下载日志已记录，仅供内部参考

食品饮料

报告日期：2026 年 07 月 05 日

食品饮料周报：看好“业绩催化+底部价值”两大主线

——食饮行业周报（2026 年 7 月第 1 期）

投资要点

- **市场表现复盘**
- 本周（6 月 29 日-7 月 3 日，下同），食品饮料板块涨跌幅+2.06%，上证综指涨跌幅为+0.41%，沪深 300 指数涨跌幅为-0.54%，具体来看，其他酒类/软饮料/零食/啤酒/烘焙食品/保健品/预加工食品/白酒/乳品/调味发酵品/肉制品涨跌幅分别为+6.11%/+5.43%/+5.35%/+4.04%/+3.89%/+2.78%/+2.26%/+1.79%/+1.62%/+0.89%/-0.52%。
- **周观点更新**
- **白酒：26Q2 酒企立足长远&深度去库。**本周沪深 300/食饮/白酒板块涨跌幅-0.54%/+2.06%/+1.79%，其中迎驾贡酒/金种子酒/伊力特涨跌幅居前（+6.87%/+5.60%/+5.25%)。本周泸州老窖/水井坊召开股东大会：1）泸州老窖：国窖产品不降价仍保持良好动销。控量挺价是公司立足长期发展的战略抉择；公司将对标高端品牌发展，择机推出 10 年、15 年等系列年份酒；将持续落实高分红政策，2026 年 85 亿元分红可兑现。2）水井坊：坚持长期主义，主动放缓节奏；以维护渠道健康为优先目标，协同渠道消化社会库存，推动终端价格体系逐步修复。酒企厂家 Q2 淡季以去库存为主，预计表观增幅或弱于动销，部分酒企仍或业绩深度调整。我们仍重点推荐贵州茅台（偏确定性）&区域酒-今世缘/迎驾/金徽等（偏弹性）。
- **大众品：量贩 6 月展店顺利，预计 Q2 业绩延续高增。**本周食饮板块中软饮料/其他酒类涨幅居前，A—东鹏/万辰/中炬涨幅居前（14%/13%/10%），H—鸣鸣/康师傅涨幅居前（24%/13%）。本周市场对业绩前瞻关注度高，随着 6 月消费数据逐步出炉，部分标的业绩预期小幅调整。我们从几个维度进行筛选：① Q2 较 Q1 未有明显环比下行；② 近期业绩预期未有明显下调/Q2 业绩或有弹性；③ 估值从长期角度仍具性价比。认为以下标的业绩期具备强配置价值：鸣鸣/万辰/西麦/安琪酵母等。同时，海天/伊利/蒙牛/新乳业/盐津/颐海等标的底部价值角度建议重点关注。
- **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，我们仍重点推荐贵州茅台（偏确定性）&区域酒-今世缘/迎驾/金徽等（偏弹性）。

【大众品】板块处于估值底部区间，建议重点关注：① 资金面超跌&基本面平稳向好子赛道龙头：盐津/海天/伊利/蒙牛/新乳业/安琪/安井/颐海；② 26Q2 或迎业绩催化：万辰/鸣鸣/中炬/西麦/百龙/H&H/有友/百润/妙可/天润等。

- **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
zhangxiaoqian01@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 《食品饮料周报：白酒淡季去库为主，关注大众品业绩预期催化》 2026.06.28

2 《食品饮料周报：端午白酒动销平稳，Q2 业绩预期催化持续》 2026.06.21

3 《食品饮料周报：关注“低位龙头”+“潜在业绩超预期”两大主线》 2026.06.14

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1 周观点更新及行情回顾 4
1.1 酒水观点：26Q2 酒企立足长远&深度去库 4
1.2 大众品板块观点：量贩 6 月展店顺利，预计 Q2 仍延续高增 4
2 板块及个股情况 6
2.1 板块涨跌幅情况 6
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 14
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 16
6 风险提示 16

下载日志已记录，仅供内部参考

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 16

下载日志已记录，仅供内部参考

1 周观点更新及行情回顾

1.1 酒水观点：26Q2 酒企立足长远&深度去库

白酒：泸州老窖落实高分红政策，26Q2 酒企仍以去库为主。本周沪深 300/食饮/白酒板块涨跌幅-0.54%/+2.06%/+1.79%，其中迎驾贡酒/金种子酒/伊力特涨跌幅居前（+6.87%/+5.60%/+5.25%）。本周泸州老窖/水井坊召开股东大会：1）泸州老窖：国窖产品不降价仍保持良好动销。控量挺价是公司立足长期发展的战略抉择；公司将对标高端品牌发展，择机推出 10 年、15 年等系列年份酒；将持续落实高分红政策，2026 年 85 亿元分红可兑现。2）水井坊：坚持长期主义，主动放缓节奏；以维护渠道健康为优先目标，协同渠道消化社会库存，推动终端价格体系逐步修复。酒企厂家 Q2 淡季以去库存为主，预计表观增幅或弱于动销，部分酒企仍或业绩深度调整。我们仍重点推荐贵州茅台（偏确定性）&区域酒-今世缘/迎驾/金徽等（偏弹性）。

低酒精：本周啤酒板块+4.04%，其中燕京啤酒/青岛啤酒涨跌幅居前（+7.73%/+3.47%）。本周：1）燕京啤酒：第 35 届北京国际燕京啤酒文化节限定礼盒将于啤酒节现场首发；2）青岛啤酒：第 36 届青岛国际啤酒节西海岸会场正式定档，将于 7 月 17 日至 8 月 15 日在青岛西海岸新区金沙滩啤酒城举行，为期 30 天。3）惠泉啤酒：惠泉 1983 现已全面上市。福建各大商超、餐饮门店均有销售，也支持在线扫码下单。短期看，厄尔尼诺+世界杯开赛，有望拉长啤酒旺季周期同时加快啤酒终端动销。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：量贩 6 月展店顺利，预计 Q2 仍延续高增

本周食饮板块中软饮料/其他酒类涨幅居前，A—东鹏/万辰/中炬涨幅居前（14%/13%/10%），H—鸣鸣/康师傅涨幅居前（24%/13%）。本周市场对业绩前瞻关注度高，随着 6 月消费数据逐步出炉，部分标的业绩预期小幅调整。我们从几个维度进行筛选：① Q2 较 Q1 未有明显环比下行；② 近期业绩预期未有明显下调/Q2 业绩或有弹性；③ 估值从长期角度仍具性价比。认为以下标的业绩期具备强配置价值：鸣鸣/万辰/西麦/安琪酵母等。同时，海天/伊利/蒙牛/新乳业/盐津/颐海等标的底部价值角度建议重点关注。

一、软饮料：本周软饮料板块涨跌幅+5.43%，其中东鹏饮料+13.93%、承德露露+9.30%、百润股份+7.18%。

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，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：短期重视旺季备货期的时间窗口，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+5.35%，其中万辰集团+13.11%、ST 绝味+8.62%、洽洽食品+7.74%。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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标的。重点推荐万辰集团，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+1.62%，皇氏集团/天润乳业/新乳业涨幅靠前（+12.08%/+6.24%/+5.86%），庄园牧场/佳禾食品跌幅靠前（-9.45%/-4.04%）。6 月 25 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-0.30%），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：1）本周预加工食品/烘焙食品涨跌幅分别为+2.26%/+3.89%，麦趣尔/巴比食品/立高食品涨幅靠前（+7.7%/+7.22%/+6.79%），味知香/千味央厨跌幅靠前（-5.20%/-4.37%）。2）本周调味品板块涨跌幅+0.89%，中炬高新/仲景食品/天味食品涨幅靠前（+10.33%/+7.03%/+6.77%），莲花控股/千禾味业跌幅靠前（-17.34%/-0.14%）。

重要公司公告：

中炬高新：公司发布业绩预增公告，26H1 预计归母净利润 3.90~4.30 亿元，同比增长 51.84%~67.41%；扣非归母净利润 3.20~3.80 亿元，同比增长 21.71%~44.53%；26Q2 预计归母净利润 1.27-1.67 亿元，同比增长 67.90%~120.68%、环比 Q1 提速 ；扣非归母净利润 0.81-1.41 亿元，同比-1.75%~+70.73%；我们预计非经主要是土地收入利润。26H1 净利润增长源于三重因素共振：①收入端：调味品业务持续放量；②供应链端：通过优化采购管理体系，叠加规模效应，推动毛利率持续改善；③管理端：费用管控精益求精，费用率稳步下行。我们认为：公司基本面拐点确立，趋势向上，低基数下期待 26 年基本面趋势向好+管理加强+并购多元弹性释放。

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+2.78%，西王食品/H&H 国际控股/金达威涨幅靠前（+11.30%/+8.95%/+7.52%），技源集团跌幅靠前（-15.00%）。

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

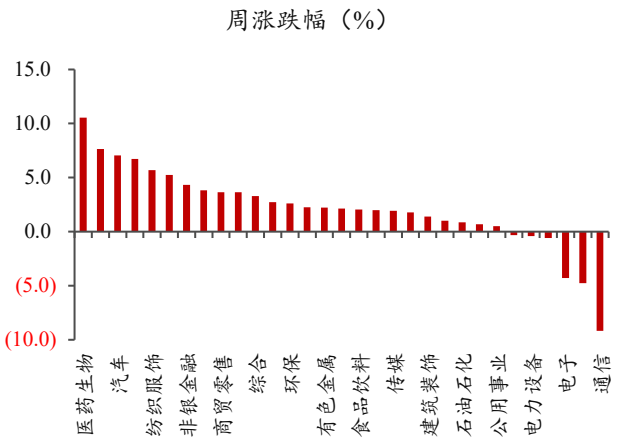
2 板块及个股情况

2.1 板块涨跌幅情况

6 月 29 日-7 月 3 日，食品饮料板块涨跌幅为 2.06%，上证综指涨跌幅为+0.41%，沪深 300 指数涨跌幅为-0.54%，具体来看，

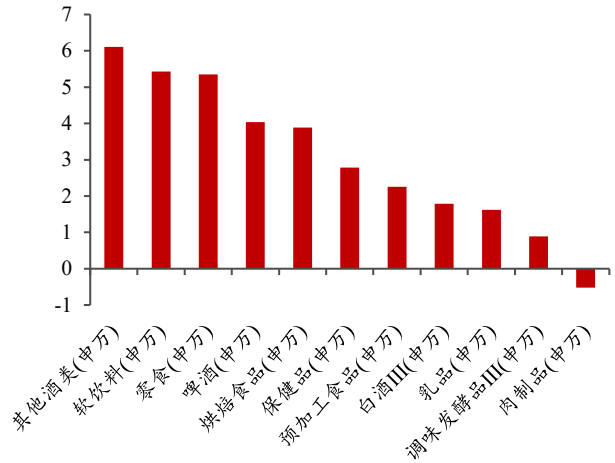
其他酒类/软饮料/零食/啤酒/烘焙食品/保健品/预加工食品/白酒/乳品/调味发酵品/肉制品涨跌幅分别 6.11%/5.43%/5.35%/4.04%/3.89%/2.78%/2.26%/1.79%/1.62%/0.89%/-0.52%。

图1： 本周各板块涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

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

本周食品饮料板块涨跌幅前五个股分别为东鹏饮料、万辰集团、中信尼雅、皇氏集团、西王食品，涨跌幅分别为+13.93%、13.11%、12.77%、+12.08%、+11.30%；涨跌幅后五个股分别为莲花控股、技源集团、金字火腿、庄园牧场、味知香，涨跌幅分别为-17.34%、-15.00%、-12.84%、-9.45%、-5.20%。本周白酒涨跌幅前五个股分别为迎驾贡酒、金种子酒、伊力特、口子窖、今世缘，涨跌幅分别为 6.87%、5.60%、5.25%、5.11%、4.72%；涨跌幅后五个股分别为酒鬼酒、金徽酒、*ST 岩石、五粮液、古井贡酒，涨跌幅分别-2.79%、-1.91%、0.00%、0.05%、0.33%。

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					
东鹏饮料	605499.SH	13.93	126.35	927.66	19.77
万辰集团	300972.SZ	13.11	187.88	370.75	21.07
中信尼雅	600084.SH	12.77	4.24	47.65	-211.84
皇氏集团	002329.SZ	12.08	2.97	24.72	-5.49
西王食品	000639.SZ	11.30	1.28	13.82	-1.10
威龙股份	603779.SH	10.74	8.25	27.40	-34.56
中炬高新	600872.SH	10.33	18.80	145.57	23.53
承德露露	000848.SZ	9.30	7.99	81.50	12.35

下载日志已记录，仅供内部参考

ST 绝味	603517.SH	8.62	10.59	64.18	-26.78
华统股份	002840.SZ	8.34	7.92	63.53	-15.47
跌幅前十					
莲花控股	600186.SH	-17.34	11.82	211.90	60.27
技源集团	603262.SH	-15.00	25.84	103.36	90.66
金字火腿	002515.SZ	-12.84	9.57	115.86	835.47
庄园牧场	002910.SZ	-9.45	11.11	21.72	-27.17
味知香	605089.SH	-5.20	20.67	28.52	39.63
养元饮品	603156.SH	-4.54	44.57	561.71	39.40
千味央厨	001215.SZ	-4.37	37.46	36.40	56.23
佳禾食品	605300.SH	-4.04	9.03	41.03	91.77
欢乐家	300997.SZ	-3.15	14.75	64.16	136.27
酒鬼酒	000799.SZ	-2.79	40.48	131.53	-404.91

资料来源：Wind，浙商证券研究所，截止日期为 2026 年 7 月 4 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					
迎驾贡酒	603198.SH	6.87	31.58	252.64	12.68
金种子酒	600199.SH	5.60	6.60	43.41	-24.82
伊力特	600197.SH	5.25	10.02	47.41	26.78
口子窖	603589.SH	5.11	18.90	113.04	28.87
今世缘	603369.SH	4.72	25.09	312.82	13.34
跌幅前五					
酒鬼酒	000799.SZ	-2.79	40.48	131.53	-404.91
金徽酒	603919.SH	-1.91	15.95	80.91	24.88
*ST 岩石	600696.SH	0.00	0.74	2.48	0.00
五粮液	000858.SZ	0.05	73.21	2,841.73	22.55
古井贡酒	000596.SZ	0.33	79.23	418.81	14.82

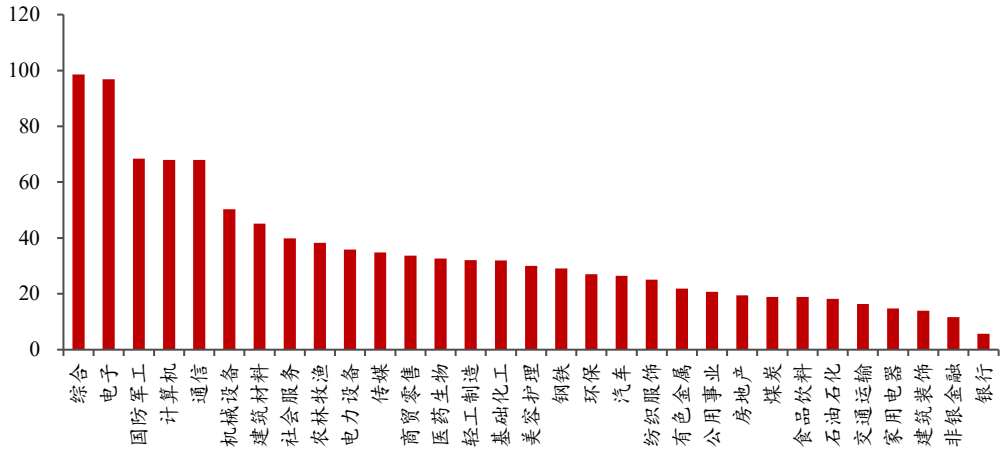
资料来源：Wind，浙商证券研究所，截止日期为 2026 年 7 月 3 日

2.2 板块估值情况

估值方面，截至 2026 年 7 月 3 日食品饮料板块动态市盈率为 18.87 倍，位于一级行业第 25 位。具体来看，其他酒类（43.27 倍）、保健品（32.34 倍）、调味发酵品Ⅲ（26.70 倍）、肉制品（26.26 倍）、烘焙食品（25.99 倍）、软饮料（23.57 倍）、预加工食品（19.79 倍）、白酒（18.23 倍）、啤酒（17.13 倍）、乳品（14.78 倍）、零食（12.96 倍）。

