华龙证券 CHINA DRAGON SECURITIES

证券研究报告

食品饮料

报告日期：2026 年 11 月 09 日

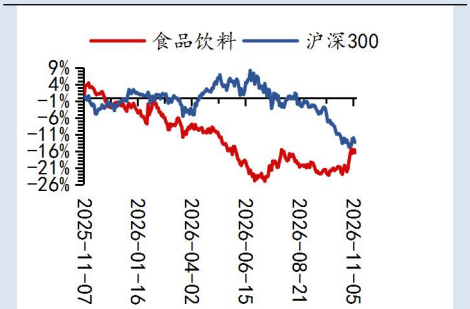
估值修复，关注子行业龙头

——食品饮料行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：王芳

执业证书编号：S0230520050001

邮箱：wangf@hlzq.com

相关阅读

《白酒防御属性凸显，大众品关注稳健的龙头个股 —食品饮料行业周报》2026.11.03

《白酒估值筑底，关注三季报业绩 —食品饮料行业周报》2026.10.26

《白酒估值筑底，防御属性凸显—食品饮料行业周报》2026.10.20

请认真阅读文后免责条款

摘要：

- 2026 年 11 月 2 日-11 月 6 日，申万食品饮料指数涨跌幅为+3.91%，在申万一级行业中排名第 15 位，申万 31 个行业涨跌幅排名前三的行业分别为传媒（+14.56%）、电力设备（+9.60%）和农林牧渔（+7.02%）。全部子行业涨跌幅分别为，烘焙食品（+7.07%）、啤酒（+5.91%）、乳品（+4.20%）、预加工食品（+4.08%）、白酒（+4.02%）、软饮料（+3.43%）、调味品（+3.39%）、零食（+3.35%）、保健品（+2.68%）、熟食（+1.78%）、其他酒类（+1.64%）、肉制品（+1.48%）；同期上证指数涨跌幅为+1.39%，沪深 300 涨跌幅为+1.73%。个股方面，南侨食品（+16.52%）、皇台酒业（+15.87%）涨幅居前，万辰集团（-8.67%）跌幅居前。上周食饮板块跑赢大盘，我们认为板块估值已处于历史较低位置，建议关注成长性较好，估值较低的板块龙头，**我们维持行业“推荐”评级。**

- **白酒：**泸州老窖公告披露，今年以来，公司持续深耕宴席市场，宴席场景已成为公司中档酒的核心消费场景。展望未来，节庆旺季中宴席与礼赠仍将是品牌竞争的关键战场，公司将持续强化相关场景的消费者培育与渠道建设。当前终端库存处于良性水平，公司产品市场价格保持稳定，相关去化举措仍在持续深化推进之中。国窖 1573 的价值塑造是公司长期坚持的品牌战略，该决策不会改变。高端白酒消费的本质是品牌与价值的消费，价格带的短期波动不会改变品牌长期竞争的逻辑，公司不会因短期扰动而调整战略布局。高、低度国窖 1573 承载着不同的战略使命：低度国窖 1573 肩负规模扩张与年轻消费群体培育的双重任务，高度国窖 1573 则承担品牌价值锚定与高端场景占位的核心职责，二者是一套协同发力的组合拳。下一步，公司还将持续推出高低度国窖 1573 协同组合政策。白酒板块当前仍处于深度调整期，需求端偏弱，白酒经历较长时间调整后板块筹码明显出清，防御属性凸显，近期跑赢大盘。中长期建议关注一是稳健的高端白酒贵州茅台、五粮液、泸州老窖；二是具备韧性的区域龙头迎驾贡酒、山西汾酒、古井贡酒、今世缘、金徽酒。

- **大众品：**惠泉啤酒公告披露，公司核心的中高端战略产品主要是惠泉 1983、老惠泉和惠泉全麦系列产品。其中，惠泉 1983 承载企业四十余年匠心酿造积淀，以醇香爽口、醇厚柔和、回甘舒适、醒酒快的产品特点获得消费者认可。老惠泉产品，则是酒体醇厚、麦香突出，凭借“够劲，不上头”的高浓度产品特质，持续吸引个性化消费群体。接下来，公司会紧密结合啤酒消费升级需求，

持续完善中高端以上产品矩阵，加快特色化、个性化产品打造，加快企业高端化升级步伐，进一步提升市场竞争力。公司不断优化市场运营模式，强化基地深耕和目标市场拓展，完善市场布局。公司将持续深化大泉州核心基地建设，推进县域工程，发挥标杆效应，促进大泉州区域市场根基持续巩固。同时，公司加快重点区域布局和新兴市场拓展，借力县域标杆市场建设，深入推进省内省外市场合力发展，闽赣一体化、连片化市场布局推进。大众品建议关注西麦食品、伊利股份、安井食品、海天味业、燕京啤酒、新乳业、妙可蓝多、天味食品、安琪酵母、盐津铺子。

- **风险提示：**食品安全风险；消费复苏不及预期；成本上行；业绩增速不及预期；行业竞争加剧；宏观经济政策出台和落地不及预期的风险；第三方数据统计偏差风险。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/11/6	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
600519.SH	贵州茅台	1,453.00	65.66	67.04	71.05	75.13	21.0	20.8	19.6	18.5	未评级
600809.SH	山西汾酒	132.00	10.04	7.94	8.66	9.56	17.1	15.9	14.6	13.2	未评级
000596.SZ	古井贡酒	105.01	6.71	5.46	6.21	7.04	19.7	17.3	15.2	13.6	未评级
603288.SH	海天味业	35.78	1.23	1.34	1.48	1.63	30.8	26.7	24.2	22.0	增持
603345.SH	安井食品	87.20	4.40	4.74	5.26	6.79	19.8	18.4	16.6	12.8	增持
600887.SH	伊利股份	31.45	1.83	1.61	2.05	2.17	15.6	19.5	15.3	14.5	增持
000729.SZ	燕京啤酒	11.40	0.60	0.73	0.87	0.98	19.1	15.6	13.1	11.6	增持
002946.SZ	新乳业	17.26	0.85	1.00	1.12	1.26	21.8	17.3	15.4	13.7	买入
603198.SH	迎驾贡酒	44.61	2.48	2.60	2.84	3.14	15.9	17.1	15.7	14.2	未评级
600882.SH	妙可蓝多	20.56	0.24	0.70	0.91	1.08	87.1	29.4	22.6	19.0	增持
000858.SZ	五粮液	75.34	2.31	3.57	3.99	4.43	45.9	21.0	18.7	16.9	未评级
000568.SZ	泸州老窖	81.17	7.36	5.12	5.53	6.09	15.8	15.0	13.9	12.6	未评级
603369.SH	今世缘	34.20	2.09	2.08	2.21	2.39	16.7	16.2	15.2	14.0	未评级
603919.SH	金徽酒	16.65	0.70	0.50	0.69	0.81	29.2	32.9	23.6	20.2	未评级
603317.SH	天味食品	14.10	0.54	0.71	0.81	0.91	23.4	18.7	16.3	14.6	未评级
600298.SH	安琪酵母	38.20	1.78	1.90	2.11	2.42	21.5	20.1	18.1	15.8	增持
002847.SZ	盐津铺子	41.26	2.78	2.94	3.46	4.02	24.9	13.2	11.2	9.6	未评级
002956.SZ	西麦食品	20.33	0.78	1.05	1.32	1.56	26.1	19.4	15.4	13.0	增持

数据来源：iFinD，华龙证券研究所（海天味业、伊利股份、燕京啤酒、新乳业、妙可蓝多、安琪酵母、西麦食品盈利预测来源于华龙证券研究所，安井食品2026年和2027年盈利预测来源于华龙证券，其他数据来源于iFinD一致预期）。

内容目录

1 市场行情 1
2 主要价格波动 2
3 行业要闻 3
4 重点上市公司公告 5
5 行业观点 6
6 风险提示 8

图目录

图 1： 申万一级行业涨跌幅一览（%） 1
图 2： 食饮各子板块涨跌幅度一览（%） 1
图 3： 食饮股票涨幅前五（%） 1
图 4： 食饮股票涨幅后五（%） 1
图 5： 社会消费品零售总额当月同比（%） 2
图 6： 中国消费者信心指数 2
图 7： 生鲜乳平均价（元/公斤） 2
图 8： 大麦进口均价（美元/吨） 2
图 9： 白糖（一级）经销价（元/吨） 3
图 10： 大豆（黄豆）价格（元/吨） 3
图 11： 包材（瓦楞纸）出厂价（元/吨） 3
图 12： 包材（聚酯瓶片）现货价（元/吨） 3

