

2026年06月01日

超配

证券分析师

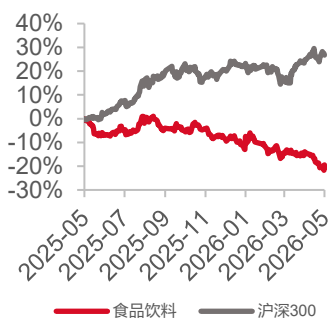
姚星辰 S0630523010001

yxc@longone.com.cn

证券分析师

吴康辉 S0630525060001

wkh@longone.com.cn



相关研究

1.4月社零增速同比放缓，餐饮消费复苏延续——食品饮料行业周报（2026/5/18-2026/5/24）

2.五一消费持续升温，关注复苏行情——食品饮料行业周报（2026/5/4-2026/5/10）

3.新乳业（002946）：一季度表现亮眼，低温品类延续快速增长——公司简评报告

估值修复，曙光渐现

——食品饮料行业周报（2026/5/25-2026/5/31）

投资要点：

- **周观点：市场资金切换，板块触底反弹。**上周食品饮料板块触底反弹，主要受到市场资金切换，板块轮动影响。今年以来，食品饮料板块调整较多，公募基金对食品饮料的配置比例持续下降，估值处于底部，成为资金避险方向。受到2025年5月下旬起禁酒令的影响，在低基数背景下预计消费场景将持续修复。白酒板块基本面处于底部，高端酒价格企稳，动销有望边际改善。餐饮供应链直接受益，去年下半年以来已处于改善通道，关注餐饮消费底部回升下的投资机会。
- **高温日提前叠加世界杯临近，关注行业量价表现。**近日，全国多地出现持续高温天气，北京首个高温日较以往平均提前11天。中国气象局新闻发布会表示，5月赤道中东太平洋海温进入厄尔尼诺状态。今年夏秋季全国气温偏高概率较高，叠加低基数及美加墨世界杯的催化，啤酒消费需求有望拉动提升，建议关注啤酒板块修复弹性。此外，H2啤酒行业原材料大麦、铝锭存在价格上行压力，整体成本压力加大，随着价格向下游传导，有望推动产品结构升级，量价修复可期。
- **原奶价格持续磨底，静待周期拐点。**截至5月22日生鲜乳均价3.03元/公斤，同比-1.3%，环比持+0.3%，原奶价格仍处于磨底阶段。截至5月29日，淘汰母牛价格22.75元/公斤，同比+18.8%，环比持平，牛肉价格66.6元/公斤，同比+4.6%，环比+0.09%，肉牛周期向上趋势明确。根据荷斯坦数据，南非1型口蹄疫疫情导致部分原奶流动受阻、疫苗注射后牧场部分减产，5月第一周全国散奶价格上涨。需求方面，随着消费者健康意识的不断增强，低温乳制品以及深加工产品释放增长空间。牧场产能持续收缩，2026年原奶供需有望逐步平衡，静待周期拐点。
- **二级市场表现：白酒、乳品和啤酒表现较好。**上周食品饮料板块上涨1.65%，跑赢沪深300指数0.68个百分点，食品饮料板块在31个申万一级板块中排名第5位。**子板块方面**，白酒、乳品和啤酒表现较好，分别上涨2.75%、2.47%和2.37%。**个股方面**，上周涨幅前五为ST春天、水井坊、酒鬼酒、百润股份、新乳业，分别为21.54%、17.92%、14.58%、12.48%、12.09%。
- **行业动态：天猫618促销133个酒水品牌翻倍增长，京沪首次联合对三大外卖平台企业开展行政指导。**（1）5月27日，天猫相关数据显示，自5月21日开卖至今，平台618促销活动酒水品牌全面突破，133个品牌实现翻倍增长，189个品牌增长超过50%。以啤酒、洋酒、果酒为代表的低度酒表现尤为突出，增速均超过30%。（2）近日，北京市市场监管局、上海市市场监管局签订《网络餐饮第三方平台食品安全治理合作框架协议》，正式建立网络餐饮食品安全跨区域协同治理机制。
- **投资建议：在扩内需政策下，消费潜力不断释放，渠道变革引领新需求，关注行业结构性机会，一是困境反转方向：（1）餐饮供应链：CPI回升下，餐饮需求有望边际回暖，龙头公司竞争趋缓，建议关注燕京啤酒、安井食品、干味央厨。（2）乳业：牧场产能持续收缩，2026年原奶供需有望逐步平衡，肉奶周期共振。建议关注优然牧业、现代牧业、新乳业、伊利股份、蒙牛乳业。二是新消费方向：悦己化、健康化、质价比趋势下，关注零食、茶饮、宠物等赛道，建议关注鸣鸣很忙、万辰集团、盐津铺子；古茗、蜜雪集团；乖宝宠物、中宠股份。**
- **风险提示：宏观经济增长不及预期；竞争加剧的影响；食品安全的影响。**

