

食品饮料：食品细分赛道景气度延续，成本成为关注点

2026年3月31日

看好/维持

食品饮料

行业报告

2026年春糖会白酒展会整体氛围较往年冷清，参会企业与人员数量均有减少，反映出行业正处于底部调整阶段。企业战略重心正从渠道扩张转向用户运营与消费者培育。大众品板块则展现出更强韧性，餐饮链、零食等细分赛道景气度延续，其中油价上涨是否会带来成本的上涨成为企业的关注点。

行业整体库存向下，白酒动销分化。从今年春节动销来看，名酒与次高端和地产酒企的动销分化加剧，茅台和五粮液依靠强品牌力呈现较好的动销表现，且渠道和市场库存也保持较低水平。而次高端和地产酒企则表现更为参差，市场整体库存较去年最高库存有所下降。目前茅台批价已显现企稳迹象，预计2026年下半年需求端有望迎来边际改善。

休闲食品细分赛道景气度延续，成本成为关注点。延续新渠道的红利带来的景气增长，休闲食品呈现稳定增长的态势，此次糖酒会休闲食品展会也是爆火的状态。在产品方向上，“零糖”、“零添加”、“配料表干净”等成为食品企业推新品的新方向。面对油价上涨可能带来的原材料价格上涨的压力，企业都比较关注，很多企业都在短时间内做好了一段时期的原材料锁价，以应对可能的原材料价格上涨。

大众餐饮趋势上向好，产业链或受益。今年以来大众餐饮需求增长较为确定，行业呈现回暖并向好的趋势。这或带来产业链整体的需求恢复，比如以大众餐饮渠道为主的调味品企业，以小B端客户为主的速冻和预制菜企业等，在2026年业绩有望进一步恢复。

投资建议：今年糖酒会我们看到食品饮料行业中休闲食品赛道景气度仍在延续，预计休闲食品在全年将会继续保持稳定增长的趋势，特别是能够抓住新渠道优势的企业，会有强于行业的整体表现。在大众餐饮恢复的趋势中，我们更看好速冻行业业绩向上的确定性，建议关注速冻行业赛道的龙头企业。而白酒行业随着茅台批价的逐渐企稳，下半年需求端的边际改善有望带来行业的整体回暖。建议关注：盐津铺子、甘源食品、安井食品等企业。

市场回顾：上周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：黄酒 6.55%，其他酒类 2.07%，啤酒 0.76%，白酒 0.43%，调味发酵品-0.26%，其他食品-0.66%，乳品-1.42%，软饮料-3.26%，肉制品-3.44%。

上周酒类行业公司中，涨幅前五的公司中：会稽山 11.08%，古越龙山 5.07%，舍得酒业 4.92%，泸州老窖 4.76%，百润股份 4.33%；涨跌幅后五名的公司为：威龙股份-2.00%，百威亚太-3.10%，ST 兰黄-3.11%，皇台酒业-4.67%，华润啤酒-6.07%。

港股市场回顾：上周恒深港股通必需性消费指数涨跌幅为-2.13%，锅圈 10.74%，康师傅控股 2.86%，蜜雪集团 2.34%，卫龙美味 2.09%，古茗 1.41%，中国飞鹤 0.51%，农夫山泉-1.39%，百威亚太-3.10%，周黑鸭-1.99%，华润啤酒-6.07%，益海国际-1.30%。

风险提示：宏观经济复苏不及预期，需求复苏不及预期，政策宽松度不及

未来 3-6 个月行业大事：

- 2026/03/31 仲景食品：年报预计披露
- 2026/03/31 安井食品：年报预计披露
- 2026/03/31 安琪酵母：年报预计披露
- 2026/03/31 光明乳业：年报预计披露
- 2026/03/31 东鹏饮料：年报预计披露
- 2026/04/03 会稽山：年报预计披露

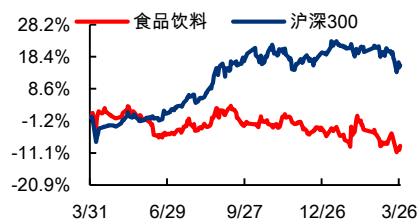
资料来源：同花顺、东兴证券研究所

行业基本资料

占比%

股票家数	126	2.8%
行业市值(亿元)	42650.06	3.68%
流通市值(亿元)	41207.34	4.27%
行业平均市盈率	20.41	

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：孟斯硕

010-66554041 mengssh@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480520070004

分析师：王洁婷

021-25102900 wangjt@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480520070003

预期，公司管理不及预期等。

1. 春糖反馈：食品细分赛道景气度延续，成本成为关注点

2026 年春糖会白酒展会整体氛围较往年冷清，参会企业与人员数量均有减少，反映出行业正处于底部调整阶段。企业战略重心正从渠道扩张转向用户运营与消费者培育。大众品板块则展现出更强韧性，餐饮链、零食等细分赛道景气度延续，其中油价上涨是否会带来成本的上涨成为企业的关注点。

行业整体库存向下，白酒动销分化。从今年春节动销来看，名酒与次高端和地产酒企的动销分化加剧，茅台和五粮液依靠强品牌力呈现较好的动销表现，且渠道和市场库存也保持较低水平。而次高端和地产酒企则表现更为参差，市场整体库存较去年最高库存有所下降。目前茅台批价已显现企稳迹象，预计 2026 年下半年需求端有望迎来边际改善。

休闲食品细分赛道景气度延续，成本成为关注点。延续新渠道的红利带来的景气增长，休闲食品呈现稳定增长的态势，此次糖酒会休闲食品展会也是爆火的状态。在产品方向上，“零糖”、“零添加”、“配料表干净”等成为食品企业推新品的新方向。面对油价上涨可能带来的原材料价格上涨的压力，企业都比较关注，很多企业都在短时间内做好了一段时期的原材料锁价，以应对可能的原材料价格上涨。

大众餐饮趋势向上向好，产业链或受益。今年以来大众餐饮需求增长较为确定，行业呈现回暖并向好的趋势。这或带来产业链整体的需求恢复，比如以大众餐饮渠道为主的调味品企业，以小 B 端客户为主的速冻和预制菜企业等，在 2026 年业绩有望进一步恢复。

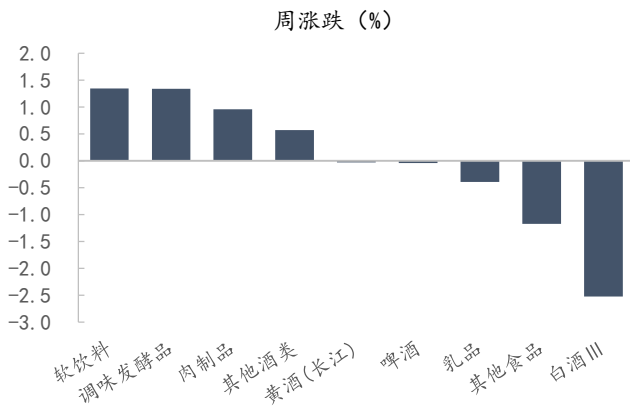
投资建议：今年糖酒会我们看到食品饮料行业中休闲食品赛道景气度仍在延续，预计休闲食品在全年将会继续保持稳定增长的趋势，特别是能够抓住新渠道优势的企业，会有强于行业的整体表现。在大众餐饮恢复的趋势中，我们更看好速冻行业业绩向上的确定性，建议关注速冻行业赛道的龙头企业。而白酒行业随着茅台批价的逐渐企稳，下半年需求端的边际改善有望带来行业的整体回暖。建议关注：盐津铺子、甘源食品、安井食品等企业。

2. 市场表现

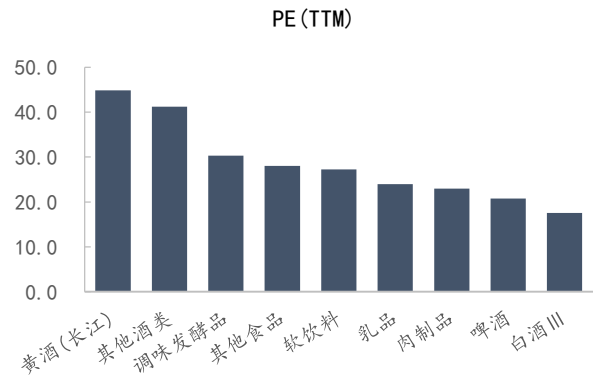
上周**食品饮料**各子行业中，周涨跌幅依次为：软饮料 1.35%，调味发酵品 1.34%，肉制品 0.96%，其他酒类 0.57%，黄酒-0.03%，啤酒-0.04%，乳品-0.4%，其他食品-1.17%，白酒-2.52%。黄酒 PE 较高，为 44.81，白酒 PE 最低（17.53）。

图1：食品饮料子行业涨跌幅

图2：食品饮料子行业市盈率



资料来源：iFinD，东兴证券研究所



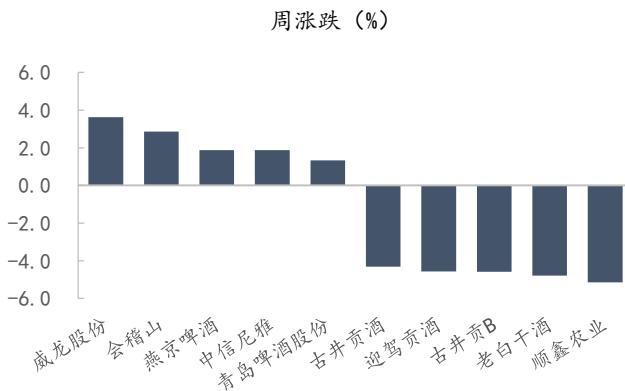
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

上周酒类行业公司中，涨幅前五的公司依次为：威龙股份（3.63%）、会稽山（2.87%）、燕京啤酒（1.88%）、中信尼雅（1.87%）、青岛啤酒股份（1.32%）；跌幅后三的公司依次为：顺鑫农业（-5.15%）、老白干酒（-4.80%）、迎驾贡酒（-4.57%）。

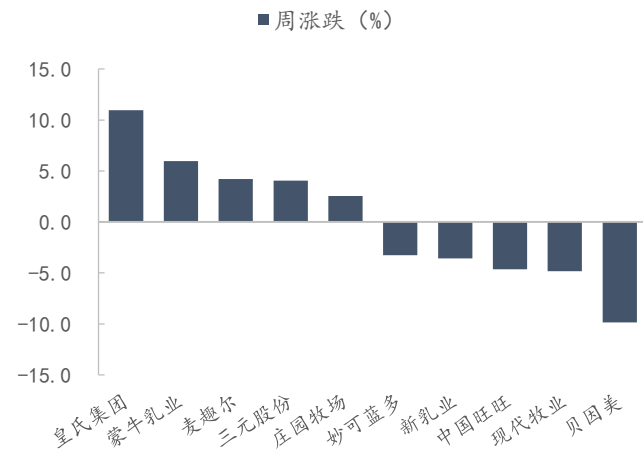
上周乳品行业公司中，涨幅前五的公司依次为：皇氏集团（10.96%）、蒙牛乳业（5.98%）、麦趣尔（4.20%）、三元股份（4.06%）、庄园牧场（2.55%）；跌幅后五的公司依次为：贝因美（-9.86%）、现代牧业（-4.83%）、中国旺旺（-4.65%）、新乳业（-3.58%）、妙可蓝多（-3.25%）。

图3：酒类板块涨跌前五的公司

图4：乳品板块涨跌前五的公司



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

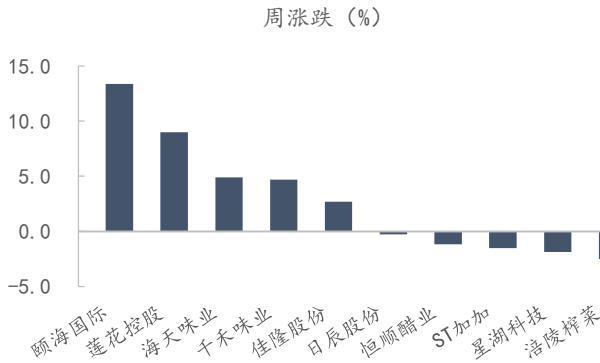


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

上周调味品行业子板块中，涨幅前五的公司依次为：颐海国际（13.37%）、莲花控股（9.01%）、海天味业（4.89%）、千禾味业（4.69%）、佳隆股份（2.70%）；跌幅后四的公司依次为：涪陵榨菜（-2.50%）、星湖科技（-1.88%）、恒顺醋业（-1.17%）、日辰股份（-0.28%）。

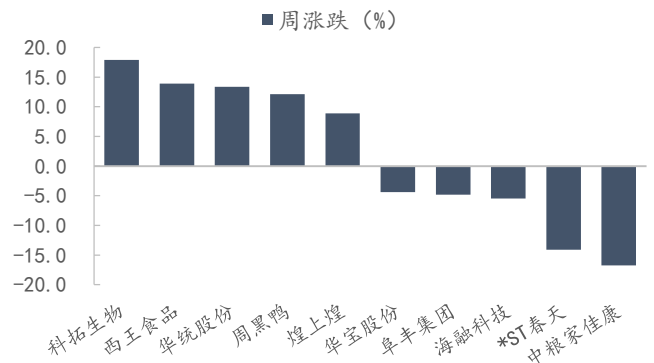
上周食品行业子板块中，涨幅前五的公司依次为：科拓生物（17.89%）、西王食品（13.88%）、华统股份（13.37%）、周黑鸭（12.12%）、煌上煌（8.91%）；跌幅后五的公司依次为：中粮家佳康（-16.77%）、*ST 春天（-14.11%）、海融科技（-5.47%）、阜丰集团（-4.82%）、华宝股份（-4.38%）。

图5：调味品板块涨跌前五的公司



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

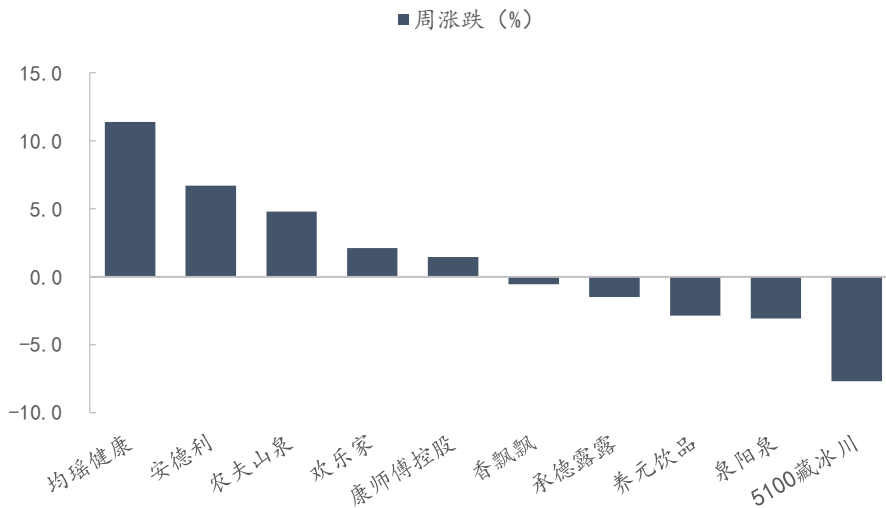
图6：食品板块涨跌前五的公司



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

上周**软饮料**板块涨幅前五的公司依次为：均瑶健康（11.37%）、安德利（6.69%）、农夫山泉（4.78%）、欢乐家（2.10%）、康师傅控股（1.44%）；跌幅后五的公司依次为：5100 藏冰川（-7.69%）、泉阳泉（-3.06%）、养元饮品（-2.86%）、承德露露（-1.50%）、香飘飘（-0.56%）。

图7：软饮料板块涨跌前五的公司



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

3. 行业&重点公司追踪

3.1 上周重点公告

佳禾食品（605300）：拟 10 亿元投建超级植物奶项目

3 月 24 日公告，与海门经开区签订框架协议，拟投 10 亿元建超级植物奶智能制造项目，生产牛乳茶、燕麦奶等，用地约 59 亩，建设周期 2-3 年，资金为自有或自筹。

伊利股份（600887）：完成两期科技创新债本息兑付

2026年3月25日至26日，伊利股份发布公告，顺利完成两期科技创新公司债券的本息兑付工作，合计兑付金额230.69亿元。本次兑付体现公司稳健的现金流与较强的融资履约能力，进一步巩固公司在乳制品行业的资金信用优势，也为后续产能升级与研发投入提供稳定支撑。

洽洽食品（002557）：员工持股计划存续期延期 12 个月

3月27日，洽洽食品董事会审议通过第五期、第八期员工持股计划延期议案，将两项计划存续期统一延长12个月至2027年4月7日。公司表示，延期主要为更好实现员工与公司长期利益绑定，稳定核心人才，保障坚果炒货主业及新业务拓展的连续性。

海天味业（603288）：发布 2025 年年报，营收净利双增

3月27日，海天味业披露2025年年报，营收288.73亿元(+7.32%)，归母净利润70.38亿元(+10.95%)，均创历史新高；拟10派8元，分红率超80%。健康品类增速48.3%，线上渠道增31.87%，数字化与产品结构优化成效显著。

3.2 上周重点新闻

第 114 届全国糖酒会在成都开幕，规模创新高

3月26日至28日，第114届全国春季糖酒商品交易会在成都正式举办，采用“一城双馆”模式，总展览面积达32.5万平方米，吸引超6600家食品饮料企业参展。展会涵盖酒类、休闲食品、调味品、乳制品等全品类，同期举办多场行业论坛，成为年度消费趋势重要风向标。

市场监管总局召开网络平台食品安全行政指导会议

3月26日，国家市场监督管理总局组织召开网络餐饮及食品电商平台行政指导会，要求平台严格落实入网商家资质审核、食品溯源管理、售后维权处理等主体责任，强化直播带货食品合规监管，防范假冒伪劣、虚假宣传等问题，切实守护消费者饮食安全。

全国首部火锅产业地方性法规在重庆正式出台

3月25日，重庆市人大常委会审议通过《重庆火锅产业发展促进条例》，将于2026年5月1日起正式实施。条例明确火锅底料生产标准、食材安全规范、品牌保护机制，支持技术创新与人才培养，推动火锅产业规模化、标准化、品牌化走向全国。

重磅升级！蒙牛酸奶率先应用D-阿洛酮糖，引领健康减卡新时代

蒙牛旗下优益C0蔗糖系列率先大规模应用中粮国产D-阿洛酮糖，成为国内首个落地该成分的益生菌饮品蒙牛。D-阿洛酮糖2025年获批新食品原料，甜度约为蔗糖70%、热量仅10%，口感接近蔗糖、无传统代糖异味，且不参与益生菌发酵，可稳定产品酸度与风味，实现“减糖不减味”蒙牛。此次升级绑定国产代糖龙头，既解决0蔗糖饮品口感痛点，也推动行业向天然、低卡配方转型。

国务院食安办、市场监管总局督办“3·15”晚会曝光问题整改

新华社北京3月28日电 国家市场监督管理总局28日通报，国务院食安办近日对2026年“3·15”晚会曝光的食品安全问题涉及的成都市、重庆市合川区政府负责人进行了约谈，督促地方依法严厉查处违法行为，深刻剖析问题产生的原因，深入查找工作中的薄弱环节，并举一反三，采取有效措施加以整改，切实保障人民群众“舌尖上的安全”。

4. 风险提示：

宏观经济复苏不及预期，需求复苏不及预期，政策宽松度不及预期，公司管理不及预期等。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	食品饮料行业：以日鉴中，把握速冻行业新周期下投资机遇	2026-03-10
行业深度报告	乳制品周期展望：26年原奶价格有望迎来回升	2026-01-26
行业普通报告	食品饮料：对欧盟部分乳制品进口反补贴，利好国内乳制品深加工	2025-12-25
行业普通报告	食品饮料行业：关注PPI的环比首次转正，利好食品饮料行业利润复苏	2025-11-14
行业深度报告	食品饮料行业2026年策略：从胜率和赔率角度看食品饮料行业投资机会	2025-11-07
行业普通报告	食品饮料行业：有望跟随消费总量扩容而获得增量机会	2025-10-30
行业普通报告	食品饮料行业：四中全会提振消费产业预期	2025-10-29
行业普通报告	食品饮料：秋糖反馈符合预期	2025-10-27
行业普通报告	【食品饮料】浙江消费补贴政策率先突破，中秋国庆消费有望得到提振	2025-09-09
行业深度报告	食品饮料行业：站在白酒复苏的前夜	2025-08-25
公司普通报告	安井食品（603345.SH）：迅速适应市场变化，成长脉络清晰	2025-12-12
公司普通报告	贵州茅台（600519.SH）：收入保持韧性，底部价值凸显	2025-11-05
公司普通报告	涪陵榨菜（002507.SZ）：改革红利释放，收入增长动能持续	2025-10-31
公司普通报告	涪陵榨菜（002507.SZ）：业绩稳中有升，新兴渠道持续拓展	2025-09-02
公司普通报告	劲仔食品（003000.SZ）：新品与渠道拓展夯实成长逻辑	2025-09-02
公司普通报告	甘源食品（002991.SZ）：转型期承压，新渠道新产品有望驱动修复	2025-08-29
公司深度报告	甘源食品（002991.SZ）：不破不立，有望逐季改善	2025-08-26
公司普通报告	贵州茅台（600519.SH）：龙头业绩稳健，全年目标完成可期	2025-08-14
公司深度报告	劲仔食品（003000.SZ）：新品新渠道双轮驱动，有望实现业绩快速增长	2025-05-27
公司普通报告	三只松鼠（300783.SZ）：抖音+分销带动业绩大幅提升，25年分销将进一步发力	2025-04-01

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

孟斯硕

首席分析师，工商管理硕士，曾任职太平洋证券、民生证券等，6年食品饮料行业研究经验，2020年6月加入东兴证券。

王洁婷

普渡大学硕士，2020年加入东兴证券研究所从事食品饮料行业研究，主要覆盖调味品、速冻、休闲食品及奶粉。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，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。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们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，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。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级(A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数)：

以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级(A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数)：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层

邮编：200082

电话：021-25102800

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：010-66554008

传真：021-25102881

传真：0755-23824526