

# 茅台品牌价值增近 400 亿, 伊利新西兰黄油 新产线投产

——食品饮料行业周观点(07.25-07.31)

强于大市 (维持)

2022 年 08 月 01 日

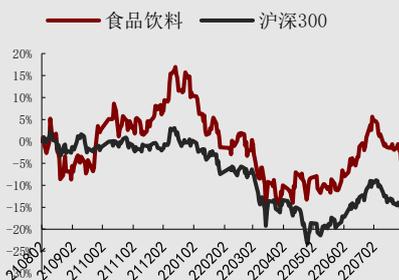
## 行业核心观点:

上周(2022年07月25日-2022年07月31日),上证综指下跌0.51%,申万食品饮料指数下跌2.75%,跑输上证综指2.24个百分点,在申万31个一级子行业中排名第30。上周食品饮料各子板块下跌数量较多,预加工食品(-3.90%)、白酒(-3.41%)、保健品(-2.86%)跌幅前三。茅台持续稳扎稳打,根据第十九届“世界品牌大会”发布的2022年《中国500最具价值品牌》分析报告,茅台以3660.28亿元的品牌价值位列第15位,较去年上升一位,品牌价值增加了392.89亿元。此外,第三代茅台专卖店亮相贵州省贵阳市,茅台全国1300多家专卖店将全部要进行升级改造。五粮液以3646.19亿元人民币的品牌价值荣登《中国500最具价值品牌》榜单第16位,品牌价值较去年增长393.03亿元。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**,伊利集团旗下新西兰威士兰乳业霍基蒂卡工厂焕新升级暨牧恩黄油(Westgold)新产线举行投产仪式,投产后将成为中国乳企在海外建设的最大黄油工厂。由百威亚太控股有限公司、中国食品发酵工业研究院有限公司分别与厦门德莱公司、象山大宇公司合作完成的《啤酒包装智能拆膜解带系统》和《啤酒包装听盖智能搬运系统》两项成果均为全球首创,多项核心技术达到国际领先水平,通过了由中国轻工业联合会组织的科技成果鉴定。**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:** 上周白酒板块下跌3.41%,其中古井贡酒(-8.39%)、舍得酒业(-7.72%)、水井坊(-6.75%)跌幅前三,贵州茅台下跌2.49%,五粮液下跌4.04%。**贵州茅台:** 上周,茅台酒价格微涨,20年飞天茅台批价微涨至3180元,飞天散瓶价格微涨至2880元/瓶。**茅台品牌价值增近400亿。**7月26日,第十九届“世界品牌大会”在北京举行,发布了2022年《中国500最具价值品牌》分析报告。茅台以3660.28亿元人民币的品牌价值位列第15位,较去年上升一位,品牌价值增加了392.89亿元。在84个食品饮料品牌中,茅台的品牌价值继续领衔排名第一。**第三代茅台专卖店亮相贵阳。**7月30日,第三代茅台专卖店亮相贵州省贵阳市,在双龙航空港经济区首开紫郡永兴街开业。茅台全国1300多家专卖店将全部要进行升级。升级后的第三代茅台专卖店,科技更新、文化更强,大气、雅致的经营环境将会给消费者更好的体验感。**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

## 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

冲饮同比增速由负转正, 零食及调味品跌幅扩大

“i 茅台”线上运营如火如荼, 燕京啤酒携手京东开展战略合作

白酒线上销售持续向好, 啤酒同比增速由正转负

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

元/瓶，普五（七代）价格维持在 965 元/瓶。**五粮液入选 2022 年“中国 500 最具价值品牌”**。五粮液以 3646.19 亿元人民币的品牌价值荣登《中国 500 最具价值品牌》榜单第 16 位，品牌价值较去年增长 393.03 亿元，以 12.08% 的品牌价值增幅连续 5 年实现两位数增长，成为白酒行业唯一的“2022 年度最佳表现品牌”。同时，五粮液与中国一汽、海尔共同入选 2022 年《中国品牌生态系统发展案例》。**古井贡酒：古井贡酒智能化技改项目签约**。7 月 25 日，中工国际发布公告称，公司下属全资子公司北起院与古井贡酒签署了古井酿酒生产智能化技术改造项目 1-4# 成品酒自动立体库设备总承包项目合同，项目金额为 1.28 亿元。

#### 食品饮料其它板块：

**啤酒：百威亚太：**近日，由百威亚太控股有限公司、中国食品发酵工业研究院有限公司分别与厦门德莱公司、象山天宇公司合作完成的《啤酒包装智能拆膜解带系统》和《啤酒包装听盖智能搬运系统》两项成果，通过了由中国轻工业联合会组织的科技成果鉴定。鉴定委员会一致认为两项成果均为全球首创，多项核心技术达到国际领先水平，在啤酒制造业具有极高的创新性，对啤酒制造业实现智能化转型升级和科技变革具有重大意义和引领作用。这两项成果集成现代科技手段，创新开发了具有自主知识产权的技术，解决了啤酒高速灌装生产线中包装物智能化拆卸和搬运难题，为啤酒灌装的无人操作和智能化生产奠定了坚实的基础，打通了啤酒制造“黑灯工厂”的最后 1 公里，预计于今年底在百威（南宁）工厂啤酒灌装实现“黑灯工厂”的目标。

**乳制品：伊利股份：**伊利集团旗下新西兰威士兰乳业霍基蒂卡工厂焕新升级暨牧恩黄油（Westgold）新产线投产仪式在厂区内举行。新产线投产后，优质草饲黄油年产能实现翻倍，达到 4.2 万吨，成为新西兰西海岸最大黄油工厂，也是中国乳企在海外建设的最大黄油工厂。

**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

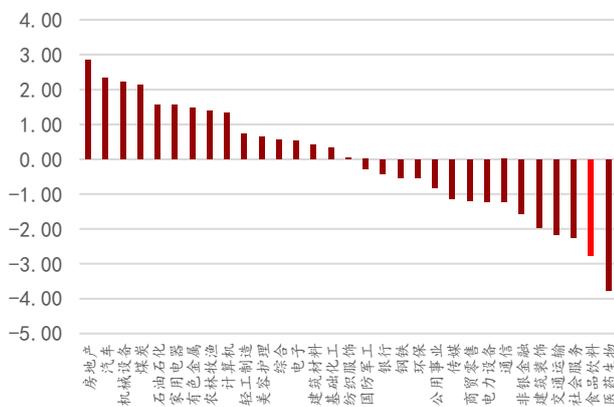
<b>1 上周行情回顾</b> .....	<b>4</b>
<b>2 白酒每周谈</b> .....	<b>5</b>
2.1 资本市场个股表现.....	5
2.2 价格跟踪及点评.....	5
2.3 北向资金跟踪.....	6
2.4 行业动态及重点公司事件跟踪点评.....	7
<b>3 食品饮料子板块行业动态及重点公司跟踪点评</b> .....	<b>8</b>
<b>4 上市公司公告及大事提醒</b> .....	<b>10</b>
<b>5 投资建议</b> .....	<b>11</b>
<b>6 风险因素</b> .....	<b>11</b>
图表 1: 食品饮料板块上周涨跌幅 (%) .....	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. 07. 29) .....	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. 08. 01—2022. 08. 07) .....	11

## 1 上周行情回顾

上周食品饮料板块下跌2.75%，于申万31个子行业中位列第30。上周（2022年07月25日-2022年07月31日），上证综指下跌0.51%，申万食品饮料指数下跌2.75%，跑输上证综指2.24个百分点，在申万31个一级子行业中排名第30。年初至今上证综指下跌10.62%，申万食品饮料指数下跌13.56%，跑输上证综指2.94个百分点，在申万31个一级子行业中排名第22。

