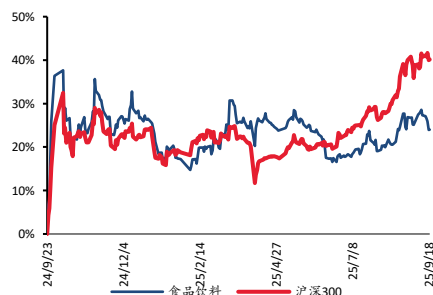


食品饮料

白酒批价承压，关注旺季动销——食品饮料周报（2025.9.15-2025.9.21）

■ 走势比较



■ 子行业评级

酒类	无评级
饮料	无评级
食品	无评级

■ 推荐公司及评级

贵州茅台	增持
泸州老窖	买入
山西汾酒	增持
今世缘	增持
安琪酵母	买入
新乳业	买入
西麦食品	买入
达势股份	买入
东鹏饮料	买入
农夫山泉	买入

相关研究报告

<<白酒动销边际改善，大众品继续关注经营改善&高景气成长股——食品饮料周报（2025.9.8-2025.9.14）>>-2025-09-16

<<白酒报表压力出清，关注高景气机会——食品饮料周报（2025.9.1-2025.9.7）>>-2025-09-08

<<古井贡酒：产品结构承压，基地市场彰显韧性>>-2025-09-03

报告摘要

本周食品饮料板块回调，软饮料、预加工食品子版块保持上涨。本周 SW 食品饮料板块下跌 2.55%，在 31 个申万子行业中排名第 25。在中万食品饮料子板块中，SW 软饮料、SW 预加工食品涨幅居前，涨幅分别为 0.46%、0.43%，SW 白酒、SW 肉制品、SW 熟食跌幅最多，分别下跌 3.04%、3.09%、4.52%。食品饮料板块个股中，涨幅前五个股为千味央厨（+17.59%）、日辰股份（+11.45%）、味知香（+10.79%）、交大昂立（+10.05%）、燕京啤酒（+2.55%）；跌幅前五个股为会稽山（-6.32%）、安记食品（-7.05%）、均瑶生物（-7.23%）、金字火腿（-9.42%）、佳禾食品（-10.14%）。

白酒：估值底部夯实，关注中秋国庆动销。本周 SW 白酒指数下跌 2.95%，目前板块交易逻辑更多聚焦于经营底部改善以及股价低位回补。随着中秋国庆旺季临近，终端动销环比改善，根据渠道调研，8 月以来行业整体终端动销有所恢复，但预计双节动销同比仍将承压。短期可关注中秋国庆旺季动销的实际恢复情况，以及更多促消费政策的落地可能性，中长期则可耐心布局品牌力强、渠道过硬、具有份额提升能力的头部企业，静待行业周期回暖。目前飞天茅台（散瓶）批价 1750 元，环比上周-30 元，同比去年同期-660 元，普五批价 820 元，环比上周持平，同比去年同期-115 元，高端白酒批价较往年承压。当前板块估值处历史 10 年 12.0%分位数，建议把握板块轮动下低估值修复窗口，推荐贵州茅台、泸州老窖、山西汾酒、今世缘。

大众品：关注低位质优餐供企业变化，继续推荐经营边际改善&高景气成长股。本周商务部等 9 部门印发《关于扩大服务消费的若干政策措施》，有望继续提振短期消费信心，餐饮有望直接受益，部分餐供企业大 B 类客户新开发品类增加，今年预计陆续贡献增量，目前餐供普遍估值位于低位，可适当增加低位质优个股关注度。板块推荐上，高景气赛道有望延续景气增长，包括饮料、零食板块，未来行业预计延续分化趋势，关注大单品以及新品增量机会。传统板块后续关注三大主线，一是关注餐饮需求恢复节奏，近期社零餐饮环比有所提速，同时刺激餐饮消费政策也在持续出台，Q2 或是餐饮需求低点，后续有望逐步修复，餐饮链个股或迎来边际改善；二是包括调味品、速冻食品等行业在内的传统消费板块，消费人群以及渠道结构变化明显，头部企业反应速度更快，调整基本到位，建议关注顺利进行新渠道调整转型的龙头企业，最后关注盈利边际改

