

【食品饮料】浙江消费补贴政策率先突破，中秋国庆消费有望得到提振

浙江在消费政策上的突破有望被更多区域效仿，对中秋和国庆国内消费有望形成带动。9月2日，浙江绍兴召开新闻发布会，介绍该市即将出台的《2025年绍兴市提振消费政策》相关情况，《政策》共15条，其中在餐饮消费上，绍兴将对在酒店举办各类宴席并达到一定桌数和金额的消费者，给予分档补贴。在政府层面，绍兴计划安排超1亿元资金用于商务领域的提振消费政策条款，大力推进消费券精准投放，重点向汽车、商超、餐饮等领域发放。同时，还将聚焦“夜间经济”热点，通过支持商业综合体、街区、购物中心（商场）发展延时经济，鼓励商户延长营业时间，持续释放夜间消费势能。《政策》明确，对营业时间延迟的店铺数量达到一定规模的运营主体，给予一次性20万元奖励。绍兴共安排760万元专项资金，以消费券形式为大学生提供补贴，每人最高可享500元优惠，直接用于抵扣部分在绍餐饮、住宿、商超等消费开支。

我们预计这一举措有望被更多区域效仿，近期很多城市启动了消费券发放的工作。据新闻报道，宁波市9月1日上午10时起，启动总额6000万元的汽车消费券发放活动；济南市在同日零时启动下半年第三轮汽车消费补贴活动，并于上午10时发放下半年第三轮零售和餐饮消费券；株洲市则从9月1日起发放800万元职工专属消费券，此次活动设置了通用消费券300万元、餐饮定向消费券350万元、农文旅定向消费券100万元及助残扶残定向消费券50万元等。

各地刺激消费的政策有望对中秋和国庆国内消费形成提振，给下半年居民消费整体注入活力。我们看好今年下半年消费板块整体需求恢复，特别是餐饮产业链的整体复苏，会随着旅游经济、体育经济等领域的增长一同增长。我们看好调味品、预制菜等餐饮产业链相关行业，重点推荐海天味业、千味央厨等公司。

市场回顾：上周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：软饮料0.59%，黄酒（长江）0.50%，肉制品0.10%，调味发酵品-0.56%，啤酒-0.58%，其他食品-0.83%，乳品-1.09%，白酒III-1.37%，其他酒类-1.43%。

上周酒类行业公司中，涨幅前四的公司为：会稽山3.93%，*ST兰黄1.88%，张裕B1.83%，贵州茅台0.20%；表现后四位的公司为：*ST椰岛-3.11%，燕京啤酒-3.25%，酒鬼酒-3.66%，百润股份-7.85%。

港股市场回顾：上周港股必需性消费指数中关键公司涨跌幅为：中国飞鹤0.00%，中国旺旺2.96%，百威亚太0.12%，农夫山泉1.94%，周黑鸭-5.33%，华润啤酒-0.69%，康师傅控股2.45%，颐海国际0.16%。

风险提示：消费复苏不及预期，食品安全问题等。

2025年9月9日

看好/维持

食品饮料

行业报告

未来3-6个月行业大事：

2025-09-08 洽洽食品：股东大会召开
2025-09-09 黑芝麻：限售股份上市流通
2025-09-10 康比特：股东大会召开
2025-09-12 安琪酵母：股东大会召开
2025-09-12 华统肉制品：股东大会召开
2025-09-12 李子园：股东大会召开
2025-09-12 维维食品饮料：股东大会召开
2025-09-15 中炬集团：股东大会召开
2025-09-18 佳禾食品：限售股份上市流通
2025-09-18 广弘控股：股东大会召开
2025-09-19 千味央厨：限售股份上市流通
2025-09-19 绝味食品：股东大会召开
2025-09-22 万辰集团：限售股份上市流通
2025-09-23 泉阳泉：股东大会召开
2025-09-26 紫燕食品：限售股份上市流通
2025-09-29 泸州老窖：限售股份上市流通