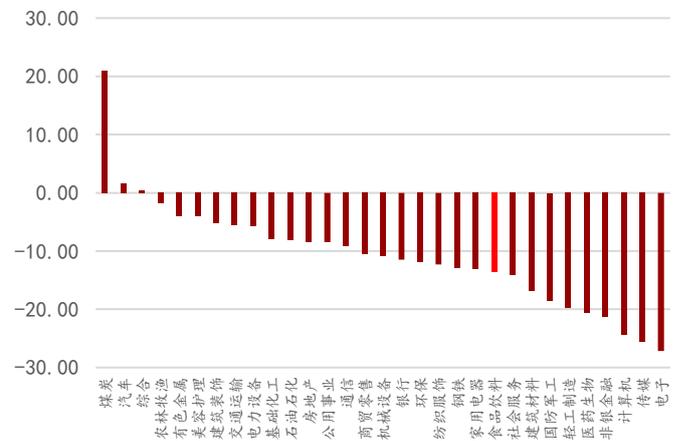
**子板块层面：**上周食品饮料各子板块有涨有跌，其中肉制品(+0.78%)、啤酒(+0.50%)、其他酒类(-0.62%)、乳品(-1.09%)、零食(-1.17%)、调味发酵品(-1.89%)、软饮料(-1.97%)、烘焙食品(-2.37%)、保健品(-2.86%)、白酒(-3.41%)、预加工食品(-3.90%)。PE(TTM)分别为其他酒类(80.71倍)、啤酒(44.00倍)、预加工食品(43.46倍)、调味发酵品(41.59倍)、白酒(37.89倍)、零食(35.79倍)、肉制品(32.13倍)、烘焙食品(30.61倍)、乳品(29.42倍)、保健品(27.22倍)、软饮料(27.15倍)。

图表1：食品饮料板块上周涨跌幅(%)



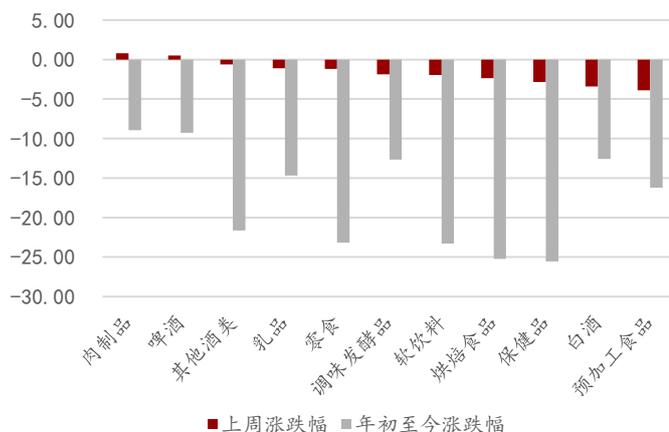
资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

图表2：食品饮料板块年初至今涨跌幅(%)



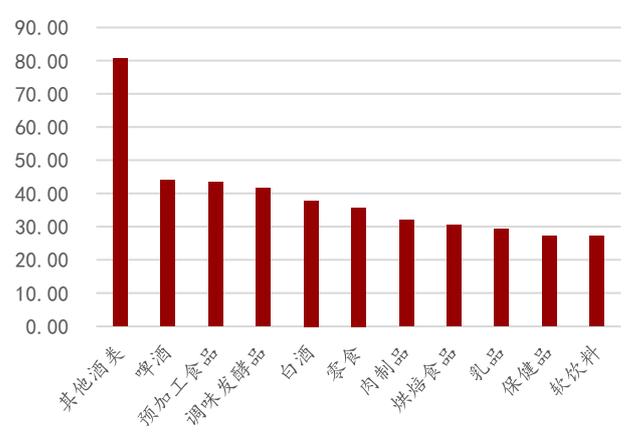
资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

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(2022.07.29)



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	
泉阳泉	11.50	立高食品	-11.11
皇氏集团	10.28	古井贡酒	-8.39
*ST西发	9.32	舍得酒业	-7.72
光明乳业	4.77	李子园	-6.90
均瑶健康	4.59	天味食品	-6.82

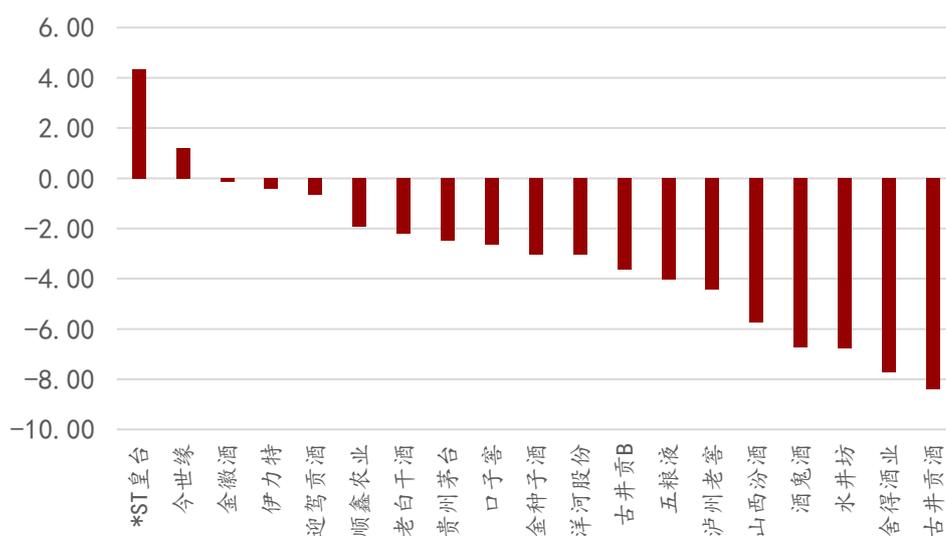
资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

## 2 白酒每周谈

### 2.1 资本市场个股表现

上周白酒板块下跌3.41%，其中古井贡酒（-8.39%）、舍得酒业（-7.72%）、水井坊（-6.75%）跌幅前三，贵州茅台下跌2.49%，五粮液下跌4.04%。

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

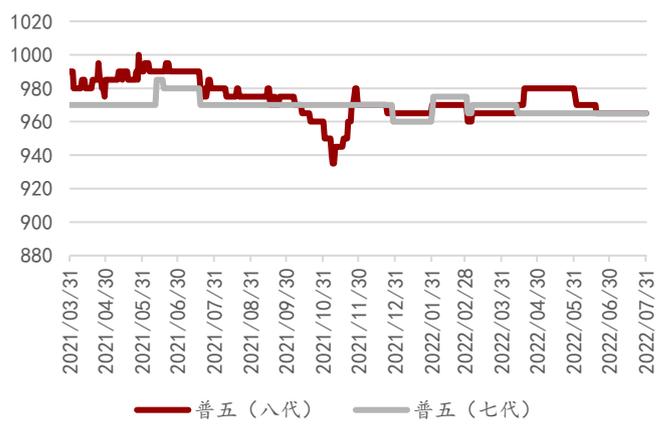
### 2.2 价格跟踪及点评

上周，茅台酒价格微涨，20年飞天茅台批价微涨至3180元，飞天散瓶价格微涨至2880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，上周各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、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398.00元/瓶。

图表7: 飞天茅台批价跟踪 (元)



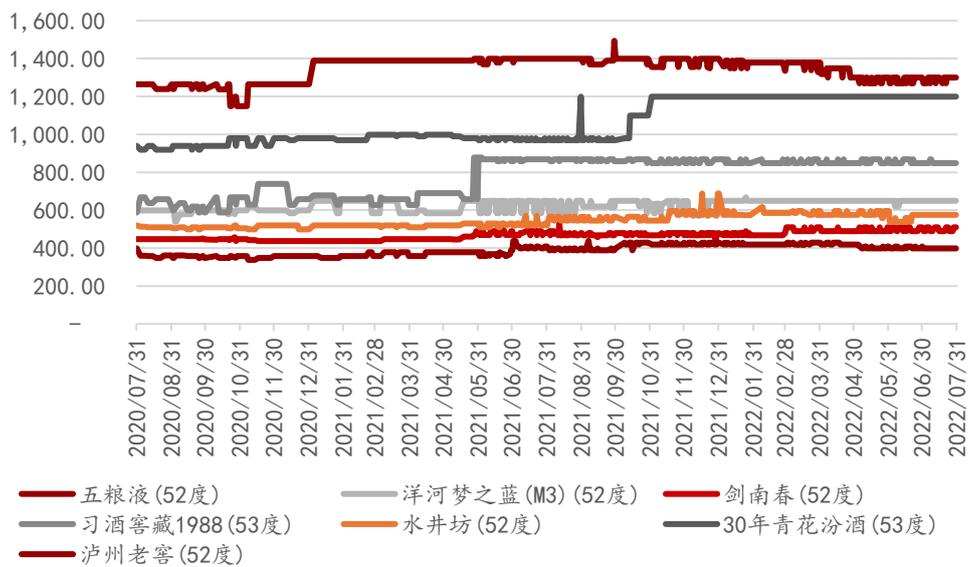
图表8: 普五批价跟踪 (元)



资料来源: 今日酒价, 万联证券研究所

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)

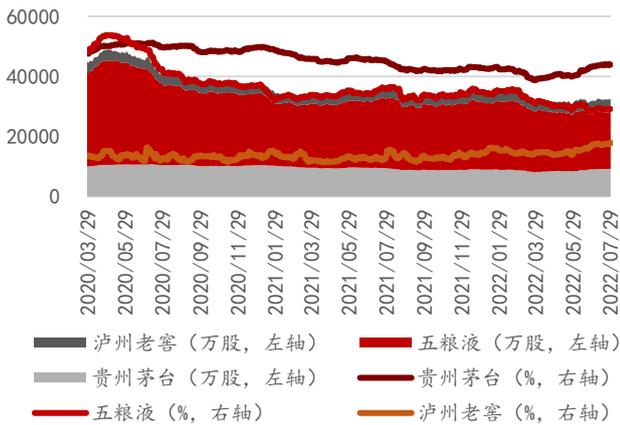


资料来源: 京东, 万联证券研究所

### 2.3 北向资金跟踪

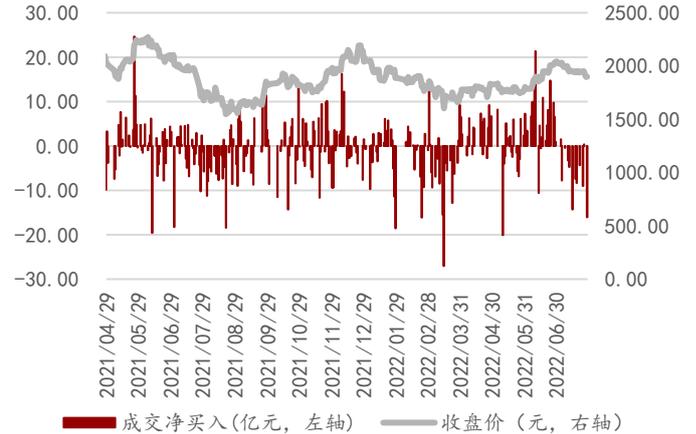
截至2022年7月29日, 贵州茅台北向资金持股9185.25万股, 持股比例为7.31%, 较上上周无变化; 五粮液北向资金持股18886.73万股, 持股比例为4.86%, 较上上周增加0.03pct; 泸州老窖北向资金持股4393.56万股, 持股比例为2.98%, 较上上周增加0.05pct。截至7月29日, 贵州茅台上周累计净流入-24.71亿元。

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

### 茅台品牌价值增近400亿

7月26日, 第十九届“世界品牌大会”在北京举行, 发布了2022年《中国500最具价值品牌》分析报告。茅台以3660.28亿元(人民币, 下同)的品牌价值位列第15位, 较去年上升一位, 品牌价值增加了392.89亿元。在84个食品饮料品牌中, 茅台的品牌价值继续领衔排名第一。(微酒)

### 第三代茅台专卖店亮相贵阳

7月30日, 第三代茅台专卖店亮相贵州省贵阳市, 在双龙航空港经济区首开紫郡永兴街开业。茅台全国1300多家专卖店, 都要进行升级。升级后的第三代茅台专卖店, 科技更新、文化更强, 大气、雅致的经营环境将会给消费者更好的体验感, 让更多的消费者爱上茅台。(微酒)

### 五粮液入选2022年“中国500最具价值品牌”

7月26日, 由世界品牌实验室(World Brand Lab)主办的(第十九届)“世界品牌大会”在北京举行, 会上发布了2022年《中国500最具价值品牌》分析报告。五粮液以3646.19亿元人民币的品牌价值荣登《中国500最具价值品牌》榜单第16位, 品牌价值较去年增长393.03亿元, 以12.08%的品牌价值增幅连续5年实现两位数增长, 成为白酒行业唯一的“2022年度最佳表现品牌”。同时, 五粮液与中国一汽、海尔共同入选2022年《中国品牌生态系统发展案例》。(微酒)

