下载日志已记录，仅供内部参考

食品饮料

报告日期：2026 年 09 月 27 日

食品饮料：关注双节&26Q3 业绩预期催化

——食品饮料行业周观点（2026 年 9 月第 4 期）

投资要点

- **市场表现复盘**

  本周（9 月 20 日-9 月 25 日，下同），食品饮料板块涨跌幅-0.65%，上证综指涨跌幅为-0.60%，沪深 300 指数涨跌幅为-1.51%，具体来看，其他酒类/保健品/乳品/零食/调味发酵品/啤酒/烘焙食品/软饮料/预加工食品/肉制品/白酒板块涨跌幅分别为 5.58%/1.01%/0.98%/0.55%/0.50%/-0.10%/-0.14%/-0.26%/-1.04%/-1.11%/-1.43%。

- **周观点更新**

- **白酒：预计双节动销同比平稳，延续强分化。**本周沪深 300/食饮/白酒涨跌幅分别-1.51%/-0.65%/-1.43%，其中皇台酒业/天佑德酒涨幅居前（+5.54%/+4.12%）。我们预判 26 年双节白酒行业动销低基数下仍同比平稳（商政务拖累，送礼刚需场景积极），品牌/单品间强分化延续，其中高端酒批价稳定/青花 20 动销延续 H1 积极态势/100-300 元价位核心单品动销仍正增等均为亮点。后续重点关注高端酒批价稳定度及大众宴席动销变化。

- **大众品：关注双节潜在催化&26Q3 业绩预期。** A—泉阳泉/海融科技/千味央厨涨幅居前（+15.48%/+10.17%/+9.56%），H—H&H 国际控股/中国飞鹤/百威亚太涨幅居前（+5.82%/+2.38%/+1.86%）。本周黄酒概念继续推升会稽山表现，同时泉阳泉公告正式公开挂牌转让园区园林 100%股权催化股价，亏损资产剥离更近一步；安琪酵母公告拟发可转债& 26-28 年股东分红回报规划，护航酵母蛋白第二曲线产业趋势。后续重点关注大众品双节旺季反馈及 26Q3 业绩预期变化，由于大众品与消费/餐饮关联度高，需求端均表现平稳，持续看好强 α 市占率提升逻辑。

- **板块投资建议**

  【白酒板块】白酒板块筑底迹象显现，区域酒降幅改善最为明显&后期或蓄能弹性向上，建议重点关注：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】"均衡配置"风格下，继续强调"仓位>个股"，建议重点关注：

  ① 大众品里业绩稳+高股息+有安全边际+价值底标的。颐海/海天/伊利/东鹏/农夫等。

  ② 有 β 逻辑的乳制品板块推荐。上游优然/现代；下游蒙牛/伊利/新乳业/妙可。

  ③大众品强 α 标的。燕啤/安琪/盐津/宝立/西麦/卫龙/万辰/百龙/百润等。

- **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：黄酒预期估值先行，关注双节大众品催化》2026.09.21

2 《大众白酒韧性强，啤酒结构升级持续》 2026.09.20

3 《食品饮料：关注双节动销表现，食饮出海进行中》2026.09.13

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：预计双节动销同比平稳，延续强分化 4
1.2 大众品板块观点：关注双节潜在催化&26Q3 业绩预期。 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 8
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： 食品饮料子板块估值情况（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-ex50 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

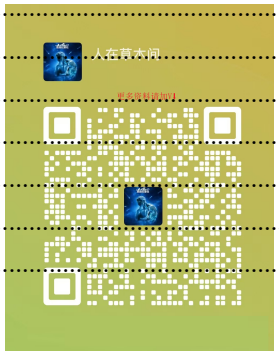


表 1： 本周食品饮料板块公司涨跌幅情况（涨跌幅前十和涨跌幅后十） 7
表 2： 本周主要白酒公司涨跌幅情况（涨跌幅前五和涨跌幅后五） 7
表 3： 重要公司公告 15
表 4： 重要行业动态 16

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：预计双节动销同比平稳，延续强分化

白酒：本周沪深 300/食饮/白酒涨跌幅分别-1.51%/-0.65%/-1.43%，其中皇台酒业/天佑德酒涨幅居前（+5.54%/+4.12%)。我们预判 26 年双节白酒行业动销低基数下仍同比平稳（商政务拖累，送礼刚需场景积极），品牌/单品间强分化延续，其中高端酒批价稳定/青花 20 动销延续 H1 积极态势/100-300 元价位核心单品动销仍正增等均为亮点。后续重点关注高端酒批价稳定度及大众宴席动销变化。

低酒精：本周啤酒板块-0.10%，其中惠泉啤酒/燕京啤酒涨跌幅居前（+3.63%/+2.67%）。本周：1）公司控股股东之一致行动人北京燕京啤酒集团有限公司当日通过集中竞价增持 455.83 万股，占公司总股本的 0.16%，增持金额 5025.08 万元。燕京集团计划自 9 月 21 日起 6 个月内继续增持，增持总额不低于 5000 万元且不超过 1 亿元。2）华润雪花与野象谷在西双版纳热带花卉园举行联名啤酒新品发布会，推出“野象谷啤酒”，已正式上线销售。短期看，由于雨水天气扰动+竞争加剧，预计 H2 表现与 H1 相当。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。推荐燕京啤酒，建议关注青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒。

1.2 大众品板块观点：关注双节潜在催化&26Q3 业绩预期。

A—泉阳泉/海融科技/千味央厨涨幅居前（+15.48%/+10.17%/+9.56%），H—H&H 国际控股/中国飞鹤/百威亚太涨幅居前（+5.82%/+2.38%/+1.86%）。本周黄酒概念继续推升会稽山表现，同时泉阳泉公告正式公开挂牌转让园区园林 100%股权催化股价，亏损资产剥离更近一步；安琪酵母公告拟发可转债& 26-28 年股东分红回报规划，护航酵母蛋白第二曲线产业趋势。后续重点关注大众品双节旺季反馈及 26Q3 业绩预期变化，由于大众品与消费/餐饮关联度高，需求端均表现平稳，持续看好强 α 市占率提升逻辑。

一、软饮料：本周软饮料板块涨跌幅-0.26%，其中泉阳泉+15.48%、东鹏饮料+2.01%。

本周重点公告：

泉阳泉发布正式公开挂牌转让园区园林 100%股权的公告：

公司发布正式公开挂牌转让园区园林 100%股权的公告，公开挂牌转让的园区园林 100%股权拟拆分为 51%、30%、19%三部分，挂牌底价总额为 32,096.22 万元。公司不存在为园区园林提供担保、委托其理财的情况；园区园林对公司存在债务金额约 132.3 万元。

1）若成功转让超过 51%股权比例，预计对公司经营业绩产生积极影响（园区园林业务 25 年归母净利润亏损 0.8 亿元，26H1 亏损 0.07 亿元）；

2）因本次评估值与合并报表账面价值接近，若本次挂牌以底价成交，合并报表层面处置损益基本为零。

本次公开挂牌转让园区园林公司股权，符合公司发展战略，有利于公司优化资产结构，进一步聚焦发展天然矿泉水主业，提升公司总体盈利能力。

投资建议：短期重视旺季备货期的时间窗口，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，推荐东鹏饮料，建议关注康师傅/统一。

下载日志已记录，仅供内部参考

二、**休闲食品：**本周零食板块涨跌幅+0.55%，其中万辰集团-8.34%、好想你-2.98%。

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，推荐盐津铺子/卫龙美味/西麦食品，建议重点关注洽洽食品。

三、乳品：本周乳品板块涨跌幅为+0.98%，海融科技/燕塘乳业/均瑶健康涨幅靠前（+10.17%/+3.73%/+3.42%），澳优/现代牧业/优然牧业跌幅靠前（-8.85%/-7.90%/-7.29%）。9 月 17 日农业农村部数据显示，中国主产区生鲜乳价格 3.08 元/公斤，同比+1.70%，相比上周价格持平。

我们预计 26 年乳制品大盘降幅收窄，龙头乳企液奶收入预计会先于行业转正。年初至今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。奶价走势方面，预计随着供需优化，后续奶价将呈现温和上涨态势，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。上游牧场股中：注意把握投资节奏，推荐优然牧业，关注现代牧业和天润乳业。下游乳品股中：成长视角推荐新乳业，弹性视角关注蒙牛，基本面修复+高股息视角推荐伊利，关注妙可蓝多潜在弹性。

四、预加工食品&烘焙食品：本周预加工食品/烘焙食品涨跌幅分别为-1.04 %/-0.14 %，千味央厨/味知香/春雪食品涨幅靠前（+9.56%/+3.96%/+3.88%），西麦食品/麦趣尔/广州酒家跌幅靠前（-2.64%/-2.50%/-2.42%）。本周调味品板块涨跌幅+0.50 %，日辰股份/宝立食品/莲花控股涨幅靠前（+5.88%/+3.70%/+3.41%），朱老六/ST 加加/颐海国际跌幅靠前（-4.02%/-2.10%/-1.98%）。

重要公司公告：

安琪酵母：

拟向不特定对象发行可转债

（1）内容：募集资金总额不超过 35 亿元，期限 6 年，发行价格按面值 100 元/张，具体票面利率、初始转股价格等尚待发行前确定；方案仍需经上交所审核及中国证监会注册。

（2）募集资金使用计划：①宜昌高新区白洋生物科技园二期 9.55 亿元。建成投产后、预计每年新增产能：酵母蛋白 1.7 万吨、联产产品 2.5 万吨；

发布未来三年股东分红回报规划

（1）内容：2026–2028 年，在满足现金分红条件的情况下，年度现金红利总额（包括中期现金红利）不少于当年度归母净利润的 30%；

（2）差异化的现金分红政策：考虑三种情形来设定现金分红在利润分配中的最低比例：

①发展阶段属成熟期、无重大资金支出——80%；

下载日志已记录，仅供内部参考

②发展阶段属成熟期、有重大资金支出——40%；

③发展阶段属成长期、有重大资金支出，或阶段难以区分且有重大资金支出——20%。

从 25Q4 开始，餐饮 β 止跌企稳，并延续至今。建议重点把握具有持续性的个股 α，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、安井食品、海天味业、安琪酵母，建议关注天味食品、中炬高新、立高食品、千禾味业、巴比食品潜在弹性。

五、保健品：本周保健品板块涨跌幅为+1.01 %，*ST 春天/H&H 国际控股/百合股份涨幅靠前（+7.97%/+5.82%/+4.31%），ST 西王/技源集团跌幅靠前（-5.56%/-1.48%）。

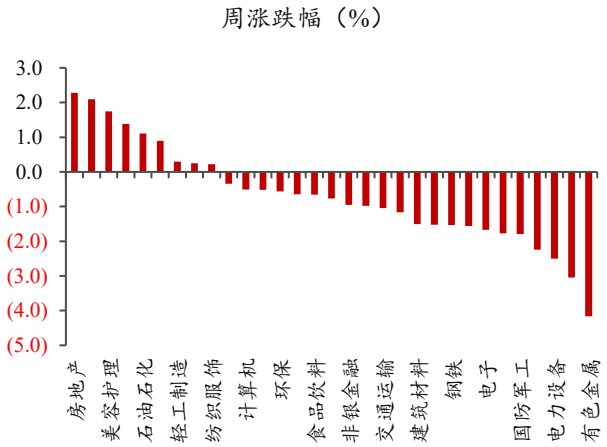
我们建议重点布局：1）核心爆品处于加速成长期或者渠道景气度向上的 C 端公司，建议关注 H&H；2）有望受益于全球份额提升逻辑的 B 端龙头公司的长期投资机会。

2 板块及个股情况

2.1 板块涨跌幅情况

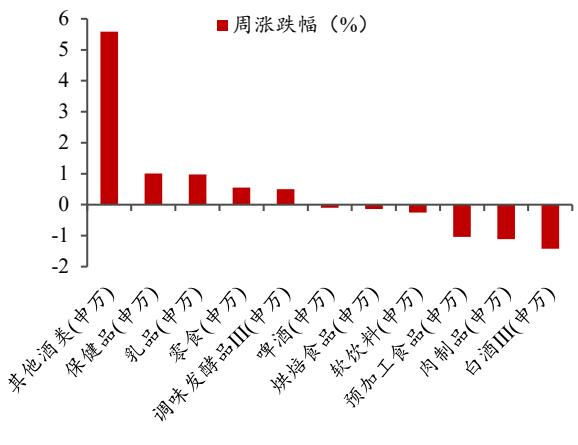
本周（9 月 20 日-9 月 25 日，下同），食品饮料板块涨跌幅-0.65%，上证综指涨跌幅为-0.60%，沪深 300 指数涨跌幅为-1.51%，具体来看，其他酒类/保健品/乳品/零食/调味发酵品/啤酒/烘焙食品/软饮料/预加工食品/肉制品/白酒板块涨跌幅分别为 5.58%/1.01%/0.98%/0.55%/0.50%/-0.10%/-0.14%/-0.26%/-1.04%/-1.11%/-1.43%。

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会稽山、泉阳泉、海融科技、千味央厨、来伊份，涨跌幅分别为+15.83%、+15.48%、+10.17%、+9.56%、+8.57%；涨跌幅后五个股分别为*ST 椰岛、万辰集团、西王食品、一鸣食品、紫燕食品，涨跌幅分别为-12.31%、-8.34%、-5.56%、-5.06%、-4.59%。本周白酒涨跌幅前五个股分别为皇台酒业、天佑德酒、

下载日志已记录，仅供内部参考

水井坊、口子窖、*ST 岩石，涨跌幅分别为+5.54%、+4.12%、+1.12%、+0.17%、+0.00%；涨跌幅后五个股分别为今世缘、金徽酒、古井贡酒、泸州老窖、酒鬼酒，涨跌幅分别-2.99%、-2.28%、-2.26%、-1.77%、-1.61%。

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					
会稽山	601579.SH	15.83	38.04	182.39	65.28
泉阳泉	600189.SH	15.48	9.10	65.08	214.50
海融科技	300915.SZ	10.17	23.07	29.03	-325.61
千味央厨	001215.SZ	9.56	33.36	32.41	54.25
来伊份	603777.SH	8.57	14.31	47.86	-23.64
*ST 春天	600381.SH	7.97	4.20	24.66	-32.99
百润股份	002568.SZ	7.42	19.25	200.51	27.57
日辰股份	603755.SH	5.88	25.22	24.87	31.73
皇台酒业	000995.SZ	5.54	11.44	20.30	893.56
张裕 A	000869.SZ	4.50	16.94	108.97	415.76
跌幅前十					
*ST 椰岛	600238.SH	-12.31	4.06	18.20	-88.13
万辰集团	300972.SZ	-8.34	155.26	306.49	14.71
西王食品	000639.SZ	-5.56	1.53	16.52	-1.65
一鸣食品	605179.SH	-5.06	24.38	97.76	168.59
紫燕食品	603057.SH	-4.59	17.67	73.35	36.94
华统股份	002840.SZ	-3.85	7.75	62.17	-9.03
今世缘	603369.SH	-2.99	26.92	335.64	13.66
好想你	002582.SZ	-2.98	9.45	42.31	2.60
西部牧业	300106.SZ	-2.69	10.50	22.19	93.32
西麦食品	002956.SZ	-2.64	17.33	54.16	22.72

资料来源：Wind，浙商证券研究所，截止日期为 2026 年 9 月 25 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					
皇台酒业	000995.SZ	5.54	11.44	20.30	893.56
天佑德酒	002646.SZ	4.12	7.08	33.72	-91.84
水井坊	600779.SH	1.12	26.21	127.74	43.41
口子窖	603589.SH	0.17	17.58	105.15	32.54
*ST 岩石	600696.SH	0.00	0.74	2.48	0.00
跌幅前五					
今世缘	603369.SH	-2.99	26.92	335.64	13.66
金徽酒	603919.SH	-2.28	15.85	80.40	29.76
古井贡酒	000596.SZ	-2.26	91.66	484.51	23.61
泸州老窖	000568.SZ	-1.77	70.65	1,039.90	13.85
酒鬼酒	000799.SZ	-1.61	36.66	119.12	-389.43

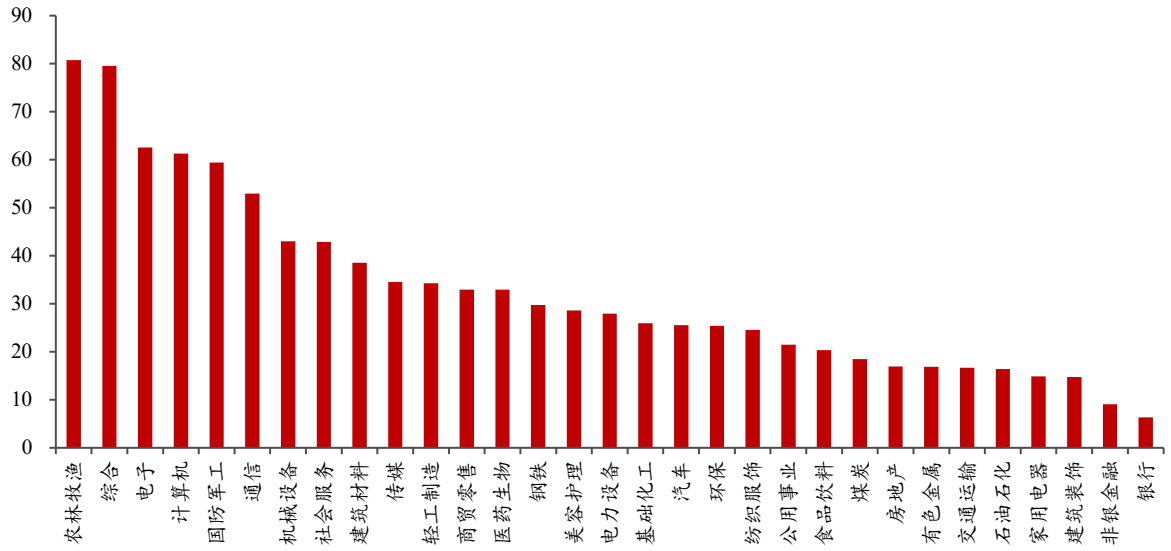
资料来源：Wind，浙商证券研究所，截止日期为 2026 年 9 月 25 日

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2 板块估值情况

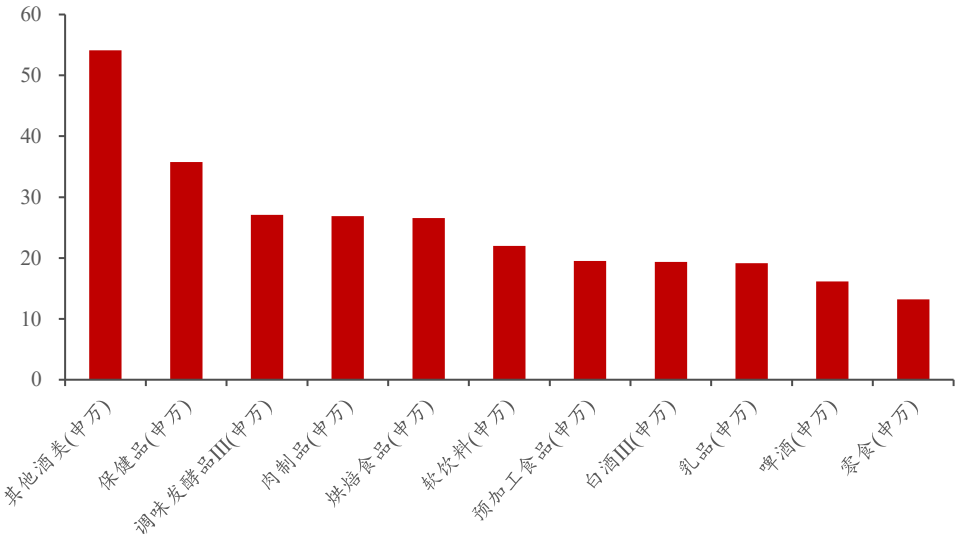
估值方面，截至 2026 年 9 月 25 日食品饮料板块动态市盈率为 20.36 倍，位于一级行业第 22 位。具体来看，其他酒类（54.14 倍）、保健品（35.74 倍）、调味发酵品（27.07 倍）、肉制品（26.85 倍）、烘焙食品（26.55 倍）、软饮料（21.98 倍）、预加工食品（19.53 倍）、白酒（19.35 倍）、乳品（19.16 倍）、啤酒（16.16 倍）、零食（13.22 倍）。

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

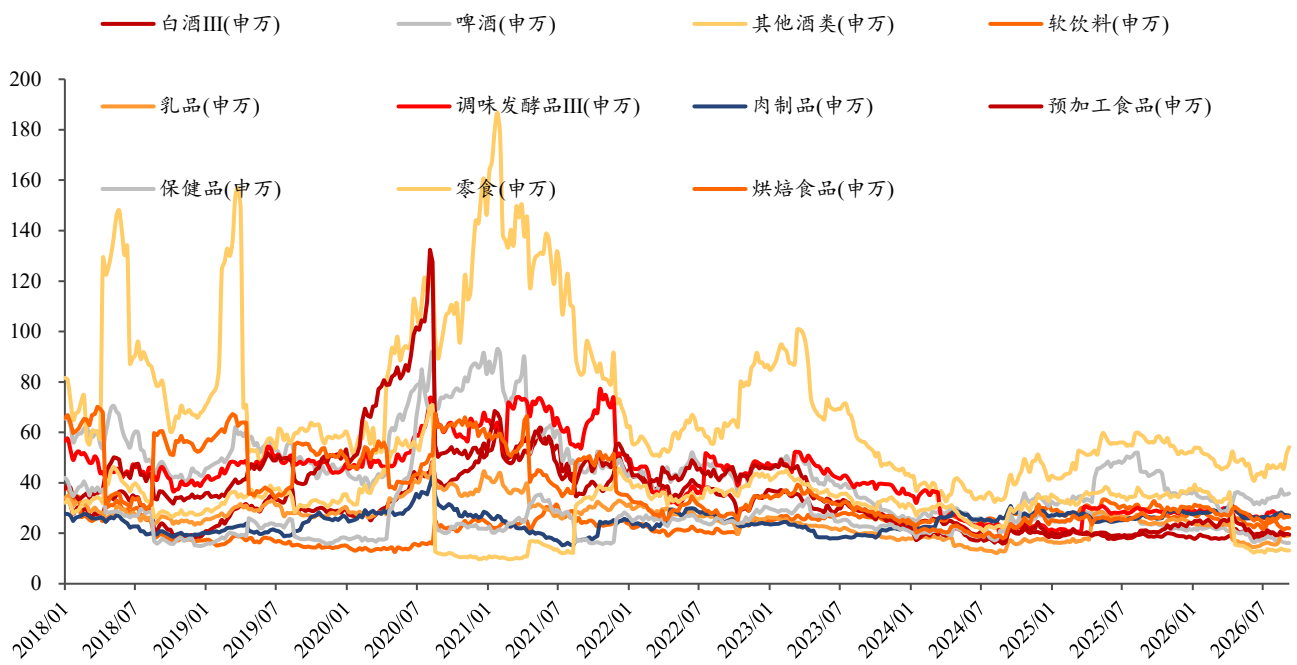
图4：本周食品饮料子板块动态市盈率对比图（倍）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

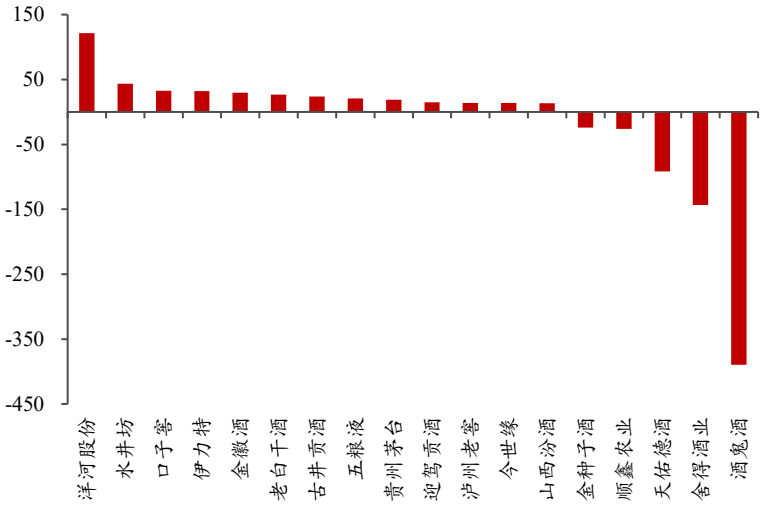
下载日志已记录，仅供内部参考

图5：食品饮料子板块估值情况（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）



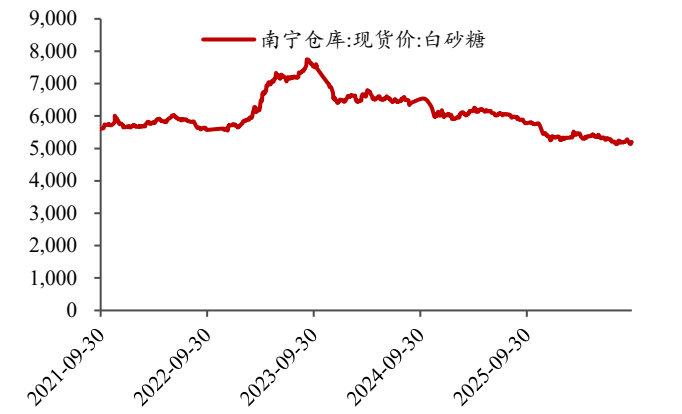
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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）



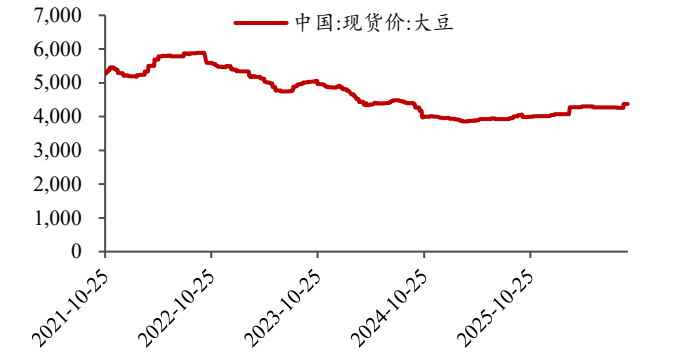
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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）



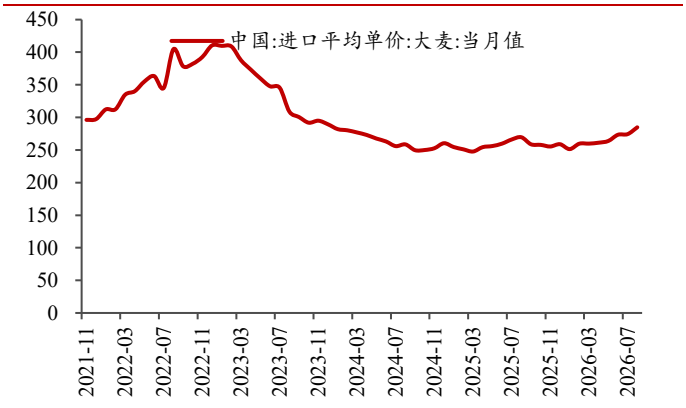
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图10： 棕榈油平均价（元/吨）



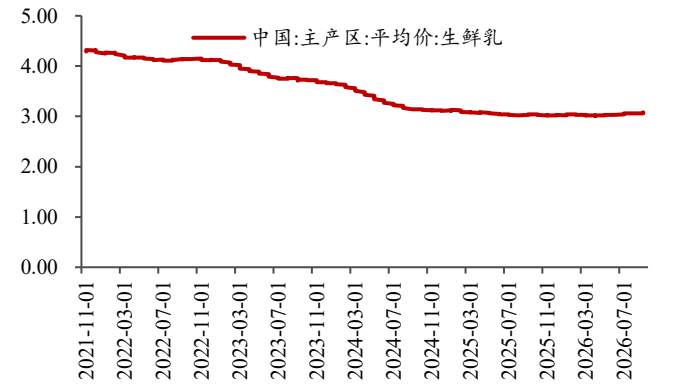
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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

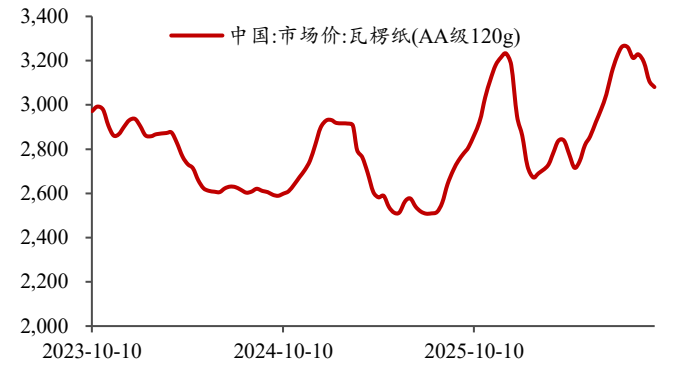
图12： 中国主产区生鲜乳平均价格（元/公斤）



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

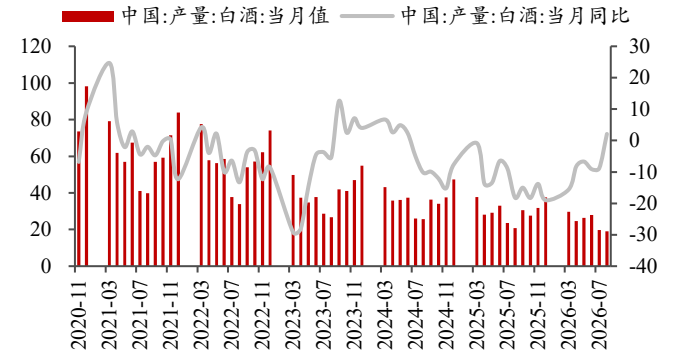
图14： 华东市场聚酯瓶片主流价（元/吨）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

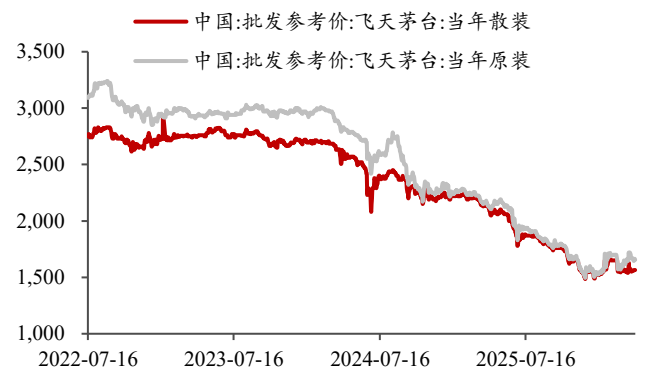
3.2 重点白酒价格数据跟踪

图15： 白酒当月产量和同比增速（单位：万吨，%）



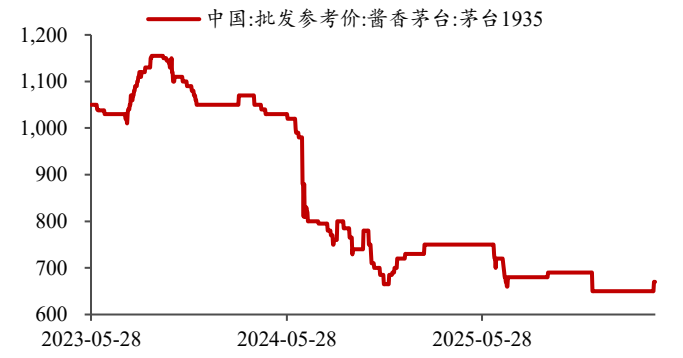
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图16： 飞天茅台批价走势（元/瓶）



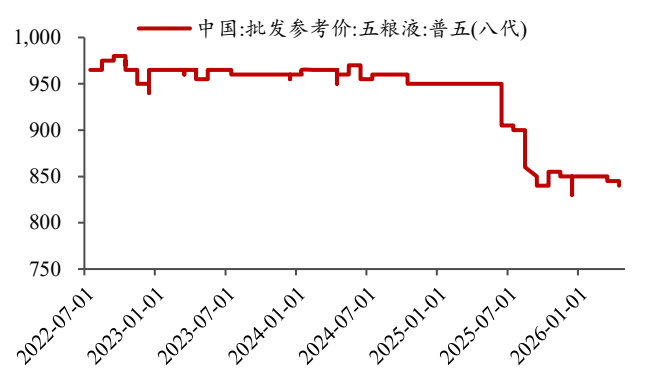
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图17： 茅台 1935 批价走势（元/瓶）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

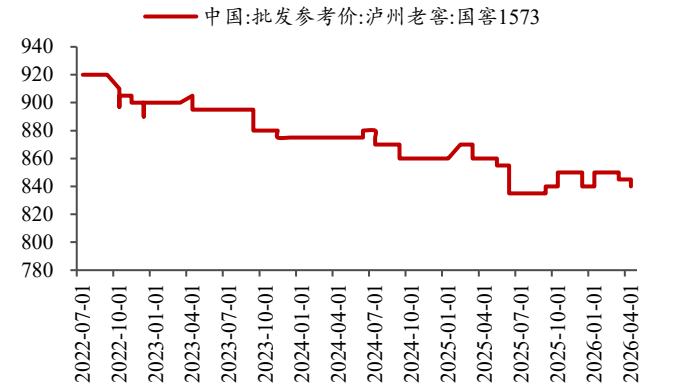
图18： 普五（八代）批价走势（元/瓶）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

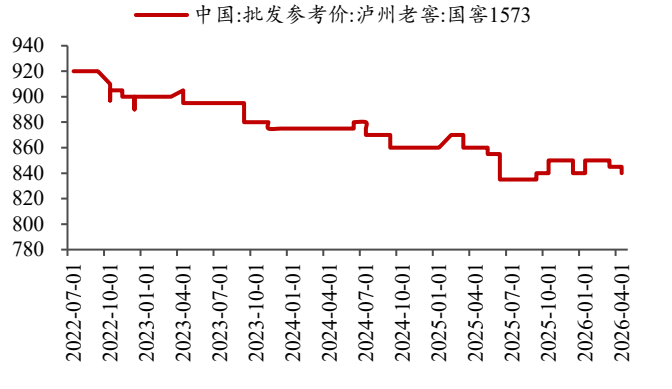
下载日志已记录，仅供内部参考

图19： 国窖 1573 批价走势（元/瓶）



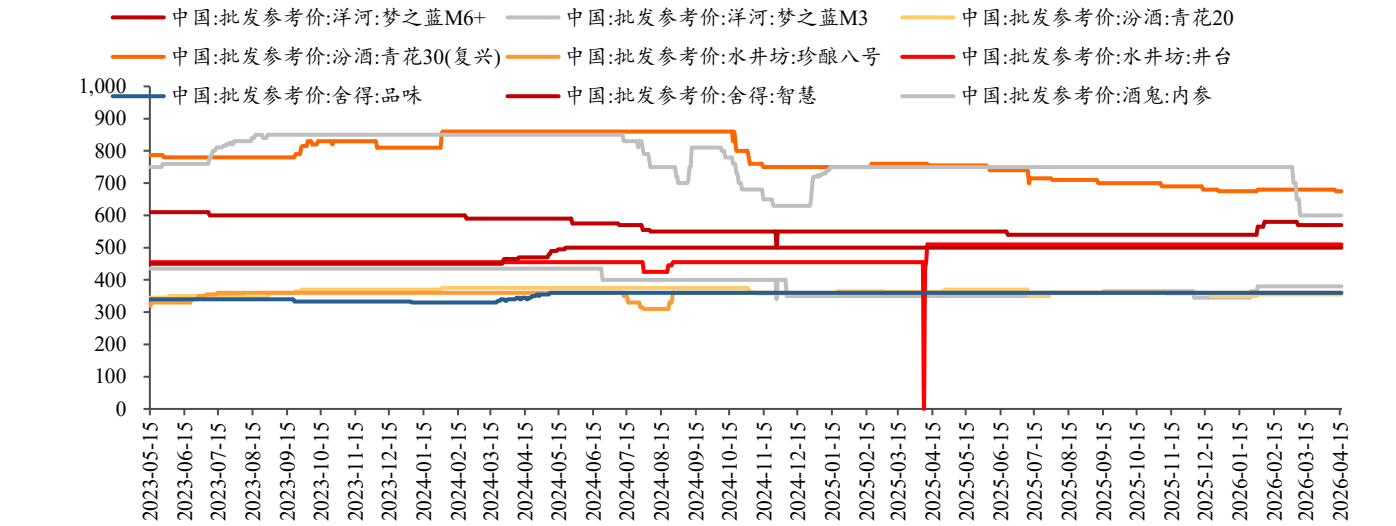
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图20： 剑南春批价走势（元/瓶）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

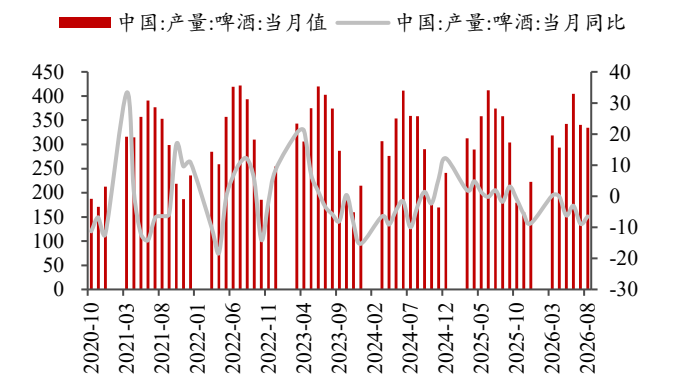
图21： 次高端白酒主要单品批价走势（元/瓶）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

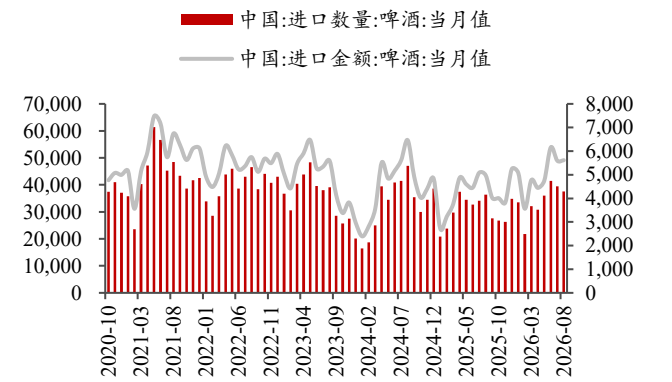
3.3 啤酒及葡萄酒数据跟踪

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

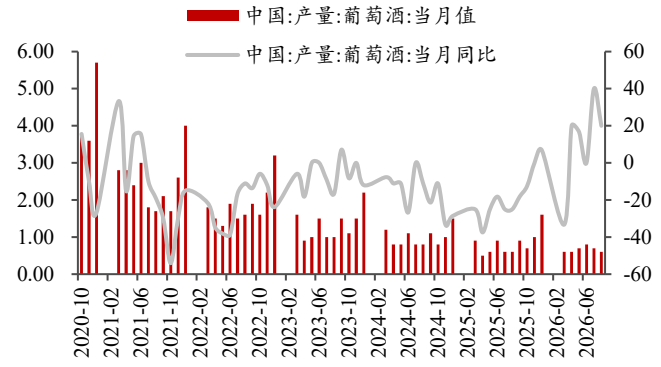
图23： 啤酒月度进口量及进口金额走势（单位：千升,万美元）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

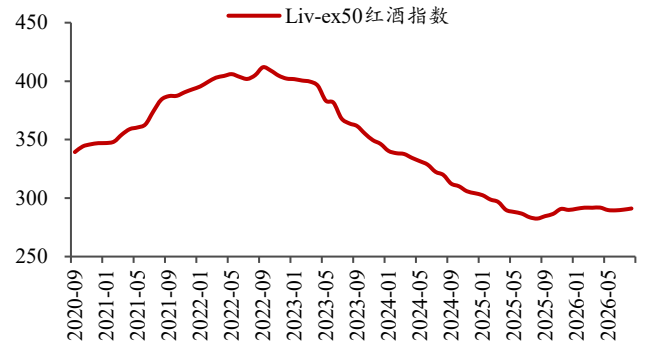
下载日志已记录，仅供内部参考

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

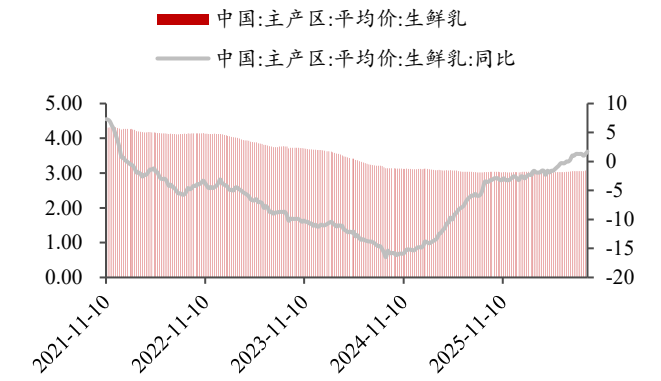
图25：Liv-ex50 红酒指数走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

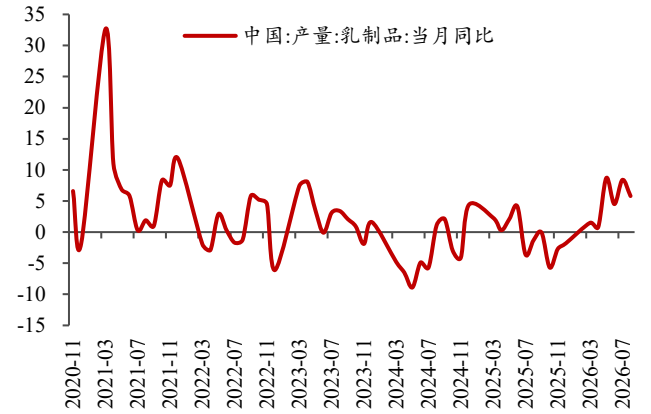
3.4 重点乳业数据跟踪

图26：主产区生鲜乳平均价走势（单位：元/公斤，%）



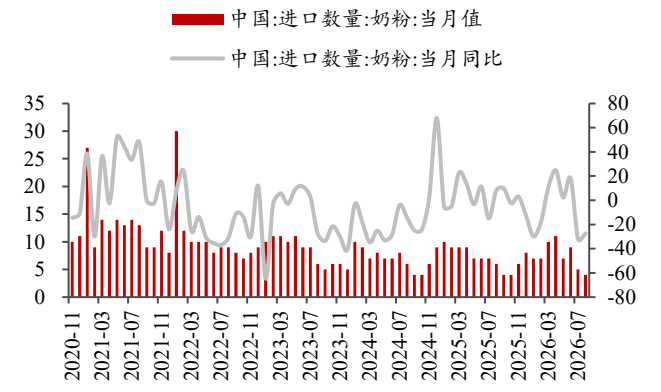
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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）

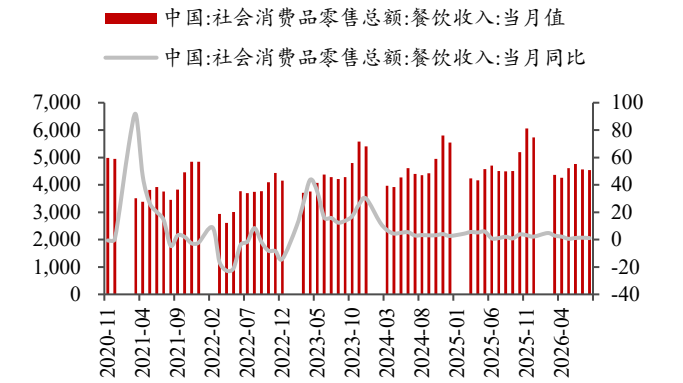


资料来源：Wind，浙商证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

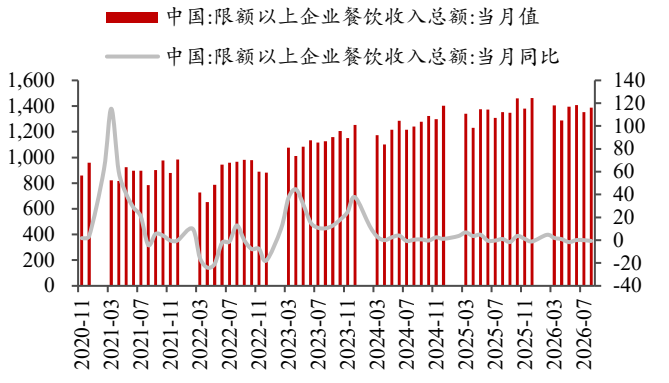
3.5 调味品数据跟踪

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

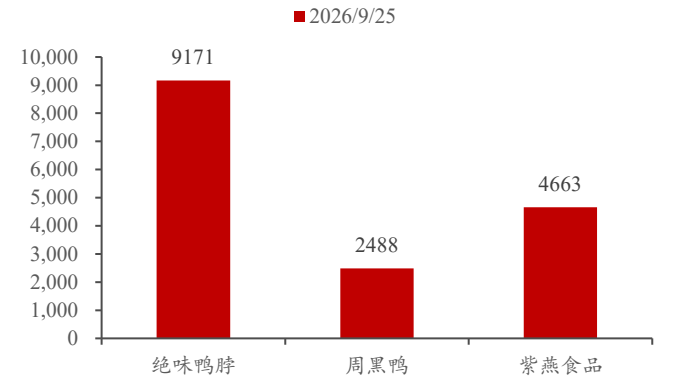
图31：中国限额以上企业餐饮收入及同比（单位：亿元，%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

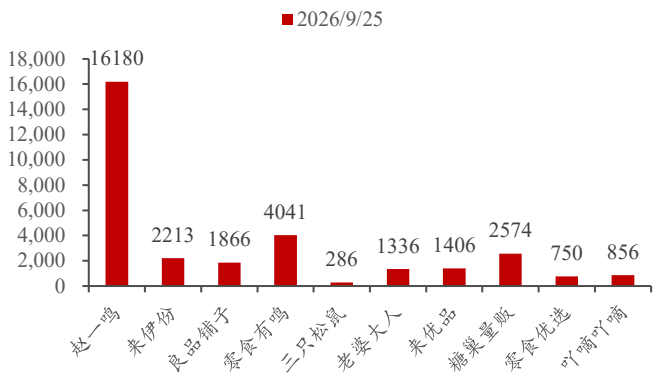
3.6 休闲食品数据跟踪

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

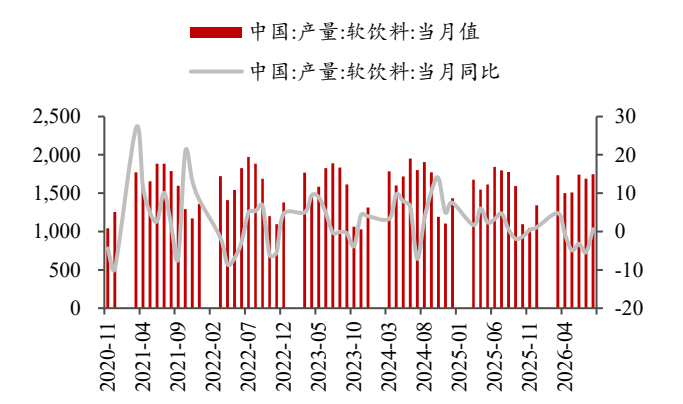
图33：休闲零食品牌门店数（家）



资料来源：窄门餐眼，浙商证券研究所

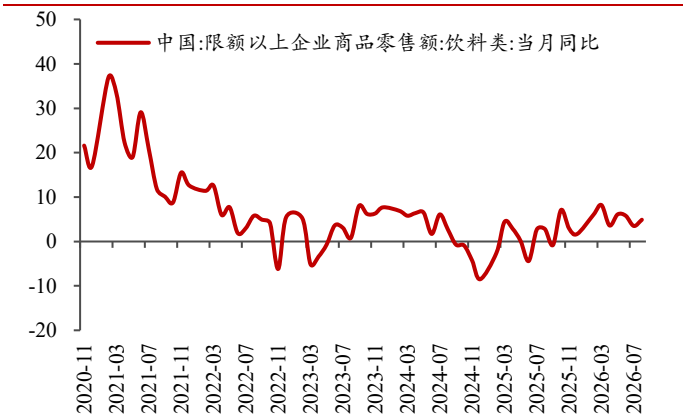
3.7 软饮料数据跟踪

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
三元股份	三元股份（600429）发布第二期限制性股票激励计划授予方案，股票来源为向激励对象定向发行A股普通股。计划拟授予限制性股票总量不超过2,500万股，约占公司股本总额的1.67%；其中首次授予不超过2,007万股（约1.34%），预留493万股（约19.72%）。 首次授予激励对象预计165人，包括公司（含全资、控股子公司）董事、高级管理人员、核心管理人员及核心骨干人员，不包括市管干部、外部董事（含独立董事）及持股5%以上股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。预留部分激励对象将在股东会审议通过后12个月内确定，逾期未明确则预留权益失效。本计划须履行报批或报备程序后生效。
妙可蓝多	妙可蓝多（600882）第十二届董事会第二十七次会议审议通过，决定取消调整2025年股票期权激励计划第二、第三个行权期及2025年员工持股计划第二、第三个解锁期的公司层面业绩考核目标，并同步取消修订相关计划及考核管理办法。 公司表示，此举系鉴于公司实际情况及其他因素，综合考虑公司及全体股东利益而作出。2025年股票期权激励计划、2025年员工持股计划仍按2025年第一次临时股东大会审议通过的原计划实施。 上海市锦天城律师事务所出具法律意见书认为，截至法律意见书出具之日，公司已就本次取消调整取得现阶段必要的批准与授权，尚需履行信息披露义务；本次取消调整相关事项符合《管理办法》《指导意见》《公司章程》及原激励计划的规定。
安琪酵母	安琪酵母（600298）发布向不特定对象发行可转换公司债券持有人会议规则，旨在规范债券持有人会议的组织与行为，保障债券持有人合法权益。 持有人权利与义务：持有人享有按约定收取利息、转股、回售、转让质押、获取信息、要求偿付本息、参与持有人会议并表决等权利；同时须遵守发行条款、缴纳认购资金、遵守会议有效决议，除法定或约定情形外不得要求提前偿付本息。 会议权限：包括审议变更募集说明书方案（但不得同意不支付本息、变更利率期限、取消赎回或回售条款）、公司未能按期付息时的解决方案及诉讼授权、公司减资合并分立解散重整破产时的应对方案、担保重大不利变化时的权利行使方案、解聘或变更受托管理人、修改会议规则等。 召集与通知：会议一般由公司董事会或债券受托管理人召集，应在提议或收到提议之日起30日内召开，会议通知须提前15日发出；紧急情况下最晚于现场会议前第3个交易日或非现场会议前第2个交易日披露。出现拟变更募集说明书约定、拟修改会议规则等情形时，应当召集会议。会议决议对全体债券持有人具有同等约束力。
威龙股份	威龙股份（603779）持股5%以上股东杨光第及其一致行动人华研数据股份有限公司的减持计划时间区间已于2026年9月24日届满。 减持前，杨光第持有公司股份16,958,382股，占总股本5.11%；华研数据持有4,350,000股，占1.31%，二者合计持股6.42%。原计划通过集中竞价及大宗交易合计减持不超过9,962,400股，即不超过公司总股本的3.00%，减持期间为2026年6月25日至9月24日。 实际减持结果：杨光第通过集中竞价减持354,244股，占总股本0.11%，减持价格区间8.24～8.37元/股，减持总金额2,952,994.56元，实际减持时间为2026年9月18日；华研数据未实施减持。本次减持计划未完成，杨光第尚余5,258,156股未减持，华研数据尚余4,350,000股未减持。 减持后，杨光第持股降至16,604,138股，持股比例由5.11%降至5.00%；华研数据持股不变，二者合计持股6.31%。本次减持遵守相关法律法规及业务规则，与此前披露的减持计划、承诺一致，未提前终止，不存在违反减持计划或其他承诺的情况。

下载日志已记录，仅供内部参考

东鹏饮料	东鹏饮料（605499）第三届董事会将于 2027 年 2 月 1 日任期届满。公司职工代表大会于 2026 年 9 月 23 日召开，经民主讨论、表决，同意选举林戴吉先生为公司第四届董事会职工代表董事，将与股东会选举产生的 10 名非职工代表董事共同组成第四届董事会，任期与第四届董事会一致。 林戴吉，中国国籍，财务管理专业本科学历。2019 年至今历任公司内审部副经理、资金管理部副经理、资金管理经理；现任融资部经理，2024 年 2 月 1 日起任公司职工代表董事。

资料来源：Wind，浙商证券研究所

5 行业动态

表4： 重要行业动态

标题	行业动态
习酒 2026 年秋收论坛简讯	9 月 23 日，习酒集团 2026 年秋收论坛启幕，主题为“数实融合，科创未来”。论坛连续举办五年，已从企业内研平台升级为行业共生平台，参会方涵盖中科院微生物研究所、北京大学、江南大学等科研院所，茅台、郎酒等酱酒企业，以及腾讯云、火山引擎等科技力量。 习酒集团董事长汪地强表示，白酒行业正从“经验酿造”向“科学酿造”深层跃迁，需汇聚行业合力协同攻关。本届论坛发布两项科创成果，从基础科研与数字标准维度，为酱酒数智化转型树立标杆。
茅台四季文化产品发布，每日两场定时发售	9 月 22 日，贵州茅台 2026 年湖北茅友嘉年华暨贵州茅台酒（春夏秋冬）四季文化产品发布会在襄阳举行，53%vol 500ml 四季文化产品正式发布，单品零售价 2199 元/瓶，四季组合套装 8796 元。当晚 20:09 i 茅台同步上线，开售即售罄。 产品以春、夏、秋、冬四时物候与农耕风貌为灵感，融入中国古代小品画与书画艺术，四款分别以庭芜绿、柔蓝、秋香、月白为主色调，对应春种、制曲、酿酒、冬藏场景。酒体产自茅台核心产区，以 200 余支不同特征基酒“酒勾酒”调香调味，呈现酱香突出、幽雅细腻的典型风格，并对应四季不同社交场景。 该产品是茅台 2026 年产品体系重构后推出的文化新品。茅台明确产品“金字塔”：飞天为塔基，生肖、精品为塔腰，陈年、文化类产品为塔尖。四季文化产品定位塔尖，落地“从渠道驱动向消费者驱动”战略，推动从“卖酒”向“卖生活方式”转变。 自 9 月 23 日起，每日 9:09、20:09 在 i 茅台开放销售，每款每日限购 6 瓶，组合产品每人每日限购 2 组，均采取“总仓快递”方式配送。
2026 小郎酒“主题款”上新	9 月 23 日秋分，2026 郎酒秋酿开窖大典在郎酒泸州浓酱兼香产区举行。郎酒兼香依据季节规律与气温变化规划生产，形成“四季酿造”完整周期，秋酿开窖为每年新酿造周期起点。现场发布 2026 年小郎酒“主题款三部曲”新品，分别为“赛博朋克”“喜狮启运”“紫定大发”。该系列属小郎酒年度限定文创主题产品线，依托郎酒兼香体系，聚焦潮玩、节庆礼赠、文创收藏赛道。
中国威士忌产业报告简讯	9 月 19 日，2026 年威士忌文化交流大会在千岛湖启幕。中国酒业协会报告显示，2026 年中国威士忌实际蒸馏能力 7 万千升，酒厂增至 64 家，已投产产能产值约 158.5 亿元，远期市场潜力超 200 亿。四大产区成型：四川邛崃产能最大，峨眉山主打新中式，浙江千岛湖酒厂密度最高，云南大理依托高原风土。主销价格带 300-500 元，占比 55%；线下渠道占近八成；麦芽威士忌占比 59%。居家独酌为第一大消费场景，占比 85%。行业正推动威士忌与中餐融合，打造中国佐餐文化体系。

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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

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。

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