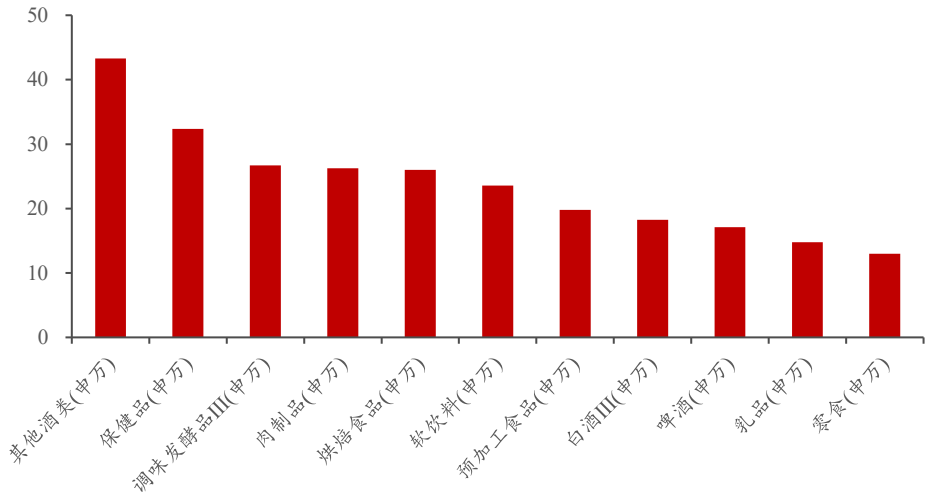
下载日志已记录，仅供内部参考

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

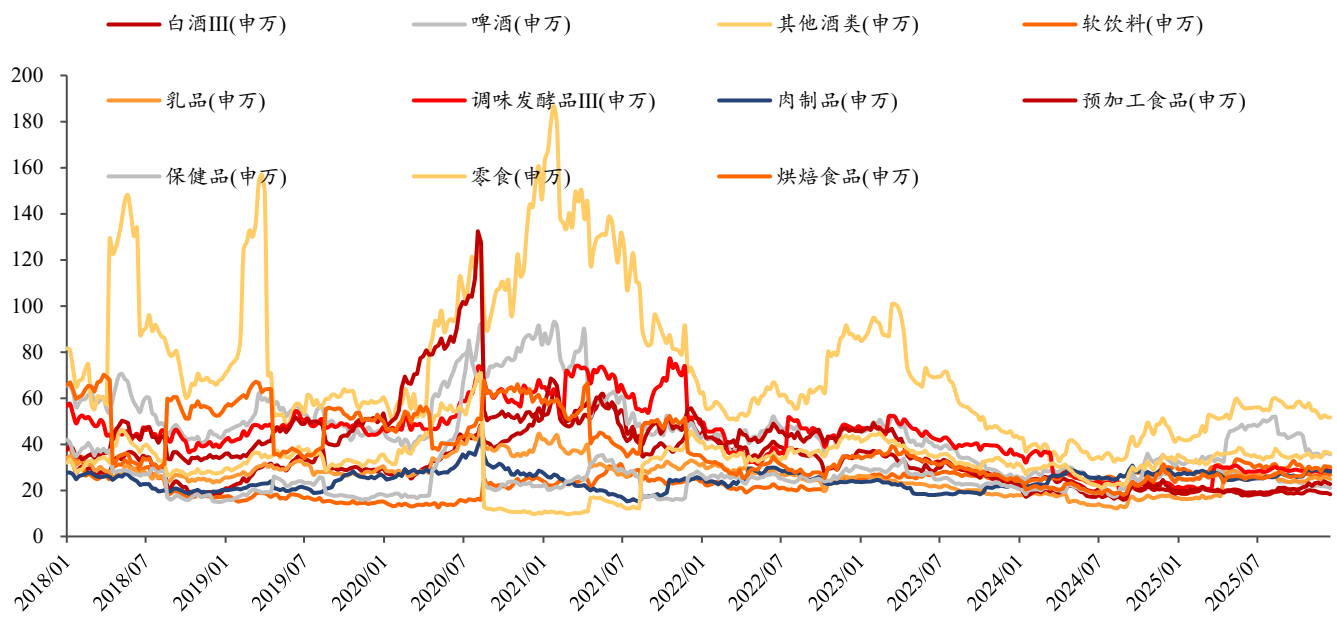
图4：本周食品饮料子板块动态市盈率对比图（倍）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

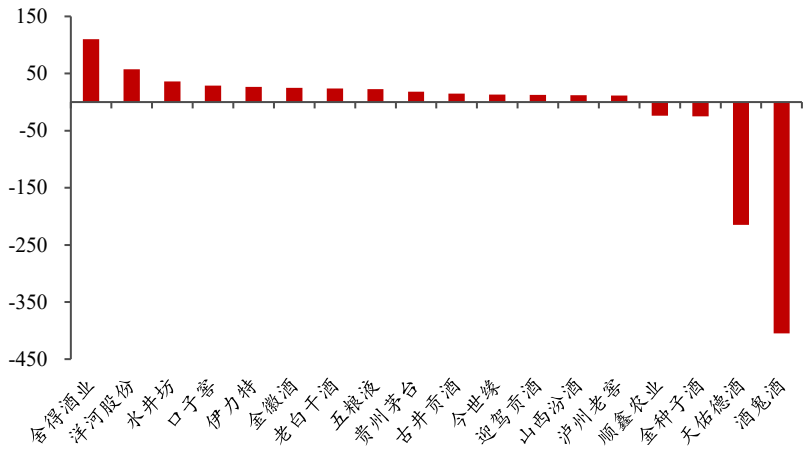
下载日志已记录，仅供内部参考

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）



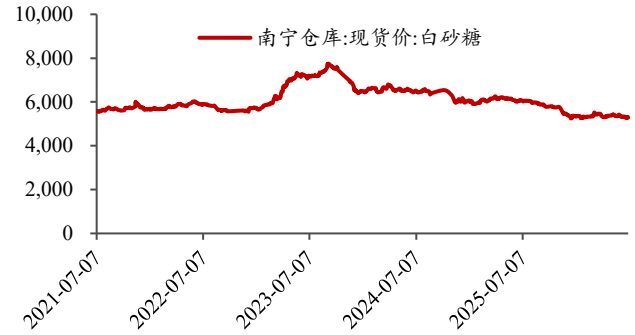
资料来源：Wind，浙商证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

3 重要数据跟踪

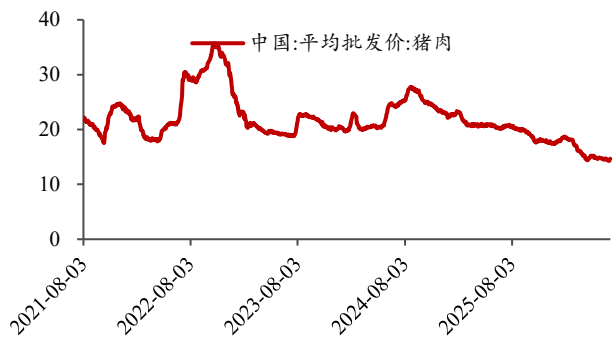
3.1 成本指标变化

图7：白砂糖零售价（元/吨）



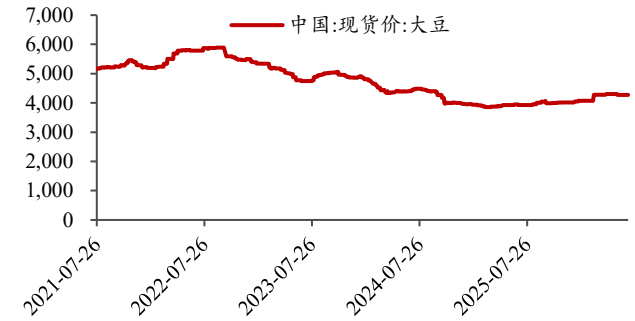
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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）



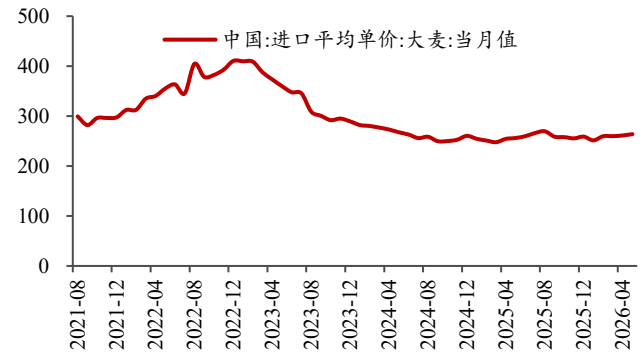
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图10：棕榈油平均价（元/吨）



