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

9月商品零售平稳增长，市场结构优化升级

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10月26日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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-0.56%，跑赢万得全A指数0.01pcts，排名前三的子板块分别为保健品（+2.44%）、白酒（+0.16%）、预加工食品（+0.05%）。

酒类行业

- 观点：白酒产量回落，马太效应持续凸显。国家统计局公布2026年9月份白酒产量数据，数据显示，2026年9月我国白酒产量为27.5万千升，同比-4.8%。我们认为我国白酒产量同比下降，反映行业仍然处于调整期，我们预计行业集中度将持续向头部企业提升。我们推荐：一是需求坚挺的高端白酒，推荐贵州茅台、泸州老窖；二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：国家统计局发布9月社零数据，商品零售平稳增长，市场结构优化升级。2026年前三季度，社会消费商品和服务零售总额同比增长2.6%，增速比1—8月份加快0.1个百分点。其中，服务零售额增长5.0%，持续快于同期商品零售额增速，居民消费结构正在从商品消费为主向商品和服务消费并重转变。促消费系列政策不断落地显效，叠加假日消费需求带动，消费市场总体稳定增长。后续大众品方面建议沿着三季报寻找有确定性的头部企业，以及围绕大健康主线寻找业绩超预期的标的。

- 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：国家统计局，中安证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

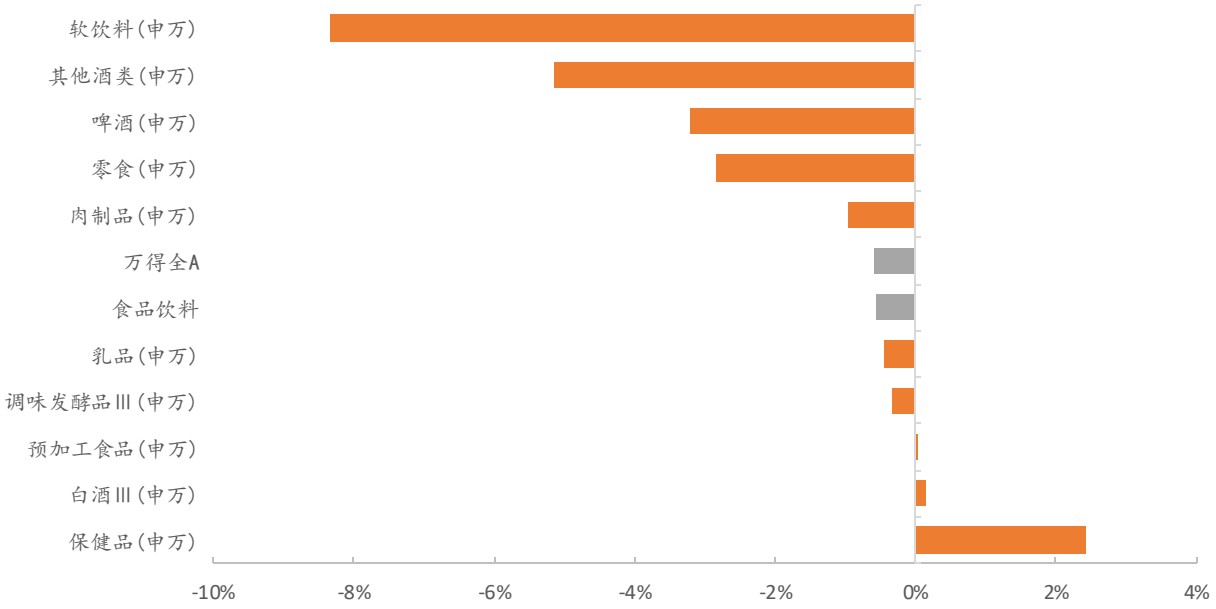
食品饮料周报-涨跌幅数据

- 本周食品饮料行业累计涨跌幅-0.56%，跑赢万得全A指数0.01pcts，排名前三的子板块分别为保健品（+2.44%）、白酒（+0.16%）、预加工食品（+0.05%）。食品饮料标的中：

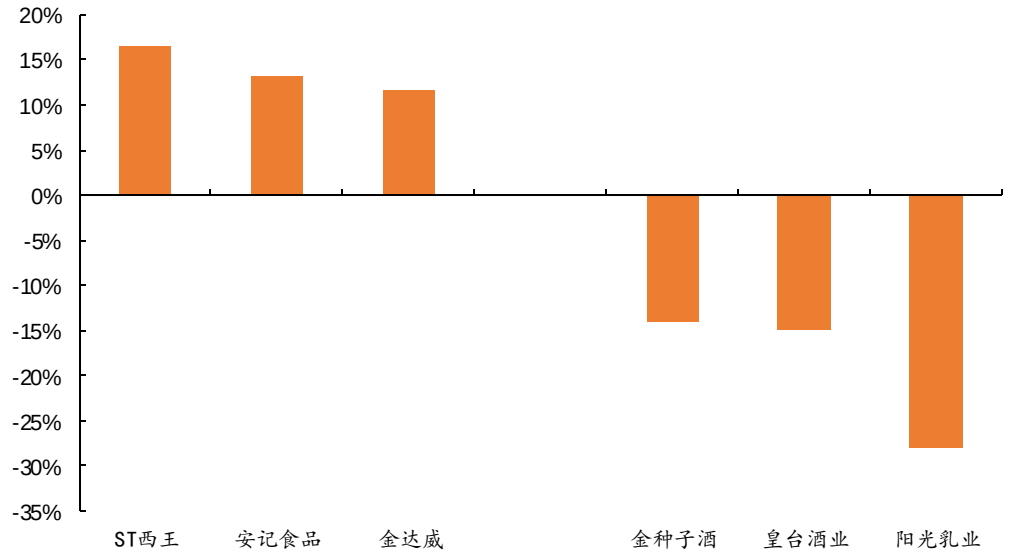
✓ 涨幅TOP3：ST西王（+16.55%）、安记食品（+13.24%）、金达威（+11.61%）。

✓ 跌幅TOP3：阳光乳业（-27.96%）、皇台酒业（-14.92%）、金种子酒（-14.04%）。

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

Removed Blank Watermark at: http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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】2026年上半年，公司营业总收入922.8亿元，同比增长1.3%；归属于上市公司股东的净利润445.2亿元，同比下降2.0%；26Q2，公司营业总收入375.8亿元，同比下降5.2%；归属于上市公司股东的净利润172.7亿元，同比下降6.9%。“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】2026年上半年公司实现营业收入104.72亿元，同比-36.35%；归母净利润43.39亿元，同比-43.37%。26Q2实现营业总收入24.47亿元，同比-65.54%；归母净利润6.31亿元，同比-79.45%。公司围绕“扬优势、补短板、提质量、壮实力、谋复兴”的发展思路制定了十四五“136”战略规划，看好公司长期发展，维持“推荐”评级。

- 【山西汾酒】2026年上半年公司实现营业收入210.44亿元，同比-12.18%；归母净利润64.39亿元，同比-24.29%；2026Q2实现营业收入61.21亿元，同比-17.74%；归母净利润10.57亿元，同比-43.11%。2026年上半年，公司紧扣高质量发展主线，保持战略定力，统筹推进治理优化、运营提质、市场拓展、科技创新与文化赋能，竞争能力巩固增强，经营质效不断提升，维持“推荐”评级。

- 【迎驾贡酒】2026年上半年公司实现营业收入34.16亿元，同比+8.08%；归母净利润11.62亿元，同比+2.79%。2026Q2实现营业收入11.86亿元，同比+6.55%；归母净利润3.27亿元，同比+8.44%。2026年上半年，面对复杂的行业环境与市场变化，公司坚守核心经营战略，统筹生产提质、品牌深耕、销售拓局、管理赋能，稳步推进各项经营任务落地落实，公司整体经营运行稳健、发展态势平稳。公司始终锚定“文化迎驾”战略，牢牢把握两大核心定位，持续深耕文化、IP建设，维持“推荐”评级。

资料来源：公司公告，华安证券研究所

Removed Watermark, Free Trial: http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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】2026年上半年公司实现营业收入64.35亿元，同比-7.41%；归母净利润20.82亿元，同比-6.60%；26Q2实现营业总收入21.13亿元，同比+14.11%；归母净利润6.97亿元，同比+19.17%。面对严峻复杂的经营环境变化，公司保持战略定力，坚守“省内持续深耕，省外周边突破”市场营销战略，深化卓越绩效管理模式运用，紧扣“向新奋进，向质图强”工作主线，统筹市场开拓、可持续发展、生产智造、人才梯队建设等重点领域，多项核心工作取得阶段性实效。维持“推荐”评级。

