

细分赛道分化，技术政策双重驱动

【2025. 11. 24-2025. 11. 30】

一周核心观点

行业评级：看好

发布日期：2025. 12. 03

食品饮料行情走势图



数据来源：Wind 大同证券

大同证券研究中心

分析师：杨素婷

执业证书编号：S0770524020002

邮箱：yangst@dtsbc.com.cn

研究助理：温慧

执业证书编号：S0770125070012

邮箱：wenh@dtsbc.com.cn

地址：山西太原长治路 111 号山西世贸中心 A 座 F12、F13

网址：<http://www.dtsbc.com.cn>

本周食品饮料行业小幅上涨但跑输沪深 300，细分赛道分化显著，预加工食品等新兴品类领涨，白酒板块承压。原材料价格稳中有升，技术突破与政策支持赋能行业升级，消费旺季临近叠加供给优化，增长确定性增强。建议关注细分龙头及技术创新受益企业。

一周行情回顾

本周（2025. 11. 24-2025. 11. 30）A 股主要指数震荡上行，SW 食品饮料指数微涨，在申万一级行业中排名靠后，跑输沪深 300。细分领域中，预加工食品、零食等品类领涨，白酒、啤酒小幅调整，个股涨跌分化明显。

一周行业数据

白酒价格呈分化态势，部分高端产品价格回调，区域龙头价格稳健。乳制品价格稳中有升，基础乳与婴幼儿奶粉价格波动温和。肉类价格同向波动，活猪、仔猪、生猪及终端肉价小幅回落。粮食、果蔬价格整体小幅回升，供需格局相对平稳。

一周要闻关注

六部门明确 2027 年万亿级消费领域目标，利好食品饮料行业。乳铁蛋白国产化技术突破、白酒智能化酿造标准发布，推动产业升级。进口水果品类扩容，泸州谋划酒类产业链，成都国企联合布局白酒产业，区域绿色食品产业规模领跑。

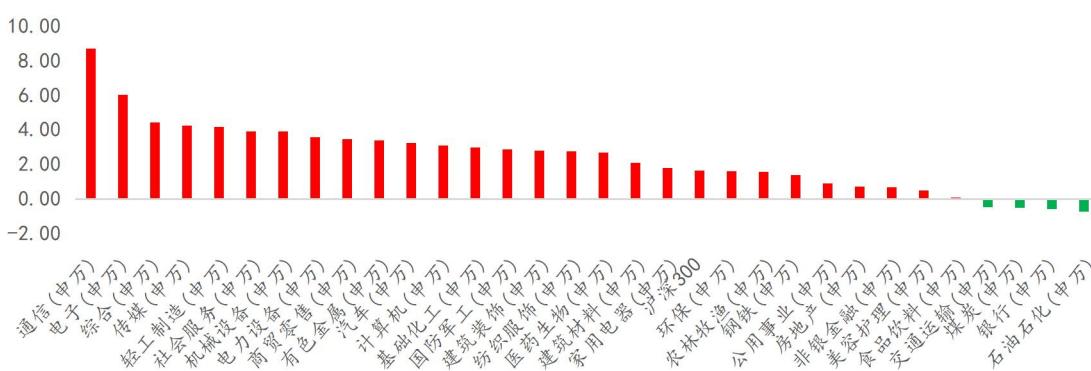
风险提示

原材料价格超预期上涨、消费需求复苏不及预期、行业竞争加剧、食品安全风险

一、板块表现

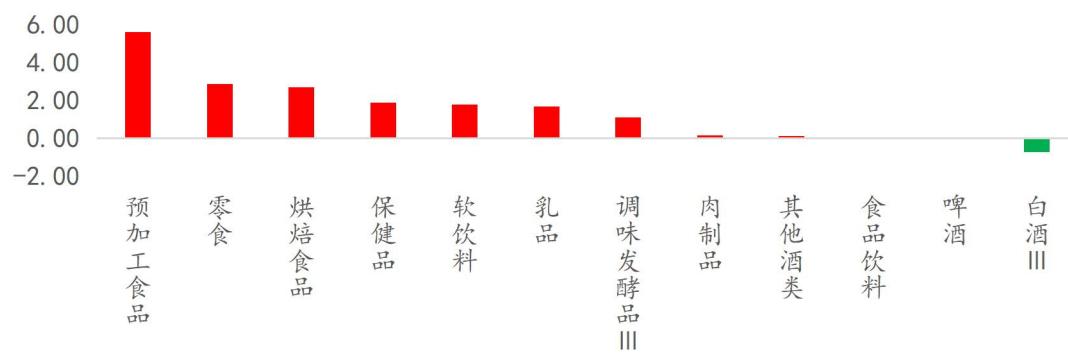
本周（2025.11.24-2025.11.30），截至11月28日，上证指数收涨0.34%，报3888.60点；深证成指收涨0.85%，报12984.08点；创业板指收涨0.70%，报3052.59点。食品饮料（申万）收报17110.46点(0.07%)，一级子行业排名28，跑输沪深300 1.57pct，三级子行业中，预加工食品(+5.64%)、零食(+2.88%)、烘焙食品(+2.71%)表现相对领先。

图表1 申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，大同证券

图表2 食品饮料三级行业涨跌幅



资料来源：Wind，大同证券

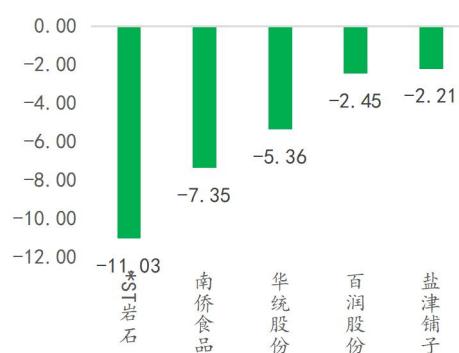
从个股来看，海欣食品、佳隆股份、燕塘乳业涨幅居前，*ST岩石、南侨食品、华统股份跌幅居前。白酒行业中，天佑德酒、泸州老窖、水井坊涨幅居前，*ST岩石、古井贡B、五粮液跌幅居前。

图表 3 本周食品饮料行业涨幅前五的公司



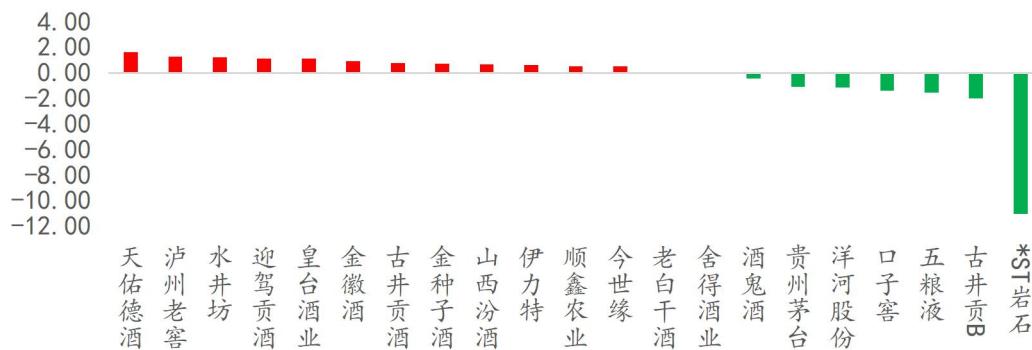
数据来源: Wind, 大同证券

图表 4 本周食品饮料行业跌幅前五的公司



数据来源: Wind, 大同证券

图表 5 白酒行业个股涨跌幅



资料来源: Wind, 大同证券

二、原材料数据跟踪

(一) 粮食

11月28日，高粱到港价为281美元/吨，大麦到港价为283美元/吨，均与上周持平；玉米平均价为2329.8元/吨，较上周上升2.17%；小麦平均价为2507.28元/吨，较上周上升0.10%；大豆平均价为4014.74元/吨，与上周持平；豆粕平均价为3107.43元/吨，较上周上升1.04%；豆油平均价为8519.47元/吨，较上周上升1.04%。

图表 6 高粱&大麦到港价 (美元/吨)



数据来源: Wind, 大同证券

图表 7 玉米&小麦平均价 (元/吨)

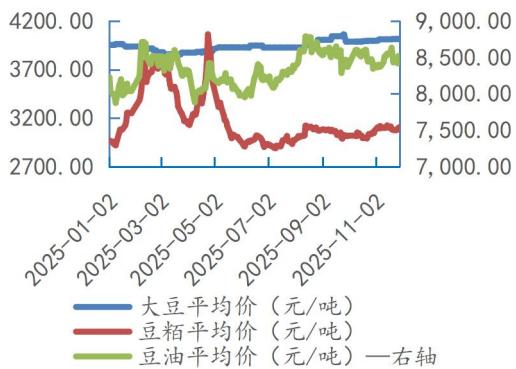


数据来源: Wind, 大同证券

(二) 果蔬

截至 11 月 28 日, 蔬菜平均批发价为 5.79 元/吨, 较上周上升 1.94%; 水果平均批发价为 7.22 元/吨, 较上周上升 1.83%。

图表 8 大豆&豆粕&豆油平均价 (元/吨)



数据来源: Wind, 大同证券

图表 9 蔬菜&水果平均批发价 (元/公斤)



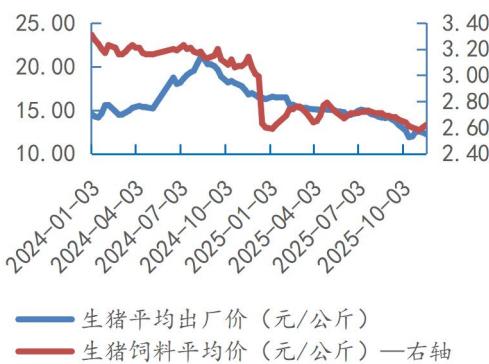
数据来源: Wind, 大同证券

(三) 肉类

截至 11 月 19 日, 生猪平均出厂价为 12.24 元/公斤, 较上周下降 1.61%; 生猪饲料平均价为 2.62 元/公斤, 较上周上升 0.77%。截至 11 月 27 日, 活猪平均价为 12.33 元/公斤, 较上周下降 1.36%; 仔猪平均价为 23.88 元/公斤, 较上周下降 1.08%; 猪饲料平均价为 3.35 元/公斤, 较上周下降 0.30%。

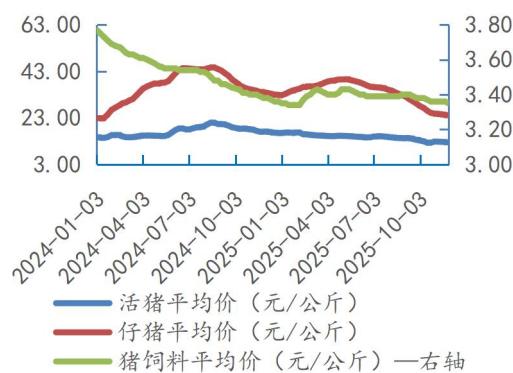
截至 11 月 28 日, 白羽肉鸡平均价为 7.19 元/公斤, 较上周上升 0.56%。截至 11 月 19 日, 肉鸡饲料平均价为 3.08 元/公斤, 较上周上升 0.33%。

图表 10 生猪出厂价&生猪饲料均价 (元/公斤)



数据来源: Wind, 大同证券

图表 11 活猪、仔猪&猪饲料均价 (元/公斤)



数据来源: Wind, 大同证券

图表 12 白羽肉鸡平均价 (元/公斤)



数据来源: Wind, 大同证券

图表 13 肉鸡饲料平均价 (元/公斤)

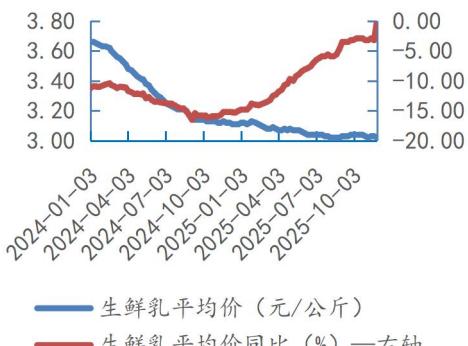


数据来源: Wind, 大同证券

(四) 乳制品&添加剂

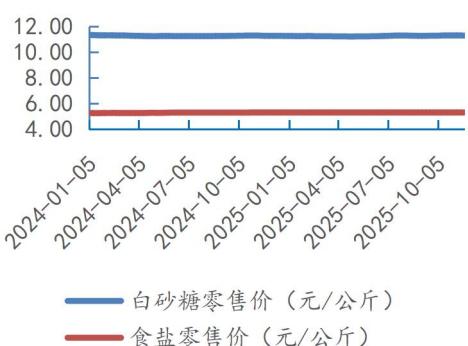
截至 11 月 27 日, 生鲜乳平均价为 3.02 元/公斤, 同比持平。截至 11 月 21 日, 白砂糖零售价为 11.29 元/公斤, 较上周下降 0.09%; 食盐零售价为 5.31 元/公斤, 与上周持平。

图表 14 生鲜乳均价 (元/公斤) 及同比 (%)



数据来源: Wind, 大同证券

图表 15 白砂糖&食盐零售价 (元/公斤)



数据来源: Wind, 大同证券

三、行业重点数据跟踪

(一) 白酒：高端产品价格回调，区域龙头价格稳健

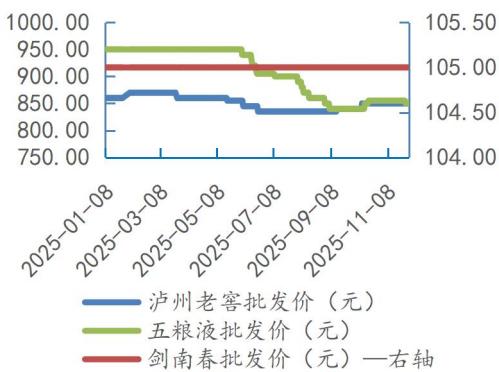
截至 11 月 30 日，飞天茅台当年原装批发参考价为 1580 元/瓶，较上周下降 4.24%；飞天茅台当年散装批发参考价为 1570 元/瓶，较上周下降 4.27%。泸州老窖批发价为 850 元，剑南春批发价为 105 元，均与上周持平，五粮液批发价为 850 元，较上周下降 0.58%。

截至 11 月 28 日，剑南春价格为 425 元/瓶，30 年青花汾酒价格为 769 元/瓶，均与上周持平；泸州老窖价格为 285 元/瓶，较上周下降 3.39%。

图表 16 飞天茅台行情价（元）



图表 17 各品类白酒批发价格（元）



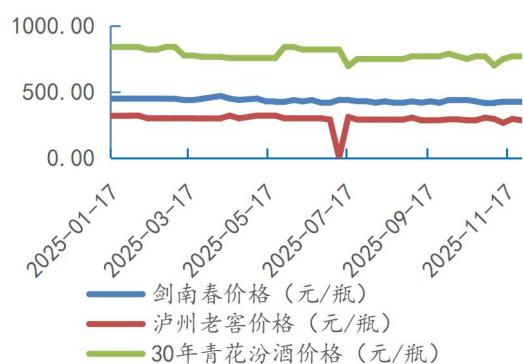
数据来源：Wind, 大同证券

数据来源：Wind, 大同证券

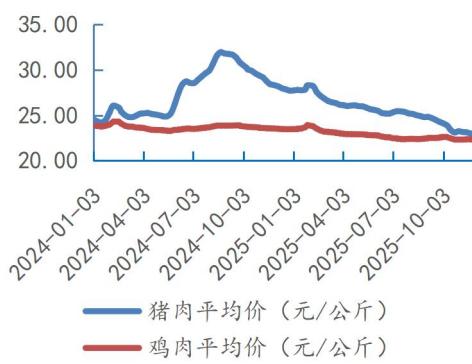
(二) 肉类：价格小幅回落

截至 11 月 27 日，猪肉平均价为 22.86 元/公斤，较上周下降 0.70%；鸡肉平均价为 22.33 元/公斤，较上周下降 0.04%。

图表 18 各品类白酒市场价格（元/瓶）



图表 19 猪肉&鸡肉平均价（元/公斤）



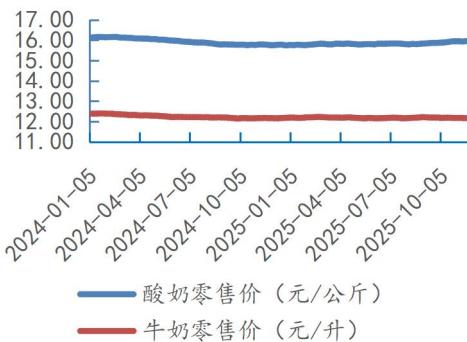
数据来源：Wind, 大同证券

数据来源：Wind, 大同证券

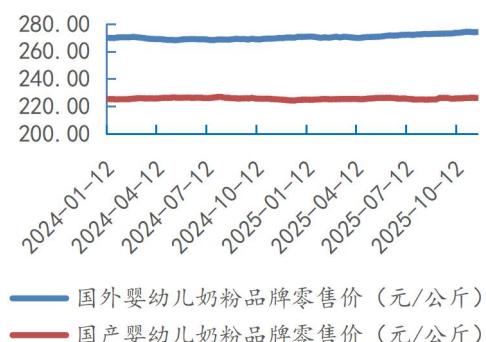
(三) 奶类：价格稳中有升，整体波动温和

截至 11 月 21 日，酸奶零售价为 15.95 元/公斤，较上周上升 0.13%；牛奶零售价为 12.17 元/升，较上周上升 0.08%。国外婴幼儿奶粉品牌零售价为 274.04 元/公斤，较上周上升 0.03%；国产婴幼儿奶粉品牌零售价为 226.03 元/公斤，较上周下降 0.03%。

图表 20 酸奶&牛奶零售价



图表 21 婴幼儿奶粉品牌零售价 (元/公斤)



数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

四、行业及公司要闻

乳铁蛋白提取技术实现国产化新突破

乳铁蛋白被称为“液体黄金”，是母乳中重要的免疫活性蛋白，对婴幼儿生长发育至关重要。然而长期以来，我国乳制品行业核心配料的生产技术和装备受制于人，乳铁蛋白等关键成分依赖进口，制约了我国婴配乳品自主创新能力的提升。

在国家重点研发计划重点专项支持下，江南大学联合黑龙江飞鹤乳业有限公司、大连工业大学、中国农业科学院农产品加工研究所等单位，针对乳铁蛋白提取纯化过程中效率低、活性损失大、稳定性差等难题，创新性地开发了鲜乳蛋白选择性动态分级分离技术工艺，包括 α -乳白蛋白、 β -酪蛋白、乳脂肪球膜蛋白、乳铁蛋白等核心乳蛋白基料及其制备关键技术。

依托相关技术突破，黑龙江飞鹤建设并投产了国内首条以鲜奶为原料的大规模自动化乳铁蛋白生产线，填补了我国乳铁蛋白产业化生产的技术空白，标志着我国在高活性功能蛋白分离纯化领域取得实质性突破，同时也有效缓解了乳铁蛋白长期依赖进口的局面。

目前，乳蛋白相关技术及核心配料已在我国婴配乳粉中实现产业化应用，为提升我国婴配乳品自主可控能力、打造高端乳品产业链提供了有力支撑。

(资料来源：中国食品新闻网)

全球风味来了，中国“果篮子”满了

近期，海关总署先后发布公告，允许符合检疫要求的秘鲁鲜食香蕉与石榴、伊朗猕猴桃进入中国市场。与此同时，卢旺达正在与中国完成签署牛油果输华协议的最终安排，有望成为第五个获得中国市场准入的非洲国家。

这些新动向正是中国进口水果市场不断丰富的一个缩影。从西亚到非洲再到南美，越来越多的全球特色果品正汇聚至中国，满足消费者日益多元化的需求。

随着更多国际航线开通、准入名单持续扩容，中国的“果篮子”将更加丰富多彩。而在供应链技术持续创新、贸易合作机制不断完善的背景下，中国消费者的果盘终将成为全球农业合作与消费升级的最佳见证。

（资料来源：中国食品新闻网）

成都市新津区绿色食品产业聚链成势

成都市新津区素有“中国民营经济摇篮”美誉。如今，新津的产业门类日渐丰富，如绿色食品、新能源、轨道交通等，其中，绿色食品产业规模已连续两年居于成都首位。

新津经济开发区管委会副主任何贞告诉记者：“发展绿色食品产业对保护生态环境、服务乡村振兴、促进农业提质增效和农民增收具有重要意义。”

全链条发展是良好产业生态的重要一环。成都希望食品有限公司生产的农家小酥肉在新津的本地化配套率达90%。从猪肉到食用油、面粉等，再到冷链运输环节，一套高效配套的产业链已成熟运行多年。一手抓延链补链，一手抓科研创新，新津的绿色食品企业正加速升级。

（资料来源：中国食品新闻网）

六部门发文提出2027年形成3个万亿级消费领域

工业和信息化部等六部门近日联合印发《关于增强消费品供需适配性进一步促进消费的实施方案》，提出到2027年，消费品供给结构明显优化，形成3个万亿级消费领域和10个千亿级消费热点，打造一批富有文化内涵、享誉全球的高品质消费品。

方案聚焦以消费升级引领产业升级，以优质供给更好满足多元需求，实现供需更高水平动态平衡，还提出到2030年，供给与消费良性互动、相互促进的高质量发展格局基本形成，消费对经济增长的贡献率稳步提升。

(资料来源：中国食品新闻网)

发布全国首个白酒产区智能化酿造标准，宜宾引领行业迈向“科学酿造”

近日，宜宾市正式发布《五粮浓香型白酒智能化酿造系统要求》团体标准。整合了劲牌南溪酒业、长兴酒业、今良造酿酒、叙府酒业等企业10余年技术积累，对“智能化酿造”作出定义，以《五粮浓香型白酒传统固态法酿造工艺规范》(T/5115YBAPS001—2019)为核心依据，融合现代智能化技术，明确从原料处理到成品产出全流程的智能化技术应用准则。

这是我国白酒行业首个聚焦智能化酿造的专项标准，意味着宜宾白酒产业从“经验酿造”向“科学酿造”的根本性转变，以及在产业转型升级中的独特示范价值。

(资料来源：糖酒快讯)

可持续发展创新年会在成都举办

近日，由广东时代传媒集团主办的“影响力·时代”可持续发展创新年会在成都举办。会上，中国酒类流通协会会长秦书尧围绕酿造、消费、责任三个维度，总结和阐述了中国酒业近年来在绿色可持续发展方面的实践和经验。

“绿水青山就是金山银山”，这是酒类行业存在、发展、繁荣的根本前提，也是酒业拥抱消费、链接未来的必然选择。酒业愿意携手各界力量，为“加快经济社会发展全面绿色转型，建设美丽中国”共同开创迎接“万物可续”的美好新未来。（中国酒类流通协会）

(资料来源：糖酒快讯)

泸州谋划“十五五”酒类产业链

11月24日，泸州市酒业发展局党组书记、局长叶仕良主持召开全市“十五五”酒类产业链重点项目谋划推进会。会议强调，立足泸州产区白酒产业链实际，做好延链、补链、强链，精准补齐短板弱项，增强产业整体竞争力和抗风险能力，夯实产业发展基础。围绕“宜泸共建”“泸永江融合”区域协调发展战略，统筹推进资源共济、优势互补、产业共兴。

(资料来源：糖酒快讯)

五家国企合投5亿成立成都蓉酒酒业

天眼查工商信息显示，成都蓉酒酒业有限公司于近日成立，法定代表人为周。请仔细阅读正文后免责声明

卫东，注册资本5亿人民币，经营范围包括酒制品生产、酒类经营、饮料生产、食品销售等。该公司由成都产业投资集团有限公司、成都酒业集团有限公司、成都天府粮仓农旅投资发展集团有限公司、成都蒲江产业投资集团有限公司、成都市大邑县邑岭仁安建设发展有限公司共同持股。

(资料来源：糖酒快讯)

五、投资建议与风险提示

投资建议

结合本周行业表现与核心趋势，投资应聚焦“高景气细分赛道、技术政策红利、估值性价比”三大主线，兼顾短期旺季机会与中长期产业升级逻辑：预加工食品、零食等品类受益于消费需求升级及旺季临近，可关注产品与渠道优势突出的龙头；乳制品行业稳中有升，乳铁蛋白国产化助力高端化升级，建议布局龙头及区域优质企业；白酒板块短期承压但长期需求刚性，可中长期配置高端龙头、短期逢低布局区域标的；肉类与果蔬加工企业重点关注一体化布局、成本控制能力强的标的；同时，把握政策支持下的绿色食品、高端乳品赛道及技术突破受益企业，享受产业升级红利。

风险提示

原材料价格超预期上涨、消费需求复苏不及预期、行业竞争加剧、食品安全风险

大同证券投资评级的类别、级别定义：

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来6~12个月内，股价表现优于市场基准指数20%以上
	谨慎推荐	预计未来6~12个月内，股价表现优于市场基准指数10%~20%
	中性	预计未来6~12个月内，股价波动相对市场基准指数-10%~+10%
	回避	预计未来6~12个月内，股价表现弱于市场基准指数10%以上
“+”表示市场表现好于基准，“-”表示市场表现落后基准		

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来6~12个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来6~12个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来6~12个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注1：公司所处行业以交易所公告信息为准

注2：行业指数以交易所发布的行业指数为主

注3：基准指数为沪深300指数

分析师声明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为注册分析师，本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

免责声明：

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

特别提示：

- 1、投资者应自主做出投资决策并自行承担投资风险，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。
- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。

版权声明：

请仔细阅读正文后免责声明

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

分析师承诺：

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。