

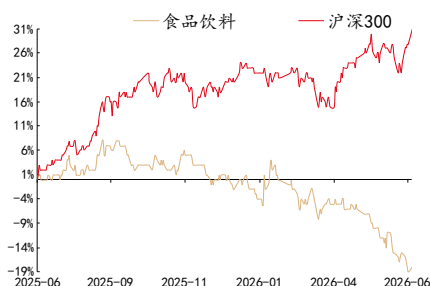
## 行业投资评级

强于大市 | 维持

## 行业基本情况

|        |          |
|--------|----------|
| 收盘点位   | 13578.79 |
| 52 周最高 | 17980.62 |
| 52 周最低 | 13386.59 |

## 行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

## 研究所

分析师:蔡雪昱  
SAC 登记编号:S1340522070001  
Email:caixueyu@cnpsec.com  
分析师:张子健  
SAC 登记编号:S1340524050001  
Email:zhangzijian@cnpsec.com  
分析师:杨逸文  
SAC 登记编号:S1340522120002  
Email:yangyiwen@cnpsec.com

## 近期研究报告

《新鲜零食赛道崛起，关注零食终端业态新变革》 - 2026.06.10

## 食品饮料行业报告 (2026.06.15-2026.06.21)

### 行情极致演化，个股凸显价值布局区间

#### ● 投资要点

**端午动销反馈：**迎驾贡酒合肥区域市场回款进度慢于往年，端午动销环比小幅改善、同比持平，中低端单品贡献主要收入、库存正常。商务、宴席消费承压，个人礼赠需求平稳。省内竞品普遍动销偏弱，其他中小品牌份额持续流失。今世缘省内市场表现更优，回款节奏略慢于去年同期，二季度动销提速，中端大众产品增量诉求更强，增长主要依托商务场景，科创企业用酒占比显著提升，政务消费回暖。行业竞品走势分化，飞天茅台动销稳健，玻汾双位数增长，洋河次高端受竞争拖累。7 月后随着禁酒令影响进一步消化，商务需求有望持续改善，预计全年情况好于 2025 年。海天味业端午进度符合规划，动销表现优于发货，当前渠道库存处于良性区间。渠道层面家庭与食品工业增长亮眼，传统餐饮增速偏弱，预制菜相关业务拓展迅速；酱油依靠家用高端款表现稳健，蚝油、酱类整体增长平缓，小品类增长势能较强。公司今年整体控费，营销资源向家庭渠道倾斜。

**茅台股东大会跟踪：**公司今年 1 月重塑零售价体系并审慎微调核心产品价格，依托动销、库存、供需数据动态调价，严控价格波动，协同自营与经销商渠道，管理层下沉市场调研维护渠道良性发展；通过调节投放巩固系列酒基本盘，依靠 2+N 产品布局稳住 200 亿以上营收。公司市场化营销改革成效显著，i 茅台用户规模持续扩容，截至 2026 年 5 月 30 日年内新增注册用户 1667 万，累计用户 9615 万，月活 956 万，累计成交订单 713 万单，平台多重手段整治黄牛，精准覆盖中青年核心客群。资本端持续完善股东回报机制，已完成三年分红规划两年任务并实施两轮股份回购注销，将灵活运用资本工具稳定市值，综合长期战略考量，当前暂无拆股计划。

**汾酒股东大会跟踪：**二季度经营整体平稳，产品层面玻汾、青花 20 动销、库存及价格表现良好，青花 30 销量承压可由青花 25、26 填补；考虑到去年 7-8 月外部因素影响，今年三季度迎来动销低基数，后续经营有望逐步回归良性。公司通过五码合一扫码数字化管控渠道、整治假酒，考核弱化营收利润权重，重点关注省外占比与价格稳定，分红比例预计稳定或有持续提升。下半年将扩充原酒与储酒产能，深耕 C 端，挖掘青花 30 省外宴席、低度酒增量。公司推进年轻化、全国化、国际化战略，靠时尚设计与高性价比吸引年轻群体，全国化进程过半，海外依托一带一路布局中亚、东南亚；行业拐点预计年底至明年初显现，中长期增长根基稳固。

**行情极致演化，个股凸显价值布局区间。**进入 2026 年 5 月份以来，申万食品饮料指数累计跌幅 14.95%，创业板指、科创 50 累计涨幅 15.64%、21.67%，申万食品饮料指数下跌明显加速，板块和行业之间呈现明显的资金虹吸效应。截至 2026 年 6 月 20 日，申万食品饮料

指数、创业板指、科创 50 的 PE (TTM) 估值分别为 18.8、53.5、225.5 倍，当前的申万食品饮料指数处于绝对估值的低位。截至 2026 年 6 月 20 日，龙头公司包括贵州茅台、伊利股份、蒙牛乳业、颐海国际、东鹏饮料、承德露露、锅圈、卫龙美味、洽洽食品、劲仔食品对应 26 年 PE 普遍在 10-15 倍之间，股息率介于 4%-7%，同时 26-27 年业绩有望保持稳健增长，我们认为此类个股已经进入价值布局区间。

#### 6 月 15 日-6 月 21 日行情回顾

本周食饮板块表现相对落后，申万食品饮料行业指数本周区间涨跌幅为-5.16%，在 31 个申万一级行业中位列第 28，落后沪深 300 指数 8.60 个百分点，当前行业动态 PE 为 20.06。

本周食饮行业的 10 个子板块中仅有 1 个收涨，为肉制品板块，涨幅为+0.50%。

从个股角度看，食饮板块本周 12 只个股收涨，涨幅前 5 分别为金字火腿 (+27.89%)、岩石股份 (+26.67%)、莲花健康 (+23.42%)、庄园牧场 (+15.23%)、养元饮品 (+10.42%)。

#### ● 风险提示：

食品安全的风险；行业竞争加剧的风险；需求复苏不及预期的风险；成本波动的风险。

## 目录

|                               |    |
|-------------------------------|----|
| 1 茅台继续推进市场化改革，白酒端午动销稳中有增..... | 5  |
| 2 行情极致演化，个股凸显价值布局区间.....      | 7  |
| 3 食品饮料行业本周表现.....             | 8  |
| 4 本周公司重点公告.....               | 10 |
| 5 本周行业重要新闻.....               | 11 |
| 6 食饮行业周度产业链数据追踪.....          | 12 |
| 7 风险提示.....                   | 16 |

## 图表目录

|                                         |    |
|-----------------------------------------|----|
| 图表 1: A 股消费龙头的估值和股息率 (截至 6.20)          | 7  |
| 图表 2: 申万行业周涨幅对比                         | 8  |
| 图表 3: 申万食品饮料行业子板块周涨跌幅                   | 9  |
| 图表 4: 食品饮料行业公司周涨幅前十个股                   | 9  |
| 图表 5: 申万食品饮料指数过去一年 PE-Band              | 9  |
| 图表 6: 20260615-20260620 白酒、大众品相关公告      | 10 |
| 图表 7: 20260615-20260620 白酒、大众品相关新闻      | 11 |
| 图表 8: 20260615-20260620 食品饮料行业产业链相关数据跟踪 | 12 |
| 图表 9: 飞天茅台价格 (原箱)                       | 12 |
| 图表 10: 飞天茅台价格 (散瓶)                      | 12 |
| 图表 11: 五粮液普 5 价格                        | 13 |
| 图表 12: 猪肉价格 (仔猪、猪肉、生猪)                  | 13 |
| 图表 13: 进口猪肉数量                           | 13 |
| 图表 14: 生猪屠宰数量                           | 13 |
| 图表 15: 白条鸡价格                            | 13 |
| 图表 16: 生鲜乳价格                            | 13 |
| 图表 17: 进口奶粉数量                           | 14 |
| 图表 18: GDT 乳制品拍卖价格                      | 14 |
| 图表 19: 瓦楞纸价格                            | 14 |
| 图表 20: 铝锭价格                             | 14 |
| 图表 21: 浮法玻璃价格                           | 14 |
| 图表 22: PET 价格                           | 14 |
| 图表 23: 小麦价格                             | 15 |
| 图表 24: 玉米价格                             | 15 |
| 图表 25: 大豆价格                             | 15 |
| 图表 26: 稻米价格                             | 15 |
| 图表 27: 棕榈油价格                            | 15 |
| 图表 28: 白砂糖价格                            | 15 |
| 图表 29: 面粉价格                             | 16 |
| 图表 30: 冻鸡爪价格                            | 16 |

## 1 茅台继续推进市场化改革，白酒端午动销稳中有增

**端午动销反馈：**迎驾贡酒合肥区域市场回款进度慢于往年，端午动销环比小幅改善、同比持平，中低端单品贡献主要收入、库存正常。商务、宴席消费承压，个人礼赠需求平稳。省内竞品普遍动销偏弱，其他中小品牌份额持续流失。今世缘省内市场表现更优，回款节奏略慢于去年同期，二季度动销提速，中端大众产品增量诉求更强，增长主要依托商务场景，科创企业用酒占比显著提升，政务消费回暖。行业竞品走势分化，飞天茅台动销稳健，玻汾双位数增长，洋河次高端受竞争拖累。7月后随着禁酒令影响进一步消化，商务需求有望持续改善，预计全年情况好于2025年。海天味业端午进度符合规划，动销表现优于发货，当前渠道库存处于良性区间。渠道层面家庭与食品工业增长亮眼，传统餐饮增速偏弱，预制菜相关业务拓展迅速；酱油依靠家用高端款表现稳健，蚝油、酱类整体增长平缓，小品类增长势能较强。公司今年整体控费，营销资源向家庭渠道倾斜。

### 茅台股东大会跟踪：

公司自今年1月全面重塑零售价格体系，后续多次审慎微调核心产品售价，全程严格保密、杜绝舆情扰动，依托动销、库存、供需数据动态调控，规避价格大幅波动。同时公司明确自营与经销商为协同伙伴关系，各司其职稳定市场、触达C端用户，管理层深入多地市场调研，保障渠道体系良性共生发展。

公司通过调控投放节奏、紧盯动销与库存情况，稳固系列酒市场基本盘。依托2+N产品布局，系列酒站稳200亿以上营收阵营。同时公司调整国际化发展策略，从产品出海迈向品牌出海，搭建海外渠道、前置仓与体验馆体系。此外，公司逐步退出网红式跨界联营，聚焦长期品牌价值成长。

作为营销市场化改革的重要一环，i茅台用户规模持续增长，运营体系不断完善。截至2026年5月30日，i茅台新增注册用户1667万人，累计用户达9615万人，月活956万人，累计成交订单713万人次。平台持续通过技术防护、多重验证、限购管控、违规处罚及公安联动等方式整治黄牛乱象。用户调研显示，平台消费者以中青年为主，精准触达核心消费群体。

持续完善股东回报体系，暂无拆股计划。公司已顺利完成三年分红规划中的两年进度，落地两轮股份注销回购，后续将持续运用多元资本工具，保障市值管

理长效稳定。针对拆股问题，市场观点高度分化，结合企业长期发展战略考量，现阶段暂无拆股安排。

#### **汾酒股东大会跟踪：**

二季度经营整体平稳，产品层面玻汾、青花 20 动销、库存及价格表现良好，青花 30 销量承压可由青花 25、26 填补；考虑到去年 7-8 月外部因素影响，今年三季度迎来动销低基数，后续经营有望逐步回归良性，行业拐点可能在今年底至明年初出现。

数字化管控优化渠道管理，完善考核体系平衡经营发展。依托五码合一、扫码红包机制，精准追踪终端出货、动销及库存数据，同时借助溯源系统整治假酒问题。考核弱化单一营收利润权重，重点兼顾省外占比、价格稳定等市场指标。26 年分红比例预计稳定或有持续提升。公司下半年扩充原酒产能（基酒储酒也会相应提升），深耕 C 端消费者运营，未来将同步挖掘青花 30 省外宴席、低度产品市场增量，保障长期稳健发展。

聚焦年轻化、全国化、国际化三大核心战略稳步推进。新增人群不乏 90 后、00 后主力群体，优化产品设计融入时尚元素，凭借高性价比吸引年轻消费者，打造入门白酒首选品类。全国化进程已过半程，省外市场持续增长，后续将深耕薄弱市场，冲刺区域市占率前三。国际化依托一带一路布局中亚、东南亚市场，目前体量较小，但长期坚持输出汾酒品牌，夯实海外发展基础。

6 月 10 日国家统计局发布 5 月份 CPI 数据。2026 年 5 月 CPI 同比上涨 1.2%，环比小幅下降 0.1%，核心 CPI 同比 1.1%，整体呈现温和偏弱的消费通胀格局。结构上食品价格同比下降 1.7%，鲜菜、猪肉季节性走低持续拖累物价；非食品同比上涨 1.9%，能源、工业消费品形成支撑。城乡分化较小，城市通胀略高于农村，消费品涨幅显著高于服务，服务端同比上涨 0.8%，五一节后旅游住宿价格回落，服务需求修复力度偏弱。

**东鹏新品跟踪：**东鹏特饮推出张雪机车联名新品东方大鹏，定位低糖型运动耐力饮品，线上定价 330ml\*4 罐/28 元。与经典东鹏特饮相比，东方大鹏添加麦芽糊精、麦芽糖醇液打造低糖属性，新增人参、甘磷酸胆碱提升耐力，额外补充

维生素 B1、B2。功效成分含量上，东方大鹏每百毫升牛磺酸含量约为经典款 3.2 倍，咖啡因略高。产品定位分化明确，经典东鹏特饮主打抗疲劳功效，东方大鹏则聚焦运动耐力，主打低糖健康、提升专注力。

## 2 行情极致演化，个股凸显价值布局区间

行情极致演化，个股凸显价值布局区间。进入 2026 年 5 月份以来，申万食品饮料指数累计跌幅 14.95%，创业板指、科创 50 累计涨幅 15.64%、21.67%，申万食品饮料指数下跌明显加速，板块和行业之间呈现明显的资金虹吸效应。截至 2026 年 6 月 20 日，申万食品饮料指数、创业板指、科创 50 的 PE（TTM）估值分别为 18.8、53.5、225.5 倍，当前的申万食品饮料指数处于绝对估值的低位。截至 2026 年 6 月 20 日，龙头公司包括贵州茅台、伊利股份、蒙牛乳业、颐海国际、承德露露、锅圈、卫龙美味、洽洽食品、劲仔食品对应 26 年 PE 普遍在 10-15 倍之间，股息率介于 4%-7%，同时 26-27 年业绩有望保持稳健增长，我们认为此类个股已经进入价值布局区间。

图表1：A 股消费龙头的估值和股息率（截至 6.20）

|      | 预测<br>PE2026 | 预测<br>PE2027 | 预测净利润<br>增速 2026 | 预测净利润<br>增速 2027 | 预测股息率<br>2026 |
|------|--------------|--------------|------------------|------------------|---------------|
| 贵州茅台 | 17.58        | 16.59        | 4.94%            | 5.96%            | 4.49%         |
| 伊利股份 | 12.53        | 11.58        | 5.86%            | 8.27%            | 6.02%         |
| 蒙牛乳业 | 10.62        | 9.50         | 219.83%          | 11.81%           | 4.26%         |
| 颐海国际 | 12.15        | 11.07        | 12.33%           | 9.80%            | 6.98%         |
| 承德露露 | 11.39        | 10.61        | 9.71%            | 7.30%            | 7.14%         |
| 锅圈   | 7.53         | 5.93         | 38.42%           | 26.99%           | 8.03%         |
| 卫龙美味 | 9.13         | 7.86         | 17.39%           | 16.22%           | 5.70%         |
| 洽洽食品 | 14.31        | 12.17        | 109.00%          | 17.62%           | 4.19%         |
| 劲仔食品 | 15.30        | 12.83        | 17.80%           | 19.19%           | 4.77%         |

资料来源：iFind，中邮证券研究所

注：盈利预测来自 iFind 一致预期

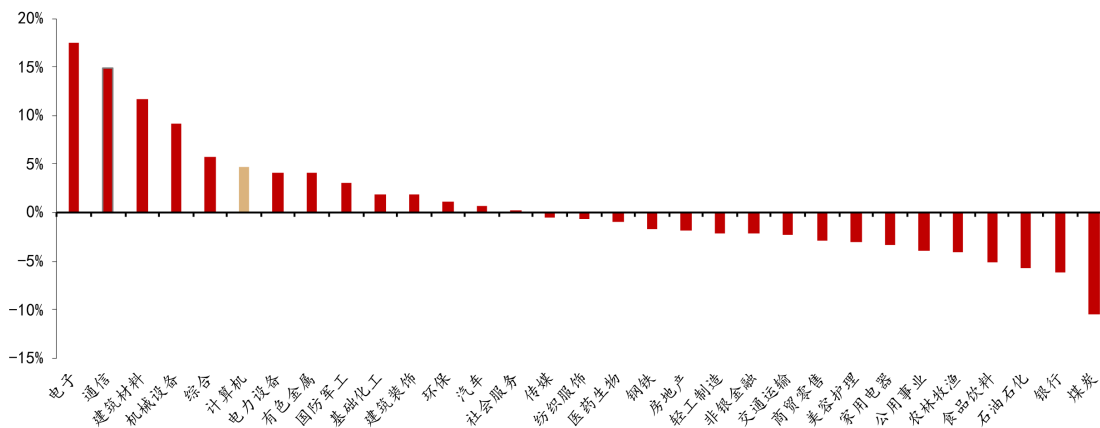
### 3 食品饮料行业本周表现

本周食品饮料板块表现相对落后，申万食品饮料行业指数（801120.SL）本周区间涨跌幅为-5.16%，在31个申万一级行业中位列第28，落后沪深300指数8.60个百分点，当前行业动态PE为20.06。

本周食品饮料行业的10个子板块中仅有1个收涨，为肉制品板块，涨幅为+0.50%。

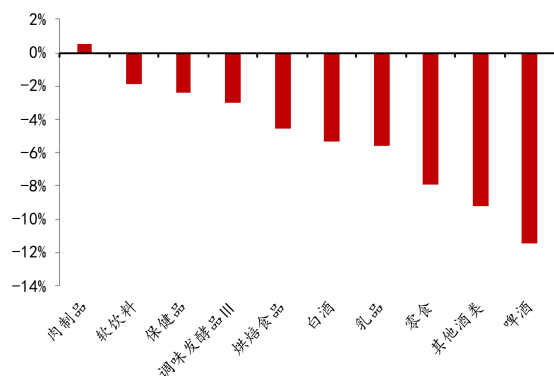
从个股角度看，食品饮料板块本周12只个股收涨，涨幅前5分别为金字火腿（+27.89%）、岩石股份（+26.67%）、莲花健康（+23.42%）、庄园牧场（+15.23%）、养元饮品（+10.42%）。

图表2：申万行业周涨幅对比



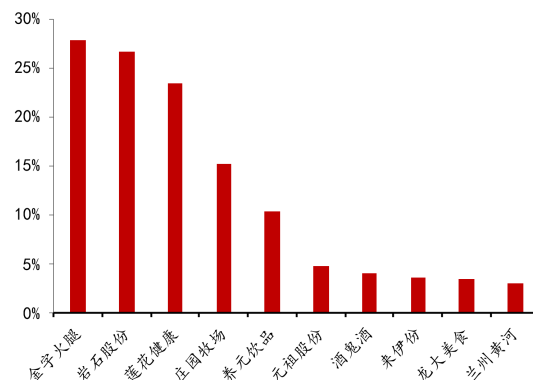
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表3：申万食品饮料行业子板块周涨跌幅



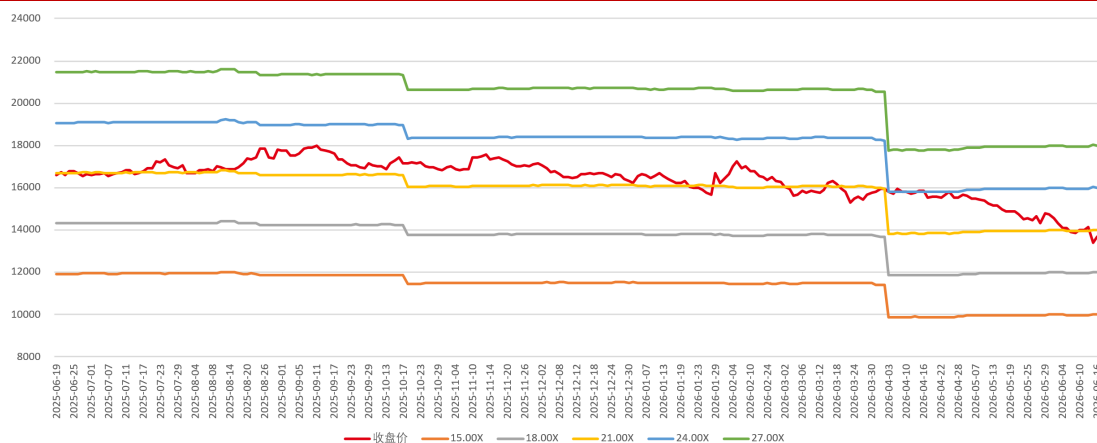
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表4：食品饮料行业公司周涨幅前十个股



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表5：申万食品饮料指数过去一年 PE-Band



资料来源：iFind，中邮证券研究所

## 4 本周公司重点公告

图表6: 20260615-20260620 白酒、大众品相关公告

| 公司   | 公告                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 白酒   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 舍得酒业 | 舍得酒业6月15日披露股份注销实施公告，拟注销2023年回购闲置股份 66.8014万股，原计划用于员工持股，现改为减资注销，该事项已获年度股东大会通过，债权人申报期无异议。股份将于6月16日完成注销，注销后总股本降至3.3209亿股，利于提升每股价值、维护股东权益。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 大众品  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 安琪酵母 | 公司2026年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第一期）发行工作已于2026年6月12日结束，最终发行规模为10亿元，票面利率为1.84%，全场倍数为2.15倍。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 百胜中国 | 6月16日，公司(作为买方)与Yum! Brands(作为卖方)订立该协议，据此，百胜中国同意收购，而Yum! Brands 同意促使其附属公司向百胜中国出售该等权益(即目标公司Willow Glade Investments, LLC全部已发行及发行在外股权)，现金对价为12亿美元。于交割完成后，百胜中国将收购目标公司的全部该等权益，并将透过目标公司取得必胜客品牌在中国大陆的所有权，且将不再须向Yum! Brands支付之前应付的特许经营费。<br>百胜中国计划进一步扩展必胜客的业务版图，目标为于2028年前将门店数目增加至6000家以上，并于2029年前实现经营利润较2024年翻倍，此乃先前于2025年11月百胜中国投资者日所阐述的策略。由中国大陆必胜客品牌的独家特许经营商转型为品牌所有者，成为品牌所有者将赋予公司更大的策略灵活性，从而推动菜单、门市模式、新模块及营运管理等方面的持续创新。此外，无需再向Yum! Brands支付特许经营费将提升门店经济模型及降低开店门槛，从而支持必胜客的利润率提升、加速增长及其在中国的市场领导地位。 |
| 百润股份 | 百润股份披露向特定对象增发预案，本次募资总额上限13.05亿元，发行对象不超35名合规投资者，发行股份不超3.12亿股，不超过发行前总股本30%；发行价不低于发行期首日前20个交易日均价八成。资金全部投向两大项目：四川邛崃茅威士忌桶陈扩能项目投入11.4亿元，新增20万只橡木桶，建设周期36个月；研发检测中心投入1.65 亿元，完善酿酒研发与质控平台。募资到位前公司可自筹资金先行垫资，后续依规置换，项目落地将扩充威士忌原酒储备、强化技术研发实力。<br>同时公司审议通过 2026-2028 年股东回报规划，坚持现金分红为主、兼顾股本分配，平衡威士忌扩产投入与股东收益。盈利稳定前提下优先年度现金分红，每年现金分红不低于当年归母净利润 30%；现金流充裕可增加分红或实施股份回购。本次定增前滚存利润由新老股东共享。公司将稳健经营提升盈利，完善分红决策机制，保障中小投资者持续稳定回报。                                                                                  |
| 现代牧业 | 现代牧业控股要约收购中国圣牧全部已发行股份（已持有部分除外）事项持续推进。继2026年5月22日购股协议完成后，因需额外时间编制及落实要约文件（含中国圣牧资产估值报告），已向执行人员申请并获同意，将寄发要约文件的最后时限进一步延长至2026年6月30日。此前已多次延期（最近一次截至6月19日）。本次延长期限较短，属技术性推迟，预计后续将进入正式要约阶段。                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 汤臣倍健 | 公司2026年6月1日以自有资金1.3亿元作为LP投资天津砺思星灵创投基金（有限合伙），现该基金新增有限合伙人后总认缴/实缴规模由6.8亿元扩至29亿元，募集工作已完成、资金全额实缴到位；公司出资金额及合伙协议主要条款无变化，属基金投资正常进展，对公司生产经营及财务无重大影响。此前该基金已于6月11日完成中基协备案（编码SASG14）。<br>此外公司拟以自有资金5000万元投资原粒（北京）半导体技术有限公司，完成后持股0.97%；因董事长梁允超配偶梁晓华间接持有标的股权，构成关联交易，已获董事会审议通过，无需提交股东会。标的基于Chiplet技术做端侧AI推理芯片（CCS-1系列已流片点亮），目前尚未盈利（2025年净亏6295.94万元/1Q26净亏1091.52万元），公司明确为财务性投资/前沿科技认知窗口，提示研发及商业化不及预期风险。                                                                                                   |

