛肉棒的品牌“母亲”。与以往的捆绑销售不同，购买该款自热米饭，可选择只买浇头或只买米饭。

**乳制品：伊利股份：摘得六项世界乳品创新奖，伊利创新产品大放异彩。**6月14—16日，第15届全球乳业大会正式举行，2022年度世界乳品创新奖（World Dairy Innovation Awards）同期揭晓。凭借在创新领域的卓越表现，伊利集团及旗下控股公司澳优乳业，发挥战略协同与资源整合效应，获得十三项奖项提名，并成功斩获六项大奖，包括包装设计、婴幼儿营养乳制品、乳糖不耐受友好乳品、冰淇淋、奶酪、乳制品零食等大奖，再度领跑全球乳业。

**啤酒：燕京啤酒：燕京啤酒董事长618直播“首秀”。**6月17日，燕京啤酒将在京东举行主题为“董事长来了！热爱有你，宠粉有我”的直播活动，燕京啤酒董事长耿超将首次出镜直播。此次直播将直接赋能燕京618，以更加亲民的方式、更加真诚的产品价格与消费者互动，让消费者真切感受到平价好物，同时也让消费者感受到燕京的温度关怀。

**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

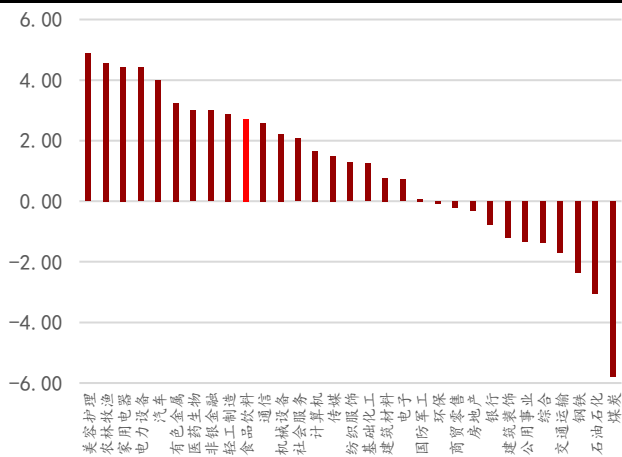
<b>1 上周行情回顾</b> .....	<b>4</b>
<b>2 白酒每周谈</b> .....	<b>5</b>
2.1 资本市场个股表现.....	5
2.2 价格跟踪及点评.....	5
2.3 北向资金跟踪.....	6
2.4 行业动态及重点公司事件跟踪点评.....	7
<b>3 食品饮料子板块行业动态及重点公司跟踪点评</b> .....	<b>8</b>
3.1 行业：美国雅培奶粉密歇根州工厂再停产.....	8
3.2 公司：伊利斩获六项世界乳品创新奖.....	8
<b>4 上市公司公告及大事提醒</b> .....	<b>10</b>
<b>5 投资建议</b> .....	<b>11</b>
<b>6 风险因素</b> .....	<b>11</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 (2022. 06. 17).....	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. 20—2022. 06. 24).....	11

## 1 上周行情回顾

上周食品饮料板块上涨2.72%，于申万31个子行业中位列第10。上周（2022年06月13日-2022年06月19日），上证综指上涨0.97%，申万食品饮料指数上涨2.72%，跑赢上证综指1.75个百分点，在申万31个一级子行业中排名第10。年初至今上证综指下跌8.87%，申万食品饮料指数下跌10.47%，跑输上证综指1.60个百分点，在申万31个一级子行业中排名第13。

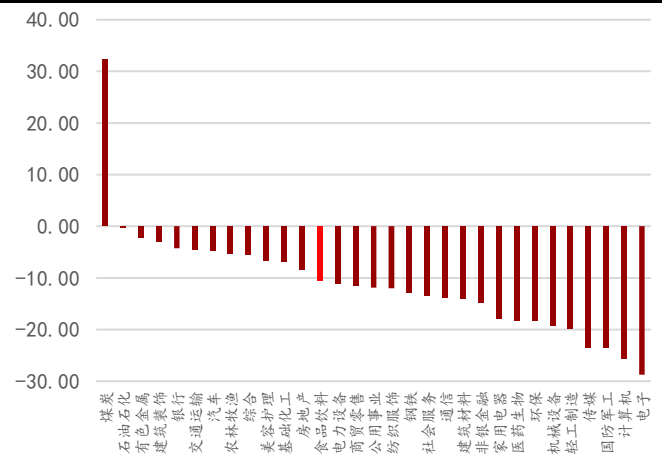
**子板块层面：**上周食品饮料各子板块普涨，其中肉制品（+7.20%）、预加工食品（+5.40%）、其他酒类（+4.94%）、调味发酵品（+4.87%）、保健品（+4.02%）、零食（+2.82%）、啤酒（+2.79%）、乳品（+2.45%）、白酒（+2.35%）、烘焙食品（+1.33%）、软饮料（+0.58%）。PE（TTM）分别为其他酒类（84.72倍）、预加工食品（46.71倍）、调味发酵品（44.32倍）、啤酒（43.19倍）、白酒（39.23倍）、零食（37.89倍）、肉制品（34.26倍）、烘焙食品（32.00倍）、乳品（31.00倍）、保健品（29.60倍）、软饮料（26.86倍）。

图表1：食品饮料板块上周涨跌幅（%）



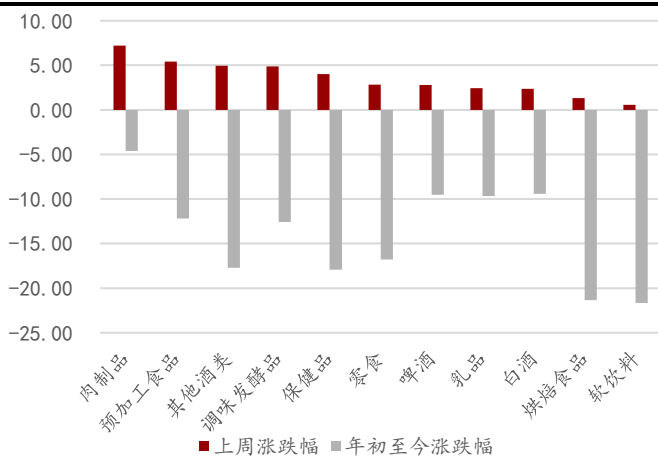
资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

图表2：食品饮料板块年初至今涨跌幅（%）



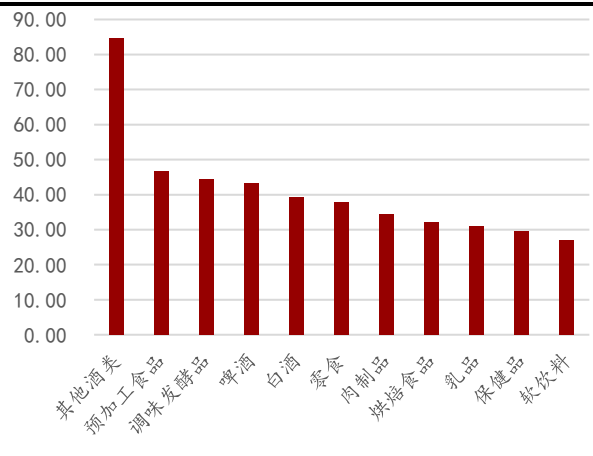
资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

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(2022.06.17)



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	
华统股份	24.12	惠发食品	-26.72
燕京啤酒	17.37	百润股份	-22.05
金枫酒业	14.75	阳光乳业	-6.46
顺鑫农业	12.80	黑芝麻	-6.30
中炬高新	9.78	金种子酒	-3.21

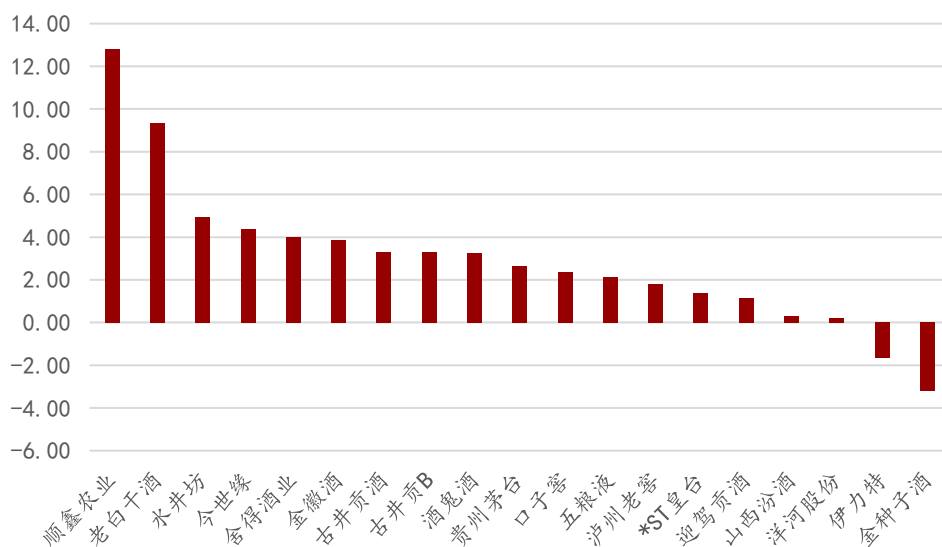
资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

## 2 白酒每周谈

### 2.1 资本市场个股表现

上周白酒板块上涨2.35%，其中顺鑫农业 (+12.80%)、老白干酒 (+9.33%)、水井坊 (+4.94%) 涨幅前三。贵州茅台上涨2.65%，五粮液上涨2.12%。

图表6: 白酒板块个股周涨跌幅 (%)

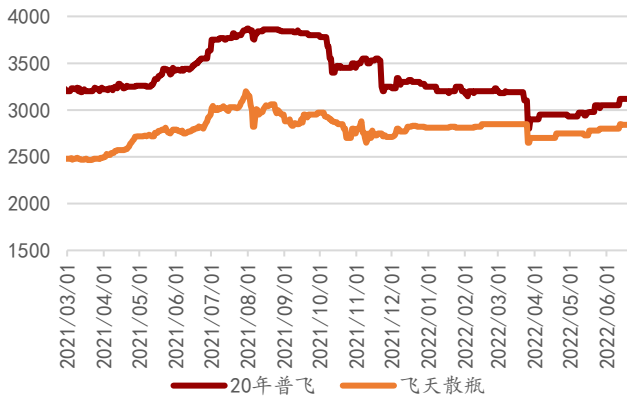


资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

### 2.2 价格跟踪及点评

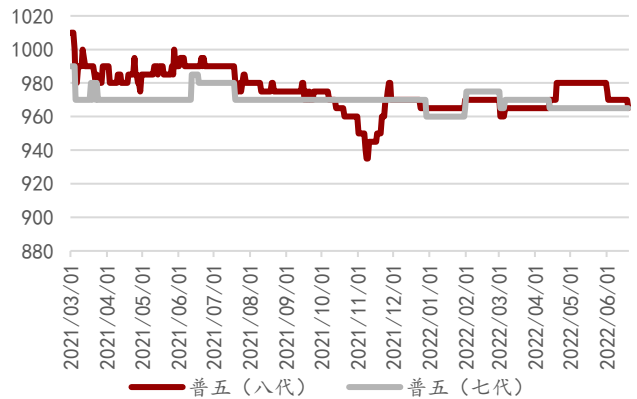
上周，茅台酒批价微跌，20年飞天茅台批价维持在3120元，飞天散瓶价格微降至2840元/瓶。五粮液酒价格微降，普五（八代）价格下降至965元/瓶，普五（七代）价格维持在965元/瓶。根据京东商城数据，上周五粮液（52度）上涨至1299.00元/瓶、习酒窖藏1988（53度）上涨至868.00元/瓶、水井坊（52度）上涨至559.00元/瓶、泸州老窖（52度）上涨至408.00元/瓶，其他类名酒价格保持不变，洋河梦之蓝(M3)（52度）维持在649.50元/瓶、(52度)维持在509.00元/瓶、30年青花汾酒（53度）维持在1199.00元/瓶。

图表7: 飞天茅台批价跟踪 (元)



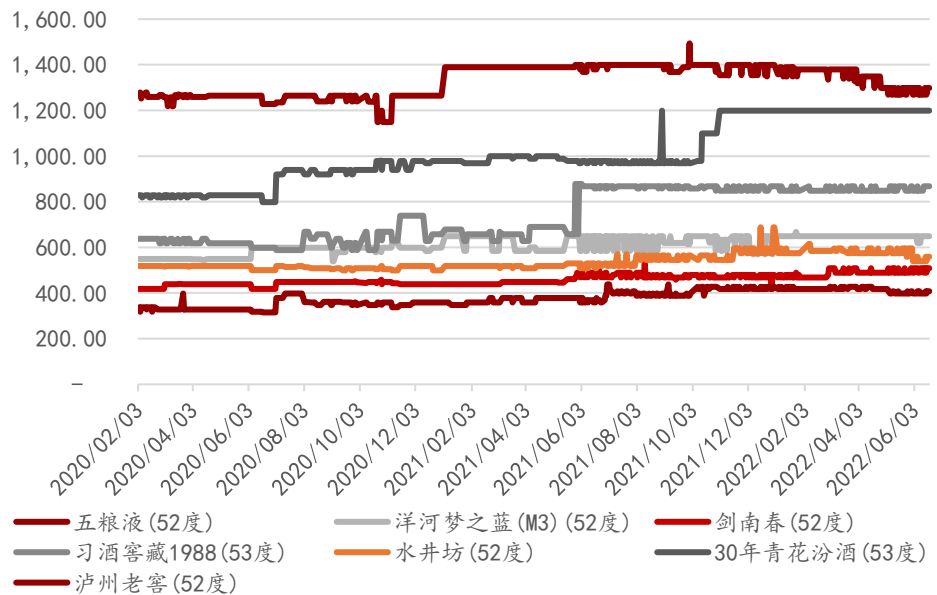
资料来源: 今日酒价, 万联证券研究所

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)

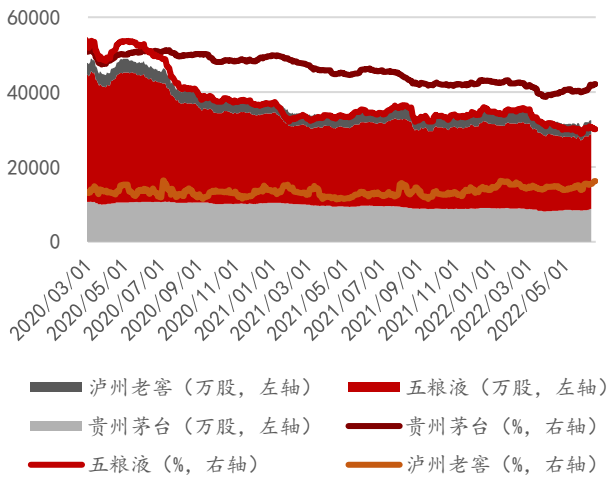


资料来源: 京东, 万联证券研究所

### 2.3 北向资金跟踪

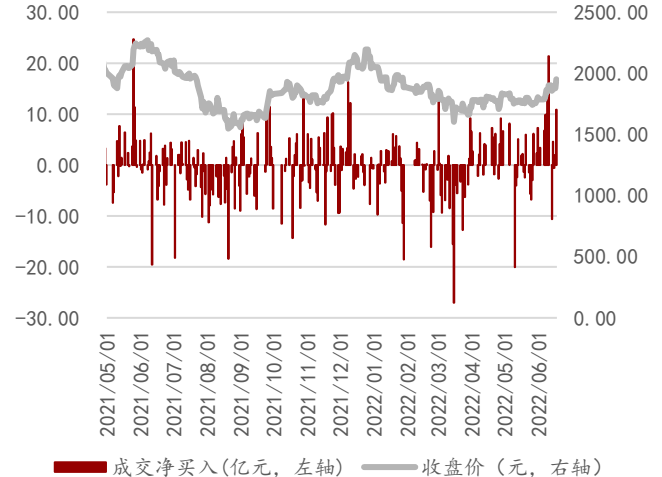
截至2022年6月17日, 贵州茅台北向资金持股8828.76万股, 持股比例为7.02%, 较上上周增加0.02pct; 五粮液北向资金持股19453.29万股, 持股比例为5.01%, 较上上周减少0.10pct; 泸州老窖北向资金持股3985.05万股, 持股比例为2.70%, 较上上周增加0.12pct。截至6月17日, 贵州茅台上周累计净流入6.30亿元。

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

### 《调香白酒》团体标准正式实施

6月15日, 由中国酒业协会发布的《调香白酒》团体标准正式实施。标准明确规定, 调香白酒是以固态法白酒、液态法白酒、固液法白酒或食用酒精为酒基, 添加食品添加剂调配而成, 具有白酒风格的配制酒。该标准于5月30日发布, 较以往标准最大的不同是重新定义了白酒, 强调粮谷为主要原料, 不允许添加食品添加剂。(微酒)

### 茅台董事长丁雄军: i茅台注册数近1700万、营收超30亿元

贵州茅台董事长丁雄军透露, 公司在数字营销方面取得了积极进展, “仅仅几个月的时间, i茅台已经取得了很好的成绩, 注册人数接近1700万。”截止6月14号, i茅台已实现营业收入30亿~40亿元。今年4月29日, 丁雄军在贵州茅台业绩说明会上曾对外透露, i茅台注册总人数突破1146万, 收入11.88亿。(食品饮料企业动态)

### 五粮液: 拟对门户区进行打造, 构建生态化“商业+商务”业态

五粮液发布公告称, 公司拟对门户区进行打造, 积极构建生态化“商业+商务”业态(含沉浸式文化体验、国家级非遗展示及商务核心区等内容), 进一步增强消费者文化体验和黏性, 助力公司申报国家工业旅游示范基地。公司拟由下属子公司宜宾五粮液酒类销售有限责任公司作为门户区项目投资主体, 开展门户区建设用地摘牌工作。此次建设用地土地出让金等相关费用估算为13.05亿元。(食品饮料企业动态)

### 酒鬼酒×华致酒行=厂商共建新范本

6月16日, 酒鬼酒与华致酒行“久酿成金, 馥郁奇香”战略合作暨金酒鬼产品发布会在湖南长沙举行。本次会议上, 华致酒行不仅与酒鬼酒签署了战略合作协议, 其与酒鬼酒合力打造的高端新品“金酒鬼”也重磅登场。在消费升级及产业层面对白酒行业高质量转型的需求下, 千元价位带产品成为众多酒业品牌与酒商的布局点和发力点。金酒鬼的入局, 或将成为白酒千元价格带的新标杆。“金酒鬼, 彰显了酒鬼酒的灵魂”, 中国食品工业协会副会长兼秘书长马勇表示, 酒鬼酒和华致酒行强强联手、统筹谋划、高点占位、高端发力, 将共同推进产品结构调整和营销渠道的优化变革, 非常值得期待。(酒业家)

### 泸州老窖进口酒, 又迎“王炸”新成员

近日，酒业家独家获悉，泸州老窖进口酒携手智利名庄圣丽塔酒庄（Santa Rita）共同打造的舒富葡萄酒，将于6月20日面向全球发布品牌焕新计划及战略新品。据内部人士介绍，泸州老窖进口酒即将开启舒富品牌全新升级，平价、易饮的新舒富将承载起泸州老窖进口酒流量大单品的任务，让消费者感受泸州老窖进口酒选品的“货真价实”。同时舒富品牌将以全新的外观、倡导全新的生活方式定义舒服饮酒的理念。中国白酒头部企业与智利名庄的强强联合，不仅预示着智利葡萄酒将提前开启全新的品牌化竞争模式，也标志着泸州老窖进口酒在打造全球酒类供应链的道路上迈出了重要的一步。（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：美国雅培奶粉密歇根州工厂再停产

##### 受强风暴和大雨影响，美国雅培奶粉密歇根州工厂再停产

综合路透社和《华尔街日报》报道，美国雅培公司当地时间15日晚间表示，密歇根州西南部出现的强风暴和大雨导致其位于斯特吉斯的工厂被淹，该公司已停止EleCare特种配方奶粉的生产。该公司已通知美国食品和药物管理局，告知其婴儿配方奶粉的生产和分销将推迟数周。雅培于一周前重启斯特吉斯工厂生产，以缓解全美婴儿配方奶粉严重短缺的局面。（食品饮料企业动态）

#### 3.2 公司：伊利斩获六项世界乳品创新奖

##### 摘得六项世界乳品创新奖，伊利创新产品大放异彩

6月14至16日，第15届全球乳业大会正式举行，2022年度世界乳品创新奖（World Dairy Innovation Awards）同期揭晓。凭借在创新领域的卓越表现，伊利集团及旗下控股公司澳优乳业，发挥战略协同与资源整合效应，获得十三项奖项提名，并成功斩获六项大奖，包括包装设计、婴幼儿营养乳制品、乳糖不耐受友好乳品、冰淇淋、奶酪、乳制品零食等大奖，再度领跑全球乳业。（经济日报）

#### 燕京啤酒董事长618直播“首秀”

6月17日，燕京啤酒将在京东举行主题为“董事长来了！热爱有你，宠粉有我”的直播活动，燕京啤酒董事长耿超将首次出镜直播，揭秘燕京啤酒如何以温度和诚意实现市场突围。此次直播将直接赋能燕京618，以更加亲民的方式、更加真诚的产品价格与消费者互动，让消费者真切感受到平价好物，同时也让消费者感受到燕京的温度关怀。（微酒）

#### 农夫山泉入局预制菜市场

新快报讯，企查查数据显示，目前预制菜相关企业已超7万家。有机构预测，未来6-7年，预制菜行业有望实现3万亿元以上规模，将成为下一个万亿餐饮市场。如今，这一赛道再添强劲选手，农夫山泉也卖起了即热米饭。据悉，此次农夫山泉布局预制菜，并没有推出新品牌，而是用了其母公司旗下主打牛肉棒的品牌“母亲”。与以往的捆绑销售不同，购买该款自热米饭，可选择只买浇头或只买米饭。不过，虽然卖点很多，但一份“浇头+米饭”售价20元的价格，相比于其他品牌还是有些偏高。（新快报）

#### 恒顺醋业进军气泡水

近日，恒顺醋业跨界气泡水领域，并推出了一款“酸甜抱抱”的气泡水。该产品0防腐、低卡低糖，新品有菠萝、百香果和荔枝风三种口味。值得注意的是，该产品融入恒顺三年陈香醋，打造轻醋果味气泡饮品，并且有可以选择的酸甜度，三种口味分别呈现有5酸5甜、7甜3酸和3甜7酸等不同酸甜度。目前产品已经在电商渠道开售，



规格为330ml/瓶，15瓶/箱的售价为90元，另有3瓶/组的尝新装售价为9.9元。（食业家）

#### 来伊份杀入气泡水赛道

近日，来伊份推出首款气泡水新品“湃湃柠”，搭配2000mg柠檬酸，主打“富含维生素C”。据介绍，湃湃柠酸爽柠檬风味搭配强劲气泡，0糖0脂0卡，每瓶可满足成人日需约99%VC，口感酸甜劲爽。（食业家）

## 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
古越龙山	2022/6/14	利润分配	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 911,542,413 股为基数, 每股派发现金红利 0.08 元(含税), 共计派发现金红利 72,923,393.04 元。
上海梅林	2022/6/14	利润分配	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 937,729,472 股为基数, 每股派发现金红利 0.10 元(含税), 共计派发现金红利 93,772,947.20 元。
舍得酒业	2022/6/15	利润分配	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 332,042,979 股为基数, 每股派发现金红利 0.80 元(含税), 共计派发现金红利 265,634,383.20 元。
洋河股份	2022/6/15	利润分配	公司 2021 年年度权益分派方案为: 以公司现有总股本剔除已回购股份 542,926.00 股后的 1,506,445,074.00 股为基数, 向全体股东每 10 股派 30.000000 元人民币现金。
熊猫乳品	2022/6/15	高管变动	熊猫乳品集团股份有限公司(以下简称“公司”)董事会于近日收到李作恭先生和周文存先生提交的书面辞职报告, 公司第三届董事会董事成员李作恭先生因工作安排原因申请辞去公司董事长、董事及第三届董事会战略委员会主任委员职务。公司于 2022 年 6 月 14 日召开第三届董事会第二十次会议, 会议审议通过了《关于选举公司董事长的议案》, 选举李锡安先生为公司第三届董事会董事长。
欢乐家	2022/6/15	高管变动	公司于近日召开职工大会, 经与会职工审议, 会议选举黄永珍女士为公司第二届监事会职工代表监事(简历附后)。黄永珍女士将与公司 2022 年第一次临时股东大会选举产生的两名非职工代表监事(即股东代表监事)共同组成第二届监事会。
洽洽食品	2022/6/15	利润分配	以公司 2021 年年度权益分派实施时股权登记日的总股本扣除回购账户库存股 1,959,131 为基数, 向全体股东每 10 股派 8.500000 元(含税)。本次实际现金分红的总金额为 429,286,624.80 元人民币。
老白干酒	2022/6/16	利润分配	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 914,747,444 股为基数, 每股派发现金红利 0.15 元(含税), 共计派发现金红利 137,212,116.6 元。
口子窖	2022/6/16	利润分配	本次利润分配方案为以实施权益分派股权登记日的总股本 600,000,000 股扣除公司回购专户的 3,134,214 股, 即以 596,865,786 股为股本基数, 每股派发现金红利 1.5 元(含税), 共计派发现金红利 895,298,679.00 (含税)。
顺鑫农业	2022/6/16	高管变动	北京顺鑫农业股份有限公司(以下简称“公司”)董事会于近日收到公司总经理、董事会秘书安元芝先生的书面辞职报告。安元芝先生因工作调动的原由申请辞去公司总经理、董事会秘书职务。辞职后, 安元芝先生将不再担任公司及控股子公司的任何职务。
千禾味业	2022/6/16	利润分配	本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 798,782,158 股为基数, 每股派发现金红利 0.084 元(含税), 以资本公积金向全体股东每股转增 0.2 股, 共计派发现金红利 67,097,701.27 元, 转增 159,756,432 股, 本次分配后总股本为 958,538,590 股。
恰恰食品	2022/6/18	股权变动	恰恰食品控股股东华泰集团于 2022 年 3 月 15 日至 2022 年 6 月 16 日期间通过深圳证券交易所交易系统集中竞价交易方式增持公司股份 364,600 股, 占公司总股本的比例为 0.07%, 增持股份金额为 17,167,007.40 元。

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 (2022.06.20—2022.06.24)

时间	公司	事件
2022/6/20	光明乳业	限售股解禁上市
2022/6/20	西麦食品	限售股解禁上市
2022/6/22	莲花健康	业绩说明会
2022/6/24	麦趣尔	投资者网上集体接待日活动
2022/6/24	天润乳业	投资者网上集体接待日活动
2022/6/24	伊力特	投资者网上集体接待日活动

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13日-2022年06月19日), 上证综指上涨0.97%, 申万食品饮料指数上涨2.72%, 跑赢上证综指1.75个百分点, 在申万31个一级子行业中排名第10。上周食品饮料各子板块普涨, 其中肉制品(+7.20%)、预加工食品(+5.40%)、其他酒类(+4.94%)涨幅前三, 白酒板块上涨2.35%。茅台在数字营销方面取得积极进展, 截至6月14日, i茅台注册人数近1700万, 营收超30亿元。酒鬼酒携手华致酒行推出新品“金酒鬼”, 布局千元价位高端市场, 共同推进产品结构调整和营销渠道优化变革。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**, 预制菜赛道再添强劲选手, 软饮料龙头农夫山泉近期发布4款“即热米饭”新产品, 积极布局预制菜赛道。受强风暴和大雨影响, 雅培奶粉密歇根州工厂再停产, 美国婴儿配方奶粉严重短缺局面持续, 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