仅供内部参考，请勿外传！

行业研究

行业研究周报

申港证券股份有限公司证券研究报告

白酒双节动销分化 安井部分产品涨价

——食品饮料行业研究周报

申港证券 SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

每周一谈：白酒双节动销分化 安井部分产品涨价

白酒双节动销分化，渠道去库存进入调整结构新阶段。中秋国庆双节白酒整体动销继续承压，分价格带和场景而有所分化。根据酒业家多地市场调研，中秋白酒动销整体仍然承压，渠道反馈动销同比下降，分化下仍有亮点，商务宴请、企业团购等场景继续收缩，亲友聚饮、家庭家宴、大众宴席等刚性消费展现出更强韧性。分价位看，名酒和高性价比大众产品动销较好，飞天茅台节前价格上行、节中保持相对稳定、多地终端动销同比增幅超过 10%，300-600 元次高端价格带承压，100-200 元价格带成动销主力。今日酒价数据显示，10 月 11 日飞天茅台整箱和散瓶批价分别为 1730/1710 元/瓶，较节前有所波动但是仍维持在 1700 元/瓶以上，行业高端核心产品批价节后趋稳显示渠道去库存压力最大阶段或已过去。目前渠道库存总体仍在去化，部分渠道反馈库存同比下降约 10%-20%，名酒大单品周转相对较快，部分终端库存已控制在 1-2 个月，部分开发品、中小品牌库存压力仍较大，渠道去库存由减少数量进入调整结构的新阶段。

高端酒旺季前挺价、管控价格体系，有利于稳定旺季渠道预期，减少价格内卷，显示龙头企业仍有余力进行量价关系调整，目前白酒行业调整或逐步筑底，低基数下行业报表或逐步修复。报表压力释放后，龙头提价、批价上行或引领白酒板块预期走好，市场和渠道信心预计得以强化。

我们认为，白酒作为大消费重要子板块配置价值凸显，当前股价位置下板块行情或先于基本面企稳回升，建议关注后续基数效应下的季报预期改善，优先从渠道出清、经营改善、场景承接、股息率角度寻找白酒投资机会。

安井食品部分产品涨价，妙可蓝多 Q3 业绩增长较好，建议关注大众品超跌和成长品类。根据冷冻食品，安井食品从 10 月 1 日起执行鱼糜制品相关调价函，公司针对部分鱼糜类产品调整经销价或缩减促销力度，部分单品调价幅度最高可达 10 元，公司已在第一季度对部分产品进行了小幅提价。龙头秋冬旺季前提价有利于减少速冻及餐饮供应链行业价格竞争压力，增强渠道预期，预计或带动四季度盈利水平提升。妙可蓝多发布公司业绩快报，Q3 营收/归母净利润分别同比增长 12.4%/40.7%，公司前三季度 C 端、B 端业务同比均实现超过 20%增长。核心奶酪业务占比提升，毛利额较上年同期增加。截至 9 月 30 日，原奶（生鲜乳）价格回升至 3.10 元/公斤、同比增长 2.0%，月涨幅较前期加快，牧业及乳品公司有望迎来修复机会。预计在整体食品饮料行情修复预期下，超跌的乳业、速冻、调味品、啤酒等传统消费品类以及健康食品等品类有望相对较优。

投资策略：

建议从渠道出清、经营改善、场景承接、分红率提升角度寻找白酒投资标的。建议关注确定性强的高端白酒，竞争格局利好的、区域势能及空间较大的区域酒企，有望受益经济复苏预期的次高端酒等。

建议关注调味品等具备红利属性、价格管理能力和成本消化能力强的公司。建议关注传统消费品类的改善拐点和估值性价比，重点关注餐饮供应链、乳业、啤酒等修复回升机会。建议关注黄酒、代糖、保健食品、休闲食品、软饮料等具有新消费属性的大众品板块。