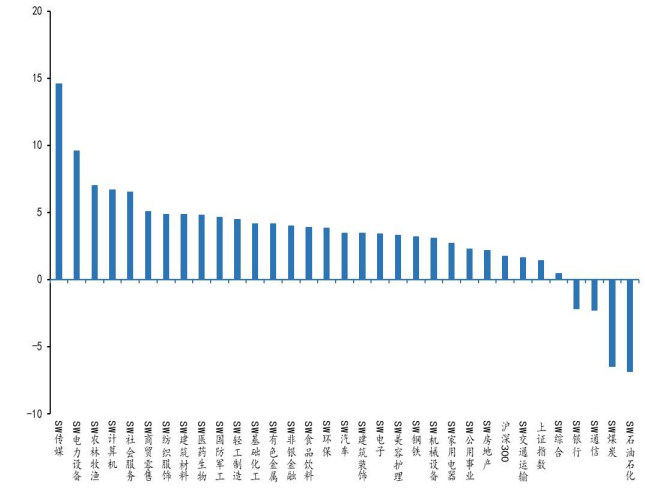
表目录

表 1： 重点关注公司及盈利预测 7

1 市场行情

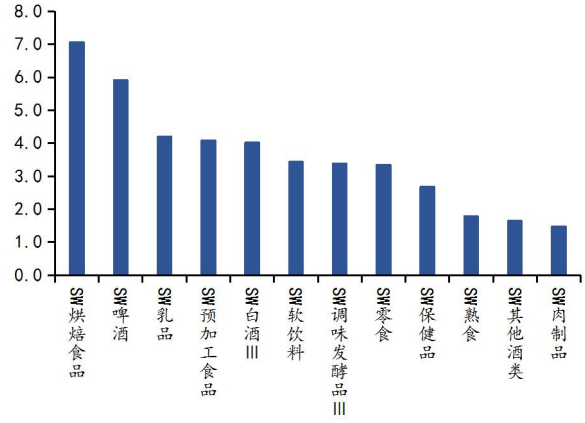
2026 年 11 月 2 日-11 月 6 日，申万食品饮料指数涨跌幅为+3.91%，在申万一级行业中排名第 15 位，申万 31 个行业涨跌幅排名前三的行业分别为传媒（+14.56%）、电力设备（+9.60%）和农林牧渔（+7.02%）。全部子行业涨跌幅分别为，烘焙食品（+7.07%）、啤酒（+5.91%）、乳品（+4.20%）、预加工食品（+4.08%）、白酒（+4.02%）、软饮料（+3.43%）、调味品（+3.39%）、零食（+3.35%）、保健品（+2.68%）、熟食（+1.78%）、其他酒类（+1.64%）、肉制品（+1.48%）；同期上证指数涨跌幅为+1.39%，沪深 300 涨跌幅为+1.73%。个股方面，南侨食品（+16.52%）、皇台酒业（+15.87%）涨幅居前，万辰集团（-8.67%）跌幅居前。

图 1：申万一级行业涨跌幅一览（%）



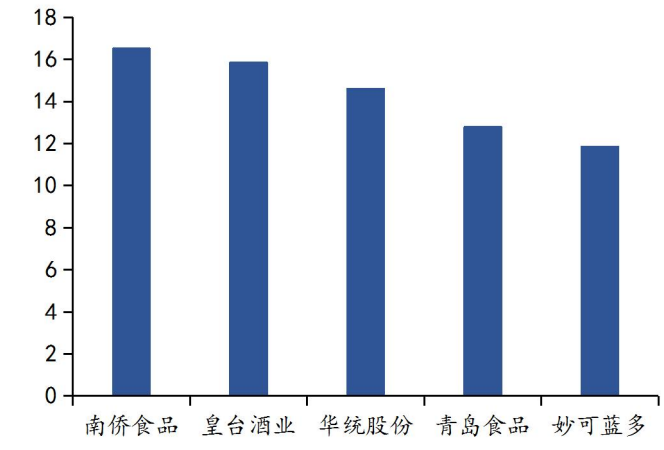
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：食饮各子板块涨跌幅度一览（%）



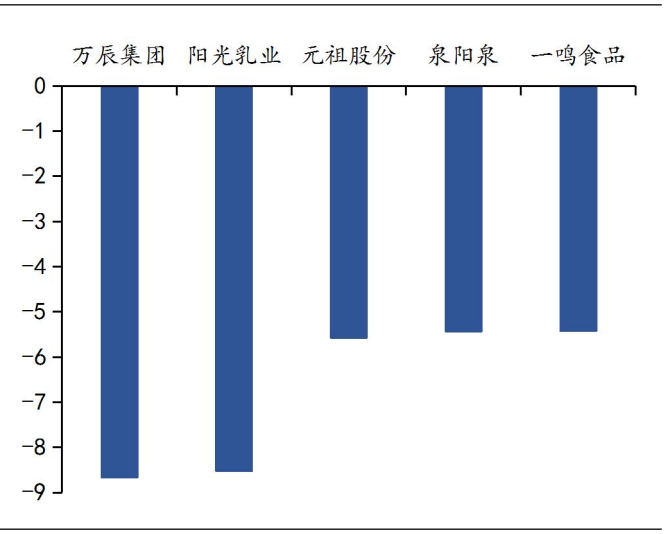
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：食饮股票涨幅前五（%）



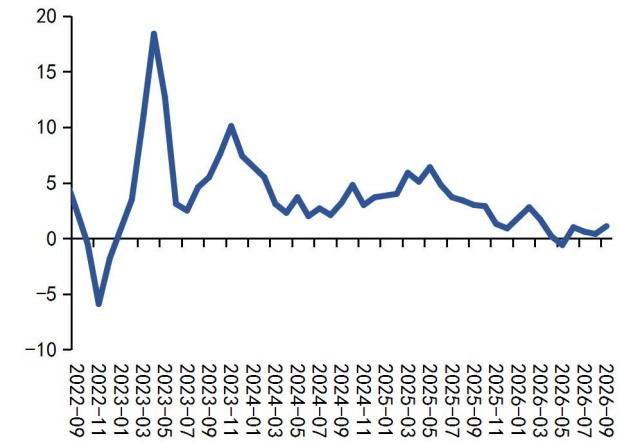
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：食饮股票涨幅后五（%）



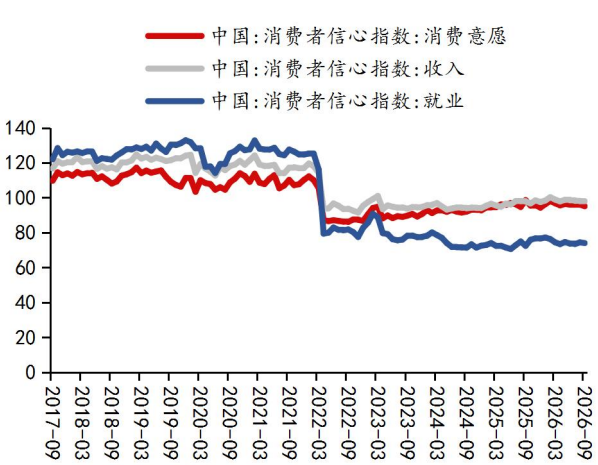
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 5：社会消费品零售总额当月同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 6：中国消费者信心指数

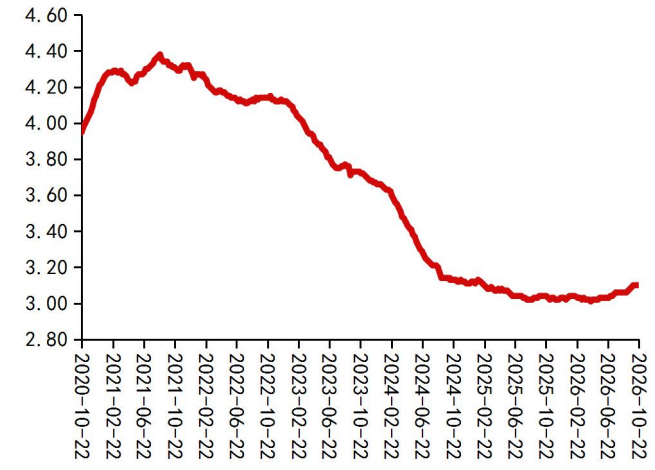


数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 主要价格波动

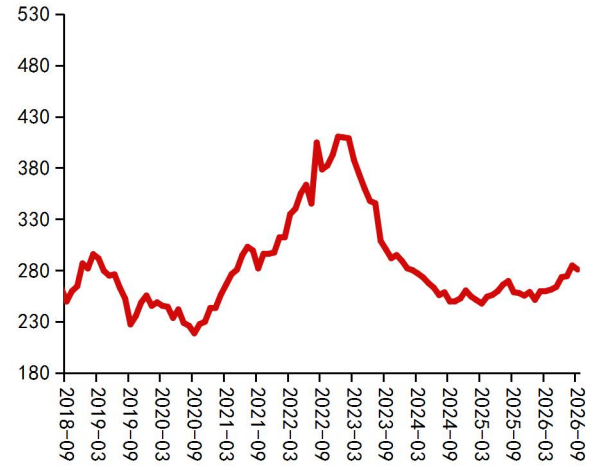
生鲜乳价格同比回升，截至 2026 年 10 月 22 日，生鲜乳价格为 3.10 元/公斤，同比提升 2.00%，2026 年 9 月，大麦进口平均单价为 280.89 美元/吨，同比提升 8.55%；2026 年 10 月 23 日，白糖（一级）经销价为 5,233.33 元/吨，同比下滑 8.00%；2026 年 10 月 31 日，大豆价格为 4958.20 元/吨，同比提升 16.69%；2026 年 11 月 6 日，包材瓦楞纸出厂平均价 3780 元/吨，同比提升 1.07%；2026 年 11 月 6 日，包材聚酯瓶片现货价为 8300.00 元/吨，同比提升 44.85%。

图 7：生鲜乳平均价（元/公斤）



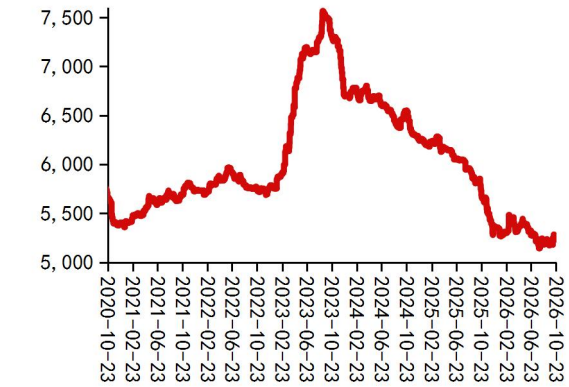
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 8：大麦进口均价（美元/吨）



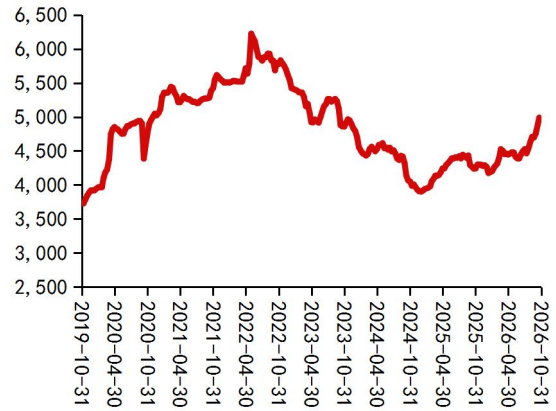
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 9：白糖（一级）经销价（元/吨）



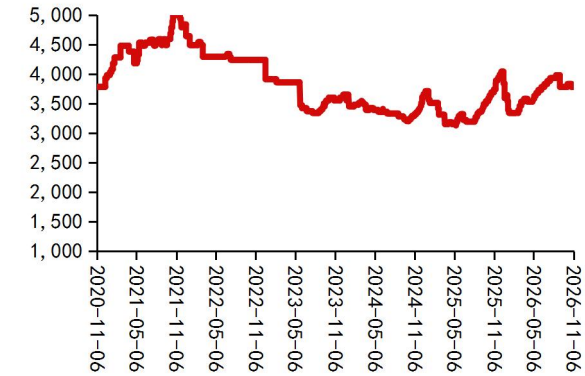
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 10：大豆（黄豆）价格（元/吨）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 11：包材（瓦楞纸）出厂价（元/吨）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 12：包材（聚酯瓶片）现货价（元/吨）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

3 行业要闻

【茅台推进全面向“C”市场化转型】

据茅台集团消息，11 月 3 日，茅台集团召开党委（扩大）会议。会议要求，各直属党组织、各单位（部门）要聚焦全年目标任务，认真梳理调度指标计划完成情况，深入推进全面向“C”市场化转型，统筹抓好线上线下协同销售，坚决维护发展大局稳定，实现“十五五”良好开局。要深入研究谋划目标任务，科学测算经济指标，做好明年各项工作的实施准备，继续为全省发展贡献力量。（来源：酒说）

【泸州老窖特曲 60 版前三季度收入占比持续提升】

11 月 3 日，泸州老窖发布最新投资者关系活动记录表显示，特曲 60 版前期通过团购渠道深耕市场与积淀口碑，目前已在部分区域开启全渠道运营，进一步夯实品牌底蕴并提升市场美誉度。今年前三季度，得益于华

北市场低度产品的突破以及四川市场高度产品的优异表现，特曲 60 版收入占比持续提升。第四季度，公司将坚定贯彻实施“156”发展战略，深入推进“生态链运营战略”，重点推进优化渠道建设、有序推进库存去化、严格落实价格管理底线，保持市场价格稳定。（来源：酒说）

【世纪金徽 2026 年度客户答谢会启幕】

11 月 2 日，“携手星程·共享美好”世纪金徽 2026 年度客户答谢会在甘肃省临夏市启幕，400 多位合作伙伴齐聚一堂。金徽酒省内销售公司临夏大区经理王众表示，金徽酒坚守“金徽酒正能量”初心，世纪金徽深耕陇原二十余载；星级系列自上市以来销售额从数千万元增长突破至数十亿元，累计销量达数亿瓶。下一步，金徽酒将持续落地签收、开瓶、宴席、陈列等激励政策，保障合作伙伴合理利润，并严格管控价格、重拳整治窜货乱价。据悉，本年度客户答谢会将在全省范围内陆续举办 63 场次，预计 13000 名客商参与。（来源：酒说）

【488 元/瓶的华茅酒（2026）将在 i 茅台发售】

据小茅 i 茅台报道，11 月 7 日 00:00-11 月 20 日 23:59，i 茅台 APP 将开启“雪夜归人·灯下留一盏酱香”立冬主题活动。11 月 12 日 9:00，53%vol 500ml 华茅酒（2026）正式发售上线，消费者参与活动，将获买赠好礼、限时好价、满赠美团卡、猫眼电影优惠券、惊喜抽奖、新人专享多重礼遇。此次发售的 53%vol 500ml 华茅酒（2026）零售价为 488 元/瓶，每日限购 6 瓶。（来源：酒说）

【仁怀明确 2031 年白酒总产值 1500 亿目标】

11 月 4 日，仁怀市第八届人民代表大会第一次会议开幕。仁怀市委副书记、市长陈清松代表仁怀市第七届人民政府向大会作政府工作报告。报告明确了“十五五”期间重点工作，其中涉酒部署涵盖白酒主导产业、酒文旅融合、绿色低碳转型、酱酒出海等多个方面。在做强白酒主导产业方面，将全力支持茅台集团打造世界 500 强企业，力争培育百亿级酒企 1 家、五十亿级酒企 2 家、十亿级酒企 5 家。到 2031 年，规模以上白酒企业稳定在 100 家以上、亿元产值以上酒企 40 家以上，总产值达 1500 亿元。（来源：酒说）

【1-9 月酒类进出口数据出炉】

11 月 2 日，酒类进出口商分会发布关于撤销酒类进出口商分会的通知 & 2026 年 1-9 月酒类进出口情况。内容显示：

2026 年 1-9 月，酒类进出口情况如下：烈酒进口额 13.78 亿美元，同比增长 19.6%；进口量 7.19 万千升，同比下降-9.40%。葡萄酒进口额 11.67 亿美元，同比增长 5.61%；进口量 15.68 万千升，同比下降 5.32%。啤酒进口额 4.74 亿美元，同比增长 24.41%；进口量 32.33 万千升，同比增长 15.69%。

烈酒出口额 6.27 亿美元，同比下降 33.23%；出口量 2.56 万千升，同比下降 8.36%。啤酒出口额 4.22 亿美元，同比增长 3.93%；出口量 61.83 万千升，同比增长 5.32%。葡萄酒出口额 1.02 亿美元，同比增长 140.24%；

出口量 0.36 万千升，同比增长 10.08%。（来源：酒说）

【海天启动“海天盐值管理中心，推出“七位一体”全链路方案】

11 月 2 日，海天味业在佛山南海正式启动“海天盐值管理中心——7 克超薄盐战略·精准减盐健康行动”，并推出“技术+产品+标签+工具+菜谱+科普+生态”七位一体全链路精准控盐方案。

海天味业副总裁桂军强指出，减盐绝非简单地减少食盐添加，而是一场扎根微生物发酵体系的系统性技术攻关。依托菌种选育、呈味肽协同补咸、低温锁鲜等工艺，海天搭建了覆盖酱油、蚝油、黄豆酱等品类的分层薄盐产品矩阵。其中，标杆“7 克超薄盐系列”在瓶身直接标示食盐含量≤7.0g/100mL，改变以往模糊的“减盐百分比”标注方式。此外，海天邀请周深担任首席控盐官（CSO），并联动近 30 家产业链及厨房生态企业共建健康减盐联盟。（来源：今日头条、Foodaily）

【百胜中国发布 2026 年三季报，净新增门店 692 家创单季新高】

11 月 3 日，百胜中国发布 2026 年第三季度财报。当季总收入 34.77 亿美元，同比增长 8%；经营利润 4.51 亿美元，同比增长 13%；净利润 3.11 亿美元，同比增长 10%。经营利润率 13.0%，连续第 10 个季度扩张，主要得益于运营精简与完成收购必胜客中国内地品牌所有权免去的特许经营费，抵消了外卖骑手成本上升的压力。

门店创单季新纪录，Q3 净新增 692 家门店，截至 9 月末总门店数达 19,989 家。不过，同店销售额同比下降 3%，客单价下降 5%，增量主要来自下沉市场新店覆盖；外卖销售占比升至约 54%。基于此，公司将全年净新增门店目标上调至超 2,400 家（总门店超 20,500 家），并新增 10 亿美元回购授权。（来源：百胜中国、Foodaily）

4 重点上市公司公告

【惠泉啤酒发布投资者关系活动记录表】

公告中披露，公司核心的中高端战略产品主要是惠泉 1983、老惠泉和惠泉全麦系列产品。其中，惠泉 1983 承载企业四十余年匠心酿造积淀，以醇香爽口、醇厚柔和、回甘舒适、醒酒快的产品特点获得消费者认可。老惠泉产品，则是酒体醇厚、麦香突出，凭借“够劲，不上头”的高浓度产品特质，持续吸引个性化消费群体。接下来，公司会紧密结合啤酒消费升级需求，持续完善中高端以上产品矩阵，加快特色化、个性化产品打造，加快企业高端化升级步伐，进一步提升市场竞争力。

公司不断优化市场运营模式，强化基地深耕和目标市场拓展，完善市场布局。公司将持续深化大泉州核心基地建设，推进县域工程，发挥标杆效应，促进大泉州区域市场根基持续巩固。同时，公司加快重点区域布局和新兴市场拓展，借力县域标杆市场建设，深入推进省内省外市场合力发

展，闽赣一体化、连片化市场布局推进。

【泸州老窖发布投资者关系管理信息】

公告披露，双节期间，行业需求整体企稳，消费场景以礼赠、家庭聚会及宴席为主，商务和自饮对节日动销的拉动相对有限。今年以来，公司持续深耕宴席市场，宴席场景已成为公司中档酒的核心消费场景。展望未来，节庆旺季中宴席与礼赠仍将是品牌竞争的关键战场，公司将持续强化相关场景的消费者培育与渠道建设。当前终端库存处于良性水平，公司产品市场价格保持稳定，相关去化举措仍在持续深化推进之中。国窖 1573 的价值塑造是公司长期坚持的品牌战略，该决策不会改变。高端白酒消费的本质是品牌与价值的消费，价格带的短期波动不会改变品牌长期竞争的逻辑，公司不会因短期扰动而调整战略布局。高、低度国窖 1573 承载着不同的战略使命:低度国窖 1573 肩负规模扩张与年轻消费群体培育的双重任务，高度国窖 1573 则承担品牌价值锚定与高端场景占位的核心职责，二者是一套协同发力的组合拳。下一步，公司还将持续推出高低度国窖 1573 协同组合政策。

【涪陵榨菜发布投资者关系管理信息】

公告披露，前三季度公司营收累计同比增长 3.45%，增长主要来源于榨菜品类。新品在 1—9 月整体有一定增长，对整体营收提升有贡献；萝卜品类受政策支持减少影响下滑约 600 万元，泡菜减少约 1,000 万元。利润方面，公司净利润受存款利率下降、投资理财收益减少影响有所下滑。未来公司仍将坚定践行“双拓”战略，即品类扩展与渠道增长双突破，持续推动公司经营高质量提升。公司餐饮渠道目前占营收整体比例相对较小，面对的餐饮客户主要以连锁餐饮为主，当前餐饮市场主要覆盖省级市场区域。餐饮渠道整体处于培育和拓展阶段，目前体量不大但具备增长空间。产品吨价方面，榨菜品类整体吨价与家庭消费渠道差别不大；泡菜、泡辣椒等其他品类吨价比家庭消费渠道更低，但占比很小。

5 行业观点

2026 年 11 月 2 日-11 月 6 日，申万食品饮料指数涨跌幅为+3.91%，在申万一级行业中排名第 15 位，申万 31 个行业涨跌幅排名前三的行业分别为传媒（+14.56%）、电力设备（+9.60%）和农林牧渔（+7.02%）。全部子行业涨跌幅分别为，烘焙食品（+7.07%）、啤酒（+5.91%）、乳品（+4.20%）、预加工食品（+4.08%）、白酒（+4.02%）、软饮料（+3.43%）、调味品（+3.39%）、零食（+3.35%）、保健品（+2.68%）、熟食（+1.78%）、其他酒类（+1.64%）、肉制品（+1.48%）；同期上证指数涨跌幅为+1.39%，沪深 300 涨跌幅为+1.73%。个股方面，南侨食品（+16.52%）、皇台酒业（+15.87%）涨幅居前，万辰集团（-8.67%）跌幅居前。上周食饮板块跑赢大盘，我们认为板块估值已处于历史较低位置，建议关注成长性较好，估值较低的板块龙头，**我们维持行业“推荐”评级。**

白酒：泸州老窖公告披露，今年以来，公司持续深耕宴席市场，宴席场景已成为公司中档酒的核心消费场景。展望未来，节庆旺季中宴席与礼赠仍将是品牌竞争的关键战场，公司将持续强化相关场景的消费者培育与渠道建设。当前终端库存处于良性水平，公司产品市场价格保持稳定，相关去化举措仍在持续深化推进之中。国窖 1573 的价值塑造是公司长期坚持的品牌战略，该决策不会改变。高端白酒消费的本质是品牌与价值的消费，价格带的短期波动不会改变品牌长期竞争的逻辑，公司不会因短期扰动而调整战略布局。高、低度国窖 1573 承载着不同的战略使命：低度国窖 1573 肩负规模扩张与年轻消费群体培育的双重任务，高度国窖 1573 则承担品牌价值锚定与高端场景占位的核心职责，二者是一套协同发力的组合拳。下一步，公司还将持续推出高低度国窖 1573 协同组合政策。白酒板块当前仍处于深度调整期，需求端偏弱，白酒经历较长时间调整后板块筹码明显出清，防御属性凸显，近期跑赢大盘。中长期建议关注一是稳健的高端白酒贵州茅台、五粮液、泸州老窖；二是具备韧性的区域龙头迎驾贡酒、山西汾酒、古井贡酒、今世缘、金徽酒。

大众品：惠泉啤酒公告披露，公司核心的中高端战略产品主要是惠泉 1983、老惠泉和惠泉全麦系列产品。其中，惠泉 1983 承载企业四十余年匠心酿造积淀，以醇香爽口、醇厚柔和、回甘舒适、醒酒快的产品特点获得消费者认可。老惠泉产品，则是酒体醇厚、麦香突出，凭借“够劲，不上头”的高浓度产品特质，持续吸引个性化消费群体。接下来，公司会紧密结合啤酒消费升级需求，持续完善中高端以上产品矩阵，加快特色化、个性化产品打造，加快企业高端化升级步伐，进一步提升市场竞争力。公司不断优化市场运营模式，强化基地深耕和目标市场拓展，完善市场布局。公司将持续深化大泉州核心基地建设，推进县域工程，发挥标杆效应，促进大泉州区域市场根基持续巩固。同时，公司加快重点区域布局和新兴市场拓展，借力县域标杆市场建设，深入推进省内省外市场合力发展，闽赣一体化、连片化市场布局推进。大众品建议关注西麦食品、伊利股份、安井食品、海天味业、燕京啤酒、新乳业、妙可蓝多、天味食品、安琪酵母、盐津铺子。

表 1：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/11/6	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
600519. SH	贵州茅台	1, 453. 00	65. 66	67. 04	71. 05	75. 13	21. 0	20. 8	19. 6	18. 5	未评级
600809. SH	山西汾酒	132. 00	10. 04	7. 94	8. 66	9. 56	17. 1	15. 9	14. 6	13. 2	未评级
000596. SZ	古井贡酒	105. 01	6. 71	5. 46	6. 21	7. 04	19. 7	17. 3	15. 2	13. 6	未评级
603288. SH	海天味业	35. 78	1. 23	1. 34	1. 48	1. 63	30. 8	26. 7	24. 2	22. 0	增持
603345. SH	安井食品	87. 20	4. 40	4. 74	5. 26	6. 79	19. 8	18. 4	16. 6	12. 8	增持
600887. SH	伊利股份	31. 45	1. 83	1. 61	2. 05	2. 17	15. 6	19. 5	15. 3	14. 5	增持
000729. SZ	燕京啤酒	11. 40	0. 60	0. 73	0. 87	0. 98	19. 1	15. 6	13. 1	11. 6	增持
002946. SZ	新乳业	17. 26	0. 85	1. 00	1. 12	1. 26	21. 8	17. 3	15. 4	13. 7	买入
603198. SH	迎驾贡酒	44. 61	2. 48	2. 60	2. 84	3. 14	15. 9	17. 1	15. 7	14. 2	未评级
600882. SH	妙可蓝多	20. 56	0. 24	0. 70	0. 91	1. 08	87. 1	29. 4	22. 6	19. 0	增持

股票代码	股票简称	2026/11/6	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
000858.SZ	五粮液	75.34	2.31	3.57	3.99	4.43	45.9	21.0	18.7	16.9	未评级
000568.SZ	泸州老窖	81.17	7.36	5.12	5.53	6.09	15.8	15.0	13.9	12.6	未评级
603369.SH	今世缘	34.20	2.09	2.08	2.21	2.39	16.7	16.2	15.2	14.0	未评级
603919.SH	金徽酒	16.65	0.70	0.50	0.69	0.81	29.2	32.9	23.6	20.2	未评级
603317.SH	天味食品	14.10	0.54	0.71	0.81	0.91	23.4	18.7	16.3	14.6	未评级
600298.SH	安琪酵母	38.20	1.78	1.90	2.11	2.42	21.5	20.1	18.1	15.8	增持
002847.SZ	盐津铺子	41.26	2.78	2.94	3.46	4.02	24.9	13.2	11.2	9.6	未评级
002956.SZ	西麦食品	20.33	0.78	1.05	1.32	1.56	26.1	19.4	15.4	13.0	增持

数据来源：iFinD，华龙证券研究所（海天味业、伊利股份、燕京啤酒、新乳业、妙可蓝多、安琪酵母、西麦食品盈利预测来源于华龙证券研究所，安井食品2026年和2027年盈利预测来源于华龙证券，其他数据来源于iFinD一致预期）。

6 风险提示

食品安全风险：食品安全事件对公司和行业发展影响深远，若出现较大的食品安全问题，将对消费者需求产生不利影响。

消费复苏不及预期风险：消费复苏受宏观经济环境、居民人均可支配收入、就业率等因素影响，未来若消费复苏不及预期，影响食品饮料企业下游需求。

成本上行风险：食品饮料行业上游是农产品、包材等原材料，受到大宗商品价格波动影响，若未来原材料成本上行，对公司利润产生不利影响。

业绩增速不及预期风险：公司营业收入增速和成本变化，费用率的变化均存在不确定性，若需求减弱、成本上升、费用率上行，可能对公司业绩增速产生不利影响。

行业竞争加剧风险：当前行业竞争激烈，未来若竞争进一步加剧，造成企业之间价格战等情况，对公司发展经营产生不利影响。

宏观经济政策出台和落地不及预期的风险：白酒是顺周期行业，其发展与宏观经济息息相关，若后续增量政策的出台和政策落地不及预期，或对行业发展产生不利影响。

第三方数据统计偏差风险：本报告部分数据引自第三方平台，若第三方平台提供的统计数据存在错误，可能会导致本报告中引用和分析的数据错误。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
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的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		