证券分析师：郭梦婕

电话：

E-MAIL: guomj@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523080002

证券分析师：肖依琳

电话：

E-MAIL: xiaoyl@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523100003

证券分析师：林叙希

电话：

E-MAIL: linxx@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190525030001

善个股。个股推荐方面，推荐安琪酵母、新乳业、西麦食品以及达势股份，中长期持续推荐东鹏饮料、农夫山泉。

风险提示：政策出台和实施效果不及预期，消费复苏不及预期。

目录

一、 板块行情	5
二、 行业观点及投资建议	6
(一) 白酒板块	6
(二) 大众品板块	6

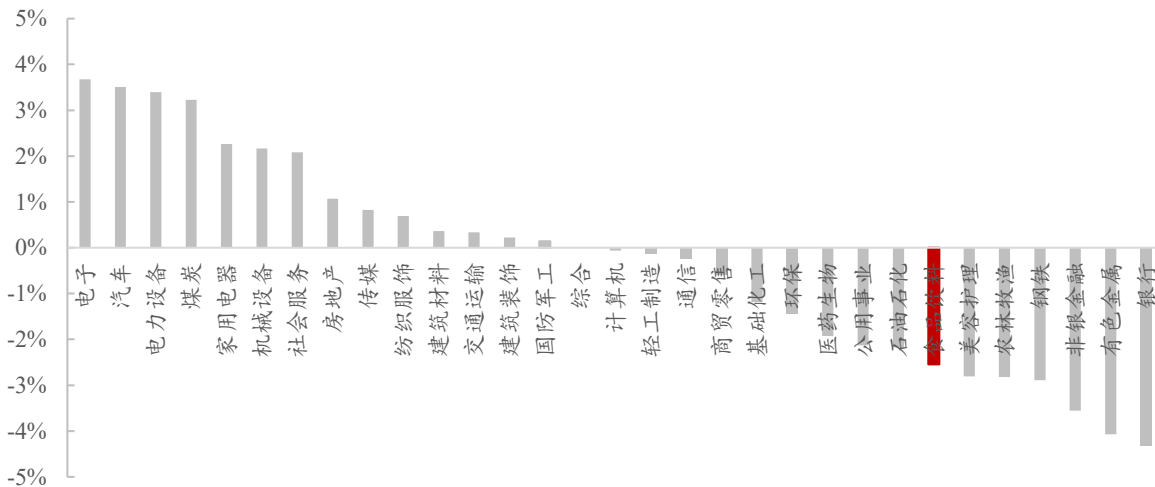
图表目录

图表 1： 本周申万一级子行业涨跌幅	5
图表 2： 本周申万食品饮料子板块涨跌幅	5
图表 3： 本周申万食品饮料个股涨跌幅排名	6

一、 板块行情

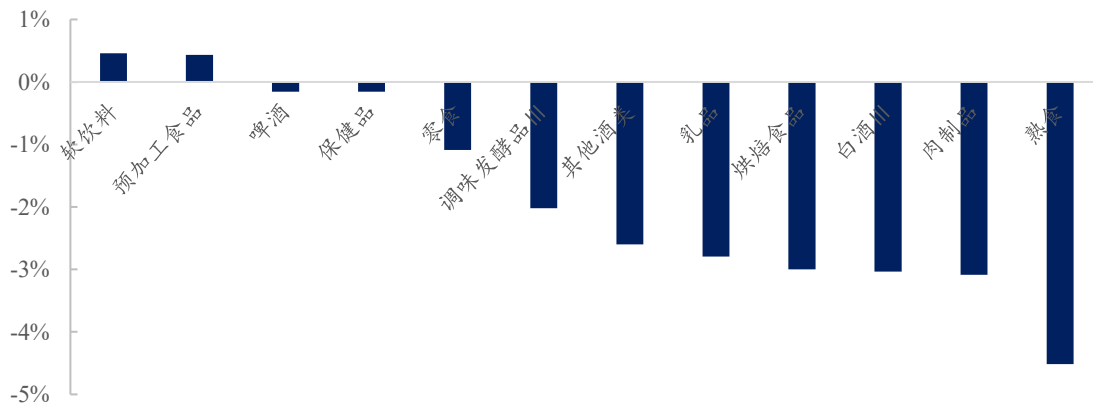
本周食品饮料板块回调，软饮料、预加工食品子版块保持上涨。本周 SW 食品饮料板块下跌 2.55%，在 31 个申万子行业中排名第 25。在申万食品饮料子板块中，SW 软饮料、SW 预加工食品涨幅居前，涨幅分别为 0.46%、0.43%，SW 白酒、SW 肉制品、SW 熟食跌幅最多，分别下跌 3.04%、3.09%、4.52%。食品饮料板块个股中，涨幅前五个股为千味央厨（+17.59%）、日辰股份（+11.45%）、味知香（+10.79%）、交大昂立（+10.05%）、燕京啤酒（+2.55%）；跌幅前五个股为会稽山（-6.32%）、安记食品（-7.05%）、均瑶生物（-7.23%）、金字火腿（-9.42%）、佳禾食品（-10.14%）。

