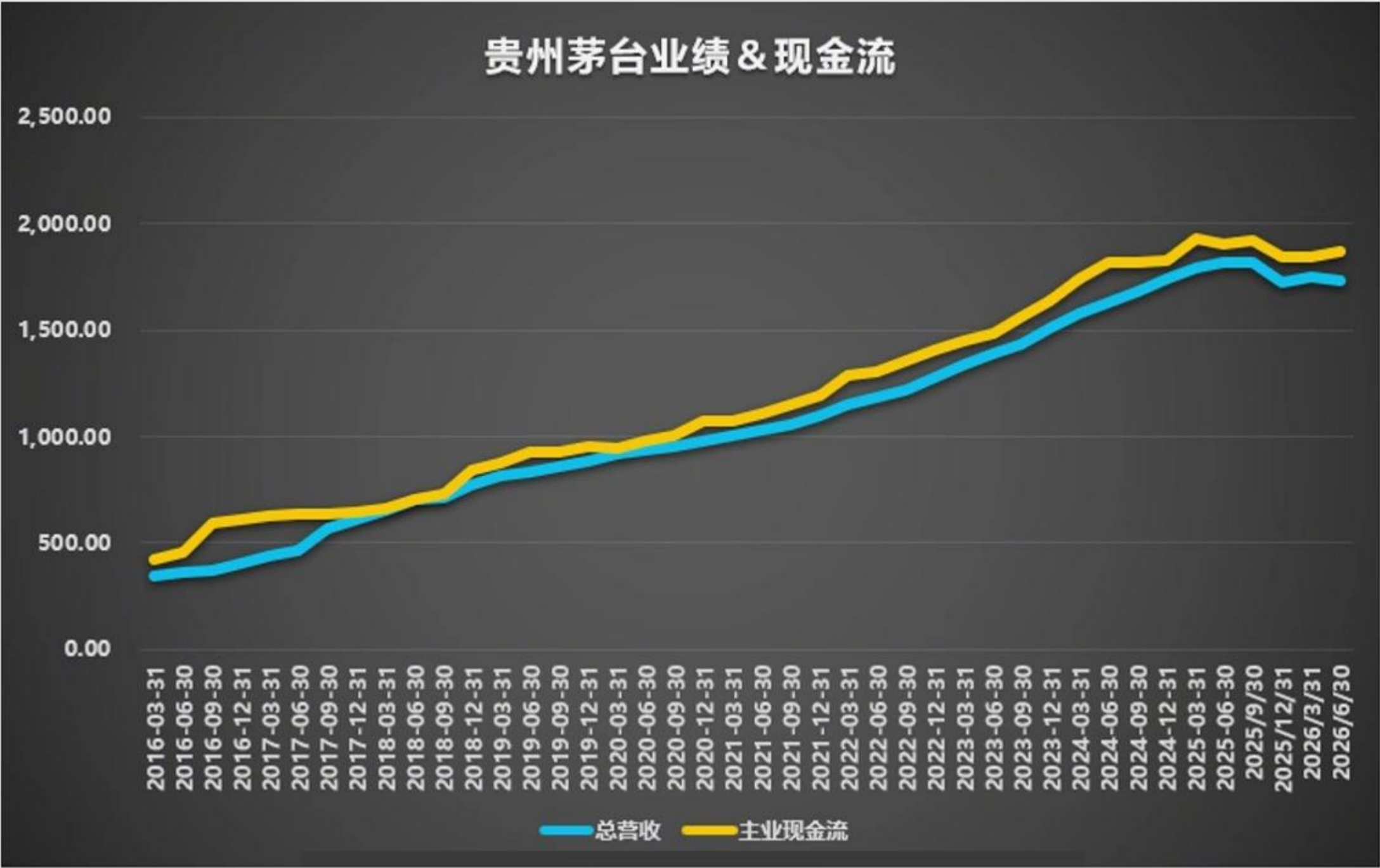




是否符合预期？

合理预期是什么？



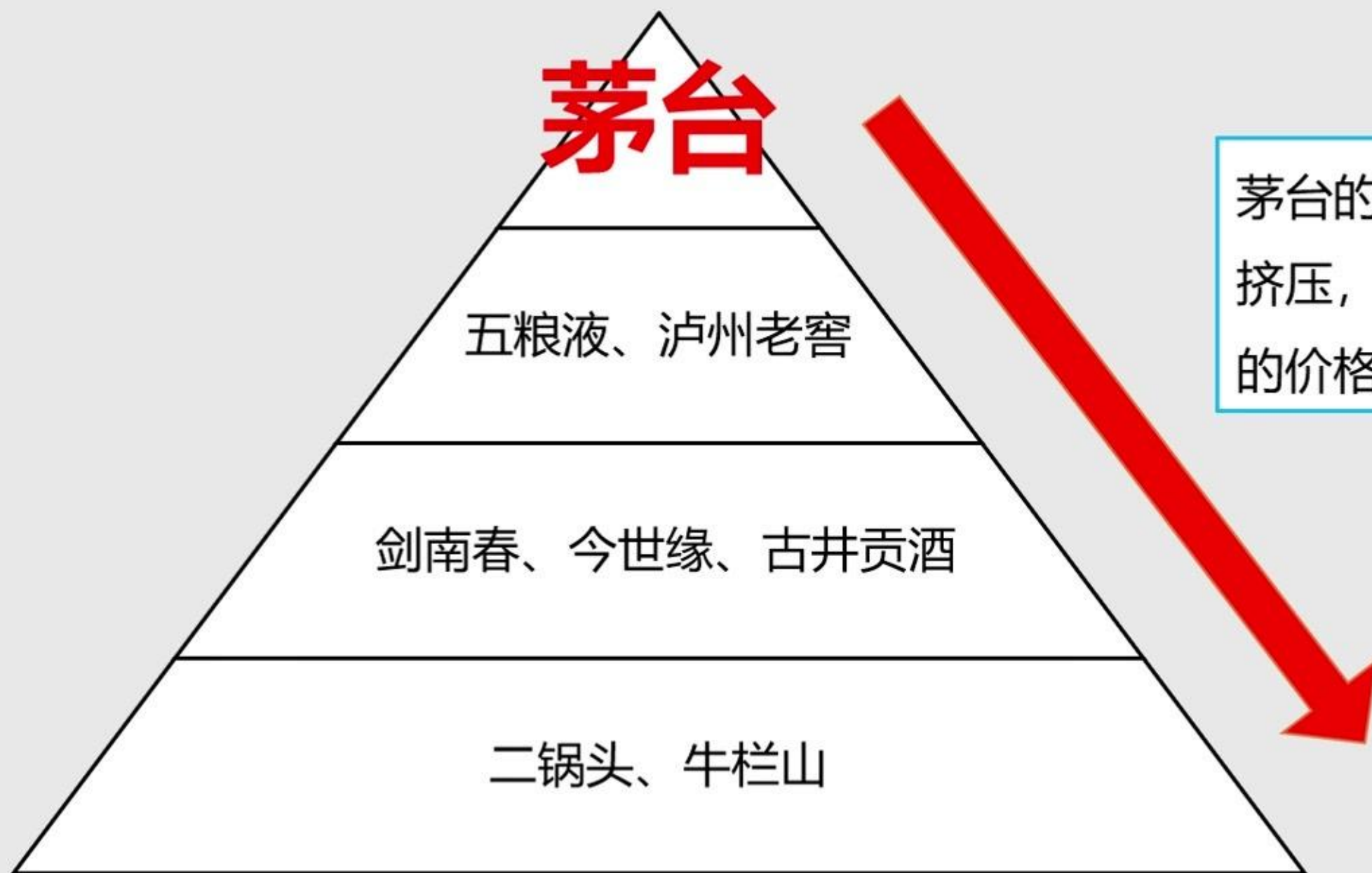
白酒行业的竞争格局、投资周期分析

01-22



贵州茅台经营分析，年度财报及2026市场化运营方案分析

05-08



