

行业及产业

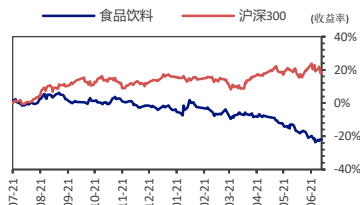
食品饮料

茅台年内二次提价，市场化定价成为常态

——食品饮料行业跟踪报告

强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

相关研究

- 《食品饮料行业跟踪报告：舍得酒业主动控货去库，短期业绩承压》2026-07-13
- 《食品饮料行业跟踪报告：泸州老窖坚定控量挺价，高分红强化股东回报》2026-07-06
- 《食品饮料行业跟踪报告：五粮液定调长期主义，量价管理与客群拓展并进》2026-06-29
- 《食品饮料行业跟踪报告：白酒端午动销平稳，高端品盘总体保持稳定》2026-06-22
- 《食品饮料行业跟踪报告：茅台深化市场化改革，供需适配支撑价盘稳定》2026-06-15

证券分析师

范林泉
S0820525020001
021-32229888-25516
fanlinquan@ajzq.com

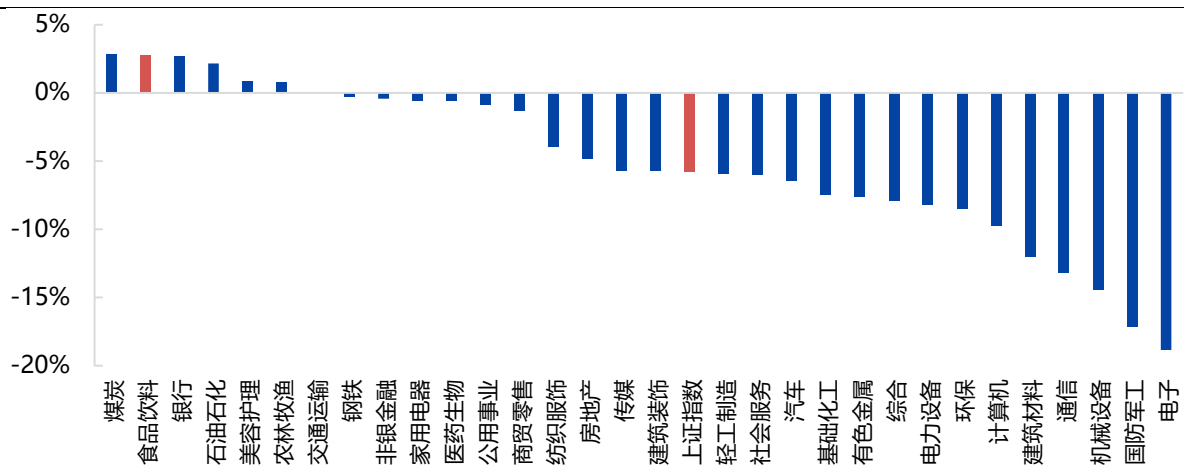
联系人

朱振浩
S0820125020001
021-32229888-25515
zhuzhenhao@ajzq.com

投资要点：

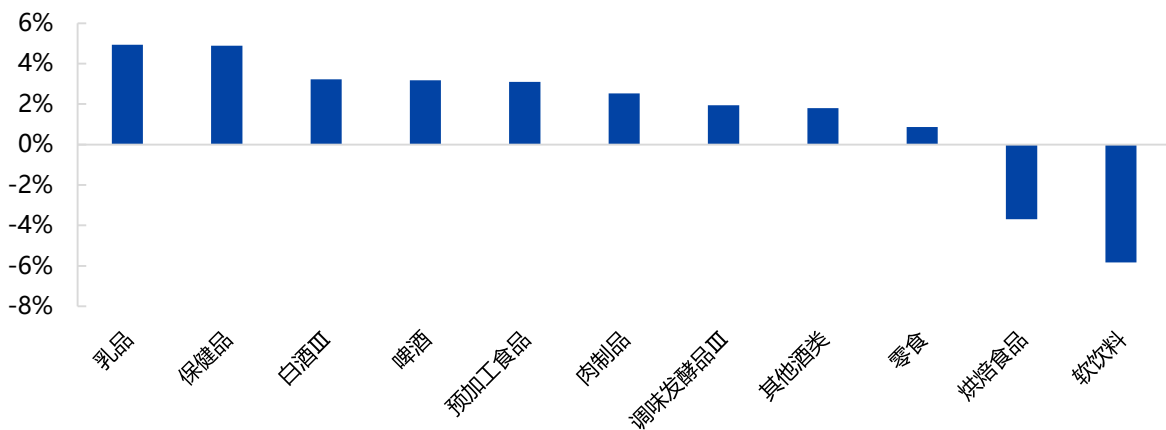
- **周度跟踪：**本周（07.13-07.19）食品饮料行业+2.72%，表现优于上证指数（-5.81%），在 31 个申万行业中排名第 2。食品饮料子板块中，涨跌幅由高到低分别为：乳品（+4.93%），保健品（+4.89%），白酒（+3.22%），啤酒（+3.17%），预加工食品（+3.09%），肉制品（+2.52%），调味发酵品（+1.94%），其他酒类（+1.79%），零食（+0.86%），烘焙食品（-3.69%），软饮料（-5.84%）。食品饮料行业个股中，涨幅前五个股分别为：ST 龙大（+31.65%）、新乳业（+13.15%）、一鸣食品（+12.11%）、妙可蓝多（+11.51%）、燕京啤酒（+10.05%）；跌幅前五个股分别为：养元饮品（-22.69%）、西麦食品（-20.37%）、莲花控股（-18.22%）、庄园牧场（-17.67%）、来伊份（-15.26%）。
- **贵州茅台：茅台年内再度上调飞天价格，“随行就市”的市场化定价机制成为常态化经营动作。**7 月 17 日，贵州茅台公告自 7 月 18 日零时起上调飞天茅台价格，53 度 500ml 产品 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，1L 装零售价同步上调。本次调整依据年初确立的“随行就市、相对平稳、供需适配、量价平衡”原则执行，节点选择与市场价格走势相对应，飞天当年散瓶批价自 3 月首次调价后逐步回升，7 月中旬已站上 1630 元/瓶并在淡季保持平稳，i 茅台近亿注册用户沉淀的实时成交数据也为把握调价窗口提供了依据。调价安排体现价格管理的精细化，此时调价对全年销量影响有限，在中秋国庆旺季之前为价格预期立锚；合同价与零售价同幅上调，有效保障经销商利润空间。对公司业绩而言，两次调价合计带来的收入利润增厚幅度或在低个位数，直接弹性有限，更重要的变化在定价机制本身。价格的动态调价降低了官方价与市场价长期背离再集中修正带来的价格波动风险，提价由数年一次变为可持续的经营变量，公司收入增长中来自价格的贡献有望更加平稳可预期，渠道生态也因价差稳定而更为健康。
- **政策：扩大消费“十五五”规划发布，进一步强化促消费长效机制建设。**7 月 13 日，国务院发布《扩大消费“十五五”规划》，这是消费领域首份国家级五年专项规划，提出到 2030 年社会消费品零售总额达到 60 万亿元左右。以 2025 年社零总额 50.1 万亿元为基数测算，该目标对应未来五年复合增速约 3.7%，与 2025 年增速基本持平，重心在于稳住消费增长中枢并推动结构升级。据国家统计局数据，26H1 社零同比增长 1.3%，距 3.7% 仍有差距，意味着后续收入分配、社会保障等配套政策存在持续加码的空间与必要。与以往依托消费券、以旧换新释放耐用品需求的做法相比，本轮规划将居民增收、社会保障与促消费纳入同一政策框架，从收入与保障端改善消费能力与消费意愿，若后续财政对养老、育儿、医疗等民生领域加大投入，居民预防性储蓄有望逐步缓释，消费修复的持续性将好于单纯补贴刺激。
- **投资建议：**
白酒：随着政策压力逐渐消退，在扩消费政策催化下，需求有望逐渐恢复。行业控量稳价推动批价回升，出清逐渐见底。行业目前处于估值低位，悲观预期充分，头部酒企带动提高分红比例，股息率具备一定配置吸引力。从短期看，下半年行业低基数效应更为显著，更多酒企动销和报表同比有望转正；从长期看，行业调整期首选业绩确定性强的优质头部公司，建议关注批价企稳有望回升、护城河稳固、股东回报提升的**贵州茅台**。
大众品：聚焦高景气的成长主线，部分赛道仍有新品和新渠道催化，市场对于“稀缺”成长标的将给予一定的估值溢价，建议关注逐渐成长为平台型公司的**东鹏饮料**。
- **风险提示：**旺季白酒动销不及预期；渠道库存去化不及预期；消费复苏不及预期。

图表 1：本周上证指数-5.81%，食品饮料行业+2.72%



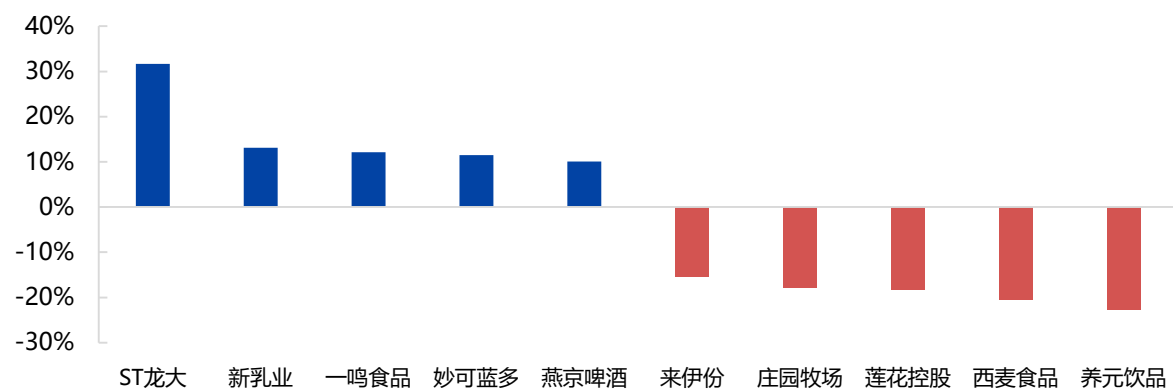
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 2：本周乳品板块领涨，软饮料板块领跌



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 3：本周食品饮料行业涨幅前五、跌幅前五公司



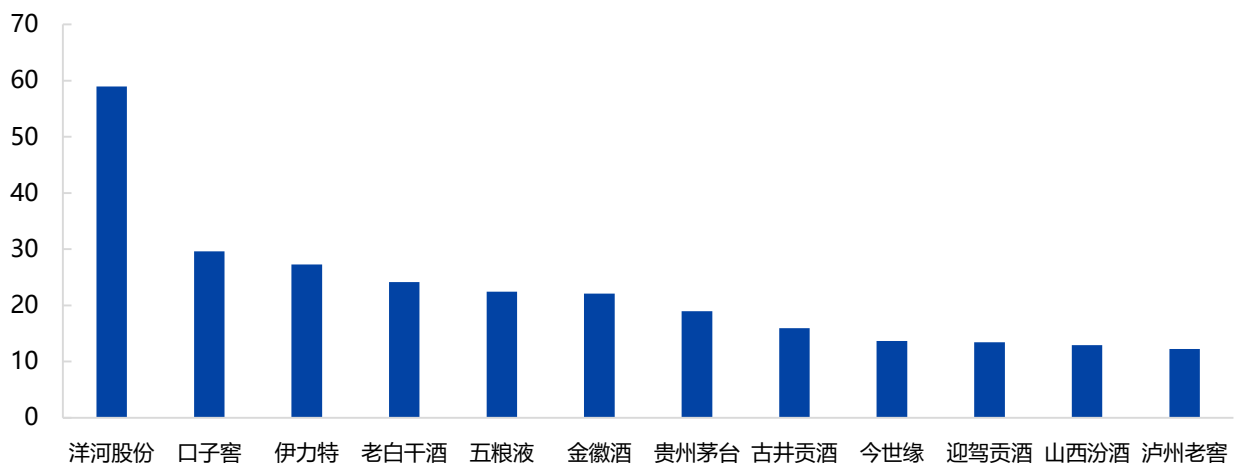
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 4：食品饮料行业估值位于近 15 年 13%分位数 (PE-TTM)



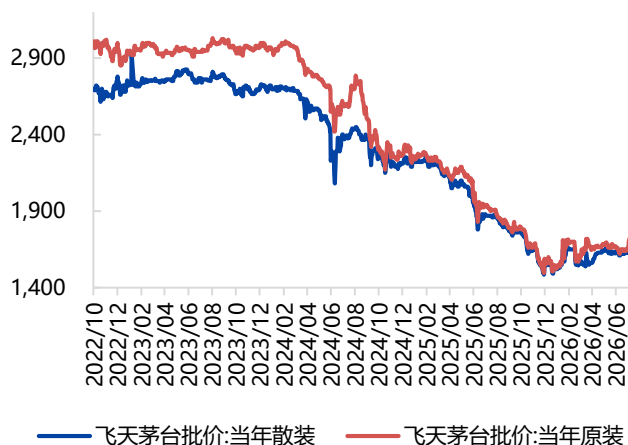
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 5：主要白酒企业 PE-TTM 估值



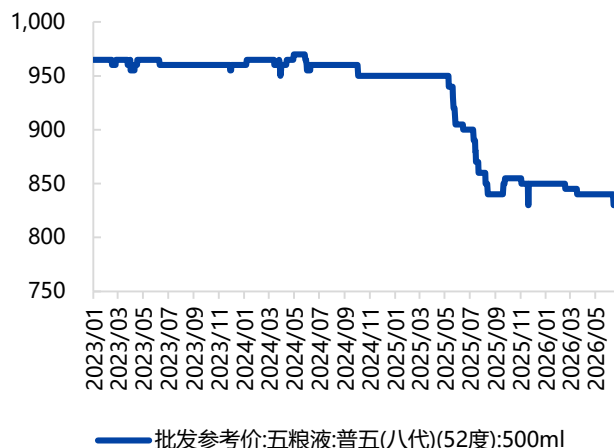
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 6：飞天茅台批价走势（元/瓶）



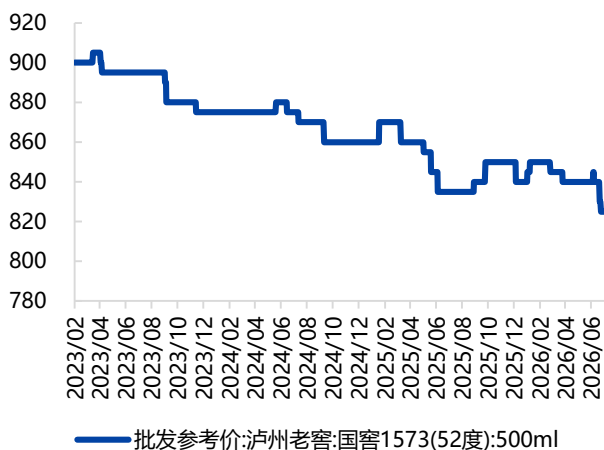
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：普五（八代）批价走势（元/瓶）



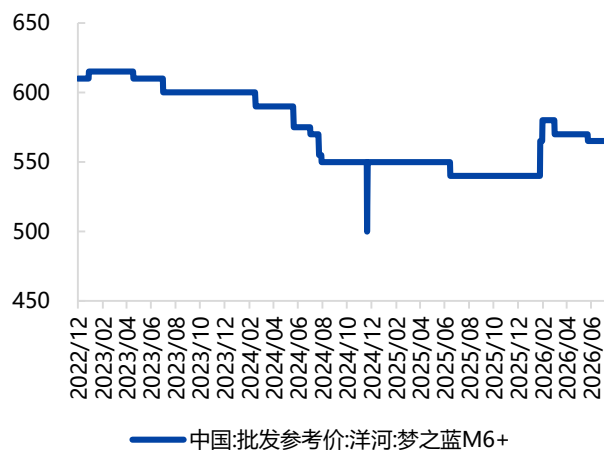
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 8：国窖 1573 批价走势（元/瓶）



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 9：洋河 M6+ 批价走势（元/瓶）



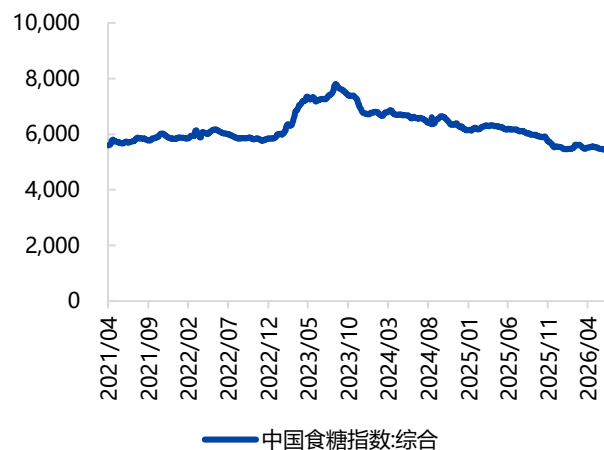
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 10：生产资料价格:大豆（黄豆）（元/吨）



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 11：中国食糖指数:综合



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话：021-32229888

传真：021-68728700

服务热线：956021

邮政编码：200124

邮箱：ajzq@ajzq.com

网址：http://www.ajzq.com

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15%之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5%之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

版权声明

引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。