仅供内部参考，请勿外传！

中国平安 PINGAN
专业 · 价值

专业 让生活更简单

食品饮料周报

行业持续修复筑底，指数跑赢大盘

食品饮料行业强于大市（维持）

证券分析师

韦毓　投资咨询编号：S1060525120002

张晋溢　投资咨询编号：S1060521030001

王萌　投资咨询编号：S1060522030001

2026年7月6日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

仅供内部参考，请勿外传！

食品饮料周报-观点

- **本周食品饮料行业累计涨跌幅+2.06%，跑赢万得全A指数1.9pcts，排名前三的子板块分别为其他酒类（+6.11%）、软饮料（+5.43%）、零食（+5.35%）。**

酒类行业

- **观点：国窖1573稳住基本盘，行业持续修复筑底。**本周泸州老窖股东会上总经理林锋表示，52度国窖1573产品挺价，已稳住基本盘。我们认为，目前白酒行业库存持续出清，行业修复筑底，各场景需求缓慢回升，需求端有望企稳回升。标的上推荐三条主线，一是需求坚挺的高端白酒，推荐贵州茅台、泸州老窖；二是全国化持续推进的次高端白酒，推荐山西汾酒、舍得酒业；三是主力产品位于扩容价格带的地产酒，推荐今世缘、金徽酒。

食品行业

- **观点：新格局新渠道催生新机遇，建议关注乳制品和休闲食品的投资机会。**（1）乳制品双寡头格局强化，当前奶价周期触底，未来若奶价上行将带来毛销差改善与竞争环境优化，利好头部企业份额修复，建议把握原奶周期反转。推荐伊利股份，建议关注新乳业。（2）近几年传统渠道萎缩，新兴渠道变革正在深刻的影响着食品饮料行业，量贩零食、会员制商超、即时零售等新渠道的底层变革逻辑实际上是去中间化和渠道话语权的转移，而渠道变革明显受益的板块是休闲食品。建议关注鸣鸣很忙、盐津铺子。
- **风险提示：宏观经济波动影响、消费复苏不及预期、行业竞争加剧风险、食品安全问题、原材料波动影响。**

资料来源：酒业家、君乐宝招股说明书、ifind，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

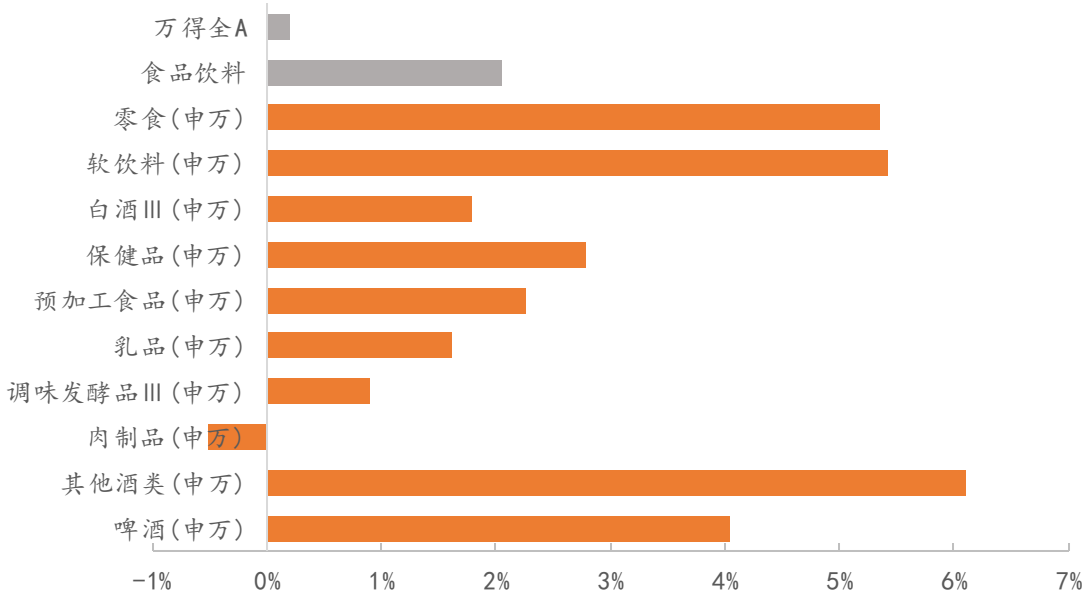
食品饮料周报-涨跌幅数据

➢ 本周食品饮料行业累计涨跌幅+2.06%，跑赢万得全A指数1.9pcts，排名前三的子板块分别为其他酒类（+6.11%）、软饮料（+5.43%）、零食（+5.35%）。食品饮料标的中：

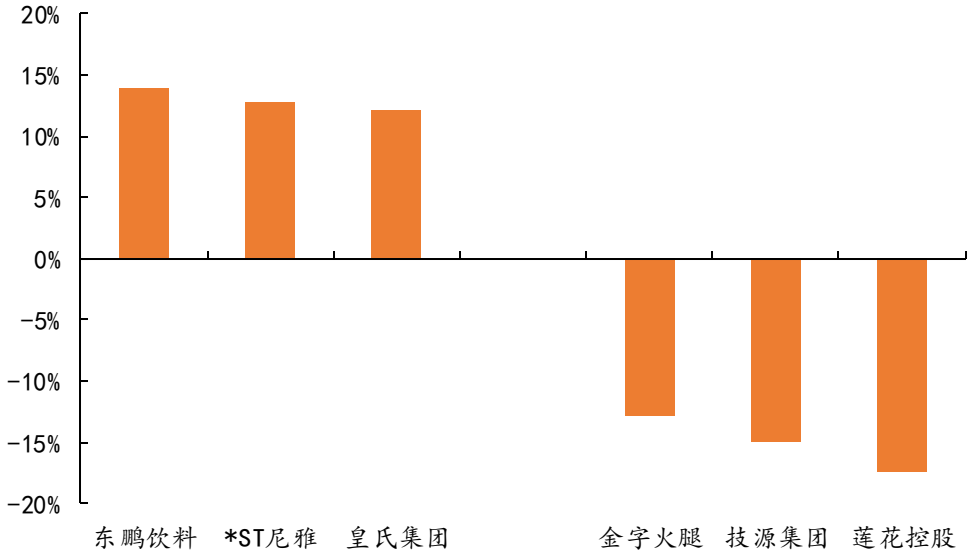
✓ 涨幅TOP3：东鹏饮料（+13.93%）、ST尼雅（+12.77%）、皇氏集团（+12.08%）。

✓ 跌幅TOP3：莲花控股（-17.34%）、技源集团（-15.00%）、金字火腿（-12.84%）。

食品饮料-本周涨跌幅



涨跌幅top-本周涨跌幅



资料来源：wind，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

食品饮料周报-酒类个股观点

- 【贵州茅台】公司2025年实现营业总收入1720.5亿元，同比-1.20%；归母净利润823.2亿元，同比-4.5%。“十五五”期间，公司将持续提升商业模式韧性、增强全球市场竞争力，不断巩固与提升公司核心竞争力；以消费者为中心、市场需求为驱动，系统推进营销体系市场化转型；产品端打造稳固“金字塔”型产品结构，构建层次清晰、定位明确的价值矩阵，我们看好公司的长期发展。维持“推荐”评级。
- 【泸州老窖】2025年实现营业收入257.31亿元，同比-17.52%，归母净利润为108.31亿元，同比-19.61%；2026年一季度，公司实现营业收入80.25亿元，同比-14.19%，归母净利润37.08亿元，同比-19.25%。公司坚定践行“十年品牌靠营销、百年品牌靠质量、千年品牌靠文化”理念，推动泸州老窖名酒价值持续回归。2026年，公司将坚定贯彻实施“156”发展战略，深入推进“生态链运营战略”，把握稳中求进的总基调，凝心聚力，务实笃行，打好开局之年的攻坚战役。维持“推荐”评级。
- 【山西汾酒】2025年公司实现营业收入387.18亿元，同比+7.52%，归母净利润为122.46亿元，同比+0.03%。公司全国化布局持续优化，省外市场稳步拓展，长江以南核心市场实现显著增长；“一体两翼”品牌矩阵根基稳固，青花20、玻汾百亿级产品地位进一步夯实，杏花村酒深耕宴席渠道发力大众市场，竹叶青酒深耕细分市场。2026年是“十五五”规划开局之年，也是汾酒复兴全面发力的关键时期，公司将聚焦品牌升级与市场拓展，推动公司全要素、高质量、又好又快扎根中国酒业第一方阵。维持“推荐”评级。
- 【古井贡酒】2025年实现营业收入188.32亿元，同比-20.13%，归母净利润为35.49亿元，同比-35.67%。公司在行业调整期筑牢基本盘、夯实竞争力、优化治理结构，全力保障公司持续、健康、稳健发展。2026年是公司的“奋进穿越年”，战略上保持定力不摇摆；品质上，精益求精不松懈；市场上，攻城拔寨有冲劲；管理上，革故鼎新有活力。在奋进中穿越周期，在创新中积蓄势能，锚定价值、逆势突围，实现公司稳步健康发展。维持“推荐”评级。

仅供内部参考，请勿外传！

食品饮料周报-酒类个股观点

- 【今世缘】2025年实现营业收入101.81亿元，同比-11.81%，归母净利润为26.04亿元，同比-23.69%。面对错综复杂的市场环境和发展挑战，公司聚力市场攻坚，全面深化改革，稳步推进各项目标任务。公司商超渠道实现增量提质，电商渠道快速增长；探索即时零售模式，推动线上直销与线下终端深度联动，全渠道融合发展格局逐步形成，渠道抗风险能力显著增强。2026年是“十五五”开局之年，也是今世缘品牌创牌30周年，公司将推进“五大攻坚战”，努力实现“十五五”良好开局，争取实现市场份额进一步增长，利润增幅高于行业平均。维持“推荐”评级。

- 【金徽酒】2025年实现营业收入29.18亿元，同比下降3.4%；归属于上市公司股东的净利润3.54亿元，同比下降8.7%。公司作为西北地区具有较高知名度和影响力的白酒生产企业，不断开拓市场，逐步成为西北地区优势白酒企业，积极拓展华东市场、北方市场和互联网市场，逐步打造全国化品牌。维持“推荐”评级。

- 【青岛啤酒】2025年实现营业收入324.7亿元，同比+1.0%；归母净利润45.9亿元，同比+5.6%。展望未来，公司将坚定不移地实施以品牌为引领的高质量发展战略，聚焦资源做强做优啤酒主业，持续推进“1+1+1+2+N”产品战略，坚持培育中高端及超高端战略大单品，优化消费体验，强化品牌传播，推动品牌沟通由广度向深度转变。维持“推荐”评级。

- 【燕京啤酒】2025年实现营业收入153.33亿元，同比+4.54%，归母净利润为16.79亿元，同比+59.06%。2025年，燕京实现啤酒销量（含托管企业）405.30万千升，同比增长1.21%，快于行业增速，其中燕京U8销量90万千升，同比增长29.31%。在核心大单品持续放量的带动下，公司营收、利润等主要经济指标创历史新高。2026年是“十五五”开局之年，公司将继续深耕啤酒主业，稳步推进“一核两翼”布局，持续深化产品创新与结构升级，聚焦市场机遇、做强核心竞争力，在存量竞争中深挖增量空间。我们认为，燕京啤酒将持续深化大单品战略，丰富中高端产品矩阵，巩固渠道优势，同时受益于行业结构升级红利，盈利能力有望持续提升。维持“推荐”评级。

仅供内部参考，请勿外传！

食品饮料周报-食品个股观点

- 【安井食品】公司26Q1实现营业收入47.10亿元，同比增长30.84%；实现归母净利润5.63亿元，同比增长42.74%。随着餐饮消费场景逐渐复苏，行业价格战情况趋缓，同时公司持续优化产品矩阵，新品市场反馈整体呈现积极态势，叠加定制化产品放量，有力支撑了营收增长，其中速冻调制食品及速冻菜肴制品增量较高。公司优质的管理层、稳定的经销商和不断积累的规模优势共筑龙头壁垒，看好其在速冻食品和预制菜肴领域的持续发力。维持“推荐”评级。

- 【东鹏饮料】公司25全年实现营业收入208.75亿元，同比增加31.80%；实现归母净利润44.15亿元，同比增加32.72%。分产品看，公司主营业务收入主要来自能量饮料，2025年能量饮料实现收入155.99亿元，同比增长17.25%，占比74.78%；电解质饮料“东鹏补水啦”实现收入32.74亿元，同比增长118.99%，收入占比由上年同期的9.45%提升至15.70%，营收占比显著提升，已成为公司坚实的第二增长曲线。公司所处的功能饮料赛道景气度高，产品全国化势不可挡，多品类矩阵逐步培育，期待公司凭借多品类战略和全渠道精耕推动市占率不断提升.维持“推荐”评级。

- 【海天味业】公司26Q1实现营业收入90.29亿元，同比增长8.57%；归母净利润24.14亿元，同比增长10.97%。公司通过数字化营销工具与服务模式创新，将传统渠道运营网络持续向下沉市场渗透；同时积极拥抱线上、即时零售等新兴渠道建设，针对性地推出海天甄酿、浓香鲜蚝油等线上定制化产品，逐步构建线上与线下协同互促的健康发展模式。公司凭借极致供应链、立体渠道触达、国民产品及矩阵、行业技术壁垒和优秀企业文化等方面多维的核心竞争优势，构筑了企业的综合竞争实力，我们看好公司长期发展。维持“推荐”评级。

- 【千味央厨】公司25全年实现营业收入18.99亿元，同比增长1.64%；归母净利润0.64亿元，同比减少24.04%；扣非归母净利0.62亿元，同比减少24.62%。26Q1实现营业收入5.83亿元，同比增长23.83%；归母净利润0.23亿元，同比增长5.40%。公司进一步深耕餐饮供应链，B端市场依托直营与经销商渠道，与头部餐饮企业保持稳定合作；C端市场通过电商平台、便利店系统等拓展份额；同时还积极开拓海外市场，推进全球化布局。公司拓展和服务大客户的能力得到不断验证，展望长期经营韧性十足。维持“推荐”评级。

仅供内部参考，请勿外传！

食品饮料周报-食品个股观点

- 【伊利股份】公司2025年实现营业总收入1159.31亿元，同比增长0.13%；归母净利润115.65亿元，同比增长36.82%。2026Q1实现营业总收入348.25亿元，同比增长5.47%；归母净利润53.95亿元，同比增长10.68%。分产品来看，公司2025年液体乳业务实现营业收入704.22亿元，同比下降6.11%，但整体市场份额依然稳居行业第一。奶粉及奶制品业务实现营业收入327.69亿元，同比增长10.42%，其中婴幼儿奶粉零售额市场份额提升至18.3%，位居全国零售额市场份额第一，成人奶粉零售额市场份额提升至25.0%，稳居市场第一。冷饮业务实现营业收入98.22亿元，同比增长12.63%，冷饮业务线上、线下零售额市场份额均为行业第一。公司坚持以消费者为中心，提速技术与产品创新步伐，加快全产业链数智化转型，持续构建坚实的业务基础，促进业务高质量发展。维持“推荐”评级。

- 【宝立食品】公司2025年实现营业收入29.34亿元，同比增长10.66%；归母净利润2.63亿元，同比增长12.59%。实现扣非归母净利2.53亿元，同比增长17.88%。26Q1实现营业收入7.76亿元，同比增长16.00%；归母净利润0.66亿元，同比增长12.58%。分产品来看，公司轻烹解决方案产品实现营收13.31亿元，同比增长17.76%。复合调味料产品实现营收13.73亿元，同比增长5.96%。饮品甜点配料产品实现营收1.52亿元，同比增长3.80%。公司作为西式复调和轻烹解决方案的行业领先者，兼具确定性与成长性，有望在高景气赛道中获得更多增量份额。维持“推荐”评级。

仅供内部参考，请勿外传！

食品饮料周报-公司公告与事件汇总

行业重大事件

1. **江西白酒市场规模达165亿。**据中国酒类流通协会微信公众号消息，近日，中国酒类流通协会会长秦书尧到访江西省酒类流通协会，并与协会会长王迪模等座谈交流。双方围绕渠道变革、品牌推广、市场规范等问题充分交流并达成多项共识。会议透露，江西白酒市场从2016年至2025年连续八年增长，规模从80亿元增至165亿元，依托省内良好经济环境与居民消费力，成为国内酒业潜力洼地。
2. **泸州老窖吉林健康酒业项目投产。**据人民网消息，6月28日，泸州老窖（吉林）健康酒业有限公司项目正式投产。据悉，项目全面运营后，一期预计年产可达5000吨，成品酒灌装1万吨，年产值可达5亿元，年税收1亿元；二期全面投运后，年产可达2万吨，成品酒灌装4万吨，年产值可达15亿元，年税收3亿元。项目可同步带动酿酒、包装、物流、人参种植等上下游配套产业协同发展，实现经济效益与产业带动双提升。
3. **2025-2026中国清香产业报告出炉。**近日《2026中国清香白酒产业趋势报告》发布，报告显示：2026年清香白酒销量将达到248.5万千升，同比增长7.9%，显著高于行业平均增速。销量市场份额预计从2025年的32%提升至35%，实现3个百分点的份额扩张。产值方面，2026年清香白酒总产值达1870亿元，同比增长4.1%，产值增速低于销量增速，主要原因是增长核心来自中低价格带产品，吨酒均价小幅下行。

