下载日志已记录，仅供内部参考

中信建投证券 CHINA SECURITIES

证券研究报告·行业动态

中秋国庆旺季临近，关注超跌个股和三季报绩优方向

食品饮料

核心观点

中秋白酒旺季呈现结构性分化，高端韧性突出，次高端承压。飞天茅台礼赠需求支撑价盘，i 茅台投放平抑炒作。五粮液、国窖动销弱于茅台，区域酒商谨慎备货。酒鬼酒内参涨价停货见效，大本营搭建价格联盟，同时借助胖东来合作、宴席活动拓展大众与团购市场。推荐贵州茅台和区域酒龙头。9 月西北华北多地散奶价格上涨明显，奶价拐点渐近，看好乳业反转年，三元股份推出股权激励，收入增长积极。安琪酵母公告转债规划，持续看好酵母蛋白市场。量贩称重舆情影响有限，股价调整出现布局良机，继续推荐零售连锁变革投资机会。大众品方面，推荐优然牧业、伊利股份、鸣鸣很忙、安琪酵母。

本周要点：

◆ 本周 A 股下跌，上证指数收于 3888.37 点，周变动-0.60%。食品饮料板块周变动-0.65%，表现弱于大盘 0.05 个百分点，位居申万一级行业分类第 15 位。

◆ 本周食品饮料各子板块中涨跌幅由高到低分别为：其他酒类（+5.58%），保健品（+1.01%），乳品（+0.98%），调味发酵品（+0.50%），啤酒（-0.10%），休闲食品（-0.13%），软饮料（-0.26%），预加工食品（-1.04%），肉制品（-1.11%），白酒（-1.43%）。

◆ **观点及投资建议：**

白酒：中秋白酒市场呈现明显结构性分化，高端酒抗周期属性凸显，次高端整体承压。飞天茅台作为行业风向标，礼赠需求强劲，终端成交价维持 1800 元以上，公司通过 i 茅台持续投放、自营门店限购调控供给，抑制炒作，价盘韧性突出。五粮液、国窖 1573 价格小幅企稳，但动销不及茅台；多数次高端、区域名酒企业面临企业福利与宴席需求下滑，经销商减少前置备货，产品接近地板价，行业进入缩量竞争阶段。酒鬼酒在业绩交流会上表示，内参酒涨价叠加停货的挺价策略取得阶段性成效，湖南市场搭建经销商价格联盟，推出团购版内参稳价放量。公司主动清退小微经销商，保留核心大商，依托数字化管控库存，借中秋旺季检验渠道改革成果。

行业处于筑底阶段，酒企普遍转向 C 端运营，部分区域酒企二季度有望实现业绩正增长。头部酒企股息率具备吸引力，茅台批价改善有望带动估值修复。推荐贵州茅台，关注基本面稳健、高股息区域酒企。

维持 强于大市

杨骥
yangji@csc.com.cn
SAC 编号:S1440525110001
刘瑞宇
liuruiyu@csc.com.cn
SAC 编号:S1440521100003
高畅
gaochang@csc.com.cn
010-56135269
SAC 编号:S1440525070010
SFC 编号:BXX044
夏克扎提·努力木
xiakezhatinulimu@csc.com.cn
010-56135272
SAC 编号:S1440524070010
张家祯
zhangjiazhen@csc.com.cn
SAC 编号:S1440526030006

发布日期： 2026 年 09 月 27 日

市场表现



相关研究报告

26.09.20	【中信建投食品饮料】:乳业拐点显现，关注低位板块布局机会
26.09.13	【中信建投食品饮料】:量贩与乳制品表现亮眼，继续把握大众品三条主线

本报告由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。同时请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

下载日志已记录，仅供内部参考

大众品：继续把握大众品三条主线。1）关注零售新店型、商超定制等渠道变革机会。鸣鸣很忙成立专项基金先行赔付。自 2026 年 9 月 7 日起，门店出现称重问题时，在行业三倍差价赔偿基础上，进一步提高赔付标准，按称错商品差价的十倍赔付，我们认为称重预期影响有限，股价调整出现布局良机。鸣鸣很忙 26H1 大超预期，26H1 门店 26405 家，较 25 年末净增 4457 家，H1 单店 186 万元，同增约 3.1%，26H1 闭店数仅 121 家，上半年闭店率约 0.6%，闭店数&闭店率环比持续下降。公司加大冷链布局，并通过数字化持续提升运营能力。公司反馈当前 37%是传统零售加盟商，27%是来自餐饮行业加盟商，并有大量老加盟商回归量贩开店，验证公司门店在线下加盟业态的突出吸引力。万辰 26H1 净增 5488 家，同店+8.4%，26Q2 还原金针菇亏损约 3 千万，加回股份支付后的量贩净利率 5.4%，符合市场预期。燕京集团计划自 2026 年 9 月 21 日起六个月内，以集中竞价交易方式增持上市公司股份，增持金额不低于 5000 万元且不超过 1 亿元。继续推荐鸣鸣很忙、万辰集团、ST 绝味、燕京啤酒。**2）健康化赛道与功能化大单品。**西麦 Q3 收入有望提速至 25%+，复合燕麦恢复+山姆新品亮眼+线上粉粉提速。公司 Q2 完成对牛奶燕麦片焕新升级，Q3 复合燕麦恢复较好增长（Q2 复合燕麦增速不到 20%），预计 Q4 表现更佳。8-9 月已逐步加大对粉粉的线上投放，双节礼盒将贡献更多增量，后续有望爬坡明显。公司反馈 7-8 月业绩良好、产销两旺，且对后续旺季较乐观。近期在山姆渠道上新 WILLIAMS TOWN 有机三色藜麦燕麦麸皮产品，继续加大有机赛道布局。后续关注粉粉爬坡+27 年燕麦成本。百龙创园 7 月底综合提质扩产项目落地，释放 2wt 产能，关注转债进展。盐津铺子 3 款山姆单品均保持约 2 千万的稳定月销，蛋制品 26H1 收入 4.68 亿元，同比+51%；深海零食 5.64 亿元，同比+56%，但剔除山姆新品增量，26H1 蛋制品/深海零食仍分别有 10%+/30%+的同比增长，品类全渠道发力推动成长，关注健康蛋白类产品增长。推荐西麦食品、百龙创园、农夫山泉、盐津铺子。**3）强 call 乳业反转年，关注新兴原料机会。**9 月西北华北多地散奶价格上涨明显，肉奶共振推动原奶周期向好，厄尔尼诺推动饲料价格上行，亦利好行业继续出清，利好龙头液奶竞争格局改善，牛价持续上行带动上游牧场盈利修复，奶价企稳下牧场利润弹性更大。截至 26 年 8 月总存栏 575.9 万头，较 24 年 2 月高点去化 72.6 万头，进口活牛数量 21 年高峰的 36.1 万头降至年初以来的 1.53 万头。本轮周期合计淘汰后备牛约 50 万头，成母牛占比从 23 年的 50.8%提升至当前 53.8%。预计 27-28 年节点上轮扩张期成母牛的集中去化和后备牛的补栏节奏有限影响，原奶供给较为紧缺，总产量预计负增长。三元股份推出股权激励，激励对象预计 165 人，激励目标包括 27 年收入不低于 73 亿元且不低于 5%增长，27 年扣非净利润不低于 2.13 亿元等。伊利蒙牛中报质量亮眼，蒙牛上调全年收入指引至高单位数，并预计 2H26 经营利润率有望在较低的基数下实现同比扩张。伊利还原澳优存货及减值影响后，Q2 单季度核心经营利润同比增长约 8%，好于预期。安琪酵母公告拟发行不超 35 亿元可转债，拟投向白洋二期（9.55 亿元）、宜昌酵母蛋白核心技术攻关（8.90 亿元）、可克达拉 2 万吨酵母制品（7.75 亿元）、园区 6 万吨食品原料（2.00 亿元）及补充流动资金（6.80 亿元），进一步保障酵母蛋白产能供给，看好酵母蛋白市场潜力。推荐优然牧业、伊利股份、安琪酵母、三元股份。

推荐零售连锁变革的投资机会：拓品类拓场景+深耕下沉广阔市场+净利率表现超预期，推荐万辰、鸣鸣很忙

推荐标的：万辰集团：万店龙头高成长，折扣业态启新章

核心观点：中国线下零售剧烈变革，零食量贩门店以高效灵活的商业模式成为最先跑通的典范。万辰集团是全国领先的量贩零食零售集团，为消费者提供了一站式采购高性价比的零食的购物方式，公司通过加盟的方式实现快速拓店，门店数量和盈利能力持续超预期。当前量贩零食跑马圈地的初期阶段已过，头部集团已经实现门店数量领先，竞争格局趋于稳定，价格战趋缓，公司已经进入利润释放阶段。展望未来，公司通过精细化运营提升效率，自有产品提升毛利率，规模效应实现更好的盈利水平。公司少数股权收购也有望增厚公司的归母净利润。

营收增长展望：开店加密和下沉，新业态提升单店销售额。我们认为开店空间和平均单店营收都存在超预期的可能。我们测算中性情况下万辰可开门店 3 万家，乐观情况下 3.5 万家。

利润增长展望：规模效应释放、补贴强度回落、自有品牌占比提升。公司规模效应释放，对上游供应商议

下载日志已记录，仅供内部参考

价权加强，毛利率逐季提升，收入增长摊薄各项费用率。公司未来战略重点将逐步由开店扩张转向自有品牌建设，中长期推动公司毛利率进一步上行。

◆ **【白酒】：中秋白酒呈现结构性分化，茅台价盘韧性凸显**

中秋白酒整体呈现**旺季不旺、结构性分化**格局，高端需求稳健而次高端普遍承压。作为行业风向标，飞天茅台礼赠需求支撑强劲，自营店挂牌 1766 元 / 瓶，社会烟酒店终端成交价多维持 1800 元以上，批价保持较强韧性。茅台通过 i 茅台常态化投放叠加自营门店限购，灵活调节旺季供给、平抑炒作，保障真实消费需求释放；五粮液、国窖 1573 价盘小幅稳住，但动销力度弱于茅台。反观次高端与区域名酒，宴席、企业团购需求偏弱，多地经销商按需拿货、不敢提前囤货，不少产品已接近地板价，渠道利润微薄，行业进入头部独享旺季红利的缩量竞争阶段。

酒鬼酒在 9 月 21 日业绩交流会上披露，7 月对内参酒实施涨价叠加停货一个月的挺价举措已取得阶段性成效。公司后续将强化经销商货物流向溯源管控，在湖南大本营组建价格联盟维护渠道利润，同时推出团购新品内参（蜡染），计划在稳住价盘的前提下实现适度放量，修复高端产品的盈利空间。面对次高端整体承压的行业环境，公司继续聚焦内参、红坛两大核心单品，精简低效 SKU，把资源倾斜至宴席、团购等核心消费场景。

渠道端酒鬼酒采用差异化打法，一方面持续深化与胖东来的商超合作，推出专供 750ml 湘泉口粮酒，挖掘大众消费增量，并强调该专供产品不会冲击传统经销商渠道；另一方面在湖南本地联动多家餐饮门店开展“馥郁妙宴” 中秋主题活动，通过宴席赠酒拉动终端动销。公司表示前期经销商数量下降属于主动优化淘汰小微经销商，核心大商队伍保持稳定，依托数字化手段改善供应链与库存管理，在中秋双节窗口期检验渠道改革成果。

白酒板块筑底出清，酒企全面向 C 转型，目前众多头部酒企股息率高于 4%，叠加下半年茅台批价有望超预期或催化茅台估值向 25x 以上修复，或引领板块估值重塑。当前推荐白酒龙头&业绩率先出清反转且股息率较高的标的，推荐贵州茅台，关注具备业绩基础股息率较高的区域酒企。

◆ **【啤酒】：燕京集团增持，关注后续成本走势**

燕京啤酒控股股东之一致行动人燕京集团于 2026 年 9 月 21 日增持燕京啤酒股份 4,558,300 股，占公司总股本 0.16%，增持金额人民币 5025 万元。燕京集团计划自 2026 年 9 月 21 日起六个月内，以集中竞价交易方式增持上市公司股份，增持金额不低于 5000 万元且不超过 10000 万元（含 2026 年 9 月 21 日已增持金额）。华润啤酒 1H26 啤酒收入同比增长 2.2%，啤酒销量同比增长 1.7%，平均销售单价同比上升 0.4%，其中，次高端及以上啤酒销量同比增长 10%，占整体销量比例上升至 26%+，而普高及以上啤酒销量同比增长约 15%。公司 1H26 毛利率同比下降 1.2ppt，预计主要是啤酒业务单吨成本同比有所上升。26H1 燕京销量同增 3.2%、吨价同增 2.2%，其中 U8 销量延续高增 26%，下半年会陆续上市零售店的 A10、听装 A10 和 128ml 的夜场版产品。啤酒行业处于资本开支末期，华润、青啤等分红比例仍有提升空间，重啤、百威（亚太）分红率在 100%左右，红利属性突出。燕京啤酒 26 年仍具备成长性，股价回调后，配置价值彰显。推荐 α 突出的燕京啤酒以及高股息率、红利属性较强的青啤（H）、重庆啤酒。

◆ **【乳制品】：奶价回升，下半年进口牛肉或趋紧，关注乳业周期拐点配置机会**

9 月西北华北多地散奶价格上涨明显，肉奶共振推动原奶周期向好，厄尔尼诺推动饲料价格上行，亦利好行业继续出清，利好龙头液奶竞争格局改善，牛价持续上行带动上游牧场盈利修复，奶价企稳下牧场利润弹性更大。伊利蒙牛中报质量亮眼，蒙牛管理层将全年收入增速指引从中单位数上调至高单位数，并预计 2H26 经营利润率有望在较低的基数下实现同比扩张，并争取 2026 年全年经营利润率至少保持同比稳定（不低于 8.0%）。伊利还原澳优存货及减值影响后，Q2 单季度核心经营利润同比增长约 8%，好于预期，公司同时增强股东回报，宣布回购 10-20 亿，全部注销注册资本分红，预计 26 年分红不低于 24 年水平 1.22 元/股。根据商务部，自 2026 年 6 月 20 日零点起，澳大利亚进口牛肉配额已用尽，超配额部分将加征 55%关

下载日志已记录，仅供内部参考

税。此外，巴西进口配额使用进度超过 80%，阿根廷使用超 50%。2026 年上游有望延续去化态势，社会化牧场赚钱效益弱和高龄奶牛自然淘汰将是核心驱动力，头部牧业集团更倾向于并购机会而非扩建牧场。三元股份，2025 年公司组织调整、人员优化、淘汰低效产品、剥离低效子公司等改革动作效果显现。2026 年，国内深加工产能或将密集投产，平抑原奶需求，推进 B 端原料国产替代，市场空间巨大。考虑到估值性价比，建议关注：1）伊利、蒙牛，估值处于历史偏低水平，且头部企业具备进一步提升市场份额能力的同时，也通过分红等保证股东利益。2）区域乳企中新乳业，具备较好的利润弹性，低温产品和新零售布局也契合当前消费趋势。3）妙可蓝多，国内奶酪龙头品牌，深耕“两油一酪”高增长赛道，B 端客户开拓与场景挖掘进展顺利，且 2026 年原制奶酪新产能有望投产。

◆ **【调味品&速冻】：26 年价格内卷或将趋缓，关注成本端驱动下的提价机会**

全球乳清蛋白需求增长带动价格暴涨，酵母蛋白的替代需求增加，国内酵母蛋白产业仍处于发展初期，呈现供不应求态势。近期，受国际局势影响大宗原材料价格上涨，一方面龙头企业普遍在年初完成主要原材料的囤货、锁价等，上半年原材料价格波动影响或相对可控，另一方面原料价格上涨使得价格战进一步趋缓，龙头企业通过减少费用支出、甚至时隔 5 年再度进入提价周期，带动经营业绩稳健向好。酵母核心原材料价格明显下降，2026 年安琪酵母有望持续释放利润弹性，此外公司加快酵母蛋白、酵母抽提物等产能建设，开辟国内市场第二增长曲线。展望 2026 年，价格战趋缓将优化竞争环境，由价格竞争转向质价比竞争，渠道碎片化、新零售逐渐崛起、餐饮连锁化率提升，针对渠道变革积极拥抱优质渠道，提升供应链效率、柔性定制能力。建议重点关注：1）细分行业的龙头，产品线丰富，完善渠道布局，定制化能力提升，出海预期较强，如海天味业、安琪酵母；2）细分领域价格战趋缓，拥抱新零售与餐饮定制化，以产品创新匹配市场需求，如安井食品、颐海国际、日辰股份、千味央厨、立高食品等；3）困境反转预期，或将释放内部改革势能，如千禾味业、中炬高新。

◆ **【软饮料&休闲食品】：称重舆情影响有限，继续推荐零售连锁变革与健康化方向**

鸣鸣很忙成立专项基金先行赔付。自 2026 年 9 月 7 日起，门店出现称重问题时，在行业三倍差价赔偿基础上，进一步提高赔付标准，按称错商品差价的十倍赔付，我们认为称重预期影响有限，股价调整出现布局良机。鸣鸣很忙 26H1 大超预期，26H1 门店 26405 家，较 25 年末净增 4457 家，H1 单店 186 万元，同增约 3.1%，26H1 闭店数仅 121 家，上半年闭店率约 0.6%，闭店数&闭店率环比持续下降。公司加大冷链布局，并通过数字化持续提升运营能力。公司反馈当前 37%是传统零售加盟商，27%是来自餐饮行业加盟商，并有大量老加盟商回归量贩开店，验证公司门店在线下加盟业态的突出吸引力。万辰 26H1 净增 5488 家，同店+8.4%，26Q2 还原金针菇亏损约 3kw，加回股份支付后的量贩净利率 5.4%，符合市场预期。西麦近期在山姆渠道上新 WILLIAMS TOWN 有机三色藜麦燕麦麸皮产品，继续加大有机赛道布局。26Q2 西麦线下增速超 20%，有机燕麦 26H1 同增近 80%，收入破亿（25 年 1.5 亿），除了山姆外目前在全渠道放量，拉动纯燕麦 H1 同增超 20%，后续继续重点推广。澳洲农场反馈燕麦种植面积在增加，因燕麦是低耗水、低耗肥的作物、农民在厄尔尼诺环境下更乐意种植，关注新采购季成本变化。百龙创园 7 月底综合提质扩产项目落地，释放 2wt 产能，关注转债进展。盐津铺子 3 款山姆单品均保持约 2 千万的稳定月销，蛋制品 26H1 收入 4.68 亿元，同比+51%；深海零食 5.64 亿元，同比+56%，但剔除山姆新品增量，26H1 蛋制品/深海零食仍分别有 10%+/30%+的同比增长，品类全渠道发力推动成长，关注健康蛋白类产品增长。

东鹏饮料 7 月 30 日公告回购不超过已发行 H 股总数的 10%股份，发布 2026—2028 年股东分红回报规划，拟每年现金分红不低于当年归母净利润的 80%，东鹏茶饮料表现突出，26H1 实现营收 10.58 亿元，同比增长 208.99%，逆势表现突出。欢乐家拟增资香港子公司用于印尼项目及马来西亚业务，并拟收购越南原料销售公司、实施武汉工厂设备与产线投资，持续完善椰子原料供应和定制化生产能力。

风险提示：需求复苏不及预期，近 2 年受宏观环境等因素影响经济增长有所降速，国民收入增长亦受到影响，未来中短期居民收入增速恢复节奏和消费力的提升节奏可能不及预期；食品安全风险，近年来食品安全问题始终是消费者的关注热点，产业链企业虽然不断提升生产质量管控水平，但由于产业链较长，涉及环节及企业较多，仍然存在食品质量安全方面的风险；成本波动风险，近年来食品饮料上游大宗商品价格

下载日志已记录，仅供内部参考

波动幅度有所加大，高端白酒作为高毛利品类受原材料价格波动影响较小，但是低档酒和调味品等成本占比较高的品类盈利水平可能受原材料价格波动影响相对较大。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

一、酒类量价指标变化：白酒 8 月产量同比转正，茅台批价回升 1
二、成本指标变化：白条鸡价格上涨，猪肉及棕榈油价格下降 3
三、本周市场回顾 6
3.1 板块整体表现：大盘下跌，食品饮料板块表现弱于大盘 6
本周 A 股下跌，上证指数收于 3888.37 点，周变动-0.60%。食品饮料板块周变动-0.65%，表现弱于大盘 0.05 个百分点，位居申万一级行业分类第 15 位。 6
3.2 按子行业划分：其他酒类涨幅最大，白酒跌幅最大 6
3.3 按市值划分：50 亿元以下板块市场表现更优 7
3.4 沪股通、深股通标的持股变化 8
四、本周行业要闻和重要公司公告 9
4.1 行业要闻 9
4.2 重要公司公告 9
五、下周公司股东大会安排 13
风险分析 14

图表目录

图表 1： 白酒批发价格总指数（2012 年 2 月=100） 1
图表 2： 名酒和地方酒批发价格指数（2012 年 2 月=100） 1
图表 3： 飞天茅台批价变动情况（元） 1
图表 4： 八代五粮液批价变动情况（元） 1
图表 5： 中国白酒规上企业累计产量及增速 2
图表 6： 中国白酒规上企业月度产量及增速 2
图表 7： 中国啤酒规上企业累计产量及增速 2
图表 8： 中国啤酒规上企业月度产量及增速 2
图表 9： 蛋白豆粕价格（元/吨） 3
图表 10： 大麦市场价（美元/吨） 3
图表 11： 生鲜乳价格（元/公斤） 3
图表 12： 白鲢鱼价格（元/公斤） 3
图表 13： 大豆市场价（元/吨） 4
图表 14： 白条鸡批发价（元/公斤） 4
图表 15： 猪肉价格（元/公斤） 4
图表 16： 白砂糖零售价（元/公斤） 4
图表 17： 铝合金价格（元/吨） 4
图表 18： 瓦楞纸出厂价（元/吨） 4
图表 19： 浮法平板玻璃市场价（元/吨） 5
图表 20： 棕榈油平均价（元/吨） 5
图表 21： 主要鸭副市场价格（元/公斤） 5
图表 22： 主要鸭副市场价格同比 5

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 23： 以 2013 年 1 月 1 日为基期，食品饮料板块指数与上证综指走势对比(日变化)..... 6
图表 24： 申万各子行业一周跌涨幅排名 6
图表 25： 一周各子板块涨跌幅排名（%） 7
图表 26： 一周各子板块市场表现..... 7
图表 27： 市值划分板块一周涨跌幅%..... 8
图表 28： 按市值划分板块年初以来涨跌幅%..... 8
图表 29： 本周食品饮料沪深股通前十大活跃个股情况 8
图表 30：下周安排.....13

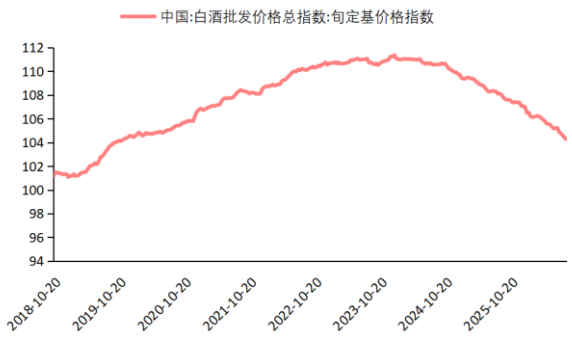
下载日志已记录，仅供内部参考

一、酒类量价指标变化：白酒 8 月产量同比转正，茅台批价回升

价格方面：根据今日酒价，2026 年 9 月 24 日，飞天茅台整箱、散瓶批发价格分别为 1755 元、1740 元，较 9 月 18 日分别上涨 0.29%、0.58%；八代五粮液批发价格为 830 元，环比持平。临近中秋国庆旺季，高端白酒批价延续回升，后续关注终端动销和渠道库存变化。

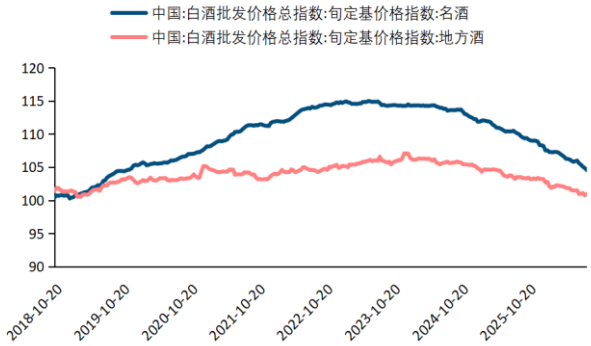
产量方面：白酒行业，2026 年 1—8 月规上企业累计产量为 207.9 万千升，同比下降 3.80%；2026 年 8 月产量为 19.1 万千升，同比增长 2.10%。啤酒行业，2026 年 1—8 月规上企业累计产量为 2,612.8 万千升，同比下降 2.10%；2026 年 8 月产量为 334.2 万千升，同比下降 6.50%。

图表1： 白酒批发价格总指数（2012 年 2 月=100）



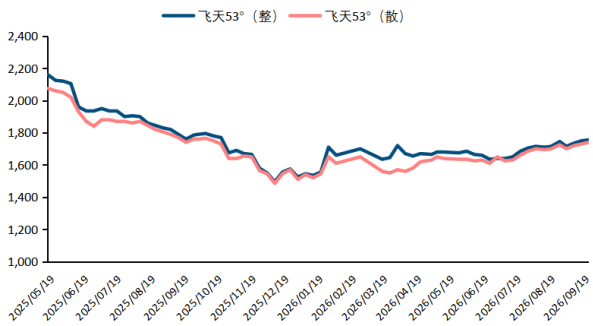
资料来源：wind，中信建投

图表2： 名酒和地方酒批发价格指数（2012 年 2 月=100）



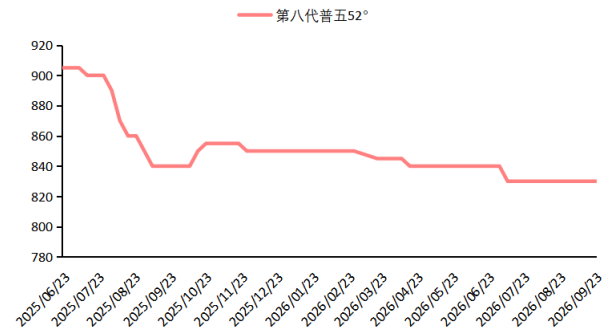
资料来源：wind，中信建投

图表3： 飞天茅台批价变动情况（元）



资料来源：wind，中信建投

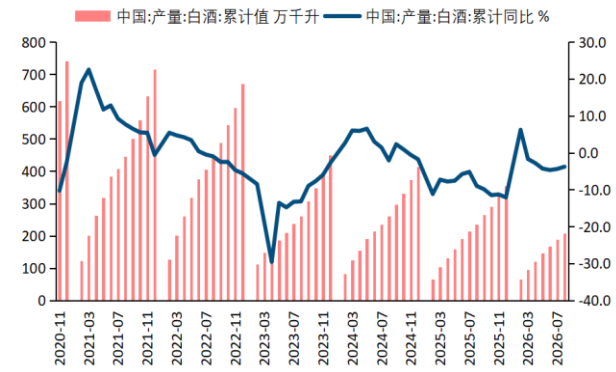
图表4： 八代五粮液批价变动情况（元）



资料来源：wind，中信建投

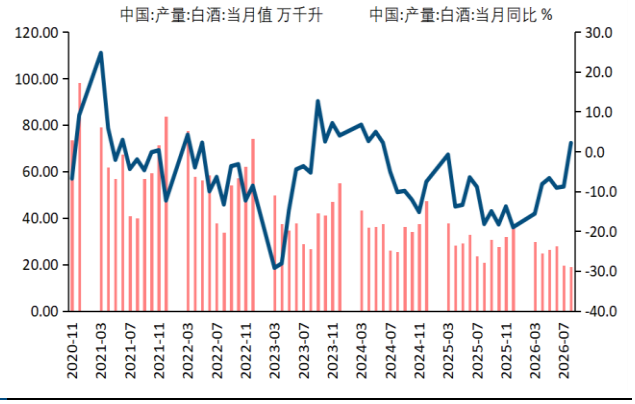
下载日志已记录，仅供内部参考

图表5： 中国白酒规上企业累计产量及增速



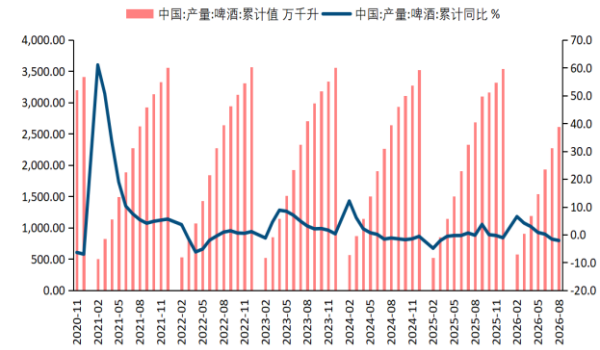
资料来源：wind，中信建投

图表6： 中国白酒规上企业月度产量及增速



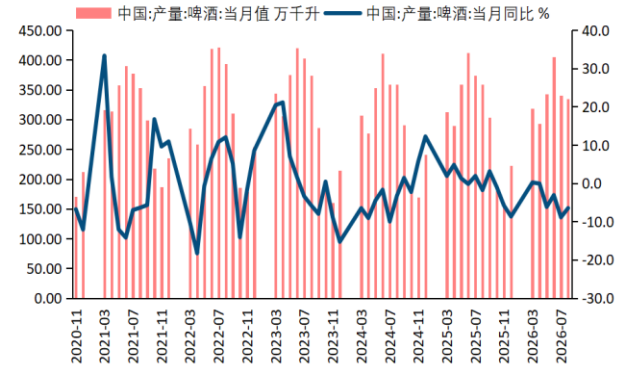
资料来源：wind，中信建投

图表7： 中国啤酒规上企业累计产量及增速



资料来源：wind，中信建投

图表8： 中国啤酒规上企业月度产量及增速



资料来源：wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

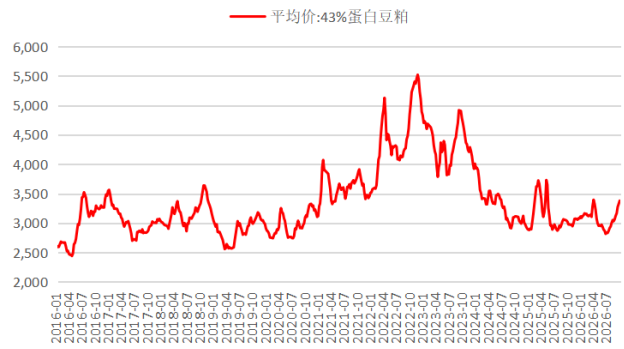
二、成本指标变化：白条鸡价格上涨，猪肉及棕榈油价格下降

原料成本方面，水产类原材料参考白鲢鱼批发价格，截至 9 月 24 日为 9.96 元/公斤，相比 9 月 18 日环比下降 1.48%；豆制品原材料方面，蛋白豆粕截至 9 月 24 日价位为 3,372.00 元/吨，相比 9 月 18 日环比下降 0.21%；肉类原材料方面，参考白条鸡批发价格，截至 9 月 24 日为 17.37 元/公斤，相比 9 月 18 日环比上升 0.87%。参考猪肉批发价，截至 9 月 24 日为 16.34 元/公斤，相比 9 月 18 日环比下降 1.68%。

截至 2026 年 8 月，国内大麦进口平均价为 284.79 美元/吨，环比上升 3.80%。乳制品原材料生鲜乳，截至 9 月 17 日，主产区生鲜乳平均价为 3.08 元/公斤，较 9 月 10 日上涨 0.33%。白砂糖价格截至 9 月 18 日为 11.33 元/公斤，与 9 月 11 日持平。大豆价格方面，截至 9 月 20 日，市场价格为 4,696.70 元/吨，较 9 月 10 日下降 0.22%。鸭副价格方面，截至 9 月 24 日，鸭脖价格为 3.60 元/公斤，较 9 月 18 日持平。棕榈油价格方面，截至 9 月 24 日，价格为 9,476.67 元/吨，较 9 月 18 日下降 0.87%。

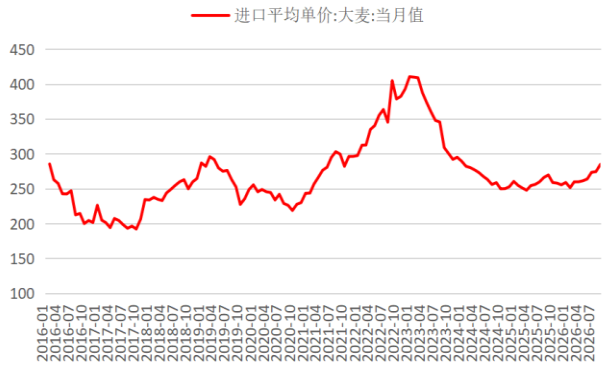
包材成本方面，截至 9 月 24 日，国产铝合金 A356 价格为 24,460.00 元/吨，较 9 月 18 日下降 0.65%。瓦楞纸方面，截至 9 月 24 日，玖龙纸业出厂价为 3,780.00 元/吨，东莞金洲纸业为 3,760.00 元/吨，均与 9 月 18 日持平。截至 9 月 20 日，浮法平板玻璃价格为 1,101.40 元/吨，较 9 月 10 日上涨 2.47%。

图表9： 蛋白豆粕价格（元/吨）



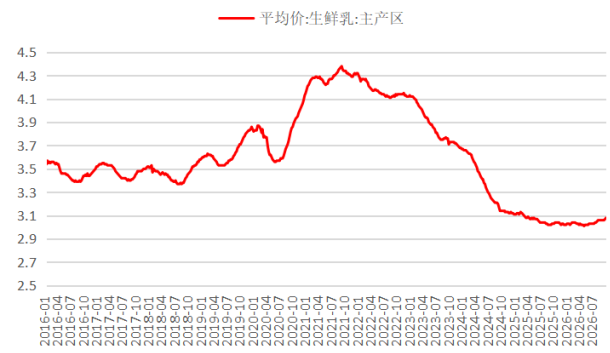
资料来源：海关总署，中信建投

图表10： 大麦市场价（美元/吨）



资料来源：海关总署，中信建投

图表11： 生鲜乳价格（元/公斤）



资料来源：农业农村部，中信建投

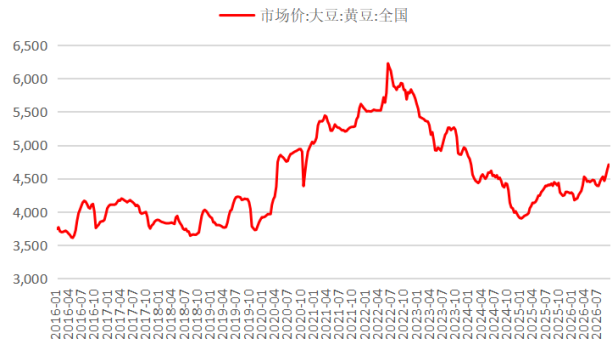
图表12： 白鲢鱼价格（元/公斤）



资料来源：农业农村部，中信建投

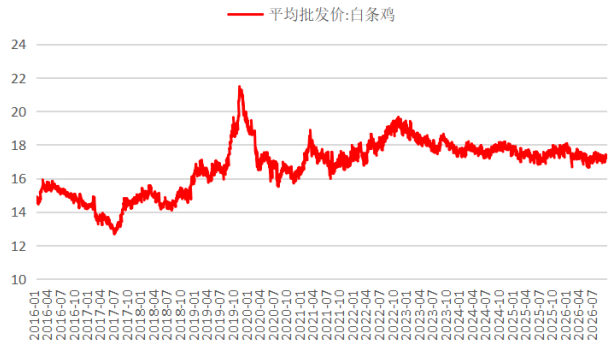
下载日志已记录，仅供内部参考

图表13： 大豆市场价（元/吨）



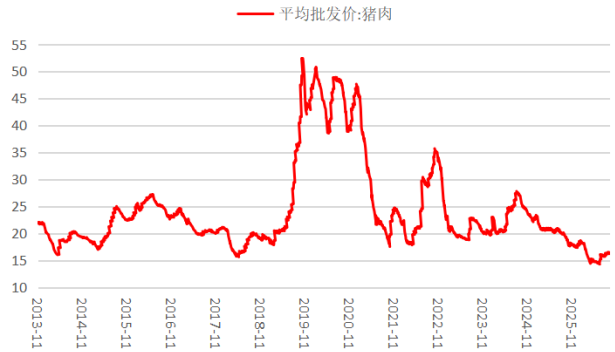
资料来源：国家统计局，中信建投

图表14： 白条鸡批发价（元/公斤）



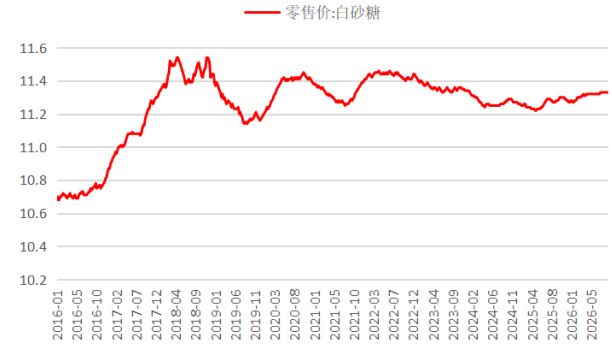
资料来源：国家统计局，中信建投

图表15： 猪肉价格（元/公斤）



资料来源：农业农村部，中信建投

图表16： 白砂糖零售价（元/公斤）



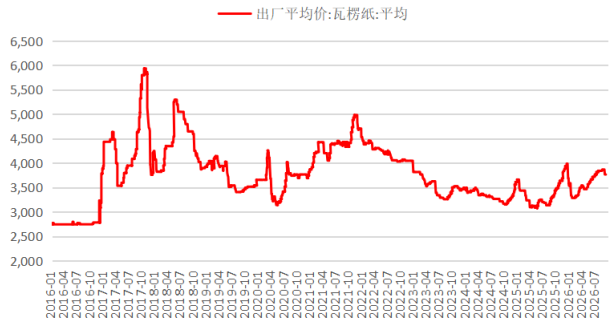
资料来源：商务部，中信建投

图表17： 铝合金价格（元/吨）



资料来源：wind，中信建投

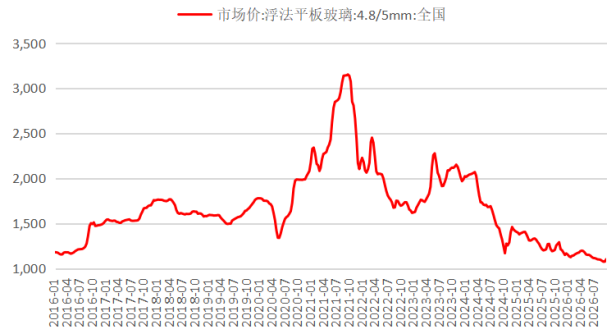
图表18： 瓦楞纸出厂价（元/吨）



资料来源：wind，中信建投

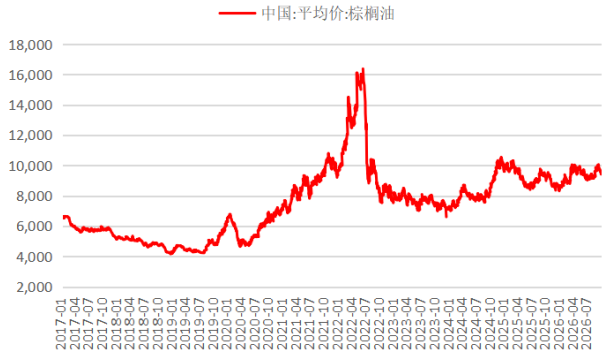
下载日志已记录，仅供内部参考

图表19： 浮法平板玻璃市场价（元/吨）



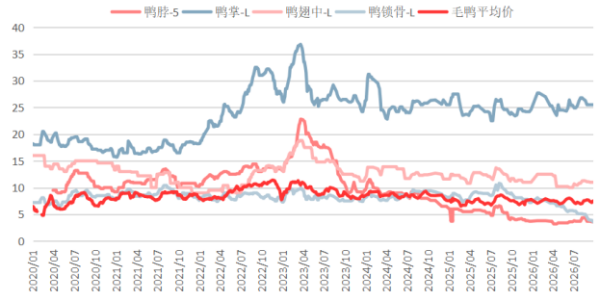
资料来源：国家统计局，中信建投

图表20： 棕榈油平均价（元/吨）



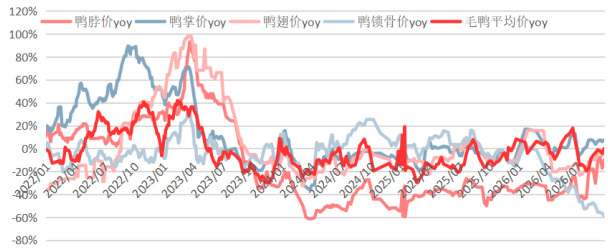
资料来源：中国汇易，中信建投

图表21： 主要鸭副市场价格（元/公斤）



资料来源：博亚和讯，水禽行情网，中信建投

图表22： 主要鸭副市场价格同比



资料来源：博亚和讯，水禽行情网，中信建投

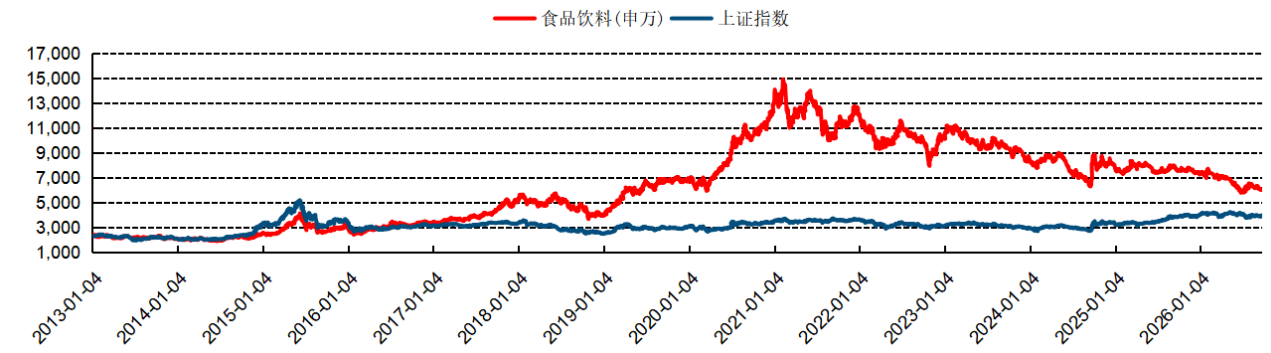
下载日志已记录，仅供内部参考

三、本周市场回顾

3.1 板块整体表现：大盘下跌，食品饮料板块表现弱于大盘

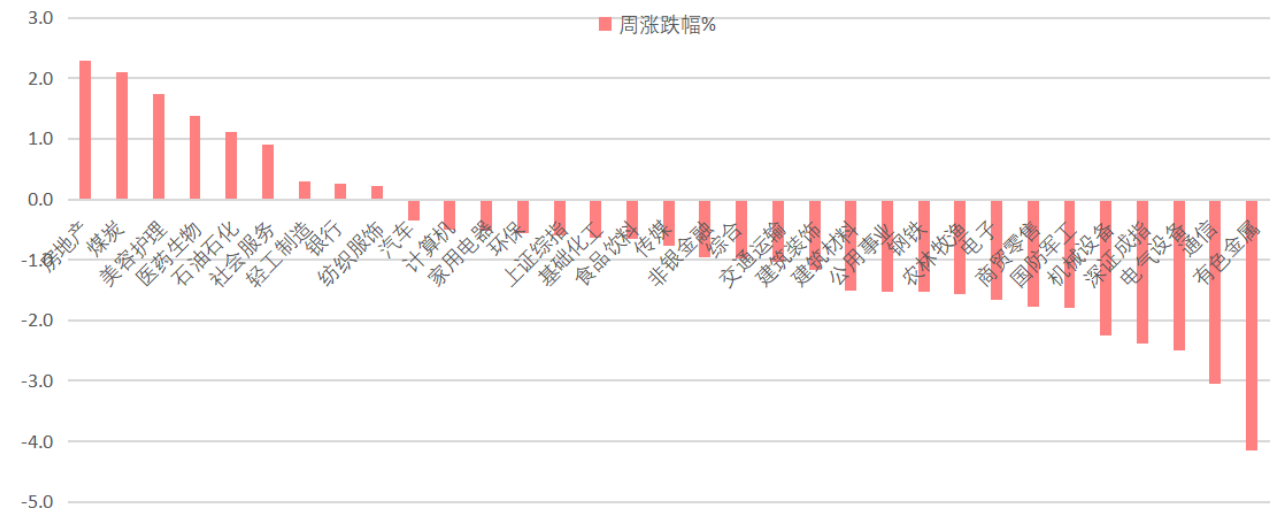
本周 A 股下跌，上证指数收于 3888.37 点，周变动-0.60%。食品饮料板块周变动-0.65%，表现弱于大盘 0.05 个百分点，位居申万一级行业分类第 15 位。

图表23： 以 2013 年 1 月 1 日为基期，食品饮料板块指数与上证综指走势对比(日变化)



资料来源：wind，中信建投

图表24： 申万各子行业一周跌涨幅排名



资料来源：wind，中信建投

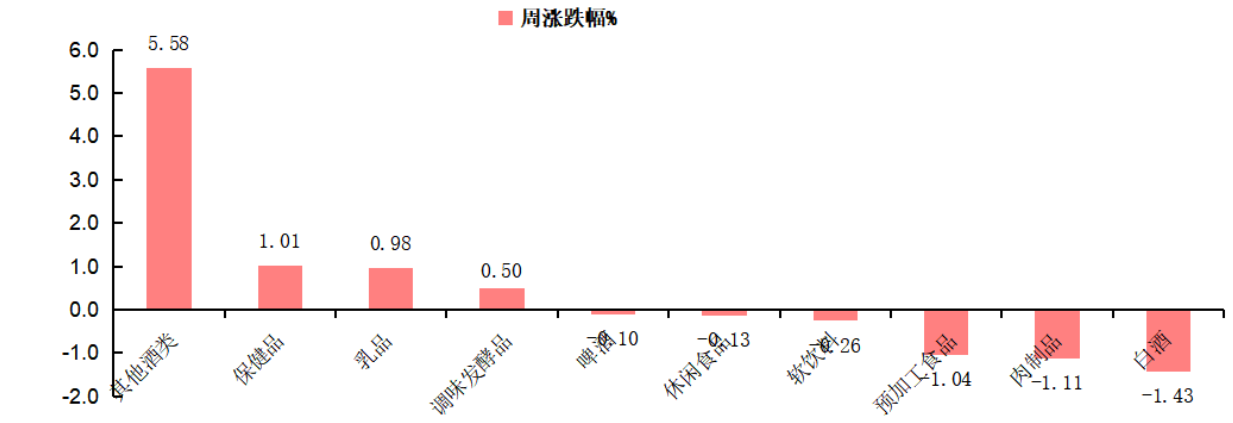
3.2 按子行业划分：其他酒类涨幅最大，白酒跌幅最大

本周食品饮料各子板块中涨跌幅由高到低分别为：其他酒类（+5.58%），保健品（+1.01%），乳品（+0.98%），

下载日志已记录，仅供内部参考

调味发酵品（+0.50%），啤酒（-0.10%），休闲食品（-0.13%），软饮料（-0.26%），预加工食品（-1.04%），肉制品（-1.11%），白酒（-1.43%）。

图表25： 一周各子板块涨跌幅排名（%）



资料来源：wind，中信建投

图表26： 一周各子板块市场表现

指数名称	代码	指数	周涨跌幅%	月涨幅%	今年以来涨跌幅%
保健品	851247.SI	913.23	1.01	-4.26	-26.64
软饮料	851271.SI	2,801.25	-0.26	-2.75	-21.77
其他酒类	851233.SI	4,212.23	5.58	22.02	3.89
休闲食品	801128.SI	1,560.65	-0.13	-4.59	-21.70
预加工食品	851246.SI	2,993.25	-1.04	1.48	-9.73
肉制品	851241.SI	5,259.35	-1.11	-5.40	-11.14
调味发酵品	851242.SI	5,916.71	0.50	0.51	-2.14
啤酒	851232.SI	3,691.90	-0.10	-3.62	-16.03
乳品	851243.SI	8,630.56	0.98	0.32	-8.16
白酒	801125.SI	34,389.62	-1.43	-4.59	-20.45

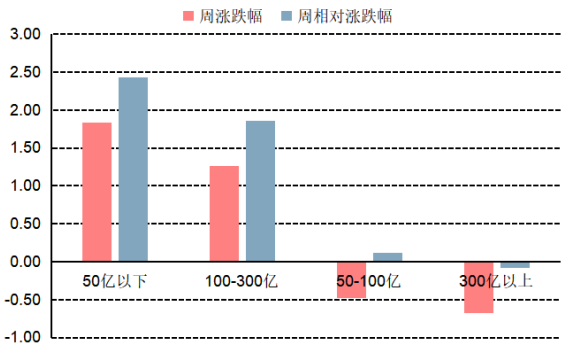
资料来源：wind，中信建投

3.3 按市值划分：50 亿元以下板块市场表现更优

我们将板块个股按市值划分为 50 亿元以下、300 亿元以上、50—100 亿元和 100—300 亿元四个板块。本周各市值板块涨跌幅由高到低排名为：本周各市值板块涨跌幅由高到低排名为：50 亿元以下板块上涨 1.84%，100—300 亿元板块上涨 1.26%，50—100 亿元板块下跌 0.48%，300 亿元以上板块下跌 0.68%。

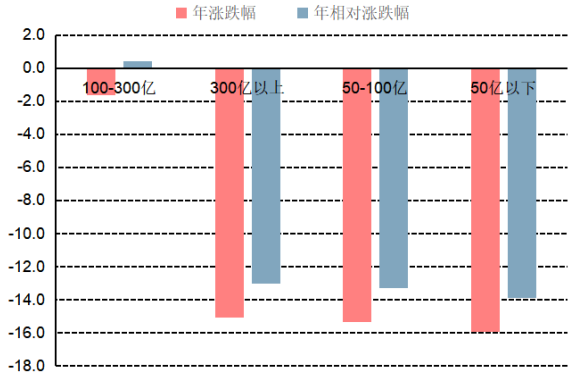
下载日志已记录，仅供内部参考

图表27： 市值划分板块一周涨跌幅%



资料来源：wind，中信建投

图表28： 按市值划分板块年初以来涨跌幅%



资料来源：wind，中信建投

3.4 沪股通、深股通标的持股变化

本周沪深港通交易区间为 9 月 21 日—9 月 24 日。食品饮料公司中，贵州茅台于 9 月 24 日上榜沪股通每日前十大活跃个股，排名第 6，合计买卖总额为 11.40 亿元。

图表29： 本周食品饮料沪深股通前十大活跃个股情况

日期	沪股通	合计买卖（亿元）	深股通	合计买卖（亿元）
2026-09-24	贵州茅台	11.40	——	——

资料来源：wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

四、本周行业要闻和重要公司公告

4.1 行业要闻

本周资讯：

（1）9 月 22 日，据泸州白酒价格指数办公室消息，全国白酒价格调查资料显示，9 月中旬全国白酒环比价格总指数为 100.07，上涨 0.07%。从分类指数看，名酒环比价格指数为 100.13，上涨 0.13%；地方酒环比价格指数为 99.99，下跌 0.01%；基酒环比价格指数为 100.00，保持稳定。从定基指数看，9 月中旬全国白酒商品批发价格定基总指数为 104.27，上涨 4.27%。其中，名酒定基价格指数为 104.61，上涨 4.61%；地方酒定基价格指数为 100.88，上涨 0.88%；基酒定基价格指数为 109.31，上涨 9.31%。（微酒：https://mp.weixin.qq.com/s/0wxMiXgJ5WIFbpgxvRhqgQ）

（2）9 月 23 日，金种子酒召开半年度业绩说明会，对于后续如何拉动销量，金种子酒董事长、总经理谢金明在业绩会上表示，公司坚持“做强基本盘，做优馥合香，提质增效、厂商共赢”战略，会在根据地市场攻坚、渠道库存治理、产品结构优化等方面推进经营。（微酒：https://mp.weixin.qq.com/s/ZDze3FyuFYrI4NTKQv-KQQ）

（3）微酒获悉，国台&京东超市大牌日活动中，9 月 14 日至 9 月 19 日 6 天，国台品牌实现曝光超 800 万次，实际销售出库总额突破 1200 万元，实现同比 105%的爆发式增长，其中国台国标单品销售超 300 万元。（微酒：https://mp.weixin.qq.com/s/LM4atWD_2DhVb2uFm1sA2g）

（4）据郎酒股份微信公众号消息，近日，郎酒·奥地利中秋上市发布会在奥地利首都维也纳举行。作为欧洲大陆的重要枢纽，奥地利拥有优越的地利优势与悠久的酒文化，以进军奥地利为起始，郎酒将以更多触点联动欧洲市场。当前，郎酒产品已远销 29 个国家和地区。（微酒：https://mp.weixin.qq.com/s/LM4atWD_2DhVb2uFm1sA2g）

（5）中国海关总署数据显示，2026 年 1 至 8 月，中国向俄罗斯出口啤酒 3900 万美元，较上年同期的 2920 万美元增长约 33%；同期自俄罗斯进口啤酒 410 万美元，较上年同期的 890 万美元下降约 54%，中国对俄出口额约为自俄进口额的 9.5 倍。8 月，中国对俄出口额为 640 万美元，自俄进口额为 48.95 万美元。（微酒：https://mp.weixin.qq.com/s/ZDze3FyuFYrI4NTKQv-KQQ）

（6）2026 年，麒麟啤酒（珠海）有限公司（下称麒麟珠海）迎来投产三十周年。这家位于广东珠海高新区、占地约 20 万平方米的工厂，是麒麟集团在海外全资控股的第一家生产工厂。三十年间，麒麟珠海从生产基地逐步发展为覆盖生产、品控、出口的综合职能平台，以麒麟一番榨为核心产品，借助粤港澳大湾区的区位优势，成为麒麟集团在东亚、东南亚具有优势的生产据点。在“十五五”广东规划提出“高水平建设'黄金内湾'、推动珠江口东西两岸融合互动发展”的背景下，麒麟珠海的发展，也是外资品牌深度融入区域经济的缩影。2025 年，麒麟啤酒在中国市场的销售额同比增长了 160%，过硬的产品品质和有前瞻性的经营布局帮助麒麟啤酒打开高端啤酒市场。（啤酒板：https://mp.weixin.qq.com/s/whBC73rFGhMzddXUBMExpQ）

（7）近日，四川省发展改革委印发《四川省政府投资基金重点投资领域清单》，明确 89 个重点投资领域。其中，白酒制造、啤酒制造、葡萄酒制造及威士忌等其他酒制造被纳入支持范围，重点方向包括优质基酒生产、固态发酵工艺升级、品牌培育和新品开发，引导政府投资基金及社会资本投向相关产业。（啤酒板：https://mp.weixin.qq.com/s/e5v7fz6vM0e9hc4atbTbGA）

（8）近日发布的贵州省 1 至 8 月经济数据显示，全省规模以上工业增加值同比增长 6.4%，增速较 1 至 7 月加快 0.6 个百分点。其中，酒、饮料和精制茶制造业增加值同比增长 12.7%，继续成为当地工业增长的重要支撑板块。（微酒：https://mp.weixin.qq.com/s/LM4atWD_2DhVb2uFm1sA2g）

4.2 重要公司公告

下载日志已记录，仅供内部参考

本周公告：

（1）**汤臣倍健（300146）**：公司近日签署《天津砺思星深股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》，拟以自有资金 5,000 万元投资天津砺思星深股权投资合伙企业，作为有限合伙人出资占比 1.8939%；基金认缴规模 26.40 亿元，已完成私募投资基金备案，主要投向拥有先进技术的早中期非上市企业，合伙期限自首次交割日起 7 年。基金管理人为海南砺思私募基金管理有限公司，投资决策、退出及投后管理等事务由执行事务合伙人负责。本次投资属于财务性投资，资金来源为自有资金，将计入其他非流动金融资产，不构成关联交易或重大资产重组，不影响公司正常生产经营。

（2）**海天味业（603288）**：9 月 21 日 13:00-14:00 在上证路演中心以网络互动方式召开 2026 年半年度业绩说明会，董事兼总裁管江华、财务负责人李军、董事会秘书柯莹等出席。上半年公司实现营业收入 161.46 亿元（+6.01%）、归母净利润 41.90 亿元（+7.13%）；二季度单季营收同比增长 2.93%，扣非归母净利润同比下降 3.39%，公司称主要受汇兑损失影响。经营端将继续守住传统核心品类和渠道基本盘，同时培育健康化、复合化、定制化等新赛道；2025-2027 年现金分红比率将不低于 80%，截至说明会当日 A 股已回购近 1,800 万股。国际化方面，公司已完成对淘大 100%股权收购，将自实际取得控制权之日起纳入合并报表，并推进双方在渠道、研发、供应链、产品及品牌等方面的资源整合；国际化将兼顾内生增长与合适的外延并购机会。

（3）**元祖股份（603886）**：9 月 22 日 15:00-16:00 通过价值在线召开 2026 年半年度业绩说明会，董事兼总经理黄彦达、董事会秘书周丹丹、财务负责人王尹等出席。公司表示短期业绩受消费需求放缓及市场开拓刚性成本增加影响，下半年将围绕中秋营销、健康化新品及线上线下融合改善经营；截至上半年已开业 19 家多经店、移动售卖车等非标准门店，并将其作为轻资产、高灵活性的线下增量载体。2026 年上半年营业收入 7.49 亿元，公司预计全年整体毛利率基本维持稳定。

（4）**欢乐家（300997）**：控股股东广东豪兴投资有限公司拟通过询价转让方式转让 16,528,992 股，占公司总股本 3.80%、占剔除公司已回购股份后总股本 3.95%，占豪兴投资所持股份 7.35%，转让原因为自身资金需求。询价转让价格下限不低于 9 月 22 日前 20 个交易日公司股票交易均价的 70%，受让方为具备相应定价能力和风险承受能力的机构投资者，受让股份六个月内不得转让；本次转让不通过集中竞价或大宗交易进行，不属于二级市场减持。

（5）**燕京啤酒（000729）**：控股股东一致行动人北京燕京啤酒集团有限公司于 9 月 21 日通过集中竞价增持公司 4,558,300 股，占总股本 0.16%，增持金额 5,025.08 万元；增持后燕京集团持股比例由 1.87%升至 2.03%，控股股东及其一致行动人合计持股比例由 59.27%升至 59.43%。燕京集团计划自 9 月 21 日起六个月内继续增持，累计增持金额不低于 5,000 万元且不超过 1 亿元（含本次已增持金额），不设置固定价格区间，资金来源为自有或自筹资金。

（6）**妙可蓝多（600882）**：公司近日获得与收益相关的政府补助 2,300 万元，占最近一个会计年度经审计归母净利润的 19.41%。该补助与日常经营活动相关，不用于购建或形成长期资产，将直接计入 2026 年度其他收益科目，最终会计处理及对财务数据的影响以年度审计结果为准。

（7）**妙可蓝多（600882）**：公司董事柴琇因个人原因于 9 月 20 日辞去第十二届董事会非独立董事及董事会可持续发展与战略委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会委员职务，辞职后不再担任公司及子公司任何职务。其辞职不会导致董事会人数低于法定最低人数；截至公告披露日，柴琇直接持有公司 76,103,632 股，与一致行动人吉林省东秀商贸有限公司合计持股占总股本 16.01%，公司将尽快完成董事补选。

（8）**宝立食品（603170）**：公司第二届董事会任期即将届满，第三届董事会拟由 9 名董事组成，其中非独立董事 6 名、独立董事 3 名。董事会同意提名马驹、沈淋涛、何宏武、任铭、袁佳、吴彤为第三届董事会非独立董事候选人；换届事项尚需提交 2026 年第一次临时股东会审议，并采用累积投票制选举，第三届董事会任期自股东会审议通过之日起三年。

下载日志已记录，仅供内部参考

（9）**威龙股份（603779）**：持股 5%以上股东杨光第因自身资金需求，于 9 月 18 日通过集中竞价减持公司无限售流通股 354,244 股，占公司总股本 0.11%，其直接持股由 16,958,382 股降至 16,604,138 股，持股比例由 5.11%降至 5.00%。杨光第与一致行动人华研数据股份有限公司合计持股比例由 6.42%降至 6.31%；本次减持不触及要约收购，不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化。

（10）**来伊份（603777）**：将于 2026 年 10 月 9 日 11:00-12:00 在上证路演中心（roadshow.sseinfo.com）以网络互动方式召开 2026 年半年度业绩说明会，董事长施永雷、总裁郁瑞芬、财务总监徐珮珊、董事会秘书林云等出席。投资者可于 9 月 24 日至 10 月 8 日 16:00 前通过上证路演中心“提问预征集”栏目或公司邮箱 corporate@laiyifen.com 提交问题。

（11）**迎驾贡酒（603198）**：将于 2026 年 10 月 8 日 15:00-16:00 在上证路演中心（roadshow.sseinfo.com）以网络互动方式召开 2026 年半年度业绩说明会，总经理杨照兵、总工程师广家权、董事会秘书孙汪胜、财务负责人王亚等出席。投资者可于 9 月 23 日至 9 月 30 日 16:00 前通过上证路演中心“提问预征集”栏目或公司邮箱 stock@yingjia.cn 提交问题。

（12）**欢乐家（300997）**：公司全资子公司欢乐家（香港）国际控股有限公司已完成增加注册资本的相关变更登记并取得《股份配发申报书》。此前公司于 9 月 1 日审议通过向欢乐家香港增加注册资本 700 万美元，本次变更完成后其注册资本为 4,500 万美元；欢乐家香港主要从事产业投资、货物进出口贸易、技术进出口及技术开发咨询推广等业务。

（13）**欢乐家（300997）**：控股股东广东豪兴投资有限公司询价转让事项完成初步定价，本次询价转让价格初步确定为 13.30 元/股。共有 21 家机构投资者参与报价，合计有效认购 16,949,000 股，初步确定 20 名机构投资者受让 16,528,992 股，占公司总股本 3.80%；受让股份六个月内不得转让，最终结果以中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理结果为准。

（14）**泸州老窖（000568）**：2021 年限制性股票激励计划预留部分第三个解除限售期解除限售条件成就，本次符合条件的激励对象为 45 名，可解除限售限制性股票 100,900 股，占公司总股本 0.0069%，上市流通日为 9 月 28 日。本期公司层面考核中，2023 年净资产收益率 34.81%，较 2019 年净利润增长 185.82%，成本费用占营业收入比例 41.80%，相关指标均达到激励计划要求。

（15）**洽洽食品（002557）**：公司拟以自有资金通过集中竞价方式回购 A 股股份，回购资金总额不低于 5,000 万元且不超过 1 亿元，回购价格不超过 28.03 元/股；按价格上限测算，预计回购 1,783,803-3,567,606 股，占公司总股本 0.35%-0.71%。本次回购股份拟用于后续股权激励或员工持股计划，实施期限为董事会审议通过之日起 12 个月内；如回购完成后 36 个月内未能完成转让，未转让部分将依法注销。

（16）**良品铺子（603719）**：9 月 24 日 10:00-11:00 在上证路演中心召开 2026 年半年度业绩说明会，董事、总经理杨红春及副总经理、董事会秘书、财务负责人徐然等出席。公司表示，上半年综合毛利率约 26.77%，同比提升 2.35 个百分点，主要由“一品一链”供应链降本及产品结构优化共同推动；7.0 新鲜健康食品门店重点增加现烤现制、冷链冷卤及日配短保产品，目前开业 1 家，仍处试点打磨阶段。“鲜生活”社区门店目前同样开业 1 家；上半年加盟渠道和直营零售渠道收入分别同比下降 11.72%和 12.10%，公司正主动优化线下渠道并聚焦单店经营质量。

（17）**涪陵榨菜（002507）**：9 月 23 日 15:30-17:00 参加重庆辖区 2026 年投资者网上集体接待日活动。公司表示，榨菜国际标准的发布有助于提升品类国际认可度、减少不同市场准入标准差异并支持海外拓展；目前与开市客尚未开展定制产品合作，已设立大客户运营中心，并将根据客户需求扩大定制化产品市场。新品方面，公司已切入火锅底料赛道并采取“研发共创”模式，上半年酱类产品调销规模近 4,000 万元，目前尚未形成规模。

（18）**贝因美（002570）**：9 月 23 日 11:00-16:00 在公司总部及杭州生产工厂与多家券商及机构交流。公司表示，未来将围绕“母婴生态、全家营养、全家健康、美好生活”四大业务模块，通过 OBM、ODM、OEM、品牌授权四种业务模式打造第二增长曲线；在婴配粉之外，将拓展 0-3 岁成长用品及中老年营养需求，并优先保障盈

下载日志已记录，仅供内部参考

利质量。功能化、差异化蛋白粉已纳入“全家营养”类目研发，“生命 1 号”“生命 2 号”系列益生菌已上市；盈利改善方面将继续优化组织和团队配置、强化费用投入产出评估并推进数字化管理。

（19）**李子园（605337）**：因员工持股计划股份回购注销及可转债转股导致总股本变化，公司将 2026 年半年度现金分红总额由 4,981.04 万元调整为 4,948.72 万元，每股派发现金红利 0.13 元（即每 10 股 1.30 元）维持不变。调整后以 387,616,562 股为基数实施分配，本次现金分红占 2026 年半年度归母净利润的 76.09%，不进行资本公积转增股本、不送红股。

（20）**华统股份（002840）**：公司于 9 月 23 日获悉，副总经理朱文文于 9 月 22 日被台州市公安局椒江分局采取强制措施，目前案件尚在侦办过程中。截至公告披露日，公司未收到公安机关向公司发送的通知、协查或调查文书；公司表示该事项未对日常经营造成重大不利影响，并将持续关注后续进展。

（21）**东鹏饮料（605499）**：公司拟提前进行董事会换届，并将第四届董事会非独立董事候选人提交临时股东会选举。拟选举林木勤、林木港、蒋薇薇、卢义富、胡亚军、余斌 6 人为第四届董事会非独立董事，相关议案将于 10 月 9 日召开的 2026 年第三次临时股东会采用累积投票制审议。

（22）**东鹏饮料（605499）**：将于 10 月 9 日 15:00 在深圳市南山区桃源街道珠光北路 88 号明亮科技园 3 栋公司二楼 VIP 会议室召开 2026 年第三次临时股东会，采用现场投票与上交所网络投票相结合的方式，股权登记日为 9 月 29 日。A 股股东可于 10 月 8 日 9:30-11:30、14:00-17:30 办理登记，也可将相关资料扫描后发送至公司邮箱 boardoffice@szeastroc.com；会议主要审议董事会提前换届及第四届董事会董事候选人选举事项。

（23）**洽洽食品（002557）**：实际控制人、董事长兼总经理陈先保增持计划实施时间已过半。6 月 24 日至 9 月 23 日期间，陈先保通过集中竞价累计增持 1,822,400 股，占公司总股本 0.36%，成交金额 3,420.52 万元；原计划自 6 月 24 日起 6 个月内增持金额不低于 3,000 万元且不超过 6,000 万元，目前计划尚未实施完毕，后续将继续按计划增持。

（24）**迎驾贡酒（603198）**：公司与君联资本等合作投资杭州君联嘉途股权投资合伙企业（有限合伙），基金截至公告披露日认缴规模 7.035 亿元，公司作为有限合伙人以自有资金认缴 1 亿元，占比 14.21%。基金由君联资本管理股份有限公司管理，主要投资具备创新特质的未上市企业，存续期限自首次交割日起 7 年并可按约定延长；截至公告披露日，基金尚未完成工商变更登记及私募基金备案。

（25）**立高食品（300973）**：将于 10 月 16 日 14:00 在广州市增城区石滩镇兴石一路 3 号 3A 楼公司会议室召开 2026 年第二次临时股东会，采用现场表决与网络投票相结合的方式，股权登记日为 10 月 9 日。现场登记时间为 10 月 14 日 9:00-11:30 及 14:00-17:00，亦可于当日 16:00 前通过邮箱 dongmiban@ligaofoods.com 登记；会议拟审议变更公司注册资本、经营范围并修订《公司章程》，以及全资子公司为其参股公司提供财务资助展期两项议案。

下载日志已记录，仅供内部参考

五、下周公司股东大会安排

图表 30：下周安排

股票名称	会议时间	会议类型
*ST 尼雅	2026-09-30	临时股东大会
妙可蓝多	2026-09-30	临时股东大会
舍得酒业	2026-09-29	临时股东大会
百合股份	2026-09-29	临时股东大会
安井食品	2026-09-29	临时股东大会
克明食品	2026-09-28	临时股东大会
金种子酒	2026-09-28	临时股东大会
恒顺醋业	2026-09-28	临时股东大会

资料来源：wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

风险分析

需求复苏不及预期，近 2 年受宏观环境等因素影响经济增长有所降速，国民收入增长亦受到影响，未来中短期居民收入增速恢复节奏和消费力的提升节奏可能不及预期；食品安全风险，近年来食品安全问题始终是消费者的关注热点，产业链企业虽然不断提升生产质量管控水平，但由于产业链较长，涉及环节及企业较多，仍然存在食品质量安全方面的风险；成本波动风险，近年来食品饮料上游大宗商品价格波动幅度有所加大，高端白酒作为高毛利品类受原材料价格波动影响较小，但是低档酒和调味品等成本占比较高的品类盈利水平可能受原材料价格波动影响相对较大。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师介绍

杨骥

中信建投证券大消费组长兼食饮行业首席分析师，13 年产业工作经验、6 年券商工作经验。曾任咨询公司合伙人、中国酒类流通协会专家委员会副秘书长，带队服务过近八成上市酒企及多家消费品公司，具备深刻的专业思维、领先的产业视角和深厚的行业积淀。

2024 年带队荣获 9 项最佳分析师大奖，2022—2024 年连续三年新财富入围团队，Wind 金牌分析师 2023 年第一名、2024 年第二名，22、23、24 新浪金麒麟最佳分析师及未来之星，2024 年金牛奖第三名、2024 年 21 世纪金牌分析师及年度成长性分析师、2022—2024 上证报最佳分析师、2022—2024 年东方 choice 最佳分析师等。

刘瑞宇

上海财经大学经济学学士、香港大学经济学硕士，2021 年 10 月加入中信建投证券，具有 3 年证券从业经验，专注白酒行业研究，拥有跨行业复合研究经验

高畅

中信建投食品饮料分析师，中央财经大学硕士，主要研究啤酒、饮料、休闲食品、乳品、保健品等行业。

夏克扎提·努力木

南开大学学士、硕士，2022 年 7 月加入中信建投食品饮料团队，研究白酒、乳品、调味品。

张家祯

食品饮料行业分析师，南京大学经济学硕士，5 年券商研究所工作经验，2026 年加入中信建投证券研究发展部食品饮料团队，主要负责酒类领域及大消费行业研究，2022—2024 年连续三年新财富入围团队核心成员。

下载日志已记录，仅供内部参考

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15％以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15％以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报告中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼 18 层
电话：（8610） 56135088
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路 528 号南塔 2103 室
电话：（8621） 6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心 35 楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场 2 期 18 楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk