

从“喝奶”到“吃奶” 乳品深加工的万亿生意经

在消费升级叠加奶价整体承压下行趋势下,中国乳业正经历一场深刻的结构性变革。在近日举行的中乳协年会暨2026年中国乳业技术博览会上,北京商报记者注意到,伊利、蒙牛、新希望、光明等行业头部乳企加快布局乳品深加工,过去以液态奶为主导的消费模式正被“固态乳制品”的崛起所重塑。与会企业家判断,“到2040年,我国人均乳品消费量有望达到80公斤,其中液态奶消费量稳定在45至50公斤,剩余30公斤消费增量将由奶酪、奶油等深加工品类承载,对应产业整体产值将由当前5000亿元规模提升至1.1万亿—1.5万亿元,行业增长空间充足”。

400亿市场角逐

马苏里拉用于比萨、焗饭、中式跨界,奶油芝士用于茶饮奶盖、蛋糕裱花,黄油用于西点和中餐创新,稀奶油用于咖啡和甜品……越来越多的深加工乳品正从“幕后”走向“台前”,也让这块400亿元的市场蛋糕逐渐成为“香饽饽”。

数据显示,2025年我国乳制品总产量为2950万吨,其中液态奶占比高达92.7%,而奶酪、黄油、稀奶油、乳清蛋白等深加工产品合计占比不足7.3%。远低于欧盟的68%和美国的45%。中国乳品深加工市场2025年规模已达615亿元,但国产化率仅为30%,这一结构性差距背后,意味着超过400亿元的进口替代空间和国产技术突破机遇。

过去,乳品的消费场景仅局限于早餐饮用,如今新式茶饮、咖啡、烘焙甜品、代餐、户外补给、康养调理等场景均存在稳定乳品需求,新式茶饮门店规模快速扩张,直接带动高端稀奶油、奶酪原料需求大幅上涨,同时家庭

自制烘焙普及,商用与家用双重需求持续拉动深加工原料市场扩容。

在5月27日举行的乳业企业家论坛上,伊利集团高级执行总裁刘春喜给出“乳业增长逻辑已从传统‘喝奶’转变为多元化‘用奶’”的判断,意味着行业从规模扩张转向价值深耕。

该趋势背后,是消费端的深刻变化。IFP食品与饮料事业部大中华区总经理刘卫斌表示,“伴随消费升级,口感体验、感官愉悦、情绪解压成为乳制品创新的重要方向。相较于传统口感粗糙、添加淀粉辅料的低端产品,丝滑醇厚、风味适配、食用体验佳的乳制品,更易获得消费者青睐”。

宁夏塞尚乳业董事长闫建国预判,“至2040年,我国人均乳品消费量有望达到80公斤,其中液态奶消费量稳定在45至50公斤,剩余30公斤消费增量将由奶酪、奶油等深加工品类承载,对应产业整体产值将由当前5000亿元规模提升至1.1万亿—1.5万亿元,行业增长空间充足。液态奶仍将保持年均3%左右平稳增速,但行业核心增量将集中

于深加工赛道”。

从“营养补充”转向“功能细分”

随着技术的迭代升级,乳品深加工不再只是延长保质期或提升口感,而是成为满足全生命周期健康需求的核心。

中国工程院院士、中国农业大学教授任发政给出数据支撑,新版《膳食指南》已将成人每日蛋白质推荐摄入量从0.8g/kg提升至1.2—1.6g/kg,而我国45%的成年人蛋白质摄入不足。乳蛋白作为优质蛋白的“黄金载体”,正从“日常饮品”升级为“营养解决方案”。

乳蛋白的需求增长,也意味着中国乳品结构正经历从“营养补充”向“功能细分”的关键性转变期。本次中乳协年会期间,由伊利、利乐等企业联合编撰的《乳成分深加工与高值化利用白皮书》正式发布,系统梳理了乳清分离、乳蛋白浓缩、功能性乳基原料制备等核心技术路径。该白皮书的发布,不仅填补了行业系统性技术指南的空白,也为破解“原奶阶段性过剩”与“核心原料进口依赖”双重困局

提供了行动指南。

企业端的创新实践已率先落地。光明乳业凭借自主研发的“后生元”技术,成功将乳基成分转化为具有明确健康功能的活性物质,推出“益固”骨关节健康乳粉、“舒睡”睡眠改善乳粉等靶向产品;贝因美则聚焦特医食品领域,联合浙江工业大学等机构,完成“基于关键原料制备技术突破的特医食品创制及产业化”项目,其2025年研发投入同比增长48.09%。

可以说,随着乳业深加工水平的提升,精准营养时代已经到来,这将加速从“喝奶”到“吃奶”的结构变革,重构中国乳业消费图景。

B端机遇与考验并存

据华泰证券研究,2024年中国B端乳制品市场规模已超过400亿元,预计到2028年将攀升至703亿元,年复合增长率超过14%。B端需求的旺盛,给乳制品深加工带来新的增长机遇。

过去,高端黄油、稀奶油、原制马苏里拉

长期被外资品牌主导,国产乳企在B端更多处于低附加值的跟随地位。近几年来,国内原奶价格进入深度调整期,国产原料在成本上有了明显的比较优势;同时,本土乳企在研发、产能、冷链配送和现场服务响应速度上,逐渐具备了和外资正面竞争的能力。为服务茶饮、烘焙、餐饮等B端客户,君乐宝、新希望等企业已部署智能仓储与动态路径规划系统,使订单响应时间缩短,并且库存周转率得到提升。

中国乳制品工业协会市场专业委员会副主任侯军伟表示,“乳制品行业增长重心向B端市场渠道转移,既是行业发展的全新机遇,也是所有乳制品企业面临的全新挑战”。

B端业务多为长期大宗合作订单,成本敏感度远高于C端业务,有原奶价格周期性波动、冷链物流成本上涨等行业痛点。

蒙牛集团高级执行总裁李鹏程则从AI赋能角度阐述破局之道,“人工智能技术的崛起,将会颠覆性变革整个社会、各行各业,乳业也必须主动拥抱AI,依托人工智能重塑全产业链。未来,打通全域数据、熟练运用AI技术的企业,将掌握定义下一代乳制品的核心话语权”。

在闫建国看来,国内乳业无需照搬西式消费模式,应探索中国式现代化发展路径,研发适配本土膳食口味、消费习惯的深加工乳制品,“待人均乳品消费量达到80公斤阈值,国内全产业链乳品加工产能需要整体扩容一倍,乳品全产业链具备长期广阔发展空间”。

甘肃前进集团董事长马志祥则认为,乳业深加工的良性发展,需要国家、行业、企业多方协同发力,要深化政校企合作定向培育深加工专业人才,补齐行业人才短板,企业持续加大科技创新研发投入,同时行业建立有序的良好市场竞争环境,规范市场定价机制,减少低价无序内卷,切实提升国产产品盈利空间等。

北京商报记者 孔文斐

重组终止 恒宇信通股价迎考

距重组预案披露仅逾半个月,恒宇信通的重大资产重组事项便告折戟。恒宇信通近日披露公告称,决定终止收购北京神导科技股份有限公司(以下简称“神导科技”)100%股权并募集配套资金事项,这也让该公司6月1日的股价表现引发市场关注。重组折戟的背后,去年恒宇信通营收、净利双增,不过今年一季度营收同比降近四成,净利则同比由盈转亏。

终止收购神导科技

重组“梦碎”后,恒宇信通6月1日的股价表现也将成为投资者关注的焦点。

恒宇信通此前披露的公告显示,公司原拟通过发行股份及支付现金的方式购买神导科技100%股权,并拟向不超过35名符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金,本次交易预计构成重大资产重组。不过,鉴于交易各方就交易方案的部分主要条款最终未能达成一致意见,本次交易难以继续推进并实施,决定终止本次交易事项。

回溯本次重组,恒宇信通于4月26日发布筹划发行股份及支付现金购买资产事项的停牌公告,并于4月27日起停牌;5月12日,该公司披露重组预案,恒宇信通的股票于5月13日起复牌。

据悉,恒宇信通致力于信息可视化产业的感知、融合与显示方向,构建了图形图像处理及显示、综合视景及可视化导航、任务规划及模拟训练、高可靠性专用电子模块四大产品体系,广泛用于机载、舰载、车载等专业领域。此次恒宇信通原计划收购的神导科技,则是一家主要从事军用导航产品及核心部件的研发、生产和销售的高新技术企业,主要产品包括卫星导航产品、惯性导航产品和航空电子设备。

对于此次交易,恒宇信通方面曾表示,本次交易完成后,公司的主要产品将新增标的公司研发、生产和销售的卫星导航产品、惯性导航产品和军用电子设备,同时双方将在多个维度实现深度协同。

值得一提的是,此次筹划重大资产重组的同时,恒宇信通在二级市场的股价表现曾出现波动。交易行情显示,在披露重组预案复牌首日,即5月13日,恒宇信通股价“一”字涨停;5月14日再度大幅收涨18.54%。不过,此后该公司股价接连震荡回落。经统计,5月15日—29日,恒宇信通的股价区间累计跌幅36.25%,同期大盘跌幅1.08%。

截至5月29日收盘,恒宇信通收于59.85元/股,当日股价收跌4.95%,总市值35.91亿元。

“如果前期市场对此次重组有较高的预期,在终止重组的消息公布后,大概率会引发短期的股价波动。当然,如果重组本身市场预期不高,或者终止原因是交易双方基于商业利益的理性协商,而非上市公司自身经营出现问题,这种情绪层面的影响会相对有限。”中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅表示。

一季度净利同比转亏

此次重大资产重组告败的背后,从基本面的角度看,今年一季度恒宇信通的营收降近四成,净



侃股 Stock talking

小作文治理不能只靠事后辟谣

周科竞

中际旭创紧急辟谣,一则虚假小作文竟能搅动市值超万亿元的个股,其危害性不言而喻。小作文的治理不能只靠事后辟谣,公司及时辟谣、监管层提高造谣成本以及传播平台严格管理等一起发力,才能更加有效。

各类股市小作文已经成为影响股价短期波动、扰乱市场秩序的常见乱象。尤其是走势强势、市场关注度高的龙头牛股,更容易成为虚假信息炒作的目标,一则凭空捏造的不实言论,就能快速在网络上扩散,引发资金跟风交易,造成股价异常波动,损害散户投资者的合法权益。

此次虚假信息事件,并非简单的传言偏差,而是人为刻意造假。相关内容虚构公开活动场景和公司董事长言论,信息包装看似真实可信,极具迷惑性。对于散户投资者而言,很难第一时间辨别真伪,多数人会依据网传信息做出交易判断,最终被虚假信息误导,承受不必要的投资亏损。而上市公司只能在虚假信息发酵、股价产生波动后,发布公告紧急澄清,全程处于被动应对的状态。

长期以来,市场应对股市虚假小作文的主要方式是上市公司事后辟谣,这种处置方式存在明显的滞后性。虚假信息传播速度快、扩散范围广,短短数小时就能传遍各大投资交流平台,市场资金快速反应,股价已经完成涨跌波动。等到正式辟谣公告发布,市场影响已经造成,被套牢的投资

者已产生损失,事后澄清只能还原事实,无法挽回投资者的实际亏损。

只依靠上市公司事后辟谣,无法根治小作文乱象。部分不法分子正是看准了漏洞,利用信息传播和辟谣的时间差,刻意编造、传播虚假信息,借助市场情绪操纵股价,通过低买高卖赚取不正当收益。低成本造谣、无代价传谣、高收益套利,是虚假小作文屡禁不止的核心原因,单纯的事后辟谣,无法形成有效震慑。

想要彻底整治股市小作文乱象、构建健康的市场信息环境,需要多方协同发力,建立全流程的治理机制。首先,上市公司要持续完善信息披露机制,针对市场热点传闻、不实传言,做到快速响应、及时澄清,尽量压缩虚假信息的发酵空间,稳定市场预期。

其次,监管层面需要持续加大惩处力度,提高造谣、传谣的违法成本。精准追查虚假信息的发布源头、传播主体,对刻意编造金融虚假信息、操纵股价、误导投资者的行为,依法从严处罚,消除造谣低成本、套利无风险的乱象。

除此之外,各大网络传播平台也要承担主体责任。金融类不实信息传播依托网络平台扩散,平台需要完善内容审核机制,对刻意捏造上市公司重大消息、容易引发市场波动的内容进行前置拦截,及时清理不实信息,阻断虚假内容的传播链条。这样才有机会从根本上杜绝小作文的不良影响。

北京商报记者 王蔓蕾