



大健康趋势已起，关注新鲜零食业态

—食品饮料行业点评报告

推荐(维持)

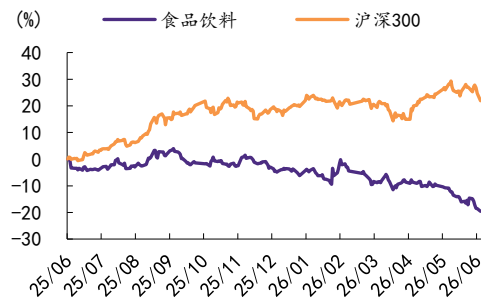
事件

分析师：孙山山 S1050521110005
sunss@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
食品饮料(申万)	-9.9	-11.7	-20.2
沪深300	-3.2	2.1	21.3

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《食品饮料行业周报：茅台反馈定海神针，关注年底子板块行情》2025-12-01
- 2、《食品饮料行业周报：白酒筑底配置回暖，大众品细分赛道景气延续》2025-11-23
- 3、《食品饮料行业周报：10月餐饮受益双节效应，板块情绪回暖》2025-11-16

前言：随着消费者对健康关注度日益提升，大健康赛道兴起。2026年以来，新鲜零食业态进入资本市场视野，为此我们团队进行跟踪调研。

投资要点

新鲜零食主打新鲜，强调健康清洁标签

通过走访调研，我们发现主要门店售卖产品基本分为五类：现制茶饮、休闲烘焙、鲜卤小吃、坚果炒货、果干蜜饯。这类门店通过短保产品如现制茶饮（当日生产当日销售）、休闲烘焙类及鲜卤小吃等进行引流，门店还有一些中长保零食如薄脆小花片、红糖年糕脆等基本盘产品。一些门店还有长沙当地特色产品，如酱板鸭和臭豆腐。门店基本设在购物中心核心地带，我们走访观察下来认为目标客户主要是00人群为主。

初步形成头部品牌，其他业态主动参与

目前市场参与者基本分成三类：第一类主要做新鲜零食起家，初步形成金粒门、几多全、一栗及蒲妈妈等；第二类跨界介入新鲜零食的市场参与者，主要有绝味的新鲜零食、鸣鸣很忙的有点推荐、有友食品的玩味族、柠檬向右的新鲜零食等；第三类是在原有店里增设零食零售专区即店中店模式，如海底捞的严选小铺、茶颜悦色的吉时赏味等。

投资建议

当前新鲜零食趋势已成，我们重点关注ST绝味、鸣鸣很忙、有友食品及尚未上市的金粒门、几多全、一栗及蒲妈妈等。

风险提示

宏观经济下行风险、竞争加剧风险、价格战风险、食品安全风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-06-08 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
1768.HK	鸣鸣很忙	335.00	11.78	16.97	20.80	24.60	17.08	13.93	
603697.SH	有友食品	10.33	0.43	0.57	0.68	24.02	18.12	15.19	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究 (注: 有友食品、鸣鸣很忙盈利预测取自万得一致预期)

■ 食品饮料组介绍

孙山山：深圳大学经济学硕士，9 年食品饮料卖方研究经验，全面覆盖食品饮料行业，聚焦饮料子板块，深度研究白酒行业等。曾就职于国信证券、新时代证券、国海证券，于 2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所担任食品饮料首席分析师，负责食品饮料行业研究工作。获得 2021 年东方财富百强分析师食品饮料行业第一名、2021 年第九届东方财富行业最佳分析师食品饮料组第一名和 2021 年金麒麟新锐分析师称号，2023 年东方财富行业最佳分析师第六名，2024 年东方财富行业最佳分析师第五名，2025 年“美市科技”菁英榜食品饮料组第 3 名。注重研究行业和个股基本面，寻求中长期个股机会，擅长把握中短期潜力个股；勤于思考白酒板块，对苏酒有深入市场的思考和深刻见解。

■ 证券分析师承诺

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。