

食品饮料

2026 年 06 月 14 日

茅台改革定调行业方向，食品饮料科技转型孕育新机遇

——行业周报

投资评级：看好（维持）

张宇光（分析师）

张思敏（分析师）

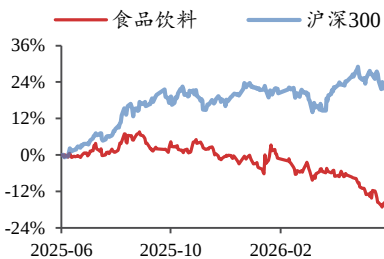
zhangyuguang@kysec.cn

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

《多因子共振筑底，板块短中长线机遇明确——行业周报》-2026.6.7

《消费有韧性，情绪有回暖——行业周报》-2026.5.31

《餐饮行至低谷，蓄势静待东升——行业投资策略》-2026.5.31

● 核心观点：茅台改革引领白酒价值回归，科技转型开启餐饮第二曲线

6月8日-6月12日，食品饮料指数涨幅为0.2%，一级子行业排名第6，跑赢沪深300约1.0pct，子行业中调味发酵品（+4.1%）、预加工食品（+2.7%）、其他酒类（+1.4%）表现相对领先。本周贵州茅台召开股东大会，回顾2026年公司改革动作，我们认为茅台市场化改革正式拉开本轮白酒行业结构性调整序幕，成为行业本轮周期拐点的核心标志。茅台以市场需求为导向，通过供需双向动态调节实现价格体系稳定，既维护了市场价格秩序，又重塑行业价格带，为后续白酒行业价值回归奠定坚实基础。i 茅台作为自营渠道的核心，通过市场化投放实现供需高效匹配，成为茅台市场化改革的关键抓手，同时茅台在年轻化、国际化领域的前瞻性布局，精准把握白酒消费群体迭代与场景多元化趋势，为行业探索增量空间指明战略方向。当前白酒板块估值处于历史低位，筹码结构优化，渠道库存持续去化，报表端加速出清，预计二季度行业降幅显著收窄，下半年有望实现转正，建议逢低积极配置白酒龙头标的。

我们同时也建议把握食品饮料中部分拥抱科技转型、把握第二增长曲线的公司的投资机会。近期食品饮料已有多家公司开始涉足科技领域，相关标的迎来价值重估机遇。部分头部企业通过直接布局或投资基金方式向科技领域延伸，此举并非逃离主业，而是在传统业务稳定发展的基础上，主动开辟第二增长曲线，实现企业生命周期的延续与发展。当前市场正处于新一轮科技革命的关键窗口期，这为食品饮料企业跨界提供了较好的时代机遇。食品饮料企业充沛且稳定的现金流构成转型的核心底气，将投资转向高回报的科技赛道，通过资本市场工具实现产融深度结合，可显著放大资金使用效率。受益标的包括莲花控股、金字火腿等已率先启动科技转型的优质标的，其估值重塑空间值得期待。

● 推荐组合：贵州茅台、西麦食品、海天味业、青岛啤酒

（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。（4）青岛啤酒：板块逐渐进入夏天旺季，叠加世界杯情绪催化，以及年内大概率出现厄尔尼诺高温天气，可能带动销量回升。预计公司旺季销量弹性可期。

● 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：茅台改革引领白酒价值回归，科技转型开启食饮第二曲线	3
2、市场表现：食品饮料跑赢大盘	3
3、上游数据：部分上游原料价格回落	4
4、酒业数据新闻：茅台股东大会召开	7
5、备忘录：关注 6 月 16 日山西汾酒召开股东大会	7
6、风险提示	8

图表目录

图 1：食品饮料涨幅 0.2%，排名 6/28	4
图 2：调味发酵品、预加工食品、其他酒类表现相对领先	4
图 3：爱普股份、金禾实业、莲花控股涨幅领先	4
图 4：酒鬼酒、贝因美、ST 龙大跌幅居前	4
图 5：2026 年 6 月 2 日全脂奶粉中标价同比-11.2%	5
图 6：2026 年 6 月 5 日生鲜乳价格同比-0.7%	5
图 7：2026 年 6 月 12 日猪肉价格同比-28.1%	5
图 8：2026 年 3 月生猪存栏数量同比+1.5%	5
图 9：2026 年 3 月能繁母猪数量同比-3.3%	5
图 10：2026 年 6 月 12 日白条鸡价格同比+0.3%	5
图 11：2026 年 4 月进口大麦价格同比+2.7%	6
图 12：2026 年 4 月进口大麦数量同比+19.1%	6
图 13：2026 年 6 月 12 日大豆现货价同比+8.3%	6
图 14：2026 年 6 月 4 日豆粕平均价同比-4.7%	6
图 15：2026 年 6 月 12 日柳糖价格同比-11.8%	7
图 16：2026 年 6 月 5 日白砂糖零售价同比+0.7%	7
表 1：最近重大事件备忘录：关注 6 月 16 日山西汾酒召开股东大会	7
表 2：关注 6 月 7 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：茅台改革引领白酒价值回归，科技转型开启食

饮第二曲线

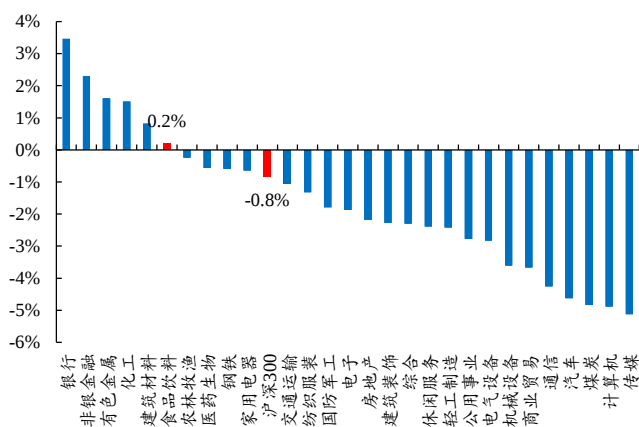
6月8日-6月12日，食品饮料指数涨幅为0.2%，一级子行业排名第6，跑赢沪深300约1.0pct，子行业中调味发酵品（+4.1%）、预加工食品（+2.7%）、其他酒类（+1.4%）表现相对领先。本周贵州茅台召开股东大会，回顾2026年公司改革动作，我们认为茅台市场化改革正式拉开本轮白酒行业结构性调整序幕，成为行业本轮周期拐点的核心标志。茅台以市场需求为导向，通过供需双向动态调节实现价格体系稳定，既维护了市场价格秩序，又重塑行业价格带，为后续白酒行业价值回归奠定坚实基础。作为自营渠道的核心，通过市场化投放实现供需高效匹配，成为茅台市场化改革的关键抓手，同时茅台在年轻化、国际化领域的前瞻性布局，精准把握白酒消费群体迭代与场景多元化趋势，为行业探索增量空间指明战略方向。当前白酒板块估值处于历史低位，筹码结构优化，渠道库存持续去化，报表端加速出清，预计二季度行业降幅显著收窄，下半年有望实现转正，建议逢低积极配置白酒龙头标的。

我们同时也建议把握食品饮料中部分拥抱科技转型、把握第二增长曲线的公司的投资机会。近期食品饮料已有多家公司开始涉足科技领域，相关标的迎来价值重估机遇。部分头部企业通过直接布局或投资基金方式向科技领域延伸，此举并非逃离主业，而是在传统业务稳定发展的基础上，主动开辟第二增长曲线，实现企业生命周期的延续与发展。当前市场正处于新一轮科技革命的关键窗口期，这为食品饮料企业跨界提供了较好的时代机遇。食品饮料企业充沛且稳定的现金流构成转型的核心底气，将投资转向高回报的科技赛道，通过资本市场工具实现产融深度结合，可显著放大资金使用效率。受益标的包括莲花控股、金字火腿等已率先启动科技转型的优质标的，其估值重塑空间值得期待。

2、市场表现：食品饮料跑赢大盘

6月8日-6月12日，食品饮料指数涨幅为0.2%，一级子行业排名第6，跑赢沪深300约1.0pct，子行业中调味发酵品（+4.1%）、预加工食品（+2.7%）、其他酒类（+1.4%）表现相对领先。个股方面，爱普股份、金禾实业、莲花控股涨幅领先；酒鬼酒、贝因美、ST龙大跌幅居前。

图1：食品饮料涨幅0.2%，排名6/28



数据来源：i

图2：调味发酵品、预加工食品、其他酒类表现相对领先

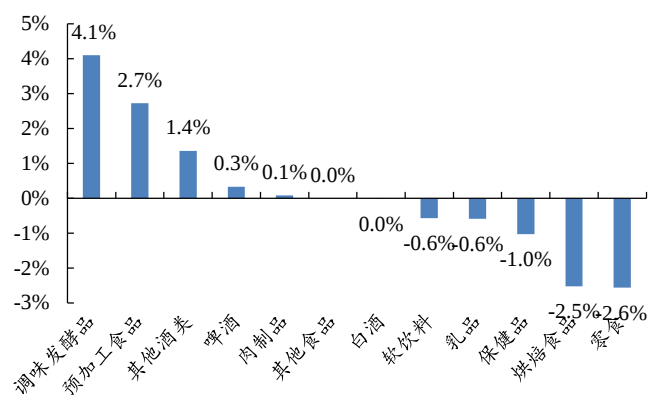
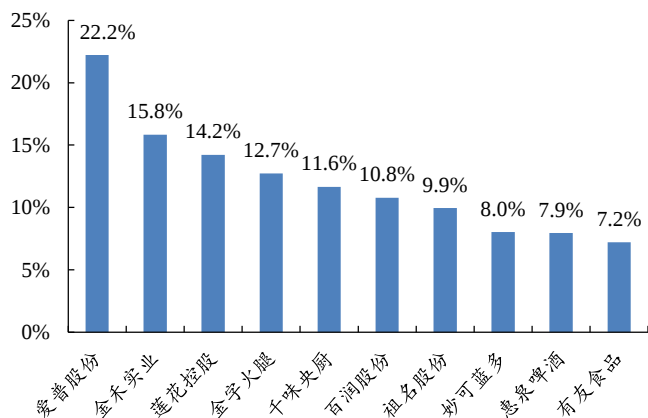
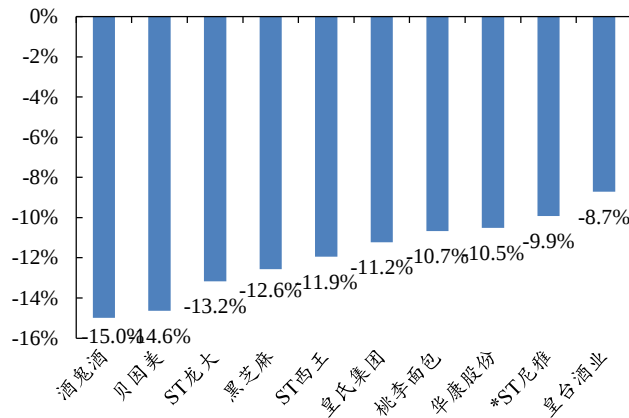


图3：爱普股份、金禾实业、莲花控股涨幅领先



数据来源：i

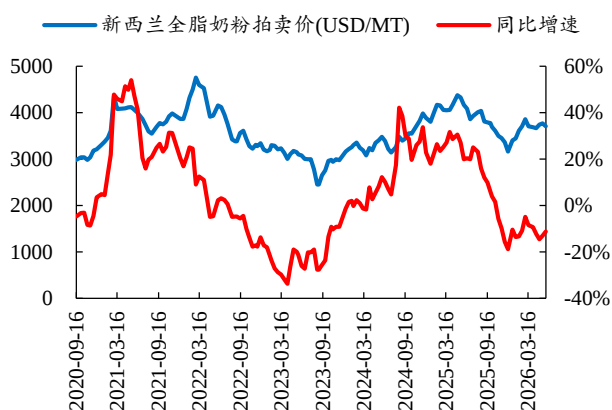
图4：酒鬼酒、贝因美、ST龙大跌幅居前



3、上游数据：部分上游原料价格回落

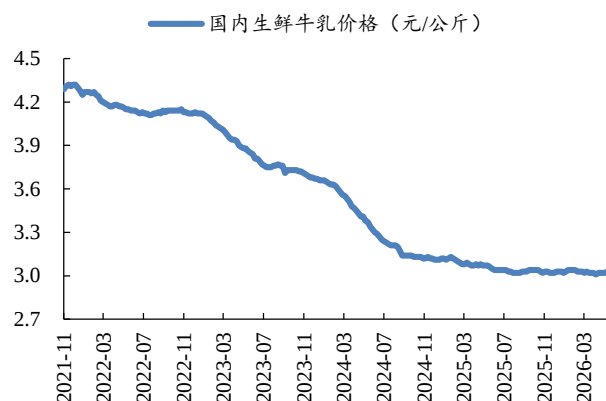
6月2日，GDT拍卖全脂奶粉中标价3706美元/吨，环比-1.7%，同比-11.2%，进口奶价同比下降。6月5日，国内生鲜乳价格3.03元/公斤，环比持平，同比-0.7%，中短期看国内奶价仍处于磨底区间。

图5：2026 年 6 月 2 日全脂奶粉中标价同比-11.2%



数据来源：GDT、开源证券研究所

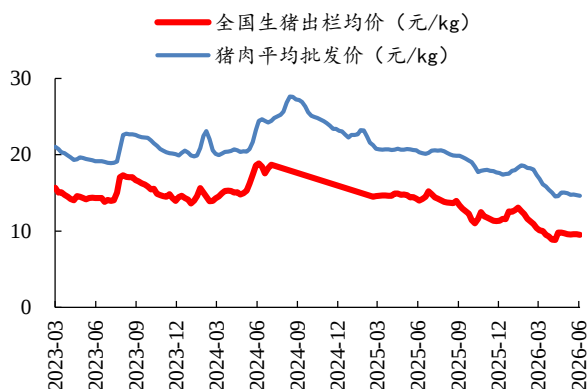
图6：2026 年 6 月 5 日生鲜乳价格同比-0.7%



数据来源：i

6 月 12 日，生猪出栏价格 9.5 元/公斤，同比-32.1%，环比-0.7%；猪肉价格 14.6 元/公斤，同比-28.1%，环比-0.6%。2026 年 3 月，能繁母猪存栏 3904.0 万头，同比-3.3%，环比-1.4%。2026 年 3 月生猪存栏同比+1.5%，环比-1.4%。2026 年 6 月 12 日，白条鸡价格 17.0 元/公斤，同比+0.3%，环比-0.2%。

图7：2026 年 6 月 12 日猪肉价格同比-28.1%



数据来源：i

图8：2026 年 3 月生猪存栏数量同比+1.5%

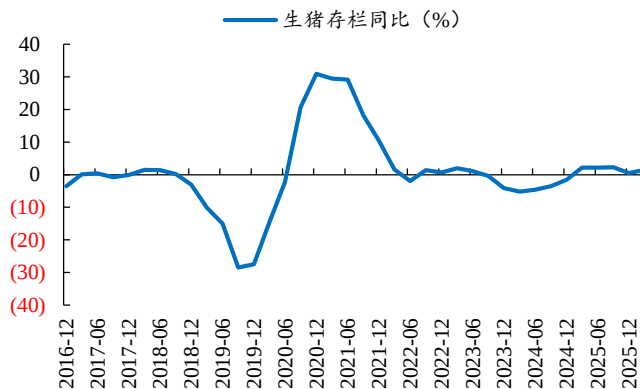
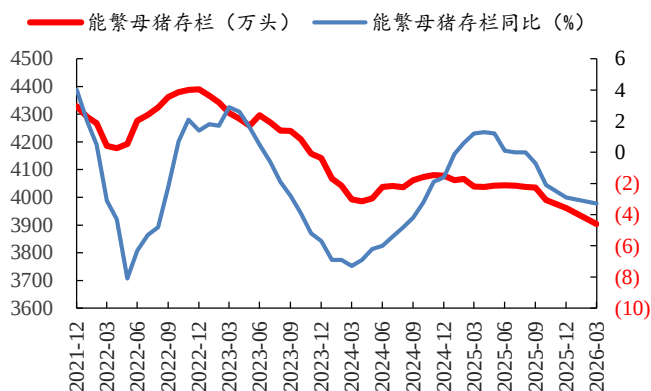
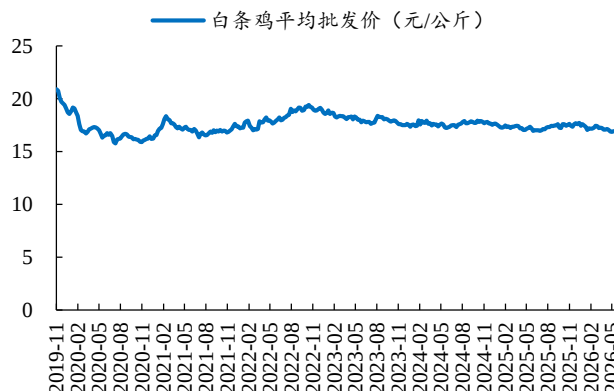


图9：2026 年 3 月能繁母猪数量同比



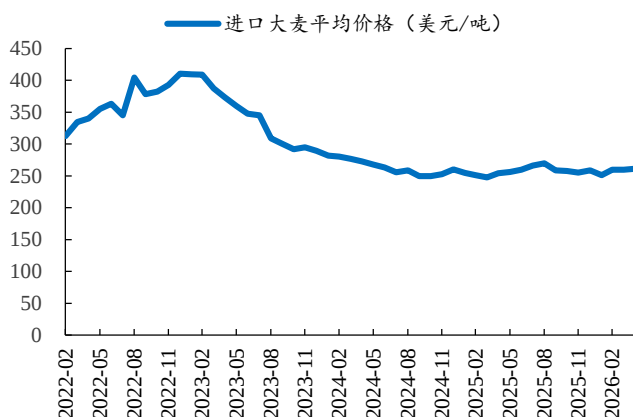
数据来源：i

图10：2026 年 6 月 12 日白条鸡价格同比+0.3%



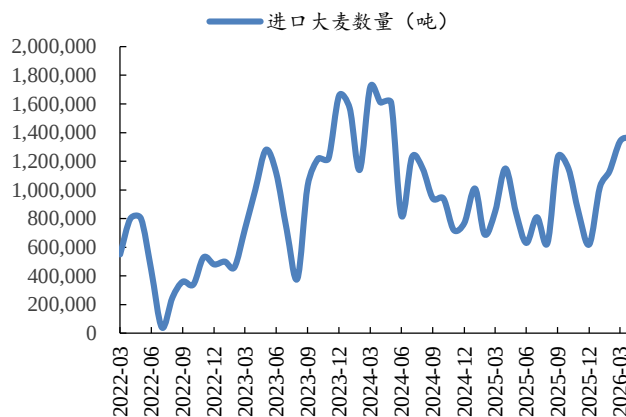
2026 年 4 月，进口大麦价格 261.2 美元/吨，同比+2.7%。2026 年 4 月进口大麦数量 137.0 万吨，同比+19.1%，进口大麦数量和平均价格均有所上涨。

图11：2026 年 4 月进口大麦价格同比+2.7%



数据来源：i

图12：2026 年 4 月进口大麦数量同比+19.1%



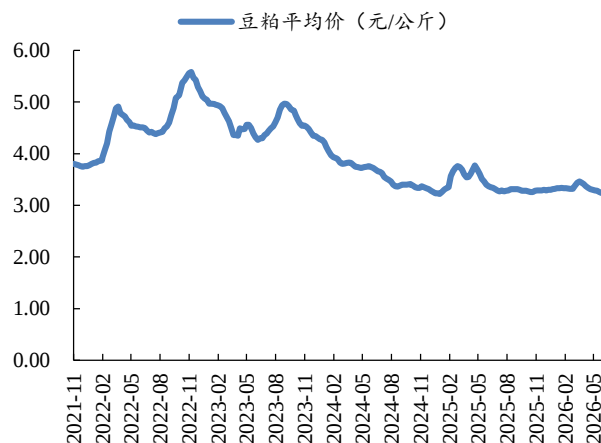
6 月 12 日，大豆现货价 4273.2 元/吨，同比+8.3%。6 月 4 日，豆粕平均价格 3.2 元/公斤，同比-4.7%。

图13：2026 年 6 月 12 日大豆现货价同比+8.3%



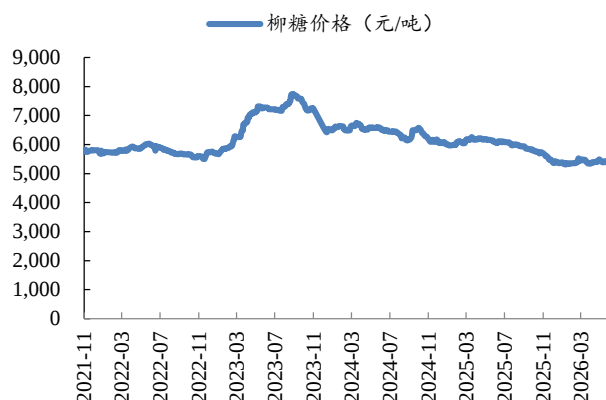
数据来源：i

图14：2026 年 6 月 4 日豆粕平均价格同比-4.7%



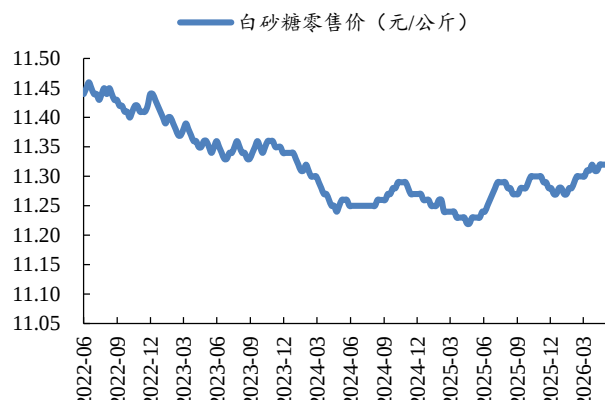
6 月 12 日，柳糖价格 5370.0 元/吨，同比-11.8%；6 月 5 日，白砂糖零售价格 11.3 元/公斤，同比+0.7%。

图15：2026年6月12日柳糖价格同比-11.8%



数据来源：i

图16：2026年6月5日白砂糖零售价同比+0.7%



4、酒业数据新闻：茅台股东大会召开

6月11日,贵州茅台2025年度股东会在茅台会议中心召开。茅台集团党委书记、董事长陈华认为,未来,白酒行业将步入存量竞争的新阶段,产业集聚效应会进一步凸显,茅台依然具备强劲的发展韧性与增长潜力。迈步“十五五”,茅台将以市场化改革为主抓手,尊重市场规律,厚植产业价值。茅台将始终以高质量发展统领全局,坚持尊重市场规律,恪守市场经济运行逻辑、顺势把握产业与消费需求变革大势;坚持厚植产业价值,以科学务实的经营部署,持续夯实核心竞争优势,奋力谱写茅台高质量、可持续发展的崭新篇章(来源于酒说)。

6月10日,国家统计局发布的数据显示,5月,全国居民消费价格同比上涨1.2%,环比下降0.1%;1-5月,全国居民消费价格同比上涨1.0%。其中,5月,酒类价格同比下降2.9%,环比下降0.2%;1-5月,酒类价格同比下降2.6%(来源于酒业家)。

6月12日09:00至6月26日23:59,i茅台开启“端午购‘双曲’好礼颂安康”活动,53%vol 375ml 赖茅酒(曲咏)新品上线,同期曲咏活动价198元/瓶、零售价238元/瓶;53%vol 500ml 赖茅酒(端曲)(2.0)活动价258元/瓶、零售价368元/瓶;53%vol 500ml 赖茅酒(传承蓝)(2.0)活动价358元/瓶、零售价468元/瓶,并配套买赠与抽奖福利(来源于微酒)。

5、备忘录：关注6月16日山西汾酒召开股东大会

下周(6月15日-6月21日)将有7家公司召开股东大会,1家公司限售解禁。

表1：最近重大事件备忘录：关注6月16日山西汾酒召开股东大会

日期	公司	股东会	限售解禁
2026/6/15	皇氏集团	广西省南宁市(14:30)	
2026/6/15	嘉必优	湖北省武汉市(14:00)	
2026/6/16	*ST 尼雅	新疆乌鲁木齐市(15:30)	
2026/6/16	山西汾酒	山西省汾阳市(14:30)	
2026/6/17	张裕 A	山东省烟台市(14:00)	
2026/6/17	天佑德酒	青海省互助土族自治县(14:00)	

日期	公司	股东会	限售解禁
2026/6/17	星湖科技	广东省广州市（10：00）	
2026/6/18	盖世食品		解禁 14 万股

资料来源：i

表2：关注 6 月 7 日发布的行业周报

报告类型	报告名称	时间
行业周报	茅台非标产品提价，看好原奶产业链机会	5 月 17 日
行业周报	4 月社零数据走弱，新鲜零食业态萌芽	5 月 24 日
公司点评	优然牧业：行业复苏方向不改，龙头具备配置价值	5 月 28 日
投资策略	餐饮行至低谷，蓄势静待东升	5 月 31 日
行业周报	消费有韧性，情绪有回暖	5 月 31 日
行业周报	多因子共振筑底，板块短中长线机遇明确	6 月 7 日

资料来源：i

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	1291.9	68.02	71.60	74.56	19.0	18.0	17.3
泸州老窖	买入	85.0	6.55	6.86	7.14	13.0	12.4	11.9
山西汾酒	买入	118.5	10.15	10.53	11.35	11.7	11.3	10.4
古井贡酒	增持	87.6	7.05	7.85	8.67	12.4	11.2	10.1
金徽酒	增持	18.7	0.75	0.82	0.91	24.9	22.8	20.5
伊利股份	买入	25.7	1.93	2.13	2.29	13.3	12.1	11.2
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	24.2	1.54	1.59	1.65	15.7	15.2	14.6
中炬高新	增持	17.8	0.91	1.01	1.14	19.6	17.6	15.6
涪陵榨菜	买入	11.8	0.71	0.75	0.81	16.6	15.7	14.6
海天味业	买入	35.5	1.35	1.51	1.68	26.3	23.5	21.1
西麦食品	增持	22.0	1.18	1.41	1.67	18.6	15.6	13.2
广州酒家	增持	14.2	0.95	1.00	1.04	14.9	14.2	13.6
甘源食品	买入	43.4	3.54	4.26	4.93	12.3	10.2	8.8
劲仔食品	增持	10.9	0.59	0.67	0.77	18.5	16.3	14.2
天味食品	增持	13.8	0.64	0.74	0.84	21.6	18.7	16.5

数据来源：i

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