### 泸州老窖再对46名核心骨干成员进行股票激励

7月25日, 泸州老窖发布关于向激励对象授予预留部分限制性股票的公告表示, 确定2022年7月25日为预留部分限制性股票授予日, 向46名激励对象(核心骨干人员)授予342,334股限制性股票, 授予价格为人民币92.71元/股。2021年9月, 泸州老窖出台股票激励计划时预留了88万股, 本次公布的内容即是对预留部分的安排, 本次授予后预留部分限制性股票剩余537,666股。(微酒)

### 古井贡酒智能化技改项目签约

7月25日, 中工国际发布公告称, 公司下属全资子公司北起院与古井贡酒签署了古井酿酒生产智能化技术改造项目1-4#成品酒自动立体库设备总承包项目合同, 项目金额为1.28亿元。(微酒)

### 古井贡酒上半年净利润增长39.17%

7月29日,古井贡酒发布业绩快报,公告显示,其上半年实现营业总收入为90.02亿元,同比增长28.46%,实现归属于上市公司股东的净利润为19.19亿元,同比增长39.17%。(微酒)

### 水井坊上半年营收超20亿, Q2净利润同比大幅度增长

7月26日,水井坊披露半年度报告,公司2022年上半年实现营收20.74亿元,同比增长12.89%;归属于上市公司股东的净利润3.70亿元,同比下降2%。根据计算, Q2水井坊营收约为6.59亿元,同比增长10.57%,净利润约0.07亿元,同比增长116.67%。(微酒)

### 上半年白酒价格运行报告出炉

7月28日,泸州市酒业发展促进局发布《2022年上半年中国白酒价格运行报告》,从全国白酒批发价格总指数看,今年上半年全国白酒批发价格总指数涨而不强,与去年同期相比只上涨了1.89%,低于2021年的2.29%和2020年的3.01%。下半年预计名酒以控量挺价、稳价为主,地方酒价格以消化前期涨价为主,基酒价格则会呈现稳中略涨的态势。(微酒)

### 《白酒质量要求 第2部分》国标发布

近日,国家标准化管理委员会发布公告,GB/T 10781.2-2022《白酒质量要求 第2部分:清香型白酒》国家标准已于2022年7月11日正式发布,代替GB/T 10781.2-2006《清香型白酒》,实施日期为2023年2月1日。本次修订是本标准的第二次修订,主要变化内容包括:更改了清香型白酒定义、删除了产品分类、更改了感官要求、更改了理化要求、删除了卫生要求。(微酒)

### 全球最具价值烈酒品牌50强出炉, 九家中国酒企上榜

7月27日,全球权威品牌价值评估机构Brand Finance在英国伦敦发布《Brand Finance2022年度全球最具价值烈酒品牌50强》榜单及报告,茅台、五粮液、泸州老窖包揽榜单前三,另有洋河、杏花村汾酒、古井贡酒、舍得、酒鬼酒、迎驾贡酒等中国品牌名列该榜单。其中,五粮液品牌品牌强度指数BSI得分为89.4分,品牌评级达AAA级(最高等级),成为全球最强烈酒品牌;茅台以429亿美元成为世界最具价值烈酒品牌;杏花村汾酒品牌价值达到50亿美元,首次跻身该榜单。舍得品牌价值大幅提升112%至17亿美元,排名由世界第27位增长至第15位。(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

### 伊利新西兰黄油新产线投产。

伊利集团官微23日消息,7月19日,伊利集团旗下新西兰威士兰乳业霍基蒂卡工厂焕新升级暨牧恩黄油(Westgold)新产线投产仪式在厂区内举行。新产线投产后,优质草饲黄油年产能实现翻倍,达到4.2万吨,成为新西兰西海岸最大黄油工厂,也是中国乳企在海外建设的最大黄油工厂。(食品饮料企业动态)