- 【金徽酒】2026年上半年公司实现营业收入18.16亿元，同比+3.19%；利润总额3.41亿元，同比-11.21%；归母净利润2.14亿元，同比-28.24%。26Q2营业收入7.24亿元，同比+11.12%；利润总额0.66亿元，同比-22.65%；归母净利润950.32万元，同比-85.26%。金徽酒践行“以投资者为本”的核心价值导向，锚定高质量发展主线，持续夯实价值根基；同时公司积极回应股东关切，重视投资者回报，坚持稳定的现金分红政策。维持“推荐”评级。

- 【青岛啤酒】2026上半年实现营业收入196.55亿元，同比-4.08%；归母净利润39.20亿元，同比+0.40%。2026Q2实现营业收入93.70亿元，同比-6.73%；归母净利润21.20亿元，同比-3.37%。公司持续深耕国内市场，以增长为先导，以结构为支撑，以创新为驱动，夯实全档位、全品类、全渠道发展优势，继续推动区域市场连片开发，传统基地市场优势地位进一步巩固提升，三大战略带市场均实现量利双增长。维持“推荐”评级。

- 【燕京啤酒】2026年上半年实现营业收入90.31亿元，同比增长5.53%；归母净利润13.99亿元，同比增26.86%。26Q2公司实现营收49.34亿元，同比增长4.29%；归母净利润11.34亿元，同比增长20.99%。2026年中期利润分配：公司拟每10股派1元（含税）。上半年，公司大单品势能释放、全国市场多点突破、制造体系提质升级、供应链韧性增强、改革效能持续释放，综合竞争实力持续增强。维持“推荐”评级。

资料来源：公司公告，平安证券研究所

Removed Boilerplate Watermark - Trial - http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

食品饮料周报-食品个股观点

- 【东鹏饮料】公司2026H1实现营业收入124.43亿元，同比增长15.89%；实现归母净利润28.67亿元，同比增长20.72%。公司主营业务收入主要来自能量饮料，2026年上半年能量饮料实现收入89.37亿元，同比增长6.89%，收入占比71.92%，在高基数下保持稳健增长，为公司业绩提供核心支撑。电解质饮料"东鹏补水啦"实现收入16.72亿元，同比增长11.98%，成为公司坚实的第二增长曲线。非能量饮料产品营收占比从2025年上半年的22.09%提升至28.08%，公司“1+6”多品类战略成效显著。公司产品全国化稳步推进，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。

- 【安井食品】公司2026H1实现营业收入92.66亿元，同比增长21.85%；实现归母净利润8.22亿元，同比增长21.62%。产品矩阵持续优化，菜肴及调制品类增速较快。分产品来看，26H1速冻调制食品实现收入47.50亿元，同比增长26.37%，速冻菜肴制品实现收入29.89亿元，同比增长23.73%，速冻面米制品实现收入11.86亿元，同比下降4.46%，烘焙食品实现收入0.78亿元；其他产品实现收入2.53亿元，同比增长39.55%。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。

- 【海天味业】公司2026H1实现营业收入161.46亿元，同比增长6.01%；归母净利润41.90亿元，同比增长7.13%。分产品看，26H1酱油业务实现收入82.96亿元，同比增长4.65%；蚝油业务实现收入25.66亿元，同比增长2.56%；调味酱业务实现收入16.45亿元，同比增长1.19%。三大核心品类作为基本盘保持稳健增长。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。

- 【锅圈】2026H1实现营业收入39.47亿元，同比增长21.83%；实现净利润2.11亿元，同比增长15.22%。公司指引2026年全年门店总数预计超过13100家，净新增门店超1534家，并侧重于大店模式的拓展。同时预计全年关店率低于4%；预计门店的店效实现高单位数增长；预计注册会员数量超过9500万名；预计核心经营利润实现稳健增长。我们认为锅圈产品、渠道、供应链共同构筑壁垒，当前处于淡季调整期，期待旺季验证成效，维持“推荐”评级。

资料来源：公司公告，华安证券研究所

Removed Watermark, Free Trial: http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

食品饮料周报-食品个股观点

- 【妙可蓝多】公司26H1实现营业收入33.04亿元，同比增长28.71%；归母净利润1.51亿元，同比增长13.74%。奶酪主业BC兼顾，持续推进产品迭代升级。B端产品持续突破、成效显著。公司依托爱氏晨曦专业乳品与妙可蓝多专业奶酪形成的“两油一酪”全品类优势，聚焦西式快餐、烘焙、茶咖、工业及中餐五大核心客户群，为B端客户提供一站式奶酪解决方案。C端产品布局从儿童奶酪延伸至全龄营养范畴，儿童系列推出捷捷高液体奶酪钙、儿童成长酪乳等创新产品。成人领域围绕甜品享用、职场加餐、运动补给等场景，依靠奶酪小三角、奶酪小粒双品协同发力。家庭餐桌领域持续扩人群、扩场景、扩渠道，推出国内首款无需冷链储存的常温百搭芝士片，马苏里拉奶酪及乳脂系列销量继续稳步提升。考虑公司奶酪主业盈利能力持续改善，渠道精耕成效显现，我们对公司维持“推荐”评级。

- 【伊利股份】公司26H1实现营业总收入644.90亿元，同比增长4.13%；归母净利润57.59亿元，同比下降20.02%。利润下滑主要系公司对澳优乳业计提商誉减值15.47亿元及存货减值损失增加所致。分产品来看，26H1液体乳业务实现营业收入365.90亿元，整体零售额市场份额稳居行业第一。奶粉及奶制品业务实现营业收入168.45亿元，整体市场份额位居行业第一。冷饮业务实现营业收入90.73亿元，稳居市场第一。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。

资料来源：公司公告，平安证券研究所

Removed Watermark, Free Trial: http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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

- 【天润乳业】公司发布2026年第三季度报告。2026年1-9月，公司实现乳制品销量24.14万吨，同比增长6.44%；营业收入21.85亿元，同比增长5.39%；归属于母公司所有者的净利润8,023.22万元，同比扭亏为盈。销售板块增长质效双升，连锁定制双线突破，品牌文旅全域渗透；乳业板块产能稳步爬坡，智能制造纵深推进，质量管控接轨国际标准；牧业板块牛群结构持续调优，降本增效扎实落地，奶源底盘稳中有进。

- 【养元饮品】公司发布2026年第三季度报告。2026年第3季度公司实现营业收入14.95亿元，同比+3.85%；2026年1-9月公司实现营业收入49.96亿元，同比+27.92%。2026年第3季度公司实现归属于上市公司股东的净利润2.77亿元，同比-26.29%；2026年1-9月公司实现归属于上市公司股东的净利润11.31亿元，同比+1.03%。

资料来源：公司公告，华安证券研究所

Remove Watermark Free Trial: http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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. **国家统计局发布9月社零数据。**促消费系列政策不断落地显效，叠加假日消费需求带动，消费市场总体稳定增长。2026年前三季度，社会消费商品和服务零售总额同比增长2.6%，增速比1—8月份加快0.1个百分点。其中，服务零售额增长5.0%，持续快于同期商品零售额增速，居民消费结构正在从商品消费为主向商品和服务消费并重转变。前三季度，社会消费品零售总额突破37万亿元，同比增长1.1%。超大规模市场优势持续显现，市场销售规模稳步提升。三季度，扣除汽车类商品后的消费品零售额同比增长3.0%，增速比二季度加快1.0个百分点。受益于中秋节错月、休息日增多等因素，9月份社会消费品零售总额增长1.1%，增速比8月份加快0.7个百分点。

2. **仁怀市监局拟吊销329户经营主体营业执照，超140家涉酒。**10月22日，仁怀市市场监督管理局发布《关于拟吊销营业执照行政处罚告知的公告（2026年第三批次）》，贵州赢自己酒业股份有限公司等329户经营主体，因连续2年未按规定报送年度报告被列入经营异常名录且未改正，并通过登记的住所或经营场所无法取得联系，涉嫌违反《企业信息公示暂行条例》及市场主体登记管理相关规定。据拟吊销营业执照企业名单（第三批次）显示，超140家涉酒，涵盖酒业公司、酿酒作坊等。此前仁怀已对长期异常经营的酒类主体开展批量清理，意在挤压产区“空壳企业”空间，遏制借“茅台镇”招牌挂靠、贴牌套利等行为。

