

# 贵州投资百亿部署重点白酒项目，顺丰控股入局预制菜行业

强于大市 (维持)

——食品饮料行业周观点(08.29-09.04)

2022年09月05日

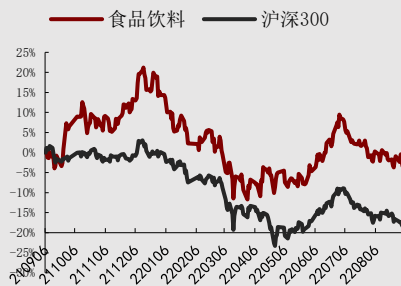
## 行业核心观点:

上周(2022年08月29日-2022年09月04日),上证综指下跌1.54%,申万食品饮料指数下跌2.59%,跑输上证综指1.05个百分点,在申万31个一级子行业中排名第22。上周食品饮料各子板块有涨有跌,其中烘焙食品(+2.67%)、零食(+1.19%)、软饮料(+0.68%)涨幅前三,白酒下跌2.46%。**i茅台推出回馈活动**,i茅台将在今年12月份推出一次专项预约申购活动,针对4月29日至11月29日期间4次及以上小茅好运专场申购,只要符合条件,即可参与预约,申购成功率为100%,预期可有效提高i茅台用户的活跃度。**泸州老窖区域头曲停货**,截止9月1日,八年窖头曲、蓝花瓷头曲、青红酝头曲、鸿运STAR头曲产品本年度计划内配额已执行完毕。**古井贡酒营收90亿、净利润增长近40%**,8月30日,古井贡酒发布2022年半年度报告。报告期内,公司实现营业收入90.02亿元,同比增长28.46%,净利润为19.19亿元,同比增长39.17%。2022年H1,公司线下收入同比增速进一步提升,线上收入同比增速大幅下滑,分别为29.62%、0.39%。**贵州总投资近百亿部署重点白酒项目**,近日,贵州省人民政府办公厅印发了关于《贵州省2022年下半年经济工作有关专项行动方案》,提出要推动酱酒等“风口”产业和特色优势产业加快发展,要新增100家规上酒企;要扩大酱酒产业投资,建成投产国台怀酒技改项目等26个重点项目,完成投资42.23亿元,新增白酒产能6.39万吨;开工贵州茅台酒股份有限公司“十四五”酱香习水同民坝一期建设项目、茅台集团系列酒(仁帅酒业)技改项目等28个重点项目,完成年度投资53.04亿元。**贵州酒博会延期至11月9日-12日**,9月2日晚,中国(贵州)国际酒类博览会执委会办公室发布通知,鉴于当前疫情形势,原定于2022年9月9日-12日在贵阳市举办的第十一届中国(贵州)国际酒类博览会延期至2022年11月9日-12日举办(暂定)。**啤酒及大众食品方面**,顺丰全面布局预制菜行业,9月1日,2022顺丰预制菜行业解决方案推介会日前在安徽合肥成功举办。会上,顺丰推出预制菜行业供应链解决方案,通过构建三位一体的解决方案打通预制菜产业的全链路,为预制菜企业提供从线上业务到线下场景的供应链解决方案。香飘飘的冻柠茶产品正在线上及部分线下城市进行试销,下半年公司计划加大瓶装冻柠茶和瓶装果汁茶的测试力度,积极布局后续工作。**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)大众食品: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2.46%,其中仅水井坊(+2.49%)、沪

## 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

茅台品牌价值1085亿美元位列酒类第一,泸州老窖维持良性发展态势  
冲饮线上增速转负,零食及调味品延续回落  
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

## 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

州老窖 (+1.00%)、山西汾酒 (+0.56%) 上涨，贵州茅台下跌 1.21%，五粮液下跌 4.86%。**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。**i 茅台将在 12 月推出申购大回馈，**i 茅台将在今年 12 月份推出一次专项预约申购活动，针对 4 月 29 日至 11 月 29 日期间 4 次及以上小茅好运专场申购，只要符合条件，即可参与预约，申购成功率为 100%，预期可有效提高 i 茅台用户的活跃度。**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：**泸州老窖区域头曲停货，截止 9 月 1 日，八年窖头曲、青花瓷头曲、青红酝头曲、鸿运 STAR 头曲产品本年度计划内配额已执行完毕。**古井贡酒：**营收 90 亿，净利润增长近 40%，8 月 30 日，古井贡酒发布 2022 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 90.02 亿元，同比增长 28.46%，净利润为 19.19 亿元，同比增长 39.17%。2022 年 H1，公司线下收入同比增速进一步提升，线上收入同比增速大幅下滑，分别为 29.62%、0.39%。

#### 食品饮料其它板块：

**预加工食品：顺丰控股：**9 月 1 日，2022 顺丰预制菜行业解决方案推介会日前在安徽合肥成功举办。会上，顺丰推出预制菜行业供应链解决方案，通过构建三位一体的解决方案打通预制菜产业的全链路，为预制菜企业提供从线上业务到线下场景的供应链解决方案。

**软饮料：香飘飘：**香飘飘在互动平台表示，公司的冻柠茶产品正在线上及部分线下城市进行试销。下半年，公司计划加大瓶装冻柠茶和瓶装果汁茶的测试力度，积极布局后续工作。

**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

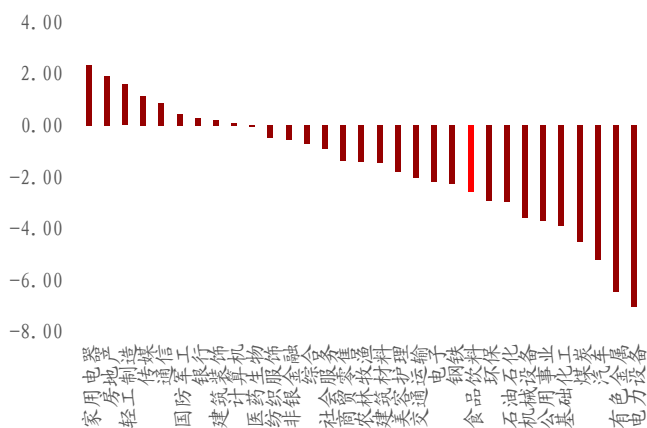
<b>1 上周行情回顾</b> .....	<b>4</b>
<b>2 白酒每周谈</b> .....	<b>5</b>
2.1 资本市场个股表现.....	5
2.2 价格跟踪及点评.....	5
2.3 北向资金跟踪.....	6
2.4 行业动态及重点公司事件跟踪点评.....	7
<b>3 食品饮料子板块行业动态及重点公司跟踪点评</b> .....	<b>8</b>
<b>4 上市公司公告及大事提醒</b> .....	<b>9</b>
<b>5 投资建议</b> .....	<b>11</b>
<b>6 风险因素</b> .....	<b>11</b>
图表 1: 食品饮料板块上周涨跌幅 (%) .....	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(2022.09.02).....	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 (2022.09.05—2022.09.11) .....	10

## 1 上周行情回顾

上周食品饮料板块下跌2.59%，于申万31个子行业中位列第22。上周（2022年08月29日-2022年09月04日），上证综指下跌1.54%，申万食品饮料指数下跌2.59%，跑输上证综指1.05个百分点，在申万31个一级子行业中排名第22。年初至今上证综指下跌12.45%，申万食品饮料指数下跌15.63%，跑输上证综指3.18个百分点，在申万31个一级子行业中排名第18。

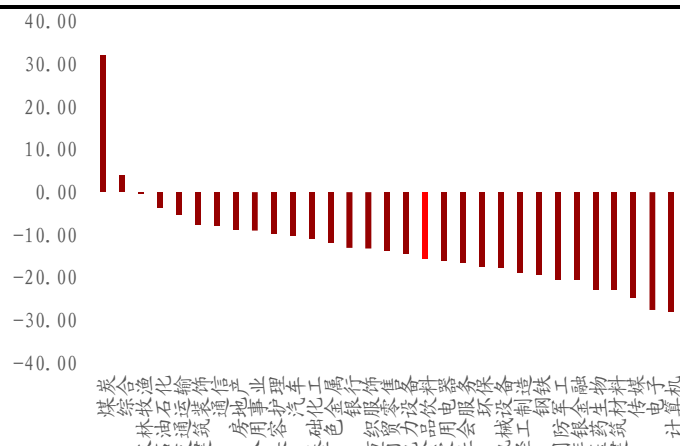
**子板块层面：**上周食品饮料各子板块有涨有跌，其中烘焙食品（+2.67%）、零食（+1.19%）、软饮料（+0.68%）、其他酒类（-0.73%）、预加工食品（-0.76%）、肉制品（-1.29%）、调味发酵品（-1.94%）、白酒（-2.46%）、保健品（-2.66%）、啤酒（-3.53%）、乳品（-5.78%）。PE（TTM）分别为其他酒类（90.74倍）、调味发酵品（50.60倍）、预加工食品（42.70倍）、零食（42.08倍）、啤酒（40.94倍）、白酒（36.37倍）、肉制品（31.12倍）、烘焙食品（29.23倍）、保健品（29.10倍）、乳品（28.88倍）、软饮料（27.58倍）。

图表1：食品饮料板块上周涨跌幅（%）



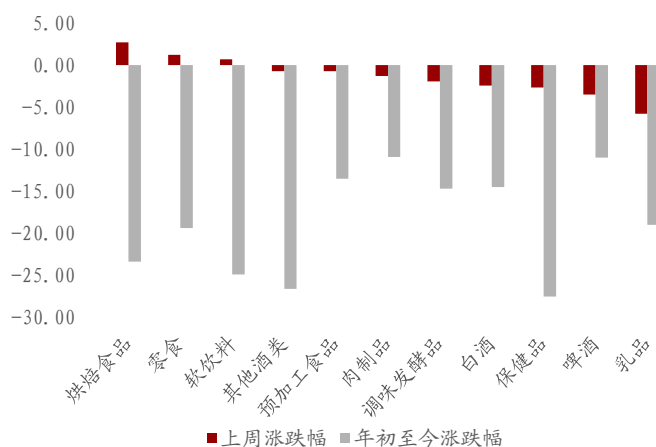
资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

图表2：食品饮料板块年初至今涨跌幅(%)



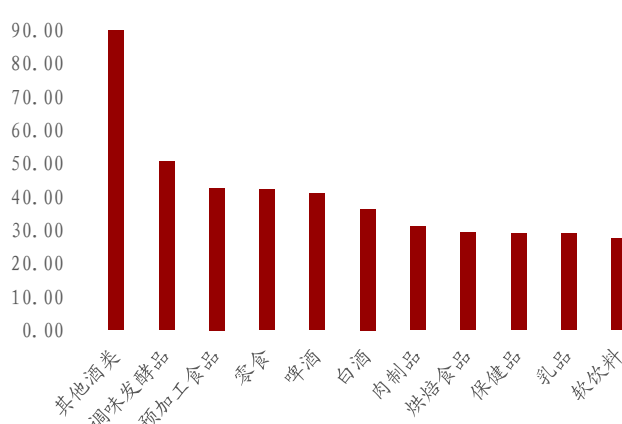
资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

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(2022.09.02)



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	
桂发祥	38.39	皇氏集团	-29.43
安记食品	15.28	迎驾贡酒	-13.15
良品铺子	12.97	洋河股份	-11.48
贝因美	12.78	老白干酒	-11.22
西麦食品	12.71	中炬高新	-9.03

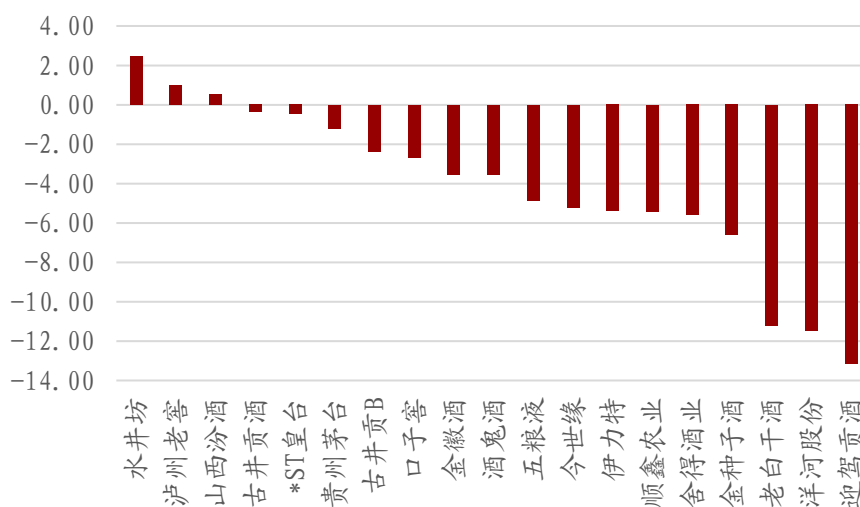
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

## 2 白酒每周谈

### 2.1 资本市场个股表现

上周白酒板块下跌2.46%，其中仅水井坊(+2.49%)、泸州老窖(+1.00%)、山西汾酒(+0.56%)上涨，贵州茅台下跌1.21%，五粮液下跌4.86%。

图表6: 白酒板块个股周涨跌幅(%)

