

## 休闲食品

2026年01月27日

## 春节错期旺季备货开启，重视鸣鸣很忙上市催化

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

张宇光（分析师）

陈钟山（分析师）

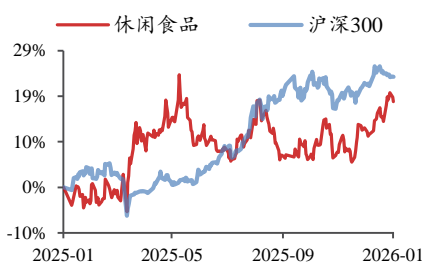
zhangyuguang@kysec.cn

chenzhongshan@kysec.cn

证书编号：S0790520030003

证书编号：S0790524040001

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

#### ● 春节作为食品消费旺季，备货需求释放有望提振板块

新春佳节是食品饮料消费核心旺季，礼品采购、家庭团聚等场景带动大众品备货需求集中释放。2026年春节落在二月中旬，春节错期下休闲食品企业2026年一季度业绩基数较低，叠加政策端强调扩内需促消费，预计年初春节旺季休闲食品企业备货将成为板块业绩较强催化，当前大众品需求韧性较强，受益于品类红利与渠道变革红利，优秀零食企业凭借大单品战略、全渠道布局及成本红利，净利率有望提升，零食赛道景气度上行，头部企业储备春节礼盒产品，魔芋、坚果等细分品类有望高增，量贩零食企业门店预计春节期间实现亮眼销售，2026Q1休闲食品板块业绩有望实现较快增长。

#### ● 港股零食量贩龙头即将上市，关注板块相关催化

鸣鸣很忙集团通过港股聆讯，预计近期有望顺利上市，公司的量贩商业模式对传统零售进行重构，鸣鸣很忙在供应链端精选优质厂商，规模化采购优质产品，提升企业周转效率；在开店端依托高效现代的加盟商体系快速拓店，规模高速增长；同时运营端向消费者提供品类丰富、高质价比、持续上新的商品以及欢乐舒适的逛店体验。作为反馈，消费者复购为鸣鸣很忙提供销售数据支撑、需求洞察；鸣鸣很忙同时高效向供应厂商传达前端产品精选与定制需求。正向循环的商业模式为公司构建高优势的经营护城河，鸣鸣很忙公司实现高速增长。建议关注新上市企业对板块带来的相关催化。

#### ● 推荐标的：卫龙美味、甘源食品、盐津铺子、万辰集团

(1) 卫龙美味：公司魔芋产品开发新口味，有望保持较快增长，品类仍处于红利期。面制品有望逐步恢复，豆制品可能打开第三增长曲线，渠道端量贩零食渠道势能强，传统商超买力有望提升，另外公司海外市场具备较大空间。(2) 甘源食品：看好公司经营困境反转，展望2026年经过调整后目前公司各渠道趋势向好，传统渠道主动拥抱商超调改，海外市场潜力十足，另外2026年春节错期叠加2025H1低基数，预计公司2026Q1报表可能有较大弹性。(3) 盐津铺子：公司麻酱魔芋产品势能强劲，品牌力稳步提升，网点铺货持续推进，业绩有望稳健提升，随着公司品牌溢价和线上费用主动控制，净利率有望进一步改善。(4) 万辰集团：鸣鸣很忙集团港股上市催化，公司市场关注度有望提升；基本面端公司门店稳健拓展，预计春节旺季同店经营较好，同时随着公司规模效应和议价能力的提升，公司在利润端仍有提升潜力。

● 风险提示：原材料涨价风险，行业竞争加剧风险，食品安全风险。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn