

食品饮料周报（25 年第 33 周）

外部积极因素逐渐增加，茅台中报展现经营韧性

优于大市

核心观点

本周(2025 年 8 月 11 日至 2025 年 8 月 15 日)本周食品饮料板块上涨 0.49%，跑输上证指数 1.21pct。本周食品饮料板块涨幅前五分别为桂发祥(28.74%)、安琪酵母(7.52%)、天味食品(6.90%)、古井贡酒(6.58%)和 ST 通葡(6.54%)。

白酒：外部积极因素逐渐增加，茅台中报展现经营韧性。贵州茅台 8 月 12 日发布中报，我们认为利润率略有下降主因为毛利率和费用率扰动影响，但公司在本轮行业调整多周期叠加下仍展现其经营韧性，调整产品结构和发货节奏应对外部需求变化。本周白酒上涨 0.9%，外部积极因素逐渐增加。情绪面看，白酒板块作为顺周期优质资产跟随大盘情绪上涨，扩张型次高端酒企涨幅更大；后市伴随重要会议政策预期升温，板块估值有望继续震荡上升。基本面看，茅台中报反映行业需求压力已逐步传导至龙头，后续上市公司中报预计集中释放包袱；酒企短期仍将以去库存、促动销为主要工作，中长期重视消费者和消费场景培育，布局国际化和年轻化。**个股推荐方面，把握三条投资主线：**1) 业绩抗周期能力较强，在优势区域、优势价位带份额仍能持续提升的**山西汾酒、古井贡酒、贵州茅台**等；2) 顺周期属性较强，调整阶段夯实自身产品、渠道能力的**泸州老窖**及次高端酒企；3) 库存包袱较小，有望率先出清反弹的**迎驾贡酒**等；也建议关注**五粮液、口子窖**等的改革成效。

大众品：啤酒、饮料迎来旺季，关注中报业绩兑现。**啤酒：**2025 啤酒板块基金重仓比例小幅下降，燕京啤酒基金重仓比例有所提高。个股方面，我们继续优先推荐内部改革持续深化的燕京啤酒，关注华润啤酒、青岛啤酒的配置机会，偏好低波高股息的资金可继续持有重庆啤酒。**零食：**2025 零食板块基金重仓比例提升较多，加仓主要集中在盐津铺子、万辰集团。**调味品：**预计基础调味品龙头表现稳健，关注中报业绩窗口。推荐复调板块龙头颐海国际以及基础调味品板块龙头海天味业。**速冻食品：**淡季企业积极研发新品，中长期受益工业化。继续推荐关注经营稳定的餐饮供应链龙头安井食品、千味央厨。**乳制品：**潜在政策催化，需求平稳复苏，供给加速出清，布局 2025 年供需改善带来的向上弹性。**饮料：**旺季龙头提速，业绩分化明显。我们持续推荐水份额修复同时无糖茶环比提速的农夫山泉及加速全国化和平台化的东鹏饮料，同样建议关注今年表现较优的包装水、茶饮龙头。

投资建议：本周推荐组合为贵州茅台、五粮液、山西汾酒、泸州老窖、农夫山泉、东鹏饮料、安井食品等。

风险提示：需求恢复较弱；原材料价格大幅上涨；市场竞争加剧。

重点公司盈利预测及投资评级

公司 代码	公司 名称	投资 评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
600519.SH	贵州茅台	优于大市	1,422.1	1,786,414	74.16	76.90	19.2	18.5
000858.SZ	五粮液	优于大市	123.1	477,826	8.62	9.16	14.3	13.4
600809.SH	山西汾酒	优于大市	188.6	230,061	11.18	12.57	16.9	15.0
000568.SZ	泸州老窖	优于大市	124.7	183,552	8.86	8.97	14.1	13.9
9633.HK	农夫山泉	优于大市	46.7	478,020	1.32	1.51	35.4	30.9
605499.SH	东鹏饮料	优于大市	284.2	147,767	8.94	11.56	31.8	24.6
000729.SZ	燕京啤酒	优于大市	12.2	34,414	0.56	0.67	21.8	18.2

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

食品饮料

优于大市 · 维持

证券分析师：张向伟

zhangxiangwei@guosen.com.cn
S0980523090001

证券分析师：柴苏苏

021-61761064
chaisusu@guosen.com.cn
S0980524080003

联系人：王新雨

021-60875135
wangxinyu8@guosen.com.cn

证券分析师：杨苑

021-60933124
yangyuan4@guosen.com.cn
S0980523090003

证券分析师：张未艾

021-61761031
zhangweiai@guosen.com.cn
S0980525070005

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《白酒板块 8 月投资策略：中报或集中反应需求压力，8 月以来政策影响边际减弱》——2025-08-14
- 《食品饮料周报（25 年第 32 周）-白酒积极推新应变场景缺失，关注板块中报业绩》——2025-08-12
- 《食品饮料周报（25 年第 31 周）-行业进入中报业绩期，关注板块结构性机会》——2025-08-04
- 《食品饮料行业深度：新消费研究之三：即时零售应需而生，酒类品牌或迎新机遇》——2025-08-01
- 《食品饮料周报（25 年第 30 周）-第二季度白酒超配比例环比下降，关注板块中报业绩情况》——2025-07-28

内容目录

1 周度观点：外部积极因素逐渐增加，茅台中报展现经营韧性	4
1.1 白酒：外部积极因素逐渐增加，茅台中报展现经营韧性	4
本周白酒上涨 0.9%，外部积极因素逐渐增加。本周（8/11-8/15）白酒 SW 上涨 0.93%，珍酒李渡、古井贡酒、山西汾酒、舍得酒业涨幅领先。情绪面看，白酒板块作为顺周期优质资产跟随大盘情绪上涨，扩张型次高端酒企涨幅更大；后市伴随重要会议政策预期升温，板块估值有望继续震荡上升。基本面看，茅台中报反映行业需求压力已逐步传导至龙头，后续上市公司中报预计集中释放包袱；酒企短期仍将以去库存、促动销为主要工作，中长期更加重视消费者和消费场景培育，积极布局国际化和年轻化。个股推荐方面，把握三条投资主线：1）业绩抗周期能力较强，在优势区域、优势价位带份额仍能持续提升的山西汾酒、古井贡酒、贵州茅台等；2）顺周期属性较强，调整阶段夯实自身产品、渠道能力的泸州老窖及次高端酒企；3）库存包袱较小，有望率先出清反弹的迎驾贡酒等；也建议关注五粮液、口子窖等的改革成效。	4
1.2 大众品：啤酒、饮料迎来旺季，关注中报业绩兑现	4
2 周度重点数据跟踪	6
2.1 行情回顾：本周（2025 年 8 月 11 日至 2025 年 8 月 15 日）本周食品饮料板块上涨 0.49%，跑输上证指数 1.21pct	6
2.2 白酒：本周箱装飞天茅台、散装飞天茅台批价下跌，普五、国窖批价持平	8
2.3 大众品：猪肉、大豆、PET、生鲜乳、鸭脖、鸭锁骨下降，其余原材料上升	9
2.4 本周重要事件	12
2.5 下周大事提醒	14
风险提示	15

图表目录

图 1: A 股各行业本周涨跌幅	6
图 2: A 股各行业年初至今涨跌幅	6
图 3: 食品饮料细分板块本周涨跌幅	6
图 4: 食品饮料细分板块年初至今涨跌幅	6
图 5: 食品饮料板块本周涨幅前五	7
图 6: 食品饮料板块本周跌幅前五	7
图 7: 食品饮料板块年初至今涨幅前五	7
图 8: 食品饮料板块年初至今跌幅前五	7
图 9: 箱装飞天茅台批价	8
图 10: 散装飞天茅台批价	8
图 11: 五粮液批价	8
图 12: 高度国窖 1573 批价	8
图 13: 白酒单月产量及同比	8
图 14: 白酒累计产量及同比	8
图 15: 啤酒单月产量及同比变化	9
图 16: 葡萄酒单月产量及同比变化	9
图 17: 软饮料单月产量及同比变化	9
图 18: 乳制品单月产量及同比变化	9
图 19: 生鲜乳平均价格	9
图 20: 牛奶零售价格	9
图 21: 进口大麦均价	10
图 22: 24 度棕榈油价格	10
图 23: 猪肉平均批发价	10
图 24: 大豆平均价格	10
图 25: 瓦楞纸（玖龙）出厂平均价	10
图 26: PET 现货价	10
图 27: 水禽价格	11
图 28: 鸭副冻品价格	11
图 29: 卤制品品牌门店数	11
图 30: 休闲零食品牌门店数	11
 表 1: 本周重要事件	 12
表 2: 下周大事提醒	14

1 周度观点：外部积极因素逐渐增加，茅台中报展现经营韧性

1.1 白酒：外部积极因素逐渐增加，茅台中报展现经营韧性

本周酒企工作更新：根据国家统计局，1-7月烟酒类零售总额3740亿元/同比+5.2%，其中7月烟酒类零售总额433亿元/同比+2.7%；1-7月酒类价格同比-2.0%，其中7月酒类价格同比-1.9%。**贵州茅台**8月12日发布中报：25H1实现营业总收入910.9亿元/同比+9.2%，归母净利润454.0亿元/同比+8.9%；其中2025Q2营业总收入396.5亿元/同比+7.3%，归母净利润185.6亿元/同比+5.2%，我们认为利润率略有下降主因为毛利率和费用率扰动影响，但公司在本轮行业调整多周期叠加下仍展现其经营韧性，调整产品结构和发货节奏应对外部需求变化：1）其中25Q2茅台酒收入同比+11.0%，贡献主要收入增长，预计系第二季度飞天系发货进度略有加快，同时7月配额较少，截至25Q2末合同负债环比下降；2）25Q2公司销售费用率同比+0.46pcts，广宣及市场投入积极，用于开拓渠道、主动触达消费者。8月12日首批超900家“贵州茅台酱香系列酒体验中心”及“茅台酱香·万家同享”主题终端门店上线美团闪购平台；近日飞天茅台将上新500ml茅台酒4瓶整箱装，预计适配轻礼赠需求。**舍得酒业**近日宣布将于8月30日推出收款低酒度高风味型老酒“舍得自在”；8月12日总裁团队到访中国酒业协会，双方围绕白酒市场变革发展、酒企多元化布局等议题展开深度交流；沱牌特级T68在基地市场、省外重点市场等地已经位列高线光瓶酒品类前三，在光瓶酒市场上迎来了良好的发展趋势。

本周飞天茅台批价下降，五泸较上周持平。据公众号“今日酒价”，2025年8月17日原箱茅台批价1860元/瓶，较上周下跌50元；散瓶茅台批价1850元/瓶，较上周下跌25元；本周飞天发货节奏略有加快，弱需求下批价下跌；公司重视供需平衡把控，预计8-10月价格同比跌幅或将触底。本周普五批价845元/瓶，较上周持平；高度国窖1573批价835元/瓶，较上周持平。

本周白酒上涨0.9%，外部积极因素逐渐增加。本周（8/11-8/15）白酒SW上涨0.93%，珍酒李渡、古井贡酒、山西汾酒、舍得酒业涨幅领先。情绪面看，白酒板块作为顺周期优质资产跟随大盘情绪上涨，扩张型次高端酒企涨幅更大；后市伴随重要会议政策预期升温，板块估值有望继续震荡上升。基本面看，茅台中报反映行业需求压力已逐步传导至龙头，后续上市公司中报预计集中释放包袱；酒企短期仍将以去库存、促动销为主要工作，中长期更加重视消费者和消费场景培育，积极布局国际化和年轻化。个股推荐方面，把握三条投资主线：1）业绩抗周期能力较强，在优势区域、优势价位带份额仍能持续提升的**山西汾酒、古井贡酒、贵州茅台**等；2）顺周期属性较强，调整阶段夯实自身产品、渠道能力的**泸州老窖**及次高端酒企；3）库存包袱较小，有望率先出清反弹的**迎驾贡酒**等；也建议关注**五粮液、口子窖**等的改革成效。

1.2 大众品：啤酒、饮料迎来旺季，关注中报业绩兑现

啤酒：2025啤酒板块基金重仓比例小幅下降，燕京啤酒基金重仓比例有所提高。2025啤酒板块基金重仓持股比例0.42%（同比-0.03pct），超配比例0.29%（同比-0.03pct）。个股方面，燕京啤酒基金重仓比例提升至0.13%（同比+0.05pct），多数啤酒龙头基金重仓比例下降，例如青岛啤酒0.15%（同比-0.05pct）、华润啤酒0.03%（同比-0.03pct）、青岛啤酒股份0.10%（同比-0.01pct）。8月仍是啤酒旺季，多地渠道反馈今年夏天天气良好（除广东地区遭受台风），对啤酒消

费较为有利，另一方面，6月白酒、啤酒行业受到“规范吃喝”相关条例的影响，但7月相关条例的影响正逐渐褪去，我们预计今年Q3啤酒行业整体景气度有一定的保障。个股方面，我们继续优先推荐内部改革持续深化的燕京啤酒，关注华润啤酒、青岛啤酒的配置机会，偏好低波高股息的资金可继续持有重庆啤酒。

零食：2025 零食板块基金重仓比例提升较多，加仓主要集中在盐津铺子、万辰集团。2025 零食板块基金重仓持股比例 0.30%（同比+0.16pct），超配比例 0.18%（同比+0.14pct）。个股方面，盐津铺子、万辰集团、西麦食品的基金重仓比例排名板块前三，分别为 0.15%（同比+0.09pct）、0.10%（同比+0.06pct）、0.03%（同比+0.02pct）。我们重申目前零食行业正逐步从渠道驱动为主，变为品类渠道为主、渠道为辅的增长模式，个股之间分化加剧，当前行业环境更加考验零食品牌方的产品突围能力及全渠道渗透能力。我们继续推荐魔芋产品持续兑现高增速、渠道基础不断夯实的卫龙美味，推荐麻酱魔芋大单品持续渗透渠道、供应链及市场需求响应能力领先的盐津铺子。

调味品：预计基础调味品龙头表现稳健，关注中报业绩窗口。短期基础调味品韧性仍强，海天味业等龙头表现稳健。复合调味品与餐饮关联度高，预计会在低基数基础上受益政策预期改善。我们认为调味品生命周期较长，未来中长期核心矛盾仍在于企业如何应对消费场景中 B 端餐饮定制化与 C 端小家庭化需求并存的问题、渠道结构变迁的挑战。随着消费政策有望不断提振调味品下游餐饮行业活力，建议关注复调行业在餐饮行业预期上升后的估值修复，推荐复调板块龙头颐海国际以及基础调味品板块龙头海天味业。

速冻食品：淡季企业积极研发新品，中长期受益工业化。由于下游需求进入淡季，表现较为平稳。头部企业积极推动针对 B 端定制化和 C 端小容量化的新品研发，B 端主要针对商超调改中“去品牌化”趋势，速冻厂商一般通过自有品牌合作或联合开发高毛利单品，C 端则主要通过积极开发适配需求的新品，中长期来看产品工业化的趋势比较清晰。B 端方面，安井食品明确提出“全面拥抱商超定制化”，针对盒马、山姆等会员店及传统商超的“宽类容品”策略，开发差异化、高质价比单品。C 端方面，安井今年计划推出锁鲜装 6.0 条状新品，以小型化、降低克重特征进一步瞄准“一人食”及小型家庭的便捷、适量消费需求；千味央厨更小规格的芝麻球、茴香小油条优势产品兼顾单人多次或小家庭单次食用。继续推荐关注经营稳定的餐饮供应链龙头安井食品、千味央厨。

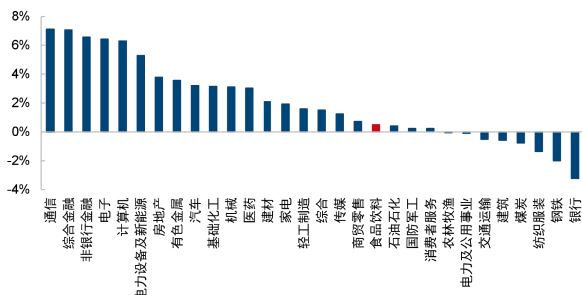
乳制品：潜在政策催化，需求平稳复苏，供给加速出清，布局 2025 年供需改善带来的向上弹性。受需求疲软、原奶供大于求导致行业竞争加剧、乳企主动调整库存等因素影响，2024H1 乳制品板块收入&盈利普遍承压。但 2024H2 以来龙头库存去化甩清包袱，供需最差时点已过，2024Q3 液奶降幅缩小，2024Q4 备货平稳以去库为主，2025 年以来需求平稳复苏中。收入端，Q2 龙头乳企相继步入低基数，预计收入环比改善；业绩端考虑到上游节后淡季加速出清，且大包粉价格同比回升，乳企减值缺口有望缩小。同时，近期生育补贴、乳制品消费电子券等政策刺激不断，建议布局 2025 年龙头乳企的向上弹性，板块性推荐乳制品，重点推荐具备估值安全边际的龙头乳企。

饮料：旺季龙头提速，业绩分化明显。2025 年饮料行业景气度或仍将延续，无糖茶、能量饮料、大包装的成长红利依然存在，且格局边际改善的确定性较高，步入旺季龙头相继加大付费陈列、增投冰柜提前布局，有望进一步抢占份额，且年初至今成本端白砂糖、PET 红利明显。东鹏饮料发布中报，25H1 收入/归母净利润分别+36%/+37%，依旧延续高增。另外华润饮料发布业绩盈亏，2025H1 对比去年同期下滑 20-30%，挤压式竞争下业绩分化明显。我们持续推荐加速全国化和平台化的东鹏饮料，同样建议关注今年表现较优的包装水、茶饮龙头。

2 周度重点数据跟踪

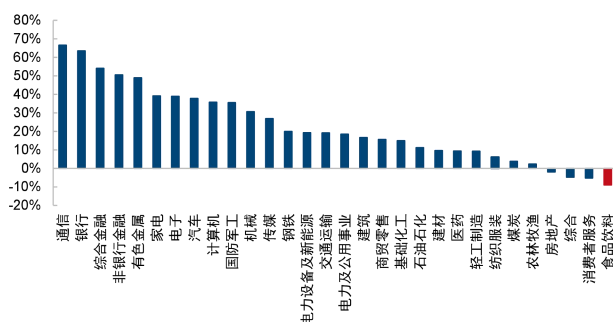
2.1 行情回顾：本周（2025 年 8 月 11 日至 2025 年 8 月 15 日） 本周食品饮料板块上涨 0.49%，跑输上证指数 1.21pct

图1：A股各行业本周涨跌幅



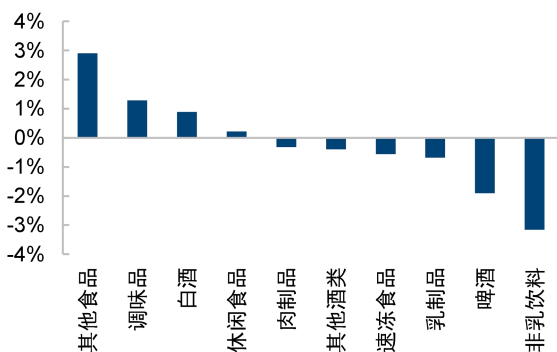
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：A股各行业年初至今涨跌幅



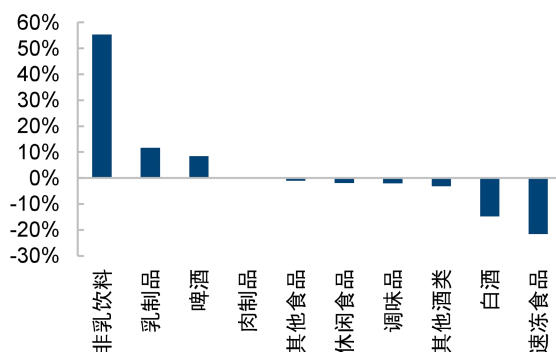
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：食品饮料细分板块本周涨跌幅



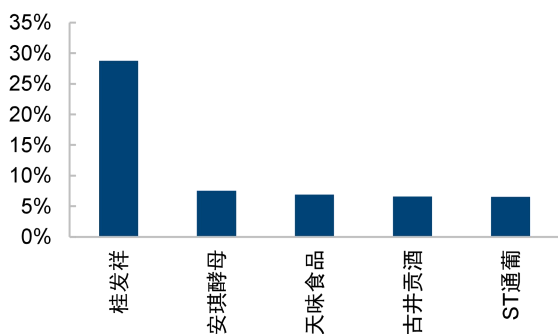
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：食品饮料细分板块年初至今涨跌幅



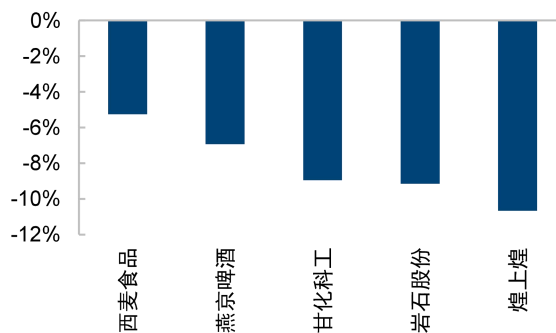
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5：食品饮料板块本周涨幅前五



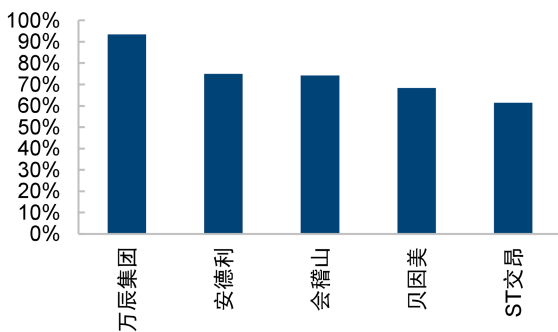
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图6：食品饮料板块本周跌幅前五



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图7：食品饮料板块年初至今涨幅前五



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

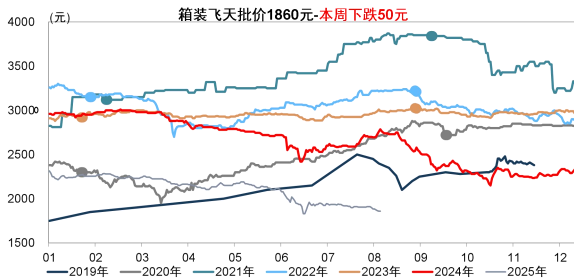
图8：食品饮料板块年初至今跌幅前五



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

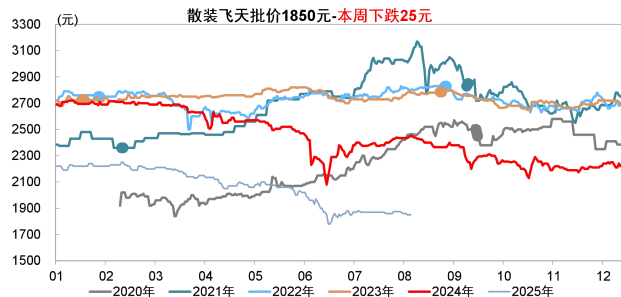
2.2 白酒：本周箱装飞天茅台、散装飞天茅台批价下跌，普五、国窖批价持平

图9：箱装飞天茅台批价



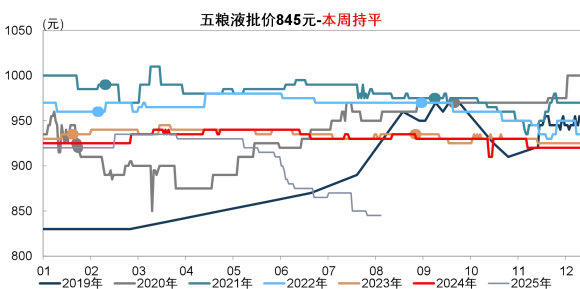
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止 2025 年 08 月 17 日

图10：散装飞天茅台批价



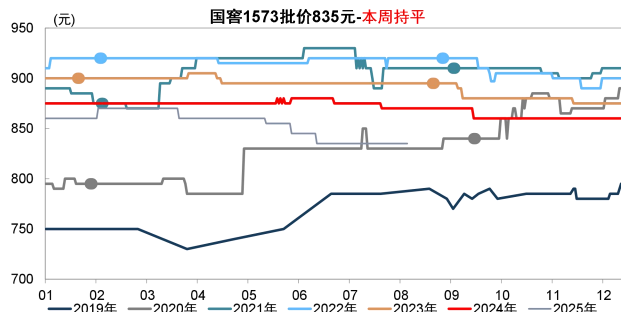
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止 2025 年 08 月 17 日

图11：五粮液批价



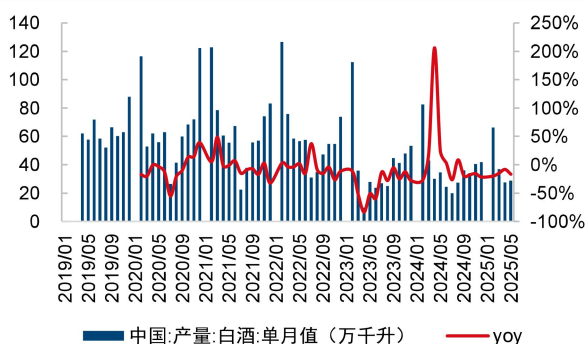
资料来源：百荣酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止 2025 年 08 月 17 日

图12：高度国窖 1573 批价



资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止 2025 年 08 月 17 日

图13：白酒单月产量及同比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

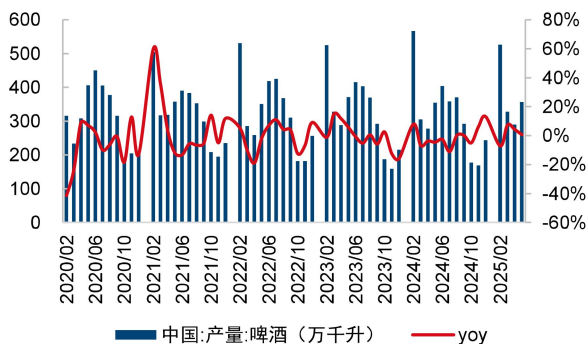
图14：白酒累计产量及同比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

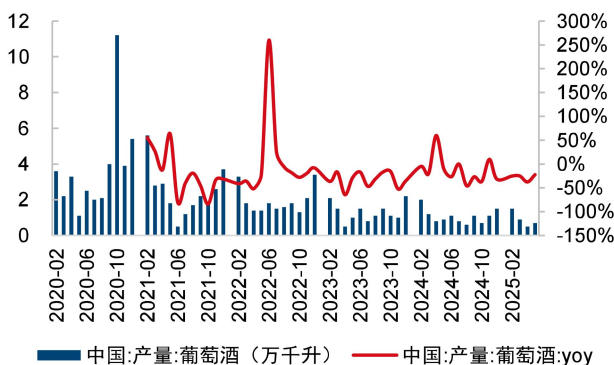
2.3 大众品：猪肉、大豆、PET、生鲜乳、鸭脖、鸭锁骨下降，其余原材料上升

图 15：啤酒单月产量及同比变化



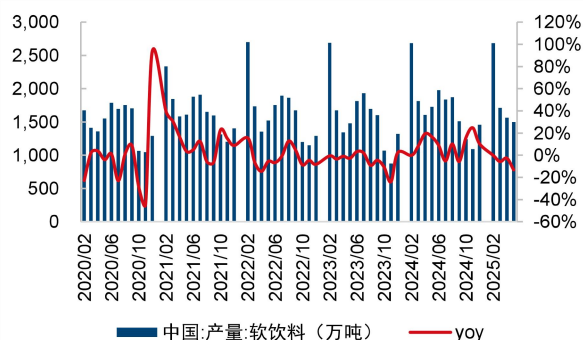
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 16：葡萄酒单月产量及同比变化



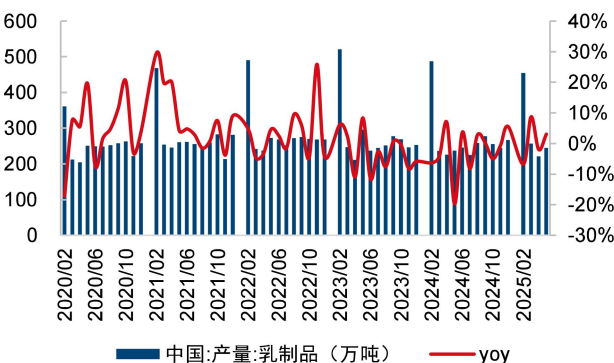
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 17：软饮料单月产量及同比变化



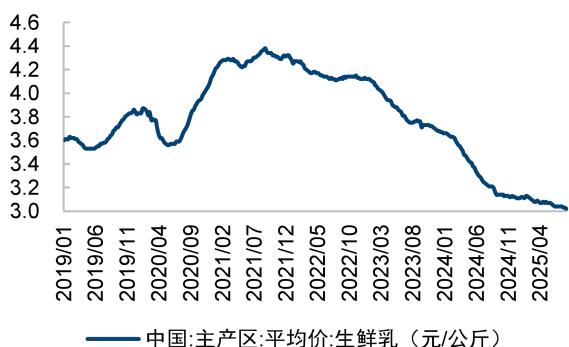
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 18：乳制品单月产量及同比变化



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 19：生鲜乳平均价格



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 20：牛奶零售价格



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图21: 进口大麦均价



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图22: 24 度棕榈油价格



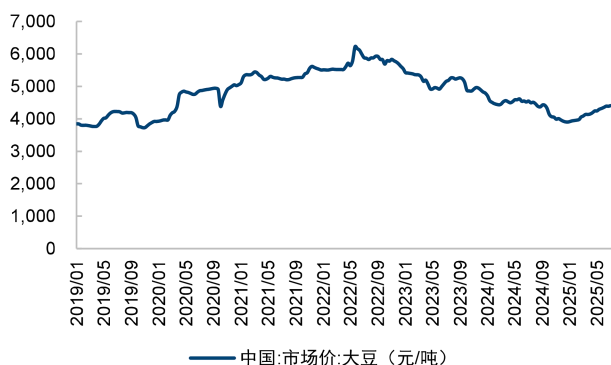
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图23: 猪肉平均批发价



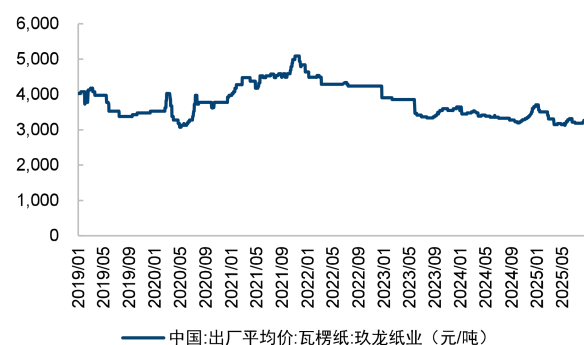
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图24: 大豆平均价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图25: 瓦楞纸(玖龙)出厂平均价



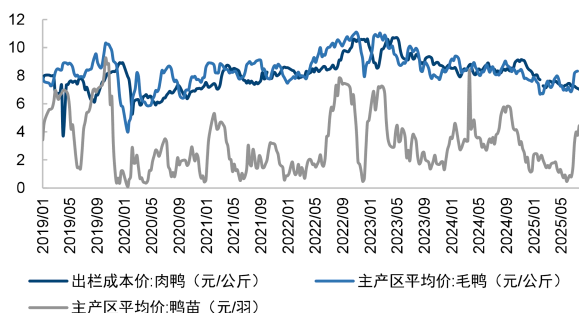
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图26: PET 现货价



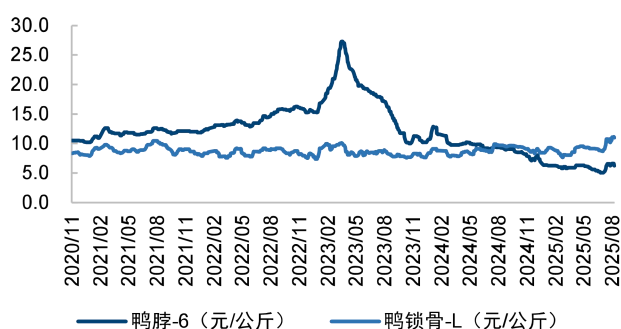
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图27: 水禽价格



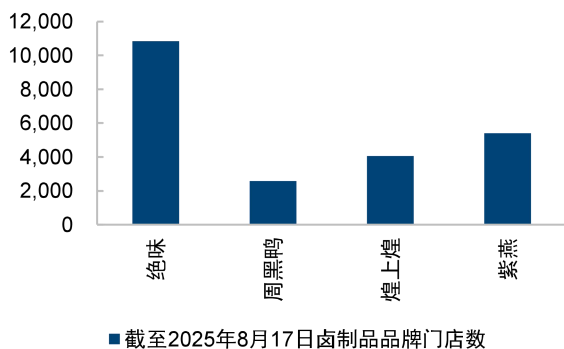
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图28: 鸭副冻品价格



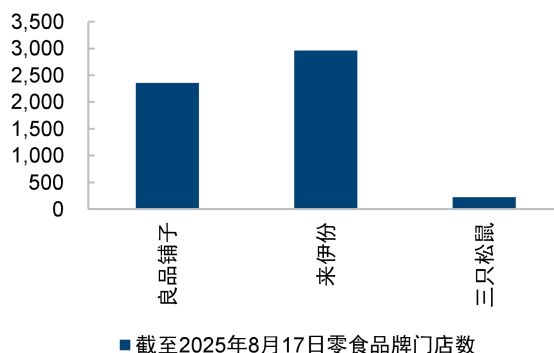
资料来源: 水禽行情网, 国信证券经济研究所整理

图29: 卤制品品牌门店数



资料来源: 窄门餐眼, 国信证券经济研究所整理

图30: 休闲零食品牌门店数



资料来源: 窄门餐眼, 国信证券经济研究所整理

2.4 本周重要事件

表1: 本周重要事件

日期	事件
8月11日	燕京啤酒(000729.SZ): 2025年半年度报告: 公司实现总营业收入85.58亿元, 同比上升6.37%; 利润达28.15亿元, 同比上升9.40%; 实现归母净利润11.02亿元, 同比上升45.45%。
8月12日	惠发食品(603536.SH): 公司副总经理臧方运先生通过集中竞价方式累计减持公司股份34,800股, 占公司总股本的0.0142%, 公司《部分董事、监事、高管减持股份计划》实施完毕。
8月12日	南侨食品(605339.SH): 2025年半年度报告: 公司实现总营业收入15.54亿元, 同比-0.69%; 利润达0.48亿元, 同比-68.77%; 实现归母净利润0.35亿元, 同比-72%。
8月12日	南侨食品(605339.SH): 公司董事会秘书莫雅婷女士因个人原因, 申请辞去公司董事会秘书职务, 辞去上述职务后, 莫雅婷女士仍在公司任职。董事会聘任苏璠女士为公司董事会秘书, 任期自董事会会议审议通过之日起至第三届董事会任期届满之日止。
8月12日	煌上煌(002695.SZ): 公司拟以49,470万元人民币的价格收购福建立兴食品股份有限公司约51%股份。本次交易完成后, 公司将拥有立兴食品的控股权地位, 立兴食品将成为公司控股子公司, 公司将立兴食品纳入合并报表范围。
8月12日	万辰集团(300972.SH): 公司拟以137922.5万元人民币的价格向淮南市盛裕企业管理有限公司和淮南市会想企业管理有限公司购买所持有的南京万优商业管理有限公司49.00%股权。
8月13日	双汇发展(000895.SZ): 2025年半年度报告: 公司实现总营业收入284.13亿元, 同比上升2.97%; 利润达29.14亿元, 同比-18.54%; 实现归母净利润23.23亿元, 同比上升1.17%。
8月13日	甘源食品(002991.SZ): 2025年半年度报告: 公司实现总营业收入9.44亿元, 同比-9.44%; 利润达1.11亿元, 同比-27.91%; 实现归母净利润0.74亿元, 同比-55.20%。
8月13日	好想你(002582.SZ): 公司独立董事廖小军先生因个人工作原因申请辞去公司独立董事及董事会战略与ESG委员会委员职务, 辞职后将不再担任公司任何职务。
8月13日	贵州茅台(600519.SH): 2025年半年度报告: 公司实现总营业收入893.89亿元, 同比上升9.10%; 利润达627.78亿元, 同比上升9.03%; 实现归母净利润454.02亿元, 同比上升8.89%。
8月14日	光明肉业(600073.SH): 公司经民主选举, 选举方霞女士为公司第十届董事会职工代表董事, 任期至公司第十届董事会届满之日止。本次选举产生的职工代表董事将与公司股东大会选举产生的董事组成公司第十届董事会。
8月14日	双汇发展(000895.SZ): 公司董事会制定了《公司2025年半年度利润分配方案》, 并经全体董事审议通过, 同意以公司现有总股本34.65亿股为基数, 向全体股东按每10股派发现金红利6.50元(含税), 共计派发现金红利22.52亿元, 不送红股, 也不进行资本公积金转增。
8月14日	甘科化工(000576.SZ): 公司拟以拟以人民币38,828.4万元的价格收购西安甘鑫科技股份有限公司65%股权。本次交易完成后, 公司将持有甘鑫科技65%股权, 杨牧持有甘鑫科技35%股权; 甘鑫科技将成为公司的控股子公司, 并纳入公司合并报表范围。
8月15日	安琪酵母(600298.SH): 2025年半年度报告: 公司实现总营业收入78.99亿元, 同比上升10.10%; 利润达10.11亿元, 同比上升18.15%; 实现归母净利润7.99亿元, 同比上升15.66%。
8月15日	重庆啤酒(600132.SH): 2025年半年度报告: 公司实现总营业收入88.39亿元, 同比-0.24%; 利润达22.27亿元, 同比-0.10%; 实现归母净利润8.64亿元, 同比-4.03%。
8月16日	煌上煌(002695.SZ): 由于公司2023年股票期权激励计划第二个行权期的公司业绩考核目标未达成, 因此激励计划所有激励对象(不含不再符合激励条件人员)授予的股票期权第二个行权期所对应的全部股票期权317.70万份, 由公司注销。同时, 注销相关离职人员已获授但尚未行权的股票期权89.132万份。上述需注销的股票期权数量合计406.832万份。
8月16日	宝立食品(603170.SH): 公司董事会秘书、副总经理李潇涵先生因个人职业规划原因, 申请辞去公司董事会秘书、副总经理职务。辞去董事会秘书、副总经理职务后, 李潇涵先生将不再担任公司任何职务。
8月16日	桃李面包(603866.SH): 公司于2025年8月15日召开的职工代表大会经职工代表推举并表决通过, 同意选举王双女士、李燕女士为公司第七届董事会职工代表董事, 任期与公司第七届董事会任期一致。
8月16日	桃李面包(603866.SH): 2025年半年度报告: 公司实现总营业收入26.11亿元, 同比-13.55%; 利润达2.71亿元, 同比-27%; 实现归母净利润2.03亿元, 同比-29.70%。
8月16日	佳禾食品(605300.SH): 公司独立董事李彬先生于近日因病逝世。

8月16日 好想你(002582.SZ): 2025年半年度报告: 公司实现总营业收入6.88亿元, 同比-15.64%; 利润达-0.12亿元, 同比上升18.15%; 实现归母净利-0.19亿元, 同比上升45.25%。

资料来源: Wind, 公司公告, 国信证券经济研究所整理

2.5 下周大事提醒

表2: 下周大事提醒

日期	事件
股东大会	
8月18日(星期一)	百洋股份 (002696.SZ)
分红	
8月21日(星期四)	双汇发展 (000895.SZ)
中报预计披露日期	
8月18日(星期一)	一鸣食品 (605179.SH)
8月19日(星期二)	洋河股份 (002304.SZ)
8月19日(星期二)	华宝股份 (300741.SZ)
8月19日(星期二)	仲景食品 (300908.SZ)
8月19日(星期二)	安德利 (605198.SH)
8月19日(星期二)	嘉必优 (688089.SH)
8月20日(星期三)	阳光乳业 (001318.SZ)
8月20日(星期三)	双塔食品 (002481.SZ)
8月20日(星期三)	天佑德酒 (002646.SZ)
8月20日(星期三)	科拓生物 (300858.SZ)
8月20日(星期三)	口子窖 (603589.SH)
8月21日(星期四)	盐津铺子 (002847.SZ)
8月22日(星期五)	洽洽食品 (002557.SZ)
8月22日(星期五)	品渥食品 (300892.SZ)
8月22日(星期五)	熊猫乳品 (300898.SZ)
8月22日(星期五)	天润乳业 (600419.SH)
8月22日(星期五)	妙可蓝多 (600882.SH)
8月22日(星期五)	会稽山 (601579.SH)
8月22日(星期五)	威龙股份 (603779.SH)
8月22日(星期五)	巴比食品 (605338.SH)
8月22日(星期五)	张裕 A (000869.SZ)
8月23日(星期六)	酒鬼酒 (000799.SZ)
8月23日(星期六)	青岛食品 (001219.SZ)
8月23日(星期六)	泉阳泉 (600189.SH)
8月23日(星期六)	ST 通葡 (600365.SH)
8月23日(星期六)	舍得酒业 (600702.SH)
8月23日(星期六)	紫燕食品 (603057.SH)
8月23日(星期六)	养元饮品 (603156.SH)
8月23日(星期六)	日辰股份 (603755.SH)
8月23日(星期六)	金徽酒 (603919.SH)
8月23日(星期六)	佳禾食品 (605300.SH)

资料来源: Wind, 公司公告, 国信证券经济研究所整理

风险提示

需求恢复较弱。

原材料价格大幅上涨。

市场竞争加剧。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032
