



2026年01月19日

超配

证券分析师

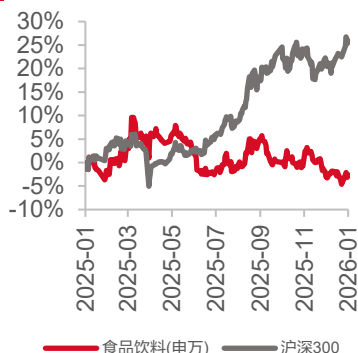
姚星辰 S0630523010001

yxc@longone.com.cn

证券分析师

吴康辉 S0630525060001

wkh@longone.com.cn



相关研究

1. 食品价格继续改善，消费潜力不断释放——食品饮料行业周报（2026/1/5-2026/1/11）

2. 青岛啤酒（600600）：结构升级韧性强，全年预计稳定增长——公司简评报告

3. 燕京啤酒（000729）：U8韧性较强，改革持续兑现——公司简评报告

春节备货启动，肉奶周期共振

——食品饮料行业周报（2026/1/12-2026/1/18）

投资要点：

- **周观点：年货节周期拉长，关注春节备货行情。**今年春节错期导致备货滞后，有望推动食品企业一季度业绩增长，关注Q1春节备货行情。（1）速冻品进入动销旺季，龙头公司竞争趋缓，节前补库时间拉长叠加天气因素，一季度收入增速有望抬升。安井食品表示近期有对部分产品的促销政策进行适度回收，干味央厨表示市场价格竞争趋于理性，竞争的核心还是产品创新和品质保障。（2）今年电商节年货节后移，活动周期拉长。天猫年货节分为预售和现货两个阶段，于1月1日持续至2月11日；京东开启“新年购物季+年货节”双促销，从12月31日至2月23日。年货节时间较以往拉长，活动丰富，利好零食等备货需求。
- **原奶价格持续磨底，关注肉奶周期共振。**截至1月8日生鲜乳均价3.02元/公斤，周环比-0.3%，连续下跌超过4年，跌回2010年水平。2025年下半年以来，原奶价格维持在3.02-3.04元/公斤震荡，价格持续低位，牧场产能加速去化。截至1月16日，淘汰母牛价格19.88元/公斤，较年初+2.2%，行业供需拐点逐步到来。此外，乳制品及牛肉进口政策落地提振国内需求替代，利好原奶及牛肉价格。2026年肉奶周期有望共振，关注上游牧业公司及头部乳企。
- **二级市场表现：各子板块均承压。**上周食品饮料板块下跌2.10%，跑输沪深300指数1.53个百分点，食品饮料板块在31个申万一级板块中排名第25位。**子板块方面**，上周各板块均承压，其中保健品跌幅较小，下跌0.72%。**个股方面**，上周涨幅前五为中信尼雅、好想你、*ST兰黄、*ST椰岛、*ST春天，分别为8.85%、6.70%、5.15%、5.06%、5.05%。
- **行业动态：袁记食品和金星啤酒向港交所提交上市申请。**（1）**袁记食品**：袁记食品旗下拥有餐饮品牌“袁记云饺”和零售品牌“袁记味享”。据其招股书披露，2023年、2024年袁记食品分别实现营业收入20.26亿元、25.61亿元。2025年前九个月经调整净利润为1.92亿元，同比增长31%。（2）**金星啤酒**：2023年、2024年，金星啤酒分别实现营业收入3.56亿元和7.30亿元；2025年前9个月实现营业收入11.09亿元，净利润由2023年的1219.6万元，提升至2025年前9个月的3.05亿元。按2024年及截至2025年9月30日止九个月零售额计，金星啤酒位列中国啤酒行业第八大企业，同时也是第五大本土啤酒企业。在啤酒精酿赛道，金星啤酒是中国精酿啤酒第三大企业和中国最大的风味精酿啤酒企业，市场占有率达14.6%。按2024年销量计，金星啤酒中式精酿啤酒销量位居全国第一。
- **山东2025年四季度生乳价格低位回暖，养殖亏损持续收窄。**山东省畜牧总站发布《2025年四季度畜禽养殖成本收益测算》显示，生乳价格低位回暖，养殖亏损持续收窄。奶牛日饲养成本（日均单产33公斤），折合公斤奶平均成本为3.34元，奶牛养殖全成本为3.40元/公斤。四季度奶牛养殖头均亏损810元，环比收窄21%，日单产32公斤处于盈亏平衡线上。
- **投资建议：**在扩内需政策下，消费潜力不断释放，渠道变革引领新需求，关注行业结构性机会，一是**困境反转方向**：（1）**餐饮供应链**：CPI企稳回升，餐饮需求有望边际回暖，龙头公司竞争趋缓，建议关注**燕京啤酒、安井食品、干味央厨**。（2）**乳业**：商务部对欧盟的进口乳制品实施临时反补贴措施，对进口牛肉采取“国别配额及配额外加征关税”措施，2026年肉奶周期有望共振，建议关注**优然牧业、现代牧业、新乳业、伊利股份**。二是**新消费方向**：悦己化、健康化、质价比趋势下，关注零食、茶饮、宠物等赛道，建议关注**盐津铺子、古茗、蜜雪集团、乖宝宠物、中宠股份**。
- **风险提示：**宏观经济增长不及预期；竞争加剧的影响；食品安全的影响。

