

食品饮料

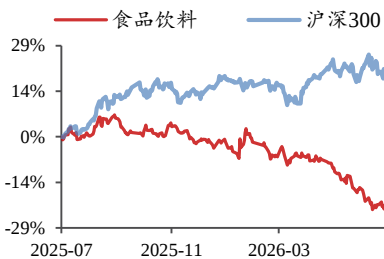
2026 年 07 月 12 日

零售新政催化渠道革新，板块磨底修复行情可期

——行业周报

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

《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

《社零数据偏弱压制板块情绪，政策托底筑牢消费修复基底——行业周报》-2026.6.21

张宇光（分析师）

zhangyuguang@kysec.cn

证书编号：S0790520030003

张思敏（分析师）

zhangsimin@kysec.cn

证书编号：S0790525080001

● 核心观点：零售新政激活大众消费，底部布局窗口渐行渐近

7月6日-7月10日，食品饮料指数涨幅为0.1%，一级子行业排名第7，跑赢沪深300约1.3pct，子行业中乳品（+1.1%）、白酒（+0.6%）、其他酒类（+0.3%）表现相对领先。7月9日商务部等9部门印发《关于加快零售业创新发展的意见》，从渠道端为食品饮料板块带来系统性利好。（1）终端覆盖上，一刻钟便民生活圈扩围、县域商业“千集万店”改造，补齐社区、下沉市场的超市、便利店缺口，有望提升乳品饮品、休闲食品、调味品等品类触达率，激活大众消费增量。（2）渠道效率上，政策鼓励全渠道、即时零售发展，推动线上线下数据与供应链打通，餐饮即时消费属性突出，将加速动销周转，缩短流通链路，降低渠道成本。（3）经营环境上，政策既支持零售端自采自营、集采集配，利好具备强供应链能力的餐饮龙头；又重点整治线上电商虚假促销、价格乱象，禁止平台强制商户承担补贴，将有效稳定品牌价盘，减少窜货与恶性价格战，改善渠道利润分配，进一步凸显龙头品牌议价权。我们建议关注全渠道布局完善、供应链优势突出的餐饮细分龙头，把握渠道革新带来的份额提升机遇。

当前食品饮料板块底部特征明确，或已进入布局窗口。交易层面，当前板块估值持续处于底部区间，公募基金持仓比例持续低位，筹码结构优化，龙头标的股息率具备吸引力，安全边际充足。基本面上，行业正处于磨底阶段，4-5月社零增速阶段性回落，6月CPI同比+1.0%，环比-0.3%，其中食品烟酒类环比下行，淡季板块表现偏弱，悲观预期已经有所反映。展望三季度，低基数效应叠加暑期出行带动消费场景复苏，餐饮需求有望迎来边际修复。细分方向可重点关注两条主线：一是乳制品板块，深加工产能投放有望推升原奶价格，行业供需格局持续优化，关注上游牧业及乳企龙头；二是餐饮修复链，把握调味品、速冻食品板块的业绩弹性机会。

● 推荐组合：贵州茅台、西麦食品、海天味业、青岛啤酒

（1）贵州茅台：在白酒需求下移背景下，公司进行市场化改革，以更加务实的姿态，强调未来可持续发展。茅台酒提价后，业绩确定性增强，此轮周期后茅台可看得更为长远。（2）西麦食品：燕麦主业稳健增长，线下基本盘稳固，新渠道开拓快速推进。原材料成本迎来改善，预计营收保持较快增长，盈利能力有望持续提升。（3）海天味业：调味品行业迎来需求复苏，公司品牌渠道优势显著，同时有提价预期，预计中长期收入利润增速向好。（4）青岛啤酒：板块逐渐进入夏天旺季，叠加世界杯情绪催化，以及年内大概率出现厄尔尼诺高温天气，可能带动销量回升。预计公司旺季销量弹性可期。

● 风险提示：经济下行、食品安全、原料价格波动、消费需求复苏低于预期等

目 录

1、每周观点：零售新政激活大众消费，底部布局窗口渐行渐近.....	3
2、市场表现：食品饮料跑赢大盘	3
3、上游数据：部分上游原料价格回落	4
4、酒业数据新闻：6月白酒价格总指数下跌 0.31%	7
5、备忘录：关注 7 月 14 日海天味业召开股东大会.....	7
6、风险提示	8

图表目录

图 1：食品饮料涨幅 0.1%，排名 7/28	4
图 2：乳品、白酒、其他酒类表现相对领先.....	4
图 3：ST 龙大、妙可蓝多、皇氏集团涨幅领先.....	4
图 4：*ST 春天、金字火腿、泉阳泉跌幅居前	4
图 5：2026 年 7 月 7 日全脂奶粉中标价同比-11.2%	4
图 6：2026 年 7 月 3 日生鲜乳价格同比持平.....	4
图 7：2026 年 7 月 10 日猪肉价格同比-23.5%.....	5
图 8：2026 年 3 月生猪存栏数量同比+1.5%.....	5
图 9：2026 年 3 月能繁母猪数量同比-3.3%.....	5
图 10：2026 年 7 月 10 日白条鸡价格同比+1.6%.....	5
图 11：2026 年 5 月进口大麦价格同比+3.0%	6
图 12：2026 年 5 月进口大麦数量同比+116.7%	6
图 13：2026 年 7 月 10 日大豆现货价同比+8.8%.....	6
图 14：2026 年 7 月 2 日豆粕平均价同比-3.9%.....	6
图 15：2026 年 7 月 10 日柳糖价格同比-12.5%.....	7
图 16：2026 年 7 月 3 日白砂糖零售价同比+0.4%.....	7
表 1：最近重大事件备忘录：关注 7 月 14 日海天味业召开股东大会	7
表 2：关注 7 月 5 日发布的行业周报	8
表 3：重点公司盈利预测及估值	8

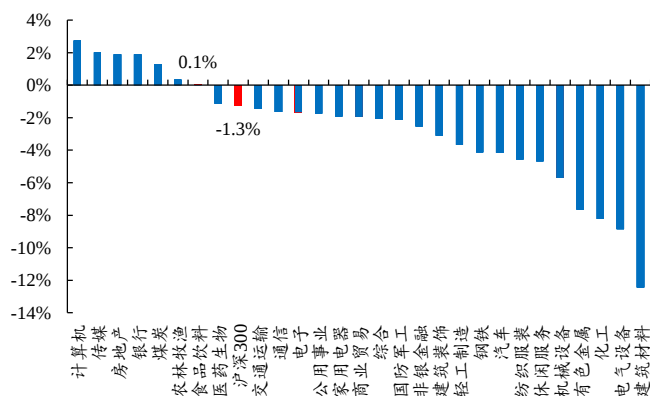
1、每周观点：零售新政激活大众消费，底部布局窗口渐行渐近

7月6日-7月10日，食品饮料指数涨幅为0.1%，一级子行业排名第7，跑赢沪深300约1.3pct，子行业中乳品（+1.1%）、白酒（+0.6%）、其他酒类（+0.3%）表现相对领先。7月9日商务部等9部门印发《关于加快零售业创新发展的意见》，从渠道端为食品饮料板块带来系统性利好。（1）终端覆盖上，一刻钟便民生活圈扩围、县域商业“千集万店”改造，补齐社区、下沉市场的超市、便利店缺口，有望提升乳品饮品、休闲食品、调味品等品类触达率，激活大众消费增量。（2）渠道效率上，政策鼓励全渠道、即时零售发展，推动线上线下数据与供应链打通，餐饮即时消费属性突出，将加速动销周转，缩短流通链路，降低渠道成本。（3）经营环境上，政策既支持零售端自采自营、集采集配，利好具备强供应链能力的餐饮龙头；又重点整治线上电商虚假促销乱象，禁止平台强制商户承担补贴，将有效稳定品牌价盘，减少窜货与恶性价格战，改善渠道利润分配，进一步凸显龙头品牌议价权。我们建议关注全渠道布局完善、供应链优势突出的餐饮细分龙头，把握渠道革新带来的份额提升机遇。

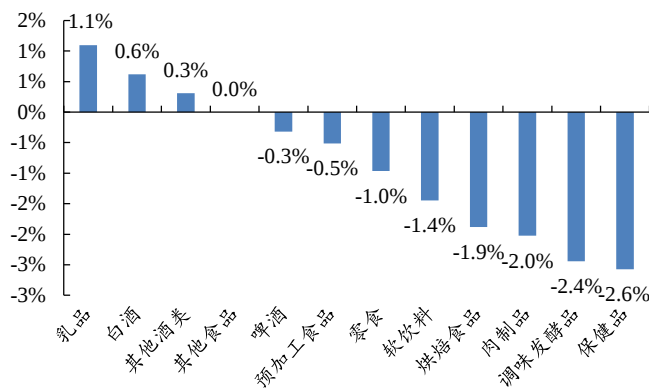
当前食品饮料板块底部特征明确，或已进入布局窗口。交易层面，当前板块估值持续处于底部区间，公募基金持仓比例持续低位，筹码结构优化，龙头标的股息率具备吸引力，安全边际充足。基本面上，行业正处于磨底阶段，4-5月社零增速阶段性回落，6月CPI同比+1.0%，环比-0.3%，其中食品烟酒类环比下行，淡季板块表现偏弱，悲观预期已经有所反映。展望三季度，低基数效应叠加暑期出行带动消费场景复苏，餐饮需求有望迎来边际修复。细分方向可重点关注两条主线：一是乳制品板块，深加工产能投放有望推升原奶价格，行业供需格局持续优化，关注上游牧业及乳企龙头；二是餐饮修复链，把握调味品、速冻食品板块的业绩弹性机会。

2、市场表现：食品饮料跑赢大盘

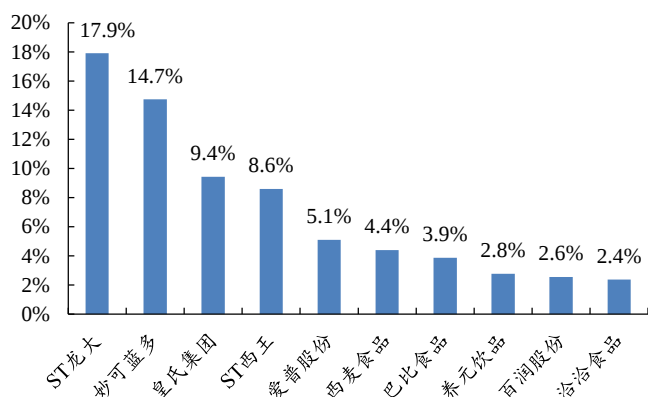
7月6日-7月10日，食品饮料指数涨幅为0.1%，一级子行业排名第7，跑赢沪深300约1.3pct，子行业中乳品（+1.1%）、白酒（+0.6%）、其他酒类（+0.3%）表现相对领先。个股方面，ST龙大、妙可蓝多、皇氏集团涨幅领先；*ST春天、金字火腿、泉阳泉跌幅居前。

图1：食品饮料涨幅0.1%，排名 7/28


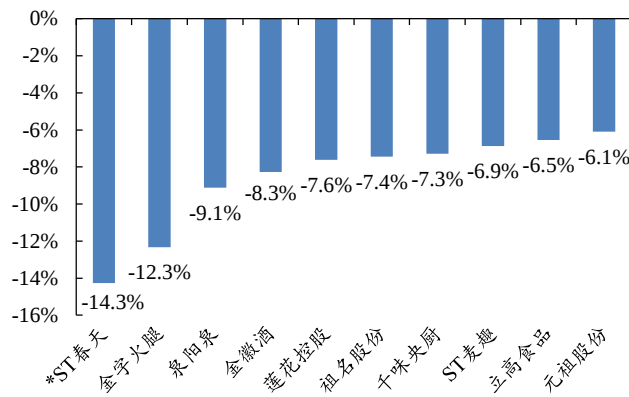
数据来源：iFind、开源证券研究所

图2：乳品、白酒、其他酒类表现相对领先


数据来源：iFind、开源证券研究所

图3：ST 龙大、妙可蓝多、皇氏集团涨幅领先


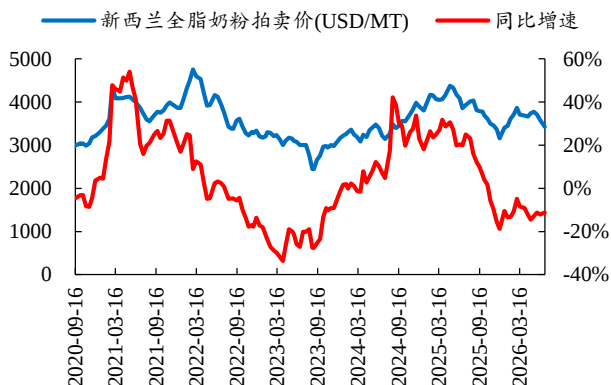
数据来源：iFind、开源证券研究所

图4：*ST 春天、金字火腿、泉阳泉跌幅居后


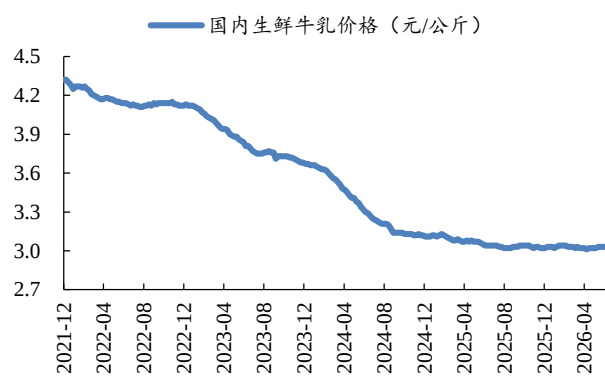
数据来源：iFind、开源证券研究所

3、上游数据：部分上游原料价格回落

7月7日，GDT 拍卖全脂奶粉中标价 3425 美元/吨，环比-4.6%，同比-11.2%，进口奶价同比下降。7月3日，国内生鲜乳价格 3.04 元/公斤，环比+0.3%，同比持平，中短期看国内奶价仍处于磨底区间。

图5：2026 年 7 月 7 日全脂奶粉中标价同比-11.2%


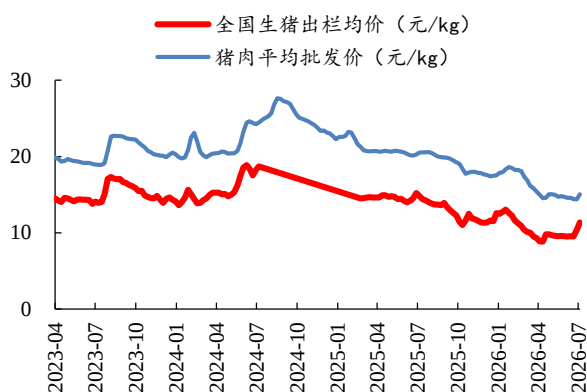
数据来源：GDT、开源证券研究所

图6：2026 年 7 月 3 日生鲜乳价格同比持平


数据来源：iFind、开源证券研究所

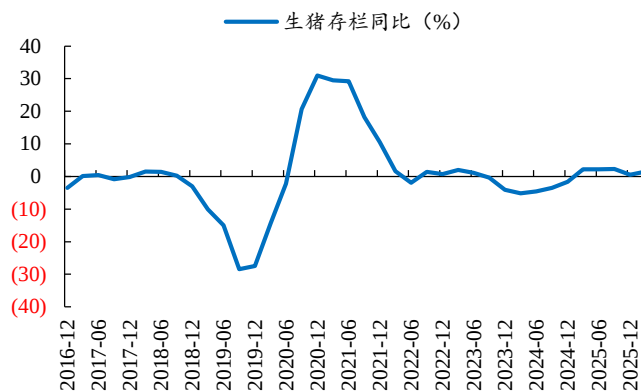
7月10日，生猪出栏价格11.3元/公斤，同比-23.5%，环比+9.8%；猪肉价格15.1元/公斤，同比-26.6%，环比+4.7%。2026年3月，能繁母猪存栏3904.0万头，同比-3.3%，环比-1.4%。2026年3月生猪存栏同比+1.5%，环比-1.4%。2026年7月10日，白条鸡价格17.2元/公斤，同比+1.6%、环比-0.3%。

图7：2026年7月10日猪肉价格同比-23.5%



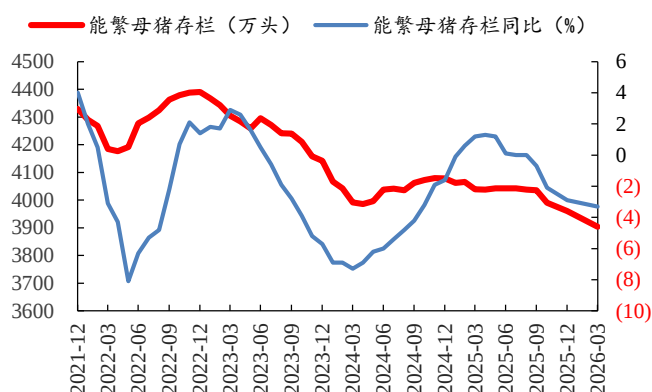
数据来源：iFind、开源证券研究所

图8：2026年3月生猪存栏数量同比+1.5%



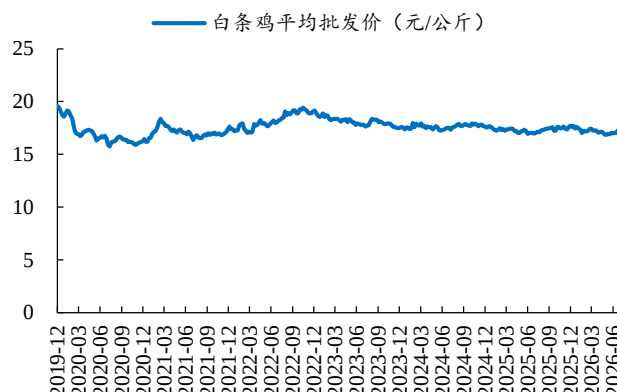
数据来源：iFind、开源证券研究所

图9：2026年3月能繁母猪数量同比-3.3%



数据来源：iFind、开源证券研究所

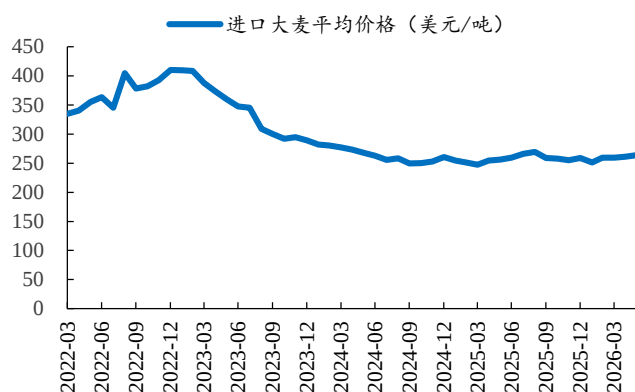
图10：2026年7月10日白条鸡价格同比+1.6%



数据来源：iFind、开源证券研究所

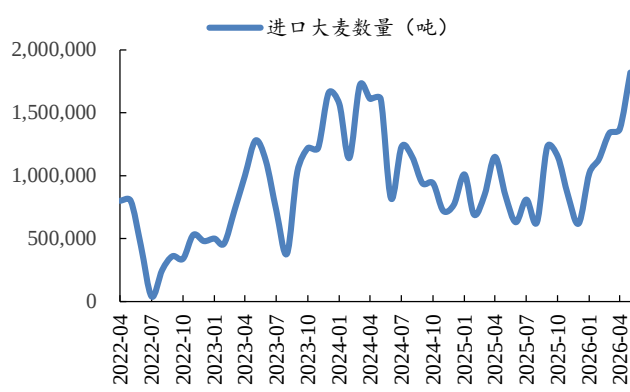
2026年5月，进口大麦价格263.8美元/吨，同比+3.0%。2026年5月进口大麦数量182.0万吨，同比+116.7%，进口大麦数量和平均价格均有所上涨。

图11：2026年5月进口大麦价格同比+3.0%



数据来源：iFind、开源证券研究所

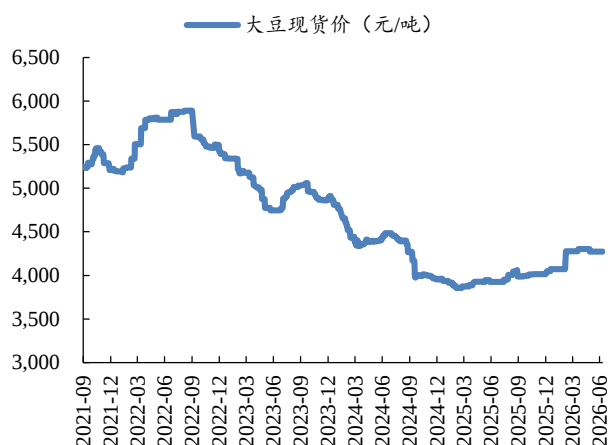
图12：2026年5月进口大麦数量同比+116.7%



数据来源：iFind、开源证券研究所

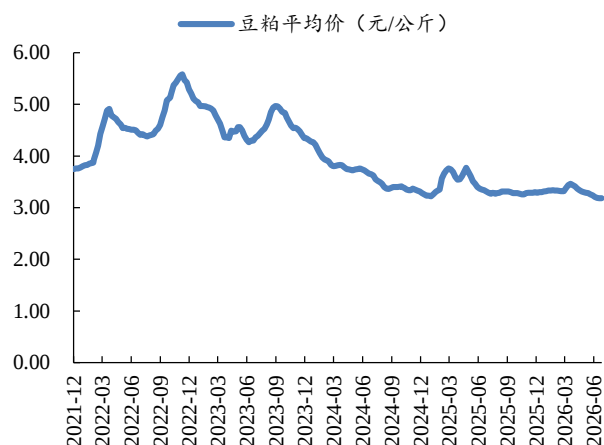
7月10日，大豆现货价4273.2元/吨，同比+8.8%。7月2日，豆粕平均价格3.2元/公斤，同比-3.9%。

图13：2026年7月10日大豆现货价同比+8.8%



数据来源：iFind、开源证券研究所

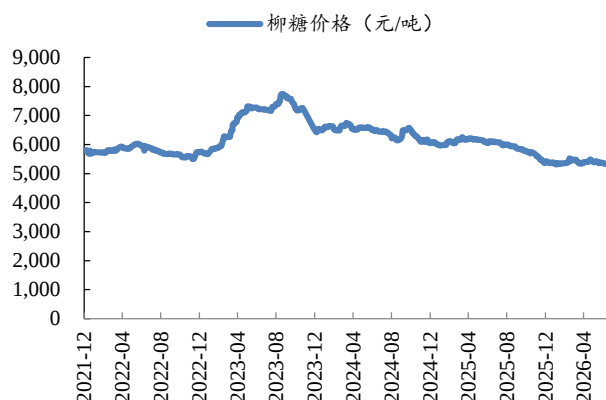
图14：2026年7月2日豆粕平均价同比-3.9%



数据来源：iFind、开源证券研究所

7月10日，柳糖价格5340.0元/吨，同比-12.5%；7月3日，白砂糖零售价格11.3元/公斤，同比+0.4%。

图15：2026年7月10日柳糖价格同比-12.5%



数据来源：iFind、开源证券研究所

图16：2026年7月3日白砂糖零售价同比+0.4%



数据来源：iFind、开源证券研究所

4、酒业数据新闻：6月白酒价格总指数下跌0.31%

7月8日，泸州白酒价格指数办公室发布数据显示，2026年6月全国白酒价格环比总指数为99.69，下跌0.31%；名酒、地方酒、基酒环比分别为99.68、99.65、99.78，分别下跌0.32%、0.35%、0.22%。定基总指数为104.85，上涨4.85%。分旬看，上旬、中旬分别下跌0.18%、0.13%，下旬上涨0.03%，呈先抑后扬。名酒中，茅台上涨0.60%，五粮液、泸州老窖、汾酒、洋河分别下跌0.62%、0.06%、0.22%、0.66%。机构预计7月价格以平稳为主，量价拐点仍待三季度末旺季信号（来源于糖酒快讯）。

7月9日，国家统计局发布数据显示，2026年6月份，全国居民消费价格同比上涨1.0%。其中，食品烟酒及在外餐饮类价格环比下降0.3%，同比下降0.8%；酒类价格环比下降0.3%，同比下降2.8%。2026年1—6月，全国居民消费价格比上年同期上涨1.0%。其中，食品烟酒及在外餐饮类价格同比下降0.2%；酒类价格同比下降2.7%（来源于酒说）。

7月8-12日，i茅台将启动贵州大曲酒专场优惠活动。53%vol 500ml 贵州大曲酒70年代(2.0)活动价为248元/瓶；53%vol 2.5L 贵州大曲酒(甲辰龙年)活动价为1288元/瓶，每日投放150坛，活动总投放750坛；53%vol 2.5L 贵州大曲酒(乙巳蛇年)活动价为1288元/瓶，每日投放300坛，活动总投放1500坛；53%vol 2.5L 贵州大曲酒(丙午马年)活动价为1258元/瓶，每日投放500坛，活动总投放2500坛。活动相关优惠政策，可在i茅台i购界面商品展示页、轮播图及详情页查看（来源于微酒）。

5、备忘录：关注7月14日海天味业召开股东大会

下周(7月13日-7月19日)将有4家公司召开股东大会,1家公司限售股解禁。

表1：最近重大事件备忘录：关注7月14日海天味业召开股东大会

日期	公司	股东会	限售解禁
2026/7/13	千禾味业		解禁 8112.32 万股
2026/7/13	*ST 尼雅	新疆乌鲁木齐市(15:30)	
2026/7/14	海天味业	广东省佛山市(14:30)	

日期	公司	股东会	限售解禁
2026/7/14	ST 绝味	广东省广州市(15:00)	
2026/7/17	春雪食品	山东省莱阳市(14:30)	

资料来源：iFind、开源证券研究所

表2：关注 7 月 5 日发布的行业周报

报告类型	报告名称	时间
行业周报	多因子共振筑底，板块短中长线机遇明确	6 月 7 日
行业周报	茅台改革定调行业方向，食品饮料转型孕育新机遇	6 月 14 日
行业周报	社零数据偏弱压制板块情绪，政策托底筑牢消费修复基底	6 月 21 日
公司点评	锅圈：下沉拓店叠加品类迭代，火锅食材龙头稳健成长	6 月 23 日
行业周报	微生物蛋白产业落地加速，大众品内生外延打开成长空间	6 月 28 日
行业周报	调味品淡季承压，鱼子酱赛道广阔	7 月 5 日

资料来源：iFind、开源证券研究所

表3：重点公司盈利预测及估值

公司名称	评级	收盘价（元）	EPS（元）			PE		
			2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
贵州茅台	买入	1205.0	68.02	71.60	74.56	17.7	16.8	16.2
泸州老窖	买入	78.2	6.55	6.86	7.14	11.9	11.4	10.9
山西汾酒	买入	110.3	10.15	10.53	11.35	10.9	10.5	9.7
古井贡酒	增持	79.8	7.05	7.85	8.67	11.3	10.2	9.2
金徽酒	增持	14.6	0.75	0.82	0.91	19.5	17.8	16.1
伊利股份	买入	24.9	1.93	2.13	2.29	12.9	11.7	10.9
新乳业	增持	13.9	1.00	1.13	1.28	13.9	12.3	10.9
双汇发展	增持	23.4	1.54	1.59	1.65	15.2	14.7	14.2
中炬高新	增持	17.8	0.91	1.01	1.14	19.6	17.6	15.6
涪陵榨菜	买入	11.0	0.71	0.75	0.81	15.5	14.7	13.6
海天味业	买入	33.7	1.35	1.51	1.68	25.0	22.3	20.1
西麦食品	增持	21.4	1.18	1.41	1.67	18.1	15.1	12.8
广州酒家	增持	13.2	0.95	1.00	1.04	13.9	13.2	12.7
甘源食品	买入	41.0	3.54	4.26	4.93	11.6	9.6	8.3
劲仔食品	增持	10.1	0.59	0.67	0.77	17.1	15.1	13.1
天味食品	增持	13.9	0.64	0.74	0.84	21.6	18.7	16.5

数据来源：iFind、开源证券研究所（收盘价日期为 2026 年 7 月 10 日，盈利预测均采用开源证券预测值）

6、风险提示

宏观经济下行风险、食品安全风险、原料价格波动风险、消费需求复苏低于预期等。

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）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），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境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为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。

分析师承诺

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、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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告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。

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