



食品饮料行业：茅台提价或推动白酒估值重估

2026 年 7 月 21 日

看好/维持

食品饮料

行业报告

事件：茅台发布公告，按照“随行就市、相对平稳、供需适配、量价平衡”的原则，自 2026 年 7 月 18 日零时起，将飞天 53%vol500ml 贵州茅台酒（2026）i 茅台平台零售价由 1539 元/瓶调整为 1639 元/瓶（+6.5%）、销售合同价由 1269 元/瓶调整为 1369 元/瓶（+7.9%），公斤装茅台酒 i 茅台平台零售价由 3119 元/瓶调整为 3269 元/瓶（+4.8%）。

年内两次提价，对茅台收入带动明显。此次提价为茅台年内第二次提价，预计对茅台收入带来明显贡献。静态来计算，在经销商端，由于目前经销商回款进度在 60-65%，本次提价预计在经销商渠道端下半年增加收入 11 亿元。在 i 茅台平台端，今年 i 茅台平台实现快速的增长，预计今年上半年 i 茅台平台销售收入可以突破 250 亿元，全年 i 茅台销售收入能够达到 300-400 亿元，同比 25 年 i 茅台销售收入 130.3 亿有大幅增长。提价有利于减轻平台放量的压力，对于平台收入也将有明显贡献。

i 茅台持续放量，增强提价成功率。茅台在年内两次提价的信心，建立在 i 茅台持续放量的基础上，也表明茅台希望引导市场价格重新上行的意图。i 茅台价格被视为茅台对市场终端销售的指导价，此次改革同时调整了 i 茅台价格以及渠道的打款价，使得整体提价成功率较高。但是由于此次飞天茅台渠道合同价提价幅度为 7.9%，大于 i 茅台零售价提价幅度 6.5%，因此也被认为是茅台在继续挤压渠道利润。

提价缓解其他酒企价格下行压力。2023 年以后，白酒行业整体社会库存较大，导致酒企批价压力较大，特别是次高端酒企，受政商务宴请场景缺失影响更为明显。此次茅台提价对于其他酒企来说，意味着行业天花板上行，更有利于缓解酒企整体的价格下行压力。

配置有望再平衡，白酒有望估值重估。当前食品饮料的估值定价已经完成系统性压缩，市场配置有向低估值平衡配置的需求，但由于白酒行业终端需求、价格体系和渠道库存等情况，使得资金对白酒行业信心不足。茅台此次涨价意图虽然不是从需求复苏角度出发，但是从侧面也反映出需求的韧性，有助于缓解资金对食品饮料行业需求疲弱的担心，或推动食品饮料行业估值重估。

投资策略：当前白酒板块低估值提供下行保护，低权重提供风格轮动弹性，分红提供持有回报，下半年若能看到终端需求边际改善、白酒批价企稳、库存去化推进，板块有望进入估值修复阶段。建议关注白酒龙头企业，建议关注贵州茅台、五粮液等企业。

风险提示：宏观经济恢复不及预期，居民消费意愿和消费场景修复弱于预期，导致食品饮料终端动销低于预期。行业政策出现重大变化，影响白酒及相关子行业需求。市场风格持续偏向科技成长，低权重再平衡迟迟未发生，食品饮料估值修复节奏弱于预期等。

行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS (元)			PE			PB	评级
	25A	26E	27E	25A	26E	27E		

未来 3-6 个月行业大事：

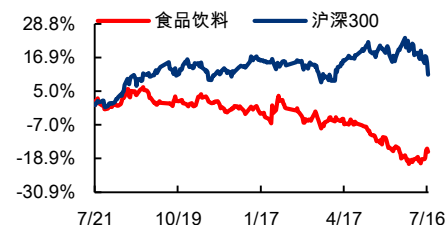
无

行业基本资料

		占比%
股票家数	126	2.81%
行业市值(亿元)	36578.85	3.29%
流通市值(亿元)	35363.84	3.84%
行业平均市盈率	20.47	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：孟斯硕

010-66554041

mengssh@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520070004

分析师：王洁婷

021-25102900

wangjt@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520070003

贵州茅台	65.66	68.83	72.61	19.08	18.21	17.26	5.78	强烈推荐
五粮液	2.31	4.56	4.90	31.54	15.94	14.85	2.20	强烈推荐

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	食品饮料行业：《扩大消费“十五五”规划》获国务院批复，食品饮料迎来需求改善新周期	2026-07-15
行业深度报告	食品饮料行业 2026 年半年度策略：配置有望再平衡	2026-06-18
行业深度报告	食品饮料行业：从自由现金流看行业复苏趋势	2026-05-13
行业普通报告	食品饮料行业：PPI 同比转正，有望助推白酒批价同比转正	2026-04-10
行业普通报告	食品饮料：食品细分赛道景气度延续，成本成为关注点	2026-03-31
行业普通报告	食品饮料行业：以日鉴中，把握速冻行业新周期下投资机遇	2026-03-10
行业深度报告	乳制品周期展望：26 年原奶价格有望迎来回升	2026-01-26
行业普通报告	食品饮料：对欧盟部分乳制品进口反补贴，利好国内乳制品深加工	2025-12-25
行业普通报告	食品饮料行业：关注 PPI 的环比首次转正，利好食品饮料行业利润复苏	2025-11-14
行业深度报告	食品饮料行业 2026 年策略：从胜率和赔率角度看食品饮料行业投资机会	2025-11-07
公司普通报告	甘源食品（002991.SZ）：经营拐点明确，渠道及产品步入健康轨道	2026-04-29
公司普通报告	安井食品（603345.SH）：周期向好，结构优化开启高质量增长新阶段	2026-04-07
公司普通报告	贵州茅台（600519.SH）——提价点评：价格市场化改革再尝试，提价进一步增厚业绩	2026-03-31
公司普通报告	安井食品（603345.SH）：迅速适应市场变化，成长脉络清晰	2025-12-12
公司普通报告	贵州茅台（600519.SH）：收入保持韧性，底部价值凸显	2025-11-05
公司普通报告	涪陵榨菜（002507.SZ）：改革红利释放，收入增长动能持续	2025-10-31
公司普通报告	劲仔食品（003000.SZ）：新品与渠道拓展夯实成长逻辑	2025-09-02
公司普通报告	涪陵榨菜（002507.SZ）：业绩稳中有升，新兴渠道持续拓展	2025-09-02
公司普通报告	甘源食品（002991.SZ）：转型期承压，新渠道新产品有望驱动修复	2025-08-29

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

孟斯硕

首席分析师，工商管理硕士，曾任职太平洋证券、民生证券等，10 年食品饮料行业研究经验，2020 年 6 月加入东兴证券。

王洁婷

普渡大学硕士，2020 年加入东兴证券研究所从事食品饮料行业研究，主要覆盖调味品、速冻、休闲食品及奶粉。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，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。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们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，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。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526