

食品饮料

中报逐步落地，关注高景气&低估值修复机会——食品饮料周报（2025.8.4-2025.8.8）

■ 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	买入
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
农夫山泉	买入
蜜雪集团	增持
立高食品	买入
安琪酵母	买入

相关研究报告

<<育儿补贴政策落地，重视成长股回调机会——食品饮料周报（2025.7.28-2025.8.3）>>—2025-08-05

<<东鹏饮料：平台化能力持续增强，Q2收入延续高增>>—2025-07-29

<<高切低风格继续演绎，关注低位边际改善个股——食品饮料周报>>—2025-07-29

报告摘要

资金面带动下高景气赛道反弹明显，成长型标的涨幅靠前。本周 SW 食品饮料板块上涨 0.6%，在 31 个申万子行业中排名第 26。在申万食品饮料子板块中，SW 零食、SW 软饮料、SW 肉制品领涨，涨幅分别为 3.9%、3.0%、2.7%，仅 SW 保健品、SW 乳品跌幅最多，分别下跌 1.2%、0.6%。食品饮料板块个股中，涨幅前五个股为 ST 西发(+16.3%)、*ST 岩石(+14.1%)、万辰集团(+10.9%)、西麦食品(+10.3%)、金字火腿(+9.4%)；跌幅前五个股为阳光乳业(-13.5%)、交大昂立(-8.3%)、*ST 椰岛(-6.3%)、贝因美(-5.6%)、金达威(-5.6%)。

白酒：中报报表压力逐步释放，关注政策催化与低估值修复机会。中报本周 SW 白酒指数上涨 0.38%，从基本面来看当前板块处于筑底阶段，二季度报表端需降低期待，板块整体处于估值低位、基金持仓低位，局部反弹可期，但仍受政策和需求压制。本周珍酒李渡发布业绩预告，预计营收 24.0-25.5 亿元，同比下滑 38.3%-41.9%，股东应占净利润预计 5.7-5.8 亿元，同比下滑 23%-24%，经调整净利润预计 6.1-6.2 亿元，同比下滑 39%-40%，公司推出“牛市”啤酒，定价 88 元/瓶，进入精酿啤酒赛道，跨界创新体现酒企应对行业调整的灵活性，需持续观察渠道招商进度及复购率数据。贵州茅台酒（五星商标上市 70 周年纪念）于 8 月 8 日上线 i 茅台，单瓶定价 7000 元，限量 25568 瓶，“一日一瓶”极具纪念感，上线仅 2 分钟便全部售罄，销售额约达 1.79 亿元。目前飞天茅台（散瓶）批价 1885 元，环比上周+5 元，普五批价 845 元，环比上周-5 元。当前板块估值处历史 10 年 5.5%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：中报逐步落地，关注高景气子赛道回调机会。本周零食、软饮料板块反弹较多，主因前期伴随新消费较大的估值压力导致回调，加上中报预期逐步调整到位，估值回落较多。零食新渠道仍维持较高成长性，7 月延续 Q2 景气度表现，同时多家零食企业已推或即将推出魔芋新品，劲仔上新爆肚魔芋，洽洽有望即将上新魔芋新品；本周统一企业中国发布中报业绩，公司 25H1 实现收入同比增长 10.6%，归母净利润同比增长 33.2%，业绩超市场预期，但考虑到 H2 软饮料竞争压力，公司预计维持此前全年收入增长目标。软饮料旺季竞争仍较激烈，但作为差异化程度较低、渠道能力强参与者较多的饮料行业，行业竞争一直激烈，龙头调整速度快、营销推广及推新动作积极，有望在竞品舆论反噬窗口期加速获取市场份额。板块推荐上，推荐关注高位回调的零食、饮料板块，推荐预期回调

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

后的东鹏饮料、蜜雪集团，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	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

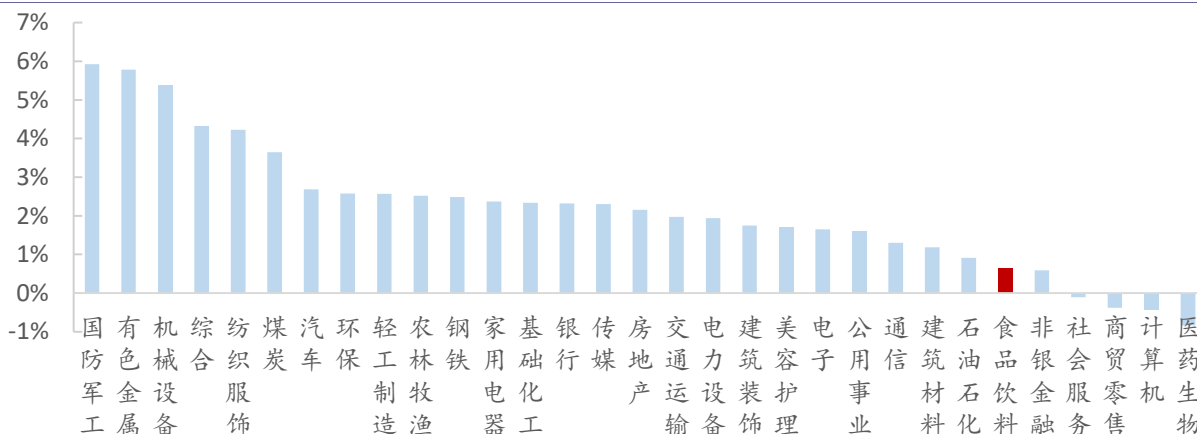
图表目录

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: 本周食品饮料个股涨跌幅排名	6

一、 板块行情

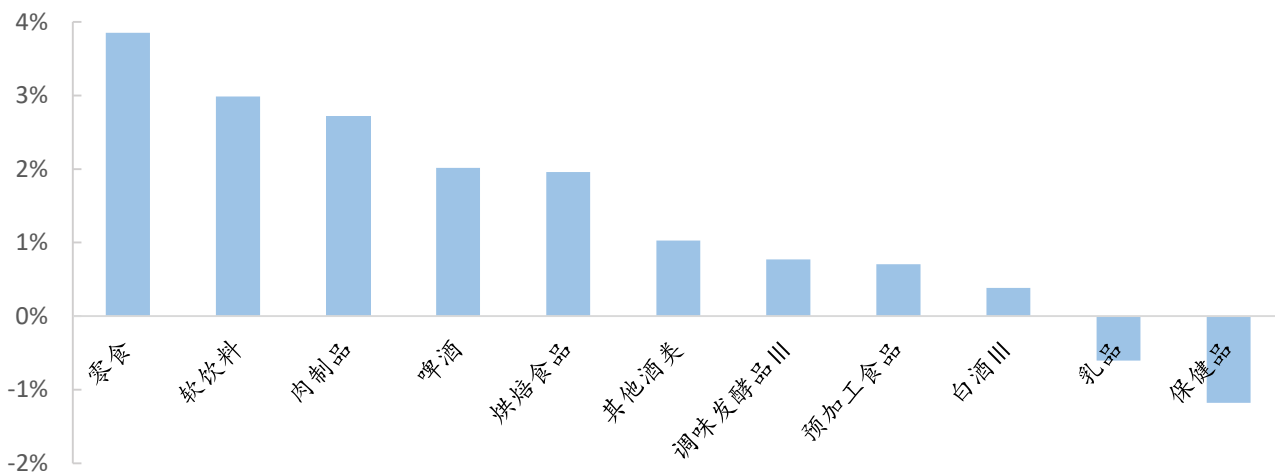
资金面带动下高景气赛道反弹明显，成长型标的涨幅靠前。本周 SW 食品饮料板块上涨 0.6%，在 31 个申万子行业中排名第 26。在申万食品饮料子板块中，SW 零食、SW 软饮料、SW 肉制品领涨，涨幅分别为 3.9%、3.0%、2.7%，仅 SW 保健品、SW 乳品跌幅最多，分别下跌 1.2%、0.6%。食品饮料板块个股中，涨幅前五个股为 ST 西发 (+16.3%)、*ST 岩石 (+14.1%)、万辰集团 (+10.9%)、西麦食品 (+10.3%)、金字火腿 (+9.4%)；跌幅前五个股为阳光乳业 (-13.5%)、交大昂立 (-8.3%)、*ST 椰岛 (-6.3%)、贝因美 (-5.6%)、金达威 (-5.6%)。

图表1：本周申万一级子行业涨跌幅 (%)



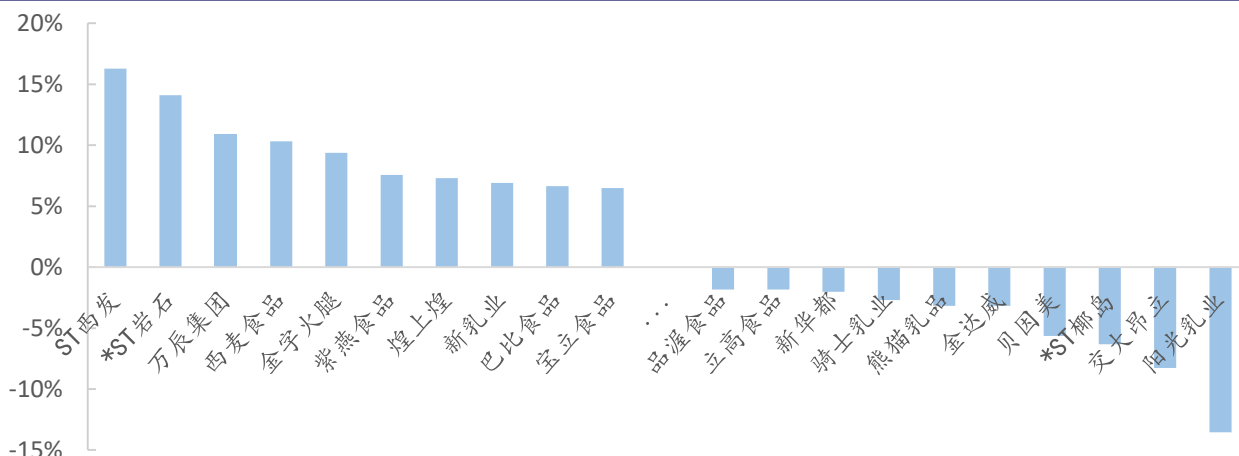
资料来源：ifind，太平洋证券整理

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：中报报表压力逐步释放，关注政策催化与低估值修复机会。中报本周 SW 白酒指数上涨 0.38%，从基本面来看当前板块处于筑底阶段，二季度报表端需降低期待，板块整体处于估值低位、基金持仓低位，局部反弹可期，但仍受政策和需求压制。本周珍酒李渡发布业绩预告，预计营收 24.0-25.5 亿元，同比下滑 38.3%-41.9%，股东应占净利润预计 5.7-5.8 亿元，同比下滑 23%-24%，经调整净利润预计 6.1-6.2 亿元，同比下滑 39%-40%，公司推出“牛市”啤酒，定价 88 元/瓶，进入精酿啤酒赛道，跨界创新体现酒企应对行业调整的灵活性，需持续观察渠道招商进度及复购率数据。贵州茅台酒（五星商标上市 70 周年纪念）于 8 月 8 日上线 i 茅台，单瓶定价 7000 元，限量 25568 瓶，“一日一瓶”极具纪念感，上线仅 2 分钟便全部售罄，销售额约达 1.79 亿元。目前飞天茅台（散瓶）批价 1885 元，环比上周+5 元，普五批价 845 元，环比上周-5 元。当前板块估值处历史 10 年 5.5%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：中报逐步落地，关注高景气子赛道回调机会。本周零食、软饮料板块反弹较多，主因前期伴随新消费较大的估值压力导致回调，加上中报预期逐步调整到位，估值回落较多。零食新渠道仍维持较高成长性，7 月延续 Q2 景气度表现，同时多家零食企业已推或即将推出魔芋新品，劲

仔上新爆肚魔芋，洽洽有望即将上新魔芋新品；本周统一企业中国发布中报业绩，公司 25H1 实现收入同比增长 10.6%，归母净利润同比增长 33.2%，业绩超市场预期，但考虑到 H2 软饮料竞争压力，公司预计维持此前全年收入增长目标。软饮料旺季竞争仍较激烈，但作为差异化程度较低、渠道能力强劲参与者较多的饮料行业，行业竞争一直激烈，龙头调整速度快、营销推广及推新动作积极，有望在竞品舆论反噬窗口期加速获取市场份额。板块推荐上，推荐关注高位回调的零食、饮料板块，推荐预期回调后的东鹏饮料、蜜雪集团，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 2025/08/08
			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	1,445.00
000568	泸州老窖	买入	9.18	9.42	10.44	11.60	13	12	11	10	126.08
600809	山西汾酒	增持	10.04	11.04	12.45	14.12	18	18	16	14	186.62
603369	今世缘	增持	2.74	2.98	3.28	3.66	14	16	14	13	39.89
603198	迎驾贡酒	增持	3.24	3.37	3.74	4.15	13	15	13	12	42.51
605499	东鹏饮料	买入	6.40	8.75	11.27	13.49	47	34	27	22	292.67
09633	农夫山泉	买入	/	1.23	1.38	1.55	43	29	26	23	46.50
02097	蜜雪集团	增持	/	13.47	16.00	18.64	/	34	28	24	455.00
300973	立高食品	买入	1.59	2.01	2.41	2.86	27	22	18	15	44.17
600298	安琪酵母	买入	1.55	1.81	2.16	2.46	23	19	16	14	35.52

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。