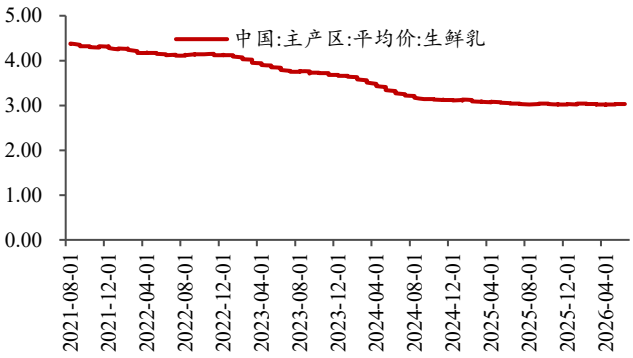
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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

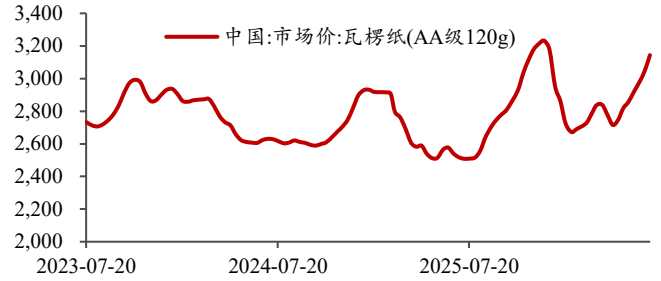
图12：中国主产区生鲜乳平均价生鲜乳价格（元/公斤）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

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

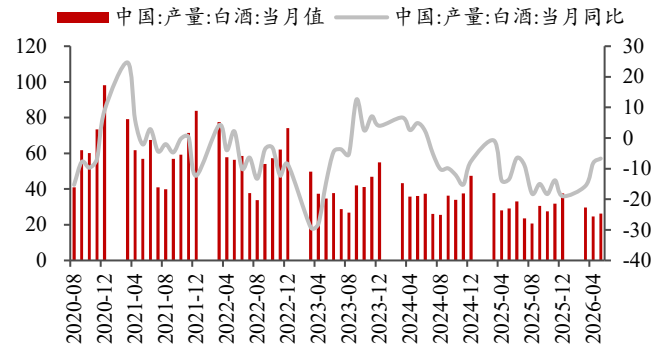
图14： 华东市场聚酯瓶片主流价（元/吨）



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，%）



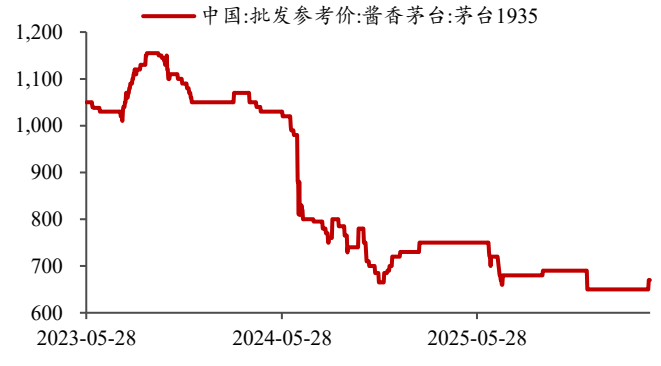
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图16： 飞天茅台批价走势（元/瓶）



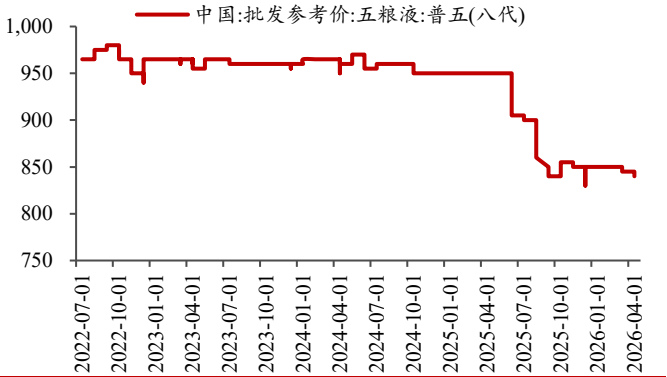
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图17： 茅台 1935 批价走势（元/瓶）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

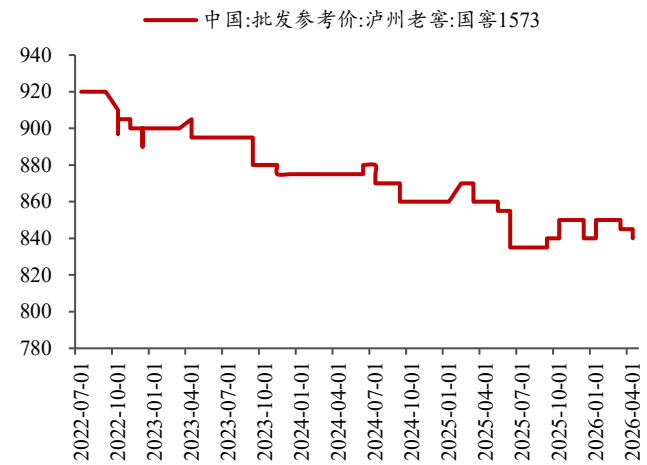
图18： 普五（八代）批价走势（元/瓶）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

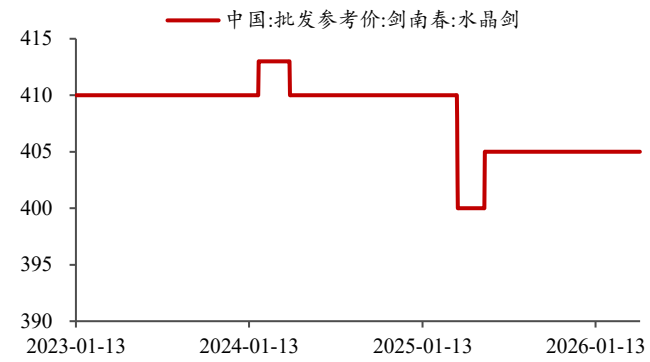
下载日志已记录，仅供内部参考

图19： 国窖 1573 批价走势（元/瓶）



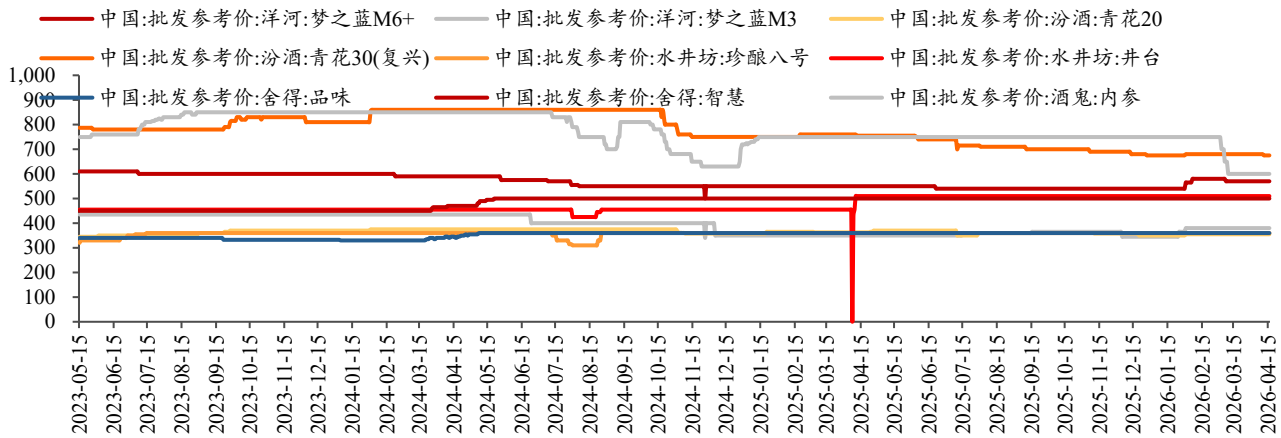
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图20： 剑南春批价走势（元/瓶）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

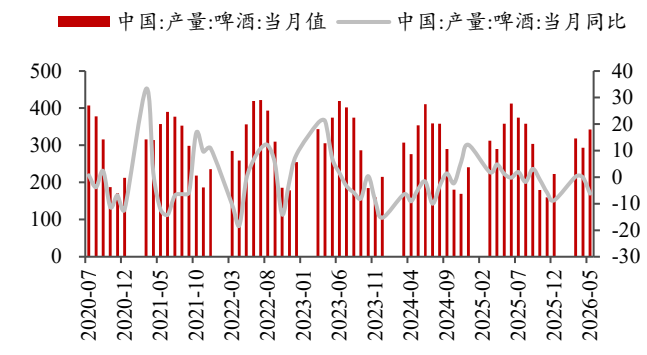
图21： 次高端白酒主要单品批价走势（元/瓶）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

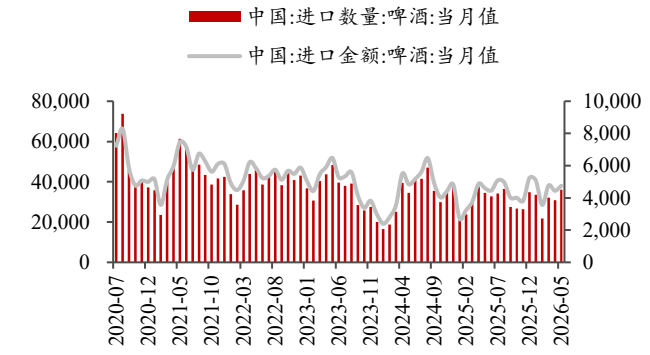
3.3 啤酒及葡萄酒数据跟踪

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

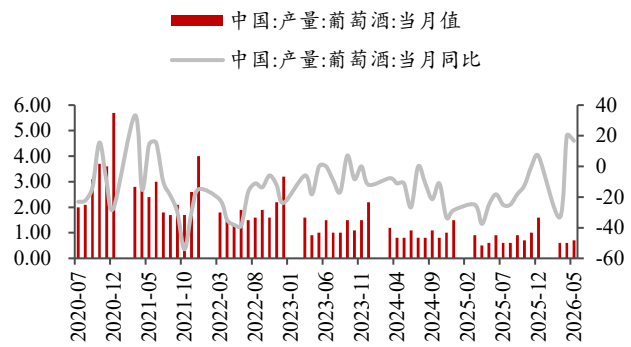
图23： 啤酒月度进口量及进口金额走势（单位：千升,万美元）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

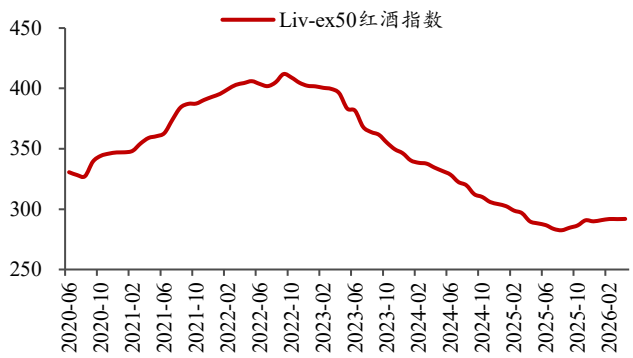
下载日志已记录，仅供内部参考

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

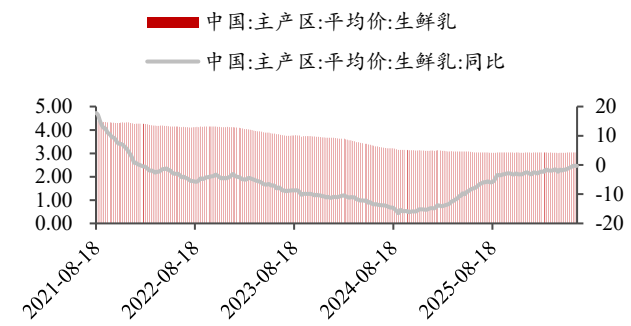
图25： Liv-ex100 红酒指数走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

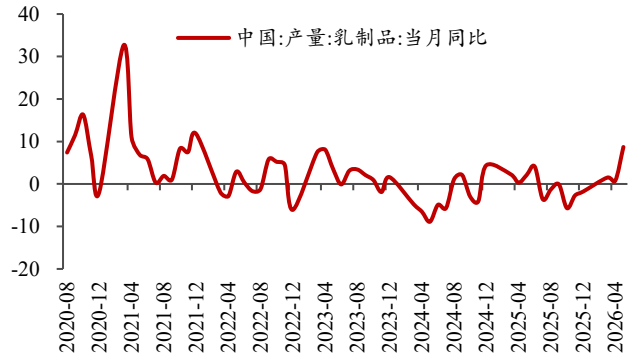
3.4 重点乳业数据跟踪

图26： 主产区生鲜乳平均价走势（单位：元/公斤，%）



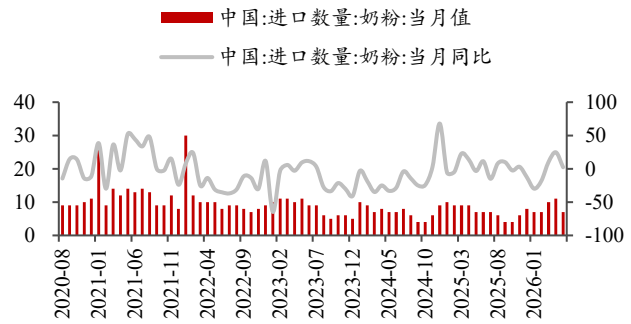
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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

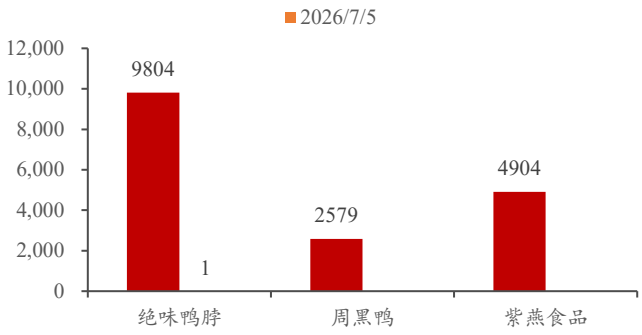
图31：中国限额以上企业餐饮收入及同比（单位：亿元，%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

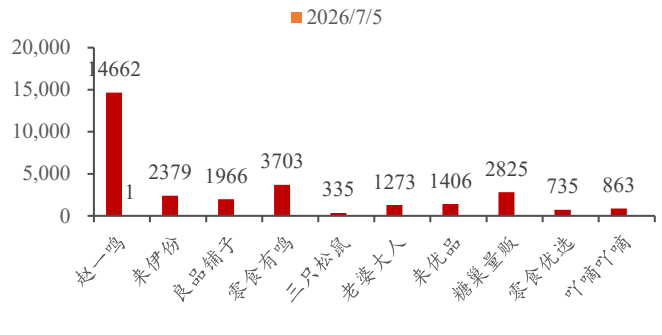
3.6 休闲食品数据跟踪

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

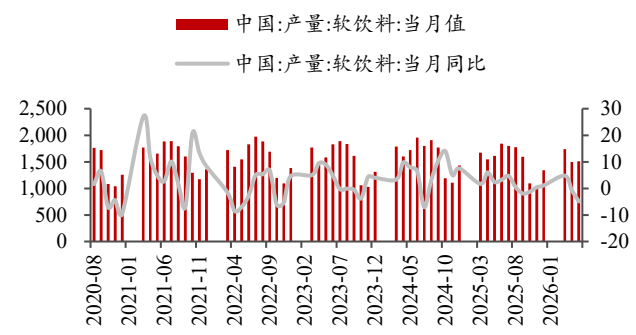
图33：休闲零食品牌门店数（家）



资料来源：窄门餐眼，浙商证券研究所

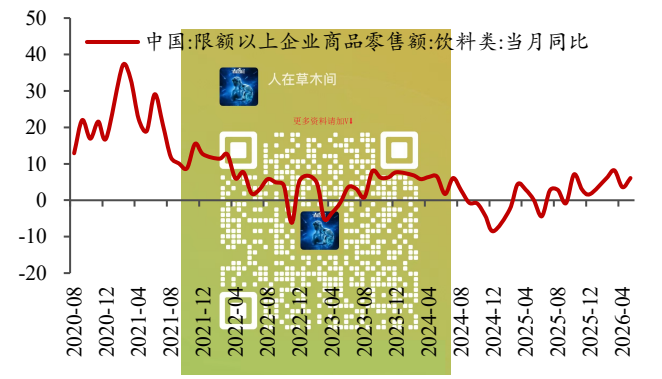
3.7 软饮料数据跟踪

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

下载日志已记录，仅供内部参考

4 重要公司公告

表3：重要公司公告

上市公司	公司公告
汤臣倍健:关于对外投资暨关联交易的进展公告	2026 年 7 月 2 日，汤臣倍健发布投资进展公告，公司全资子公司香港佰瑞出资 500 万美元认购相关基金份额，间接投资 Moonshot AI Ltd。此次追加投资后，公司累计投资 1500 万美元，穿透合计持有标的公司 0.12% 股权。本次交易因关联人持股构成关联交易，已获董事会审议通过，不构成重大资产重组。本次投资标的与公司主营无关，标的企业处于发展早期、赛道估值高，无保本收益承诺，存在技术研发、市场竞争等风险，或对公司未来业绩产生不利影响。同时公告披露了投资基金相关信息及基金收益、期限等核心条款。
海融科技:关于首次公开发行股票募集资金投资项目结项并将节余募集资金及超募资金永久补充流动资金的公告	2026 年 6 月 30 日，海融科技发布公告，公司奶油、果酱、冷冻烘焙工厂、冷藏库及研发中心五大 IPO 募投项目已全部建设完成并通过验收，正式办理结项。公司自上市以来多次根据实际经营情况调整募投项目投资规模、建设进度，优化设备采购方案、改用部分设备租赁模式，并严控项目建设成本，同时利用闲置募集资金开展现金管理获取收益，形成可观资金结余。本次项目结项后，公司拥有节余募集资金 17,358.60 万元、超募资金 5,559.47 万元，拟全部永久补充流动资金，用于公司日常主营业务经营。针对项目剩余未支付的尾款、质保金，公司将以自有资金垫付，避免资金长期闲置。本次举措可有效提升募集资金使用效率、优化资金配置、缓解企业经营资金压力，符合公司及股东整体利益，该事项尚需公司股东大会审议通过后方可实施。
益客食品:关于选举产生第四届董事会职工代表董事的公告	2026 年 6 月 29 日，益客食品发布公告，因公司第三届董事会任期即将届满，依据相关法律法规及公司章程，公司启动董事会换届选举工作。公司第四届董事会共计 9 名成员，包含 1 名职工代表董事、5 名非独立董事及 3 名独立董事。公司于当日召开职工代表大会，选举田然女士为第四届董事会职工代表董事，任期与第四届董事会保持一致。田然女士拥有芝加哥大学硕士学历，入职公司后历任多个核心管理岗位，现任公司食品 BU 总裁办公室主任。其无公司股份，无违规失信记录，任职资质合规。本次选举合规有效，将保障公司董事会平稳换届、正常履职运作。
五粮液:关于董事长离任及选举董事长的公告	2026 年 6 月 27 日，宜宾五粮液发布人事变动公告。因原董事长曾从钦无法正常履职，公司于 6 月 26 日召开股东大会，审议通过免去其公司董事职务，其兼任的董事长、董事会专门委员会相关职务同步自动解除，离任后不再于公司及子公司任职。曾从钦未持有公司股份，无未履行承诺事项，本次离任不会对公司日常经营造成不利影响。同日，公司召开第七届董事会会议，选举邓敏为公司第七届董事会董事长，任期至本届董事会届满。依据公司章程，邓敏同步成为公司法定代表人，公司将依规办理工商变更登记。邓敏拥有研究生学历及多项高级专业职称，具备丰富大型企业管理经验，无监管处罚、失信记录，未持有公司股份，任职资质合规，将保障公司经营稳定有序发展。
*ST 尼雅:关于董事长离任的公告	2026 年 6 月 27 日，*ST 尼雅发布公告，公司董事长王毅因工作调动，于 6 月 26 日正式辞去公司董事、董事长，以及董事会战略委员会、薪酬与考核委员会相关职务，辞职自送达董事会当日生效。本次属于提前离任，其原定任期至 2026 年 9 月 14 日，离任后不再于公司及控股子公司任职。王毅未持有公司股份，无未履行完毕的公开承诺。此次人事变动未造成董事会人数低于法定标准，不会影响公司正常生产经营与运作。为保障公司治理平稳衔接，目前由副董事长柯超代行董事长职务，直至新任董事长选举产生。公司将依规尽快完成董事补选及新任董事长换届工作，并及时履行信息披露义务。

资料来源：wind，浙商证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

5 行业动态

表4：重要行业动态

标题	行业动态
汾酒中青年科技人才高级研修班开班	7 月 2 日，山西汾酒第 2 期中青年科技人才高级研修班正式开班。汾酒股份公司总工程师韩英讲授开班第一课，围绕行业趋势、品牌历史、发展战略、人才成长四大维度授课，兼具理论性、历史性与实践性，进一步夯实青年技术人才的匠心底蕴与使命担当。本期研修班为期一年，聚焦企业人才梯队建设，采用多元学习模式、深化学用结合，课程覆盖研发、品质、生产等核心领域，全方位提升中青年技术骨干创新能力与综合素养，为汾酒科技创新升级、企业高质量发展筑牢人才支撑。
张裕携手新星布局淄博市场	近日，张裕联合山东新星集团在烟台举办“男人 40”白兰地核心联盟商酒庄体验暨授牌晚宴，推进淄博市场战略合作落地，张裕、新星集团及渠道经销商三方战略共同体成型。后续，张裕将向淄博市场倾斜专项品牌、产品、推广资源，依托新星集团全域流通网络推进品牌下沉、终端升级和销量增长。
破局渠道新周期，抢抓即时零售&酒类连锁！	当下白酒流通深刻变革，即时零售跃升为酒类渠道核心增长极，酒类连锁加速数字化改造，行业迈入连锁化、即时化、精细化运营的新阶段。2026 中国酒业即时零售&酒类连锁峰会将于 6 月 23—24 日在郑州举行，汇集全国头部连锁、供应链巨头、即时零售平台创始人与行业标杆操盘手，群英齐聚中原腹地，共话渠道发展逻辑，深挖新业态落地路径。
泸州公布原酒产业价值提升三年计划	7 月 1 日，泸州市白酒产业链工作推进组办公室印发《推动泸州产区原酒产业价值提升行动计划（2026-2028 年）》。《行动计划》提出，到 2028 年，目标形成示范引领的原酒标准体系和产区质量管控体系，产区规模以上原酒生产企业整体转型步伐成效明显，显著提升“泸州酒”区域公用品牌影响力，打造国内外优质原酒重要产供销基地，并部署安排促进原酒产品品牌化发展等九项重点任务。
汾阳：整合中小酒企，打好“培优扶强”战	7 月 1 日，汾阳市市委召开白酒行业专项整治会议。要求落实山西省、吕梁市关于白酒行业专项整治部署，护航白酒产业健康有序发展。会议提出，重点要再聚焦，按照“八个一批”原则对中小酒企进行整合，加大规上企业培育力度，支持优质企业做强做大，打好“培优扶强”战；深刻汲取假酒案教训，从严开展标识清理攻坚行动，严厉打击假冒侵权等不正当竞争行为，加大对网络直播、电商平台等渠道的监管力度,从严查处违规将酒精运入白酒生产企业等行为，打好“清源断流”战；要推动人工智能与白酒产业深度融合，推动技术创新、产品提质，打好“数智赋能”战。

资料来源：酒说、微酒、酒业家等，浙商证券研究所

6 风险提示

1、供过于求

消费需求弱复苏，白酒供给市场流通的量远超出需求市场的消化能力，大量白酒企业库存多动销难。

2、食品安全风险

食品安全、环境保护等政策对白酒行业以及产品的要求越来越高，白酒产品主要供消费者直接饮用，产品的质量安全、卫生状况关系到消费者的生命健康。

3、需求疲软

下载日志已记录，仅供内部参考

禁酒令颁布后商务用酒大大减少，市场需求不足的情况下白酒行业普遍动销困难，不利于行业长期健康稳定发展。

4、市场同质化产品竞争加剧

中国白酒行业竞品总体差异化不明显，同质化较高且行业创新能力、产品迭代速度缓慢，导致市场竞争异常激烈，未来抢占全国市场份额将会存在较大挑战。

下载日志已记录，仅供内部参考

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