资料来源：国家统计局、微酒，华安证券研究所

Removed Banner Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

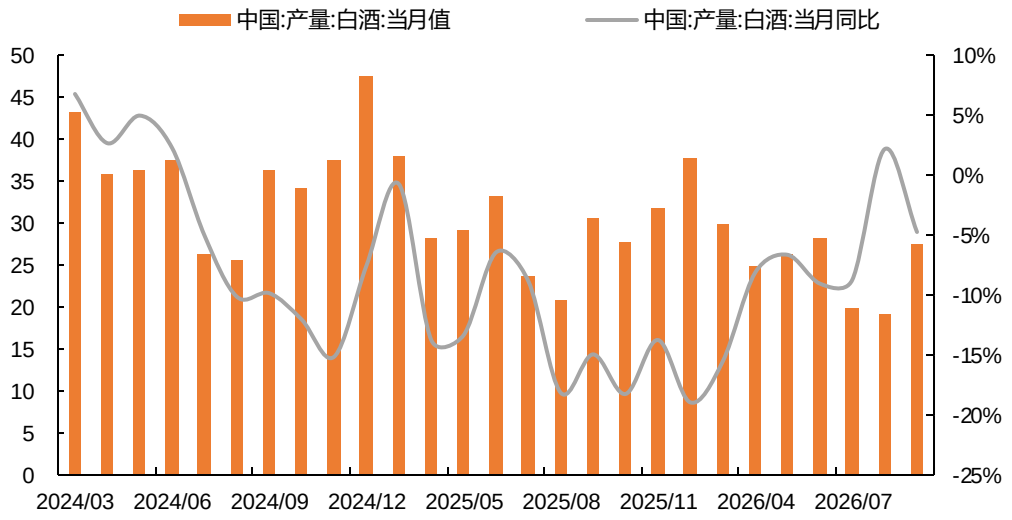
仅供内部参考，请勿外传！

食品饮料周报-酒类数据跟踪

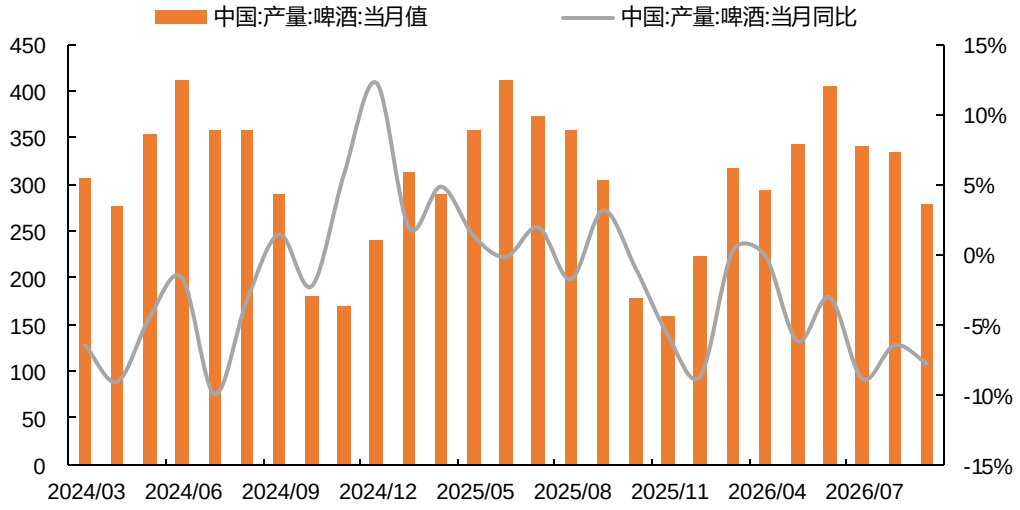
酒类产量

➢ 2026年9月，我国白酒产量为27.5万千升，同比-4.8%；啤酒产量为278.8万千升，同比-7.8%。

我国白酒当月产量及同比增速（万千升）



我国啤酒当月产量及同比增速（万千升）



资料来源：wind，平安证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster