下载日志已记录，仅供内部参考

2026年06月15日

东海证券 DONGHAI SECURITIES

行业周报

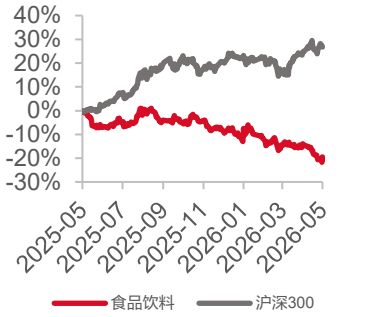
食品饮料

超配

新鲜零食加速扩张，原奶供需改善

——食品饮料行业周报（2026/6/8-2026/6/14）

证券分析师
姚星辰 S0630523010001
yxc@longone.com.cn
证券分析师
吴康辉 S0630525060001
wkh@longone.com.cn



相关研究

1.量贩零食回归理性发展，关注旺季复苏趋势——食品饮料行业周报（2026/6/1-2026/6/7）
2.估值修复，曙光渐现——食品饮料行业周报（2026/5/25-2026/5/31）
3.4月社零增速同比放缓，餐饮消费复苏延续——食品饮料行业周报（2026/5/18-2026/5/24）

投资要点：

- **周观点：新鲜零食快速发展，部分品牌开店加速。**新鲜零食热度提升，以保质期短、现场制作、添加剂少为标签，以差异化模式成为零食市场快速发展的新赛道，有望带来增量空间。6月初，大润发与三只松鼠共推“新鲜零食店中店”，加码差异化消费场景，后续计划将合作门店拓展至40-50家。6月13日，永辉超市重庆生活广场店调改开业，推出全国首家“全健康场景”门店，店内设立“新鲜零食馆”。新鲜零食品牌处于连锁化扩张阶段，行业空间广阔。

- **啤酒关注高温天气以及体育赛事的催化。**今年厄尔尼诺发生概率较高，叠加低基数及美加墨世界杯的催化，啤酒旺季消费需求有望拉动提升，建议关注啤酒板块修复弹性。此外，下半年啤酒行业原材料大麦、铝锭等存在价格上行压力，整体成本压力加大，随着价格向下游传导，有望推动产品结构升级，量价修复可期。

- **散奶价格上涨，原奶供需逐步平衡。**截至6月5日生鲜乳均价3.03元/公斤，同比-0.7%，环比持平。截至6月12日，淘汰母牛价格22.75元/公斤，同比+17.9%，环比-0.4%，牛肉价格66.73元/公斤，同比+6%，环比+0.54%，肉牛周期向上趋势明确。根据荷斯坦数据，南非1型口蹄疫疫情引发行业阶段性减产、奶牛淘汰量增加、跨区域奶源流通受阻等，6月第一周全国散奶价格呈现产区领涨、销区稳涨的格局。随着消费者健康意识的不断增强，低温乳制品以及深加工产品释放增长空间。牧场产能持续收缩，2026年原奶供需有望逐步平衡，静待周期拐点。

- **二级市场表现：**调味发酵品表现较好。上周食品饮料板块上涨0.21%，跑赢沪深300指数1.03个百分点，食品饮料板块在31个申万一级板块中排名第6位。**子板块方面**，多数表现一般，其中调味发酵品表现较好，上涨4.10%。**个股方面**，上周涨幅前五为莲花控股、金字火腿、千味央厨、百润股份、妙可蓝多，分别为14.22%、12.72%、11.65%、10.77%、8.03%。

- **行业动态：王老吉联合青岛啤酒上新，蒙牛推出全新品牌“M-PLUS每日蛋白”。**（1）王老吉与青岛啤酒联合推出“青岛啤酒风味气泡植物饮料”新品。该产品采用天然植物，包括仙草、鸡蛋花、布渣叶、菊花、金银花、夏枯草、甘草与0酒精配方。目前已上线淘宝王老吉旗舰店。（2）蒙牛发布了全新品牌“M-PLUS每日蛋白”，推出了品牌首款产品“15g原生高蛋白牛乳”。“15g原生高蛋白乳”既能满足各类运动场景下的蛋白质补给需求，为运动人群提供精准营养支持，同时也完美适配日常多元的场景，真正让蛋白补充深度融入大众生活。

- **投资建议：**在扩内需政策下，消费潜力不断释放，渠道变革引领新需求，关注行业结构性机会，一**是困境反转方向：（1）餐饮供应链：**CPI连续回升，餐饮需求逐步复苏，龙头公司竞争趋缓，建议关注**燕京啤酒、安井食品、千味央厨。（2）乳业：**牧场产能持续收缩，2026年原奶供需有望逐步平衡，肉奶周期共振。建议关注**优然牧业、现代牧业、新乳业、伊利股份、蒙牛乳业。二是新消费方向：**悦己化、健康化、质价比趋势下，关注零食、茶饮、宠物等赛道，建议关注**鸣鸣很忙、万辰集团、盐津铺子；古茗、蜜雪集团；乖宝宠物、中宠股份。**

- **风险提示：宏观经济增长不及预期；竞争加剧的影响；食品安全的影响。**

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1. 二级市场表现 4
1.1. 板块及个股表现 4
1.2. 估值情况 5
2. 主要消费品及原材料价格 5
2.1. 白酒价格 5
2.2. 啤酒数据 6
2.3. 上游原材料数据 6
3. 行业动态 9
4. 核心公司动态 9
5. 风险提示 9

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1 申万一级各板块周涨跌幅 4
图 2 食品饮料子板块周涨跌幅 4
图 3 食品饮料板块个股周涨跌幅前 5 4
图 4 子板块估值（截至 2026 年 6 月 14 日） 5
图 5 2025 年原箱和散瓶飞天茅台批价 5
图 6 普五批价 5
图 7 国窖 1573 批价 6
图 8 青花 30 批价 6
图 9 啤酒月度产量及同比 6
图 10 啤酒产量累计值及同比 6
图 11 牛奶及酸奶零售价变化趋势（牛奶：元/升，酸奶：元/公斤） 7
图 12 生鲜乳市场价变化趋势（元/公斤） 7
图 13 婴幼儿奶粉零售价格（元/公斤） 7
图 14 中国奶粉进口金额（万美元） 7
图 15 生猪、仔猪、猪肉价格走势（元/公斤） 7
图 16 生猪养殖利润（元/头） 7
图 17 白羽肉鸡价格（元/公斤） 8
图 18 牛肉价格（元/公斤） 8
图 19 玉米现货价格（元/吨） 8
图 20 豆粕现货价格（元/吨） 8
图 21 PET 瓶片（元/吨） 8
图 22 瓦楞纸（元/吨） 8

表 1 重点高端酒批价变化（元） 5
表 2 核心公司动态 9

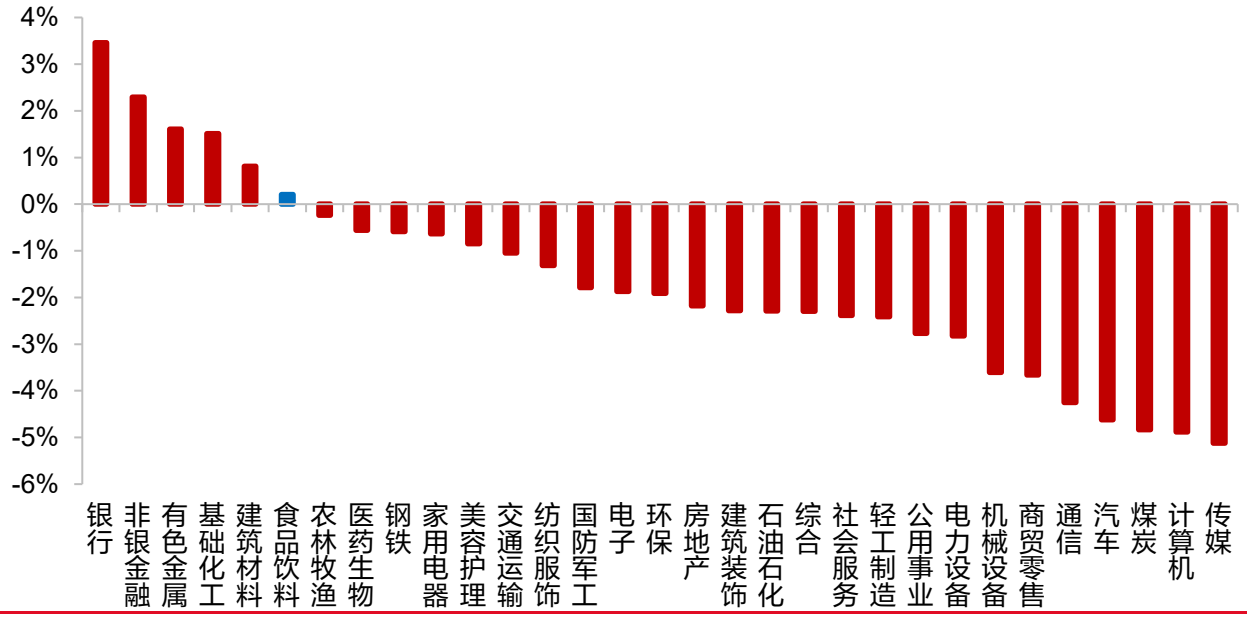
下载日志已记录，仅供内部参考

1.二级市场表现

1.1.板块及个股表现

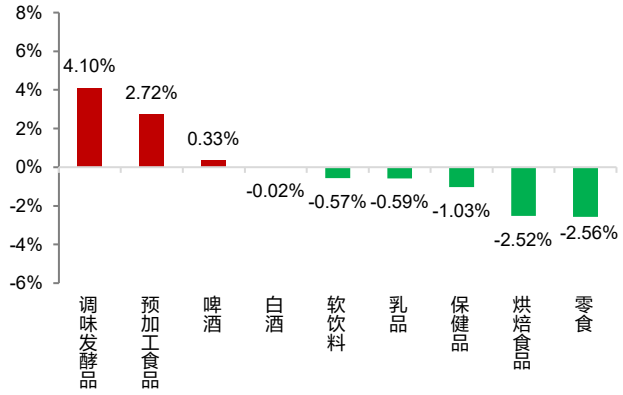
上周食品饮料板块上涨 0.21%，跑赢沪深 300 指数 1.03 个百分点，食品饮料板块在 31 个申万一级板块中排名第 6 位。**子板块方面**，多数表现一般，其中调味发酵品表现较好，上涨 4.10%。**个股方面**，上周涨幅前五为莲花控股、金字火腿、千味央厨、百润股份、妙可蓝多，分别为 14.22%、12.72%、11.65%、10.77%、8.03%，跌幅前五为西部牧业、酒鬼酒、贝因美、龙大美食、黑芝麻，分别为-15.88%、-14.99%、-14.64%、-13.17%、-12.57%。

图1 申万一级各板块周涨跌幅



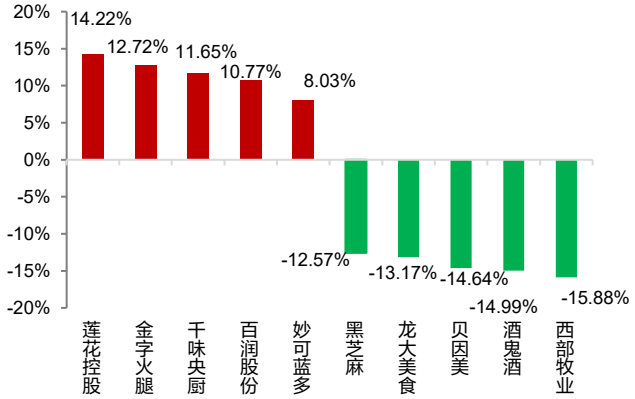
资料来源：iFind，东海证券研究所

图2 食品饮料子板块周涨跌幅



资料来源：iFind，东海证券研究所

图3 食品饮料板块个股周涨跌幅前 5

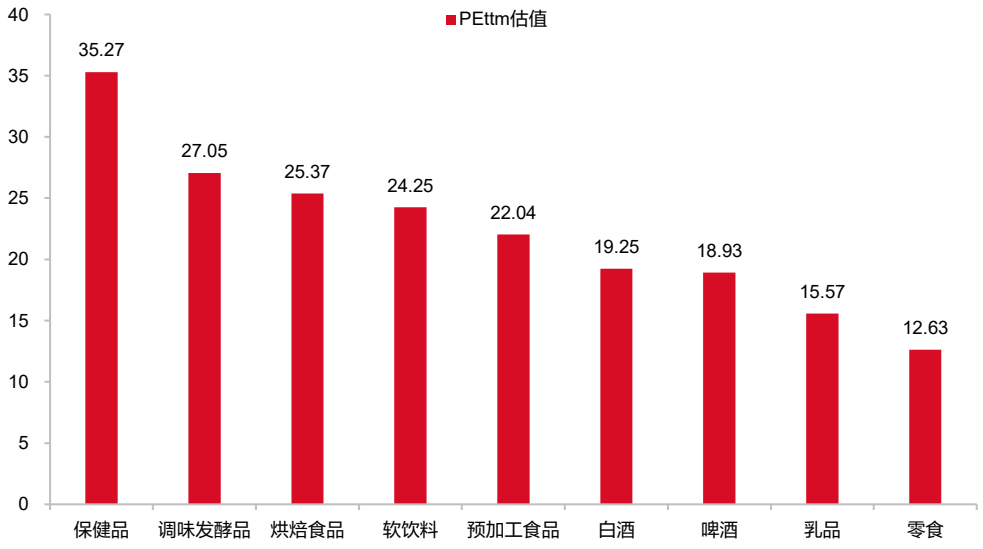


资料来源：iFind，东海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

1.2.估值情况

图4 子板块估值（截至 2026 年 6 月 14 日）



资料来源：iFind，东海证券研究所

2.主要消费品及原材料价格

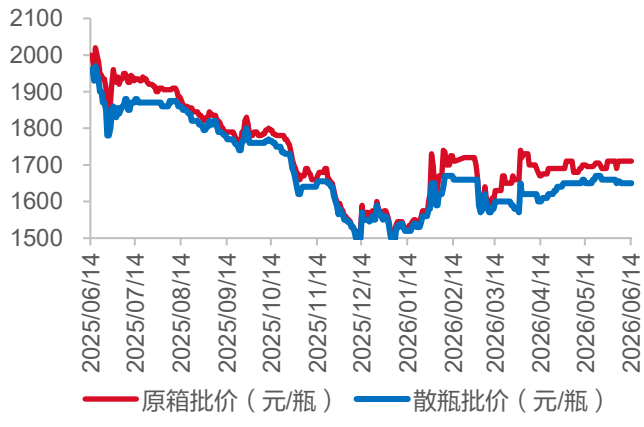
2.1.白酒价格

表1 重点高端酒批价变化（元）

	规格	6 月 14 日批价	上周同期批价	上月同期批价	月度变化
25 年飞天（原）	53 度/500ml	1710	1710	1700	+10
25 年飞天（散）	53 度/500ml	1650	1650	1650	0
普 5（八代）	52 度/500ml	840	840	840	0
国窖 1573	52 度/500ml	840	840	840	0

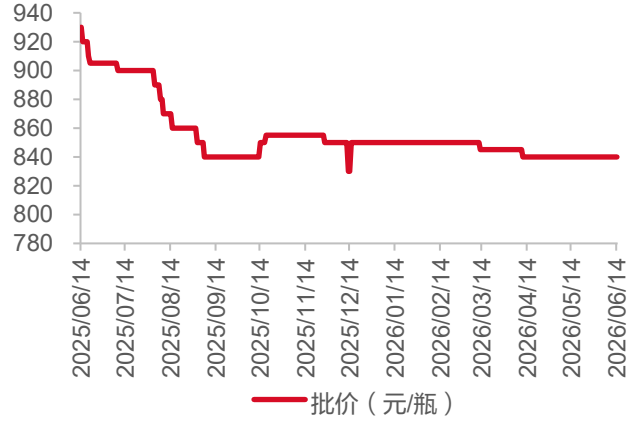
资料来源：今日酒价，iFind，东海证券研究所

图5 2025 年原箱和散瓶飞天茅台批价



资料来源：iFind，东海证券研究所

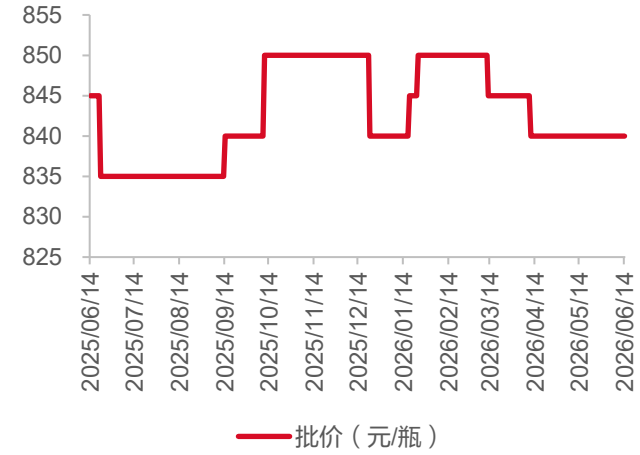
图6 普五批价



资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

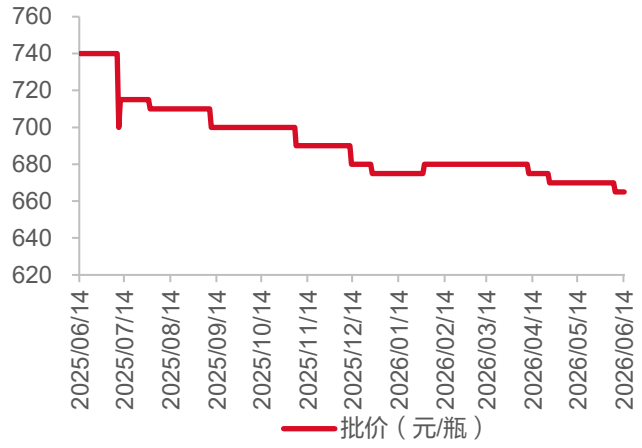
下载日志已记录，仅供内部参考

图7 国窖 1573 批价



资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

图8 青花 30 批价

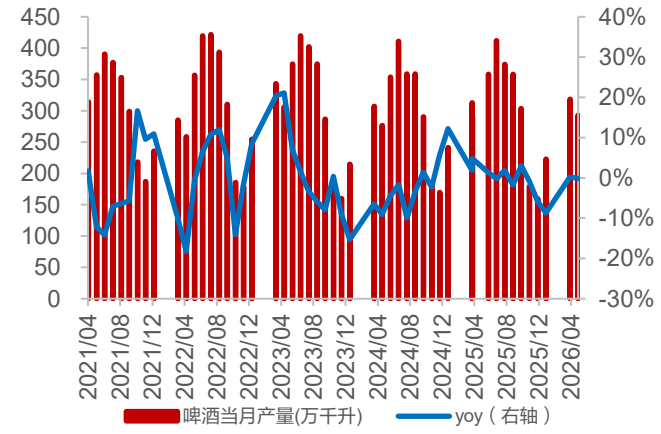


资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

2.2.啤酒数据

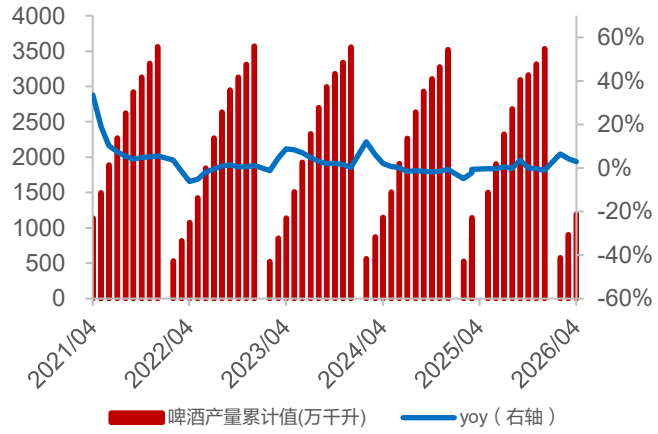
中国规模以上啤酒企业 2026 年 4 月产量为 293.3 万千升，同比-0.10%。2026 年 1-4 月中国规模以上啤酒企业产量累计 1195.70 万千升，同比+2.90%。

图9 啤酒月度产量及同比



资料来源：iFind，东海证券研究所

图10 啤酒产量累计值及同比



资料来源：iFind，东海证券研究所

2.3.上游原材料数据

乳制品价格：截至 2026 年 6 月 5 日，牛奶零售价 12.22 元/升，周环比持平，同比+0.58%；酸奶零售价 15.86 元/公斤，周环比+0.1%，同比+0.44%；生鲜乳 3.03 元/公斤，同比-0.70%；国内品牌婴幼儿奶粉零售价 227.01 元/公斤，国外品牌 274.53 元/公斤。另外 2026 年 4 月中国奶粉进口金额为 67598 万美元。

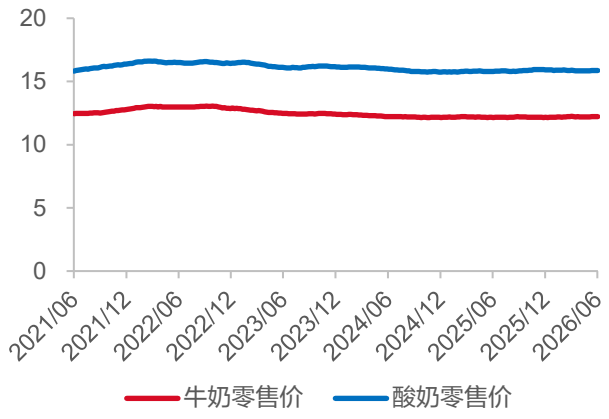
畜禽价格：截至 2026 年 6 月 12 日，生猪 9.56 元/公斤，周环比-0.31%，同比-31.86%；仔猪 22.95 元/公斤，周环比-6.81%，同比-41.81%；猪肉价格 14.56 元/公斤，周环比-1.15%，同比-28.38%；白羽肉鸡 7.49 元/公斤，周环比持平，同比+3.03%；牛肉 66.73 元/公斤，周环比-0.04%，同比+5.99%。

农产品价格：截至 2026 年 6 月 12 日，玉米 2970 元/吨，周环比+0.07%，同比+2.06%；豆粕 2864.00 元/吨，周环比持平，同比-3.96%。

下载日志已记录，仅供内部参考

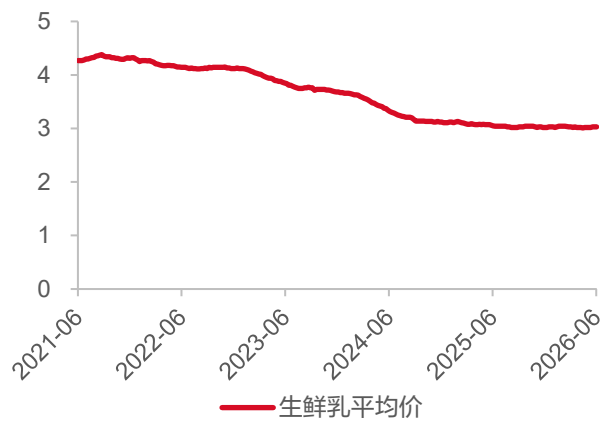
包材价格：截至 2026 年 6 月 12 日，PET 瓶片 8400 元/吨，周环比持平，同比+35.48%；瓦楞纸 3720 元/吨，周环比+1.36%，同比+14.29%。

图11 牛奶及酸奶零售价变化趋势（牛奶：元/升，酸奶：元/公斤）



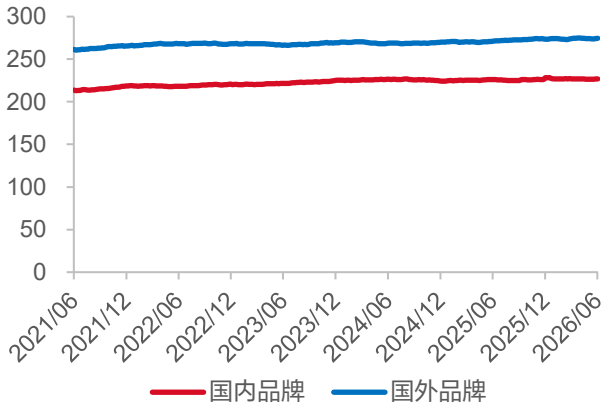
资料来源：iFind，东海证券研究所

图12 生鲜乳市场价变化趋势（元/公斤）



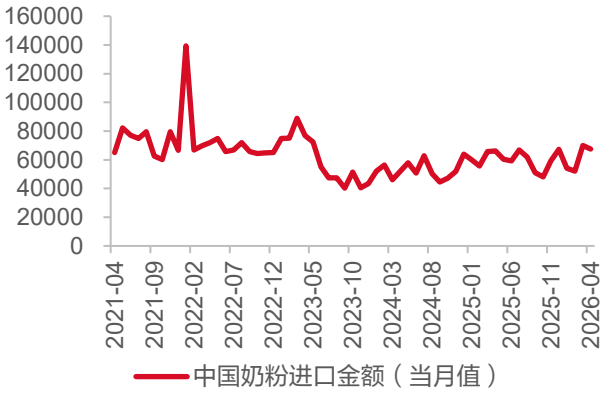
资料来源：iFind，东海证券研究所

图13 婴幼儿奶粉零售价格（元/公斤）



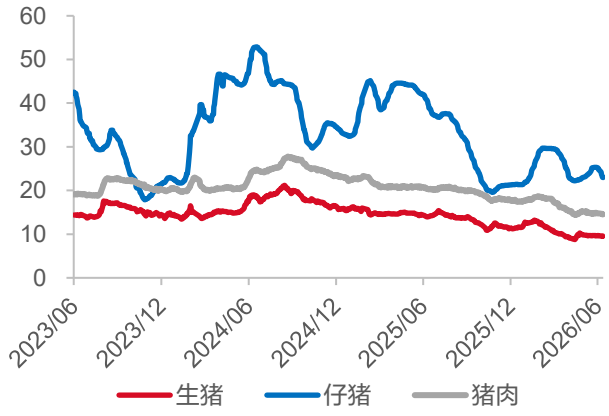
资料来源：Wind，东海证券研究所

图14 中国奶粉进口金额（万美元）



资料来源：Wind，东海证券研究所

图15 生猪、仔猪、猪肉价格走势（元/公斤）



资料来源：iFind，东海证券研究所

图16 生猪养殖利润（元/头）



资料来源：iFind，东海证券研究所

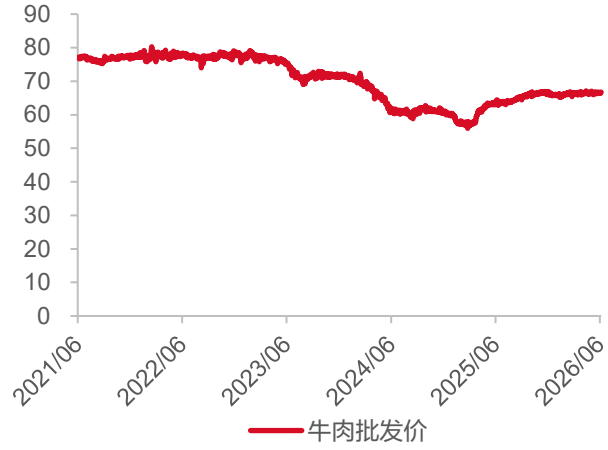
下载日志已记录，仅供内部参考

图17 白羽肉鸡价格（元/公斤）



资料来源：iFind，东海证券研究所

图18 牛肉价格（元/公斤）



资料来源：iFind，东海证券研究所

图19 玉米现货价格（元/吨）



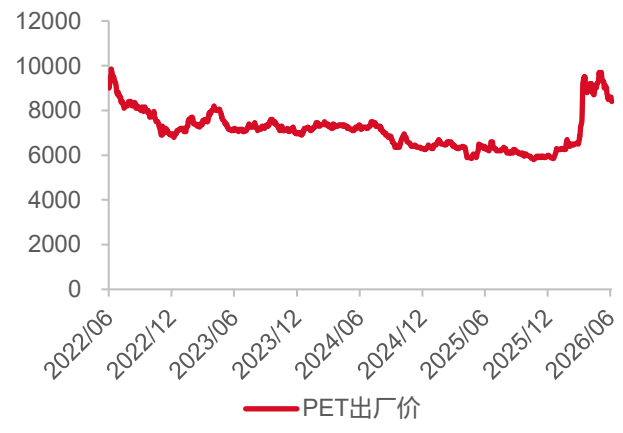
资料来源：iFind，东海证券研究所

图20 豆粕现货价格（元/吨）



资料来源：iFind，东海证券研究所

图21 PET 瓶片（元/吨）



资料来源：iFind，东海证券研究所

图22 瓦楞纸（元/吨）



资料来源：iFind，东海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

3.行业动态

王老吉联合青岛啤酒上新

近日，王老吉与青岛啤酒联合推出“青岛啤酒风味气泡植物饮料”新品。据称，该产品采用天然植物，包括仙草、鸡蛋花、布渣叶、菊花、金银花、夏枯草、甘草与 0 酒精配方。目前已上线淘宝王老吉旗舰店，售价为 490ml×6 罐/38.7 元。

（信息来源：北京商报）

蒙牛推出全新品牌“M-PLUS 每日蛋白”，强攻专业蛋白赛道

近期，蒙牛发布了全新品牌“M-PLUS 每日蛋白”，并联合央视频举行了新品见面会，推出了品牌首款产品“15g 原生高蛋白牛乳”。“15g 原生高蛋白乳”每瓶 250ml 中含有 15g 原生优质乳蛋白，满足每日蛋白质推荐摄入量的 25%；同时含 450mg 原生高钙，满足每日钙推荐摄入量的 56%。产品营养完整，含 9 种人体必需氨基酸，不含乳糖，配料表仅有生牛乳和乳糖酶两项，轻负担、好吸收，适合更多人饮用。“15g 原生高蛋白乳”既能满足各类运动场景下的蛋白质补给需求，为运动人群提供精准营养支持，同时也完美适配日常多元的场景，真正让蛋白补充深度融入大众生活。

（信息来源：小食代）

4.核心公司动态

表2 核心公司动态

日期	公司新闻
6.11	【重庆啤酒】公司每股派发现金红利 1.20 元（含税），拟派发现金红利 5.81 亿元（含税）。股权登记日为：2026 年 6 月 17 日，除权除息日为：2026 年 6 月 18 日。
6.12	【贵州茅台】董事会决定聘任公司党委委员、财务总监余思明为公司董事会秘书。

资料来源：wind，东海证券研究所

5.风险提示

（1）宏观经济增长不及预期：消费受宏观经济发展水平影响较大，如果经济增长不及预期，将影响企业生产经营和居民收入水平，最终导致消费力减弱。

（2）竞争加剧的影响：在消费弱复苏的背景下，消费者更注重质价比，消费市场竞争愈发激烈，如果公司不能紧跟市场发展趋势，满足客户的需求变化，最终将影响业绩。

（3）食品安全的影响：食饮行业安全对公司甚至行业影响较大，如果部分公司食饮安全出现问题，可能对估值及长期基本面带来影响。

下载日志已记录，仅供内部参考

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师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，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
座机：（8621）20333275
手机：18221959689
传真：（8621）50585608
邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址：Http://www.longone.com.cn
座机：（8610）59707105
手机：18221959689
传真：（8610）59707100
邮编：100089