

食品饮料

报告日期：2026 年 06 月 07 日

食品饮料周报：5 月经营数据平稳，看好 6 月低基数下弹性表现

——食饮行业周报（2026 年 6 月第 1 期）

投资要点

□ 市场表现复盘

本周（6 月 1 日-6 月 5 日，下同），食品饮料板块涨跌幅为 -4.59%，上证综指涨跌幅为-1.00%，沪深 300 指数涨跌幅为-1.54%，具体来看，肉制品/烘焙食品/保健品/调味发酵剂/啤酒/乳品/白酒/其他酒类/零食/软饮料/预加工食品涨跌幅分别为-1.13%/-1.45%/-3.37%/-3.93%/-4.29%/-4.59%/-4.65%/-4.84%/-4.94%/-5.39%/-9.77%。

□ 周观点更新

- **白酒：淡季行业基本面稳定，资金面略承压。**本周沪深 300/食饮/白酒板块涨跌幅-1.54%/-4.59%/-4.65%，其中*ST 岩石/金种子酒跌幅居前(-48%/-14%)。受资金面影响，前期涨幅较多的今世缘&水井坊等本周回调，板块淡季基本面仍保持稳定（飞天批价稳定），端午将至（Q2 重要回款时间点），酒企回款有望阶段性加速。另外，本周洋河股东大会召开，明确组织架构精简&团队激励配套；53%vol 100ml×6 茅台礼盒零售价上调至 1819 元/盒，较此前的 1799 元/盒上涨 20 元；水井坊董事会同意自 6 月 1 日起聘任干晓峰为公司总经理。

- **大众品：5 月经营整体稳健，看好 6 月低基数下弹性表现。**本周食饮板块中其他酒类/零食居前，A—元祖股份/贝因美/金字火腿涨幅居前（+16.10%/12.22%/8.62%），H—澳优/珍酒李渡/中国飞鹤涨幅居前（+8.88%/7.14%/3.92%）。本周股价变化与正逐步出炉的 5 月经营数据有关，受基数/端午错期/天气等因素影响，5 月大众品整体增速预计持平/略降。展望 6 月，餐饮低基数+量贩渠道 β 向上背景下，餐供/零食部分或存弹性机会。同时，看好啤酒饮料&乳制品等板块强 α 个股表现。

□ 板块投资建议

【白酒板块】白酒板块筑底明确，区域酒降幅改善最为明显&后期或蓄能弹性向上，重点推荐：① 筑底明确&后续季度经营向上的强 α 全国性酒企：贵州茅台/五粮液/山西汾酒等；② 降幅收窄明显&全年前低后高的区域酒龙头：古井/今世缘/迎驾/洋河等；③ 强 β 标的：泸州老窖/舍得/酒鬼/水井等。

【大众品】关注两条逻辑主线。①强 α（经营趋势向上）：万辰/西麦/有友/燕京/东鹏/农夫/安井/新乳业/伊利/颐海/海天/盐津等；②底部反转逻辑：蒙牛/中炬/千禾/劲仔/妙可/百润/ST 绝味/巴比/HH 等。

- **风险提示：供过于求；食品安全风险；需求疲软；市场同质化产品竞争加剧等**

行业评级：看好(维持)

分析师：张潇倩

执业证书号：S1230526010001
zhangxiaolian01@stocke.com.cn

分析师：孙天一

执业证书号：S1230521070002
suntianyi@stocke.com.cn

分析师：杜宛泽

执业证书号：S1230521070001
duwanze@stocke.com.cn

分析师：何宇航

执业证书号：S1230526050002
heyuhang@stocke.com.cn

研究助理：隋牧含

suimuhan@stocke.com.cn

研究助理：杨美云

yangmeiyun@stocke.com.cn

相关报告

- 1 《新鲜零食业态风起，从单店验证迈向全国布局》 2026.06.01
- 2 《食品饮料周报：白酒升温明显，大众品强 α 迎估值修复》 2026.05.31
- 3 《食品饮料周报：短期白酒资金面略承压，大众品催化积极》 2026.05.24

正文目录

1 周观点更新及行情回顾	4
1.1 酒水观点：端午将至白酒回款有望加速，啤酒短期销售平淡	4
1.2 大众品板块观点：5 月经营整体稳健，看好 6 月低基数下弹性表现	4
2 板块及个股情况	5
2.1 板块涨跌幅情况	5
2.2 板块估值情况	7
3 重要数据跟踪	10
3.1 成本指标变化	10
3.2 重点白酒价格数据跟踪	11
3.3 啤酒及葡萄酒数据跟踪	12
3.4 重点乳业数据跟踪	13
3.5 调味品数据跟踪	13
3.6 休闲食品数据跟踪	14
3.7 软饮料数据跟踪	14
4 重要公司公告	15
5 行业动态	15
6 风险提示	16



图表目录

图 1: 本周各板块涨跌幅.....	6
图 2: 本周食品饮料行业板块涨跌幅.....	6
图 3: 本周申万一级行业动态市盈率对比图 (倍)	8
图 4: 本周食品饮料子板块动态市盈率对比图 (倍)	8
图 5: 食品饮料子版块估值情况 (单位, 倍)	9
图 6: 本周白酒 PE(TTM) 情况一览 (单位, 倍)	9
图 7: 白砂糖零售价 (元/吨)	10
图 8: 猪肉价格 (元/公斤)	10
图 9: 大豆现货价 (元/吨)	10
图 10: 棕榈油平均价 (元/吨)	10
图 11: 中国大麦进口平均单价 (美元/吨)	10
图 12: 中国主产区生鲜乳平均价生鲜乳价格 (元/公斤)	10
图 13: 中国瓦楞纸市场价 AA 级 (元/吨)	11
图 14: 华东市场聚酯瓶片主流价 (元/吨)	11
图 15: 白酒当月产量和同比增速 (单位: 万吨, %)	11
图 16: 飞天茅台批价走势 (元/瓶)	11
图 17: 茅台 1935 批价走势 (元/瓶)	11
图 18: 普五 (八代) 批价走势 (元/瓶)	11
图 19: 国窖 1573 批价走势 (元/瓶)	12
图 20: 剑南春批价走势 (元/瓶)	12
图 21: 次高端白酒主要单品批价走势 (元/瓶)	12
图 22: 啤酒月度产量及同比增速走势 (单位: 万千升, %)	12
图 23: 啤酒月度进口量及进口金额走势 (单位: 千升, 万美元)	12
图 24: 葡萄酒月度产量及同比增速走势 (单位: 万千升, %)	13
图 25: Liv-ex100 红酒指数走势	13
图 26: 主产区生鲜乳平均价走势 (单位: 元/公斤, %)	13
图 27: 中国乳制品产量当月同比 (%)	13
图 28: 中国进口奶粉数量和增速 (单位: 万吨, %)	13
图 29: 平均中标价(GDT):全脂奶粉 (美元/吨)	13
图 30: 中国社会消费品零售总额餐饮收入及同比 (单位: 亿元, %)	14
图 31: 中国限额以上企业餐饮收入及同比 (单位: 亿元, %)	14
图 32: 卤制品品牌门店数 (家)	14
图 33: 休闲零食品牌门店数 (家)	14
图 34: 软饮料月度产量及同比增速走势 (单位: 万吨, %)	14
图 35: 中国限额以上企业商品零售额: 饮料类: 当月同比 (%)	14
表 1: 本周食品饮料板块公司涨跌幅情况 (涨跌幅前十和涨跌幅后十)	6
表 2: 本周主要白酒公司涨跌幅情况 (涨跌幅前五和涨跌幅后五)	7
表 3: 重要公司公告.....	15
表 4: 重要行业动态.....	15