正文目录

1. 二级市场表现	4
1.1. 板块及个股表现	4
1.2. 估值情况	5
2. 主要消费品及原材料价格	5
2.1. 白酒价格	5
2.2. 啤酒数据	6
2.3. 上游原材料数据	6
3. 行业动态	9
4. 核心公司动态	9
5. 风险提示	10

图表目录

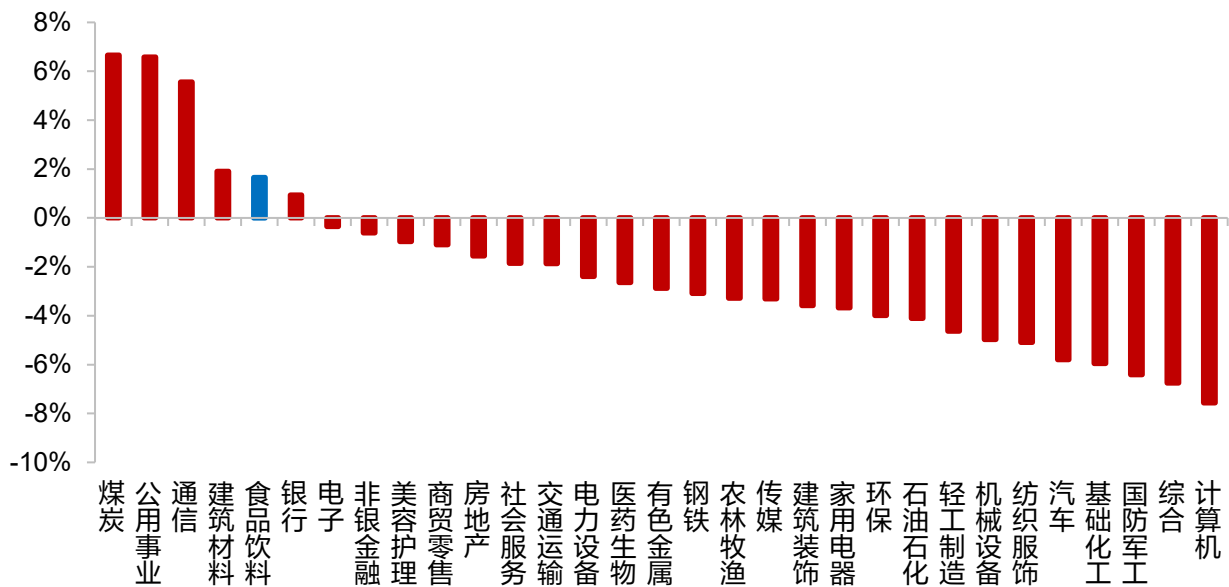
图 1 申万一级各板块周涨跌幅	4
图 2 食品饮料子板块周涨跌幅	4
图 3 食品饮料板块个股周涨幅前 5	4
图 4 子板块估值（截至 2026 年 5 月 31 日）	5
图 5 2024 年原箱和散瓶飞天茅台批价	5
图 6 普五批价	5
图 7 国窖 1573 批价	6
图 8 青花 30 批价	6
图 9 啤酒月度产量及同比	6
图 10 啤酒产量累计值及同比	6
图 11 牛奶及酸奶零售价变化趋势（牛奶：元/升，酸奶：元/公斤）	7
图 12 生鲜乳市场价变化趋势（元/公斤）	7
图 13 婴幼儿奶粉零售价格（元/公斤）	7
图 14 中国奶粉进口金额（万美元）	7
图 15 生猪、仔猪、猪肉价格走势（元/公斤）	7
图 16 生猪养殖利润（元/头）	7
图 17 白羽肉鸡价格（元/公斤）	8
图 18 牛肉价格（元/公斤）	8
图 19 玉米现货价格（元/吨）	8
图 20 豆粕现货价格（元/吨）	8
图 21 PET 瓶片（元/吨）	8
图 22 瓦楞纸（元/吨）	8
表 1 重点高端酒批价变化（元）	5
表 2 核心公司动态	9

1.二级市场表现

1.1.板块及个股表现

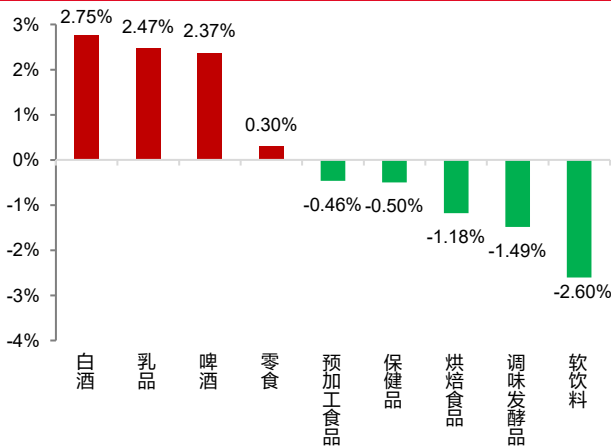
上周食品饮料板块上涨 1.65%，跑赢沪深 300 指数 0.68 个百分点，食品饮料板块在 31 个申万一级板块中排名第 5 位。**子板块方面**，白酒、乳品和啤酒表现较好，分别上涨 2.75%、2.47%和 2.37%。**个股方面**，上周涨幅前五为 ST 春天、水井坊、酒鬼酒、百润股份、新乳业，分别为 21.54%、17.92%、14.58%、12.48%、12.09%，跌幅前五为威龙股份、南侨食品、莲花控股、金字火腿、来伊份，分别为-24.94%、-15.39%、-13.62%、-11.11%、-10.80%。

