



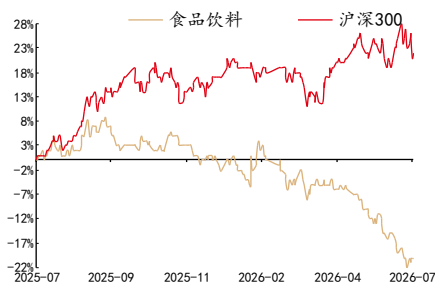
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	13207.68
52周最高	17980.62
52周最低	12941.66

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

近期研究报告

《行情极致演化，个股凸显价值布局区间》 - 2026.06.22

食品饮料行业二季报前瞻 (2026.06.29-2026.07.05)

白酒库存继续去化，大众品龙头基本面企稳向好

● 投资要点

消费板块正处于阶段性反弹窗口，Q2 业绩期临近，优选经营趋势向上、业绩确定性高的标的。当前消费板块经历前期估值回调后，市场对基本面下行的悲观预期已较为充分定价。伴随二季度经营数据逐步明朗，板块内部正呈现积极信号，即将进入 Q2 业绩披露期，市场关注度将逐步回归基本面。从各板块跟踪情况看，消费行业整体呈现淡季不乏亮点、个股分化明显的特征：乳制品、软饮料、速冻龙头经营韧性持续验证，零食量贩赛道高景气延续，白酒、啤酒 Q2 整体平稳、库存消化向好。推荐关注具备收入增长确定性、利润弹性可期的个股。

➢ 白酒：端午动销回暖，二季度整体仍承压

从消费场景来看，商务、宴席消费承压，个人礼赠需求平稳，部分地区科创企业用酒占比显著提升。从价格带看，高端价格带和中低端价格带表现相对稳健，次高端则相对承压。从今日酒价来看，飞天茅台批价目前稳定在 1620 元左右，普五和国窖 840 元左右。从二季度整体来看，我们预计茅台、今世缘和迎驾收入有望稳中有增，其他酒企将继续承压。

➢ 大众品：乳制品/调味品/速冻龙头稳健、零食高增可期

二季度为大众品板块传统消费淡季，但各子板块呈现积极信号：速冻龙头经营韧性持续验证、零食高景气延续、烘焙成本压力边际改善、乳制品动销平稳向好、调味品龙头经营改善趋势明确。速冻食品板块：淡季动销平稳回落，龙头经营韧性持续验证。烘焙板块：立高逐月恢复，安琪外部压制消退。乳制品板块：液奶需求平稳向好，新品布局加速。调味品板块：龙头经营改善趋势明确，利润弹性释放。休闲零食板块：量贩渠道红利持续释放，个股表现分化。软饮料板块：二季度气温回升节奏偏缓，且区域降雨频次偏高，对终端动销形成阶段性扰动。

● 6月29日-7月3日行情回顾

本周食品饮料板块整体轻微上涨，申万食品饮料行业指数(801120.SL)本周区间涨跌幅为+2.06%，在30个申万一级行业中位列第17，跑赢沪深300指数3.54个百分点，当前行业动态PE为19.80。

本周食品饮料行业的10个子板块共有9个收涨，板块涨幅最高的为其他酒类(+6.11%)。

从个股角度看，食品饮料板块本周105只个股收涨，涨幅前5分别为东鹏饮料(+13.93%)、中信尼雅(+12.77%)、皇氏集团(+12.06%)、威龙股份(+10.74%)、中炬高新(+10.33%)。

● 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 重点公司二季度前瞻及观点更新.....	5
1.1 白酒：端午动销改善，二季度整体仍承压.....	5
1.2 大众品：乳制品/调味品/速冻龙头稳健、零食高增可期.....	6
2 食品饮料行业本周表现.....	9
3 本周公司重点公告.....	12
4 本周行业重要新闻.....	13
5 食饮行业周度产业链数据追踪.....	14
6 风险提示.....	18

图表目录

图表 1: 白酒&啤酒板块重点公司 2026Q2 业绩前瞻	6
图表 2: 大众品板块重点公司 2026Q2 业绩前瞻	8
图表 3: 申万行业周涨幅对比	10
图表 4: 申万食品饮料行业子板块周涨跌幅	10
图表 5: 食品饮料行业公司周涨幅前十个股	10
图表 6: 申万食品饮料指数过去一年 PE-Band	11
图表 7: 20260629-20260703 白酒、大众品相关公告	12
图表 8: 20260629-20260703 白酒、大众品相关新闻	13
图表 9: 20260629-20260705 食品饮料行业产业链相关数据跟踪	13
图表 10: 飞天茅台价格 (原箱)	14
图表 11: 飞天茅台价格 (散瓶)	14
图表 12: 五粮液普 5 价格	14
图表 13: 猪肉价格 (仔猪、猪肉、生猪)	14
图表 14: 进口猪肉数量	15
图表 15: 生猪屠宰数量	15
图表 16: 白条鸡价格	15
图表 17: 生鲜乳价格	15
图表 18: 进口奶粉数量	15
图表 19: GDT 乳制品拍卖价格	15
图表 20: 瓦楞纸价格	16
图表 21: 铝锭价格	16
图表 22: 浮法玻璃价格	16
图表 23: PET 价格	16
图表 24: 小麦价格	16
图表 25: 玉米价格	16
图表 26: 大豆价格	17
图表 27: 稻米价格	17
图表 28: 棕榈油价格	17
图表 29: 白砂糖价格	17
图表 30: 面粉价格	18
图表 31: 冻鸡爪价格	18

1 重点公司二季度前瞻及观点更新

1.1 白酒：端午动销改善，二季度整体仍承压

从消费场景来看，商务、宴席消费承压，个人礼赠需求平稳，部分地区科创企业用酒占比显著提升。从价格带看，高端价格带和中低端价格带表现相对稳健，次高端则相对承压。从今日酒价来看，飞天茅台批价目前稳定在 1620 元左右，普五和国窖 840 元左右。从二季度整体来看，我们预计茅台、今世缘和迎驾收入有望稳中有增，其他酒企将继续承压。**泸州老窖**：公司控量挺价战略成效显著，春节后国窖动销平稳、终端价盘企稳，行业价格竞争逻辑已转变，该布局长期价值将逐步兑现。库存集中于经销商端，企业将控量去库存优化供需；同时规划推出年份超高端系列，低度国窖增量突出，高低端分层产品矩阵完备。**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。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。**汾酒**：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。**舍得**：二季度收入同比存在缺口，后续可能下调多款倒挂产品出厂价。产品结构承压，次高端走弱，大众沱牌平稳，T68 高增、品味系列仍下滑，毛利率承压。税费抬升叠加固定费用，二季度利润承压，当前渠道库存偏低。