正文目录

1. 二级市场表现	4
1.1. 板块及个股表现	4
1.2. 估值情况	5
2. 主要消费品及原材料价格	5
2.1. 白酒价格	5
2.2. 啤酒数据	6
2.3. 上游原材料数据	6
3. 行业动态	9
4. 核心公司动态	9
5. 风险提示	10

图表目录

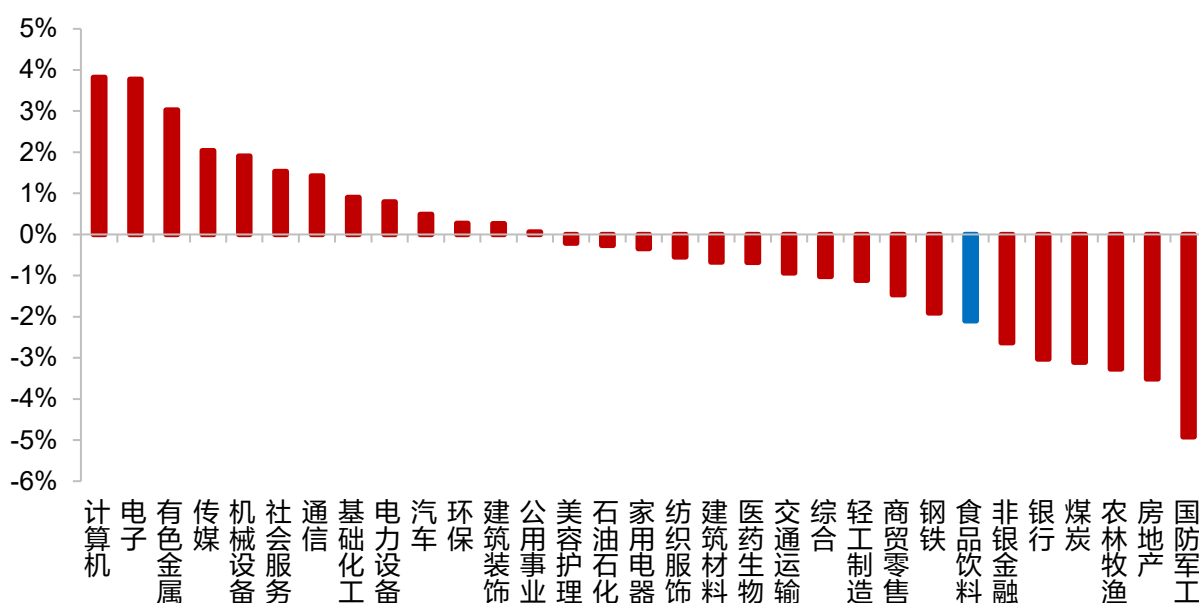
图 1 申万一级各板块周涨跌幅	4
图 2 食品饮料子板块周涨跌幅	4
图 3 食品饮料板块个股周涨幅前 5	4
图 4 子板块估值（截至 2026 年 1 月 18 日）	5
图 5 2024 年原箱和散瓶飞天茅台批价	5
图 6 普五批价	5
图 7 国窖 1573 批价	6
图 8 青花 30 批价	6
图 9 啤酒月度产量及同比	6
图 10 啤酒产量累计值及同比	6
图 11 牛奶及酸奶零售价变化趋势（牛奶：元/升，酸奶：元/公斤）	7
图 12 生鲜乳市场价变化趋势（元/公斤）	7
图 13 婴幼儿奶粉零售价格（元/公斤）	7
图 14 中国奶粉进口金额（万美元）	7
图 15 生猪、仔猪、猪肉价格走势（元/公斤）	7
图 16 生猪养殖利润（元/头）	7
图 17 白羽肉鸡价格（元/公斤）	8
图 18 牛肉价格（元/公斤）	8
图 19 玉米现货价格（元/吨）	8
图 20 豆粕现货价格（元/吨）	8
图 21 PET 瓶片（元/吨）	8
图 22 瓦楞纸（元/吨）	8
表 1 重点高端酒批价变化（元）	5
表 2 核心公司动态	9

1. 二级市场表现

1.1. 板块及个股表现

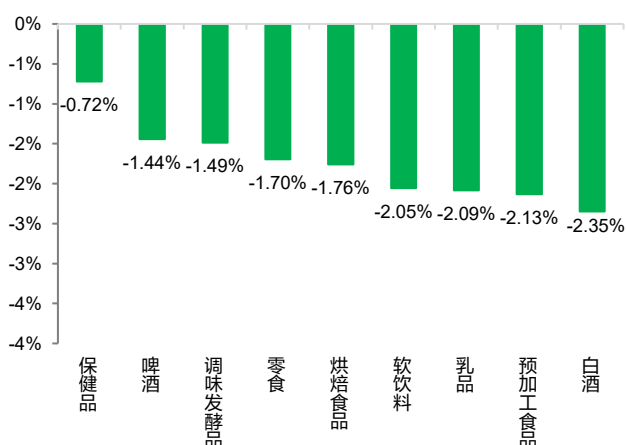
上周食品饮料板块下跌 2.10%，跑输沪深 300 指数 1.53 个百分点，食品饮料板块在 31 个申万一级板块中排名第 25 位。**子板块方面**，上周各板块均承压，其中保健品跌幅较小，下跌 0.72%。**个股方面**，上周涨幅前五为中信尼雅、好想你、*ST 兰黄、*ST 椰岛、*ST 春天，分别为 8.85%、6.70%、5.15%、5.06%、5.05%，跌幅前五为佳隆股份、皇氏集团、干味央厨、海欣食品、欢乐家，分别为-4.81%、-5.72%、-6.17%、-7.18%、-7.99%。

图1 申万一级各板块周涨跌幅



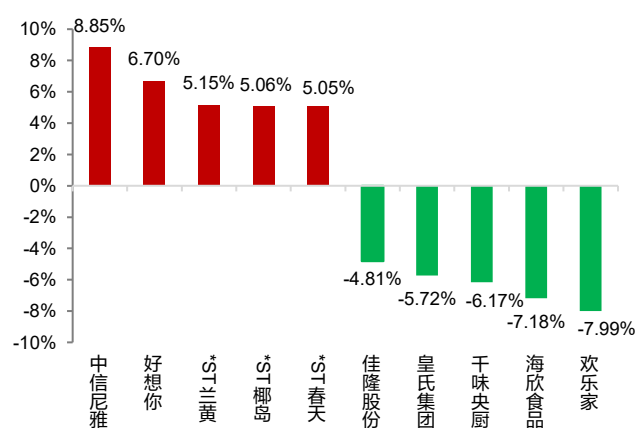
资料来源：iFind，东海证券研究所

图2 食品饮料子板块周涨跌幅



资料来源：iFind，东海证券研究所

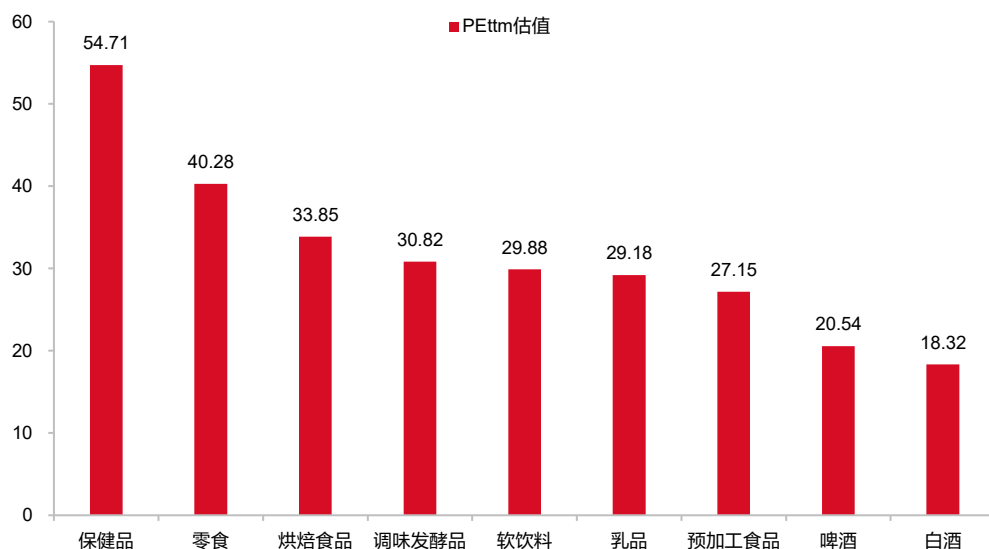
图3 食品饮料板块个股周涨幅前 5



资料来源：iFind，东海证券研究所

1.2.估值情况

图4 子板块估值（截至 2026 年 1 月 18 日）



资料来源：iFind，东海证券研究所

2.主要消费品及原材料价格

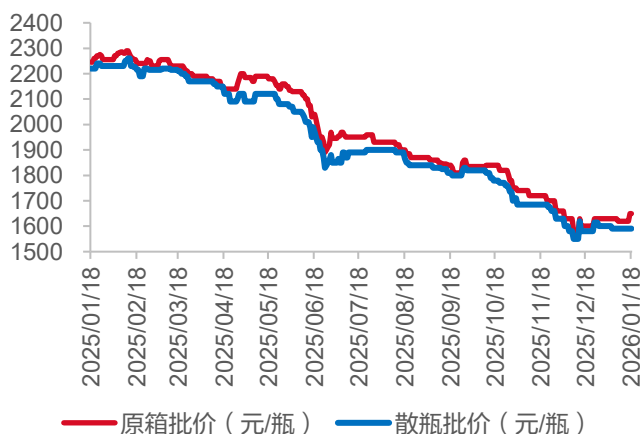
2.1.白酒价格

表1 重点高端酒批价变化（元）

	规格	1 月 11 日批价	上周同期批价	上月同期批价	月度变化
24 年飞天（原）	53 度/500ml	1650	1620	1600	+50
24 年飞天（散）	53 度/500ml	1590	1590	1580	+10
普 5（八代）	52 度/500ml	850	850	850	0
国窖 1573	52 度/500ml	845	840	850	-5

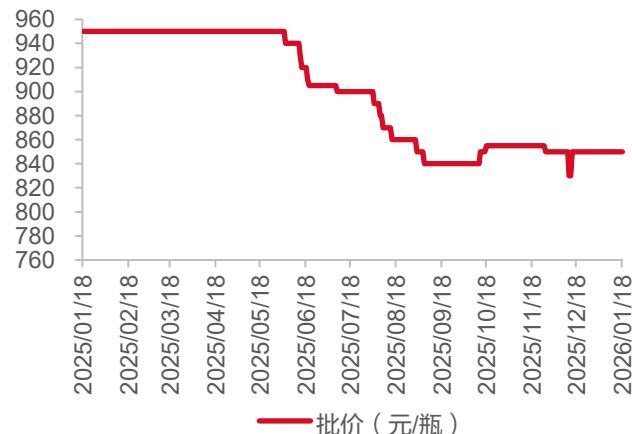
资料来源：今日酒价，iFind，东海证券研究所

图5 2024 年原箱和散瓶飞天茅台批价



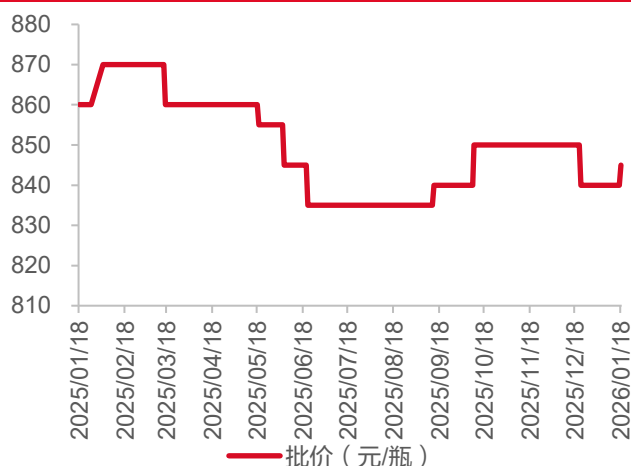
资料来源：iFind，东海证券研究所

图6 普五批价



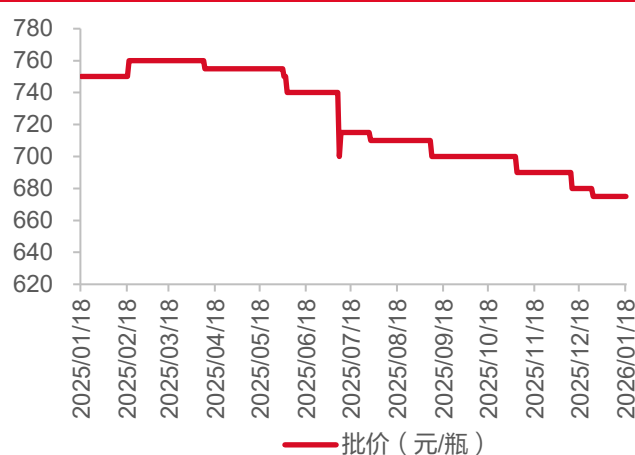
资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

图7 国窖 1573 批价



资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

图8 青花 30 批价

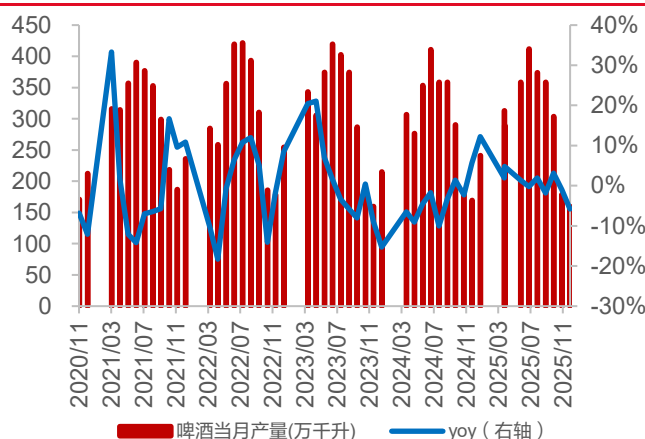


资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

2.2.啤酒数据

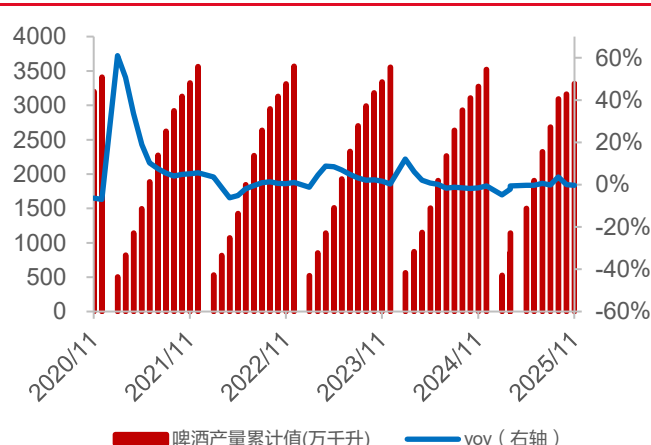
中国规模以上啤酒企业 2025 年 11 月产量为 159.60 万千升，同比-5.80%。2025 年 1-11 月中国规模以上啤酒企业产量累计 3318.10 万千升，同比-0.30%。

图9 啤酒月度产量及同比



资料来源：iFind，东海证券研究所

图10 啤酒产量累计值及同比



资料来源：iFind，东海证券研究所

2.3.上游原材料数据

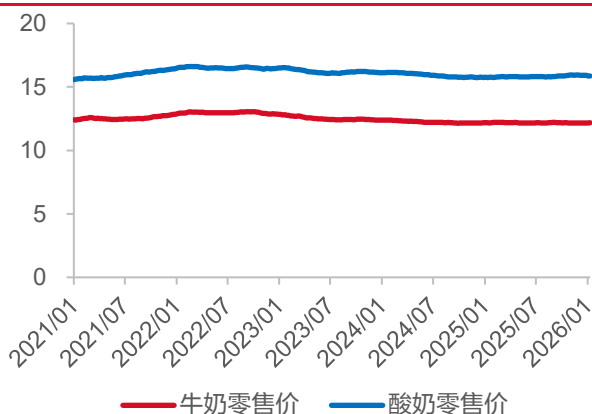
乳制品价格：截至 2026 年 1 月 9 日，牛奶零售价 12.18 元/升，周环比+0.08%，同比持平；酸奶零售价 15.88 元/公斤，周环比+0.06%，同比+0.83%；1 月 8 日，生鲜乳 3.02 元/公斤，同比-3.20%；国内品牌婴幼儿奶粉零售价 226.84 元/公斤，国外品牌 274.06 元/公斤。另外 2025 年 12 月中国奶粉进口金额为 67329.30 万美元。

畜禽价格：截至 2026 年 1 月 16 日，生猪 12.78 元/公斤，周环比+1.19%，同比-18.91%；仔猪 24.99 元/公斤，周环比+9.37%，同比-32.02%；猪肉价格 18.07 元/公斤，周环比+0.58%，同比-20.28%；白羽肉鸡 7.59 元/公斤，周环比-0.65%，同比+3.41%；牛肉 65.21 元/公斤，周环比+0.06%，同比+12.82%。

农产品价格：截至 2026 年 1 月 16 日，玉米 2363.92 元/吨，周环比+0.51%，同比+10.29%；豆粕 3196.29 元/吨，周环比-0.89%，同比+3.82%。

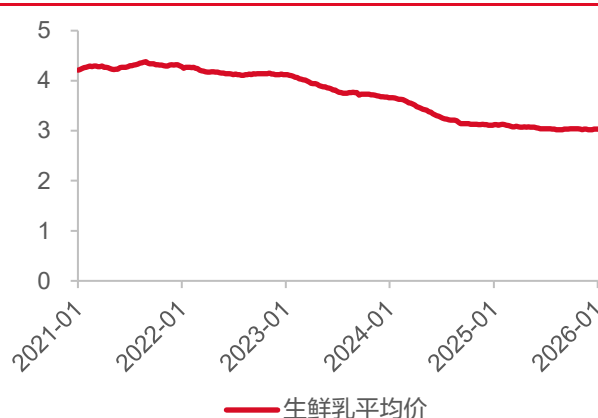
包材价格：截至 2025 年 1 月 16 日，PET 瓶片 6250 元/吨，周环比-0.79%，同比-6.02%；瓦楞纸 3290 元/吨，周环比-1.50%，同比-4.36%。

图11 牛奶及酸奶零售价变化趋势（牛奶：元/升，酸奶：元/公斤）



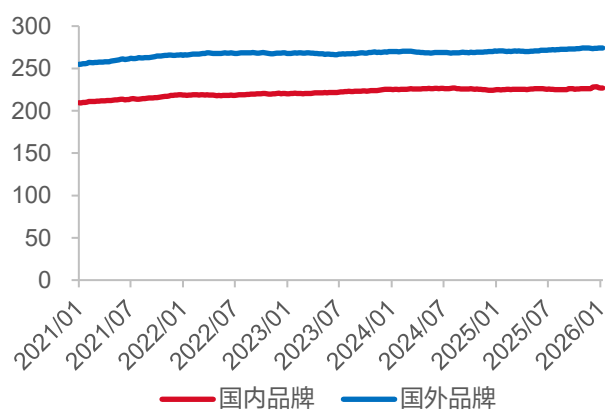
资料来源：iFind，东海证券研究所

图12 生鲜乳市场价变化趋势（元/公斤）



资料来源：iFind，东海证券研究所

图13 婴幼儿奶粉零售价格（元/公斤）



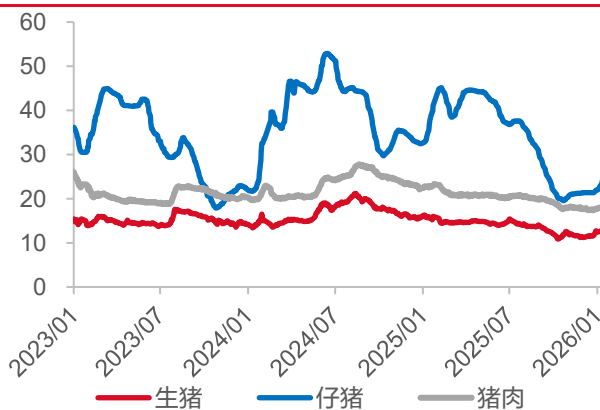
资料来源：Wind，东海证券研究所

图14 中国奶粉进口金额（万美元）



资料来源：Wind，东海证券研究所

图15 生猪、仔猪、猪肉价格走势（元/公斤）



资料来源：iFind，东海证券研究所

图16 生猪养殖利润（元/头）



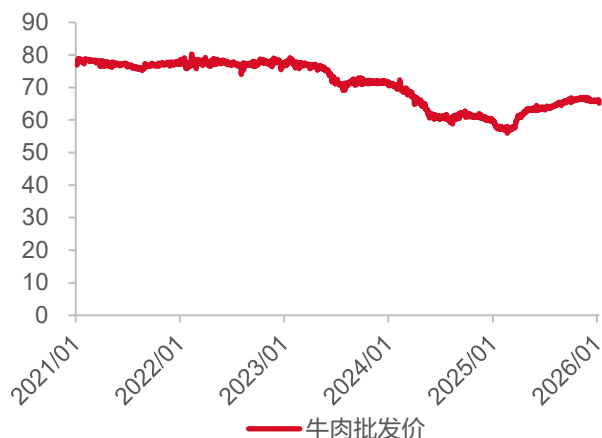
资料来源：iFind，东海证券研究所

图17 白羽肉鸡价格（元/公斤）



资料来源：iFind，东海证券研究所

图18 牛肉价格（元/公斤）



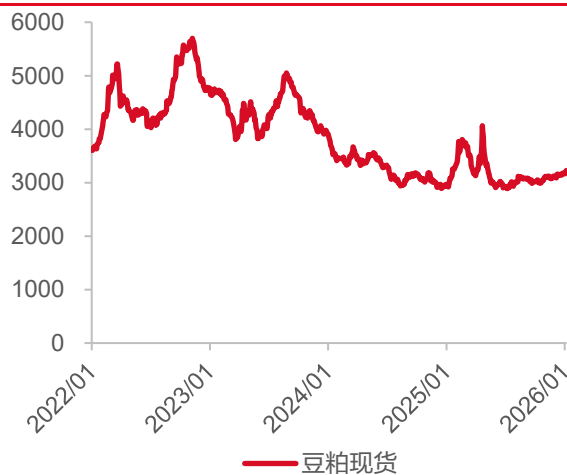
资料来源：iFind，东海证券研究所

图19 玉米现货价格（元/吨）



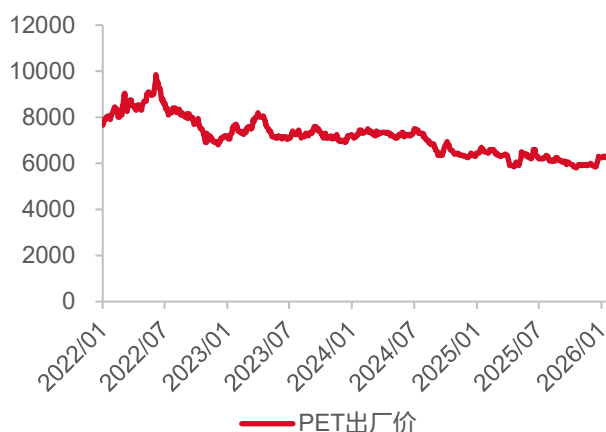
资料来源：iFind，东海证券研究所

图20 豆粕现货价格（元/吨）



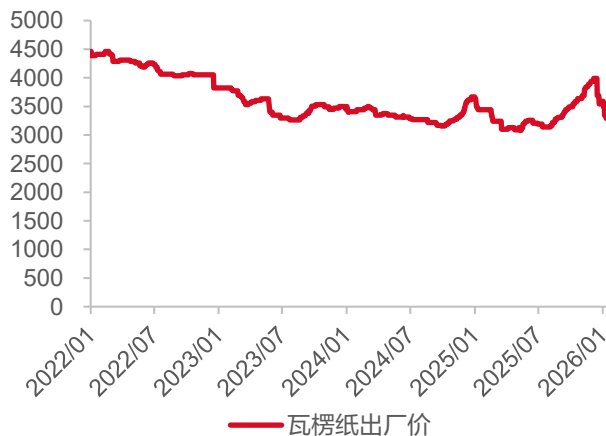
资料来源：iFind，东海证券研究所

图21 PET 瓶片（元/吨）



资料来源：iFind，东海证券研究所

图22 瓦楞纸（元/吨）



资料来源：iFind，东海证券研究所

3.行业动态

袁记食品递表港交所

1月12日，袁记食品集团股份有限公司在香港联交所递交上市申请，拟在香港主板上市，联席保荐人为华泰国际和广发证券。袁记食品旗下拥有餐饮品牌“袁记云饺”和零售品牌“袁记味享”。据其招股书披露，2023年、2024年袁记食品分别实现营业收入20.26亿元、25.61亿元。2025年前九个月调整净利润为1.92亿元，同比增长31%。

（信息来源：Wind）

金星啤酒向港交所提交上市申请

据港交所1月13日披露，河南金星啤酒股份有限公司（以下简称金星啤酒）向港交所主板递交上市申请，中信证券、中银国际为其联席保荐人。文件显示，2023年、2024年，金星啤酒分别实现营业收入3.56亿元和7.30亿元；2025年前9个月实现营业收入11.09亿元，净利润由2023年的1219.6万元，提升至2025年前9个月的3.05亿元。文件引述灼识咨询，按2024年及截至2025年9月30日止九个月零售额计，金星啤酒位列中国啤酒行业第八大企业，同时也是第五大本土啤酒企业。在啤酒精酿赛道，金星啤酒是中国精酿啤酒第三大企业和中国最大的风味精酿啤酒企业，市场占有率达14.6%。按2024年销量计，金星啤酒中式精酿啤酒销量位居全国第一。本次募集资金将主要用于增强生产能力、强化全球销售途径、营销活动和品牌建设，以及推动产品创新和拓展产品组合。

（信息来源：Wind）

山东2025年四季度生乳价格低位回暖，养殖亏损持续收窄

近日，山东省畜牧总站发布了《2025年四季度畜禽养殖成本收益测算》，报告显示，生乳价格低位回暖，养殖亏损持续收窄。奶牛日饲养成本（日均单产33公斤），折合公斤奶平均成本为3.34元，奶牛养殖全成本为3.40元/公斤。四季度奶牛养殖头均亏损810元，环比收窄21%，日单产32公斤处于盈亏平衡线上。

（信息来源：山东省畜牧兽医局）

4.核心公司动态

表2 核心公司动态

日期	公司新闻
1.16	【盐津铺子】公司副总经理李汉明先生因个人原因申请辞去公司副总经理职务，辞职后将不在公司及子公司担任任何职务。

资料来源：wind，东海证券研究所

5.风险提示

（1）**宏观经济增长不及预期：**消费受宏观经济发展水平影响较大，如果经济增长不及预期，将影响企业生产经营和居民收入水平，最终导致消费力减弱。

（2）**竞争加剧的影响：**在消费弱复苏的背景下，消费者更注重质价比，消费市场竞争愈发激烈，如果公司不能紧跟市场发展趋势，满足客户的需求变化，最终将影响业绩。

（3）**食品安全的影响：**食饮行业安全对公司甚至行业影响较大，如果部分公司食饮安全出现问题，可能对估值及长期基本面带来影响。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：（8621）20333275
 手机：18221959689
 传真：（8621）50585608
 邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：（8610）59707105
 手机：18221959689
 传真：（8610）59707100
 邮编：100089