



2026年01月13日

超配

证券分析师

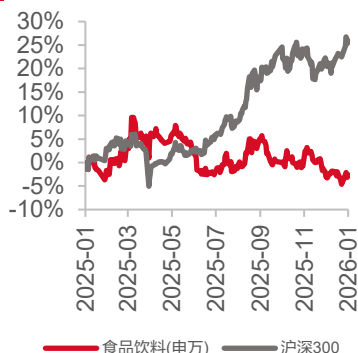
姚星辰 S0630523010001

yxc@longone.com.cn

证券分析师

吴康辉 S0630525060001

wkh@longone.com.cn



相关研究

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

2. 燕京啤酒(000729): U8韧性较强, 改革持续兑现——公司简评报告

3. 千味央厨(001215): 渠道拓展初见成效, 期待市场需求改善——公司简评报告

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)

投资要点:

- **周观点: 12月CPI同比涨幅创2023年3月以来最高, 食品价格继续改善。**扩内需促消费政策继续发力, 叠加元旦临近, 居民消费需求增加。2025年12月CPI同比+0.8%, 环比+0.2%, 同比涨幅回升至2023年3月份以来最高。CPI食品同比+1.1%, 环比+0.3%; CPI非食品同比+0.8%, 环比+0.1%。去掉食品、能源的核心CPI同比+1.2%, 环比+0.2%。12月PPI同比-1.9%, 环比+0.2%。12月CPI-PPI剪刀差为2.7%(环比-0.2pct)。
- **分品类: 食品类价格涨幅扩大。**(1) 食品类: 12月食品烟酒类价格同比上涨0.8%, 影响CPI上涨约0.24个百分点。食品中, 鲜菜和鲜果价格分别同比上涨18.2%和4.4%, 影响CPI上涨约0.39和0.09个百分点, 涨幅扩大。牛肉、羊肉和水产品价格分别同比上涨6.9%、4.4%和1.6%, 涨幅均有扩大。猪肉为主要拖累项, 同比-14.6%, 影响CPI下降约0.2个百分点, 降幅略有收窄。(2) 非食品类: 12月教育文化和娱乐、衣着、医疗保健、生活用品及服务、居住、交通和通信分别同比+0.9%(环比+0.1%)、+1.7%(环比持平)、+1.8%(环比+0.1%)、+2.2%(环比+0.4%)、-0.2%(环比-0.1%)和-2.6%(环比持平)。
- **二级市场表现: 预加工食品板块领涨。**上周食品饮料板块上涨2.12%, 跑输沪深300指数0.66个百分点, 食品饮料板块在31个申万一级板块中排名第26位。**子板块方面,**上周预加工食品表现相对较好, 上涨6.72%。**个股方面,**上周涨幅前五为千味央厨、安记食品、养元饮品、好想你、欢乐家, 分别为22.52%、18.34%、14.78%、14.75%、14.38%。
- **行业动态: 会员商超和即时零售积极扩张, 鸣鸣很忙通过港交所聆讯。**(1) 山姆中国2025年销售额突破1400亿元, 较2024年的1005亿元增长约40%, 成为沃尔玛中国增长核心引擎。依托山姆的强劲表现, 沃尔玛中国(含山姆、大卖场及社区店)已设定2026年整体销售过2000亿元目标, 届时其销售体量将接近第二名三倍。(2) 阿里巴巴面向投资者的最新交流信息显示, 淘宝闪购在最新季度取得关键进展。同时, 阿里集团对于淘宝闪购2026年的投入战略也明朗化: 闪购首要目标是份额增长, 会坚定加大投入以达到市场绝对第一。(3) 鸣鸣很忙通过港交所上市聆讯, 截至2025年9月30日止九个月, 湖南鸣鸣很忙录得GMV为661亿元, 同比增长74.5%。截至2025年9月30日, 公司拥有19517家门店, 59%的门店位于县城及乡镇。
- **实施促内需一揽子政策, 促消费、扩投资。**1月9日, 国务院总理李强主持召开国务院常务会议, 部署实施财政金融协同促内需一揽子政策。围绕促进居民消费, 优化实施服务业经营主体贷款、个人消费贷款贴息政策。围绕支持民间投资, 实施中小微企业贷款贴息政策, 设立民间投资专项担保计划等。
- **投资建议: 在扩内需政策下, 消费潜力不断释放, 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, 关注燕京啤酒、安井食品。(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, 建议关注零食、茶饮、宠物等赛道, 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	10
5. 风险提示	10

图表目录

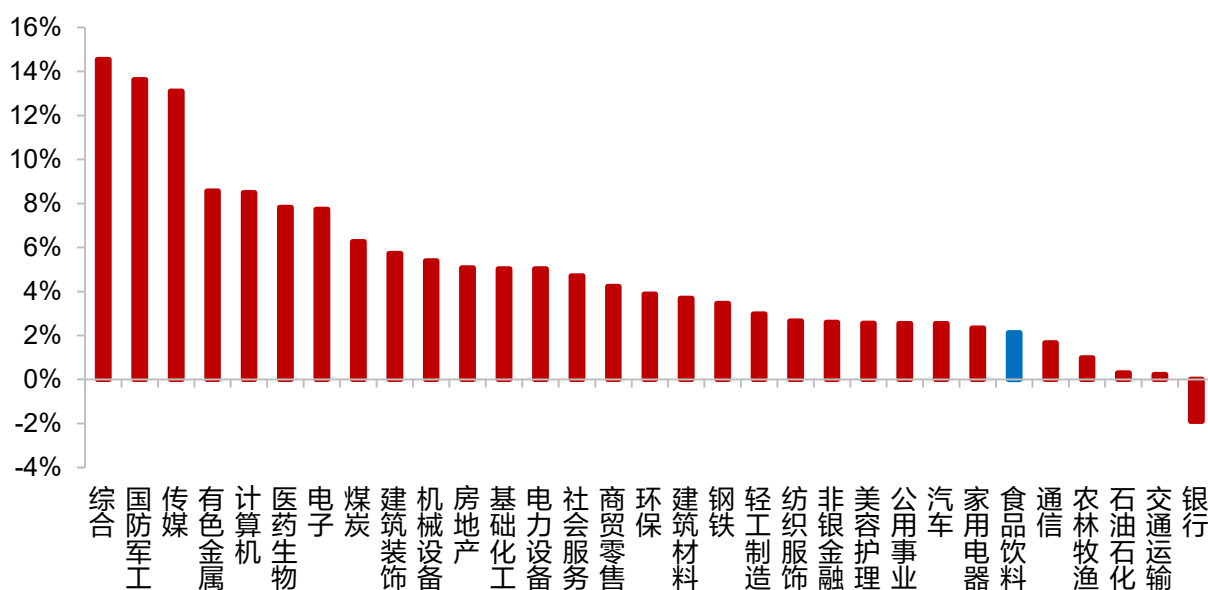
图 1 申万一级各板块周涨跌幅	4
图 2 食品饮料子板块周涨跌幅	4
图 3 食品饮料板块个股周涨幅前 5	4
图 4 子板块估值（截至 2026 年 1 月 11 日）	5
图 5 2024 年原箱和散瓶飞天茅台批价	5
图 6 普五批价	5
图 7 国窖 1573 批价	6
图 8 青花 30 批价	6
图 9 啤酒月度产量及同比	6
图 10 啤酒产量累计值及同比	6
图 11 牛奶及酸奶零售价变化趋势（牛奶：元/升，酸奶：元/公斤）	7
图 12 生鲜乳市场价变化趋势（元/公斤）	7
图 13 婴幼儿奶粉零售价格（元/公斤）	7
图 14 中国奶粉进口金额（万美元）	7
图 15 生猪、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	10

1. 二级市场表现

1.1. 板块及个股表现

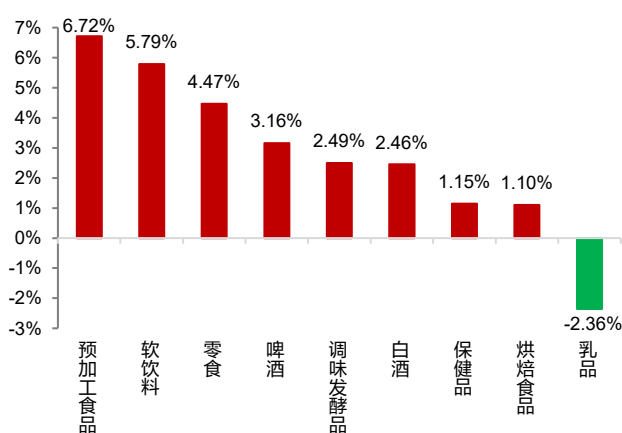
上周食品饮料板块上涨 2.12%，跑输沪深 300 指数 0.66 个百分点，食品饮料板块在 31 个申万一级板块中排名第 26 位。**子板块方面**，上周预加工食品表现相对较好，上涨 6.72%。**个股方面**，上周涨幅前五为干味央厨、安记食品、养元饮品、好想你、欢乐家，分别为 22.52%、18.34%、14.78%、14.75%、14.38%，跌幅前五为双汇发展、西麦食品、伊利股份、仙乐健康、青海蓝天，分别为-2.15%、-2.31%、-3.22%、-4.29%、-10.61%。

图1 申万一级各板块周涨跌幅



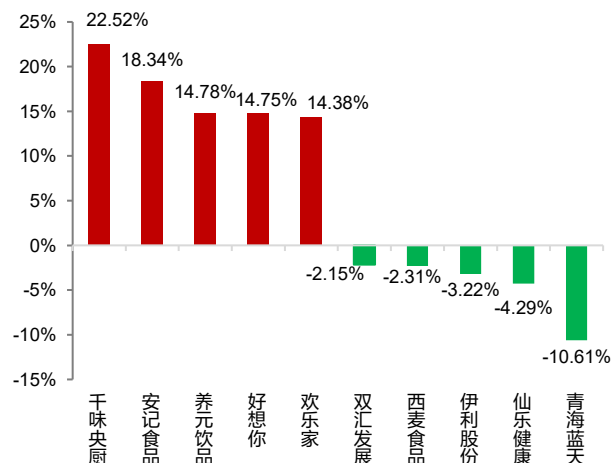
资料来源：iFind，东海证券研究所

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

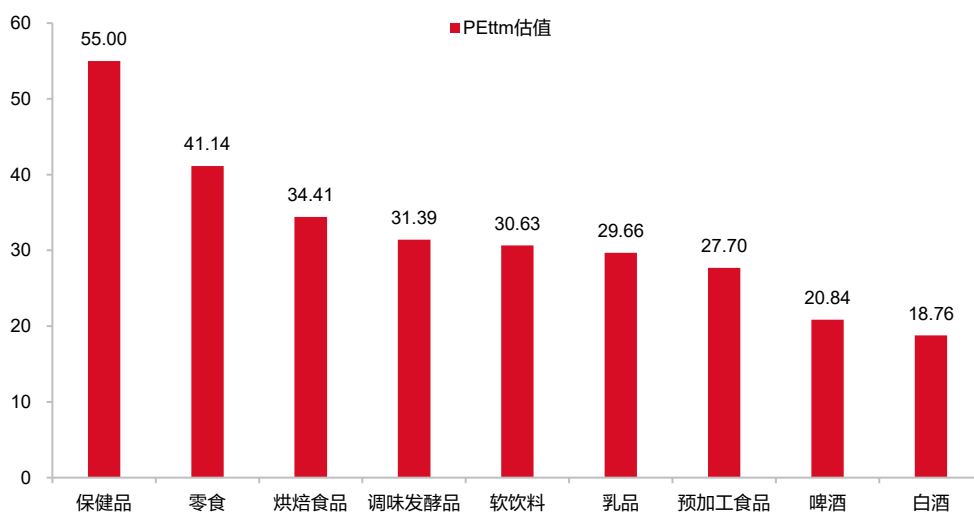
图3 食品饮料板块个股周涨幅前 5



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 11 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	1620	1630	1580	+40
24 年飞天（散）	53 度/500ml	1590	1600	1550	+40
普 5（八代）	52 度/500ml	850	850	850	0
国窖 1573	52 度/500ml	840	840	850	-10

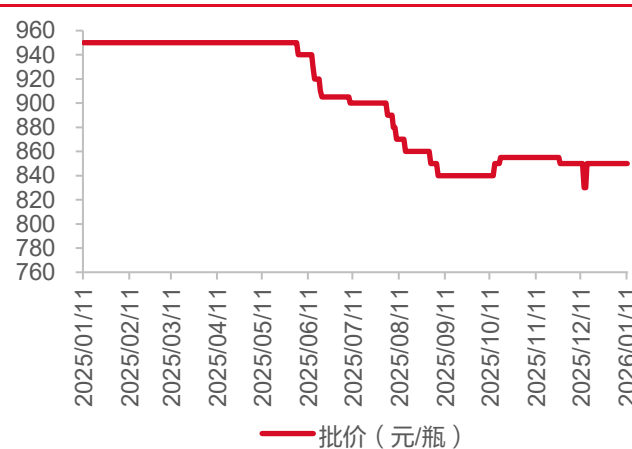
资料来源：今日酒价，iFind，东海证券研究所

图5 2024 年原箱和散瓶飞天茅台批价



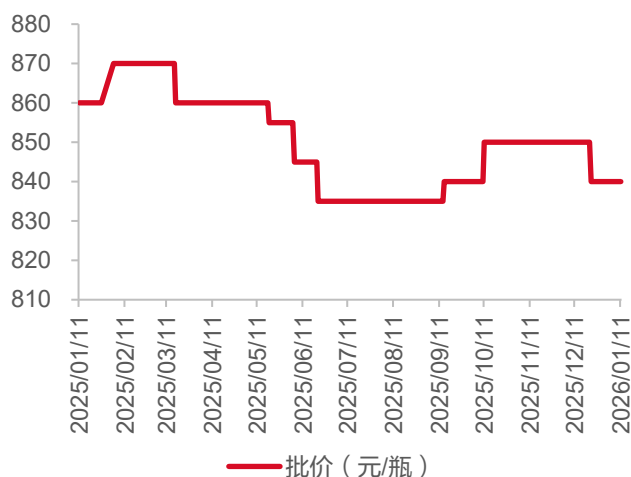
资料来源：iFind，东海证券研究所

图6 普五批价



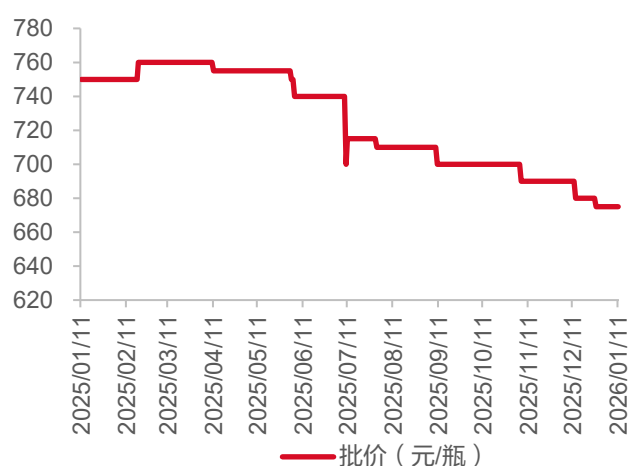
资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

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

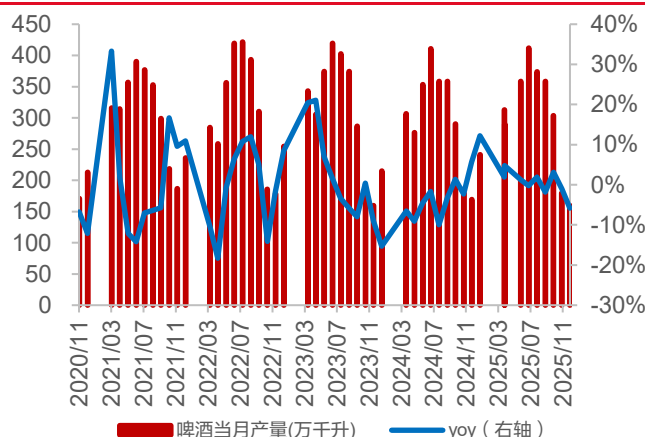


资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

2.2.啤酒数据

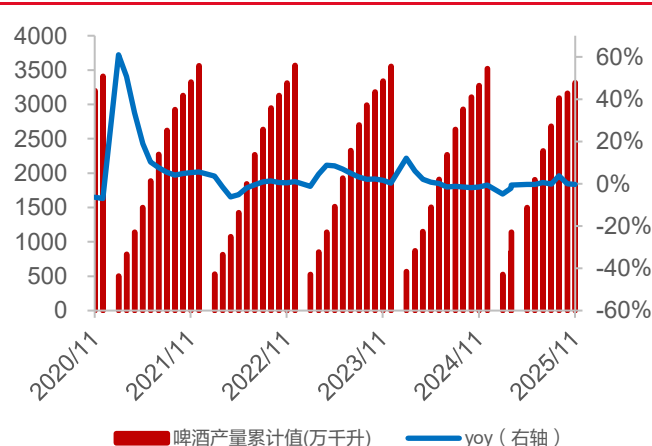
中国规模以上啤酒企业 2025 年 11 月产量为 159.60 万千升，同比-5.80%。2025 年 1-11 月中国规模以上啤酒企业产量累计 3318.10 万千升，同比-0.30%。

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

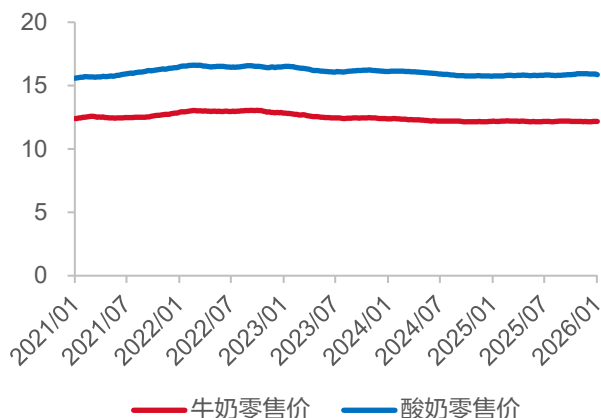
乳制品价格：截至 2026 年 1 月 2 日，牛奶零售价 12.17 元/升，周环比持平，同比-0.16%；酸奶零售价 15.87 元/公斤，周环比-0.25%，同比+0.70%；生鲜乳 3.03 元/公斤，同比-2.90%；国内品牌婴幼儿奶粉零售价 226.85 元/公斤，国外品牌 274.08 元/公斤。另外 2025 年 11 月中国奶粉进口金额为 59264 万美元。

畜禽价格：截至 2026 年 1 月 9 日，生猪 12.63 元/公斤，周环比+1.36%，同比-21.26%；仔猪 22.85 元/公斤，周环比+3.91%，同比-31.20%；猪肉价格 17.97 元/公斤，周环比+1.18%，同比-20.63%；白羽肉鸡 7.64 元/公斤，周环比-1.04%，同比+1.87%；截至 1 月 11 日，牛肉 65.17 元/公斤，周环比-1.17%，同比+10.12%。

农产品价格:截至2026年1月9日,玉米2351.86元/吨,周环比-0.18%,同比+11.17%;豆粕3224.86元/吨,周环比+1.75%,同比+10.47%。

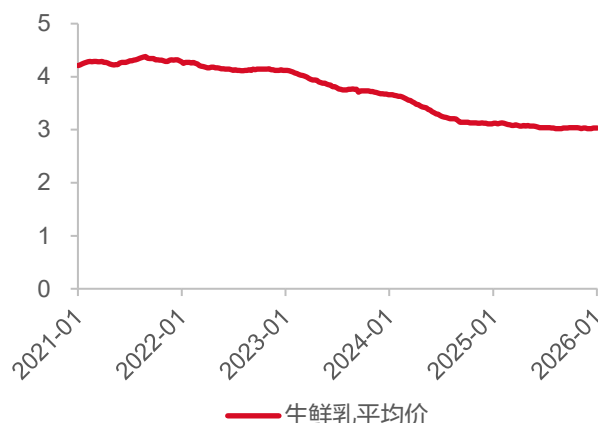
包材价格:截至2025年1月9日,PET瓶片6300元/吨,周环比+0.80%,同比-2.33%;瓦楞纸3340元/吨,周环比-6.96%,同比-4.30%。

图11 牛奶及酸奶零售价变化趋势（牛奶：元/升，酸奶：元/公斤）



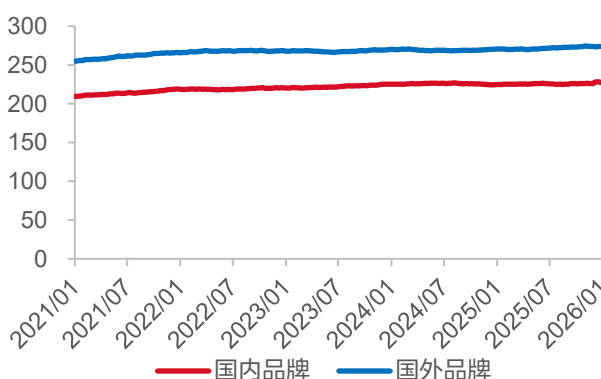
资料来源：iFind，东海证券研究所

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）



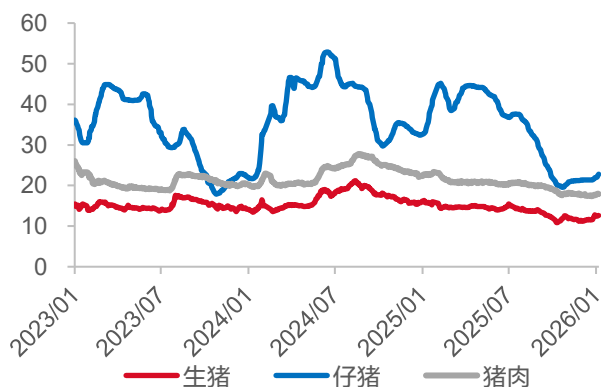
资料来源：Wind，东海证券研究所

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）



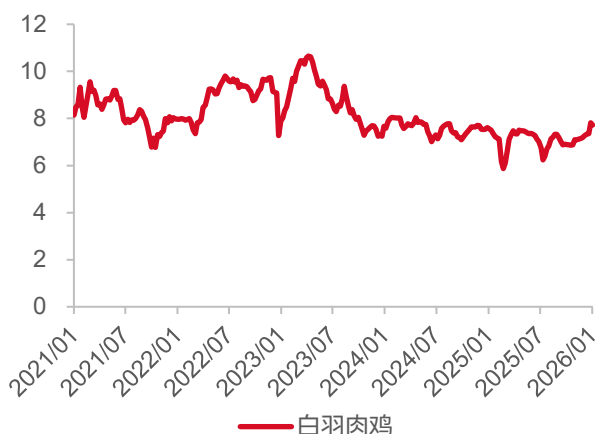
资料来源：iFind，东海证券研究所

图16 生猪养殖利润（元/头）



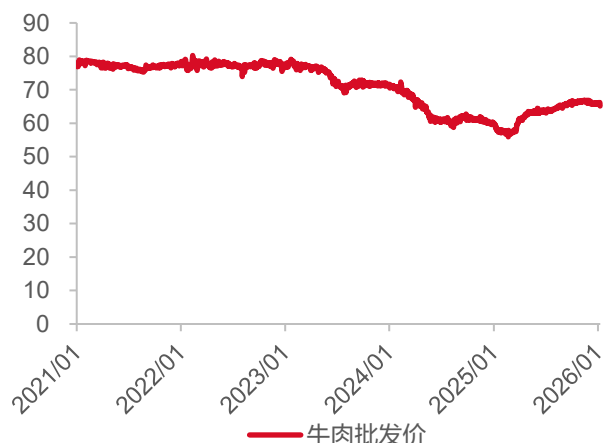
资料来源：iFind，东海证券研究所

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）



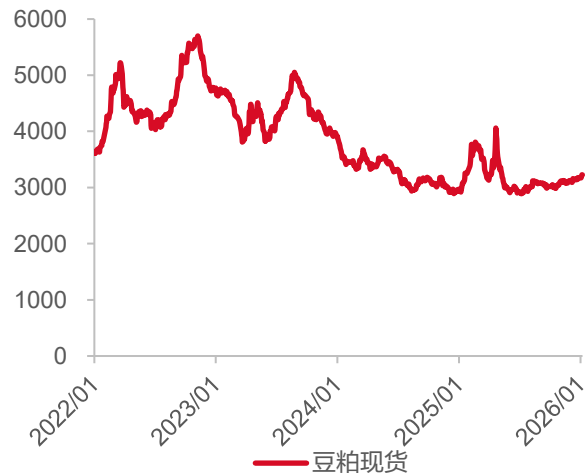
资料来源：iFind，东海证券研究所

图19 玉米现货价格（元/吨）



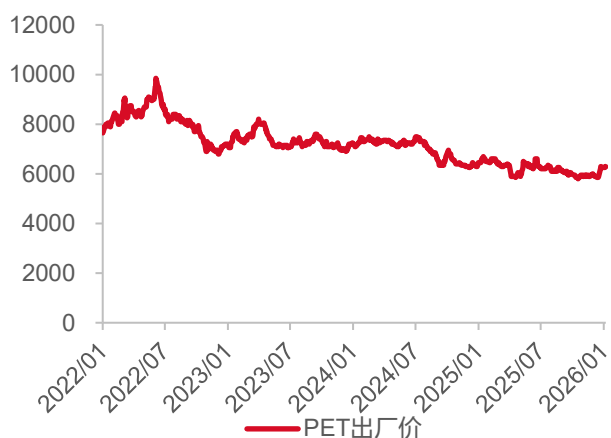
资料来源：iFind，东海证券研究所

图20 豆粕现货价格（元/吨）



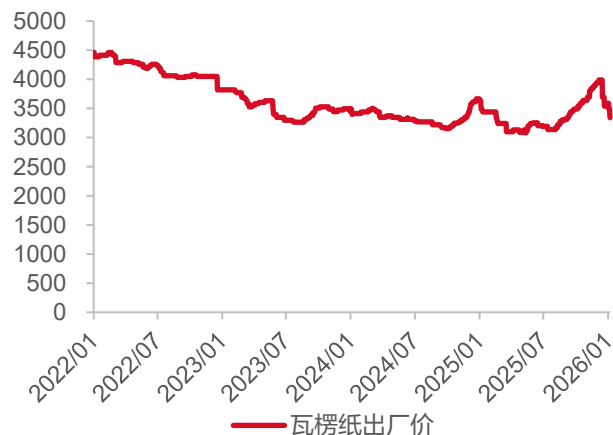
资料来源：iFind，东海证券研究所

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

山姆中国：2025 年销售额破 1400 亿元，同比增长 40%

近日，据市场人士透露，沃尔玛旗下仓储会员店业务山姆中国 2025 年销售额突破 1400 亿元，较 2024 年的 1005 亿元增长约 40%，成为沃尔玛中国增长核心引擎。依托山姆的强劲表现，沃尔玛中国（含山姆、大卖场及社区店）已设定 2026 年整体销售过 2000 亿元目标，届时其销售体量将接近第二名三倍。

（信息来源：新浪财经）

阿里业绩前瞻：2026 淘宝闪购继续保持大力度投入

阿里巴巴面向投资者的最新交流信息显示，淘宝闪购在最新季度取得关键进展。同时，阿里集团对于淘宝闪购 2026 年的投入战略也明朗化：闪购首要目标是份额增长，会坚定加大投入以达到市场绝对第一。

（信息来源：财联社）

鸣鸣很忙通过港交所上市聆讯

据港交所文件，湖南鸣鸣很忙商业连锁股份有限公司通过港交所上市聆讯，即将成为港股“量贩零食第一股”。更新后的上市文件显示，截至 2025 年 9 月 30 日，公司拥有 19,517 家门店，59%的门店位于县城及乡镇。于 2024 年，其录得 GMV 为 555 亿元。截至 2025 年 9 月 30 日止九个月，录得 GMV 为 661 亿元，较 2024 年同期增长 74.5%。

（信息来源：小食代）

国务院常务会：部署实施财政金融协同促内需一揽子政策

1 月 9 日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，部署实施财政金融协同促内需一揽子政策。围绕促进居民消费，优化实施服务业经营主体贷款、个人消费贷款贴息政策，推动增加优质服务供给，增强居民消费能力。围绕支持民间投资，实施中小微企业贷款贴息政策，设立民间投资专项担保计划，建立支持民营企业债券风险分担机制，优化实施设备更新贷款财政贴息政策，进一步降低企业融资门槛和成本。

（信息来源：中国政府网）

4.核心公司动态

表2 核心公司动态

日期	公司新闻
1.8	【新乳业】向全体股东每 10 股派 0.70 元人民币现金，股权登记日为：2026 年 1 月 15 日，除权除息日为：2026 年 1 月 16 日。
1.10	1、【涪陵榨菜】向全体股东每 10 股派 2.00 元人民币现金，合计派发现金红利约 2.31 亿元。股权登记日为：2026 年 1 月 15 日，除权除息日为：2026 年 1 月 16 日。 2、【泸州老窖】向全体股东每 10 股派发现金红利 13.58 元（含税），合计拟派发现金红利约 20 亿元。

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