图表1：本周申万一级子行业涨跌幅



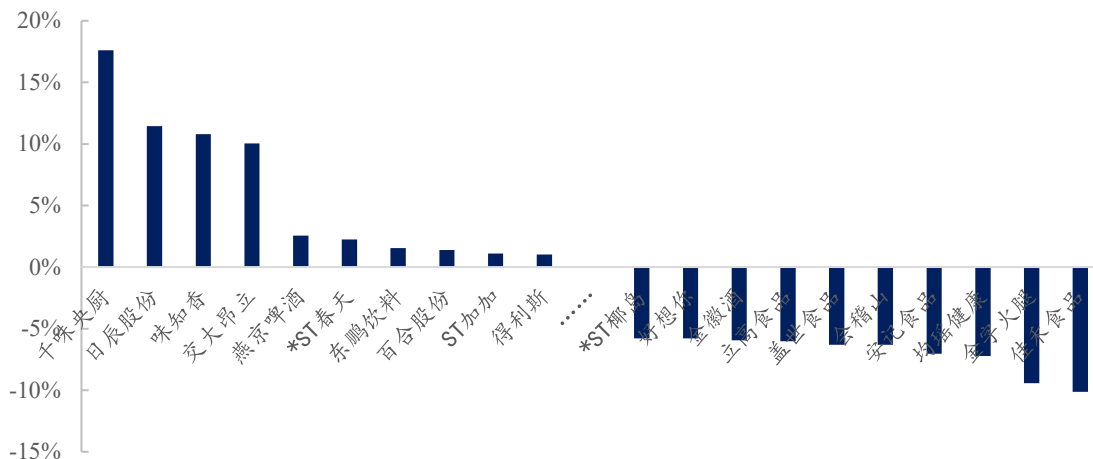
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表2：本周申万食品饮料子板块涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表3：本周申万食品饮料个股涨跌幅排名



资料来源：WIND，太平洋证券整理

二、行业观点及投资建议

(一) 白酒板块

白酒：估值底部夯实，关注中秋国庆动销。本周 SW 白酒指数下跌 2.95%，目前板块交易逻辑更多聚焦于经营底部改善以及股价低位回补。随着中秋国庆旺季临近，终端动销环比改善，根据渠道调研，8 月以来行业整体终端动销有所恢复，但预计双节动销同比仍将承压。短期可关注中秋国庆旺季动销的实际恢复情况，以及更多促消费政策的落地可能性，中长期则可耐心布局品牌力强、渠道过硬、具有份额提升能力的头部企业，静待行业周期回暖。目前飞天茅台（散瓶）批价 1750 元，环比上周-30 元，同比去年同期-660 元，普五批价 820 元，环比上周持平，同比去年同期-115 元，高端白酒批价较往年承压。当前板块估值处历史 10 年 12.0%分位数，建议把握板块轮动下低估值修复窗口，推荐贵州茅台、泸州老窖、山西汾酒、今世缘。

(二) 大众品板块

大众品：关注低位质优餐供企业变化，继续推荐经营边际改善&高景气成长股。本周商务部等 9 部门印发《关于扩大服务消费的若干政策措施》，有望继续提振短期消费信心，餐饮有望直接受益，部分餐供企业大 B 类客户新开发品类增加，今年预计陆续贡献增量，目前餐供普遍估值位于低位，可适当增加低位质优个股关注度。板块推荐上，高景气赛道有望延续景气增长，包括饮料、零食板块，未来行业预计延续分化趋势，关注大单品以及新品增量机会。传统板块后续关注三大主线，一是关注餐饮需求恢复节奏，近期社零餐饮环比有所提速，同时刺激餐饮消费政策也在持续出台，Q2 或是餐饮需求低点，后续有望逐步修复，餐饮链个股或迎来边际改善；二是包括调味品、速冻

食品等行业在内的传统消费板块，消费人群以及渠道结构变化明显，头部企业反应速度更快，调整基本到位，建议关注顺利进行新渠道调整转型的龙头企业，最后关注盈利边际改善个股。个股推荐方面，推荐安琪酵母、新乳业、西麦食品以及达势股份，中长期持续推荐东鹏饮料、农夫山泉。

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 2025/09/22
			2024	2025E	2026E	2027E	2024	2025E	2026E	2027E	
600519	贵州茅台	增持	68.64	75.22	82.48	89.6	21	20	18	16	1,467.97
000568	泸州老窖	买入	9.15	9.42	10.44	11.6	15	14	13	12	134.85
600809	山西汾酒	增持	10.04	9.83	10.64	11.49	20	20	19	17	200.00
603369	今世缘	增持	2.74	2.41	2.57	2.86	15	17	16	14	41.26
600298	安琪酵母	买入	1.55	1.84	2.19	2.44	26	22	18	16	39.63
002946	新乳业	买入	0.62	0.81	0.94	1.1	28	21	18	16	17.25
002956	西麦食品	买入	0.6	0.84	1.06	1.28	36	25	20	17	21.39
01405	达势股份	买入	0.42	1.01	1.58	2.36	182	76	48	32	83.00
605499	东鹏饮料	买入	6.40	8.75	11.27	13.49	47	34	27	22	299.34
09633	农夫山泉	买入	1.08	1.31	1.51	1.71	46	38	33	29	54.40

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。