

食品饮料

2026 年 08 月 09 日

茅台提价深化主动权，酵母蛋白产业化加速

——行业周报

投资评级：看好（维持）

张宇光（分析师）

张思敏（分析师）

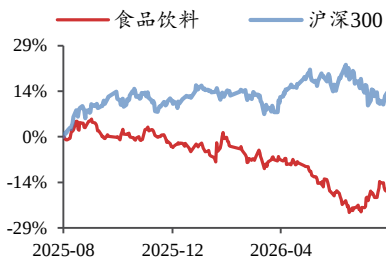
zhangyuguang@kysec.cn

zhangsimin@kysec.cn

证书编号：S0790520030003

证书编号：S0790525080001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《资金与基本面共振，底部布局窗口已现——行业周报》-2026.8.2

《供给出清叠加价格共振，周期反转信号逐渐确认——行业点评报告》-2026.7.29

《板块仓位新低，配置价值提升——行业周报》-2026.7.26

● 核心观点：茅台稳价锚定行业价盘，酵母蛋白即将进入放量期

8月3日-8月7日，食品饮料指数跌幅为2.8%，一级子行业排名第27，跑输沪深300约5.1pct，子行业中软饮料(+1.6%)、其他食品(+0.0%)、保健品(-0.1%)表现相对领先。茅台自营体系近期再度调价，直营店四款核心产品价格上调，释放明确积极信号。本次调价临近中秋旺季，本质是对中秋行情的前置预判与市场化操作，标志着茅台自营价格体系市场化改革迈出关键一步，是公司渠道改革深化的重要体现。自营提价直接压缩经销商套利空间，强化价格管控主动权，利润分配更趋合理，渠道利润结构持续优化。茅台作为行业价格锚，稳定核心产品价格带即稳定行业价盘。而价盘稳定是白酒行业景气度的核心指标，茅台此举有望带动行业价格预期回暖。投资层面，白酒板块当前估值处于近年来底部位置，筹码结构优化，底部投资机会明确。建议优先布局龙头标的，茅台等高端酒企凭借品牌壁垒、渠道掌控力和定价权，在行业调整期韧性最强，有望率先实现估值修复与业绩兑现。

酵母蛋白行业正迈入产业化加速期，核心驱动来自于对乳清蛋白的替代。

减重热潮催生了“保肌营养”需求，同时银发健康、体重管理、女性营养、高蛋白零食等赛道快速增长，推升乳清蛋白本轮涨价幅度在100%左右，同档次酵母蛋白产品具备明显价格优势，下游客户主动寻求替代的意愿显著增强。从产品力看，酵母蛋白在口感纯净度、消化率、吸收率、氨基酸组分等指标上已基本对标乳清蛋白，且兼具无豆腥味、无转基因风险、无过敏源等差异化优势，在代餐、素食、特医食品等场景具备独特价值。当前酵母蛋白行业仍处于发展早期，成长天花板高。竞争方面，行业具备进入壁垒，需同时具备发酵技术、规模产能及副产品配套消化渠道等要素，因而国内实现规模化量产的企业较少，安琪酵母具备先发优势。

● 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：茅台稳价锚定行业价盘，酵母蛋白即将进入放量期.....	3
2、市场表现：食品饮料跑输大盘	3
3、上游数据：部分上游原料价格回落	4
4、酒业数据新闻：第八代五粮液批价回升.....	7
5、备忘录：关注 8 月 10 日百合股份公布半年度报告.....	7
6、风险提示	9

图表目录

图 1：食品饮料跌幅 2.8%，排名 27/28	4
图 2：软饮料、其他食品、保健品表现相对领先.....	4
图 3：养元饮品、莲花控股、*ST 春天涨幅领先.....	4
图 4：东鹏饮料、新乳业、古井贡 B 跌幅居前.....	4
图 5：2026 年 8 月 4 日全脂奶粉中标价同比-5.8%.....	4
图 6：2026 年 7 月 31 日生鲜乳价格同比+1.0%.....	4
图 7：2026 年 8 月 7 日猪肉价格同比-23.1%.....	5
图 8：2026 年 6 月生猪存栏数量同比+0.1%.....	5
图 9：2026 年 6 月能繁母猪数量同比-6.3%.....	5
图 10：2026 年 8 月 7 日白条鸡价格同比-0.3%.....	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 8 月 7 日大豆现货价同比+8.8%.....	6
图 14：2026 年 7 月 30 日豆粕平均价同比-1.2%.....	6
图 15：2026 年 8 月 7 日柳糖价格同比-12.8%.....	7
图 16：2026 年 7 月 31 日白砂糖零售价同比+0.4%.....	7
表 1：最近重大事件备忘录：关注 8 月 10 日百合股份公布半年度报告	7
表 2：关注 8 月 2 日发布的行业周报	8
表 3：重点公司盈利预测及估值	8

1、每周观点：茅台稳价锚定行业价盘，酵母蛋白即将进入放量期

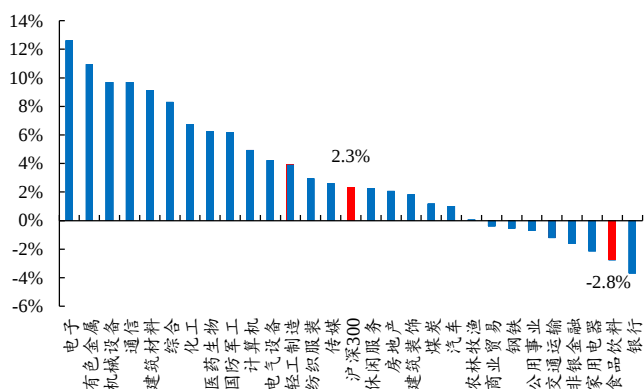
8月3日-8月7日，食品饮料指数跌幅为2.8%，一级子行业排名第27，跑输沪深300约5.1pct，子行业中软饮料(+1.6%)、其他食品(+0.0%)、保健品(-0.1%)表现相对领先。茅台自营体系近期再度调价，直营店四款核心产品价格上调，释放明确积极信号。本次调价临近中秋旺季，本质是对中秋行情的前置预判与市场化操作，标志着茅台自营价格体系市场化改革迈出关键一步，是公司渠道改革深化的重要体现。自营提价直接压缩经销商套利空间，强化价格管控主动权，利润分配更趋合理，渠道利润结构持续优化。茅台作为行业价格锚，稳定核心产品价格带即稳定行业价盘。而价盘稳定是白酒行业景气度的核心指标，茅台此举有望带动行业价格预期回暖。投资层面，白酒板块当前估值处于近年来底部位置，筹码结构优化，底部投资机会明确。建议优先布局龙头标的，茅台等高端酒企凭借品牌壁垒、渠道掌控力和定价权，在行业调整期韧性最强，有望率先实现估值修复与业绩兑现。

酵母蛋白行业正迈入产业化加速期，核心驱动来自于对乳清蛋白的替代。GLP-1减重热潮催生了“保肌营养”需求，同时银发健康、体重管理、女性营养、高蛋白零食等赛道快速增长，推升乳清蛋白本轮涨价幅度在100%左右，同档次酵母蛋白产品具备明显价格优势，下游客户主动寻求替代的意愿显著增强。从产品力看，酵母蛋白在口感纯净度、消化率、吸收率、氨基酸组分等指标上已基本对标乳清蛋白，且兼具无豆腥味、无转基因风险、无过敏源等差异化优势，在代餐、素食、特医食品等场景具备独特价值。当前酵母蛋白行业仍处于发展早期，成长天花板高。竞争方面，行业具备进入壁垒，需同时具备发酵技术、规模产能及副产品配套消化渠道等要素，因而国内实现规模化量产的企业较少，安琪酵母具备先发优势

2、市场表现：食品饮料跑输大盘

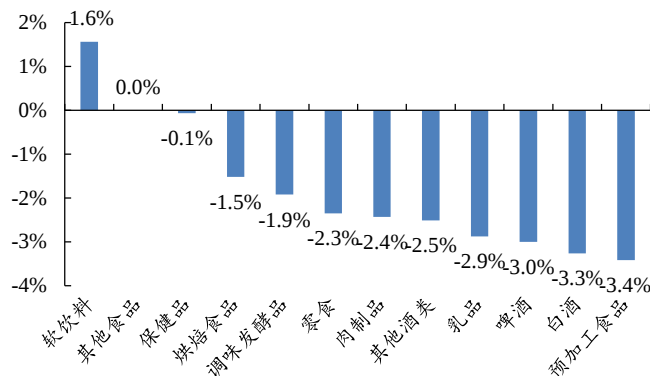
8月3日-8月7日，食品饮料指数跌幅为2.8%，一级子行业排名第27，跑输沪深300约5.1pct，子行业中软饮料(+1.6%)、其他食品(+0.0%)、保健品(-0.1%)表现相对领先。个股方面，养元饮品、莲花控股、*ST春天涨幅领先；东鹏饮料、新乳业、古井贡B跌幅居前。

图1：食品饮料跌幅2.8%，排名 27/28



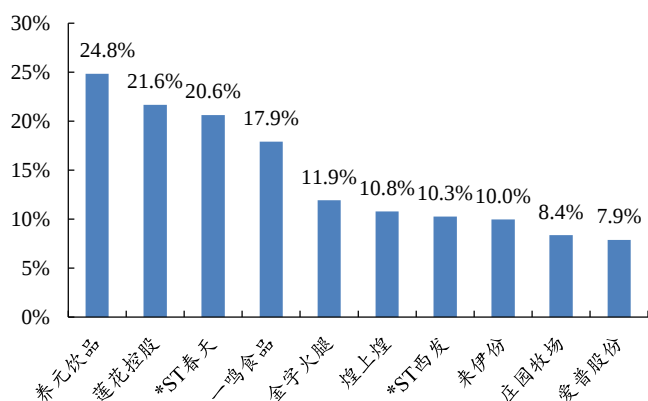
数据来源：iFind、开源证券研究所

图2：软饮料、其他食品、保健品表现相对领先



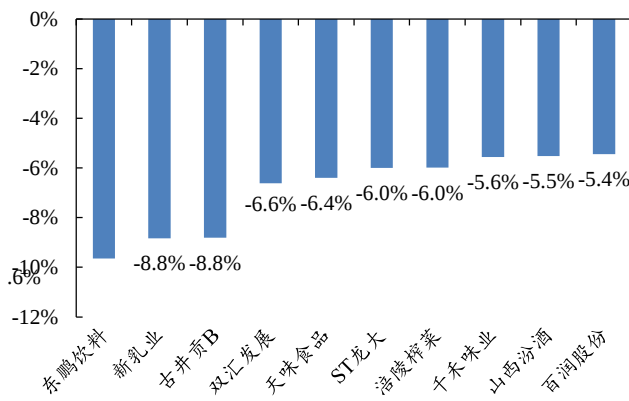
数据来源：iFind、开源证券研究所

图3：养元饮品、莲花控股、*ST 春天涨幅领先



数据来源：iFind、开源证券研究所

图4：东鹏饮料、新乳业、古井贡 B 跌幅居前

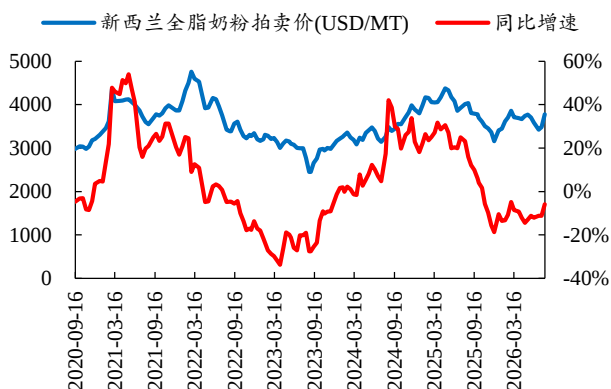


数据来源：iFind、开源证券研究所

3、上游数据：部分上游原料价格回落

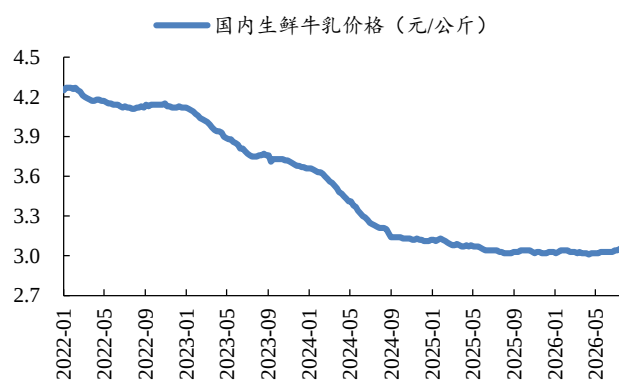
8 月 4 日，GDT 拍卖全脂奶粉中标价 3778 美元/吨，环比+8.4%，同比-5.8%，进口奶价同比下跌。7 月 31 日，国内生鲜乳价格 3.06 元/公斤，环比持平，同比+1.0%，中短期看国内奶价处于筑底区间。

图5：2026 年 8 月 4 日全脂奶粉中标价同比-5.8%



数据来源：GDT、开源证券研究所

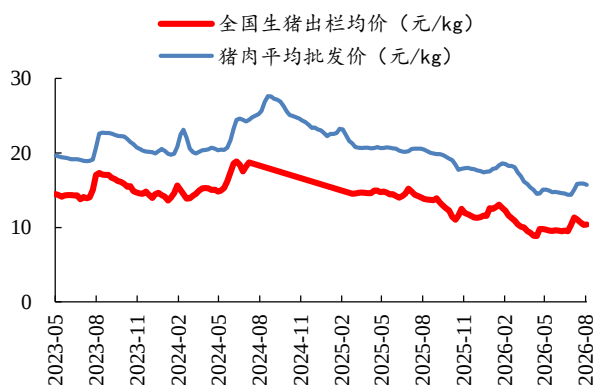
图6：2026 年 7 月 31 日生鲜乳价格同比+1.0%



数据来源：iFind、开源证券研究所

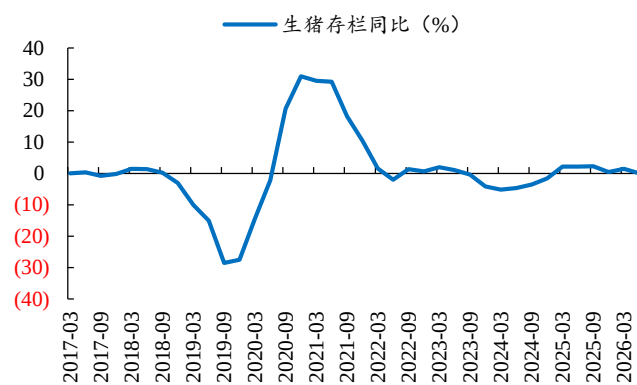
8月7日，生猪出栏价格 10.4 元/公斤，同比-24.9%，环比+0.5%；猪肉价格 15.7 元/公斤，同比-23.1%，环比-1.1%。2026 年 6 月，能繁母猪存栏 3780.0 万头，同比-6.3%，环比-3.2%。2026 年 6 月生猪存栏同比+0.1%，环比+0.3%。2026 年 8 月 7 日，白条鸡价格 17.2 元/公斤，同比-0.3%、环比+0.4%。

图7：2026 年 8 月 7 日猪肉价格同比-23.1%



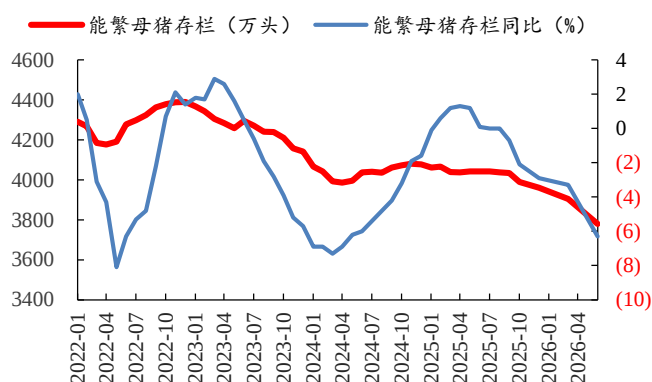
数据来源：iFind、开源证券研究所

图8：2026 年 6 月生猪存栏数量同比+0.1%



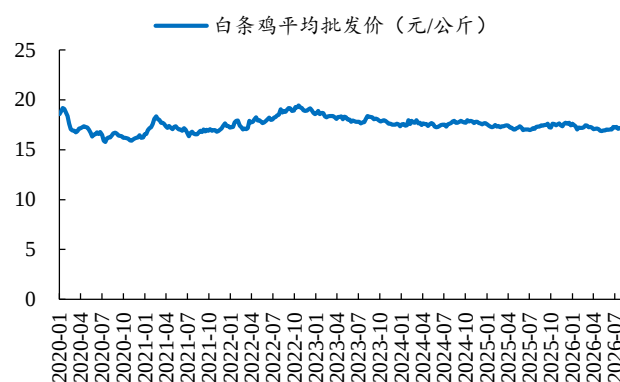
数据来源：iFind、开源证券研究所

图9：2026 年 6 月能繁母猪数量同比-6.3%



数据来源：iFind、开源证券研究所

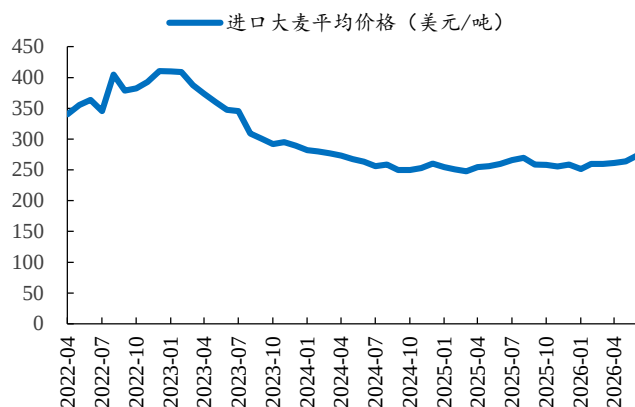
图10：2026 年 8 月 7 日白条鸡价格同比-0.3%



数据来源：iFind、开源证券研究所

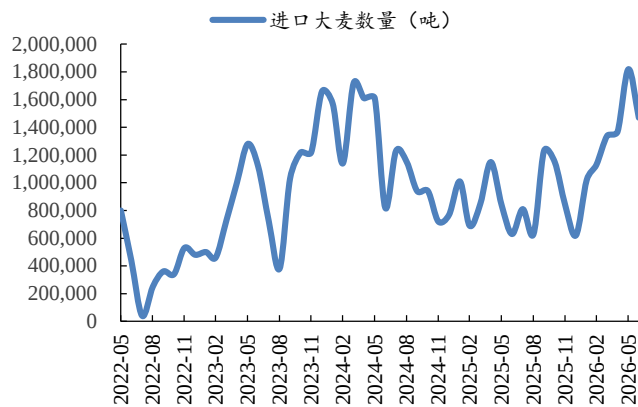
2026 年 6 月，进口大麦价格 273.4 美元/吨，同比+5.3%。2026 年 6 月进口大麦数量 147.0 万吨，同比+133.3 %，进口大麦数量和平均价格均有所上涨。

