

超配（维持）

食品饮料行业双周报（2026/05/18-2026/05/31）

赛事叠加高温，啤酒消费有望提振

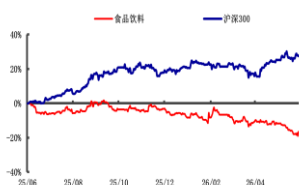
2026 年 06 月 1 日

投资要点：

分析师：魏红梅
SAC 执业证书编号：
S0340513040002
电话：0769-22119462
邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理：陈姿倩
SAC 执业证书编号：
S0340125070028
电话：0769-22119430
邮箱：
chenziqian@dgzq.com.cn

食品饮料（申万）指数走势



资料来源：同花顺,东莞证券研究所

相关报告

- **行情回顾：**5月18日-5月31日，SW食品饮料行业指数整体下跌1.26%，板块涨幅位居申万一级行业第八位，跑输同期沪深300指数约1.93个百分点。细分板块中，多数细分板块跑输沪深300指数。其中，其他酒类板块上涨1.84%，板块涨幅最大；肉制品板块跌幅最大，为7.46%。
- **行业周观点：赛事叠加高温，啤酒消费有望提振。**5月下旬白酒价盘延续弱势震荡，飞天2026年散装批价降至1635元/瓶，较5月15日下降5元/瓶，普五与国窖1573批价均维持在840元/瓶，显示高端白酒价格体系整体稳定，核心产品韧性仍在。当前行业仍处淡季向旺季切换阶段，后续重点跟踪批价走势、渠道库存及端午备货反馈。整体来看，白酒板块更偏向价盘修复而非全面反转，优先关注高端酒龙头及具备较强渠道掌控力、股东回报能力的标的。**大众品板块：**调味品上游原料价格分化，黄豆价格小幅上涨，豆粕和白砂糖价格回落，玻璃包材略有上行，整体成本端压力可控但仍需关注包材扰动；啤酒板块原料成本同样分化，大麦、铝锭价格回落，玻璃和瓦楞纸价格上涨，成本端整体中性，旺季临近有望带来销量和吨价的边际改善；乳品板块原奶价格回升，反映上游景气边际改善，但也对乳企成本端形成一定压力，后续关注需求恢复及产品结构升级；肉制品板块猪肉价格下行、生猪存栏同比仍增，短期有利于成本端改善，但终端需求修复仍需观察。标的方面，可重点关注青岛啤酒（600600）、伊利股份（600887）、贵州茅台（600519）等。
- **风险提示：**原材料价格波动、产品提价不及预期、渠道开展不及预期、行业竞争加剧、食品安全风险、宏观经济波动风险等。

目 录

1. 行情回顾	3
1.1 SW 食品饮料行业跑输沪深 300 指数	3
1.2 多数细分板块跑输沪深 300 指数	3
1.3 约 28.35% 的个股录得正收益	4
1.4 行业估值	4
2. 行业重要数据跟踪	5
2.1 白酒板块	5
2.2 调味品板块	6
2.3 啤酒板块	7
2.4 乳品板块	8
2.5 肉制品板块	8
3. 行业重要新闻	9
4. 上市公司重要公告	9
5. 行业周观点	10
6. 风险提示	11

插图目录

图 1：2026 年 5 月 18 日-2026 年 5 月 31 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2026 年 5 月 18 日-2026 年 5 月 31 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅（%）	3
图 3：2026 年 5 月 18 日-2026 年 5 月 31 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2026 年 5 月 18 日-2026 年 5 月 31 日 SW 食品饮料行业跌幅榜个股（%）	4
图 5：SW 食品饮料行业 PE（TTM，剔除负值，倍）	5
图 6：SW 食品饮料行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）	5
图 7：飞天茅台 2025 年散装批价（元/瓶）	5
图 8：八代普五批价（元/瓶）	5
图 9：国窖 1573 批价（元/瓶）	5
图 10：全国黄豆市场价（元/吨）	6
图 11：全国豆粕市场价（元/吨）	6
图 12：白砂糖现货价（元/吨）	6
图 13：玻璃现货价（元/平方米）	6
图 14：大麦现货均价（元/吨）	7
图 15：玻璃现货价（元/平方米）	7
图 16：铝锭现货均价（元/吨）	7
图 17：瓦楞纸出厂价（元/吨）	7
图 18：生鲜乳均价（元/公斤）	8
图 19：猪肉平均批发价（元/公斤）	8
图 20：生猪存栏量（万头）	8

表格目录

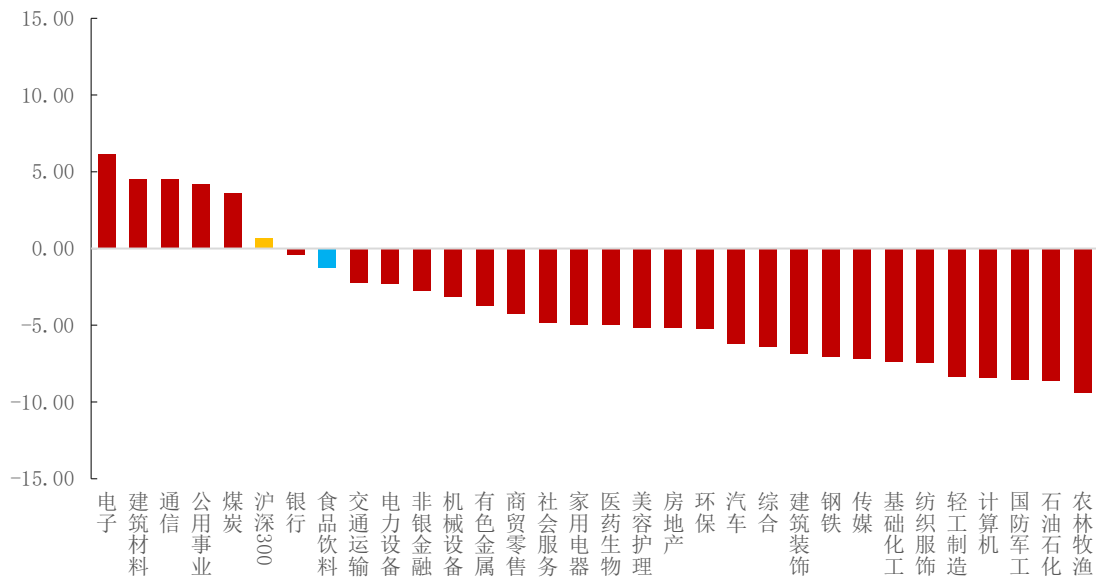
表 1：建议关注标的理由	11
--------------	----

1. 行情回顾

1.1 SW 食品饮料行业跑输沪深 300 指数

SW 食品饮料行业跑输沪深 300 指数。5 月 18 日-5 月 31 日，SW 食品饮料行业指数整体下跌 1.26%，板块涨幅位居申万一级行业第八位，跑输同期沪深 300 指数约 1.93 个百分点。

图 1：2026 年 5 月 18 日-2026 年 5 月 31 日申万一级行业涨幅（%）

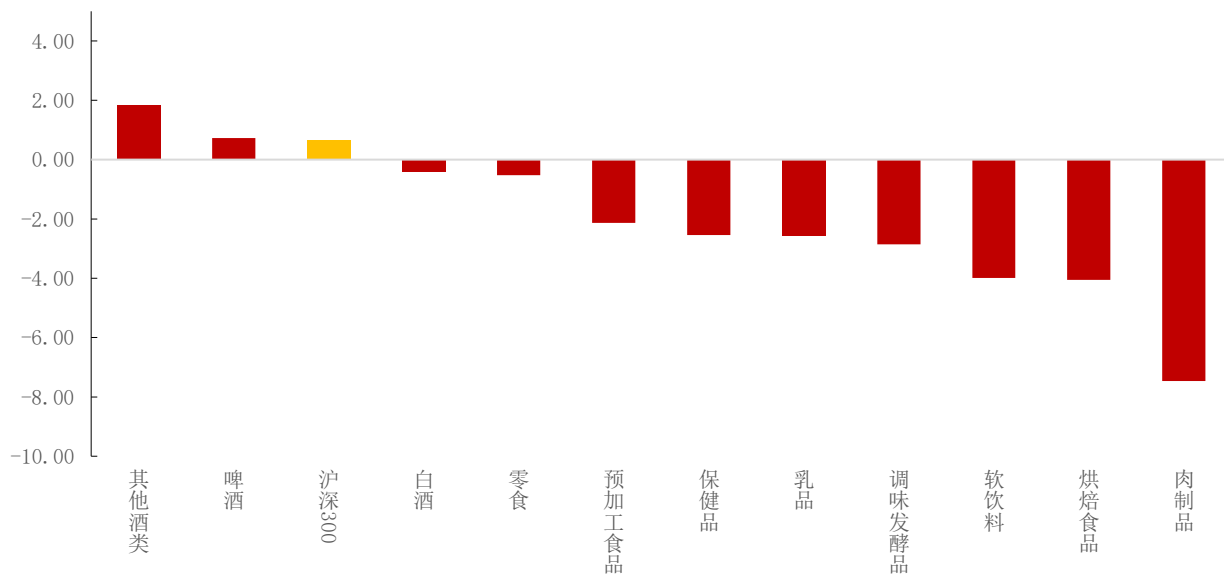


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

1.2 多数细分板块跑输沪深 300 指数

多数细分板块跑输沪深 300 指数。细分板块中，5 月 18 日-5 月 31 日，多数细分板块跑输沪深 300 指数。其中，其他酒类板块上涨 1.84%，板块涨幅最大；啤酒、板块的涨幅位于 0.50%-1.00%之间；白酒、零食板块的跌幅位于 0.00%-1.00%之间；预加工食品、保健品、乳品、调味发酵品、软饮料板块与烘焙食品的跌幅位于 2.00%-5.00%之间；肉制品板块跌幅最大，为 7.46%。

图 2：2026 年 5 月 18 日-2026 年 5 月 31 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅（%）

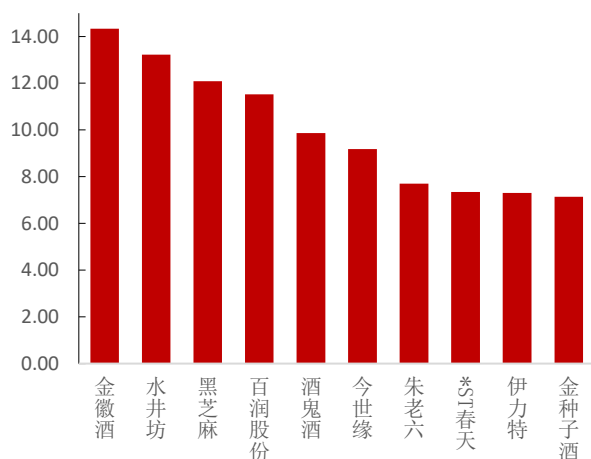


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

1.3 约 28.35% 的个股录得正收益

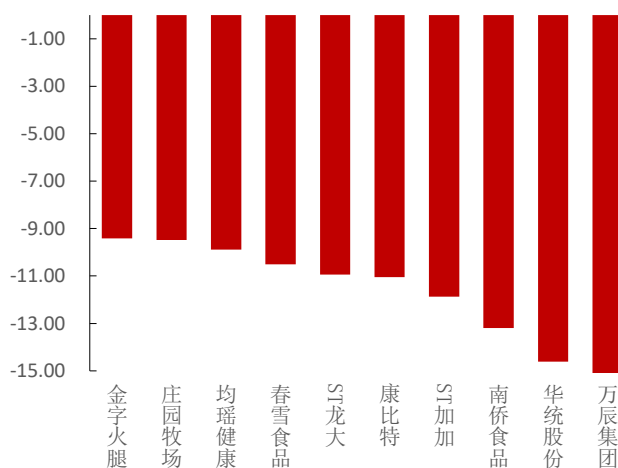
行业内约 28.35% 的个股录得正收益。5 月 18 日-5 月 31 日，SW 食品饮料行业约有 28.35% 的个股录得正收益，71.65% 的个股录得负收益。其中，金徽酒（+14.33%）、水井坊（+13.22%）、黑芝麻（+12.09%）涨幅居前；万辰集团（-20.22%）、华统股份（-14.60%）、南侨食品（-13.19%）跌幅居前。

图 3：2026 年 5 月 18 日-2026 年 5 月 31 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股 (%)



资料来源：同花顺，东莞证券研究所

图 4：2026 年 5 月 18 日-2026 年 5 月 31 日 SW 食品饮料行业跌幅榜个股 (%)



资料来源：同花顺，东莞证券研究所

1.4 行业估值

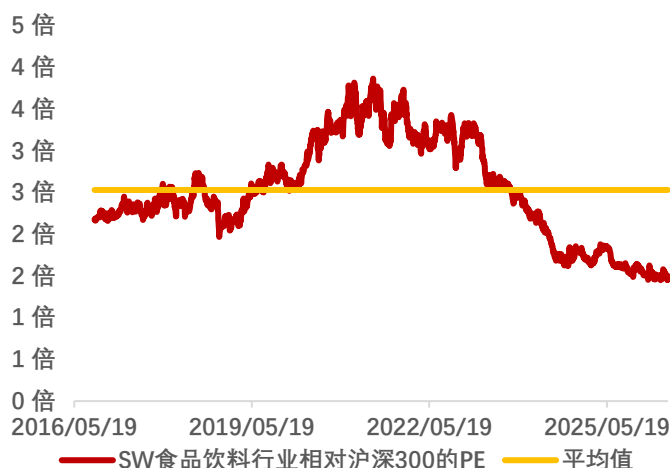
行业估值低于近十年估值中枢。截至 5 月 29 日，SW 食品饮料行业整体 PE（TTM，整体法，剔除负值）约 20.76 倍，低于行业近十年均值水平（29.06 倍）；相对沪深 300 PE（TTM，整体法，剔除负值）为 1.5 倍，低于行业近十年相对估值中枢（2.5 倍）。

图 5：SW 食品饮料行业 PE（TTM，剔除负值，倍）



资料来源：同花顺，东莞证券研究所

图 6：SW 食品饮料行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）



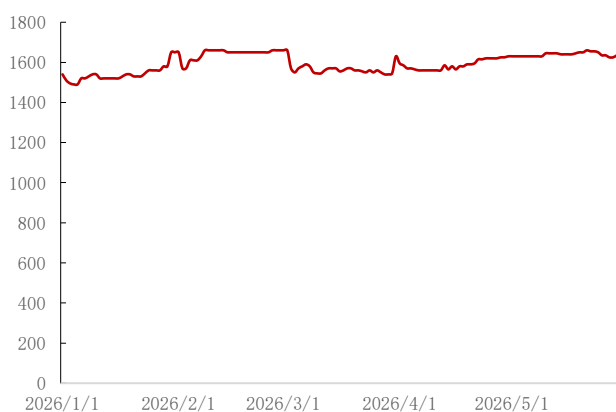
资料来源：同花顺，东莞证券研究所

2. 行业重要数据跟踪

2.1 白酒板块

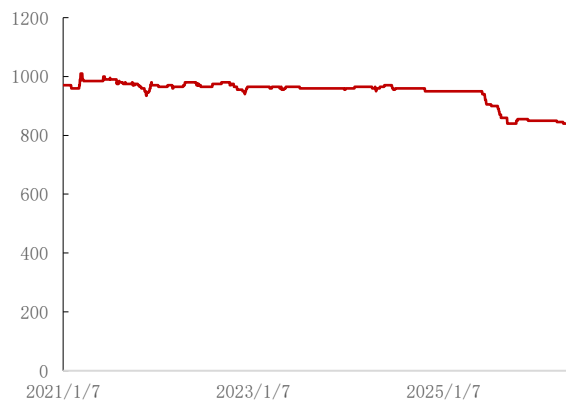
飞天批价下降，普五与国窖 1573 批价维持不变。5 月 29 日，飞天 2026 年散装批价为 1635 元/瓶，较 5 月 15 日下降 5 元/瓶；普五批价为 840 元/瓶，国窖 1573 批价为 840 元/瓶，与 5 月 15 日持平。

图 7：飞天茅台 2026 年散装批价（元/瓶）



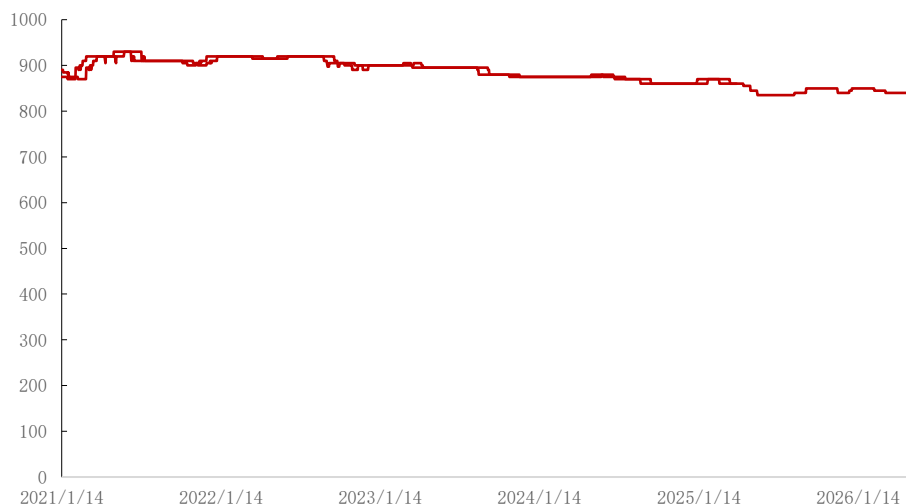
数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

图 8：八代普五批价（元/瓶）



数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

图 9：国窖 1573 批价（元/瓶）



数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

2.2 调味品板块

黄豆价格上涨，豆粕、白砂糖价格下降。上游农产品价格中，黄豆 5 月 20 日的价格为 4478.50 元/吨，月环比上升 0.38%，同比增长 5.54%。5 月 29 日，豆粕市场价为 2926.00 元/吨，较 5 月 15 日下降 44.00 元/吨，月环比下降 1.22%，同比下降 0.88%。白砂糖 5 月 29 日的市场价为 5360.00 元/吨，较 5 月 15 日下降 50.00 元/吨，月环比下降 0.37%，同比下降 12.92%。包材价格中，玻璃 5 月 29 日的现货价为 13.25 元/平方米，较 5 月 15 日增加 0.10 元/平方米，月环比增长 0.76%，同比下降 7.67%。

图 10：全国黄豆市场价（元/吨）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

图 11：全国豆粕市场价（元/吨）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

图 12：白砂糖现货价（元/吨）

图 13：玻璃现货价（元/平方米）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

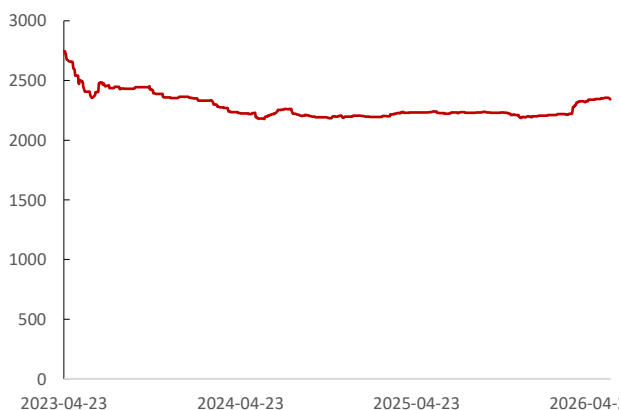


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

2.3 啤酒板块

玻璃与瓦楞纸价格上涨，大麦、铝锭价格下降。上游农产品价格中，5月29日，大麦均价为2342.50元/吨，较5月15日下降7.50元/吨，月环比增长0.11%，同比增长4.81%。包材价格中，玻璃5月29日的现货价为13.25元/平方米，较5月15日增加0.10元/平方米，月环比增长0.76%，同比下降7.67%。铝锭5月29日现货均价为24060.00元/吨，较5月15日下降170.00元/吨，月环比下降2.08%，同比增长19.11%。瓦楞纸5月29日现货均价为3670.00元/吨，较5月15日增加100.00元/吨，月环比上涨5.76%，同比上涨13.27%。

图 14：大麦现货均价（元/吨）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

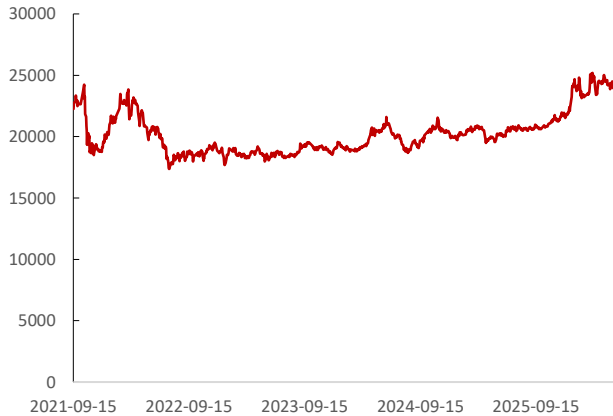
图 15：玻璃现货价（元/平方米）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

图 16：铝锭现货均价（元/吨）

图 17：瓦楞纸出厂价（元/吨）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

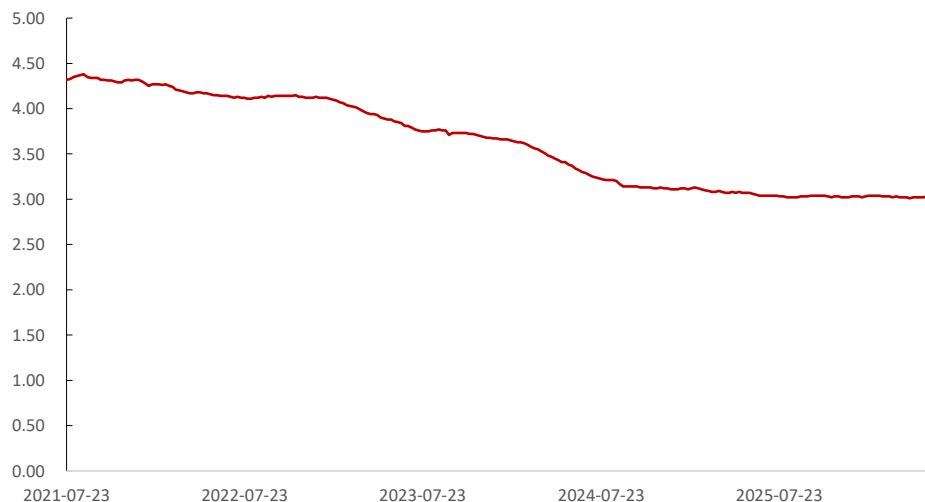


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

2.4 乳品板块

生鲜乳价格上升。5月22日，生鲜乳均价为3.03元/公斤，比5月8日价格上涨0.1元/公斤，月环比增长0.33%，同比下降1.30%。

图 18：生鲜乳均价（元/公斤）



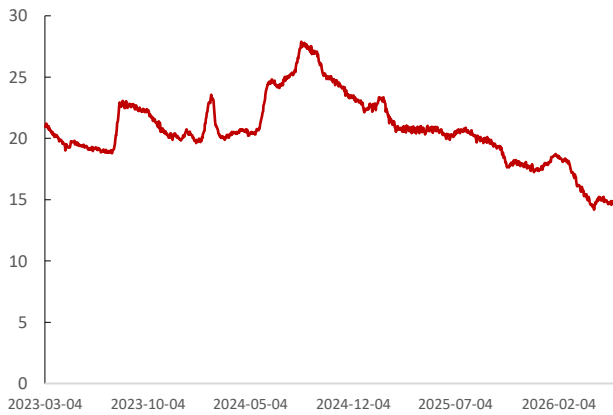
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

2.5 肉制品板块

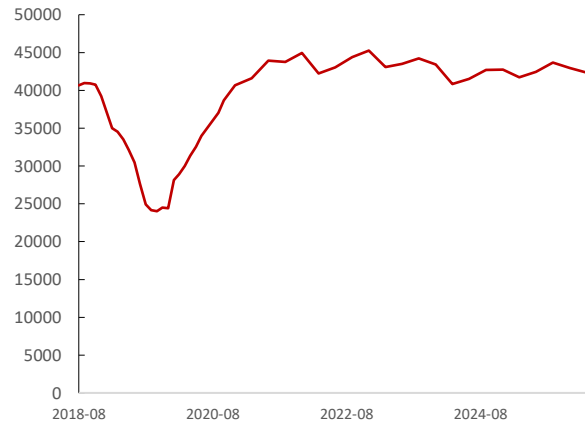
猪肉价格下降。5月31日，猪肉平均批发价为14.43元/公斤，较5月17日下降0.21元/公斤，月环比下降5.00%，同比下降29.40%。截至2026年3月，我国生猪存栏约4.24亿头，同比增长1.50%。与2025年12月相比，生猪存栏量季环比下降1.42%。

图 19：猪肉平均批发价（元/公斤）

图 20：生猪存栏量（万头）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

3. 行业重要新闻

■ 啤酒进入“世界杯+高温”旺季窗口，8-10元价格带竞争加剧（澎湃新闻，2026/5/26）

2026年美加墨世界杯将于6月开幕，叠加夏季高温预期，啤酒行业进入旺季催化阶段。行业层面，喜力部分区域产品率先提价，主要与原材料及费用成本上行有关；多数啤酒企业更倾向通过新品、结构升级和费用优化消化成本压力。产品端，燕京A10、青岛啤酒经典1903、华润啤酒的黄酒精酿啤酒、重庆啤酒一季度推出多款1L精酿新品等均在卡位8-10元品质升级价格带。

■ 5月中旬全国白酒环比价格总指数微跌0.03%（北京商报，2026/5/21）

5月21日，北京商报记者从泸州白酒价格指数办公室获悉，全国白酒价格调查资料显示，2026年5月中旬全国白酒环比价格总指数为99.97，下跌0.03%；从定基价格指数看，2026年5月中旬全国白酒商品批发价格定基总指数为105.56，上涨5.56%。其中，名酒定基价格指数为106.23，上涨6.23%；地方酒定基价格指数为101.84，上涨1.84%；基酒定基价格指数为110.11，上涨10.11%。

■ 1-4月社零增长1.9%，4月餐饮收入同比增长2.2%（国家统计局，2026/5/18）

5月18日，国家统计局发布数据，2026年1-4月社会消费品零售总额约为16.49万亿元，同比增长1.9%。其中，1-4月餐饮收入1.89万亿元，同比增长3.8%；4月单月社会消费品零售总额约为3.72万亿元，同比增长0.2%，餐饮收入4260亿元，同比增长2.2%。网上商品零售额约为4.12万亿元，同比增长5.7%，其中吃类商品网上零售额同比增长15.6%。整体看，消费修复节奏偏温和，餐饮仍保持正增长。

4. 上市公司重要公告

（1）白酒板块

■ 贵州茅台：关于股份回购实施结果暨股份变动的公告（2026/5/28）

公司完成本轮股份回购，实际回购股份218.86万股，占回购前总股本的0.1748%，回



购价格区间为1,252.63元/股至1,499.74元/股，回购均价1,370.70元/股，使用资金总额约30亿元。本次回购股份将全部用于注销并减少公司注册资本，注销完成后公司总股本将由约12.52亿股降至约12.50亿股。

■ 五粮液：关于四川省宜宾五粮液集团有限公司增持公司股票计划的公告（2026/5/7）

五粮液集团基于对公司长期价值的认可，计划自公告披露日起6个月内通过集中竞价、大宗交易等方式增持公司股票，拟增持金额不低于30亿元、不超过50亿元。截至公告日，五粮液集团持有公司8.02亿股，占总股本20.65%；控股股东及其一致行动人合计持股55.08%，本次增持不会导致控制权变化。

（2）乳品板块

■ 伊利股份：2025年年度权益分派实施公告（2026/5/29）

伊利股份发布2025年年度权益分派实施公告，本次利润分配方案已于2026年5月20日经年度股东会审议通过。公司以总股本63.25亿股为基数，向全体股东每股派发现金红利0.90元（含税），合计派发现金红利56.93亿元，股权登记日为2026年6月4日，除息及现金红利发放日为6月5日。

（3）调味品板块

■ 安记食品：2025年年度权益分派实施公告（2026/5/30）

安记食品发布2025年年度权益分派实施公告，本次利润分配方案已于2026年5月15日经年度股东会审议通过。公司以总股本2.35亿股为基数，向全体股东每股派发现金红利0.07元（含税），合计派发现金红利1,646.40万元，股权登记日为2026年6月4日，除息及现金红利发放日为6月5日。

5. 行业周观点

赛事叠加高温，啤酒消费有望提振。5月下旬白酒价盘延续弱势震荡，飞天2026年散装批价降至1635元/瓶，较5月15日下降5元/瓶，普五与国窖1573批价均维持在840元/瓶，显示高端白酒价格体系整体稳定，核心产品韧性仍在。当前行业仍处淡季向旺季切换阶段，后续重点跟踪批价走势、渠道库存及端午备货反馈。整体来看，白酒板块更偏向价盘修复而非全面反转，优先关注高端酒龙头及具备较强渠道掌控力、股东回报能力的标的。**大众品板块：**调味品上游原料价格分化，黄豆价格小幅上涨，豆粕和白砂糖价格回落，玻璃包材略有上行，整体成本端压力可控但仍需关注包材扰动；啤酒板块原料成本同样分化，大麦、铝锭价格回落，玻璃和瓦楞纸价格上涨，成本端整体中性，旺季临近有望带来销量和吨价的边际改善；乳品板块原奶价格回升，反映上游景气边际改善，但也对乳企成本端形成一定压力，后续关注需求恢复及产品结构升级；肉制品板块猪肉价格下行、生猪存栏同比仍增，短期有利于成本端改善，但终端需求修复仍需观察。标的方面，可重点关注青岛啤酒（600600）、伊利股份（600887）、贵州茅台（600519）等。

表 1：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的推荐理由
600519	贵州茅台	1、白酒行业龙头，持续推进渠道与价格机制市场化改革； 2、完成约 30 亿元注销式回购，有助于稳定市场预期并提升股东回报； 3、i 茅台与直销体系仍是观察公司渠道效率改善的重要抓手。
600600	青岛啤酒	1、啤酒进入世界杯及夏季旺季窗口，需求弹性有望释放； 2、公司中高端产品结构持续升级；
600887	伊利股份	1、乳品龙头地位稳固，股东回报比例较高； 2、2025 年度现金分红总额占归母净利润比例 75.48%； 3、后续关注原奶供需改善、产品结构升级及渠道效率提升。

资料来源：东莞证券研究所

6. 风险提示

（1）**原材料价格波动风险**。行业原材料价格存在波动的风险，若原材料价格上涨幅度较大，将增加企业的成本压力，进而对业绩产生一定影响。

（2）**产品提价不及预期**。后续若受终端需求不景气等因素扰动，企业提价节奏或将受到影响。

（3）**渠道开展不及预期**。为扩大市场竞争力，行业中的公司积极进行渠道布局，扩张全国业务区域。若后续受疫情、经销商等因素影响而不能顺利开拓销售市场，将一定程度上影响公司渠道扩张进展。

（4）**行业竞争加剧**。目前我国食品饮料行业中的部分子板块市场竞争格局相对分散，市场竞争较为激烈。市场竞争加剧或在一定程度上影响市场竞争格局，进而影响行业盈利水平。

（5）**食品安全风险**。食品安全问题是社会普遍关注的重要问题之一。若板块发生食品安全及品质问题，将对行业产生一定的负面影响。

（6）**宏观经济波动风险**。食品饮料部分行业为顺周期行业，若经济波动将对其需求等产生一定影响。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn