



2026年04月28日

晨会纪要20260428

证券分析师:

姚星辰 S0630523010001
yxc@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002
wangyang@longone.com.cn

联系人:

邓尧天
dytian@longone.com.cn

重点推荐

- 1.业绩催化验证，布局复苏主线——食品饮料行业周报（2026/4/20-2026/4/26）
- 2.低基数有贡献，输入性涨价影响显现——国内观察：2026年3月工业企业利润数据

财经要闻

- 1.中国1-3月份规模以上工业企业利润同比增长15.5%
- 2.美国已收到伊朗谈判新方案
- 3.商务部新闻发言人就欧盟《工业加速器法案》相关问题
- 4.国家发改委禁止外资收购Manus项目

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 业绩催化验证,布局复苏主线——食品饮料行业周报(2026/4/20-2026/4/26)	3
1.2. 低基数有贡献,输入性涨价影响显现——国内观察: 2026 年 3 月工业企业利 润数据.....	4
2. 财经新闻	6
3. A 股市场评述	7
4. 市场数据	9

1.重点推荐

1.1.业绩催化验证，布局复苏主线——食品饮料行业周报 (2026/4/20-2026/4/26)

证券分析师：姚星辰，执业证书编号：S0630523010001；证券分析师：吴康辉，执业证书编号：S0630525060001，yxc@longone.com.cn

投资要点：

周观点：一季度延续复苏，餐饮行业景气度底部回升。2026 年一季度社零餐饮收入 14623 亿元，同比增长 4.2%。受春节错期影响以及促消费政策发力，一季度餐饮市场持续改善，预计 2026 年餐饮消费将延续稳步复苏趋势。部分餐供企业一季度业绩表现亮眼。干味央厨 2026Q1 营收同比+23.83%，环比加速增长，收入改善明显。预计主要受直营渠道收入快速增长。安井食品 2026Q1 延续复苏，市场反馈积极，预计收入利润加速增长。关注餐饮消费底部回升下的投资机会。

燕京啤酒 Q1 业绩高速增长，关注旺季行业修复节奏。啤酒即将进入消费旺季，6 月将迎来世界杯，叠加今年厄尔尼诺发生概率较高，高温天气或将催化啤酒消费需求，建议关注啤酒板块复苏机会。此外，啤酒行业原材料大麦、铝锭成本上行，随着价格向下游传导，有望推动产品结构升级，量价修复可期。燕京啤酒 2026Q1 归母净利润同比增长 60.19%，其中，大单品 U8 持续领跑，Q1 保持近 30%高增速。公司持续推进高端化进程，3 月底 A10 上市，产品优势突出，有望进一步带动盈利增量。

原奶价格持续磨底，静待周期拐点。截至 4 月 17 日生鲜乳均价 3.01 元/公斤，同比-2.3%，环比-0.3%，原奶价格持续磨底。截至 4 月 24 日，淘汰母牛价格 22.68 元/公斤，同比+23.6%，环比+7.7%，牛肉价格 66.58 元/公斤，同比+6.5%，环比+0.38%，肉牛周期向上趋势明确。3 月底，南非 1 型 (SAT1) 口蹄疫首次传入我国，传播能力较强，感染后奶牛产量将出现明显下降，或加速原奶周期反转。根据荷兰斯坦数据，4 月上旬，受疫病影响，部分地区散奶价格出现上涨，接近当地乳企合同奶价，价格差距缩小。2026 年原奶供需有望逐步平衡，肉奶周期共振。

二级市场表现：上周大多数子板块录得上涨。上周食品饮料板块上涨 1.80%，跑赢沪深 300 指数 0.94 个百分点，食品饮料板块在 31 个申万一级板块中排名第 5 位。子板块方面，上周大多数录得上涨，其中预加工食品板块表现最佳，上涨 4.40%。个股方面，上周涨幅前五为*ST 春天、莲花控股、迎驾贡酒、西部牧业、干味央厨，分别为 16.01%、15.84%、15.27%、10.69%、9.17%。

行业动态：喜力啤酒一季度在华销量增长超 20%，山姆中国第 65 家店开业。(1) 喜力发布 2026 年一季报，中国市场期内销量增长超过 20%，红爵啤酒销量同比增长超过一倍。凭借与华润啤酒的紧密合作，喜力在华表现连续八年超越整体市场和高端细分市场的平均水平。此外，喜力全球收入、销量分别增长 1.4%、2.8%。(2) 4 月 23 日，山姆会员商店顺德店盛大开业，是全国第 65 家门店。门店一如既往延续山姆标志性的互动式购物体验。

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：新型口蹄疫或加速原奶周期反转，2026 年原奶供需有望逐步平衡，肉奶周期共振。建议关注优然牧业、现代牧业、新乳业、伊利股份、蒙牛乳业。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。

1.2.低基数有贡献，输入性涨价影响显现——国内观察：2026年3月工业企业利润数据

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002；证券分析师：李嘉豪，执业证书编号：S0630525100001，liusj@longone.com.cn

投资要点

事件：4月27日，国家统计局发布2026年3月工业企业利润数据。3月，规模以上工业企业利润总额累计同比15.5%，前值15.2%。

核心观点：3月利润增速的回升受低基数的影响，此外受输入性涨价影响，上游原材料开采以及中游相关的化工利润增速上升，但其余中游原材料利润增速多数回落。另一方面，PPI的回升也并未完全对冲工业生产增速的回落，导致营收增速小幅回落，也反映涨价目前并未在全产业链中传导，一是存在时滞，二是受下游需求影响，涨价传导可能并不顺利。不过全球AI投资需求的推动下，高技术产业以及对应电力需求的上游有色产业链利润表现较强，对整体工业利润贡献较多。但当前不确定性较强的仍是油价等上游能源价格上行的风险，关注4月政治局会议是否会有增量部署。

低基数继续推动利润同比增速回升。3月利润增速较1-2月环比-34.46%，小幅低于季节性（近5年同期均值-33.17%），但去年同期-34.32%也为相对偏低水平，与1-2月一样低基数对同比增速有进一步推动，3月当月同比增速升至15.8%。

三因素框架下，营收增速小幅回落，营收利润率同比贡献仍高。拆分来看，营收增速（4.5%，环比-0.8pct，下同）小幅回落，但营收利润率同比（9.4%，+1.0pct）仍处于相对高位。进一步看，营收增速的回升上，量上小幅拖累，价上有回升贡献。量上，工业增加值当月同比小幅回落（5.7%，-0.6pct），主要受春节错位的影响；价上，PPI同比回正（0.5%，+1.7pct），虽然回升幅度大于生产回落幅度，但并未推动营收增速整体进一步上行，或反映当前3月涨价主要受原油等输入性通胀影响，并未完全传导至全部工业产业链。

涨价并未顺利传导。从上中下游来看，上游原材料开采利润当月同比升至27.7%，与原油天然气等输入性涨价关系密切；但中游原材料制造利润增速大幅回落至4.2%，即使考虑到基数的抬升，两年平均同比也较前值回落13.2个百分点，涨价并未向下顺利传导；中游装备制造依然稳定，当月增速虽然回落至20.0%，但依然处于相对较高水平；下游制造利润增速仍相对承压，当月增速回落至-15.2%，实物需求依然表现不强，后续上游涨价压力传导下可能仍有不小的压力。

进一步从细分行业来看：1.有色产业链延续强势。采选（95.6%，-4.3pct）及加工（116.7%，-31.5pct）利润增速累计同比虽有下滑，但均维持高位。2.中游原材料制造分化明显。化工累计同比增速明显回升至54.5%，但造纸、橡胶塑料、纺织、非金属矿物制品等增速均明显回落。3.AI带动下高技术利润增速维持高位。剔除一季度春节的高波动影响来看，电子设备（124.5%，-79.0pct）增速依然维持高位，反映AI投资需求仍有较强带动。对应Q1高技术制造业利润同比47.4%，拉动全部规模以上工业企业利润增长7.9个百分点。4.下游利润增速继续承压。下游制造多数行业累计同比增速回落，且除了食品制造以外，均处于负增长。

3 月库存增速回落验证前值受春节错位影响。3 月末，名义库存累计同比 5.2%，前值 6.6%；实际库存累计同比 4.7%，前值 7.5%，均能验证 1-2 月库存增速的回升主要受春节错位的影响，不过我们预计 3 月库存增速总体仍会延续中枢上行的趋势。

风险提示：政策力度不及预期；需求恢复不及预期；地缘政治局势超预期；数据测算偏差的风险。

2.财经新闻

1.中国 1-3 月份规模以上工业企业利润同比增长 15.5%

4月27日,国家统计局公布数据显示,1—3月份,全国规模以上工业企业实现营业收入33.2万亿元,同比增长5.0%,实现利润总额1.7万亿元,同比增长15.5%。1—3月份,采矿业实现利润总额2563.3亿元,同比增长16.2%;制造业实现利润总额1.23万亿元,增长19.1%;电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额2012.8亿元,下降3.2%。

主要行业利润情况如下:计算机、通信和其他电子设备制造业利润同比增长1.2倍,有色金属冶炼和压延加工业增长1.2倍,化学原料和化学制品制造业增长54.5%,煤炭开采和洗选业增长6.7%,石油、煤炭及其他燃料加工业由亏转盈,电气机械和器材制造业持平,石油和天然气开采业下降1.4%,通用设备制造业下降1.9%,电力、热力生产和供应业下降3.4%,农副食品加工业下降6.0%,纺织业下降7.8%,专用设备制造业下降8.2%,汽车制造业下降17.7%,非金属矿物制品业下降42.6%,黑色金属冶炼和压延加工业由盈转亏。

(信息来源:Wind)

2.美国已收到伊朗谈判新方案

当地时间4月26日,美国外媒报道,一名美国官员表示,美国已收到伊朗通过巴基斯坦转交的谈判新方案。据悉,新方案和稍早前披露的伊朗三阶段谈判框架大体类似三阶段谈判重点依次是结束战争、霍尔木兹海峡事宜、核谈判。

报道称,伊朗外长阿拉格齐在巴基斯坦首都伊斯兰堡同巴方讨论了这一新方案。伊朗外长周末向巴基斯坦、埃及、土耳其和卡塔尔明确表示,就如何回应美国提出的长期停止铀浓缩活动及将浓缩铀运出伊朗的要求,伊朗领导层尚未达成共识。

(信息来源:Wind)

3.商务部新闻发言人就欧盟《工业加速器法案》相关问题

4月27日,商务部新闻发言人就欧盟《工业加速器法案》相关问题答记者问:中方认为,法案对外商投资电池、电动汽车、光伏、关键原材料四大新兴战略行业设置了诸多限制性要求,并在公共采购和公共支持政策中设置了“欧盟原产”的排他性条款,构成了严重的投资壁垒和制度性歧视。中方将密切关注相关立法进程,并愿与欧方就此进行对话沟通。如欧方无视中方建议,执意推动其成法,并因此损害中方企业利益,中方将不得不进行反制,坚决维护中国企业合法权益。

(信息来源:Wind)

4.国家发改委禁止外资收购 Manus 项目

4月27日,外商投资安全审查工作机制办公室(国家发展改革委)依法依规对外资收购Manus项目作出禁止投资决定,要求当事人撤销该收购交易。

(信息来源:Wind)

3.A 股市场评述

上交易日上证指数小幅震荡，目前尚未收复 5 日均线

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数小幅震荡收红，收盘上涨 6 点，涨幅 0.16%，收于 4086 点。深成指、创业板涨跌不一，主要指数涨多跌少。

上交易日上证指数震荡收星状 K 线，量能缩小，大单资金净流出约 85 亿元，净流出金额明显减少，但尚无做多力量大举介入。日线 MACD 尚未死叉，但日线 KDJ 死叉尚未修复，日线指标矛盾不强势。目前指数短期均线多头排列尚未走弱，指数仍处 60 日均线支撑位上，但指数昨日未能收复 5 日均线，60 分钟及 120 分钟线指标走弱尚未修复，短线或延续震荡态势。

上证指数周线呈小实体阳 K 线，仍处周线均线体系之上。昨日指数小幅震荡，周技术条件变化不明显。指数连续 5 周震荡向上，但量能放大不充分。目前 5 周、10 周、20 周均线均呈方向向上，向上的均线支撑力较强，但尚未形成多头排列。周 KDJ 金叉延续，周 MACD 绿柱持续缩小但尚未金叉。周技术条件在震荡盘升中有所修复，但未能充分向好。指数处于 2025 年 6 月、12 月两个低点形成的上升趋势线压力位附近，短线仍或有多空争夺，震荡中密切关注量价指标的进一步变化。

深成指、创业板涨跌不一，深成指收盘上涨 0.37%，创业板收盘下跌 0.52%。目前两指数仍处 5 日均线收于之下 10 日均线支撑之上的狭小空间。两指数日线 MACD 尚未死叉，日线 KDJ 死叉成立，日线指标矛盾尚未修复。120 分钟线 KDJ、MACD 死叉共振尚未修复，短线震荡整理尚无明确结束迹象。但目前两指数日线均线体系呈多头排列，若指数回落，各条均线均或起到短线支撑作用，尤其是 20 日、60 日均线支撑力较强，震荡中可密切关注指数在支撑位附近量价指标变化及多空力量对比。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 70%，收红个股占比 61%。涨超 9% 的个股 126 只，跌超 9% 的个股 52 只。上交易日板块、个股活跃度明显提高。

上交易日同花顺行业板块中，半导体板块涨幅第一，收盘大涨 3.54%。其次，电子化学品、元件、其他电子、自动化设备、光学光电子、消费电子、零售、游戏等板块活跃居前。而白酒、小金属、贵金属、光伏设备等板块回落调整居前。半导体、元件、消费电子、自动化设备、汽车整车、光学光电子、零售等板块大单资金净流入居前，而小金属、光伏设备、IT 服务、通信设备、电池等板块，大单资金净流出居前。

零售板块，上交易日收盘上涨 1.8%，表现活跃。指数自本年 1 月 13 日波段顶震荡向下，到目前为止最大跌幅超过 21%，历时超过 40 多个交易日，回落调整充分。指数昨日一举上破短期均线及 30 日均线多条均线，量能有所放大，大单资金净流入超 5.5 亿元，对该板块来说并不少。目前指数日线 MACD、KDJ 尚未金叉共振，但 30 分钟线、60 分钟线 MACD、KDJ 金叉共振成立，分钟线指标有所向好。周线、月线虽技术条件有所走弱，但指数月线处于 20 月均线重要支撑位附近，支撑较为有力。若震荡中，日线指标也修复向好的话，短线仍或有震荡盘升动能。但目前指数日线均线体系尚未实现多头排列，即便震荡盘升，以短线反弹对待为宜。

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五 (%)	行业	跌幅前五 (%)
半导体	4.23	白酒 II	-3.00
消费电子	3.87	小金属	-2.46
化妆品	3.49	基础建设	-1.94
电视广播 II	3.20	普钢	-1.57
商用车	3.04	航海装备 II	-1.46

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.市场数据

表2 市场表现

2026/04/27	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	27085	155.81
	逆回购到期量	亿元	5	/
	逆回购操作量	亿元	2185	/
	7天逆回购	%	1.4	0.00
	1年期LPR	%	3	/
国内利率	5年期以上LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.2386	1.98
	DR007	%,BP	1.3611	3.54
	10年期中债到期收益率	%,BP	1.7697	0.96
国外利率	10年期美债到期收益率	%,BP	4.3500	4.00
	2年期美债到期收益率	%,BP	3.7800	0.00
股市	上证指数	点,%	4086.34	0.16
	创业板指数	点,%	3648.79	-0.52
	恒生指数	点,%	25925.65	-0.20
	道琼斯工业指数	点,%	49167.79	-0.13
	标普500指数	点,%	7173.91	0.12
	纳斯达克指数	点,%	24887.10	0.20
	法国CAC指数	点,%	8141.92	-0.19
	德国DAX指数	点,%	24083.53	-0.19
	英国富时100指数	点,%	10321.09	-0.56
	美元指数	/,%	98.4822	-0.04
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.8263	-79.00
	欧元/美元	/,%	1.1721	0.02
	美元/日元	/,%	159.42	0.04
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3190.00	0.00
	铁矿石	元/吨,%	786.00	0.00
国际商品	COMEX黄金	美元/盎司,%	4697.70	-0.59
	WTI原油	美元/桶,%	96.37	2.09
	LME铜	美元/吨,%	13226.50	-0.47

资料来源：同花顺，东海证券研究所

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