

i 茅台线下服务门店数量达 1150 家，燕京啤酒新品布局高端市场

——食品饮料行业周观点(08.15-08.21)

强于大市(维持)

2022 年 08 月 22 日

行业核心观点:

上周(2022 年 08 月 15 日-2022 年 08 月 21 日),上证综指下跌 0.57%,申万食品饮料指数下跌 2.49%,跑输上证综指 1.92 个百分点,在申万 31 个一级子行业中排名第 27。上周食品饮料各子板块普遍下跌,其中肉制品(-0.03%)、调味发酵品(-1.57%)、软饮料(-1.81%)跌幅最小,白酒下跌 2.57%。**98 家茅台酱香系列酒体验中心上线 i 茅台**,消费者可在 i 茅台 APP 上,通过“享约申购”的方式购买茅台 1935。本次新增的 98 家茅台酱香系列酒体验中心,覆盖 27 个省、自治区和直辖市,门店数量将达到 1150 家,为各地消费者申购茅台 1935 时提供了更多的门店选择。**泸州最大智能化酒类包装中心明年投用**,泸州老窖智能化包装中心技改项目建设正在加快推进,预计今年完成主体工程施工,明年建成投用。该技改项目建成后,可满足企业高端产品“十四五”期间的产能需求,实现全年 10 万吨的罐装生产能力。**洋河发售限定盲盒雪糕**,洋河将推出“蓝海寻宝”海之蓝文创盲盒雪糕和“遇见珍宝”双沟圣坊文创盲盒雪糕。两款雪糕各有四种口味,且各有一种口味为含酒的隐藏款,其中海之蓝文创盲盒雪糕的隐藏款是藻蓝酒口味,内含 3%海之蓝;双沟圣坊文创盲盒雪糕的隐藏款是芒果酒口味,内含 3%双沟圣坊。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**,燕京啤酒新品 S12 皮尔森啤酒上市,新品选用皮尔森麦芽和限定酒花,426ml/瓶装售价约 11.5 元,将进一步完善燕京啤酒中高端、高端产品矩阵。东鹏饮料上半年营收净利双增,多元化产品占比待提高。伊利拟新建 1500 吨乳品加工厂,1500 吨乳制品加工项目是打造集生产、加工、物流于一体的奶业高端区域中心产业链上的关键项目。**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: 上周白酒板块下跌 2.57%,其中仅金种子酒上涨(+2.81%),贵州茅台下跌 1.71%,五粮液下跌 2.82%。**贵州茅台:** 上周,茅台酒价格走势平稳,20 年飞天茅台批价维持在 3250 元,飞天散瓶价格微跌至 2870 元/瓶。**98 家茅台酱香系列酒体验中心上线 i 茅台**,消费者可在 i 茅台 APP 上,通过“享约申购”的方式购买茅台 1935。本次新增的 98 家茅台酱香系列酒体验中心,覆盖 27 个省、自治区和直辖市,门店数量将达到 1150 家,为各地消费者申购茅台 1935 时提供了更多的门店选择。**五粮液:** 上周,五粮液酒价格保持稳定,普五(八代)价格维持 975 元/瓶,普五(七代)价格维持 975 元/瓶。**泸州老窖:** 泸州最大智

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

白酒同比增速由正转负,啤酒线上销售总额下滑
茅台虎年生肖酒再出新,东鹏饮料拟瑞士上市
茅台名列世界烈酒品牌榜首,泸州老窖入局威士忌市场

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

能化酒类包装中心明年投用，泸州老窖智能化包装中心技改项目建设正在加快推进，预计今年完成主体工程施工，明年建成投用。该技改项目建成后，将与已经完成的泸州老窖技改项目一期、二期无缝对接，实现白酒产业从生产、包装、仓储到物流配送一体化、智能化、信息化。可满足企业高端产品“十四五”期间的产能需求，实现全年10万吨的罐装生产能力。

食品饮料其它板块：

啤酒：燕京啤酒：8月17日，燕京啤酒推出新品燕京S12皮尔森啤酒，目前已上市。新品选用皮尔森麦芽和限定酒花，采取经典德式酿造工艺，酒体为纯净金色，泡沫绵密持久，口感清冽适口，具有独特柑橘香和水果香，新品瓶身造型典雅，拉环瓶盖易开启。在宣传上，燕京啤酒设计宣传语“自我有度”，介绍了新品的制作原料、制作工艺和口感，并介绍了新品的瓶身设计，着重宣传新品酒香纯净丰盈的特点。426ml/瓶装售价约11.5元，将进一步完善燕京啤酒中高端、高端产品矩阵。

软饮料：东鹏饮料：东鹏饮料上半年营收净利双增，多元化产品占比待提高。上半年东鹏饮料营收为42.91亿元，同比增长16.54%；归属于上市公司股东的净利润为7.55亿元，同比增长11.66%。旗下产品东鹏特饮是主要收入来源，销售收入占比达96.13%。

乳品：伊利股份：近日，伊利1500吨乳制品加工厂项目推进会议召开。伊利奶业合作项目是今年潍坊市政府工作报告确定的重要任务，1500吨乳制品加工项目是打造集生产、加工、物流于一体的奶业高端区域中心产业链上的关键项目。

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

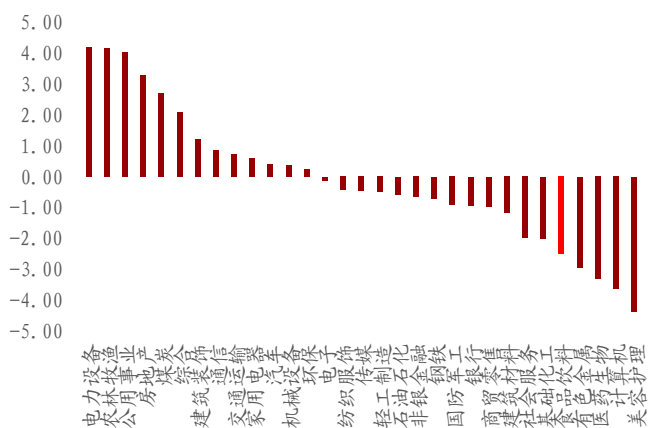
1 上周行情回顾	4
2 白酒每周谈	5
2.1 资本市场个股表现	5
2.2 价格跟踪及点评	5
2.3 北向资金跟踪	6
2.4 行业动态及重点公司事件跟踪点评	7
3 食品饮料子板块行业动态及重点公司跟踪点评	8
4 上市公司公告及大事提醒	9
5 投资建议	11
6 风险因素	11
图表 1: 食品饮料板块上周涨跌幅 (%)	4
图表 2: 食品饮料板块年初至今涨跌幅 (%)	4
图表 3: 食品饮料子板块上周及年初至今涨跌幅 (%)	4
图表 4: 食品饮料子板块 PE-TTM(2022.08.19)	4
图表 5: 食品饮料领涨领跌个股 (%)	5
图表 6: 白酒板块个股周涨跌幅 (%)	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	9
图表 13: 食品饮料板块重点公司大事提醒 (2022.08.22—2022.08.26)	10

1 上周行情回顾

上周食品饮料板块下跌2.49%，于申万31个子行业中位列第27。上周（2022年08月15日-2022年08月21日），上证综指下跌0.57%，申万食品饮料指数下跌2.49%，跑输上证综指1.92个百分点，在申万31个一级子行业中排名第27。年初至今上证综指下跌10.49%，申万食品饮料指数下跌14.25%，跑输上证综指3.76个百分点，在申万31个一级子行业中排名第20。

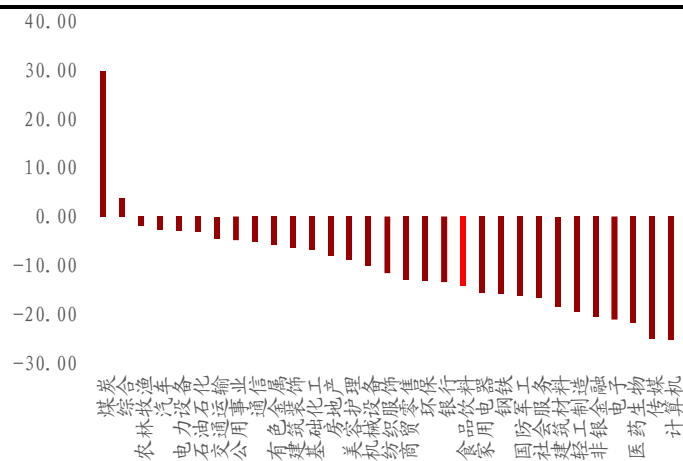
子板块层面：上周食品饮料各子板块普遍下跌，其中肉制品（-0.03%）、调味发酵品（-1.57%）、软饮料（-1.81%）、啤酒（-1.94%）、乳品（-2.14%）、白酒（-2.57%）、保健品（-2.76%）、预加工食品（-3.47%）、烘焙食品（-3.79%）、其他酒类（-4.12%）、零食（-5.53%）。PE（TTM）分别为其他酒类（79.21倍）、调味发酵品（52.37倍）、预加工食品（44.56倍）、啤酒（43.58倍）、零食（37.27倍）、白酒（37.27倍）、肉制品（30.83倍）、乳品（29.34倍）、保健品（28.47倍）、烘焙食品（28.06倍）、软饮料（27.71倍）。

图表1：食品饮料板块上周涨跌幅（%）



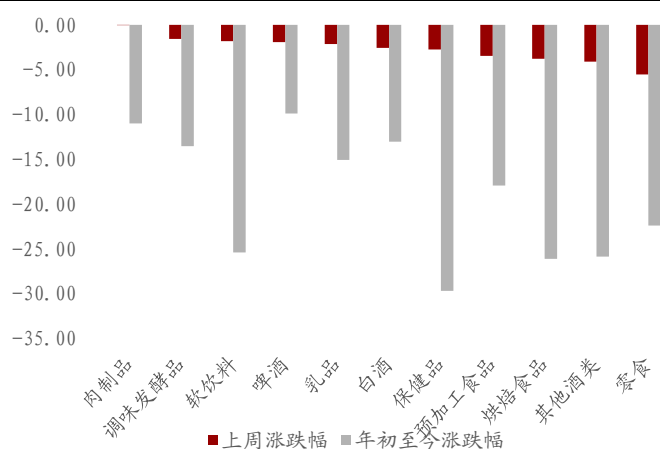
资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

图表2：食品饮料板块年初至今涨跌幅(%)



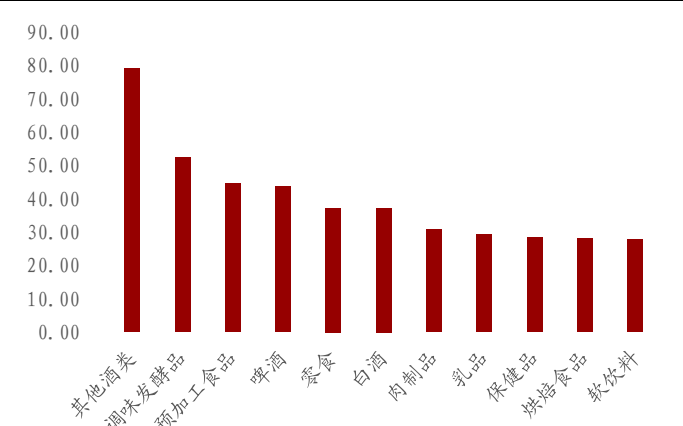
资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

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：食品饮料子板块PE-TTM(2022.08.19)



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	
皇氏集团	22.55	麦趣尔	-20.77
华统股份	15.58	洽洽食品	-11.51
劲仔食品	7.27	甘源食品	-9.00
中炬高新	5.56	妙可蓝多	-8.67
兰州黄河	4.48	*ST 皇台	-8.14

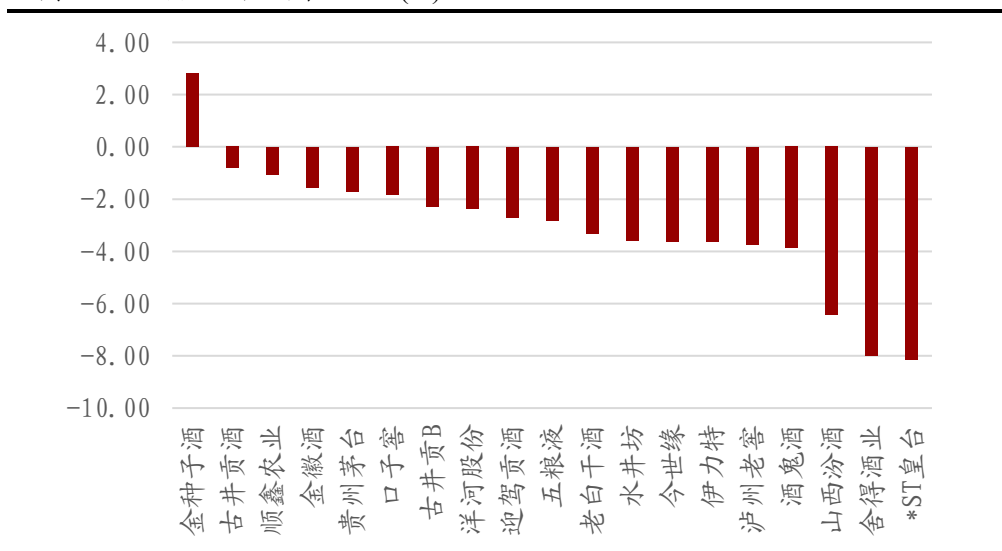
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

2 白酒每周谈

2.1 资本市场个股表现

上周白酒板块下跌2.57%，其中仅金种子酒上涨(+2.81%)，古井贡酒(-0.81%)、顺鑫农业(-1.04%)、金徽酒(-1.55%)跌幅最小，贵州茅台下跌1.71%，五粮液下跌2.82%。

图表6: 白酒板块个股周涨跌幅(%)

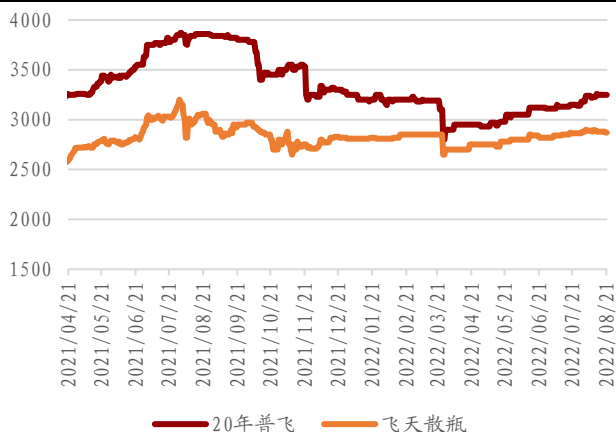


资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

2.2 价格跟踪及点评

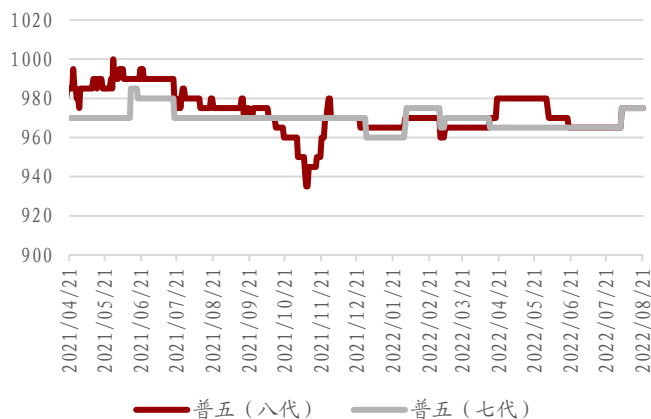
上周，茅台酒价格走势平稳，20年飞天茅台批价维持在3250元，飞天散瓶价格微跌至2870元/瓶。五粮液酒价格保持稳定，普五（八代）和普五（七代）价格均维持975元/瓶。根据京东商城数据，五粮液（52度）微涨至1299.00元/瓶，其他各类名酒价格保持不变，洋河梦之蓝（M3）（52度）维持在649.50元/瓶、剑南春（52度）维持在509.00元/瓶、习酒窖藏1988（53度）维持在848.00元/瓶、水井坊（52度）维持在589.00元/瓶、30年青花汾酒（53度）维持在1199.00元/瓶、泸州老窖（52度）维持在390.00元/瓶。

图表7: 飞天茅台批价跟踪 (元)



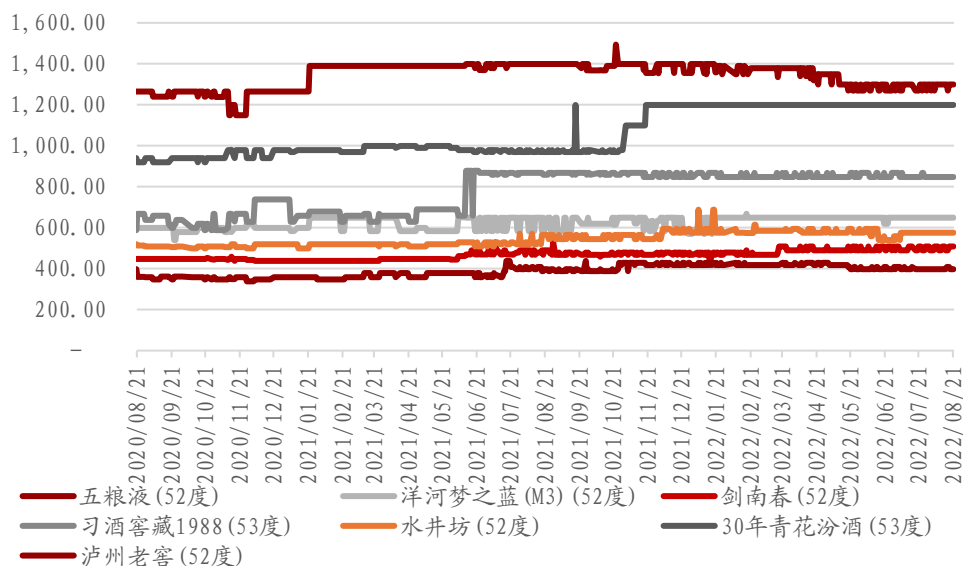
资料来源: 今日酒价, 万联证券研究所

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)

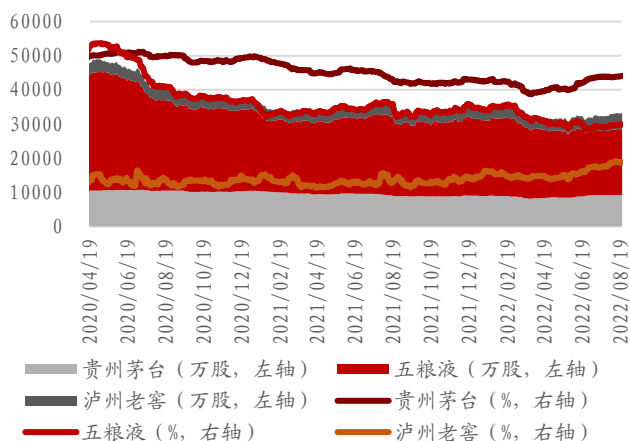


资料来源: 京东, 万联证券研究所

2.3 北向资金跟踪

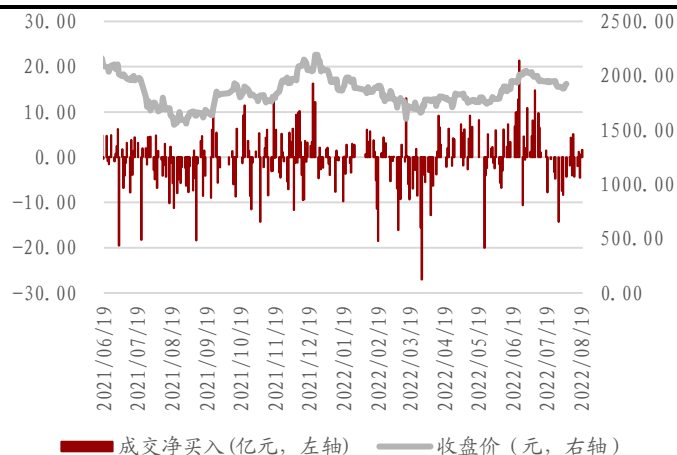
截至2022年8月19日, 贵州茅台北向资金持股9219.47万股, 持股比例为7.34%, 较上上周增加0.02pct; 五粮液北向资金持股19392.70万股, 持股比例为4.99%, 较上上周增加0.02pct; 泸州老窖北向资金持股4611.93万股, 持股比例为3.13%, 较上上周减少0.03pct。截至8月19日, 贵州茅台上周累计净流入2.31亿元。

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

茅台将新增2名国家级非遗传承人

近日, 贵州省文化和旅游厅发布《关于推荐申报第六批国家级非物质文化遗产代表性传承人名单的公示》。贵州茅台的任金素、严刚凭借茅台酒酿制技艺入选。(微酒)

元隆雅图: 发售限量款茅台中秋礼盒

8月15日, 元隆雅图表示, 公司已经成为茅台文旅集团供应商, 为其开发的限量款茅台中秋礼盒正在销售中。礼盒内含200ML飞天茅台一瓶、中秋特别版小茅手办一只以及月下清影茶具5件套。(微酒)

98家茅台酱香系列酒体验中心上线i茅台

据i茅台官微消息, 8月19日9点, 98家茅台酱香系列酒体验中心在i茅台APP正式上线。届时, 消费者可在i茅台APP上, 通过“享约申购”的方式购买茅台1935, 平台还为大家提供了线下取货服务的门店, 门店数量将达到1150家。据悉, 本次新增的98家茅台酱香系列酒体验中心, 覆盖27个省、自治区和直辖市, 为各地消费者申购茅台1935时提供了更多的门店选择。(微酒)

泸州最大智能化酒类包装中心明年投用

泸州头条8月15日消息, 泸州老窖智能化包装中心技改项目建设正在加快推进, 目前, 项目主体施工完成了50%, 预计今年完成主体工程施工, 明年建成投用。该项目位于四川泸州白酒产业园区, 是泸州老窖智能化百亿生产线实施的收尾工程, 于2021年8月正式开工, 合同工期900天, 总投资约21.35亿元。该技改项目建成后, 将与已经完成的泸州老窖技改项目一期、二期无缝对接, 实现白酒产业从生产、包装、仓储到物流配送一体化、智能化、信息化。可满足企业高端产品“十四五”期间的产能需求, 实现全年10万吨的罐装生产能力。(糖酒快讯)

洋河限定发售盲盒雪糕

8月16日, 梦之蓝社区发布消息, 洋河将推出两款雪糕, 分别是“蓝海寻宝”海之蓝文创盲盒雪糕和“遇见珍宝”双沟圣坊文创盲盒雪糕。两款雪糕各有四种口味, 且各有一种口味为含酒的隐藏款, 消费者购买时会得到随机口味, 其中海之蓝文创盲盒雪糕的隐藏款是藻蓝酒口味, 内含3%海之蓝; 双沟圣坊文创盲盒雪糕的隐藏款是芒果酒口味, 内含3%双沟圣坊。8月28日, 洋河文创盲盒雪糕将通过洋河会员中心视频号、洋河股份抖音号直播限定发售。(微酒)

舍得发布2022年中报：营收30.25亿元，净利润8.36亿元

8月17日，舍得酒业发布2022年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入30.25亿元，同比增长26.51%，净利润为8.36亿元，同比增长13.6%。按产品档次来看，中高档酒的销售收入为24.06亿元，同比增长28.16%，低档酒为4.15亿元，同比增长31.05%；按渠道分类来看，批发代理的销售收入为26.27亿元，同比增长30.41%，电商销售为1.93亿元，同比增长7.96%；按地区分类来看，省内销售收入为7.58亿元，同比增长31.39%，省外销售收入为18.66亿元，同比增长29.79%。（微酒）

30+酒企参与起草《中国酒业活态文化遗产团体标准》

8月18日，中国酒业协会面向全产业、全酒种发出制订《中国酒业活态文化遗产团体标准》倡议，旨在推动酒业新文化建设、规范酒业活态文化建设。酒业活态文化的首倡者和践行者山西汾酒作为本标准制牵头起草单位，与会的茅台、五粮液、洋河、泸州老窖、劲牌、青岛啤酒、华润雪花、古越龙山、张裕等30余家酒类企业均为标准参与起草单位。（微酒）

3 食品饮料子板块行业动态及重点公司跟踪点评

燕京啤酒推出新品

8月17日，燕京啤酒推出新品燕京S12皮尔森啤酒，目前已上市。新品选用皮尔森麦芽和限定酒花，采取经典德式酿造工艺，酒体为纯净金色，泡沫绵密持久，口感清冽适口，具有独特柑橘香和水果香，新品瓶身造型典雅，拉环瓶盖易开启。在宣传上，燕京啤酒设计宣传语“自我有度”，着重宣传新品酒香纯净丰盈的特点。426ml/瓶装售价约11.5元，将进一步完善燕京啤酒中高端、高端产品矩阵。（微酒）

啤酒上市公司三季度业绩向好可期

今年入夏以来，啤酒销量明显增长。券商普遍认为，头部啤酒企业7月销量增长幅度，超出市场预期。随着包材等成本持续下降、餐饮端消费复苏，啤酒上市公司三季度业绩有望持续向好。（食品饮料企业动态）

东鹏饮料上半年营收净利双增，多元化产品占比待提高

8月15日，功能饮料品牌“东鹏特饮”母公司东鹏饮料（集团）股份有限公司发布半年报，今年上半年东鹏饮料营收为42.91亿元，同比增长16.54%；归属于上市公司股东的净利润为7.55亿元，同比增长11.66%。旗下产品东鹏特饮是主要收入来源，销售收入占比达96.13%。（食品饮料企业动态）

7月食品烟酒消费价格涨4.7%

8月15日，国家统计局发布数据显示，1-7月全国规模以上工业增加值同比增长3.5%，比1-6月份高出0.1个百分点。其中7月全国规模以上工业增加值同比增长3.8%，比上月回落0.1个百分点，环比增长0.38%；分类别看，食品烟酒消费价格同比上涨4.7%。（微酒）

