

食品饮料

白酒底部信号渐显，关注经营改善，优选高成长——食品饮料周报（2025.8.18-2025.8.22）

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

泸州老窖	买入
山西汾酒	增持
今世缘	增持
迎驾贡酒	增持
东鹏饮料	买入
安琪酵母	买入
蜜雪集团	增持
立高食品	买入
贵州茅台	增持
农夫山泉	买入

相关研究报告

<<中报持续落地，关注 Q2 业绩超预期标的——食品饮料周报（2025.8.11-2025.8.17）>>—2025-08-19

证券分析师：郭梦婕

E-MAIL: guomj@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523080002

证券分析师：肖依琳

E-MAIL: xiaoyl@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523100003

证券分析师：林叙希

E-MAIL: linxx@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190525030001

报告摘要

板块情绪升温，白酒板块补涨。本周 SW 食品饮料板块上涨 3.3%，在 31 个申万子行业中排名第 11。在申万食品饮料子板块中，SW 其他酒类、SW 软饮料、SW 白酒领涨，涨幅分别为 8.2%、5.1%、3.6%，仅 SW 肉制品下跌，跌幅为 1.0%。食品饮料板块个股中，涨幅前五个股为酒鬼酒（+25.1%）、百润股份（+13.3%）、*ST 岩石（+12.9%）、舍得酒业（+12.8%）、巴比食品（+12.4%）；跌幅前五个股为桂发祥（-8.7%）、煌上煌（-3.7%）、万辰集团（-3.0%）、盐津铺子（-2.4%）、日辰股份（-1.9%）。

白酒：行业触底静待拐点，估值弹性修复。本周 SW 白酒指数上涨 0.83%，延续反弹走势，目前市场交易逻辑更多聚焦于经营底部改善以及股价低位回补。行业处于中报密集披露期，市场对短期白酒企业业绩压力已有充分认知，核心担忧主要集中在动销反馈与价格传导上，若随中报披露逐步落地，叠加动销的边际改善，板块具备持续修复的基础。当前来看，7 月下旬以来核心酒企批价虽仍在波动区间但跌幅有所收窄，渠道信心边际改善。酒企报表压力逐步释放，渠道库存持续去化，行业底部特征明显，等待拐点出现。目前飞天茅台（散瓶）批价 1830 元，环比上周-30 元，普五批价 835 元，环比上周-10 元。当前板块估值处历史 10 年 10.9%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：情绪升温催化，重点关注经营边际改善的低估个股。本周大众品板块跟随市场整体情绪升温上涨，其中其他酒类及软饮料补涨，百润股份、以及公布中报数据的巴比食品涨幅排名靠前，业绩边际改善催化股价表现。百润股份主因 RTD 预调酒主业低基数+新品 12 度轻享、微醺果冻酒铺市带来月度数据环比向好；巴比食品中报业绩略超此前预期，Q2 受益于外卖大战利好以及内部积极优化调整，实现同店收入同比转正，同时大客户及新零售业务突破进展明显，经营向上改善明显。近期大众品板块中报业绩密集披露，短期关注业绩超预期、经营边际改善个股，中长期我们仍看好新渠道变革，以及满足消费趋势的新品类机会。板块推荐上，推荐关注高位回调的零食、饮料板块，推荐蜜雪集团，预期回调后的东鹏饮料以及市占率恢复的农夫山泉，同时关注估值低位、盈利边际改善个股布局机会，推荐安琪酵母、立高食品。

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	4
二、 行业观点及投资建议	5
(一) 白酒板块	5
(二) 大众品板块	5

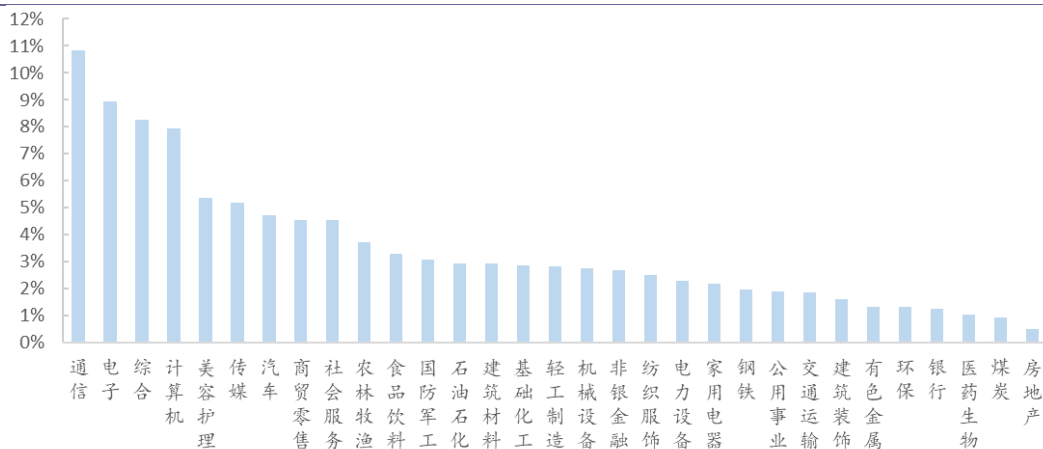
图表目录

图表 1： 本周申万一级子行业涨跌幅（%）	4
图表 2： 本周申万食品饮料子板块涨跌幅	4
图表 3： 本周食品饮料个股涨跌幅排名	5

一、板块行情

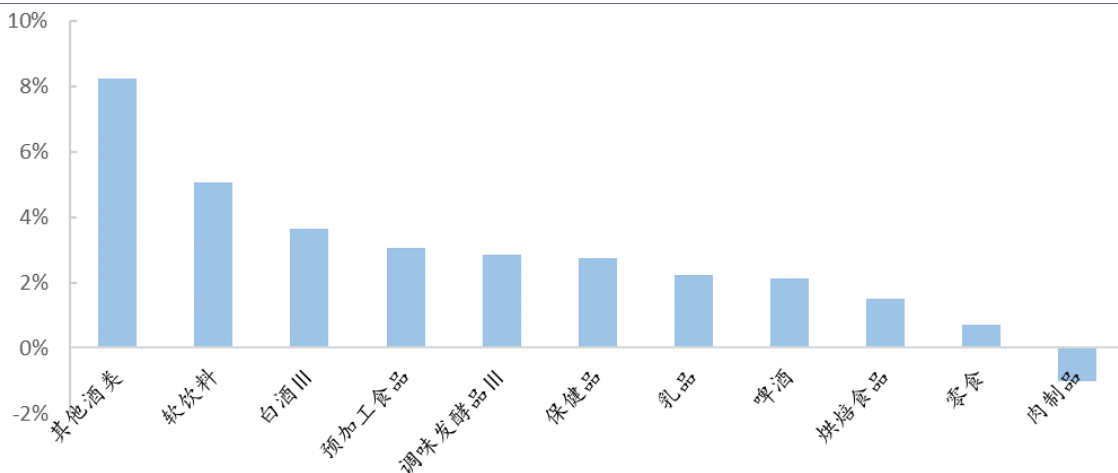
板块情绪升温，白酒板块补涨。本周 SW 食品饮料板块上涨 3.3%，在 31 个申万子行业中排名第 11。在申万食品饮料子板块中，SW 其他酒类、SW 软饮料、SW 白酒领涨，涨幅分别为 8.2%、5.1%、3.6%，仅 SW 肉制品下跌，跌幅为 1.0%。食品饮料板块个股中，涨幅前五个股为酒鬼酒（+25.1%）、百润股份（+13.3%）、*ST 岩石（+12.9%）、舍得酒业（+12.8%）、巴比食品（+12.4%）；跌幅前五个股为桂发祥（-8.7%）、煌上煌（-3.7%）、万辰集团（-3.0%）、盐津铺子（-2.4%）、日辰股份（-1.9%）。

图表1：本周申万一级子行业涨跌幅（%）



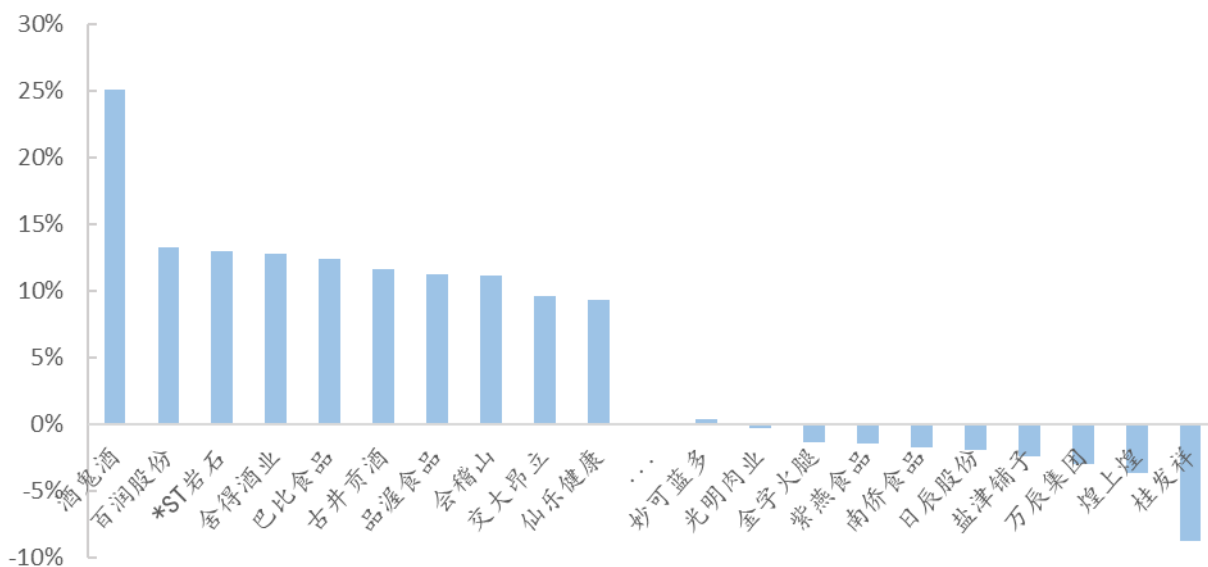
资料来源：ifind，太平洋证券整理

图表2：本周申万食品饮料子板块涨跌幅



资料来源：ifind，太平洋证券整理

图表3：本周食品饮料个股涨跌幅排名



资料来源：ifind，太平洋证券整理

二、行业观点及投资建议

(一) 白酒板块

白酒：行业触底静待拐点，估值弹性修复。本周 SW 白酒指数上涨 0.83%，延续反弹走势，目前市场交易逻辑更多聚焦于经营底部改善以及股价低位回补。行业处于中报密集披露期，市场对短期白酒企业业绩压力已有充分认知，核心担忧主要集中在动销反馈与价格传导上，若随中报披露逐步落地，叠加动销的边际改善，板块具备持续修复的基础。当前来看，7 月下旬以来核心酒企批价虽仍在波动区间但跌幅有所收窄，渠道信心边际改善。酒企报表压力逐步释放，渠道库存持续去化，行业底部特征明显，等待拐点出现。目前飞天茅台（散瓶）批价 1830 元，环比上周-30 元，普五批价 835 元，环比上周-10 元。当前板块估值处历史 10 年 10.9%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：情绪升温催化，重点关注经营边际改善的低估个股。本周大众品板块跟随市场整体情绪升温上涨，其中其他酒类及软饮料补涨，百润股份、以及公布中报数据的巴比食品涨幅排名靠前，业绩边际改善催化股价表现。百润股份主因 RTD 预调酒主业低基数+新品 12 度轻享、微醺果冻酒

铺市带来月度数据环比向好；巴比食品中报业绩略超此前预期，Q2 受益于外卖大战利好以及内部积极优化调整，实现同店收入同比转正，同时大客户及新零售业务突破进展明显，经营向上改善明显。近期大众品板块中报业绩密集披露，短期关注业绩超预期、经营边际改善个股，中长期我们仍看好新渠道变革，以及满足消费趋势的新品类机会。板块推荐上，推荐关注高位回调的零食、饮料板块，推荐蜜雪集团，预期回调后的东鹏饮料以及市占率恢复的农夫山泉，同时关注估值低位、盈利边际改善个股布局机会，推荐安琪酵母、立高食品。

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 2025/08/22
			2024	2025E	2026E	2027E	2024	2025E	2026E	2027E	
600519	贵州茅台	买入	68.64	75.56	82.99	90.25	21	19	17	16	1,463.95
000568	泸州老窖	买入	9.18	9.42	10.44	11.6	13	14	11	10	130.69
600809	山西汾酒	增持	10.04	11.04	12.45	14.12	18	18	16	14	196.54
603369	今世缘	增持	2.74	2.98	3.28	3.66	14	14	14	13	42.49
603198	迎驾贡酒	增持	3.24	3.37	3.74	4.15	13	13	13	12	43.91
605499	东鹏饮料	买入	6.4	8.75	11.27	13.49	39	34	27	22	298.96
09633	农夫山泉	买入	1.08	1.23	1.38	1.55	30	38	26	23	46.44
02097	蜜雪集团	增持	/	13.47	16	18.64	/	35	28	24	477.4
300973	立高食品	买入	1.59	2.01	2.41	2.86	27	22	18	15	44.64
600298	安琪酵母	买入	1.55	1.81	2.16	2.46	23	22	16	14	39.52

资料来源：Wind 资讯，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。