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

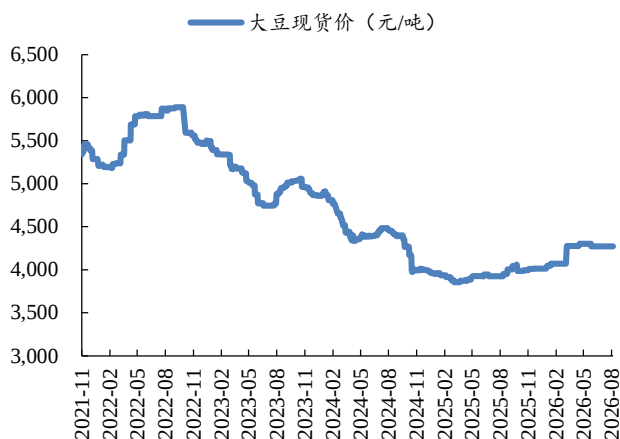
图12：2026年6月进口大麦数量同比+133.3%



数据来源：iFind、开源证券研究所

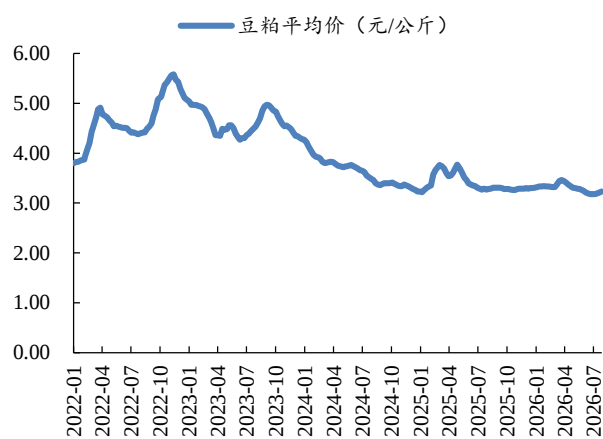
8月7日，大豆现货价 4273.2 元/吨，同比+8.8%。7月30日，豆粕平均价格 3.2 元/公斤，同比-1.2%。

图13：2026年8月7日大豆现货价同比+8.8%



数据来源：iFind、开源证券研究所

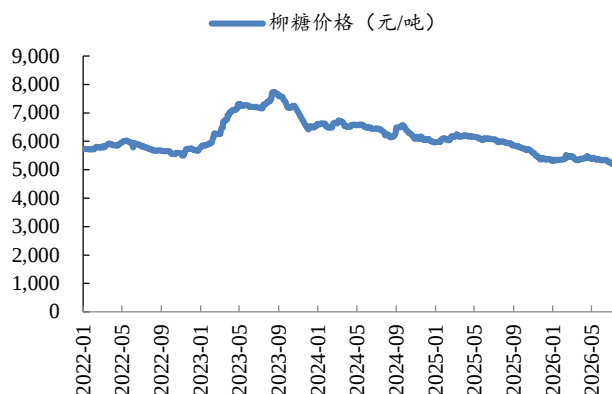
图14：2026年7月30日豆粕平均价同比-1.2%



数据来源：iFind、开源证券研究所

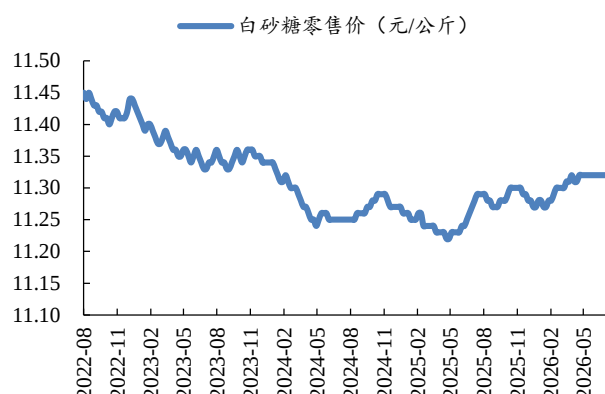
8月7日，柳糖价格 5205.0 元/吨，同比-12.8%；7月31日，白砂糖零售价格 11.3 元/公斤，同比+0.4%。

图15：2026年8月7日柳糖价格同比-12.8%



数据来源：iFind、开源证券研究所

图16：2026年7月31日白砂糖零售价同比+0.4%



数据来源：iFind、开源证券研究所

4、酒业数据新闻：第八代五粮液批价回升

8月6日，中国酒业协会发布了2025年6月的中国酒业指数相关数据。其中，中国酒业静态指数为88.51点，与之前数据相比下降4.93点；动态指数为84.90点，环比下降0.24点。白酒静态指数为73.69点，环比下降6.21点；动态指数为80.96点，环比下降0.06点（来源于糖酒快讯）。

近日，第八代五粮液在渠道批发市场上价格出现回升迹象。单箱涨幅普遍超过100元，部分货源紧张的地区涨幅更是接近150元。这一价格变动迅速传导至市场，部分经销商已发布涨价通知，并开始调整出货节奏，提醒客户关注价格波动情况，按需采购（来源于酒说）。

近日，飞天茅台在其线下自营店进行了价格调整，零售价定为1753元/瓶。同时，五星茅台、经典版马年生肖茅台及精品茅台的价格也分别调整至1743元/瓶、1951元/瓶和2410元/瓶。此次调价仅涉及全国42家自营店，i茅台平台与经销商渠道价格未变。茅台旨在通过此举为消费者提供更多“保真+即时”的购买选择，促进市场秩序和价格区间的良性发展，提升消费者体验（来源于糖酒快讯）。

5、备忘录：关注8月10日百合股份公布半年度报告

下周（8月10日-8月16日）共有9家公司披露业绩，5家公司召开股东大会。

表1：最近重大事件备忘录：关注8月10日百合股份公布半年度报告

日期	公司	业绩披露	股东会	限售解禁
2026/8/10	百合股份	半年度报告		
2026/8/12	桂发祥	半年度报告		
2026/8/12	皇氏集团		广西省南宁市（14：30）	
2026/8/12	张裕A		山东省烟台市（14：00）	
2026/8/13	熊猫乳品		浙江省温州市（15：00）	
2026/8/13	金字火腿		浙江省金华市（14：00）	

日期	公司	业绩披露	股东会	限售解禁
2026/8/13	南侨食品	半年度报告		
2026/8/14	祖名股份		浙江省杭州市（14：30）	
2026/8/15	承德露露	半年度报告		
2026/8/15	安琪酵母	半年度报告		
2026/8/15	贵州茅台	半年度报告		
2026/8/15	有友食品	半年度报告		
2026/8/15	香飘飘	半年度报告		
2026/8/15	康比特	半年度报告		

资料来源：iFind、开源证券研究所

表2：关注 8 月 2 日发布的行业周报

报告类型	报告名称	时间
行业点评	基金持仓再创新低，底部布局窗口开启	7 月 23 日
行业周报	板块仓位新低，配置价值提升	7 月 26 日
行业点评	供给出清叠加价格共振，周期反转信号逐渐确认	7 月 29 日
行业周报	资金与基本面共振，底部布局窗口已现	8 月 2 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	1309.2	68.02	71.60	74.56	19.2	18.3	17.6
泸州老窖	买入	88.6	6.55	6.86	7.14	13.5	12.9	12.4
山西汾酒	买入	120.2	10.15	10.53	11.35	11.8	11.4	10.6
古井贡酒	增持	91.7	7.05	7.85	8.67	13.0	11.7	10.6
金徽酒	增持	17.0	0.75	0.82	0.91	22.7	20.8	18.7
伊利股份	买入	26.2	1.93	2.13	2.29	13.6	12.3	11.4
新乳业	增持	16.6	1.00	1.13	1.28	16.6	14.7	13.0
双汇发展	增持	24.3	1.54	1.59	1.65	15.8	15.3	14.7
中炬高新	增持	19.3	0.91	1.01	1.14	21.2	19.1	16.9
涪陵榨菜	买入	11.5	0.71	0.75	0.81	16.1	15.3	14.1
海天味业	买入	36.4	1.35	1.51	1.68	27.0	24.1	21.7
西麦食品	增持	17.9	1.18	1.41	1.67	15.2	12.7	10.7
广州酒家	增持	13.5	0.95	1.00	1.04	14.3	13.5	13.0
甘源食品	买入	42.4	3.54	4.26	4.93	12.0	10.0	8.6
劲仔食品	增持	10.6	0.59	0.67	0.77	18.0	15.9	13.8
天味食品	增持	14.2	0.64	0.74	0.84	22.2	19.2	16.9

数据来源：iFind、开源证券研究所（收盘价日期为 2026 年 8 月 7 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