风险提示

需求持续不振、食品质量及食品安全、市场竞争加剧、原材料价格变动等。

评级 增持（维持）

2026 年 10 月 12 日

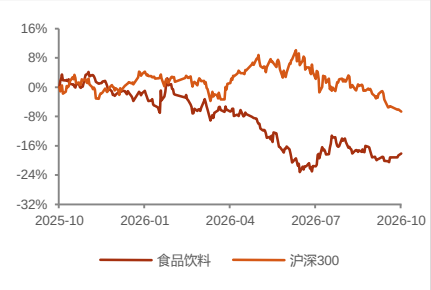
王伟 分析师

SAC 执业证书编号：S1660524100001

行业基本资料

股票家数	122
行业平均市盈率	20.9
市场平均市盈率	13.2

行业表现走势图



资料来源：wind，申港证券研究所

相关报告

1、《食品饮料行业研究周报：飞天茅台自营店限购 8 月宏观消费数据发布》2026-09-24

2、《食品饮料行业研究周报：白酒关注旺季备货和批价表现 黄酒推进结构升级和扩渠道》2026-09-10

3、《食品饮料行业研究周报：白酒二季度业绩承压 黄酒渠道扩张明显》2026-09-03

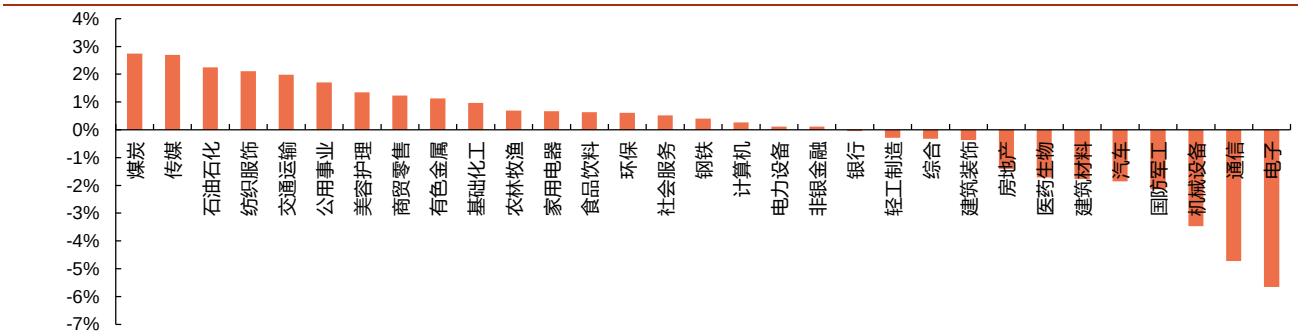
仅供内部参考，请勿外传！

1. 市场回顾

上周交易日（10.8-10.9）食品饮料指数上涨 0.64%，在申万 31 个行业中排名第 13，跑赢沪深 300 指数 1.57%。

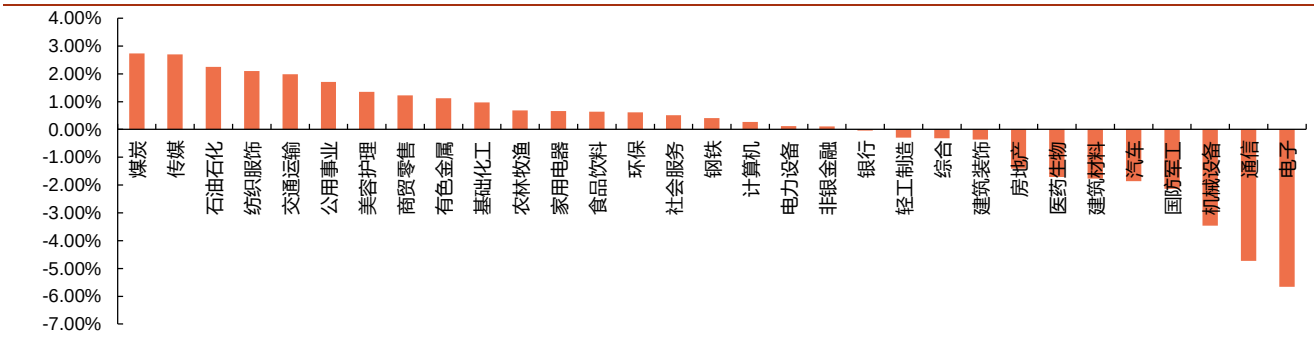
本月至今（10.1-10.9）食品饮料指数上涨 0.64%，在申万 31 个行业中排名第 13，跑赢沪深 300 指数 1.57%。年初至今（1.1-10.9）食品饮料指数下跌 15.49%，在申万 31 个行业中排名第 21，跑输沪深 300 指数 8.74%。