图1 申万一级各板块周涨跌幅



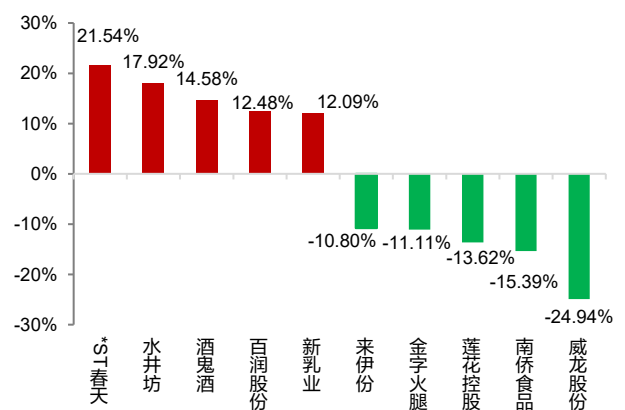
资料来源：iFind，东海证券研究所

图2 食品饮料子板块周涨跌幅



资料来源：iFind，东海证券研究所

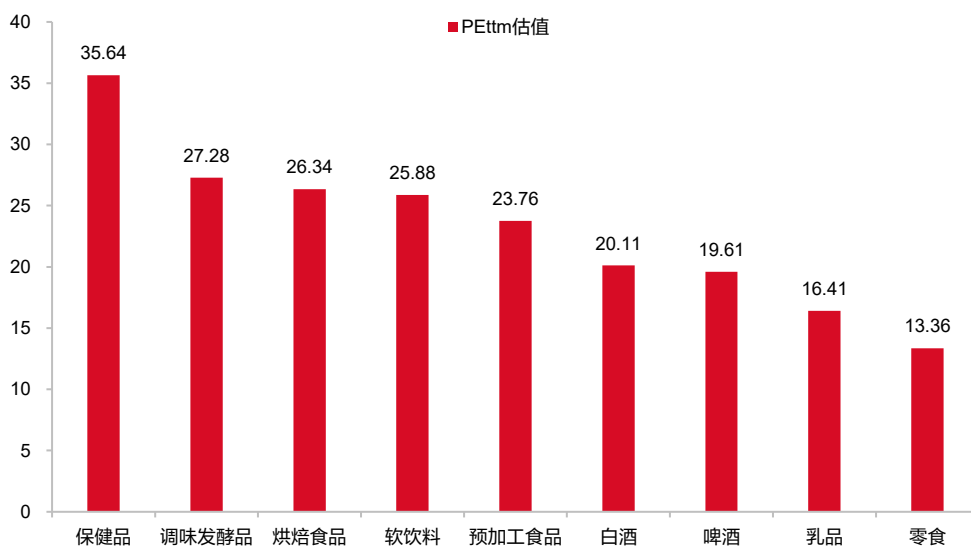
图3 食品饮料板块个股周涨幅前 5



资料来源：iFind，东海证券研究所

1.2.估值情况

图4 子板块估值（截至 2026 年 5 月 31 日）



资料来源：iFind，东海证券研究所

2.主要消费品及原材料价格

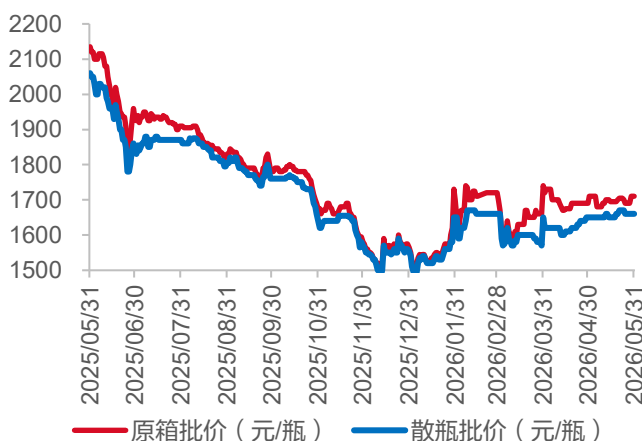
2.1.白酒价格

表1 重点高端酒批价变化（元）

	规格	5月31日批价	上周同期批价	上月同期批价	月度变化
25年飞天（原）	53度/500ml	1710	1690	1690	+20
25年飞天（散）	53度/500ml	1660	1660	1630	+30
普5（八代）	52度/500ml	840	840	840	0
国窖1573	52度/500ml	840	840	840	0

