

i 茅台注册人数超 1800 万，双汇加码调味品

强于大市 (维持)

——食品饮料行业周观点(06.27-07.03)

2022 年 07 月 04 日

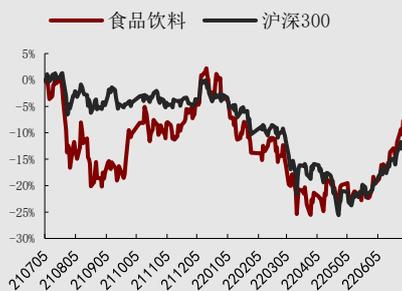
行业核心观点:

上周(2022 年 06 月 27 日-2022 年 07 月 03 日), 上证综指上涨 1.13%, 申万食品饮料指数上涨 3.85%, 跑赢上证综指 2.72 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均上涨, 烘焙食品(+7.45%)、啤酒(+7.32%)、预加工食品(+7.00%)涨幅前三, 白酒上涨 3.65%。近期白酒价格整体呈上涨趋势, 6 月白酒价格指数环比上涨 0.41%, 名酒价格环比上涨 0.51%。茅台持续加强线上渠道建设, 6 月 29 日在线上投放 44599 瓶产品, 创下 i 茅台上线以来的最大规模, 此外, 茅台冰淇淋也将在 i 茅台与线下旗舰店同步销售, 目前 i 茅台注册用户已超过 1800 万人。水井坊投资扩产, 在邛崃追加投资 40 亿元扩大原酒、制曲产能。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**, 肉制品龙头双汇发展加码调味品, 目前已在全国建设十余万家终端网点, 市场影响力逐步提升。蒙牛乳业旗下的贝拉米奶粉将于 7 月从澳大利亚运往美国市场, 以缓解美国婴幼儿奶粉短缺问题, 短期来看, 进口奶粉供应仍然处于短缺状态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 3.65%, 其中五粮液(+9.73%)、水井坊(+8.78%)、泸州老窖(+6.76%)涨幅前三, 贵州茅台上涨 1.00%。**贵州茅台:** 上周, 茅台酒批价微降, 20 年飞天茅台批价微降至 3110 元, 飞天散瓶价格维持在 2820 元/瓶。**茅台与中规院达成战略合作。** 6 月 27 日, 茅台集团与中国城市规划设计研究院签署战略合作框架协议。根据协议, 双方将发挥各自优势, 在推进“茅台绿色发展生态示范区”建设、“厂区与镇区”品质提升、学术交流和产学研转化等方面开展战略合作, 为茅台集团高质量发展提供科技支撑。**茅台冰淇淋登陆西安、南京。** 小茅 i 茅台消息, 6 月 29 日, 茅台冰淇淋 No. 003 旗舰店、No. 007 旗舰店将登陆西安、南京古城, i 茅台 app 也将同步面向陕西、江苏全省发售茅台冰淇淋。7 月 9 日, 茅台冰淇淋 No. 005 旗舰店、No. 006 旗舰店、No. 008 旗舰店、No. 009 旗舰店、No. 010 旗舰店也将相继来到深圳、杭州、长沙、广州、武汉。**i 茅台创上线以来最大投放规模。** 据“i 茅台”App

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

零食及冲饮跌幅收缩, 调味品延续上涨趋势
同比增速由负转正, 线上销售呈向好趋势
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