图1：申万一级行业上周涨跌幅



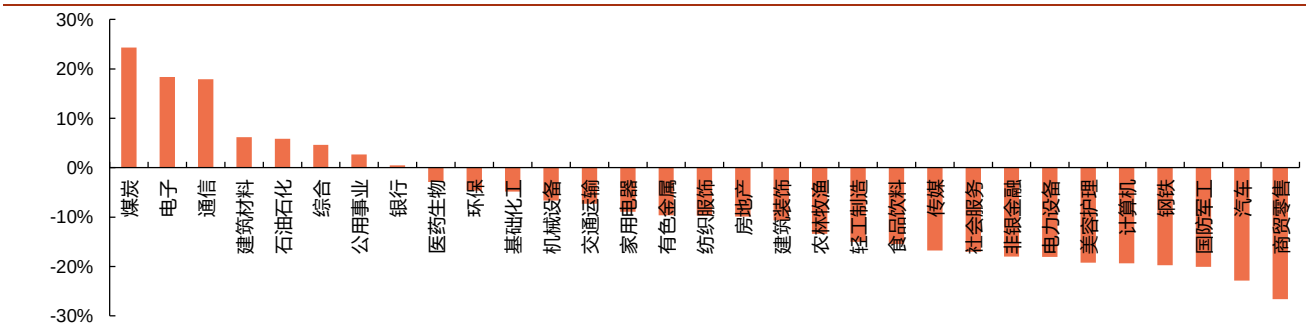
资料来源：wind，申港证券研究所

图2：申万一级行业本月以来涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

图3：申万一级行业年初至今涨跌幅

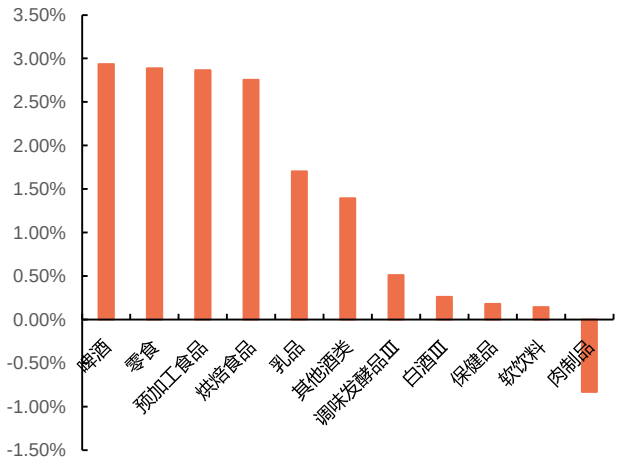


资料来源：wind，申港证券研究所

上周交易日（10.8-10.9）食品饮料各子行业中啤酒、零食、预加工食品、烘焙食品、乳品表现相对靠前，分别跑赢沪深 300 指数 3.86%、3.81%、3.79%、3.68%、2.63%。