茅台的价格和销量均向下挤压，影响下层白酒品牌的价格和销量。

2026年1月14日发布《2026年贵州茅台酒市场化运营方案》

二、董事会会议审议情况

议案名称：《2026 年贵州茅台酒市场化运营方案》

同意：7 票；反对：0 票；弃权：0 票。议案获得通过。

为更好顺应市场和消费变化趋势，切实推进以消费者为中心、以市场需求为驱动的营销体系市场化转型，会议同意《2026 年贵州茅台酒市场化运营方案》。方案主要内容如下：

利润流失

出厂价和市场价中，存在巨大价差，这部分利润被经销商和黄牛党瓜分，原本属于公司的**利润流失**。

炒作乱象

产品被异化为金融投资品，一旦市场经济低迷，消费收缩，产品**价格容易崩盘**，对公司造成严重负面影响

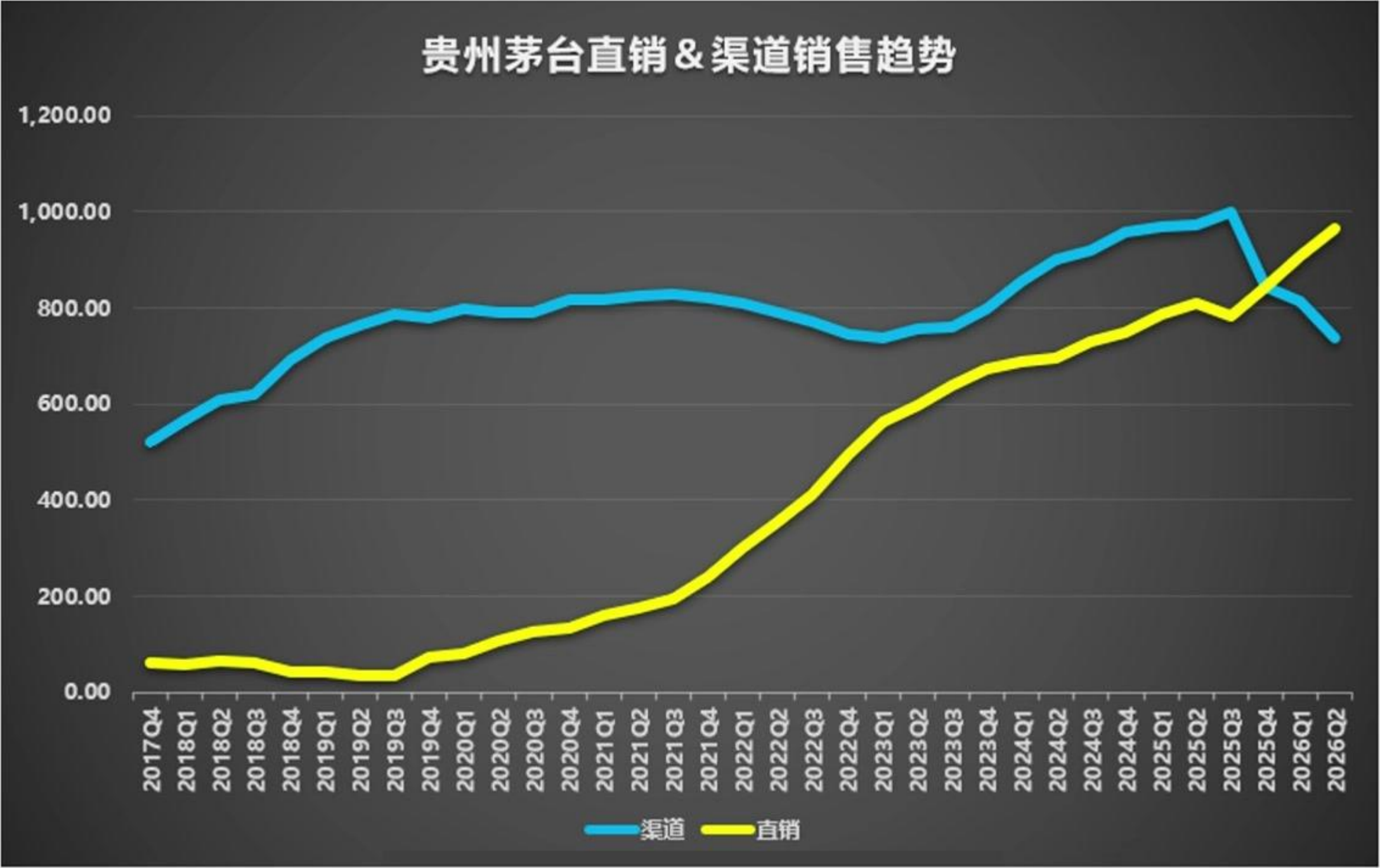
脱离消费

飞天茅台的终端价格过高，产品大量被用于囤货，远离了正常的消费场景，会逐渐**被客户抛弃**。

滋生腐败

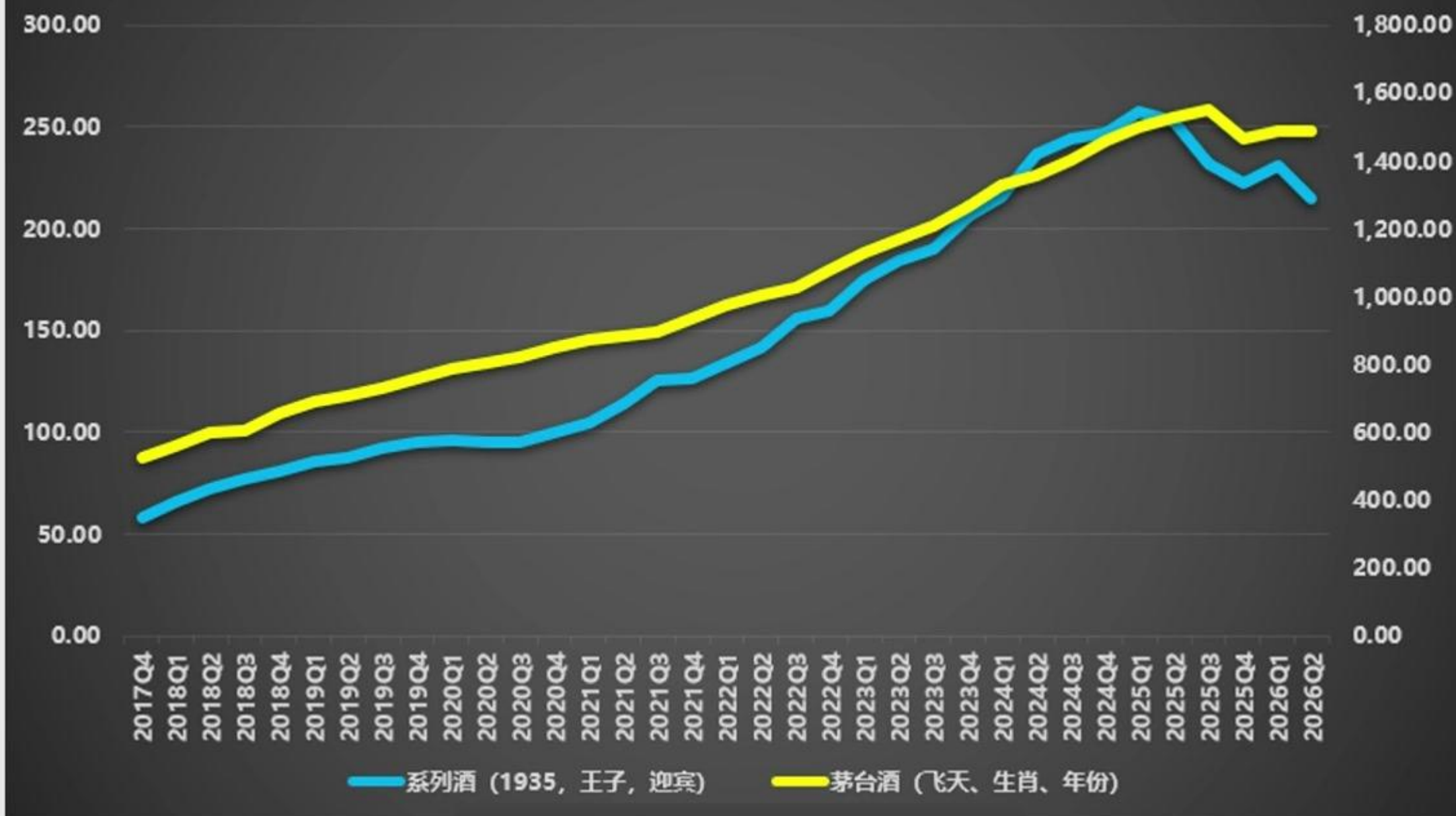
出厂价和市场价中存在巨大价差，产生了**权利寻租**空间，容易滋生各个环节的腐败问题。

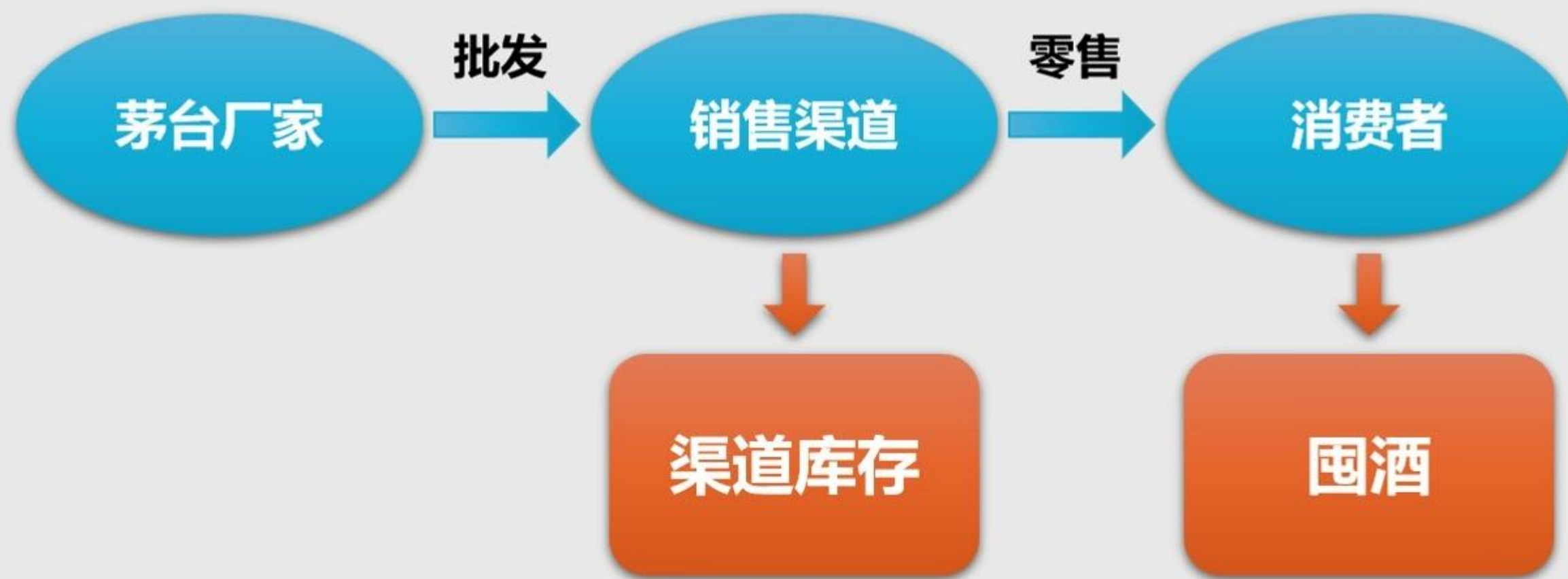






贵州茅台系列酒 & 茅台酒增长趋势





茅台酒的**库存周期**，放大了茅台酒的价格波动。

53 度 500ml 飞天茅台 两次官方涨价 证券日报

表格   

调价生效日期	经销商合同价	i 茅台零售价	单瓶上涨
2026-03-31	1169 → 1269 元	1499 → 1539 元	合同价 + 100 元, 零售价 + 40 元
2026-07-18	1269 → 1369 元	1539 → 1639 元	合同价 + 100 元, 零售价 + 100 元

说明：7 月 17 日晚间发公告，7 月 18 日 0 点正式执行。
仅统计飞天 500ml，不含精品、生肖、15 年等其他酒款。

白酒文化

白酒文化虽然存在周期，但大概率不会消失，依然是人际交往的**润滑剂**。

居民消费

实体经济和居民消费，虽然目前比较低迷，但在不久的将来会复苏，那个时候才是**消费公司**的主场。

特殊地位

拜访送礼的**首选产品**。

市盈率

✕

贵州茅台市盈率趋势