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

显示,6月29日晚20:00-21:00,“小茅好运”迎来第三轮专场,符合申购条件(截止到6月28日晚18:00小茅运达到50点)的用户共计200.78万人,计划投放44599瓶(四款产品合计),申购成功率预计达到2.22%,创下i茅台上线以来的最大投放规模。相较于本月平均申购成功率0.74%,本轮专场“中签率”是其3倍。目前“i茅台”注册用户已突破1800万人,正在向2000万用户大关迈进。**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。**五粮液副总经理刘洋调研西北市场。**6月22日至27日,五粮液股份公司副总经理刘洋率队前往陕西、甘肃、新疆市场考察调研,细致探访了核心终端、批发市场、专卖店、文化体验馆、商超等各类业态,通过深度调研、走访和座谈,全面了解到当前五粮液西北市场的发展状况和存在问题,与客户共同探讨了市场提升举措。**泸州老窖:52度泸州老窖特曲60版调价。**6月27日,泸州老窖怀旧酒类营销有限公司发布调价通知。通知显示,即日起,52度泸州老窖特曲60版500ml装计划内配额结算价上调20元/瓶。**水井坊:在邛崃追加40亿投资。**邛崃市2022年先进制造业建圈强链“百日攻坚”行动签约仪式举行,共签约优质白酒等10个重大项目、总投资约202亿元。其中,水井坊邛崃全产业链基地二期项目该企业拟再次在邛追加投资的一个项目,预计总投资40.48亿元,将在邛崃新建智能包装中心、一体化储酒库以及科研中心等,扩大原酒、制曲产能。**洋河股份:洋河援建拉萨朗热酒村项目开工。**朗热酒村项目是江苏援藏引进的一个重大产业项目,由洋河酒厂股份公司支持建设,项目总投资10亿元,建成投产后,预计年产值将超10亿元。洋河股份党委副书记、总裁钟雨表示,洋河股份高度重视朗热酒村项目,将以此次开工仪式为契机,严格按照开工建设的“时间表”和“路线图”,确保高品质施工、高质量建设,力争“早竣工、早达产、早见效”。

食品饮料其它板块:

肉制品:双汇发展:双汇加码调味品。近日万茜代言双汇调味品暨全国招商启动仪式在湖南省长沙市举行。双汇发展营销公关副总裁周霄代表企业宣布,签约万茜成为双汇调味品代言人。据双汇综合事业部总经理徐瑞芳介绍,调味品是双汇发展围绕“三品一材”产业布局,实施“进家庭、上餐桌”战略的重要一环。双汇调味品已在全国建设十余万家终端网点,市场影响力逐步提升。

乳制品:蒙牛乳业:贝拉米奶粉将运往美国市场。蒙牛旗下的澳大利亚奶粉品牌贝拉米,将能登陆备受“奶粉荒”困扰的美国市场了。今天,美国FDA发出通告表示,预计69.6万罐贝拉米奶粉将自7月初起陆续运抵美国市场销售,当局正在评估尽快将该产品运往当地的方案。

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

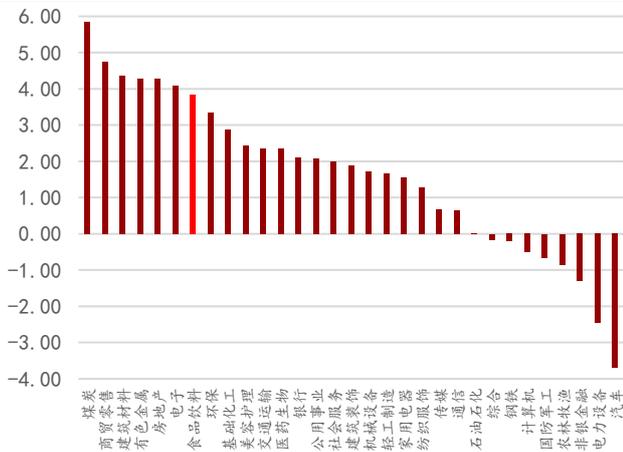
1 上周行情回顾	4
2 白酒每周谈	5
2.1 资本市场个股表现.....	5
2.2 价格跟踪及点评.....	5
2.3 北向资金跟踪.....	6
2.4 行业动态及重点公司事件跟踪点评.....	7
3 食品饮料子板块行业动态及重点公司跟踪点评	8
4 上市公司公告及大事提醒	10
5 投资建议	11
6 风险因素	11
图表 1: 食品饮料板块上周涨跌幅 (%)	4
图表 2: 食品饮料板块年初至今涨跌幅 (%)	4
图表 3: 食品饮料细分子板块上周及年初至今涨跌幅 (%)	4
图表 4: 食品饮料细分子板块 PE-TTM (2022. 07. 01)	4
图表 5: 食品饮料领涨领跌个股 (%)	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. 07. 04—2022. 07. 10)	10

