仅供内部参考，请勿外传

食品饮料

报告日期：2026 年 09 月 20 日

食品饮料：黄酒预期估值先行，关注双节大众品催化

——食品饮料行业周观点（2026 年 9 月第 3 期）

投资要点

- **市场表现复盘**

本周（9 月 14 日-9 月 18 日，下同），食品饮料板块涨跌幅-0.51%，上证综指涨跌幅为+0.61%，沪深 300 指数涨跌幅为-0.06%，具体来看，其他酒类/预加工食品/软饮料/烘焙食品/保健品/调味发酵品/乳品/肉制品/白酒Ⅲ/啤酒/零食（+12.25%/+3.06%/+2.38%/+1.53%/+0.34%/-0.26%/-0.46%/-1.02%/-1.15%/-1.65%/-2.15%）。

- **周观点更新**

白酒：预计双节大众宴席&刚需礼赠动销居前。本周沪深 300/食饮/白酒涨跌幅分别-0.06%/-0.51%/-1.15%，其中古井贡酒/酒鬼酒涨跌幅居前（+1.80%/+0.70%）。本周双节礼赠动销已开始，大众宴席普遍开始预定，目前情况看，预计大众宴席/礼赠刚需消费同比低基数下或显著改善，但商政务仍拖累，双节行业整体动销预计接近持平。品牌看，飞天茅台/八代动销表现积极的同时批价亦保持稳定（分别 1740/780 元），同时柔雅淡雅/洞 6-9/海之蓝/青 20 等大众价位核心单品动销延续正增态势，整体情况符合预期。因此我们继续重点推荐贵州茅台以及区域酒（古井/今世缘/迎驾/金徽酒等）。

非白酒：黄酒估值先行，关注双节备货催化。 A—会稽山/古越龙山/西麦食品涨幅居前（+39.15%/+23.84%/+15.43%），H—5100 藏冰川/安井食品/百威亚太涨幅居前（+29.49%/+6.67%/+3.22%）。本周黄酒涨幅居前，主因逻辑催化（渠道利润率较高下白酒大商入局加速，后续高端黄酒动销若起来，则收入向上空间打开+净利率或提升，预期估值先行）。另外，西麦食品/安井食品等均因 8-9 月数据趋势积极，预期上行推动股价表现。短期双节将至，我们将重点关注：低基数&韧性强的餐供（调味品）、需求趋势潜在环比上行的乳制品、礼盒属性较强（春节已超预期）的相关品牌。中长期看，均衡配置仍为绝对主线。

- **板块投资建议**

【白酒板块】白酒板块筑底迹象显现，贵州茅台市占率提升趋势明确，区域酒降幅改善最为明显&后期或蓄能弹性向上，建议重点关注：贵州茅台（偏确定性）&区域酒-今世缘/迎驾/金徽等（偏弹性）。

【大众品】“均衡配置”风格下，建议重点关注：

① 大众品里业绩稳+高股息+有安全边际+价值底标的。颐海/海天/伊利/东鹏/农夫等。

② 有β逻辑的乳制品板块推荐。上游优然/现代；下游蒙牛/伊利/新乳业/妙可。

③大众品强α/或迎潜在双节催化标的。西麦/安井/洽洽/燕啤/安琪/盐津/卫龙/万辰/百龙/百润等。

- **风险提示：供过于求；食品安全风险；需求疲软；市场同质化产品竞争加剧等**

行业评级：看好(维持)

分析师：张潇倩
执业证书号：S1230526010001
zhangxiaoqian01@stocke.com.cn

分析师：孙天一
执业证书号：S1230521070002
suntianyi@stocke.com.cn

分析师：杜宛泽
执业证书号：S1230521070001
duwanze@stocke.com.cn

分析师：何宇航
执业证书号：S1230526050002
heyuhang@stocke.com.cn

研究助理：隋牧含
suimuhan@stocke.com.cn

研究助理：杨美云
yangmeiyun@stocke.com.cn

相关报告

1 《食品饮料：关注双节动销表现，食饮出海进行中》2026.09.13

2 《食品饮料：酒类涨幅居前，关注双节催化》 2026.09.06

3 《食品饮料：市占率提升仍为主逻辑，26Q2 食饮业绩符合预期》 2026.08.31

仅供内部参考，请勿外传

正文目录

1 周观点更新及行情回顾 4
1.1 酒水观点：预计双节大众宴席&刚需礼赠动销居前 4
1.2 大众品板块观点：黄酒估值先行，关注双节备货催化 4
2 板块及个股情况 5
2.1 板块涨跌幅情况 5
2.2 板块估值情况 7
3 重要数据跟踪 9
3.1 成本指标变化 9
3.2 重点白酒价格数据跟踪 10
3.3 啤酒及葡萄酒数据跟踪 11
3.4 重点乳业数据跟踪 12
3.5 调味品数据跟踪 13
3.6 休闲食品数据跟踪 13
3.7 软饮料数据跟踪 13
4 行业动态 14
5 风险提示 14

仅供内部参考，请勿外传

图表目录

图 1： 本周各板块涨跌幅 5
图 2： 本周食品饮料行业板块涨跌幅 5
图 3： 本周申万一级行业动态市盈率对比图（倍） 7
图 4： 本周食品饮料子板块动态市盈率对比图（倍） 8
图 5： 食品饮料子板块估值情况（单位，倍） 8
图 6： 本周白酒 PE(TTM) 情况一览（单位，倍） 8
图 7： 白砂糖零售价（元/吨） 9
图 8： 猪肉价格（元/公斤） 9
图 9： 大豆现货价（元/吨） 9
图 10： 棕榈油平均价（元/吨） 9
图 11： 中国大麦进口平均单价（美元/吨） 9
图 12： 中国主产区生鲜乳平均价格（元/公斤） 9
图 13： 中国瓦楞纸市场价 AA 级（元/吨） 10
图 14： 华东市场聚酯瓶片主流价（元/吨） 10
图 15： 白酒当月产量和同比增速（单位：万吨，%） 10
图 16： 飞天茅台批价走势（元/瓶） 10
图 17： 茅台 1935 批价走势（元/瓶） 10
图 18： 普五（八代）批价走势（元/瓶） 10
图 19： 国窖 1573 批价走势（元/瓶） 11
图 20： 剑南春批价走势（元/瓶） 11
图 21： 次高端白酒主要单品批价走势（元/瓶） 11
图 22： 啤酒月度产量及同比增速走势（单位：万千升，%） 11
图 23： 啤酒月度进口量及进口金额走势（单位：千升,万美元） 11
图 24： 葡萄酒月度产量及同比增速走势（单位：万千升，%） 12
图 25： Liv-ex100 红酒指数走势 12
图 26： 主产区生鲜乳平均价走势（单位：元/公斤，%） 12
图 27： 中国乳制品产量当月同比（%） 12
图 28： 中国进口奶粉数量和增速（单位：万吨，%） 12
图 29： 平均中标价(GDT):全脂奶粉（美元/吨） 12
图 30： 中国社会消费品零售总额餐饮收入及同比（单位：亿元，%） 13
图 31： 中国限额以上企业餐饮收入及同比（单位：亿元，%） 13
图 32： 卤制品品牌门店数（家） 13
图 33： 休闲零食品牌门店数（家） 13
图 34： 软饮料月度产量及同比增速走势（单位：万吨，%） 13
图 35： 中国限额以上企业商品零售额：饮料类：当月同比（%） 13