伊利要在潍坊建1500吨乳品加工厂

近日，伊利1500吨乳制品加工厂项目推进会议召开。伊利奶业合作项目是今年潍坊市政府工作报告确定的重要任务，1500吨乳制品加工项目是打造集生产、加工、物流于一体的奶业高端区域中心产业链上的关键项目。（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
熊猫乳品	2022/8/15	临时股东大会	参加本次股东大会现场会议和网络投票表决的股东及股东代理人共 16 人, 代表有表决权的公司股份数合计为 57,573,450 股, 占公司有表决权股份总数 124,980,000 股的 46.0661%。
东鹏饮料	2022/8/15	业绩披露	报告期内, 公司营业收入较上年同期稳定增长, 公司营业收入为 42.91 亿元, 同比增加 16.54%; 归属于上市公司股东的净利润 7.55 亿元, 同比增长 11.66%; 公司的销售规模和效益保持稳定增长。
承德露露	2022/8/15	业绩披露	报告期内, 公司实现营业收入 146,245.02 万元, 比上年同期上涨 7.52%; 实现归属于母公司股东的净利润 29,773.67 万元, 比上年同期上涨 5%, 基本来自饮料业务。
劲仔食品	2022/8/15	业绩披露	2022 年 1-6 月, 公司实现营业收入 62,025.03 万元, 同比增长 31.30%, 主要品类鱼制品、豆制品、禽类制品分别增长 27.22%、17.14%、57.79%; 实现归属于上市公司股东的净利润 5,667.04 万元, 同比增长 37.84%。
盐津铺子	2022/8/15	业绩披露	8 月 15 日, 盐津铺子发布 2022 年半年度报告。财务数据显示, 上半年归属于母公司所有者的净利润 1.29 亿元, 同比增长 164.97%; 营业收入 12.1 亿元, 同比增长 13.73%; 基本每股收益 1.03 元, 同比增长 164.1%。
欢乐家	2022/8/15	业绩披露	公告显示, 公司半年度营业收入 696,969,198.14 元, 同比增加 4.9%, 归属上市公司股东的净利润 82,918,142.13 元, 同比减少 13.96%。
双汇发展	2022/8/16	业绩披露	报告期内, 公司肉类产品(含禽产品)总外销量 153 万吨, 同比下降 3.3%; 受猪价、肉价下降较大影响, 实现营业总收入 279.6 亿元, 同比下降 19.9%; 实现归属于母公司股东的净利润 27.3 亿元, 同比上升 7.6%。
泸州老窖	2022/8/16	临时股东大会	通过网络投票的股东 497 人, 代表股份 914,605,029 股, 占上市公司总股份的 62.1497%。通过网络投票的中小股东 495 人, 代表股份 167,545,498 股, 占公司股份总数 11.3851%。
重庆啤酒	2022/8/17	业绩披露	报告期内, 公司实现啤酒销量为 164.84 万千升, 比上年同期 154.99 万千升增长了 6.36%; 实现营业收入 79.36 亿元, 比上年同期 71.39 亿元增长了 11.16%; 实现归属于上市公司股东的净利润 7.28 亿元, 比上年同期 6.22 亿元增长了 16.93%。
妙可蓝多	2022/8/17	业绩披露	2022 年上半年, 公司实现营业收入 259,396.10 万元, 较上年同期增长 25.48%; 实现归属于上市公司股东的净利润 13,201.23 万元, 较上年同期增长 18.03%。
舍得酒业	2022/8/17	业绩披露	8 月 17 日盘后, 舍得酒业(600702.SH)发布了 2022 年半年报。报告显示, 今年上半年舍得酒业实现营收 30.25 亿元, 同比增长 26.51%; 归母净利润为 8.36 亿元, 同比增长 13.6%; 扣非净利润为 8.11 亿元, 同比增长 11.38%。
中炬高新	2022/8/18	业绩披露	2022 年上半年累计营业收入 26.52 亿元, 较上年同期增加 3.36 亿元, 增幅 14.52%, 2022 年上半年预计实现归属母公司净利润 3.13 亿元, 同比增加 3,331 万元, 增幅为 11.91%。
光明乳业	2022/8/19	政府补助	光明乳业股份有限公司及下属子公司自 2022 年 4 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日累计收到各类政府补助 29,976,542.00 元(数据未经审计)。
得利斯	2022/8/20	业绩披露	得利斯发布公告称, 2022 年上半年收入 14.04 亿元, 同比下滑 12.45%, 但归属于上市公司股东的净利润 4.88 亿元, 同比大涨 122.25%。

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 (2022.08.22—2022.08.26)

时间	公司	事件
2022/8/23	仲景食品	临时股东大会
2022/8/26	莲花健康	临时股东大会
2022/8/22	盖世食品	业绩披露
2022/8/23	麦趣尔	业绩披露
2022/8/23	恒顺醋业	业绩披露
2022/8/23	天味食品	业绩披露
2022/8/23	安井食品	业绩披露
2022/8/23	黑芝麻	业绩披露
2022/8/23	金字火腿	业绩披露
2022/8/23	岩石股份	业绩披露
2022/8/23	春雪食品	业绩披露
2022/8/25	青岛食品	业绩披露
2022/8/25	惠泉啤酒	业绩披露
2022/8/25	三全食品	业绩披露
2022/8/25	惠发食品	业绩披露
2022/8/25	元祖股份	业绩披露
2022/8/25	珠江啤酒	业绩披露
2022/8/25	安记食品	业绩披露
2022/8/25	百润股份	业绩披露
2022/8/26	口子窖	业绩披露
2022/8/26	张裕A	业绩披露
2022/8/26	五粮液	业绩披露
2022/8/26	山西汾酒	业绩披露
2022/8/26	*ST皇台	业绩披露
2022/8/26	千味央厨	业绩披露
2022/8/26	青岛啤酒	业绩披露
2022/8/26	天润乳业	业绩披露
2022/8/26	皇氏集团	业绩披露
2022/8/26	伊力特	业绩披露
2022/8/26	燕京啤酒	业绩披露
2022/8/26	中葡股份	业绩披露
2022/8/26	良品铺子	业绩披露
2022/8/26	天佑德酒	业绩披露
2022/8/26	熊猫乳品	业绩披露
2022/8/26	佳禾食品	业绩披露
2022/8/26	李子园	业绩披露
2022/8/26	仙乐健康	业绩披露
2022/8/27	迎驾贡酒	业绩披露
2022/8/27	泉阳泉	业绩披露
2022/8/27	洋河股份	业绩披露
2022/8/27	维维股份	业绩披露

2022/8/27	宝立食品	业绩披露
2022/8/27	三元股份	业绩披露
2022/8/27	交大昂立	业绩披露
2022/8/27	莫高股份	业绩披露
2022/8/27	老白干酒	业绩披露

资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

5 投资建议

上周（2022年08月15日-2022年08月21日），上证综指下跌0.57%，申万食品饮料指数下跌2.49%，跑输上证综指1.92个百分点，在申万31个一级子行业中排名第27。上周食品饮料各子板块普遍下跌，其中肉制品（-0.03%）、调味发酵品（-1.57%）、软饮料（-1.81%）跌幅最小，白酒下跌2.57%。**98家茅台酱香系列酒体验中心上线i茅台**，消费者可在i茅台APP上，通过“享约申购”的方式购买茅台1935。本次新增的98家茅台酱香系列酒体验中心，覆盖27个省、自治区和直辖市，门店数量将达到1150家，为各地消费者申购茅台1935时提供了更多的门店选择。**泸州最大智能化酒类包装中心明年投用**，泸州老窖智能化包装中心技改项目建设正在加快推进，预计今年完成主体工程施工，明年建成投用。该技改项目建成后，可满足企业高端产品“十四五”期间的产能需求，实现全年10万吨的罐装生产能力。**洋河发售限定盲盒雪糕**，洋河将推出“蓝海寻宝”海之蓝文创盲盒雪糕和“遇见珍宝”双沟圣坊文创盲盒雪糕。其中海之蓝文创盲盒雪糕的隐藏款是藻蓝酒口味，内含3%海之蓝；双沟圣坊文创盲盒雪糕的隐藏款是芒果酒口味，内含3%双沟圣坊。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**，燕京啤酒新品S12皮尔森啤酒上市，新品选用皮尔森麦芽和限定酒花，426ml/瓶装售价约11.5元，将进一步完善燕京啤酒中高端、高端产品矩阵。东鹏饮料上半年营收净利双增，多元化产品占比待提高。伊利拟新建1500吨乳品加工厂，1500吨乳制品加工项目是打造集生产、加工、物流于一体的奶业高端区域中心产业链上的关键项目。**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：**目前国内疫情局部出现反复，且海外疫情出现反弹，我国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