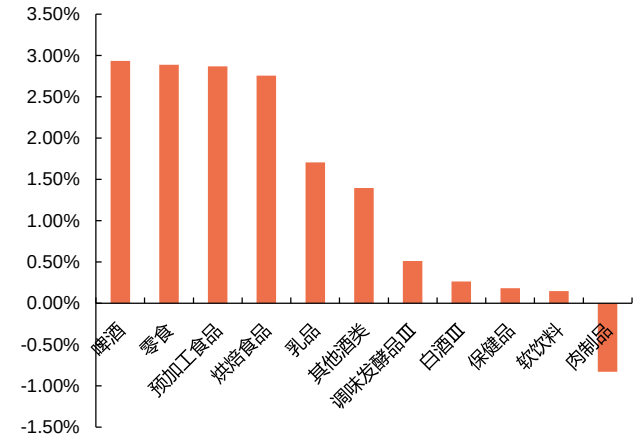
仅供内部参考，请勿外传！

图4：食品饮料子行业上周涨跌幅



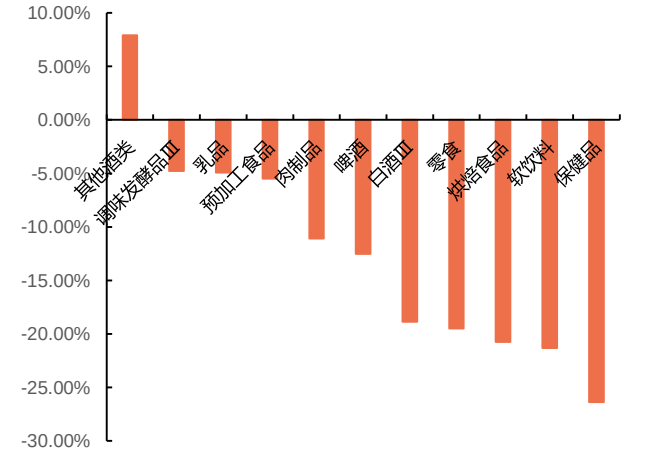
资料来源：wind，申港证券研究所

图5：食品饮料子行业本月涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

图6：食品饮料子行业年初至今涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

2. 每周一谈：白酒双节动销分化 安井部分产品涨价

白酒双节动销分化，渠道去库存进入调整结构新阶段。中秋国庆双节白酒整体动销继续承压，分价格带和场景而有所分化。根据酒业家多地市场调研，中秋白酒动销整体仍然承压，渠道反馈动销同比下降，分化下仍有亮点，商务宴请、企业团购等场景继续收缩，亲友聚饮、家庭家宴、大众宴席等刚性消费展现出更强韧性。分价位看，名酒和高性价比大众产品动销较好，飞天茅台节前价格上行、节中保持相对稳定、多地终端动销同比增幅超过 10%，300-600 元次高端价格带承压，100-200 元价格带成动销主力。今日酒价数据显示，10 月 11 日飞天茅台整箱和散瓶批价分别

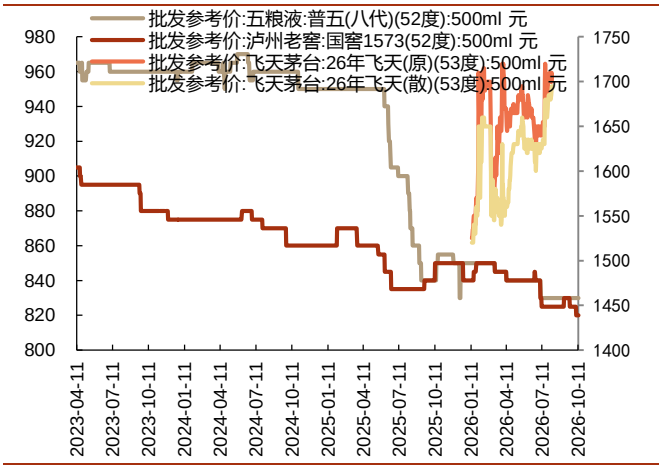
仅供内部参考，请勿外传！

为 1730/1710 元/瓶，较节前有所波动但是仍维持在 1700 元/瓶以上，行业高端核心产品批价节后趋稳显示渠道去库存压力最大阶段或已过去。目前渠道库存总体仍在去化，部分渠道反馈库存同比下降约 10%-20%，名酒大单品周转相对较快，部分终端库存已控制在 1-2 个月，部分开发品、中小品牌库存压力仍较大，渠道去库存由减少数量进入调整结构的新阶段。

高端酒旺季前挺价、管控价格体系，有利于稳定旺季渠道预期，减少价格内卷，显示龙头企业仍有余力进行量价关系调整，目前白酒行业调整或逐步筑底，低基数下行业报表或逐步修复。报表压力释放后，龙头提价、批价上行或引领白酒板块预期走好，市场和渠道信心预计得以强化。

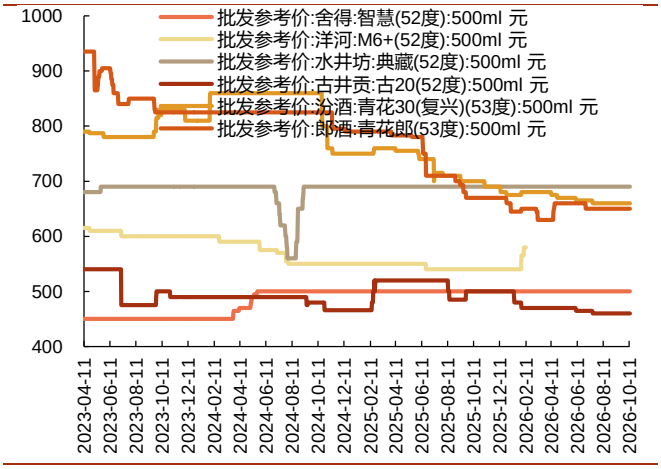
我们认为，白酒作为大消费重要子板块配置价值凸显，当前股价位置下板块行情或先于基本面企稳回升，建议关注后续基数效应下的季报预期改善，优先从渠道出清、经营改善、场景承接、股息率角度寻找白酒投资机会。

图7：高端酒批发参考价



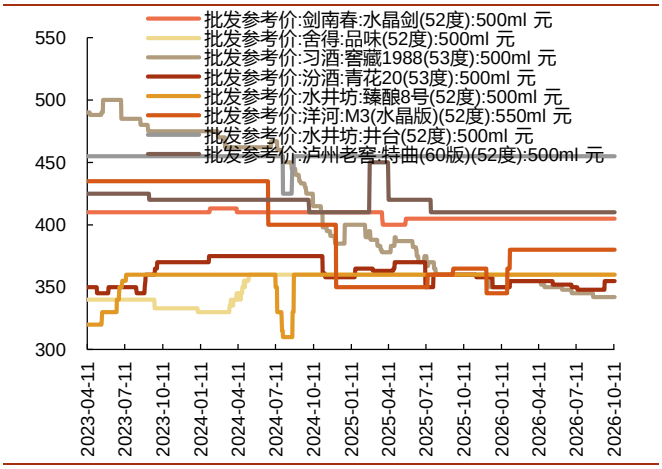
资料来源：ifind，申港证券研究所

图8：次高端升级价位产品批发参考价



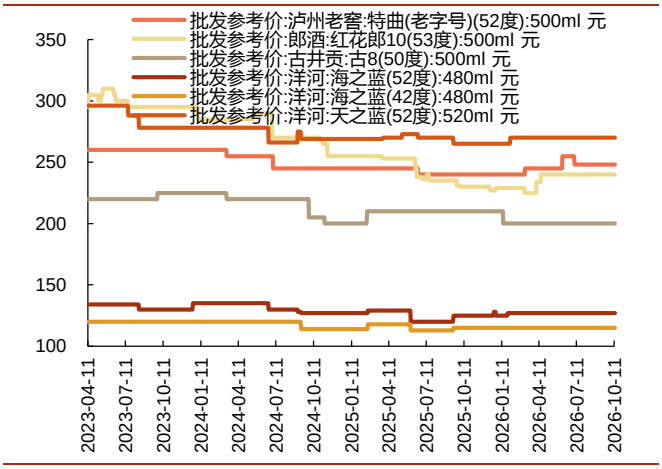
资料来源：ifind，申港证券研究所

图9：次高端产品批发价



资料来源：ifind，申港证券研究所

图10：中档价位产品批发价

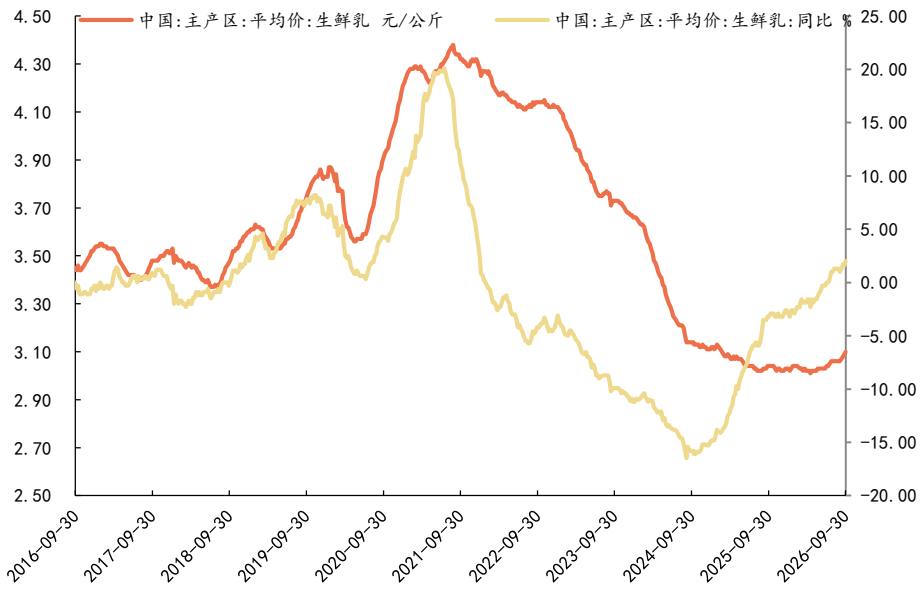


资料来源：ifind，申港证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

安井食品部分产品涨价，妙可蓝多 Q3 业绩增长较好，建议关注大众品超跌和成长品类。根据冷冻食品，安井食品从 10 月 1 日起执行鱼糜制品相关调价函，公司针对部分鱼糜类产品调整经销价或缩减促销力度，部分单品调价幅度最高可达 10 元，公司已在第一季度对部分产品进行了小幅提价。龙头秋冬旺季前提价有利于减少速冻及餐饮供应链行业价格竞争压力，增强渠道预期，预计或带动四季度盈利水平提升。妙可蓝多发布公司业绩快报，Q3 营收/归母净利润分别同比增长 12.4%/40.7%，公司前三季度 C 端、B 端业务同比均实现超过 20%增长。核心奶酪业务占比提升，毛利额较上年同期增加。截至 9 月 30 日，原奶（生鲜乳）价格回升至 3.10 元/公斤、同比增长 2.0%，月涨幅较前期加快，牧业及乳品公司有望迎来修复机会。预计在整体食品饮料行情修复预期下，超跌的乳业、速冻、调味品、啤酒等传统消费品类以及健康食品等品类有望相对较优。

图11：生鲜乳价格回升至同比正增长



资料来源：wind，农业农村部，申港证券研究所

投资策略：

建议从渠道出清、经营改善、场景承接、分红率提升角度寻找白酒投资标的。建议关注确定性强的高端白酒，竞争格局利好的、区域势能及空间较大的区域酒企，有望受益经济复苏预期的次高端酒等。

建议关注调味品等具备红利属性、价格管理能力和成本消化能力强的公司。建议关注传统消费品类的改善拐点和估值性价比，重点关注餐饮供应链、乳业、啤酒等修复回升机会。建议关注黄酒、代糖、保健食品、休闲食品、软饮料等具有新消费属性的大众品板块。

仅供内部参考，请勿外传！

3. 行业动态

郎酒高桥威士忌项目新进展

据微峨眉消息，10 月 5 日，位于峨眉山南麓的高桥威士忌项目国庆期间不停工，现场每天施工约 200 人，各功能用房外立面已完成，正在做景观收尾、管线调试与设备点位校准。该项目由郎酒集团投资，是其第三座酒庄，规划首期年产能 1 万吨原酒，并配套酒店群与会议中心。与叠川威士忌、九洲橡木桶等项目协同，目标是形成从橡木桶制造到工业旅游的完整链条。（来源：酒业家）

古井贡酒 5G 工厂 9386 台设备互联

古井贡酒在亳州建成的固态白酒智能化酿造工厂，已实现 9386 台设备互联、80 万个数据采集点的数字化管控：上甑环节由红外热源探测系统实时感知，摘酒环节由 AI 算法分析酒花形态。公司同时践行“1+1”生产理念，即让传统的更原始、让现代的更智能。今年 4 月，该项目入选工信部 5G 工厂名录。把非遗工序与数智化并置，是名酒近年改造酿造端的一条主线。（来源：酒业家）

喜力推出 AI 啤酒龙头

近日，喜力推出“Personalised Draught（个性化鲜啤）”AI 个性化啤酒龙头，可根据消费者的口味、心情和饮酒场合，调制超过 100 种定制啤酒。单一龙头可选出 135 种风味，酒精度覆盖 0.0%至 5%。

系统综合电影偏好、性格、天气及聚会氛围等个人偏好，由喜力全球酿酒大师校准。消费者扫码并在手机上定制口味后，设备即调制专属啤酒并打印个性化标签。该技术隶属喜力创新中心 Heineken Studio，游客可在阿姆斯特丹喜力体验馆及喜力 Studio 卡车体验，卡车还将亮相 F1 墨西哥站和拉斯维加斯大奖赛。（来源：酒业家）

珍酒李渡万商联盟回款超 17 亿

据珍酒李渡集团微信公众号 9 月 28 日消息，珍酒李渡第一届万商联盟年度大会举行。珍酒李渡集团董事长吴向东表示，过去的 500 天，万商联盟成果丰硕：4500 家大珍联盟商、8000 家珍十五联盟商、800 家牛市超级啤酒线下团购及渠道客户汇聚成势，万商联盟回款超 17 亿元。吴向东表示，要全力推进“战略合作伙伴”招募，壮大联盟商核心战略圈层；扎实做好“0 到 1”市场基础工作，没有“0 到 1”就不会有千万元和亿元市场；深入贯彻“以客为尊、以客为营、以客为文、以客为荣”的“四以”战略。（来源：酒业家）

老干妈去年营收创历史最高峰值

近日，老干妈常务副总、首席质量官李鑫在 2026 年贵州省质量发展大会上透露，2025 年，老干妈全面上线 AI 视觉质检系统，营收达 54 亿元，创历史最高峰值。（来源：酒业家）

仅供内部参考，请勿外传！

妙可蓝多预计前三季度多赚两成

妙可蓝多发布前三季度业绩快报，预计期内实现营业总收入 48.66 亿元，同比增长 22.97%。公司预计 1-9 月实现归属于上市公司股东的净利润 2.12 亿元，同比增长 20.37%，核心奶酪业务占比进一步提升、业务结构不断优化，同时供应链效率提升和经营策略优化亦推动成本下降，毛利额较上年同期有较大幅度增加。（来源：食业家）

京东七鲜自有品牌增长超 200%

日前，京东七鲜超市 2026 年“中秋+国庆”运营数据对外发布：自有品牌整体销量同比涨幅超 200%，自有品牌零食品类销量同比增幅超 300%。（来源：食业家）

4. 风险提示

需求持续不振、食品质量及食品安全、市场竞争加剧、原材料价格变动等。

仅供内部参考，请勿外传！

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

仅供内部参考，请勿外传！

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

投资评级说明

申港证券行业评级说明：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级说明：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15%以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）