1 上周行情回顾

上周食品饮料板块上涨3.85%，于申万31个子行业中位列第7。上周（2022年06月27日-2022年07月03日），上证综指上涨1.13%，申万食品饮料指数上涨3.85%，跑赢上证综指2.72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6.93%，申万食品饮料指数下跌4.95%，跑赢上证综指1.98个百分点，在申万31个一级子行业中排名第12。

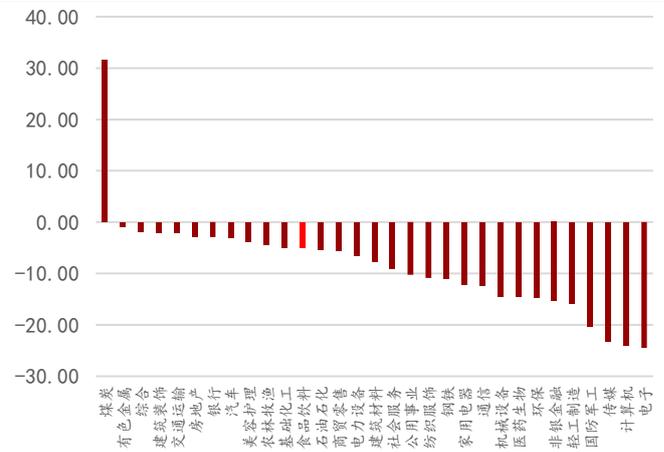
子板块层面：上周食品饮料各子板块普涨，其中烘焙食品(+7.45%)、啤酒(+7.32%)、预加工食品(+7.00%)、调味发酵品(+6.13%)、其他酒类(+5.56%)、软饮料(+5.12%)、零食(+3.78%)、白酒(+3.65%)、保健品(+2.28%)、乳品(+1.72%)、肉制品(+0.40%)。PE(TTM)分别为其他酒类(88.20倍)、预加工食品(49.71倍)、调味发酵品(48.19倍)、啤酒(47.91倍)、白酒(41.74倍)、零食(39.82倍)、烘焙食品(35.07倍)、肉制品(34.17倍)、乳品(31.93倍)、保健品(30.42倍)、软饮料(29.60倍)。

图表1: 食品饮料板块上周涨跌幅(%)



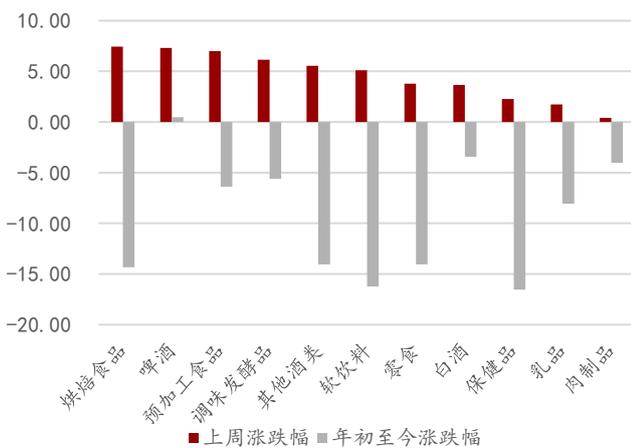
资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表2: 食品饮料板块年初至今涨跌幅(%)



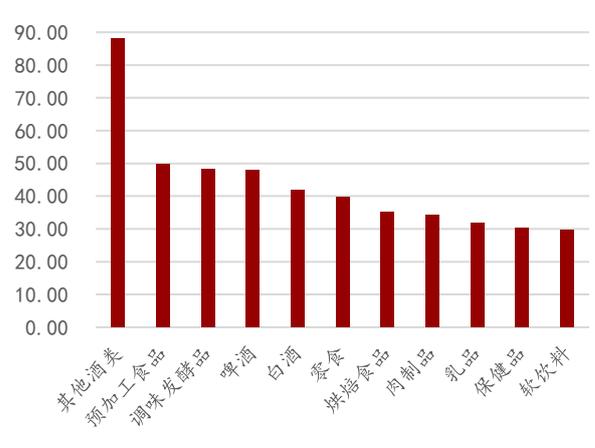
资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

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(2022.07.01)



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	
仙乐健康	21.70	麦趣尔	-8.77
一鸣食品	20.63	ST通葡	-3.75
盖世食品	16.43	青海春天	-3.43
天味食品	14.18	金种子酒	-3.30
绝味食品	13.40	华统股份	-3.06

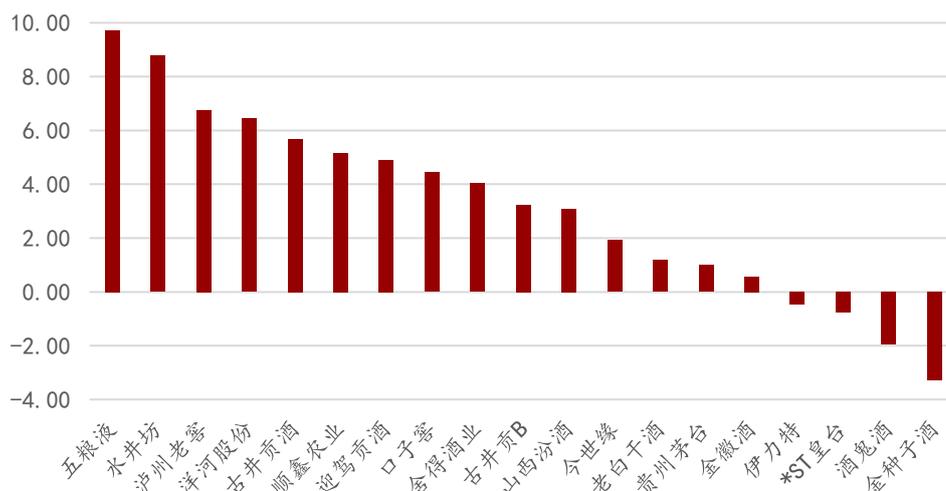
资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

2 白酒每周谈

2.1 资本市场个股表现

上周白酒板块上涨3.65%, 其中五粮液(+9.73%)、水井坊(+8.78%)、泸州老窖(+6.76%)涨幅前三, 贵州茅台上涨1.00%。

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

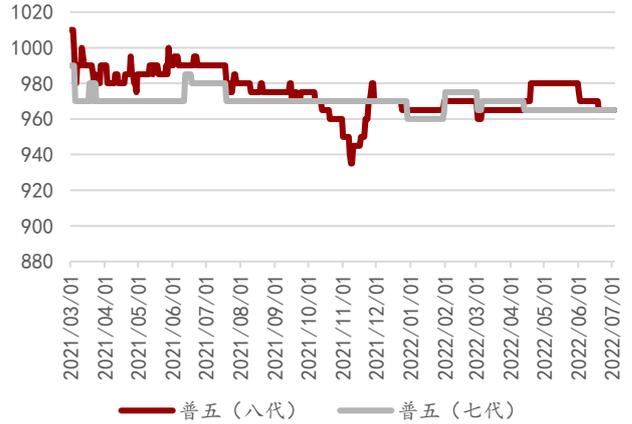
上周, 茅台酒批价微跌, 20年飞天茅台批价微降至3110元, 飞天散瓶价格稳定在2820元/瓶。五粮液酒价格保持稳定, 普五(八代)价格维持在965元/瓶, 普五(七代)价格维持在965元/瓶。根据京东商城数据, 上周除五粮液(52度)下跌至1269.00元/瓶外, 其他类名酒价格保持不变, 洋河梦之蓝(M3)(52度)维持在649.50元/瓶、剑南春(52度)维持在489.00元/瓶、习酒窖藏1988(53度)维持在848.00元/瓶、水井坊(52度)维持在575.00元/瓶、30年青花汾酒(53度)维持在1199.00元/瓶、泸州老窖(52度)维持在399.00元。

图表7: 飞天茅台批价跟踪 (元)



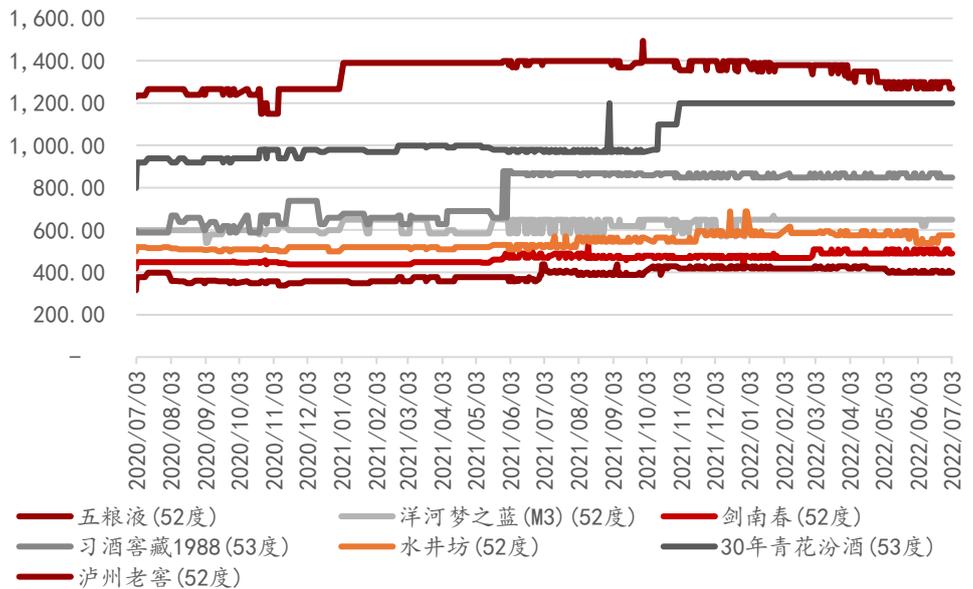
资料来源: 今日酒价, 万联证券研究所

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)

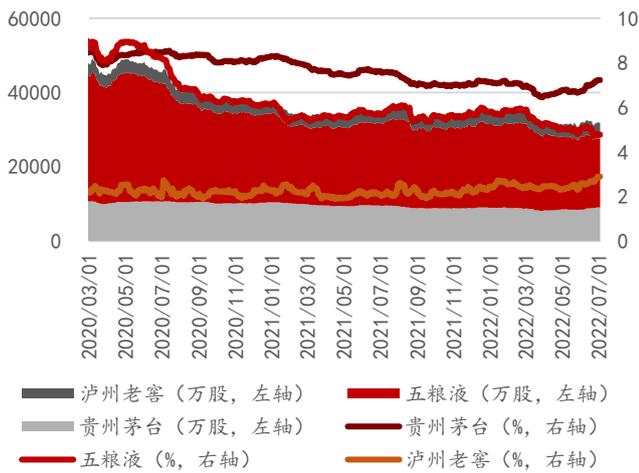


资料来源: 京东, 万联证券研究所

2.3 北向资金跟踪

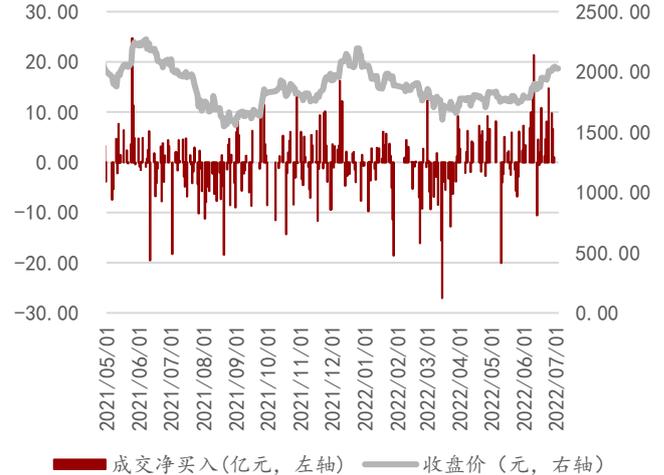
截至2022年6月29日, 贵州茅台北向资金持股9073.01万股, 持股比例为7.22%, 较上上周增加0.07pct; 五粮液北向资金持股18559.23万股, 持股比例为4.78%, 与上上周持平; 泸州老窖北向资金持股4266.76万股, 持股比例为2.89%, 较上上周增加0.14pct。截至6月29日, 贵州茅台上周累计净流入17.35亿元。

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月白酒环比价格指数上涨0.51%

6月30日, 全国白酒价格调查资料显示, 6月份全国白酒月环比价格指数为100.41, 上涨0.41%。其中名酒环比价格指数为100.51, 上涨0.51%; 地方酒环比价格指数为100.46, 上涨0.46%; 基酒环比价格指数为100.01, 上涨0.01%。(糖酒快讯)

茅台与中规院达成战略合作

6月27日, 茅台集团与中国城市规划设计研究院签署战略合作框架协议。根据协议, 双方将发挥各自优势, 在推进“茅台绿色发展生态示范区”建设、“厂区与镇区”品质提升、学术交流和产学研转化等方面开展战略合作, 为茅台集团高质量发展提供科技支撑。(微酒)

茅台冰淇淋登陆西安、南京

小茅i茅台消息, 6月29日, 茅台冰淇淋No.003旗舰店、No.007旗舰店将登陆西安、南京古城, i茅台app也将同步面向陕西、江苏全省发售茅台冰淇淋。7月9日, 茅台冰淇淋No.005旗舰店、No.006旗舰店、No.008旗舰店、No.009旗舰店、No.010旗舰店也将相继来到深圳、杭州、长沙、广州、武汉。(微酒)

i茅台创上线以来最大投放规模

据“i茅台”App显示, 6月29日晚20:00-21:00, “小茅好运”迎来第三轮专场, 符合申购条件(截止到6月28日晚18:00小茅运达到50点)的用户共计200.78万人, 计划投放44599瓶(四款产品合计), 申购成功率预计达到2.22%, 创下i茅台上线以来的最大投放规模。相较于本月平均申购成功率0.74%, 本轮专场“中签率”是其3倍。目前“i茅台”注册用户已突破1800万人, 正在向2000万用户大关迈进。(微酒)

泸州老窖特曲60版调价

6月27日, 泸州老窖怀旧酒类营销有限公司发布调价通知。通知显示, 即日起, 52度泸州老窖特曲60版500ml装计划内配额结算价上调20元/瓶。(微酒)

五粮液副总经理刘洋调研西北市场

6月22日至27日, 五粮液股份公司副总经理刘洋率队前往陕西、甘肃、新疆市场考察

调研，细致探访了核心终端、批发市场、专卖店、文化体验馆、商超等各类业态，通过深度调研、走访和座谈，全面了解到当前五粮液西北市场的发展状况和存在问题，与客户共同探讨了市场提升举措。（酒说）

水井坊在邛崃追加40亿投资

邛崃市2022年先进制造业建圈强链“百日攻坚”行动签约仪式举行，共签约优质白酒等10个重大项目、总投资约202亿元。其中，水井坊邛崃全产业链基地二期项目该企业拟再次在邛追加投资的一个项目，预计总投资40.48亿元，将在邛崃新建智能包装中心、一体化储酒库以及科研中心等，扩大原酒、制曲产能。（微酒）

洋河援建拉萨朗热酒村项目开工

据扬子晚报网6月28日消息，拉萨朗热酒村项目开工仪式暨2022年江苏援藏项目建设推进会在拉萨达孜区朗热酒村建设工地举行。朗热酒村项目是江苏援藏引进的一个重大产业项目，由洋河酒厂股份公司支持建设，创新“产城融合、酒村融合、酒旅融合”的发展模式，项目总投资10亿元，建成投产后，预计年产值将超10亿元。洋河股份党委副书记、总裁钟雨表示，洋河股份高度重视朗热酒村项目，将以此次开工仪式为契机，严格按照开工建设的“时间表”和“路线图”，确保高品质施工、高质量建设，力争“早竣工、早达产、早见效”。（酒业家）

3 食品饮料子板块行业动态及重点公司跟踪点评

安琪酵母拟分拆子公司宏裕包材至北交所上市

6月27日，新三板挂牌企业宏裕包材发布公告称，控股股东安琪酵母拟分拆其至北交所上市，以促进业务发展、规范治理，拓宽融资渠道。（食品饮料企业动态）

双汇加码调味品

近日万茜代言双汇调味品暨全国招商启动仪式在湖南省长沙市举行。双汇发展营销公关副总裁周霄代表企业宣布，签约万茜成为双汇调味品代言人。据双汇综合事业部总经理徐瑞芳介绍，调味品是双汇发展围绕“三品一材”产业布局，实施“进家庭、上餐桌”战略的重要一环。双汇调味品已在全国建设十余万家终端网点，市场影响力逐步提升。（食品饮料企业动态）

威龙股份成杭州亚运会官方红酒供应商

6月28日，威龙股份（603779.SH）就是否有参加杭州亚运会工程项目的提问在投资者互动平台上表示，威龙葡萄酒是杭州亚运会官方红酒供应商。（微酒）

农夫山泉与林芝市座谈会召开

近日，农夫山泉股份有限公司与林芝市座谈会召开。农夫山泉董事长钟睺睺在会议上介绍了公司的基本情况和此次考察的来意，并对林芝的投资环境给予了高度评价。林芝市委书记敖刘全对农夫山泉落户林芝项目表示衷心欢迎，称将积极协调自治区帮助解决相关事宜，推动项目早日落地开工、投产见效。（食品饮料企业动态）

天佑德酒推进智慧工厂建设

6月29日，青海互助天佑德青稞酒股份有限公司与中国联合网络通信有限公司青海省分公司签订《战略合作协议》。双方将共同加快推进天佑德青稞酒公司智慧工厂、二级标识解析和销售信息化平台建设。青海联通将紧紧围绕天佑德青稞酒公司信息化建设总体要求，充分发挥网络、技术、数据、人才等方面优势，积极利用中国联通集

团打造的白酒行业云平台等优势产品，与天佑德青稞酒公司通力合作，力争打造青海省工业互联网新标杆，共同书写数字时代合作共赢的新篇章。（微酒）

会稽山控股股东签署重整投资协议

6月30日晚，会稽山发布公告，公司控股股东精功集团有限公司与中建信控股集团（下称“中建信”）有限公司正式签署了《精功集团等九公司重整投资协议》。此次重整方案中有五项核心资产，范围涉及三家上市公司的股份。公告显示，中建信对重整核心资产将实施现金收购，需要提供的重整资金额度高达45.62亿元，并将在签订重整投资协议之日起3日内支付重整资金报价的20%作为履约保证金。（酒业家）

蒙牛旗下贝拉米奶粉将运往美国市场

蒙牛旗下的澳大利亚奶粉品牌贝拉米，将能登陆备受“奶粉荒”困扰的美国市场了。今天，美国FDA发出通告表示，预计69.6万罐贝拉米奶粉将自7月初起陆续运抵美国市场销售，当局正在评估尽快将该产品运往当地的方案。（食品饮料企业动态）

妙可蓝多拟购买广泽乳品剩余42.88%股权

6月30日，妙可蓝多宣布拟以发行股份方式，从控股股东内蒙古蒙牛手中购买吉林省广泽乳品科技有限公司（简称“广泽乳品”）剩余42.88%股权。妙可蓝多股票将自7月1日开市起停牌。（食品饮料企业动态）

光明冷饮工厂生产线全开

近期，光明乳业旗下光明冷饮正开足马力保供应，所有生产线日夜赶工，产能已基本恢复至往年同期水平。（食品饮料企业动态）

市场监管总局要求新疆市场监管局严查麦趣尔纯牛奶检出丙二醇问题

针对新疆麦趣尔集团股份有限公司（以下简称麦趣尔公司）生产的2批次纯牛奶检出丙二醇问题，市场监管总局高度重视，第一时间督促新疆市场监管局对麦趣尔公司开展调查，依法处置。新疆市场监管局和昌吉市场监管局立即组织对麦趣尔公司进行调查和对产品进行抽检，经初步调查分析，麦趣尔纯牛奶中检出丙二醇为企业在生产过程中超范围使用食品添加剂香精所致。（市场监督管理总局）

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
盖世食品	2022/6/28	股权激励	本激励计划首次授予的激励对象共计 46 人, 占公司截至 2021 年 12 月 31 日全部职工人数 408 人的 11.27%。向激励对象拟授予的股票期权数量合计 230.00 万份, 约占本激励计划公告时公司股本总额 8,855.4084 万股的 2.60%, 其中首次授予 200.00 万份, 占本激励计划公告时公司股本总额 8,855.4084 万股的 2.26%, 预留 30.00 万份, 占本激励计划草案公告时公司股本总额 8,855.4084 万股的 0.34%, 预留部分占本次授予权益总额的 13.04%。
燕塘乳业	2022/6/29	利润分配	公司于 2022 年 5 月 20 日召开的 2021 年年度股东大会, 审议通过了《关于 2021 年年度利润分配预案》: 公司以总股本 15,735 万股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 2.0 元 (含税), 共分配现金红利 3,147 万元 (含税)
东鹏特饮	2022/6/30	境外发行 存托凭证	为拓展东鹏饮料 (集团) 股份有限公司 (下称 “公司”) 国际融资渠道, 满足公司海内外业务发展需求, 提升公司国际化品牌形象, 公司拟筹划境外发行全球存托凭证并在瑞士证券交易所上市。本次境外发行全球存托凭证并上市事项不会导致公司控股股东和实际控制人发生变化。
张裕 A	2022/6/30	持股变动	烟台张裕葡萄酒股份有限公司 (以下简称 “公司”) 于 2022 年 6 月 29 日收到了公司副总经理姜华先生购买公司股票情况的通知, 姜华先生于 2022 年 6 月 29 日通过深圳证券交易所证券交易系统购买了公司股票
有友食品	2022/7/1	利润分配	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 309,045,600 股为基数, 每股派发现金红利 0.65 元 (含税), 共计派发现金红利 200,879,640 元。
天味食品	2022/7/1	股份回购	截至 2022 年 6 月 30 日, 四川天味食品集团股份有限公司 (以下简称 “公司”) 通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购股份数量为 4,969,581 股, 占公司目前总股本比例为 0.65%, 成交最高价为 23.50 元/股, 成交最低价为 19.57 元/股, 支付总金额为人民币 106,746,304.44 元 (不含交易费用)。

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 (2022.07.04—2022.07.10)

时间	公司	事件
2022/7/6	李子园	临时股东大会
2022/7/7	日辰食品	临时股东大会
2022/7/8	海天味业	临时股东大会
2022/7/8	水井坊	临时股东大会

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27日-2022年07月03日），上证综指上涨1.13%，申万食品饮料指数上涨3.85%，跑赢上证综指2.72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均上涨，烘焙食品（+7.45%）、啤酒（+7.32%）、预加工食品（+7.00%）涨幅前三，白酒上涨3.65%。近期白酒价格整体呈上涨趋势，6月白酒价格指数环比上涨0.41%，名酒价格环比上涨0.51%。茅台持续加强线上渠道建设，6月29日在线上投放44599瓶产品，创下i茅台上线以来的最大规模，此外，茅台冰淇淋也将在i茅台与线下旗舰店同步销售，目前i茅台注册用户已超过1800万人。水井坊投资扩产，在邛崃追加投资40亿元扩大原酒、制曲产能。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**，肉制品龙头双汇发展加码调味品，目前已在全国建设十余万家终端网点，市场影响力逐步提升。蒙牛乳业旗下的贝拉米奶粉将于7月从澳大利亚运往美国市场，以缓解美国婴幼儿奶粉短缺问题，短期来看，进口奶粉供应仍然处于短缺状态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