

食品饮料

2026年04月06日

茅台提价提振行业信心，关注一季度高增长品种

——行业周报

投资评级：看好（维持）

张宇光（分析师）

张思敏（分析师）

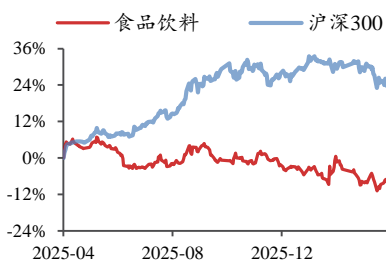
zhangyuguang@kysec.cn

zhangsimin@kysec.cn

证书编号：S0790520030003

证书编号：S0790525080001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《糖酒会反馈：白酒结构性触底，大众品双轮变革——行业周报》-2026.3.29

《消费前景乐观展望，多维度布局龙头标的——行业周报》-2026.3.22

《春节提振消费表现，1-2月社零增速环比提升——行业点评报告》-2026.3.18

● 核心观点：白酒行业企稳，布局一季报高增长板块

3月30日-4月3日，食品饮料指数涨幅为0.9%，一级子行业排名第3，跑赢沪深300约2.2pct，子行业中预加工食品（+5.8%）、白酒（+1.7%）、调味发酵品（+1.7%）表现相对领先。本周在大盘向下调整时期，食品饮料的防御价值突显。本周飞天茅台调整价格，出厂价与终端指导价分别提100元/瓶与40元/瓶。我们认为飞天茅台本次提价，可看作是行业底部的关键信号，一方面提价可有效缓解自身业绩压力，另一方面也为白酒行业价盘企稳奠定基础。从提价支撑逻辑来看，2026年春节期茅台动销表现强劲，节后飞天茅台批价稳定，也验证茅台酒消费需求的韧性，这为提价落地提供了供需基础。茅台作为白酒行业绝对龙头，此次提价缓解了其他名酒企业的价盘压制压力，明确了行业价格底部，预计后续白酒行业整体价格有望逐步企稳。在当前白酒行业分化加剧背景下，龙头企业凭借品牌壁垒、渠道掌控力，具备更强的抗风险能力和业绩韧性。我们坚定看好白酒龙头标的投资价值，建议优先配置贵州茅台、五粮液等头部酒企。

进入4月份，板块股价表现大概率与一季度业绩兑现情况相关，食品饮料核心投资逻辑应聚焦于一季度业绩高增长品种，我们建议重点关注零食、调味品两大板块。零食方面，受益于2026年春节错期以及假期天数增多加大消费场景释放，春节期间消费贡献显著，零食行业内龙头企业凭借品类红利以及渠道优势，实现终端动销较快增长。叠加量贩零食、即时零售等新兴渠道的增量贡献，预计一季度业绩高增长确定性较强。调味品板块方面，随着餐饮行业持续回暖，餐饮端需求稳步复苏，作为餐饮链核心配套品类，调味品需求也同步提升。同时受到地缘政治影响，当前能源、农产品等原材料价格上行，调味品企业提价传导路径相对顺畅，具备提价以应对冲成本压力的能力。当前我们建议可重点布局零食、调味品板块业绩确定性高的标的，如西麦食品、甘源食品、海天味业、中炬高新等。

● 推荐组合：贵州茅台、西麦食品、海天味业、甘源食品

(1) 贵州茅台：在白酒需求下移背景下，公司进行市场化改革，以更加务实的姿态，强调未来可持续发展。茅台酒提价后，业绩确定性增强，此轮周期后茅台可看得更为长远。(2) 西麦食品：燕麦主业稳健增长，线下基本盘稳固，新渠道开拓快速推进。原材料成本迎来改善，预计营收保持较快增长，盈利能力有望持续提升。(3) 海天味业：调味品行业迎来需求复苏，公司品牌渠道优势显著，同时有提价预期，预计中长期收入利润增速向好。(4) 甘源食品：看好公司困境反转机会，展望2026年公司经过调整后目前各渠道趋势向好，2025H1低基数叠加2026年春节时间错配，我们预计2026Q1报表业绩可能有较大弹性。

● 风险提示：经济下行、食品安全、原料价格波动、消费需求复苏低于预期等

目 录

1、 每周观点：白酒行业企稳，布局一季报高增长板块.....	3
2、 市场表现：食品饮料跑赢大盘	3
3、 上游数据：部分上游原料价格回落	4
4、 酒业数据新闻：贵州茅台发布公告：调整飞天茅台价格.....	7
5、 备忘录：关注4月8日天味食品召开股东会.....	7
6、 风险提示	9

图表目录

图 1： 食品饮料涨幅 0.9%，排名 3/28.....	4
图 2： 预加工食品、白酒、调味发酵品表现相对领先.....	4
图 3： 迎驾贡酒、安井食品、会稽山涨幅领先.....	4
图 4： 西王食品、*ST 椰岛、ST 西发跌幅居前	4
图 5： 2026 年 3 月 17 日全脂奶粉中标价同比-8.5%.....	5
图 6： 2026 年 3 月 27 日生鲜乳价格同比-1.9%.....	5
图 7： 2026 年 4 月 3 日猪肉价格同比-25.7%.....	5
图 8： 2025 年 12 月生猪存栏数量同比+0.5%.....	5
图 9： 2025 年 12 月能繁母猪数量同比-2.9%.....	5
图 10： 2026 年 4 月 3 日白条鸡价格同比-1.2%.....	5
图 11： 2026 年 2 月进口大麦价格同比+3.4%.....	6
图 12： 2026 年 2 月进口大麦数量同比+63.8%.....	6
图 13： 2026 年 4 月 3 日大豆现货价同比+10.4%.....	6
图 14： 2026 年 3 月 26 日豆粕均价同比-3.9%.....	6
图 15： 2026 年 4 月 3 日柳糖价格同比-13.3%.....	7
图 16： 2026 年 3 月 27 日白砂糖零售价同比+0.7%.....	7
表 1： 最近重大事件备忘录：关注 4 月 8 日天味食品召开股东会.....	8
表 2： 关注 4 月 3 日发布的公司点评	8
表 3： 重点公司盈利预测及估值	8

1、每周观点：白酒行业企稳，布局一季报高增长板块

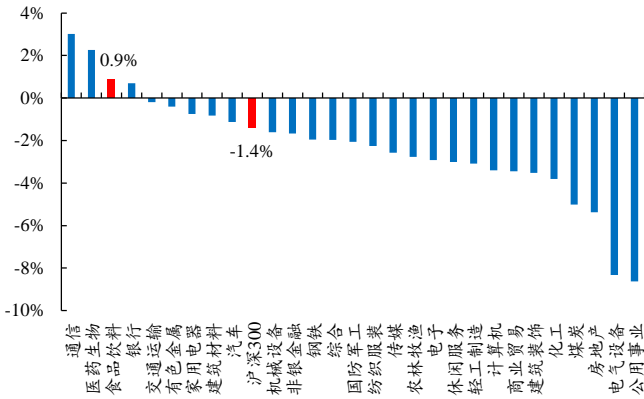
3月30日-4月3日，食品饮料指数涨幅为0.9%，一级子行业排名第3，跑赢沪深300约2.2pct，子行业中预加工食品(+5.8%)、白酒(+1.7%)、调味发酵品(+1.7%)表现相对领先。本周在大盘向下调整时期，食品饮料的防御价值突显。本周飞天茅台调整价格，出厂价与终端指导价分别提100元/瓶与40元/瓶。我们认为飞天茅台本次提价，可看作是行业底部的关键信号，一方面提价可有效缓解自身业绩压力，另一方面也为白酒行业价盘企稳奠定基础。从提价支撑逻辑来看，2026年春节期间茅台动销表现强劲，节后飞天茅台批价稳定，也验证茅台酒消费需求的韧性，这为提价落地提供了供需基础。茅台作为白酒行业绝对龙头，此次提价缓解了其他名酒企业的价盘压制压力，明确了行业价格底部，预计后续白酒行业整体价格有望逐步企稳。在当前白酒行业分化加剧背景下，龙头企业凭借品牌壁垒、渠道掌控力，具备更强的抗风险能力和业绩韧性。我们坚定看好白酒龙头标的投资价值，建议优先配置贵州茅台、五粮液等头部酒企。

进入4月份，板块股价表现大概率与一季度业绩兑现情况相关，食品饮料核心投资逻辑应聚焦于一季度业绩高增长品种，我们建议重点关注零食、调味品两大板块。零食方面，受益于2026年春节错期以及假期天数增多加大消费场景释放，春节期间消费贡献显著，零食行业内龙头企业凭借品类红利以及渠道优势，实现终端动销较快增长。叠加量贩零食、即时零售等新兴渠道的增量贡献，预计一季度业绩高增长确定性较强。调味品板块方面，随着餐饮行业持续回暖，餐饮端需求稳步复苏，作为餐饮链核心配套品类，调味品需求也同步提升。同时受到地缘政治影响，当前能源、农产品等原材料价格上行，调味品企业提价传导路径相对顺畅，具备提价以应对冲成本压力的能力。当前我们建议可重点布局零食、调味品板块业绩确定性高的标的，如西麦食品、甘源食品、海天味业、中炬高新等。

2、市场表现：食品饮料跑赢大盘

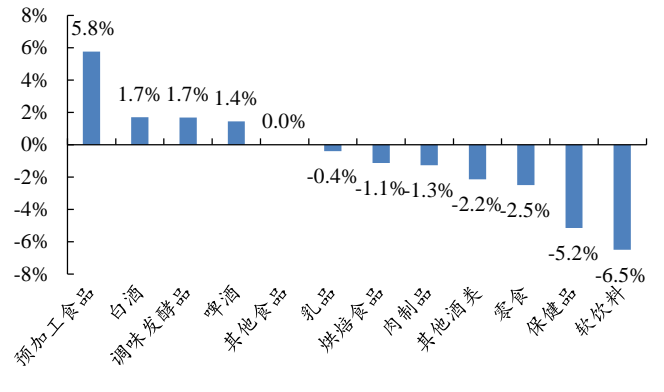
3月30日-4月3日，食品饮料指数涨幅为0.9%，一级子行业排名第3，跑赢沪深300约2.2pct，子行业中预加工食品(+5.8%)、白酒(+1.7%)、调味发酵品(+1.7%)表现相对领先。个股方面，迎驾贡酒、安井食品、会稽山涨幅领先；西王食品、*ST椰岛、ST西发跌幅居前。

图1：食品饮料涨幅0.9%，排名3/28



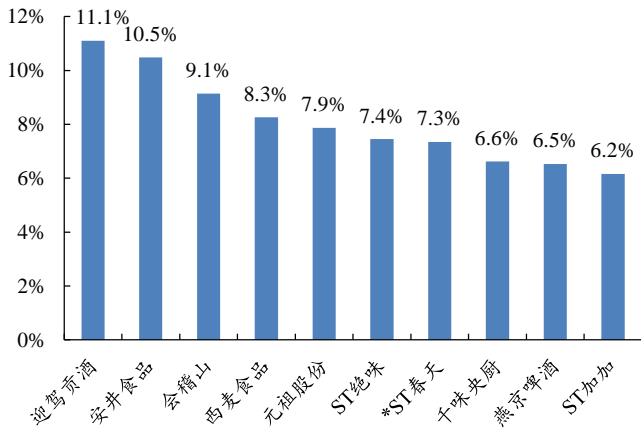
数据来源：iFind、开源证券研究所

图2：预加工食品、白酒、调味发酵品表现相对领先



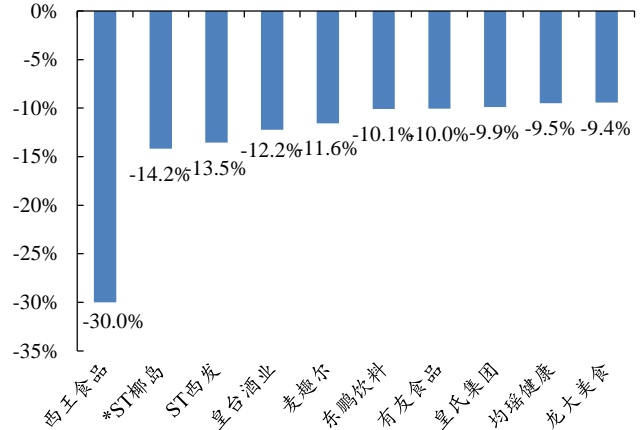
数据来源：iFind、开源证券研究所

图3：迎驾贡酒、安井食品、会稽山涨幅领先



数据来源：iFind、开源证券研究所

图4：西王食品、*ST椰岛、ST西发跌幅居前

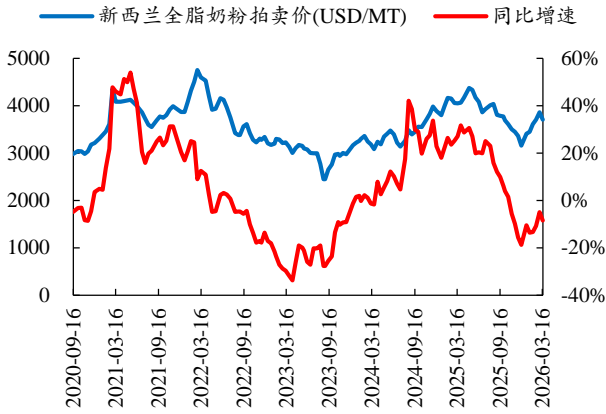


数据来源：iFind、开源证券研究所

3、上游数据：部分上游原料价格回落

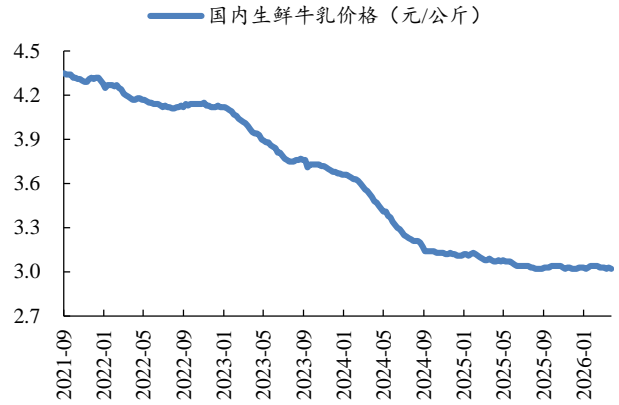
3月17日，GDT 拍卖全脂奶粉中标价 3709 美元/吨，环比-4.0%，同比-8.5%，奶价同比、环比下降。3月27日，国内生鲜乳价格 3.02 元/公斤，环比-0.3%，同比-1.9%。中短期看国内奶价仍处于回落趋势中。

图5：2026年3月17日全脂奶粉中标价同比-8.5%



数据来源：GDT、开源证券研究所

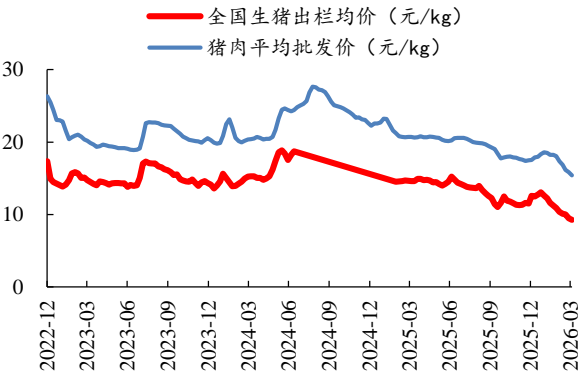
图6：2026年3月27日生鲜乳价格同比-1.9%



数据来源：iFind、开源证券研究所

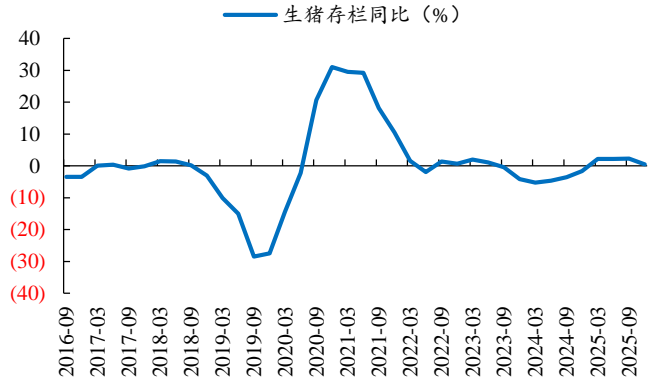
4月3日，生猪出栏价格 9.3 元/公斤，同比-36.4%，环比-2.3%；猪肉价格 15.4 元/公斤，同比-25.7%，环比-2.8%。2025 年 12 月，能繁母猪存栏 3961.0 万头，同比-2.9%，环比-0.7%。2025 年 12 月生猪存栏同比+0.5%，环比-1.6%。2026 年 4 月 3 日，白条鸡价格 17.2 元/公斤，同比-1.2%，环比-0.2%。

图7：2026年4月3日猪肉价格同比-25.7%



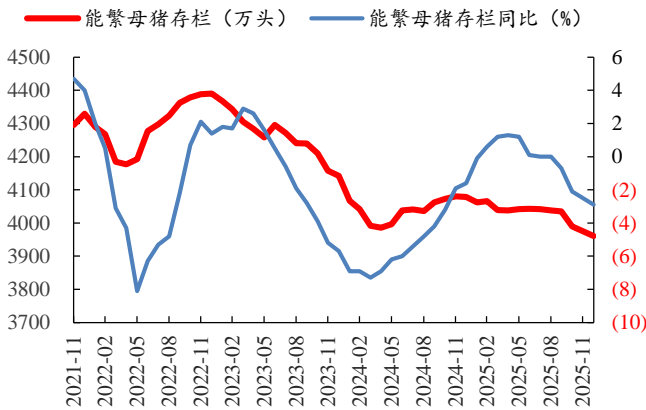
数据来源：iFind、开源证券研究所

图8：2025年12月生猪存栏数量同比+0.5%



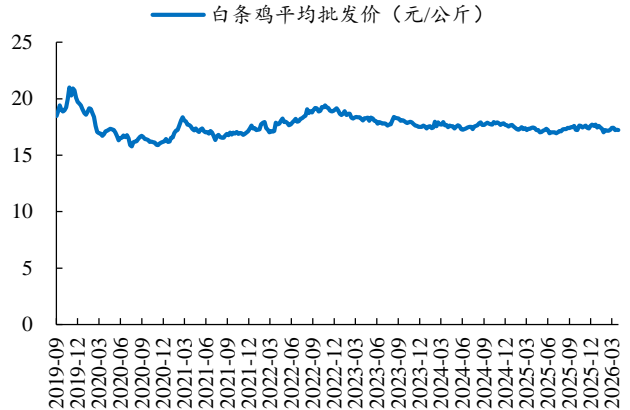
数据来源：iFind、开源证券研究所

图9：2025年12月能繁母猪数量同比-2.9%



数据来源：iFind、开源证券研究所

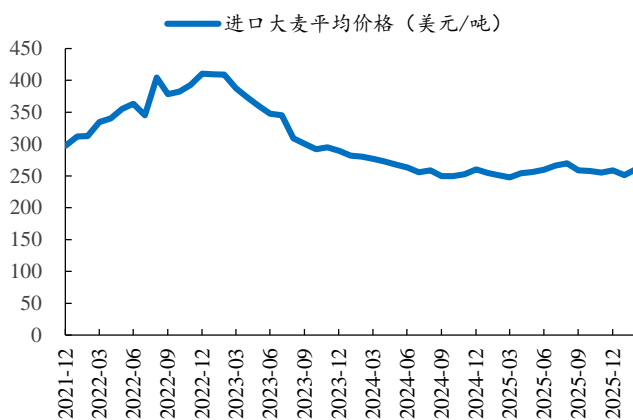
图10：2026年4月3日白条鸡价格同比-1.2%



数据来源：iFind、开源证券研究所

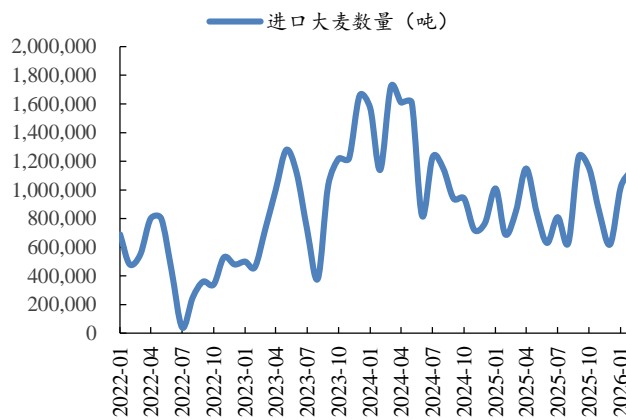
2026年2月，进口大麦价格259.7美元/吨，同比+3.4%。2026年2月进口大麦数量113.0万吨，同比+63.8%，进口大麦数量和平均价格均有所上涨。

图11：2026年2月进口大麦价格同比+3.4%



数据来源：iFind、开源证券研究所

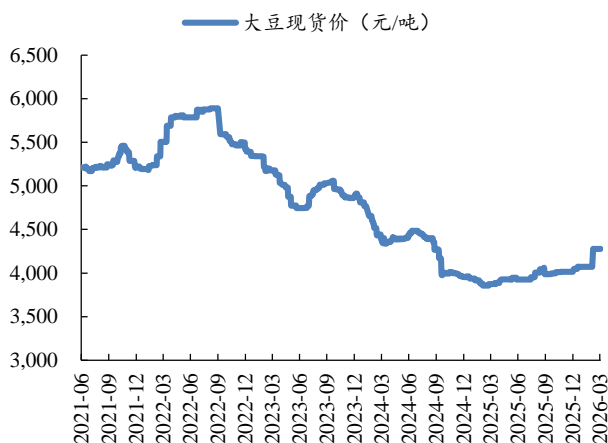
图12：2026年2月进口大麦数量同比+63.8%



数据来源：iFind、开源证券研究所

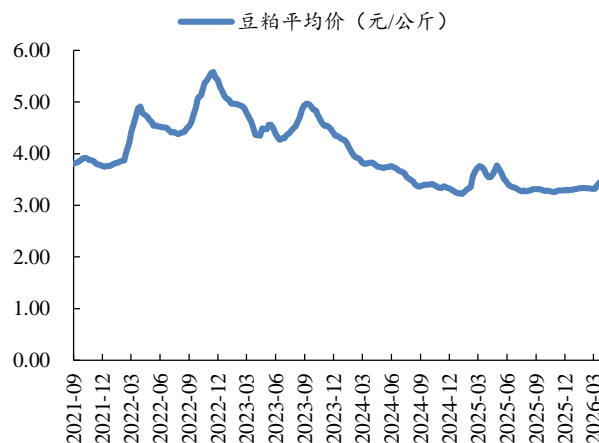
4月3日，大豆现货价4277.4元/吨，同比+10.4%。3月26日，豆粕平均价格3.5元/公斤，同比-3.9%。

图13：2026年4月3日大豆现货价同比+10.4%



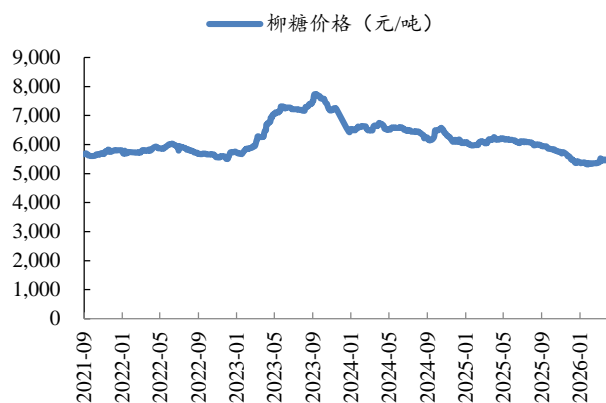
数据来源：iFind、开源证券研究所

图14：2026年3月26日豆粕平均价同比-3.9%

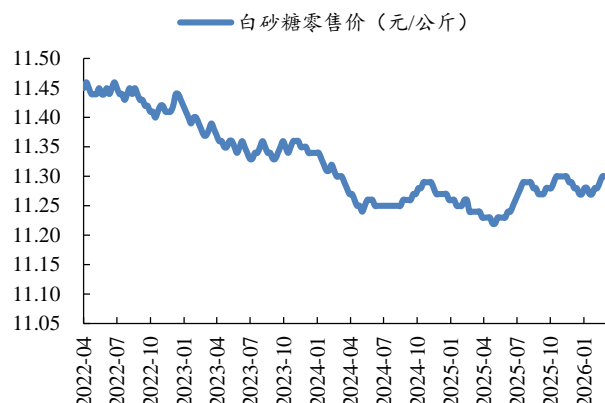


数据来源：iFind、开源证券研究所

4月3日，柳糖价格5390元/吨，同比-13.3%；3月27日，白砂糖零售价格11.3元/公斤，同比+0.7%。

图15：2026年4月3日柳糖价格同比-13.3%


数据来源：iFind、开源证券研究所

图16：2026年3月27日白砂糖零售价同比+0.7%


数据来源：iFind、开源证券研究所

4、酒业数据新闻：贵州茅台发布公告：调整飞天茅台价格

3月30日晚，贵州茅台发布公告称：自2026年3月31日起，将飞天53%vol 500ml 贵州茅台酒（2026）销售合同价由1169元/瓶调整为1269元/瓶、自营体系零售价由1499元/瓶调整为1539元/瓶。3月30日晚，贵州茅台发布公告称：自2026年3月31日起，将飞天53%vol 500ml 贵州茅台酒（2026）销售合同价由1169元/瓶调整为1269元/瓶、自营体系零售价由1499元/瓶调整为1539元/瓶（来源于糖酒快讯）。

4月1日，国家税务总局发布关于啤酒计征消费税有关问题的公告，对啤酒消费税计征标准作出明确规定：一、啤酒生产企业（以下简称生产企业）销售的啤酒，应当以生产企业出厂价格与关联销售单位对外销售价格孰高者作为确定消费税税额的标准，并依此确定该啤酒消费税单位税额。二、本公告所称关联销售单位，是指按照《中华人民共和国税收征收管理法实施细则》第五十一条和《国家税务总局关于完善关联申报和同期资料管理有关事项的公告》（2016年第42号）第二条有关规定认定的单位和个人。三、出厂价格和对外销售价格，是按牌号、规格分别计算的加权平均价格，计算公式为：出厂价格=生产企业当月销售额/生产企业当月销售数量；对外销售价格=所有关联销售单位当月对外销售额合计/所有关联销售单位当月对外销售数量合计。四、本公告自2026年4月1日起施行。《国家税务总局关于啤酒计征消费税有关问题的批复》（国税函〔2002〕166号）同时废止（来源于微酒）。

证券日报4月2日消息，京东超市酒类负责人表示，今年一季度，京东超市酒类整体销售额同比增速超过25%，尤其是京东自营同比增速达35%以上，增长势头强劲。消费者对茅台产品需求旺盛，从1月份至今京东超市茅台销售额同比增长超过50%（来源于酒业家）。

5、备忘录：关注4月8日天味食品召开股东会

下周（4月6日-4月12日）将有5家公司召开股东大会，4家公司披露2025年度报告。

表1：最近重大事件备忘录：关注4月8日天味食品召开股东会

日期	公司	股东会	业绩披露
2026/4/7	皇台酒业	甘肃省武威市（14:30）	
2026/4/8	盐津铺子		年报披露
2026/4/8	天味食品	四川省成都市（13:30）	
2026/4/9	良品铺子		年报披露
2026/4/10	华宝股份	上海市嘉定区（14:00）	
2026/4/10	汤臣倍健	珠海市金湾区（14:00）	
2026/4/10	西部牧业	新疆石河子市（14:30）	
2026/4/10	巴比食品		年报披露
2026/4/11	维维股份		年报披露

资料来源：iFind、开源证券研究所

表2：关注4月3日发布的公司点评

报告类型	报告名称	时间
行业周报	糖酒会反馈：白酒结构性触底，大众品双轮变革	3月29日
公司点评	卫龙美味：收入符合市场预期，利润率表现亮眼	3月30日
公司点评	海天味业：龙头优势尽显，收入利润超预期	3月31日
公司点评	涪陵榨菜：2025年改革成效渐显，收入恢复正增长	3月31日
公司点评	古茗：2025年收入利润亮眼，2026年门店有望持续加密	3月31日
公司点评	中国飞鹤：2025H2业绩承压，积极调整下期待经营企稳	4月1日
公司点评	贵州茅台：提振行业信心，增强业绩保障	4月1日
公司点评	鸣鸣很忙：门店高速扩展，利润表现亮眼	4月3日

资料来源：iFind、开源证券研究所

表3：重点公司盈利预测及估值

公司名称	评级	收盘价（元）	EPS（元）			PE		
			2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2025E
贵州茅台	买入	1460.0	73.02	77.75	82.18	20.0	18.8	17.8
五粮液	买入	103.5	6.91	7.24	7.82	15.0	14.3	13.2
泸州老窖	买入	104.3	8.86	9.04	9.47	11.8	11.5	11.0
山西汾酒	买入	141.7	10.07	10.76	11.82	14.1	13.2	12.0
口子窖	增持	24.5	1.64	1.84	2.02	14.9	13.3	12.1
古井贡酒	增持	106.5	11.14	12.49	13.97	9.6	8.5	7.6
金徽酒	增持	17.8	0.75	0.82	0.89	23.7	21.7	20.0
伊利股份	买入	26.3	1.71	1.84	1.96	15.4	14.3	13.4
新乳业	增持	17.8	0.85	1.00	1.13	20.9	17.8	15.8
双汇发展	增持	27.9	1.47	1.54	1.59	19.0	18.1	17.6
中炬高新	增持	19.1	0.90	1.03	1.13	21.2	18.5	16.9
涪陵榨菜	增持	12.3	0.67	0.71	0.75	18.5	17.0	15.9
海天味业	买入	41.7	1.20	1.35	1.51	34.7	30.9	28.0
西麦食品	增持	27.9	0.78	1.02	1.26	35.8	27.4	22.2

嘉必优	买入	17.8	1.05	1.25	1.50	17.0	14.2	11.9
煌上煌	增持	10.5	0.14	0.19	0.22	74.8	55.1	47.6
广州酒家	增持	15.3	0.86	0.95	1.00	17.8	16.1	15.3
甘源食品	买入	49.3	2.57	3.56	4.43	19.2	13.8	11.1
劲仔食品	增持	10.3	0.55	0.68	0.80	18.8	15.2	12.9
天味食品	增持	12.6	0.54	0.60	0.70	23.3	21.0	18.0

数据来源：iFind、开源证券研究所（收盘价日期为 2026 年 4 月 3 日，盈利预测均采用开源证券预测值）

6、风险提示

宏观经济下行风险、食品安全风险、原料价格波动风险、消费需求复苏低于预期等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn