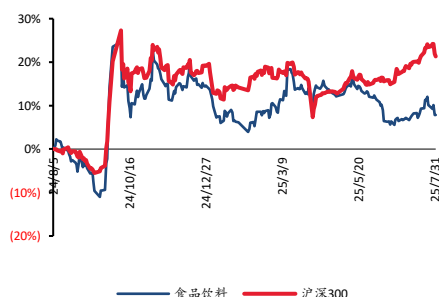


食品饮料

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)

■ 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
东鹏饮料	买入
有友食品	买入
立高食品	买入
古茗	增持
农夫山泉	买入
安琪酵母	买入

相关研究报告

<<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

<<白酒情绪边际修复，关注中报确定性个股——食品饮料周报 (2025. 7. 14-2025. 7. 20)>>—2025-07-21

报告摘要

本周食品饮料板块有所回调，子版块中仅熟食上涨。本周 SW 食品饮料板块下跌 2.33%，在 31 个申万子行业中排名第 19。在申万食品饮料子板块中，SW 熟食、SW 乳品、SW 肉制品涨幅前三，涨幅分别为 1.19%、-0.22%、-0.68%，SW 零食、SW 软饮料、SW 保健品跌幅最多，分别下跌 3.34%、4.34%、4.83%。食品饮料板块个股中，涨幅前五个股为贝因美 (+25.16%)、阳光乳业 (+22.39%)、ST 椰岛 (+15.02%)、金字火腿 (+12.37%)、煌上煌 (+9.23%)；跌幅前五个股为妙可蓝多 (-5.25%)、龙大美食 (-6.63%)、交大昂立 (-7.54%)、盐津铺子 (-9.50%)、技源集团 (-22.71%)。

白酒：估值底部夯实，静待需求边际改善。本周 SW 白酒指数下跌 2.40%，结束 7 月连续反弹走势。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。关注库存消化、价格稳定等微观改善信号。目前飞天茅台（散瓶）批价 1880 元，环比上周持平，普五批价 850 元，环比上周-20 元。当前板块估值处历史 10 年 5.0%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：育儿补贴政策落地，关注回调+低位边际改善个股。本周大众品多数板块回调，此前部分个股业绩预期下修导致业绩窗口期资金情绪更加谨慎，尤其是有新品/新渠道成长逻辑、估值相对高位的零食、软饮料，本周下跌 3.03%、4.28%。本周育儿补贴落地带动情绪面略有好转，牧业&小市值乳企上涨较多。从基本面来看，育儿补贴传导至乳企需求改善需要一定时间，但从供给面来看，乳制品行业供给逐步出清，库存去化至良性水平，目前原奶价格在 3 元/公斤底部位置磨底震荡，后续若存栏去化加速，供给出清结束，奶价有望反转。软饮料板块本周回调较多，软饮料旺季竞争较激烈，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，零食、饮料板块可继续关注回调机会，推荐预期回调后的有友食品、东鹏饮料、古茗，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。

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

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

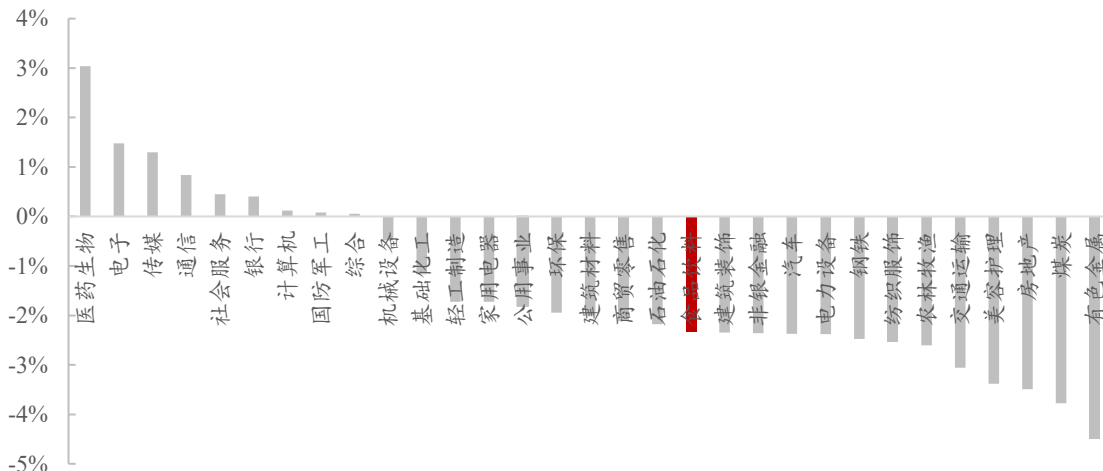
图表目录

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： 本周申万食品饮料个股涨跌幅排名	6

一、 板块行情

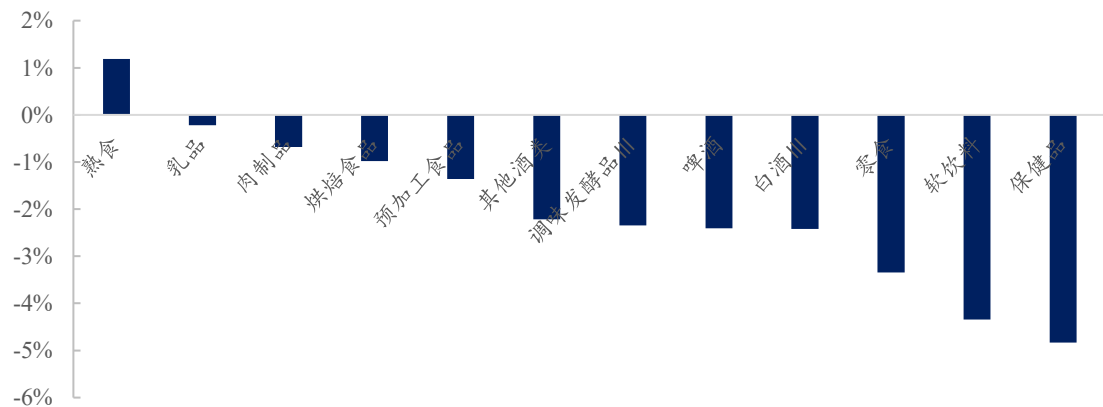
本周食品饮料板块有所回调，子版块中仅熟食上涨。本周 SW 食品饮料板块下跌 2.33%，在 31 个申万子行业中排名第 19。在申万食品饮料子板块中，SW 熟食、SW 乳品、SW 肉制品涨幅前三，涨幅分别为 1.19%、-0.22%、-0.68%，SW 零食、SW 软饮料、SW 保健品跌幅最多，分别下跌 3.34%、4.34%、4.83%。食品饮料板块个股中，涨幅前五个股为贝因美 (+25.16%)、阳光乳业 (+22.39%)、ST 椰岛 (+15.02%)、金字火腿 (+12.37%)、煌上煌 (+9.23%)；跌幅前五个股为妙可蓝多 (-5.25%)、龙大美食 (-6.63%)、交大昂立 (-7.54%)、盐津铺子 (-9.50%)、技源集团 (-22.71%)。

图表1：本周申万一级子行业涨跌幅



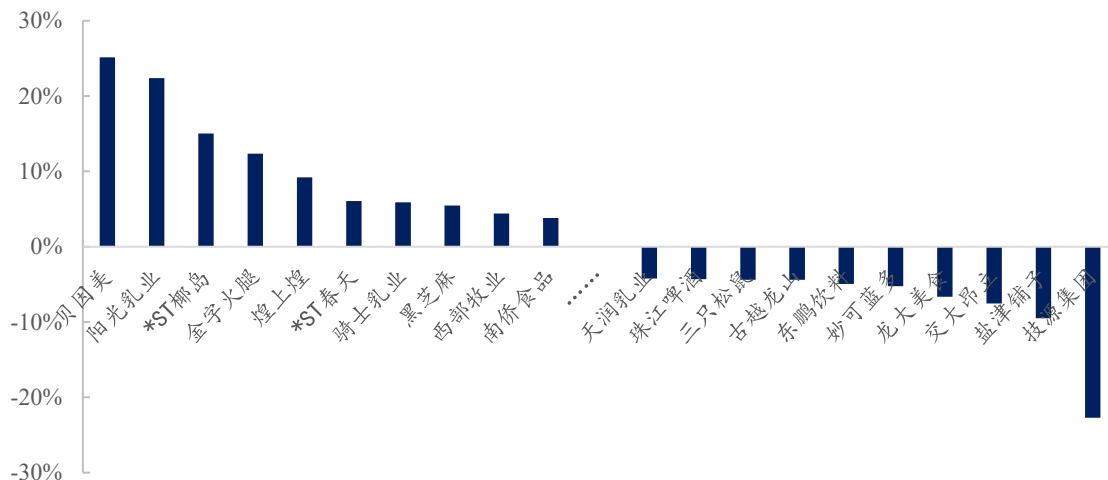
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表2：本周申万食品饮料子板块涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表3：本周申万食品饮料个股涨跌幅排名



资料来源：WIND，太平洋证券整理

二、行业观点及投资建议

(一) 白酒板块

白酒：估值底部夯实，静待需求边际改善。本周 SW 白酒指数下跌 2.40%，结束 7 月连续反弹走势。

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。关注库存消化、价格稳定等微观改善信号。目前飞天茅台（散瓶）批价 1880 元，环比上周持平，普五批价 850 元，环比上周-20 元。当前板块估值处历史 10 年 5.0%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：育儿补贴政策落地，关注回调+低位边际改善个股。本周大众品多数板块回调，此前部分个股业绩预期下修导致业绩窗口期资金情绪更加谨慎，尤其是有新品/新渠道成长逻辑、估值相对高位的零食、软饮料，本周下跌 3.03%、4.28%。本周育儿补贴落地带动情绪面略有好转，乳业&小市值乳企上涨较多。从基本面来看，育儿补贴传导至乳企需求改善需要一定时间，但从供给面来看，乳制品行业供给逐步出清，库存去化至良性水平，目前原奶价格在 3 元/公斤底部位置磨底震荡，后续若存栏去化加速，供给出清结束，奶价有望反转。软饮料板块本周回调较多，软饮料旺季竞争较激烈，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，零食、饮料板块可继续关注回调机会，推荐预期回调后的有友食品、东鹏饮料、古茗，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 2025/08/04
			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	1,417.00
000568	泸州老窖	买入	9.15	9.42	10.44	11.6	13	13	12	11	123.06
600809	山西汾酒	增持	10.04	11.04	12.45	14.12	18	16	14	13	178.91
603369	今世缘	增持	2.74	2.98	3.28	3.66	14	13	12	11	39.32
605499	东鹏饮料	买入	6.40	8.75	11.27	13.49	45	33	25	21	285.05
603697	有友食品	买入	0.37	0.46	0.55	0.64	33	26	22	19	12.18
300973	立高食品	买入	1.59	2.01	2.41	2.86	28	22	18	15	44.11
01364	古茗	增持	0.71	0.80	0.96	1.13	30	26	22	19	22.95
09633	农夫山泉	买入	1.08	1.23	1.38	1.55	38	34	30	27	44.95
600298	安琪酵母	买入	1.55	1.81	2.16	2.46	22	19	16	14	34.24

资料来源：Wind，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。