### 百威年底实现“黑灯工厂”目标

近日，由百威亚太控股有限公司、中国食品发酵工业研究院有限公司分别与厦门德莱公司、象山大宇公司合作完成的《啤酒包装智能拆膜解带系统》和《啤酒包装听盖智能搬运系统》两项成果，通过了由中国轻工业联合会组织的科技成果鉴定。鉴定委员会一致认为两项成果均为全球首创，多项核心技术达到国际领先水平，在啤酒制造业具有极高的创新性，对啤酒制造业实现智能化转型升级和科技变革具有重大意义和引领作用。这两项成果集成现代科技手段，创新开发了具有自主知识产权的技术，解决了啤酒高速灌装生产线中包装物智能化拆卸和搬运难题，为啤酒灌装的无人操作和智能化生产奠定了坚实的基础，打通了啤酒制造“黑灯工厂”的最后1公里，预计于今年底在百威（南宁）工厂啤酒灌装实现“黑灯工厂”的目标。（微酒）

### 海欣食品上半年净利润2079.32万元，速冻菜肴营收大涨。

7月28日，海欣食品发布2022年半年报显示，其营收为6.9亿元，同比增长0.27%；净利润为2079.32万元，同比增长186.56%。（食品饮料企业动态）

### 二季度中国快速消费品市场冷热不均，总体稳健。

凯度消费者指数（在中国隶属于CTR）最新发布报告显示，中国快速消费品市场第二季度销售额同比增长2.8%，与第一季度增长持平。在疫情影响下，中国快速消费品市场的增长驱动品类跟去年相比有很大的差异。食品类和家居清洁品类是拉动第二季度快速消费品市场增长的主要品类，同期对比销售额分别增长9.5%和5.7%。受部分重点城市消费者处于居家状态的影响下，饮料类在第二季度发展放缓，同比仅增长1.2%。个人护理类的下行压力更为明显，同比下滑4.4%。（食品饮料企业动态）

### 1-6月酒饮茶利润总额同比增长21%

7月27日，国家统计局网站公布数据，1-6月份，全国规模以上工业企业实现利润总额42702.2亿元，同比增长1.0%。其中，酒、饮料和精制茶制造业营业收入8565.6亿元，同比增长7.4%，利润总额1822.5亿元，同比增长21%。（微酒）

### 6月份全国餐饮收入同比下降4%

7月29日，商务部消费促进司副司长安宝军表示，6月份，全国餐饮收入同比虽然下降4%，但降幅比5月收窄17.1个百分点。（微酒）

### 中国成智利葡萄酒第一出口国

近日最新数据显示，智利2021年出口5360万箱葡萄酒，同比增长1.1%；出口额15.87亿美元，同比增长8.2%；每箱平均价格29.6美元，同比增长7%。2021年，中国、巴西和英国是智利葡萄酒全球三大出口目的地，中国排名第一。（微酒）

### 全球最具价值啤酒品牌50强出炉，雪花、哈尔滨、青岛、燕京上榜

7月27日，全球权威品牌价值评估机构Brand Finance在英国伦敦发布《Brand Finance2022年度全球最具价值啤酒品牌50强》榜单及报告，雪花、哈尔滨、青岛、燕京四个中国品牌上榜。中国啤酒品牌价值总量达75亿美元，占上榜啤酒品牌价值总量的8.9%，仅次于美国、墨西哥和荷兰，位居世界第四。（糖酒快讯）

## 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
金徽酒	2022/7/27	股份解除质押	截至本公告披露日, 金徽酒股份有限公司(以下简称“公司”)持股5%以上股东甘肃亚特投资集团有限公司(以下简称“亚特集团”)持有公司股份68,820,687股, 占公司总股本的13.57%。本次解除质押及继续质押后, 亚特集团累计质押公司股份64,330,000股, 占其持有公司股份总数的93.47%, 占公司总股本的12.68%。
交大昂立	2022/7/28	股份转让	2021年10月26日, 上海交大昂立股份有限公司(以下简称“公司”)大股东上海新南洋昂立教育科技有限公司(以下简称“昂立教育”)与丽水新诚新创科技发展合伙企业(有限合伙)(以下简称“丽水新诚”)签订《股权转让协议》, 昂立教育通过协议转让方式, 以人民币3.80元/股的价格, 转让公司无限售流通股股份40,476,450股(占公司总股本的5.19%)。2022年7月27日, 公司收到昂立教育《关于签署股份转让补充协议的告知函》, 截至2022年7月14日, 昂立教育与丽水新诚共管的银行账户收到丽水新诚支付的股份转让总价款153,810,510.00元, 昂立教育已按照相关约定提交股份登记过户手续。
桃李面包	2022/7/28	股权质押	桃李面包股份有限公司(以下简称“公司”)控股股东及实际控制人之一的吴学群先生持有公司股份324,501,744股, 占公司总股本的24.34%; 本次质押后, 吴学群先生累计质押公司股份124,260,000股, 占其所持公司股份总量的38.29%, 占公司总股本的9.32%。
熊猫乳品	2022/7/29	股权激励计划	熊猫乳品集团股份有限公司(以下简称“公司”)第三届董事会第二十二次会议于2022年7月28日(星期四)在公司一楼会议室以现场结合通讯的方式召开。会议通知已于2022年7月25日通过口头或邮件的方式送达各位董事。本次会议应出席董事9人, 实际出席董事9人。为了更好地实施本次股权激励计划, 进一步增强股权激励效果、达到激励目的, 以期更好地维护广大中小股东利益, 经综合评估、慎重考虑, 公司对原《2021年限制性股票激励计划(草案)》及其摘要中的公司层面业绩考核要求要素、考核指标的科学性和合理性说明以及激励计划授予日等相关内容进行修订。
莫高股份	2022/7/30	人员变动	甘肃莫高实业发展股份有限公司(以下简称“公司”)第九届董事会任期届满, 公司董事长赵国柱先生因工作调动, 不再担任公司董事长、董事、董事会专门委员会相关职务。2022年7月29日, 公司召开第十届董事会第一次会议, 会议选举杜广真先生为公司第十届董事会董事长, 任期自董事会审议通过之日起至第十届董事会届满。
今世缘	2022/7/31	股权激励计划	江苏今世缘酒业股份有限公司(以下简称“今世缘”或“公司”)于2020年4月23日召开第三届董事会第二十七次会议, 审议通过了《关于审议2020年股票期权激励计划(草案)的议案》等相关议案。根据与国资部门预沟通情况, 结合公司实际情况, 公司于2022年7月31日召开第四届董事会第十九次会议审议通过, 对2020年股票激励计划的部分内容做了变更, 并相应变更《江苏今世缘酒业股份有限公司2020年股票期权激励计划(草案)》及其摘要、《江苏今世缘酒业股份有限公司2020年限股票期权激励计划实施考核管理办法》。

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 (2022.08.01—2022.08.07)

时间	公司	事件
2022/8/3	盐津铺子	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07月25日-2022年07月31日), 上证综指下跌0.51%, 申万食品饮料指数下跌2.75%, 跑输上证综指2.24个百分点, 在申万31个一级子行业中排名第30。上周食品饮料各子板块下跌数量较多, 预加工食品(-3.90%)、白酒(-3.41%)、保健品(-2.86%)跌幅前三。茅台持续稳扎稳打, 根据第十九届“世界品牌大会”发布的2022年《中国500最具价值品牌》分析报告, 茅台以3660.28亿元的品牌价值位列第15位, 较去年上升一位, 品牌价值增加了392.89亿元。此外, 第三代茅台专卖店亮相贵州省贵阳市, 茅台全国1300多家专卖店将全部要进行升级改造。五粮液以3646.19亿元人民币的品牌价值荣登《中国500最具价值品牌》榜单第16位, 品牌价值较去年增长393.03亿元。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**, 伊利集团旗下新西兰威士兰乳业霍基蒂卡工厂焕新升级暨牧恩黄油(Westgold)新产线举行投产仪式, 投产后将成为中国乳企在海外建设的最大黄油工厂。由百威亚太控股有限公司、中国食品发酵工业研究院有限公司分别与厦门德莱公司、象山大宇公司合作完成的《啤酒包装智能拆膜解带系统》和《啤酒包装听盖智能搬运系统》两项成果均为全球首创, 多项核心技术达到国际领先水平, 通过了由中国轻工业联合会组织的科技成果鉴定。**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, 行业龙头企业表现亮眼, 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