下载日志已记录，仅供内部参考

中国平安 PINGAN
专业 · 价值

专业 让生活更简单

食品饮料周报

扩大消费“十五五”规划获批，有望刺激行业需求复苏

食品饮料 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20日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

下载日志已记录，仅供内部参考

食品饮料周报-观点

- **本周食品饮料行业累计涨跌幅+2.72%，跑赢万得全A指数11.5pcts，排名前三的子板块分别为乳品（+4.93%）、保健品（+4.89%）、白酒（+3.22%）。**

酒类行业

- **观点：扩大消费“十五五”规划获批，有望刺激行业需求复苏。**7月13日，国务院发布了关于《扩大消费“十五五”规划》的批复，文中提出“坚持扩大内需这个战略基点，深入实施提振消费专项行动”。我们认为，扩大消费政策的发布，将有利于消费场景的丰富，推动消费复苏，白酒行业需求有望企稳回升。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：大众品中报业绩预告分化，建议关注业绩催化。**当前部分企业发布26中报业绩预告，细分子行业间业绩产生分化，短期建议关注业绩改善带来的催化。中长期看，（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：中央人民政府官网、君乐宝招股说明书、ifind，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

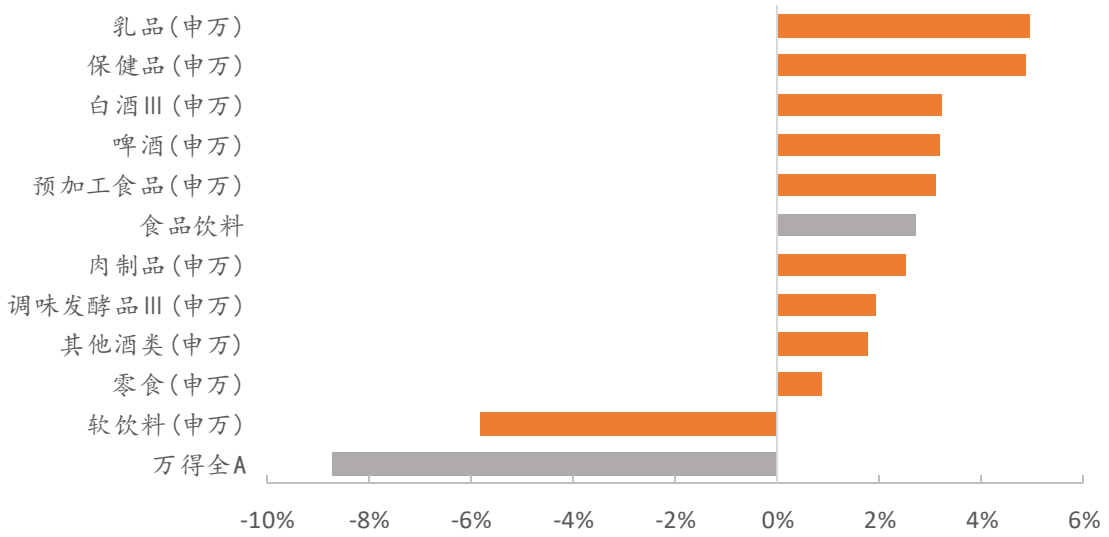
食品饮料周报-涨跌幅数据

- 本周食品饮料行业累计涨跌幅+2.72%，跑赢万得全A指数11.5pcts，排名前三的子板块分别为乳品（+4.93%）、保健品（+4.89%）、白酒（+3.22%）。食品饮料标的中：

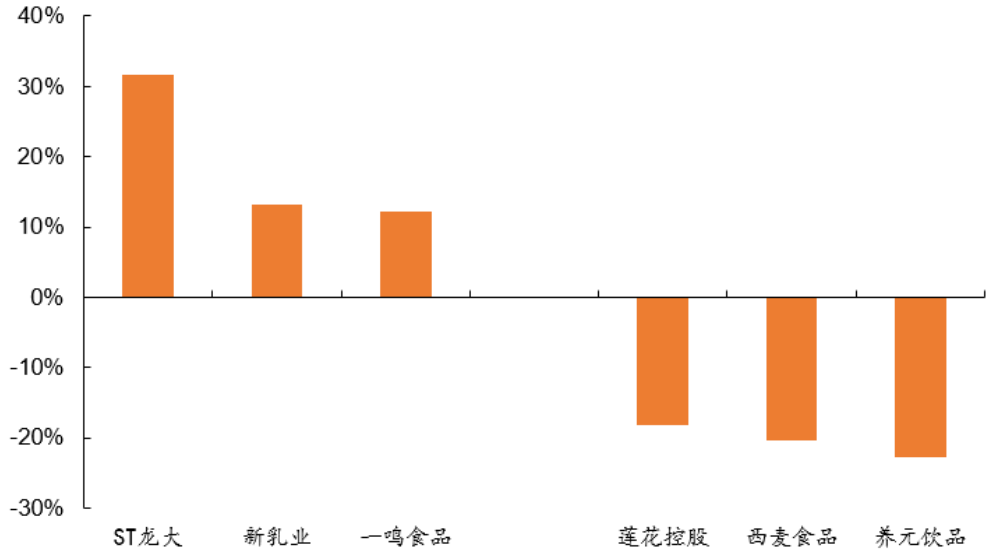
✓ 涨幅TOP3：ST龙大（+31.65%）、新乳业（+13.15%）、一鸣食品（+12.11%）。

✓ 跌幅TOP3：养元饮品（-22.69%）、西麦食品（-20.37%）、莲花控股（-18.22%）。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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24.44亿元，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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

食品饮料周报-公司公告

重要个股公告

- 【金种子酒】公司发布2026年半年度业绩预亏公告。安徽金种子酒业股份有限公司预计2026年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为-7,200万元到-6,000万元，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为-7,600万元到-6,400万元。
- 【水井坊】公司发布2026年半年度业绩预告。四川水井坊股份有限公司预计2026年半年度公司实现归属于母公司所有者的净利润为-622.21万元，与上年同期相比，预计亏损；预计2026年半年度公司实现营业收入108,174.48万元，预计减少41,605.67万元，同比下降27.78%。预计2026年半年度公司实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-467.21万元。
- 【顺鑫农业】公司发布2026年半年度业绩预告。2026年上半年，白酒销量下降，猪肉价格低迷，两大核心主业影响了整体营收和利润水平，预计2026年半年度公司实现归属于上市公司股东的净利润为3600万元-5300万元，比上年同期下降:69.34%-79.18%。预计2026年半年度公司实现扣除非经常性损益后的净利润为3400万元-5000万元，比上年同期下降：71.82%-80.84%。

资料来源：公司公告，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

食品饮料周报-公司公告

重要个股公告

- 【西麦食品】公司发布2026年半年度业绩预告。公司预计2026H1实现归属于上市公司股东的净利润区间为1.39亿元至1.55亿元，上年同期为0.81亿元，同比增长70.58%-90.21%。公司业绩增长主要系：1.依托产业链优势推进产品与渠道创新，驱动收入稳步增长；2.受益于原粮丰收及精益管理，采购成本下降，盈利空间拓宽；3.严格管控期间费用，提升运营效率。收入、成本及费用三端的协同发力，共同驱动了公司整体竞争力的增强与业绩的稳健增长。
- 【洽洽食品】公司发布2026年半年度业绩预告。公司预计2026H1实现归属于上市公司股东的净利润区间为2.40亿元至2.65亿元，同比增长170.75%-198.96%。公司2026年上半年净利润较上年同期增长，主要是由于2026年上半年销售收入增加以及葵花籽原料采购成本有所下降，使得净利润较上年同期有较大幅度增长。
- 【莲花控股】公司发布2026年半年度业绩预告。公司预计2026年上半年度实现归属于上市公司股东的净利润2.4亿元至2.6亿元，同比增长48.75%至61.14%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2.0亿元至2.2亿元，同比增长23.91%至36.31%。上半年业绩预增的主要原因：（一）调味品产品矩阵持续丰富，依托“消费+科技”双轮驱动稳步扩容市场与营收；（二）线上线下渠道深度融合，落地年轻化品牌升级布局；（三）深入推进“123456”运营管理体系实施落地，优本增效提质成效显著。

资料来源：公司公告，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

食品饮料周报-公司公告

重要个股公告

- 【香飘飘】公司发布2026年半年度业绩预告。公司预计2026年半年度实现归属于母公司所有者的净利润1,000万元到1,200万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将实现扭亏为盈。预计2026年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润-160万元到-130万元。2026年上半年度公司净利润实现扭亏为盈，主要系受春节时点变动及经销商信心提升影响。公司冲泡产品销售旺季集中于春节前期，2026年春节时点相比2025年有所延后，2026年上半年冲泡产品的旺季销售窗口有所拉长；同时，通过前期公司对冲泡产品渠道价值链的深度梳理，带动经销商信心有效提升，冲泡业务在旺季期间实现了较高的修复性增长。
- 【良品铺子】公司发布2026年半年度业绩预告。公司预计2026年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为1,600万元到2,400万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将实现扭亏为盈；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为950万元到1,750万元。主要系公司营收以及毛利率同比提升，公司持续围绕“一品一链”打造新品，优化产品结构带来利润的增长；同时公司持续推进精细化运营，不断提升管理效率，带来成本的节约。
- 【好想你】公司发布2026年半年度业绩预告。公司预计2026H1实现归属于上市公司股东的净利润区间为7.30亿元至7.60亿元，同比增长3779.66%-3930.88%。扣非净利润区间为亏损1,500万元-3,000万元，比上年同期下降187.87%-275.73%。2026H1归属于上市公司股东的净利润同比大幅增加，主要系参股公司湖南鸣鸣很忙商业连锁股份有限公司公允价值增加，非经常性损益增加约8亿元。公司营业收入增长，毛利率提升，员工持股计划计提费用、宣传推广费用增加，以及因鸣鸣很忙会计核算方法变更，权益法核算的投资收益减少等因素综合影响，扣除非经常性损益后的净利润同比下滑。

资料来源：公司公告，平安证券研究所

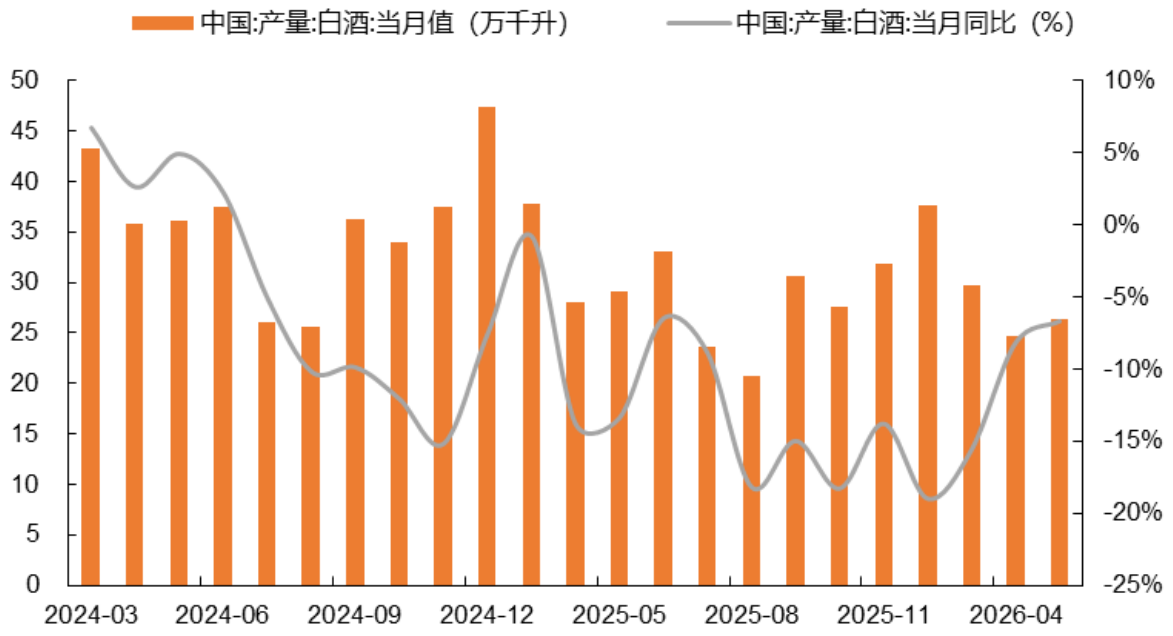
下载日志已记录，仅供内部参考

食品饮料周报-酒类数据跟踪

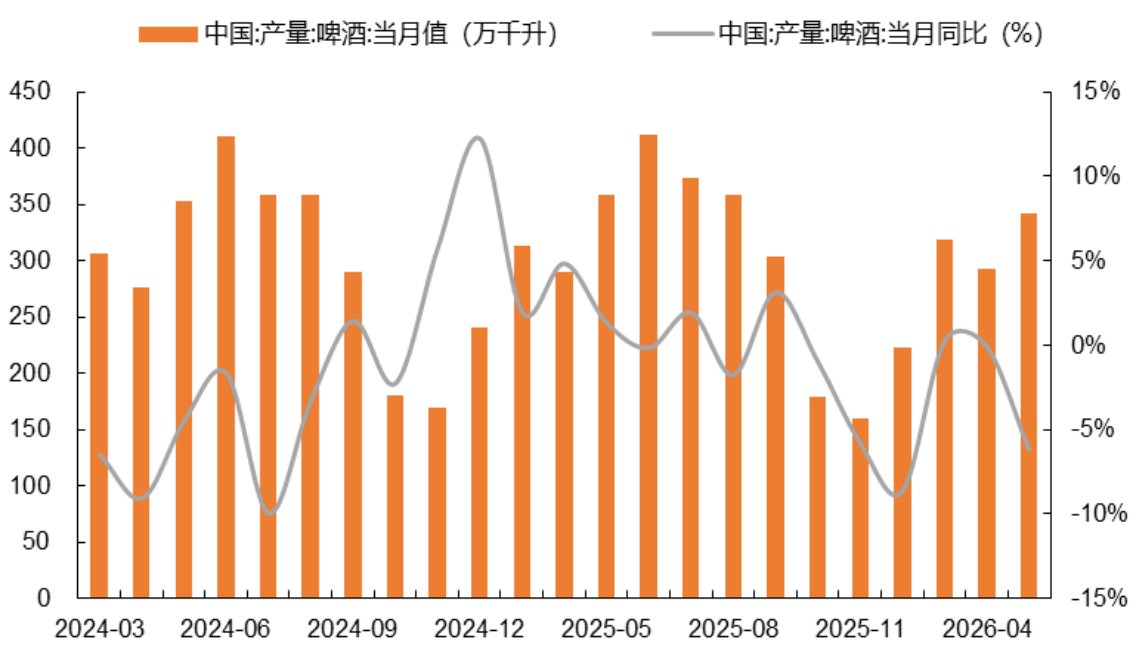
酒类产量

- 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

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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质。

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。