

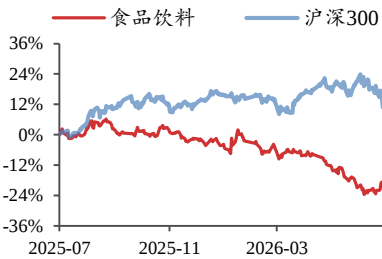
食品饮料

2026 年 07 月 19 日

投资评级：看好（维持）

——行业周报

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《十五五消费规划落地，板块迎来配置窗口期——行业点评报告》-2026.7.15
 《零售新政催化渠道革新，板块磨底修复行情可期——行业周报》-2026.7.12
 《调味品淡季承压，鱼子酱赛道广阔——行业周报》-2026.7.5

十五五消费规划出台，茅台提价叠加社零增速超预期，板块迎修复良机

张宇光（分析师）

zhangyuguang@kysec.cn

证书编号：S0790520030003

张思敏（分析师）

zhangsimin@kysec.cn

证书编号：S0790525080001

● 核心观点：内需政策加码、茅台提价、社零向好，板块底部布局时点显现

7月14日-7月18日，食品饮料指数涨幅为2.8%，一级子行业排名第1，跑赢沪深300约6.3pct，子行业中保健品（+4.8%）、乳品（+4.5%）、白酒（+3.4%）表现相对领先。贵州茅台再次发布提价公告，将飞天53%vol 500ml贵州茅台酒i茅台平台零售价由1539元/瓶调整为1639元/瓶、销售合同价由1269元/瓶调整为1369元/瓶。茅台本轮提价是价格市场化改革的关键落地，标志着公司正式转向基于终端表现的动态灵活调价机制。当前淡季批价稳定在1600元以上、社会库存低位、控货节奏精准，为提价创造了坚实基础，本次调价覆盖飞天及非标全产品线，对全年业绩增长起到积极拉动作用。渠道层面，公司改革坚定向C端倾斜，自营渠道承接全部增量，叠加代销寄售等模式创新，终端掌控力持续增强；同时产品端分层运营成效显著，超高端动销顺畅，经过连续高速后，目前茅台酒的真实饮用需求替代了投机性需求，需求结构持续优化。行业分化加剧背景下，茅台龙头优势进一步扩大，批价企稳叠加提价落地，成为板块情绪修复核心催化剂，公司市场化改革红利持续释放，业绩确定性与估值修复空间兼备，为高端白酒首选配置标的。

2026年7月13日，国务院正式批复并发布《扩大消费“十五五”规划》，这是国内首份针对消费领域的国家级顶层规划，政策层级与战略意义深远。本次规划改变以往单点补贴、细分行业短期刺激的政策模式，构建自上而下、贯穿五年的消费提振体系。叠加2026年6月社零数据超预期（+1.0%），其中烟酒类实现12.1%的高增长，带动板块回暖。当前白酒板块已进入估值底部区间，渠道库存持续去化、批价企稳，预计下半年行业大概率回暖，建议右侧布局，优先选择业绩确定性强头部酒企；大众品呈现分化特征，当前重点看好乳制品、功能性饮料、休闲零售等赛道，健康化、品牌化趋势持续，龙头中长期成长空间充足；整体来看，十五五消费规划打开中期增长天花板，板块估值修复与业绩改善共振，白酒龙头底部布局，大众健康消费赛道长期看好，把握内需扩容下食品饮料板块中长期修复行情。

● 推荐组合：贵州茅台、西麦食品、海天味业

（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。

● 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：内需政策加码、茅台提价、社零向好，板块底部布局时点显现	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：i 茅台平台贵州茅台酒提价	7
5、备忘录：关注 7 月 23 日技源集团限售股解禁	7
6、风险提示	8

图表目录

图 1：食品饮料涨幅 2.7%，排名 2/28	4
图 2：乳品、保健品、白酒表现相对领先	4
图 3：ST 龙大、新乳业、一鸣食品涨幅领先	4
图 4：爱普股份、养元饮品、西麦食品跌幅居前	4
图 5：2026 年 7 月 7 日全脂奶粉中标价同比-11.2%	4
图 6：2026 年 7 月 10 日生鲜乳价格同比持平	4
图 7：2026 年 7 月 17 日猪肉价格同比-22.9%	5
图 8：2026 年 3 月生猪存栏数量同比+1.5%	5
图 9：2026 年 3 月能繁母猪数量同比-3.3%	5
图 10：2026 年 7 月 17 日白条鸡价格同比+1.6%	5
图 11：2026 年 6 月进口大麦价格同比+5.3%	6
图 12：2026 年 6 月进口大麦数量同比+133.3%	6
图 13：2026 年 7 月 17 日大豆现货价同比+8.8%	6
图 14：2026 年 7 月 9 日豆粕平均价同比-3.3%	6
图 15：2026 年 7 月 17 日柳糖价格同比-13.2%	7
图 16：2026 年 7 月 10 日白砂糖零售价同比+0.3%	7
表 1：最近重大事件备忘录：关注 7 月 23 日技源集团限售股解禁	7
表 2：关注 7 月 15 日发布的行业点评	8
表 3：重点公司盈利预测及估值	8

1、每周观点：内需政策加码、茅台提价、社零向好，板块底

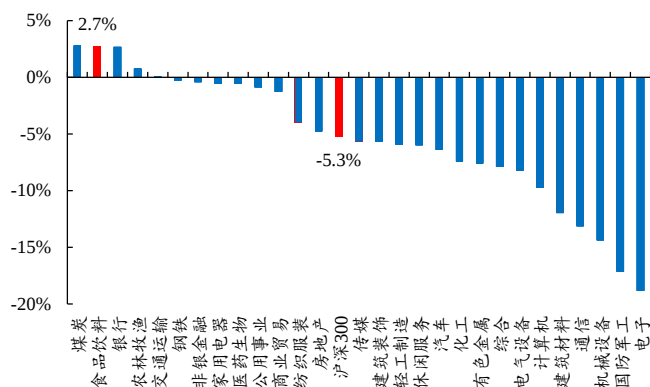
部布局时点显现

7月14日-7月18日，食品饮料指数涨幅为2.8%，一级子行业排名第1，跑赢沪深300约6.3pct，子行业中保健品（+4.8%）、乳品（+4.5%）、白酒（+3.4%）表现相对领先。个股方面，ST龙大、一鸣食品、新乳业涨幅领先；莲花控股、养元饮品、爱普股份跌幅居前。贵州茅台再次发布提价公告，将飞天53%vol 500ml贵州茅台酒i茅台平台零售价由1539元/瓶调整为1639元/瓶、销售合同价由1269元/瓶调整为1369元/瓶。茅台本轮提价是价格市场化改革的关键落地，标志着公司正式转向基于终端表现的动态灵活调价机制。当前淡季批价稳定在1600元以上、社会库存低位、控货节奏精准，为提价创造了坚实基础，本次调价覆盖飞天及非标全产品线，对全年业绩增长起到积极拉动作用。渠道层面，公司改革坚定向C端倾斜，自营渠道承接全部增量，叠加代销寄售等模式创新，终端掌控力持续增强；同时产品端分层运营成效显著，超高端动销顺畅，经过连续高速后，目前茅台酒的真实饮用需求替代了投机性需求，需求结构持续优化。行业分化加剧背景下，茅台龙头优势进一步扩大，批价企稳叠加提价落地，成为板块情绪修复核心催化剂，公司市场化改革红利持续释放，业绩确定性与估值修复空间兼备，为高端白酒首选配置标的。

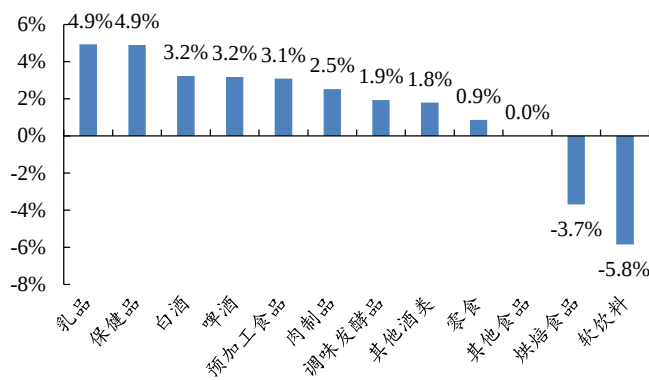
2026年7月13日，国务院正式批复并发布《扩大消费“十五五”规划》，这是国内首份针对消费领域的国家级顶层规划，政策层级与战略意义深远。本次规划改变以往单点补贴、细分行业短期刺激的政策模式，构建自上而下、贯穿五年的消费提振体系。叠加2026年6月社零数据超预期（+1.0%），其中烟酒类实现12.1%的高增长，带动板块回暖。当前白酒板块已进入估值底部区间，渠道库存持续去化、批价企稳，预计下半年行业大概率回暖，建议右侧布局，优先选择业绩确定性强头部酒企；大众品呈现分化特征，当前重点看好乳制品、功能性饮料、休闲零售等赛道，健康化、品牌化趋势持续，龙头中长期成长空间充足；整体来看，十五五消费规划打开中期增长天花板，板块估值修复与业绩改善共振，白酒龙头底部布局，大众健康消费赛道长期看好，把握内需扩容下食品饮料板块中长期修复行情。

2、市场表现：食品饮料跑赢大盘

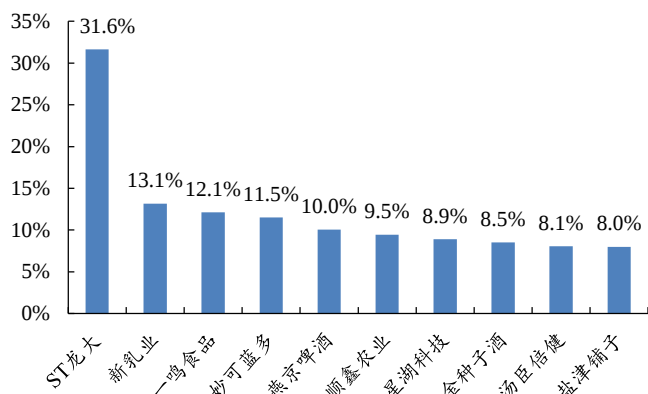
7月13日-7月17日，食品饮料指数涨幅为2.7%，一级子行业排名第2，跑赢沪深300约8.0pct，子行业中乳品（+4.9%）、保健品（+4.9%）、白酒（+3.2%）表现相对领先。个股方面，ST龙大、新乳业、一鸣食品涨幅领先；爱普股份、养元饮品、西麦食品跌幅居前。

图1：食品饮料涨幅2.7%，排名 2/28


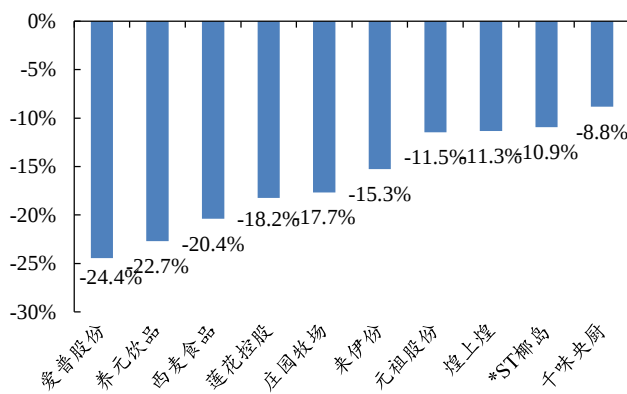
数据来源：iFind、开源证券研究所

图2：乳品、保健品、白酒表现相对领先


数据来源：iFind、开源证券研究所

图3：ST 龙大、新乳业、一鸣食品涨幅领先


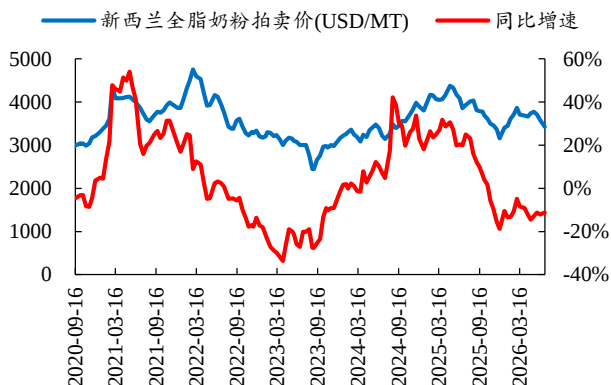
数据来源：iFind、开源证券研究所

图4：爱普股份、养元饮品、西麦食品跌幅居前


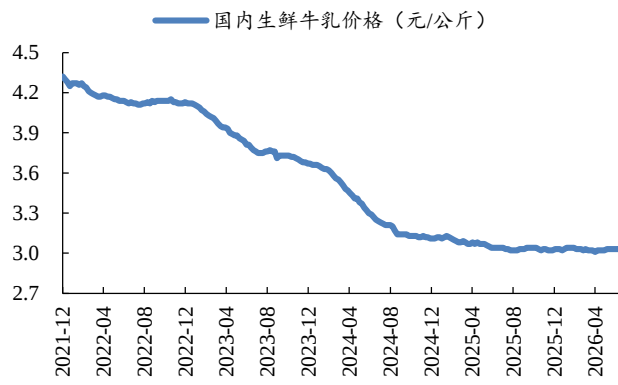
数据来源：iFind、开源证券研究所

3、上游数据：部分上游原料价格回落

7月7日，GDT 拍卖全脂奶粉中标价 3425 美元/吨，环比-4.6%，同比-11.2%，进口奶价同比下降。7月10日，国内生鲜乳价格 3.04 元/公斤，环比持平，同比持平，中短期看国内奶价仍处于磨底区间。

图5：2026 年 7 月 7 日全脂奶粉中标价同比-11.2%


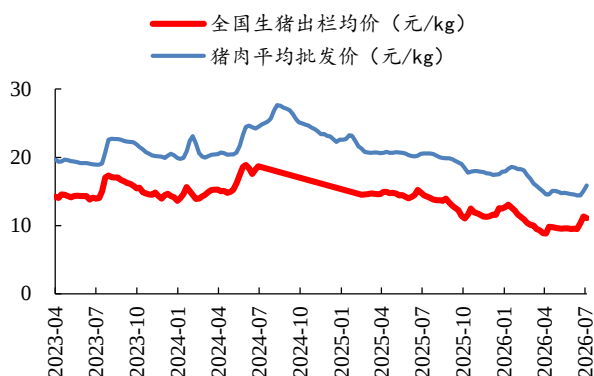
数据来源：GDT、开源证券研究所

图6：2026 年 7 月 10 日生鲜乳价格同比持平


数据来源：iFind、开源证券研究所

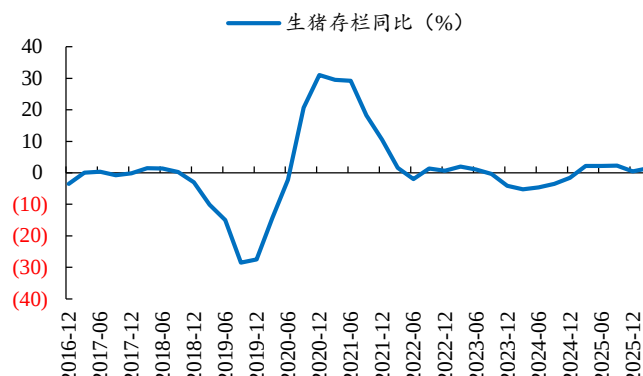
7月17日，生猪出栏价格11.1元/公斤，同比-23.0%，环比-2.2%；猪肉价格15.9元/公斤，同比-22.9%，环比+5.2%。2026年3月，能繁母猪存栏3904.0万头，同比-3.3%，环比-1.4%。2026年3月生猪存栏同比+1.5%，环比-1.4%。2026年7月17日，白条鸡价格17.3元/公斤，同比+1.6%、环比+0.4%。

图7：2026年7月17日猪肉价格同比-22.9%



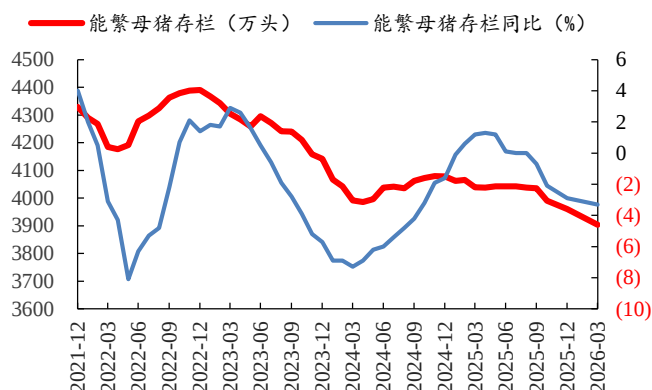
数据来源：iFind、开源证券研究所

图8：2026年3月生猪存栏数量同比+1.5%



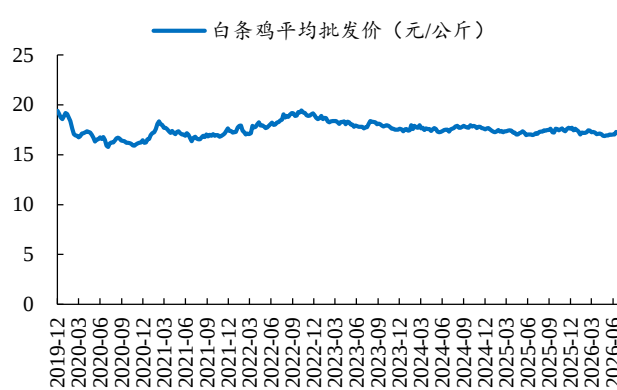
数据来源：iFind、开源证券研究所

图9：2026年3月能繁母猪数量同比-3.3%



数据来源：iFind、开源证券研究所

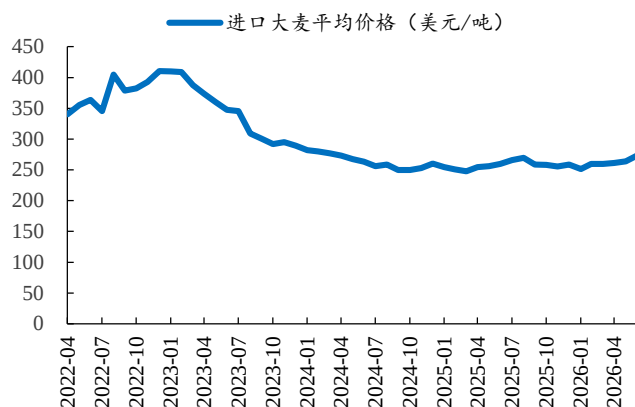
图10：2026年7月17日白条鸡价格同比+1.6%



数据来源：iFind、开源证券研究所

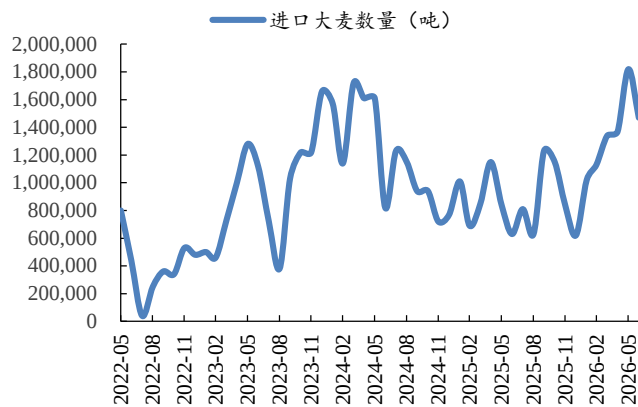
2026年6月，进口大麦价格273.4美元/吨，同比+5.3%。2026年6月进口大麦数量147.0万吨，同比+133.3%，进口大麦数量和平均价格均有所上涨。

图11：2026年6月进口大麦价格同比+5.3%



数据来源：iFind、开源证券研究所

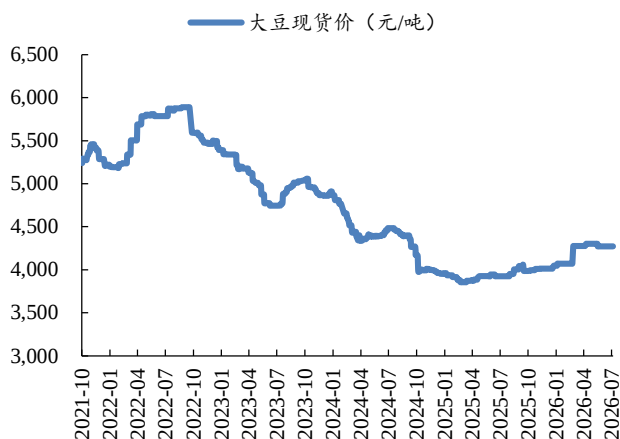
图12：2026年6月进口大麦数量同比+133.3%



数据来源：iFind、开源证券研究所

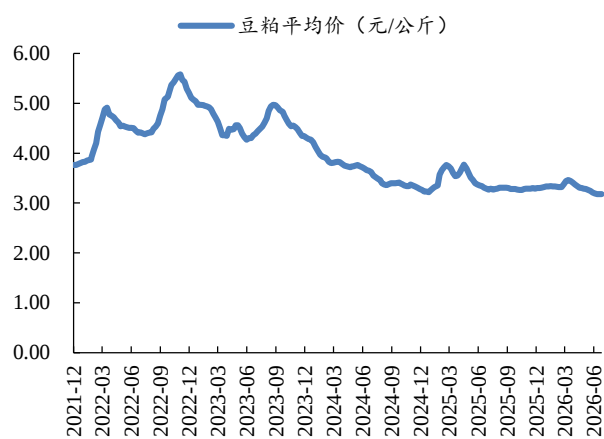
7月17日，大豆现货价4273.2元/吨，同比+8.8%。7月9日，豆粕平均价格3.2元/公斤，同比-3.3%。

图13：2026年7月17日大豆现货价同比+8.8%



数据来源：iFind、开源证券研究所

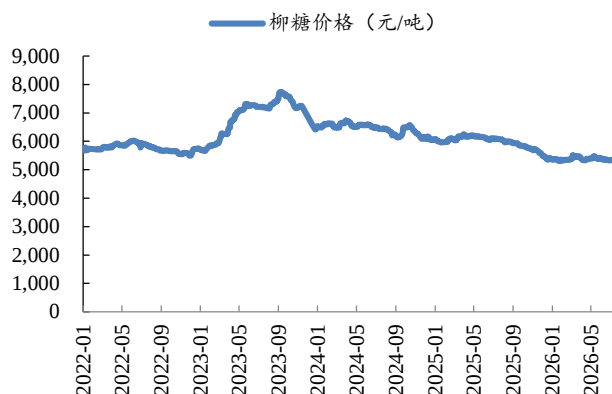
图14：2026年7月9日豆粕平均价同比-3.3%



数据来源：iFind、开源证券研究所

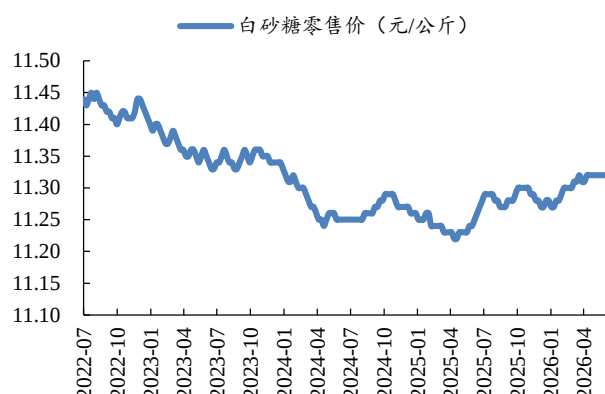
7月17日，柳糖价格5280.0元/吨，同比-13.2%；7月10日，白砂糖零售价格11.3元/公斤，同比+0.3%。

图15：2026年7月17日柳糖价格同比-13.2%



数据来源：iFind、开源证券研究所

图16：2026年7月10日白砂糖零售价同比+0.3%



数据来源：iFind、开源证券研究所

4、酒业数据新闻：i 茅台平台贵州茅台酒提价

7月17日晚,贵州茅台发布公告称:根据《2026年贵州茅台酒市场化运营方案》,按照“随行就市、相对平稳,供需适配、量价平衡”的原则,为有效维护市场秩序,自2026年7月18日零时起,将飞天53%vol 500ml 贵州茅台酒(2026)i茅台平台零售价由1539元/瓶调整为1639元/瓶,销售合同价由1269元/瓶调整为1369元/瓶(来源于微酒)。

根据国家统计局7月15日发布的数据,2026年上半年社会消费品零售总额为248722亿元,同比增长1.3%,其中6月单月为42691亿元,同比增长1.0%。烟酒类消费表现尤为突出,1至6月烟酒类零售总额达3547亿元,同比增长13.2%,6月单月为537亿元,同比增长12.1%,增速远超整体消费大盘。此外,上半年全国居民人均食品烟酒消费支出为4537元,增长4.2%,占人均消费支出的30.6%,而同期食品烟酒及在外餐饮价格同比下降0.2%,呈现出明显的“量增价稳”特征(来源于糖酒快讯)。

7月15日,中国食品工业协会正式发布《低杂醇白酒质量要求》浓香型、芝麻香型、兼香型三项团体标准。据了解,本次标准的制定,由中国食品工业协会牵头,宣酒集团技术团队联合高校科研院所、行业专家、头部酒企共同攻关,历时多年完成三大香型低杂醇白酒团体标准编制工作,构建起科学、可落地的低杂醇白酒全链条质量管控体系(来源于微酒)。

5、备忘录：关注7月23日技源集团限售股解禁

下周(7月20日-7月26日)未有公司召开股东大会,2家公司限售股解禁。

表1：最近重大事件备忘录：关注7月23日技源集团限售股解禁

日期	公司	股东会	限售解禁
2026/7/20	张裕 A		解禁 254.40 万股
2026/7/23	技源集团		解禁 6433.98 万股

资料来源：iFind、开源证券研究所

表2：关注 7 月 15 日发布的行业点评

报告类型	报告名称	时间
行业周报	多因子共振筑底，板块短中长线机遇明确	6 月 7 日
行业周报	茅台改革定调行业方向，食品饮料转型孕育新机遇	6 月 14 日
行业周报	社零数据偏弱压制板块情绪，政策托底筑牢消费修复基底	6 月 21 日
公司点评	锅圈：下沉拓店叠加品类迭代，火锅食材龙头稳健成长	6 月 23 日
行业周报	微生物蛋白产业落地加速，大众品内生外延打开成长空间	6 月 28 日
行业周报	调味品淡季承压，鱼子酱赛道广阔	7 月 5 日
行业周报	零售新政催化渠道革新，板块磨底修复行情可期	7 月 12 日
行业点评	十五五消费规划落地，板块迎来配置窗口期	7 月 15 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		
			2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
贵州茅台	买入	1253.0	68.02	71.60	74.56	18.4	17.5	16.8
泸州老窖	买入	82.5	6.55	6.86	7.14	12.6	12.0	11.5
山西汾酒	买入	116.2	10.15	10.53	11.35	11.5	11.0	10.2
古井贡酒	增持	85.3	7.05	7.85	8.67	12.1	10.9	9.8
金徽酒	增持	14.2	0.75	0.82	0.91	18.9	17.3	15.5
伊利股份	买入	26.1	1.93	2.13	2.29	13.5	12.3	11.4
新乳业	增持	15.8	1.00	1.13	1.28	15.8	13.9	12.3
双汇发展	增持	24.6	1.54	1.59	1.65	16.0	15.5	14.9
中炬高新	增持	18.4	0.91	1.01	1.14	20.2	18.2	16.1
涪陵榨菜	买入	11.5	0.71	0.75	0.81	16.2	15.3	14.2
海天味业	买入	36.0	1.35	1.51	1.68	26.7	23.8	21.4
西麦食品	增持	17.0	1.18	1.41	1.67	14.4	12.1	10.2
广州酒家	增持	13.5	0.95	1.00	1.04	14.2	13.5	12.9
甘源食品	买入	41.8	3.54	4.26	4.93	11.8	9.8	8.5
劲仔食品	增持	10.3	0.59	0.67	0.77	17.5	15.4	13.4
天味食品	增持	13.3	0.64	0.74	0.84	20.8	18.0	15.8

数据来源：iFind、开源证券研究所（收盘价日期为 2026 年 7 月 17 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

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

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

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