



食品饮料行业：《扩大消费“十五五”规划》获国务院批复，食品饮料迎来需求改善新周期

2026 年 7 月 15 日

看好/维持

食品饮料

行业报告

事件：2026 年 7 月 13 日，国务院正式批复《扩大消费“十五五”规划》。作为我国首份专门针对扩大消费制定的国家级五年专项规划，该规划明确了“十五五”时期消费领域发展的思路目标、重点任务和政策举措。

总量扩容打开行业增长天花板。《规划》提出到 2030 年社会消费品零售总额达到 60 万亿元左右的目标——“十四五”末这一数字为 50.1 万亿元，五年增量空间近 10 万亿元。此次《规划》核心目标之一是“居民消费率明显提高”。“十四五”时期，最终消费支出对经济增长的平均贡献率达 58.8%，比“十三五”时期提高 10 个百分点。在 60 万亿元社零目标的牵引下，食品饮料作为居民消费的基石性品类，有望跟随消费总量扩容获得确定性增量机会，对食品饮料等基础消费行业构成系统性利好。

政策重心从“刺激消费”转向“提高消费率”。此次《规划》最大的特点，在于更加注重提升居民消费能力，而不仅仅依赖补贴或阶段性刺激。规划提出，要完善居民收入增长机制，提高工资性收入、财产性收入和社会保障水平，同时扩大服务消费、优化消费环境、丰富消费新场景，并积极发展数字消费、绿色消费、体验消费及 AI 消费。这一变化意味着，未来消费增长将更多来源于居民收入能力的提升去推动消费率提升，而非短期政策刺激，食品饮料行业需求具有高频、刚需属性，将会从居民收入增长中获益。

商品消费扩容升级，多细分赛道受益明确。《规划》明确提出“升级商品消费”“稳步提升生活类商品消费”。具体到食品饮料领域，规划部署了以下重点方向：（1）餐饮及地域品牌：《规划》要求“提升餐饮服务品质，压实经营者食品安全主体责任，实施地域餐饮品牌培育工程，鼓励地方打造美食集聚区和特色小吃产业集群”。餐饮供应链、复合调味品、预制菜等产业链上下游企业将直接受益于餐饮消费的品质升级与品牌化趋势。（2）健康食品：“十五五”人均预期寿命目标进一步提升至 80 岁，从以治病为中心向以健康为中心转变。规划在健康消费领域着墨颇多，健康化已成为食品饮料行业最确定的长期趋势。功能性食品、保健食品、营养健康饮品等品类有望迎来结构性增长。

投资策略：我们认为，这是我国首次以五年规划形式系统部署扩大消费战略，其意义不仅在于短期稳增长，更意味着消费将在未来五年重新成为经济增长的核心驱动力。对于食品饮料行业而言，本轮政策并非简单刺激消费，而是通过居民收入提升、消费环境优化及消费结构升级三条主线，推动行业进入需求改善与结构升级并行的新阶段。从当前行业基本面看，食品饮料消费整体仍面临一定压力。中证细分食品饮料产业主题指数自 2021 年高点已回撤约 67%，板块估值处于历史低位。在促消费政策加码的背景下，具备成长性和估值优势的龙头企业有望迎来估值修复。我们延续策略报告观点，建议关注高分红、低负债、经营现金流稳定的食品饮料龙头企业，特别是基本面有转好预期的速冻行业、调味品行业和休闲零食行业，建议关注贵州茅台、安井食品、海天味业等企业。

风险提示：政策落地效果不及预期，地方配套措施推进缓慢；宏观经济复苏节奏低于预期，居民消费信心修复缓慢；行业竞争加剧，成本上行压力压缩企业

未来 3-6 个月行业大事：

无

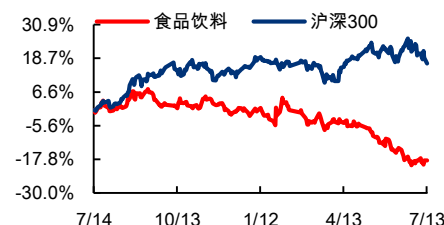
行业基本资料

占比%

股票家数	126	2.81%
行业市值(亿元)	35571.44	3.08%
流通市值(亿元)	34384.97	3.59%
行业平均市盈率	19.91	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：孟斯硕

010-66554041

mengssh@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520070004

分析师：王洁婷

021-25102900

wangjt@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520070003

利润空间；部分子行业（如白酒、乳制品）短期基本面仍处磨底阶段，估值修复过程可能存在反复。

行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS (元)			PE			PB	评级
	25A	26E	27E	25A	26E	27E		
贵州茅台	65.66	68.83	72.61	18.35	17.51	16.60	6.42	强烈推荐
安井食品	4.40	5.35	6.08	18.53	15.24	13.41	1.79	强烈推荐
海天味业	1.23	1.34	1.49	27.41	25.07	22.63	5.36	强烈推荐

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业深度报告	食品饮料行业 2026 年半年度策略：配置有望再平衡	2026-06-18
行业深度报告	食品饮料行业：从自由现金流看行业复苏趋势	2026-05-13
行业普通报告	食品饮料行业：PPI 同比转正，有望助推白酒批价同比转正	2026-04-10
行业普通报告	食品饮料：食品细分赛道景气度延续，成本成为关注点	2026-03-31
行业普通报告	食品饮料行业：以日鉴中，把握速冻行业新周期下投资机遇	2026-03-10
行业深度报告	乳制品周期展望：26 年原奶价格有望迎来回升	2026-01-26
行业普通报告	食品饮料：对欧盟部分乳制品进口反补贴，利好国内乳制品深加工	2025-12-25
行业普通报告	食品饮料行业：关注 PPI 的环比首次转正，利好食品饮料行业利润复苏	2025-11-14
行业深度报告	食品饮料行业 2026 年策略：从胜率和赔率角度看食品饮料行业投资机会	2025-11-07
行业普通报告	食品饮料行业：有望跟随消费总量扩容而获得增量机会	2025-10-30
公司普通报告	甘源食品（002991.SZ）：经营拐点明确，渠道及产品步入健康轨道	2026-04-29
公司普通报告	安井食品（603345.SH）：周期向好，结构优化开启高质量增长新阶段	2026-04-07
公司普通报告	贵州茅台（600519.SH）——提价点评：价格市场化改革再尝试，提价进一步增厚业绩	2026-03-31
公司普通报告	安井食品（603345.SH）：迅速适应市场变化，成长脉络清晰	2025-12-12
公司普通报告	贵州茅台（600519.SH）：收入保持韧性，底部价值凸显	2025-11-05
公司普通报告	涪陵榨菜（002507.SZ）：改革红利释放，收入增长动能持续	2025-10-31
公司普通报告	劲仔食品（003000.SZ）：新品与渠道拓展夯实成长逻辑	2025-09-02
公司普通报告	涪陵榨菜（002507.SZ）：业绩稳中有升，新兴渠道持续拓展	2025-09-02
公司普通报告	甘源食品（002991.SZ）：转型期承压，新渠道新产品有望驱动修复	2025-08-29

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

孟斯硕

首席分析师，工商管理硕士，曾任职太平洋证券、民生证券等，10 年食品饮料行业研究经验，2020 年 6 月加入东兴证券。

王洁婷

普渡大学硕士，2020 年加入东兴证券研究所从事食品饮料行业研究，主要覆盖调味品、速冻、休闲食品及奶粉。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司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争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526