



食品饮料行业研究

买入（维持评级）
行业周报

证券研究报告

食品饮料组

分析师：刘宸倩（执业 S1130519110005） 分析师：叶韬（执业 S1130524040003）

liuchencian@gjzq.com.cn

yetao@gjzq.com.cn

分析师：陈宇君（执业 S1130524070005）

chenyujun@gjzq.com.cn

关注酒类等旺销期前景气趋势，及业绩兑现强势标的

投资建议

白酒：本周中报窗口期收官，与此前预期相符、白酒酒企 25Q2 普遍业绩加速出清，市场普遍下修 25H2 EPS 预期。同期市场情绪环比持续改善，正如我们此前所述：短期酒企 EPS 出清反而会落地市场对于酒企表现不确定性的担忧、并对中期行业景气改善时酒企呈现成长性给予一定预期。

从 7 月下旬以来有陆续渠道反馈前期外部风险对消费场景的影响环比有所改善，即动销下滑幅度陆续收窄。我们认为仍待 9 月中上旬时检验中秋&国庆前的动销氛围，淡季渠道体感改善或与升学宴等宴席释放有关，本身市场尚未对基本面底部拐点进行交易，后续将是重要的动销拐点观察期。与此同时，近期主流单品价盘普遍有所回落，这与预期相符，即动销拐点先于价盘拐点、价盘拐点先于报表拐点，我们预计近期批价回落主要系渠道在中秋&国庆前抢跑出货。我们建议着重关注后续中秋&国庆前动销观察窗口期，若旺季前动销反馈确有改善，建议重视左侧配置契机。配置方向建议：1）品牌力突出、护城河深厚的高端酒（贵州茅台、五粮液），渠道势能仍处于上行期的山西汾酒，受益于大众需求强韧性&乡镇消费提质升级趋势的稳健区域龙头。2）顺周期潜在催化的弹性标的（古井贡酒、泸州老窖）。

啤酒：啤酒的需求场景偏大众化、目前餐饮等现饮需求仍在稳步修复中，啤酒酒企也在加码非即饮渠道布局、发展软饮等多元化发展。考虑到啤酒酒企不错的业绩置信度与股息水平，建议持续关注。

黄酒：行业前期有提价催化，头部品牌的趋同性提价也意味着酒企拉力有望形成合力、竞争格局趋缓，当前逐步临近旺季、边际催化仍可期；中期产业趋势变化、以及新品年轻化培育等值得关注。

休闲零食：伴随着魔芋等大单品持续驱动，下游新渠道如零食量贩旺季加速开店，行业维持高景气度。从本周披露的业绩来看，下游量贩零食龙头利润率持续超预期，系规模效应释放。上游品牌生产端业绩分化，系渠道转型差异。中长期来看，零食个股依旧围绕大单品打磨展开，如卫龙、盐津的魔芋品类红利持续释放，带来收入和利润双升。大单品具备较强的势能，可以帮助公司快速破圈，实现多品类渠道协同和优化，同时改善利润率水平。我们依旧看好魔芋品类红利，及具备强渠道抓取能力的公司，持续推荐盐津铺子、卫龙美味，建议关注劲仔食品进场节奏。

软饮料：高温催化下需求逐步改善，叠加健康化、功能性饮料持续渗透，景气度拐点向上。从现已披露业绩的个股反馈来看，部分传统品类（含糖茶、果汁、奶茶等）受闪购补贴分流略有承压，而健康性、功能性、大包装品类表现较好，龙头个股具备较强阿尔法。本周百润股份披露业绩，预调酒业务持续承压主要系去库存所致，看好后续新品铺货、新渠道布局等逻辑的催化。中长期仍看好基本盘稳健增长+第二曲线爆发力强的东鹏饮料、农夫山泉，建议关注百润股份新品铺市。

调味品：下游餐饮需求平淡，居民端结构升级速度放缓，景气度底部企稳。餐饮大盘需求疲软、居民端呈现结构性增长，自下而上寻找个股阿尔法尤为关键。从中报业绩表现来看，基础调味品龙头海天味业具备较强的经营韧性，而中炬高新、千禾味业均有不同程度下滑，其中差异主要体现在：1）调味品消费场景偏向于刚需，主流消费渠道仍聚焦在传统流通等终端，渠道变革对行业冲击影响较小，龙头经销体系布局早，经销商关系绑定较深。2）消费者选择调味品时，更重视口味和性价比。我们建议重视龙头竞争优势，及积极寻求新的增长机会（如海外市场开发、其他餐饮客户开发）的个股，推荐海天味业、安琪酵母、颐海国际。

风险提示

宏观经济恢复不及预期、区域市场竞争风险、食品安全问题风险。



内容目录

一、周专题：关注酒类等旺销期前景气趋势，及业绩兑现强势标的.....	3
二、行情回顾.....	5
三、食品饮料行业数据更新.....	7
四、公司&行业要闻及近期重要事项汇总.....	8
五、风险提示.....	10

图表目录

图表 1： 周度行情.....	5
图表 2： 周度申万一级行业涨跌幅.....	5
图表 3： 周度食品饮料子板块涨跌幅.....	6
图表 4： 申万食品饮料指数行情.....	6
图表 5： 周度食品饮料板块个股涨跌幅 TOP10.....	6
图表 6： 非标茅台批价走势（元/瓶）.....	7
图表 7： 白酒月度产量（万千升）及同比（%）.....	7
图表 8： 高端酒批价走势（元/瓶）.....	7
图表 9： 国内主产区生鲜乳平均价（元/公斤）.....	8
图表 10： 中国奶粉月度进口量及同比（万吨，%）.....	8
图表 11： 啤酒月度产量（万千升）及同比（%）.....	8
图表 12： 啤酒进口数量（万千升）与均价（美元/千升）.....	8
图表 13： 近期上市公司重要事项.....	9



一、周专题：关注酒类等旺销期前景气趋势，及业绩兑现强势标的

● 酒类板块

本周中报窗口期收官，与此前预期相符、白酒酒企 25Q2 普遍业绩加速出清，市场普遍下修 25H2 EPS 预期。同期市场情绪环比持续改善，正如我们此前所述：短期酒企 EPS 出清反而会落地市场对于酒企表现不确定性的担忧、并对中期行业景气改善时酒企呈现成长性给予一定预期。

从 7 月下旬以来有陆续渠道反馈前期外部风险对消费场景的影响环比有所改善，即动销下滑幅度陆续收窄，但目前我们仍维持白酒行业景气度持续承压，我们认为仍待 9 月中上旬时检验中秋&国庆前的动销氛围，淡季渠道体感改善或与升学宴等宴席释放有关，本身市场尚未对基本面底部拐点进行交易，后续将是重要的动销拐点观察期。

与此同时，近期主流单品价盘普遍有所回落，这与预期相符，即动销拐点先于价盘拐点、价盘拐点先于报表拐点，我们预计近期批价回落主要系渠道在中秋&国庆前有所抢跑出货。之所以预计价盘拐点滞后于动销拐点，主要考虑淡季实际渠道库存去化有限&名酒批价普遍有所回落，我们预计中秋&国庆旺季渠道主要诉求将是降库存、回款情绪预计仍会偏谨慎，若中秋&国庆旺季能将当下渠道库存得以明显去化，白酒价盘的压力将能得到明显释放。

我们建议着重关注后续中秋&国庆前动销观察窗口期，若旺季前动销反馈确有改善，建议重视左侧配置契机。配置方向建议：1) 品牌力突出、护城河深厚的高端酒（贵州茅台、五粮液），渠道势能仍处于上行期的山西汾酒，受益于大众需求强韧性&乡镇消费提质升级趋势的稳健区域龙头。2) 顺周期潜在催化的弹性标的（如泛全国化名酒古井贡酒、泸州老窖）。

此外，亦建议关注啤酒&黄酒赛道的配置契机：

1) 我们维持啤酒行业景气度底部企稳的判断，啤酒的需求场景偏大众化、目前餐饮等现饮需求仍在稳步修复中，啤酒酒企也在加码非即饮渠道布局、发展软饮等多元化发展。考虑到啤酒酒企不错的业绩置信度与股息水平，建议持续关注。

2) 黄酒行业前期有提价催化，头部品牌的趋同性提价也意味着酒企拉力有望形成合力、竞争格局趋缓，当前逐步临近旺季、边际催化仍可期。目前行业大单品化趋势逐步成型、高端化培育也已经成为头部品牌的品牌力塑造共识，黄酒头部酒企普遍加大对于营销能力的关注，对黄酒品类进行市场化推广，中期产业趋势变化、以及新品年轻化培育等值得关注。

● 大众品

休闲零食：伴随着魔芋等大单品持续驱动，下游新渠道如零食量贩旺季加速开店，行业维持高景气度。从本周披露的业绩来看，下游量贩零食龙头利润率持续超预期，系规模效应释放。上游品牌生产端业绩分化，系渠道转型差异。中长期来看，零食个股依旧围绕大单品打磨展开，如卫龙、盐津的魔芋品类红利持续释放，带来收入和利润双升。大单品具备较强的势能，可以帮助公司快速破圈，实现多品类渠道协同和优化，同时改善利润率水平。我们依旧看好魔芋品类红利，及具备强渠道抓取能力的公司，持续推荐盐津铺子、卫龙美味，建议关注劲仔食品进场节奏。

本周劲仔食品公布 25H1 业绩，25Q2 实现营收 5.28 亿元，同比-10.37%；实现归母净利润 0.44 亿元，同比-36.27%；扣非归母净利润 0.34 亿元，同比-47.49%。1) 分品类看，25H1 鱼制品/豆制品/蔬菜制品/禽肉制品收入分别为 7.57/1.15/0.34/1.96 亿元，同比+7.61%/+3.61%/-10.69%/-24.00%。2) 分渠道看，25H1 线下/线上渠道收入分别同比+0.85%/-6.82%，线下开发经销商并强化单店产出，零食量贩合作 sku 增长。线上仍在调整阶段，期待下半年提速。25H1 经销商数量净增 336 家，同比+10.61%。3) 原料成本上涨，高基数下利润率承压。Q2 毛利率/净利率分别为 28.93%/8.41%，同比-1.83pct/-3.42pct。短期新品释放节奏不及预期，中长期仍看好公司培育大单品的能力。

本周万辰集团公布 25H1 业绩，25H1 实现营收 225.83 亿元，同比+106.89%；实现归母净利润 4.72 亿元、扣非归母净利润 4.51 亿元。其中，25Q2 实现营收 117.62 亿元，同比+93.29%；实现归母净利润 2.57 亿元、扣非归母净利润 2.39 亿元，业绩超预期。1) 暑期旺季环比改善，开店&同店均有改善。零食量贩 25Q2 实现收入 116.57 亿元，同比+95.0%。门店总数 15365 家，较 24 年底净增加 1169 家，其中多数为 Q2 开出。2) 单店收入同比下降，环比改善中高单，系去年同期补贴力度大及门店爬坡周期差异。3) 规模效应叠加补贴减少，盈利能力持续改善。25Q2 公司整体毛利率/归母净利率分别为 11.76%/2.18%，同比+0.66%/+227%。其中，零食量贩业务毛利率为 11.49%，同比+0.62pct。还原后激励费用



后净利润为 9.56 亿元，净利润率为 4.67%，同比+1.95pct，环比+0.81pct。看好公司扩张业务版图、提升经营效率，未来全品类折扣超市扩张&少数股权收回仍具备看点。

软饮料：高温催化下需求逐步改善，叠加健康化、功能性饮料持续渗透，景气度拐点向上。从现已披露业绩的个股反馈来看，部分传统品类（含糖茶、果汁、奶茶等）受闪购补贴分流略有承压，而健康性、功能性、大包装品类表现较好，龙头个股具备较强阿尔法。本周百润股份披露业绩，预调酒业务持续承压主要系去库存所致，看好后续新品铺货、新渠道布局等逻辑的催化。中长期仍看好基本盘稳健增长+第二曲线爆发力强的东鹏饮料、农夫山泉，建议关注百润股份新品铺市。

本周百润股份公布半年报，25Q2 实现营收 7.52 亿元，同比-8.98%；归母净利润 2.08 亿元，同比-10.85%；扣非归母净利润 1.78 亿元，同比-22.61%。预调酒持续承压，威士忌符合预期。25H1 酒类/香精香料/其他收入分别为 12.97/1.69/0.23 亿元，同比-9.35%/-3.91%/+6.28%。原料成本下行，费率控制得当。25Q2 公司毛利率/净利率为 71.00%/27.62%，同比-0.79pct/-0.58pct。预调酒加快创新节奏，威士忌延伸第二增长极。产品端，预调酒持续推新口味、进行包装升级，今年新推玻璃瓶轻享和果冻酒系列，H2 基数压力减轻收入有望恢复增长。

调味品：下游餐饮需求平淡，居民端结构升级速度放缓，景气度底部企稳。餐饮大盘需求疲软、居民端呈现结构性增长（复合化、健康化品类渗透率持续提升），自下而上寻找个股阿尔法尤为关键。从中报业绩表现来看，基础调味品龙头海天味业具备较强的经营韧性，而中炬高新、千禾味业均有不同程度下滑，其中差异主要体现在 1) 调味品消费场景偏向于刚需，主流消费渠道仍聚焦在传统流通等终端，渠道变革对行业冲击影响较小，龙头经销体系布局早，经销商关系绑定较深。2) 消费者选择调味品时，更重视口味和性价比。龙头具备标准化且高效率的生产工艺流程，可以保证自身盈利能力同时兼顾二者。因此，我们建议重视龙头竞争优势，及积极寻求新的增长机会（如海外市场开发、其他餐饮客户开发）的个股，推荐海天味业、安琪酵母、颐海国际。

本周海天味业公布半年报，25Q2 实现营收 69.15 亿元，同比+7.00%；实现归母净利润 17.12 亿元，同比+11.57%；扣非归母净利润 16.69 亿元，同比+13.93%，业绩略超预期。餐饮需求承压背景下，主业实现双位数增长。其中 25Q2 酱油/蚝油/调味酱/其他产品收入分别为 35.08/11.43/7.13/12.17 亿元，同比+10.35%/+9.77%/+9.62%/+12.69%成本下行叠加内部挖潜提效，净利率持续改善。25Q2 毛利率/净利率分别为 40.21%/24.75%，同比+3.88pct/+1.01pct。短期市场需求承压，看好公司逆势提升份额。作为行业龙头，公司具备较强的品牌、渠道、规模优势，持续验证平台化能力。

本周天味食品公布半年报，25Q2 实现营收 7.49 亿元，同比+21.93%；实现归母净利润 1.15 亿元，同比+62.72%；扣非归母净利润 1.12 亿元，同比+77.20%。库存低位轻装上阵，Q2 环比大幅改善，25Q2 火锅调料/中式菜品调料分别实现营收 2.55/4.63 亿元，同比+28.95%/+17.82%。产品结构优化叠加成本下行，低基数释放业绩弹性。25Q2 毛利率/净利率分别为 36.96%/15.39%，同比+3.63pct/+3.86pct。看好公司主业持续修复，借助产业链投资并购赋能 B 端，实现多方位全渠道多场景触达。

本周千禾味业公布半年报，25Q2 实现营收 4.87 亿元，同比-29.86%；实现归母净利润 0.13 亿元，同比-86.66%；扣非归母净利润 0.13 亿元，同比-86.69%。受此前舆论影响，Q2 收入端依旧承压。分产品看，25Q2 酱油/食醋/其他产品分别实现营收 2.98/0.57/1.31 亿元，同比-31.06%/-35.41%/-24.02%。折旧费用刚性扰动，利润率大幅承压。25Q2 毛利率 32.64%，同比-2.52pct，预计受折旧摊销等刚性支出扰动，对冲结构改善及成本下行红利，25Q2 净利率 2.62%，同比-11.15pct。我们预计随着公司产品矩阵完善、网点持续渗透下沉，下半年收入有望企稳修复，利润端有望受益于结构改善。

本周中炬高新公布半年报，25Q2 实现营收 10.30 亿元，同比-9.11%；实现归母净利润 0.76 亿元，同比-31.57%；实现扣非归母净利润 0.83 亿元，同比-19.46%。聚焦价盘修复，Q2 主业依旧承压。25Q2 美味鲜实现收入 10.16 亿元，同比-7.21%。分产品：受餐饮需求疲软影响，Q2 收入整体承压。但酱油品类具备经营韧性，系公司加强定制化产品开发。25Q2 酱油/鸡精鸡粉/食用油/其他产品收入分别为 6.50/1.26/0.58/1.32 亿元，同比分别+6.99%/-14.61%/-49.43%/+0.34%。成本下行带动毛利率改善，费用投放致净利率承压。25Q2 美味鲜毛利率/净利率分别为 39.78%/6.89%，同比+2.93pct/-2.88pct，毛利率持续改善系原材料红利体现、产品结构优化、工厂效率提升。产品和渠道积极调整，期待经营理顺后重启增长。

本周颐海国际披露半年报业绩，25H1 实现营收 29.27 亿元，同比增长 0.02%；实现归母净利润 3.09 亿元，同比增长 0.39%，业绩符合预期。第三方边际改善，关联方高基数下承压，其他餐饮客户翻倍增长。25H1 关联方/第三方/其他餐饮客户收入分别为



8.64/19.03/1.55 亿元，同比-12.68%/+1.95%/+131.75%。关联方调价仍有压力，内部结构变化积极对冲。25H1 年公司毛利率/净利率分别为 29.55%/10.57%，同比-0.43pct/+0.04pct。渠道开发增量可期，利润率见底改善。预计随着新品和新客户布局，收入端有望恢复双位数增长，利润率实现低位修复。

本周宝立食品公布半年报，25Q2 实现营收 7.11 亿元，同比+9.54%；实现归母净利润 0.58 亿元，同比+22.45%；扣非归母净利润 0.54 亿元，同比+14.66%，业绩符合预期。复调需求稳健，轻烹持续向好。25Q2 复合调味品实现营收 3.28 亿元，同比+9.22%（Q1 同比-1%，环比实现提速），下游西式快餐连锁客户门店持续扩张，性价比消费趋势下具备韧性。积极对冲外部压力，盈利能力企稳修复。25Q2 毛利率为 34.68%，同比+2.58pct。毛利率提升系成本下降及产品结构变化，轻烹业务占比提升。

二、行情回顾

本周（8.24-8.29）食品饮料（申万）指数收于 17786 点（+2.13%），沪深 300 指数收于 4497 点（+2.71%），上证综指收于 3858 点（+0.84%），深证综指收于 2444 点（+2.11%），创业板指收于 2890 点（+7.74%）。

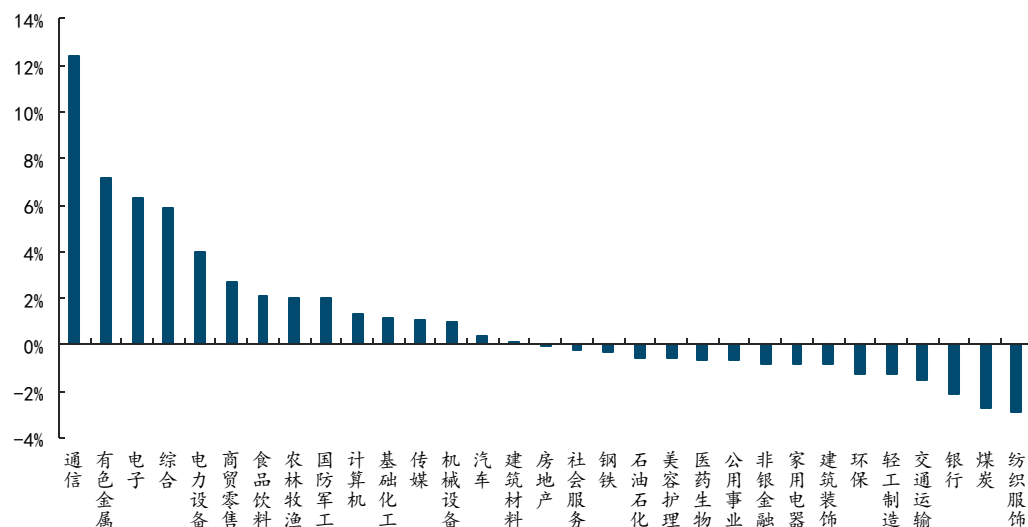
图表1：周度行情

指数	周度收盘价	本周涨跌幅	25 年至今涨跌幅
食品饮料	17786	2.13%	-0.96%
沪深 300	4497	2.71%	14.28%
上证指数	3858	0.84%	15.10%
深证综指	2444	2.11%	24.84%
创业板指	2890	7.74%	34.95%

来源：Ifind，国金证券研究所

从一级行业涨跌幅来看，周度涨跌幅前三为通信（+12.38%）、有色金属（+7.16%）、电子（+6.28%）。

图表2：周度申万一级行业涨跌幅

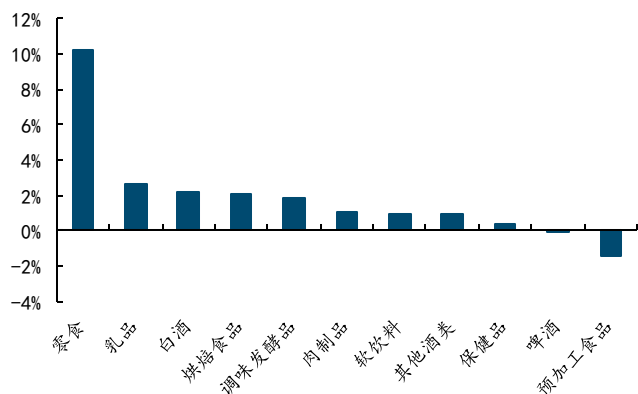


来源：Ifind，国金证券研究所

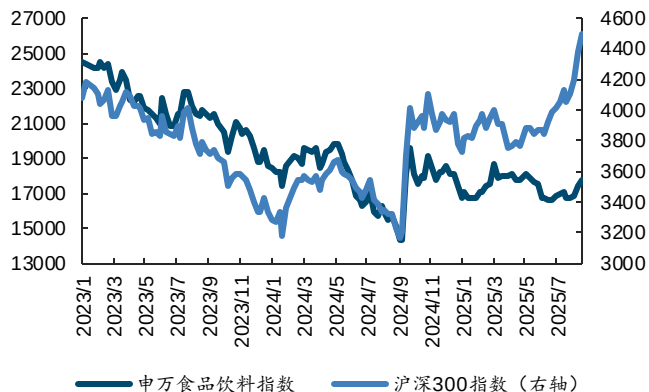
从食品饮料子板块来看，涨跌幅前三的板块为零食（+10.20%）、乳品（+2.67%）、白酒（+2.14%）。



图表3：周度食品饮料子板块涨跌幅



图表4：申万食品饮料指数行情



来源：Ifind，国金证券研究所

来源：Ifind，国金证券研究所

从个股表现来看，周度涨跌幅居前的为：万辰集团（+41.10%）、紫燕食品（+18.79%）、会稽山（+15.88%）、立高食品（+12.88%）、舍得酒业（+12.26%）等。涨跌幅靠后的为：交大昂立（-6.67%）、莫高股份（-6.50%）、春雪食品（-6.39%）、庄园牧场（-6.00%）、西部牧业（-5.88%）等。

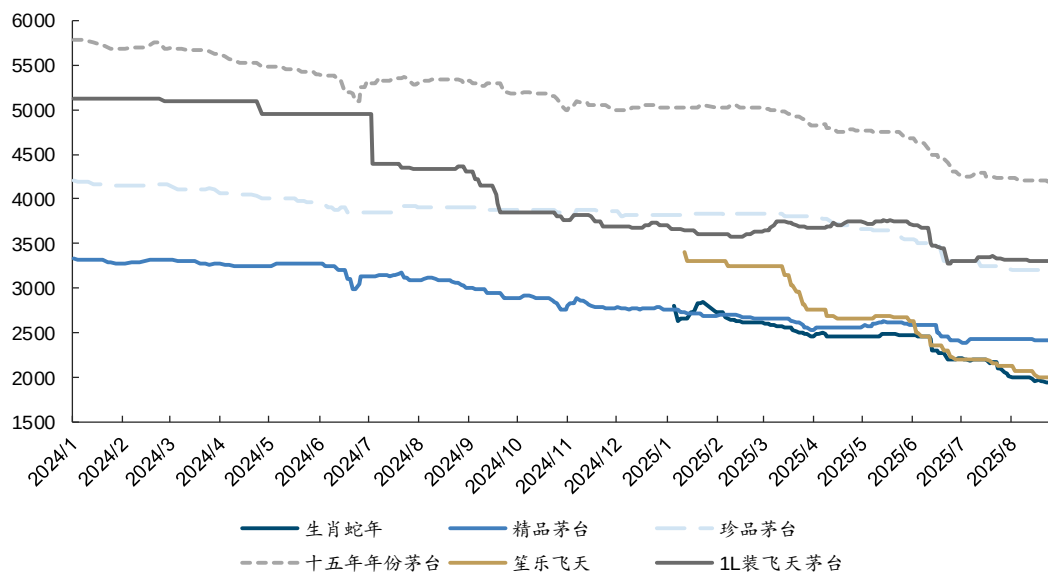
图表5：周度食品饮料板块个股涨跌幅 TOP10

涨幅前十名	涨幅 (%)	跌幅前十名	跌幅 (%)
万辰集团	41.10	交大昂立	-6.67
紫燕食品	18.79	莫高股份	-6.50
会稽山	15.88	春雪食品	-6.39
立高食品	12.88	庄园牧场	-6.00
舍得酒业	12.26	西部牧业	-5.88
安记食品	11.03	ST 西发	-5.44
ST 加加	10.29	克明食品	-5.17
新乳业	10.20	威龙股份	-4.96
金徽酒	9.75	麦趣尔	-4.84
*ST 春天	9.23	*ST 椰岛	-4.79

来源：Ifind，国金证券研究所（注：周涨跌幅不考虑新股上市首日涨跌幅）



图表6: 非标茅台批价走势 (元/瓶)



来源: 今日酒价, 国金证券研究所 (注: 数据截至 25 年 8 月 29 日)

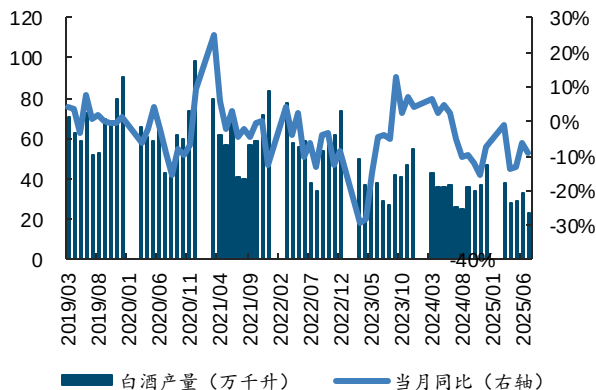
三、食品饮料行业数据更新

■ 白酒板块

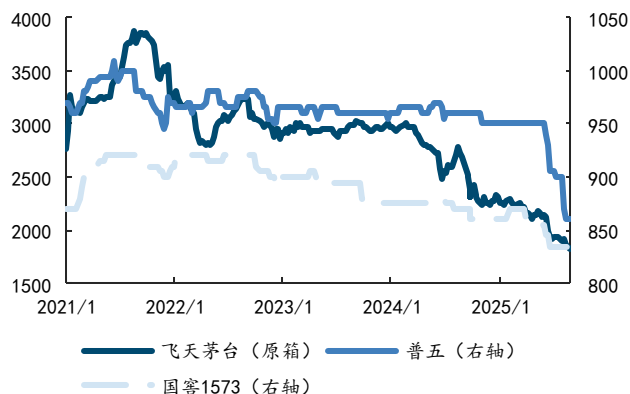
2025 年 7 月, 全国白酒产量 23.6 万千升, 同比-8.9%。

据今日酒价, 8 月 29 日, 飞天茅台整箱批价 1820 元 (环周-25 元), 散瓶批价 1795 元 (环周-25 元), 普五批价 860 元 (环周持平), 高度国窖 1573 批价 835 元 (环周持平)。

图表7: 白酒月度产量 (万千升) 及同比 (%)



图表8: 高端酒批价走势 (元/瓶)



来源: Ifind, 国金证券研究所 (注: 数据更新至 25 年 7 月)

来源: 今日酒价, 国金证券研究所 (注: 数据更新至 25 年 8 月 29 日)

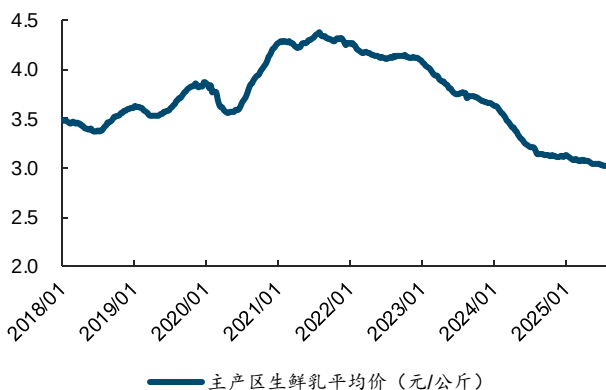
■ 乳制品板块

2025 年 8 月 22 日, 我国生鲜乳主产区平均价为 3.02 元/公斤, 同比-5.60%, 环比持平。

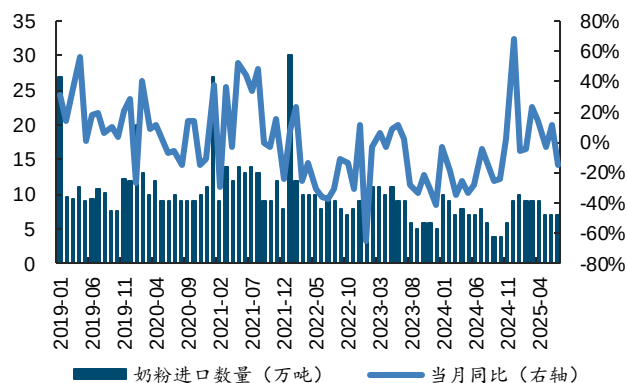
2025 年 1~7 月, 我国累计进口奶粉 57.0 万吨, 累计同比+1.6%; 累计进口金额为 43.41 亿美元, 累计同比+14.8%。其中, 单 6 月进口奶粉 7.0 万吨, 同比-15.0%; 进口金额 6.69 亿元, 同比+6.6%。



图表9：国内主产区生鲜乳平均价（元/公斤）



图表10：中国奶粉月度进口量及同比（万吨，%）



来源：Ifind，国金证券研究所（注：数据更新至 25 年 8 月 22 日）

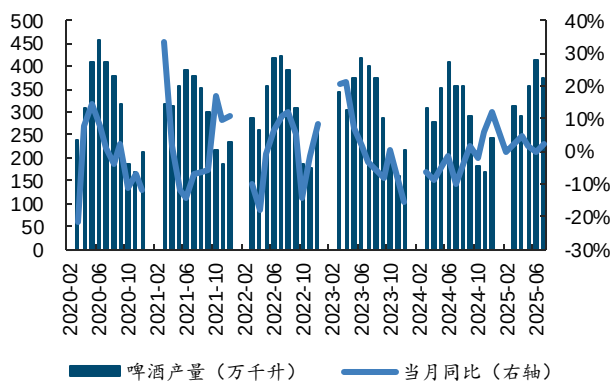
来源：Ifind，国金证券研究所（注：数据更新至 25 年 7 月）

■ 啤酒板块

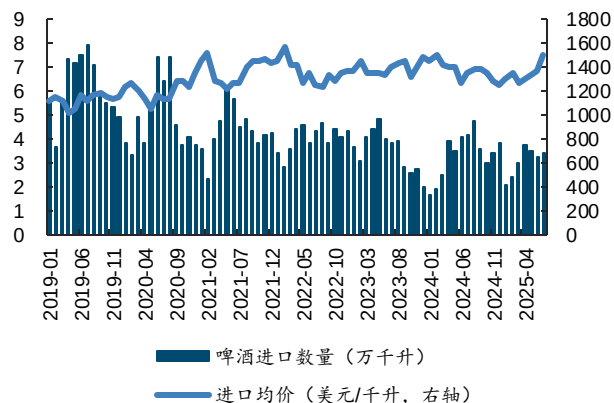
2025 年 7 月，我国啤酒产量为 374.1 万千升，同比+1.9%。

2025 年 1~7 月，我国累计进口啤酒数量为 21.30 万千升，同比-1.5%；进口金额 2.87 亿美元，同比-3.8%。其中，单 7 月进口数量 3.42 万千升，同比-17.5%；进口金额 0.51 亿美元，同比-9.2%。

图表11：啤酒月度产量（万千升）及同比（%）



图表12：啤酒进口数量（万千升）与均价（美元/千升）



来源：Ifind，国金证券研究所（注：数据更新至 25 年 7 月）

来源：Ifind，国金证券研究所（注：数据更新至 25 年 7 月）

四、公司&行业要闻及近期重要事项汇总

■ 公司及行业要闻

在 8 月 28 日举行的“2025 冀酒高质量发展圆桌会”期间，中国酒业协会理事长宋书玉介绍了白酒行业上半年相关产业数据情况。数据显示，2025 年 1-6 月份，白酒规上企业数量为 887 家，与去年同期减少了 100 多家，规上企业数量进一步减少；白酒产业产量完成 191.59 万千升，同比下降 5.8%；销售收入 3304.2 亿元，同比微增 0.19%；利润实现了 876.87 亿元，比去年下降 10.93%。（微酒）

8 月 27 日，国家统计局发布的数据显示，1-7 月，规模以上工业企业实现营业收入 78.07 万亿元，同比增长 2.3%；实现利润总额 40203.5 亿元，同比下降 1.7%。其中，1-7 月，酒、饮料和精制茶制造业实现营业收入 9347.1 亿元，同比增长 1.8%；实现利润总额 1655.4 亿元，同比下降 2.8%。（微酒）

据汾阳市融媒体中心消息，山西杏花村旅游开发有限公司董事长张春桥日前表示，将坚定不移地推广杏花村酒文旅融合发展项目，项目前期征地文勘等各项工作已完成，总投资 1.8 亿元，占地 30 亩建筑面积 15000 平米的汾阳市博物馆新建项目将于近期开馆迎客；总投资 6 亿元、占地 198 亩的牧童街诗酒文化园项目近期正式开工；总投资近 3 亿元的文化艺术中心已完成招标工作，也将于近期开工建设。（微酒）



■ 近期上市公司重要事项

图表13：近期上市公司重要事项

日期	公司	事项
9月4日	泉阳泉	2025年第一次临时股东大会
9月5日	一鸣食品	2025年第一次临时股东大会
9月5日	三元食品	2025年第一次临时股东大会
9月5日	盐津铺子	2025年第二次临时股东大会
9月8日	威龙股份	2025年第二次临时股东大会
9月8日	熊猫乳品	2025年第一次临时股东大会
9月8日	洽洽食品	2025年第二次临时股东大会
9月8日	日辰股份	2025年第三次临时股东大会
9月8日	佳禾食品	2025年第三次临时股东大会
9月8日	万辰集团	2025年第二次临时股东大会
9月10日	重庆啤酒	2025年第一次临时股东大会
9月10日	金徽酒	2025年第一次临时股东大会
9月10日	康比特	2025年第二次临时股东大会
9月11日	承德露露	2025年第二次临时股东大会
9月12日	安琪酵母	2025年第四次临时股东大会
9月12日	青岛食品	2025年第一次临时股东大会
9月12日	劲仔食品	2025年第三次临时股东大会
9月12日	维维股份	2025年第三次临时股东大会
9月12日	华统股份	2025年第四次临时股东大会
9月12日	西部牧业	2025年第三次临时股东大会
9月12日	李子园	2025年第二次临时股东大会
9月15日	中炬高新	2025年第三次临时股东大会
9月15日	春雪食品	2025年第二次临时股东大会
9月15日	燕塘乳业	2025年第二次临时股东大会
9月15日	ST西发	2025年第二次临时股东大会
9月15日	莫高股份	2025年第二次临时股东大会
9月15日	贝因美	2025年第二次临时股东大会
9月16日	味知香	2025年第一次临时股东大会
9月16日	张裕A	2025年第二次临时股东大会
9月16日	ST加加	2025年第二次临时股东大会
9月16日	黑芝麻	2025年第三次临时股东大会
9月16日	莲花控股	2025年第三次临时股东大会
9月16日	佳隆股份	2025年第二次临时股东大会
9月17日	惠发食品	2025年第一次临时股东大会
9月18日	水井坊	2025年第一次临时股东大会
9月19日	绝味食品	2025年第二次临时股东大会
9月26日	百合股份	2025年第一次临时股东大会
9月29日	古井贡酒	2025年第二次临时股东大会

来源：Ifind，国金证券研究所



五、风险提示

- 宏观经济恢复不及预期——经济增长降速将显著影响整体消费情绪释放节奏；
- 区域市场竞争风险——区域市场竞争态势的改变将影响厂商政策；
- 食品安全问题风险——食品安全问题会对所处行业声誉等造成影响。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国门内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究