



食饮板块分化，关注阿洛酮糖新机遇

——食品饮料行业双周报

报告要点：

● 行情回顾

1) 近 2 周 (6.23-7.4)，A 股食品饮料行业 (SW) 下跌 0.27%，跑输上证指数 3.62pct，跑输深证成指 5.30pct，跑输沪深 300 指数 3.79pct。

2) 细分行业方面，近 2 周 A 股食品饮料各细分行业 (SW) 中，烘焙食品 (+3.67%)、保健品 (+3.50%)、肉制品 (+1.54%) 涨幅居前，软饮料 (-2.21%)、啤酒 (-2.10%)、零食 (-1.84%) 跌幅居前。

3) 个股方面，在 A 股食品饮料行业 (SW) 所有个股中，近 2 周，金达威 (+19.43%)、莫高股份 (+16.49%)、煌上煌 (+14.90%) 涨幅居前，仙乐健康 (-6.27%)、交大昂立 (-6.26%)、惠发食品 (-6.26%) 跌幅居前。

● 食饮行业重点数据跟踪

1) **白酒**：根据同花顺 Ifind 数据，7 月 4 日飞天茅台原箱/散装批价分别为 1,955 元/1,865 元，较两周前 (6 月 20 日) -35 元/-65 元；八代普五批价 905 元，较两周前持平；国窖 1573 批价 835 元，较两周前 -10 元。

2) **大众品**：原材料方面，根据农业农村部数据，最新 (6 月 27 日) 生鲜乳主产区平均价 3.04 元/公斤，同比-7.0%，较前一周环比持平，最新 (6 月 26 日) 猪肉全国市场价 25.20 元/公斤，同比-11.8%，较前一周环比持平；根据大连商品交易所数据，最新 (7 月 4 日) 黄大豆 1 号期货结算价 (活跃合约) 4,133 元/吨，同比-12.1%。包材方面，根据同花顺 Ifind 数据，最新 (7 月 4 日) 水瓶级 PET 国内市场价 (浙江万凯) 6,100 元/吨，同比-17.6%；根据国家统计局数据，最新 (6 月 30 日) 瓦楞纸 (AA 级 120g) 生产资料价格 2,517.8 元/吨，同比-4.3%。

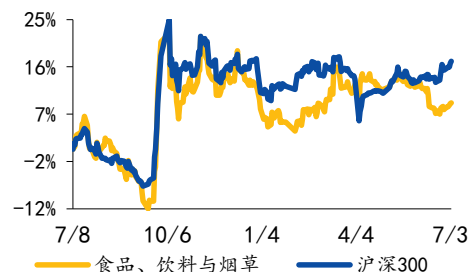
● 食饮行业重点事件跟踪

1) **D-阿洛酮糖获卫健委批准，代糖市场迎来新机遇**。7 月 2 日，国家卫健委发布公告，正式批准 D-阿洛酮糖等 5 种新食品原料和其他 9 种食品添加剂新品种、6 种食品相关产品新品种。D-阿洛酮糖是一种天然甜味剂，甜度约为蔗糖的 70%，但热量仅为蔗糖的 10%，此前已被美国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰等超过 15 个国家和地区批准使用。

2) **农业农村部召开座谈会，强调抓好奶业纾困**。6 月 25 日，农业农村部召开座谈会，会议强调千方百计抓好奶业纾困，推动尽快走出困境，长短结合系统施治推进产业转型升级，全力以赴推动奶业高质量发展。去年以来，各地各部门多措并举推进奶业纾困，奶业发展的积极因素正在积聚，行业整体呈现趋稳态势，尤其是 7-8 月份奶牛热应激减产和冷饮消费增加，9 月份灭菌乳新国标实施，均有利于奶业市场复苏向好。

推荐|维持

过去一年市场行情



资料来源：Ifind、国元证券研究所整理

相关研究报告

《国元证券行业研究-食品饮料行业双周报：5 月社零亮眼，关注软饮及低度酒》2025.06.23

《国元证券行业研究-食品饮料行业双周报：白酒短期承压，大众品关注高景气赛道》2025.06.09

报告作者

分析师 单蕾
执业证书编号 S0020524100001
电话 021-51097188
邮箱 shanlei@gyzq.com.cn

分析师 朱宇昊
执业证书编号 S0020522090001
电话 021-51097188
邮箱 zhuyuhao@gyzq.com.cn

3) 1-5 月我国啤酒出口量同比增长 17.3%。根据海关信息网数据，2025 年 1-5 月，我国啤酒出口 31.2 万千升，同比增长 17.3%，出口额人民币 15.5 亿元，同比增长 19.7%，5 月出口量及出口额均创年内单月最高记录。

● 投资建议

白酒方面，当前白酒需求暂时承压，建议关注护城河宽阔，品牌、渠道力领先，韧性强的中高端酒企，如贵州茅台、五粮液、泸州老窖，以及竞争格局较好、势能向上的区域领先酒企。大众品方面，黄酒消费热度渐起；啤酒消费逐渐进入旺季；休闲零食、能量饮料等细分赛道景气度高；餐饮供应链逐渐修复；乳业上游供给端原奶价格底部企稳，龙头乳企韧性较强；健康趋势下，代糖概念迎来新机遇。建议关注会稽山、古越龙山、青岛啤酒、重庆啤酒、东鹏饮料、三只松鼠、海天味业、伊利股份、新乳业、百龙创园等。

● 风险提示

需求恢复不及预期风险、原材料价格波动风险、食品安全风险。

目 录

1.行情回顾.....	4
2.食品饮料重点数据跟踪.....	6
3.食品饮料重点政策及新闻跟踪.....	10
4.重要公司公告.....	10
5.投资建议.....	11
6.风险提示.....	11

图表目录

图 1: A 股各行业 (SW) 近 2 周涨跌幅情况 (%)	4
图 2: A 股各行业 (SW) 年初至今涨跌幅情况 (%)	4
图 3: A 股食品饮料各细分行业 (SW) 近 2 周涨跌幅情况	5
图 4: A 股食品饮料各细分行业 (SW) 年初至今涨跌幅情况	5
图 5: 近 2 周 A 股食品饮料行业 (SW) 涨幅前五个股	5
图 6: 近 2 周 A 股食品饮料行业 (SW) 跌幅前五个股	5
图 7: 飞天茅台批价情况 (元)	6
图 8: 其他重点白酒单品批价情况 (元)	6
图 9: 我国白酒产量情况 (万千升, %)	6
图 10: 我国啤酒产量情况 (万千升, %)	7
图 11: 大麦现货价格走势 (元/吨)	7
图 12: 大麦进口价格走势 (美元/吨)	7
图 13: 我国生鲜乳主产区平均价 (元/公斤)	8
图 14: 生猪价格走势 (元/公斤)	8
图 15: 猪肉价格走势 (元/公斤)	8
图 16: 毛鸭价格走势 (元/公斤)	9
图 17: 大豆价格走势 (元/吨)	9
图 18: 豆粕价格走势 (元/公斤)	9
图 19: 白糖价格走势 (元/吨)	9
图 20: PET (水瓶级) 价格走势 (元/吨)	9
图 21: 瓦楞纸价格走势 (元/吨)	9

1. 行情回顾

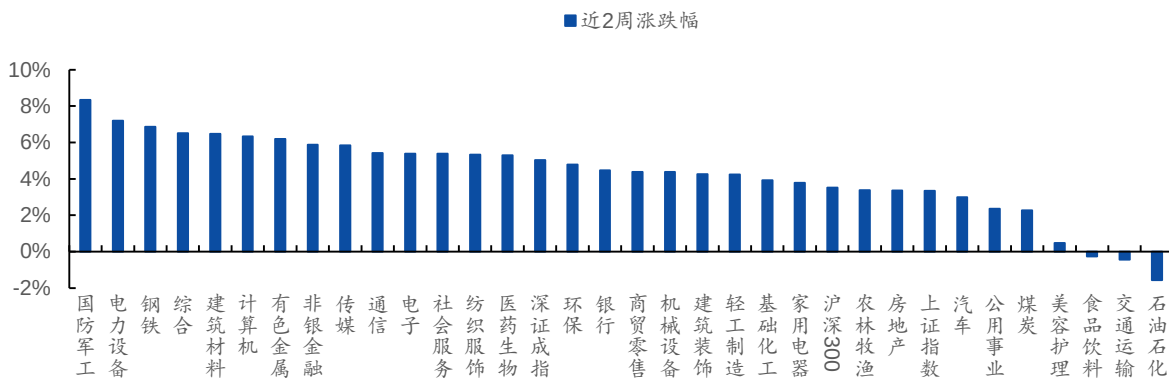
近 2 周 (6.23-7.4), A 股食品饮料行业 (SW) 下跌 0.27%, 跑输上证指数 3.62pct, 跑输深证成指 5.30pct, 跑输沪深 300 指数 3.79pct。

年初至今 (1.2-7.4), A 股食品饮料行业 (SW) 下跌 7.19%, 跑输上证指数 10.79pct, 跑输深证成指 8.10pct, 跑输沪深 300 指数 8.39pct。

细分行业方面, 近 2 周 A 股食品饮料各细分行业 (SW) 中, 烘焙食品 (+3.67%)、保健品 (+3.50%)、肉制品 (+1.54%) 涨幅居前, 软饮料 (-2.21%)、啤酒 (-2.10%)、零食 (-1.84%) 跌幅居前。

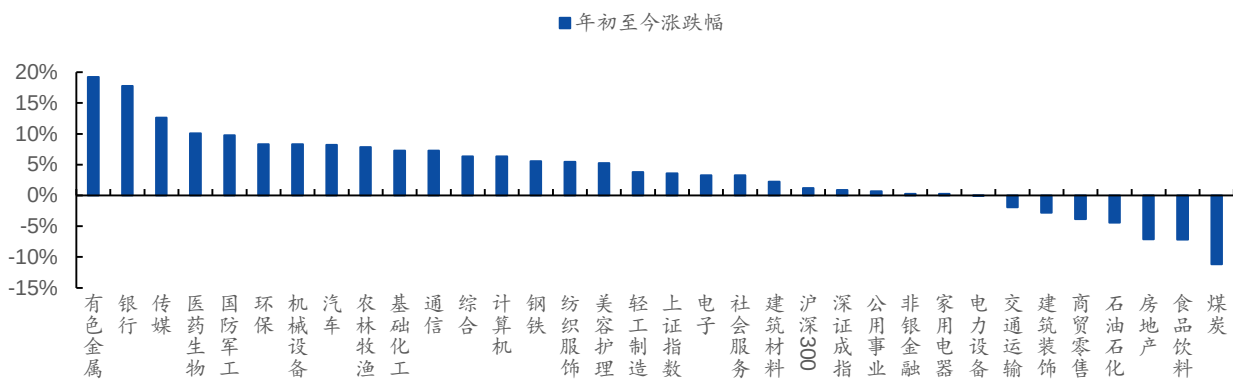
个股方面, 在 A 股食品饮料行业 (SW) 所有个股中, 近 2 周, 金达威 (+19.43%)、莫高股份 (+16.49%)、煌上煌 (+14.90%) 涨幅居前, 仙乐健康 (-6.27%)、交大昂立 (-6.26%)、惠发食品 (-6.26%) 跌幅居前。

图 1: A 股各行业 (SW) 近 2 周涨跌幅情况 (%)



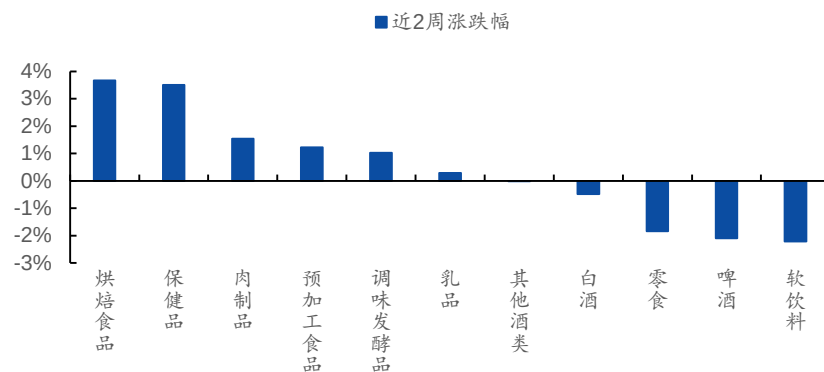
资料来源: ifind、国元证券研究所整理

图 2: A 股各行业 (SW) 年初至今涨跌幅情况 (%)



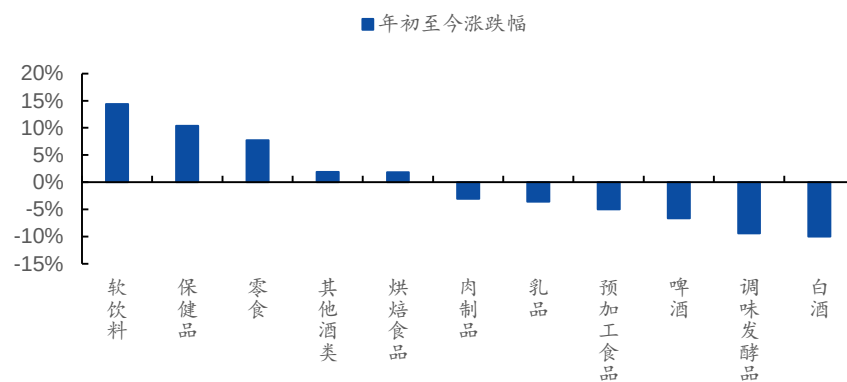
资料来源: ifind、国元证券研究所整理

图 3：A 股食品饮料各细分行业（SW）近 2 周涨跌幅情况



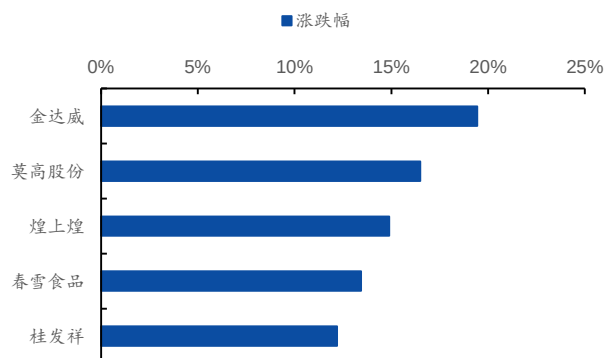
资料来源：Ifind、国元证券研究所整理

图 4：A 股食品饮料各细分行业（SW）年初至今涨跌幅情况



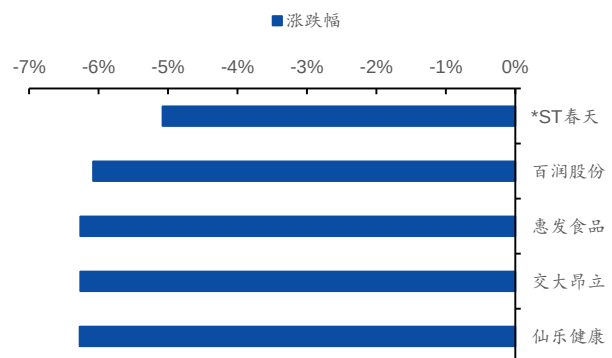
资料来源：Ifind、国元证券研究所整理

图 5：近 2 周 A 股食品饮料行业（SW）涨幅前五个股



资料来源：Ifind、国元证券研究所整理

图 6：近 2 周 A 股食品饮料行业（SW）跌幅前五个股



资料来源：Ifind、国元证券研究所整理

2. 食品饮料行业重点数据跟踪

1) 白酒：

根据同花顺 Ifind 数据，7 月 4 日飞天茅台原箱/散装批价分别为 1,955 元/1,865 元，较两周前（6 月 20 日）-35 元/-65 元；八代普五批价 905 元，较两周前持平；国窖 1573 批价 835 元，较两周前-10 元；洋河 M6+批价 540 元，较两周前-10 元；汾酒青花 20 批价 370 元，古井贡酒年份原浆古 8 批价 210 元，均与两周前持平。

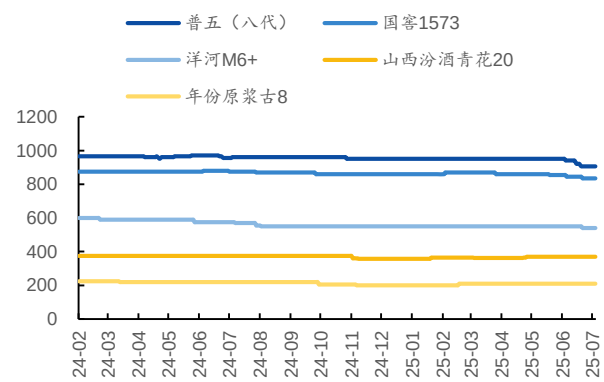
根据国家统计局数据，2025 年 1-5 月我国白酒产量 159.7 万千升，同比-7.6%；5 月当月产量 29.1 万千升，同比-13.4%。

图 7：飞天茅台批价情况（元）



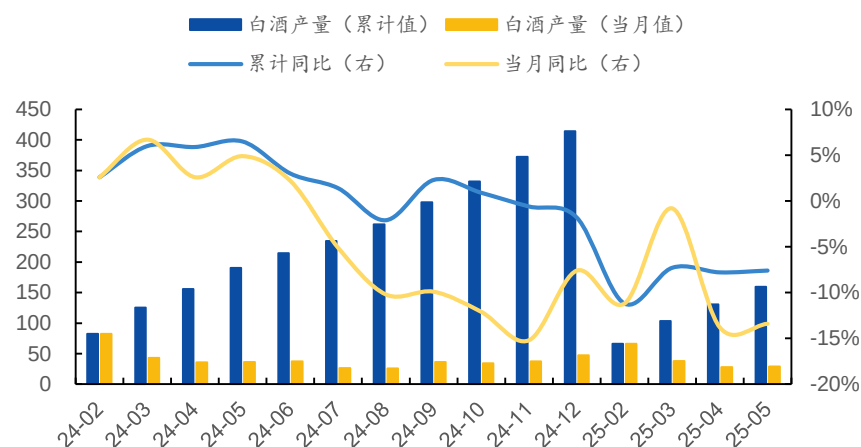
资料来源：Ifind、国元证券研究所整理

图 8：其他重点白酒单品批价情况（元）



资料来源：Ifind、国元证券研究所整理

图 9：我国白酒产量情况（万千升，%）



资料来源：Ifind、国家统计局、国元证券研究所整理

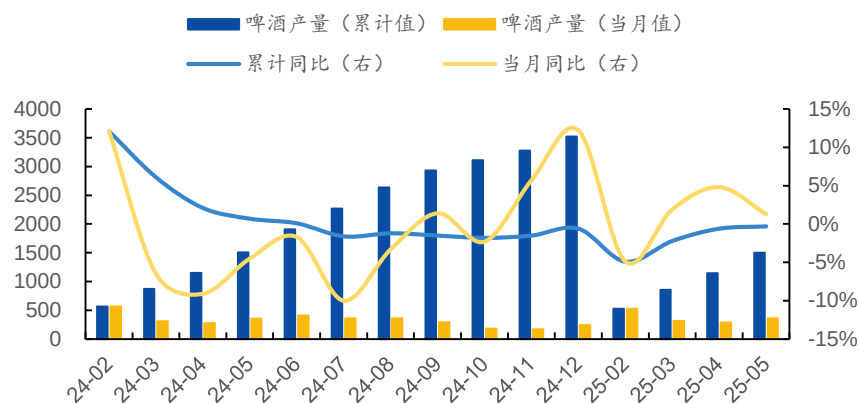
注：2 月份当月值为 1-2 月累计数据。

2) 啤酒:

根据国家统计局数据, 2025 年 1-5 月我国啤酒产量 1,500.8 万千升, 同比-0.3%; 5 月当月产量 358.4 万千升, 同比+1.3%。

根据汇易网数据, 最新 (7 月 4 日) 大麦现货价 2,232.5 元/吨, 同比+0.2%; 最新 (2025 年 5 月) 当月大麦进口均价 256.58 美元/吨, 同比-4.0%。

图 10: 我国啤酒产量情况 (万千升, %)



资料来源: Ifind、国家统计局、国元证券研究所整理

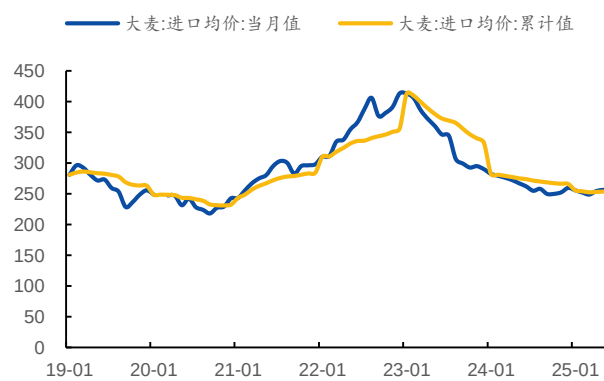
注: 2 月份当月值为 1-2 月累计数据。

图 11: 大麦现货价格走势 (元/吨)



资料来源: Ifind、汇易网、国元证券研究所整理

图 12: 大麦进口价格走势 (美元/吨)

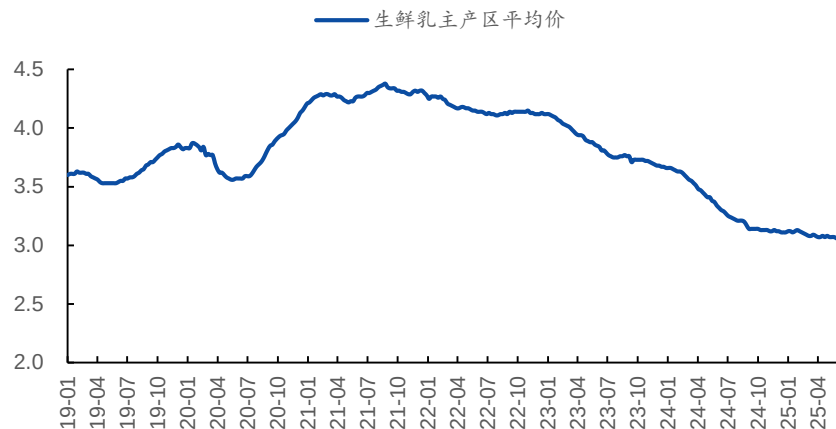


资料来源: Ifind、汇易网、国元证券研究所整理

3) 乳制品:

根据农业农村部数据, 最新 (6 月 27 日) 生鲜乳主产区平均价 3.04 元/公斤, 同比-7.0%, 较前一周环比持平。

图 13：我国生鲜乳主产区平均价（元/公斤）



资料来源：Ifind、农业农村部、国元证券研究所整理

4) 其他重点原材料及包材价格：

原材料方面，根据农业农村部数据，最新（6月26日）猪肉全国市场价 25.20 元/公斤，同比-11.8%，较前一周环比持平；根据大连商品交易所数据，最新（7月4日）黄大豆 1 号期货结算价（活跃合约）4,133 元/吨，同比-12.1%。

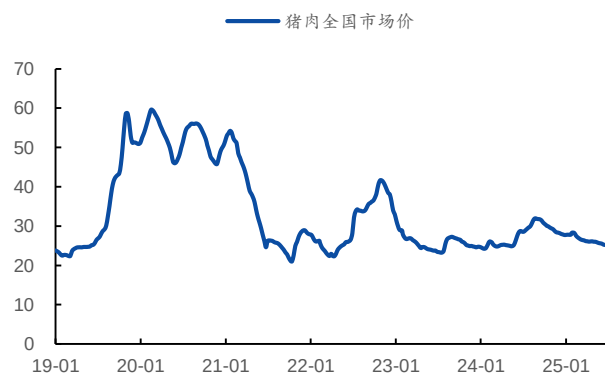
包材方面，根据同花顺 Ifind 数据，最新（7月4日）水瓶级 PET 国内市场价（浙江万凯）6,100 元/吨，同比-17.6%；根据国家统计局数据，最新（6月30日）瓦楞纸（AA 级 120g）生产资料价格 2,517.8 元/吨，同比-4.3%。

图 14：生猪价格走势（元/公斤）



资料来源：Ifind、农业农村部、国元证券研究所整理

图 15：猪肉价格走势（元/公斤）



资料来源：Ifind、农业农村部、国元证券研究所整理

图 16: 毛鸭价格走势 (元/公斤)



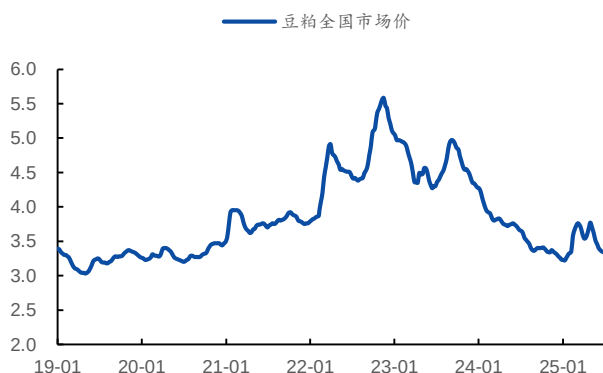
资料来源: Ifind、博亚和讯、国元证券研究所整理

图 17: 大豆价格走势 (元/吨)



资料来源: Ifind、大连商品交易所、国元证券研究所整理

图 18: 豆粕价格走势 (元/公斤)



资料来源: Ifind、农业农村部、国元证券研究所整理

图 19: 白糖价格走势 (元/吨)



资料来源: Ifind、郑州商品交易所、国元证券研究所整理

图 20: PET (水瓶级) 价格走势 (元/吨)



资料来源: Ifind、国元证券研究所整理

图 21: 瓦楞纸价格走势 (元/吨)



资料来源: Ifind、国家统计局、国元证券研究所整理

3. 食品饮料行业重点政策及新闻跟踪

1) D-阿洛酮糖获卫健委批准，代糖市场迎来新机遇。7月2日，国家卫健委发布公告，正式批准D-阿洛酮糖等5种新食品原料和其他9种食品添加剂新品种、6种食品相关产品新品种。D-阿洛酮糖是一种天然甜味剂，甜度约为蔗糖的70%，但热量仅为蔗糖的10%，此前已被美国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰等超过15个国家和地区批准使用。（来源：环球网农业）

2) 农业农村部召开座谈会，强调抓好奶业纾困。6月25日，农业农村部召开座谈会，会议强调千方百计抓好奶业纾困，推动尽快走出困境，长短结合系统施治推进产业转型升级，全力以赴推动奶业高质量发展。去年以来，各地各部门多措并举推进奶业纾困，奶业发展的积极因素正在积聚，行业整体呈现趋稳态势，尤其是7-8月份奶牛热应激减产和冷饮消费增加，9月份灭菌乳新国标实施，均有利于奶业市场复苏向好。（来源：农业农村部）

3) 1-5月我国啤酒出口量同比增长17.3%。根据海关信息网数据，2025年1-5月，我国啤酒出口31.2万千升，同比增长17.3%，出口额人民币15.5亿元，同比增长19.7%，5月出口量及出口额均创年内单月最高记录。（来源：中国酒业协会）

4. 重要公司公告

1) 安井食品在港交所挂牌并上市交易。公司发行39,994,700股H股股票，发行价格60港元/股，于2025年7月4日在香港联交所主板挂牌并上市交易。（公告日：7月5日）

2) 五芳斋公告回购报告书，拟回购不低于3,500且不超过7,000万元。公司拟于2025/6/27-2026/6/26以自有资金回购公司股票，回购金额不低于人民币3,500万元（含）且不超过7,000万元（含），用途为用于员工持股计划或股权激励，回购价格为不超过29.12元/股（含）。（公告日：7月4日）

3) 三只松鼠新设三家主体覆盖饼膨、速食、沙琪玛，提升零食品类整体自产比例。为进一步落实“高端性价比”总战略，实现从坚果到零食的供应链制造布局，提升零食品类整体自产比例，公司近日于华东供应链集约基地南陵零食园区新成立三家实施主体（两家控股孙公司和一家全资孙公司），用于覆盖饼膨、方便速食、沙琪玛等品类。（公告日：7月2日）

4) 安琪酵母拟建设生物智造中心。为推动公司生物技术研发与产业化进程，安琪酵母拟实施生物智造中心建设项目，预计建设工期24个月，计划2027年下半年建成投入使用，项目总投资估算5.02亿元，资金来源为公司自筹。（公告日：6月27日）

5.投资建议

白酒方面，当前白酒需求暂时承压，建议关注护城河宽阔，品牌、渠道力领先，韧性强的高端酒企，如贵州茅台、五粮液、泸州老窖，以及竞争格局较好、势能向上的区域领先酒企。大众品方面，黄酒消费热度渐起；啤酒消费逐渐进入旺季；休闲零食、能量饮料等细分赛道景气度高；餐饮供应链逐渐修复；乳业上游供给端原奶价格底部企稳，龙头乳企韧性较强；健康趋势下，代糖概念迎来新机遇。建议关注会稽山、古越龙山、青岛啤酒、重庆啤酒、东鹏饮料、三只松鼠、海天味业、伊利股份、新乳业、百龙创园等。

6.风险提示

需求恢复不及预期风险、原材料价格波动风险、食品安全风险。

投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上		

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 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 指数或纳斯达克指数，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），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者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。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。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。本报告所载的信息、资料、分析工具、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投资标的的投资建议或要约邀请。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。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。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。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所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投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100027