

i 茅台开放上海地区申购，茅台 1935 开启第二场线上专场活动

——食品饮料行业周观点(06.20-06.26)

强于大市(维持)

2022 年 06 月 27 日

行业核心观点:

上周(2022 年 06 月 20 日-2022 年 06 月 26 日), 上证综指上涨 0.99%, 申万食品饮料指数上涨 2.23%, 跑赢上证综指 1.24 个百分点, 在申万 31 个一级子行业中排名第 12。上周食品饮料各子板块涨多跌少, 其中啤酒(+3.45%)、白酒(+2.86%)、调味发酵品(+1.71%)涨幅前三。近期白酒价格整体呈上涨趋势, 6 月中旬白酒价格指数环比上涨 0.16%, 名酒价格环比上涨 0.10%。多家酒企持续推进渠道变革, 6 月 23 日 i 茅台再次开放茅台 1935 专场申购, 25 日同步开放上海地区的预约申购和线上销售, 当日超 9 万人次预约申购; 山西汾酒将加强海外市场终端渠道建设, 发展东南亚市场直销、团购客户。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**, 第八届中国精酿啤酒节于 6 月 24 日启幕, 超过 300 款啤酒亮相啤酒节; 青岛啤酒已在全国开设超 200 家酒吧, 持续加强品牌推广。随着夏季啤酒消费旺季到来, 叠加疫情好转、啤酒消费场景恢复提振需求, 啤酒行业有望迎来业绩修复。**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 2.86%, 其中金种子酒(+11.02%)、舍得酒业(+8.65%)、酒鬼酒(+6.58%)涨幅前三。贵州茅台上涨 2.97%, 五粮液上涨 2.11%。**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 2820 元/瓶。**茅台召开 2022 年战略研讨会。**6 月 21 日, 茅台集团 2022 年战略研讨会在茅台国际大酒店开启。此次茅台集团 2022 年战略研讨会首度公布近年来的战略合作优秀成果, 包括“智慧茅台”、“茅酒之源”、“茅台酒风味”、“茅台酒消费群体”等 7 项重量级成果将发布, 涵盖生产、营销、文化等多个方面。**茅台 1935 开启第二场线上专场活动。**据 i 茅台官微消息, 6 月 23 日晚, i 茅台将开启“鱼跃龙门·喜相逢”活动, 1 小时的茅台 1935 专场申购, 每人可预约 2 瓶茅台 1935。这是继 5 月 5 日立夏时节“与爱相守·喜相逢”活动后, 茅台 1935 在 i 茅台开启的第二场线上专场活动。**i 茅台上线上海。**6 月 25 日当天, i 茅台预计在上海投放产品 1689 瓶, 其中, 预约申购投放 1199 瓶, 线上直接销售 490 瓶, 共有 11 家茅台酒专卖店开设线上预约。活动当天, 在上海共投放了 1689 瓶, 其中预约申购投放 1199 瓶, 共有 33423 人参与预约, 预约人次 92414

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

i 茅台营收超 30 亿元, 农夫山泉布局预制菜赛道

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

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

次。**五粮液：**上周，五粮液酒价格维持稳定，普五（八代）价格维持在 965 元/瓶，普五（七代）价格维持在 965 元/瓶。**山西汾酒：618 京东天猫高增长。**6 月 20 日，汾酒销售公司官微发布 618 战报，京东汾酒官方旗舰店青花系列产品同比增长 50%，其中青花 30 复兴版同比增长 106%，获得 618 当天与 618 全周期的白酒品牌店铺排行榜第一的成绩；天猫汾酒官方旗舰店青花系列产品同比增长 94.6%，获得 618 当天与 618 全周期白酒品牌店铺排行榜第三的成绩。**汾酒大力发展东南亚市场直销、团购客户。**6 月 23 日下午，汾酒参与山西辖区上市公司 2022 年投资者网上集体接待日暨年报业绩说明会。会上，汾酒副总经理李俊表示，汾酒全力加强海外市场终端渠道建设。在东南亚市场通过大力发展直销客户、团购客户，重点支持新加坡、日本、泰国，2021 年销售实现同比增长。**皇台酒业：计划今年开拓全国市场。**6 月 20 日，皇台酒业就公司的全国渠道推进及合作情况表示，公司计划今年开拓全国市场，正在按计划推进。**金种子酒：华润系高管将正式进驻金种子。**7 月 1 日，华润系相关高管将正式进驻金种子酒。这也意味着金种子酒的控股股东金种子酒业集团公司正式引入战略股东华润战投。**舍得酒业：舍得发布三款新品。**6 月 24 日，舍得发布三款新品，包括 500ml 单支装舍得·臻酿、佰酿和舍得佰酿·传世陈酿礼盒，市场定价分别为 1499 元/瓶、699 元/瓶、1699 元/盒。其中，舍得佰酿礼盒首次将带有“舍得”“沱牌”两个品牌的产品组成双支装礼盒。

食品饮料其它板块：

啤酒：青岛啤酒：已在全国开设 200 多家酒吧。6 月 23 日，青岛啤酒就“四位一体”市场推广模式的问题在投资者互动平台上表示，公司已将集产品销售、消费者体验、品牌传播和粉丝互动“四位一体”的传播模式，升级打造为让消费者集舌尖享受、啤酒知识学习、精神愉悦、感情升华于一体的“沉浸式品牌体验”模式。目前，公司已在全国 20 多个省 60 多座城市开设了 200 多家“TSINGTAO1903 时尚酒吧”。

其他酒类：百润股份：签订麦芽威士忌陈酿熟成项目。6 月 21 日，百润股份发布公告称，巴克斯酒业（成都）有限公司与上海康厦建设发展有限公司签订麦芽威士忌陈酿熟成项目《建设工程施工合同》。公告显示，该项目合同总金额为 8455 万元，占地面积为 11.70 万平方米，项目内容包括但不限于总体规划的 5 座威士忌陈酿库等建、构筑物工程的土建工程、装饰装修工程等。

乳制品：中国飞鹤：飞鹤与黑龙江北安签约 6 亿元乳制品加工项目。近日，黑龙江北安市与飞鹤集团签订了投资额为 6 亿元的乳制品加工项目，实现飞鹤（黑河）乳制品产业链的延伸和补强。据悉，飞鹤原生态农业近日将到黑河开展项目考察，推进项目合作进程。

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

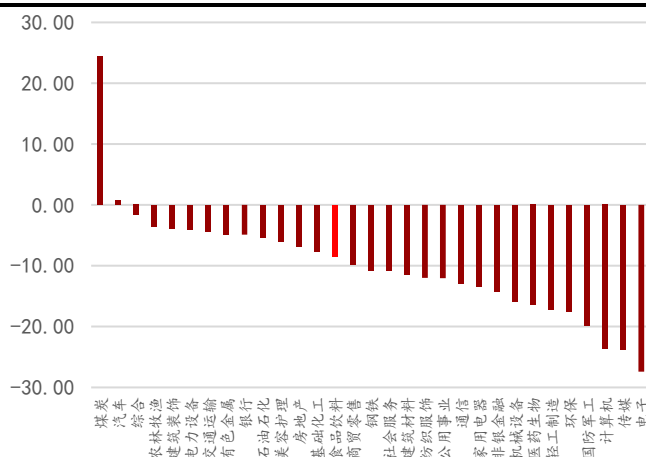
正文目录

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：第八届中国精酿啤酒节启幕，超过 300 款啤酒亮相	8
3.2 公司：青啤开设超 200 家酒吧，飞鹤拟投资 6 亿元建设乳制品加工项目	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. 24)	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. 27—2022. 07. 01)	11

上周食品饮料板块上涨2.23%，于申万31个子行业中位列第12。上周（2022年06月20日-2022年06月26日），上证综指上涨0.99%，申万食品饮料指数上涨2.23%，跑赢上证综指1.24个百分点，在申万31个一级子行业中排名第12。年初至今上证综指下跌7.97%，申万食品饮料指数下跌8.47%，跑输上证综指0.50个百分点，在申万31个一级子行业中排名第14。

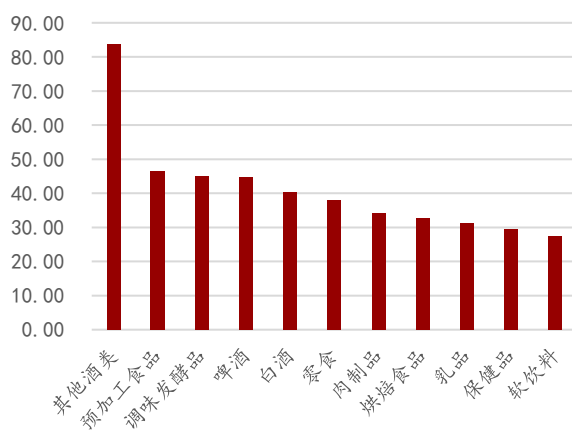
子板块层面：上周食品饮料各子板块涨多跌少，其中啤酒(+3.45%)、白酒(+2.86%)、调味发酵品(+1.71%)、软饮料(+1.70%)、烘焙食品(+1.32%)、肉制品(+0.18%)、乳品(+0.04%)、预加工食品(-0.38%)、零食(-0.48%)、保健品(-0.60%)、其他酒类(-1.05%)。PE(TTM)分别为其他酒类(83.80倍)、预加工食品(46.53倍)、调味发酵品(45.02倍)、啤酒(44.72倍)、白酒(40.34倍)、零食(37.96倍)、肉制品(34.02倍)、烘焙食品(32.74倍)、乳品(31.21倍)、保健品(29.51倍)、软饮料(27.54倍)。

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4: 食品饮料细分子板块PE-TTM(2022.06.24)



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	
日辰股份	14.58	青岛食品	-23.25
南侨食品	11.26	千禾味业	-14.04
金种子酒	11.02	莲花健康	-8.13
妙可蓝多	10.79	青海春天	-7.84
金字火腿	9.98	三全食品	-5.13

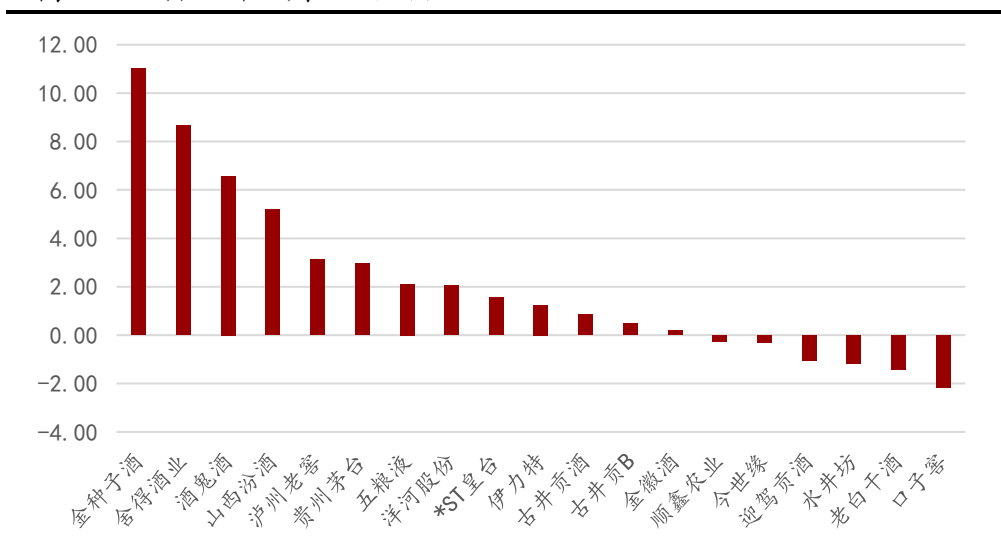
资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

2 白酒每周谈

2.1 资本市场个股表现

上周白酒板块上涨2.86%，其中金种子酒（+11.02%）、舍得酒业（+8.65%）、酒鬼酒（+6.58%）涨幅前三。贵州茅台上涨2.97%，五粮液上涨2.11%。

图表6: 白酒板块个股周涨跌幅(%)

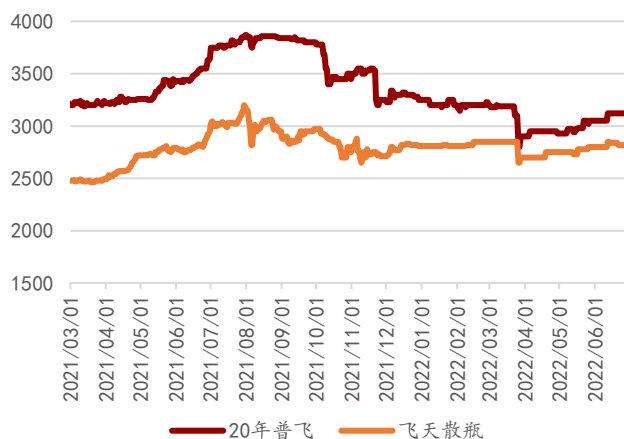


资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

2.2 价格跟踪及点评

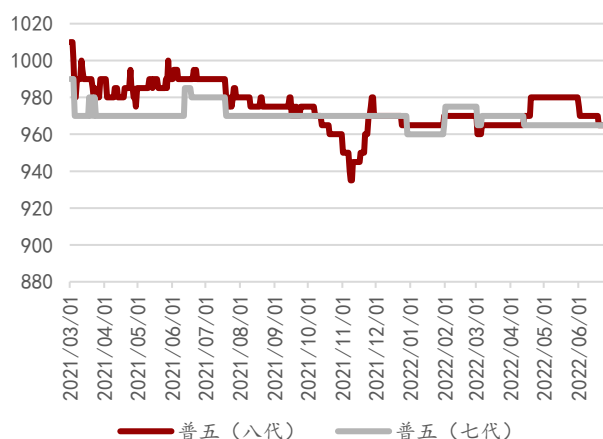
上周，茅台酒批价微跌，20年飞天茅台批价维持在3120元，飞天散瓶价格微降至2820元/瓶。五粮液酒价格维持稳定，普五（八代）价格维持在965元/瓶，普五（七代）价格维持在965元/瓶。根据京东商城数据，上周水井坊（52度）上涨至575.00元/瓶，剑南春（52度）下跌至489.00元/瓶、习酒窖藏1988（53度）下降至848.00元/瓶、泸州老窖（52度）下跌至398.00元/瓶；其他类名酒价格保持不变，五粮液（52度）维持在1299.00元/瓶、洋河梦之蓝(M3)（52度）维持在649.50元/瓶、30年青花汾酒（53度）维持在1199.00元/瓶。

图表7: 飞天茅台批价跟踪 (元)



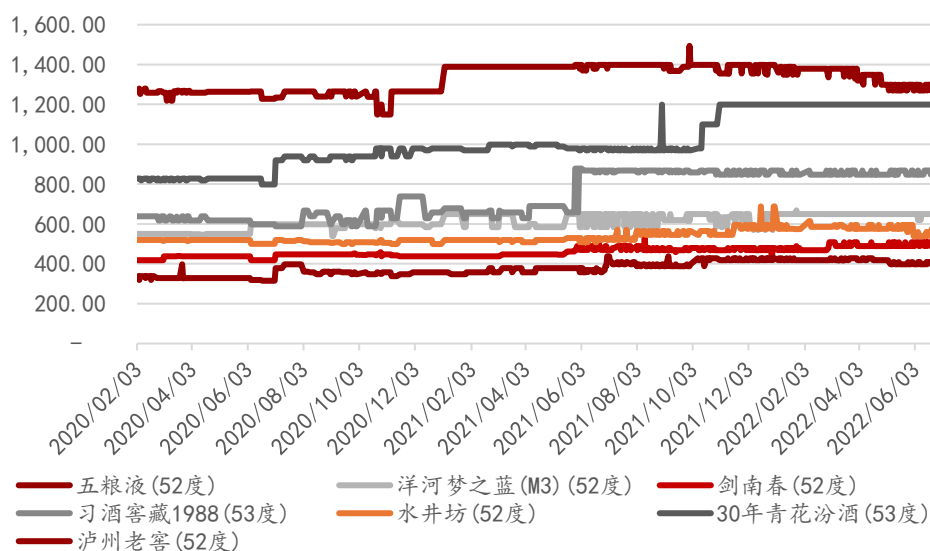
资料来源: 今日酒价, 万联证券研究所

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)

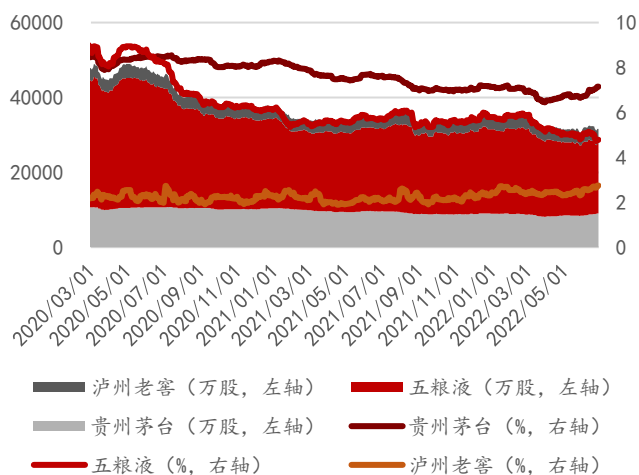


资料来源: 京东, 万联证券研究所

2.3 北向资金跟踪

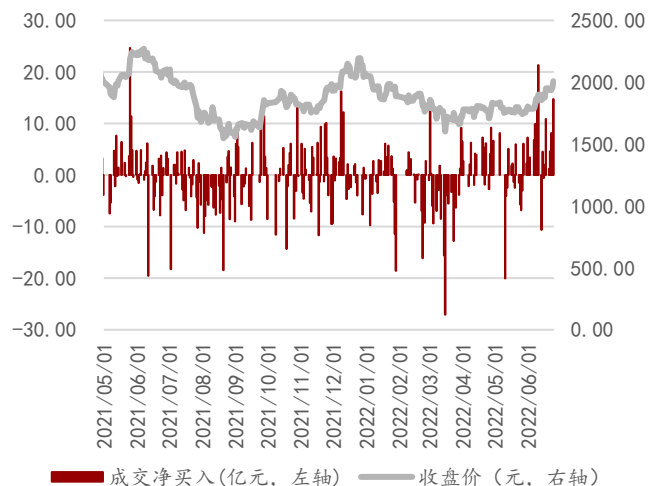
截至2022年6月24日, 贵州茅台北向资金持股8987.49万股, 持股比例为7.15%, 较上上周增加0.13pct; 五粮液北向资金持股18576.91万股, 持股比例为4.78%, 较上上周减少0.23pct; 泸州老窖北向资金持股4055.41万股, 持股比例为2.75%, 较上上周增加0.05pct。截至6月24日, 贵州茅台上周累计净流入31.29亿元。

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月中旬白酒环比价格总指数上涨0.16%

6月21日, 泸州市酒业发展促进局发布6月中旬白酒商品批发价格走势。期内全国白酒环比价格总指数为100.16, 上涨0.16%。从分类指数看, 名酒环比价格指数为100.10, 上涨0.10%; 地方酒环比价格指数为100.36, 上涨0.36%; 基酒环比价格指数为100.00, 保持稳定。从定基指数看, 2022年6月中旬全国白酒商品批发价格定基总指数为109.95, 上涨9.95%。其中, 名酒定基价格指数为113.68, 上涨13.68%; 地方酒定基价格指数为104.94, 上涨4.94%; 基酒定基价格指数为107.61, 上涨7.61%。(糖酒快讯)

华润系高管将正式进驻金种子

据报道, 7月1日, 华润系相关高管将正式进驻金种子酒。这也意味着安徽金种子酒业股份有限公司的控股股东金种子酒业集团公司正式引入战略股东华润战投。(酒说)

皇台酒业: 计划今年开拓全国市场

6月20日, 皇台酒业就公司的全国渠道推进及合作情况在投资者互动平台上表示, 公司计划今年开拓全国市场, 正在按计划推进。(微酒)

汾酒618京东天猫高增长

6月20日, 汾酒销售公司官微发布618战报, 京东汾酒官方旗舰店青花系列产品同比增长50%, 其中青花30复兴版同比增长106%, 获得618当天与618全周期的白酒品牌店铺排行榜第一的成绩; 天猫汾酒官方旗舰店青花系列产品同比增长94.6%, 获得618当天与618全周期白酒品牌店铺排行榜第三的成绩。(微酒)

茅台召开2022年战略研讨会

6月21日, 茅台集团2022年战略研讨会在茅台国际大酒店开启。此次茅台集团2022年战略研讨会首度公布近年来的战略合作优秀成果, 包括“智慧茅台”、“茅酒之源”、“茅台酒风味”、“茅台酒消费群体”等7项重量级成果将发布, 涵盖生产、营销、文化等多个方面。(微酒)

茅台1935开启第二场线上专场活动

据i茅台官微消息, 6月23日晚19时35分到20时35分, i茅台将开启“鱼跃龙门·喜相

逢”活动，1小时的茅台1935专场申购，每人可预约2瓶茅台1935。这是继5月5日立夏时节“与爱相守·喜相逢”活动后，茅台1935在i茅台开启的第二场线上专场活动。（酒说）

汾酒大力发展东南亚市场直销、团购客户

6月23日下午，汾酒参与山西辖区上市公司2022年投资者网上集体接待日暨年报业绩说明会。会上，汾酒副总经理李俊表示，汾酒全力加强海外市场终端渠道建设。在东南亚市场通过大力发展直销客户、团购客户，重点支持新加坡、日本、泰国，2021年销售实现同比增长。（酒说）

i茅台上线上海

6月25日当天，i茅台预计在上海投放产品1689瓶，其中，预约申购投放1199瓶，线上直接销售490瓶，共有11家茅台酒专卖店开设线上预约。（微酒）

舍得发布三款新品

6月24日，“舍得臻酿&佰酿新品上市发布会”在重庆举行，本次发布会共上市三款新品，包括500ml单支装舍得·臻酿、佰酿和舍得佰酿·传世陈酿礼盒，市场定价分别为1499元/瓶、699元/瓶、1699元/盒。其中，舍得佰酿礼盒首次将带有“舍得”“沱牌”两个品牌的产品组成双支装礼盒。（微酒）

i茅台发布上海首日战报

6月25日晚间，小茅i茅台官微发布上海首日战报。6月25日活动当天，在上海共投放了1689瓶，其中预约申购投放1199瓶，共有33423人参与预约，预约人次92414次。（糖酒快讯）

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：第八届中国精酿啤酒节启幕，超过 300 款啤酒亮相

2022年1-5月中国啤酒产量1425.8万千升，下降5.2%

据国家统计局数据，2022年1-5月，中国规模以上企业啤酒产量1425.8万千升，同比下降5.2%。其中，2022年5月，中国规模以上企业啤酒产量356.7万千升，同比下降0.7%。（食品饮料企业动态）

第八届中国精酿啤酒节启幕

6月24日至6月26日，2022第八届中国精酿啤酒节在南京国际展览中心举办。来自国内外近70家精酿啤酒品牌参与，预计有超过300款啤酒亮相，将成为今年国内规模最大的精酿啤酒节。本次啤酒节分全场畅饮和自由购买两个时段，提前购买了畅饮票的客户可于6月24日进场，喝酒不限量；6月25日至6月26日场内不设门票和畅饮票，随意进场，买一杯喝一杯。（糖酒快讯）

3.2 公司：青啤开设超 200 家酒吧，飞鹤拟投资 6 亿元建设乳制品加工项目

青岛啤酒：已在全国开设200多家酒吧

6月23日，青岛啤酒（600600.SS）在投资者互动平台上表示，公司已将集产品销售、消费者体验、品牌传播和粉丝互动“四位一体”的传播模式，升级打造为让消费者集舌尖享受、啤酒知识学习、精神愉悦、感情升华于一体的“沉浸式品牌体验”模式。目前，公司已在全国20多个省60多座城市开设了

200多家“TSINGTAO1903时尚酒吧”。(糖酒快讯)

重庆啤酒增加1664 Blanc特许权使用费率

6月20日,重庆啤酒发布公告。公告表示,董事会推举董事Gavin Brockett先生代行董事长职责。同时,许可方嘉士伯啤酒厂有限公司(Carlsberg Breweries A/S)提出全球市场范围1664 Blanc系列产品的特许权使用费率从目前实施的6%提高到7%。本次调整自2022年6月1日起生效,预计2022年日常关联交易额度授权许可费类别相应增加630万,其余类别保持不变。(微酒)

百润股份签订麦芽威士忌陈酿熟成项目

6月21日,百润股份发布公告称,巴克斯酒业(成都)有限公司与上海康厦建设发展有限公司签订麦芽威士忌陈酿熟成项目《建设工程施工合同》。公告显示,该项目合同总金额为8455万元,占地面积为11.70万平方米,项目内容包括但不限于总体规划的5座威士忌陈酿库等建、构筑物工程的土建工程、装饰装修工程等。(酒业家)

立高食品拟投3500万元成立油脂公司

6月22日,立高食品发布公告称,为满足公司战略发展需要,完善公司产业布局,提高供应链保障能力和重点原料供应能力,提升公司综合竞争实力,与关联方及万建等自然人拟共同出资5000万元成立从事油脂相关业务的公司。公告显示,油脂公司注册资本5000万元,其中立高食品出资3350万元,认缴出资比例67%;彭裕辉、赵松涛、陈和军分别出资390万元、345万元、265万元,认缴出资比例分别为7.8%、6.9%、5.3%;万建、袁向华、李国荣、冯正坤分别出资500万元、50万元、50万元、50万元,认缴出资比例分别为10%、1%、1%、1%。(食品饮料企业动态)

飞鹤与黑龙江北安签约6亿元乳制品加工项目

近日,黑龙江北安市与飞鹤集团签订了投资额为6亿元的乳制品加工项目,实现飞鹤(黑河)乳制品产业链的延伸和补强。据悉,飞鹤原生态牧业近日将到黑河开展项目考察,推进项目合作进程。(食品饮料企业动态)

伊利位列凯度指数“消费者选择最多品牌”榜首

6月23日,凯度消费者指数发布《2022年品牌足迹》中国市场报告,伊利凭借92.4%的品牌渗透率、13亿的消费者触及数,位列“消费者选择最多品牌”榜首。(食品饮料企业动态)

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
得利斯	2022/6/21	利润分配	公司 2021 年度权益分派方案为: 以公司现有总股本 636,885,390 股为基数, 向全体股东每 10 股派 0.100000 元人民币现金。
仲景食品	2022/6/21	利润分配	公司 2021 年年度股东大会审议通过的利润分配方案为: 以公司 2021 年 12 月 31 日总股本 100,000,000 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 5 元 (含税), 共派发现金红利人民币 50,000,000.00 元 (含税), 剩余未分配利润结转以后年度分配。
青岛啤酒	2022/6/22	高管变动	公司执行董事、财务总监于竹明先生因已届退休年龄, 申请辞去公司第十届董事会执行董事和财务总监职务, 以及辞任公司董事会战略与投资委员会委员等职务。
山西汾酒	2022/6/22	利润分配	本次利润分配将以公司总股本 1,220,073,422 股为基数, 每股派发现金红利 1.8 元 (含税), 共计派发现金红利 2,196,132,159.6 元。
安井食品	2022/6/22	利润分配	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 293,294,232 股为基数, 每股派发现金红利 0.699 元 (含税), 共计派发现金红利 205,012,668.17 元。
五粮液	2022/6/22	利润分配	公司 2021 年年度利润分配方案为: 以公司现有总股本 3,881,608,005 股为基数, 向全体股东每 10 股派 30.23 元人民币现金, 共分配金额 11,734,100,999.12 元 (含税)。
日辰股份	2022/6/22	股权激励	本激励计划的激励对象共计 71 人, 包括公司公告本激励计划时在公司 (含控股子公司、分公司, 下同) 任职的高级管理人员、中层管理人员及核心骨干人员, 本计划拟向激励对象授予股票期权数量为 200 万份, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额 9,861.3681 万股的 2.0281%, 股票期权的行权价格为 37.00 元/份。
巴比食品	2022/6/23	利润分配	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 248,000,000 股为基数, 每股派发现金红利 0.26 元 (含税), 共计派发现金红利 64,480,000.00 元 (含税)。
承德露露	2022/6/24	股份回购	承德露露股份公司拟使用公司自有资金, 以集中竞价交易方式, 以不超过人民币 13.30 元/股 (含) 的价格回购本公司部分人民币普通股 A 股股份, 回购资金总额不低于人民币 20,000.00 万元 (含), 不超过人民币 40,000.00 万元 (含)。
贵州茅台	2022/6/24	利润分配	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,256,197,800 股为基数, 每股派发现金红利 21.675 元 (含税), 共计派发现金红利 27,228,087,315.00 元。
西麦食品	2022/6/24	利润分配	公司 2021 年度股东大会审议通过的利润分配预案为: 以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 2.68 元 (含税), 不送红股, 不以公积金转增股本。公司 2021 年度拟分配现金红利共计 60,016,035.24 元, 占 2021 年归属于上市公司股东的净利润比例为 57.56%。
香飘飘	2022/6/24	利润分配	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 410,745,800 股为基数, 每股派发现金红利 0.17 元 (含税), 共计派发现金红利 69,826,786.00 元 (含税)。

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 (2022.06.27—2022.07.01)

时间	公司	事件
2022/6/27	上海梅林	业绩说明会
2022/6/27	酒鬼酒	股东大会
2022/6/28	青岛啤酒	股东大会
2022/6/28	光明乳业	股东大会
2022/6/29	泸州老窖	股东大会
2022/6/29	庄园牧场	股东大会
2022/7/1	天润乳业	限售股解禁上市

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20日-2022年06月26日), 上证综指上涨0.99%, 申万食品饮料指数上涨2.23%, 跑赢上证综指1.24个百分点, 在申万31个一级子行业中排名第12。上周食品饮料各子板块涨多跌少, 其中啤酒(+3.45%)、白酒(+2.86%)、调味发酵品(+1.71%)涨幅前三。近期白酒价格整体呈上涨趋势, 6月中旬白酒价格指数环比上涨0.16%, 名酒价格环比上涨0.10%。多家酒企持续推进渠道变革, 6月23日i茅台再次开放茅台1935专场申购, 25日同步开放上海地区的预约申购和线上销售, 当日起9万人次预约申购; 山西汾酒将加强海外市场终端渠道建设, 发展东南亚市场直销、团购客户。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**, 第八届中国精酿啤酒节于6月24日启幕, 超过300款啤酒亮相啤酒节; 青岛啤酒已在全国开设超200家酒吧, 持续加强品牌推广。随着夏季啤酒消费旺季到来, 叠加疫情好转、啤酒消费场景恢复提振需求, 啤酒行业有望迎来业绩修复。**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