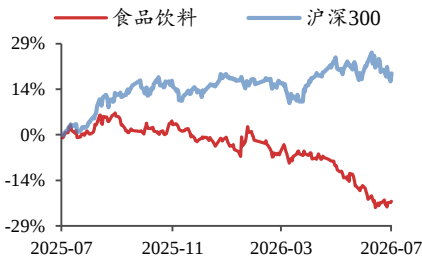


食品饮料

2026 年 07 月 14 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《零售新政催化渠道革新，板块磨底修复行情可期—行业周报》-2026.7.12

《调味品淡季承压，鱼子酱赛道广阔—行业周报》-2026.7.5

《微生物蛋白产业落地加速，大众品内生外延打开成长空间—行业周报》-2026.6.28

十五五消费规划落地，板块迎来配置窗口期

——行业点评报告

张宇光（分析师）

zhangyuguang@kysec.cn

证书编号：S0790520030003

● 本次消费规划战略意义深远

2026 年 7 月 13 日，国务院正式批复并发布《扩大消费“十五五”规划》，这是国内首份针对消费领域的国家级顶层规划，政策层级与战略意义深远。我们认为本次规划改变以往单点补贴、细分行业短期刺激的政策模式，构建自上而下、贯穿五年的消费提振体系。过去促消费政策多聚焦家电补贴、餐饮等消费券、节日消费刺激等细分领域，而本次规划跳出单纯刺激消费的传统思路，将提升居民消费能力作为核心抓手，通过提升居民收入底盘、稳定民生预期来修复居民消费信心。食品饮料作为居民消费支出重要品类将直接受益，行业中长期增长逻辑获得国家战略层面坚实支撑。

● 四类核心政策，精准覆盖行业发展关键环节

我们总结规划中与食品饮料相关的政策包括四类：一是产品升级，规划明确支持地理标志食品、营养健康饮品、特医食品、全谷物产业发展等，鼓励地方特色食品、老字号食品创新升级引导行业向健康化；二是为流通渠道配套政策，包括推进县域商业网点、冷链物流建设，打造线下体验消费场景，拓宽下沉市场渠道等；三是场景与绿色消费政策，包括培育地域餐饮品牌、发展餐饮文旅融合消费，扩容多元食品消费场景；四是底层消费支撑政策，即完善稳就业、居民增收、社保等长效机制，提高居民消费能力。四类政策形成供给扩容、渠道畅通、场景丰富、购买力提升的完整政策组合，全方位利好行业发展。

● 细分赛道分级受益，红利传导路径清晰

白酒板块有望受益于消费升级、商务宴请与礼品场景扩容，规划提振居民可支配收入后，高端礼赠需求可能持续回暖，龙头品牌将享受消费红利；乳制品、功能性饮料、谷物食品等直接契合健康食品导向；休闲食品、预制菜等依托县域渠道建设、下沉市场增量有望打开；商超、社区食品零售企业依托城乡流通基建完善，客流与复购率可能会同步提升。整体来看受益于政策支持，行业有加速向头部品牌集中趋势，龙头企业市占率有望持续提升。

● 投资观点：底部区间，择机布局

白酒板块已进入估值底部区间，渠道库存持续去化、批价企稳，预计下半年行业大概率回暖，建议右侧布局，优先选择业绩确定性强头部酒企；大众品呈现分化特征，当前重点看好乳制品、功能性饮料、休闲零售等赛道，健康化、品牌化趋势持续，龙头中长期成长空间充足；整体来看，十五五消费规划打开中期增长天花板，板块估值修复与业绩改善共振，白酒龙头底部布局，大众健康消费赛道长期看好，把握内需扩容下食品饮料板块中长期修复行情。

● **风险提示：**宏观经济复苏不及预期；消费恢复节奏慢于预期；原材料价格大幅波动等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn