

茅台年内第二次上调价格 大众品现分化投资机会

——食品饮料行业研究周报



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

每周一谈：茅台年内第二次上调价格 大众品现分化投资机会

茅台年内第二次上调价格，部分白酒中报报告显示基本面承压局面延续。贵州茅台公告宣布自2026年7月18日起，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。这是公司3月31日公告涨价后的年内第二次调价，ifind数据显示调价前飞天茅台整箱/散瓶批价分别为1650/1630元每瓶，端午节后淡季飞天茅台批价稳定显示需求韧性或已逐步支撑其正常渠道出货，公司多频次随行就市进行价格调整是公司自营与渠道体系结合进行价格市场化改革的落地。本次i茅台零售价格提升将原有批价较其平台零售价格的溢价纳入公司自营渠道利润空间，或利好其自营利润表现以及降低自营渠道抢货炒作空间。提价后产品批价有所上涨，预计或逐步传导至终端价格。龙头提价、批价上行或引领白酒板块预期走好，市场和渠道信心预计得以强化。

多家白酒企业发布中报预告，优化渠道库存、减轻渠道压力成为广泛选择。五粮液上半年归母净利润同比增长88.80%-98.97%，主要系上年同期基数较低及公司销售旺季核心产品动销回暖所致。上半年水井坊渠道库存同比下降50%，主动优化库存导致营收和毛利同比减少，归母及扣非净利润转向亏损。上半年舍得酒业归母净利润同比减少60.52%-69.55%，公司控制发货支持库存去化，营收同比下降16%左右。金种子酒上半年持续推进渠道去库存、规范价格秩序，营收未达预期目标、业绩预亏。

我们认为，上半年行业需求复苏缓慢，白酒或进入加快筑底阶段，中报报表或继续演绎基本面承压局面。白酒作为大消费重要子板块配置价值凸显，龙头酒企重点产品如批价上行、新渠道突破，有助于带动行情企稳和估值修复，中报业绩跌幅收窄、运营指标改善有望催化行情。当前股价位置下板块行情或先于基本面企稳回升，建议关注后续基数效应下的中报预期改善，优先从渠道出清、经营改善、场景承接、股息率角度寻找白酒投资关注结构性机会。

行情修复下建议关注大众品超跌和新消费等成长品类。进入中报业绩期后，大众品相对景气行业在整体消费基本面弱勢情况下的业绩持续性待中报验证。预计在整体食品饮料行情修复下，超跌的啤酒、调味品等传统消费品类以及健康食品等新消费品类有望相对较优。燕京啤酒上半年归母净利润同比增长25-35%，公司推动U8、A10等大单品放量增长，收入稳健增长、盈利能力持续改善。A10市场反馈积极，公司坚持高端化、全国化方向，大单品放量有望延续其增长势能。天味食品上半年归母净利润同比增长96.43%-104.45%，主要得益于收入端与成本端的双向驱动，公司并购坛香食品，切入湘式复合调味料赛道，并表有利于增厚业绩。西麦食品上半年归母净利润同比增长70.58%-90.21%，收入、成本及费用协同发力。

我们认为，大众品内部品类分化带来的投资机会仍值得重视，阶段性行情有望受到中报业绩催化。建议关注调味品等具备红利属性、价格管理能力和成本消化能力强的公司安琪酵母、海天味业、天味食品等。建议关注传统消费类目的改善拐点和估值性价比，重点关注餐饮供应链、乳业、啤酒等修复回升机会。建议关注代糖、保健食品、休闲食品、软饮料等具有新消费属性的大众品板块。

投资策略：

1、建议从渠道出清、经营改善、场景承接、分红率提升角度寻找白酒投资标的。建议关注确定性强的高端白酒贵州茅台，势能较好的山西汾酒，竞争格局利好的今世缘，区域势能及空间较大的古井贡酒、迎驾贡酒，有望受益经济复苏预期的次高端酒舍得酒业、酒鬼酒等。2、建议关注休闲食品、软饮料、代糖等具有新消费属性的大众品板块，关注盐津铺子、有友食品、东鹏饮料、百龙创园、会稽山、欢乐家等，3、建议关注餐饮供应链、乳业、啤酒等修复回升机会，关注安井食品、燕京啤酒、伊利股份、千味央厨、立高食品、海天味业、安琪酵母等。

敬请参阅最后一页免责声明

评级

增持（维持）

2026年07月20日

王伟

分析师

SAC 执业证书编号：S1660524100001

行业基本资料

股票家数	122
行业平均市盈率	20.1
市场平均市盈率	14.3

行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

相关报告

- 1、《食品饮料行业研究周报：白酒关注基数效应下的中报预期改善 大众品关注行情修复机会》2026-07-13
- 2、《食品饮料行业研究周报：端午前后飞天茅台批价稳定 关注品类分化投资机会》2026-06-26
- 3、《食品饮料行业研究周报：白酒或加快筑底 即时零售增长领先》2026-06-10

证券研究报告

风险提示

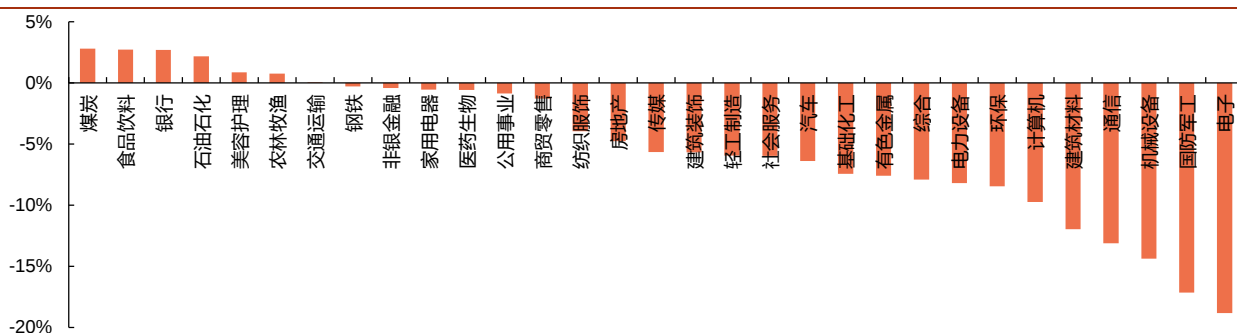
需求持续不振、食品质量及食品安全、市场竞争加剧、原材料价格变动等。

1. 市场回顾

上周（7.13-7.17）食品饮料指数上涨 2.72%，在申万 31 个行业中排名第 2，跑赢沪深 300 指数 7.98%。

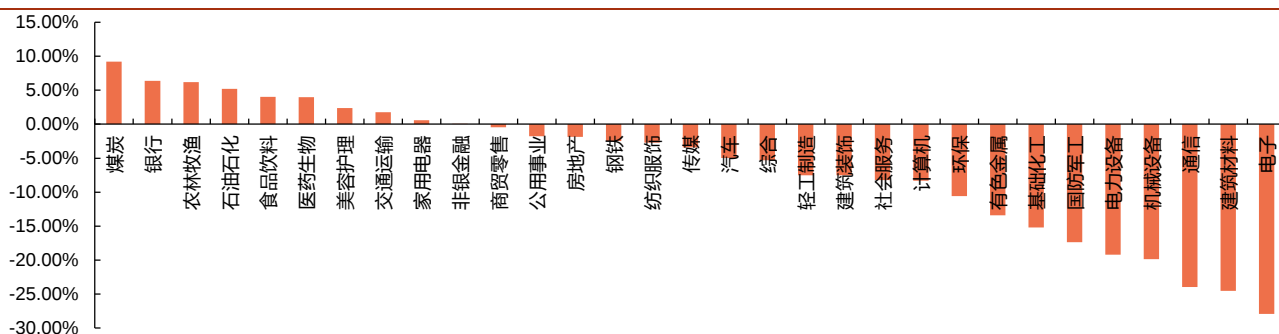
本月至今（7.1-7.17）食品饮料指数上涨 4.02%，在申万 31 个行业中排名第 5，跑赢沪深 300 指数 13.06%。年初至今（1.1-7.17）食品饮料指数下跌 16.29%，在申万 31 个行业中排名第 20，跑输沪深 300 指数 14.11%。

图1：申万一级行业上周涨跌幅



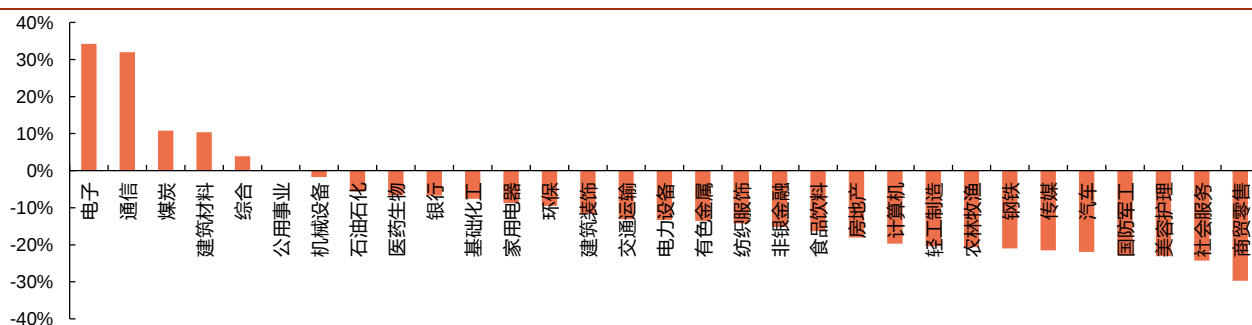
资料来源：wind，申港证券研究所

图2：申万一级行业本月以来涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

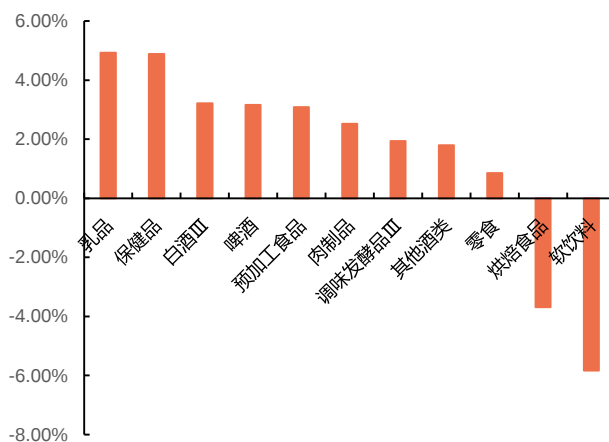
图3：申万一级行业年初至今涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

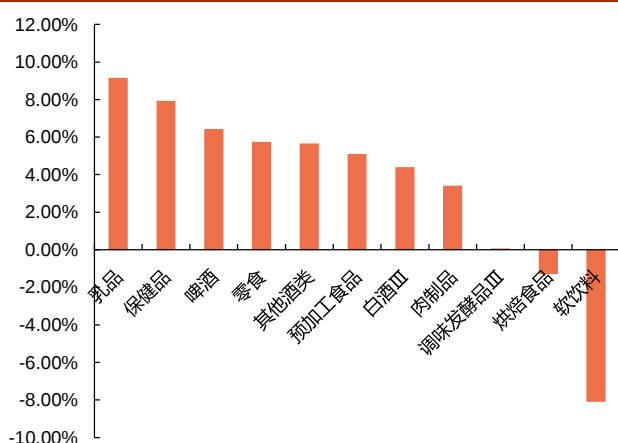
上周（7.13-7.17）食品饮料各子行业中乳品、保健品、白酒Ⅲ、啤酒、预加工食品表现相对靠前，分别跑赢沪深300指数10.20%、10.15%、8.49%、8.43%、8.35%。

图4：食品饮料子行业上周涨跌幅



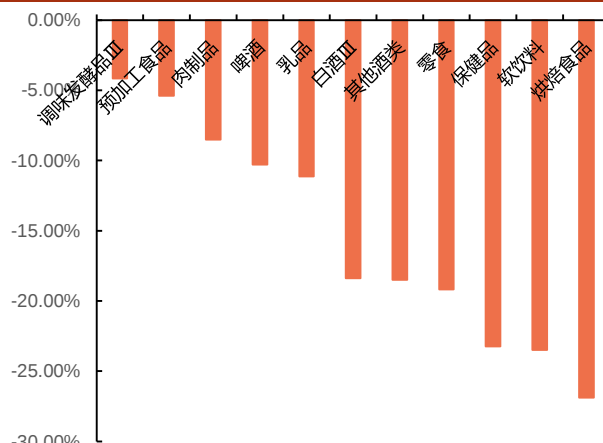
资料来源：wind，申港证券研究所

图5：食品饮料子行业本月涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

图6：食品饮料子行业年初至今涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

2. 每周一谈：茅台年内第二次上调价格 大众品现分化投资机会

茅台年内第二次上调价格，部分白酒中报预告显示基本面承压局面延续。贵州茅台公告宣布自2026年7月18日起，将飞天53%vol 500ml 贵州茅台酒（2026）i 茅台

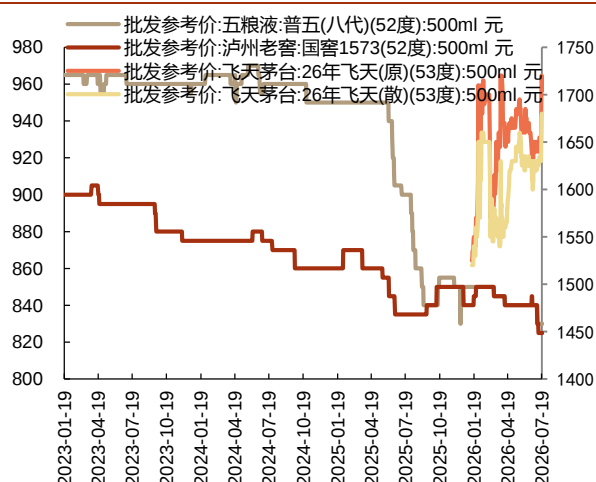
平台零售价由 1539 元/瓶调整为 1639 元/瓶、销售合同价由 1269 元/瓶调整为 1369 元/瓶。这是公司 3 月 31 日公告涨价后的年内第二次调价，ifind 数据显示调价前飞天茅台整箱/散瓶批价分别为 1650/1630 元每瓶，端午节后淡季飞天茅台批价稳定显示需求韧性或已逐步支撑其正常渠道出货，公司多频次随行就市进行价格调整是公司自营与渠道体系结合进行价格市场化改革的落地。本次 i 茅台零售价格提升将原有批价较其平台零售价格的溢价纳入公司自营渠道利润空间，或利好其自营利润表现以及降低自营渠道抢货炒作空间。提价后产品批价有所上涨，预计或逐步传导至终端价格。龙头提价、批价上行或引领白酒板块预期走好，市场和渠道信心预计得以强化。

近期市场风格变化，前期受到压制的消费板块获得持续修复，上周申万食品饮料指数上涨 2.72%，白酒 III 指数上涨 3.22%，分别跑赢沪深 300 指数 7.98%/8.49%，板块情绪有所提振。

多家白酒企业发布中报预告，优化渠道库存、减轻渠道压力成为广泛选择。五粮液上半年归母净利润同比增长 88.80%-98.97%，主要系上年同期基数较低及公司销售旺季核心产品动销回暖所致。上半年水井坊渠道库存同比下降 50%，主动优化库存导致营收和毛利同比减少，归母及扣非净利润转向亏损。上半年舍得酒业归母净利润同比减少 60.52-69.55%，公司控制发货支持库存去化，营收同比下降 16% 左右。金种子酒上半年持续推进渠道去库存、规范价格秩序，营收未达预期目标、业绩预亏。

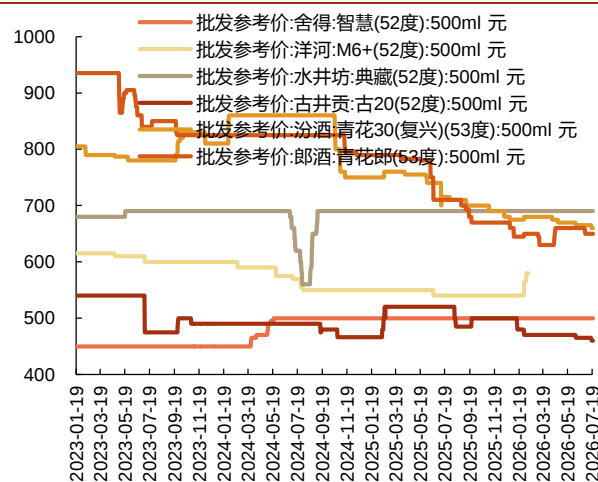
我们认为，上半年行业需求复苏缓慢，白酒或进入加快筑底阶段，中报报表或继续演绎基本面承压局面。白酒作为大消费重要子板块配置价值凸显，龙头酒企重点产品如批价上行、新渠道突破，有助于带动行情企稳和估值修复，中报业绩跌幅收窄、运营指标改善有望催化行情。当前股价位置下板块行情或先于基本面企稳回升，建议关注后续基数效应下的中报预期改善，优先从渠道出清、经营改善、场景承接、股息率角度寻找白酒投资关注结构性机会。

图7：高端酒批发参考价



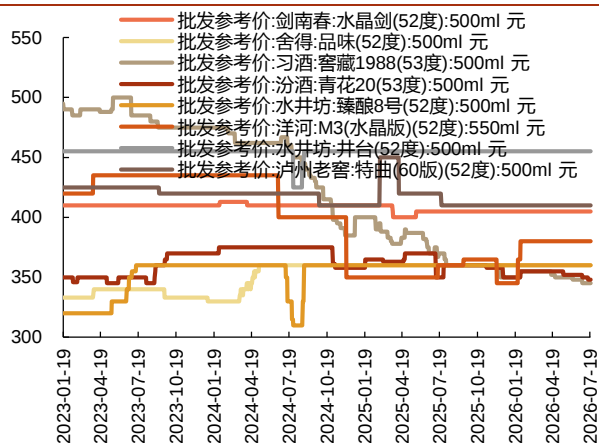
资料来源：ifind，申港证券研究所

图8：次高端升级价位产品批发参考价



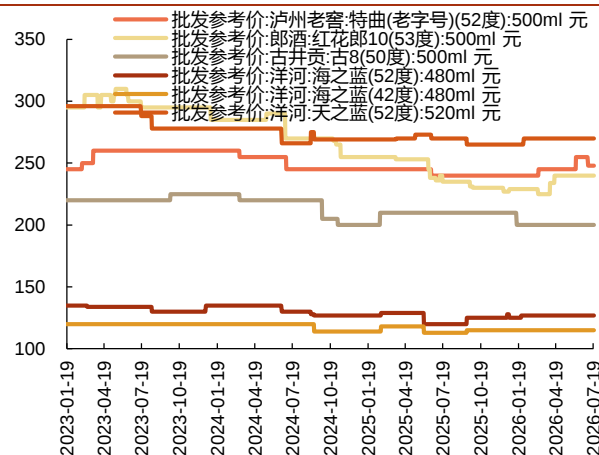
资料来源：ifind，申港证券研究所

图9：次高端产品批发价



资料来源: ifind, 申港证券研究所

图10：中档价位产品批发价



资料来源: ifind, 申港证券研究所

行情修复下建议关注大众品超跌和新消费等成长品类。进入中报业绩期后，大众品相对景气行业在整体消费基本面弱势情况下的业绩持续性待中报验证。预计在整体食品饮料行情修复下，超跌的啤酒、调味品等传统消费品类以及健康食品等新消费品类有望相对较优。燕京啤酒上半年归母净利润同比增长 25-35%，公司推动 U8、A10 等大单品放量增长，收入稳健增长、盈利能力持续改善。A10 市场反馈积极，公司坚持高端化、全国化方向，大单品放量有望延续其增长势能。天味食品上半年归母净利润同比增长 96.43%-104.45%，主要得益于收入端与成本端的双向驱动，公司并购坛坛香食品，切入湘式复合调味料赛道，并表有利于增厚业绩。西麦食品上半年归母净利润同比增长 70.58%-90.21%，收入、成本及费用协同发力。

我们认为，大众品内部品类分化带来的投资机会仍值得重视，阶段性行情有望受到中报业绩催化。建议关注调味品等具备红利属性、价格管理能力和成本消化能力强的公司安琪酵母、海天味业、天味食品等。建议关注传统消费类品类的改善拐点和估值性价比，重点关注餐饮供应链、乳业、啤酒等修复回升机会。建议关注代糖、保健食品、休闲食品、软饮料等具有新消费属性的大众品板块。

投资策略：

1、建议从渠道出清、经营改善、场景承接、分红率提升角度寻找白酒投资标的。建议关注确定性强的高端白酒贵州茅台，势能较好的山西汾酒，竞争格局利好的今世缘，区域势能及空间较大的古井贡酒、迎驾贡酒，有望受益经济复苏预期的次高端酒舍得酒业、酒鬼酒等。2、建议关注休闲食品、软饮料、代糖等具有新消费属性的大众品板块，关注盐津铺子、有友食品、东鹏饮料、百龙创园、会稽山、欢乐家等，3、建议关注餐饮供应链、乳业、啤酒等修复回升机会，关注安井食品、燕京啤酒、伊利股份、千味央厨、立高食品、海天味业、安琪酵母等。

3. 行业动态

古越龙山升级版“无高低”黄酒首发

7月17日晚，第四届古越龙山“7.9”节正式启动，全新升级的古越龙山“无高低”黄酒现场首发。本次首发的升级版“无高低”，是半干型版本，酒精度20度，不仅口感更适合大部分人的口味，而且风味协调性更强，更适合调酒，加冰、加气泡、加花果、加茶饮均可。（来源：微酒）

百润股份实控人增持233.31万股

7月16日，百润股份公告称，实际控制人刘晓东于2026年7月9日至15日，以集中竞价交易方式增持公司股份233.31万股，占公司总股本的0.2240%。本次权益变动后，刘晓东持有公司股份3.65亿股，占总股本的35.03%，仍为控股股东和实控人。（来源：微酒）

1-6月四川烟酒类零售额增长13%

据四川发布微信公众号消息，上半年，四川地区生产总值（GDP）为33629.45亿元，按不变价格计算，同比增长4.8%；实现社会消费品零售总额14449.9亿元，同比增长2.0%，其中，烟酒类零售额同比增长13.0%。（来源：微酒）

《工坊黄酒及其生产规范（绍兴黄酒）》团标立项

据中国酒业协会CADA微信公众号消息，7月16日，中国酒业协会团体标准审查技术委员会发布关于批准《工坊黄酒及其生产规范（绍兴黄酒）》团体标准立项的函。根据《中华人民共和国标准化法》《团体标准管理规定》和《中国酒业协会团体标准管理办法》的相关规定，依据《中国酒业协会团体标准审查细则（2017版）》立项审查程序，批准由浙江塔牌绍兴酒有限公司牵头，组建起草工作组，拟定详细的工作进度和时间表，开展标准的起草和制订等工作。（来源：微酒）

7月上旬全国白酒环比价格总指数上涨0.03%

7月13日，据泸州白酒价格指数办公室消息，7月上旬全国白酒环比价格总指数为100.03，上涨0.03%。从分类指数看，名酒环比价格指数为100.08，上涨0.08%；地方酒环比价格指数为100.02，上涨0.02%；基酒环比价格指数为99.91，下跌0.09%。（来源：微酒）

水井坊：下周起将启动市场冲窜货查处行动

水井坊7月17日发布消息，水井坊已发布《水井坊产品市场管理办法》盖章告知函件到各客户。从下周起，将启动各市场的冲窜货查处行动。（来源：酒业家）

汾酒2030技改项目推进会召开

微汾阳消息，7月15日，汾阳市召开汾酒2030技改原酒产储能扩建项目（一期）项目推进会，精准梳理项目建设进度，靶向破解推进难点堵点，细化压实各方工作责任，以全链条服务、全方位保障推动重点产业项目提速增效、落地见效。（来源：酒业家）

古越龙山国酿系列完成全国化招商

7月15日，古越龙山国酿事业部发布《关于2026年度古越龙山国酿系列产品实施保质控量、优商稳价的通知》。《通知》显示，古越龙山国酿系列产品已经完成全国化招商工作，目前限定为100家。公司将对100家国酿经销商实施动态考核，实行优胜劣汰的调整机制。此外，2026年度国酿白玉产品继续实行限量供应，截至今年3月已全部售罄，本年度不再新增供货额度。国酿红玉、青玉2026年度配额认购及签约工作均已圆满收官，本年度也不再增加国酿红玉、青玉的配额，超过配额部分将上调供货价格。（来源：酒业家）

52度500mL内参酒战略价上调30元/瓶

7月15日，湖南内参酒销售有限责任公司发布《关于调整52度500mL内参酒战略价的通知》。据《通知》，经公司研究决定，自2026年7月15日起，52度500mL内参酒（含2021版、甲辰）战略价上调30元/瓶，年度货补支持20元/瓶标准不变。此外，自即日起至8月15日，将暂停52度内参酒发货。（来源：酒业家）

6月全国烟酒类零售总额增长12.1%

7月15日，据国家统计局发布的数据，今年上半年，社会消费品零售总额248722亿元，同比增长1.3%。其中，烟酒类零售总额3547亿元，同比增长13.2%。6月份，烟酒类零售总额537亿元，同比增长12.1%。（来源：酒业家）

4. 风险提示

需求持续不振、食品质量及食品安全、市场竞争加剧、原材料价格变动等。

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独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。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，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。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

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本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。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，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、发布、转载和引用者承担。

投资评级说明

申港证券行业评级说明：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：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 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级说明：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：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 指数或纳斯达克指数。）