

2026年03月24日

超配

证券分析师

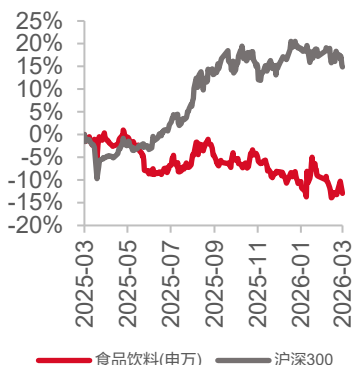
姚星辰 S0630523010001

yxc@longone.com.cn

证券分析师

吴康辉 S0630525060001

wkh@longone.com.cn



相关研究

- 1.政策利好需求复苏,把握行业修复机会——食品饮料行业周报(2026/3/2-2026/3/8)
- 2.餐饮消费回暖,需求韧性凸显——食品饮料行业周报(2026/2/23-2026/3/1)
- 3.预制菜国标推出,行业规范化里程碑——行业简评报告

通胀预期下关注涨价受益方向

——食品饮料行业周报(2026/3/16-2026/3/22)

投资要点:

- **周观点:通胀预期下关注涨价受益方向。**近期原油价格上涨提升大宗商品涨价预期,引发市场对成本的担忧。历史来看,油价上涨将直接推动运输成本提升,并间接提升农产品、PET、铝锭等上游原料价格,增加成本压力,最后传导至各类食品价格,催化通胀预期。2月CPI同比+1.3%,为近三年来最高,呈现回升趋势。若油价持续上涨,大众品成本端将受到影响,关注成本传导能力强的细分板块。餐饮供应链需求边际改善,促销回收,竞争趋缓,价格有望逐步上行。啤酒行业原材料大麦、铝锭成本上行或推动产品结构升级,行业进入Q2销售旺季,量价修复可期。饲料价格上涨将加速牧场产能去化,奶价有望迎来反转,带动乳企业绩改善。
- **1-2月社零同比提速,把握餐供板块复苏机会。**2026年1-2月社零同比+2.8%,增速环比12月+1.9pct。在促消费政策、春节假期延长的影响下,1-2月销售额明显回升。1-2月社零餐饮收入同比+4.8%,增速环比+2.6pct。限额以上餐饮收入同比+4.7%,增速环比+5.8pct,餐饮增速高于社零增速,餐饮消费改善明显。餐供企业基本面边际改善,盈利修复可期,关注餐饮消费复苏下的投资机会。
- **原奶价格磨底,肉牛价格向上。**截至3月13日生鲜乳均价3.02元/公斤,同比-1.9%,环比-0.3%。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3月20日,淘汰母牛价格21元/公斤,同比+23.3%,环比+3.4%,牛肉价格66.54元/公斤,同比+14.7%,环比+1.2%,肉牛周期向上趋势明确。此外,乳制品及牛肉进口政策落地提振国内需求替代,利好2026年肉奶价格。
- **二级市场表现:多数下跌。**上周食品饮料板块下跌0.48%,跑赢沪深300指数1.70个百分点,食品饮料板块在31个申万一级板块中排名第3位。**子板块方面**,多数下跌,其中白酒韧性较强,上涨0.32%。**个股方面**,上周涨幅前五为*ST春天、莲花控股、新乳业、三元股份、干味央厨,分别为27.59%、8.62%、4.47%、3.66%、3.44%。
- **行业动态:1-2月啤酒产量同比+6.5%,燕京大单品A10官宣上市。**(1)2026年1-2月份,社会消费品零售总额86079亿元,同比增长2.8%。其中,餐饮收入总额为10264亿元,同比增长4.8%,限额以上单位餐饮收入2813亿元,同比增长4.7%;烟酒类为1581亿元,同比增长19.1%。(2)2026年1-2月,中国规模以上企业累计啤酒产量579.7万千升,同比增长6.5%。(3)燕京啤酒党委书记耿超正式官宣全新大单品燕京A10即将于3月25日重磅上市。定位全麦特酿,主打醇厚爽口的口感特点,将承载燕京在高端化领域的全新探索。是燕京品牌年轻化、高端化战略的关键落子。
- **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回升下,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**鸣鸣很忙、万辰集团、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

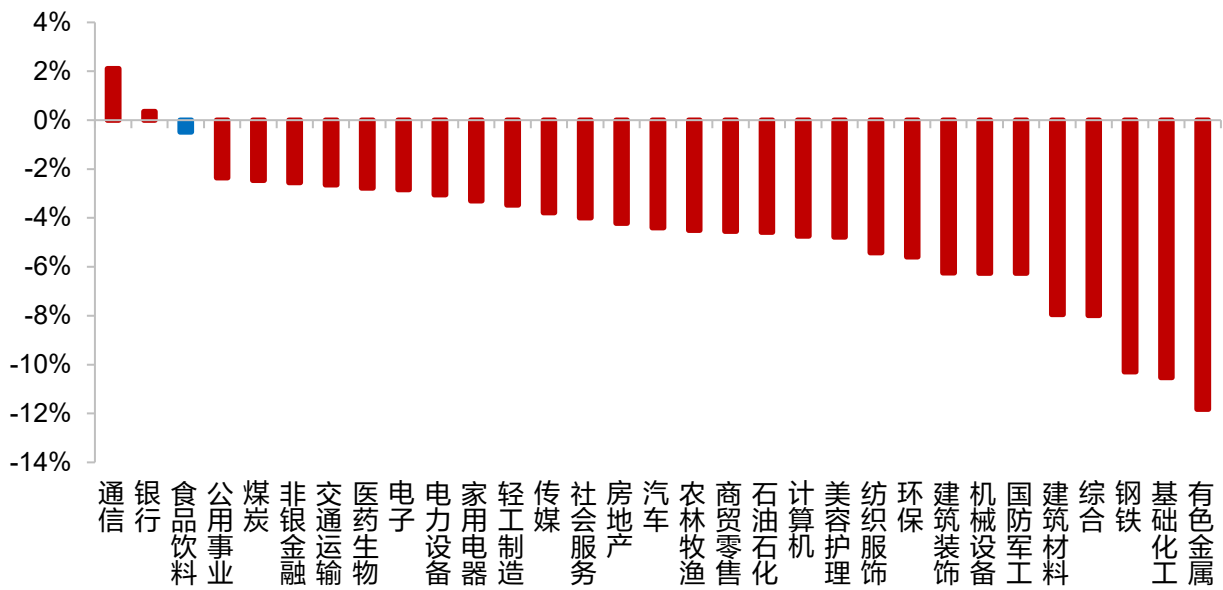
图 1 申万一级各板块周涨跌幅	4
图 2 食品饮料子板块周涨跌幅	4
图 3 食品饮料板块个股周涨幅前 5	4
图 4 子板块估值（截至 2026 年 3 月 22 日）	5
图 5 2024 年原箱和散瓶飞天茅台批价	5
图 6 普五批价	5
图 7 国窖 1573 批价	6
图 8 青花 30 批价	6
图 9 啤酒月度产量及同比	6
图 10 啤酒产量累计值及同比	6
图 11 牛奶及酸奶零售价变化趋势（牛奶：元/升，酸奶：元/公斤）	7
图 12 生鲜乳市场价变化趋势（元/公斤）	7
图 13 婴幼儿奶粉零售价格（元/公斤）	7
图 14 中国奶粉进口金额（万美元）	7
图 15 生猪、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

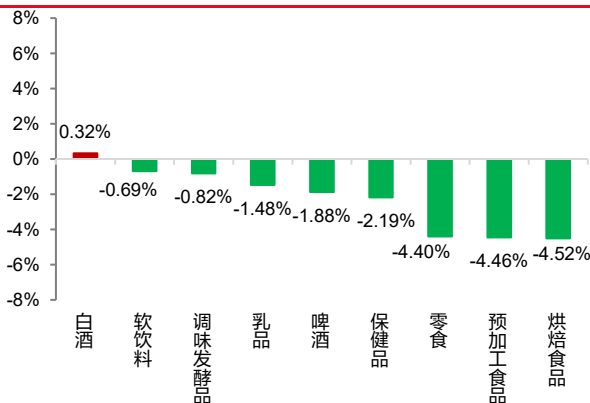
上周食品饮料板块下跌 0.48%，跑赢沪深 300 指数 1.70 个百分点，食品饮料板块在 31 个申万一级板块中排名第 3 位。**子板块方面**，多数下跌，其中白酒韧性较强，上涨 0.32%。**个股方面**，上周涨幅前五为*ST 春天、莲花控股、新乳业、三元股份、千味央厨，分别为 27.59%、8.62%、4.47%、3.66%、3.44%，跌幅前五为龙大美食、光明肉业、莫高股份、梅花生物、威龙股份，分别为-9.72%、-9.74%、-9.79%、-10.54%、-10.75%。

图1 申万一级各板块周涨跌幅



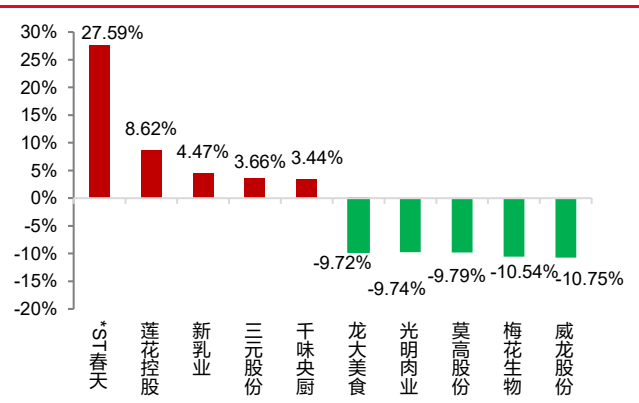
资料来源：iFind，东海证券研究所

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

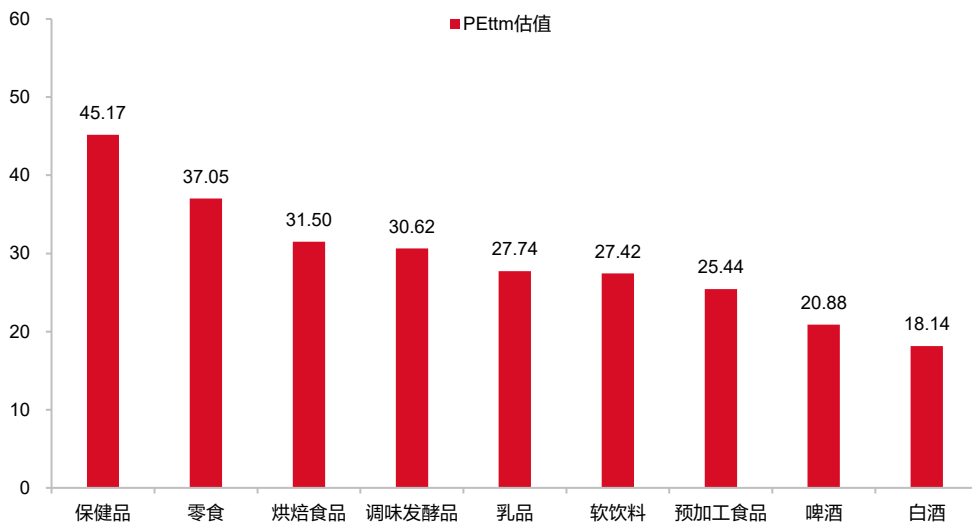
图3 食品饮料板块个股周涨幅前 5



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 3 月 22 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

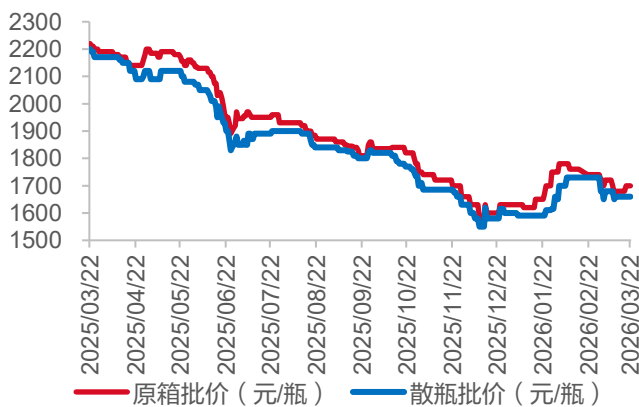
2.1.白酒价格

表1 重点高端酒批价变化（元）

	规格	3月22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	1700	1680	1740	-40
24年飞天（散）	53度/500ml	1660	1660	1730	-70
普5（八代）	52度/500ml	845	845	850	-5
国窖1573	52度/500ml	845	845	850	-5

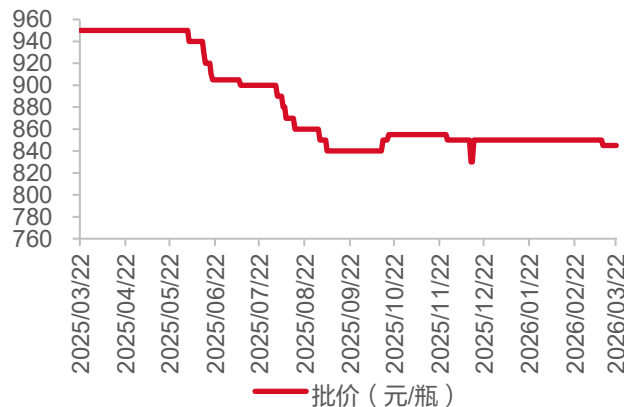
资料来源：今日酒价，iFind，东海证券研究所

图5 2024年原箱和散瓶飞天茅台批价



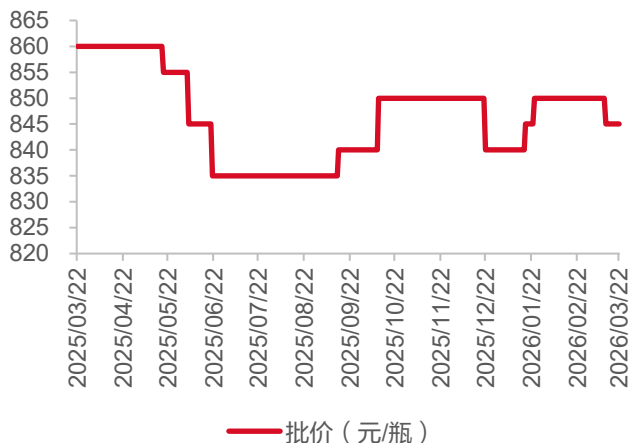
资料来源：iFind，东海证券研究所

图6 普五批价



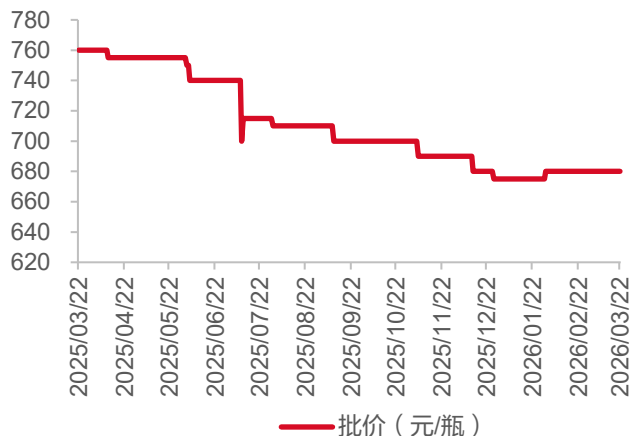
资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

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

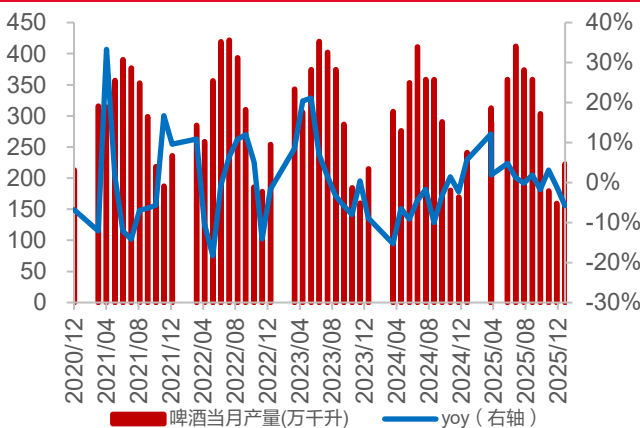


资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

2.2.啤酒数据

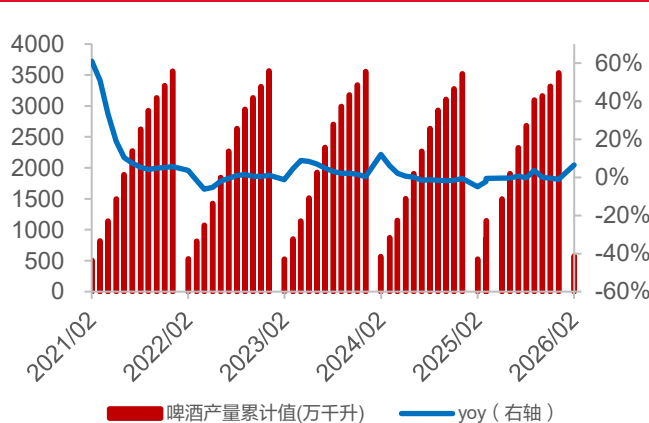
中国规模以上啤酒企业 2025 年 12 月产量为 222.70 万千升，同比-8.70%。2026 年 1-2 月中国规模以上啤酒企业产量累计 579.7 万千升，同比+6.50%。

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

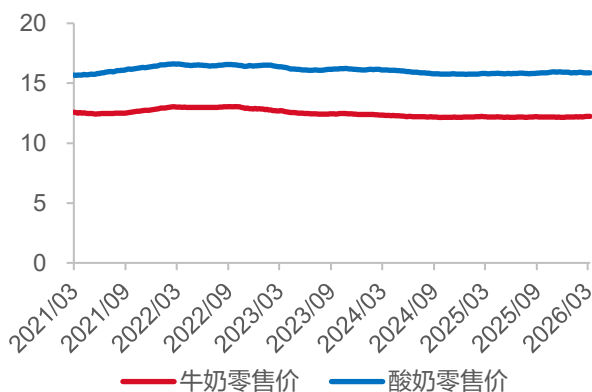
乳制品价格：截至 2026 年 3 月 13 日，牛奶零售价 12.22 元/升，周环比-0.16%，同比+0.25%；酸奶零售价 15.86 元/公斤，周环比-0.13%，同比+0.44%；生鲜乳 3.02 元/公斤，同比-1.90%；国内品牌婴幼儿奶粉零售价 226.95 元/公斤，国外品牌 274.47 元/公斤。另外 2025 年 12 月中国奶粉进口金额为 52206.00 万美元。

畜禽价格：截至 2026 年 3 月 20 日，生猪 9.90 元/公斤，周环比-1.79%，同比-32.97%；仔猪 27.16 元/公斤，周环比-4.63%，同比-34.54%；猪肉价格 15.98 元/公斤，周环比-1.18%，同比-22.91%；白羽肉鸡 7.33 元/公斤，周环比+1.66%，同比持平%；牛肉 66.54 元/公斤，周环比+0.97%，同比+14.70%。

农产品价格：截至 2026 年 3 月 20 日，玉米 2454.61 元/吨，周环比+0.32%，同比+8.39%；豆粕 3405.43 元/吨，周环比-0.97%，同比-0.23%。

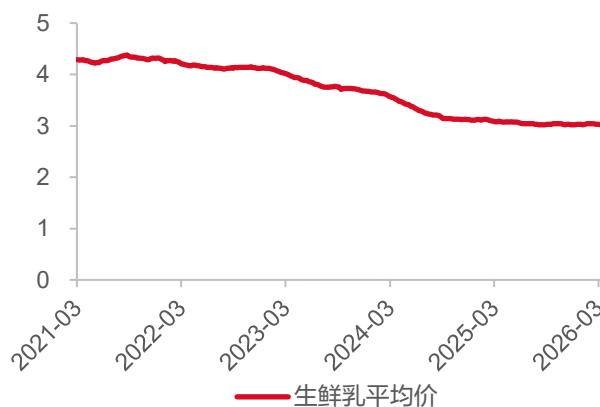
包材价格：截至 2025 年 3 月 20 日，PET 瓶片 9100 元/吨，周环比-1.09%，同比+43.31%；瓦楞纸 3495 元/吨，周环比持平，同比+7.87%。

图11 牛奶及酸奶零售价变化趋势（牛奶：元/升，酸奶：元/公斤）



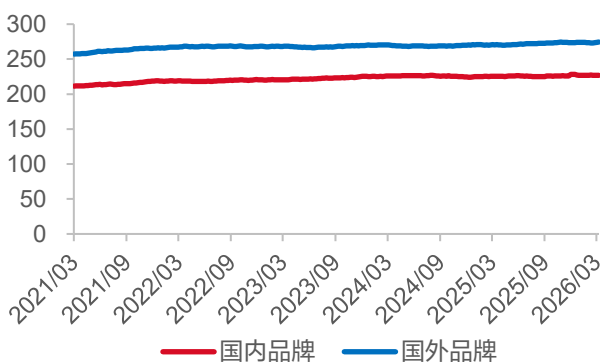
资料来源：iFind，东海证券研究所

图12 生鲜乳市场价变化趋势（元/公斤）



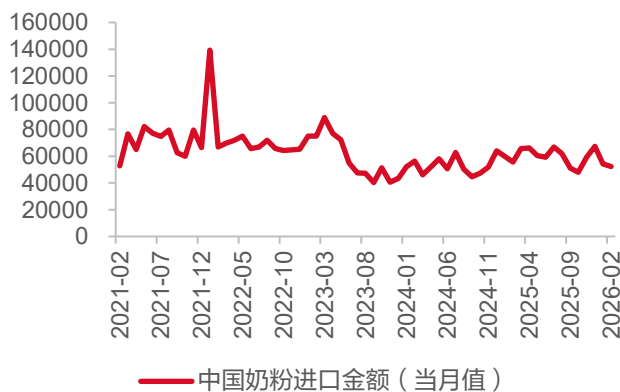
资料来源：iFind，东海证券研究所

图13 婴幼儿奶粉零售价格（元/公斤）



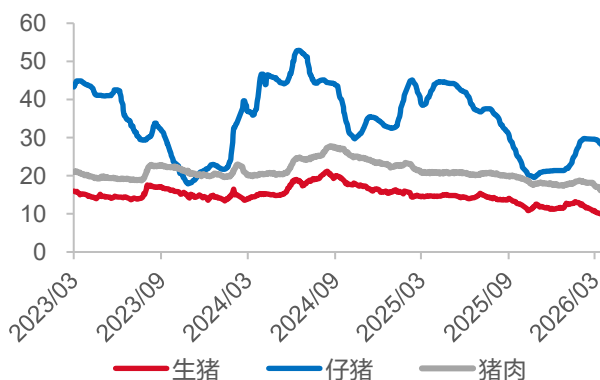
资料来源：Wind，东海证券研究所

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）



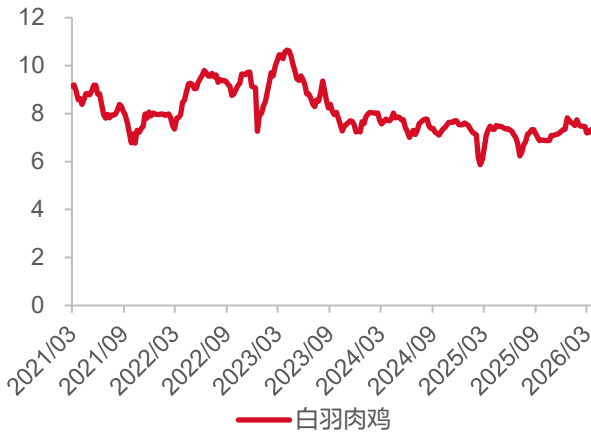
资料来源：iFind，东海证券研究所

图16 生猪养殖利润（元/头）



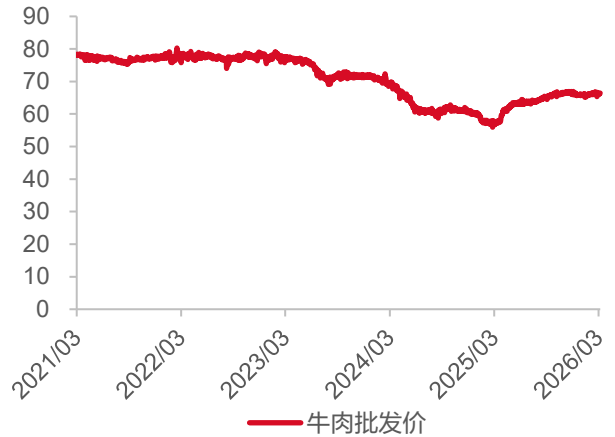
资料来源：iFind，东海证券研究所

图17 白羽肉鸡价格（元/公斤）



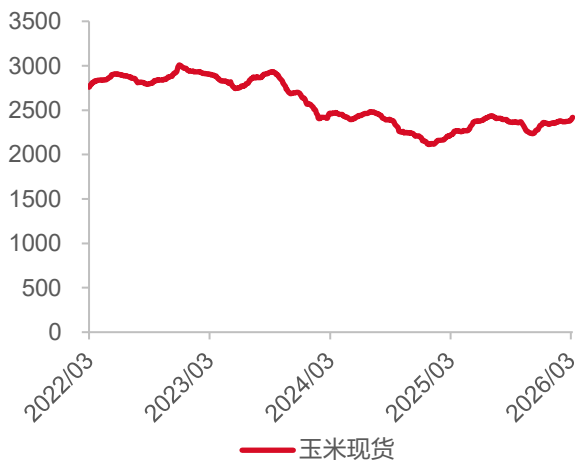
资料来源：iFind，东海证券研究所

图18 牛肉价格（元/公斤）



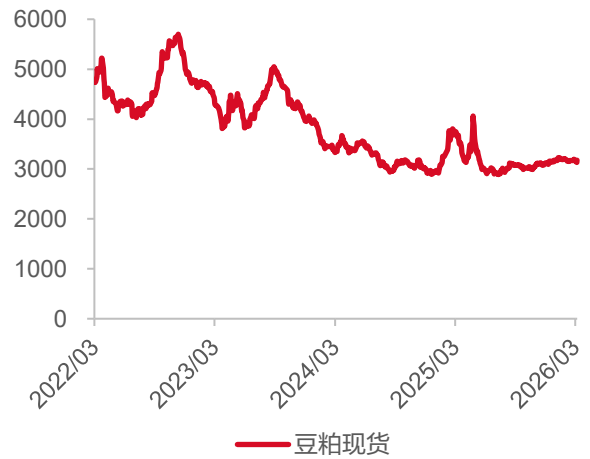
资料来源：iFind，东海证券研究所

图19 玉米现货价格（元/吨）



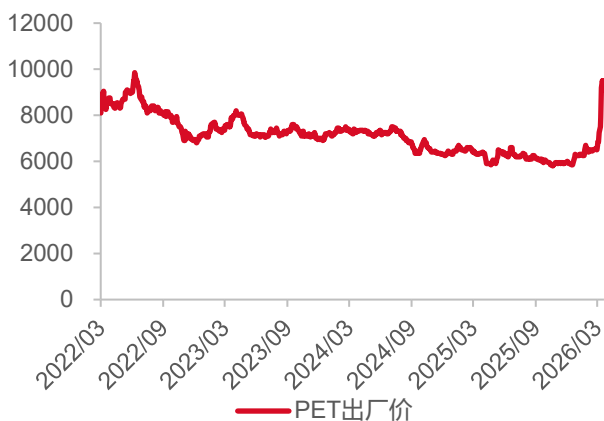
资料来源：iFind，东海证券研究所

图20 豆粕现货价格（元/吨）



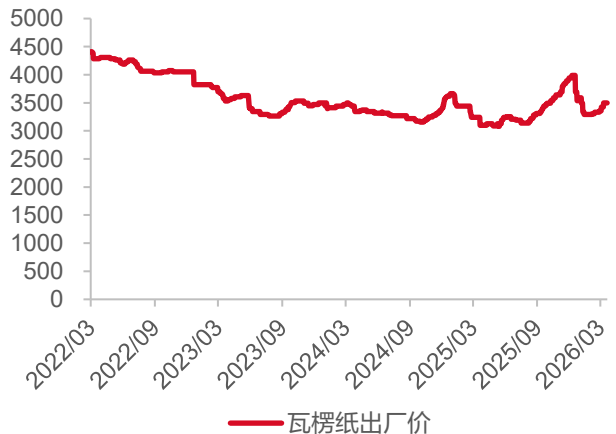
资料来源：iFind，东海证券研究所

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

2026年2月份居民消费价格同比上涨1.3%

2月份,受春节因素影响,居民消费价格指数(CPI)环比上涨1.0%,同比上涨1.3%,扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.8%。1-2月,CPI同比增长0.8%。其中,2月食品烟酒及在外餐饮类价格同比上涨1.4%,影响CPI上涨约0.41个百分点;环比上涨1.4%,影响CPI上涨约0.40个百分点。受国际大宗商品价格上行,国内部分行业需求快速增长、宏观政策持续显效等因素影响,全国PPI环比上涨0.4%,同比下降0.9%,降幅连续收窄。

(信息来源:国家统计局)

2026年1-2月份社会消费品零售总额增长2.8%

1-2月份,社会消费品零售总额86079亿元,同比增长2.8%。其中,餐饮收入总额为10264亿元,同比增长4.8%,限额以上单位餐饮收入2813亿元,同比增长4.7%;烟酒类为1581亿元,同比增长19.1%。

(信息来源:国家统计局)

从U8超级大单品到A10新纪元

第十一届中国快速消费品大会中,燕京啤酒党委书记耿超深度复盘燕京U8从五年前年产量10万吨到如今90万吨产销量的跨越式成长,系统阐释燕京啤酒以思想、组织、机制、生产、运营、文化等系统性变革为核心的转型发展之路,同时正式官宣全新大单品燕京A10即将于3月25日重磅上市。定位全麦特酿,主打醇厚爽口的口感特点,将承载燕京在高端化领域的全新探索。它不仅是对燕京酿造工艺的集大成展现,更是燕京品牌年轻化、高端化战略的关键落子。

(信息来源:国家统计局)

4.核心公司动态

表2 核心公司动态

日期	公司新闻
3.21	1、【舍得酒业】2025年,公司实现营业收入44.19亿元,同比下降17.51%;归母净利润2.23亿元,同比下降35.51%。 2、【金徽酒】2025年,公司实现营业收入29.18亿元,同比下降3.40%;归母净利润3.54亿元,同比下降8.70%。

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, 消费者更注重性价比, 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: 餐饮行业安全对公司甚至行业影响较大, 如果部分公司餐饮安全出现问题, 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中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](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](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089