

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

优于大市

核心观点

本周（2025 年 8 月 4 日至 2025 年 8 月 8 日）本周食品饮料板块上涨 0.75%，跑输上证指数 1.37pct。本周食品饮料板块涨幅前五分别为*ST 西发（16.28%）、岩石股份（14.11%）、万辰集团（10.87%）、西麦食品（10.32%）和金宇火腿（9.38%）。

白酒：需求压力下酒企积极推新，满足消费者多元化需求。贵州茅台酒（五星商标上市 70 周年纪念）8 月 8 日上架 i 茅台 APP；五粮液将于 8 月 15 日正式上市中式五粮精酿啤酒“风火轮”；酒鬼酒产品上启动“二低一小”产品战略。本周白酒上涨 0.4%，逐步进入中报业绩交易阶段。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，后市伴随重要会议政策预期升温，仍有估值修复机会。基本面看，全国性次高端酒企陆续发布业绩预告，反应行业需求压力，酒企短期仍将以去库存、促动销为主要工作，报表端预计加速释放包袱，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）抗风险能力经过多轮周期验证的板块龙头**贵州茅台、山西汾酒、五粮液**；2）数字化工程逐步显现正反馈、估值超跌修复的**泸州老窖**；3）基地市场仍有份额提升逻辑的**今世缘、迎驾贡酒、古井贡酒**；也建议关注渠道风险加速释放的**洋河股份、口子窖、酒鬼酒**等。

大众品：啤酒、饮料迎来旺季，关注中报业绩兑现。啤酒：2Q25 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**：2Q25 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	1,421.0	1,785,019	75.04	81.81	18.9	17.4
000858.SZ	五粮液	优于大市	122.2	474,410	8.62	9.16	14.2	13.3
600809.SH	山西汾酒	优于大市	179.1	218,532	11.18	12.57	16.0	14.3
000568.SZ	泸州老窖	优于大市	122.2	179,799	8.86	8.97	13.8	13.6
9633.HK	农夫山泉	优于大市	46.5	475,769	1.32	1.51	35.2	30.8
605499.SH	东鹏饮料	优于大市	297.9	154,901	8.94	11.56	33.3	25.8
000729.SZ	燕京啤酒	优于大市	13.1	36,979	0.51	0.60	25.7	21.9

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

《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环比下降，关注板块中报业绩情况》——2025-07-28
《食品饮料行业 2025 年第二季度基金持仓分析-白酒板块基金持仓比例环比下降，大众品板块略有增持》——2025-07-23
《食品饮料周报（25 年第 29 周）-白酒估值持续修复，关注中报业绩窗口》——2025-07-21

内容目录

1 周度观点：白酒积极推新应变场景缺失，关注板块中报业绩	4
1.1 白酒：需求压力下酒企积极推新，满足消费者多元化需求	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 4 日至 2025 年 8 月 8 日）本周食品饮料板块上涨 0.75%，跑输上 证指数 1.37pct	6
2.2 白酒：本周普五批价下跌，箱装飞天茅台、散装飞天茅台批价上涨，国窖批价持平	8
2.3 大众品：生鲜乳不变，猪肉、鸭苗、PET 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
日期	12
事件	12
表 2: 下周大事提醒	14

1 周度观点：白酒积极推新应变场景缺失，关注板块中报业绩

1.1 白酒：需求压力下酒企积极推新，满足消费者多元化需求

本周酒企工作更新：《2025 夏季即时零售冰品酒饮消费洞察报告》显示，2025 年 1-6 月即时零售渠道冰品酒饮零售额同比+14.7%，其中 6 月环比+41%，明显高于全渠道(+12%)；在淘宝闪购及饿了么，6 月酒类订单环比+50%。**贵州茅台** 8 月 4 日公告股票回购进展，截至 7 月底累计回购股份 345.17 万股，占总股本比例 0.27%，支付总金额为 53.01 亿元（不含交易费用）；8 月 8 日贵州茅台酒（五星商标上市 70 周年纪念）上架 i 茅台 APP，限量 25568 瓶，当日售罄，销售额达 1.79 亿元。**五粮液** 将于 8 月 15 日正式上市中式五粮精酿啤酒“风火轮”，建议零售价 19.5 元/罐。**酒鬼酒** 表示渠道上以“扫雷行动”为抓手，提升市场精细化服务；产品上启动“二低一小”产品战略，满足多元化市场需求；品牌上重点围绕升学、婚恋、体育赛事主题展开营销。**今世缘** 表示 6 月末经销商库存率 20%（约 2.5 个月销量），处于良性区间；5 月下旬以来高端产品扫码率降幅较大，价格带越高受影响越显著，将提前投放淡雅国缘缓解压力；短期保市场份额，长期维护价格体系和品牌形象。**珍酒李渡** 2025H1 业绩预告：H1 预计实现营业收入 24~25.5 亿元/同比-38.3%~-41.9%，Non-GAAP 净利润 6.1~6.2 亿元/同比-40%~-39%，公司将优化产品结构、强化渠道布局、开拓消费场景；8 月 8 日推出 375ml 高端精酿啤酒“牛市 News”，零售标价 88 元/瓶，专供悦人悦己的新生活消费场景。