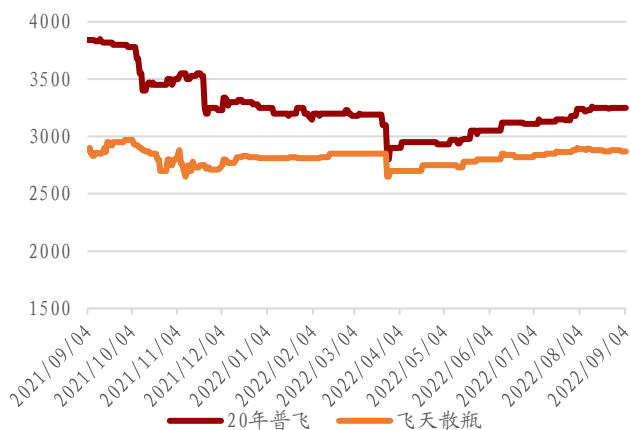


资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

### 2.2 价格跟踪及点评

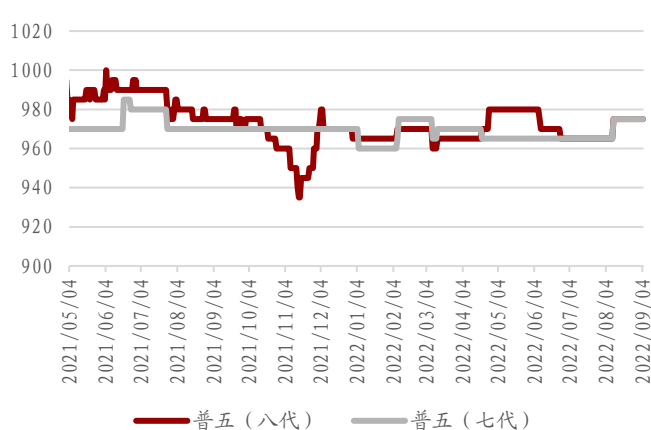
上周，茅台酒价格走势平稳，20年飞天茅台批价维持在3250元，飞天散瓶价格微跌至2870元/瓶。五粮液酒价格保持稳定，普五（八代）和普五（七代）价格均维持975元/瓶。根据京东商城数据，五粮液（52度）微涨至1299.00元/瓶、剑南春（52度）微跌至489.00元/瓶，其他各类名酒价格保持不变，洋河梦之蓝(M3)（52度）维持在649.50元/瓶、习酒窖藏1988(53度)维持在848.00元/瓶、水井坊(52度)维持在589.00元/瓶、30年青花汾酒（53度）维持在1199.00元/瓶、泸州老窖（52度）维持在390.00元/瓶。

图表7: 飞天茅台批价跟踪 (元)



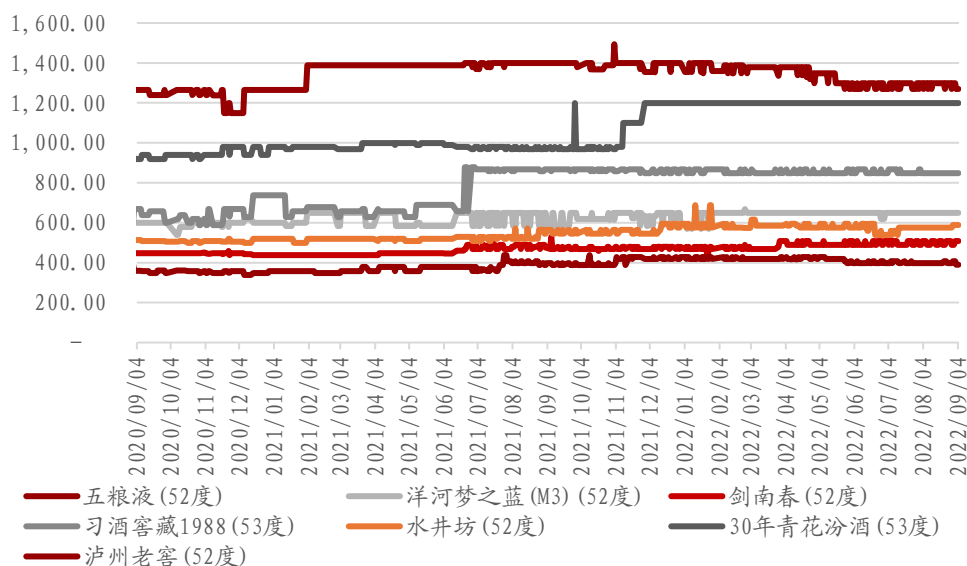
资料来源: 今日酒价, 万联证券研究所

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)

