

证券研究报告/行业研究/行业点评

2026 年 04 月 23 日

茅台业绩出清，重视出行链机会

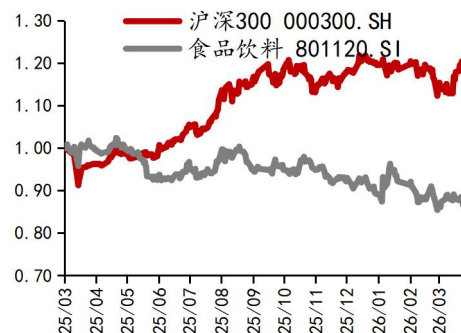
强于大市（维持）

食品饮料行业 ETF 周报（20260413—20260417）

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。贵州茅台自上市以来首次录得年度营收&利润端下滑，出清斜率超市场预期，板块估值处于历史低位，重视板块配置机会。（2）大众品：板块步入旺季，此外，服务型消费作为内需政策刺激和落实的重要抓手，看好大众餐饮链条复苏。（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（2026.04.13-2026.04.19），食品饮料板块主要 ETF 本周大部分收跌，酒 ETF 鹏华（512690.SH）、消费 ETF 汇添富（159928.SZ）涨跌幅分别为-1.22%、-0.13%，恒生消费 ETF 景顺（513970.SH）、恒生消费 ETF 广发（159699.SZ）本周为-1.57%、-1.96%。旅游 ETF 富国（159766.SZ）本周为-0.29%，教育 ETF 博时（513360.SH）为+1.77%。酒 ETF 鹏华（512690.SH）成交额 30.97 亿，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入 1.76 亿元，酒 ETF 本周净流入 4.05 亿元，港股消费类 2 只 ETF 本周合计净流出 3.10 亿元。
- 行业板块行情回顾：**上证综指周涨 1.64%，沪深 300 指数周涨 1.99%，食品饮料板块周跌 1.70%，跑输上证综指 3.34 个百分点，跑输沪深 300 指数 3.69 个百分点。子板块本周大部分下跌，肉制品（+3.87%）周涨幅最大，啤酒（-3.26%）为跌幅最大子板块。本周个股涨跌各半，均瑶健康（+34.80%）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 岩石（-14.29%）为本周跌幅最大，主要为有退市风险。
- 行业要闻：**白酒行业正常进入淡季，3 月初整箱春节礼赠需求消化后，批价表现季节性走弱，3 月底提价后批价跳涨站上 1700 元/瓶，目前有所回落。4 月 20 日，26 年飞天茅台（原箱）一批价回升至 1660 元/瓶，散飞一批价回升至 1590 元/瓶，散飞与整箱价差为 70 元/瓶。其他名酒批价春节后表现疲软，震荡走弱，本周八代普五批价维持在 780 元/瓶，国窖 1573 维持至 820 元/瓶。行业新闻上：贵州茅台发布 2025 年报，实现总营业收入 1,720.54 亿元，同比减少 1.2%，归母净利润 823.20 亿元，同比减少 4.53%，为近年来首次年报下滑；燕京啤酒发布 2025 年报，实现总营业收入 153.33 亿元，同比增长 4.54%，归母净利润 16.79 亿元，同比增长 59.06%，表现优秀。苏超热度再度走高，《楚汉传奇》项羽经典形象再现，带动宿迁文旅消费爆发，洋河股份参与发放 2000 万外卖金券，并联动本地商户开展票根消费权益活动，覆盖餐饮、住宿、景区等场景，助力赛事经济向文旅消费转化。
- 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	10
(四) 行业要闻	13
三、上市公司公告	13
四、重点公司盈利预测与估值	15

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 食品饮料指数周跌 1.70%	6
图 5 : 年初至今 sw 食品饮料指数跌 4.28%	6
图 6 : 本周肉制品板块涨幅最大	7
图 7 : 年初至今预加工食品板块涨幅居首	7
图 8 : 本周飞天茅台小箱批价回升至 1660 元/瓶	8
图 9 : 8 代五粮液散瓶批价本周维持在 780 元/瓶	8
图 10 : 白酒产量月度数据	8
图 11 : 啤酒产量月度数据	9
图 12 : 3 月进口大麦平均价格同比上涨 4.89%	9
图 13 : 4 月瓦楞纸价格同比上涨 6.53%	9
图 14 : 4 月铝锭价格同比上涨 18.65%	9
图 15 : 4 月浮法玻璃价格同比下跌 8.94%	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、酸奶零售价环比下跌 0.10%、持平	10
图 18 : 国产、进口婴幼儿奶粉价格环比+0.04%，-0.04%	10
图 19 : 4 月大豆、豆粕、棕榈油及豆油价格趋势	11
图 20 : 4 月面粉价格环比持平	11
图 21 : 4 月小麦、玉米价格环比-0.32%、-0.85%	12
图 22 : 4 月大米价格环比+9.92	12
图 23 : 4 月玉米酒精价格环比+4.72%	12
图 24 : 3 月白砂糖价格环比-0.46%	12
图 25 : 4 月辣椒价格环比-20.30%	12
图 26 : 4 月布伦特原油价格环比下跌 4.56%	12
表 1 : 本周大消费行业代表 ETF 业绩表现 (20260413-20260417)	5
表 2 : 本周主要大消费行业指数市场表现 (20260413-20260417)	5
表 3 : 本周主要宽基指数市场表现 (20260413-20260417)	5
表 4 : 本周食品饮料个股涨跌幅情况 (20260413-20260417)	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)	15
表 7 : 行业重点 ETF 推荐	16

一、市场回顾

（一）行业 ETF 行情回顾

食品饮料板块主要 ETF 本周大部分收跌，本周（2026.04.13-2026.04.19）酒 ETF 鹏华（512690.SH）、消费 ETF 汇添富（159928.SZ）涨跌幅分别为-1.22%、-0.13%，对比 SW 食品饮料指数（-1.70%）分别跑赢 0.48 个百分点、1.57 个百分点，恒生消费 ETF 景顺（513970.SH）、恒生消费 ETF 广发（159699.SZ）本周涨跌幅分别为-1.57%、-1.96%；社服类 ETF 本周也都收跌，旅游 ETF 富国（159766.SZ）本周涨跌幅为-0.29%，教育 ETF 博时（513360.SH）本周涨跌幅为+1.77%；上游农业 ETF 嘉实（516550.SH）本周涨跌幅为+0.13%。

流动性两极分化明显：A 股消费类 ETF 流动性分化较大，酒 ETF 鹏华（512690.SH）成交额 30.97 亿，成交额依旧位列观察池第一，消费相关 ETF 本周成交额有 2 只 ETF 均低于 1 亿元：招商国证食品饮料 ETF（159843.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 富国（159766.SZ）再度放量至 24.37 亿元，近期表现较活跃；农业 ETF 嘉实（516550.SH）本周成交额仅 0.56 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入 1.76 亿元，酒 ETF 鹏华本周净流入 4.05 亿元，消费 ETF 汇添富净流出 3.34 亿元；社会服务类 3 只 ETF 中旅游 2 只 ETF 合计净流出 4.99 亿元，教育类 ETF 资金流出 0.02 亿元，港股消费类 2 只 ETF 本周合计净流出 3.10 亿元。

图 1：今年以来大消费行业代表性 ETF 净值走势

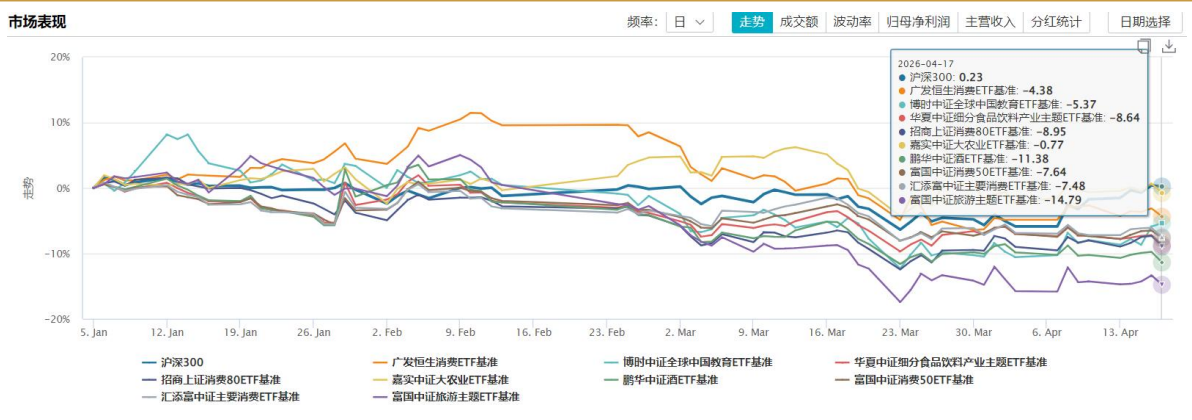


图 2：本周大消费行业代表 ETF 资金流入情况（亿元）

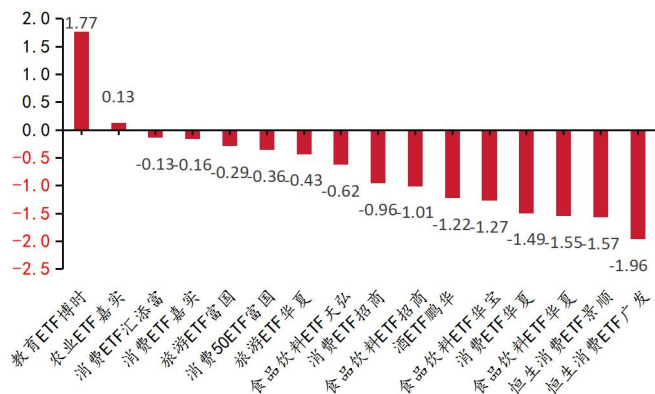
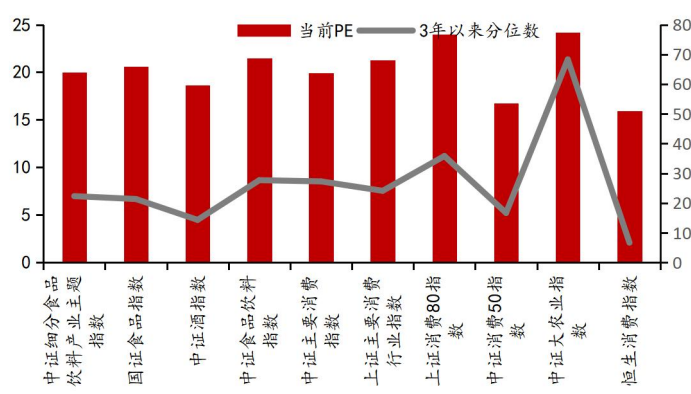


图 3：本周大消费行业指数 PE(TTM)及 3 年分位数 (%)



资料来源：Wind，金融街证券研究所

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（20260413-20260417）

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华夏	-1.55%	-1.93%	-7.30%	3.59	0.25	0.14	000815.CSI
	515710.SH	食品饮料ETF华宝	-1.27%	-1.63%	-7.02%	1.13	0.04	0.25	000815.CSI
	159843.SZ	食品饮料ETF招商	-1.01%	-1.34%	-6.83%	0.26	0.02	0.52	399396.SZ
	512690.SH	酒ETF鹏华	-1.22%	-1.62%	-9.51%	30.97	4.05	0.26	399987.SZ
	159736.SZ	食品饮料ETF天弘	-0.62%	0.77%	-6.56%	1.16	0.35	0.16	930653.CSI
综合消费类	159928.SZ	消费ETF汇添富	-0.13%	0.00%	-6.43%	21.32	-3.34	0.12	000932.SH
	512600.SH	消费ETF嘉实	-0.16%	0.31%	-5.93%	0.34	0.05	0.38	000932.SH
	510630.SH	消费ETF华夏	-1.49%	-1.61%	-6.54%	1.53	0.07	0.09	000036.SH
	510150.SH	消费ETF招商	-0.96%	0.78%	-7.01%	2.01	-0.01	0.11	000069.SH
	515650.SH	消费50ETF富国	-0.36%	-1.07%	-6.44%	2.76	0.29	0.06	931139.CSI
社会服务类	159766.SZ	旅游ETF富国	-0.29%	0.29%	-15.70%	24.37	-5.66	0.12	930633.CSI
	562510.SH	旅游ETF华夏	-0.43%	0.00%	-15.56%	2.84	0.67	0.36	930633.CSI
	513360.SH	教育ETF博时	1.77%	4.23%	-3.54%	2.33	-0.02	0.60	931456.CSI
上游产业类	516550.SH	农业ETF嘉实	0.13%	1.43%	1.04%	0.56	-0.02	0.82	399814.SZ
港股消费类	513970.SH	恒生消费ETF景顺	-1.57%	1.85%	-3.72%	4.68	-2.52	1.36	HSCGSI.HI
	159699.SZ	恒生消费ETF广发	-1.96%	1.82%	-3.94%	2.78	-0.59	1.17	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（20260413-20260417）

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	-1.44%	-1.62%	-7.01%	19.97	22.31%	39,017.03	1,008.78
	399396.SZ	国证食品指数	-1.27%	-1.28%	-6.73%	20.61	21.35%	41,446.91	1,076.67
	399987.SZ	中证酒指数	-1.27%	-1.45%	-9.63%	18.67	14.33%	29,838.98	620.91
	930653.CSI	中证食品饮料指数	-0.81%	-0.70%	-6.69%	21.51	27.69%	44,436.75	1,374.82
综合消费类	000932.SH	中证主要消费指数	-0.30%	-0.35%	-6.38%	19.90	27.27%	45,335.42	1,186.17
	000036.SH	上证主要消费行业指数	-1.67%	-1.70%	-6.63%	21.26	24.10%	30,722.68	708.16
	000069.SH	上证消费80指数	-1.02%	0.71%	-6.97%	23.99	35.81%	69,743.29	2,623.97
	931139.CSI	中证消费50指数	-0.31%	-0.81%	-6.61%	16.74	16.67%	53,274.26	1,339.07
社会服务类	930633.CSI	中证旅游主题指数	-0.61%	0.00%	-15.89%	0.00	0.00%	9,031.33	553.20
	931456.CSI	中证全球中国教育主题指数	2.81%	5.72%	-2.79%	48.29	25.38%	5,148.40	478.46
上游产业类	399814.SZ	中证大农业指数	-0.12%	0.98%	1.06%	24.21	68.32%	25,378.98	1,367.79
港股消费类	HSCGSI.HI	恒生消费指数	-1.84%	2.75%	-0.34%	15.91	6.66%	40,831.86	590.03

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（20260413-20260417）

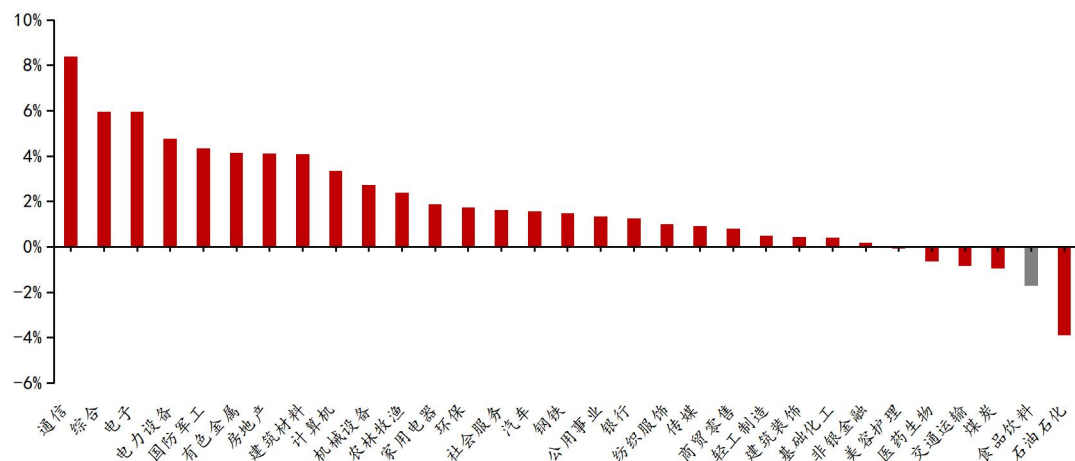
指数代码	指数简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	当前PE	3年以来分位数	总市值(亿元)	本周成交额(亿元)
000016.SH	上证50	0.39%	3.00%	-3.97%	11.44	78.65%	280,908.19	6,458.42
930050.csi	中证A50	1.90%	6.59%	2.56%	18.27	90.58%	212,193.24	9,425.21
000300.sh	沪深300	1.99%	6.26%	2.13%	14.40	97.93%	679,223.50	29,221.23
000510.sh	中证A500	2.26%	7.00%	4.80%	17.61	99.72%	681,041.01	43,520.28
000906.sh	中证800	2.29%	6.71%	4.27%	16.62	99.31%	871,730.45	51,323.51
399001.sz	深证成指	4.02%	10.44%	10.06%	34.81	99.72%	309,059.04	67,797.35
000888.sh	上证收益	1.64%	4.10%	2.23%	17.12	97.52%	776,394.45	49,368.10
000001.sh	上证指数	1.64%	4.10%	2.08%	17.12	97.52%	776,394.45	49,368.10
881001.wi	万得全A	2.74%	7.07%	5.84%	23.63	99.45%	1,292,732.30	117,971.98
399006.sz	创业板指	6.65%	15.49%	14.83%	42.55	94.08%	99,741.46	32,138.21
000905.sh	中证500	3.07%	7.84%	10.03%	36.46	94.35%	192,506.95	22,102.27
000852.sh	中证1000	3.87%	9.02%	9.38%	49.96	96.42%	164,776.73	25,181.22
000688.sh	科创50	4.31%	13.29%	5.89%	159.69	84.02%	50,407.63	4,419.31
932000.csi	中证2000	3.52%	7.55%	8.86%	161.65	91.96%	132,731.43	26,129.53
899050.bj	北证50	7.43%	12.54%	-2.47%	56.94	63.22%	3,541.70	815.39

资料来源：Wind，金融街证券研究所

（二）行业板块行情回顾

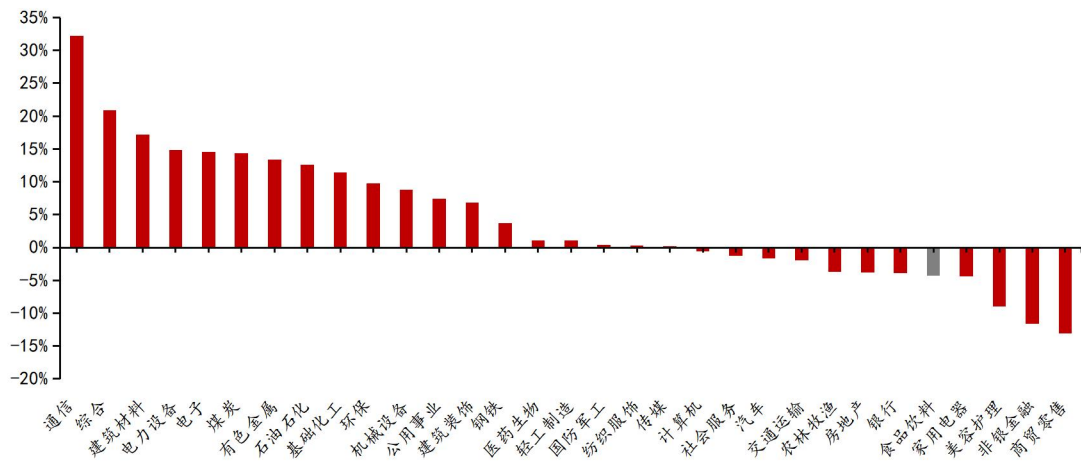
本周（2026.04.13-2026.04.17），上证综指周涨 1.64%，沪深 300 指数周涨 1.99%，食品饮料板块周跌 1.70%，食品饮料板块跑输上证综指 3.34 个百分点，跑输沪深 300 指数 3.69 个百分点。年初至今，上证综指上涨 2.08%，沪深 300 指数上涨 2.13%，食品饮料板块下跌 4.28%，食品饮料板块跑输上证综指 6.36 个百分点，跑输沪深 300 指数 6.41 个百分点。

图 4：SW 食品饮料指数周跌 1.70%



资料来源：Wind，金融街证券研究所

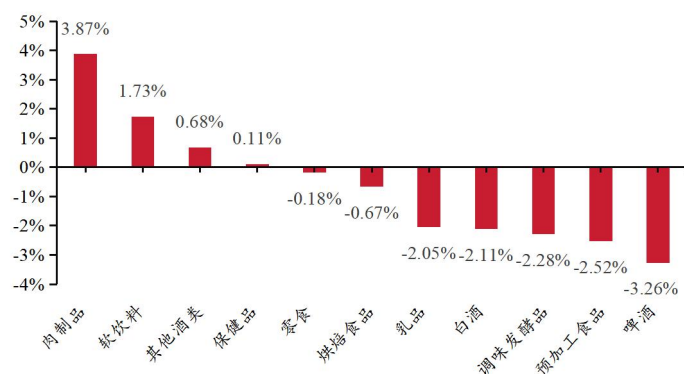
图 5：年初至今 sw 食品饮料指数跌 4.28%



资料来源：Wind，金融街证券研究所

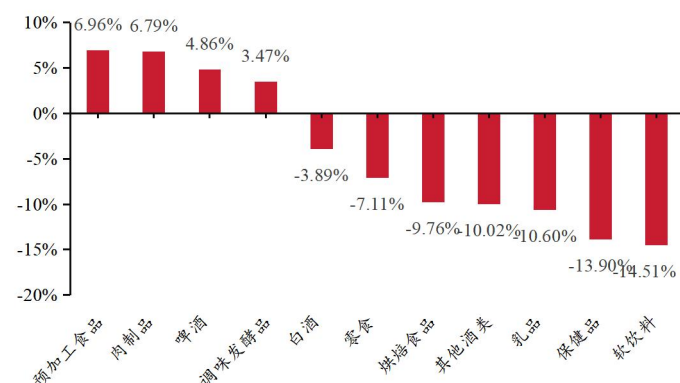
本周食品饮料子行业板块本周大部分下跌。其中，肉制品（+3.87%）周涨幅最大，其他上涨板块：软饮料（+1.73%）、其他酒类（+0.68%）、保健品（+0.11%）；本周啤酒（-3.26%）为跌幅最大子板块，其他下跌板块：零食（-0.18%）、烘焙食品（-0.67%）、乳品（-2.05%）、白酒（-2.11%）、调味发酵品（-2.28%）、预加工食品（-2.52%）。年初至今，11 个子板块中 4 个子板块上涨，预加工食品（+6.96%）位居榜首，软饮料（-14.51%）位居末尾。

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：年初至今预加工食品板块涨幅居首



资料来源：Wind，金融街证券研究所

本周（2026.04.13-2026.04.17）板块个股表现中，本周个股涨跌各半，个股涨跌比例为 61:65。均瑶健康（+34.80%）本周涨幅最大，海南椰岛（+19.13%）、朱老六（+14.88%）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 岩石（-14.29%）为本周跌幅最大，主要为有退市风险，其他跌幅靠前个股：ST 加加（-10.26%）、燕京啤酒（-9.68%），为前期涨幅较大个股。

表 4：本周食品饮料个股涨跌幅情况（20260413-20260417）

证券代码	证券简称	收盘价 (0417)	本周涨幅 top5	证券代码	证券简称	收盘价 (0417)	本周跌幅 top5
605388.SH	均瑶健康	8.87	34.80%	600429.SH	三元股份	5.77	-5.41%
600238.SH	海南椰岛	4.67	19.13%	605338.SH	巴比食品	25.26	-6.62%
920726.BJ	朱老六	19.30	14.88%	000729.SZ	燕京啤酒	12.88	-9.68%
002726.SZ	龙大美食	3.49	13.31%	002650.SZ	ST 加加	7.26	-10.26%
002515.SZ	金字火腿	6.40	12.87%	600696.SH	*ST 岩石	1.08	-14.29%

资料来源：Wind，金融街证券研究所

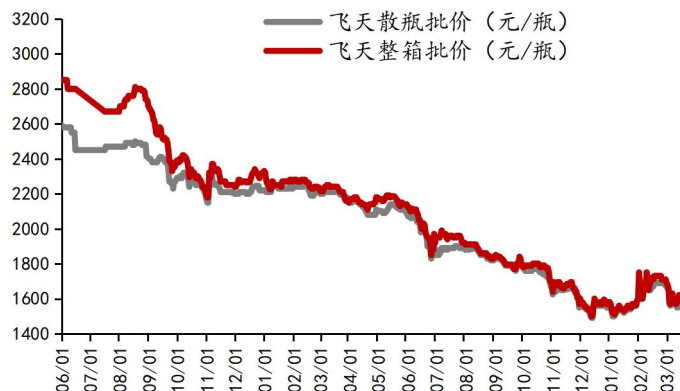
二、行业动态

（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），4月20日，26年飞天茅台（原箱）一批价 1660 元/瓶，较 4 月 13 日价格回升 20 元/瓶；26 飞天茅台（散瓶）一批价 1590 元/瓶，较 4 月 13 日价格回升 30 元/瓶。26 年春节后，行业正常进入淡季，3 月初整箱春节礼赠需求消化后，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，下旬逐步回暖，3 月底提价后批价跳涨站上 1700 元/瓶，散飞相对疲软，主要跟供给增加有关，目前散飞与整箱价差为 70 元/瓶。

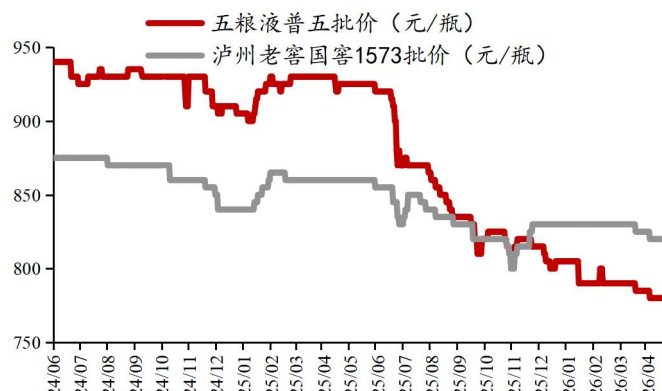
其他名酒批价春节后表现疲软，震荡走弱，4 月 20 日，八代普五批价维持在 780 元/瓶，较 4 月 13 日价格持平；4 月 20 日，国窖 1573 一批价维持在 820 元/瓶，较 4 月 13 日价格持平。

图 8：本周飞天茅台小箱批价回升至 1660 元/瓶



资料来源：Wind，金融街证券研究所

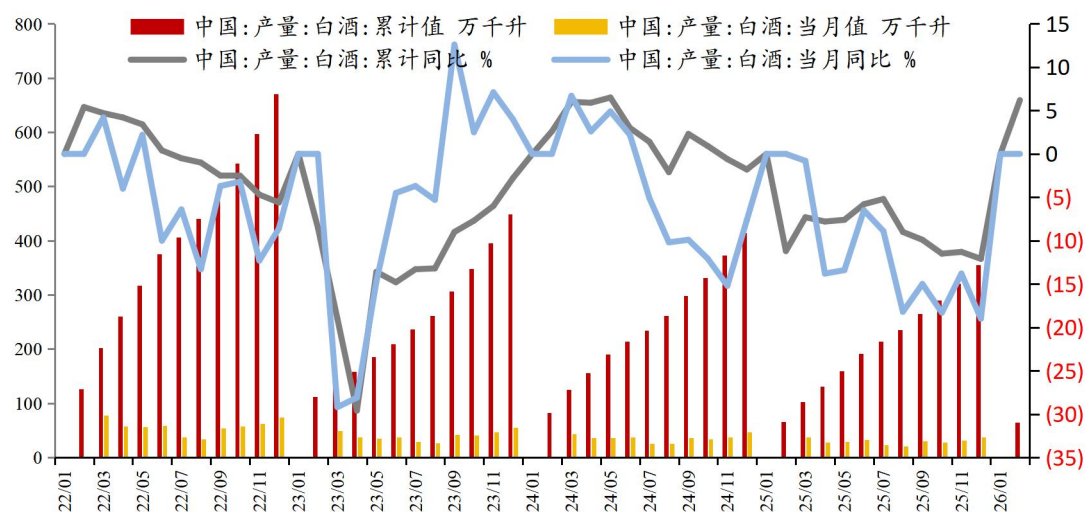
图 9：8 代五粮液散瓶批价本周维持在 780 元/瓶



资料来源：Wind，金融街证券研究所

2026 年 1-2 月全国规模以上白酒产量 65.30 万千升，同比+6.20%，25 年 1-12 月全国白酒累计产量 354.90 万千升，同比-12.10%。上半年阶段性政策扰动对白酒行业需求造成一定冲击；下半年看，旺季动销依旧表现疲软，商务场景恢复弱，行业依旧处于寻底阶段。

图 10：白酒产量月度数据

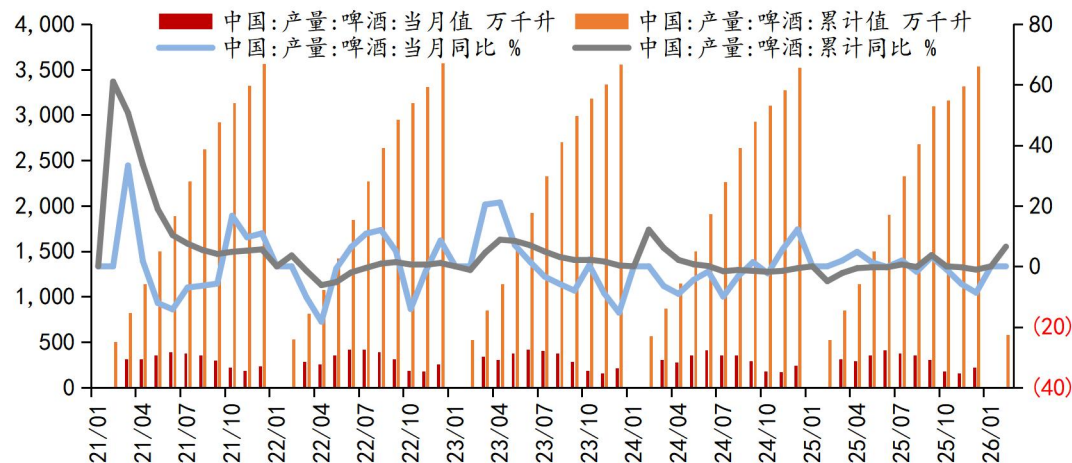


资料来源：Wind，金融街证券研究所

（二）啤酒数据追踪

2026 年 1-2 月全国啤酒累计产量 579.70 万千升，同比+6.5%，伴随着春节旺季餐饮有所复苏，啤酒消费有所好转，1-2 月产量同比转正。

图 11：啤酒产量月度数据



资料来源：Wind，金融街证券研究所

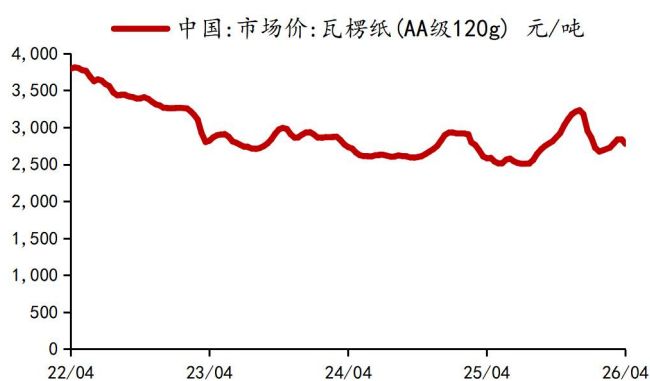
啤酒主要原材料价格方面，26 年 3 月，我国进口大麦平均价格为 259.79 美元/吨，月环比上涨 0.04%，同比上涨 4.89%；3 月 20 日，瓦楞纸市场价为 2776.40 元/吨，周环比下跌 2.18%，同比上涨 6.53%；3 月 20 日，中国：市场价：铝锭(A00)市场价为 24531.70 元/吨，环比上涨 3.27%，同比上涨 18.65%；中国：市场价：浮法平板玻璃市场价为 1191.40 元/吨，周环比下跌 0.48%，同比下跌 8.94%。

图 12：3 月进口大麦平均价格同比上涨 4.89%



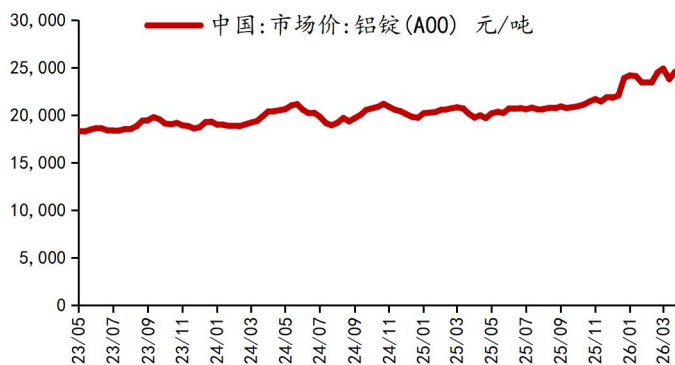
资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 13：4 月瓦楞纸价格同比上涨 6.53%



资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 14：4 月铝锭价格同比上涨 18.65%



资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 15：4 月浮法玻璃价格同比下跌 8.94%

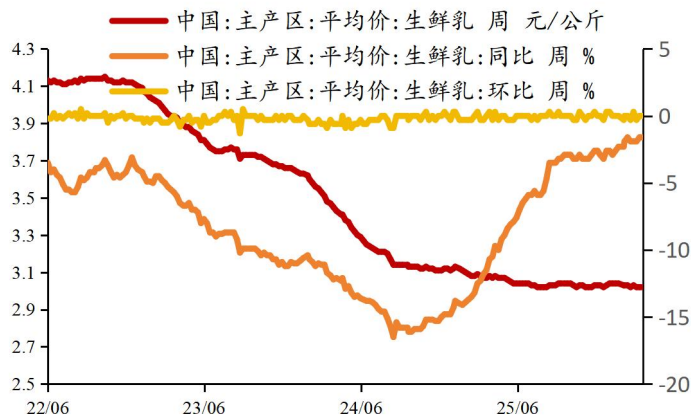


资料来源：Wind，金融街证券研究所

（三）大众品原材料数据追踪

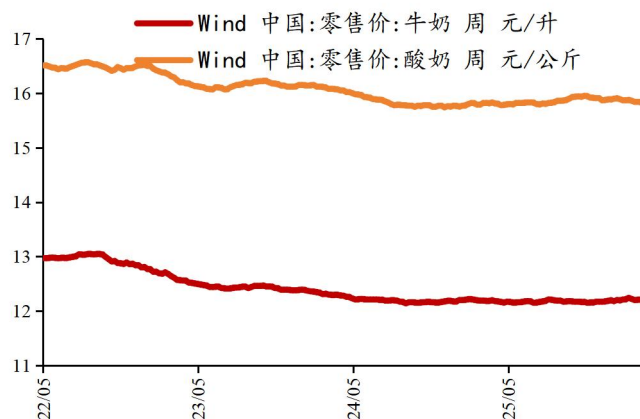
2026 年 3 月 26 日，主产区生鲜乳平均价格 3.02 元/公斤，同比回落 1.60%，环比持平。3 月 27 日，牛奶零售价 12.19 元/升，环比下跌 0.10%；酸奶零售价 15.83 元/公斤，环比持平。国产婴幼儿奶粉零售均价 227.01 元/公斤，环比上涨 0.04%，0.08 元/公斤；进口婴幼儿奶粉零售均价 274.68 元/公斤，环比下跌 0.04%，0.12 元/公斤。

图 16：主产区生鲜乳平均价格同比回落 1.60%，环比持平



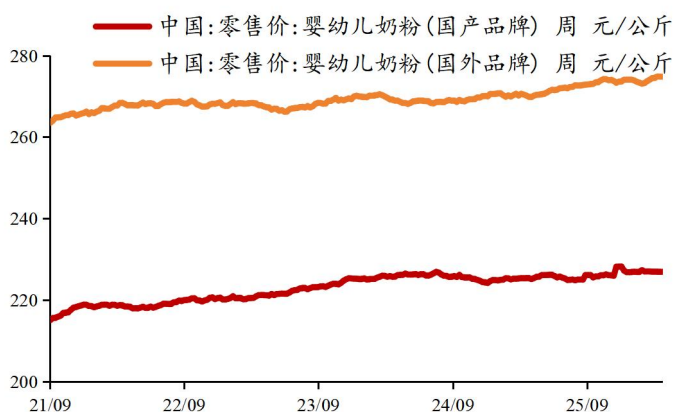
资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 17：牛奶、酸奶零售价环比下跌 0.10%、持平



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+0.04%，-0.04%



资料来源：Wind，金融街证券研究所

我国大豆、豆粕、棕榈油、豆油最新价格分别为 4,277.37 元/吨、3,021.43 元/吨、9,495.00 元/吨、8,770.53 元/吨。环比变化分别为 0.00%、-11.10%、-4.73%、-0.61%；同比变化（2025）分别为+10.44%、-9.83%、+3.11%、+9.03%。面粉、小麦、玉米、大米最新价格分别为 4.18 元/公斤、2,588.50 元/吨、2,431.57 元/吨、420.95 美元/吨。环比变化分别为 0.00%、-0.32%、-0.85%、+9.92%；同比变化（2025）分别为 +0.48%、+6.63%、+7.17%、-29.95%。玉米酒精、白砂糖最新价格分别为 5,550.00 元/吨、5,435.00 元/吨，环比变化分别为+4.72%、-0.46%；同比变化（2025）分别为 +12.12%、-11.05%。干酪最新价格为 4,766.00 美元/吨，环比下跌 3.13%，同比下跌 5.02%。辣椒最新价格为 6.68 元/公斤，环比下跌 0.74%，同比下跌 1.33%。原油最新价格为 99.41 美元/桶，环比下跌 4.56%，同比上涨 44.76%。从食品饮料产业链看，本周油脂链成本压力较前期有所缓和，豆粕、棕榈油和豆油环比均回落，

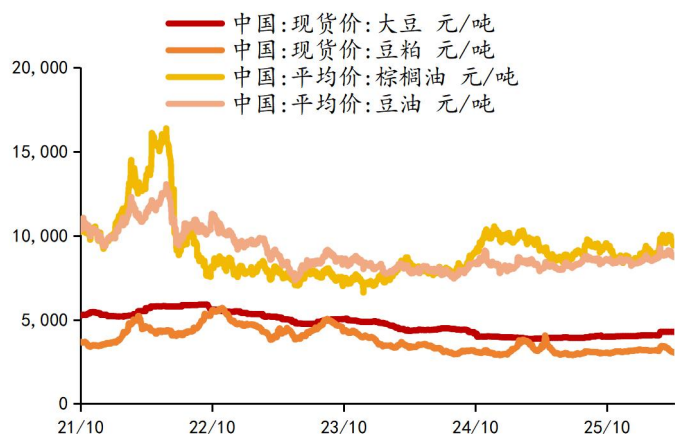
其中豆粕跌幅较大，对养殖端和部分食品加工企业的成本压力边际减轻。玉米及玉米酒精价格仍处同比偏强区间，发酵、淀粉糖、酒精及部分调味品相关企业仍需关注成本韧性；白糖价格同比仍处低位，对饮料、乳制品、烘焙等含糖品类的成本端仍有一定支撑。原油价格虽环比回落，但同比仍大幅上涨，包装、运输及能源成本端仍存在一定扰动。

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	2026-04-17	12.44%	11.74%	0.00%
	豆粕	3,021.43	元/吨	2026-04-17	29.83%	29.73%	-11.10%
	棕榈油	9,495.00	元/吨	2026-04-17	3.11%	6.46%	-4.73%
	豆油	8,770.53	元/吨	2026-04-17	9.03%	3.14%	-0.61%
	面粉	4.18	元/公斤	2026-04-17	0.48%	3.69%	0.00%
	小麦	2,588.50	元/吨	2026-04-17	0.63%	5.13%	-0.82%
	玉米	2,431.57	元/吨	2026-04-17	7.17%	0.44%	-0.85%
	大米	420.95	美元/吨	2026-04-20	29.95%	30.98%	9.92%
	玉米酒精	5,550.00	元/吨	2026-04-17	12.12%	2.63%	4.72%
	白砂糖	5,435.00	元/吨	2026-03-09	1.05%	26.15%	-0.46%
	干酪	4,766.00	美元/吨	2026-04-10	5.02%	9.82%	-3.33%
	白羽肉鸡	7.37	元/公斤	2026-04-17	-1.34%	5.87%	0.55%
	生鲜乳	3.02	元/公斤	2026-04-15	-1.63%	2.97%	-0.83%
	辣椒	6.68	元/公斤	2026-04-15	-1.33%	4.78%	-0.74%
原油	99.41	美元/桶	2026-04-18	44.76%	2.49%	-4.66%	
包材	瓦楞纸	2,776.40	元/吨	2026-04-14	0.53%	0.37%	-0.14%
	铝片	24,531.70	元/吨	2026-04-14	8.65%	26.76%	0.29%
	玻璃	1,191.40	元/吨	2026-04-14	8.94%	34.14%	1.36%
	PET 瓶片	8,800.00	元/吨	2026-04-17	5.03%	22.56%	-1.12%

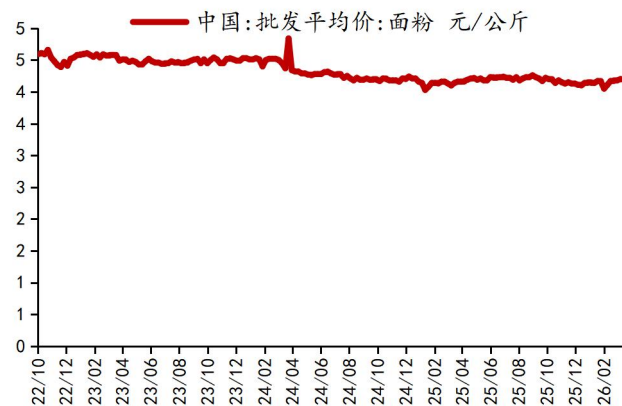
资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 19：4 月大豆、豆粕、棕榈油及豆油价格趋势



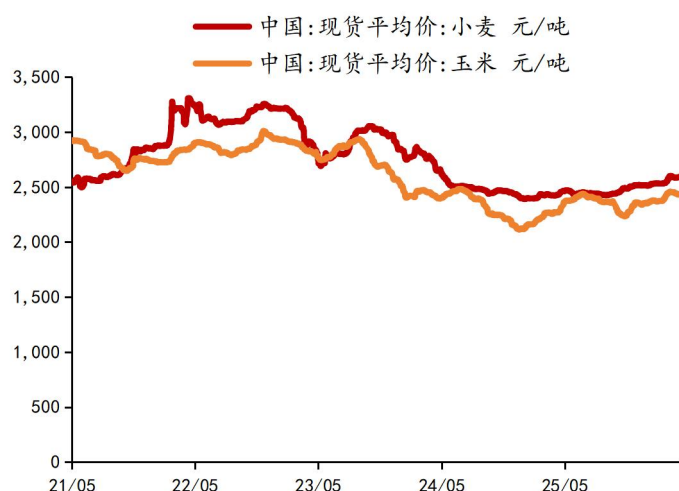
资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 20：4 月面粉价格环比持平



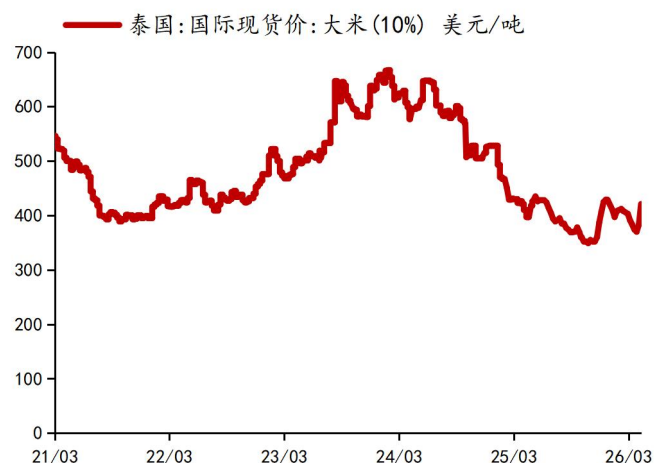
资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 21：4 月小麦、玉米价格环比-0.32%、-0.85%



资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 22：4 月大米价格环比+9.92%



资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 23：4 月玉米酒精价格环比+4.72%



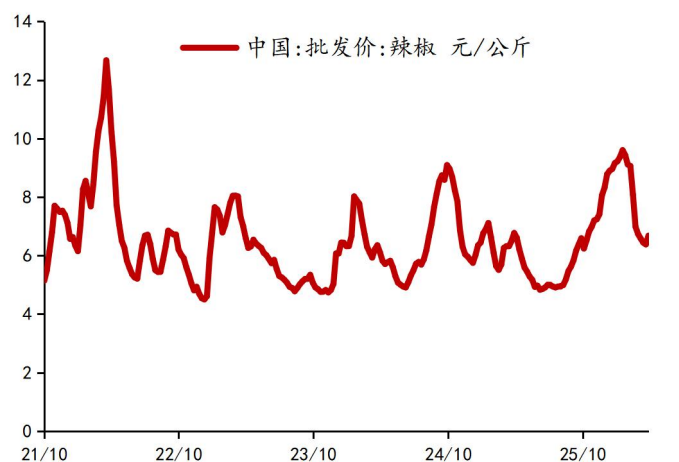
资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 24：3 月白砂糖价格环比-0.46%



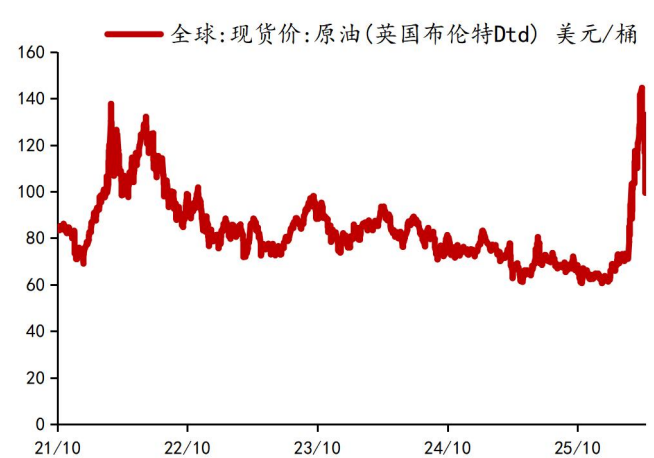
资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 25：4 月辣椒价格环比-20.30%



资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 26：4 月布伦特原油价格环比下跌 4.56%



资料来源：Wind，金融街证券研究所

（四）行业要闻

【**五粮液举行一见倾心香港上市发布会**】4月16日，五粮液一见倾心香港上市发布会举行。活动上，五粮液股份公司副总经理蒋佳表示，香港不仅是全球公认的国际金融中心、贸易自由港，更是中国白酒走向世界的战略支点。作为五粮液旗下年轻化、时尚化、潮流化的战略单品，五粮液一见倾心兼具文化之美、品质之美和共情之美。五粮液一见倾心承载着心智焕新、价值引领和用户培育三大使命，融合千年酿造技艺与东方美学设计，是匠心传承与时代审美的结合。香港酒业总商会创会会长苏又萍表示，香港作为中外文化交汇的国际酒类集散地，是中国白酒出海的试验场与展示窗口，香港酒业总商会也将继续与五粮液深化合作，推动品牌与文化通过香港走向世界。

【**何润东“霸王”形象引爆宿迁文旅热潮，洋河股份联动推出消费福利**】21世纪经济报道，演员何润东因在2026“苏超”宿迁赛区开幕式重现《楚汉传奇》项羽经典形象，单场引爆全网流量，带动宿迁文旅消费爆发。宿迁文旅联合京东、洋河股份等品牌推出“霸王餐”福利，洋河股份参与发放2000万外卖金券，并联动本地商户开展票根消费权益活动，覆盖餐饮、住宿、景区等场景，助力赛事经济向文旅消费转化。

【**茅台“十四五”十大科创成果首次完整发布**】根据茅台时空发布，茅台集团在“十四五”期间累计开展科技创新项目600余项，构建全链条科技体系，形成十大代表性成果：包括选育“红缨子519”等高粱新品种、解析酿造微生物基因图谱、建立大曲贮存科学参数、数字化解构蒸馏摊晾工艺、构建多维组学风味解析平台、实现酒糟高值化循环利用、研发制曲制酒智能装备、升级区块链防伪溯源系统、拓展酱香露酒等多品类产品、上线i茅台S2B2C数字营销平台，全面推动传统产业向科技化、智能化、绿色化转型。

三、上市公司公告

【**贵州茅台发布2025年报**】公司于2026年04月16日公布财报。截至报告期末，公司本年度实现总营业收入1,720.54亿元，同比减少1.2%；利润总额达到1,147.55亿元，同比减少4.08%；实现归母净利润823.20亿元，同比减少4.53%。主业盈利质量极强；毛利率维持91.7%高位，净利率达47.3%，持续领跑白酒行业，彰显强劲定价权与规模效应。2025年度累计现金分红达650.33亿元，创历史新高，其中2024年派现300.01亿元，2025年中期及年度预案合计拟派350.33亿元。

【**燕京啤酒发布2025年报**】公司于2026年04月14日公布财报。截至报告期末，公司本年度实现总营业收入153.33亿元，同比增长4.54%；利润总额达到23.70亿元，同比增长50.77%；实现归母净利润16.79亿元，同比增长59.06%。2025年累计现金分红总额达8.46亿元，较2024年5.36亿元增长57.8%，系首次实施“前三季度+年度”双分红，每10股派现3.00元（含税），分红政策符合公司章程与三年回报规划，彰显现金流充裕与长期股东回报决心，入选中国上市公司协会2025年度现金分红榜单。

【**舍得酒业发布2026年第一季度报告**】舍得酒业2026年第一季度营业收入14.81亿元，同比下降6.01%；归母净利润2.32亿元，同比下滑33.10%，扣非净利润降幅达34.91%。存货达59.78亿元，较上年末微增1.25%，库存压力未见明显缓解；负债端短期借款增至14.52亿元，一年内到期非流动负债升至5.31亿元，短期偿债压力加剧。净资产增长3.83%

至 71.51 亿元，主要源于未分配利润提升。

【巴比食品发布 2026 年第一季度报告】2026 年第一季度，巴比食品实现营业收入约 5.87 亿元，同比增长 18.3%；归属于上市公司股东的净利润为 8,210 万元，同比增长 26.5%，增速显著高于收入端，反映公司成本管控与运营效率持续优化，毛利率与净利率同步提升。加权平均净资产收益率达 6.12%，同比提升 0.9 个百分点，显示资本回报能力进一步增强。每股收益为 0.28 元，较上年同期增长 25.0%，股东回报质量稳步提高。

【洽洽食品发布 2025 年报及 2026 年第一季度报告】公司于 2026 年 04 月 20 日公布财报。截至报告期末，公司本年度实现总营业收入 65.74 亿元，同比减少 7.82%；利润总额达到 3.92 亿元，同比减少 63.64%；实现归母净利润 3.18 亿元，同比减少 62.51%。公司全年现金分红总额达 4.96 亿元，每 10 股派现 10 元（含税），分红比例 100%。2026 年第一季度实现营业收入 18.42 亿元，同比增长 12.3%；归属于上市公司股东的净利润为 2.68 亿元，同比增长 28.7%。加权平均净资产收益率提升至 8.9%，较上年同期提高 1.7 个百分点。经营活动产生的现金流量净额达 3.15 亿元，同比增长 45.2%。

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 (0420)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
				TTM	2026E	TTM	2026E
600519.SH	贵州茅台	1,410.89	17,668.2	65.74	72.25	21.5	19.5
000858.SZ	五粮液	101.35	3,934.0	7.33	6.79	13.8	14.9
600809.SH	山西汾酒	138.87	1,694.2	10.08	10.55	13.8	13.2
000568.SZ	泸州老窖	100.65	1,481.5	8.59	8.23	11.7	12.2
002304.SZ	洋河股份	49.95	752.5	1.37	2.76	36.4	18.1
000596.SZ	古井贡酒	106.00	502.8	8.95	8.88	11.8	11.9
603369.SH	今世缘	25.88	322.7	2.31	2.33	11.2	11.1
603198.SH	迎驾贡酒	35.13	281.0	2.62	2.65	13.4	13.3
600779.SH	水井坊	32.91	160.4	1.11	1.06	29.6	31.1
600702.SH	舍得酒业	46.03	153.2	0.33	1.14	141.3	40.4
603589.SH	口子窖	24.60	147.1	1.82	1.72	13.5	14.3
600559.SH	老白干酒	13.45	123.0	0.69	0.67	19.5	20.0
000799.SZ	酒鬼酒	43.52	141.4	-0.17	0.25	-262.8	176.1
603919.SH	金徽酒	18.14	92.0	0.64	0.73	28.3	24.9
600199.SH	金种子酒	8.11	53.3	-0.39	0.04	-20.6	231.7
600197.SH	伊力特	11.93	56.4	0.38	0.44	31.0	27.0
600600.SH	青岛啤酒	61.91	731.0	3.36	3.54	18.4	17.5
600132.SH	重庆啤酒	53.78	260.3	2.54	2.66	21.1	20.2
000729.SZ	燕京啤酒	12.81	361.1	0.60	0.70	21.5	18.4
002568.SZ	百润股份	17.17	178.8	0.67	0.79	25.8	21.9
002461.SZ	珠江啤酒	9.82	217.3	0.41	0.45	24.0	21.7
600059.SH	古越龙山	8.87	80.9	0.23	0.23	39.3	38.9
600887.SH	伊利股份	25.51	1,613.6	1.27	1.90	20.1	13.4
605499.SH	东鹏饮料	203.71	1,143.7	7.82	9.94	26.1	20.5
600298.SH	安琪酵母	39.85	345.9	1.78	2.15	22.4	18.5
603156.SH	养元饮品	31.89	401.9	1.28	1.17	24.9	27.3
603345.SH	安井食品	92.77	299.7	4.08	5.07	22.7	18.3
600872.SH	中炬高新	21.47	167.1	0.79	0.87	27.0	24.7
002557.SZ	洽洽食品	23.68	119.8	0.77	1.34	30.6	17.7
002847.SZ	盐津铺子	54.00	147.3	2.74	3.34	19.7	16.2
300972.SZ	万辰集团	206.38	394.8	7.03	11.49	29.4	18.0
300783.SZ	三只松鼠	18.71	75.2	0.57	0.92	33.1	20.3
002216.SZ	三全食品	13.09	115.1	0.62	0.66	21.2	19.8
002991.SZ	甘源食品	51.12	47.7	2.74	3.63	18.7	14.1
603711.SH	香飘飘	12.57	51.9	0.35	0.42	35.5	30.1
003000.SZ	劲仔食品	10.50	47.3	0.55	0.67	19.0	15.6
603697.SH	有友食品	9.95	42.6	0.43	0.61	22.9	16.3
605337.SH	李子园	11.04	43.1	0.55	0.59	20.1	18.9

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 26/04/20

五、行业重点 ETF 推荐

A 股消费类 ETF 建议关注：酒 ETF 鹏华（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。白酒行业旺季平稳度过，茅台一系列改革已经逐步见到成效，行业预期逐步改善；交易层面上，筹码持续出清，而配置资金持续流入，关注 Q1 业绩披露后触底回升机会。茅此外，若消费出现全面复苏，消费 ETF 汇添富（159928.SH）、消费 ETF 招商（510150.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，各地地方型体育赛事也将拉开帷幕，城市间跨区域活动也有望带动服务型消费活力提升。在居民出行意愿持续恢复、悦己需求提升，建议关注服务性消费相关板块，关注旅游 ETF 富国（159766.SZ）。

H 股消费类 ETF 建议关注：恒生消费 ETF 景顺（513970.SH）、恒生消费 ETF 广发（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
512690.SH	酒 ETF 鹏华	513970.SH	恒生消费 ETF 景顺
159928.SZ	消费 ETF 汇添富	159699.SZ	恒生消费 ETF 广发
159766.SZ	旅游 ETF 富国	510150.SH	消费 ETF 招商

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.jrjq.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。