资料来源：iFind，中邮证券研究所整理

## 5 本周行业重要新闻

图表7：20260615-20260620 白酒、大众品相关新闻

| 公司          | 公告                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 白酒          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 京东          | 根据京东酒业发布的618战报，今年5月13日至6月18日期间，京东酒类销售同比增长25%，成交再创新高，其中茅台26年飞天整箱单品成交额突破3亿元，第八代五粮液美加墨世界杯官方联名款增长超1300%；品牌方面，白酒榜前三为茅台、五粮液、汾酒，啤酒榜前三为青岛啤酒、燕京啤酒、百威，洋酒榜前三为人头马、轩尼诗、马爹利。                                                                                                                                  |
| 中酒协         | 根据《2026年上半年中国酒业白皮书》，今年上半年白酒行业面临严峻挑战，经营指标陷入“三重收缩”困境，超八成企业营业额和利润下滑，客户数量和客单价也普遍减少；供给端浓香型仍为主导，线上销售正从补充渠道升级为增长引擎；市场动销方面，节日效应明显减弱，春节、五一等节点消费普遍下降，节后日常消费更是大幅萎缩；对于下半年走势，68.5%的受访白酒企业持悲观态度，认为市场将继续下行；消费端则呈现出理性化、性价比优先的趋势，商务礼赠、亲朋聚会、日常自饮等主要消费场景均出现不同程度缩减，而商务人群和中青年白领仍是核心消费主力。                             |
| 1919        | 6月15日，中国连锁经营协会发布“2026年中国连锁TOP100”榜单，1919以140亿元销售规模和3532家门店位列第38名，成为榜单中唯一酒类流通企业。此前6月13日，在中国酒类流通协会主办的第六届酒类零售连锁高质量发展大会上，1919在“2026酒类零售连锁TOP80”中以3532家门店数量位列榜首。1919称，目前已建成生活场景前置仓超4000个，会员复购率超过60%，即时零售订单复购率超过65%。                                                                                  |
| 西凤酒         | 6月16日至18日，西凤集团公司党委书记、董事长，西凤股份公司董事长张正带队赴新疆，走访乌鲁木齐、伊犁两地核心市场，调研经销商经营状况，拜访新疆、伊犁陕西商会，并与一线营销团队、核心经销商及在疆秦商代表座谈。张正提出，要锚定三年战略规划，依托乌鲁木齐枢纽优势辐射全疆，强化渠道网络和终端渗透；同时创新品牌推广方式，深化厂商协同，提升终端建设和市场服务能力。                                                                                                              |
| 贵州省商务厅      | 贵州省商务厅发布通告，停止实施2026年优质酱酒联动促销活动。自6月17日起，黔云易购平台停止酒车联动促销活动预约服务，云闪付平台停止酒商联动促销活动报名服务；酒菜联动促销活动同步停止实施，贵旅集团停止向合作商户供酒，并由贵旅集团、贵州银联根据合同约定协商终止相关协议。                                                                                                                                                         |
| 大众品         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 河南省糖酒食品流通协会 | 6月16日，河南省糖酒食品流通协会电商专业委员会AI赋能中心授牌仪式在亚星投资大厦慧抖会议室举办。该中心未来将发挥平台、技术与资源优势，面向酒食行业数字化赛道，持续输出电商运营、AI智能营销、品牌升级等赋能服务。此次AI赋能中心成立，意味着地方糖酒食品流通组织进一步将数字化工具引入渠道运营和品牌服务环节。                                                                                                                                       |
| 有·推荐        | “有·推荐”是一个定位高端的新鲜零食品牌，2026年1月在武汉武商梦时代开出首家300平米门店，日均销售稳定在15万元，单店总投资超600万元。其核心竞争力在于三点：一是独创“诚实点”推荐体系，用1至5个点标注商品推荐等级，既降低消费者决策成本，又倒逼供应链优胜劣汰；二是品类结构极为均衡，132个SKU覆盖13个品类，烘焙占比最高，还包含新鲜水果和日用品，被称为“六边形战士”；三是坚持短保路线，短保产品占比37.1%，未来将全面淘汰长保商品。品牌采取稳扎稳打的扩张策略，2026年计划在武汉开15家店，全部选址购物中心核心位置，目标客群是愿意为品质和情绪体验付费的人群。 |
| 朝日集团        | 6月11日，朝日集团控股公司宣布，将2025年度合并净利润预测由1675亿日元下调至1200亿日元，同比下降37.5%。公司称，日本业务遭受网络攻击导致系统故障，影响销售收入；原材料成本上涨、减值损失及系统故障相关费用也压缩利润。2025年营业利润预测由2550亿日元下调至1850亿日元，销售收入预测由2.95万亿日元下调至2.89万亿日元；财报将按计划于7月8日公布。                                                                                                      |

资料来源：各公司官方公众号、行业公众号（微酒、食业家、纳食、云酒头条等），中邮证券研究所整理

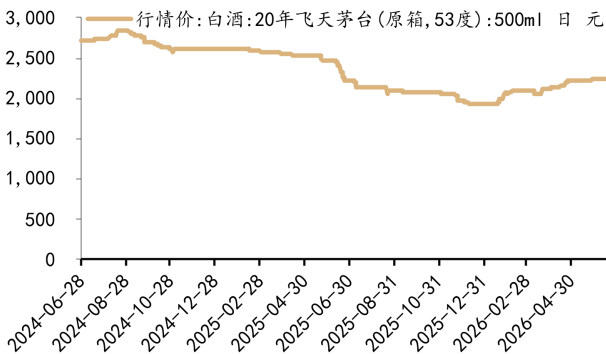
## 6 食品饮料行业周度产业链数据追踪

图表8：20260615-20260620 食品饮料行业产业链相关数据跟踪

| 品类   | 数据                                                                         |
|------|----------------------------------------------------------------------------|
| 农产品  |                                                                            |
| 小麦   | 6月10日（截至目前最新），小麦价格为2476.8元/吨，同比2.55%，环比-2.75%。                             |
| 玉米   | 6月10日（截至目前最新），玉米价格为2.42元/公斤，同比3.42%，环比1.68%。                               |
| 大豆   | 6月10日（截至目前最新），大豆价格为4411.5元/吨，同比1.34%，环比-1.11%。                             |
| 稻米   | 6月10日（截至目前最新），稻米价格为4006.1元/吨，同比-0.76%，环比-0.17%。                            |
| 棕榈油  | 6月18日（截至目前最新），棕榈油价格为9231.67元/吨，同比4.02%，环比-2.55%。                           |
| 面粉   | 6月12日（截至目前最新），面粉价格为4.16元/公斤，同比-0.95%，环比-0.24%。                             |
| 畜牧产品 |                                                                            |
| 猪肉   | 6月20日（截至目前最新），猪肉价格为14.45元/公斤，同比-28.92%，环比-2.3%。                            |
| 白条鸡  | 6月20日（截至目前最新），白条鸡价格为16.61元/公斤，同比-3.77%，环比-1.07%。                           |
| 生鲜乳  | 6月12日（截至目前最新），国内主产区生鲜乳价格为3.03元/公斤，同比-0.66%，环比0.33%。                        |
| 冻鸡爪  | 2026年4月（截至目前最新），主要产区价格为3.14元/公斤，同比-12.19%，环比-4.32%。                        |
| 包装材料 |                                                                            |
| 瓦楞纸  | 6月19日（截至目前最新），瓦楞纸价格为2976元/吨，同比13.59%，环比6.13%。                              |
| 铝材   | 6月18日（截至目前最新），铝锭价格为23870元/吨，同比-14.2%，环比-0.75%。                             |
| 玻璃   | 6月10日（截至目前最新），浮法玻璃价格为1125.3元/吨，同比-9.17%，环比-2.10%。                          |
| PET  | 6月19日（截至目前最新），PET价格为7652.5元/吨，同比23.23%，环比-9.05%。                           |
| 白酒批价 |                                                                            |
| 贵州茅台 | 6月18日（截至目前最新），飞天原箱批价2250元，同比价格-3.02%，环比0.9%；散瓶批价2060元，同比价格-7.21%，环比-4.19%。 |
| 五粮液  | 6月18日（截至目前最新），五粮液普5批价740元，同比-17.78%，环比-5.13%。                              |

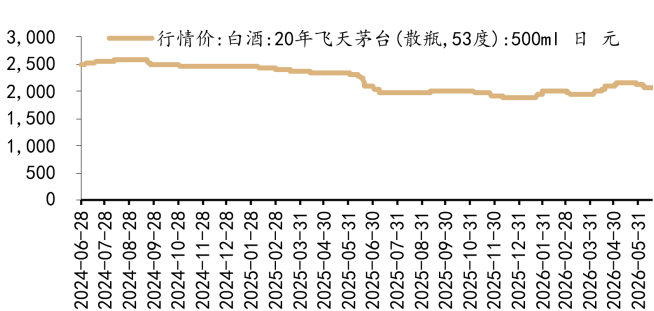
资料来源：iFinD，中邮证券研究所整理

图表9：飞天茅台价格（原箱）



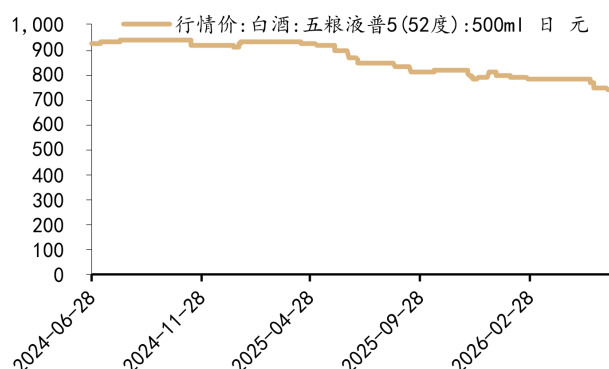
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表10：飞天茅台价格（散瓶）



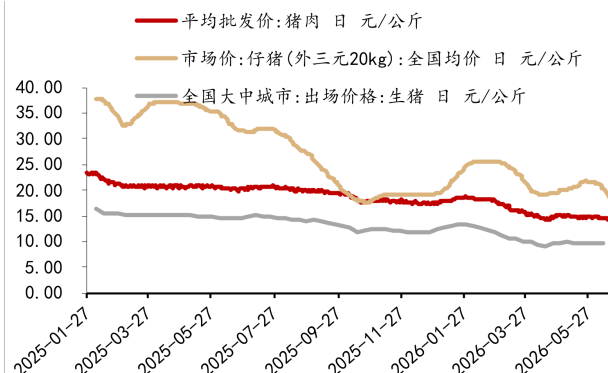
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表11：五粮液普5 价格



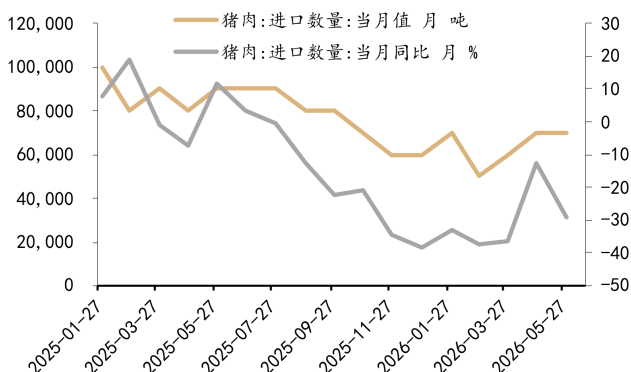
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表12：猪肉价格（仔猪、猪肉、生猪）



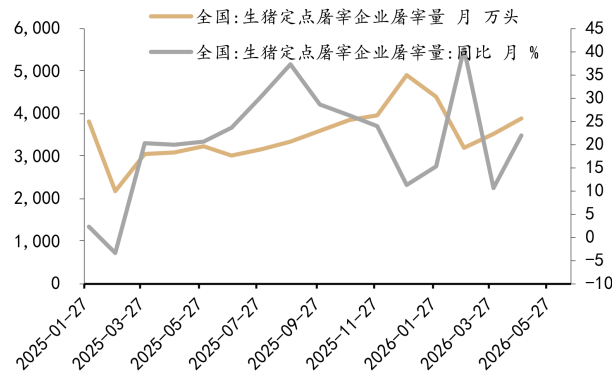
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表13：进口猪肉数量



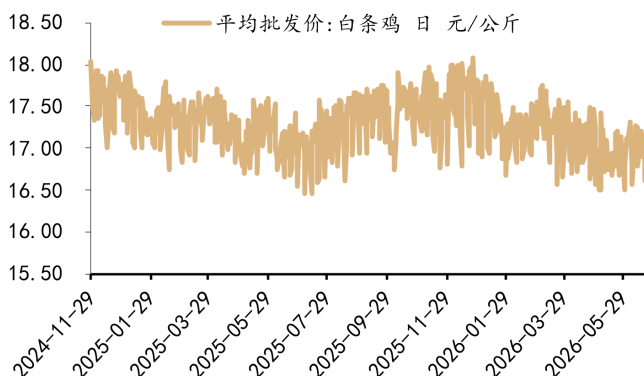
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表14：生猪屠宰数量



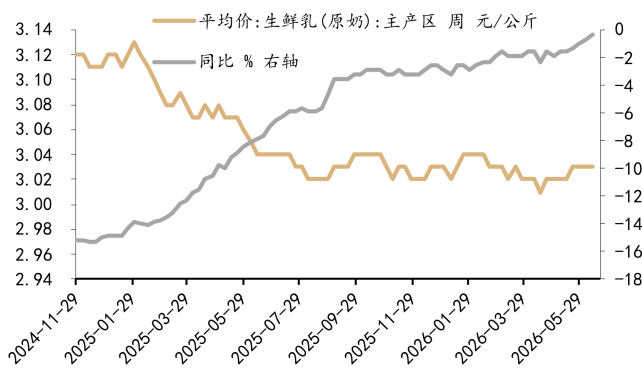
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表15：白条鸡价格



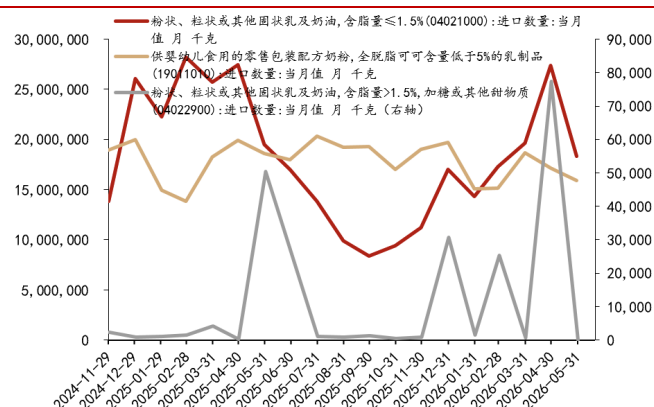
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表16：生鲜乳价格



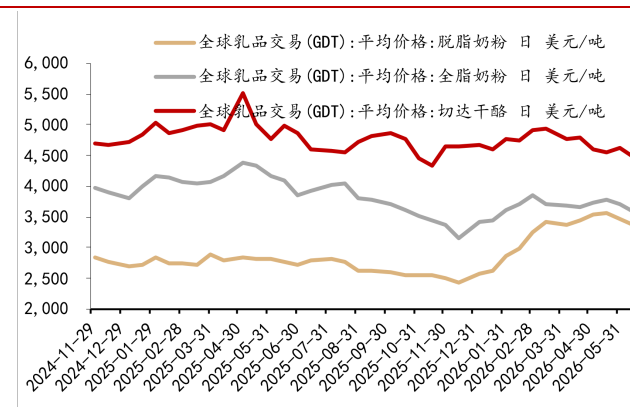
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表17: 进口奶粉数量



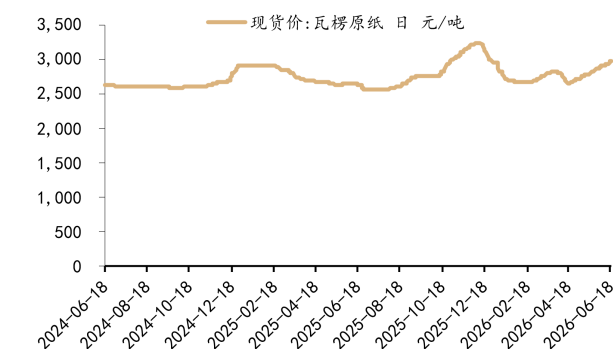
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表18: GDT 乳制品拍卖价格



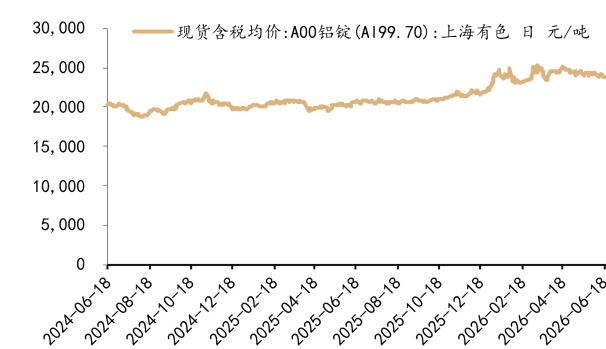
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表19: 瓦楞纸价格



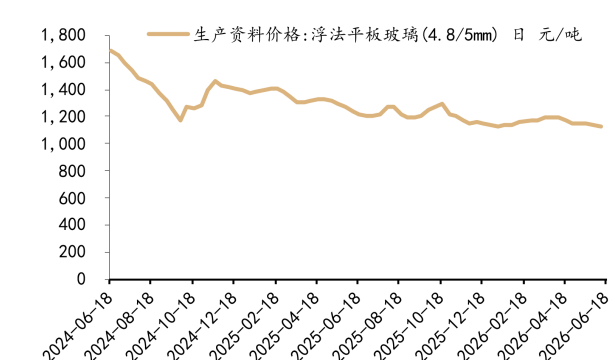
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表20: 铝锭价格



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表21: 浮法玻璃价格



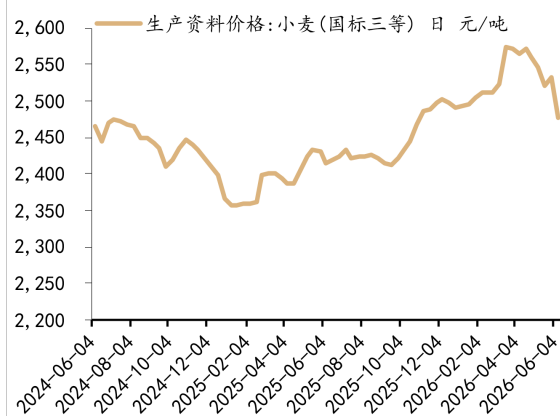
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表22: PET 价格



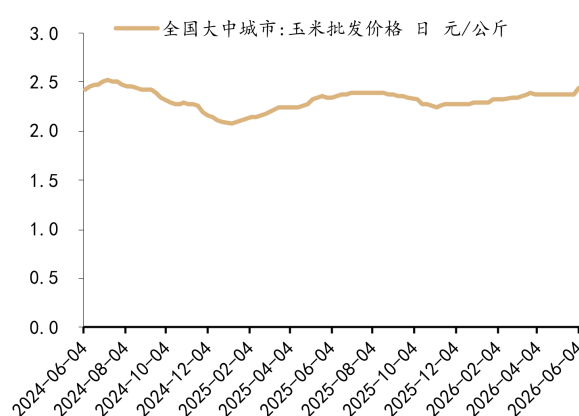
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表23：小麦价格



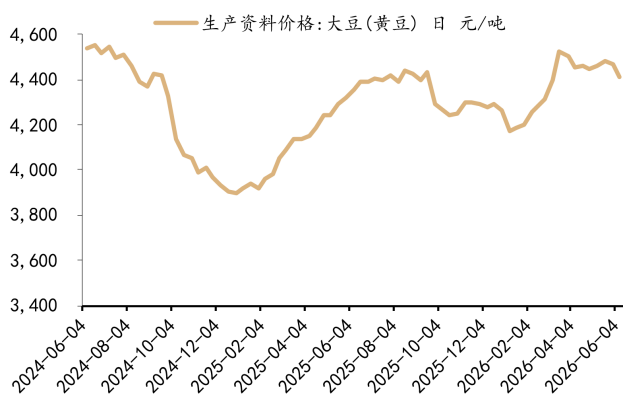
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表24：玉米价格



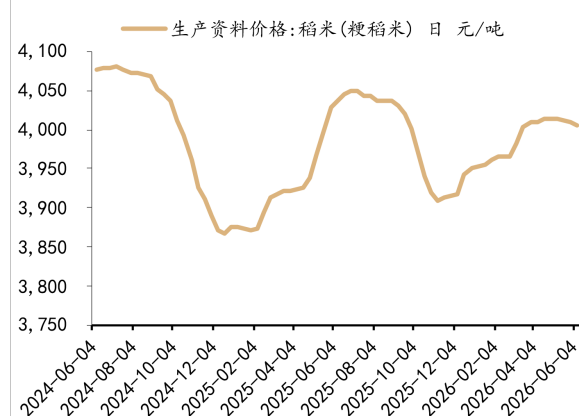
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表25：大豆价格



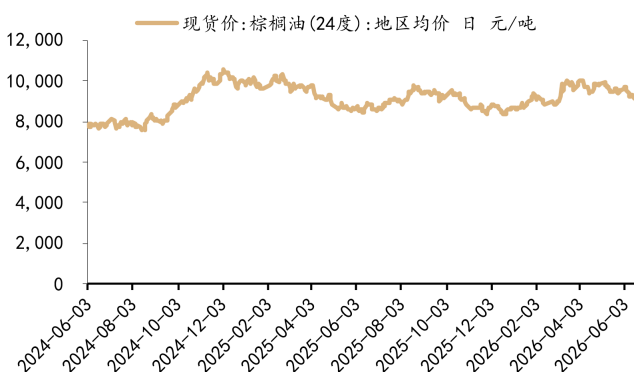
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表26：稻米价格



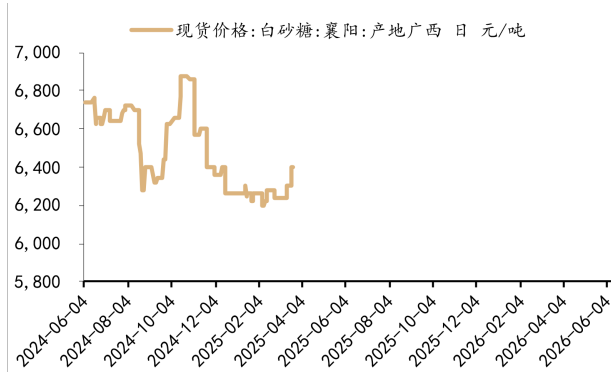
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表27：棕榈油价格

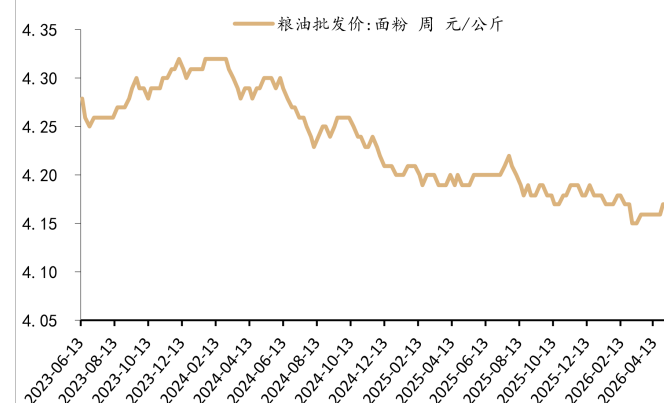


资料来源：iFind，中邮证券研究所

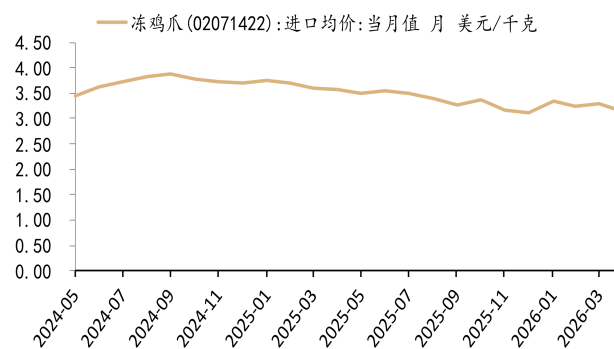
图表28：白砂糖价格



资料来源：iFind，中邮证券研究所

**图表29：面粉价格**


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**图表30：冻鸡爪价格**


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

## 7 风险提示

**需求复苏不及预期的风险：**国内经济形势整体向好，但需求仍处于弱复苏阶段，导致部分地区消费需求波动并影响相关行业及公司营收增长。

**行业竞争加剧的风险：**若行业竞争加剧，出现价格战等现象，公司盈利能力将受到影响。

**食品安全的风险：**食品安全事件将影响消费者信心，对相关行业和公司造成影响。

**成本波动的风险：**餐饮行业中原材料、能源等成本波动将增加公司盈利不确定性。

## 中邮证券投资评级说明

| 投资评级标准                                                                                                                                                                                                | 类型    | 评级   | 说明                         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|------|----------------------------|
| 报告中投资建议的评级标准：<br>报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。<br>市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。 | 股票评级  | 买入   | 预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上      |
|                                                                                                                                                                                                       |       | 增持   | 预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间 |
|                                                                                                                                                                                                       |       | 中性   | 预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间 |
|                                                                                                                                                                                                       |       | 回避   | 预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下      |
|                                                                                                                                                                                                       | 行业评级  | 强于大市 | 预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上      |
|                                                                                                                                                                                                       |       | 中性   | 预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间 |
|                                                                                                                                                                                                       |       | 弱于大市 | 预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下      |
|                                                                                                                                                                                                       | 可转债评级 | 推荐   | 预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上     |
|                                                                                                                                                                                                       |       | 谨慎推荐 | 预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间 |
|                                                                                                                                                                                                       |       | 中性   | 预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间  |
|                                                                                                                                                                                                       |       | 回避   | 预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下      |

## 分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

## 免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

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。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮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。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

## 公司简介

中邮证券有限责任公司于2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，公司注册资本61.68亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括：证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，具备展业的各项资格。截至2025年10月底，公司在全国设有58家分支机构(含29家分公司、29家营业部)，1家资产管理分公司和1家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过260万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

## 中邮证券研究所

### 北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市丰台区北甲地路2号院6甲1号，玺萌大厦南塔

邮编：100050

### 上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

### 深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048