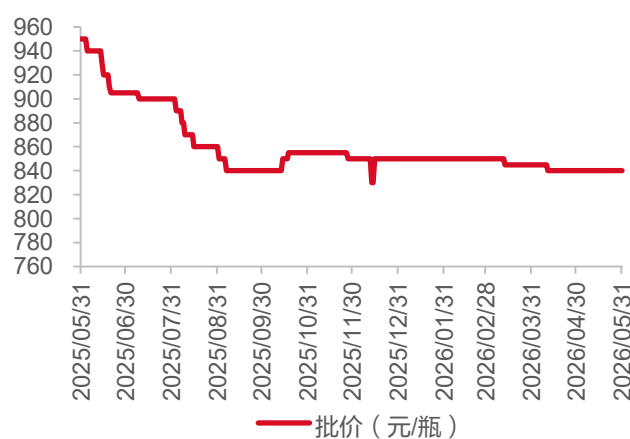
资料来源：今日酒价，iFind，东海证券研究所

图5 2024年原箱和散瓶飞天茅台批价



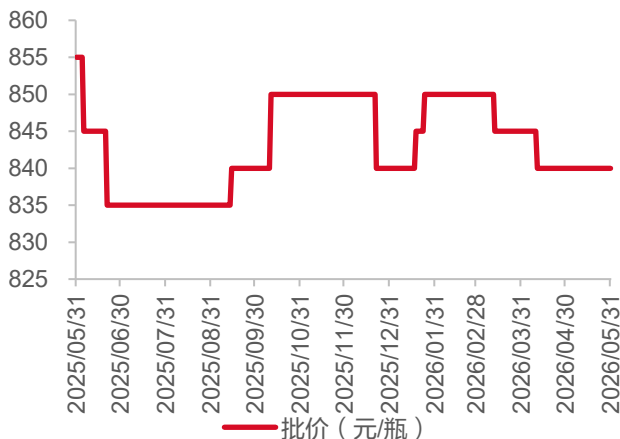
资料来源：iFind，东海证券研究所

图6 普五批价



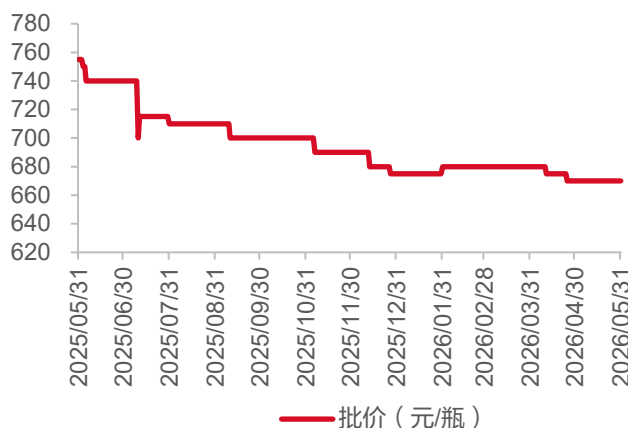
资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

图7 国窖 1573 批价



资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

图8 青花 30 批价

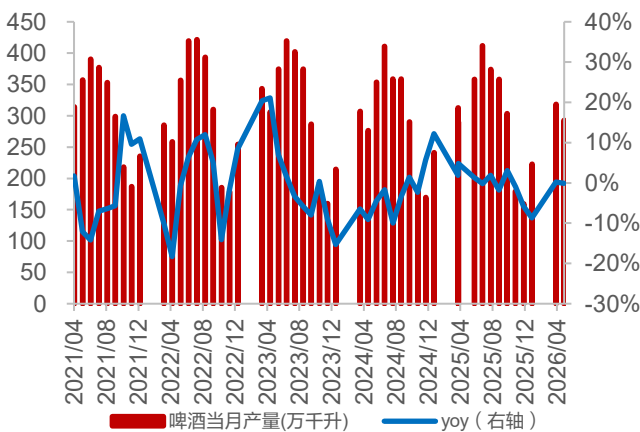


资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

2.2.啤酒数据

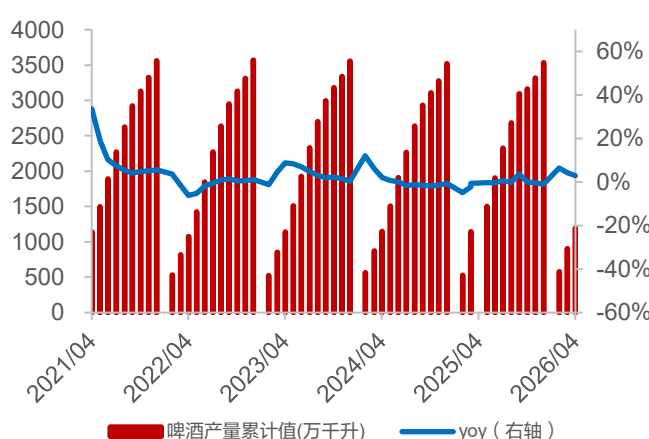
中国规模以上啤酒企业 2026 年 4 月产量为 293.3 万千升，同比-0.10%。2026 年 1-4 月中国规模以上啤酒企业产量累计 1195.70 万千升，同比+2.90%。