资料来源：微酒、酒业家，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

食品饮料周报-公司公告与事件汇总

重要个股公告

- 【洋河股份】公司发布关于选举副董事长及公司总裁变动的公告。董事会于近日收到顾宇先生的书面辞职申请，因工作需要，董事长顾宇先生不再兼任公司总裁职务，其辞职申请自送达公司董事会之日起生效。顾宇先生将继续担任公司党委书记、董事长、董事会战略委员会主任委员、董事会ESG委员会主任委员、董事会提名委员会委员，以及江苏双沟酒业股份有限公司董事长职务。公司于2026年7月1日召开第八届董事会第二十一次会议，审议通过了《关于聘任公司总裁的议案》，经公司董事会提名委员会审核通过，公司董事会同意聘任副总裁陈军先生担任公司总裁职务，任期与第八届董事会任期一致。陈军先生被聘任为公司总裁后同时卸任公司副总裁职务。
- 【五粮液】公司发布关于回购公司股份进展的公告。2026 年 6 月，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份 1,344,746 股，占公司总股本比例0.0346%，最高成交价为 75.30 元/股，最低成交价为 73.33 元/股，已支付的总金额为人民币 100,000,434.94 元（不含交易费用）。截至2026 年6 月30日，公司已累计回购股份 2,535,759 股，占公司目前总股本的0.0653%，最高成交价为 85.25 元/股，最低成交价为73.33 元/股，已支付的总金额为人民币 200,008,519.70 元（不含交易费用）。本次回购符合相关法律法规的要求，符合公司既定的回购方案。

资料来源：公司公告，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

食品饮料周报-公司公告与事件汇总

重要个股公告

- 【中炬高新】公司发布2026年半年度业绩预增公告。经公司财务部门初步测算，预计2026年上半年度实现归属于母公司所有者的净利润约3.90亿元到4.30亿元，与上年同期相比增加51.84%到67.41%。预计2026年上半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润约3.20亿元到3.80亿元，与上年同期相比增加21.71%到44.53%。报告期内，净利润实现较快增长，核心驱动力源于：收入端，调味品业务持续放量；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；管理端，费用管控精益求精，费用率稳步下行。三重因素共振，增厚了整体盈利水平。
- 【三只松鼠】公司发布关于获得政府补助的公告。三只松鼠股份有限公司的全资子公司三只松鼠(芜湖)坚果智造有限公司于2026年6月30日收到与收益相关的政府补助资金共计人民币2,140.36万元，占公司最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东的净利润绝对值的13.78%。上述政府补助资金预计将增加公司2026年度利润总额。公司将根据相关法律法规及政府部门要求，合理合规地使用政府补助资金，实现政府补助资金的高效使用。具体对公司利润的影响数据以公司经审计后的年度审计报告为准。

资料来源：公司公告，平安证券研究所

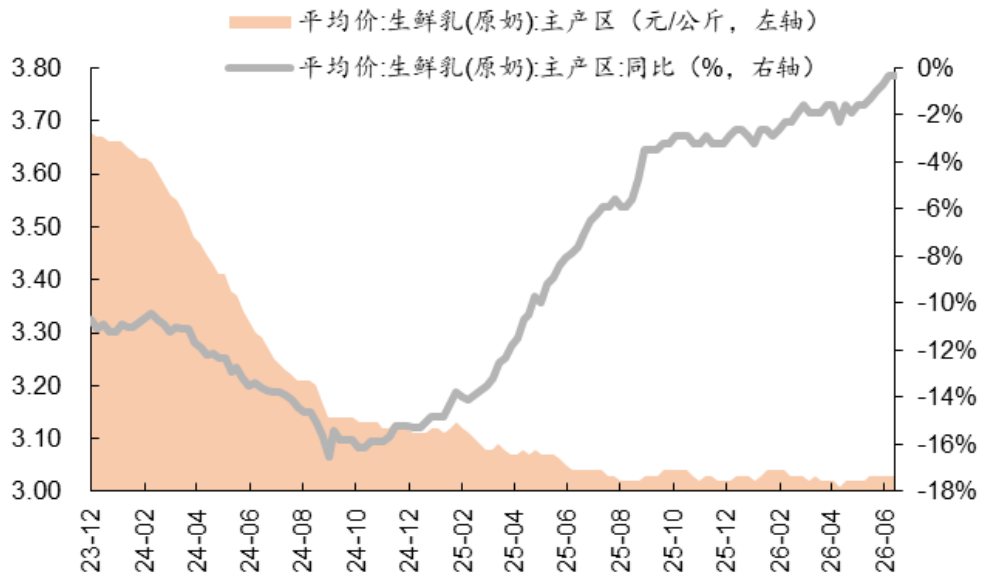
仅供内部参考，请勿外传！

食品饮料周报-原材料数据跟踪

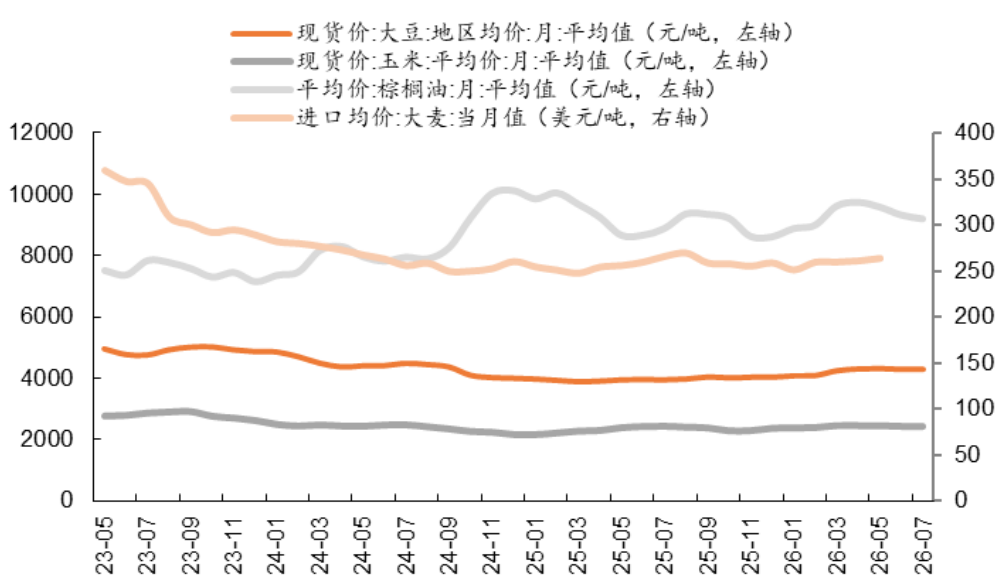
原材料数据跟踪

- **原奶价格：**2026年6月26日最新数据显示，我国生鲜乳主产区平均价为3.03元/公斤，同比下降0.30%，环比持平。当前奶价周期触底，未来若奶价上行将带来毛销差改善与竞争环境优化，利好头部企业份额修复。
- **主要农产品价格：**2026年5月进口大麦平均价为263.84美元/吨，同比上涨3.0%，环比上涨1.0%。2026年6月棕榈油平均价格9315.24元/吨，同比上涨7.6%，环比下降2.7%；大豆6月平均价格为4273.16元/吨，同比上涨8.5%，环比下跌0.6%；玉米6月平均价格为2416.10元/吨，同比上涨0.3%，环比下跌0.8%。

我国生鲜乳主产区平均价格及同比增速



我国主要农产品价格



资料来源：iFind，平安证券研究所

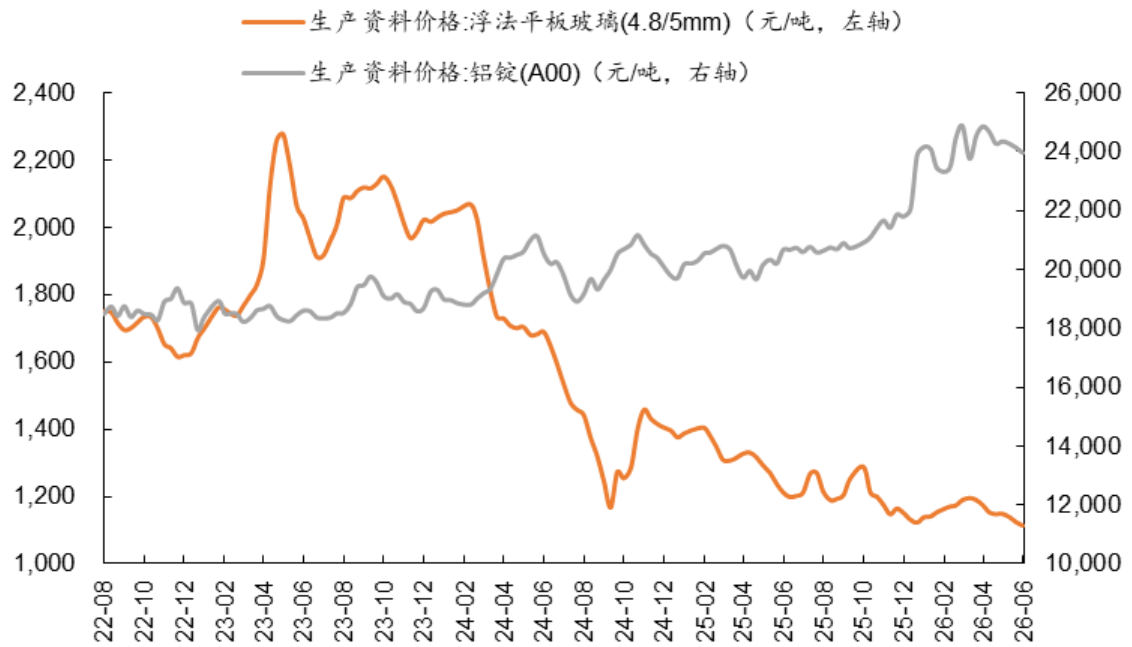
仅供内部参考，请勿外传！

食品饮料周报-原材料数据跟踪

包材数据跟踪

- 截至2026年6月30日，我国浮法玻璃市场价为1114元/吨，同比下滑7.2%；铝锭价格为23187元//吨，同比上升12.2%。
- 截至2026年7月3日，PET价格为6933元/吨，同比下跌13.7%。

我国浮法玻璃与铝锭的市场价格



我国PET现货价



资料来源：iFind，平安证券研究所

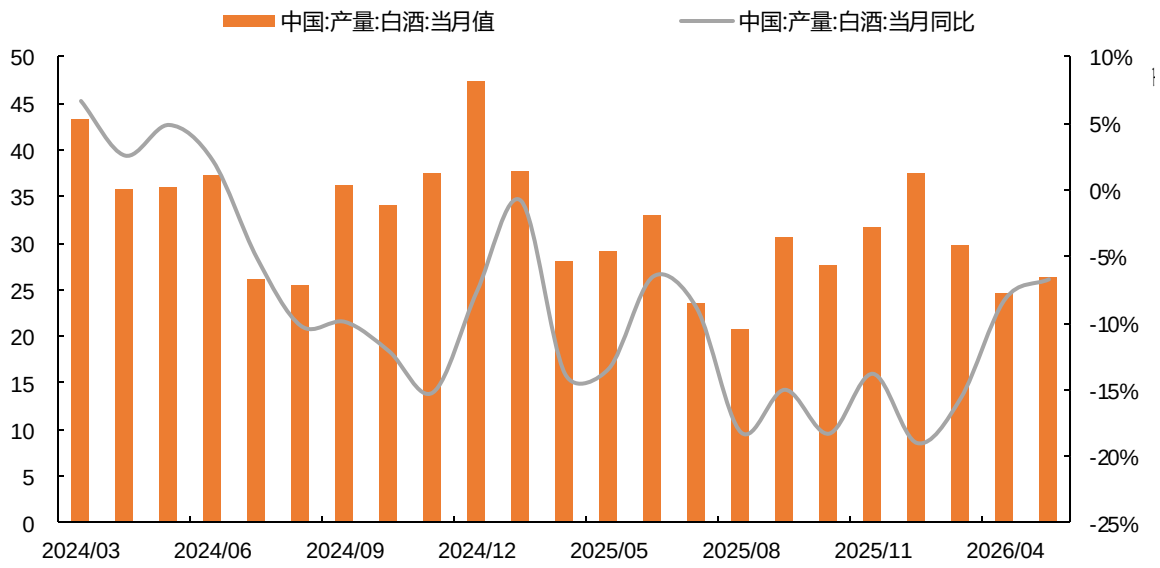
仅供内部参考，请勿外传！

食品饮料周报-酒类数据跟踪

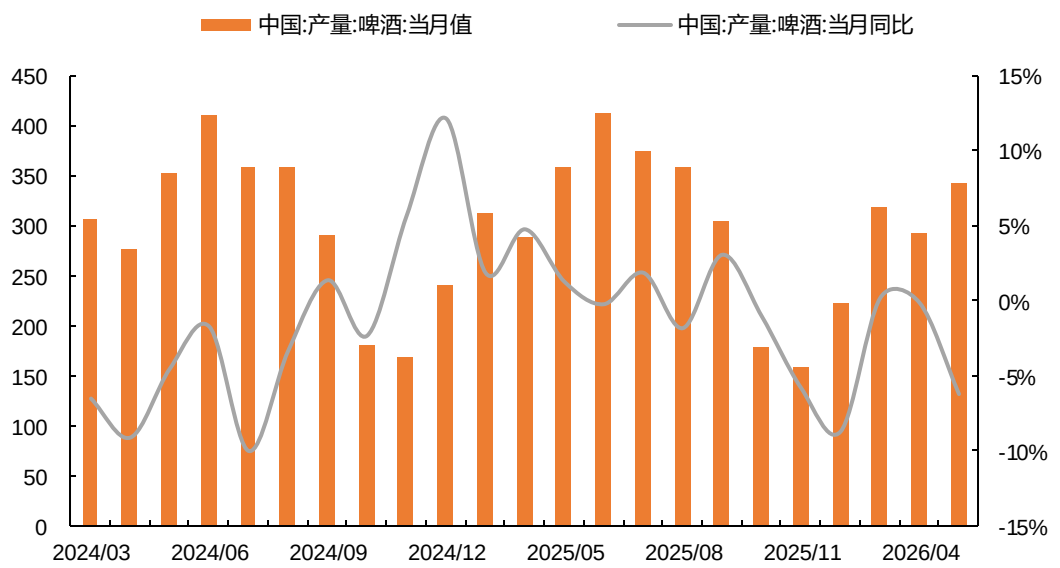
酒类产量

- 2026年5月，我国白酒产量为26.3万千升，同比下滑6.7%；啤酒产量为342.5万千升，同比下滑6.2%。

我国白酒当月产量及同比增速



我国啤酒当月产量及同比增速



资料来源：wind，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

食品饮料周报-重点公司盈利预测

股票简称	股票代码	7月3日	EPS（元）				PE（倍）				评级
		收盘价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
605499.SH	东鹏饮料	126.35	6.01	7.55	8.93	10.49	21.0	16.7	14.2	12.0	推荐
600887.SH	伊利股份	24.60	1.83	1.94	2.11	2.27	13.5	12.7	11.7	10.8	推荐
603345.SH	安井食品	81.20	4.08	5.40	6.23	6.78	19.9	15.0	13.0	12.0	推荐
001215.SZ	千味央厨	37.46	0.66	0.92	1.08	1.24	56.9	40.9	34.7	30.3	推荐
603288.SH	海天味业	34.01	1.20	1.34	1.48	1.62	28.3	25.4	23.1	21.0	推荐
603170.SH	宝立食品	11.82	0.66	0.76	0.85	0.98	18.0	15.6	13.9	12.0	推荐
300783.SZ	三只松鼠	16.51	0.39	0.80	0.86	1.02	42.8	20.7	19.2	16.2	推荐
600132.SH	重庆啤酒	42.44	2.54	2.42	2.53	2.66	16.7	17.5	16.8	16.0	推荐
000729.SZ	燕京啤酒	10.73	0.60	0.67	0.77	0.82	18.0	15.9	14.0	13.0	推荐
600519.SH	贵州茅台	1,194.45	65.85	69.11	72.23	75.56	18.1	17.3	16.5	15.8	推荐
600809.SH	山西汾酒	109.25	10.04	9.15	9.96	11.13	10.9	11.9	11.0	9.8	推荐
000568.SZ	泸州老窖	77.20	7.36	6.87	7.29	7.96	10.5	11.2	10.6	9.7	推荐
002304.SZ	洋河股份	38.68	1.46	1.40	1.75	2.15	26.4	27.7	22.1	18.0	推荐
000596.SZ	古井贡酒	79.23	6.71	6.05	6.63	7.74	11.8	13.1	12.0	10.2	推荐
603369.SH	今世缘	25.09	2.09	2.05	2.22	2.46	12.0	12.3	11.3	10.2	推荐
603198.SH	迎驾贡酒	31.58	2.48	2.66	2.90	3.25	12.7	11.9	10.9	9.7	推荐
600702.SH	舍得酒业	35.88	0.67	0.70	0.82	0.94	53.4	51.1	43.6	38.1	推荐
603919.SH	金徽酒	15.95	0.70	0.74	0.82	0.91	22.9	21.5	19.4	17.4	推荐

资料来源：wind，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

风险提示

- **宏观经济波动影响：**消费行业一定程度上受宏观经济影响，宏观经济波动对行业需求会产生影响，从而向上传导至企业报表端；
- **消费复苏不及预期：**宏观经济增速放缓，国民收入和就业都受到一定影响，短期内居民消费能力及意愿复苏可能不及预期，从而影响食品饮料板块复苏；
- **行业竞争加剧风险：**消费相关领域进入门槛相对较低，市场竞争相对充分，如相关主体运营不及预期、新渠道拓展不力、新品推广不及预期，竞争力有下降风险。
- **食品安全问题：**食品安全关乎消费者人身安全，是行业发展的红线，一旦出现食品安全问题，对行业将产生巨大的负面影响，行业恢复或将需要较长时间；
- **原材料波动影响：**食品饮料行业通过提价，会一定程度上缓解原材料上涨的影响，但原材料上涨过大将影响行业毛利率情况。

仅供内部参考，请勿外传！

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2026版权所有。保留一切权利。