

白酒指数回升 大众品成长板块业绩验证

—食品饮料行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈: 白酒指数回升 大众品成长板块业绩验证

中报季白酒报表压力释放加速出清, 酒企推出新品以顺应变化。根据近期公布的白酒上半年报告, 酒企多呈现 Q2 营收和归母净利润同比增速较 Q1 转差的局面, 在报表业绩加速出清和行情低位情况下, 申万白酒二级行业指数上周回升 3.62%, 显示顺周期或低位权重板块在市场持续突破下或可获得较好的修复性行情。

根据微酒消息, 近期行业新品推出频繁, 酒企主动适应市场需求做价位延伸和人群延伸, 丰富价格带、迎合年轻人, 在主力产品之外寻找新的增长点, 如贵州茅台近期推出贵州茅台酒(五星商标上市 70 周年纪念)、贵州茅台酒(黄小西吃晚饭)系列文创产品、1935 新品、新版珍品, 古井贡酒推出年份原浆轻度古 20, 五粮液即将上市 29° 五粮液·一见倾心, 顺应大众消费和年轻消费需求, 在中秋国庆旺季前进行产品上市和补充下半年业绩。根据 wind 数据, 截至 8 月 24 日飞天茅台散瓶/整箱产品批价较一周前分别回落 30/15 元/瓶达到 1820/1845 元/瓶。

白酒板块近期基本面催化较少, 中报业绩压力释放后, 下半年景气度仍有待中秋国庆季出货情况验证, 我们认为, 下半年有望迎来行业同期低基数, 以及餐饮消费政策的边际效应递减的有利因素, 三四季度业绩好转值得关注。建议关注后续宏观指标和新增政策对消费板块的催化。在近期市场整体波动回升情况下, 低估值的顺周期板块有望逐步受到市场重视。白酒板块建议从渠道率先出清、区域格局优化、场景承接、分红率提升角度寻找白酒投资标的, 关注全国化名酒、次高端龙头、徽酒苏酒等地产酒。

建议关注新消费中报业绩兑现和传统消费类品的修复回升。上周大众品中报中, 洽洽食品、妙可蓝多、巴比食品、佳禾食品、会稽山等重点公司出现 Q2 营收同比增速较 Q1 改善, 盐津铺子、仲景食品、日辰股份等 Q2 营收同比增速较 Q1 有所放缓, 休闲食品、黄酒龙头这类前期新消费成长品类单季度仍保持较好增长。中报披露窗口期建议关注大众品细分板块的成长个股, 我们认为, 大众品企业经营层面品类创新、新渠道进入成为核心增长举措, 为消费品企业贡献成长新增量。建议关注休闲食品、啤酒、软饮料、代糖等具有新消费属性的大众品板块。另外, 我们认为, 随着后续进一步增量消费政策推出, 传统消费品类有望迎来基本面拐点和政策催化的双重利好。建议关注传统消费类品的改善拐点和估值性价比, 重点关注餐饮供应链、乳业等修复回升机会。

投资策略:

1、建议从场景承接、区域格局优化、渠道率先出清、分红率提升角度寻找白酒投资标的。建议关注竞争格局利好的今世缘, 区域势能及空间较大的古井贡酒、迎驾贡酒, 确定性强的高端白酒贵州茅台、五粮液, 增长势能较好的山西汾酒, 低位且有望受益经济复苏预期的次高端酒舍得酒业、酒鬼酒等。2、建议关注休闲食品、啤酒、软饮料、代糖等具有新消费属性的大众品板块, 关注盐津铺子、有友食品、东鹏饮料、百龙创园、燕京啤酒、乐惠国际、会稽山、欢乐家等。3、建议关注餐饮供应链、乳业等修复回升机会, 关注安井食品、伊利股份、千味央厨、立高食品、海天味业、安琪酵母等。

风险提示

食品质量及食品安全风险、市场竞争加剧、原材料价格变动等。

评级

增持(维持)

