

证券研究报告/行业研究/行业点评

2026年03月20日

强于大市 (维持)

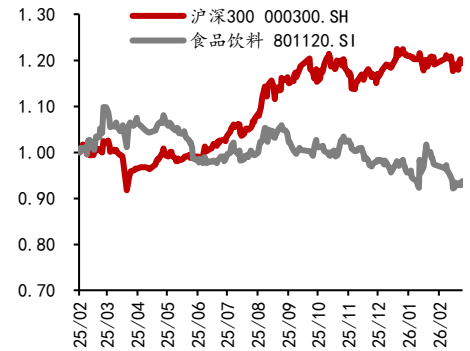
茅台 C 端改革持续进行

食品饮料行业 ETF 周报 (20260309—20260313)

研报摘要

- 核心观点:** (1) 白酒: 26 年春节平稳过度, 淡季行业以渠道整理、消化库存为主要工作, 贵州茅台正式落地多款个性化非标产品代售政策, 持续的市场化改革和 C 端转型仍在持续推进; 3 月底春季糖酒会成都召开, 是近期渠道信心观察的重要关口, 板块估值处于历史低位, 重视板块配置机会。(2) 大众品: 地缘政治冲突再起, 外部环境变化推升国际能源价格大幅上行, 从而引发对大众品短期成本端上行的担忧。输入型通胀压力下, 能够顺价的板块有望受益。此外, 服务型消费依旧是内需政策刺激和落实的重要抓手, 重视板块淡季回调配置机会。(3) 行业 ETF 推荐: 白酒行业正在逐步走出底部, 底部重视白酒 ETF 配置机会, 关注景顺长城恒生消费 ETF (513970.SH)、中证旅游 ETF (159766.SZ)。
- 行业 ETF 行情回顾:** 本周 (2026.03.09—2026.03.13), 食品饮料板块主要 ETF 本周大部分收涨, 酒 ETF (512690.SH)、消费 ETF (159928.SZ) 本周涨跌幅分别为+0.39%、+1.03%, 恒生消费 ETF (513970.SH)、恒生消费 ETF (159699.SZ) 分别为-3.66%、-3.57%。旅游 ETF (159766.SZ) 本周为-1.90%, 教育 ETF (513360.SH) 为-1.87%。酒 ETF 成交额 30.25 亿, 成交额环比减小。本周消费相关 ETF 资金流向有所分化, 食品饮料类+综合消费类本周合计净流出 2.13 亿元, 酒 ETF 本周净流入 0.81 亿元, 港股消费类 2 只 ETF 本周合计净流出 0.82 亿元。
- 行业板块行情回顾:** 上证综指周跌 0.70%, 沪深 300 指数周涨 0.19%, 食品饮料板块周涨 0.27%, 跑赢上证综指 0.96 个百分点, 跑赢沪深 300 指数 0.08 个百分点。子板块本周大部分下跌, 肉制品 (+2.26%) 周涨幅最大, 预加工食品 (-4.59%) 为本周跌幅最大子板块。大部分个股本周下跌, 金字火腿 (+7.25%) 本周涨幅最大, 涨幅靠前个股以小盘股为主, 且整体涨幅并不大。ST 春天 (-12.42%) 为本周跌幅最大, 主要为有退市风险。
- 行业要闻:** 26 年春节后, 行业进入淡季, 3 月初批价表现季节性走弱, 原箱飞天价格一度回落至 1550 元/瓶左右, 但茅台一系列直营措施改革仍在稳步推进, 渠道信心逐步企稳, 批价小幅回升。3 月 15 日, 26 年飞天茅台 (原箱) 一批价回升至 1610 元/瓶, 散飞回落至 1550 元/瓶, 散飞与整箱价差为 60 元/瓶。其他名酒批价春节后表现稳定, 本周八代普五批价维持在 790 元/瓶, 国窖 1573 维持至 830 元/瓶。行业新闻上: 茅台多款个性化产品纳入代售, 开启 To C 转型新实践; 迎驾贡酒聘任杨照兵为总经理。
- 风险提示:** 宏观经济增长不及预期, 行业竞争加剧的影响, 食品安全的影响, ETF 基金产品跟踪误差风险等。

行业指数与大盘走势对比



证券分析师

周晟昂

S0670525050001

zhoushengang@jrjzq.com.cn

目录

一、市场回顾	4
(一) 行业ETF 行情回顾	4
(二) 行业板块行情回顾	6
二、行业动态	7
(一) 白酒数据追踪	7
(二) 啤酒数据追踪	8
(三) 大众品原材料数据追踪	9
(四) 行业要闻	8
三、上市公司公告	13
四、重点公司盈利预测与估值	14

图表目录

图 1 : 今年以来大消费行业代表性 ETF 净值走势	4
图 2 : 本周大消费行业代表 ETF 资金流入情况 (亿元)	4
图 3 : 本周大消费行业指数 PE(TTM)及 3 年分位数 (%)	4
图 4 : sw 食品饮料指数周涨 0.27%.....	6
图 5 : 年初至今 sw 食品饮料指数跌 1.99%	6
图 6 : 本周肉制品板块涨幅最大	7
图 7 : 年初至今啤酒板块涨幅居首	7
图 8 : 本周飞天茅台小箱批价回升至 1610 元/瓶	8
图 9 : 8 代五粮液散瓶批价本周维持在 790 元/瓶	8
图 10 : 白酒产量月度数据	8
图 11 : 啤酒产量月度数据	8
图 12 : 12 月进口大麦平均价格同比下跌 0.58%.....	9
图 13 : 26 年 3 月 10 日瓦楞纸价格同比下跌 0.57%.....	9
图 14 : 26 年 3 月 10 日铝锭价格同比上涨 18.92%.....	9
图 15 : 26 年 3 月 10 日浮法玻璃价格同比下跌 15.04%.....	9
图 16 : 主产区生鲜乳平均价格同比回落 1.60%，环比持平	10
图 17 : 牛奶零售价环比+0.16%，酸奶零售价环比-0.06%	10
图 18 : 国产、进口婴幼儿奶粉价格环比-0.06、+0.35 元/公斤	10
图 19 : 一月初大豆、豆粕、棕榈油及豆油价格趋势	11
图 20 : 一月初面粉价格环比上涨 0.48%.....	11
图 21 : 一月初小麦、玉米价格环比+1.81%、+3.29%.....	11
图 22 : 一月初大米价格环比-4.63%	11
图 23 : 一月初玉米酒精价格环比+6.00%.....	12
图 24 : 一月初白砂糖价格环比-0.46%	12
图 25 : 一月初辣椒价格环比-25.98%	12
图 26 : 一月初布伦特原油价格环比+41.74%.....	12
表 1 : 本周大消费行业代表 ETF 业绩表现 (20260309-20260313)	5
表 2 : 本周主要大消费行业指数市场表现 (20260309-20260313)	5
表 3 : 本周主要宽基指数市场表现 (20260309-20260313)	5
表 4 : 本周主要宽基指数市场表现 (20260309-20260313)	7
表 5 : 其他原材料价格	11
表 6 : 食品饮料板块重点公司盈利预测与估值 (元; 亿元; 元/股; 倍)	14
表 7 : 行业重点 ETF 推荐	15

一、市场回顾

(一) 行业 ETF 行情回顾

食品饮料板块主要 ETF 本周大部分收涨，酒 ETF (512690.SH)、消费 ETF (159928.SZ) 本周 (2026.03.09-2026.03.13) 涨跌幅分别为+0.39%、+1.03%，对比 SW 食品饮料指数 (+0.27%) 分别跑赢 0.12pcts、0.77pcts，恒生消费 ETF (513970.SH)、恒生消费 ETF (159699.SZ) 本周涨跌幅分别为-3.66%、-3.57%；社服类 ETF 本周也都收跌，旅游 ETF (159766.SZ) 本周涨跌幅为-1.90%，本月跌幅较大为-6.58%，教育 ETF (513360.SH) 本周涨跌幅为-1.87%；上游农业 ETF (516550.SH) 本周涨跌幅为+1.71%。

流动性两极分化明显：A 股消费类 ETF 流动性分化较大，酒 ETF 成交额 30.25 亿，成交额环比减小，消费相关 ETF 本周成交额有 3 只 ETF 均低于 1 亿元：招商国证食品饮料 ETF (159843.SZ)、天弘中证食品饮料 ETF (159736.SZ)、嘉实中证主要消费 ETF (512600.SZ)，港股两个恒生消费 ETF 因稀缺性本周成交额均在 2 亿以上；旅游 ETF (159766.SZ) 缩量回落至 11.30 亿元，近期表现较活跃；农业 ETF 本周成交额仅 0.78 亿元，流动性相对紧张。资金流向方面，本周消费相关 ETF 资金流向有所分化，食品饮料类+综合消费类本周合计净流出 2.13 亿元，酒 ETF 本周净流入 0.81 亿元，消费 ETF (159928.SZ) 净流出 2.14 亿元；社会服务类 3 只 ETF 中旅游 2 只 ETF 合计净流出 1.65 亿元，教育类 ETF 资金流入 0.04 亿元，港股消费类 2 只 ETF 本周合计净流出 0.82 亿元。

图 1：今年以来大消费行业代表性 ETF 净值走势

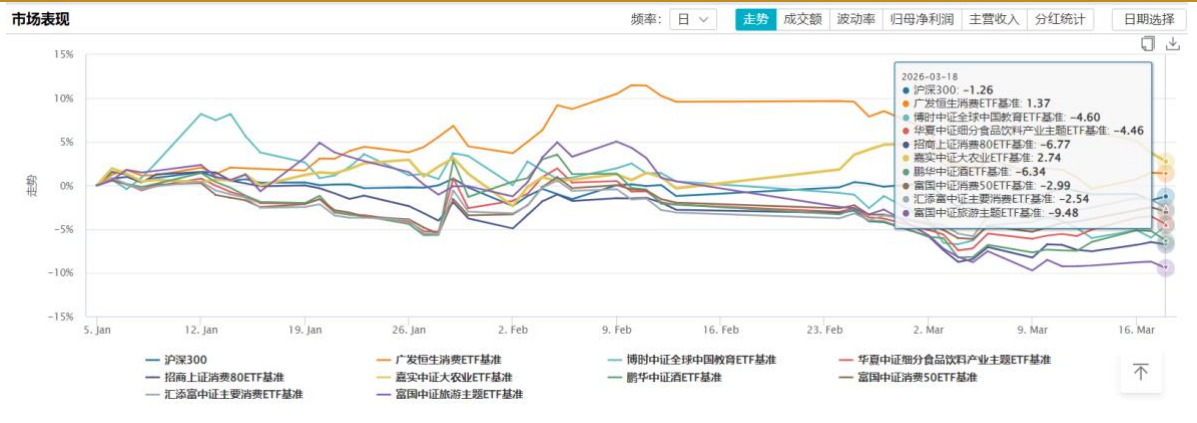
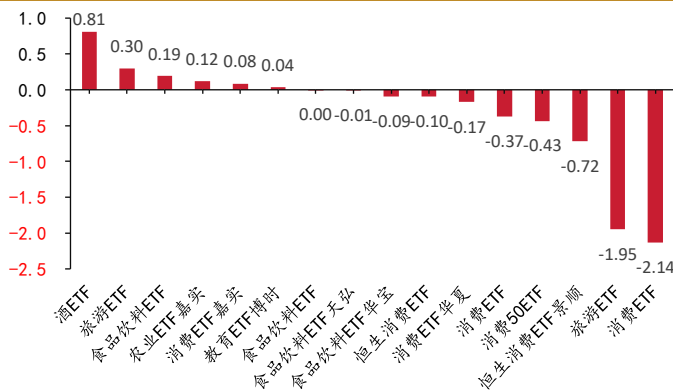
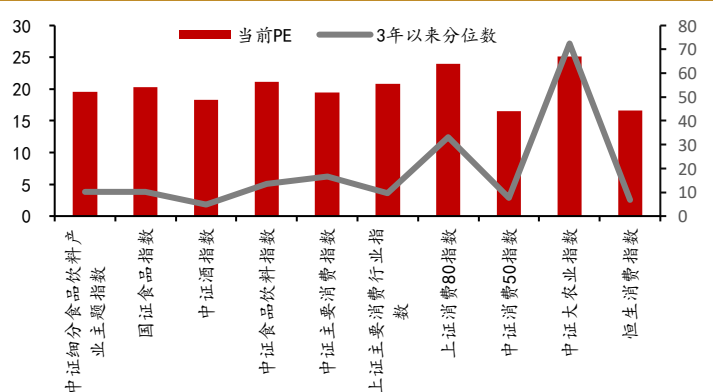


图 2：本周大消费行业代表 ETF 资金流入情况 (亿元)



资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 3：本周大消费行业指数 PE(TTM) 及 3 年分位数 (%)



资料来源：Wind，金融街证券研究所

表 1: 本周大消费行业代表 ETF 业绩表现 (20260309-20260313)

食品饮料相关etf行情									
基金类型	ETF代码	ETF简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	本周成交额 (亿元)	本周净流入额 (亿元)	近1月跟踪误差 (年化%)	跟踪指数
食品饮料类	515170.SH	食品饮料ETF	0.38%	-1.67%	-3.47%	4.44	0.19	0.16	000815.CS
	515710.SH	食品饮料ETF华宝	0.53%	-1.57%	-3.42%	1.47	-0.09	0.15	000815.CS
	159843.SZ	食品饮料ETF	0.33%	-1.92%	-3.97%	0.45	0.00	0.10	399396.SZ
	512690.SH	酒ETF	0.39%	-2.66%	-4.48%	30.25	0.81	0.15	399987.SZ
	159736.SZ	食品饮料ETF天弘	0.15%	-2.07%	-3.50%	0.87	-0.01	0.09	930653.CS
综合消费类	159928.SZ	消费ETF	1.03%	0.77%	-1.51%	17.72	-2.14	0.10	000932.SF
	512600.SH	消费ETF嘉实	0.91%	0.61%	-1.34%	0.72	0.08	0.03	000932.SF
	510630.SH	消费ETF华夏	0.44%	-0.66%	-1.42%	1.27	-0.17	0.12	000036.SF
	510150.SH	消费ETF	-0.32%	-3.49%	-5.58%	1.82	-0.37	0.16	000069.SF
	515650.SH	消费50ETF	0.79%	-0.69%	-2.54%	2.45	-0.43	0.07	931139.CS
社会服务类	159766.SZ	旅游ETF	-1.90%	-6.58%	-10.51%	11.30	-1.95	0.05	930633.CS
	562510.SH	旅游ETF	-1.74%	-6.39%	-10.17%	1.91	0.30	0.11	930633.CS
	513360.SH	教育ETF博时	-1.87%	-4.71%	-1.87%	1.93	0.04	3.67	931456.CS
上游产业类	516550.SH	农业ETF嘉实	1.71%	1.71%	8.05%	0.78	0.12	0.05	399814.SZ
港股消费类	513970.SH	恒生消费ETF景顺	-3.66%	-7.25%	0.88%	4.37	-0.72	3.76	HSCGSI.HI
	159699.SZ	恒生消费ETF	-3.57%	-6.98%	0.91%	2.54	-0.10	3.47	HSCGSI.HI

资料来源: Wind, 金融街证券研究所

表 2: 本周主要大消费行业指数市场表现 (20260309-20260313)

A股消费ETF主要追踪行业指数市场表现									
指数类型	指数代码	指数简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	当前PE	3年以来分位数	总市值(亿元)	本周成交额 (亿元)
食品饮料类	000815.CSI	中证细分食品饮料产业主题指数	0.46%	-1.33%	-3.37%	19.59	10.06%	39,955.93	949.19
	399396.SZ	国证食品指数	0.26%	-1.64%	-3.72%	20.27	10.19%	42,413.92	947.29
	399987.SZ	中证酒指数	0.36%	-2.45%	-4.63%	18.26	4.82%	30,589.96	536.77
	930653.CSI	中证食品饮料指数	0.09%	-1.77%	-3.53%	21.09	13.50%	45,455.75	1,235.56
综合消费类	000932.SH	中证主要消费指数	0.95%	0.94%	-1.38%	19.42	16.67%	46,980.45	1,296.32
	000036.SH	上证主要消费行业指数	0.53%	-0.48%	-1.48%	20.86	9.64%	31,555.18	767.89
	000069.SH	上证消费80指数	-0.52%	-3.49%	-5.54%	23.99	33.20%	70,516.18	2,122.75
	931139.CSI	中证消费50指数	0.85%	-0.51%	-2.75%	16.49	7.58%	55,105.19	1,351.69
社会服务类	930633.CSI	中证旅游主题指数	-1.78%	-6.60%	-10.35%	2,443.83	59.28%	9,651.55	537.49
	931456.CSI	中证全球中国教育主题指数	-1.54%	-4.88%	-3.48%	51.82	23.34%	5,151.62	899.63
上游产业类	399814.SZ	中证大农业指数	1.40%	1.50%	8.19%	25.10	72.45%	26,970.08	1,927.72
港股消费类	HSCGSI.HI	恒生消费指数	-3.24%	-7.89%	3.24%	16.60	6.93%	41,789.43	523.46

资料来源: Wind, 金融街证券研究所

表 3: 本周主要宽基指数市场表现 (20260309-20260313)

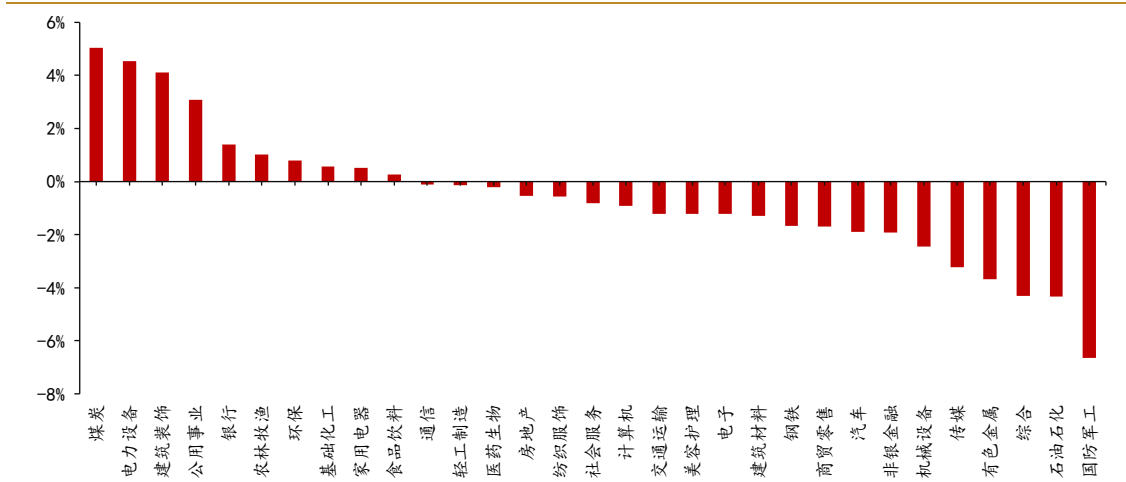
指数代码	指数简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	当前PE	3年以来分位数	总市值(亿元)	本周成交额 (亿元)
000016.SH	上证50	-1.20%	-2.72%	-2.45%	11.49	80.99%	283,214.75	6,752.70
930050.csi	中证A50	0.79%	-0.11%	-0.65%	18.01	80.11%	210,557.21	8,776.85
000300.sh	沪深300	0.19%	-0.88%	0.85%	14.21	94.49%	681,223.66	29,554.05
000510.sh	中证A500	-0.25%	-2.02%	3.58%	17.32	95.18%	682,675.22	45,489.75
000906.sh	中证800	-0.29%	-2.06%	3.43%	16.45	94.77%	874,526.75	54,008.49
399001.sz	深证成指	0.76%	-1.48%	5.59%	32.72	96.14%	299,495.75	69,597.58
000888.sh	上证收益	-0.70%	-1.62%	3.34%	17.05	95.87%	785,066.10	54,362.68
000001.sh	上证指数	-0.70%	-1.62%	3.19%	17.05	95.87%	785,066.10	54,362.68
881001.wi	万得全A	-0.48%	-2.76%	5.31%	23.33	96.56%	1,291,677.15	124,935.36
399006.sz	创业板指	2.51%	0.00%	3.34%	40.94	87.88%	91,461.68	31,271.37
000905.sh	中证500	-1.24%	-4.84%	10.37%	37.11	95.45%	193,303.10	24,454.44
000852.sh	中证1000	-0.42%	-4.05%	8.15%	49.88	96.14%	162,442.20	27,068.05
000688.sh	科创50	-2.88%	-7.69%	2.19%	161.71	87.88%	47,694.00	3,346.67
932000.csi	中证2000	-1.43%	-4.39%	8.37%	165.95	95.83%	131,396.29	26,813.42
899050.bj	北证50	-2.15%	-9.14%	-3.04%	57.78	63.64%	3,352.29	986.43

资料来源: Wind, 金融街证券研究所

(二) 行业板块行情回顾

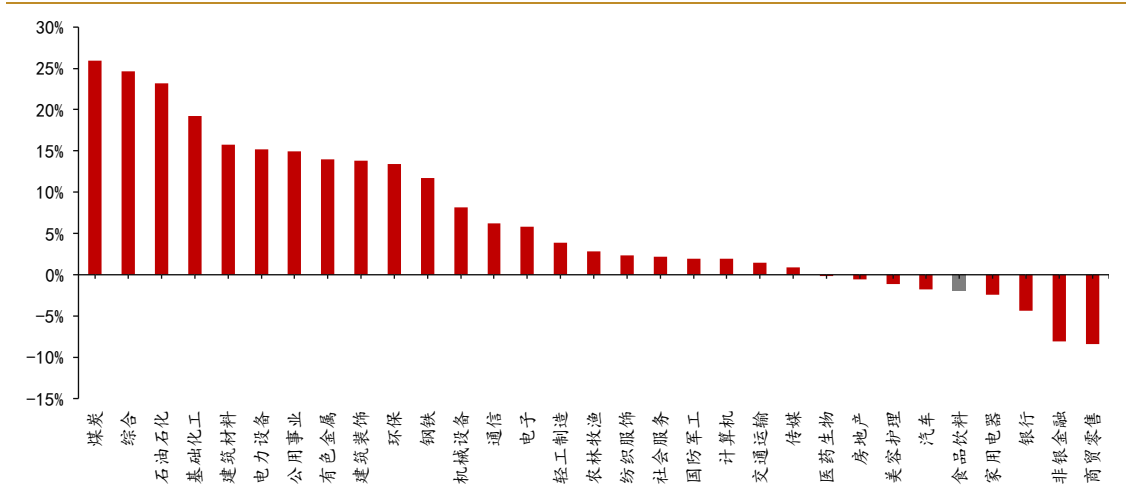
本周（2026.03.09-2026.03.13），上证综指周跌 0.70%，沪深 300 指数周涨 0.19%，食品饮料板块周涨 0.27%，食品饮料板块跑赢上证综指 0.96 个百分点，跑赢沪深 300 指数 0.08 个百分点。年初至今，上证综指上涨 3.19%，沪深 300 指数上涨 0.85%，食品饮料板块下跌 1.99%，食品饮料板块跑输上证综指 5.18 个百分点，跑输沪深 300 指数 2.83 个百分点。

图 4：SW 食品饮料指数周涨 0.27%



资料来源：Wind，金融街证券研究所

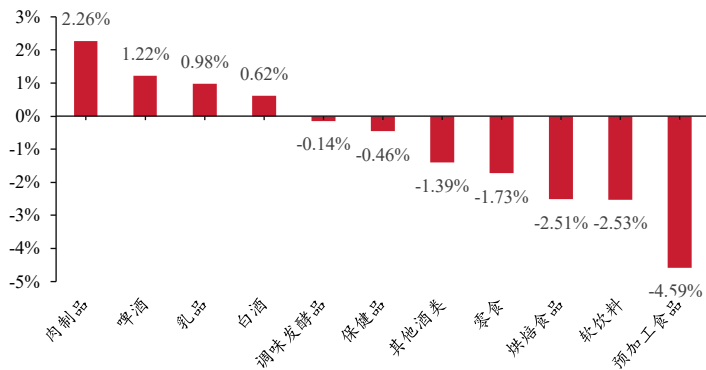
图 5：年初至今 sw 食品饮料指数跌 1.99%



资料来源：Wind，金融街证券研究所

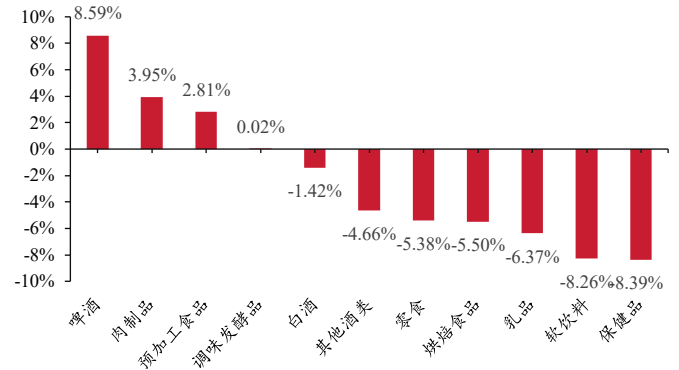
本周食品饮料子行业板块本周大部分下跌。其中，肉制品（+2.26%）周涨幅最大，其他上涨板块：啤酒（+1.22%）、乳品（+0.98%）、白酒（+0.62%）；本周预加工食品（-4.59%）为跌幅最大子板块，其他下跌板块：调味发酵品（-0.14%）、保健品（-0.46%）、其他酒类（-1.39%）、零食（-1.73%）、烘焙食品（-2.51%）、软饮料（-2.53%）。年初至今，11 个子板块中，4 个收涨，啤酒（+8.59%）位居榜首，保健品（-8.39%）位居末尾。

图 6：本周肉制品板块涨幅最大



资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 7：年初至今啤酒板块涨幅居首



资料来源：Wind，金融街证券研究所

本周(2026.03.09-2026.03.13)板块个股表现中,大部分个股本周下跌,个股涨跌比例为 53:76。金字火腿(+7.25%)本周涨幅最大,来伊份(+3.20%)、惠泉啤酒(+3.06%)涨幅居前,涨幅靠前个股以小盘股为主,且整体涨幅并不大;ST 春天(-12.42%)为本周跌幅最大,主要为有退市风险,其他跌幅靠前个股:紫燕食品(-11.02%)、新乳业(-10.00%),为前期涨幅较大个股。

表 4：本周主要宽基指数市场表现 (20260309-20260313)

证券代码	证券简称	收盘价 (0313)	本周涨幅 top5	证券代码	证券简称	收盘价 (0313)	本周跌幅 top5
002515.SZ	金字火腿	6.21	7.25%	600530.SH	交大昂立	5.60	-7.28%
603777.SH	来伊份	12.90	3.20%	600696.SH	岩石股份	1.71	-8.56%
600573.SH	惠泉啤酒	12.48	3.06%	002946.SZ	新乳业	17.91	-10.00%
603866.SH	桃李面包	5.35	2.88%	603057.SH	紫燕食品	30.37	-11.02%
002461.SZ	珠江啤酒	9.80	2.83%	600381.SH	ST 春天	2.61	-12.42%

资料来源：Wind，金融街证券研究所

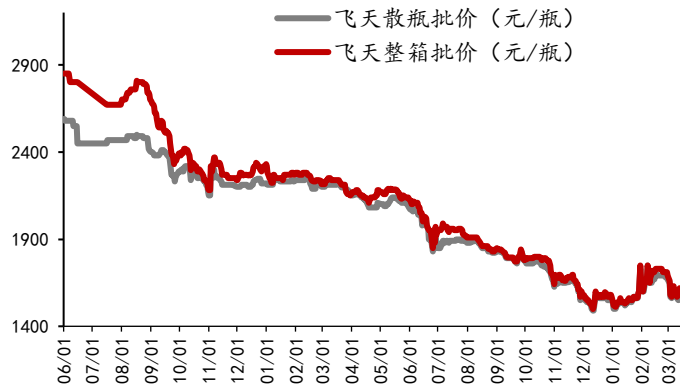
二、行业动态

(一) 白酒数据追踪

根据公开第三方数据(微信公众号:茅粉鲁智深),3月15日,26年飞天茅台(原箱)一批价1610元/瓶,较3月8日价格回升20元/瓶;26年飞天茅台(散瓶)一批价1550元/瓶,较3月8日价格回落30元/瓶。26年春节后,行业正常进入淡季,3月初批价表现季节性走弱,原箱飞天价格一度回落至1550元/瓶左右,但茅台一系列直营措施改革仍在稳步推进,渠道信心逐步企稳,依旧围绕1600元/瓶附近窄幅波动。

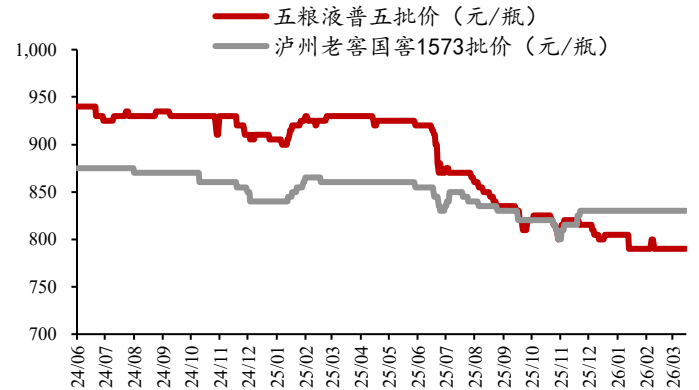
其他名酒批价春节后表现稳定,3月15日,八代普五批价维持在790元/瓶,较3月8日价格持平;3月15日,国窖1573一批价维持在830元/瓶,较3月8日价格持平。

图 8：本周飞天茅台小箱批价回升至 1610 元/瓶



资料来源：Wind，金融街证券研究所

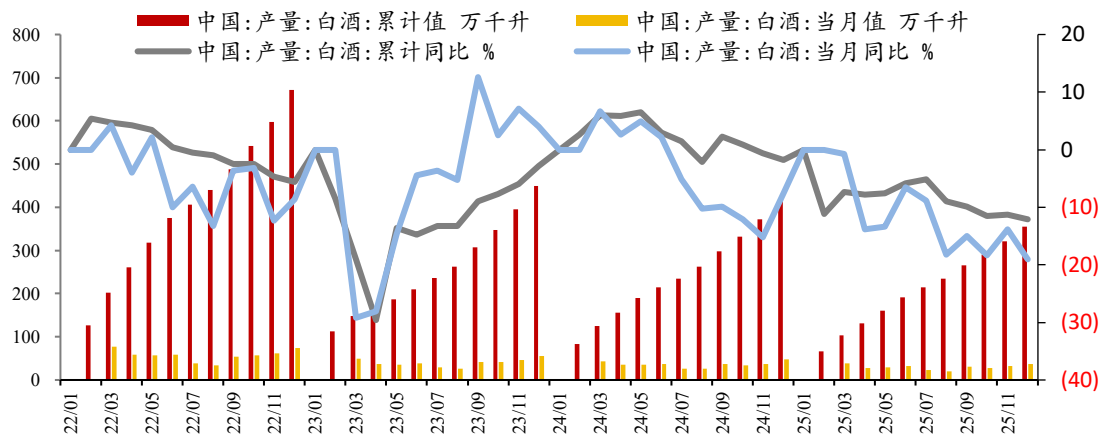
图 9：8 代五粮液散瓶批价本周维持在 790 元/瓶



资料来源：Wind，金融街证券研究所

2025 年 12 月全国白酒产量 37.60 万千升，同比-19.00%，1-12 月全国白酒累计产量 354.90 万千升，同比-12.10%。

图 10：白酒产量月度数据

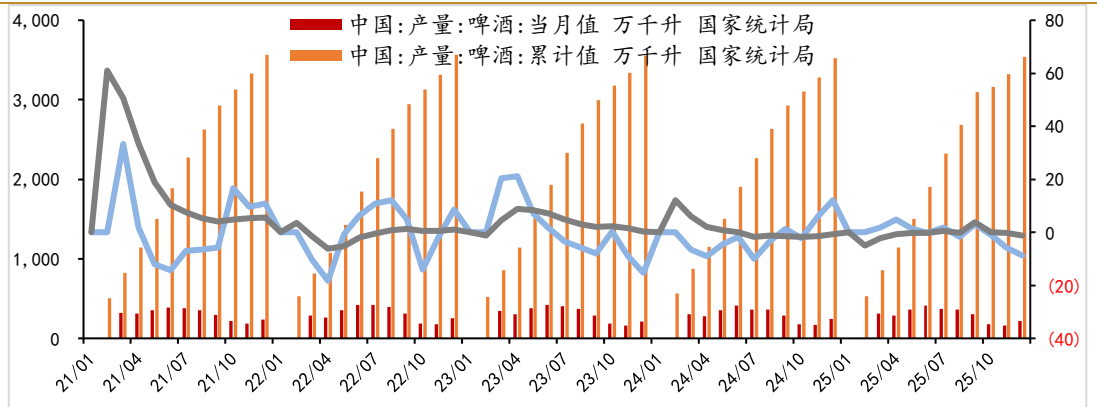


资料来源：Wind，金融街证券研究所

(二) 啤酒数据追踪

2025 年 12 月全国啤酒产量 222.70 万千升，同比-8.70%，1-12 月全国啤酒累计产量 3536.00 万千升，同比-1.10%。

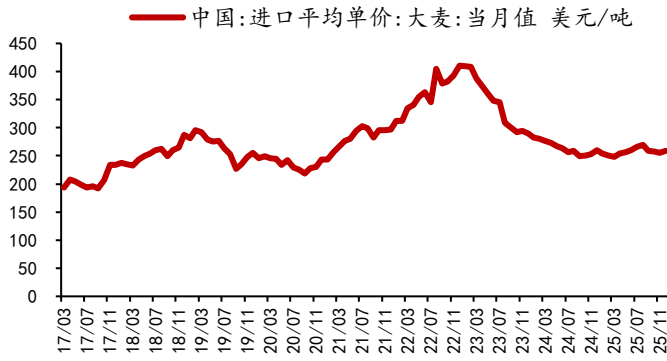
图 11：啤酒产量月度数据



资料来源：Wind，金融街证券研究所

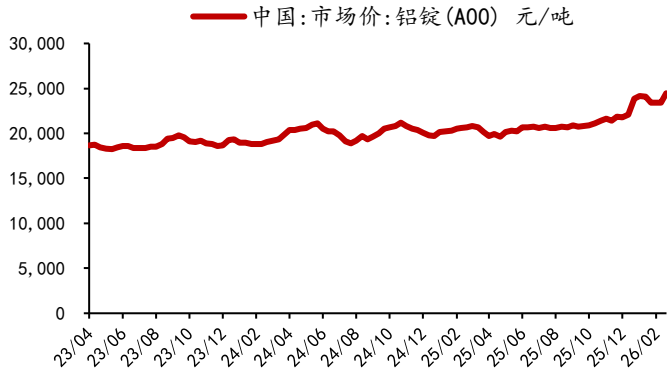
啤酒主要原材料价格方面，26年2月，我国进口大麦平均价格为259.69美元/吨，环比上涨3.32%，同比上涨3.44%；26年3月10日，瓦楞纸市场价为2780.30元/吨，环比上涨2.01%，同比下跌0.57%；中国：市场价：铝锭(A00)市场价为24460.00元/吨，环比上涨4.44%，同比上涨18.92%；中国：市场价：浮法平板玻璃市场价为1175.40元/吨，环比上涨0.37%，同比下跌15.04%。

图 12：2月进口大麦平均价格同比上涨3.44%



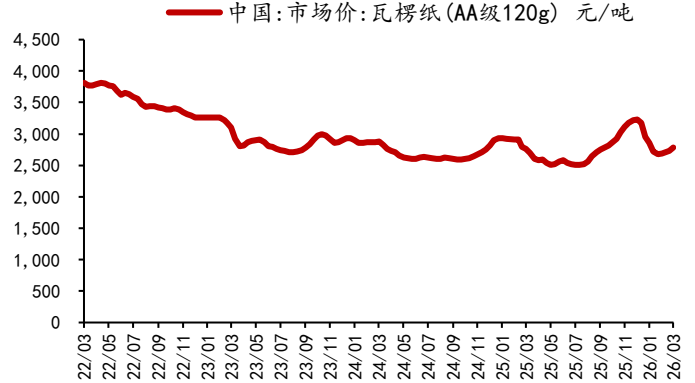
资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 14：26年3月10日铝锭价格同比上涨18.92%



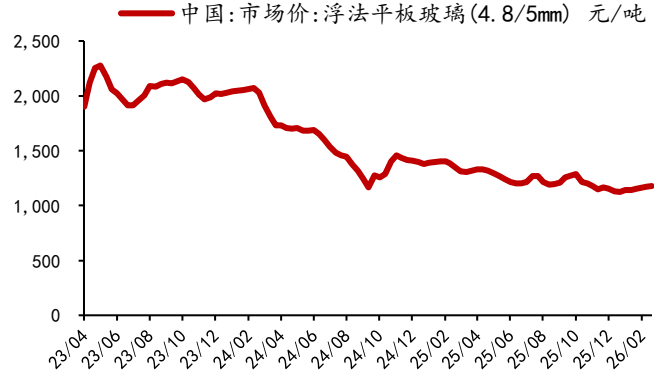
资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 13：26年3月10日瓦楞纸价格同比下跌0.57%



资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 15：26年3月10日浮法玻璃价格同比下跌15.04%

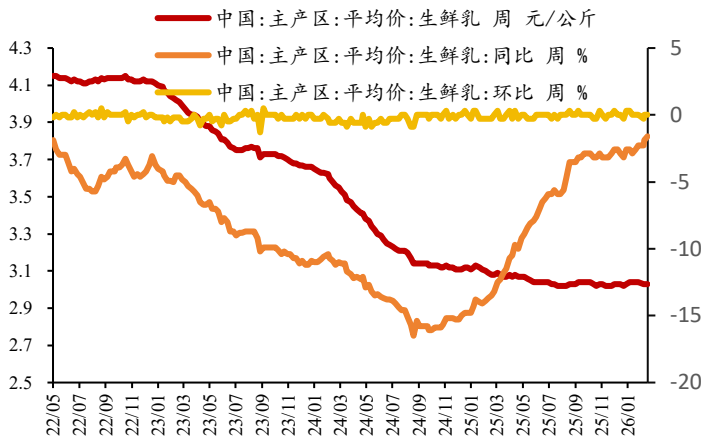


资料来源：Wind，金融街证券研究所

(三) 大众品原材料数据追踪

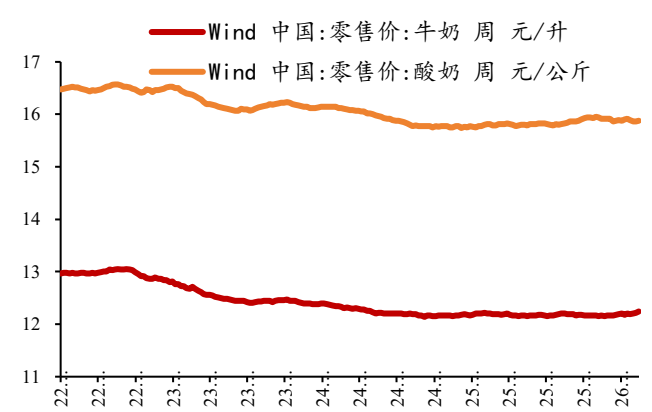
2026年3月5日，主产区生鲜乳平均价格3.03元/公斤，同比回落1.60%，环比持平。3月6日，牛奶零售价12.24元/升，环比上涨0.16%；酸奶零售价15.88元/公斤，环比回落0.06%。3月6日，国产婴幼儿奶粉零售均价226.98元/公斤，环比下跌0.06元/公斤；进口婴幼儿奶粉零售均价274.06元/公斤，环比上涨0.35元/公斤。

图 16: 主产区生鲜乳平均价格同比回落 1.60%，环比持平



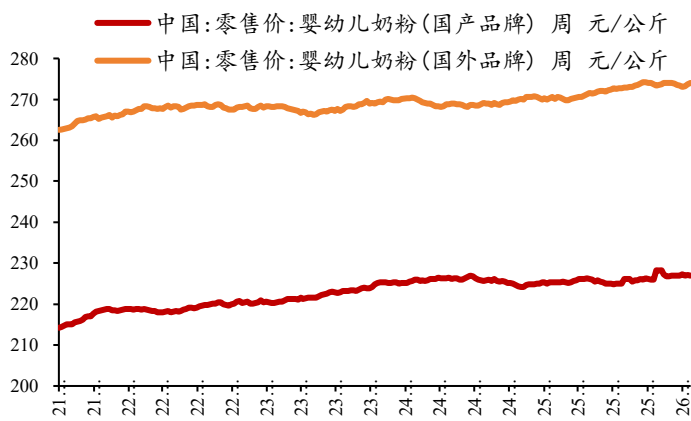
资料来源: Wind, 金融街证券研究所

图 17: 牛奶零售价环比+0.16%，酸奶零售价环比-0.06%



资料来源: Wind, 金融街证券研究所

图 18: 国产、进口婴幼儿奶粉价格环比-0.06、+0.35 元/公斤



资料来源: Wind, 金融街证券研究所

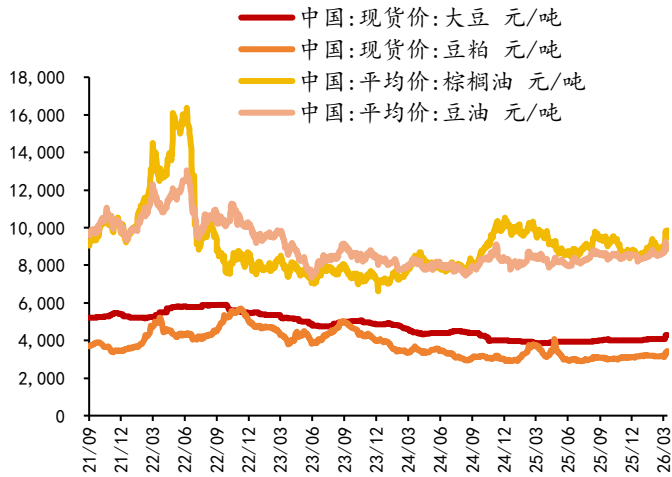
其他原材料价格方面，我国大豆、豆粕、棕榈油、豆油最新价格分别为 4,277.37 元/吨、3,438.86 元/吨、9,846.67 元/吨、8,934.74 元/吨，环比变化分别为：+5.04%、+8.85%、+6.95%、+3.87%，同比变化（2025）：+10.90%、-1.83%、+1.18%、+6.03%；面粉、小麦、玉米、大米最新价格分别为 4.18 元/公斤、2,577.61 元/吨、2,446.86 元/吨、390.96 美元/吨，环比变化：+0.48%、+1.81%、+3.29%、-4.63%，同比变化（2025）：+0.48%、+6.28%、+8.12%、-33.50%；玉米酒精、白砂糖最新价格分别为 5,300.00 元/吨、5,435.00 元/吨，环比变化：+6.00%、-0.46%，同比变化（2025）：+10.42%、-11.05%；辣椒最新价格为 6.98 元/公斤，环比下跌 25.98%，同比上涨 22.67%；原油最新价格为 103.68 美元/桶，环比上涨 41.74%，同比上涨 43.16%。由于地缘政治因素影响，部分原材料价格出现了较大幅度的波动，尤其是原油及其相关衍生产品。

表 5: 其他原材料价格

指标名称	最新价格	单位	更新时间	同比 2025	同比 2024	月环比	
原材料	大豆	4,277.37	元/吨	2026-03-13	10.90%	-4.55%	5.04%
	豆粕	3,438.86	元/吨	2026-03-13	-1.83%	-0.93%	8.85%
	棕榈油	9,846.67	元/吨	2026-03-13	1.18%	18.66%	6.95%
	豆油	8,934.74	元/吨	2026-03-13	6.03%	7.69%	3.87%
	面粉	4.18	元/公斤	2026-03-13	0.48%	-7.52%	0.48%
	小麦	2,577.61	元/吨	2026-03-13	6.28%	-8.12%	1.81%
	玉米	2,446.86	元/吨	2026-03-13	8.12%	-0.88%	3.29%
	大米	390.96	美元/吨	2026-03-06	-3.50%	-3.90%	-4.63%
	玉米酒精	5,300.00	元/吨	2026-03-13	10.42%	-8.62%	6.00%
	白砂糖	5,435.00	元/吨	2026-03-09	-1.05%	-2.15%	0.46%
	干酪	4,920.00	美元/吨	2026-03-04	0.10%	15.14%	3.10%
	白羽肉鸡	7.21	元/公斤	2026-03-13	-1.64%	-7.21%	-4.25%
	生鲜乳	3.03	元/公斤	2026-03-10	-1.62%	-1.89%	-0.33%
	辣椒	6.98	元/公斤	2026-03-11	22.67%	14.24%	25.98%
包材	原纸	103.68	美元/桶	2026-03-14	43.16%	21.16%	41.74%
	瓦楞纸	2,780.30	元/吨	2026-03-14	-0.57%	-3.22%	4.04%
	铝片	24,460.00	元/吨	2026-03-14	18.92%	30.11%	1.57%
	玻璃	1,175.40	元/吨	2026-03-14	-1.04%	-4.18%	2.84%
PET 瓶片	9,000.00	元/吨	2026-03-13	48.76%	27.66%	44.00%	

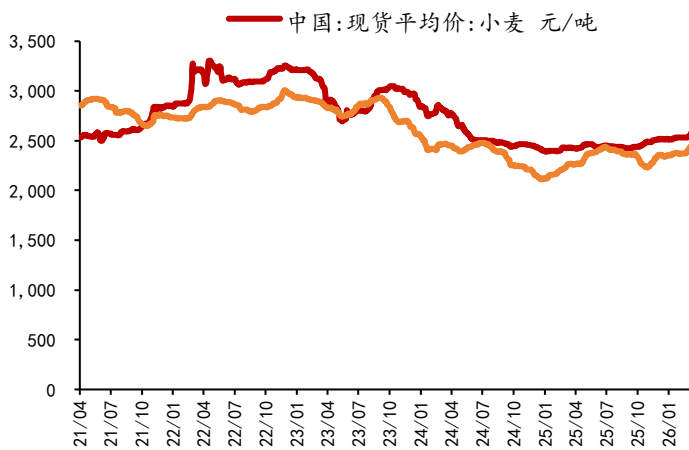
资料来源: Wind, 金融街证券研究所

图 19: 一月初大豆、豆粕、棕榈油及豆油价格趋势



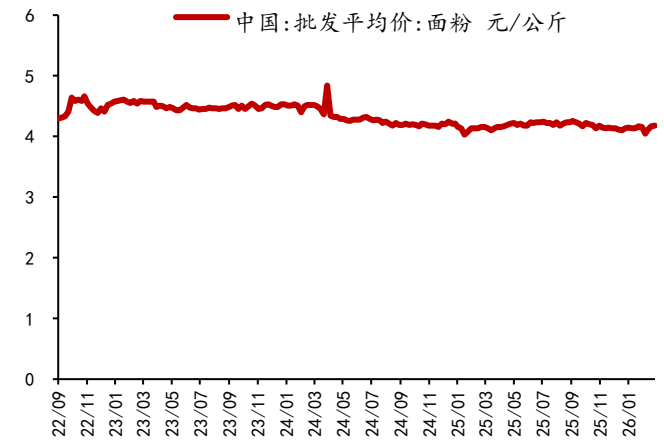
资料来源: Wind, 金融街证券研究所

图 21: 一月初小麦、玉米价格环比+1.81%、+3.29%



资料来源: Wind, 金融街证券研究所

图 20: 一月初面粉价格环比上涨 0.48%



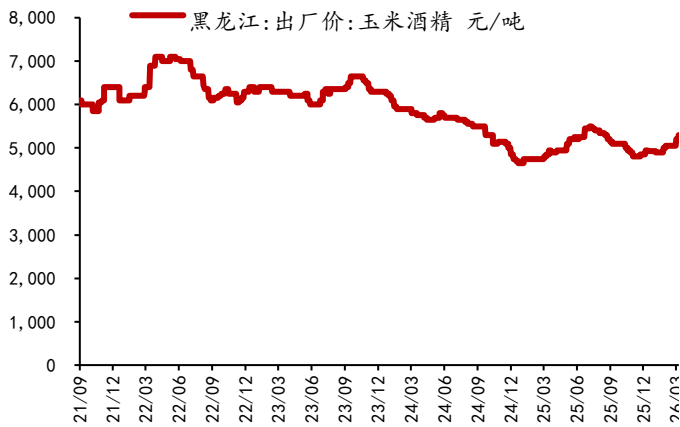
资料来源: Wind, 金融街证券研究所

图 22: 一月初大米价格环比-4.63%



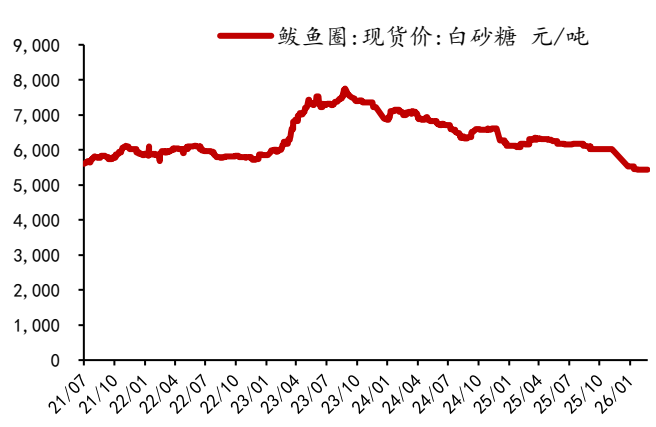
资料来源: Wind, 金融街证券研究所

图 23: 一月初玉米酒精价格环比+6.00%



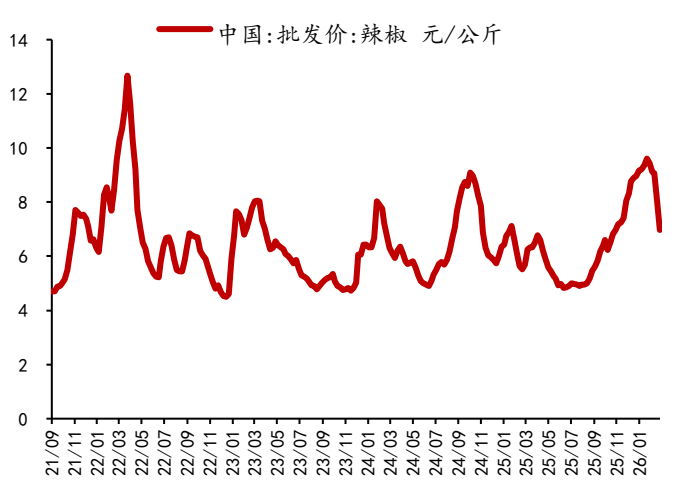
资料来源: Wind, 金融街证券研究所

图 24: 一月初白砂糖价格环比-0.46%



资料来源: Wind, 金融街证券研究所

图 25: 一月初辣椒价格环比-25.98%



资料来源: Wind, 金融街证券研究所

图 26: 一月初布伦特原油价格环比+41.74%



资料来源: Wind, 金融街证券研究所

(四) 行业要闻

【500ml 茅台 1935 酒(尊享) 上线 i 茅台】3月13日, i 茅台 APP 产品页面显示, 53%vol 500ml 茅台 1935 酒(尊享) 正式登陆, 面向消费者开售。该产品为茅台 1935 升级款, 对酒体进行全新勾调, 酒体入口更显细腻饱满, 香气层次分明, 饮后体验舒适而持久。

【茅台多款个性化产品纳入代售, 开启 To C 转型新实践】3月13日, 微酒从市场获悉, 贵州茅台对多款个性化产品落地代售政策, 陈年茅台酒(15)、精品茅台酒、生肖酒(经典版、礼盒装), 以及鼓乐飞天、53 度飞天茅台全系列小容量产品(1000ml、200ml、100ml、50ml) 等均纳入代售范畴。据悉, 此次代售政策明确三大核心要求, 一是经销商申请参与并需缴纳保证金; 二是所有代售产品须通过 i 茅台平台完成销售, 原因购客户可扫描专卖店专属 i 茅台二维码采购; 三是产品售价严格执行公司统一的 i 茅台定价标准, 经销商预计可获得 5% 的返利利润空间。

【鸭溪窖董事长被免, 4 名员工申请破产清算】3月15日消息, 贵州省遵义市播州区人民法院于 3 月 10 日下发的通知书显示, 贵州鸭溪窖酒厂因“不能清偿到期债务且明显缺乏清偿能力”, 被黄明勇、王林、张小伟、王永禄等四名员工向法院申请进行破产清算。

三、上市公司公告

【万辰集团发布 2025 年报】公司于 2026 年 3 月 18 日公布财报。截至报告期末，公司本年度实现总营业收入 514.59 亿元，同比增长 59.17%；利润总额达到 32.67 亿元，同比增长 216.4%；实现归母净利润 13.45 亿元，同比增长 358.09%。

【重庆啤酒股份有限公司 2025 年年度报告】重庆啤酒 2025 年实现营业收入 14,721,871,107.45 元，同比增长 0.53%；归母净利润 1,230,897,085.41 元，同比增长 10.43%。总资产为 10,690,758,918.93 元，同比下降 2.53%；归母净资产为 1,377,010,188.68 元，同比增长 16.18%。经营活动现金流净额为 2,624,190,299.49 元，同比增长 3.23%。加权平均净资产收益率为 81.68%，基本每股收益 2.54 元。公司拟每股派发现金红利 1.20 元（含税），合计派发 580,765,437.60 元（含税）。加上中期已派发红利，2025 年度累计现金分红 1,209,927,995.00 元（含税），占归母净利润的 98.30%。

【贵州茅台发布关于高级管理人员被实施留置的公告】公司党委委员、副总经理、财务总监、董事会秘书蒋焰于 2026 年 3 月 13 日被遵义市监察委员会实施留置。公司董事会确认该事项系个人行为，不涉及公司整体治理问题。公司治理结构保持稳定，董事长陈华已代行董事会秘书职责，董事及其他高级管理人员正常履职，生产经营秩序未受影响。

【天味食品发布关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书】本次回购拟使用自有资金，以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份，资金总额不低于 1,600 万元、不超过 3,200 万元，回购价格上限为 16 元/股，不超过董事会决议前 30 个交易日均价的 150%。回购期限自董事会审议通过之日（2026 年 3 月 12 日）起不超过 12 个月，即至 2027 年 3 月 11 日。拟回购股份数量为 100 万至 200 万股，占总股本比例 0.0939%~0.1878%，回购专用证券账户已开立。

【安徽迎驾贡酒股份有限公司关于公司高级管理人员离任暨聘任高级管理人员的公告】3 月 10 日，迎驾贡酒发布公告表示，公司总经理秦海因工作调整，于 2026 年 3 月 10 日辞任总经理职务，离任后仍担任董事等职务。同日，公司召开董事会，同意聘任杨照兵为总经理，任期至第五届董事会届满。杨照兵曾任销售公司多职，现任公司总经理。

四、重点公司盈利预测与估值

表 6：食品饮料板块重点公司盈利预测与估值（元；亿元；元/股；倍）

证券代码	证券简称	收盘价 (0313)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
				TTM	2025E	TTM	2025E
600519.SH	贵州茅台	1,413.64	17,702.6	71.89	72.47	19.7	19.5
000858.SZ	五粮液	102.95	3,996.1	7.33	6.67	14.1	15.4
600809.SH	山西汾酒	159.27	1,943.0	10.08	10.00	15.8	15.9
000568.SZ	泸州老窖	107.86	1,587.6	8.59	8.06	12.6	13.4
002304.SZ	洋河股份	51.23	771.8	1.37	2.45	37.3	20.9
000596.SZ	古井贡酒	113.69	542.0	8.95	8.37	12.7	13.6
603369.SH	今世缘	29.40	366.6	2.31	2.22	12.7	13.2
603198.SH	迎驾贡酒	35.48	283.8	2.62	2.51	13.6	14.2
600779.SH	水井坊	36.43	177.6	1.11	1.04	32.8	35.2
600702.SH	舍得酒业	50.25	167.2	0.45	1.57	112.3	32.0
603589.SH	口子窖	27.01	161.6	1.82	1.66	14.9	16.3
600559.SH	老白干酒	14.95	136.8	0.69	0.64	21.7	23.4
000799.SZ	酒鬼酒	47.33	153.8	-0.17	0.06	-285.9	734.9
603919.SH	金徽酒	19.42	98.5	0.75	0.74	26.0	26.3
600199.SH	金种子酒	8.95	58.9	-0.39	-	-22.8	-43.3
600197.SH	伊力特	12.92	61.1	0.38	0.39	33.6	33.0
600600.SH	青岛啤酒	63.42	732.3	3.39	3.43	18.7	18.5
600132.SH	重庆啤酒	58.43	282.8	2.54	-	23.0	-
000729.SZ	燕京啤酒	13.08	368.7	0.55	0.56	24.0	23.3
002568.SZ	百润股份	18.76	196.7	0.66	0.68	28.3	27.4
002461.SZ	珠江啤酒	9.80	216.9	0.41	-	24.0	-
600059.SH	古越龙山	9.38	85.5	0.23	0.21	41.5	44.6
600887.SH	伊利股份	26.71	1,689.5	1.27	1.76	21.1	15.2
605499.SH	东鹏饮料	227.20	1,266.1	7.76	8.00	29.3	28.4
600298.SH	安琪酵母	42.09	365.3	1.71	1.81	24.6	23.3
603156.SH	养元饮品	30.60	385.6	1.28	-	23.9	29.2
603345.SH	安井食品	86.79	280.4	4.16	4.25	20.9	20.4
600872.SH	中炬高新	18.54	144.3	0.89	0.72	20.7	25.9
002557.SZ	洽洽食品	22.40	113.3	0.77	0.74	29.0	30.1
002847.SZ	盐津铺子	62.18	169.6	2.76	2.96	22.6	21.0
300972.SZ	万辰集团	197.71	378.2	5.56	6.63	35.5	29.8
300783.SZ	三只松鼠	19.11	76.8	0.57	0.48	33.8	39.8
002216.SZ	三全食品	12.18	107.1	0.62	0.62	19.7	19.8
002991.SZ	甘源食品	52.93	49.3	2.74	2.67	19.3	19.8
603711.SH	香飘飘	13.04	53.8	0.35	0.18	36.8	72.8
003000.SZ	劲仔食品	10.65	48.0	0.55	0.54	19.3	19.6
603697.SH	有友食品	11.26	48.2	0.49	0.52	22.9	21.7
605337.SH	李子园	11.44	44.6	0.55	0.53	20.8	21.5

资料来源：WIND，金融街证券研究所（对上述公司未跟踪覆盖，所有盈利预测均选自 Wind 一致预期中值）数据更新至 26/03/13

五、行业重点 ETF 推荐

A 股消费类 ETF 建议关注：重视白酒 ETF 配置机会，鹏华中证酒 ETF (512690.SH) 基金规模超过百亿以及 99%行业纯度成为产业集中化红利的精准载体。头部酒企茅台+五粮液权重占 45%深度绑定高端龙头酒企，春节旺季平稳过渡，预计 26Q1 业绩持续出清承压，当前预期股价均在低位，茅台一系列改革已经逐步见到成效，行业预期逐步改善，重视龙头配置机会。此外，若消费出现全面复苏，消费 ETF (159928.SH) 持仓更为分散，覆盖面更广，持仓更为受益。提振服务型消费是刺激内需的重要抓手，伴随多地推出中小学生春秋假制度，居民出行意愿持续恢复、悦己需求提升，同样利于中证旅游 ETF (159766.SZ)。

H 股消费类 ETF 建议关注：景顺长城恒生消费 ETF (513970.SH)、广发恒生消费 ETF (159699.SZ)，恒生消费为聚焦港股消费龙头的战略性投资工具，配置方向纳入 A 股缺失的新消费标的，具有稀缺性，重视新消费回调后的配置机会。

表 7：行业重点 ETF 推荐

基金代码	基金简称	基金代码	基金简称
513970.SH	恒生消费 ETF 景顺	512690.SH	酒 ETF
159699.SZ	恒生消费 ETF	159928.SZ	消费 ETF
159766.SZ	旅游 ETF		

资料来源：WIND，金融街证券研究所

六、风险提示

大消费行业需要关注宏观经济增长不及预期风险、行业竞争加剧的风险、食品安全风险。

本报告完全基于公开历史数据计算分析得出结论，对基金产品及管理人的分析结论不代表对未来收益表现的预测，也不构成投资收益的保证或投资建议。敬请投资人关注政策监管风险、市场波动风险、跟踪误差风险、ETF 流动性风险。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此声明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

法律主体声明

本报告隶属于金融街证券股份有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可登录 www.jrjzq.com.cn 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露

评级说明

公司评级	买入--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益 20%以上 增持--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益 10%~20% 持有--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益-10%~10% 卖出--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益-10%以下
行业评级	强于大市--自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅 5%以上 中性--自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅-5%-5% 弱于大市--自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅-5%以下

相关证券市场代表性指数说明 本报告采用的基准指数—沪深 300 指数（简称基准）

免责声明

金融街证券股份有限公司具有证券投资咨询资格，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的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，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对外公布、转发、转载、传播、复制、编辑、修改、引用等。如有上述违法行为，本公司保留追究相关法律责任的权利。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。