

行业及产业

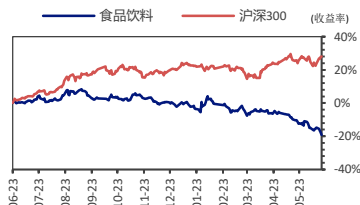
食品饮料

白酒端午动销平稳，高端价盘总体保持稳定

——食品饮料行业跟踪报告

强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

相关研究

《食品饮料行业跟踪报告：茅台深化市场化改革，供需适配支撑价盘稳定》2026-06-15

《食品饮料行业跟踪报告：量贩零食头部发声反内卷，利于缓解补贴竞赛担忧》2026-06-08

《食品饮料行业跟踪报告：名酒年轻化叠加线上渠道升级，头部酒企有望受益》2026-06-01

《食品饮料行业跟踪报告：4月社零增速放缓，食品饮料类呈现韧性》2026-05-25

《食品饮料行业跟踪报告：茅台非标提价，随行就市调价常态化》2026-05-19

投资要点：

■ **周度跟踪：**本周（06.15-06.19）食品饮料行业-5.16%，表现弱于上证指数（+1.46%），在31个申万子行业中排名第28。食品饮料子板块中，涨跌幅由高到低分别为：肉制品（+0.50%），软饮料（-1.86%），保健品（-2.43%），调味发酵品（-2.99%），烘焙食品（-4.52%），白酒（-5.35%），乳品（-5.55%），预加工食品（-6.46%），零食（-7.92%），其他酒类（-9.20%），啤酒（-11.45%）。食品饮料行业个股中，涨幅前五个股分别为：金字火腿（+27.89%）、退市岩石（+26.67%）、莲花控股（+23.42%）、庄园牧场（+15.23%）、养元饮品（+10.42%）；跌幅前五个股分别为惠泉啤酒（-20.16%）、百润股份（-18.76%）、ST绝味（-13.31%）、五芳斋（-12.70%）、燕京啤酒（-12.54%）。

■ **白酒：端午动销平稳、高端价盘稳定，618 即时零售放量。**1) 2026 年端午白酒动销表现平稳，高端酒价盘总体保持稳定。端午前后茅台批价小幅波动，相较上年端午，波动有所收敛，反映淡季供给节奏管理与渠道预期改善对价盘的支撑正在显效。6 月起白酒行业进入低基数区间，叠加持续去库，预计 Q2 起酒企报表同比将逐季改善，收入下滑敞口环比收窄，更多酒企有望实现报表正增长。2) 据京东 618 战报，5 月 13 日至 6 月 18 日，京东酒类成交额同比增长约 25%。即时零售契合消费者对便捷、及时履约的需求，叠加 618 平台补贴与促销让利下的价格优势，是核心增长引擎，而线下渠道仍受库存高企、价盘倒挂与运维成本上行的多重挤压，承压相对突出。

■ **社零：5 月社零增速由正转负，需求仍弱。**据国家统计局数据，2026 年 5 月社会消费品零售总额 41090 亿元，同比下降 0.6%，为 2022 年 12 月以来首次出现月度负增长；其中商品零售同比下降 0.7%，餐饮收入同比增长 0.6%，1-5 月社零同比增长 1.4%。5 月社零增速转负的直接原因在于去年同期高基数，去年 5 月大规模以旧换新政策与 618 电商节集中放量，汽车、家电等可选品类的基数较高，今年同期相关品类增速回落，叠加部分地区 5 月高温多雨天气抑制线下客流，进一步影响社零增速。从结构看，消费内部分化延续，必选与性价比属性较强的品类表现相对好些，可选高端品类承压更明显，反映居民在收入预期偏谨慎下消费趋于理性、支出向刚需集中。当前消费需求总体处于仍弱，必选属性较强的大众消费需求相对稳健，可选属性较强的高端消费仍需等待居民收入预期等实质改善。

投资建议：

■ **白酒：**随着政策压力逐渐消退，在扩消费政策催化下，需求有望逐渐恢复。行业控量稳价推动批价回升，出清逐渐见底。行业目前处于估值低位，悲观预期充分，头部酒企带动提高分红比例，股息率具备一定配置吸引力。从长期看，行业调整期首选业绩确定性强的优质头部公司，建议关注批价企稳有望回升、护城河稳固、股东回报提升的**贵州茅台**。

■ **大众品：**聚焦高景气的成长主线，部分赛道仍有新品和新渠道催化，市场对于“稀缺”成长标的将给予一定的估值溢价，建议关注逐渐成长为平台型公司的**东鹏饮料**。

■ **风险提示：**旺季白酒动销不及预期；线上低价促销加剧价格倒挂；消费复苏不及预期。

证券分析师

范林泉

S0820525020001

021-32229888-25516

fanlinquan@ajzq.com

联系人

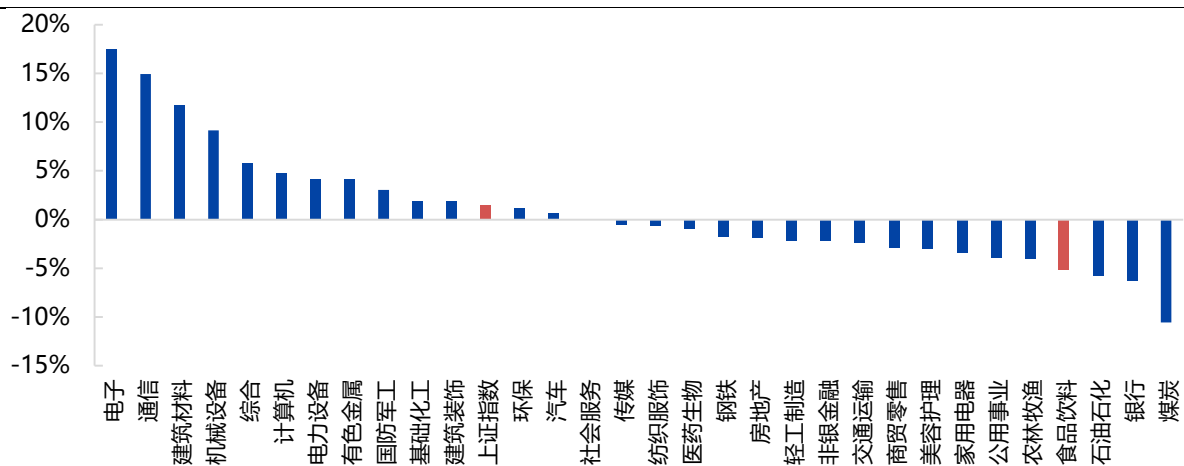
朱振浩

S0820125020001

021-32229888-25515

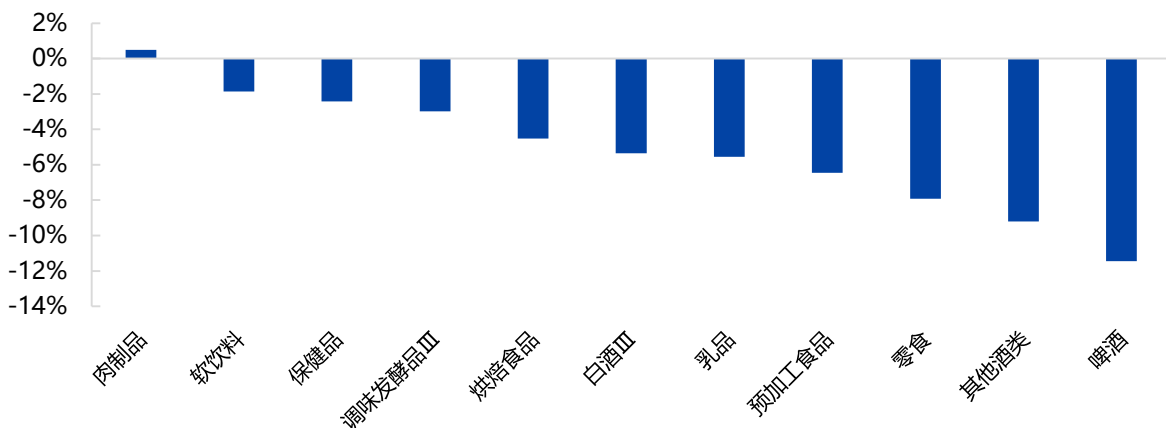
zhuzhenhao@ajzq.com

图表 1：本周上证指数+1.46%，食品饮料行业-5.16%



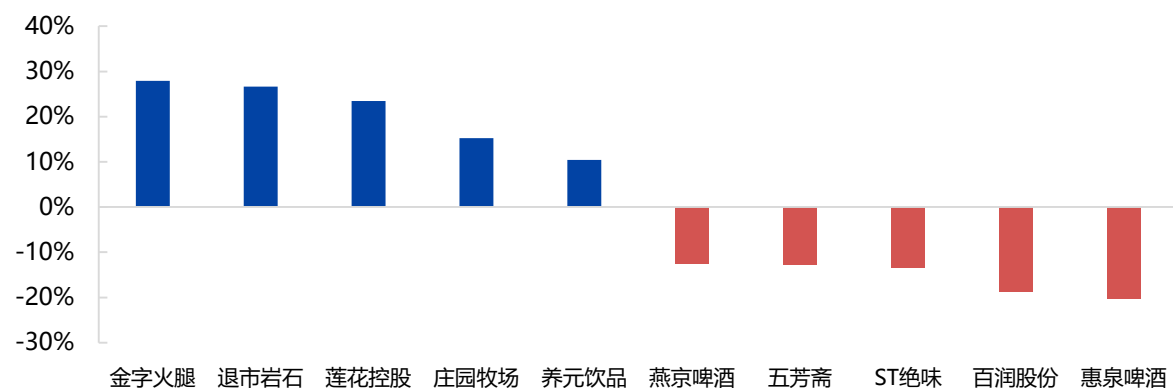
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 2：本周肉制品板块领涨，啤酒板块领跌



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 3：本周食品饮料行业涨幅前五、跌幅前五公司



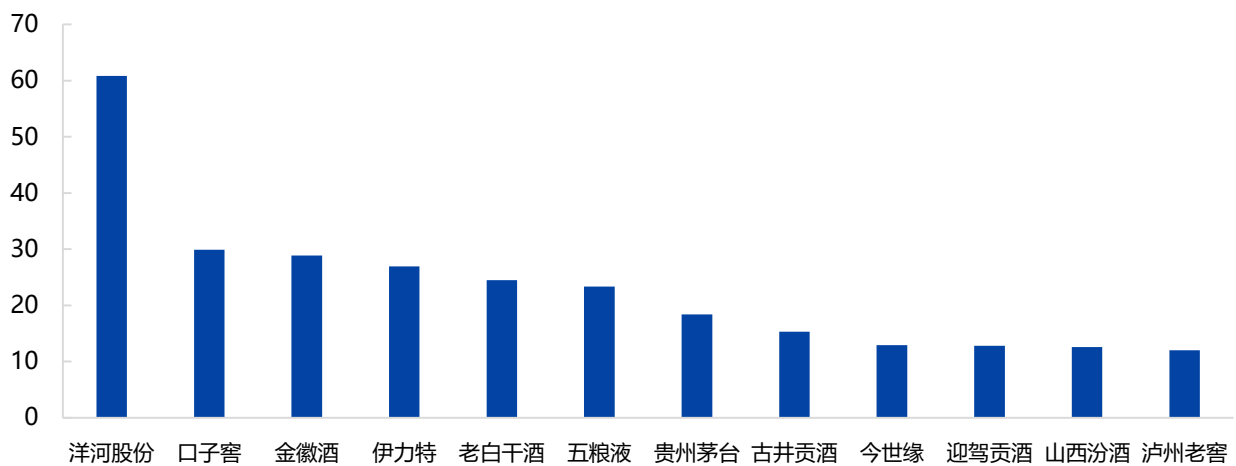
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 4：食品饮料行业估值位于近 15 年 12%分位数 (PE-TTM)



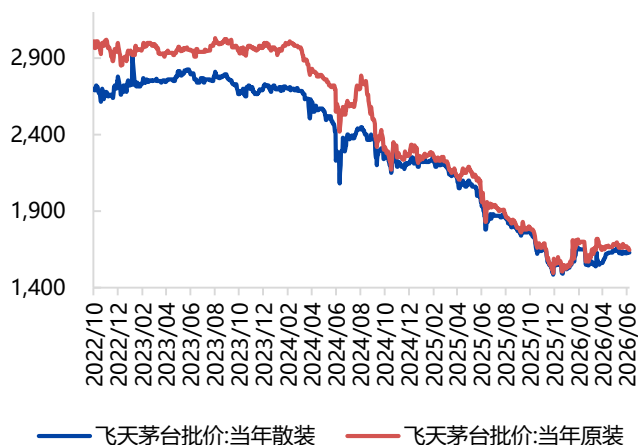
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 5：主要白酒企业 PE-TTM 估值



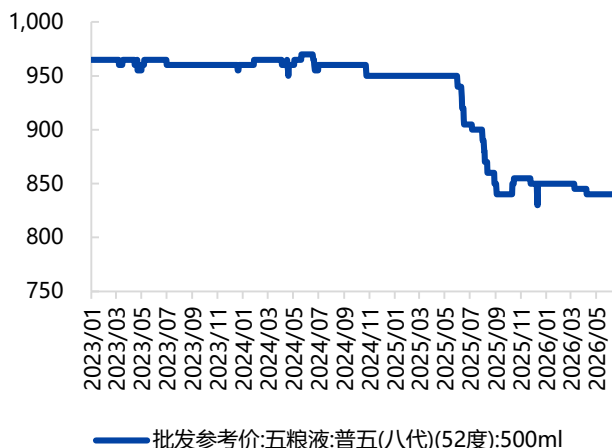
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 6: 飞天茅台批价走势 (元/瓶)



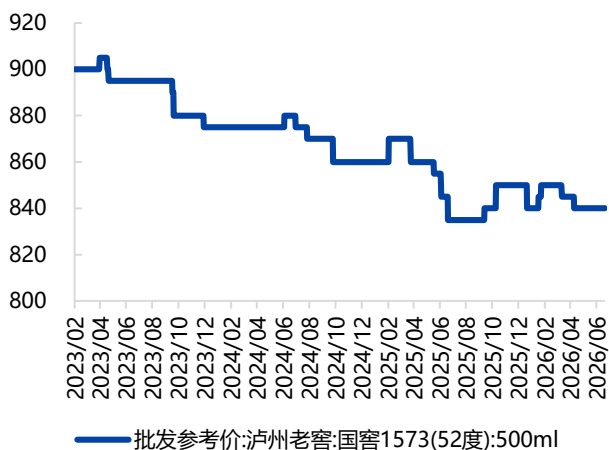
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 7: 普五 (八代) 批价走势 (元/瓶)



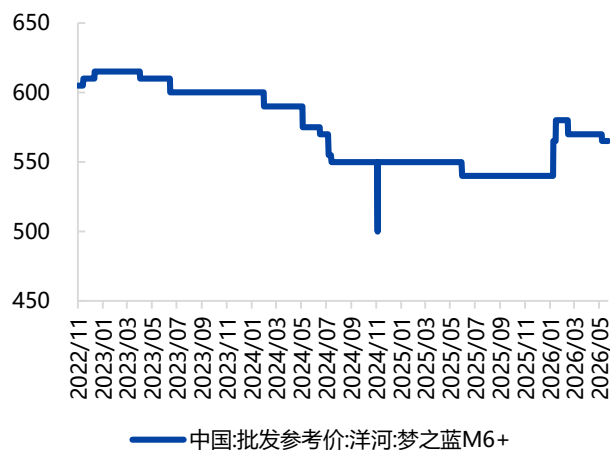
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 8: 国窖 1573 批价走势 (元/瓶)



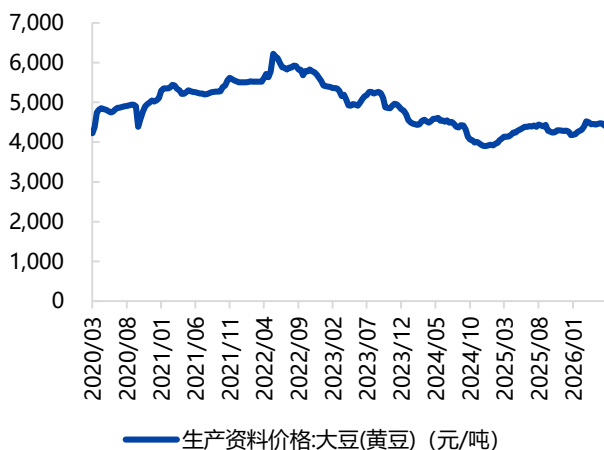
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 9: 洋河 M6+ 批价走势 (元/瓶)



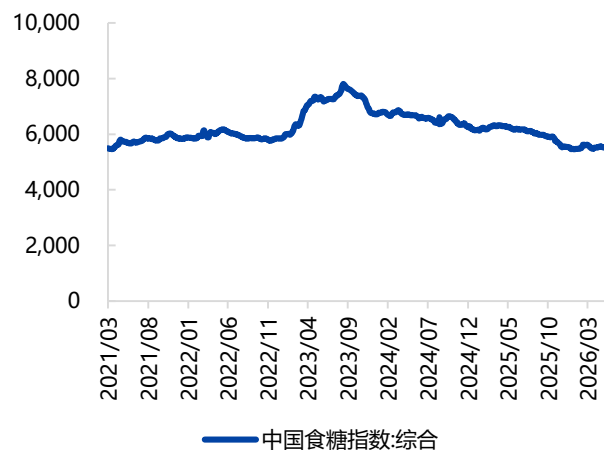
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 10: 生产资料价格:大豆 (黄豆) (元/吨)



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 11: 中国食糖指数:综合



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话：021-32229888

传真：021-68728700

服务热线：956021

邮政编码：200124

邮箱：ajzq@ajzq.com

网址：http://www.ajzq.com

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15%之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5%之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。