2025 年 08 月 27 日

王伟

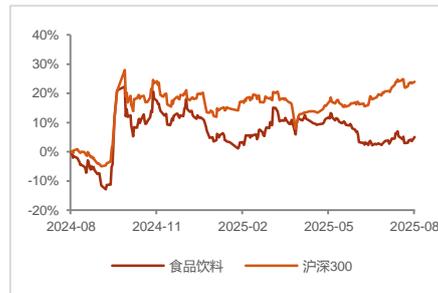
分析师

SAC 执业证书编号: S1660524100001

行业基本资料

股票家数	124
行业平均市盈率	21.6
市场平均市盈率	13.9

行业表现走势图



资料来源: wind, 申港证券研究所

相关报告

- 《食品饮料行业研究周报: 中报季建议关注报表压力释放和超预期带来的投资机会》2025-08-15
- 《食品饮料行业研究周报: 白酒基金持仓季度环比降低 大众品个股景气度高》2025-08-01
- 《食品饮料行业研究周报: 白酒渠道压力显现 大众品业绩预告亮眼》2025-07-18

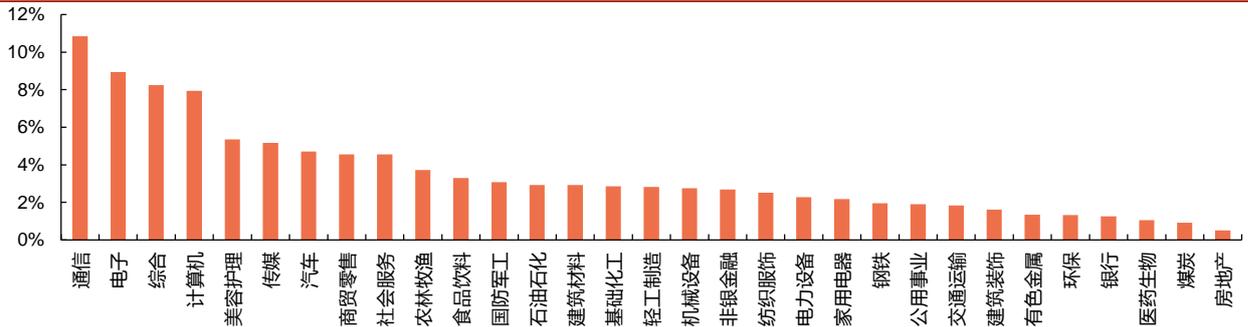
1. 市场回顾

上周 (8.18-8.22) 食品饮料指数上涨 3.29%，在申万 31 个行业中排名第 11，跑输沪深 300 指数 0.89%。

本月 (8.1-8.22) 食品饮料指数上涨 4.43%，在申万 31 个行业中排名第 23，跑输沪深 300 指数 2.99%。

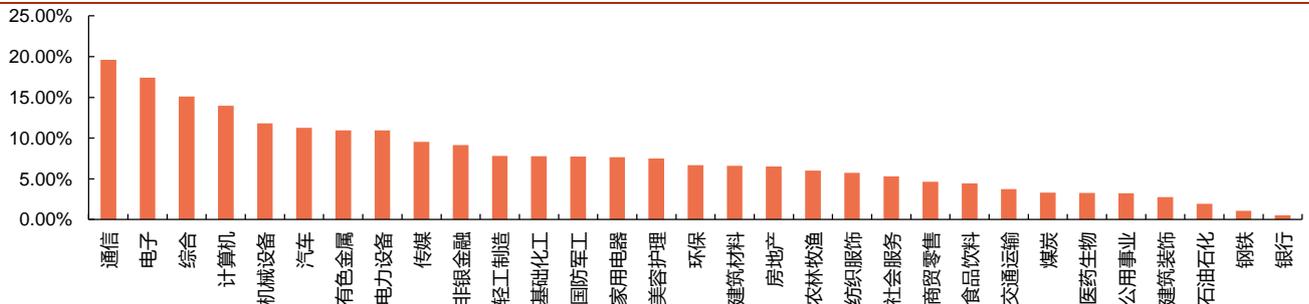
年初至今 (1.1-8.24) 食品饮料指数下跌 3.02%，在申万 31 个行业中排名第 30，跑输沪深 300 指数 14.28%。

图1：申万一级行业上周涨跌幅



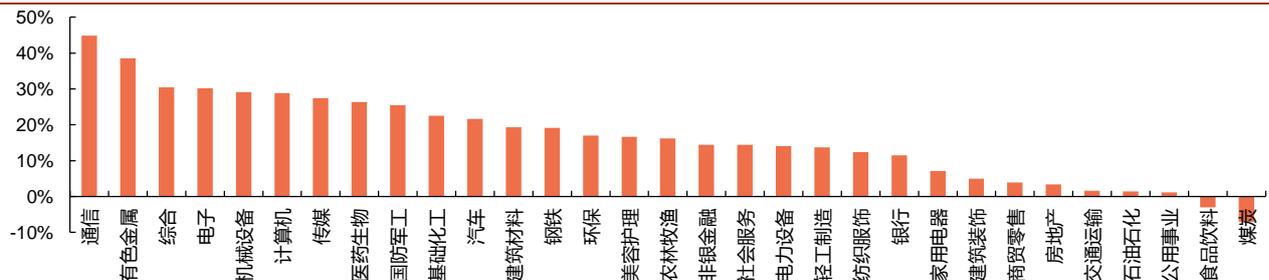
资料来源：wind，申港证券研究所

图2：申万一级行业本月以来涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

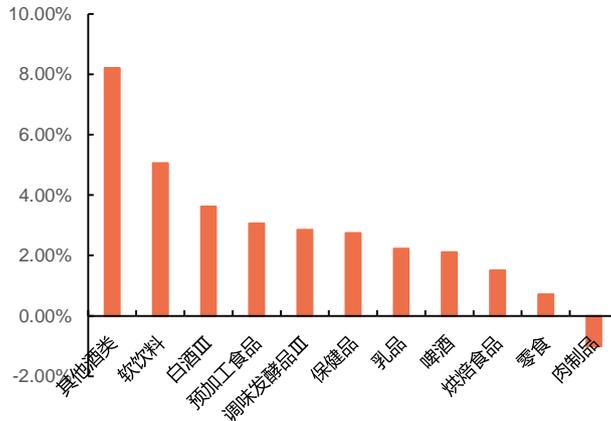
图3：申万一级行业年初至今涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

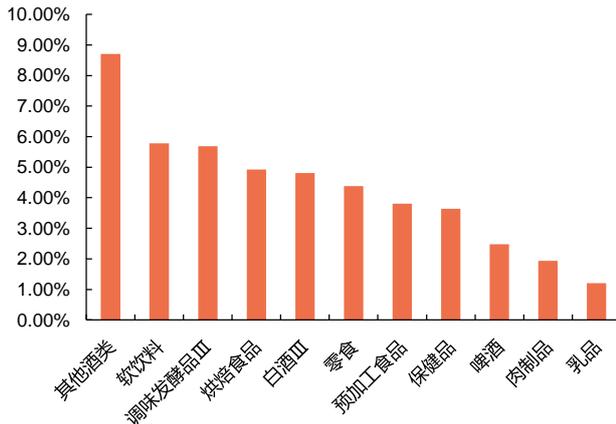
上周(8.18-8.22)食品饮料各子行业中其他酒类、软饮料表现较好,分别跑赢沪深300指数4.03%、0.88%。

图4: 食品饮料子行业上周涨跌幅



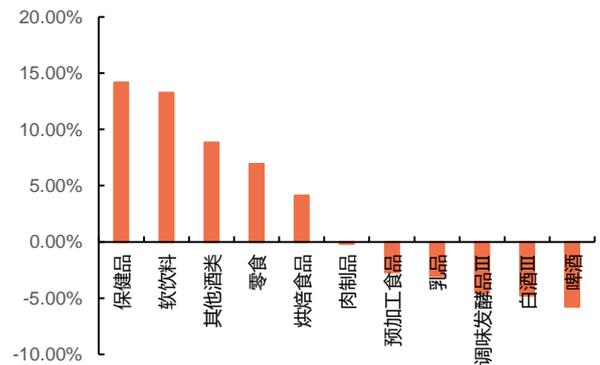
资料来源: wind, 申港证券研究所

图5: 食品饮料子行业本月涨跌幅



资料来源: wind, 申港证券研究所

图6: 食品饮料子行业年初至今涨跌幅



资料来源: wind, 申港证券研究所

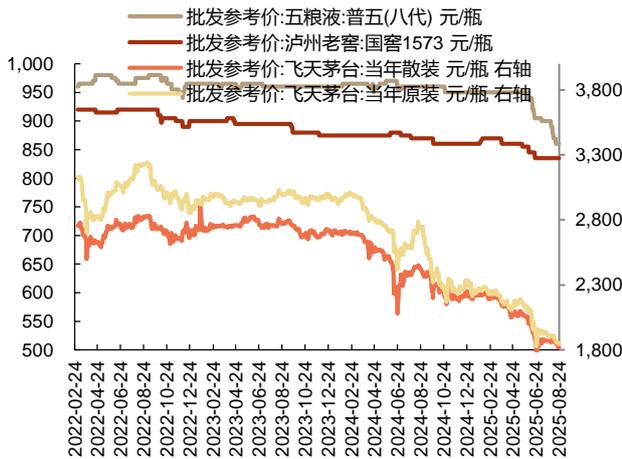
2. 每周一谈: 白酒指数回升 大众品成长板块业绩验证

中报季白酒报表压力释放加速出清, 酒企推出新品以顺应变化。根据近期公布的白酒上半年报告, 酒企多呈现 Q2 营收和归母净利润同比增速较 Q1 转差的局面, 在报表业绩加速出清和行情低位情况下, 申万白酒二级行业指数上周回升 3.62%, 显示顺周期或低位权重板块在市场持续突破下或可获得较好的修复性行情。

根据微酒消息, 近期行业新品推出频繁, 酒企主动适应市场需求做价位延伸和人群延伸, 丰富价格带、迎合年轻人群, 在主力产品之外寻找新的增长点, 如贵州茅台近期推出贵州茅台酒(五星商标上市 70 周年纪念)、贵州茅台酒(黄小西吃晚饭)系列文创产品、1935 新品、新版珍品, 古井贡酒推出年份原浆轻度古 20, 五粮液即将上市 29°五粮液·一见倾心, 顺应大众消费和年轻消费需求, 在中秋国庆旺季前进行产品上市和补充下半年业绩。根据 wind 数据, 截至 8 月 24 日飞天茅台散瓶/整箱产品批价较一周前分别回落 30/15 元/瓶达到 1820/1845 元/瓶。

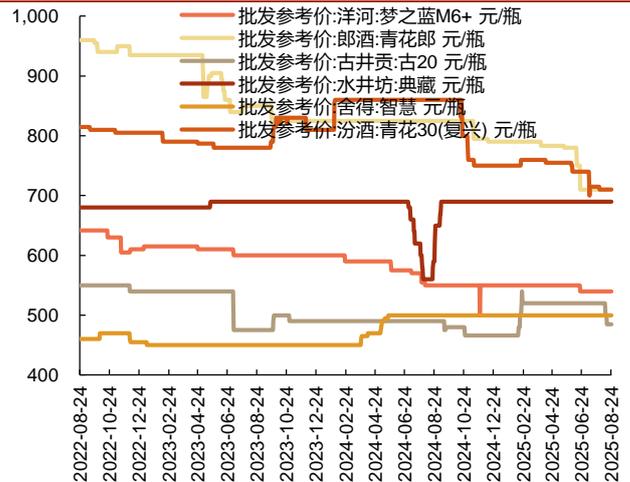
白酒板块近期基本面催化较少，中报业绩压力释放后，下半年景气度仍有待中秋国庆季出货情况验证，我们认为，下半年有望迎来行业同期低基数，以及餐饮消费政策的边际效应递减的有利因素，三四季度业绩好转值得关注。建议关注后续宏观指标和新增政策对消费板块的催化。在近期市场整体波动回升情况下，低估值的顺周期板块有望逐步受到市场重视。白酒板块建议从渠道率先出清、区域格局优化、场景承接、分红率提升角度寻找白酒投资标的，关注全国化名酒、次高端龙头、徽酒苏酒等地产酒。

图7：高端酒批发参考价



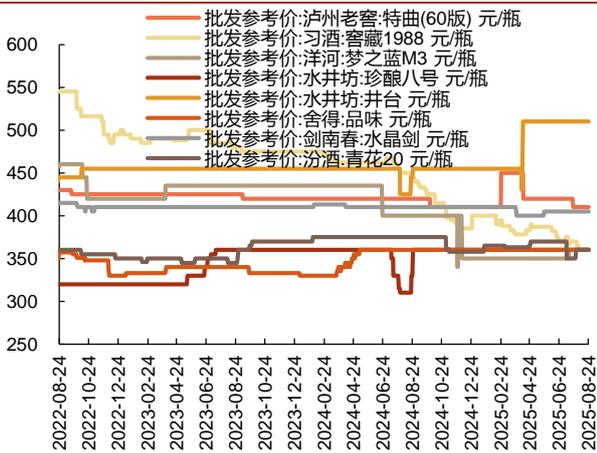
资料来源：wind，申港证券研究所

图8：次高端升级价位产品批发参考价



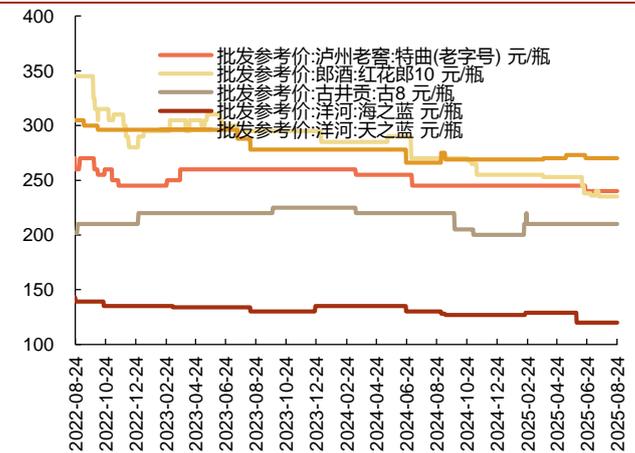
资料来源：wind，申港证券研究所

图9：次高端产品批发价



资料来源：wind，申港证券研究所

图10：中档价位产品批发价



资料来源：wind，申港证券研究所

建议关注新消费中报业绩兑现和传统消费品类的修复回升。上周大众品中报中，洽洽食品、妙可蓝多、巴比食品、佳禾食品、会稽山等重点公司出现 Q2 营收同比增速较 Q1 改善，盐津铺子、仲景食品、日辰股份等 Q2 营收同比增速较 Q1 有所放缓，休闲食品、黄酒龙头这类前期新消费成长品类单季度仍保持较好增长。中报披露窗口期建议关注大众品细分板块的成长个股，我们认为，大众品企业经营层面品

类创新、新渠道进入成为核心增长举措，为消费品企业贡献成长新增量。建议关注休闲食品、啤酒、软饮料、代糖等具有新消费属性的大众品板块。另外，我们认为，随着后续进一步增量消费政策推出，传统消费品类有望迎来基本面拐点和政策催化的双重利好。建议关注传统消费类品的改善拐点和估值性价比，重点关注餐饮供应链、乳业等修复回升机会。

投资策略：

1、建议从渠道率先出清、区域格局优化、场景承接、分红率提升角度寻找白酒投资标的。建议关注确定性强的高端白酒贵州茅台、五粮液，增长势能较好的山西汾酒，竞争格局利好的今世缘，区域势能及空间较大的古井贡酒、迎驾贡酒，低位且有望受益经济复苏预期的次高端酒舍得酒业、酒鬼酒等。2、建议关注休闲食品、啤酒、软饮料、代糖等具有新消费属性的大众品板块，关注盐津铺子、有友食品、东鹏饮料、百龙创园、燕京啤酒、乐惠国际、会稽山、欢乐家等。3、建议关注餐饮供应链、乳业等修复回升机会，关注安井食品、伊利股份、千味央厨、立高食品、海天味业、安琪酵母等。

3. 行业动态

茅台 1935 新品定价 998 元

8月25日上午9:00，茅台1935酒（高端）在官宣的京东、天猫、抖音三大平台共5家店铺正式开启预售，定价为998元/瓶。（来源：微酒）

上半年主要精品葡萄酒产区价格普遍下跌

上半年，全球主要精品葡萄酒市场延续跌势。Liv-ex 数据显示，加州、勃艮第和波尔多（均下跌5.6%）表现承压，罗纳河谷相对稳健，跌幅为2.5%。

此外，部分稀缺酒款逆市上扬：Jean Louis Chave 2021 Hermitage Rouge 上涨36.8%；美国膜拜酒 Screaming Eagle 2012 增长24.4%；宝禄爵 Pol Roger Sir Winston Churchill 2015 香槟同样上涨24.4%。Château d'Yquem（伊甘）和 Château Suduiraut（旭金堡）等甜白葡萄酒，也重获收藏关注。（来源：微酒）

贵州茅台酒（珍品）新版上市

8月24日，据茅台时空消息，瓶盖更换后的贵州茅台酒（珍品）已经上市，采用红色胶帽，让消费者购买更放心。据悉，“新红胶帽”在封膜中专门设置了两组“模切齿”，防止拔头撬盖。一旦有人试图“拔头”，“模切齿”自动断裂，不可恢复。（来源：微酒）

29° 五粮液·一见倾心或将于月底发布

8月22日，微酒从市场获悉，29° 五粮液·一见倾心即将揭晓，或将于月底正式发布。今年6月，五粮液曾小范围发起了29度酒体调研，但是否对应该款产品并

无确切消息。(来源: 微酒)

8月中旬地方酒环比价格指数上涨

8月19日, 据全国白酒价格调查资料显示, 8月中旬全国白酒环比价格总指数为100.00, 保持稳定。从分类指数看, 名酒环比价格指数为99.86, 下跌0.14%; 地方酒环比价格指数为100.29, 上涨0.29%; 基酒环比价格指数为100.00, 保持稳定。

从定基指数看, 8月中旬全国白酒商品批发价格定基总指数为108.13, 上涨8.13%。其中, 名酒定基价格指数为110.10, 上涨10.10%; 地方酒定基价格指数为103.52, 上涨3.52%; 基酒定基价格指数为110.21, 上涨10.21%。(来源: 微酒)

7月葡萄酒进口量下降39.46%

近日, 海关总署发布最新葡萄酒进口数据: 2025年7月, 葡萄酒进口总量约2124.02万升, 同比下降39.46%; 进口额约1.686亿美元(约合人民币12.11亿元), 同比下降14.13%。从均价来看, 整体均价约7.94美元/升, 同比上涨41.83%。

1-7月累计进口量约1.36亿升, 同比下降18.37%; 累计进口额约8.8亿美元(约合人民币63.12亿元), 同比下降3.16%; 均价约6.51美元/升, 同比上涨18.63%。(来源: 微酒)

7月烈酒进口量下滑16.76%

近日, 海关总署发布最新烈酒进口数据。2025年7月, 烈酒的进口量为807万升, 同比下滑16.76%, 进口额为1.43亿美元(约合人民币10.28亿元), 同比下滑18.71%, 进口均价约为17.8美元/升, 同比下滑2.34%。

1-7月, 烈酒进口量为6229万升, 同比增长5.82%, 进口额为8.62亿美元(约合人民币62亿元), 同比下滑26.55%, 进口均价约为13.84美元/升, 同比下滑30.59%。(来源: 微酒)

1-7月白酒产量214.6万千升

8月19日, 国家统计局发布的数据显示, 7月白酒(折65度, 商品量)产量23.6万千升, 同比下降8.9%; 1-7月产量累计214.6万千升, 同比下降5.2%。(来源: 微酒)

古井贡酒推多款新品

8月19日, 古井贡酒·年份原浆轻度古20上市发布会召开, 会上发布了古井贡酒·年份原浆轻度古20、古井贡酒老瓷贡、老玻贡三款新品。轻度古20是古井贡酒年轻化战略主打产品、进军年轻化白酒赛道首发产品, 其特性为“悦己、轻度、混饮”。(来源: 微酒)

茅台文创新品上线5分钟售罄

8月19日，贵州茅台酒（黄小西吃晚饭）系列文创产品正式发布。发布会上，该系列500ml和100ml两种规格同步亮相，500ml售价为2499元，100ml售价为429元，六款产品在线上5分钟内已售罄。（来源：微酒）

4. 风险提示

食品质量及食品安全风险、市场竞争加剧、原材料价格变动等。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

投资评级说明

申港证券行业评级说明：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级说明：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）