1 周观点更新及行情回顾

1.1 酒水观点：端午将至白酒回款有望加速，啤酒短期销售平淡

淡季行业基本面稳定，资金面略承压。本周沪深 300/餐饮/白酒板块涨跌幅-1.54%/-4.59%/-4.65%，其中*ST 岩石/金种子酒跌幅居前(-48%/-14%)。受资金面影响，前期涨幅较多的今世缘&水井坊等本周回调，板块淡季基本面仍保持稳定（飞天批价稳定），端午将至（Q2 重要回款时间点），酒企回款有望阶段性加速。另外，本周洋河股东大会召开，明确组织架构精简&团队激励配套；53%vol 100ml×6 茅台礼盒零售价上调至 1819 元/盒，较此前的 1799 元/盒上涨 20 元；水井坊董事会同意自 6 月 1 日起聘任干晓峰为公司总经理。

低酒精：本周啤酒板块-4.29%，其中百威亚太涨跌幅居前（+0.29%）。短期因雨水天气/基地市场竞争加剧等原因，5 月啤酒销量整体表现平淡，中长期看，随着后续促消费政策落地以及政策边际变化，进而带动啤酒销量、升级速度修复。后续关注餐饮及啤酒修复。推荐青岛啤酒，建议关注燕京啤酒/华润啤酒。

1.2 大众品板块观点：5 月经营整体稳健，看好 6 月低基数下弹性表现

本周食品饮料板块中其他酒类/零食居前，A—元祖股份/贝因美/金字火腿涨幅居前（+16.10%/12.22%/8.62%），H—澳优/珍酒李渡/中国飞鹤涨幅居前（+8.88%/7.14%/3.92%）。本周股价变化与正逐步出炉的 5 月经营数据有关，受基数/端午错期/天气等因素影响，5 月大众品整体增速预计持平/略降。展望 6 月，餐饮低基数+量贩渠道 β 向上背景下，餐供/零食部分或存弹性机会。同时，看好啤酒饮料&乳制品等板块强 α 个股表现。

一、软饮料：本周软饮料板块涨跌幅-5.39%，其中养元饮品-2.96%、承德露露-3.76%。

我们重申此前观点短期板块回调主要由于市场对盈利预期存在较大担忧，但从基本面来看，头部企业具备较强的原料锁价能力和库存缓冲空间，我们预计 26 年上半年能够在一定程度上对冲短期成本上涨压力。中长期来看，若供应紧张局势改善，PET 价格高位回落，板块成本压力将逐步缓解。当前陆续进入软饮料企业销售旺季，整体动销积极，回调后板块估值性价比逐步显现，建议重点关注当前软饮料板块的投资机会。

投资建议：短期重视一二季度旺季备货期的时间窗口，重点推荐东鹏饮料。中长期软饮料板块应紧握具备高景气度细分品类及渠道能力持续增强的个股机会。

二、休闲食品：本周休闲食品板块涨跌幅为-4.94%，其中万辰股份+1.82%、劲仔食品+1.05%。

投资建议：全年我们继续强调零食板块个股通过品类扩张和新渠道渗透带来的业绩增长，与此同时，关注公司自身供应链提效和经营内部改革为公司构筑的长期竞争优势。业绩确定性+低估值，紧握 26 年具备较强业绩确定性（即品类具备增长潜力或渠道仍具备较大空间的龙头个股）与此同时估值调整至合理区间的股标的。重点推荐卫龙美味、万辰集团，持续推荐西麦食品、盐津铺子，建议关注年货备货积极，经营见底且新品正在发力，渠道正在调整的洽洽食品等。

三、乳制品板块：本周乳品板块涨跌幅为-4.59%，贝因美/澳优/骑士乳业涨幅靠前（+12.22%/+8.88%/+4.35%），皇氏集团/佳禾食品/新乳业跌幅靠前（-17.78%/-10.81%/-9.93%）。5月28日统计局数据显示，中国主产区生鲜乳价格3.03元/公斤（同比-1.00%），相比上周价格持平。

投资建议：我们预计26年乳制品大盘降幅收窄，龙头乳企液奶收入有望转正。26Q1渠道健康度显著改善、价盘有恢复迹象，板块企稳向好趋势确立。当前行业奶价处于低位，预计随着供需结构改善，26H2奶价有望企稳回升，叠加乳制品深加工业务产能或释放，助力原奶周期走向供需平衡。基本面修复+高股息视角推荐伊利，成长视角推荐新乳业，反转视角建议关注蒙牛，建议关注三元股份改革预期、妙可蓝多、均瑶健康等潜在弹性。

四、餐饮供应链板块：本周预加工食品/烘焙食品涨跌幅分别为-9.77%/-1.45%，元祖股份/广州酒家/盖世食品涨幅靠前（+16.10%/+3.49%/+1.78%），安井食品/立高食品/三全食品跌幅靠前（-13.02%/-7.36%/-6.74%）。本周调味品板块涨跌幅-3.93%，ST加加/千禾味业/佳隆股份涨幅靠前（+3.33%/+0.91%/+0.43%），中炬高新/天味食品/海天味业跌幅靠前（-8.46%/-7.56%/-5.26%）。

投资建议：从25年Q4开始，餐饮β呈现企稳复苏态势。考虑到25Q2、Q3餐饮需求受到禁酒令影响承压，预计26Q2、Q3餐饮需求保持稳健。后续仍需密切关注餐饮β向上拐点落地的节奏和弹性。推荐：颐海国际、海天味业、安井食品、天味食品、巴比食品、立高食品、千禾味业、安琪酵母，建议关注味知香、千味央厨、中炬高新弹性。

五、保健品板块：本周保健品板块涨跌幅为-3.37%，技源集团涨幅靠前（+4.96%），交大昂立/H&H国际控股/仙乐健康跌幅靠前（-12.48%/-10.42%/-5.75%）。

重要公司公告：

仙乐健康：美国当地时间2026年5月29日，PC公司与买方RIE, LLC签署《资产购买协议》，以300万美元的价格向买方转让个人护理业务特定资产，同日收到首期200万美元款项。我们认为，BFPC剥离落地，公司26年轻装上阵，聚焦主业，建议关注。

投资建议：我们建议重点布局：1）核心爆品处于加速成长期或者渠道景气度向上的C端公司，建议关注H&H；2）有望受益于全球份额提升逻辑的B端龙头公司的长期投资机会。

2 板块及个股情况

2.1 板块涨跌幅情况

6月1日-6月5日，食品饮料板块涨跌幅为-4.59%，上证综指涨跌幅为-1.00%，沪深300指数涨跌幅为-1.54%，具体来看，

肉制品/烘焙食品/保健品/调味发酵剂/啤酒/乳品/白酒/其他酒类/零食/软饮料/预加工食品涨跌幅分别为-1.13%/-1.45%/-3.37%/-3.93%/-4.29%/-4.59%/-4.65%/-4.84%/-4.94%/-5.39%/-9.77%。

图1：本周各板块涨跌幅

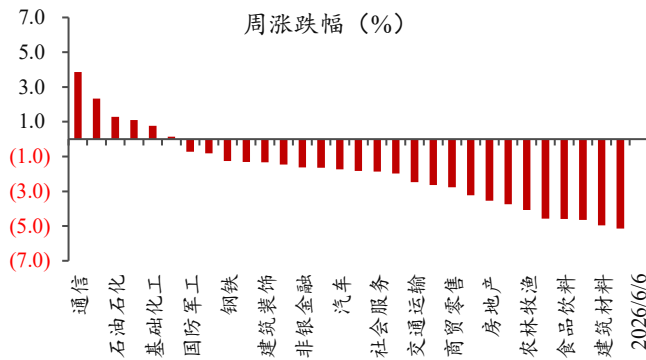
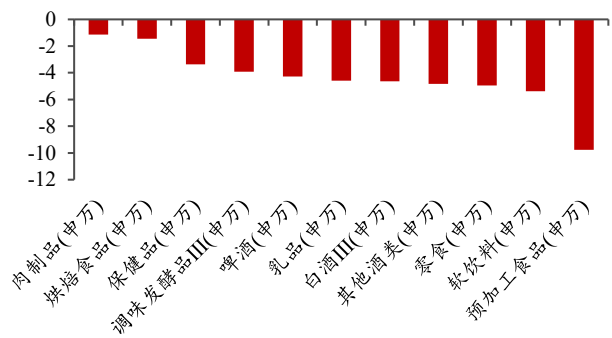


图2：本周食品饮料行业板块涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

资料来源：Wind，浙商证券研究所

本周食品饮料板块涨跌幅前五个股分别为元祖股份、贝因美、金字火腿、煌上煌、仙技源集团，涨跌幅分别为+16.10%、+12.22%、+8.62%、+5.41%、+4.96%；涨跌幅后五个股分别为*ST 岩石、皇氏集团、金种子酒、伊力特、安井食品，涨跌幅分别为-48.09%、-17.78%、-14.04%、-13.99%、-13.02%。本周白酒涨跌幅前五个股分别为酒鬼酒、贵州茅台、五粮液、泸州老窖、洋河股份，涨跌幅分别为-2.09%、-4.01%、-4.49%、-4.57%、-4.60%；涨跌幅后五个股分别为*ST 岩石、金种子酒、伊力特、水井坊、今世缘，涨跌幅分别为-48.09%、-14.04%、-13.99%、-12.12%、-10.79%。

表1：本周食品饮料板块公司涨跌幅情况（涨跌幅前十和涨跌幅后十）

股票名称	股票代码	周涨跌幅（%）	收盘价（元）	市值（亿元）	PE(TTM)
涨幅前十					
元祖股份	603886.SH	16.10	12.19	29.26	31.00
贝因美	002570.SZ	12.22	5.60	60.48	40.26
金字火腿	002515.SZ	8.62	6.68	80.87	583.17
煌上煌	002695.SZ	5.41	12.09	67.65	81.67
技源集团	603262.SH	4.96	28.16	112.64	98.80
*ST 椰岛	600238.SH	3.64	5.13	22.99	-107.20
广州酒家	603043.SH	3.49	14.52	82.59	16.86
ST 加加	002650.SZ	3.33	7.44	82.37	-63.98
万辰集团	300972.SZ	1.82	185.00	365.07	20.75
劲仔食品	003000.SZ	1.05	10.63	47.93	19.45
跌幅前十					
*ST 岩石	600696.SH	-48.09	0.68	2.27	-0.81
皇氏集团	002329.SZ	-17.78	3.56	29.63	-6.58
金种子酒	600199.SH	-14.04	7.35	48.35	-27.64

伊力特	600197.SH	-13.99	11.25	53.23	30.06
安井食品	603345.SH	-13.02	86.68	288.89	18.91
华统股份	002840.SZ	-12.64	8.02	64.33	-15.66
交大昂立	600530.SH	-12.48	6.45	49.98	1,227.99
水井坊	600779.SH	-12.12	31.46	153.37	39.67
威龙股份	603779.SH	-11.72	8.66	28.76	-36.28
佳禾食品	605300.SH	-10.81	9.57	43.49	97.25

资料来源：Wind，浙商证券研究所，截止日期为 2026 年 6 月 5 日

表2：本周主要白酒公司涨跌幅情况（涨跌幅前五和涨跌幅后五）

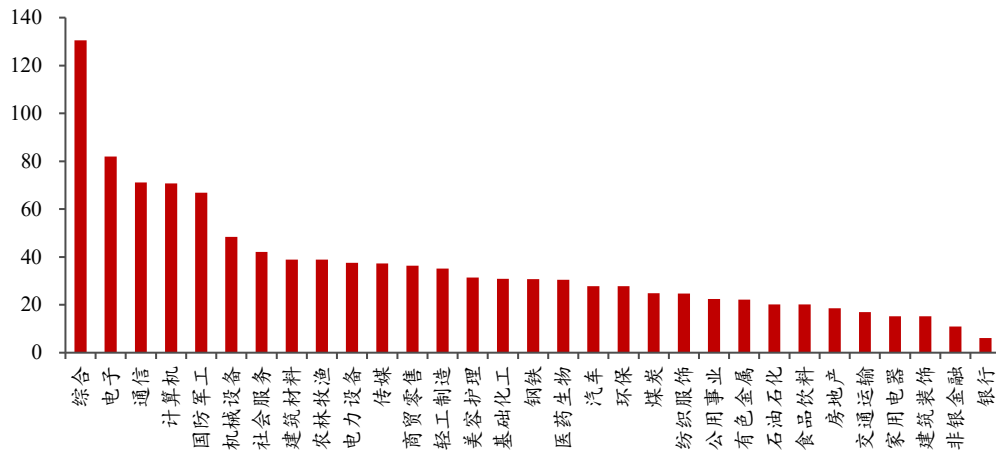
股票名称	股票代码	周涨跌幅（%）	收盘价（元）	市值（亿元）	PE(TTM)
涨幅前五					
酒鬼酒	000799.SZ	-2.69	44.51	144.63	-445.22
贵州茅台	600519.SH	-4.01	1272.86	15,911.79	19.24
五粮液	000858.SZ	-4.49	81.08	3,147.21	24.98
泸州老窖	000568.SZ	-4.57	86.88	1,278.79	12.86
洋河股份	002304.SZ	-4.60	43.30	652.29	64.23
跌幅前五					
*ST 岩石	600696.SH	-48.09	0.68	2.27	-0.81
金种子酒	600199.SH	-14.04	7.35	48.35	-27.64
伊力特	600197.SH	-13.99	11.25	53.23	30.06
水井坊	600779.SH	-12.12	31.46	153.37	39.67
今世缘	603369.SH	-10.79	25.93	323.30	13.79

资料来源：Wind，浙商证券研究所，截止日期为 2026 年 6 月 5 日

2.2 板块估值情况

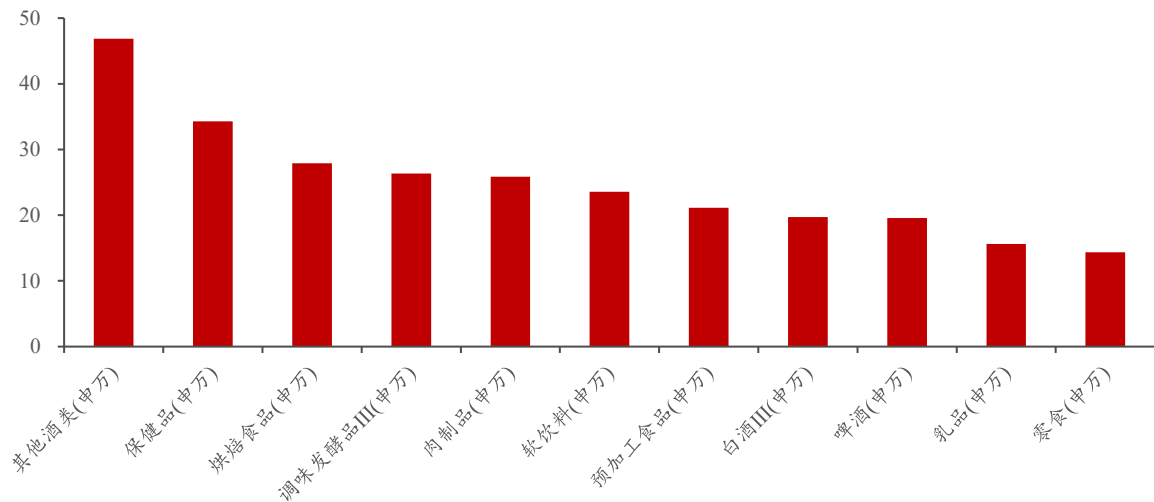
估值方面，截至 2026 年 6 月 5 日食品饮料板块动态市盈率为 20.11 倍，位于一级行业第 24 位。具体来看，其他酒类（46.86 倍）、保健品（34.28 倍）、烘焙食品（27.91 倍）、调味发酵品Ⅲ（26.33 倍）、肉制品（25.88 倍）、软饮料（23.57 倍）、预加工食品（21.15 倍）、白酒（19.72 倍）、啤酒（19.55 倍）、乳品（15.65 倍）、零食（14.38 倍）。

图3：本周申万一级行业动态市盈率对比图（倍）



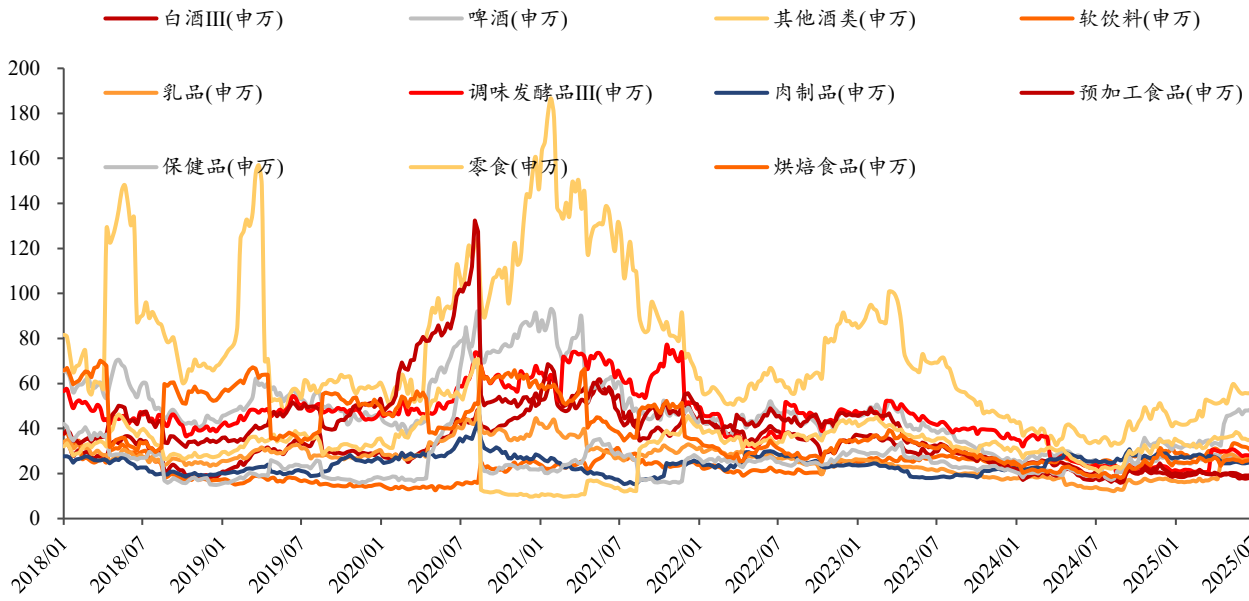
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图4：本周食品饮料子板块动态市盈率对比图（倍）



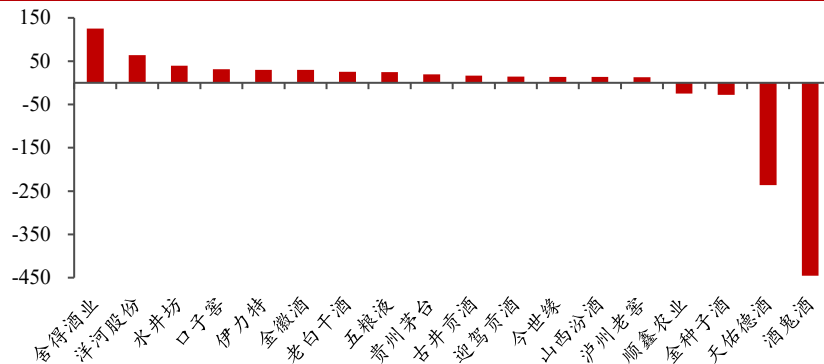
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图5：食品饮料子版块估值情况（单位，倍）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图6：本周白酒 PE(TTM) 情况一览（单位，倍）

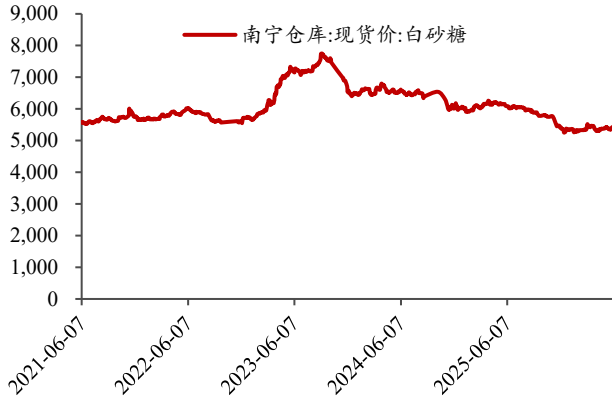


资料来源：Wind，浙商证券研究所

3 重要数据跟踪

3.1 成本指标变化

图7：白砂糖零售价（元/吨）



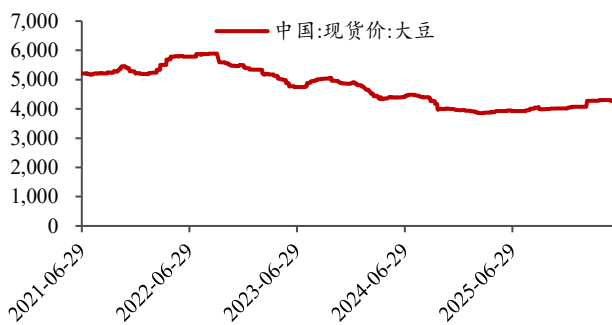
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图8：猪肉价格（元/公斤）



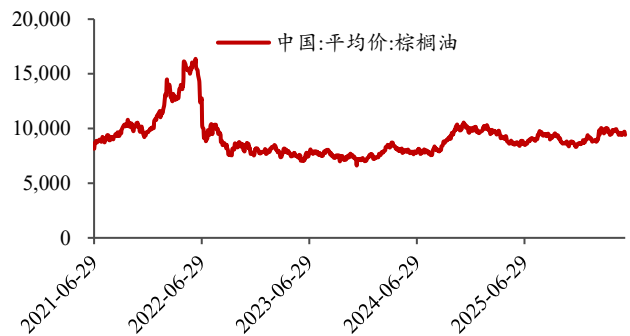
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图9：大豆现货价（元/吨）



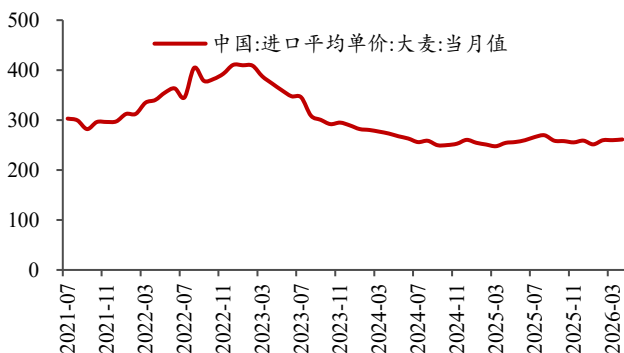
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图10：棕榈油均价（元/吨）



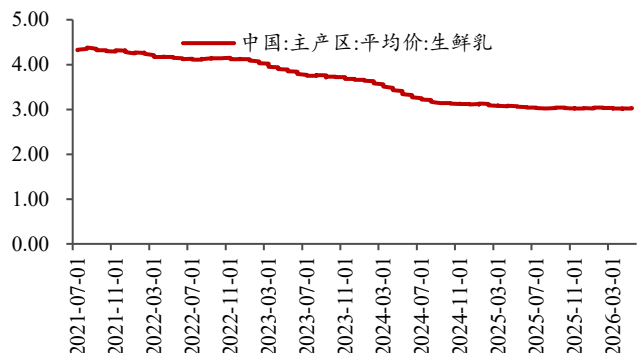
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图11：中国大麦进口平均单价（美元/吨）



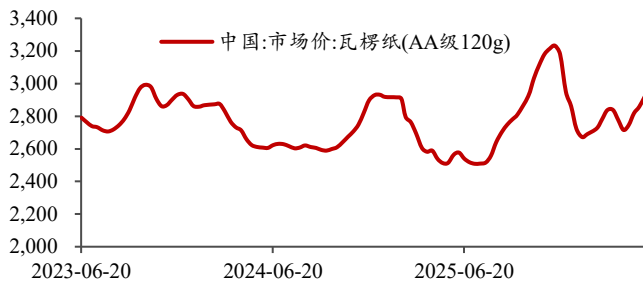
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图12：中国主产区生鲜乳平均价（元/公斤）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图13：中国瓦楞纸市场价 AA 级（元/吨）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图14：华东市场聚酯瓶片主流价（元/吨）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.2 重点白酒价格数据跟踪

图15：白酒当月产量和同比增速（单位：万吨，%）



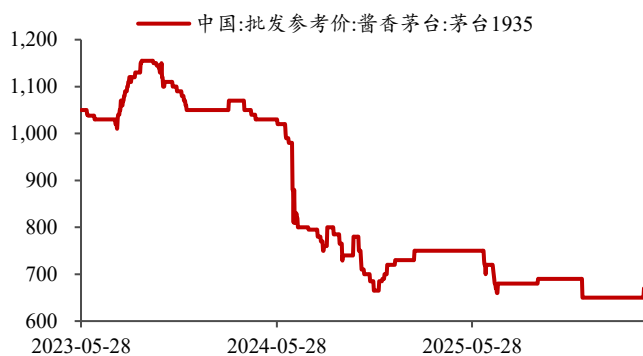
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图16：飞天茅台批价走势（元/瓶）



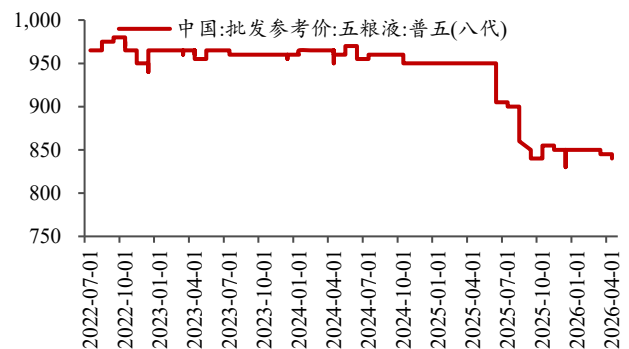
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图17：茅台 1935 批价走势（元/瓶）



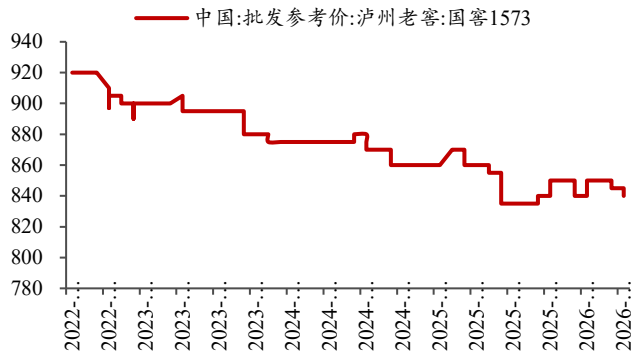
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图18：普五（八代）批价走势（元/瓶）



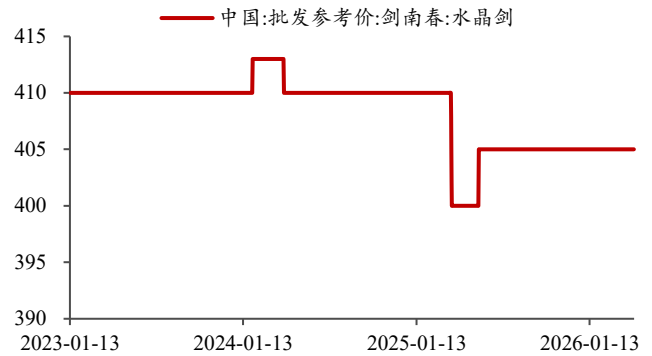
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图19：国窖 1573 批价走势（元/瓶）



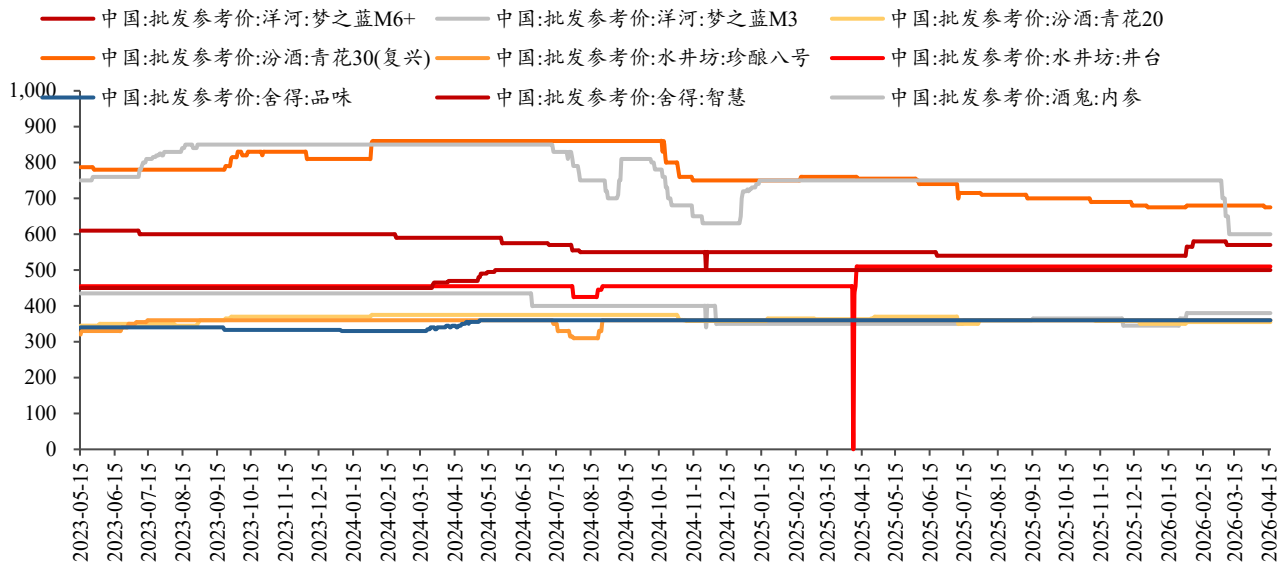
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图20：剑南春批价走势（元/瓶）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

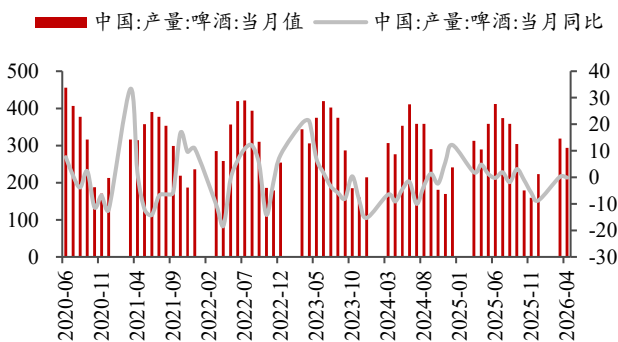
图21：次高端白酒主要单品批价走势（元/瓶）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

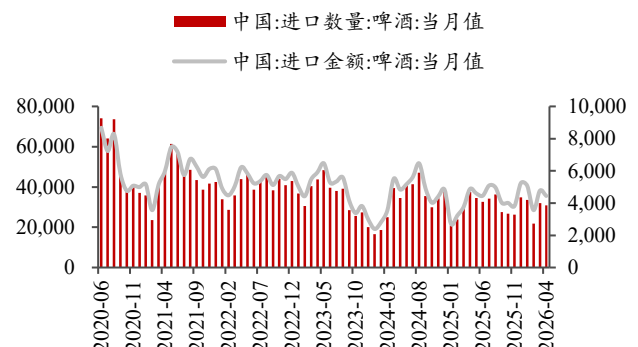
3.3 啤酒及葡萄酒数据跟踪

图22：啤酒月度产量及同比增速走势（单位：万千升，%）



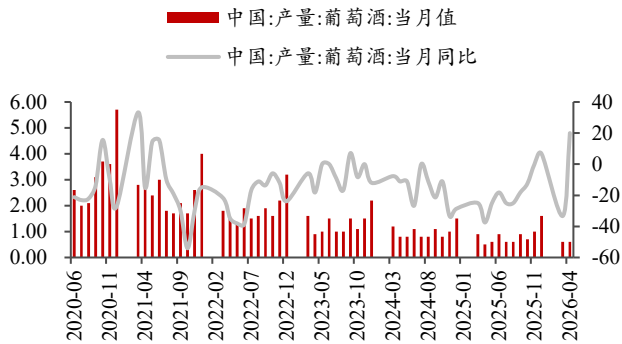
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图23：啤酒月度进口量及进口金额走势（单位：千升,万美元）



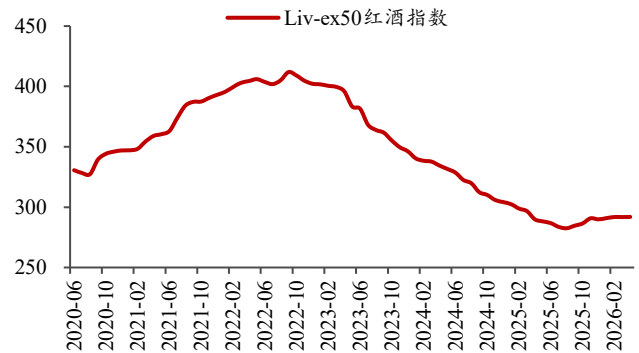
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图24：葡萄酒月度产量及同比增速走势（单位：万千升，%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

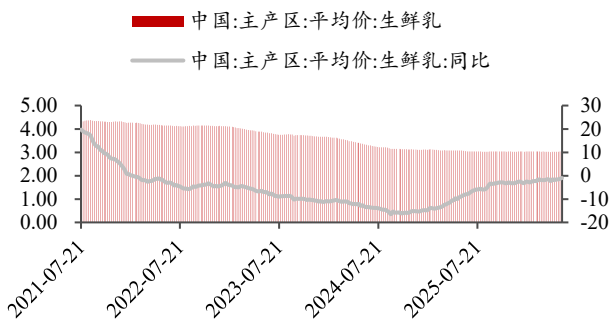
图25：Liv-ex100 红酒指数走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.4 重点乳业数据跟踪

图26：主产区生鲜乳平均价走势（单位：元/公斤，%）



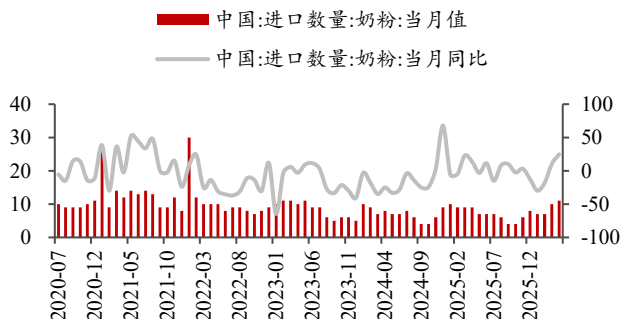
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图27：中国乳制品产量当月同比（%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图28：中国进口奶粉数量和增速（单位：万吨，%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

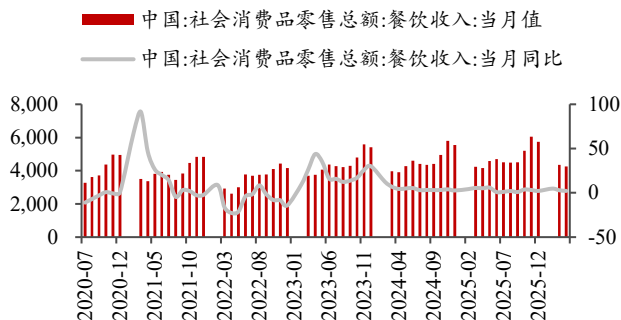
图29：平均中标价(GDT):全脂奶粉（美元/吨）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.5 调味品数据跟踪

图30：中国社会消费品零售总额餐饮收入及同比（单位：亿元，%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

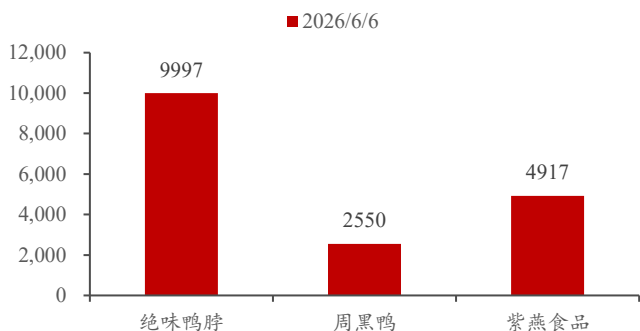
图31：中国限额以上企业餐饮收入及同比（单位：亿元，%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

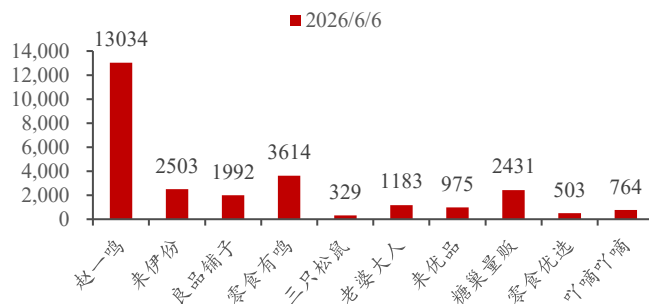
3.6 休闲食品数据跟踪

图32：卤制品品牌门店数（家）



资料来源：窄门餐眼，浙商证券研究所

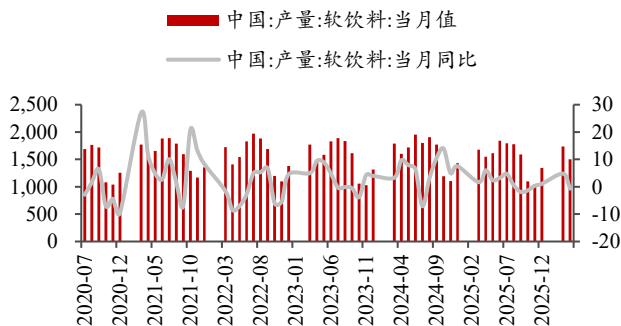
图33：休闲零食品牌门店数（家）



资料来源：窄门餐眼，浙商证券研究所

3.7 软饮料数据跟踪

图34：软饮料月度产量及同比增速走势（单位：万吨，%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图35：中国限额以上企业商品零售额：饮料类：当月同比（%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

4 重要公司公告

表3：重要公司公告

上市公司	公司公告
古井贡酒:关于董事会换届选举的公告	2026 年 6 月 6 日，古井贡酒公告启动第十一届董事会换届。新一届董事会设 9 名董事，含 6 名非独立董事、3 名独立董事。本次提名 5 名核心管理层为非职工代表董事候选人，核心经营团队基本续任；同时提名财务、技术、战略领域专业人士为独立董事候选人。所有候选人资质合规，无违规任职情况。新一届董事待股东大会及深交所审核通过后任职，任期三年，团队稳定将保障公司经营战略持续落地。
洽洽食品:洽洽食品股份有限公司 2025 年年度权益分派实施公告	2026 年 6 月 6 日，洽洽食品披露 2025 年度权益分派实施公告。公司剔除回购专户股份后，以 4.96 亿股为基数，向全体股东每 10 股派现 10 元（含税），合计分红 4.96 亿元，不送股、不转增股本。本次权益分派股权登记日为 6 月 12 日，除息日为 6 月 15 日。受分红影响，洽洽转债转股价格由 55.93 元下调至 54.95 元，同时公司阶段性暂停转债转股，保障分红平稳落地。
迎驾贡酒:2025 年年度权益分派实施公告	迎驾贡酒披露 2025 年度权益分派实施公告，分红方案经 2026 年 5 月 18 日股东大会审议通过。公司以总股本 8 亿股为基数，每股派现 1.5 元（含税），合计分红 12 亿元，无送股及资本公积转增股本。本次股权登记日 6 月 11 日，除息与红利发放日均为 6 月 12 日。部分大股东分红由公司直接拨付，个人、QFII 及沪股通投资者依照现行差异化股息税制计税。
康比特:2025 年年度权益分派实施公告	2026 年 6 月 4 日，康比特发布 2025 年度权益分派实施公告，方案已于 5 月 18 日经股东大会审议通过。公司剔除 351.52 万股回购股份后，以 1.21 亿股可分配股本为基数，向全体股东每 10 股派现 1 元（含税），累计现金分红 1209.61 万元，本次不送股、不转增股本。本次权益分派股权登记日为 6 月 11 日，除息日、红利发放日为 6 月 12 日。公司结合北交所规则折算除息参考价，并针对不同类型股东实施差异化红利税收政策。
紫燕食品:关于调整 2026 年限制性股票激励计划事项的公告	2026 年 5 月 30 日，紫燕食品公告调整 2026 年限制性股票激励计划。因部分人员自愿放弃认购、离职及内幕交易违规被取消资格，公司对激励方案作出微调：首次授予激励对象由 150 人降至 141 人，首次授予股数相应缩减，激励计划总授予数量由 351.20 万股下调至 341.50 万股，30 万股预留股份保持不变。本次调整在股东大会授权范围内，程序合规，不影响公司经营与财务状况，有利于保障激励计划平稳落地。

资料来源：wind，浙商证券研究所

5 行业动态

表4：重要行业动态

标题	行业动态
淡季酒市调研：价格两极分化，渠道加速变革，酒商打出怎样的创新组合拳？	如今正值白酒销售淡季，叠加“618”线上大促节点，酒类市场正经历着一场冷热交织的考验。尽管各大电商平台公布的酒类销售数据依然亮眼，但线下市场的真实体感却更为复杂，价格带两极分化、渠道变革加速、利润空间持续压缩已成为当前行业的普遍痛点，而身处市场一线的经销商们，也在此形势下积极探索着破局之路。面对线上渠道的冲击，线下经销商并没有坐以待毙，而是积极探索渠道转型之路。夏敬荒告诉酒说，公司过去主要做商超渠道，流通渠道做得不好，现在正全力补齐这块短板。除了拓展新渠道，优化产品结构也成为经销商的共识。王强胜表示，以前公司代理的产品太多，精力分散，现在正逐步收缩产品线，集中资源做主线产品的大单品。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买 入：相对于沪深 300 指数表现+20%以上；
2. 增 持：相对于沪深 300 指数表现+10%~+20%；
3. 中 性：相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减 持：相对于沪深 300 指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看 好：行业指数相对于沪深 300 指数表现+10%以上；
2. 中 性：行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%以上；
3. 看 淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>