

行业及产业

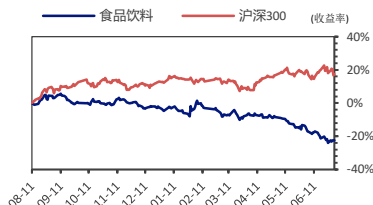
食品饮料

茅台自营调价，普五批价回升，高端白酒筑底回升

——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：东鹏饮料 Q2 增速放缓，茶饮接力增长》2026-08-03

《食品饮料行业跟踪报告：食品饮料 Q2 基金持仓降至历史低位》2026-07-27

《食品饮料行业跟踪报告：茅台年内二次提价，市场化定价成为常态》2026-07-20

《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

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（08.03-08.09）食品饮料行业-2.76%，表现弱于上证指数（+2.81%），在 31 个申万行业中排名第 30。食品饮料子板块中，涨跌幅由高到低分别为：软饮料（+1.57%），保健品（-0.06%），烘焙食品（-1.52%），调味发酵品（-1.92%），零食（-2.35%），肉制品（-2.43%），其他酒类（-2.51%），乳品（-2.88%），啤酒（-3.00%），白酒（-3.26%），预加工食品（-3.42%）。食品饮料行业个股中，涨幅前五个股分别为：养元饮品（+24.84%）、莲花控股（+21.65%）、*ST 春天（+20.62%）、一鸣食品（+17.91%）、百合股份（+12.04%）；跌幅前五个股分别为 ST 交昂（-22.44%）、东鹏饮料（-9.64%）、新乳业（-8.83%）、万辰集团（-7.40%）、双汇发展（-6.62%）。

■ **白酒：茅台自营调价，普五批价回升，高端白酒价格修复逐步扩展。**8 月 8 日，贵州茅台在全国 42 家线下自营店调整飞天茅台、五星茅台、经典版马年生肖茅台酒和精品茅台酒零售价，每瓶分别调至 1753 元、1743 元、1951 元和 2410 元，i 茅台及经销商渠道代售价保持不变，同时，线下自营店飞天茅台的购买对象由建档团购客户扩展至普通消费者。线下自营店近期连续调整价格，使该渠道零售价更直接贴近市场成交价，缩小了与社会零售端的价差，减少跨渠道转售空间，增强公司对终端价格和流通秩序的控制。i 茅台维持平台价格，线下自营店承担动态调价和即时到店销售功能，两类直营渠道分别满足平台申购与线下即时购买需求。与此同时，本周第八代五粮液批价回升，8 月 7 日批价为 770 元/瓶，在前期渠道库存逐步消化的基础上，公司收紧部分渠道奖励并调整发货安排，推动经销环节采购成本与批发成交价格上移。茅台与五粮液价格同步改善，表明白酒行业的价格修复已逐渐扩展。头部酒企通过调整定价、发货和费用政策，主动调节渠道供需，推动库存去化和价盘企稳，行业有望由价格承压转入筑底回升阶段。

■ **CPI：7 月 CPI 涨幅放缓，鲜菜、鲜果等供应充足推动食品价格低于季节性水平。**国家统计局公布，7 月 CPI 同比上涨 0.5%，涨幅较上月回落 0.5pct，主要系汽油价格增速下降造成，7 月汽油价格同比上涨 1.0%，涨幅较上月收窄 16.0pct。食品项对 CPI 的拖累实际有所减轻，食品价格同比下降 1.5%，降幅较上月收窄 0.1pct，环比持平，低于季节性水平 0.6pct，内部呈现猪肉、鲜菜价格上涨与鲜果、鸡蛋价格下降的结构分化。生猪产能综合调控政策效应显现，叠加部分地区高温、强降雨推高运输成本，猪肉价格环比上涨 1.3%，环比降幅收窄至 13.3%；应季水果大量上市、市场供应充足，鲜果价格环比下降 3.8%；鲜菜价格环比上涨 1.3%，涨幅明显低于季节性水平。猪肉同比降幅收窄带动食品价格同比降幅环比略收窄，对 CPI 的拖累减轻，但食品价格环比仍弱于季节性水平，改善集中于猪肉，并未形成各食品分项普遍上涨，价格环境仍以平稳为主。

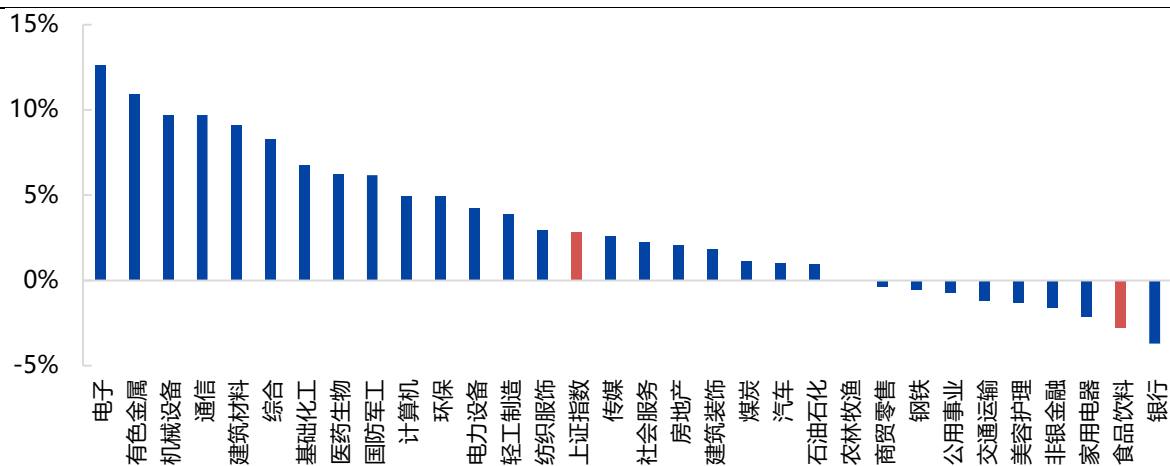
投资建议：

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**。

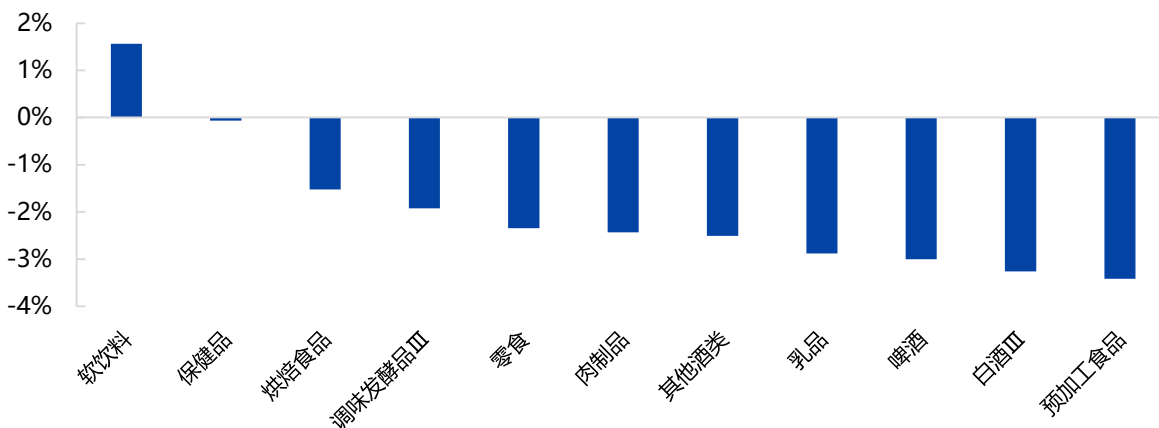
■ **风险提示：**消费复苏不及预期；新品推广及渠道拓展不及预期；门店扩张与单店经营不及预期。

图表 1：本周上证指数+2.81%，食品饮料行业-2.76%



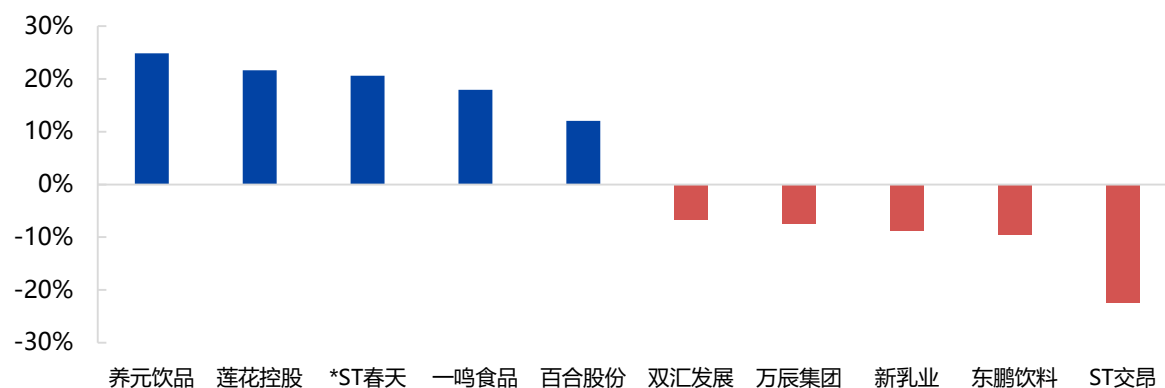
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 2：本周软饮料领涨，预加工食品领跌



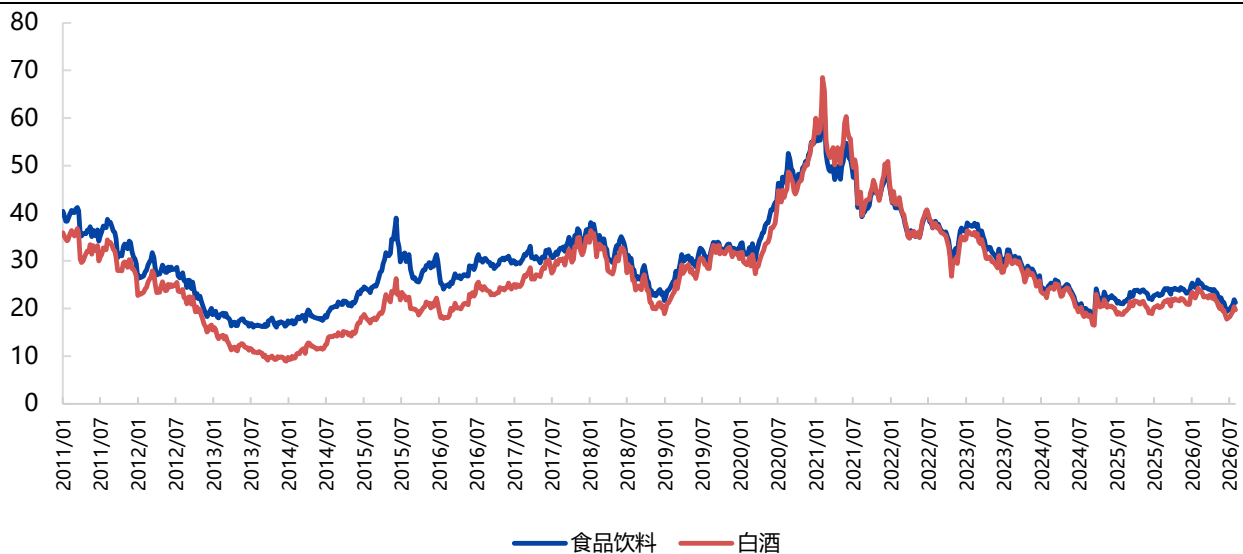
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 3：本周食品饮料行业涨幅前五、跌幅前五公司



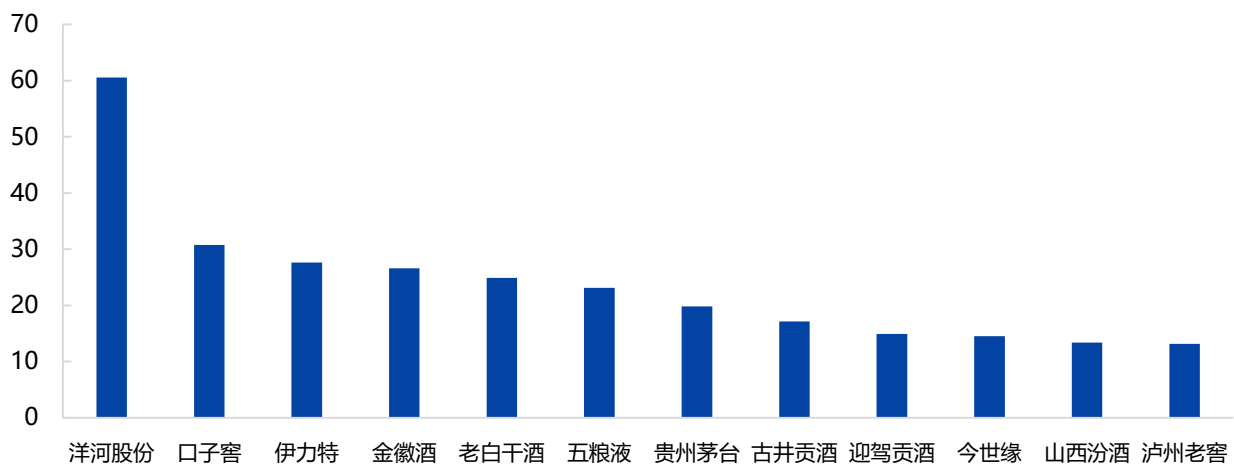
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 4：食品饮料行业估值位于近 15 年 16%分位数 (PE-TTM)



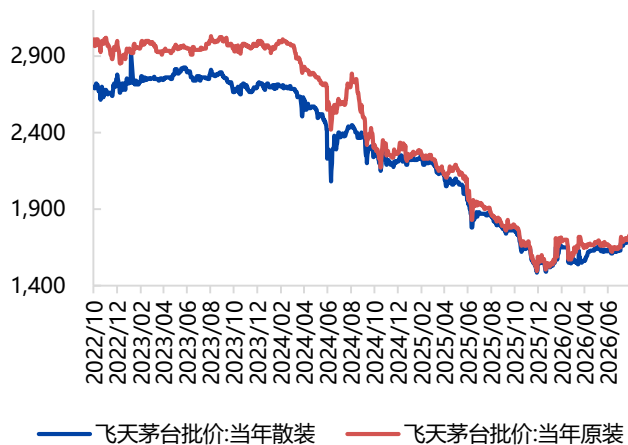
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 5：主要白酒企业 PE-TTM 估值



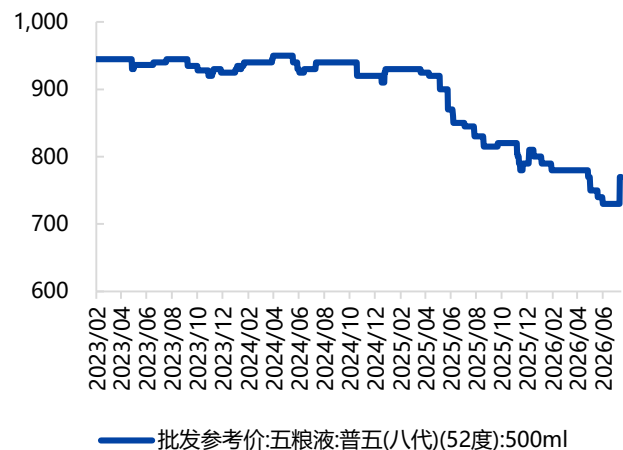
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 6：飞天茅台批价走势（元/瓶）



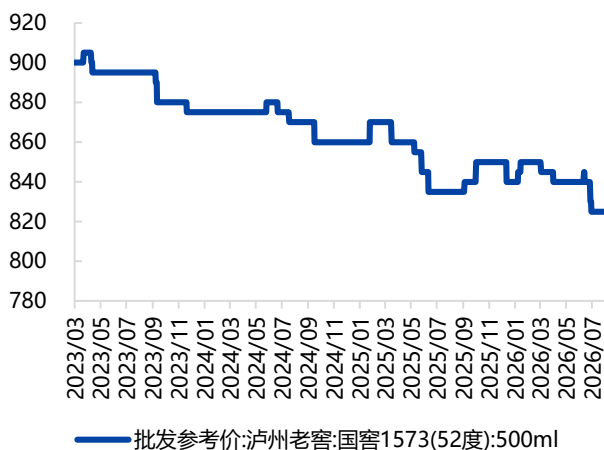
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：普五（八代）批价走势（元/瓶）



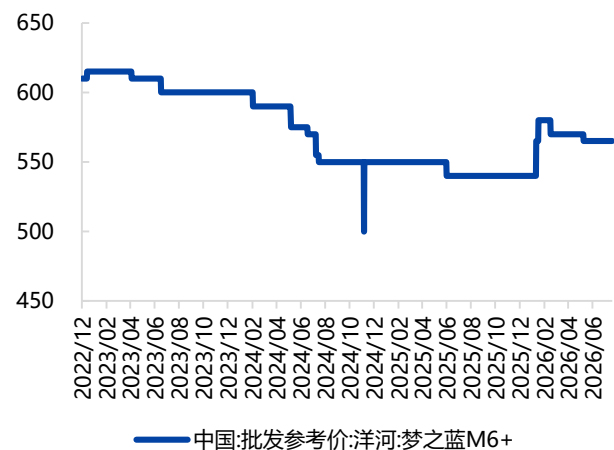
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 8：国窖 1573 批价走势（元/瓶）



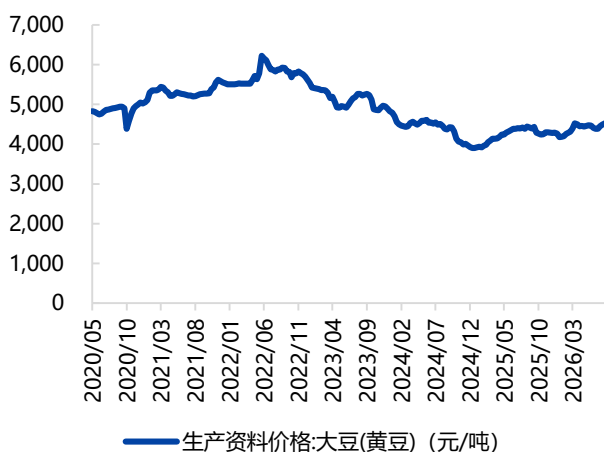
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 9：洋河 M6+ 批价走势（元/瓶）



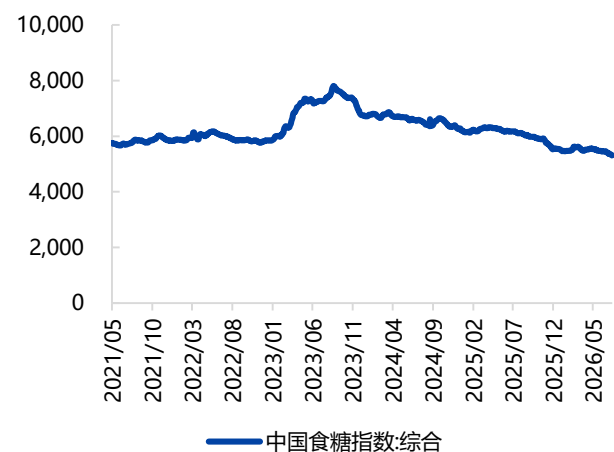
资料来源：Wind，爱建证券研究所

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

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。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。