图9 啤酒月度产量及同比



资料来源：iFind，东海证券研究所

图10 啤酒产量累计值及同比



资料来源：iFind，东海证券研究所

2.3.上游原材料数据

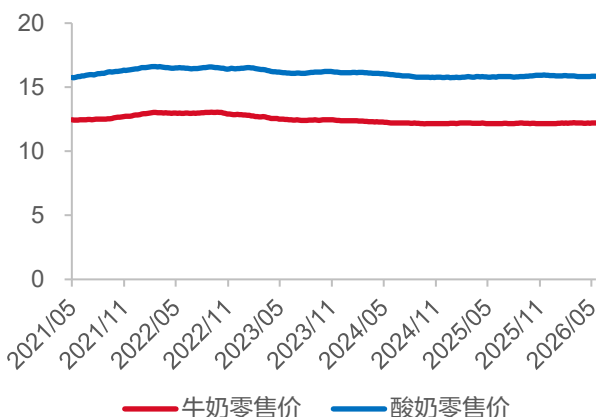
乳制品价格：截至 2026 年 5 月 22 日，牛奶零售价 12.22 元/升，周环比+0.08%，同比+0.41%；酸奶零售价 15.86 元/公斤，周环比持平，同比+0.38%；生鲜乳 3.03 元/公斤，同比-1.30%；国内品牌婴幼儿奶粉零售价 226.52 元/公斤，国外品牌 273.96 元/公斤。另外 2026 年 4 月中国奶粉进口金额为 67598 万美元。

畜禽价格：截至 2026 年 5 月 29 日，生猪 9.60 元/公斤，周环比-0.83%，同比-33.66%；仔猪 25.27 元/公斤，周环比+0.12%，同比-40.02%；猪肉价格 14.86 元/公斤，周环比+0.41%，同比-28.18%；白羽肉鸡 7.49 元/公斤，周环比-0.40%，同比+1.63%；牛肉 66.60 元/公斤，周环比+0.29%，同比+4.63%。

农产品价格：截至 2026 年 5 月 29 日，玉米 2980 元/吨，周环比-0.27%，同比+2.76%；豆粕 2926.00 元/吨，周环比-0.20%，同比-0.88%。

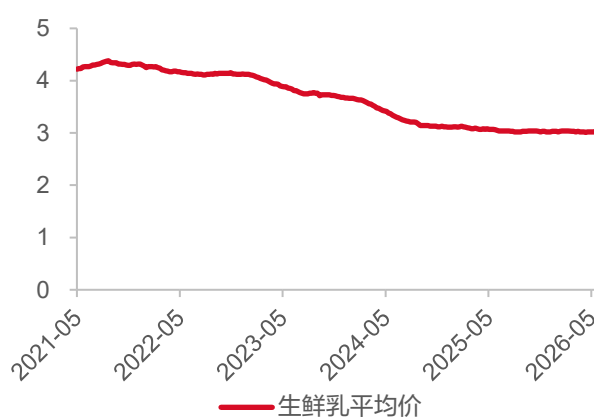
包材价格：截至 2026 年 5 月 29 日，PET 瓶片 8500 元/吨，周环比-3.41%，同比+32.81%；瓦楞纸 3670 元/吨，周环比+1.38%，同比+13.27%。

图11 牛奶及酸奶零售价变化趋势（牛奶：元/升，酸奶：元/公斤）



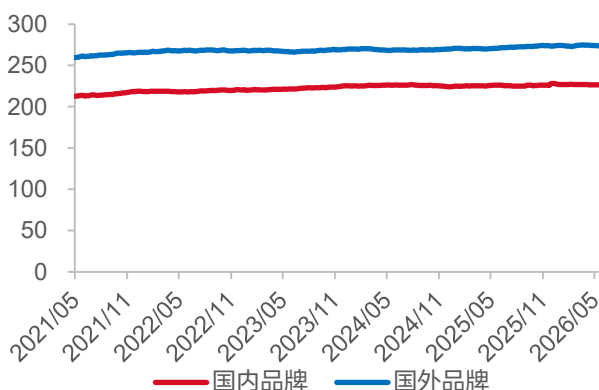
资料来源：iFind，东海证券研究所

图12 生鲜乳市场价变化趋势（元/公斤）



资料来源：iFind，东海证券研究所

图13 婴幼儿奶粉零售价格（元/公斤）



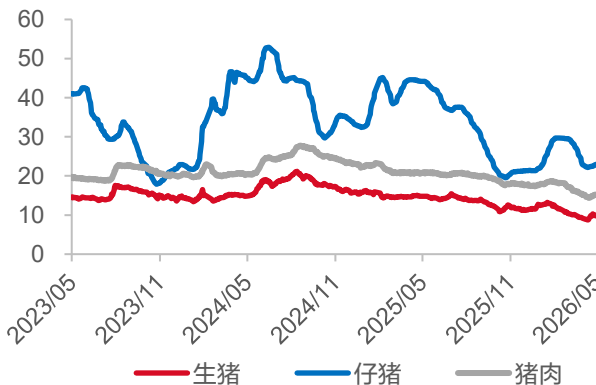
资料来源：Wind，东海证券研究所

图14 中国奶粉进口金额（万美元）



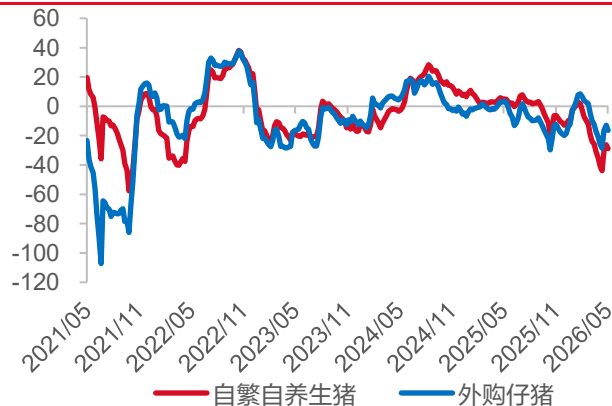
资料来源：Wind，东海证券研究所

图15 生猪、仔猪、猪肉价格走势（元/公斤）



资料来源：iFind，东海证券研究所

图16 生猪养殖利润（元/头）



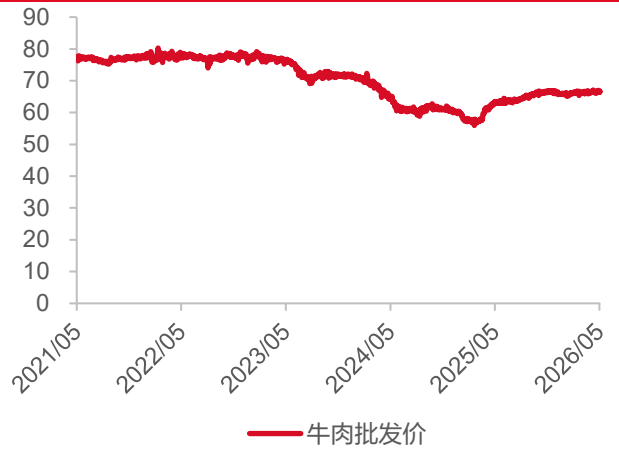
资料来源：iFind，东海证券研究所

图17 白羽肉鸡价格 (元/公斤)



资料来源: iFind, 东海证券研究所

图18 牛肉价格 (元/公斤)



资料来源: iFind, 东海证券研究所

图19 玉米现货价格 (元/吨)



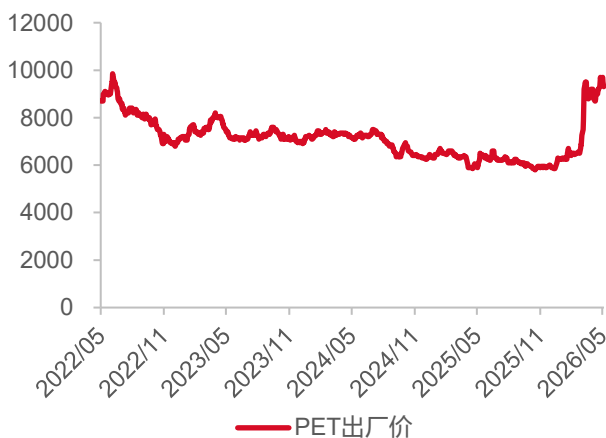
资料来源: iFind, 东海证券研究所

图20 豆粕现货价格 (元/吨)



资料来源: iFind, 东海证券研究所

图21 PET 瓶片 (元/吨)



资料来源: iFind, 东海证券研究所

图22 瓦楞纸 (元/吨)



资料来源: iFind, 东海证券研究所

3.行业动态

天猫：618 促销 133 个酒水品牌翻倍增长

5月27日，天猫相关数据显示，自5月21日开卖至今，平台618促销活动酒水品牌全面突破，133个品牌实现翻倍增长，189个品牌增长超过50%。其中，人头马增长217%、郎酒增长41%、喜力增长19%、茅台王子酒增长61%、马爹利增长47%。同时，地域品牌酒也实现销量爆发，珍酒增长30%、小糊涂仙增长337%、赖茅增长144%。

从品类与客群看，以啤酒、洋酒、果酒为代表的低度酒表现尤为突出，增速均超过30%。今年天猫618期间，酒水消费中的女性用户占比超过45%，18岁-24岁的年轻用户更是同比激增超过70%。

（信息来源：国家统计局）

京沪首次联合对三大外卖平台企业开展行政指导

近日，北京市市场监管局、上海市市场监管局签订《网络餐饮第三方平台食品安全治理合作框架协议》，正式建立网络餐饮食品安全跨区域协同治理机制。两地市场监管部门在数据共享、信息互通、风险联控、执法联动等领域全面加强协作，包括共同推动外卖平台落实“线上审核+线下核验”双轨制；共同督促外卖平台将入网餐饮商户的食品经营许可证等经营资质信息与各省级市场监管部门掌握的对应数据进行核验比对；共同推动外卖平台建立统一的食品安全违法行为快速处置措施，实现“一地发现、两地联动、全网处置”，建立跨区域治理协作会商、日常联系协调、同步约谈及行政指导、信息定期通报等4项制度。

（信息来源：央视新闻）

4.核心公司动态

表2 核心公司动态

日期	公司新闻
5.28	1、【甘源食品】公司拟每10股派发现金红利10.13元（含税），拟派发现金红利9280万元（含税）。股权登记日为：2026年6月3日，除权除息日为：2026年6月4日。 2、【金徽酒】公司向全体股东每10股派发现金股利人民币3.00元（含税），共计派发现金红利1.49亿元。股权登记日为：2026年6月3日，除权除息日为：2026年6月4日。
5.29	1、【今世缘】公司向全体股东每股派发现金股利人民币1.20元（含税），共计派发现金红利14.96亿元。股权登记日为：2026年6月3日，除权除息日为：2026年6月4日。 2、【伊利股份】公司向全体股东每股派发现金股利人民币0.90元（含税），共计派发现金红利56.93亿元。股权登记日为：2026年6月4日，除权除息日为：2026年6月5日

资料来源：wind，东海证券研究所

5.风险提示

(1) 宏观经济增长不及预期：消费受宏观经济发展水平影响较大，如果经济增长不及预期，将影响企业生产经营和居民收入水平，最终导致消费力减弱。

(2) 竞争加剧的影响：在消费弱复苏的背景下，消费者更注重性价比，消费市场竞争愈发激烈，如果公司不能紧跟市场发展趋势，满足客户的需求变化，最终将影响业绩。

(3) 食品安全的影响：食饮行业安全对公司甚至行业影响较大，如果部分公司食饮安全出现问题，可能对估值及长期基本面带来影响。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师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证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089