

食品饮料业绩有所回暖，行业持续分化

——食品饮料行业 1H2026 业绩预告综述

强于大市(维持)

2026年07月31日

核心观点:

截至2026年7月28日，食品饮料行业已有47家发布业绩预告，行业披露率为37.30%。在所有已发布业绩预告的公司中，1H2026食品饮料行业预盈率55.32%，较1H2025的58.14%略有下降，在消费八大行业中排行第三。分具体业绩预告类型来看，食品饮料行业经营状况有所回暖，预增公司占比由11.63%大幅上升至21.28%，预减占比由20.93%降至12.77%。从二级子行业来看，白酒、饮料乳品、休闲零食、调味发酵品预增占比较1H2025显著提升，非白酒略增占比也提升迅速，但食品加工行业预增和略增占比均有所下降，行业整体仍处于分化阶段。

投资要点:

食品饮料行业业绩有所回暖，1H2026预盈率为55.32%：截至2026年7月28日，食品饮料行业共计126家A股公司，已有47家发布业绩预告，行业披露率为37.30%，在消费八大行业中位列第五。在所有已发布业绩预告的公司中，1H2026食品饮料行业预计盈利的公司数量为26家，行业预盈率55.32%，较1H2025的58.14%略有下降，在消费八大行业中排行第三。分具体业绩预告类型来看，与1H2025相比，行业经营状况有所回暖，1H2026食品饮料板块预增公司占比由11.63%大幅上升至21.28%，预减占比由20.93%降至12.77%；然而，1H2026食品饮料板块续亏公司占比亦由23.26%提升至27.66%，行业整体仍处于分化之中。

调味发酵品预盈率领先，行业持续分化：从披露率来看，非白酒、休闲食品板块披露率较高，分别为56.25%/50.00%，食品加工、白酒、饮料乳品板块披露率分别为37.04%、36.84%、25.93%，调味发酵品板块披露率仅有20.00%；从预盈率来看：调味发酵品、饮料乳品、休闲食品、白酒板块预盈率过半，分别为100.00%、71.43%、63.64%、57.14%，非白酒板块预盈率为44.44%，食品加工板块预盈率为30.00%。从二级子板块预告类型占比来看，白酒板块业绩开始逐步回暖，预增占比大幅增加至14.29%，预减占比则由60.00%降至42.86%，行业底部渐明；非白酒板块业绩则延续分化态势，预增占比维持11.11%，略增占比由22.22%上升至33.33%，但续亏由33.33%上升至55.56%；饮料乳品板块业绩整体表现较好，预增占比由12.50%上升至28.57%，扭亏由0.00%上升至28.57%，预减、首亏、续亏均降幅明显；休闲食品板块业绩增速亦有较明显提升，预增占比由0.00%大幅上升至27.27%，预减由40.00%大幅降低至9.09%；调味发酵品板块预增占比由66.67%上升至100.00%；食品加工板块盈利改善进程则显著受阻，预增、略增占比均由12.50%降至0.00%，预减及首亏分别由0.00%、12.50%上升至10.00%、50.00%，扭亏由37.50%降低至20.00%，续亏由25.00%降低至20.00%。

行业相对沪深300指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

食品饮料重仓比例持续下滑，行业延续分化
底部渐明待春风，分化之中觅生机
食品饮料重仓比例延续下降趋势，行业筑底修复
仍为主线

分析师:

陈雯

执业证书编号:

S0270519060001

电话:

18665372087

邮箱:

chenwen@wlzq.com.cn

研究助理:

夏博文

电话:

15216638505

邮箱:

xiabw@wlzq.com.cn

投资建议：2026 年食品饮料行业基本面呈现边际改善态势，消费刺激政策持续发力、餐饮渠道景气度回升、成本端红利延续等积极因素正在积聚，建议关注经营好转较为明确的细分领域结构性投资机会：

（1）大众品行业：①速冻食品：价格战基本结束，进入盈利修复周期。②调味品：行业进入需求修复兑现阶段，关注定制化方向。③饮料：结构升级带来增量市场，关注具备多品类、平台化能力的龙头。④零食：业绩阶段性修复，平台型与健康大单品企业值得关注。

（2）白酒行业：底部渐明，修复节奏延续分化。随着白酒行业库存逐步出清、终端动销回暖、头部企业市场化改革推进，业绩跌幅显著收窄，茅五泸等高端龙头市占率回升，行业底部特征明显。从周期来看，本轮贵州茅台批价下跌深度和调整时间，均已超过此前四轮周期；以购买力情况来看，飞天茅台批价亦接近底部区域，往下空间有限；以渠道情况来看，经过 2025 全年以及 2026 年春节的消化，白酒渠道库存堰塞湖已出现好转，高端酒的价格已有所企稳，次高端及部分区域酒企业绩拐点尚需进一步观察确认；从估值角度看，经过 5 年多的调整，白酒行业 PE 估值较峰值缩水近 7 成，估值进入筑底阶段，且白酒行业整体现金分红能力较强，低估值+高股息率为股价提供较强支撑。中长期行业可能进入弱总量、强分化、份额向头部集中的新阶段，建议关注白酒中的高端龙头以及率先完成库存出清的区域酒企。

风险因素：经济增长不及预期风险、食品安全风险、政策风险。

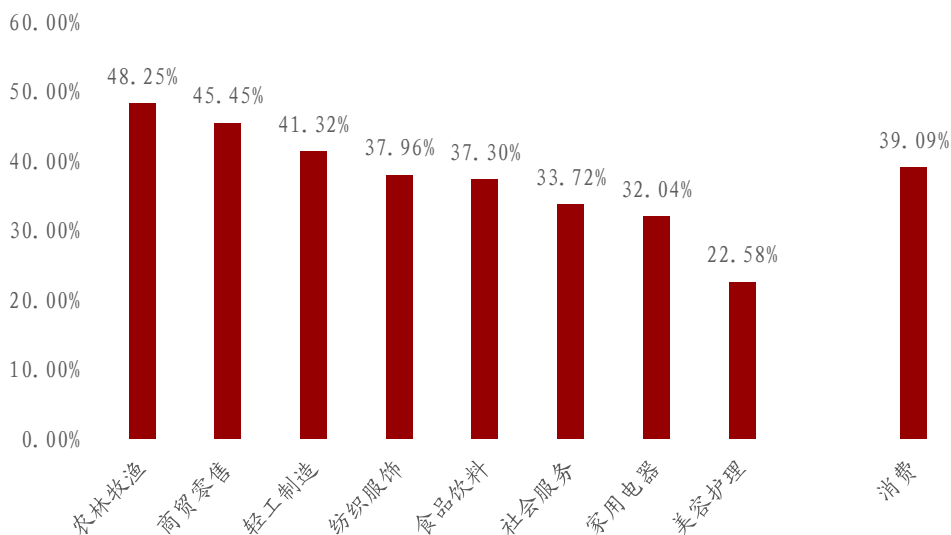
正文目录

1 食品饮料行业业绩有所回暖，1H2026 预盈率为 55.32%.....	4
2 调味发酵品预盈率领先，行业持续分化.....	5
3 食品饮料个股业绩披露情况.....	7
4 投资建议及风险提示.....	8
4.1 投资建议.....	8
4.2 风险因素.....	9
图表 1: 消费行业披露率.....	4
图表 2: 消费行业预盈率.....	4
图表 3: 食品饮料行业业绩预告类型占比.....	4
图表 4: 食品饮料行业子板块披露率.....	5
图表 5: 食品饮料行业子板块预盈率.....	5
图表 6: 白酒板块业绩预告类型占比.....	6
图表 7: 非白酒板块业绩预告类型占比.....	6
图表 8: 饮料乳品板块业绩预告类型占比.....	6
图表 9: 休闲食品板块业绩预告类型占比.....	6
图表 10: 调味发酵品板块业绩预告类型占比.....	6
图表 11: 食品加工板块业绩预告类型占比.....	6
图表 12: 食品饮料行业 1H2026 业绩预告披露情况汇总（按业绩增速排序）.....	7

1 食品饮料行业业绩有所回暖，1H2026 预盈率为 55.32%

截至2026年7月28日，申万消费八大行业（农林牧渔、家用电器、食品饮料、纺织服装、轻工制造、商贸零售、社会服务、美容护理）已有326家上市公司发布1H2026业绩预告，整体披露率为39.09%。食品饮料行业共计126家A股公司，已有47家发布业绩预告，行业披露率为37.30%，在消费八大行业中位列第五。

图表1：消费行业披露率

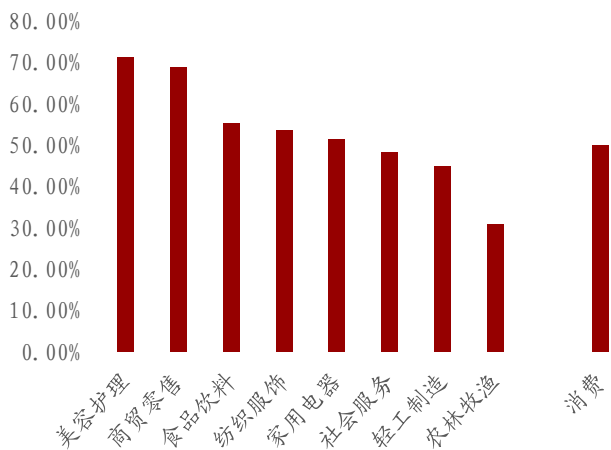


资料来源：同花顺，万联证券研究所

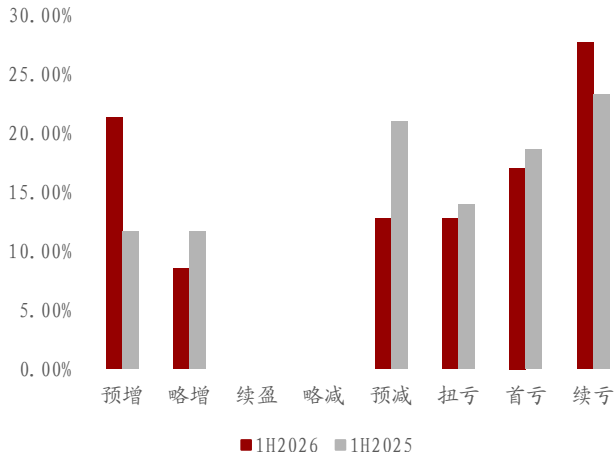
注：数据截至2026年7月28日，下同

在所有已发布业绩预告的公司中，1H2026食品饮料行业预计盈利的公司数量为26家，行业预盈率55.32%，较1H2025的58.14%略有下降，在消费八大行业中排行第三。分具体业绩预告类型来看，与1H2025相比，行业经营状况有所回暖，1H2026食品饮料板块预增公司占比由11.63%大幅上升至21.28%，预减占比由20.93%降至12.77%；然而，1H2026食品饮料板块续亏公司占比亦由23.26%提升至27.66%，行业整体仍处于分化之中。

图表2：消费行业预盈率



图表3：食品饮料行业业绩预告类型占比



资料来源：同花顺，万联证券研究所

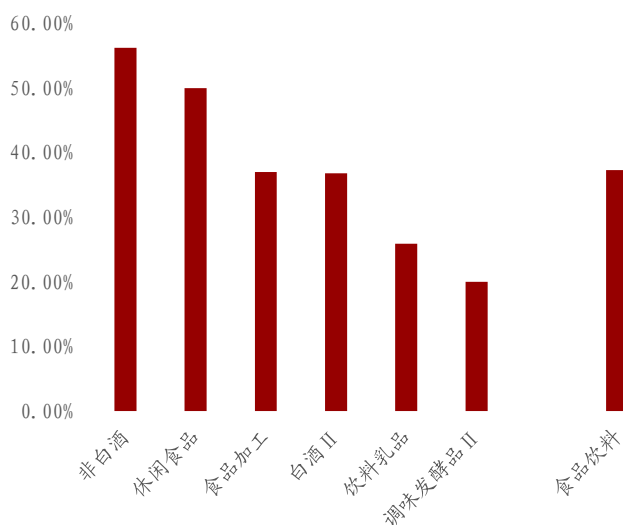
资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：除披露率外，统计数据均不包含未披露业绩的公司，下同

2 调味发酵品预盈率领先，行业持续分化

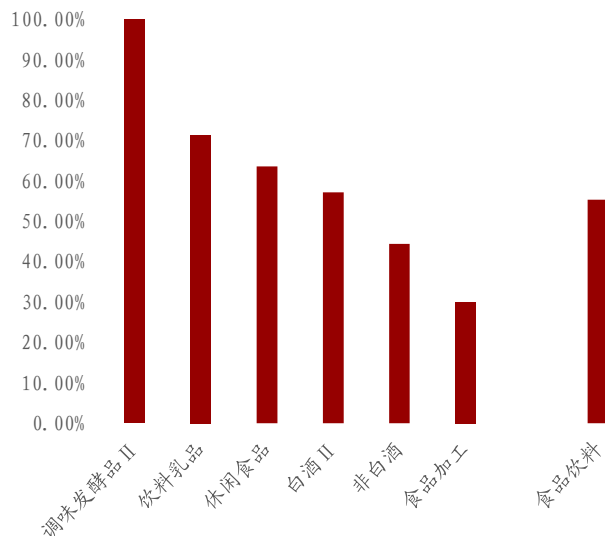
按申万二级标准进一步细分观察食品饮料行业子板块的披露情况及表现，从披露率来看：非白酒、休闲食品板块披露率较高，分别为56.25%、50.00%；食品加工、白酒、饮料乳品板块披露率分别为37.04%、36.84%、25.93%；调味发酵品板块披露率仅有20.00%；从预盈率来看：调味发酵品、饮料乳品、休闲食品、白酒板块预盈率过半，分别为100.00%、71.43%、63.64%、57.14%，非白酒板块预盈率为44.44%，食品加工板块预盈率为30.00%。

图表4：食品饮料行业子板块披露率



资料来源：同花顺，万联证券研究所

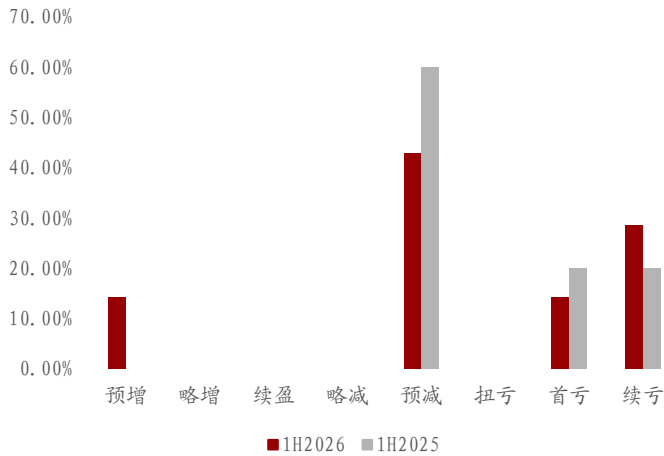
图表5：食品饮料行业子板块预盈率



资料来源：同花顺，万联证券研究所

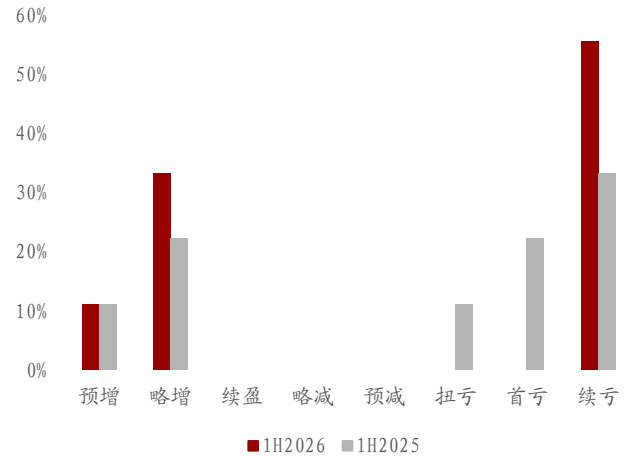
从子板块预告类型占比来看：1H2026食饮各子板块中，白酒、饮料乳品、休闲零食、调味发酵品预增占比较1H2025显著提升，非白酒略增占比也提升迅速，但食品加工行业预增和略增占比均有所下降，行业整体仍处于分化阶段。具体来看，**白酒板块**业绩开始逐步回暖，预增占比大幅增加至14.29%，预减占比则由60.00%降至42.86%，首亏占比亦有所下降，行业底部渐明；**非白酒板块**业绩则延续分化态势，预增占比维持11.11%，略增占比由22.22%上升至33.33%，扭亏及首亏占比均降至0.00%，但续亏由33.33%上升至55.56%；**饮料乳品板块**业绩整体表现较好，预增占比由12.50%上升至28.57%，略增由12.50%降至0.00%，扭亏由0.00%上升至28.57%，预减由25.00%减少至14.29%，首亏由12.50%减少至0.00%，续亏由37.50%减少至28.57%；**休闲食品板块**业绩增速亦有较明显提升，预增占比由0.00%大幅上升至27.27%，预减由40.00%大幅降低至9.09%，略增、扭亏、首亏、续亏则分别为9.09%、18.18%、18.18%、18.18%，扭亏及首亏数据较上年同期均有所好转；**调味发酵品板块**预增占比由66.67%上升至100.00%；**食品加工板块**盈利改善进程则显著受阻，预增、略增占比均由12.50%降至0.00%，预减及首亏分别由0.00%、12.50%上升至10.00%、50.00%，扭亏由37.50%降低至20.00%，续亏由25.00%降低至20.00%。

图表6: 白酒板块业绩预告类型占比



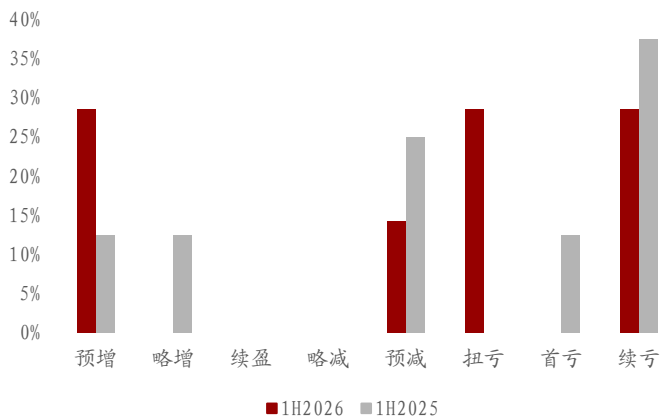
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表7: 非白酒板块业绩预告类型占比



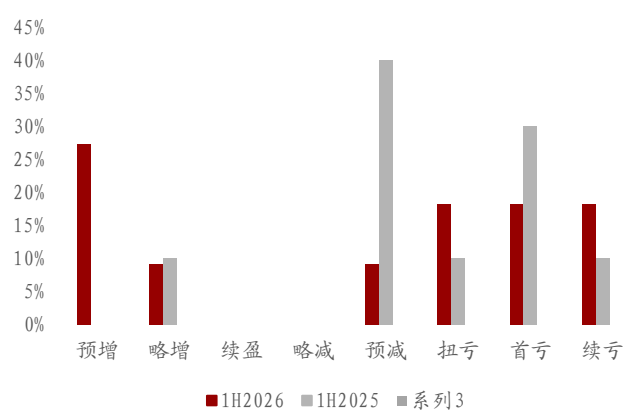
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表8: 饮料乳品板块业绩预告类型占比



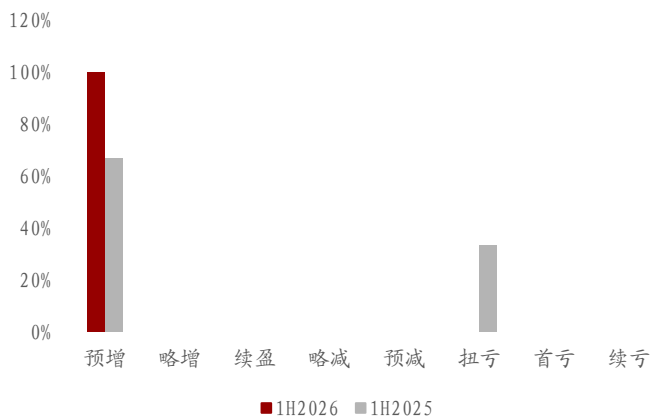
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表9: 休闲食品板块业绩预告类型占比



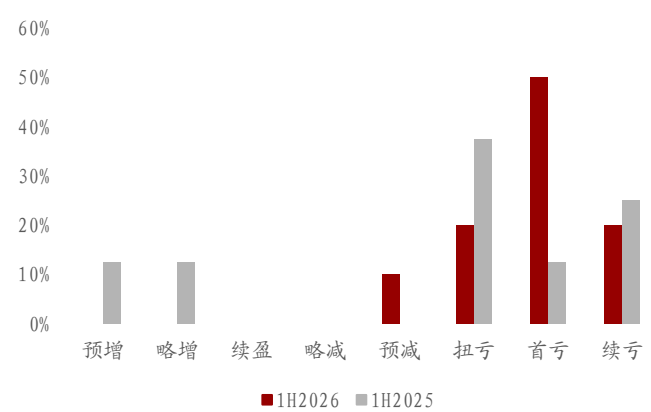
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表10: 调味发酵品板块业绩预告类型占比



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表11: 食品加工板块业绩预告类型占比



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

3 食品饮料个股业绩披露情况

图表12: 食品饮料行业1H2026业绩预告披露情况汇总（按业绩增速排序）

申万二级	证券名称	预告类型	预告净利润下限(百万元)	预告净利润上限(百万元)	预告净利润变动幅度下限(%)	预告净利润变动幅度上限(%)	1H2025 归属于母公司所有者的净利润(百万元)	预告净利润均值(百万元)	预告净利润变动幅度均值(%)
白酒 II	五粮液	预增	8730.00	9200.00	88.80	98.97	4623.85	8965.00	93.89
	金种子酒	续亏	-72.00	-60.00	0.27	16.89	-72.20	-66.00	8.58
	舍得酒业	预减	135.00	175.00	-69.55	-60.52	443.29	155.00	-65.03
	顺鑫农业	预减	36.00	53.00	-79.18	-69.34	172.89	44.50	-74.26
	天佑德酒	预减	8.23	12.35	-84.00	-76.00	51.46	10.29	-80.00
	水井坊	首亏	-6.22	-6.22	-105.90	-105.90	105.41	-6.22	-105.90
	皇台酒业	续亏	-18.00	-10.00	-241.72	-89.84	-5.27	-14.00	-165.78
非白酒	*ST 尼雅	预增	7.50	10.90	1016.90	1523.23	0.67	9.20	1270.05
	*ST 椰岛	续亏	-7.30	-7.30	53.69	53.69	-15.76	-7.30	53.69
	燕京啤酒	略增	1378.53	1488.81	25.00	35.00	1102.82	1433.67	30.00
	金枫酒业	续亏	-6.50	-4.40	8.91	38.34	-7.14	-5.45	23.63
	百润股份	略增	465.00	490.00	19.51	25.94	389.08	477.50	22.72
	*ST 莫高	续亏	-31.50	-23.00	1.14	27.82	-31.86	-27.25	14.48
	珠江啤酒	略增	642.93	704.16	5.00	15.00	612.32	673.55	10.00
	兰州黄河	续亏	-30.00	-25.00	-151.82	-109.85	-11.91	-27.50	-130.84
	威龙股份	续亏	-15.55	-10.77	-547.43	-348.41	-2.40	-13.16	-447.93
饮料乳品	天润乳业	扭亏	43.00	60.00	296.74	374.52	-21.86	51.50	335.63
	佳禾食品	预增	27.24	39.21	119.11	215.39	12.43	33.23	167.25
	香飘飘	扭亏	10.00	12.00	110.27	112.32	-97.39	11.00	111.29
	泉阳泉	预增	38.73	38.73	65.00	65.00	23.47	38.73	65.03
	庄园牧场	续亏	-27.00	-21.00	2.42	24.11	-27.67	-24.00	13.26
	燕塘乳业	预减	12.23	17.47	-65.00	-50.00	34.94	14.85	-57.50
	皇氏集团	续亏	-37.50	-19.50	-550.23	-238.12	-5.77	-28.50	-394.18
休闲食品	好想你	扭亏	730.00	760.00	3779.66	3930.88	-19.84	745.00	3855.27
	黑芝麻	预增	25.00	32.00	221.94	312.08	7.77	28.50	267.01
	洽洽食品	预增	240.00	265.00	170.75	198.96	88.64	252.50	184.85
	良品铺子	扭亏	16.00	24.00	117.10	125.65	-93.55	20.00	121.38
	西麦食品	预增	139.00	155.00	70.58	90.21	81.49	147.00	80.40
	煌上煌	略增	85.00	92.00	10.50	19.60	76.92	88.50	15.05
	来伊份	续亏	-90.00	-90.00	-77.57	-77.57	-50.68	-90.00	-77.57
	桂发祥	续亏	-7.80	-6.60	-98.99	-68.38	-3.92	-7.20	-83.69
	南侨食品	预减	2.08	3.11	-94.23	-91.34	35.96	2.59	-92.79
	ST 麦趣	首亏	-50.00	-45.00	-3332.81	-3009.53	1.55	-47.50	-3171.17
	元祖股份	首亏	-71.40	-59.50	-5883.72	-4919.77	1.23	-65.45	-5401.74
调味发酵品 II	天味食品	预增	373.27	388.51	96.43	104.45	190.02	380.89	100.44
	中炬高新	预增	390.00	430.00	51.84	67.41	256.85	410.00	59.62
	莲花控股	预增	240.00	260.00	48.75	61.14	161.35	250.00	54.94

食品加工	ST 西王	扭亏	200.00	250.00	1176.99	1446.24	-18.57	225.00	1311.61
	惠发食品	扭亏	3.20	4.00	110.67	113.34	-29.99	3.60	112.00
	ST 龙大	续亏	-109.00	-85.00	58.53	67.66	-262.82	-97.00	63.09
	海欣食品	续亏	-16.00	-12.00	21.20	40.90	-20.30	-14.00	31.05
	广弘控股	预减	29.00	37.00	-60.56	-49.68	73.52	33.00	-55.12
	金字火腿	首亏	-9.50	-7.00	-141.45	-130.54	22.92	-8.25	-135.99
	克明食品	首亏	-60.00	-35.00	-159.81	-134.89	100.32	-47.50	-147.35
	华统股份	首亏	-500.00	-400.00	-784.57	-647.66	76.17	-450.00	-690.76
	交大昂立	首亏	-14.37	-14.37	-739.06	-739.06	2.25	-14.37	-739.05
	*ST 春天	首亏	-37.52	-32.28	-2948.90	-2551.03	1.32	-34.90	-2749.96

资料来源：同花顺，万联证券研究所

4 投资建议及风险提示

4.1 投资建议

截至2026年7月28日，食品饮料行业已有47家发布业绩预告，行业披露率为37.30%。在所有已发布业绩预告的公司中，1H2026食品饮料行业预盈率55.32%，较1H2025的58.14%略有下降，在消费八大行业中排行第三。分具体业绩预告类型来看，餐饮行业经营状况有所回暖，预增公司占比由11.63%大幅上升至21.28%，预减占比由20.93%降至12.77%。从二级子行业来看，白酒、饮料乳品、休闲零食、调味发酵品预增占比比较1H2025显著提升，非白酒略增占比也提升迅速，但食品加工行业预增和略增占比均有所下降，行业整体仍处于分化阶段。

总体来看，2026年食品饮料行业基本面呈现边际改善态势，消费刺激政策持续发力、餐饮渠道景气度回升、成本端红利延续等积极因素正在积聚，建议关注经营好转较为明确的细分领域结构性投资机会：

（1）大众品行业：①速冻食品：价格战基本结束，进入盈利修复周期。2021年来，速冻食品板块经历了疫情期间景气度高涨到疫情后供需失衡、低价竞争再到目前竞争趋缓、盈利能力修复的变化周期。2026年随着价格战基本结束，促销力度边际收敛，小厂退出市场，行业营收及净利润增速有望进一步提升。此外，以安井为代表的各大企业正聚焦新品驱动+定制化的战略转型，积极拥抱新渠道，有望借助山姆会员店、零食量贩店等新兴渠道扩展销路，通过BC协同发力实现业绩持续增长，建议积极关注盈利持续改善的速冻食品龙头。**②调味品：行业进入需求修复兑现阶段，关注定制化方向。**调味品行业原料成本有所波动，但绝对价格仍处低位区间，为行业利润释放提供支持。随着B端餐饮复苏以及家庭消费刚需的支撑，2026年调味品行业已进入需求修复兑现阶段，板块业绩有望持续较快增长，餐饮连锁化和强势终端的崛起有望推动调味品行业向定制化趋势演进，建议关注业绩修复较快、在定制化方向合理布局的调味品企业。**③饮料：结构升级带来增量市场，关注具备多品类、平台化能力的龙头。**我国软饮市场依托健康化、功能化与场景细分化等结构升级持续扩容，功能饮料（尤其是能量饮料与电解质水）增速显著领先行业。东鹏饮料凭借“高性价比+下沉渠道”已在能量饮料赛道与红牛形成双寡头格局，且积极打造多品类协同增长矩阵。建议关注聚焦高景气赛道，具备差异化产品与渠道壁垒，以及多品类、平台化能力的头部企业。**④零食：业绩阶段性修复，平台型与健康大单品企业值得关注。**渠道变革和挑战导致零食行业毛利率一路下降，2025年多数零食品牌企业陷入“增收不增利”的境地，1Q2026年春节旺季业绩有所修复。渠道方（量贩、山姆、抖音直播等）

掌握流量入口和供应链，通过自有品牌、白牌、定制款等方式攫取更多毛利空间，传统品牌的溢价能力持续被稀释。“增收不增利”现象高度集中于传统品牌&坚果炒货为主的公司，而拥有健康化大单品、渠道优势或量贩平台属性的公司如万辰集团、盐津铺子利润表现相对更稳。展望2026年，量贩龙头盈利有望继续抬升，而零食企业盈利能否持续改善需跟踪原料成本、费效优化情况、大单品持续性及扩品类能力等指标。

（2）白酒行业：底部渐明，修复节奏延续分化。2025年，由于商务消费场景恢复缓慢、渠道库存高企以及“禁酒令”影响，白酒行业业绩加速探底；随着库存逐步出清、终端动销回暖、头部企业市场化改革推进，2026上半年业绩跌幅显著收窄，行业底部特征明显。从周期来看，本轮贵州茅台批价下跌深度和调整时间，均已超过此前四轮周期；以购买力情况来看，飞天茅台批价亦接近底部区域，往下空间有限；以渠道情况来看，经过2025全年以及2026年春节的消化，白酒渠道库存堰塞湖已出现好转，高端酒的价格已有所企稳，次高端及部分区域酒企业绩拐点尚需进一步观察确认；从估值角度看，经过5年多的调整，白酒行业PE估值较峰值缩水近7成，估值进入筑底阶段，且白酒行业整体现金分红能力较强，低估值+高股息率为股价提供较强支撑。中长期行业可能进入弱总量、强分化、份额向头部集中的新阶段，建议关注白酒中的高端龙头以及率先完成库存出清的区域酒企。

4.2 风险因素

经济增长不及预期风险：食品饮料需求与宏观经济增长正相关，如果经济增速不及预期或下行，食品饮料需求增长可能不及预期或出现下行风险。

政策风险：食品饮料中的诸多板块，如白酒等，与政策关联度较大，限制或管控相应产品于某些消费场景的消费将会带来较大的行业调整。

食品安全风险：食品安全是消费者关注的重中之重，消费者对出现食品安全问题的产品及公司甚至行业的信任度及消费意愿将大幅下降。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确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。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场