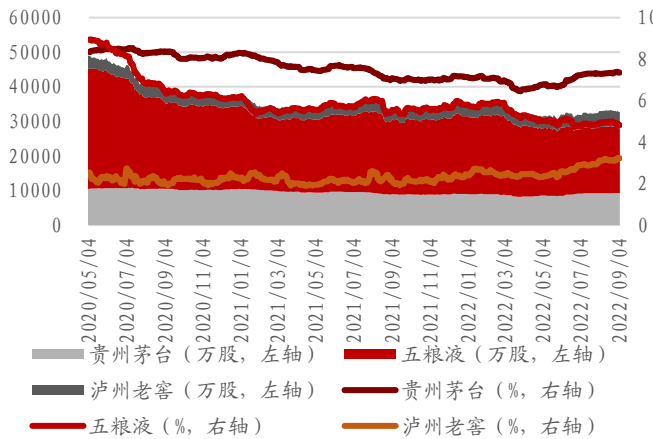


资料来源: 京东, 万联证券研究所

### 2.3 北向资金跟踪

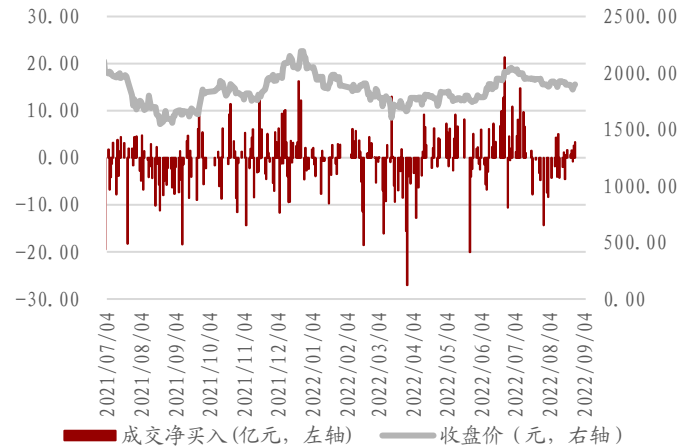
截至2022年9月2日, 贵州茅台北向资金持股9242.13万股, 持股比例为7.35%, 较上上周减少0.02pct; 五粮液北向资金持股18735.02万股, 持股比例为4.82%, 较上上周减少0.11pct; 泸州老窖北向资金持股4740.10万股, 持股比例为3.22%, 较上上周增加0.12pct。截至9月2日, 贵州茅台上周累计净流入-3.80亿元。

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

### 贵州酒博会延期至11月9日-12日

9月2日晚,中国(贵州)国际酒类博览会执委会办公室发布《关于第十一届中国(贵州)国际酒类博览会延期举办的通知》。通知显示,鉴于当前疫情形势,经综合研判决定,原定于2022年9月9日-12日在贵阳市举办的第十一届中国(贵州)国际酒类博览会延期举办,举办时间暂定2022年11月9日-12日。(微酒)

### 贵州总投资近百亿部署重点白酒项目

近日,贵州省人民政府办公厅印发了关于《贵州省2022年下半年经济工作有关专项行动方案》,在子方案《2022年产业及产业配套基础设施补短板专项行动方案》中,提出要推动酱酒等“风口”产业和特色优势产业加快发展,要新增100家规上酒企;要扩大酱酒产业投资,建成投产国台怀酒技改项目等26个重点项目,完成投资42.23亿元,新增白酒产能6.39万吨;开工贵州茅台酒股份有限公司“十四五”酱香酒习水同民坝一期建设项目、贵州国台酒业酱香型白酒技改扩建项目、茅台集团系列酒(仁帅酒业)技改项目等28个重点项目,完成年度投资53.04亿元。(微酒)

### i茅台将在12月推出申购大回馈

据i茅台官方消息,在今年12月份,i茅台将推出一次专项预约申购活动,针对4月29日至11月29日期间(累计8次小茅好运专场申购),参加过其中4次及以上小茅好运专场申购,且11月29日专场当日小茅运能够积累到350点及以上的i茅台用户。届时只要符合条件,即可参与预约,申购成功率为100%。(微酒)