啤酒：由于天气因素和雨水影响，叠加现饮渠道消费承压，我们预计二季度青岛啤酒和重庆啤酒收入承压。青啤继续以青岛经典、白啤等核心大单品为引领，加大经典及以上中高端产品的培育与推广力度，加快培育全麦、生鲜以及 0 糖轻卡、无醇低醇等新品类、新赛道，同时继续积极推进威士忌业务。

图表1：白酒&啤酒板块重点公司 2026Q2 业绩前瞻

	2026Q2 预测		2026Q2 预测值 (亿元)		2026H1 预测		2026H1 预测值 (亿元)	
	收入 YOY	利润 YOY	收入	归母净利润	收入 YOY	利润 YOY	收入	归母净利润
贵州茅台	5%	2%	416.33	189.27	5.75%	1.69%	963.36	461.69
五粮液	30%	700%	83.51	16.60	32.66%	110.28%	311.89	97.23
泸州老窖	-20%	-30%	56.81	21.49	-16.70%	-23.56%	137.06	58.58
山西汾酒	-10%	-15%	66.97	15.79	-9.78%	-18.15%	216.20	69.61
今世缘	2%	-5%	18.89	5.55	-10.64%	-12.94%	62.12	19.40
古井贡酒	-10%	-20%	42.60	10.65	-15.66%	-27.02%	117.06	26.72
迎驾贡酒	5%	5%	11.69	3.17	7.53%	1.87%	33.98	11.51
青岛啤酒	-5%	1%	95.43	22.16	-3.23%	2.85%	198.28	40.16
重庆啤酒	-5%	-8%	42.60	4.24	-2.60%	-0.41%	86.10	8.61

资料来源：中邮证券研究所测算

1.2 大众品：乳制品/调味品/速冻龙头稳健、零食高增可期

速冻食品板块：Q2 淡季表现符合预期，龙头经营韧性凸显。二季度为速冻食品传统淡季，板块整体动销环比有所回落，但龙头企业依靠新品放量与渠道深耕维持稳健增长，经营韧性持续验证。**安井食品：**4月主业延续较快增长态势，5月增速有所回落，6月维持平稳增长，预计Q2主业整体实现双位数增长。淡季表现符合经营节奏。小龙虾业务Q2占比接近四分之一，新宏业保持稳健增长，新柳伍收入偏弱、利润端或有一定拖累。利润端受益于主业促销折扣力度收缩及政府补助增加，叠加去年同期基数较低，预计利润增长仍具备弹性。**千味央厨：**Q2营收预期实现双位数增长，分渠道看大B端表现更优，直营客户订单稳健。利润端表现相对偏弱，成本端影响不大，主要扰动来自：C端线上投放保持投入节奏以维持收入体量；海外工厂仍处于前期投入阶段、投产进度有所延后；去年下半年工厂投产带来的折旧摊销压力仍在。**巴比食品：**Q2门店端实现净开店，手工小笼包新店型加速落地。同店端受去年同期较高基数影响存在一定压力，团餐业务有所恢复。整体Q2报表端预计收入实现小幅增长。利润端受益于成本红利，费用端有所增加，预期扣非利润率保持稳定。

烘焙板块：立高逐月恢复，安琪外部压制消退。**立高食品：**从出货口径看，4月往后收入逐月恢复。传统饼房渠道仍然承压，增长主要依靠稀奶油业务带动；Q2山姆渠道基数走低，收入端整体感受略好于Q1。利润端仍有压力，成本端上

半年基本完成锁价，主要拖累仍来自厂房折旧摊销影响。**安琪酵母**：26Q1 国内增速亮眼、海外稳健增长，双轮驱动格局清晰。预计 Q2 国内延续增长、海外保持较快增速，整体收入端实现双位数增长，净利率环比有所提升。此前压制利润的多重外部因素正在快速消退：霍尔木兹海峡扰动逐步消退，基本面正重新主导市场。海运运费、运输保险费用等成本压力随之大幅消解，公司海外业务盈利压力有望显著缓解。

休闲零食板块：渠道红利持续释放，个股表现分化。**劲仔食品**：二季度收入预期实现双位数增长，收入端整体信心充足。传统渠道仍然承压，零食量贩渠道保持较快增长，电商基本实现止滑，传统电商实现双位数增长，内容电商持续收缩、主要承担品牌曝光功能。全年收入增长动力主要来自新渠道和新品，分渠道看，零食量贩渠道是当前增长的核心驱动力。9.9 元盒装小鱼为放量主力，目前在零食很忙系统铺货率较高，爆嫩豆干仅专供万辰系统，当前受产能限制但产品力强、经销商主动求货，产能释放后会有更好月销表现。成本端小鱼采购成本上行、PET 包材价格上涨，叠加费用端投入，利润端略有压力，增速预计慢于收入。

有友食品：Q2 各渠道均有增长，其中零食量贩渠道持续渗透，山姆渠道新品贡献增量。目前产能较为紧张，新 SKU 订单正在逐步排产交付中，预计收入增速可达较高水平。利润端受费用投放、去年同期净利率高基数、渠道结构变化及产线频繁转换等因素影响，增速预计慢于收入。**鸣鸣很忙**：二季度经营持续向好，开店速度远超半年进度——上半年累计新开超 4000 家门店，全年 5000 家目标确定性高，验证量贩赛道动销良好且远期开店仍有空间。同店表现稳步向好：Q1 在春节假期延长、备货效率提升等因素带动下实现较强增长，进入 Q2 后仍保持正增长。我们预计 2026 上半年公司收入及经调整利润均实现高速增长，业绩超预期可能性较大。公司已于 6 月 8 日正式纳入港股通，流动性有望持续改善。

乳制品板块：**伊利股份**：二季度液奶有望保持正增长，目前进度符合预期，二季度淡季需求平稳、好于去年同期；低温表现优于常温，常温金典表现亮眼、常温酸奶承压，低温白奶、酸奶有望延续增长。常温新品金典鲜活采用 INF 技术，先线上测款、二季度线下铺货，今年侧重卡位，明年贡献增量。奶粉、奶酪、冷饮全线向好，冷饮随旺季有望提速。**新乳业**：二季度低温奶增速较一季度有所放缓，一方面是一季度春节带来高基数，另一方面去年同期板块增长亮眼、基数

抬高，常温奶二季度相对承压。5月山姆两款新品上市短期收获可观销量，核心唯品系列增长稳健，公司力争该系列今年营收迈上新台阶。行业税收调整对公司整体影响有限。

调味品板块：千禾味业：公司经营持续呈现改善趋势，二季度新电商负责人到位重构运营体系，即时零售、定制业务形成渠道增量；有机生抽上半年表现亮眼，公司7-8月将推出差异化新品，有望打造全新爆款拉动整体收入增长；产能利用率有望随销量提升逐步上行带动毛利率修复；渠道库存处在良性区间，经销商信心稳定。二季度收入利润有望同比实现正增长。**海天味业：**二季度进度符合规划，端午动销表现优于发货，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。二季度收入有望同比高个位数增长，利润增速略高于收入。**中炬高新：**公司披露业绩预告，2026年上半年公司实现归母净利润3.9-4.3亿元，同比增长51.84%-67.41%，单Q2实现归母净利润1.27-1.67亿元，同比67.11%-119.74%。净利润增长核心驱动力源于：收入端，调味品业务持续放量；供应链端，通过优化采购管理体系，叠加规模效应，推动毛利率持续改善；管理端，费用管控精益求精，费用率稳步下行。

图表2：大众品板块重点公司 2026Q2 业绩前瞻

	2026Q2 预测		2026Q2 预测值 (亿元)		2026H1 预测		2026H1 预测值 (亿元)	
	收入 YOY	利润 YOY	收入	归母净利润	收入 YOY	利润 YOY	收入	归母净利润
伊利股份	3.5%	8%	299.27	25.12	4.55%	9.81%	647.52	79.07
新乳业	5%	15%	30.46	3.03	6.57%	23.36%	58.89	4.89
妙可蓝多	27%	60%	16.94	0.81	29.31%	17.68%	33.20	1.56
东鹏饮料	15%	16%	67.72	16.18	17.91%	21.08%	126.60	28.75
海天味业	8%	12%	74.68	19.17	8.32%	11.41%	164.97	43.61
中炬高新	20%	95%	12.37	1.48	19.94%	59.83%	25.57	4.11
千禾味业	15%	200%	5.6	0.38	4.55%	7.53	13.78	1.86
西麦食品	20%	75%	5.92	0.47	23.22%	82.27%	14.16	1.49
安井食品	15.8%	36%	46.4	3.83	23%	40%	93.5	9.5
千味央厨	10-15%	-20%	4.57-4.78	0.11	17.3%-19.7%	-4.8%	10.4-10.6	0.34
立高食品	5%	-8%	10.76	0.76	2.6%	-18%	21.24	1.4
安琪酵母	14%	9%	46.8	4.68	16.6%	11.8%	92.1	8.9

劲仔食品	15%	10%	6.08	0.49	19.85%	7.3%	13.47	1.2
甘源食品	5%	100%	4.63	0.44	14.34%	47.48%	10.81	1.1
有友食品	25%	20%	4.85	0.7	32%	25%	10.2	1.36
鸣鸣很忙					60%	91%	449	19.75 (经调)
万辰集团	50%	131%	175.88	5.93	51%	159%	342.22	12.23
巴比食品	5%	2%	4.89	0.64	4%	9%	4.88	0.96

资料来源：中邮证券研究所测算

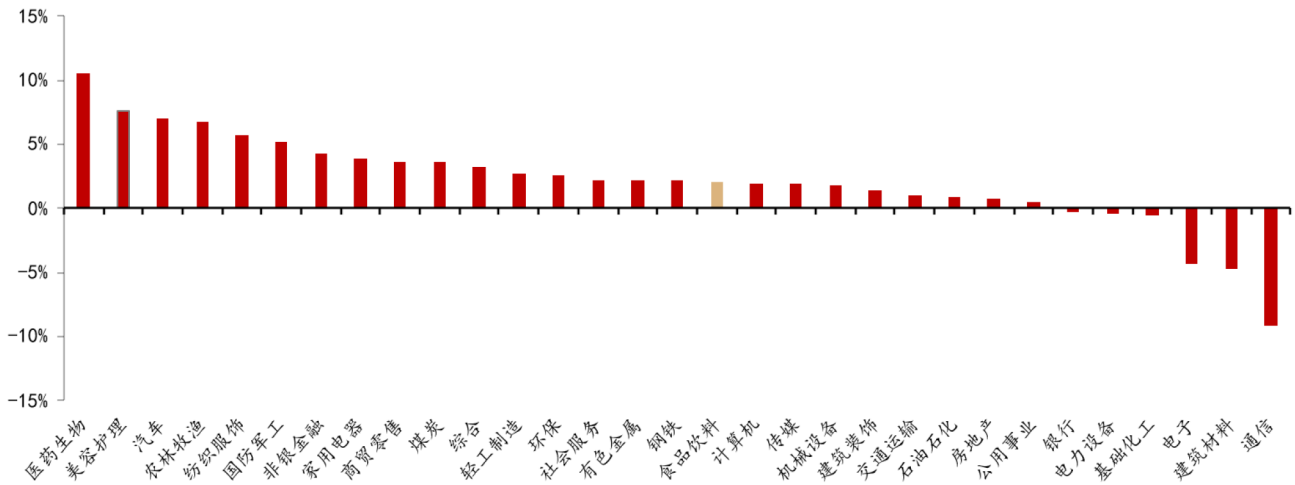
消费板块正处于阶段性反弹窗口，Q2 业绩期临近，优选经营趋势向上、业绩确定性高的标的。当前消费板块经历前期估值回调后，市场对基本面下行的悲观预期已较为充分定价。伴随二季度经营数据逐步明朗，板块内部正呈现积极信号，即将进入 Q2 业绩披露期，市场关注度将逐步回归基本面，推荐关注具备收入增长确定性、利润弹性可期的个股。

2 食品饮料行业本周表现

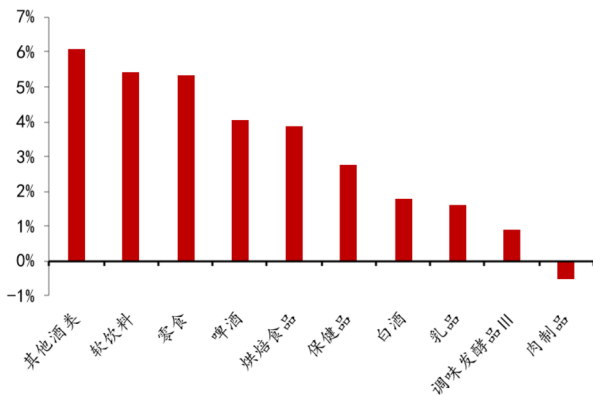
本周食品饮料板块整体轻微上涨，申万食品饮料行业指数（801120.SL）本周区间涨跌幅为+2.06%，在 30 个申万一级行业中位列第 17，跑赢沪深 300 指数 3.54 个百分点，当前行业动态 PE 为 19.80。

本周食品饮料行业的 10 个子板块共有 9 个收涨，板块涨幅最高的为其他酒类（+6.11%）。

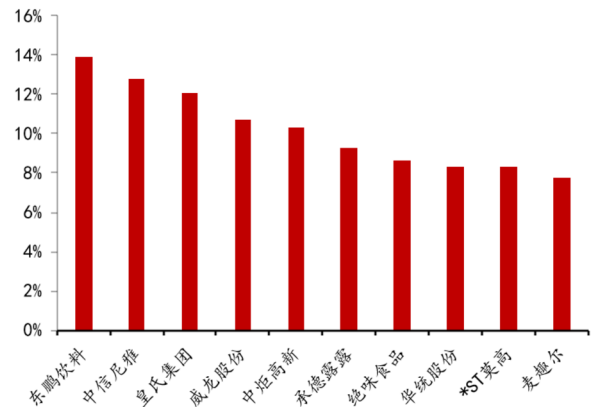
从个股角度看，食品饮料板块本周 105 只个股收涨，涨幅前 5 分别为东鹏饮料（+13.93%）、中信尼雅（+12.77%）、皇氏集团（+12.06%）、威龙股份（+10.74%）、中炬高新（+10.33%）。

图表3：申万行业周涨幅对比


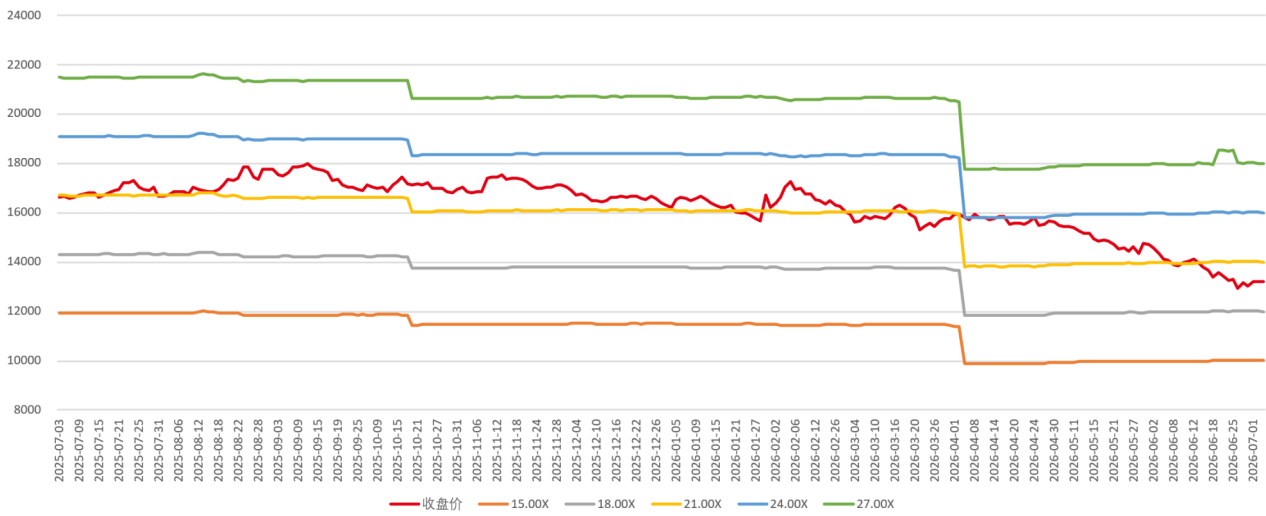
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表4：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5：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6: 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

3 本周公司重点公告

图表7：20260629-20260703 白酒、大众品相关公告

公司	公告
白酒	
洋河股份	7/1董事会选举陈军为副董事长，聘任其为总裁（同时卸任副总裁）。顾宇因工作需要辞去总裁职务，继续担任董事长及双沟酒业董事长。两人均未持股，工作交接完成，不影响正常经营。
五粮液	6月单月回购134.47万股（占总股本0.0346%），最高75.30元/股、最低73.33元/股，总额1亿元；截至6/30累计回购253.58万股（占总股本0.0653%），最高85.25元/股、最低73.33元/股，总额2亿元。回购方案4/28董事会+5/18临时股东会审议通过，金额80亿-100亿元，价格上限153.59元/股，期限12个月，用于减少注册资本。
大众品	
伊利股份	公司于2026年6月29日完成境外全资子公司博源投资参与优然牧业配售及认购新股事项。博源投资本次认购优然牧业新发行股份299,250,000股，认购价格为每股3.92港元，认购总价为1,173,060,000港元。本次交易全部完成后，公司合计持有优然牧业股权比例为36.07%，其中通过博源投资持有24.48%，通过香港金港商贸控股有限公司持有11.60%。本次交易出于对公司整体战略的考量，对上游高品质奶源进行提前布局，可充分发挥公司与优然牧业的供应链高效协同优势，保障公司高品质奶源需求。
立高食品	公司持股5%以上股东、董事白宝颢计划于2026年7月21日至2026年10月20日期间，以集中竞价、大宗交易方式减持公司股份不超过340万股，即不超过剔除回购专用账户股份数量后公司总股本的2.0403%；减持原因因为个人资金需求，股份来源为公司首次公开发行股票前已发行的股份；减持价格根据届时市场及交易情况确定。白宝颢先生不是公司控股股东、实际控制人及其一致行动人，本次减持不会导致公司控制权发生变化。
优然牧业	公司宣布，特别授权认购协议项下所有先决条件已获达成，认购事项已于2026年6月29日完成。公司按每股3.92港元向博源（伊利全资附属公司）配发及发行299,250,000股新股份，占认购完成前已发行股本约7.14%、完成后已发行股本约6.66%。所得款项净额约11.695亿港元，拟用于推进技术赋能及数字化转型（约35%）、偿还计息债务并优化资本结构（约55%）、补充营运资金及一般公司用途（约10%）。认购完成后，伊利及其一致行动人士（博源、金港）合计持股比例由31.51%升至36.07%。
中炬高新	1. 公司预计2026年上半年归母净利润3.90亿~4.30亿元，较上年同期2.57亿元增长51.84%~67.41%；扣非归母净利润3.20亿~3.80亿元，较上年同期2.63亿元增长21.71%~44.53%。以2026年一季度实际值（归母2.63亿、扣非2.39亿）倒推，第二季度单季归母净利润约1.27亿~1.67亿元，同比增速约67%~120%；扣非归母净利润约0.81亿~1.41亿元，同比增速约-2%~70%。业绩增长主因调味品业务持续放量、供应链优化叠加规模效应推动毛利率改善、费用率下行。 2. 6月单月回购211.21万股（占总股本0.27%），最高19.67元/股、最低17.25元/股，总额3768.89万元；截至6/30累计回购1655.88万股（占总股本2.14%），总额30999.76万元，价格区间17.25-19.95元/股。回购方案1/19股东会审议通过，金额3亿-6亿元，价格上限26元/股，期限2026/1/19 - 2027/1/18，用于注销减资。
现代牧业	中信里昂代表现代牧业就收购中国圣牧全部已发行股份发出强制有条件现金要约，综合文件于6/30寄发。要约价0.35港元/股，较最后交易日收市价溢价14.75%，但较2025年末每股净资产折让26.22%。估值师于2026年3月31日给出的中国圣牧可识别有形及无形资产与负债公允价值净额为36.65亿元；中国圣牧2025年销售收入30.12亿元，净亏损3.73亿元，主要因原料奶均价下跌及对未开发草原使用权计提约3.17亿元减值。首个交割日7/21，要约生效条件为取得超过50%的有效接纳；中国圣牧独立董事委员会（王立彦除外）认为要约公平合理并建议接纳，王立彦认为要约价未充分反映中国圣牧资产质量、生产成本连续下降等经营改善及ESG声誉价值，不推荐接纳；现代牧业表示有意维持中国圣牧股份在联交所的上市地位。
三只松鼠	2026年1/1 - 6/28期间，公司及子公司累计获得与收益相关的政府补助2997.89万元，预计增加2026年度归母净利润约2698.10万元，占公司最近一期经审计归母净利润的13.89%；补助项目含递延收益摊销、个税手续费返还、稳岗补贴、产业发展扶持资金等。
天味食品	公司本次回购价格16.60元/股，总金额7133.02万元，占公司总股本0.7148%；注销完成后总股本由601,130,955股减至596,833,955股；本次为2024年员工持股计划第二期未达解锁条件后的依规回购注销。
华润饮料	董事会行使股东周年大会通过之回购授权，拟于公开市场回购不超过5.3亿港元等值公司股份，期限自公告日起至下届股东周年大会结束；回购股份将全部注销。
劲仔食品	截至6/30累计回购222.51万股（占总股本0.49%），最高10.07元/股、最低9.51元/股，总额2184.78万元。回购方案6/3董事会+6/22股东会审议通过，资金为自有+专项贷款，集中竞价，金额5000万-1亿元，价格上限16元/股，期限自股东会审议通过起12个月，用于注销减资。
三只松鼠	截至6/30累计回购398.77万股（占总股本0.9927%），最高19.85元/股、最低16.31元/股，总额7194.65万元。回购方案3/24董事会通过，金额1亿-2亿元，价格上限因权益分派由32.34元/股调整为32.22元/股。

资料来源：iFind，中邮证券研究所整理

4 本周行业重要新闻

图表8：20260629-20260703 白酒、大众品相关新闻

公司	公告
白酒	
深圳酒协	6月26日，深圳酒协发布的《2025年度深圳酒市年度报告》显示，深圳市全年酒类终端消费总规模约320亿元，白酒以约240亿元占据74.3%的绝对主导地位；酱香型白酒约120亿元，占白酒总量的50%，仍是第一大香型。
贵州省人民政府	7月3日，贵州省人民政府官网发布《省人民政府办公厅关于印发〈贵州省打造“卖酒向卖生活方式”转型升级行动方案（2026—2030年）〉的通知》。据《行动方案》，到2027年，贵州省将打造一批示范性白酒消费场景，省级新增打造10个特色酒庄、10条美酒美食街区、5家高星级白酒体验酒店、10个特色酒馆，升级打造21个酒旅融合景区；到2030年，白酒消费场景矩阵全面成型，“卖酒向卖生活方式”转变理念更加深入人心，成为行业共识和消费潮流，成为一种可感知、可体验、可向往的生活方式。
泸州市白酒产业链工作推进组	7月1日，泸州市白酒产业链工作推进组办公室印发《推动泸州产区原酒产业价值提升行动计划（2026—2028年）》。《行动计划》提出，到2028年，目标形成示范引领的原酒标准体系和产区质量管控体系，产区规模以上原酒生产企业整体转型步伐成效明显，显著提升“泸州酒”区域公用品牌影响力，打造国内外优质原酒重要产供销基地，并部署安排促进原酒产品品牌化发展等九项重点任务。
泸州老窖	近日，泸州老窖再投资者互动平台表示，头部企业的产能布局已从单纯追求规模扩张，转向以智能化、现代化生产体系为核心的提质增效路径。目前公司产能布局的核心在于配套工业4.0现代化生产体系，其降本增效成果显著，产能升级所构建的成本优势，将成为企业未来重要竞争力。
大众品	
农业部	农业部统计截至6月25日，内蒙古/河北等11个生鲜乳主产区合同内外平均收购价格3.03元/公斤，环比持平，同比下跌0.3%。
央视新闻	据央视新闻消息，记者从国航、东航、南航等多家航司了解到，自2026年7月5日（含）起销售的国内航线客票，燃油附加费将下调。调整后的收费标准为：800公里（含）以下航线燃油附加每航段为人民币50元；800公里以上航线燃油附加每航段为人民币100元；婴儿旅客免收燃油附加费；儿童、革命伤残军人、因公致残人民警察按实际收取标准减半收取。2026年7月5日（不含）以前销售的国内客票，如在2026年7月5日（含）以后进行变更，不再退还已收取的燃油附加费用。
蜜雪冰城	近日，蜜雪冰城亚洲总部三期工程在成都青白江开工，项目核心为福鹿家鲜啤酒厂，最核心组成部分为一座4层高的酿造联合车间，总建筑面积15441.87平方米。三期建成后预计年产3万吨发酵饮品，实现果啤、奶啤、发酵果浆自主生产。
苏果超市	6月27日至28日，苏果超市先后对19家便利店、5家生活超市进行集中焕新升级。其中，便利店核心围绕“餐饮化”战略，将鲜食按早餐、午餐、下午茶、晚餐、宵夜五个时段拆开，匹配差异化产品。所有鲜食品类已同步上线外卖平台，将物理半径从“楼下300米”扩展至“周边3公里”。
山东信得科技	近日，山东信得科技股份有限公司两款宠物药新品——信安林普瑞巴林内服溶液和枸橼酸马罗匹坦注射液取得兽药产品批准文号并上市。两款产品分别聚焦猫因运输或就诊等产生的应激反应，以及犬猫恶心、呕吐等临床管理需求。
勤策消费研究	2026年中国蛋白粉市场规模达387亿元，同比增长17.99%，已从健身专属补品转型为覆盖中老年养护、术后康复、家庭营养的全民消费品。品类上乳清蛋白仍占45%主导，但植物蛋白增速21.5%、微生物蛋白进入产业化加速期；竞争格局高度分散，本土新锐品牌康恩贝、康比特增速超30%，而汤臣倍健等传统品牌下滑。渠道端线上占比67%，抖音增速46.4%领跑；消费人群中老年成第一大增量，女性占比升至44%，选购逻辑从追求蛋白含量转向关注吸收率和配方纯净度。展望未来，预计2030年市场规模冲击650亿元，人均消费仅为美国的28%，翻倍空间明确，行业正迈向品类升级、国货崛起、场景多元的新周期。

资料来源：各公司官方公众号、行业公众号（微酒、食业家、乳业在线等），中邮证券研究所整理

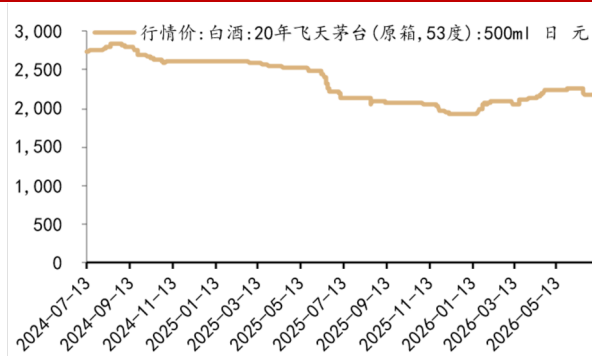
5 餐饮行业周度产业链数据追踪

图表9：20260629-20260705 餐饮行业产业链相关数据跟踪

品类	数据
农产品	
小麦	6月30日(截至目前最新), 小麦价格为2443.60元/吨, 同比0.77%, 环比-3.10%
玉米	6月24日(截至目前最新), 玉米价格为2.5元/公斤, 同比5.04%, 环比5.04%。
大豆	6月30日(截至目前最新), 大豆价格为4388.2元/吨, 同比0.02%, 环比-2.02%。
稻米	6月30日(截至目前最新), 稻米价格为3996.9元/吨, 同比-1.29%, 环比-0.36%。
棕榈油	7月3日(截至目前最新), 棕榈油价格为9095元/吨, 同比4.98%, 环比-6.27%。
面粉	6月26日(截至目前最新), 面粉价格为4.15元/公斤, 同比-1.19%, 环比-0.48%。
畜牧产品	
猪肉	7月5日(截至目前最新), 猪肉价格为14.53元/公斤, 同比-29.16%, 环比-1.36%。
白条鸡	7月5日(截至目前最新), 白条鸡价格为16.91元/公斤, 同比-0.18%, 环比-2.37%。
生鲜乳	6月26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-0.33%, 环比0%。
冻鸡爪	2026年5月(截至目前最新), 主要产区价格为3.28元/公斤, 同比-6.31%, 环比4.60%。
包装材料	
瓦楞纸	7月3日(截至目前最新), 瓦楞纸价格为3126元/吨, 同比22.11%, 环比8.47%。
铝材	7月3日(截至目前最新), 铝锭价格为22760元/吨, 同比9.11%, 环比-6.95%。
玻璃	6月30日(截至目前最新), 浮法玻璃价格为1113.5元/吨, 同比-7.21%, 环比-3.20%。
PET	7月3日(截至目前最新), PET价格为6932.5元/吨, 同比13.71%, 环比-18.06%。
白酒批价	
贵州茅台	7月3日(截至目前最新), 飞天原箱批价2180元, 同比价格-1.80%, 环比-3.11%; 散瓶批价1990元, 同比价格-2.93%, 环比-6.13%。
五粮液	7月3日(截至目前最新), 五粮液普5批价730元, 同比-14.12%, 环比-2.67%。

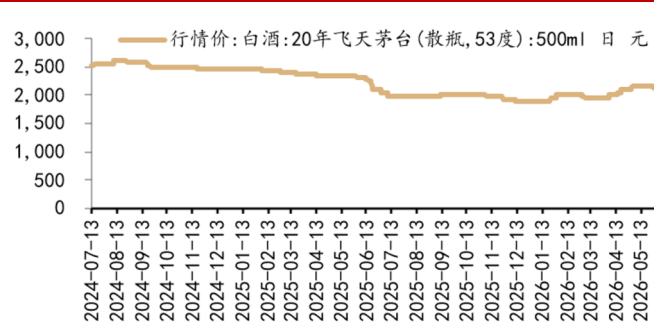
资料来源：iFind，中邮证券研究所整理

图表10：飞天茅台价格（原箱）



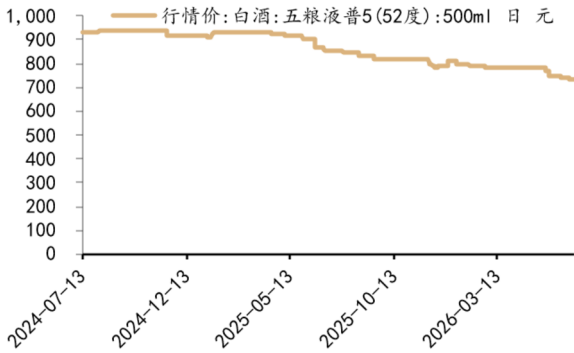
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表11：飞天茅台价格（散瓶）



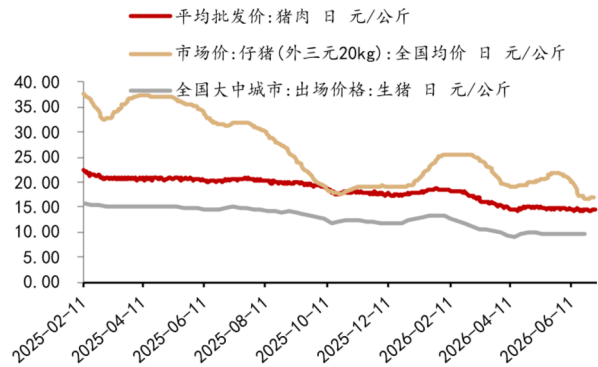
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表12: 五粮液普5 价格



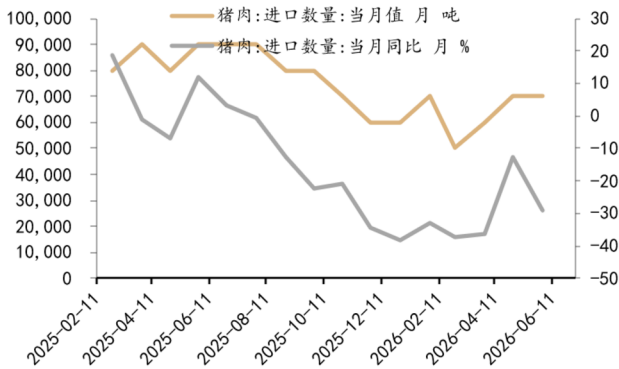
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表13: 猪肉价格 (仔猪、猪肉、生猪)



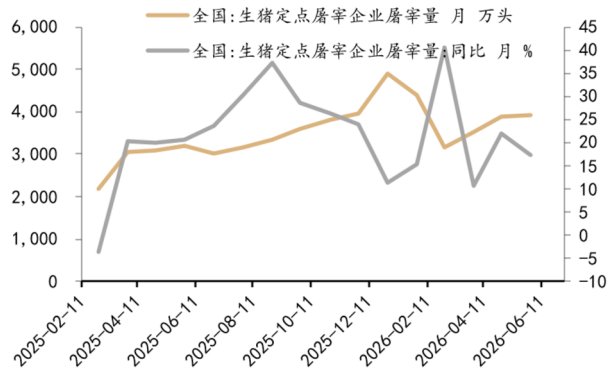
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表14: 进口猪肉数量



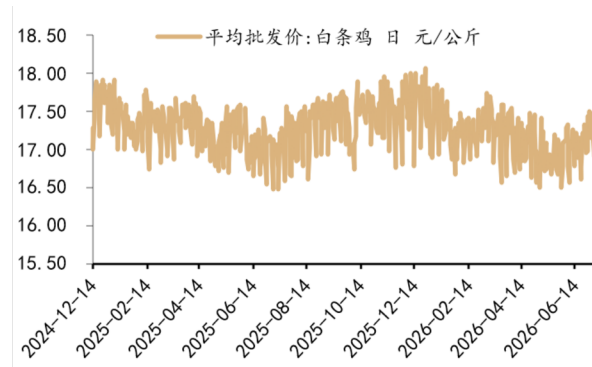
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表15: 生猪屠宰数量



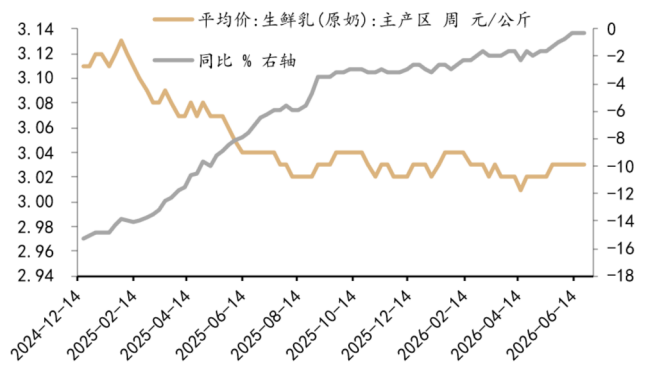
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表16: 白条鸡价格



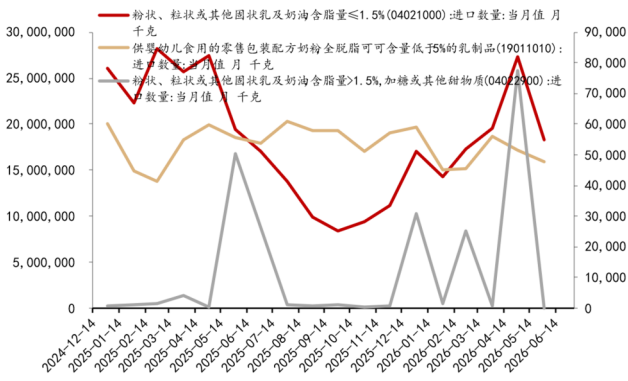
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表17: 生鲜乳价格



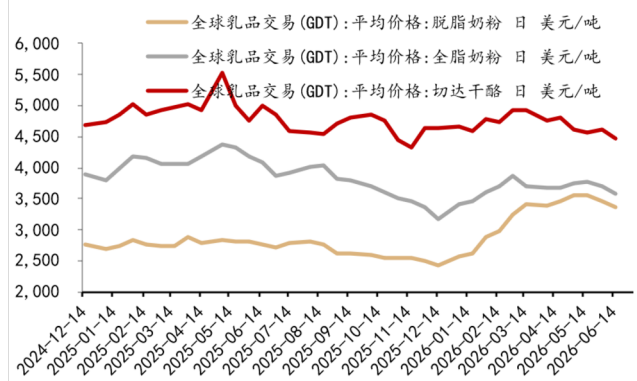
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表18: 进口奶粉数量



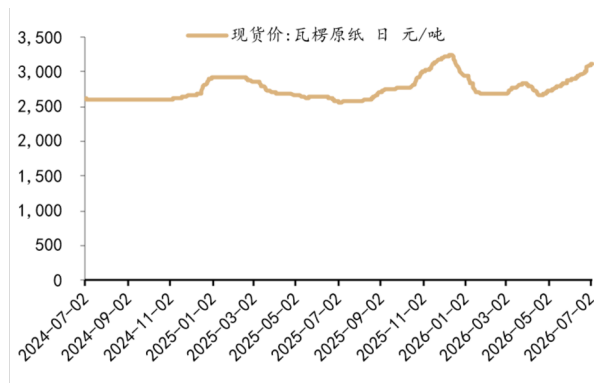
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表19: GDT 乳制品拍卖价格



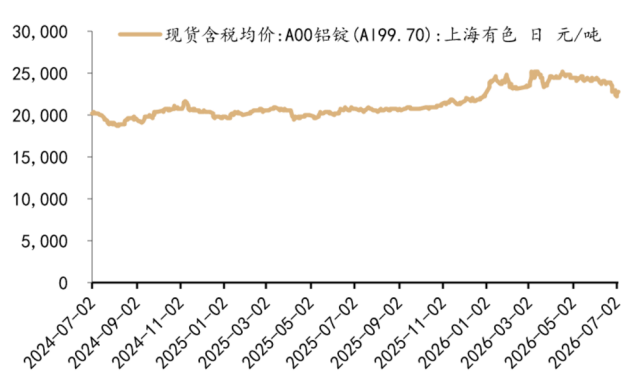
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表20: 瓦楞纸价格



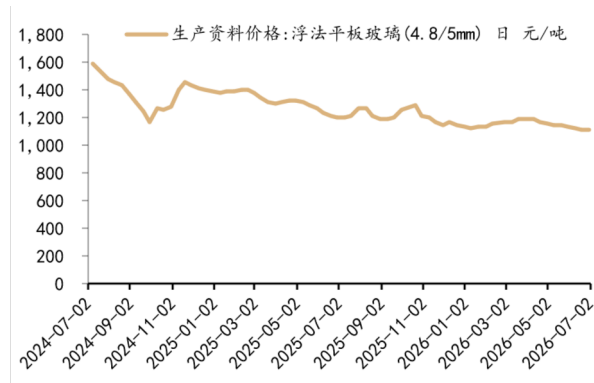
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表21: 铝锭价格



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表22: 浮法玻璃价格

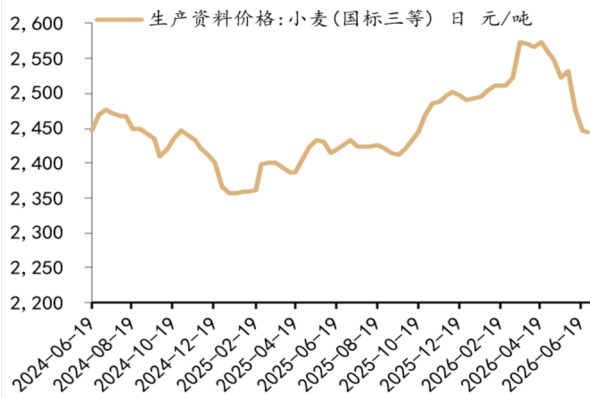


资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

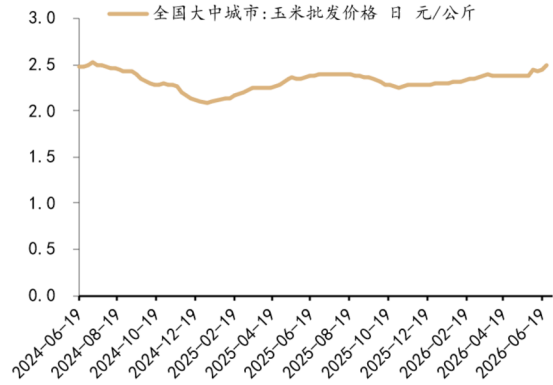
图表23: PET 价格



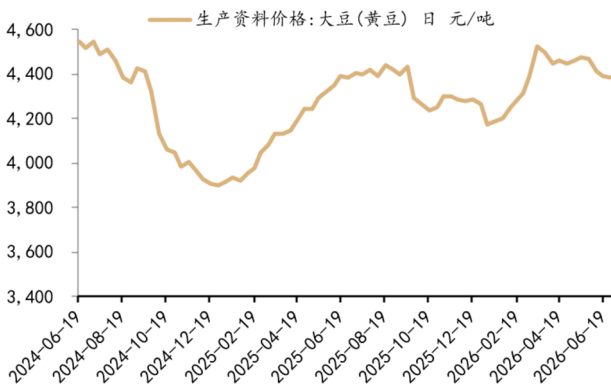
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表24：小麦价格


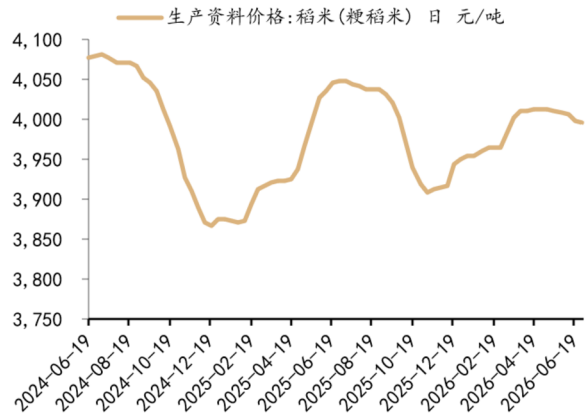
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表25：玉米价格


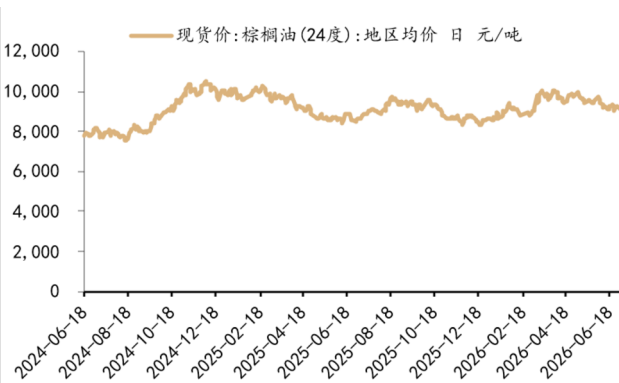
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表26：大豆价格


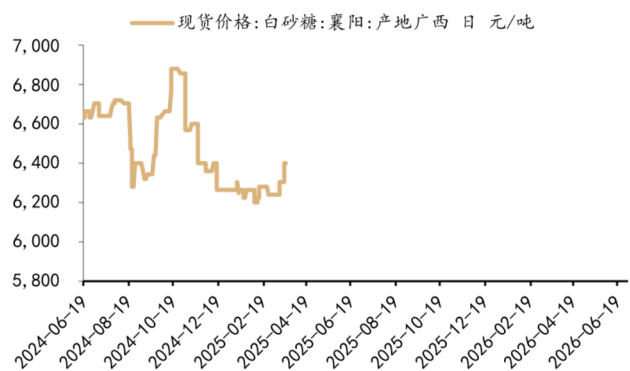
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表27：稻米价格


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

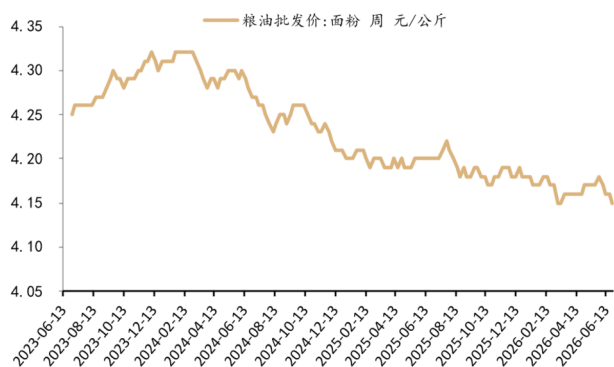
图表28：棕榈油价格


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表29：白砂糖价格


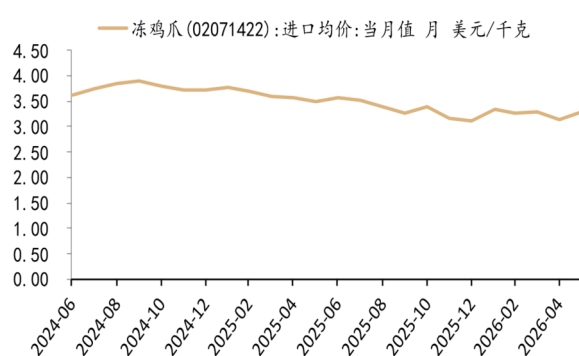
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表30：面粉价格



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表31：冻鸡爪价格



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

6 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： 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。 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。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

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 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