

2025 年 08 月 11 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

进入中报披露期，新消费基本面延续高景气

—食品饮料行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：孙山山 S1050521110005

sunss@cfsc.com.cn

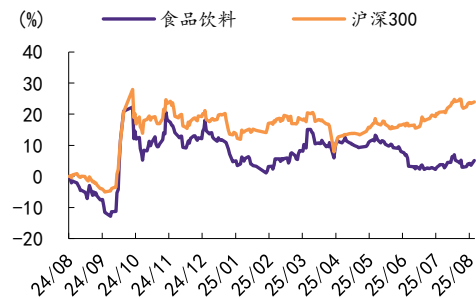
联系人：张倩 S1050124070037

zhangqian@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
食品饮料(申万)	1.3	-5.5	4.9
沪深 300	2.7	7.2	23.7

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《食品饮料行业周报：白酒持续磨底，关注资金切换节奏》2025-08-04
- 2、《食品饮料行业周报：白酒配置性价比显现，中报披露期将至》2025-07-27
- 3、《食品饮料行业周报：即时零售“反内卷”，短期爆发转向常态化布局》2025-07-21

一周新闻速递

行业新闻：1) 宜宾上半年白酒产值增长 6.1%；2) 遵义白酒出口额（除茅台）增长 870.82%；3) 中国酒业协会首发“中国酒业指数”。

公司新闻：1) 贵州茅台：五星商标纪念酒即将上线；茅台；2) 五粮液：推出精酿啤酒；3) 泸州老窖：2024 年浙江销售额已超 25 亿元。

投资观点

白酒板块：本周板块略有反弹，基本面来看，酒类行业正经历去库存周期，批价/需求/政策端形成多重压力测试，酒企端针对渠道、组织、动销等方面积极展开自救动作。目前茅台批价企稳，Q2 业绩预期前期充分释放，叠加短期政策预期催化，板块配置性价比持续显现。**建议关注顺周期与高股息龙头：**贵州茅台、五粮液、泸州老窖、汾酒、古井、洋河等，**以及弹性个股：**酒鬼酒、舍得酒业、今世缘等。

大众品板块：陆续进入中报密集披露期，锅圈 2025H1 稳健增长，单店经营向好，后续坚定“社区央厨”战略，聚焦“在家吃饭”场景，后续覆盖早午晚餐多场景，布局新业态。煌上煌 2025H1 利润进一步释放，成本压力下降，后续公司拓宽渠道布局，通过开拓增量寻找收入新增长点。汤臣倍健 2025Q2 收入降幅收窄，新品持续爬坡，线上渠道产品结构优化拉升毛利率表现，预计后续战略改革效果释放。此外，近期生育补贴政策端持续发力，奶价下跌趋势放缓，供给端进一步去化，同时牛肉价格稳步上行，利好牧企盈利改善，**关注优然牧业、现代牧业等。**

新消费板块：本周行情反弹，后续逐渐进入业绩期，新消费板块需求高景气度下，预计个股业绩稳步释放，基本面驱动动力充沛。**新茶饮重点关注茶百道**（供应链广布局后门店加密成本边际下降，2025 年目标新增 1100+家）、**古茗**（自建供应链+咖啡品类布局+下沉市场加密，2025 年新增 2000 家）、**沪上阿姨**（孵化茶瀑布突围下沉市场，2025 年目标新开 2000 家）、**蜜雪集团、霸王茶姬**，持续关注奈雪的茶（同店增长，门店模型优化）。**餐饮链重点关注：小菜园**（同店转正，2025/2026 年门店目标 800+/1000+家）、**绿茶**（同店转正，计划 2025 年目标新增 150 家）、**锅圈**（拓店延续，门

店优化进展顺利)。

我们的观点：当前大众品预期持续修复中，重点关注西麦食品、有友食品、东鹏饮料、小菜园、绿茶集团、莲花控股、锅圈等。

饮料板块临近旺季，零售渠道变革下关注新消费机会，重点关注沪上阿姨、茶百道、古茗、蜜雪集团、霸王茶姬、锅圈、老铺黄金、祥源文旅、重庆百货、周六福等，持续关注奈雪的茶。

生育政策出台叠加原奶周期反转预期下，催化板块需求，重点关注孩子王、优然牧业、现代牧业、伊利股份和蒙牛乳业等。

维持食品饮料&商社行业“推荐”投资评级。

风险提示

宏观经济波动风险；推荐公司业绩不及预期的风险；行业竞争风险；食品安全风险；行业政策变动风险；消费税或生产风险；原材料价格波动风险等。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-08-11 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
000568.SZ	泸州老窖	126.08	9.15	9.27	10.15	13.78	13.60	12.42	买入
000596.SZ	古井贡酒	146.74	10.44	11.72	13.20	14.06	12.52	11.12	买入
000799.SZ	酒鬼酒	49.82	0.33	0.46	0.60	150.97	108.30	83.03	买入
000858.SZ	五粮液	123.94	8.21	8.67	9.26	15.10	14.30	13.38	买入
002304.SZ	洋河股份	69.68	5.56	5.43	5.84	12.53	12.83	11.93	买入
002847.SZ	盐津铺子	70.90	2.35	3.01	3.65	30.17	23.55	19.42	买入
300972.SZ	万辰集团	161.75	1.63	4.63	6.68	99.23	34.94	24.21	买入
300973.SZ	立高食品	44.17	1.58	1.97	2.31	27.96	22.42	19.12	买入
600519.SH	贵州茅台	1445.00	68.64	75.23	81.66	21.05	19.21	17.70	买入
600702.SH	舍得酒业	53.26	1.04	2.10	2.84	51.21	25.36	18.75	买入
600779.SH	水井坊	43.04	2.75	2.90	3.16	15.65	14.84	13.62	买入
600809.SH	山西汾酒	186.62	10.04	11.24	12.61	18.59	16.60	14.80	买入
603288.SH	海天味业	38.49	1.14	1.27	1.41	33.76	30.31	27.30	买入
603345.SH	安井食品	73.68	5.06	5.39	5.98	14.56	13.67	12.32	买入
603369.SH	今世缘	39.89	2.72	2.95	3.24	14.67	13.52	12.31	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

正文目录

1、一周新闻速递.....	5
1.1、行业新闻	5
1.2、公司新闻	5
2、本周重点公司反馈.....	6
2.1、本周行业涨跌幅	6
2.2、公司公告	8
2.3、本周公司涨跌幅	9
2.4、食品饮料行业核心数据趋势一览	9
2.5、重点信息反馈	14
3、行业评级及投资策略.....	15
4、风险提示.....	17

图表目录

图表 1：本周行业涨跌幅一览（%）	6
图表 2：2024.9.24-2025.8.8 消费行业细分板块涨跌幅.....	7
图表 3：2024.9.24-2025.8.8 食品饮料板块二级行业涨跌幅.....	7
图表 4：2024.9.24-2025.8.8 食品饮料板块三级行业涨跌幅.....	7
图表 5：2024.9.24-2025.8.8 白酒板块个股涨跌幅.....	7
图表 6：本周食品饮料重点上市公司公告	8
图表 7：食品饮料重点公司一周涨跌幅一览	9
图表 8：2024 年白酒累计产量 414.50 万吨，同-7.72%.....	10
图表 9：2024 年白酒行业营收 7964 亿元，同+5.30%.....	10
图表 10：调味品行业市场规模从 2014 年 2595 亿增至 2024 年 6871 亿，10 年 CAGR 为 10.23%	10
图表 11：百强企业调味品产量从 2013 年 700 万吨增至 2022 年 1749 万吨，9 年 CAGR 为 10.72%	10
图表 12：全国大豆市场价（元/吨）	11
图表 13：白砂糖现货价（元/吨）	11
图表 14：国内 PET 切片现货价(纤维级):国内（元/吨）	11
图表 15：瓦楞纸市场价（元/吨）	11
图表 16：2025 年 6 月规上企业啤酒产量 403.6 万千升，同增 13.1%	12
图表 17：2025 年 6 月啤酒行业产量累计同减 0.3%	12
图表 18：2025 年 6 月葡萄酒行业产量 4.4 万千升.....	12
图表 19：2025 年 6 月葡萄酒行业产量累计同降 26.7%	12
图表 20：休闲食品市场规模从 2016 年 0.82 万亿增至 2022 年 1.2 万亿，6 年 CAGR 为 6%	13
图表 21：休闲食品各品类市场份额	13

图表 22：能量饮料市场规模从 2019 年 786 亿增至 2024 年 1116 亿，4 年 CAGR 为 7.28% 13

图表 23：饮料行业各品类 2014-2019 年销售额 CAGR..... 13

图表 24：预制菜市场规模 2019-2024 年 CAGR 为 23%，预计 2026 年达到 7490 亿元..... 14

图表 25：餐饮收入从 2010 年 1.8 万亿增至 2024 年 5.57 万亿，14 年 CAGR 为 9% 14

图表 26：重点关注公司及盈利预测 16

1、一周新闻速递

1.1、行业新闻

1. 宜宾上半年白酒产值增长 6.1%
2. 遵义白酒出口额（除茅台）增长 870.82%
3. 中国酒业协会首发“中国酒业指数”
4. 中国酒类流通协会修订放心酒工程管理办法
5. 宁夏酿酒葡萄种植面积 2030 年目标 47 万亩
6. 陇南发布 1.8 亿元保健酒项目
7. 《柔雅型白酒》团标即将实施
8. 贵州启动酱酒人才培养平台
9. 贵州发布 5.35 亿元酒类项目
10. 上半年贵州规上白酒企业产量 15.9 万千升

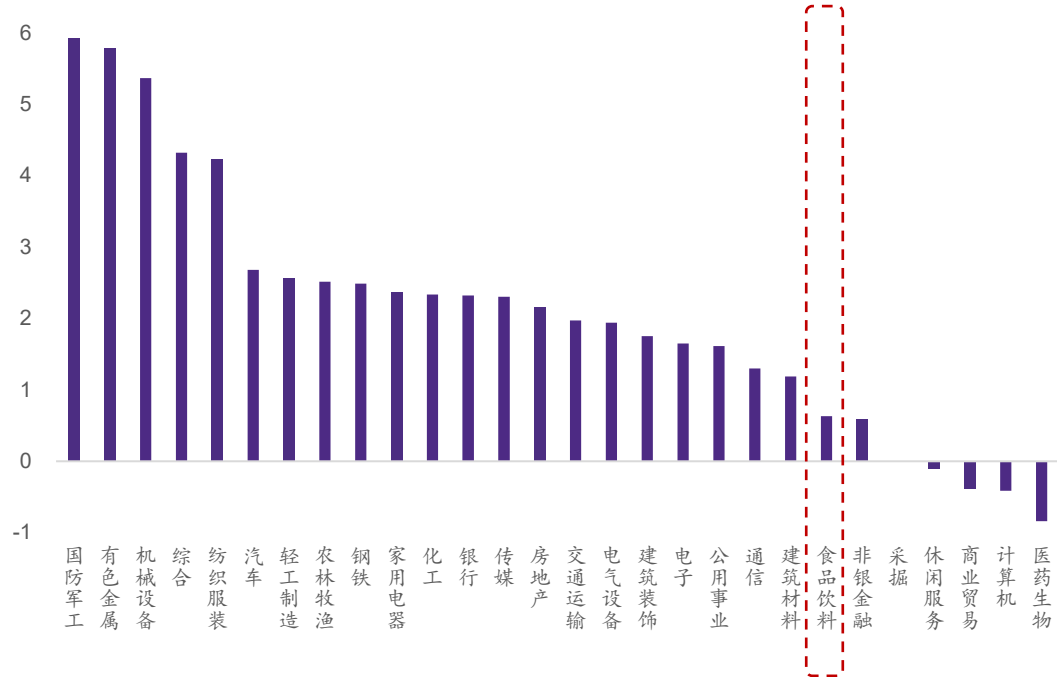
1.2、公司新闻

1. 贵州茅台：五星商标纪念酒即将上线 i 茅台
2. 五粮液：推出精酿啤酒
3. 泸州老窖：2024 年浙江销售额已超 25 亿元
4. 珍酒李渡：上半年预计营收超 24 亿元；高端精酿啤酒“牛市”正式发布；获大摩“增持”评级
5. 天佑德酒：将对百元及以下产品进行重点布局
6. 青岛啤酒：财务公司增资至 30 亿元
7. 郎酒：签约“粤超”

2、本周重点公司反馈

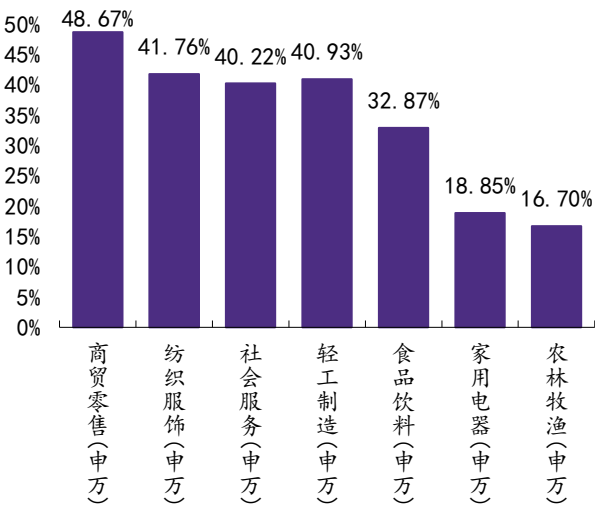
2.1、本周行业涨跌幅

图表 1：本周行业涨跌幅一览（%）



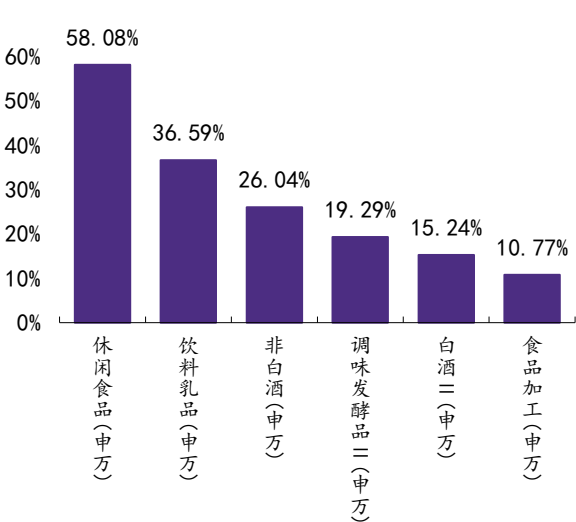
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 2：2024. 9. 24-2025. 8. 8 消费行业细分板块涨跌幅



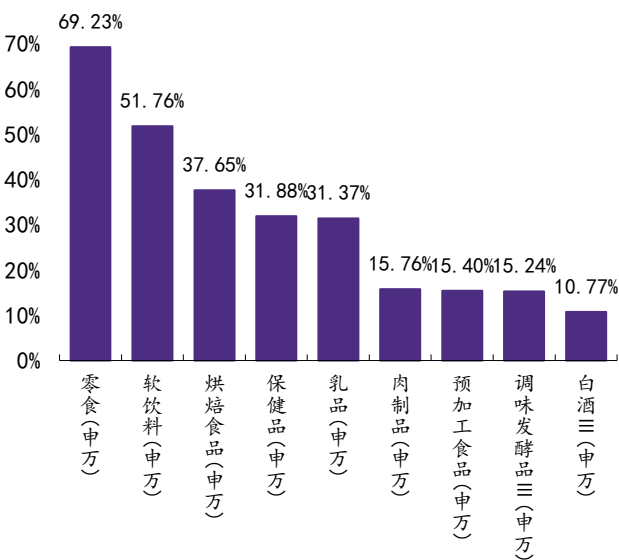
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 3：2024. 9. 24-2025. 8. 8 食品饮料板块二级行业涨跌幅



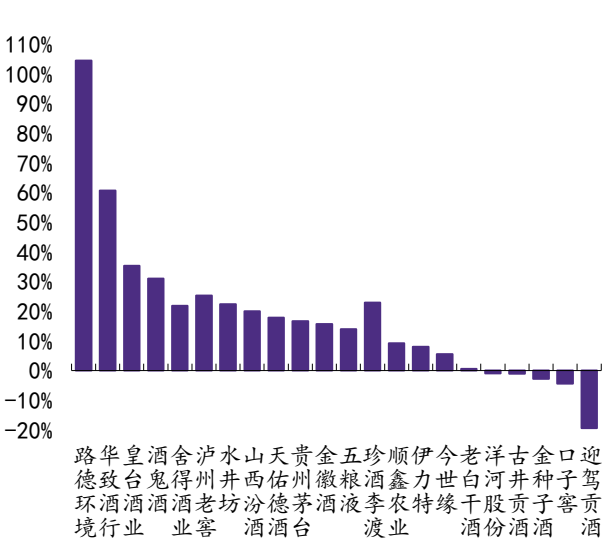
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 4：2024. 9. 24-2025. 8. 8 食品饮料板块三级行业涨跌幅



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 5：2024. 9. 24-2025. 8. 8 白酒板块个股涨跌幅



资料来源：Wind，华鑫证券研究

2.2、公司公告

图表 6：本周食品饮料重点上市公司公告

证券简称	内容
仙乐健康	公司于 2025 年 8 月 4 日召开第三届职工代表大会第六次会议，选举赵酉酉女士为第四届董事会职工代表董事，任期至第四届董事会届满。
锅圈	公司于 2025 年 8 月 4 日公布财报。本报告期内，公司实现总营业收入 32.40 亿元（+21.2%）；税前利润为 2.54 亿元（+119.61%）；实现净利润 1.83 亿元（+113.22%）。
有友食品	公司实际控制人赵英于 2025 年 7 月 25 日至 8 月 5 日期间，通过集中竞价和大宗交易方式减持公司股份 4,276,900 股，占公司总股本的 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%。
妙可蓝多	公司拟注销存放于公司回购专用证券账户中的 200 万股股份，并减少相应注册资本。公司已通过第十二届董事会第十一次会议及 2025 年第二次临时股东大会审议相关议案。注销完成后，公司股份总数将由 512,053,647 股减少至 510,053,647 股，注册资本同步由 512,053,647 元减少至 510,053,647 元。
水井坊	2024 年年度每股发放现金红利 0.97 元。
道道全	湖南兴创投资管理有限公司（兴创投资），与一致行动人合计增持股份至 35.45%（121,950,881 股）。
盐津铺子	张学文先生通过集中竞价交易方式减持 550,200 股，持股比例由 15.38%降至 15.18%。其与一致行动人合计持股从 63.08%降至 62.88%，未违反相关规定，亦不影响公司控制权及经营。
立高食品	股东立高兴与立高创作为一致行动人，计划在 2025 年 8 月 28 日至 11 月 27 日期间，通过集中竞价或大宗交易方式减持不超过 1.40%和 1.07%的公司股份，用于满足员工资金需求，且符合相关法规要求。
熊猫乳品	控制人一致行动人金欢欢计划在未来 3 个月内减持 280,000 股（占 0.2258%），因个人资金需求。减持方式包括集中竞价和大宗交易，且符合相关法律法规。此次减持不影响公司控制权和经营稳定。
煌上煌	公司因 2024 年业绩未达股票期权激励计划要求，决定注销第二个行权期相关股票期权 3,177,000 份，同时因 20 人离职注销 891,320 份，总计注销 4,068,320 份。该事项已通过董事会及监事会审批，不影响公司财务和经营。
天润乳业	“天润转债”可能因股价连续 15 个交易日高于转股价 130%而触发有条件赎回条款。当前已满足 10 个交易日，若未来 5 个交易日继续满足条件，公司将考虑赎回并履行信息披露义务。投资者需关注风险并留意后续公告。
华润饮料	公司宣布孙永强辞任非执行董事及薪酬与考核委员会成员，并委任张建民接替。同时，公司发出盈利警告，预计 2025 年上半年利润较 2024 年同期下降约为 20%-30%。

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

2.3、本周公司涨跌幅

图表 7：食品饮料重点公司一周涨跌幅一览

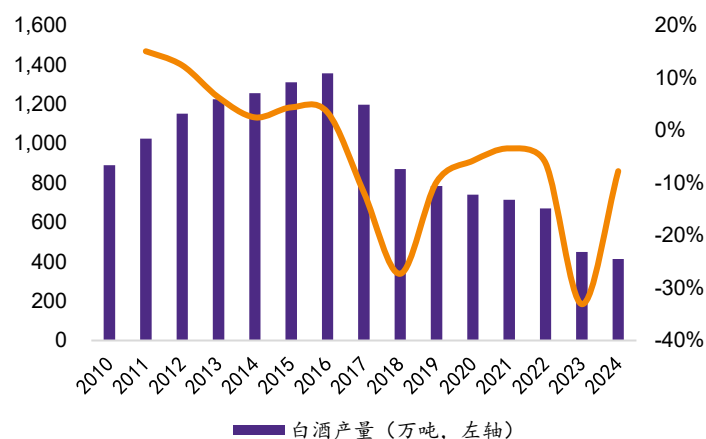
	证券简称	股票代码	收盘价	本周涨跌幅
白酒	涨幅前五			
	珍酒李渡	6979. HK	7.15	10.68%
	酒鬼酒	000799. SZ	48.99	4.84%
	泸州老窖	000568. SZ	122.15	2.94%
	伊力特	600197. SH	14.93	2.05%
	金徽酒	603919. SH	18.56	1.53%
	跌幅前五			
	路德环境	688156. SH	21.04	-2.19%
	舍得酒业	600702. SH	51.5	-1.00%
	金种子酒	600199. SH	10.39	-0.38%
	顺鑫农业	000860. SZ	15.8	-0.19%
	今世缘	603369. SH	39.29	-0.08%
大众品	涨幅前五			
	中国圣牧	1432. HK	0.395	31.67%
	西麦食品	002956. SZ	22.24	10.32%
	金字火腿	002515. SZ	7.35	9.38%
	古茗	1364. HK	24.84	8.24%
	紫燕食品	603057. SH	22.35	7.56%
	跌幅前五			
	科拓生物	300858. SZ	19.2	-5.88%
	贝因美	002570. SZ	7.37	-5.63%
	金达威	002626. SZ	19.2	-3.18%
	熊猫乳品	300898. SZ	26.88	-3.17%
	现代牧业	1117. HK	1.14	-2.56%

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

2.4、食品饮料行业核心数据趋势一览

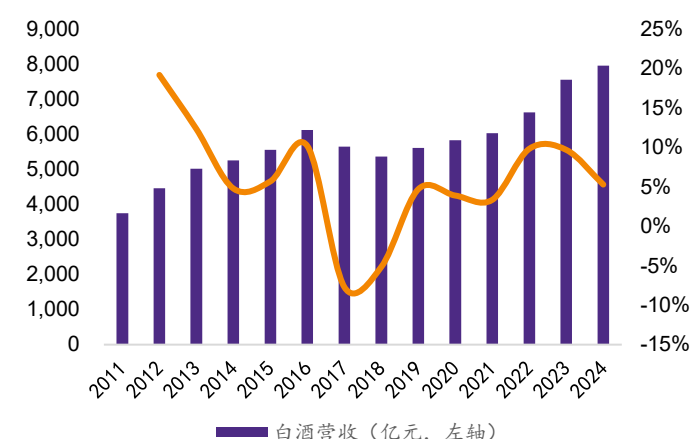
白酒行业：

图表 8：2024 年白酒累计产量 414.50 万吨，同-7.72%



资料来源：Wind，华鑫证券研究

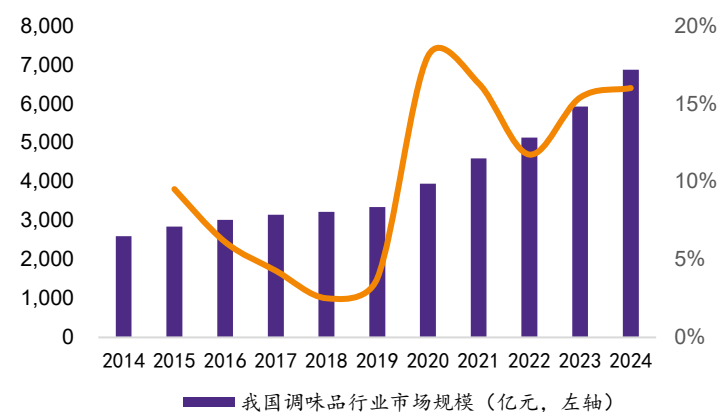
图表 9：2024 年白酒行业营收 7964 亿元，同+5.30%



资料来源：中国酒业协会，中国白酒网，国家统计局，华鑫证券研究

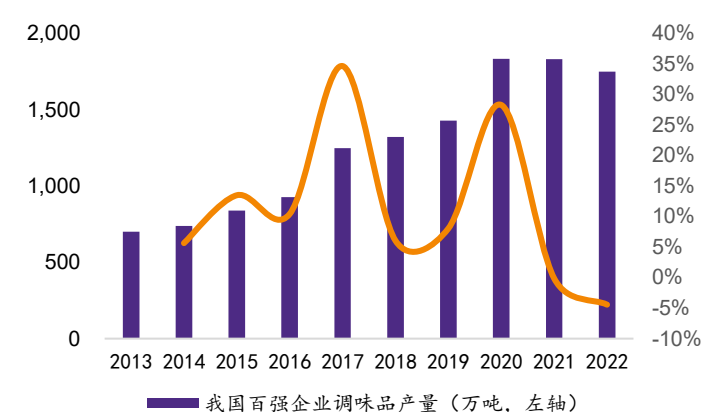
调味品行业：

图表 10：调味品行业市场规模从 2014 年 2595 亿增至 2024 年 6871 亿，10 年 CAGR 为 10.23%



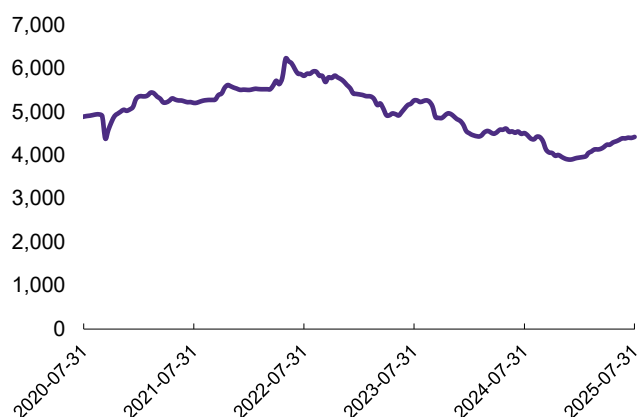
资料来源：艾媒咨询，华鑫证券研究

图表 11：百强企业调味品产量从 2013 年 700 万吨增至 2022 年 1749 万吨，9 年 CAGR 为 10.72%



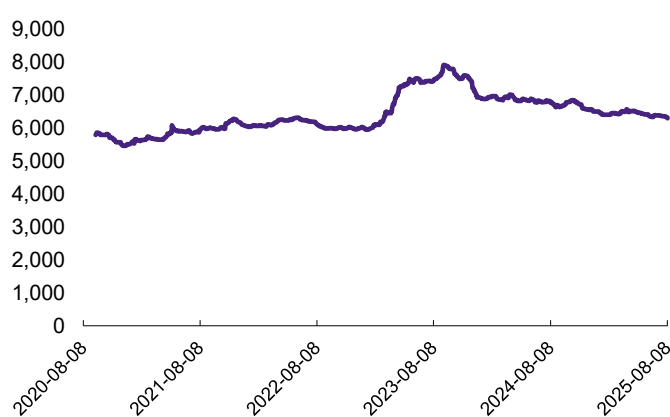
资料来源：中国调味品协会，前瞻产业研究院，中商情报网，华鑫证券研究

图表 12: 全国大豆市场价 (元/吨)



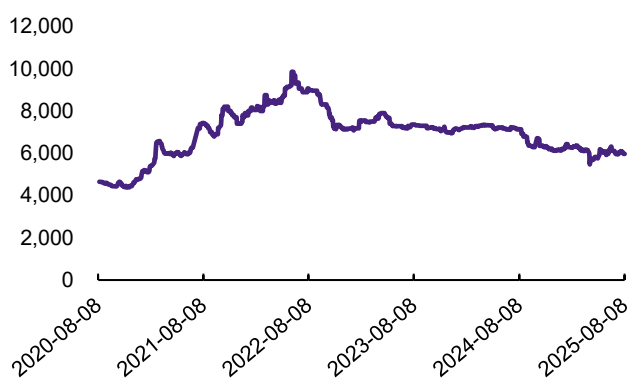
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

图表 13: 白砂糖现货价 (元/吨)



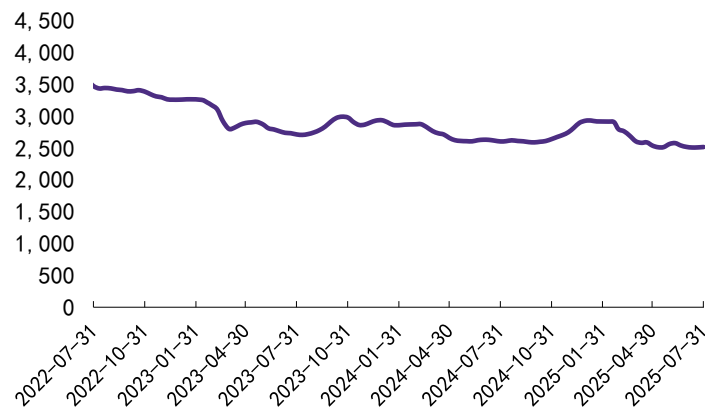
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

图表 14: 国内 PET 切片现货价 (纤维级): 国内 (元/吨)



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

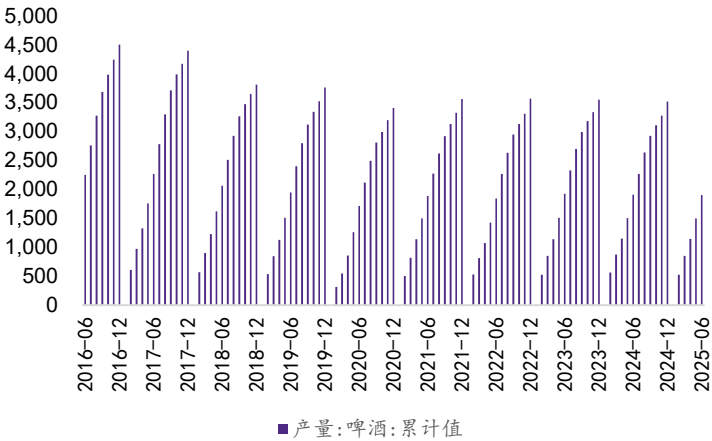
图表 15: 瓦楞纸市场价 (元/吨)



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

啤酒行业：

图表 16：2025 年 6 月规上企业啤酒产量 403.6 万千升，同增 13.1%



资料来源：Wind，华鑫证券研究

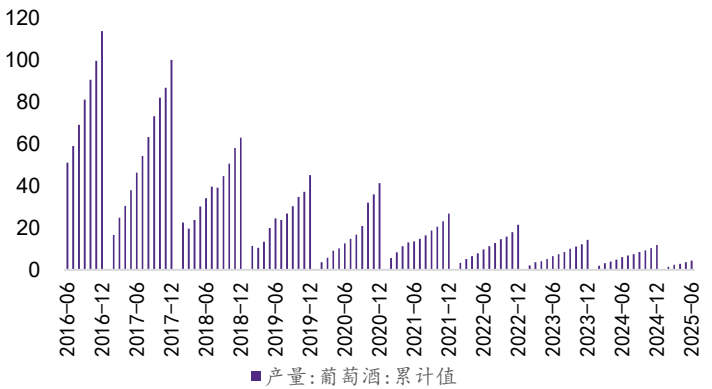
图表 17：2025 年 6 月啤酒行业产量累计同减 0.3%



资料来源：Wind，华鑫证券研究

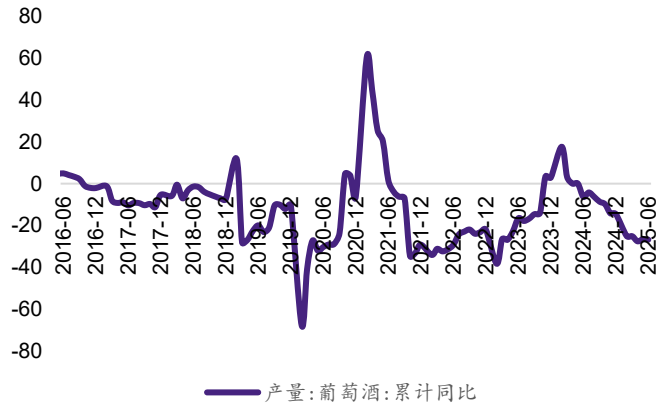
葡萄酒行业：

图表 18：2025 年 6 月葡萄酒行业产量 4.4 万千升



资料来源：Wind，华鑫证券研究

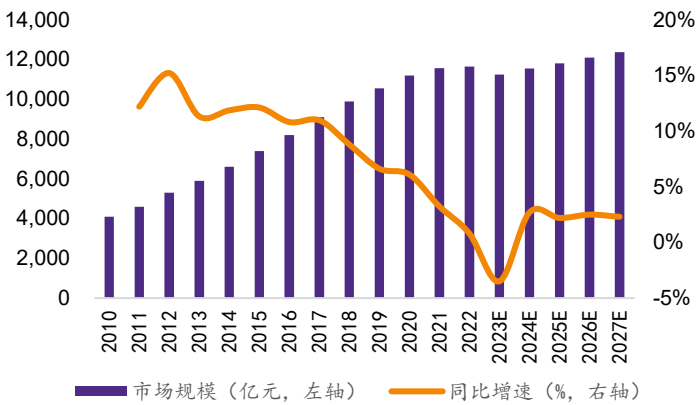
图表 19：2025 年 6 月葡萄酒行业产量累计同降 26.7%



资料来源：Wind，华鑫证券研究

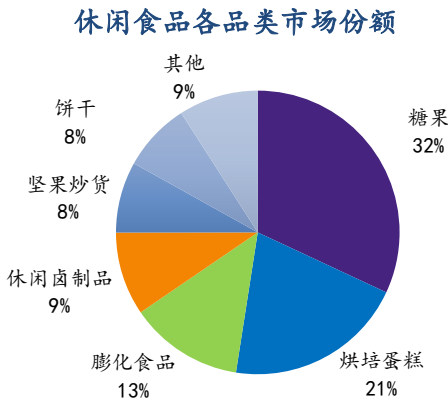
休闲食品行业：

图表 20：休闲食品市场规模从 2016 年 0.82 万亿增至 2022 年 1.2 万亿，6 年 CAGR 为 6%



资料来源：艾媒咨询，华鑫证券研究

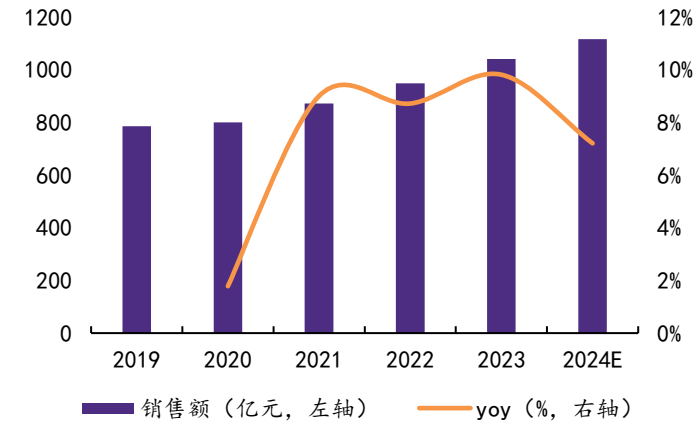
图表 21：休闲食品各品类市场份额



资料来源：智研咨询，华鑫证券研究

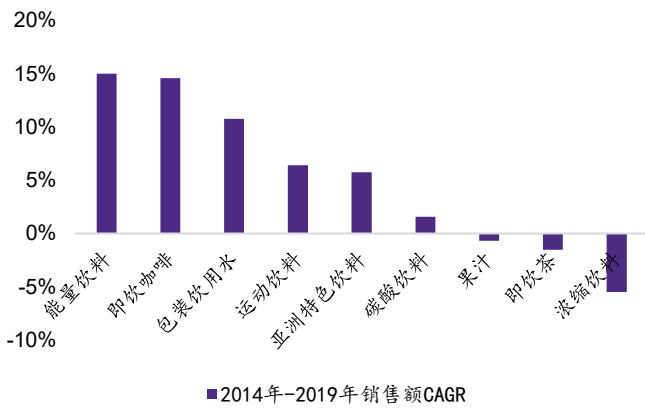
软饮料：

图表 22：能量饮料市场规模从 2019 年 786 亿增至 2024 年 1116 亿，4 年 CAGR 为 7.28%



资料来源：弗若斯特沙利文，华鑫证券研究

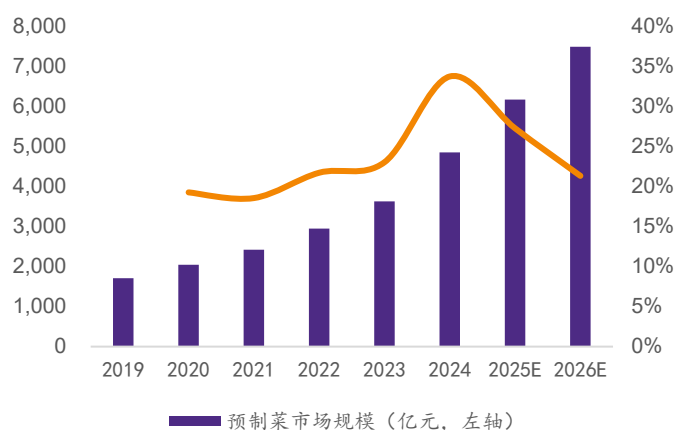
图表 23：饮料行业各品类 2014-2019 年销售额 CAGR



资料来源：东鹏饮料招股说明书，华鑫证券研究

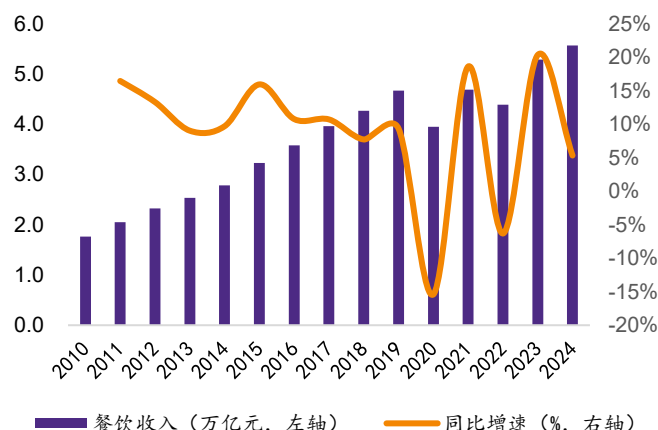
预制菜：

图表 24：预制菜市场规模 2019-2024 年 CAGR 为 23%，预计 2026 年达到 7490 亿元



资料来源：艾媒咨询，华鑫证券研究

图表 25：餐饮收入从 2010 年 1.8 万亿增至 2024 年 5.57 万亿，14 年 CAGR 为 9%



资料来源：Wind，华鑫证券研究

2.5、重点信息反馈

锅圈：2025H1 毛利率同减 1pct 至 22.14%，主要系销售渠道结构调整所致，随着公司自供率水平提升、供应链效率释放，盈利能力有望持续提升；2025H1 销售费用率同减 2pct 至 9.51%，主要系公司规模效应提升，费投效率提升所致，管理费用率同减 2pct 至 6.45%，组织效率进一步优化，归母净利率同增 2pct 至 5.66%。在门店布局上，2025H1 公司向加盟商销售/其他渠道销售收入分别为 25.95/5.60 亿元，分别同增 11%/125%，其他渠道营收高增主要系公司积极扩大餐饮等 B 端渠道布局。截至 2025H1 末，门店数量达 10400 家，较 2025 年初净增加 250 家，拓店进展顺利，其中乡镇门店净增 270 家，并完成超过 2000 家零售门店的智慧化、无人化改造，在深入下沉市场的同时，升级智慧零售。在会员建设上，截至 2025H1 末，公司会员数量约为 5030 万名（较年初净增加约 900 万名），预付卡预存金额同增 37%，公司进一步完善私域引流路径，扩大会员数量、提升会员粘性，实现消费频次与客单价企稳回升。在产品策略上，公司延续产品组合推新力度，推出升级“毛肚自由 plus 套餐”，同时陆续打造烧烤/牛排/小龙虾系列套餐，丰富爆品套餐矩阵，同时在原材料端继续深化“单品单厂”策略，目前拥有 7 个自有工厂，并拟布局海南儋州食材生产基地，通过整合上游资源，提高自供比例，不断巩固供应链优势，提高盈利能力。

潮宏基：7 月，公司推出黄油小熊联名系列产品，并将其送上《费加罗》中文版杂志封面，成功出圈，杂志封面定制款限定小熊开售秒售罄，首发当晚抖音旗舰店实时在线人数破 5 万，刷新品牌直播新纪录。公司紧抓年轻人悦己消费心理，构建起差异化 IP 矩阵，精准把控从产品上市到销售爆发全过程节奏，通过挖掘绑定高热场景提升产品使用价值与情感共鸣，激发消费者主动分享与传播的热情，从而引爆社交裂变。公司店均销售延续高增态势，2025H1 产品复购率提升至 60%，海外单店表现企稳。上半年开店顺利，预计全年门店净增超 150 家，其中计划海外地区新增 10 家。目前公司拥有行业领先的 IP 合作规模与

新品研发能力，加盟商合作意愿强，门店拓展空间较大，单店模型优化与市场拓展推进有望为公司进一步贡献增量，巩固品牌心智。

莱绅通灵：7月14日，莱绅通灵发布2025年半年度业绩预盈公告，预计2025H1实现归母净利润0.59亿元（2024H1为-0.37亿元），扣非净利润0.69亿元（2024H1为-0.35亿元）；其中2025Q2归母净利润0.31亿元（2024Q2为-0.18亿元），扣非净利润0.33亿元（2024Q2为-0.18亿元），利润端整体扭亏为盈。业绩改善主要得益于黄金业务拓展驱动公司营收同增超30%；产品结构持续优化，高毛利黄金镶嵌业务占比明显提高带动综合毛利率提升；此外，公司持续优化业务流程并强化费控，运营效率有所提高，综合费用率同比下降。随着黄金业务拓展和运营费控优化，公司业绩有望持续向好。**产品端来看**，公司自2024H2起主推高毛利、高附加值的镶嵌黄金、IP黄金产品，并对传世金品牌进行全面升级，聚焦产品系列化研发，差异竞争策略效果良好。2025年4月底，公司新推出传世金艺术馆“转运星轮”系列产品，上市十天销售额突破2000万元。随着公司黄金镶嵌业务推进，产品矩阵进一步丰富，公司业绩可持续回升。**门店端来看**，公司2025年预计直营门店体量基本维稳，并通过省代合作加速拓展省外区域；渠道发展注重单店质量，计划打造不少于50家千万级直营门店及15家千万级加盟门店，通过头部门店辐射拉动区域销售提升。公司采取稳健的渠道拓展策略，对加盟商严选强管，年度目标达成具备良好基础。

3、行业评级及投资策略

白酒板块：本周板块略有反弹，基本面来看，酒类行业正经历去库存周期，批价/需求/政策端形成多重压力测试，酒企端针对渠道、组织、动销等方面积极展开自救动作。目前茅台批价企稳，Q2业绩预期前期充分释放，叠加短期政策预期催化，板块配置性价比持续显现。建议关注顺周期与高股息龙头：贵州茅台、五粮液、泸州老窖、汾酒、古井、洋河等，以及弹性个股：酒鬼酒、舍得酒业、今世缘等。

大众品板块：陆续进入中报密集披露期，锅圈2025H1稳健增长，单店经营向好，后续坚定“社区央厨”战略，聚焦“在家吃饭”场景，后续覆盖早午晚餐多场景，布局新业态。煌上煌2025H1利润进一步释放，成本压力下降，后续公司拓宽渠道布局，通过开拓增量寻找收入新增长点。汤臣倍健2025Q2收入降幅收窄，新品持续爬坡，线上渠道产品结构优化拉升毛利率表现，预计后续战略改革效果释放。此外，近期生育补贴政策端持续发力，奶价下跌趋势放缓，供给端进一步去化，同时牛肉价格稳步上行，利好牧企盈利改善，关注优然牧业、现代牧业等。

新消费板块：本周行情反弹，后续逐渐进入业绩期，新消费板块需求高景气度下，预计个股业绩稳步释放，基本面驱动动力充沛。新茶饮重点关注茶百道（供应链广布局后门店加密成本边际下降，2025年目标新增1100+家）、古茗（自建供应链+咖啡品类布局+下沉市场加密，2025年新增2000家）、沪上阿姨（孵化茶瀑布突围下沉市场，2025年目标新开2000家）、蜜雪集团、霸王茶姬，持续关注奈雪的茶（同店增长，门店模型优化）。餐饮链重点关注：小菜园（同店转正，2025/2026年门店目标800+/1000+家）、绿茶（同店转正，计划2025年目标新增150家）、锅圈（拓店延续，门店优化进展顺利）。

我们的观点：当前大众品预期持续修复中，重点关注西麦食品、有友食品、东鹏饮料、小菜园、绿茶集团、莲花控股、锅圈等。

饮料板块临近旺季，零售渠道变革下关注新消费机会，重点关注沪上阿姨、茶百道、古茗、蜜雪集团、霸王茶姬、锅圈、老铺黄金、祥源文旅、重庆百货、周六福等，持续关注奈雪的茶。

生育政策出台叠加原奶周期反转预期下，催化板块需求，重点关注孩子王、优然牧业、现代牧业、伊利股份和蒙牛乳业等。

图表 26：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-08-11 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
000568.SZ	泸州老窖	126.08	9.15	9.27	10.15	13.78	13.60	12.42	买入
000596.SZ	古井贡酒	146.74	10.44	11.72	13.20	14.06	12.52	11.12	买入
000799.SZ	酒鬼酒	49.82	0.33	0.46	0.60	150.97	108.30	83.03	买入
000858.SZ	五粮液	123.94	8.21	8.67	9.26	15.10	14.30	13.38	买入
002304.SZ	洋河股份	69.68	5.56	5.43	5.84	12.53	12.83	11.93	买入
002847.SZ	盐津铺子	70.90	2.35	3.01	3.65	30.17	23.55	19.42	买入
300972.SZ	万辰集团	161.75	1.63	4.63	6.68	99.23	34.94	24.21	买入
300973.SZ	立高食品	44.17	1.58	1.97	2.31	27.96	22.42	19.12	买入
600519.SH	贵州茅台	1445.00	68.64	75.23	81.66	21.05	19.21	17.70	买入
600702.SH	舍得酒业	53.26	1.04	2.10	2.84	51.21	25.36	18.75	买入
600779.SH	水井坊	43.04	2.75	2.90	3.16	15.65	14.84	13.62	买入
600809.SH	山西汾酒	186.62	10.04	11.24	12.61	18.59	16.60	14.80	买入
603288.SH	海天味业	38.49	1.14	1.27	1.41	33.76	30.31	27.30	买入
603345.SH	安井食品	73.68	5.06	5.39	5.98	14.56	13.67	12.32	买入
603369.SH	今世缘	39.89	2.72	2.95	3.24	14.67	13.52	12.31	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

4、风险提示

- (1) 宏观经济波动风险
- (2) 推荐公司业绩不及预期的风险
- (3) 行业竞争风险
- (4) 食品安全风险
- (5) 行业政策变动风险
- (6) 消费税或生产风险
- (7) 原材料价格波动风险

食品饮料组介绍

孙山山：经济学硕士，8 年食品饮料卖方研究经验，全面覆盖食品饮料行业，聚焦饮料子板块，深度研究白酒行业等。曾就职于国信证券、新时代证券、国海证券，于 2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所担任食品饮料首席分析师，负责食品饮料行业研究工作。获得 2021 年东方财富百强分析师食品饮料行业第一名、2021 年第九届东方财富行业最佳分析师食品饮料组第一名和 2021 年金麒麟新锐分析师称号，2023 年东方财富行业最佳分析师第六名。注重研究行业 and 个股基本面，寻求中长期个股机会，擅长把握中短期潜力个股；勤于思考白酒板块，对苏酒有深入市场的思考和深刻见解。

张倩：厦门大学金融学硕士，于 2024 年 7 月加入华鑫证券研究所，研究方向是调味品、速冻品以及休闲食品。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。