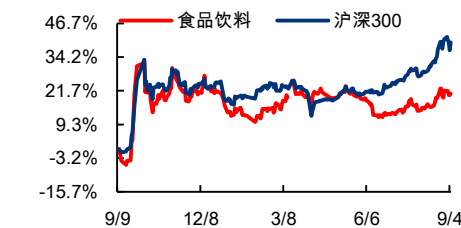
资料来源：同花顺、东兴证券研究所

行业基本资料

占比%

股票家数	126	2.8%
行业市值(亿元)	48035.11	4.33%
流通市值(亿元)	46361.01	5.07%
行业平均市盈率	22.23	/

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：孟斯硕

010-66554041

mengssh@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520070004

分析师：王洁婷

021-25102900

wangjt@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520070003

1. 浙江消费补贴政策率先突破，中秋国庆消费有望得到提振

9月2日，浙江绍兴召开新闻发布会，介绍该市即将出台的《2025年绍兴市提振消费政策》相关情况，《政策》共15条，其中在餐饮消费上，绍兴将对在酒店举办各类宴席并达到一定桌数和金额的消费者，给予分档补贴。我们预期随着浙江在消费政策上的突破，预计这一举措有望被更多区域效仿，对中秋和国庆国内消费有望形成带动。

此次浙江政策是全方位对消费刺激，根据《政策》，绍兴将对在酒店举办宴席，桌数5桌及以上且消费满10000元的消费者给予补贴，按照酒店销售发票含税金额分档补助，最高不超过5000元。除了上述专门举措，绍兴还将在多个方面发力，进一步刺激餐饮消费。在政府层面，绍兴计划安排超1亿元资金用于商务领域的提振消费政策条款，大力推进消费券精准投放，重点向汽车、商超、餐饮等领域发放。同时，还将聚焦“夜间经济”热点，通过支持商业综合体、街区、购物中心（商场）发展延时经济，鼓励商户延长营业时间，持续释放夜间消费势能。《政策》明确，对营业时间延迟的店铺数量达到一定规模的运营主体，给予一次性20万元奖励。绍兴共安排760万元专项资金，以消费券形式为大学生提供补贴，每人最高可享500元优惠，直接用于抵扣部分在绍餐饮、住宿、商超等消费开支。

浙江对消费刺激的政策在全国是率先突破，我们预计这一举措有望被更多区域效仿，近期很多城市启动了消费券发放的工作。据新闻报道，宁波市9月1日上午10时起，启动总额6000万元的汽车消费券发放活动；济南市在同日零时启动下半年第三轮汽车消费补贴活动，并于上午10时发放下半年第三轮零售和餐饮消费券；株洲市则从9月1日起发放800万元职工专属消费券，此次活动设置了通用消费券300万元、餐饮定向消费券350万元、农文旅定向消费券100万元及助残扶残定向消费券50万元等。

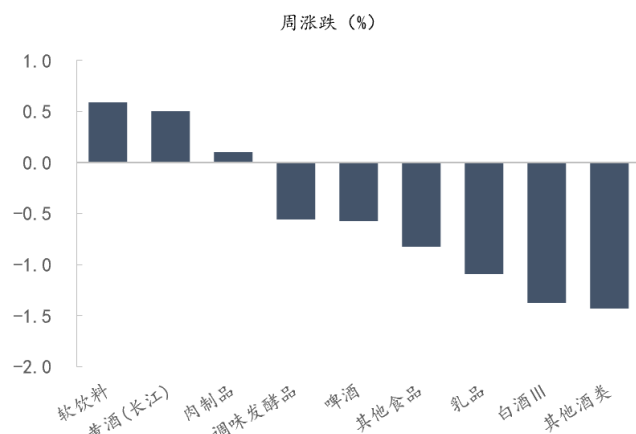
各地刺激消费的政策有望对中秋和国庆国内消费形成提振，给下半年居民消费整体注入活力。我们看好今年下半年消费板块整体需求恢复，特别是餐饮产业链的整体复苏，会随着旅游经济、体育经济等领域的增长一同增长。我们看好调味品、预制菜等餐饮产业链相关行业，重点推荐海天味业、千味央厨等公司。

2. 市场表现

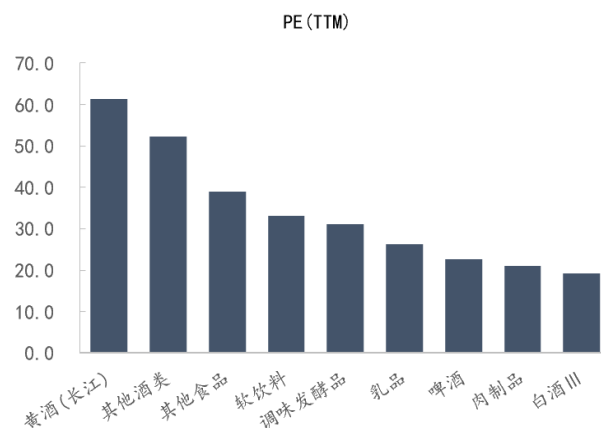
上周**食品饮料**各子行业中，周涨跌幅依次为：软饮料0.59%，黄酒（长江）0.50%，肉制品0.10%，调味发酵品-0.56%，啤酒-0.58%，其他食品-0.83%，乳品-1.09%，白酒III-1.37%，其他酒类-1.43%。

图1：食品饮料子行业涨跌幅

图2：食品饮料子行业市盈率



资料来源：iFinD、东兴证券研究所



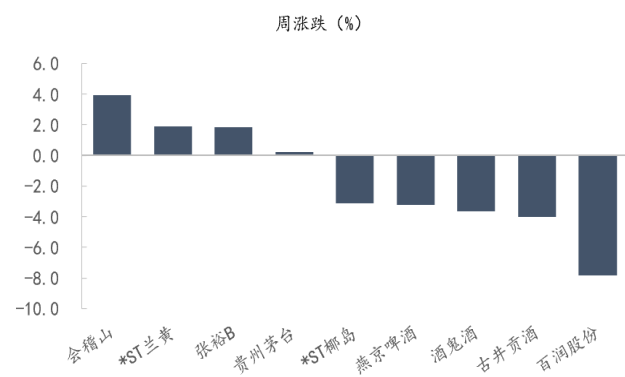
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

上周**酒类**行业公司中，涨幅前四的公司为：会稽山 3.93%，*ST 兰黄 1.88%，张裕B 1.83%，贵州茅台 0.20%；表现后四位的公司为：*ST 椰岛-3.11%，燕京啤酒-3.25%，酒鬼酒-3.66%，百润股份-7.85%。

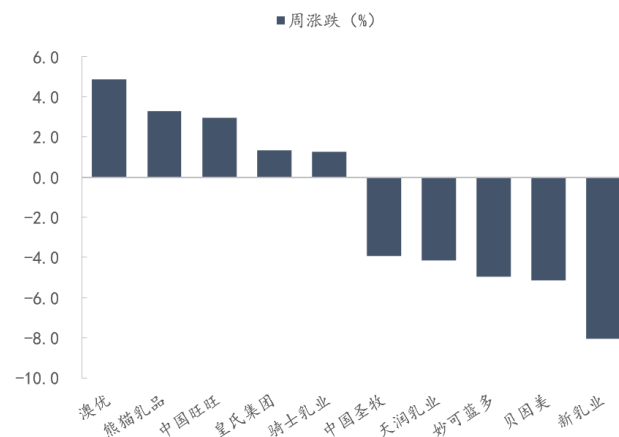
上周**乳制品**公司表现前五位：澳优 4.86%，熊猫乳品 3.30%，中国旺旺 2.96%，皇氏集团 1.34%，骑士乳业 1.27%；表现后五位：中国圣牧-3.95%，天润乳业-4.14%，妙可蓝多-4.94%，贝因美-5.15%，新乳业-8.04%。

图3：酒类板块涨跌前五的公司

图4：乳制品板块涨跌前五的公司



资料来源：iFinD、东兴证券研究所



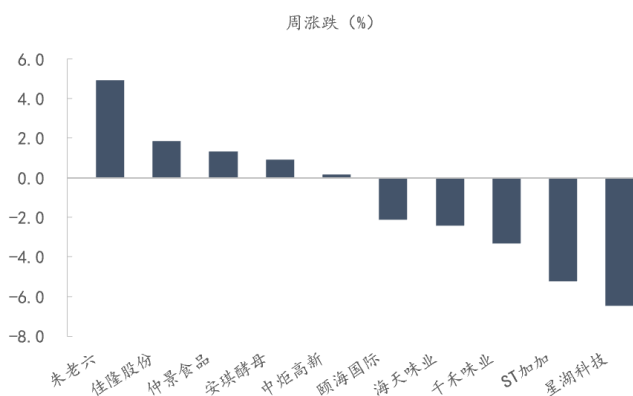
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

上周**调味品**行业子板块表现前五的公司为：朱老六 4.93%，佳隆股份 1.87%，仲景食品 1.33%，安琪酵母 0.91%，中炬高新 0.16%；表现后四位的公司为：颐海国际-2.11%，海天味业-2.41%，千禾味业-3.33%，星湖科技-6.46%。

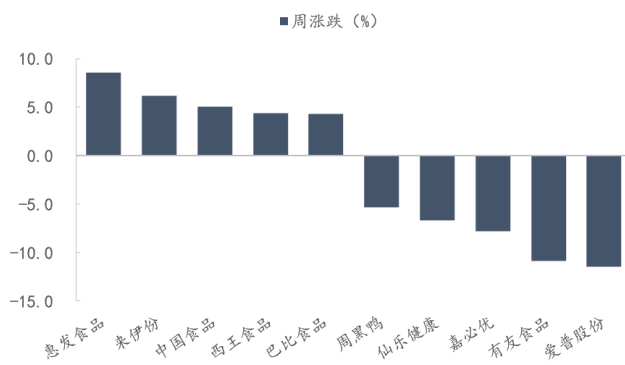
上周**食品**子板块涨幅前五的公司为：惠发食品 8.59%，来伊份 6.18%，中国食品 5.03%，西王食品 4.38%，巴比食品 4.34%；表现后五位的公司为：周黑鸭-5.33%，仙乐健康-6.68%，嘉必优-7.77%，有友食品-10.91%，爱普股份-11.50%。

图5：调味品板块涨跌前五的公司

图6：食品板块涨跌前五的公司



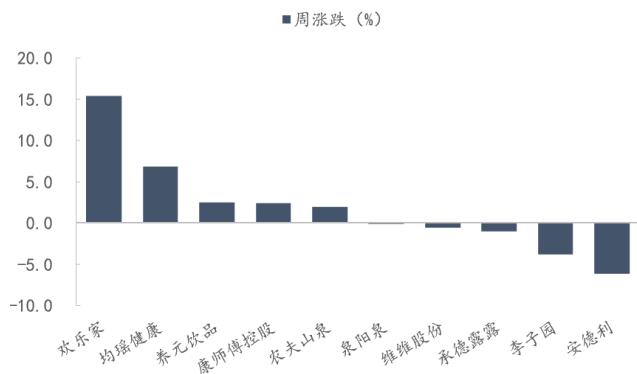
资料来源：iFinD、东兴证券研究所



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

上周软饮料子板块涨幅前五的公司为：欢乐家 15.33%，均瑶健康 6.82%，养元饮品 2.53%，康师傅控股 2.45%，农夫山泉 1.94%；表现后五位的公司为：泉阳泉-0.14%，维维股份-0.59%，承德露露-1.04%，李子园-3.82%，安德利-6.11%。

图7：软饮料板块涨跌前五的公司



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

3. 行业&重点公司追踪

3.1 上周重点公告

【汤臣倍健|回购注销】汤臣倍健股份有限公司（以下简称“公司”）本次注销的回购股份数量为 9,168,400 股，占注销前公司总股本的比例为 0.5390%。本次注销完成后，公司总股本由 1,700,845,431 股变更为 1,691,677,031 股。经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认，公司本次回购股份注销事宜已于 2025 年 8 月 29 日办理完成。

【欢乐家|股份解除质押】广东豪兴投资有限公司持有欢乐家食品集团股份有限公司（简称“公司”）股份 229,428,428 股，占公司总股本的 52.44%。本次股份质押及解除质押后，广东豪兴投资有限公司所持公司股份累计质押数量 141,7200,000 股，占其持股总数的 61.77%。

【麦趣尔|设立全资子公司】基于战略发展规划及自身经营的需要，麦趣尔集团股份有限公司（以下简称“公司”或“麦趣尔”）以自有资金 100 万元投资设立全资子公司新疆天山绿洲烘焙有限公司（以下简称“全资子公司”），以自有资金 100 万元投资设立子公司新疆天山云牧烘焙有限公司（以下简称“子公司”）。公司于近日收到昌吉市市场监督管理局颁发的营业执照，完成了全资子公司与子公司的工商注册。公司持有全资子公司 100% 股份，持有子公司 99% 股份。

【金达威|取得发明专利】厦门金达威集团股份有限公司（以下简称“公司”）及子公司厦门金达威维生素有限公司，近日收到国家知识产权局颁发的 1 件发明专利证书，本发明属于有机合成领域，具体涉及一种 7-去氢胆固醇和维生素 D3 的制备方法及制备装置。上述方法能够有效提高 7-去氢胆固醇的收率和纯度。上述专利的取得不会对公司生产经营产生重大影响，但有利于公司的技术创新，充分发挥自主知识产权优势，进一步完善知识产权保护体系，增强公司的核心竞争力。

【黑芝麻|股份解除质押】广西黑五类食品集团有限责任公司持有南方黑芝麻集团股份有限公司（简称“公司”）股份 227,946,277 股，占公司总股本的 30.25%。本次股份质押及解除质押后，广西黑五类食品集团有限责任公司所持公司股份累计质押数量 172,083,334 股，占其持股总数的 75.49%。

3.2 上周重点新闻

【天味食品|拟赴港二次上市】继登陆 A 股市场六年后，天味食品（603317.SH）近期披露，公司正筹划发行 H 股并申请在香港联交所主板上市。公告表示，此次筹划 H 股发行上市，旨在进一步推进公司的国际化战略和海外业务布局，更有效地利用国际资本市场平台，优化资本结构，缓解业绩增长压力，通过资本注入强化研发、渠道及全球化布局能力。港股市场流动性较好、国际化程度高，便于吸引海外投资者。长期看，若成功上市，将助力天味食品拓展融资渠道、提升品牌国际影响力，为全球化业务提供资金与平台支持，但需警惕市场波动风险及合规成本上升。

【金能科技|4 万吨山梨酸钾新项目投产】金能科技股份有限公司（以下简称“金能科技”）4 万吨/年山梨酸钾新项目投产，标志着其在精细化工领域实现里程碑式突破。山梨酸钾是高效安全的食品添加剂，广泛应用于食品、化妆品、饲料等行业，尤其在食品防腐领域需求旺盛。凭借装置规模、循环经济、成本控制等优势，金能科技已成为山梨酸钾行业领军者。此前，金能科技山梨酸钾年产能为 1.5 万吨。为顺应市场需求、完善产业链，公司投建 4 万吨/年新项目。项目提升设备大型化与自动化水平，建成国内最大巴豆醛生产装置，通过全自动控制系统实现无人化生产，显著提升效率、节约人力成本；同时配套空气净化装置与自动化包装线，满足国内外食品添加剂标准。山梨酸钾仓库采用自动化连廊接收成品，搭配机械手臂与自动码垛设备，实现全流程自动化包装。

【食品安全法拟再修】全国人大常委会法制工作委员会于 9 月 5 日举行记者会。据发言人黄海华介绍，十四届全国人大常委会第十七次会议将于 9 月 8 日至 12 日在北京举行，拟继续审议食品安全法修正草案。草案拟作以下主要修改：一是，规定重点液态食品目录动态调整机制。二是，聚焦此次修法针对的特定问题，对道路运输经营者未按要求进行重点液态食品散装运输，且情节严重的行为，并处罚款。三是，对伪造、变造或者使用伪造、变造运输记录、运输容器清洗凭证等单据的行为，以及未履行相关查验、核验义务的行为，增加规定法律责任。

【长沙|促销费】长沙“湘超”促消费活动启动，市集、消费券等四大活动燃动消费。长沙晚报掌上长沙 9 月 7 日讯（全媒体记者 刘捷萍）9 月 7 日，“湘超”燃情启幕！绿茵场点燃体育嘉年华，长沙街巷的消费热力

也同步升腾——长沙市“湘超”促消费系列活动于当日正式启动，奏响“体育+消费”的活力乐章。据市商务局有关负责人介绍，长沙将围绕“湘超当燃·长沙好礼”主题，联动全市资源推出“湘超市集”、“湘超票根优惠通享卡”“湘超观赛第二现场”“湘超消费券”等四大主题活动，致力实现“赛事搭台、经济唱戏、品牌增效、消费升温”。

【商务部|反倾销】重磅！商务部裁定欧盟猪肉存在倾销，进口猪肉有望减少？延长加拿大进口油菜籽反倾销调查期限。9月5日，商务部发布公告 2025 年第 46 号公告，公布对原产于欧盟的进口相关猪肉及猪副产品反倾销调查的初步裁定，调查机关初步认定，原产于欧盟的进口相关猪肉及猪副产品存在倾销，裁定欧盟公司的倾销幅度为 15.6%—62.4%，并决定实施临时反倾销措施。

根据《中华人民共和国反倾销条例》的规定，2024 年 9 月 9 日，商务部发布 2024 年第 37 号公告，决定对原产于加拿大的进口油菜籽进行反倾销立案调查。鉴于本案情况复杂，根据《中华人民共和国反倾销条例》第二十六条的规定，商务部决定将本案的调查期限延长至 2026 年 3 月 9 日。

4. 风险提示：

消费复苏不及预期，食品安全问题等。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业深度报告	食品饮料行业：站在白酒复苏的前夜	2025-08-25
行业普通报告	食品饮料行业：市场扩容与产品升级并增，新生儿政策利好婴幼儿奶粉消费	2025-07-31
行业深度报告	食品饮料行业：24 年报及 25 年一季报总结：休闲食品仍有机会，乳制品迎来拐点	2025-07-07
行业深度报告	食品饮料行业 2025 年中期策略报告：价格是资产定价重要观察要素	2025-06-24
行业普通报告	食品饮料：五一假期消费市场活跃，带动餐饮市场恢复	2025-05-09
行业普通报告	食品饮料行业：复盘 2018 年贸易战对食品饮料行业资产定价的影响	2025-04-16
行业普通报告	食品饮料行业：预期内需政策或进一步加码，关注食品饮料防守配置	2025-04-09
行业普通报告	糖酒会反馈基本符合预期，平稳中有亮点	2025-04-03
行业普通报告	食品饮料行业周报：生育政策加码，利好国产婴配粉龙头企业	2025-03-18
行业普通报告	食品饮料行业：生育政策加码，利好国产婴配粉龙头企业	2025-03-18
公司普通报告	劲仔食品（003000.SZ）：新品与渠道拓展夯实成长逻辑	2025-09-02
公司普通报告	涪陵榨菜（002507.SZ）：业绩稳中有升，新兴渠道持续拓展	2025-09-02
公司普通报告	甘源食品（002991.SZ）：转型期承压，新渠道新产品有望驱动修复	2025-08-29
公司深度报告	甘源食品（002991.SZ）：不破不立，有望逐季改善	2025-08-26
公司普通报告	贵州茅台（600519.SH）：龙头业绩稳健，全年目标完成可期	2025-08-14
公司深度报告	劲仔食品（003000.SZ）：新品新渠道双轮驱动，有望实现业绩快速增长	2025-05-27
公司普通报告	贵州茅台（600519.SH）：24 年圆满收官，25 年迎接新挑战	2025-04-09
公司普通报告	三只松鼠（300783.SZ）：抖音+分销带动业绩大幅提升，25 年分销将进一步发力	2025-04-01
公司普通报告	绝味食品（603517.SH）：全面布局 AI 应用，引领零售启新章	2025-02-19
公司深度报告	涪陵榨菜（002507.SZ）：改革逐渐落地，公司进入发展新时期	2025-01-21
公司普通报告	三只松鼠（300783.SZ）：Q3 业绩超预期，改革效果进一步释放	2024-10-11

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

孟斯硕

首席分析师，工商管理硕士，曾任职太平洋证券、民生证券等，6 年食品饮料行业研究经验，2020 年 6 月加入东兴证券。

王洁婷

普渡大学硕士，2020 年加入东兴证券研究所从事食品饮料行业研究，主要覆盖调味品、速冻、休闲食品及奶粉。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利益关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层

邮编：200082

电话：021-25102800

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：010-66554008

传真：021-25102881

传真：0755-23824526