### 泸州老窖区域头曲停货

9月1日,泸州大成浓香酒类销售有限公司发布《关于暂停接收区域头曲产品订单和执行计划外价格的通知》,鉴于八年窖头曲、蓝花瓷头曲、青红头曲、鸿运STAR头曲产品本年度计划内配额已执行完毕,经公司研究决定:1、自2022年9月1日起,暂停接收以上产品销售订单,恢复时间另行通知。2、自2022年9月1日起,以上产品销售订单统一执行计划外配额和计划外价格。(微酒)

### 古井贡酒营收90亿,净利润增长近40%

8月30日,古井贡酒发布2022年半年度报告。报告期内,公司实现营业收入90.02亿元,同比增长28.46%,净利润为19.19亿元,同比增长39.17%。2022年上半年,古井贡酒线下、线上收入同比增速分别为29.62%、0.39%,相对于2021年的28.46%、41.43%同

比增幅，公司线下收入同比增速进一步提升，线上收入同比增速大幅下滑。同期，公司经销商数量增加579个，减少493个。（微酒）

#### **今世缘：股东上海铭大拟减持不超2%股份**

8月31日，今世缘公告称，持股3.49%的股东上海铭大计划自2022年9月23日至2023年3月22日通过大宗交易或集中竞价的方式减持合计不超过2509万股，即不超过公司总股本的2%。（微酒）

### **3 食品饮料子板块行业动态及重点公司跟踪点评**

#### **1-7月份全国规模以上酒饮茶营收9881.8亿元**

8月27日，国家统计局数据显示，1—7月份，全国规模以上工业企业实现利润总额48929.5亿元，同比下降1.1%。酒、饮料和精制茶制造业前7月9881.8亿元，同比增长7.1%，利润总额2004.9亿元，同比增长19.8%。（微酒）

#### **顺丰全面布局预制菜行业**

9月1日消息，2022顺丰预制菜行业解决方案推介会日前在安徽合肥成功举办。会上，顺丰推出预制菜行业供应链解决方案，通过构建三位一体的解决方案打通预制菜产业的全链路，为预制菜企业提供从线上业务到线下场景的供应链解决方案。（食品饮料企业动态）

#### **冰淇淋相关企业新增注册数量去年增长12.5%**

日前，凯度消费者指数中国城市家庭样组数据显示，上半年乳品市场销售中的冰品销售额同比增速为14.7%。如今乳制品冰品的消费场景，已从过去的防暑降温转为不分季节的习惯性消费，市场规模也呈现逐年上升趋势。数据显示，目前我国拥有冰淇淋相关企业4.5万家，其中去年新增注册企业4720多家，同比增速达12.5%。（食品饮料企业动态）

#### **元气森林保持1000亿元估值**

近日，胡润百富发布《2022年中国十大独角兽榜》。其中，元气森林作为唯一的食品饮料企业上榜，但今年排名下降一名，为榜上第十位，1000亿元估值保持不变。（食品饮料企业动态）

#### **香飘飘：冻柠茶产品正在线上及部分线下城市进行试销**

香飘飘在互动平台表示，公司的冻柠茶产品正在线上及部分线下城市进行试销。下半年，公司计划加大瓶装冻柠茶和瓶装果汁茶的测试力度，积极布局后续工作。（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
千禾味业	2022/8/29	业绩披露	22H1 公司收入/归母净利 10.1/1.2 亿, 同比+14.6%/+80.6%; 22Q2 收入/归母净利 5.3/0.6 亿, 同比+30.5%/+145.3%, 业绩符合预期(公司预告 Q2 归母净利 5402~6717 万)。
来伊份	2022/8/29	政府补助	上海来伊份股份有限公司(以下简称“公司”)及下属子公司于 2022 年 8 月至本公告披露日期间, 累计收到与收益相关的政府补助 473.05 万元, 超过 2021 年度(经审计)归属于上市公司股东的净利润绝对值的 10%。
海天味业	2022/8/29	业绩披露	在全体员工的共同努力下, 公司上半年实现营业收入 135.32 亿, 同比增长 9.73%, 归属于上市公司股东的净利润 33.93 亿, 同比增长 1.21%。
光明乳业	2022/8/29	业绩披露	2022 年上半年, 公司营业总收入 144.11 亿元, 同比上升 1.03%; 归属于上市公司股东的净利润 2.81 亿元, 同比上升 7.83%; 净资产收益率 3.58%, 同比减少 0.56 个百分点。
煌上煌	2022/8/29	业绩披露	报告期公司营业收入实现 11.82 亿元, 同比下降 15.98%, 其中煌上煌酱卤肉制品业同比下降 16.28%, 米制品业务同比下降 19.58%
味知香	2022/8/29	业绩披露	报告期内, 公司实现营业收入 3.78 亿元, 同比增长 3.47%。公司归属于上市公司股东的净利润 0.70 亿元, 同比增长 14.58%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.62 亿元, 同比增长 0.38%。
广州酒家	2022/8/29	业绩披露	公司 2022H1 营收 14.2 亿元(yoy+15.5%), 归母净利润 5446 万元(yoy+45.3%), 扣非归母净利润 4883 万元(yoy+59.2%)。2022Q2 单季实现营收 6.8 亿元(yoy+20.3%, 环比 Q1 增速+8.8pct), 归母净利 195 万元(上年同期为-1011 万元), 扣非归母净利润-191 万元(上年同期为-1414 万元), 同比减亏。
上海梅林	2022/8/29	业绩披露	报告期内, 公司实现营业收入 129.31 亿元, 比上年度 128.32 亿元同比增加 0.99 亿元, 增幅 0.78%; 归属于上市公司股东的净利润 33,902.73 万元, 比上年度 30,850.96 万元同比增加 3,051.77 万元, 增幅 9.89%; 归属于上市公司股东扣非后的净利润 30,137.07 万元, 比上年度 27,322.90 万元同比增加 2,814.17 万元, 增幅 10.30%; 实现每股基本收益 0.362 元/股, 较上年度 0.329 元/股增加 10.03%。
龙大美食	2022/8/29	业绩披露	报告期内, 公司实现总营收 68.15 亿亿元, 同比下降 35.71%, 实现归母净利润 3618.07 万元, 同比下降 88.25%。
*ST 西发	2022/8/29	业绩披露	2022 中报显示, 公司主营收入 1.85 亿元, 同比下降 2.41%; 归母净利润 -1783.37 万元, 同比下降 74.95%; 扣非净利润-220.11 万元, 同比下降 142.38%。
五芳斋	2022/8/29	股票上市	(一)上市地点: 上海证券交易所(二)上市时间: 2022 年 8 月 31 日(三)股票简称: 五芳斋; 股票扩位简称: 五芳斋实业(四)股票代码: 603237(五)本次发行完成后总股本: 100,743,000 股(六)本次公开发行的股票数量: 25,185,750 股(七)本次上市的无流通限制及锁定安排的股票数量: 25,185,750 股。
贝因美	2022/8/29	业绩披露	2022 年 1-6 月, 公司实现营业收入 16.14 亿元, 较上年同期增长 43.95%, 实现归属于母公司股东的净利润 4,291.50 万元, 较上年同期增长 28.01%。
新乳业	2022/8/29	业绩披露	报告期内, 实现营业收入 47.80 亿元, 同比增长 10.76%; 实现归母净利润 1.89 亿元, 同比增长 29.42%。

麦趣尔	2022/8/29	业绩披露	2022 年半年报, 公司上半年实现营收 7.08 亿元, 同比增加 47.06%; 利润净亏损 1.75 亿元, 上年为盈利 0.11 亿元。
酒鬼酒	2022/8/29	业绩披露	报告期内, 公司整体经营指标达成情况良好, 实现营业收入 25.37 亿元, 较上年同期增长 48%, 实现净利润 7.18 亿元, 比上年同期增长 41%。公司盈利能力、营运效率持续提升。
莲花健康	2022/8/30	业绩披露	报告期内, 实现营业收入 8.60 亿元, 同比增长 1.16%, 实现归属于上市公司股东的净利润 3190.23 万元。
绝味食品	2022/8/30	业绩披露	报告期内, 公司实现营业收入 33.36 亿元, 同比增长 6.11%; 实现归属于上市公司股东的净利润 9,859.27 万元, 同比下降 80.36%; 中国大陆地区门店总数 14921 家 (不含港澳台及海外市场), 实现净增长 1207 家。
今世缘	2022/8/30	业绩披露	今年 1-6 月, 今世缘实现营业收入约 46.46 亿元, 同比增长 20.66%; 实现归属于上市公司股东的净利润约 16.18 亿元, 同比增长 21.22%。其中, 第二季度实现营业收入约 16.59 亿元, 同比增长 14%; 实现归属于上市公司股东的净利润约 6.16 亿元, 同比增长 16.30%。
古井贡酒	2022/8/30	业绩披露	报告期内, 公司营业收入同比增长 28.46%至 90.02 亿元, 归属于上市公司股东的净利润同比增长 39.17%至 19.19 亿元, 扣非后净利润同比增长 41.15%至 18.89 亿元。
伊利股份	2022/8/30	业绩披露	报告期, 公司实现营业总收入 634.63 亿元, 较去年同期增长 12.31%, 净利润 61.39 亿元, 较去年同期增长 15.40%。公司液体乳业务实现营业收入 428.92 亿元, 同比增长 1.14%, 市场零售额份额较去年同期提高了 0.1 个百分点, 稳居行业第一; 奶粉及奶制品业务实现营业收入 120.71 亿元, 同比增长 58.28%。
金种子酒	2022/8/30	业绩披露	报告期内, 公司实现营业收入为 60,150.86 万元, 较上年同期增长 10.39%, 归母净利润为-5,508.02 万元, 较上年同期减亏 4,263.94 万元, 扣除非经常损益后的归母净利润为-6,767.32 万元, 较上年同期减亏 4,283.10 万元, 每股收益为-0.0837 元。
双汇发展	2022/9/1	临时股东大会	出席本次会议的股东及股东授权委托代表 113 人, 代表股份 2,581,130,511 股, 占公司有表决权股份总数的 74.4988%。本次股东大会参加投票的中小股东 (代理人) 104 人, 代表股份 143,806,975 股, 占公司有表决权股份总数的 4.1507%。公司董事、监事、高级管理人员、见证律师以现场或视频方式出席了本次股东大会。

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 (2022.09.05—2022.09.11)

时间	公司	事件
2022/9/5	得利斯	临时股东大会
2022/9/9	安井食品	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08月29日-2022年09月04日），上证综指下跌1.54%，申万食品饮料指数下跌2.59%，跑输上证综指1.05个百分点，在申万31个一级子行业中排名第22。上周食品饮料各子板块有涨有跌，其中烘焙食品(+2.67%)、零食(+1.19%)、软饮料(+0.68%)涨幅前三，白酒下跌2.46%。**i茅台推出回馈活动**，i茅台将在今年12月份推出一次专项预约申购活动，针对4月29日至11月29日期间4次及以上小茅好运专场申购，只要符合条件，即可参与预约，申购成功率为100%，预期可有效提高i茅台用户的活跃度。**泸州老窖区域头曲停货**，截止9月1日，八年窖头曲、蓝花瓷头曲、青红酝头曲、鸿运STAR头曲产品本年度计划内配额已执行完毕。**古井贡酒营收90亿、净利润增长近40%**，8月30日，古井贡酒发布2022年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入90.02亿元，同比增长28.46%，净利润为19.19亿元，同比增长39.17%。2022年H1，公司线下收入同比增速进一步提升，线上收入同比增速大幅下滑，分别为29.62%、0.39%。**贵州总投资近百亿部署重点白酒项目**，近日，贵州省人民政府办公厅印发了关于《贵州省2022年下半年经济工作有关专项行动方案》，提出要推动酱酒等“风口”产业和特色优势产业加快发展，要新增100家规上酒企；要扩大酱酒产业投资，建成投产国台怀酒技改项目等26个重点项目，完成投资42.23亿元，新增白酒产能6.39万吨；开工贵州茅台酒股份有限公司“十四五”酱香酒习水同民坝一期建设项目、茅台集团系列酒（仁帅酒业）技改项目等28个重点项目，完成年度投资53.04亿元。**贵州酒博会延期至11月9日-12日**，9月2日晚，中国（贵州）国际酒类博览会执委会办公室发布通知，鉴于当前疫情形势，原定于2022年9月9日-12日在贵阳市举办的第十一届中国（贵州）国际酒类博览会延期至2022年11月9日-12日举办（暂定）。**啤酒及大众食品方面**，顺丰全面布局预制菜行业，9月1日，2022顺丰预制菜行业解决方案推介会日前在安徽合肥成功举办。会上，顺丰推出预制菜行业供应链解决方案，通过构建三位一体的解决方案打通预制菜产业的全链路，为预制菜企业提供从线上业务到线下场景的供应链解决方案。香飘飘的冻柠茶产品正在线上及部分线下城市进行试销，下半年公司计划加大瓶装冻柠茶和瓶装果汁茶的测试力度，积极布局后续工作。**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