本周飞天茅台批价略有企稳，第八代五粮液在需求压力下延续下跌。据公众号“今日酒价”，2025 年 8 月 10 日原箱茅台批价 1910 元/瓶，较上周上涨 5 元；散瓶茅台批价 1875 元/瓶，较上周上涨 15 元；预计在后续联营公司统筹配额、平衡市场供需下，箱装飞天批价有望保持在 1900-2000 元。本周普五批价 845 元/瓶，较上周下跌 5 元；高度国窖 1573 批价 835 元/瓶，较上周持平。

本周白酒上涨 0.4%，逐步进入中报业绩交易阶段。本周（8/4-8/8）白酒 SW 上涨 0.38%，珍酒李渡、酒鬼酒、泸州老窖、伊力特、金徽酒涨幅领先。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，后市伴随重要会议政策预期升温，仍有估值修复机会。基本面看，全国性次高端酒企陆续发布业绩预告，反应行业需求压力，酒企短期仍将以去库存、促动销为主要工作，报表端预计加速释放包袱，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）抗风险能力经过多轮周期验证的板块龙头贵州茅台、山西汾酒、五粮液；2）数字化工程逐步显现正反馈、估值超跌修复的泸州老窖；3）基地市场仍有份额提升逻辑的今世缘、迎驾贡酒、古井贡酒；也建议关注渠道风险加速释放的洋河股份、口子窖、酒鬼酒等。

1.2 大众品：啤酒、饮料迎来旺季，关注中报业绩兑现

啤酒：2Q25 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。2Q25 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“宽类窄品”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。

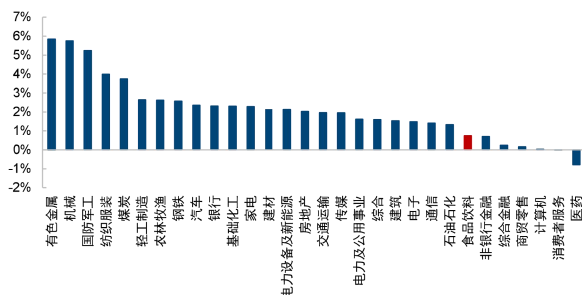
乳制品：潜在政策催化，需求平稳复苏，供给加速出清，布局 2025 年供需改善带来的向上弹性。受需求疲软、原奶供大于求导致行业竞争加剧、乳企主动调整库存等因素影响，2024H1 乳制品板块收入&盈利普遍承压。但 2024H2 以来龙头库存去化甩清包袱，供需最差时点已过，2024Q3 液奶降幅缩小，2024Q4 备货平稳以去库为主，2025 年以来需求平稳复苏中。收入端，Q2 龙头乳企相继步入低基数，预计收入环比改善；业绩端考虑到上游节后淡季加速出清，且大包粉价格同比回升，乳企减值缺口有望缩小。同时，近期生育补贴、乳制品消费电子券等政策刺激不断，建议布局 2025 年龙头乳企的向上弹性，板块性推荐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

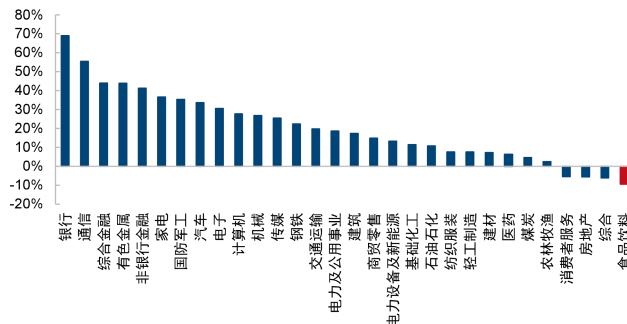
2.1 行情回顾：本周（2025 年 8 月 4 日至 2025 年 8 月 8 日）本周食品饮料板块上涨 0.75%，跑输上证指数 1.37pct

图1：A股各行业本周涨跌幅



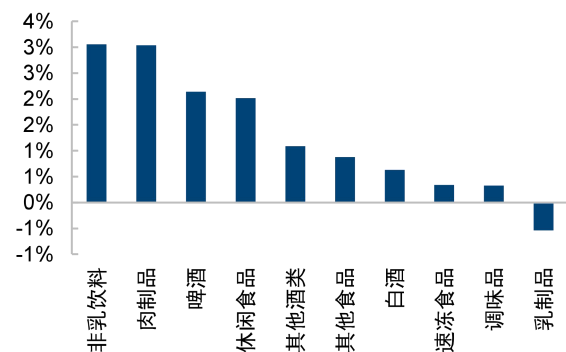
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：A股各行业年初至今涨跌幅



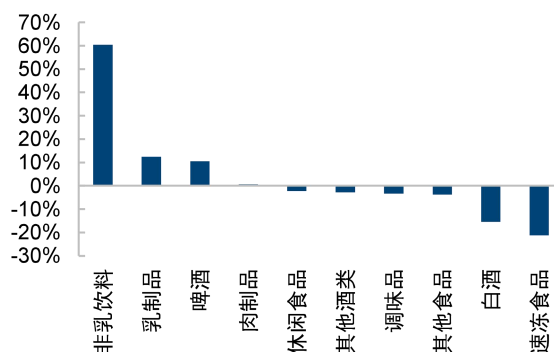
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：食品饮料细分板块本周涨跌幅



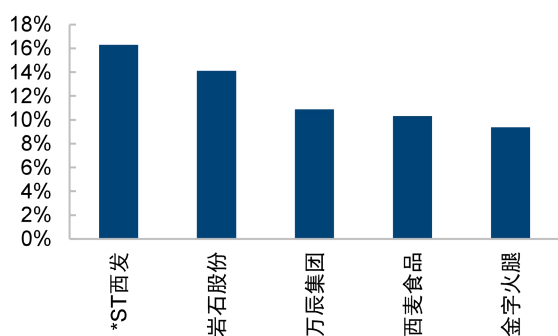
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：食品饮料细分板块年初至今涨跌幅



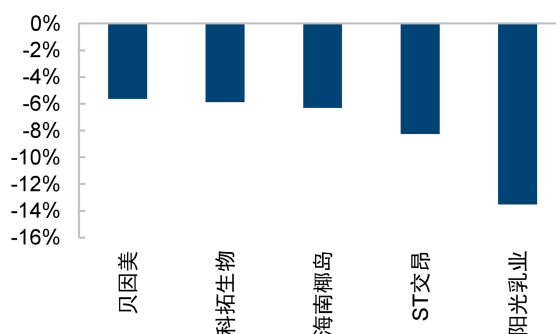
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5：食品饮料板块本周涨幅前五



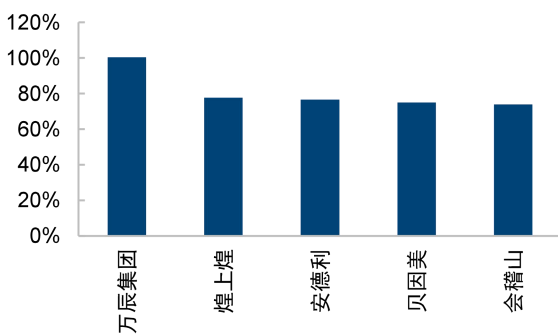
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图6：食品饮料板块本周跌幅前五



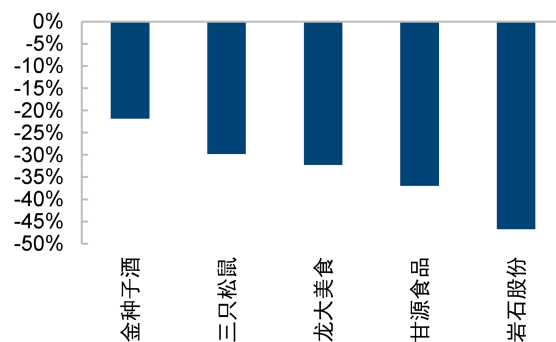
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

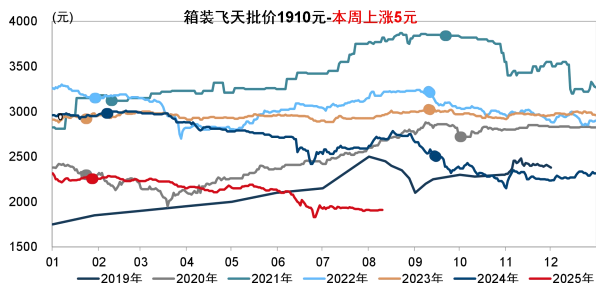
图8：食品饮料板块年初至今跌幅前五



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

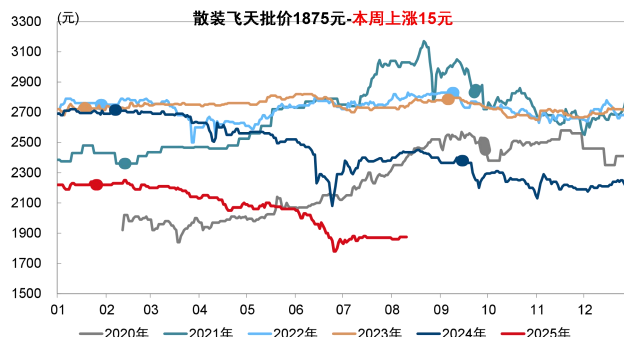
2.2 白酒：本周普五批价下跌，箱装飞天茅台、散装飞天茅台批价上涨，国窖批价持平

图9：箱装飞天茅台批价



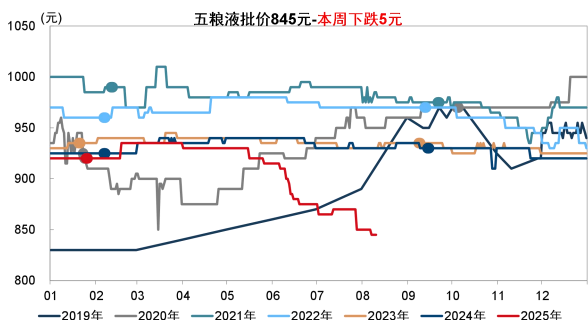
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止 2025 年 08 月 10 日

图10：散装飞天茅台批价



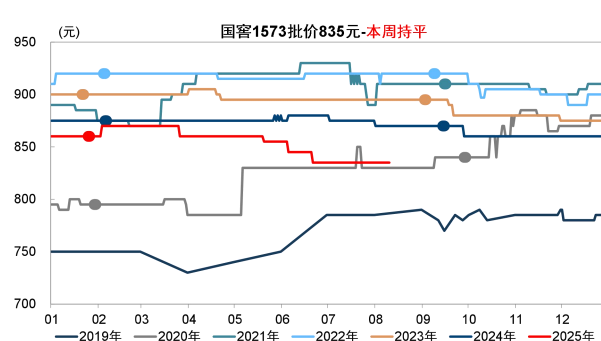
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止 2025 年 08 月 10 日

图11：五粮液批价



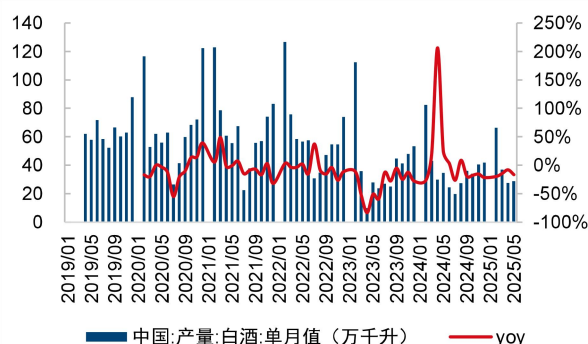
资料来源：百荣酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止 2025 年 08 月 10 日

图12：高度国窖 1573 批价



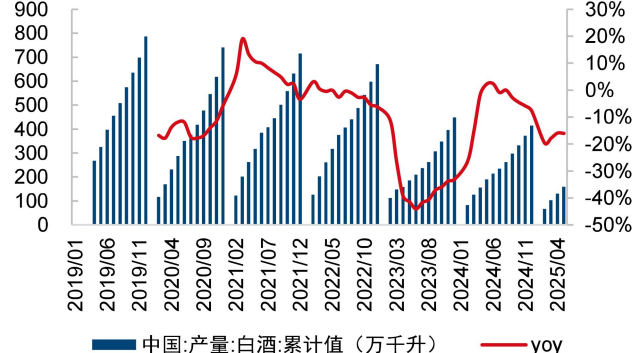
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止 2025 年 08 月 10 日

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

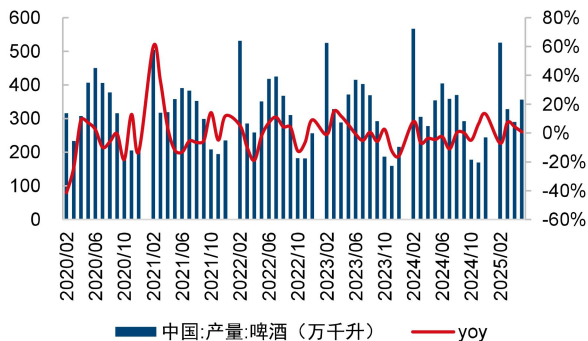
图14：白酒累计产量及同比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

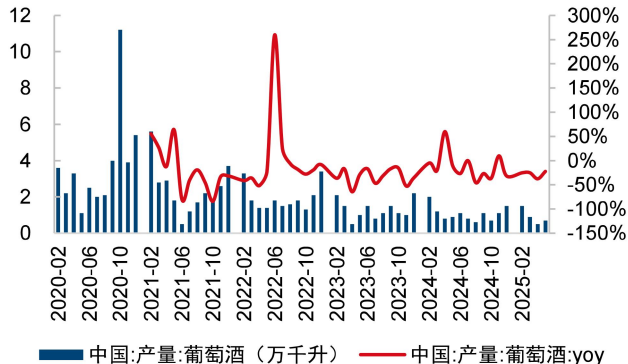
2.3 大众品：生鲜乳不变，猪肉、鸭苗、PET 下降，其余原材料上升

图 15：啤酒单月产量及同比变化



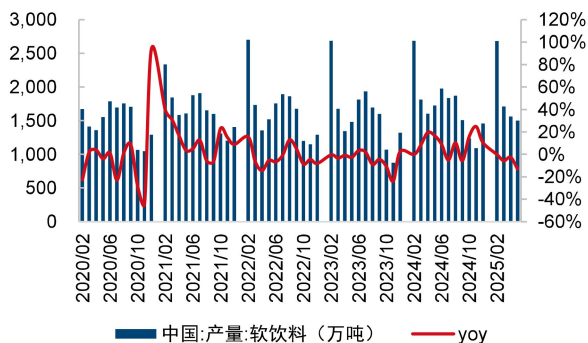
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 16：葡萄酒单月产量及同比变化



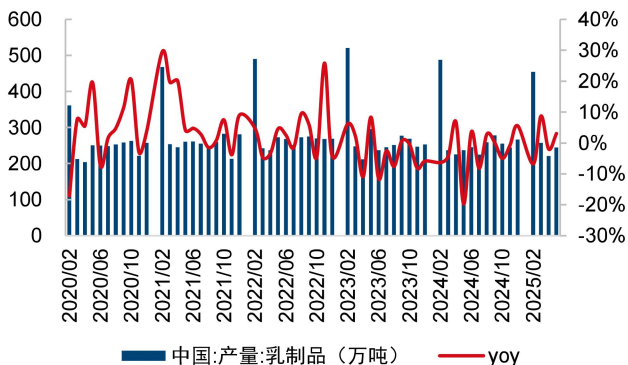
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 17：软饮料单月产量及同比变化



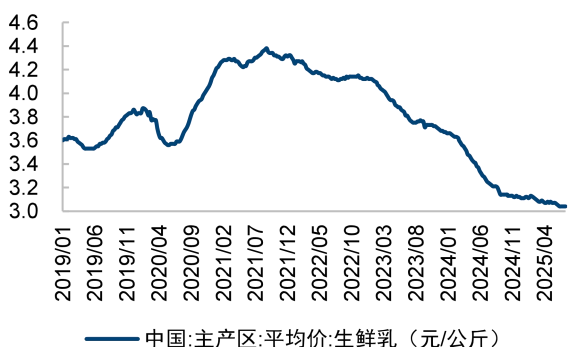
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 18：乳制品单月产量及同比变化



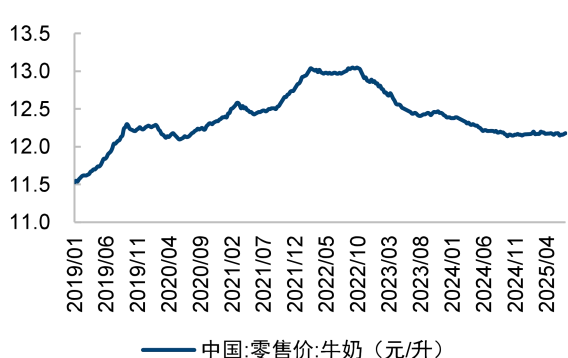
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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



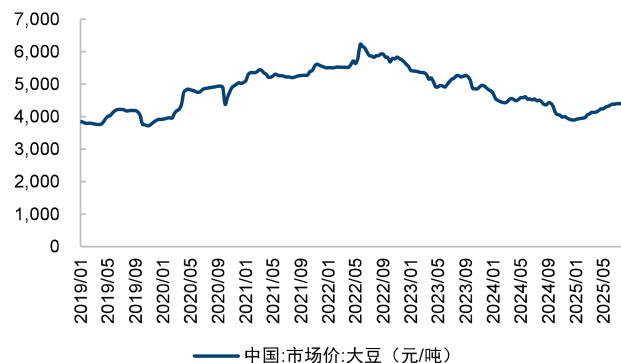
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图23: 猪肉平均批发价



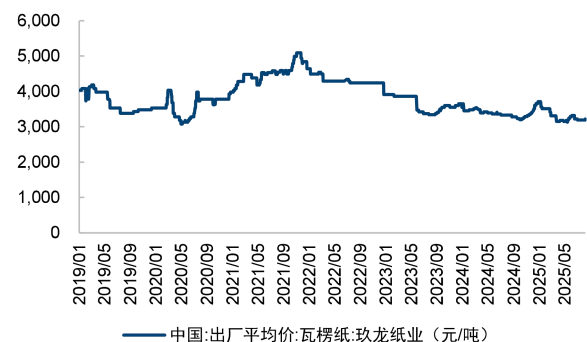
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



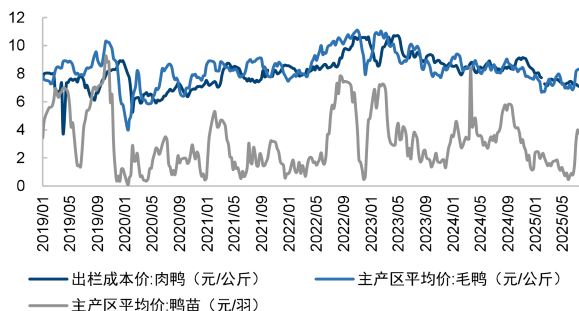
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图26: PET 现货价



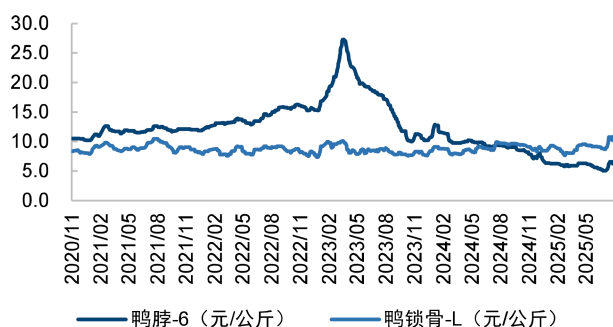
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图27: 水禽价格



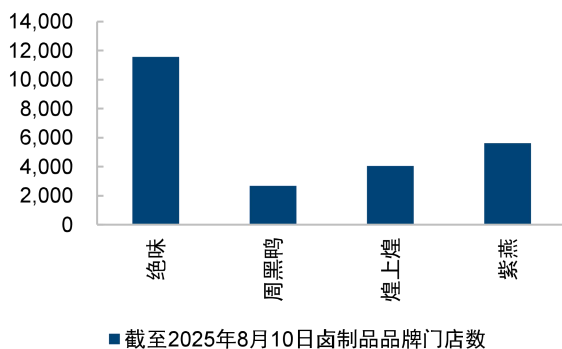
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图28: 鸭副冻品价格



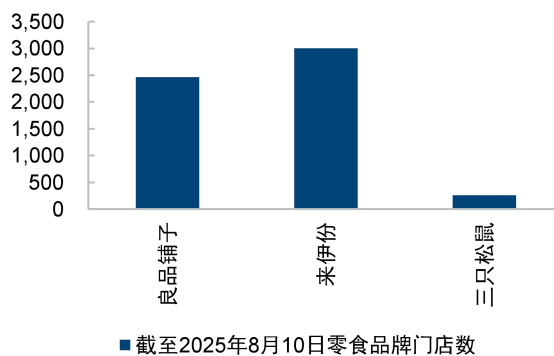
资料来源: 水禽行情网, 国信证券经济研究所整理

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4日	黑芝麻(000716.SZ): 控股股东广西黑五类食品集团正筹划转让所持约20%股份给广西文旅及大健康行业国企, 可能导致公司控制权变更, 自2025年8月4日起停牌。
8月4日	仙乐健康(300791.SZ): 《公司章程》修订后不再设置监事会, 现任监事谢盈瑜女士、张美彬先生、朱少钦先生不再任监事职务, 继续在公司任职。
8月4日	桃李面包(603866.SH): 控股股东兼实际控制人之一的吴学群先生解除质押公司股份6700万股, 剩余被质押股份6500万股, 占其所持公司股份总量的16.26%, 占公司总股本的4.06%。
8月4日	金达威(002626.SZ): 与杭州艾贝德生命科技研究院有限公司在内蒙古托克托县工业园区共同设立“金达威(内蒙古)营养食品有限公司”, 注册资本500万元, 金达威现金出资300万元(60%), 艾贝德现金出资200万元(40%)。
8月4日	劲仔食品(003000.SZ): 截至2025年7月31日, 回购股份29.5万股, 约占公司总股本的0.07%, 回购价格区间为12.63-12.70元/股, 已支付总金额为373.7万元(不含交易费用)。
8月4日	李子园(605337.SH): 因公司回购注销2024年员工持股计划433.13万股(回购价7.50元/股), 根据《募集说明书》条款, 转股价格由18.49元/股调整为18.61元/股, 2025年8月6日生效。
8月4日	双塔食品(002481.SZ): 截至2025年7月31日, 已回购股份1091.0万股, 约占公司总股本的0.88%, 成交价区间为5.03-5.52元/股, 总金额为5675.2万元(含交易费用)。
8月4日	贝因美(002570.SZ): 截至2025年8月4日, 已回购股份48.6万股, 占总股本0.05%, 价格区间为7.03-7.21元/股, 成交总金额348.4万元(不含交易费用)。
8月4日	阳光乳业(001318.SZ): 控股股东阳光集团于2025年7月29日-8月1日通过集中竞价减持267.68万股(占总股本0.95%), 其与一致行动人合计持股比例由73.72%降至72.77%。
8月4日	贵州茅台(600519.SH) 截至2025年7月底, 公司累计回购股份345.2万股, 占总股本的0.27%, 回购价区间为1408.29-1639.99元/股, 累计支付金额为53.01亿元(不含交易费用)。
8月4日	莲花控股(600186.SH): 截至2025年7月31日, 累计回购2496.8万股, 占总股本1.39%, 累计支付金额: 1.25亿元(不含交易费用), 7月无新增回购。
8月5日	有友食品(603697.SH) 公司实际控制人赵英于2025年7月25日-8月5日, 减持公司股份427.7万股, 占总股本的1.00%, 减持后赵英及其一致行动人合计持股比例由69.00%降至68.00%。
8月5日	妙可蓝多(600882.SH): 拟注销回购股份200万股, 注册资本由5.12亿元减少至5.10亿元。
8月5日	金达威(002626.SZ): 将向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金总额由不超过人民币18.01亿元(含本数), 调整为不超过人民币12.92亿元(含本数)。
8月5日	春雪食品(605567.SH): 天自雪瑞与一致行动人天自春雪在2025年7月10日-8月4日期间减持股份297.2万股, 合计持股比例由6.87%降至5.39%, 部分减持操作存在工作人员操作失误。
8月6日	熊猫乳品(300898.SZ): 持有公司股份36.4万股的实际控制人的一致行动人金欢欢, 计划合计减持本公司股份28万股, 占公司总股本比例0.23%。
8月6日	立高食品(300973.SZ): 立高兴计划减持不超过232.7万股, 占总股本1.40%, 立高创计划减持不超过178.4万股, 占总股本1.07%。
8月6日	天佑德酒(002646.SZ): 控股股东天佑德集团解除质押股份数量为1450万股, 剩余被质押股份数量为6850万股, 占其所持股份比例34.34%, 占公司总股本比例14.21%。
8月6日	盐津铺子(002847.SZ): 张学文先生减持公司股份55.0万股, 持股比例由15.38%降至15.18%, 张学文先生及其一致行动人合计持股比例由63.08%下降至62.88%。
8月6日	海天味业(603288.SH): 7月因超额配股权, 增发H股1219.3万股, 7月底结存H股29122.4万股。
8月6日	好想你(002582.SZ): 2023年限制性股票激励计划剩余限制性股票合计回购424.6万股, 占总股本0.94%, 使用自有资金864.0万元, 于2025年6月27日完成注销, 总股本由45195.4万股减至44770.8万股。
8月7日	克明食品(002661.SZ): 兴疆牧歌7月商品猪价格为13.78元/公斤, 销售生猪4.19万头, 同比+73.88%, 销售收入为3558.39万元, 同比+6.08%。2025年1-7月累计销售生猪33.92万头, 同比+31.50%; 累计销售收入36472.93万元, 同比+17.43%。

- 8月7日 甘化科工（000576.SZ）：沈阳非晶金属材料制造有限公司在利润保障期内未达到业绩承诺要求，业绩承诺方郝宏伟先生将其直接及间接持有的1314.6万元沈阳非晶股权（对应持股比例29.21%）无偿转让给公司作为补偿。
- 8月7日 煌上煌（002695.SZ）：2025年半年度报告：公司实现总营业收入9.84亿元，同比-7.19%；利润达0.95亿元，同比+25.29%；实现归母净利润0.77亿元，同比+26.9%。
- 8月7日 煌上煌（002695.SZ）：因2024年第二个行权期公司业绩未达标以及20名员工离职，合计注销2023年股票期权激励计划406.8万份股票期权。
- 8月7日 惠泉啤酒（600573.SH）：2025年半年度报告：公司实现总营业收入3.51亿元，同比+1.03%；利润达0.46亿元，同比+25.04%；实现归母净利润0.40亿元，同比+25.52%。
- 8月7日 好想你（002582.SZ）：公司回购注销2023年限制性股票激励计划剩余限制性股票424.6万股，总股本由45195.4万股减少至44770.8万股。控股股东及其一致行动人持股数量不变，持股比例由31.72%被动增加至32.02%。
- 8月8日 仙乐健康（300791.SZ）：仙乐泰国与AMATA公司签订《土地买卖协议》，购买位于泰国春武里府安美德智慧城工业园的37.35莱工业用地，总价约4.89亿泰铢（约合人民币1.09亿元）。
- 8月8日 西王食品（000639.SZ）：孙新虎先生因工作调整原因，辞去公司第十四届董事会董事及专门委员会委员职务，不再担任公司任何职务，但仍在公司控股股东任职。
- 8月8日 洽洽食品（002557.SZ）：因所投项目部分企业已上市或递交招股书，综合考虑减持进度及合伙人利益，公司延长蔚然基金经营期限至17年
- 8月8日 元祖股份（603886.SH）：2025年7月30日至8月7日，兰馨成长与一致行动人兰馨管理通过集中竞价交易方式共减持113.8万股，占公司总股本0.47%。
- 8月8日 天润乳业（600419.SH）：公司于2024年10月24日发行的990.00万张“天润转债”预计满足赎回条件。
- 8月8日 洋河股份（002304.SZ）：第一期核心骨干持股计划再次展期12个月至2026年9月10日。
- 8月8日 汤臣倍健（300146.SZ）：2025年半年度报告：公司实现总营业收入35.32亿元，同比-23.43%；利润达9.57亿元，同比-12.71%；实现归母净利润7.37亿元，同比-17.34%。
- 8月8日 桂发祥（002820.SZ）：2025年半年度报告：公司实现总营业收入2.49亿元，同比-7.03%；利润达-0.03亿元，同比-113.92%；实现归母净利润-0.04亿元，同比-117.25%。
- 8月8日 甘化科工（000576.SZ）：2025年6月30日至8月7日期间，公司通过集中竞价和大宗交易方式，合计减持锆威特股票221.0万股，占其总股本的3.00%。
- 8月8日 黑芝麻（000716.SZ）：与广旅大健康签署《股份转让协议》，拟转让20%股份；黑五类集团及部分股东签署《表决权放弃承诺》，承诺放弃合计17.66%（13307.2万股）股份的表决权，公司控股股东将变更为广旅大健康，实际控制人变更为广西国资委。

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11日(星期一)	东鹏饮料 (605499.SH)
8月11日(星期一)	龙大美食 (002726.SZ)
8月11日(星期一)	安琪酵母 (600298.SH)
8月12日(星期二)	张裕 A (000869.SZ)
8月14日(星期四)	珠江啤酒 (002461.SZ)
8月15日(星期五)	光明乳业 (600597.SH)
中报预计披露日期	
8月11日(星期一)	燕京啤酒 (000729.SZ)
8月12日(星期二)	南侨食品 (605339.SH)
8月13日(星期三)	甘源食品 (002991.SZ)
8月13日(星期三)	贵州茅台 (600519.SH)
8月13日(星期三)	双汇发展 (000895.SZ)
8月15日(星期五)	安琪酵母 (600298.SH)
8月15日(星期五)	重庆啤酒 (600132.SH)
8月16日(星期六)	桃李面包 (603866.SH)
8月16日(星期六)	好想你 (002582.SZ)
业绩发布会	
8月15日(星期五)	重庆啤酒 (600132.SH)
8月15日(星期五)	惠泉啤酒 (600573.SH)
分红	
8月12日(星期二)	水井坊 (600779.SH)
8月15日(星期五)	黑芝麻 (000716.SZ)

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所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