表 1： 本周食品饮料板块公司涨跌幅情况（涨跌幅前十和涨跌幅后十） 6
表 2： 本周主要白酒公司涨跌幅情况（涨跌幅前五和涨跌幅后五） 7
表 3： 重要行业动态 14

仅供内部参考，请勿外传

1 周观点更新及行情回顾

1.1 酒水观点：预计双节大众宴席&刚需礼赠动销居前

白酒：本周沪深 300/食饮/白酒涨跌幅分别-0.06%/-0.51%/-1.15%，其中古井贡酒/酒鬼酒涨跌幅居前（+1.80%/+0.70%)。本周双节礼赠动销已开始，大众宴席普遍开始预定，目前情况看，预计大众宴席/礼赠刚需消费同比低基数下或显著改善，但商政务仍拖累，双节行业整体动销预计接近持平。品牌看，飞天茅台/八代动销表现积极的同时批价亦保持稳定（分别 1740/780 元），同时柔雅淡雅/洞 6-9/海之蓝/青 20 等大众价位核心单品动销延续正增态势，整体情况符合预期。因此我们继续重点推荐贵州茅台以及区域酒（古井/今世缘/迎驾/金徽酒等）。

低酒精：本周啤酒板块-1.65%，其中百威亚太涨跌幅居前（+3.22%）。本周：1）8 月，啤酒产量 334.2 万千升，同比下降 6.5%；1-8 月，啤酒产量累计 2612.8 万千升，累计下降 2.1%。2）珠江啤酒厂 1985 将开业。短期看，由于雨水天气扰动+竞争加剧，预计 H2 表现与 H1 相当。中长期看，随着后续促消费政策落地以及政策边际变化，进而带动啤酒销量、升级速度修复。后续关注餐饮及啤酒修复。推荐燕京啤酒，建议关注青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒。

1.2 大众品板块观点：黄酒估值先行，关注双节备货催化

业绩/股息催化短期行情，“均衡配置”仍为趋势方向。A—会稽山/古越龙山/西麦食品涨幅居前（+39.15%/+23.84%/+15.43%），H—5100 藏冰川/安井食品/百威亚太涨幅居前（+29.49%/+6.67%/+3.22%）。本周黄酒涨幅居前，主因逻辑催化（渠道利润率较高下白酒大商入局加速，后续高端黄酒动销若起来，则收入向上空间打开+净利率或提升，预期估值先行）。另外，西麦食品/安井食品等均因 8-9 月数据趋势积极，预期上行推动股价表现。短期双节将至，我们将重点关注：低基数&韧性强的餐供（调味品）、需求趋势潜在环比上行的乳制品、礼盒属性较强（春节已超预期）的相关品牌。中长期看，均衡配置仍为绝对主线。

一、乳制品板块：本周乳品板块涨跌幅为-0.46%，海融科技/佳禾食品/新乳业涨幅靠前（+12.64%/+0.40%/-0.21%）,优然牧业/皇氏集团/西部牧业跌幅靠前（-4.27%/-3.99%/-3.66%）。9 月 10 日统计局数据显示，中国主产区生鲜乳价格 3.07 元/公斤，同比+1.3%，相比上周价格持平。

投资建议：我们预计 26 年乳制品大盘降幅收窄，龙头乳企液奶收入有望转正。年初至今渠道健康度显著改善、价盘有恢复迹象，板块企稳向好趋势确立。奶价走势方面，散奶价格已经开始回升，合同奶价年初至今基本平稳。预计随着供需结构改善，后续奶价将呈现温和上涨态势，叠加乳制品深加工业务产能或释放，助力原奶周期走向供需平衡。上游牧场 更应关注牛肉价格周期逻辑中的边际催化，推荐优然牧业和现代牧业；下游乳品 成长视角推荐新乳业，弹性视角关注蒙牛，基本面修复+高股息视角推荐伊利，关注妙可蓝多潜在弹性。

二、餐饮供应链板块：本周预加工食品/烘焙食品涨跌幅分别为+3.06%/+1.53%，西麦食品/安井食品/元祖股份涨幅靠前（+15.43%/+6.33%/+3.95%），克明食品/麦趣尔/味知香跌幅靠前（-13.19%/-3.75%/-2.90%）。本周调味品板块涨跌幅-0.26%，ST 加加/莲花控股/

仅供内部参考，请勿外传

天味食品涨幅靠前（+10.23%/+5.26%/+1.67%），安记食品/安琪酵母/中炬高新跌幅靠前（-3.59%/-3.14%/-2.61%）。

投资建议：从 25Q4 开始，餐饮 β 呈现企稳复苏态势。考虑到 25Q2、Q3 餐饮需求受到禁酒令影响承压，预计 26Q2、Q3 餐饮需求保持稳健。后续仍需密切关注餐饮 β 向上拐点落地的节奏和弹性。推荐有持续阿尔法的个股：颐海国际、海天味业、安井食品、天味食品、巴比食品、安琪酵母，建议关注中炬高新、立高食品、千禾味业弹性。

三、软饮料：本周软饮料板块涨跌幅+2.38%，其中东鹏饮料-1.09%、农夫山泉-2.28%。

我们重申此前观点短期板块回调主要由于市场对盈利预期存在较大担忧，但从基本面来看，头部企业具备较强的原料锁价能力和库存缓冲空间，中长期来看，若供应紧张局势改善，PET 价格高位回落，板块成本压力将逐步缓解。

投资建议：中长期软饮料板块应紧握具备高景气度细分品类及渠道能力持续增强的个股机会，重点推荐东鹏饮料。

四、休闲食品：本周零食板块涨跌幅-2.15%，其中西麦食品+15.43%、甘源食品-0.18%、三只松鼠-1.07%。

投资建议：全年我们继续强调零食板块个股通过品类扩张和新渠道渗透带来的业绩增长，与此同时，关注公司自身供应链提效和经营内部改革为公司构筑的长期竞争优势。业绩确定性+低估值，紧握 26 年具备较强业绩确定性（即品类具备增长潜力或渠道仍具备较大空间的龙头个股），与此同时估值调整至合理区间的标的，推荐盐津铺子/西麦食品/卫龙美味，建议重点关注洽洽食品。

五、保健品板块：本周保健品板块涨跌幅为+0.34%，技源集团/百合股份/金达威涨幅靠前（+8.72%/+2.74%/+1.19%），ST 西王/H&H 国际控股/ST 交昂跌幅靠前（-5.81%/-2.49%/-1.84%）。

投资建议：我们建议重点布局：1）核心爆品处于加速成长期或者渠道景气度向上的 C 端公司，建议关注 H&H；2）有望受益于全球份额提升逻辑的 B 端龙头公司的长期投资机会。

2 板块及个股情况

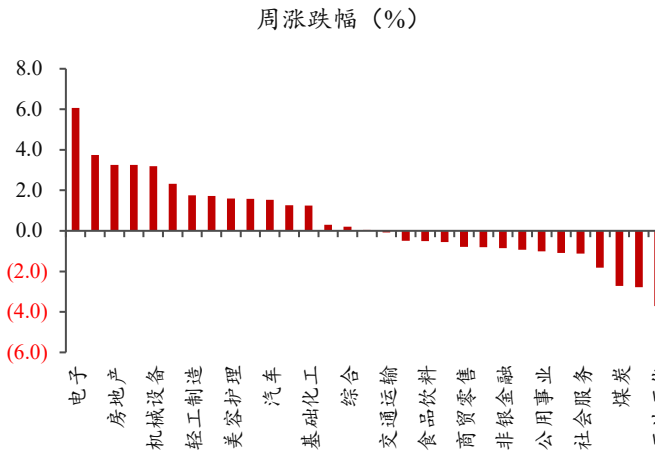
2.1 板块涨跌幅情况

9 月 14 日-9 月 18 日，食品饮料板块涨跌幅-0.51%，上证综指涨跌幅为+0.61%，沪深 300 指数涨跌幅为-0.06%，具体来看，其他酒类/预加工食品/软饮料/烘焙食品/保健品/调味发酵品/乳品/肉制品/白酒Ⅲ/啤酒/零食（+12.25%/+3.06%/+2.38%/+1.53%/+0.34%/-0.26%/-0.46%/-1.02%/-1.15%/-1.65%/-2.15%）。

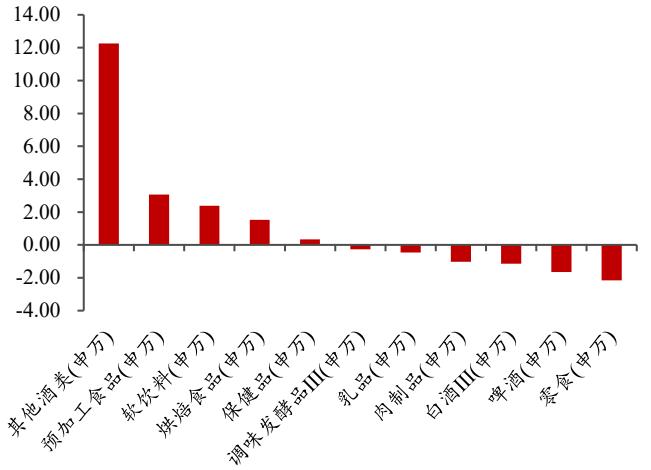
图1： 本周各板块涨跌幅

图2： 本周食品饮料行业板块涨跌幅

仅供内部参考，请勿外传



资料来源：Wind，浙商证券研究所



资料来源：Wind，浙商证券研究所

本周食品饮料板块涨跌幅前五个股分别为会稽山、古越龙山、西麦食品、海融科技、ST 加加，涨跌幅分别为+39.15%、+23.84%、+15.43%、+12.64%、+10.23%；涨跌幅后五个股分别为克明食品、龙大美食、万辰集团、黑芝麻、西王食品，涨跌幅分别为-13.19%、-8.46%、-6.39%、-6.11%、-5.81%。本周白酒涨跌幅前五个股分别为古井贡酒、酒鬼酒、五粮液、*ST 岩石、口子窖，涨跌幅分别为+1.80%、+0.70%、+0.36%、+0.00%、+0.00%；涨跌幅后五个股分别为顺鑫农业、今世缘、泸州老窖、金徽酒、舍得酒业，涨跌幅分别-3.41%、-3.24%、-2.32%、-1.70%、-1.53%。

表1： 本周食品饮料板块公司涨跌幅情况（涨跌幅前十和涨跌幅后十）

股票名称	股票代码	周涨跌幅（%）	收盘价（元）	市值（亿元）	PE(TTM)
涨幅前十					
会稽山	601579.SH	39.15	32.84	157.46	56.35
古越龙山	600059.SH	23.84	10.70	97.54	43.63
西麦食品	002956.SZ	15.43	17.80	55.63	23.33
海融科技	300915.SZ	12.64	20.94	26.35	-295.55
ST 加加	002650.SZ	10.23	6.68	73.95	-64.70
金枫酒业	600616.SH	9.38	4.90	32.78	960.11
养元饮品	603156.SH	9.10	44.50	560.82	40.94
技源集团	603262.SH	8.72	18.20	72.80	66.75
安井食品	603345.SH	6.33	79.48	264.90	17.60
莲花控股	600186.SH	5.26	12.61	226.07	57.76
跌幅前十					
克明食品	002661.SZ	-13.19	7.50	24.29	-44.59
龙大美食	002726.SZ	-8.46	2.38	32.40	-5.69
万辰集团	300972.SZ	-6.39	169.54	334.67	16.07
黑芝麻	000716.SZ	-6.11	5.07	38.17	-157.10
西王食品	000639.SZ	-5.81	1.62	17.49	-1.75
华统股份	002840.SZ	-5.06	8.06	64.65	-9.39
*ST 兰黄	000929.SZ	-4.55	9.03	16.77	-16.00
有友食品	603697.SH	-4.33	9.05	38.71	19.24

仅供内部参考，请勿外传

紫燕食品	603057.SH	-4.09	18.52	76.88	38.72
皇氏集团	002329.SZ	-3.99	3.61	30.05	-6.27

资料来源：Wind，浙商证券研究所，截止日期为 2026 年 9 月 18 日

表2： 本周主要白酒公司涨跌幅情况（涨跌幅前五和涨跌幅后五）

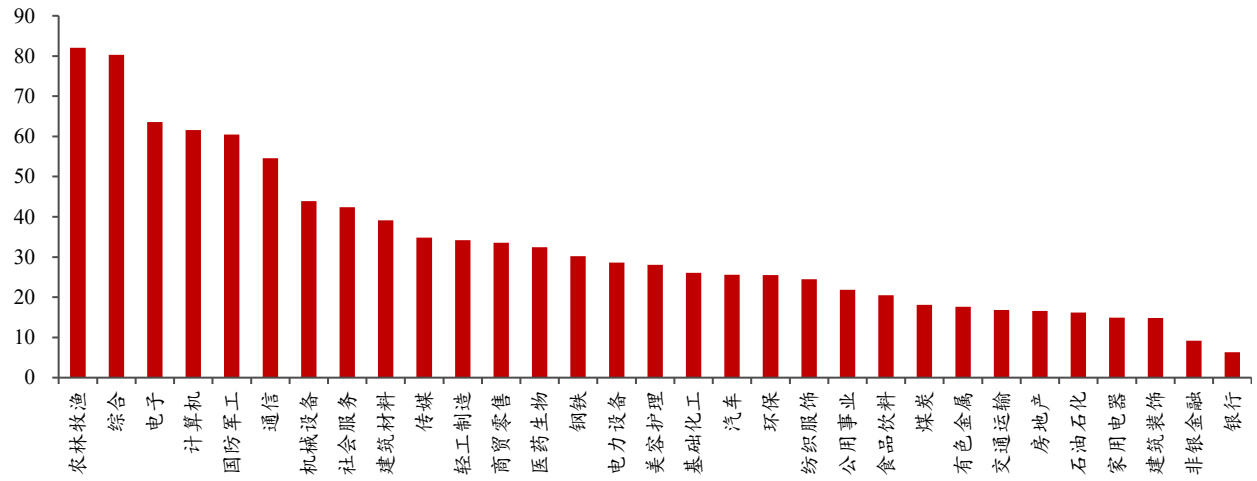
股票名称	股票代码	周涨跌幅（%）	收盘价（元）	市值（亿元）	PE(TTM)
涨幅前五					
古井贡酒	000596.SZ	1.80	93.78	495.72	24.16
酒鬼酒	000799.SZ	0.70	37.26	121.07	-395.81
五粮液	000858.SZ	0.36	70.00	2,717.13	20.77
*ST 岩石	600696.SH	0.00	0.74	2.48	0.00
口子窖	603589.SH	0.00	17.55	104.97	32.48
跌幅前五					
顺鑫农业	000860.SZ	-3.41	10.19	75.59	-26.53
今世缘	603369.SH	-3.24	27.75	345.99	14.08
泸州老窖	000568.SZ	-2.32	71.92	1,058.59	14.10
金徽酒	603919.SH	-1.70	16.22	82.28	30.45
舍得酒业	600702.SH	-1.53	32.85	109.09	-145.17

资料来源：Wind，浙商证券研究所，截止日期为 2026 年 9 月 18 日

2.2 板块估值情况

估值方面，截至 2026 年 9 月 18 日食品饮料板块动态市盈率为 20.50 倍，位于一级行业第 22 位。具体来看，其他酒类（51.28 倍）、保健品（35.38 倍）、肉制品（27.15 倍）、调味发酵品III（26.94 倍）、烘焙食品（26.58 倍）、软饮料（22.03 倍）、预加工食品（19.81 倍）、白酒III（19.63 倍）、乳品（18.98 倍）、啤酒（16.18 倍）、零食（13.15 倍）。

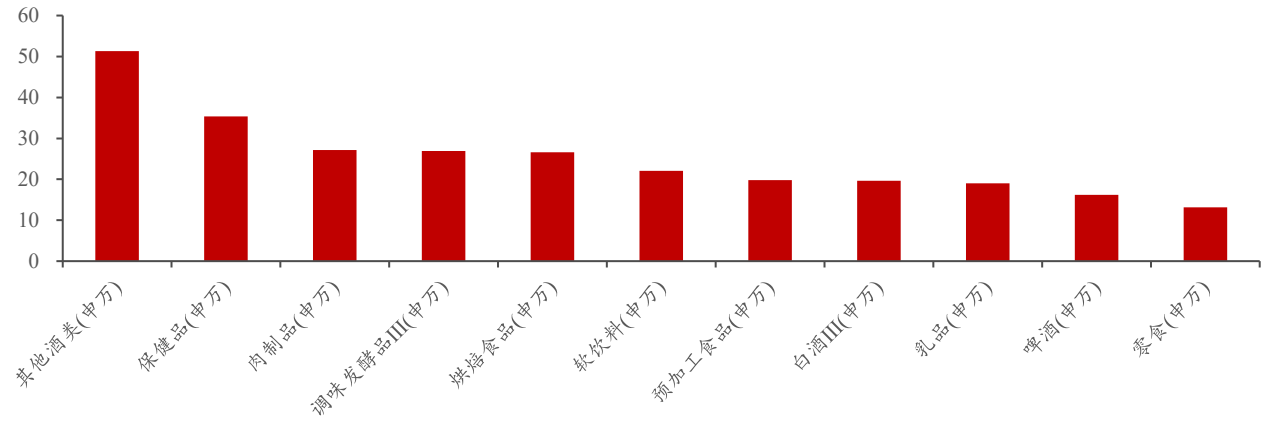
图3： 本周申万一级行业动态市盈率对比图（倍）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

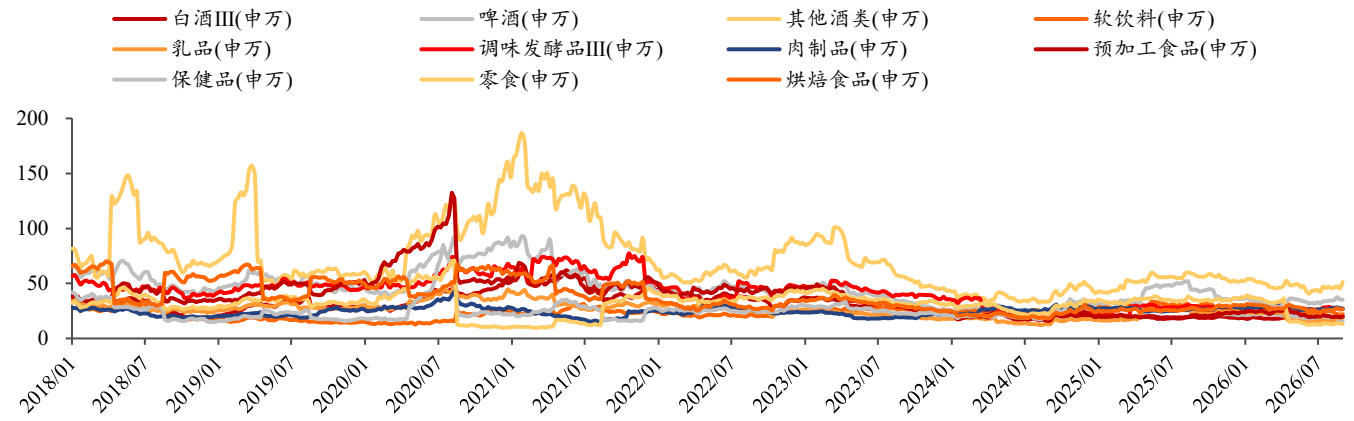
仅供内部参考，请勿外传

图4：本周食品饮料子板块动态市盈率对比图（倍）



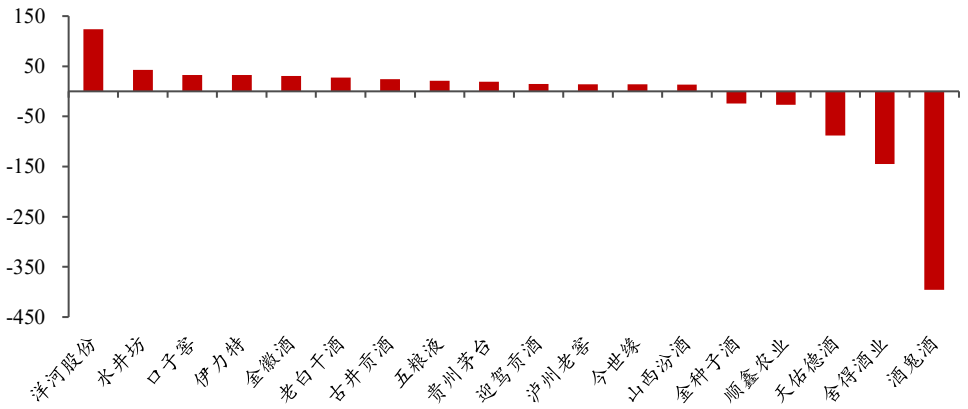
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图5：食品饮料子板块估值情况（单位，倍）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图6：本周白酒 PE(TTM) 情况一览（单位，倍）



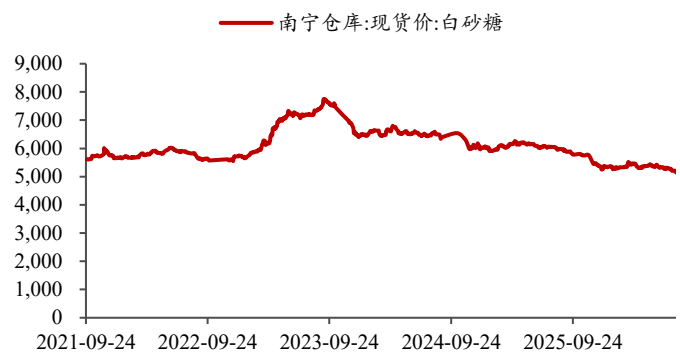
资料来源：Wind，浙商证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

3 重要数据跟踪

3.1 成本指标变化

图7：白砂糖零售价（元/吨）



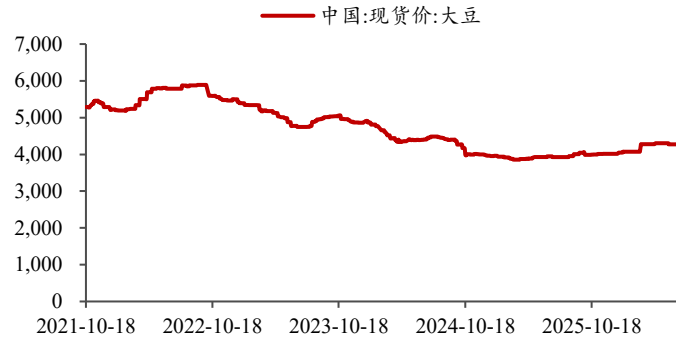
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图8：猪肉价格（元/公斤）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图9：大豆现货价（元/吨）



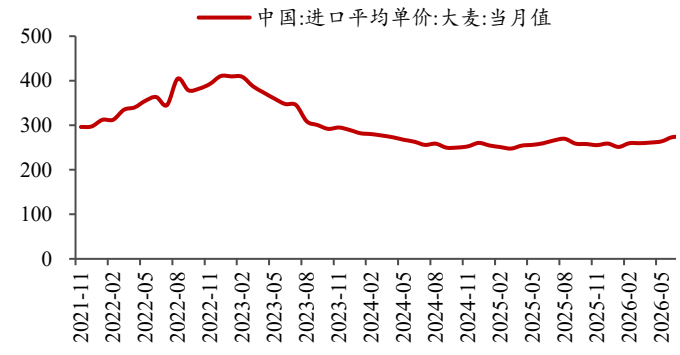
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图10：棕榈油平均价（元/吨）



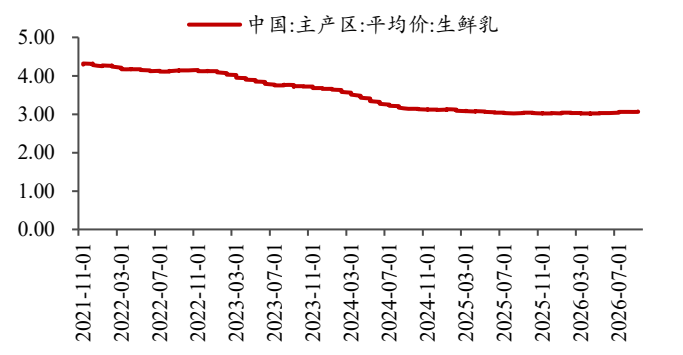
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图11：中国大麦进口平均单价（美元/吨）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图12：中国主产区生鲜乳平均价格（元/公斤）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

图13： 中国瓦楞纸市场价 AA 级（元/吨）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

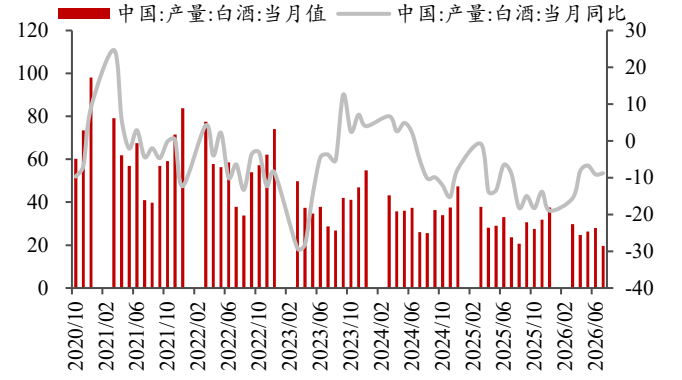
图14： 华东市场聚酯瓶片主流价（元/吨）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.2 重点白酒价格数据跟踪

图15： 白酒当月产量和同比增速（单位：万吨，%）



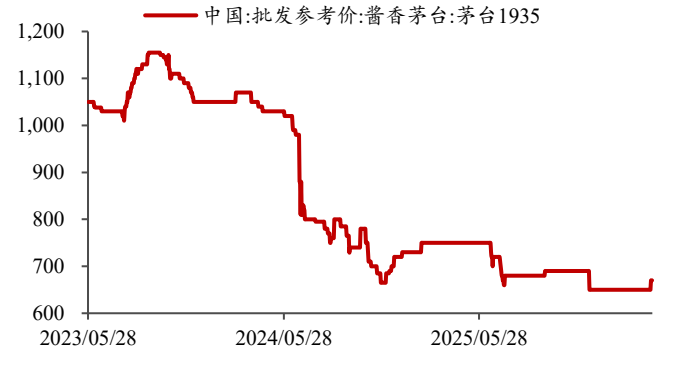
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图16： 飞天茅台批价走势（元/瓶）



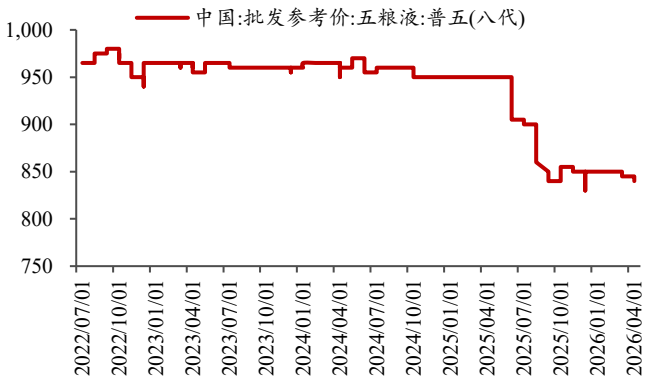
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图17： 茅台 1935 批价走势（元/瓶）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

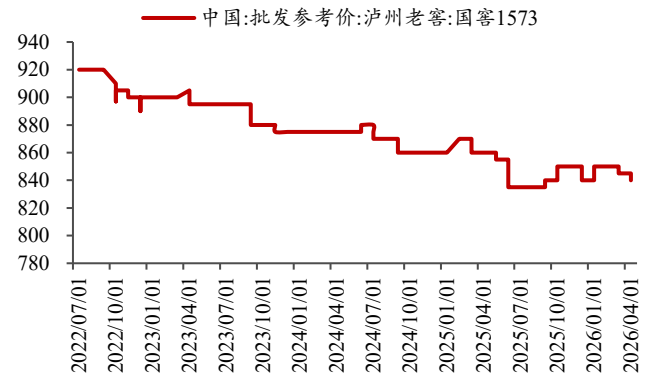
图18： 普五（八代）批价走势（元/瓶）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

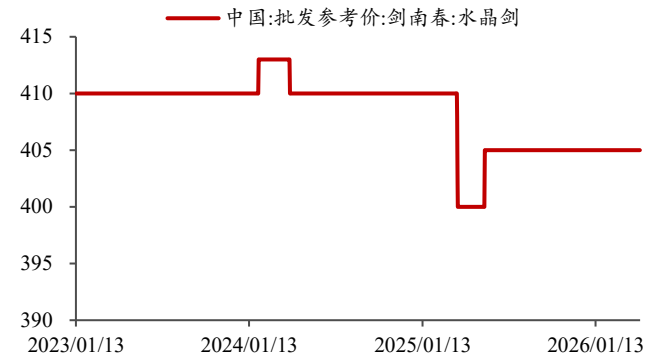
仅供内部参考，请勿外传

图19： 国窖 1573 批价走势（元/瓶）



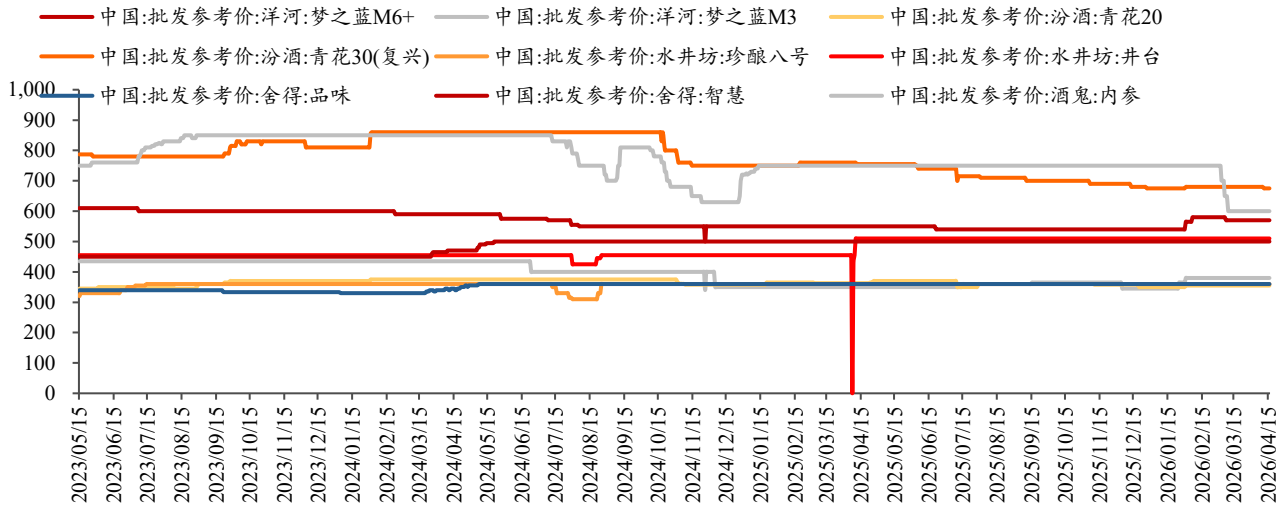
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图20： 剑南春批价走势（元/瓶）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

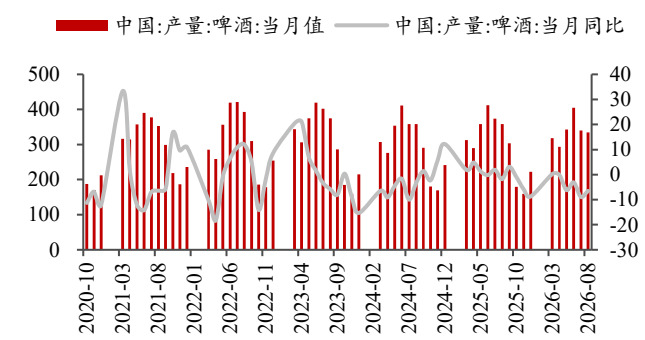
图21： 次高端白酒主要单品批价走势（元/瓶）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

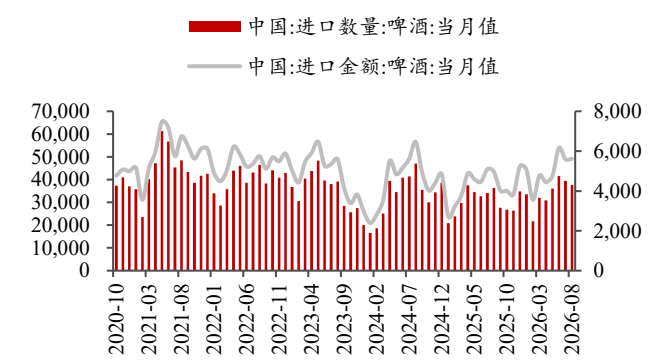
3.3 啤酒及葡萄酒数据跟踪

图22： 啤酒月度产量及同比增速走势（单位：万千升，%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

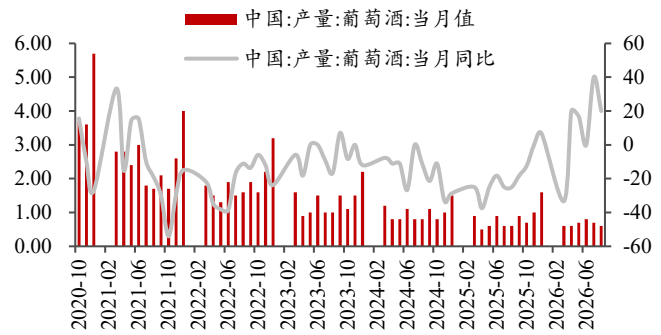
图23： 啤酒月度进口量及进口金额走势（单位：千升,万美元）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

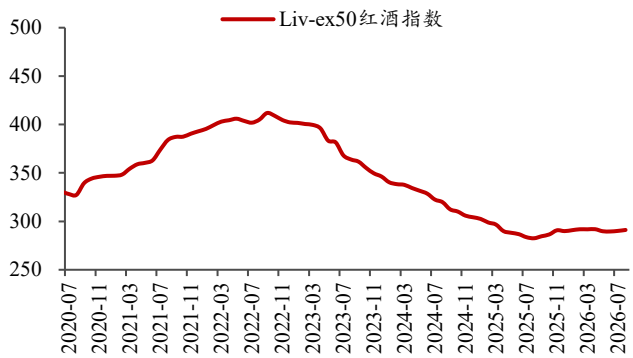
仅供内部参考，请勿外传

图24： 葡萄酒月度产量及同比增速走势（单位：万千升，%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

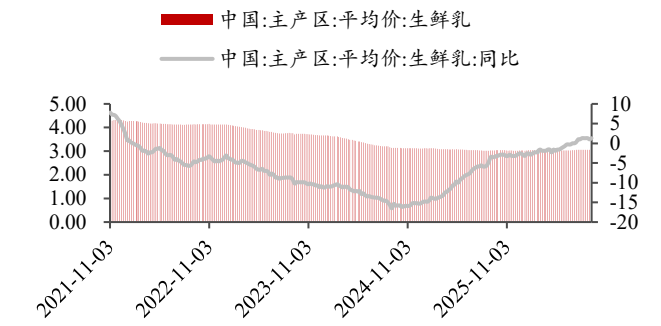
图25： Liv-ex100 红酒指数走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.4 重点乳业数据跟踪

图26： 主产区生鲜乳平均价走势（单位：元/公斤，%）



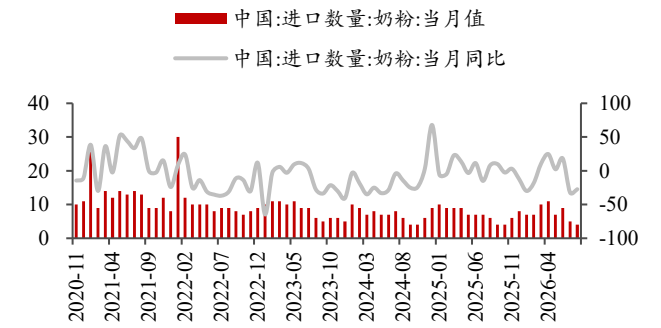
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图27： 中国乳制品产量当月同比（%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图28： 中国进口奶粉数量和增速（单位：万吨，%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图29： 平均中标价(GDT):全脂奶粉（美元/吨）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

3.5 调味品数据跟踪

图30：中国社会消费品零售总额餐饮收入及同比（单位：亿元，%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

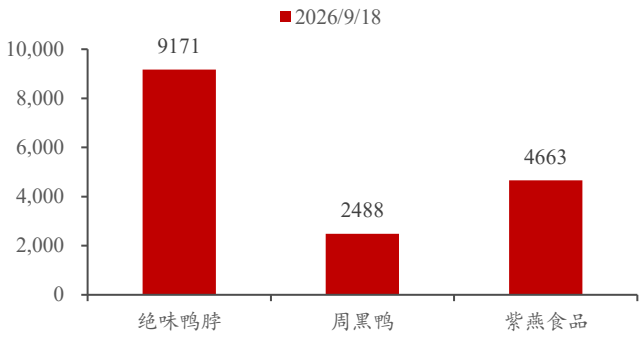
图31：中国限额以上企业餐饮收入及同比（单位：亿元，%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

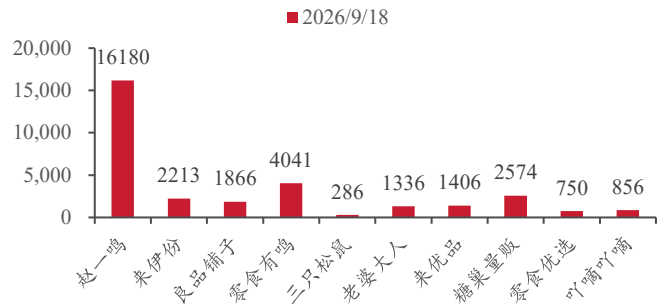
3.6 休闲食品数据跟踪

图32：卤制品品牌门店数（家）



资料来源：窄门餐眼，浙商证券研究所

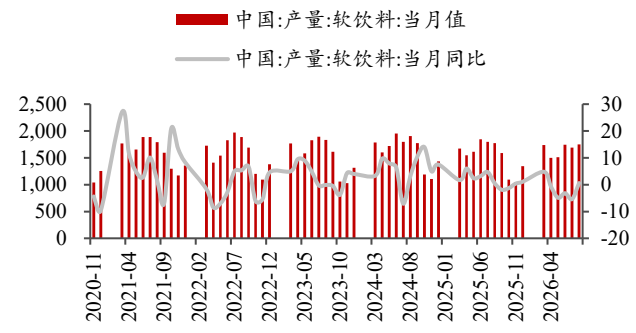
图33：休闲零食品牌门店数（家）



资料来源：窄门餐眼，浙商证券研究所

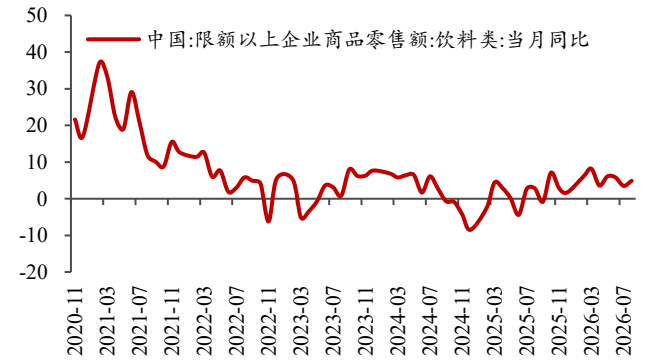
3.7 软饮料数据跟踪

图34：软饮料月度产量及同比增速走势（单位：万吨，%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图35：中国限额以上企业商品零售额：饮料类：当月同比（%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

4 行业动态

表3：重要行业动态

标题	行业动态
五粮液甘肃终端开瓶率高位增长	9 月 15 日，五粮液 2026 年中秋核心终端客户答谢会在兰州举行，近 200 名核心终端合作伙伴参会。会议透露，今年以来，五粮液持续推进终端建设、消费者培育和圈层文化活动，甘肃市场连续两年位列五粮液品牌氛围指数全国第一，市场认可度、终端开瓶率和健康动销率保持高位增长。五粮液甘宁营销大区表示，将把资源向深耕市场和消费者的核心终端倾斜，重点支持宴席、商务、圈层品鉴及客户维护。五粮液甘肃终端开瓶率高位增长
青花汾酒独家冠名央视品质晚会	9 月 15 日 20:00，由青花汾酒独家冠名的中央广播电视总台 2026 年“中国品质生活”晚会在央视财经频道播出，央视频等平台同步直播。晚会以“新质供给筑品质 美好生活开新局”为主题，紧扣质量强国战略与扩消费部署，聚焦民生消费、智能制造、国货出海等领域，全方位展现中国产业高质量发展成果。晚会重磅启动“提振消费品质行动”，多部委权威解读产业提质、消费升级举措，汇聚各行业头部企业分享品质发展经验。此次青花汾酒独家冠名总台重磅晚会，深度绑定国民品质生活主题，以匠心品牌姿态彰显国货担当，助力传递中国品质、赋能消费升级。
茅台自营店限购	9 月 18 日，据媒体报道，茅台自营店个人购 500ml 飞天茅台单日限购 1 箱；企业购酒单日限购 5 箱，要求当天打款当天提货。价格层面，500ml 飞天茅台 1766 元/瓶、五星茅台 1756 元/瓶、1L 装飞天茅台 3291 元/瓶、丙午马年茅台 1951 元/瓶、茅台精品 2410 元/瓶、15 年陈年茅台 4279 元/瓶
7 家酒企获准使用地理专用标志	9 月 15 日，国家知识产权局发布公告，核准中粮华夏长城葡萄酒有限公司（昌黎葡萄酒）、伊春市忠芝大山王酒业有限公司（伊春红松籽）、监利古月坊酒业有限公司（监利粮酒）、泸州老窖酿酒有限责任公司（国窖 1573）、泸州老窖酿酒有限责任公司（泸州老窖特曲）、四川省邛崃市琼浆酒业有限责任公司（邛酒）、成都市弘健酒业有限公司（邛酒）、宁夏图兰朵酒业有限公司（贺兰山东麓葡萄酒）使用地理标志专用标志。
贵州支持茅台打造世界一流企业	9 月 17 日，贵州省政府新闻办举行“走好高质量发展新路，展现贵州新风采”系列主题新闻发布会，贵州省工业和信息化厅副厅长、新闻发言人秦扬远表示将提升龙头企业行业引领力，加强链主企业引进培育，支持茅台打造世界一流企业。

资料来源：酒说、微酒、酒业家等，浙商证券研究所

5 风险提示



1、供过于求

消费需求弱复苏，白酒供给市场流通的量远超出需求市场的消化能力，大量白酒企业库存多动销难。

2、食品安全风险

食品安全、环境保护等政策对白酒行业以及产品的要求越来越高，白酒产品主要供消费者直接饮用，产品的质量安全、卫生状况关系到消费者的生命健康。

仅供内部参考，请勿外传

3、需求疲软

禁酒令颁布后商务用酒大大减少，市场需求不足的情况下白酒行业普遍动销困难。

4、市场同质化产品竞争加剧

中国白酒行业竞品总体差异化不明显，同质化较高且行业创新能力、产品迭代速度缓慢，导致市场竞争异常激烈，未来抢占全国市场份额将会存在较大挑战。

仅供内部参考，请勿外传

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：
1.买　入 ： 相对于沪深 300 指数表现 + 20％以上；
2.增　持 ： 相对于沪深 300 指数表现 + 10％ ~ + 20％；
3.中　性 ： 相对于沪深 300 指数表现 - 10％ ~ + 10％之间波动；
4.减　持 ： 相对于沪深 300 指数表现 - 10％以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：
1.看　好 ： 行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上；
2.中　性 ： 行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10%以上；
3.看　淡 ： 行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下。
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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。
本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。
本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。
本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。
本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层
北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层
深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层
上海总部邮政编码：200127
上海总部电话：(8621) 80108518
上海总部传真：(8621) 80106010
浙商证券研究所：https://www.stocke.com.cn